



计算机

【联讯计算机周报】科创板开板在即，虹软科技（688088）和航天宏图（688066）首发上市

2019年07月22日

投资要点

增持(维持)

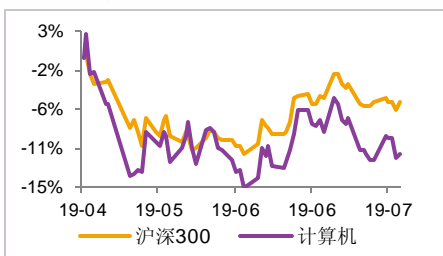
分析师：陈净娴

执业编号：S0300516090001

电话：021-51759911

邮箱：chenzhengxian@lxsec.com

最近一季度行业相对走势



资料来源：聚源

相关研究

《【联讯计算机】光云科技（A03553）电商 SaaS 行业领先者》2019-07-17

《【联讯计算机公司深度】虹软科技（688088）中国领先的手机领域机器视觉专家》2019-07-17

◇ 本周计算机（中信）指数上涨 0.82%，跑赢沪深 300 指数 0.84 个百分点。

本周计算机（中信）指数上涨 0.82%，创业板指数上涨 1.57%，上证综指下跌 0.22%，沪深 300 指数下跌 0.02%。与沪深 300 指数相比，中信计算机行业跑赢市场 0.84 个百分点。截止本周五，计算机（中信）指数市盈率为 102.05，创业板指市盈率为 49.18，上证综指市盈率为 13.11，沪深 300 指数市盈率为 12.29。计算机行业的子行业计算机软件、计算机硬件和 IT 服务，涨幅分别为 1.21%，0.1%，0.58%。

◇ 虹软科技（688088）中国领先的手机领域机器视觉专家

虹软科技致力于视觉人工智能技术的研发和应用，在全球范围内为智能手机、智能汽车、物联网（IoT）等智能设备提供一站式视觉人工智能解决方案。目前，公司提供的视觉人工智能解决方案主要应用于智能手机行业，主要客户包括三星、华为、小米、OPPO、维沃（vivo）、LG、索尼、传音等全球知名手机厂商。同时，公司积极将视觉人工智能技术在智能汽车、智能家居、智能保险、智能零售、互联网视频等领域推广，为智能产品及相关行业的升级发挥积极作用。

◇ 投资建议

科创板将在下周正式开板，科创板公司股价有望快速抬升，而科创板公司股价上涨能够带动相关板块的估值提升，与科创板对标的影子股同样有望受到资金追捧，对于科创板企业集中的新一代信息技术、高端设备、新材料、医药生物等相关板块也会有所提振，然而从中长期来看，股价表现仍将回归于基本面。我们认为经过前期下跌，估值风险已基本释放，建议关注基本面和估值匹配的具性价比之标的。

◇ 风险提示

宏观经济下行风险，监管风险。



目 录

一、市场回顾	4
二、行业及公司动态	4
(一) 行业动态	4
(二) 公司公告	4

图表目录

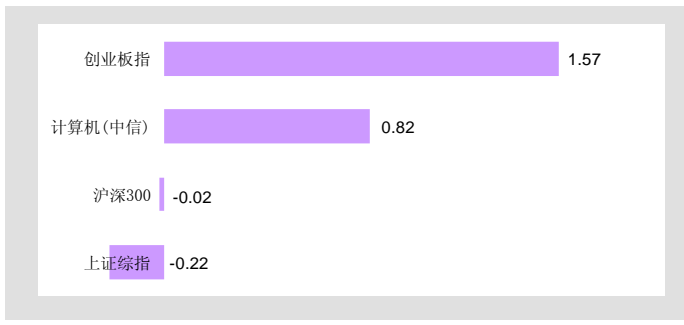
图表 1: 计算机(中信)指数周涨幅 VS 其它可比指数	4
图表 2: 各板块市盈率对比	4
图表 3: 计算机各子板块周涨跌幅	4
图表 4: 涨幅前十个股	4
图表 5: 跌幅前十个股	4
图表 6: A 股部分计算机公司估值一览	4



