

评级：增持（维持）

分析师：闻学臣

执业证书编号：S0740519090007

Email: wenxc@zts.com.cn

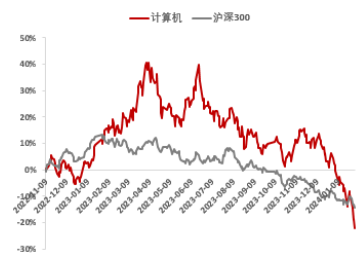
联系人：王雪晴

Email: wangxq03@zts.com.cn

基本状况

上市公司数	330
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

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	924	188.2	248.1	324.8	423.2	5	4	3	2	0.12	买入
金山办公	969	38.85	51.73	69.27	91.64	25	19	14	11	0.57	买入
万兴科技	110	11.8	15.74	20.78	27.07	9	7	5	4	0.22	买入
中科创达	220	54.45	67.74	84.67	106.3	4	3	3	2	0.13	买入
彩讯股份	65	11.95	15.82	20.56	26.47	5	4	3	2	0.14	买入

备注：股价统计截止至 2024 年 2 月 4 日

投资要点

- **教育部将开展人工智能应用试点示范，推动智能化作为下一步的工作重点。** 具体内容包括：建设国家教育数字化大数据中心，强化资源开发利用、公共服务提供、应用发展监测、综合研究分析和安全运维保障，建成数据治理平台、算法赋能平台、算力共享平台，构建标准规划体系和网络安全体系。实施高等学校生成式人工智能创新应用项目，推动生成式人工智能在相关专业领域的应用，以人工智能赋能国家智慧教育平台升级，实现资源个性推送和智能搜索。
- **科大讯飞召开星火认知大模型 V3.5 升级发布会，发布多款星火系列产品，包括大模型讯飞星火 V3.5、开源模型 iFlytekSpark-13B、星火语音大模型等。** 讯飞星火 V3.5 文本生成提升 7.3%，语言理解提升 7.6%，知识问答提升 4.7%，逻辑推理提升 9.5%，数学能力提升 9.8%，代码能力提升 8.0%，多模态能力提升 6.6%。其中，语言理解、数学能力已经超过 GPT-4 Turbo，代码能力达到 GPT-4 Turbo 96%，多模态理解达到 GPT-4V 91%。
- **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
教育部：探索将数字化应用纳入教师和管理者工作考核.....	5
四川：重点布局和大力发展人工智能产业.....	5
AI 领域投融资事件跟踪	6
ElevenLabs 融资 8000 万美元，跻身独角兽行列.....	6
Spellbook 完成 2000 万美元 A 轮融资，为律师事务所提供 AI 服务.....	6
Codeium 融资 6500 万美元，将生成式 AI 引入软件编程.....	6
海内外 AI 公司新品追踪	7
科大讯飞发布多款星火系列产品.....	7
百川智能发布超千亿大模型 Baichuan 3，中文评测超越 GPT-4.....	7
彭博推出 AI 驱动的财报电话会议摘要应用.....	8
重点上市公司公告	9
中望软件：控股股东、实际控制人、董事长兼总经理计划增持股份.....	9
致远互联：以集中竞价交易方式回购公司股份.....	9
深信服：发布获得政府补助的公告.....	9
彩讯股份：发布 2023 年年度业绩预告.....	9
恒生电子：发布 2023 年年度业绩预告.....	9
投资建议与风险提示	10
投资建议.....	10
风险提示.....	10

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-3.61%，【沪深 300】涨跌幅-2.76%，【深证成指】涨跌幅-8.32%，【创业板指】涨跌幅-9.62%，【计算机（申万）】涨跌幅-14.26%。
- **年初至今涨跌幅情况:** 年初至今【上证综指】涨跌幅-8.23%，【沪深 300】涨跌幅-7.33%，【深证成指】涨跌幅-15.42%，【创业板指】涨跌幅-18.03%，【计算机（申万）】涨跌幅-26.65%。

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	-3.61%	-8.23%
000300.SH	沪深 300	-2.76%	-7.33%
399001.SZ	深证成指	-8.32%	-15.42%
399006.SZ	创业板指	-9.62%	-18.03%
801750.SI	计算机（申万）	-14.26%	-26.65%

