

# 谷歌发布 PaLM 2，大模型竞争有望加速

强于大市 (维持)

——计算机行业周观点(05.08-05.14)

2023年05月15日

## 行业核心观点:

上周沪深300指数下跌1.97%，申万计算机行业下跌1.74%，领先于指数0.23pct，在申万一级行业中排名14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:

**谷歌发布全新大模型 PaLM 2:** 谷歌 PaLM 2 与前代相比表现惊艳，在多语言翻译、数学、编程、推理和自然语言生成等方面提升巨大，已经达到与 GPT-4 正面竞争的水平。同时，谷歌也迅速将 PaLM 2 的能力集成其进全线产品，如聊天机器人 Bard、搜索引擎、办公全家桶 Workspace 等。值得注意的是，PaLM 2 最轻量版本 Gecko 小到可以在手机上运行，为大模型的小型化迈出了重要一步。我们预计谷歌和 OpenAI 在大模型方面的竞争将持续升级，其作为全球 AI 技术的风向标，有望加速技术的更新迭代，促进全球 AI 产业生态的繁荣发展。

**OpenAI 将向所有 ChatGPT Plus 用户推出联网和插件功能:** 此前的 ChatGPT 受限于训练数据集的范围及时效性，对于数据集之外的信息难以做出相应的回复。而以插件作为桥梁，能够很好地弥补 ChatGPT 在数据准确性与即时信息获取能力上的不足。同时，用户只需输入自然语言指令，ChatGPT 就可以自动调用适当的 API 并完成相应操作，大幅提升了整个系统的实用性。我们认为 ChatGPT 有望成为一个由 AI 驱动流量入口，未来将吸引更多第三方应用的接入，形成类似于 IOS+App Store 的应用生态。

**行业估值高于历史中枢，行业关注度略有下降:** 上周日均成交额 1062.16 亿元，较前一个交易周下降 7.04%。从估值情况来看，SW 计算机行业 PE (TTM) 已调整至 49.20 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。

**上周计算机板块表现集中:** 342 只个股中，104 只个股上涨，230 只个股下跌，8 只个股持平。上涨股票数占比 30.41%。

**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。

## 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

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

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

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

**风险因素：**疫情反复风险、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。

## 正文目录

1 行业热点事件及点评.....	4
1.1 人工智能：谷歌发布全新大模型 PaLM 2.....	4
1.2 人工智能：OpenAI 将向所有 ChatGPT Plus 用户推出联网和插件功能.....	4
2 计算机行业周行情回顾.....	5
2.1 计算机行业周涨跌情况.....	5
2.2 子行业周涨跌情况.....	6
2.3 计算机行业估值情况.....	6
2.4 计算机行业周成交额情况.....	7
2.5 个股周涨跌情况.....	7
2.6 重点跟踪个股行情.....	8
3 计算机行业公司情况和重要动态（公告）.....	8
3.1 大宗交易.....	8
3.2 限售股解禁.....	9
3.3 股东增减持.....	11
4 投资建议.....	13
5 风险提示.....	13
图表 1：申万一级行业指数涨跌幅（%）（上周）.....	5
图表 2：申万一级行业指数涨跌幅（%）（年初至今）.....	5
图表 3：计算机各子行业涨跌情况（%）（上周）.....	6
图表 4：计算机各子行业涨跌情况（%）（年初至今）.....	6
图表 5：申万计算机行业估值情况（2016 年至今）.....	6
图表 6：申万计算机行业周成交额情况.....	7
图表 7：申万计算机行业周涨幅前五（%）（上周）.....	7
图表 8：申万计算机行业周跌幅前五（%）（上周）.....	7
图表 9：上周重点跟踪个股行情.....	8
图表 10：上周计算机板块大宗交易情况.....	8
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：谷歌发布全新大模型 PaLM 2

5月11日消息，谷歌在今日凌晨的I/O2023开发者大会上公布了全新的AI语言模型PaLM 2，这是其PaLM语言模型的第二个版本，将用于为谷歌Bard提供动力。据介绍，PaLM 2模型在针对特定领域的数据进行微调时会大放异彩。比如Med-PaLM 2可以帮助回答问题并从各种密集的医学文本中总结见解。此外，谷歌最近将Bard聊天机器人转移到了PaLM 2，号称凭借改进的数学、逻辑和推理技能，Bard现在可以帮助生成、解释和调试20多种编程语言的代码。谷歌将很快在Bard中推出扩展程序，利用整个谷歌服务和其他服务来帮助用户完成更多工作，比如Adobe、Spotify、YouTube等。谷歌表示，将推出超过25种由PaLM 2提供支持的产品和功能。（来源：IT之家）

