

计算机

证券研究报告

2019年09月22日

华为已基本打通国产化硬件，看好华为生态投资机会

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:银行IT有望迎来新景气周期,国产化+数字货币双轮驱动》2019-09-14
- 2 《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
- 3 《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政策落地》2019-09-01

行业观点及重点推荐

【华为已基本打通国产化硬件，看好华为生态投资机会】

上周,计算机板块下跌0.91%,同期创业板指下跌0.32%,沪深300下跌0.92%,板块跑输大盘。

上周,我们参加华为全联接大会,了解华为在国产化方面最新进展。基于产业交流,我们认为华为已基本打通硬件层面,后续生态演绎值得跟踪。

硬件国产化核心是服务器与数据库:

1、服务器方面:根据大会和交流,基于鲲鹏的泰山服务器基本可替代中端的X86服务器。

2、数据库方面:根据大会和交流,高斯数据库在安全等级要求最高的金融领域的测试结果良好,标杆案例在大行(工行、招行)、运营商(山东银行)的边缘系统已落地。

当然,关于数据库,华为提及较多是性能的提升(30%),稳定性并未突出(只是“可用”),其自身也承认了这一问题,我们期待后续不断提升。

展望明后年,除了不断打磨硬件,预计华为核心发力点在软件生态的构建。此次大会,华为已经宣布操作系统、数据库的开源。围绕华为生态,看好两个层面的投资机会:

1、软件层面:

- 1) 关键行业软件的国产化:用友网络、长亮科技、神州信息、远光软件
- 2) 关键通用软件的国产化:格尔软件、数字认证、万兴科技、金山办公

2、硬件层面:

硬件与基础软件国产化生态:海量数据、易华录、浪潮信息、中国软件

基于此,我们维持板块“强于大市”评级,华为生态与科创板催化,我们看好成长股估值逻辑。建议关注华为国产替代产业链,包括核心国产行业软件:用友网络、长亮科技、金蝶国际、远光软件,核心国产通用软件:格尔软件、数字认证、金山办公、万兴科技。同时关注受科创主题带动的网络安全、人工智能、卫星遥感、金融IT等细分行业。继续重点推荐网络安全板块,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、卫宁健康、创业慧康、思创医惠、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;

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.....	6
教育信息化.....	6
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.....	3
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

