

科大讯飞发布星火认知大模型，政治局会议 强调通用人工智能

强于大市 (维持)

——计算机行业周观点(04.24-05.07)

2023年05月08日

行业核心观点:

过去两个交易周沪深300指数上涨0.39%，申万计算机行业下跌4.61%，落后于指数4.22pct，在申万一级行业中排名27位。本周建议重点关注人工智能等细分板块的投资机会。

投资要点:

科大讯飞发布星火认知大模型: 自百度率先发布“文心一言”以来，国内大模型百花齐放。科大讯飞此次发布的星火认知大模型在文本生成、逻辑推理等 AI 任务上表现惊艳，中文表现已接近 ChatGPT，显示了国产大模型与 OpenAI 的差距在进一步缩小。同时，科大讯飞将大模型能力加入其 AI 学习机、讯飞听见、讯飞智能办公本等产品，推动 AI 在教育、办公等领域的落地。随着国内大模型的不断进化，AI 应用生态将日益繁荣，建议关注具备优质数据积累和场景本身具备较高壁垒的应用厂商。

政治局会议提出重视通用人工智能发展: 政治局会议首次提出“通用人工智能”，进一步确立了国内 AI 产业将全面转向以大模型技术为主导的发展方向。同时，政治局在强调发展的同时也提出了要重视防范风险，我们预计 AI 监管层面将出台更多细化政策，规范行业健康发展。

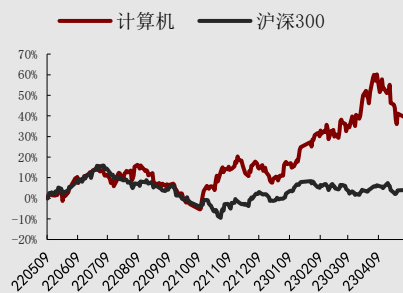
行业估值高于历史中枢，行业关注度有所下降: 过去两个交易周的日均成交额为 1259.58 亿元，较之前一个交易周下降 13.82%。从估值情况来看，SW 计算机行业 PE (TTM) 已调整至 49.92 倍，高于 2016 年至今历史均值 48.91 倍，行业估值高于历史中枢水平。

过去两个交易周计算机板块表现集中: 342 只个股中，103 只个股上涨，237 只个股下跌，2 只个股持平。上涨股票数占比 30.12%。

投资建议: 我们建议把握“大安全”和“数字化”两大机遇，具体推荐“大安全”主线下的信创和信息安全赛道，以及“数字化”主线下的产业数字化和数据要素赛道。其中产业数字化赛道具体推荐电力 IT、医疗 IT 和证券 IT 三个细分板块。

风险因素: 宏观经济复苏不及预期、财政支出恢复不及预期、相关产业政策落地不及预期、数据要素市场建设不及预期、行业竞争加剧。

行业相对沪深 300 指数表现



数据来源: 聚源, 万联证券研究所

相关研究

23Q1 基金持仓环比大幅提升

国资委强调国资云建设, 上海大力发展算力产业

商用密码新规审议通过, 《广东省数据条例》即将出台

分析师:

夏清莹

执业证书编号:

S0270520050001

电话:

075583228231

邮箱:

xiaqy1@wlzq.com.cn

研究助理:

王景宜

电话:

13277970182

邮箱:

wangjy@wlzq.com.cn

正文目录

1 行业热点事件及点评.....	3
1.1 人工智能：科大讯飞发布星火认知大模型.....	3
1.2 人工智能：政治局会议提出重视通用人工智能发展.....	3
1.3 人工智能：微软资助 AMD 合作开发自研 AI 芯片.....	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.....	6
2.5 个股周涨跌情况.....	6
2.6 重点跟踪个股行情.....	7
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 限售股解禁.....	9
3.3 股东增减持.....	10
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（2016 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：上两个交易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.....	9
图表 12：上周计算机板块股东增减持情况.....	11

1 行业热点事件及点评

1.1 人工智能：科大讯飞发布星火认知大模型

5月6日，科大讯飞正式发布了讯飞星火认知大模型。在现场演示中，基于星火认知大模型的机器人对话产品拥有知识问答的能力，并能完成各类文本写作以及方案策划，同时还可以进行数学计算。科大讯飞董事长刘庆峰表示，今年内星火认知大模型将带来三次更新升级，6月9日突破开放式问答，多轮对话能力和数学能力再升级；接下来是到8月15日，突破代码能力，多模态交互再升级；到今年10月24日，通用模型对标ChatGPT (GPT3.5)，中文能力实现超越ChatGPT，英文能力与ChatGPT相当。（来源：经济观察网）

