

数据确权：数据要素的指南针

2023年8月20日

计算机行业周观点

本周观点：

一、相关政策接踵而至，数据要素有望“更上一层楼”

上海市出台《立足数字经济新赛道推动数据要素产业创新发展行动方案（2023-2025年）》，将在加强数据产品新供给、激发场景应用新需求、发展数商新业态等七方面采取措施，2025年预计基本建成数据要素市场体系。我们认为，该行动方案描绘了数据要素下一阶段发展蓝图，提供了较为全面的路线指引。近期亦有多地发布数据要素相关政策，我们认为，政府现阶段对数据要素的发展极为重视，政策落地对数据要素发展起到至关重要的指引和支持作用，将加速数据要素体系的进一步构建。

二、数据确权，数据要素市场发展的前提与基础

数据确权主要指确定数据的权利主体和确定权利的内容。我国已基本确立了持有权、使用权、经营权“三权分置”的数据产权制度。数据确权作为数据要素市场发展的前提与基础，对我国数据产业发展具有重要意义。我们认为，随着国家对于数据要素的重视程度不断增加，顶层设计政策有望加速出台，加快数据产权、流通交易、收益分配、安全治理等方面数据基础制度的制定落地，有利于更好地发挥数据要素对经济发展的促进作用。

三、搭建数据确权制度框架，加速配套政策布局

国家重视数据要素建设，数据确权政策体系初步建立。2022年，数据要素相关支持政策出台频率将进一步加快，从探索市场规则转变为构建起符合中国特色数据产权制度的数据要素产权登记体系。我们认为，随着政策端持续加码，数据确权政策框架的建立和完善将带来数据要素的合规流通和更有效的利用，并进一步夯实数据要素市场的基础，注入发展新动能。

四、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。

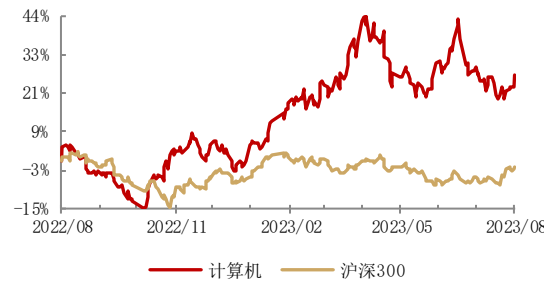
投资建议

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

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：

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	37.23	买入	1.01	0.57	1.40	1.57	36.86	65.32	26.59	23.71
300496.SZ	中科创达	80.42	买入	1.53	1.68	3.16	4.39	52.56	47.87	25.45	18.32
002230.SZ	科大讯飞	56.68	买入	0.70	0.17	1.23	1.59	80.97	333.41	46.08	35.65
300454.SZ	深信服	109.18	买入	0.67	0.47	3.03	4.84	162.96	232.30	36.03	22.56
300682.SZ	朗新科技	20.13	买入	0.83	0.48	1.47	1.94	24.25	41.94	13.69	10.38
600588.SH	用友网络	17.10	买入	0.22	0.06	0.54	0.69	77.73	285.00	31.67	24.78
300674.SZ	宇信科技	17.91	买入	0.61	0.36	0.99	1.25	29.36	49.75	18.09	14.33
688111.SH	金山办公	368.41	买入	2.26	2.42	4.11	5.87	163.01	152.24	89.64	62.76
300803.SZ	指南针	67.65	买入	0.44	0.83	1.40	2.03	153.75	81.51	48.32	33.33

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：数据确权，数据要素的指南针.....	3
2. 本周热点内容.....	6

2.1. 相关政策接踵而至，数据要素有望“更上一层楼”	6
2.2. 夯实数字要素产业基础，数字确权势在必行	9
2.3. 投资建议	17
3. 本周行情回顾	18
3.1. 行业周涨跌及成交情况	18
3.2. 个股周涨跌、成交及换手情况	19
3.3. 核心推荐标的行情跟踪	20
3.4. 整体估值情况	20
4. 本周重要公告汇总	21
5. 本周重要新闻汇总	25
6. 历史报告回顾	33
7. 风险提示	35

图表目录

图表 1 上海市出台《立足数字经济新赛道推动数据要素产业创新发展行动方案（2023-2025 年）》	6
图表 2 上海市《立足数字经济新赛道推动数据要素产业创新发展行动方案（2023-2025 年）》部分战略	7
图表 3 近期数据要素流通交易相关政策及新闻梳理	8
图表 4 数据确权“三分原则”	9
图表 5 数据产权三权分置	9
图表 6 数据要素定价流通迸发数字经济活力	10
图表 7 数据产生价值全环节	10
图表 8 数据确权技术手段	10
图表 9 2021-2023 年中国数据确权相关政策梳理	12
图表 10 2023 年 4-8 月各地方数据确权相关政策梳理	13
图表 11 围绕两大登记要素确认三种权利类型及权利凭证	14
图表 12 数据产权登记类型	15
图表 13 《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》主要内容	16
图表 14 申万一级行业指数涨跌幅（%）（本周）	18
图表 15 申万一级行业指数涨跌幅（%）（2023 年初至今）	18
图表 16 计算机行业周平均日成交额（亿元）	19
图表 17 申万计算机行业周涨幅前五（%）（本周）	19
图表 18 申万计算机行业周跌幅前五（%）（本周）	19
图表 19 申万计算机行业日均成交额前五（亿元）	20
图表 20 申万计算机行业日均换手率涨幅前五（%）	20
图表 21 本周核心推荐标的行情	20
图表 22 申万计算机行业估值情况（2010 年至今）	21

1. 本周热点：数据确权，数据要素的指南针

一、相关政策接踵而至，数据要素有望“更上一层楼”

上海市出台《立足数字经济新赛道推动数据要素产业创新发展行动方案（2023-2025年）》，将在加强数据产品新供给、激发场景应用新需求、发展数商新业态等七方面采取措施，2025年预计基本建成数据要素市场体系。我们认为，该行动方案描绘了数据要素下一阶段发展蓝图，提供了较为全面的路线指引。近期亦有多地发布数据要素相关政策，我们认为，政府现阶段对数据要素的发展极为重视，政策落地对数据要素发展起到至关重要的指引和支持作用，将加速数据要素体系的进一步构建。

二、数据确权，数据要素市场发展的前提与基础

数据确权主要指确定数据的权利主体和确定权利的内容。我国已基本确立了持有权、使用权、经营权“三权分置”的数据产权制度。数据确权作为数据要素市场发展的前提与基础，对我国数据产业发展具有重要意义。我们认为，随着国家对于数据要素的重视程度不断增加，顶层设计政策有望加速出台，加快数据产权、流通交易、收益分配、安全治理等方面数据基础制度的制定落地，有利于更好地发挥数据要素对经济发展的促进作用。

三、搭建数据确权制度框架，加速配套政策布局

国家重视数据要素建设，数据确权政策体系初步建立。2023年，数据要素相关支持政策出台频率将进一步加快，从探索市场规则转变为构建起符合中国特色数据产权制度的数据要素产权登记体系。我们认为，随着政策端持续加码，数据确权政策框架的建立和完善将带来数据要素的合规流通和更有效的利用，并进一步夯实数据要素市场的基础，注入发展新动能。

四、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. 相关政策接踵而至，数据要素有望“更上一层楼”

(一) 上海市出台数据要素新方案，成为数据要素发展道路上的“北极星”

2023年8月15日，为着力建设具有国际影响力的数据要素配置枢纽节点和数据要素产业创新高地，上海市出台《立足数字经济新赛道推动数据要素产业创新发展行动方案（2023-2025年）》。在加强数据产品新供给、激发场景应用新需求、发展数商新业态等七方面采取措施，加速数据要素流通发展。

图表 1 上海市出台《立足数字经济新赛道推动数据要素产业创新发展行动方案（2023-2025年）》



资料来源：上海发布公众号，华西证券研究所

本方案贯彻党中央、国务院网络强国、数字中国战略部署，落实国家数据基础制度、培育数据要素市场文件精神。制定出多个将在2025年实现的目标。其中包括：

- **数据要素市场体系基本建成：**国家级数据交易所地位基本确立。
- **数据要素产业动能全面释放：**将实现数据产业规模达到5000亿元，年均复合增长率达15%，引育1000家数商企业。
- **建成数链融合应用超级节点：**将打造1000个高质量的数据集、1000个品牌数据产品，并选树20个国家级大数据产业示范标杆。
- **数据要素发展生态整体跃升：**加大力度不断健全网络和数据安全体系，全面深化国际交流合作。

为建设流通体量大、数据质量高且安全保障足的数据要素市场体系。上海市本次发布的方案从：打造资源配置优秀且管理机制健全的市场体系；扩大数据产品供给、建立数据品牌；激发场景应用需求、深化数据开发利用；发展数商新业态，布局发展新空间这几个角度来打造国家级数据交易所。其中值得注意的是：

