

软件及服务、技术硬件及设备

情绪回暖、政策落地，关注契合技术趋势或政策方向的个股

行业动态

行业近况

上周计算机板块上涨 **15.83%**，沪深 300 指数上涨 **5.09%**。计算机跑赢大盘 10.74 个百分点，在所有板块中涨幅居于第 1 位。相对涨幅居于前列的公司主要是恒生电子、海兰信、东方通、光环新网、金证股份等；相对跌幅居于前列的公司主要是长城电脑、方直科技、长城信息、合众思壮、旋极信息等。

上周计算机板块动态市盈率上行。计算机（中信）板块 P/E（整体法，2014 年年报）为 97.21x，2015 年动态 P/E（整体法）为 65.74x，2016 年动态 P/E（整体法）为 43.88x。计算机板块与沪深 300 的估值之比为 8.45，高于近一年来的均值 8.34。

评论

两会闭幕，“十三五”规划纲要发布，关注信息安全、大数据等政策热点。（1）5 月 1 日起，“营改增”试点范围将扩大至建筑业、房地产业、金融业、生活服务业，**航天信息**最为受益；（2）“十三五”规划纲要要求强化信息安全保障，关注**启明星辰**、**绿盟科技**、**北信源**等信息安全龙头；（3）农业信息化、不动产确权将在“十三五”期间得到重点落实，重申推荐在该领域具备卡位优势的**神州信息**和**超图软件**；（5）大数据已经被明确为国家战略，重申推荐大数据龙头**东方国信**；“十三五”规划纲要明确提出加快政府数据开放共享，建议关注与政府深度合作、最可能受益于政务数据开放的**东华软件**、**神州信息**、**超图软件**等。

估值与建议

市场情绪回暖，建议从以下方向选择个股：（1）业绩成长确定性较高或市场空间较大的龙头包括**航天信息**、**东华软件**、**东方网力**、**东方国信**、**华宇软件**等；（2）代表国内 IT 发展方向的行业：大数据首推**东方国信**；向云服务转型的软硬件龙头**太极股份**、**用友网络**、**神州信息**；人工智能关注**东方网力**、**科大讯飞**；车联网关注**千方科技**、**四维图新**；信息安全首推**绿盟科技**，关注**启明星辰**、**北信源**；（3）国产化将是长期的政策趋势，关注领军企业**东方通**、**中科曙光**等；（4）转型预期明确的个股，一是商业模式升级落地的**恒生电子**、**石基信息**、**广联达**、**超图软件**、**数字政通**等；二是通过外延并购进入计算机领域的新标的**青海明胶**、**丰东股份**、**海立美达**等；（5）次新股首推**中科创达**。

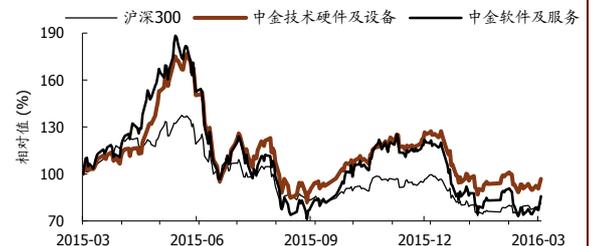
风险

（1）板块系统性估值回调；（2）政策落地速度不及预期。

股票名称	评级	目标价格	P/E (x)	
			2016E	2017E
太极股份-A	确信买入	87.00	34.1	26.4
东方网力-A	推荐	74.60	59.2	42.1
神州信息-A	推荐	43.60	53.3	41.2
新大陆-A	推荐	34.65	30.2	25.3
东华软件-A	推荐	27.00	31.7	28.9
石基信息-A	推荐	160.00	50.3	46.5
东方国信-A	推荐	43.70	45.4	36.2
万达信息-A	推荐	36.00	88.0	66.4
广联达-A	推荐	26.50	33.0	24.7
恒生电子-A	中性	65.00	51.9	37.3
超图软件-A	推荐	30.60	74.0	58.6

中金一级行业

科技



相关研究报告

- 注册制暂缓推出，关注人工智能、大数据、云计算等领域 (2016.03.14)
- “稳增长”与“调结构”并举，关注已布局相关领域的厂商 (2016.03.07)
- 板块内企业净利润增速低于去年同期，关注跨领域收购标的 (2016.02.29)
- 板块估值触底反弹，关注高弹性个股 (2016.02.22)

资料来源：彭博资讯、中金公司研究部

卢婷

张向光

张景松

分析员

分析员

联系人

ting.lu@cicc.com.cn

xianguang.zhang@cicc.com.cn

jingsong.zhang@cicc.com.cn

SAC 执业编号: S0080513090003

SAC 执业编号: S0080514030002

SAC 执业编号: S0080115080025

SFC CE Ref: BCG257



目录

1、情绪回暖、政策落地，关注契合技术趋势或政策方向的个股	3
1.1 长期看好业绩成长确定或代表 IT 技术发展趋势的个股，政策落地期关注信息安全、大数据等政策热点	3
1.2 重点公司动态	5
1.3 上周板块行情和个股涨跌幅	5
1.4 上周板块估值变动情况	6
2、行业近况	7
2.1 软硬件	7
2.2 智能硬件	7
2.3 互联网	7
2.4 互联网金融	8
2.5 信息安全	8
2.6 云计算	8
3、公司近况	9

图表

图表 1：计算机板块绝对估值变化	3
图表 2：计算机板块相对估值变化	3
图表 3：中金公司估值表	4
图表 4：上周各行业相对沪深 300 涨跌幅	5
图表 5：2015 年 1 月至今多板块涨跌幅情况	5
图表 6：本周相对涨幅前十	6
图表 7：本周相对跌幅前十	6
图表 8：计算机板块绝对估值变化	6
图表 9：计算机板块相对估值变化	6
图表 10：上周重点公司公告汇总	9



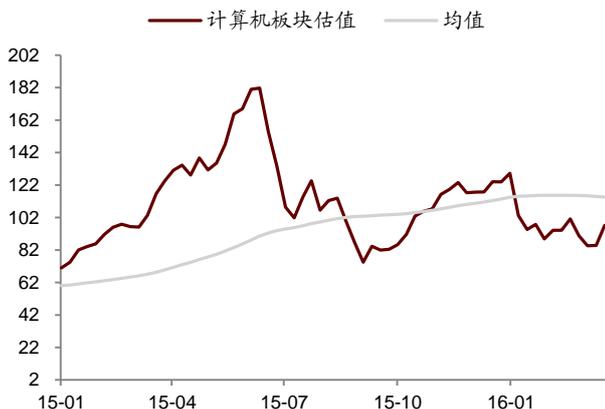
1、情绪回暖、政策落地，关注契合技术趋势或政策方向的个股

1.1 长期看好业绩成长确定或代表 IT 技术发展趋势的个股，政策落地期关注信息安全、大数据等政策热点

1.1.1 市场情绪回暖，看好业绩增长较为确定的行业龙头以及代表国内 IT 发展方向的子板块

受益于多重因素的刺激，上周市场情绪回暖。(1) 宏观经济方面，国内经济复苏预期增强，国外美联储暂缓加息；(2) 政策方面，李克强总理在新闻发布会上明确表示力争年内开通深港通，“十三五”规划纲要明确了信息安全、大数据等战略方向；(3) 估值方面，目前计算机板块的绝对估值低于一年均值，相对沪深 300 的估值倍数与过去一年的均值持平。

