百度宣布未来十年加大新基建领域投入

——计算机行业周观点（6.15-6.21）

强于大市（维持）

日期：2020 年 06 月 22 日

行业核心观点：

上周，美国商务部“有条件”允许美企与华为合作制定 5G 标准。上周沪深 300 指数上涨 2.39%，申万计算机行业上涨 2.68%，跑赢指数 0.29pct，在申万一级行业中排名第 11 位。估值上，计算机板块本周微涨；业绩上，板块受疫情影响业绩短期收缩，但行业基本面向好未变；新基建驱动下，市场中长期向好趋势不变。**建议投资者关注业绩确定性强的优质标的，推荐云计算、金融 IT、信创等高景气度细分领域。**

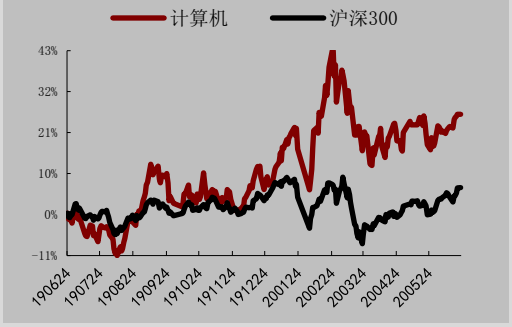
投资要点：

- **百度宣布未来十年将继续加大新基建领域的投入：**继阿里、腾讯后，百度也发布了新基建相关的投资规划，彰显了互联网巨头企业对“新基建”领域前景的看好。百度此次规划侧重于人才培养，核心投入领域是人工智能和新基建的结合，数据中心仍然是投入重点方向，与阿里腾讯不同的是，百度更加侧重于智能化领域。
- **《区块链+边缘计算白皮书》发布：**此次区块链和边缘计算的联合白皮书发布，是金融科技和 5G 云计算的跨领域技术新融合，体现了两类技术的可协同方向和空间，两者相辅相成可以创造创新的应用，开拓新的发展道路，加速实现产品在各类应用场景的落地。
- **行业估值高于历史中枢，行业关注度提升：**上周日均交易额 500.82 亿元，交易活跃度提升。估值上看，SW 计算机行业 PE（TTM）已从 2018 年低点 37.60 倍反弹至 74.16 倍，高于行业估值历史中枢水平。
- **上周计算机板块表现分化：**214 只个股中，166 只个股上涨，47 只个股下跌，1 只个股持平。上涨股票数占比 77.57%。
- **投资建议：**以新基建为核心，加速企业云化和数字化进程，建议投资者关注高景气度板块下业绩确定性强的优质标的。重点推荐金融科技个股**广电运通**（央行数字货币落地预期）、**东方财富**；服务器龙头**浪潮信息**（云基础设施需求大幅提升）；高性能计算领军企业**中科曙光**；金融行业核心服务商，云转型加速的**恒生电子**。
- **风险因素：**全球地缘政治风险、技术推进不达预期、行业 IT 资本支出低于预期。

盈利预测和投资评级

股票简称	19A	20E	21E	评级
恒生电子	1.76	1.31	1.41	增持
东方财富	0.28	0.24	0.29	增持
浪潮信息	0.71	0.68	0.97	增持
中科曙光	0.66	0.58	0.81	增持
广电运通	0.31	0.37	0.48	增持

计算机行业相对沪深 300 指数表



数据来源：WIND，万联证券研究所

数据截止日期： 2020 年 06 月 19 日

相关研究

万联证券研究所 20200615_计算机行业周观点_AAA_创业板改革新政策为金融 IT 带来增量（6.8-6.14）

万联证券研究所 20200612_计算机行业中期策略_AAA_拥抱数字经济时代，紧抓信创产业机遇

万联证券研究所 20200607_计算机行业周观点_AAA_5G 加速智能驾驶商用落地（6.1-6.7）

分析师： 夏清莹
执业证书编号：S0270520050001
电话：0755-83228231
邮箱：xiaqy1@wlzq.com.cn

研究助理： 徐益彬
电话：0755-83220315
邮箱：xuyb@wlzq.com.cn

万联证券

目录

1、行业热点事件及点评.....3
1.1 新基建：百度宣布未来十年将继续加大在新基建领域的投入.....3
1.2 金融科技：《区块链+边缘计算白皮书》发布.....3
1.3 信创：美国商务部新规“有条件”允许美企与华为合作制定 5G 标准.....3
2、计算机行业周行情回顾.....4
2.1 计算机行业周涨跌情况.....4
2.2 子行业周涨跌情况.....5
2.3 计算机行业估值情况.....5
2.4 计算机行业周成交额情况.....5
2.5 个股周涨跌情况.....6
2.6 重点跟踪个股行情.....6
3、计算机行业公司情况和重要动态（公告）.....7
3.1 大宗交易.....7
3.2 限售解禁.....8
3.3 关联交易.....9
3.4 股东增减持.....9
4、投资建议.....12
5、风险提示.....12

