

## 每周一谈：AIGC 再次成为焦点

——计算机行业研究周报

申港证券  
SHENGANG SECURITIES

## 投资摘要：

本周周报我们继续关注人工智能领域，AIGC 概念再次迎来催化，我们首先对该领域近期的热点事件进行梳理，再从计算机行业的角度进行投资解读。

**事件 1：**OpenAI 于 3 月 14 日发布支持多模态的 GPT-4 大模型，并通过 API 和 ChatGPT Plus 提供给用户使用。相较于 GPT-3.5 模型，场景更宽，能力更强。

**事件 2：**基于百度飞桨深度学习平台和文心知识增强的大语言模型文心一言于 3 月 16 日正式发布，成为国内第一个类 ChatGPT 产品。

**事件 3：**微软 3 月 16 日召开了一场名为“The Future of Work with AI”的发布会，推出 AI 工具 Microsoft 365 Copilot，将大语言模型的功能集成进办公软件。

上述事件清晰地展示了从海外到国内，从基座模型到产品应用，AIGC 带来颠覆性变革的愿景正逐步迈向现实。

- **OpenAI 的 GPT 模型**代表了当前该领域所能达到的最高水准，并且这个能力边界依然在扩大。而对于百度而言，我们认为在这样一个时间点选择发布文心一言，时机比质量更加重要。通过先发的效应，百度能够聚集大量的合作伙伴与用户，然后以此为基础，通过真实的反馈信息、开发者调用进行不断的模型迭代，未来文心一言的质量和效果有望迎来大幅度提升。同时，文心一言的发布也正式标志着国内 AIGC 下游应用探索与开发进入实质性的阶段。
- 而针对微软推出的 Copilot，我们认为这也将是大模型商业价值落地的里程碑式事件。在 Copilot 之前，微软已经在 Bing 搜索中嵌入聊天机器人，以提升在搜索领域的竞争能力，但短期内可能仍然较难改变搜索领域的竞争格局以及实现价值的变现。但在 Office 产品引入 AI 大模型能力，将使得办公软件的产品性质得到升华，由单一的工具软件转变为内容创作服务助手，其产品价值将陡增。而依托 Microsoft 365 产品的高市占率，可以预期，未来其 ARPU 值有望进一步提升，成为公司新的增长引擎。

## 投资策略：

从投资的角度，我们依旧围绕 AIGC 产业链（底层的芯片、云计算基础设施，中间层的算法、大模型开发，以及终端的模型应用）来看：

- 从 AI 大模型的训练，到后续的推理应用，将不断释放对于算力的需求，我们认为位于产业链底层的 IT 基础硬件依旧是确定性强的投资方向，相关标的包括浪潮信息、中科曙光、寒武纪、景嘉微、海光信息等。
- 中间层涉及大量人力资源及资本的投入，参与者将集中于大型科技公司。除百度外，阿里、字节及腾讯等互联网科技厂商均有所布局。另，当前 A 股上市公司三六零和科大讯飞已表示近期推出类 ChatGPT 的产品。
- 终端应用领域，我们建议关注金山办公。AIGC 的终端应用依赖于场景需求的理解与业务模式的创新。从目前来看，参考海外，微软已经给出了明确的应用示范，并且得到了外界积极的反馈。而出于隐私及安全等因素，以 GPT-4 为基座的微软 Copilot 产品可能无法在国内正常使用。因此，若金山办公能够抓住机遇，比如基于文心一言推出类似的产品组件，将极大地增强自身办公软件的产品能力，以公司目前较低的付费渗透率和 ARPPU 值来看，未来 AI 大模型带来的增长空间将是巨大的。