一、市场回顾

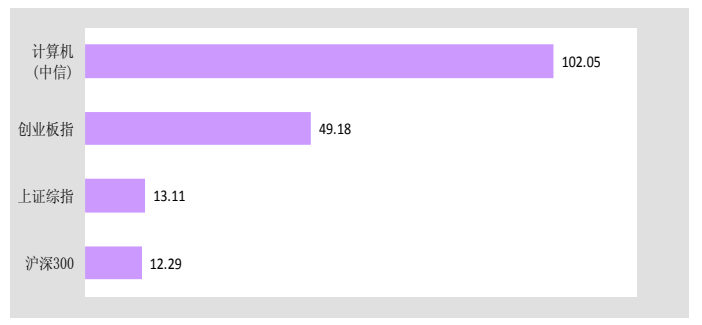
本周计算机（中信）指数上涨 0.82%，创业板指数上涨 1.57%，上证综指下跌 0.22%，沪深 300 指数下跌 0.02%。与沪深 300 指数相比，中信计算机行业跑赢市场 0.84 个百分点。截止本周五，计算机（中信）指数市盈率为 102.05，创业板指市盈率为 49.18，上证综指市盈率为 13.11，沪深 300 指数市盈率为 12.29。总体来看，计算机（中信）指数及创业板指的市盈率远高于上证综指和沪深 300，市场对一些计算机行业公司有较高的预期，估值水平较高。

图表1： 计算机（中信）指数周涨幅 VS 其它可比指数



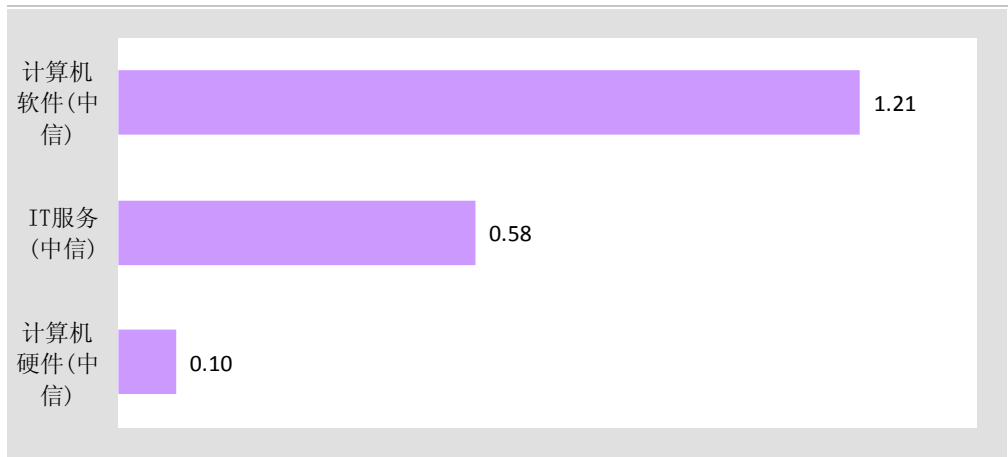
资料来源：Wind，联讯证券研究院

图表2： 各板块市盈率对比



资料来源：Wind，联讯证券研究院

图表3： 计算机各子板块周涨跌幅



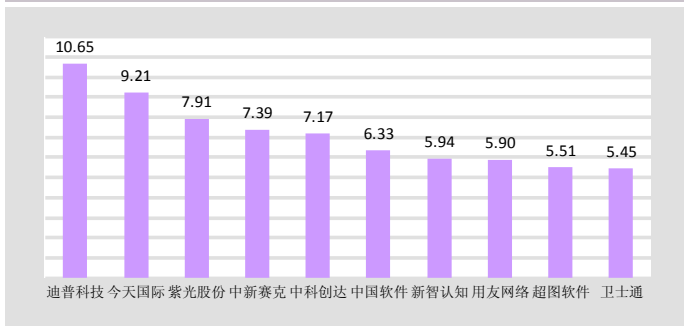
资料来源：Wind，联讯证券研究院

根据中信计算机行业分类，计算机行业的子行业分别为计算机软件、计算机硬件和 IT 服务，涨幅分别为 1.21%，0.1%，0.58%。均出现不同程度的上涨，其中计算机软件子板块的涨幅高于其它子板块。受整个宏观经济下行、行业监管趋严影响，市场近期波动较大。