【华为已基本打通国产化硬件，看好华为生态投资机会】

上周，计算机板块下跌 0.91%，同期创业板指下跌 0.32%，沪深 300 下跌 0.92%，板块跑输大盘。

上周，我们参加华为全联接大会，了解华为在国产化方面最新进展。**基于产业交流，我们认为华为已基本打通硬件层面，后续生态演绎值得跟踪。**

硬件国产化核心是服务器与数据库：

1、**服务器方面**：根据大会和交流，基于鲲鹏的泰山服务器基本可替代中端的 X86 服务器。

2、**数据库方面**：根据大会和交流，高斯数据库在安全等级要求最高的金融领域的测试结果良好，标杆案例在大行（工行、招行）、运营商（山东银行）的边缘系统已落地。

当然，关于数据库，华为提及较多是性能的提升（提升 30%），稳定性并未突出（只是“可用”），其自身也承认了这一问题，我们期待后续不断提升。

展望明后年，除了不断打磨硬件，预计华为核心发力点在软件生态的构建。**此次大会，华为已经宣布操作系统、数据库的开源。围绕华为生态，看好两个层面的投资机会：**

1、软件层面：

1) 关键行业软件的国产化：**用友网络、长亮科技、神州信息、远光软件**

2) 关键通用软件的国产化：**格尔软件、数字认证、万兴科技、金山办公**

2、硬件层面：

硬件与基础软件国产化生态：**海量数据、易华录、浪潮信息、中国软件**

基于此，我们维持板块“强大于市”评级，华为生态与科创板催化，我们看好成长股估值逻辑。建议关注华为国产替代产业链，包括核心国产行业软件：**用友网络、长亮科技、金蝶国际、远光软件**，核心国产通用软件：**格尔软件、数字认证、金山办公、万兴科技**。同时关注受科创主题带动的网络安全、人工智能、卫星遥感、金融 IT 等细分行业。继续重点推荐网络安全板块，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、卫宁健康、创业慧康、思创医惠、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)	5,476.22	5,426.50	-0.91%	14.15%
000001.SH	上证综指	3,031.24	3,006.45	-0.82%	-8.34%
399106.SZ	深证综指	1,681.23	1,675.35	-0.35%	-11.48%
000300.SH	沪深300指数	3,972.38	3,935.65	-0.92%	-1.45%
399005.SZ	中小板指数	6,238.59	6,253.91	0.25%	-17.42%
399006.SZ	创业板指数	1,710.57	1,705.05	-0.32%	-2.40%
884091.WI	云计算	5,271.69	5,237.08	-0.66%	21.11%
884136.WI	互联网金融	3,954.79	3,852.69	-2.58%	-22.63%
884156.WI	在线教育	4,726.69	4,711.31	-0.33%	-13.21%
884131.WI	大数据	13,338.21	13,235.52	-0.77%	-1.73%
884157.WI	智慧医疗	6,128.09	6,065.06	-1.03%	-7.32%
884210.WI	智慧城市	3,898.14	3,887.87	-0.26%	-5.00%
884201.WI	人工智能	5,290.47	5,282.95	-0.14%	3.70%

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
300212.SZ	易华录	29.35	33.99	15.81%	300350.SZ	华鹏飞	7.69	6.59	-14.30%
002396.SZ	星网锐捷	28.36	32.32	13.96%	300270.SZ	中威电子	12.07	10.48	-13.17%
300552.SZ	万集科技	48.00	53.33	11.10%	300419.SZ	浩丰科技	7.25	6.37	-12.14%
002642.SZ	*ST荣联	5.70	6.32	10.88%	300559.SZ	佳发教育	29.10	26.55	-8.76%
300168.SZ	万达信息	13.95	15.41	10.47%	300033.SZ	同花顺	120.85	110.70	-8.40%
600571.SH	信雅达	10.58	11.63	9.92%	002195.SZ	二三四五	3.79	3.48	-8.18%
300523.SZ	辰安科技	36.90	40.40	9.49%	300017.SZ	网宿科技	12.27	11.34	-7.58%
300311.SZ	任子行	7.68	8.35	8.72%	603881.SH	数据港	40.22	37.26	-7.36%
300150.SZ	世纪瑞尔	4.25	4.60	8.24%	300352.SZ	北信源	7.28	6.76	-7.14%
002635.SZ	安洁科技	8.95	11.79	8.12%	002073.SZ	软控股份	6.63	6.18	-6.79%

资料来源: wind, 天风证券研究所

本周行业新闻

云计算

华为云发布 112 款云服务, 含企业级知识图谱云服务及自动驾驶云服务 Octopus 八爪鱼

9月19日消息, 在2019华为全联接大会上, 华为云发布112款云服务(69款基于鲲鹏处理器的云服务和43款基于昇腾处理器的云服务)。基于鲲鹏处理器的69款华为云鲲鹏云服务具有以下优势: 端云同构, 原生应用性能提升80%; 多核架构, 大数据处理耗时降低35%; 全栈鲲鹏混合云。基于昇腾(Ascend)处理器, 华为云新推出43款AI云服务。其中, 基于昇腾处理器的高性能, AI云服务器可将性能提升2倍以上, 广泛用于AI推理、AI训练、自动驾驶训练等多种场景。也发布了多项业界领先的创新服务: 华为云图像搜索服务、内容审核服务升级, 性能提升的同时价格下降70%; 发布业界首个企业级知识图谱云服务; 华为自动驾驶云服务(Octopus八爪鱼)正式上线。(钛媒体)

腾讯云全面升级弹性计算产品序列, 计算性能提升30%

9月17日消息, 腾讯云宣布旗下弹性计算产品序列在技术和性能上全面升级, 并发布多款

全新计算实例。全新升级的计算产品序列整体性能提升 30%，能够为用户提供更多元的弹性计算产品选择。同时，腾讯云还宣布自研的云计算操作系统 VStation 已经实现在单集群内调度超过 10 万台服务器，是业界首家达到单集群调度 10 万台服务器的云计算操作系统。（中国证券报）

