

强于大市

计算机行业周报 (8.15-8.21)

重回波动，精选个股

本周计算机板块下跌 3.6%，跑输上证综指 3.1 个百分点，跑输创业板指 5.2 个百分点，一级行业中排名 30/31。受宏观经济环境改善和产业内外部政策带动，预计下半年计算机板块公司业绩有明显改善。当前计算机板块估值 43X，位于历史底部，建议加配。

■ **板块整体下调，个股呈现韧性。**本周计算机子领域整体均有下调，人工智能 (-3.93%)、医疗 IT (-3.83%)、云计算 (-3.64%)、智慧政府 (-3.39%)、金融科技 (-3.26%)、国产软硬件 (-3.21%)。少数个股有上涨行情，各板块中领涨个股分别为：今天国际 (+12.8%，工业互联网)、蓝盾股份 (+9.3%，金融科技和信息安全)、四维图新 (+6.0%，智慧城市、国产软硬件和人工智能)、荣科科技 (+5.5%，云计算)、同为股份 (+4.2%，智慧安防)。各板块中领跌个股分别为：赛为智能 (-12.3%，zhihuiche 那个是、人工智能)、淳中科技 (-11.5%，智慧安防)、南威软件 (+9.5%，电子政务)、北信源 (-9.5%，信息安全)、麦迪科技 (-9.3%，医疗 IT)。本周计算机行业 PE 为 43X，较上周 (44X) 略微下调。

■ **行业要闻：**

(1) **芯片与服务器：**2022 年 Q2 全球笔记本电脑出货量同比下降 15%。
(来源：Strategy Analytics) AMD 将于 8 月 30 日发布下一代 Ryzen 处理器。
(来源：TechWeb) 截至 2022 年 6 月底，我国在用数据中心机架总规模超过 590 万标准机架，服务器规模近 2000 万台。
(来源：工信部) 台积电 N3 (3nm) 芯片将在今年下半年量产。
(来源：财联社)

(2) **数字经济：**首个数字人产业专项支持政策《北京市促进数字人产业创新发展行动计划 (2022-2025 年)》发布。
(来源：36 氪) 叠加数字人民币硬件钱包的北京民生一卡通样卡制作完成。
(来源：邮储银行) 中国加入 DEPA 工作组正式成立，全面推进中国加入 DEPA 的谈判。
(来源：商务部) (3) **云计算：**阿里云首款 Serverless 数据库产品——RDS MySQL Serverless 正式商业化，最高可降本 70% 以上 (万得)。
(4) **金融科技：**资本市场金融科技创新试点 (上海) 首批项目完成地方遴选 (财联社)。

■ **公司动态：**(1) **业绩发布：**上半年业绩陆续发布，整体表现低于预期。受多地疫情反复、宏观经济环境以及行业景气度影响，计算机部分子领域公司业绩表现低于预期。其中业绩表现较好的公司为南天信息 (金融 IT)、奇安信 (网络安全)、今天国际 (智慧物流)、指南针 (金融科技)。
(2) **其他公司动态：**四维图新收到国内某头部新能源汽车 B 公司 L2 级自动驾驶辅助系统软硬一体解决方案合作订单。南天信息受让控股股东工投集团旗下子公司工投软件。启明星辰、信安世纪、福昕软件、深信服发布限制性股票激励计划。
(来源：万得)

■ **投资建议：**推荐南天信息。建议关注：卫士通，新点软件，左江科技，德生科技，广立微

■ **风险提示：**政策不及预期；疫情反复超预期。

相关研究报告

《数字货币行业事件点评：叠加数字人民币硬件，德生科技三代卡加速推广》20220820

《计算机行业周报 (8.8-8.14)：EDA 的演绎才刚刚开始》20220815

《计算机行业周报 (8.1-8.7)：国产替代加速，看好行业头部》20220808

中银国际证券股份有限公司
具备证券投资咨询业务资格

计算机

证券分析师：杨思睿
(8610)66229321
sirui.yang@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300518090001

目录

本周行情回顾 4

新闻及公司动态 6

 行业新闻 6

 2022 年 H1 计算机板块上市公司业绩更新 8

 其他公司动态 10

图表目录

图表 1. 本周申万行业涨跌幅回顾 (%)	4
图表 2. 本周子板块涨跌幅回顾 (%)	4
图表 3. 本周子板块领涨个股回顾 (%)	5
图表 4. 本周子板块领跌个股回顾 (%)	5
图表 5. 芯片、服务器-行业动态	6
图表 6. 云计算-行业动态	6
图表 7. 金融科技-行业动态	7
图表 8. 数字经济-行业动态	7
图表 9. 2022H1 计算机上市公司业绩更新汇总	8
图表 10. 2022H1 计算机上市公司业绩更新汇总 (续 1)	9
图表 11. 2022H1 计算机上市公司业绩更新汇总 (续 2)	9

