

## IT 医疗获“点名” 阿里云推复工方案

——计算机行业周观点 (2.10-2.16)

强于大市 (维持)

日期: 2020 年 02 月 17 日

### 行业核心观点:

疫情驱动下, 国家再次强调互联网医疗以及公共卫生信息化建**重要性**。本周市场上行, 沪深 300 指数周涨幅 2.25%, 申万计算机行业周涨幅 3.10%, 跑赢指数 0.85pct, 在申万一级行业中排名第八位。计算机行业公司收入多来自第三、第四季度, 若疫情在年中之前将得到很好控制, 则计算机行业公司业绩受疫情影响较小。医疗科技、远程诊疗以及远程办公、在线教育模块关注度持续提高。市场中长期向好趋势不变, 建议投资者关注板块内业绩确定性强的景气细分。

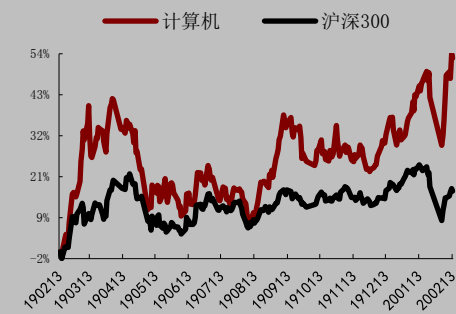
### 投资要点:

- **疫情进入攻坚期, 国家再度“点名”互联网医疗。**本周中央深化改革委员会召开第十二次会议, 习近平总书记指出要抓紧健全公共卫生服务体系、加强分级诊疗制度建设, 并运用大数据、AI、云计算等发挥更好的支撑作用。阿里云面向制造业推出数字化复工方案, 企业办公效率提升 50%。2 月 14 日, 阿里云联合钉钉面向制造企业推出了防疫复工数字化方案, 可帮助企业在疫情阶段进行数字化管理, 如检测返岗人员健康情况、管理生产设备、在线生产报工等, 帮助企业复工效率提升 50% 以上。
- **行业估值回归十年均值, 行业关注度有所上升:**行业的资金关注度有所上升。本周 5 个交易日申万计算机行业成交额达 4270.65 亿元, 平均每日成交 854.13 亿元, 日均交易额较上个交易周上升 20.18%。从估值情况来看, SW 计算机行业 PE (TTM) 已从 2018 年低点 37.60 倍反弹至 66.70 倍, 略高于 2010 年至 2019 年历史均值 55.80 倍, 行业估值基本处于历史中枢水平。
- **本周计算机板块六成个股上涨:** 212 只个股中, 133 只个股上涨, 3 只个股持平, 75 只个股下跌, 上涨股票数占比 63.03%。
- **投资建议: 预计疫情对计算机板块影响有限。**短期来看, 在线医疗、远程办公、在线教育等板块热度持续升高, 且有望带动云计算上游产业需求繁荣。建议重点关注金融科技、医疗信息化、网络安全和云计算软件及硬件端四个主要方向。中长期来看, 人工智能、区块链、云计算等前沿技术发展迅速, 相关产业链利好频出, 在 5G 时代都将成为技术融合、场景创新的关键突破口, 建议持续关注。
- **风险因素:** 全球地缘政治风险、技术推进不达预期、行业 IT 资本支出低于预期。

### 盈利预测和投资评级

股票简称	18A	19E	20E	评级
恒生电子	1.04	1.31	1.41	增持
东方财富	0.14	0.24	0.29	增持
浪潮信息	0.51	0.68	0.97	增持
中科曙光	0.48	0.58	0.81	增持
广电运通	0.28	0.37	0.48	增持

