

## 计算机

## 周观点：继续关注 AI 投资机会

2024 年 02 月 04 日

——行业周报

投资评级：看好（维持）

陈宝健（分析师）

闫宁（分析师）

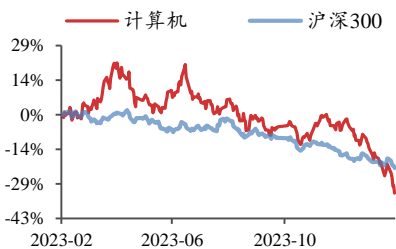
chenbaojian@kysec.cn

yanning@kysec.cn

证书编号：S0790520080001

证书编号：S0790523080003

### 行业走势图



数据来源：聚源

### 相关研究报告

《周观点：关注央企投资机遇——行业周报》-2024.1.28

《周观点：美股 AI 巨头新高的启示——行业周报》-2024.1.21

《周观点：关注低空经济投资机遇——行业周报》-2024.1.14

● **市场回顾**: 本周(1.29-2.2), 沪深 300 指数下跌 4.63%, 计算机指数下跌 14.80%。

### ● 周观点：继续关注 AI 投资机会

#### (1) 海外科技巨头陆续发布财报，未来将继续加大资本开支布局 AI

**微软**: FY2024Q2 实现收入 620 亿美元 (预期 611 亿美元)，同比增长 18%，净利润 219 亿美元，同比增长 33%。智能云收入 259 亿美元，同比增长 20%，其中 Azure 和其他云服务收入同比增长 30%。微软首席财务官表示, AI 贡献了 Azure 云 6 个百分点的增长(FY2024Q1 为 3 个百分点), 主要增量来自 OpenAI 在 Azure 云上的推理。微软预计 2024 年资本开支将显著增长, 继续加大云和 AI 基础设施投资。**谷歌**: FY2023Q4 实现收入 863 亿美元 (预期 854 亿美元), 同比增长 13%, 净利润 207 亿美元, 同比增长 50%。广告收入 655 亿美元, 同比增长 11%; 云收入 92 亿美元, 同比增长 26%, 利润 8.6 亿美元, 云业务首次实现全年盈利; 资本开支 110 亿美元, 同比增长 45.1%。谷歌表示 2024 年将继续增加资本支出, 以支持 AI 的持续投入。**Meta**: FY2023Q4 实现收入 401 亿美元 (预期 389 亿美元), 同比增长 25%, 净利润 140 亿美元, 同比增长 201%, 收入、利润均超市场预期。Meta 预计 2024 年资本开支为 300-370 亿美元, 将加大服务器和数据中心的投资, 未来将继续加大资本投入支持对 AI 的长期投入。此外, Meta 宣布增加 500 亿美元股票回购, 并在三月首次发放股息红利, 每股派发 0.50 美元现金。

#### (2) OpenAI 和 Meta 纷纷布局自研芯片，算力需求有望持续旺盛

根据彭博社报道, OpenAI CEO Sam 正在筹集数十亿美元的资金, 计划自建晶圆厂生产 AI 芯片, 并在 1 月前往韩国会见三星和 SK 海力士。根据路透社报道, 2024 年 Meta 将在数据中心部署第二代自研 AI 推理芯片 Artemis, 以降低对外部芯片的依赖。未来多模态大模型以及 AGI 仍需要大规模算力, OpenAI 和 Meta 纷纷布局自研芯片, 也体现了对于算力的旺盛需求。考虑到自建晶圆厂以及部署自研芯片仍需要一段时间, Meta CEO 此前也表示 2024 年将继续采购 35 万张 H100 芯片用于建设大规模计算基础设施, 预计短期内 AI 训练和推理仍将由外部算力支持, AI 算力厂商将继续受益。

