

# 数据要素政策密集出台，重点关注公共数据 的要素价值释放

——计算机行业周观点(10.07-10.13)

强于大市(维持)

2024年10月15日

## 行业核心观点:

上周沪深300指数下跌3.25%，申万计算机行业下跌1.44%，领先于指数1.81pct，在申万一级行业中排名第4位。本周建议关注数据要素产业链和人工智能大模型应用带来的投资机会。

## 投资要点:

**产业动态:** (1) **数据要素:** 10月8日，国家发展改革委、国家数据局等六部门联合印发《国家数据标准体系建设指南》。(2) **数据要素:** 10月9日，中共中央、国务院发布《关于加快公共数据资源开发利用的意见》。(3) **数据要素:** 10月12日，国家发展改革委就《公共数据资源登记管理暂行办法(公开征求意见稿)》向社会公开征求意见。(4) **数据要素:** 10月12日，国家数据局就《公共数据资源授权运营实施规范(试行)》(公开征求意见稿)向社会公开征求意见。(5) **人工智能:** 10月11日，月之暗面发布具备AI自主搜索能力的Kimi探索版。(6) **人工智能:** 10月12日，中国移动联合电子标准院及16家重点央企发布《通用大模型评测标准》。(7) **人工智能:** 10月12日，中国移动发布九天善智多模态基座大模型。(8) **人工智能:** 10月12日消息，Counterpoint报告称24年Q2AI服务器占据全球服务器市场的29%。

**行业估值低于历史中枢，行业关注度上升:** 上周4个交易日申万计算机行业成交额10584.12亿元，平均每日成交2646.03亿元，日均交易额较前一个交易周上涨23.39%。从估值情况来看，SW计算机行业PE(TTM)上升至41.25倍，低于2016年至今历史均值47.79倍。

**上周计算机板块超半个股下跌:** 355只个股中，80只个股上涨，270只个股下跌。下跌股票数占比76.06%。

**投资建议: 把握政策指引+需求牵引，聚焦数字化、智能化和信创投资主线。** 数字化主线建议关注1) 公共数据授权运营的路径探索和重点行业优质公共数据的价值显现; 2) “以赛促用”在12大重点行业领域的应用探索成果和数据要素的价值释放; 3) 数据要素流通交易平台的建设需求和数据交易互认互通带动的规模增长。智能化主线建议关注: 1) 国产AI大模型的国产化机遇; 2) 价格降低对大模型调用量的提升, 以及AI应用端产品的加速落地; 3) “车路云一体化”项目的建设进程, 以及对我国智能网联汽车产业发展的促进作用。信创主线建议关注供需两侧对信创产品的共同规范对我国信创产业发展的促进作用, 以及信创终端订单需求的落地。

**风险因素:** “数据要素×”行动开展不及预期; 数据要素流通交易不及预期; 国内AI大模型发展不及预期; 车路云一体化试点项目推进不及预期; 信创终端需求不及预期。

## 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

业绩表现分化, 盈利能力依然承压

关注国产AI大模型的创新布局

国内首家人工智能标准化研究机构成立

分析师:

夏清莹

执业证书编号:

S0270520050001

电话:

075583223620

邮箱:

xiaqy1@wlzq.com.cn

研究助理:

王峻民

电话:

02032255208

邮箱:

wangjm@wlzq.com.cn

## 正文目录

<b>1 产业动态</b>	<b>3</b>
1.1 数据要素：国家发展改革委等部门关于印发《国家数据标准体系建设指南》的通知	3
1.2 数据要素：中共中央办公厅、国务院办公厅关于加快公共数据资源开发利用的意见	3
1.3 数据要素：国家发展改革委关于向社会公开征求《公共数据资源登记管理暂行办法（公开征求意见稿）》意见的公告	3
1.4 数据要素：国家数据局关于向社会公开征求《公共数据资源授权运营实施规范（试行）》（公开征求意见稿）意见的公告	4
1.5 人工智能：月之暗面发布 Kimi 探索版，搜索量相比普通版增强 10 倍，可精读 500 个页面	4
1.6 人工智能：中国移动、电子标准院及 16 家重点央企发布《通用大模型评测标准》	4
1.7 人工智能：中国移动发布九天善智多模态基座大模型及 30+款自研行业大模型	4
1.8 人工智能：Counterpoint 报告称 2024Q2AI 服务器全球市场占比达 29%	5
<b>2 计算机行业周行情回顾</b>	<b>5</b>
2.1 计算机行业周涨跌情况	5
2.2 子行业周涨跌情况	6
2.3 计算机行业估值情况	6
2.4 计算机行业周成交额情况	7
2.5 个股周涨跌情况	7
<b>3 计算机行业公司情况和重要动态（公告）</b>	<b>8</b>
3.1 大宗交易	8
3.2 限售股解禁	9
3.3 股东增减持	10
<b>4 投资建议</b>	<b>10</b>
<b>5 风险提示</b>	<b>11</b>
图表 1：申万一级行业指数涨跌幅（%）（上周）	5
图表 2：申万一级行业指数涨跌幅（%）（年初至今）	6
图表 3：计算机各子行业涨跌情况（%）（上周）	6
图表 4：计算机各子行业涨跌情况（%）（年初至今）	6
图表 5：申万计算机行业估值情况（2016 年至今）	7
图表 6：申万计算机行业周成交额情况	7
图表 7：申万计算机行业周涨幅前五（%）（上周）	8
图表 8：申万计算机行业周跌幅前五（%）（上周）	8
图表 9：上周计算机板块大宗交易情况	8
图表 10：未来三个月计算机板块限售解禁情况	9
图表 11：未来三个月计算机板块限售解禁情况	10

## 1 产业动态

### 1.1 数据要素：国家发展改革委等部门关于印发《国家数据标准体系建设指南》的通知

10月8日，国家发展改革委、国家数据局等六部门联合印发了《国家数据标准体系建设指南》（以下简称《指南》）。《指南》明确提出了数据标准体系建设的总体要求和主要目标。到2026年底，我国将基本建成国家数据标准体系，围绕数据流通利用基础设施、数据管理、数据服务、训练数据集、公共数据授权运营、数据确权、数据资源定价、企业数据范式交易等方面，制修订30项以上数据领域基础通用国家标准。同时，将形成一批标准应用示范案例，建成标准验证和应用服务平台，并培育一批具备数据管理能力评估、数据评价、数据服务能力评估、公共数据授权运营绩效评估等能力的第三方标准化服务机构。《指南》还详细阐述了数据标准体系框架，包括基础通用、数据基础设施、数据资源、数据技术、数据流通、融合应用和安全保障等7个部分。其中，数据基础设施标准涉及存算设施、网络设施及流通利用设施；数据流通标准包括数据产品、数据确权、数据资源定价和数据流通交易等方面；融合应用标准则覆盖了工业制造、农业农村、商贸流通、交通运输、金融服务等多个行业领域。（资料来源：中国政府网）

### 1.2 数据要素：中共中央办公厅、国务院办公厅关于加快公共数据资源开发利用的意见

10月9日，中共中央办公厅、国务院办公厅发布《关于加快公共数据资源开发利用的意见》（以下简称《意见》），这是中央层面首次对公共数据资源开发利用进行系统部署。《意见》提出，到2025年，公共数据资源开发利用制度规则初步建立，资源供给规模和质量明显提升，数据产品和服务不断丰富，重点行业、地区公共数据资源开发利用取得明显成效，培育一批数据要素型企业，公共数据资源要素作用初步显现。到2030年，公共数据资源开发利用制度规则更加成熟，资源开发利用体系全面建成，数据流通使用合规高效，公共数据在赋能实体经济、扩大消费需求、拓展投资空间、提升治理能力中的要素作用充分发挥。《意见》围绕深化数据要素配置改革，扩大公共数据资源供给；加强资源管理，规范公共数据授权运营；鼓励应用创新，推动数据产业健康发展；统筹发展和安全，营造开发利用良好环境4个方面，部署加快推进公共数据资源开发利用工作。（资料来源：中国政府网）

### 1.3 数据要素：国家发展改革委关于向社会公开征求《公共数据资源登记管理暂行办法（公开征求意见稿）》意见的公告

10月12日，国家发展改革委就《公共数据资源登记管理暂行办法（公开征求意见稿）》（以下简称《暂行办法》）向社会公开征求意见。《暂行办法》围绕登记要求、登记程序、登记管理、监督管理等方面做出规定。国家数据局加强公共数据资源登记管理，推进登记服务标准化，依托登记信息和政务数据目录，建立健全公共数据资源目录。建设国家公共数据资源登记平台，实现与各省级公共数据资源登记平台对接，推动登记信息互联互通。在全国范围内实现电子凭证“一证一码”，支撑登记信息的查询和共享。省级数据主管部门应加强集约化建设，统筹开展本辖区公共数据资源登记平台使用管理工作，强化数据共享、应用服务和安全保障。电子凭证原则上有效期三年，自发证之日起计算。对公共数据产品和服务登记，根据授权文件运营期限不超过三年的，凭证有效期以实际运营期限为准。电子凭证有效期届满且需继续使用凭证的，登记主体应该在期满前60日内按照规定续展。每次续展期最长为三年，但不得超过授权运营期限，自上一届有效期满次日起计算。期满未按规定续展的，由登记机构予以注

销并公告。(资料来源: 国家发展和改革委员会官网)

#### 1.4 数据要素: 国家数据局关于向社会公开征求《公共数据资源授权运营实施规范(试行)》(公开征求意见稿)意见的公告

10月12日, 国家数据局就《公共数据资源授权运营实施规范(试行)》(公开征求意见稿)向社会公开征求意见。文件围绕方案编制、协议签订、运营实施、运营管理等, 提出一系列具体要求。根据文件, 开展授权运营活动, 不得滥用行政权力或市场支配地位排除、限制竞争, 不得利用数据和算法、技术、资本优势等从事垄断行为。运营机构应依法依规在授权范围内开展业务, 不得直接或间接参与授权范围内已交付的公共数据产品和服务再开发。鼓励其他经营主体对运营机构交付的公共数据产品和服务再开发, 融合多源数据, 提升数据产品和服务价值, 繁荣数据产业发展生态。(资料来源: 国家数据局官微)

#### 1.5 人工智能: 月之暗面发布 Kimi 探索版, 搜索量相比普通版增强 10 倍, 可精读 500 个页面

10月11日消息, 月之暗面发布具备AI自主搜索能力的Kimi探索版, 其搜索量是普通版的10倍, 一次搜索即可精读500个页面。据官方介绍, 该功能会模拟人类的推理思考过程并执行深度搜索, 帮助用户更高效完成分析调研。通过自主策略规划、自动化大规模信息检索、对搜索结果的反思补充等多个步骤, 用户可以获得更准确和全面的答案。官方测试表明Kimi探索版对比国内外主流AI助手和搜索类产品, 综合性能超过同类产品至少30%。(资料来源: IT之家)

#### 1.6 人工智能: 中国移动、电子标准院及 16 家重点央企发布《通用大模型评测标准》

10月12日消息, 在2024中国移动全球合作伙伴大会期间, 中国移动联合电子标准院及16家重点央企共同开展大模型评测体系建设工作, 并发布《通用大模型评测标准》。据介绍, 该标准是大模型评测体系建设的重要成果, 为产业界遴选优质大模型提供重要参考依据。第一阶段将围绕通用领域和4个重点行业领域, 从评测标准制定、评测基地建设、评测试点应用等方面开展工作。该通用大模型评测标准基于“2-4-6”框架, 其中包括两类评测视角, 以重点行业实际使用需求为导向, 与国标对模型能力要求拉齐, 将评测任务划分为理解和生成两类视角; 四类评测要素, 从评测全生命周期中提取出评测工具、评测数据、评测方式和评测指标四类关键要素, 确保评测工作可实施性; 六大评测维度, 综合考虑大模型应用过程中的核心能力, 设定功能性、准确性、可靠性、安全性、交互性和应用性六大维度。(资料来源: IT之家)

#### 1.7 人工智能: 中国移动发布九天善智多模态基座大模型及 30+款自研行业大模型

10月12日消息, 在第12届中国移动全球合作伙伴大会主论坛上, 中国移动发布九天善智多模态基座大模型, 并推出30款自研行业大模型。中国移动称, 九天善智多模态基座大模型多项关键技术指标达到业界领先水平, 语音合成技术在INTERSPEECH全球顶赛中荣登榜首, 多任务语言理解能力在权威BBH榜单上名列第二, 图像内容理解对话和视频内容理解对话分别在MME-P榜单和MVBench榜单位列第二名和第三名, 文生视频能力在VBench榜单位列亚军。实现了大模型数据构建、预训练、微调、推理等全链路核心技术自主创新, 以及全栈国产化。九天善智多模态基座大模型是基于万卡国产算力集群和国产算法框架训练的全栈国产化全模态基座模型, 适配了11个厂家17款国产AI芯片, 支持模型在异构芯片间的平滑转化和续训。此外, 基于九天系列通用大模型, 中国移动深入金融、交通、能源、制造等10+个行业, 全自研30+横跨多领域的行

业大模型，推动基于大模型的规模化行业应用蓬勃发展，加快形成面向经济社会各领域的赋能辐射圈。目前，九天海算政务大模型已与黑龙江合力打造全国首例政务领域综合搜索平台；九天医疗大模型已在协和医院、广州120等龙头机构落地部署。同时，中国移动正与中国石油联合打造昆仑大模型，助力能源化工行业AI+转型。（资料来源：IT之家）

### 1.8 人工智能:Counterpoint 报告称 2024Q2AI 服务器全球市场占比达 29%

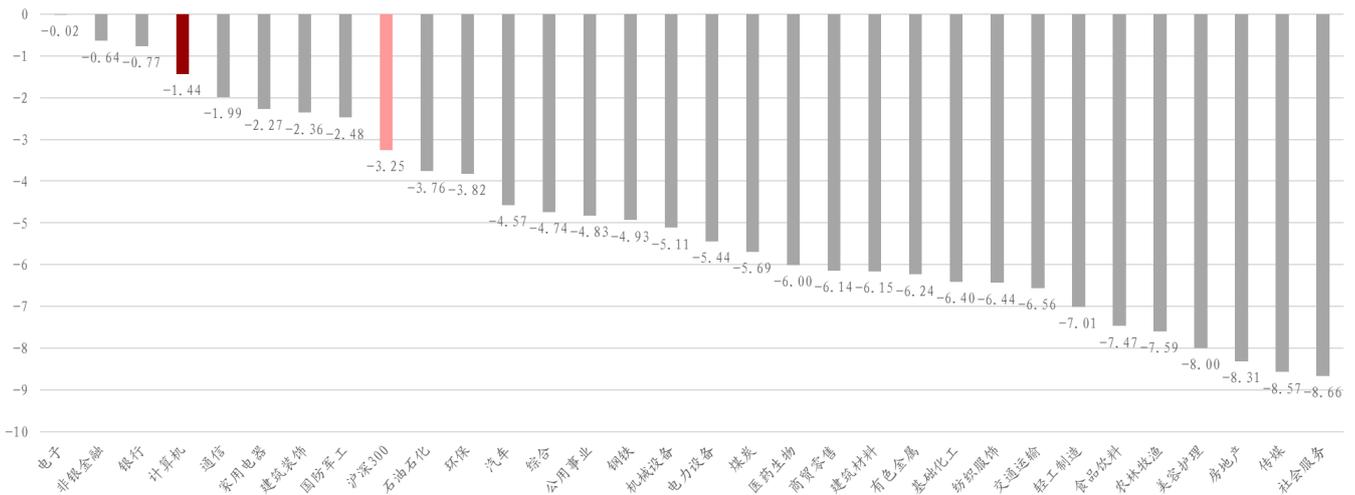
10月12日消息，市场调查机构Counterpoint Research发布博文，报告称2024年第2季度全球服务器市场中，AI服务器占据所有服务器的29%。报告指出由于AI服务器的强劲需求，第2季度全球服务器市场产值达到454.22亿美元，同比增长了35%。目前AI服务器提供商目前主流采用ODM Direct（原厂直接销售）商业模式，占比为44%。（资料来源：IT之家）

## 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指数下跌，计算机行业位列行业第4位。上周沪深300指数下跌3.25%，申万计算机行业下跌1.44%，领先于指数1.81pct，在申万一级行业中排名第4位。

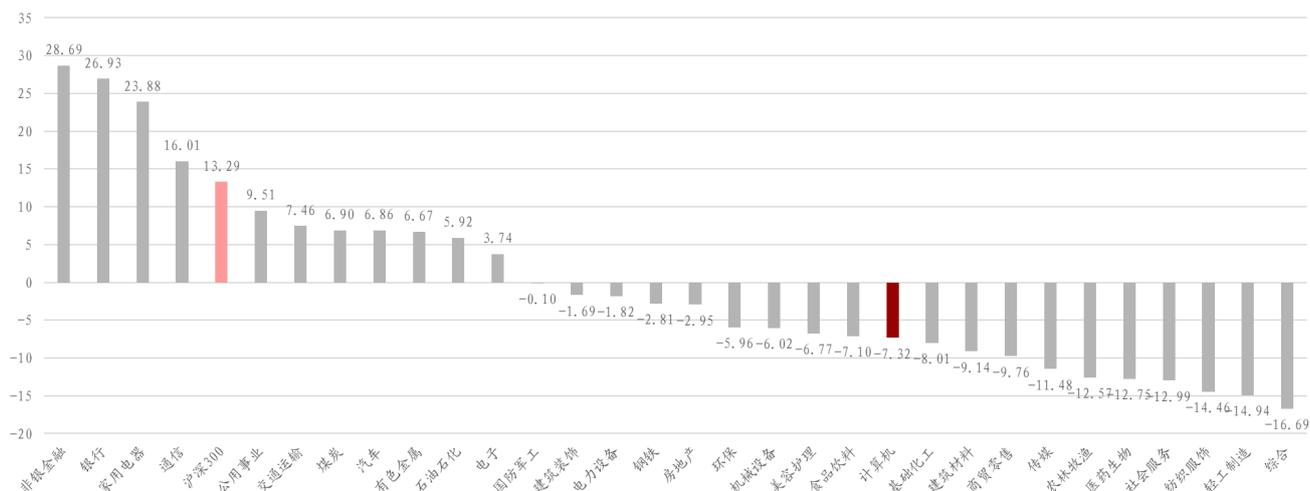
图表1: 申万一级行业指数涨跌幅(%) (上周)



资料来源: iFind、万联证券研究所

2024年初至今申万计算机行业涨幅在申万一级31个行业中排名第21位。沪深300指数上涨13.29%，申万计算机下跌7.32%，落后于指数20.62pct。

图表2: 申万一级行业指数涨跌幅(%) (年初至今)

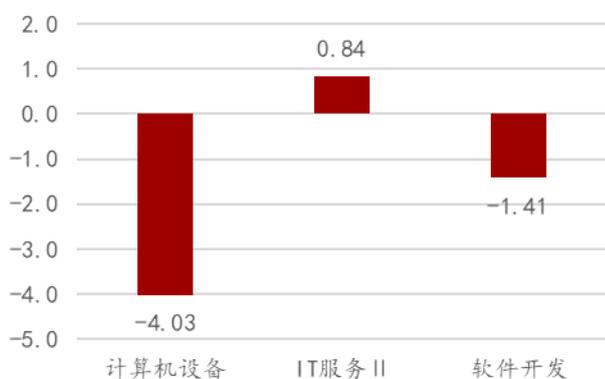


资料来源: iFind、万联证券研究所

## 2.2 子行业周涨跌情况

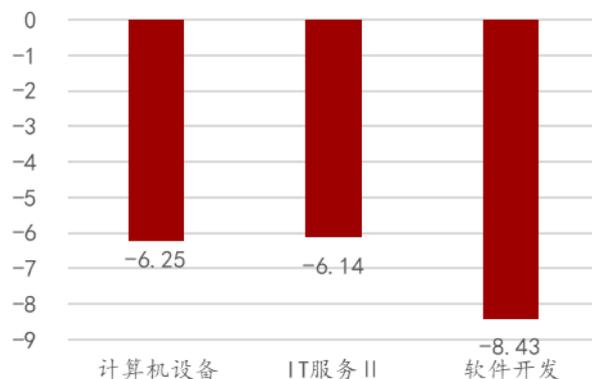
上周计算机设备、IT服务II、软件开发均上涨。计算机设备行业下跌4.03%，IT服务II上涨0.84%，软件开发下跌1.41%。2024年累计来看，申万二级计算机设备行业下跌6.25%，IT服务II下跌6.14%，软件开发下跌8.43%。

图表3: 计算机各子行业涨跌情况(%) (上周)



资料来源: iFind、万联证券研究所

图表4: 计算机各子行业涨跌情况(%) (年初至今)



资料来源: iFind、万联证券研究所

## 2.3 计算机行业估值情况

行业估值低于历史中枢水平。从估值情况来看，SW计算机行业PE(TTM)为41.25倍，低于2016年至今历史均值47.79倍。

图表5: 申万计算机行业估值情况 (2016年至今)

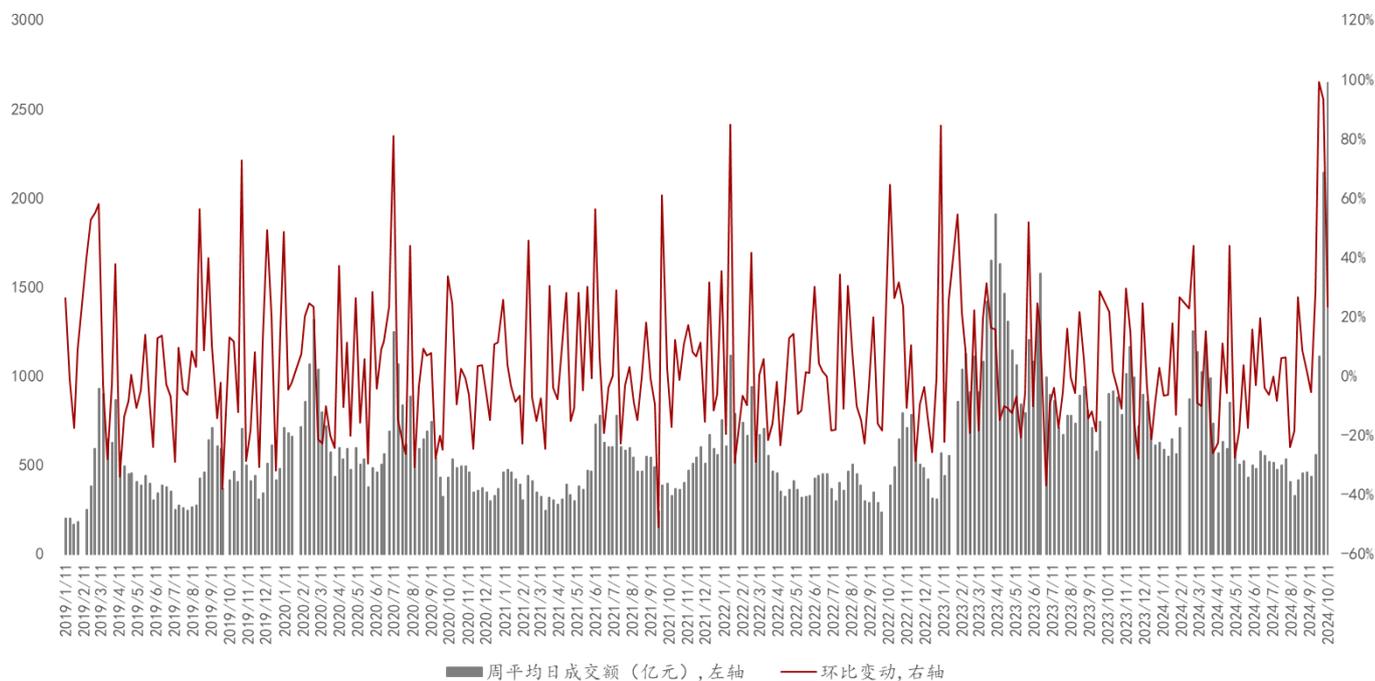


资料来源: iFind、万联证券研究所

## 2.4 计算机行业周成交额情况

行业的资金关注度较前一周上升。上周5个交易日申万计算机行业成交额达10584.12亿元, 平均每日成交2646.03亿元, 日均交易额较前一个交易周上涨23.39%。

