

## 国家网络安全宣传周启动，关注网安及自主可控机会

### 计算机行业

投资建议：中性

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2.57%，上证指数上涨1.05%，创业板指上涨1.08%。周一，上证指数在全面降准等利好催化下跳空高开，随后维持震荡格局，实现周线五连阳。板块方面，按流通市值加权平均，通信、计算机、电气设备涨幅领先，食品饮料、农林牧渔跌幅靠前。本周涨幅前五的个股是中威电子、中科软、东方通、奥飞数据及海联金汇；跌幅前五的是深南股份、赛意信息、南洋股份、东方网力、中国软件。

##### 行业重要动态

2019年国家网络安全宣传周将于9月16日至22日在全国31个省、自治区、直辖市统一开展。“没有网络安全就没有国家安全，没有信息化就没有现代化”，自棱镜门事件后，中国已将网络安全上升至国家战略高度，“在信息时代，网络安全对国家安全牵一发而动全身，同许多其他方面的安全都有着密切关系。”今年以来，5月等保2.0的发布、6月《国家网络安全产业发展规划》发布以及近期《网络生态治理规定(征求意见稿)》公开征求意见等，都为国内网络安全行业有序发展提供了动力。本次活动是网安普及的重要宣传窗口，其中的网络安全博览会也将展示网安领域重大成就、最新产品和技术成果，阿里巴巴、腾讯、百度、中国电科、360、奇安信、天融信等近百家企业参展，“天河三号”服务器、飞腾64位芯片、麒麟操作系统等自主产品亦有列示，或将对网安领域投资机会形成催化，建议关注网络安全及自主可控相关标的。

##### 公司重要公告

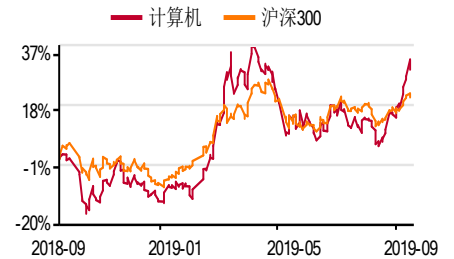
优博讯、东方网力发布减持公告；万集科技收到中标通知；大豪科技发布股票激励草案；赢时胜发布非公开发行业预案等。

##### 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，周线五连阳，表现靠前的多为流通市值较小个股。就大市而言，短期政策面偏暖，全球宽松格局延续，有望保障市场稳健。板块方面，国家网络安全宣传周将于9月16日至22日举行，预计将对网安及自主可控领域机会形成催化；另，医疗信息化政策不断、云计算巨头收购频频，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、《麒麟 990 发布，“华为+”有望成国内自主生态完善强大助力》2019.09.10
- 2、《互联网医疗医保支付意见发布，有望催化医疗领域机会》2019.09.03
- 3、《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

## 正文目录

1	本周走势回顾.....	3
2	行业重要动态.....	4
2.1	2019 年国家网络安全宣传周将于 9 月 16 日至 22 日举行 .....	4
3	公司重要公告.....	5
3.1	优博讯关于股东股份减持计划的预披露公告 .....	5
3.2	同有科技关于引入战略投资者暨持股 5%以上股东进行大宗交易的公告 ...	5
3.3	万集科技关于收到《中标通知书》的公告 .....	5
3.4	大豪科技 2019 年限制性股票激励计划(草案).....	6
3.5	赢时胜非公开发行股票预案.....	6
3.6	万达信息关于持股 5%以上股东及其一致行动人增持股份的公告 .....	7
3.7	东方网力关于公司高级管理人员股份减持计划预披露的公告.....	7
4	周策略建议.....	7
5	风险提示 .....	10

