安信证券 ESSENCE SECURITIES

2013 年 01 月 07 日

行业动态分析

证券研究报告

计算机

计算机行业 2012 年年报前瞻

—计算机行业周报（2013.01.07）

投资评级 同步大市-A

维持评级

- **行业收入增速放缓，净利润增速低于收入**。预计2012年计算机行业收入增速在10%-15%之间，净利润增速在5%-10%之间。安防、医疗、交通等民生领域的IT服务提供商保持较高的景气度，预计全年净利润增速有望超过20%。

- **重点公司年报业绩预测**：(1)净利润同比增长超过50%：大华股份(70%)，华平股份（60%）。(2）净利润同比增长0-50%：科大讯飞（45%），海康威视（40%），润和软件（40%），北信源（40%），银江股份（35%），东华软件（35%），卫宁软件（35%），中海达（35%），汉得信息（30%），美亚柏科(30%)，汉鼎股份(30%)，威创股份(30%)，广电运通(10%)。(3）净利润同比负增长：天玑科技（-5%），四维图新（-50%），软控股份（-50%）。

- **市场回顾**：上周沪深300指数上涨1.79%，中小板指数下跌0.01%，创业板指数上涨0.04%，计算机（中信）板块上涨0.18%。板块个股涨幅前五名分别为：赛为智能、恒生电子、易华录、银江股份和荣科科技；跌幅前五名分别为：海康威视、网宿科技、超图软件、聚龙股份和信雅达。

- **行业要闻**：
  - 交通运输部：启动出行信息服务系统工程
  - 上海卫生信息化建设入选全国十大最具影响力医改新举措
  - Gartner：2013 年全球 IT 开支将达 3.7 万亿美元

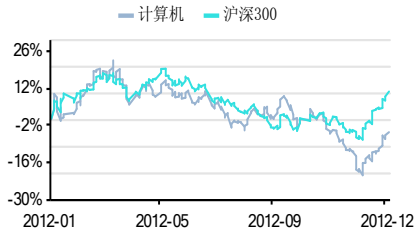
- **公司动态**：
  - 赛为智能、华平股份发布 2012 年年度业绩预告
  - 卫士通：子公司收到 1600 万元战略性新兴产业发展专项资金
  - 华为预计 2012 年收入及净利润均实现超过 10%增长

- **投资建议**：受高送转概念带动，计算机板块近期强劲反弹，随着年报披露时间临近，年报行情有望接力，我们看好计算机板块在一月份的表现。建议关注三条投资线索：
  - 具有高送转预期的个股，包括数字政通、旋极信息、华平股份、润和软件、北信源、中威电子、长亮科技、荣科科技等。
  - 长期推荐“两朵云”：科大讯飞的“语音云”和美亚柏科的“公证云”是目前计算机行业中仅有的将云计算运用到自身产品中并在市场上得到认可的服务模式，市场空间巨大。
  - 关注业绩增长确定性高的个股，推荐华平股份、银江股份、东华软件、大华股份、海康威视。

- **风险提示**：政府支出减少；行业竞争加剧。

首选股票		目标价	评级
300074	华平股份	30.30	买入-A
002230	科大讯飞	32.00	买入-A
300188	美亚柏科	32.80	买入-A
300020	银江股份	15.00	买入-A
002065	东华软件	18.00	买入-A
002236	大华股份	56.00	买入-A
002415	海康威视	34.50	买入-A
300339	润和软件	27.00	增持-A

行业表现



资料来源：Wind 资讯

%	1M	3M	12M
相对收益	-1.27	-15.90	-20.46
绝对收益	17.16	-5.81	-10.64

胡又文 分析师
SAC 执业证书编号：S1450511050001
huyw@essence.com.cn
021-68766271

侯利 高级分析师
SAC 执业证书编号：S1450511020031
houli@essence.com.cn
010-66581842

相关报告

人大常委会通过关于加强网络信息保护决定—计算机行业周报（2012.12.31）	2012-12-31
工信部拟制定 3D 打印技术中长期发展战略—计算机行业周报（2012.12.24）	2012-12-24
央行发布金融行业移动支付标准 —计算机行业周报（2012.12.17）	2012-12-17

