

证券研究报告

2023年3月4日

行业报告 | 行业专题研究

计算机

多场景深度应用，ChatGPT助力2B软件打破平价

作者：

分析师 缪欣君 SAC执业证书编号：S1110517080003

分析师 陈涵泊 SAC执业证书编号：S1110522110003



天风证券

【综合金融服务专家】

行业评级：强于大市（维持评级）

上次评级：强于大市

请务必阅读正文之后的信息披露和免责声明

摘要

1、从办公搜索到企业级应用，Chatgpt打破2B软件平价问题

微软加速将ChatGPT从办公延伸至企业级应用，从将ChatGPT融入TEAMS，到推出全新Bing和Edge，正计划融合改变Office应用程序。ChatGPT更为直接地面向B端客户的终端使用人群，提升终端客户对2B软件的使用和付费，提升了2B软件的产品分层，打破了2B软件的产品平价问题。

2、ChatGPT之于文档：提升使用深度，促进云化

ChatGPT提升了Word/Excel/PPT的使用深度，Word生成及优化内容，Excel分析表格数据，PPT一键生成模板。ChatGPT如校对内容、编辑内容等功能于云端处理，促进文档产品实现整体云化。

3、ChatGPT之于OA：流程表单类功能效率优化

OA为公司流程中心，且功能形态多为表单类流程，流程涉及范围广链条长，AI对效率优化作用显著，国内厂商如泛微/致远等布局前瞻。ChatGPT融入差旅\报销等典型场景，企业流程管理效率显著优化。

4、ChatGPT之于ERP：以RPA为支点，融合ERP多样化应用场景

RPA为ERP系统集成式入口，融合AI实现协同效应，将ChatGPT的解决方案应用于RPA机器人的会话对话系统，可以较大地提高机器人的人机交互效率。ERP具有丰富的生产经营场景，ChatGPT在在多种场景下可以协助企业制定更加合理的生产计划。

5、投资建议：建议关注：金山办公、金蝶国际、用友网络、ST泛微、致远互联、光云科技、福昕软件、万兴科技等。

6、风险提示：ChatGPT技术国内发展不及预期；2B软件厂商对ChatGPT产品融合不及预期；2B软件产品价格体系升级不及预期。

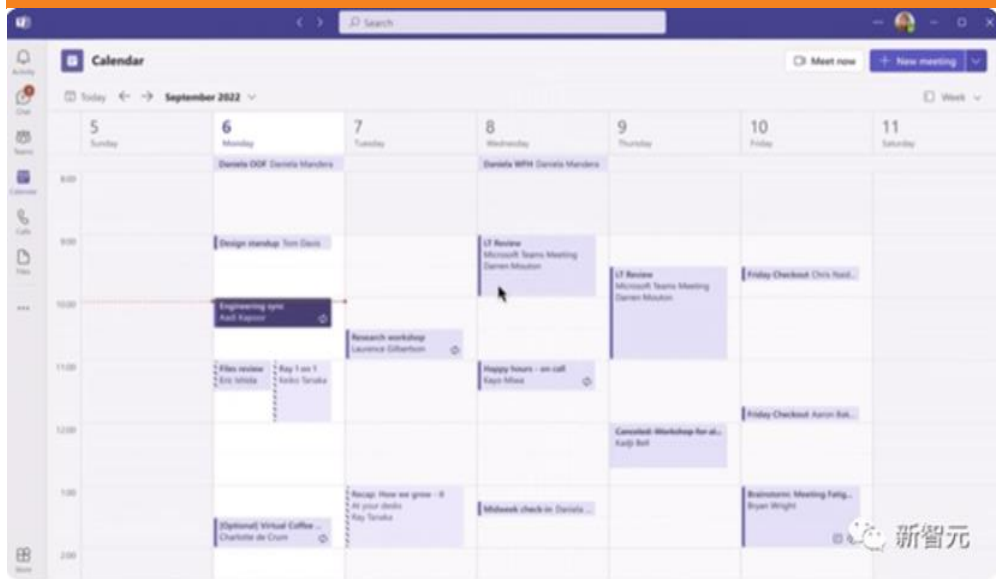
1

从办公搜索到企业级应用， ChatGPT打破2B软件平价问题

1、从办公搜索到企业级应用，ChatGPT打破2B软件平价问题

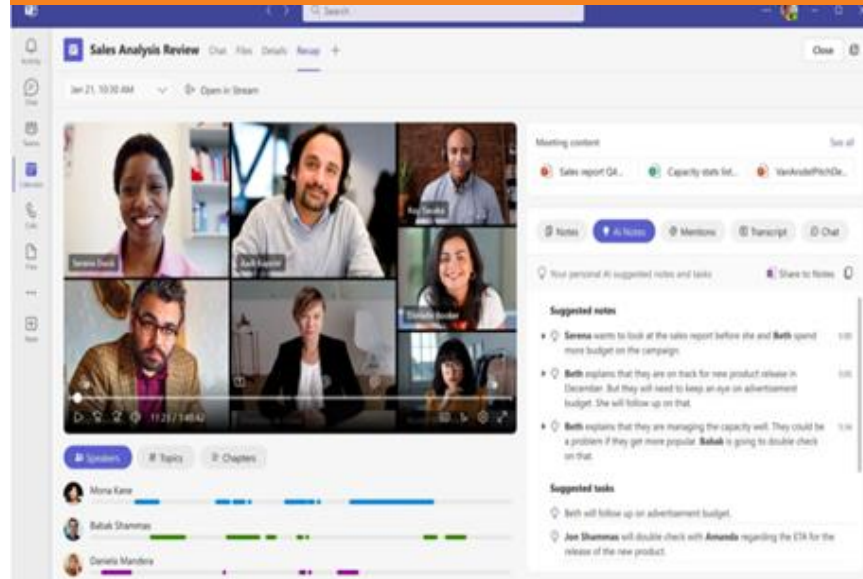
- 在新版Teams中，ChatGPT能够辅助用户完成更多的办公功能，打响2B软件效用提升第一枪。
 - 2023年2月1日，微软宣布推出由ChatGPT提供技术支持的视频会议及远程协作平台Teams的高级付费版Microsoft Teams Premium。据微软称，在ChatGPT的帮助下，新版Teams工具可以辅助用户完成更多的办公功能，比如起草工作邮件，记笔记、做会议纪要等事务性工作，这些工作一般需要由员工人工完成。