## 市场回顾：

- 本周申万计算机指数上涨 4.5%，在申万一级行业中排名 3/31。
- 本周申万计算机行业指数前十大权重股表现有所分化，用友网络、科大讯飞及中科创达涨幅靠前，而跌幅较大的是中国软件及德赛西威。
- 本周计算机板块涨幅前十大个股：光云科技、万兴科技、彩讯股份、维海德、三六零、立方数科、狄耐克、虹软科技、大华股份及福昕软件。
- 申万计算机行业指数当前滚动市盈率为 61.52，近五年分位值 76.61%。

**风险提示：**疫情反复风险、政策落地不及预期风险、技术落地不及预期、宏观经济波动风险等。

## 评级 增持（维持）

2023 年 3 月 19 日

曹旭特

分析师

SAC 执业证书编号：S1660519040001

周成

研究助理

SAC 执业证书编号：S1660122090013

## 行业基本资料

股票家数（成分数）	268
行业平均市盈率	61.52
市场平均市盈率	11.91

## 行业表现走势图



资料来源：Wind，申港证券研究所

## 相关报告

- 1、《计算机行业研究周报：继续积极看待计算机行业的后续行情》2023-03-12
- 2、《计算机行业投资策略系列周报（二）：数字经济乘势而行，数据要素市场化开启》2023-03-05
- 3、《计算机行业投资策略系列周报（一）：信创，数字产业化的核心基座》2023-02-26

## 内容目录

1. 每周一谈：AIGC 再次成为焦点.....	3
1.1 AIGC 再次成为焦点.....	3
1.2 投资策略.....	5
2. 板块回顾.....	6
3. 本周要闻.....	7
3.1 行业新闻.....	7
3.2 重要公司公告.....	8
4. 风险提示.....	8

## 图表目录

图 1：GPT-4 在各种专业和学术基准上表现出人类水平的性能.....	3
图 2：GPT-4 模型能够识别图像输入.....	3
图 3：百度文心全景图.....	4
图 4：微软推出 AI 工具 Microsoft 365 Copilot.....	4
图 5：中国智能算力需求规模将保持高速增长.....	5
图 6：浪潮信息 2021 年全球 AI 服务器市场占有率位居第一.....	5
图 7：金山办公的个人付费用户渗透率依旧较低.....	6
图 8：金山办公历年付费用户客单价水平.....	6
图 9：本周计算机板块涨跌幅.....	6
图 10：申万计算机行业指数历史市盈率 TTM.....	7
表 1：本周申万计算机行业前十大权重股票涨跌幅.....	6
表 2：本周计算机板块涨幅前十名.....	7

## 1. 每周一谈：AIGC 再次成为焦点

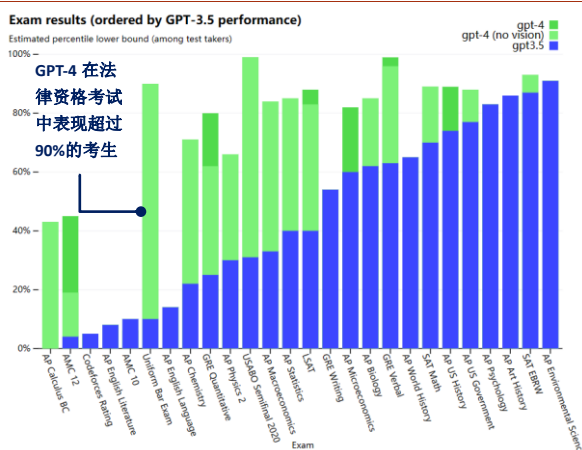
## 1.1 AIGC 再次成为焦点

本周周报我们继续关注人工智能领域，AIGC 概念再次迎来催化，我们首先对该领域近期的热点事件进行梳理，再从计算机行业的角度进行投资解读。

**事件 1: OpenAI 于 3 月 14 日正式发布 GPT-4 大模型，并通过 API 和 ChatGPT Plus 提供给用户使用。这是 OpenAI 继 4 个月前发布 ChatGPT 后的又一里程碑事件。相较于 GPT-3.5 模型，场景更宽，能力更强：**

