华为召开全联接大会，北京将设定数字货币试验区

——计算机行业周观点（9.21-9.27）

强于大市（维持）

日期：2020 年 09 月 27 日

行业核心观点：

上周 2020 华为全联接大会举办，共创行业新价值。上周沪深 300 指数下跌 3.53%，申万计算机行业下跌 4.67%，跑输指数 1.14pct，在申万一级行业中排名第 20 位。估值上，计算机板块本周下跌；新基建驱动下，市场中长期向好趋势不变。**建议投资者关注业绩确定性强的优质标的，推荐云计算、网络安全、人工智能等高景气度细分领域。**

投资要点：

- **华为发布 ModelArts3.0，推动行业 AI 落地：**ModelArts3.0 的发布实现了以全流程的极简和自动化升级已有的 AI 开发模式，让数据准备、算法开发、模型训练、模型管理、模型推理全链条产生质的飞越。对于开发者而言意味着更敏捷的开发、构建能力。另外，AI、应用、数据三个方面的协同，也使得行业知识模型、行业应用资产和数据资产模型进一步下沉。这对于行业 AI 落地、行业新价值的创造有着积极的意义。

- **首届外滩大会在上海召开，聚焦金融科技：**首届外滩大会将成为国内金融高科技理论研究、技术探索的新起点，推动金融科技行业加速发展。大会重磅发布的区块链国际贸易和金融服务平台 Trusple 正是金融科技运用的最佳范例。基于区块链技术的透明、可追溯，交易流通信息全程上链，企业在 Trusple 上的交易可积累链上信用，可供金融机构验证。有效降低了银行等金融机构的金融服务风险。

- **行业估值高于历史中枢，行业关注度下降：**上周日均交易额 426.77 亿元，交易活跃度下降。估值上看，SW 计算机行业 PE（TTM）已从 2018 年低点 37.60 倍反弹至 74.58 倍，高于 2010 年至 2019 年历史均值 55.75 倍，行业估值高于历史中枢水平。

- **上周计算机板块表现欠佳：**218 只个股中，15 只个股上涨，203 只个股下跌。上涨股票数占比 6.88%。

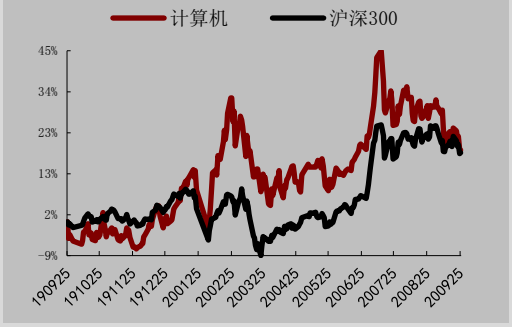
- **投资建议：**以新基建为核心，加速企业云化和数字化进程，建议投资者关注高景气度板块下业绩确定性强的优质标的。重点推荐金融科技个股**广电运通**（央行数字货币落地预期）、**东方财富**；金融 IT 龙头领域领先企业**恒生电子、长亮科技、神州信息**；服务器龙头**浪潮信息**（云基础设施需求大幅提升）；高性能计算领军企业**中科曙光**；智能轨交龙头**佳都科技**。

- **风险因素：**全球地缘政治风险、技术推进不达预期、行业 IT 资本支出低于预期。

盈利预测和投资评级

股票简称	19A	20E	21E	评级
恒生电子	1.76	1.31	1.41	增持
东方财富	0.28	0.24	0.29	增持
浪潮信息	0.71	0.68	0.97	增持
中科曙光	0.66	0.58	0.81	增持
广电运通	0.31	0.37	0.48	增持
佳都科技	0.39	0.20	0.34	增持
长亮科技	0.19	0.35	0.48	买入
神州信息	0.39	0.61	0.59	买入

