

重视数据要素政策预期+产业0到1

计算机行业周观点

本周观点：

一、政策端：趋势确定，数据要素改革有望持续推进

国家数据局尚处组建阶段，若挂牌运作、领导团队就位，有望推动数据要素改革进入实质性发展的新阶段。机构改革稳步推进，新组建的国家金融监督管理总局已于5月18日在京正式挂牌，并于5月19日公布领导班子成员。我们认为，改革有序推进，后续随着国家数据局挂牌运作、领导班子逐步到位，相关政策、法律法规等有望加速推进落地，推动数据要素改革进入实质性发展的新阶段。

6月14日，国资委召开中央企业提高上市公司质量暨并购重组工作专题会，持续推动中央企业提高上市公司质量工作，聚焦上市公司并购重组，交流工作经验，我们认为有利于“国资云”相关公司开展数据要素业务。我们认为，数据要素改革趋势确定性强，国家数据局挂牌、政策加速出台等预期有望成为新一轮行情催化剂。

二、产业端：遍地开花，多地数据产业公司挂牌落地

各省相继组建数据公司或数据集团，为进一步开展数据运营做准备。6月以来，湖北、湖南相继设立数据集团/公司，并与产业界开展战略合作。如湖南省政府与中国电子签署战略合作协议，成立数字湖南。我们认为，数据集团/公司的成立或为“数据财政”的重要抓手。根据深桑达相关公告披露，中国电子数据集团面向部委、省、市、行业等客户提供数据要素产品及解决方案的一种重要形式为：与各省份组建省本级合资平台公司，共同推进各地数字政府建设。

数据交易产业保持活跃。头部交易所不断开展战略合作、探索创新模式、扩大经营范围；另外，各地推进新数据交易平台建设，探索数据交易运行。

三、投资建议

数据要素方向关注四大方向：1) 国资云及数据开发商，重点关注**太极股份、深桑达**，相关受益标的还包括：**易华录、云赛智联**等；2) 三大运营商，受益标的为：**中国移动、中国电信、中国联通**；3) 垂域数据运营，重点关注**信息发展**，相关受益标的还包括：**千方科技、中远海科、上海钢联、嘉和美康、山大地纬、久远银海、德生科技、人民网**等；4) 数据加工，相关受益标的包括：**海天瑞声、四维图新、拓尔思**。

评级及分析师信息

行业评级：推荐

行业走势图



分析师：刘泽晶

邮箱：liuzj1@hx168.com.cn

SAC NO: S1120520020002

联系电话：

投资建议

重申坚定看好云计算 SaaS、能源 IT、金融科技、智能驾驶、人工智能等景气赛道中具备卡位优势的龙头公司，积极推荐以下七条投资主线：**1、信创**：国产数据库领军**太极股份**，国产 WPS 龙头厂商**金山办公**（与中小盘组联合覆盖），国产服务器龙头**中科曙光**，“中国芯”**海光信息**。其他受益标的还包括：**1)信创软件**：中国软件、用友网络、星环科技、海量数据、麒麟信安等。**2)信创硬件**：中国长城、龙芯中科、拓维信息、神州数码等。**2、新能源 IT**：重点推荐新能源 SaaS 龙头**国能日新**、配网调度先头兵**东方电子**、能源互联网唯一标的**朗新科技**（通信组联合覆盖）。**3、金融科技**：重点推荐证券 IT **恒生电子**，此外**宇信科技**、**长亮科技**、**同花顺**均迎景气上行。**4、智能驾驶**：重点推荐智能座舱龙头**德赛西威**（汽车组联合覆盖）、座舱+驾驶 OS 龙头**中科创达**、此外高精度地图领军**四维图新**为重点受益标的。**5、人工智能**：重点推荐智能语音龙头**科大讯飞**。**6、网络安全**：重点推荐商密+自研芯片**三未信安**，新兴安全双龙头**奇安信+深信服**，**安恒信息**作为细分新兴安全龙头也将深度受益，其他受益标的包括：**启明星辰**、**美亚柏科**等。**7、云计算 SaaS**：重点推荐企业级 SaaS 龙头**用友网络**、办公软件龙头**金山办公**（与中小盘联合覆盖）、超融合领军**深信服**。

风险提示

市场系统性风险、科技创新政策落地不及预期、中美博弈突发事件。

盈利预测与估值

重点公司											
股票代码	股票名称	收盘价(元)	投资评级	EPS(元)				P/E			
				2021A	2022A	2023E	2024E	2021A	2022A	2023E	2024E
600570.SH	恒生电子	44.64	买入	1.00	0.57	0.96	1.20	44.64	78.32	46.50	37.20
300496.SZ	中科创达	107.63	买入	1.52	1.68	2.39	3.21	70.81	64.07	45.03	33.53
002230.SZ	科大讯飞	74.31	买入	0.67	0.24	0.73	1.04	110.91	309.63	101.79	71.45
300454.SZ	深信服	126.50	买入	0.66	0.47	1.20	1.95	191.67	269.15	105.42	64.87
300682.SZ	朗新科技	24.47	买入	0.81	0.48	0.86	1.17	30.21	50.98	28.45	20.91
600588.SH	用友网络	21.71	买入	0.22	0.06	0.19	0.29	98.68	361.83	114.26	74.86
300674.SZ	宇信科技	20.21	买入	0.60	0.36	0.55	0.73	33.68	56.14	36.75	27.68
688111.SH	金山办公	485.80	买入	2.26	2.42	3.42	4.64	214.96	200.74	142.05	104.70
300803.SZ	指南针	52.36	买入	0.44	0.83	1.15	1.71	119.00	63.08	45.53	30.62

资料来源：wind、华西证券研究所

注：朗新科技（与通信联合覆盖）、金山办公（与中小盘联合覆盖）、指南针（与非银联合覆盖）。

正文目录

1. 本周热点：重视数据要素政策预期+产业 0 到 1	4
2. 本周热点内容	6
2.1. 政策端：趋势确定，数据要素改革有望持续推进	6
2.2. 产业端：遍地开花，多地数据产业公司挂牌落地	9
2.3. 投资建议	11
3. 本周行情回顾	12
3.1. 行业周涨跌及成交情况	12
3.2. 个股周涨跌、成交及换手情况	13
3.3. 核心推荐标的行情跟踪	14
3.4. 整体估值情况	14
4. 本周重要公告汇总	15
5. 本周重要新闻汇总	16
6. 历史报告回顾	20
7. 风险提示	21

图表目录

图表 1 国家级数据要素政策	6
图表 2 各地方 2023 年出台的数据要素政策	7
图表 3 国家数据局承担的部分职责	7
图表 4 国家数据局组织架构	8
图表 5 国内公共数据授权运营运行模式	8
图表 6 多地成立数据产业公司	9
图表 7 数字湖南成立	10
图表 8 武汉数据集团“2451”总体发展战略	10
图表 9 近期数据交易产业动态	10
图表 10 申万一级行业指数涨跌幅 (%) (本周)	12
图表 11 申万一级行业指数涨跌幅 (%) (2023 年初至今)	12
图表 12 计算机行业周平均日成交额 (亿元)	13
图表 13 申万计算机行业周涨幅前五 (%) (本周)	13
图表 14 申万计算机行业周跌幅前五 (%) (本周)	13
图表 15 申万计算机行业日均成交额前五 (亿元)	14
图表 16 申万计算机行业日均换手率涨幅前五 (%)	14
图表 17 本周核心推荐标的行情	14
图表 18 申万计算机行业估值情况 (2010 年至今)	15

1. 本周热点：重视数据要素政策预期+产业 0 到 1

一、政策端：趋势确定，数据要素改革有望持续推进

国家数据局尚处组建阶段，若挂牌运作、领导团队就位，有望推动数据要素改革进入实质性发展的新阶段。机构改革稳步推进，新组建的国家金融监督管理总局已于 5 月 18 日在京正式挂牌，并于 5 月 19 日公布领导班子成员。我们认为，改革有序推进，后续随着国家数据局挂牌运作、领导班子逐步到位，相关政策、法律法规等有望加速推进落地，推动数据要素改革进入实质性发展的新阶段。

6 月 14 日，国资委召开中央企业提高上市公司质量暨并购重组工作专题会，持续推动中央企业提高上市公司质量工作，聚焦上市公司并购重组，交流工作经验，我们认为有利于“国资云”相关公司开展数据要素业务。我们认为，数据要素改革趋势确定性强，国家数据局挂牌、政策加速出台等预期有望成为新一轮行情催化剂。