本周行情回顾

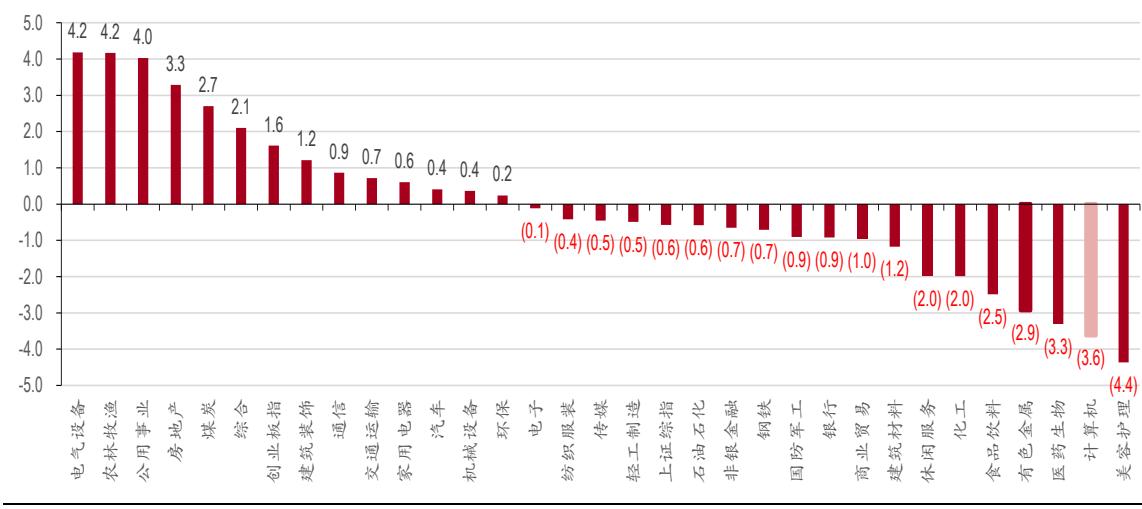
本周计算机行业下跌 3.62%，在一级行业中排名 30/31，跑输上证综指 (-0.57%) 3.05 个百分点，跑输创业板指 (1.61%) 5.24 个百分点。

全子领域呈下跌行情，人工智能 (-3.93%)、医疗 IT (-3.83%)、云计算 (-3.64%)、智慧政府 (-3.39%)、金融科技 (-3.26%)、国产软硬件 (-3.21%)。

各板块中领涨个股分别为：今天国际 (+12.8%，工业互联网)、蓝盾股份 (+9.3%，金融科技和信息安全)、思维图新 (+6.0%，智慧城市、国产软硬件和人工智能)、荣科科技 (+5.5%，云计算)、同为股份 (+4.2%，智慧安防)。

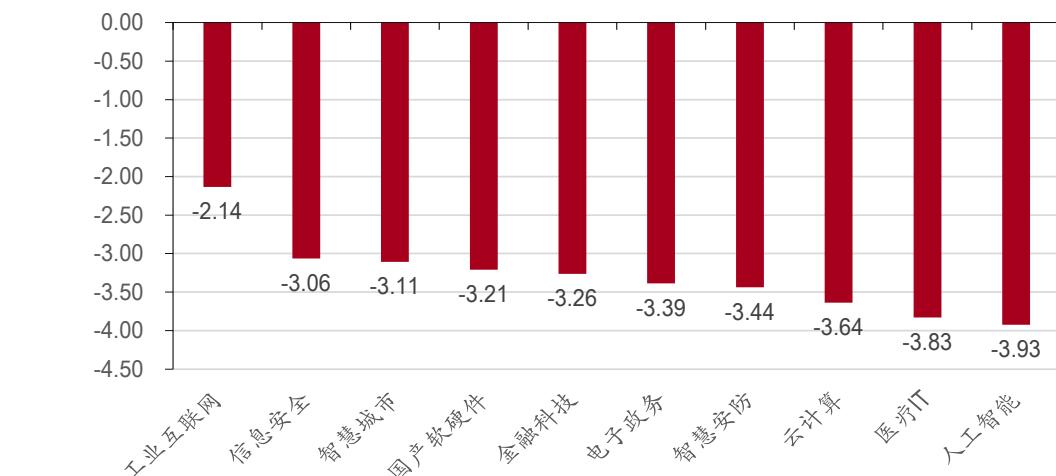
各板块中领跌个股分别为：赛为智能 (-12.3%，zhihuiche 那个是、人工智能)、淳中科技 (-11.5%，智慧安防)、南威软件 (+9.5%，电子政务)、北信源 (-9.5%，信息安全)、麦迪科技 (-9.3%，医疗 IT)。

