

## 计算机

2023年06月04日

## 周观点：重视 AI 算力及产品应用端的机会

——行业周报

投资评级：看好（维持）

陈宝健（分析师）

刘逍遥（分析师）

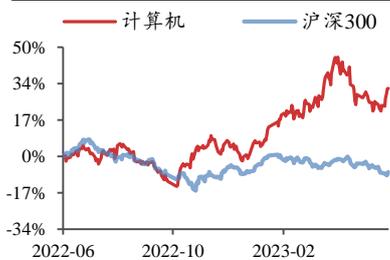
chenbaojian@kysec.cn

liuxiaoyao@kysec.cn

证书编号：S0790520080001

证书编号：S0790520090001

### 行业走势图



数据来源：聚源

### 相关研究报告

《从 Palantir AIP 的发布，看 AI+军事的发展机遇—行业点评报告》-2023.6.1

《周观点：持续看好 AI 算力投资机会—行业周报》-2023.5.28

《英伟达业绩超预期，AI 算力高景气持续验证—行业点评报告》-2023.5.25

● **市场回顾：**本周（2023.5.29-2023.6.2），沪深 300 指数上涨 0.28%，计算机指数上涨 7.19%。

### ● 周观点：重视 AI 算力及产品应用端的机会

#### （1）北上深相继出台政策，推动人工智能高质量发展

5月30日，北京市人民政府办公厅印发了《北京市促进通用人工智能创新发展的若干措施》，5月31日，中共深圳市委办公厅、深圳市人民政府办公厅印发了《深圳市加快推动人工智能高质量发展高水平应用行动方案（2023—2024年）》，均从算力资源、高质量数据要素供给，大模型技术体系构建及创新场景应用等方面进行了指导。而早在4月19日，上海市经济信息化委关于印发了《上海市推进算力资源统一调度指导意见》的通知，提出“到2023年底，可调度智能算力达到1,000 PFLOPS（FP16）以上；到2025年，市数据中心算力超过18,000 PFLOPS（FP32）。北上深陆续出台政策，有望加快国内人工智能产业发展。

#### （2）智能算力作为人工智能算法和应用发展的底座，有望步入高速发展阶段

（1）英伟达业绩超预期已经验证了 AI 对全球算力需求的强拉动。英伟达发布业绩，2024FY 一季度实现收入 71.9 亿美元，超出市场预期 10.6%，其中数据中心收入达到创纪录的 42.8 亿美元，同比增长 14%；二季度预期收入 110 亿美元，超出市场预期 52.8%。（2）中国智能算力规模有望持续高速增长。根据 IDC 预测，2022 年国内智能算力规模达到 268 百亿次/秒（EFLOPS），超过通用算力规模，预计到 2026 年中国智能算力规模将达到 1271.4 EFLOPS，未来五年复合增长率达 52.3%。

#### （3）国内外应用逐渐走向繁荣

从国外来看，Salesforce、Adobe、Palantir、Shopify、Notion 等陆续接入了大模型，并实现较好应用效果。从国内来看，4月18日，金山办公正式发布了基于大语言模型下的生成式 AI 应用“WPS AI”，最先应用于新一代在线内容协作编辑工作轻文档。5月6日，科大讯飞发布了讯飞星火认知大模型，并展示了其在教育、办公、汽车、数字员工等多个方向上的应用成果。目前，很多公司在针对不同的应用场景进行大模型的对接和测试，行业应用逐渐走向繁荣。

### ● 投资建议

一方面，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，服务器端推荐中科曙光、浪潮信息，受益标的包括紫光股份等；GPU 端，推荐海光信息，受益标的包括寒武纪、景嘉微等；华为昇腾生态，推荐卓易信息、神州数码（神州鲲泰）等，受益标的包括四川长虹、拓维信息、同方股份等。另一方面，应用端重点推荐科大讯飞、金山办公、焦点科技、三六零、拓尔思、同花顺、远互联，受益标的包括上海钢联、福昕软件、万兴科技等。

● **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：重视 AI 算力及产品应用端的机会.....                   | 3 |
| 2、公司动态：普联软件等公司发布股权激励计划，卓易信息拟收购艾普阳 52%股权.....   | 4 |
| 2.1、股权激励：普联软件等公司发布股权激励计划.....                  | 4 |
| 2.2、股份减持：真视通等公司减持.....                         | 4 |
| 2.3、利润分配：南天信息等公司派发股利.....                      | 5 |
| 2.4、其他公告：卓易信息拟收购艾普阳 52%股权.....                 | 6 |
| 3、行业动态：华为发布智简全光联接战略，英伟达推出 AI 超级计算机.....        | 7 |
| 3.1、国内要闻：华为发布智简全光联接战略，百度设 10 亿创投基金促进大模型生态..... | 7 |
| 3.2、国外要闻：英伟达推出 AI 超级计算机，Meta 发布最新一代 VR 头显..... | 7 |
| 4、风险提示.....                                    | 8 |

