

强于大市

计算机周报 (3.6-3.12)

人民币国际化迎重大利好, 国内 AI 应用侧有望加速

3月10日, 沙特与伊朗宣布恢复外交关系, 利好我国与中东国家的石油和天然气等贸易, “石油-人民币”有望进一步加强, 跨境支付系统与数字人民币功能建设预计将随之加速。海外 ChatGPT 相关应用快速落地, 预计带动产业链相关数据处理标的的机会。百度文心一言发布在即, 已有多个厂商接入, 国内 AI 应用端或迎来重大机会。

支撑评级的要点

- **沙特伊朗复交, 人民币国际化进程有望加速。**3月10日, 中、沙、伊三国发表三方联合声明, 沙特和伊朗宣布同意恢复双方外交关系。2022年12月中方与沙特签订协议, 包括直接用人民币进行石油和天然气结算。此次沙特与伊朗的和解为我国与中东国家一系列战略合作带来重大利好, 同时“石油-人民币”体系将进一步加强。预计人民币跨境支付将出现规模级增长, 银行的系统建设也将加速落地。同时数字人民币也有望融入该支付场景, 人民币国家进程进一步加速。
- **AI 应用端蓬勃发展, 海外竞赛带动产业链投资机会。**近期, 微软宣布全球版 Azure 中将正式上线 Azure OpenAI 服务, 同时其 AI 工具 Dynamics 365 Copilot 也将在 CRM 和 ERP 系统领域推出。本周, 微软也再宣布与通用公司合作基于 ChatGPT 提供车载 AI 服务。OpenAI 宣布将 ChatGPT 技术整合到其 PowerPlatform 平台上。微软推出 AI 工具 Dynamics365Copilot。海外 AI 巨头加速推动 AI 应用落地, 预计将带动国内产业链受益标的的机会, 包括作为微软重要交付伙伴的博彦科技。
- **文心一言发布在即, 已有多个厂商接入。**百度文心一言是基于文心 NLP 大模型中的 ERINE 模型系列的生成式对话产品, 将于3月16日正式发布。截至2月底已有包括邮储银行、爱奇艺、新潮传媒、巨人网络等近300家企业宣布接入文心一言生态, 利于商业化场景落地。当前恒生电子、用友网络、汉得信息、宇信科技等上市公司均已接入文心一言, 或将迎来我国 AI 应用侧快速发展下的重大利好。

行业要闻

(1) **AI:** OpenAI 宣布将 ChatGPT 技术整合到其 PowerPlatform 平台上。微软推出 AI 工具 Dynamics365Copilot, 可帮助员工写邮件、记录会议摘要等。微软宣布 AI 计算机视觉模型以公共预览版的形式向开发者开放。微软德国 CTO Andreas Braun 宣布在下周推出 GPT-4 多模态模型。通用公司宣布和微软公司合作, 使用 Azure 云服务为车主提供基于 ChatGPT 的车载人工智能语音服务。IDC 预计 AI 产业 2023 年支出预估达到 1540 亿美元, 35 个应用场景 2022-2026 复合年增长率超过 24%。

(2) **数字经济:** 3月7日, 国务院机构改革方案提请组建国家数据局, 负责协调推进数据基础制度建设, 统筹推进数字中国、数字经济、数字社会规划和建设等, 隶属国家发改委。深交所将于3月14日发布“深证 XR”“数字文化”“新型显示”等3条数字经济细分主题指数。

(3) **云计算:** 中国工业互联网研究院在 ITU-TSG17 全会上, 成功牵头立项一项国际标准: 《面向采用容器技术的云计算微服务安全架构与要求》。

(4) **芯片与服务器:** 据 IT 之家, 联通云自主可控云已与龙芯 3C5000 服务器成功适配。东软载波公告开发的北斗射频芯片已经完成试点应用。据财联社, G7 成员国将同意共同建立战略性芯片制造材料供应链。

(5) **网络安全:** 中国移动联合启明星辰共同发布《中国移动数字政府安全体系建设指引》《中国移动数字政府数据安全实践指南》《数字政府政务云建设网络安全法律风险合规指引》。

(6) **工业互联网:** 中国信通院深圳市宝安区工业互联网创新中心启动。

投资建议

- 海外 AI 应用加速落地带动产业链机会, 数据标注等需求持续强化。预计文心一言的落地也将带动生态合作伙伴应用端机会。推荐南天信息、科大讯飞、用友网络、恒生电子, 建议关注宇信科技、博彦科技、汉得信息。

