

# 计算机

证券研究报告

2019年12月01日

## 工业互联网推进方案落地，5G 应用催化多点开花

投资评级

行业评级

强于大市(维持评级)

上次评级

强于大市

### 行业观点及重点推荐

#### 【工业互联网推进方案落地，重申明年 5G 投资主线】

近日，工信部印发关于《“5G+工业互联网”512 工程推进方案的通知》，5G 下游应用落地迎来顶层设计。《通知》明确指出到 2022 年，将突破一批面向工业互联网特定需求的 5G 关键技术，“5G+工业互联网”的产业支撑能力显著提升；打造 5 个产业公共服务平台，构建创新载体和公共服务能力；加快垂直领域“5G+工业互联网”的先导应用，内网建设改造覆盖 10 个重点行业；打造一批“5G+工业互联网”内网建设改造标杆、样板工程，形成至少 20 大典型工业应用场景；培育形成 5G 与工业互联网融合叠加、互促共进、倍增发展的创新态势，促进制造业数字化、网络化、智能化升级，推动经济高质量发展。

除工业互联网以外，无人驾驶/车联网、高清视频等行业均迎来行业红利。5G 技术重要优点是低时延高可靠，可再连接时延达到 1ms 级别并且支持高速移动（500km/h）情况下的高可靠性（99.999%）的状态。除工业互联网以外，在 5G 的技术支撑下，自动驾驶/车联网、高清视频、泛在物联网等场景将得到更好的应用。

明年 5G 商用将加速落地，基础设施有望率先迎来爆发，从计算到存储、数据中心、网络安全将全面受益。当前阶段，杀手级应用还没有出现，商业模式也不是很清晰，但产业的探索在持续推进，预计明年下半年会有重要进展。建议重点关注工业互联网、泛在电力物联网、车联网和超高清视频等应用场景，具体标的如下：

**基础设施：**重点推荐服务器浪潮信息、蓝光存储易华录、IDC 宝信软件、网络可视化中新赛克、恒为科技。泛在电力物联网：重点推荐远光软件、朗新科技等；**工业互联网：**重点推荐东方国信、用友网络等；**车联网：**重点推荐中科创达、四维图新、德赛西威等；**超高清视频：**重点推荐淳中科技、万兴科技、苏州科达等。

### 市场及板块走势回顾

上周，计算机板块下跌 2.42%，同期创业板指下跌 0.89%，沪深 300 下跌 0.55%，板块跑输大盘。

基于此，维持板块“强于大市”评级，重点看好 5G 产业链、数字货币区块链、信息安全、医疗信息化、云计算等板块。5G 产业链，建议关注浪潮信息、易华录、远光软件、东方国信、中科创达、淳中科技等，围绕区块链与数字货币，建议关注格尔软件、长亮科技、数字认证、神州信息、科蓝软件等厂商。医疗信息化持续高景气，智慧医院建设有望全面铺开，医保信息化建设大潮开启，建议关注久远银海、思创医惠、创业慧康、卫宁健康、东华软件等；密码法正式落地，网络安全景气度持续提升，建议关注深信服、启明星辰、绿盟科技、中孚信息、卫士通、中国长城、中国软件等；云计算建议关注浪潮信息、用友网络、广联达、易华录、石基信息、宝信软件、金蝶国际等；车联网领域，建议关注中科创达、千方科技、四维图新、德赛西威、金溢科技、万集科技等；其他还看好产业互联网，建议关注国联股份、上海钢联、捷顺科技、科大讯飞、恒生电子、佳都科技、新大陆、恒华科技、新开普、华宇软件等。

**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。

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:从基础设施到应用，再次强调明年主线 5G 产业链》 2019-11-23
- 2 《计算机-行业研究周报:从基础设施到应用，5G 产业链将是明年重要主线》 2019-11-16
- 3 《计算机-行业点评:河南推出电子病历 5 级建设目标，医疗信息化行业再迎利好》 2019-11-16



## 内容目录

内容目录 .....	2
行业观点 .....	3
行业观点及重点推荐 .....	3
市场及板块走势回顾 .....	5
本周行业新闻 .....	6
云计算 .....	6
人工智能 .....	7
金融科技 .....	7
医疗信息化 .....	7
重点公司公告 .....	7