## 1、周观点：重视 AI 算力及产品应用端的机会

- **一周市场回顾：**本周（2023.5.29-2023.6.2），沪深 300 指数上涨 0.28%，计算机指数上涨 7.19%。
- **周观点：重视 AI 算力及产品应用端的机会**

### （1）北上深相继出台政策，推动人工智能高质量发展

5月30日，北京市人民政府办公厅印发了《北京市促进通用人工智能创新发展的若干措施》，5月31日，中共深圳市委办公厅、深圳市人民政府办公厅印发了《深圳市加快推动人工智能高质量发展高水平应用行动方案（2023—2024年）》，均从算力资源、高质量数据要素供给，大模型技术体系构建及创新场景应用等方面进行了指导。而早在4月19日，上海市经济信息化委关于印发了《上海市推进算力资源统一调度指导意见》的通知，提出“到2023年底，依托市人工智能公共算力服务平台，接入并调度4个以上算力基础设施，可调度智能算力达到1,000 PFLOPS（FP16）以上；到2025年，市数据中心算力超过18,000 PFLOPS（FP32）。北上深陆续出台政策，有望加快国内人工智能产业发展。

### （2）智能算力作为人工智能算法和应用发展的底座，有望步入高速发展阶段

数据海量增加，算法模型愈加复杂，应用场景的深入和发展，带来了对智能算力需求的快速提升。（1）英伟达业绩超预期已经验证了 AI 对全球算力需求的强拉动。英伟达发布业绩，2024FY 一季度实现收入 71.9 亿美元，超出市场预期 10.6%，其中数据中心收入达到创纪录的 42.8 亿美元，同比增长 14%；二季度预期收入 110 亿美元，超出市场预期 52.8%。（2）中国智能算力规模有望持续高速增长。根据 IDC 预测，2022 年国内智能算力规模达到 268 百亿亿次/秒（EFLOPS），超过通用算力规模，预计到 2026 年中国智能算力规模将达到 1271.4 EFLOPS，未来五年复合增长率达 52.3%，同期通用算力规模的复合增长率为 18.5%。

### （3）国内外应用逐渐走向繁荣

从国外应用来看，Salesforce、Adobe、Palantir、Shopify、Notion 等陆续接入了大模型，并实现较好应用效果。从国内应用来看，4月18日，金山办公正式发布了基于大语言模型下的生成式人工智能应用“WPS AI”，将最先应用于新一代在线内容协作编辑工作轻文档。5月6日，科大讯飞发布了讯飞星火认知大模型，并展示了大模型在教育、办公、汽车、数字员工等多个方向上的行业应用成果。目前，很多公司在针对不同的应用场景进行大模型的对接和测试，行业应用逐渐走向繁荣。

### ● 投资建议

一方面，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，服务器端推荐中科曙光、浪潮信息，受益标的包括紫光股份等；GPU 端，推荐海光信息，受益标的包括寒武纪、景嘉微等；华为昇腾生态，推荐卓易信息、神州数码（神州鲲泰）等，受益标的包括四川长虹、拓维信息、同方股份等。另一方面，应用端重点推荐科大讯飞、金山办公、焦点科技、三六零、拓尔思、同花顺、致远互联，受益标的包括上海钢联、福昕软件、万兴科技等。

## 2、公司动态：普联软件等公司发布股权激励计划，卓易信息拟收购艾普阳 52%股权

### 2.1、股权激励：普联软件等公司发布股权激励计划

【普联软件】公司发布 2023 年限制性股票与股票期权激励计划（草案），本激励计划拟授予的限制性股票总量为 980 万股，占本激励计划草案公告时公司股本总额 20,128.46 万股的 4.87%。激励计划首次授予的激励对象总人数为 89 人，均为公司公告本激励计划时在本公司（含控股子公司）任职的技术（业务）骨干员工，首次授予限制性股票的授予价格为 22 元/股。公司考核年度为 2023-2025 年三个会计年度，考核目标为以 2022 年为营业收入基数，2023/2024/2025 年目标增长率为 35%/70%/105%，触发增长率为 28%/56%/84%。