评级面临的主要风险

- 技术创新不及预期; 行业竞争加剧。

相关研究报告

《微软 ChatGPT 产业链受益标的日渐聚焦》

20230310

《国数局助力勾画经济建设蓝图, 税务财政端有望重点发力》20230308

《算力需求旺盛, IT 运维产业受益》20230307

中银国际证券股份有限公司

具备证券投资咨询业务资格

计算机

证券分析师: 杨思睿

(8610)66229321

sirui.yang@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号: S1300518090001

联系人: 王屿熙

(8610)66229321

yuxi.wang@bocichina.com

一般证券业务证书编号: S1300121080038

目录

本周行情回顾.....	4
新闻及公司动态.....	6
行业新闻.....	6
公司动态-业绩快报.....	9

图表目录

图表 1. 本周申万行业涨跌幅回顾 (%)	4
图表 2. 本周子板块涨跌幅回顾 (%)	4
图表 3. 本周子板块领涨个股回顾 (%)	5
图表 4. 本周子板块领跌个股回顾 (%)	5
图表 5. 芯片及服务器-行业动态	6
图表 6. 云计算-行业动态	6
图表 7. 人工智能-行业动态	7
图表 8. 数字经济-行业动态	7
图表 9. 网络安全-行业动态	8
图表 10. 工业互联网-行业动态	8
图表 11. SW 计算机 2022 年业绩快报 (已公告)	9
续图表 11. SW 计算机 2022 年业绩快报 (已公告)	10

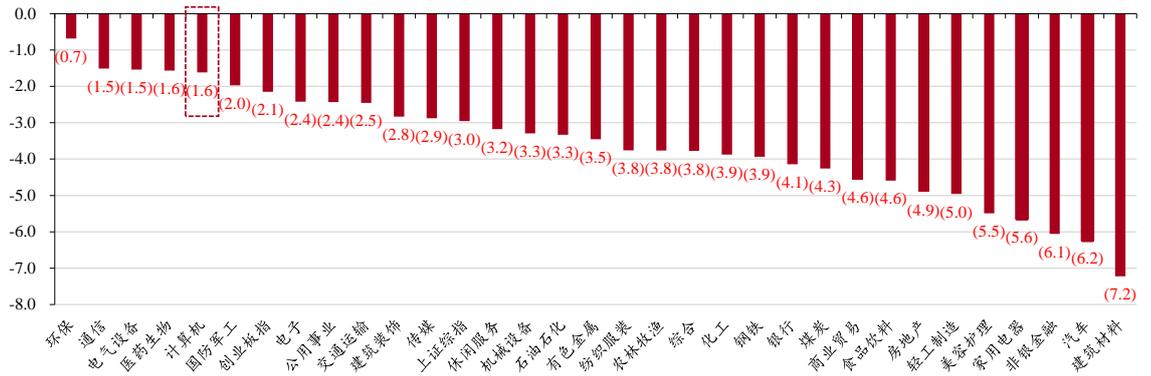
本周行情回顾

本周计算机行业下调 1.62%，在一级行业中排名 5/31，跑赢上证综指（-2.95%）1.34 个百分点，跑赢创业板指（-2.15%）0.53 个百分点。

子领域除网络安全（+0.15%）外均有下调，跌幅较小的有金融科技（-0.18%）、医疗 IT（-0.67%）、智慧城市（-0.81%）、云计算（-1.19%）、智慧安防（-1.33%）、国产软硬件（-1.40%）。

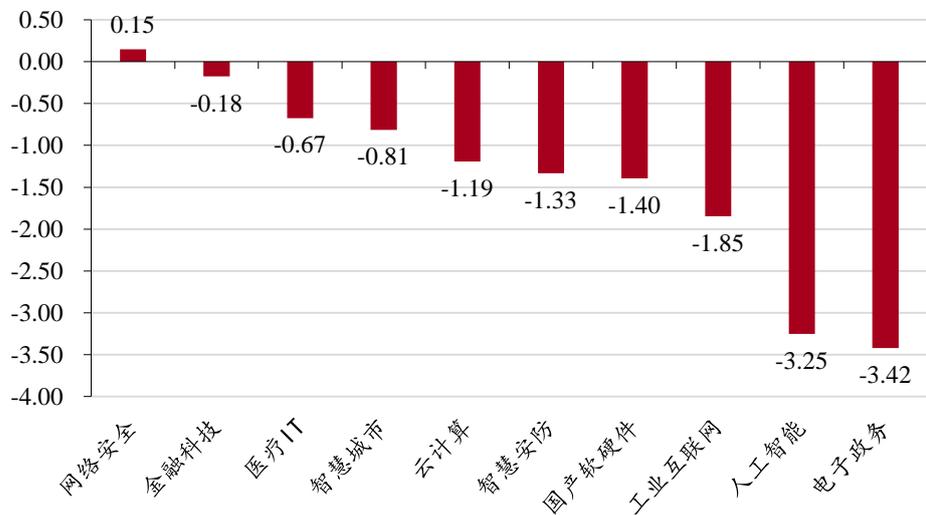
各板块中领涨个股分别为：天利科技（+23.1%，金融科技）、恒锋信息（+21.2%，智慧城市）、淳中科技（+13.9%，智慧安防）、能科科技（+11.0%，工业互联网）。

