

利润端整体承压，过半标的呈现向好趋势

强于大市 (维持)

——计算机行业跟踪报告

2024年02月21日

行业核心观点:

SW 计算机行业共 219 家公司披露 2023 年业绩预告，占比为 62.04%，披露率高于 A 股整体。截止 2024 年 2 月 2 日，A 股共 2792 家公司披露 2023 年度业绩预告情况，披露率为 52.20%。分行业看，SW 计算机行业共 219 家公司披露 2023 年业绩预告，披露率为 62.04%，高于 A 股整体披露率，披露率在申万各一级行业中排名靠前。

投资要点:

SW 计算机行业科创板 2023 年度业绩预告披露率最高，约 71.88%。分板块看，A 股主板/创业板/科创板/北证的披露率分别为 53.12%/57.71%/54.50%/4.51%。SW 计算机行业主板/创业板/科创板/北证的披露率分别为 61.74%/66.23%/71.88%/8.70%，均高于 A 股各板块整体披露率，其中科创板披露率最高。

SW 计算机行业业绩预告预喜率仅为 34.25%，低于 A 股整体，但业绩转好率过半，为 54.34%。在 A 股披露业绩预告的公司中，类型预喜（为预增/续盈/扭亏/略增）的公司共 1165 家，占比 41.73%。从业绩预告类型看，SW 计算机行业中业绩预喜（预增/续盈/扭亏/略增）的公司数量为 75 家，占比 34.25%，预喜率低于 A 股整体；业绩预忧（略减/预减/续亏/首亏）的公司数量为 144 家，占比为 65.75%，其中续亏的 76 个公司中，亏损收窄的公司为 44 个，占续亏公司的 57.89%，占 SW 计算机行业 219 家已披露公司的 20.09%。因此若考虑亏损收窄的公司，SW 计算机行业已披露的 219 家公司中，整体的业绩转好率为 54.34%，超过半数。

超半数公司归母净利润同比转好，但整体依然承压。以业绩预告的区间中值为标准计算，SW 计算机行业 219 家公司合计归母净利润为-77.49 亿元，同比亏损扩大，整体依然承压，主要是由于部分公司大额亏损拖累了行业整体。具体的，2023 年 SW 计算机行业归母净利润同比转好（扭亏为盈/同比增长/亏损收窄）的公司数量为 118 家，占比 53.88%。其中，同比增长的公司有 42 家，占比 19.18%；同比增速超过 100%的有 17 家，占比 7.76%；扭亏为盈的公司有 32 家，占比 14.61%；亏损收窄的公司有 44 家，占比 20.09%。

投资建议: 根据 SW 计算机行业 2023 年度业绩预告披露情况，行业整体的净利润依然承压，主要受到部分公司大额亏损的影响，但个股转好率占比过半，体现出行业总体向好恢复的趋势。细分板块上，建议把握数字化、智能化双主线，关注信创产业的生态建设，具体建议关注数字化、智能化产业下业绩大幅增长或业绩明显反转向好的标的。

风险因素: 数据要素应用落地不及预期；人工智能产业需求不及预期；国内 AI 大模型发展不及预期；信创需求不及预期；数据统计口径差异。

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

Gemini 1.5 和 Sora 相继发布，关注 AIGC 应用落地及对算力的需求提振

OpenAI 推出首个文生视频大模型 Sora，引领 AI 文生视频行业跨越式发展

Q4 基金重仓略微超配，前十大重仓股组成不变

分析师:

夏清莹

执业证书编号:

S0270520050001

电话:

075583223620

邮箱:

xiaqy1@wlzq.com.cn

正文目录

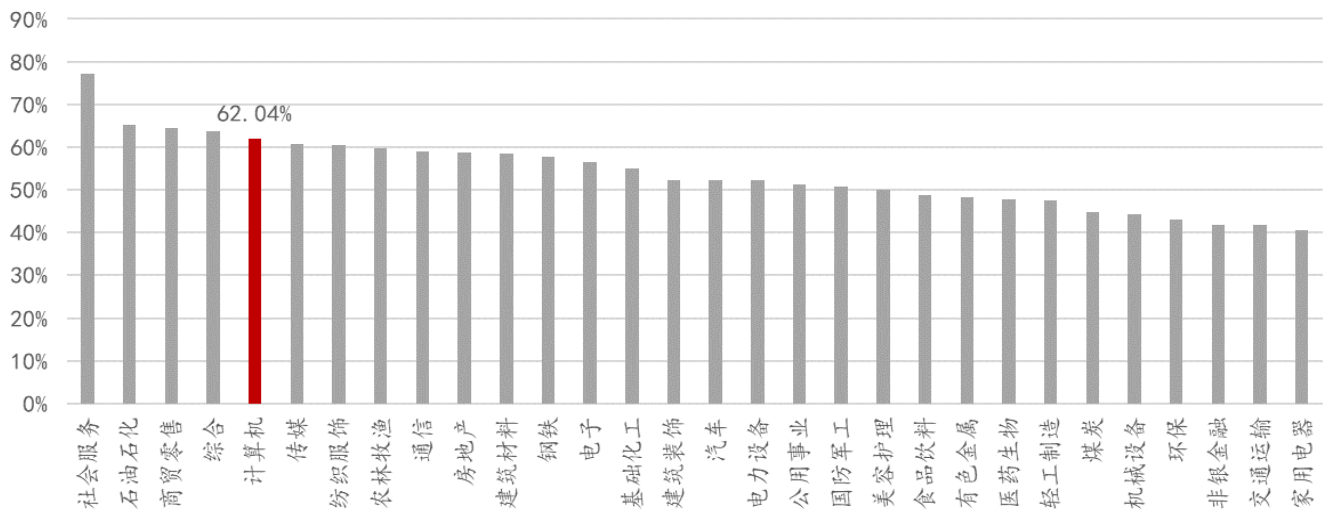
1 SW 计算机行业 2023 年业绩预告披露率为 62.04%.....	3
2 利润端超半数同比转好，但整体依然承压.....	4
3 2023 年预告归母净利润同比增长及扭亏为盈公司一览.....	5
4 2023 年预告扣非归母净利润同比增长及扭亏为盈公司一览.....	7
5 投资建议.....	9
6 风险提示.....	9
图表 1: 申万各一级行业 2023 年度业绩预告披露率情况.....	3
图表 2: 分板块披露率情况.....	3
图表 3: SW 计算机 219 家公司业绩预告类型分布.....	4
图表 4: SW 计算机行业 219 家公司归母净利润同比变化情况.....	4
图表 5: SW 计算机行业 218 家公司扣非归母净利润同比变化情况.....	5
图表 6: 预告归母净利润同比增长及扭亏为盈公司一览.....	5
图表 7: 预告扣非归母净利润同比增长及扭亏为盈公司一览.....	7

A股2023年业绩预告基本披露完毕，根据iFinD截止2024年2月2日统计的业绩预告相关数据（含在招股说明书、2023年三季报等其他公告中披露业绩预告的情况，但未考虑仅披露业绩快报的情况），我们对SW计算机行业2023年度的业绩预告情况进行综合分析。

1 SW 计算机行业 2023 年业绩预告披露率为 62.04%

SW计算机行业共219家公司披露2023年业绩预告，占比为62.04%，披露率高于A股整体。截止2024年2月2日，A股共2792家公司披露2023年度业绩预告情况，披露率为52.20%。分行业看，SW计算机行业共219家公司披露2023年业绩预告，披露率为62.04%，高于A股整体披露率，披露率在申万各一级行业中排名靠前。

