

建议关注 AI 医疗及自动驾驶主题

核心看点 (04.09-04.15)

一. 上周热点动态跟踪

据美国食品和药物管理局 (FDA) 官方网站 11 日消息称, 该机构首次批准利用人工智能技术的医疗设备上市销售。该软件程序名为“IDx-DR”, 将用于筛查糖尿病性视网膜病变, 其无需人类临床医生的分析, 就能生成诊断结果。FDA 表示, 未来, 他们将继续促进安全有效的数字医疗设备走上实用化道路。

据凤凰网报道, 首个国家级自动驾驶路测管理规范出台。4 月 11 日, 工信部、公安部、交通部联合发布了《智能网联汽车道路测试管理规范(试行)》, 对测试主体、驾驶人、车辆等方面作出了明确要求, 该规范将于 5 月 1 日正式开始执行。测试车辆包括乘用车、商用车, 但不包括低速汽车、摩托车。测试范围包括有条件自动驾驶 (L3 级)、高度自动驾驶 (L4 级) 和完全自动驾驶 (L5 级)。

二. 最新观点

AI+医疗落地超预期, AI 在医疗诊断领域的渗透有望加快。根据前瞻产业研究院报告, 目前, 国内医疗人工智能相关企业多达 156 家, 主要集中在辅助诊疗、健康管理、信息化管理、医学影像等领域。从应用场景来说, 医学影像在医疗 AI 领域技术成熟度最高, 有望最先实现商业化。我们认为, 在中国逐步迈向老龄化社会, 且医学影像设备普遍存在超量使用的背景下, 数字医疗设备发展前景广阔。建议关注 AI+医疗诊断相关公司科大讯飞、东软集团、思创医惠。

智能网联汽车政策频出, 应用进程不断加快。首个国家级自动驾驶路测管理规范的推出, 对地方城市的开展具有指导意义。目前, 北京、上海、重庆、深圳等地已相继出台自动驾驶路测政策, 预计将有越来越多地方开放自动驾驶道路测试。近年来智能网联汽车政策频出, 应用进程不断加快, 我们看好自动驾驶产业链。建议关注产业链公司四维图新、索菱股份。

三. 核心组合上周表现

表 1 核心组合上周表现

股票代码	股票简称	权重	周涨幅 (%)	绝对收益率 (%)	相对收益率 (%)
002230.SZ	科大讯飞	25%	-0.25	-9.96	-16.72
002405.SZ	四维图新	25%	0.40	-16.58	-23.34
002415.SZ	海康威视	25%	1.07	10.77	4.01
300188.SZ	美亚柏科	25%	1.72	70.31	63.55

资料来源: Wind, 中国银河证券研究部整理

推荐 维持评级

分析师

钱劲宇

☎: 021-20252621

✉: qianjinyu@chinastock.com.cn

执业证书编号: S0130517110002

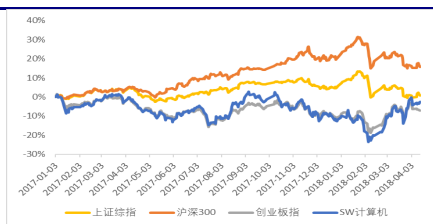
联系人:

邹文倩

☎: 010-66006951

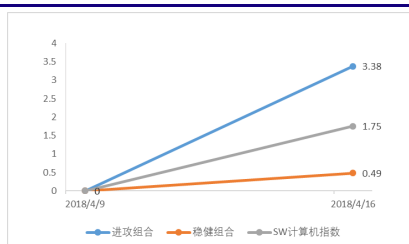
✉: zouwenqian@chinastock.com.cn

SW 计算机指数 2017 年至今的表现



数据来源: wind, 中国银河证券研究部整理

组合推荐以来表现



数据来源: wind, 中国银河证券研究部整理

目录

最新研究观点	2
(一) 上周热点动态跟踪	2
(二) 最新观点	2
(三) 国内外行业及公司估值情况	3
(四) 核心组合	3
(五) 风险提示	7
附录	8
1. 行业数据跟踪	8
2. 重要上市公司动态	8
插图目录	11

