

政策推动 5G 建设提速，关注 5G 应用领域



川财证券
CHUANCAI SECURITIES

——计算机行业月度报告（20200309）

❖ 川财月观点

政策持续加码 5G 等新基建，运营商 5G 网络建设稳步推进。本月，中共中央政治局常务委员会召开会议，提出加快 5G 网络、数据中心等新型基础设施建设进度。工信部召开加快 5G 发展专题会，听取基础电信企业 5G 工作进展情况、存在的困难问题和意见建议，研究部署加快 5G 网络等新型基础设施建设，服务疫情防控和经济社会发展工作。3 月 6 日，中国移动采购与招标网挂出中国移动 28 个省份公司的 2020 年 5G 二期无线网主设备集中采购公告，总需求为 232,143 站。目前中国移动在 50 个城市实现 5G 商用，已全面完成 5G 一期工程建设。此次启动 5G 二期工程设备集采，旨在保证 2020 年底 5G 基站数达到 30 万目标不变，确保 2020 年内在全国所有地级以上城市提供 5G 商用服务。

政策推动 5G 建设提速叠加运营商大规模招标启动，5G 商用加速，建议重点关注 5G 应用领域投资机会。根据中国信通院，5G 网络建设将带动产业链上下游以及各行业应用投资，预计到 2025 年将累计带动超过 3.5 万亿元。我们认为可以根据爆发时序和投资价值两个维度把握 5G 产业链投资节奏。根据华为，eMBB 业务于 2019 年后率先落地；uRLLC 业务的实现需基于 5G 网络切片及 NFV/SDN/MEC 等技术的成熟应用，预计将于 2020 年后成熟；在一段时间内，物联网仍将以 4G 物联网技术为主，基于 5G 的 mMTC 业务将会出现 2020 年后。5G 行业应用开启，建议关注相关领域投资机会，相关标的：（1）超高清视频：网宿科技、当虹科技、淳中科技等；（2）车联网：中科创达、千方科技等；（3）工业互联网：宝信软件、东方国信等。

❖ 市场表现

本月上证综指下降 3.23%，收于 3034.51 点，计算机行业指数上涨 10.61%，收于 5806.53 点。计算机行业指数整体排名 2/28，在所有的行业指数中表现较好。板块中个股涨跌幅的中位数是 2.63%。月涨幅前三的个股为方直科技、常山北明、卫宁健康，涨幅分别为 88.20%、71.90%、61.46%。跌幅前三的个股为道通科技、唐源电气、柏楚电子，跌幅分别为 35.47%、18.37%、15.49%。

❖ 行业资讯

政治局：加快 5G 网络、数据中心等新型基础设施建设（证券时报网）

工信部召开加快 5G 发展专题会（中国证券报）

全球信息安全产业 RSA 大会在旧金山举行（新华网客户端）

美联储：正考虑发行央行数字货币（techweb）

央行发布《金融分布式账本技术安全规范》 BATJ 互联网巨头均已参与（每日新闻网）

❖ 风险提示：行业景气度不及预期；宏观经济波动对行业影响；流动性风险。

📄 证券研究报告

所属部门 | 行业公司部
报告类别 | 行业月报
所属行业 | 科技团队
| 计算机
报告时间 | 2020/3/9

👤 分析师

方科

证书编号：S1100518070002
021-68595195
fangke@cczq.com

👤 联系人

周紫瑞

证书编号：S1100119080005
021-68595127
zhouzirui@cczq.com

📄 川财研究所

北京 西城区平安里西大街 28 号中海国际中心 15 楼，100034

上海 陆家嘴环路 1000 号恒生大厦 11 楼，200120

深圳 福田区福华一路 6 号免税商务大厦 30 层，518000

成都 中国（四川）自由贸易试验区成都市高新区交子大道 177 号中海国际中心 B 座 17 楼，610041

正文目录

一、川财计算机三月观点.....	4
二、市场行情回顾.....	5
2.1 市场表现.....	5
2.2 指数表现.....	6
2.3 个股表现.....	7
2.4 估值水平.....	7
三、行业一览.....	8
3.1 行业数据.....	8
3.2 行业资讯.....	9
四、公司追踪.....	12
4.1 A股公司.....	12
4.2 新股上市.....	14
4.3 海外动态.....	15
4.4 巨头动向.....	16
五、业绩快报密集发布.....	18
风险提示.....	19

图表目录

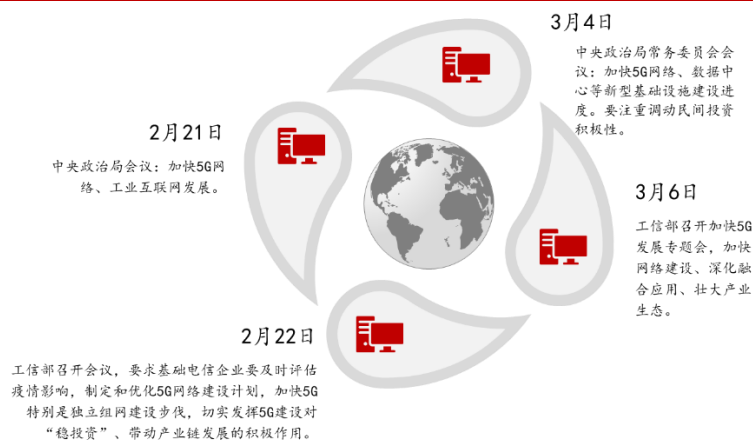
图 1: 政策多次强调推动 5G 建设, 5G 建设进程有望加速.....	4
图 2: 2019 年初至今计算机板块市场表现.....	5
图 3: 2020 年初至今计算机板块市场表现.....	5
图 4: 各行业指数涨跌幅	6
图 5: 各细分行业指数涨跌幅	6
图 6: 2010 年至今计算机行业估值变化.....	7
图 7: 各项软件业务增速情况	8
图 8: 软件出口增速情况	8
图 9: 软件产业从业人数及工资总额.....	8
图 10: 信息传输、软件和信息技术服务业对 GDP 贡献.....	8
图 11: 韩国 5G 流量使用情况.....	8
图 12: 全球公有云市场规模 (单位: 十亿美元)	8
表格 1. 涨跌幅前十.....	7
表格 2. 行业要闻-云计算	9
表格 3. 行业要闻-区块链	9
表格 4. 行业要闻-人工智能.....	9
表格 5. 行业要闻-信息安全.....	10
表格 6. 行业要闻-金融科技.....	10
表格 7. 行业要闻-5G 应用	11
表格 8. 公司公告-财务报告.....	12
表格 9. 公司公告-重大事项.....	13
表格 10. 公司主营业务收入的构成情况.....	14
表格 11. 存储市场的总体格局及公司的竞争地位	14
表格 12. 100 亿以上市值的公司 2019 年业绩快报	18

一、川财计算机三月观点

政策持续加码 5G 等新基建，运营商 5G 网络建设稳步推进。本月，中共中央政治局常务委员会召开会议，提出加快 5G 网络、数据中心等新型基础设施建设进度。工信部召开加快 5G 发展专题会，听取基础电信企业 5G 工作进展情况、存在的困难问题和意见建议，研究部署加快 5G 网络等新型基础设施建设，服务疫情防控和经济社会发展工作。3 月 6 日，中国移动采购与招标网挂出中国移动 28 个省份公司的 2020 年 5G 二期无线网主设备集中采购公告，总需求为 232,143 站。目前中国移动在 50 个城市实现 5G 商用，已全面完成 5G 一期工程的建设。此次启动 5G 二期工程设备集采，旨在保证 2020 年底 5G 基站数达到 30 万目标不变，确保 2020 年内在全国所有地级以上城市提供 5G 商用服务。