2019 上半年中国公有云市场前 5 名：阿里云、腾讯云、天翼云、华为云、AWS

9 月 21 日消息，调研机构 Frost & Sullivan（以下简称“沙利文”）发布了基于对中国公有云市场调研和分析的《中国公有云市场研究报告》。报告显示，2019 年上半年，阿里云、腾讯云、天翼云、华为云、AWS 位居行业前 5 名，分别占据 28.5%、14.0%、6.5%、6.2%、5.4% 的市场份额，这 5 家厂商占据了整个市场份额的 60% 以上；中国公有云市场呈现出明显的头部效应。（钛媒体）

甲骨文发布世界上第一款全自治操作系统：Oracle Autonomous Linux

9 月 17 日，在 Oracle Open World 大会上，甲骨文公司推出全自治的操作系统 Oracle Autonomous Linux。Autonomous Linux 基于 Oracle Linux，为 Oracle Cloud 和 Oracle 工程系统提供了支持。该操作系统对 Oracle 云基础设施客户是免费的。该公司的一份声明中说：这将是第一个也是唯一的自治操作环境，消除复杂性和人为错误，为客户提供前所未有的成本节约、安全性和可用性。（Techweb）

谷歌宣布投资 30 亿欧元扩大欧洲数据中心

9 月 20 日消息，谷歌公司 CEO 皮查伊今天在芬兰举行的新闻发布会上宣布，谷歌将追加投资 30 亿欧元扩大欧洲数据中心。谷歌的这一投资计划包括对芬兰哈米纳数据中心追加投资 6 亿欧元，使得该公司在哈米纳数据中心的总投资达到 20 亿欧元。谷歌在欧洲的其它数据中心位于荷兰、爱尔兰以及比利时。目前，谷歌在全球有 16 个数据中心和 20 多个租用的数据中心。谷歌自营的数据中心中，美国有 8 个，南美洲有 1 个，亚洲有 2 个，欧洲有 5 个。这些数据中心为全球谷歌用户提供搜索、视频、云等服务。（钛媒体）

人工智能

人民日报与百度达成战略合作，成立人工智能媒体实验室

9 月 20 日消息，在“深度融合再出发——人民日报智慧媒体研究院成立仪式”大会上，人民日报社联合百度正式成立人工智能媒体实验室，百度整合百度大脑智能创作等相关能力输出给实验室，双方将共同探索媒体创作的“智能新时代”。目前，人民日报新媒体中心已经通过实验室接入百度大脑的热点发现、智能摘要、内容审核等 AI 技术能力。后续合作双方计划将实验室的相应技术能力整合到媒体服务平台，并将服务提供给全国媒体，助力整个传媒行业提升内容生产效率。（钛媒体）

滴滴自动驾驶出租车落地上海，或明年初投放

9 月 16 日消息，滴滴将在上海落地自动驾驶出行服务，时间点预计在明年年初。据悉，滴滴将投入 30 辆 L4+ 级别的自动驾驶车辆，在特定的真实出行场景中进行“预商业化”。（21 世纪经济报道）

图森未来完成 2.15 亿美元 D 轮融资

9月18日消息, 昨日, 自动驾驶货运初创企业北京图森未来科技有限公司(以下简称“图森未来”)宣布, 获得1.2亿美元的D2轮投资, 并完成总额为2.15亿美元的D轮融资。(Techweb)

金融科技

蚂蚁金服全资收购全球支付巨头 WorldFirst

9月18日消息, 据悉, 英国跨境支付公司万里汇(WorldFirst)已完成所有权变更, 成为蚂蚁金服集团子公司。WorldFirst 创始人兼 CEO 乔纳森·奎因(Jonathan Quin)当天通过电子邮件宣布该消息, 强调 WorldFirst 提供给全球用户的产品和服务保持不变。World First 成立于2004年, 总部位于伦敦, 是英国第3大外币兑换公司, 为全球66个网上销售平台服务, 也是亚马逊官方的战略合作伙伴。蚂蚁金服方面发表声明称, “支付宝与 WorldFirst 携手将让我们能够更好地服务小微企业, 在全球推进普惠金融服务, 促进全球经济可持续发展”。(腾讯新闻)

教育信息化

腾讯教育发布“腾实学院”并进行战略签约, 持续推进产教融合

9月19日消息, 近日, 腾讯教育发布了新品牌“腾实学院”, 与南京工程学院、山东轻工职业学院等进行了战略签约。腾讯教育副总裁王帅表示, 腾实学院是腾讯教育在产教融合道路上一个全新的起点, 今后, 腾讯教育将持续深耕教育产业, 助力人工智能产业健康发展。(钛媒体)

