

北上深三地发布文件，支持人工智能发展

强于大市 (维持)

——计算机行业周观点(05.29-06.04)

2023年06月05日

行业核心观点:

上周沪深300指数上涨0.28%，申万计算机行业上涨6.39%，领先于指数6.11pct，在申万一级行业中排名2位。本周建议重点关注人工智能、信创等细分板块的投资机会。

投资要点:

北上深三地发布人工智能相关支持性文件: 北上深三地齐发人工智能相关支持政策，均重点提及算力端发展，预计算力基础设施的投资力度将加大。同时，北京还重点强调了人工智能芯片的国产化，我们认为在IT基础设施国产化的长期趋势下，国产AI芯片预计将在各地算力集群的建设中得到优先采用，建议关注AI算力芯片及服务器相关厂商。此外，深圳还提出实施人工智能软件应用示范扶持计划，鼓励AI+行业应用的发展，有望加速人工智能赋能千行百业，建议关注垂直行业具有优质数据积累的龙头企业。

微软将对挖矿转型企业 CoreWeave 投资数十亿美元: 微软持续加大算力端投资，显示大模型算力需求仍然十分旺盛。我们认为未来随着大模型参数的不断增长，以及大模型从单模态向多模态演变的发展趋势，算力资源仍将在相当长的一段时间内保持稀缺，建议关注AI算力芯片及服务器厂商，以及与海内外科技巨头达成合作的云服务厂商。

行业估值高于历史中枢，行业关注度大幅回升: 上周日均成交额1204.31亿元，较前一个交易周上升51.84%。从估值情况来看，SW计算机行业PE(TTM)已回升至51.74倍，略高于2016年至今历史均值48.92倍。

上周计算机板块表现集中: 342只个股中，286只个股上涨，49只个股下跌，7只个股持平。上涨股票数占比83.63%。

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: 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

AI算力驱动英伟达业绩超预期,微软宣布将推出Windows Copilot

OpenAI发布ChatGPT iOS版,具身智能概念获广泛关注

2022年报及2023Q1业绩综述:静待需求修复,利润拐点可期

分析师:

夏清莹

执业证书编号: S0270520050001

电话: 075583223620

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：北上深三地发布人工智能相关支持性文件.....	3
1.2 人工智能：微软将对挖矿转型企业 CoreWeave 投资数十亿美元.....	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.....	8
3.3 股东增减持.....	10
4 投资建议.....	11
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.....	10

1 行业热点事件及点评

1.1 人工智能：北上深三地发布人工智能相关支持性文件

5月30日，北京发布《北京市加快建设具有全球影响力的人工智能创新策源地实施方案（2023-2025年）》。其中提出，推动国产人工智能芯片实现突破。面向人工智能云端分布式训练需求，开展通用高算力训练芯片研发；面向边缘端应用场景的低功耗需求，研制多模态智能传感芯片、自主智能决策执行芯片、高效边缘端异构智能芯片；面向创新型芯片架构，探索可重构、存算一体、类脑计算、Chiplet等创新架构路线。积极引导大模型研发企业应用国产人工智能芯片，加快提升人工智能算力供给的国产化率。

5月30日，上海市发展改革委近日印发《上海市加大力度支持民间投资发展若干政策措施》。《措施》提出，鼓励民间资本投资新型基础设施。延长新型基础设施项目贴息政策执行期限至2027年底，提供最高1.5个百分点的利息补贴。充分发挥人工智能创新发展专项等引导作用，支持民营企业广泛参与数据、算力等人工智能基础设施建设。

5月31日，深圳市发布《深圳市加快推动人工智能高质量发展高水平应用行动方案（2023—2024年）》。《方案》指出，要整合深圳市算力资源，建设城市级算力统筹协调平台，实现“算力一网化、统筹一体化、调度一站式”，全市可统筹的公共智能算力及相关网络带宽保持国内领先水平。《方案》还提出，推进“千行百业+AI”。实施人工智能软件应用示范扶持计划，鼓励金融、商务、工业、交通等行业企业基于人工智能技术对现有生产、服务和管理方式进行升级。推动人工智能在设备故障检测和故障诊断、基于视觉的表面缺陷检测、智能分拣等制造业领域的应用。加强制造业数据的采集、利用、开发，探索建立企业数据“标注+训练”闭环机制，储备高质量数据集，孵化高度智能化的生产机器人。（来源：中国经济新闻网）