政策推动 5G 建设提速叠加运营商大规模招标启动，5G 商用加速，建议重点关注 5G 应用领域投资机会。根据中国信通院，5G 网络建设将带动产业链上下游以及各行业应用投资，预计到 2025 年将累计带动超过 3.5 万亿元。我们认为可以根据爆发时序和投资价值两个维度把握 5G 产业链投资节奏。根据华为，eMBB 业务于 2019 年后率先落地；uRLLC 业务的实现需基于 5G 网络切片及 NFV/SDN/MEC 等技术的成熟应用，预计将于 2020 年后成熟；在一段时间内，物联网仍将以 4G 物联网技术为主，基于 5G 的 mMTC 业务将会出现 2020 年后。5G 行业应用开启，建议关注相关领域投资机会，相关标的：（1）超高清视频：网宿科技、当虹科技、淳中科技等；（2）车联网：中科创达、千方科技等；（3）工业互联网：宝信软件、东方国信等。

图 1：政策多次强调推动 5G 建设，5G 建设进程有望加速



资料来源：新华社，工信部，证券时报，川财证券研究所

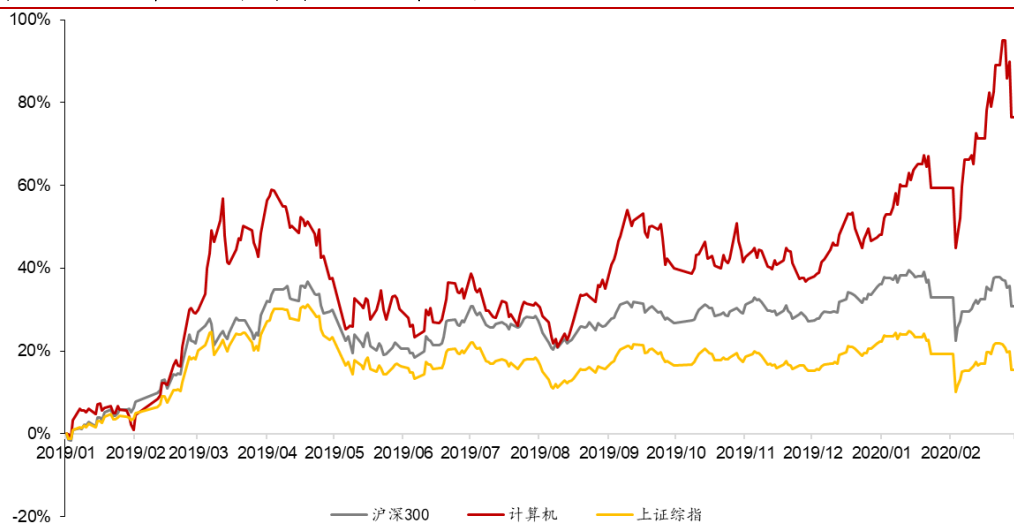
本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

二、市场行情回顾

2.1 市场表现

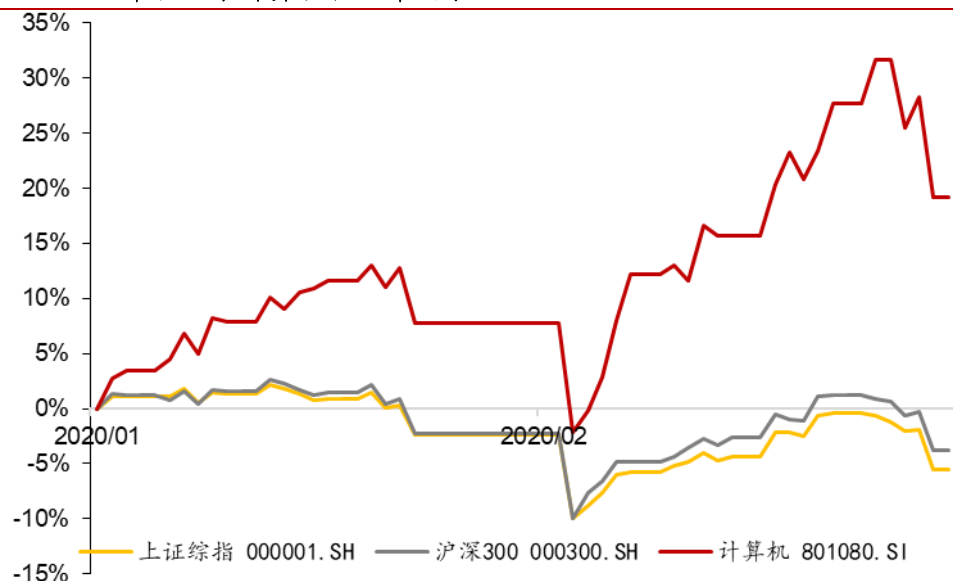
2019 年年初至今上证综指上涨 15.49%，沪深 300 上涨 30.87%，计算机行业指数上涨 76.42%，2020 年年初至今上证综指下跌 5.57%，沪深 300 下跌 3.82%，计算机行业指数上涨 19.17%，整体上看，2019 年至今计算机行业的表现优于大盘。

图 2：2019 年初至今计算机板块市场表现



资料来源：Wind，川财证券研究所

图 3：2020 年初至今计算机板块市场表现



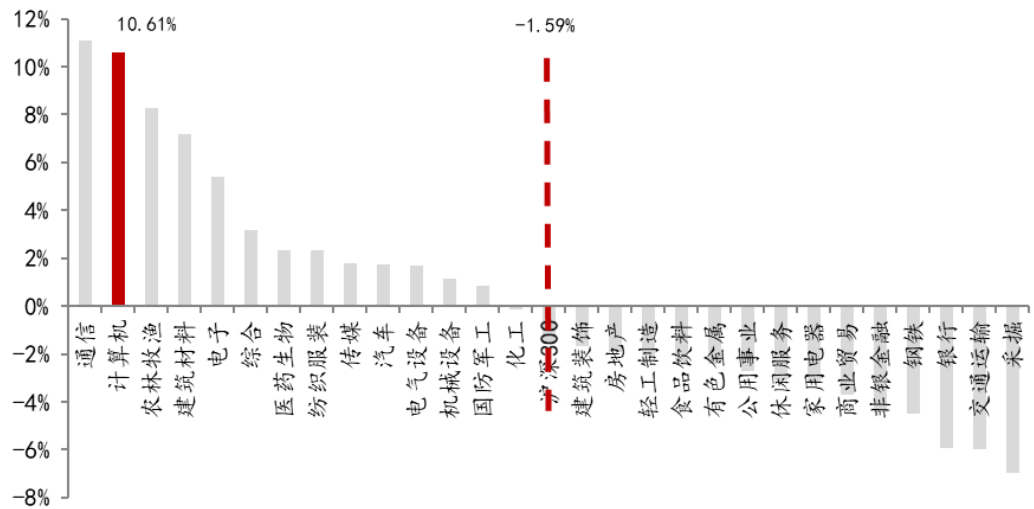
资料来源：Wind，川财证券研究所

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

2.2 指数表现

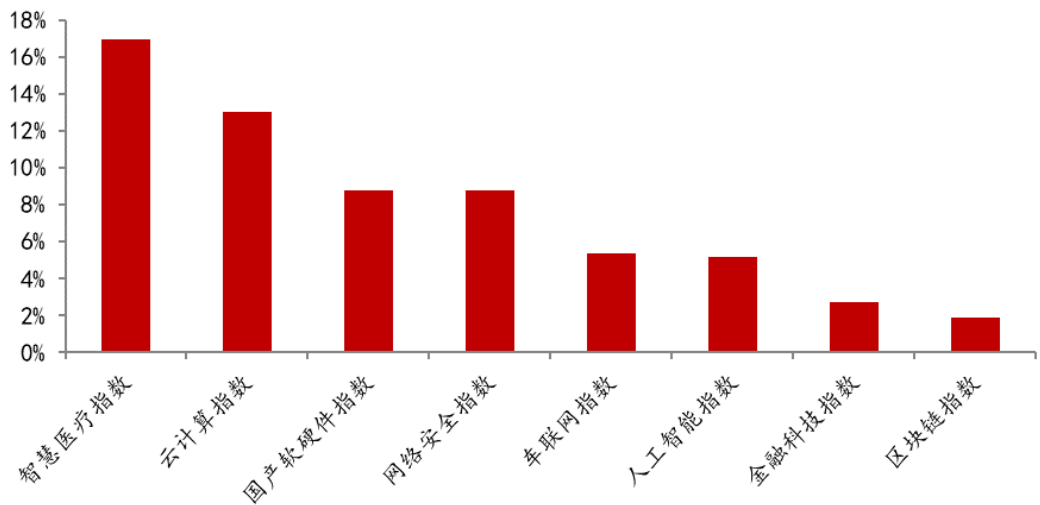
上证综指下降 3.23%，收于 3034.51 点，计算机行业指数上涨 10.61%，收于 5806.53 点。计算机行业指数整体排名 2/28，在所有的行业指数中表现较好。细分板块中智慧医疗、云计算、国产软硬件、网络安全、车联网、人工智能、金融科技、区块链分别上涨 16.97%、13.04%、8.75%、8.74%、5.37%、5.17%、2.69%、1.86%。