计算机行业相对沪深 300 指数表



数据来源：WIND，万联证券研究所

数据截止日期：2020 年 09 月 25 日

相关研究

万联证券研究所 20200920_计算机行业周观点_AAA_阿里发布工业大脑 3.0，国家网络安全宣传周举办（9.14-9.20）

万联证券研究所 20200917_行业专题报告_AAA_计算机行业 2020 半年报综述

万联证券研究所 20200913_计算机行业周观点_AAA_AWS 技术峰会成功举办，助力行业数字化转型（9.07-9.13）

分析师： 夏清莹
执业证书编号：S0270520050001
电话：075583228231
邮箱：xiaqy1@wlzq.com.cn

研究助理： 张彦洋
电话：075583221361
邮箱：zhangyy1@wlzq.com.cn

万联证券

目录

1、行业热点事件及点评.....3
1.1 人工智能：华为召开全联接大会，压轴发布 MODELARTS3.0.....3
1.2 金融科技：首届外滩大会在上海召开，聚焦“科技让未来更普惠”.....3
1.3 数字货币：北京自贸区方案亮相，建设法定数字货币试验区.....3
2、计算机行业周行情回顾.....4
2.1 计算机行业周涨跌情况.....4
2.2 子行业周涨跌情况.....5
2.3 计算机行业估值情况.....5
2.4 计算机行业周成交额情况.....5
2.5 个股周涨跌情况.....6
2.6 重点跟踪个股行情.....6
3、计算机行业公司情况和重要动态（公告）.....7
3.1 大宗交易.....7
3.2 限售解禁.....8
3.3 关联交易.....9
3.4 股东增减持.....9
4、投资建议.....10
5、风险提示.....10

图表 1：申万一级行业指数涨跌幅（%）（上周）.....4
图表 2：申万一级行业指数涨跌幅（%）（年初至今）.....4
图表 3：计算机各子行业涨跌情况（%）（上周）.....5
图表 4：计算机各子行业涨跌情况（%）（年初至今）.....5
图表 5：申万计算机行业估值情况（2010 年至今）.....5
图表 6：申万计算机行业周成交额情况.....6
图表 7：申万计算机行业周涨幅前五（%）（上周）.....6
图表 8：申万计算机行业周跌幅前五（%）（上周）.....6
图表 9：上周重点跟踪个股行情.....7
图表 10：上周计算机板块大宗交易情况.....7
图表 11：未来三个月计算机板块限售解禁情况.....8
图表 12：上周计算机板块关联交易情况.....9
图表 13：上周计算机板块股东增减持情况.....10

万联证券

1、行业热点事件及点评

1.1 人工智能：华为召开全联接大会，压轴发布ModelArts3.0

9月23日，华为全联接大会在上海开幕，此次活动将联接、云、AI、计算和行业应用五种技术汇聚到一起。9月25日，在华为全联接大会的第三天，华为云重磅发布一站式AI开发平台ModelArts3.0。ModelArts 3.0支持10万级别的企业任务同时运行，支持10万级别的用户规模同时使用，为开发者创造良好的AI开发环境。ModelArts 3.0作为面向AI在行业落地提供的AI开发平台，针对“如何用极少数据训练出高精度模型”、“如何降低企业应用AI门槛”、“如何解决企业对数据安全使用的顾虑”等等问题进行了探索和研究,并增加了华为云EI骨干模型、联邦学习、模型智能评估诊断、高性能AI计算四种新功能。（来源：腾讯新闻）

点评：ModelArts3.0的发布实现了以全流程的极简和自动化升级已有的AI开发模式，让数据准备、算法开发、模型训练、模型管理、模型推理全链条产生质的飞越。对于开发者而言意味着更敏捷的开发、构建能力，更高的技术起点。另外，AI、应用、数据三个方面的协同，也使得行业知识模型、行业应用资产和数据资产模型进一步下沉。这对于行业AI落地、行业新价值的创造有着积极的意义。

1.2 金融科技：首届外滩大会在上海召开，聚焦“科技让未来更普惠”

9月24日，首届“外滩大会”在上海召开，主题为“科技让未来更普惠”。邀请全球金融科技领军企业和专家学者，探讨区块链、物联网、人工智能等前沿技术在金融、经济、商业、环境等领域的应用和创新。大会期间重磅发布了区块链国际贸易和金融服务平台Trusple。这一基于蚂蚁链技术及合作银行实现跨境贸易的平台，可实现全链路智能化履约，法国巴黎银行、花旗银行、星展银行、德意志银行、渣打银行五家银行成为Trusple首批合作伙伴。（来源：界面新闻）

点评：此次外滩大会是全球最高规格的金融高科技大会，首届外滩大会将成为国内金融高科技理论研究、技术探索的新起点，推动金融科技行业加速发展。大会重磅发布的区块链国际贸易和金融服务平台Trusple正是金融科技运用的最佳范例。基于区块链技术的透明、可追溯，交易流通信息全程上链，企业在Trusple上的交易可积累链上信用，可供金融机构验证，可在一定程度上降低银行等金融机构的金融服务风险。

