



2020年06月17日

## 创业板注册制改革落地，金融 IT 加速发展（0610-0616）

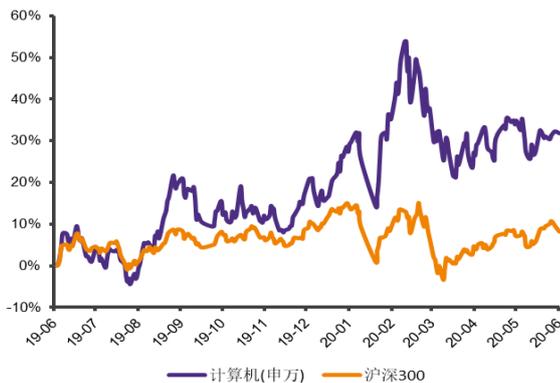
计算机

行业评级：增持

### 市场表现

指数/板块	过去一周 涨跌幅 (%)	过去一月 涨跌幅 (%)	年初至今涨 跌幅 (%)
上证综指	-0.82	2.78	-3.88
深证成指	1.02	6.08	9.28
创业板指	3.62	8.33	25.71
沪深 300	-0.80	3.82	-2.00
计算机(申万)	2.46	5.28	15.00
计算机应用	2.41	5.31	16.66
计算机设备 II	2.68	5.12	8.23

### 指数表现（最近一年）



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

分析师：杜永宏  
执业证书编号：S1050517060001  
联系人：杨刚  
电话：021-54967705  
邮箱：yanggang@cfsc.com.cn

华鑫证券有限责任公司  
地址：上海市徐汇区肇嘉浜路 750 号  
邮编：200030  
电话：(86 21) 64339000  
网址：<http://www.cfsc.com.cn>

**1. 过去一周行情回顾：**过去一周（06.10-06.16）大盘震荡向下。上证综指、深证成指、创业板指以及沪深 300 指数涨跌不一，涨幅依次为-0.82%、1.02%、3.62%和-0.80%。计算机行业上涨 2.46%，位列申万一级行业涨幅第 6 位，跑赢沪深 300 指数 3.26 个百分点；其中，计算机应用板块上涨 2.41%，计算机设备 II 板块上涨 2.68%。

**2. 要闻回顾：**1) 证监会发布创业板注册制改革的一系列文件；2) 壁仞科技 A 轮融资 11 亿元，创近年芯片设计领域新纪录。

**3. 重点公告：**安恒信息：关于拟签订项目投资协议的公告；虹软科技：2019 年年度权益分派实施公告；泛微网络：公开发行可转换公司债券募集说明书摘要；中科曙光：关于参股公司中科星图在科创板首次公开发行股票获中国证监会同意注册的公告。

**4. 投资建议：**过去一周（06.10-06.16），大盘震荡向下，计算机板块呈上涨态势，上涨 2.46%，显著跑赢大盘指数。6 月 12 日，证监会、深交所相继发布了创业板改革并试点注册制的一系列制度文件，共计 8 项主要业务规则及 18 项配套细则、指引和通知。根据规则，6 月 15 日起，深交所将开始受理创业板在审企业的首次公开发行股票、再融资、并购重组申请。此次创业板注册制的落实，明确了：1) 提高单笔最高申报数量调整至 30 万股；2) 放宽相关基金涨跌幅至 20%；3) 鼓励和支持符合创业板定位的创新创业企业上市；4) 进一步优化退市指标；5) 上市后五个交易日不设涨跌幅限制等。创业板注册制将使得金融机构完成交易系统、投资管理系统、风控系统等系统的更新换代，为金融 IT 市场带来新的需求。对于计算机行业的投资机会，我们看好金融 IT、云计算/大数据、人工智能、信创等板块的公司。在云计算领域，建议关注在国内 IaaS 建设加速的过程中，提供服务器设备的厂商浪潮信息和国内公有云 SaaS 排名第一的用友网络。在网络安全领域，建议关注在网络安全行业技术积累深厚，产品定位领先，并不断拓展数据安全、态势感知等领域的启明星辰。在医疗信息化领域，建议关注医疗信息化领军企业卫宁健康。在金融科技领域，建议关注在金融科技领域持续投入，并保持领先优势的恒生电子。同时建议关注信创领域相关标的：中国长城、中国软件、中孚信息、中科曙光等。

