



国常会研究部署推动 AI+新型工业化，产业链有望受益
——计算机行业周报（2024.01.22-2024.01.26）

核心观点

本周核心观点与重点要闻回顾

工业软件：国常会研究部署推动人工智能赋能新型工业化有关工作，欧洲软件巨头 SAP 大规模重组，相关产业链有望持续受益。国常会强调，要统筹高质量发展和高水平安全，以人工智能和制造业深度融合为主线，以智能制造为主攻方向，以场景应用为牵引，加快重点行业智能升级，大力发展智能产品，高水平赋能工业制造体系，加快形成新质生产力，为制造强国、网络强国和数字中国建设提供有力支撑。德国软件巨头 SAP 正式公布一项耗资 20 亿欧元（约 156 亿元人民币）的重组计划。该公司希望借助大规模重组，更好地专注于人工智能驱动的业务领域的增长。

数据要素：多省市数据局密集亮相，数据要素市场发展加速，相关产业链有望受益。2024 年开年以来，截至 1 月 24 日，已有 10 省市数据局成立，数据要素市场改革发展正快马加鞭。天津 2024 数据要素创新发展大会在河西区举办。天津市把激发数据要素价值作为数字化发展的原生动力，出台了一系列政策文件，形成了系统性、战略性、全局性的大数据发展政策体系。

操作系统：三大国产厂商入围中国电信服务器操作系统集采，联想集团称将于 2024 年正式发布全新 AI OS 操作系统，相关产业链有望受益。据中国电信阳光采购网消息，中国电信日前公示了 2024 年服务器操作系统的集采结果，超聚变、中科方德和凝思 3 家入围。2024 年，联想将正式发布全新的 AI OS 操作系统并持续推动 AI PC 生态建设。

AI 多模态：通义千问多模态大模型重磅升级，Kakao 宣布开发多模态大型语言模型“蜜蜂”，相关产业链有望持续受益。通义千问视觉理解模型 Qwen-VL 再次升级，升级版模型拥有更强的视觉推理能力和中文理解能力，整体性能堪比 GPT-4V 和 Gemini Ultra。韩国互联网巨头 Kakao 宣布，已开发了名为“蜜蜂”（Honeybee）的多模态大型语言模型（MLLM），已帮助扩大其在人工智能市场的存在。Kakao 表示，在 MLLM 的基础上，“蜜蜂”能够同时理解图像和文本，从而可以响应与图像和文本混合内容相关的查询。

市场行情回顾

本周（01.22-01.26），A 股申万计算机指数下跌 0.07%，板块整体跑输沪深 300 指数达 2.03pct，跑赢创业板综指数达 1.9pct。在申万 31 个一级子行业中，计算机板块周涨跌幅排名为第 20 位。计算机二级行业涨跌幅由高到低分别为：计算机设备(0.12%)、软件开发(-0.03%)、IT 服务 II(-0.28%)。海外市场指数整体走势较强，涨跌幅由高到低分别为：Wind 美国中资股软件与服务(5.47%)、恒生资讯科技业(3.72%)、道琼斯美国科技(1.26%)、纳斯达克(0.94%)、台湾信息服务(0.3%)。

投资建议

本周我们重点看好受益国常会研究部署推动人工智能赋能新型工业化有关工作的工业软件板块、受益多省市数据局密集亮相带动数据要素市场发展加速的数据要素板块、受益中国电信招标及联想计划推出 AIOS 的操作系统板块以及受益多模态大模型不断推出的 AI 多模态板块。

工业软件：建议关注赛意信息、鼎捷软件等；

数据要素：建议关注政务数据相关的太极股份，医疗数据相关的万达信息，及金融数据相关的同花顺、东方财富等；

操作系统：建议关注中国软件、中科创达等；

AI 多模态：建议关注万兴科技、昆仑万维等。

风险提示

产业发展不及预期，政策推进力度不及预期，国产替代不及预期。

增持(维持)

