

海外计算机&互联网行业一周回顾

# 百度微软达成自动驾驶合作协议

2017 年 07 月 24 日

## 【投资要点】

- ◆ **上周回顾：**按照港交所行业分类，上周软件服务板块周涨幅排名前五的个股分别为科通芯城（36.84%）、中国环保能源（27.45%）、FUTURE DATA（15.00%）、中国智能交通（12.72%）、赛迪顾问（12.06%）五支股票排名前五。从周成交金额上看，腾讯控股周成交额排名蝉联第一，成交金额约为 239 亿港元。
- ◆ **公司事件：**7 月 18 日，微软与百度宣布，双方将携手推进全球自动驾驶技术的发展与应用。作为 Apollo 开放平台的一员，微软将在全球除中国以外的地区为百度 Apollo 开放平台提供微软智能云 Azure 服务。
- ◆ **本周观点：**上周港股计算机&互联网板块出现上涨，在细分领域中，我们看到软件行业和游戏行业成为领涨板块。目前手游整体增速仍然较快，且目前市场处于超配，我们对于游戏板块的征途预判，维持审慎乐观，建议重点关注拥有头部游戏 IP 的游戏公司。另一方面，延续上周的观点，我们认为海外计算机&互联网板块的风格有可能切换至低估值+业绩的投资风格中。我们更加关注港股公司中，股价与估值均处相对低位，且盈利稳定的公司，进行重点推荐。
- ◆ **重要报告回顾：**7 月 14 日我们发布了中国软件国际(00354.HK)深度报告，《华为业务一枝独秀，四项关键策略志在提升净利润率》，给予“买入”的投资评级。

## 【配置建议】

关注板块：继续关注人工智能领域、IT 服务

## 【风险提示】

- ◆ 市场波动超预期的风险。
- ◆ 业绩不达预期的风险。

**东方财富证券**  
Eastmoney Securities

挖掘价值 投资成长

**强于大市**（维持）

**东方财富证券研究所**

证券分析师：卢嘉鹏

证书编号：S1160516060001

联系人：张加代

电话：021-23586472

**相对指数表现**

**相关研究**

《重点关注低估值与业绩增速稳定的港股公司》（20170717）

《“天猫精灵”引发人工智能音箱产品竞争升级》（20170710）

《提升工业互联网安全检测预警能力》（20170703）

《腾讯加大在 AI 方面的研发力度》（20170626）

## 正文目录

1. 本周观点	3
2. 上周海外计算机&互联网行情回顾	4
2.1. 上周海外计算机&互联网个股涨跌幅排名	4
2.1.1. 上周海外计算机&互联网个股涨跌幅排名	4
2.1.2. 年迄今海外计算机&互联网个股相对指数涨跌幅排名	4
2.2. 上周海外计算机&互联网个股换手率排名	5
2.3. 海外计算机&互联网个股市盈率 (TTM)	6
2.4. 上周海外计算机&互联网个股成交额排名	6
2.5. 海外计算机&互联网重点个股趋势比较	7
2.5.1. 海外计算机&互联网重点个股涨跌幅追踪	7
2.5.2. 海外计算机&互联网重点个股成交额追踪	8
2.5.3. 海外计算机&互联网重点个股历史估值比较	9
3. 海外上市公司动态	错误!未定义书签。
4. 上周报告推荐	13
5. 重点公司一致盈利预测	14
6. 风险提示	15

## 图表目录

图表 1 上周港股计算机&互联网个股涨幅排名	4
图表 2 上周港股计算机&互联网个股跌幅排名	4
图表 3 年迄今港股计算机&互联网个股相对恒生指数涨幅排名	4
图表 4 年迄今港股计算机&互联网个股相对恒生指数跌幅排名	5
图表 5 上周港股计算机&互联网个股换手率排名前十	5
图表 6 上周港股计算机&互联网个股换手率排名后十	5
图表 7 当前港股计算机&互联网个股市盈率 (TTM) 排名前十位	6
图表 8 当前港股计算机&互联网个股市盈率 (TTM) 排名后十位	6
图表 9 上周港股计算机&互联网个股成交额排名前十	7
图表 10 港股计算机&互联网重点个股涨跌幅追踪	7
图表 11 腾讯控股月度成交额 (百万港元)	8
图表 12 金山软件&IGG 月度成交额 (百万港元)	8
图表 13 中国软件国际/中国民航信息网络/金蝶国际月度成交额	8
图表 14 港股计算机&互联网重点个股历史估值比较	9
图表 15 港股重点关注公司一览	14
图表 16 美股重点关注公司一览	14