在个股方面，周涨幅前五的个股分别为：迪普科技（10.65%）、今天国际（9.21%）、紫光股份（7.91%）、中新赛克（7.39%）、中科创达（7.17%）；周跌幅前五的个股分别为：浪潮信息（-9.71%）、金智科技（-8.28%）、千方科技（-7.03%）、汇纳科技（-6.68%）、万集科技（-6.26%）。

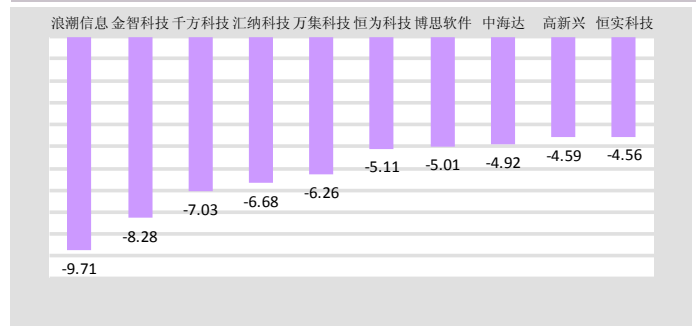


图表4： 涨幅前十个股



资料来源：Wind，联讯证券研究院

图表5： 跌幅前十个股



资料来源：Wind，联讯证券研究院

二、行业及公司动态

(一) 行业动态

【腾讯云发布全新智慧城市品牌“WeCity 未来城市”】腾讯云把互联网思维融入到行业中，结合腾讯长期以来沉淀的海量运营服务之道，规划了WeCity未来城市“1+3+4”总体架构，即一朵基础云，三大中台（应用中台，数据中台，人工智能中台），支持四大领域（数字政务，城市治理，城市决策，产业互联）。在此之前，腾讯云已经成功中标长沙城市超级大脑项目，这是腾讯云智慧城市解决方案“WeCity 未来城市”的首个落地项目。腾讯云政务理念的进化和战略的升级有力推动了腾讯云政务行业的发展。从深度来说，腾讯云将开拓更多政务细分领域，进一步丰富政务服务的内容和场景；从广度来说，依托以往积累的经验优势和优势，腾讯云政务业务正在逐步走向全国，在多个城市落地开花。具体来说，腾讯云目前已经开拓的政务细分领域包括：公安、人社、市场监管等行业，通过扎根数字政务、城市治理、城市决策、产业互联等领域，全方位优化政务服务。

【澳柯玛展出 2019SINOCES：人工智能引领未来新生活】2019 中国国际消费电子博览会（以下简称“SINOCES”）于 7 月 19 日到 22 日在青岛国际会展中心举办。2019SINOCES 以“物联+ 智慧家”为主题，汇聚了全球顶尖智慧科技、前沿发展模式对话和主题场景沉浸式体验，作为智慧家庭的交互控制入口，澳柯玛（600336.SH）智慧家庭语音助手“小澳管家”亮相。通过小澳智能音箱等智慧交互，可对空调、冰箱、洗衣机、热水器等所有接入系统的家用电器产品进行对话与智能控制。依托澳柯玛 AI 智能控制系统，未来，通过对家用电器数据、及用户使用数据的分析，系统将自动学习用户的行为、习惯，为用户提供极佳的个性化生活体验。

【华为云推出大数据稽核方案，专注解决高速偷逃费】针对传统稽核方法的多重痛点，华为云正式推出高速公路大数据稽核解决方案。该方案基于华为云业界领先的云数字平台，结合华为在高速公路行业的深厚积淀，利用大数据、人工智能、云边协同等先进技术，实现了海量通行记录数据的偷逃费自动分析，并结合门架摄像头抓拍的图像记录实现偷逃费车辆的精准识别，保障高速业主收益。