ChatGPT可以自动提供会议记录并生成任务清单



资料来源：新智元微信公众号，天风证券研究所

智能总结功能将快速生成会议最重要的信息

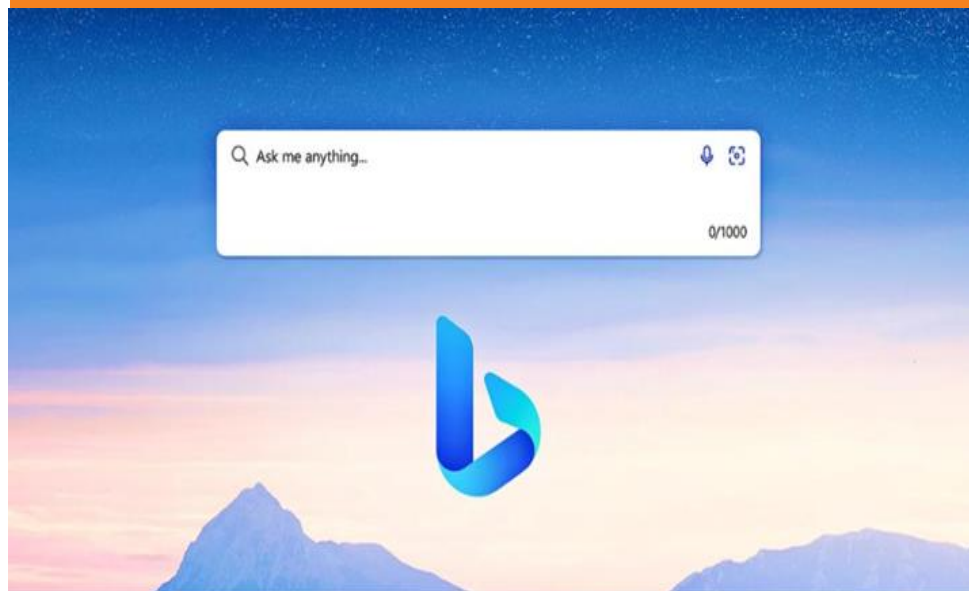


资料来源：微软科技微信公众号，天风证券研究所

1、从办公搜索到企业级应用，ChatGPT打破2B软件平价问题

- 从办公延伸至企业级应用，推出全新Bing和Edge，正计划展示其类似ChatGPT的新型人工智能将如何改变Office应用程序。
 - 2月2日，微软宣布旗下所有产品将全线整合ChatGPT。2月7日，微软推出了新版Bing搜索引擎和使用AI的Edge浏览器，用户需要通过注册来访问新版Bing搜索引擎。搜索引擎接受最多1000个字符的查询，并为用户请求提供有意义的文本响应和信息源链接。除了搜索功能的增强外，新版Bing还增加了一个聊天选项，允许用户与AI进行对话，并获得问题的答案。

