

计算机

证券研究报告

2019年09月14日

银行 IT 有望迎来新景气周期，国产化+数字货币双轮驱动

投资评级

行业评级

强于大市(维持评级)

上次评级

强于大市

作者

沈海兵

分析师

SAC 执业证书编号: S1110517030001

shenhaibing@tfzq.com

行业观点及重点推荐

【银行 IT 有望迎来新景气周期，国产化+数字货币双轮驱动】

上周,计算机板块上涨 2.63%,同期创业板指上涨 1.08%,沪深 300 上涨 0.60%。板块跑赢大盘。

基于产业,我们判断银行 IT 有望迎来新的景气周期。本周,行业两件事情值得关注,第一是张家港银行新核心上线,成为全国首家在传统核心中采用国产分布式数据库的商业银行。第二是欧洲央行表示需要开始考虑设立央行数字货币,而实际上中国人行数字货币已“呼之欲出”。国产化与数字货币驱动,银行 IT 未来五年发展值得期待。

1) 国产化,预计未来三年对行业影响显著。空间角度,底层硬件包括服务器、数据库的国产化,核心系统适配改造是刚需。我们预计适配改造的投资量与重新购置一套核心系统规模相当。时间方面,近期中央深改委会议,强调加强对重要金融基础设施的统筹监管。党政军外,金融 IT 尤其是银行 IT 国产化迫在眉睫。

2) 数字货币,对银行体系影响深远,有望重塑银行 IT。本周,我们发布报告《数字货币呼之欲出,行业影响几何?》,详细阐述数字货币的本质与影响。空间角度,从前端 App 到后端账户再到机具,银行 IT 有望进行系统性升级和重建。时间角度,根据央行相关领导表述,我们预计离大规模落地前的试点已经不远。

基于此,我们预计依托华为生态,国产化+数字货币双轮驱动,银行 IT 有望迎来新景气周期。建议关注:

- 1) 银行 IT 系统:长亮科技、神州信息、宇信科技等。
- 2) 银行 IT 机具:新大陆、拉卡拉、新国都等。

维持板块“强于市”评级,我们看好在华为鸿蒙与科创板催化下,成长股估值重构。建议关注华为国产替代产业链:用友网络、长亮科技、金蝶国际、远光软件、金山办公、万兴科技、中国软件、中孚信息、润和软件、诚迈科技等。建议关注受科创主题带动的网络安全板块:外部环境加速网络安全各类政策落地,行业景气度高,建议关注启明星辰、中新赛克、深信服、格尔软件、美亚柏科、数字认证、绿盟科技、卫士通等;自主可控与网络安全联动效应强,建议关注中孚信息、中国软件、中科曙光、太极股份、中国长城等;云计算和工业互联网是贯穿转型期数字经济主题板块,建议高度关注广联达、用友网络、石基信息、宝信软件、金蝶国际、东方国信、汉得信息、赛意信息等;医疗信息化订单落地加速,医保 IT 建设大潮开启,建议关注久远银海、思创医惠、卫宁健康、创业慧康、东华软件、和仁科技等;车联网领域,建议关注金溢科技、中科创达、易华录、万集科技、千方科技、四维图新、德赛西威、数字认证等;其他还看好产业互联网,建议关注恒华科技、上海钢联、捷顺科技、科大讯飞、恒生电子、长亮科技、佳都科技、新大陆、苏州科达、华宇软件、新开普等。

风险提示: 宏观经济不景气;政策落地不及预期;技术推广不及预期;

行业走势图



资料来源: 贝格数据

相关报告

- 1 《计算机-行业研究周报:前瞻梳理华为全联接大会,新增关注数字货币机会》 2019-09-08
- 2 《计算机-行业研究周报:中报行业盈利、现金流大幅向好,关注互联网诊疗医保支付新落地》 2019-09-01
- 3 《计算机-行业研究周报:从安可到华为生态,软件国产化拐点已至》 2019-08-25



1. 内容目录

1. 内容目录.....	2
行业观点.....	3
行业观点及重点推荐.....	3
本周行业新闻.....	4
云计算.....	4
人工智能.....	5
金融科技.....	5
医疗信息化.....	5
重点公司公告.....	6
海外动态跟踪.....	7