图 4：各行业指数涨跌幅



资料来源：Wind，川财证券研究所

图 5：各细分行业指数涨跌幅



资料来源：Wind，川财证券研究所

2.3 个股表现

本月计算机板块整体表现较好，板块中个股涨跌幅的中位数是 2.63%。月涨幅前三的个股为方直科技、常山北明、卫宁健康，涨幅分别为 88.20%、71.90%、61.46%。跌幅前三的个股为道通科技、唐源电气、柏楚电子，跌幅分别为 35.47%、18.37%、15.49%。

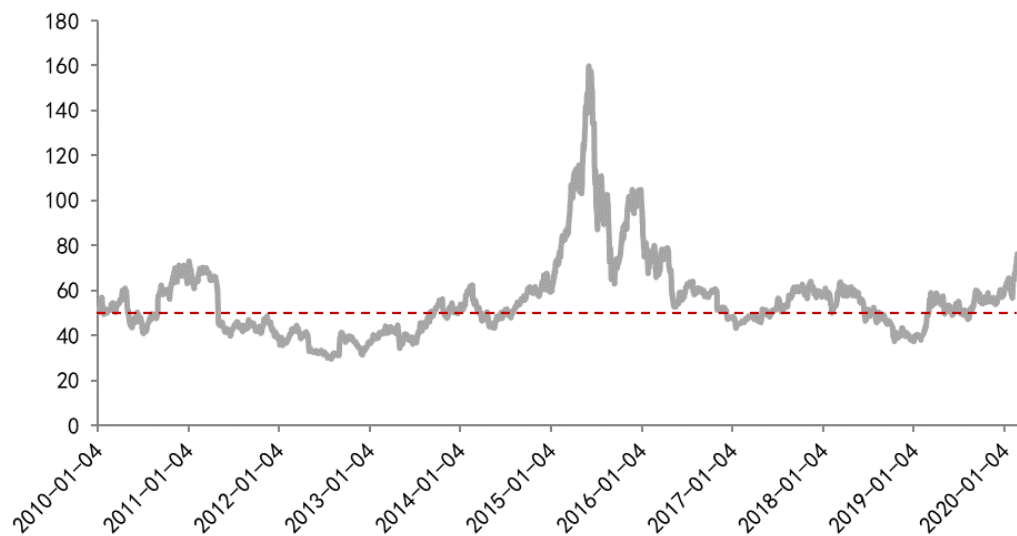
表格 1. 涨跌幅前十

涨幅前十			跌幅前十		
股票代码	股票简称	涨跌幅	股票代码	股票简称	涨跌幅
300235.SZ	方直科技	88.20%	688208.SH	道通科技	-35.47%
000158.SZ	常山北明	71.90%	300789.SZ	唐源电气	-18.37%
300253.SZ	卫宁健康	61.46%	688188.SH	柏楚电子	-15.49%
300010.SZ	立思辰	55.26%	688078.SH	龙软科技	-14.94%
300155.SZ	安居宝	45.96%	300079.SZ	数码科技	-14.07%
600588.SH	用友网络	41.46%	688086.SH	紫晶存储	-13.51%
300074.SZ	华平股份	39.66%	002280.SZ	联络互动	-13.41%
002771.SZ	真视通	39.37%	300448.SZ	浩云科技	-12.09%
000938.SZ	紫光股份	37.39%	002072.SZ	*ST 凯瑞	-11.33%
300738.SZ	奥飞数据	32.98%	300541.SZ	先进数通	-10.59%

资料来源: Wind, 川财证券研究所

2.4 估值水平

图 6: 2010 年至今计算机行业估值变化



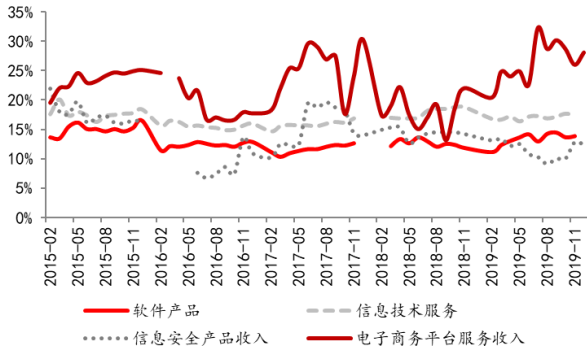
资料来源: Wind, 川财证券研究所

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

三、行业一览

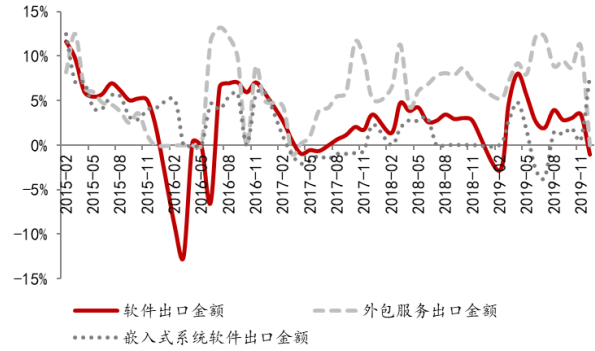
3.1 行业数据

图 7：各项软件业务增速情况



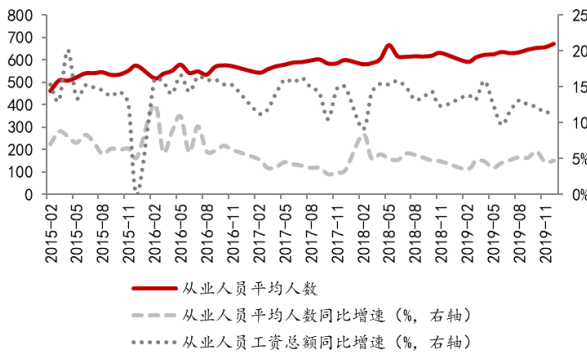
资料来源：工信部，川财证券研究所

图 8：软件出口增速情况



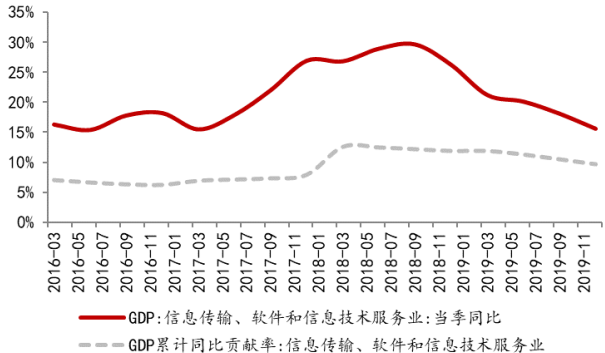
资料来源：工信部，川财证券研究所

图 9：软件产业从业人数及工资总额



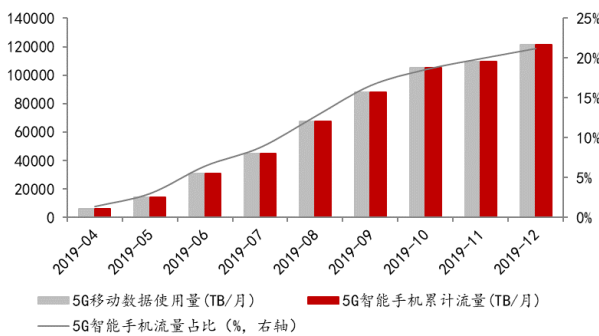
资料来源：工信部，川财证券研究所

图 10：信息传输、软件和信息技术服务业对 GDP 贡献



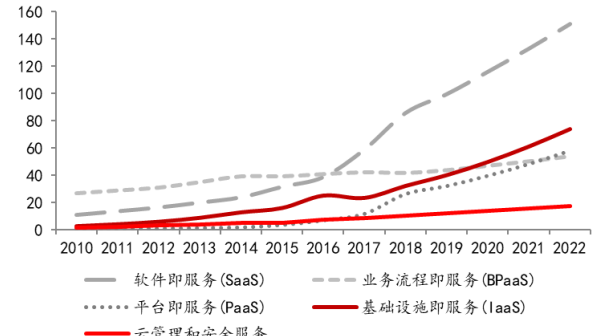
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 11：韩国 5G 流量使用情况