图表 1：申万一级行业指数涨跌幅（%）（上周）.....4
图表 2：申万一级行业指数涨跌幅（%）（年初至今）.....4
图表 3：计算机各子行业涨跌情况（%）（上周）.....5
图表 4：计算机各子行业涨跌情况（%）（年初至今）.....5
图表 5：申万计算机行业估值情况（2010 年至今）.....5
图表 6：申万计算机行业周成交额情况.....6
图表 7：申万计算机行业周涨幅前五（%）（上周）.....6
图表 8：申万计算机行业周跌幅前五（%）（上周）.....6
图表 9：上周重点跟踪个股行情.....7
图表 10：上周计算机板块大宗交易情况.....7
图表 11：未来三个月计算机板块限售解禁情况.....8
图表 12：上周计算机板块关联交易情况.....9
图表 13：上周计算机板块股东增减持情况.....9

万联证券

1、行业热点事件及点评

1.1 新基建：百度宣布未来十年将继续加大在新基建领域的投入

6月19日，百度宣布，未来十年将继续加大在人工智能、芯片、云计算、数据中心等新基建领域的投入，预计到2030年，百度智能云服务器台数超过500万台。当天，百度方面还披露，未来5年预计培养AI人才500万。在算力基础设施方面，此次百度宣布2030年百度智能云服务器数量超500万台，这意味着百度的数据中心能够提供的计算能力，是当今全球可统计的top 500超级计算机算力总和的7倍，可支持全球人民集体在线看春晚，抢红包。各种AI应用所需要的数据和模型也将运行的更加流畅。目前百度拥有涵盖北京、香港等10多个地区的数据中心。（来源：北京商报）

点评：继阿里、腾讯后，百度也发布了新基建相关的投资规划，彰显了互联网巨头企业对“新基建”领域前景的看好。百度此次规划侧重于人才培养，核心投入领域是人工智能和新基建的结合，数据中心仍然是投入重点方向，与阿里腾讯不同的是，百度更加侧重于智能化领域。

1.2 金融科技：《区块链+边缘计算白皮书》发布

近日，中兴通讯与中国移动、区块链技术与数据安全工业和信息化部重点实验室、北京大学新一代信息技术研究院合作，共同发布了《区块链+边缘计算白皮书》。 白皮书聚焦于区块链与边缘计算技术和应用的结合点，探索二者结合产生的相互赋能、相互促进效果，同时基于典型应用场景的需求提出了通用性技术方案（包括服务模式和部署方案），并总结了“区块链+边缘计算”应用拓展面临的挑战和发展趋势。（来源：证券时报网）

点评：此次区块链和边缘计算的联合白皮书发布，是金融科技和5G云计算的跨领域技术新融合，体现了两类技术的可协同方向和空间，两者相辅相成可以创造创新的应用，开拓新的发展道路，加速实现产品在各类应用场景的落地。

1.3 信创：美国商务部新规“有条件”允许美企与华为合作制定5G标准

6月19日，美国商务部工业和安全局（BIS） 在《联邦公报》上发布了新的临时最终规则，该规则对《出口管理条例》（EAR）（15 CFR第730-774部分）进行了修正，“实体清单”中由华为组织指定与建立5G应用标准有关的技术将附加许可要求排除在外。规则指出，鉴于美国在标准组织中的参与和领导的重要性，以及考虑到华为参与标准组织所引起的持续关注，该规则修订了实体列表，以授权某些未经许可的技术发布。据悉，如果是出于开放性、平衡、正当程序等目的而发布的技术，被发布为EAR99或仅出于反恐（AT）原因而在Commerce Control List中受控制的EAR技术，为有助于修订或开发标准，可能会发布给包括华为在内的未经许可的标准组织成员。新规下，美企在特定场景就可以直接和华为披露、讨论相关技术细节，不再需要先向美国政府申报。（来源：IT之家）

