

# 多个大模型产品发布，AI 行业应用加速落地

强于大市 (维持)

——计算机行业周观点(06.26-07.02)

2023 年 07 月 03 日

## 行业核心观点:

上周沪深300指数下跌0.56%，申万计算机行业下跌7.09%，落后于指数6.53pct，在申万一级行业中排名31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:

**恒生电子公布大模型最新进展并发布相关产品:** 金融行业具备充分的数据沉淀且对于新技术的付费能力较强，是大模型落地的较好场景，但通用大模型在金融领域的运用难以满足准确性、实时性、合规性等方面的严格要求。恒生在金融领域深耕多年，具备丰富的数据积累和深厚的金融行业 Know-how，其训练的金融专用大模型能够满足金融行业的特定需求，有望在投研、投顾、客服、合规等细分场景得到充分应用。

**拓尔思拓天大模型正式发布:** 拓尔思大模型同样聚焦于在垂直行业的落地，其优势在于高质量数据和知识资产的积累。我们认为专用大模型或将成为垂直应用场景的落地范式，在垂直领域具备数据积累且具备NLP技术基础的厂商有望在此轮 AI 大模型浪潮中脱颖而出。

**行业估值高于历史中枢，行业关注度下降:** 上周日均成交额 991.48 亿元，较前一个交易周下降 36.93%。从估值情况来看，SW 计算机行业 PE (TTM) 已回落至 51.15 倍，高于 2016 年至今历史均值 48.96 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，71 只个股上涨，265 只个股下跌，6 只个股持平。上涨股票数占比 20.76%。

**投资建议:** 把握 AI 产业变革和数字中国建设双主线机遇，建议关注 AI 算力、AI 应用、数据要素三大领域。AI 算力方面，建议关注 AI 服务器、AI 芯片领域相关公司；AI 应用方面，办公、教育、金融是落地进度相对较快的场景，建议关注海外 AI 典型应用在国内的映射；数据要素方面，建议关注地方数据运营的参与厂商，以及各垂直场景的 IT 龙头。

**风险因素:** AI 技术进展不及预期；新技术带来的合规风险；政策落地不及预期；宏观经济增长不及预期；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

把握人工智能和数字中国双主线机遇  
讯飞星火认知大模型 V1.5 发布，华为正式发布新一代分布式数据库 GaussDB  
北上深三地发布文件，支持人工智能发展

## 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：恒生电子公布大模型最新进展并发布相关产品.....	3
1.2 人工智能：拓尔思拓天大模型正式发布.....	3
1.3 人工智能：北京市政府印发《北京市机器人产业创新发展行动方案（2023—2025年）》.....	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.....	11
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.....	8
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：恒生电子公布大模型最新进展并发布相关产品

6月28日，恒生电子和旗下子公司恒生聚源正式发布基于大语言模型技术打造的数智金融新品，金融智能助手光子和全新升级的智能投研平台WarrenQ。此外，恒生电子金融行业大模型LightGPT也首次对外亮相，并公布最新研发进展。据介绍，WarrenQ推出两款AI工具产品——WarrenQ-Chat和ChatMiner，将之前的“搜读算写”升级为“Chat读算写”，通过智能对话的方式，帮助分析师和投资经理提高工作效率。光子是串联了“通用工具链+金融插件工具+金融数据+金融业务场景”的智能应用服务，可以为金融机构的投顾、客服、运营、合规、投研、交易等业务系统注入AI能力，成为金融从业人员的AI助手。LightGPT将于9月底完成新一轮的金融能力升级，并正式开放试用接口。（来源：恒生电子微信公众号）

点评：金融行业具备充分的数据沉淀且对于新技术的付费能力较强，是大模型落地的较好场景，但通用大模型在金融领域的运用难以满足准确性、实时性、合规性等方面的严格要求。恒生在金融领域深耕多年，具备丰富的数据积累和深厚的金融行业Know-how，其训练的金融专用大模型能够满足金融行业的特定需求，有望在投研、投顾、客服、合规等细分场景得到充分应用。