图表 1. 本周申万行业涨跌幅回顾 (%)



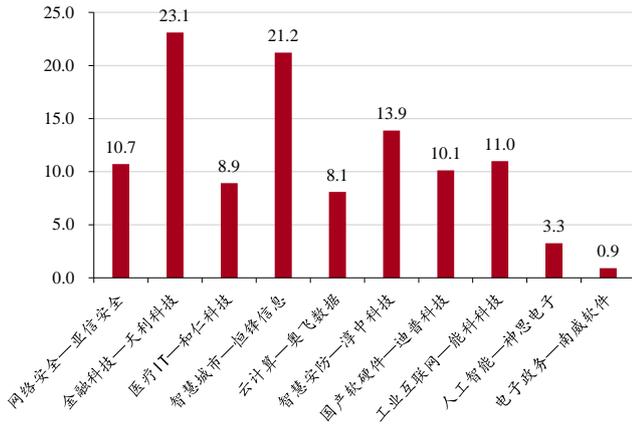
资料来源：万得，中银证券

图表 2. 本周子板块涨跌幅回顾 (%)



资料来源：万得，中银证券

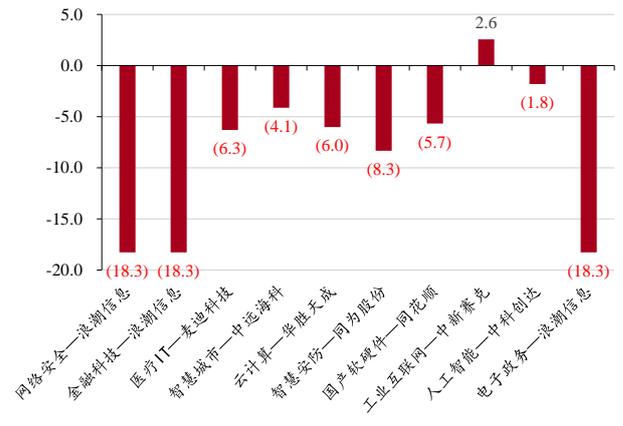
图表 3. 本周子板块领涨个股回顾 (%)



资料来源：万得，中银证券

注：成分股按万得对应概念口径选取，剔除部分非计算机行业标的（下同）

图表 4. 本周子板块领跌个股回顾 (%)



资料来源：万得，中银证券

新闻及公司动态

行业新闻

图表 5.芯片及服务器-行业动态

公布时间	摘要	来源
3月6日	韩国统计厅：2023年1月韩国芯片库存率为265.7%为26年来最高值。	IT之家
3月8日	荷兰宣布将对包括“最先进”的深紫外光刻机（DUV）在内的特定半导体制造设备实施新的出口管制，将在夏季之前实施。	维科网
3月8日	IDC 预计 2023 年全球 PC 电脑出货量只有 2.6 亿台左右，比去年的 2.9 亿少了 3000 万台，下滑 10.7%。	IDC
3月8日	中国联通旗下联通云自主可控云已与龙芯 3C5000 服务器成功适配，其国产虚拟化云平台及容器云平台均实现对 LoongArch 架构的兼容支持。	IT之家
3月8日	研究机构 Omdia 近日公布，去年全球半导体营收规模冲上历史新高的 5957.24 亿美元。其中第四季度营收环比下降 9%，同比减少 18%至 1324 亿美元。	Omdia
3月8日	东软载波在互动平台表示，公司开发的北斗射频芯片针对的是高精度北斗定位系统在电力系统的应用，定位户外电力设备的具体位置，便于维护和检修，已经完成试点应用。	财联社
3月9日	台积电 2023 年第一季度的晶圆厂利用率正受到 7 纳米和 6 纳米芯片订单快速放缓的拖累，但其整体晶圆厂利用率仍能保持在 70%或以上。预计在 3 月底 3 纳米工艺技术的产能利用率将接近 50%。	IT之家
3月12日	据悉在 5 月举行的七国集团（G7）广岛峰会上，G7 成员国将同意共同建立战略性芯片制造材料供应链。	财联社

