



## 苹果大力投资生成式 AI，产业链有望受益 ——计算机行业周报（2024.02.26-2024.03.01）

### 核心观点

本周核心观点与重点要闻回顾

**AI 应用：苹果大力投资生成式 AI，蚂蚁百灵大模型推出 20 亿参数遥感模型 SkySense，相关产业链有望持续受益。**在苹果公司的年度股东大会上，首席执行官蒂姆·库克表示，苹果公司在人工智能方面“投入了大量资金”。库克表示，公司认为生成式人工智能具有令人难以置信的突破潜力，这也是苹果正在这个领域进行重大投资的原因。蚂蚁百灵大模型推出 20 亿参数遥感模型 SkySense，是迄今为止国际上参数规模最大、覆盖任务最全、识别精度最高的多模态遥感基础模型，实现了多种模态、多分辨率的时序遥感影像建模等技术突破。

**AI 服务器：市场仍聚焦部署 AI 服务器，搭载英伟达 H200 的广达 AI 服务器预计 Q3 量产，相关产业链有望受益。**TrendForce 预估 2024 年全球服务器整机出货量约 1365.4 万台，年增约 2.05%。同时，市场仍聚焦部署 AI 服务器，AI 服务器出货占比约 12.1%。搭载英伟达 H200 的广达 AI 服务器预计 Q3 量产，出货单价为传统服务器机柜的三至四倍。

**AIPC：英特尔预计 AIPC 出货持续增长，联想集团发布最新 AIPC 产品，相关产业链有望受益。**英特尔表示公司目标是今年为 4000 万台“AIPC”提供芯片，2025 年扩大至 6000 万台。在 2024 年世界移动通信大会（MWC 2024）上，联想集团发布全新 ThinkPad 和 ThinkBook 商务 AIPC，展现了在全球 AIPC 领域的领导力。

**自动驾驶：北京自动驾驶有新进展，4 家公司获批测试牌照，无人自动驾驶汽车跨长江商业化运营，相关产业链有望持续受益。**北京市高级别自动驾驶示范区为百度、小马智行、AutoX 安途和文远知行颁发高速公路载人示范应用通知书，获准在北京经济技术开发区（北京亦庄）至大兴国际机场航站楼之间开展载人接驳。这标志着世界首个首都城市机场自动驾驶接驳载人示范场景正式开放。2 月 27 日上午，“萝卜快跑”无人自动驾驶汽车平稳驶过武汉杨泗港长江大桥和白沙洲大桥，标志着我国自动驾驶商业化运营取得新进展。

### 市场行情回顾

本周（02.26-03.01），A 股申万计算机指数上涨 7.53%，板块整体跑赢沪深 300 指数达 6.15pct，跑赢创业板综指数达 3.67pct。在申万 31 个一级子行业中，计算机板块周涨跌幅排名为第 1 位。计算机二级行业涨跌幅由高到低分别为：计算机设备(9.69%)、软件开发(6.94%)、IT 服务 II(6.45%)。海外市场指数整体走势较弱，涨跌幅由高到低分别为：道琼斯美国科技(1.92%)、纳斯达克(1.74%)、台湾信息服务(0.64%)、恒生资讯科技业(-0.99%)、Wind 美国中资股软件与服务(-4.07%)。

### 投资建议

本周我们重点看好受益科技龙头公司大力投入及推出新产品的 AI 应用板块、受益搭载英伟达 H200 的广达 AI 服务器即将量产的 AI 服务器板块、受益联想集团发布最新产品的 AIPC 板块以及受益北京武汉自动驾驶都有新进展的自动驾驶板块。

**AI 应用：**建议关注科大讯飞、三六零、万兴科技等；

**AI 服务器：**建议关注浪潮信息、高新发展等；

**AIPC：**建议关注神州数码、雷神科技等；

**自动驾驶：**建议关注中科创达、德赛西威等。

### 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03月04日

分析师：李行杰

E-mail: [lixingjie@yongxingsec.com](mailto:lixingjie@yongxingsec.com)