1.3 数字货币：北京自贸区方案亮相，建设法定数字货币试验区

据中国政府网9月21日公布的《中国（北京）自由贸易试验区总体方案》，人民银行数字货币研究所拟设立金融科技中心，建设法定数字货币试验区和数字金融体系，依托人民银行贸易金融区块链平台，形成贸易金融区块链标准体系，加强监管创新。建设金融科技应用场景试验区，建立应用场景发布机制。（来源：上海证券报）

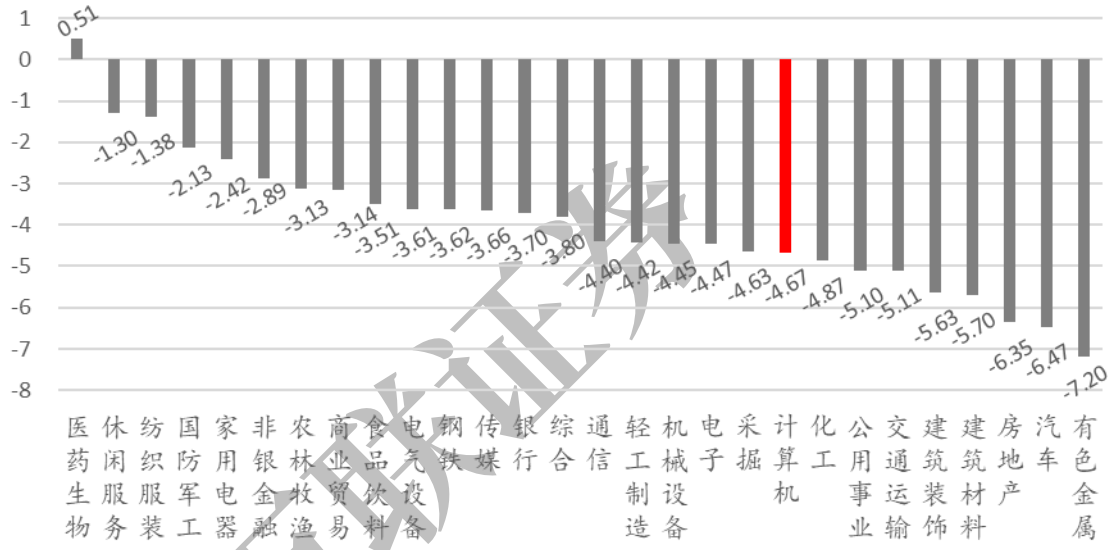
点评：今年以来，数字货币（DCEP）加速落地的信号不断释放，此次北京数字货币试验区的设立将进一步扩展数字货币的应用场景，加速其落地。数字货币模式下，银行IT系统需要将系统转换为数字、纸钞两者并重，交易全程数字化的新系统。在数字货币的管理、发行、流通三个核心环节中，银行核心系统是发行环节的主要构成，数字货币的落地将推动银行加速进行IT变革，相关厂商或迎来银行核心系统升级机遇。

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，计算机行业涨幅位列行业第20位。上周沪深300指数下跌3.53%，申万计算机行业下跌4.67%，跑输指数1.14pct，在申万一级行业中排名第20位。

