

2015.06.14

寻找下一个“互联网金融”级别超级主题

 评级：**中性**
 上次评级：中性

计算机行业上市公司市场表

2015.6.14

周涨幅前五名

公司简称	涨幅	月涨跌
达华智能	61	61
紫光股份	61	159
中瑞思创	61	114
威创股份	28	35
华平股份	19	43

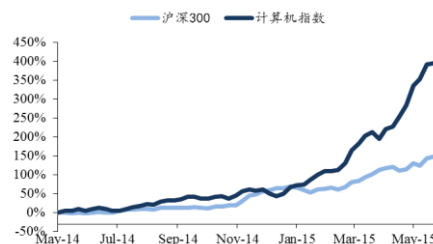
周跌幅前五名

公司简称	跌幅	月涨跌幅
长亮科技	-22	21
绿盟科技	-16	-8
证通电子	-12	11
中科金财	-12	3
任子行	-11	17

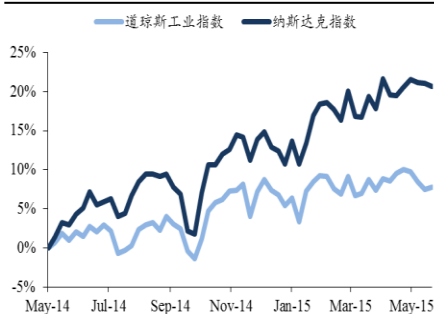
周换手前五名

公司简称	换手	月换手
软控股份	54	35
华平股份	52	43
任子行	50	17
开元仪器	49	7
潜能恒信	48	29

计算机设备指数与沪深300走势对比



道琼斯工业指数与纳斯达克指数对比



	符健 (分析师)	范国华 (分析师)
	021-00000000	021-38674925
	fujian@gtjas.com	fanguohua@gtjas.com
证书编号	S0880515040001	S0880513080022

本报告导读：

互联网汽车正逐步成为市场关注的新焦点。我们认为，互联网汽车是下一个“互联网金融”级别超级主题，并有望成为下半年板块投资主线。

摘要：

- **本周计算机观点：**春江水暖鸭先知，近期上游高敏感度的电子行业公司布局正说明，互联网汽车主题此轮上涨具备坚实的根基。欧菲光周四发布公告，宣布投资 20 亿元成立欧菲智能车联。欧菲光等传统电子行业公司转型背后是移动互联大潮内涵的丰富，即从手机智能化转向汽车互联网化。而我们认为，无论从空间上，还是时间上，这都是一个不亚于互联网金融的超级主题。从空间上来看，互联网金融颠覆的金融行业，市场空间超过 10 万亿元。而互联网汽车，颠覆的同样是一个十万亿元市场。从时间来看，移动互联 2008 之秋，正似互联网汽车 2015 之夏，我们正处于产业爆发前夜。投资机会方面，我们认为可以从两方面去把握。一方面是硬件机会，相关汽车电子厂商有望受益。另一方面软件的机遇，是站在更大格局下不容错过的浪潮。1) 平台的机会：前装中控屏，目前来看未来互联网汽车最确定的人车交互中心。2) 应用的机会：停车应用，后市场应用，车载娱乐应用，互联网车险 (UBI)，智能交通应用是我们关注的五大方向，从单次消费金额和消费频率筛选，我们首推前三大领域。
- **行业动态：**【操作系统】苹果发布 iOS9、新 OSX、Watch OS2 以及 Apple Music；【互联网金融】蚂蚁金服收购浙江融信 间接持股恒生电子 20.62%；【相关政策】消息称上海将出台最严 P2P 信披标准最快 6 月底实施。
- **公司动态：**【投资并购/中标】同花顺使用自有资金 10,000 万元对外投资设立全资子公司；**皖通科技**出资 2400 万元与其他两家公司共同成立新公司；**欧菲光**全资设立子公司上海欧菲智能车联有限公司；**捷顺科技**与建亿通签署战略合作框架协议。
- **推荐组合：**汉得信息、广电运通、航天信息、东方网力、安居宝、太极股份、延华智能、广联达、二三四五、千方科技、银江股份。

股票名称	EPS (元/股)		PE (倍)		评级
	2015E	2016E	2015E	2016E	
汉得信息	0.5	0.6	73.4	54.4	增持
广电运通	1.1	1.5	44.6	34.6	增持
航天信息	1.8	2.3	51.4	40.9	增持
延华智能	0.2	0.2	147.4	102.5	增持

目 录

1. 行业核心观点.....	4
1.1. 每周观点：产业大势所趋，持续推荐互联网汽车主题.....	4
1.2. 推荐组合及推荐逻辑.....	5
1.2.1. 推荐组合：.....	5
1.2.2. 股票推荐逻辑.....	5
2. 一周报告回顾.....	7
2.1. 报告统计.....	7
2.2. 重点报告回顾.....	7
2.2.1 安居宝（300155）：智慧云停车业务爆发可期.....	7
2.2.2 皖通科技（002331）：设立车联网子公司 “互联网+”迈出第一步 8	
2.2.3 欧菲光（002456）：互联网汽车龙头，正在崛起.....	8
3. 一周市场回顾（0606~0612）.....	9
3.1. 板块表现：智慧城市子板块表现最佳.....	9
3.2. 板块估值：位于历史估值上轨.....	10
4. 公司动态.....	11
4.1. 重点公司动态.....	11
4.1.1. 公司公告的投资/并购.....	11
4.1.2. 公司公告的中标及战略合作.....	12
5. 行业动态.....	13
5.1. 行业主题热度指数.....	13
5.2. 第三方数据速递.....	14
5.3. 行业一周要闻回顾.....	14
5.4. 每月并购/融资事件库.....	17
6. 全球 TMT 行业动态.....	18
6.1. 市场表现.....	18
6.1.1. 板块表现.....	18
6.1.2. 公司表现.....	18
6.2. 市场前瞻与回顾.....	19
6.2.1. 市场回顾.....	19
7. 风险提示.....	20
8. 附录.....	20
8.1. 近期股本变动.....	20
8.2. 近期解禁统计.....	21
8.3. 行业重点上市公司评级与估值指标.....	21

图表目录

图 1: 全行业整体上涨, 计算机表现偏弱靠后	9
图 2: 计算机子行业过去一年走势	10
图 3: 计算机板块市盈率位于历史估值上轨 (PE, ttm)	10
图 4: 计算机板块相对估值反弹	11
图 5: 互联网金融概念热度大幅反弹	13
图 6: 智慧城市受关注度回升	14
图 7: 中国企业移动服务市场规模 (2014-2019)	14
图 8: 海外计算机和互联网股全面下跌	18
图 9: 近期公司股本变动信息	20
图 10: 近期限售股解禁统计	21
表 1: 国泰君安计算机一周报告统计	7
表 2: 主要指数一周表现回顾	9
表 3: 计算机硬件表现最佳	9
表 4: 近期融资事件: 顺丰等五家快递公司共同组建丰巢科技	17
表 5: 近期并购事件: 拓尔思 1.1 亿元收购耐特康赛北京	17
表 6: 全球 TMT 行业公司表现	18
表 7: 行业重点上市公司评级与估值指标	21