## 图表目录

图 1：2020 年 5G+工业互联网建设目标 .....	3
图 2：5G 下游应用异彩纷呈 .....	4
图 3：全国已开通 5G 基站 11.3 万个 .....	4
图 4：本周板块行情 .....	5
图 5：板块涨跌幅前十 .....	5

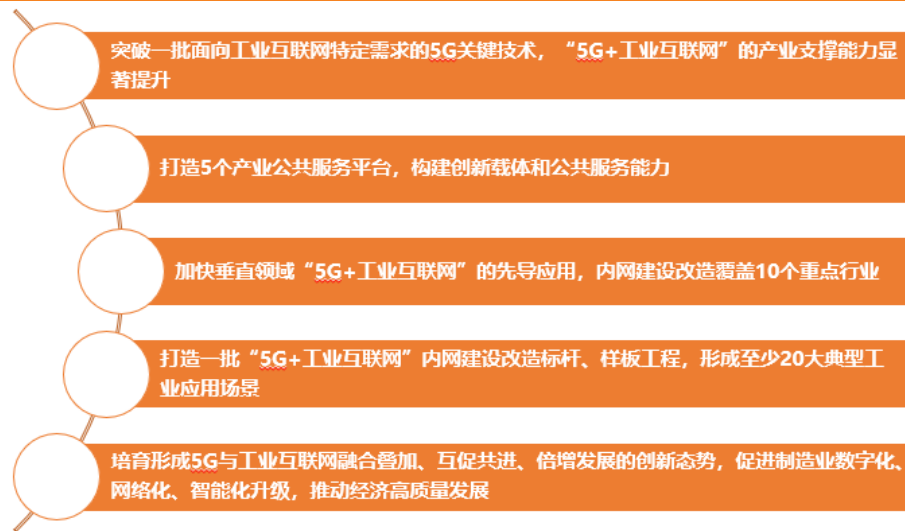
## 行业观点

### 行业观点及重点推荐

#### 【工业互联网推进方案落地，重申明年 5G 投资主线】

近日，工信部印发关于《“5G+工业互联网”512 工程推进方案的通知》，5G 下游应用落地迎来顶层设计。《通知》明确指出到 2022 年，将突破一批面向工业互联网特定需求的 5G 关键技术，“5G+工业互联网”的产业支撑能力显著提升；打造 5 个产业公共服务平台，构建创新载体和公共服务能力；加快垂直领域“5G+工业互联网”的先导应用，内网建设改造覆盖 10 个重点行业；打造一批“5G+工业互联网”内网建设改造标杆、样板工程，形成至少 20 大典型工业应用场景；培育形成 5G 与工业互联网融合叠加、互促共进、倍增发展的创新态势，促进制造业数字化、网络化、智能化升级，推动经济高质量发展。

图 1：2020 年 5G+工业互联网建设目标



资料来源：工信部官网，天风证券研究所

除工业互联网以外，无人驾驶/车联网、高清视频等行业均迎来行业红利。5G 技术重要优点是低时延高可靠，可再连接时延达到 1ms 级别并且支持高速移动（500km/h）情况下的高可靠性（99.999%）的状态。除工业联网以外，在 5G 的技术支撑下，自动驾驶/车联网、高清视频、泛在物联网等场景将得到更好的应用。

- **无人驾驶方面：**11 月 28 日，华为正式发布《华为核心网自动驾驶网络白皮书》，在业界率先提出了面向 5G 的核心网自动驾驶网络的理念、目标和构架。据介绍，华为率先在业界提出自动驾驶网络的理念，从客户体验、解放人力的程度和网络环境复杂性等方面，定义了通信网络的自动驾驶分级标准。推出了业界首个管控融合、云边协同、分层自治的 5G 核心网自动驾驶网络智能运维解决方案 iMaster MAE-CN，实现全网数据资产的可视、可管、可溯源，助力运营商打造智能、极简、敏捷的 5G 核心网。
- **高清视频方面：**超高清电视的优点是非常强的临场感和实物感，对现实场景有最为细腻逼真的还原。此前，工业和信息化部部长苗圩曾在 2019 世界超高清视频（4K/8K）产业发展大会表示，超高清视频是继数字化、高清化之后的新一轮重大技术变革，超高清视频有望成为 5G 商用部署的重要场景和驱动力。而近日，在第一届世界 5G 大会在北京召开，以“5G 改变世界，5G 创造未来”为主题，展示 5G 相关的前沿技术与行业应用。期间，中兴通讯多媒体视讯产品总经理尹芹在 5G+超高清视频高峰论坛进行了《5G 高清视频行业应用及关键技术》的发言，尹芹指出，2020 年真 4K 内容将大量普及，8K、VR 内容流量也将随着业务探索成倍增加，5G 技术的应用及普及势必会给高清视频行业带来颠覆性的变革。
- **泛在电力物联网方面：**电网杆塔与电力变电站资源可为 5G 基站提供广阔的建设空间，

