

阿尔法 S (华为 HI 版) 发布, 关注智能驾驶产业投资机遇

——计算机行业周观点 (04.12-04.18)

强于大市 (维持)

2021 年 04 月 18 日

行业核心观点:

上周, 阿尔法 S (华为 HI 版) 发布。上周沪深 300 指数下跌 1.37%, 申万计算机行业上涨 0.92%, 跑赢指数 2.30pct, 在申万一级行业中排名第 6 位。估值上, 计算机板块本周上涨; 人工智能驱动下, 市场中长期向好趋势不变。建议投资者关注业绩确定性强的优质标的, 推荐云计算、网络安全、人工智能等高景气度细分领域。

投资要点:

- **过去十年中国人工智能专利申请量居世界第一:** 《中国人工智能发展报告 2020》报告显示, 过去十年全球人工智能专利申请量超 52 万件。中国专利申请量为 389571 件, 位居世界第一, 占全球总量的 74.7%。该统计肯定了过去十年大力发展人工智能的丰硕成果, 新的未来十年里国家也将继续鼓励人工智能领域的产业开发和升级。专利是科技行业发展的基石和护城河, 人工智能领域的专利领先情况也支持了我国人工智能在各细分行业赛道应用的加速落地。
- **首款 Huawei inside 智能豪华纯电轿车北汽阿尔法 S (华为 HI 版) 发布:** 华为参与智能驾驶领域, 改变了产业的竞争格局, 加速了智能驾驶产业的发展速度, 各方都加速投入抢占市场。华为具备极强的研发实力, 在软件领域具有很大的优势, 目前华为与智能驾驶的其他参与方建立了多项合作, 我们认为未来智能驾驶产业链中, 汽车核心软硬件供应商的重要性将进一步提升。
- **行业估值高于历史中枢, 行业关注度微跌:** 上周日均交易额 306 亿元, 交易活跃度上升。从估值情况来看, SW 计算机行业 PE(TTM) 已从 2018 年低点 37.60 倍反弹至 61.71 倍, 高于 2010 年至 2019 年历史均值 55.75 倍, 高于历史中枢水平。
- **上周计算机板块表现一致:** 150 只个股上涨, 78 只个股下跌, 0 只个股持平。上涨股票数占比 65.79%。
- **投资建议:** 以人工智能为核心, 加速企业云化、智能化和数字化进程, 建议投资者关注高景气度板块下业绩确定性强的优质标的。从 2020 年报看, 云计算、人工智能、信创、车联网等领域表现较好, 随着复工复产的推进, 2021Q1 业绩继续回暖。我们重点推荐金融科技、信息安全、智慧医疗、智慧车联、人工智能和信创领域。
- **风险因素:** 全球地缘政治风险、技术推进不达预期、行业 IT 资本支出低于预期。

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

- 万联证券研究所 20210322-行业周观点-AAA-计算机行业周观点 (3.15 - 3.21)
- 万联证券研究所 20210314-行业周观点-AAA-计算机行业周观点 (3.08 - 3.14)
- 万联证券研究所 20210308-行业周观点-AAA-计算机行业周观点 (3.01 - 3.07)

分析师: 夏清莹
 执业证书编号: S0270520050001
 电话: 075583228231
 邮箱: xiaqy1@wlzq.com.cn

正文目录

1、行业热点事件及点评	3
1.1 人工智能：分论坛“以智图治——人工智能赋能社会治理”召开	3
1.2 人工智能：过去十年中国人工智能专利申请量居世界第一	3
1.3 智能驾驶：首款 Huawei inside 智能豪华纯电轿车北汽阿尔法 S (华为 HI 版) 发布	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	5
2.5 个股周涨跌情况	6
2.6 重点跟踪个股行情	6
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 限售解禁	8
3.3 关联交易	9
3.4 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(2010 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：上周计算机板块关联交易情况	9
图表 13：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：分论坛“以智图治——人工智能赋能社会治理”召开

4月18日消息，“人工智能—社会实验视角下的社会治理”由国家互联网信息办公室主办讲在26日举行。本次分论坛的召开，是贯彻落实党中央国务院关于推进人工智能应用健康发展的重要精神，按照中央网信办、国家发改委、教育部、民政部、生态环境部、国家卫健委等六部门关于推进人工智能社会实验的任务部署，“超前一步”探索人工智能赋能社会治理的规律和经验，及人工智能发展可能带来的风险和问题。（来源：网易新闻）