行业：计算机

日期：2024年01月30日

分析师：李行杰

E-mail: lixingjie@yongxingsec.com

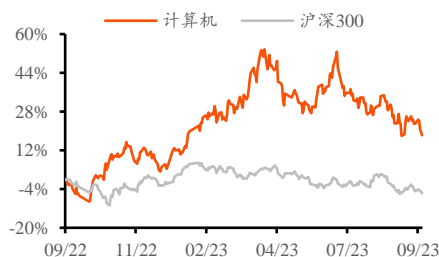
SAC 编号：S1760524010003

分析师：黄伯乐

E-mail: huangbole@yongxingsec.com

SAC 编号：S1760520110001

近一年行业与沪深 300 比较



资料来源：Wind，甬兴证券研究所

相关报告：

《国家出台人工智能重要政策，产业链有望受益》

——2024 年 01 月 24 日

《智能座舱成 CES 热点，产业链有望受益》

——2024 年 01 月 15 日

《华为原生鸿蒙即将开放，OPEN AI 将推出应用商店》

——2024 年 01 月 09 日

正文目录

1. 本周核心观点及投资建议	3
2. 市场回顾:	5
2.1. 板块表现	5
2.2. 个股表现	7
3. 行业新闻	8
4. 公司动态	11
5. 公司公告	12
6. 风险提示	13

图目录

图 1: A 股申万一级行业涨跌幅情况 (01.22-01.26)	5
图 2: 申万计算机二级行业一周涨跌幅情况 (01.22-01.26)	5
图 3: A 股申万计算机三级行业涨跌幅情况 (01.22-01.26)	6
图 4: 海外指数涨跌幅情况 (01.22-01.26)	6

表目录

表 1: 计算机板块 (申万) 本周 (01.22-01.26) 个股涨跌幅前后 10 名	7
表 2: 计算机行业本周重点公告 (01.22-01.26)	12

1. 本周核心观点及投资建议

核心观点:

工业软件：国常会研究部署推动人工智能赋能新型工业化有关工作，欧洲软件巨头 SAP 大规模重组，相关产业链有望持续受益。据新华网报道，国务院总理李强 1 月 22 日主持召开国务院常务会议，会议强调，要统筹高质量发展和高水平安全，以人工智能和制造业深度融合为主线，以智能制造为主攻方向，以场景应用为牵引，加快重点行业智能升级，大力发展智能产品，高水平赋能工业制造体系，加快形成新质生产力，为制造强国、网络强国和数字中国建设提供有力支撑。据财联社报道，德国软件巨头 SAP 正式公布一项耗资 20 亿欧元（约 156 亿元人民币）的重组计划。该公司希望借助大规模重组，更好地专注于人工智能驱动的业务领域的增长。

数据要素：多省市数据局密集亮相，数据要素市场发展加速，相关产业链有望受益。财联社 1 月 24 日电，日前，福建省数据管理局、省数字福建建设领导小组办公室揭牌。福建省发展改革委网站“领导信息”一栏更新显示，福建省发展改革委党组成员吴宏武已任省数据管理局局长、数字办主任。2024 年开年以来，截至 1 月 24 日，已有 10 省市数据局成立，数据要素市场改革发展正快马加鞭。据天津市河西区融媒体中心消息，天津 2024 数据要素创新发展大会在河西区举办。天津市把激发数据要素价值作为数字化发展的原生动力，出台了一系列政策文件，形成了系统性、战略性、全局性的大数据发展政策体系。本次会议旨在汇聚业界专家、学者和企业代表，共同探讨数据要素的内涵、探索数据要素价值化的发展路径、推动数据安全治理应用，发布相关研究成果，协同促进产业发展。

操作系统：超聚变、中科方德、凝思入围中电信服务器操作系统集采，联想集团称将于 2024 年正式发布全新 AI OS 操作系统，相关产业链有望受益。据中国电阳光采购网消息，中国电信日前公示了 2024 年服务器操作系统的集采结果，超聚变、中科方德和凝思 3 家入围。据证券日报报道，2024 年，联想将正式发布全新的 AI OS 操作系统并持续推动 AI PC 生态建设。