### 计算机行业相对沪深 300 指数表



数据来源: WIND, 万联证券研究所

数据截止日期: 2020 年 02 月 13 日

### 相关研究

万联证券研究所 20200210\_计算机行业周观点  
\_AAA\_疫情驱动—在线医疗远程办公齐足并驾

分析师: **王思敏**

执业证书编号: S0270518060001

电话: 01056508508

邮箱: wangsm@wlzq.com.cn

研究助理: **孔文彬**

电话: 13501696124

邮箱: kongwb@wlzq.com.cn

研究助理: **徐益彬**

电话: 075583220315

邮箱: xuyb@wlzq.com.cn

## 目录

1、行业热点事件及点评.....	3
1.1 云计算：阿里云面向制造业推出防疫复工数字化方案 效率提升 50%.....	3
1.2 互联网医疗：中央全面深化改革委员会会议“点名”互联网医疗.....	3
1.3 区块链：中国近十年间于区块链等尖端科技领域专利数领先全球.....	4
2、计算机行业周行情回顾.....	4
2.1 计算机行业周涨跌情况.....	4
2.2 子行业周涨跌情况.....	5
2.3 计算机行业估值情况.....	6
2.4 计算机行业周成交额情况.....	6
2.5 个股周涨跌情况.....	7
3、计算机行业公司情况和重要动态（公告）.....	8
3.1 大宗交易.....	8
3.2 限售解禁.....	9
4、投资建议.....	10
5、风险提示.....	11
图表 1：申万一级行业指数涨跌幅（%）（本周）.....	5
图表 2：申万一级行业指数涨跌幅（%）（年初至今）.....	5
图表 3：计算机各子行业涨跌情况（%）（本周）.....	5
图表 4：计算机各子行业涨跌情况（%）（年初至今）.....	5
图表 5：申万计算机行业估值情况（2010 年至今）.....	6
图表 6：申万计算机行业周成交额情况.....	6
图表 7：申万计算机行业周涨幅前五（%）（本周）.....	7
图表 8：申万计算机行业周跌幅前五（%）（本周）.....	7
图表 9：本周重点跟踪个股行情.....	7
图表 10：本周计算机板块大宗交易情况.....	8
图表 11：未来三个月计算机板块限售解禁情况.....	9

## 1、行业热点事件及点评

### 1.1 云计算：阿里云面向制造业推出防疫复工数字化方案 效率提升50%

2月14日，阿里云联合钉钉面向制造企业推出了防疫复工数字化方案，可帮助企业在疫情阶段进行数字化管理，如检测返岗人员健康情况、管理生产设备、在线生产报工等，帮助企业复工效率提升50%以上。

安全是企业复工的首要条件。据介绍，员工在钉钉提交返工车次、日期等信息后，企业即可确定监测重点人员，确保生产计划执行。另外，开启“员工健康”打卡功能后可每日按时自动提醒员工打卡，随时记录员工健康情况。

在生产环节，数字化管理是提升生产效率的有效方法。该方案可以提供在线生产管理的能力，例如班次管理、计划复工管理、在线生产报工，最终实现弹性调整工厂班次，提升生产管理人员的效率。此外，使用该方案下的数字工厂经营驾驶舱功能，可帮助企业线上管理业务指标体系，实时监控工厂的运行状态，掌握综合生产经营状况，协助企业进行生产管理决策。

阿里云智能IoT相关业务负责人郑旭表示，“防疫复工方案可应用在工厂园区疫情防控管理、工厂供应链管理、仓储管理、工厂综合经营管理等多元、复杂的场景中，帮助企业解决疫情期间面临的供应链管理、设备管理等诸多问题。”

据统计，在疫情管控特殊情况下，该方案能够帮助整体复工生产管理效率提升50%以上，数字工厂对工厂物料实现精细化管理，实现99.9%的库存准确率，提升60%的作业效率，降低20%人力成本。（TechWeb）

**点评：**近年来我国企业上云速度及比例逐渐提升，但传统制造业受制于自身特点，目前数字化程度较低，未来也想必是各大云计算厂商兵家必争之地。疫情催化下，为迎合远程办公需求以及工厂自身生产需要，阿里云利用钉钉作为切入点，在我国制造业企业“云化”战场中打响了重要的一枪，也为未来与制造业企业就云计算领域达成深度合作提供了重要基础。疫情催化下云计算加速向各行各业渗透，建议持续关注。

### 1.2 互联网医疗：中央全面深化改革委员会会议“点名”互联网医疗

中共中央总书记、国家主席、中央军委主席、中央全面深化改革委员会主任习近平2月14日下午主持召开中央全面深化改革委员会第十二次会议并发表重要讲话。他强调，确保人民群众生命安全和身体健康，是我们党治国理政的一项重大任务。既要立足当前，科学精准打赢疫情防控阻击战，更要放眼长远，总结经验、吸取教训，针对这次疫情暴露出来的短板和不足，抓紧补短板、堵漏洞、强弱项，该坚持的坚持，该完善的完善，该建立的建立，该落实的落实，完善重大疫情防控体制机制，健全国家公共卫生应急管理体系。

习近平在讲话中指出，这次抗击新冠肺炎疫情，是对国家治理体系和治理能力的一次大考。要研究和加强疫情防控工作，从体制机制上创新和完善重大疫情防控举措，健全国家公共卫生应急管理体系，提高应对突发重大公共卫生事件的能力水平。

习近平强调，要强化公共卫生法治保障，全面加强和完善公共卫生领域相关法律法规建设，认真评估传染病防治法、野生动物保护法等法律法规的修改完善。要从保护人民健康、保障国家安全、维护国家长治久安的高度，把生物安全纳入国家安全体系，系统规划国家生物安全风险防控和治理体系建设，全面提高国家生物安全治理能力。要尽快推动出台生物安全法，加快构建国家生物安全法律法规体系、制度保障体系。习近平指出，要改革完善疾病预防控制体系，坚决贯彻预防为主的卫生与健康工作方针，坚持常备不懈，将预防关口前移，避免小病酿成大疫。要健全公共卫生服务体系，