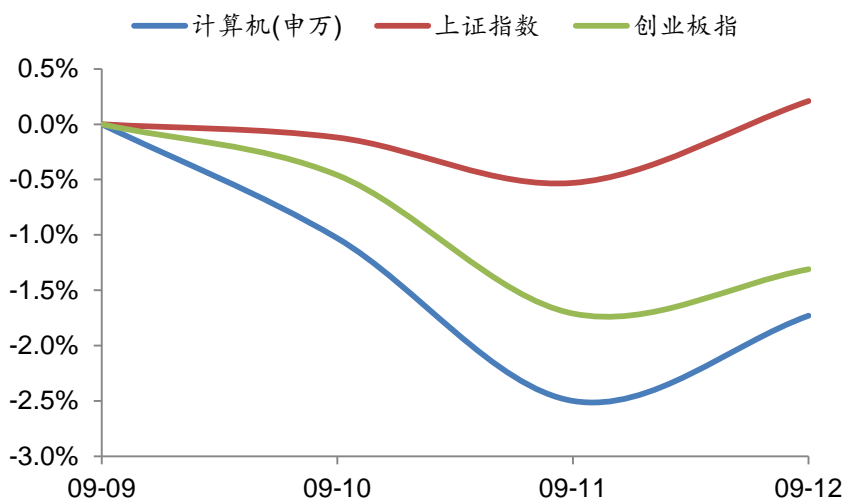
## 图表目录

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

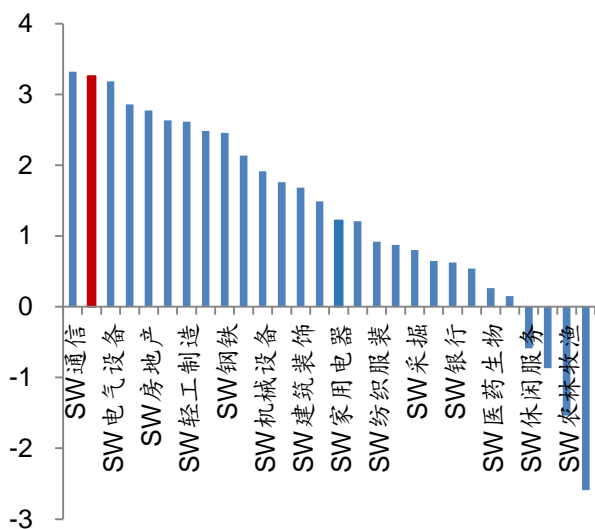
本周，计算机（申万）指数上涨 2.57%，上证指数上涨 1.05%，创业板指上涨 1.08%。周一，上证指数在全面降准等利好催化下跳空高开，随后维持震荡格局，实现周线五连阳。板块方面，按流通市值加权平均，通信、计算机、电气设备涨幅领先，食品饮料、农林牧渔跌幅靠前。

图表 1：本周计算机板块走势



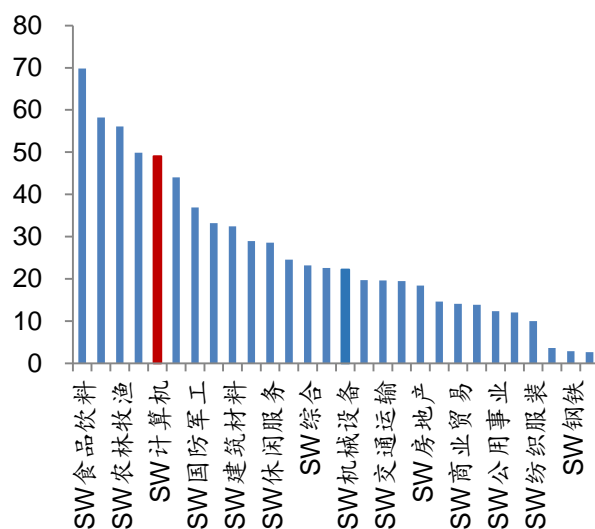
来源：Wind，国联证券研究所

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中威电子(46.48%)、中科软(33.09%)、东方通(29.03%)、奥飞数据(28.83%)及海联金汇(27.69%)。跌幅靠前的是深南股份(-8.76%)、赛

意信息 (-6.00%)、南洋股份 (-5.64%)、东方网力 (-3.95%)、中国软件 (-3.60%)。

(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)