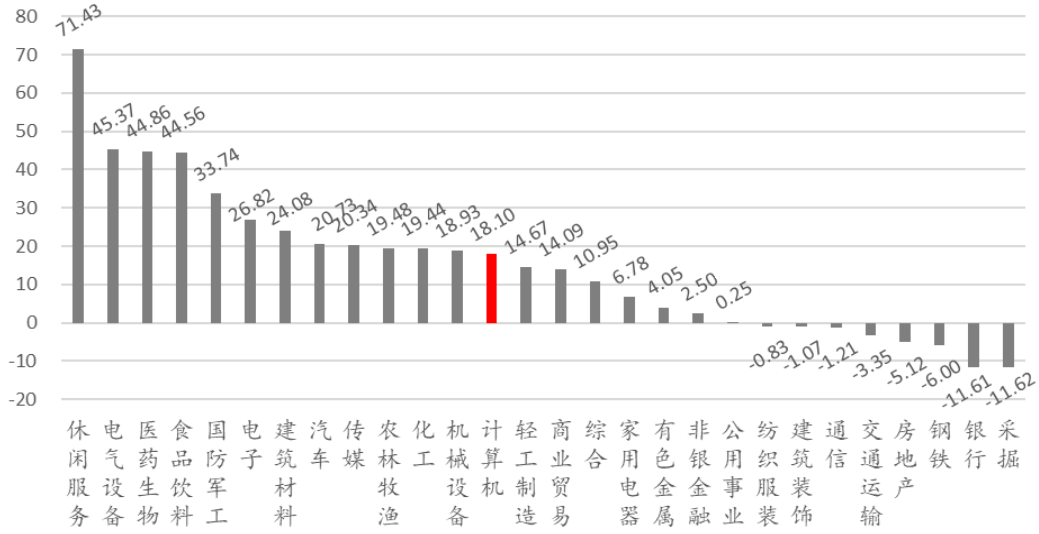
图表1：申万一级行业指数涨跌幅（%）（上周）



资料来源：Wind、万联证券研究所

2020年初至今申万计算机行业涨幅在申万一级28个行业中排名第13，超额收益明显。同期沪深300上涨11.56%，领先于指数6.54pct。

图表2：申万一级行业指数涨跌幅（%）（年初至今）

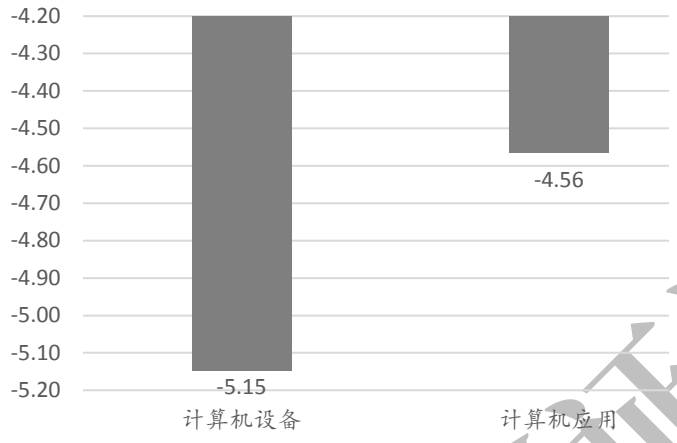


资料来源：Wind、万联证券研究

2.2 子行业周涨跌情况

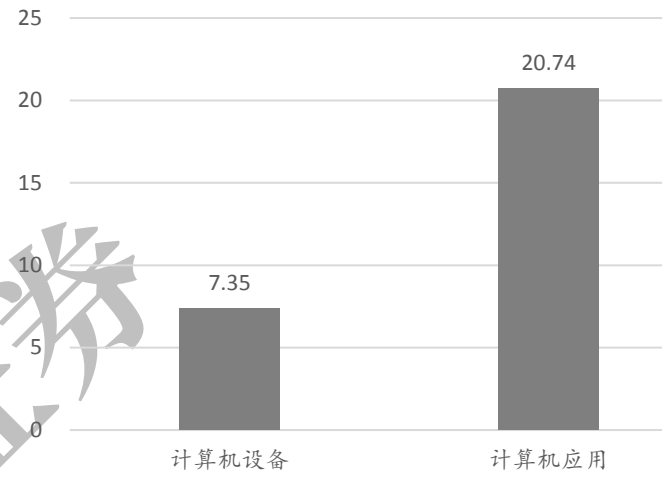
上周计算机子行业全部下跌。计算机设备行业下跌5.15%，计算机应用行业下跌4.56%。2020年累计来看，申万二级计算机设备行业上涨7.35%，计算机应用行业上涨20.74%。

图表3：计算机各子行业涨跌情况（%）（上周）



资料来源：Wind、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）

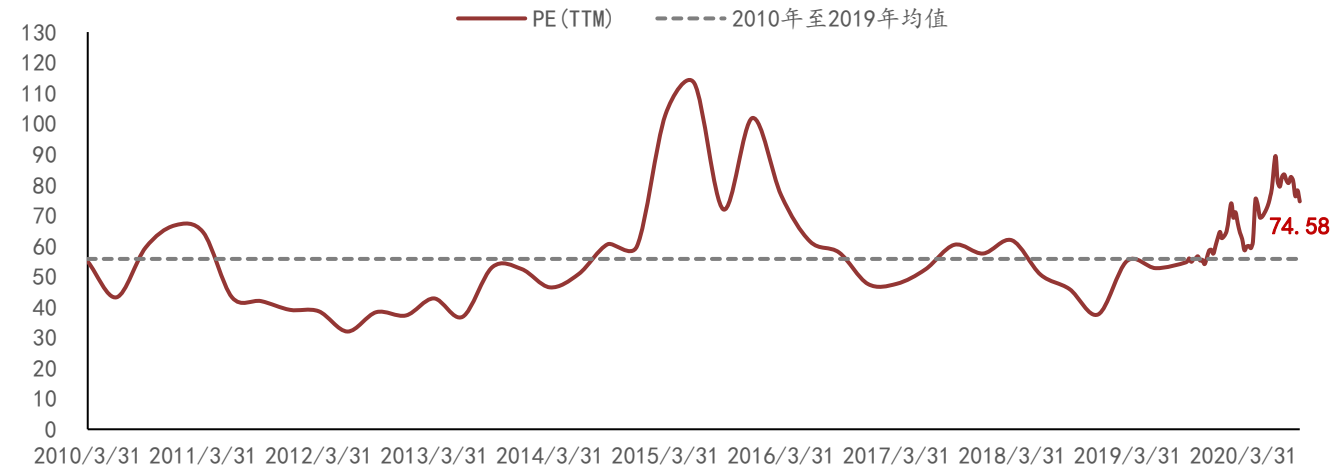


资料来源：Wind、万联证券研究所

2.3 计算机行业估值情况

从估值情况来看，SW计算机行业PE（TTM）已从2018年低点37.60倍反弹至74.58倍，高于2010年至2019年历史均值55.75倍，行业估值高于历史中枢水平。

图表5：申万计算机行业估值情况（2010年至今）

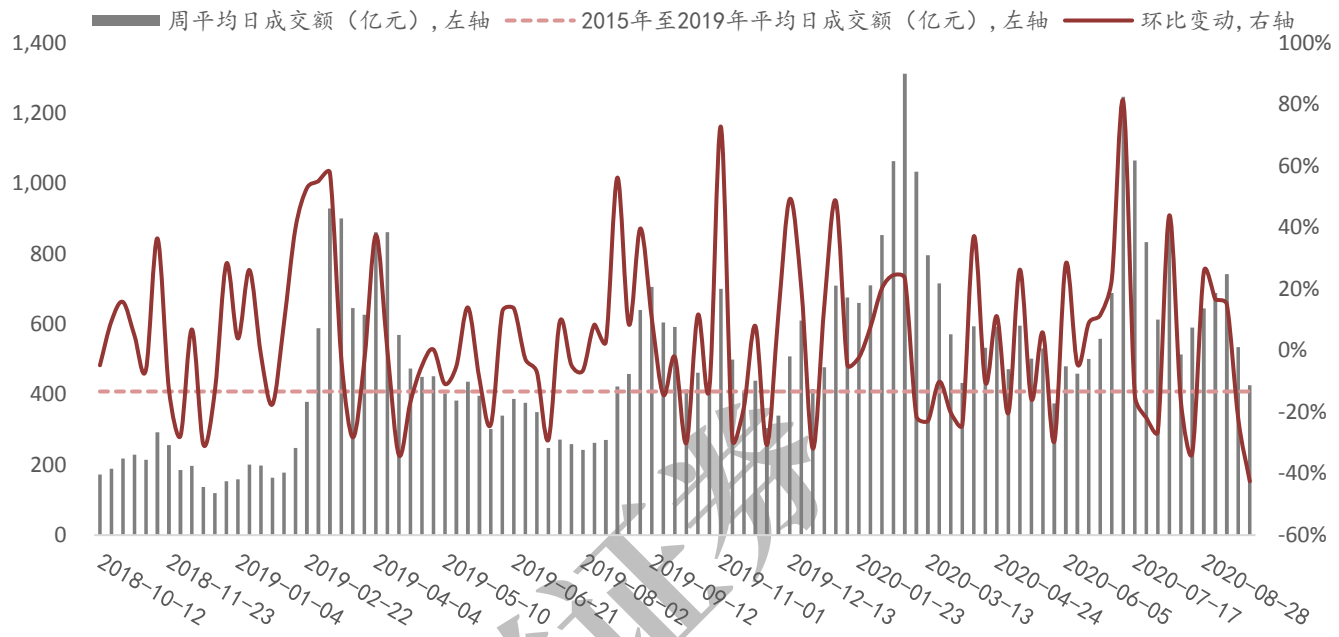


资料来源：Wind、万联证券研究所

2.4 计算机行业周成交额情况

行业的资金关注度较上周下降。上周5个交易日申万计算机行业成交额达2133.84亿元，平均每日成交426.77亿元，日均交易额较上个交易周下降42.52%。

图表6：申万计算机行业周成交额情况

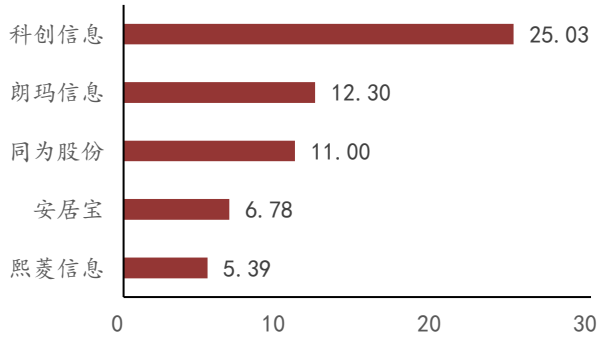


资料来源：Wind、万联证券研究所

2.5 个股周涨跌情况

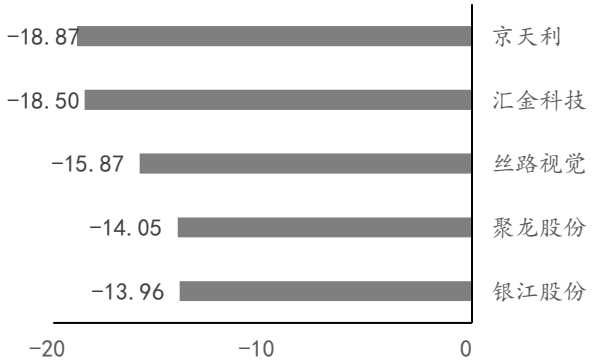
个股表现分化，半数以上个股下跌。218 只个股中，15 只个股上涨，203 只个股下跌。上涨股票数占比 6.88%。行业涨幅前五的公司分别为：科创信息、朗玛信息、同为股份、安居宝、熙菱信息。跌幅前五的公司分别为：京天利、汇金科技、丝路视觉、聚龙股份、银江股份。

图表7：申万计算机行业周涨幅前五（%）（上周）



资料来源：Wind、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：Wind、万联证券研究所

2.6 重点跟踪个股行情

板块下跌，重点跟踪的8只个股中7只下跌，仅神州信息上涨0.80%。

图表9：上周重点跟踪个股行情

序号	股票代码	股票名称	总市值（单位：亿元）	区间涨跌幅	区间收盘价（单位：元）
1	600570.SH	恒生电子	1,017.36	-2.04	97.44
2	300059.SZ	东方财富	2,068.88	-3.92	24.02
3	000977.SZ	浪潮信息	444.73	-4.19	30.86
4	603019.SH	中科曙光	502.07	-4.58	38.56
5	002152.SZ	广电运通	293.42	-7.24	12.18
7	000555.SZ	神州信息	170.69	0.80	17.59
8	600728.SH	佳都科技	159.75	-3.71	9.09

注：区间收盘价指上周最后一个交易日的收盘价，复权方式为前复权。

资料来源：Wind、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 8.42 亿元。

图表10：上周计算机板块大宗交易情况

证券名称	交易日期	成交价（元）	成交量(万股)	成交额(万元)
新智认知	2020/9/25	11.96	262	3133.52
三六零	2020/9/25	15.41	152	2342.32
四维图新	2020/9/25	14.55	300	4365
聚龙股份	2020/9/25	10.33	74.25	767
捷顺科技	2020/9/25	10.6	250	2650
神州数码	2020/9/25	23.92	9	215.28
金证股份	2020/9/25	18.08	261.08	4720.34
赛意信息	2020/9/25	20.63	50	1031.5
三六零	2020/9/24	15.91	20	318.2
中科软	2020/9/24	43.45	34.5	1499.03
金山办公	2020/9/24	319	8.5	2711.5
万达信息	2020/9/24	22	132	2904
同花顺	2020/9/24	156.8	6	940.8
赛意信息	2020/9/24	20.74	34.9	723.83
赛意信息	2020/9/24	20.74	48	995.52
聚龙股份	2020/9/24	10.74	98.67	1059.72
卫宁健康	2020/9/24	19.4	51	989.4
中科软	2020/9/24	39.78	17	676.26
三六零	2020/9/23	15.85	239.7	3799.25
深信服	2020/9/23	191.68	11.5	2204.32
深信服	2020/9/23	191.68	5.5	1054.24
聚龙股份	2020/9/23	11.36	137.55	1562.57
新智认知	2020/9/23	12.43	240	2983.2
深信服	2020/9/23	191.68	4.5	862.56
赛意信息	2020/9/23	20.74	62.6	1298.32
赛意信息	2020/9/23	20.74	48	995.52

辰安科技	2020/9/23	42.67	70	2986.9
赛意信息	2020/9/23	20.74	26.5	549.61
科创信息	2020/9/23	13.48	115.89	1562.23
金山办公	2020/9/23	328.87	5	1644.35
深信服	2020/9/22	189.21	5.3	1002.81
聚龙股份	2020/9/22	11.6	202.06	2343.9
四维图新	2020/9/22	15	607.3	9109.5
赢时胜	2020/9/22	10.8	100	1080
深信服	2020/9/22	189.21	14.7	2781.39
金证股份	2020/9/22	18.65	88	1641.2
用友网络	2020/9/21	38.81	14.7	570.51
赛意信息	2020/9/21	21.05	279.5	5883.48
泛微网络	2020/9/21	91.95	22.66	2083.59
南天信息	2020/9/21	11.89	35	416.15
聚龙股份	2020/9/21	11.73	318.59	3737.06

资料来源：Wind、万联证券研究所

3.2 限售解禁

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11：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	占比
浪潮信息	2020-09-28	1,168.95	144,111.91	100.00
汇纳科技	2020-09-28	4.00	12,193.56	52.01
久其软件	2020-09-28	212.49	71,125.49	89.61
开普云	2020-09-28	67.19	6,713.34	21.62
金证股份	2020-09-28	213.78	86,044.05	99.16
雄帝科技	2020-09-29	66.55	13,661.15	61.42
山石网科	2020-09-30	5,497.03	18,022.35	21.45
恒华科技	2020-10-09	6,432.25	60,571.30	57.48
博思软件	2020-10-16	2,367.46	27,833.86	67.40
华宇软件	2020-10-16	1,269.04	81,495.94	84.41
天源迪科	2020-10-19	1,392.96	63,774.47	81.07
华铭智能	2020-10-26	5,050.50	18,826.50	48.72
财富趋势	2020-10-27	72.17	6,667.00	23.08
左江科技	2020-10-29	765.00	10,200.00	25.00
光云科技	2020-10-29	195.30	40,100.00	8.05
致远互联	2020-10-30	3,992.96	7,698.96	23.95
汇纳科技	2020-11-02	30.32	12,193.56	52.01
宝兰德	2020-11-02	1,234.20	4,000.00	23.75
安恒信息	2020-11-05	3,545.20	7,407.41	21.87
鸿泉物联	2020-11-06	3,007.63	10,000.00	21.25
久其软件	2020-11-09	39.50	71,125.49	89.61
凌志软件	2020-11-11	187.02	40,001.00	9.03
同有科技	2020-11-12	2,369.45	47,987.12	53.50

指南针	2020-11-18	16,874.95	40,500.00	14.05
金山办公	2020-11-18	14,511.95	46,100.00	15.34
中新赛克	2020-11-23	4,231.30	17,447.10	47.52
朗新科技	2020-11-23	596.54	102,057.23	67.98
千方科技	2020-11-30	570.39	158,118.33	66.10
普元信息	2020-12-04	4,384.72	9,540.00	23.75
汇纳科技	2020-12-07	2,018.04	12,193.56	52.01
科创信息	2020-12-07	7,085.66	15,941.32	52.93
思创医惠	2020-12-09	5,139.01	86,941.15	90.11
卓易信息	2020-12-09	2,171.47	8,695.66	23.75
科大国创	2020-12-11	1,115.11	24,951.51	79.11
当虹科技	2020-12-11	3,111.63	8,000.00	21.50
博汇科技	2020-12-14	62.59	5,680.00	22.65
万兴科技	2020-12-14	28.97	13,005.52	61.41
天迈科技	2020-12-21	1,309.75	6,785.10	25.05
石基信息	2020-12-21	13,942.88	107,074.42	45.57
朗新科技	2020-12-22	279.42	102,057.23	67.98
广联达	2020-12-22	5,348.65	118,443.09	76.32
泽达易盛	2020-12-23	83.12	8,311.00	22.75
航天长峰	2020-12-25	4,294.95	43,853.66	77.74

资料来源：Wind、万联证券研究所

3.3 关联交易

上周计算机板块关联交易详细信息如下。

图表12：上周计算机板块关联交易情况

证券名称	公告日期	关联方	交易金额（万元）	交易方式	支付方式
同方股份	2020-09-24	中国核工业集团资本控股有限公司	18,160.74	认购	现金
正元智慧	2020-09-23	贾立民;杭州昭晟投资管理合伙企业(有限合伙)	14,974.91	资产置换	股权
正元智慧	2020-09-23	陈坚	18,000.00	认购	现金
宝信B	2020-09-22	马鞍山钢铁股份有限公司等5家公司	30,000.00	共同投资	现金
宝信B	2020-09-22	中国宝武钢铁集团有限公司	30,000.00	共同投资	现金
宝信软件	2020-09-22	宝山钢铁股份有限公司	30,000.00	共同投资	现金
宝信B	2020-09-22	宝山钢铁股份有限公司	30,000.00	共同投资	现金
宝信软件	2020-09-22	中国宝武钢铁集团有限公司	30,000.00	共同投资	现金
宝信软件	2020-09-22	马鞍山钢铁股份有限公司等5家公司	30,000.00	共同投资	现金