点评：自百度率先发布“文心一言”以来，国内大模型百花齐放。科大讯飞此次发布的星火认知大模型在文本生成、逻辑推理等AI任务上表现惊艳，中文表现已接近ChatGPT，显示了国产大模型与OpenAI的差距在进一步缩小。同时，科大讯飞将大模型能力加入其AI学习机、讯飞听见、讯飞智能办公本等产品，推动AI在教育、办公等领域的落地。随着国内大模型的不断进化，AI应用生态将日益繁荣，建议关注具备优质数据积累和场景本身具备较高壁垒的应用厂商。

1.2 人工智能：政治局会议提出重视通用人工智能发展

中共中央政治局4月28日召开会议，会议指出，要加快建设以实体经济为支撑的现代化产业体系，既要逆势而上，在短板领域加快突破，也要顺势而为，在优势领域做大做强。要夯实科技自立自强根基，培育壮大新动能。要巩固和扩大新能源汽车发展优势，加快推进充电桩、储能等设施建设和配套电网改造。要重视通用人工智能发展，营造创新生态，重视防范风险。（来源：同花顺财经）

点评：政治局会议首次提出“通用人工智能”，进一步确立了国内AI产业将全面转向以大模型技术为主导的发展方向。同时，政治局在强调发展的同时也提出了要重视防范风险，我们预计AI监管层面将出台更多细化政策，规范行业健康发展。

1.3 人工智能：微软资助 AMD 合作开发自研 AI 芯片

当地时间5月4日消息，微软正在提供财务支持以加强AMD研发AI芯片的努力，并与合作开发代号为Athena的自研AI芯片，这是微软在自研AI芯片方面多管齐下、多重下注的一部分。据介绍，两家公司正在合作，以作为竞争对手英伟达公司的替代方案。（来源：澎湃新闻）

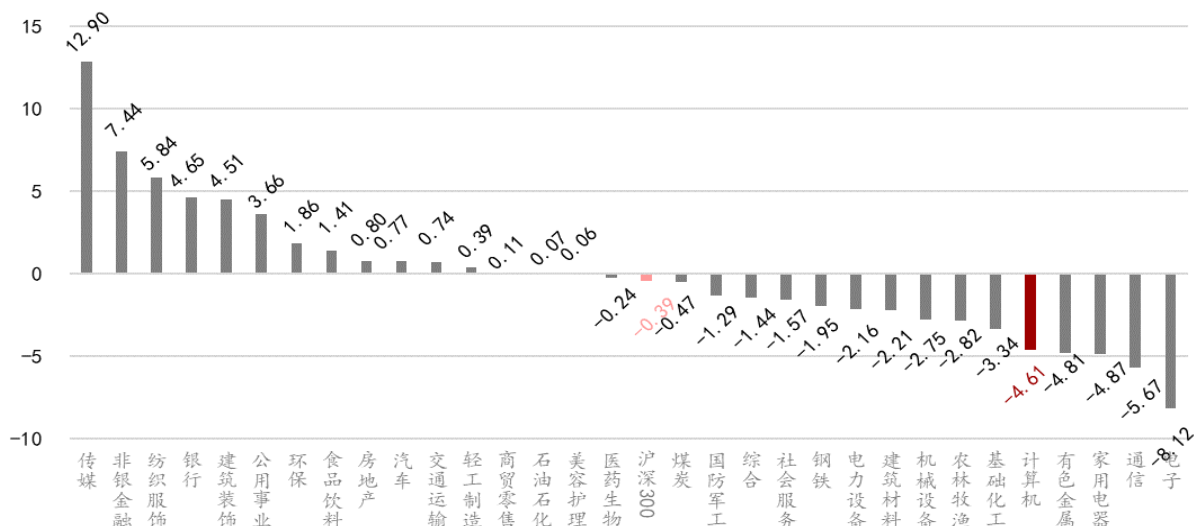
点评：大模型时代对于AI算力的需求呈指数级增长，目前英伟达的A100、H100系列芯片在AI芯片市场上几乎处于垄断地位，其昂贵的价格使AI训练和推理成本居高不下，一定程度上阻碍了AI应用落地的进展。微软资助AMD开发AI芯片，有望改变英伟达一家独大的局面，降低算力的使用成本。我们认为算力的多样化将会是AI产业发展的长期趋势，建议关注AI芯片及服务器相关厂商。

