

**麒麟 990 发布，“华为+”有望成国内自主生态完善强大助力**
**投资建议：** 中性

**计算机行业**
**上次建议：** 中性

**投资要点：**
**一周行情表现**

本周，计算机（申万）指数上涨9.28%，上证指数上涨3.93%，创业板指上涨5.05%。期间，在金融委、国常会等重磅会议提振下，上证指数一路上行，全周长阳。板块方面，按流通市值加权平均，科技行业领头，通信、计算机、电子涨幅均在9%以上，全行业只农林牧渔、食品饮料下跌。本周涨幅前五的个股是深南股份、东方通、同花顺、唐源电气及真视通，跌幅靠前的是奥飞数据、中新赛克、中孚信息、\*ST凯瑞、三泰控股。

**行业重要动态**

9月6日，华为在2019德国柏林消费电子展（IFA）发布麒麟990系列芯片，包括麒麟990和麒麟990 5G，其中，麒麟990 5G是华为推出的全球首款旗舰5G SoC，创造了多个业界第一。麒麟990系列芯片将在华为Mate30系列首发搭载，该款产品将于9月19日在德国慕尼黑全球发布。麒麟990的发布，有望助力华为5G加速推广。我们认为，自中美贸易摩擦以来，核心科技受制于人的巨大隐患愈发显现，催化国内自主可控重视度进一步加深。华为此前推出自主研发的操作系统鸿蒙，结合麒麟、鲲鹏、巴龙、天罡等多系列芯片，有力弥补了国内缺芯少魂的现状，相信以华为庞大的终端销售打底，多方战略合作的“华为+”模式有望成为国内自主软硬件生态体系完善的强大助力，建议关注华为产业链及国产软件公司投资机会。

**公司重要公告**

金溢科技签署日常经营重大合同；赛意信息、天源迪科、丝路视觉等发布减持公告；中远海科公告中标项目签订合同；思特奇发行可转债预案公告。

**周策略建议**

方向上，我们认为物联网、云计算、人工智能将是行业发展的大势所趋。而落实到周行情，本周计算机涨幅排名行业第二，周线四连阳，金融IT等弹性品种表现靠前。就大市而言，周五全面降准再次加大金融对实体经济支持力度、标普道琼斯宣布将1099只中国A股正式纳入标普新兴市场全球基准指数等，有望继续提振市场。板块方面，华为发布麒麟990系列芯片进一步完善生态，同时9月18日~20日，2019华为全联接大会也将在上海举办，建议关注华为产业链及国产软件公司投资机会；另，医信政策催化不断、云及网安方面巨头收购频频，亦值得重点关注。中长期我们仍维持对创业慧康（300451）、用友网络（600588）、广联达（002410）、美亚柏科（300188）、四维图新（002405）、易华录（300212）等推荐。

**风险提示：** 技术遭遇瓶颈；政策有所延缓；市场系统性风险等。

**一年内行业相对大盘走势**

**吴金雅** 分析师

执业证书编号：S0590517020001

电话：0510-82833337

邮箱：wujy@glsc.com.cn

**相关报告**

- 1、《互联网医疗医保支付意见发布，有望催化医信领域机会》2019.09.03
- 2、《Vmware 收购凸显云及安全重要性，FinTech 规划或催化金融 IT 表现》2019.08.27
- 3、《BCS2019 会议召开在即，关注网安及国产软件机会》2019.08.20

## 正文目录

1	本周走势回顾.....	3
2	行业重要动态.....	4
2.1	华为发布麒麟 990 系列芯片 .....	4
3	公司重要公告.....	5
3.1	金溢科技关于公司签署日常经营重大合同的公告.....	5
3.2	赛意信息关于股东减持期限届满及后续减持计划的预披露公告.....	5
3.3	天源迪科关于部分董事,高级管理人员减持股份计划的预披露公告 .....	5
3.4	丝路视觉关于公司部分高级管理人员拟减持股份的预披露公告.....	6
3.5	中远海科关于中标项目签订合同的公告 .....	6
3.6	朗新科技关于特定股东股份减持计划的预披露公告 .....	6
3.7	金溢科技公司重要股东减持股份预披露公告 .....	6
3.8	思特奇关于公开发行可转换公司债券预案披露的提示性公告.....	7
4	周策略建议.....	7
5	风险提示 .....	9