1. 行业核心观点

1.1. 每周观点：产业大势所趋，持续推荐互联网汽车主题

本周，沪深 300 上涨 2.00%，计算机指数上涨 0.82%。板块维持强势格局，连续第八周收红。互联网汽车主题，正逐步成为市场关注的新焦点。

最精准的判断，来源最扎实的研究。展望未来，我们维持之前的观点，互联网汽车有望成为下半年板块投资主线。我们一直与大家分享的一个理念是：股价长期来看，只是产业趋势与价值的映射。春江水暖鸭先知，近期上游电子行业公司布局与动作正说明，互联网汽车主题此轮上涨具备坚实的根基。欧菲光周四发布公告，宣布投资 20 亿元成立欧菲智能车联。欧菲光，长信科技等传统电子行业公司转型背后，是移动互联大潮内涵的丰富，即从手机智能化转向汽车互联网化。而我们认为，无论从空间上，还是时间上，这都是一个不亚于互联网金融的超级主题。

从空间上来看，互联网金融颠覆的金融行业，市场空间超过 10 万亿元。（按产业长期向美国 GDP 占比 31% 计算）。而互联网汽车，颠覆的同样是一个十万亿元市场（按长期保有量 2.5 亿辆，年销量 4000 万辆计算）。其中，汽车制造与流通环节市场空间 3.3 万亿元，汽车服务环节市场空间 5.50 万亿元，再流通环节市场空间 1.25 万亿元。而汽车产业各领域，尤其是服务和流通领域，存在大量信息不对称和政策垄断非自然利润现象，天然适合互联网改造。

从时间来看，我们正处于产业爆发前夜。互联网细分产业发展，通常存在三个阶段生态系统完善，硬件铺开和软件的繁荣。三者，互为前者爆发的必要条件。软件的繁荣，才是整个产业真正的繁荣。这可从腾讯股价 08~14 年股价走势中窥见。而当前互联网汽车，正处于硬件渗透率跃进前夜。根据 GSMA 数据，汽车联网比例有望在三年内从当前的 5% 上升至 18%，接近产业爆发临界点。而我们进一步认为，考虑移动互联成熟度和资本充裕度，这一时间有望缩短。根据 BI 数据，美国智能手机渗透率从 08 年初的 6%，在两年的时间内突破 20%。

投资机会方面，我们认为可以从两方面去把握。一方面是硬件机会，相关汽车电子厂商有望受益。另一方面软件的机遇，是站在更大格局下不容错过的浪潮。而我们看到的，更是星辰与大海。

1) 平台的机会：移动互联内涵之下，互联网汽车经济仍是入口经济。我们关注那些掌握硬件终极入口的企业，或者能产生生态级 App 的企业。而前装中控屏，目前来看未来互联网汽车最确定的人车交互中心。
2) 应用的机会：畅想整个互联网汽车终极场景，这必是一个应用大繁荣阶段。停车应用，后市场应用，车载娱乐应用，互联网车险（UBI），智能交通应用是我们关注的五大方向。从单次消费金额和单次消费次数筛选，我们首推前三大领域。

站在当前的时点，我们建议投资者关注结构性机会，自下而上过滤风险。长期推荐互联网金融，互联网汽车，互联网医疗三大主题。未来互联网

“赢者通吃”格局下，我们维持对于龙头首选推荐建议。

1.2. 推荐组合及推荐逻辑

1.2.1. 推荐组合：

重点推荐组合：汉得信息、广电运通、航天信息、延华智能、东方网力、安居宝、二三四五、千方科技。

推荐个股组合：汉得信息、广电运通、航天信息、东方网力、安居宝、太极股份、延华智能、广联达、二三四五、千方科技、银江股份。

1.2.2. 股票推荐逻辑

● 汉得信息：供应链金融业务亟待爆发

受益于传统 IT 咨询业务稳健增长以及供应链金融业务利润爆发式增长，预测 2015-2017 年的 EPS 为 0.64/1.20/2.03 元，增速为 96%/89%/69%。行业可比公司估值为 70 倍，我们给予公司 70 倍 PE，对应目标价为 45 元。我们认为市场对其供应链金融的业务认识尚存不足，故首次覆盖给予增持评级。

● 航天信息：进入发票征信互联网融资领域 企业征信迈出第一步

1.升级版系统有望在小规模纳税人中加速推广。按照国税总局全国税务工作会议精神，存量增值税小规模纳税人及营改增小规模纳税人亦将在 2015 年推广使用增值税发票系统升级版。2.公司电子发票业务有望覆盖 4 亿个人用户。电子发票业务累积的个人消费数据及潜在 1700 万企业用户（含现有 450 万用户）的增值税税务数据变现打开股价想象空间。公司于 3 月 18 日官网公告与建行北分在发票征信互联网融资领域展开战略合作，公司融信平台与建行北分信贷产品实现对接，征信业务迈出重要一步。前期公司也曾与苏宁云商在供应链金融领域战略合作，我们预计后续公司融信平台将与更多银行合作。凭借公司掌握的增值税税务数据，中小企业征信业务及供应链金融有望迎来爆发式发展。3.预计公司 2015-16 年 EPS 为 1.99/2.69 元，目标价为 80 元，增持评级。

● 广电运通：安保押运全国布局有望加速突破

1.公司定增募集 38 亿元，加上 17 亿元的现金，在手现金高达 55 亿元，拟计划在未来 2-3 年投资 20-30 家安保押运投资公司，有望在 3 年内实现百亿营收目标。2.收购安保押运公司助力公司获得卡位优势。安保押运公司具有区域垄断性特征，且是 ATM 全外包业务的重要组成部分，收购安保押运公司，将有力促进公司 ATM 全外包业务的快速发展。而公司作为国企，与诸多安保押运公司有多年合作，在收购安保押运公司方面具备独到的优势。3.公司将进军金融信息安全和支付领域，有望提升估值。4.公司 ATM 目前市占率为 27%，而外资品牌市占率为 50%，作为国产 ATM 龙头，有望受益于国产替代。预计公司 2015-16 年预测

至 1.15/1.47 元，定增后摊薄 EPS 为 0.93/1.19 元，目标价为 58 元，增持评级。

● 二三四五：打造互联网金融完整产业链 成长可期

1. 互联网消费信贷市场前景良好。据艾瑞数据，2014-17 年，我国互联网消费贷款市场规模将年均复合增长 94%至 1368 亿元。2.网络信贷平台仅是公司互联网金融业务的开始，未来公司将建成互联网金融服务大平台，打造互联网金融完整产业链，电商信用支付、互联网征信等方面皆将布局，银行、证券及信托等都可能成为公司的合作伙伴。3.公司在互联网金融领域具备较强竞争优势，有望成为市场重要参与者。预计公司 2015-16 年 EPS 为 1.05/1.51 元，增持评级。

● 千方科技：数据运营不断取得突破 提供一体化交通信息服务的 2C 端产品有望出炉

1.公司是车联网领域大数据拥有者，与 Inrix、中航信合作，补充航班信息及机场管理数据，助力提供一体化交通信息服务的 2C 端产品出炉。2.出租车多媒体屏、公交电子站牌、机场停车位运营、空路联网售票等运营类业务不断取得突破。3.预计公司 2015-16 年 EPS 为 0.68/0.93 元，维持增持评级。

● 超图软件：行业需求爆发 国产替代加速

1.GIS 行业应用需求快速释放，不动产登记等新 GIS 建设需求拓宽行业应用市场。比如不动产登记可能以县为单位，每个县均需建立自己的 GIS 不动产登记平台，单县投入大概在 100-200 万元，公司作为国内 GIS 龙头收益显著。2.有望加速受益国产化。国家测绘总局局长提出国产 GIS 市场份额要达到 70%,为目前的 2 倍以上。3.公司正从相对较小的 GIS 平台市场向规模超百亿元的 GIS 行业应用市场挺进，从此前单纯依靠内生力量拓展行业应用市场转向“内生+外延”方式，转型有望推动持续增长。我们维持公司 2014-2015 年 EPS 预测为 0.58、0.74 元，维持增持评级。