图表目录

图 1：本周板块行情.....	4
图 2：本周涨跌前十的公司.....	4

行业观点

行业观点及重点推荐

【银行 IT 有望迎来新景气周期，国产化+数字货币双轮驱动】

上周，计算机板块上涨 2.63%，同期创业板指上涨 1.08%，沪深 300 上涨 0.60%。板块跑赢大盘。

基于产业，我们判断银行 IT 有望迎来新的景气周期。本周，行业两件事情值得关注，第一是张家港银行新核心上线，成为全国首家在传统核心中采用国产分部式数据库的商业银行。第二是欧洲央行表示需要开始考虑设立央行数字货币，而实际上中国人行数字货币已“呼之欲出”。国产化与数字货币驱动，银行 IT 未来五年发展值得期待。

1) 国产化，预计未来三年对行业影响显著。空间角度，底层硬件包括服务器、数据库的国产化，核心系统适配改造是刚需。我们预计适配改造的投资量与重新购置一套核心系统规模相当。时间方面，近期中央深改委会议，强调加强对重要金融基础设施的统筹监管。党政军外，金融 IT 尤其是银行 IT 国产化迫在眉睫。

2) 数字货币，对银行体系影响深远，有望重塑银行 IT。本周，我们发布报告《数字货币呼之欲出，行业影响几何？》，详细阐述数字货币的本质与影响。空间角度，从前端 App 到后端账户再到机具，银行 IT 有望进行系统性升级和重建。时间角度，根据央行相关领导表述，我们预计离大规模落地前的试点已经不远。

基于此，我们认为依托华为生态，国产化+数字货币双轮驱动，银行 IT 有望迎来新景气周期。建议关注：

- 1) 银行 IT 系统：长亮科技、神州信息、宇信科技等。
- 2) 银行 IT 机具：新大陆、拉卡拉、新国都等。

维持板块“强于市”评级，我们看好在华为鸿蒙与科创板催化下，成长股估值重构。建议关注华为国产替代产业链：用友网络、长亮科技、金蝶国际、远光软件、金山办公、万兴科技、中国软件、中孚信息、润和软件、诚迈科技等。建议关注受科创主题带动的网络安全板块：外部环境加速网络安全各类政策落地，行业景气度高，建议关注启明星辰、中新赛克、深信服、格尔软件、美亚柏科、数字认证、绿盟科技、卫士通等；自主可控与网络安全联动效应强，建议关注中孚信息、中国软件、中科曙光、太极股份、中国长城等；云计算和工业互联网是贯穿转型期数字经济主题板块，建议高度关注广联达、用友网络、石基信息、宝信软件、金蝶国际、东方国信、汉得信息、赛意信息等；医疗信息化订单落地加速，医保 IT 建设大潮开启，建议关注久远银海、思创医惠、卫宁健康、创业慧康、东华软件、和仁科技等；车联网领域，建议关注金溢科技、中科创达、易华录、万集科技、千方科技、四维图新、德赛西威、数字认证等；其他还看好产业互联网，建议关注恒华科技、上海钢联、捷顺科技、科大讯飞、恒生电子、长亮科技、佳都科技、新大陆、苏州科达、华宇软件、新开普等。

图 1: 本周板块行情

证券代码	证券简称	本周收盘	上周收盘	周涨跌幅	年初以来涨跌幅
CI005027	计算机(中信)	5,336.05	5,476.22	2.63%	11.23%
000001.SH	上证综指	2,999.60	3,031.24	1.05%	-9.30%
399106.SZ	深证综指	1,657.50	1,681.23	1.43%	-12.73%
000300.SH	沪深300指数	3,948.51	3,972.38	0.60%	-2.04%
399005.SZ	中小板指数	6,177.70	6,238.59	0.99%	-18.23%
399006.SZ	创业板指数	1,692.24	1,710.57	1.08%	-3.45%
884091.WI	云计算	5,100.98	5,271.69	3.35%	17.19%
884136.WI	互联网金融	3,810.67	3,954.79	3.78%	-25.45%
884156.WI	在线教育	4,564.43	4,726.69	3.55%	-16.19%
884131.WI	大数据	12,728.58	13,338.21	4.79%	-6.23%
884157.WI	智慧医疗	5,887.38	6,128.09	4.09%	-10.96%
884210.WI	智慧城市	3,741.25	3,898.14	4.19%	-8.82%
884201.WI	人工智能	5,150.69	5,290.47	2.71%	0.96%