资料来源：中银证券

图表 6.云计算-行业动态

公布时间	摘要	来源
3月8日	Global Industry Analysts 表示全球医疗云计算市场规模预计在 2022 年达到 401 亿美元，且将以每年 18.7%的复合年增长率增长，预计市场规模至 2026 年将达到 768 亿美元。	Global Industry Analysts
3月8日	云计算巨头赛富时设立 2.5 亿美元全球最大 AIGC 风投基金。	财联社
3月8日	中国工业互联网研究院积极布局云计算安全领域的国际标准，在 ITU-TSG17 全会上，成功牵头立项一项国际标准：《面向采用容器技术的云计算微服务安全架构与要求》。	财联社
3月10日	优博终端宣布推出一款国产边缘计算盒子产品方案，搭载基于开源鸿蒙 OpenHarmony 的 RobanTrustOS 发行版系统。	IT之家

资料来源：中银证券

图表 7.人工智能-行业动态

公布时间	摘要	来源
3月7日	美国商务部长 GinaRaimondo 表示, 自愿同意在五年内放弃股票回购的公司, 在该机构根据《芯片和科学法案》授权发放 520 亿美元资金时, 将获得优惠待遇。该法案旨在刺激美国国内半导体芯片的生产, 该技术应用于从微波炉到汽车的所有领域。	新浪财经
3月7日	微软推出 AI 工具 Dynamics365Copilot, 可帮助员工写邮件、记录会议摘要等。	IT之家
3月7日	OpenAI 宣布将 ChatGPT 技术整合到其 PowerPlatform 平台上, 其中包括 Power 虚拟代理和 AIBuilder 等, 使用户可以在不需要编码的情况下开发自己的应用程序。	站长之家
3月8日	微软于 2021 年启动了 ProjectFlorence, 宣布 AI 计算机视觉模型以公共预览版的形式向开发者开放。	IT之家
3月8日	IDC: AI 产业 2023 年支出预估达到 1540 亿美元, 35 个应用场景 2022-2026 复合年增长率超过 24%。	IDC
3月9日	OpenAI 创始人、首席执行官 SamAltman 在摩根士丹利会议上表示, 该公司将专注于构建一个平台, 向开发者开放 API 接口, 并创造类似 ChatGPT 这样的“杀手级应用程序 (killerapps)”。	路透社
3月10日	2022 年全球消费级 VR/AR 出货量达 880 万台, 同比下降了 20.9%。	IDC
3月10日	微软德国 CTOAndreasBraun 宣布在下周推出 GPT-4 多模态模型。	财联社
3月10日	在 Build2022 大会上, 微软推出了 AzureOpenAI 预览版服务, Azure 全球版企业客户可以直接调用 OpenAI 模型, 包括 GPT-3、Codex 和 DALLE 模型, 并享有 Azure 可信的企业级服务和为人工智能优化的基础设施。	IT之家
3月10日	微软表示, 旗下必应搜索引擎日活用户突破 1 亿主要得益于整合 AI 聊天机器人。	网易科技
3月11日	通用公司宣布和微软公司合作, 使用 Azure 云服务, 为车主提供基于 ChatGPT 的车载人工智能语音服务。	IT之家

资料来源: 中银证券

图表 8.数字经济-行业动态

公布时间	摘要	来源
3月6日	工信部部长金壮龙在首场“部长通道”上说, 我国已经建成规模最大、技术最先进的 5G 网络, 现在我们国家 5G 方面已经名列世界前列。我国 5G 移动手机用户已超过 5.75 亿户, 我们今年将新建开通 5G 基站 60 万个, 总数将超过 290 万个。我们的 6G 推进工作组已经在开展工作, 要加强国际合作, 加快 6G 的研发。	工信部
3月7日	3月7日, 国务院机构改革方案提请组建国家数据局, 负责协调推进数据基础制度建设, 统筹推进数字中国、数字经济、数字社会规划和建设等, 隶属国家发改委。	新华社
3月8日	数字人民币 APP 支付平台新增“微信支付”。	证券日报
3月8日	武汉市数字经济发展委员会全体会议暨武汉国家新一代人工智能创新发展试验区建设工作领导小组会议召开。会议强调, 要着力夯实数字经济和人工智能产业发展的基础	财联社
3月9日	湖南省人民政府办公厅近日发布《湖南省“智赋万企”行动方案(2023—2025年)》。其中提到, 到 2025 年, 数字经济与实体经济融合取得显著成效, 企业智能化水平极大提升, 产业核心竞争力明显增强。	财联社
3月9日	据中国通信企业协会, 为进一步推动 5G 消息加快实现规模商用, 加强 5G 消息团体标准制定, 探索区域试点建设和授权服务模式, 探讨以“绽放杯”和“5G 消息联合实验室”促进应用落地, 讨论下一步工作计划, 5G 消息工作组决定召开 2023 年 5G 消息工作组理事单位座谈会。会议议题包括 5G 消息工作组 2023 年重点工作介绍; 基础运营商 2023 年 5G 消息业务发展举措介绍; 绽放杯、团体标准、实验室评测介绍; 区域试点、授权服务方案介绍; 行业发展交流等。	中国通信企业协会
3月11日	深交所全资子公司深圳证券信息有限公司公告称, 将于 3 月 14 日发布“深证 XR”“数字文化”“新型显示”等 3 条数字经济细分主题指数, 赋能数字经济领域高质量发展。	财联社
3月12日	全国人大代表、中国电子桑达无线软件测试组技术主管陈淑贤建议《关于发挥央企引领带动作用, 以工程化路径提升我国数据要素化治理水平》。	财联社

