

评级：增持（维持）

分析师：闻学臣

执业证书编号：S0740519090007

Email: wenxc@zts.com.cn

联系人：王雪晴

Email: wangxq03@zts.com.cn

重点公司基本状况

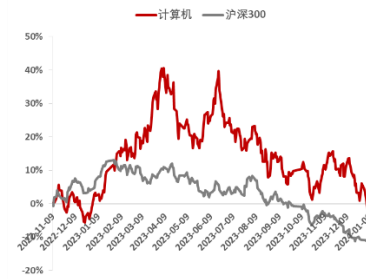
简称	市值(亿元)	净利润/收入 (亿元)				PS				PSG	评级 2023
		2022	2023E	2024E	2025E	2022	2023E	2024E	2025E		
科大讯飞	948	188.2	248.1	324.8	423.2	5	4	3	2	0.12	买入
金山办公	1,246	38.85	51.73	69.27	91.64	32	24	18	14	0.73	买入
万兴科技	116	11.8	15.74	20.78	27.07	10	7	6	4	0.24	买入
中科创达	330	54.45	67.74	84.67	106.3	6	5	4	3	0.19	买入
彩讯股份	86	11.95	15.82	20.56	26.47	7	5	4	3	0.19	买入

备注：股价统计截止至 2023 年 1 月 7 日

基本状况

上市公司数	331
行业总市值(十亿元)	3653
行业流通市值(十亿元)	116

行业-市场走势对比



相关报告

投资要点

- CES 2024 中联想多款 AIPC 产品亮相。** 产品包括赋能创作过程的 Yoga Pro 9i；全球第一台可无缝切换笔记本电脑和平板电脑两种模式的 ThinkBook Plus Gen 5 Hybrid；全球首款商务 AI PC——ThinkPad X1 Carbon AI；新一代超小型 ThinkCentre neo Ultra 等。
- 英伟达发布了新款 GeForce RTX 40 SUPER GPU 系列产品。** GeForce RTX 40 SUPER 系列 GPU 包括 GeForce RTX 4080 SUPER、4070 Ti SUPER 和 4070 SUPER，能够为用户提供出色的 AI 性能。英伟达还发布了 NVIDIA TensorRT-LLM (TRT-LLM) 开源库，可加速和优化最新大语言模型的推理性能
- 投资建议：人工智能新一轮十年级的技术和产业革命大幕已经拉开，短期调整并不影响产业的长期投资机会，当前海外已经开始进入商业落地阶段，ChatGPT、Midjourney 等现象级爆品出现，微软、Adobe、Salesforce、Zoom 等软件巨头亦纷纷推出商业化产品，静待数据的持续验证；国内短期看算力最确定，模型训练拉动训练算力需求，未来应用大规模兴起亦会拉动推理算力需求。大模型仍处于群雄逐鹿、快速迭代阶段，未来空间大且会格局收敛，应用端长期空间最大，厂商百花齐放。**

 - **算力：**服务器建议关注浪潮信息、中科曙光、紫光股份等，芯片建议关注英伟达、寒武纪、海光信息、龙芯中科等；
 - **模型：**国内建议关注科大讯飞、百度、商汤、三六零、格灵深瞳、云从科技、云天励飞等；海外建议关注微软、Meta、谷歌、特斯拉等；
 - **生态链：**数据建议关注星环科技、海天瑞声等，安全建议关注深信服、启明星辰、安恒信息、天融信、绿盟科技、迪普科技、安博通、奇安信、永信至诚、美亚柏科等；
 - **应用：**生产力工具建议关注金山办公、万兴科技、广联达、中望软件、彩讯股份、福昕软件等；ERP 等办公场景建议关注金蝶国际、明源云、鼎捷软件、用友网络、致远互联等；金融场景建议关注恒生电子、同花顺、中科软、宇信科技、百融云等；汽车场景建议关注中科创达、德赛西威、经纬恒润、万集科技等；医疗场景建议关注卫宁健康、创业慧康、嘉和美康、医渡科技、鹰瞳科技等；其他建议关注焦点科技、中科星图、航天宏图、拓尔思、佳发教育、神思电子等。
- 风险提示：** AI 技术落地不及预期、产品市场竞争加剧、数据更新不及时等