资料来源: wind, 天风证券研究所

图 2: 本周涨跌前十的公司

周涨幅前十					周跌幅前十				
证券代码	证券简称	本周收盘	上周收盘	周涨跌幅	证券代码	证券简称	本周收盘	上周收盘	周涨跌幅
300270.SZ	中威电子	8.24	12.07	46.48%	000021.SZ	深科技	13.57	12.69	-6.48%
300379.SZ	东方通	30.55	39.42	29.03%	002212.SZ	南洋股份	18.63	17.58	-5.64%
002537.SZ	海联金汇	7.26	9.27	27.69%	002095.SZ	生意宝	28.70	27.36	-4.67%
300061.SZ	康旗股份	6.99	8.65	23.75%	300180.SZ	华峰超纤	10.78	10.33	-4.17%
000150.SZ	宣华健康	4.91	6.06	23.42%	300367.SZ	东方网力	6.58	6.32	-3.95%
300579.SZ	数字认证	32.74	39.03	19.21%	600536.SH	中国软件	83.70	80.69	-3.60%
002530.SZ	金财互联	9.43	11.06	17.29%	300226.SZ	上海钢联	82.20	80.08	-2.58%
000503.SZ	国新健康	17.27	20.20	16.97%	300033.SZ	同花顺	123.58	120.85	-2.21%
300229.SZ	拓尔思	11.50	13.35	16.09%	002063.SZ	远光软件	10.91	10.67	-2.20%
000662.SZ	天夏智慧	9.16	11.79	15.32%	002711.SZ	*ST欧浦	0.98	0.96	-2.04%

资料来源: wind, 天风证券研究所

本周行业新闻

云计算

西北首家腾讯云工业云基地落地西安

9月12日消息,西安阎良国家航空高技术产业基地(以下简称西安航空基地)与腾讯云签署战略合作协议,双方将共建西北首家腾讯云工业云基地。据了解,本次合作将围绕西安航空基地及航空产业,发挥腾讯云工业云基地的数据优势,最终实现一个集产业资源协同、智能制造、智能开发、实时物流、物联监测、智能制造、航空产业大数据分析及人工智能服务于一体的综合性工业云平台。这是腾讯云在工业互联网领域的又一个标杆案例。前不久,腾讯云烟台工业互联网平台经过两个半个月的紧密搭建,已经顺利部署上线,并进入内测期。烟台和西安工业云基地的接连落地,构建了腾讯云助力制造业转型升级的东西纵贯线。(钛媒体)

腾讯云与三家 SaaS 厂商达成战略合作, 共建 PaaS 服务平台

9月12日消息，腾讯云宣布与有赞、法大大、肯耐珂萨三家 SaaS 服务商达成战略合作，面向移动零售、电子合同、人力资源管理场景，共同为客户提供解决方案。腾讯云副总裁答治茜表示，腾讯云将从销售通路和技术产品两方面提供助力，让合作伙伴可以实现“轻运营、轻资产”。同时，腾讯云将与合作伙伴共建 PaaS 服务平台，降低 SaaS 企业的 IT 建设成本。(腾讯科技)

人工智能

华为发布基于 5G 和 AI 的能源行业创新解决方案

9月13日消息，华为日前发布了基于 5G 和人工智能(AI)的系列能源行业创新解决方案，助力能源行业向智能化发展。据华为公司介绍，这些基于 5G 和 AI 的系列能源行业创新解决方案，包括 5G 共享基站解决方案、5G 挖矿、电网智能巡检 AI 解决方案和基于开放边缘计算架构的智能配变终端等。(钛媒体)

依图夺得世界级声纹识别竞赛冠军

9月10日消息，今日在全球声纹识别竞赛 VoxSRC (VoxCeleb Speaker Recognition Challenge) 上，依图以大幅领先的成绩夺得第一名。这是依图首次且独立参与这场竞赛，参赛队伍名称为 logicworld，比赛成绩大幅领先第二名，依图、第二名和第三名队伍的 EER (等错误率) 分别是 0.98%、1.42%和 1.54%。EER 是判断声纹识别算法系统的综合指标，EER 越小系统性能越好。(钛媒体)

金融科技

新加坡央行称将与 Facebook 就 Libra 推出进行积极对话

9月12日消息，新浪科技援引彭博消息，新加坡金融管理局(MAS)在一份电子邮件声明中表示，该央行正积极与 Facebook 就 Libra 数字货币的推出进行讨论，其仍处于早期发展阶段。(钛媒体)

腾讯内部正在孵化信用支付产品“分付”