## 1. 本周观点

按照港交所行业分类，上周软件服务板块周涨幅排名前五的个股分别为中国钱包（22.12%）、ECI TECH（16.36%）、智傲控股（14.47%）、DX.COM 控股（13.53%）、环球实业科技（12.73%）五支股票排名前五；

从年迄今相对恒生指数涨跌幅来看，IGG（129.50%）、企展控股（87.74%）、安领国际（86.55%）、远见控股（55.26%）、百奥家庭互动（45.73%）五支股票排名前五；

从周换手率上看，中国钱包（36.85%）、美图公司（22.96%）、汇财金融投资（17.61%）、中国生物资源（15.31%）、IGG（15.16%）五支股票排名前五；

从周成交金额上看，腾讯控股周成交额排名蝉联第一，成交金额约为 218 亿港元。

**本周观点：**从目前来看，我们认为在计算机&互联网板块中，游戏板块仍获得市场投资者的超配。我们将密切关注游戏公司目前游戏的流水表现及储备游戏的爆款情况。另一方面，我们认为海外计算机&互联网板块的风格有可能切换，市场更加重视低估值+业绩的投资风格。我们更加关注港股公司中，股价与估值均处相对低位，且盈利稳定的公司，进行重点推荐。

## 2. 上周海外计算机&互联网行情回顾

### 2.1. 上周海外计算机&互联网个股涨跌幅排名

#### 2.1.1. 上周海外计算机&互联网个股涨跌幅排名

图表1 上周港股计算机&互联网个股涨幅排名

证券代码	证券名称	周涨幅(%)
00400. HK	科通芯城	36.8421
00986. HK	中国环保能源	27.4510
08229. HK	FUTURE DATA	15.0000
01900. HK	中国智能交通	12.7273
08235. HK	赛迪顾问	12.0690
08282. HK	智傲控股	11.4943
00354. HK	中国软件国际	11.3022
01450. HK	世纪睿科	11.2676
00543. HK	太平洋网络	10.4895
01357. HK	美图公司	8.6142

来源: Choice、东方财富证券研究所

图表2 上周港股计算机&互联网个股跌幅排名

证券代码	证券名称	周跌幅(%)
08092. HK	ITE HOLDINGS	-13.1148
01094. HK	中国公共采购	-10.5263
08055. HK	中国网络教育	-9.6774
01026. HK	环球实业科技	-9.6774
08018. HK	汇财金融投资	-9.6386
00402. HK	天下图控股	-8.9744
06899. HK	联众	-8.5973
00802. HK	中国钱包	-7.8740
01522. HK	中国城市轨道交通科技	-7.8261
08048. HK	御德国际控股	-7.4074

来源: Choice、东方财富证券研究所

#### 2.1.2. 年迄今海外计算机&互联网个股相对指数涨跌幅排名

图表 3 年迄今港股计算机&amp;互联网个股相对恒生指数涨幅排名

证券代码	证券名称	周涨幅(%)
00799. HK	IGG	145.5188
08410. HK	安领国际	88.0262
01808. HK	企展控股	80.1502
00484. HK	云游控股	46.8844
00862. HK	远见控股	45.8559
02100. HK	百奥家庭互动	39.0325
00700. HK	腾讯控股	35.5374
08008. HK	新意网集团	34.0335
08086. HK	DX.COM 控股	30.1269
08355. HK	超智能控股	29.7229

来源: Choice、东方财富证券研究所

图表 4 年迄今港股计算机&amp;互联网个股相对恒生指数跌幅排名

证券代码	证券名称	周跌幅(%)
00802. HK	中国钱包	-103.3882
01094. HK	中国公共采购	-97.1025
00299. HK	新体育	-89.3128
01985. HK	美高域	-82.3882
08060. HK	国联通信	-79.8244
00400. HK	科通芯城	-79.1660
08062. HK	俊盟国际	-75.0146
08325. HK	中国支付通	-61.7391
00402. HK	天下图控股	-59.6491
08267. HK	蓝港互动	-58.7376

