

计算机

2023年05月03日

周观点：继续看好 AI+行业投资机会

——行业周报

投资评级：看好（维持）

陈宝健（分析师）

闫宁（联系人）

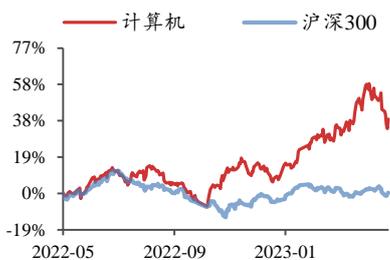
chenbaojian@kysec.cn

yanning@kysec.cn

证书编号：S0790520080001

证书编号：S0790121050038

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《坚定信心，震荡中布局 AI 核心——行业周报》-2023.4.23

《AI+水务迎来重要机遇——行业点评报告》-2023.4.21

《微软西门子官宣合作，AI+工业迎来发展机遇——行业点评报告》-2023.4.16

● **市场回顾**：上周(4.24-4.28)，沪深 300 指数下跌 0.09%，计算机指数下跌 3.58%。

● **周观点：继续看好 AI+行业投资机会**

(1) 大模型密集发布，行业应用更值得期待

2023 年 2 月以来，国内科技巨头持续加码布局，大模型密集发布，包括百度文心一言、阿里通义、腾讯混元、华为盘古、三六零、知乎知海图、科大讯飞星火等。大模型为上层 AI 应用奠定基础，插件的应用，也进一步拓宽了大模型的能力边界（如 ChatGPT 插件支持联网搜索），AI+行业应用有望迎来发展良机。总结来看，AI 应用包括两大方向，一是通过提供 AI 功能带来的额外价值量（提升订阅用户数或 ARPU 值），二是通过 AI 赋能帮助客户实现降本增效。无论是 C 端还是 B 端，生成式 AI 都有广阔应用前景。

(2) 海外 AI 应用持续落地，国内有望加速推进

海外大模型发布较早，AI 应用已在各行业加速落地，对于国内 AI 厂商具有借鉴意义，相关应用也有望加速推进。以微软为例，微软率先将 GPT-4 集成到 Bing、Edge、Microsoft 365 等自身产品中，NewBing 上线后，日活用户大幅提升；随后又通过 Azure OpenAI 服务对外输出 AI 能力，帮助客户实现降本增效。如医疗领域，微软子公司 Nuance 推出基于 GPT-4 的 DAX Express，可以根据对话起草临床笔记，减轻护理人员负担；此外微软还将探索 AI 在医学多模态模型、解码免疫系统等领域的应用。工业领域，西门子与微软合作，利用生成式 AI 辅助工厂自动化软件中代码的创建、优化和调试，提升产品设计和制造过程的效率和创意。目前仍有许多传统行业在积极探索 AI 落地场景，未来 AI 应用有望持续拓宽。

● **投资建议**

AI 核心标的：龙头推荐科大讯飞、金山办公、三六零、同花顺等。

AI 行业应用：**AI+办公**受益标的金山办公、彩讯股份、福昕软件、致远互联、ST 泛微；**AI+金融**受益标的包括 2C 金融信息服务商同花顺、财富趋势、东方财富、指南针、大智慧等，以及 2B 行业解决方案提供商恒生电子、顶点软件、京北方、宇信科技、长亮科技等；**AI+电商**受益标的焦点科技；**AI+教育**受益标的科大讯飞、佳发教育等；**AI+税务**受益标的税友股份、金财互联等；**AI+法律**受益标的通达海；**AI+资讯**受益标的卓创资讯、上海钢联、国联股份、慧辰股份、零点有数等；**AI+视频**受益标的包括淳中科技、海康威视、大华股份、当虹科技等；**其他受益标的**包括拓尔思、万兴科技、格灵深瞳、云从科技等。