本报告版权属于安信证券股份有限公司。
各项声明请参见报告尾页。

1. 本周主题：计算机行业 2012 年年报前瞻

行业收入增速放缓，净利润增速低于收入。前三季度计算机行业重点公司共计实现营业收入859.11亿元，同比增长14.11%，低于2011年同期的16.49%和2010年同期的22.74%；实现净利润 65.77 亿元，同比增长 8.96%，低于 2011 年同期 10.51%和 2010 年同期的17.61%。预计 2012 年计算机行业收入增速在 10%-15%之间，净利润增速在 5%-10%之间。

按照应用领域划分，安防、医疗、交通等民生领域的 IT 服务提供商保持较高的景气度，预计全年净利润增速有望超过20%。地方财政虽然紧张，但围绕民生的投入处于较高的优先级，因此带动了下游IT服务提供商业绩的快速增长。

一季度国家规划布局内重点软件企业名单将发布，入围的上市公司将获税收优惠。2011年国家规划布局内重点软件企业评审暂停，导致众多上市公司当年的所得税率由原先的10%上升到了15%。据我们了解，2012年国家规划布局内重点软件企业评审工作已经接近尾声，预计最终名单将在一季度发布。入围的上市公司将享受10%的所得税率，并在年报中体现。

重点公司年报业绩预测（不考虑入围国家规划布局内重点软件企业所获得的税收优惠）：

（1）净利润同比增长超过50%：大华股份（70%），华平股份（60%）。

（2）净利润同比增长0-50%：科大讯飞（45%），海康威视（40%），润和软件（40%），北信源（40%），银江股份（35%），东华软件（35%），卫宁软件（35%），中海达（35%），汉得信息（30%），美亚柏科（30%），汉鼎股份（30%），威创股份（30%），广电运通（10%）。

（3）净利润同比负增长：天玑科技（-5%），四维图新（-50%），软控股份（-50%）。

2. 下周投资提示

表 1：下周重要会议

行业会议

序号	会议名称	会议时间	会议地点	主办单位
1	2012 中国互联网产业年会	2013.1.16	北京	中国互联网协会

公司股东大会

序号	公司名称	会议名称	会议时间
1	达实智能	2013 年第一次临时股东大会	1 月 7 日
2	大华股份	2013 年第一次临时股东大会	1 月 7 日
3	任子行	2013 年第一次临时股东大会	1 月 8 日
4	远望谷	2013 年第一次临时股东大会	1 月 8 日
5	威创股份	2013 年第一次临时股东大会	1 月 9 日
6	汉得信息	2013 年第一次临时股东大会	1 月 10 日

数据来源：安信证券研究中心

3. 行业新闻

交通运输部：启动出行信息服务系统工程

近日，交通运输部部长杨传堂在全国交通运输工作会议上着重强调了推进交通行业科技进步和信息化建设。具体部署项目如下：全面推动公路水路安全畅通与应急处置、公路水路建设与运输市场信用、交通运输经济运行监测预警与决策分析等重大信息化工程实

本报告版权属于安信证券股份有限公司。
各项声明请参见报告尾页。

施。启动公路水路交通出行信息服务系统工程，推进区域物流公共信息服务、城市客运智能化等试点示范工程，推动全国高速公路信息通信系统联网工程建设。研究建立长江危化品运输动态监管信息平台，实施全过程动态监控。

上海卫生信息化建设入选全国十大最具影响力医改新举措

由中央有关媒体开展的 2012 年度全国十大医改评选日前揭晓，上海卫生信息化建设入选全国十大最具影响力医改新举措，这是上海连续四年获此殊荣。目前，上海已初步建成了市区两级数据交换共享平台，完成与医联平台(涵盖 34 家三级医院)、6 个试点区平台的数据交换和共享。市数据中心网络覆盖全市近 600 家公立医疗卫生机构，实现 6 个试点区、34 家三级医院、近 100 家一二级医疗机构、1 万余个医生工作站实现互联互通。

