

创意信息（300366）：中标国产数据库项目，国产数据库行业应用有望增加公司利润增长点

2020年07月24日

推荐/首次

创意信息

公司报告

事件：7月15日，中国移动采购与招标网公布了中移信息 OLTP 自主可控数据库联合创新项目中标候选人，公司旗下子公司万里开源入围项目候选人，一同入围公司包括南大通用、阿里巴巴、中兴通讯和人大金仓。

点评：

数据库产品线丰富且兼容性强，国产化替代空间广阔。本次招标发起单位：中移信息是中国移动集团全资控股子公司。万里开源拥有丰富数据库产品线，其中自主数据库产品采用分布式架构，广泛应用于能源行业、电信运营商及金融行业，本次万里开源即与中兴通讯一同中标中移信息分布式数据库标包。万里开源数据库产品线包括单机版数据库产品、分布式数据库产品、数据库服务平台、企业级操作系统、拷贝数据虚拟化系统和敏捷数据自服务平台等，兼容 X86、龙芯、飞腾、鲲鹏、海光等国内外主流芯片，具有产品生态能力及广泛的市场应用前景。数据库是信创产业基座，国产替代空间广阔，公司自主数据库产品兼容度高、应用性好，客户服务和国产替代能力较强，未来发展可期。

拥有大数据全栈核心能力，深厚行业应用积累服务多个领域客户。公司大数据产品主要包括创意企业级大数据基础平台、智能数据管理平台、大数据可视化产品等，并且公司多年来在行业内积累了丰厚经验，能够服务通信、电力、政府、能源、交通、教育、军工、金融等多个重点行业客户，提供包括大数据产品和综合解决方案的大数据全栈产品和服务。

打造 5G 垂直行业应用解决方案，有望进一步拓展公司增长空间。公司目前拥有包括 5G 分布式微站样机、eMIMO 5G 白盒平台、eMIMOx8 收发器模块、Emimo-B16 TCA 刀片等多款 5G 产品，并进一步加速在 5G、人工智能等新技术上的投资和布局，依托 5G 实验室在 5G 通信、毫米波通信、边缘云计算和深度学习等方面进行技术和产品研发，通过自主核心技术聚合上下游价值企业全面支撑 5G 时代多个业务场景，有望进一步打开公司业务增长空间。

公司盈利预测及投资评级：公司大数据产品及服务能力优势显著，且数据库产品及 5G 业务具备较大发展空间，因此看好公司未来发展前景，预计公司 2020 年到 2022 年归母净利润分别为 1.54/2.05/2.76 亿元，对应 EPS 分别为 0.29/0.39/0.52 元，对应 PE 分别为 32.96 倍、24.81 倍和 18.41 倍，首次覆盖，给予“推荐”评级。

风险提示：行业竞争加剧导致业绩不达预期风险；国家对自主创新领域政策变化风险；产业生态投入不及预期风险。

财务指标预测

指标	2018A	2019A	2020E	2021E	2022E
营业收入（百万元）	1,605.10	1,971.37	2,300.59	2,735.40	3,331.72
增长率（%）	-0.27%	22.82%	16.70%	18.90%	21.80%
归母净利润（百万元）	(386.28)	118.40	154.02	204.66	275.73
增长率（%）	-323.70%	130.65%	30.09%	32.88%	34.73%

公司简介：

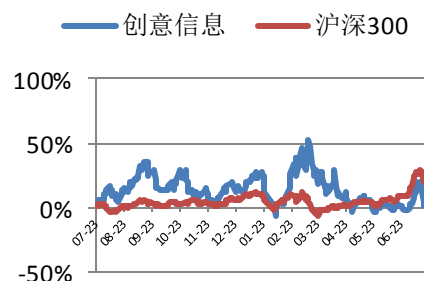
公司是国内领先的大数据产品及综合解决方案提供商，已形成数据采集汇聚、数据处理、数据挖掘分析及数据应用的大数据全栈核心能力，构建了以大数据、数据库及 5G 三大技术为核心的自主可控产品及解决方案，服务于政府、能源、通信、交通、金融等众多行业。主营业务包括大数据产品及解决方案、自主可控产品、物联网业务、技术开发及服务和 5G 相关业务。

