

计算机行业周报（20190812-20190816）

推荐（维持）

## 信息领域有望扩大开放，重视 IT 基础设施需求

□ **一周市场回顾：**本周，计算机指数上涨 5.14%，沪深 300 指数上涨 2.12%，计算机板块涨幅第三。

□ **行业看点：信息领域有望扩大开放，重视 IT 基础设施需求**

**信息领域有望扩大开放。**据中国新闻网报道显示，根据公布的《互联网信息领域开放改革三年行动计划》，北京要加大互联网信息服务业开放力度。在增值电信业务中，推动中国工业和信息化部在示范园区放宽互联网数据中心业务对外资准入条件，允许中国港澳地区以外的外资企业可以参照 CEPA 协议开展 IDC 业务、互联网资源协作服务业务(公有云)。推动中国工业和信息化部在示范园区放宽国内互联网虚拟专用网业务(VPN)外资准入条件，外资企业开展 VPN 业务，试点开放外资股比不超过 50%，吸引海外电信运营商为在京外资企业提供专属互联网虚拟专用网落地服务。还将推动开放信息服务业务中的应用商店业务外资准入条件，试点开放外资股比至 100%；探索在北京试点开放区域，允许外资在满足内容监管和数据安全的前提下，提供网络游戏下载和网络视听节目服务。

**重视信息领域开放带来的基础设施增量需求。**信息领域开放推进有望给基础设施带来更多增量需求，主要包括计算、存储和网络三个领域，IDC、服务器、存储资源需求将不断释放，通用服务器龙头、一线城市 IDC 龙头及其他 IAAS 环节厂商将充分受益。IDC 领域：全球数据中心市场规模保持较快增长，国内增速显著高于全球。从数据中心需求结构来看，变化也较为明显：首先是对机房的需求从分散到集中，超大规模数据中心受到更多青睐；其次，亚太地区快速追赶，市场占比有望显著提升；再次，地域分布从集中到相对分散，中国环一线城市需求凸显。IDC 市场的增长及需求的结构变化，将催生新的市场机遇。服务器领域：我国公有云及私有云仍处于追赶阶段，市场增速快于全球平均，互联网公司资本支出短期可能呈现波动，但中长期角度，空间仍然广阔，且国内通过研发模式创新、生产自动化水平提升，在生产成本及生产成本方面相对国际龙头有着明显优势，技术实力在快速追赶，在全球服务器市场的竞争力逐步提升。

**重点推荐宝信软件、浪潮信息。**1) 宝信软件 IDC 业务独具竞争力。收入端：高品质带来适度溢价，长期合同助力营收稳步实现；成本端：建设成本较低、上架率高、PUE 良好等带来较低的固定成本分摊、电费水平，成本控制优秀；费用端：销售费用低，管理效率高，费用控制优秀；利润端：超额实现预期净利润，收益率水平优秀。空间：上海地区仍有潜力，联手宝武有望进一步拓展武汉、南京等中心城市，较好承接 IDC 下阶段需求。2) 浪潮信息服务器龙头强者愈强。公司业务增速远高于行业平均水平，已成为国内第一服务器提供商，未来市占率有望进一步提升。同时推行 JDM 模式，有效对接互联网巨头需求释放，全面布局 AI 服务器，助力业务更快增长，龙头地位有望强者愈强。

□ **投资建议：信息领域有望扩大开放，重视 IT 基础设施需求，重点推荐宝信软件、浪潮信息。**

SaaS 推荐用友网络、广联达、石基信息、航天信息、泛微网络、新开普、恒华科技；IaaS 推荐宝信软件、浪潮信息、中科曙光、深信服；

人工智能：推荐科大讯飞、四维图新、华宇软件、苏州科达、海康威视、千方科技；

网络安全：推荐启明星辰、深信服、美亚柏科、中新赛克，关注绿盟科技、北信源、南洋股份；

政务信息化：推荐华宇软件、太极股份、超图软件、辰安科技、雄帝科技；

医疗信息化：推荐卫宁健康、创业慧康、思创医惠，关注和仁科技、久远银海；

安全可靠：推荐淳中科技、中孚信息、中科曙光、华宇软件、太极股份，关注中国长城、中国软件、景嘉微、北信源；

金融科技：推荐恒生电子、长亮科技、新国都、赢时胜、润和软件、同花顺。

□ **风险提示：**政策落地进度低于预期；产业竞争加剧。

华创证券研究所

证券分析师：陈宝健

电话：010-66500984

邮箱：chenbaojian@hcyjs.com

执业编号：S0360517060001

证券分析师：邓芳程

电话：021-20572565

邮箱：dengfangcheng@hcyjs.com

执业编号：S0360518080001

联系人：刘道遥

电话：010-63214650

邮箱：liuxiaoyao@hcyjs.com

## 行业基本数据

		占比%
股票家数(只)	210	5.72
总市值(亿元)	20,714.04	3.55
流通市值(亿元)	14,829.52	3.48

## 相对指数表现

%	1M	6M	12M
绝对表现	-3.34	13.82	12.25
相对表现	-0.87	2.69	-2.65



## 相关研究报告

《计算机行业周报（20190729-20190802）：华为开发者大会将至，把握 5G+AI+云》

2019-08-04

《计算机行业周报（20190805-20190809）：鸿蒙发布，重视产业链参与者》

2019-08-11

# 目录

一、行业每周观点.....	4
每周观点.....	4
二、一周市场回顾（20190812-20190816）.....	6
板块表现：板块普遍上涨，计算机板块涨幅居前.....	6
板块估值：计算机板块估值上升.....	7
三、公司动态.....	8
业绩速览.....	8
投资及并购.....	9
中标及战略合作.....	9
股权激励.....	10
其他动态.....	10
四、行业动态.....	11
在线教育、互联网金融、移动支付热度平稳，人工智能热度略有上升，区块链热度小幅下降.....	11
行业一周要闻.....	11
国内要闻.....	11
海外动态.....	12
每周并购/融资事件库.....	13
五、全球 TMT 动态.....	14
板块表现：美股计算机各板块指数波动.....	14
市场前瞻与回顾：印度巨头信实与微软结盟，挑战亚马逊谷歌云计算服务.....	14
六、风险提示.....	16
七、附录.....	16
近期股本变动.....	16
近期解禁统计.....	17

# 图表目录

图表 1 主要指数一周表现回顾.....	6
图表 2 板块普遍上涨，计算机板块涨幅居前.....	6
图表 3 计算机各子板块小幅上涨.....	6
图表 4 计算机子行业过去一年走势.....	7
图表 5 计算机板块市盈率上升.....	7
图表 6 计算机板块相对估值上升.....	8
图表 7 2019 年半季度业绩公告.....	8
图表 8 在线教育、互联网金融和移动支付热度平稳.....	11
图表 9 人工智能热度略有上升，区块链热度小幅下降.....	11
图表 10 近期融资事件：理想汽车完成 5.3 亿美元 C 轮融资，由美团创始人王兴领投.....	13
图表 11 印度聊天工具 ShareChat 融资 1 亿美元，推特领投顺为跟投.....	14
图表 12 美股计算机各板块指数波动.....	14
图表 13 全球 TMT 行业公司表现.....	15
图表 14 近期股本变动信息.....	16
图表 15 近期限售股解禁统计.....	17