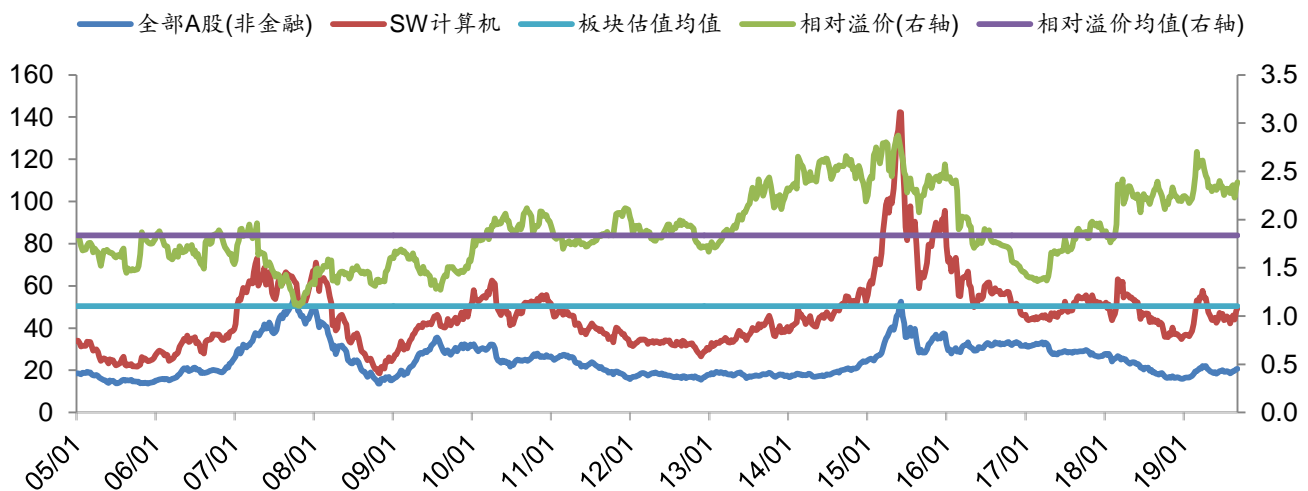
图表 4: 涨跌幅前五名 (%)

股票代码	股票名称	涨跌幅	股票代码	股票名称	涨跌幅
300270.SZ	中威电子	46.48	002417.SZ	深南股份	-8.76
603927.SH	中科软	33.09	300687.SZ	赛意信息	-6.00
300379.SZ	东方通	29.03	002212.SZ	南洋股份	-5.64
300738.SZ	奥飞数据	28.83	300367.SZ	东方网力	-3.95
002537.SZ	海联金汇	27.69	600536.SH	中国软件	-3.60

来源: Wind, 国联证券研究所

估值方面,截止到 2019 年 09 月 12 日计算机板块 TTM 市盈率(整体法,剔除负值)处在 49.48 倍,目前,板块相对于全部 A 股(非金融)的溢价比为 2.39。本周,计算机涨幅排名行业第二,周线五连阳,表现靠前的多为流通市值较小个股。

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 2019 年国家网络安全宣传周将于 9 月 16 日至 22 日举行

2019 年国家网络安全宣传周将于 9 月 16 日至 22 日在全国 31 个省、自治区、直辖市统一开展。本次宣传周由中央宣传部、中央网信办、教育部、工业和信息化部、公安部、中国人民银行等部门联合举办,主题为“网络安全为人民,网络安全靠人民”,

主要活动包括开幕式、网络安全博览会、网络安全技术高峰论坛等。

**点评：**“没有网络安全就没有国家安全，没有信息化就没有现代化”，自棱镜门事件后，中国已将网络安全上升至国家战略高度，“在信息时代，网络安全对国家安全牵一发而动全身，同许多其他方面的安全都有着密切关系。”今年以来，5月等保2.0的发布、6月《国家网络安全产业发展规划》发布以及近期《网络生态治理规定(征求意见稿)》公开征求意见等，都为国内网络安全行业有序发展提供了动力。本次活动是网安普及的重要宣传窗口，其中的网络安全博览会也将展示网安领域重大成就、最新产品和技术成果，阿里巴巴、腾讯、百度、中国电科、360、奇安信、天融信等近百家企业参展，“天河三号”服务器、飞腾64位芯片、麒麟操作系统等自主产品亦有列示，或将对网安领域投资机会形成催化，建议关注网络安全及自主可控相关标的。