资料来源：iFinD，中泰证券研究所股价统计截止日期：2024 年 2 月 4 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	-10.28%	-14.07%	688111.SH	金山办公	-11.72%	-33.63%
603019.SH	中科曙光	-5.29%	-22.03%	300624.SZ	万兴科技	-11.62%	-15.64%
000938.SZ	紫光股份	-12.09%	-21.45%	002410.SZ	广联达	-20.08%	-33.37%
NVDA.O	英伟达	11.21%	33.60%	688083.SH	中望软件	-15.36%	-31.74%
688256.SH	寒武纪	-17.61%	-19.61%	300634.SZ	彩讯股份	-17.02%	-29.26%
688041.SH	海光信息	-2.16%	-3.75%	688095.SH	福昕软件	-24.09%	-37.11%
688047.SH	龙芯中科	-17.14%	-31.45%	0268.HK	金蝶国际	-19.09%	-32.95%
002230.SZ	科大讯飞	1.40%	-13.97%	0909.HK	明源云	-6.85%	-29.17%
BIDU.O	百度	0.14%	-13.69%	300378.SZ	鼎捷软件	-16.45%	-28.72%
0020.HK	商汤-W	-12.36%	-32.76%	600588.SH	用友网络	-18.62%	-39.80%
601360.SH	三六零	-11.04%	-24.86%	688369.SH	致远互联	-26.09%	-41.06%
688207.SH	格灵深瞳	-27.24%	-40.22%	600570.SH	恒生电子	-17.01%	-30.29%
688327.SH	云从科技	-16.53%	-31.14%	300033.SZ	同花顺	-8.62%	-28.28%
688343.SH	云天励飞	-17.88%	-32.12%	603927.SH	中科软	-8.52%	-24.08%

MSFT.O	微软	3.15%	9.36%	300674.SZ	宇信科技	-18.36%	-30.90%
META.O	Meta	23.87%	34.19%	300496.SZ	中科创达	-20.56%	-40.22%
GOOG.O	谷歌	-2.99%	1.85%	002920.SZ	德赛西威	-18.44%	-35.95%
TSLA.O	特斯拉	-11.44%	-24.38%	688326.SH	经纬恒润	-24.86%	-44.09%
688031.SH	星环科技	-22.78%	-38.59%	300552.SZ	万集科技	-24.35%	-40.37%
688787.SH	海天瑞声	-18.27%	-32.57%	300253.SZ	卫宁健康	-8.21%	-23.78%
300454.SZ	深信服	-16.14%	-26.70%	300451.SZ	创业慧康	-20.12%	-37.56%
002439.SZ	启明星辰	-12.17%	-32.67%	688246.SH	嘉和美康	-23.53%	-37.55%
688023.SH	安恒信息	-23.73%	-45.00%	2158.HK	医渡科技	-11.40%	-32.41%
002212.SZ	天融信	-23.66%	-34.66%	2251.HK	鹰瞳科技-B	3.33%	-2.48%
300369.SZ	绿盟科技	-25.06%	-35.31%	002315.SZ	焦点科技	-14.83%	-26.86%
300768.SZ	迪普科技	-19.04%	-32.41%	688568.SH	中科星图	-10.41%	-22.50%
688168.SH	安博通	-24.04%	-33.32%	688066.SH	航天宏图	-25.21%	-50.97%
688561.SH	奇安信	-14.14%	-28.54%	300229.SZ	拓尔思	-18.09%	-31.49%
688244.SH	永信至诚	-27.32%	-39.95%	300559.SZ	佳发教育	-19.42%	-32.00%
300188.SZ	美亚柏科	-11.64%	-32.71%	300479.SZ	神思电子	-20.28%	-27.90%

资料来源：iFinD，中泰证券研究所 股价统计截止日期：2024年2月4日

政策与前沿进展

教育部：探索将数字化应用纳入教师和管理者工作考核

- 1月26日，教育部举办发布会，介绍一年来教育数字化工作进展总体情况。提出下一步工作的重点任务主要是三个方面：组织优质资源工具的遴选汇聚，推动集成化；开展人工智能应用试点示范，推动智能化；深入实施“数字教育出海”，推动国际化。
- 开展人工智能应用试点示范，推动智能化的工作内容包括：建设国家教育数字化大数据中心，强化资源开发利用、公共服务提供、应用发展监测、综合研究分析和安全运维保障，建成数据治理平台、算法赋能平台、算力共享平台，构建标准规划体系和网络安全体系。实施高等学校生成式人工智能创新应用项目，推动生成式人工智能在相关专业领域的应用，以人工智能赋能国家智慧教育平台升级，实现资源个性推送和智能搜索。