## 一、行业每周观点

### 每周观点

#### ● 市场回顾

本周，计算机指数上涨 5.14%，沪深 300 指数上涨 2.12%，计算机板块涨幅第三。

#### 主要观点：信息领域有望扩大开放，重视 IT 基础设施需求

**信息领域有望扩大开放，重视 IT 基础设施需求。**据中国新闻网，北京 15 日发布服务业扩大开放综合试点科技、互联网信息、金融、教育、文化旅游、医疗养老、专业服务、综合领域共八个开放改革三年行动计划。

**信息领域有望扩大开放。**据中国新闻网报道显示，根据公布的《互联网信息领域开放改革三年行动计划》，北京要加大互联网信息服务业开放力度。在增值电信业务中，推动中国工业和信息化部在示范园区放宽互联网数据中心业务对外资准入条件，允许中国港澳地区以外的外资企业可以参照 CEPA 协议开展 IDC 业务、互联网资源协作服务业务(公有云)。推动中国工业和信息化部在示范园区放宽国内互联网虚拟专用网业务(VPN)外资准入条件，外资企业开展 VPN 业务，试点开放外资股比不超过 50%，吸引海外电信运营商为在京外资企业提供专属互联网虚拟专用网落地服务。还将推动开放信息服务业务中的应用商店业务外资准入条件，试点开放外资股比至 100%；探索在北京市试点开放区域，允许外资在满足内容监管和数据安全的前提下，提供网络游戏下载和网络视听节目服务。

**重视信息领域开放带来的基础设施增量需求。**信息领域开放推进有望给基础设施带来更多增量需求，主要包括计算、存储和网络三个领域，IDC、服务器、存储资源需求将不断释放，通用服务器龙头、一线城市 IDC 龙头及其他 IAAS 环节厂商将充分受益。IDC 领域：全球数据中心市场规模保持较快增长，国内增速显著高于全球。从数据中心需求结构来看，变化也较为明显：首先是对机房的需求从分散到集中，超大规模数据中心受到更多青睐；其次，亚太地区快速追赶，市场占比有望显著提升；再次，地域分布从集中到相对分散，中国环一线城市需求凸显。IDC 市场的增长及需求的结构变化，将催生新的市场机遇。服务器领域：我国公有云及私有云仍处于追赶阶段，市场增速快于全球平均，互联网公司资本支出短期可能呈现波动，但中长期角度，空间仍然广阔，且国内通过研发模式创新、生产自动化水平提升，在生产成本及生产成本方面相对国际龙头有着明显优势，技术实力在快速追赶，在全球服务器市场的竞争力逐步提升。

**重点推荐宝信软件、浪潮信息。**1) 宝信软件 IDC 业务独具竞争力。收入端：高品质带来适度溢价，长期合同助力营收稳步实现；成本端：建设成本较低、上架率高、PUE 良好等带来较低的固定成本分摊、电费水平，成本控制优秀；费用端：销售费用低，管理效率高，费用控制优秀；利润端：超额实现预期净利润，收益率水平优秀。空间：上海地区仍有潜力，联手宝武有望进一步拓展武汉、南京等中心城市，较好承接 IDC 下阶段需求。2) 浪潮信息服务器龙头强者愈强。公司业务增速远高于行业平均水平，已成为国内第一服务器提供商，未来市占率有望进一步提升。同时推行 JDM 模式，有效对接互联网巨头需求释放，全面布局 AI 服务器，助力业务更快增长，龙头地位有望强者愈强。

#### ● 投资建议

**信息领域有望扩大开放，重视 IT 基础设施需求，重点推荐宝信软件、浪潮信息。**

SaaS 推荐用友网络、广联达、石基信息、航天信息、泛微网络、新开普、恒华科技；

IaaS 推荐宝信软件、浪潮信息、中科曙光、深信服；

网络安全：推荐启明星辰、深信服、美亚柏科、中新赛克，关注绿盟科技、北信源、南洋股份；

人工智能领域：推荐科大讯飞、四维图新、华宇软件、苏州科达、海康威视、千方科技；

政务信息化：推荐华宇软件、太极股份、超图软件、辰安科技、雄帝科技；

医疗信息化：推荐卫宁健康、创业慧康、思创医惠，关注和仁科技、久远银海；

安全可靠：推荐淳中科技、中孚信息、中科曙光、华宇软件、太极股份，关注中国长城、中国软件、景嘉微、北信源；

金融科技：推荐恒生电子、长亮科技、新国都、赢时胜、润和软件、同花顺。

- **行业动态：**【国内要闻】华为或于年底推出搭载鸿蒙系统的中低端智能机；【海外动态】挪威航空将推出加密货币交易所 使用数字货币制作财务报表。

**公司动态：**【投资&并购】绿盟科技以自有资金 1,000 万元设立神州绿盟武汉科技有限公司；【中标&战略合作】创业慧康与乌鲁木齐市人民政府、中泰晟华实业发展有限公司共同签署了《框架合作协议书》；【其他动态】中孚信息股东丁国荣增持股份 928.54 万股。