内容目录

重点标的公司跟踪	- 3 -
市场整体涨跌幅情况.....	- 3 -
人工智能重点关注公司涨跌幅情况.....	- 3 -
政策与前沿进展	- 5 -
17 部门印发数据要素三年行动计划，推动数据支撑 AI 大模型开发训练	- 5 -
深圳前海：发布 16 条措施支持人工智能发展	- 5 -
代表性 AI 产品数据跟踪	- 6 -
ChatGPT 12 月份访问量微降.....	- 6 -
Claude.ai 月度访问量降至 21.3M 次	- 6 -
Pi.ai 月度访问量 3.9M 次，与上月持平	- 7 -
Character.ai 月度访问量有所提升	- 7 -
Perplexity.ai 月度访问量降至 45.3M 次	- 7 -
Bing.com 月度访问量维持 13 亿次.....	- 8 -
Google.bard.com 月度访问量高增	- 8 -
AI 领域投融资事件跟踪	- 10 -
人工智能搜索公司 Perplexity 获新一轮 7400 万美元融资.....	- 10 -
Robin AI 完成 2.6 亿美元 B 轮融资.....	- 10 -
海内外 AI 公司新品追踪	- 11 -
英伟达发布新一代 GeForce RTX 40 SUPER 系列 GPU	- 11 -
联想发布多款 AIPC，支持平板和笔电模式无缝切换	- 11 -
三星发布 AIPC Galaxy Book 4.....	- 11 -
重点上市公司公告	- 12 -
金山办公：发布 2023 年度业绩预告的自愿性披露公告	- 12 -
投资建议与风险提示	- 13 -
投资建议	- 13 -
风险提示	- 13 -

重点标的公司跟踪

市场整体涨跌幅情况

- **近两周涨跌幅情况:** 近两周【上证综指】涨跌幅 0.36%，【沪深 300】涨跌幅-0.55%，【深证成指】涨跌幅-1.51%，【创业板指】涨跌幅-3.06%，【计算机（申万）】涨跌幅-3.49%。
- **年初至今涨跌幅情况:** 年初至今【上证综指】涨跌幅-1.54%，【沪深 300】涨跌幅-2.97%，【深证成指】涨跌幅-4.29%，【创业板指】涨跌幅-6.12%，【计算机（申万）】涨跌幅-6.16%。

图表 1：市场涨跌幅情况

代码	指数	双周涨跌幅	年初至今涨跌幅
000001.SH	上证综指	0.36%	-1.54%
000300.SH	沪深 300	-0.55%	-2.97%
399001.SZ	深证成指	-1.51%	-4.29%
399006.SZ	创业板指	-3.06%	-6.12%
801750.SI	计算机（申万）	-3.49%	-6.16%

资料来源：iFinD，中泰证券研究所股价统计截止日期：2024 年 1 月 7 日

人工智能重点关注公司涨跌幅情况

图表 2：重点关注人工智能股票池涨跌幅情况

股票代码	股票简称	双周涨跌幅	年初至今涨跌幅	股票代码	股票简称	双周涨跌幅	年初至今涨跌幅
000977.SZ	浪潮信息	-8.08%	-9.16%	688111.SH	金山办公	-13.49%	-14.63%
603019.SH	中科曙光	-2.92%	-5.72%	300624.SZ	万兴科技	-8.63%	-11.05%
000938.SZ	紫光股份	-6.20%	-8.58%	002410.SZ	广联达	-5.02%	-8.46%
NVDA.O	英伟达	0.55%	-0.86%	688083.SH	中望软件	-2.53%	-7.50%
688256.SH	寒武纪	-8.15%	-7.31%	300634.SZ	彩讯股份	-4.32%	-5.96%
688041.SH	海光信息	-1.21%	1.06%	688095.SH	福昕软件	-11.36%	-9.74%
688047.SH	龙芯中科	-6.81%	-5.18%	0268.HK	金蝶国际	-3.34%	-8.44%
002230.SZ	科大讯飞	-12.22%	-11.73%	0909.HK	明源云	-3.32%	-9.03%
BIDU.O	百度	2.97%	-0.79%	300378.SZ	鼎捷软件	-2.41%	-6.71%
0020.HK	商汤-W	0.93%	-6.03%	600588.SH	用友网络	-1.73%	-7.31%
601360.SH	三六零	-10.50%	-10.10%	688369.SH	致远互联	-9.60%	-9.16%
688207.SH	格灵深瞳	-6.63%	-9.26%	600570.SH	恒生电子	-5.87%	-10.15%
688327.SH	云从科技	-5.23%	-7.59%	300033.SZ	同花顺	-0.04%	-5.08%
688343.SH	云天励飞	-4.55%	-6.19%	603927.SH	中科软	-2.97%	-6.30%
MSFT.O	微软	-1.82%	-2.20%	300674.SZ	宇信科技	-3.36%	-4.61%