【运达科技】公司发布 2023 年限制性股票激励计划（草案），激励计划拟授予的限制性股票数量为 1,171.00 万股，约占本激励计划草案公告时公司股本总额 44,471.30 万股的 2.63%。本计划首次授予涉及的激励对象共计 164 人，包括在公司（含控股子公司）任职的高级管理人员、核心技术（业务）骨干。本激励计划首次及预留授予限制性股票的授予价格均为 3.53 元/股。公司考核年度为 2023-2025 年三个会计年度，考核目标为以 2022 年净利润为基数，2023/2024/2025 年净利润增长率不低于 100%/150%/200%，或以 2022 年营业收入为基数，2023/2024/2025 年营业收入增长率不低于 10%/20%/30%。

【法本信息】公司发布 2023 年限制性股票与股票期权激励计划（草案），本激励计划拟向激励对象授予的股票权益（第二类限制性股票和股票期权）合计不超过 542.09 万股，约占本激励计划草案公告时公司股本总额 37,474.39 万股的 1.45%。本计划拟授予激励对象总人数 68 人，包括公告本计划草案时在公司任职的董事、高级管理人员，以及对公司经营业绩和未来发展有直接影响的管理和技术（业务）人员（含外籍员工），不包含独立董事和监事。本激励计划第二类限制性股票的授予价格为 7.45 元/股，股票期权的行权价格为 14.90 元/股。考核年度为 2023-2025 年三个会计年度，考核目标为以 2022 年营业收入为基数，2023/2024/2025 年目标增长率为 20%/40%/60%，触发增长率为 10%/20%/30%。

【麦迪科技】公司发布 2023 年股票期权激励计划（草案）。本激励计划拟授予激励对象的股票期权数量为 1,179.20 万份，约占本激励计划草案公布日公司股本总额 23,584.15 万股的 5.00%。本激励计划首次授予的激励对象共计 37 人，包括公司公告本激励计划时在公司任职的董事、高级管理人员、中层管理人员及骨干员工。本激励计划首次授予股票期权的行权价格为 19.51 元/股。激励计划首次授予的股票期权在授权日起满 12 个月后分三期行权。考核目标为 2023/2024/2025 年营业收入不低于 30/80/100 亿元，或以 2022 年扣除非经常性损益的净利润为基数，2023/2024/2025 年同比增长率不低于 10%/30%/70%。

### 2.2、股份减持：真视通等公司减持

【真视通】持有本公司股份 2,120.21 万股（占本公司总股本比例 10.11%）的股东马亚先生，持有本公司股份 707.51 万股（占本公司总股本比例 3.37%）的股东陈瑞良先生，计划自本公告之日起三个交易日后的六个月内，以集中竞价交易方式、大宗交易方式或协议转让方式减持本公司股份 900 万股（占本公司总股本比例

4.29%)。

**【四方精创】**持有本公司股份 3,248.54 万股（占本公司总股本比例 6.12%）的股东益志集团控股有限公司，计划以大宗交易或集中竞价的方式减持本公司股份合共不超过 812.14 万股（占公司总股本比例 1.53%）。其中，通过大宗交易方式减持的，将于本减持计划公告之日起 3 个交易日之后的六个月内进行，且任意连续 90 个自然日内不超过公司股份总数的 2%；通过集中竞价方式减持的，将于本减持计划公告之日起 15 个交易日之后的六个月内进行，且任意连续 90 个自然日内不超过公司股份总数的 1%。

**【信息发展】**合计持有上海信联信息发展股份有限公司股份 4,443.01 万股（占公司总股本比例 17.90%）的公司大股东中信电子及其一致行动人张曙华先生因资金需求，计划在自本公告发布之日起 3 个交易日后的 6 个月内以集中竞价方式及大宗交易方式减持本公司股份不超过 1,109 万股，暨不超过公司总股本的 4.47%。

**【GQY 视讯】**持有本公司股份 89.10 万股（占本公司总股本比例 0.21%）的 5%以上股东郭启寅先生的一致行动人袁向阳女士计划在 2023 年 6 月 28 日—2023 年 12 月 27 日以集中竞价或大宗交易方式减持本公司股份 89.10 股（占本公司总股本比例 0.21%）。

**【中孚信息】**公司股东魏冬青先生系公司控股股东、实际控制人魏东晓先生的一致行动人，其单独持有公司股份 123 万股（占公司总股本的 0.54%）。本次计划以集中竞价方式减持其直接持有的公司股份不超过 60 万股（占公司总股本的 0.27%），减持期间为自公告之日起十五个交易日后的六个月内。