## 二、一周市场回顾 (20190812-20190816)

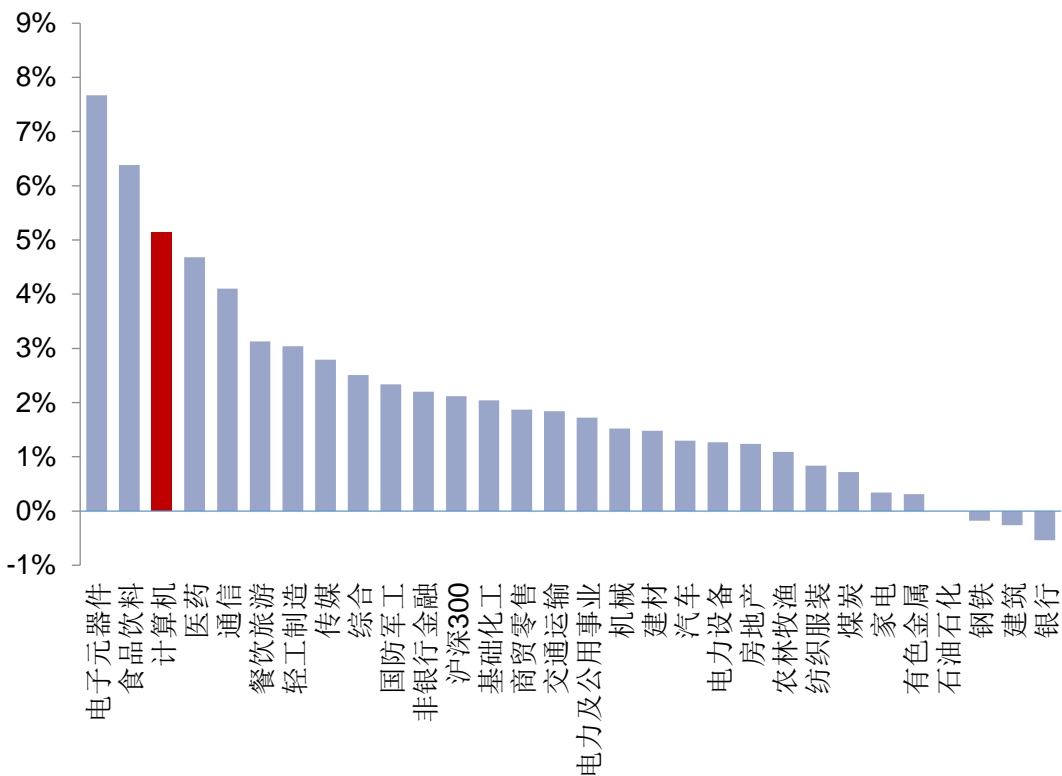
板块表现: 板块普遍上涨, 计算机板块涨幅居前

图表 1 主要指数一周表现回顾

指数	周涨跌幅	年初至今	领涨子版块
计算机	5.1%	28%	信息安全&去 IOE
沪深 300	2.1%	23%	电子元器件

资料来源: Wind、华创证券

图表 2 板块普遍上涨, 计算机板块涨幅居前



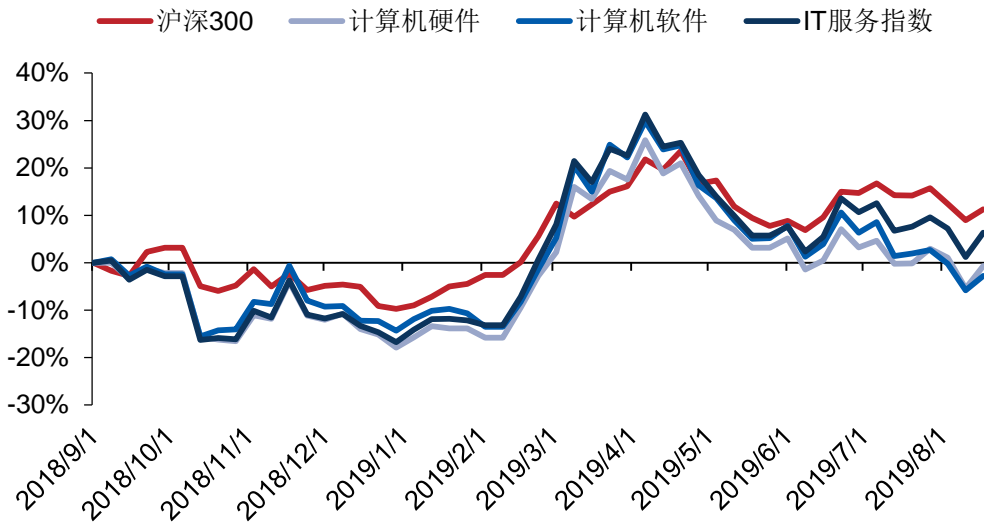
资料来源: Wind、华创证券

图表 3 计算机各子板块小幅上涨

指数	收盘点位	周涨跌幅
计算机硬件	3594.35	5.0%
计算机软件	12909.94	6.0%
IT 服务	4924.28	3.2%

资料来源: Wind、华创证券

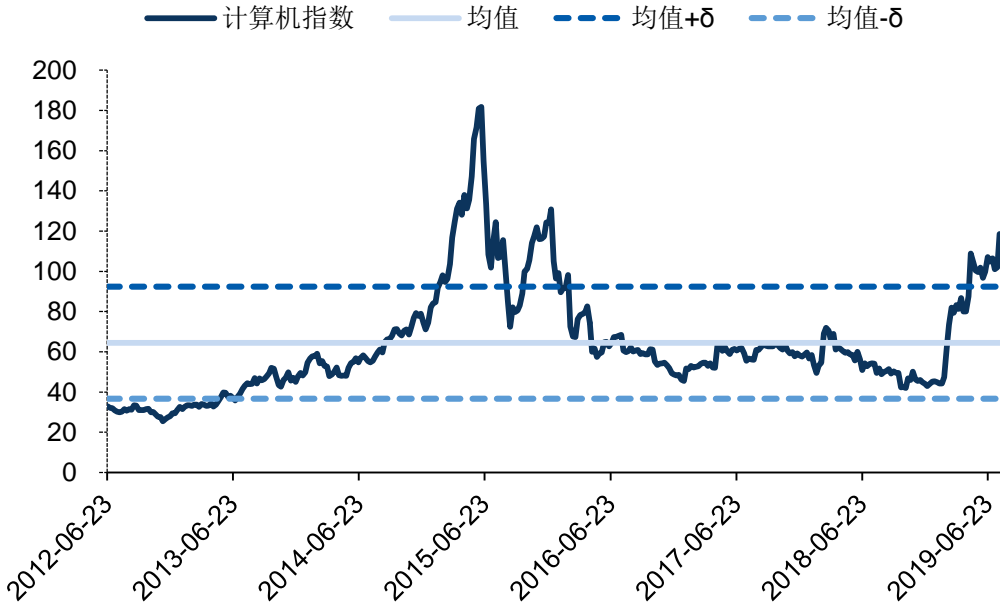
图表 4 计算机子行业过去一年走势



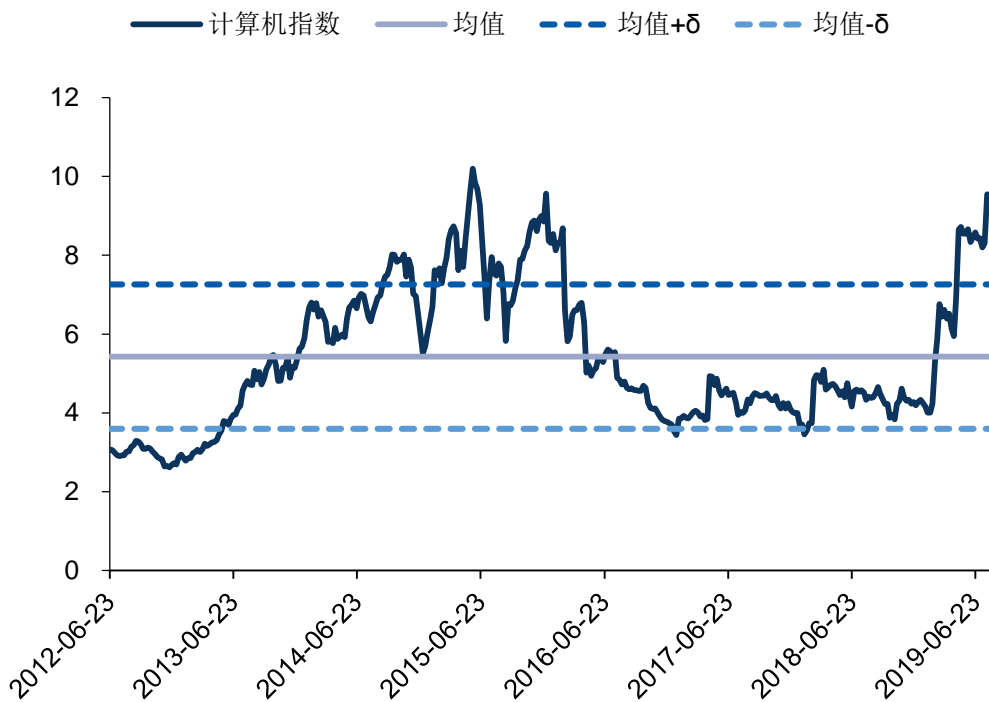
资料来源: Wind, 华创证券

板块估值: 计算机板块估值上升

图表 5 计算机板块市盈率上升



资料来源: Wind, 华创证券

**图表 6 计算机板块相对估值上升**


资料来源: Wind, 华创证券

### 三、公司动态

#### 业绩速览

**图表 7 2019 年半季度业绩公告**

	公司名称	业绩公告
高成长	科大国创	盈利: 2,979.62 万元, 比上年同期上升: 335.19%
高成长	华力创通	盈利: 2,012.71 万元, 比上年同期上升: 211.73%
高成长	用友网络	盈利: 48,237.96 万元, 比上年同期上升: 210.49%
高成长	新开普	盈利: 1045.42 万元, 比上年同期上升: 290.1%
高成长	方直科技	盈利: 894.36 万元, 比上年同期上升: 89.66%
高成长	汇纳科技	盈利: 2,325.78 万元, 比上年同期上升: 64.00%
高成长	金桥信息	盈利: 1,840.38 万元, 比上年同期上升: 45.10%
高成长	中科金财	盈利: 9,605.97 万元, 比上年同期上升: 42.33%
高成长	中科曙光	盈利: 2.03 亿元, 比上年同期上升: 39.14%
高成长	吉比特	盈利: 46,547.67 万元, 比上年同期增加: 38.95%
高成长	安硕信息	盈利: 770.22 万元, 比上年同期增加: 30.29%
成长	恒华科技	盈利: 9,104.33 万元, 比上年同期上升: 25.60%