● 东方网力：360 智能摄像机快速出货 视频互联网大数据龙头地位确立

1.2015 年互联网视频推进将加速，公司作为国内视频互联网大数据龙头的领先地位将得到确立。2.公司通过 360 智能摄像机推广的视频社交模式有望进入快速爆发期，终端出货量和用户数正加速爆发。3.公司警用可穿戴智能设备有望实现突破，前后端结合协同效应将显现。4.基于视频的应用场景有望推广到更大的市场，如无人机、无人驾驶汽车等。5.预计公司 2014-2015 年 EPS 为 1.22、1.92 元，维持增持评级。

● 安居宝：智能社区布局加速推进

1.安居宝于 10 月底发布了云平台产品，将推进多项服务以实现智慧社区

无限扩展。公司已销售覆盖小区数量已超过 4000 个。凭借在楼宇对讲系统的龙头地位与其广泛的社区资源，我们认为公司将成为智慧社区的有力竞争者。2.智能社区入口演进路径逐渐清晰。智能社区孕育着巨大的市场空间，而公司占据了天时地利人和，有望转型成功。3.预计公司 2014-2015 年 EPS 为 0.25/0.31 元，目标价为 30 元，增持。

2. 一周报告回顾

2.1. 报告统计

表 1：国泰君安计算机一周报告统计

公司	报告类型	报告标题	发布时间
安居宝	公司研究	智慧云停车业务爆发可期	6 月 11 日
皖通科技	公司研究	设立车联网子公司 “互联网+” 迈出第一步	6 月 11 日
欧菲光	公司研究	互联网汽车龙头，正在崛起	6 月 12 日

数据来源：Wind

2.2. 重点报告回顾

2.2.1 安居宝（300155）：智慧云停车业务爆发可期

● 智慧云停车发布会召开，爆发的开始。

我们参加了公司 6 月 9 日召开的智慧云停车发布会。发布会上，公司正式推出云停车系统，并透露 App “掌停宝” 将于月底发布。发布会同时透露，目前签约物业公司覆盖停车场数，已超过 500 多个。公司计划在未来半年内，联合微信支付，从广州向全国 60 多个大中城市进行免费推广，实现快速卡位。依托创新商业模式和轻资产技术模式，公司智慧云停车爆发可期。

● 创新商业模式，实现共赢的利益格局。

停车场的云化，面临两个瓶颈，一个是商业层面的谈判，一个是技术层面的联网。商业层面，公司创新商业模式，针对商圈和物业分别推出动态优惠停车和分享停车

模式。通过降低闲置率，产生的相关收益，将与业主方的收入分成。商圈方面，根据发布会透露，广州正佳广场取得良好推广效果，云停车用户使用率接近 30%。

● 轻资产推广模式助力，实现快速圈地和卡位。

与业内竞争对手相比，公司应用轻资产模式，运用车牌识别等技术，可实现停车场的快速圈地和卡位。根据发布会透露，此套系统成本仅在千元左右。而与创业型公司相比，硬件落地又为在大型商圈和物业的推广提供了可能。

● 给予增持评级，目标价 58 元。考虑公司加大移动互联业务投入，

我们下调 2015-2017 年 EPS 至 0.27/0.32/0.40 元(原来为 0.31/0.39 元)。考虑市场对于公司云停车业务竞争力认识远远不足,同时云停车场业务推广进度超市场预期,我们给予一定估值溢价,上调目标价至 58 元。

2.2.2 皖通科技(002331):设立车联网子公司“互联网+”迈出第一步

设立车联网子公司,“互联网+交通”迈出第一步。

6 月 10 日晚,公司公告将使用 2400 万元与安徽省高速公路联网运营公司、安徽天行健共同投资设立安徽行云天下车联科技以从事公众出行服务和汽车后市场服务。公司持有行云天下 80%的股权,高速公路联网运营公司持有其 15%的股权。安徽高速公路联网运营公司主要承担安徽省交通运输行业信息化建设、高速公路联网收费运营管理、技术服务、电子收费运营等工作,积累了大量交通信息服务资源和数据资源。借助高速公路运营公司的渠道,公司有望通过 ETC 充值查询等多种渠道积累驾驶员用户,且通过其掌握的数据资源切入汽车后服务市场。

● 国务院部署促进跨境电商快速发展,跨境物流信息集成价值凸显。

6 月 10 日,国务院召开会议部署促进跨境电子商务健康快速发展。海运物流信息集成将有效提升跨境电商物流效率。皖通的子公司烟台华东电子是国内最全面的港航企业信息系统解决方案提供商,市场份额超过 50%,且华东电子旗下中国港口网拥有 9 万物流企业详细信息 100 余主要船公司船期数据,具备集成跨境物流信息的实力。

● 维持增持评级。考虑到公司对新兴业务的投入,下调 2015-16 年预测 EPS 至 0.26 (-0.10)/0.34 (-0.14) 元。计算机行业针对 2015 年 PE 中值为 130 倍,考虑到公司设立车联网子公司,“互联网+交通”迈出第一步,给予其一定估值溢价,上调目标价至 68 元。

2.2.3 欧菲光(002456):互联网汽车龙头,正在崛起

● 投资 20 亿元,打造互联网汽车全产业链。

公司拟投资 20 亿元,设立子公司欧菲智能车联,以外延为抓手打造互联网汽车全产业链。我们预计,初期以硬件布局和后装市场开拓为主。后期,基于硬件入口引入软件服务,以后市场等方式实现变现。此次公司小试牛刀,分别投资 5000 万元和 1500 万元参股 OBD 和 ADAS 创业型公司。考虑在手现金余额和子公司投资额,我们判断后期通过定增等方式筹措资金并引入战投方将是大概率事件。公司大额优质并购落地,值得期待。

● 互联网汽车大风已起,中控屏是产业链制高点。

从空间上来看,互联网汽车重塑的是一个超过 10 万亿元的市场。从时

间上来看，鲶鱼效应下，互联网汽车 2015 之夏就是移动互联 2008 之秋。从量上来看，中控屏是互联网汽车人车交互中心，是未来产业的制高点。

● 基于硬件入口，互联网汽车龙头崛起在望。

考虑未来 20 亿元投资大部分用于外延，后期大额并购值得期待。根据公告，我们认为公司未来基于已有触控优势延伸至前装中控屏将是大概率事件。若占领中控屏，公司就占领了互联网汽车产业制高点。而公司一贯执行力，则为向产业龙头进发提供了一种可能，更提供了一种必然。

● 重申推荐评级，目标价 80 元。维持 2015-2017 年 EPS 0.86/1.07/1.36 元。考虑公司正积极培育新增长点，同时市场对于商业模式变革认识不足，上调目标价至 80 元，对应 15 年 94X（可比平均 98X）。