资料来源：韩国科学与信息通信部，川财证券研究所

图 12：全球公有云市场规模（单位：十亿美元）



资料来源：Wind，川财证券研究所（含预测值）

3.2 行业资讯

表格 2. 行业要闻-云计算

新闻标题	主要内容
<p>IDC 发布云计算市场报告：阿里云增速明显，仅次于亚马逊微软 (OFweek)</p>	<p>日前，IDC 发布了云计算市场报告，根据数据显示，亚马逊，微软，阿里，IBM 以及谷歌位列全球前五。其中阿里云在 6 年的时间里增速最为明显，目前位居全球第三。市场分析称，自 2017 年以来，全球云计算市场形成了 3A 格局，和许多行业的头部效应一样，由亚马逊，微软，阿里云组成的 3A 已经占据全球近 70% 的市场份额。另外，IBM 自 2015 后，份额逐年下降，而谷歌自 2016 年上榜之后也逐渐上升至第五位。</p>
<p>UCloud 优刻得联合金山办公等 SaaS 伙伴，共同助力“云办公”（中金在线）</p>	<p>2 月 24 日，UCloud 优刻得联合包括同在科创板上市的金山办公 (WPS) 在内的 7 家优质在线办公 SaaS 服务合作伙伴，免费提供企业网盘、云办公、云监工、云课堂、云通信、云桌面、云考勤产品及解决方案，切实助力疫情期间中小企业高效复工。</p>
<p>IDC 发布 2020 年中国云计算市场十大预测 (Forbes China)</p>	<p>市场研究机构 IDC 日前发布了最新的题为《IDC FutureScape: 全球云计算 2020 年预测——中国启示》的包括，报告中介绍了全球云计算 2020 年的十项预测以及中国启示，并提出了未来 5 年云计算技术买家对于技术发展路线所需要考虑的行动建议。本次报告所论述的十项预测主要涉及云基础设施、云开发、云应用、云管理四个方面，其中与多云/混合云、云原生相关的预测超过一半，凸显出这两个方向将成为未来主流，云服务商需要做好充分的技术准备和应对策略，云技术购买者在顺应该发展趋势的同时也要充分重视其带来的问题和挑战。</p>

资料来源：OFweek，中金在线，Forbes China，川财证券研究所

表格 3. 行业要闻-区块链

新闻标题	主要内容
<p>IDC：到 2022 年 35% 的中国政府机构将会发放区块链身份认证 (IDC)</p>	<p>调查机构 IDC 预测，2022 年中国约 35% 政府机构将会发放区块链身份认证，覆盖公民个人出生证明、驾照、护照等，并容许永久沿用。</p>
<p>美联储：正考虑发行央行数字货币 (techweb)</p>	<p>2 月 6 日消息，据国外媒体报道，当地时间周三，美联储理事莱尔·布雷纳德 (Lael Brainard) 表示，美国央行正在研究发行数字货币的可行性。布雷纳德表示，美联储正在考虑一系列与数字支付和数字货币有关的问题，其中包括有关可能发行自己的数字货币的政策、设计和法律方面的考虑。她表示，美联储正在开发自己的 24 小时实时支付和结算服务，目前正在审读去年年底提交的 200 封有关这项拟议的服务的评议信。布雷纳德表示，美联储正在开展与分布式记账技术及其数字货币潜在使用案例相关的研究和实验，包括开发央行数字货币 (CBDC) 的可能性。</p>
<p>央行发布《金融分布式账本技术安全规范》BATJ 互联网巨头均已参与 (每日新闻网)</p>	<p>近日，《金融分布式账本技术安全规范》(JR/T 0184—2020) 金融行业标准由中国人民银行正式发布。本标准由全国金融标准化技术委员会归口，由中国人民银行数字货币研究所提出并负责起草。</p>

资料来源：IDC，techweb，每日新闻网，川财证券研究所

表格 4. 行业要闻-人工智能

新闻标题	主要内容
<p>e 络盟发布最新调研结果：人工智能在物联网</p>	<p>全球电子元件与开发服务分销商 e 络盟 (隶属于 Farnell) 公布针对物联网 (IoT) 的最新调研。调研结果表明人工智能 (AI) 在物联网设备中已获广泛应用，同时该调</p>

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

生态系统中已获广泛应用（与非网）	研还发布了针对关键应用市场、推动因素以及物联网设计工程师所关注问题的最新见解。此次调研突显出的主要新趋势是人工智能物联网（AIoT），它表明真正的物联网生态系统开端形成。研究显示，将近一半（49%）的受访者已经在他们的物联网应用项目中使用了人工智能，其中机器学习（ML）是使用最多的技术（28%），其次是基于云的人工智能（19%）。随着人工智能在物联网设计中得到广泛应用，业界对引领物联网发展的信心日渐增强，且越来越多的受访者将自身视为行业创新者。然而，明显还有一些工程师（51%）对采用人工智能持犹豫态度，一部分是因为刚接触这一技术，另一部分则是因为缺乏在物联网应用中部署人工智能的专业知识。
四部门：发挥人工智能等技术优势开发社区防控功能应用（国家卫健委）	国家卫健委官网 5 日消息，民政部办公厅等四部门联合印发《新冠肺炎疫情社区防控工作信息化建设和应用指引》，要求发挥互联网、大数据、人工智能等信息技术优势，依托各类现有信息平台特别是社区信息平台，开发适用于社区防控工作全流程和各环节的功能应用。
工信部：充分发挥人工智能赋能效用、协力抗击疫情（36 氪）	工信部发布《充分发挥人工智能赋能效用 协力抗击新型冠状病毒感染的肺炎疫情倡议书》，倡议进一步发挥人工智能赋能效用，组织科研和生产力量，把加快有效支撑疫情防控的相关产品攻关和应用作为优先工作。加大科研攻关力度，尽快利用人工智能技术补齐疫情管控技术短板，快速推动产业生产与应用服务。优化 AI 算法和算力，助力病毒基因测序、疫苗/药物研发、蛋白筛选等药物研发攻关。