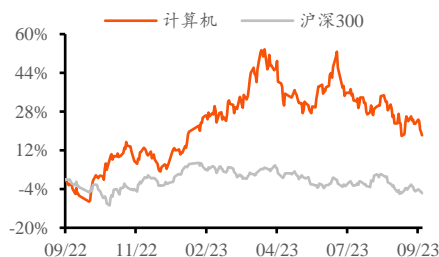
SAC 编号：S1760524010003

分析师：黄伯乐

E-mail: [huangbole@yongxingsec.com](mailto: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：

《Sora 大模型推动 AI 情绪复苏，国产算力关注度提升》

——2024 年 02 月 29 日

《AI 龙头企业迭代大模型产品，AI 产业化进展持续》

——2024 年 02 月 23 日

《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

### 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 (02.26-03.01) .....    | 5 |
| 图 2: 申万计算机二级行业一周涨跌幅情况 (02.26-03.01) .....  | 5 |
| 图 3: A 股申万计算机三级行业涨跌幅情况 (02.26-03.01) ..... | 6 |
| 图 4: 海外指数涨跌幅情况 (02.26-03.01) .....         | 6 |

### 表目录

|   |    |
|---|----|
| 表 1: 计算机板块 (申万) 本周 (02.26-03.01) 个股涨跌幅前后 10 名 ..... | 7  |
| 表 2: 计算机行业本周重点公告 (02.26-03.01) .....                | 12 |

## 1. 本周核心观点及投资建议

### 核心观点:

**AI应用：苹果大力投资生成式 AI，蚂蚁百灵大模型推出 20 亿参数遥感模型 SkySense，相关产业链有望持续受益。**据中国证券报报道，在苹果公司的年度股东大会上，首席执行官蒂姆·库克表示，苹果公司在人工智能方面“投入了大量资金”。库克表示，公司认为生成式人工智能具有令人难以置信的突破潜力，这也是苹果正在这个领域进行重大投资的原因。据金融界报道，蚂蚁百灵大模型推出 20 亿参数遥感模型 SkySense，是迄今为止国际上参数规模最大、覆盖任务最全、识别精度最高的多模态遥感基础模型，实现了多种模态、多分辨率的时序遥感影像建模等技术突破。

**AI服务器：市场仍聚焦部署 AI 服务器，搭载英伟达 H200 的广达 AI 服务器预计 Q3 量产，相关产业链有望受益。**据证券时报报道，TrendForce 预估 2024 年全球服务器整机出货量约 1365.4 万台，年增约 2.05%。同时，市场仍聚焦部署 AI 服务器，AI 服务器出货占比约 12.1%。据中国台湾经济日报消息，搭载英伟达 H200 的广达 AI 服务器预计 Q3 量产，出货单价为传统服务器机柜的三至四倍。

**AIPC：英特尔预计 AIPC 出货持续增长，联想集团发布最新 AIPC 产品，相关产业链有望受益。**《科创板日报》20 日讯，英特尔表示，该公司目标是在 2024~2025 年间人工智能个人电脑（AI PC）处理器出货量超过 1 亿颗。英特尔表示，该公司目标是今年为 4000 万台“AI PC”提供芯片，2025 年扩大至 6000 万台。据快科技报道，在 2024 年世界移动通信大会（MWC 2024）上，联想集团发布全新 ThinkPad 和 ThinkBook 商务 AIPC，展现了在全球 AIPC 领域的领导力。得益于深度集成的 AI 加速功能，能够满足用户在广泛应用场景下对新功能和提升效率的需求。

**自动驾驶：北京自动驾驶有新进展，4 家公司获批测试牌照，无人自动驾驶汽车跨长江商业化运营，相关产业链有望持续受益。**据证券时报报道，北京市高级别自动驾驶示范区为百度小马智行、AutoX 安途和文远知行颁发高速道路载人示范应用通知书，这 4 家企业旗下智能网联乘用车获准，在北京经济技术开发区(北京亦庄)至大兴国际机场航站楼之间开展载人接驳。这标志着世界首个首都城市机场自动驾驶接驳载人示范场景正式开放。据智通财经报道，2 月 27 日上午，“萝卜快跑”无人自动驾驶汽车平稳驶过武汉杨泗港长江大桥和白沙洲大桥，标志着我国自动驾驶商业化运营取得新进展。