AI 底层算力：同时建议重视 AI 发展对底层算力需求快速增长带来的投资机会，服务器端受益标的的中科曙光、浪潮信息、紫光股份等；GPU 端受益标的寒武纪、海光信息、景嘉微等；华为昇腾生态受益标的卓易信息、神州数码（神州鲲泰）、四川长虹（华鲲振宇）、拓维信息（湘江鲲鹏）、同方股份、烽火通信（长江计算）、广电运通（广电五舟）、常山北明等。

● **风险提示**：AI 落地不及预期；市场竞争加剧风险；公司研发不及预期风险。

目 录

1、 周观点：继续看好 AI+行业投资机会	3
2、 公司动态：中国长城等公司 2022 年报	4
2.1、 业绩公告：中国长城等公司发布 2022 年报.....	4
2.2、 重大事项：安恒信息等公司发布限制性股票激励计划.....	5
2.3、 股份减持：麦迪科技等公司股东减持.....	6
2.4、 其他事项：中国长城收到政府补助.....	6
3、 行业一周要闻：医联推出国内首款 AI 医生 MedGPT.....	7
3.1、 国内要闻：医联推出国内首款 AI 医生 MedGPT.....	7
3.2、 海外动态：OpenAI 计划将在未来几个月推出 ChatGPT 企业版订阅服务.....	7
4、 风险提示	8
表 1： 中国长城等公司发布 2022 年报	4

1、周观点：继续看好 AI+行业投资机会

市场回顾：上周（4.24-4.28），沪深 300 指数下跌 0.09%，计算机指数下跌 3.58%。

● 周观点：继续看好 AI+行业投资机会

(1) 大模型密集发布，行业应用更值得期待

2023 年 2 月以来，国内科技巨头持续加码布局，大模型密集发布，包括百度文心一言、阿里通义、腾讯混元、华为盘古、三六零、知乎知海图、科大讯飞星火等。大模型为上层 AI 应用奠定基础，插件的应用，也进一步拓宽了大模型的能力边界（如 ChatGPT 插件支持联网搜索），AI+行业应用有望迎来发展良机。总结来看，AI 应用包括两大方向，一是通过提供 AI 功能带来的额外价值量（提升订阅用户数或 ARPU 值），二是通过 AI 赋能帮助客户实现降本增效。无论是 C 端还是 B 端，生成式 AI 都有广阔应用前景。

(2) 海外 AI 应用持续落地，国内有望加速推进

海外大模型发布较早，AI 应用已在各行业加速落地，对于国内 AI 厂商具有借鉴意义，相关应用也有望加速推进。以微软为例，微软率先将 GPT-4 集成到 Bing、Edge、Microsoft 365 等自身产品中，NewBing 上线后，日活用户大幅提升；随后又通过 Azure OpenAI 服务对外输出 AI 能力，帮助客户实现降本增效。如医疗领域，微软子公司 Nuance 推出基于 GPT-4 的 DAX Express，可以根据对话起草临床笔记，减轻护理人员负担；此外微软还将探索 AI 在医学多模态模型、解码免疫系统等领域的应用。工业领域，西门子与微软合作，利用生成式 AI 辅助工厂自动化软件中代码的创建、优化和调试，提升产品设计和制造过程的效率和创意。目前仍有许多传统行业在积极探索 AI 落地场景，未来 AI 应用有望持续拓宽。

● 投资建议

AI 核心标的：龙头推荐科大讯飞、金山办公、三六零、同花顺等。

AI 行业应用：AI+办公受益标的金山办公、彩讯股份、福昕软件、致远互联、ST 泛微；AI+金融受益标的包括 2C 金融信息服务商同花顺、财富趋势、东方财富、指南针、大智慧等，以及 2B 行业解决方案提供商恒生电子、顶点软件、京北方、宇信科技、长亮科技等；AI+电商受益标的焦点科技；AI+教育受益标的科大讯飞、佳发教育等；AI+税务受益标的税友股份、金财互联等；AI+法律受益标的通达海；AI+资讯受益标的卓创资讯、上海钢联、国联股份、慧辰股份、零点有数等；AI+视频受益标的包括淳中科技、海康威视、大华股份、当虹科技等；其他受益标的包括拓尔思、万兴科技、格灵深瞳、云从科技等。