**5. 风险提示：**行业政策风险；行业发展不及预期；关键技术的发展遭遇瓶颈；技术更新换代的风险；贸易摩擦加剧的风险。

## 目录

1. 市场行情回顾.....	3
2. 行业及公司动态回顾.....	5
2.1 人工智能 .....	5
2.2 云计算 .....	6
2.3 医疗信息化.....	7
2.4 金融科技&区块链.....	8
2.5 网络安全 .....	9
3. 重点公司公告速览 .....	9
4. 投资建议.....	10
5. 风险提示.....	11

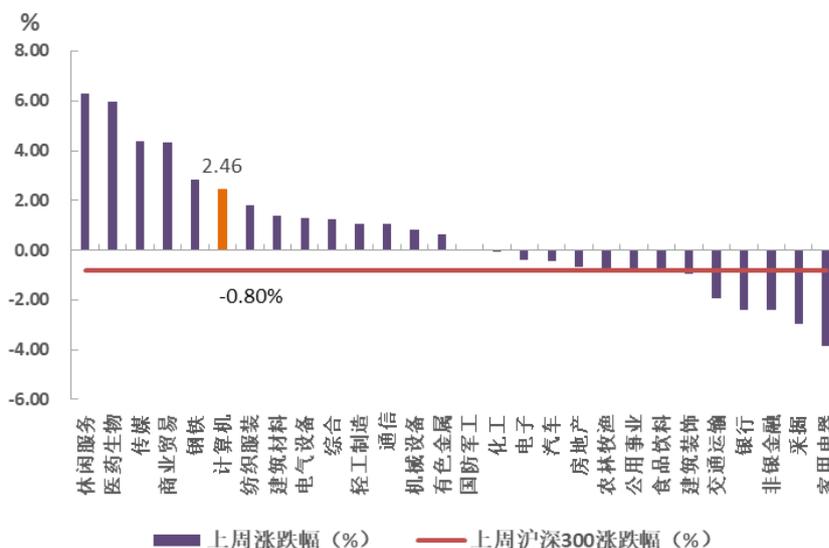
## 图表目录

图表 1: 过去一周 SW 各行业涨跌幅 (单位: %)	3
图表 2: 过去一周 SW 计算机业个股周涨跌幅前五 (单位: %)	3
图表 3: 过去一周计算机子板块涨跌幅 (单位: %)	4
图表 4: 过去一周计算机概念板块涨跌幅 (单位: %)	4
图表 5: 截止 6 月 16 日收盘时, 申万 28 个一级行业估值 (PE) 表现 (TTM, 整体法, 剔除负值)	4
图表 6: 申万计算机行业近十年估值 (PE) 走势 (TTM, 整体法, 剔除负值)	5
图表 7: 重点公司公告一览表.....	9

## 1. 市场行情回顾

过去一周（06.10-06.16）大盘震荡向下。上证综指、深证成指、创业板指以及沪深300指数涨跌不一，涨幅依次为-0.82%、1.02%、3.62%和-0.80%。从申万28个一级行业指数涨跌幅上看，各个板块涨跌不一，其中休闲服务、医药生物、传媒板块涨幅排名前三，分别上涨6.27%、5.96%、4.39%；家用电器、采掘、非银金融跌幅排名前三，分别下跌3.87%、2.98%、2.38%。计算机行业上涨2.46%，涨幅位列申万一级行业第6位，跑赢沪深300指数3.26个百分点。

图表 1：过去一周 SW 各行业涨跌幅（单位：%）



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

过去一周（06.10-06.16）申万计算机板块有130家公司上涨，4家公司持平，72家公司下跌。其中涨幅前五的公司有海联讯(+31.02%)、皖通科技(+17.85%)、中科创达(+12.44%)、石基信息(+11.69%)、德赛西威(+11.50%)；跌幅前五的公司有联络互动(-11.82%)、东方网力(-7.65%)、神州泰岳(-6.03%)、顺利办(-6.01%)、彩讯股份(-5.82%)。