资料来源：与非网，国家卫健委，36 氪，川财证券研究所

表格 5. 行业要闻-信息安全

新闻标题	主要内容
教育部发布《2020 年教育信息化和网络安全工作要点》11 大方面、32 项重点任务（MBACHina）	日前，教育部办公厅印发《2020 年教育信息化和网络安全工作要点》（简称“《工作要点》”）的通知，对 2020 年教育信息化和网络安全重点工作进行了安排部署，主要包括工作思路、核心目标、重点任务三方面内容。《工作要点》涵盖三个核心目标，一是全面落实党中央、国务院对教育领域网络安全和信息化的战略部署；二是深入实施教育信息化 2.0 行动计划；三是教育网络安全支撑体系不断完善，网络安全人才培养能力和质量全面提升，教育系统网络安全防护水平不断提高。《工作要点》包括 11 大方面、32 项重点任务。
工信部：健康码要防止数据泄露和滥用（一财）	针对健康码的使用，工信部装备工业一司司长罗俊杰 4 日在新闻发布会上表示，阿里、腾讯等科技企业也及时开发了一些小程序，推出疫情防控的“健康码”。这些服务都为复工复产提供了方便快捷的“通行证”。作为监管部门，在数据分析使用的过程中，依据个人信息保护的有关法律法规，严格落实数据安全和个人信息保护的有关措施，切实加强监管，防范数据的泄露、数据的滥用等违规行为。
全球信息安全产业 RSA 大会在旧金山举行（新华网客户端）	2020 年全球信息安全产业 RSA 大会 24 日在旧金山开幕，为期 5 天。RSA 大会被视为全球信息安全领域的风向标，今年大会主题为“人是安全要素”，关注信息安全社区中人的价值。大会包括主旨演讲、专题研讨、学术交流、创新沙箱竞赛、教学培训、产品展示等多种形式的活动，共吸引了约 700 家世界各地的信息安全产品供应商和约 5 万名业界人士参会。
中国信通院和 IMT-2020(5G) 推进组联合发布《5G 安全报告》（中国信通院）	2020 年 2 月 4 日，中国信息通信研究院和 IMT-2020(5G) 推进组联合发布《5G 安全报告》。报告内容涵盖 5G 发展重大意义、5G 网络概述、5G 安全理念、5G 安全分析、5G 安全思路 and 措施以及展望和倡议等多个方面。

资料来源：MBACHina，一财，新华网客户端，中国信通院，川财证券研究所

表格 6. 行业要闻-金融科技

新闻标题	主要内容
李礼辉：疫情防控或加快推进数字货币的发行	据中国日报，中国互联网金融协会区块链工作组组长，中国银行前行长李礼辉在接受中国日报专访时表示，在当前防控疫情的情况下，应该可以加快数字货币发行。

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

(金融界)

<p>防疫情也要抓经济：金融科技发挥重要作用 (中国信通院)</p>	<p>2月1日，人民银行、财政部、银保监会、证监会、外汇局等五部门专门下发了《关于进一步强化金融支持防控新型冠状病毒感染肺炎疫情的通知》(以下简称“《通知》”)，明确提出了金融支持疫情防控的五大方面，共计三十项具体措施。而这些举措的落地实施，都离不开金融科技能力的支撑和应用。在这场疫情防控阻击战中，金融科技正在发挥着举足轻重的作用：一、线上金融服务减少人员流动，有力支撑疫情防控；二、金融科技助力快速甄别疫情影响群体，精准定位“延缓还款”受益对象；三、聚焦防疫期间中小企业信贷需求，金融科技让资本更好的服务“防疫经济”。</p>
<p>银行巨头被接管 金融科技机构出海印度触礁 (中国经济网)</p>	<p>印度上市银行巨头 Yes Bank 近日被接管一事，打乱了很多金融科技公司的印度出海脚步。受该事件影响，多家进军印度的借贷类金融科技公司因现金流遇阻，业务陷入停滞状态，连环反应后，包括一些系统服务商在内也受到牵连。印度已成为金融科技出海的新兴热门地，近百家公司涌入布局，不过，机遇之余风险仍存。当前，印度基础设施薄弱，征信系统不完善，相应的运营风险也比较高，出海印度的金融科技企业如何在多变的市场中寻找自身定位，引起业内关注。</p>

资料来源：金融界，中国信通院，中国经济网，川财证券研究所

表格 7. 行业要闻-5G 应用

新闻标题	主要内容
<p>政治局：加快 5G 网络、数据中心等新型基础设施建设 (证券时报网)</p>	<p>中共中央政治局常务委员会 3 月 4 日召开会议，会议指出，要加大公共卫生服务，应急物资保障领域投入，加快 5G 网络、数据中心等新型基础设施建设进度。要注重调动民间投资积极性。</p>
<p>工信部召开加快 5G 发展专题会 (中国证券报)</p>	<p>据工信部官微消息，3 月 6 日，工信部召开加快 5G 发展专题会，研究部署加快 5G 网络等新型基础设施建设，服务疫情防控 and 经济社会发展工作。工信部副部长陈肇雄表示，务实推动 5G 加快发展，一是加快网络建设，统筹抓好疫情防控和复工复产，认真落实分区分级精准防控要求，加快 5G 网络建设步伐；二是深化融合应用，丰富 5G 技术应用场景，发展基于 5G 的平台经济，带动 5G 终端设备等产业发展，培育新的经济增长点；三是壮大产业生态，加强产业链上下游企业协同发展，加快 5G 关键核心技术研发，扩大国际合作交流，持续提升 5G 安全保障水平。中国电信董事长柯瑞文、中国移动董事长杨杰、中国联通董事长王晓初、中国铁塔董事长佟吉禄、中国广电董事长宋起柱参加会议。</p>
<p>华为将在法国设立无线产品制造工厂 生产 5G 等无线通信设备 (techweb)</p>	<p>2 月 28 日消息，据国外媒体报道，华为公司日前宣布他们将在法国设立无线产品制造工厂，生产 5G 等无线通讯设备。华为周四已在官网披露了在法国设立无线产品制造工厂、主要供应欧洲市场的消息。从华为在官网披露的信息来看，法国的这一无线产品制造工厂，将聚焦 4G、5G 无线通信设备生产。作为顶尖的电信设备供应商，华为也将充分利用自身在无线技术方面的优势，将这一工厂打造成高度自动化的智能制造工厂。</p>
<p>中国电信提供火神山医院 5G+云网融合信息化方案 (中关村在线)</p>	<p>据媒体报道，中国电信已于 2 月 1 日完成了医院信息系统建设，更好地服务抗击疫情的战斗提前实现了信息化保证。国电信与死神赛跑，为火神山医院提供方案规划、通信设施建设维护、重大保障、应急通信等一揽子服务，终于在 2 月 1 日火神山医院正式交付前全面完成医院固话、光纤、4G 和 5G 网络覆盖和医疗上云、远程会诊等信息化系统建设，为火神山医院按时交付使用提供了 5G+云网融合的全方位信息化保障。</p>
<p>5G 网络建设 80%：2020 年全国完成 55 万个 5G 基站 (ofweek)</p>	<p>3 月 6 日，中国移动启动今年 5G 二期无线网主设备采购。截至 2 月底，中国移动 5G 基站数已经超过 8 万个，5G 套餐用户数已达 1000 万。今年“建设 30 万个 5G 基站，5G 网络覆盖全国地级以上城市”的目标不变。中国移动计划建设部副总经理边燕南表示，中国移动已全面恢复 5G 设备的测试工作，开始 5G 无线设备和 5G 独立核心网的招标采购工作。计划四季度实现 5G 独立组网商用，建成全球规模最大的 5G 网络。</p>