点评：此次论坛对我国人工智能的发展具有导向性，基石性的意义。论坛探讨人工智能对社会治理的意义，这将是人工智能应用的全新领域。如果得到国家的肯定，人工智能产业将会被提升到社会层面的新高度，也必将给产业带来许多的发展空间和投资机会。

1.2 人工智能：过去十年中国人工智能专利申请量居世界第一

央视网4月12日消息，2020中国人工智能产业年会发布的《中国人工智能发展报告2020》显示，过去十年中国人工智能专利申请量位居世界第一，人工智能下一个十年将在强化学习、知识图谱、智能机器人等方向重点发展。报告显示，过去十年全球人工智能专利申请量超52万件。中国专利申请量为389571件，位居世界第一，占全球总量的74.7%。同时，中国在自然语言处理、芯片技术、机器学习等10多个AI子领域的科研产出水平居于世界前列；而在人机交互、知识工程、机器人、计算机图形、计算理论领域，中国还需努力追赶。（来源：央视网）

点评：该统计肯定了过去十年大力发展人工智能的丰硕成果，新的未来十年里国家也将继续鼓励人工智能领域的产业开发和升级。专利是科技行业发展的基石和护城河，人工智能领域的专利领先情况也支持了我国人工智能在各细分行业赛道应用的加速落地。

1.3 智能驾驶：首款 Huawei inside 智能豪华纯电轿车北汽阿尔法 S（华为 HI 版）发布

4月18日上午，在华为智能汽车解决方案BU新品发布会上，华为智能汽车解决方案BU总裁王军表示，华为与全球主流车企建立了广泛合作。华为携手200多家产业伙伴共同发展。王军说：“华为要持续加大对汽车行业的投入，今年在研发上的投资将达到10亿美元，研发团队超过5000人，其中自动驾驶团队超过2000人。”同日，华为智能驾驶总裁苏箐详细阐述了华为在汽车领域的布局、规划，以及自动驾驶车辆后续商业化情况等。华为与全球主流车企建立了广泛合作4月17日夜，首款Huawei inside智能豪华纯电轿车北汽阿尔法S（华为HI版）在上海发布，采用华为快充技术，充电10分钟，续航197公里，其智能座舱搭载鸿蒙OS操作系统，起价28.19万元，最高配价格34.49万元。华为HI版起价38.89万元，高配版售价42.99万元。值得一提的是，阿尔法S 华为HI版，它最大的亮点就是搭载了华为自动驾驶技术，它从技术上已经达到了可以全程由车辆自行判断路况，自己驾驶的级别。（来源：澎湃新闻）

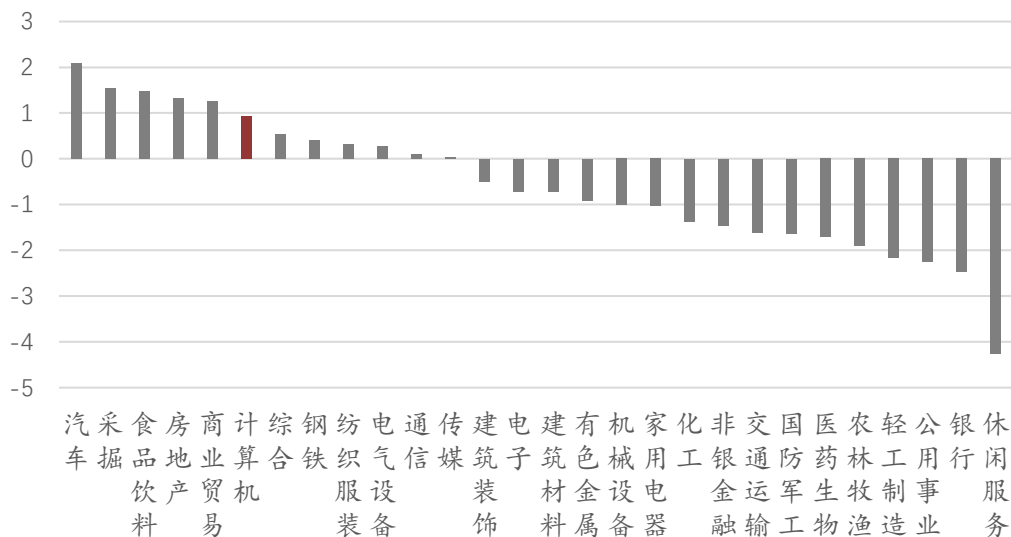
点评：华为参与智能驾驶领域，改变了产业的竞争格局，加速了智能驾驶产业的发展速度，各方都加速投入抢占市场。华为具备极强的研发实力，在软件领域具有很大的优势，目前华为与智能驾驶的其他参与方建立了多项合作，我们认为未来智能驾驶产业链中，汽车核心软硬件供应商的重要性将进一步提升。