成长	三联虹普	盈利: 1.05 亿元, 比上年同期上升: 25.45%
成长	浩云科技	盈利: 1,466.11 万元, 比上年同期增加: 18.47%
成长	恒锋信息	盈利: 1,728.15 元, 比上年同期上升: 18.09%
成长	天源迪科	盈利: 4,480.71 万元, 比上年同期上升: 16.80%
成长	大华股份	盈利: 123,888 万元, 比上年同期上升: 14.51%
成长	汇金科技	盈利: 1,618.21 万元, 比上年同期上升: 10.72%
成长	赢时胜	盈利: 8,032.04 万元, 比上年同期上升: 6.12%
成长	二三四五	盈利: 6.46 亿元, 比上年同期上升: 5.20%
成长	超图软件	盈利: 4,084.41 万元, 比上年同期增加: 3.42%
扭亏	维宏股份	盈利: 3143.71 万元, 比上年同期增加: 4,556.41%
扭亏	博通股份	盈利: 1099.93 万元
负增长	达实智能	盈利 9,319.27 万元, 比上年同期减少 3.59%
负增长	真视通	亏损 3,544.49 万元; 比上年同期下降 10.55%
负增长	天玑科技	盈利: 2,442.44 万元, 比上年同期下降: 37.38%
负增长	三五互联	盈利: 298.75 万元, 比上年同期下降: 80.82%
亏损	淳安科技	亏损: 7,082.90 万元
亏损	思特奇	亏损: 0.76 万元, 比上年同期上升: 41.46%

资料来源: Wind 注释: 高成长、成长、负增长公司业绩中值分别为大于 30%、0-30%、小于 0%

## 投资及并购

- **【绿盟科技】**以自有资金 1,000 万元设立神州绿盟武汉科技有限公司。
- **【康拓红外】**拟通过发行股份及支付现金的方式轩宇空间 100% 股权和轩宇智能 100% 股权, 交易对价 9.70 亿元, 募集配套资金总额不超过 8.25 亿元。
- **【恒生电子】**公司认购苏州汇曦股权投资中心份额, 普通合伙人为苏州汐曦投资管理中心, 基金管理人为上海曦域资产管理有限公司, 公司投资金额为 3000 万元人民币。
- **【中国长城】**公司在太原市不锈钢产业园区分期投资建设中国长城智能制造(山西)基地, 一期计划投资 3.5 亿元, 在郑州市高新技术产业开发区分期投资建设中国长城(郑州)自主创新基地, 一期计划投资 2.5 亿元, 设立全资子公司山西长城计算机系统有限公司、全资子公司河南长城计算机系统有限公司, 注册资本均为人民币 1 亿元。
- **【赛意信息】**广州赛意信息科技股份有限公司于 2019 年 8 月 15 日同意公司控股子公司广东赛意信息产业投资中心以自有资金出资 1.5 亿元人民币与产业基金普通合伙人共青城华道创新投资合伙企业、广州开发区新兴产业投资基金管理有限公司共同设立广州瀚科股权投资合伙企业。

## 中标及战略合作

- **【创业慧康】**与乌鲁木齐市人民政府、中泰晟华实业发展有限公司共同签署了《框架合作协议书》。
- **【立思辰】**以 30,189.14 万元中标任城区城乡基础教育能力提升及保障体系工程项目(EPC+F)。
- **【康拓红外】**1) 以 3,650 万元的价格成为新建蒙西至华中地区铁路煤运通道工程车辆设备(包件号: CL-02)

的成交方；2) 以 984 万元的价格成为新建蒙西至华中地区铁路煤运通道工程车辆设备 (包件号: CL-06) 的成交方。

- **【浙大网新】**全资子公司浙江华通云数据科技有限公司与阿里巴巴 (中国) 有限公司签署了包含 ZH12 数据中心项目的《关于数据中心机房项目的合作备忘录》。
- **【万集科技】**以 10,041.22 万元成为“广东省交通集团有限公司取消高速公路省界收费站工程关键设备采购 (第一批次) 标段 A1” 的中标第一候选人。
- **【东华软件】**累计中标医疗信息化领域类合同金额约 13560.04 万元。
- **【金溢科技】**与江苏通行宝智慧交通科技有限公司签署了《江苏省高速公路电子不停车收费系统 (ETC) 电子标签采购合同书》。
- **【广电运通】**预计人民币 1.27 亿元中标中国邮政储蓄银行超级柜员机 (STM) 集中采购项目。

### 股权激励

- **【旋极信息】**发布 2019 年股票期权与限制性股票激励计划拟授予股票期权。拟向激励对象 374 人授予限制性股票 4,250.00 万股, 共占公司股本总额的 4.97%。授予的股票期权、限制性股票均自授予登记完成之日起满 12 个月、24 个月、36 个月后可以分批次开始行权, 行权的比例分别为 40%、30%、30%; 公司层面绩效考核目标为三个行权期/解除限售期内当年净利润分别不低于 3.02 亿元、3.48 亿元、4.01 亿元; 个人层面业绩考核根据《目标责任书》/《绩效考核表》中的内容进行。
- **【汇纳科技】**1) 公司 2019 年第二期股票期权激励计划拟向激励对象授予 350 万份股票期权, 约占公司股本总额 1.01 亿股的 3.47%。其中首次授予 300 万份, 预留 50 万份, 股票期权的行权价格为每股 33.06 元, 激励对象为 89 人, 股票期权等待期分别为自首次授予之日起 12 个月、24 个月、36 个月, 行权的比例分别为 40%、30%、30%。2) 公司层面业绩考核要求为, 以 2016 年归母净利润为基数, 2019-2021 年净利润增长率分别不低于 80%、160% 和 240%。个人层面绩效考核按照公司现行薪酬与考核的相关规定组织实施。
- **【用友网络】**公司发布 19 年股权激励计划草案, 拟向 156 名激励对象 (占 18 年底在册员工人数的 0.97%) 授予股票权益合计不超过 225.075 万份 (占总股本的 0.091%), 其中, 股票期权 150.052 万份, 行权价格为每份 28.15 元; 限制性股票不超过 75.023 万股, 授予价格为 6.11 元/股。业绩考核目标为: 1) 19 年软件和云收入之和不低于 69 亿元; 2) 20 年软件和云收入之和较 19 年的增长率不低于 10%; 3) 21 年软件和云收入之和较 19 年的增长率不低于 20%。
- **【赢时胜】**深圳市赢时胜信息技术股份有限公司于 2019 年 8 月 13 日审议通过了《关于公司 2016 年限制性股票激励计划第三个解锁期可解锁的议案》, 本次符合解锁条件的激励对象共计 93 人, 可申请解锁并上市流通的限制性股票数量为 155.63 万股, 占目前公司股本总数的 0.21%。
- **【三联虹普】**公司 2018 年股票期权激励计划首次授予部分第一个行权期可行权的条件已满足, 目前公司 64 名激励对象在第一个行权期可行权股票期权数量为 133.20 万股, 占公司总股本比例为 0.42%。

### 其他动态

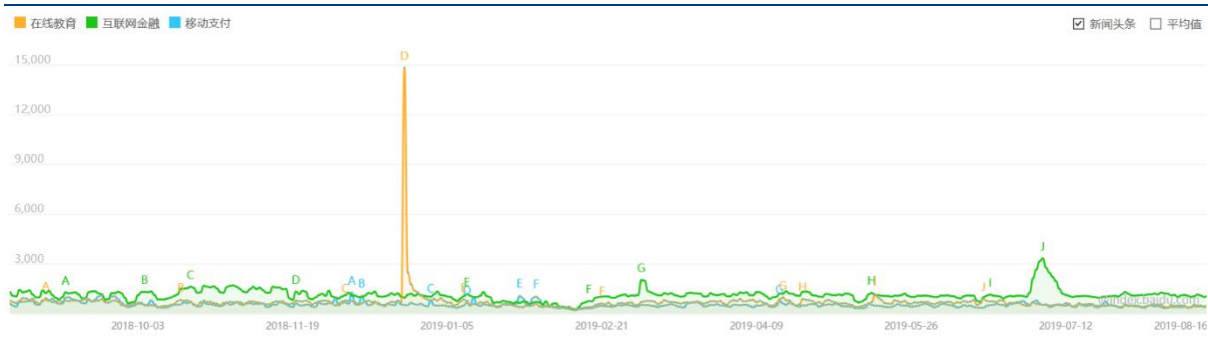
- **【汉得信息】**767.18 万股限售股份 2019 年 8 月 16 日上市流通。
- **【中孚信息】**丁国荣增持股份 928.54 万股, 占总股份的 5.71%。
- **【银江股份】**获得中华人民共和国国家知识产权局颁发的发明专利证书 6 份。

- **【中昌数据】**公司 8,454.86 股限售股份 8 月 19 日上市。
- **【鼎捷软件】**公司共计确认收到即征即退增值税款 1,318.08 万元, 占公司归属于母公司所有者的净利润的 16.63%。公司获得政府补助资金为 416.68 万元, 占公司属于母公司所有者的净利润的 5.26%, 该资金已全部到账。
- **【中科金财】**北京中科金财科技股份有限公司拟将持有的子公司大连金融资产交易所有限公司 15.12% 的股权通过公开挂牌的方式转让, 挂牌价格不低于 2.6 元/股, 最终交易价格和交易对方将根据竞买结果确定, 转让后公司不再持有大金所股权。
- **【天玑科技】**注销全资子公司杭州平民软件有限公司。
- **【北信源】**收到中国电子工业标准化技术协会信息技术服务分会颁发的《信息技术服务运行维护标准符合性证书》。

#### 四、行业动态

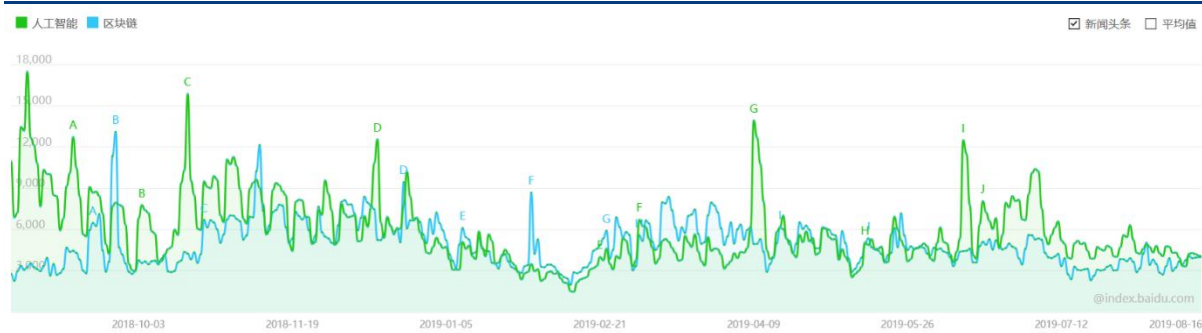
在线教育、互联网金融、移动支付热度平稳, 人工智能热度略有上升, 区块链热度小幅下降

图表 8 在线教育、互联网金融和移动支付热度平稳



资料来源: 百度指数, 华创证券

图表 9 人工智能热度略有上升, 区块链热度小幅下降



资料来源: 百度指数, 华创证券

#### 行业一周要闻

##### 国内要闻

- 美图秀秀已接入华为系统级相机底层算法

【证券时报】e公司 8 月 12 日讯, 据美图方面公布, 日前在 2019 年华为开发者大会, 为了进一步满足用户的专业化需求, 美图秀秀已经与华为合作, 接入系统级相机底层算法, 来提供更佳的美图秀秀相机功能体验。

#### ■ 比亚迪与华为智卡合作, 将推出 NFC 车钥匙

【36 氪】8 月 12 日消息, 比亚迪宣布比亚迪 DiLink 和华为智卡 HUAWEI AI PASS 联手, 将推出手机 NFC 车钥匙功能, 产品正式上线后, 比亚迪车主将能够通过华为或荣耀手机解锁和启动车辆, 即便在手机没电的时候, 照样能解锁汽车。

#### ■ 安波福韦峻青: 投资无人驾驶可能会比房地产收益更高

【TechWeb】8 月 13 日消息, 在于 7 月召开的 2019 第四届全球人工智能与机器人峰会(CCF-GAIR 2019)论坛上, 安波福自动驾驶全球工程副总裁韦峻青透露, 安波福计划在 2021 年推出第一代无人驾驶的产品。安波福计划将整个系统产品化, 通过车规级验证, 通过无人驾驶技术平台, 安波福会不断扩充性能, 升级硬件还有软件。

#### ■ 2019 中国互联网企业百强榜发布: 阿里腾讯百度位列前三

【TechWeb】8 月 14 日消息, 中国互联网协会、工业和信息化部网络安全产业发展中心今日联合发布了 2019 年中国互联网企业 100 强榜单, 阿里、腾讯、百度位列榜单前三名。除了 BAT, 进入榜单前十名的还有京东、蚂蚁金服、网易、美团点评、字节跳动、360、新浪公司。

#### ■ 中国电信部署全球首个与现网 4G 协同的跨厂商 5G SA 试商用网络

【TechWeb】8 月 14 日消息, 中国电信在广东取得 5G SA 商用准备的突破性进展, 全球首次基于 IPv6 和云网融合架构完成 5G SA 部署, 实现 5G 和现网 4G 互操作, 打通了跨厂商系统的 5G SA 高清通话, 并支持用户不换卡不换号和融合计费, 从网络、受理开通系统、终端等多方面为 5G SA 网络规模商用做好端到端准备。

#### ■ 阿里 2020 财年 Q1 净利润 212.52 亿 同比大增 145%

【21 世纪经济报道】8 月 15 日, 阿里巴巴集团公布截至 2019 年 6 月 30 日止的季度业绩, 2020 财年第一季度收入达人民币 1149.24 亿元, 同比增长 42%, 净利润 212.52 亿元, 同比增 145%。同时, 包括淘宝、天猫在内的中国零售平台移动月活跃用户达 7.55 亿, 单季净增长 3400 万。该季度云计算业务营收为 77.87 亿元人民币, 分析师预估 81.1 亿元人民币, 较去年同期增长 65.75%。

#### ■ 受惠于华为 京元电拟斥巨资备战 5G 强劲需求

【TechWeb】台湾上市公司京元电 14 日发布今年第二季财报, 第二季归属母公司税后净利跳升至 6.52 亿新台币, 每股净利 0.49 新台币优于预期。受惠于智慧型手机晶片、人工智慧及高效能运算 (AI/HPC) 晶片、可程式逻辑闸阵列 (FPGA) 等测试订单涌入。京元电表示, 看好 5G 及 AI/HPC 下半年的测试订单, 预估第三季营收将季增逾 15% 并续创新高。

#### ■ 杨元庆: 联想要做智能化样板 未来帮助其他企业

【网易科技】8 月 15 日, 联想公布了 19/20 财年的首个财季业绩。从数据来看营收和利润实现了双增长, 有个比较好的开端。在财报沟通会上, 联想集团董事长兼 CEO 杨元庆表示, 联想将大力发展 SIoT, 同时帮助企业进行智能化转型。他认为智能化是中国跨越式发展的最好机会。

### 海外动态

#### ■ AI | 亚马逊将在加州欧文地区测试其自动送货机器人 Scout

【腾讯科技】8 月 13 日消息, 据外媒报道, 当地时间周一, 印度信实工业有限公司宣布与微软旗下云计算平台 Azure



建立合作伙伴关系，深化了其电信部门 Jio 的业务，对亚马逊和 Alphabet 子公司谷歌等竞争对手构成了直接挑战。Jio 将在印度各地建立数据中心，这些数据中心将托管在微软的 Azure 上。

#### ■ 印度巨头信实与微软结盟 挑战亚马逊谷歌云计算服务

【TechWeb】7月23日消息，据国外媒体报道，当地时间周一，微软表示，将向总部位于旧金山的人工智能（AI）非营利组织 OpenAI 投资 10 亿美元，并与其达成多年合作，以打造一个“空前规模”的计算平台，从而加速高级人工智能的开发

#### ■ 2018 美国专利机构榜单：华为名列 19 京东方 20

【TechWeb】8月13日消息，近日，根据美国专利与商标局发布的数据，美国知识产权所有者协会(IPO)公布了 2018 年美国实用新型专利授予机构的 300 强名单。来自中国的华为和京东方分别列 19 和 20 名。另一家来自中国台湾的台积电则跻身前 10，位列第 9 名，IBM 以 9088 项专利继续夺得榜首。

