

投资评级:增持(维持)

计算机行业周报 (8/19-8/23)

央行印发三年发展规划, 推动金融科技

最近一年行业指数走势



联系信息

赵成 分析师
SAC 证书编号: S0160517070001
zhaoc@ctsec.com

蒋翎 联系人
jiangling@ctsec.com 021-68592267

相关报告

- 《首家互联网诊疗平台上线, 云计算公司增速强劲: 计算机行业周报 (8/12-8/16)》 2019-08-22
- 《华为鸿蒙正式发布, 微软推出 Azure 安全实验室: 计算机行业周报 (8/5-8/9)》 2019-08-13
- 《首批 25 家企业, 科创板鸣锣上市: 科创板双周报》 2019-07-29

● 一周回顾

本周 (2019.8.19-2019.8.23) 本周 A 股市场小幅上涨, 上证综指上涨 2.61%, 创业板综指上涨 3.61%。29 个中信一级行业中, 周涨幅最大的是电力设备, 涨幅为 5.11%; 周跌幅最大的是农林牧渔, 跌幅为 1.58%; 计算机行业涨幅排行第十三, 涨幅为 3.77%。本周计算机子板块全线上涨。计算机硬件上涨 4.60%, 计算机软件上涨 3.05%, IT 服务上涨 4.88%。

● 重点行业动态

在重点行业动态方面, 央行网站 22 日消息, 中国人民银行日前印发《金融科技 (FinTech) 发展规划 (2019—2021 年)》, 明确提出未来三年金融科技工作的指导思想、基本原则、发展目标、重点任务和保障措施。《规划》确定了六方面重点任务: 一是加强金融科技战略部署; 二是强化金融科技合理应用; 三是赋能金融服务提质增效; 四是增强金融风险技防能力; 五是强化金融科技监管; 六是夯实金融科技基础支撑。(中证网)

8 月 23 日消息, 据国外媒体报道, 云计算、网络链接与安全等领域的软件提供商 VMware, 宣布他们拟收购 Pivotal 和 Carbon Black 两家公司。VMware 已在官网宣布了他们拟收购这两家公司的消息, 收购这两家公司, 也将加强 VMware 相关业务的发展。(TechWeb)

● 核心观点及投资建议

鸿蒙与科创板双催化, 我们推荐重点关注自主可控产业链, 其中包括金融 IT 龙头, 拥有丰富产品链且具备高市占率的恒生电子 (600570.SH); 在人工智能领域深耕二十年, 从事智能语音及语言技术研究、软件及芯片产品开发、语音信息服务及电子政务系统集成的国家级骨干软件企业科大讯飞 (002230.SZ); 驱动企业商业模式与管理方式的变革者用友网络 (600588.SH)。

DRGs 政策逐步深入细化, 其带给医院端的改革势在必行, 我们建议持续关注拥有明显三甲医院资源和深度布局互联网医疗的卫宁健康 (300253.SZ); 在院内市场具有高市占率的创业慧康 (300451.SZ)。

风险提示: 宏观经济波动风险; 行业发展不及预期。

表 1: 重点公司投资评级

代码	公司	总市值 (亿元)	收盘价 (08.23)	EPS (元)			PE			投资评级
				2018A	2019E	2020E	2018A	2019E	2020E	
300451	创业慧康	112.82	15.49	0.44	0.52	0.68	35.20	29.79	22.78	增持
300253	卫宁健康	245.63	15.12	0.21	0.30	0.40	72.00	50.40	37.80	增持
600570	恒生电子	579.15	72.11	1.04	1.43	1.90	69.34	50.43	37.95	增持
002230	科大讯飞	706.81	32.12	0.29	0.45	0.63	110.76	71.38	50.98	增持
600588	用友网络	777.17	31.26	0.32	0.41	0.56	97.69	76.24	55.82	增持

数据来源: Wind, 财通证券研究所

请阅读最后一页的重要声明

以才聚财, 财通天下

内容目录

1、 市场行情回顾.....	3
1.1 A股整体行情回顾.....	3
1.2 A股计算机行业个股表现.....	4
2、 重点公司点评.....	5
2.1 广联达(002410):云化转型成果显著,收入增速超预期.....	5
3、 行业要闻.....	6
3.1 科创板动态.....	6
3.2 人工智能.....	6
3.2.1 金融科技.....	6
3.2.2 智能汽车.....	6
3.2.3 智慧医疗.....	6
3.3 云计算.....	7
3.3.1 SaaS.....	7
3.4 区块链.....	8
3.4.1 比特币.....	8
3.5 美国巨头动向.....	8
3.5.1 谷歌.....	8
4、 重点公司动态.....	9
5、 风险提示.....	13