微软推出新版Bing搜索引擎



资料来源：ZAKER，天风证券研究所

新版Bing和Edge

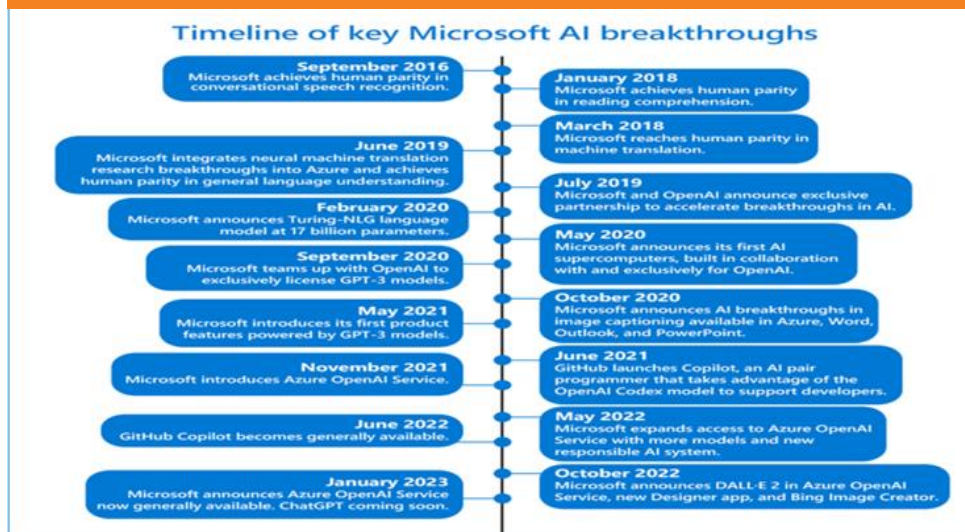


资料来源：新智元微信公众号，天风证券研究所

1、从办公搜索到企业级应用，ChatGPT打破2B软件平价问题

- 发布Azure OpenAI服务，落地企业级服务，微软人工智能大众化里程碑。随着Azure OpenAI服务的正式发布，更多企业用户可以访问世界先进的人工智能模型，以创建创新应用。各行各业、各种规模的客户都在使用Azure OpenAI服务来降本增效，改善最终用户体验，并在内部简化运营效率。从Moveworks等初创公司到毕马威（KPMG）等跨国公司，大大小小的组织正在将Azure OpenAI服务深入应用于丰富的使用场景中，例如客户支持、定制化服务，并通过搜索、数据提取和分类从数据中获取洞察。
- 中国首批Azure OpenAI服务落地案例，万科预警平台达到业界领先水准。目前，Azure OpenAI服务已经在地产龙头企业-万科，落地了智能样本。万科预警平台利用GPT-3模型从大量舆情、投诉、突发事件数据中提取特征，在对投诉数据进行分类、打标等自动化处理后，整合判断结果，由平台实施呈现相关事件并预警，提升客户服务品质。自试用以来万科预警平台共触发预警3792次，投诉数据标签准确率较此前提升5个百分点，达到业界领先水准。

微软人工智能创新主要时间表



资料来源：Azure云科技微信公众号，天风证券研究所

智能预警平台V2.0

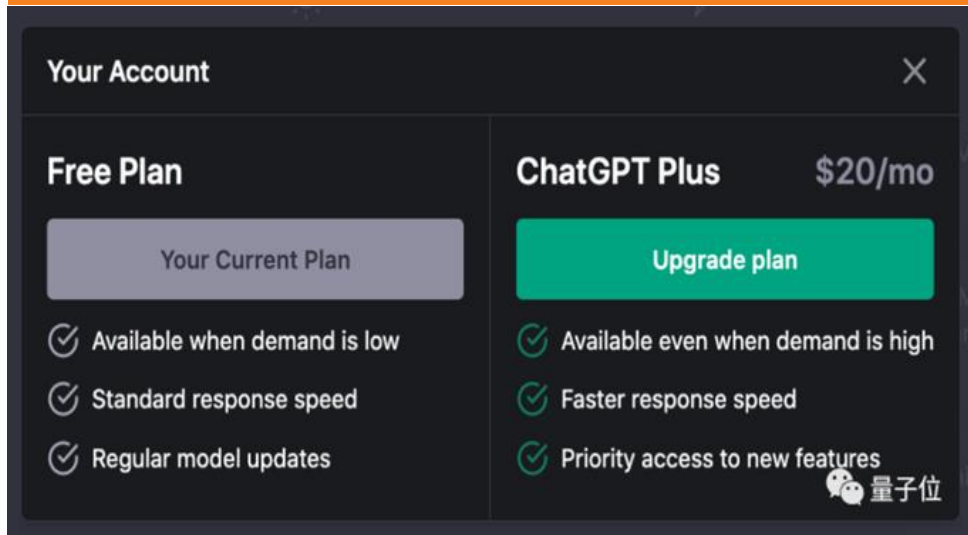


资料来源：微软科技微信公众号，天风证券研究所

1、从办公搜索到企业级应用，ChatGPT打破2B软件平价问题

- ChatGPT打破了2B软件的产品平价问题：（1）更为直接地面向B端客户的终端使用人群，提升终端客户对2B软件的使用和付费。
- 基于原免费版本推出付费版ChatGPT Plus，提价带来性能与体验升级。OpenAI推出ChatGPT付费订阅计划ChatGPT Plus，每月需支付20美元。用户付费订阅以后将获得：1）高峰期的时候依然可以使用；2）更快的反应速度：据量子位微信公众号相关文章，免费版45秒才能回答完的问题，付费版只需要17秒，并且给出答案的准确度更高；3）更早使用新功能的权利。OpenAI暗示，ChatGPT Plus可能是未来若干计划之一，目前公司仍在探索低成本计划、商业计划和数据包等。我们认为，付费订阅服务是产品走向商业化的重要路径，随着自然语言技术进一步降低AI的使用门槛以及AIGC生成算法的优化与改进，AIGC商业化落地速度将有望进一步加快。

ChatGPT付费版（Plus）



资料来源：量子位微信公众号，天风证券研究所

ChatGPT不同版本答题情况

Comparison ChatGPT(Free) vs ChatGPT Plus vs ChatGPT Turbo by AI Simp

	ChatGPT	ChatGPT Plus	ChatGPT Plus Turbo
Question 1 Time	5.4 seconds	8.17 seconds	9.45 seconds
Question 1 Answer	Wrong	Wrong	Right
Question 2 Time	28.34 seconds	34.00 seconds	14.00 seconds
Question 2 Answer	Wrong	Wrong	Right
Question 3 Time	20.24 seconds	28.6 seconds	9.45 seconds
Question 4 Time	75 seconds	38.5 seconds	14.5 seconds