资料来源: 中银证券

图表 9.网络安全-行业动态

公布时间	摘要	来源
3月7日	江苏通信管理局组织召开重要时期网络安全保障部署推进会，聚焦防护重点，织密安全防线，要加强关键基础设施、重要系统以及网络安全、数据安全防护。	江苏省通信管理局
3月8日	中国移动联合启明星辰共同发布《中国移动数字政府安全体系建设指引》《中国移动数字政府数据安全实践指南》《数字政府政务云建设网络安全法律风险合规指引》。	IT 专家网
3月8日	张敏代表：以数字化转型驱动基层网络安全建设。	科技日报
3月9日	2023年中国网络和数据安全产业高峰论坛在四川省成都市举办。在主论坛上发布的《中国网络安全产业研究报告(2022年)》	中研网
3月10日	绿盟科技表示正在计划利用在网络安全领域的资产积累构建大模型，具体 GPT 工具将在今年三季度发布。	钛媒体快讯
3月11日	中国网络安全产业联盟理事长肖新光委员：进一步细化网络安全责任体系。	光明日报

资料来源：中银证券

图表 10.工业互联网-行业动态

公布时间	摘要	来源
3月5日	习近平总书记在参加十四届全国人大一次会议江苏代表团审议时强调，“要坚持把发展的着力点放在实体经济上，深入推进新型工业化，强化产业基础再造和重大技术装备攻关，推动制造业高端化、智能化、绿色化发展。”	人民邮电报
3月8日	武汉市数字经济发展委员会全体会议暨武汉国家新一代人工智能创新发展试验区建设工作领导小组会议召开。会议强调，健全多层次工业互联网平台体系。	财联社
3月8日	顺威股份公告，拟在青岛市李沧区瑞金路块合作建设顺威智造产业基地，打造以家电核心部件智能制造、特色汽车零部件研发制造、新材料研发、智能装备制造为核心的工业互联网示范项目。	财联社
3月9日	湖南省人民政府办公厅近日发布《湖南省“智赋万企”行动方案（2023—2025年）》，推动全省 70 万家企业上云，4 万家企业上平台。全省 75% 的规模以上制造业企业基本实现数字化网络化，工业互联网平台在规模工业企业中的普及率达 50%。打造 1000 家智能制造企业、3000 条（个）智能制造生产线（车间）、15000 个智能工位。	财联社
3月9日	中国信通院深圳市宝安区工业互联网创新中心启动，将推动宝安区深化国家级工业互联网示范基地建设，为深圳打造粤港澳大湾区乃至全国工业互联网发展高地助力赋能。	工业互联网创新中心
3月10日	淄博工业互联网网络安全推进会召开，加快制造业转型升级，助推制造业高质量发展。	淄博网信办
3月11日	全国政协委员余晓晖：促进工业互联网规模发展加快数实深度融合。	中国经济时报