图表目录

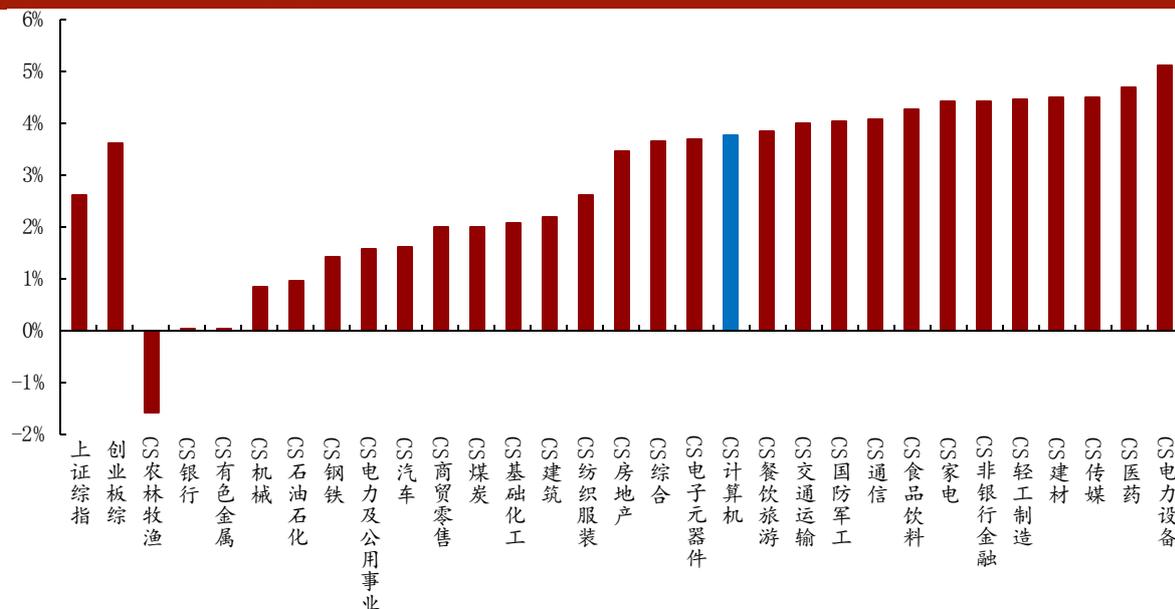
图 1: A股全体板块本周涨跌幅.....	3
图 2: 计算机子板块本周表现.....	3
图 3: 计算机概念板块本周表现.....	3
图 4: 计算机行业个股涨跌幅前十.....	4

1、市场行情回顾

1.1 A股整体行情回顾

本周A股市场小幅上涨，上证综指上涨2.61%，创业板综上涨3.61%。29个中信一级行业中，周涨幅最大的是电力设备，涨幅为5.11%；周跌幅最大的是农林牧渔，跌幅为1.58%；计算机行业涨幅排行第十三，涨幅为3.77%。

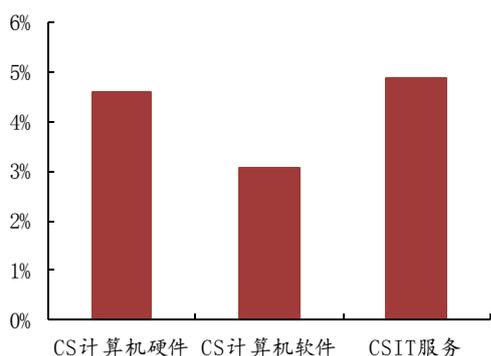
图1：A股全体板块本周涨跌幅



数据来源：Wind，财通证券研究所

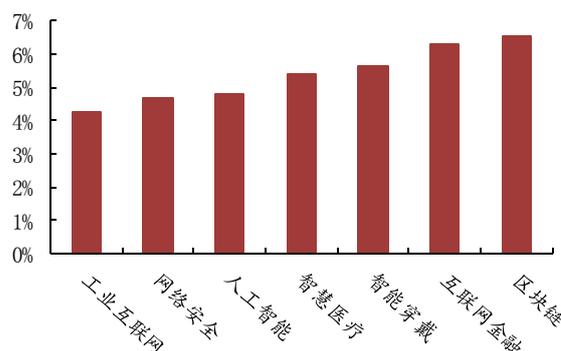
本周计算机子板块全线上涨。计算机硬件上涨4.60%，计算机软件上涨3.05%，IT服务上涨4.88%。