二、产业端：遍地开花，多地数据产业公司挂牌落地

各省相继组建数据公司或数据集团，为进一步开展数据运营做准备。6 月以来，武汉、湖北、湖南相继设立数据集团/公司，并与产业界开展战略合作。如湖南省政府与中国电子签署战略合作协议，成立数字湖南。我们认为，数据集团/公司的成立或为“数据财政”的重要抓手。根据深桑达相关公告披露，中国电子数据集团面向部委、省、市、行业等客户提供数据要素产品及解决方案的一种重要形式为：与各省份组建省本级合资平台公司，共同推进各地数字政府建设。

数据交易产业保持活跃。头部交易所不断开展战略合作、探索创新模式、扩大经营范围；另外，各地推进新数据交易平台建设，探索数据交易运行。

三、投资建议

数据要素方向关注四大方向：1) 国资云及数据开发商，重点关注**太极股份**、**深桑达**，相关受益标的还包括：**易华录**、**云赛智联**等；2) 三大运营商，受益标的为：**中国移动**、**中国电信**、**中国联通**；3) 垂域数据运营，重点关注**信息发展**，相关受益标的还包括：**千方科技**、**中远海科**、**上海钢联**、**嘉和美康**、**山大地纬**、**久远银海**、**德生科技**、**人民网**等；4) 数据加工，相关受益标的包括：**海天瑞声**、**四维图新**、**拓尔思**。

投资建议：重申坚定看好能源 IT、云计算 SaaS、金融科技、智能驾驶、人工智能等景气赛道中具备卡位优势的龙头公司，积极推荐以下七条投资主线：

1、**信创：**国产数据库领军**太极股份**，国产 WPS 龙头厂商**金山办公**（与中小盘组联合覆盖），国产服务器龙头**中科曙光**，“中国芯”**海光信息**。

其他受益标的还包括：1) 信创软件：**中国软件**、**用友网络**、**星环科技**、**海量数据**、**麒麟信安**等。2) 信创硬件：**中国长城**、**龙芯中科**、**拓维信息**、**神州数码**等。

2、**新能源 IT：**重点推荐新能源 SaaS 龙头**国能日新**、配网调度先头兵**东方电子**、能源互联网唯一标的**朗新科技**（通信组联合覆盖）。

3、**金融科技：**重点推荐证券 IT **恒生电子**，此外**宇信科技**、**长亮科技**、**同花顺**均迎景气上行。

4、**智能驾驶：**重点推荐智能座舱龙头**德赛西威**（汽车组联合覆盖）、座舱+驾驶 OS 龙头**中科创达**、此外高精度地图领军**四维图新**为重点受益标的。

5、**人工智能**：重点推荐智能语音龙头**科大讯飞**。

6、**网络安全**：重点推荐商密+自研芯片**三未信安**，新兴安全双龙头**奇安信+深信服**，**安恒信息**作为细分新兴安全龙头也将深度受益，其他受益标的包括：**启明星辰**、**美亚柏科**等。

7、**云计算 SaaS**：重点推荐企业级 SaaS 龙头**用友网络**、办公软件龙头**金山办公**（与中小盘联合覆盖）、超融合领军**深信服**。

2. 本周热点内容

2.1. 政策端：趋势确定，数据要素改革有望持续推进

顶层政策发力，数据要素趋势确定。2022年12月，国务院发布《关于构建数据基础制度更好发挥数据要素作用的意见》，系统性布局了数据基础制度体系的“四梁八柱”，历史性绘制了数据要素发展的长远蓝图，具有里程碑式的重要意义。2022年12月财政部发布《企业数据资源相关会计处理暂行规定（征求意见稿）》，数据资产入表加速，数据确权环节被逐步打通，进一步激活数据交易发展空间。2023年以来各部门数据要素相关政策密集出台，数据要素趋势进一步确定。

图表 1 国家级数据要素政策

发布日期	发布主体	政策名称	主要内容
2023年3月	自然资源部	《国土空间规划城市时空大数据应用基本规定》	确立了国土空间规划城市时空大数据应用的总体框架，包括数据资源层、数据采集处理与质量控制层、典型应用场景、业务服务层
2023年1月	工信部等十六部门	《关于促进数据安全产业发展的指导意见》	加强我国数据安全产业，保障数据持续处于有效保护、合法利用、有序流动状态提供技术、产品和服务
2022年12月	财政部	《企业数据资源相关会计处理暂行规定（征求意见稿）》	数据确权关键环节被逐步打通，进一步激活数据交易发展空间
2022年12月	国务院	《关于构建数据基础制度更好发挥数据要素作用的意见》	确立了数据要素市场的四大原则体系：“数据产权、流通交易、收益分配、安全治理”，标志着我国数据要素基础制度顶层设计开始启动。
2022年6月	国务院	《关于加强数字政府建设的指导意见》	在构建开放共享的数据资源体系方面，创新数据管理机制，深化数据高效共享，促进数据有序开发利用，充分释放数据要素价值。
2022年4月	国务院	《中共中央国务院关于加快建设全国统一大市场的意见》	加快培育数据要素市场，建立健全数据安全、权利保护、跨境传输管理、交易流通、开放共享、安全认证等基础制度和标准规范，深入开展数据资源调查，推动数据资源开发利用。
2021年12月	网信办	《“十四五”国家信息化规划》	提出建立数据要素资源体系，以数据治理为突破提升数据质量，以数据开发利用为抓手激活数据要素，以立法规范为重点保障数据安全，加快完善与我国发展实际相吻合的数据要素资源体系，释放数据要素价值。
2021年12月	国务院	《“十四五”数字经济发展规划》	要求规范数据交易管理，培育规范的数据交易平台和市场主体，建立健全数据资产评估、登记结算、交易撮合、争议仲裁等市场运营体系，提升数据交易效率。
2021年11月	工信部	《“十四五”大数据产业发展规划》	建立数据价值体系，制定数据要素价值评估指南，开展评估试点；健全要素市场规则，发展数据资产评估、交易撮合等市场运营体系；提升要素配置作用，加快数据要素化
2021年10月	国务院	《“十四五”国家知识产权保护和运用规划》	对构建数据产权保护规则作出部署，要求实施数据知识产权保护工程，深入开展相关理论和实践研究。
2020年4月	国务院	《关于构建更加完善的要素市场化配置体制机制的意见》	首次提出土地、劳动力、资本、技术、数据五个要素领域的改革方向，将数据列为生产要素。