不过鉴于不同版本生成的回答都不尽相同，这也取决于答案的长度。

在问题正确性上，Turbo版很给力，都能答对。

资料来源：量子位微信公众号，天风证券研究所

1、从办公搜索到企业级应用，ChatGPT打破2B软件平价问题

- ChatGPT打破了2B软件的产品平价问题：（2）提升了2B软件的产品分层。
 - **Microsoft Teams普通版、高级版产品分层。**微软为Teams 高级版订阅现在提供每月7美元的首次折扣价格，首次折扣价适用于初始订阅的整个期限。该优惠计划于2023年6月30日结束，届时将恢复到每个用户每月10美元的标准价格。随着公司云计算收入增速下滑以及Windows OEM收入的下行，微软正计划开拓如Teams高级版这一类的订阅来提高收入。
 - 在Teams高级版中，1）“智能回顾会议”功能将智能生成会议记录以及用户可能需要跟进的项目。2）40种语言的实时翻译字幕：面对跨语言的会议，Teams高级版用户可以省去请翻译的成本，能随时打开实时翻译字幕。3）自定义会议模板：在面对不同主题、不同用户的会议，会议安排、与会人群的权限、参会政策都可能不同，Teams高级版可以提供自定义的会议策划包，帮助会议发起人减少会前策划的工作。

各协同办公产品付费价格		
Microsoft Teams	Essentials \$4/mo	Premium \$7/mo (7月恢复成\$10/mo)
Google workspace	Standard \$12/mo	Plus \$18/mo
Slack	Pro \$7.25/mo	Business+ \$12.5/mo
Zoom	Pro \$14.99/mo	Business \$19.99/mo
Asana	Premium \$10.99/mo	Business \$24.99/mo

资料来源：白鲸出海微信公众号，天风证券研究所

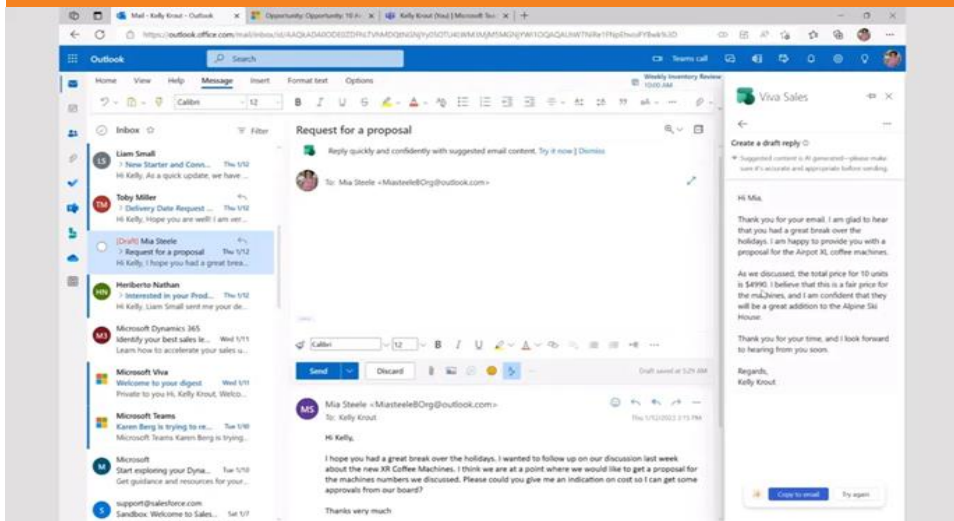
2

ChatGPT之于文档： 提升使用深度，促进云化

2、ChatGPT之于文档：提升使用深度，促进云化

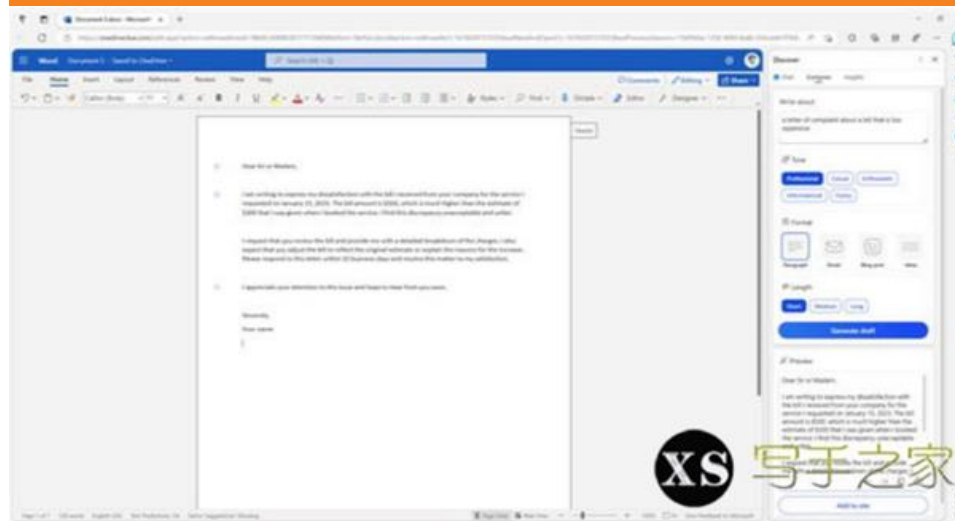
- **ChatGPT提升了Word/Excel/PPT的使用深度。**据 The Verge 报告，微软公司预计将在3月详细发布说明其将 OpenAI 语言 AI 技术与普罗米修斯（Prometheus）模型相结合的生产力计划。2023年2月，微软在新的 Bing 搜索引擎中宣布并展示了其 Prometheus 模型后（微软的 ChatGPT 升级版模型名称），正准备展示其将如何扩展到 Word、PowerPoint 和 Outlook 等核心生产力应用程序上。
 - **Word：生成及优化内容。**在微软看来，GPT 可以作为生成或校对人们写作的帮手，并且可以用来升级微软内部开发的人工智能模型。微软已经将 GPT 融合到 Word 的部分功能中，如 Word 的自动完成功能。用户在输入文字时，Word 就会给出完整句子的预测。目前，微软正研究如何将更高版本的 GPT，即尚未发布的 GPT-4，融入到 Word 当中。未来有望实现帮助使用者达成自动总结、内容建议甚至自动完成文本的进阶需求。