Gartner：2013 年全球 IT 开支将达 3.7 万亿美元

美国市场研究公司 Gartner 发布报告称，今年全球 IT 开支将达到 3.7 万亿美元，较去年的 3.6 万亿美元增长 4.2%。这一增幅也超过了该分析机构在去年第三季度预计的 3.8%。根据 Gartner 的预计，企业软件将成为 2013 年 IT 开支方面增幅最大的项目。Gartner 预计，2013 年，全球在企业软件方面的开支将增加到 2960 亿美元，比 2012 年增长 6.4%。

美国 NFC 移动支付普及率翻倍 但普及仍低

Statista 的数据显示，美国 NFC 移动支付技术的普及率从 2011 年的 3%上升到 2012 年的 7%。2011 年美国近场移动支付用户为 270 万，而 2012 年为 790 万。根据 comScore 的数据，美国智能手机用户 2011 年底为 9790 万，而 2012 年 10 月份为 1.213 亿。相较于智能手机用户数量，移动支付用户还太少，与理想中的“手机钱包”场景还相去甚远，目前影响移动支付技术普及的一个重要原因是兼容性问题，即 NFC 等移动支付技术与目前广泛使用的信用卡之间的兼容问题。

Forrester ：2013 年 PC 市场或继续疲软 苹果联想逆势而行

1 月 5 日凌晨消息，美国市场研究公司 Forrester Research 周四发布报告称，今年 PC 市场的企业需求将表现疲弱，但苹果和联想将成为业绩良好的少数公司之一。报告指出，去年全球企业用于购买 Windows PC 的支出下滑 4%，今年很可能与去年持平，原因是各公司在用 Windows 8 取代较老版本 Windows 的问题上行动缓慢。

智能手机爆发增长 2013 市场或走向垄断割据

市场研究公司 HIS 对全球手机出货量的最新预测显示，2013 年智能手机出货量将占全球手机出货总量的 54%，首次突破手机市场总量一半份额，继续爆发式增长。但需指出，在空前繁荣的智能手机市场上，2013 年两极分化趋势将越发明显，智能手机市场格局将要发生根本性变化。

4. 公司新闻

华平股份：2012 年年度业绩预告

华平股份预计 2012 年度归属于上市公司股东的净利润盈利 8,000 万元-8,650 万元，比上年同期增长 58%-70%。

赛为智能：2012 年度业绩预告

赛为智能预计 2012 年度归属于上市公司股东的净利润盈利 3629.12 万元-4147.57 万元，比上年同期增长 40%-60%。

北信源：收到补助资金 200 万元

本报告版权属于安信证券股份有限公司。
各项声明请参见报告尾页。

北信源 1 月 4 日公告，公司所承担《信息系统及终端安全监测和防护系统产业化》项目获批列入 2011 国家高技术产业发展项目计划并获批国家补助资金 450 万元，项目主要内容是研究信息系统及终端安全检测和防护技术。该笔专项经费将分批由北京市发改委划拨。近日，公司已收到第一笔 2012 年度专项补助资金总计人民币 200 万元。

天泽信息：对外投资进展公告

近日，天泽信息通过网络竞价的方式参与了招商湘江产业投资有限公司转让其持有的灵宝金源矿业股份有限公司 840 万股股权项目的公开招投标。2012 年 12 月 31 日，湖南省联合产权交易所有限公司发布了金源矿业 840 万股股权转让项目的中标结果，天泽信息未竞买成功。

用友软件：累计回购 372.33 万股耗资 3677.58 万元

用友软件 1 月 5 日公告称，公司自 2012 年 12 月 31 日至 2013 年 1 月 4 日期间，累计增持公司股份 372.33 万股，占总股本 0.38%，增持价格区间为每股 9.73 元-9.94 元，支付总金额约 3677.58 万元（含佣金）。

金证股份：投资约 3 亿元管理眉州大道两桥一站改造工程

金证股份 1 月 5 日发布公告称，公司近期拟与眉山城投签订融资招商合同，由公司负责筹集眉山市眉州大道“两桥一站”改造工程所需资金并对工程进行投资管理。该项目概算总投资额约为 3 亿元人民币，实际投资额以眉山市审计局审计确认的结算价为准。公告称，公司本次对外投资的资金来源为企业自筹，本合同的履行对本期业绩无重大影响。公司认为本次投资有利于为公司培育新的利润增长点，提高整体盈利水平。