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6位。上周沪深300指数下跌1.37%，申万计算机行业上涨0.92%，跑赢指数2.30pct，在申万一级行业中排名第6位。

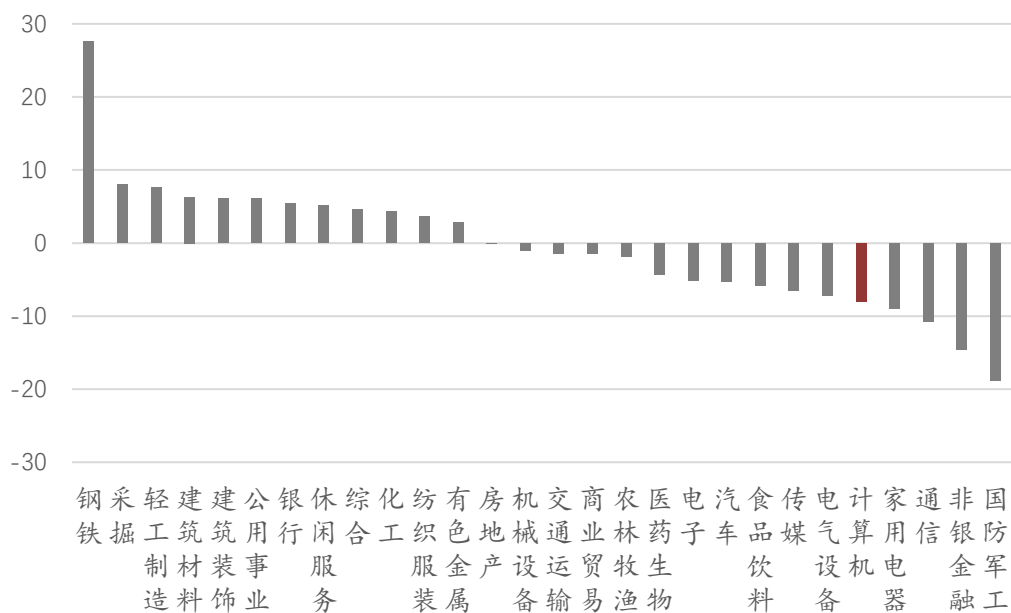
图表1：申万一级行业指数涨跌幅（%）（上周）



资料来源：Wind、万联证券研究所

2021年初至今申万计算机行业涨幅在申万一级28个行业中排名第24。同期沪深300下跌4.70%，高于指数3.37pct。

图表2：申万一级行业指数涨跌幅（%）（年初至今）

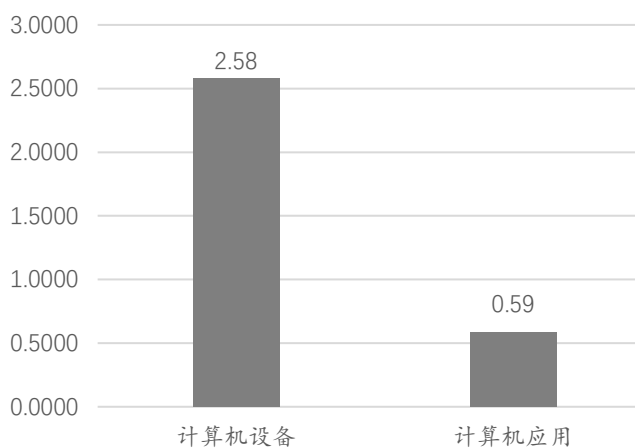


资料来源：Wind、万联证券研究所

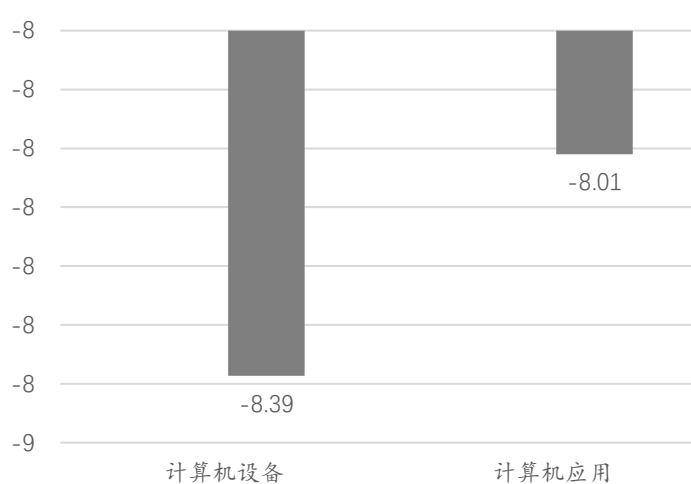