图表 1：计算机板块绝对估值变化



资料来源：万得资讯，中金公司研究部

图表 2：计算机板块相对估值变化



资料来源：万得资讯，中金公司研究部

我们仍然首推业绩成长较为确定或市场空间较大的企业，同时看好代表国内 IT 发展方向的子板块以及转型预期明确的个股：

(1) 我们首推业绩成长确定性较高或市场空间较大的龙头企业，包括**航天信息**、**东华软件**、**东方网力**、**东方国信**、**华宇软件**等；

(2) 大数据、云计算、人工智能、车联网、信息安全等方向代表了国内 IT 长期的发展趋势，相关板块的龙头将受益于技术和市场的变革。大数据标的首推**东方国信**；云计算领域推荐向云服务转型的软硬件龙头**太极股份**、**用友网络**、**神州信息**；人工智能方面，关注具备技术积累的**东方网力**、**科大讯飞**；车联网方向，建议关注**千方科技**、**四维图新**；信息安全首推**绿盟科技**，关注**启明星辰**、**北信源**；

(3) 国产化将是长期的政策趋势，也是解决国内信息安全威胁的根本保证，建议关注国产化领军企业**东方通**、**中科曙光**等；

(4) 转型预期明确的个股包括两个方向，一是行业内商业模式升级逐步落地的个股，包括**恒生电子**、**石基信息**、**广联达**、**超图软件**、**数字政通**等；二是通过外延并购进入计算机领域的新标的，关注**青海明胶**、**丰东股份**、**海立美达**等；

(5) 次新股首推**中科创达**。



1.1.2 两会闭幕，“十三五”规划纲要发布，关注信息安全、大数据等政策热点

3月16日两会闭幕，3月17日“十三五”规划纲要正式发布，相关的政策将由发布期转向落地期，在政策重点方向上具备先发优势的个股将全面受益：

- (1) 5月1日起，“营改增”试点范围将扩大至建筑业、房地产业、金融业、生活服务业，**航天信息**最为受益；
- (2) “十三五”规划纲要要求强化信息安全保障，关注**启明星辰**、**绿盟科技**、**北信源**等信息安全龙头；
- (3) 电子发票将逐步推行，建议关注**航天信息**、**东港股份**等具备技术和市场积累的个股；
- (4) 农业信息化、不动产确权将在“十三五”期间得到重点落实，重申推荐在该领域具备卡位优势的**神州信息**和**超图软件**；
- (5) 大数据已经被明确为国家战略，重申推荐大数据龙头**东方国信**；“十三五”规划纲要明确提出加快政府数据开放共享，建议关注与政府深度合作、最可能受益于政务数据开放的**东华软件**、**神州信息**、**超图软件**等。

1.1.3 重点公司公告点评

- ▶ **【东方网力】**全资子公司香港网力以自有资金2,267万元通过股权受让与认购增发的方式投资马来西亚公司CABNET HOLDINGS BERHAD，累计持股2,600万股，占CABNET公司完全稀释基础上23.85%的股权。东方网力有望以CABNET为基础，在东南亚视频监控市场取得突破，实现ISG业务的海外布局拓展。
- ▶ **【航天信息】**2015年实现营业收入223.83亿元，同比增长12.15%；归属净利润15.55亿元，同比增长35.47%。公司持续加大金融、金融、物联网等领域的业务拓展，“营改增”扩容及增值税的推广仍将是公司业绩增长的驱动力，预计公司将强化在金融电子支付、物联网、税务等领域的外延投资。公司的商业模式逐步向“运营+服务+产品”过渡，预计将逐步探索企业客户资源变现，维持推荐。
- ▶ **【用友网络】**2015年实现营业收入44.51亿元，同比增长1.76%；由于互联网服务及互联网金融业务投入加大，归属净利润同比减少41.16%至3.24亿元。公司的互联网服务和互联网金融业务取得较大突破，软件业务加速互联网化，维持推荐。

图表3：中金公司估值表

类型	代码	公司简称	股价	总市值 (亿元)	流通市值 (亿元)	净利润 (百万元)						EPS			PE			2014~2016净利润 CAGR
						2014A	YoY	2015E	YoY	2016E	YoY	2014A	2015E	2016E	2014A	2015E	2016E	
O2O	300155	安居宝	15.12	83	40.4	83	-18%	42	-49%	59	39%	0.15	0.08	0.11	100	195	141	-15.7%
	002153	石基信息	83.24	296	135.7	382	6%	418	9%	468	12%	1.24	1.35	1.51	67	62	55	10.6%
大数据	300036	超图软件	35.16	69	53.6	46	-16%	57	25%	107	86%	0.20	0.26	0.48	172	137	74	52.6%
	300166	东方国信	25.37	143	89.3	133	48%	236	76%	316	34%	0.24	0.42	0.56	107	61	45	53.9%
	300367	东方网力	30.10	243	112.7	136	33%	215	58%	439	104%	0.42	0.67	1.37	71	45	22	79.8%
	300348	长亮科技	51.37	75	31.8	37	72%	47	26%	86	81%	0.26	0.33	0.59	198	157	87	51.2%
金融IT	300465	高伟达	68.03	92	22.7	66	24%	58	-12%	66	13%	0.50	0.44	0.49	137	155	138	-0.1%
	600570	恒生电子	51.81	320	320.1	361	12%	-3	-101%	617	23848%	0.58	0.00	1.00	89	-	52	30.8%
	600446	金证股份	31.41	262	251.7	153	40%	223	45%	301	35%	0.58	0.84	1.13	54	37	28	40.1%
	300339	润和软件	33.50	120	68.4	110	43%	142	29%	299	110%	0.31	0.60	0.84	109	56	40	64.9%
	000997	新大陆	16.97	159	156.4	276	25%	419	52%	527	26%	0.29	0.45	0.56	58	38	30	38.2%
	300369	绿盟科技	39.75	145	46.8	145	31%	184	27%	247	34%	0.40	0.51	0.69	98	77	58	30.7%
信息安全	002065	东华软件	25.10	393	335.8	1039	35%	1129	9%	1207	7%	0.68	0.74	0.79	37	34	32	7.8%
	300253	卫宁健康	31.88	185	134.0	121	50%	177	46%	277	56%	0.21	0.31	0.49	152	103	65	51.3%
	300078	思创医惠	33.15	139	88.9	78	-9%	118	51%	190	61%	0.17	0.26	0.42	195	128	79	56.1%
	300451	创业软件	125.00	88	21.3	48	4%	56	17%	46	-18%	0.68	0.80	0.66	184	156	189	-2.1%
	300168	万达信息	27.52	282	275.5	190	29%	245	29%	313	28%	0.19	0.24	0.31	145	112	88	28.4%
智慧城市	000555	神州信息	28.71	264	73.2	280	10%	365	31%	494	35%	0.30	0.40	0.54	94	72	53	33.0%
	300075	数字政通	21.56	82	53.6	117	25%	153	30%	209	36%	0.31	0.40	0.55	70	54	39	33.2%
	300212	易华录	30.47	113	92.2	144	52%	199	38%	284	43%	0.39	0.54	0.77	78	57	40	40.7%
	300020	银江股份	17.49	114	100.4	184	26%	203	11%	245	21%	0.28	0.31	0.38	62	56	47	15.5%
国产化	002368	太极股份	36.19	150	131.2	196	11%	228	17%	442	94%	0.47	0.55	1.06	77	66	34	50.3%