3. 一周市场回顾（0606~0612）

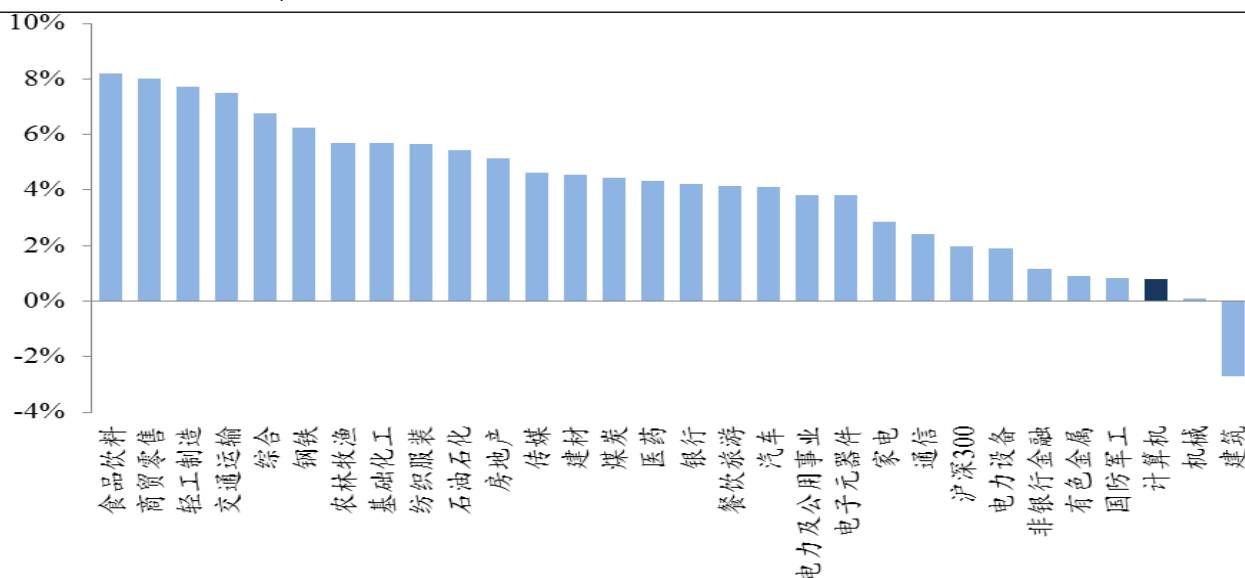
3.1. 板块表现：智慧城市子板块表现最佳

表 2：主要指数一周表现回顾

指数	周涨跌幅	年初至今	领涨子板块
计算机	1%	246%	智慧城市
沪深 300	2%	51%	食品饮料

数据来源：Wind、国泰君安证券研究

图 1：全行业整体上涨，计算机表现偏弱靠后



数据来源：Wind

表 3：计算机硬件表现最佳

指数	收盘点位	周涨跌幅
计算机硬件	11799.46	6%
计算机软件	37452.62	-1%

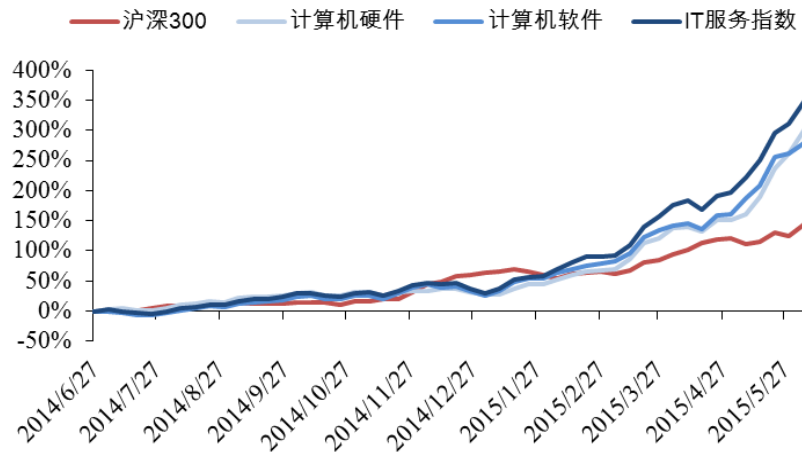
IT 服务

15772.46

-1%

数据来源：Wind

图 2：计算机子行业过去一年走势



数据来源：Wind

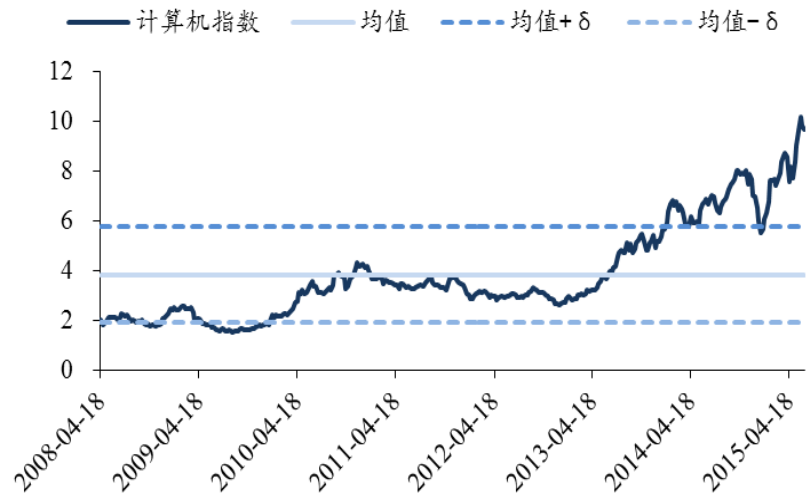
3.2. 板块估值：位于历史估值上轨

图 3：计算机板块市盈率位于历史估值上轨（PE，ttm）



数据来源：Wind、国泰君安证券研究

图 4：计算机板块相对估值反弹



数据来源：Wind、国泰君安证券研究

4. 公司动态

4.1. 重点公司动态

4.1.1. 公司公告的投资/并购

- **同花顺：使用自有资金 10,000 万元对外投资设立全资子公司**
公司拟使用自有资金 10,000 万元，新设全资子公司浙江同花顺投资有限公司。通过投资公司可以进一步加强公司对投资项目的管理，通过合理的股权投资及财务投资，提高公司整体收益水平，给投资者以更好的回报。
- **石基信息：全资子公司以自有资金 10,000 万元设立银石科技有限公司**
公司之全资子公司北海石基信息技术有限公司拟在北海以自有资金投资人民币 10,000 万元设立全资子公司银石科技有限公司，本次投资符合公司整体战略布局，符合公司对于未来发展的前瞻性判断，更符合公司拓展业务、增强经营能力的具体目标。
- **安洁科技：向全资子公司重庆安洁增资 1,500 万元**
公司本次对重庆安洁的增资有利于满足重庆安洁在发展过程中的资金需求，优化其财务结构，提高抗风险能力，提升运营能力和竞争力。同时也有利于公司进一步开拓中西部地区市场，扩大市场份额以提升公司的主营业务盈利能力，为公司的持续发展起到积极促进作用。

- **安洁科技：全资子公司重庆安洁使用自有资金 1,100 万元收购重庆广得利电子科技有限公司 100%的股权**
本次交易符合公司发展战略及未来发展目标，有利于扩大重庆安洁的生产产能，提升重庆安洁管理团队和技术团队规模，增强重庆安洁业务整体盈利能力和市场竞争力，符合公司长远规划和利益。
- **新开普：以自有资金人民币 390 万元通过增资扩股的方式投资北京乐智科技有限公司，持股比例 19.5%。**
公司目前积极布局“互联网+”战略，依托多年积累和搭建的线下渠道入口，在垂直细分领域深耕细作，不断增强自身综合的移动互联网产业服务能力，持续打造包括系统研发、平台数据运营、大学生职业培训、创业人才孵化及互联网金融业务等为一体的基于高校社区的移动互联网业务生态圈。
- **银江股份：公司产业基金使用自有资金 1000 万元对外投资北京百会易泊科技有限公司，持有百会易泊 6.67%的股权。**
- **银江股份：公司产业基金投资参股的山东中安科技股份有限公司获批在全国中小企业股份转让系统挂牌**
- **欧菲光：全资设立子公司上海欧菲智能车联有限公司**
- **欧菲光：以增资方式参股投资人民币 5000 万元取得联车信息 16.6667%的股权**
- **欧菲光：以自有资金人民币 1500 万元取得卓影科技 20%的股权**
- **长亮科技：投资设立上海子公司获得工商执照**
- **超图软件：收购上海南康科技有限公司 100%股权**
- **拓尔思：与耐特康赛网络技术（北京）有限公司签署收购意向协议**
- **皖通科技：出资 2400 万元与其他两家公司共同成立新公司**
- **新国都：出资 5000 万元参与发起设立相互人寿保险公司**