图表 1. 本周申万行业涨跌幅回顾 (%)



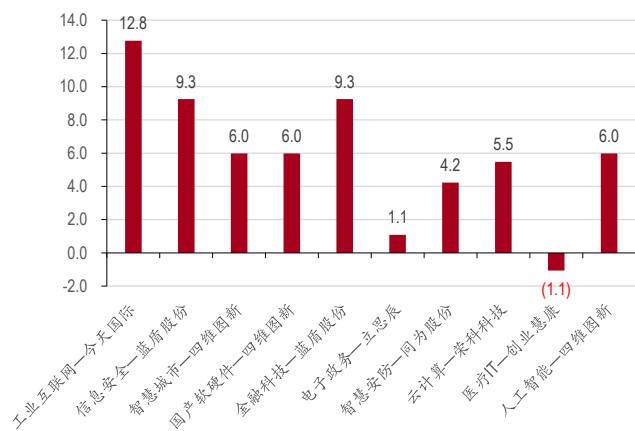
资料来源：万得，中银证券

图表 2. 本周子板块涨跌幅回顾 (%)



资料来源：万得，中银证券

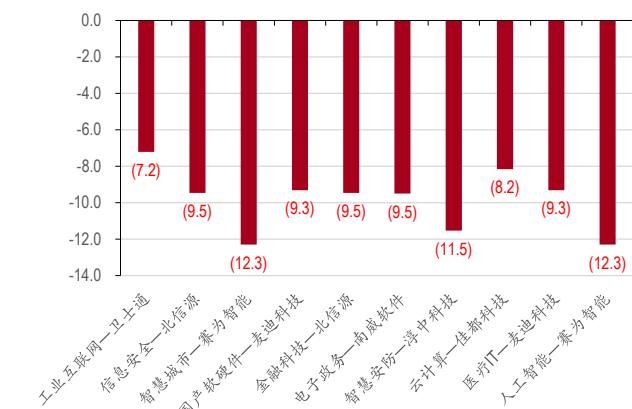
图表 3. 本周子板块领涨个股回顾 (%)



资料来源：万得，中银证券

注：成分股按万得对应概念口径选取，剔除部分非计算机行业标的（下同）

图表 4. 本周子板块领跌个股回顾 (%)



资料来源：万得，中银证券

新闻及公司动态

行业新闻

图表 5. 芯片、服务器-行业动态

公布时间	摘要	来源
2022.08.16	在超聚变合作伙伴大会上，超聚变董事长兼 CEO 刘宏云表示，上半年业务快速恢复，市场份额位居中国第三，取得了 100 亿以上订货，80 亿以上的收入。2021 年 11 月，超聚变从华为剥离出来独立运营，原为华为 x86 服务器业务。	财联社
2022.08.17	近期发布的研究报告指出，2022 年 Q2 全球笔记本电脑出货量同比下降 15%。Strategy Analytics	
2022.08.17	中国半导体行业协会发布关于美国出台《2022 年芯片与科学法》的声明，表示坚决反对。	中国半导体协会
2022.08.17	AMD 将于 8 月 30 日发布下一代 Ryzen 处理器，分别是 Ryzen 9 7950X 和 7900X、Ryzen 7 7700X 和 Ryzen 5 7600X。	TechWeb
2022.08.18	截至 2022 年 6 月底，我国在用数据中心机架总规模超过 590 万标准机架，服务器规模近 2000 万台。	工信部
2022.08.18	台积电（中国）有限公司副总监陈芳在 2022 年世界半导体大会上表示，N3（又称 3nm）芯片将在今年下半年量产，已经对部分移动和 HPC（高性能计算）领域的客户交付，如果有手机的客户当下采用 3nm 芯片，明年产品就能问世。	财联社
2022.08.18	商务部表示，中方将继续关注美方《芯片和科学法案》的实施情况必要时采取有力措施维护自身合法权益。	商务部
2022.08.19	三星电子新半导体研发（R&D）中心今日动工。三星电子表示，计划到 2028 年投资 20 万亿韩元建设新设施，将利用新综合体作为系统芯片的研究中心。到 2025 年中心综合体将拥有独家装配线。	财联社
2022.08.19	三星电子发布了半导体业务部门的半年报，其位于西安的半导体公司今年上半年营收 4.86 万亿韩元，同比增长 54.8%，净利润 3,216.4 亿韩元，同比下滑 58.1%。位于上海的半导体公司上半年营收 1.3 万亿韩元，同比下滑 13.6%，净利润为 1,382.6 亿韩元，同比下滑 21%。	TechWeb