最新研究观点

(一) 上周热点动态跟踪

表 2 热点事件及分析

重点事件	我们的理解
据美国食品和药物管理局（FDA）官方网站 11 日消息称，该机构首次批准利用人工智能技术的医疗设备上市销售。该软件程序名为“IDx-DR”，将用于筛查糖尿病性视网膜病变，其无需人类临床医生的分析，就能生成诊断结果。FDA 表示，未来，他们将继续促进安全有效的数字医疗设备走上实用化道路。	AI+医疗落地超预期，AI 在医疗诊断领域的渗透过程有望加快。根据前瞻产业研究院报告，目前，国内医疗人工智能相关企业多达 156 家，主要集中在辅助诊疗、健康管理、信息化管理、医学影像等领域。从应用场景来说，医学影像在医疗 AI 领域技术成熟度最高，有望最先实现商业化。AI+医学影像是将人工智能技术具体应用在医学影像的诊断上，包括图像识别和深度学习，也是医疗诊断的一种方式。在中国逐步迈向老龄化社会，且医学影像设备普遍存在超量使用的背景下，数字医疗设备发展前景广阔，预计 AI 在医疗诊断领域的渗透过程有望加快。
据凤凰网报道，首个国家级自动驾驶路测管理规范出台。4 月 11 日，工信部、公安部、交通部联合发布了《智能网联汽车道路测试管理规范（试行）》，对测试主体、驾驶人、车辆等方面作出了明确要求，该规范将于 5 月 1 日正式开始执行。测试车辆包括乘用车、商用车，但不包括低速汽车、摩托车。测试范围包括有条件自动驾驶（L3 级）、高度自动驾驶（L4 级）和完全自动驾驶（L5 级）。	这是首个国家级自动驾驶路测管理规范，对地方城市的开展具有指导意义。目前，北京、上海、重庆、深圳等地已相继出台自动驾驶路测政策，预计将有越来越多地方开放自动驾驶道路测试。目前，智能网联汽车中简单的辅助驾驶已经能实现，但更高级别的自动驾驶尚需要进行充分的道路测试。近年来智能网联汽车政策频出，应用进程不断加快，我们看好自动驾驶产业链。

资料来源：新浪，凤凰网，前瞻产业研究院，中国银河证券研究部整理

(二) 最新观点

AI+医疗落地超预期，AI 在医疗诊断领域的渗透过程有望加快。据美国食品和药物管理局（FDA）官方网站 11 日消息称，该机构首次批准利用人工智能技术的医疗设备上市销售。该软件程序名为“IDx-DR”，将用于筛查糖尿病性视网膜病变，其无需人类临床医生的分析，就能生成诊断结果。FDA 表示，未来，他们将继续促进安全有效的数字医疗设备走上实用化道路。

根据前瞻产业研究院报告，目前，国内医疗人工智能相关企业多达 156 家，主要集中在辅助诊疗、健康管理、信息化管理、医学影像等领域。从应用场景来说，医学影像在医疗 AI 领域技术成熟度最高，有望最先实现商业化。AI+医学影像是将人工智能技术具体应用在医学影像的诊断上，包括图像识别和深度学习，也是医疗诊断的一种方式。我们认为，在中国逐步迈向老龄化社会，且医学影像设备普遍存在超量使用的背景下，数字医疗设备发展前景广阔，预计 AI 在医疗诊断领域的渗透过程有望加快。建议关注 AI+医疗诊断相关公司科大讯飞、东