美亚柏科：收到国家火炬计划软件产业基地骨干企业证书

美亚柏科 1 月 5 日发布公告称，公司于近日收到国家火炬计划软件产业基地骨干企业证书，有效期两年。公告称，该证书的取得将对公司经营业绩有一定影响，公司将以此为契机，进一步加大研发投入与研发团队的建设，提高自主创新能力，增强公司核心竞争力，进一步发挥骨干企业的示范带动作用。

卫士通：子公司拟 1.35 亿建电网智能化安全保障项目

卫士通 1 月 5 日公告，公司全资子公司成都卫士通信息安全技术有限公司拟投资 1.35 亿元建设电网智能化安全保障装络研发及产业化项目。该项目已进入 2012 年第二批四川省战略性新兴产业发展专项资金项目名单。公告称，该项目主要建设内容包括研发能力建设、生产检验能力建设、环境与配套设施建设以及产品技术支持与服务体系建设，项目建设周期预计为 36 个月。

卫士通：子公司收到 1600 万元战略性新兴产业发展专项资金

卫士通 1 月 5 日公告，公司控股子公司成都摩宝网络科技有限公司（以下简称“摩宝公司”）申报的基于超声波技术的手机支付平台及 O2O（Online to Offline）移动互联网平台建设及应用产业化项目已经相关部门批准列入四川省 2012 年第一批战略性新兴产业发展资金计划，并已收到专项补助资金 1600 万元。

荣科科技:关于收到政府补助的公告

荣科科技 1 月 6 日晚间发布公告称，公司近日收到省、市政府上市补助资金共 200 万元。按照相关规定，公司将上述补助资金计入当期损益，但最终的会计处理以注册会计师在年度审计确认后的结果为准。

科大讯飞：安徽工程大学机电学院收到政府奖励

本报告版权属于安信证券股份有限公司。
各项声明请参见报告尾页。

近日，科大讯飞投资设立的安徽工程大学机电学院(公司持股 70%)收到芜湖市国有资产监督管理委员会的函，同意按照招录新生规模奖励机电学院 2000 万元。上述专项奖励资金已于 2012 年 12 月 27 到账。公司将依据《企业会计准则》的相关规定将上述资金确定为营业外收入并计入公司 2012 年度损益。

中国软件：重大事项停牌公告

因本公司正在筹划非公开发行股票重大事项，鉴于该事项存在重大不确定性，为保证公平信息披露，维护投资者利益，避免造成公司股价异常波动，经公司申请，本公司股票自 2013 年 1 月 7 日起停牌。

华为预计 2012 年收入及净利润均实现超过 10%增长

1 月 4 日消息，华为轮值 CEO 郭平在一篇署名文章中透露，华为公司在 2012 年的销售收入预计将超过 350 亿美元（约合 2181 亿元人民币），净利润约 24 亿美元（约合 150 亿元人民币），同比增长均超过 10%。

联想集团架构重组 分为 Lenovo 和 Think 两大业务

联想集团今日将内部业务重组分为两大新的集团，分别为 Lenovo 业务集团和 Think 业务集团。前者包含 Lenovo 电脑和之前的 MIDH 业务，后者包含 Think 产品和企业级业务，新的架构将于 4 月 1 日生效。对此，联想集团 CEO 杨元庆在内部邮件表示，这次调整是出于不同逻辑业务的管理以及品牌优势发挥等因素考虑。