- **资源配置优秀：**建立面向全国布局数据交易链等枢纽型平台设施，利用区块链技术推动交易机构互联、数商主体互认、场内外交易链接等体系。将在2025年挂牌5000个可交易的数据产品；优化数据要素市场配置，探索建立数据产品定价模型和价格形成机制等。
- **管理保护机制健全：**建立数据流通合规体系，完善数据资源产品、资产分类分层操作规程和安全规范等；构建数据要素市场监管机制，强化反垄断

和反不正当竞争竞争，严厉打击黑市交易；创新数据产权范式，保障企业数据资源持有权、加工使用权、产品经营权等。

- **数据产品供给扩大：**建设高质量数据集，开展数据质量评估，构建面向大模型的高质量语料库；打造知识型数据产品，其面向金融、航运、科创、贸易、制造等领域，推动数据与行业知识深度融合；打造上海数据品牌，制定品牌建设导则，率先在工业、金融、航运等领域实施。
- **场景应用需求激发：**深化公共数据开放，完善公共数据开放分级分类指南，鼓励企业参与开放应用，建立 **30 个** 试点示范项目；建设产业数据枢纽，聚焦人工智能、电子信息、生物制药等重点产业领域。依托龙头企业打造数据、知识、算法“三位一体”的关键节点等。
- **新空间布局发展：**建设“2+X”数据要素产业聚集区，创建浦东新区—张江国家级数据要素产业聚焦区、打造静安区—可信数据经济示范区。建设云网数链设施体系，大力发展数据跨境服务业，推动区块链跨境国际合作。

图表 2 上海市《立足数字经济新赛道推动数据要素产业创新发展行动方案（2023-2025 年）》部分战略



资料来源：上海发布公众号，华西证券研究所

交易流通与安全保障的双管齐下，才能保障数据要素市场的稳定运营。数据要素价值释放的重要途径之一是交易流通。只有健全数据要素市场交易渠道，完善和创新数据交易模式，才能让数据要素的流通充满能量与活力。另外，安全防护、风险防控是数据流通的保障。需要促进构建数据安全风险防控管理制度，细化审查流程，保护个人隐私。加强数据流通过程中的安全防护，避免数据受到攻击，侵入以及干扰。鼓励发展隐私计算、数据加密等科技手段。

我们认为，上海市所出台的《立足数字经济新赛道推动数据要素产业创新发展行动方案（2023-2025 年）》不仅仅推动了数据要素的发展，更是成为了未来数据要素流通交易发展道路上的“北极星”，起到了良好的标杆作用，为政府和企业提供了较为全面的路线指引。从交易渠道、合规建立、市场拓展、供需协调、国内外发展兼顾、技术创新等多个角度构建了丰富的发展体系，未来将会为体系和产业的发展提供宝贵的经验。

（二）数据要素在政府层面重视下，将逐步走上发展“快车道”

近期，多地出台数据要素流通交易政策和方案，促进数据要素交易市场的建立。从数据交易、数据安全、供求协调、技术突破等多个方向为数据流通做长远规划和考虑。进一步促进数据要素市场发展，构建更丰富、更完善、更具有活力的数据要素市场。2023 年 8 月 16 日，贵州省发布《贵州省数据流通交易促进条例（草案）》（征

求意见稿)，包括数据交易场所建设和管理、数据授权使用、数据权益保护、收益分配、数据流通交易生态培育、安全保障内容共**43条**。2023年8月15日，上海市出台《立足数字经济新赛道推动数据要素产业创新发展行动方案（2023-2025年）》，在加强数据产品新供给、激发场景应用新需求、发展数商新业态等**七方面**采取措施，加速数据要素流通发展。在2025年，实现数据要素市场体系基本建成的目标。7月21日，广东省发布发布《广州市数据条例（征求意见稿）》，共**55条**，涉及数据权益、数据流通、跨境流动、数据安全及争议解决等内容。明确了数据权益保护、数据流通应用、数据安全保障及监督管理等数据管理活动流程及要求。

图表 3 近期数据要素流通交易相关政策及新闻梳理

名称	时间	主要内容
贵州省发布《贵州省数据流通交易促进条例（草案）》（征求意见稿）	2023年8月16日	《促进条例》包括数据交易场所建设和管理、数据授权使用、数据权益保护、收益分配、数据流通交易生态培育、安全保障内容共43条，鼓励公共数据开发交易、个人信息流转利用，并提出要探索数据资产入表，将数据资产质押贷款纳入信贷风险补偿资金支持范畴。
上海市出台《立足数字经济新赛道推动数据要素产业创新发展行动方案（2023-2025年）》	2023年8月15日	在加强数据产品新供给、激发场景应用新需求、发展数商新业态等七方面采取措施，力求到2025年数据要素市场体系基本建成，国家级数据交易所地位基本确立，数据产业规模达5000亿元。
上海数据交易正式发布《关于开展促进数据要素流通专项补贴的通知》	2023年7月25日	试点实施专项补贴，支持数据产品登记挂牌和交易。
广东省发布发布《广州市数据条例（征求意见稿）》	2023年7月21日	《数据条例》共9章55条，涉及数据权益、数据流通、跨境流动、数据安全及争议解决等内容，明确了数据权益保护、数据流通应用、数据安全保障及监督管理等数据管理活动流程及要求，规范引导数据安全流通交易，并推动南沙（粤港澳）数据服务试验区建设。
北京市经济和信息化局印发了《北京市公共数据专区授权运营管理办法（征求意见稿）》	2023年7月18日	旨在对管理机制、工作流程、单位管理要求、数据管理要求、安全管理和考核评估等方面进行规范。
长沙市数据资源管理局关于向社会征求《长沙市政务数据运营暂行管理办法（征求意见稿）》意见的公告	2023年7月13日	为规范长沙市政务数据运营管理工作，明确数据运营相关工作职责定位、工作流程和运行机制，加强数据运营的过程管理，挖掘数据价值，增加财政收入反哺智慧城市建设，确保数据安全、合规使用。

资料来源：贵州省大数据发展管理局，中国日报网，财经新闻网，大洋网，数字菁英网，长沙市人民政府，华西证券研究所

首任数据局局长就位，有望加速数据要素体系建设。7月28日，刘烈宏获任国家数据局首位局长。国家数据局的职责包括协调国家重要信息资源开发利用与共享、推动信息资源跨行业跨部门互联互通，推进数据要素基础制度建设、推进数字基础设

施布局建设等。刘烈宏个人经历与数据要素较为契合，刘烈宏先后在网信办、工信部担任要职。除此之外，也在中国电子、中国联通等数字经济核心企业有实践经验。这些个人经历将有助于他优化数据要素的配置、推动数字化转型。

我们认为，数据要素相关政策的频繁发布将对数据要素的发展起到至关重要的指引性和支持性的作用，加速数据要素体系的进一步构建。例如交易体系、数据安全、风险审查、供需发展等。另外，首位数据局局长上任标志着国家数据局新一工作阶段的开始，将为数据局注入充足动力，加快数据要素相关制度的落地与落实。因此，未来数据要素将具备活力与潜能，制度将逐步完善，技术将不断革新。

2.2. 夯实数字要素产业基础，数字确权势在必行

（一）数据确权，数据要素市场发展的前提与基础

一切生产要素如果想要参与生产活动并且创造价值，明确产权、设立产权保护制度必不可少。2020年4月9日，中共中央国务院发布《关于构建更加完善的要素市场化配置体制机制的意见》。数据“升格”与土地、劳动力、技术、资本，并列五大生产要素，因此，明确数据要素产权、设立产权保护制度成为重中之重。

数据确权主要包含两个方面：确定数据的权利主体和确定权利的内容。指通过对数据处理者等赋权，使其对数据享有相应的法律控制手段，从而在一定程度或范围内针对数据具有排除他人侵害的效力。

2022年12月19日，中共中央国务院印发《关于构建数据基础制度更好发挥数据要素作用的意见》（简称“数据二十条”），提出20条政策举措，对数据基础制度做出系统性布局。其中明确提到，要建立保障权益、合规使用的数据产权制度，探索数据产权结构性分置制度，并建设性地提出了数据资源持有权、数据加工使用权、数据产品经营权“三权分置”的数据产权制度框架，以突破数据要素流通的关键障碍。

图表 4 数据确权“三分原则”



资料来源：公开资料整理，华西证券研究所

图表 5 数据产权三权分置



资料来源：公开资料整理，华西证券研究所

数据要素是数字经济时代的关键要素，合理利用数据要素可以有效赋能其它生产要素，推动经济的发展。一方面形成数据要素的过程需要其他生产要素的投入，

数据要素可以直接参与生产、交换和分配过程，不断迭代，催生新的生产方式甚至创造新的需求促进经济增长；另一方面，数据要素可以赋能其他要素，优化供给进一步促进增长。

图表 6 数据要素定价流通激发数字经济活力



资料来源：上海数据交易所《中国数据要素市场发展报告》，华西证券研究所

当确定数据产权的收益大于确定数据产权的成本时，数据就有了确权的经济基础，对于数据管理的困难也进一步催生数据确权。我国数字经济规模已连续多年位居世界第二，数据的价值日益凸显，并且不同于其他生产要素，数据具有可复制性、非竞争性、非排他性、非耗竭性的特性，这就使得数据的取得和利用难以通过物理方式加以阻隔，而必须依靠对数据进行确权等法律手段，否则很难保护相关主体的数据权益。如果数据权属界定不明确、数据侵权及隐私泄露，易造成场内交易狭小、大公司数据垄断、政企对接困难、个人信息隐私保护难等问题，都使得进行数据确权成为必不可少的关键一步。

图表 7 数据产生价值全环节



资料来源：第一财经，华西证券研究所

图表 8 数据确权技术手段



资料来源：第一财经，华西证券研究所

数据确权是数据要素市场发展的前提与基础，对我国数据产业发展具有重要意义。通过对数据进行确权，有利于激励数据生产；有利于促进数据流通；为数据流通提供了确定性和可预见性，从而减少了相应的法律风险；有利于减少数据流通的障碍，有利于降低数据流通的成本；有利于解决“数据孤岛”困境。

我们认为，随着国家对于数据要素的重视程度不断增加，顶层设计政策有望加速出台，加快数据产权、流通交易、收益分配、安全治理等方面数据基础制度的制定落地，有利于更好地发挥数据要素对经济发展的促进作用；目前数据要素受到各方高度重视，后续催化有望持续不断。

（二）搭建数据确权制度框架，加速配套政策布局

国家重视数据要素建设，数据确权政策体系初步建立。近年来数据要素相关的政策不断落地，涉及数据产权、流通交易、收益分配、安全治理、协同治理等多个方面。2023年，支持政策出台频率将进一步加快，从探索市场规则转变为构建起符合中国特色数据产权制度的数据要素产权登记体系。

- 2023年8月3日，工业和信息化部电子第五研究所牵头编制的《数据确权授权的流程与技术规范》标准正式立项，是国内首部以“数据确权授权”命名的标准，首批合作伙伴包括国科数通、中航信、广州数据交易所等单位。电子五所亦正式启动“数据确权授权创新实验室”和“数据确权授权标准工作组”，将通过数据确权、授权运营、质量提升、合规保障等方面不断完善标准体系、丰富服务体系，进一步释放数据要素市场活力。

图表 9 2021-2023 年中国数据确权相关政策梳理

发布日期	发布主体	名称	相关内容
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》	优化发展环境。加快数据安全制度体系建设，细化明确政策要求。 加强知识产权运用和保护 ，建立健全行业自律及监督机制，建立以技术实力、服务能力为导向的良性市场竞争环境。
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 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 11 月	国务院	《“十四五”数字经济发展规划》	开展 数据确权 及定价服务试验，探索建立数据资产登记制度和数据资产定价规则、试点开展数据权属认定，规范完善数据资产评估服务。
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。
2021 年 9 月	国务院	《知识产权强国建设纲要（2021—2035 年）》	明确提出“研究构建 数据知识产权 保护规则”，加强知识产权数据标准制定和数据资源供给。
2021 年 1 月	国务院	《建设高标准市场体系行动方案》	建立 数据资源 产权、交易流通、跨境传输和安全等基础制度和标准规范，推动数据资源开发利用。积极参与数字领域国际规则和标准制定。

资料来源：工信部官网，国务院官网，财政部官网，华西证券研究所

各省市积极探索数据产权登记政策，加速数据确权落地。建设数据产权制度是一项重大的制度创新和实践创新，在我国尚处于起步探索阶段，数据的特殊性、数据权利的多样性、支配主体众多等因素都会导致数据确权的统筹规划较为困难。在地方层面，各省市通过地方立法、调查研究的方式进行先行先试，地方试点工作加速推进，为行业落地指明方向。

今年以来，数据要素市场获得地方性政策的密集支持。近 3 月北京市、上海市、广东省、江西省等地陆续出台政策文件，进一步深化数据要素市场改革和创新。在一系列创新举措之下，数据确权依旧是各地推动建设数据要素市场的重点。

图表 10 2023 年 4-8 月各地方数据确权相关政策梳理

省、市	时间	政策名称
贵州	8 月	《贵州省数据要素市场化配置改革实施方案》
		《贵州省数据流通交易促进条例（草案）》（征求意见稿）意见
上海	8 月	《立足数字经济新赛道推动数据要素产业创新发展行动方案（2023-2025 年）》
湖北	8 月	《湖北省数据要素市场建设实施方案》
江西	7 月	《江西省数字政府建设总体方案》
山西	7 月	《山西省加快建设高标准市场体系实施方案》
广州	7 月	《广州市数据条例》
深圳	7 月	《深圳市数据产权登记管理暂行办法》
浙江	6 月	《浙江省数据知识产权登记办法（试行）》
北京	6 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》
吉林	5 月	《吉林省大数据产业发展指导意见》
山东	5 月	《山东省大数据产业发展 2023 年工作要点》
河南	4 月	《2023 年河南省大数据产业发展工作方案》

资料来源：各省市政府官网，华西证券研究所

● 《深圳市数据产权登记管理暂行办法》

2023 年 7 月 4 日，深圳市发改委发布关于印发《深圳市数据产权登记管理暂行办法》的通知，自 2023 年 7 月 1 日起施行，有效期三年。《办法》对数据产权登记申请人及登记主体、登记机构、登记行为、监督与管理细则、法律责任界定等五方面进行了明确规定，更好地规范数据产权登记行为，保护数据要素市场参与主体的合法权益，促进数据的开放流动和开发利用。

✓ 政策亮点内容解读

1) 明确了数据产权登记的各方主体及权利义务和职责权能。数据登记各方主体包括数据登记主体、数据登记机构、第三方机构、数据登记主管部门与监管部门。其中，明确深圳市发改委是登记主管部门。

2) 明确了数据产权登记的主体为数据资源和数据产品，并围绕数据资源和数据产品等两大登记要素，确认数据资源持有权、数据加工使用权、数据产品经营权等三种权利类型，以及最终形成的获取的数据资源或数据产品登记证书、数据资源许可凭证等三类权利凭证。

图表 11 围绕两大登记要素确认三种权利类型及权利凭证



资料来源：深圳市发改委，华西证券研究所

3) 明确数据产权登记六大类型：首次登记、许可登记、转移登记、变更登记、注销登记和异议登记。其中，我们认为首次登记是保障数据资源所有权和数据产品经营权的重要依据，许可登记是保障数据加工使用权的重要依据。

图表 12 数据产权登记类型

登记类型	适用情形
首次登记	数据资源或数据产品的第一次登记，是对数据资源或数据产品相关权利归属及相关情况的记录。
许可登记	市场主体通过交易等方式获得已登记数据资源数据加工使用等权利许可的，权利获得主体可以向登记机构申请许可登记。
转移登记	数据资源或数据产品的权利主体发生变更的，新权利主体可以向登记机构申请转移登记。
变更登记	原登记内容发生变化或需更正原登记内容的，登记主体应及时向登记机构申请变更登记。
注销登记	登记主体可向登记机构申请数据资源或数据产品的注销登记。 (1) 因人民法院、仲裁委员会的生效法律文书等情形导致原权利主体的数据资源或数据产品相关权利灭失的，由新权利主体进行注销或转移登记； (2) 如无新权利主体，可由登记机构对相关数据资源或数据产品进行注销。
异议登记	利害关系人认为登记内容错误，且登记主体拒绝办理变更登记或注销登记的，利害关系人可向登记机构申请异议登记，并提交相应证明材料。
不予登记	有下列情形之一的，登记机构不予办理登记：(1) 关系国家安全、国民经济命脉、重要民生、重大公共利益等国家核心数据的；(2) 数据获取方式违反法律、法规规定或应获得数据来源方授权而未获得授权的；(3) 存在尚未解决的权属争议的；(4) 法律、法规规定的其他情形。

资料来源：深圳市发改委，华西证券研究所

4) 明确了权利人经过登记获取的权利凭证，是数据交易、融资抵押、数据资产入表、会计核算、争议仲裁的重要依据。符合数据要素价值化趋势并肯定了其衍生出的金融属性。

我们认为，试点地区的立法为数据登记行为及其法律责任提供了有效范本，同时为数据要素确权的法律路径提供了方向探索，有利于帮助市场主体通过登记明晰权利边界、完成数据资产化，同时通过权威性的登记机构的合规审查降低交易风险、保障交易安全，以促进数据交易流通。

● 北京市《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》

2023年7月5日，中共北京市委、北京市人民政府印发《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》的通知，提出力争到2030年，北京市数据要素市场规模达到2000亿元，基本完成国家数据基础制度先行先试工作，形成数据服务产业集聚区。

图表 13 《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》主要内容



资料来源：北京日报，华西证券研究所

除总体目标外，与数据确权相关的政策还包括：

1) 推进建立个人数据分类分级确权授权机制：允许个人将承载个人信息的数据授权数据处理器或第三方托管使用，推动数据处理器或第三方按照个人授权范围依法依规采集、持有、使用数据或提供托管服务。我们认为，个人信息数据是数据确权过程中极难判定的一环，北京有望加速探索实践。