### 3 公司重要公告

#### 3.1 优博讯关于股东股份减持计划的预披露公告

持有本公司股份5,411,593股（占公司总股本的1.93%）的股东亚晟发展集团有限公司计划自本公告披露之日起3个交易日后的三个月内，通过集中竞价或大宗交易方式合计减持公司股份不超过2,800,000股（不超过公司当前总股本的1%）。若此期间公司有送股、资本公积金转增股本等股本变动事项，应对该数量进行相应的调整。

#### 3.2 同有科技关于引入战略投资者暨持股5%以上股东进行大宗交易的公告

北京同有飞骥科技股份有限公司接到持股5%以上的股东杨永松先生的减持股份告知函，杨永松先生于近日通过深圳证券交易所大宗交易系统向北京中海绿色投资管理中心（有限合伙）、北京中海盈创投资管理中心（有限合伙）转让公司无限售条件流通股共计654.8996万股，占公司总股本的1.4356%，为上市公司引入外部战略投资者，促进公司进一步深化产业布局，加快公司战略落地。

中海绿色和中海盈创拥有雄厚的资金和丰富的优质产业资源，依托国有股东优势，紧跟国家产业政策导向，积极投资集成电路、芯片、核心控制器等产业链上下游企业。基于对公司所处行业重要性的把握、对公司价值的认可以及对未来市场空间的积极预期，中海绿色和中海盈创受让杨永松先生持有的公司部分股份，入股同有科技。

本次交易有利于进一步优化公司股权结构，深入推进公司产业整合布局，加快实现关键核心技术的自主可控，增强公司核心竞争力。双方将以此次股权转让为契机，围绕自主可控进一步推进产业链上下游协同和技术合作，实现产融结合、资源共享、共赢互惠。未来公司将进一步借助国有资本引导带动作用，加速推进存储产业链的纵向整合和产业规模的横向扩展，促进公司长期、健康、稳定发展。

#### 3.3 万集科技关于收到《中标通知书》的公告

北京万集科技股份有限公司近日收到江西方兴科技有限公司联合体以及江西省



高速公路投资集团有限责任公司取消省界收费站工程建设项目办公室发出的《成交通知书》，确定公司为“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 106,018,000 元、8,593,200 元，合计共 114,611,200 元。

本次中标金额占公司 2018 年度经审计营业收入的 16.56%，合同的履行将会对公司本年度的收入和利润增长产生积极影响。

### 3.4 大豪科技 2019 年限制性股票激励计划(草案)

本计划拟向激励对象授予不超过 548 万股限制性股票，股票来源为公司向激励对象定向发行 A 股普通股，约占本计划草案公告时公司股本总额 92,189.0711 万股的 0.59%，其中首次授予 454 万股，约占本计划草案公告时公司股本总额的 0.49%，约占本计划授予总量的 82.85%，预留 94 万股，约占本计划草案公告时公司股本总额的 0.10%，约占本计划授予总量的 17.15%。

限制性股票首次授予价格为 4.64 元/股。拟首次授予激励对象不超过 52 人，占公司总人数（截至 2018 年 12 月 31 日）818 人的 6.36%，包括：公司高级管理人员及公司董事会认为应当激励的中层管理人员、核心技术（业务）人员。

本计划授予限制性股票的业绩条件为：1) 以 2015-2017 年度营业收入均值为基数，2018 年度营业收入增长率不低于 30%，且不低于对标企业 50 分位值或同行业平均水平；(2) 2018 年度净资产收益率不低于 17%，且不低于对标企业 50 分位值或同行业平均水平；(3) 2018 年度研发投入占营业收入不低于 9%。

本计划首次授予的限制性股票限售期为自首次授予登记完成之日起 24 个月、36 个月、48 个月，预留授予的限制性股票限售期为自预留授予登记完成之日起 24 个月、36 个月、48 个月。解除限售的业绩条件为：以 2015-2017 年度营业收入均值为基数，2020 年度营业收入增长率不低于 50%，2020 年净资产收益率不低于 17.5%，且上述指标都不低于对标企业 75 分位值或同行业平均水平；2020 年度研发投入占营业收入不低于 9.3%；2021 年度营业收入增长率不低于 60%，2021 年度净资产收益率不低于 17.5%，且上述指标都不低于对标企业 75 分位值或同行业平均水平；2021 年度研发投入占营业收入不低于 9.4%；2022 年度营业收入增长率不低于 70%，2022 年度净资产收益率不低于 17.5%，且上述指标都不低于对标企业 75 分位值或同行业平均水平；2022 年度研发投入占营业收入不低于 9.5%。

公司首次授予的限制性股票，以授予日收盘价与授予价格之间的差额作为限制性股票的公允价值，测算得出的限制性股票总摊销费用为 2,070.24 万元（按照 2019 年 9 月 10 日收盘价测算）。

### 3.5 赢时胜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 14,800 万股（含）。具体发行数量将由董事会根据股东大会的授权、中国证监会相关规定及实际认购情况与保荐机构（主承销商）协商确定最终发行数量。

本次发行为面向特定对象的非公开发行，发行对象为不超过 5 名（含）特定投资者。包括境内注册的证券投资基金管理公司、证券公司、信托投资公司、财务公司、保险机构投资者、合格境外机构投资者、其他合格的投资者和自然人等。证券投资基金管理公司以其管理的 2 只以上基金认购的，视为一个发行对象；信托投资公司作为发行对象的，只能以自有资金认购。

公司本次非公开发行股票募集资金总额不超过人民币 156,425 万元（含），扣除发行费用后将全部用于“微服务云计算平台开发项目”、“数据智能应用服务平台开发项目”、“智能运营管理服务平台开发项目”及“智能投资决策服务平台开发项目”等四个项目。

### 3.6 万达信息关于持股 5%以上股东及其一致行动人增持股份的公告

万达信息股份有限公司于 2019 年 9 月 12 日收到持股 5%以上股东中国人寿资产管理有限公司出具的其受托管理的中国人寿股份有限公司相关账户的增持情况告知函：中国人寿以其委托国寿资产管理的“中国人寿保险股份有限公司—传统—普通保险产品—005L—CT001 深”账户于 2019 年 9 月 9 日、2019 年 9 月 10 日、2019 年 9 月 11 日、2019 年 9 月 12 日通过深圳证券交易所集中竞价、大宗交易方式分别增持公司股份 999,938 股、6,596,426 股、13,203,702 股、1,647,200 股，前述增加持股数分别占公司总股本的 0.0912%、0.6014%、1.2037%、0.1502%。截至本次增持后，中国人寿及其一致行动人合计持有公司股份 162,063,745 股，占公司总股本的 14.7749%。

中国人寿及其一致行动人不排除未来 12 个月内在估值适当时继续增持公司股份。

### 3.7 东方网力关于公司高级管理人员股份减持计划预披露的公告

东方网力科技股份有限公司总经理赵永军先生持有公司 4,807,392 股（占公司总股本比例 0.4020%），赵永军先生计划在本公告发布之日起 15 个交易日后 6 个月内以集中竞价、大宗交易的方式减持公司股份不超过 1,201,849 股（含本数），不超过公司总股本的 0.1005%，不超过其所持有公司股份总数的 25%。

公司副总经理张睿先生持有公司 835,264 股（占公司总股本比例 0.0699%），张睿先生计划在本公告发布之日起 15 个交易日后 6 个月内以集中竞价的方式减持公司股份不超过 208,816 股（含本数），不超过公司总股本的 0.0175%，不超过其所持有公司股份总数的 25%。

## 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，周线五连阳，表现靠前的多为流通市值较小个股。就大市而言，短期政策面偏暖，全球宽松格局延续，有望保障市场稳健。板块方面，国家网络安全宣传周将于 9 月 16 日至 22 日举行，预计将对网安及自主可控领域机会形成催化；另，医疗信息化政策不断、云计算巨头收购频频，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 及以上高速公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