重点公司公告

【易华录】与北京旷视科技有限公司签署战略合作协议, 成立基于智能视频分析的智慧城市联合实验室;

【飞天诚信】公司自2019年1月1日至今累计收到政府补助1720万元;

【神州泰岳】大连华信拟以要约方式回购公司所持其股份3000万股; 回购完成后, 公司将不再持有大连华信股份;

【汉鼎宇佑】控股股东吴艳质押股份470万股, 占其所持股份的2.18%, 其累积质押股份1.7亿股, 占其所持股份的78.51%, 占公司总股本的24.89%;

【荣科科技】股东崔万涛/付艳杰质押股份783/549万股, 占其所持股份的15.3%/15.39%, 其累积质押股份5116/3567万股, 占公司总股本的9.24%/6.44%;

【润和软件】控股股东姚宁质押股份500万股, 占其所持股份的31.41%, 其累积质押股份1300万股, 占其所持股份的81.67%, 占公司总股本的1.63%。

【荣科科技】股东国科实业质押1400万股, 占其所持股份比例9.5%;

【任子行】股东景晓军解除质押270万股, 占其所持股份比例1.13%;

【中科金财】股东沈飒减持670万股, 减持比例1.98%。

【恒实科技】发布2019年创业板非公开发行A股股票预案, 本次发行对象不超过5名, 非公开发行募集资金总额不超过6亿元人民币;

【蓝盾股份】股东柯宗庆质押并解除质押1102万股, 占其所持股份比例6.68%;

【博思软件】公司副总经理林宏先生持有公司股份21.6万股(占公司总股本的0.11%), 拟

以集中竞价方式减持公司股份不超过 5 万股（即不超过公司总股本的 0.03%）。

【**雄帝科技**】发布 2019 年限制性股票激励计划首次权益授予事项的议案，本次授予限制性股票 156.10 万股，授予价格为 12.61 元/股，授予日为 2019 年 9 月 19 日；

【**实达集团**】公司及下属深圳市东方拓宇科技有限公司与宜宾临港经济技术开发区管理委员会、宜宾哈工科技产业发展有限公司签订了《实达(东方拓宇)智能终端项目合作协议》；暂定项目总投资拟为 7 亿元人民币，其中固定资产投资拟为 5 亿元人民币；

【**格尔软件**】监事任伟先生因个人资金需求，拟减持总数不超过 16.5 万股，即公司总股本 0.1361%。

【**宝信软件**】与上海电信签订宝之云 IDC 四期 2、3 号楼定制化数据化中心服务合同；

【**海联讯**】股东邢文颺因个人资金需求，拟通过集中竞价的方式减持股份 335 万股，占公司总股本的 1%；

【**鼎捷软件**】股东 TOP 因资金需求，拟通过集中竞价交易的方式减持股份 532 万股，占公司总股本的 2%；

【**合众思壮**】郑州航空港区兴慧电子科技有限公司拟增持股份不低于公司总股本的 2%，不超过公司总股本的 4%。

海外动态跟踪

【阿里】

2019 上半年中国公有云市场前 5 名：阿里云、腾讯云、天翼云、华为云、AWS

9 月 21 日消息，调研机构 Frost & Sullivan（以下简称“沙利文”）发布了基于对中国公有云市场调研和分析的《中国公有云市场研究报告》。报告显示，2019 年上半年，阿里云、腾讯云、天翼云、华为云、AWS 位居行业前 5 名，分别占据 28.5%、14.0%、6.5%、6.2%、5.4% 的市场份额，这 5 家厂商占据了整个市场份额的 60% 以上；中国公有云市场呈现出明显的头部效应。（钛媒体）

支付宝发布“AI 绿色出行解决方案”，3 年覆盖全国服务半数中国人

9 月 16 日消息，支付宝发布“AI 绿色出行解决方案”，应用于公共交通领域，预计将在 3 年内服务超过半数中国人，覆盖全国。方案集合了互联网、云计算、支付、AI、IoT、安全风险、信用等创新技术，在智能调度、定制出行、线网优化、绿色出行等方面便利消费者。前期试点显示，定制巴士可减少 30% 白领通勤时间、大数据公交增加 300% 客流。（界面）