未来 3-6 个月重大事项提示：

交易数据

52 周股价区间（元）	9.65-14.49
总市值（亿元）	59.60
流通市值（亿元）	37.68
总股本/流通 A 股（万股）	52,600/33,200
流通 B 股/H 股（万股）	/
52 周日均换手率	7.57

52 周股价走势图



资料来源：wind、东兴证券研究所

分析师：王健辉

010-66554035

wangjh_yjs@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480519050004

净资产收益率 (%)	-16.13%	4.81%	6.14%	8.15%	10.75%
每股收益(元)	(0.74)	0.23	0.29	0.39	0.52
PE	(13.14)	42.42	32.96	24.81	18.41
PB	2.12	2.06	2.02	2.02	1.98

资料来源：公司财报、东兴证券研究所

1.三大核心技术支撑业务架构，六位一体大数据全栈解决能力

创意信息成立于1996年，2014年在深交所上市，是国内领先的大数据产品及综合解决方案提供商，已形成数据采集、数据汇聚、数据处理、数据存储、数据应用及数据展示的六位一体的大数据全栈解决能力，构建了以大数据、数据库及5G三大技术为核心的自主可控产品及解决方案，服务于政府、能源、通信、交通、金融等众多行业。主营业务包括大数据产品及解决方案、自主可控产品、物联网业务、技术开发及服务及5G相关业务。

表1：创意信息主要业务概览

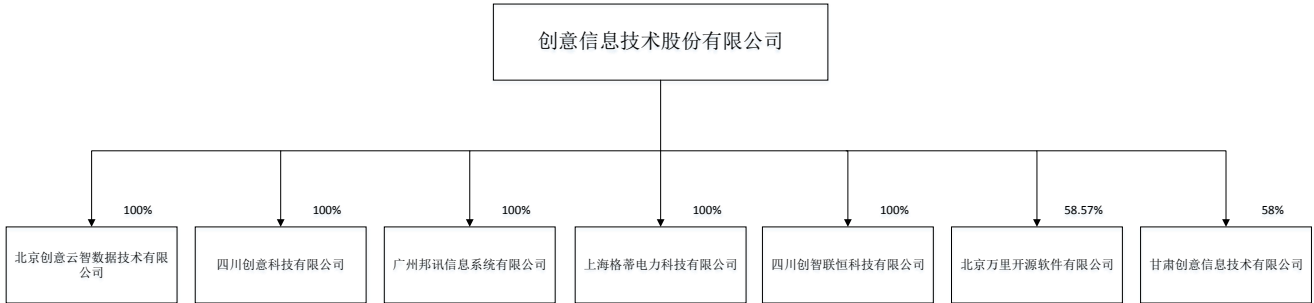
股东名称	实际持股比例
大数据产品及解决方案	大数据行业解决方案是基于企业内外部数据为客户提供解决方案，比如电网运行监测、各级政府部门数据联动的公共安全能力平台、城市智慧治理中心、智慧应急等大数据解决方案。 大数据产品主要包括创意企业级大数据基础平台、智能数据管理平台、大数据可视化产品等。
自主可控产品	包括单机版数据库产品、分布式数据库产品、数据库服务平台、企业级操作系统、拷贝数据虚拟化系统和敏捷数据自服务平台等产品。
物联网业务	主要为物联网动力环境监控解决方案，包括基站、机房综合监控、移动油机调度管理、蓄电池监控管理、RFID（射频识别技术）资产管理、智慧环保综合云视平台等。
技术开发及服务	为客户提供数据网络系统集成开发和技术服务，即将软件、硬件与通信技术组合起来为用户解决信息处理问题的业务。
5G相关业务	包括5G分布式微站样机、eMIMO 5G白盒平台、eMIMOx8收发器模块、eMIMO-B16 TCA刀片等多款5G产品，打造5G垂直行业应用解决方案。