而 5G 基站储能电源可协助电网调峰，可实现基础资源商业价值最大化。今年 5 月，中国联通与国网公司确定了战略合作关系，在 5G 应用、物联网建设等多个层面建立合作关系。今年 5 月完成了 5GSA 和 NSA 的试验网建设，并开展 5G 网络及业务实验验证。此外还开展基于标准 SA 结构的网络切片验证工作，共同承载 8 类业务应用。今年下半年，国家电网有限公司此前发布的《泛在电力物联网白皮书 2019》显示，国家电网将在 2 年内初步建成泛在电力物联网。最终目标是实现电力系统各环节万物互联、人机交互，形成“数据一个源、电网一张图、业务一条线”。

图 2：5G 下游应用异彩纷呈



资料来源：腾讯科技/智东西，天风证券研究所

上游基础设施逐步完善，5G 大规模商用践行渐近，下游应用加速发展东风以来。此前，2019 世界 5G 大会在京开幕，工信部部长苗圩在开幕式致辞中表示，今年中国政府发放了 5G 的商用牌照，正式启用了 5G 商用服务，目前全国开通 5G 基站 11.3 万个，预计年底将达到 13 万个，5G 套餐的签约用户现在有 87 万个。同时，5G 预约用户超过 1000 万，5G 终端销售超过 100 万部，5G 商用城市达到 50 个。

图 3：全国已开通 5G 基站 11.3 万个



资料来源：新华社官网，天风证券研究所

明年 5G 商用将加速落地，基础设施有望率先迎来爆发，从计算到存储、数据中心、网络安全将全面受益。当前阶段，杀手级应用还没有出现，商业模式也不是很清晰，但产业的探索在持续推进，预计明年下半年会有重要进展。建议重点关注工业互联网、泛在电力物联网、车联网和超高清视频等应用场景，具体标的如下：

**基础设施：重点推荐服务器浪潮信息、蓝光存储易华录、IDC 宝信软件、网络可视化中新赛克、恒为科技。**

➢ **泛在电力物联网：重点推荐远光软件、朗新科技等；**

- 工业互联网：重点推荐东方国信、用友网络等；
- 车联网：重点推荐中科创达、四维图新、德赛西威等；
- 超高清视频：重点推荐淳中科技、万兴科技、苏州科达等。

## 市场及板块走势回顾

上周，计算机板块下跌 2.42%，同期创业板指下跌 0.89%，沪深 300 下跌 0.55%，板块跑输大盘。

基于此，维持板块“强大于市”评级，重点看好 5G 产业链、数字货币区块链、信息安全、医疗信息化、云计算等板块。5G 产业链，建议关注浪潮信息、易华录、远光软件、东方国信、中科创达、淳中科技等，围绕区块链与数字货币，建议关注格尔软件、长亮科技、数字认证、神州信息、科蓝软件等厂商。医疗信息化持续高景气，智慧医院建设有望全面铺开，医保信息化建设大潮开启，建议关注久远银海、思创医惠、创业慧康、卫宁健康、东华软件等；密码法正式落地，网络安全景气度持续提升，建议关注深信服、启明星辰、绿盟科技、中孚信息、卫士通、中国长城、中国软件等；云计算建议关注浪潮信息、用友网络、广联达、易华录、石基信息、宝信软件、金蝶国际等；车联网领域，建议关注中科创达、千方科技、四维图新、德赛西威、金溢科技、万集科技等；其他还看好产业互联网，建议关注国联股份、上海钢联、捷顺科技、科大讯飞、恒生电子、佳都科技、新大陆、恒华科技、新开普、华宇软件等。