### 投资建议：

本周我们重点看好受益科技龙头公司大力投入及推出新产品的 AI 应用板块、受益搭载英伟达 H200 的广达 AI 服务器即将量产的 AI 服务器板块、受益联想集团发布最新产品的 AIPC 板块以及受益北京武汉自动驾驶都有新进展的自动驾驶板块。

AI 应用：建议关注科大讯飞、三六零、万兴科技等；

AI 服务器：建议关注浪潮信息、高新发展等；

AIPC：建议关注神州数码、雷神科技等；

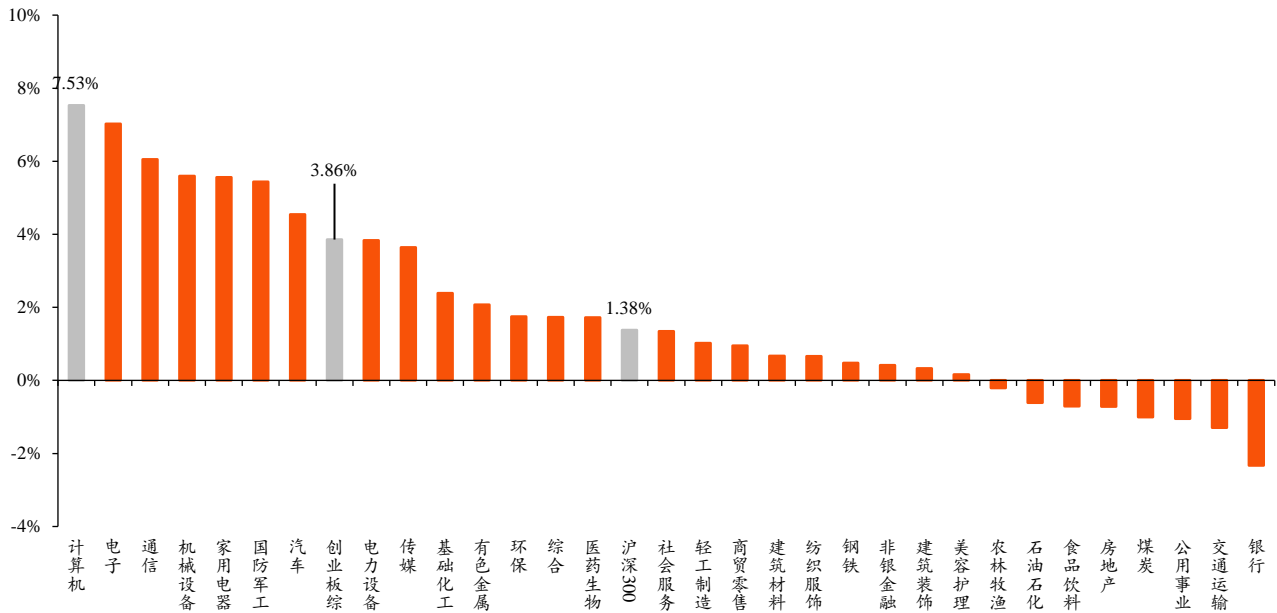
自动驾驶：建议关注中科创达、德赛西威等。

## 2. 市场回顾：

### 2.1. 板块表现

本周（02.26-03.01），A 股申万计算机指数上涨 7.53%，板块整体跑赢沪深 300 指数达 6.15pct，跑赢创业板综指数达 3.67pct。在申万 31 个一级子行业中，计算机板块周涨跌幅排名为第 1 位。