软集团、思创医惠。

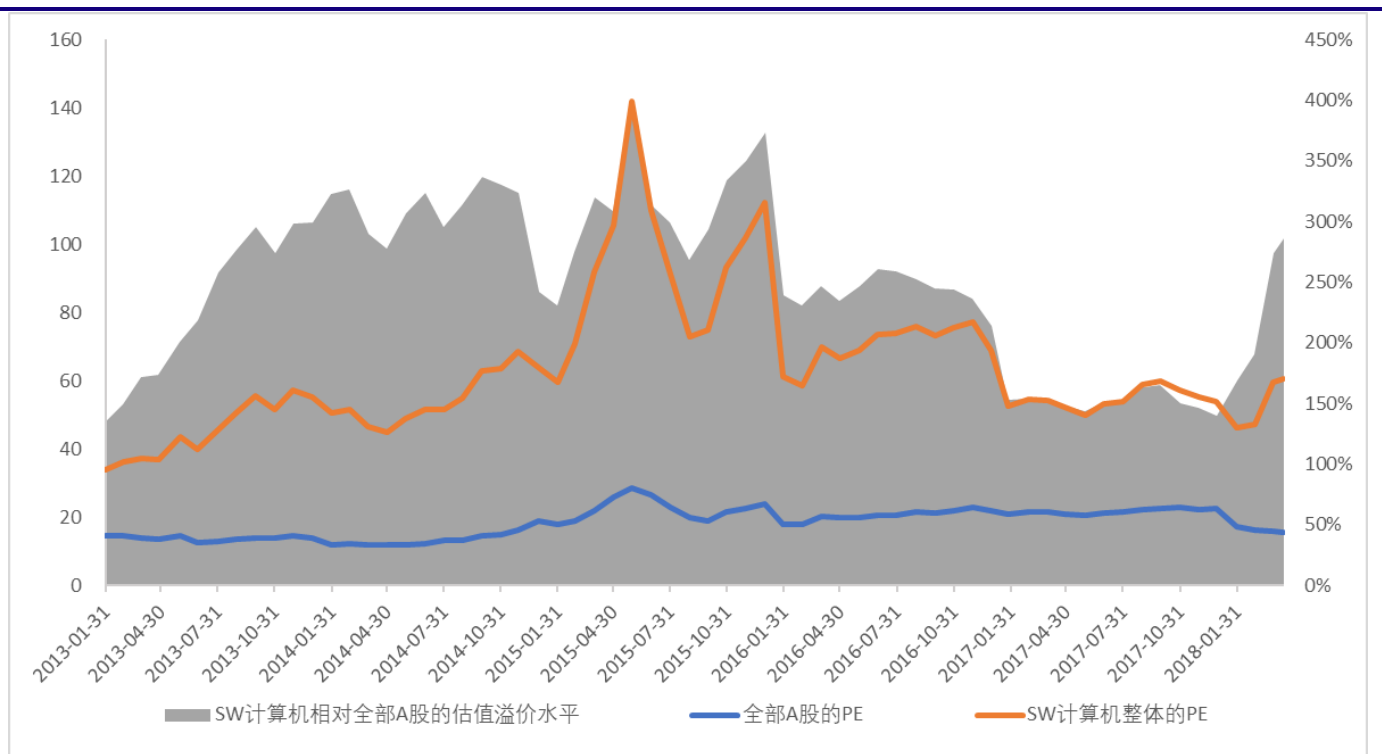
智能网联汽车政策频出，应用进程不断加快，我们看好自动驾驶产业链。据凤凰网报道，首个国家级自动驾驶路测管理规范出台。4月11日，工信部、公安部、交通部联合发布了《智能网联汽车道路测试管理规范（试行）》，对测试主体、驾驶人、车辆等方面作出了明确要求，该规范将于5月1日正式开始执行。测试车辆包括乘用车、商用车，但不包括低速汽车、摩托车。测试范围包括有条件自动驾驶（L3级）、高度自动驾驶（L4级）和完全自动驾驶（L5级）。

首个国家级自动驾驶路测管理规范的推出，对地方城市的开展具有指导意义。目前，北京、上海、重庆、深圳等地已相继出台自动驾驶路测政策，预计将有越来越多地方开放自动驾驶道路测试。目前，智能网联汽车中简单的辅助驾驶已经能实现，但更高级别的自动驾驶尚需要进行充分的道路测试。近年来智能网联汽车政策频出，应用进程不断加快，我们看好自动驾驶产业链。建议关注产业链公司四维图新、索菱股份。