AI 多模态：通义千问多模态大模型重磅升级，Kakao 宣布开发多模态大型语言模型“蜜蜂”，相关产业链有望持续受益。快科技 1 月 26 日消息，阿里云公布多模态大模型研究进展。通义千问视觉理解模型 Qwen-VL 再次升级，继 Plus 版本之后，再次推出 Max 版本，升级版模型拥有更强的视觉推理能力和中文理解能力，能够根据图片识人、答题、创作、写代码，并在多个权威测评中获得佳绩，整体性能堪比 GPT-4V 和 Gemini Ultra。据金融

界报道，韩国互联网巨头Kakao宣布，已开发了名为“蜜蜂”（Honeybee）的多模态大型语言模型（MLLM），已帮助扩大其在人工智能市场的存在。Kakao表示，在MLLM的基础上，“蜜蜂”能够同时理解图像和文本，从而可以响应与图像和文本混合内容相关的查询。

投资建议：

本周我们重点看好受益国常会研究部署推动人工智能赋能新型工业化有关工作的工业软件板块、受益多省市数据局密集亮相带动数据要素市场发展加速的数据要素板块、受益中国电信招标及联想计划推出 AIOS 的操作系统板块以及受益多模态大模型不断推出的 AI 多模态板块。

工业软件：建议关注赛意信息、鼎捷软件等；

数据要素：建议关注政务数据相关的太极股份，医疗数据相关的万达信息，及金融数据相关的同花顺、东方财富等；

操作系统：建议关注中国软件、中科创达等；

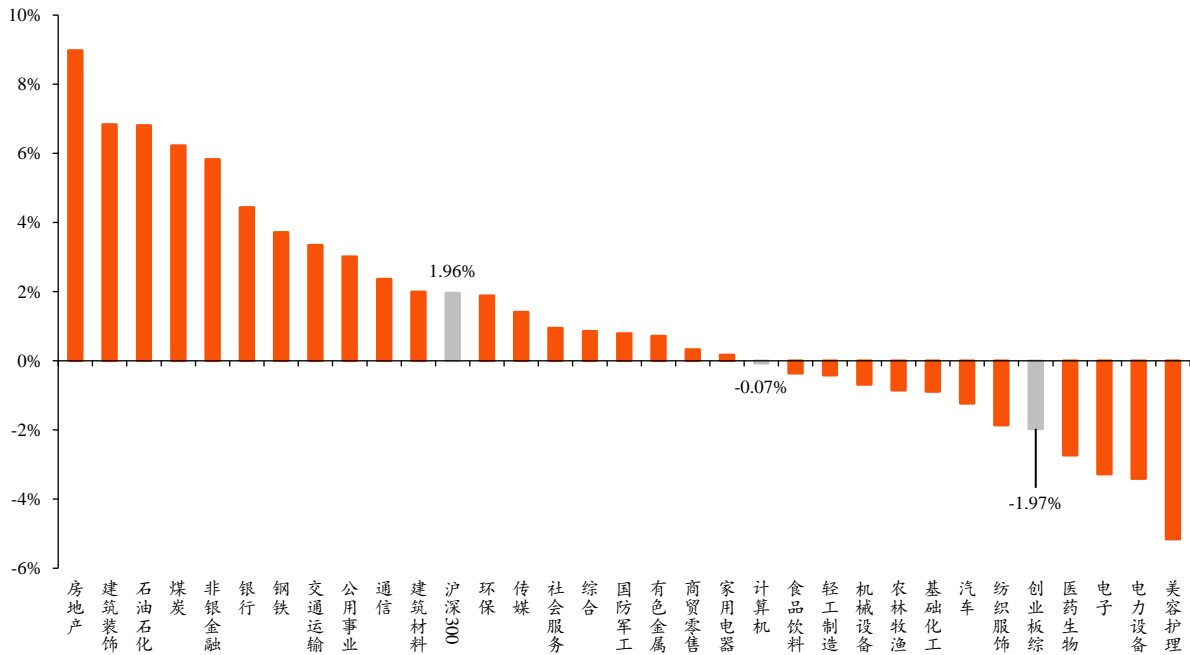
AI 多模态：建议关注万兴科技、昆仑万维等。

2. 市场回顾：

2.1. 板块表现

本周（01.22-01.26），A 股申万计算机指数下跌 0.07%，板块整体跑输沪深 300 指数达 2.03pct，跑赢创业板综指数达 1.9pct。在申万 31 个一级子行业中，计算机板块周涨跌幅排名为第 20 位。