来源: Choice、东方财富证券研究所

## 2.2. 上周海外计算机&互联网个股换手率排名

图表 5 上周港股计算机&amp;互联网个股换手率排名前十

证券代码	证券名称	换手率前十(%)
00986. HK	中国环保能源	36.3473
00400. HK	科通芯城	16.6467
00799. HK	IGG	9.1032
01357. HK	美图公司	7.5532
08148. HK	奥栢中国	5.7713
00354. HK	中国软件国际	5.6853
00802. HK	中国钱包	5.1813
08103. HK	万泰企业股份	4.7204
03888. HK	金山软件	4.5148
08100. HK	智易控股	4.0608

来源: Choice、东方财富证券研究所

图表 6 上周港股计算机&amp;互联网个股换手率排名后十

证券代码	证券名称	换手率后十(%)
08361. HK	中国育儿网络	0.0014
08165. HK	华普智通	0.0108
08111. HK	中科光电	0.0255
08236. HK	宝德科技集团	0.0280
08106. HK	浙大兰德	0.0305
00569. HK	中国自动化	0.0364
08045. HK	南大苏富特	0.0428
00046. HK	科联系统	0.0487
08060. HK	国联通信	0.0493
08076. HK	新利软件	0.0596

来源: Choice、东方财富证券研究所

## 2.3. 海外计算机&互联网个股市盈率(TTM)

图表7 当前港股计算机&互联网个股市盈率(TTM)排名前十位

证券代码	证券名称	PE(TTM)前十
08092. HK	ITE HOLDINGS	256.66
08206. HK	神通机器人教育	214.41
08018. HK	汇财金融投资	141.25
01522. HK	中国城市轨道科技	86.92
00700. HK	腾讯控股	54.96
02100. HK	百奥家庭互动	44.23
08076. HK	新利软件	43.74
08361. HK	中国育儿网络	41.85
00250. HK	中国数码信息	41.74
00799. HK	IGG	33.12

来源: Choice、东方财富证券研究所

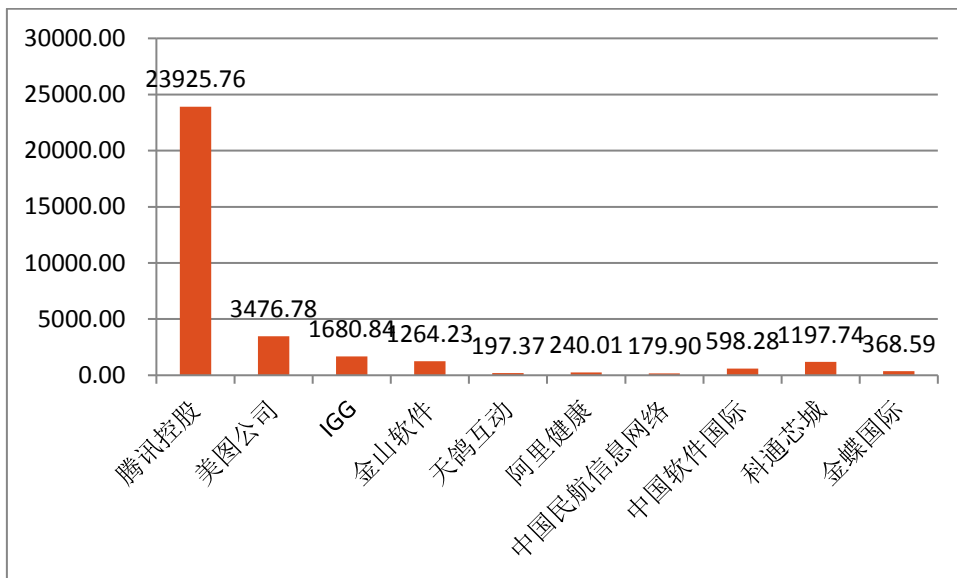
图表8 当前港股计算机&互联网个股市盈率(TTM)排名后十位

证券代码	证券名称	PE(TTM)后十
08255. HK	神州数字	1.79
00986. HK	中国环保能源	4.43
01450. HK	世纪睿科	7.01
01206. HK	同方泰德	7.72
03773. HK	年年卡	8.52
00327. HK	百富环球	9.56
00434. HK	博雅互动	10.52
00543. HK	太平洋网络	10.60
01900. HK	中国智能交通	12.15
01075. HK	首都信息	12.82