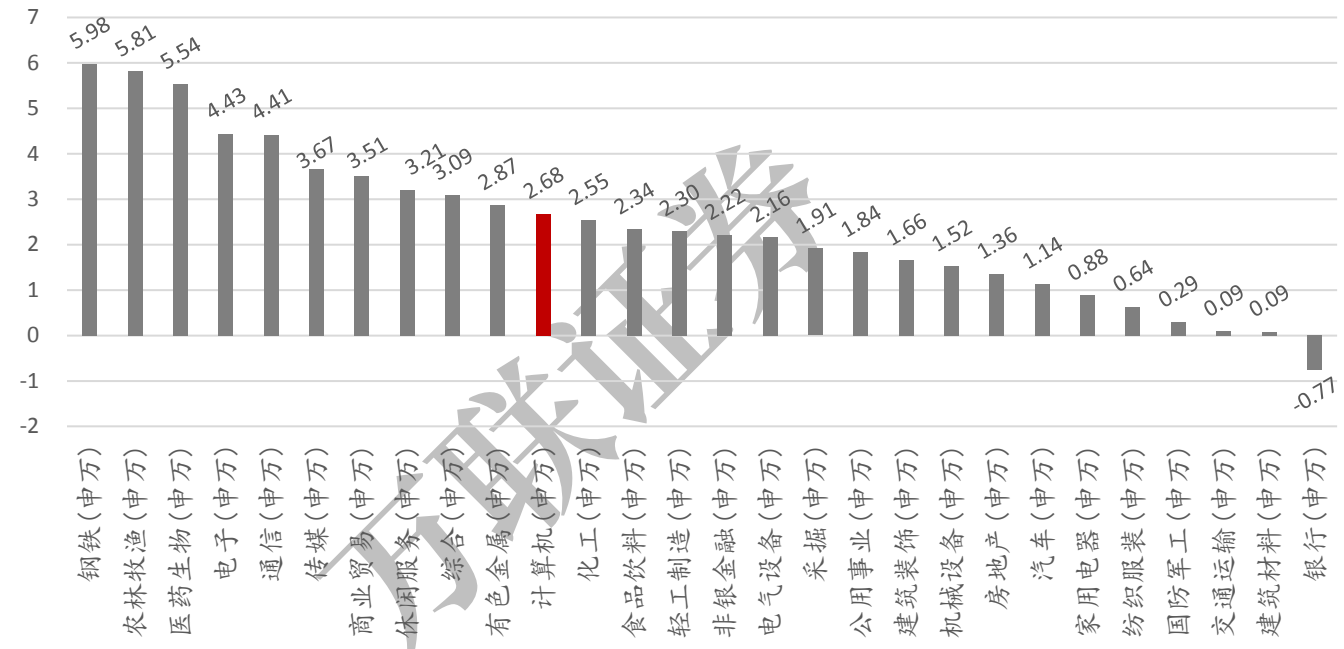
点评：此次新规的出台，可以看出华为在5G标准制定上的重要性和实力，后续和国际领域在5G方面仍然会保持交流协作。但整体来看，此前的“实体清单”的限制仍然对华为造成一定压力，我国仍然要重点发展信创产业，增强自主可控实力。

2、计算机行业周行情回顾

2.1 计算机行业周涨跌情况

沪深300指数上涨，计算机行业涨幅位列行业第11位。上周沪深300指数上涨2.39%，申万计算机行业上涨2.68%，跑赢指数0.29pct，在申万一级行业中排名第11位。