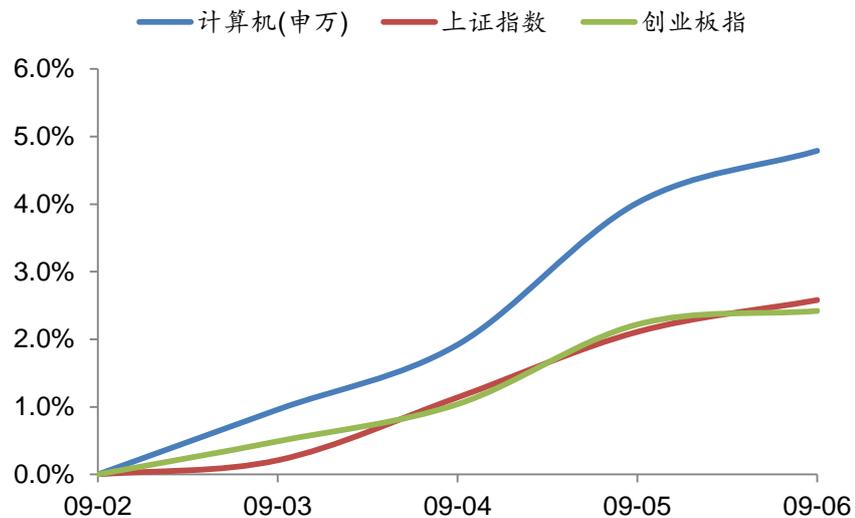
## 图表目录

图表 1:	本周计算机板块走势 .....	3
图表 2:	本周各行业涨跌幅 (流通市值加权平均, %)	3
图表 3:	年初至今涨跌幅 (流通市值加权平均, %)	3
图表 4:	涨跌幅前五名 (%) .....	4
图表 5:	板块 TTM 估值对比.....	4

## 1 本周走势回顾

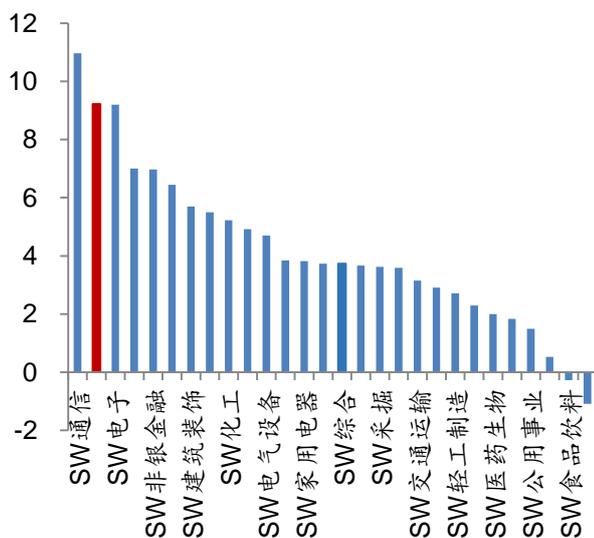
本周，计算机（申万）指数上涨 9.28%，上证指数上涨 3.93%，创业板指上涨 5.05%。期间，在金融委、国常会等重磅会议提振下，上证指数一路上行，全局长阳。板块方面，按流通市值加权平均，科技行业领头，通信、计算机、电子涨幅均在 9% 以上，全行业只农林牧渔、食品饮料下跌。