股票代码	股票简称	双周涨跌幅	年初至今涨跌幅	股票代码	股票简称	双周涨跌幅	年初至今涨跌幅
META.O	Meta	-0.41%	-0.57%	300496.SZ	中科创达	-8.43%	-10.29%
GOOG.O	谷歌	-3.73%	-2.51%	002920.SZ	德赛西威	-9.97%	-11.83%
TSLA.O	特斯拉	-5.96%	-4.42%	688326.SH	经纬恒润	-15.45%	-18.51%
688031.SH	星环科技	-0.75%	-8.84%	300552.SZ	万集科技	-9.05%	-8.04%
688787.SH	海天瑞声	-6.28%	-7.68%	300253.SZ	卫宁健康	-4.24%	-5.70%
300454.SZ	深信服	-5.71%	-7.87%	300451.SZ	创业慧康	-7.12%	-6.41%
002439.SZ	启明星辰	-2.67%	-6.81%	688246.SH	嘉和美康	-3.66%	-5.45%
688023.SH	安恒信息	-9.19%	-11.45%	2158.HK	医渡科技	-7.79%	-15.81%
002212.SZ	天融信	-3.79%	-6.44%	2251.HK	鹰瞳科技	-1.96%	-9.09%
300369.SZ	绿盟科技	-0.33%	-2.86%	002315.SZ	焦点科技	-5.73%	-6.22%
300768.SZ	迪普科技	-4.82%	-6.56%	688568.SH	中科星图	-5.65%	-8.76%
688168.SH	安博通	7.31%	1.88%	688066.SH	航天宏图	-26.77%	-25.28%
688561.SH	奇安信	-6.22%	-8.18%	300229.SZ	拓尔思	-9.99%	-9.73%
688244.SH	永信至诚	0.72%	-6.79%	300559.SZ	佳发教育	-9.95%	-6.58%
300188.SZ	美亚柏科	-5.27%	-9.11%	300479.SZ	神思电子	-1.67%	-4.27%

资料来源：iFinD，中泰证券研究所 股价统计截止日期：2024年1月7日

政策与前沿进展

17 部门印发数据要素三年行动计划，推动数据支撑 AI 大模型开发训练

- 国家数据局等 17 部门联合印发《“数据要素×”三年行动计划（2024—2026 年）》。其中提到，培育数据驱动型产品研发新模式；推进货运寄递数据、运单数据、结算数据、保险数据、货运跟踪数据等共享互认；支持金融机构间共享风控类数据，融合分析金融市场、信贷资产、风险核查等多维数据；支持开展人工智能大模型开发和训练等。
- 以科学数据支持大模型开发，深入挖掘各类科学数据和科技文献，通过细粒度知识抽取和多来源知识融合，构建科学知识资源底座，建设高质量语料库和基础科学数据集，支持开展人工智能大模型开发和训练。探索科研新范式，充分依托各类数据库与知识库，推进跨学科、跨领域协同创新，以数据驱动发现新规律，创造新知识，加速科学研究范式变革。
- 新闻链接：
<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1787169946070666955&wfr=spider&for=pc>

深圳前海：发布 16 条措施支持人工智能发展

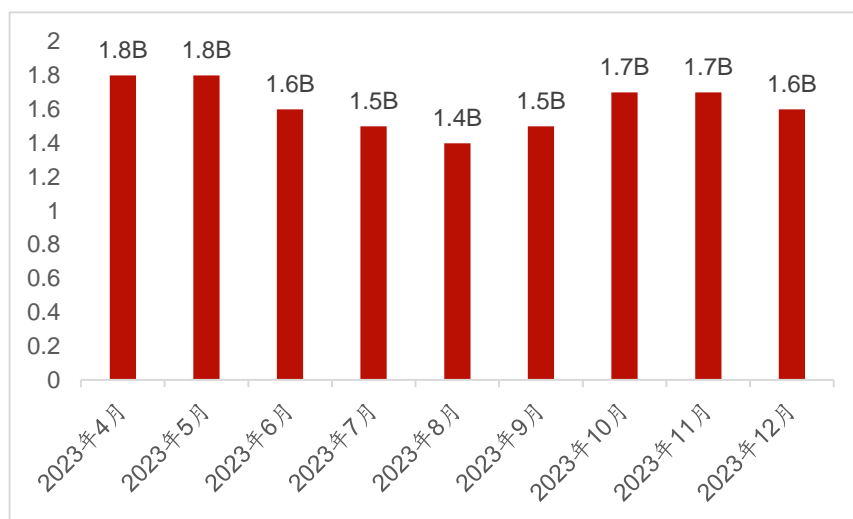
- 前海管理局出台《深圳市前海深港现代服务业合作区管理局关于支持人工智能高质量发展高水平应用的若干措施》（以下简称《措施》），《措施》针对人工智能发展的重点和难点，共推出 16 条具体支持措施，着力建设具有国际竞争力的开放创新生态，加快集聚国内外创新资源，以拓展人工智能产业应用为主攻方向，积极赋能服务业和制造业转型升级。
- 新闻链接：
<https://app.myzaker.com/news/article.php?pk=657e64348e9f097c9e539fe0>

代表性 AI 产品数据跟踪

ChatGPT 12 月份访问量微降

- 2023 年 12 月，ChatGPT 月度访问量约为 16 亿次，与上月比微降。

图表 3: ChatGPT 月度访问量 (次)

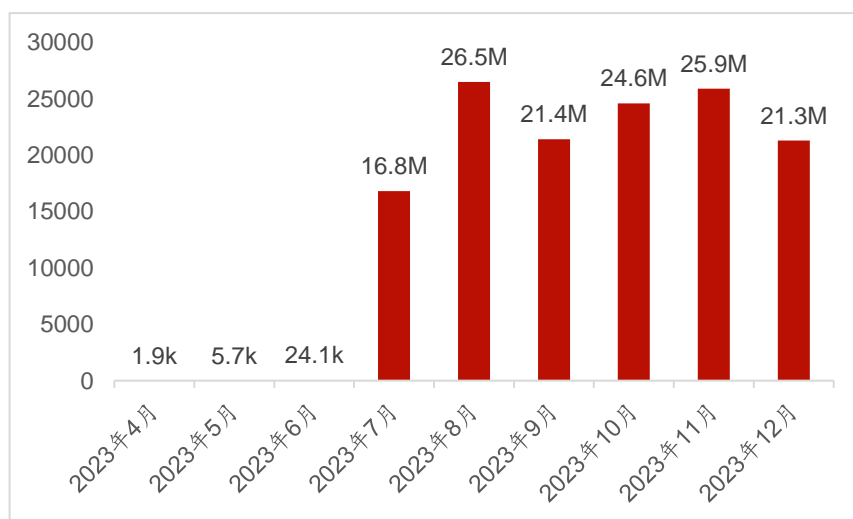


资料来源: Similarweb, 中泰证券研究所 (B: Billion 十亿)

Claude.ai 月度访问量降至 21.3M 次

- Claude 是由人工智能初创公司 Anthropic 发布的一款聊天机器人。2023 年 12 月，Claude.ai 网站访问量达到 21.3M，较上月有所下降。

图表 4: Claude.ai 月度访问量 (次)

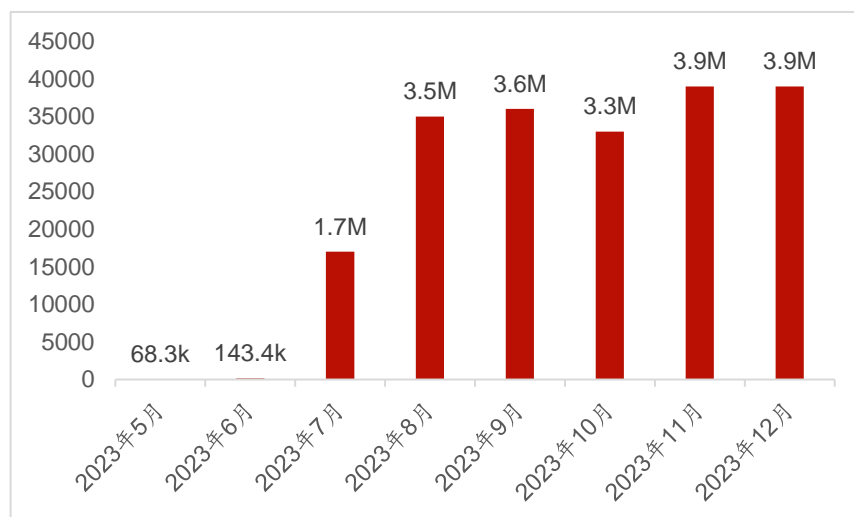


资料来源: Similarweb, 中泰证券研究所 (K: kilo 千, M: Million 百万)