微软在 Viva sales 邮件中使用 OpenAI 技术



资料来源：微软科技微信公众号，天风证券研究所

在 Office Web 版中已经可以使用 ChatGPT 优化文档写作



资料来源：写手之家网，天风证券研究所

2、ChatGPT之于文档：提升使用深度，促进云化

- **Excel：分析表格数据。**该模型可以根据数据建议图表或图形，也可以根据数据提供建议。ChatGPT的Excel技能大概可以分为三个等级：1）初级为普通做表；2）中级为代写公式；3）高级为代写VBA代码。
- **PPT：一键生成模板。**由两位来自斯坦福大学的两名学生（Joseph Semrai与Silas Alberti）共同开发的ChatBCG是一款能一键自动生成PPT模版和文字的模型。具体功能主要包括：自动生成大纲、标题、要点、粗体关键字、图像和图形，还能够变换多种布局和主题。我们认为，在微软融合ChatGPT进入ppt后，更多的功能或将得以实现，如对话式编辑、使用博客 / 论文内容作为上下文、数据驱动表格等。

ChatGPT在Excel中的三种应用

m 把下面数据做成表格：

成分是碳，含量为0.02
成分是氢，含量为0.25
成分是镁，含量为1.28
成分是氧，含量为3.45

成分	含量
碳	0.02
氢	0.25
镁	1.28
氧	3.45

m 单元格D2代表工资，B2表示上班时间，C2表示下班时间，F2表示每小时工资。写一个Excel公式来计算D2

这是生成的VBA代码：

```
Sub GetStringValue()  
Dim str As String  
str = "Excel"  
MsgBox Mid(str, 1, 1) & "的ASCII值是：" & Asc(Mid(str, 1, 1)) & vbCrLf & _  
"e的ASCII值是：" & Asc("e")  
End Sub
```