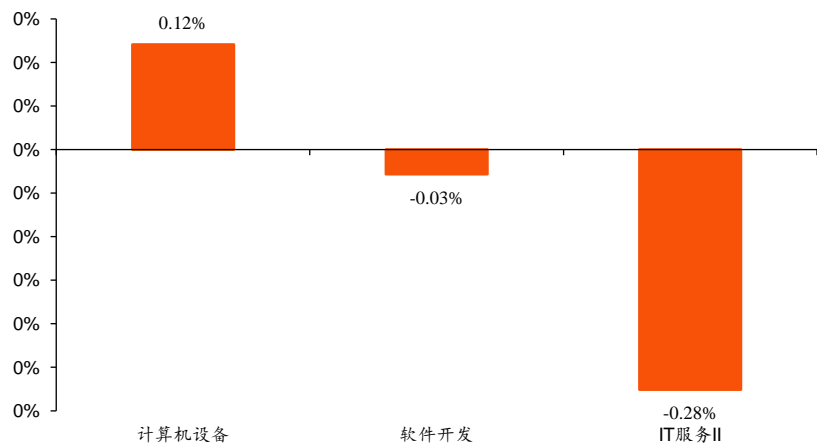
图1:A 股申万一级行业涨跌幅情况（01.22-01.26）



资料来源：Wind，甬兴证券研究所

本周（01.22-01.26）申万计算机二级行业涨跌幅由高到低分别为：计算机设备(0.12%)、软件开发(-0.03%)、IT服务II(-0.28%)。

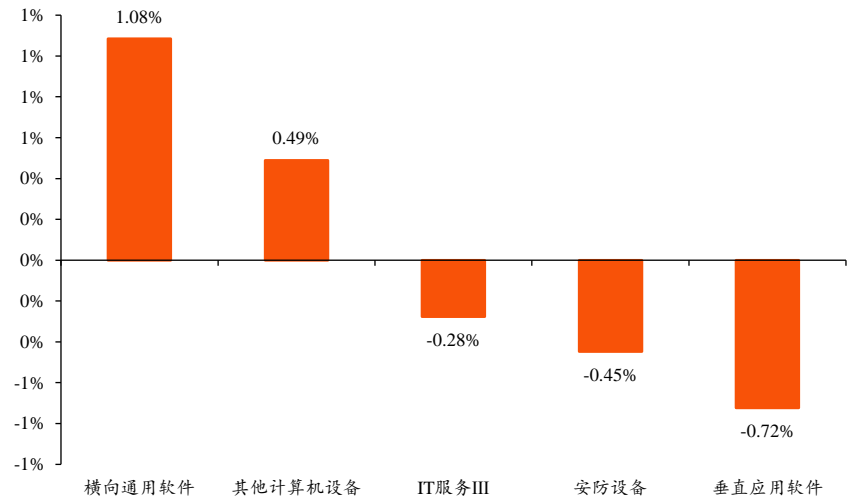
图2:申万计算机二级行业一周涨跌幅情况（01.22-01.26）



资料来源：Wind，甬兴证券研究所

本周（01.22-01.26）申万计算机三级行业涨跌幅由高到低分别为：横向通用软件(1.08%)、其他计算机设备(0.49%)、IT服务III(-0.28%)、安防设备(-0.45%)、垂直应用软件(-0.72%)。