【人工智能机器人企业优必选准备 IPO】人形机器人制造商优必选(Ubtech)正在积极准备进行首次公开募股(IPO)，这家成立 7 年的机器人公司在去年 5 月筹资了 8.2 亿美元，估值为 50 亿美元。优必选专注于机器人和人工智能等热门行业，吸引了投资者的兴趣。目前中国正大举投资，以求在 2030 年之前打造一个价值 1500 亿美元的人工智能行业，从而在人工智能领域引领全球。从人工智能软件开发到生物技术集团，已有 100 多家科技公司申请在上海科创板上市，目标是筹资总计 160 亿美元。阿里巴巴正计划在香港



进行二次上市，比起 2014 年在纽约进行的 IPO，这里距离家乡更近。面部识别集团商汤科技和旷视科技也在重新评估今年的国际 IPO 计划。

【房地产计算机视觉公司 Matterport 拟收购 AI 特效公司 Arraiy】7 月 16 日消息，房地产计算机视觉平台初创公司 Matterport 即将收购 Arraiy，后者是一家旨在实现电影特效处理自动化的 AI（人工智能）初创公司。Arraiy 使用 AI 技术实现更加无缝地在现实影像上叠加数字内容，该公司一直聚焦改变好莱坞制作电影特效的方式。Matterport 致力于将房地产数字化，供潜在买家进行 3D 浏览。外媒称，这笔收购交易也许可以让 Matterport 将服务范围扩展到房地产客户之外。公开信息显示，Arraiy 迄今已经完成 1390 万美元的融资；Matterport 迄今已完成大约 1.14 亿美元的融资。

（二）公司公告

【三六零】公司拟使用约 1.198 亿元港币的自有资金投资彩生活服务集团有限公司，本次投资构成关联交易。过去 12 个月内，公司与同一关联人进行的非日常关联交易共两笔，涉及金额约为人民币 5,155 万元。三六零曾于 2016 年投资并持有彩生活 1.54% 的股份，投资成本约为人民币 1.02 亿元。本次投资决策基于公司战略发展考虑，三六零将通过此次投资，加强与彩生活在社区安全等场景的深入合作。社区安全是三六零城市安全大脑的重要应用场景之一，通过与彩生活合作，公司可快速切入全国多个城市的社区，部署社区安全软硬件系统及服务，提升市场占有率，并进一步扩充以家庭为单位的用户资源。同时，公司可将长期积累的核心安全能力、大数据、IoT、人工智能等技术广泛应用于社区安全领域，有效提升三六零在守护城市、社区安全方面的知名度及影响力，为构建城市安全大脑、打造“大安全”产业生态奠定良好基础。

【千方科技】公司发布 2019 年半年度业绩快报，预计营业总收入达到 35.8 亿，比上年同期增长 24.74%，营业利润增长 15.79%，利润总额增长 15.84%，归属于上市公司股东的净利润为 3.7 亿，比上年同期增长 30.2%，基本每股收益为 0.25 元，增长 13.64%；归属于上市公司股东的每股净资产为 5.61 元，较上年同期增长 4.86%。

【迪普科技】公司发布 2019 年半年度业绩预告，公司预计归属于上市公司股东的净利润为 8845 万元至 9615 万元，比上年同期增长 15%至 25%。

【今天国际】公司发布 2019 年半年度业绩预告，公司预计归属于上市公司股东的净利润为 4100 万元至 5100 万元，比上年同期增长 21.03%至 50.54%。

【信息发展】公司发布 2019 年半年度业绩预告，公司预计归属于上市公司股东的净利润亏损 250 万元至 150 万元。并称公司业绩具有明显的季节性特征，收入确认主要集中于第四季度，投资者不宜以本业绩预告期间的净利润情况推测公司全年净利润情况。

【太极股份】公司发布 2019 年半年度业绩预告，公司预计归属于上市公司股东的净利润为 1905.89 至 2407.44 万元，比上年同期增长（或下降）-5%至 20%。