9月12日消息，日前，腾讯内部正在孵化一款信用支付产品“分付”(暂定产品名称)。将来用户在使用微信支付时，或许可以使用“分付”先付款，再在账期内延长时间付款或者将账单进行分期付款。“分付”预计在今年四季度上线，由微信支付团队运营，目前处在与部分银行、持牌消费金融公司洽谈合作的阶段。未来“分付”或将通过开放白名单形式和银行等金融机构以助贷、联合贷的模式来运营。(新流财经)

医疗信息化

阿里健康大药房升级，联手天猫精灵推“健康管家”智能场景服务

9月12日消息，阿里健康大药房今日发布超级药房 2.0 标准，从药品零售平台升级为以家庭为核心的健康服务平台。“‘全与安全’是一家药房服务好消费者的关键。”阿里健康大药房总经理刘恒浩在发布会上表示，超级药房 2.0 有 6 大标准，包括全品类商品、全人群覆盖、全场景服务，并通过品质严选、用药管理、健康陪伴提升安全保障。除了升级平台外，阿里健康还联手天猫精灵，首发定制版“鹿小佳”智能音箱，为家庭提供“健康管家”智能化场景服务。(钛媒体)

微软联手阿斯利康，推出医疗人工智能加速器

9月9日消息，近日，微软和阿斯利康宣布它们将联手推出 AI Factory for Health，这是一家面向专注于欧洲人工智能+数字健康初创企业孵化的加速器。该孵化器为企业提供为期三个月的服务，项目针对的是为患者或大健康专业人士提供基于 AI 的健康创新解决方案的初创企业。入选 AI Factory for Health 的初创企业，可直接受益阿斯利康在病理学、患者需求认知、医疗服务方面的知识和专长，以及阿斯利康在不同的欧洲国家的法律专业知识、机构准入和健康数据。从对解决方案的指导到技术建议，再到营销辅助。而微软则在每个初创企业的成长阶段，为它们提供云计算、商业渠道网络以及其他个性化的支持。（雷锋网）

重点公司公告

【赢时胜】发布非公开发行股票预案，本次非公开发行 A 股股票数量不超过 1.48 亿股，不超过人民币 15.64 亿元；

【康拓红外】公司拟通过发行股份及支付现金的方式向北京控制工程研究所购买其持有的轩宇空间 100%股权和轩宇智能 100%股权，交易总对价合计为 9.7 亿元，上市公司将以发行股份及支付现金相结合的方式支付；

【博思软件】股东陈航解除质押 444 万股，占其所持股份比例 11.51%。

【银江股份】公司于近日获得中华人民共和国国家知识产权局颁发的发明专利证书 2 份；

【金证股份】(1) 公司调整 2019 年限制性股票激励计划授予人数及授予数量，经调整，公司本次激励计划授予的激励对象由 323 人调整为 258 人，授予的限制性股票总数由 828.6 万股调整为 723 万股；(2) 股东徐岷波解除质押 800 万股；目前共质押 2986.49 万股，占其本人持股的 38.62%，占本公司总股本的 3.50%；

【安洁科技】全资孙公司适新金属以 600.97 万元的土地出让综合价金竞得位于苏州市吴中区经济开发区南湖路以北、东瑞化工以东的使用权，并于近日与苏州市自然资源和规划局签订了《国有建设用地使用权网上挂牌出让成交确认书》；

【易联众】公司及全资、控股子公司自 2019 年 6 月 25 日至 2019 年 9 月 9 日累计收到各项政府补助资金共计人民币 304.27 万元；

【万集科技】(1) 发布 2019 年限制性股票激励计划激励对象名单，合计 172 人，获授 277.5 万股，占总股本 2.59%；(2) 公司为“江西省高速公路投资集团有限责任公司取消高速公路省界收费站工程”的成交供应商，中标金额分别为 1.06 亿元、859.32 万元，合计共 1.15 亿元；

【大豪科技】发布 2019 年限制性股票激励计划，本计划拟向激励对象授予不超过 548 万股限制性股票，约占本计划草案公告时公司股本总额的 0.59%，拟首次授予激励对象不超过 52 人，占公司总人数 818 人的 6.36%；