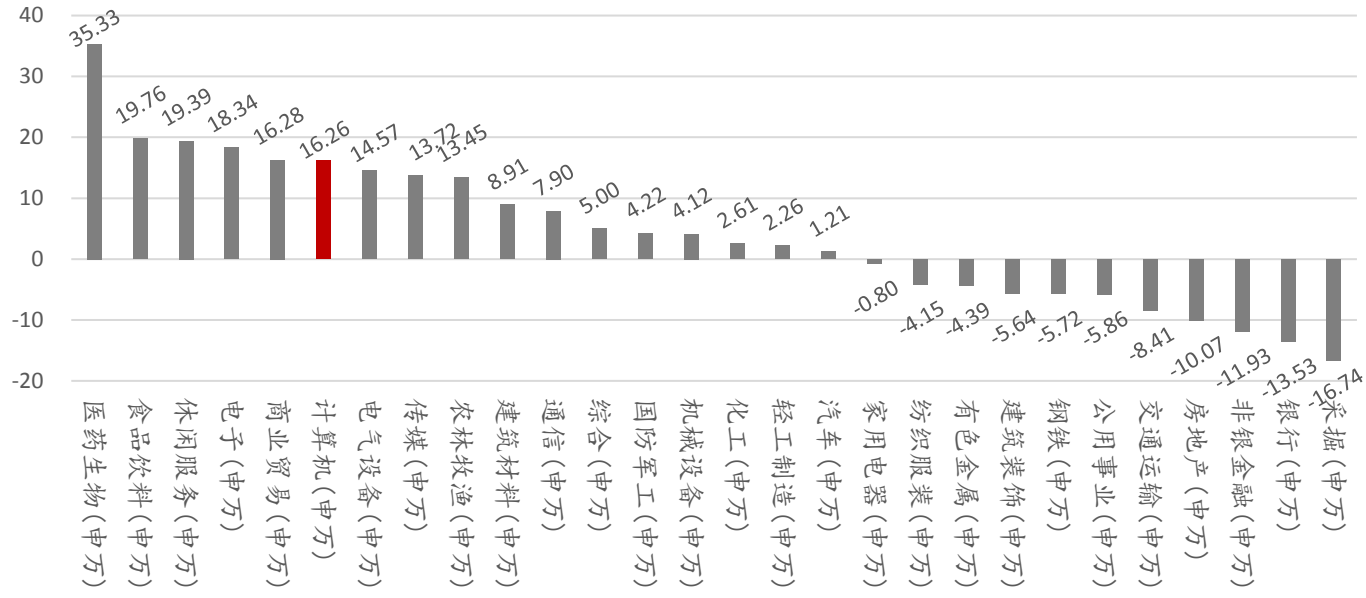
图表1：申万一级行业指数涨跌幅（%）（上周）



资料来源：Wind、万联证券研究所

2020年初至今申万计算机行业涨幅在申万一级28个行业中排名第六，超额收益明显。同期沪深300上涨0.05%，领先于指数16.20pct。

图表2：申万一级行业指数涨跌幅（%）（年初至今）

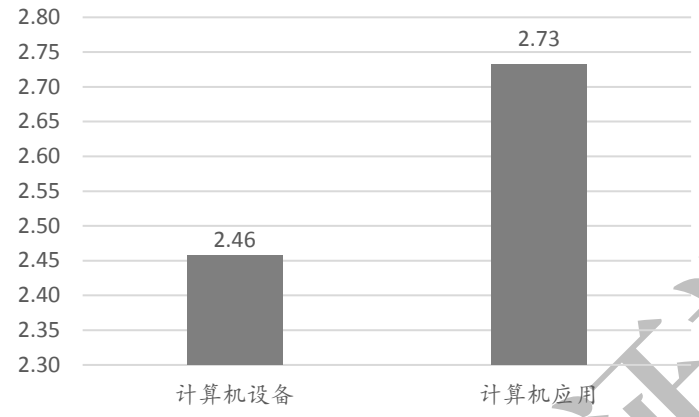


资料来源：Wind、万联证券研究所

2.2 子行业周涨跌情况

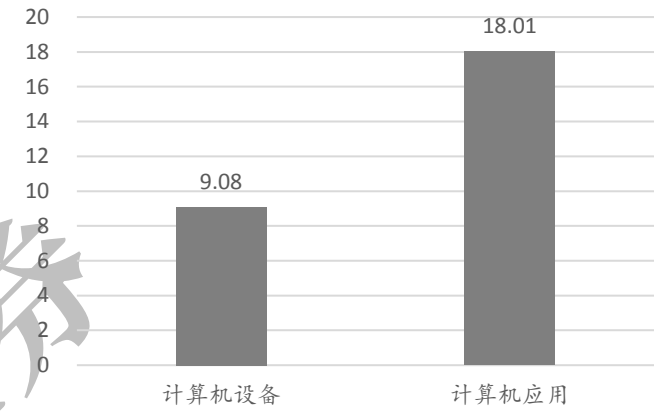
上周计算机子行业全部上涨。计算机设备行业上涨2.46%，计算机应用行业上涨2.73%。2020年累计来看，申万二级计算机设备行业上涨9.08%，计算机应用行业上涨18.01%。

图表3：计算机各子行业涨跌情况（%）（上周）



资料来源：Wind、万联证券研究所

图表4：计算机各子行业涨跌情况（%）（年初至今）

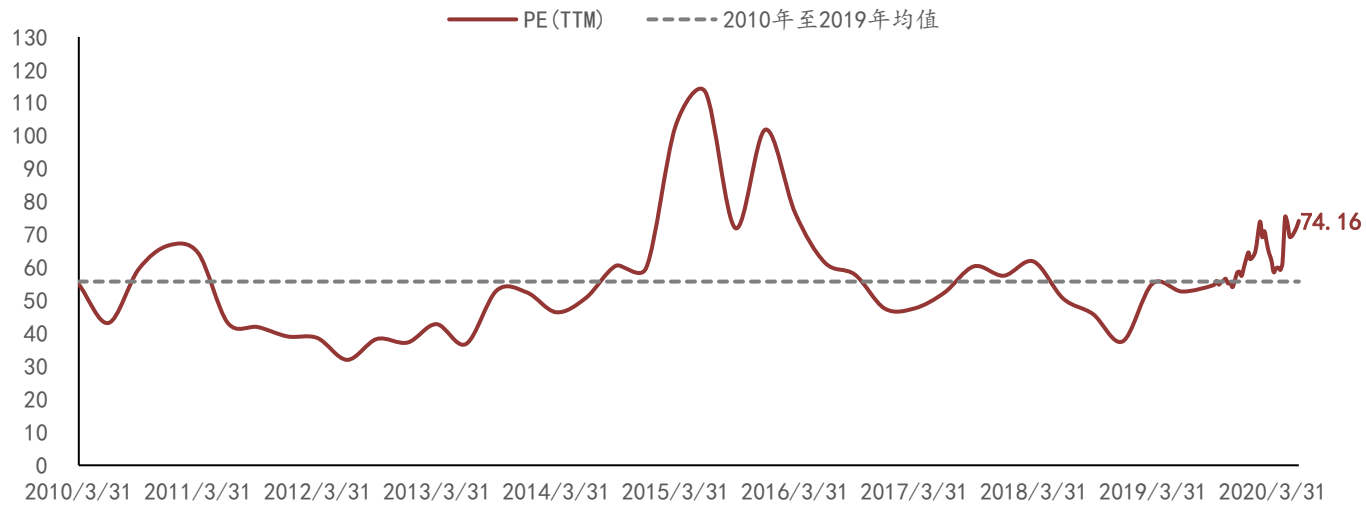


资料来源：Wind、万联证券研究所

2.3 计算机行业估值情况

从估值情况来看，SW计算机行业PE（TTM）已从2018年低点37.60倍反弹至74.16倍，高于2010年至2019年历史均值55.75倍，**行业估值高于历史中枢水平。**