图表 1：本周计算机板块走势



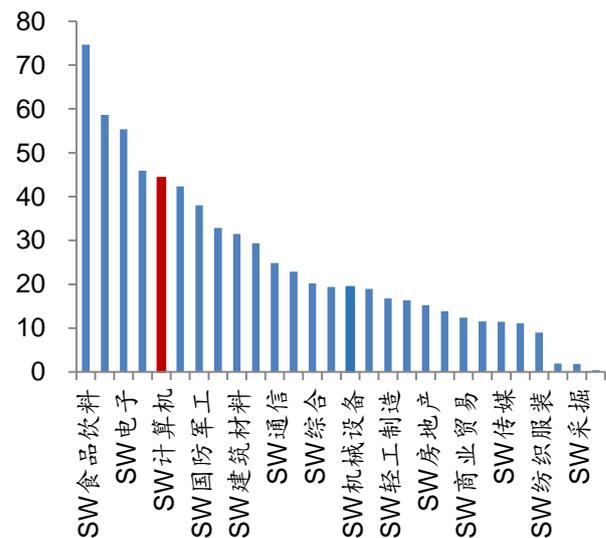
来源：Wind，国联证券研究所

图表 2：本周各行业涨跌幅（流通市值加权平均，%）



来源：Wind，国联证券研究所

图表 3：年初至今涨跌幅（流通市值加权平均，%）



来源：Wind，国联证券研究所

本周涨幅前五的个股是深南股份(50.67%)、东方通(39.50%)、同花顺(38.76%)、

唐源电气 (35.47%) 及真视通 (32.32%)。跌幅靠前的是奥飞数据 (-8.52%)、中新赛克 (-5.88%)、中孚信息 (-3.12%)、\*ST 凯瑞 (-2.47%)、三泰控股 (-1.97%)。

(注: 申万最新的行业分类将海康大华等改为电子行业, 本周报计算机指数数据随之更改, 但覆盖样本暂不做更改)

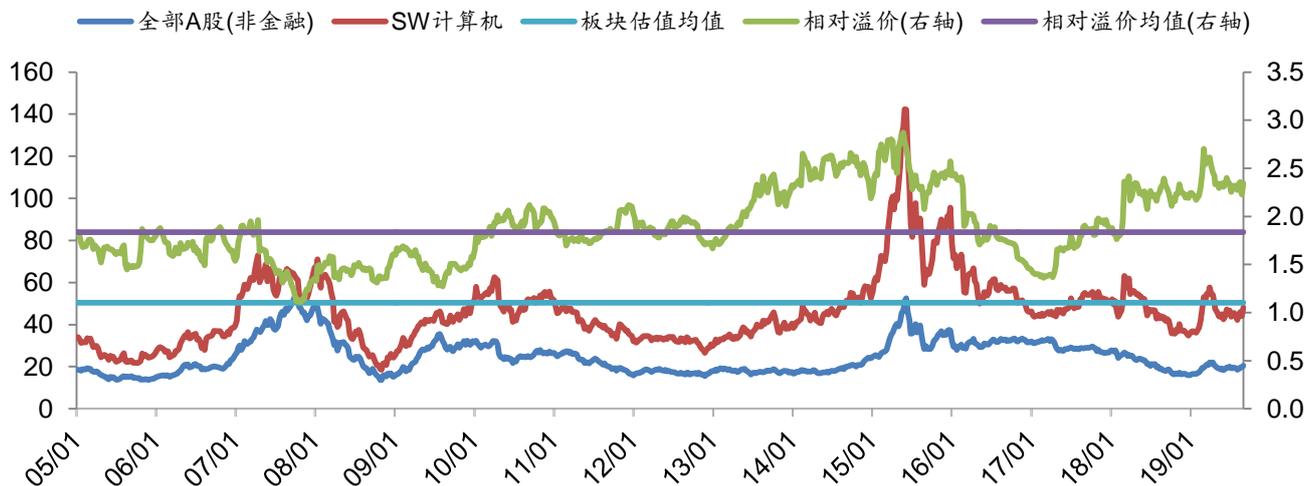
图表 4: 涨跌幅前五名 (%)

股票代码	股票名称	涨跌幅	股票代码	股票名称	涨跌幅
002417.SZ	深南股份	50.67	300738.SZ	奥飞数据	-8.52
300379.SZ	东方通	39.50	002912.SZ	中新赛克	-5.88
300033.SZ	同花顺	38.76	300659.SZ	中孚信息	-3.12
300789.SZ	唐源电气	35.47	002072.SZ	*ST 凯瑞	-2.47
002771.SZ	真视通	32.32	002312.SZ	三泰控股	-1.97

来源: Wind, 国联证券研究所

估值方面, 截止到 2019 年 09 月 06 日计算机板块 TTM 市盈率 (整体法, 剔除负值) 处在 48.11 倍, 目前, 板块相对于全部 A 股 (非金融) 的溢价比为 2.34。本周, 计算机涨幅排名行业第二, 周线四连阳, 金融 IT 等弹性品种表现靠前。

图表 5: 板块 TTM 估值对比



来源: Wind, 国联证券研究所

## 2 行业重要动态

### 2.1 华为发布麒麟 990 系列芯片

9 月 6 日, 华为在 2019 德国柏林消费电子展 (IFA) 发布麒麟 990 系列芯片, 包括麒麟 990 和麒麟 990 5G。其中, 麒麟 990 5G 是华为推出的全球首款旗舰 5G SoC,