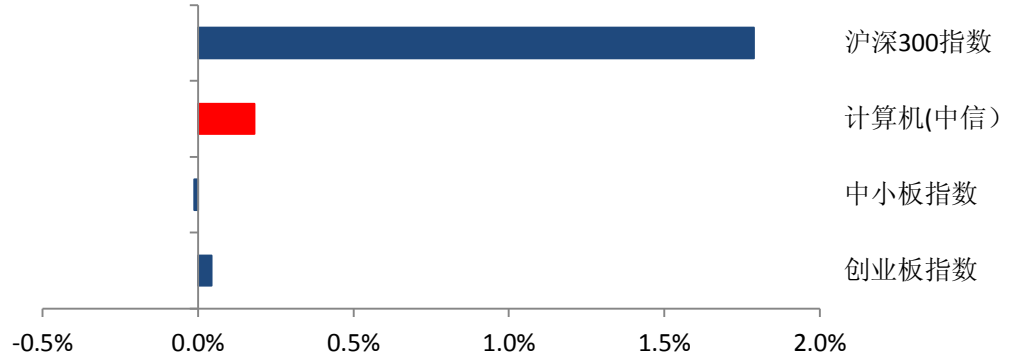
传奇虎 360 即将与谷歌达成合作协议挑战百度

据美国科技资讯网站 ZDNet 报道，奇虎 360 即将与谷歌达成合作协议，这将对百度在中国搜索引擎市场的统治地位构成威胁。报道还称，奇虎 360 已经向 ZDNet 确认了这一消息，但拒绝透露更多细节。

5. 上周市场回顾

上周沪深 300 指数上涨 1.79%，中小板指数下跌 0.01%，创业板指数上涨 0.04%，计算机（中信）板块上涨 0.18%。板块个股涨幅前五名分别为：赛为智能、恒生电子、易华录、银江股份和荣科科技；跌幅前五名分别为：海康威视、网宿科技、超图软件、聚龙股份和信雅达。

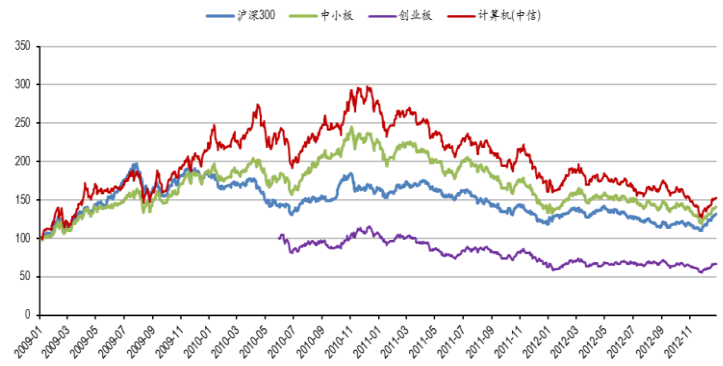
图 1：计算机板块上周表现



数据来源：Wind 资讯，安信证券研究中心

本报告版权属于安信证券股份有限公司。
各项声明请参见报告尾页。

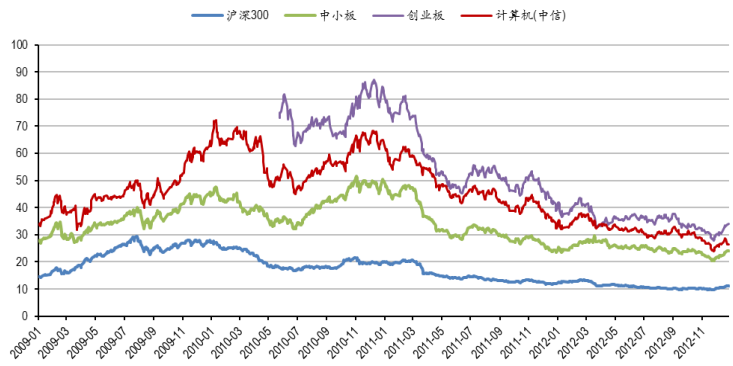
图 2：计算机板块历史走势



数据来源：Wind 资讯，安信证券研究中心

注：2009 年 1 月 9 日=100

图 3：计算机板块历史市盈率



数据来源：Wind 资讯，安信证券研究中心

表 2：上周计算机板块个股涨幅前五名

证券代码	证券简称	周涨跌幅	收盘价（元）	周最低价（元）	周最高价（元）	周换手率	周成交量（万手）	周成交金额（亿元）
300044.SZ	赛为智能	11.72%	15.82	13.68	15.82	22.95	1,046.56	1.57
600570.SH	恒生电子	9.81%	11.19	11.08	11.56	7.28	4,538.74	5.12
300212.SZ	易华录	9.59%	32.00	29.31	32.00	4.78	333.84	1.03
300020.SZ	银江股份	5.28%	13.15	12.41	13.38	6.94	1,201.11	1.55
300290.SZ	荣科科技	5.08%	15.93	15.11	16.08	15.66	266.24	0.41