图表1: 申万各一级行业 2023 年度业绩预告披露率情况

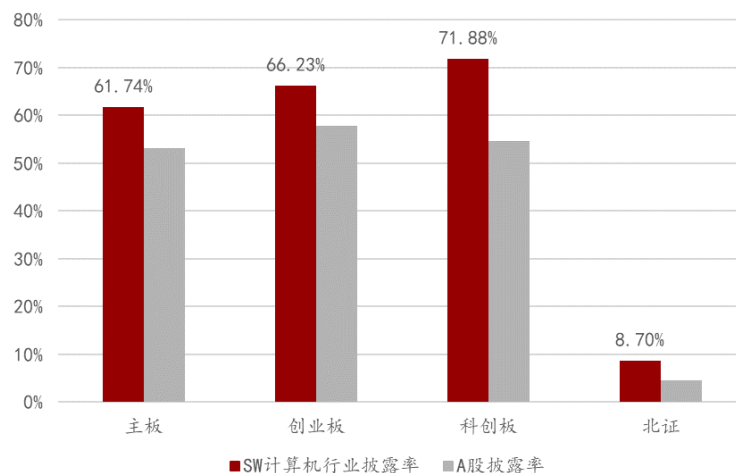


资料来源: iFinD, 万联证券研究所

注: 统计口径说明, SW银行部分公司直接披露业绩快报, 本次统计不含单独披露业绩快报情况, 因此行业对比中剔除SW银行。

SW计算机行业科创板2023年度业绩预告披露率最高, 约71.88%。分板块看, A股主板/创业板/科创板/北证披露业绩预告的标的数量分别为1701/771/309/11个, 披露率分别为53.12%/57.71%/54.50%/4.51%。SW计算机行业主板/创业板/科创板/北证披露2023业绩预告的公司数量分别为71/100/46/2家, 披露率分别为61.74%/66.23%/71.88%/8.70%, 均高于A股各板块整体披露率, 其中科创板披露率最高。

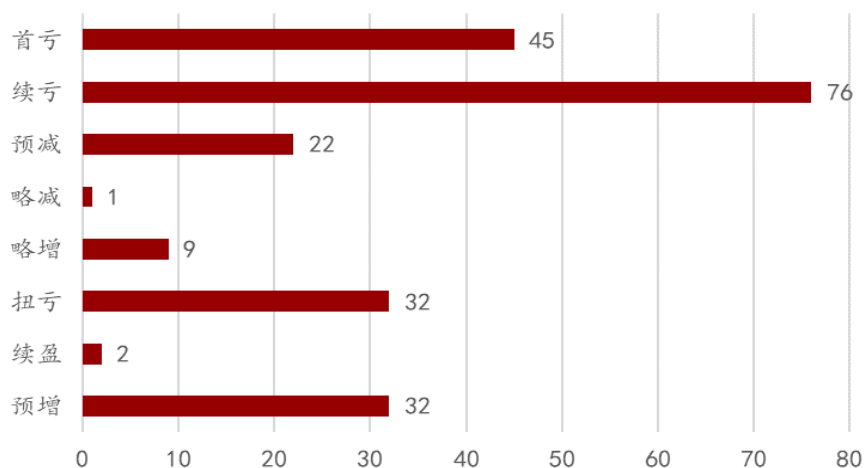
图表2: 分板块披露率情况



资料来源: iFinD, 万联证券研究所

SW计算机行业业绩预告预喜率仅为34.25%，低于A股整体，但业绩转好过半，为54.34%。在A股披露业绩预告的公司中，类型预喜（为预增/续盈/扭亏/略增）的公司共1165家，占比41.73%。从业绩预告类型看，SW计算机行业中业绩预喜（预增/续盈/扭亏/略增）的公司数量为75家，占比34.25%，预喜率低于A股整体；业绩预忧（略减/预减/续亏/首亏）的公司数量为144家，占比为65.75%，其中续亏的76个公司中，亏损收窄的公司为44个，占续亏公司的57.89%，占SW计算机行业219家已披露公司的20.09%。因此若考虑亏损收窄的公司，SW计算机行业已披露的219家公司中，整体的业绩转好率为54.34%，超过半数。