来源: Choice、东方财富证券研究所

## 2.4. 上周海外计算机&互联网个股成交额排名

图表 9 上周港股计算机&互联网个股成交额排名前十



来源: Choice、东方财富证券研究所

## 2.5. 海外计算机&互联网重点个股趋势比较

### 2.5.1. 海外计算机&互联网重点个股涨跌幅追踪

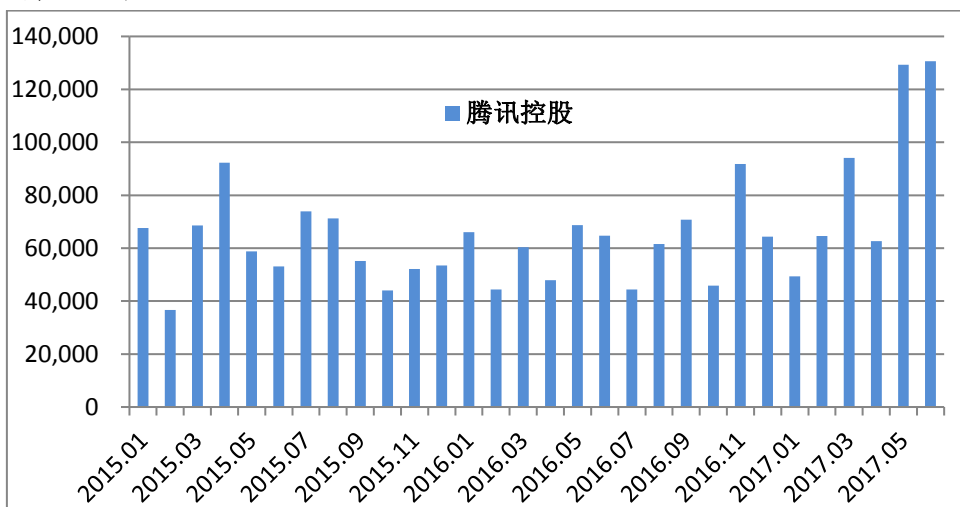
图表 10 港股计算机&互联网重点个股涨跌幅追踪

证券代码	证券名称	本月至今 (%)	本季度至今 (%)	年迄今 (%)	年迄今相对指数 (%)
00700. HK	腾讯控股	6.38	6.38	56.93	35.54
00799. HK	IGG	14.29	14.29	166.91	145.52
03888. HK	金山软件	5.16	5.16	35.22	13.83
00696. HK	中国民航信息网络	-1.96	-1.96	39.90	18.51
00354. HK	中国软件国际	9.42	9.42	24.80	3.41
00268. HK	金蝶国际	5.54	5.54	17.47	-3.92