资料来源：万得资讯，中金公司研究部



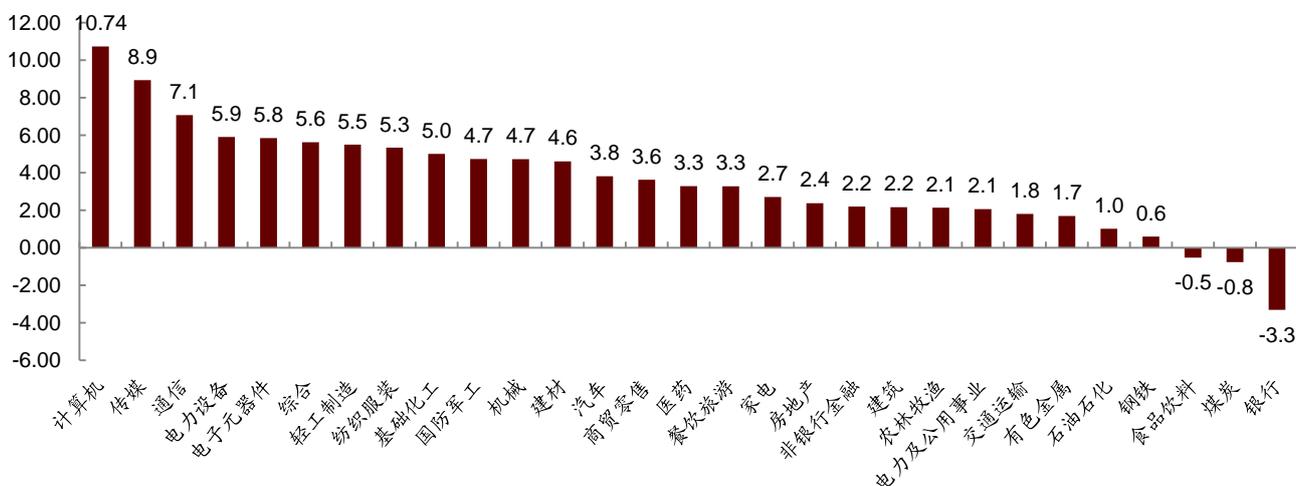
1.2 重点公司动态

【科大讯飞】2015年营业收入达到25.01亿元，同比增长40.87%；归属净利润4.25亿元，同比增长12.09%。同时，公司计划向全体股东每10股派息1.0元（含税）。2015年业务规模高速扩张，盈利能力小幅下降；技术与产品持续革新，人工智能生态圈日益庞大。

1.3 上周板块行情和个股涨跌幅

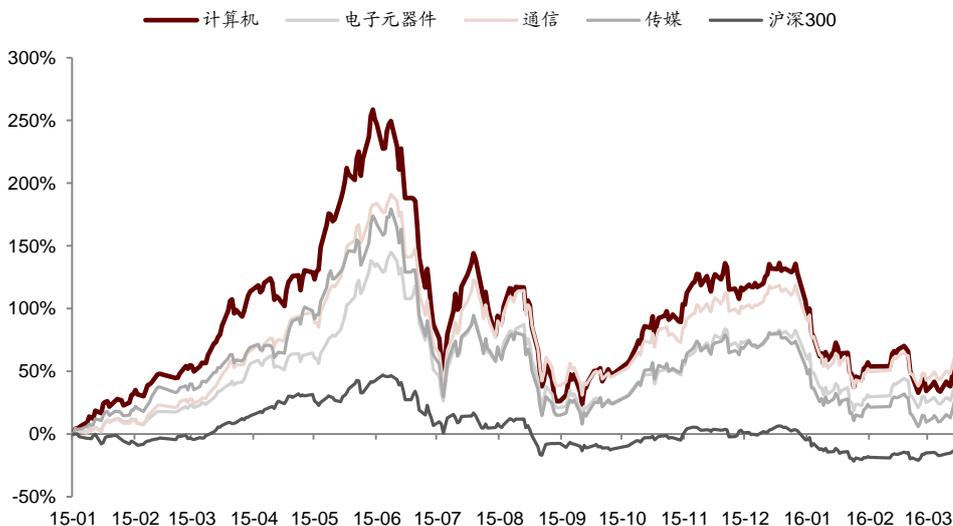
上周计算机板块上涨15.83%，沪深300指数上涨5.09%。计算机跑赢大盘10.74个百分点，在所有板块中涨幅居于第1位。相对涨幅居于前列的公司主要是恒生电子、海兰信、东方通、光环新网、金证股份等；相对跌幅居于前列的公司主要是长城电脑、方直科技、长城信息、合众思壮、旋极信息等。

图表4：上周各行业相对沪深300涨跌幅



资料来源：万得资讯，中金公司研究部

图表5：2015年1月至今多板块涨跌幅情况



资料来源：万得资讯，中金公司研究部



图表6：本周相对涨幅前十

代码	公司	股价	近一周绝对涨幅	近一周相对沪深300涨幅	近一个月绝对涨幅	近一个月相对沪深300涨幅	14年至今相对沪深300涨幅	15年至今相对沪深300涨幅
600570	恒生电子	51.81	39.7%	34.6%	18.26%	14.7%	114.1%	5.0%
300065	海兰信	29.38	31.7%	26.7%	-13.33%	-16.9%	279.6%	83.9%
300379	东方通	73.26	31.5%	26.4%	-19.11%	-22.7%	328.5%	86.9%
300383	光环新网	39.00	31.0%	26.0%	-5.22%	-8.8%	574.5%	367.0%
600446	金证股份	31.41	30.9%	25.8%	-1.63%	-5.2%	476.8%	111.6%
300036	超图软件	35.16	29.5%	24.4%	-1.51%	-5.1%	245.9%	162.8%
300209	天泽信息	29.50	28.8%	23.7%	23.95%	20.4%	203.0%	159.2%
002546	新联电子	33.42	28.6%	23.5%	23.23%	19.7%	181.8%	171.9%
300078	中瑞思创	33.15	28.5%	23.4%	-8.68%	-12.2%	237.5%	356.4%
300365	恒华科技	28.53	27.3%	22.2%	-2.29%	-5.8%	28.1%	92.2%

资料来源：万得资讯，中金公司研究部

图表7：本周相对跌幅前十

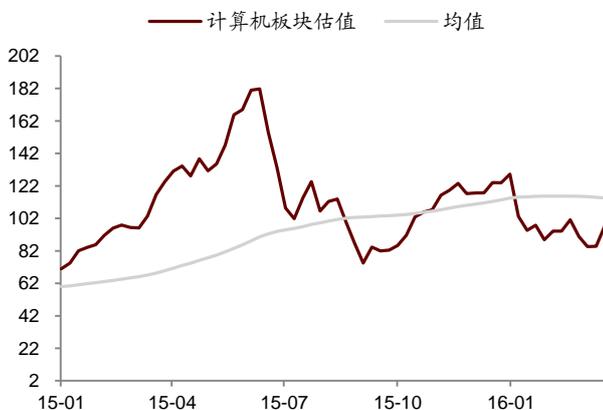
代码	公司	股价	近一周绝对跌幅	近一周相对沪深300跌幅	近一个月绝对跌幅	近一个月相对沪深300跌幅	14年至今相对沪深300跌幅	15年至今相对沪深300跌幅
000066	长城电脑	13.55	-22.3%	-27.4%	-37.09%	-40.6%	221.4%	146.7%
300235	方直科技	26.40	-19.6%	-24.7%	-19.59%	-23.1%	143.0%	93.0%
000748	长城信息	23.46	-17.0%	-22.0%	-32.74%	-36.3%	123.2%	31.0%
002383	合众思壮	35.03	-13.2%	-18.3%	-13.18%	-16.7%	59.8%	57.7%
300324	旋极信息	36.66	-8.1%	-13.2%	-25.56%	-29.1%	405.4%	49.8%
000948	南天信息	19.20	-5.3%	-10.4%	-2.83%	-6.4%	113.6%	52.2%
300378	鼎捷软件	42.95	-2.2%	-7.3%	-7.85%	-11.4%	109.2%	66.9%
300366	创意信息	77.70	0.0%	-5.1%	0.00%	-3.5%	461.9%	231.0%
600271	航天信息	55.91	0.0%	-5.1%	0.00%	-3.5%	152.6%	95.0%
002544	杰赛科技	29.65	0.0%	-5.1%	0.00%	-3.5%	265.9%	16.8%