图表6: 申万计算机行业周成交额情况

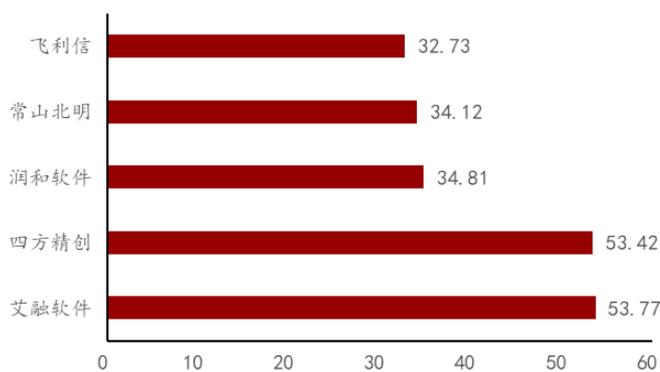


资料来源: iFind、万联证券研究所

## 2.5 个股周涨跌情况

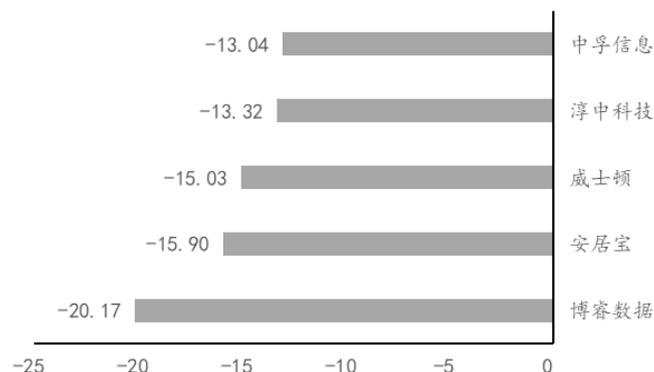
上周计算机行业超半个股下跌个股中, 280只个股上涨, 270只个股下跌。下跌股票数占比76.06%。行业涨幅前五的公司分别为: 艾融软件、四方精创、润和软件、常山北明、飞利信。跌幅前五的公司分别为: 博睿数据、安居宝、威士顿、淳中科技、中学信息。

图表7: 申万计算机行业周涨幅前五(%) (上周)



资料来源: iFind、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: iFind、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3.58亿元。

图表9: 上周计算机板块大宗交易情况

证券简称	交易日期	成交价(元)	成交量(万股)	成交额(万元)
广东榕泰	2024-10-11	2.86	35.00	100.10
广东榕泰	2024-10-11	2.86	168.51	481.94
通达海	2024-10-10	24.17	8.50	205.45
通达海	2024-10-10	24.17	8.50	205.45
通达海	2024-10-10	24.17	18.50	447.15
通达海	2024-10-10	24.17	12.50	302.13
通达海	2024-10-10	24.17	11.70	282.79
通达海	2024-10-10	24.17	8.50	205.45
通达海	2024-10-10	24.17	8.50	205.45
井松智能	2024-10-10	16.86	15.00	252.90
大华股份	2024-10-09	16.75	77.00	1,289.75
中科江南	2024-10-09	34.96	245.00	8,565.20
信安世纪	2024-10-09	10.60	80.00	848.00
信安世纪	2024-10-09	10.60	20.00	212.00
嘉和美康	2024-10-09	23.48	76.54	1,797.19
中孚信息	2024-10-08	20.07	13.80	277.02
中孚信息	2024-10-08	20.07	103.52	2,077.64
汉仪股份	2024-10-08	38.62	30.00	1,158.60
道通科技	2024-10-08	36.37	20.00	727.40
井松智能	2024-10-08	19.30	15.00	289.50
云天励飞	2024-10-08	35.44	200.00	7,088.00
慧辰股份	2024-10-08	37.53	9.02	338.40
索辰科技	2024-10-08	65.09	34.00	2,213.06
山大地纬	2024-10-08	11.15	200.00	2,230.00

艾融软件	2024-10-08	18.48	80.00	1,478.40
艾融软件	2024-10-08	18.48	80.00	1,478.40
华信永道	2024-10-08	43.50	23.23	1,010.29

资料来源: iFind、万联证券研究所

### 3.2 限售股解禁

自10月7日起,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10: 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(万股)	解禁股份占 总股本比例
中孚信息	2024-10-08	3,485.16	26,039.24	13.38%
中科金财	2024-10-10	123.77	34,005.20	0.36%
浩辰软件	2024-10-10	2,565.27	6,551.43	39.16%
路桥信息	2024-10-10	4,891.15	7,674.00	63.74%
京北方	2024-10-14	17.64	61,790.76	0.03%
赢时胜	2024-10-14	217.40	75,107.51	0.29%
天地数码	2024-10-14	0.00	15,348.02	0.00%
国网信通	2024-10-14	159.11	120,175.90	0.13%
志晟信息	2024-10-16	12.15	10,023.32	0.12%
亚康股份	2024-10-18	4,377.38	8,677.57	50.44%
星环科技	2024-10-18	120.84	12,084.21	1.00%
四维图新	2024-10-21	2,504.55	237,393.70	1.06%
佳都科技	2024-10-21	619.54	214,323.03	0.29%
永信至诚	2024-10-21	128.22	10,223.42	1.25%
麒麟信安	2024-10-28	86.51	7,873.86	1.10%
金橙子	2024-10-28	128.33	10,266.67	1.25%
天润科技	2024-10-31	13.80	7,452.90	0.19%
*ST迪威	2024-11-01	289.50	36,055.00	0.80%
并行科技	2024-11-01	1,450.76	5,823.00	24.91%
纳思达	2024-11-04	6,727.17	141,659.88	4.75%
长亮科技	2024-11-04	488.72	80,505.89	0.61%
立方控股	2024-11-04	6,694.05	9,224.32	72.57%
长亮科技	2024-11-07	68.44	80,505.89	0.09%
友车科技	2024-11-11	263.80	14,431.74	1.83%
鸥玛软件	2024-11-18	4,726.39	15,341.76	30.81%
微创光电	2024-11-18	3,723.78	16,136.39	23.08%
新点软件	2024-11-18	7,436.81	33,000.00	22.54%
久其软件	2024-11-22	244.78	86,504.58	0.28%
三未信安	2024-12-02	112.56	11,432.89	0.98%
达梦数据	2024-12-12	91.49	7,600.00	1.20%
顶点软件	2024-12-16	69.79	20,543.64	0.34%
索辰科技	2024-12-17	306.11	8,910.88	3.44%
凯旺科技	2024-12-23	228.00	9,582.17	2.38%
经纬恒润	2024-12-23	11.53	11,999.16	0.10%
中远海科	2024-12-30	28.88	37,166.84	0.08%