**【天地数码】**持有公司股份 696 万股（占公司总股本的 5.03%）的股东李卓娅女士计划自本公告披露之日起 15 个交易日后的六个月内（窗口期不减持）以集中竞价交易或大宗交易的方式减持公司股份不超过 104.46 万股（占公司总股本比例 0.76%）。

**【万兴科技】**控股股东、实际控制人吴太兵先生直接持有万兴科技集团股份有限公司股份 2,312.86 万股（占公司总股本的 16.80%），通过家兴网络及兴亿网络间接控制公司股份 1,961.97 万股（占公司总股本的 14.25%），合计控制公司 31.05% 的股份。吴太兵先生计划自本公告披露之日起 3 个交易日后的 6 个月内以大宗交易方式及自本公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内以集中竞价交易方式合计减持公司股份不超过 206 万股（即不超过公司总股本的 1.50%）。

**【金桥信息】**金国培先生拟通过集中竞价和大宗交易方式减持其所持有的公司股份不超过（含）735.52 万股，即不超过（含）公司总股本的 2%，以集中竞价交易方式减持的，拟不超过 183.88 万股，减持期间为自本减持计划公告之日起 15 个交易日后的 3 个月内；以大宗交易减持的，拟不超过 551.64 万股。减持期间为自本减持计划公告之日起 3 个交易日后的 3 个月内，且大宗交易受让方在受让后 6 个月内不得转让所受让的股份。

### 2.3、利润分配：南天信息等公司派发股利

**【南天信息】**2022 年度利润分配拟每 10 股派发现金红利 0.50 元。

**【魅视科技】**2022 年度利润分配拟每 10 股派发现金股利 4 元。

**【广电运通】**2022 年度利润分配拟每 10 股派发现金股利 2 元。

- 【新北洋】2022 年度利润分配拟每 10 股派发现金股利 1.5 元。
- 【捷顺科技】2022 年度利润分配拟每 10 股派发现金股利 0.3 元。
- 【网宿科技】2022 年度利润分配拟每 10 股派发现金股利 0.5 元。
- 【新开普】2022 年度利润分配拟每 10 股派发现金股利 0.65 元。
- 【天利科技】2022 年度利润分配拟每 10 股派发现金股利 0.1 元。
- 【浩云科技】2022 年度利润分配拟每 10 股派发现金股利 0.15 元。
- 【雄帝科技】2022 年度利润分配拟每 10 股派发现金股利 0.3 元。
- 【唐源电气】2022 年度利润分配拟每 10 股转增 3 股派 3.25 元。
- 【法本信息】2022 年度利润分配拟每 10 股转增 3 股派 0.35 元。
- 【创识科技】2022 年度利润分配拟每 10 股转增 3 股派 1.70 元。
- 【国能日新】2022 年度利润分配拟每 10 股转增 4 股派 5.50 元。
- 【欧玛软件】2022 年度利润分配拟每 10 股派发现金股利 1.00 元。
- 【国能日新】2022 年度利润分配拟每 10 股转增 5 股派 10.00 元。
- 【天润科技】2022 年度利润分配拟每 10 股派发现金股利 1.10 元。
- 【金证股份】2022 年度利润分配拟每 10 股派发现金股利 0.29 元。
- 【浪潮软件】2022 年度利润分配拟每 10 股派发现金股利 0.3 元。
- 【宝信软件】2022 年度利润分配拟每 10 股转增 2 股派 8 元。
- 【中科曙光】2022 年度利润分配拟每 10 股派发现金股利 2.2 元。
- 【网达软件】2022 年度利润分配拟每 10 股派发现金股利 1 元。
- 【恒为科技】2022 年度利润分配拟每 10 股转增 4 股派 0.7 元。
- 【永信至诚】2022 年度利润分配拟每 10 股转增 4.8 股派 3.3 元。
- 【山大地纬】2022 年度利润分配拟每 10 股派发现金红利 0.5 元。

#### 2.4、其他公告：卓易信息拟收购艾普阳 52% 股权

【卓易信息】公司拟与艾普阳深圳股东签订《股权收购协议书》，以自有资金 2.65 亿元收购艾普阳深圳 52% 股权，本次交易完成后，标的公司将成为公司的控股子公司，纳入公司合并报表范围。

【上海钢联】公司及公司控股子公司钢银电商以及钢银电商全资子公司钢银供应链、钢银科技、及韵物流、上海铁炬、苏博九重金自 2023 年 3 月 9 日至本公告日，累计收到的政府补助资金共计 2,799.78 万元。