2) 探索个人参与数据收益分配：探索个人以按次、按年等方式依法依规获得个人数据合法使用中产生的收益。

我们认为，随着政策端持续加码支持各地数据要素产权立法、促进完善数据要素登记体系、建设全国统一数据要素登记平台，数据确权政策框架的建立和完善将带来数据要素的合规流通和更有效的利用，并进一步夯实数据要素市场的基础，注入发展新动能。

2.3. 投资建议

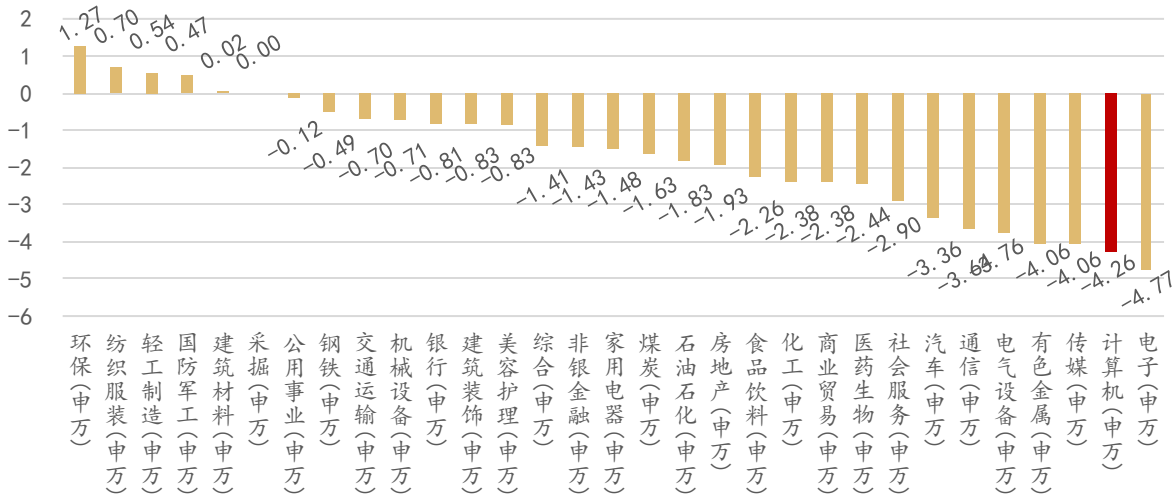
数据要素方向关注四大方向：1) 国资云及数据开发商，重点关注**太极股份、深桑达**，相关受益标的还包括：**易华录、云赛智联**等；2) 三大运营商，受益标的为：**中国移动、中国电信、中国联通**；3) 垂域数据运营，重点关注**信息发展**，相关受益标的还包括：**千方科技、中远海科、上海钢联、嘉和美康、山大地纬、久远银海、德生科技、人民网**等；4) 数据加工，相关受益标的包括：**海天瑞声、四维图新、拓尔思**。

3. 本周行情回顾

3.1. 行业周涨跌及成交情况

本周市场涨幅较差，计算机位列第30位。本周沪深300指数下跌2.58%，申万计算机行业周跌幅4.26%，低于指数1.68个pct，在申万一级行业中排名第30位。

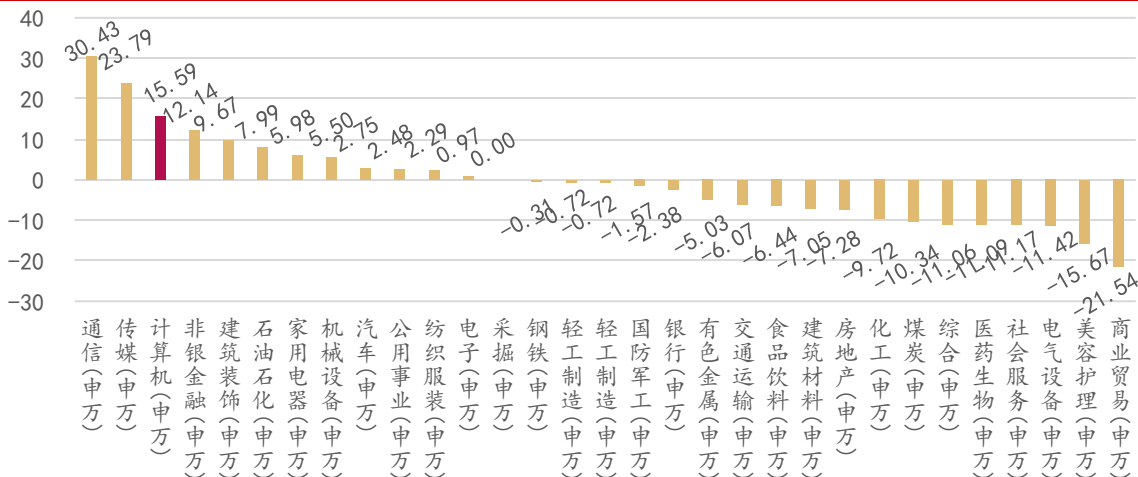
图表 14 申万一级行业指数涨跌幅 (%) (本周)



资料来源: Wind, 华西证券研究所

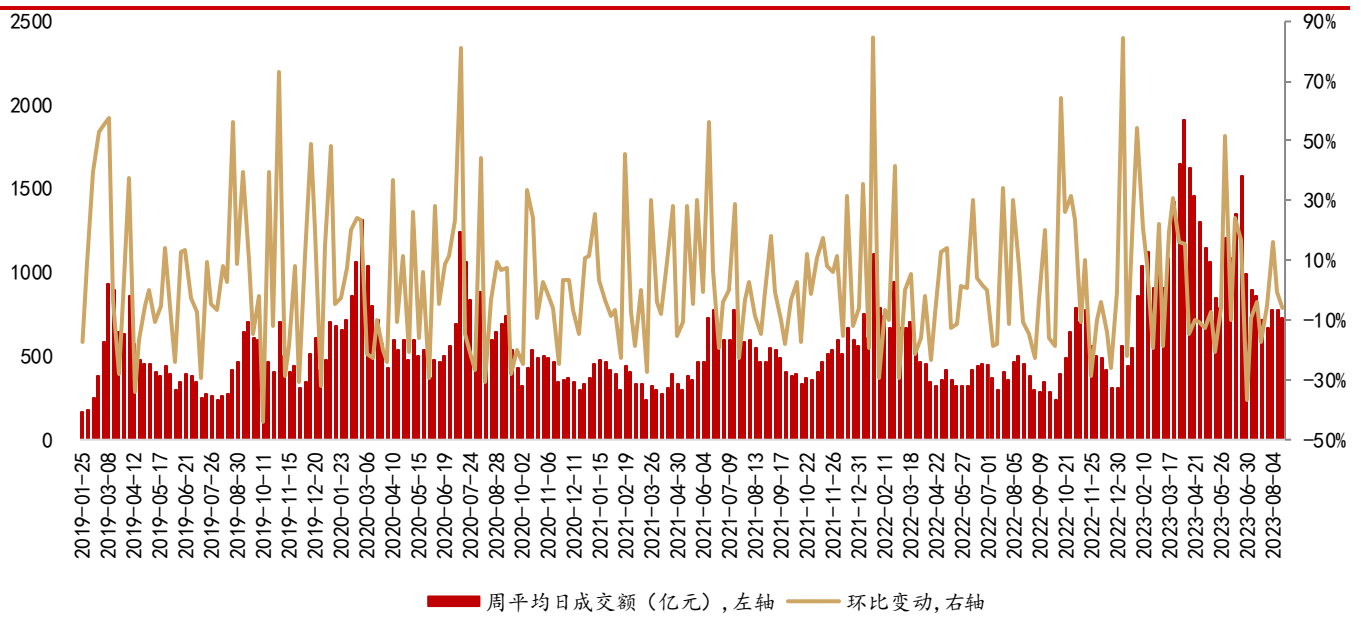
2023年初至今申万计算机行业涨幅在申万一级31个行业中排名第3名，超额收益为17.86%。年初至今申万计算机行业累计上涨15.59%，在申万一级31个行业中排名第3位，沪深300下降2.26%，高于指数17.86个百分点。

图表 15 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 16 计算机行业周平均日成交额（亿元）

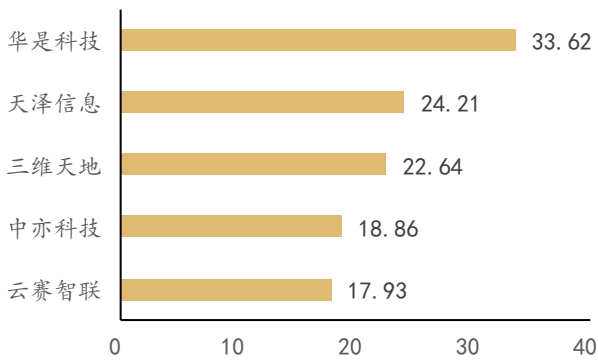


资料来源：Wind，华西证券研究所

3.2. 个股周涨跌、成交及换手情况

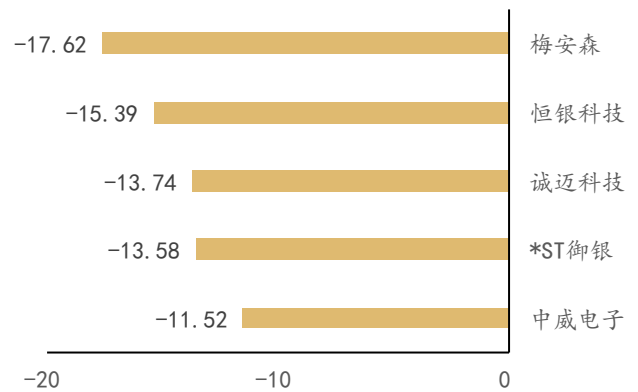
本周计算机板块出现回调，整体交投仍然活跃。321只个股中，58只个股上涨，256只个股下跌，7只个股持平。上涨股票数占比18.07%，下跌股票数占比79.75%。行业涨幅前五的公司分别为：华是科技、天泽信息、三维天地、中亦科技、云赛智联。跌幅前五的公司分别为：梅安森、恒银科技、诚迈科技、*ST御银、中威电子。