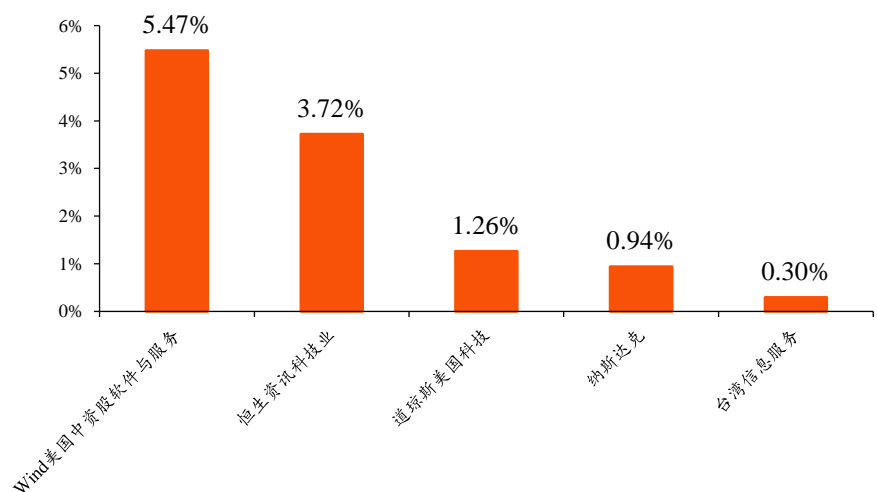
图3:A股申万计算机三级行业涨跌幅情况（01.22-01.26）



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

海外市场指数整体走势较强。本周（01.22-01.26），海外指数涨跌幅由高到低分别为：Wind 美国中资股软件与服务(5.47%)、恒生资讯科技业(3.72%)、道琼斯美国科技(1.26%)、纳斯达克(0.94%)、台湾信息服务(0.3%)。

图4:海外指数涨跌幅情况（01.22-01.26）



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

2.2. 个股表现

个股方面，本周涨跌幅领跑前十位分别为：*ST左江(+44%)、威士顿(+23.91%)、易联众(+20.67%)、中远海科(+18.53%)、云赛智联(+15.3%)、延华智能(+12.46%)、中科信息(+11.62%)、南天信息(+11.38%)、太极股份(+11.3%)、新国都(+10.94%)。个股涨跌幅后十位分别为：软通动力(-15.46%)、美登科技(-15.4%)、狄耐克(-13.3%)、万方发展(-12.55%)、联迪信息(-12.08%)、开普云(-11.97%)、证通电子(-11.62%)、优博讯(-11.53%)、吉大正元(-11.33%)、天润科技(-10.54%)。

表1:计算机板块(申万)本周(01.22-01.26)个股涨跌幅前后10名

周涨幅前10名			周跌幅前10名		
证券代码	股票简称	周涨幅(%)	证券代码	股票简称	周跌幅(%)
300799.SZ	*ST左江	44.00%	301236.SZ	软通动力	-15.46%
301315.SZ	威士顿	23.91%	838227.BJ	美登科技	-15.40%
300096.SZ	易联众	20.67%	300884.SZ	狄耐克	-13.30%
002401.SZ	中远海科	18.53%	000638.SZ	万方发展	-12.55%
600602.SH	云赛智联	15.30%	839790.BJ	联迪信息	-12.08%
002178.SZ	延华智能	12.46%	688228.SH	开普云	-11.97%
300678.SZ	中科信息	11.62%	002197.SZ	证通电子	-11.62%
000948.SZ	南天信息	11.38%	300531.SZ	优博讯	-11.53%
002368.SZ	太极股份	11.30%	003029.SZ	吉大正元	-11.33%
300130.SZ	新国都	10.94%	430564.BJ	天润科技	-10.54%

资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

3. 行业新闻

多省市数据局密集亮相 数据要素市场发展加速

财联社1月24日电，日前，福建省数据管理局、省数字福建建设领导小组办公室揭牌。福建省发展改革委网站“领导信息”一栏更新显示，福建省发展改革委党组成员吴宏武已任省数据管理局局长、数字办主任。2024年开年以来，截至1月24日，已有10省市数据局成立，数据要素市场改革发展正快马加鞭。