AI 底层算力：同时建议重视 AI 发展对底层算力需求快速增长带来的投资机会，服务器端受益标的的中科曙光、浪潮信息、紫光股份等；GPU 端受益标的寒武纪、海光信息、景嘉微等；华为昇腾生态受益标的卓易信息、神州数码（神州鲲泰）、四川长虹（华鲲振宇）、拓维信息（湘江鲲鹏）、同方股份、烽火通信（长江计算）、广电运通（广电五舟）、常山北明等。

2、公司动态：中国长城等公司 2022 年报

2.1、业绩公告：中国长城等公司发布 2022 年报

表1：中国长城等公司发布 2022 年报

公司名称	2022 年 净利润 (亿元)	增速	公司名称	2022 年 净利润 (亿元)	增速
中国长城	1.20	-79.87%	恒锋信息	0.39	-16.43%
*ST 顺利	0.67	110.69%	正元智慧	0.71	21.91%
新大陆	-3.82	-154.20%	唐源电气	0.91	37.12%
*ST 御银	0.54	185.72%	格尔软件	-0.09	-110.93%
证通电子	-5.38	-1522.11%	恒为科技	0.76	42.63%
同方股份	-7.72	58.93%	多伦科技	0.51	129.72%
湘邮科技	-0.39	-1096.11%	金桥信息	0.18	-79.76%
佳都科技	-2.62	-183.40%	福昕软件	-0.02	-103.77%
苏州科达	-5.83	-1023.70%	优刻得-W	-4.13	34.73%
新智认知	0.18	-19.52%	博睿数据	-0.81	-11.34%
麦迪科技	0.34	-20.01%	奇安信-U	0.57	110.28%
安恒信息	-2.53	-1935.70%	联络互动	-9.36	-136.72%
佳华科技	-2.88	-122.62%	威创股份	0.42	110.59%
中望软件	0.06	-96.53%	川发龙蟒	10.64	34.65%
安博通	-0.08	-111.72%	皖通科技	-1.03	-14.10%
鸿泉物联	-1.06	-458.59%	科远智慧	-4.34	-1265.10%
慧辰股份	-1.89	-395.09%	捷顺科技	0.18	-88.76%
石基信息	-7.79	-62.83%	锐明技术	-1.47	-567.49%
合众思壮	-2.40	-159.38%	*ST 豆神	-6.87	-15.97%
*ST 深南	-0.48	57.89%	银江技术	0.69	-29.89%
达华智能	-3.27	36.47%	朗科科技	0.62	-9.76%
英飞拓	-11.00	23.38%	ST 有棵树	-3.67	86.29%
同为股份	1.09	21.17%	华宇软件	-9.84	-433.98%
声迅股份	0.37	-8.77%	朗玛信息	0.70	10.40%
华平股份	-1.06	-1264.19%	*ST 蓝盾	-17.57	-18.26%
思创医惠	-8.82	-21.25%	汉邦高科	-1.21	83.89%
新国都	0.45	-77.68%	信息发展	-1.59	-97.99%
海峡创新	-1.76	51.47%	神思电子	-1.16	29.75%
同有科技	-0.20	-67.34%	辰安科技	0.07	104.33%
任子行	-0.01	98.64%	新晨科技	0.52	-18.01%
兆日科技	-1.28	-580.14%	雄帝科技	0.37	236.14%
绿盟科技	0.28	-91.77%	诚迈科技	-1.68	-661.65%
运达科技	0.41	-57.17%	科蓝软件	0.22	-42.14%
华铭智能	0.61	132.03%	每日互动	0.26	-76.96%
赛意信息	2.49	11.10%	法本信息	1.30	-4.21%
拉卡拉	-14.37	-232.75%	创识科技	1.11	4.23%
左江科技	-1.47	-2693.04%	恒银科技	-1.52	-899.55%