资料来源：2019年年报，东兴证券研究所

1.1 数据库产品线丰富且兼容性强，国产化替代空间广阔

公司积极布局自主可控领域，目前公司在该领域的两大拳头产品分别为自主可控数据库及数据虚拟化产品。自主可控数据库方面，公司旗下子公司万里开源是专注于国产、自主可控数据库以及Linux操作系统产品研发的国家高新技术企业。万里开源拥有丰富数据库产品线，其中自主数据库产品采用分布式架构，广泛应用于能源行业、电信运营商及金融行业，本次万里开源即与中兴通讯一同中标中移信息分布式数据库标包。万里开源数据库产品线包括单机版数据库产品、分布式数据库产品、数据库服务平台、企业级操作系统、拷贝数据虚拟化系统和敏捷数据自服务平台等，兼容X86、龙芯、飞腾、鲲鹏、海光等国内外主流芯片，具有产品生态能力及广泛的市场应用前景。数据虚拟化产品方面，2019年公司数据虚拟化产品通过了国家保密局安全评测中心的认证，对于公司未来拓展政务市场具有重要意义。

图1：创意信息控股公司情况概览



资料来源：Wind，东兴证券研究所

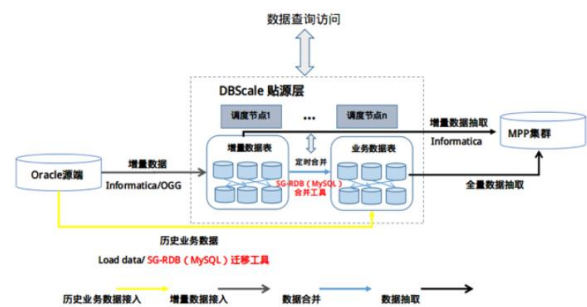
产品布局方面，公司自主可控数据库深入布局两大客户方向，即重点行业客户和政务系统国产化替代。其中，重点行业客户主要分布在三个行业，其一是以国家电网为代表的能源行业，当下公司数据库产品已经广泛应用于国家电网一百多个业务场景，同时，公司与国网信通产业集团共同发布了面向国家电网的“思极有容”数据库，全面支撑泛在电力物联网建设；其二是运营商领域，公司把握运营商网络迭代的契机，继续深化公司软件定义网络（SDN）技术解决方案，加快业务落地，全年 SDN 技术服务合同金额同比增加 50%；其三是金融客户，例如某银行云缴费系统已采用公司数据库产品，未来公司将基于在金融领域长期积累的优质客户资源，进一步拓展金融领域客户资源，目标客户包括股份制银行、城商行等。政务系统国产化替代方面，目前国内数据库市场主要为国外企业相应产品占据，国产替代化空间很大，而公司有着深厚的技术储备、成熟的自主研发团队和深厚的行业服务经验，也积极争取在政务系统信创领域的业务机会，不断提高自己的技术、产品和服务能力。2019 年公司数据虚拟化产品相继在湖北电信、香港联通、海南移动、江苏电力等大型央企投入使用。公司数据虚拟化产品还通过了国家保密局安全评测中心测试认证，未来将拓展至国家涉密的信息系统领域，有助于公司撬动巨大的政务市场。

图2：万里开源信息化建设合作伙伴



资料来源：万里开源官网，东兴证券研究所

图3：万里开源能源行业数据库解决方案



资料来源：万里开源官网，东兴证券研究所

1.2 拥有大数据全栈核心能力，深厚行业应用积累服务多个领域客户

公司大数据产品主要包括创意企业级大数据基础平台、智能数据管理平台、大数据可视化产品等，并且公司多年来在行业内积累了丰厚经验，能够服务通信、电力、政府、能源、交通、教育、军工、金融等多个重点行业客户，提供包括大数据产品和综合解决方案的大数据全栈产品和服务。公司大数据业务主要布局在能源