资料来源：(财联社)

天津 2024 数据要素创新发展大会在河西区举办

1月22日，天津2024数据要素创新发展大会在河西区举办。近年来，天津市把激发数据要素价值作为数字化发展的原生动力，出台了《天津市促进大数据发展应用条例》《天津市加快数字化发展三年行动方案（2021—2023年）》《天津市一体化大数据中心建设规划（2021—2025年）》等政策文件，形成了系统性、战略性、全局性的大数据发展政策体系。河西区作为承载全市发展数字经济产业的标志性区域，重磅出台了《天津市河西区国民经济和社会发展第十四个五年规划和二〇三五年远景目标纲要》《河西区数字经济发展“十四五”规划》《河西区数字经济发展三年行动计划（2022-2024年）》《河西区加快数字经济产业发展的扶持办法》等系列政策文件，通过顶层设计引领，将数字经济发展放到更加突出的位置，加快构建更加完善的数字经济产业生态，构建起智慧河西应用体系，强化了集聚区数字经济发展导向。本次会议旨在汇聚业界专家、学者和企业代表，共同探讨数据要素的内涵、探索数据要素价值化的发展路径、推动数据安全治理应用，发布相关研究成果，协同促进产业发展。

资料来源：(天津市河西区融媒体中心)

超聚变、中科方德、凝思入围中电信服务器操作系统集采

中国电信日前公示了2024年服务器操作系统的集采结果，超聚变、中科方德和凝思3家入围。

资料来源：(中国电信阳光采购网, C114)

联想集团称将于 2024 年正式发布全新 AI OS 操作系统

1月23日，联想已经完成了全栈智能的布局。2024年，联想也将正式发布全新的AI OS操作系统并持续推动AIPC生态建设。在AI内嵌的智能终端方面，联想推出了“一体多端”战略。步入2024年，联想连续发布10余款AI PC新品，加速推进AI PC规模化落地。联想计划在未来半年内陆续推出个人Agent以及更多集成个人大模型的AI PC产品，助推AI PC进入新的发展阶段。

资料来源：(证券日报网)

通义千问多模态大模型重磅升级

快科技 1 月 26 日消息，阿里云公布多模态大模型研究进展。通义千问视觉理解模型 Qwen-VL 再次升级，继 Plus 版本之后，再次推出 Max 版本，升级版模型拥有更强的视觉推理能力和中文理解能力，能够根据图片识人、答题、创作、写代码，并在多个权威测评中获得佳绩，整体性能堪比 GPT-4V 和 Gemini Ultra。

资料来源：(快科技)

Kakao 宣布开发多模态大型语言模型“蜜蜂”

韩国互联网巨头 Kakao 宣布，已开发了名为“蜜蜂”(Honeybee)的多模态大型语言模型 (MLLM)，已帮助扩大其在人工智能市场的存在。Kakao 新任首席执行官 Chung Shin-a 在韩国科技信息通信部主办的人工智能战略会议上表示，“蜜蜂”的开发已经完成。这款最新的大型语言模型通过结合视觉和图像理解能力超越了传统的文本理解。Kakao 表示，在 MLLM 的基础上，“蜜蜂”能够同时理解图像和文本，从而可以响应与图像和文本混合内容相关的查询。该公司表示，为了促进 MLLM 在全球范围内的广泛推广，其已经在在线软件开发平台和开源社区 Github 上分享了“蜜蜂”及其推理代码。

资料来源：(金融界)

《2024 年金融业生成式 AI 应用报告》正式发布

1 月 24 日，由清华大学经济管理学院、度小满、《麻省理工科技评论》中国、清华大学经济管理学院动态竞争与创新战略研究中心联合编写的《2024 年金融业生成式人工智能应用报告》(以下简称《报告》)正式发布。《报告》提出，生成式 AI 正释放新的生产力，赋能银行数字化转型，以前所未有的方式重塑全球金融业的格局，一些创新的银行将从“采用技术的银行”迈向“最懂技术的银行”，并向“最懂银行的先进技术服务商”领域拓展，充分释放其高质量数据价值，有望给金融业带来 3 万亿规模的增量商业价值，并可能将彻底改变交易的进行、投资的管理和风险的评估方式。