运行该代码后，将弹出一个消息框，显示“Excel”的首字母“E”的ASCII值为69，以及字符“e”的ASCII值为101。

m 在 Microsoft Excel 中，您可以使用以下公式来计算单元格 D2 的工资：

= (C2 - B2) * F2

请注意，如果 B2、C2 和 F2 单元格的位置不止在第 2 行，则需要更改公式中的单元格位置以符合您的需求。

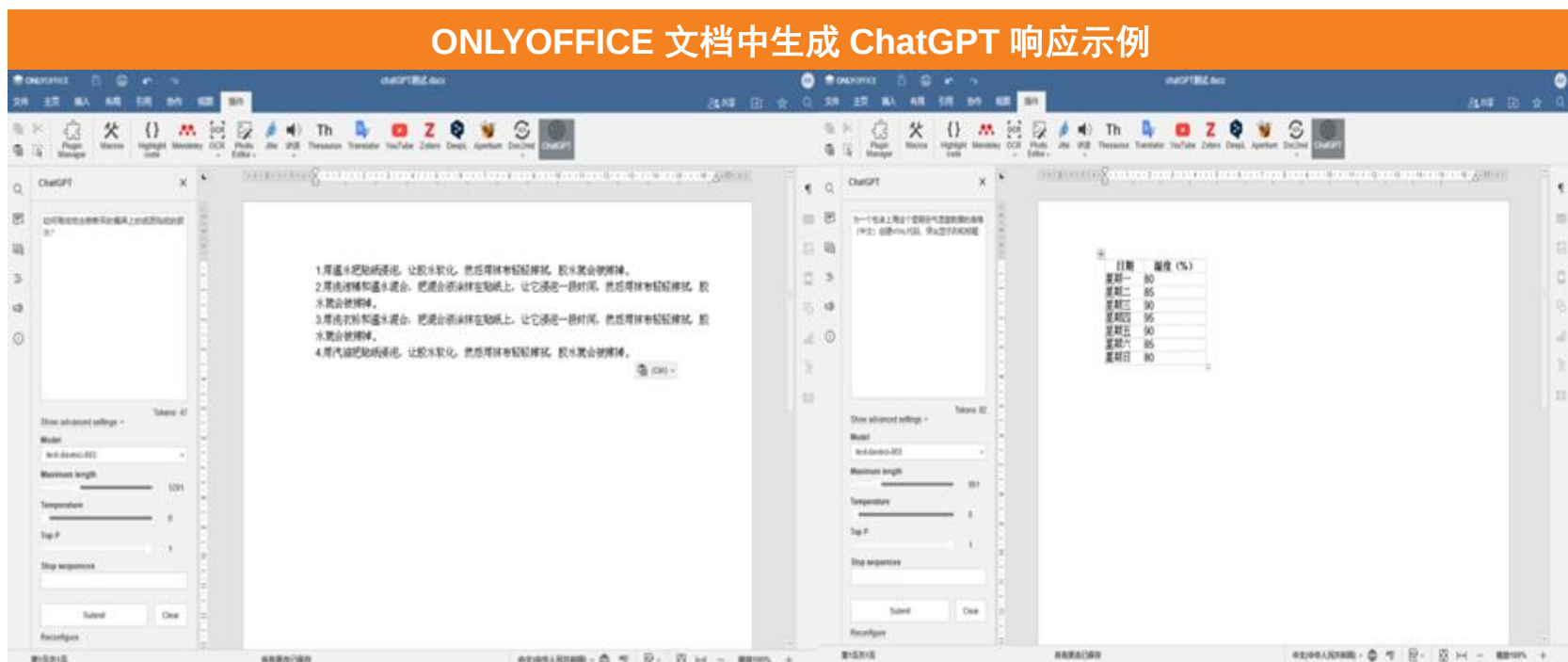
ChatBCG自动生成PPT

资料来源：量子位微信公众号，天风证券研究所

资料来源：新智元微信公众号，天风证券研究所

2、ChatGPT之于文档：提升使用深度，促进云化

- ChatGPT如校对内容、编辑内容等功能于云端处理，促进文档产品实现整体云化。
 - 如在ONLYOFFICE中安装ChatGPT插件后，ONLYOFFICE文档中可以直接获得问题的准确答案、快速查找信息、生成文本甚至构建代码。此外，类似Grammarly，基于ChatGPT可进行文本润色，能轻松校对、编辑和跟踪ChatGPT中的内容变化。



资料来源：ONLYOFFICE官网，天风证券研究所

3

ChatGPT之于OA： 流程表单类功能效率优化

3、ChatGPT之于OA：流程表单类功能效率优化

- OA为公司流程中心，且功能形态多为表单类流程，流程涉及范围广链条长，AI对效率优化作用显著，国内厂商如泛微/致远等布局前瞻。
 - 泛微网络智能办公平台：智能办公在前端配备一名智能助手小e机器人，小e具有自我学习和成长能力，通过语音的智能交互技术，与泛微OA系统的组织权限体系、安全管理体系结合，向组织成员的每位角色（管理者、员工、外部伙伴）提供自助应答平台。只要向小e发送OA问题，小e会自动调取泛微OA应用如“通讯录管理”、“考勤管理”等30余种应用场景，向智能办公助理小e输送应用知识。
 - 致远互联协同办公平台语音助手：结合百度AI能力，致远互联的智能办公助手——“小致”可实现多种协同应用场景下的人机对话、智能数据检索和业务梳理，在沟通中完成协同的发布、任务的安排，个人能够以更科技感、专业化的工作方式，实现工作效率的快速提升。



资料来源：泛微网络公司官网，天风证券研究所



资料来源：致远互联公司官网，天风证券研究所

3、ChatGPT之于OA：流程表单类功能效率优化

■ ChatGPT融入差旅\报销等典型场景，企业流程管理效率显著优化

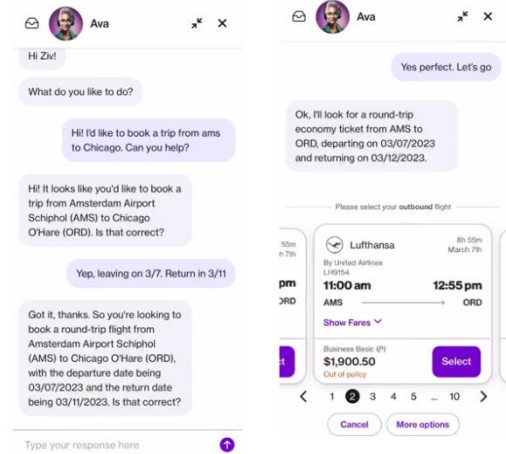
- **ChatGPT+差旅：**据华尔街日报，美国商旅软件独角兽创业公司Navan计划将ChatGPT功能整合至在线平台，用于差旅费用报告功能上。借助ChatGPT的功能，聊天机器人可以学习企差旅用户对航空公司、酒店餐厅等的个人偏好，并将这些偏好结合到推给用户的拟定方案里，让费用报告变得更简单。与此同时，SAP Concur、美国运通、BCD Travel等公司都在借助AI优化费控管理。
- **ChatGPT+报销：**阿里商旅官方报销（报销通）基于阿里商旅平台差旅场景所发生的各类费用，包括员工差旅费用、差旅补贴、市内交通、办公费、招待费用等，通过商旅报销功能，实现费用报销申请与审批，并可实时同步阿里商旅差旅数据，使员工报销更便捷。与此同时，帮助企业实现差旅全流程的管控，并通过“在线差旅预定+数据同步报销”整合所有差旅费用数据，提供更全面的差旅费用管控。