优化医疗卫生资源投入结构，加强农村、社区等基层防控能力建设，织密织牢第一道防线。要加强公共卫生队伍建设，健全执业人员培养、准入、使用、待遇保障、考核评价和激励机制。要持续加强全科医生培养、分级诊疗等制度建设，推动公共卫生服务与医疗服务高效协同、无缝衔接，健全防治结合、联防联控、群防群治工作机制。要强化风险意识，完善公共卫生重大风险研判、评估、决策、防控协同机制。

习近平强调，要改革完善重大疫情防控救治体系，健全重大疫情应急响应机制，建立集中统一高效的领导指挥体系，做到指令清晰、系统有序、条块畅达、执行有力，精准解决疫情第一线问题。要健全科学研究、疾病控制、临床治疗的有效协同机制，及时总结各地实践经验，形成制度化成果，完善突发重特大疫情防控规范和应急救治管理办法。要平战结合、补齐短板，健全优化重大疫情救治体系，建立健全分级、分层、分流的传染病等重大疫情救治机制，支持一线临床技术创新，及时推广有效救治方案。要鼓励运用大数据、人工智能、云计算等数字技术，在疫情监测分析、病毒溯源、防控救治、资源调配等方面更好发挥支撑作用。

习近平指出，要健全重大疾病医疗保险和救助制度，完善应急医疗救助机制，在突发疫情等紧急情况时，确保医疗机构先救治、后收费，并完善医保异地即时结算制度。要探索建立特殊群体、特定疾病医药费豁免制度，有针对性免除医保支付目录、支付限额、用药量等限制性条款，减轻困难群众就医就诊后顾之忧。要统筹基本医疗保险基金和公共卫生服务资金使用，提高对基层医疗机构的支付比例，实现公共卫生服务和医疗服务有效衔接。（新华网）

**点评：**疫情特殊时期，医疗信息化及公共卫生信息化发展获中央高度重视。本次疫情中，互联网医疗在病例确诊、信息数据统计以及试剂药物研发等领域到目前作用居功至伟。结合上周卫健委连发两则文件，推动互联网医疗发展后，本次深化改革会议再度“点名”互联网医疗，显示出国家层面的高度重视。看好疫情结束后，国家对公共卫生信息化及医疗信息化的投资力度加大，互联网医院建设有望持续加速，在线诊疗市场有望进一步扩大，建议持续关注互联网医疗相关领域。

### 1.3 区块链：中国近十年间于区块链等尖端科技领域专利数领先全球

日本 Astamuse 公司的联合调查结果显示，过去十年，中国超出美国，在尖端科技研发领域专利申请数量全球领先。专家在调查中列出十个尖端技术发展方向，其中包括人工职能、量子计算机、再生医学、无人驾驶车辆、区块链、计算机安全、虚拟现实、无人机、导电聚合物和锂离子电池。（TechWeb）

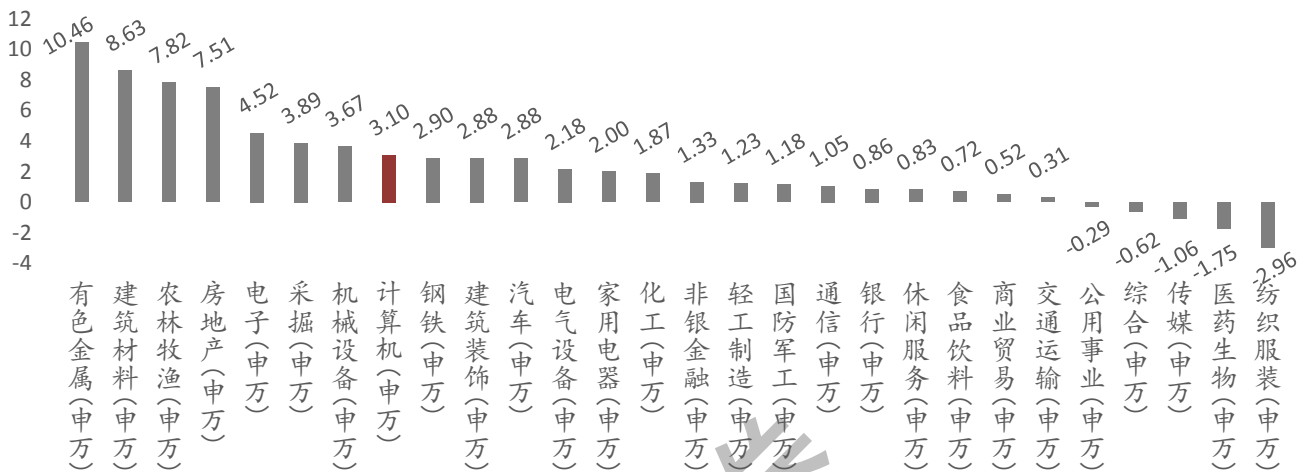
**点评：**截止 2018 年年底，我国拥有 1200 项区块链专利，不仅在数量上位居世界第一，且在全球前十的申请人中占据一半，包括阿里巴巴、中国人民银行以及电子科技大学等。但值得注意的是，区块链的不少底层基础技术专利仍然由美国掌握，国内企业和科研机构注重区块链的技术应用，但在关键技术基础及核心层次专利仍较为薄弱。未来我国政府应有加强产业规划及扶持企业之措施，我国企业也需加强在基础专利，如数据管理、共识算法等方面的专利布局。