资料来源：(中国证券报)

夸克 App 更新搜索产品体验 推出多款 AI 应用

1 月 19 日，凭借自研大模型能力，夸克 App 全新升级多个功能板块和智能工具，推出搜索问答产品“元知”，上线夸克 PC 版以及夸克听记等新产品。围绕智能助手的定位，夸克将为用户提供“内容产品+智能工具”的服务矩阵，打造三端一体化的 AI 信息服务体验。此次全面升级搜索功能

和体验，夸克依托自研大模型能力，推出全新的搜索问答产品“元知”，综合全网优质内容，用户可以在搜索结果中，查看到 AIGC 总结提炼出的回答内容，其中包含图文、视频等多种形式，辅助用户更便捷、高效地获取信息。

资料来源：(金融界)

国常会研究部署推动人工智能赋能新型工业化有关工作

国务院总理李强 1 月 22 日主持召开国务院常务会议，会议强调，要统筹高质量发展和高水平安全，以人工智能和制造业深度融合为主线，以智能制造为主攻方向，以场景应用为牵引，加快重点行业智能升级，大力发展智能产品，高水平赋能工业制造体系，加快形成新质生产力，为制造强国、网络强国和数字中国建设提供有力支撑。

资料来源：(新华网)

欧洲软件巨头 SAP 加码 AI 计划耗资 20 亿欧元大规模重组

德国软件巨头 SAP 正式公布一项耗资 20 亿欧元（约 156 亿元人民币）的重组计划。该公司希望借助大规模重组，更好地专注于人工智能驱动的业务领域的增长。SAP 是欧洲最大的软件公司。过去几年，该公司一直专注于将企业业务从传统许可模式转型为云订阅模式。SAP 预计，生成式人工智能技术将从根本上改变其业务。该公司承诺，将投资超过 10 亿美元，通过其企业资本公司 Sapphire Ventures 在人工智能驱动的技术初创公司中开辟新的领域。该公司表示，此次重组是为了更好地专注于商业人工智能等关键增长领域。

资料来源：(财联社)

4. 公司动态

【万兴科技】万兴“天幕”大模型视频生成效果持续提升

万兴科技发布 AI 短片《腊八粥里的江湖》，万兴“天幕”大模型视频生成效果持续提升。该 AI 短片展现出万兴“天幕”大模型结合武侠文化，在视频转场连贯流畅性、画面精美度、内容创意性上的持续升级。借助万兴“天幕”大模型，只需一张图片、几句提示词，即可根据创作者头脑中的想象快速构建逼真的场景和角色，可为电影、电视剧、动画片、广告等各类视频内容创作带来新颖独特的视觉效果。万兴“天幕”大模型是国内首个专注于以视频创意应用为核心的多媒体大模型，涵盖当前市面上语言、音频、图像的大模型能力，具备一键成片、AI 美术设计、文生音乐、音频增强、音效分析、多语言对话等核心能力，并在视觉、听觉等多模态关键能力上持续迭代。

资料来源：（中国证券报）

【昆仑万维】公司的多模态预训练大模型已完成数据收集和清理

昆仑万维 1 月 26 日在投资者互动平台表示，公司的多模态预训练大模型已完成数据收集和清理，目前进入实验性训练阶段，后续将继续紧密跟踪国际前沿技术进展。

资料来源：（互动易）

5. 公司公告

表2:计算机行业本周重点公告 (01.22-01.26)