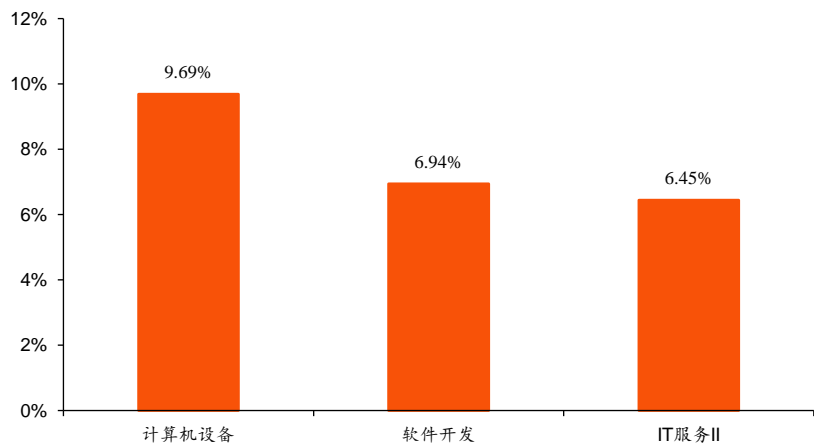
图1:A 股申万一级行业涨跌幅情况（02.26-03.01）



资料来源：Wind，甬兴证券研究所

本周（02.26-03.01）申万计算机二级行业涨跌幅由高到低分别为：计算机设备(9.69%)、软件开发(6.94%)、IT 服务 II(6.45%)。

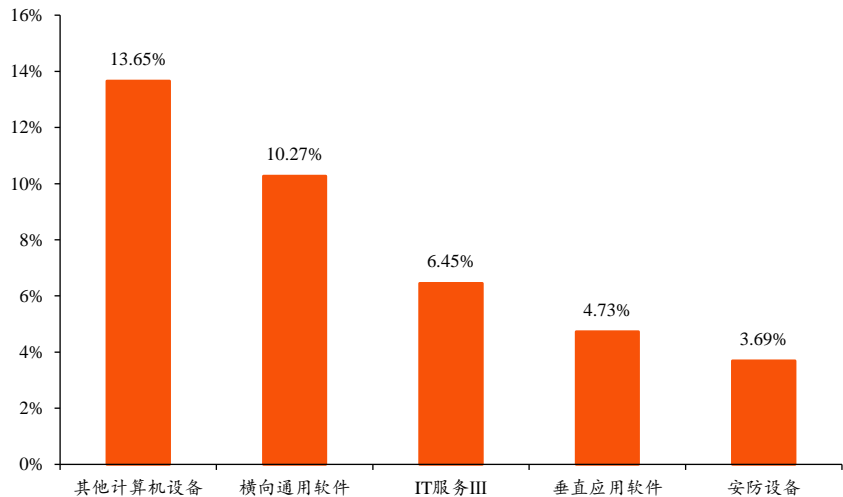
图2:申万计算机二级行业一周涨跌幅情况（02.26-03.01）



资料来源：Wind，甬兴证券研究所

本周（02.26-03.01）申万计算机三级行业涨跌幅由高到低分别为：其他计算机设备(13.65%)、横向通用软件(10.27%)、IT服务III(6.45%)、垂直应用软件(4.73%)、安防设备(3.69%)。

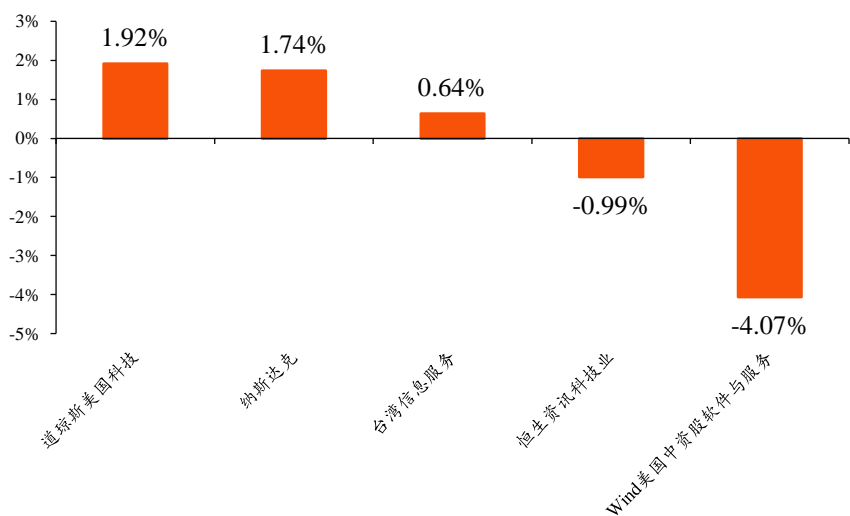
图3:A股申万计算机三级行业涨跌幅情况（02.26-03.01）



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（02.26-03.01），海外指数涨跌幅由高到低分别为：道琼斯美国科技(1.92%)、纳斯达克(1.74%)、台湾信息服务(0.64%)、恒生资讯科技业(-0.99%)、Wind 美国中资股软件与服务(-4.07%)。