【久远银海】公司发布 2019 年半年度业绩预告，公司预计归属于上市公司股东的净利润为 5865.66 万元至 6517.40 万元，比上年同期增长 35%至 50%。

【蓝盾股份】公司发布 2019 年半年度业绩预告，预计归属于上市公司股东的净利润为 13797.41 万元至 16863.50 万元，比上年同期增长-10%至 10%，基本持平。



【用友网络】公司的控股股东北京用友科技有限公司将持有的公司股份 11,315,418 股(占公司总股本的 0.46%) 质押给申万宏源证券有限公司, 以股票质押式回购交易的方式进行融资。本次股票质押式回购交易的初始交易日为 2019 年 7 月 17 日, 购回交易日为 2020 年 7 月 11 日, 已由申万宏源证券有限公司于 2019 年 7 月 17 日办理了申报手续。截止本公告日, 北京用友科技共持有公司股份 708,585,869 股, 占公司总股本的 28.50%, 所持股份全部为无限售条件流通股, 其中已质押的股份数量为 355,600,314 股, 占北京用友科技持股总数的 50.18%, 占公司总股本的 14.30%。

【科大讯飞】公司拟非公开发行股票, 此次发行股票的数量为 10800 万股, 发行价格为 27.10 元/股, 筹集资金总额为人民币 2,926,800,000.00 元, 筹集资金净额为人民币 2,865,481,001.53 元。本次发行中, 所有认购对象认购的股份限售期为 12 个月, 从上市首日起算, 预计可上市流通时间为 2020 年 7 月 18 日。