## 2、计算机行业周行情回顾

### 2.1 计算机行业周涨跌情况

沪深300指数下跌，计算机行业涨幅位列第八。本周沪深300指数上涨2.25%，申万计算机行业周涨幅3.10%，跑赢指数0.85pct，在申万一级行业中排名位列第八。

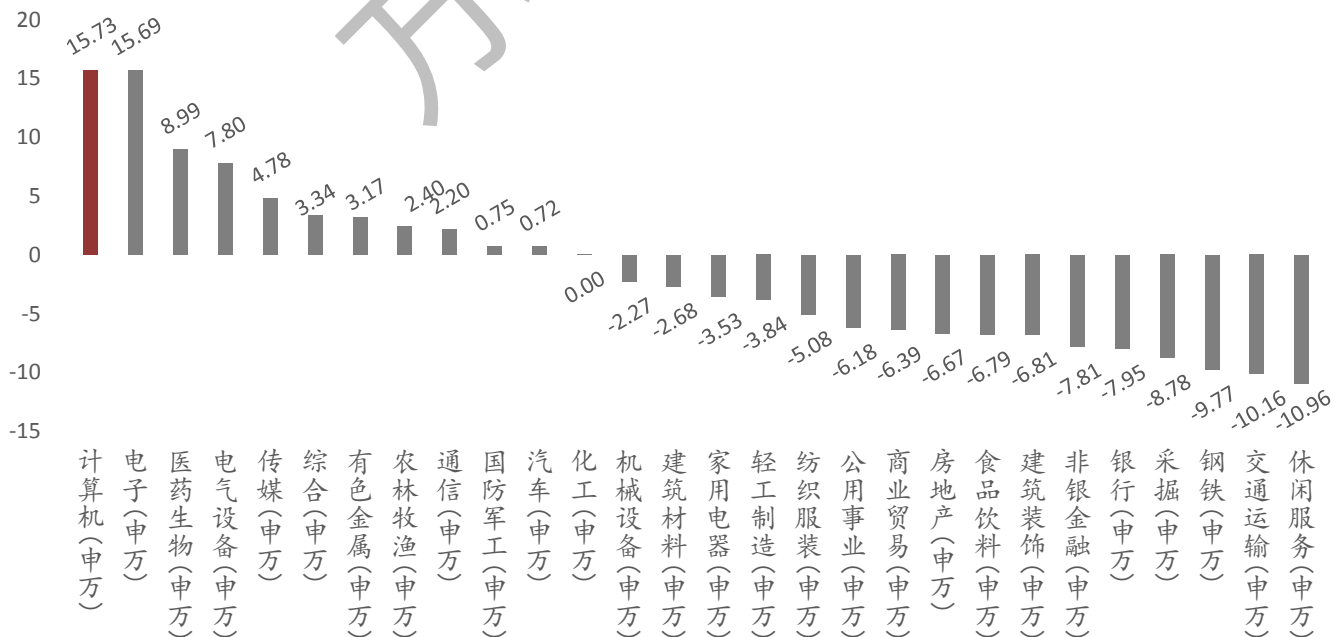
图表1：申万一级行业指数涨跌幅（%）（本周）



资料来源：Wind、万联证券研究所

2020年初至今申万计算机行业涨幅在申万一级28个行业中排名第一，超额收益明显。年初至今申万计算机行业累计上涨15.73%，在申万一级28个行业中排名第一位，沪深300下跌2.66%，领先于指数18.39pct。