图表3: SW 计算机 219 家公司业绩预告类型分布

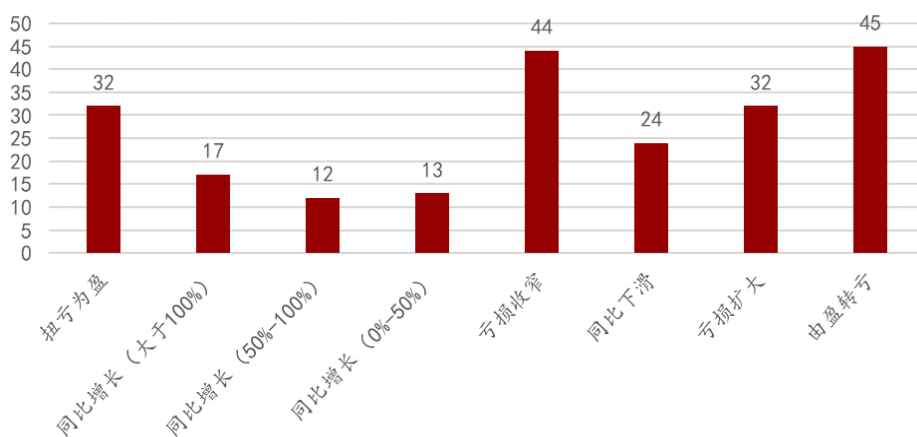


资料来源: iFinD, 万联证券研究所

2 利润端超半数同比转好，但整体依然承压

超半数公司归母净利润同比转好，但整体依然承压。以业绩预告的区间中值为标准计算，SW计算机行业219家公司合计归母净利润为-77.49亿元，同比亏损扩大，整体依然承压，主要是由于部分公司大额亏损拖累了行业整体。具体的，2023年SW计算机行业归母净利润同比转好（扭亏为盈/同比增长/亏损收窄）的公司数量为118家，占比53.88%。其中，同比增长的公司有42家，占比19.18%；同比增速超过100%的有17家，占比7.76%；扭亏为盈的公司有32家，占比14.61%；亏损收窄的公司有44家，占比20.09%。

图表4: SW 计算机行业 219 家公司归母净利润同比变化情况

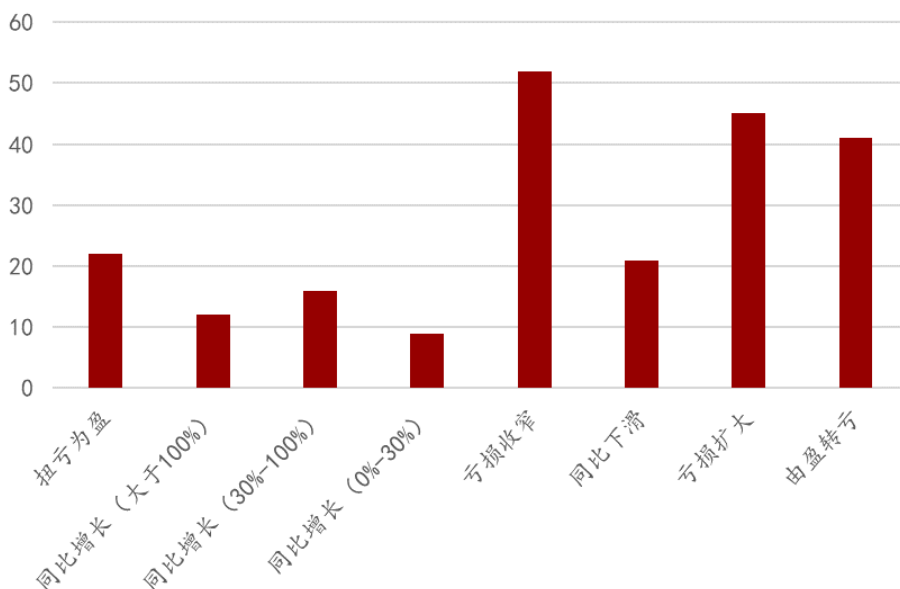


资料来源: iFinD, 万联证券研究所

注: 2023年归母净利润以业绩预告区间中值计算, 2022年为年报披露数值。

部分公司拖累整体，超半数公司扣非归母净利润同比转好。以业绩预告的区间中值为标准计算，SW计算机行业218家公司合计扣非归母净利润也为负值，同样是受部分公司大额亏损影响。具体的，SW计算机行业2023年扣非归母净利润同比转好（扭亏为盈/同比增长/亏损收窄）的数量为111家，占比50.92%。其中，同比增长的公司有37家，占比16.97%；同比增速超过100%的有12家，占比5.50%；扭亏为盈的公司有22家，占比10.09%；亏损收窄的公司有52家，占比23.85%。