### ● 投资建议

国内大模型持续推进, 看好海外巨头催化的 AI 投资机会。(1) AI 龙头推荐金山办公、科大讯飞、同花顺、三六零等。(2) AI 应用领域, 推荐鼎捷软件、普元信息、彩讯股份、焦点科技、拓尔思、致远互联等, 受益标的包括赛意信息、泛微网络、汉仪股份、润达医疗、新致软件、福昕软件、万兴科技、汉得信息等。

(3) AI 算力领域, 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, 推荐神州数码、卓易信息、软通动力、中国软件国际等, 受益标的包括广电运通、高新发展、烽火通信、拓维信息等。(4) AI 监管领域, 受益标的包括美亚柏科、永信至诚、人民网等。

● **风险提示**: 政策落地不及预期; 市场竞争加剧; 应用落地不及预期。

## 目 录

1、周观点：继续关注 AI 投资机会 .....	3
2、公司动态：科大讯飞等公司发布 2023 年业绩预告.....	4
2.1、业绩预告：科大讯飞等公司发布 2023 年业绩预告.....	4
2.2、重大事项：初灵信息中标中国电信政企网关产品.....	4
2.3、回购股份：科大国创等公司发布回购方案.....	4
2.4、其他事项：深信服收到政府补助 .....	5
3、行业一周要闻：科大讯飞发布讯飞星火 V3.5.....	5
3.1、国内要闻：科大讯飞发布讯飞星火 V3.5.....	5
3.2、海外动态：苹果 Vision Pro 正式发售.....	6
4、风险提示 .....	7

## 1、周观点：继续关注 AI 投资机会

市场回顾：本周（1.29-2.2），沪深 300 指数下跌 4.63%，计算机指数下跌 14.80%。

### ● 周观点：继续关注 AI 投资机会

#### (1) 海外科技巨头陆续发布财报，未来将继续加大资本开支布局 AI

微软：FY2024Q2 实现收入 620 亿美元（预期 610 亿美元），同比增长 18%，净利润 219 亿美元，同比增长 33%。智能云收入 259 亿美元，同比增长 20%，其中 Azure 和其他云服务收入同比增长 30%。微软首席财务官表示，AI 贡献了 Azure 云 6 个百分点的增长（FY2024Q1 为 3 个百分点），主要增量来自 OpenAI 在 Azure 云上的推理。微软预计 2024 年资本开支将显著增长，继续加大云和 AI 基础设施投资。谷歌：FY2023Q4 实现收入 863 亿美元（预期 853 亿美元），同比增长 13%，净利润 207 亿美元，同比增长 50%。广告收入 655 亿美元，同比增长 11%；云收入 92 亿美元，同比增长 26%，利润 8.6 亿美元，云业务首次实现全年盈利；资本开支 110 亿美元，同比增长 45.1%。谷歌表示 2024 年将继续增加资本支出，以支持 AI 的持续投入。Meta：FY2023Q4 实现收入 401 亿美元（预期 390 亿美元），同比增长 25%，净利润 140 亿美元，同比增长 201%，收入、利润均超市场预期。Meta 预计 2024 年资本开支为 300-370 亿美元，将加大服务器和数据中心的投资，未来将继续加大资本投入支持对 AI 的长期投入。此外，Meta 宣布增加 500 亿美元股票回购，并在三月首次发放股息红利，每股派发 0.50 美元现金。

#### (2) OpenAI 和 Meta 纷纷布局自研芯片，算力需求有望持续旺盛

根据彭博社报道，OpenAI CEO Sam 正在筹集数十亿美元的资金，计划自建晶圆厂生产 AI 芯片，并在 1 月前往韩国会见三星和 SK 海力士。根据路透社报道，2024 年 Meta 将在数据中心部署第二代自研 AI 推理芯片 Artemis，以降低对外部芯片的依赖。未来多模态大模型以及 AGI 仍需要大规模算力，OpenAI 和 Meta 纷纷布局自研芯片，也体现了对于算力的旺盛需求。考虑到自建晶圆厂以及部署自研芯片仍需要一段时间，MetaCEO 此前也表示 2024 年底将继续采购 35 万张 H100 芯片建设大规模计算基础设施，预计短期内 AI 训练和推理仍将由外部算力支持，AI 算力厂商将继续受益。