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指数下跌，计算机行业涨幅位列行业第27位。过去两个交易周沪深300指数下跌0.39%，申万计算机行业下跌4.61%，落后于指数4.22pct，在申万一级行业中排名第27位。

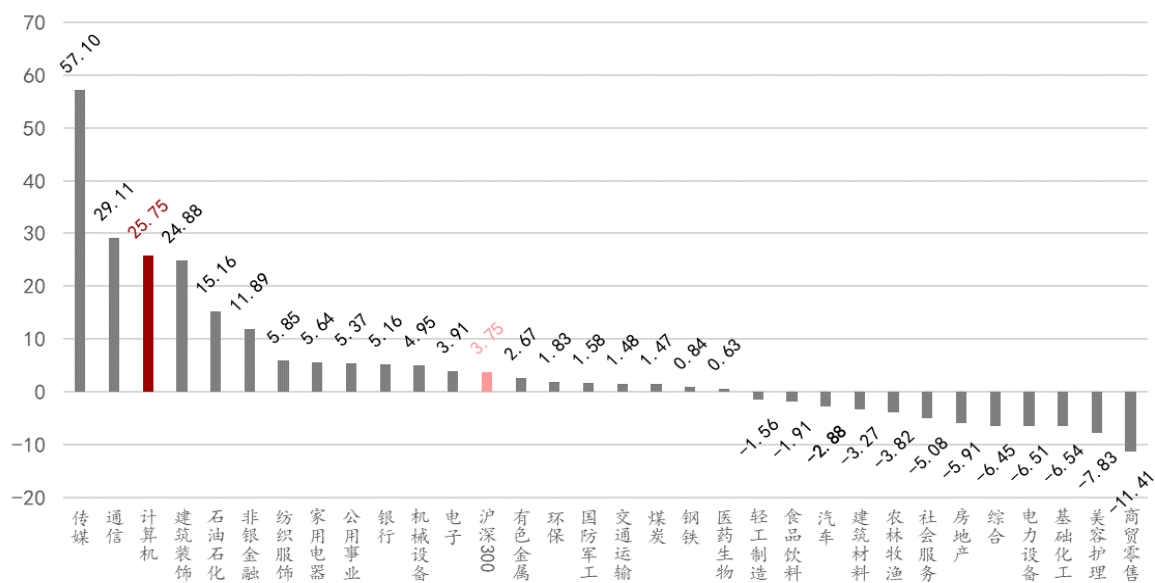
图表1: 申万一级行业指数涨跌幅(%) (上周)



资料来源: iFind、万联证券研究所

2023年初至今申万计算机行业涨幅在申万一级31个行业中排名第3位。沪深300指数上涨3.75%，申万计算机上涨25.75%，领先于指数22.00pct。

图表2: 申万一级行业指数涨跌幅(%) (年初至今)

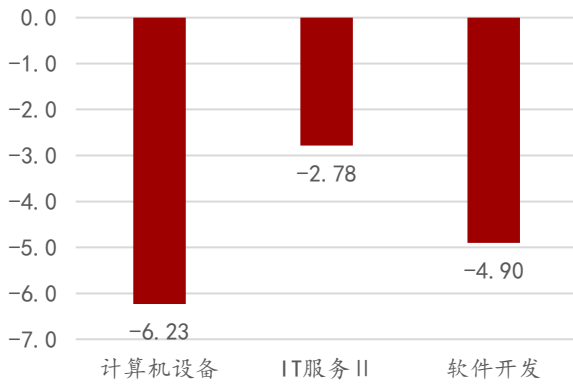


资料来源: iFind、万联证券研究所

2.2 子行业周涨跌情况

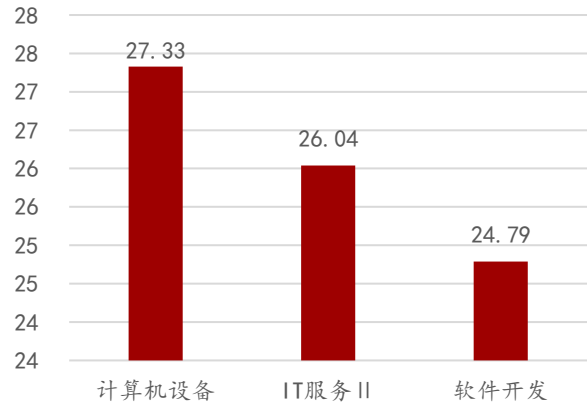
过去两个交易周，计算机子行业跌幅最大的为计算机设备。计算机设备行业下跌6.23%，IT服务II下跌2.78%，软件开发下跌4.90%。2023年累计来看，申万二级计算机设备行业上涨27.33%，IT服务II上涨26.04%，软件开发上涨24.79%。