图4:海外指数涨跌幅情况（02.26-03.01）



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：中科曙光（+36.06%）、紫光股份（+32.99%）、每日互动（+27.38%）、纳思达（+25.4%）、苏州科达（+20.12%）、三六零（+19.88%）、浪潮信息（+19.01%）、思维列控（+18.66%）、永信至诚（+18.23%）、开普云（+17.76%）。个股涨跌幅后十位分别为：通达海（-12.24%）、辰安科技（-10.54%）、安联锐视（-9.45%）、博汇科技（-7.18%）、铜牛信息（-6.84%）、ST 迪威迅（-6.37%）、宏景科技（-6.13%）、正元智慧（-5.83%）、盈建科（-5.52%）、佳创视讯（-5.47%）。

**表1:计算机板块（申万）本周（02.26-03.01）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(%)  |
| 603019.SH | 中科曙光 | 36.06% | 301378.SZ | 通达海   | -12.24% |
| 000938.SZ | 紫光股份 | 32.99% | 300523.SZ | 辰安科技  | -10.54% |
| 300766.SZ | 每日互动 | 27.38% | 301042.SZ | 安联锐视  | -9.45%  |
| 002180.SZ | 纳思达  | 25.40% | 688004.SH | 博汇科技  | -7.18%  |
| 603660.SH | 苏州科达 | 20.12% | 300895.SZ | 铜牛信息  | -6.84%  |
| 601360.SH | 三六零  | 19.88% | 300167.SZ | ST迪威迅 | -6.37%  |
| 000977.SZ | 浪潮信息 | 19.01% | 301396.SZ | 宏景科技  | -6.13%  |
| 603508.SH | 思维列控 | 18.66% | 300645.SZ | 正元智慧  | -5.83%  |
| 688244.SH | 永信至诚 | 18.23% | 300935.SZ | 盈建科   | -5.52%  |
| 688228.SH | 开普云  | 17.76% | 300264.SZ | 佳创视讯  | -5.47%  |

资料来源：Wind，甬兴证券研究所

### 3. 行业新闻

#### 预估 2024 年全球服务器整机出货量年增 2.05%

根据 TrendForce 集邦咨询最新研究显示，服务器整机出货趋势今年主要动能仍以美系 CSP 为大宗，但受限于通货膨胀高，企业融资成本居高不下，压缩资本支出，整体需求尚未恢复至疫情前成长幅度，预估 2024 年全球服务器整机出货量约 1365.4 万台，年增约 2.05%。同时，市场仍聚焦部署 AI 服务器，AI 服务器出货占比约 12.1%。

资料来源：(证券时报网)

#### 苹果 CEO 库克：正在大力投资生成式 AI

当地时间周三，苹果公司举行年度股东大会。苹果首席执行官蒂姆·库克表示，苹果公司在人工智能方面“投入了大量资金”。库克表示，公司认为生成式人工智能具有令人难以置信的突破潜力，这也是苹果正在这个领域进行重大投资的原因。苹果相信，它（AIGC）将为用户在提高生产力、解决问题等方面带来变革性的机会。库克表示，多款过去已经发布的产品背后都是由 AI 驱动的。库克说，目前使用苹果人工智能技术的功能包括 Vision Pro 的手部追踪工具和 Apple Watch 的内置 AI 工具。他还表示，苹果 MacBook 内部的芯片能够运行 AI 功能。

资料来源：(中国证券报)

#### 阿里云服务器、数据库、存储等全线产品平均降价 20%

IT 之家 2 月 29 日消息，阿里云今日发布降价公告，服务器、数据库、存储等百款产品降价，平均降幅 20%。

资料来源：(IT 之家，阿里云官网)