公司名称	2022年 净利润(亿元)	增速	公司名称	2022年 净利润(亿元)	增速
华胜天成	-3.24	-1500.48%	虹软科技	0.58	-58.95%
中国软件	0.45	-40.02%	品茗科技	-0.56	-189.36%
山石网科	-1.83	-341.64%	青云科技-U	-2.44	13.63%
当虹科技	-0.99	-260.70%	新致软件	-0.52	-136.78%
宝兰德	-0.35	-229.21%	二三四五	2.12	-46.66%
道通科技	1.02	-76.74%	金财互联	-3.41	14.23%
光云科技	-1.79	-200.44%	直真科技	0.39	154.84%
国联股份	11.26	94.63%	赛为智能	-2.26	35.11%
真视通	0.10	-23.26%	万达信息	-2.90	-518.68%
竞业达	0.50	-59.58%	汉得信息	4.38	122.14%
神州泰岳	5.42	40.93%	中海达	-1.10	-331.93%
易联众	-3.20	-192.69%	天玑科技	-0.03	-107.69%
安居宝	-0.47	-269.31%	海联讯	0.10	-27.96%
东方国信	-3.61	-219.60%	创意信息	-0.39	-79.40%
ST迪威迅	-2.83	-65.04%	博思软件	2.54	11.09%
新开普	1.12	-30.18%	今天国际	2.58	181.41%
初灵信息	-1.13	-243.91%	迪普科技	1.50	-51.57%
佳创视讯	-0.77	26.88%	智莱科技	1.72	1.86%
计通退	-0.20	-293.63%	指南针	3.38	92.06%
汇金股份	-2.82	-1881.62%	铜牛信息	-0.65	-234.55%
赢时胜	0.61	-76.60%	浙大网新	1.25	119.83%
鼎捷软件	1.34	19.07%	电科数字	5.20	30.67%
东方通	0.59	-76.13%	网达软件	0.37	-44.12%
浩丰科技	0.40	250.22%	安硕信息	-0.73	-718.59%
和仁科技	-0.83	-341.60%	康拓红外	0.86	-23.55%
熙菱信息	-0.61	28.77%	天阳科技	0.61	-38.64%

数据来源：Wind、开源证券研究所

2.2、重大事项：安恒信息等公司发布限制性股票激励计划

【安恒信息】公司发布 2023 年第二期限限制性股票激励计划（草案），本激励计划拟授予激励对象的限制性股票数量为 33.3232 万股，约占本激励计划草案公布日公司股本总额 7,882.6395 万股的 0.42%。本激励计划涉及的激励对象共计 24 人，包括公司公告本激励计划时在公司（含子公司）任职的董事、高级管理人员、核心技术人员及董事会认为需要激励的其他人员。授予价格为 85.00 元/股。

【淳中科技】公司发布 2023 年员工持股计划（草案），股份来源为公司回购专用账户已回购公司 A 股普通股股份，股份总数合计不超过 334.30 万股，占公司当前股本总额的 1.81%。参加本员工持股计划的总人数不超过 199 人，其中董事、监事、高级管理人员合计 8 人，具体参加人数根据员工实际缴款情况确定。员工持股计划购买回购股票的价格为 11.97 元/股。

【宝兰德】公司发布 2023 年限制性股票激励计划（草案），公司拟向激励对象授予 20.3241 万股限制性股票，约占本激励计划草案公告时公司股本总额 5,600.00 万股的