（三）国内外行业及公司估值情况

国内与国际计算机行业估值及对比：

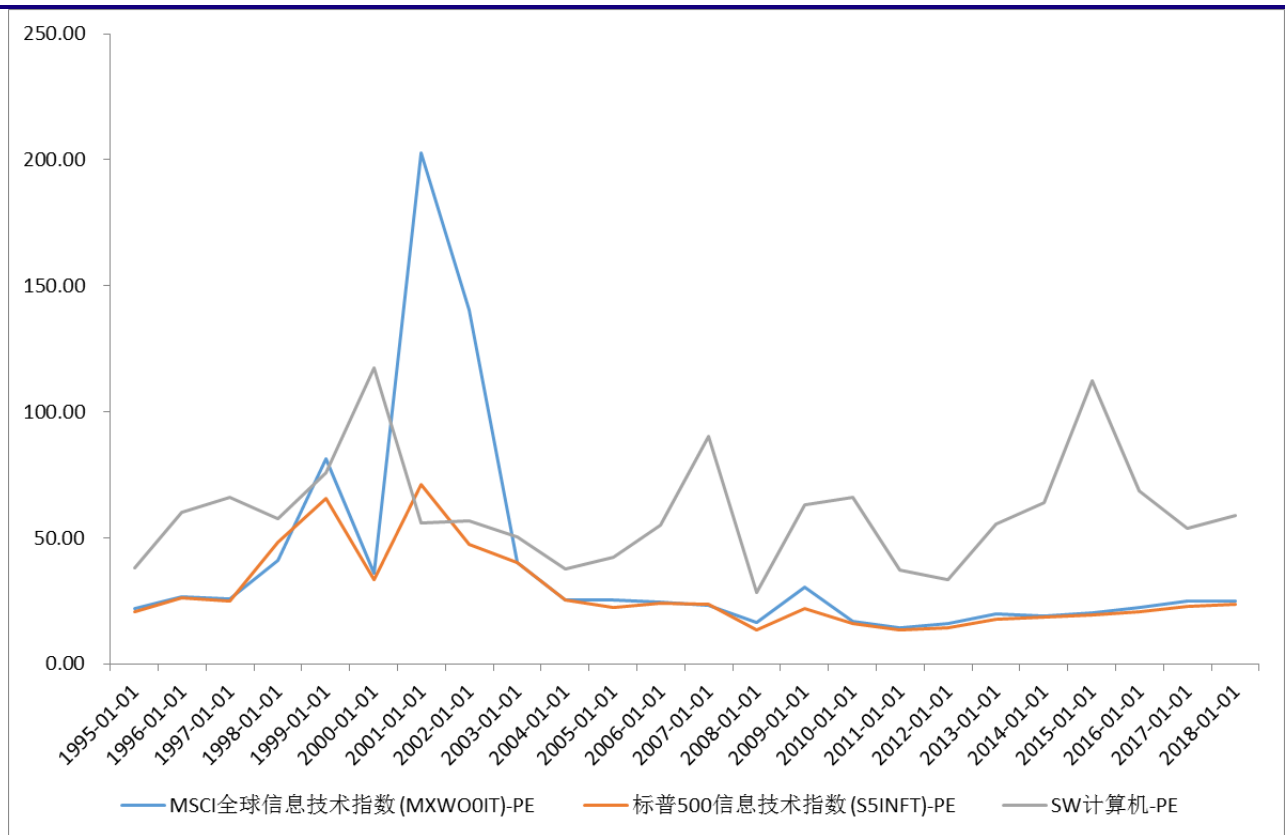
图 1：计算机行业估值及溢价分析



资料来源：Wind，中国银河证券研究部

行业估值国际对比情况：

图 2：各国计算机板块 PE 比较



资料来源：wind, Bloomberg, 中国银河证券研究部

国内与国际重点公司估值：

表 3：国际计算机龙头业绩增速与估值（截止 2018.04.16）

代码	公司名称	净利润同比 增速%		收入同比增 速%		市 盈 率 TTM	当前市值 (亿美元)
		Y17	Y16	Y17	Y16	2018/04/16	2018/04/16
GOOG	Alphabet	-34.99	19.15	22.80	20.38	29	7243.19
AMZN	亚马逊	27.92	297.82	30.80	27.08	316	6978.41
FB	Facebook	56.40	177.68	47.09	54.16	27	4779.02
NFLX	奈飞	199.41	52.22	32.41	30.26	195	1335.61
BKNG	Booking 控 股	9.64	-16.32	18.04	16.47	28	1012.41
BIDU	百度	57.33	-65.45	20.21	6.28	35	800.43
EBAY	eBay	-113.98	321.22	6.55	4.50	31	399.41
NTES	网易	-7.73	72.30	41.71	67.43	21	354.92
EQIX	Equinix	83.74	-32.47	20.94	32.51	105	321.29
WB	新浪微博	226.39	210.91	75.37	37.23	73	254.82