图表5：申万计算机行业估值情况（2010年至今）

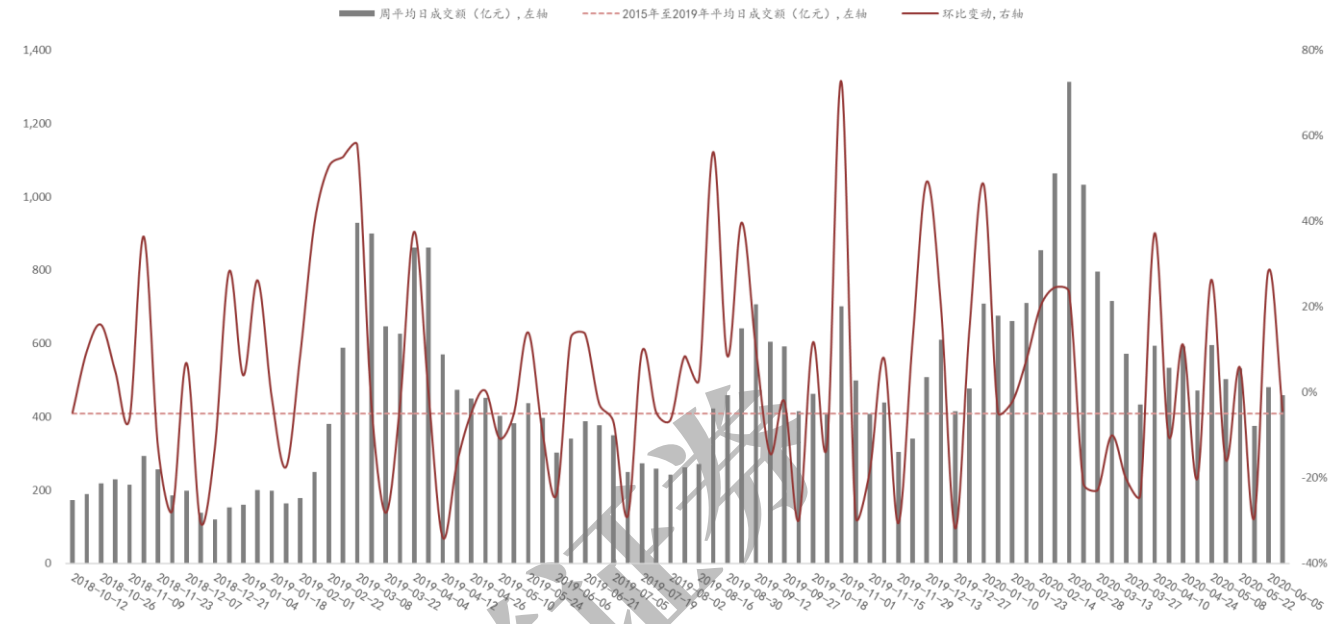


资料来源：Wind、万联证券研究所

2.4 计算机行业周成交额情况

行业的资金关注度较上周提升。上周5个交易日申万计算机行业成交额达2504.10亿元，平均每日成交500.82亿元，日均交易额较上个交易周上涨9.01%。

图表6：申万计算机行业周成交额情况

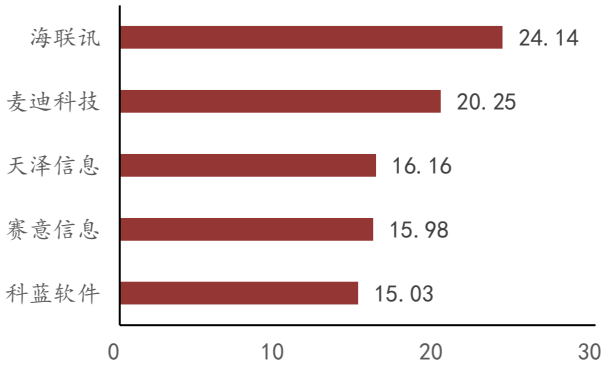


资料来源：Wind、万联证券研究所

2.5 个股周涨跌情况

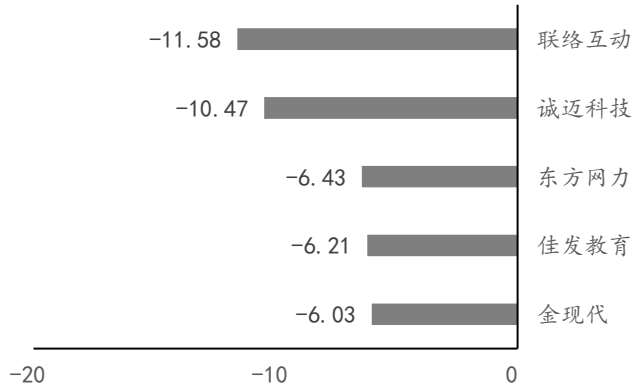
个股表现分化，半数以上个股上涨。214 只个股中，166 只个股上涨，47 只个股下跌，1 只个股持平。上涨股票数占比 77.57%。行业涨幅前五的公司分别为：海联讯、麦迪科技、天泽信息、赛意信息、科蓝软件。跌幅前五的公司分别为：联络互动、诚迈科技、东方网力、佳发教育、金现代。