【佳发教育】股东陈大强解除质押 361 万股，占其所持股份比例 13.25%。

【御银股份】控股股东杨文江因个人资金需求，拟通过集中竞价和大宗交易的方式减持股份 282 万股，占公司总股本的 0.37%；

【辰安科技】同意全资子公司安徽泽众合并吸收其全资子公司安徽辰控；

【南威软件】控股股东吴志雄补充质押股份 115 万股，占公司总股本的 0.22%，延期购回股份 1285 万股，其累计质押股份 1.87 亿股，占其所持股份的 69.68%，占公司总股本的 35.6%；

【汉王科技】控股股东刘迎建质押股份 388 万股，占其所持股份的 8.09%，其累计质押股份 1276 万股，占公司总股本的 5.88%；

【汉鼎宇佑】控股股东吴艳质押股份 505 万股，占其所持股份的 2.34%，其累计质押股份 1.73 亿股，占其所持股份的 80.33%，占公司总股本的 25.51%；

【蓝盾股份】股东中经汇通质押股份 300 万股，占其所持股份的 2.67%，其累计质押股份 1.08 亿股，占其所持股份的 96.3%，占公司总股本的 8.67%。

海外动态跟踪

【阿里】

杭州与阿里巴巴全面深化战略合作：打造“全国数字经济第一城”

钛媒体 9 月 12 日消息，杭州市人民政府与阿里巴巴集团全面深化战略合作。杭州市将支持阿里巴巴在云计算、大数据、人工智能等领域的技术研发，鼓励新技术与新模式在杭州先行先试。阿里巴巴将继续扎根杭州发展，发挥数字技术和商业基础设施优势，助力杭州打造“全国数字经济第一城”。（钛媒体）

阿里发布新六脉神剑：客户第一、员工第二、股东第三

9 月 10 日消息，在 20 周年纪念日上，阿里正式公布“新六脉神剑”：客户第一，员工第二，股东第三。阿里巴巴董事局主席马云今日正式退休，阿里巴巴同时公布新六脉神剑，即新的价值观体系，具体包括：客户第一，员工第二，股东第三；因为信任，所以简单；唯一不变的是变化；今天最好的表现是明天最低的要求；此时此刻非我莫属；认真生活，快乐工作。此外，阿里公布，公司的愿景是到 2036 年，服务 20 亿消费者，创造 1 亿就业机会，帮助 1000 万家中小企业盈利；公司的使命是让天下没有难做的生意。（钛媒体）

阿里健康大药房升级，联手天猫精灵推“健康管家”智能场景服务

9 月 12 日消息，阿里健康大药房今日发布超级药房 2.0 标准，从药品零售平台升级为以家庭为核心的健康服务平台。“‘全与安全’是一家药房服务好消费者的关键。”阿里健康大药房总经理刘恒浩在发布会上表示，超级药房 2.0 有 6 大标准，包括全品类商品、全人群覆盖、全场景服务，并通过品质严选、用药管理、健康陪伴提升安全保障。除了升级平台外，阿里健康还联手天猫精灵，首发定制版“鹿小佳”智能音箱，为家庭提供“健康管家”智能化场景服务。（钛媒体）

【腾讯】

腾讯与武汉市政府签约，打造智慧武汉

9 月 11 日消息，今日，武汉市政府与腾讯签署合作协议，双方将联合打造智慧武汉，共同推进腾讯（武汉）数字产业总部的落地，促进武汉产业高质量发展。根据协议，双方将共建武汉智慧城市系统平台，从数字政务、城市治理、城市决策和产业互联等领域推动武汉数字经济发展，提升政务服务水平。双方将通过打造武汉公安数据大脑，提高警情分析、警务办理效率。腾讯将助力武汉加快建设国家网络安全人才与创新基地，共建腾讯网络安全学院，联合研发创新信息安全产品。腾讯还将依托教育云计算、人工智能等优势，助力武汉建设智慧教育示范区。此外，双方还准备依托腾讯 5G 实验室的各类先进研究场景，探索如何助力武汉的 5G 产业发展；同时借助腾讯的移动支付终端产品优势，推进武汉多个领域接入微信支付，把武汉打造成一个开放共享的移动支付智慧城市。（钛媒体）

腾讯内部正在孵化信用支付产品“分付”

9月12日消息，日前，腾讯内部正在孵化一款信用支付产品“分付”（暂定产品名称）。将来用户在使用微信支付时，或许可以使用“分付”先付款，再在账期内延长时间付款或者将账单进行分期付款。“分付”预计在今年四季度上线，由微信支付团队运营，目前处在与部分银行、持牌消费金融公司洽谈合作的阶段。未来“分付”或将通过开放白名单形式和银行等金融机构以助贷、联合贷的模式来运营。（新流财经）