2.2 子行业周涨跌情况

上周计算机子行业表现分化。计算机设备行业上涨2.58%，计算机应用行业上涨0.59%。2021年累计来看，申万二级计算机设备行业下跌8.39%，计算机应用行业下跌8.01%。

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)



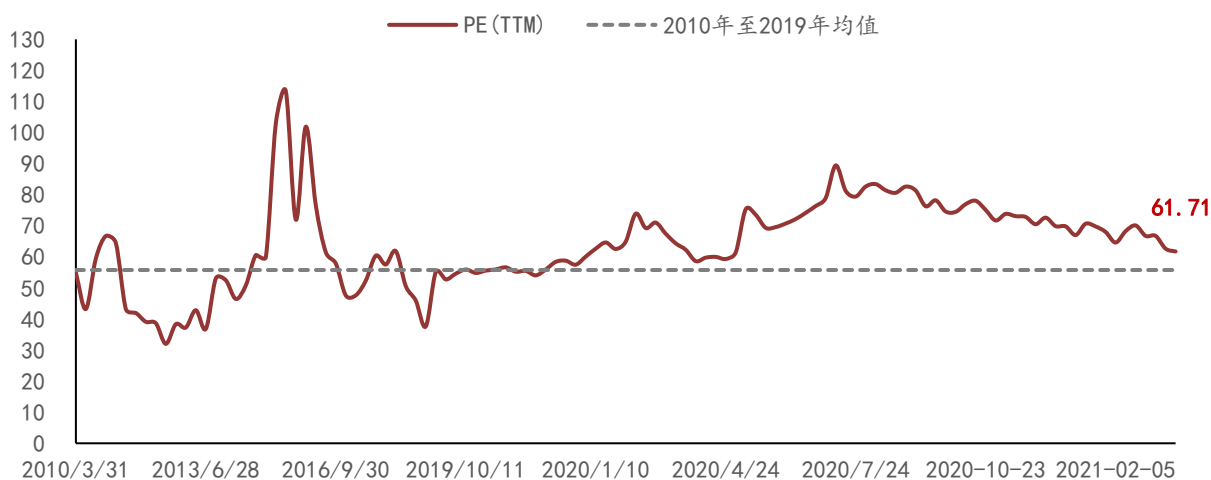
资料来源: Wind、万联证券研究所

资料来源: Wind、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)已从2018年低点37.60倍反弹至61.71倍，高于2010年至2019年历史均值55.75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(2010年至今)