### 1.2 人工智能：拓尔思拓天大模型正式发布

6月29日，拓尔思拓天大模型成果发布会成功举办。基于在NLP领域30年技术创新成果、10余年高质量数据和知识资产积累，以及在垂直行业10000多家企业级用户应用实践，拓尔思发布“拓天大模型”，并面向媒体、金融、政务领域，推出了三大行业大模型。拓天大模型拥有内容生成、多轮对话、语义理解、跨模态交互、知识型搜索、逻辑推理、安全合规、数学计算、编程能力和插件扩展十大基础能力，具有中文特性增强的可控生成技术、融合搜索引擎的生成结果可信核查、融合稠密向量的跨模态能力加强以及支持外界知识及时更新四大创新点。（来源：拓尔思微信公众号）

点评：拓尔思大模型同样聚焦于在垂直行业的落地，其优势在于高质量数据和知识资产的积累。我们认为专用大模型或将成为垂直应用场景的落地范式，在垂直领域具备数据积累且具备NLP技术基础的厂商有望在此轮AI大模型浪潮中脱颖而出。

### 1.3 人工智能：北京市政府印发《北京市机器人产业创新发展行动方案（2023—2025年）》

6月28日，北京市政府印发《北京市机器人产业创新发展行动方案（2023—2025年）》，提出到2025年，本市机器人产业创新能力大幅提升，全市机器人核心产业收入达到300亿元以上，打造国内领先、国际先进的机器人产业集群。在模型方面，提出开发并持续完善机器人通用人工智能大模型，挖掘应用场景资源，为模型预训练提供多样化场景数据支持，提高模型通用性和实用性。突破大模型多模数据融合关键技术，研发图像、文本、语音及力、热、电、磁等多模传感数据融合处理的大模型系统。针对各类机器人技术和应用场景特征，开发大模型高效微调算法，推动大模型在机器人领域的深化应用。建设模型优化算法开源平台，打造全行业广泛参与、互动优化的大模型生态，推动模型性能迭代提升。（来源：北京市人民政府）

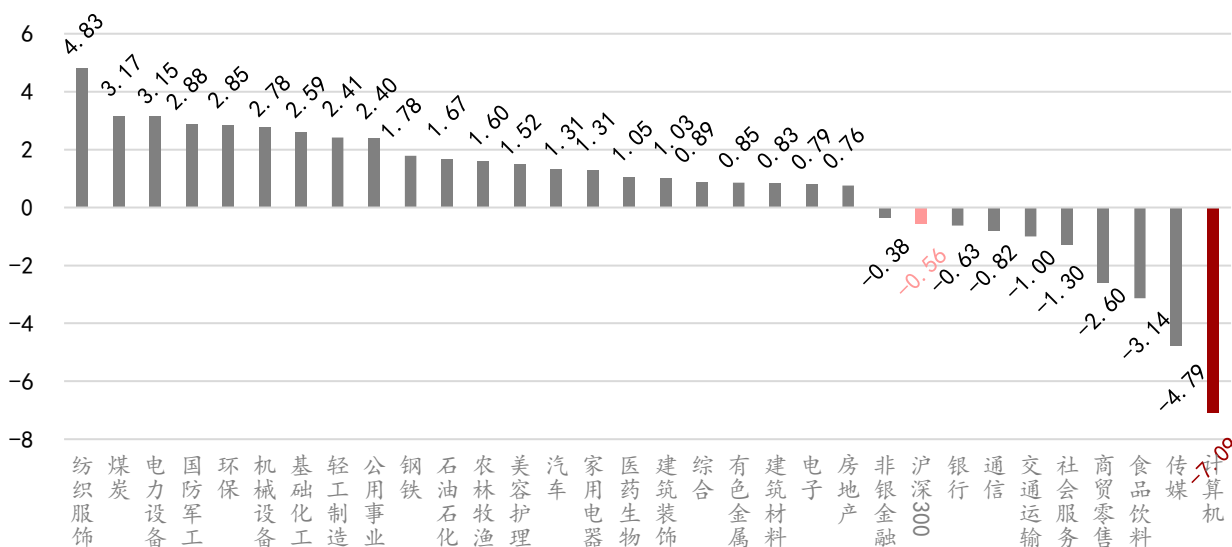
点评：多模态大模型是人形机器人的“大脑”，能够使机器人在感知能力、交互能力、规划控制能力、泛化能力等多方面得到极大提升。人形机器人产业政策的支持有望加速我国多模态大模型的研发进展。