4.1.2. 公司公告的中标及战略合作

- **科远股份：凝汽器在线清洗机器人在国电集团江阴苏龙热电有限公司投入运行暨签署合同能源管理合同**
公司凝汽器在线清洗机器人在国电集团江阴苏龙热电有限公司#5 机组（330MW）成功投入运行，#3、#4 机组开始安装，这标志着该产品首次进入国电集团，具有示范性标杆意义，将为凝汽器在线清洗机器人产品在国电集团的后续推广工作奠定坚实基础。
- **华力创通：与中国电信集团卫星通信有限公司签订北斗通信业务合**

作协议

2015 年 6 月 5 日, 公司与中国电信集团卫星通信有限公司签署《北斗通信业务合作协议》。根据协议, 双方同意在北斗数传应用、北斗终端销售、北斗市场推广等方面建立合作关系, 双方围绕北斗通信相关产品和服务展开全面、深入的合作。

● 银江股份：与琿春市政府签署战略合作协议

双方同意, 经过 3-5 年创建期, 智慧琿春项目一期总投资人民币 1 亿元, 围绕打造跨境电子商务示范区和国际自由贸易区为核心, 共同推进智慧城市项目建设, 打造国内一流、东北亚区域领先示范的智慧城市样板。

● 捷顺科技：与建亿通签署战略合作框架协议书

本协议的签订和实施, 公司通过共享合作方的众多商户资源, 将迅速增加公司捷顺通卡的受理环境, 为公司的用户和消费者提供更加丰富、便捷的应用环境、充值渠道及结算方式。

● 科士达：与华住酒店管理有限公司签订《战略合作协议》

公司于 2015 年 6 月 11 日与华住酒店管理有限公司签署《战略合作协议》, 双方通过此次战略合作, 将充分发挥华住酒店的全国酒店网络区位优势 and 客流量优势及公司在电动汽车充电系统和监控系统的技术及产品优势, 就今后在华住酒店旗下各品牌酒店停车场或停车位进行智能化改造、构建充电桩网络等开展全面合作。

● 立思辰：与天津海河教育园区管委会签署战略合作协议

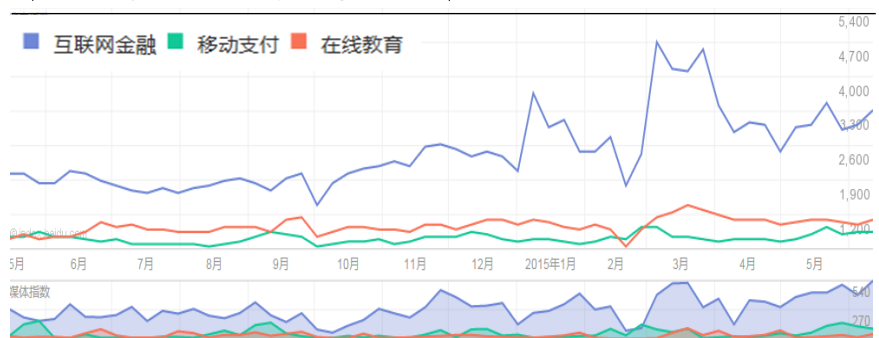
建设智慧教育体系, 打造智慧教育产业示范园区, 双方合作推进园区智慧教育体系建设, 依托公司在智慧教育领域丰富的建设运营经验和国内领先的技术优势, 共同把天津海河教育园区建成中国智慧教育产业示范园区。

● 御银股份：中标中国邮政 2015 年金融自助设备（CRS）集中采购项目

5. 行业动态

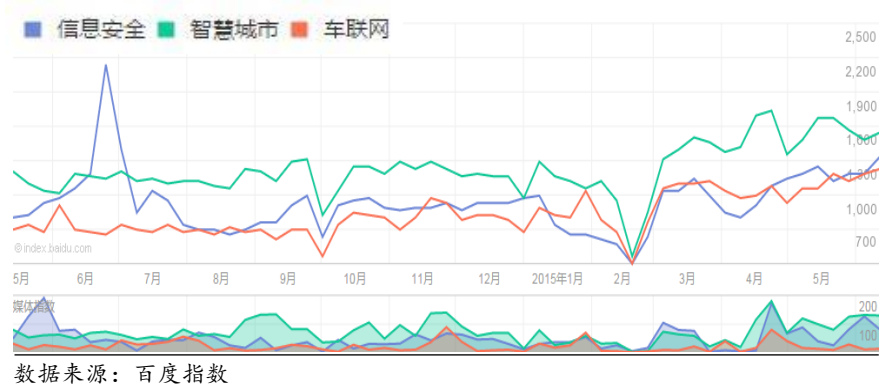
5.1. 行业主题热度指数

图 5：互联网金融概念热度大幅反弹



数据来源：百度指数

图 6：智慧城市受关注度回升



5.2. 第三方数据速递

IDC：预计 2019 年中国企业移动服务市场规模达 21.9 亿美元

【IDC】IDC 最新发布的《中国企业移动服务市场 2015-2019 年预测与分析》显示，中国企业移动服务市场 2014 年的市场空间达到 6.85 亿美元，其中移动专业服务市场空间为 5.45 亿美元，移动管理服务市场空间为 1.4 亿美元，这两个子市场较 2013 年分别增长 25.4% 及 33.7%。IDC 预计中国企业移动服务市场将在未来 5 年实现整体 26.2% 的复合增长率，到 2019 年市场规模将达到 21.9 亿美元。

图 7：中国企业移动服务市场规模（2014-2019）



5.3. 行业一周要闻回顾

国内要闻

● 智能汽车:百度无人驾驶汽车下半年问世 与第三方车厂合作

【TechWeb】6 月 8 日消息，在近日举行的中国云计算大会上，百度高级副总裁、技术战略委员会主席王劲表示，百度将在下半年推出无人驾驶汽车。但百度自己不会造车，而是采取与第三方汽车厂商合作的方式。

据介绍，百度将利用现有的大数据、地图、人工智能和百度大脑等一系列技术应用到即将到来的无人驾驶车中。为了增加百度地图的准确性，百度还收购了芬兰的一家技术公司，来增强其大数据方面的表现。

● **互联网金融：蚂蚁金服收购浙江融信 间接持股恒生电子 20.62%**

【TechWeb】6月8日消息，恒生电子股份有限公司发布公告称，浙江蚂蚁小微金融服务集团有限公司将通过认购浙江融信新增股本并收购现有股东剩余股权的方式获得浙江融信 100%的股权。因此，蚂蚁金服将间接持股恒生电子 20.62%的股份。公告声明称，由于蚂蚁金服和浙江融信均为马云控制的公司，因此在本次交易完成后恒生电子的实际控制人不会发生变化。由于仅涉及控股股东层面的股权变更，本次交易也不会对恒生电子的业务和经营造成任何影响。