图 4：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)	4,942.64	4,952.71	-2.42%	3.03%
000001.SH	上证综指	2,906.17	2,871.98	-0.46%	-12.13%
399106.SZ	深证综指	1,600.45	1,593.10	-0.90%	-15.74%
000300.SH	沪深300指数	3,878.21	3,828.67	-0.55%	-3.79%
399005.SZ	中小板指数	6,117.39	6,096.48	-1.28%	-19.03%
399006.SZ	创业板指数	1,661.77	1,664.90	-0.89%	-5.19%
884091.WI	云计算	4,723.85	4,717.77	-1.92%	8.53%
884136.WI	互联网金融	3,401.04	3,352.78	-1.93%	-33.46%
884156.WI	在线教育	4,426.66	4,450.56	-1.47%	-18.72%
884131.WI	大数据	11,619.70	11,525.85	-2.76%	-14.40%
884157.WI	智慧医疗	5,876.97	5,781.56	-3.55%	-11.12%
884210.WI	智慧城市	3,488.29	3,469.85	-2.43%	-14.99%
884201.WI	人工智能	4,789.48	4,803.78	-1.76%	-6.12%

资料来源：wind，天风证券研究所

图 5：板块涨跌幅前十

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
300277.SZ	海联讯	9.02	10.72	18.85%	300449.SZ	汉邦高科	12.07	10.88	-9.86%
300598.SZ	诚迈科技	93.21	108.01	15.88%	300053.SZ	欧比特	11.77	10.68	-9.26%
002280.SZ	联络互动	3.49	4.02	15.19%	300275.SZ	梅安森	11.56	10.63	-8.04%
300352.SZ	北信源	7.12	8.18	14.89%	600455.SH	博通股份	34.38	31.73	-7.71%
002711.SZ	*ST欧浦	1.07	1.19	11.21%	002296.SZ	辉煌科技	7.72	7.17	-7.12%
300379.SZ	东方通	35.50	39.29	10.68%	300550.SZ	和仁科技	28.84	26.82	-7.00%
000662.SZ	天夏智慧	5.66	6.26	10.60%	600055.SH	万东医疗	10.54	9.91	-5.98%
300010.SZ	立思辰	9.49	10.43	9.91%	300061.SZ	康旗股份	6.10	5.74	-5.90%
300356.SZ	光一科技	7.33	7.96	8.59%	600242.SH	中昌数据	7.07	6.68	-5.52%
300311.SZ	任子行	9.68	11.79	7.94%	300300.SZ	汉鼎宇佑	10.18	9.62	-5.50%

资料来源：wind，天风证券研究所

## 本周行业新闻

### 云计算

#### MongoDB 与阿里云达成战略合作，最新数据库独家上线阿里云

11月26日，开源数据库厂商 MongoDB 与阿里云在北京达成战略合作，作为合作的第一步，最新版 MongoDB 4.2 数据库产品正式上线阿里云平台。目前阿里云成为全球唯一可提供最新版 MongoDB 服务的云厂商，双方合作打通了企业在云上使用最新版开源数据库的通道。(IDC 资讯)

#### 阿里云签约畅捷通，SaaS 生态构建再加速

11月27日，在北京国际会议中心，畅捷通参与了阿里云和 36 氪共同启动的中小企业加速平台发布会。这是继畅捷通正式发布与阿里云的战略合作后，双方合作的进一步深化，畅捷通借助阿里云技术和商业赋能，不仅推动了中小企业数字化转型，还实现了线上线下商机营销模型的搭建，实现了以大数据赋能技术融合、产品共创、商品售卖、生态交付，全链路的底层基础设施。(IDC 资讯)