图表7：申万计算机行业周涨幅前五（%）（上周）



资料来源：Wind、万联证券研究所

图表8：申万计算机行业周跌幅前五（%）（上周）



资料来源：Wind、万联证券研究所

2.6 重点跟踪个股行情

板块上行，重点跟踪的 5 只个股有 4 只上涨。其中涨幅最高的为东方财富，周涨幅为 12.52%。

图表9：上周重点跟踪个股行情

序号	股票代码	股票名称	总市值（单位：亿元）	区间涨跌幅	区间收盘价（单位：元）
1	600570.SH	恒生电子	988.75	4.04	94.70
2	300059.SZ	东方财富	1,462.66	12.52	18.15
3	000977.SZ	浪潮信息	589.27	3.65	40.89
4	603019.SH	中科曙光	514.31	-0.95	39.50
5	002152.SZ	广电运通	295.82	8.59	12.28

注：区间收盘价指上周最后一个交易日的收盘价，复权方式为前复权。

资料来源：Wind、万联证券研究所

3、计算机行业公司情况和重要动态（公告）

3.1 大宗交易

上周计算机板块发生大宗交易详细信息如下，金额合计 14.73 亿元。

图表10：上周计算机板块大宗交易情况

证券名称	交易日期	成交价（元）	成交量(万股)	成交额(万元)
银江股份	2020/6/19	9.77	95	928.15
银江股份	2020/6/19	9.77	65	635.05
银江股份	2020/6/19	9.77	40	390.8
数字政通	2020/6/19	13.05	40	522
汇纳科技	2020/6/19	40.57	41.49	1683.1
浩云科技	2020/6/19	9.07	150	1,360.50
绿盟科技	2020/6/19	21.11	300	6333
纳思达	2020/6/19	30.2	8.04	242.73
拉卡拉	2020/6/18	32.96	50	1648
数字政通	2020/6/18	12.9	28	361.2
汉鼎宇佑	2020/6/18	5.83	150	874.5
绿盟科技	2020/6/18	21.01	230	4832.3
东华软件	2020/6/18	11.3	88	994.4
浩丰科技	2020/6/18	5.06	125.01	632.55
每日互动	2020/6/18	33.8	74	2501.2
每日互动	2020/6/18	35.45	50	1772.5
中科金财	2020/6/18	12.8	50	640
汇纳科技	2020/6/17	39.82	80	3,185.60
绿盟科技	2020/6/17	21.33	230	4905.9
每日互动	2020/6/17	32.8	70	2296
每日互动	2020/6/17	34.37	50	1718.5
拉卡拉	2020/6/17	33.56	141	4,731.96
拉卡拉	2020/6/17	33.56	110	3,691.60
神州泰岳	2020/6/17	6.8	219.94	1,495.59
恒生电子	2020/6/17	94.2	60.5	5,699.10
紫光股份	2020/6/17	38.13	40	1,525.20
紫光股份	2020/6/17	38.13	190	7,244.70
紫光股份	2020/6/17	38.13	93	3,546.09

紫光股份	2020/6/17	38.13	62	2,364.06
神州泰岳	2020/6/17	6.8	310.48	2,111.25
远光软件	2020/6/17	14.17	18	255.06
紫光股份	2020/6/17	38.13	290	11,057.70
紫光股份	2020/6/17	38.13	160	6,100.80
二三四五	2020/6/17	2.5	3800	9,500.00
久其软件	2020/6/17	7.12	421	2,997.52
常山北明	2020/6/17	9.15	300	2745
久其软件	2020/6/17	7.12	330	2,349.60
久其软件	2020/6/17	7.12	280	1993.6
久其软件	2020/6/17	7.12	105	747.6
久其软件	2020/6/17	7.12	70	498.4
紫光股份	2020/6/17	38.13	345	13154.85
紫光股份	2020/6/17	38.13	130	4,956.90
拉卡拉	2020/6/16	33.66	50	1,683.00
广联达	2020/6/16	59.85	3.5	209.48
汉鼎宇佑	2020/6/16	5.44	150	816
每日互动	2020/6/16	31.4	100	3,140.00
万兴科技	2020/6/15	61.01	50	3,050.50
二三四五	2020/6/15	2.52	2000	5,040.00
二三四五	2020/6/15	2.52	350	882
绿盟科技	2020/6/15	21.02	200	4204
常山北明	2020/6/15	10.12	100	1012

资料来源：Wind、万联证券研究所

3.2 限售解禁

未来三个月计算机板块将发生限售解禁的详细信息如下。

图表11：未来三个月计算机板块限售解禁情况

证券简称	解禁日期	解禁数量(万股)	总股本	占比
汇纳科技	2020/6/23	988.50	12179.54	8.12%
雄帝科技	2020/6/24	32.03	13661.15	0.23%
朗新科技	2020/6/24	7085.78	102055.66	6.94%
拓尔思	2020/6/29	733.94	71701.68	1.02%
龙软科技	2020/6/30	70.64	7075.00	1.00%
万兴科技	2020/7/8	22.84	13005.52	0.18%
中孚信息	2020/7/16	6291.31	21471.88	29.30%
中国长城	2020/7/17	33470.79	292818.21	11.43%
科大讯飞	2020/7/20	10800.00	219787.29	4.91%
优刻得-W	2020/7/20	306.11	42253.22	0.72%
虹软科技	2020/7/22	22376.07	40600.00	55.11%
航天宏图	2020/7/22	5693.91	16598.33	34.30%
中国长城	2020/7/23	10242.26	292818.21	3.50%
中科信息	2020/7/28	7287.30	18000.00	40.49%