图表2：申万一级行业指数涨跌幅（%）（年初至今）



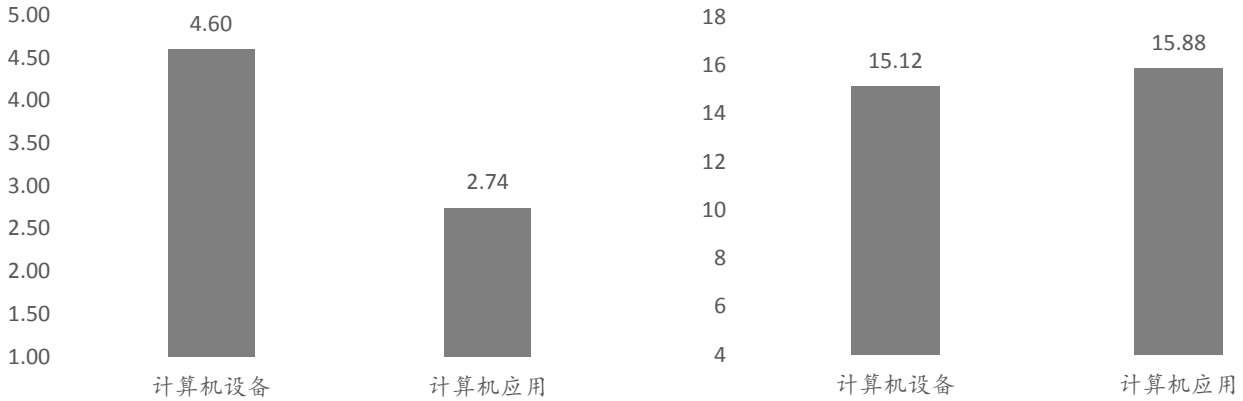
资料来源：Wind、万联证券研究所

## 2.2 子行业周涨跌情况

本周计算机各子行业均上涨。计算机设备行业上涨 4.60%，计算机应用行业上涨 2.74%。2020 年累计来看，申万二级计算机设备行业上涨 15.12%，计算机应用行业上涨 15.88%。

图表3：计算机各子行业涨跌情况（%）（本周）

图表4：计算机各子行业涨跌情况（%）（年初至今）



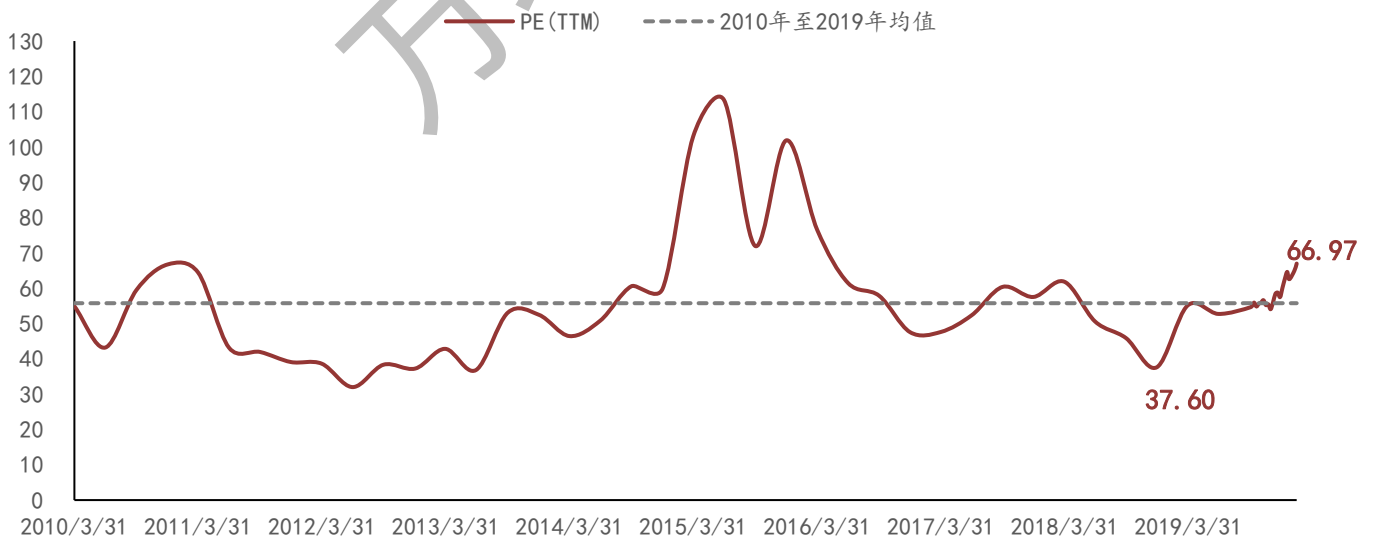
资料来源: Wind、万联证券研究所

资料来源: Wind、万联证券研究所

### 2.3 计算机行业估值情况

从估值情况来看, SW 计算机行业 PE (TTM) 已从 2018 年低点 37.60 倍反弹至 66.97 倍, 略高于 2010 年至 2019 年历史均值 55.80 倍, 行业估值基本处于历史中枢水平。

图表5: 申万计算机行业估值情况 (2010年至今)