### ● 投资建议

国内大模型持续推进，看好海外巨头催化的 AI 投资机会。（1）AI 龙头推荐金山办公、科大讯飞、同花顺、三六零等。（2）AI 应用领域，推荐鼎捷软件、普元信息、彩讯股份、焦点科技、拓尔思、致远互联等，受益标的包括赛意信息、泛微网络、汉仪股份、润达医疗、新致软件、福昕软件、万兴科技、汉得信息等。（3）AI 算力领域，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，推荐神州数码、卓易信息、软通动力、中国软件国际等，受益标的包括广电运通、高新发展、烽火通信、拓维信息等。（4）AI 监管领域，受益标的包括美亚柏科、永信至诚、人民网等。

## 2、公司动态：科大讯飞等公司发布 2023 年业绩预告

### 2.1、业绩预告：科大讯飞等公司发布 2023 年业绩预告

【电科网安】公司发布 2023 年业绩快报,实现归母净利润 3.49 亿元,同比增长 13.77%。

【飞利信】公司发布 2023 年业绩预告,预计亏损 2.4-3.2 亿元。

【每日互动】公司发布 2023 年业绩预告,预计亏损 4200-5100 万元。

【彩讯股份】公司发布 2023 年业绩预告,预计实现归母净利润 3.16-3.60 亿元,同比增长 40.42%-59.97%。

【三六零】公司发布 2023 年业绩预告,预计亏损 3.7-5.5 亿元。

【顶点软件】公司发布 2023 年业绩预告,预计实现归母净利润 2.16-2.50 亿元,同比增长 30.09%-50.57%。

【虹软科技】公司发布 2023 年业绩预告,预计实现归母净利润 8700 万元左右,同比增长 50.46%左右。

【科大讯飞】公司发布 2023 年业绩预告,预计实现归母净利润 6.45-7.30 亿元,同比增长 15%-30%。

### 2.2、重大事项：初灵信息中标中国电信政企网关产品

【初灵信息】公司发布关于全资子公司中标中国电信政企网关产品的公告,中国阳光采购网 (<https://caigou.chinatelecom.com.cn>) 发布了《中国电信政企网关产品(2023 年-2025 年)集中采购项目遴选(第一次)中标候选人公示》,杭州初灵信息技术股份有限公司全资子公司网经科技(苏州)有限公司为上述项目的中标候选人之一。项目名称为中国电信政企网关产品(2023 年-2025 年)集中采购项目遴选(第一次)。参选报价为包 1: 3642.84 万元(不含税);包 2: 1303.54 万元(不含税);包 3: 1806.54 万元(不含税)(中标份额:具体以中标通知书或最终框架合同为准)。此次中国电信政企网关产品项目遴选有三个包:包 1: 1G-PON 双频 WiFi、包 2: 10G-EPON 双频 WiFi、包 3: XG-PON 双频 WiFi,公司边缘智能连接产品线均以综合排名第一的成绩成功中标,证明了公司在政企网关领域一流的技术实力,助力中国电信为企业提供更 F5G 全光接入,打造企业数智化的边缘全光网络底座。

【榕基软件】公司全资子公司上海榕基软件开发有限公司与上海榕顶实业发展有限公司就位于上海市松江区文松路 99 号尚未建设的 33 亩土地签订《上海松江榕基产业园二期合作协议》。上海松江榕基产业园二期用地位于上海市松江区文松路 99 号,用地总面积为 33 亩。项目用地为工业用地,项目建设后,项目可整体出租或分割出租,项目公司以物业运营获取利润。