来源: Choice、东方财富证券研究所

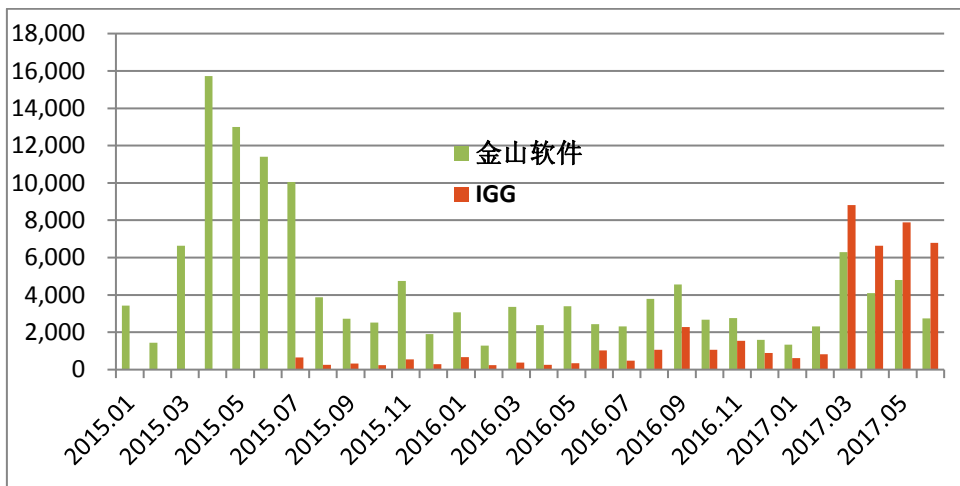
## 2.5.2. 海外计算机&互联网重点个股成交额追踪

图表 11 腾讯控股月度成交额（百万港元）



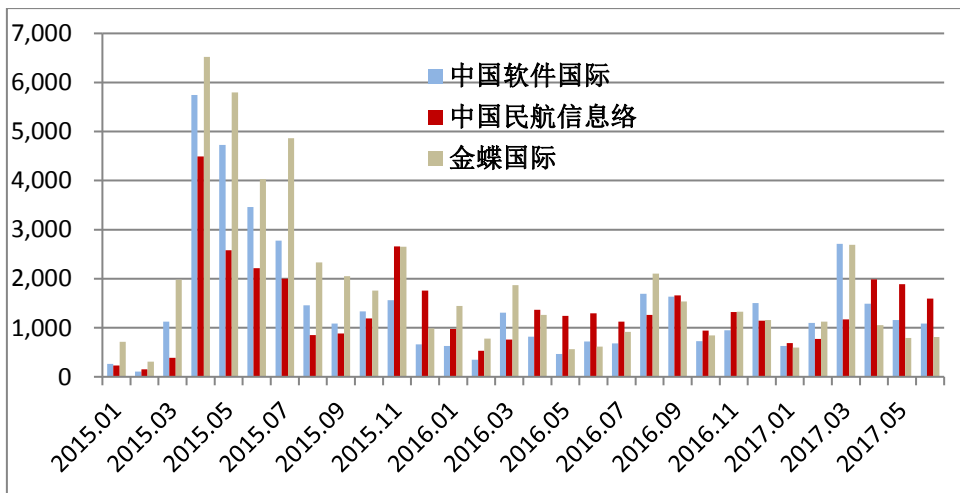
来源: Choice、东方财富证券研究所

图表 12 金山软件&IGG 月度成交额（百万港元）



来源: Choice、东方财富证券研究所

图表 13 中国软件国际/中国民航信息网络/金蝶国际月度成交额（百万港元）

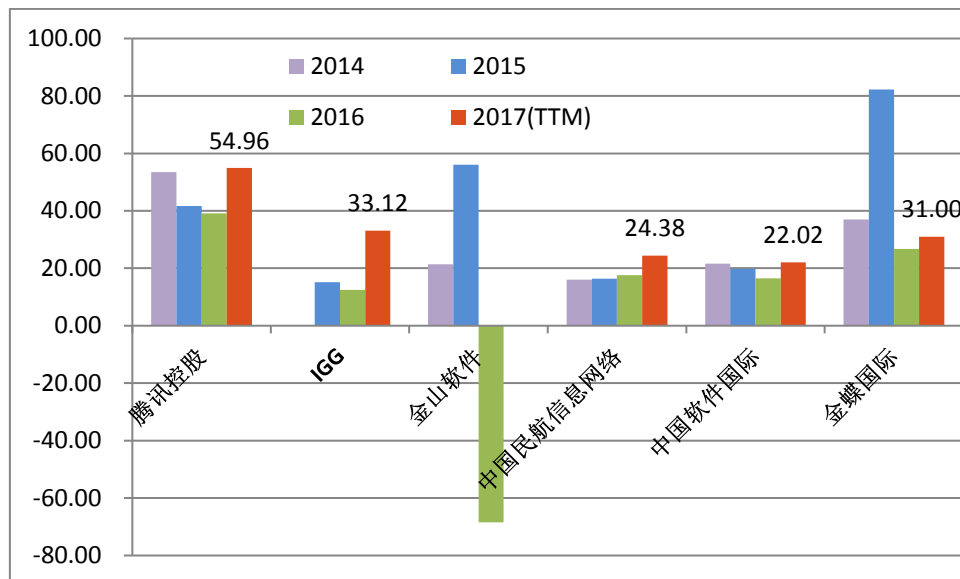


来源: Choice、东方财富证券研究所



### 2.5.3. 海外计算机&互联网重点个股历史估值比较

图表 14 港股计算机&互联网重点个股历史估值比较



(PE 基于历史收盘价与当期 EPS, 2017 年 TTM 以当前股价为基准)

来源: Choice、东方财富证券研究所

### 3. 海外上市公司动态

#### 3.1. 百度

##### ■ 百度微软达成自动驾驶合作协议

7月18日，微软与百度宣布，双方将携手推进全球自动驾驶技术的发展与应用。作为Apollo开放平台的一员，微软将在全球除中国以外的地区为百度Apollo开放平台提供微软智能云Azure服务。