资料来源：中国政府网，华西证券研究所

各地政府积极响应，地方政策密集出台。上海、北京、广东、浙江、江苏、山东、四川等各地积极响应，密集发布相关细则，切实推动各地数据要素改革落地。

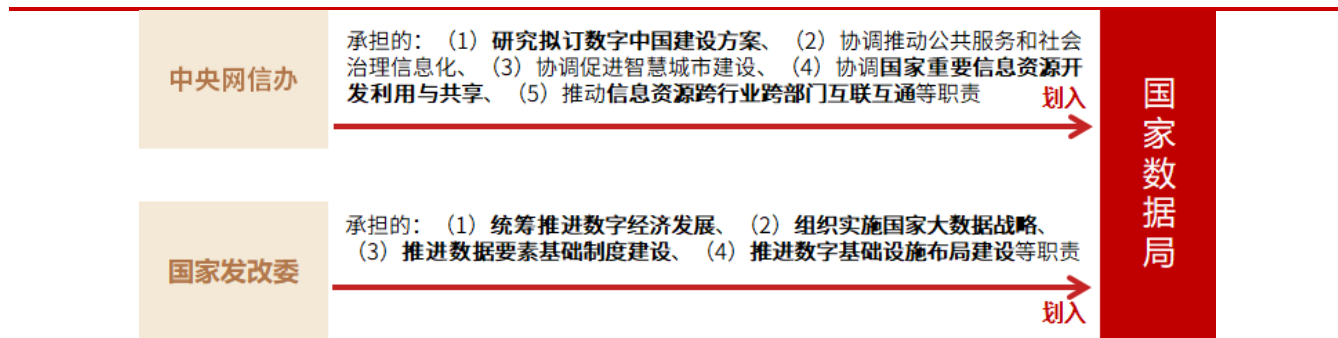
图表 2 各地方 2023 年出台的数据要素政策

省份	时间	政策名称
北京	5月	《关于更好发挥数据要素作用进一步加快发展数字经济的实施意见》
	5月	《北京市数据知识产权登记管理办法（试行）》（征求意见稿）
	3月	《上海市数据交易所管理实施暂行办法》
	5月	《张江数据要素产业集聚区建设三年行动方案（2023-2025年）》
	2月	《深圳市数据产权登记管理暂行办法》（征求意见稿）
广东	3月	《深圳市数据商和数据流通交易第三方服务机构管理暂行办法》
	3月	《深圳市数据交易管理暂行办法》
	4月	《广州市公共数据开放管理办法》
	4月	《广东省数据流通交易管理办法（试行）》
	5月	《关于加快打造企业合规示范区的实施意见》
浙江	6月	《浙江省数据知识产权登记办法（试行）》
	4月	《杭州市公共数据授权运营实施方案（试行）》（征求意见稿）
江苏	3月	《苏州市数据条例实施》
	5月	《苏州市公共数据开放三年行动计划（2023-2025年）》
四川	1月	《四川省数据条例施行》
	5月	《四川省企业首席数据官制度建设指南（试行）》（征求意见稿）
	5月	《达州市首席数据官制度建设实施方案》
山东	4月	《烟台市激活数据要素潜能发挥数据要素作用行动方案（2023-2025年）》
	5月	《山东省大数据产业发展 2023 年工作要点》
	5月	《山东省工业大数据中心体系协同建设 2023 年行动方案》
吉林	5月	《吉林省制造业智能化改造和数字化转型行动方案（2023—2025）》
	4月	《吉林省大数据产业发展指导意见》
	4月	《关于进一步加强数字政府建设的若干举措》
湖北	3月	《武汉市数字经济促进条例（草案征求意见稿）》
	4月	《武汉市数据要素市场化配置改革三年行动计划（2023-2025年）》
河南	4月	《2023年河南省大数据产业发展工作方案》
江西	1月	《大数据产业发展三年行动计划（2023-2025年）》
甘肃	3月	《关于促进数据要素市场发展的实施意见》
新疆	2月	《新疆维吾尔自治区公共数据管理办法（试行）》的通知

资料来源：锋行链盟，数据要素社，华西证券研究所

国家数据局的组建已充分明确了数据要素改革的重要地位。3月10日，党的二十届二中全会通过了《党和国家机构改革方案》，提出组建国家数据局，负责协调推进数据基础制度建设，统筹数据资源整合共享和开发利用，统筹推进数字中国、数字经济、数字社会规划和建设等。

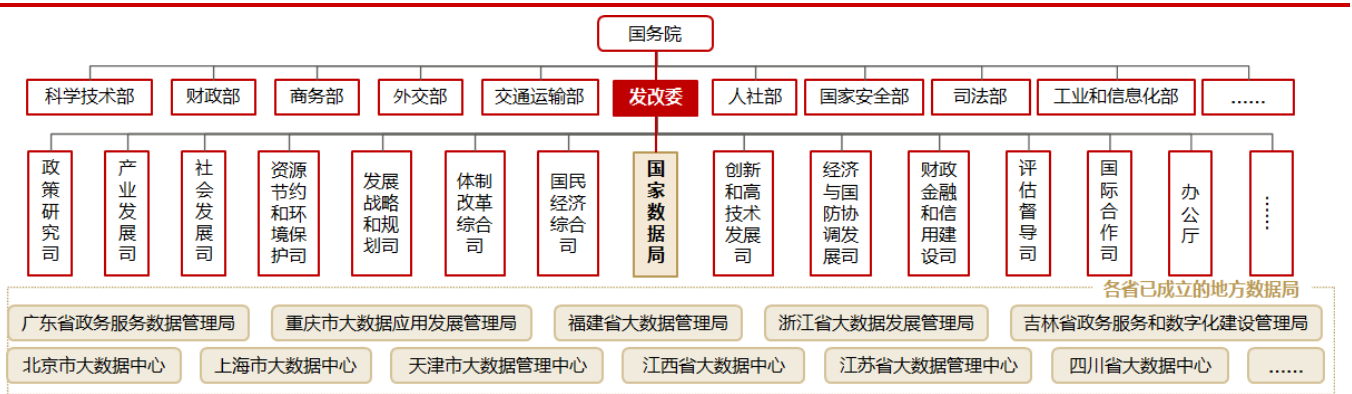
图表 3 国家数据局承担的部分职责



资料来源：新华社，华西证券研究所

国家数据局尚处组建阶段，若挂牌运作、领导团队就位，有望推动数据要素改革进入实质性发展的新阶段。机构改革同时提出组建国家金融监督管理总局，已于5月18日在京正式挂牌，并于5月19日公布领导班子成员。我们认为，改革有序推进，后续随着国家数据局挂牌运作、领导班子逐步到位，相关政策、法律法规等有望加速推进落地，推动数据要素改革进入实质性发展的新阶段。

图表 4 国家数据局组织架构

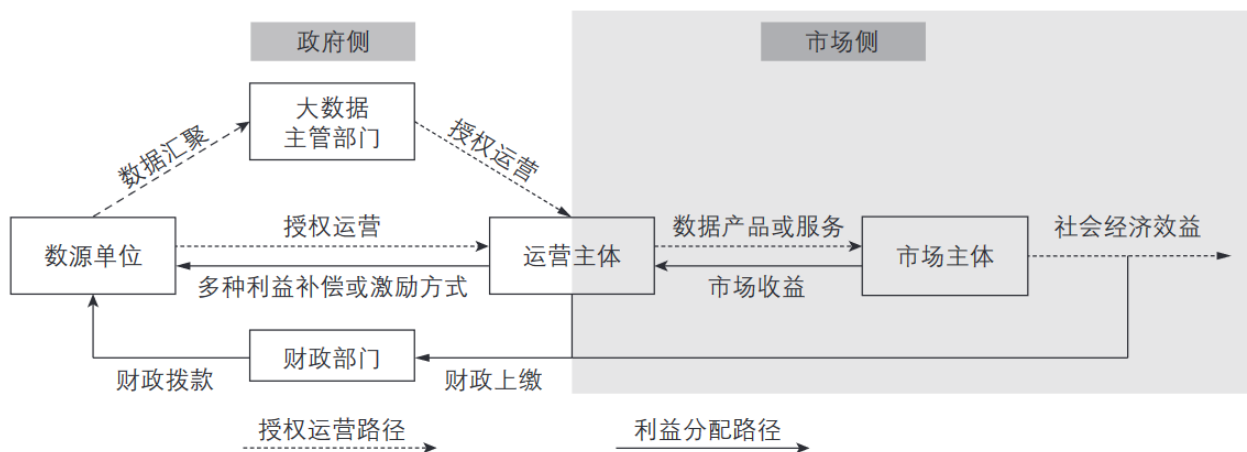


资料来源：国务院，国家发改委，华西证券研究所

6月14日，国资委召开中央企业提高上市公司质量暨并购重组工作专题会，持续推动中央企业提高上市公司质量工作，聚焦上市公司并购重组，交流工作经验，我们认为有利于“国资云”相关公司开展数据要素业务。根据《国家数据资源调查报告（2021）》，2021年我国数据产量高达6.6ZB，同比增长29.4%，数据产量排名前五位的行业分别为政府、互联网、媒体、公众服务及专业服务、交通，占全国行业机构数据总产量的65%左右。根据易华录的预测，到2025年我国数据产量预计将达到48ZB，其中70%以上的高价值数据将由政府直接或间接掌控。

我们认为，数据要素改革趋势确定性强，国家数据局挂牌、政策加速出台等预期有望成为新一轮行情催化剂。

图表 5 国内公共数据授权运营运行模式



资料来源：《数据财政：新时期推动公共数据授权运营利益分配的模式框架》，华西证券研究所

2.2. 产业端：遍地开花，多地数据产业公司挂牌落地

各省相继组建数据公司或数据集团，为进一步开展数据运营做准备。6月以来，湖北、湖南相继设立数据集团/公司，并与产业界开展战略合作。如湖南省政府与中国电子签署战略合作协议，成立数字湖南。我们认为，数据集团/公司的成立或为“数据财政”的重要抓手。根据深桑达相关公告披露，中国电子数据集团面向部委、省、市、行业等客户提供数据要素产品及解决方案的一种重要形式为：与各省份组建省本级合资平台公司，共同推进各地数字政府建设。

图表 6 多地成立数据产业公司

时间	地区	事件
2023年6月	湖南	湖南省政府与中国电子签署战略合作协议，成立数字湖南
2023年6月	湖北	由湖北联投独资成立的湖北数据集团正式注册成立
2023年6月	武汉	武汉市人民政府召开专题新闻发布会，公布武汉数据集团“2451”总体发展战略。
2023年5月	北京	北京朝阳大数据有限公司以及由北京朝阳大数据公司与福建省大数据集团所属福建省星云大数据应用服务有限公司合资设立的京闽数科（北京）有限公司揭牌成立
2023年5月	温州	由瓯海经开集团与中国电子数据产业有限公司、温州市国有资本投资运营有限公司、温州市工业与能源发展集团有限公司共同出资的中电（浙江）数据产业有限公司在中国（温州）数安港正式注册成立
2023年1月	河南	由豫信电科集团牵头组建的河南数据集团正式揭牌
2022年9月	上海	上海数据集团有限公司正式揭牌成立
2021年3月	盐城	盐城市大数据集团有限公司正式揭牌成立
2020年6月	南京	南京市委市政府整合全市数据资源进行市场化运营而批准成立市属国有全资集团公司

资料来源：中国政府网、中国电子公众号、数据要素社等公开资料整理，华西证券研究所

➤ **数字湖南**：6月9日上午，湖南省政府与中国电子信息产业集团签署战略合作协议，并成立数字湖南有限公司。数字湖南公司以数字政府建设运维和数据要素运营为核心主业，聚焦数据“聚、通、用”全生命周期，引领构建全产业链、全价值链、全服务链的大数据产业生态圈。

➤ **湖北数据集团**：6月6日，湖北数据集团注册成立。公司自主研发的“湖北公共数据授权运营平台”和“湖北数据要素流通交易平台”将于月底上线。其中，“湖北公共数据授权运营平台”以政务数据、公共服务数据汇集为基础，通过隐私计算对数据资产进行安全处理，实现政府国有数据资产市场化应用和价值挖掘。形成数据服务产品后，面向政府、社会、产业及个人提供服务，实现数据资产价值变现。

➤ **武汉数据集团**：4月成立，由武投控集团整合所属的武汉云、大数据公司等数字经济板块权属企业及全市相关数字经济产业资源组建成立。6月2日，武汉市人民政府召开发布会，公布武汉数据集团“2451”总体发展战略。武汉数据集团定位为承担全市重大专项任务的商业类国有企业，作为武汉市数字经济发展的主力军和数据运营平台公司，承担数字政府和智慧城市建设运营、全市公共数据归集、治理及授权运营、数据产品交易与服务、数字生态产业投资等。力争到2030年实现资产规模50亿元、营业收入50亿元，成为中部领先的数字经济龙头企业。

图表 7 数字湖南成立



资料来源：数据要素社，华西证券研究所

图表 8 武汉数据集团“2451”总体发展战略



资料来源：数据要素社，华西证券研究所

数据交易产业保持活跃，各大交易所不断开展战略合作、探索创新模式、扩大经营范围。头部数交所动态：上海数交所正式上线“数商生态”服务平台，涵盖数商类型、数商权益、数商活动、数商案例等；深圳数交所 12 日牵头“数据交易信用体系建设”，启动全国首个数据交易信用体系建设，16 日与华为签署战略合作协议；北数所开展数据知识产权登记试点；北京市大数据中心、天津市大数据管理中心、河北省大数据中心签署大数据发展战略合作协议等。另外，各地推进新数据交易平台建设，探索数据交易运行，如西咸新区数据交易撮合平台正式发布，成为西部地区首家数据交易平台。

图表 9 近期数据交易产业动态

时间	主体	事件
6月16日	西安市西咸区	西咸新区数据交易撮合平台正式发布，成为西部地区首家数据交易平台。
6月16日	深圳数据交易所	与华为签署战略合作协议，推动数据生态合作创新。
6月12日	深圳数据交易所	牵头“数据交易信用体系建设”，全国首个数据交易信用体系建设正式启动。
6月9日	福建大数据交易所	依托福建公共数据的资源优势，创新发布“数据经纪人”模式，为全国首例。
6月9日	上海数据交易所	正式上线“数商生态”服务平台，涵盖数商类型、数商权益、数商活动、数商案例等。
6月9日	广州数据交易所	广州数据交易所(湛江)服务基地揭牌成立。
6月9日	深圳数据交易所	携手珠海市香洲区成功推动全国首个“政所直连”公共数据产品正式上市。
6月6日	北京国际大数据交易所	与北京市知识产权局、互联网法院合力开展数据知识产权登记试点工作。
6月2日	贵阳大数据交易所	打造“数据资产与金融融通实践”新范式。
6月1日	北京市/天津市/河北省 大数据中心	京津冀签署大数据发展战略合作协议。
6月1日	上海数据交易所	光明乳业携手上海数据交易所，依托“光明随心订”上线数字资产发行平台，成为国内首家自建数字资产发行平台的乳制品企业。
5月30日	贵阳大数据交易所	年交易额已突破10亿元。
5月30日	贵阳大数据交易所	由贵阳大数据交易所牵头，南方电网贵州电网公司及国内产融大数据服务商数库科技达成深度合作。
5月29日	四川省文化大数据中心	四川省文化大数据有限责任公司正式成立，将负责建设运营四川省文化大数据中心，建成四川省国家文化大数据“一中心一平台”。
5月27日	北京国际大数据交易所	全国首个科学数据专区签约。

资料来源：数据要素社、中国政府网等公开资料整理，华西证券研究所

2.3. 投资建议

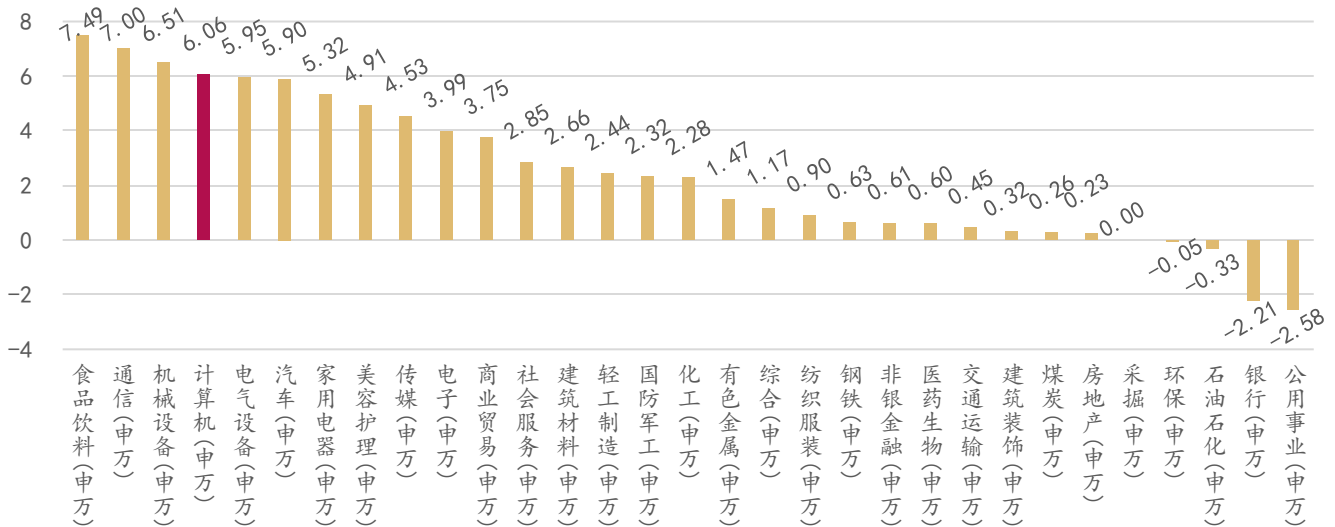
数据要素方向关注四大方向：1) 国资云及数据开发商，重点关注**太极股份**、**深桑达**，相关受益标的还包括：**易华录**、**云赛智联**等；2) 三大运营商，受益标的为：**中国移动**、**中国电信**、**中国联通**；3) 垂域数据运营，重点关注**信息发展**，相关受益标的还包括：**千方科技**、**中远海科**、**上海钢联**、**嘉和美康**、**山大地纬**、**久远银海**、**德生科技**、**人民网**等；4) 数据加工，相关受益标的包括：**海天瑞声**、**四维图新**、**拓尔思**。

3. 本周行情回顾

3.1. 行业周涨跌及成交情况

本周市场表现较好，计算机位列第4位。本周沪深300指数上涨3.30%，申万计算机行业周涨幅6.06%，高于指数2.76个pct，在申万一级行业中排名第4位。

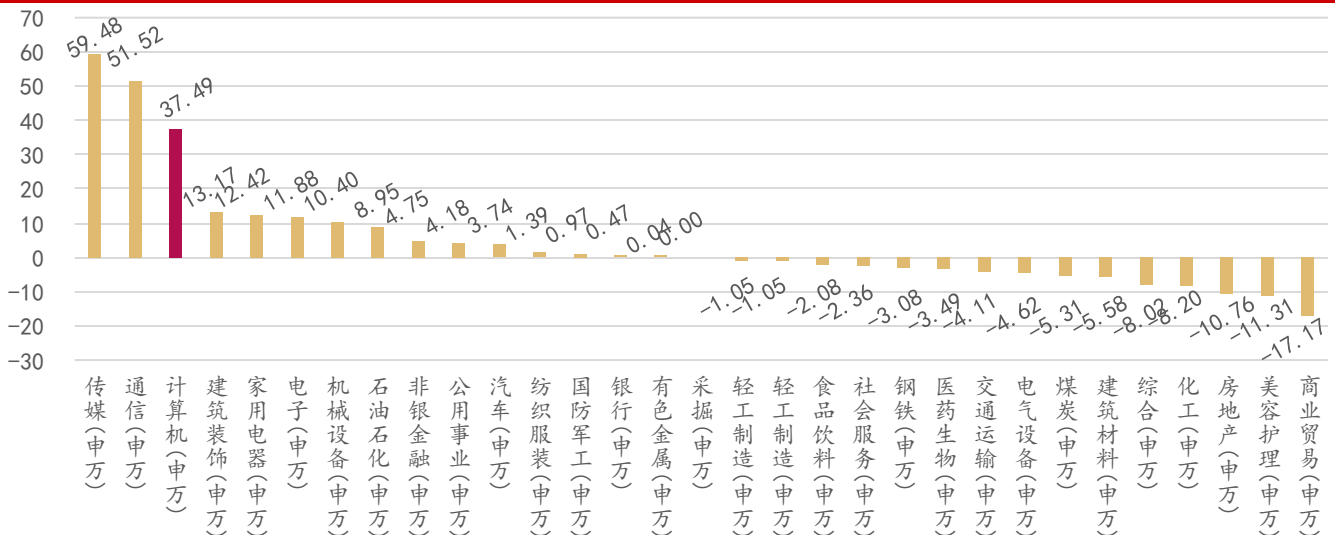
图表 10 申万一级行业指数涨跌幅 (%) (本周)



资料来源: Wind, 华西证券研究所

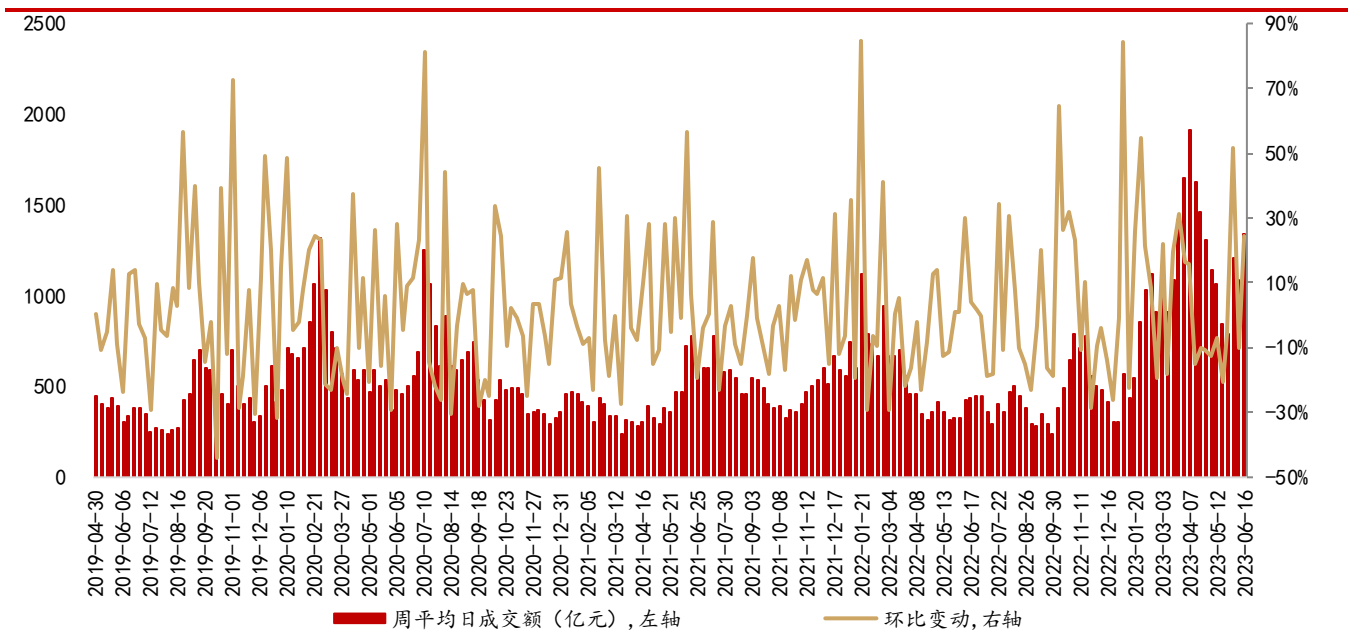
2023年初至今申万计算机行业涨幅在申万一级31个行业中排名第3名，超额收益为35.12%。年初至今申万计算机行业累计上涨37.49%，在申万一级31个行业中排名第3位，沪深300上涨2.37%，高于指数35.12个百分点。

图表 11 申万一级行业指数涨跌幅 (%) (2023年初至今)



资料来源: Wind, 华西证券研究所

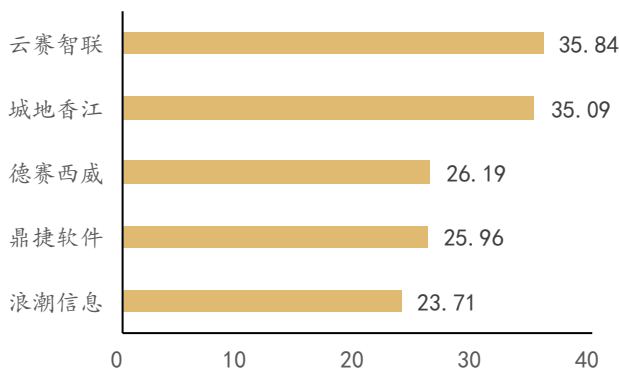
图表 12 计算机行业周平均日成交额（亿元）



3.2. 个股周涨跌、成交及换手情况

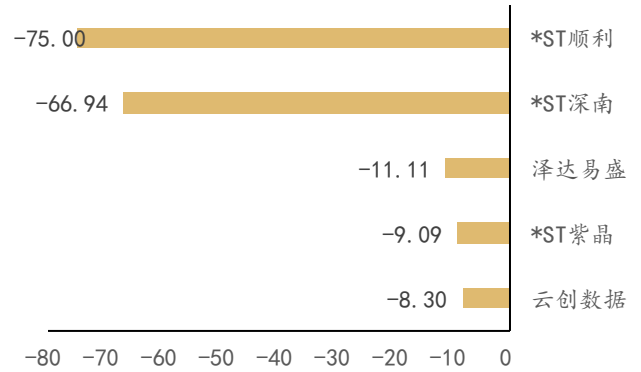
周计算机板块出现整体涨势较好。321只个股中，217只个股上涨，99只个股下跌，5只个股持平。上涨股票数占比67.60%，下跌股票数占比30.84%。行业涨幅前五的公司分别为：云赛智联、城地香江、德赛西威、鼎捷软件、浪潮信息。跌幅前五的公司分别为：*ST顺利、*ST深南、泽达易盛、*ST紫晶、云创数据。

图表 13 申万计算机行业周涨幅前五（%）（本周）



资料来源: Wind, 华西证券研究所

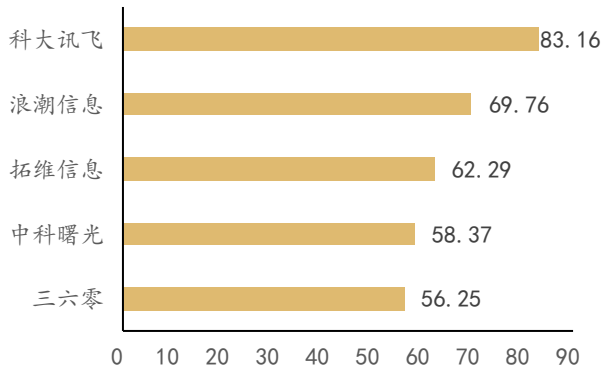
图表 14 申万计算机行业周跌幅前五（%）（本周）



资料来源: Wind, 华西证券研究所

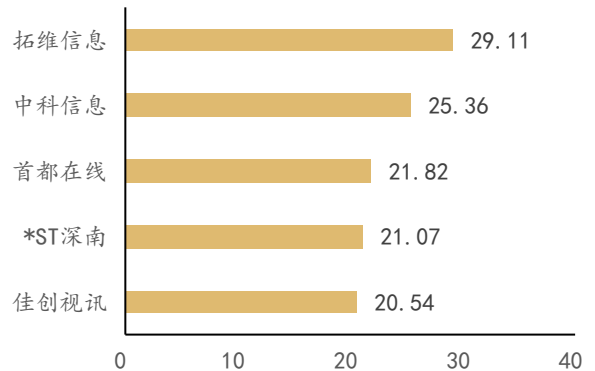
从周成交额的角度来看，科大讯飞、浪潮信息、拓维信息、中科曙光、三六零位列前五。从周换手率的角度来看，拓维信息、中科信息、首都在线、*ST深南、佳创视讯位列前五。

图表 15 申万计算机行业日均成交额前五（亿元）



资料来源: Wind, 华西证券研究所

图表 16 申万计算机行业日均换手率涨幅前五 (%)



资料来源: Wind, 华西证券研究所

3.3. 核心推荐标的行情跟踪

本周板块整体呈现普遍上涨的情况下，我们的8只核心推荐标的7只上涨。其中涨幅最大的为宇信科技，涨幅为13.86%，跌幅最大的为中望软件，跌幅为3.05%。

图表 17 本周核心推荐标的行情

序号	股票代码	公司简称	总市值 (亿元)	收盘价 (元)	周涨跌幅 (%)	日均成交额 (亿元)	换手率 (%)
1	300674.SZ	宇信科技	143.63	20.21	13.86	10.33	7.41
2	002230.SZ	科大讯飞	1720.69	74.31	12.00	83.16	5.39
3	300496.SZ	中科创达	492.38	107.63	10.65	18.58	4.88
4	600570.SH	恒生电子	848.16	44.64	6.79	10.30	1.27
5	600588.SH	用友网络	745.33	21.71	6.21	5.20	0.72
6	300682.SZ	朗新科技	268.41	24.47	4.57	2.29	0.90
7	300454.SZ	深信服	527.35	126.5	2.47	3.62	1.06
8	688083.SH	中望软件	178.98	206.5	-3.05	1.25	1.24

资料来源: Wind, 华西证券研究所

注:

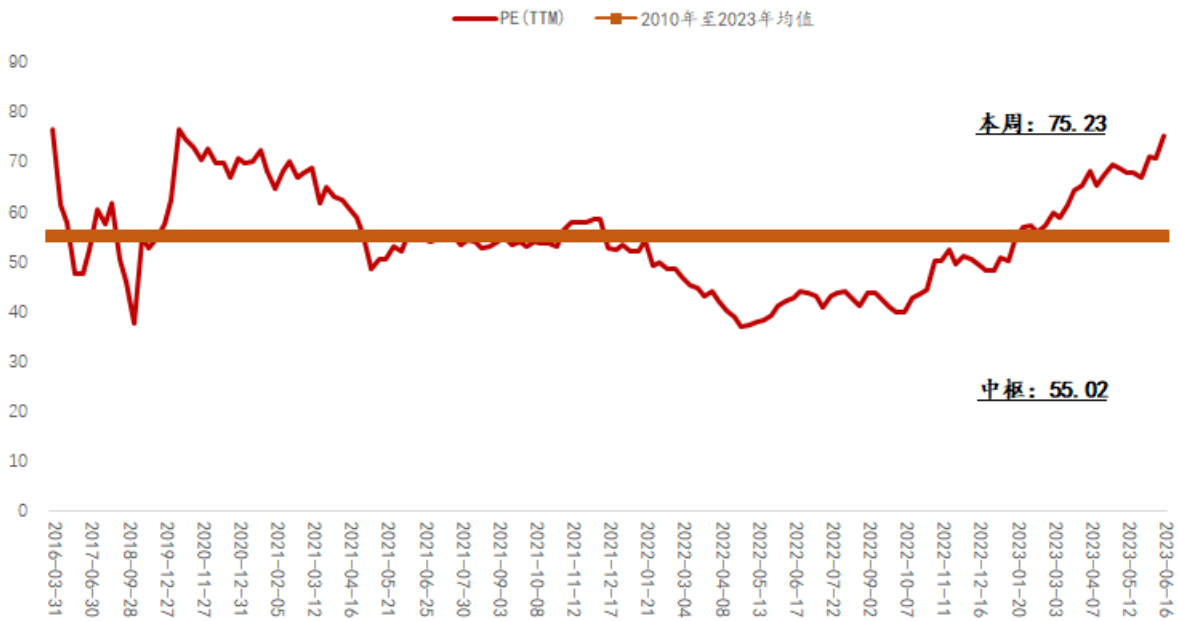
1、区间收盘价指本周最后一个交易日的收盘价，复权方式为前复权。

2、朗新科技为华西计算机 & 通信联合覆盖

3.4. 整体估值情况

从估值情况来看，SW 计算机行业 PE (TTM) 从 2018 年低点 37.60 倍升至 75.23 倍，高于 2010-2023 年历史均值 55.02 倍，行业估值高于历史中枢水平。

图表 18 申万计算机行业估值情况（2010 年至今）



资料来源：Wind，华西证券研究所

4. 本周重要公告汇总

1、股份增减持

【汇纳科技】汇纳科技股份有限公司董事减持股份预披露公告

汇纳科技股份有限公司董事孙卫民先生计划以集中竞价方式减持本公司股份不超过 94,922 股（即不超过本公司股份总数的 0.08%），减持期间为自本减持计划公告之日起 15 个交易日之后六个月内（即 2023 年 7 月 10 日至 2024 年 1 月 9 日）。

【光庭信息】关于股东股份减持计划实施完毕的公告

公武汉光庭信息技术股份有限公司收到股东坚木坚贯出具的《关于股份减持计划实施完毕告知函》。截至 2023 年 6 月 12 日，股东坚木坚贯通过集中竞价、大宗交易方式合计累计减持公司股份 1,852,400 股（合计占公司总股本的 2.00%），上述股份减持计划实施完毕，实际减持数量未超过计划减持股份数量。

2、其他重点公告

【金山办公】股东询价转让计划书

拟参与本次询价转让的股东为 WPS 香港、奇文一维（有限合伙）、奇文二维（有限合伙）、奇文三维（有限合伙）、奇文四维（有限合伙）、奇文五维（有限合伙）、奇文六维（有限合伙）、奇文七维（有限合伙）、奇文九维（有限合伙），九家公司拟转让股份的总数为 4,615,155 股，占上市公司总股本的比例为 1.00%；

本次询价转让为非公开转让，不会通过集中竞价交易方式进行。受让方通过询价转让受让的股份，在受让后 6 个月内不得转让；本次询价转让的受让方为具备相应定价能力和风险承受能力的机构投资者。

【航天软件】关于董事辞职及补选董事公告

公司董事会近日收到公司董事吕伯儒先生递交的书面辞职申请。吕伯儒先生因到龄退休，申请辞去其担任的公司第一届董事会董事、董事长、董事会战略委员会委员及召集人等职务。为完善公司治理，确保董事会各项工作的顺利开展，公司于 2023 年 6 月 12 日召开第一届董事会第十六次会议，同意提名马卫华先生为公司第一届董事会非独立董事候选人。目前本事项尚需公司股东大会审议通过。

【天地数码】关于 2020 年股票期权与限制性股票激励计划首次授予部分第三个解除限售期解除限售股份上市流通的提示性公告

本次解除限售的限制性股票上市流通日期为 2023 年 6 月 16 日。符合本次符合解除限售条件的激励对象数量为 89 名，本次可解除限售的限制性股票数量为 322,277 股，占目前公司总股本 138,476,016 股的 0.2327%，本次实际可上市流通股份数量为 275,363 股。

【恒拓开源】股票解除限售公告

本次股票解除限售数量总额为 54,687,197 股，占公司总股本 38.92%，可交易时间为 2023 年 6 月 8 日。

【锐捷网络】关于对外投资设立产业基金的公告

锐捷网络股份有限公司于 2023 年 6 月 16 日发布公告，为推动公司长远发展，挖掘产业链上下游的优质项目，及时把握市场化的投资机会，锐捷网络股份有限公司拟作为有限合伙人以自有资金 5,000 万元人民币，与福建世纪鑫源投资管理有限公司、自然人钟立明共同出资设立福州市鼓楼区鑫源福锐创业投资合伙企业（有限合伙）。该基金主要投资于通信、云计算与大数据、集成电路、软件等相关的新一代信息技术领域以及产业上下游优质创新企业。基金总规模为 10,000 万元，基金管理人为鑫源投资。

5. 本周重要新闻汇总

1. 视觉中国推出 AI 灵感绘图功能

视觉中国旗下 vcg.com 宣布上线 AI “灵感绘图”功能，即“根据提示词生成图片”。用户可以通过 AI 灵感绘图功能生成“高质量、精美的图片内容”，从而获得更多的灵感创意。目前的 AI 灵感绘图功能可以根据文字生成摄影、卡通、3D、插画四种不同风格的图片素材，以“匹配不同的使用场景”。（来源：鲸平台）

2. 腾讯捐赠编译器基础软件，共建数字基础设施底座

2023 开放原子全球开源峰会上，腾讯正式宣布将打磨多年的编译器软件 OpenKona JDK 捐赠给开放原子开源基金会，联合基金会以及数以百万计开发者，共建国产编译器基础软件，推动数字基础设施加速突破。腾讯此次捐赠的 OpenKona 是基于 OpenJDK 开源项目打造的发行版之一，性能比社区版本提高 15% 以上，尤其在大数据、机器学习和云计算等场景具备较高性能。（来源：快科技）

3. OpenAI 对手 Cohere 获 2.7 亿美元融资，欲与其展开正面竞争

OpenAI 的竞争对手 Cohere 公司日前宣布已获得 2.7 亿美元（当前约 19.25 亿元人民币）的新融资，Cohere 公司的本轮融资由 Inovia 领投，英伟达、甲骨文、Salesforce Ventures 等其他公司跟投，目前 Cohere 公司的估值已达到 22 亿美元（当前约 156.86 亿元人民币）。Cohere 公司称，这笔融资将作为其“C 系列”资本的一部分，“将加速 Cohere 的领导地位”，为企业提供“AI 的力量”，并旨在与 OpenAI 展开正面竞争。（来源：IT 之家）

4. 苹果已在研发 M3 芯片版 15 英寸 MacBook Air，预计明年年初推出

苹果公司 2023 年度全球开发者大会的主题演讲中，推出了 15 英寸版 MacBook Air，搭载 10 核 GPU 的 M2 芯片，配备 15.3 英寸屏幕，起售价 1299 美元。在推出搭载 M2 芯片的版本之后，苹果下一步预计就将推出 M3 芯片的版本，也有外媒在报道中提到，苹果已经在研发 M3 芯片版的 15 英寸 MacBook Air，预计在明年年初推出。对于 M3 芯片，长期关注苹果的一名资深记者认为 CPU 核心和 GPU 核心同 M2 芯片相当，但制程工艺将会由 M2 芯片的 5nm 提升至 3nm。同苹果此前推出的 M2 芯片一样，M3 芯片也将会用于苹果的多款 Mac 产品，除了 15 英寸版 MacBook Air，预计还将用于 13 英寸版 MacBook Air、13 英寸版 MacBook Pro、iMac。（来源：TechWeb）

5. 苹果 VisionPro 头显低配版曝光：显示屏、处理器和传感器会缩水

苹果公司上周在其年度 WWDC 活动上发布了备受期待的 Vision Pro 头戴式设备，这款设备搭载了强大的硬件，运行 VisionOS 系统，是一款专为开发者、内容创作者和专业人士设计的增强现实（AR）设备。然而，这款设备的售价高达 3500 美元，对于普通消费者来说显然很难接受。不过最新消息显示，苹果公司正在开发一款更便宜、更适合大众市场的 Vision Pro 的低配版，会在某些方面做出妥协。（来源：新浪科技）

6. 西安交大与旷视科技联手共建人机混合增强智能全国重点实验室

科技部近日批准了西安交通大学和旷视科技共同建设的人机混合增强智能全国重点实验室。该实验室由中国自动化学会理事长郑南宁院士领导，聚集了多位人工智能知名学者，包括旷视科技基础模型科研团队。旷视科技和西交大的合作标志着国内一流高校和产业领先企业在产学研合作方向上的进一步深化。（来源：TechWeb）

7. 下一代显示技术亮相 CIOE，助推新型显示产业向价值链中高端迈进

近年来，随着显示与 5G、大数据、人工智能等新一代信息技术的不断融合，我国新型显示产业保持高速增长态势，实现了从并跑到领跑的跨越式发展。在广东省委、省政府部署下，由季华实验室牵头组织实施，联合国家新型显示技术创新中心及国内显示领域优势研究单位和产业链上下游企业启动了“显示制造装备璀璨行动”，旨在

提升我国新型显示产业自主创新能力形成了打造国家新型显示产业创新中心和世界级新型显示产业集群的有利态势。(来源: CIOE)

8. 360 智脑大模型正式发布 周鸿神宣布开放内测申请

在今日下午的 360 智脑大模型应用发布会上, 360 集团创始人周鸿神宣布, 360 智脑正式开启内测申请。360 多语种互译、文本改写、阅读理解、逻辑与推理、知识问答、智脑具备生成与创作、多轮对话、代码能力、多模态、文本分类等功能。大多垂直领域是一个 GPT 解决不了的, 未来大模型还是要往产业化、企业化、个人化发展。(来源: 站长之家)

9. 360 正式推出 AI 新产品“360 AI 数字人广场”

360 正式推出 AI 新产品“360 AI 数字人广场”, 拥有 200+虚拟数字人角色, 如孙悟空、诸葛亮等数字名人, 以及市场、运营、程序员等拥有不同职能的数字员工。用户可以选择不同的虚拟角色, 和角色进行对话, 获取相应回答和建议。(来源: 36 氪)

10. 甲骨文创始人证实将于与大语言模型公司 Cohere 开发新的云服务

以数据库技术闻名的软件巨头甲骨文公司正加入企业云供应商的行列, 在生成式人工智能服务上押下重注。它正在与总部位于多伦多的初创公司 Cohere 开发一项新的云服务, Cohere 专门从事构建和训练大型语言模型。甲骨文还与英伟达建立了云人工智能合作伙伴关系, 其中包括英伟达 GPU 硬件和英伟达使用甲骨文云服务来帮助正在进行的人工智能开发。(来源: 站长之家)

11. Arm 发布全新智能视觉参考设计 满足中国市场视觉应用设备的强劲增长需求

Arm 今日宣布推出针对视觉应用设备的 Arm®智能视觉参考设计, 全新参考设计首次将 Arm 现有子系统 IP 与第三方 IP 整合, 助力中国客户加速视觉应用设备开发, 并广泛应用于从家庭与办公室安全、智能零售结账系统, 到工业自动化等各类场景。(来源: TechWeb)

12. Neuralink 估值达 50 亿美金, 成脑机接口业规模“巨头”

由埃隆·马斯克创立的脑机接口公司 Neuralink 近日宣布已获美国食品和药物管理局 (FDA) 的人体临床研究批准。目前, Neuralink 估值已达 50 亿美元 (约合 355.61 亿元人民币), 同时, 马斯克还在以 70 亿美元的估值在二级交易平台向投资者出售其股份。两年内公司估值翻了接近三倍, 马斯克的 Neuralink 现已成为脑机接口行业规模最大的企业。(来源: 钛媒体)

13. 谷歌暂缓在欧盟推出聊天机器人 Bard: 遭隐私监管阻力

美国科技巨头谷歌原计划本周在欧盟市场推出人工智能聊天机器人 Bard 服务, 但是欧盟隐私数据监管机构提出质疑, Bard 服务并未说明将如何遵守欧盟地区的隐私数据保护规定, 谷歌被迫将其发布日期向后推迟。发言人表示, 最近几个星期, 谷歌团队已经和数据保护委员会进行沟通, 并且提供了相关的资料文件。但其仍未披露

Bard 被迫推迟上线日期的详细原因，也没有说明该产品在欧盟地区上线的具体时间表。(来源：新浪科技)

14. Meta 发布“类人”人工智能模型 I-JEPA，能根据对世界的理解填补图像缺失

社交媒体巨头 Meta 公司（原 Facebook）周二宣布，将向研究人员开放一种新的“类人”人工智能模型的部分组件，该模型可以比现有模型更准确地分析和完成未完成的图像。

该模型名为 I-JEPA，其利用对世界的背景知识来填补图像中缺失的部分，而不是像其他生成式人工智能模型那样，只根据附近的像素进行推断。这种方法采用了 Meta 公司首席人工智能科学家 Yann LeCun 倡导的类人推理方式，有助于避免人工智能生成图像中常见的错误，比如多出一根手指等问题。(来源：飞象网)

15. AI 药物研发领域新突破，一天内可筛选超一亿种化合物

美国麻省理工学院和塔夫茨大学研究人员设计出一种基于大型语言模型（如 ChatGPT）的人工智能算法，这种算法被称为 ConPLex。其可将目标蛋白与潜在的药物分子相匹配，而无需执行计算分子结构的密集型步骤。使用这种方法，研究人员可在一天内筛选超过 1 亿种化合物，比任何现有模型都要多得多。(来源：钛媒体)

16. 2023 年 Q1 阿里云、华为云、腾讯云居中国云基础设施市场前三

2023 年第一季度，中国大陆的云基础设施服务支出同比增长 6%，达到 77 亿美元，占全球整体云支出的 12%。中国企业对于上云的需求仍然低迷，整体市场连续三个季度保持着个位数的增长。随着疫情限制的放宽，远程办公和在线会议的需求有所消退。企业对其 IT 预算仍持谨慎态度。存量市场的云计算消费放缓，增量市场的云计算投资有限，导致中国云计算市场的整体增速下降。阿里云、华为云、腾讯云和百度智能云仍然是前四大云服务商。它们共占中国总支出的 79%，同比增长 6%。(来源：TechWeb)

17. 华为参与欧盟多个研发项目 涉及 AI、6G 和云计算等技术

华为参与了欧盟的 Horizon Europe 旗舰研究与创新计划，该计划将持续到 2027 年，预算为 955 亿欧元，共有 11 个项目，这些项目正在开发包括人工智能（AI）、6G、云计算、量子传感、连接以及自动驾驶框架在内的技术。目前，华为已从欧盟那获得 389 万欧元的资金，用于资助其部分研发活动，它将为欧盟支持的研究项目提供基础设施设备和人工智能平台。(来源：TechWeb)

18. 台积电连续投资 AI 芯片初创公司 近一个月至少投资 3 家

台积电新近投资的，是位于硅谷的人工智能芯片初创公司 SiMa.ai，后者在当地时间周二宣布已融资 1300 万美元，投资方包括 VentureTech Alliance，这一公司是台积电的控股子公司，持股 98%。意味着 VentureTech Alliance 在近一个月的时间里，已投资了至少 3 家美国的芯片初创公司。在 5 月份 Ayar Labs 融资 2500 万美元和 Ethernovia 融资 6400 万美元时，VentureTech Alliance 均有投资。(来源：TechWeb)

19. 科大讯飞星火认知大模型 iOS 内测版本正式上线

讯飞星火认知大模型再次迎来更新升级——iOS 内测版本正式上线。至此，讯飞星火在国产大模型中抢先实现“PC、iOS、安卓、小程序与 H5”主流系统的全覆盖，并支持跨设备历史记录同步，使用户可在主流系统平台自由切换。baichuan-7B 首次亮相便展现出不凡的能力，在 C-Eval、AGIEval 和 Gaokao 中文权威评测中超过了 ChatGLM-6B 等其他大模型，成为同等参数规模下中文表现最优秀的原生预训练模型，在 MMLU 英文权威评测榜单上，也大幅领先 LLaMA-7B。（来源：钛媒体）

6. 历史报告回顾

一、 云计算（SaaS）类：

- 1、云计算龙头深度：《用友网络：中国企业级 SaaS 脊梁》
- 2、云计算龙头深度：《深信服：IT 新龙头的三阶成长之路》
- 3、云计算龙头深度：《深信服：从超融合到私有云》
- 4、云计算行业深度：《飞云之上，纵观 SaaS 产业主脉络：产业-财务-估值》
- 5、云计算行业深度：《海外篇：海外 SaaS 启示录》
- 6、云计算行业深度：《港股篇：挖掘最具成长性的港股 SaaS 标的》
- 7、云计算动态跟踪之一：《华为关闭私有云和 Gauss DB 意欲何为？》
- 8、云计算动态跟踪之二：《阿里云引领 IaaS 繁荣，SaaS 龙头花落谁家？》
- 9、云计算动态跟踪之三：《超越 Oracle，Salesforce 宣告 SaaS 模式的胜利！》
- 10、云计算动态跟踪之四：《非零基式增长，Salesforce 奠定全球 SaaS 标杆地位》

二、 金融科技类：

- 1、证券 IT 2B 龙头深度：《恒生电子：强者恒强，金融 IT 龙头步入创新纪元》
- 2、证券 IT 2C 龙头深度：《同花顺：进击-成长的流量 BETA》
- 3、银行 IT 龙头深度：《宇信科技：拐点+弹性，数字货币新星闪耀》
- 4、银行 IT 行业深度：《分布式，新周期》
- 5、万亿蚂蚁与产业链深度研究之一：《蚂蚁集团：成长-边界-生态》
- 6、金融科技动态跟踪之一：《创业板改革细则落地，全面催化金融 IT 需求》
- 7、金融科技动态跟踪之二：《蚂蚁金服上市开启 Fintech 新时代》
- 8、金融科技动态跟踪之三：《开放三方平台，金融科技创新有望迎来第二春》

三、 数字货币类：

- 1、数字货币行业深度_总篇：《基于纸币替代的空间与框架》
- 2、数字货币行业深度_生态篇：《大变革，数字货币生态蓝图》
- 3、数字货币动态跟踪之一：《官方首次明确内测试点，数字货币稳步推进》
- 4、数字货币动态跟踪之二：《合作滴滴拉开 C 端场景大幕》

- 5、数字货币动态跟踪之三：《BTC 大涨带来短期扰动，DCEP 仍在稳步推进》
- 6、数字货币动态跟踪之四：《启动大规模测试，《深圳行动方案》加速场景探索》
- 7、数字货币动态跟踪之五：《建行数字货币钱包短暂上线，测试规模再扩大》
- 8、数字货币动态跟踪之六：《深圳先行，数字货币红包试点验证 G 端场景》

四、 工业软件类：

- 1、工业软件龙头深度：《能科股份：智能制造隐形冠军，行业 know-how 铸就长期壁垒》
- 2、工业软件龙头深度：《中望软件：进军中国工业软件的“无人区”》
- 3、工业软件行业深度：《总篇：工业软件，中国制造崛起的关键》
- 4、工业软件动态跟踪之一：《三年行动计划出台，工业互联网大风再起》
- 5、工业软件动态跟踪之二：《工业软件为“基”，实现数字化转型》

五、 其他类别：

- 1、办公软件龙头深度：《福昕软件：PDF 的中国名片，力争全球领先》
- 2、协作办公领军企业：《致远互联：价值未被挖掘的企业 SaaS 入口》
- 3、产业信息化龙头深度：《朗新科技：做宽 B 端做大 C 端，稀缺的产业互联网平台企业》
- 4、物联网领先企业：《达实智能：2021E 18xPE 的物联网方案建设服务商，订单高景气》
- 5、信创行业深度：《总篇：信创，重塑中国 IT 产业基础的中坚力量》

7. 风险提示

市场系统性风险、科技创新政策落地不及预期、中美博弈突发事件。

分析师与研究助理简介

刘泽晶（首席分析师）：2014-2015年新财富计算机行业团队第三、第五名，水晶球第三名，10年证券从业经验。

分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的6个月内公司股价相对上证指数的涨跌幅为基准。	买入	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数达到或超过15%
	增持	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数在5%—15%之间
	中性	分析师预测在此期间股价相对上证指数在-5%—5%之间
	减持	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数5%—15%之间
	卖出	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数达到或超过15%
行业评级标准		
以报告发布日后的6个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测在此期间行业指数相对强于上证指数达到或超过10%
	中性	分析师预测在此期间行业指数相对上证指数在-10%—10%之间
	回避	分析师预测在此期间行业指数相对弱于上证指数达到或超过10%

华西证券研究所：

地址：北京市西城区太平桥大街丰汇园11号丰汇时代大厦南座5层

网址：<http://www.hx168.com.cn/hxzq/hxindex.html>

华西证券免责声明

华西证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司签约客户使用。本公司不会因接收人收到或者经由其他渠道转发收到本报告而直接视其为本公司客户。

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为的已经公开的资料或者研究人员的实地调研资料，但本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载资料、意见以及推测仅于本报告发布当日的判断，且这种判断受到研究方法、研究依据等多方面的制约。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及预测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息始终保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者需自行关注相应更新或修改。

在任何情况下，本报告仅提供给签约客户参考使用，任何信息或所表述的意见绝不构成对任何人的投资建议。市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告视为做出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在任何情况下，本报告均未考虑到个别客户的特殊投资目标、财务状况或需求，不能作为客户进行客户买卖、认购证券或者其他金融工具的保证或邀请。在任何情况下，本公司、本公司员工或者其他关联方均不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告而导致的任何可能损失负有任何责任。投资者因使用本公司研究报告做出的任何投资决策均是独立行为，与本公司、本公司员工及其他关联方无关。

本公司建立起信息隔离墙制度、跨墙制度来规范管理跨部门、跨关联机构之间的信息流动。务请投资者注意，在法律许可的前提下，本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或期权并进行证券或期权交易，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。在法律许可的前提下，本公司的董事、高级职员或员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为华西证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。