### 2.3、回购股份：科大国创等公司发布回购方案

【科大国创】公司发布回购报告书,公司拟使用自有资金以集中竞价交易方式回购部分公司已发行的人民币普通股(A股)股票,用于实施股权激励或员工持股计划。本次回购股份的资金总额不低于人民币 2,000 万元(含),不超过人民币 4,000 万元(含)。按照回购价格上限 23 元/股和回购资金总额下限 2,000 万元(含)测算,预计回购股份数量为 869,565 股,约占公司目前总股本的 0.30%;按照回购价格上限 23

元/股和回购资金总额上限 4,000 万元(含)测算,预计回购股份数量为 1,739,130 股,约占公司目前总股本的 0.60%。

【天融信】公司发布回购报告书,基于对公司未来发展的信心和对公司价值的高度认可,为有效维护广大股东利益,增强投资者信心,进一步完善公司长效激励机制,综合考虑公司的发展战略、经营情况和财务状况,公司于 2024 年 2 月 1 日召开第七届董事会第六次会议,同意使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司 A 股股份,用于公司后续实施股权激励计划或员工持股计划。公司本次回购资金总额为不低于人民币 3,000 万元且不超过人民币 6,000 万元(均包含本数)。按照回购资金总额下限人民币 3,000 万元、回购价格上限人民币 13.13 元/股进行测算,预计回购股份数量为 2,284,843 股,占公司目前已发行总股本的 0.19%;按照回购资金总额上限人民币 6,000 万元、回购价格上限人民币 13.13 元/股进行测算,预计回购股份数量为 4,569,687 股,占公司目前已发行总股本的 0.39%。具体回购股份的数量及占公司总股本的比例以回购期满或回购完毕时公司实际回购的股份数量和占公司总股本的比例为准。本次回购的实施期限为自公司董事会审议通过本次回购方案之日起 6 个月内。

## 2.4、其他事项：深信服收到政府补助

【德赛西威】公司发布关于持股 5%以上股东表决权恢复暨实际控制人变更完成的公告,2024 年 1 月 19 日,为了明确公司治理安排,惠州市国资委、德恒实业、惠创投、德赛集团签订《协议书》,确认自 2024 年 2 月 3 日起,德赛集团持有且曾承诺于 2024 年 2 月 2 日(含)以前放弃在公司股东大会享有表决权的 10%股份对应的表决权恢复,其可在公司股东大会行使其持有的全部股份表决权。惠州市国资委、德恒实业、惠创投以及德赛集团均承诺不谋求德赛西威的董事会控制权。本次权益变动后,公司实际控制人将由惠州市人民政府国有资产监督管理委员会变更为无实际控制人。

【深信服】公司于近日收到软件产品增值税退税款人民币 78,281,969.70 元,本次公司收到的软件产品增值税退税款预计对公司 2024 年税前利润总额产生的影响为 78,281,969.70 元,占公司最近一个会计年度经审计的归属于上市公司股东的净利润(即 2022 年度归母净利润)的 40.32%。

【天玑科技】公司收到上海市青浦区财政局扶持资金人民币 1,306,000 元(未经审计),占公司最近一期经审计净资产比例为 0.09%。

## 3、行业一周要闻：科大讯飞发布讯飞星火 V3.5

### 3.1、国内要闻：科大讯飞发布讯飞星火 V3.5

#### ● 科大讯飞发布讯飞星火 V3.5

【科大讯飞】1 月 30 日,科大讯飞举行星火认知大模型 V3.5 升级发布会。科大讯飞董事长刘庆峰、研究院院长刘聪正式发布基于首个全国产算力训练的讯飞星火 V3.5,七大核心能力全面提升,数学、语言理解、语音交互能力超 GPT-4 Turbo,重磅升级星火智慧黑板;正式发布星火语音大模型,首批 37 个主流语种效果超过 OpenAI Whisper V3,赋能讯飞翻译机迎来全新升级助力更自由沟通,推动万物互联时代下客服、汽车、机器人等场景人机交互变革。

#### ● 商汤科技发布新版日日新·商量大语言模型

【界面新闻】2 月 2 日消息,商汤科技发布了日日新·商量大语言模型-通用版本

(SenseChat V4)。该版本在知识理解、阅读理解、综合推理、数理、代码和长文本理解等领域的通用能力有所提升，目前支持 4k、32k、128k tokens 不同语境窗口长度。在测试集 HumanEval Coding 的测试中，SenseChat V4 一次通过率为 75.6%，GPT-4 此项数据为 74.4%。同时，商汤推除日日新·商量大语言模型 Function call & Assistants API 版本，开发者可进行不同模态的工具调用。

- **《脑机接口研究伦理指引》和《人—非人动物嵌合体研究伦理指引》发布**

【界面新闻】2月2日，科技部官网消息，为促进脑机接口、人—非人动物嵌合体等领域的规范研究，国家科技伦理委员会人工智能伦理分委员会研究编制了《脑机接口研究伦理指引》，生命科学伦理分委员会研究编制了《人—非人动物嵌合体研究伦理指引》，供相关科研机构 and 科研人员参考使用。

- **字节版 GPTs “扣子” 上线，可快速搭建问答 Bot 并支持发布到豆包、飞书等**

【界面新闻】近日，字节跳动正式推出 AI 聊天机器人构建平台 Coze 国内版（中文名：扣子），无论用户是否有编程基础，都可以在 Coze 平台上快速搭建基于 AI 模型各类问答 Bot，并且平台支持用户将其一键发布到飞书、微信公众号、豆包等渠道。Coze 官方提供了 Bots 商店和插件。Bots 商店中包含娱乐、创意、学习等各类产品，插件包括内置插件与自定义插件。

### 3.2、海外动态：苹果 Vision Pro 正式发售

- **苹果 Vision Pro 正式发售**

【界面新闻】美东时间 2 月 2 日早上 9 点，苹果 Vision Pro 在美国正式发售，苹果 CEO 库克也到达美国纽约曼哈顿第五大道苹果店与店员一起迎接首批顾客。仅仅几分钟后，全球第一台零售版 Vision Pro 便正式售出。现场有中国的苹果用户询问库克，Vision Pro 在中国何时能够发售。对此，库克回应称“很快”。

- **马斯克称 Neuralink 完成首例人体脑机接口试验**

【界面新闻】1 月 30 日消息，埃隆·马斯克（Elon Musk）于社交媒体平台 X 表示，首位人类已经接受了脑机接口公司 Neuralink 的植入手术，目前这位志愿者的恢复情况良好，初步结果显示神经元尖峰检测很有希望。成立于 2016 年的 Neuralink 专注于侵入式脑机接口（BCI）设备的研发，诞生伊始就备受关注。自公司创办以来，已有数位知名神经科学家加入。2023 年 11 月，该公司完成总额 3.2 亿美元的融资，估值已超过 50 亿美元。Neuralink 所属的脑机接口赛道和研究领域分为侵入式和非侵入式两大方向，需要在人脑中植入芯片设备的侵入式模式颇具安全方面的挑战。

- **谷歌推出 AI 扩散模型 Lumiere，可用文字生成连贯动作视频**

【界面新闻】1 月 30 日消息，谷歌研究院推出了一款名为 Lumiere 的“文生视频”扩散模型，主打采用自家最新开发的“Space-Time U-Net”基础架构。该模型能够一次生成完整、真实、动作连贯的视频。业界绝大多数“文生视频”模型无法生成时间长、质量佳、动作连贯逼真的内容，原因是此类模型通常“分段”生成视频——首先产生几张关键帧，接着用“时间超级分辨率（Temporal Super-Resolution）”技术生成关键帧之间的视频文件，而这种方法难以生成连贯逼真的视频。谷歌采用的新模型 Lumiere 采用了全新“Space-Time U-Net”基础架构，该架构使得 Lumiere 可以生成时间更长、动作更连贯的视频。

#### 4、风险提示

政策落地不及预期；市场竞争加剧；应用落地不及预期。

## 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