#### 业界首个 AI 云服务报告：阿里云进入领导者象限，力压亚马逊、微软

近日，知名调研机构 IDC 发布了首个《IDC MarketScape：2019 中国 AI 云服务市场厂商评估》报告，报告显示，阿里云位列领导者象限，并在战略愿景维度排名第一，亚马逊 AWS、微软 Azure 等云厂商紧随其后，进入主要玩家象限。该报告对主流云厂商的云服务能力及 AI 能力进行了全面评估，评估结果显示，阿里云在产品技术能力、市场份额以及战略愿景三个维度均有不俗表现，并在战略愿景方面位居第一。IDC 分析师指出：“阿里云在图像识别、智能营销、语音交互等 AI 服务领域已经积累了丰富的经验，作为较早推出行业 AI 解决方案的领先企业，阿里云城市大脑等已经积累了大量应用案例和成功经验，并形成了一定的品牌优势。”作为亚洲第一、全球前三的云服务商，阿里云已完成从芯片、算法、开发平台到产业实践的全布局，将领先的算力、算法、大数据能力汇聚到云平台之上。今年9月，阿里发布首颗 AI 芯片含光 800，该芯片创下了两项世界记录，推理性能及能效比均为业界第一，解决了 AI 视觉处理的算力瓶颈，相关 AI 云服务已在阿里云上线，未来将为双 11 等场景提供极致算力。在创新算法方面，阿里巴巴建成了完善的机器智能算法体系，涵盖语音智能、语言技术、机器视觉、决策智能等方向。目前，阿里 AI 每天调用超 1 万亿次，服务全球 10 亿人，日处理图像 10 亿张、视频 120 万小时、语音 55 万小时及自然语言 5 千亿句。(Techweb)

#### 联想企业业务集团与 VMware 合作推动中国客户智能转型

在前不久的 Lenovo Tech World 2019 上，联想数据中心中国区业务宣布了全新的组织变更，并更名为“联想企业业务集团”。时隔仅一周后的 11 月 21 日，全新启航的联想企业业务集团与 VMware 公司签署战略合作备忘录，加强在超融合架构、虚拟化软件以及联想混合云服务等方面的合作，合作推进中国客户的智能化转型。(IDC 资讯)

#### 亚马逊将发布二代自研芯片 继续挑战英特尔

11月28日消息(艾斯)据路透社报道，两位知情人士透露，亚马逊云计算部门 AWS 已经设计了第二代功能更加强大的数据中心处理器芯片，这是该公司为其增长最快的业务向定制芯片投入大量资金的最新迹象。消息人士称，新的 AWS 芯片采用了软银集团旗下 Arm 公司的技术。其中一位知情人士称，这一芯片将比亚马逊第一代基于 Arm 的芯片 Graviton 性能提升 20%，Graviton 是去年发布的一款低成本芯片，可用于更简单的计算任务。(IDC)

资讯)

## 人工智能

### 百度智能云的 AI 能力在中国市场遥遥领先

11 月 28 日, 美国调研机构 IDC 发布的《IDC MarketScape: 2019 中国 AI 云服务市场厂商评估》报告显示, 百度智能云凭借着在 AI 技术、市场和商业上的优异表现, 在能力和战略两个维度都处于领先地位, 位居领导者象限最上方, 在中国排名第一名, 在其后有阿里云、AWS、腾讯云和华为云等云厂商。(IDC 资讯)

## 金融科技

### 小鹏汽车与支付宝联合开发“车载支付”功能

11 月 26 日消息 据小鹏汽车官网消息, 11 月 26 日, 小鹏汽车与支付宝正式签约联合开发“车载支付”功能, 这是国内首批将“车载支付”能力落地的车企, 预计 2020 年第二季度打通小鹏账号、支付宝账号及小程序功能, 以“车载支付”形式对小鹏充电桩、车机应用、阿里巴巴小程序等服务场景进行支付。该能力将率先落地在小鹏 P7 上, 面向用户所有日常用车场景, 解决用户在车辆终端使用过程中的支付问题。小鹏汽车“车载支付”功能当前主要覆盖三类场景, 首先是充电桩场景, 当小鹏 P7 使用小鹏充电桩或小鹏合作充电桩充电时, 可以通过“车载支付”进行电费预扣或信用支付, 充电无需在充值扫码, 即充即走; 其次是车机应用场景, 包括语音交互流量套餐的购买服务、查询并处理车辆违章的购买服务、语音交互音乐套餐的购买服务等场景, 所有车机原厂应用都可以通过“车载支付”付款; 最后是阿里巴巴小程序应用场景, 包括小程序提供的 LBS 查找并购买电影票服务、无感停车代扣服务等功能, 阿里巴巴小程序提供的交通出行、生活服务、休闲娱乐、内容资讯等服务都可以通过“车载支付”付款。“车载支付”功能将在小鹏 P7 上率先落地, 小鹏 P7 下一步将于 2020 年二季度正式上市并同步启动交付。(Techweb)