图2：计算机子板块本周表现



数据来源：Wind，财通证券研究所

图3：计算机概念板块本周表现



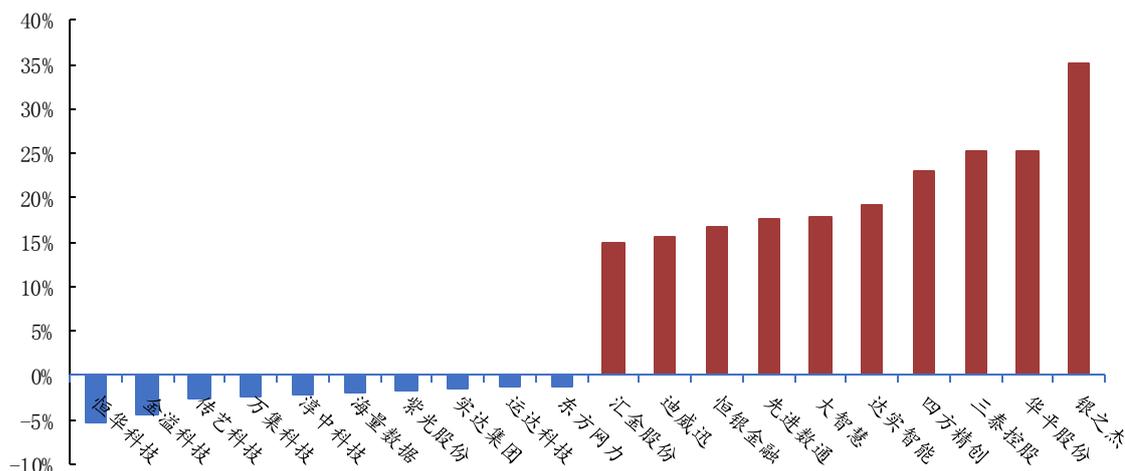
数据来源：Wind，财通证券研究所

和计算机行业相关的概念板块中，工业互联网上涨4.24%，网络安全上涨4.69%，人工智能上涨4.79%，智慧医疗上涨5.42%，智能穿戴上涨5.63%，互联网金融上涨6.31%，区块链上涨6.51%。

1.2 A 股计算机行业个股表现

计算机个股方面，本周涨幅前十的个股分别是银之杰（35.15%），华平股份（25.31%），三泰控股（25.30%），四方精创（22.93%），达实智能（19.20%），大智慧（17.80%），先进数通（17.60%），恒银金融（11.96%），迪威迅（15.60%），汇金股份（14.86%）。

图 4：计算机行业个股涨跌幅前十



数据来源：Wind, 财通证券研究所

本周跌幅前十的个股分别是恒华科技（5.31%），金溢科技（4.43%），传艺科技（2.62%），万集科技（2.35%），淳中科技（2.04%），海量数据（1.94%），紫光股份（1.63%），实达集团（1.36%），运达科技（1.28%），东方网力（1.28%）。

2、重点公司点评

2.1 广联达(002410):云化转型成果显著,收入增速超预期

事件描述:

公司发布 2019 年半年报,报告期内,公司实现营业总收入 13.80 亿元,同比增长 28.72%;实现营业利润 1.28 亿元,同比下降 19.89%;实现归母净利润 0.9 亿元,同比下降 39.13%。

● 云转型效果显现,还原后利润超预期

公司数字造价业务的云转型效果已充分显现,其商业模式已由原本的销售软件产品转变为提供服务的 SaaS 模式,相关收入确认方式也由一次性确认为按服务期间分期确认。截止 2019 年 H1,公司云转型相关预收款项余额快速增至 6.72 亿元,较期初增长 62%,其中上半年新签云订单为 6.29 亿元,同比增长 151%。若将云预收的影响因素进行还原,则还原后的营业总收入约为 16.38 亿元,同比增长 36.70%,还原后的归母净利润约为 3.22 亿元,同比增长 23.46%。