资料来源：证券时报网，中国证券报，techweb，中关村在线，ofweek，川财证券研究所

四、公司追踪

4.1 A股公司

表格 8. 公司公告-财务报告

上市公司	公司主题	主要内容
诚迈科技	2019 年度业绩快报	公司实现营业收入 64,235.04 万元,较上年同期增长 20.29%;营业利润 15,919.88 万元,较上年同期增长 1124.53%;利润总额 15,916.43 万元,较上年同期增长 1150.94%;归属于上市公司股东的净利润 16,645.04 万元,较上年同期增长 945.68%;基本每股收益为 2.0806 元,较上年同期增长 945.53%。
长亮科技	2019 年度业绩快报	公司实现营业收入为 131,513.19 万元,比去年同期增长 20.93%;营业利润为 14,725.61 万元,比去年同期增长 307.20%;利润总额为 14,732.76 万元,比去年同期增长 307.18%;归属于上市公司股东的净利润为 12,930.92 万元,同比增长 129.05%。
金山办公	2019 年度业绩快报	2019 年度公司实现营业收入 157,924 万元,同比增长 39.80%;利润总额 40,916 万元,同比增长 27.26%;归属于母公司所有者的净利润 40,303 万元,同比增长 29.73%;归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润 31,741 万元,同比增长 17.67%。
深信服	2019 年度业绩快报	公司营业收入实现较快增长,全年实现营业总收入为人民币 459,040.41 万元,同比增长 42.36%。报告期内,营业利润和利润总额同比分别增长 26.32%和 25.90%,主要是因为营业收入取得较快增长;然而营业利润和利润总额的同比增幅均低于营业收入的同比增幅,主要是因为报告期内公司进一步加大投入,特别是加大研发投入导致费用增加所致。
南洋股份	2019 年度业绩快报	公司整体经营稳定,全年实现营业收入 710,418.22 万元,较上年同期增加 12.76%,营业利润 42,879.69 万元,较上年同期减少 25.32%;利润总额 43,288.77 万元,较上年同期减少 24.94%;归属于母公司净利润 36,658.47 万元,较上年同期减少 24.46%。
当虹科技	2019 年度业绩快报	2019 年,公司实现营业总收入 285,422,232.16 元,较上年同期增长 40.22%;归属于母公司所有者的净利润 85,853,129.38 元,较上年同期增长 34.36%;归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润 77,884,376.79 元,较上年同期增长 27.00%。报告期末公司总资产 1,514,244,448.69 元,较上年同期增长 239.70%;归属于母公司的所有者权益 1,398,709,705.30 元,较上年同期增长 264.95%
广电运通	2019 年度业绩快报	2019 年,公司实现营业总收入 649,813.98 万元,同比增长 19.04%;营业利润 104,111.52 万元,同比增长 14.79%;利润总额 103,858.22 万元,同比增长 15.44%;归属于上市公司股东的净利润 76,289.42 万元,同比增长 13.81%;归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 64,564.90 万元,同比增长 20.16%,主要是经营性利润增长及非经常性损益减少所致。
虹软科技	2019 年度业绩快报	2019 年,公司实现营业总收入 56,447.70 万元,同比增长 23.23%;营业利润 22,160.35 万元,同比增长 7.08%;利润总额 24,417.07 万元,同比增长 29.01%;实现归属于母公司所有者的净利润 20,676.73 万元,同比增长 31.24%;实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润 16,253.60 万元,同比下降 19.95%。
卫宁健康	2019 年度业绩快报	2019 年,公司实现营业收入 190,559.47 万元,较上年同期增长 32.45%;归属于上市公司股东的净利润 40,021.55 万元,较上年同期增长 31.95%。
科大讯飞	2019 年度业绩快报	2019 年,公司实现营业总收入突破 100 亿元,是四年前(2015 年)营业收入规模的 4 倍。实现营业利润 95,314.27 万元,较上年同期增长 51.83%;实现利润总额 97,820.47 万元,较上年同期增长 48.50%;实现归属于上市公司股东的净利润 78,848.82 万元,较上年同期增长 45.46%。
广联达	2019 年度业绩快报	2019 年,公司实现营业总收入 3,540,651,172.81 元,同比增长 21.91%;实现营业利润 284,852,328.79 元,同比下降 41.21%;实现归属于上市公司股东的净利润

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

		233,804,073.32 元, 同比下降 46.75%。
启明星辰	2019 年度业绩快报	2019 年, 公司实现营业收入 308,250.29 万元, 同比增长 22.23%; 实现归属于上市公司股东的净利润 69,821.84 万元, 同比增长 22.72%。营业利润同比增长 32.55%, 利润总额同比增长 23.14%, 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润同比增长 31.65%。
绿盟科技	2019 年度业绩快报	2019 年, 公司营业收入实现较快增长, 全年实现营业收入 167,129.95 万元, 较上年同期增长 24.26%; 实现营业利润 24,740.75 万元, 较上年同期增长 33.13%; 实现利润总额 24,594.00 万元, 较上年同期增长 32.18%; 实现归属于上市公司股东净利润 22,994.57 万元, 较上年同期增长 36.82%。
宇信科技	2019 年度业绩快报	2019 年, 公司实现营业收入 265,172.68 万元, 较上年增长 23.88%。其中: 公司软件开发及服务收入继续保持稳步增长, 较上年增加 33,977.22 万元, 增幅为 21.66%; 系统集成销售及收入较上年增加 12,559.57 万元, 增幅为 26.66%。公司扣除非经常性损益后归属于上市公司股东的净利润为 26,409.98 万元, 较上年增长 48.71%, 高于归属于上市公司股东净利润的增幅, 主要原因为报告期内股权处置损失较大而上年股权处置收益较高等, 使得报告期内非流动资产处置收益较上年大幅减少。

资料来源: Wind, 川财证券研究所

表格 9. 公司公告-重大事项

上市公司	公司主题	主要内容
用友网络	控股股东部分股份解除质押	用友网络科技股份有限公司控股股东北京用友科技有限公司持有公司股份 708,585,869 股, 占公司总股本 28.30%, 本次解除质押 71,500,000 股后, 北京用友科技持有上市公司股份累计质押数量为 234,107,338 股, 占其持股数量比例 33.04%, 占公司总股本的 9.35%。
汉得信息	公开发行可转换公司债券预案	本次可转债的发行总额不超过人民币 100,000 万元 (含 100,000 万元), 具体发行数额提请股东大会授权公司董事会 (或董事会授权人士) 在上述额度范围内确定。本次发行的可转债每张面值为人民币 100 元, 按面值发行。本次发行的可转债的存续期限为自发行之日起六年。本次发行可转债拟募集资金总额不超过人民币 100,000 万元 (含 100,000 万元), 扣除发行费用后的募集资金金额拟投资项目如下: 基于融合中台的企业信息化平台建设项目; 补充流动资金。
科蓝软件	非公开发行 A 股股票	北京科蓝软件系统股份有限公司于 2017 年 6 月 8 日在深圳证券交易所创业板上市。为满足公司业务发展的资金需求, 增强公司资本实力, 提升盈利能力, 根据《公司法》、《证券法》、《公司章程》和中国证监会颁布的《创业板上市公司证券发行管理暂行办法》等有关法律、法规和规范性文件的规定, 公司拟非公开发行股票不超过 6,000 万股 (含 6,000 万股), 募集资金不超过 50,669 万元 (含 50,669 万元), 用于“智慧银行建设项目、非银行金融机构 IT 系统解决方案建设项目、数据库国产化建设项目、支付安全建设项目”和补充流动资金。
卫宁健康	公开发行可转换公司债券募集资金	本次公开发行可转债拟募集资金总额不超过人民币 140,000 万元 (含 140,000 万元), 募集资金投资项目为“新一代智慧医疗产品开发及云服务项目、互联网医疗及创新运营服务项目、营销服务体系扩建项目、补充流动资金及偿还银行贷款项目”
立思辰	非公开发行股票方案	北京立思辰科技股份有限公司为满足公司业务发展的资金需求, 增强公司资本实力和盈利能力, 公司拟向奕昕、马旭东、陈邦、上海常春藤资产管理有限公司、兴全基金管理有限公司、中信证券股份有限公司、中国国际金融香港资产管理有限公司、建信基金管理有限责任公司、睿远基金管理有限公司、五莲协瑞智能科技合伙企业 (有限合伙)、重庆新宏域投资咨询有限公司和深圳市云图资产管理服务有限公司非公开发行股票, 募集资金总额不超过 153,000.00 万元, 在扣除发行费用后用于大语文多样化教学项目、大语文教学内容升级项目、偿还银行贷款和补充流动资金。

资料来源: Wind, 川财证券研究所

4.2 新股上市

紫晶存储（688086.SH）是国内具有较强竞争水平的光存储科技企业，面向大数据时代冷热数据分层存储背景下的光磁电混合存储的应用需求，以及政府、军工等领域对自主可控和数据存储安全提升的需求，开展蓝光数据存储系统核心技术的研发、设计、开发，提供基于蓝光数据存储系统核心技术的光存储介质、光存储设备和解决方案的生产、销售和服务。伴随着企业级市场的加快渗透发展，面向企业级市场的光存储设备及解决方案成为公司主要业务收入来源，面向消费级市场的光存储介质收入呈现逐年收缩。公司光存储设备和解决方案的下游应用可以分为绿色数据中心应用和行业级应用两大类，报告期面向绿色数据中心的核心技术收入高速增长，成为公司业务增长的主要驱动力，同时面向行业应用的核心技术收入 2018 年度也迎来了快速增长，成为公司另一驱动力。