点评：谷歌PaLM 2与前代相比表现惊艳，在多语言翻译、数学、编程、推理和自然语言生成等方面提升巨大，已经达到与GPT-4正面竞争的水平。同时，谷歌也迅速将PaLM 2的能力集成其进全线产品，如聊天机器人Bard、搜索引擎、办公全家桶Workspace等。同时，谷歌也将在Bard中推出类似于ChatGPT Plugins的扩展程序，围绕Bard构建丰富的应用生态。值得注意的是，PaLM 2最轻量版本Gecko小到可以在手机上运行，为大模型的小型化迈出了重要一步。我们预计谷歌和OpenAI在大模型方面的竞争将持续升级，其作为全球AI技术的风向标，有望加速技术的更新迭代，促进全球AI产业生态的繁荣发展。

### 1.2 人工智能：OpenAI 将向所有 ChatGPT Plus 用户推出联网和插件功能

5月13日消息，OpenAI发推文称，将在下周向所有ChatGPT Plus用户推出网络浏览和插件。从alpha到Beta，它们将允许ChatGPT访问互联网并使用70多个第三方插件。ChatGPT插件是专门设计用于扩展ChatGPT功能的互联网连接工具。插件功能相当于给ChatGPT配备了一套工具箱，将更大范围地扩展其理解力、集成性和实用性。自3月底至今，第三方插件数量已经从10多种增加到了70+。（来源：科创板日报）

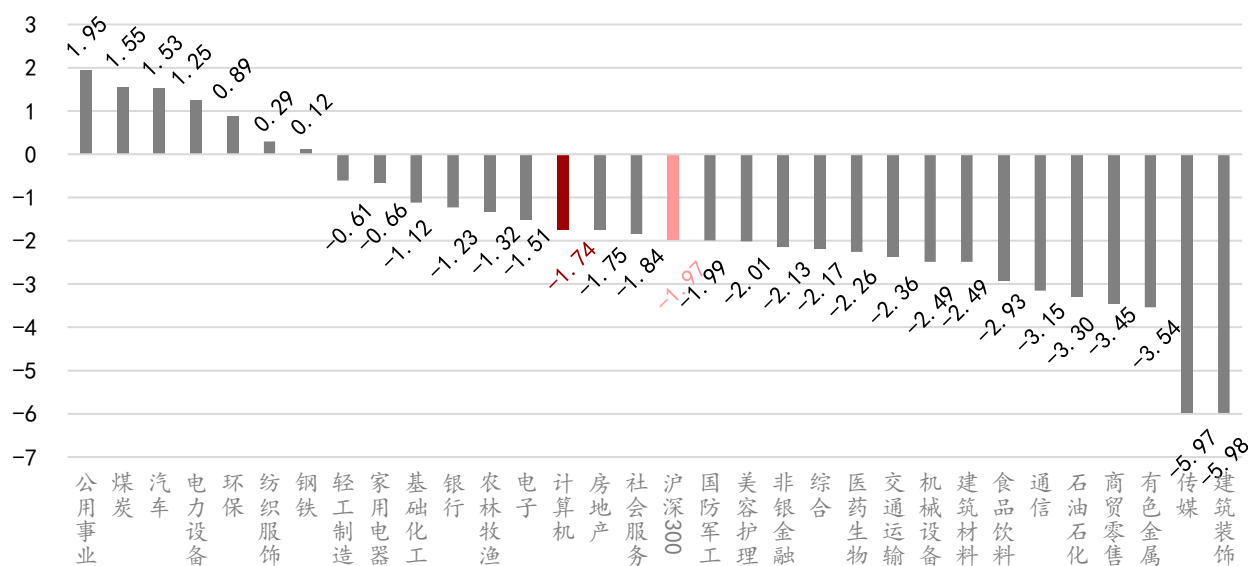
点评：此前的ChatGPT受限于训练数据集的范围及时效性，对于数据集之外的信息难以做出相应的回复。而以插件作为桥梁，能够很好地弥补ChatGPT在数据准确性与即时信息获取能力上的不足。同时，用户只需输入自然语言指令，ChatGPT就可以自动调用适当的API并完成相应操作，大幅提升了整个系统的实用性。我们认为ChatGPT有望成为一个由AI驱动流量入口，未来将吸引更多第三方应用的接入，形成类似于IOS+App Store的应用生态。