CTRP	携程旅行网	249.72	-157.05	39.27	76.45	72	223.28
TWTR	推特	76.35	12.31	-3.41	14.05	78	215.11
	均值	69.18	74.36	29.32	32.23	84.17	1993.16
	中位数	56.87	35.69	26.80	28.67	53.50	599.92
	最大值	249.72	321.22	75.37	76.45	316.00	7243.19
	最小值	-113.98	-157.05	-3.41	4.50	21.00	215.11

资料来源: wind, Bloomberg, 中国银河证券研究部

表 4: 港股及中概股龙头业绩增速与估值 (截止 2018.04.16)

代码	公司名称	净利润同比 增速%		收入同比增 速%		市 盈 率	当前市值
		Y17	Y16	Y17	Y16	TTM 2018/04/16	(亿港元) 2018/04/16
00354	中国软件国际	27.9	57.9	36.3	32.3	22.35	158.41
00268	金蝶国际	7.6	172.5	23.7	22.8	56.46	238.99

资料来源: wind, Bloomberg, 中国银河证券研究部

表 5: 国内计算机白马股及重点跟踪公司业绩增速与估值 (市值单位: 亿人民币元; 截止 2018.04.16)

代码	公司名称	净利润同比 增速%		收入同比增 速%		市 盈 率	当前市值
		Y17	Y16	Y17	Y16	TTM 2018/04/16	2018/04/16
601360.SH	三六零	85.14	-27.70	23.56	-9.17	80.26	2,706.30
002230.SZ	科大讯飞	-3.54	13.79	63.97	32.78	182.49	793.22
600588.SH	用友网络	129.36	-28.81	24.06	14.87	141.32	549.86
600271.SH	航天信息	10.38	3.24	16.17	14.43	30.47	474.28
600570.SH	恒生电子	929.49	-111.64	22.85	-2.49	88.27	415.97
603019.SH	中科曙光	36.04	33.75	44.36	19.06	111.96	345.75
000977.SZ	浪潮信息	49.68	-36.57	101.21	25.14	77.83	332.76
002410.SZ	广联达	12.92	70.56	15.56	32.48	59.54	281.18
300033.SZ	同花顺	-40.11	26.57	-18.69	20.23	37.16	269.66
002439.SZ	启明星辰	69.49	2.38	18.22	25.65	54.93	248.20
002920.SZ	德赛西威	4.33	65.10	5.85	54.79	34.44	212.30
600845.SH	宝信软件	26.17	10.14	20.59	0.57	57.77	201.53
600718.SH	东软集团	-47.78	456.26	-7.81	-0.22	18.02	190.75
002152.SZ	广电运通	8.11	-2.83	-0.91	11.34	20.90	188.00
000555.SZ	神州信息	24.70	-31.42	2.16	19.39	51.73	162.24
300188.SZ	美亚柏科	46.75	17.23	33.94	30.76	59.03	160.39
300634.SZ	彩讯股份	50.41	35.68	33.46	31.56	119.03	156.72
002383.SZ	合众思壮	149.45	54.56	95.48	54.58	64.76	156.66
300271.SZ	华宇软件	36.62	31.51	28.46	34.66	40.95	156.09
600728.SH	佳都科技	72.86	-29.14	51.39	6.79	73.45	156.07

300212.SZ	易华录	41.02	31.80	33.07	38.75	70.39	141.57
000034.SZ	神州数码	79.55	1,785.41	53.50	8,748.37	19.54	141.28
002368.SZ	太极股份	-2.83	46.46	1.54	6.93	47.04	137.32
002279.SZ	久其软件	62.72	62.76	50.83	84.29	32.51	99.79
300036.SZ	超图软件	50.39	115.68	50.00	78.35	46.01	92.65
均值		75.25	103.79	30.51	374.96	64.79	350.82
中位数		41.02	26.57	24.06	25.14	57.77	190.75
最大值		929.49	1,785.41	101.21	8,748.37	182.49	2,706.30
最小值		-47.78	-111.64	-18.69	-9.17	18.02	92.65