蚂蚁金服全资收购全球支付巨头 WorldFirst

9 月 18 日消息，据悉，英国跨境支付公司万里汇(WorldFirst)已完成所有权变更，成为蚂蚁金服集团子公司。WorldFirst 创始人兼 CEO 乔纳森·奎因(Jonathan Quin)当天通过电子邮件宣布该消息，强调 WorldFirst 提供给全球用户的产品和服务保持不变。World First 成立于 2004 年，总部位于伦敦，是英国第 3 大外币兑换公司，为全球 66 个网上销售平台服务，也是亚马逊官方的战略合作伙伴。蚂蚁金服方面发表声明称，“支付宝与 WorldFirst 携手将让我们能够更好地服务小微企业，在全球推进普惠金融服务，促进全球经济可持续发展”。（腾讯新闻）

【腾讯】

腾讯云全面升级弹性计算产品序列，计算性能提升 30%

9月17日消息，腾讯云宣布旗下弹性计算产品序列在技术和性能上全面升级，并发布多款全新计算实例。全新升级的计算产品序列整体性能提升 30%，能够为用户提供更多元的弹性计算产品选择。同时，腾讯云还宣布自研的云计算操作系统 VStation 已经实现在单集群内调度超过 10 万台服务器，是业界首家达到单集群调度 10 万台服务器的云计算操作系统。（中国证券报）

腾讯教育发布“腾实学院”并进行战略签约，持续推进产教融合

9月19日消息，近日，腾讯教育发布了新品牌“腾实学院”，与南京工程学院、山东轻工职业学院等进行了战略签约。腾讯教育副总裁王帅表示，腾实学院是腾讯教育在产教融合道路上一个全新的起点，今后，腾讯教育将持续深耕教育产业，助力人工智能产业健康发展。（钛媒体）

【百度】

人民日报与百度达成战略合作，成立人工智能媒体实验室

9月20日消息，在“深度融合再出发——人民日报智慧媒体研究院成立仪式”大会上，人民日报社联合百度正式成立人工智能媒体实验室，百度整合百度大脑智能创作等相关能力输出给实验室，双方将共同探索媒体创作的“智能新时代”。目前，人民日报新媒体中心已经通过实验室接入百度大脑的热点发现、智能摘要、内容审核等 AI 技术能力。后续合作双方计划将实验室的相应技术能力整合到媒体服务平台，并将服务提供给全国媒体，助力整个传媒行业提升内容生产效率。（钛媒体）

【谷歌】

谷歌宣布投资 30 亿欧元扩大欧洲数据中心

9月20日消息，谷歌公司 CEO 皮查伊今天在芬兰举行的新闻发布会上宣布，谷歌将追加投资 30 亿欧元扩大欧洲数据中心。谷歌的这一投资计划包括对芬兰哈密纳数据中心追加投资 6 亿欧元，使得该公司在哈密纳数据中心的总投资达到 20 亿欧元。谷歌在欧洲的其它数据中心位于荷兰、爱尔兰以及比利时。目前，谷歌在全球有 16 个数据中心和 20 多个租用的数据中心。谷歌自营的数据中心中，美国有 8 个，南美洲有 1 个，亚洲有 2 个，欧洲有 5 个。这些数据中心为全球谷歌用户提供搜索、视频、云等服务。（钛媒体）

【华为】

华为云发布 112 款云服务，含企业级知识图谱云服务及自动驾驶云服务 Octopus 八爪鱼

9月19日消息，在 2019 华为全联接大会上，华为云发布 112 款云服务（69 款基于鲲鹏处理器的云服务和 43 款基于昇腾处理器的云服务）。基于鲲鹏处理器的 69 款华为云鲲鹏云服务具有以下优势：端云同构，原生应用性能提升 80%；多核架构，大数据处理耗时降低 35%；全栈鲲鹏混合云。基于昇腾（Ascend）处理器，华为云新推出 43 款 AI 云服务。其中，基于昇腾处理器的高性能，AI 云服务器可将性能提升 2 倍以上，广泛用于 AI 推理、AI 训练、自动驾驶训练等多种场景。也发布了多项业界领先的创新服务：华为云图像搜索服务、内容审核服务升级，性能提升的同时价格下降 70%；发布业界首个企业级知识图谱云服务；华为自动驾驶云服务（Octopus 八爪鱼）正式上线。（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