资料来源：中银证券

图表 6. 云计算-行业动态

公布时间	摘要	来源
2022.08.17	最新半年报季，科技巨头纷纷披露年度云计算收入增速可能放缓，环比来看，Alphabet 的谷歌云下滑 8 个百分点，微软 Azure 下滑 6 个百分点，亚马逊 AWS 也下滑超过 3 个百分点。	TechWeb
2022.08.17	2022 年上半年天翼云、联通云分别以 281 亿、187 亿元的收入，超越了 2021 年全年营收。移动云上半年营收也达到了 234 亿元，距离 2021 年全年收入只相差 8 亿元。阿里云上半年营收 366.56 亿元，同比增长 11.7%。腾讯金融科技及企业服务板块，二季度营收同比增长 1% 至 422.08 亿元。	万得
2022.08.17	腾讯财报显示，第二季度研发投入同比增长 17% 达到 150.1 亿元。包括 QQ、视频号、腾讯会议等内部海量自研业务在二季度实现全面上云。近三年来，腾讯自研业务上云规模已经突破 5000 万核，累计节省成本超过 30 亿元。	万得
2022.08.18	阿联酋人工智能与云计算公司 G42 宣布，将设立一支 100 亿美元的成长基金(G42 Expansion Fund)，专注于在新兴市场投资于新技术。	万得
2022.08.19	工信部表示将制定出台能源电子、高端医疗器械等产业创新发展促进政策 加快推进大数据、云计算、人工智能、机器人、绿色环保等产业发展壮大。	工信部
2022.08.19	阿里云宣布首款 Serverless 数据库产品——RDS MySQL Serverless 正式商业化，公测数据显示，与峰值容量预置相比，用户使用 RDS MySQL Serverless 数据库最高可将成本降低 70% 以上。	万得

资料来源：中银证券

图表 7. 金融科技-行业动态

公布时间	摘要	来源
2022.08.17	资本市场金融科技创新试点（上海）首批项目完成地方遴选。	财联社
2022.08.17	腾讯控股发布 2022 年度第二季度财报。其中，金融科技及企业服务板块的收入同比增长 1% 至人民币 422 亿元。	万得
2022.08.19	广东工行落地全国首单省属国企自研司库项目，该项目是工行系统内首单省属国企自研司库系统建设项目，也是全国首单银行承建的具有自主知识产权的地方国企司库项目。	万得

资料来源：中银证券

图表 8. 数字经济-行业动态

时间	摘要	来源
2022.08.14	北京市经济和信息化局近日正式对外发布《北京市促进数字人产业创新发展行动计划（2022-2025 年）》，这是国内首个数字人产业专项支持政策。根据《行动计划》，到 2025 年，北京市数字人产业规模将突破 500 亿元，初步形成具有互联网 3.0 特征的技术。	36 氪
2022.08.17	工信部、财政部发布通知，拟通过中央财政资金支持地方开展中小企业数字化转型试点，加快带动一批中小企业成长为专精特新企业，推进产业基础高级化、产业链现代化。	工信部
2022.08.17	江西省通信管理局制定出台的《江西省信息通信业促进数字经济发展三年行动计划（2022-2024 年）》，明确提出：到 2024 年，江西省实现所有设区市建成“千兆城市”，为助力江西省打造成为全国数字经济发展新高地。	财联社
2022.08.18	叠加数字人民币硬件钱包的北京民生一卡通样卡制作完成，这是全国首批叠加数字人民币硬件钱包的第三代社保卡。	邮储银行
2022.08.18	北京结算实现产权市场首笔数字人民币拍卖保证金缴存业务落地。	东方财富
2022.08.18	中国银行四川省分行以数字人民币试点为契机推出“龙泉教培”智能合约预付资金管理产品。	财联社
2022.08.18	根据《数字经济伙伴关系协定》（DEPA）联合委员会的决定，中国加入 DEPA 工作组正式成立，全面推进中国加入 DEPA 的谈判。下一步，中国将与成员国在中国加入 DEPA 工作组框架下深入开展加入谈判，努力推进中国加入进程，力争尽早正式加入 DEPA。	商务部
2022.08.19	网信办局长王崧表示，未来将在数字中国建设整体布局下，加快信息领域关键核心技术突破，扎实推进新型基础设施建设，夯实数字经济发展基础，建立完善数据要素资源体系，增强数字经济发展动能，创新推动产业数字化转型，推进重点领域数字产业发展，提升数字经济发展的核心竞争力。	网信办
2022.08.20	2022 中国数字经济产业大会举办，中国电子商会会长王宁在会上介绍，从 2012 年至 2021 年，我国数字经济规模从 11 万亿元增长到 45.5 万亿元，数字经济占国内生产总值比重由 21.6% 提升至 39.8%。	财联社

