

每周一谈：阿里“通义千问”开启邀请测试 华为盘古模型专注赋能工业

——计算机行业研究周报



申港证券
SHENGANG SECURITIES

投资摘要：

本周周报我们继续围绕人工智能科技主线，结合国内企业 AI 大模型或类 ChatGPT 应用的进展情况进行归纳和小结。

事件：阿里于4月7日官宣基于通义大模型的“通义千问”开始企业邀请测试，成为继百度“文心一言”之后国内第二个正式落地的类 ChatGPT 应用。而华为于4月8日在人工智能大模型技术高峰论坛中展示盘古大模型的进展及应用。

从目前来看，我们认为，国内的大模型厂商大致可分为三大类。

- 第一类是具备海量数据资源的互联网企业或头部厂商，比如搜索领域的百度、360，具备媒体属性的腾讯、字节，基于语音语义识别而积累庞大语料资源的科大讯飞等。这些企业的业务场景本身需要接入数据，数据资源具备天然优势，所以适合切入大语言模型领域。
- 第二类厂商比如阿里，数据资源更多集中于商品数据或客户画像数据、评价数据等。这种情况下，它们可能以特定场景为出发点，比如从钉钉或者客服这个角度进行应用切入，在这个基础上再考虑进行模型应用服务的延展。
- 第三类以华为为代表的企业，它可能是在业务场景里面没有数据，但以技术或者纯模型的方式来输出，然后在特定的项目或者行业应用中落地。

其中，百度的“文心一言”具备先发优势，且正式对标 OpenAI 的 GPT 模型，落地 MaaS 模型即服务的商业模式。

- 文心一言是基于 ERNIE 3.0 基础上做的针对对话的调整版本，它与 ERNIE 3.0 相当于 ChatGPT 和 GPT3 之间的关系。
- 数据层面，百度目前的整个训练语料包含了互联网数据，公开域的或者无版权的文献数据，各种报纸杂志、媒体等官方文档，还有包含像学术期刊、一些泛娱乐的数据比如百度贴吧、论坛用户的交流沟通记录。
- 百度在人工智能的底层芯片、深度学习框架、大模型以及上层应用等四层架构中，具备全栈布局。
- 百度推出“文心千帆”，致力于被集成。百度当前推出的模型推理云调用价格是在 0.012 元/千 Tokens，而 OpenAI 的 ChatGPT 模型（GPT-3.5-turbo）的调用价格为 0.002 美元/千 Tokens。

华为盘古大模型着重“AI for Industries”，赋能千行百业智能升级。

- 华为盘古大模型基于底层 AI 开发平台 ModelArts 建立了 L0 基础大模型（含 NLP、CV、科学计算三大类）、L1 行业大模型（矿山、气象、电力、药物分子、金融等）、L2 场景模型多层服务，通过系统化工程赋能行业。
- 我们认为，从目前华为发布的信息看，与百度和阿里等基于自身大模型在生成式 AI 的动作略有差异，暂时没有看到华为推出基于盘古 NLP 模型的类 ChatGPT 应用的时间计划，更多依然基于其自身的业务特点，特别强调在垂直行业或领域的深度应用，未来可能更多的还是在大的 B 端和 G 端发力。

投资策略：

各大厂商在大模型领域的深入布局将推动 AI 产业的持续发展，我们建议重点关注本轮生成式 AI 场景应用落地可能的最大受益者之一金山办公，以及华为大模型赋能领域的受益厂商，如云鼎科技、龙软科技、赛意信息、中科星图等。

市场回顾：

- 本周申万计算机指数上涨 5.55%，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以上涨为主，中科创达、深信服、海康威视等涨幅靠前，而跌幅较大的是广联达。
- 本周计算机板块涨幅前十大个股：山大地纬、久远银海、万达信息、罗普特、永信至诚、美亚柏科、泛微、萤石网络、首都在线、三未信安。
- 申万计算机行业指数当前滚动市盈率为 68.26，近五年分位值 83.46%。

风险提示：政策落地不及预期、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 4 月 9 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）	270
行业平均市盈率	68.26
市场平均市盈率	12.33

行业表现走势图



资料来源：Wind，申港证券研究所

相关报告

- 《计算机行业研究周报：百度推出文心千帆 生成式 AI 迈入场景落地期》2023-04-02
- 《投资策略系列周报（三）：产业数字化浪潮下，重点关注电力信息化、医疗信息化和车联网投资机会》2023-03-26
- 《计算机行业研究周报：AIGC 再次成为焦点》2023-03-19