图表3: 计算机各子行业涨跌情况(%) (上周)



资料来源: iFind、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)

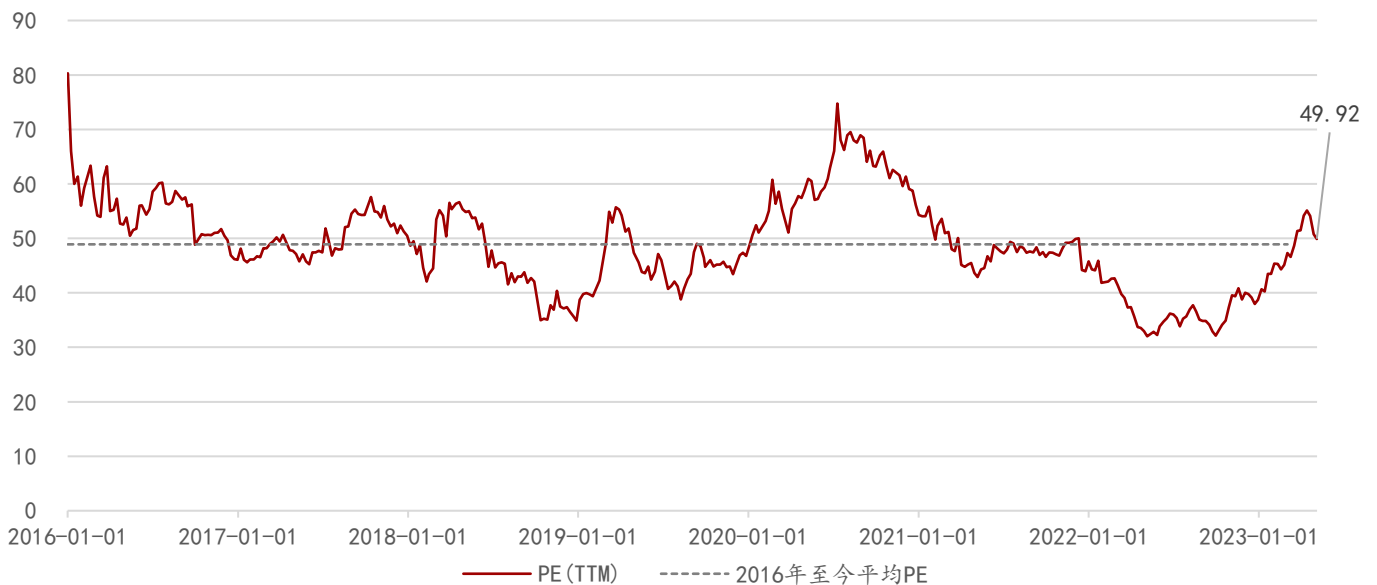


资料来源: iFind、万联证券研究所

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)已调整至49.92倍，高于2016年至今历史均值48.91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(2016年至今)