和政务两大领域：在能源大数据领域，公司持续推进与国网信通产业集团及其下属公司的深度合作。巩固发展了陕西、河南、内蒙等优势网省，有效提高了天津、四川、重庆等网省的市场活性，顺利开拓了宁夏、西藏、江苏等新网省。报告期内公司承接了 11 个网省的数据中台建设实施，同时围绕国家电网“泛在电力物联网”2019 年建设重点，推进了数据中台融合服务、数据治理和大数据应用等业务的全面落地。在政务大数据领域，公司在西部地区多个城市打造城市智慧治理中心示范项目，通过对城市运行状态监测数据的实时汇聚，实现了城市异常的智能预警、关键问题的智慧决策和重大事件的协同处置。推动数据资源在城市治理、资源调度和应急指挥等领域“聚通用”；公司完成了交通运输数据资源交换共享与开放应用平台建设以及道路运输运行监测应用系统的开发和部署，助力提升交通部门的应急指挥效率和信息服务水平。此外，公司还与成都市大数据公司成立合资公司，积极探索城市大数据运营的新模式。同时，公司基于大数据和人工智能技术，打造了集监控、报警、调度指挥等功能为一体的公共安全视频大数据应用系统，众多项目在海南、四川等省落地，较好地满足了政法、公安体系“智慧雪亮工程”、“社会视频大联网”和“天网”等项目需求。

图4：创意信息大数据产品



资料来源：创意信息官网，东兴证券研究所

图5：创意信息大数据模型平台架构



资料来源：创意信息官网，东兴证券研究所

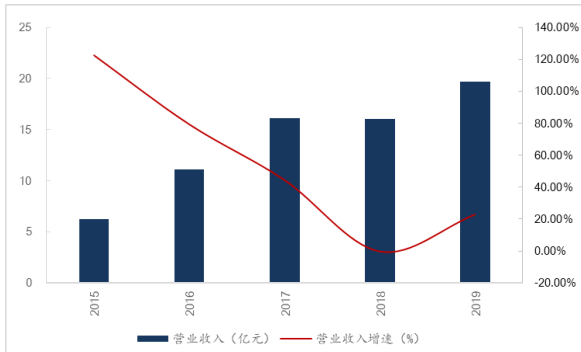
1.3 打造 5G 垂直行业应用解决方案，有望进一步拓展公司增长空间

稳步布局 5G 业务，伴随新基建建设有望迎来新的业务增长点。公司目前拥有包括 5G 分布式微站样机、eMIMO 5G 白盒平台、eMIMOx8 收发器模块、Emimo-B16 TCA 刀片等多款 5G 产品，并进一步加速在 5G、人工智能等新技术上的投资和布局，依托 5G 实验室在 5G 通信、毫米波通信、边缘云计算和深度学习等方面进行技术和产品研发，通过自主核心技术聚合上下游价值企业全面支撑 5G 时代多个业务场景，有望进一步打开公司业务增长空间。当下国家对信息化的投入加快加大，尤其是对新基建、数字建设的投入十分重视，公司将加快项目的投资建设进度，积极拓展公司业务。公司 5G 微站样机已研发成功，可步入产品化阶段，预计 2020 年 5G 基站建设以宏站为主，2021 年之后将会迎来微站建设高峰，因此预估 2021 年之后公司 5G 业务将会迎来明显增长，有望成为公司业绩新的增长点。