资料来源: wind, Bloomberg, 中国银河证券研究部

(四) 核心组合

进攻型组合是以短期可能博得超额收益为选择标准, 个股 β 值往往较高, 短期或面临多种催化剂; 稳健型组合是以长期可能博得超额收益为选择标准, 个股往往属于低估值且成长空间较大的白马股。

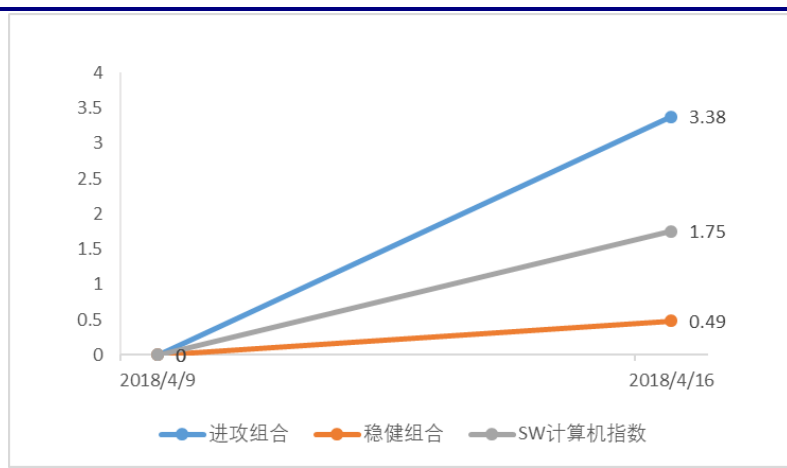
表 6 核心推荐组合及推荐理由

组合	证券代码	证券简称	推荐理由	周涨幅 (%)	绝对收益率 (%)	相对收益率 (%)	入选时间
稳健型组合	002405.SZ	四维图新	唯一在 A 股上市的图商行业龙头, 深度布局无人驾驶与人工智能产业链, 业绩有望加速增长	0.40	-16.58	-23.34	2017/11/27
	002230.SZ	科大讯飞	人工智能龙头, 依托语音识别与合成、机器视觉、自然语言处理等技术深耕教育、公检法、医疗等核心赛道	-0.25	-9.96	-0.09	2017/11/27
	600588.SH	用友网络	云业务进展迅速, 传统业务收入稳步提升, 业绩有望加速增长	-0.52	63.37	0.06	2017/11/27
	002415.SZ	海康威视	全球视频监控安防龙头, 未来智能安防行业高景气, 业绩增长可期	1.07	10.77	0.04	2017/11/27
	300188.SZ	美亚柏科	电子数据取证龙头, 得益于国家战略、公安部委的持续投入, 将维持高景气度	1.72	70.31	0.06	2017/11/27
进攻型组合	002383.SZ	合众思壮	北斗产业链催化密集, 在贸易战背景下, 自主可控方向的投资力度有望加大	6.90	6.90	-0.09	2018/04/09
	300078.SZ	思创医惠	受益于医疗信息化政策加码, 研发持续投入, AI 医疗加速推进	5.60	5.60	-0.17	2018/04/09
	000977.SZ	浪潮信息	服务器绝对龙头, 云服务器销量和销售额全球第一, 受益于 AI、云计算高景气, 业绩有望高速增长	2.00	2.00	0.14	2018/04/09
	002279.SZ	久其软件	公司是正宗的电子政务 IT 龙头之一, 18	2.37	2.37	-0.16	2018/04/09

		年估值仅 23 倍，在数字中国建设背景下				
		值得关注				
300036.SH	超图软件	受益于数字中国建设以及自主可控的	0.00	0.00	-0.04	2018/04/09
		GIS 平台软件龙头				

资料来源: Wind, 中国银河证券研究部整理

图 3 组合推荐以来的表现



资料来源: Wind, 中国银河证券研究部整理

(五) 风险提示

- 1) 行业技术进展不及预期的风险
- 2) 行业竞争加剧

附录

1. 行业数据跟踪

图 4 SW 计算机指数 2017 年至今的表现



资料来源: Wind, 中国银河证券研究部整理

表 7 计算机行业涨跌幅榜

周表现	个股名称及表现				
涨幅前五	彩讯股份	顶点软件	恒锋信息	中海达	恒银金融
	61.03%	46.40%	31.89%	27.14%	25.20%
跌幅前五	赛意信息	东方国信	科创信息	浩丰科技	朗新科技
	-10.44%	-9.64%	-7.16%	-6.36%	-6.33%