差旅2.0下报销方式的变化

商旅软件独角兽创业公司Navan将ChatGPT功能整合



资料来源：阿里商旅微信公众号，天风证券研究所



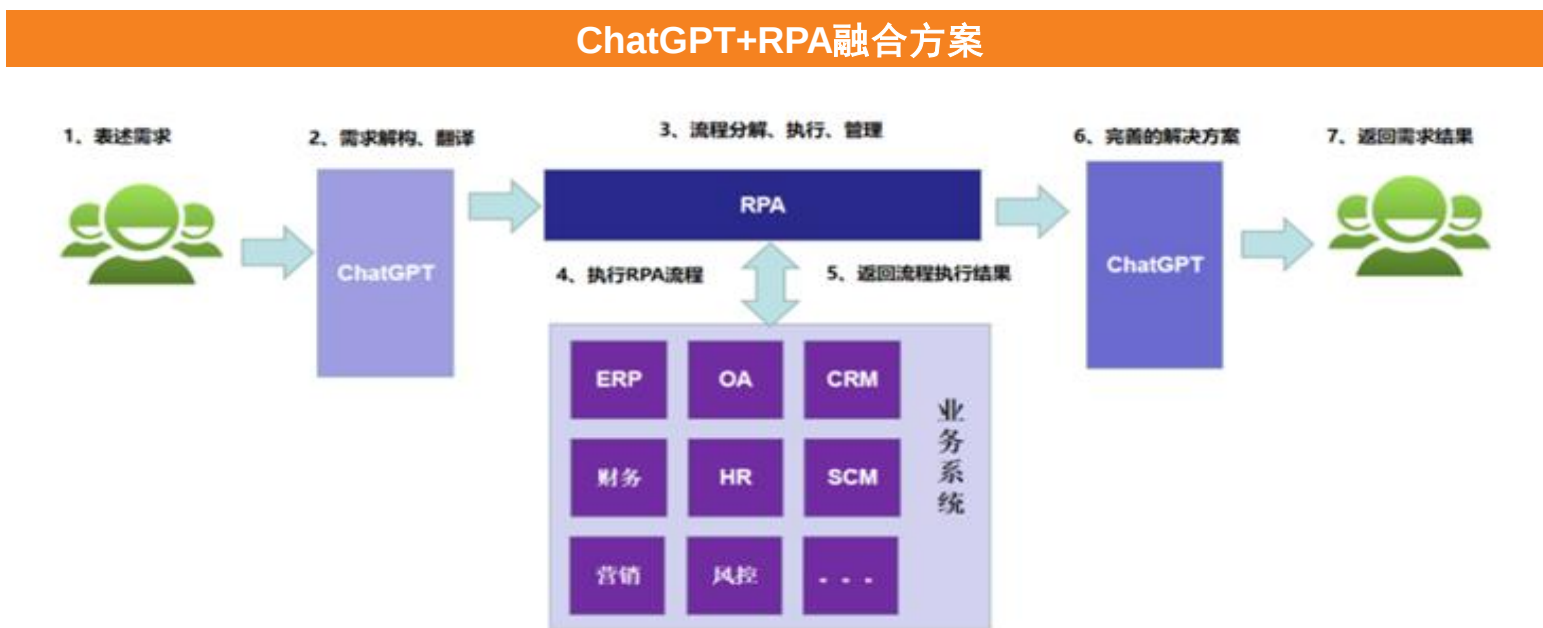
资料来源：环球旅讯微信公众号，天风证券研究所

4

ChatGPT之于ERP： 以RPA为支点，融合ERP多样化应用场景

4、ChatGPT之于ERP：以RPA为支点，融合ERP多样化应用场景

- **RPA为ERP系统集成式入口，融合AI实现协同效应。**RPA（机器人流程自动化）主要通过录屏、API、脚本等方式，模拟员工在电脑上的操作，例如，鼠标点击、键盘输入等，将那些基于规则、重复的数字业务流程实现自动化。灵活的扩展能力和“无侵入性”，使RPA能够轻松集成在ERP系统上，解决接口集成的问题，打通数据流通壁垒，让管理者实时全面掌握运营数据。我们认为，**将ChatGPT的解决方案应用于RPA机器人的会话对话系统，可以较大地提高机器人的人机交互效率。**聊天机器人将用户对话直接转化为指令以驱动RPA机器人。RPA机器人执行指令后，再进一步驱动PC或者移动系统上的ERP、CRM、OA、微信等应用，产生与企业运营相关的数据类内容。此外，ChatGPT还可以用于消除RPA系统中的规则定义，以便更加全面地解决客户的需求。



资料来源：数据猿微信公众号，天风证券研究所

4、ChatGPT之于ERP：以RPA为支点，融合ERP多样化应用场景

■ ERP具有丰富的生产经营场景，ChatGPT在在多种场景下可以协助企业制定更加合理的生产计划。

- **场景一：**员工无需搜索多个报告来查找特定产品的销售数据，只需询问ChatGPT“产品x上个月的销售数据是多少”然后，ChatGPT将从ERP系统访问相关数据，并为员工提供清晰简洁的答案；
- **场景二：**该技术还可以用于自动化ERP系统中的部分任务。如，员工可以要求ChatGPT为特定产品创建采购订单，然后ChatGPT会生成采购订单并将其发送给相关部门进行审批。避免员工手动输入数据的同时将节省时间并降低出错风险。

ChatGPT能够训练ERP数据协助企业经营决策

ChatGPT是否能够训练ERP数据，帮助企业进行经营生产的决策



Yes, it is possible to train a language model like ChatGPT to work with ERP data and assist with business decisions. However, the training data and specific use case would need to be carefully defined in order to ensure that the model is able to effectively process and analyze the relevant information.