数据来源：Wind 资讯，安信证券研究中心

表 3：上周计算机板块个股跌幅前五名

证券代码	证券简称	周涨跌幅	收盘价（元）	周最低价（元）	周最高价（元）	周换手率	周成交量（万手）	周成交金额（亿元）
002415.SZ	海康威视	-7.45%	29.06	28.01	31.69	3.32	1,782.31	5.33
300017.SZ	网宿科技	-6.43%	16.00	15.90	17.23	6.09	500.20	0.82
300036.SZ	超图软件	-5.85%	10.46	10.35	11.47	7.07	582.00	0.63
300202.SZ	聚龙股份	-5.15%	26.90	26.00	28.90	3.24	161.87	0.45
600571.SH	信雅达	-4.86%	8.61	8.54	9.09	2.11	416.78	0.37

数据来源：Wind 资讯，安信证券研究中心

表 5：计算机行业重点关注个股

证券代码	证券简称	评级	股价（元）	周涨跌幅	2011EPS	2012EPS	2013EPS	2011PE	2012PE	2013PE	PB
300300.SZ	汉鼎股份	买入-A	27.49	1.81%	0.60	0.95	1.50	45.67	28.94	18.33	4.13
300245.SZ	天玑科技	买入-A	9.94	-4.42%	0.40	0.43	0.55	24.91	23.12	18.07	2.70
300253.SZ	卫宁软件	买入-A	21.72	0.02%	0.41	0.58	0.84	52.47	37.45	25.86	4.65
300170.SZ	汉得信息	买入-A	16.65	-0.30%	0.56	0.74	1.06	29.80	22.50	15.71	2.56
002065.SZ	东华软件	买入-A	13.77	-1.36%	0.61	0.83	1.12	22.57	16.59	12.29	3.86
002236.SZ	大华股份	买入-A	42.21	-8.60%	0.68	1.18	1.85	62.33	35.77	22.82	14.23
300020.SZ	银江股份	买入-A	13.15	5.28%	0.34	0.47	0.65	38.23	27.98	20.23	4.09
300010.SZ	立思辰	买入-A	6.04	2.20%	0.29	0.50	0.66	20.98	12.08	9.15	1.94
300101.SZ	国腾电子	买入-A	12.65	-4.24%	0.17	0.35	0.58	73.60	36.14	22.00	4.99
002376.SZ	新北洋	买入-A	15.82	-1.92%	0.55	0.75	1.02	28.96	21.09	15.51	3.71
300074.SZ	华平股份	买入-A	26.43	1.26%	0.51	1.45	1.87	52.22	18.23	14.13	3.07
002415.SZ	海康威视	买入-A	29.06	-7.45%	0.74	1.06	1.39	39.41	27.42	20.91	8.10
300188.SZ	美亚柏科	买入-A	23.42	-1.72%	0.55	0.82	1.32	42.23	28.56	17.74	3.66
002230.SZ	科大讯飞	买入-A	28.76	-3.03%	0.35	0.52	0.88	81.99	55.31	32.68	9.12
002152.SZ	广电运通	增持-A	13.92	1.09%	0.81	0.89	0.97	17.11	15.59	14.33	3.24
300231.SZ	银信科技	增持-A	15.22	2.63%	0.43	0.52	0.67	35.20	29.27	22.72	4.06
300339.SZ	润和软件	增持-A	27.92	4.30%	0.60	0.90	1.32	46.19	31.02	21.15	3.27
002308.SZ	威创股份	增持-A	9.87	3.03%	0.40	0.51	0.65	24.50	19.35	15.18	3.36
002073.SZ	软控股份	增持-B	7.40	1.65%	0.61	0.35	0.57	12.06	21.14	12.98	1.85