- ◆ GPT-4 是一个多模态模型（可以识别和分析图片，并根据图片生成回答），而 GPT-3.5 只能处理文本的输入和输出。
- ◆ GPT-4 拥有更大的参数量和数据集规模（具体量级 OpenAI 暂未披露），从而提高了其生成文本的质量和多样性。
- ◆ GPT-4 可以在不同的领域和任务上表现出接近或达到人类水平的性能，例如图像描述、摘要、翻译、问答、对话等。

**图1: GPT-4 在各种专业和学术基准上表现出人类水平的性能**



资料来源：OpenAI 官网, 申港证券研究所

图2: GPT-4 模型能够识别图像输入



资料来源：OpenAI 官网, 申港证券研究所

**事件2：百度文心一言于3月16日正式发布，成为国内第一个类 ChatGPT 产品。**

- ◆ 文心一言是基于百度飞桨深度学习平台和文心知识增强的大语言模型。
- ◆ 百度展示了文心一言在多种应用场景中的实际效果，包括搜索引擎、智能问答、编程辅助、翻译、创意写作等。
- ◆ 百度公布了文心一言的邀请测试方案，首批用户可通过邀请码在官网体验产品。此外，百度智能云即将面向企业客户开放文心一言的 API。而根据发布会中披露的数据，已有 650 余家合作伙伴宣布加入文心一言的生态。