资料来源：中银证券

公司动态-业绩快报

截至目前计算机行业（申万一级）已有 91 家上市公司发布业绩快报，其中有 50 家实现营收增长，32 家实现归母净利润增长。

图表 11. SW 计算机 2022 年业绩快报（已公告）

公司代码	公司名称	2022 年营收 (亿元)	同比增速 (%)	2022 年归母净 利 (亿元)	同比增速 (%)	最新总市值 (亿元)
002415.SZ	海康威视	831.74	2.15	128.27	(23.65)	3,541
603019.SH	中科曙光	130.09	15.56	15.15	30.92	472
600850.SH	电科数字	98.72	4.25	5.20	30.67	180
600131.SH	国网信通	76.15	2.00	8.01	18.25	218
002152.SZ	广电运通	75.01	10.61	8.26	0.16	273
688561.SH	奇安信-U	66.30	14.13	0.55	-	527
002410.SZ	广联达	65.87	17.22	9.63	45.67	727
688475.SH	萤石网络	43.06	1.61	3.33	(26.10)	195
688326.SH	经纬恒润-W	40.29	23.50	2.39	63.26	166
688111.SH	金山办公	38.85	18.44	11.18	7.40	1,397
002268.SZ	电科网安	34.38	16.35	3.05	21.21	299
002279.SZ	久其软件	28.95	6.86	0.52	-	77
688232.SH	新点软件	28.26	1.11	5.79	14.85	194
300188.SZ	美亚柏科	25.73	1.50	1.43	(53.94)	145
688066.SH	航天宏图	24.78	68.72	2.69	34.34	182
872190.BJ	雷神科技	24.15	(8.59)	0.69	(11.66)	12
688208.SH	道通科技	22.89	1.58	1.06	(75.91)	150
300271.SZ	华宇软件	22.22	(61.37)	(9.58)	(425.24)	76
002063.SZ	远光软件	21.25	10.94	3.23	5.65	150
688023.SH	安恒信息	19.82	8.87	(2.52)	(1922.46)	146
688158.SH	优刻得-W	19.72	(32.04)	(4.15)	34.54	80
688225.SH	亚信安全	17.25	3.42	0.93	(47.89)	98
688568.SH	中科星图	16.03	54.11	2.43	10.34	183
301085.SZ	亚康股份	14.59	24.06	0.77	9.13	31
688509.SH	正元地信	13.16	(16.04)	0.29	(41.11)	39
688590.SH	新致软件	12.86	0.25	(0.49)	(134.58)	30
002777.SZ	久远银海	12.83	(1.79)	1.85	(15.53)	76
688369.SH	致远互联	10.36	0.44	0.99	(22.77)	63
688188.SH	柏楚电子	8.99	(1.54)	4.86	(11.62)	282
688030.SH	山石网科	8.14	(20.77)	(1.87)	(347.52)	44
603496.SH	恒为科技	7.71	13.61	0.79	46.91	44
688246.SH	嘉和美康	6.96	6.71	0.64	29.57	56
688201.SH	信安世纪	6.58	25.50	1.55	0.26	83
688588.SH	凌志软件	6.55	0.28	1.41	(3.24)	63
830799.BJ	艾融软件	6.04	43.41	0.51	1.12	14
688083.SH	中望软件	6.01	(2.83)	0.07	(96.29)	168
688251.SH	井松智能	5.85	8.57	0.70	3.07	20
688095.SH	福昕软件	5.80	7.13	(0.02)	(104.18)	66
300678.SZ	中科信息	5.68	14.59	0.51	17.56	44
688228.SH	开普云	5.55	20.49	0.67	9.88	31
688088.SH	虹软科技	5.32	(7.22)	0.56	(59.96)	111
688327.SH	云从科技-UW	5.25	(51.21)	(8.51)	-	205
872808.BJ	曙光数创	5.18	27.01	1.17	24.72	30
688227.SH	品高股份	5.02	6.63	0.45	(18.74)	37
688365.SH	光云科技	4.98	(8.65)	(1.68)	(181.99)	59
688500.SH	慧辰股份	4.98	4.64	(1.86)	(388.17)	21
688296.SH	和达科技	4.83	(4.75)	0.57	(43.62)	32
688579.SH	山大地纬	4.67	(26.70)	0.62	(39.80)	50

资料来源：万得，中银证券

注：截至 2023 年 3 月 10 日。

续图表 11. SW 计算机 2022 年业绩快报 (已公告)