- **新闻链接：**

https://edu.cnrcn/dj/20240126/t20240126_526572124.shtml

四川：重点布局和大力发展人工智能产业

- 1月22日上午，四川省第十四届人民代表大会第二次会议开幕。会议听取了省长黄强代表省人民政府作的工作报告。2024年四川省政府工作报告中明确指出，四川将聚焦经济建设这一中心工作和高质量发展这一首要任务，重点做好十个方面工作。
- “以科技创新引领现代化产业体系建设，加快形成新质生产力”这部分工作内容指出，2024年四川将深入推进新型工业化，全面落实六大优势产业提质倍增“10条支持政策”。积极培育战略性新兴产业。重点布局和大力发展人工智能产业，培育生物技术、卫星网络、新能源与智能网联汽车等新兴产业，力争今年取得实质性进展。

- **新闻链接：**

<https://www.scjc.gov.cn/scjc/zhyw01/2024/1/29/bbbfc5cae945451ea5e3fcbf0409b2ae.shtml>

AI 领域投融资事件跟踪

ElevenLabs 融资 8000 万美元，跻身独角兽行列

- ElevenLabs 在最新一轮融资中成功筹集 8000 万美元，估值升至 11 亿美元，正式跻身独角兽行列。这笔资金由风投公司 Andreessen Horowitz、企业家 Nat Friedman 和 Daniel Gross 领投，红杉资本等参投。
- ElevenLabs 成立于 2022 年，总部位于伦敦，专注于开发人工智能语音模型和工具，可以创建不同语言、口音和情感的合成语音。公司首席执行官 Mati Staniszewski 表示，ElevenLabs 目前拥有约 40 名远程办公员工，分布在全球各地，并计划到年底将团队扩大至 100 人。
- 新闻链接：
<https://www.ithome.com/0/746/618.htm>

Spellbook 完成 2000 万美元 A 轮融资，为律师事务所提供 AI 服务

- Spellbook 完成由 Inovia Capital 领投的 2000 万美元 A 轮融资。Thomson Reuters Ventures, The Legaltech Fund, Bling Capital, Moxxie Ventures, Concrete Ventures, Path Ventures, N49P 和 Good News Ventures 也参与了本轮融资，目前 Spellbook 的融资总额已超过 3000 万美元。
- Spellbook 在 2022 年推出首个生成式 AI 合同起草工具。在过去七个月内，Spellbook 的客户群增长近 300%，该团队目前与 1700 多家律师事务所和法律团队合作。从 2022 年到 2023 年，公司收入增长了 10 倍。Spellbook 每月开立的合约超过 86000 个。
- 新闻链接：
<https://www.businesswire.com/news/home/20240124392330/en/Legal-AI-Startup-Spellbook-Raises-20M-Series-A-Funding-Round-Following-10x-Revenue-Growth>

Codeium 融资 6500 万美元，将生成式 AI 引入软件编程

- AI 编程辅助平台 Codeium 宣布已筹集 6500 万美元的 B 轮融资，以帮助软件开发人员利用生成式 AI 驱动的功能增强其工作流程。此次融资由凯鹏华盈 (Kleiner Perkins) 领投，现有投资者 Greenoaks 和 General Catalyst 参与其中。
- Codeium 是一款由 AI 驱动的生成式编码工具包，它利用专有的偏向代码的大型语言模型 (LLM) 来减少软件开发中的低效率并最大限度地提高开发人员的工作效率。Codeium 专为实现最佳灵活性而设计，支持 70 多种语言，并与 40 多种集成开发环境 (IDE) 集成，例如 Visual Studio Code、JetBrains 套件、Eclipse 和 Jupyter Notebooks。
- 新闻链接：
<https://www.prnewswire.com/news-releases/codeium-raises-65-million-to-bring-generative-ai-to-software-coding-302047958.html>