图表6: A股部分计算机公司估值一览

证券代码	证券简称	股价 (元)	总市值 (亿元)	EPS (元)				PE (倍)				每股净资产 (元)	每股收入 (元)	2018-2021年净利润 复合增长率 (百分比)	PB (倍)	PS (倍)	PBG (倍)
				2018	2019F	2020F	2021F	2018	2019F	2020F	2021F						
计算机硬件																	
000938.SZ	紫光股份	29.47	602	1.17	1.08	1.35	1.67	25.2	27.2	21.8	17.6	14.06	28.57	12.7	2.1	1.0	2.1
603019.SH	中科曙光	33.89	305	0.67	0.71	1.03	1.32	50.6	47.6	32.8	25.7	4.76	13.71	25.4	7.1	2.5	1.9
000977.SZ	浪潮信息	20.83	269	0.51	0.71	0.99	1.37	40.8	29.4	20.9	15.2	7.40	47.16	39.1	2.8	0.4	0.8
000066.SZ	中国长城	9.37	275	0.34	0.40	0.45	0.50	27.9	23.5	20.9	18.7	2.59	4.56	14.2	3.6	2.1	1.7
002268.SZ	卫士通	23.80	200	0.14	0.44	0.82	1.25	166.0	54.1	29.0	19.0	5.63	3.91	106.1	4.2	6.1	0.5
000997.SZ	新大陆	16.46	172	0.58	0.73	0.95	1.17	28.4	22.5	17.3	14.1	5.74	7.11	26.3	2.9	2.3	0.9
002152.SZ	广电运通	6.53	157	0.28	0.38	0.51	N.A.	23.3	17.2	12.9	N.M.	4.13	3.13	N.M.	1.6	2.1	N.M.
300098.SZ	高新兴	7.06	125	0.31	0.37	0.48	0.63	22.8	19.1	14.8	11.1	3.69	2.77	27.0	1.9	2.6	0.7
002635.SZ	安洁科技	13.24	91	0.73	1.10	1.33	1.54	18.1	12.1	9.9	8.6	11.09	6.37	28.1	1.2	2.1	0.4
002376.SZ	新北洋	11.86	79	0.58	0.77	1.00	1.24	20.4	15.3	11.9	9.5	5.42	5.31	28.9	2.2	2.2	0.5
002383.SZ	合众思壮	10.99	82	0.26	0.00	0.00	N.A.	42.9	N.M.	N.M.	N.M.	0.00	0.00	N.M.	N.M.	N.M.	N.M.
300078.SZ	思创医惠	9.90	80	0.18	0.26	0.34	0.43	55.0	38.6	29.4	22.9	2.95	1.93	34.0	3.4	5.1	1.1
300130.SZ	新国都	15.55	74	0.52	0.71	0.86	1.12	29.9	21.9	18.2	13.9	5.22	6.04	29.1	3.0	2.6	0.8
603660.SH	苏州科达	13.66	69	0.90	0.84	1.06	1.36	15.3	16.3	12.9	10.0	4.25	6.25	14.9	3.2	2.2	1.1
300458.SZ	全志科技	24.13	80	0.36	0.45	0.57	0.82	67.0	53.4	42.0	29.5	6.77	4.88	31.4	3.6	4.9	1.7
300177.SZ	中海达	7.92	53	0.22	0.20	0.24	0.31	36.6	40.0	32.5	25.9	2.92	2.54	12.3	2.7	3.1	3.3
计算机硬件平均								41.9	29.2	21.8	17.3			30.7	3.0	2.8	1.2
计算机软件																	
601360.SH	三六零	20.40	1,380	0.53	0.65	0.74	0.86	38.5	31.3	27.6	23.6	6.79	2.29	17.7	3.0	8.9	1.8
002230.SZ	科大讯飞	32.25	710	0.26	0.41	0.61	0.88	124.0	79.6	52.5	36.6	4.21	5.22	50.2	7.7	6.2	1.6
600588.SH	用友网络	26.76	665	0.32	0.33	0.44	0.54	83.6	80.0	61.1	49.3	2.96	3.86	19.3	9.0	6.9	4.1
600570.SH	恒生电子	67.51	542	1.04	1.07	1.37	1.77	64.9	63.1	49.4	38.1	4.73	5.20	19.4	14.3	13.0	3.3
300033.SZ	同花顺	92.01	495	1.18	1.70	2.14	2.57	78.0	54.2	42.9	35.8	7.49	3.52	29.7	12.3	26.1	1.8
300454.SZ	深信服	94.60	381	1.55	1.73	2.25	2.93	61.0	54.6	42.0	32.3	10.27	10.47	23.6	9.2	9.0	2.3
002153.SZ	石基信息	34.06	364	0.43	0.51	0.63	0.76	78.4	66.3	54.4	44.7	7.89	3.28	20.6	4.3	10.4	3.2
002410.SZ	广联达	32.35	364	0.39	0.42	0.55	0.73	82.6	77.7	58.7	44.5	3.18	2.90	22.9	10.2	11.1	3.4
002405.SZ	四维图新	14.41	283	0.37	0.23	0.27	0.36	38.7	63.6	52.6	40.5	3.88	1.25	(1.5)	3.7	11.5	(42.2)
600845.SH	宝信软件	27.80	261	0.80	0.76	0.96	1.19	34.7	36.7	29.0	23.4	6.74	6.27	14.0	4.1	4.4	2.6
600536.SH	中国软件	50.76	251	0.22	0.56	1.04	1.71	230.7	91.0	48.8	29.6	5.11	14.27	98.2	9.9	3.6	0.9
002439.SZ	启明星辰	27.32	245	0.63	0.78	0.97	1.20	43.4	35.0	28.1	22.7	4.79	3.58	24.1	5.7	7.6	1.5
300253.SZ	卫宁健康	13.54	220	0.19	0.26	0.34	0.46	72.6	52.1	39.7	29.2	2.19	1.20	35.5	6.2	11.3	1.5
600446.SH	金证股份	20.40	174	(0.14)	0.24	0.37	0.54	(149.7)	86.1	55.6	37.8	2.14	6.73	(258.1)	9.5	3.0	(0.3)