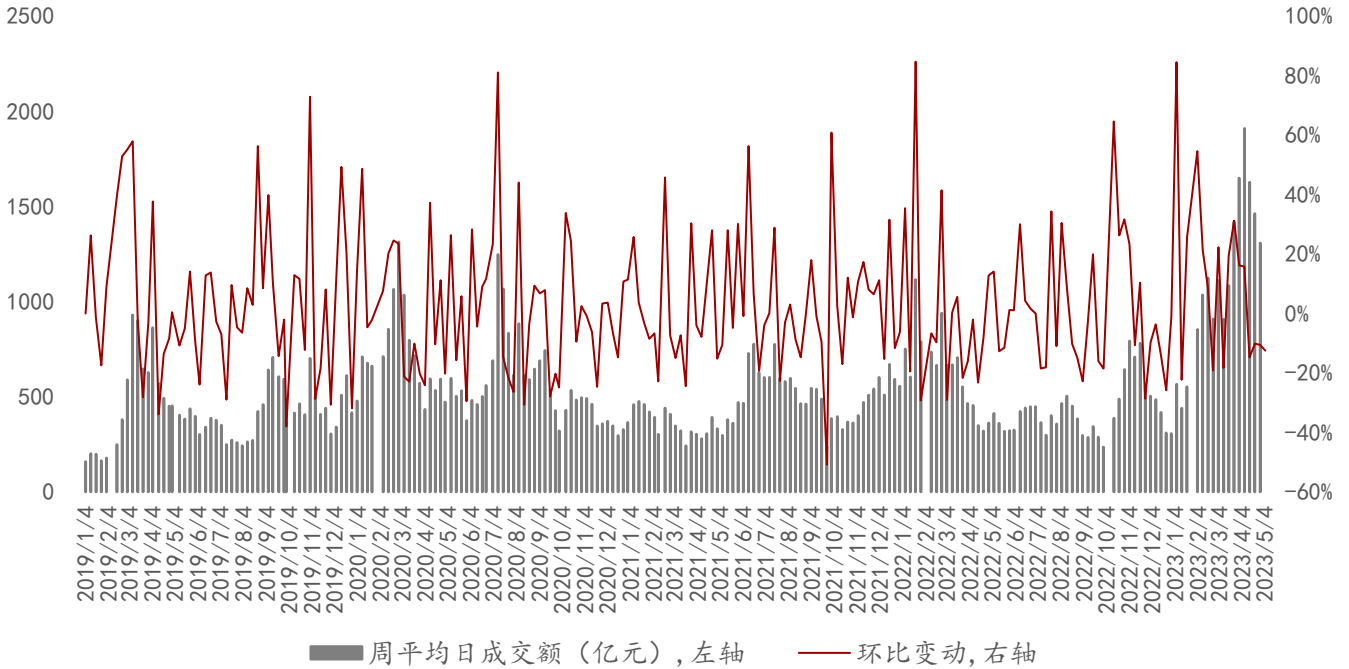


资料来源: iFind、万联证券研究所

2.4 计算机行业周成交额情况

行业的资金关注度较前一周有所下降，过去两个交易周，7个交易日申万计算机行业成交额达8817.07亿元，平均每日成交1259.58亿元，较之前一个交易周下降13.82%。

图表6: 申万计算机行业周成交额情况

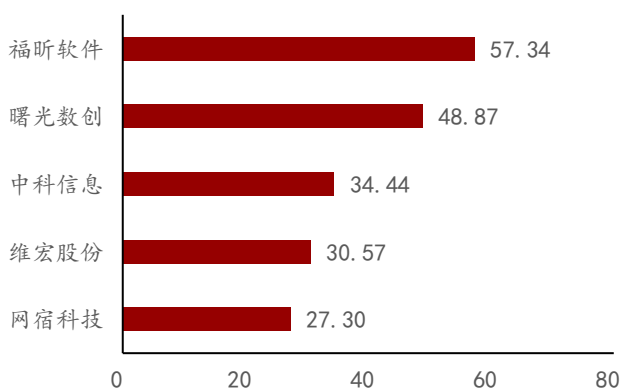


资料来源: iFind、万联证券研究所

2.5 个股周涨跌情况

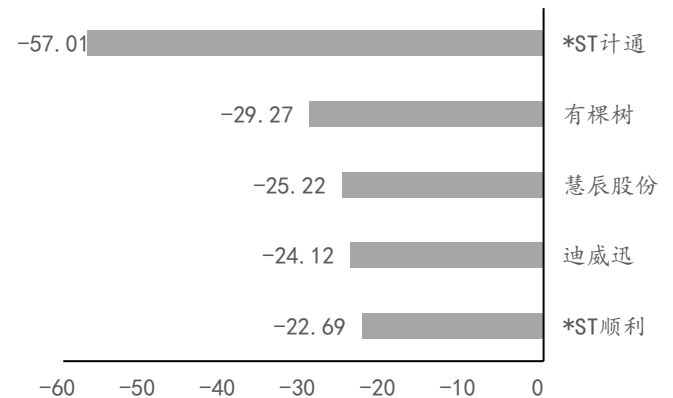
个股表现集中，下跌股数较多。342只个股中，103只个股上涨，237只个股下跌，2只个股持平。上涨股票数占比30.12%。行业涨幅前五的公司分别为：福昕软件、曙光数创、中科信息、维宏股份、网宿科技。跌幅前五的公司分别为：*ST计通、有棵树、慧辰股份、迪威迅、*ST顺利。