内容目录

1. 每周一谈：阿里“通义千问”开启邀请测试 华为盘古模型专注赋能工业	3
1.1 阿里“通义千问”开启邀请测试 华为盘古模型专注赋能工业	3
1.2 投资策略	5
2. 板块回顾	5
3. 本周要闻	7
3.1 行业新闻	7
3.2 重要公司公告	7
4. 风险提示	9

图表目录

图 1：OpenAI 的 ChatGPT 中已经推出涵盖旅行、餐饮、购物、翻译等多领域的应用插件	4
图 2：华为盘古大模型推动人工智能开发从作坊式到工业化升级	5
图 3：本周计算机板块涨跌幅	5
图 4：申万计算机行业指数历史市盈率 TTM	6
表 1：国内在 AI 大模型领域涵盖明确规划时间点的进展情况	3
表 2：盘古大模型赋能工业领域，可能受益的上市计算机公司	5
表 3：本周申万计算机行业前十大权重股票涨跌幅	6
表 4：本周计算机板块涨幅前十名	6
表 5：截至 4 月 9 日已公布 22 年全年业绩的计算机公司汇总	8

1. 每周一谈：阿里“通义千问”开启邀请测试 华为盘古模型

专注赋能工业

1.1 阿里“通义千问”开启邀请测试 华为盘古模型专注赋能工业

本周周报我们继续围绕人工智能科技主线，结合国内企业 AI 大模型或类 ChatGPT 应用的进展情况进行归纳和小结。

事件：阿里于 4 月 7 日官宣基于通义大模型的“通义千问”开始企业邀请测试，成为继百度“文心一言”之后国内第二个正式落地的类 ChatGPT 应用。另，华为于 4 月 8 日在人工智能大模型技术高峰论坛中展示盘古大模型的最新进展及应用。

表1：国内在 AI 大模型领域涵盖明确规划时间点的进展情况

厂商	大模型的进展情况
百度	3 月 16 日发布“文心一言”，目前进入邀请码集中发放阶段 3 月 27 日发布企业级大模型服务平台“文心千帆”
360	3 月 30 日三六零在数字安全发展与高峰论坛现场演示了 360 大语言模型
阿里巴巴	4 月 7 日官宣“通义千问”，开启的面向企业邀请测试
华为	4 月 8 日，华为展示盘古大模型的最新进展及应用
科大讯飞	“1+N 认知智能大模型”将于 5 月 6 日发布

资料来源：新京报，经济观察网，ZAKER 新闻，中国经济周刊，中国证券网，申港证券研究所

从目前来看，我们认为，国内的大模型厂商大致可分为三大类。

- ◆ 第一类是具备海量数据资源的互联网企业或头部厂商，比如搜索领域的百度、360，具备媒体属性的腾讯、字节，基于语音语义识别而积累庞大语料资源的科大讯飞等。这些企业的业务场景本身需要接入数据，数据资源具备天然优势，所以适合切入大语言模型领域。
- ◆ 第二类厂商比如阿里，数据资源更多集中于商品数据或客户画像数据、评价数据等，这种情况下，它们可能以特定场景为出发点，比如从钉钉或者客服这个角度进行应用切入，在这个基础上再考虑进行模型应用服务的延展。
- ◆ 第三类以华为为代表的企业，它可能是在业务场景里面没有数据，但以技术或者纯模型的方式来输出，然后在特定的项目或者行业应用中落地。