#### 搭载英伟达 H200 的广达 AI 服务器预计 Q3 量产，出货单价为传统服务器机柜的三至四倍

《科创板日报》29 日讯，据中国台湾经济日报报道，英伟达最新高端 H200 芯片将于第二季开始出货，四大云端服务供应商积极争抢，以因应庞大的 AI 运算需求，Google 主力代工厂广达首批搭载该款 AI 芯片的 AI 服务器已开案，预计第三季完成后段测试并量产。广达不评论单一客户订单动态。供应链透露，广达此次量产的 H200 芯片 AI 服务器，订单量至少数百机柜起跳，出货单价是一般传统服务器机柜的三至四倍。

资料来源：(科创板日报)

#### 英特尔：预计今年交付 4000 万台 AI PC 明年交付 6000 万台

《科创板日报》20 日讯，英特尔表示，该公司目标是在 2024~2025 年间人工智能个人电脑（AI PC）处理器出货量超过 1 亿颗。英特尔韩国公司副总裁 Choi Won-hyuk 在首尔举行的新闻发布会上表示，该公司目标是今



年为 4000 万台“AI PC”提供芯片，2025 年扩大至 6000 万台。

资料来源：(科创板日报)

### 联想集团发布全新 AI PC 产品

2 月 26 日，在 2024 年世界移动通信大会（MWC 2024）上，联想集团发布全新 ThinkPad 和 ThinkBook 商务 AI PC，展现了在全球 AI PC 领域的领导力。联想发布的最新一代商务 AI PC，包括 ThinkPad T14 第 5 代、ThinkPad T14s 第 5 代、ThinkPad T16 第 3 代、ThinkPad X12 Detachable 第 2 代及 ThinkBook 14 2 合 1 第 4 代。上述产品采用了最新一代英特尔酷睿 Ultra 处理器，全系运行 Windows 11 操作系统，共同构建了一个完善的 AI 硬件与软件解决方案生态，旨在提升安全性、能效和沉浸式用户体验。得益于深度集成的 AI 加速功能，能够满足用户在广泛应用场景下对新功能和提升效率的需求。

资料来源：(快科技)

### 蚂蚁百灵大模型推出 20 亿参数遥感模型 SkySense

蚂蚁百灵大模型推出 20 亿参数遥感模型 SkySense，是迄今为止国际上参数规模最大、覆盖任务最全、识别精度最高的多模态遥感基础模型，实现了多种模态、多分辨率的时序遥感影像建模等技术突破。据了解，SkySense 可用于地貌、农作物观测和解译，有效辅助农业生产和经营。目前，SkySense 研究论文已被世界计算机视觉三大顶会之一 CVPR 2024 收录。

资料来源：(金融界)

### 北京高级别自动驾驶有新进展，4 家公司获准

近日，北京市高级别自动驾驶示范区为百度小马智行、AutoX 安途和文远知行颁发高速公路载人示范应用通知书，这 4 家企业旗下智能网联乘用车获准，在北京经济技术开发区(北京亦庄)至大兴国际机场航站楼之间开展载人接驳。这标志着世界首个首都城市机场自动驾驶接驳载人示范场景正式开放。

资料来源：(证券时报网)

### 无人自动驾驶汽车跨长江商业化运营

2 月 27 日上午，随着头顶激光雷达、通体白色的“萝卜快跑”无人自动驾驶汽车平稳驶过武汉杨泗港长江大桥和白沙洲大桥，标志着我国自动驾驶商业化运营取得新进展。百度自动驾驶业务部总经理陈卓表示，自 2022 年百度“萝卜快跑”在武汉率先开通试点服务以来，运营面积、覆盖人口呈快速增长趋势，去年 8 月还开通了天河机场和武汉经开区之间的自动驾驶

接驳服务。“萝卜快跑”无人驾驶汽车跨江商业化运营，是武汉多年来大力发展新能源和智能网联汽车产业、聚焦人工智能发展成果的初步体现。

资料来源：(智通财经)

## 4. 公司动态

### 【万兴科技】MWC2024 圆满闭幕 万兴科技旗下万兴播爆亮相华为展台引关注

2月29日,全球移动通信行业盛会“2024年世界移动通信大会”(MWC 2024)在西班牙巴塞罗那闭幕。作为华为数字人合作方,AIGC软件A股上市公司万兴科技(300624.SZ)携旗下一站式数字人营销视频创作神器 Wondershare Virbo 惊喜亮相华为展台,向全球观众展示了文生 AI 数字人营销视频的超强能力,及其在智能营销领域的广泛应用。

资料来源:(快科技)

## 5. 公司公告

**表2:计算机行业本周重点公告(02.26-03.01)**

| 日期        | 公司   | 公告类型 | 要闻  |
|-----------|------|------|---|
| 2024/2/26 | 中国软件 | 定增预案 | 中国软件发布定增预案,拟向实控人中国电子信息产业集团有限公司(简称“中国电子”)及其全资子公司中电金投控股有限公司(简称“中电金投”)定增募资不超过20亿元。发行价格为22.19元/股。   |
| 2024/2/26 | 新致软件 | 业绩快报 | 公司公布2023年度业绩快报公告,报告期内,公司实现营业总收入16.88亿元,同比增加28.32%;实现归属于母公司所有者的净利润7051.61万元,实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润4754.59万元。   |
| 2024/2/26 | 宇信科技 | 业绩快报 | 公司发布业绩快报,2023年实现营业收入为52.04亿元,同比增长21.45%;净利润3.23亿元,同比增长27.79%;基本每股收益0.47元。   |
| 2024/2/27 | 同花顺  | 年度报告 | 公司披露年报,公司2023年实现营业收入35.64亿元,同比增长0.14%;净利润14.02亿元,同比下降17.07%;基本每股收益2.61元。  |
| 2024/2/27 | 德明利  | 年度报告 | 公司发布2023年年度报告,该公司营业收入17.76亿元,同比增长49.15%;归属于上市公司股东的净利润2499.85万元,同比下降62.97%;归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润1493.67万元,同比增长26.66%;基本每股收益0.22元/股。                     |
| 2024/2/28 | 新点软件 | 业绩快报 | 公司公布2023年度业绩快报,报告期内,公司实现营业总收入24.44亿元,同比下降13.47%;归属于母公司所有者的净利润1.91亿元,同比下降66.62%;归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润7,561.45万元,同比下降81.20%。                             |
| 2024/2/28 | 广电运通 | 业绩快报 | 公司披露2023年业绩快报,公司实现营业收入90.42亿元,同比增长20.14%;归母净利润9.8亿元,同比增长18.39%;扣非净利润8.34亿元,同比增长22.32%;基本每股收益0.39元。  |
| 2024/2/29 | 航天宏图 | 业绩快报 | 公司发布2023年业绩快报,2023年实现营业收入18.42亿元,同比下降25.05%;实现归属于上市公司股东的净利润-3.67亿元,同比下降238.86%;基本每股收益-1.60元。  |
| 2024/2/29 | 中新赛克 | 业绩快报 | 公司发布2023年业绩快报,2023年实现营业收入6.54亿元,同比增长50.11%;实现归属于上市公司股东的净利润1.14亿元,同比增长193.59%;基本每股收益0.67元。   |
| 2024/2/29 | 中科星图 | 业绩快报 | 公司发布2023年度业绩快报,2023年,公司实现营业总收入25.29亿元,较上年同期增长60.37%;实现归属于母公司所有者的净利润3.45亿元,较上年同期增长42.10%。  |
| 2024/3/1  | 中望软件 | 业绩快报 | 中望软件发布2023年度业绩快报,公司实现营业收入8.24亿元,同比增长37.18%;实现归属于母公司所有者的净利润6225.50万元,同比增长887.90%。  |
| 2024/3/1  | 远光软件 | 业绩快报 | 公司公布2023年度业绩快报,报告期内,公司营业总收入23.89亿元,同比增长12.42%;利润总额3.70亿元,同比增长5.41%;归属于上市公司股东的净利润3.44亿元,同比增长6.68%;扣除非经常性损益后的归属于上市公司股东的净利润3.29亿元,同比增长6.73%;基本每股收益0.1807元。 |
| 2024/3/2  | 德生科技 | 业绩快报 | 公司公布2023年度业绩快报,报告期营业总收入8.42亿元,同比下降6.97%;归属于上市公司股东的净利润7265.77万元,同比下降36.13%;扣除非经常性损益后的归属于上市公司股东的净利润7168.88万元,同比下降35.65%;基本每股收益0.1712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

|                |   |
|----------------|---|
| <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。