Pi.ai 月度访问量 3.9M 次，与上月持平

- Pi 是由人工智能初创公司 inflection AI 发布的聊天机器人。2023 年 12 月，pi.ai 网站访问量达 3.9M，与上月基本持平。

图表 5: Pi.ai 月度访问量 (次)

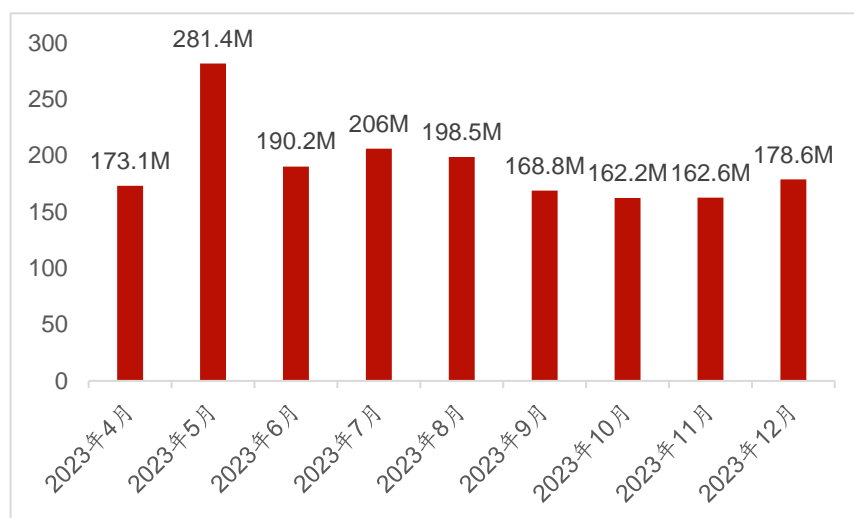


资料来源: Similarweb, 中泰证券研究所 (k: kilo 千, M: Million 百万)

Character.ai 月度访问量有所提升

- Character.ai 是由谷歌对话编程语言模型 (LaMDA) 的前开发者 Noam Shazeer 和 Daniel De Freitas 共同开发的一款对话程序。2023 年 12 月，Character.ai 网站访问量 178.6M，比上月有所提升。

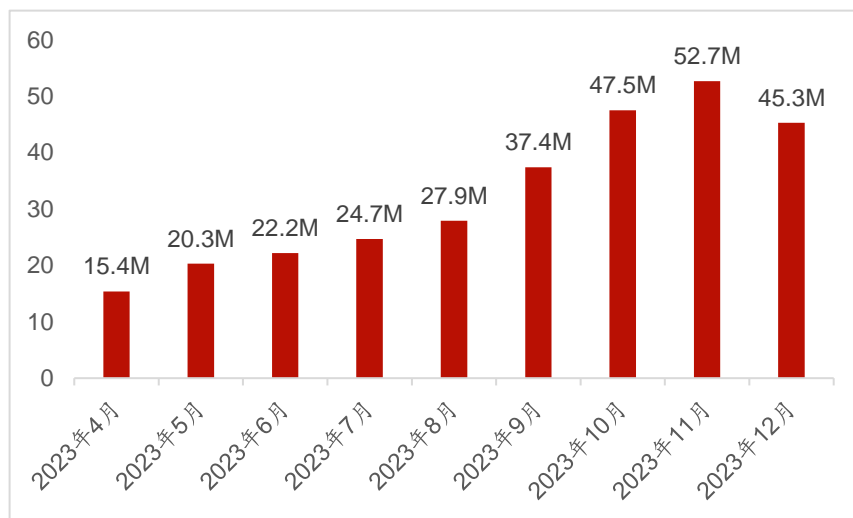
图表 6: Character.ai 月度访问量 (次)



资料来源: Similarweb, 中泰证券研究所 (M: Million 百万)

Perplexity.ai 月度访问量降至 45.3M 次

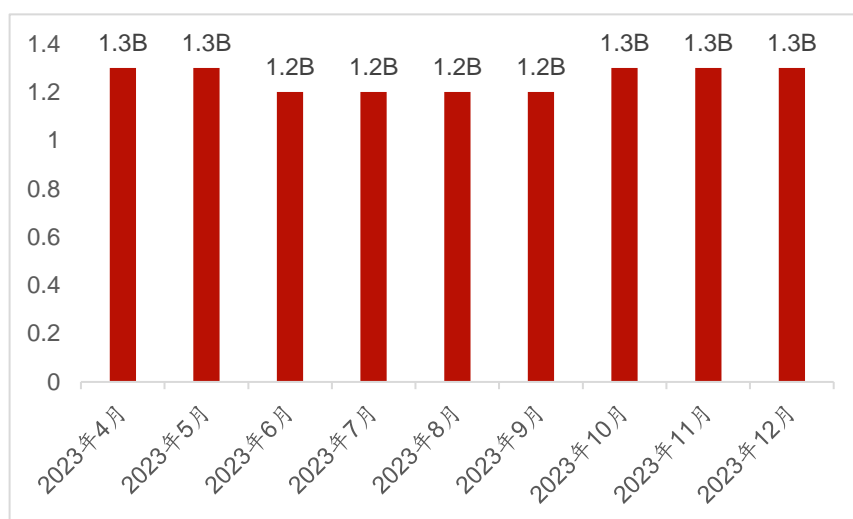
- Perplexity 是一个具有人工智能聊天机器人界面的初创搜索引擎。2023 年 12 月，perplexity.ai 访问量降至 45.3M，较 11 月维有所下降。

图表 7: Perplexity.ai 访问量 (次)


资料来源: Similarweb, 中泰证券研究所 (M: Million 百万)

Bing.com 月度访问量维持 13 亿次

- 2023 年 12 月，搜索引擎网站 bing.com 访问量维持在 13 亿次左右。

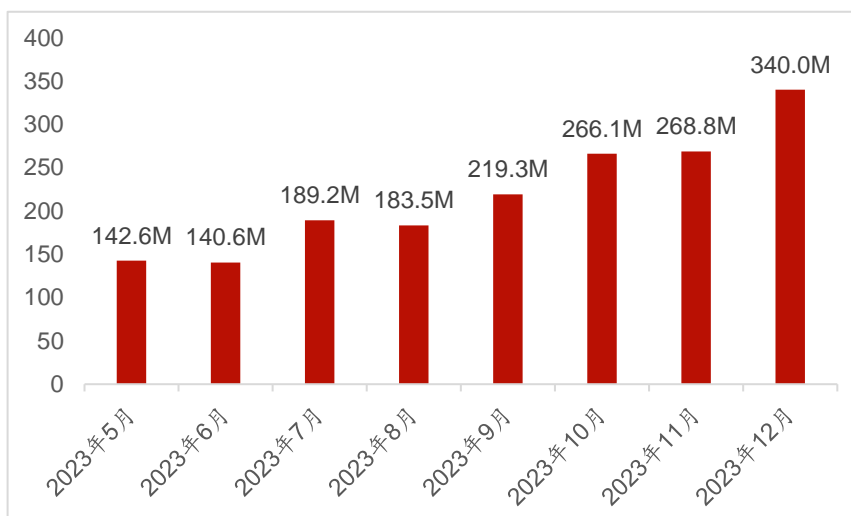
图表 8: Bing.com 月度访问量 (次)


资料来源: Similarweb, 中泰证券研究所 (B: Billion 十亿)

Google.bard.com 月度访问量高增

- 2023 年 12 月，Google 对话网站 google.bard.com 访问量为 340M 次。这可能与 Google 发布 Gemini 多模态大模型有关。

图表 9: Bard 月度访问量 (次)



资料来源: Similarweb, 中泰证券研究所 (M: Million 百万)

AI 领域投融资事件跟踪

人工智能搜索公司 Perplexity 获新一轮 7400 万美元融资

- Perplexity 获得由贝佐斯(Jeff Bezos)和 Institutional Venture Partners 等风险投资家支持的新一轮 7400 万美元融资，这是近年来互联网搜索初创公司筹集的最大一笔资金。Perplexity 是一家对标谷歌搜索的人工智能初创公司，试图挑战谷歌在网络搜索领域的主导地位，其产品名称为“答案引擎”。Perplexity 成立不到两年，员工不到 40 人，每月使用该公司产品的用户约有 1000 万人。
- 新闻链接: <https://www.tmtpost.com/nictation/6870662.html>