图表 17 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

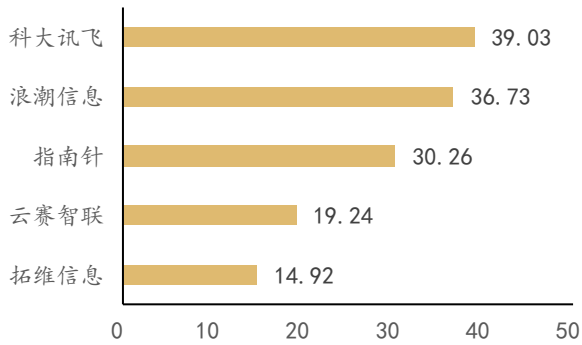
图表 18 申万计算机行业周跌幅前五（%）（本周）



资料来源：Wind，华西证券研究所

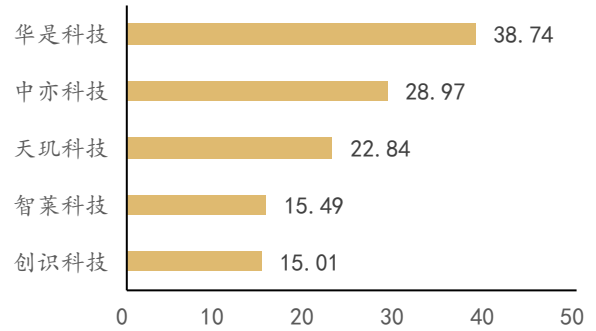
从周成交额的角度来看，科大讯飞、浪潮信息、指南针、云赛智联、拓维信息位列前五。从周换手率的角度来看，华是科技、中亦科技、天玑科技、智莱科技、创识科技列前五。

图表 19 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 20 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下跌的情况下，我们的 8 只核心推荐标的 1 只上涨。其中涨幅最大的为宇信科技，涨幅为 0.34%，跌幅最大的为用友网络，跌幅为 9.24%。

图表 21 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	127.28	17.91	0.34	5.56	4.30
2	002230.SZ	科大讯飞	1312.52	56.68	-8.58	39.03	3.05
3	300682.SZ	朗新科技	220.81	20.13	-5.14	0.79	0.36
4	600570.SH	恒生电子	707.37	37.23	-5.56	7.31	1.00
5	300454.SZ	深信服	455.15	109.18	-3.89	1.42	0.46
6	600588.SH	用友网络	587.06	17.1	-9.24	4.07	0.65
7	688083.SH	中望软件	162.45	133.92	-2.91	0.85	0.91
8	300496.SZ	中科创达	368.68	80.42	-6.15	4.56	1.50

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 63.38 倍，高于 2010-2023 年历史均值 55.67 倍，行业估值高于历史中枢水平。

图表 22 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、财务报表

【新国都】2023 年半年度报告

公司 2023 上半年实现营业收入 19.6 亿元，同比减少 7.69%。归属于上市公司股东的净利润 3.32 亿元，同比增长 71.04%。公司总资产为 4.27 亿元。前十名股东持股情况显示，公司最大股东为刘祥，持股比例 25.53%。

【税友软件】2023 年半年度报告

公司 2023 上半年实现营业收入 75,800 万元，同比增长 10.46%。归属于上市公司股东的净利润 87,48 万元，同比增长 11.63%。前十名股东持股情况显示，宁波思驰股权投资合伙企业（有限合伙）持股比例最大，为 54.78%。

【超图软件】2023 年半年度报告

公司 2023 上半年实现营业收入 690,505,495.42 元，同比增长 54.59%。归属于上市公司股东的净利润 52,961,206.88 元，同比增长 206.73%。归

属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润42,468,964.01元，同比增长166.65%。

【佳都科技】2023年半年度业绩快报

公司2023上半年实现营业收入690,505,495.42元，同比增长54.59%。归属于上市公司股东的净利润52,961,206.88元，同比增长206.73%。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润42,468,964.01元，同比增长166.65%。

【柏楚电子】2023年半年度报告

公司2023年上半年实现营业收入661,096,231.97元，同比61.69%；实现归属于上市公司股东的净利润362,034,702.67元，同比46.08%。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润341,174,241.51元，同比42.87%。归属于上市公司股东的净资产4521,950,936.00元，同比5.72%。

【龙软科技】2023年半年度报告

公司2023年上半年实现营业收入139,175,112.42元，同比20.82%；实现归属于上市公司股东的净利润38,145,987.01元，同比33.53%。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润37,385,524.99元，同比30.53%。归属于上市公司股东的净资产671,391,295.93元，同比3.91%。

【光庭信息】2023年半年度报告

公司2023年上半年实现营业收入271,539,974.21元，同比38.75%；实现归属于上市公司股东的净利润10,253,115.82元，同比123.55%。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润5,123,609.84元，同比402.22%。归属于上市公司股东的净资产2,040,296,695.37元，同比0.25%。

【华宇软件】2023年半年度报告

公司2023年上半年实现营业收入633,121,869.12元，同比-25.51%；实现归属于上市公司股东的净利润-153,630,625.93元，同比-8.27%。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润-161,756,738.00元，同比-10.92%。归属于上市公司股东的净资产5507,712,087.93元，同比-2.72%。

【迪普科技】2023年半年度报告

公司2023上半年实现营业收入4.42亿元，同比增长20.15%。归属于上市公司股东的净利润0.39亿元，同比减少3.98%。归属于上市公司股东的扣

除非经常性损益的净利润0.35亿元，同比增加14.29%。经营活动产生的现金流量净额-0.64亿元，同比增加37.24%。

【德赛西威】2023年半年度报告

公司2023上半年实现营业收入87.24亿元，同比增长36.16%。归属于上市公司股东的净利润6.07亿元，同比增长16.47%。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润5.28亿元，同比增加6.17%。

【中威电子】2023年半年度报告

公司2023上半年实现营业收入0.83亿元，同比增长15.96%。归属于上市公司股东的净利润-0.25亿元，同比减少95.16%。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润-0.25亿元，同比减少86.23%。经营活动产生的现金流量净额-0.33亿元，同比减少423.62%。

【丝路视觉】2023年半年度报告

公司2023上半年实现营业收入5.79亿元，同比增长15.39%。归属于上市公司股东的净利润-0.02亿元，同比增加61.05%。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润-0.09亿元，同比增加26.49%。经营活动产生的现金流量净额-0.73亿元，同比增加41.86%。

【飞天诚信】2023年半年度报告

公司2023上半年实现营业收入3.29亿元，同比减少17.26%。归属于上市公司股东的净利润-0.77亿元，同比减少229.79%。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润-0.79亿元，同比减少204.78%。经营活动产生的现金流量净额-0.73亿元，同比增加71.75%。

【天利科技】2023年半年度报告

公司2023上半年实现营业收入2.14亿元，同比减少14.11%。归属于上市公司股东的净利润-0.02亿元，同比减少276.91%。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润-0.06亿元，同比减少22.84%。经营活动产生的现金流量净额-0.65亿元，同比减少98.47%。

【国能日新】2023年半年度报告

公司2023上半年实现营业收入1.89亿元，同比增长34.14%。归属于上市公司股东的净利润0.33亿元，同比增长57.29%。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润0.25亿元，同比增长32.25%。

【东方电子】2023 年半年度报告

公司 2023 上半年实现营业收入 25.18 亿元，同比增长 15.10%。归属于上市公司股东的净利润 2.02 亿元，同比增长 21.27%。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 1.89 亿元，同比增长 29.57%。

【优博讯】2023 年半年度报告

公司 2023 上半年实现营业收入 6.08 亿元，同比减少 7.24%。归属于上市公司股东的净利润 0.49 亿元，同比减少 29.95%。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 0.44 亿元，同比减少 18.97%。

【卫宁健康】2023 年半年度报告

公司 2023 上半年实现营业收入 11.92 亿元，同比增长 8.75%。归属于上市公司股东的净利润 0.17 亿元，同比减少 75.20%。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润-0.45 亿元，同比减少 165.44%。

【用友网络】2023 年半年度报告

公司 2023 上半年实现营业收入 33.70 亿元，同比减少 4.7%。归属于上市公司股东的净利润-8.45 亿元，同比减少 230.36%。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润-9.40 亿元，同比减少 355.44%。

【宝信软件】2023 年半年度报告

公司 2023 年上半年实现营业收入 56.77 亿元，同比增长 14.40%。归属于上市公司股东的净利润 11.62 亿元，同比增长 17.27%。归属于上市公司股东的扣费经常性损益的净利润 11.05 亿元，同比增长 17.29%。经营活动产生的现金流量净额 12.23 亿元，同比减少 29.47%。

【和仁科技】2023 年半年度报告

公司 2023 年上半年实现营业收入 1.79 亿元，同比减少 14.16%。归属于上市公司股东的净利润-0.02 亿元，同比减少 111.95%。归属于上市公司股东的扣费经常性损益的净利润-0.03 亿元，同比减少 119.01%。经营活动产生的现金流量净额 0.6 亿元，同比增长 56.88%。

【科创信息】2023 年半年度报告

公司 2023 年上半年实现营业收入 1.38 亿元，同比减少 0.39%。归属于上市公司股东的净利润-0.18 亿元，同比减少 33.57%。归属于上市公司股东的扣费经常性损益的净利润-0.2 亿元，同比减少 24.87%。经营活动产生的现金流量净额 1.91 亿元，同比减少 37.69%。

【安科瑞】2023 年半年度报告

公司 2023 年上半年实现营业收入 5.38 亿元，同比增长 8.89%。归属于上市公司股东的净利润 1 亿元，同比增长 5.26%。归属于上市公司股东的扣费经常性损益的净利润 0.88 亿元，同比增长 1.51%。经营活动产生的现金流量净额 0.65 亿元，同比增长 283.15%。

【新智认知】2023 年半年度报告

公司 2023 年上半年实现营业收入 4.79 亿元，同比增长 7.07%。归属于上市公司股东的净利润 0.2 亿元，同比增长 124.75%。归属于上市公司股东的扣费经常性损益的净利润 0.15 亿元，同比增长 94.05%。经营活动产生的现金流量净额 -0.08 亿元，同比增长 88.44%。

2、其他重点公告

【科大讯飞】关于讯飞星火认知大模型升级发布会的提示性公告

8 月 15 日，公司将进一步如期实现讯飞星火认知大模型的重大版本升级，发布“讯飞星火认知大模型 V2.0”。围绕本次重大版本升级对应的代码能力和多模态能力重大突破，本次发布会的主题是：“解放生产力、释放想象力”。代码能力取得重大突破、多模态能力取得重大突破、星火一体机重磅发布。此外，星火认知大模型在教育、办公等领域进一步的商业落地成果——星火语伴 2.0、星火教师助手以及 AI 学习机“AI 创意画板”和“AI 编程”新功能亦将同步发布。

【卓朗科技】关于控股子公司破产清算的进展公告

2021 年 4 月 21 日，公司控股子公司天津松江恒通建设开发有限公司收到法院送达的(2021)津 02 破申 75 号《民事裁定书》，裁定受理债权人对松江恒通的破产清算申请。2023 年 8 月 16 日，松江恒通清算案召开了第二次债权人会议。2023 年 8 月 16 日，松江恒通清算案召开第二次债权人会议，由债权人对《采用非现场方式召开债权人会议及表决方案》《破产财产分配方案》进行表决。松江恒通二债会表决通过《采用非现场方式召开债权人会议及表决方案》《破产财产分配方案》。

5. 本周重要新闻汇总

1. 首个生成式 AI 监管文件明起施行，板块再迎重磅催化

《生成式人工智能服务管理暂行办法》，即将自 2023 年 8 月 15 日起施行，其也是我国首个针对生成式人工智能产业的规范性政策。明确了训练数据处理活动和数据标注等要求，规定了安全评估、算法备案、投诉举报等制度，明确了法律责任。旨在

促进生成式人工智能健康发展和规范应用，维护国家安全和社会公共利益，保护公民、法人和其他组织的合法权益。

(来源：财联社)

2. 我国首次将 AI 技术规模化用于输电线路发热检测

由国网电力空间技术有限公司联合华北电力大学等单位研发的输电线路红外缺陷智能识别系统，在我国主要超特高压线路运维方面实现了产业化应用。仅需一键上传巡检红外视频就能快速抽帧并智能识别发热缺陷，可辅助线路运维单位及时消除线路跳闸停电的隐患。从上传视频到完成分析只需要 2 个小时，且过程中无需人工干预。

(来源：IT 之家)

3. 鸿海再度拿下大单，成英伟达 AI 服务器芯片基板最大供应

鸿海集团首度拿下了英伟达 HGX AI 服务器芯片基板的订单，供货比重将超过 50%。继此前获得英伟达另一款 DGX AI 服务器芯片基板订单之后，鸿海已经取得英伟达最重要的两款 AI 服务器基板订单，同时供应比重正逐步放大。业界人士分析，鸿海集团将由旗下工业富联 (FII) 承接英伟达的 AI 芯片基板订单。

(来源：IT 之家)

4. 阿里在深圳成立文化科技公司 含人工智能业务

阿里巴巴文化娱乐有限公司全资子公司—深圳娱驰文化科技有限公司成立，注册资本 1000 万人民币，经营范围含集成电路设计、信息系统集成服务、智能控制系统集成、人工智能通用应用系统、物联网技术服务、信息技术咨询服务等。

(来源：金十数据)

5. 谷歌称在人工智能领域取得突破，可显著减少飞机对全球变暖的影响

英国伦敦动物学会 (ZSL) 与 Network Rail 合作，利用人工智能技术开发了一种新的野生动物监测方法。这项技术已经在三个地点进行了测试，成功捕捉到了各种动物的声音和图像，并由计算机进行分析和定位，并且这一过程不需要人类观察员的参与。测试中成功识别了超过 30 种鸟类和 6 种蝙蝠，以及狐狸和刺猬等动物的迹象。

(来源：IT 之家)

6. SK 电讯将向美国人工智能企业 Anthropic 追加投资 1 亿美元

据外媒报道，周日，韩国最大电信运营商 SK 电讯 (SKT) 表示，它将向美国人工智能企业 Anthropic 追加投资 1 亿美元，以提高其在新兴技术领域的竞争力，并进一步开发面向全球市场的各种人工智能服务。此前，SKT 旗下位于美国硅谷的风险投资公司 SK Telecom Venture Capital (SKTVG) 曾对 Anthropic 进行了投资。

(来源：TechWeb)

7. 软银正在洽谈收购受益 AI 概念上涨的 VF1 持有的 Arm25%股份

软银集团正在与愿景基金 1 号 (VF1) 就收购 Arm 有限公司未直接拥有的 25% 股份进行谈判。愿景基金 1 号是 2017 年筹集的 1000 亿美元投资基金。此举可能会给等待多年的投资者带来丰厚的回报。就在这些讨论进行之际，目前持有 Arm 75% 股份的软银正准备在下个月将这家芯片设计公司在纳斯达克 上市，估值为 600 亿-700 亿美元。如果谈判达成交易，这家日本科技投资公司将为愿景基金 1 号的投资者带来重大的即时回报，其中包括沙特阿拉伯的公共投资基金和阿布扎比穆巴达拉。此前，他们在软银对 Work 和滴滴出行等初创公司的投资失利后亏损。

(来源：站长之家)

8. 科大讯飞：星火 V2.0 代码能力只比 ChatGPT 差 1% 明年对标 GPT4

科大讯飞召开“解放生产力，释放想象力”讯飞星火认知大模型 V2.0 升级发布会，正式发布了新一代星火大模型。与上半年发布的星火 1.0、1.5 版大模型相比，星火 2.0 大模型代码能力和多模态交互能力将实现重大升级。科大讯飞董事长刘庆峰介绍，讯飞星火 V2.0 代码能力实现大幅度提升，从业界参考测试集上的效果对比来看，星火 V2.0 基于 Python 和 C++ 进行代码写作能力已高度逼近 ChatGPT，差距仅为 1% 和 2%。刘庆峰表示，当前代码能力的逻辑、算法、方法体系、数据准备已就绪，所需要的就是时间和算力。刘庆峰表示，我们已经定了非常明确的目标，到今年 10 月 24 号，各个代码的能力都会超越 ChatGPT，明年上半年将正式对标 GPT4。

(来源：快科技)

9. 华为汪涛称人工智能已从万千碎片化小模型时代走向“百模千态”大模型时代

当前昇腾 AI 已原生支持 30 多个 L0 基础大模型，包括业界熟知的 GPT3、LLAMA2、GLM、讯飞星火等，并已联合金融、运营商、互联网、能源等。行业协同孵化了多个 L1 行业大模型和 L2 场景应用大模型。基于武汉人工智能计算中心，助力湖北主动布局国产化大模型，先后孵化了全球首个千亿参数多模态大模型“紫东太初”，全球首个遥感影像智能解译行业大模型“武汉.LuoJiaNet”，并成立产业联盟，加速产业落地。持续强化“教育部-华为智能基座”项目、昇腾 AI 人才发展加速计划和昇腾科研创新使能计划，推进产学研用相结合，多梯次深化 AI 人才培养。

(来源：电商报)

10. 上海到 2025 年数据产业规模达 5000 亿元，年均复合增长率达 15%

上海人民政府办公厅印发《立足数字经济新赛道推动数据要素产业创新发展行动方案（2023-2025 年）》，到 2025 年，数据要素市场体系基本建成，国家级数据交易所地位基本确立；数据要素产业动能全面释放，数据产业规模达 5000 亿元，年均复合增长率达 15%，引育 1000 家数商企业；建成数链融合应用超级节点，形成 1000 个高质量数据集，打造 1000 个品牌数据产品，选树 20 个国家级大数据产业示范标杆；数据要素发展生态整体跃升，网络和数据安全体系不断健全，国际交流合作全面深化。

(来源：财联社电报)

11. Meta 旗下推特竞品 Threads 的日活用户数快速滑坡：一个月打二折

Threads 的全球用户数从 7 月 5 日 Meta 发布这款应用时的 600 万人，增至第二天的 4100 万人，并在 7 月 7 日达到近 5000 万人的最高点。相当于推特同一天用户数的约 45%。Threads 在 5 天内吸引了 1 亿用户，而推特花了 5.4 年才实现这个目标。Threads 的关键优势在于，Meta 旗下拥有 14 亿用户的 Instagram 也在帮助吸引用户。在过去七天里，Android 端的日活跃用户在 1100 万到 1200 万之间徘徊。推特在 Android 平台上的用户数基本没有受到 Threads 推出的影响。在 Meta 推出 Threads 后的一周内，推特在 Android 端的日活跃用户数为 1.07 亿至 1.09 亿。过去一周，这一数字为 1.08 亿至 1.14 亿。

(来源：新浪)

12. 用户反映必应聊天 AI 面临质量问题，微软承诺改善体验

用户发现微软 Edge 浏览器内置的 GPT-4 人工智能聊天助手必应聊天 (Bing Chat) 的性能有所下降。经常使用 Edge 浏览器的创作框的用户发现，Bing Chat 的用处越来越小，经常回避问题或无法帮助解决查询。微软官方向 Windows Latest 网站发表声明，确认该公司正在积极监测用户反馈，并计划在不久的将来做出改变以解决这些问题。

(来源：IT 之家)

13. 英特尔和 EDA 大厂新思科技合作，推进 Intel 3 / Intel 18A 工艺落地

芯片设计工具制造商新思科技 (Synopsys) 于本周一发布公告，表示和英特尔签署了一项新协议，旗下的技术构建模块将纳入英特尔的先进合同制造业务中。该协议包含新思科技所拥有的知识产权，为芯片设计师提供现成组件，从而加速芯片设计流程。新思科技将为英特尔提供一系列设计，满足英特尔 Intel 3 和 Intel 18A 工艺的设计需求。

(来源：IT 之家)

14. 特斯拉部署全自动驾驶方案 FSD 入华

初期特斯拉计划组建一个 20 人左右的本地运营团队，以推动自动驾驶解决方案 FSD (Full Self-Drive) 在中国市场落地。与此同时，特斯拉还在中国尝试成立一个数据标注团队，规模约上百人。同样是为训练 FSD 的算法作准备。此外，特斯拉已经在车辆数据存储问题上给出了明确方案。8 月 14 日，特斯拉中国在一项声明中表示，特斯拉已在中国建立了数据中心，所有在中国大陆市场销售车辆所产生的数据，都会存储在中国境内。

(来源：站长之家)

15. 魔搭社区上线 AI 视频生成工具 Live Portait，可一键让照片开口说话

阿里云推出数字人视频生成工具 Live Portait，上传一张照片和一段文本或语音即可生成一段开口说话的数字人视频，可应用于视频直播、聊天机器人、企业营销等场景。目前，该工具已在魔搭社区创空间开放体验。据介绍，Live Portait 相关技术已被 CVPR、ICCV 等国际 AI 顶会收录。

(来源：36Kr)

16. 腾讯云 MaaS 最新升级：上架 20 多个主流模型，支持开发者一键调用

腾讯集团高级执行副总裁、云与智慧产业事业群 CEO 汤道生在 2023 中国数字经济创新发展大会上宣布了腾讯云 MaaS 最新升级。腾讯云 TI 平台已经全面接入 Llama 2、Falcon、Dolly、Vicuna、Bloom、Alpaca 等 20 多个主流模型，且支持系列模型的直接部署调用、应用流程简单、可全程低代码操作，成为国内第一批上架和支持开源模型的大模型厂商。

(来源：36Kr)

17. 华为申请注册“LUXEED”“智界”商标

近日，华为技术有限公司申请注册多个“LUXEED”“智界”商标，国际分类涉及皮革皮具、啤酒饮料、手工器械、方便食品、科学仪器等，当前商标状态均为注册申请中。据媒体报道，近日，在最新一批次的工信部新车申报名录中，由华为与奇瑞联合打造的 LUXEED 首车亮相，其定名为“智界 S7”，该车是华为智选车旗下首款纯电轿跑，将率先搭载鸿蒙 4 系统，并在三季度完成亮相。

(来源：36Kr)

18. 鸿海旗下耐能智慧推出新款 AI 芯片，可降低大模型高运算成本

鸿海集团转投资 AI 新创耐能智慧 15 日发表新款边缘运算 AI 芯片“KL730”，锁定智能驾驶与私有 GPT 应用，可降低大型语言模型 (LLM) 的高运算成本，以及云端传输可能引发的资安风险。耐能智慧于 2015 年在美国成立，主要业务为 AI 芯片和 AI 市集平台，成立以来推出的边缘运算 AI 晶片，已进入多个产业，从 AIoT 到智能驾驶安全及边缘伺服器，客户包括高通、丰田、广达、中华电信、松下、韩华等。

(来源：界面新闻)

19. OpenAI 宣布将 GPT-4 引入内容审核系统 以缩短工作周期

OpenAI 宣布将新一代大型语言模型 GPT-4 用于内容策略开发和内容审核决策，以实现更一致的标签、更快的策略优化的反馈闭环以及更少的人工审核人员参与。GPT-4 是 OpenAI 在今年 3 月 14 日推出的最新一代大型语言模型。它是一个多模态大型语言模型，支持图像和文本输入，以文本形式输出；扩写能力增强，能处理超过 25000 个单词的文本；更具创造力，并且能够处理更细微的指令

(来源：TechWeb)

20. 亚马逊云科技宣布在中国推出“百校行”计划

亚马逊云科技宣布推出“百校行”计划，携手培训合作伙伴免费为中国百所高校的学生提供云计算学习和实践的资源平台，从课程资源、以赛促学和提升就业力三个方面助力高校培养高素质的云计算人才。

(来源：TechWeb)

21. 三星电子出售 ASML 部分股份：获得约 3 万亿韩元，为半导体业务筹集资金

三星电子在持有荷兰半导体设备制造商 ASML 的股份七年后，决定出售其中一部分。这一举动被解读为投资筹集资金的努力，尤其是在今年该公司的营业利润接近亏损的情况下。三星电子在 ASML 的持股从第一季度的 629.7787 万股减少到第二季度的 275.0072 万股，减少了 354.7715 万股。因此，三星电子在 ASML 的股份从 1.6% 降至 0.7%。持股的账面价值（市值）从约 5.59 万亿韩元降至 2.6 万亿韩元。

（来源：快科技）

22. 《纽约时报》禁止将新闻报道用于 AI 开发

美国媒体《纽约时报》（NYT）日前变更了服务条款，原则上禁止将新闻报道和图片等用于人工智能（AI）开发。变更后的条款写入，若未提前获得书面同意，则禁止将内容用于包括 AI 机器学习在内的软件开发。警告称如果违反，可能会被追究民事或刑事责任。NYT 表示“此前也一直禁止用于 AI 开发。变更条款是为了进一步明确禁止事项”。

（来源：财联社）

23. 腾讯汤道生宣布腾讯云 TI 平台正式上线

2023 中国数字经济创新发展大会日前在汕头开幕，这是该大会连续两年在汕头举办。本届大会为期三天，打造“3+3+N”特色活动模式，即以数字产业化、产业数字化、数字化治理 3 大维度为主线，构建“会、展、赛”三位一体的核心支撑体系，其间将举办多个主题论坛和特色活动。汤道生在大会上宣布腾讯云 TI 平台正式上线。汤道生表示，“腾讯云 TI 平台支持行业最新、最流行的开源模型，如 Llama 2、Falcon、Dolly 等，可直接部署调用，全程低代码操作。”

（来源：电商报）

24. “腾讯云智能文案创作”产品发布 大模型引领高效文本生产新方式

在 2023 中国数字经济创新发展大会上，腾讯云智能正式推出了“文案创作”产品，它基于腾讯的大模型能力研发，专门面向广告平台、UGC 平台、SaaS 服务企业等各类客户，旨在提供精准、高效、全面的商业文案创作工具。这一全新产品有望助力企业在营销、创意以及效率等多个领域，定制生成更具针对性的文案内容，从而显著提升文案创作的质量和效率。

（来源：36 氪）

25. 腾讯云原生数据库 TDSQL-C Serverless 架构全新升级，可全面承载业务核心使用场景

从 2023 第十四届中国数据库技术大会（DTCC）上，腾讯云数据库 TDSQL-C Serverless 架构全新升级，提供弹性扩缩容能力，助力企业存储成本降低 80%，标志着 TDSQL-C Serverless 正式承载关键核心业务。

（来源：北国网）

26. 文心一言最新重磅发布 新增 5 大原生插件

由深度学习技术及应用国家工程研究中心主办的 WAVE SUMMIT 深度学习开发者大会 2023 举办。百度首席技术官、深度学习技术及应用国家工程研究中心主任王海峰以《大语言模型为通用人工智能带来曙光》为题，阐述了大语言模型具备理解、生成、逻辑、记忆四项能力，为通用人工智能带来曙光。会上，百度重磅发布文心大模型、飞桨平台、AI 原生应用如流等一系列技术、产品及生态成果。

(来源: TechWeb)

27. 谷歌首次实现开源量子弹性 FIDO2 密钥

谷歌今天发布新闻稿，通过和苏黎世联邦理工学院合作，创建出独特的 ECC / Dilithium 混合签名模式，首次实现了开源量子弹性 / 抗量子 (quantum-resistant) FIDO2 安全密钥。FIDO2 是快速在线身份认证框架协议第二版，由 FIDO 联盟推出并持续维护，规范定义了一套在线身份认证的技术架构，用于无密码认证和多因素认证 (MFA) 元素。

(来源: IT 之家)

28. Adobe 开放 Express 工具: 基于 AI 的图像 / 视频编辑器

Adobe 今天发布新闻稿，宣布旗下的图形设计工具 Adobe Express 在经过一段时间的测试之后，目前已经向所有用户开放。官方对该工具的描述为：“借助由 Adobe Firefly 提供支持的生成式 AI，创作令人惊叹的作品，脱颖而出。借助功能完备的全新 Adobe Express，您可以设计传单、抖音视频、简历以及连续短片。更轻松地进行创作、助您实现更大的梦想。”

(来源: IT 之家)

29. 英特尔宣布终止收购高塔半导体 支付 3.53 亿美元“分手费”

英特尔宣布终止收购以色列半导体代工厂高塔半导体 (Tower Semiconductor)，原因是无法及时获得合并协议所要求的监管批准。根据合并协议的条款，英特尔将向高塔半导体支付 3.53 亿美元的终止费，这完全抵消了英特尔代工服务 (简称 IFS) 部门在 2023 年第二季度获得的 2.32 亿美元营收。

(来源: TechWeb)

30. 三星电子得克萨斯州泰勒晶圆厂确定首家客户 是一家 AI 半导体厂商

在台积电投资 120 亿美元的亚利桑那州工厂动工建设之后，三星电子也在 2021 年的 11 月份，宣布在得克萨斯州的泰勒建设一座新的半导体工厂，预计投资 170 亿美元。

(来源: TechWeb)

31. OpenAI 宣布收购 Global Illumination 并将整个团队纳入麾下

OpenAI 宣布，它已收购初创企业 Global Illumination。OpenAI 在声明中没有透露收购的具体条款，但表示 Global Illumination 的“整个团队”已经加入该公司，参与包括 ChatGPT 在内的核心产品的开发。Global Illumination 由 Thomas Dimson、

Taylor Gordon 和 Joey Flynn 创立于 2021 年，总部位于纽约，是一家利用人工智能打造创意工具、基础设施和数字体验的公司。

(来源: TechWeb)

32. 联想问天两款 AI 服务器新品发布 全栈智能引领 AI 新未来

联想问天两款 AI 服务器新品发布 全栈智能引领 AI 新未来 8 月 18 日，中国算力大会在银川盛大开幕，在“智算无限 全栈智能 联想 AI 算力战略暨 AI 服务器新品发布会”上，联想重磅发布两款全新 AI 服务器产品——联想问天 WA7780 G3 AI 大模型训练服务器和联想问天 WA5480 G3 AI 训推一体服务器。

这两款服务器是基于 AI 导向打造的全新产品，能够助力构建更加绿色高效的人工智能数据中心，满足客户从训练到推理等多样化的算力需求。

33. 字节首个大模型独立 APP 亮相，AI 对话产品“豆包”上线

字节跳动旗下 LLM 人工智能机器人“豆包”现已开始小范围邀请测试，用户可通过手机号、抖音或者 Apple ID 登录。据称，“豆包”是字节跳动公司基于云雀模型开发的 AI 工具，提供聊天机器人、写作助手以及英语学习助手等功能，它可以回答各种问题并进行对话，帮助人们获取信息，支持网页 Web 平台，iOS 以及安卓平台，但 iOS 需要使用 TestFlight 安装。

(来源: IT 之家)

34. 台积电：已有专业团队负责 2nm 研发作业

据中国台湾地区“中央社”消息，台积电已组建 2nm 任务团队 One Team，调动 800 人冲刺在台湾地区新竹宝山与高雄厂同步试产及量产。对此，台积电回应称，已有专业团队负责 2 纳米研发作业，至于人员编制细节则未透露。8 月 15 日，台积电中科 2nm 厂确认将延后至明年交地建厂，因此台积电决定将高雄厂直接切入 2nm 项目。

(来源: IT 之家)

35. 工信部许可中国电信 2/3/4G 的 800MHz 频段改用于 5G，增强覆盖和穿透

工信部无线电管理局今日发布公告，为进一步提升 5G 对乡镇、农村及边远地区的覆盖质量，加大无线电频谱资源对 5G 高质量发展的支持力度，近日，工业和信息化部许可中国电信将现网用于 2G/3G/4G 系统的 800MHz 频段频率重耕用于 5G 公众移动通信系统。公告称，800MHz 频段具有传播损耗低、覆盖范围广、穿透能力强、网络部署成本低等特点，非常适用于农村及边远地区的公众移动通信网络覆盖。此次许可中国电信使用其 800MHz 频段开展 5G 业务，进一步强化了我国 1GHz 以下频段 5G 优质频谱资源供给保障力度，有利于乡镇、农村及边远地区人民群众进一步享受高质量 5G 服务。

(来源: IT 之家)

36. 英伟达赚翻了，H100 GPU 成本仅为售价近 10%

随着 AI 大模型的爆火，英伟达的 GPU 供不应求，外媒此前表示英伟达的订单迅速增加，乃至已经排到 2024 年。

其中，性能最强的 AI 训练 H100 GPU 更是成为抢手货，根据 Barron's 的资深作家 Tae Kim 估计，英伟达正从这一浪潮中获得巨大利益，有可能打破所有纪录。Tae Kim 表示，消息人士向投资银行公司的 Raymond James 透露，H100 GPU 的成本为 3320 美元（当前约 24236 元人民币），而该公司以 25000 至 30000 美元（当前约 18.3 至 21.9 万元人民币）的价格出售这些 GPU。

（来源：IT 之家）

37. 马斯克旗下 SpaceX 去年收入翻倍至 46 亿美元，今年 Q1 首次实现盈利

8 月 18 日消息，根据马斯克旗下太空探索公司 SpaceX 的财务数据显示，该公司 2023 年第一季度的收入为 15 亿美元（当前约 109.65 亿元人民币），总利润达到 5500 万美元（当前约 4.02 亿元人民币）——该公司在经历了两年大幅亏损（但亏损幅度不断收窄）之后，终于实现了小幅度的盈利。同时，SpaceX 的收入在 2022 年也得以翻倍，达到 46 亿美元（当前约 336.26 亿元人民币），使该公司去年的亏损额从 9.68 亿美元（当前约 70.76 亿元人民币）减少至 5.59 亿美元（当前约 40.86 亿元人民币）。支出方面，该公司去年总支出约为 52 亿美元（当前约 380.12 亿元人民币），相比前年的 33 亿美元（当前约 241.23 亿元人民币）出现较大幅度上涨。

（来源：IT 之家）

38. AMD 下周将发布重大新品，预计是 Radeon RX 7800 XT 和 RX 7700 XT

8 月 18 日消息，今年的科隆国际游戏展将于 8 月 23 日（下周三）在德国科隆开幕，一直持续到 8 月 27 日（下周日），而 AMD 将于美国东部时间 8 月 25 日上午 11 点开始在游戏展上举行新闻发布会。AMD 高级副总裁斯科特-赫克尔曼（Scott Herkelman）表示，该公司将在 2023 年的科隆国际游戏展（Gamescom 2023）上发布“重大新品”。虽然赫克尔曼没有具体说明这些“重大新品”可能是什么，但有消息称 AMD 将在科隆国际游戏展上发布 Radeon RX 7800 XT、RX 7700 XT。在本月早些时候的财报电话会议上，AMD CEO 苏姿丰（Lisa Su）曾表示，该公司将在 2023 年第三季度发布“发烧级 Radeon 7000 系列显卡”。

（来源：TechWeb）

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。