## 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31位。上周沪深300指数下跌0.56%，申万计算机行业下跌7.09%，落后于指数6.53pct，在申万一级行业中排名31位。

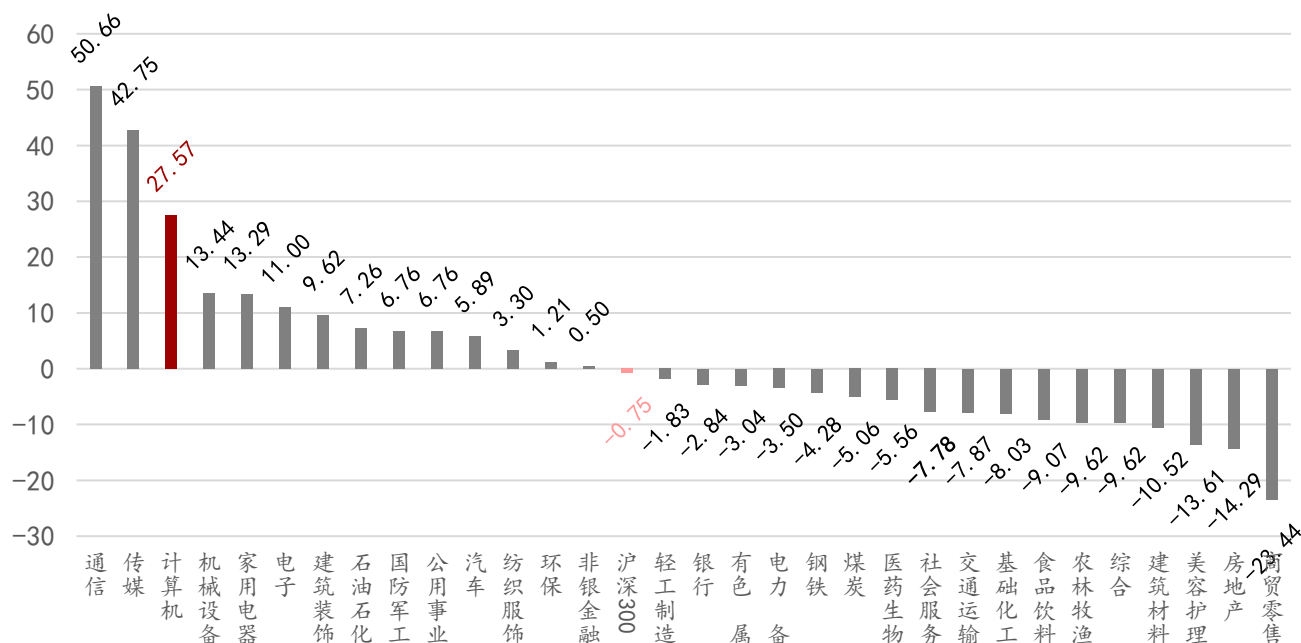
图表1: 申万一级行业指数涨跌幅(%) (上周)



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0.75%，申万计算机上涨27.57%，领先于指数28.33pct。

图表2: 申万一级行业指数涨跌幅(%) (年初至今)