300271.SZ	华宇软件	19.32	157	0.67	0.76	0.94	1.14	28.8	25.5	20.6	17.0	6.38	4.40	19.2	3.0	4.4	1.3
300768.SZ	迪普科技	42.28	169	0.56	0.64	0.82	1.00	75.5	66.1	51.6	42.1	4.26	2.07	21.5	9.9	20.4	3.1
601519.SH	大智慧	6.57	131	0.05	0.05	0.11	N.A.	121.7	130.6	61.6	N.M.	0.78	0.41	N.M.	8.4	16.1	N.M.
300188.SZ	美亚柏科	16.89	136	0.38	0.49	0.65	0.86	44.4	34.7	26.0	19.7	3.50	2.65	31.1	4.8	6.4	1.1
300212.SZ	易华录	25.06	136	0.67	0.84	1.25	1.78	37.5	29.8	20.1	14.1	6.44	6.64	38.5	3.9	3.8	0.8
300168.SZ	万达信息	11.90	131	0.21	0.37	0.47	0.62	55.5	32.0	25.4	19.2	3.58	2.65	42.5	3.3	4.5	0.8
300166.SZ	东方国信	11.57	122	0.50	0.62	0.77	0.96	23.1	18.8	15.0	12.1	5.36	2.39	24.2	2.2	4.8	0.8
300496.SZ	中科创达	30.80	124	0.41	0.57	0.77	1.02	75.7	54.4	40.1	30.2	4.23	4.68	35.9	7.3	6.6	1.5
300451.SZ	创业慧康	14.78	108	0.44	0.38	0.49	0.65	33.6	38.4	30.2	22.9	3.64	2.28	13.7	4.1	6.5	2.8
300369.SZ	绿盟科技	14.18	114	0.21	0.27	0.34	0.61	67.5	52.7	41.6	23.2	4.04	2.14	42.7	3.5	6.6	1.2
300182.SZ	捷成股份	3.97	102	0.04	0.48	0.61	N.A.	108.2	8.3	6.5	N.M.	4.34	2.58	N.M.	0.9	1.5	N.M.
300339.SZ	润和软件	13.64	109	0.40	0.51	0.64	0.79	34.1	26.8	21.4	17.4	6.13	3.21	25.2	2.2	4.3	1.1
603039.SH	泛微网络	66.88	101	1.14	1.02	1.33	1.68	58.7	65.5	50.3	39.7	6.02	8.99	13.9	11.1	7.4	4.7
603383.SH	顶点软件	80.57	97	1.00	1.27	1.53	1.91	80.6	63.7	52.5	42.1	9.93	3.13	24.2	8.1	25.7	2.6
002912.SZ	中新赛克	97.50	104	1.92	2.69	3.66	4.92	50.8	36.3	26.6	19.8	14.39	9.15	36.9	6.8	10.7	1.0
300085.SZ	银之杰	12.41	88	0.05	0.06	0.09	0.12	245.3	209.6	137.9	99.4	1.91	1.99	35.1	6.5	6.2	6.0
300365.SZ	恒华科技	15.00	91	0.68	0.62	0.82	0.96	22.0	24.4	18.2	15.7	3.66	2.63	12.0	4.1	5.7	2.0
300352.SZ	北信源	5.66	82	0.06	0.14	0.21	0.33	87.2	39.5	26.6	17.1	1.72	0.51	72.0	3.3	11.1	0.5
300377.SZ	赢时胜	10.68	79	0.24	0.37	0.49	0.43	44.6	28.7	21.8	25.0	4.00	1.27	21.3	2.7	8.4	1.3
300297.SZ	蓝盾股份	5.70	71	0.33	0.40	0.47	N.A.	17.3	14.3	12.2	N.M.	3.90	2.03	N.M.	1.5	2.8	N.M.
002063.SZ	远光软件	8.52	72	0.23	0.26	0.32	0.41	37.2	32.7	26.3	20.8	5.65	1.81	21.4	1.5	4.7	1.5
300348.SZ	长亮科技	13.28	64	0.17	0.27	0.47	0.64	77.8	48.9	28.0	20.9	2.93	2.90	55.0	4.5	4.6	0.9
300036.SZ	超图软件	16.65	75	0.37	0.48	0.63	0.85	45.0	34.6	26.4	19.6	4.69	4.24	31.8	3.6	3.9	1.1
300379.SZ	东方通	21.49	60	0.44	0.65	0.87	1.16	48.8	33.0	24.7	18.6	6.33	2.01	38.0	3.4	10.7	0.9
300559.SZ	佳发教育	22.18	59	0.89	0.72	1.10	1.41	24.9	30.7	20.1	15.7	3.72	2.41	16.5	6.0	9.2	1.9
002777.SZ	久远银海	25.98	58	0.69	0.70	0.94	1.24	37.7	37.1	27.5	21.0	5.15	4.94	21.6	5.0	5.3	1.7
603636.SH	南威软件	9.54	50	0.35	0.50	0.69	0.93	27.3	18.9	13.8	10.2	3.80	3.29	38.6	2.5	2.9	0.5
002869.SZ	金溢科技	47.83	56	0.18	2.62	2.74	2.28	265.7	18.3	17.5	21.0	10.33	19.02	133.2	4.6	2.5	0.1
300075.SZ	数字政通	12.72	54	0.28	0.39	0.54	0.65	45.4	33.0	23.6	19.4	5.58	3.84	32.7	2.3	3.3	1.0
300448.SZ	浩云科技	7.38	51	0.34	0.29	0.37	0.45	21.7	25.6	20.2	16.4	2.00	1.49	9.8	3.7	5.0	2.6
计算机软件平均								69.2	49.6	35.8	28.0			32.9	5.5	7.9	1.9
IT服务																	
600271.SH	航天信息	22.18	413	0.87	1.08	1.27	1.50	25.4	20.5	17.5	14.8	6.64	17.16	19.9	3.3	1.3	1.0
002373.SZ	千方科技	16.01	238	0.54	0.67	0.83	1.03	29.6	24.1	19.4	15.6	5.70	6.12	24.0			