资料来源: wind, 中国银河证券研究部整理

2. 重要上市公司动态

(1) 【用友网络: 与华为签订战略合作协议 共享共拓企业服务市场】4月9日, 用友网络科技股份有限公司(以下简称“用友”)与华为技术有限公司(以下简称“华为”)签订战略合作协议。根据协议, 双方积极发挥并共享各自的优势, 即用友在云服务、移动互联网、大数据及物联网等领域的先进技术、产品和能力优势, 华为云在品牌、技术、服务、网络覆盖等方面的优势, 联合推广服务于中国企业的公有云与混合云解决方案。通过战略合作, 用友与华为将实现技术共享、市场共享、营销渠道共享和生态共享, 实现双方在企业云服务领域技术、产品优势的快速服务化转变和市场快速覆盖。

(2) 【广联达: 针对雄安其他项目的 BIM 应用目前正深入探讨中】广联达 2017 年度网上业绩说明会 4 月 11 日下午在全景网举行。董事兼总裁袁正刚表示, 公司参与了雄安市民中心的 BIM 方案实验, 正探讨在雄安其他项目上的应用。

(3) 【华宇软件发布 2017 年报】报告期内, 公司实现营业收入 23.38 亿元, 较去年同期增长 28.46%; 毛利率为 40.59%, 较去年增加 1.17 个百分点; 归属于母公司所有者的净利润 3.81 亿元, 较去年同期增长 40.29%。经营活动产生的现金流量净额 4.92 亿元, 较去年同期增

长 107.2%。

(4) **【宝信软件 2018 年一季度业绩预告】** 预计 2018 年一季度实现归属于上市公司股东的净利润约 1.43 亿元-1.53 亿元，同比上升 72%-85%。

(5) **【神州信息发布 2018 年一季报】** 报告期内，公司实现归属于母公司所有者的净利润为 2950 万元，较上年同期增 60%。

(6) **【神州信息：与京东金融合作 首创“IaaS+SaaS+FaaS”金融科技服务模式】** 神州信息 4 月 12 日在深交所互动易平台表示，近期，公司与京东金融达成了战略合作，首创“IaaS+SaaS+FaaS”金融科技服务模式，共同面向中小银行推出先进的金融科技服务。随着银行互联网化创新的加速发展，以及双方合作的进一步推进，将会对公司业绩带来积极的影响。

(7) **【合众思壮：与北斗导航等签约 7.23 亿元委托加工合同】** 公司 4 月 12 日公告，公司分别于 3 月 27 日、4 月 12 日与参股公司北斗导航等签署委托加工合同，合同金额分别为 3.61 亿元、3.62 亿元，总金额为 7.23 亿元。

(8) **【超图软件：公司将参加数字中国建设峰会 并将展出产品以及解决方案】** 超图软件 4 月 13 日在互动平台回应称，公司将参加福建 4 月 22 日的首届“数字中国”建设峰会，并将展出公司产品以及解决方案等。

(9) **【超图软件发布 2018 年一季报】** 报告期内，公司实现归属于母公司所有者的净利润为 1277 万元，同比增长 60%。

(10) **【久其软件发布 2017 年报】** 2017 年公司共实现营业收入 19.9 亿元，同比增幅 50.83%；实现归属于上市公司股东的净利润 3.1 亿元，同比增幅 40.41%。报告期，公司以大数据战略为指引，以管理软件业务和数字传播业务双轮驱动，围绕业务咨询、产品技术、解决方案全面提升 B2B2C 大数据综合服务能力，加速构建面向政企客户的大数据生态体系，综合竞争力得以持续提升，经营业绩实现稳健增长。

(11) **【思创医惠发布 2017 年报】** 报告期内，公司实现营业收入 11.1 亿元，较上年同期增长 2.04%；实现归属于上市公司股东的净利润 1.3 亿元，较上年同期下降 30.70%。