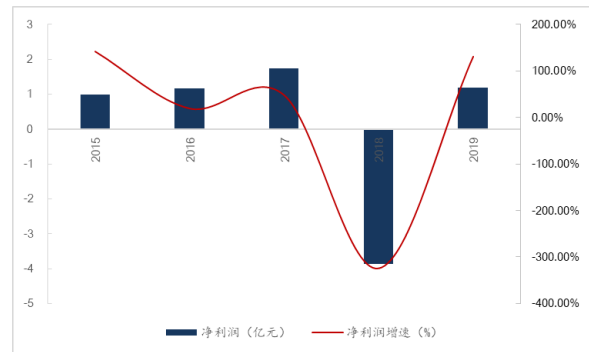
2. 大数据驱动业绩稳步增长，自主可控及 5G 业务蓄势待发

2019 年营业收入稳步增长，经营业绩扭亏为盈。据公司 2019 年年报，公司 2019 年营业总收入 19.71 亿元，同比增长 22.82%；营业总成本 17.93 亿元，其中销售费用 0.35 亿元，管理费用 1.18 亿元，研发费用 0.83 亿元，财务费用 0.17 亿元；实现营业利润 1.25 亿元，同比增长 131.50%；归母净利润 1.18 亿元，同比增

长 130.65%。据公司 2020 年一季报, 2020Q1 营业收入 1.25 亿元, 同比下降 49.67%, 归属于上市公司股东的净利润为亏损 3,934.36 万元。公司一季度业绩同比下降主要受两因素影响, 一方面疫情对公司项目实施进度有所拖延, 另一方面公司业绩季节性较为明显, 通常第一季度占全年业绩比重降低。随着疫情防控到位复工复产稳步推进, 以及公司项目的正常运行, 今年二季度及之后公司业绩有望回归到正常水平。

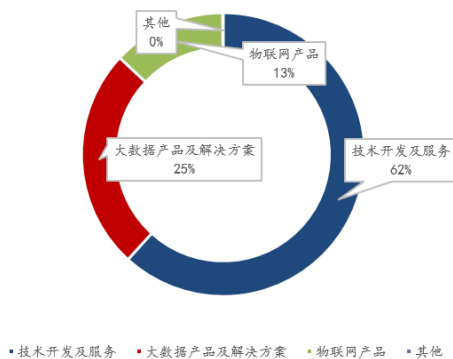
图6: 创意信息 2015-2019 年营业总收入及增速


资料来源: Wind, 东兴证券研究所

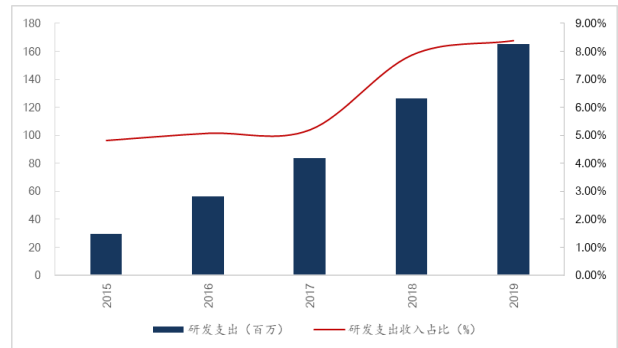
图7: 创意信息 2015-2019 年归母净利润及增速


资料来源: Wind, 东兴证券研究所

大数据业务提速明显, 自主可控业务稳步推进。2019 年公司大数据营收 4.97 亿元, 同比增长 100.59%, 占营业总收入比重 25.2%, 其中能源大数据实现收入 1.57 亿元, 政务大数据实现收入 2.68 亿元人民币。自主可控产品实现收入 0.72 亿元。公司大数据业务及自主可控产品营收同比均实现了大幅增长。此外, 公司 2019 年研发投入 1.65 亿元, 同比增长 30.93%, 占营业总收入比例 8.38%, 研发支出投向聚焦能源大数据、政务大数据和自主可控产品三大战略业务, 围绕数据采集与存储服务、多应用场景多种计算引擎服务、跨域跨机房的多中心数据管理和数据质量提升以及数据资产运营四个重点, 加速技术创新。