公司代码	公司名称	2022 年营收 (亿元)	同比增速 (%)	2022 年归母净 利 (亿元)	同比增速 (%)	最新总市值 (亿元)
688168.SH	安博通	4.57	16.68	(0.09)	(111.93)	33
688109.SH	品茗科技	4.36	(8.22)	(0.57)	(190.70)	19
002912.SZ	中新赛克	4.36	(37.20)	(1.22)	(316.93)	71
688118.SH	普元信息	4.25	(2.67)	0.01	(97.16)	22
688307.SH	中润光学	4.04	1.89	0.41	14.44	34
688152.SH	麒麟信安	4.00	18.45	1.28	14.39	115
688038.SH	中科通达	3.92	(8.28)	(0.09)	(124.60)	19
835207.BJ	众诚科技	3.77	(26.75)	0.20	(53.78)	6
835305.BJ	云创数据	3.76	(21.20)	(0.13)	(119.39)	15
688031.SH	星环科技-U	3.73	12.62	(2.72)	(11.15)	103
688078.SH	龙软科技	3.65	25.35	0.81	28.19	30
688207.SH	格灵深瞳-U	3.54	20.47	0.33	148.23	70
430090.BJ	同辉信息	3.40	(40.01)	(0.43)	(262.54)	5
688489.SH	三未信安	3.39	25.51	1.06	41.51	96
688244.SH	永信至诚	3.31	3.28	0.51	8.48	35
688039.SH	当虹科技	3.30	(20.99)	(0.99)	(261.04)	57
688318.SH	财富趋势	3.21	(1.69)	1.44	(48.78)	112
839680.BJ	广道数字	3.07	5.89	0.58	8.22	9
688316.SH	青云科技-U	2.94	(30.55)	(2.45)	-	20
688206.SH	概伦电子	2.79	43.68	0.45	55.73	129
688258.SH	卓易信息	2.76	16.53	0.56	33.87	45
688060.SH	云涌科技	2.66	(14.02)	0.17	(67.70)	37
688787.SH	海天瑞声	2.63	27.32	0.30	(6.56)	78
688051.SH	佳华科技	2.58	(47.03)	(2.82)	-	29
837092.BJ	汉鑫科技	2.49	(8.48)	0.16	(67.76)	7
688058.SH	宝兰德	2.48	23.95	(0.33)	(223.51)	28
688288.SH	鸿泉物联	2.45	(39.68)	(1.07)	(462.68)	23
832171.BJ	志晟信息	2.41	(14.22)	(0.24)	(159.15)	4
839790.BJ	联迪信息	2.39	3.27	0.19	(37.79)	4
301270.SZ	汉仪股份	2.13	(3.26)	0.55	(19.20)	38
835184.BJ	国源科技	2.01	(30.19)	(0.81)	(1747.82)	6
688291.SH	金橙子	1.98	(2.50)	0.41	(22.80)	30
688435.SH	英方软件	1.97	23.23	0.37	9.22	95
834415.BJ	恒拓开源	1.80	(8.05)	0.08	(62.69)	5
688086.SH	*ST 紫晶	1.77	(61.44)	(2.95)	-	7
688619.SH	罗普特	1.71	(76.38)	(2.20)	(349.56)	33
688004.SH	博汇科技	1.64	(42.88)	(0.28)	(157.80)	19
688555.SH	*ST 泽达	1.43	(56.59)	(0.98)	(312.63)	7
688171.SH	纬德信息	1.39	(21.46)	0.39	(30.40)	19
430198.BJ	微创光电	1.32	(14.19)	(0.24)	(157.57)	8
688229.SH	博睿数据	1.20	(9.80)	(0.87)	-	24
838227.BJ	美登科技	1.13	(4.80)	0.42	(13.36)	7
430425.BJ	乐创技术	0.81	(21.01)	0.28	(16.06)	5

资料来源: 万得, 中银证券

注: 截至 2023 年 3 月 10 日。

披露声明

本报告准确表述了证券分析师的个人观点。该证券分析师声明，本人未在公司内、外部机构兼任有损本人独立性与客观性的其他职务，没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；也不拥有与该上市公司有关的任何财务权益；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向本人提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

中银国际证券股份有限公司同时声明，将通过公司网站披露本公司授权公众媒体及其他机构刊载或者转发证券研究报告有关情况。如有投资者于未经授权的公众媒体看到或从其他机构获得本研究报告的，请慎重使用所获得的研究报告，以防止被误导，中银国际证券股份有限公司不对其报告理解和使用承担任何责任。

评级体系说明

以报告发布日后公司股价/行业指数涨跌幅相对同期相关市场指数的涨跌幅的表现为基准：

公司投资评级：

- 买入：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 20% 以上；
- 增持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 10%-20%；
- 中性：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数变动幅度在 -10%-10% 之间；
- 减持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数跌幅在 10% 以上；
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

行业投资评级：

- 强于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现强于基准指数；
- 中性：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现基本与基准指数持平；
- 弱于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现弱于基准指数；
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

沪深市场基准指数为沪深 300 指数；新三板市场基准指数为三板成指或三板做市指数；香港市场基准指数为恒生指数或恒生中国企业指数；美股市场基准指数为纳斯达克综合指数或标普 500 指数。

风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券股份有限公司证券分析师撰写并向特定客户发布。

本报告发布的特定客户包括：1) 基金、保险、QFII、QDII 等能够充分理解证券研究报告，具备专业信息处理能力的中银国际证券股份有限公司的机构客户；2) 中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队，其可参考使用本报告。中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队可能以本报告为基础，整合形成证券投资顾问服务建议或产品，提供给接受其证券投资顾问服务的客户。

中银国际证券股份有限公司不以任何方式或渠道向除上述特定客户外的公司个人客户提供本报告。中银国际证券股份有限公司的个人客户从任何外部渠道获得本报告的，亦不应直接依据所获得的研究报告作出投资决策；需充分咨询证券投资顾问意见，独立作出投资决策。中银国际证券股份有限公司不承担任何由此产生的任何责任及损失等。