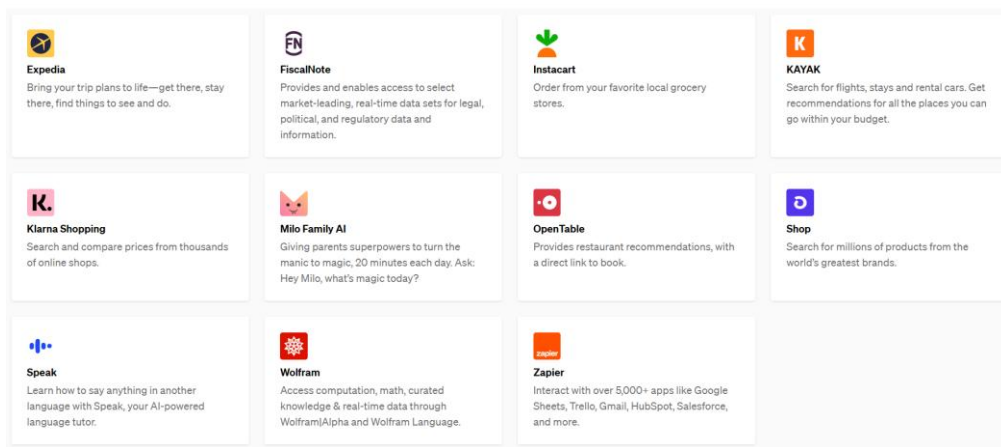
其中，百度的“文心一言”具备先发优势，且正式对标 OpenAI 的 GPT 模型，落地 MaaS 模型即服务的商业模式。

- ◆ 文心一言是基于 ERNIE 3.0 基础上做的针对对话的调整版本。文心一言，隶属于 NLP 自然语言处理（整个文心产品线可分成 NLP、CV 计算机视觉、跨模态及生物计算四大部分），源自于百度发布的大语言模型 ERNIE 3.0（历经 ERNIE 3.0 Tiny、百亿参数级的 ERNIE 3.0、2600 亿参数级别的鹏城-百度文心、任务知识增强的 ERNIE 3.0 Zeus 等版本）。在 ERNIE 3.0 模型的基础上，百度推出了对话增强版本的文心一言，相当于 ChatGPT 和 GPT3 之间的关系。
- ◆ 数据层面，百度目前的整个训练语料包含了互联网数据，公开域的或者无版权的文献数据，各种报纸杂志、媒体等官方文档，还有包含像学术期刊、一些泛娱乐的数据比如百度贴吧、论坛用户的交流沟通记录。这些一并丢给模型，当

模型所需要输入的内容要接近于整个真实世界的一个数据分布，就可以得到一个精度更好的模型。

- ◆ **百度在人工智能的底层芯片、深度学习框架、大模型以及上层应用等四层架构中，具备全栈布局。**百度文心大模型的算法框架基于自身的飞桨深度学习平台 PaddlePaddle。底层算力依托于百度的智算中心，涉及的核心 GPU 算力硬件包括英伟达和百度自研的昆仑芯，其中昆仑芯 2 代产品在当前阶段主要应用于推理侧，而百度计划未来推出昆仑芯 3 代满足训练和学习的要求。
- ◆ **百度推出“文心千帆”，致力于被集成。**针对未来大语言模型的商业应用，可能存在两种模式。第一种是模型开发商提供一个公共开发平台，用户基于开发平台去做模型插件，类似微信小程序一样的模式，另外一类即由 APP 供应商，从大模型供应商购买 API 服务，然后去做语言语义的分析和内容的生成。目前百度选择了后一种模式，提供一个基础的模型或开发工具，但不直接参与到 C 端应用开发，和业务开发者保持支撑和合作的关系。而百度当前推出的模型推理云调用价格是在 0.012 元/千 Tokens，而 OpenAI 的 ChatGPT 模型（GPT-3.5-turbo）的调用价格为 0.002 美元/千 Tokens。

图1: OpenAI 的 ChatGPT 中已经推出涵盖旅行、餐饮、购物、翻译等多领域的应用插件



资料来源: OpenAI 官网, 申港证券研究所

华为盘古大模型着重“AI for Industries”，赋能千行百业智能升级。

- ◆ 在华为看来，大模型是 AI 的发展趋势之一，因为其能够有效提升模型泛化能力，成为应对 AI 开发碎片化的范式，未来有可能收编高度定制化的小模型。而大模型领域的资金和技术门槛将导致市场向拥有资源的大公司集中。而另一大趋势在于 AI 与科学计算的融合。
- ◆ 华为盘古大模型基于底层 AI 开发平台 ModelArts 建立了 L0 基础大模型（含 NLP、CV、科学计算三大类）、L1 行业大模型（矿山、气象、电力、药物分子、金融等）、L2 场景模型多层服务，通过系统化工程赋能行业。
- ◆ 我们认为，从目前华为发布的信息看，与百度和阿里等基于自身大模型在生成式 AI 的动作略有差异，暂时没有看到华为推出基于盘古 NLP 模型的类 ChatGPT 应用的具体时间计划，更多依然基于其自身的业务特点，特别强调在垂直行业或领域的深度应用，未来可能更多的还是在大的 B 端和 G 端发力。