For example, a company might train a model on their own ERP data and use it to answer questions about their supply chain, financial performance, or other operational areas. The model could be used to generate reports, provide insights, and make recommendations based on the data.

It's important to note that while a language model like ChatGPT can be trained to process and analyze ERP data, it may not always be the best tool for the job. In some cases, it may be necessary to use specialized software or other tools in order to fully leverage the information contained in an ERP system. Additionally, the quality and accuracy of the model's outputs will depend on the quality and accuracy of the training data and the specific use case.

凯哥讲故事系列

资料来源：数据猿微信公众号，天风证券研究所

ChatGPT可以帮助企业训练私有模型，利用ERP/MES数据来优化经营

ChatGPT能否为某一个企业训练私有模型，导入ERP和MES数据，从而帮助企业优化经营生产



Yes, it is possible for a company to train a private language model using ChatGPT, and to import ERP and MES (Manufacturing Execution System) data in order to optimize operations. This could involve training a model on a specific set of tasks or use cases, such as predicting production outcomes, optimizing supply chain operations, or generating financial reports.

By integrating ERP and MES data into the training process, the model can learn from historical data and generate insights and recommendations based on that information. This can help a company make more informed decisions and improve the efficiency of their operations.

It's worth noting that training a private language model can be a complex process, and may require expertise in machine learning, data science, and software development. Additionally, the quality of the model's outputs will depend on the quality and accuracy of the training data and the specific use case.

That being said, if a company is able to effectively implement a private language model using ChatGPT and ERP/MES data, it has the potential to bring significant benefits to the organization, including improved decision-making, increased efficiency, and reduced costs.

凯哥讲故事系列

资料来源：数据猿微信公众号，天风证券研究所

4、ChatGPT之于ERP：以RPA为支点，融合ERP多样化应用场景

- **主要应用场景（以金蝶云苍穹为例）：**
1）在金融领域：通过RPA和ChatGPT集成解决方案，可以大大提高客服团队工作效率。面对客户的询问，客服人员可以通过ChatGPT快速回答，金蝶云·苍穹RPA则可以自动输入客户的信息；此外，苍穹RPA与ChatGPT的集成还可以自动完成日常金融业务流程，如客户开户、贷款审批等。
2）在销售领域：苍穹RPA自动完成对客户信息的收集以及对其需求的分析，而ChatGPT的加入可以为销售人员提供丰富的信息和分析，协助制定更具针对性的销售策略。
3）在HR领域：RPA可以通过自动化人力资源管理繁琐的任务，如员工档案管理、招聘流程管理等，ChatGPT可以被用于员工沟通和支持，提供快速而专业的回答和解决方案，减少人力资源团队的压力。如苍穹RPA可以实现简历的快速筛选和处理，而与ChatGPT的集成，可以实现对简历的自动分析和评价。
- **我们认为，将RPA与ChatGPT集成是一种有望提高ERP等系统的效率、解决一定的商业挑战、实现办公自动化的有效解决方案，**预计今后还可通过AI赋能，为企业提供更加智能化的解决方案，不断助力企业升级，提高企业的竞争力。

金蝶云苍穹RPA应用场景				
财务机器人	税务机器人	HR机器人	制造机器人	零售机器人
凭证生成机器人	报税机器人	简历筛选机器人	流程执行机器人	电商对账机器人
单据录入机器人	发票识别机器人	生日慰问机器人	物料清单机器人	订单整理机器人
对账机器人	订单机器人	人事信息导入机器人	订单机器人	库存录入机器人
月末结账机器人	...	邀约信函机器人	数据迁移机器人	质检单创建机器人
同业分析机器人		...	库存机器人	...
...			...	

资料来源：金蝶云苍穹微信公众号，天风证券研究所

5

投资建议

5、投资建议

- 从办公搜索到企业级软件，微软对ChatGPT探索加速，ChatGPT对文档/OA/ERP等多个2B软件场景起到了场景优化和效用提升的作用，我们预计国内2B软件厂商如办公及生产经营管理类厂商将加速ChatGPT的融合使用。
- 建议关注：金山办公、金蝶国际、用友网络、ST泛微、致远互联、光云科技、福昕软件、万兴科技等。

6

风险提示

6、风险提示

- **1、ChatGPT技术国内发展不及预期：**ChatGPT基于生成式大模型技术底座，训练这样一个大模型需要高昂的训练成本、极大的人力投入以及需要面对不稳定的训练过程，ChatGPT技术在国内的发展可能不及预期。
- **2、2B软件厂商对ChatGPT产品融合不及预期：**国内大模型或多由如互联网公司等大厂开发，软件厂商接入应用，软件厂商在接入大模型时对其软件效果提升或不及预期。
- **3、2B软件产品价格体系升级不及预期：**若相关厂商不能够提供较好的后续服务或市场竞争较为激烈，则可能会存在产品价格提升不及预期的风险。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的6个月内，相对同期沪深300指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益20%以上
		增持	预期股价相对收益10%-20%
		持有	预期股价相对收益-10%-10%
		卖出	预期股价相对收益-10%以下
行业投资评级	自报告日后的6个月内，相对同期沪深300指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅5%以上
		中性	预期行业指数涨幅-5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅-5%以下

THANKS