● **相关政策：消息称上海将出台最严 P2P 信披标准最快 6 月底实施**

【TechWeb】6月9日消息，上海市政府要求上海市信息服务业行业协会尽快出台相关行业规范发展的指导意见，以及网贷平台信息披露指引，规范网贷平台的健康发展，而实施时间最快 6 月底。报道中指出，从信息披露的具体要求来看，其范围之广、内容之细堪称史上最严，这也反映出上海对 P2P 行业发展的重视。

● **相关政策：文化部查处暴恐动漫：乐视等 29 家被罚 8 家被关**

【新华网】文化部 8 日公布了第二十三批违法违规互联网文化活动查处结果，29 家网络动漫经营单位遭行政处罚，8 家违法动漫网站被关停。

● **相关政策：A 股未纳入 MSCIA 股波动性是 MSCI 指数的四倍**

【TechWeb】纽约东部时间 2015 年 6 月 9 日下午 5 点 30 分，全球领先的指数和投资决策工具供应商摩根士坦利资本国际公司(MSCI)在最新一次的全球市场分类评审结果报告中，仍未将中国 A 股纳入新兴市场指数。但是同时表示 MSCI 与中国证券监督管理委员会（中国证监会）将共同成立一个工作小组，在额度分配、资本流动限制以及实际权益拥有等机构投资者的顾虑方面进一步推进改革，而在问题解决后，将会纳入 A 股。

● **电商物流：挑战京东物流 菜鸟网络下周推行天猫次日达服务**

【TechWeb】6月12日消息，离菜鸟网络对外宣称“年内实现全国 50 个城市次日达”不到半月，亿邦动力网近日就获悉，天猫将从本月 16 日起正式推行次日达服务。根据天猫新增的《天猫次日达服务规范》显示，对于带有“次日达”标识或字样的商品，商家将在次日 23:59:59 前为用户送达该商品。天猫公告还显示，享受次日达服务，买家需同时满足三个条件，即所填写的收货地址必须在商家提供服务的区域内，同时还要在当天的下午 4 点前拍下商品并完成付款。最后，买家所购商品必须带有“次日达”标识。

● **智能手机：消息称乐视手机完成 4.5 亿美金融资 海底捞等参投**

【新浪科技】6月12日下午消息，来自乐视手机内部人士向新浪科技确认，乐视手机已经完成首轮 4.5 亿美金融资，估值 45 亿美金。投资方包括亦庄国际投资、海底捞等。该内部人士称，具体哪几家投资方进入目

前还未敲定，不过未公布的投资方重量级一定会超过已经公布的两家。而 45 亿美金也创下了手机行业首轮估值的最高纪录。乐视于 4 月 14 日正式发布乐视三款手机产品：超级手机 1、超级手机 1Pro 与超级手机 Max。5 月 19 日，20 万台乐视超级手机在乐视商城开售，开售不到 4 分钟便宣布售罄。

● 智能交通：高德地图与 58 到家合作 开放大数据支撑 O2O 服务

【TechWeb】高德地图在地理信息开发者大会（WGDC）上宣布与 58 到家达成全面合作，将开放位置大数据和出行服务相关技术，支持 O2O 应用服务。具体来说，高德 LBS 开放平台会为 58 到家中的所有业务免费提供地图、定位等基础服务，以及“多点路径规划”等高级 LBS 功能。例如，某位美甲师如果在一天内接到了多个分散地点的服务需求，在嵌入高德 LBS+解决方案的 58 到家中就能实现智能路线规划。

● 电商快递：顺丰韵达等投资 5 亿元成立新公司 运营自助收寄

【TechWeb】6 月 7 日消息，顺丰、申通、中通、韵达、普洛斯联合发布公告，共同投资创建深圳市丰巢科技有限公司，致力于研发运营面向所有快递公司、电商物流使用的 24 小时自助开放平台——“丰巢”智能快递柜，以提平台化快递收寄交互业务。丰巢科技，初期投资 5 亿人民币，创始股东聚合了逾 20 年的物流快递服务经验，在国内拥有超过 87,000 个服务网点，85 万名一线配送人员每日递送全国 50% 以上的快件。

● 相关政策：国家专车新规月内出台 车辆与平台均须运营资格

【新浪科技】近日交通部组织了名为深化出租汽车改革初步思路的会议，来自全国 6 个地方的出租车司机和出租车公司管理人员，交通部领导、相关行业专家到会。会议主要是讨论交流了《深化出租汽车改革初步思路》的相关内容。意见将出租车分为巡游出租汽车和网络预约出租汽车，“专车”被纳入了网约车的范畴。

海外动态

● 车联网：苹果允许汽车厂商为 CarPlay 开发应用

【新浪科技】苹果高管克雷格·费德里奇(Craig Federighi)宣布，在 iOS 9 将在 2015 年秋天正式推出后，CarPlay 将允许汽车厂商向该系统中增加应用。也就是说，该系统与汽车之间的整合将更加密切。例如，可以通过 CarPlay 应用控制车载收音机和车载空调等硬件产品。而在现阶段，要控制汽车的基本功能，通常都需要退出 CarPlay，然后进入汽车的原生用户界面才能实现。用户可以借此获得一体化的使用体验。

● 操作系统：苹果发布 iOS9、新 OSX、Watch OS2 以及 Apple Music

【虎嗅】北京时间 6 月 9 日凌晨 1 点，第 26 届苹果开发者大会 WWDC 15 在旧金山芳草地艺术中心举行，在历时 2 个半小时的开发者大会上，苹果推出了全新的三大操作系统，分别是 OS X EI Capitan，iOS 9 和 Watch OS 2，并在 One more thing 环节正式推出了 Apple Music 服务。同时，苹果正式宣布了 Swift 成为开源的开发软件（目测是全场最大亮点）。遗憾的是，苹果首席设计师乔纳森·伊夫全程没有亮相，似乎坐实了他要离开苹果。

● 虚拟现实：虚拟现实设备 Oculus Rift 正式发布

【Cnbeta】北京时间6月12日早间消息,Facebook 与该公司旗下的 Oculus 周四正式推出了 Rift 虚拟现实眼罩,此时距离 Oculus 发布原型产品已经过去 3 年时间。Oculus CEO 布伦丹·艾里布(Brenda Iribe)周四早间在旧金山的发布会上表示,这款设备将于 2016 年第一季度上市销售。该公司尚未披露价格,但 Oculus 之前曾经透露,如果配齐所有必需的 PC 硬件,其售价不低于 1500 美元。

● 智能交通：特斯拉 Model S 无人驾驶月底公测

【搜狐财经】特斯拉 CEO 埃隆·马斯克宣布,针对 Model S 车型的无人驾驶系统已经完成,本月底就会提供给一些“早期用户”进行公测。该功能可以让司机在高速公路上解放自己的双手。马斯克表示,“我每周都在测试最新版本的功能。我们逐步取得进步。”在一到三年之内,司机将能够“在车内一觉睡到到达目的地”。如果马斯克所述内容没有水分的话,那么特斯拉的无人驾驶研发进度显然要比预期快得多,马斯克 2014 年曾表示完整的自驾功能还需要五年时间才能发布。