资料来源：万得资讯，中金公司研究部

1.4 上周板块估值变动情况

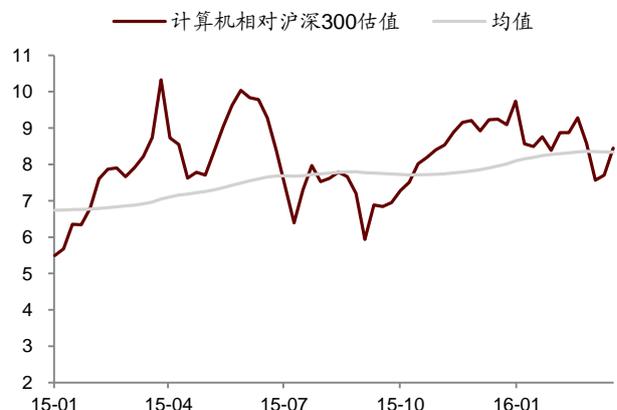
上周计算机板块动态市盈率上行。计算机（中信）板块 P/E（整体法，2014 年年报）为 97.21x，2015 年动态 P/E（整体法）为 65.74x，2016 年动态 P/E（整体法）为 43.88x。计算机板块与沪深 300 的估值之比为 8.45，高于近一年来的均值 8.34。

图表8：计算机板块绝对估值变化



资料来源：万得资讯，中金公司研究部

图表9：计算机板块相对估值变化



资料来源：万得资讯，中金公司研究部



2、行业近况

2.1 软硬件

Gartner: 2015 年全球服务器出货量增长 9.9%，收入增加 10.1%。Gartner 表示，2015 年第四季度全球服务器收入较前一年同期增加 8.2%，出货量则比 2014 年第四季度增长 9.2%。就整个 2015 全年来看，全球服务器出货量增长 9.9%，收入增加 10.1%。（199IT 新浪微博）

联想将进行重大重组，几乎涉所有业务集团。联想集团宣布了新一年的组织架构调整，几乎涉及所有业务集团。2016 年，联想集团的核心战略为加速从以产品为中心的业务模式向以用户为中心进行彻底的转变，全新定位的四大业务集团将于 4 月 1 日新财年亮相。（新浪科技）

新型纳米二极管不怕被水淹没。一个国际科研小组已经开发出了一种能够完美适水的逻辑电路和传感器。更为惊奇的是，该系统完全不需要半导体的参与。研究人员选择将有机分子作为“外套”来包裹住里面的金质纳米粒子。他们为这个电路系统起了个名字——“chemoelectronic”电路。（网易科技）

2.2 智能硬件

Gamer Network: 调查显示 32% 的玩家表示当下的 VR 设备价格过于昂贵。调查数据中显示，有超过 60% 的受访者直接表示不会考虑购买任何 VR 设备，有 25% 的人表示还不能确定。在这些受访者中有超过 75% 的是 PC 游戏玩家，而这些人不正是那些 VR 设备厂商最想也是最希望购买 VR 设备的人群吗。（199IT 新浪微博）

SuperData: 预计 2020 年全球 VR 市场年收入达到 400 亿美元。预计至 2016 年年底，全球消费者将购买 1680 万部面向移动平台的 VR 设备。而在高端虚拟现实头盔方向，这家公司认为到年底 Oculus Rift 和 HTC Vive 的总销量预计在 200 万台左右，其他三级设备和主机端 VR 头盔 PlayStation VR 将售出约 260 万台。（199IT 新浪微博）

使用可穿戴设备一年之后停用率高达 50%。兰卡斯特大学的研究，监控健康状况的可穿戴设备并不总是有效而安全的。大约有三分之一的用户在使用设备 6 个月后停止使用设备，而在一年之后的停用率则高达 50%。这些设备宣称的改善健康的效果都缺乏合适的科学论证。（199IT 新浪微博）

2.3 互联网

Refuel: 2015 年全球 00 后网络行为调查。1、Z 世代青少年每天上网时长 17 个小时，其中大部分消耗在手机上；2、Z 世代青少年更可能认为平板、电视和 MP3 播放器是最重要的；3、超过半数 Z 世代青少年在上学的时候发信息或玩手机游戏；4、在尝试新浏览器方面，Z 世代青少年（79%）比千禧一代青少年更胜一筹；5、和千禧一代青少年相比 Z 世代青少年对移动应用更感兴趣。（199IT 新浪微博）

2015 年中国移动电商网民数量突破 5 亿。QuestMobile 数据显示，2016 年 1 月份，国内移动电商用户规模为 4.12 亿，同比增长了 25%。其中，受“双十一”促销拉动，去年 11 月份，中国移动电商用户规模一度突破 5 亿，达到了 5.05 亿。从最新的 Android、iOS 数据上看，新的 APP 仍在快速崛起。（199IT 新浪微博）



2.4 互联网金融

艾瑞咨询：2015年第三方互联网支付交易规模达11.8万亿。2015Q4第三方互联网支付交易规模结构中，网络购物占比23.2%，基金占比19.8%，航空旅行占比8.7%，电信缴费占比3.5%，电商B2B占比5.3%，网络游戏占比2.0%。（199IT 新浪微博）

安徽最大P2P非法集资20亿被查，6亿资金去向不明。“三农资本”投资参与者遍布全国30个省区市，累计非法吸收金额高达20多亿元。该案件涉及资金金额巨大、受害人众多。警方先后抓获22名涉案人员，其中10名主要犯罪嫌疑人被执行逮捕。（腾讯科技）

2.5 信息安全

2015年全球数据共外泄7.07亿条数据。Gemalto数据显示，2015年共造成7.07亿条数据记录外泄。其中58%共964起外泄事故由恶意外部入侵者攻击造成，24%计398起数据外泄事故由意外造成，14%计238起事故则有内部人员泄出。由黑客活动分子和国家资助团体行动引发的数据泄露占比仅为4%。（199IT 新浪微博）

安卓再曝安全漏洞，2.75亿部设备受影响。以色列软件研究公司NorthBit今日发布报告称，在Android系统中又发现一处安全漏洞，可导致2.75亿部设备遭到黑客攻击。（新浪科技）

2.6 云计算

苹果开始使用Google云服务。外界很早就认为苹果公司是亚马逊AWS云服务以及微软Azure云服务的客户（虽然各方从未承认或否认），现在据路透社报道，苹果又和Google云服务签订了4-6亿美元的合同，但目前不清楚是一年的费用还是这样的使用额度费用。科技杂志CRN报道称，苹果的这一行为是为了降低自己对亚马逊AWS的依赖。（新浪科技）