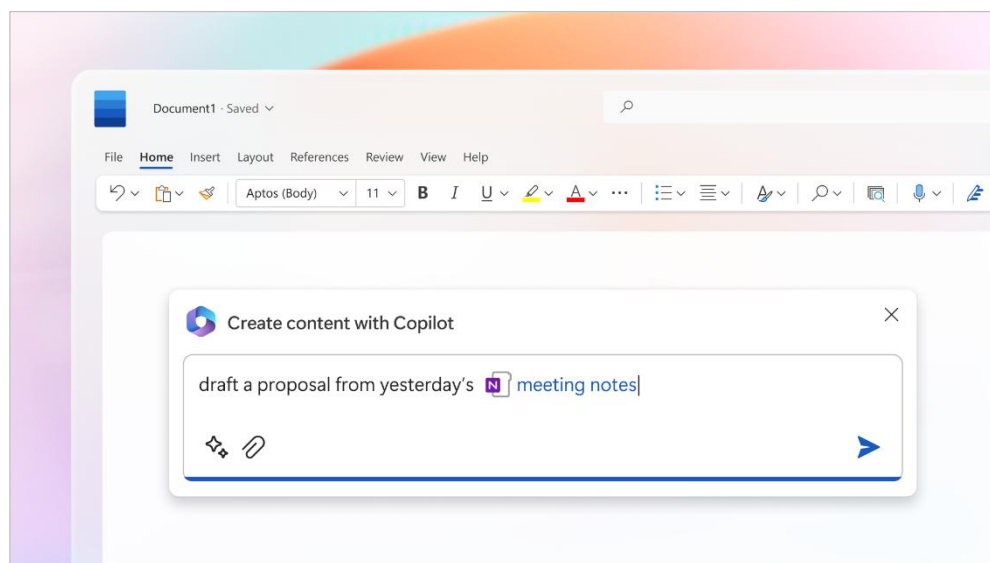
图3：百度文心全景图

产品与社区	文心一格 AI艺术和创意辅助平台			文心百中 大模型驱动的产业级搜索系统			畅谷社区 大模型创意与探索社区					
	EasyDL-大模型 零门槛 AI 开发平台			BML-大模型 全功能 AI 开发平台			大模型 API					
工具与平台	大模型套件											
	数据标注与处理		大模型精调		大模型压缩		高性能部署		场景化工具			
文心大模型	行业大模型											
	国网-百度·文心		浦发-百度·文心		航天-百度·文心		人民网-百度·文心		冰城-百度·文心		电影频道-百度·文心	
	深燃-百度·文心		吉利-百度·文心		泰康-百度·文心		TCL-百度·文心		辞海-百度·文心			
	NLP 大模型				CV 大模型			跨模态大模型		生物计算大模型		
	医疗 ERNIE-Health		金融 ERNIE-Finance		商品图文搜索表征学习 VIMER-UMS			图文生成 ERNIE-VILG		文档智能 ERNIE-Layout	化合物表征学习 HelixGEM	
	对话 PLATO		搜索 ERNIE-Search		信息抽取 ERNIE-UIE		OCR图像表征学习 VIMER-StrucTexT					
	跨语言 ERNIE-M		代码 ERNIE-Code		图网络 ERNIE-Sage		多任务视觉表征学习 VIMER-UFO					
	语言理解与生成				视觉处理多任务学习 VIMER-TCIR		自监督视觉表征学习 VIMER-CAE		视觉-语言 ERNIE-VIL		语音-语言 ERNIE-SAT	地理-语言 ERNIE-GeoL
	ERNIE 3.0 Tiny (轻量级)		ERNIE 3.0 (百亿级)	鹏城-百度·文心 (千亿级)		ERNIE 3.0 Zeus (任务知识增强)						蛋白质结构预测 HelixFold
											单序列蛋白质结构预测 HelixFold-Single	

资料来源：Baidu 官网，申港证券研究所

**事件 3：微软 3 月 16 日召开了一场名为“The Future of Work with AI”的发布会，推出了 AI 工具 Microsoft 365 Copilot。Copilot 将大语言模型（基于 OpenAI 的 GPT-4）的功能集成进入 Word、Excel、PowerPoint 等核心 office 套件中，帮助用户实现诸如草稿的编写、演示文稿的自动生成、专业型式的数据可视化的创建、会议要点的提取与归纳等功能。Copilot 是作为 Microsoft 365 和 Dynamics 365 的一部分提供，未来用户可以通过订阅服务来使用 Copilot。**

图4：微软推出 AI 工具 Microsoft 365 Copilot



资料来源：微软官网，申港证券研究所

上述事件清晰地展示了从海外到国内，从基座模型到产品应用，AIGC 带来颠覆性变革的愿景正逐步迈向现实。

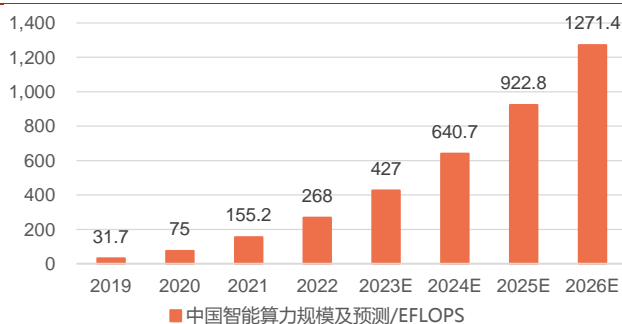
- ◆ **OpenAI 的 GPT 模型代表了当前该领域所能达到的最高水准，并且这个能力边界依然在扩大。而对于百度而言，我们认为在这样一个时间点选择发布文心一言，时机比质量更加重要。**通过先发的效应，百度能够聚集大量的合作伙伴与用户，然后以此为基础，通过真实的反馈信息、开发者调用进行不断的模型迭代，未来文心一言的质量和效果有望迎来大幅度的提升。同时，文心一言的发布也正式标志着国内 AIGC 下游应用探索与开发进入实质性的阶段。
- ◆ 而针对微软推出的 Copilot，我们认为这也将是大模型商业价值落地的里程碑式事件。在 Copilot 之前，微软已经在 Bing 搜索中嵌入聊天机器人，以提升在搜索领域的竞争能力，但短期内可能仍然较难改变搜索领域的竞争格局及实现价值的变现。但在 Office 产品引入 AI 大模型能力，将使得办公软件的产品性质得到升华，由单一的工具软件转变为内容创作服务助手，其产品价值将陡增。而依托 Microsoft 365 产品的高市占率，可以预期，未来其 ARPU 值有望进一步提升，成为公司新的增长引擎。