● 智慧城市：谷歌成立新公司：瞄准“互联网+城市”概念

【腾讯科技】谷歌 CEO 拉里·佩奇(Larry Page)在 Google+ 上发帖称,该公司创办了一家名为 SidewalkLabs 的城市创新公司,希望改善城市运行效率。SidewalkLabs 的重点是开发新的产品、平台和合作关系,以便解决生活成本、交通效率、能源使用等多方面的问题。该公司还计划开展战略并购,并通过投资建立合作关系。多克托洛夫对《纽约时报》表示, SidewalkLabs 的模式将与 Calico 类似,后者是谷歌 2014 年成立的一个实验室,专门致力于解决老龄化和疾病问题,最近还刚刚与制药公司 AbbVie 建立了合作关系。

5.4. 每月并购/融资事件库

表 4：近期融资事件：顺丰等五家快递公司共同组建丰巢科技

融资企业	融资金额	投资机构	融资时间
快狗速运	未透露万元	未透露	2015/6/12
纤阅科技	470 万元	未透露	2015/6/12
51 社保网	400 万美元	宽带资本/永宣	2015/6/11
沃而乐科技	未透露	成为资本	2015/6/10
丰巢科技	50,000 万元	未透露	2015/6/10
占座宝	50 万元	未透露	2015/6/10
少年商学院	未透露	未透露	2015/6/10
掌柜攻略	200 万元	风云天使基金	2015/6/10
克拉手游频道	未透露	未透露	2015/6/8

数据来源：投中网

表 5：近期并购事件：拓尔思 1.1 亿元收购耐特康赛北京

被并企业	并购金额	并购机构	并购时间
翡翠教育	31,500 万元	天舟文化	2015/6/10

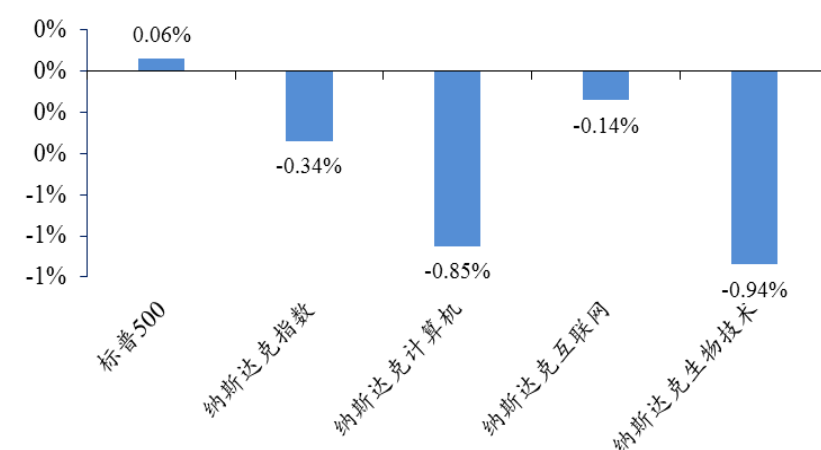
数据来源：投中网

6. 全球 TMT 行业动态

6.1. 市场表现

6.1.1. 板块表现

图 8：海外计算机和互联网股全面下跌



数据来源：Wind

6.1.2. 公司表现

表 6：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	15.1	14	64	4.07	网宿科技
	网秦	6.15	15	57	5.62	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	21.71	1	40	18.22	浪潮软件
	微软	45.97	0	0	3718.78	中国软件
	甲骨文	44.34	1	-1	1936.36	
	Salesforce	71.77	-2	21	470.81	
	IBM	166.99	0	6	1644.41	华胜天成、浪潮信息
	赛门铁克	23.75	0	-6	161.67	启明星辰、绿盟科技、北信源、蓝盾股份、美亚柏科
	阿里巴巴	86.63	-4	-17	2161.85	上海钢联、三六五网
在线商务	搜房网	9.95	17	39	41.20	三六五网

	携程	77.39	2	70	108.80	石基信息、 号百控股、 腾邦国际
	京东	37.95	6	64	518.96	
	唯品会	25.35	3	30	146.63	
	Groupon	5.78	-5	-30	39.11	
	Priceline	1174.17	0	3	608.65	腾邦国际
	Yelp	44.04	-9	-20	32.94	
	欢聚时代	80.66	13	29	43.43	朗玛信息
	新浪微博	20.3	3	43	41.34	
社交	腾讯控股	157.2	2	40	14738.84	
	Facebook	81.53	-1	4	2289.56	
	推特	35.9	-3	0	235.06	
视频	优酷土豆	29.67	-4	67	57.56	乐视网、 百视通
	Netflix	660.93	4	93	400.66	乐视网
	新浪	60.74	8	62	36.46	人民网
门户与搜索	百度	207.6	1	-9	729.15	
	奇虎 360	67.75	8	18	87.36	海隆软件
	谷歌	532.33	0	1	3632.67	
	雅虎	40.525	-5	-20	380.30	

数据来源：Wind、国泰君安证券研究

6.2. 市场前瞻与回顾

6.2.1. 市场回顾

● 阿里巴巴：蚂蚁金服收购浙江融信 间接持股恒生电子 20.62%

【TechWeb】6月8日消息，恒生电子股份有限公司发布公告称，浙江蚂蚁小微金融服务集团有限公司将通过认购浙江融信新增股本并收购现有股东剩余股权的方式获得浙江融信 100%的股权。因此，蚂蚁金服将间接持股恒生电子 20.62%的股份。公告声明称，由于蚂蚁金服和浙江融信均为马云控制的公司，因此在本次交易完成后恒生电子的实际控制人不会发生变化。由于仅涉及控股股东层面的股权变更，本次交易也不会对恒生电子的业务和经营造成任何影响。

● 360：互联网医疗又添入局者 360 携手国药集团成立医药电商公司

【TechWeb】360 公司与国药集团下属国药国华宣布，两家公司已签订战略合作框架协议，双方将共享各自优势资源，打造低价高品质在线医药销售平台生态体系。具体而言，双方将共同出资成立一家电商公司，用互联网思维构建一个全新的医药电商平台，从而为老百姓提供低价、便捷、放心的一站式医药网购服务。双方将从药品的流通端入手，切实解决老百姓看病难、看病贵的问题。

● 苹果：苹果发布 iOS9、新 OSX、Watch OS2 以及 Apple Music

【虎嗅】北京时间 6 月 9 日凌晨 1 点，第 26 届苹果开发者大会 WWDC

15 在旧金山芳草地艺术中心举行，在历时 2 个半小时的开发者大会上，苹果推出了全新的三大操作系统，分别是 OS X EI Capitan，iOS 9 和 Watch OS 2，并在 One more thing 环节正式推出了 Apple Music 服务。同时，苹果正式宣布了 Swfit 成为开源的开发软件（目测是全场最大亮点）。遗憾的是，苹果首席设计师乔纳森·伊夫全程没有亮相，似乎坐实了他要离开苹果。

● 苹果：苹果允许汽车厂商为 CarPlay 开发应用

【新浪科技】苹果高管克雷格·菲德里奇(Craig Federighi)宣布，在 iOS 9 将在 2015 年秋天正式推出后，CarPlay 将允许汽车厂商向该系统中增加应用。也就是说，该系统与汽车之间的整合将更加密切。例如，可以通过 CarPlay 应用控制车载收音机和车载空调等硬件产品。而在现阶段，要控制汽车的基本功能，通常都需要退出 CarPlay，然后进入汽车的原生用户界面才能实现。用户可以借此获得一体化的使用体验。