3、公司近况

图表 10：上周重点公司公告汇总

股票代码	股票简称	公告内容	公告日期
600749	西藏旅游	虽然母公司可供分配利润为正，但系非经常性收益所致，因 2015 年不分配不转增。	3 月 13 日
002073	软控股份	2016 年面向合格投资者公开发行五年期公司债券 5 亿元，3 月 16 日起计息。2015 年 12 月公司获准发行不超过 10 亿元的债券。	3 月 13 日
603636	南威软件	持有 5,750 万股（占总股本 57.5%）的吴志雄本次质押 906 万股给太平洋证券后又解除质押 906 万股，累计质押 3008 万股，占其持有股份的 52.32%，占总股本的 30.08%。	3 月 13 日
300235	方直科技	因筹划重大资产重组，继续停牌。	3 月 13 日
002230	科大讯飞	（1）年报，2015 年总营收 25 亿，同比增长 40.87%，归属净利润 4.25 亿元，同比增长 12.09%；（2）利润分配，每 10 股派发 1 元（含税）；（3）同意为全资子公司讯飞智元增加 5,000 万元的担保金额，合计担保总额不超过 1.5 亿元；（4）预计 2016 年关联交易 4.16 亿元；（5）3 月 18 日召开网上年度报告说明会。	3 月 14 日
300182	捷成股份	拟为孙公司常州瑞吉祥向江苏银行申请的 5000 万元流动资金贷款提供担保。	3 月 14 日
300359	全通教育	（1）拟认缴出资 3000 万元参与认购由慕华信信、慕华教育发起设立的南通慕华基金出资份额。基金的目标募集规模为 5 亿元，首期募集目标为 2.5 亿元，主要围绕在线教育及其衍生行业进行股权投资。（2）拟作为劣后级 LP 认缴 1 亿元与紫马创投、中山中盈、刘慷共同参与投资设立中山全中创新创业投资基金管理中心，基金规模为 5 亿元，主要针对科教文创类企业、特别是具有高科技含量的企业进行股权投资。（3）拟对全资子公司继教网技术增资 5,600 万元。	3 月 14 日
300166	东方国信	本次解除限售 955.46 万股，全部可于 3 月 18 日起上市流通。	3 月 14 日
002415	海康威视	拟以 0.99 亿元和国开发展基金（1.1 亿元）共同对子公司海康电子进行增资，并同意签署《国开发展基金投资合同》。本次增资款将用于“互联网安防产业基地建设项目”，投资期限为 8 年，平均年化投资收益率最高不超过 1.2%，公司承诺将按约定回购国开发展基金持有的海康电子股权。	3 月 14 日
002152	广电运通	拟由全资子公司支点创投或指定主体出资 245 万元（占比 49%）、国信弘盛或指定主体出资 255 万元（占比 55%）合资设立国信运通基金管理有限公司，同时，由基金管理公司发起设立“国信运通金融服务产业基金”，总规模 20 亿元，首期 5 亿元，存续期 5 年，广电运通有优先认缴的权利，首次认购作为 LP 不低于 20%。	3 月 14 日
000948	南天信息	本次非公开发行拟募集资金不超过 12 亿元，用于面向中小银行的软件研发及服务体系建设项目和智慧城市解决方案及应用软件开发项目。拟由云南工投产业股权投资基金以 10 亿元认购 6,135 万股，由公司董高监，管理骨干及技术核心，或者 2015 年 1 月 1 日前入职的其他员工认购剩余 2 亿元（1,227 万股），发行价格 16.3 元/股。3 月 15 日起复牌。	3 月 14 日
300188	美亚柏科	（1）拟向银行申请合计不超过 1.4 亿元综合授信额度。（2）部分董事、高级管理人员及核心员工拟通过成立合伙企业的形式参与认购美亚梧桐产业并购基金 2700 万元劣后级基金份额。	3 月 14 日
300177	中海达	使用 3,000 万元向控股子公司海达数云进行增资；股东毛庆洲向海达数云增资 30 万元；东刘守军向海达数云增资 70 万元。	3 月 14 日
002421	达实智能	拟使用 2,000 万元参股鲁信实业发起设立的山东誉信投资管理有限公司，同时，基金管理公司发起设立“山东省鲁信 PPP 发展基金”，总规模为不超过 100 亿元整。	3 月 14 日
300167	迪威视讯	2016 年向各家银行合计拟申请不超过 3.1 亿元综合授信额度。	3 月 14 日
002331	皖通科技	近日收到国家知识产权局颁发的 2 份《发明专利证书》。	3 月 14 日
300020	银江股份	近日收到国家知识产权局颁发的 4 份《发明专利证书》。	3 月 14 日



300042	朗科科技	持有 2,890 万股 (占总股本 21.63%) 的邓国顺本次解除质押 600 万股, 又质押 280 万股给海通证券, 累计质押 972.5 万股, 占其所持股份的 33.65%, 占总股本的 7.28%。	3月14日
300297	蓝盾股份	持有 1.79 亿股 (占总股本 18.44%) 的柯宗贵本次质押 3040 万股给东方证券, 累计质押 1.15 亿股, 占其持有股份的 64.36%, 占总股本的 11.87%。	3月14日
002474	榕基软件	持有 1.44 亿股 (占总股本 23.09%) 的鲁峰质押 3,150 万股给国泰君安, 累计质押 5650 万股, 占其所持股份的 39.33%, 占总股本的 9.08%。	3月14日
300377	赢时胜	持有 3,125 万股 (占总股本的 28.23%) 的控股股东唐球质押 1,453 万股, 累计质押 1605 万股, 占总股本的 14.50%。	3月14日
000066	长城电脑	连续三个交易日收盘价跌幅偏离值累计达到 20%, 不存在应披露而未披露的重大信息。	3月14日
000748	长城信息	连续三个交易日收盘价跌幅偏离值累计达到 20%, 不存在应披露而未披露的重大信息。	3月14日
300290	荣科科技	因筹划重大资产重组, 申请 3 月 15 日起继续停牌, 争取 5 月 15 日复牌。	3月14日
002065	东华软件	因筹划发行股份购买资产, 继续停牌。	3月14日
300367	东方网力	全资子公司香港网力拟对马来西亚公司 CABNET HOLDINGS BERHAD 进行投资, 股权转让及股份认购完成后, 香港网力出资 2267 万股合计持有 CABNET 公司 2,600 万股, 占其 23.85% 的股权。CABNET 公司承诺 2016~2018 财年利润额分别不低于 630 万、670 万、700 万林吉特。CABNET 公司是马来西亚安防项目工程集成商、解决方案提供商。	3月15日
600271	航天信息	(1) 拟以 5000 万投资设立全资子公司山东爱信诺航天信息有限公司, 作为省级管理平台, 公司将山东省内 8 家子公司的股权转让给新设全资子公司。(2) 将与控股股东中国航天科工集团签署委托贷款补充协议, 在 2014 年协议下, 对 4200 万元贷款期限展期一年, 固定利率仍为 4.10%。	3月15日
002268	卫士通	申请撤回 2015 年非公开发行股票申请文件, 重新发布非公开发行预案, 拟非公开发行不超过 1.1 亿股, 募集不超过 30 亿元, 中国网安、中电科投资分别承诺认购 2 亿元、3 亿元, 将用于新型商用密码系列产品产业化及国际化项目 (7.56 亿)、安全智能移动终端及应用服务产业化项目 (6.64 亿)、国产自主高安全专用终端项目 (3.42 亿)、面向工业控制系统和物联网的系列安全芯片项目 (5.93 亿)、行业安全解决方案创新中心项目 (6.45 亿)。	3月15日
002649	博彦科技	(1) 年报, 2015 年总营收 17.18 亿元, 同比增长 10.03%, 归属净利润 1.81 亿股, 同比增长 6.14%; (2) 利润分配, 每 10 股派发 2.2 元 (含税); (3) 预计 2016Q1 净利润 1,517.12~3792.79 万元, 同比下降 80%~50%; (4) 拟向宁波银行申请不超过 3 亿元的综合授信; (5) 3 月 25 日举行网上年报说明会。	3月15日
300170	汉得信息	(1) 拟注销位于美国俄亥俄州全资子公司即 HAND ENTERPRISE SOLUTIONS USA LTD; (2) 拟以 1000 万美元在加利福尼亚州设立全资子公司。	3月15日
002380	科远股份	与武汉客车签订了《采购框架协议书》, 拟在新能源汽车整车控制系统、电机控制器、汽车车联网系统等方面展开商务合作, 公司作为武汉客车电控系统唯一战略合作伙伴, 将以协议约定的价格向武汉客车批量销售动力总成系统用于其新能源大巴及中巴车型。	3月15日
300384	三联虹普	拟筹划非公开发行股票事项, 申请 3 月 15 日开市起停牌。	3月15日
300440	运达科技	近日取得一项发明专利证书“一种铁路三维中心线的生成方法”。	3月15日
300010	立思辰	本次发行股份 7,791 万股将于 3 月 18 日上市。	3月15日
300168	万达信息	持有 2.56 亿股 (占总股本 24.98%) 的万豪投资本次解除质押 2,102 万股, 累计质押 2.19 亿股, 占其持有股份的 85.87%, 占总股本的 21.45%。	3月15日
002383	合众思壮	持有 6,436 万股 (占总股本 32.62%) 的郭信平本次质押 963 万股给平安证券, 累计质押 4963 万股, 占其持有股份的 77.11%, 占总股本的 25.15%。	3月15日