日期	公司	公告类型	要闻
2024/1/22	新国都	业绩预告	新国都公布 2023 年度业绩预告, 预计 2023 年归属于上市公司股东的净利润为 7 亿元—8 亿元, 同比增长 1463.19%—1686.5%。
2024/1/23	新大陆	业绩预告	公司发布业绩预告, 预计 2023 年归母净利润为 9.5 亿元—10.5 亿元。
2024/1/23	博思软件	业绩预告	公司预计 2023 年归属于上市公司股东的净利润约 3.26 亿元~3.56 亿元, 同比增长 28%~40%。
2024/1/24	中国软件	业绩预告	公司预计 2023 年归母净利润亏损 2 亿元至 2.4 亿元。
2024/1/24	航天宏图	业绩预告	公司预计 2023 年归母净利润亏损 3.3 亿元至 3.7 亿元。
2024/1/25	运达科技	业绩预告	预计 2023 年归母净利润 9401.02 万元至 1.06 亿元, 同比增长 130%-160%。
2024/1/26	新点软件	业绩预告	公司 2023 年预计净利润约 1.76 亿元~2.56 亿元, 同比下降 55.41%~69.37%。
2024/1/26	上海钢联	业绩预告	公司预计 2023 年归属于上市公司股东的净利润 2.08 亿元~2.65 亿元, 同比增长 2.4%~30.46%。
2024/1/26	华宇软件	业绩预告	公司预计 2023 年归属于上市公司股东的净利润亏损 12 亿元~13.4 亿元。
2024/1/27	用友网络	业绩预告	公司预计 2023 年归母净利润亏损 8.8 亿元至 9.8 亿元。
2024/1/27	拓尔思	业绩预告	公司 2023 年预计净利润约 3575.54 万元~3958.63 万元, 同比下降 69.0%~72.0%。
2024/1/27	中新赛克	业绩预告	公司发布业绩预告, 预计 2023 年归母净利润为 1 亿元—1.2 亿元。
2024/1/27	石基信息	业绩预告	公司发布业绩预告, 预计 2023 年归母净利润亏损 6000 万元—1.2 亿元。
2024/1/27	指南针	年度报告	公司公布 2023 年年报, 2023 年实现营业总收入 11.13 亿元, 较上年同期下降 11.33%; 实现归属于上市公司股东净利润 7261 万元, 较上年同期下降 78.54%; 基本每股收益 0.18 元。

资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

6. 风险提示

1) 产业发展不及预期

未来若市场发展不及预期，则存在部分公司的经营受到较大影响的风险。

2) 政策推进力度不及预期

未来若政策出台不及预期，则存在产业链相关公司业绩发生较大波动的风险。

3) 国产替代不及预期

未来若国产替代不及预期，则存在国内企业的业绩面临承压的风险。

分析师声明

本报告署名分析师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，以勤勉尽责的职业态度，专业审慎的研究方法，独立、客观地出具本报告，保证报告采用的信息均来自合规渠道，并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证，本报告所发表的任何观点均清晰、准确、如实地反映了研究人员的观点和结论，并不受任何第三方的授意或影响。此外，所有研究人员薪酬的任何部分不曾、不与、也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

甬兴证券有限公司经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可，具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数

相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；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）为基准指数。

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

特别声明

在法律许可的情况下，甬兴证券有限公司(以下简称“本公司”)或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问以及金融产品等各种服务。因此，投资者应当考虑到本公司或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。也不应当认为本报告可以取代自己的判断。

版权声明

本报告版权属于本公司所有，属于非公开资料。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用本报告中的任何内容。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、转载、刊登和引用者承担。

重要声明

本报告由本公司发布，仅供本公司的客户使用，且对于接收人而言具有保密义务。本公司并不因相关人员通过其他途径收到或阅读本报告而视其为本公司的客户。客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐及其他交流方式等只是研究观点的简要沟通，需以本公司发布的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。本报告首页列示的联系人，除非另有说明，仅作为本公司就本报告与客户的联络人，承担联络工作，不从事任何证券投资咨询服务业务。

本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，本公司对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时思量各自的投资目的、财务状况以及特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司特别提示，本公司不会与任何客户以任何形式分享证券投资收益或分担证券投资损失，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，投资须谨慎。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司和关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，本公司可发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。投资者应当自行关注相应的更新或修改。