分析师简介

陈净娴，2016 年加入联讯证券，现任传媒互联网组长。证书编号：S0300516090001。

研究院销售团队

北京	王爽	010-66235719	18810181193	wangshuang@lxsec.com
上海	徐佳琳	021-51782249	13795367644	xujialin@lxsec.com

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

与公司有关的信息披露

联讯证券具备证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号：10485001。

本公司在知晓范围内履行披露义务。

股票投资评级说明

投资评级分为股票投资评级和行业投资评级。

股票投资评级标准

报告发布日后的 12 个月内公司股价的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

买入：相对大盘涨幅大于 10%；

增持：相对大盘涨幅在 5%~10%之间；

持有：相对大盘涨幅在-5%~5%之间；

减持：相对大盘涨幅小于-5%。

行业投资评级标准

报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

增持：我们预计未来报告期内，行业整体回报高于基准指数 5%以上；

中性：我们预计未来报告期内，行业整体回报介于基准指数-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来报告期内，行业整体回报低于基准指数 5%以下。



免责声明

本报告由联讯证券股份有限公司（以下简称“联讯证券”）提供，旨在派发给本公司客户使用。未经联讯证券事先书面同意，不得以任何方式复印、传送或出版作任何用途。合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道，非通过以上渠道获得的报告均为非法，我公司不承担任何法律责任。

本报告基于联讯证券认为可靠的公开信息和资料，但我们对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。联讯证券可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺提供任何有关变更的通知。本公司力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或询价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在本公司及作者所知情的范围内，本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券没有利害关系。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在允许的范围内使用，并注明出处为“联讯证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖意愿的引用、删节和修改。

投资者应根据个人投资目标、财务状况和需求来判断是否使用资料所载之内容和信息，独立做出投资决策并自行承担相应风险。我公司及其雇员做出的任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

联系我们

北京市朝阳区红军营南路绿色家园媒体村天畅园 6 号楼二层
传真：010-64408622

上海市浦东新区源深路 1088 号 2 楼联讯证券（平安财富大厦）

深圳市福田区深南大道和彩田路交汇处中广核大厦 10F

网址：www.lxsec.com