西北首家腾讯云工业云基地落地西安

9月12日消息，西安阎良国家航空高技术产业基地（以下简称西安航空基地）与腾讯云签署战略合作协议，双方将共建西北首家腾讯云工业云基地。据了解，本次合作将围绕西安航空基地及航空产业，发挥腾讯云工业云基地的数据优势，最终实现一个集产业资源协同、智能制造、智能开发、实时物流、物联监测、智能制造、航空产业大数据分析及人工智能服务于一体的综合性工业云平台。这是腾讯云在工业互联网领域的又一个标杆案例。前不久，腾讯云烟台工业互联网平台经过两个半个月的紧密搭建，已经顺利部署上线，并进入内测期。烟台和西安工业云基地的接连落地，构建了腾讯云助力制造业转型升级的东西纵贯线。（钛媒体）

腾讯云与三家 SaaS 厂商达成战略合作，共建 PaaS 服务平台

9月12日消息，腾讯云宣布与有赞、法大大、肯耐珂萨三家 SaaS 服务商达成战略合作，面向移动零售、电子合同、人力资源管理场景，共同为客户提供解决方案。腾讯云副总裁答治茜表示，腾讯云将从销售通路和技术产品两方面提供助力，让合作伙伴可以实现“轻运营、轻资产”。同时，腾讯云将与合作伙伴共建 PaaS 服务平台，降低 SaaS 企业的 IT 建设成本。（腾讯科技）

【百度】

百度 14.43 亿元投资东软控股，王海峰出任后者董事

9月10日消息，百度在线网络技术（北京）有限公司（以下简称“百度”）宣布战略投资大连东软控股有限公司（以下简称“东软控股”），投资金额总计 14.43 亿元。由此，双方正式达成战略合作伙伴关系，在智能城市、智能教育、智能医疗等关键领域，积极推进产业智能化变革。同时，百度 CTO 王海峰将出任东软控股董事。（钛媒体）

【微软】

微软联手阿斯利康，推出医疗人工智能加速器

9月9日消息，近日，微软和阿斯利康宣布它们将联手推出 AI Factory for Health，这是一家面向专注于欧洲人工智能+数字健康初创企业孵化的加速器。该孵化器为企业提供为期三个月的服务，项目针对的是为患者或大健康专业人士提供基于 AI 的健康创新解决方案的初创企业。入选 AI Factory for Health 的初创企业，可直接受益阿斯利康在病理学、患者需求认知、医疗服务方面的知识和专长，以及阿斯利康在不同欧洲国家的法律专业知识、机构准入和健康数据。从对解决方案的指导到技术建议，再到营销辅助。而微软则在每个初创企业的成长阶段，为它们提供云计算、商业渠道网络以及其他个性化的支持。（雷锋网）

【Facebook】

新加坡央行称正与 Facebook 就 Libra 推出进行积极对话

9月12日消息，新浪科技援引彭博消息，新加坡金融管理局（MAS）在一份电子邮件声明中表示，该央行正积极与 Facebook 就 Libra 数字货币的推出进行讨论，其仍处于早期发展阶段。（钛媒体）

【京东】

京东集团与中国通用技术集团在进出口贸易等领域达成战略合作

9月11日消息，今日，京东集团与中国通用技术集团签署了战略合作框架协议，双方将依托各自经营优势，以“共促进进出口贸易和医疗健康行业发展、携手提升客户服务品质、助力运营数字化升级”为目标，积极在进出口贸易、医药医疗健康、企业采购、汽车服务、物流等领域开展全方位、多层次、宽领域的合作。（钛媒体）

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。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（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“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，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天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风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，天风证券及/或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，天风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。

天风证券的销售人员、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。天风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。天风证券的资产管理部门、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，天风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，投资者应当考虑到天风证券及/或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。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	武汉	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号	湖北武汉市武昌区中南路 99	上海市浦东新区兰花路 333	深圳市福田区益田路 5033 号
邮编：100031	号保利广场 A 座 37 楼	号 333 世纪大厦 20 楼	平安金融中心 71 楼
邮箱：research@tfzq.com	邮编：430071	邮编：201204	邮编：518000
	电话：(8627)-87618889	电话：(8621)-68815388	电话：(86755)-23915663
	传真：(8627)-87618863	传真：(8621)-68812910	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com