图表5: SW 计算机行业 218 家公司扣非归母净利润同比变化情况



资料来源: iFinD, 万联证券研究所

注1: 2023年扣非归母净利润以区间中值计算, 2022年为年报披露数值;

注2: 超图软件未披露扣非归母净利润情况。

3 2023 年预告归母净利润同比增长及扭亏为盈公司一览

以区间中值计算，SW计算机行业2023年归母净利润同比增长幅度最大的前五家公司分别为新国都、辰安科技、中望软件、捷顺科技和卫宁健康；扭亏为盈绝对值变化最多的前五家公司分别为新大陆、拓维信息、千方科技、佳都科技和科远智慧。

图表6: 预告归母净利润同比增长及扭亏为盈公司一览

证券代码	证券名称	2023 年预告归母净利润上限 (亿元)	2023 年预告归母净利润下限 (亿元)	2023 年预告归母净利润中值 (亿元)	2022 年归母净利润 (亿元)	2023 归母净利润同比变化	上市板块
300130.SZ	新国都	8.00	7.00	7.50	0.45	1574.85%	创业板
300523.SZ	辰安科技	0.98	0.65	0.81	0.07	1079.25%	创业板
688083.SH	中望软件	0.66	0.55	0.61	0.06	860.32%	科创板
002609.SZ	捷顺科技	1.35	0.90	1.13	0.18	520.18%	主板
300253.SZ	卫宁健康	4.55	3.51	4.03	1.08	271.63%	创业板
002236.SZ	大华股份	73.71	73.71	1	23.24	217.10%	主板
300017.SZ	网宿科技	6.30	5.20	5.75	1.91	201.69%	创业板
000409.SZ	云鼎科技	0.62	0.62	0.62	0.25	145.56%	主板
300440.SZ	运达科技	1.06	0.94	1.00	0.41	145.02%	创业板