图8: 创意信息 2019 年营业收入构成


资料来源: Wind, 东兴证券研究所

图9: 创意信息 2015-2019 年研发支出及营收占比


资料来源: Wind, 东兴证券研究所

3.未来深入布局三大业务领域, 协同发展提升公司核心竞争力

3.1 大数据聚焦政务和能源领域, 打造细分行业龙头

在大数据领域, 公司将聚焦政务和能源等重点行业客户需求, 从“大数据+行业解决方案”向“大数据+智能”转型, 向智能数据管理、深度智能与边缘计算、数字孪生及数据安全等方向进行业务多元化延伸, 为客户提供全栈数据智能产品、解决方案和服务, 进一步拓展大数据应用领域。

能源大数据领域，公司将以全面参与国家电网数据中台建设和数据治理为契机，以数据中台应用创新体系、数据治理服务和已经积累的超过 100 项大数据应用场景为基础，推动业务在国网优势网省快速落地，同时积极争取同类型项目在南方电网以及华能、华电等大型客户签单落地，扩大大数据应用领域，带动业务快速增长。同时公司将以河南、四川、蒙东等网省为核心基地，按照国网泛在电力物联网 2020 年建设要点，围绕国网云、数据中台、“营配贯”等重点方向进行大数据产品及解决方案研发，以保持公司在能源大数据领域的竞争优势。另外，公司还将发挥熟悉能源和政务两个领域信息化现状及大数据需求的优势，加大市场投入，积极参与地方政府能源大数据平台的顶层设计和规划，争取能源大数据示范项目落地。

政务大数据领域，公司将更加聚焦城市治理、应急、公共安全和交通等方面的需求，把大数据技术、人工智能技术、数据管理体系、数据价值体系、行业业务知识融合于一体，形成行业业务知识与智能化技术、数据管理产品相融合的政务大数据综合解决方案。完成智能数据管理平台 2.0、城市治理中心平台、公共安全平台 2.0、“千钧”应急指挥管理平台 2.0 等自有解决方案的发布和优化，进一步提升大数据产品和解决方案的针对性，支撑政务大数据业务在全国市场的深入推进。同时通过一系列大数据产品和解决方案的落地，加速基础信息和基层治理数据化，帮助政府相关部门丰富数据采集手段、加强数据共享，优化政务运行流程，提升数据治理能力，推进数字政府和数字城市建设。

3.2 升级自主可控优势产品，数据库国产替代空间广阔

数据库作为基础软件具有较高的技术和行业门槛。中美贸易争端后，国家对国产替代的重视提到战略高度，数据库自主可控势在必行。公司将加快自主可控数据库升级步伐，同时加大与前沿技术的融合力度。面向运营商、金融、能源、政府等重点客户，以版本更成熟、功能更丰富、定位更精准的产品和服务抢占数据库市场份额，打造公司新的收入增长点。

面向运营商、能源、金融和政府等重点行业客户，公司将巩固技术产品优势，深度挖掘用户潜在需求，不断丰富自主可控数据库应用场景，提升客户体验，实现业务与市场由点到面的飞跃。尤其是在运营商市场，重点推动国产 OLTP（在线事务处理过程）数据库联合研发创新，力争进入电信运营商 PASS 层数据库合作伙伴名录。同时尽最大努力尽早取得国产数据库综合评价的权威认定，积极加入华为鲲鹏、“信创”等生态圈，借力搭建全方位营销体系，通过产品发布、权威测试、展会宣传等方式不断提高行业影响力和品牌美誉度，助推业绩快速增长；在不断完善自主可控数据库产品服务体系的同时，整合已有商机，打通垂直行业领域，发展 ISV（独立软件开发商）作为业务合作伙伴，实现数据库渠道合作的多点突破。