## 1.2 投资策略

从投资的角度，我们依旧围绕 **AIGC 产业链**（底层的芯片、云计算基础设施，中间层的算法、大模型开发，以及终端的模型应用）来看：

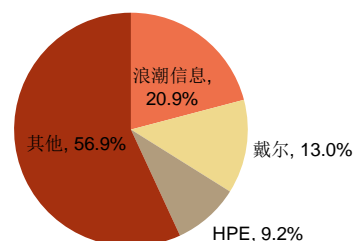
- ◆ 正如我们在 2 月 19 日周报中所提及的，从 AI 大模型的训练，到后续的推理应用，将不断释放对于算力的需求，我们认为位于产业链底层的 IT 基础硬件依旧是确定性强的投资方向，相关标的包括**浪潮信息**、**中科曙光**、**寒武纪**、**景嘉微**、**海光信息**等。

图5：中国智能算力需求规模将保持高速增长



资料来源：IDC，申港证券研究所

图6：浪潮信息 2021 年全球 AI 服务器市场占有率位居第一

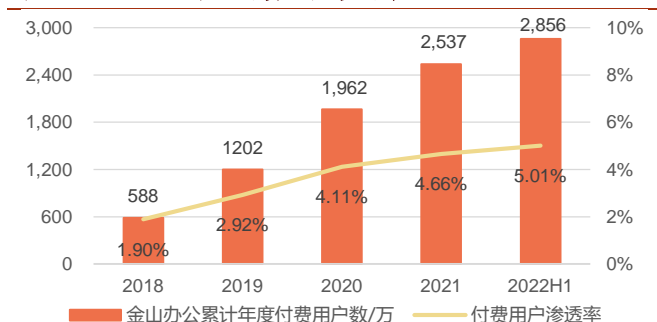


资料来源：IDC，申港证券研究所

- ◆ 中间层涉及大量人力资源及资本的投入，参与者将集中于大型科技公司。除百度外，阿里、字节及腾讯等互联网科技厂商均有所布局。另，当前 A 股上市公司**三六零**和**科大讯飞**已表示近期推出类 ChatGPT 的产品。
- ◆ 终端应用领域，我们建议关注**金山办公**。AIGC 的终端应用依赖于场景需求的理解与业务模式的创新。从目前来看，参考海外，微软已经给出了明确的应用示范，并且得到了外界积极的反馈。而出于隐私及安全等因素，以 GPT-4 为基座的微软 Copilot 产品可能无法在国内正常使用。因此，若金山办公能够抓住机遇，比如基于文心一言推出类似的产品组件，将极大地增强自身办公软件的产品能力，以公司目前较低的付费渗透率和 ARPPU 值来看，未来 AI 大模型带来的增长空间将是巨大的。