#### ■ AI | 欧洲区块链公司 Bitfury 新增人工智能部门

【TechWeb】8月14日消息，据国外媒体报道，欧洲区块链公司 Bitfury Group 成立人工智能（AI）部门，以进一步推动该公司完成构建创新的新解决方案的使命。该部门将与 Bitfury 现有的区块链服务一起运营，并仍是该公司的一部分。

#### ■ 韩国 5G 用户上周已超过 200 万 预计年底增至 400 万

【TechWeb】8月14日消息，据国外媒体报道，韩国是全球首个开始 5G 大规模商用的国家，5G 用户数量在上周也已超过 200 万，快于业界预期。

#### ■ 微软宣布：OPPO 和 vivo 手机开始支持召唤小冰

【IT之家】8月15日消息，微软小冰第七代发布会今天在北京举行，开始介绍大量的新特性。在召唤小冰的新设备方面，微软宣布 OPPO 和 vivo 等两个平台设备开始支持召唤小冰，这也是继此前小冰宣布和小米手机、华为手机合作后的新举措。

### 每周并购/融资事件库

图表 10 近期融资事件：理想汽车完成 5.3 亿美元 C 轮融资，由美团创始人王兴领投

融资企业	融资金额	投资机构	融资时间
理想汽车	5.3 亿美元	美团创始人王兴领投，蓝驰创投等老股东继续跟投	2019/08/16
和合信诺	未透露	启赋资本	2019/08/16
闻医富馨	未透露	联想之星	2019/08/16
迪赢生物	数千万元	火山石资本领投	2019/08/16
百顺养车	6500 万元	上海榕泉资本领投	2019/08/16
药研社	未透露	钟鼎资本、红杉中国共同领投，经纬中国、元璟资本和元生资本继续跟投	2019/08/16
德美医疗	数千万元	启明创投领投，博行资本跟投	2019/08/16

资料来源：桔子 IT、投中网、华创证券

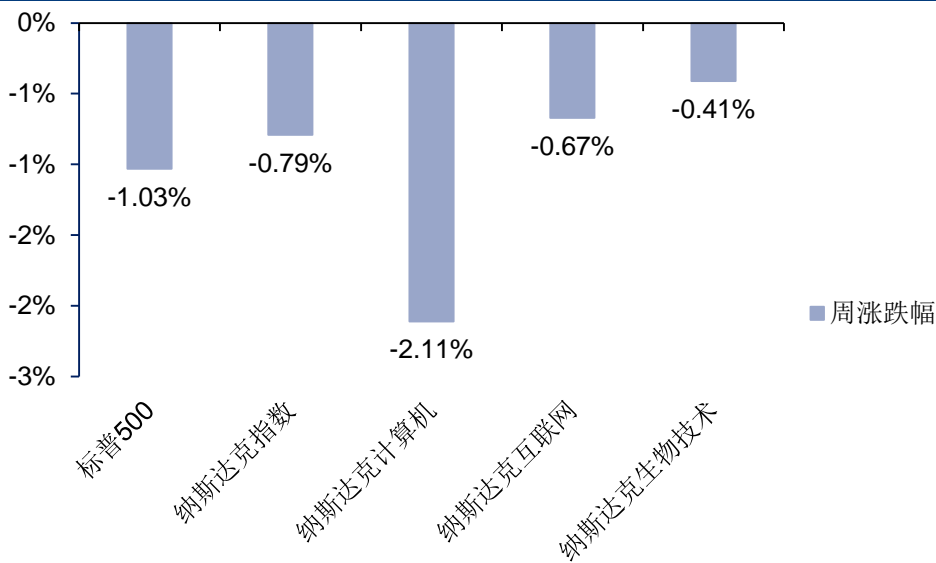
**图表 11 印度聊天工具 ShareChat 融资 1 亿美元，推特领投顺为跟投**

融资企业	融资金额	投资机构	融资时间
ShareChat	1 亿美元	推特、挚信资本、顺为资本、美国光速创投、印度赛富投资基金、India Quotient 等	2019/08/16

资料来源: IT 桔子、投中网、华创证券

## 五、全球 TMT 动态

板块表现: 美股计算机各板块指数波动

**图表 12 美股计算机各板块指数波动**


资料来源: Wind、华创证券

市场前景与回顾: 印度巨头信实与微软结盟, 挑战亚马逊谷歌云计算服务

### ■ 央行将推出数字货币, 与比特币有本质不同

【TechWeb】8月13日消息, 8月10日中国人民银行支付结算司副司长穆长春8月10日在第三届“中国金融四十人伊春论坛”上表示, 从2014年到现在, 人民银行数字货币DC/EP的研究已经进行了五年。“人民银行数字货币现在可以说是呼之欲出了。”

### ■ 阿里巴巴在美国申请专利, 实现跨区块链统一管理

【TechWeb】8月16日消息, 据外媒报道, 阿里巴巴已经在美国申请了一项名为“区块链系统中交叉链交互的域名管理方案”的专利。阿里巴巴于2018年11月提交了申请文件, 8月15日提交了最新的补充文件。根据该文件, 阿里巴巴打算为他们称之为“统一区块链域名”(UBCDN)的系统申请专利, 可以用于标注和分享信息。在该系统中, 阿里巴巴尝试使用计算机生成一条统一区块链域名(UBCDN)信息, 信息中包含区块链域名和与该域名匹配的证书。

### ■ 华为 6G 网络研究已启动, 首款 5G 手机明日开卖

【蓝鲸 TMT】8月15日讯, 据报道称, 华为将在加拿大实验室开始6G技术的研发工作。除华为外, 韩国、美国、芬兰等多国都于年初陆续开展了6G预研工作。华为首款5G手机将于明日在国内正式开售, 而6G还处于初期阶段,



华为预计 6G 商用要在 2030 年后。

### ■ 印度巨头信实与微软结盟，挑战亚马逊谷歌云计算服务

【TechWeb】7 月 23 日消息，据国外媒体报道，当地时间周一，微软表示，将向总部位于旧金山的人工智能（AI）非营利组织 OpenAI 投资 10 亿美元，并与其达成多年合作，以打造一个“空前规模”的计算平台，从而加速高级人工智能的开发。

### ■ 无人驾驶独角兽图森再获投资：全球物流巨头 UPS 加持

【量子位】8 月 16 日，全球物流巨头 UPS 宣布投资无人驾驶公司图森未来。具体投资额和估值未披露，但按照图森今年 2 月官宣的融资，当时估值就已超 10 亿美元。

图表 13 全球 TMT 行业公司表现

所属行业	公司名称	股价	周涨幅 (%)	年涨幅 (%)	市值 (亿美元)	相关 A 股公司
互联网与软件服务	蓝汛	0.8839	0	-22	0.24	网宿科技
	网秦	--	--	--	--	绿盟科技、启明星辰
	高德软件	20.9	0	0	11.35	四维图新
	世纪互联	6.82	-4	-21	7.67	浪潮软件
	微软	136.13	-1	36	10394.08	中国软件
	甲骨文	53.59	-1	20	1787.67	
	Salesforce	143.89	0	5	1116.59	用友软件
	IBM	133.76	-2	22	1184.95	华胜天成、浪潮信息
	赛门铁克	23.51	2	25	145.30	启明星辰、绿盟科技、北信源、蓝盾股份、美亚柏科
	阿里巴巴	174.6	10	27	4545.77	上海钢联、三六五网
	搜房网	1.85	12	-74	1.66	三六五网
	携程	33.53	-1	24	186.01	石基信息、号百控股、腾邦国际
	京东	31.29	15	49	456.48	
	唯品会	7.91	22	45	52.81	
	Groupon	2.36	-6	-26	13.40	
Priceline	--	--	--	--	腾邦国际	
社交	Yelp	33.17	-10	-5	23.56	
	欢聚时代	54.6	5	-9	44.15	朗玛信息
	新浪微博	37.08	4	-37	83.44	
	腾讯控股	326.4	-4	4	3992.07	
	Facebook	183.7	-2	40	5240.87	
视频	推特	40.58	-2	41	313.69	
	优酷土豆	27.54	0	0	53.88	乐视网、百视通
门户与搜索	Nextflix	302.8	-2	13	1325.76	乐视网
	新浪	37.65	9	-30	26.19	人民网
	百度	96.7	-1	-39	338.46	

	谷歌	1177.6	-1	14	8165.46	
--	----	--------	----	----	---------	--

资料来源：Wind、华创证券

## 六、风险提示

政策落地进度低于预期；产业竞争加剧。

## 七、附录

### 近期股本变动

图表 14 近期股本变动信息

代码	名称	股本变动		新增股本数量（万股）		变动前（万股）			变动后（万股）		
		日期	原因	总股本	流通A股	总股本	流通A股	占比（%）	总股本	流通A股	占比（%）
600797.SH	浙大网新	2019/8/16	回购	(858.31)	(67.17)	105522	101525	96.21	104664	101458	96.94
002230.SZ	科大讯飞	2019/8/16	股权激励限售股份上市	0.00	291.18	220053	184095	83.66	220053	184386	83.79
300170.SZ	汉得信息	2019/8/16	股权激励限售股份上市	0.00	767.18	88758	70473	79.40	88758	71240	80.26
603660.SH	苏州科达	2019/8/13	回购	(7.86)	0.00	50389	33254	65.99	50381	33254	66.00
300170.SZ	汉得信息	2019/8/13	高管股份变动	0.00	(55.45)	88758	70529	79.46	88758	70473	79.40
300047.SZ	天源迪科	2019/8/12	定向增发机构配售上市	0.00	0.00	63774	48685	76.34	63774	48685	76.34

资料来源：Wind、华创证券

## 近期解禁统计

图表 15 近期限售股解禁统计

代码	名称	日期	解禁			变动前 (万股)			变动后		
			数量 (万股)	股份类型	总股本	流通A股	占比 (%)	总股本	流通A股	占比 (%)	
603918.SH	金桥信息	2019/8/9	86.22	股权激励限售股份	23332.53	23025.47	98.68	23332.53	23111.69	99.05	
600242.SH	中昌数据	2019/8/12	8454.86	定向增发机构配售股份	45666.51	32773.76	71.77	45666.51	41228.62	90.28	
300047.SZ	天源迪科	2019/8/12	0.00	定向增发机构配售股份	63774.47	48685.08	76.34	63774.47	48685.08	76.34	
300348.SZ	长亮科技	2019/8/19	166.51	首发原股东限售股份	48223.91	34362.05	71.26	48223.91	34528.56	71.60	
300533.SZ	冰川网络	2019/8/19	4383.92	首发原股东限售股份	10078.12	4000.50	39.69	10078.12	8384.43	83.19	
300659.SZ	中孚信息	2019/9/12	43.30	股权激励限售股份	13283.30	6500.11	48.93	13283.30	6543.41	49.26	
600797.SH	浙大网新	2019/9/12	1712.77	定向增发机构配售股份	105621.87	101525.41	96.21	105521.87	103238.18	97.84	
603189.SH	网达软件	2019/9/16	11070.00	首发原股东限售股份	22080.00	11010.00	49.86	22080.00	22080.00	100.00	
300541.SZ	先进数通	2019/9/16	10375.74	首发原股东限售股份	18116.70	7616.71	42.04	18116.70	17992.45	99.31	
300367.SZ	东方网力	2019/9/19	64.87	股权激励限售股份	119577.25	83506.06	69.83	119577.25	83570.93	69.89	
300542.SZ	新晨科技	2019/9/20	14484.00	首发原股东限售股份	23173.01	8470.23	36.55	23173.01	22954.23	99.06	
300659.SZ	中孚信息	2019/9/26	128.80	股权激励限售股份	13283.30	6500.11	48.93	13283.30	6628.91	49.90	
002279.SZ	久其软件	2019/9/26	212.49	股权激励限售股份	71123.34	60641.47	85.26	71123.34	60853.96	85.56	
002383.SZ	合众思壮	2019/9/27	10638.77	定向增发机构配售股份	74515.82	48611.74	65.24	74515.82	59250.51	79.51	
000971.SZ	*ST高升	2019/9/27	2366.55	定向增发机构配售股份	108849.18	59157.50	54.35	108849.18	61524.06	56.52	
300609.SZ	汇纳科技	2019/9/30	4.00	股权激励限售股份	10086.91	5488.42	54.41	10086.91	5492.42	54.45	
300051.SZ	三五互联	2019/9/30	548.71	定向增发机构配售股份	36569.87	25401.22	69.46	36569.87	25949.93	70.96	
002813.SZ	路畅科技	2019/10/14	9000.00	首发原股东限售股份	12000.00	3000.00	25.00	12000.00	12000.00	100.00	
300550.SZ	和仁科技	2019/10/17	7102.20	首发原股东限售股份	11730.60	4203.85	35.84	11730.60	11306.05	96.38	
300551.SZ	古鳌科技	2019/10/18	4491.00	首发原股东限售股份	11264.00	6495.27	57.66	11264.00	10986.27	97.53	
300047.SZ	天源迪科	2019/10/18	2084.99	定向增发机构配售股份	63774.47	48685.08	76.34	63774.47	50770.07	79.61	
300552.SZ	万集科技	2019/10/21	5617.07	首发原股东限售股份	10763.48	4132.33	38.39	10763.48	9749.40	90.58	
300010.SZ	立思辰	2019/10/21	285.26	追加承诺限售股份上市流通	86832.46	72803.65	83.84	86832.46	73088.91	84.17	
000971.SZ	*ST高升	2019/10/28	954.04	定向增发机构配售股份	108849.18	59157.50	54.35	108849.18	60111.54	55.22	
300609.SZ	汇纳科技	2019/10/31	17.26	股权激励限售股份	10086.91	5488.42	54.41	10086.91	5505.68	54.58	
300065.SZ	海兰信	2019/10/31	3326.40	定向增发机构配售股份	39817.40	30016.53	75.39	39817.40	33342.93	83.74	
300559.SZ	佳发教育	2019/11/1	8832.39	首发原股东限售股份	26641.61	14658.34	55.02	26641.61	23490.73	88.17	
603039.SH	泛微网络	2019/11/4	383.75	股权激励限售股份	15171.35	5905.32	38.92	15171.35	6289.07	41.45	
002279.SZ	久其软件	2019/11/7	39.50	股权激励限售股份	71123.34	60641.47	85.26	71123.34	60860.97	85.32	
300561.SZ	汇金科技	2019/11/18	10518.28	首发原股东限售股份	25517.28	10158.49	39.81	25517.28	20676.77	81.03	
300367.SZ	东方网力	2019/11/18	205.06	股权激励限售股份	119577.25	83506.06	69.83	119577.25	83711.12	70.01	
603660.SH	苏州科达	2019/12/2	15746.42	首发原股东限售股份	50388.50	33253.58	65.99	50388.50	49000.00	97.24	
002373.SZ	千方科技	2019/12/2	570.39	股权激励限售股份	148662.58	94784.03	63.76	148662.58	95354.42	64.14	
002331.SZ	皖通科技	2019/12/4	2401.32	定向增发机构配售股份	41207.25	30831.99	74.82	41207.25	33233.31	80.65	
300324.SZ	旋极信息	2019/12/5	13802.99	定向增发机构配售股份	171080.26	105480.98	61.66	171080.26	119283.97	69.72	
603990.SH	麦迪科技	2019/12/9	2761.92	首发原股东限售股份	11288.88	8438.08	74.75	11288.88	11200.00	99.21	
002230.SZ	科大讯飞	2019/12/9	685.28	定向增发机构配售股份	220053.05	184094.57	83.66	220053.05	184779.85	83.97	
300010.SZ	立思辰	2019/12/9	359.58	追加承诺限售股份上市流通	86832.46	72803.65	83.84	86832.46	73163.23	84.26	
300465.SZ	高伟达	2019/12/19	1838.47	定向增发机构配售股份	44678.79	42794.24	95.78	44678.79	44632.71	99.90	
300579.SZ	数字认证	2019/12/23	10796.11	首发原股东限售股份	18000.00	6607.23	36.71	18000.00	17403.35	96.69	
002642.SZ	*ST荣联	2019/12/25	2623.74	定向增发机构配售股份	66158.03	51571.93	77.95	66158.03	54195.67	81.92	
000555.SZ	神州信息	2019/12/30	2233.56	定向增发机构配售股份	96343.13	93491.43	97.04	96343.13	95724.99	99.36	
002528.SZ	英飞拓	2019/12/30	7691.19	首发原股东限售股份	119867.51	104571.00	87.24	119867.51	112262.18	93.66	
600654.SH	*ST中安	2019/12/31	52797.78	定向增发机构配售股份	128302.10	75504.32	58.85	128302.10	128302.10	100.00	
300078.SZ	思创医惠	2020/1/3	5413.53	定向增发机构配售股份	80788.53	72929.23	90.27	80788.53	78342.77	96.97	
300348.SZ	长亮科技	2020/1/6	62.08	首发原股东限售股份	48223.91	34362.05	71.26	48223.91	34424.13	71.38	
300588.SZ	熙菱信息	2020/1/6	8134.00	首发原股东限售股份	16325.15	7866.00	48.18	16325.15	16000.00	98.01	
603444.SH	吉比特	2020/1/6	3009.31	首发原股东限售股份	7188.22	4154.71	57.80	7188.22	7164.02	99.66	
300520.SZ	科大国创	2020/1/10	3499.20	定向增发机构配售股份	23923.37	18588.97	77.70	23923.37	22088.17	92.33	
603039.SH	泛微网络	2020/1/13	5877.08	首发原股东限售股份	15171.35	5905.32	38.92	15171.35	11782.40	77.66	
000909.SZ	数源科技	2020/1/16	135.04	定向增发机构配售股份	31235.25	31100.20	99.57	31235.25	31235.25	100.00	
300523.SZ	辰安科技	2020/1/20	700.19	定向增发机构配售股份	23263.76	15422.00	66.29	23263.76	16122.19	69.30	
002439.SZ	启明星辰	2020/1/20	2775.03	定向增发机构配售股份	89669.26	63426.56	70.73	89669.26	66201.59	73.83	
300598.SZ	诚迈科技	2020/1/20	3163.36	首发原股东限售股份	8000.00	4836.64	60.46	8000.00	8000.00	100.00	
002841.SZ	视源股份	2020/1/20	58080.00	首发原股东限售股份	65584.53	6818.89	10.40	65584.53	64898.89	98.95	
688088.SH	虹软科技	2020/1/22	225.93	首发一般股份, 首发机构配售股份	40600.00	3800.62	9.36	40600.00	4026.55	9.92	
688066.SH	航天宏图	2020/1/22	177.78	首发一般股份, 首发机构配售股份	16598.33	3764.72	22.68	16598.33	3942.50	23.75	

资料来源: Wind、华创证券

## 计算机组团队介绍

### 组长、首席分析师：陈宝健

清华大学计算语言学硕士。曾任职于国泰君安证券、安信证券。2017年加入华创证券研究所。2015年新财富最佳分析师第2名团队成员，2016年新财富最佳分析师第6名团队成员。

### 分析师：邓芳程

华中科技大学硕士。曾任职于长江证券。2017年加入华创证券研究所。

### 助理研究员：刘道遥

中国人民大学管理学硕士。2018年加入华创证券研究所。

## 华创证券机构销售通讯录

地区	姓名	职务	办公电话	企业邮箱
北京机构销售部	张昱洁	北京机构销售总监	010-66500809	zhangyujie@hcyjs.com
	杜博雅	高级销售经理	010-66500827	duboya@hcyjs.com
	张菲菲	高级销售经理	010-66500817	zhangfeifei@hcyjs.com
	侯春钰	销售经理	010-63214670	houchunyu@hcyjs.com
	侯斌	销售经理	010-63214683	houbin@hcyjs.com
	过云龙	销售经理	010-63214683	guoyunlong@hcyjs.com
	刘懿	销售助理	010-66500867	liuyi@hcyjs.com
广深机构销售部	张娟	所长助理、广深机构销售总监	0755-82828570	zhangjuan@hcyjs.com
	王栋	高级销售经理	0755-88283039	wangdong@hcyjs.com
	汪丽燕	高级销售经理	0755-83715428	wangliyan@hcyjs.com
	罗颖茵	高级销售经理	0755-83479862	luoyingyin@hcyjs.com
	段佳音	销售经理	0755-82756805	duanjiayin@hcyjs.com
	朱研	销售经理	0755-83024576	zhuyan@hcyjs.com
	花洁	销售经理	0755-82871425	huajie@hcyjs.com
	包青青	销售助理	0755-82756805	baoqingqing@hcyjs.com
上海机构销售部	石露	华东区域销售总监	021-20572588	shilu@hcyjs.com
	张佳妮	高级销售经理	021-20572585	zhangjiani@hcyjs.com
	潘亚琪	高级销售经理	021-20572559	panyaqi@hcyjs.com
	沈颖	销售经理	021-20572581	shenyin@hcyjs.com
	汪子阳	销售经理	021-20572559	wangziyang@hcyjs.com
	柯任	销售经理	021-20572590	keren@hcyjs.com
	何逸云	销售经理	021-20572591	heyiyun@hcyjs.com
	蒋瑜	销售助理	021-20572509	jiangyu@hcyjs.com
	施嘉玮	销售助理	021-20572548	shijiawei@hcyjs.com

## 华创行业公司投资评级体系(基准指数沪深 300)

### 公司投资评级说明:

强推: 预期未来 6 个月内超越基准指数 20%以上;  
推荐: 预期未来 6 个月内超越基准指数 10% - 20%;  
中性: 预期未来 6 个月内相对基准指数变动幅度在-10% - 10%之间;  
回避: 预期未来 6 个月内相对基准指数跌幅在 10% - 20%之间。

### 行业投资评级说明:

推荐: 预期未来 3-6 个月内该行业指数涨幅超过基准指数 5%以上;  
中性: 预期未来 3-6 个月内该行业指数变动幅度相对基准指数-5% - 5%;  
回避: 预期未来 3-6 个月内该行业指数跌幅超过基准指数 5%以上。

## 分析师声明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的分析师在此作以下声明:

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断;分析师对任何其他券商发布的所有可能存在雷同的研究报告不负有任何直接或者间接的可能责任。

## 免责声明

本报告仅供华创证券有限责任公司(以下简称“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客户。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的,但本公司不保证其准确性或完整性。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。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。本公司在知晓范围内履行披露义务。

报告中的内容和意见仅供参考,并不构成本公司对具体证券买卖的出价或询价。本报告所载信息不构成对所涉及证券的个人投资建议,也未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,自主作出投资决策并自行承担投资风险,任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的预期收入可能会波动。

本报告版权仅为本公司所有,本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用本报告的任何部分。如征得本公司许可进行引用、刊发的,需在允许的范围内使用,并注明出处为“华创证券研究”,且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

证券市场是一个风险无时不在的市场,请您务必对盈亏风险有清醒的认识,认真考虑是否进行证券交易。市场有风险,投资需谨慎。

## 华创证券研究所

北京总部	广深分部	上海分部
地址: 北京市西城区锦什坊街 26 号 恒奥中心 C 座 3A	地址: 深圳市福田区香梅路 1061 号 中投国际商务中心 A 座 19 楼	地址: 上海浦东银城中路 200 号 中银大厦 3402 室
邮编: 100033	邮编: 518034	邮编: 200120
传真: 010-66500801	传真: 0755-82027731	传真: 021-50581170
会议室: 010-66500900	会议室: 0755-82828562	会议室: 021-20572500