创造了多个业界第一，包括首个同时支持 NSA/SA 的 SoC，首款采用 7nm+ EUV（极紫外光刻）的 5G SoC，首次将 5G Modem 集成到 SoC 芯片中，板级面积相比业界其他方案小 36%，且集成了 103 亿晶体管，是目前晶体管数最多、功能最完整、复杂度最高的 5G SoC。麒麟 990 系列芯片将在华为 Mate30 系列首发搭载，该款产品将于 9 月 19 日在德国慕尼黑全球发布。

**点评：**麒麟 990 的发布，有望助力华为 5G 加速推广。我们认为，自中美贸易摩擦以来，核心科技受制于人的巨大隐患愈发显现，催化国内自主可控重视度进一步加深。华为此前推出自主研发的操作系统鸿蒙，结合麒麟、鲲鹏、巴龙、天罡等多系列芯片，有力弥补了国内缺芯少魂的现状，相信以华为庞大的终端销售打底，多方战略合作的“华为+”模式有望成为国内自主软硬件生态体系完善的强大助力。同时，9 月 18 日~20 日，2019 华为全联接大会也将在上海举办，建议关注华为产业链及国产软件公司投资机会。

### 3 公司重要公告

#### 3.1 金溢科技关于公司签署日常经营重大合同的公告

近日，深圳市金溢科技股份有限公司与山东高速信联支付有限公司签署了《车载电子标签（OBU）供货协议》，根据协议约定的供货计划，公司承诺在 2019 年 7 至 9 月向信联支付供应指定型号的蓝牙 ETC 车载电子标签（OBU）不低于 895 万台。

上述合同未约定合同金额，具体产品型号、数量、单价、送货地址等以双方签订的具体采购合同和订单为准。

#### 3.2 赛意信息关于股东减持期限届满及后续减持计划的预披露公告

前次减持计划实施情况：广州赛意信息科技股份有限公司于 2019 年 2 月 2 日在巨潮资讯网披露了《关于股东股份减持计划的预披露公告》（公告编号：2019-016）。公司股东宁波宏企浩春创业投资中心（有限合伙）计划在 2019 年 3 月 4 日至 2019 年 8 月 31 日以集中竞价和大宗交易方式减持公司股份 1,944,000 股（占公司 2018 年度权益分派实施前总股本 145,121,000 股的 1.3396%）。截至目前，宏企浩春的股份减持期间已经届满，其在 2019 年 3 月 6 日至 2019 年 4 月 4 日以集中竞价方式减持了公司股份 1,394,720 股，占公司 2018 年度权益分派实施前总股本 145,121,000 股的 0.9611%。

本次减持计划情况：宁波宏企浩春创业投资中心（有限合伙）拟于 2019 年 9 月 6 日至 2019 年 12 月 31 日以集中竞价和大宗交易方式减持公司股份 823,920 股，占公司目前总股本 217,681,500 股的 0.3785%。

#### 3.3 天源迪科关于部分董事、高级管理人员减持股份计划的预披露公告

公司董事陈兵、谢晓宾，高级管理人员汪东升、林容、管四新、罗赞、陈秀琴计划在减持计划预披露公告之日起 15 个交易日后的六个月内（窗口期不减持）以集中竞价或大宗交易方式减持本公司股份。

陈兵减持本公司股份不超过 2,658,400 股（占本公司总股本比例 0.4168 %）。

谢晓宾减持本公司股份不超过 2,000,000 股（占本公司总股本比例 0.3136 %）。

汪东升减持本公司股份不超过 486,462 股（占本公司总股本比例 0.0763 %）。

林容减持本公司股份不超过 104,628 股（占本公司总股本比例 0.0164 %）。

管四新减持本公司股份不超过 33,825 股（占本公司总股本比例 0.0053 %）。

罗赞减持本公司股份不超过 31,543 股（占本公司总股本比例 0.0049 %）。

陈秀琴减持本公司股份不超过 192,330 股（占本公司总股本比例 0.0302 %）。

### 3.4 丝路视觉关于公司部分高级管理人员拟减持股份的预披露公告

持有公司 300,000 股（占公司总股本 0.260%）的公司副总裁丁鹏青，计划自本公告之日起十五个交易日后六个月内以集中竞价交易方式减持公司股份不超过 75,000 股（占公司总股本比例 0.065%），本年减持股数不超过本年所持股份数量的 25%。