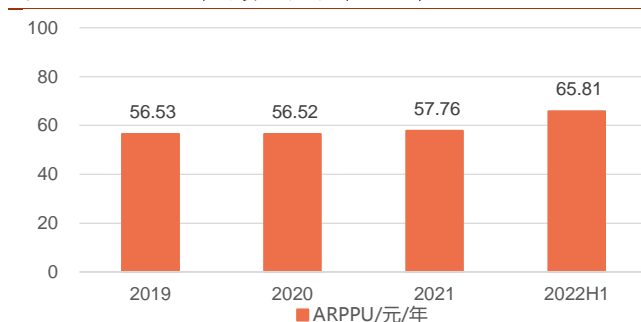


图7：金山办公的个人付费用户渗透率依旧较低



资料来源：iFind，金山办公年度报告, 申港证券研究所

图8：金山办公历年付费用户客单价水平

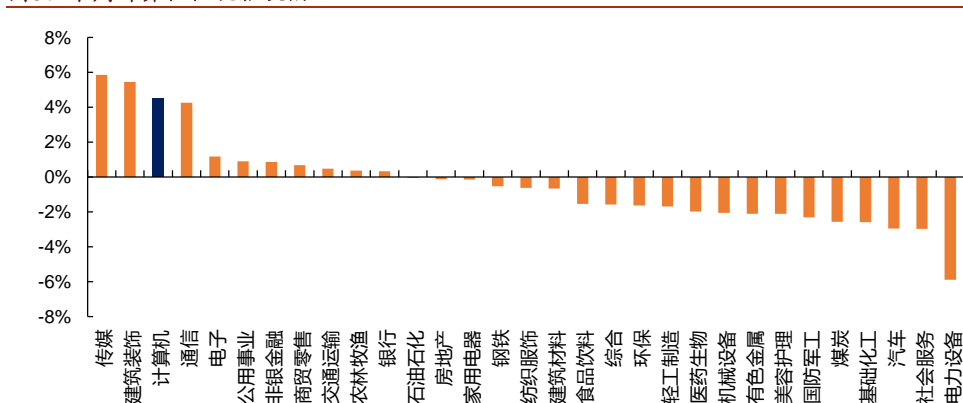


资料来源：iFind，金山办公年度报告, 申港证券研究所

## 2. 板块回顾

本周申万计算机指数上涨 4.5%，在申万一级行业中排名 3/31。

图9：本周计算机板块涨跌幅



资料来源：Wind，申港证券研究所

本周申万计算机行业指数前十大权重股表现有所分化，用友网络、科大讯飞及中科达涨幅靠前，而跌幅较大的是中国软件及德赛西威。

表1：本周申万计算机行业前十大权重股票涨跌幅

序号	Wind 代码	证券名称	上周末收盘价/元	周末收盘价/元	涨跌幅	指数权重	主要业务
1	002415.SZ	海康威视	37.81	40.35	6.72%	8.47%	视频安防设备
2	002230.SZ	科大讯飞	47.63	52.28	9.76%	4.50%	AI（教育、平台 2C、城市医疗）
3	600570.SH	恒生电子	45.27	47.25	4.37%	3.61%	金融 IT
4	002410.SZ	广联达	61.05	65.42	7.16%	3.28%	SaaS（建筑信息化）
5	600588.SH	用友网络	25.08	28.22	12.52%	2.93%	SaaS（ERP）
6	603019.SH	中科曙光	32.23	33.16	2.89%	1.86%	高性能计算机硬件
7	300454.SZ	深信服	144.02	143.62	-0.28%	1.71%	网络安全
8	300496.SZ	中科创达	100.30	108.99	8.66%	1.68%	智能汽车操作系统
9	600536.SH	中国软件	73.99	69.42	-6.18%	1.38%	信创（操作系统+数据库）
10	002920.SZ	德赛西威	105.01	95.80	-8.77%	1.21%	智能网联车

资料来源：Wind，申港证券研究所

本周计算机板块涨幅前十大个股：光云科技、万兴科技、彩讯股份、维海德、三六零、立方数科、狄耐克、虹软科技、大华股份及福昕软件。

表2：本周计算机板块涨幅前十名

排名	Wind 代码	证券名称	上周末收盘价/元	周末收盘价/元	涨跌幅	主要业务
1	688365.SH	光云科技	13.95	20.47	46.74%	电商 SaaS 产品
2	300624.SZ	万兴科技	54.40	70.35	29.32%	数字文档、多媒体软件
3	300634.SZ	彩讯股份	23.56	30.04	27.50%	产业互联网应用平台开发和运营服务
4	301318.SZ	维海德	52.84	64.16	21.42%	音视频通讯设备
5	601360.SH	三六零	10.98	13.27	20.86%	网络安全
6	300344.SZ	立方数科	6.65	8.00	20.30%	建筑信息化
7	300884.SZ	狄耐克	11.45	13.66	19.30%	安防设备
8	688088.SH	虹软科技	27.34	32.54	19.02%	计算机视觉技术解决方案
9	002236.SZ	大华股份	16.09	19.13	18.89%	视频安防设备
10	688095.SH	福昕软件	99.95	118.50	18.56%	数字文档