Robin AI 完成 2.6 亿美元 B 轮融资

- Robin AI 最近宣布成功完成了一笔规模为 2.6 亿美元的 B 轮融资，其总融资额接近 4.3 亿美元。该公司致力于开发基于人工智能的法律合同解决方案。公司拥有独特的技术，成功吸引了新加坡淡马锡控股有限公司领投的此轮融资。
- Robin AI 的核心产品是一款名为 Robin Copilot 的 AI 助手，该产品基于 Anthropic 公司的 Claude2.1 大型语言模型技术。这一技术使得 Robin Copilot 能够在过去的 200 多万份合同基础上进行训练，并采用特定算法来理解合同内容。有趣的是，Robin Copilot 是一款 Microsoft Word 的插件，可用于创建合同、审阅现有合同并提出修改建议。据称，这项技术能够将合同审查时间减少 80%，合同成本降低 75%。
- 新融资将主要用于扩大 Robin AI 在美国和亚太地区的业务。这标志着公司在全球范围内推动其 AI 法律合同解决方案的全球化战略。淡马锡控股有限公司作为新一轮融资的领头投资者，显示了投资者对 Robin AI 技术和商业前景的强烈信心。
- Robin AI 的成功融资也反映了对人工智能在法律领域应用的不断增长的兴趣。随着技术的不断发展，公司希望通过其独特的解决方案，为法律专业人士提供更高效、准确的合同起草和审阅工具，从而改变法律行业的工作方式。
- 新闻链接: <https://www.chinaz.com/2024/0104/1587904.shtml>

海内外 AI 公司新品追踪

英伟达发布新一代 GeForce RTX 40 SUPER 系列 GPU

- 在 CES 2024 上, NVIDIA 发布具有高性能生成式 AI 功能的 GeForce RTX™ SUPER 桌面端 GPU, 来自 OEM 合作伙伴的全新 AI 笔记本电脑, 及面向开发者和消费者的全新 NVIDIA RTX™ 加速的 AI 应用和工具。
- GeForce RTX 40 SUPER 系列 GPU 包括 GeForce RTX 4080 SUPER、4070 Ti SUPER 和 4070 SUPER, 提供出色的 AI 性能。在 AI 工作负载方面, GeForce RTX 4080 SUPER 生成视频的速度比 RTX 3080 Ti 快 1.5 倍, 生成图像的速度比 RTX 3080 Ti 快 1.7 倍。SUPER GPU 的 Tensor Core 可提供最高可达 836 AI TOPS, 在游戏、创作和日常工作等方面提供革命性的 AI 性能。
- 英伟达还发布了 TRT-LLM。NVIDIA TensorRT-LLM (TRT-LLM) 是一个开源库, 可加速和优化最新大语言模型 (LLMs) 的推理性能, 现已支持更多面向 PC 的预优化模型。本月, NVIDIA 发布由 TRT-LLM 加速的 Chat with RTX 技术 Demo, 让 AI 爱好者能与他们的笔记、文档和其他内容进行交互。
- 新闻链接: <https://www.sina.com.cn/>

联想发布多款 AIPC, 支持平板和笔电模式无缝切换

- **CES 2024 中联想多款 AIPC 产品亮相。** 产品包括赋能创作过程的 Yoga Pro 9i; 全球第一台可无缝切换笔记本电脑和平板电脑两种模式的 ThinkBook Plus Gen 5 Hybrid; 全球首款商务 AI PC——ThinkPad X1 Carbon AI; 新一代超小型 ThinkCentre neo Ultra 等。
- 联想推出的 Yoga Pro 9i 和 Yoga 9i 二合一两款设备均搭载了联想自家研发的 AI 芯片, 主要面向设计师和创作者这些特定群体。Yoga 9i 二合一采用了全尺寸双屏 OLED 设计, 搭载了英特尔全新的酷睿 Ultra 处理器, 同时配备了增强型虚拟键盘, 从而提升了生产力。
- 全系列还搭载了 Yoga Creator Zone 生成式 AI 软件, 该软件能够将基于文本的描述或草图转化为成型的图像, 为用户提供更多创作的可能性。而且无需复杂的提示、代码或设置, 用户只需输入任何预期的内容, 系统即可迅速生成相应的视觉图像, 这一功能为设计者提供了无限的灵感来源。同时, 两款机型均配备了 Copilot 按键, 可一键访问 AI 功能。
- 新闻链接:
<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1787596068265381928&wfr=spider&for=pc>

三星发布 AIPC Galaxy Book 4

- 三星在 CES 2024 上首次推出了 Galaxy Book4, 该产品与微软的人工智能功能 Copilot 深度联动, 号称这是该公司迄今为止推出的最人工智

能的笔记本电脑系列。

- 三星声称，微软的 Copilot7 利用智能、直观的人工智能功能，将 Galaxy Book4 笔电系列与三星 Galaxy 智能手机连接在一起，使它们无缝地协同工作，感觉就像一台设备。微软的 Copilot 可以查找、阅读或总结用户 Galaxy 智能手机上的短信，甚至可以直接从个人电脑上自动代表用户创建和发送短信。Galaxy Book4 系列无需打开智能手机，也可以更快速、更智能地使用智能手机的功能和信息。
- Galaxy Book4 系列还可以将三星 Galaxy 智能手机的摄像头变成 PC 的网络摄像头，用它在虚拟会议应用程序上进行视频通话。用户只需在电脑上点击一下，就可以在前后摄像头之间自由切换，它还提供了 Galaxy 智能手机的各种功能，包括背景模糊和自动取景，可以帮助在任何环境下聚焦扬声器的图像。
- 新闻链接：
<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1787573321838210768&wfr=spider&for=pc>