### 3.5 中远海科关于中标项目签订合同的公告

近日，公司收到宁夏交投高速管理公司与公司、宁夏交建、中交基础、北京交勘院签署的《合同协议书》。合同约定由公司与宁夏交建、中交基础、北京交勘院组成的联合体承担宁夏取消高速公路省界收费站项目设计施工总承包。公司为联合体牵头人，宁夏交建、中交基础、北京交勘院为联合体成员。

公司作为国内智能交通和交通信息化领域的开拓者之一，在智能交通领域专注深耕三十余年，业务遍及全国二十多个省、自治区和直辖市。公司现有的资金、人员、技术和产能均能充分满足本合同的需求，公司具备良好的履约能力。

该项目为设计施工总承包项目，公司为联合体牵头人，承担的专业工程约占总工程量的 76%。目前合同金额暂不确定，尚需根据宁夏回族自治区交通运输厅对本项目最终批复的施工图预算中相应工程及设计费乘以承包人在投标文件中填报的浮动系数 96% 计算确定。本合同的履行预计对公司未来经营业绩产生积极影响。

### 3.6 朗新科技关于特定股东股份减持计划的预披露公告

持有本公司股份 10,414,099 股（占本公司总股本比例 1.532%）的股东天津诚柏股权投资合伙企业（有限合伙）计划通过集中竞价方式或大宗交易方式减持本公司股份。通过大宗交易或集中竞价方式减持的，将于本公告披露之日起 3 个交易日后的 6 个月内进行。预计减持数量合计不超过 10,414,099 股，即不超过公司总股本的 1.532%（若减持期间公司有送股、资本公积金转增股本等股份变动事项，减持股份数量进行相应调整）。

### 3.7 金溢科技公司重要股东减持股份预披露公告

持本公司股份 4,005,224 股（占本公司总股本比例 3.40%）的公司重要股东深圳

至为投资企业（有限合伙）计划在 2019 年 9 月 10 日至 2019 年 12 月 15 日期间以集中竞价方式减持本公司股份 215,606 股（占本公司总股本比例 0.18%）。

### 3.8 思特奇关于公开发行可转换公司债券预案披露的提示性公告

北京思特奇信息技术股份有限公司于 2019 年 9 月 6 日召开第三届董事会第四次会议，审议通过了关于公开发行可转换公司债券的相关议案。

本次拟发行可转换公司债券募集资金总额不超过人民币 27,100.00 万元（含 27,100.00 万元），具体募集资金数额由公司股东大会授权董事会在上述额度范围内确定。本次发行的可转换公司债券每张面值为人民币 100 元，按面值发行。本次发行的可转换公司债券的期限为自发行之日起 6 年。本次发行的可转换公司债券票面利率的确定方式及每一计息年度的最终利率水平，提请公司股东大会授权董事会在发行前根据国家政策、市场状况和公司具体情况与保荐机构（主承销商）协商确定。本次发行的可转换公司债券采用每年付息一次的付息方式，到期归还本金并支付最后一年利息。

募集资金将投资于 5G 支撑及生态运营系统、AI 技术与应用、补充流动资金。

## 4 周策略建议

方向上，我们认为物联网、云计算、人工智能将是行业发展的大势所趋。

物联网被称为继计算机、互联网之后的第三次世界信息产业浪潮，其价值源于万物互联的智能化。当前，物联网发展很大程度受限于传输，所幸 NB-IoT、LTE-V 等标准成功冻结以及 5G 商用提前，为物联网的发展带来新的推动力。传感、网络等基础先行，下游应用为王，智慧医疗、智慧市政、车联网、工业 4.0 等应用市场充分受益。建议关注东软集团、东华软件、海康威视、四维图新等。

云计算如今已成为各家科技巨头的必争之地。在最新公布的财报中，云计算业务仍延续之前的高增长态势，亚马逊财报显示云服务 AWS 单季同比增长 37% 继续领跑其他业务；阿里巴巴的阿里云同比增长 66%；微软的 Azure 云服务同比增长也仍高达 64% 等，再次明确了云计算的核心地位。未来万物互联海量数据，云计算更是支撑行业发展的基石。IaaS 领域建议关注与 AWS 及阿里云合作运营的上市公司，SaaS 领域建议关注广联达、用友网络等。