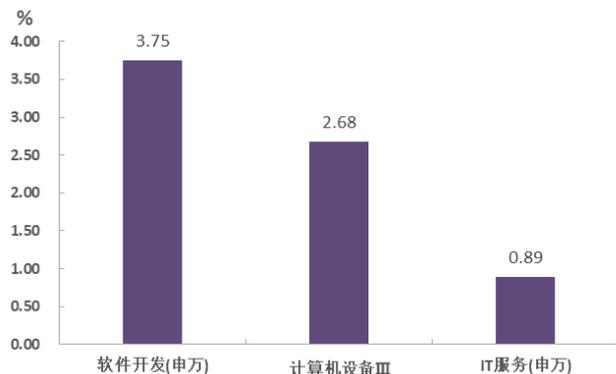
图表 2：过去一周 SW 计算机业个股周涨跌幅前五（单位：%）

周涨幅前五		周跌幅前五	
股票名称	周涨幅(%)	股票名称	周跌幅(%)
海联讯	31.02%	联络互动	-11.82%
皖通科技	17.85%	东方网力	-7.65%
中科创达	12.44%	神州泰岳	-6.03%
石基信息	11.69%	顺利办	-6.01%
德赛西威	11.50%	彩讯股份	-5.82%

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

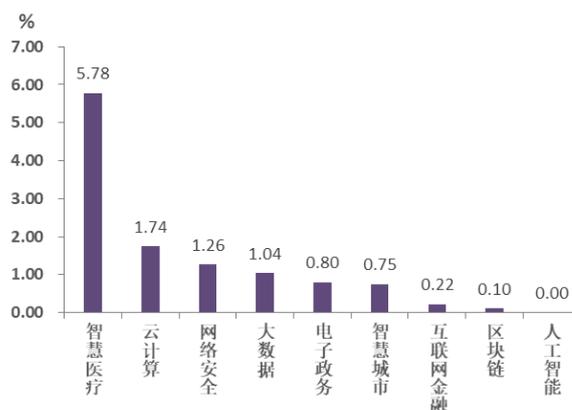
过去一周(06.10-06.16)在计算机概念板块中,各个板块涨跌不一。其中智慧医疗板块涨幅最大,上涨5.78%;人工智能块涨幅最小,上涨0.00%;云计算板块上涨1.74%,网络安全板块上涨1.26%,大数据板块上涨1.04%,电子政务板块上涨0.80%,智慧城市板块上涨0.75%,互联网金融板块上涨0.22%,区块链板块上涨0.10%。

图表3: 过去一周计算机子板块涨跌幅(单位: %)



资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

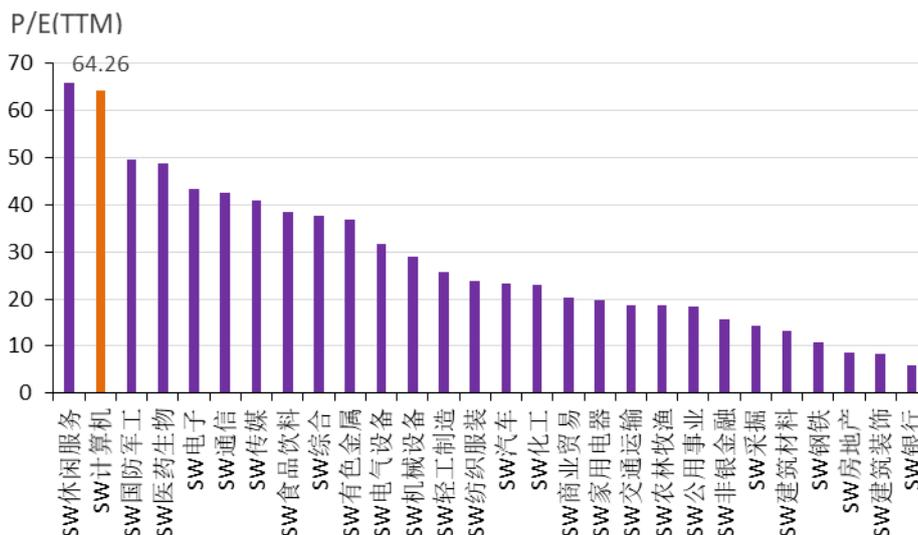
图表4: 过去一周计算机概念板块涨跌幅(单位: %)