300399.SZ	天利科技	0.42	0.36	0.39	0.17	131.04%	创业板
603003.SH	龙宇股份	0.81	0.68	0.75	0.32	129.87%	主板
688318.SH	财富趋势	3.45	3.10	3.28	1.54	113.26%	科创板
300624.SZ	万兴科技	1.00	0.75	0.88	0.41	112.07%	创业板
300559.SZ	佳发教育	1.55	1.35	1.45	0.69	110.30%	创业板
003007.SZ	直真科技	0.83	0.77	0.80	0.39	107.63%	主板
002990.SZ	盛视科技	2.20	1.70	1.95	0.96	102.18%	主板
300872.SZ	天阳科技	1.35	1.10	1.23	0.61	101.68%	创业板
688208.SH	道通科技	1.83	1.83	1.83	1.02	79.29%	科创板
688475.SH	萤石网络	5.80	5.40	5.60	3.33	68.13%	科创板
301391.SZ	卡莱特	2.23	1.97	2.10	1.31	60.01%	创业板
002195.SZ	岩山科技	3.60	3.18	3.39	2.12	60.00%	主板
300532.SZ	今天国际	4.20	3.80	4.00	2.58	55.07%	创业板
300339.SZ	润和软件	1.69	1.58	1.63	1.05	55.00%	创业板
300743.SZ	天地数码	0.60	0.52	0.56	0.37	52.88%	创业板
301185.SZ	鸥玛软件	0.79	0.73	0.76	0.50	52.43%	创业板
688088.SH	虹软科技	0.87	0.87	0.87	0.58	50.52%	科创板
300634.SZ	彩讯股份	3.60	3.16	3.38	2.25	50.20%	创业板
688188.SH	柏楚电子	7.20	7.20	7.20	4.80	50.15%	科创板
300541.SZ	先进数通	1.80	1.40	1.60	1.07	50.11%	创业板
688568.SH	中科星图	3.65	3.28	3.47	2.43	42.74%	科创板
600446.SH	金证股份	4.17	3.50	3.84	2.69	42.50%	主板
603383.SH	顶点软件	2.50	2.16	2.33	1.66	40.33%	主板
300525.SZ	博思软件	3.56	3.26	3.41	2.54	34.00%	创业板
600570.SH	恒生电子	13.45	13.45	13.45	10.91	23.26%	主板
002230.SZ	科大讯飞	7.30	6.45	6.88	5.61	22.50%	主板
603508.SH	思维列控	4.50	3.81	4.16	3.46	20.00%	主板
300682.SZ	朗新集团	6.30	6.00	6.15	5.14	19.59%	创业板
300789.SZ	唐源电气	1.16	1.01	1.09	0.91	18.93%	创业板
300226.SZ	上海钢联	2.65	2.08	2.37	2.03	16.43%	创业板
688111.SH	金山办公	13.66	12.35	13.00	11.18	16.37%	科创板
300687.SZ	赛意信息	3.00	2.60	2.80	2.49	12.24%	创业板
873806.BJ	云星宇	1.11	0.92	1.01	0.99	2.70%	北证
000997.SZ	新大陆	10.50	9.50	10.00	-3.82	扭亏为盈	主板
002261.SZ	拓维信息	0.70	0.48	0.59	-10.13	扭亏为盈	主板
002373.SZ	千方科技	6.00	5.40	5.70	-4.83	扭亏为盈	主板
600728.SH	佳都科技	4.50	3.50	4.00	-2.62	扭亏为盈	主板
002380.SZ	科远智慧	1.56	1.30	1.43	-4.34	扭亏为盈	主板
002197.SZ	证通电子	0.45	0.30	0.38	-5.38	扭亏为盈	主板
300036.SZ	超图软件	2.30	1.80	2.05	-3.39	扭亏为盈	创业板
600654.SH	ST中安	1.20	0.85	1.03	-3.36	扭亏为盈	主板
600718.SH	东软集团	0.86	0.72	0.79	-3.43	扭亏为盈	主板
300598.SZ	诚迈科技	2.50	1.80	2.05	-1.68	扭亏为盈	创业板
300096.SZ	ST易联众	0.45	0.35	0.40	-3.20	扭亏为盈	创业板
600571.SH	信雅达	1.50	1.10	1.30	-1.50	扭亏为盈	主板

300290.SZ	荣科科技	0.37	0.25	0.31	-2.25	扭亏为盈	创业板
002970.SZ	锐明技术	1.10	0.93	1.02	-1.47	扭亏为盈	主板
300365.SZ	恒华科技	0.21	0.14	0.17	-2.19	扭亏为盈	创业板
002912.SZ	中新赛克	1.20	1.00	1.10	-1.22	扭亏为盈	主板
300352.SZ	北信源	0.07	0.05	0.06	-1.88	扭亏为盈	创业板
601519.SH	大智慧	1.20	0.90	1.05	-0.88	扭亏为盈	主板
002178.SZ	延华智能	0.30	0.20	0.25	-1.46	扭亏为盈	主板
300250.SZ	初灵信息	0.36	0.24	0.30	-1.13	扭亏为盈	创业板
688590.SH	新致软件	0.83	0.65	0.74	-0.52	扭亏为盈	科创板
300479.SZ	神思电子	0.11	0.07	0.09	-1.16	扭亏为盈	创业板
300550.SZ	和仁科技	0.39	0.31	0.35	-0.83	扭亏为盈	创业板
300074.SZ	华平股份	0.11	0.09	0.10	-1.06	扭亏为盈	创业板
300465.SZ	高伟达	0.30	0.23	0.27	-0.75	扭亏为盈	创业板
688109.SH	品茗科技	0.15	0.08	0.12	-0.56	扭亏为盈	科创板
301159.SZ	三维天地	0.10	0.07	0.08	-0.46	扭亏为盈	创业板
688058.SH	宝兰德	0.14	0.14	0.14	-0.35	扭亏为盈	科创板
603232.SH	格尔软件	0.43	0.33	0.38	-0.09	扭亏为盈	主板
600476.SH	湘邮科技	0.05	0.03	0.04	-0.39	扭亏为盈	主板
002376.SZ	新北洋	0.21	0.14	0.18	-0.26	扭亏为盈	主板
688168.SH	安博通	0.14	0.10	0.12	-0.08	扭亏为盈	科创板