## 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14位。上周沪深300指数下跌1.97%，申万计算机行业下跌1.74%，领先于指数0.23pct，在申万一级行业中排名14位。

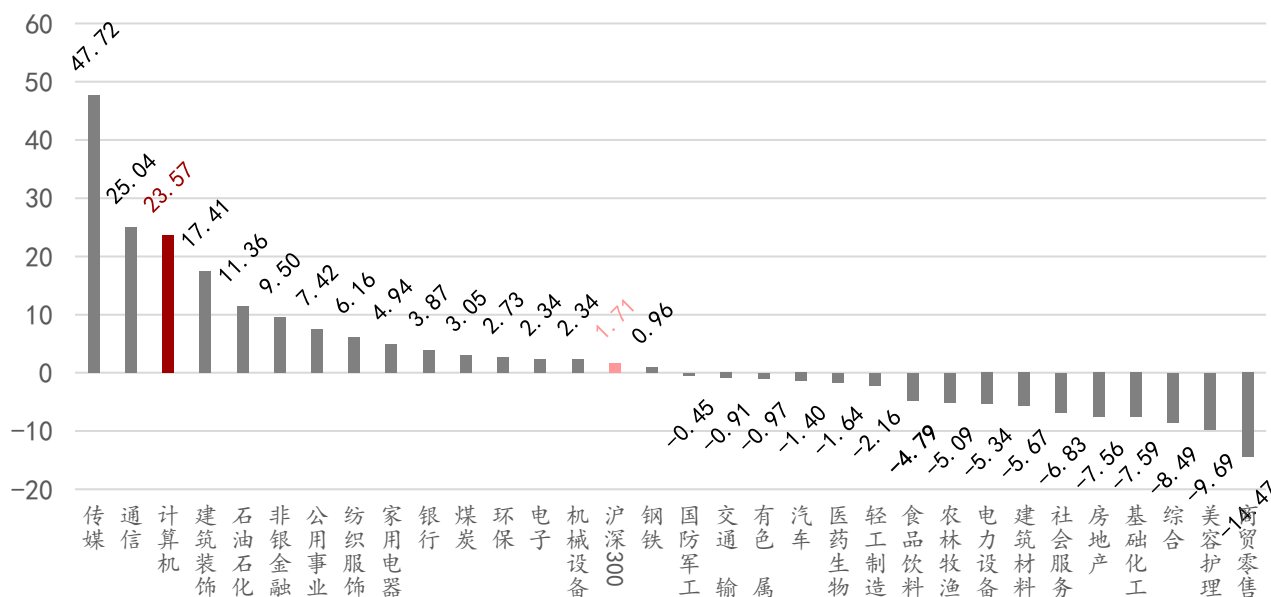
图表1: 申万一级行业指数涨跌幅 (%) (上周)



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1.71%，申万计算机上涨23.57%，领先于指数21.86pct。

图表2: 申万一级行业指数涨跌幅 (%) (年初至今)

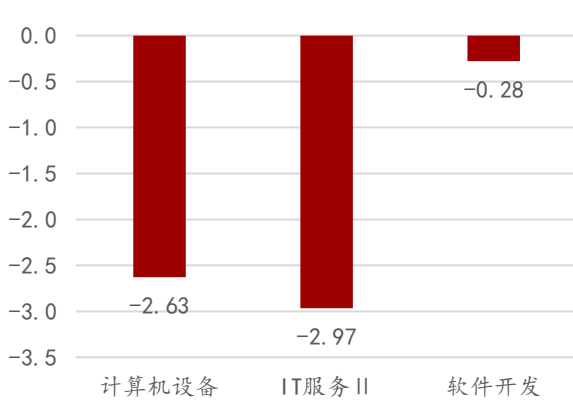


资料来源: iFind、万联证券研究所

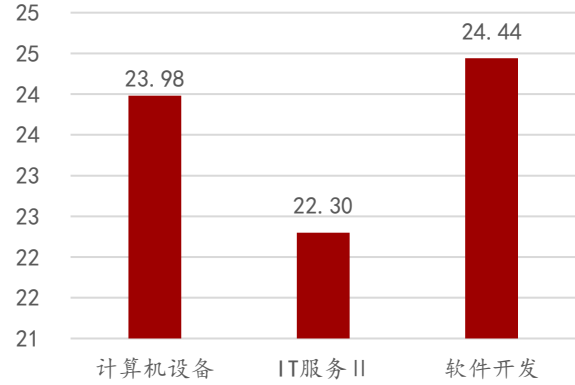
## 2.2 子行业周涨跌情况

上周计算机子行业跌幅最大的为IT服务II。计算机设备行业下跌2.63%，IT服务II下跌2.97%，软件开发下跌0.28%。2023年累计来看，申万二级计算机设备行业上涨23.98%，IT服务II上涨22.30%，软件开发上涨24.44%。

图表3: 计算机各子行业涨跌情况 (%) (上周)



图表4: 计算机各子行业涨跌情况 (%) (年初至今)



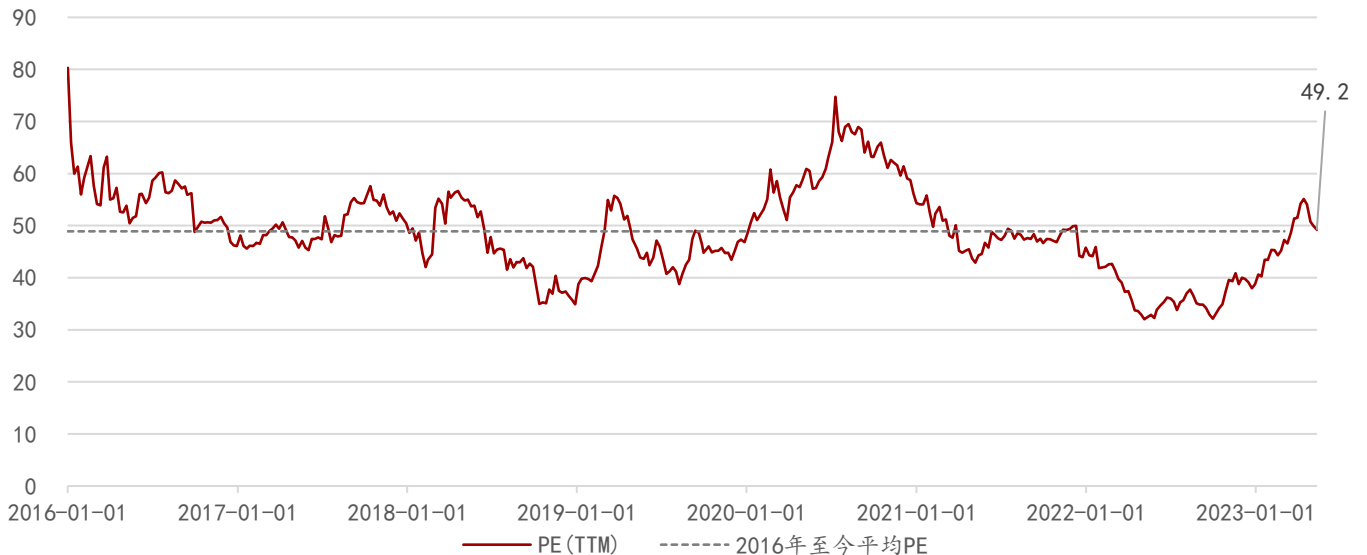
资料来源: iFind、万联证券研究所

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49.20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)

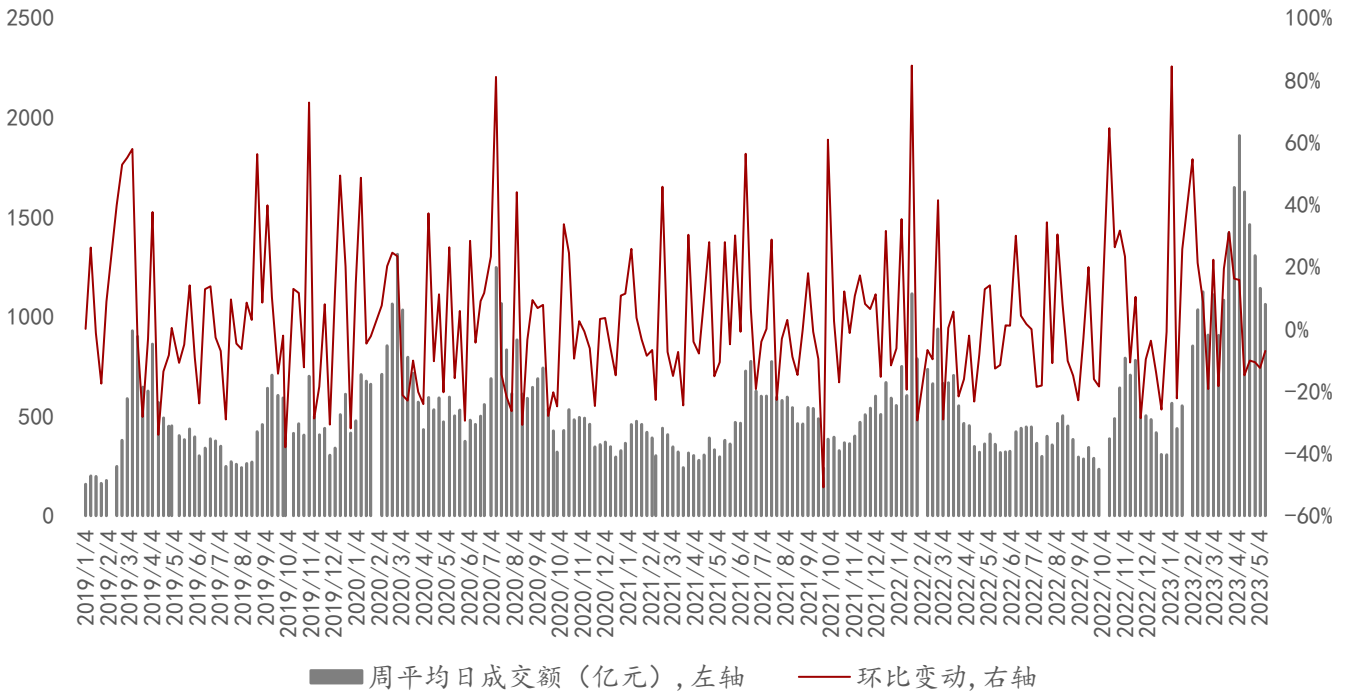


资料来源: iFind、万联证券研究所

### 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略有下降。上周5个交易日申万计算机行业成交额达5310.80亿元，平均每日成交1062.16亿元，日均交易额较前一个交易周下降7.04%。

图表6: 申万计算机行业周成交额情况



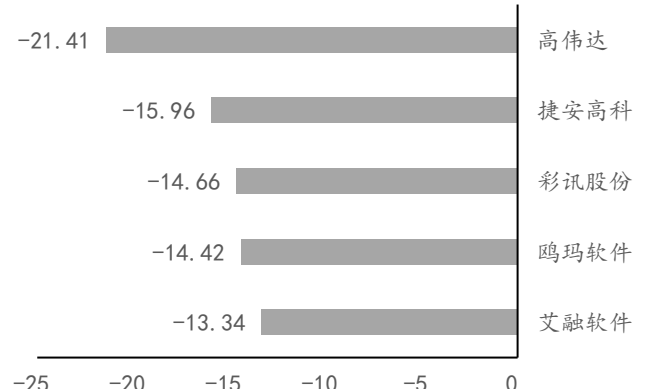
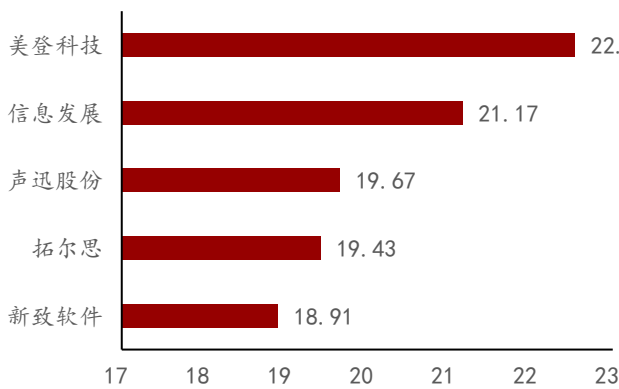
资料来源: iFind、万联证券研究所

### 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，104只个股上涨，230只个股下跌，8只个股持平。上涨股票数占比30.41%。行业涨幅前五的公司分别为：美登科技、信息发展、声迅股份、拓尔思、新致软件。跌幅前五的公司分别为：高伟达、捷安高科、彩讯股份、鸥玛软件、艾融软件。

图表7: 申万计算机行业周涨幅前五(%) (上周)

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

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，1只持平，9只下跌。

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	852.91	-4.93	44.89
2	300059.SZ	东方财富	2,476.86	-2.38	15.62
3	000977.SZ	浪潮信息	519.76	-8.62	35.51
4	603019.SH	中科曙光	668.47	-5.68	45.66
5	002152.SZ	广电运通	293.29	-1.50	11.81
6	300348.SZ	长亮科技	79.95	-5.04	10.93
7	000555.SZ	神州信息	119.02	-4.04	12.10
8	600728.SH	佳都科技	154.03	-5.80	7.15
9	688288.SH	鸿泉物联	21.81	-3.85	21.74
10	688083.SH	中望软件	167.28	0.00	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

上周计算机板块发生大宗交易详细信息如下, 金额合计3.41亿元。

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	2023-05-11 至 2023-05-11	20.60	200.03	0.17
德明利	2023-05-09 至 2023-05-09	10.88	656.50	0.54
中新赛克	2023-05-11 至 2023-05-11	140.00	5,759.60	0.86
易联众	2023-05-11 至 2023-05-11	180.00	1,137.60	0.48
依米康	2023-05-08 至 2023-05-08	100.00	823.00	0.27
卫宁健康	2023-05-09 至 2023-05-09	60.00	673.80	0.03
指南针	2023-05-11 至 2023-05-11	62.18	3,102.78	0.15
捷安高科	2023-05-08 至 2023-05-08	25.32	571.22	0.39
国能日新	2023-05-10 至 2023-05-12	105.00	8,360.90	2.30
天亿马	2023-05-08 至	56.60	1,382.52	1.30



	2023-05-11			
软通动力	2023-05-10 至 2023-05-12	93.72	3,233.48	0.25
恒生电子	2023-05-09 至 2023-05-09	44.39	1,999.77	0.02
航天宏图	2023-05-11 至 2023-05-11	20.99	1,780.07	0.11
金山办公	2023-05-11 至 2023-05-11	1.30	545.35	0.00
格灵深瞳	2023-05-10 至 2023-05-10	30.00	968.10	0.24
正元地信	2023-05-08 至 2023-05-08	100.00	494.00	0.27
新致软件	2023-05-11 至 2023-05-12	180.00	2,428.40	1.12

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
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%
宏景科技	2023-05-16	117.78	9,137.95	1.29%
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	110.33	7,695.23	1.43%
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	100.00	6,250.00	1.60%
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	563.26	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%
魅视科技	2023-08-08	440.59	10,000.00	4.41%
维海德	2023-08-09	229.64	6,941.20	3.31%
亚信安全	2023-08-09	8,027.76	40,001.00	20.07%
佳创视讯	2023-08-14	1,211.84	43,085.75	2.81%
海天瑞声	2023-08-14	53.50	4,280.00	1.25%

资料来源: iFind、万联证券研究所

### 3.3 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 (%)
山大地纬	2023-05-13	进行中	减持	孙明	高管	60.00	0.15
山大地纬	2023-05-13	进行中	减持	张世栋	高管	140.00	0.35
山大地纬	2023-05-13	进行中	减持	李庆忠	高管	140.00	0.35
山大地纬	2023-05-13	进行中	减持	洪晓光	高管	140.00	0.35
山大地纬	2023-05-13	进行中	减持	王新军	高管	140.00	0.35
山大地纬	2023-05-13	进行中	减持	肖宗水	高管	30.00	0.07
山大地纬	2023-05-13	进行中	减持	郑永清	高管	140.00	0.35
锐明技术	2023-05-13	进行中	减持	刘垒	高管	6.17	0.04
锐明技术	2023-05-13	进行中	减持	嘉通投资有限公司	持股5%以上一般股东	691.98	4.00
锐明技术	2023-05-13	进行中	减持	孙英	高管	7.55	0.04
锐明技术	2023-05-13	进行中	减持	望西淀	高管	172.99	1.00
锐明技术	2023-05-13	进行中	减持	赵志坚	高管	172.99	1.00
锐明技术	2023-05-13	进行中	减持	黄凯明	高管	0.41	0.00
汉王科技	2023-05-11	进行中	减持	李志峰	高管	17.11	0.07
城地香江	2023-05-11	进行中	减持	周健	高管	1.75	0.00
能科科技	2023-05-11	进行中	减持	于胜涛	高管	50.00	0.30

新致软件	2023-05-11	进行中	减持	上海仰岳晋汇投资 合伙企业(有限合 伙)	其他股东	131.71	0.55
新致软件	2023-05-11	进行中	减持	青岛仰岳创业投资 合伙企业(有限合 伙)	其他股东	78.89	0.33
金山办公	2023-05-10	进行中	减持	天津奇文五维企业 管理咨询合伙企业 (有限合伙)	实际控制 人	135.81	0.29
金山办公	2023-05-10	进行中	减持	天津奇文四维企业 管理咨询合伙企业 (有限合伙)	实际控制 人	77.76	0.17
金山办公	2023-05-10	进行中	减持	金山办公应用软件 有限公司	实际控制 人	116.62	0.25
新晨科技	2023-05-10	进行中	减持	李福华	持股 5%以 上一般股 东	300.00	1.00
金山办公	2023-05-10	进行中	减持	天津奇文一维企业 管理咨询合伙企业 (有限合伙)	实际控制 人	13.54	0.03
金山办公	2023-05-10	进行中	减持	天津奇文七维企业 管理咨询合伙企业 (有限合伙)	实际控制 人	49.22	0.11
金山办公	2023-05-10	进行中	减持	天津奇文三维企业 管理咨询合伙企业 (有限合伙)	实际控制 人	29.56	0.06
金山办公	2023-05-10	进行中	减持	天津奇文九维企业 管理咨询合伙企业 (有限合伙)	实际控制 人	24.88	0.05
金山办公	2023-05-10	进行中	减持	天津奇文二维企业 管理咨询合伙企业 (有限合伙)	实际控制 人	5.83	0.01
金山办公	2023-05-10	进行中	减持	天津奇文六维企业 管理咨询合伙企业 (有限合伙)	实际控制 人	8.03	0.02
高伟达	2023-05-09	进行中	减持	鹰潭市鹰高投资咨 询有限公司	实际控制 人	1340.29	3.00
先进数通	2023-05-09	进行中	减持	罗云波	高管	150.00	0.49
联合光电	2023-05-09	进行中	减持	光博投资有限公司	持股 5%以 上一般股 东	1072.86	4.00
联合光电	2023-05-09	进行中	减持	梁绮丽	高管	1.75	0.01
联合光电	2023-05-09	进行中	减持	王浩	高管	2.63	0.01

金现代	2023-05-09	进行中	减持	济南金实创商务咨询合伙企业(有限合伙)	实际控制人	20.00	0.05
金现代	2023-05-09	进行中	减持	济南金思齐投资管理合伙企业(有限合伙)	实际控制人	660.00	1.53
金现代	2023-05-09	进行中	减持	黎峰	实际控制人	600.00	1.39
鸥玛软件	2023-05-09	进行中	减持	唐伟	高管	50.00	0.33
鸥玛软件	2023-05-09	进行中	减持	张华英	高管	50.00	0.33
鸥玛软件	2023-05-09	进行中	减持	张立毅	高管	50.00	0.33
鸥玛软件	2023-05-09	进行中	减持	王景刚	高管	50.00	0.33
鸥玛软件	2023-05-09	进行中	减持	程伟	高管	10.00	0.07
鸥玛软件	2023-05-09	进行中	减持	袁峰	高管	50.00	0.33
鸥玛软件	2023-05-09	进行中	减持	陈义学	高管	50.00	0.33
鸥玛软件	2023-05-09	进行中	减持	马克	高管	10.00	0.07

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

疫情反复风险、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