据麦肯锡预测，2030年售出的新车中，自动驾驶汽车的比例将达到15%。为了实现这一共同目标，百度Apollo开放平台于2017年4月正式发布，旨在向汽车行业及自动驾驶领域的合作伙伴提供一个开放、完整、安全的平台，帮助他们结合车辆和硬件系统，快速搭建一套属于自己的完整的自动驾驶系统。此计划囊括云端服务、软件平台、参考硬件平台及车辆平台。

目前已有来自各行各业超过50家合作伙伴加入了百度Apollo开放平台，其中包括世界领先用车导航软件厂商TomTom，顶级供应商博世和德国大陆集团，以及东南亚领先打车租车服务供应商Grab。

作为此次协作一部分，双方还计划在联网汽车解决方案领域探索更多合作机会，以期为客户提供独一无二的驾驶体验，并推动自动驾驶行业的数字化转型。据了解，在汽车制造领域包括BMW、戴姆勒、雷诺日产、丰田、沃尔沃以及福特在内的众多车企，都正在或计划采用微软智能云技术。（来源：TechWeb）

#### 3.2. 中国民航信息网络

##### ■ 中国民航信息网络拟向附属厦门凯亚分包两项目

中国民航信息网络(00696)发布公告，公司与非全资附属厦门凯亚订立两份厦门凯亚分包协议，公司拟向厦门凯亚分包项目包括，邵阳机场项目的项目设备及安检信息系统的建设；广西机场集团项目的项目设备及安检信息系统的建设。代价分别为375.42万元人民币及971.58万元人民币。（来源：智通财经网）

#### 3.3. 科通芯城

##### ■ 科通芯城股价暴涨三成

7月19日，科通芯城(00400.HK)股价突然拉升，收盘大涨33.24%，收于每股4.89港元，成交4.71亿港元。遭遇做空后的科通芯城，突如其来的大涨，好似连绵阴雨后迎来艳阳天。

据统计，自5月18日股价大幅跳水以来，至本周一科通芯城股价创2015年以来新低，市值缩水逾66%，蒸发逾100亿港元。一日大涨三成，科通芯城官方回应表示：“利空出尽，投资者们对公司恢复信心”，但更直接的原因或许是获得了金融机构们的支持（来源：证券时报）

### 3.4. 中国通号

#### ■ 肖亚庆赴中国通号调研

7月18日，国务院国资委主任肖亚庆赴中国铁路通信信号集团公司调研并主持召开座谈会。

肖亚庆观看了企业发展成就展板和高铁CTCS-3级列控系统、城轨CBTC系统宣传片，实地考察了轨道交通列车控制系统综合实验室、铁路列控产品工程应用专项实验室、智慧城市实验室和数据中心，听取有关情况汇报，并就铁路通信运营保障、安全控制和市场竞争等问题与企业负责同志深入交流。（来源：中国证券网）

### 3.5. 博雅互动

#### ■ 博雅互动视为附属的博雅深圳涉嫌单位行贿罪

博雅互动公布，集团以合约安排而视为间接附属公司的深圳市东方博雅科技有限公司（简称“博雅深圳”）因涉嫌单位行贿罪，作为被告单位收到中国司法机关的起诉书，董事会主席张伟作为博雅深圳的法定代表人亦成为该案件的连带被告人。

上述案件与公司2016年5月11日及5月30日发布的关于中国司法机关的调查的公告有关。集团就此案件委任的中国律师认为，此案件对博雅深圳的控诉的证据并不充分，指控难以成立，律师将代表博雅深圳进行无罪辩护。

假设罪名成立，博雅深圳可能承担的最严重的后果为行政处罚罚款（金额预计不会造成明显财务影响），不会影响经营牌照及运营资质；对法定代表人的处罚最严重可致5年以下有期徒刑，但律师认为该案出现最严重结果的可能性很小。

公司已做好充分应对准备，确保在各种可能性发生的情况下，集团的正常运营不会受到影响。董事会认为该案件并不会对博雅深圳及集团的业务、营运及财务状况构成任何不利影响。

（来源：TechWwb）

### 3.6. 同方泰德

#### ■ 回购+注销+行使购股权

2017年5月18日，同方泰德发布建议发行及购回股份的公告，之后几乎每个交易日，它都在进行股份回购和行使购股权。截止目前，自2017年5月18日算起，同方泰德已经注销了1744万股，控股股东持股比例也因此上升0.75个百分点由34.2%至34.95%。而同方泰德的股份奖励计划存在转让限制，将人才和公司绑定在了一起。