资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

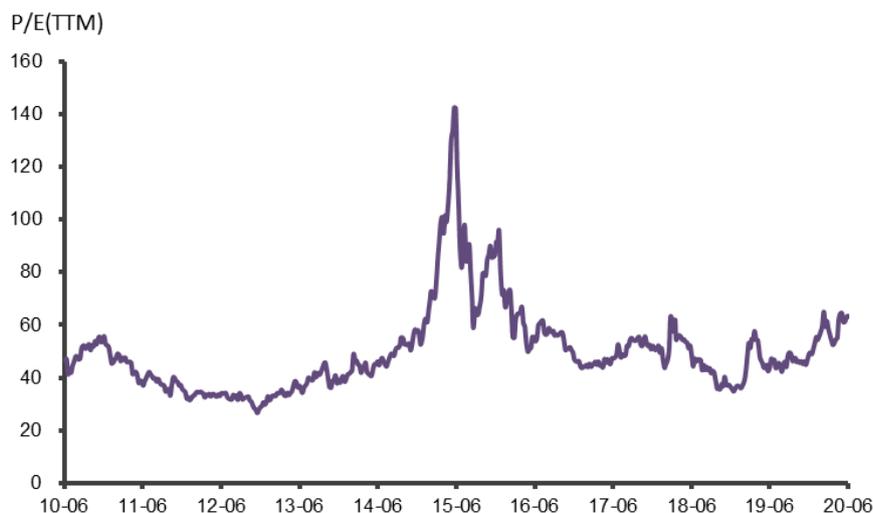
截止6月16日,申万计算机行业市盈率(TTM,整体法,剔除负值)为64.26倍。估值水平较上周有所上升,目前估值处于历史较高的位置,在申万28个一级行业中估值倍数排名第二。

图表5: 截止6月16日收盘时,申万28个一级行业估值(PE)表现(TTM,整体法,剔除负值)



资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

图表 6: 申万计算机行业近十年估值 (PE) 走势 (TTM, 整体法, 剔除负值)



资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

## 2. 行业及公司动态回顾

### 2.1 人工智能

#### 振奋人心! 我国首台核心元器件 100%国产化的计算机诞生了

四川省重庆市首台国产化计算机“天玥”成功下线了, 这标志着重庆市在国产自主信息技术领域迈上了新的台阶。据悉, “天玥”是由麒麟软件提供操作系统支持, 龙芯提供 CPU 助力, 昆仑固件提供最底层硬件调度的连接。无论是芯片、操作系统, 还是主板等, 其核心元器件全部使用了国产配件, 完全实现了产品从硬件到软件的自主研发、生产、升级、维护的全程可控。1、在功能设计方面, “天玥”的硬件性能十分强大, 不仅具备高速图形图像处理能力, 还拥有完备的应用软件支持功能。比如, 内部可以通过 PCI-E 扩展插槽, 从而实现多功能扩展; 同时拥有独立显卡和更高配置显卡, 可以提供例如 VGA、HDMI、DVI 等显示接口。2、在操作系统方面, “天玥”搭载了银河麒麟和中标麒麟操作系统。这两种操作系统均属于麒麟软件有限公司, 能够支持国产六大 CPU 平台, 具备良好的软硬件兼容性, 完全适用于各种办公场所和信息中心等固定环境, 不仅可以实现日常办公、网络管理等功能, 还能为客户提供更加安全、更加完善的计算机应用体验。3、在实际应用方面, “天玥”可以适应全域环境, 并且具备完善的试验测试体系。在研发过程中, 为了让其更加具备抗恶劣环境的能力, 研发人员设置了高寒、高湿、高海拔等不同环境下的技术要求。实验证明, “天玥”可以轻松抵挡这些困难环境。(OFweek)

知行科技: 本土 Tier 1 正迈向量产新阶段!

据罗兰贝格估计，全球 ADAS 的市场规模将在 2025 年增至 275 亿欧元。弯道超车的机会加之市场规模的庞大，诸多本土 Tier1 由此诞生，他们正试图冲破国外 Tier 1 垄断市场的“枷锁”。成军三年半，知行科技已形成 L1—L4 级自动驾驶系统与智能前视摄像头、自动驾驶域控制器两大产品线的业务布局。其中，集成了 L2 级自动驾驶控制器的智能前视摄像头已获得国内某一线主机厂的量产定点项目，将于下月开始批量供货。（OFweek）

### 壁仞科技 A 轮融资 11 亿元，创近年芯片设计领域新纪录

成立仅 9 个月的通用智能芯片设计公司壁仞科技，近日宣布完成总额 11 亿元人民币的 A 轮融资，创下近年同行业 A 轮融资新纪录，在“后疫情时代”尤显珍贵。本轮融资由启明创投、IDG 资本及华登国际中国基金领投，格力创投、松禾资本、云晖资本、国开装备基金、华映资本、广微控股、耀途资本等知名投资机构和产业方联合参投。启明创投合伙人周志峰表示，“在智能计算 / 人工智能领域，芯片占整体技术栈价值的 40-50%，而在其他领域只占 10% 以下，因此这是芯片领域近几十年最大的机会。挑战这么大的机会，全能的团队是最重要的根基。壁仞科技的核心团队在技术、市场和资本三个方面都拥有一流的经验。另外，中国是人工智能芯片最大的消费市场。靠近需求，贴地飞行，更容易成功。”（OFweek）

## 2.2 云计算

### 新冠病毒如何影响云服务的采用？

MariaDB 的一项调查显示，全球 99% 的 IT 专业人员表示与新冠病毒 COVID-19 大流行相关的当今业务都受到了影响。随着企业为将来与冠状病毒 COVID 相关的封锁做准备，对企业云采用计划的影响（目前有 40% 的企业正在加速向云的迁移）导致一系列相关决策的增加。当被要求选择所有适用选项时，此主题上的首要选择是：51% 的人计划将更多应用迁移到云中 39% 的人希望在云中达到 100% 32% 的人开始向云端迁移另一方面，由于新冠病毒 COVID-19 的影响，所有受访者中有 24% 表示正在减慢向云的迁移速度。美国表示减速的百分比最高（36%），而英国则最低（12%）。针对云数据库，当被问到什么会阻止它们“全力以赴”（选择所有适用条件）时，结果显示：安全性：73% 价格：46% 相容性：45% 可扩展性：35% 迁移：33% 缺乏多云服务：21%（中国 IDC 圈）

### 云计算巨头们到底多赚钱？Slack 刚向 AWS 承诺花费 4.25 亿美元

据外媒报道，办公社交软件 Slack 最近披露，随着与亚马逊云计算服务部门 AWS 建立新的合作关系，该公司承诺未来五年至少向 AWS 支付 4.25 亿美元服务费。这为了解诸多公司在云计算服务上的实际支出，提供了不同寻常的机会。大多数公司不会披露这类支出，尽管它们偶尔会告诉投资者，他们之所以同意向云计算服务提供商支付

最低金额是因为他们经常从这类交易中获得折扣。美国媒体大量查阅财报和其他证券备案文件，汇编了多家公司目前对云计算服务提供商 AWS、谷歌云(GCP)和甲骨文的公开承诺清单。值得注意的是，这份名单上的公司可能是多个云计算平台的客户，即使他们在申报文件中只列出了单个服务。此外，尽管研究人员发现很少有人提及微软 Azure，但这并不能说明其缺少大客户。相反，有许多专家表示，微软构建客户协议的方式可能不需要在证券备案文件中披露。（中国 IDC 圈）

### 疫情带动云服务需求上升，阿里云将招聘 5000 名员工

6 月 11 日报道美媒称，由于新冠病毒危机刺激了对流媒体、视频通话和数据存储的需求，从现在到今年年底，中国的阿里巴巴集团将为其云计算部门增加 5000 个就业岗位。据美国有线电视新闻网 6 月 9 日报道，该公司说，新工作将涉及网络、数据库、服务器、芯片和人工智能等领域。根据高德纳咨询公司的数据，阿里巴巴是亚洲最大的云供应商，也是全球第三大云供应商。阿里巴巴云智能事业群总裁张建锋表示：“中国企业的数字化转型之旅之前预计需要三到五年的时间，现在可能会加速，有望在一年内完成。”报道称，今年 4 月，阿里巴巴承诺未来三年投入 2000 亿元人民币建设更多数据中心。阿里巴巴集团发布的 2020 年财报显示，云业务营收达到 400 亿元，较上一财年的 247 亿元增长 62%。（中国 IDC 圈）

### 腾讯云接连成立子公司，国内云计算市场竞争加剧

近日，腾讯云计算（武汉）有限责任公司正式成立，注册资本 3000 万，经营范围涵括信息技术咨询服务；大数据处理技术研发、应用软件开发及技术服务等。并且，新成立的武汉公司由腾讯云计算（北京）有限责任公司全资持股。可以看出，腾讯云正在加速国内布局。而这一动作，与云计算产业发展大势与今年特殊的形势有关。在疫情期间，“无人接触”至关重要，不管是医疗、金融领域，还是教育、娱乐、旅游等领域，对于“云”的需求持续上升，为腾讯云等云计算企业带来了利好。凭借腾讯的社交生态体系支撑，腾讯云如今的发展越发迅速。据财报数据显示，2019 年腾讯云全年营收超 170 亿元，增速持续高于市场。并且，腾讯云在互联网服务、旅游、民生服务及工业等垂直领域持续拓展业务，增长趋势明显。在国内市场份额方面，据相关市场调研机构公布的数据，2019 年中国云基础设施服务市场规模超过了 107 亿美元，阿里云、腾讯云合计市场份额达 63.4%。其中，阿里云以 46.1% 的市场份额占据榜首，腾讯云位列第二，市场份额为 17.3%，优于亚马逊（AWS）和百度云。（中国 IDC 圈）

## 2.3 医疗信息化

河南打响电子病历升级战，年底前实现信息化诊疗服务环节全覆盖！

为进一步提高医疗服务效率，改善群众就医体验，促进“智慧医院”发展，河南省卫生健康委计划将用两年时间（2019年11月至2021年12月），提升全省医疗机构电子病历信息化水平，并将电子病历升级战列为2020年河南省医政医管三大攻坚战之一。6月9日，河南省卫生健康委召开“电子病历升级战推进工作视频会议”，会议要求2020年底全省所有二级医院电子病历系统应用水平分级评价达到3级以上；三级医院电子病历系统应用水平分级评价达到4级以上，实现电子病历信息化诊疗服务环节全覆盖。（医信邦）

### 102个中央部门公布预算！卫健委拟安排4.2亿用于公共卫生项目

6月11日，102个中央部门公开部门预算。由于今年两会召开时间较晚，预算公开较往年推迟近两个月。相较往年，中央部门预算公开呈现“特殊之年”下的新特点。各部门公开了贯彻落实“过紧日子”的情况，多数部门一般公共预算拨款减少，不少部门“三公”经费压减超50%。据悉，国家卫健委公开了“公共卫生专项任务经费项目”的支出预算。该项目主要开展突发公共卫生事件应急处置；开展鼠疫、艾滋病、结核病、病毒性肝炎等重点传染性疾病和突发急性传染病预防控制，实施国家免疫规划；开展心脑血管疾病、癌症、慢性呼吸系统疾病、糖尿病等重大慢性非传染性疾病预防控制等。该项目长期实施，本轮实施周期为2020年—2022年，今年拟安排该项目一般公共预算4.2亿元。其中，突发公共卫生事件应对约1.4亿元，重点传染病预防控制约1.3亿元，慢性病预防控制4494万元，公共卫生技术服务8043万元等。与此同时，国家医保局2020年一般公共预算拨款约3.6亿元，比2019年减少2406万元，减少6.3%。国家医保局称，这是按照过紧日子的有关要求，重点压减了公用经费、医保人才队伍建设与管理项目等项目支出中涉及的非急需非刚性支出，同时，合理保障完善医疗保障医药服务支付和管理政策项目、行政运行等支出需求。来源：e医疗，文章为原作者独立观点，不代表医信邦立场。（医信邦）

## 2.4 金融科技&区块链

### 字节跳动申请数字银行牌照，互联网科技巨头角逐金融圈

知情人士称，抖音和今日头条母公司字节跳动已经在新加坡竞标数字银行牌照，寻求将其广泛的业务组合扩大到银行业。同时正在与新加坡颇具影响力的李氏企业家族磋商战略合作事宜。李氏家族是东南亚第二大银行华侨银行的创始家族之一。此前，蚂蚁金服、小米集团也已在在新加坡申请数字银行牌照。（FN.com）

### AeternityBlockchain启动1亿欧元区块链基金MMC

AeternityBlockchain宣布将启动一个规模1亿欧元区块链风险投资基金——Meta Change Capita (MCC)，以支持区块链领域创业公司发展，该基金将设立在开曼群岛，

并由英国金融市场行为监管局（FCA）进行监管。据悉，MCC 将主要投资于“下一代区块链项目”的 A 轮及更后期轮次，目前该基金正在寻找投资者，计划在今年第四季度完成募资。（FN.com）

## 2.5 网络安全

### 意大利公司出售加密器给恶意软件团伙，获利超过 50 万美元

意大利公司 CloudEyE 通过将其二进制加密器出售给恶意软件团伙而获得了超过 500,000 美元的收入。过去的四年中，这家意大利公司在经营着一个看似合法的网站和业务：提供针对 Windows 应用程序的逆向二进制保护，但其实是在秘密地为恶意软件团伙做广告并为其提供服务。于是在 Check Point 的安全研究人员开始研究恶意软件 GuLoader 的运营模式之后，该公司的秘密业务被曝光，并且上升为 2020 年最活跃的恶意操作软件之一。Check Point 表示，在 GuLoader 的代码中发现了 CloudEyE Protector 提到的反逆向工程软件服务，尽管源代码保护服务是合法且被大家广泛使用的（几乎所有商业/合法应用程序都会使用这些服务），但这家公司及其所有者与黑客论坛上的活动联系紧密。例如：在 securitycode.eu 网站上发布的 CloudEyE 二进制保护服务与宣传名为 DarkEyE 的恶意软件加密服务广告相连接，早在 2014 年该加密服务广告曾在黑客论坛上大量发布。（51CTO）

## 3. 重点公司公告速览

图表 7：重点公司公告一览表

公告日期	证券名称	公告标题	公告内容
2020/06/10	安恒信息	关于拟签订项目投资协议的公告	本次项目投资拟在中国（上海）自由贸易试验区临港新片区竞拍土地打造安恒信息长三角总部。
2020/06/10	虹软科技	2019 年年度权益分派实施公告	本次利润分配以方案实施前的公司总股本 406,000,000 股为基数，每股派发现金红利 0.1 元（含税），共计派发现金红利 40,600,000.00 元。
2020/06/11	皖通科技	简式权益变动报告书	公司以自有资金通过集中竞价方式累计增持上市公司股份 20,603,700 股，持股比例累计增加 5.0%。
2020/06/11	天泽信息	关于控股股东，实际控制人减持股份预披露的更正公告	中住集团以及实际控制人孙伯荣先生计划在 2020 年 7 月 3 日至 2021 年 1 月 2 日期间以集中竞价交易、大宗交易等方式合计减持其所持公司股份不超过 25,180,361 股，其中：中住集团计划减持 14,688,544 股、占公司总股本的 3.50%，孙伯荣先生计划减持 10,491,817 股、占公司总股本的 2.50%。

2020/06/11	泛微网络	公开发行可转换公司债券募集说明书摘要	本次发行的可转债拟募集资金总额 31,600 万元，共计 316,000 手（3,160,000 张），每张面值为人民币 100 元，第一年 0.5%、第二年 0.8%、第三年 1%、第四年 1.5%、第五年 2.5%、第六年 3%。可转债期限为自发行之日起 6 年，即 2020 年 6 月 15 日至 2026 年 6 月 14 日。
2020/06/13	中科曙光	关于参股公司中科星图在科创板首次公开发行股票获中国证监会同意注册的公告	公司参股公司中科星图首次公开发行股票并在科创板上市的申请已经通过上交所科创板股票上市委员会审核。目前，本公司持有中科星图 38,424,658 股，占其首次公开发行前总股本的 23.29%。
2020/06/13	南威软件	2019 年年度权益分派实施公告	公司以 585,723,370 股为基数，向全体股东每股派发现金红利人民币 0.16 元（含税），共计派发现金红利 93,715,739.20 元（含税）。不送红股，也不进行转增股本。
2020/06/13	易华录	关于与铁塔智联技术有限公司签署战略合作协议的公告	公司与铁塔智联经于近日签署了《战略合作协议》，将围绕双方核心技术产品及产业资源，在 IDC、边缘计算、数据存储及增值服务、5G 智慧城市应用等领域开展深入合作。
2020/06/15	恒为科技	2019 年年度权益分派实施公告	本次利润分配以方案实施前的公司总股本 200,985,205 股为基数，每股派发现金红利 0.105 元（含税），共计派发现金红利 21,103,446.53 元。

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

## 4. 投资建议

过去一周（06.10-06.16），大盘震荡向下，计算机板块呈上涨态势，上涨 2.46%，显著跑赢大盘指数。6 月 12 日，证监会、深交所相继发布了创业板改革并试点注册制的一系列制度文件，共计 8 项主要业务规则及 18 项配套细则、指引和通知。根据规则，6 月 15 日起，深交所将开始受理创业板在审企业的首次公开发行股票、再融资、并购重组申请。此次创业板注册制的落实，明确了：1) 提高单笔最高申报数量调整至 30 万股；2) 放宽相关基金涨跌幅至 20%；3) 鼓励和支持符合创业板定位的创新创业企业上市；4) 进一步优化退市指标；5) 上市后五个交易日不设涨跌幅限制等。创业板注册制将使得金融机构完成交易系统、投资管理系统、风控系统等系统的更新换代，为金融 IT 市场带来新的需求。对于计算机行业的投资机会，我们看好金融 IT、云计算/大数据、人工智能、信创等板块的公司。在云计算领域，建议关注在国内 IaaS 建设加速的过程中，提供服务器设备的厂商浪潮信息和国内公有云 SaaS 排名第一的用友网络。在网络安全领域，建议关注在网络安全行业技术积累深厚，产品定位领先，并不断拓展数据安全、态势感知等领域的启明星辰。在医疗信息化领域，建议关注医疗信息化领军企业卫宁健康。在金融科技领域，建议关注在金融科技领域持续投入，并保持领



先优势的恒生电子。同时建议关注信创领域相关标的：中国长城、中国软件、中孚信息、中科曙光等。

## 5. 风险提示

行业政策风险；行业发展不及预期；关键技术发展遭遇瓶颈；技术更新换代的风险；贸易摩擦加剧的风险。



## 分析师简介

杜永宏：华鑫证券分析师，2017年6月加入华鑫证券研发部。

## 华鑫证券有限责任公司投资评级说明

股票的投资评级说明：

	投资建议	预期个股相对沪深 300 指数涨幅
1	推荐	>15%
2	审慎推荐	5%—15%
3	中性	(-)5%— (+)5%
4	减持	(-)15%—(-)5%
5	回避	<(-)15%

以报告日后的6个月内，证券相对于沪深300指数的涨跌幅为标准。

行业的投资评级说明：

	投资建议	预期行业相对沪深 300 指数涨幅
1	增持	明显强于沪深 300 指数
2	中性	基本与沪深 300 指数持平
3	减持	明显弱于沪深 300 指数

以报告日后的6个月内，行业相对于沪深300指数的涨跌幅为标准。



## 免责声明

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究发展部及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，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。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫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。华鑫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。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。

华鑫证券有限责任公司  
研究发展部  
地址：上海市徐汇区肇嘉浜路 750 号  
邮编：200030  
电话：(+86 21) 64339000  
网址：<http://www.cfsc.com.cn>