【汉邦高科】公司董事会于近日收到公司副总经理、董事会秘书刘琪女士的辞职报告，刘琪女士因个人原因，申请辞去公司副总经理、董事会秘书职务，辞职报告自送达公司董事会之日起生效。

【德生科技】公司与山东省财金发展有限公司、上海兆米资产管理有限公司共同出资设立山东惠民数字科技有限公司。山东惠民数字科技有限公司的注册资本为人民币 1,000 万元整，其中，山东财金发展认缴出资 470 万元，占注册资本的 47%；上海兆米资产认缴出资 470 万元，占注册资本的 47%；德生科技认缴出资人民币 60 万元，占注册资本的 6%。

【金溢科技】公司将持有的参股公司青岛经控智联谷科技有限公司剩余 10% 股权以人民币 176.29 万元转让给青岛经济技术开发区园区运营管理集团有限公司。

【盛视科技】公司参与了河口口岸南溪河联检大楼信息化提升改造项目设计采购施工总承包的投标，公司为第一中标候选人。投标报价：设计费报价：179.15 万元；设备采购费报价：15,984.50 万元；施工安装费报价：下浮 15.00%（按施工安装费限价 510.00 万元下浮 15% 计算，为 433.50 万元，合计总报价为 16,597.15 万元）。

### 3、行业动态：华为发布智简全光联接战略，英伟达推出 AI 超级计算机

#### 3.1、国内要闻：华为发布智简全光联接战略，百度设 10 亿创投基金促进大模型生态

- **华为发布智简全光联接战略**

【TechWeb】6 月 2 日消息，华为在北京正式发布智简全光联接战略及系列重磅新品。面向 F5.5G 演进，华为提出全新战略，构筑高品质联接和多维智能感知，支撑社会数字化转型，实现光联万物的愿景。

- **进军 SMB 市场，360 安防产品有独特优势**

【TechWeb】6 月 1 日消息，360 智慧生活推出 360 智脑·视觉大模型及 360 户外球机 6 Pro 等多款 AI 硬件新品，并宣布 360 智慧生活正式进军 SMB（中小微企业）市场，实现从家庭场景到企业商用的全覆盖。

- **李彦宏 10 亿创投基金促进大模型生态：启动“文心杯”创业大赛 设 1000 万大奖**

【TechWeb】5 月 31 日消息，百度创始人、董事长兼首席执行官李彦宏在摩根大通全球中国峰会期间宣布，百度将设立 10 亿元人民币的百度文心投资基金，旨在推动大模型生态繁荣，同时启动“文心杯”创业大赛，最高奖项为价值 1000 万元早期投资。

- **王兴：AIGC 将对美团业务造成影响，内部团队正开发 AI 模型**

【IT之家】5 月 29 日消息，美团一季度财报电话会上，针对 AI 相关问题，王兴表示，坚信 AI 将改变我们生活的方方面面，同时也将对美团的业务造成影响。王兴还表示，目前美团的内部团队也在致力于打造自研基础模型及相关应用程序。

#### 3.2、国外要闻：英伟达推出 AI 超级计算机，Meta 发布最新一代 VR 头显

- **英伟达推出 AI 超级计算机：集成 256 颗超级芯片**

【TechWeb】5 月 30 日消息，英伟达推出了 NVIDIA DGX GH200 人工智能（AI）超级计算机，这款计算机由 NVIDIA GH200 Grace Hopper 超级芯片和 NVIDIA NVLink Switch System 提供支持。

- **抢在苹果之前 Meta 发布最新一代 VR 头显**

【新浪科技】6 月 1 日消息，Meta 公司 CEO 马克·扎克伯格抢在苹果公司 WWDC 大会召开之前，发布了该公司最新一代虚拟现实（VR）头显 Quest 3，499 美元起售。

- **TrendForce 预测人工智能芯片 2023 年出货量将增长 46%，英伟达 GPU 市占率超 60%**

【Donews】5 月 30 日消息，TrendForce 指出，AI 芯片 2023 年出货量将增长 46%。其中英伟达 GPU 为 AI 服务器市场搭载主流，市占率约 60~70%，其次为云端厂商自主研发的 AISC 芯片，市占率逾 20%。

- **英特尔 Innovation 2023 定档 9 月 19 日 预计发布 14 代桌面酷睿处理器**

【IT之家】6 月 3 日消息，英特尔现已宣布将在 9 月 19 日举行 Innovation 2023 活动。从时间来看，英特尔预计将在此次活动上发布 14 代酷睿桌面处理器。

#### 4、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。

## 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             | 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             | 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

### 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

### 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

### 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