资料来源：中银证券

2022 年 H1 计算机板块上市公司业绩更新

图表 9. 2022H1 计算机上市公司业绩更新汇总

公司代码	公司简称	营收 (亿元)	同比增速(%)	净利润 (亿元)	同比增速(%)	毛利率 (%)	净利率 (%)
300226.SZ	上海钢联	383.18	34.93	1.70	(13.26)	1.60	0.44
000938.SZ	紫光股份	344.02	11.88	16.83	2.24	21.67	4.89
603613.SH	国联股份	278.95	98.76	5.16	96.84	3.02	1.85
600271.SH	航天信息	91.98	0.11	7.01	(17.53)	26.09	7.62
600588.SH	用友网络	35.37	11.33	(3.17)	(318.31)	56.85	(8.96)
000948.SZ	南天信息	32.91	56.41	0.20	44.21	12.26	0.62
002373.SZ	千方科技	31.16	(24.44)	(0.93)	(118.10)	33.33	(2.98)
300017.SZ	网宿科技	25.34	23.31	0.85	(6.09)	23.22	3.36
300059.SZ	东方财富	23.50	(8.04)	44.44	19.23	88.77	189.12
300130.SZ	新国都	21.23	31.79	1.95	109.65	25.16	9.17
300047.SZ	天源迪科	20.64	(13.16)	0.49	(18.79)	16.06	2.36
688561.SH	奇安信-U	19.68	35.21	(9.11)	1.50	57.23	(46.30)
603890.SH	春秋电子	18.87	(8.37)	1.18	(31.33)	18.23	6.23
600797.SH	浙大网新	18.68	11.44	0.53	105.09	25.53	2.82
002987.SZ	京北方	17.29	20.35	1.05	(14.17)	22.44	6.07
300339.SZ	润和软件	14.83	16.33	0.88	22.44	28.15	5.92
002421.SZ	达实智能	14.60	(4.34)	0.88	(45.27)	28.68	6.05
002405.SZ	四维图新	13.68	14.22	(0.67)	12.59	56.02	(4.90)
002439.SZ	启明星辰	12.14	0.18	(2.52)	(140.61)	67.15	(20.76)
300532.SZ	今天国际	11.63	94.59	1.07	173.27	27.09	9.17
688158.SH	优刻得-W	10.46	(30.55)	(2.66)	15.16	7.20	(25.40)
688208.SH	道通科技	10.33	(1.24)	0.86	(62.96)	58.40	8.29
300541.SZ	先进数通	10.12	(53.91)	0.25	(76.77)	16.83	2.45
688100.SH	威胜信息	9.48	11.47	1.91	13.87	36.94	20.10
300803.SZ	指南针	9.08	67.72	3.24	147.50	92.03	35.73
300212.SZ	易华录	9.01	(30.29)	0.27	(43.20)	38.69	3.04
002212.SZ	天融信	8.80	24.77	(2.06)	(10.75)	67.17	(23.36)
002401.SZ	中远海科	8.47	5.79	1.06	18.22	18.11	12.48
300378.SZ	鼎捷软件	8.14	12.61	0.35	5.68	62.95	4.34
300042.SZ	朗科科技	7.94	(13.42)	0.22	(47.73)	8.72	2.83
688066.SH	航天宏图	7.81	78.99	0.09	56.46	50.50	1.09
301085.SZ	亚康股份	7.25	45.10	0.46	5.63	12.46	6.41
603881.SH	数据港	7.12	29.53	0.42	(26.15)	27.22	5.84

资料来源：万得，中银证券

图表 10. 2022H1 计算机上市公司业绩更新汇总 (续 1)