资料来源：Wind、万联证券研究所

3.4 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13：上周计算机板块股东增减持情况

证券简称	最新公告日期	方案进度	变动方向	股东名称	股东类型	拟变动数量上限（万股）	占持有比例(%)
汇金股份	2020-09-26	完成	减持	鑫汇金、孙景涛、鲍喜波	公司	31,848,620.00	33.71
天泽信息	2020-09-26	完成	减持	陈进	高管	6,725,356.00	25.00
四维图新	2020-09-26	完成	减持	中国四维测绘技术有限公司	公司	2,000,000.00	1.02
银江股份	2020-09-25	完成	减持	银江科技集团有限公司	公司	39,347,345.00	24.73
豆神教育	2020-09-24	完成	减持	王邦文	高管	3,057,560.00	25.00
豆神教育	2020-09-24	进行中	减持	王邦文	高管	1,531,960.00	14.31
神州泰岳	2020-09-24	完成	减持	高峰	高管	2,410,000.00	24.91
汇金股份	2020-09-23	完成	减持	邯郸市建设投资集团有限公司	公司	5,319,434.00	3.34
多伦科技	2020-09-22	进行中	减持	南京金伦投资中心(有限合伙)	公司	895,125.00	6.42
先进数通	2020-09-22	完成	减持	北京银汉创业投资有限公司	公司	2,350,000.00	19.19
多伦科技	2020-09-22	进行中	减持	南京多伦企业管理有限公司	公司	31,338,975.00	7.98
多伦科技	2020-09-22	进行中	减持	南京嘉伦投资中心(有限合伙)	公司	1,026,750.00	7.36

资料来源：Wind、万联证券研究所

4、投资建议

以新基建为核心，加速企业云化和数字化进程，建议投资者关注高景气度板块下业绩确定性强的优质标的。从2020年半年报看，云计算、人工智能、信创等领域表现较好，随着复工复产的推进，第二季度业绩显著回暖，建议重点关注相关领域公司订单及资本开支变动情况。**我们重点推荐金融科技板块个股广电运通（央行数字货币落地预期）、东方财富；金融IT龙头领域领先企业恒生电子、长亮科技、神州信息；服务器龙头浪潮信息（云基础设施需求大幅提升）；高性能计算领军企业中科曙光，智能轨交龙头佳都科技。**

5、风险提示

全球地缘政治风险。美伊地缘冲突可能引爆全球金融市场的系统系风险。

技术推进不达预期。计算机公司多以技术为核心，技术推进进度低于预期影响产品商业化进程，影响公司盈利。

行业 IT 资本支出低于预期。如政务信息化领域，近年政府财政状况较为紧张，或将影响相关部门对 IT 解决方案采购进度。

计算机行业重点上市公司估值情况一览表

（数据截止日期：2020年09月25日）

证券代码	公司简称	每股收益			每股净资产	收盘价	市盈率			市净率	投资评级
		19A	20E	21E	最新		19A	20E	21E	最新	
600570	恒生电子	1.76	1.31	1.41	4.26	97.44	44.16	74.38	69.11	20.36	增持
300059	东方财富	0.28	0.24	0.29	2.84	24.02	56.81	100.08	82.83	8.06	增持
000977	浪潮信息	0.71	0.68	0.97	7.70	30.86	42.13	45.38	31.81	3.61	增持
603019	中科曙光	0.66	0.58	0.81	4.64	38.56	52.39	66.48	47.60	7.97	增持
002152	广电运通	0.31	0.37	0.48	3.77	12.18	31.00	32.92	25.38	2.94	增持
600728	佳都科技	0.39	0.20	0.34	3.06	9.09	25.98	45.45	26.74	2.95	增持
300348	长亮科技	0.19	0.35	0.48	2.21	23.27	113.37	66.49	48.48	11.21	买入
000555	神州信息	0.39	0.61	0.59	5.53	17.59	38.07	28.84	29.81	3.13	买入

资料来源：万联证券研究所

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注册为证券分析师，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。

免责条款

本报告仅供万联证券股份有限公司（以下简称“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。
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。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。
本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。研究员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