图2：华为盘古大模型推动人工智能开发从作坊式到工业化升级



资料来源：穿越混沌视频号，申港证券研究所

表2：盘古大模型赋能工业领域，可能受益的上市计算机公司

盘古大模型赋能领域	未来可能受益的上市公司
金融领域	广电运通（与华为共建昇腾AI体系）、润和软件
智慧城市领域	云从科技
气象领域	中科星图
ERP领域	赛意信息、汉得信息
煤矿领域	云鼎科技、梅安森、龙软科技、北路智控

资料来源：申港证券研究所

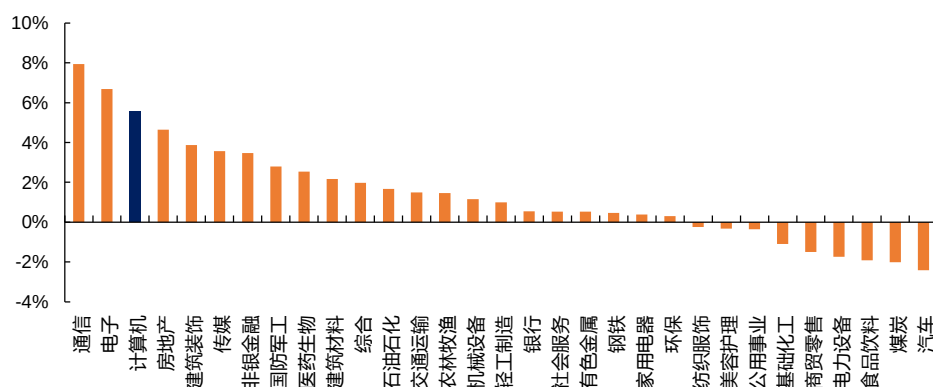
1.2 投资策略

各大厂商在大模型领域的深入布局将推动 AI 产业的持续发展，我们建议重点关注本轮生成式 AI 场景应用落地可能的最大受益者之一金山办公，以及华为盘古大模型赋能领域的受益厂商，如云鼎科技、龙软科技、赛意信息、中科星图等。

2. 板块回顾

本周申万计算机指数上涨 5.55%，在申万一级行业中排名 3/31。

图3：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以上涨为主，中科创达、深信服、海康威视等涨幅靠前，而跌幅较大的是广联达。

表3：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	42.66	45.58	6.84%	8.18%	视频安防设备
2	002230.SZ	科大讯飞	63.68	65.50	2.86%	4.93%	AI（教育、平台 2C、城市医疗）
3	600570.SH	恒生电子	53.22	53.20	-0.04%	3.53%	金融 IT
4	002410.SZ	广联达	74.30	70.80	-4.71%	3.05%	SaaS（建筑信息化）
5	600588.SH	用友网络	25.15	26.19	4.14%	2.33%	SaaS（ERP）
6	603019.SH	中科曙光	38.33	40.08	4.57%	1.96%	高性能计算机硬件
7	300454.SZ	深信服	147.96	159.20	7.60%	1.70%	网络安全
8	300496.SZ	中科创达	108.35	119.54	10.33%	1.59%	智能汽车操作系统
9	600536.SH	中国软件	68.83	68.13	-1.02%	1.16%	信创（操作系统+数据库）
10	002920.SZ	德赛西威	110.95	117.21	5.64%	1.20%	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：山大地纬、久远银海、万达信息、罗普特、永信至诚、美亚柏科、泛微、萤石网络、首都在线、三未信安。

表4：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	688579.SH	山大地纬	14.76	22.75	54.13%	智慧医疗、智慧政务
2	002777.SZ	久远银海	28.32	41.06	44.99%	医疗 IT
3	300168.SZ	万达信息	11.24	15.60	38.79%	医疗 IT、智慧政务
4	688619.SH	罗普特	16.47	22.29	35.34%	AI+安全
5	688244.SH	永信至诚	70.80	90.50	27.82%	网络安全
6	300188.SZ	美亚柏科	20.71	26.47	27.81%	电子数据取证
7	603039.SH	泛微	72.72	92.50	27.20%	OA
8	688475.SH	萤石网络	37.44	47.00	25.53%	智能家居
9	300846.SZ	首都在线	15.31	19.17	25.21%	数据中心（IDC、云计算）
10	688489.SH	三未信安	109.36	136.52	24.84%	数据安全