图表7: 申万计算机行业周涨幅前五 (%) (上周)



资料来源: iFind、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: iFind、万联证券研究所

2.6 重点跟踪个股行情

板块下跌，重点跟踪的10只个股中，3只上涨，7只下跌。

图表9: 上两个交易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	897.18	0.49	47.22
2	300059.SZ	东方财富	2,537.12	-5.52	16.00
3	000977.SZ	浪潮信息	568.80	-6.51	38.86
4	603019.SH	中科曙光	708.73	-5.30	48.41
5	002152.SZ	广电运通	297.76	-0.59	11.99
6	300348.SZ	长亮科技	84.19	-6.93	11.51
7	000555.SZ	神州信息	124.04	0.15	12.61
8	600728.SH	佳都科技	163.51	3.85	7.59
9	688288.SH	鸿泉物联	22.69	-1.07	22.61
10	688083.SH	中望软件	167.28	-6.40	193.00

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: iFind、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

上两个交易周计算机板块发生大宗交易详细信息如下, 金额合计10.85亿元。

图表10: 上周计算机板块大宗交易情况

证券简称	交易区间	成交量(万股)	成交额(万元)	占流通盘比(%)
ST 国华	2023-05-04 至 2023-05-04	20.10	200.60	0.17
东华软件	2023-04-25 至 2023-04-27	120.00	884.43	0.04
千方科技	2023-04-26 至 2023-04-27	2,534.00	34,011.44	1.84
海康威视	2023-04-27 至 2023-04-27	100.00	3,790.00	0.01
启明星辰	2023-04-24 至 2023-04-24	39.33	1,415.62	0.05
久远银海	2023-04-28 至 2023-05-05	146.50	4,198.60	0.37
网宿科技	2023-04-24 至 2023-04-24	59.22	379.60	0.03
数字政通	2023-05-04 至 2023-05-04	24.00	576.00	0.06
银之杰	2023-04-28 至 2023-04-28	374.90	4,123.90	0.71
易联众	2023-04-24 至	399.97	2,439.82	1.06

2023-05-04				
拓尔思	2023-04-27 至 2023-04-27	84.03	2,171.34	0.11
荣科科技	2023-04-25 至 2023-05-05	404.38	2,026.72	0.63
深信服	2023-05-05 至 2023-05-05	2.20	207.90	0.01
古鳌科技	2023-04-25 至 2023-04-27	270.66	4,707.56	1.15
佳发教育	2023-04-26 至 2023-04-28	190.00	2,988.10	0.63
万兴科技	2023-04-24 至 2023-04-28	52.03	5,293.87	0.45
中科信息	2023-04-25 至 2023-04-25	16.29	553.86	0.09
宇瞳光学	2023-04-28 至 2023-05-05	150.00	1,791.00	0.60
普联软件	2023-04-27 至 2023-04-27	23.70	815.52	0.28
国能日新	2023-05-04 至 2023-05-05	23.00	1,849.03	0.50
天亿马	2023-04-27 至 2023-04-28	47.63	1,142.56	1.09
软通动力	2023-04-27 至 2023-05-05	137.44	4,932.72	0.36
杰创智能	2023-04-25 至 2023-04-25	25.00	630.25	0.39
恒生电子	2023-04-24 至 2023-04-24	4.30	203.99	0.00
税友股份	2023-04-28 至 2023-04-28	10.00	439.60	0.11
淳中科技	2023-04-26 至 2023-04-26	336.20	5,839.79	1.82
航天宏图	2023-04-24 至 2023-05-04	63.70	5,400.67	0.34
格灵深瞳	2023-04-24 至 2023-05-05	80.00	2,588.40	0.64
经纬恒润	2023-04-24 至 2023-04-28	38.62	5,373.71	0.80
山大地纬	2023-04-24 至 2023-04-27	325.02	5,024.80	1.15
罗普特	2023-04-24 至 2023-04-24	23.00	433.78	0.26
云创数据	2023-05-05 至 2023-05-05	115.00	2,038.95	1.80