资料来源：Wind，申港证券研究所

申万计算机行业指数当前滚动市盈率为 **61.52**，近五年分位值 **76.61%**。

图10：申万计算机行业指数历史市盈率 TTM



资料来源：Wind，申港证券研究所

### 3. 本周要闻

#### 3.1 行业新闻

- ◆ **工信部：壮大数字经济核心产业，推动集成电路、工业软件产业高质量发展。**3月14日，工信部部长金壮龙主持召开党组会议和干部大会。会上要求，强化企业创新主体地位，推进创新链产业链资金链人才链深度融合，促进科技成果高效转化。推动制造业高端化、智能化、绿色化发展，大力发展战略性新兴产业，加快传统产业和中小企业数字化转型。持续优化中小企业发展环境，促进大中小企业融通创新，激发涌现更多专精特新企业。加快5G、工业互联网等新型信息基础设施建设和应用，壮大数字经济核心产业。深化“放管服”改革，更大力度吸引和利用外资，为产业发展营造良好环境。（新闻来源：第一财经）
- ◆ **《数字宁夏“1244+N”行动计划实施方案》3月14日发布。**其中提出，总体目标是围绕数字宁夏建设，推动实施“1244+N”行动计划，健全完善组织、规划、政策保障体系，加快全国一体化算力网络国家枢纽宁夏节点和国家（中卫）新型互联网交换中心建设，大力实施数字产业化、产业数字化、数字化政务、数字化社会“四化”工程，培育引进一批生产和运用数字的企业，2023年数字信息产业产值达到850亿元，数字经济占GDP比重达到36%左右（力争到2027

年达到 40%以上), 加快推动经济社会高质量发展。(新闻来源: 证券时报)

- ◆ **微软推出 Microsoft 365 Copilot 将 GPT-4 技术引入 Office 办公软件。**3 月 17 日当地时间周四, 微软宣布推出 Microsoft 365 Copilot, 将下一代人工智能技术整合到其 Office 办公软件中。Copilot 嵌入在数以百万用户日常使用的 Word、Excel、PowerPoint、Outlook、Teams 等应用中, 用于辅助用户在 Microsoft 365 应用和服务中生成文档、电子邮件、演示文稿等, 目前已向部分商业用户开放。Copilot 是由 OpenAI 的最新一代大型语言模型 GPT-4 驱动的, 它就像是 Microsoft 365 应用的一个助手, 以聊天机器人的形式出现在侧边栏中, 允许 Office 用户召唤它在文档中生成文本、根据 Word 文档创建 PowerPoint 演示文稿, 甚至帮助使用 Excel 中的数据透视表等功能。(新闻来源: TechWeb)