人工智能 2017 年首进政府工作报告，《新一代人工智能发展规划》发布，定位高度上升至国家战略。此前，AlphaGo 在围棋上的胜利证明了人工智能对完整信息的处理能力，而 Master 在德州扑克上的胜利更是显示了人工智能在非完整信息博弈中取得了重要的突破。目前，人工智能离现实生活越来越近，IBM Watson 已率先在医疗领域实现应用，华尔街也出现多家使用人工智能的对冲基金。建议关注与 Watson 有合作的思创医惠、东华软件，智能投顾的同花顺，以及语音识别的科大讯飞，自动驾驶的四维图新，人脸识别的海康威视、中科创达等。

而落实到周行情，本周计算机涨幅排名行业第二，周线四连阳，金融 IT 等弹性品种表现靠前。就大市而言，周五全面降准再次加大金融对实体经济支持力度、标普道琼斯宣布将 1099 只中国 A 股正式纳入标普新兴市场全球基准指数等，有望继续提振市场。板块方面，华为发布麒麟 990 系列芯片进一步完善生态，同时 9 月 18 日~20 日，2019 华为全联接大会也将在上海举办，建议关注华为产业链及国产软件公司投资机会；另，医信政策催化不断、云及网安方面巨头收购频频，亦值得重点关注。中长期我们仍维持对创业慧康（300451）、用友网络（600588）、广联达（002410）、美亚柏科（300188）、四维图新（002405）、易华录（300212）等推荐。

**创业慧康：**公司是医疗信息化行业领军企业。在此次以临床信息系统为主导的医疗信息化建设大潮下，合规要求（卫计委发布《全国医院信息化建设标准与规范（试行）》明确医院信息化建设要求）和医院自发性需求（医院在收入状况欠佳情况下有利用信息化建设降本增效的动力）有望推动公司医疗信息化订单持续增长。同时，公司将智能医疗信息系统（智慧医疗）及区域医疗健康运维服务（健康城市）领域作为未来重点拓展方向，创新业务在经过前期的探索和试点后有望逐步进入兑现期，为公司打开中长期成长空间。维持推荐评级。

**用友网络：**公司自成立以来经历了“1.0 财务软件”和“2.0 ERP 软件”，目前正积极推进“3.0 企业数字化服务”战略，聚焦“云服务、软件、金融服务”三大核心业务，积极推动企业数字化转型，现已成为国内领先的企业信息化服务提供商。2018 年公司云业务发展良好，1) PaaS 服务方面，公司参与建设 7 个地方政府主导的工业互联网平台，入围 18 个省级服务商资源池计划；2) SaaS 服务方面，公司在聚焦营销云、财务云、人力云、协同云等核心云服务的同时陆续发布 U8 Cloud/ NC Cloud 等重磅云 ERP 产品；3) 在云生态服务方面，用友云市场生态入驻伙伴突破 3000 家，上架产品及服务超 4500 款，云市场发布 45 款云融合型产品。我们看好公司在“用友 3.0”战略推动下，云服务、软件及金融业务融合化发展所带来的综合竞争力提升，维持推荐评级。

**广联达：**公司是建筑信息化老牌龙头，其以计价算量软件起家，一直以来专注于建筑产业，紧紧围绕工程项目的全生命周期，为行业内的各类企业用户和专业人员提供先进的信息化产品和服务。面对产业互联网的蓬勃发展，公司积极转型，立志成为数字建筑平台服务商的领导者。2018 年公司造价云转型效果显著，转型地区由 6 个扩大至 11 个，业务范围亦从计价拓展至全造价范围，用户转化率、续费率持续提升；施工业务整合优势、协同效应日益明显，虽受整合影响年内营收增速放缓，但打破原有多家子公司独立运作模式，实现公司整体组织、人员、渠道及产品融合后，公司施工产品价值得到稳定提升，平台架构初步显现。我们看好公司在建筑信息化领域的龙头地位，云转型深化、施工整合再起航、创新生态寻突破，维持推荐评级。

**美亚柏科：**公司自成立以来就专注于电子数据取证业务，掌握多项核心技术，经过多年的发展现已形成“电子数据取证”、“大数据平台”、“网络空间安全”、“专项执法设备”的业务布局，成为国内电子数据取证龙头和网络空间安全与大数据信息化专家。在电子数据取证业务方面，公司采取纵横发展战略：在纵向上，公司业务由省部级单位市场逐渐向地市、区县级市场渗透；在横向上，公司业务由原先的