## 医疗信息化

### 阿里健康发布中期业绩: 营收 41.17 亿元, 经调整净利润 1.4 亿元

11 月 26 日消息, 阿里健康对外发布中期业绩公告, 数据显示, 截至 2019 年 9 月 30 日止 6 个月, 公司营收 41.17 亿元, 同比增长 119.1%, 毛利 10.32 亿元, 同比增长 95%。经调整后利润净额达 1.39 亿元, 去年同期为 0.11 亿元。数据显示, 过去 12 个月, 天猫医药平台的年度活跃消费者超 1.6 亿, 半年增长 3000 万。在线自营店年度活跃消费者半年新增 1000 万。截至 11 月, 阿里健康“30 分钟送达、7X24 小时送药”服务已覆盖杭州、北京、广州、深圳、武汉、上海等 10 个城市。另外, 财报还称, 截至 2019 年 9 月末, 支付宝已签约医疗机构数超 11000 家, 并在超 300 家三级医院接通了医保支付。阿里健康表示, 在发展在线业务的同时, 积极布局线下医药零售市场, 持续深入探索医药新零售业务的发展路径, 并做好承接处方药外流的准备。(Techweb)

## 重点公司公告

【维宏股份】公司及子公司自 2019 年 11 月至今累计获得政府补助 318 万元, 其中软件产品增值税退税 26 万元, 其他政府专项补助资金 292 万元;

【诚迈科技】股东上海国和因自身资金需求, 拟通过集中竞价或大宗交易的方式减持股份 94.6 万股, 占公司总股本的 1.18%;

【方直科技】股东杨颖因个人资金需求，拟通过集中竞价的方式减持股份 20 万股，占公司总股本的 0.12%；

【熙菱信息】公司以 208 万的价格转让控股子公司熙菱数据 51%的股份给毛丰伟；

【苏州科达】苏州科达科技股份有限公司首次公开发行人民币普通股（A 股）6250 万股，其中向社会公众首次公开发行新股 5000 万股，公司老股东公开发售股份 1250 万股；

【达华智能】福州达华智能科技股份有限公司拟授予激励对象限制性股票 5171.54 万股，首次授予 4933 万股，预留 238.54 万股；

【千方科技】授予 184 名激励对象 439.4 万股限制性股票，授予价格为 8.75 元/股；

【正元智慧】公司及控股子公司自 2019 年 6 月 1 日至 2019 年 11 月 26 日累计获得各项政府补助资金共计 1248.81 万元，其中软件产品增值税即征即退政府补助资金为 856.36 万元；

【常山北明】公司第二大股东北京北明伟业控股有限公司解除质押股份 910 万股，占其所持股份比例 4.05%；

【二三四五】因个人资金安排需要，公司董事邱俊祺先生、副总经理罗绘女士计划通过集中竞价方式分别减持股份不超过 48 万股、73 万股，占公司总股本比例分别不超过 0.0083%、0.0127%；

【启明信息】吴建会先生因工作原因申请辞去本公司董事长职务，辞职后将不在公司担任其他职务；

【方直科技】控股股东黄元忠先生解除质押股份 710 万股，占其所持股份比例 22.28%；

【苏州科达】公司及控股子公司自 2018 年 12 月至 2019 年 11 月 27 日累计获得各项政府补助资金共计 3696.32 万元，占公司最近一个会计年度经审计归属于上市公司股东净利润的 11.48%；

【博彦科技】控股股东王斌先生解除质押股份 122 万股，占其所持股份比例 2.29%；

【蓝盾股份】控股股柯宗庆先生解除质押股份 30 万股，占其所持股份比例 0.28%；

【华胜天成】公司董事崔勇先生因个人资金需求拟减持公司股份数量合计不超过 28 万股，不超过公司总股本的 0.025%；截至公告日，其持有公司股份 64 万股，占总股本的比例 0.058%；

【汉邦高科】控股股东王斌先生解除质押股份 288 万股，占其所持股份比例 4.68%；



## 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