资料来源：iFind、万联证券研究所

3.2 限售股解禁

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(万股)	解禁股份占总股本比例
京北方	2023-05-08	18,365.73	31,489.83	58.32%
金现代	2023-05-08	6,985.94	43,012.50	16.24%
云创数据	2023-05-08	1,709.18	13,237.61	12.91%
纳思达	2023-05-10	203.75	141,604.69	0.14%
锐明技术	2023-05-11	9.00	17,299.60	0.05%
宏景科技	2023-05-11	117.78	9,137.95	1.29%
凌志软件	2023-05-11	3,652.72	40,001.00	9.13%
汉鑫科技	2023-05-15	3,490.50	4,789.60	72.88%
广道数字	2023-05-15	2,385.31	6,699.99	35.60%
中科江南	2023-05-17	8,359.20	19,440.00	43.00%
曙光数创	2023-05-18	158.00	7,962.00	1.98%
ST 迪威迅	2023-05-22	330.00	36,055.00	0.92%
宝信软件	2023-05-22	8.98	200,215.88	0.00%
金桥信息	2023-05-22	29.25	36,775.90	0.08%
盛视科技	2023-05-25	18,936.00	25,804.18	73.38%
宝信软件	2023-05-26	850.21	200,215.88	0.42%
汇纳科技	2023-05-29	31.00	12,243.95	0.25%
科创信息	2023-05-29	5.40	24,045.78	0.02%
金桥信息	2023-05-29	3.90	36,775.90	0.01%
云从科技	2023-05-29	45,454.45	74,067.06	61.37%
卡莱特	2023-06-01	84.36	6,800.00	1.24%
三未信安	2023-06-02	74.55	7,695.23	0.97%
中孚信息	2023-06-05	91.71	22,637.98	0.41%
天地数码	2023-06-05	6.45	13,843.94	0.05%
井松智能	2023-06-06	2,068.49	5,942.85	34.81%
拓维信息	2023-06-07	151.88	125,582.77	0.12%
天地数码	2023-06-12	32.14	13,843.94	0.23%
博汇科技	2023-06-12	1,695.67	5,680.00	29.85%
威创股份	2023-06-15	484.95	90,621.47	0.54%
天润科技	2023-06-19	241.30	7,390.50	3.26%
宇瞳光学	2023-06-26	160.93	33,838.07	0.48%
中科曙光	2023-06-26	395.84	146,401.40	0.27%
*ST 泽达	2023-06-26	4,124.30	8,311.00	49.62%
雷神科技	2023-06-26	62.50	6,250.00	1.00%
萤石网络	2023-06-28	519.16	56,250.00	0.92%
美登科技	2023-06-28	160.00	3,894.15	4.11%
盛视科技	2023-06-29	76.98	25,804.18	0.30%
经纬恒润	2023-06-29	257.26	12,000.00	2.14%

天融信	2023-06-30	66.75	118,483.24	0.06%
力鼎光电	2023-06-30	2.50	40,732.09	0.01%
德明利	2023-07-03	2,791.11	8,017.68	34.81%
梅安森	2023-07-03	43.28	18,817.04	0.23%
捷安高科	2023-07-03	3,493.56	11,082.72	31.52%
首都在线	2023-07-03	12,100.34	46,682.28	25.92%
思特奇	2023-07-05	7,549.24	32,713.40	23.08%
三维天地	2023-07-06	199.93	7,735.00	2.58%
中亦科技	2023-07-07	778.00	6,666.67	11.67%
宇信科技	2023-07-10	35.70	71,067.78	0.05%
云涌科技	2023-07-10	3,375.00	6,015.86	56.10%
中科星图	2023-07-10	11,337.53	24,526.08	46.23%
梅安森	2023-07-12	101.04	18,817.04	0.54%
吉大正元	2023-07-13	150.00	18,634.70	0.80%
中科通达	2023-07-13	145.47	11,637.34	1.25%
*ST左江	2023-07-17	2.40	10,206.00	0.02%
*ST慧辰	2023-07-17	3,172.82	7,427.45	42.72%
山大地纬	2023-07-17	11,834.24	40,001.00	29.58%
艾融软件	2023-07-17	31.10	21,068.85	0.15%
华宇软件	2023-07-19	6.40	82,456.10	0.01%
用友网络	2023-07-19	167.19	343,312.20	0.05%
英方软件	2023-07-19	79.51	8,350.00	0.95%
宇信科技	2023-07-21	15.52	71,067.78	0.02%
网宿科技	2023-07-24	567.11	243,723.07	0.23%
科创信息	2023-07-24	84.00	24,045.78	0.35%
奇安信	2023-07-24	22,148.86	68,509.84	32.33%
软通动力	2023-07-27	7,551.18	63,529.41	11.89%
纬德信息	2023-07-27	1,408.57	8,377.34	16.81%
和达科技	2023-07-27	134.24	10,739.32	1.25%
华大九天	2023-07-28	18,414.93	54,294.18	33.92%
万达信息	2023-07-31	17,808.79	144,319.20	12.34%
联合光电	2023-07-31	2.20	26,821.52	0.01%
佳都科技	2023-07-31	39,633.40	215,433.16	18.40%
力鼎光电	2023-07-31	36,450.00	40,732.09	89.49%
正元地信	2023-07-31	850.00	77,000.00	1.10%
北路智控	2023-08-01	611.11	8,768.12	6.97%
广立微	2023-08-07	4,902.70	20,000.00	24.51%