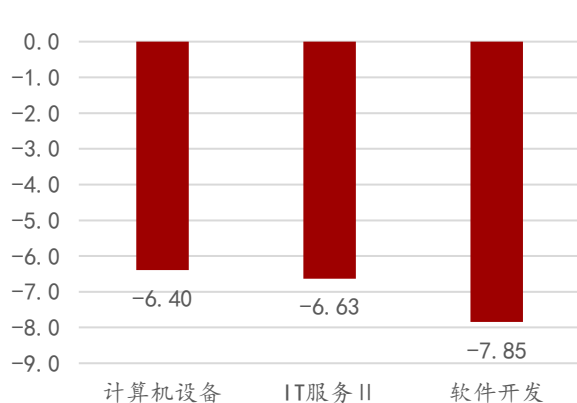


资料来源: iFind、万联证券研究所

## 2.2 子行业周涨跌情况

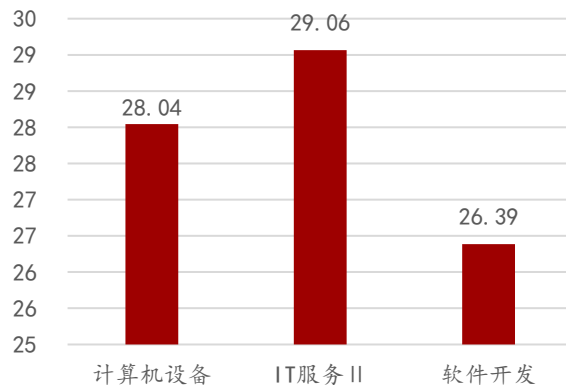
上周计算机子行业跌幅最大的为软件开发。计算机设备行业下跌6.40%，IT服务Ⅱ下跌6.63%，软件开发下跌7.85%。2023年累计来看，申万二级计算机设备行业上涨28.04%，IT服务Ⅱ上涨29.06%，软件开发上涨26.39%。

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)

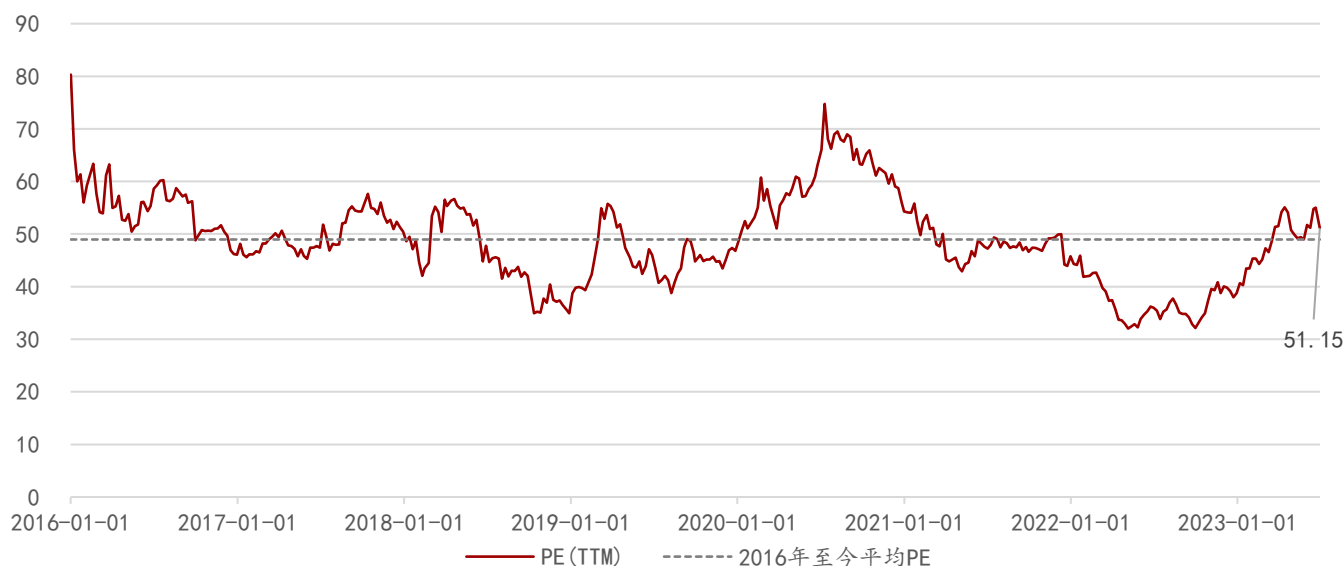


资料来源: iFind、万联证券研究所

## 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)为51.15倍，高于2016年至今历史均值48.96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)