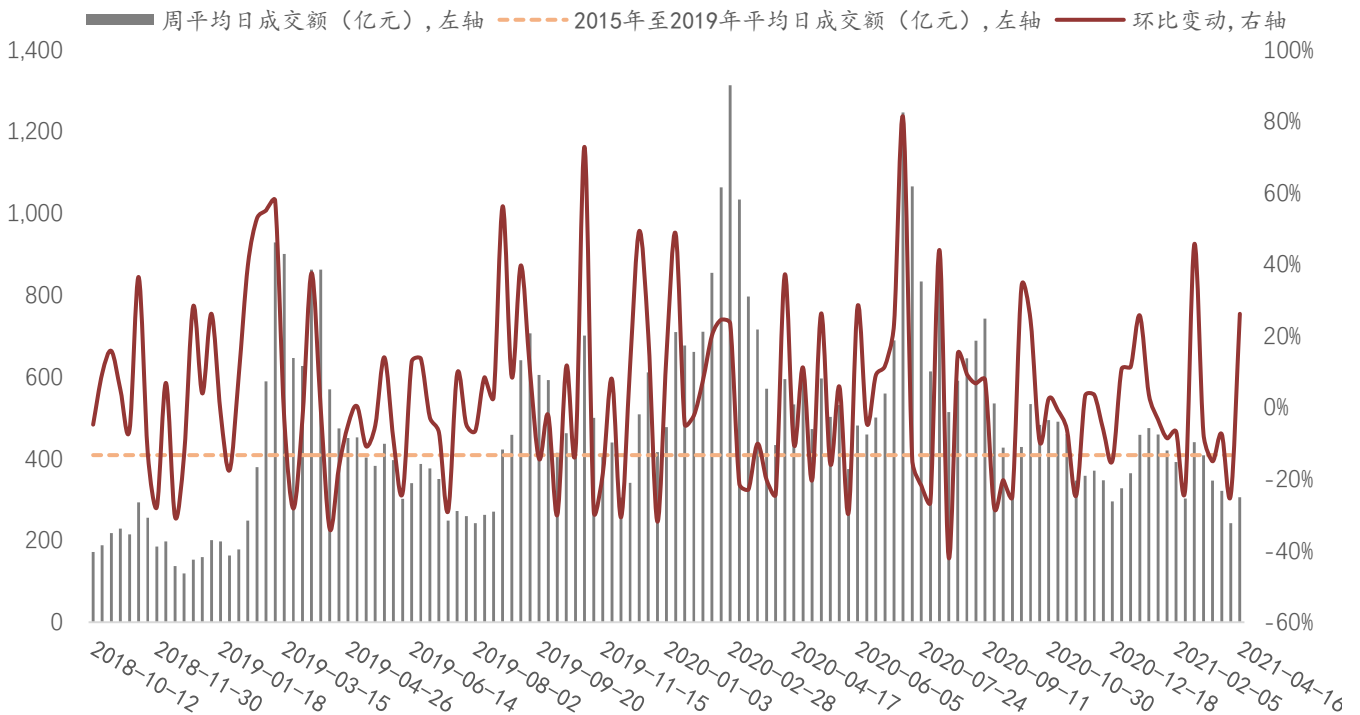


资料来源: Wind、万联证券研究所

2.4 计算机行业周成交额情况

行业的资金关注度较上周上涨。上周5个交易日申万计算机行业成交额达1528.92亿元，平均每日成交306亿元，日均交易额较上个交易周上涨26.19%。

图表6: 申万计算机行业周成交额情况

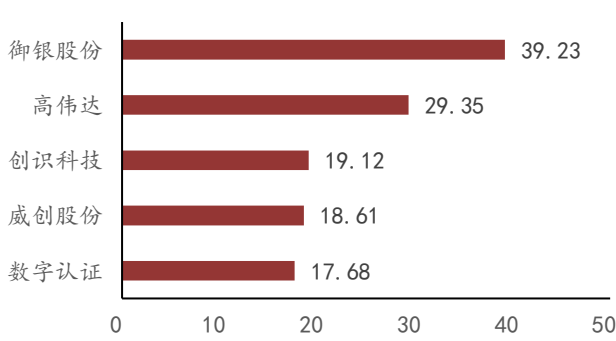


资料来源: Wind、万联证券研究所

2.5 个股周涨跌情况

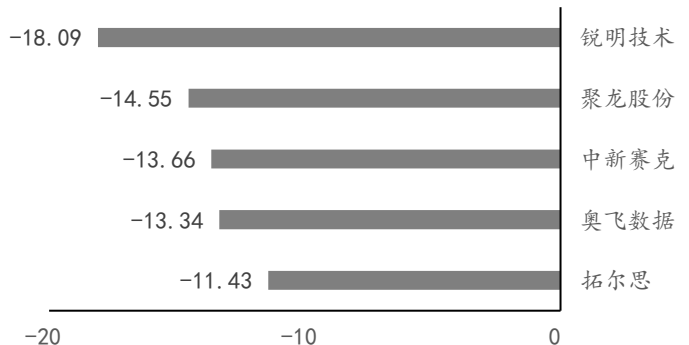
个股表现一致, 个股下跌数较多。228只个股中, 150只个股上涨, 78只个股下跌, 0只个股持平。上涨股票数占比65.79%。行业涨幅前五的公司分别为: 御银股份、高伟达、创识科技、威创股份、数字认证。跌幅前五的公司分别为: 锐明技术、聚龙股份、中新赛克、奥飞数据、拓尔思。

图表7: 申万计算机行业周涨幅前五(%) (上周)



资料来源: Wind、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: Wind、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9只个股表现一致, 区间涨跌幅只有恒生电子下跌, 其他均上涨。

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	859.29	-0.65	82.30
2	300059.SZ	东方财富	2,460.77	3.22	28.57
3	000977.SZ	浪潮信息	394.98	4.38	27.17
4	603019.SH	中科曙光	427.38	2.04	29.46
5	002152.SZ	广电运通	304.71	14.67	12.27
6	300348.SZ	长亮科技	138.31	7.70	19.17
7	000555.SZ	神州信息	148.32	6.44	15.20
8	600728.SH	佳都科技	117.43	4.53	6.69
9	688288.SH	鸿泉物联	38.80	2.89	38.80

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: Wind、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69.97亿元。

图表10: 上周计算机板块大宗交易情况

证券名称	交易日期	成交价(元)	成交量(万股)	成交额(万元)
安恒信息	2021-04-16	260.00	14.00	3,640.00