资料来源：iFinD，万联证券研究所

注：2023归母净利润同比变化由区间中值计算。

4 2023年预告扣非归母净利润同比增长及扭亏为盈公司一览

以区间中值计算，SW计算机行业2023年扣非归母净利润同比增长幅度最大的前五家公司分别为虹软科技、万兴科技、天阳科技、新国都和道通科技；扭亏为盈绝对值变化最多的前五家公司分别为拓维信息、ST中安、千方科技、科远智慧和荣科科技。

图表7：预告扣非归母净利润同比增长及扭亏为盈公司一览

证券代码	证券名称	2023年预告扣非归母净利润上限 (亿元)	2023年预告扣非归母净利润下限 (亿元)	2023年预告扣非归母净利润中值 (亿元)	2022年扣非归母净利润(亿元)	2023扣非归母净利润同比变化	上市板块
688088.SH	虹软科技	0.68	0.68	0.68	0.07	901.47%	科创板
300624.SZ	万兴科技	1.05	0.78	0.92	0.11	763.21%	创业板
300872.SZ	天阳科技	0.82	0.57	0.70	0.16	322.24%	创业板
300130.SZ	新国都	7.50	6.50	7.00	1.84	279.88%	创业板
688208.SH	道通科技	3.68	3.68	3.68	1.01	263.26%	科创板
300253.SZ	卫宁健康	4.12	3.08	3.60	1.19	201.99%	创业板
000409.SZ	云鼎科技	0.59	0.59	0.59	0.21	178.87%	主板
002990.SZ	盛视科技	1.80	1.50	1.65	0.69	140.24%	主板
000997.SZ	新大陆	11.10	10.10	60	4.58	131.47%	主板
300017.SZ	网宿科技	4.47	3.37	3.92	1.76	123.04%	创业板
301185.SZ	鸥玛软件	0.75	0.69	0.72	0.35	103.91%	创业板