重点上市公司公告

金山办公：发布 2023 年度业绩预告的自愿性披露公告

- 金山办公预计 2023 年年度实现营业收入与上年同期相比，将增加 48,362 万元到 90,963 万元，同比增长 12.45%到 23.41%。
- 预计 2023 年年度实现归属于母公司所有者的净利润与上年同期相比，将增加 11,794 万元到 24,798 万元，同比增长 10.55%到 22.19%。
- 预计 2023 年年度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润与上年同期相比，将增加 23,915 万元到 36,315 万元，同比增长 25.47%到 38.68%。

投资建议与风险提示

投资建议

- 人工智能新一轮十年级的技术和产业革命大幕已经拉开，短期调整并不影响产业的长期投资机会，当前海外已经开始进入商业落地阶段，**ChatGPT、Midjourney**等现象级爆品出现，**微软、Adobe、Salesforce、Zoom**等软件巨头亦纷纷推出商业化产品，静待数据的持续验证；国内短期看算力最确定，模型训练拉动训练算力需求，未来应用大规模兴起亦会拉动推理算力需求，大模型仍处于群雄逐鹿、快速迭代阶段，未来空间大且会格局收敛，应用端长期空间最大，厂商百花齐放。
- **算力**：服务器建议关注浪潮信息、中科曙光、紫光股份等，芯片建议关注英伟达、寒武纪、海光信息、龙芯中科等；
- **模型**：国内建议关注科大讯飞、百度、商汤、三六零、格灵深瞳、云从科技、云天励飞等；海外建议关注微软、meta、谷歌、特斯拉等；
- **生态链**：数据建议关注星环科技、海天瑞声等，安全建议关注深信服、启明星辰、安恒信息、天融信、绿盟科技、迪普科技、安博通、奇安信、永信至诚、美亚柏科等；
- **应用**：生产力工具建议关注金山办公、万兴科技、广联达、中望软件、彩讯股份、福昕软件等；ERP等办公场景建议关注金蝶国际、明源云、鼎捷软件、用友网络、致远互联等；金融场景建议关注恒生电子、同花顺、中科软、宇信科技、百融云等。汽车场景建议关注中科创达、德赛西威、经纬恒润、万集科技等；医疗场景建议关注卫宁健康、创业慧康、嘉和美康、医渡科技、鹰瞳科技等；其他建议关注焦点科技、中科星图、航天宏图、拓尔思、佳发教育、神思电子等

风险提示

- **AI 技术落地不及预期**：AI 技术更新迅速，如果公司无法跟上技术应用的步伐，可能会被竞争对手超越。同时 AI 技术的使用会改变用户的工作方式，如果用户不愿意接受这些改变，可能会影响公司的潜在业务增长速度。即使 AI 技术在实验室环境中表现优秀，但在实际应用中可能遇到许多未预见的问题和挑战。技术落地的过程中可能出现技术难题、系统稳定性、性能等问题。
- **产品市场竞争加剧**：随着竞争的加剧，公司需要不断创新以保持竞争优势。这可能需要大量的研发投入和时间，同时还需要承担创新失败的风险。同行业的竞对公司可能通过降低价格来吸引客户，这可能会迫使公司也降低价格，从而影响营收和利润。AI 产品落地过程中，竞争加剧可能会分散市场，导致公司的市场份额下降。
- **数据更新不及时**：AI 领域变化较快，报告中引用的部分图表和数据存在一定的时效性，因此可能面临数据更新不及时的风险

投资评级说明:

	评级	说明
股票评级	买入	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 15%以上
	增持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
	持有	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在-10%~+5%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数跌幅在 10%以上
行业评级	增持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在 10%以上
	中性	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数跌幅在 10%以上

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）。

重要声明:

中泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。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。

市场有风险，投资需谨慎。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。

投资者应注意，在法律允许的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

本报告版权归“中泰证券股份有限公司”所有。事先未经本公司书面授权，任何机构和个人，不得对本报告进行任何形式的翻版、发布、复制、转载、刊登、篡改，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。