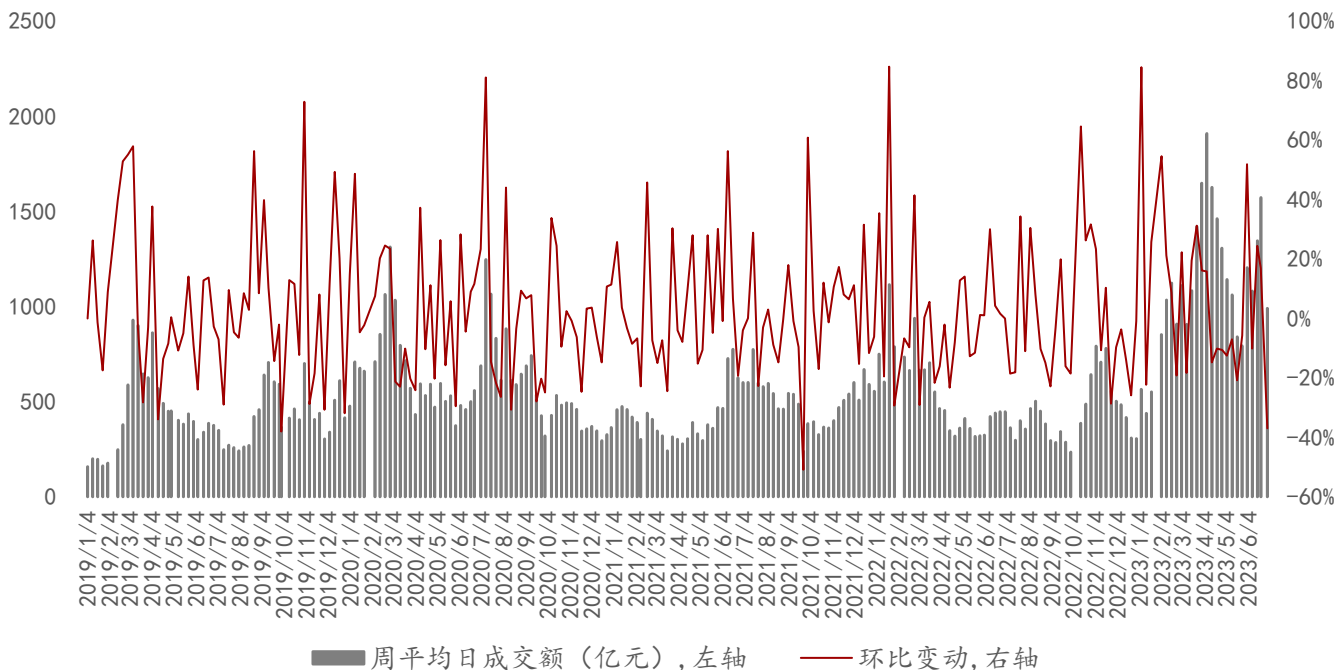


资料来源: iFind、万联证券研究所

## 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下降。上周5个交易日申万计算机行业成交额达4957.41亿元，平均每日成交991.48亿元，日均交易额较前一个交易周下降36.93%。

图表6: 申万计算机行业周成交额情况

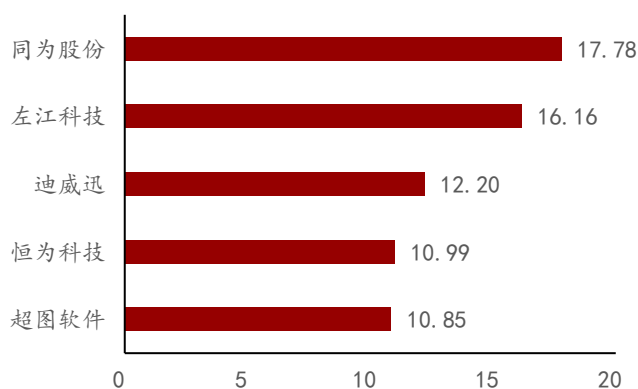


资料来源: iFind、万联证券研究所

## 2.5 个股周涨跌情况

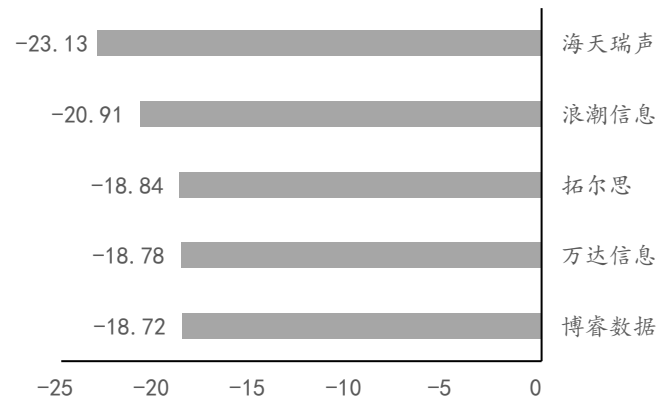
个股表现集中，下跌股数较多。342只个股中，71只个股上涨，265只个股下跌，6只个股持平。上涨股票数占比20.76%。行业涨幅前五的公司分别为：同为股份、左江科技、迪威迅、恒为科技、超图软件。跌幅前五的公司分别为：海天瑞声、浪潮信息、拓尔思、万达信息、博睿数据。