● Twitter：Twitter 正式宣布新加坡亚太总部开始运营

【cnbeta】社交网络公司 Twitter 正在亚洲扩大业务规模，全新的亚太区总部正式在新加坡运营。新总部表示将在未来招聘 100 多个职位，吸引着当地及区域的人才，包括数据分析专家、产品专家、工程及技术支持人员。新总部办公楼设计新颖，设施齐全，共占地 2043 平方米，坐落于新加坡中央商务区。办公楼包含多种业务功能，包括市场营销、合作伙伴关系、人力资源、财务、客户服务、法务、政务及信任安全部门等。还有非常具有特色的多功能 RealTimeLab 社交中心。

7. 风险提示

政策落地进度低于预期；产业竞争加剧的风险；行业 IT 资本支出低于预期的风险等。

8. 附录

8.1. 近期股本变动

图 9：近期公司股本变动信息

代码	名称	日期	股本变动原因	新增股本数量(万股)		变动前(万股)			变动后(万股)		
				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(%)
002609.SZ	捷顺科技	2015-6-12	股权激励	22	0	30,030	13,911	46.32	30,052	13,911	46.29
300074.SZ	华平股份	2015-6-12	高管股份变动	0	641	52,800	34,284	64.93	52,800	34,925	66.15
300324.SZ	旋极信息	2015-6-12	高管股份变动	0	22	23,622	12,617	53.41	23,622	12,639	53.50
300168.SZ	万达信息	2015-6-11	转增	50,081	48,925	50,081	48,925	97.69	100,163	97,851	97.69
002642.SZ	荣之联	2015-6-11	回购	-40	0	39,963	16,756	41.93	39,923	16,756	41.97
002642.SZ	荣之联	2015-6-10	股东变化导致股份结构变	0	69	39,963	16,686	41.75	39,963	16,756	41.93
300324.SZ	旋极信息	2015-6-9	首发原股东限售上市,高	0	6,056	23,622	6,561	27.77	23,622	12,617	53.41
002279.SZ	久其软件	2015-6-9	回购	-39	0	19,820	9,006	45.44	19,781	9,006	45.53
002312.SZ	三泰控股	2015-6-9	股权激励限售股份上市	0	995	77,303	53,167	68.78	77,303	54,162	70.06
002373.SZ	千方科技	2015-6-8	定向增发机构配售上市	0	8,186	50,551	13,582	26.87	50,551	21,768	43.06
000997.SZ	新大陆	2015-6-8	转增	41,627	40,651	52,034	50,814	97.66	93,661	91,465	97.66
300002.SZ	神州泰岳	2015-6-8	转增	66,392	38,097	132,255	75,891	57.38	198,647	113,988	57.38
002279.SZ	久其软件	2015-6-8	高管股份变动	0	39	19,820	8,966	45.24	19,820	9,006	45.44

数据来源: Wind

8.2. 近期解禁统计

图 10: 近期限售股解禁统计

代码	名称	日期	解禁		解禁原因	变动前(万股)			变动后(万股)		
			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(%)
002316.SZ	键桥通讯	2016-5-31	7,800.00	追加承诺限售股份上市流通		39,312.00	31,466.42	80.04	39,312.00	39,266.42	99.88

数据来源: Wind

8.3. 行业重点上市公司评级与估值指标

表 7: 行业重点上市公司评级与估值指标

证券代码	公司名称	总市值 (亿元)	2015-6-5 股价	EPS (元)			P/E (x)			投资评级
				13A	14E	15E	13A	14E	15E	
300059	东方财富	1400.47	82.7	0.14	0.31	0.56	590.7	266.8	147.7	增持(维持)
600271	航天信息	853.59	92.44	1.3	1.8	2.48	71.1	51.4	37.3	增持(维持)
002195	海隆软件	548.84	62.96	0.34	1.05	1.51	185.2	60.0	41.7	增持(维持)
002312	三泰电子	495.51	64.1	0.3	0.38	0.52	213.7	168.7	123.3	增持(维持)
002152	广电运通	455.52	50.8	0.9	1.15	1.47	56.4	44.2	34.6	增持(维持)
000977	浪潮信息	429.57	44.76	0.56	0.94	1.54	79.9	47.6	29.1	增持(维持)
002410	广联达	382.52	33.9	0.86	1.14	1.48	39.4	29.7	22.9	增持(维持)
300017	网宿科技	381.31	54.61	1.43	2.41	3.52	38.2	22.7	15.5	增持(维持)
002373	千方科技	366.14	72.43	0.5	0.68	0.93	144.9	106.5	77.9	增持(维持)
000748	长城信息	305.23	37.46	0.41	0.57	0.76	91.4	65.7	49.3	增持(维持)
300202	聚龙股份	298.38	54.3	0.77	1.11	1.52	70.5	48.9	35.7	增持(维持)
300367	东方网力	276.92	92.97	1.22	1.92	2.89	76.2	48.4	32.2	增持(维持)
002368	太极股份	272.91	98.5	0.88	1.1	1.33	111.9	89.5	74.1	增持(维持)
300020	银江股份	239.40	39.25	0.91	1.24	1.64	43.1	31.7	23.9	增持(维持)
300155	安居宝	198.90	54.37	0.25	0.31	0.39	217.5	175.4	139.4	增持(维持)
300113	顺网科技	168.67	57.8	0.49	0.71	0.99	118.0	81.4	58.4	增持(维持)
002178	延华智能	158.20	23.58	0.16	0.25	0.37	147.4	94.3	63.7	增持(维持)

300036	超图软件	127.29	64.98	0.44	0.68	0.86	147.7	95.6	75.6	增持（维持）
300231	银信科技	114.12	34.05	0.29	0.4	0.53	117.4	85.1	64.2	增持（维持）
300150	世纪瑞尔	102.38	18.96	0.3	0.58	0.76	63.2	32.7	24.9	增持（维持）
601519	大智慧	553.38	27.84	0.17	0.04	0.05	163.8	696.0	556.8	增持（首次）
300170	汉得信息	277.96	33.75	0.32	0.64	1.2	105.5	52.7	28.1	增持（首次）
002331	皖通科技	147.40	50.49	0.32	0.43	0.58	157.8	117.4	87.1	增持（首次）
600718	东软集团	432.73	35.25	0.35	0.37	0.42	100.7	95.3	83.9	谨慎增持（首次）

数据来源：Wind、国泰君安证券研究

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

分析师声明

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。

免责声明

本报告仅供国泰君安证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。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的价格、价值及投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。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。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可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。

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、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，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。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告为作出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，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。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“国泰君安证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息或进而交易本报告中提及的证券。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议，本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

评级说明

	评级	说明
1.投资建议的比较标准 投资评级分为股票评级和行业评级。 以报告发布后的 12 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的 12 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数涨跌幅为基准。	增持	相对沪深 300 指数涨幅 15%以上
	谨慎增持	相对沪深 300 指数涨幅介于 5%~15%之间
	中性	相对沪深 300 指数涨幅介于 -5%~5%
	减持	相对沪深 300 指数下跌 5%以上
2.投资建议的评级标准 报告发布日后的 12 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅。	增持	明显强于沪深 300 指数
	中性	基本与沪深 300 指数持平
	减持	明显弱于沪深 300 指数

国泰君安证券研究

	上海	深圳	北京
地址	上海市浦东新区银城中路 168 号上海银行大厦 29 层	深圳市福田区益田路 6009 号新世界商务中心 34 层	北京市西城区金融大街 28 号盈泰中心 2 号楼 10 层
邮编	200120	518026	100140
电话	(021) 38676666	(0755) 23976888	(010) 59312799
E-mail:	gtjaresearch@gtjas.com		