同方泰德目前主要从事智慧交通、智慧建筑以及智慧能源业务，2015年之前它主要从事建筑节能解决方案业务。2015年8月，同方泰德出售了海外业务公司Distech Controls全部股权，将业务市场重点布局国内，同时收购母公

司同方股份旗下的智能轨道交通、智能建业及智能城市热网，完成业务战略调整，形成目前的三大业务。

回归到 2014 年，同方泰德的传统业务表现并不差，主营的建业节能解决方案，2014 年收入占比 72.6%，同比增长 25%，工业节能解决方案收入增长更是高达 125%，业务收入占比也由 10.7% 增加至 18.2%。而同方泰德却毅然对业务和市场作出了调整，大概率基于合同能源管理 (EMC) 商业模式的引入，这模式比其之前传统的 EPC 模式更具有发展优势。（来源：智通财经网）

### 3.7. 中国生物资源

#### ■ 中国生物资源 1822.7 万港元收购证券资管公司 70% 的股权

阿里巴巴中国生物资源 (08129) 公布，2017 年 7 月 14 日，公司作为买方，拟向郑佩玲收购 Master Ace Group Corporation (下文称 “Master Ace”) 70% 的股本及贷款，代价 1822.7 万港元，由买方以现金按金及 1500 万港元的承兑票据支付，年利率 6%，期限 2 年。

卖方保证，截至 2017 年 12 月 31 日止年度，目标集团的经审核综合纯利不少于 0；截至 2018 年 12 月 31 日止年度，经审核综合纯利不少于 500 万港元。

公告显示，Master Ace 主要从事投资控股。紧接订立协议前，由卖方拥有 70% 及公司拥有 30%。Master Ace 目前持有骏昇证券及骏昇资产管理的全部已发行股本。骏昇证券持有第 1 类 (证券交易) 牌照；骏昇资产管理持有第 4 类 (就证券提供意见) 及第 9 类 (资产管理) 牌照。

### 3.8. 高阳科技

#### ■ 高阳科技上半年经营溢利同比大增

高阳科技 (00818) 发盈喜，预期截至 2017 年 6 月 30 日止 6 个月之经营溢利，将较 2016 年同期之经营溢利约 2460 万元录得大幅增加，主要归因於 2017 年 6 月完成出售公司一间附属公司之收益，及 2017 年中期支付交易处理解决方案分类之营业额，比 2016 年中期之分类营业额约 3.722 亿元大幅增加约 70% 所致。（来源：华富财经）

（以上个股重点公司动态均来源于 Choice）

## 4. 近期报告推荐

7月14日我们发布了中国软件国际(00354.HK)深度报告,《华为业务一枝独秀,四项关键策略志在提升净利润率》,给予“买入”的投资评级。

### 【投资要点】

- **华为 IT 服务外包业务的领导者。**我们测算公司 2016 年在华为 IT 服务外包份额占比已经超过 60%,进一步拉大了与主要竞争对手软通动力差距。我们测算这一差距达到了 15 亿以上。我们认为加深捆绑华为的策略的好处:1)实现较为稳定的收入来源及收入增速;2)与华为深入合作后带来的附加业务有助于提高延伸业务的毛利水平。(如基于华为的海外业务、基于华为云的业务等)
- **海外业务拓展值得期待。**印度 IT 服务巨头 Infosys 有 36.85%的毛利率及超过 20%的净利率,而公司海外业务仅占的 6.56%,甚至远低于国内竞争对手软通动力与文思海辉。考虑到公司的海外业务基数低、拓展性强、且与华为的深入合作关系,我们看好公司海外业务的拓展。
- **解放号经营数据快速增长。**解放号上线仅两年时间,线上平台累计发包企业近 2 万家,发包金额达 6 亿元,增长迅速。此外,我们认为解放号的战略意义在于开发长尾 IT 服务市场及打造 IT 互联网生态,并由线上走到线下,打造 IT 服务的 O2O 模式。

### 【投资建议】

项目\年度	2016A	2017E	2018E	2019E
营业收入(百万元)	6783.37	8540.40	10685.42	13182.02
增长率(%)	32.25	25.90	25.12	23.36
EBITDA(百万元)	690.85	875.02	1109.77	1421.32
净利润(百万元)	442.08	523.28	681.88	897.96
增长率(%)	57.85	18.37	30.31	31.69
EPS(元/股)	0.20	0.22	0.28	0.37
市盈率(P/E)	19.07	16.12	12.37	9.39
市净率(P/B)	1.91	1.83	1.63	1.32
EV/EBITDA	13.64	10.77	8.49	6.63