表格 10. 公司主营业务收入的构成情况

项目	2019年1-6月		2018年度		2017年度		2016年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
消费级市场 光存储介质	1,110.51	7.24%	1,396.65	3.51%	1,986.45	6.43%	2,298.89	15.39%
光存储设备	7,486.47	48.84%	5,892.43	14.81%	12,833.67	41.54%	8,965.66	60.02%
企业级市场 解决方案	6,700.92	43.71%	31,966.02	80.35%	15,485.40	50.13%	3,541.90	23.71%
其他	31.94	0.21%	529.79	1.33%	587.07	1.90%	131.98	0.88%
合计	15,329.85	100.00%	39,784.89	100.00%	30,892.58	100.00%	14,938.43	100.00%

资料来源：招股说明书，川财证券研究所

表格 11. 存储市场的总体格局及公司的竞争地位

项目	光存储	磁存储	电存储	
底层介质 (注1)	(国内)	公司 香港御铭、台湾中环、台湾莱德	暂无	长江存储、紫光、福建晋华等
	(国外)	松下、索尼、三菱等	索尼、富士、IBM (磁带)；西部数据、希捷 (机械硬盘) 等	三星、东芝、海力士、英特尔、闪迪、美光、金士顿等
传统磁电存储架构	(国内)			同有科技等
	(国外)			EMC (易安信)、NETAPP (美国网存)、IBM、惠普等
光磁电混合存储架构	(国内)			公司、易华录、苏州互盟等
	(国外)			松下、索尼、IBM (注2) 等

资料来源：招股说明书，川财证券研究所

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

4.3 海外动态

Salesforce: 2月26日消息, 据国外媒体报道, 美国云计算公司 Salesforce 日前宣布, 以 13.3 亿美元全现金收购云服务商云服务和移动软件服务商 Vlocity。Salesforce 表示, 该公司已和 Vlocity 签订确定性协议, 交易预计在 2021 财年第二财季完成。Salesforce 在声明中表示, Vlocity 的功能集将继续增强和补充 Salesforce 的行业功能和产品知识, 开放基于 Salesforce 平台的新行业功能, 并为客户提供更多工具和专家指导以进行数字化转型。(techweb)

谷歌: 2月27日早间消息, 据外媒 Gsmarena 报道, 谷歌已经向美国政府提出申请, 希望继续与华为合作, 为华为智能手机提供 GMS 移动服务。前不久在华为终端产品与战略发布会上, 华为正式推出 HMS 移动服务, 代替谷歌 GMS 服务在华为智能手机上运行。与此同时, 华为计划投入 10 亿美元推行“耀星计划”, 鼓励全球开发者加入到 HMS 生态中。如果华为获得成功, 很可能严重影响到谷歌, 并让越来越多的手机厂商效仿。(新浪)

谷歌: 2月4日消息, 据国外媒体报道, 涵盖搜索、云计算等诸多业务的谷歌母公司 Alphabet, 在当地时间周一披露了去年四季度及全年的业务数据, 云计算业务的营收也首次披露。Alphabet 的财报显示, 他们在去年四季度营收 460.75 亿美元, 2018 年同期为 392.76 亿美元, 同比增长 17.3%; 2019 年全年则是营收 1618.57 亿美元, 较 2018 年的 1368.19 亿美元增加 250.38 亿美元, 同比增长 18.3%。Alphabet 在财报中披露了谷歌搜索、谷歌云计算等多项业务的营收, 其中云计算业务在去年四季度营收 26.14 亿美元, 较 2018 年同期的 17.09 亿美元增加 9.05 亿美元, 同比增长 52.95%。

谷歌: 据外媒消息, 谷歌云官方博客宣布, 将与 Hedera Hashgraph (哈希图) 合作以支持下一代分布式分类账 (DLT) 技术。谷歌云在博客中提到, DLT 可以提高安全性并减少与信息交互有关的摩擦成本, 这可能为企业级金融服务带来效率的质变。(TechWeb)

4.4 巨头动向

华为：

华为应用市场月活达到 4 亿以上。北京时间 2 月 24 日晚，华为消费者业务 CEO 余承东在华为终端产品与战略线上发布会上，推出了华为 HMS 终端云服务，并表示目前华为应用市场月活达到 4 亿以上。华为终端服务生态，是华为全场景智慧生活战略的另一个重要组成部分。当前，华为消费者业务已全面上线了 HMS Core 4.0，将能力开放给开发者和合作伙伴，三方的应用可以直接调用华为手机 HiAI，分布式或影像等华为强大的端侧技术能力，可以赋能其开发的应用独具创新使用体验，给消费者提供更优质的体验。华为应用市场自 2011 年对全球发布后，目前已经成为全球前三的应用市场。目前，华为应用市场已上架超过 1700 个快应用。（上证报中国证券网）

华为或将通过线上发布新品 鸿蒙 OS 系统值得期待。近日华为发布关于世界移动通信大会取消的声明表示，尊重 GSMA 取消 MWC2020 的决定。华为会通过线上及区域活动与客户和合作伙伴等保持沟通，展示华为领先的产品与解决方案。在之前华为所发布的海报中，也是再次向外展现了华为未来几年的发展重心“1+8+N 战略”：“1”则为华为手机，“8”则为华为的 8 大品类：PC、平板、音响、耳机、车机、眼镜、TV 和手表，而这个“N”则是欢迎更多的合作伙伴加入，最终形成一个更为开放的形态。华为目前所制定“1+8+N 战略”体现了多设备协同的特征，而华为鸿蒙 OS 系统恰恰就是这样一款操作系统。若华为通过线上发布新品，华为鸿蒙 OS 系统很有可能会成为重点展示的“黑科技”产品。（金融界）

俄罗斯最大银行 Sberbank 和华为已达成战略合作，华为将为其提供云计算服务。此举将让 Sberbank 的业务范围扩大到该国的数字经济领域。据悉，Sberbank 是俄罗斯国有银行，其业务一直在稳步地从传统银行业向网络服务业转变，它投资了俄罗斯互联网巨头 Yandex 和 Mail，其云解决方案 SberCloud 希望向大型企业、中小企业和初创企业等提供服务。（中文科讯网）

百度：

华胜天成(600410)携旗下参股子公司和润科技与百度云三方共同签署城市应急及公共安全联合创新合作协议。华胜天成官方公众号信息显示，三方将围绕城市应急、公共安全和卫生防疫等领域共同合作开展云计算、人工智能、物联网、搜索等维度的联合开发、技术攻关以及原型系统研制验证与示范。此次三方在数据模型、算法上深度合作，借助华胜天成集团在政府、消防、安全等领域的应急解决方案成功案例与百度在人工智能和大数据方面的优势，将充分利

用大数据、物联网感知技术，提供各类应急响应检测设备、防护装备、应急事件辅助决策系统、运维与技术支持服务，实现在应急公共卫生与公共安全领域的专业化服务。（证券时报网）

继获得 ISO 26262、ASPICE 等车规级认证后，百度 Apollo 再次取得自动驾驶车规级认证证书。2月24日，Apollo 宣布近日已获得 IATF 16949:2016 质量管理体系认证符合性证书，这是汽车行业内最具权威的质量管理体系认证，由国际知名标准认证机构 TÜV NORD 北德颁发。（亿欧）

小米：

小米(01810)入股芯片公司翱捷科技。据天眼查数据显示，2月24日，翱捷科技(上海)有限公司发生一系列变更，小米旗下的湖北小米长江产业基金合伙企业(有限合伙)成新增股东。此外，新增股东还包括兴证投资、久有基金、弘信资本等，翱捷科技的注册资本也由原来的约 3.63 亿美元增长至约 3.75 亿美元。翱捷科技(上海)有限公司成立于 2015 年 4 月，法定代表人为董事长戴保家，公司致力于移动智能通讯终端、物联网、导航及其他消费类电子芯片的平台研发、方案提供、技术支持和服务等。早在 2017 年 4 月，阿里巴巴(09988)和深圳创投入资翱捷科技。

阿里云：

为支撑各行各业复工，阿里云 2 月 19 日整体推出八大领域 80 项举措，覆盖复工复产、社区服务、智能医疗等领域。截至目前，云和人工智能技术已经广泛应用在防疫复工之中，其中更有 2300 万人用上了 AI 技术，大幅提升效率。在公共服务领域，云计算技术正在为防疫复工提供技术支持。截至目前，全国有 28 省市与阿里巴巴合作建设“数字防疫系统”；阿里云为 1.8 亿学生在家上课提供技术支持；为钟南山团队等科研机构提供免费 AI 算力支持；支撑全国超 2 亿上班族在家办公；智能社区防疫系统在全国 122 个城市上线服务。

近日，Frost &Sullivan 发布中国公有云市场的调查研究报告，报告结果显示，2019 年中国公有云 Q3 市场达到 197.1 亿元人民币，同比增长 64.3%。其中，阿里云、腾讯云、金山云作为互联网云前三企业，与天翼云、华为云一起，成为领跑中国云计算市场快速发展的 TOP5 和主要玩家。报告预计，中国公有云的市场规模有望在 2023 年达到 5,256.5 亿元人民币。报告显示，IaaS 市场中，这 Top5 厂商市场份额高度集中，占据了总体 73.8% 的市场份额，阿里云持续保持领先地位，腾讯云位居第二，华为云升至第三，天翼云和金山云分别位列第四和第五。（Forbes China）

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

五、业绩快报密集发布

表格 12. 100 亿以上市值的公司 2019 年业绩快报

证券代码	证券简称	总市值	预计收入		预计净利润		PE-TTM
			(亿元)	收入增速	(亿元)	净利润增速	
688111.SH	金山办公	1,085.75	15.79	39.80%	4.03	29.73%	269.40
002230.SZ	科大讯飞	848.43	100.89	27.43%	7.88	45.46%	121.81
300454.SZ	深信服	814.58	45.90	42.36%	7.58	25.69%	107.43
300033.SZ	同花顺	663.88	0.00	0.00%	0.00	0.00%	73.96
002410.SZ	广联达	504.13	35.41	21.91%	2.34	-46.75%	165.19
002065.SZ	东华软件	459.53	86.47	2.09%	6.47	-19.80%	71.06
300253.SZ	卫宁健康	422.09	19.06	32.45%	4.00	31.95%	110.02
002153.SZ	石基信息	414.46	37.63	21.49%	3.83	-17.47%	88.32
002373.SZ	千方科技	403.77	89.92	24.00%	10.04	31.60%	40.23
002439.SZ	启明星辰	372.94	30.83	22.23%	6.98	22.72%	68.09
300773.SZ	拉卡拉	336.13	48.99	-13.73%	8.06	34.45%	41.70
002405.SZ	四维图新	335.82	23.10	8.25%	3.40	-28.97%	118.23
688158.SH	优刻得	325.35	15.12	27.35%	0.21	-72.71%	1,544.31
002212.SZ	南洋股份	322.06	71.04	12.76%	3.67	-24.46%	87.85
300496.SZ	中科创达	278.94	0.00	0.00%	0.00	0.00%	117.38
688088.SH	虹软科技	278.76	5.64	23.23%	2.07	31.24%	134.82
002920.SZ	德赛西威	236.89	53.43	-1.22%	2.89	-30.48%	81.89
300271.SZ	华宇软件	233.43	35.10	29.60%	5.80	16.61%	40.22
300212.SZ	易华录	232.93	38.43	29.97%	3.80	25.77%	61.23
300168.SZ	万达信息	229.79	21.43	-2.82%	-12.72	-648.33%	186.85
002152.SZ	广电运通	227.41	64.98	19.04%	7.63	13.81%	29.81
300803.SZ	指南针	217.65	6.30	8.98%	1.20	-6.32%	142.52
688208.SH	道通科技	215.19	11.96	32.83%	3.27	-2.62%	65.81
002268.SZ	卫士通	212.10	21.04	8.95%	1.67	38.63%	163.07
300598.SZ	诚迈科技	207.36	6.42	20.29%	1.66	945.68%	124.58
300166.SZ	东方国信	199.50	21.53	7.85%	5.21	0.60%	38.37
002368.SZ	太极股份	188.60	70.68	17.48%	3.37	6.51%	56.01
300369.SZ	绿盟科技	185.16	16.71	24.26%	2.30	36.82%	87.93
002195.SZ	二三四五	182.35	24.28	-35.66%	7.57	-44.62%	17.91
002912.SZ	中新赛克	180.14	9.05	30.86%	2.96	44.36%	80.22
300682.SZ	朗新科技	178.39	29.67	11.04%	10.09	438.43%	21.41
300188.SZ	美亚柏科	177.33	20.65	29.01%	2.88	-4.90%	61.50
300451.SZ	创业慧康	177.10	14.66	13.61%	3.17	48.83%	61.94
300010.SZ	立思辰	171.75	21.60	10.65%	0.34	102.42%	-12.81
688023.SH	安恒信息	165.41	9.45	50.85%	0.94	21.74%	176.74
300768.SZ	迪普科技	164.40	8.04	14.17%	2.52	25.54%	65.15
300324.SZ	旋极信息	154.62	34.14	-11.44%	2.64	517.10%	-204.45
300766.SZ	每日互动	144.64	5.41	0.31%	1.11	-55.38%	130.28
300674.SZ	宇信科技	143.76	26.52	23.88%	2.76	40.87%	70.80
688188.SH	柏楚电子	139.50	3.76	53.30%	2.38	70.96%	58.59
300352.SZ	北信源	131.79	7.14	24.80%	0.23	-75.46%	108.27
300379.SZ	东方通	128.57	5.02	34.86%	1.47	20.49%	87.34
300455.SZ	康拓红外	125.25	9.28	19.16%	1.43	14.35%	87.48
300036.SZ	超图软件	121.73	17.02	12.15%	2.16	28.67%	56.45
300348.SZ	长亮科技	119.78	13.15	20.93%	1.29	129.05%	92.63
300085.SZ	银之杰	112.57	11.88	-8.53%	0.30	-14.91%	338.40
002530.SZ	金财互联	108.15	13.24	4.73%	-3.70	-227.14%	36.52
002777.SZ	久远银海	103.94	10.16	17.62%	1.61	35.54%	64.61
300659.SZ	中孚信息	103.49	6.03	69.39%	1.25	194.39%	172.76

资料来源: Wind, 川财证券研究所

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

风险提示

1) 行业景气度不及预期:

计算机行业主要是为其他行业提供解决方案,因此其他行业景气度直接影响行业 IT 支出,进而影响计算机行业需求。

2) 产业政策推动和执行低于预期:

云计算、金融科技、网络安全、医疗信息化等政策推进低于预期。

3) 研发投入不及预期:

从技术到商用落地仍存在一定的风险性和周期性,导致前期研发投入可能不及预期。

4) 5G 商用不及预期:

5G 相关产业推进、投资不及预期,导致下游应用更新换代或者相关行业应用推进节奏慢于预期。

5) 中美贸易摩擦不确定性:

中美贸易摩擦不确定性可能会对一些软硬件行业应用进行限制,或者影响计算机下游公司从而降低其 IT 支出的意愿和预算。



分析师声明

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，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内证券的绝对收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无直接业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。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。在不同时期，本公司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。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议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客户私人投资建议。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。在法律许可的情况下，本公司及其所属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，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的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。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许范围内使用，并注明出处为“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经川财证券授权，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。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本提示在任何情况下均不能取代您的投资判断，不会降低相关产品或服务的固有风险，既不构成本公司及相关从业人员对您投资本金不受损失的任何保证，也不构成本公司及相关从业人员对您投资收益的任何保证，与金融产品或服务相关的投资风险、履约责任以及费用等将由您自行承担。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：00000000857

本报告由川财证券有限责任公司编制谨请参阅本页的重要声明 C0004