### 3.2 重要公司公告

- ◆ **【航天信息】斥 1 亿元于雄安新区成立航天智慧科技公司。**航天信息公告, 公司董事会于 3 月 16 日同意公司以现金方式出资 1 亿元, 在雄安新区投资设立全资子公司航天智慧科技有限公司。新设公司为有限责任公司, 将以“智能装备-装备互联网-装备服务大脑”为主要技术和产品方向, 建设粮储等行业的智能装备与服务技术研发中心、合作交流中心和人才培养中心。
- ◆ **【卫宁健康】回购方案已实施完毕, 共斥资约 1.21 亿元回购 0.66%股份。**3 月 16 日, 卫宁健康公告, 2022 年 3 月 14 日至 2023 年 3 月 13 日, 公司通过股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购公司股份约 1425.64 万股, 占公司目前总股本约 21.48 亿股的 0.66%, 最高成交价为约 9.74 元/股, 最低成交价为 7.22 元/股, 成交总金额为约 1.21 亿元。本次回购方案实施完毕。
- ◆ **【宝信软件】拟携东方测控斥 1.5 亿元设立合资公司, 从事智慧矿山业务。**宝信软件公告, 公司拟与丹东东方测控技术股份有限公司共同出资设立上海宝信矿业智能有限公司。宝矿智能注册资本为人民币 1.5 亿元, 公司出资 8250 万元, 占比 55%; 东方测控出资 6750 万元, 占比 45%。宝矿智能将主要从事智慧矿山业务, 实现矿山控制无人化、少人化, 显著提升矿山生产的安全水平, 帮助客户从“劳动密集型”进步为“技术密集型”, 最终实现企业全面数字化转型。
- ◆ **【四维图新】中国四维拟公开转让股份, 四维图新第一大股东或变更。**3 月 14 日, 四维图新公告, 公司第一大股东中国四维测绘技术有限公司, 拟通过公开征集受让方的方式, 协议转让其持有的约 1.48 亿股股份, 占当前公司总股本的 6.21%, 转让价格不低于 14.08 元/股。由于此次受让方需为单一受让方, 且须受让全部拟转让股权, 股份转让完成后, 四维图新第一大股东将发生变更。
- ◆ **【星环科技】拟推 2023 年限制性股票激励计划, 授予价为 45.06 元/股。**3 月 13 日, 星环科技披露 2023 年限制性股票激励计划(草案), 拟向激励对象授予不超过 125 万股的限制性股票, 约占该激励计划草案公告时公司股本总额的 1.0344%。其中, 首次授予限制性股票 114.6191 万股, 预留 10.3809 万股。该激励计划授予的激励对象总人数为 200 人, 授予价格为 45.06 元/股。

## 4. 风险提示

**疫情反复风险:** 疫情的扰动将造成人员流动受到限制, 供应链体系受到冲击, 对



IT 企业解决方案的实施与交付产生直接影响，导致成本的上升及经营业绩的下滑。

**技术落地不及预期：**计算机行业的发展离不开技术的发展迭代与革新，但行业的技术创新具备一定的不确定性。

**政策落地不及预期风险：**计算机行业下游需求的释放往往取决于相关政策的落地实施进度，如落地不及预期，则将给软件企业产品的整体推广带来负面影响。

**宏观经济波动风险：**宏观经济的波动可能影响计算机行业下游客户 IT 资本性支出的能力或意愿，如客户需求景气度不足，则将直接影响软件类企业的盈利情况。

### 分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人独立研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处，不受任何第三方的影响和授意。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

### 风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，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。市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

## 免责声明

申港证券股份有限公司（简称“本公司”）是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但本公司不保证其准确性和完整性，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。

申港证券研究所已力求报告内容的客观、公正，但报告中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者不应单纯依靠本报告而取代自身独立判断，应自主作出投资决策并自行承担投资风险，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司并不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此相关的其他任何损失承担任何责任。

本报告所载资料、意见及推测仅反映申港证券研究所于发布本报告当日的判断，本报告所指证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会产生波动，在不同时期，申港证券研究所可能会对相关的分析意见及推测做出更改。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头寸并进行交易，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。

本报告仅面向申港证券客户中的专业投资者，本公司不会因接收人收到本报告而视其为当然客户。本报告版权归本公司所有，未经事先许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如转载或引用，需注明出处为申港证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、发布、转载和引用者承担。

## 行业评价体系

### 申港证券行业评级体系：增持、中性、减持

增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5% 以上
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上

市场基准指数为沪深 300 指数

### 申港证券公司评级体系：买入、增持、中性、减持

买入	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 15% 以上
增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上