点评：北上深三地齐发人工智能相关支持政策，均重点提及算力端发展，预计算力基础设施的投资力度将加大。同时，北京还重点强调了人工智能芯片的国产化，我们认为在IT基础设施国产化的长期趋势下，国产AI芯片预计将在各地算力集群的建设中得到优先采用，建议关注AI算力芯片及服务器相关厂商。此外，深圳还提出实施人工智能软件应用示范扶持计划，鼓励AI+行业应用的发展，有望加速人工智能赋能千行百业，建议关注垂直行业具有优质数据积累的龙头企业。

1.2 人工智能：微软将对挖矿转型企业 CoreWeave 投资数十亿美元

微软近日宣布将向人工智能初创企业CoreWeave投资数十亿美元，双方将通过微软Azure云服务平台共同搭建人工智能算力基础设施。微软将为此次合作提供资金和Azure云服务资源。微软希望，能够借助CoreWeave的GPU虚拟化算力为人工智能提供更多运算资源。报道指出，此次微软与CoreWeave签署的协议包含关于OpenAI的条款，CoreWeave将通过云端协同计算方式帮助ChatGPT提高人工智能性能。（来源：IT之家）

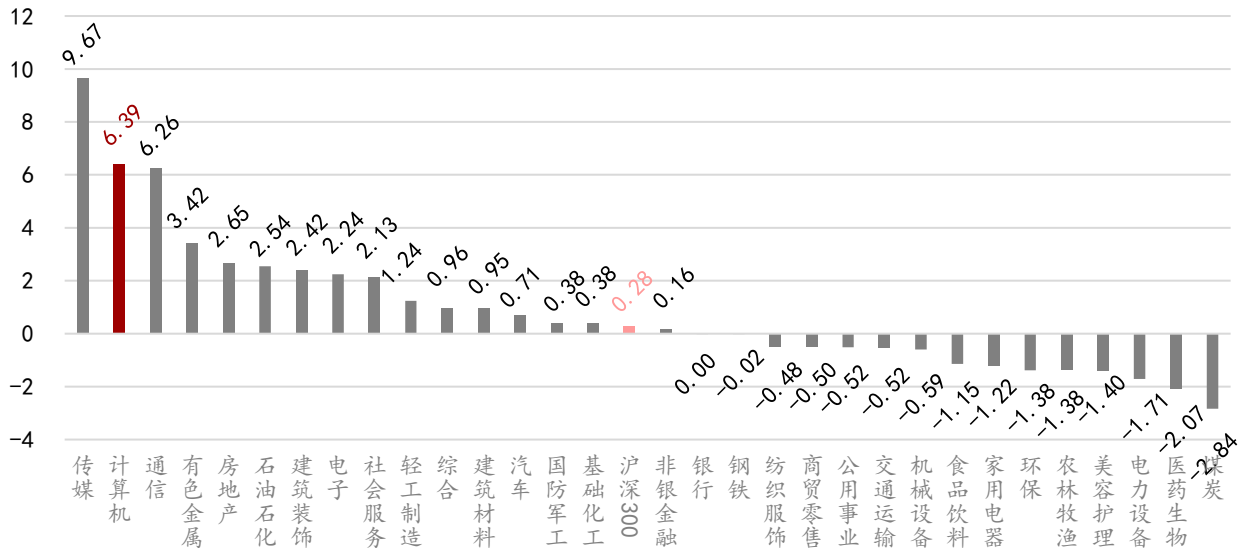
点评：微软持续加大算力端投资，显示大模型算力需求仍然十分旺盛。我们认为未来随着大模型参数的不断增长，以及大模型从单模态向多模态演变的发展趋势，算力资源仍将在相当长的一段时间内保持稀缺，建议关注AI算力芯片及服务器厂商，以及与海内外科技巨头达成合作的云服务厂商