优刻得-W	2021-04-16	28.75	23.00	661.25
久远银海	2021-04-16	18.61	15.00	279.15
海联讯	2021-04-16	7.37	980.05	7,222.98
安恒信息	2021-04-15	260.00	4.00	1,040.00
卓易信息	2021-04-15	34.75	6.00	208.50
中威电子	2021-04-15	4.80	78.00	374.40
优刻得-W	2021-04-15	29.03	23.00	667.69
卓易信息	2021-04-15	34.75	22.67	787.78
优刻得-W	2021-04-14	29.19	23.00	671.37
卓易信息	2021-04-14	35.00	10.00	350.00
安恒信息	2021-04-14	260.00	1.00	260.00
新智认知	2021-04-14	8.70	255.00	2,218.50
指南针	2021-04-14	21.50	700.00	15,050.00
久远银海	2021-04-14	18.34	30.00	550.20
卫宁健康	2021-04-14	16.75	341.40	5,718.45
中威电子	2021-04-14	4.72	100.00	472.00
海联讯	2021-04-14	8.00	60.00	480.00
深信服	2021-04-14	267.43	11.83	3,163.70
二三四五	2021-04-14	1.74	300.00	522.00
每日互动	2021-04-14	13.77	100.00	1,377.00
辰安科技	2021-04-13	24.46	9.80	239.71
华宇软件	2021-04-13	18.40	51.03	938.95
优刻得-W	2021-04-13	33.23	6.50	216.00
优刻得-W	2021-04-13	29.50	63.90	1,885.05

优刻得-W	2021-04-13	29.48	23.00	678.04
安恒信息	2021-04-13	260.00	1.00	260.00
辰安科技	2021-04-13	24.46	115.72	2,830.51
用友网络	2021-04-12	38.70	128.00	4,953.60
优刻得-W	2021-04-12	29.86	125.00	3,732.50
中科软	2021-04-12	34.73	13.00	451.49
指南针	2021-04-12	23.24	42	976.08
海联金汇	2021-04-12	5.66	1205.56	6823.46
优刻得-W	2021-04-12	33.23	8	265.84