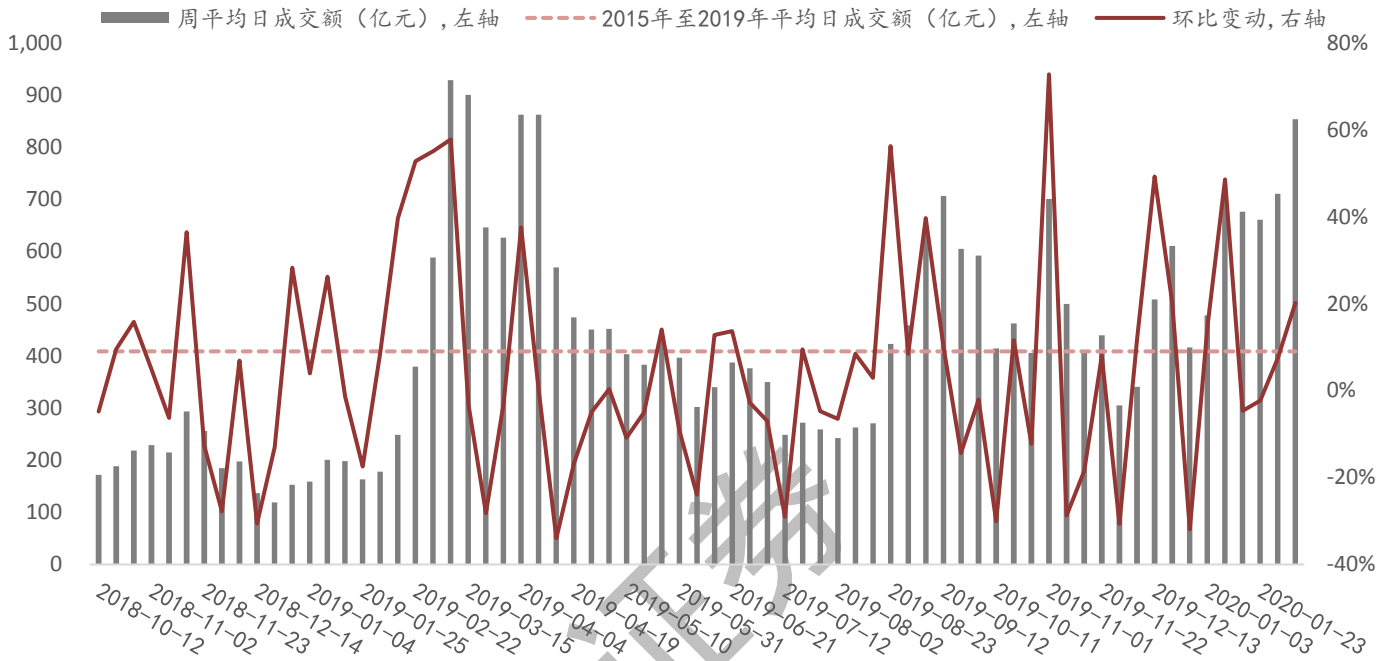


资料来源: Wind、万联证券研究所

### 2.4 计算机行业周成交额情况

行业的资金关注度大幅上升。本周 5 个交易日申万计算机行业成交额达 4270.65 亿元, 平均每日成交 854.13 亿元, 日均交易额较上个交易周上升 20.18%。

图表6: 申万计算机行业周成交额情况

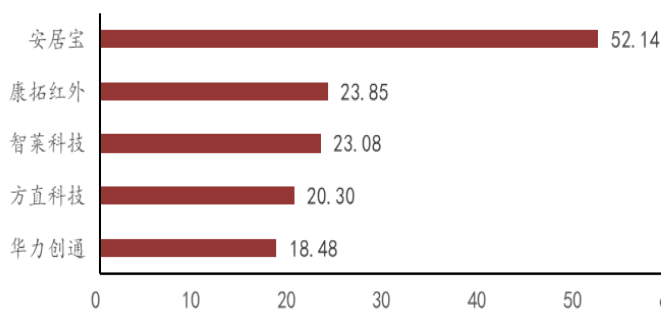


资料来源: Wind、万联证券研究所

## 2.5 个股周涨跌情况

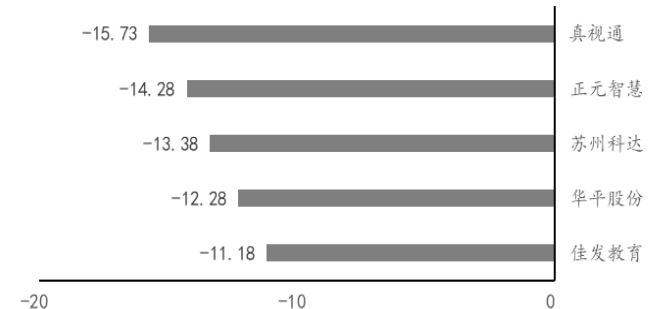
计算机行业六成个股上涨。212 只个股中, 133 只个股上涨, 75 只个股下跌, 3 只个股持平, 上涨股票数占比 63.03%。行业涨幅前五的公司分别为: 安居宝、康拓红外、智莱科技、方直科技、华力创通。跌幅前五的公司分别为: 真视通、正元智慧、苏州科达、华平股份、佳发教育。