3.3 打造 5G 垂直行业应用解决方案，协同优势业务提升核心竞争力

5G 业务领域，公司将融合已有技术优势和顶级专家资源，在大数据、云计算、物联网等领域加强 5G 技术交叉创新，形成具有创意特色，满足客户个性化需求的综合行业解决方案。在智慧工厂领域，利用 5G 技术将生产设备无缝连接，并进一步打通设计、采购、仓储、物流等环节，使生产更加扁平化、定制化、智能化，帮助工厂实现面向未来的智慧化；在智慧文旅领域，完成智慧文旅 5G+4K/8K 直播系统、5G+VR 全景直播系统、5G+景区支撑系统和 5G+智慧接驳车系统的开发及市场推广，除了让游客获得更好的 VR、AR 体验外，还将从无感购票、智能监控、文物保护、景区运营等场景入手，构成一个完善的智慧文旅生态系统。

4. 公司盈利预测及投资评级

公司大数据产品及服务能力优势显著, 且数据库产品及 5G 业务具备较大发展空间, 因此看好公司未来发展前景, 预计公司 2020 年到 2022 年归母净利润分别为 1.54/2.05/2.76 亿元, 对应 EPS 分别为 0.29/0.39/0.52 元, 对应 PE 分别为 32.96 倍、24.81 倍和 18.41 倍, 首次覆盖, 给予“推荐”评级。

5.风险提示

风险提示: 行业竞争加剧导致业绩不达预期风险; 国家对自主创新领域政策变化风险; 产业生态投入不及预期风险。

附表：公司盈利预测表

资产负债表			单位:百万元			利润表			单位:百万元		
	2018A	2019A	2020E	2021E	2022E		2018A	2019A	2020E	2021E	2022E
流动资产合计	2296	2569	3050	3536	4344	营业收入	1605	1971	2301	2735	3332
货币资金	511	436	620	672	858	营业成本	1161	1513	1711	2037	2505
应收账款	1174	1442	1682	2000	2437	营业税金及附加	10	8	12	12	16
其他应收款	108	70	82	97	119	营业费用	55	35	43	65	67
预付款项	88	72	72	72	72	管理费用	104	118	142	170	204
存货	368	448	524	614	761	财务费用	17	29	34	50	75
其他流动资产	6	7	7	7	7	研发费用	83	91	133	142	167
非流动资产合计	1262	1286	1224	1215	1209	资产减值损失	592.42	0.00	53.80	50.00	30.00
长期股权投资	16	26	26	26	26	公允价值变动收益	0.00	4.54	0.00	0.00	0.00
固定资产	88	76	70	64	58	投资净收益	12.11	-1.30	0.00	0.00	10.00
无形资产	120	127	120	113	106	加:其他收益	8.60	10.23	0.00	0.00	15.00
其他非流动资产	1	11	9	7	9	营业利润	-397	125	172	209	294
资产总计	3558	3855	4274	4751	5552	营业外收入	2.51	0.62	0.00	0.00	0.00
流动负债合计	1136	1334	1724	2218	2975	营业外支出	0.21	0.56	0.40	0.39	0.00
短期借款	399	483	688	1054	1548	利润总额	-394	125	171	209	294
应付账款	476	533	643	737	924	所得税	26	23	17	21	29
预收款项	112	125	180	222	287	净利润	-420	102	154	188	264
一年内到期的非流动负债	10	30	30	30	30	少数股东损益	-34	-17	0	-17	-11
非流动负债合计	51	94	73	73	73	归属母公司净利润	-386	118	154	205	276
长期借款	31	62	62	62	62						
应付债券	0	0	0	0	0	主要财务比率					
负债合计	1188	1429	1797	2291	3048		2018A	2019A	2020E	2021E	2022E
少数股东权益	-25	-32	-32	-49	-61	成长能力					
实收资本(或股本)	526	526	526	526	526	营业收入增长	-0.27%	22.82%	16.70%	18.90%	21.80%
资本公积	1740	1739	1739	1739	1739	营业利润增长	-299.73%	-131.52%	37.22%	21.82%	40.64%
未分配利润	58	199	197	194	245	归属于母公司净利润增长	-323.70%	-130.65%	30.09%	32.88%	34.73%
归属母公司股东权益合计	2395	2459	2510	2510	2565	获利能力					
负债和所有者权益	3558	3855	4274	4751	5552	毛利率(%)	27.65%	23.27%	25.62%	25.51%	24.80%
						净利率(%)	-26.19%	5.15%	6.69%	6.86%	7.94%
现金流量表						总资产净利润(%)	-10.86	3.07%	3.60%	4.31%	4.97%
						ROE(%)	-16.13	4.81%	6.14%	8.15%	10.75%
经营活动现金流						偿债能力					
净利润	-104	-33	93	-4	17	资产负债率(%)	33%	37%	42%	48%	55%
折旧摊销	43.23	56.53	14.24	14.75	15.15	流动比率	1.93	1.77	1.59	1.46	1.46
财务费用	17	29	34	50	75	速动比率	1.59	1.47	1.32	1.20	1.20
应收账款减少	-332	-268	-241	-318	-436	营运能力					
预收账款增加	67	13	55	42	65	总资产周转率	0.44	0.53	0.57	0.61	0.65
投资活动现金流	-34	-115	34	-55	-29	应收账款周转率	2	2	1	1	2
公允价值变动收益	0	5	0	0	0	应付账款周转率	4.51	3.91	3.91	3.96	4.01
长期投资减少	0	0	0	0	0	每股指标(元)					
投资收益	12	-1	0	0	10	每股收益(最新摊薄)	-0.74	0.23	0.29	0.39	0.52
筹资活动现金流	91	70	57	111	199	每股净现金流(最新摊薄)	-0.09	-0.15	0.35	0.10	0.36
应付债券增加	0	0	0	0	0	每股净资产(最新摊薄)	4.56	4.68	4.78	4.78	4.88
长期借款增加	21	31	0	0	0	估值比率					
普通股增加	0	0	0	0	0	P/E	-13.14	42.42	32.96	24.81	18.41
资本公积增加	-171	-1	0	0	0	P/B	2.12	2.06	2.02	2.02	1.98
现金净增加额	-47	-78	184	51	187	EV/EBITDA	-14.85	24.90	23.86	20.38	15.36