资料来源: Wind、万联证券研究所

3.2 限售解禁

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	占比
财富趋势	2021-04-27	391.34	6,667.00	2416.59%
光云科技	2021-04-29	13,406.29	40,100.00	853.99%
和仁科技	2021-04-30	2,586.26	18,928.25	8438.18%
中科曙光	2021-05-06	14,867.81	145,072.90	8975.15%
金现代	2021-05-06	15,575.00	43,012.50	2000.00%
京北方	2021-05-07	2,655.43	16,066.24	2500.21%
凌志软件	2021-05-11	21,389.13	40,001.00	950.21%
狄耐克	2021-05-12	154.73	12,000.00	2371.06%
深信服	2021-05-17	19,094.40	41,380.83	5163.76%
科蓝软件	2021-05-17	1,313.93	31,099.23	7299.44%
航天长峰	2021-05-17	891.41	44,911.37	7643.00%
奥飞数据	2021-05-19	2,215.95	38,164.47	9332.77%
启明星辰	2021-05-25	316.94	93,358.37	7648.02%
麦迪科技	2021-06-04	1,986.35	16,546.35	8799.52%
新致软件	2021-06-07	167.61	18,202.23	2032.92%
先进数通	2021-06-08	2.95	23,580.40	7902.82%
长亮科技	2021-06-08	1,480.34	72,147.95	8084.06%
博汇科技	2021-06-15	2,564.33	5,680.00	2375.00%
深信服	2021-06-15	480.18	41,380.83	5163.76%
泽达易盛	2021-06-22	2,106.20	8,311.00	2375.29%
渤海化学	2021-06-29	18,338.13	118,578.76	5154.98%
法本信息	2021-06-30	167.01	12,947.01	2371.20%
首都在线	2021-07-01	24,031.29	41,131.63	1215.61%
捷安高科	2021-07-05	4,015.30	9,235.60	2500.11%
三六零	2021-07-05	38,130.80	714,536.32	6793.21%
万兴科技	2021-07-08	22.44	12,994.70	7684.99%
中科星图	2021-07-08	5,460.18	22,000.00	2252.51%
云涌科技	2021-07-12	1,125.00	6,000.00	2375.00%
慧辰资讯	2021-07-16	2397.7642	7,427.45	2375.00%

资料来源: Wind、万联证券研究所

3.3 关联交易

上周计算机板块关联交易详细信息如下。

图表12: 上周计算机板块关联交易情况

证券名称	公告日期	关联方	交易金额(万元)	交易方式	支付方式
海联金汇	2021-04-16	中诚信征信有限公司	3.29	向关联方采购产品和接受劳务	银行转账
海联金汇	2021-04-16	中国银联股份有限公司(含子公司)	2655.1	向关联方采购产品和接受劳务	银行转账
海联金汇	2021-04-16	北京创世漫道科技有限公司	0.64	向关联方采购产品和接受劳务	银行转账
海联金汇	2021-04-16	北京创世漫道科技有限公司	314.18	向关联方销售产品和提供劳务	银行转账
海联金汇	2021-04-16	中国银联股份有限公司(含子公司)	7.71	向关联方销售产品和提供劳务	银行转账
海联金汇	2021-04-16	青田大川信息科技有限公司	28.58	向关联方销售产品和提供劳务	银行转账
中科软	2021-04-16	青岛中科万国互联网技术股份有限公司	33.61	提供服务	
国源科技	2021-04-16	董利成; 李景艳	147.1	租赁	现金
证通电子	2021-04-15	深圳市通新源物业管理有限公司	42.53	采购	现金
狄耐克	2021-04-15	上海新住信机电集成有限公司	410.94	销售商品	银行转账
狄耐克	2021-04-15	狄耐克鹰慧物联网科技(上海)有限公司	14.04	租赁	银行转账
狄耐克	2021-04-15	狄耐克鹰慧物联网科技(上海)有限公司	2.81	提供劳务	银行转账
狄耐克	2021-04-15	Hihome Innovation Pte. Ltd.	0	销售商品	银行转账
狄耐克	2021-04-15	厦门兴联集团有限公司	160.33	租赁	银行转账
狄耐克	2021-04-15	厦门兴联资产管理服务有限公司	49.16	提供服务	银行转账
狄耐克	2021-04-15	狄耐克鹰慧物联网科技(上海)有限公司	31.25	销售商品	银行转账
狄耐克	2021-04-15	狄耐克鹰慧物联网科技(上海)有限公司	252.7	购买商品	银行转账
奇安信-U	2021-04-15	北京谷安天下科技有限公司	156.73113	购买商品	银行结转
奇安信-U	2021-04-15	中国电子信息产业集团有限公司及其关联方	15.123002	租赁	银行结转
奇安信-U	2021-04-15	蓝信移动(北京)科技有限公司	699.243434	购买商品	银行结转
奇安信-U	2021-04-15	大唐奇安网络科技有限公司	124.84404	租赁	银行结转
奇安信-U	2021-04-15	大唐奇安网络科技有限公司	25.243364	销售商品	银行结转

奇安信-U	2021-04-15	广西数字奇安技术服务有限公司	348.840048	销售商品	银行结转
合众思壮	2021-04-14	郑州航空港兴港投资集团有限公司		签署协议	现金
德赛西威	2021-04-14	深圳市德赛工业研究院有限公司	37.02	租赁	转账
德赛西威	2021-04-14	深圳市德赛工业研究院有限公司	0.18	其它流出	转账
德赛西威	2021-04-14	深圳市德赛物业管理有限公司	4.33	接受服务	转账
德赛西威	2021-04-14	富赛汽车电子有限公司	8145.04	销售商品	银行转账或银行承兑汇票
德赛西威	2021-04-14	惠州市德赛自动化技术有限公司	189.5	购买商品	银行转账或银行承兑汇票
德赛西威	2021-04-14	惠州市德赛自动化技术有限公司	15.83	购买商品	银行转账或银行承兑汇票
德赛西威	2021-04-14	富赛汽车电子有限公司	2.88	销售商品	银行转账或银行承兑汇票
广电运通	2021-04-14	广州市城发投资基金管理有限公司	20000	共同投资	现金
易华录	2021-04-14	中国华录集团有限公司	69000	贷款	按合同约定方式
易华录	2021-04-14	中国华录集团有限公司	652	支付	按合同约定方式
易华录	2021-04-14	中国华录松下电子信息有限公司	62382	购买商品	按合同约定方式
易华录	2021-04-14	泰州易华录数据湖信息技术有限公司	9196	提供服务	按合同约定方式
易华录	2021-04-13	蓝安数据信息技术有限公司	22445	提供服务	按合同约定方式
宝信软件	2021-04-13	宝山钢铁股份有限公司	47488.48078	购买商品	现金
宝信软件	2021-04-13	武汉钢铁有限公司	44810.89222	向关联方销售产品和提供劳务	现金
宝信软件	2021-04-13	宝山钢铁股份有限公司	13104.13734	提供劳务	现金
宝信软件	2021-04-13	宝山钢铁股份有限公司	66999.9449	向关联方销售产品和提供劳务	现金
新炬网络	2021-04-13	孙星炎	132.92748	租赁	按合同约定方式
中科曙光	2021-04-12	中科可控信息产业有限公司	98082.11	向关联方销售产品和提供劳务	
中科曙光	2021-04-12	龙芯中科技术股份有限公司	9512.93	购买商品	

资料来源: Wind、万联证券研究所

3.4 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13: 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)	占持有比例 (%)
兆日科技	2021-04-14	进行中	减持	新疆晁骏股权投资 有限公司, 魏恺 言	公司	6,720,000.00	2.00

资料来源: Wind、万联证券研究所

4、投资建议

以新基建为核心，加速企业云化、智能化和数字化进程，建议投资者关注高景气度板块下业绩确定性强的优质标的。从2020年报看，云计算、人工智能、信创、车联网等领域表现较好，随着复工复产的推进，2021Q1业绩继续回暖，建议重点关注相关领域公司订单及资本开支变动情况。我们重点推荐金融科技、信息安全、智慧医疗、智慧车联、人工智能和信创领域。

5、风险提示

全球地缘政治风险。美伊地缘冲突可能引爆全球金融市场的系统性风险。

技术推进不达预期。计算机公司多以技术为核心，技术推进进度低于预期影响产品商业化进程，影响公司盈利。

行业IT资本支出低于预期。如政务信息化领域，近年政府财政状况较为紧张，或将影响相关部门对IT解决方案采购进度。

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注册为证券分析师，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

本报告仅供万联证券股份有限公司（以下简称“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。

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。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。

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。研究员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