0.3629%。激励对象总人数为 7 人，约占公司全部职工人数 660 人（截至 2022 年 12 月 31 日）的 1.06%。授予价格为 28.43 元/股。公司发布 2023 年员工持股计划（草案），参加本员工持股计划的总人数不超过 52 人（不含预留份额）。员工持股计划受让的股份总数合计不超过 135.3138 万股，占目前公司股本总额的 2.42%。其中，拟预留 27.3879 万股作为预留份额，占本次员工持股计划总量的 20.2403%。员工持股计划受让公司回购股份的价格为 28.43 元/股。

【淳中科技】公司发布 2023 年员工持股计划（草案），参加本员工持股计划的总人数不超过 199 人，其中董事、监事、高级管理人员合计 8 人。股份来源为公司回购专用账户已回购公司 A 股普通股股份，股份总数合计不超过 334.30 万股，占公司当前股本总额的 1.81%。员工持股计划购买回购股票的价格为 11.97 元/股。公司 2023 年股票期权激励计划（草案），计划拟授予的股票期权数量为 324.40 万份，约占本激励计划草案公告时公司股本总额 18,518.78 万股的 1.75%。激励对象总人数为 221 人，为公司公告本激励计划时在公司（含控股子公司）任职的核心技术（业务）骨干。股票期权行权价格为 18.03 元/份。

2.3、股份减持：麦迪科技等公司股东减持

【麦迪科技】因股东个人资金需求，翁康先生拟在本计划公告三个交易日后的六个月内以大宗交易方式、在本计划公告十五个交易日后的六个月内以集中竞价交易方式择机合计减持其直接及间接所持公司股份不超过 5,335,411 股，即不超过其直接及间接持有公司股份总数的 25%，不超过公司总股本的 2.26%。

【方直科技】持有公司股份 21,490,177 股（占本公司总股本比例 12.80%）的持股 5% 以上股东黄晓峰先生计划在本公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内（即 2023 年 5 月 25 日起的 6 个月内）以集中竞价方式减持本公司股份不超过 167.83 万股（占本公司总股本比例不超过 1%）。

【中科软】股东郭丹女士因个人资金需求，计划以集中竞价及大宗交易方式减持公司股份合计不超过 6,167,420 股，不超过占公司目前股份总数的 1.0390%，本次减持计划实施期间为自公司发布本次减持计划公告之日起三个交易日后的六个月内（含六个月期满之日）。公司高级管理人员张志华先生、王欣女士、蔡宏先生因个人资金需求，分别计划以集中竞价及大宗交易方式减持公司股份合计不超过 1,065,000 股、776,000 股、734,000 股，分别不超过占公司目前股份总数的 0.1794%、0.1307%、0.1237%。

【东软集团】按照国家政策要求推动高校所属企业体制改革工作的需要，东大产业集团计划以集中竞价交易方式减持 12,134,132 股股份（拟减持股份数量含本数），减持比例不超过公司总股本的 1%。

2.4、其他事项：中国长城收到政府补助

【中国长城】2023 年 1 月至 3 月，中国长城科技集团股份有限公司及下属公司共收到约人民币 7,212.47 万元政府补助。上述政府补助，计入其他收益约 3,795.11 万元，列入公司 2023 年 1-3 月收益。此外，前期与资产相关的递延收益在本期分摊转入其他收益约 859.35 万元，与收益相关的递延收益在本期分摊转让其他收益约 2,053.70 万元。2023 年 1 至 3 月公司合计确认的当期政府补助收益约 6,708.16 万元。

3、行业一周要闻：医联推出国内首款 AI 医生 MedGPT

3.1、国内要闻：医联推出国内首款 AI 医生 MedGPT

- **阿里云最大规模降价**

【界面新闻】4月26日，阿里云在2023合作伙伴大会上宣布史上最大规模降价，核心产品价格全线下调15%至50%，存储产品最高降幅达50%。此次阿里云降价的产品中，弹性计算7代实例和倚天实例降价最高20%，存储OSS深度冷归档相比此前最低档价格低50%，网络负载均衡SLB和NAT网关降价15%，数据库RDS倚天版降价最高40%，视频云和CDN降价最高20%，安全Web应用防火墙降价最高30%。价格调整将于5月7日生效。关于降价的原因，阿里巴巴集团董事会主席兼CEO、阿里云智能集团CEO张勇表示，主要是希望将技术红利更多回馈给客户和伙伴，持续降低用云成本，扩大云的市场空间。