公司代码	公司简称	营收 (亿元)	同比增速(%)	净利润 (亿元)	同比增速(%)	毛利率 (%)	净利率 (%)
603171.SH	税友股份	6.86	0.35	0.78	(16.02)	61.83	11.41
300348.SZ	长亮科技	6.82	38.36	0.08	(8.27)	39.51	1.21
300531.SZ	优博讯	6.56	5.37	0.70	(15.47)	26.68	10.68
600855.SH	航天长峰	6.47	(33.76)	(0.28)	(138.76)	28.38	(4.36)
002970.SZ	锐明技术	6.25	(25.76)	(0.84)	(272.66)	34.50	(13.41)
300177.SZ	中海达	5.63	(32.69)	0.58	(36.91)	40.20	10.30
688023.SH	安恒信息	5.35	15.78	(3.72)	(109.26)	53.12	(69.64)
002657.SZ	中科金财	5.06	(9.56)	(0.18)	6.04	20.99	(3.51)
300525.SZ	博思软件	5.03	30.18	(0.84)	4.70	53.26	(16.61)
300249.SZ	依米康	5.03	(13.66)	0.42	114.84	18.15	8.39
300377.SZ	赢时胜	5.02	12.78	(0.78)	(142.16)	52.70	(15.48)
603869.SH	新智认知	4.47	28.85	0.10	(65.07)	26.43	2.31
300036.SZ	超图软件	4.47	(28.41)	(0.53)	(198.65)	52.11	(11.84)
300229.SZ	拓尔思	4.25	8.53	0.74	34.30	67.95	17.45
688188.SH	柏楚电子	4.09	(12.36)	2.54	(14.94)	78.96	62.18
301248.SZ	杰创智能	4.02	33.42	0.38	33.17	27.92	9.51
002766.SZ	索菱股份	3.83	(4.93)	0.02	100.84	19.20	0.41
300768.SZ	迪普科技	3.68	(14.98)	0.41	(61.06)	65.90	11.15
603636.SH	南威软件	3.44	(25.25)	(0.47)	(1,113.76)	31.48	(13.55)
002331.SZ	皖通科技	3.29	(9.01)	(0.84)	(917.65)	22.03	(25.47)
300552.SZ	万集科技	3.15	(24.62)	(0.85)	(287.42)	40.81	(26.87)
002771.SZ	真视通	2.87	29.12	0.01	113.92	20.37	0.31
688095.SH	福昕软件	2.85	8.94	0.20	(56.10)	95.62	7.15
300440.SZ	运达科技	2.61	7.16	0.22	35.06	55.57	8.38
603496.SH	恒为科技	2.49	(25.86)	0.15	11.03	46.97	5.85
300352.SZ	北信源	2.31	(31.89)	(0.47)	(249.17)	63.87	(20.29)
002577.SZ	雷柏科技	2.23	(11.02)	0.29	(4.48)	28.72	12.98
688500.SH	慧辰股份	2.13	3.07	(0.06)	(137.29)	34.48	(2.67)
688768.SH	容知日新	2.09	46.18	0.33	84.33	61.42	15.83
301221.SZ	光庭信息	1.96	16.09	0.04	(82.13)	35.57	2.29
688083.SH	中望软件	1.94	(5.73)	(0.37)	(175.52)	98.21	(18.92)
003005.SZ	竞业达	1.83	(45.95)	0.31	(64.39)	45.44	17.00
688109.SH	品茗科技	1.80	(6.48)	(0.18)	(146.43)	75.93	(10.16)
603516.SH	淳中科技	1.70	(17.19)	0.19	(32.87)	54.58	10.92

资料来源：万得，中银证券

图表 11. 2022H1 计算机上市公司业绩更新汇总 (续 2)

公司代码	公司简称	营收 (亿元)	同比增速(%)	净利润 (亿元)	同比增速(%)	毛利率 (%)	净利率 (%)
603189.SH	网达软件	1.68	(6.51)	0.34	(9.26)	42.30	20.44
688329.SH	艾隆科技	1.66	27.23	0.30	101.15	52.07	18.30
300996.SZ	普联软件	1.62	17.61	0.04	(85.48)	50.00	2.77
688038.SH	中科通达	1.40	(22.80)	0.08	(33.43)	29.63	5.37
688051.SH	佳华科技	1.38	(53.24)	(0.60)	(636.85)	28.04	(43.44)
688118.SH	普元信息	1.37	9.96	(0.28)	(171.09)	36.74	(20.14)
603138.SH	海量数据	1.33	(32.78)	(0.43)	(828.58)	35.26	(32.13)
600455.SH	博通股份	1.16	2.00	0.16	1.75	47.84	13.66
688078.SH	龙软科技	1.15	17.08	0.29	25.46	54.52	24.80
688787.SH	海天瑞声	1.15	8.29	0.19	(48.63)	66.38	16.92
600734.SH	ST 实达	0.98	(78.15)	(1.14)	43.33	11.80	(115.54)
300270.SZ	中威电子	0.71	(10.91)	(0.13)	(85.36)	34.72	(18.85)
300807.SZ	天迈科技	0.70	23.95	(0.24)	12.89	43.06	(33.69)

资料来源：万得，中银证券

其他公司动态

【启明星辰】8月15日，公司发布向激励对象授予预留限制性股票计划，拟授予的限制性股票数量为2,800.00万股，约占本激励计划草案公告时公司股本总额93,358.37万股的3.00%。

【四维图新】8月15日，公司公告收到国内某头部新能源汽车B公司L2级自动驾驶辅助系统软硬一体解决方案合作订单，将在2022年底-2024年底数款车型上实现量产供货。

【广电运通】8月16日公告，运通数字空间另一股东上海融语科技中心受让广电运通所持有的运通数字空间26%的股权。

【南天信息】8月17日公告，拟以评估价值1.02亿元受让工投集团旗下子公司工投软件100%股权。

【信安世纪】8月17日，公司发布2022年限制性股票激励计划，拟授予的限制性股票数量为300万股，约占本激励计划草案公告时公司股本总额的2.18%。

【盛世科技】8月18日公告，公司中标海口新海港和南港“二线口岸”（客运）客运查验设施、设备项目设计、采购、施工总承包项目，中标价3.53亿元。

【润和软件】8月18日公告，拟合资建立子公司湖南润启数智科技有限公司，其中公司以自有资金出资1,125.00万元人民币，占标的公司75%的股权。

【福昕软件】8月19日发布2022年度限制性股票激励计划，拟向激励对象授予限制性股票总计194.94万股，占本激励计划草案公告日公司股本总额的2.94%。

【深信服】8月21日发布2022年度限制性股票激励计划，拟向激励对象授予限制性股票880万股，约占本计划草案公告时公司股份总额的2.12%。

披露声明

本报告准确表述了证券分析师的个人观点。该证券分析师声明，本人未在公司内、外部机构兼任有损本人独立性与客观性的其他职务，没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；也不拥有与该上市公司有关的任何财务权益；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向本人提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

中银国际证券股份有限公司同时声明，将通过公司网站披露本公司授权公众媒体及其他机构刊载或者转发证券研究报告有关情况。如有投资者于未经授权的公众媒体看到或从其他机构获得本研究报告的，请慎重使用所获得的研究报告，以防止被误导，中银国际证券股份有限公司不对其报告理解和使用承担任何责任。

评级体系说明

以报告发布日后公司股价/行业指数涨跌幅相对同期相关市场指数的涨跌幅的表现为基准：

公司投资评级：

- 买 入：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 20%以上；
- 增 持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 10%-20%；
- 中 性：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数变动幅度在-10%-10%之间；
- 减 持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数跌幅在 10%以上；
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

行业投资评级：

- 强于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现强于基准指数；
- 中 性：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现基本与基准指数持平；
- 弱于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现弱于基准指数；
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

沪深市场基准指数为沪深 300 指数；新三板市场基准指数为三板成指或三板做市指数；香港市场基准指数为恒生指数或恒生中国企业指数；美股市场基准指数为纳斯达克综合指数或标普 500 指数。

风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券股份有限公司证券分析师撰写并向特定客户发布。

本报告发布的特定客户包括：1) 基金、保险、QFII、QDII 等能够充分理解证券研究报告，具备专业信息处理能力的中银国际证券股份有限公司的机构客户；2) 中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队，其可参考使用本报告。中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队可能以本报告为基础，整合形成证券投资顾问服务建议或产品，提供给接受其证券投资顾问服务的客户。

中银国际证券股份有限公司不以任何方式或渠道向除上述特定客户外的公司个人客户提供本报告。中银国际证券股份有限公司的个人客户从任何外部渠道获得本报告的，亦不应直接依据所获得的研究报告作出投资决策；需充分咨询证券投资顾问意见，独立作出投资决策。中银国际证券股份有限公司不承担由此产生的任何责任及损失等。