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 68.26，近五年分位值 83.46%。

图4：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

- ◆ **IDC：2026 年中国大数据市场总规模预计将达 365 亿美元。**IDC 于近日发布了《2023 年 V1 全球大数据支出指南》。最新预测数据显示，2022 年中国大数据市场总体 IT 投资规模约为 170 亿美元，并在 2026 年增至 364.9 亿美元，实现规模翻倍。与全球总规模相比，中国市场在五年预测期内占比持续增高，有望在 2024 年超越亚太（除中日）总和，并在 2026 年接近全球总规模的 8%。中国市场保持强劲增长，随着数字中国、数据要素、大数据等新一轮政策发布和重大工程落地，和疫情后企业项目需求的进一步释放，以及各行业领域在完成基础信息化建设后面临数据价值挖掘的需求，我国大数据市场迎来新的爆发阶段。（新闻来源：IDC）
- ◆ **国家能源局印发《关于加快推进能源数字化智能化发展的若干意见》，提出针对电力、煤炭、油气等行业数字化智能化转型发展需求，通过数字化智能化技术融合应用，急用先行、先易后难，分行业、分环节、分阶段补齐转型发展短板，为能源高质量发展提供有效支撑。**《意见》提出，到 2030 年，能源系统各环节数字化智能化创新应用体系初步构筑、数据要素潜能充分激活，能源系统智能感知与智能调控体系加快形成，能源数字化智能化新模式新业态持续涌现，能源系统运行与管理模式向全面标准化、深度数字化和高度智能化加速转变，能源行业网络与信息安全保障能力明显增强，能源系统效率、可靠性、包容性稳步提高，数字技术与能源产业融合发展对能源行业提质增效与碳排放强度和总量“双控”的支撑作用全面显现。（新闻来源：中国能源网）

3.2 重要公司公告

- ◆ **【科大讯飞】将发布“1+N 认知智能大模型”及应用产品。**科大讯飞“1+N 认知智能大模型”将在 5 月 6 日正式发布。其中，“1”是通用认知智能大模型算法研发及高效训练底座平台，“N”则是应用于多个行业领域的专用大模型版本。同时，“N”个场景的示范性应用产品也将随之呈现。
- ◆ **【科大讯飞】耗资 7.59 亿元累计回购 1855.6 万股。**科大讯飞发布公告，截至 2023 年 3 月 31 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 1855.6 万股，占公司总股本的 0.80%，最高成交价为 44.60 元/股，最低成交价为 32.17 元/股，已使用资金总额为 7.59 亿元。
- ◆ **【盛视科技】拟分别在沙特、柬埔寨设立子公司，投资额分别不超 1800 万美元、1500 万美元。**盛视科技 4 月 3 日公告，拟通过全资子公司香港盛视在沙特阿拉伯投资设立全资子公司盛视技术沙特阿拉伯有限公司，公司本次对沙特子公司的投资总额不超过 1800 万美元。同日公告，公司拟使用自有资金以现金出资方式，通过全资子公司香港盛视技术有限公司在柬埔寨投资设立全资子公司盛视技术柬埔寨有限公司。
- ◆ **【纳思达】已耗资 2.1 亿元回购股份 446.16 万股。**纳思达发布公告，自 2022 年 4 月 28 日至 2023 年 3 月 31 日期间，公司累计回购股份 446.16 万股，占总股本 0.32%，合计支付总金额 2.1 亿元。
- ◆ **【易华录】实控人华录集团拟整体并入中国电科。**4 月 3 日，易华录发布《关于

控股股东拟筹划重大事项的提示性公告》。公告称，易华录收到实际控制人中国华录集团有限公司通知，华录集团正在与中国电子科技集团有限公司筹划重组事项，华录集团拟整合进入中国电科。