- **微信拓展数字人民币使用场景：已支持视频号、小程序等场景**

【界面新闻】4月26日，据微信官方消息，即日起微信用户可以在数字人民币APP内的钱包快付功能下开通“微信支付”，并在微信小程序、视频号等场景商户中陆续开放数字人民币支付。此前，微信已支持各试点地区使用数字人民币支付，用户与微信绑定一致的手机号开通微众银行（微信支付）数字人民币钱包并完成钱包升级，保持钱包的实名信息与微信支付一致后，即可在微信内使用使用数字人民币。

- **昆明人工智能计算中心正式揭牌**

【云南网】近日，由云南云上云大数据产业发展有限公司建设的昆明人工智能计算中心正式揭牌成立。本次昆明人工智能计算中心揭牌，意味着云南省第一个大型人工智能公共算力基础设施将开放服务，旨在助力本地人工智能产业加速发展，为云南省打造数字时代的最强算力底座，加速数字经济的发展与腾飞。昆明人工智能计算中心项目采用华为公司全球领先并自主可控的人工智能计算中心软硬件方案，规划2023年建成100P Flops算力，一期42P Flops算力于5月投运。该项目定位立足昆明，面向云南，辐射“两亚”，为政府、企业、高校、科研院所等机构提供澎湃人工智能普惠算力服务，公共算力服务、科技创新和人才培养服务、应用创新孵化服务、产业聚合发展服务，支撑打通云南昆明政—产—学—研—用的生态闭环，抢占人工智能发展先机，赋能实体产业。

- **医联推出国内首款 AI 医生 MedGPT**

【经济观察网】4月28日，互联网医院医联宣布研制出国内首款大模型驱动的AI医生——MedGPT，该产品目前已进入内部测试阶段，计划2023年5月正式发布。医联称，MedGPT目前已经拥有近3000种疾病的首诊能力，覆盖80%以上的成年人疾病和90%以上的0-12岁儿科疾病。

3.2、海外动态：OpenAI 计划将在未来几个月推出 ChatGPT 企业版订阅服务

- **OpenAI 计划将在未来几个月推出 ChatGPT 企业版订阅服务**

【界面新闻】4月26日消息，OpenAI正在研究推出新企业版ChatGPT订阅服务，主要针对那些希望更多掌控数据的专业人士以及寻求管理终端用户的企业。“我们

计划在未来几个月内推出企业版，”该公司还表示，已经引入关闭 ChatGPT 聊天记录的功能。

- **英国政府投入 1 亿英镑成立人工智能大模型工作组**

【界面新闻】4 月 24 日，英国政府宣布提供 1 亿英镑（1.25 亿美元）启动资金成立人工智能工作组，用于 ChatGPT 背后的基础大模型技术研发，并将相关成果应用于医疗保健和教育等领域。英国首相苏纳克（Rishi Sunak）表示，利用人工智能的潜力为经济发展、医疗保健和安全领域创新及推动社会进步提供了巨大的机会。

- **G7 数字部长会议开幕，将讨论制定 AI 开发与使用规则**

【界面新闻】4 月 29 日，七国集团（G7）数字与技术部长会议 29 日在日本群馬县高崎市开幕。鉴于人工智能（AI）写文章及绘画的生成式 AI 使用迅速扩大，会议将讨论制定 AI 开发与使用的规则。

4、风险提示

信息化投入不及预期；公司研发不及预期；下游需求不及预期。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为境内专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非境内专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。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。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。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。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼10层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn