

AI 龙头企业迭代大模型产品，AI 产业化进展持续  
——计算机行业周报（2024.01.29-2024.02.02）

## ■ 核心观点

## 本周核心观点与重点要闻回顾

**工业软件：**2023年工业软件市场收入稳健增长，2024年产业机遇值得期待。据中国电子报，根据工信部最新发布的软件业经济运行情况，2023年我国工业软件产品收入2824亿元，同比增长12.3%，展现出中国工业软件产业稳健的发展势头。

**数据要素：**多省市数据局密集挂牌，数据要素市场发展加速，有助于形成从中央到地方的数据治理体系。据中国高新技术产业导报，在2023年国家数据局成立后，1月10日，江苏省数据局率先正式挂牌。1月15日，云南省数据局、青海省数据局、河北省数据和政务服务局3个省数据局相继接力挂牌。1月25日，湖北省、河南省数据局挂牌。1月26日，浙江省数据局挂牌。北京师范大学政府管理研究院副院长、产业经济研究中心主任宋向清认为，数据局密集挂牌向市场释放了三方面的信号，一是数据从资源到资产将进入加速度，同时更加积极有效的保障数据的安全、流动和高效利用；二是统筹数据资源整合共享和开发利用的进程将进入加速度，数据跨部门、跨地区、跨行业共享，以及数据资源向数据资产转化将更加规范和高效推进；三是数据作为重要生产要素，将加速推进“数据要素X”产业和数字经济的发展。

**操作系统：**中国第一款量子计算机操作系统获官方认定，超聚变中标中国电信集团65000套操作系统集采项目，相关产业链有望受益。据快科技，近日，合肥市科学技术局公示了“合肥市新技术新产品新模式拟认定名单”。其中，本源量子自主研发的第三代中国自主量子计算测控系统“本源天机”、国产首个量子计算机操作系统“本源司南”成功入选。“本源司南”是中国首个量子计算操作系统，该系统在国内首次支持量子计算任务批处理，能够支持量超协同计算，可高效调度量子计算资源，数十倍提升量子计算机整机运行效率。据界面新闻，1月31日，在中国电信2024年65000套服务器操作系统集中采购项目中，超聚变近日以第一中标候选人身份中标，中标份额为50%。据介绍，超聚变服务器操作系统FusionOS使能x86、ARM、MIPS等多种计算架构协同运行。

**AI 多模态：**科大讯飞、万兴科技等国内 AI 龙头企业迭代大模型产品，AI 产业化进展持续。据经济观察网，1月30日，科大讯飞发布首个基于全国算力训练的全民开放大模型“讯飞星火 V3.5”。据科大讯飞董事长刘庆峰在发布会现场介绍，新版本在多项能力方面提升，在语言理解、数学能力超过 GPT-4 Turbo，代码达到 GPT-4 Turbo 96%，多模态理解达到 GPT-4V 91%。据财联社，同日，万兴科技面向全球市场发布国内首个音视频多媒体大模型——万兴“天幕”，深入赋能音视频文创生态。万兴科技董事长吴太兵在发布会现场表示，大模型已进入“多媒体+垂直解决方案+算力数据及应用本土化”为特色的 2.0 时代，万兴“天幕”将打造基于大模型架构的 AIGC 应用基础底座，全链路赋能全球创作者。

## ■ 市场行情回顾

本周（01.29-02.02），A 股申万计算机指数下跌 14.2%，板块整体跑输沪深 300 指数达 9.58pct，跑输创业板综指数达 1.36pct。在申万 31 个一级子行业中，计算机板块周涨跌幅排名为第 29 位。计算机二级行业涨跌幅由高到低分别为：计算机设备(-11.07%)、软件开发(-15.12%)、IT 服务 II(-15.59%)。海外市场指数整体走势较弱，涨跌幅由高到低分别为：台湾信息服务(1.26%)、纳斯达克(-0.61%)、道琼斯美国科技(-1.17%)、Wind 美国中资股软件与服务(-2.22%)、恒生资讯科技业(-2.8%)。

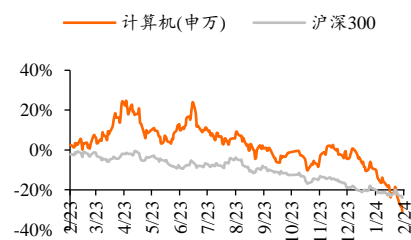
## ■ 投资建议

本周我们重点看好 2023 年收入稳健增长的工业软件板块、受益各地数据局挂牌的数据要素、和招标持续的操作系统以及大模型产品持续迭代的 AI 龙头企业。

## 增持(维持)

行业： 计算机  
日期： 2024年02月23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：

《国常会研究部署推动 AI+新型工业化，产业链有望受益》

——2024年01月30日

《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

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。

## 正文目录

1. 本周核心观点及投资建议 .....	4
2. 市场回顾: .....	6
2.1. 板块表现 .....	6
2.2. 个股表现 .....	8
3. 行业新闻 .....	9
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 (01.29-02.02) .....	6
图 2: 申万计算机二级行业一周涨跌幅情况 (01.29-02.02) .....	6
图 3: A 股申万计算机三级行业涨跌幅情况 (01.29-02.02) .....	7
图 4: 海外指数涨跌幅情况 (01.29-02.02) .....	7

## 表目录

表 1: 计算机板块 (申万) 本周 (01.29-02.02) 个股涨跌幅前后 10 名 .....	8
表 2: 计算机行业本周重点公告 (01.29-02.02) .....	12

## 1. 本周核心观点及投资建议

### 核心观点:

**工业软件：2023年工业软件市场收入稳健增长，2024年产业机遇值得期待。**据中国电子报，根据工信部最新发布的软件业经济运行情况，2023年我国工业软件产品收入2824亿元，同比增长12.3%，展现出中国工业软件产业稳健的发展势头。

**数据要素：多省市数据局密集挂牌，数据要素市场发展加速，有助于形成从中央到地方的数据治理体系。**据中国高新技术产业导报，在2023年国家数据局成立后，1月10日，江苏省数据局率先正式挂牌。1月15日，云南省数据局、青海省数据局、河北省数据和政务服务局3个省数据局相继接力挂牌。1月25日，湖北省、河南省数据局挂牌。1月26日，浙江省数据局挂牌。北京师范大学政府管理研究院副院长、产业经济研究中心主任宋向清认为，数据局密集挂牌向市场释放了三方面的信号，一是数据从资源到资产将进入加速度，同时更加积极有效的保障数据的安全、流动和高效利用；二是统筹数据资源整合共享和开发利用的进程将进入加速度，数据跨部门、跨地区、跨行业共享，以及数据资源向数据资产转化将更加规范和高效推进；三是数据作为重要生产要素，将加速推进“数据要素X”产业和数字经济的发展。

**操作系统：中国第一款量子计算机操作系统获官方认定，超聚变中标中国电信集团65000套操作系统集采项目，相关产业链有望受益。**据快科技，近日，合肥市科学技术局公示了“合肥市新技术新产品新模式拟认定名单”。其中，本源量子自主研发的第三代中国自主量子计算测控系统“本源天机”、国产首个量子计算机操作系统“本源司南”成功入选。“本源司南”是中国首个量子计算操作系统，该系统在国内首次支持量子计算任务批处理，能够支持量超协同计算，可高效调度量子计算资源，数十倍提升量子计算机整机运行效率。据界面新闻，1月31日，在中国电信2024年65000套服务器操作系统集中采购项目中，超聚变近日以第一中标候选人身份中标，中标份额为50%。据介绍，超聚变服务器操作系统FusionOS使能x86、ARM、MIPS等多种计算架构协同运行。

**AI多模态：科大讯飞、万兴科技等国内AI龙头企业迭代大模型产品，AI产业化进展持续。**据经济观察网，1月30日，科大讯飞发布首个基于全国产算力训练的全民开放大模型“讯飞星火V3.5”。据科大讯飞董事长刘庆峰在发布会现场介绍，新版本在多项能力方面提升，在语言理解、数学能力超过GPT-4 Turbo，代码达到GPT-4 Turbo 96%，多模态理解达到GPT-4V

91%。据财联社，同日，万兴科技面向全球市场发布国内首个音视频多媒体大模型——万兴“天幕”，深入赋能音视频文创生态。万兴科技董事长吴太兵在发布会现场表示，大模型已进入“多媒体+垂直解决方案+算力数据及应用本土化”为特色的 2.0 时代，万兴“天幕”将打造基于大模型架构的 AIGC 应用基础底座，全链路赋能全球创作者。

### 投资建议：

本周我们重点看好 2023 年收入稳健增长的工业软件板块、受益各地数据局挂牌的数据要素、和招标持续的操作系统以及大模型产品持续迭代的 AI 龙头企业。

**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；

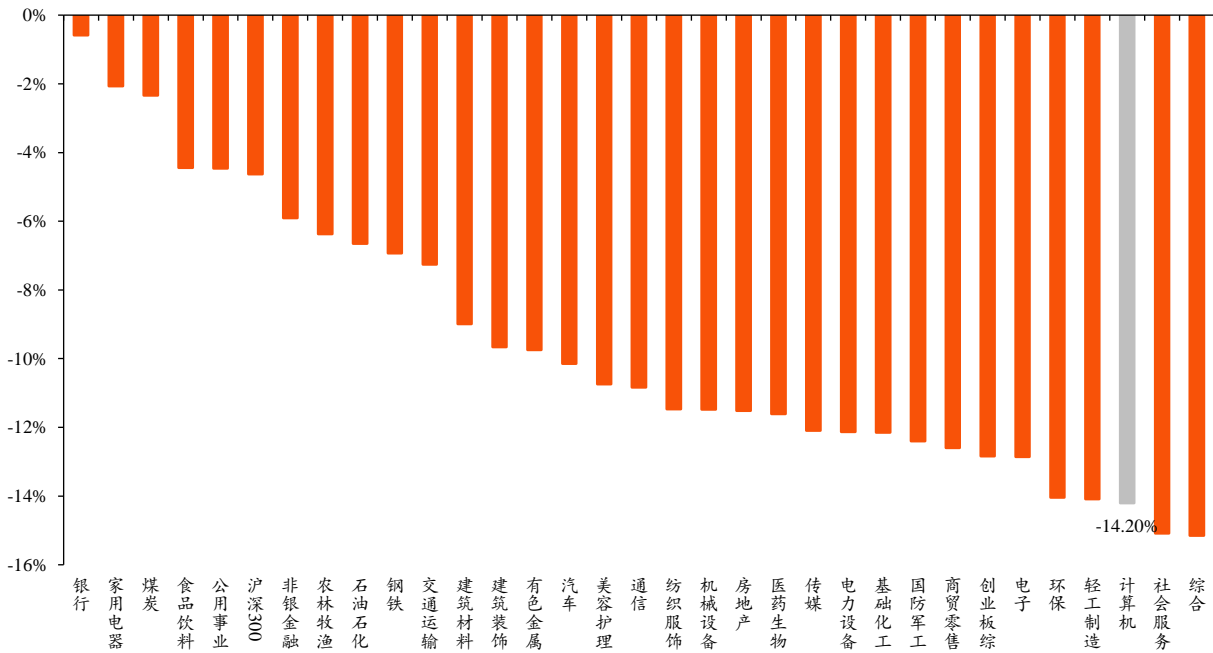
**AI 多模态：**建议关注万兴科技、昆仑万维等。

## 2. 市场回顾：

### 2.1. 板块表现

本周（01.29-02.02），A股申万计算机指数下跌14.2%，板块整体跑输沪深300指数达9.58pct，跑输创业板综指数达1.36pct。在申万31个一级子行业中，计算机板块周涨跌幅排名为第29位。

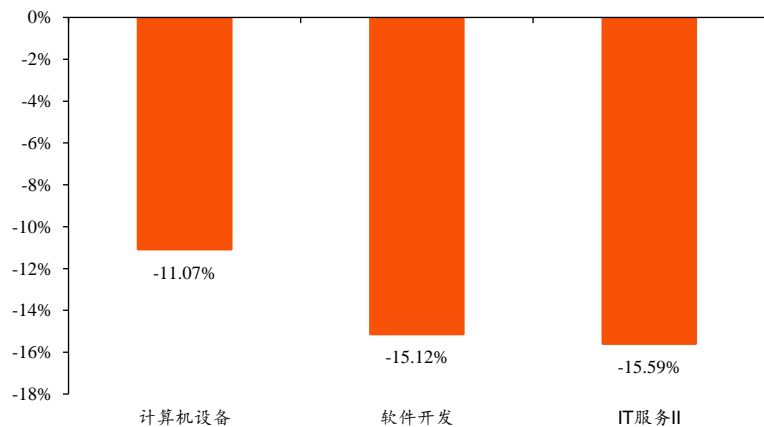
图1:A股申万一级行业涨跌幅情况（01.29-02.02）



资料来源：Wind，甬兴证券研究所

本周（01.29-02.02）申万计算机二级行业涨跌幅由高到低分别为：计算机设备(-11.07%)、软件开发(-15.12%)、IT服务II(-15.59%)

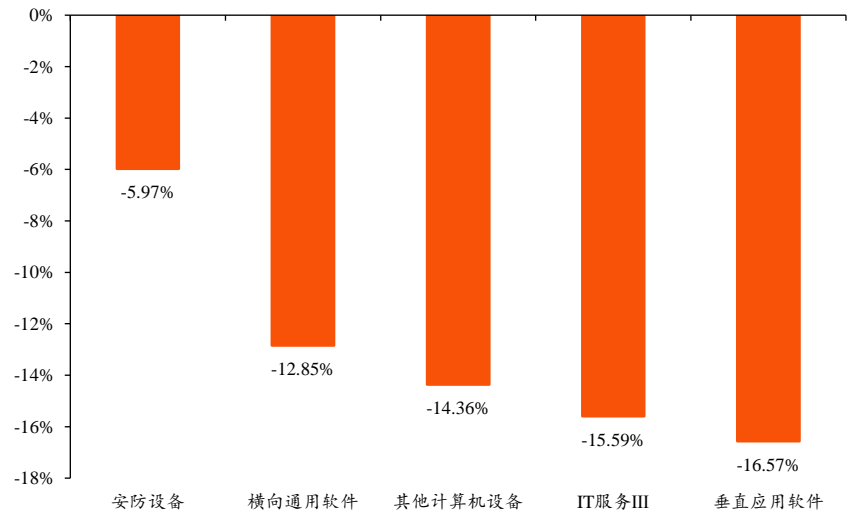
图2:申万计算机二级行业一周涨跌幅情况（01.29-02.02）



资料来源：Wind，甬兴证券研究所

本周（01.29-02.02）申万计算机三级行业涨跌幅由高到低分别为：安防设备(-5.97%)、横向通用软件(-12.85%)、其他计算机设备(-14.36%)、IT服务III(-15.59%)、垂直应用软件(-16.57%)。

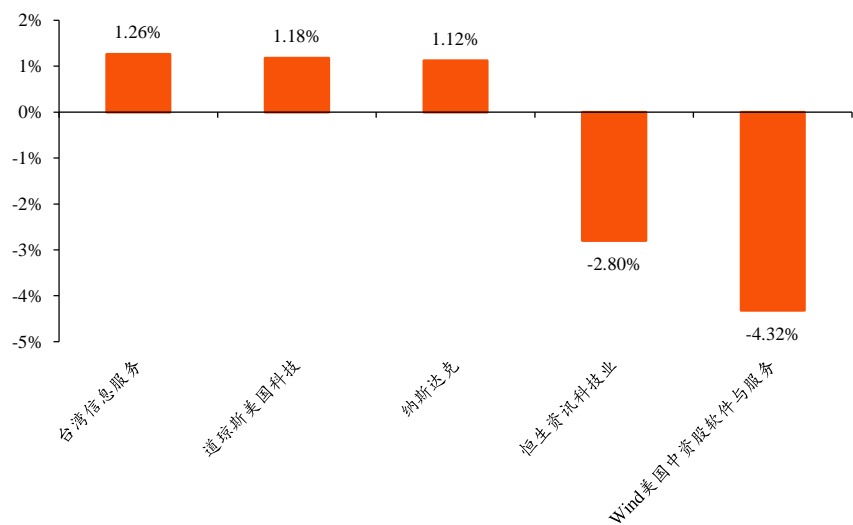
图3:A股申万计算机三级行业涨跌幅情况（01.29-02.02）



资料来源：Wind，甬兴证券研究所

海外市场指数整体走势较弱。本周（01.29-02.02），海外指数涨跌幅由高到低分别为：台湾信息服务(1.26%)、纳斯达克(-0.61%)、道琼斯美国科技(-1.17%)、Wind 美国中资股软件与服务(-2.22%)、恒生资讯科技业(-2.8%)。

图4:海外指数涨跌幅情况（01.29-02.02）



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：金证股份（+8.82%）、华信永道（+4.62%）、麦迪科技（+2.96%）、辰安科技（+1.13%）、网宿科技（+0.64%）、微创光电（+0.59%）、直真科技（+0.14%）、萤石网络（+0.27%）、柏楚电子（+0.58%）、卡莱特（+1.31%）。个股涨跌幅后十位分别为：\*ST 左江（-48.79%）、川大智胜（-34.55%）、ST 有棵树（-32.66%）、ST 迪威迅（-29%）、华是科技（-28.35%）、亚华电子（-27.83%）、创识科技（-27.8%）、华胜天成（-27.68%）、科蓝软件（-27.52%）、罗普特（-27.48%）。

**表1:计算机板块（申万）本周（01.29-02.02）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(%)
600446.SH	金证股份	8.82%	300799.SZ	*ST 左江	-48.79%
837592.BJ	华信永道	4.62%	002253.SZ	川大智胜	-34.55%
603990.SH	麦迪科技	2.96%	300209.SZ	ST 有棵树	-32.66%
300523.SZ	辰安科技	1.13%	300167.SZ	ST 迪威迅	-29.00%
300017.SZ	网宿科技	0.64%	301218.SZ	华是科技	-28.35%
430198.BJ	微创光电	0.59%	301337.SZ	亚华电子	-27.83%
003007.SZ	直真科技	-0.14%	300941.SZ	创识科技	-27.80%
688475.SH	萤石网络	-0.27%	600410.SH	华胜天成	-27.68%
688188.SH	柏楚电子	-0.58%	300663.SZ	科蓝软件	-27.52%
301391.SZ	卡莱特	-1.31%	688619.SH	罗普特	-27.48%

资料来源：Wind，甬兴证券研究所



### 3. 行业新闻

#### 长三角加速培育新质生产力 战略性新兴产业项目接连落地

人工智能项目集中开工，半导体芯片项目密集落地，新能源项目建设热火朝天。2024年开年，长三角地区加速落地一系列战略性新兴产业项目，加快培育新质生产力，积蓄未来发展新动能。专家认为，长三角地区在发展新质生产力方面具备诸多优势，接下来应进一步协同发展，形成合力。上海社会科学院应用经济研究所副所长、研究员刘亮建议，长三角各地进一步加强协同，做好合作分工：一是从市场化机制及宏观政策层面，探索建立长效合作机制，形成发展新质生产力的集群效应；二是从产业集群的宏观视角考虑长三角新质生产力的产业布局，充分利用各地优势，优化资源配置；三是在产业升级转型过程中，更好地推动产业梯度转移，避免出现产业空心化等问题。

资料来源：(上海证券报)

#### 万兴科技发布国内首个音视频多媒体大模型“天幕”

财联社1月30日电，今日，万兴科技面向全球市场发布国内首个音视频多媒体大模型——万兴“天幕”，并宣布大模型研发中心将正式落户马栏山，深入赋能音视频文创生态。万兴科技董事长吴太兵在发布会现场表示，大模型已进入“多媒体+垂直解决方案+算力数据及应用本土化”为特色的2.0时代，万兴“天幕”将打造基于大模型架构的AIGC应用基础底座，全链路赋能全球创作者。

资料来源：(财联社)

#### 黄仁勋首提“主权 AI 能力” 暗示国家级人工智能硬件需求激增

智通财经 APP 获悉，英伟达(NVDA.US)首席执行官黄仁勋(Jensen Huang)周四接受媒体采访时表示，当今世界各国都打算在本国国内建立和运行自己的人工智能基础设施，这将全面推高对英伟达硬件产品的需求。黄仁勋在接受采访时表示，包括印度、日本、法国和加拿大在内的国家都在谈论投资“主权人工智能能力”的重要性。“从他们的自然资源，再到数据，被视作应该为他们的国家进行提炼和生产。对主权人工智能能力的认可是全球性的理念。”

资料来源：(智通财经)

#### 巨人网络大模型 GiantGPT 完成备案

财联社2月2日电，今日，巨人网络正式完成游戏 AI 大模型 GiantGPT 的备案，成为游戏行业首家对外确认实现了此成果的企业。即日起，巨人网络 AI 大模型 GiantGPT 的有关服务可以正式开展业务。巨人网络大模型 GiantGPT 是专注于游戏业务的垂类大模型，结合高质量自有数据与互联网公共数据训练，并针对角色演绎、情景推理与长期记忆等基础能力进行深

度优化，在巨人自有游戏业务场景应用表现显著优于国内外的闭源通用大模型。

资料来源：(财联社)

### 国家市场监督管理总局：攻关制定人工智能安全等关键环节技术标准

国家市场监督管理总局质量发展局局长刘三江 1 月 31 日在新闻发布会上表示，实施一批标准稳链重大标志性项目，更好发挥标准在产业稳链中的作用。聚焦集成电路、工业机器人、北斗规模应用等重要产业链，攻关制定人工智能安全、驾驶辅助系统等关键环节技术标准，加快推动自主技术向自主标准转化，构建与产业链相适配的标准体系。

资料来源：(证券时报网)

### 百川智能发布千亿级参数的大语言模型 Baichuan3

1 月 29 日，百川智能发布了超千亿参数的大语言模型 Baichuan3。该模型采用“动态数据选择”、“重要度保持”及“异步 CheckPoint 存储”等技术，显著提升了性能，相较业界主流框架提升超过 30%。其稳定训练时间长达一个月以上，且故障恢复迅速，不超过 10 分钟。在多项能力测评中，如 CMMLU、GAOKAO、AGI-Eval 以及数学和代码专项评测 MATH、HumanEval、MBPP 等，Baichuan3 均表现出色。

资料来源：(公司公众号)

### 中国联通在京设 AI 创新中心 助推特色大模型开发应用

1 月 31 日，中国联通在京设立人工智能创新中心，以应对 AI 技术的迅速发展和生态演变。

该中心将依托中国联通在网络、计算、云、数据、智能、终端及业务领域的综合优势，推动 AI 应用的规模化拓展。结合其在计算网络基础设施、多元业务场景和广泛客户基础等方面的优势，中心将深入实际应用场景，形成具有联通特色的大模型开发应用模式，并致力于构建行业及场景模型的差异化竞争力。

资料来源：(公司公众号)

## 4. 公司动态

### 【科大讯飞】科大讯飞语音大模型正式亮相

1月30日，科大讯飞正式发布首个基于全国产算力训练的大模型——讯飞星火 V3.5，其逻辑推理、语言理解、文本生成、数学答题、代码、多模态等核心能力均显著提升。科大讯飞同时还发布了星火语音大模型，并携手能源、汽车、通信等领域头部企业，打造大模型应用标杆。

据介绍，科大讯飞此次带来的星火语音大模型，对汉语、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的Whisper V3，在多语种语音合成方面，星火语音大模型的首批40个语种拟人度超83%。

资料来源：(中国电子报)

### 【云从科技】云从科技发布国内首款 AI 原生数据分析产品 DataGPT

2月1日，云从科技正式推出国内首款AI原生数据分析产品DataGPT。据介绍，DataGPT基于云从自主研发的从容多模态大模型，开创“对话即分析”的新交互模式，彻底改变企业对复杂数据的认知与应用方式，可通过自然语言与系统进行实时交流，实现零门槛的数据查询与统计操作。DataGPT可助力企业打造个性化的数据可视化中心，重点突出新一代能实现语音交互的能力。

资料来源：(证券时报网)

## 5. 公司公告

**表2:计算机行业本周重点公告(01.29-02.02)**

日期	公司	公告类型	要闻
2024/1/29	恒生电子	业绩预告	公司预计2023年归属于上市公司股东的净利润约13.45亿元,同比增加23.27%
2024/1/29	卫宁健康	业绩预告	公司预计2023年归属于上市公司股东的净利润为3.51亿元~4.55亿元,比上年同期上升223.69%~319.60%。
2024/1/29	网宿科技	业绩预告	公司预计2023年归属于上市公司股东的净利润为5.20亿元~6.30亿元,比上年同期增长172.83%~230.55%。
2024/1/30	海康威视	业绩快报	公司预计2023年归属于上市公司股东的净利润为约141.17亿元,比上年同期增长9.96%。
2024/1/30	深信服	业绩预告	公司预计2023年归属于上市公司股东的净利润为1.80亿元~2.02亿元,比上年同期下降7.30%~增长4.03%。
2024/1/30	科大讯飞	业绩预告	公司预计2023年归属于上市公司股东的净利润为6.45亿元~7.30亿元,比上年同期增长15%~30%。
2024/1/30	云从科技	业绩预告	公司预计2023年归母净利润亏损5.82亿元~6.92亿元,亏损同比收窄33.02%~20.36%。
2024/1/30	中科星图	业绩预告	公司预计2023年归母净利润为3.28亿元~3.65亿元,同比增加35.12%~50.36%。
2024/1/30	广联达	业绩预告	公司预计2023年归属于上市公司股东的净利润为0.90亿元~1.30亿元,比上年同期下降86.55%~90.69%。
2024/1/30	柏楚电子	业绩预告	公司预计2023年归母净利润为7.20亿元,同比增加50.15%。
2024/1/30	四维图新	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约9.77亿元~12.21亿元,比上年同期下降190.40%~263.01%。
2024/1/30	易华录	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14.8亿元~19.1亿元。
2024/1/30	万兴科技	业绩预告	公司预计2023年归属于上市公司股东的净利润为0.75亿元~1.00亿元,比上年同期增长81.80%~142.39%。
2024/1/31	拓维信息	业绩预告	公司预计2023年归属于上市公司股东的净利润为4800万元~7000万元。
2024/1/31	云天励飞	业绩预告	公司预计2023年归母净利润亏损3.59元~4.30亿元,亏损同比收窄19.70%~3.82%。
2024/1/31	常山北明	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0.70亿元~1.00亿元,比上年同期增长66.31%~51.87%。
2024/1/31	中国长城	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7.00亿元~9.90亿元,比上年同期下降681.98%~923.08%。
2024/1/31	虹软科技	业绩预告	公司预计2023年归母净利润为8700万元,同比增长50.46%。
2024/1/31	三六零	业绩预告	公司预计2023年归母净利润亏损3.70亿元~5.50亿元。
2024/1/31	同方股份	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5.90元~8.00亿元。
2024/1/31	航天信息	业绩预告	公司预计2023年归母净利润为1.50亿元~2.20亿元,同比预计减少79.61%~86.10%。
2024/1/31	纳思达	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45亿元~65亿元。
2024/2/2	电科网安	业绩快报	公司预计2023年归属于上市公司股东的净利润约为3.49亿元,比上年同期增加13.77%。

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

<b>股票投资评级：</b>	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
<b>行业投资评级：</b>	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。