赛意信息	2020/8/3	12203.46	21761.18	56.08%
朗新科技	2020/8/3	36470.20	102055.66	35.74%
柏楚电子	2020/8/10	157.50	10000.00	1.58%
道通科技	2020/8/13	264.94	45000.00	0.59%
长亮科技	2020/8/17	218.32	72271.54	0.30%
紫晶存储	2020/8/26	204.02	19038.15	1.07%
唐源电气	2020/8/28	838.28	4598.28	18.23%
华宇软件	2020/9/7	1020.94	81206.84	1.26%
安博通	2020/9/7	1570.50	5118.00	30.69%
中科软	2020/9/9	28218.82	42400.00	66.55%
云赛智联	2020/9/14	4083.83	136767.35	2.99%
浙大网新	2020/9/14	2283.70	104663.56	2.18%
恒银金融	2020/9/21	23094.50	40040.00	57.68%
佳华科技	2020/9/21	84.15	7733.40	1.09%

资料来源：Wind、万联证券研究所

3.3 关联交易

上周计算机板块关联交易详细信息如下。

图表12：上周计算机板块关联交易情况

证券名称	公告日期	关联方	交易金额（万元）	交易方式	支付方式
卫士通	2020-06-19	中国电子科技网络信息安全有限公司	1600	共同出资	现金
麦迪科技	2020-06-19	北京国卫大慧医疗产业基金(有限合伙)		股权转让	现金
博思软件	2020-06-16	刘少华	6448	资产置换	股权
博思软件	2020-06-16	博思致新(平潭)股权投资合伙企业(有限合伙)	7936	资产置换	股权
博思软件	2020-06-16	陈航		认购	现金

资料来源：Wind、万联证券研究所

3.4 股东增减持

上周计算机板块股东增减持详细信息如下。

图表13：上周计算机板块股东增减持情况

证券简称	最新公告日期	方案进度	变动方向	股东名称	股东类型	拟变动数量上限（万股）	占持有比例(%)
美亚柏科	2020/6/16	完成	减持	周成祖	高管	20350	0.00
中新赛克	2020/6/16	完成	减持	平潭综合实验区因纽特投资有限公司	公司	3967910	3.72
中贝通信	2020/6/16	完成	减持	吴艳琴	高管	1760700	0.52
中贝通信	2020/6/16	完成	减持	程德松	高管	663450	0.20
中贝通信	2020/6/16	完成	减持	汤海滨	高管	552700	0.16

视源股份	2020/6/16	完成	减持	云南视迅企业管理有限公司	公司	11000000	1.68
视源股份	2020/6/16	完成	减持	云南视欣企业管理有限公司	公司	4756400	0.73
博创科技	2020/6/16	完成	减持	陈文君	个人	37800	0.03
科创信息	2020/6/17	进行中	减持	陈尚慧	高管	440000	0.28
赛为智能	2020/6/17	完成	减持	林必毅	高管	104344	0.01
海联讯	2020/6/17	进行中	减持	章锋	个人	3350000	1.00
*ST 高升	2020/6/17	进行中	减持	于平	个人	31659237	3.00
荣之联	2020/6/17	进行中	减持	上海翊辉投资管理有限公司	公司	9874700	1.49
四方精创	2020/6/17	完成	减持	益群集团控股有限公司	公司	9448500	5.00
银信科技	2020/6/17	进行中	减持	李洪刚	高管	84000	0.02
久其软件	2020/6/17	完成	减持	栗军	高管	2812012	0.40
万马科技	2020/6/17	完成	减持	张丹凤	个人	1340000	1.00
锐科激光	2020/6/17	完成	减持	江苏新恒通投资集团有限公司	公司	516840	0.27
科信技术	2020/6/17	进行中	减持	张锋峰	个人	3530200	1.70
科信技术	2020/6/17	进行中	减持	曾宪琦	个人	2487692	1.20
盛讯达	2020/6/18	完成	减持	李衍钢	高管	12510	0.01
信息发展	2020/6/18	进行中	减持	上海国盛海通股权投资基金合伙企业(有限合伙)	公司	6150000	3.00
信息发展	2020/6/18	进行中	减持	刘理洲	高管	470000	0.23
信息发展	2020/6/18	进行中	减持	李志卿	高管	390000	0.19
信息发展	2020/6/18	进行中	减持	上海中信电子发展有限公司,张曙华	公司	6150000	3.00
汉鼎宇佑	2020/6/18	进行中	增持	平潭创新股权投资合伙企业(有限合伙)	公司		