300559.SZ	佳发教育	1.51	1.31	1.41	0.70	101.57%	创业板
002236.SZ	大华股份	29.61	29.61	29.61	15.81	87.35%	主板
688475.SH	萤石网络	5.65	5.25	5.45	2.96	84.35%	科创板
002195.SZ	岩山科技	3.24	2.82	3.03	1.74	74.39%	主板
300532.SZ	今天国际	4.05	3.65	3.85	2.32	65.92%	创业板
300743.SZ	天地数码	0.55	0.46	0.50	0.31	60.90%	创业板
301391.SZ	卡莱特	1.89	1.66	1.77	1.18	50.00%	创业板
300541.SZ	先进数通	1.76	1.36	1.56	1.04	49.46%	创业板
688188.SH	柏楚电子	6.60	6.60	6.60	4.66	41.62%	科创板
688568.SH	中科星图	2.45	2.28	2.37	1.68	40.73%	科创板
300525.SZ	博思软件	3.37	3.06	3.21	2.30	39.95%	创业板
603383.SH	顶点软件	2.33	1.99	2.16	1.56	38.06%	主板
688318.SH	财富趋势	3.04	2.69	2.87	2.12	35.31%	科创板
001309.SZ	德明利	0.18	0.13	0.16	0.11	35.02%	主板
300682.SZ	朗新集团	5.47	5.22	5.35	3.99	33.97%	创业板
688111.SH	金山办公	13.02	11.78	12.40	9.39	32.08%	科创板
600446.SH	金证股份	3.17	2.50	2.84	2.16	31.54%	主板
300789.SZ	唐源电气	1.11	0.96	1.04	0.84	23.36%	创业板
873806.BJ	云星宇	0.85	0.69	0.77	0.63	21.67%	北证
600570.SH	恒生电子	13.78	13.78	13.78	11.44	20.38%	主板
603508.SH	思维列控	4.39	3.71	4.05	3.37	20.00%	主板
300440.SZ	运达科技	0.46	0.36	0.41	0.34	19.99%	创业板
300687.SZ	赛意信息	2.66	2.26	2.46	2.25	9.49%	创业板
300226.SZ	上海钢联	2.10	1.53	1.82	1.70	6.97%	创业板
300634.SZ	彩讯股份	2.03	1.86	1.95	1.84	5.67%	创业板
300454.SZ	深信服	1.12	0.91	1.02	1.00	1.07%	创业板
002261.SZ	拓维信息	0.36	0.14	0.25	-10.82	扭亏为盈	主板
600654.SH	ST中安	0.15	0.11	0.13	-6.52	扭亏为盈	主板
002373.SZ	千方科技	3.30	2.70	3.00	-2.76	扭亏为盈	主板
002380.SZ	科远智慧	1.06	0.80	0.93	-4.57	扭亏为盈	主板
300290.SZ	荣科科技	0.17	0.02	0.10	-2.84	扭亏为盈	创业板
600571.SH	信雅达	1.07	0.77	0.92	-1.87	扭亏为盈	主板
300365.SZ	恒华科技	0.16	0.10	0.13	-2.26	扭亏为盈	创业板
002970.SZ	锐明技术	1.00	0.83	0.92	-1.41	扭亏为盈	主板
002912.SZ	中新赛克	0.90	0.70	0.80	-1.37	扭亏为盈	主板
300352.SZ	北信源	0.04	0.02	0.03	-1.92	扭亏为盈	创业板
300250.SZ	初灵信息	0.25	0.13	0.19	-1.18	扭亏为盈	创业板
300550.SZ	和仁科技	0.38	0.29	0.33	-0.87	扭亏为盈	创业板
688590.SH	新致软件	0.60	0.42	0.51	-0.68	扭亏为盈	科创板
002609.SZ	捷顺科技	1.17	0.72	0.94	-0.08	扭亏为盈	主板
300523.SZ	辰安科技	0.89	0.56	0.73	-0.10	扭亏为盈	创业板
300465.SZ	高伟达	0.26	0.20	0.23	-0.45	扭亏为盈	创业板
300339.SZ	润和软件	0.61	0.50	55	-0.01	扭亏为盈	创业板
301159.SZ	三维天地	0.08	0.06	0.07	-0.46	扭亏为盈	创业板
688058.SH	宝兰德	0.05	0.05	0.05	-0.42	扭亏为盈	科创板

600476.SH	湘邮科技	0.04	0.03	0.04	-0.37	扭亏为盈	主板
002376.SZ	新北洋	0.07	0.01	0.04	-0.26	扭亏为盈	主板
688168.SH	安博通	0.08	0.05	0.07	-0.22	扭亏为盈	科创板

资料来源: iFind, 万联证券研究所

注: 2023年扣非归母净利润同比变化由区间中值计算。

5 投资建议

根据SW计算机行业2023年度业绩预告披露情况,行业整体的净利润依然承压,主要受到部分公司大额亏损的影响,但个股转好率占比过半,体现出行业总体向好恢复的趋势。细分板块上,建议把握数字化、智能化双主线,关注信创产业的生态建设,具体建议关注数字化、智能化产业下业绩大幅增长或业绩明显反转向好的标的。

6 风险提示

数据要素应用落地不及预期;人工智能产业需求不及预期;国内AI大模型发展不及预期;信创需求不及预期;数据统计口径差异。

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登记为证券分析师，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

万联证券股份有限公司（以下简称“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。

本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。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。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息撰写，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性，也不保证文中的观点或陈述不会发生任何变更。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。分析师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