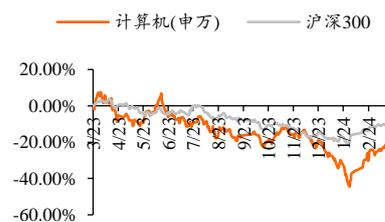


国产大模型表现加速追赶，计算机行业表现值得期待
——计算机行业周报（2024.03.25-2024.03.29）

增持(维持)

行业： 计算机
日期： 2024年04月03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：

《Kimi大模型表现经验，对AI应用及算力形成催化》

——2024年03月26日

《政策加大对AI、数据要素产业支持，市场表现值得期待》

——2024年03月18日

《AI大模型持续迭代，算力、应用表现强势》

——2024年03月13日

核心观点

本周核心观点与重点要闻回顾

近期以Kimi为代表的国产大模型表现惊艳，AI应用关注度提升。据金融投资报，国内AI领域迎来了一款名为Kimi Chat的大模型，引发了资本市场的热烈反响。该产品能够处理高达200万字的长文本输入，这一突破表明国产AI大模型技术向前迈出了重要一步。长文本处理能力使AI能够处理和理解更复杂的文本信息，包括详细的背景信息、上下文关系和深层次的语义，无损的长上下文是通往通用人工智能的关键技术。自Kimi爆火以来，国内多家大模型均公开了自己在长文本生成方向的进展。阿里云推出的通义千问正在升级，升级后将免费开放1000万字长文档处理功能，成为全球文档处理容量第一的AI应用；百度文心一言版本升级后，将开放200万字至500万字的长文本能力；360智脑也宣布正式内测500万字长文本处理功能，该功能即将入驻360AI浏览器。3月23日，阶跃星辰发布Step系列通用大模型，包括Step-1千亿参数语言大模型、Step-1V千亿参数多模态大模型，以及Step-2万亿参数MoE语言大模型的预览版，提供API接口给部分合作伙伴试用。

工业软件作为制造业的核心要素，正成为国家竞争的新高地。据苏州工软官微，3月28日，“智融合，赋未来”——工业软件供需对接会在苏州汇融广场假日酒店成功举办。会议深入交流工业软件自主创新的发展现状和趋势，共同探讨如何推动工业软件的创新与发展，为我国工业领域的持续健康发展贡献智慧和力量。

国家数据局将围绕数据要素优化市场配置，对数据产业形成催化。国家发展改革委党组成员、国家数据局局长刘烈宏出席中国发展高层论坛2024年年会，并以“释放数据要素价值助力可持续发展”为题发表演讲。他指出，数字经济的蓬勃发展离不开发挥数据作为关键生产要素的作用。国家数据局将围绕优化数据要素市场化配置，催生新产业、新模式、新动能，培育和发展新质生产力。

阶跃星辰、Kimi等大模型均存在一定算力瓶颈，有望对算力板块形成催化。据每日经济新闻，3月18日，月之暗面宣布在大模型长上下文窗口技术上取得新的突破，其自研的Kimi智能助手已支持200万字超长无损上下文，并于今日开启产品内测。用户量的激增，让Kimi的APP和小程序在21日下午曾出现过无法正常使用的情况。此前，月之暗面曾发布情况说明：从3月20日上午9点半开始，观测到Kimi的系统流量持续异常增高，流量增加的趋势远超公司对资源的预期规划。这导致了有较多的SaaS客户持续的体验到“429:engine is overloaded”的异常问题。月之暗面称，3月20日发现问题后，进行了5次扩容工作，以尽量承载持续增长的用户量。据《科创板日报》23日讯，在今日上海开幕的2024全球开发者先锋大会上，通用大模型创业公司阶跃星辰正式对外亮相。阶跃星辰研发的Step-1V千亿参数多模态大模型，在中国权威的大型模型评估平台“司南”(OpenCompass)多模态模型评测榜单中位列第一，性能比肩GPT-4V。阶跃星辰创始人、CEO姜大昕博士在大会上正式对外发布了Step-2万亿参数MoE语言大模型预览版。模型采用MoE架构，聚焦深度智能的探索，并提供API接口给部分合作伙伴试用。据了解，参数量从千亿到万亿，对算力、系统、数据、算法四个方面都提出了极高的要求，业内只有极少数公司能做到。训练万亿参数模型体现了阶跃星辰的核心技术能力，也表明阶跃星辰在通用人工智能领域追赶OpenAI的实力和决心。

飞行汽车迎政策强支持，作为新质生产力代表有望加速发展。工业和信息化部、科学技术部、财政部、中国民用航空局印发《通用航空装备创新应用实施方案(2024-2030年)》。其中提出，到2027年，我国通用航空装备供给能力、产业创新能力显著提升，现代化通用航空基础支撑体系基本建立，高效融合产业生态初步形成，通用航空公共服务装备体系基本完善，以无人化、电动化、智能化为

技术特征的新型通用航空装备在城市空运、物流配送、应急救援等领域实现商业应用。

市场行情回顾

本周(3.25-3.29)，A股申万计算机指数下跌6.47%，板块整体跑输沪深300指数达6.26pct，跑输创业板综指数达3.27pct。在申万31个一级子行业中，计算机板块周涨跌幅排名为第30位。计算机二级行业涨跌幅由高到低分别为：计算机设备(-4.16%)、软件开发(-7.3%)、IT服务II(-7.37%)。海外市场指数整体走势较强，涨跌幅由高到低分别为：恒生资讯科技业(2.72%)、Wind美国中资股软件与服务(1.32%)、纳斯达克(-0.30%)、道琼斯美国科技(-1.34%)、台湾信息服务(-2.31%)。

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、国新文化等。

AI算力：建议关注云赛智联、高新发展等。

飞行汽车：建议关注万丰奥威、信息发展、新晨科技等。

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	7
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 (03.25-03.29)	6
图 2: 申万计算机二级行业一周涨跌幅情况 (03.25-03.29)	6
图 3: A 股申万计算机三级行业涨跌幅情况 (03.25-03.29)	7
图 4: 海外指数涨跌幅情况 (03.25-03.29)	7

表目录

表 1: 计算机板块 (申万) 本周 (03.25-03.29) 个股涨跌幅前后 10 名	8
表 2: 计算机行业本周重点公告 (03.25-03.29)	12

1. 本周核心观点及投资建议

核心观点:

近期以 Kimi 为代表的国产大模型表现惊艳，AI 应用关注度提升

据金融投资报，国内 AI 领域迎来了一款名为 Kimi Chat 的大模型，引发了资本市场的热烈反响。该产品能够处理高达 200 万字的长文本输入，这一突破表明国产 AI 大模型技术向前迈出了重要一步。

长文本处理能力使 AI 能够处理和理解更复杂的文本信息，包括详细的背景信息、上下文关系和深层次的语义，无损的长上下文是通往通用人工智能的关键技术。自 Kimi 爆火以来，国内多家大模型均公开了自己在长文本生成方向的进展。阿里云推出的通义千问正在升级，升级后将免费开放 1000 万字长文档处理功能，成为全球文档处理容量第一的 AI 应用；百度文心一言版本升级后，将开放 200 万字至 500 万字的长文本能力；360 智脑也宣布正式内测 500 万字长文本处理功能，该功能即将入驻 360AI 浏览器。3 月 23 日，阶跃星辰发布 Step 系列通用大模型，包括 Step-1 千亿参数语言大模型、Step-1V 千亿参数多模态大模型，以及 Step-2 万亿参数 MoE 语言大模型的预览版，提供 API 接口给部分合作伙伴试用。

工业软件作为制造业的核心要素，正成为国家竞争的新高地

据苏州工软官微，3 月 28 日，“智融合，赋未来”——工业软件供需对接会在苏州汇融广场假日酒店成功举办。会议深入交流工业软件自主创新的发展现状和趋势，共同探讨如何推动工业软件的创新与发展，为我国工业领域的持续健康发展贡献智慧和力量。

国家数据局将围绕数据要素优化市场配置，对数据产业形成催化

据国家数据局官微，国家发展改革委党组成员、国家数据局局长刘烈宏出席中国发展高层论坛 2024 年年会，并以“释放数据要素价值 助力可持续发展”为题发表演讲。他指出，数字经济的蓬勃发展离不开发挥数据作为关键生产要素的作用。国家数据局将围绕优化数据要素市场化配置，催生新产业、新模式、新动能，培育和发展新质生产力。

阶跃星辰、Kimi 等大模型关注度提升，未来算力需求有望持续增长

据每日经济新闻网，3 月 18 日，月之暗面宣布在大模型长上下文窗口技术上取得新的突破，其自研的 Kimi 智能助手已支持 200 万字超长无损上下文，并于今日开启产品内测。用户量的激增，让 Kimi 的 APP 和小程序在 21 日下午曾出现过无法正常使用的情况。此前，月之暗面曾发布情况说明：从 3 月 20 日上午 9 点半开始，观测到 Kimi 的系统流量持续异常增高，流量增加的趋势远超公司对资源的预期规划。这导致了有较多的 SaaS 客户

持续的体验到“429:engine is overloaded”的异常问题。月之暗面称，3月20日发现问题后，进行了5次扩容工作，以尽量承载持续增长的用户量。

据《科创板日报》23日讯，在今日上海开幕的2024全球开发者先锋大会上，通用大模型创业公司阶跃星辰正式对外亮相。阶跃星辰研发的Step-1V千亿参数多模态大模型，在中国权威的大型模型评估平台“司南”（OpenCompass）多模态模型评测榜单中位列第一，性能比肩GPT-4V。阶跃星辰创始人、CEO姜大昕博士在大会上正式对外发布了Step-2万亿参数MoE语言大模型预览版。模型采用MoE架构，聚焦深度智能的探索，并提供API接口给部分合作伙伴试用。据了解，参数量从千亿到万亿，对算力、系统、数据、算法四个方面都提出了极高的要求，业内只有极少数公司能做到。训练万亿参数模型体现了阶跃星辰的核心技术能力，也表明阶跃星辰在通用人工智能领域追赶OpenAI的实力和决心。

飞行汽车迎政策强支持，作为新质生产力代表有望加速发展

据央视网，工业和信息化部、科学技术部、财政部、中国民用航空局印发《通用航空装备创新应用实施方案（2024-2030年）》。其中提出，到2027年，我国通用航空装备供给能力、产业创新能力显著提升，现代化通用航空基础支撑体系基本建立，高效融合产业生态初步形成，通用航空公共服务装备体系基本完善，以无人化、电动化、智能化为技术特征的新型通用航空装备在城市空运、物流配送、应急救援等领域实现商业应用。

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、国新文化等。

AI算力：建议关注云赛智联、高新发展等。

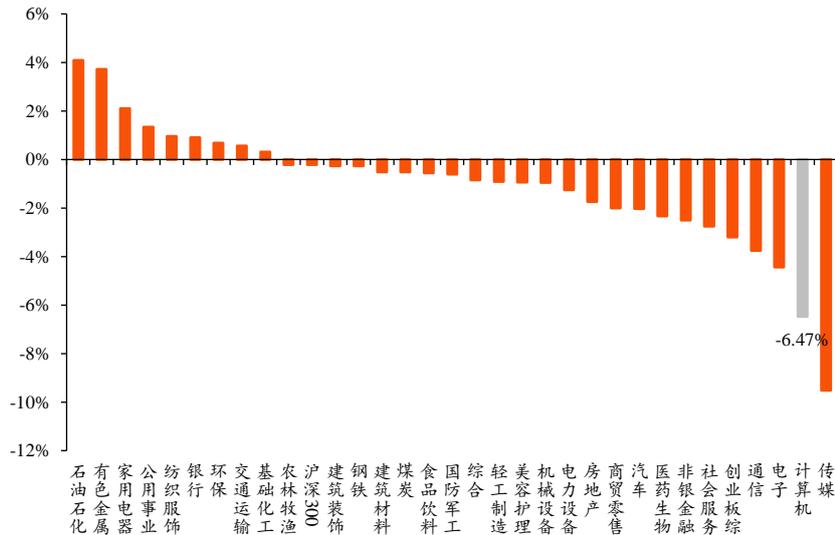
飞行汽车：建议关注万丰奥威、信息发展、新晨科技等。

2. 市场回顾:

2.1. 板块表现

本周 (3.25-3.29), A 股申万计算机指数下跌 6.47%, 板块整体跑输沪深 300 指数达 6.26pct, 跑输创业板综指数达 3.27pct。在申万 31 个一级子行业中, 计算机板块周涨跌幅排名为第 30 位。

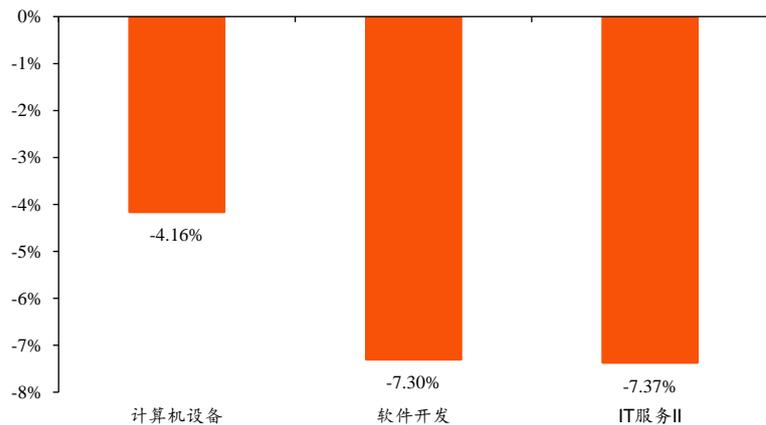
图1:A 股申万一级行业涨跌幅情况 (03.25-03.29)



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

本周 (3.25-3.29) 申万计算机二级行业涨跌幅由高到低分别为: 计算机设备(-4.16%)、软件开发(-7.3%)、IT 服务 II(-7.37%)。

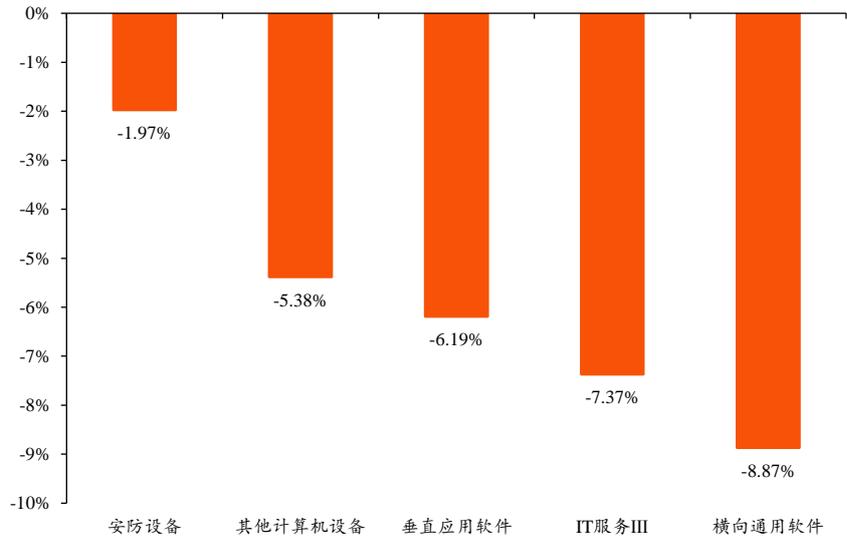
图2:申万计算机二级行业一周涨跌幅情况 (03.25-03.29)



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

本周 (3.25-3.29) 申万计算机三级行业涨跌幅由高到低分别为: 安防设备(-1.97%)、其他计算机设备(-5.38%)、垂直应用软件(-6.19%)、IT 服务 III(-7.37%)、横向通用软件(-8.87%)。

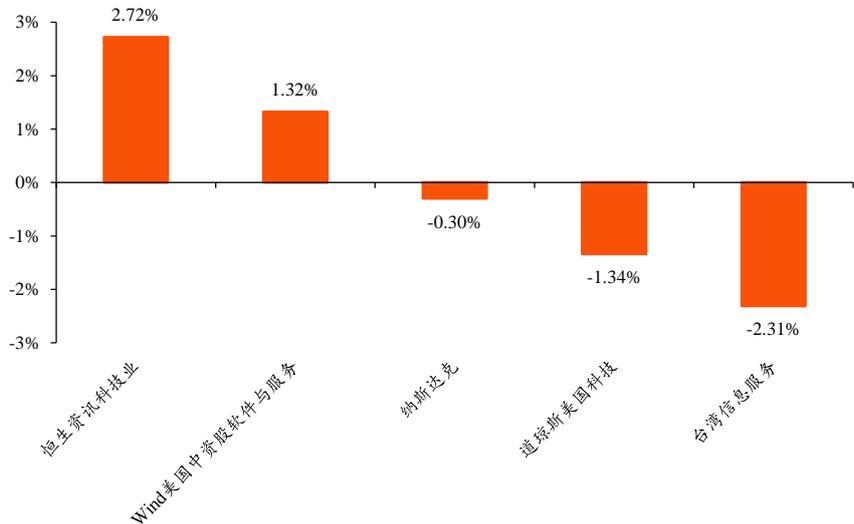
图3:A股申万计算机三级行业涨跌幅情况(03.25-03.29)



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(3.25-3.29),海外指数涨跌幅由高到低分别为:恒生资讯科技业(2.72%)、Wind美国中资股软件与服务(1.32%)、纳斯达克(-0.30%)、道琼斯美国科技(-1.34%)、台湾信息服务(-2.31%)。

图4:海外指数涨跌幅情况(03.25-03.29)



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:易联众(+17.63%)、浩丰科技(+17.2%)、龙宇股份(+14.39%)、德赛西威(+11.6%)、思维列控(+10.76%)、航天宏图(+10.4%)、恒拓开源(+9.86%)、四维图新

(+9.51%)、华铭智能 (+9.01%)、经纬恒润-W (+8.77%)。个股涨跌幅后十位分别为：威创股份 (-25.21%)、亚康股份 (-21.93%)、海天瑞声 (-21.66%)、深信服 (-21.32%)、博睿数据 (-21.21%)、丝路视觉 (-21.15%)、中电兴发 (-20.7%)、福昕软件 (-20.35%)、星环科技-U (-19.24%)、万兴科技 (-18.38%)。

表1:计算机板块(申万)本周(03.25-03.29)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(%)
300096.SZ	易联众	17.63%	002308.SZ	威创股份	-25.21%
300419.SZ	浩丰科技	17.20%	301085.SZ	亚康股份	-21.93%
603003.SH	龙宇股份	14.39%	688787.SH	海天瑞声	-21.66%
002920.SZ	德赛西威	11.60%	300454.SZ	深信服	-21.32%
603508.SH	思维列控	10.76%	688229.SH	博睿数据	-21.21%
688066.SH	航天宏图	10.40%	300556.SZ	丝路视觉	-21.15%
834415.BJ	恒拓开源	9.86%	002298.SZ	中电兴发	-20.70%
002405.SZ	四维图新	9.51%	688095.SH	福昕软件	-20.35%
300462.SZ	华铭智能	9.01%	688031.SH	星环科技-U	-19.24%
688326.SH	经纬恒润-W	8.77%	300624.SZ	万兴科技	-18.38%

资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

3. 行业新闻

工信部：加快推动以大模型为代表的人工智能赋能制造业发展

财联社3月26日电，工业和信息化部新闻发言人、总工程师赵志国今日在国新办新闻发布会上表示，下一步，将着力提升产业科技创新能力。加快推动以大模型为代表的人工智能赋能制造业发展。今年将开展“人工智能+”行动，促进人工智能与实体经济深度融合，推动人工智能赋能新型工业化。持续优化创新平台网络。按照已经印发的《制造业中试创新发展实施意见》，加快建设现代化中试能力，还要新建一批国家制造业创新中心、试验验证平台。打造世界领先的科技园区和创新高地。在已有的178家国家高新区、45个国家先进制造业集群基础上，今年将启动创建国家新型工业化示范区，开展先进制造业集群培育提升等工作，推动国家高新区在发展高科技、实现产业化、加快形成新质生产力上发挥更大作用。

资料来源：(财联社)

浙江人形机器人创新中心启动，首款机器人整机发布

据浙江日报，3月27日，浙江人形机器人创新中心启动仪式暨产品发布在宁波举行，这是宁波在人形机器人创新领域迈出的重要一步。据悉，浙江人形机器人创新中心由宁波市人民政府与浙江大学智能系统与控制研究所的熊蓉教授团队联合共建，未来将致力于人形机器人智能感控技术研究和整机系统研发。现场，创新中心发布了首款全域自研的人形机器人整机“领航者1号”及多自由度灵巧手，这标志着宁波在人形机器人技术领域已取得重大突破。现场发布的这款人形机器人，身高1.5米，体重50千克，在AI大模型、算力、传感器、控制系统等技术综合支撑下，目前可顺利完成擦桌子、斟茶倒水等简单动作，甚至还能调动全身表演“舞蹈”。这也意味着具有人类形态的人形机器人可在工业、商业等环境中得到应用，为产业发展提供助力。

资料来源：(浙江日报)

英特尔发布商用客户端 AIPC 产品

据财联社3月26日电，英特尔举办2024全新英特尔商用客户端AIPC产品发布会，将基于英特尔酷睿Ultra处理器的AI功能延展到商用领域。英特尔酷睿Ultra处理器将推理过程放在终端设备上，可在AIPC不联网的情况下运行200亿大语言模型，产出高质量的图片和视频。针对商用AIPC，英特尔将推出基于英特尔酷睿Ultra的vPro平台，保障AI和商用平台结合的稳定。

资料来源：(财联社)

亚马逊向人工智能公司 Anthropic 追加 27.5 亿美元投资

《科创板日报》28日讯，亚马逊宣布向人工智能公司 Anthropic 追加

27.5 亿美元投资，这笔投资是继去年 12.5 亿美元的投资之后的追加注资，使亚马逊对 Anthropic 的总投资额达到 40 亿美元。

资料来源：(科创板日报)

北京新增 3500P 算力供给人工智能大模型

北京数据基础制度先行区 26 日在北京市海淀区揭牌，先行区扩展至海淀。仪式上，3500P 新增算力部署就位，将为大模型企业提供算力、数据一体化服务，强化人工智能关键要素供给。

今年北京计划新增公共智能算力 8000P，为渴望算力的人工智能企业送去“及时雨”。目前北京人工智能公共算力平台京能上庄节点 2000P 高性能算力已就位，率先达到 3500P 算力供给，年内将结合产业发展需求进一步扩容，规划打造万 P 算力，形成大规模算力集群。

资料来源：(新华社)

百度智能云推出大模型应用全家桶

《科创板日报》27 日讯，百度智能云今日在大模型应用产品发布会上，面向企业营销、对客服务、知识管理、数据洞察、代码编程等多个企业通用场景，升级数字人平台百度智能云曦灵、智能客服平台百度智能云客悦、内容创作平台“一念”、知识管理平台“甄知”、超级办公入口“超级助理”、生成式 BI 产品“百度 GBI”，以及代码助手“Baidu Comate”7 项产品。

资料来源：(科创板日报)

4. 公司动态

【中兴通讯】今年年中将发布首款 AI 旗舰手机

据财联社 3 月 28 日电，今日召开的 2023 业绩说明会上，中兴通讯高管表示，公司将紧跟 AI 浪潮，加大 AI 手机布局。预计今年 4 月将发布多款努比亚 AI 手机新品，年中将发布首款 AI 旗舰手机。未来，公司将基于中兴星云 OS 系统，实现各类业务接入统一的 AI 平台，整合大模型、大数据和 3D 技术，在影像、性能、安全等方面进行全栈赋能。

资料来源：(财联社)

【广和通】发布基于高通高算力芯片的具身智能机器人开发平台 Fibot

据证券时报 e 公司讯，3 月 29 日，为助力机器人厂商客户快速复现及验证斯坦福 Mobile ALOHA 机器人的相关算法，广和通发布具身智能机器人开发平台 Fibot。作为首款国产 Mobile ALOHA 机器人的升级配置版本，开发平台采用全向轮底盘设计、可拆卸式训练臂结构，赋予机械臂更多的自由度及臂展范围，并实现了 Andorid/Linux 融合系统，方便客户进行软件及算法的开发及验证。值得一提的是，Fibot 以广和通高算力智能模组 SC171 作为主控。SC171 基于高通®QCM6490 物联网解决方案设计，QCM6490 采用 8 核高性能处理器，具备高达 12TOPS 算力，可对数据进行高效计算与处理；集成多种 AI 算法，助力终端实现边缘计算和 AI 特性。

资料来源：(证券时报网)

【云天励飞】发布大模型训推产品“深目 AI 模盒”

据《科创板日报》28 日讯，在今日的 AI 大模型产品发布会，云天励飞发布“深目”AI 模盒，售价在千元级，搭载了云天励飞的自研大模型边缘训推芯片 DeepEdge10 Max 以及自研多模态大模型“云天天书”。会上，云天励飞还与鹏城实验室、之江实验室、中国电子、华为、华润数科等单位成立“深目 2.0”生态联盟，共同探索更多大模型落地应用路径。

资料来源：(科创板日报)

5. 公司公告

表2:计算机行业本周重点公告(03.25-03.29)

日期	公司	公告类型	要闻
2024/3/15	恒生电子	年度报告	公司2023年归属于上市公司股东的净利润为14.24亿元,同比增长30.50%。
2024/3/26	方直科技	年度报告	公司2023年归属于上市公司股东的净利润为3187.87万元,同比增长36.63%。
2024/3/26	广联达	年度报告	公司2023年归属于上市公司股东的净利润为1.16亿元,同比下降88.02%。
2024/3/26	今天国际	年度报告	公司2023年归属于上市公司股东的净利润为3.88亿元,同比增长50.51%。
2024/3/27	佳发教育	年度报告	公司2023年归属于上市公司股东的净利润为1.31亿元,同比增长90.05%。
2024/3/28	云赛智联	年度报告	公司2023年归属于上市公司股东的净利润为1.93亿元,同比增长6.70%。
2024/3/28	新国都	年度报告	公司2023年归属于上市公司股东的净利润为7.55亿元,同比增长1588.44%。
2024/3/28	龙软科技	年度报告	公司2023年归属于上市公司股东的净利润为8431.98万元,同比增长5.39%。
2024/3/28	德赛西威	年度报告	公司2023年归属于上市公司股东的净利润为15.47亿元,同比增长30.57%。
2024/3/28	联迪信息	年度报告	公司2023年归属于上市公司股东的净利润为1093.58万元,同比下降41.66%。
2024/3/28	国源科技	年度报告	公司2023年归属于上市公司股东的净利润为970.04万元,同比增长111.73%。
2024/3/29	川大智胜	年度报告	公司2023年归属于上市公司股东的净利润为-1.72亿元,同比下降196.29%。
2024/3/29	财富趋势	年度报告	公司2023年归属于上市公司股东的净利润为3.11亿元,同比增长102.35%。
2024/3/29	中科江南	年度报告	公司2023年归属于上市公司股东的净利润为3.00亿元,同比增长15.92%。
2024/3/29	泛微网络	年度报告	公司2023年归属于上市公司股东的净利润为1.79亿元,同比下降19.99%。
2024/3/29	神州信息	年度报告	公司2023年归属于上市公司股东的净利润为2.07亿元,同比增长0.30%。
2024/3/29	维宏股份	年度报告	公司2023年归属于上市公司股东的净利润为3953.32万元,同比下降21.87%。

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。