300297	蓝盾股份	持有 1.78 亿股 (占总股本 18.33%) 的柯宗庆本次解除质押 630 万股, 仍在质押 1.27 亿股, 占其持有股份的 71.09%, 占总股本的 13.03%。持有 1.79 亿股 (占总股本 18.44%) 的柯宗贵本次解除质押 1471 万股, 仍在质押 1.01 亿股, 占其持有股份的 56.14%, 占总股本的 10.35%。	3月15日
#N/A	盛和资源	持有 8,611 万股 (占总股本 9.15%) 的巨星集团本次解除质押 1000 万股后又质押 1000 万股给光大银行, 仍在质押 8000 万股, 占总股本的 8.50%。	3月15日
600654	中安消	(1) 昆明飞利泰 2015 归属净利润 1,068.82 万元 > 预测数 996.01 万元、威大医疗 2015 归属净利润 2,190.77 万元 > 预测数 1,975.50 万元, 上海擎天电子 2015 归属净利润 1,543.46 万元 > 1,208.26 万元; (2) 与一致行动人共同持有 5.34 亿股 (占总股本 41.61%) 的涂国身本次解除质押 3033 万股, 仍在质押 4.81 亿股, 占总股本的 37.46%。	3月15日
300399	京天利	连续三个交易日收盘价格涨幅偏离值累计超过 20%, 不存在应披露而未披露信息。	3月15日
300235	方直科技	因终止重大资产重组, 3月16日起开始复牌。	3月15日
300380	安硕信息	公司正在被证监会立案调查, 存在暂停上市的风险。	3月15日
300366	创意信息	因筹划重大资产重组, 继续停牌。	3月15日
300377	赢时胜	因非公开发行股票认缴尚未完成, 3月16日起继续停牌。	3月15日
002312	三泰控股	因筹划发行股份购买资产, 继续停牌。	3月15日
002405	四维图新	因筹划重大事项, 可能涉及重大资产重组, 3月16日起停牌。	3月15日
002230	科大讯飞	因筹划重大事项, 3月16日起开始停牌。	3月15日
600718	东软集团	(1) 沈阳东软医疗系统有限公司拟以现金 1000 万美元对其美国全资子公司东软医疗(美国)。(2) 间接控股子公司熙康开曼拟以现金 6.72 亿港元 (8600 万美元) 对熙康香港进行增资, 完成后熙康香港将以其中 7200 万美元对熙康北京进行增资。	3月16日
300075	数字政通	实际控制人吴强华增持 11 万股, 均价 18.79 元, 完成后持有 1.2 亿股票, 占总股本的 31.47%。	3月16日
002312	三泰控股	拟将全资子公司维度金融持有的维度文澜 10% 股权转让给胡燕敏, 同时贾勇个人拟转让 11% 股权给胡燕敏, 完成后维度金融将持有维度文澜 30% 股份, 胡燕敏持有 70%。	3月16日
300458	全志科技	(1) 年报, 2015 年总营收 12.09 亿元, 同比下降 2.62%, 归属净利润 1.28 亿元, 同比上涨 15.99%, 下游平板电脑处理器芯片市场需求放缓, 销量下降, 公司推出新产品进行更新换代提升毛利率及拓展新的应用范围, 抵消了营收下滑的不利影响; (2) 2015 利润分配, 每 10 股派发 2 元 (含税); (3) 2016Q1 预计净利润 3,800~4,550 万元, 同比增长 0.25%~20.03%, 非经常性损益约 100 万元; (4) 将于 3月28日举行网上年度报告说明会。	3月16日
002280	联络互动	(1) 全资子公司数字天域拟通过股权转让及增资, 共出资 9000 万元获得 iSpace48% 的股权, 原股东佰福恒泰持有剩余 52%; (2) 数字天域拟以 1 亿元增资联合双赢, 占其 21% 股份; (3) 拟出资 1,340 万元增资联络优选, 占其 19% 股份; (4) 拟以 2.02 亿元增资全资孙公司联络金服; (5) 通过数字天域增资 900 万到全资孙公司上海海漾; (6) 拟以股权转让及增资的方式, 出资 5,500 万元获得重庆翼动 40.733% 的股权。	3月16日
600728	佳都科技	3月3日控股子公司新科佳都公告预中标的“东湖国家自主创新示范区有轨电车 T1、T2 试验线工程自动售检票系统采购项目 1 标段”收到正式中标通知书, 中标金额 4279 万元。	3月16日
000526	银润投资	修正 1月28日披露的 2015 业绩快报, 预计 2015 归属净利润亏损 1400~1300 万, 同比下降 811.92%~761.07%, 之前披露的是预计盈利 50~90 万元。	3月16日
300300	汉鼎股份	持有 201 万股 (占总股本 0.52%) 的实际控制人王麒诚质押 201 万股给国信证券, 占其持有股份的 100%, 占总股本的 0.52%。	3月16日
002474	榕基软件	持有 1.44 亿股 (占总股本 23.09%) 的鲁峰本次解除质押 2,300 万股, 仍在质押 3350 万股, 占其所持股份的 23.32%, 占总股本的 5.38%。	3月16日
300365	恒华科技	持有 1788 万股 (占总股本 10.18%) 的泽润投资质押 450 万股给齐鲁证券, 又解除质押 285 万股, 累计质押股份 450 万股, 占其持有股份的 25.16%, 占总股本的 2.56%。	3月16日