海内外 AI 公司新品追踪

科大讯飞发布多款星火系列产品

- 2024 年 1 月 30 日，科大讯飞召开星火认知大模型 V3.5 升级发布会，发布首个基于全国产算力训练的全民开放大模型“星火认知 V3.5”。七大能力中，文本生成提升 7.3%，语言理解提升 7.6%，知识问答提升 4.7%，逻辑推理提升 9.5%，数学能力提升 9.8%，代码能力提升 8.0%，多模态能力提升 6.6%。其中，语言理解、数学能力已经超过 GPT-4 Turbo，代码能力达到 GPT-4 Turbo 96%，多模态理解达到 GPT-4V 91%。
- 为帮助国内各行业打造垂直领域 AI 助手，科大讯飞首次开源深度适配国产算力，拥有 130 亿参数的 iFlytekSpark-13B 模型（星火开源-13B），并对学术机构和企业免费开放使用。iFlytekSpark-13B 包含基础模型 iFlytekSpark-13B-base、精调模型 iFlytekSpark-13B-chat，也开源了微调工具 iFlytekSpark-13B-Lora、人设定制工具 iFlytekSpark-13B-Charater，可帮助企业、学术机构基于这些全栈自主创新的星火优化套件，高效、快速地训练出专属大模型。iFlytekSpark-13B 在累计超 3 万亿 tokens 海量高质量数据集上进行了预训练，然后在精调的多元化对齐数据上进行微调。
- 发布会上，科大讯飞发布了星火语音大模型，星火语音大模型效果国际领先，中文、英语、法语、俄语等首批 37 个主流语种的语音识别效果超过 OpenAI Whisper V3；在多语种语音合成方面，星火语音大模型的首批 40 个语种平均 MOS 分绝对提升 0.25，拟人度超 83%。此外，语音大模型的能力升级也将应用于 C 端硬件产品。
- 新闻链接：
https://www.sohu.com/a/755670962_121649381

百川智能发布超千亿大模型 Baichuan 3，中文评测超越 GPT-4

- 2024 年 1 月 29 日，百川智能发布超千亿参数的大语言模型 Baichuan 3。在多个权威通用能力评测如 CMMLU、GAOKAO 和 AGI-Eval 中，Baichuan 3 表现出色，在中文任务上超越 GPT-4。而在数学和代码专项评测如 MATH、HumanEval 和 MBPP 中同样表现出色，证明了 Baichuan 3 在自然语言处理和代码生成领域的的能力。
- 百川智能在模型预训练阶段构建了超过千亿 Token 的医疗数据集，包括医学研究文献、真实的电子病历资料、医学领域的专业书籍和知识库资源、针对医疗问题的问答资料等。该数据集涵盖了从理论到实际操作，从基础理论到临床应用等各个方面的医学知识，确保了模型在医疗领域的专业度和知识深度。
- 新闻链接：
<https://mp.weixin.qq.com/s/YkubqYqVwkYGRmFEzQTGqQ>

彭博推出 AI 驱动的财报电话会议摘要应用

- 2024 年 1 月 22 日，彭博社宣布在彭博终端上提供人工智能驱动的收益电话会议摘要，该终端利用人工智能的实用应用来帮助分析师进行研究过程。分析师帮助训练该解决方案中使用的大型语言模型，以更准确地理解金融语言的细微差别并预测对投资者最重要的内容。
- 该项工具使用户能够解读复杂的财务信息，并快速提取有关企业管理团队所处理主题的关键见解，例如指导、资本配置、招聘和劳动力计划、宏观环境、新产品、供应链问题和消费者需求。
- 新闻链接：

<https://www.prnewswire.com/news-releases/bloomberg-launches-ai-powered-earnings-call-summaries-302040670.html>

重点上市公司公告

中望软件：控股股东、实际控制人、董事长兼总经理计划增持股份

- 据控股股东、实际控制人、董事长兼总经理杜玉林先生通知，公司拟计划自 2024 年 2 月 3 日起 6 个月内，通过上海证券交易所交易系统允许的方式（包括但不限于集中竞价、大宗交易等）增持公司股份，合计增持金额不低于人民币 500 万元且不超过人民币 1,000 万元。

致远互联：以集中竞价交易方式回购公司股份

- 公司计划以集中竞价方式回购公司以发行的部分人民币普通股（A 股）股票，回购资金总额不低于人民币 5,000 万元（含），不超过人民币 10,000 万元（含）；回购价格不超过人民币 47.63 元/股（含），该价格不高于公司董事会通过回购决议前 30 个交易日公司股票交易均价的 150%；本次回购股份的资金来源为公司自有资金。

深信服：发布获得政府补助的公告

- 本次深信服科技股份有限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%。

彩讯股份：发布 2023 年年度业绩预告

- 预计公司 2023 年归母净利润为盈利 3.16-3.6 亿元，同比增长 40.42%-59.97%。预计公司扣非净利润为盈利 1.86-2.03 亿元，同比增长 1.05%-10.29%。

恒生电子：发布 2023 年年度业绩预告

- 预计公司 2023 年归母净利润为盈利 134493.01 万元，较上年同期，增长 25384.17 万元，同比增长 23.27%。预计公司扣非净利润为盈利 137,762.19 万元，与上年同期相比将增加 23,320.28 万元，同比增加 20.38%左右。预计公司实现营业收入约 729,184.57 万元，与上年同期相比将增加 78,945.85 万元，同比增加 12.14%左右。

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。