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，1只上涨，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	841.51	-10.34	44.29
2	300059.SZ	东方财富	2,251.69	-0.70	14.20
3	000977.SZ	浪潮信息	713.99	-20.92	48.50
4	603019.SH	中科曙光	745.18	-6.88	50.90
5	002152.SZ	广电运通	291.05	-6.69	11.72
6	300348.SZ	长亮科技	76.29	-10.77	10.44
7	000555.SZ	神州信息	120.99	-4.58	12.30
8	600728.SH	佳都科技	149.30	-4.68	6.93
9	688288.SH	鸿泉物联	25.51	0.75	25.42
10	688083.SH	中望软件	175.76	-6.55	144.89

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5.26亿元。

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(%)
浪潮信息	2023-06-28 至 2023-06-28	35.50	1,800.92	0.02
拓维信息	2023-06-27 至 2023-06-27	12.50	204.50	0.01
千方科技	2023-06-27 至 2023-06-27	17.10	200.58	0.01
数字政通	2023-06-27 至 2023-06-28	50.00	1,162.50	0.12
ST迪威迅	2023-06-29 至 2023-06-29	30.00	81.90	0.10
万达信息	2023-06-26 至 2023-06-26	36.00	446.40	0.03
卫宁健康	2023-06-30 至 2023-06-30	28.33	302.28	0.02
创意信息	2023-06-27 至 2023-06-27	209.00	1,945.79	0.42
古鳌科技	2023-06-26 至 2023-06-26	42.50	949.88	0.18
万兴科技	2023-06-30 至	10.00	947.00	0.08

2023-06-30				
科蓝软件	2023-06-26 至 2023-06-30	78.00	1,038.68	0.20
首都在线	2023-06-29 至 2023-06-29	165.00	2,405.70	0.51
法本信息	2023-06-30 至 2023-06-30	80.00	899.20	0.40
普联软件	2023-06-30 至 2023-06-30	11.29	277.16	0.09
天亿马	2023-06-27 至 2023-06-27	39.50	987.50	0.91
华是科技	2023-06-27 至 2023-06-27	15.00	330.00	0.27
软通动力	2023-06-30 至 2023-06-30	100.00	2,412.00	0.18
杰创智能	2023-06-26 至 2023-06-26	40.50	767.07	0.41
恒为科技	2023-06-29 至 2023-06-29	600.00	8,784.00	1.87
金山办公	2023-06-27 至 2023-06-28	36.54	16,593.14	0.08
开普云	2023-06-29 至 2023-06-29	10.00	452.60	0.15
卓易信息	2023-06-28 至 2023-06-28	46.98	2,943.69	0.54
正元地信	2023-06-30 至 2023-06-30	110.00	541.20	0.29
山大地纬	2023-06-27 至 2023-06-29	350.00	5,951.50	1.24
国源科技	2023-06-27 至 2023-06-27	25.00	100.00	0.28
众诚科技	2023-06-26 至 2023-06-26	14.53	89.24	0.41

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
德明利	2023-07-03	2,351.11	8,017.68	29.32%
梅安森	2023-07-03	69.25	30,097.94	0.23%
捷安高科	2023-07-03	873.39	11,082.72	7.88%
首都在线	2023-07-03	12,100.34	46,682.28	25.92%