图表7: 申万计算机行业周涨幅前五(%) (本周)



资料来源: Wind、万联证券研究所

图表8: 申万计算机行业周跌幅前五(%) (本周)



资料来源: Wind、万联证券研究所

## 2.6 重点跟踪个股行情

板块上涨, 重点跟踪个股本周涨幅最高为 8.27%, 跑赢大盘和计算机板块。重点跟踪的 5 只个股全部上涨。涨幅最高的个股为浪潮信息, 作为我国服务器行业龙头, 在线医疗、远程办公等带动数据流量增长, 直接拉动云计算上游端服务器需求。

图表 9: 本周重点跟踪个股行情

序号	股票代码	股票名称	总市值 (单位: 亿元)	区间涨跌幅	区间收盘价 (单位: 元)
1	600570. SH	恒生电子	732. 9517	4. 95%	95. 78
2	300059. SZ	东方财富	981. 8220	4. 65%	15. 30
3	000977. SZ	浪潮信息	564. 3057	8. 27%	47. 39
4	603019. SH	中科曙光	416. 3029	3. 63%	47. 92
5	002152. SZ	广电运通	240. 4176	3. 96%	9. 98

注: 区间收盘价指本周最后一个交易日的收盘价, 复权方式为前复权。

资料来源: Wind、万联证券研究所

### 3、计算机行业公司情况和重要动态 (公告)

#### 3.1 大宗交易

本周计算机板块发生大宗交易合计成交金额 11. 849 亿元。详细信息如下:

图表10: 本周计算机板块大宗交易情况

证券名称	交易日期	成交量(单位: 万股)	成交额(万元)
南威软件	2020-02-14	35. 00	425. 25
航天信息	2020-02-14	43. 85	1, 037. 49
神州信息	2020-02-14	150. 00	2, 167. 50
航天信息	2020-02-14	255. 00	6, 033. 30
卫宁健康	2020-02-14	300. 00	5, 967. 00
卫宁健康	2020-02-14	15. 90	337. 56
雄帝科技	2020-02-14	137. 57	3, 582. 32
博彦科技	2020-02-13	130. 00	1, 294. 80
金财互联	2020-02-13	16. 00	243. 04
旋极信息	2020-02-13	541. 50	4, 272. 44
旋极信息	2020-02-13	177. 00	1, 396. 53
紫光股份	2020-02-13	6. 00	217. 80
紫光股份	2020-02-13	21. 00	762. 30
紫光股份	2020-02-13	10. 00	363. 00
紫光股份	2020-02-13	90. 00	3, 267. 00
紫光股份	2020-02-13	40. 00	1, 452. 00
卫宁健康	2020-02-13	15. 90	351. 39
紫光股份	2020-02-13	50. 00	1, 815. 00
紫光股份	2020-02-13	55. 00	1, 996. 50
中孚信息	2020-02-13	14. 10	999. 69
中孚信息	2020-02-13	7. 05	499. 85
中孚信息	2020-02-13	7. 02	497. 72
紫光股份	2020-02-13	28. 00	1, 016. 40
卫宁健康	2020-02-13	76. 01	1, 629. 55
南威软件	2020-02-12	86. 00	1, 004. 48
诚迈科技	2020-02-12	1. 40	328. 90
东方通	2020-02-12	5. 00	233. 00



中孚信息	2020-02-11	24.65	1,750.40
中孚信息	2020-02-11	7.85	557.43
南威软件	2020-02-11	40.00	452.40
诚迈科技	2020-02-11	1.10	252.78
诚迈科技	2020-02-11	3.00	593.61
诚迈科技	2020-02-11	14.40	3,007.73
南威软件	2020-02-11	35.00	395.85
深信服	2020-02-11	3.00	504.90
深信服	2020-02-11	20.00	3,366.00
高伟达	2020-02-11	30.00	417.90
浩云科技	2020-02-11	338.00	4,515.68
浩云科技	2020-02-11	380.00	5,076.80
浩云科技	2020-02-11	620.00	8,283.20
南威软件	2020-02-11	60.00	678.60
广联达	2020-02-11	50.00	1,962.00
金财互联	2020-02-11	16.30	234.72
金财互联	2020-02-11	16.20	233.28
深信服	2020-02-11	30.00	5,049.00
宇信科技	2020-02-10	19.44	720.26
神州信息	2020-02-10	70.00	968.80
紫光股份	2020-02-10	276.00	9,317.76
宇信科技	2020-02-10	7.56	280.10
宇信科技	2020-02-10	8.10	300.11
宇信科技	2020-02-10	12.15	450.16
中新赛克	2020-02-10	23.00	3,514.40
宇信科技	2020-02-10	18.89	699.87
宇信科技	2020-02-10	21.59	799.91
紫光股份	2020-02-10	50.00	1,688.00
紫光股份	2020-02-10	39.00	1,316.64
紫光股份	2020-02-10	30.00	1,012.80
神州泰岳	2020-02-10	3,800.00	11,324.00
紫光股份	2020-02-10	25.00	844.00
紫光股份	2020-02-10	60.00	2,025.60
紫光股份	2020-02-10	20.00	675.20
宇信科技	2020-02-10	17.54	649.86
神州信息	2020-02-10	100.00	1,384.00

资料来源: Wind、万联证券研究所

### 3.2 限售解禁

未来三个月计算机板块将发生限售解禁 28 股, 详细信息如下:

图表11: 未来三个月计算机板块限售解禁情况

证券简称	解禁日期	解禁数量(万股)	总股本	占比(%)
汇纳科技	2020-02-17	3,954.00	10,108.92	39.11%
南洋股份	2020-02-21	21,237.11	115,848.33	18.33%
三六零	2020-02-27	198,864.19	676,405.52	29.40%
同为股份	2020-03-02	415.10	22,093.71	1.88%
荣科科技	2020-03-04	4,169.80	55,375.67	7.53%
安博通	2020-03-06	54.96	5,118.00	1.07%
海量数据	2020-03-06	14,263.70	21,060.98	67.73%
科大讯飞	2020-03-17	1,650.77	219,857.51	0.75%
四维图新	2020-03-23	32,451.26	196,156.32	16.54%
神思电子	2020-03-23	435.45	16,928.72	2.57%
卫士通	2020-03-23	1,086.59	83,833.60	1.30%
每日互动	2020-03-25	26,940.31	40,010.00	67.33%
山石网科	2020-03-30	200.05	18,022.35	1.11%
千方科技	2020-04-13	3,097.09	149,101.98	2.08%
迪普科技	2020-04-13	10,331.71	40,001.00	25.83%
同有科技	2020-04-13	1,722.09	45,617.67	3.78%
*ST 索菱	2020-04-17	1,741.11	42,175.40	4.13%
正元智慧	2020-04-20	4,037.04	12,666.67	31.87%
辰安科技	2020-04-20	613.48	23,263.76	2.64%
格尔软件	2020-04-21	4,860.66	12,126.80	40.08%
智莱科技	2020-04-22	3,097.50	10,000.00	30.98%
华宇软件	2020-04-24	5,593.85	80,939.07	6.91%
拉卡拉	2020-04-27	15,307.62	40,001.00	38.27%
鸿泉物联	2020-05-06	89.39	10,000.00	0.89%
安恒信息	2020-05-06	71.25	7,407.41	0.96%
宝兰德	2020-05-06	40.33	4,000.00	1.01%
致远互联	2020-05-06	78.14	7,698.96	1.01%

资料来源: Wind、万联证券研究所

#### 4、投资建议

预计疫情对计算机板块整体影响有限。短期来看，在线医疗、远程办公、在线教育等板块热度持续升高，且有望带动云计算上游产业需求繁荣。建议重点关注金融科技、医疗信息化、网络安全和云计算软件及硬件端四个主要方向。中长期来看，人工智能、区块链、云计算等前沿技术发展迅速，相关产业链利好频出，在 5G 时代都将成为技术融合、场景创新的关键突破口，建议持续关注。

## 5、风险提示

**全球地缘政治风险。**美伊地缘冲突可能引爆全球金融市场的系统系风险。

**技术推进不达预期。**计算机公司多以技术为核心，技术推进进度低于预期影响产品商业化进程，影响公司盈利。

**行业 IT 资本支出低于预期。**如政务信息化领域，近年政府财政状况较为紧张，或将影响相关部门对 IT 解决方案采购进度。

万联证券

计算机行业重点上市公司估值情况一览表  
(数据截止日期: 2020年02月13日)

证券代码	公司简称	每股收益			每股净资产	收盘 价	市盈率			市净率	投资 评级
		18A	19E	20E	最新		18A	19E	20E	最新	
600570	恒生电子	1.04	1.31	1.41	4.74	93.60	53.95	71.45	66.38	18.48	增持
300059	东方财富	0.19	0.24	0.29	3.09	14.56	71.26	60.67	50.21	4.71	增持
000977	浪潮信息	0.51	0.68	0.97	6.65	43.20	35.46	63.53	44.54	5.62	增持
603019	中科曙光	0.67	0.58	0.81	4.25	45.65	59.06	78.71	56.36	9.65	增持
002152	广电运通	0.28	0.37	0.48	3.70	9.61	20.71	26.19	20.18	2.37	增持

资料来源: 万联证券研究所

万联证券

## 行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

## 公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

## 风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

## 证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

## 免责声明

本报告仅供万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。研究员任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。

未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

## 万联证券股份有限公司 研究所

上海 浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦

北京 西城区平安里西大街28号中海国际中心

深圳 福田区深南大道2007号金地中心

广州 天河区珠江东路11号高德置地广场