资料来源：公司财报、东兴证券研究所

相关报告汇总

报告类型	标题	日期
行业深度报告	首推国产数据库黄金赛道龙头, 十倍空间成长逻辑	2020-06-30

资料来源: 东兴证券研究所

分析师简介

王健辉

计算机行业首席分析师, 四年证券从业经验, 兼具 TMT 行业研发经验与一二级市场研究经验, 曾任职方正证券, 曾获 2018 年万得金牌分析师计算机行业团队第一名, 2019 年加盟东兴证券计算机团队, 践行产业研究创造研究价值理念。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师, 在此申明, 本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果, 引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源, 力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下, 本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议, 市场有风险, 投资者在决定投资前, 务必要审慎。投资者应自主作出投资决策, 自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写, 东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料, 我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正, 但文中的观点、结论和建议仅供参考, 报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价, 投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我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头寸并进行交易, 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。本报告版权仅为我公司所有, 未经书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发, 需注明出处为东兴证券研究所, 且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用, 未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导, 本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和责任。

行业评级体系

公司投资评级 (以沪深 300 指数为基准指数):

以报告日后的 6 个月内, 公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义:

强烈推荐: 相对强于市场基准指数收益率 15% 以上;

推荐: 相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间;

中性: 相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间;

回避: 相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

行业投资评级 (以沪深 300 指数为基准指数):

以报告日后的 6 个月内, 行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义:

看好: 相对强于市场基准指数收益率 5% 以上;

中性: 相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间;

看淡: 相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

东兴证券研究所

北京

西城区金融大街 5 号新盛大厦 B 座 16 层

邮编: 100033

电话: 010-66554070

传真: 010-66554008

上海

虹口区杨树浦路 248 号瑞丰国际大厦 5 层

邮编: 200082

电话: 021-25102800

传真: 021-25102881

深圳

福田区益田路 6009 号新世界中心 46F

邮编: 518038

电话: 0755-83239601

传真: 0755-23824526