● 施工业务整合效应显现,造价云化成果喜人

受益于数字施工业务的整合效应,公司该项业务上半年斩获营收达 2.90 亿元,同比增长 33.07%;新增企业客户 716 家,同比增长 83%;新增项目 4870 个,同比增长 80%。随着建筑物结构和施工现场复杂程度加剧,施工管理信息化与精细化需求明显。落实到产品层面,公司以“平台+组件”为基础,融合了公司 BIM、物联网、大数据、人工智能四大核心技术,发布了数字项目管理拳头级平台产品,为施工企业提供一站式的数字项目综合解决方案,满足了客户定制化需求。数字造价业务的 SaaS 转型已进入深水区,截止 2019 年 H1,公司该项业务实现营业收入 9.68 亿元,同比增长 28.31%,其中云收入 3.71 亿元,同比增长 197%。而在云产品中,计价和算量产品用户综合转化率超过 72%,当期续费率达到 80%;新转型市场进度达到预期,计价产品用户综合转化率达 31%,算量产品用户综合转化率达 45%。

● 盈利预测及投资建议

预计公司 2019-2021 年净利润 4.09 亿元、5.76 亿元、7.97 亿元,对应 EPS 为 0.36 元、0.51 元、0.71 元,对应 PE 为 94.8 倍、67.3 倍、48.6 倍,维持“增持”评级。

风险提示:云化转型进度低于预期;施工业务发展低于预期。

3、行业要闻

3.1 科创板动态

截至 8 月 25 日，科创板申请已受理企业为 152 家，其中已问询企业 44 家，过会 1 家，提交注册企业 10 家，注册生效企业 29 家，中止审核企业 59 家，终止审核企业 6 家。计算机行业已受理 31 家，3 家企业提交注册，分别是山石网科、恒安嘉新和安恒信息，4 家企业注册成功，分别是安博通、虹软科技、航天宏图 and 柏楚电子。（上交所）

3.2 人工智能

3.2.1 金融科技

央行印发《金融科技（FinTech）发展规划（2019—2021 年）》

央行网站 22 日消息，中国人民银行日前印发《金融科技（FinTech）发展规划（2019—2021 年）》，明确提出未来三年金融科技工作的指导思想、基本原则、发展目标、重点任务和保障措施。《规划》确定了六方面重点任务：一是加强金融科技战略部署；二是强化金融科技合理应用；三是赋能金融服务提质增效；四是增强金融风险技防能力；五是强化金融科技监管；六是夯实金融科技基础支撑。（中证网）

3.2.2 智能汽车

谷歌兄弟公司 Waymo 开放自动驾驶车辆多模式传感器数据集

北京时间 8 月 22 日早间消息，据外媒报道，谷歌兄弟公司 Waymo 发布了一部分用于培训汽车基础算法的数据：Waymo 开放数据集（The Waymo Open Dataset）。Waymo 首席科学家德拉戈米尔·安杰洛夫（Dragomir Anguelov）称其为迄今为止发布的最大的自动驾驶多模式传感器样本集。（TechWeb）

3.2.3 智慧医疗

基本医疗卫生与健康促进法草案：推进远程医疗服务

8 月 22 日北京报道：十三届全国人大常委会第十二次会议听取了全国人大宪法和法律委员会关于基本医疗卫生与健康促进法草案修改情况的汇报

由于发展和应用医疗卫生信息技术有利于扩大优质医疗卫生资源覆盖面，满足人民群众医疗卫生服务需求，对此全国人大宪法和法律委员会建议，在总则中明确国家鼓励医疗卫生与信息技术融合发展；国家推进医疗卫生机构应用信息技术开展远程诊疗、远程影像诊断等远程医疗服务，构建线上线下一体化医疗服务模式；国家加强医学基础科学研究，支持临床医学科学技术发展。