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指数上涨，计算机行业涨幅位列行业第2位。上周沪深300指数上涨0.28%，申万计算机行业上涨6.39%，领先于指数6.11pct，在申万一级行业中排名第2位。

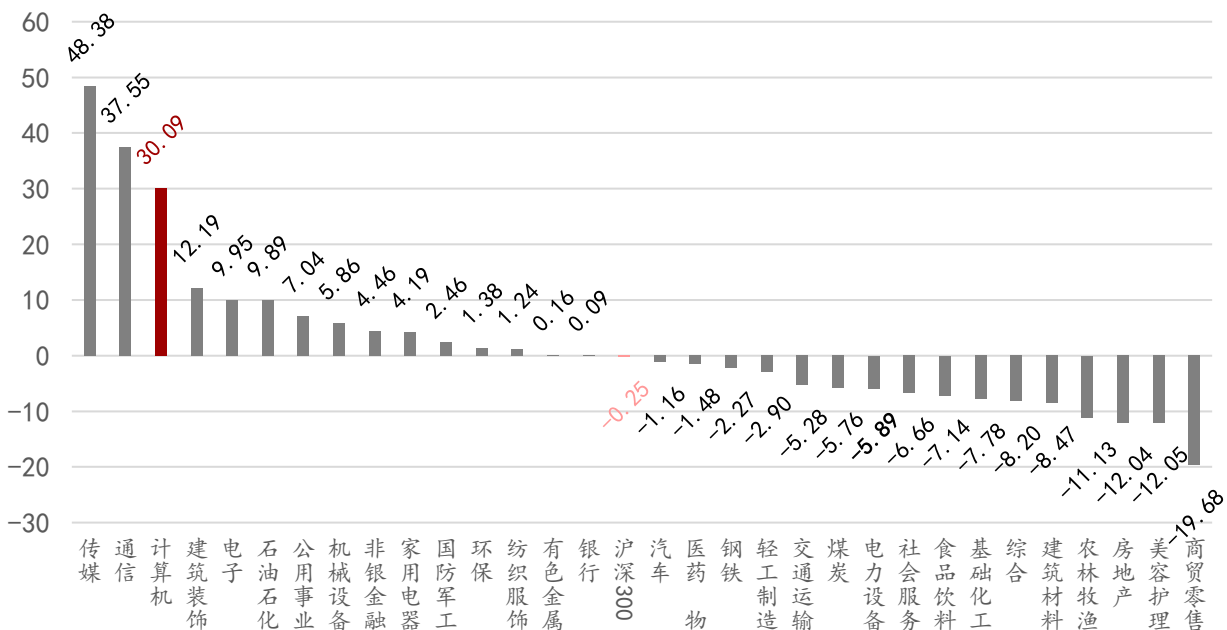
图表1: 申万一级行业指数涨跌幅(%) (上周)



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指数下跌0.25%，申万计算机上涨30.09%，领先于指数30.34pct。

图表2: 申万一级行业指数涨跌幅(%) (年初至今)

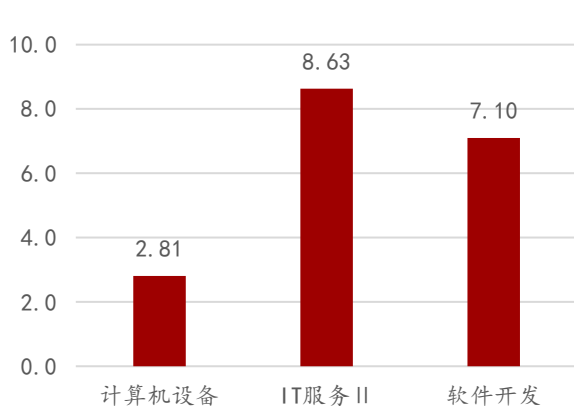


资料来源: iFind、万联证券研究所

2.2 子行业周涨跌情况

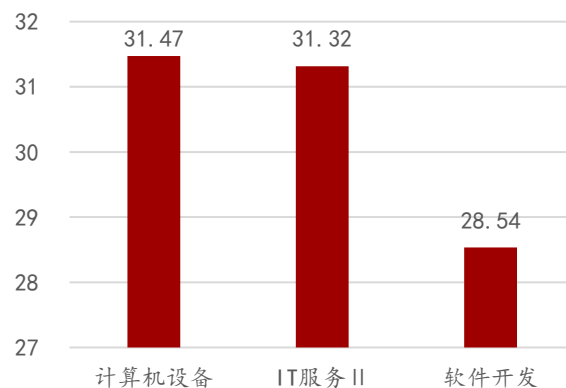
上周计算机子行业涨幅最大的为IT服务Ⅱ。计算机设备行业上涨2.81%，IT服务Ⅱ上涨8.63%，软件开发上涨7.10%。2023年累计来看，申万二级计算机设备行业上涨31.47%，IT服务Ⅱ上涨31.32%，软件开发上涨28.54%。

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)已回升至51.74倍，略高于2016年至今历史均值48.92倍，行业估值略高于历史中枢水平。

图表5: 申万计算机行业估值情况(2016年至今)

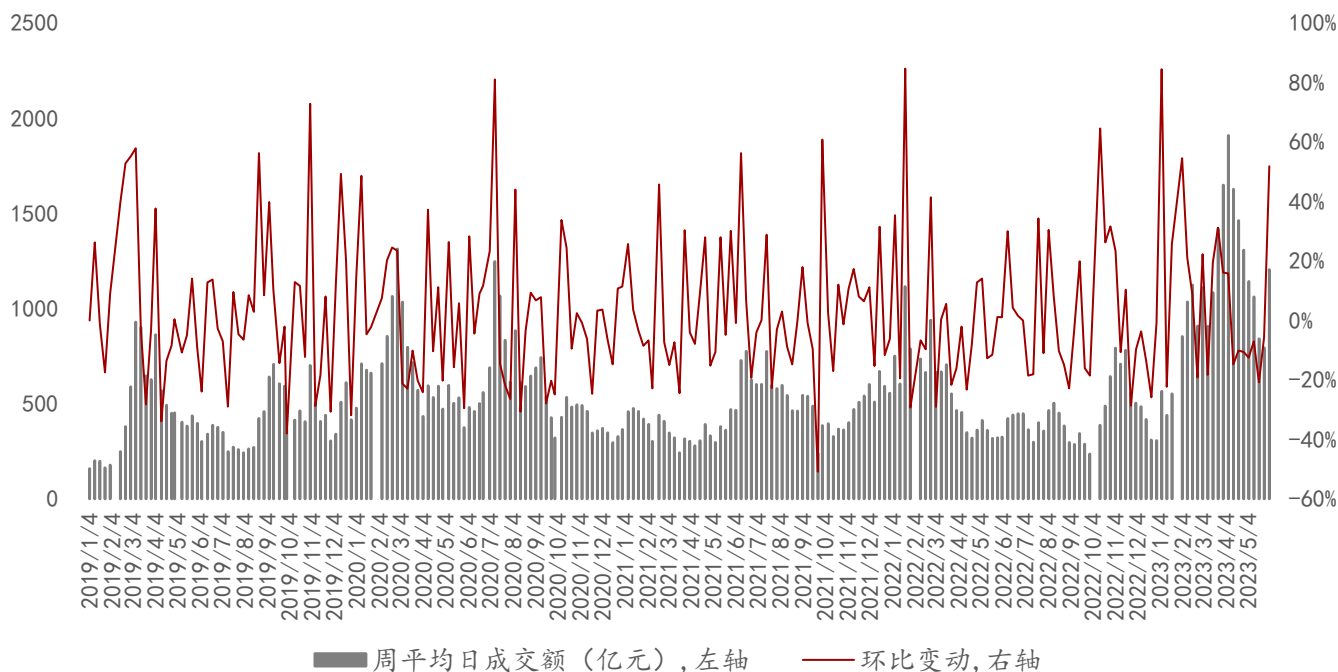


资料来源: iFind、万联证券研究所

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显著上升。上周5个交易日申万计算机行业成交额达6021.53亿元，平均每日成交1204.31亿元，日均交易额较前一个交易周上升51.84%。

图表6: 申万计算机行业周成交额情况

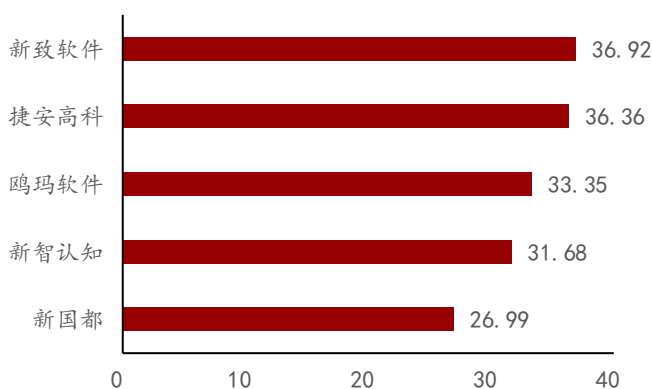


资料来源: iFind、万联证券研究所

2.5 个股周涨跌情况

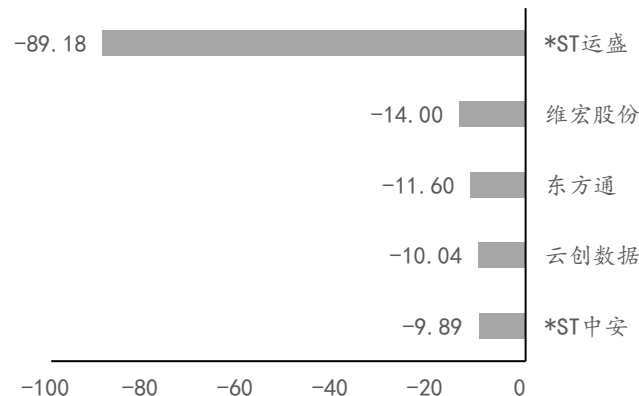
个股表现集中，上涨股数较多。342只个股中，286只个股上涨，49只个股下跌，7只个股持平。上涨股票数占比83.63%。行业涨幅前五的公司分别为：新致软件、捷安高科、鸥玛软件、新智认知、新国都。跌幅前五的公司分别为：*ST运盛、维宏股份、东方通、云创数据、*ST中安。

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

板块上涨，重点跟踪的10只个股中，9只上涨，1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	831.06	3.82	43.74
2	300059.SZ	东方财富	2,302.44	-4.10	14.52
3	000977.SZ	浪潮信息	653.63	7.30	44.40
4	603019.SH	中科曙光	743.43	1.28	50.78
5	002152.SZ	广电运通	313.40	8.89	12.62
6	300348.SZ	长亮科技	84.63	7.73	11.57
7	000555.SZ	神州信息	121.58	4.83	12.36
8	600728.SH	佳都科技	155.54	10.91	7.22
9	688288.SH	鸿泉物联	24.33	6.59	24.25
10	688083.SH	中望软件	182.23	15.20	210.24

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13.31亿元。

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(%)
中国长城	2023-05-29 至 2023-05-29	40.00	441.60	0.01
延华智能	2023-05-31 至 2023-06-01	140.00	533.80	0.20
皖通科技	2023-06-02 至 2023-06-02	131.15	928.57	0.34
广联达	2023-05-30 至 2023-05-30	25.39	886.36	0.02
海康威视	2023-05-30 至 2023-05-30	24.82	872.67	0.00
达实智能	2023-05-31 至 2023-06-02	1,866.00	6,482.76	1.05
久远银海	2023-06-01 至 2023-06-02	144.13	4,045.73	0.36
银之杰	2023-05-31 至 2023-05-31	20.00	216.20	0.04
美亚柏科	2023-05-30 至 2023-06-01	23.42	548.04	0.03
浩云科技	2023-05-30 至	511.46	2,814.17	1.07

	2023-05-31			
深信服	2023-05-30 至 2023-05-30	5.00	485.00	0.02
古鳌科技	2023-05-30 至 2023-05-30	32.60	534.64	0.14
万兴科技	2023-05-30 至 2023-06-01	54.80	6,693.12	0.46
科蓝软件	2023-05-29 至 2023-06-02	296.50	4,116.98	0.74
中科信息	2023-05-29 至 2023-05-29	325.66	14,941.05	1.17
每日互动	2023-05-31 至 2023-06-01	176.39	2,876.36	0.49
天亿马	2023-06-02 至 2023-06-02	16.50	445.50	0.38
华是科技	2023-05-30 至 2023-05-30	21.00	461.79	0.37
软通动力	2023-05-31 至 2023-06-01	50.00	2,029.70	0.13
卓朗科技	2023-06-01 至 2023-06-02	1,372.81	5,872.91	0.40
恒生电子	2023-05-29 至 2023-05-29	46.41	1,965.00	0.02
三六零	2023-06-01 至 2023-06-01	44.90	651.50	0.01
恒为科技	2023-06-01 至 2023-06-01	69.30	1,351.35	0.30
淳中科技	2023-06-02 至 2023-06-02	55.00	1,188.55	0.30
城地香江	2023-05-29 至 2023-05-29	450.00	3,001.50	1.00
麦迪科技	2023-05-31 至 2023-05-31	261.64	4,659.81	1.22
格灵深瞳	2023-05-31 至 2023-06-01	88.00	2,759.84	0.70
经纬恒润	2023-05-31 至 2023-05-31	3.26	429.99	0.07
云从科技	2023-05-30 至 2023-06-02	2,224.64	58,851.90	4.17
正元地信	2023-05-29 至 2023-06-01	400.00	2,004.00	1.06

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
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%
汉鑫科技	2023-06-05	1,112.08	4,789.60	23.22%
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	10,000.00	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	18,811.22	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	18,811.22	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	24,048.63	0.35%

奇安信	2023-07-24	22,148.86	68,517.24	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	26,832.38	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	344.46	10,411.80	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	4,308.94	1.24%
智微智能	2023-08-15	921.50	24,915.70	3.70%
中润光学	2023-08-16	81.80	8,800.00	0.93%
熵基科技	2023-08-17	1,907.93	19,303.97	9.88%
佳都科技	2023-08-17	64.25	215,433.16	0.03%
博睿数据	2023-08-18	2,333.72	4,440.00	52.56%
四维图新	2023-08-24	535.61	238,030.83	0.23%
天阳科技	2023-08-24	14,815.60	40,442.77	36.63%
汉仪股份	2023-08-31	5,399.62	10,000.00	54.00%
用友网络	2023-08-31	857.84	343,312.20	0.25%
概伦电子	2023-08-31	1,036.00	43,380.44	2.39%
锐明技术	2023-09-01	0.60	17,299.60	0.00%
力鼎光电	2023-09-04	56.27	40,732.09	0.14%
光云科技	2023-09-04	2,482.47	42,582.47	5.83%
联迪信息	2023-09-04	1,306.74	7,896.70	16.55%

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(%)
万兴科技	2023-06-01	进行中	减持	吴太兵	实际控制人	206.00	1.59

四方精创	2023-05-31	进行中	减持	益志集团控股有限公司	持股 5%以上一般股东	812.14	1.53
维宏股份	2023-05-31	进行中	减持	赵东京	高管	11.30	0.10
金山办公	2023-05-31	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	17.61	0.04
金山办公	2023-05-31	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	64.02	0.14
金山办公	2023-05-31	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	38.45	0.08
金山办公	2023-05-31	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	32.37	0.07
金山办公	2023-05-31	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	7.59	0.02
金山办公	2023-05-31	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)	持股 5%以上一般股东	176.66	0.38
金山办公	2023-05-31	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	10.45	0.02
金山办公	2023-05-31	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	101.15	0.22
金山办公	2023-05-31	进行中	减持	金山办公应用软件有限公司	实际控制人	151.70	0.33
麦迪科技	2023-05-30	进行中	增持	苏州麦迪斯顿科技股份有限公司第二期员工持股计划	员工持股计划	103.73	0.44
天地数码	2023-05-29	进行中	减持	李卓娅	持股 5%以上一般股东	104.46	0.75

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