网络安全警种向刑侦、检察、海关等领域拓展。在大数据信息化业务方面，公司逐步由前端的数据采集向后端的数据清洗、分析、平台应用等方向延伸，目前该业务已经进入十个省份遍布 30 多个城市，未来随着公安信息化进程的不断推进，公司有望在深入理解大数据信息平台的基础上实现业务的快速放量。我们长期看好公司在电子数据取证和大数据平台业务方面的良好发展势头，维持推荐评级。

**四维图新：**公司作为国内数字地图龙头，连续多年领航前装车载导航市场，未来，“智能汽车大脑”战略下，公司“数字地图+车联网+自动驾驶+大数据+芯片”五位一体，逐步奠定自动驾驶稀缺地位。数字地图是公司业务立身之本，结合自主研发的 FastMap 在线生产平台及 AI、大数据技术等，公司底层数据基础服务能力和日更新联测能力全面提升。芯片是公司构建产业链生态的重要一环，把握国家自主芯片扶持及主动安全、智能网联等技术应用契机，公司保持其 IVI 车载信息娱乐系统芯片后装领先地位并进一步扩大前装份额，同时 AMP 车载功率电子芯片出货量持续提升、车规级 MCU 芯片在车载和车控电子领域不断拓展、TPMS 胎压监测芯片计划 2019 年底量产。自动驾驶领域能力是公司未来发展空间所在，也是我们看好公司的核心理由，公司积极打造“地图+云计算+深度学习+智能芯片+算法+仿真”综合服务能力优势，已具备支持 L3 及以上高速道路自动驾驶高精度地图量产能力，且面向城市普通路场景 L4 级别的自动驾驶地图也进入准量产阶段。我们看好公司“智能汽车大脑”战略下，高精度地图、高精度定位及整体解决方案等在自动驾驶领域的卡位优势，维持推荐评级

**易华录：**公司是智慧城市领军企业，数据湖模式开创者。受益于智慧城市发展，公司传统智慧交通和公共安全领域保持稳健态势，奠定公司成长基础。而新兴业务数据湖模式有望快速复制，助力公司进一步打开成长空间。凭借蓝光存储技术，公司在全国率先推广数据湖理念，在大数据时代具备存储卡位优势。随着徐州、泰州等项目形成的良好示范效应逐渐显现，目前公司数据湖业务在全国范围内快速复制，数据湖生态也在和阿里云、小米、金山云、旷世科技等知名厂商的合作中逐渐完善。同时，公司针对交通、安防等领域推出数据湖微型产品 D-BOX，已在全国 200 多个城市进行推广，客户试用意愿明显，推广效果较好。我们长期看好在大数据时代公司掌握核心蓝光存储技术所具备的卡位优势，维持推荐评级。

## 5 风险提示

- 1) 技术发展遭遇瓶颈
- 2) 政策推进有所延缓
- 3) 订单落地低于预期
- 4) 市场系统性风险

### 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

### 投资评级说明

股票 投资评级	强烈推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 20%以上
	推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 10%以上
	谨慎推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 5%以上
	观望	股票价格在未来 6 个月内相对大盘变动幅度为-10%~10%
	卖出	股票价格在未来 6 个月内相对大盘下跌 10%以上
行业 投资评级	优异	行业指数在未来 6 个月内强于大盘
	中性	行业指数在未来 6 个月内与大盘持平
	落后	行业指数在未来 6 个月内弱于大盘

### 一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属国联证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“国联证券”）。未经国联证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为国联证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，国联证券不因收件人收到本报告而视其为国联证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国联证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国联证券及其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，国联证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

国联证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。国联证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国联证券的资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

### 特别声明

在法律许可的情况下，国联证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到国联证券及其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

#### 无锡

国联证券股份有限公司研究所  
 江苏省无锡市太湖新城金融一街 8 号国联金融大厦 9 层  
 电话：0510-82833337  
 传真：0510-85603281

#### 上海

国联证券股份有限公司研究所  
 中国（上海）自由贸易试验区世纪大道 1198 号 3704、3705、3706 单元  
 电话：021-61649996

**分公司机构销售联系方式**

地区	姓名	联系电话
北京	管峰	18611960610
上海	刘莉	18217012856
深圳	薛靖韬	18617045210