数据来源：Wind 资讯，安信证券研究中心

附录：计算机板块近期解禁

本报告版权属于安信证券股份有限公司。
各项声明请参见报告尾页。

表 4：计算机行业限售股解禁情况汇总（单位：万股）

					解禁前		解禁后		
股票代码	公司名称	解禁日期	解禁数量	总股本	流通 A 股	占比（%）	流通 A 股	占比（%）	解售股份类型
002331.SZ	皖通科技	2013-1-7	5,536.13	13,391.04	6,194.51	46.26	11,730.64	87.60	首发原股东限售股份
002649.SZ	博彦科技	2013-1-7	377.09	15,000.00	3,750.00	25.00	4,127.09	27.51	首发原股东限售股份
300150.SZ	世纪瑞尔	2013-1-15	1,819.80	13,500.00	5,764.48	42.70	7,584.28	56.18	首发原股东限售股份
300045.SZ	华力创通	2013-1-21	20,000.00	26,800.00	6,800.00	25.37	26,800.00	100.00	首发原股东限售股份
300287.SZ	飞利信	2013-2-1	1,982.00	8,400.00	2,100.00	25.00	4,082.00	48.60	首发原股东限售股份
300290.SZ	荣科科技	2013-2-18	826.52	6,800.00	1,700.00	25.00	2,526.52	37.15	首发原股东限售股份
002657.SZ	中科金财	2013-2-28	1,803.69	6,979.75	1,745.00	25.00	3,548.69	50.84	首发原股东限售股份
002362.SZ	汉王科技	2013-3-4	7,920.65	21,410.28	11,651.75	54.42	19,572.40	91.42	首发原股东限售股份
300166.SZ	东方国信	2013-3-5	418.95	12,150.00	3,751.05	30.87	4,170.00	34.32	首发原股东限售股份
002368.SZ	太极股份	2013-3-12	10,989.41	23,709.41	11,561.25	48.76	22,550.66	95.11	首发原股东限售股份
300297.SZ	蓝盾股份	2013-3-15	3,202.62	9,800.00	2,450.00	25.00	5,652.62	57.68	首发原股东限售股份
002373.SZ	联信永益	2013-3-18	1,825.34	6,853.00	4,916.67	71.74	6,742.01	98.38	首发原股东限售股份

数据来源：Wind 资讯，安信证券研究中心

本报告版权属于安信证券股份有限公司。
各项声明请参见报告尾页。

■ 行业评级体系

收益评级：

领先大市 —— 未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；

同步大市 —— 未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市 —— 未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上；

风险评级：

A —— 正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —— 较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

■ 分析师声明

胡又文、侯利分别声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

■ 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

安信证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

■ 免责声明

本报告仅供安信证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息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。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及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，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。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，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“安信证券股份有限公司研究中心”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

安信证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

■ 销售联系人

上海联系人	梁涛	021-68766067	liangtao@essence.com.cn
	张勤	021-68763879	zhangqin@essence.com.cn
	凌洁	021-68765237	lingjie@essence.com.cn
	黄方禅	021-68765913	huangfc@essence.com.cn
	潘艳	021-68766516	panyan@essence.com.cn
北京联系人	潘冬亮	010-59113590	pandl@essence.com.cn
	周蓉	010-59113563	zhourong@essence.com.cn
	刘凯	010-59113572	liukai2@essence.com.cn
深圳联系人	胡珍	0755-82558073	huzhen@essence.com.cn
	范洪群	0755-82558044	fanhq@essence.com.cn
	律烨	0755-82558076	lvye@essence.com.cn

安信证券研究中心

深圳市

地址： 深圳市福田区深南大道 2008 号中国凤凰大厦 1 栋 7 层

邮编： 518026

上海市

地址： 上海市浦东新区世纪大道1589号长泰国际金融大厦16层

邮编： 200123

北京市

地址： 北京市西城区金融大街 5 号新盛大厦 B 座 19 层

邮编： 100034

本报告版权属于安信证券股份有限公司。
各项声明请参见报告尾页。