002512	达华智能	持有 4.55 亿股 (占总股本 41.53%) 的蔡小如本次质押 1,235 万股, 累计只咬哟 2.06 亿股, 占其持有股份的 45.31%, 占总股本的 18.82%。	3月16日
600734	实达集团	持有 7,912 万股 (占总股本 22.51%) 的控股股东昂展置业累计质押全部持有股份给东吴证券, 近期延期到 2017 年 8 月 31 日与 9 月 1 日。持有 2030 万股 (占总股本 5.78%) 的中兴鸿基累计质押全部持有股份给金元证券, 延期到 2016 年 12 月 28 日。	3月16日
300378	鼎捷软件	合计持有 30.23% 的 5 家股东拟在 3 月 21 日~9 月 21 日期间减持不超过 3034 万股, 不超过总股本的 15.11%。	3月16日
002383	合众思壮	3 月 17 日起复牌。	3月16日
300468	四方精创	决定终止重大资产重组, 股票 3 月 17 日复牌。	3月16日
300462	华铭智能	因筹划重大资产重组, 3 月 17 日起继续停牌。	3月16日
000997	新大陆	因筹划重大资产重组, 继续停牌。	3月16日
300182	捷成股份	拟以 6,000 万元通过增资和受让股权的方式, 占有新奥特云视 20% 的股权, 新奥特云视是行业领先的视频云技术服务商。	3月17日
300010	立思辰	拟以自有资金 10 万美元在香港设立全资子公司立思辰 (香港) 有限公司。	3月17日
300365	恒华科技	(1) 年报, 2015 年总营收 3.92 亿元, 同比增长 72.11%, 归属净利润 8,067 万股, 同比增长 33.08%; (2) 利润分配, 每 10 股派发 0.5 元 (含税); (3) 2016 年拟申请综合授信不超过 4.5 亿元; (4) 预计 2016Q1 净利润为 261.53~321.89 万元, 同比增长 30%~60%, 非经常性损益约为 60~100 万元。	3月17日
002232	启明信息	(1) 年报, 2015 年总营收 13.89 亿元, 同比增长 0.1%, 归属经理如 313 万元, 同比下降 59.29%; (2) 每 10 股派息 0.01 元 (含税); (3) 2016 年拟实现营业收入 13.83 亿元, 净利润 549.01 万元, 总资产 14.83 亿元, 归属于上市公司股东的净资产 10.11 亿元。(4) 持有 2.7 亿股 (占总股本 31.12%) 的王佳本次质押 838 万股给华泰证券, 累计质押 2444 万股, 占总股本的 2.81%。	3月17日
002073	软控股份	(1) 调整 2015 非公开发行股票方案, 将定价基准日从原来的第五届董事会第二十次会议决议公告日该为发行期首日, 原定不超过 8917 万股改为不超过 1.27 亿股, 募集配套资金数额未变。(2) 全资子公司软控机电于 2016 年 2 月 24 日与合肥万力及广州越秀共同签署了《自动化物流采购合同》, 广州越秀从软控机电购买自动化物流设备并出租给合肥万力, 合同金额 1.978 亿元。3 月 15 日收到该合同正式文本。	3月17日
300079	数码视讯	(1) 向 122 名激励对象授予股票期权 1194.8 万股, 授予价格 8.86 元/股, 授予日为 2016 年 3 月 17 日; (2) 董秘变更为姚志坚。	3月17日
002546	新联电子	拟以总股本 2.52 亿股为基数, 每 10 股派发 3 元 (含税), 每 10 股转增 18 股, 股权登记日为 3 月 23 日, 除权除息日为 3 月 24 日。	3月17日
002642	荣之联	拟以 2,000 万元与专业投资机构共同设立“深圳荣之联分享生物科技投资合伙企业 (有限合伙)”, 用于投资生物科技领域各方共同认可的投资项目。	3月17日
300130	新国都	持有 2,541 万股 (占总股本 11%) 的江汉本次质押 1230 万股, 仍在质押 770 万股, 占其持有股份的 30.31%, 占总股本的 3.33%。	3月17日
300168	万达信息	持有 2.56 亿股 (占总股本 24.98%) 的万豪投资本次质押 3000 万股, 累计质押 2.49 亿股, 占其持有股份的 97.61%, 占总股本的 24.38%。	3月17日
300212	易华录	持有 2210 万股 (占总股本 5.98%) 的林拥军本次质押 193 万股, 累计质押 1530 万股, 占其持有股份的 69.23%, 占总股本的 4.14%。持有 801 万股 (占总股本 2.17%) 的一致行动人智诚投资本次质押 33.3 万股, 累计质押 500 万股, 占其持有股份的 62.44%, 占总股本的 1.35%。	3月17日
300235	方直科技	连续两个交易日收盘价格涨幅偏离值累计达到 20% 以上, 不存在应披露未披露信息。	3月17日
300330	华虹神通	因筹划重大资产重组, 3 月 18 日起继续停牌。	3月17日
300033	同花顺	因被证监会立案调查, 存在被暂停上市风险。	3月17日
002771	真视通	因筹划重大资产重组, 3 月 18 日起开始停牌。	3月17日



600588	用友网络	(1) 年报, 2015 年营收 44.51 亿元, 同比增长 1.8%, 归属净利润 3.23 亿元, 同比下降 41.2%, a) 战略性加大对企业互联网服务业务、互联网金融业务的投入, 合计超过 8.02 亿元; b) 控股子公司畅捷通等子公司股权激励成本同比增加 6,792 万元; c) 处置致远公司部分股权, 取得投资收益 1.65 亿元; (2) 利润分配, 每 10 股派发 1.5 元 (含税); (3) 拟以 2.97 亿元向用友创新增资; (4) 拟申请综合授信额度合计 9.6 亿元;	3 月 18 日
600271	航天信息	(1) 年报, 2015 年营收 223.83 亿元, 同比增长 12.15%, 归属净利润 15.55 亿元, 同比增长 35.47%, 扣非后净利润 15.22 亿元, 同比增长 38.89%; () 拟每 10 股送红股 10 股, 并派现 5.10 元 (含税);	3 月 18 日
600570	恒生电子	(1) 澄清市场传闻“HOMS 系统将要解禁, 并已有媒体进行了报道”, 确认不存在上述情况; (2) 公司筹划在未来 3 年内通过国内和香港市场拟实施不超过公司最近一期经审计净资产 50% 的委托理财投资计划;	3 月 18 日
300020	银江股份	与吴兴区政府就“智慧吴兴”建设项目达成合作共识, 并于 3 月 17 日正式签订《战略合作框架协议》;	3 月 18 日
300045	华力创通	(1) 年报, 2015 年实现营收 4.15 亿元, 同比增长 2.88%, 归属净利润 3,131 万元, 同比减少 33.41%; (2) 预计 2016 年第一季度盈利 688.69~831.18 万元, 同比增长 45%~75%, 其中非经常性损益影响金额预计为 150~300 万元;	3 月 18 日
300449	汉邦高科	(1) 拟向 100 人授予 141.4 万股限制性股票 (占总股本的 2%), 价格 43.47 元/股, 解锁条件: 以 2015 年净利润为基数, 2016~2018 年净利润增长率不低于 10%/20%/30%, 授予比例为 30%/30%/40%;	3 月 18 日
300271	华宇软件	以公司现有股本 3.22 亿股为基数, 每 10 股派发 0.9973 元 (含税), 每 10 股转增 9.97 股, 股权登记日为 3 月 24 日, 除权除息日为 3 月 25 日。	3 月 18 日
002528	英飞拓	非公开发行股票申请获得证监会审核通过;	3 月 18 日
600728	佳都科技	(1) 拟发行股份购买资产并募集配套资金, 股票自 3 月 14 日起停牌; (2) 股东广州佳都集团有限公司共 760 万股解除质押, 解除后佳都集团累计质押 2,567 万股, 占其持有股份的 39.92%, 占公司总股本的 4.36%;	3 月 18 日
300264	佳创视讯	与虚拟现实技术及系统国家重点实验室、信息光子学与光通信国家重点实验室、国家广播电视网工程技术研究中心、数字电视国家工程实验室共同签订了《“虚拟现实+广播电视”产业化发展战略合作框架协议》;	3 月 18 日
300292	吴通控股	(1) 近期收到知识产权局颁发的 1 项专利证书, “双模介质腔体谐振器及滤波器”。(2) 因筹划发行股份购买资产, 继续停牌;	3 月 18 日
300235	方直科技	持有 3,588 万股 (占总股本 22.65%) 的黄元忠质押 110 万股给浦发银行, 累计质押 814 万股, 占其所持股份的 22.69%, 占总股本的 5.14%;	3 月 18 日
300202	聚龙股份	持有 1.55 亿股 (占总股本 28.17%) 的柳永涛质押 1,314 万股给九州证券, 并解除 2165 万股, 累计质押 1.17 亿股, 占总股本的 21.20%;	3 月 18 日
300065	海兰信	直接持有 5,214 万股 (占总股本 21.58%) 的申万秋本次质押 1,100 万股, 累计质押 3160 万股, 占其持有股份的 60.61%, 占总股本的 13.08%;	3 月 18 日
300451	创业软件	直接持有 1,453 万股 (占总股本 20.7%) 的控股股东葛航本次质押 400 万股给国元证券, 累计质押 400 万股, 占其所持股份的 27.53%, 占总股本的 5.71%;	3 月 18 日
600571	信雅达	因筹划重大资产重组, 继续停牌;	3 月 18 日
002766	索菱股份	因筹划重大事项, 申请 3 月 21 日起停牌。	3 月 18 日

资料来源: 万得资讯, 中金公司研究部



法律声明

一般声明

本报告由中国国际金融股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但中国国际金融股份有限公司及其关联机构（以下统称“中金公司”）对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供投资者参考之用，不构成所述证券买卖的出价或征价。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，中金公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，中金公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