德赛西威	2024-12-30	164.61	55,500.61	0.30%
安联锐视	2024-12-30	1.50	6,973.86	0.02%
中国软件	2024-12-30	52.37	85,017.04	0.06%
品高股份	2024-12-30	93.51	11,305.53	0.83%
萤石网络	2024-12-30	472.50	78,750.00	0.60%
联合光电	2024-12-31	3,922.38	26,904.88	14.58%
中安科	2024-12-31	44,093.05	287,531.10	15.34%
三维天地	2025-01-07	1,418.84	7,735.00	18.34%

资料来源: iFind、万联证券研究所

### 3.3 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11: 未来三个月计算机板块限售解禁情况

名称	最新公告日期	进度	变动方向	股东名称	股东类别	上限(万股)	占总股本比例(%)
淳中科技	2024-10-09	进行中	减持	何仕达	实际控制人	200.0000	0.9909
淳中科技	2024-10-09	进行中	减持	程锐	高管	0.9400	0.0047
淳中科技	2024-10-09	进行中	减持	付国义	高管	14.5000	0.0718
智微智能	2024-10-08	进行中	减持	刘迪科	高管	2.3750	0.0095
华信永道	2024-10-08	进行中	减持	中房基金(大连)有限合伙企业	持股5%以上一般股东	62.1500	1.0000
智微智能	2024-10-08	进行中	减持	许力钊	高管	2.3750	0.0095
智微智能	2024-10-08	进行中	减持	柳曼玲	高管	0.1375	0.0005
智微智能	2024-10-08	进行中	减持	涂友冬	高管	2.0000	0.0080
智微智能	2024-10-08	进行中	减持	翟荣宣	高管	1.6250	0.0065
华信永道	2024-10-08	进行中	减持	信华信技术股份有限公司	持股5%以上一般股东	62.1500	1.0000
凯旺科技	2024-10-08	进行中	减持	周口市产业集聚区发展投资有限责任公司	其他股东	95.8217	1.0000
智微智能	2024-10-08	进行中	减持	张新媛	高管	2.0000	0.0080

资料来源: iFind、万联证券研究所

## 4 投资建议

**把握政策指引+需求牵引, 聚焦数字化、智能化和信创投资主线。**数字化主线: 建议关注1) 公共数据授权运营的路径探索和重点行业优质公共数据的价值显现; 2) “以赛促用”在12大重点行业领域的应用探索成果和数据要素的价值释放; 3) 数据要素流通交易平台的建设需求和数据交易互认互通带动的规模增长。智能化主线: 建议关注: 1) 国产AI大模型的国产化机价格降低对大模型调用量的提升, 以及AI应用端产品的加速落地; 3) “车路云一体化”项目的建设进程, 以及对我国智能网联汽车产业发展的促进作用。信创主线: 建议关注供需两侧对信创产品的共同规范对我国信创产业发展的促进作用, 以及信创终端订单需求的落地。

## 5 风险提示

“数据要素×”行动开展不及预期；数据要素流通交易不及预期；国内AI大模型发展不及预期；车路云一体化试点项目推进不及预期；信创终端需求不及预期。

## 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