资料来源：iFind、万联证券研究所

3.3 股东增减持

上两个交易周计算机板块股东增减持详细信息如下。

图表12: 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)	占总股本比例(%)
赛意信息	2023-05-06	进行中	增持	柳子恒	高管	--	--
太极股份	2023-05-06	进行中	减持	吕翊	高管	28.24	0.05
绿盟科技	2023-05-05	进行中	减持	雷岩投资有限公司	其他股东	1563.97	1.96
诚迈科技	2023-05-05	进行中	减持	南京德博投资管理有限公司	实际控制人	492.00	3.07
新致软件	2023-05-05	进行中	减持	上海点距投资咨询合伙企业(有限合伙)	其他股东	238.70	1.00
新致软件	2023-05-05	进行中	减持	旺道有限公司, Oasis Cove Investments Limited, AcmeCity Limited, Central Era Limited	其他股东	1432.20	6.00
同有科技	2023-05-04	进行中	减持	仇悦	高管	5.81	0.01
城地香江	2023-05-04	进行中	减持	谢晓东	实际控制人	450.00	1.00
麦迪科技	2023-04-29	进行中	减持	翁康	高管	533.54	2.26
淳中科技	2023-04-28	进行中	增持	北京淳中科技股份有限公司2023年员工持股计划	员工持股计划	334.30	1.81
宝兰德	2023-04-28	进行中	增持	北京宝兰德软件股份有限公司2023年员工持股计划	员工持股计划	135.31	2.42
方直科技	2023-04-28	进行中	减持	黄晓峰	持股5%以上一般股东	167.83	1.00
宇信科技	2023-04-27	进行中	减持	茗峰开发有限公司	其他股东	1421.36	2.00
中科软	2023-04-27	进行中	减持	蔡宏	高管	73.40	0.12
中科软	2023-04-27	进行中	减持	郭丹	其他股东	616.74	1.04
依米康	2023-04-27	进行中	减持	黄建军	高管	17.09	0.04
中科软	2023-04-27	进行中	减持	张志华	高管	106.50	0.18
东软集团	2023-04-27	进行中	减持	东北大学科技产业集团有限公司	持股5%以上一般股东	1213.41	0.99

中科软	2023-04-27	进行中	减持	王欣	高管	77.60	0.13
科远智慧	2023-04-26	进行中	增持	南京科远智慧科技集团股份有限公司第三期员工持股计划	员工持股计划	500.09	2.08
皖通科技	2023-04-26	进行中	减持	南方银谷科技有限公司	持股 5%以上一般股东	2461.48	6.00
天亿马	2023-04-26	进行中	减持	共青城东兴博元投资中心(有限合伙)	其他股东	247.38	3.75
数字认证	2023-04-25	进行中	减持	詹榜华	高管	50.00	0.19
先进数通	2023-04-25	进行中	减持	韩燕婴	其他股东	459.64	1.49
博汇科技	2023-04-25	进行中	减持	郑金福	持股 5%以上一般股东	86.00	1.51
安硕信息	2023-04-24	进行中	减持	翟涛	高管	100.00	0.72

资料来源：iFind、万联证券研究所

4 投资建议

我们建议把握“大安全”和“数字化”两大机遇，具体推荐“大安全”主线下的信创和信息安全赛道，以及“数字化”主线下的产业数字化和数据要素赛道。其中产业数字化赛道具体推荐电力IT、医疗IT和证券IT三个细分板块。

5 风险提示

宏观经济复苏不及预期、财政支出恢复不及预期、相关产业政策落地不及预期、数据要素市场建设不及预期、行业竞争加剧。

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登记为证券分析师，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。

免责声明

万联证券股份有限公司（以下简称“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。

本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。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。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息撰写，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性，也不保证文中的观点或陈述不会发生任何变更。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。分析师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