本报内容含保密信息，仅供收件人使用。阁下作为收件人，不得出于任何目的直接或间接复制、派发或转发此报告全部或部分予任何其他人，或将此报告全部或部分公开发表。如发现本研究报告被私自转载或转发的，中银国际证券股份有限公司将及时采取维权措施，追究有关媒体或者机构的责任。所有本报告期内使用的商标、服务标记及标记均为中银国际证券股份有限公司或其附属及关联公司（统称“中银国际集团”）的商标、服务标记、注册商标或注册服务标记。

本报告及其所载的任何信息、材料或内容只提供给阁下作参考之用，并未考虑到任何特别的投资目的、财务状况或特殊需要，不能成为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据的要约或邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。中银国际证券股份有限公司不能确保本报告中提及的投资产品适合任何特定投资者。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，阁下不会因为收到本报告而成为中银国际集团的客户。阁下收到或阅读本报告须在承诺购买任何报告中所指之投资产品之前，就该投资产品的适合性，包括阁下的特殊投资目的、财务状况及其特别需要寻求阁下相关投资顾问的意见。

尽管本报告所载资料的来源及观点都是中银国际证券股份有限公司及其证券分析师从相信可靠的来源取得或达到，但撰写本报告的证券分析师或中银国际集团的任何成员及其董事、高管、员工或其他任何个人（包括其关联方）都不能保证它们的准确性或完整性。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中银国际集团任何成员不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。本报告对其中所包含的或讨论的信息或意见的准确性、完整性或公平性不作任何明示或暗示的声明或保证。阁下不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告仅反映证券分析师在撰写本报告时的设想、见解及分析方法。中银国际集团成员可发布其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦有可能采取与本报告观点不同的投资策略。为免生疑问，本报告所载的观点并不代表中银国际集团成员的立场。

本报告可能附载其它网站的地址或超级链接。对于本报告可能涉及到中银国际集团本身网站以外的资料，中银国际集团未有参阅有关网站，也不对它们的内容负责。提供这些地址或超级链接（包括连接到中银国际集团网站的地址及超级链接）的目的，纯粹为了阁下的方便及参考，连结网站的内容不构成本报告的任何部份。阁下须承担浏览这些网站的风险。

本报告所载的资料、意见及推测仅基于现状，不构成任何保证，可随时更改，毋须提前通知。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或保证任何投资或策略适用于阁下个别情况。本报告不能作为阁下私人投资的建议。

过往的表现不能被视作将来表现的指示或保证，也不能代表或对将来表现做出任何明示或暗示的保障。本报告所载的资料、意见及预测只是反映证券分析师在本报告所载日期的判断，可随时更改。本报告中涉及证券或金融工具的价格、价值及收入可能出现上升或下跌。

部分投资可能不会轻易变现，可能在出售或变现投资时存在难度。同样，阁下获得有关投资的价值或风险的可靠信息也存在困难。本报告中包含或涉及的投资及服务可能未必适合阁下。如上所述，阁下须在做出任何投资决策之前，包括买卖本报告涉及的任何证券，寻求阁下相关投资顾问的意见。

中银国际证券股份有限公司及其附属及关联公司版权所有。保留一切权利。

中银国际证券股份有限公司

中国上海浦东
银城中路 200 号
中银大厦 39 楼
邮编 200121
电话: (8621) 6860 4866
传真: (8621) 5888 3554

相关关联机构:

中银国际研究有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话: (852) 3988 6333
致电香港免费电话:
中国网通 10 省市客户请拨打: 10800 8521065
中国电信 21 省市客户请拨打: 10800 1521065
新加坡客户请拨打: 800 852 3392
传真: (852) 2147 9513

中银国际证券有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话: (852) 3988 6333
传真: (852) 2147 9513

中银国际控股有限公司北京代表处

中国北京市西城区
西单北大街 110 号 8 层
邮编: 100032
电话: (8610) 8326 2000
传真: (8610) 8326 2291

中银国际(英国)有限公司

2/F, 1 Lothbury
London EC2R 7DB
United Kingdom
电话: (4420) 3651 8888
传真: (4420) 3651 8877

中银国际(美国)有限公司

美国纽约市美国大道 1045 号
7 Bryant Park 15 楼
NY 10018
电话: (1) 212 259 0888
传真: (1) 212 259 0889

中银国际(新加坡)有限公司

注册编号 199303046Z
新加坡百得利路四号
中国银行大厦四楼(049908)
电话: (65) 6692 6829 / 6534 5587
传真: (65) 6534 3996 / 6532 3371