表5：截至4月9日已公布22年全年业绩的计算机公司汇总

证券代码	证券简称	22年营收/万元	营收同比	22年归母净利润/万元	归母净利润同比
300033.SZ	同花顺	355,914	1.4%	169,118	-11.5%
300496.SZ	中科创达	544,545	32.0%	76,877	18.8%
603881.SH	数据港	145,540	16.9%	11,491	-5.4%
301391.SZ	卡莱特	67,924	16.6%	13,137	22.1%
002912.SZ	中新赛克	43,578	-37.2%	-12,206	-316.9%
002777.SZ	久远银海	128,257	-1.8%	18,417	-15.7%
603039.SH	ST泛微	233,148	16.4%	22,323	-27.7%
600855.SH	航天长峰	180,201	-35.3%	548	-95.3%
300556.SZ	丝路视觉	129,116	-7.0%	4,613	-35.8%
688111.SH	金山办公	388,496	18.4%	111,753	7.3%
603516.SH	淳中科技	38,081	-18.6%	2,932	-64.7%
002421.SZ	达实智能	359,434	13.6%	21,177	142.4%
301095.SZ	广立微	35,560	79.5%	12,237	92.0%
002410.SZ	广联达	659,084	17.3%	96,673	46.3%
600588.SH	用友网络	926,174	3.7%	21,917	-69.0%
002362.SZ	汉王科技	140,051	-13.2%	-13,558	-350.6%
002253.SZ	川大智胜	24,588	-18.4%	-5,794	-329.8%
600455.SH	博通股份	23,747	-0.1%	2,685	-24.4%
300235.SZ	方直科技	10,779	-3.3%	2,333	2.0%
688489.SH	三未信安	33,976	25.7%	10,721	43.5%
600602.SH	云赛智联	453,425	-9.2%	18,080	-29.6%
688078.SH	龙软科技	36,488	25.4%	8,004	26.9%
300047.SZ	天源迪科	569,246	1.4%	3,259	-18.7%
300386.SZ	飞天诚信	86,768	11.3%	-12,099	-147.6%
002920.SZ	德赛西威	1,493,291	56.0%	118,385	42.1%
300365.SZ	恒华科技	60,735	-30.4%	-21,934	-478.7%
000938.SZ	紫光股份	7,405,765	9.5%	215,792	0.5%
002401.SZ	中远海科	175,158	2.6%	18,192	16.1%
300579.SZ	数字认证	109,941	7.1%	10,137	-12.6%
000034.SZ	神州数码	11,588,002	-5.3%	100,441	303.1%
300682.SZ	朗新科技	455,175	-1.9%	51,425	-39.3%
300508.SZ	维宏股份	38,752	-6.3%	5,060	-14.4%
300036.SZ	超图软件	159,569	-14.9%	-33,864	-217.8%
002063.SZ	远光软件	212,477	10.9%	32,265	5.7%
300674.SZ	宇信科技	428,481	15.0%	25,297	-36.1%
600271.SH	航天信息	1,931,408	-17.9%	107,900	5.3%
000555.SZ	神州信息	1,199,926	5.7%	20,651	-45.1%
300659.SZ	中孚信息	64,421	-49.3%	-44,691	-482.4%
300678.SZ	中科信息	55,471	12.0%	5,027	16.6%
688318.SH	财富趋势	32,147	-1.5%	15,357	-45.5%
300845.SZ	捷安高科	30,129	12.4%	4,477	25.5%
300559.SZ	佳发教育	41,264	11.6%	6,895	-16.6%
002152.SZ	广电运通	752,646	11.0%	82,733	0.4%
301153.SZ	中科江南	91,285	23.7%	25,855	65.7%
300846.SZ	首都在线	122,290	0.2%	-18,904	-964.7%
600570.SH	恒生电子	650,239	18.3%	109,109	-25.4%
002279.SZ	久其软件	289,783	7.0%	5,146	139.1%
300188.SZ	美亚柏科	227,969	-10.1%	14,786	-52.4%
002232.SZ	启明信息	154,112	46.6%	7,316	81.1%
003029.SZ	吉大正元	49,118	-39.8%	-3,365	-123.0%
600845.SH	宝信软件	1,314,989	11.8%	218,589	20.2%
002368.SZ	太极股份	1,060,083	0.9%	37,766	1.2%
688588.SH	凌志软件	65,451	0.3%	14,119	-3.3%

证券代码	证券简称	22 年营收/万元	营收同比	22 年归母净利润/万元	归母净利润同比
688206.SH	概伦电子	27,855	43.7%	4,489	56.9%
300624.SZ	万兴科技	118,012	14.7%	4,126	47.7%
688619.SH	罗普特	16,921	-76.6%	-20,195	-329.2%
002577.SZ	雷柏科技	44,750	-8.1%	3,724	-13.3%

资料来源: Wind, 申港证券研究所

4. 风险提示

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