宇瞳光学	2023-07-04	199.22	33,838.07	0.59%
思特奇	2023-07-05	7,549.24	32,713.40	23.08%
天润科技	2023-07-05	65.29	7,390.50	0.88%
汉鑫科技	2023-07-05	76.20	4,789.60	1.59%
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	843.75	6,015.86	14.03%
中科星图	2023-07-10	16,892.93	24,526.08	68.88%
梅安森	2023-07-12	161.66	30,097.94	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	10,203.00	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	51.75	24,051.64	0.22%
奇安信	2023-07-24	22,148.86	68,517.24	32.33%
软通动力	2023-07-27	11,326.77	95,294.12	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	26,747.13	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	916.67	13,152.17	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	74.90	6,032.52	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	237,949.43	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%
博彦科技	2023-09-06	203.68	59,166.48	0.34%
ST 迪威迅	2023-09-06	1,107.00	36,055.00	3.07%
通行宝	2023-09-08	6,004.35	40,700.00	14.75%
福昕软件	2023-09-08	3,684.80	9,148.95	40.28%
先进数通	2023-09-11	22.36	30,842.94	0.07%
达实智能	2023-09-18	21,021.02	212,058.16	9.91%
新晨科技	2023-09-18	146.56	30,002.81	0.49%
竞业达	2023-09-25	8,202.60	14,840.00	55.27%
直真科技	2023-09-25	6,388.30	10,400.00	61.43%
铜牛信息	2023-09-25	7,038.33	14,080.07	49.99%
用友网络	2023-09-25	506.21	343,312.20	0.15%
电科数字	2023-09-25	4,905.95	68,507.43	7.16%
顶点软件	2023-09-25	21.32	17,127.95	0.12%
众诚科技	2023-09-25	162.00	9,579.50	1.69%
广联达	2023-09-27	427.14	166,536.36	0.26%
广立微	2023-09-28	2,082.67	20,000.00	10.41%
维海德	2023-09-28	37.50	10,411.80	0.36%
格灵深瞳	2023-09-28	155.38	25,897.31	0.60%

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 (%)
英飞拓	2023-06-30	进行中	减持	JHL INFINITE LLC	持股 5%以上一般股东	3000.00	2.50
英飞拓	2023-06-30	进行中	减持	刘肇怀	高管	3000.00	2.50
天融信	2023-06-30	进行中	减持	明泰汇金资本投资有限公司	持股 5%以上一般股东	7400.10	6.25
中科星图	2023-06-29	进行中	承诺不减持	中科九度(北京)空间信息技术有限公司	实际控制人	--	--

任公司							
中科星图	2023-06-29	进行中	承诺不减持	曙光信息产业股份有限公司	持股 5%以上一般股东	--	--
中科星图	2023-06-29	进行中	承诺不减持	邵宗有	高管	--	--
金山办公	2023-06-28	进行中	减持	CUI YAN	高管	0.25	0.00
盛视科技	2023-06-26	进行中	减持	胡刚	高管	0.40	0.00
盛视科技	2023-06-26	进行中	减持	舟山云智慧企业管理咨询合伙企业(有限合伙), 舟山智能人企业管理咨询合伙企业(有限合伙)	持股 5%以上一般股东	1032.17	4.00
盛视科技	2023-06-26	进行中	减持	苗应亮	高管	0.40	0.00
盛视科技	2023-06-26	进行中	减持	赖时伍	高管	1.95	0.01
盛视科技	2023-06-26	进行中	减持	黄鑫	高管	0.40	0.00
盛视科技	2023-06-26	进行中	减持	龚涛	高管	0.41	0.00
汉王科技	2023-06-26	进行中	减持	徐冬坚	高管	14.00	--
博思软件	2023-06-26	进行中	减持	叶章明	高管	80.00	--
盛视科技	2023-06-26	进行中	减持	秦操	高管	1.94	0.01

资料来源: iFind、万联证券研究所

## 4 投资建议

把握AI产业变革和数字中国建设双主线机遇, 建议关注AI算力、AI应用、数据要素三大领域。AI算力方面, 建议关注AI服务器、AI芯片领域相关公司; AI应用方面, 办公、教育、金融是落地进度相对较快的场景, 建议关注海外AI典型应用在国内的映射; 数据要素方面, 建议关注地方数据运营的参与厂商, 以及各垂直场景的IT龙头。

## 5 风险提示

AI技术进展不及预期; 新技术带来的合规风险; 政策落地不及预期; 宏观经济增长不及预期; 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