鉴于有的常委会组成人员、代表、社会公众提出应进一步增加“强基层”的内容，对此，全国人大宪法和法律委员会建议，在总则明确国家合理规划和配置医疗卫

生资源，采取多种措施优先支持县级以下医疗卫生机构发展。县级以上地方人民政府整合区域内政府举办的医疗卫生资源，因地制宜建立医疗联合体等协同联动的医疗服务合作机制。国家建立医疗卫生人员定期到基层和艰苦边远地区从事医疗卫生工作制度。国家采取定向免费培养、对口支援、退休返聘等措施，加强基层和艰苦边远地区医疗卫生队伍建设。国家完善对乡村医疗卫生人员的养老政策。（中国人大网）

3.3 云计算

3.3.1 SaaS

Salesforce 第二季度收入 40 亿美元

北京时间 8 月 23 日早间消息，据路透社报道，Salesforce 本周四发布第二季度财报。财报显示，截至到 7 月 31 日的第二季度，Salesforce 总收入增长了 22%，达到 40 亿美元。而根据 Refinitiv 的 IBES 数据，分析师此前预期为 39.5 亿美元。

同时，公司净利润从一年前的 2.99 亿美元（约合每股 39 美分）下降到 9100 万美元（约合每股 11 美分）。扣除一些项目后，该公司每股盈利 66 美分，高于分析师预期的 47 美分。该公司客户关系管理业务的旗舰产品 Sales Cloud 的收入增长了 12.5%，达到 11.3 亿美元，约占其收入的三分之一。

Salesforce 预测，受益于收购和更多公司选择云服务，第三季度和全年营收将高于华尔街的预期，在延时交易中，该公司股价上涨了 7%。（新浪科技）

云计算及安全软件提供商 VMware 拟 48 亿美元收购两家公司

8 月 23 日消息，据国外媒体报道，云计算、网络链接与安全等领域的软件提供商 VMware，宣布他们拟收购 Pivotal 和 Carbon Black 两公司。VMware 已在官网宣布了他们拟收购这两家公司的消息，收购这两家公司，也将加强 VMware 相关业务的发展。

Pivotal 成立于 2013 年 4 月，总部位于旧金山，是一家多元化的软件及服务提供商，经过多年的发展，Pivotal 构建了以开发人员为中心的平台，并提供相关的服务，可以加速应用程序的开发。收购 Pivotal，有利于推进 VMware 在云、应用程序和设备方面既定的战略，也将增强他们为企业提供构建和交付基于云的应用程序的能力。

CarbonBlack 成立于 2002 年，较 Pivotal 要早十多年，总部位于马萨诸塞州沃尔瑟姆，是一家专注于网络安全的公司，在云安全方面颇有建树，拥有预测性的云安全平台。收购 Carbon Black，有助于 VMware 安全策略的推进，也能将 Carbon Black 在安全方面的技术应用到基础设施和其他的产品中，两家公司的结合，能为客户提供先进的威胁检测能力和深层的应用程序行为洞察能力，进而阻止复杂

的攻击，缩短响应时间。

收购价格方面，外媒报道 VMware 收购这两家公司的价格是 48 亿美元，其中 Pivotal 的收购价格是 27 亿美元，Carbon Black 是 21 亿美元。(TechWeb)

3.4 区块链

3.4.1 比特币

比特币在 1 万美元附近横盘，蓄力上涨还是“人造牛市”结束

经过了 8 月初 12000 美元的价格高峰，比特币近两周以来价格表现相对平淡，自 8 月 15 日跌破 10000 美金后，已多次向上突破失败，有投资者认为，比特币自春节之后开启的“人造牛市”已经结束。(澎湃新闻)

3.5 美国巨头动向

3.5.1 谷歌

开源安卓恶意软件窃取用户隐私信息，Google Play 强制删除无效

8 月 24 日消息，安全研究机构 ESET 首次发现了开源 Android 间谍软件在 Google Play 上的恶意信息窃取行为，并且在被删除后仍在 GooglePlay 重复出现据悉，第一个间谍软件是基于开源间谍工具 AhMyth 潜伏在 Google Play 上某广播。应用程序中的间谍软件实例。该应用程序是 Radio Balouch，检测为 Android / Spy. Agent. A0X。(雷锋网)

4、重点公司动态

【绿盟科技】公司发布 2019 年半年度报告。报告期内，营业收入为 52,109.05 万元，同比增长 25.15%；归属于上市公司股东的净利润为亏损 3,329.69 万元。

【智莱科技】公司发布 2019 年半年度报告。报告期内，公司实现营业收入 52,919.39 万元，同比增长 19.41%；实现归属于上市公司股东的净利润 13,674.90 万元，同比增长 48.46%；总资产 161,888.27 万元，同比增长 82.43%。

【华平股份】公司与华为于近期在深圳签署了《华为技术有限公司与华平信息技术股份有限公司战略合作协议》，根据合作协议的约定，华为与公司双方同意在公安、应急、海事等行业领域内，就应急通信、应急可视化指挥、行业视频大数据等相关的业务和市场，形成长期稳定的战略合作关系。

【浙大网新】公司发布 2019 年半年度报告。报告期内，实现营业收入 151,998.66 万元，较上年同期增加 0.20%，实现主营业务利润 43,164.29 万元，较上年同期增加 2.94%，实现归属于母公司所有者净利润 10,815.41 万元，较上年同期增加 16.54%，其中归属母公司所有者的扣除非经常性损益后的净利润 4,955.13 万元，较上年年同期减少 45.03%。

【先进数通】公司发布 2019 年半年度报告。报告期内，公司实现营业收入 80,914.72 万元，较上年同期增长 47.99%；归属上市公司股东的净利润 2,335.00 万元，较上年同期增加 28.70%。

【太极股份】公司发布 2019 年半年度报告。报告期内，公司实现营业收入 301,277 万元，同比增长 11.75%；归属于上市公司股东的净利润为 2,148 万元，同比增长 7.06%。

【银之杰】公司发布 2019 年半年度报告。报告期内，公司实现营业总收入 53,979.65 万元，比上年同期下降 15.30%；营业利润-2,736.73 万元；利润总额 -2,705.59 万元；归属于上市公司股东的净利润-2,262.30 万元。

【*ST 凯瑞】公司发布 2019 年半年度报告。报告期内，实现营业收入 1,745.32 万元，同比下降 66.51%；归属于上市公司股东的净利润-1,591.82 万元。

【多伦科技】公司发布 2019 年半年度报告。报告期内，公司实现营业收入为 3.08 亿元，较上年同期增长 9.89%；归属于上市公司股东的净利润金额为 7,921.11 万元，较上年同期增长 3.47%；归属于上市公司股东的净资产金额为 15.24 亿元，较上年末增长 3.50%；公司总资产金额为 20.69 亿元，较上年末减少 1.56%。

【宝信软件】公司发布 2019 年半年度报告。报告期内，公司实现营业收入 269,901.44 万元，比上年同期增加 11.86%；归属于上市公司股东的净利润为 40,566.01 万元，比上年同期增加 37.28%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润为 38,457.86 万元，比上年同期增加 46.57%。

【金证股份】公司发布 2019 年半年度报告。报告期内，公司实现营业收入 227,624.82 万元，比上年同期减少 6.60%；归属于上市公司股东的净利润为 10,722.57 万元，比上年同期增加 44.50%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润为 125.67 万元，比上年同期减少 91.36%。

【中远海科】公司发布 2019 年半年度报告。报告期内，公司实现营业收入 52,134.82 万元，比上年同期增加 6.26%；归属于上市公司股东的净利润为 4,957.76 万元，比上年同期增加 4.25%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润为 4,433.15 万元，比上年同期增加 21.05%。

【华宇软件】公司发布 2019 年半年度报告。报告期内，公司实现营业收入 137,351.85 万元，比上年同期增加 37.86%；归属于上市公司股东的净利润为 22,807.64 万元，比上年同期增加 6.05%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润为 22,276.17 万元，比上年同期增加 22.64%。

【绿盟科技】公司发布 2019 年半年度报告。报告期内，公司实现营业收入 52,109.05 万元，比上年同期增加 25.15%；归属于上市公司股东的净利润为 -3,329.69 万元，比上年同期增加 45.13%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润为 -4,840.89 万元，比上年同期增加 39.73%。

【广联达】公司发布 2019 年半年度报告。报告期内，公司实现营业收入 134,798.31 万元，比上年同期增加 27.76%；归属于上市公司股东的净利润为 8,954.47 万元，比上年同期减少 39.13%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润为 6,131.19 万元，比上年同期减少 53.72%。

【科大讯飞】公司发布 2019 年半年度报告。报告期内，公司实现营业收入 422,816.93 万元，比上年同期增加 31.72%；归属于上市公司股东的净利润为 18,945.21 万元，比上年同期增加 45.06%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润为 3,163.33 万元，比上年同期增加 56.61%。

【同花顺】公司发布 2019 年半年度报告。本报告期内，公司实现营业收入 70,241.77 万元，比上年同期增加 23.97%；归属于上市公司股东的净利润为 26,456.62 万元，比上年同期增加 38.45%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润为 25,862.93 万元，比上年同期增加 44.97%。

【同为股份】公司发布 2019 年半年度报告。报告期内，公司实现营业收入 27,112.85 万元，比上年同期增加 0.63%；归属于上市公司股东的净利润为 1,137.28 万元，比上年同期增加 254.03%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润为 375.59 万元，比上年同期增加 139.47%。

【中海达】公司发布 2019 年半年度报告。报告期内，公司实现营业收入

71,810.74 万元，比上年同期增加 22.90%；归属于上市公司股东的净利润为 3,827.08 万元，比上年同期减少 27.31%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润为 2,576.99 万元，比上年同期减少 39.59%。

【东软集团】公司发布 2019 年半年度报告。报告期内，公司实现营业收入 292,571.78 万元，比上年同期增加 5.17%；归属于上市公司股东的净利润为 2,577.96 万元，比上年同期减少 77.38%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润为-2,722.04 万元，比上年同期减少 149.55%。

【朗科科技】公司发布 2019 年半年度报告。报告期内，公司实现营业收入 46,290.93 万元，比上年同期增加 14.32%；归属于上市公司股东的净利润为 3,284.03 万元，比上年同期增加 21.01%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润为 2,173.95 万元，比上年同期增加 23.27%。

【数据港】公司发布 2019 年半年度报告。报告期内，公司实现营业收入 38,802.34 万元，比上年同期增加 20.27%；归属于上市公司股东的净利润为 6,912.05 万元，比上年同期增加 5.31%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润为 6,397.30 万元，比上年同期减少 2.29%。

【飞利信】公司发布 2019 年半年度报告。报告期内，公司实现营业收入 77,719.15 万元，比上年同期减少 41.09%；归属于上市公司股东的净利润为 4,716.21 万元，比上年同期减少 73.99%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润为 4,100.88 万元，比上年同期减少 76.94%。

【科创信息】公司发布 2019 年半年度报告。报告期内，公司实现营业收入 8,556.64 万元，比上年同期增加 21.16%；归属于上市公司股东的净利润为 -963.97 万元，比上年同期增加 11.08%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润为-1,004.47 万元，比上年同期增加 8.19%。

【万兴科技】公司发布 2019 年半年度报告。报告期内，公司实现营业收入 33,911.79 万元，比上年同期增加 35.22%；归属于上市公司股东的净利润为 5,643.99 万元，比上年同期增加 16.82%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润为 4,329.44 万元，比上年同期增加 14.33%。

【中科信息】公司发布 2019 年半年度报告。报告期内，公司实现营业收入 10,042.51 万元，比上年同期增加 9.99%；归属于上市公司股东的净利润为 1,106.32 万元，比上年同期减少 11.90%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润为 519.43 万元，比上年同期减少 48.58%。

【正元智慧】公司发布 2019 年半年度报告。报告期内，公司实现营业收入 23,598.38 万元，比上年同期增加 41.39%；归属于上市公司股东的净利润为 221.94 万元，比上年同期增加 96.52%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润为 278.03 万元，比上年同期增加 421.03%。

5、风险提示

宏观经济波动风险；行业发展不及预期。

信息披露**分析师承诺**

作者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，具备专业胜任能力，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，作者也不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

资质声明

财通证券股份有限公司具备中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。

公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；
增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；
中性：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；
减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；
卖出：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅低于-15%。

行业评级

增持：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；
中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；
减持：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平-5%以下。

免责声明

本报告仅供财通证券股份有限公司的客户使用。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。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司不保证该等信息的准确性、完整性。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邀请或向他人作出邀请。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的价格、价值及投资收入可能会波动。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。

本公司通过信息隔离墙对可能存在利益冲突的业务部门或关联机构之间的信息流动进行控制。因此，客户应注意，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或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司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。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告仅作为客户作出投资决策和公司投资顾问为客户提供投资建议的参考。客户应当独立作出投资决策，而基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前应咨询所在证券机构投资顾问和服务人员的意见；

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。