本报告内含保密信息，仅供收件人使用。阁下作为收件人，不得出于任何目的直接或间接复制、派发或转发此报告全部或部分内容予任何其他人，或将此报告全部或部分内容发表。如发现本研究报告被私自刊载或转发的，中银国际证券股份有限公司将及时采取维权措施，追究有关媒体或者机构的责任。所有本报告内使用的商标、服务标记及标记均为中银国际证券股份有限公司或其附属及关联公司（统称“中银国际集团”）的商标、服务标记、注册商标或注册服务标记。

本报告及其所载的任何信息、材料或内容只提供给阁下作参考之用，并未考虑到任何特别的投资目的、财务状况或特殊需要，不能成为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据的要约或邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。中银国际证券股份有限公司不能确保本报告中提及的投资产品适合任何特定投资者。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，阁下不会因为收到本报告而成为中银国际集团的客户。阁下收到或阅读本报告须在承诺购买任何报告中所指之投资产品之前，就该投资产品的适合性，包括阁下的特殊投资目的、财务状况及其特别需要寻求阁下相关投资顾问的意见。

尽管本报告所载资料的来源及观点都是中银国际证券股份有限公司及其证券分析师从相信可靠的来源取得或达到，但撰写本报告的证券分析师或中银国际集团的任何成员及其董事、高管、员工或其他任何个人（包括其关联方）都不能保证它们的准确性或完整性。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中银国际集团任何成员不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。本报告对其中所包含的或讨论的信息或意见的准确性、完整性或公平性不作任何明示或暗示的声明或保证。阁下不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告仅反映证券分析师在撰写本报告时的设想、见解及分析方法。中银国际集团成员可发布其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦有可能采取与本报告观点不同的投资策略。为免生疑问，本报告所载的观点并不代表中银国际集团成员的立场。

本报告可能附载其它网站的地址或超级链接。对于本报告可能涉及到中银国际集团本身网站以外的资料，中银国际集团未有参阅有关网站，也不对它们的内容负责。提供这些地址或超级链接（包括连接到中银国际集团网站的地址及超级链接）的目的，纯粹为了阁下的方便及参考，连结网站的内容不构成本报告的任何部份。阁下须承担浏览这些网站的风险。

本报告所载的资料、意见及推测仅基于现状，不构成任何保证，可随时更改，毋须提前通知。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或保证任何投资或策略适用于阁下个别情况。本报告不能作为阁下私人投资的建议。

过往的表现不能被视作将来表现的指示或保证，也不能代表或对将来表现做出任何明示或暗示的保障。本报告所载的资料、意见及预测只是反映证券分析师在本报告所载日期的判断，可随时更改。本报告中涉及证券或金融工具的价格、价值及收入可能出现上升或下跌。

部分投资可能不会轻易变现，可能在出售或变现投资时存在难度。同样，阁下获得有关投资的价值或风险的可靠信息也存在困难。本报告中包含或涉及的投资及服务可能未必适合阁下。如上所述，阁下须在做出任何投资决策之前，包括买卖本报告涉及的任何证券，寻求阁下相关投资顾问的意见。

中银国际证券股份有限公司及其附属及关联公司版权所有。保留一切权利。

中银国际证券股份有限公司

中国上海浦东
银城中路 200 号
中银大厦 39 楼
邮编 200121
电话: (8621) 6860 4866
传真: (8621) 5888 3554

相关关联机构：

中银国际研究有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话: (852) 3988 6333
致电香港免费电话:
中国网通 10 省市客户请拨打: 10800 8521065
中国电信 21 省市客户请拨打: 10800 1521065
新加坡客户请拨打: 800 852 3392
传真: (852) 2147 9513

中银国际证券有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话: (852) 3988 6333
传真: (852) 2147 9513

中银国际控股有限公司北京代表处

中国北京市西城区
西单北大街 110 号 8 层
邮编: 100032
电话: (8610) 8326 2000
传真: (8610) 8326 2291

中银国际(英国)有限公司

2/F, 1 Lothbury
London EC2R 7DB
United Kingdom
电话: (4420) 3651 8888
传真: (4420) 3651 8877

中银国际(美国)有限公司

美国纽约市美国大道 1045 号
7 Bryant Park 15 楼
NY 10018
电话: (1) 212 259 0888
传真: (1) 212 259 0889

中银国际(新加坡)有限公司

注册编号 199303046Z
新加坡百得利路四号
中国银行大厦四楼(049908)
电话: (65) 6692 6829 / 6534 5587
传真: (65) 6534 3996 / 6532 3371