3. 重点公司盈利预测及估值比较

表 8 重点公司盈利预测

	公司名称	股价 (04 月 16 日)	EPS2018E	EPS2019E	PE2018E	PE2019E
002230.SZ	科大讯飞	56.94	0.47	0.67	120.10	84.73
000938.SZ	紫光股份	73.15	1.83	2.23	39.96	32.74
002415.SZ	海康威视	41.54	1.32	1.70	31.53	24.51
002405.SZ	四维图新	25.10	0.31	0.39	81.44	64.18
002153.SZ	石基信息	27.70	0.47	0.56	58.86	49.24
600588.SH	用友网络	34.21	0.43	0.59	79.52	58.20
300036.SZ	超图软件	19.30	0.62	0.85	31.14	22.66
600570.SH	恒生电子	64.00	0.92	1.18	69.28	54.36
603019.SH	中科曙光	49.98	0.68	0.97	73.18	51.36
300033.SZ	同花顺	49.62	1.82	2.20	27.25	22.58
000977.SZ	浪潮信息	23.46	0.48	0.66	48.60	35.50
002410.SZ	广联达	24.02	0.52	0.64	46.18	37.30
300271.SZ	华宇软件	19.77	0.67	0.87	29.31	22.82
002439.SZ	启明星辰	26.74	0.65	0.83	41.31	32.18
002279.SZ	久其软件	13.38	0.59	0.80	22.84	16.65
000066.SZ	中国长城	8.55	0.19	0.27	45.84	31.64
300188.SZ	美亚柏科	30.69	0.73	0.98	42.16	31.23
300253.SZ	卫宁健康	11.80	0.20	0.27	57.67	43.08
600718.SH	东软集团	14.71	0.48	0.60	30.83	24.61
300078.SZ	思创医惠	11.12	0.36	0.46	30.47	24.33
002766.SZ	索菱股份	14.23	0.58	0.75	24.33	18.85
300170.SZ	汉得信息	16.46	0.48	0.63	34.64	26.30
600845.SH	宝信软件	28.34	0.74	0.95	38.17	29.70
000555.SZ	神州信息	16.34	0.39	0.47	41.97	34.87
002383.SZ	合众思壮	21.06	0.57	0.76	37.17	27.62
	平均				46.88	35.82

资料来源: wind, 中国银河证券研究部

插图目录

图 1 推荐组合四周以来的表现	5
图 2 SW 计算机指数年初至今的表现	6

图表目录

表 1 核心组合上周表现.....	1
表 2 热点事件及分析.....	4
表 3 核心推荐组合及推荐理由	4
表 4 计算机行业涨跌幅榜.....	7
表 5 重点公司盈利预测.....	9

评级标准

银河证券行业评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

推荐：是指未来 6—12 个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报 20%及以上。该评级由分析师给出。

谨慎推荐：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报。该评级由分析师给出。

中性：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）与交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报相当。该评级由分析师给出。

回避：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）低于交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报 10%及以上。该评级由分析师给出。

银河证券公司评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

推荐：是指未来 6—12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 20%及以上。该评级由分析师给出。

谨慎推荐：是指未来 6—12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%—20%。该评级由分析师给出。

中性：是指未来 6—12 个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。该评级由分析师给出。

回避：是指未来 6—12 个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%及以上。该评级由分析师给出。

钱劲宇，计算机行业证券分析师。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，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映本人的研究观点。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接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位和执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券，银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。银河证券认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部份，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给银河证券客户的，属于机密材料，只有银河证券客户才能参考或使用，如接收人并非银河证券客户，请及时退回并删除。

所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为银河证券的商标、服务标识及标记。

银河证券版权所有并保留一切权利。

联系

中国银河证券股份有限公司 研究部

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 15 楼

深圳市福田区福华一路中心商务大厦 26 层

北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座

北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座

北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

上海地区：何婷婷 021-20252612 hetingting@chinastock.com.cn

深广地区：詹璐 0755-83453719 zhanlu@chinastock.com.cn

海外机构：李笑裕 010-83571359 lixiaoyu@chinastock.com.cn

北京地区：王婷 010-66568908 wangting@chinastock.com.cn

海外机构：刘思瑶 010-83571359 liusiyao@chinastock.com.cn