万联证券

世纪华通	2020/6/18	进行中	减持	浙江华通控股集团有限公司	公司	359320460	5.77
世纪华通	2020/6/18	进行中	减持	王苗通	高管	14281729	0.23
飞天诚信	2020/6/18	进行中	减持	黄煜	高管	4000000	0.96
飞天诚信	2020/6/18	进行中	减持	李伟	高管	3000000	0.72
捷顺科技	2020/6/18	完成	减持	何军	高管	300000	0.05
依顿电子	2020/6/18	进行中	减持	林海	高管	56000	0.01
依顿电子	2020/6/18	进行中	减持	金鏖	高管	33000	0.00
华脉科技	2020/6/18	进行中	减持	上海金融发展投资基金(有限合伙)	公司	9758400	7.18
苏州科达	2020/6/19	进行中	减持	钱建忠	高管	1000000	0.20
苏州科达	2020/6/19	进行中	减持	朱风涌	高管	800000	0.16
思特奇	2020/6/20	完成	减持	山东五岳创业投资有限公司	公司	3153034	2.00
华平股份	2020/6/20	进行中	减持	刘焱	高管	1118550	0.21
方直科技	2020/6/20	完成	减持	黄元忠	高管	2850000	1.70
鼎捷软件	2020/6/20	进行中	减持	Digital China Software(BVI)Limited、Talent Gain Developments Limited	公司	5323631	2.00
鼎捷软件	2020/6/20	完成	减持	Digital China Software(BVI)Limited、Talent Gain Developments Limited	公司	5319971	2.00
广联达	2020/6/20	进行中	减持	王爱华	高管	400000	0.04
广联达	2020/6/20	进行中	减持	云浪生	高管	117500	0.01
广联达	2020/6/20	进行中	减持	李树剑	高管	90000	0.01
广联达	2020/6/20	进行中	减持	何平	高管	90000	0.01

万联证券

汉鼎宇佑	2020/6/20	进行中	减持	汉鼎宇佑集团有限公司	公司	6668470	1.00
联络互动	2020/6/20	进行中	减持	E.T.XUN(HONGKONG) HOLDING LIMITED	公司	43542993	2.00
博敏电子	2020/6/20	进行中	减持	共青城浩翔投资管理合伙企业(有限合伙)	公司	8821072	2.00
太辰光	2020/6/20	完成	减持	深圳市神州通投资集团有限公司	公司	11400000	4.96
华脉科技	2020/6/20	进行中	减持	王晓甫	高管	2720000	2.00
华脉科技	2020/6/20	进行中	减持	吴珩	高管	1190000	0.88
移为通信	2020/6/20	完成	减持	彭嵬	高管	337500	0.21
中威电子	2020/6/20	完成	减持	朱伟平	高管	75000	0.03
深南电路	2020/6/20	完成	减持	杨之诚	高管	132474	0.04

资料来源：Wind、万联证券研究所

4、投资建议

以新基建为核心，加速企业云化和数字化进程，建议投资者关注高景气度板块下业绩确定性强的优质标的。从20Q1预告来看，云计算、医疗IT、金融IT等高景气度细分领域公司利润均出现不同程度下降，主要系下游客户延迟复工复产，招投标放缓所致，随着复工复产的推进，Q2开始有望反弹，建议重点关注相关领域公司订单及资本开支变动情况。**我们重点推荐金融科技板块个股广电运通（央行数字货币落地预期）、东方财富；服务器龙头浪潮信息（云基础设施需求大幅提升）；高性能计算领军企业中科曙光；金融行业核心服务商，近来加快云转型的恒生电子。**

5、风险提示

全球地缘政治风险。美伊地缘冲突可能引爆全球金融市场的系统系风险。

技术推进不达预期。计算机公司多以技术为核心，技术推进进度低于预期影响产品商业化进程，影响公司盈利。

行业 IT 资本支出低于预期。如政务信息化领域，近年政府财政状况较为紧张，或将影响相关部门对 IT 解决方案采购进度。

计算机行业重点上市公司估值情况一览表

（数据截止日期：2020年06月19日）

证券代码	公司简称	每股收益			每股净资产	收盘价	市盈率			市净率	投资评级
		19A	20E	21E	最新		19A	20E	21E	最新	
600570	恒生电子	1.76	1.31	1.41	5.52	94.70	44.16	72.29	67.16	20.39	增持
300059	东方财富	0.28	0.24	0.29	3.29	18.15	56.81	75.63	62.59	6.30	增持
000977	浪潮信息	0.71	0.68	0.97	7.70	40.89	42.13	60.13	42.15	4.74	增持
603019	中科曙光	0.66	0.58	0.81	5.74	39.50	52.39	68.10	48.77	9.12	增持
002152	广电运通	0.31	0.37	0.48	3.77	12.28	31.00	33.19	25.58	2.97	增持

资料来源：万联证券研究所

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；
同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；
弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；
增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；
观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅—5%至5%；
卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。
基准指数 ：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

本人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，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将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。

免责条款

本报告仅供万联证券股份有限公司（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客户。

本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。研究员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。

本报告的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、刊登、发表和引用。

未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海 浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦
北京 西城区平安里西大街 28 号中海国际中心
深圳 福田区深南大道 2007 号金地中心
广州 天河区珠江东路 11 号高德置地广场