资料来源:Choice、东方财富证券研究所

- 我们预计公司 17/18/19 年归母净利润分别为 523.28/681.88/897.96 百万元人民币, EPS 分别为人民币 0.22/0.28/0.37 元。绝对估值:假设必要收益率 7%;我们从 DDM 模型估值结果来看,悲观/乐观情境下,股价合理区间为 4.47~5.21 元;相对估值:我们给予 18 年 15 倍 PE,预计六个月目标价 4.90 元,给予“买入”评级。

## 【风险提示】

华为外包增速呈现超预期下滑；华为外包供应商竞争及华为业务毛利下滑超预期；海外业务拓展低于预期；解放号经营情况低于预期；新的蓝筹客户拓展放缓。

## 5. 重点公司一致盈利预测

图表 15 港股重点关注公司一览

代码	简称	市值（亿港元）	一致预测 PE（倍）			一致预测 EPS			股价（港元）	评级
			2017	2018	2019	2017	2018	2019		
00268.HK	金蝶国际	99.90	4.14	3.30	1.75	0.09	0.13	0.00	3.4300	未评级
00354.HK	中国软件国际	108.84	16.77	12.99	10.05	0.24	0.30	0.39	4.5300	买入
00700.HK	腾讯控股	28155.01	41.65	33.63	24.98	6.17	7.90	10.35	297.0000	未评级
01357.HK	美图公司	493.89	-104.40	41.19	21.70	-0.08	0.35	0.70	11.6000	未评级
00799.HK	IGG	186.53	16.14	13.11	12.93	0.35	0.40	0.45	13.7600	未评级
01297.HK	中国擎天软件	29.73	11.60	9.71	/	0.18	0.22	0.00	2.4000	未评级
03888.HK	金山软件	280.17	16.14	13.00	11.71	1.06	1.32	1.59	21.4000	未评级
06899.HK	联众	15.90	7.82	6.49	/	0.22	0.27	0.00	2.0200	未评级

资料来源：Choice、东方财富证券研究所

图表 16 美股重点关注公司一览

代码	简称	市值（亿美元）	一致预测 PE（倍）			一致预测归母净利润 （亿美元）			股价（美元）	评级
			2017	2018	2019	2017	2018	2019		
NTES.O	网易	403.23	28.66	23.87	20.69	14.07	16.89	19.49	307.20	未评级
SINA.O	新浪	66.04	/	/	/	/	/	/	92.46	未评级
JD.O	京东	615.34	186.07	86.02	54.16	3.31	7.15	11.36	43.08	未评级
WB.O	微博	161.64	162.62	364.66	244.39	0.99	0.44	0.66	73.93	未评级
CMCM.N	猎豹移动	15.49	1227.24	99.85	54.60	0.01	0.16	0.28	10.83	未评级
YY.O	欢聚时代	37.62	/	/	/	0.00	/	/	67.59	未评级
CTRP.O	携程	304.08	347.92	112.87	39.08	0.87	2.69	7.78	58.07	未评级
VIPS.N	唯品会	70.73	30.93	28.53	/	2.29	2.48	/	12.05	未评级
BABA.N	阿里巴巴	3890.91	73.58	49.98	37.99	52.88	77.85	102.43	151.92	未评级
BIDU.O	百度	670.09	55.77	44.22	36.43	12.01	15.15	18.40	193.18	未评级

资料来源：Choice、东方财富证券研究所

## 6. 风险提示

市场波动超预期的风险；  
业绩不达预期的风险。



西藏东方财富证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

**分析师申明：**

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

**投资建议的评级标准：**

报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后3到12个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的3到12个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500指数为基准。

**股票评级**

买入：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅15%以上；

增持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于5%~15%之间；

中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-5%~5%之间；

减持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-15%~-5%之间；

卖出：相对同期相关证券市场代表性指数跌幅15%以上。

**行业评级**

强于大势：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅10%以上；

中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-10%~10%之间；

弱于大势：相对同期相关证券市场代表性指数跌幅10%以上。

**免责声明：**

本研究报告由西藏东方财富证券股份有限公司制作及在中华人民共和国（香港和澳门特别行政区、台湾省除外）发布。

本研究报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本研究报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。

那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为东方财富证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。