中金公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点，中金公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。中金公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告由受香港证券和期货委员会监管的中国国际金融香港证券有限公司于香港提供。香港的投资者若有任何关于中金公司研究报告的问题请直接联系中国国际金融香港证券有限公司的销售交易代表。本报告作者的香港证监会中央编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

本报告由受新加坡金融管理局监管的中国国际金融（新加坡）有限公司（“中金新加坡”）于新加坡向符合新加坡《证券期货法》及《财务顾问法》定义下的认可投资者及/或机构投资者提供。提供本报告于此类投资者，有关财务顾问将无需根据新加坡之《财务顾问法》第 36 条就任何利益及/或其代表就任何证券利益进行披露。有关本报告之任何查询，在新加坡获得本报告的人员可向中金新加坡提出。本报告无意也不应，以直接或间接的方式，发送或传递给任何位于新加坡的其他人士。

本报告由受金融市场行为监管局监管的中国国际金融（英国）有限公司（“中金英国”）于英国提供。本报告有关的投资和服务仅向符合《2000 年金融服务和市场法 2005 年（金融推介）令》第 19（5）条、38 条、47 条以及 49 条规定的人士提供。本报告并未打算提供给零售客户使用。在其他欧洲经济区国家，本报告向被其本国认定为专业投资者（或相当性质）的人士提供。

本报告将依据其他国家或地区的法律法规和监管要求于该国家或地区提供本报告。

特别声明

在法律许可的情况下，中金公司可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到中金公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

与本报告所含具体公司相关的披露信息请访问 http://research.cicc.com/disclosure_cn，亦可参见近期已发布的相关个股报告。

研究报告评级分布可从 <http://www.cicc.com.cn/CICC/chinese/operation/page4-4.htm> 获悉。

个股评级标准：“确信买入”（Conviction BUY）：分析员估测未来 6~12 个月，某个股的绝对收益在 30% 以上；绝对收益在 20% 以上的个股为“推荐”、在 -10%~20% 之间的为“中性”、在 -10% 以下的为“回避”；绝对收益在 -20% 以下“确信卖出”（Conviction SELL），星号代表首次覆盖或者评级发生其它除上、下方向外的变更（如*确信卖出 - 纳入确信卖出、*回避 - 移出确信卖出、*推荐 - 移出确信买入、*确信买入 - 纳入确信买入）。

行业评级标准：“超配”，估测未来 6~12 个月某行业会跑赢大盘 10% 以上；“标配”，估测未来 6~12 个月某行业表现与大盘的关系在 -10% 与 10% 之间；“低配”，估测未来 6~12 个月某行业会跑输大盘 10% 以上。

本报告的版权仅为中金公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。

V150902

编辑：张莹



北京

中国国际金融股份有限公司
北京市建国门外大街1号
国贸写字楼2座28层
邮编: 100004
电话: (86-10) 6505-1166
传真: (86-10) 6505-1156

深圳

中国国际金融股份有限公司深圳分公司
深圳市福田区深南大道7088号
招商银行大厦25楼2503室
邮编: 518040
电话: (86-755) 8319-5000
传真: (86-755) 8319-9229

上海

中国国际金融股份有限公司上海分公司
上海市浦东新区陆家嘴环路1233号
汇亚大厦32层
邮编: 200120
电话: (86-21) 5879-6226
传真: (86-21) 5888-8976

Singapore

China International Capital Corporation (Singapore) Pte. Limited
#39-04, 6 Battery Road
Singapore 049909
Tel: (65) 6572-1999
Fax: (65) 6327-1278

香港

中国国际金融(香港)有限公司
香港中环港景街1号
国际金融中心第一期29楼
电话: (852) 2872-2000
传真: (852) 2872-2100

United Kingdom

China International Capital Corporation (UK) Limited
Level 25, 125 Old Broad Street
London EC2N 1AR, United Kingdom
Tel: (44-20) 7367-5718
Fax: (44-20) 7367-5719

北京建国门外大街证券营业部

北京市建国门外大街甲6号
SK大厦1层
邮编: 100022
电话: (86-10) 8567-9238
传真: (86-10) 8567-9235

上海德丰路证券营业部

上海市奉贤区德丰路299弄1号
A座11楼1105室
邮编: 201400
电话: (86-21) 5879-6226
传真: (86-21) 6887-5123

南京汉中路证券营业部

南京市鼓楼区汉中路2号
亚太商务楼30层C区
邮编: 210005
电话: (86-25) 8316-8988
传真: (86-25) 8316-8397

厦门莲岳路证券营业部

厦门市思明区莲岳路1号
磐基中心商务楼4层
邮编: 361012
电话: (86-592) 515-7000
传真: (86-592) 511-5527

重庆洪湖西路证券营业部

重庆市北部新区洪湖西路9号
欧瑞蓝爵商务中心10层及欧瑞
蓝爵公馆1层
邮编: 401120
电话: (86-23) 6307-7088
传真: (86-23) 6739-6636

佛山季华五路证券营业部

佛山市禅城区季华五路2号
卓远商务大厦一座12层
邮编: 528000
电话: (86-757) 8290-3588
传真: (86-757) 8303-6299

宁波扬帆路证券营业部

宁波市高新区扬帆路999弄5号
11层
邮编: 315103
电话: (86-0574) 8907-7288
传真: (86-0574) 8907-7328

北京科学院南路证券营业部

北京市海淀区科学院南路2号
融科资讯中心A座6层
邮编: 100190
电话: (86-10) 8286-1086
传真: (86-10) 8286-1106

深圳福华一路证券营业部

深圳市福田区福华一路6号
免税商务大厦裙楼201
邮编: 518048
电话: (86-755) 8832-2388
传真: (86-755) 8254-8243

广州天河路证券营业部

广州市天河区天河路208号
粤海天河城大厦40层
邮编: 510620
电话: (86-20) 8396-3968
传真: (86-20) 8516-8198

武汉中南路证券营业部

武汉市武昌区中南路99号
保利广场写字楼43层4301-B
邮编: 430070
电话: (86-27) 8334-3099
传真: (86-27) 8359-0535

天津南京路证券营业部

天津市和平区南京路219号
天津环贸商务中心(天津中心)10层
邮编: 300051
电话: (86-22) 2317-6188
传真: (86-22) 2321-5079

云浮新兴东堤北路证券营业部

云浮市新兴县新城镇东堤北路温氏科技园服务
楼C1幢二楼
邮编: 527499
电话: (86-766) 2985-088
传真: (86-766) 2985-018

福州五四路证券营业部

福州市鼓楼区五四路128-1号恒力城办公楼
38层02-03室
邮编: 350001
电话: (86-591) 8625 3088
传真: (86-591) 8625 3050

上海淮海中路证券营业部

上海市淮海中路398号
邮编: 200020
电话: (86-21) 6386-1195
传真: (86-21) 6386-1180

杭州教工路证券营业部

杭州市教工路18号
世贸丽晶城欧美中心1层
邮编: 310012
电话: (86-571) 8849-8000
传真: (86-571) 8735-7743

成都滨江东路证券营业部

成都市锦江区滨江东路9号
香格里拉办公楼1层、16层
邮编: 610021
电话: (86-28) 8612-8188
传真: (86-28) 8444-7010

青岛香港中路证券营业部

青岛市市南区香港中路9号
香格里拉写字楼中心11层
邮编: 266071
电话: (86-532) 6670-6789
传真: (86-532) 6887-7018

大连港兴路证券营业部

大连市中山区港兴路6号
万达中心16层
邮编: 116001
电话: (86-411) 8237-2388
传真: (86-411) 8814-2933

长沙车站北路证券营业部

长沙市芙蓉区车站北路459号
证券大厦附楼三楼
邮编: 410001
电话: (86-731) 8878-7088
传真: (86-731) 8446-2455

