

发改委表示发展低空经济意义重大，产业链有望受益 ——计算机行业周报（2024.04.15-2024.04.19）



增持(维持)

行业： 计算机
日期： 2024年04月22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：

《七部门印发《推动工业领域设备更新实施方案》，工业软件板块或将受益》

——2024年04月11日

《ChatGPT 免注册使用，AI 算力需求有望持续扩张》

——2024年04月09日

《国产大模型表现加速追赶，计算机行业表现值得期待》

——2024年04月04日

核心观点

本周核心观点与重点要闻回顾

低空经济：国家发改委表示积极稳妥推动低空经济发展意义重大、前景光明，山西拟设立低空经济和通用航空业发展基金，相关产业链有望持续受益。国家发展改革委政策研究室主任金贤东表示，低空经济是前景广阔的战略性新兴产业，也是新质生产力的典型代表，积极稳妥推动低空经济发展意义重大、前景光明。山西省省长金湘军主持召开省政府第38次常务会议。会议同意设立山西省低空经济和通用航空业发展基金。

AI 大模型：Meta 发布 Llama 3，马斯克旗下 XAI 推出 Grok-1.5 Vision 多模态 AI 模型，相关产业链有望受益。Meta Platforms 推出了“Llama 3”。未来几个月，Meta 将陆续推出一系列具备多模态、多语言对话、更长上下文窗口等能力的新模型。XAI 于 4 月 12 日发布首个多模态智能模型 Grok-1.5 Vision。Grok-1.5V 在 RealWorldQA 基准测试中一举超越了包括 GPT-4V、Gemini Pro 1.5 在内的诸多业内主流竞品，彰显出其在多模态处理领域的领先地位。

AI 服务器：中国移动发布 2024—2025 年新型智算中心采购公告，台积电表示 AI 服务器处理器需求快速增长，相关产业链有望受益。中国移动本次新型智算中心项目共将采购 8054 台设备，其中 7994 台人工智能服务器及配套产品、60 台白盒交换机。台积电 CEO 魏哲家表示，2024 年台积电在 AI 服务器处理器方面的营收预计将相对去年翻倍，占整体收入的约一成。未来 5 年相关收入将在今年的基础上实现 50% 的复合年增长率，到 2028 年可贡献总体收入的 20%。

工业软件：三部门表示加大对工业软件等薄弱领域的金融支持力度，北京印发软件产业重要方案，相关产业链有望持续受益。三部门发布《关于深化制造业金融服务 助力推进新型工业化的通知》，其中提出，加大对基础零部件、基础材料、基础软件和工业软件等薄弱领域的金融支持力度。北京市经济和信息化局印发《北京市加快建设信息软件产业创新发展高地行动方案》（以下简称《行动方案》）。《行动方案》提出要夯实工业软件根基。加速工业软件数据汇聚，推动行业用户与制造业企业智能化升级，促进工业互联网深化应用，加快数据自动化收集。

市场行情回顾

本周（04.15-04.19），A 股申万计算机指数下跌 3.94%，板块整体跑输沪深 300 指数达 5.83pct，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 25 位。计算机二级行业涨跌幅由高到低分别为：计算机设备(-2.1%)、IT 服务 II(-3.93%)、软件开发(-5.2%)。海外市场指数整体走势较弱，涨跌幅由高到低分别为：Wind 美国中资股软件与服务(-1.97%)、台湾信息服务(-2.73%)、恒生资讯科技业(-4.49%)、纳斯达克(-5.52%)、道琼斯美国科技(-6.75%)。

投资建议

本周我们重点看好受益发改委发声支持的低空经济板块、受益国外龙头企业持续发布大模型的 AI 大模型板块、受益中国移动招标的 AI 服务器板块以及国家政策推出的工业软件板块。

低空经济：建议关注莱斯信息、新晨科技、纳睿雷达等；

AI 大模型：建议关注万兴科技、昆仑万维等；

AI 服务器：建议关注浪潮信息、中科曙光；

工业软件：建议关注赛意信息、鼎捷软件等。

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	3
2. 市场回顾:	5
2.1. 板块表现	5
2.2. 个股表现	6
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 (04.15-04.19)	5
图 2: 申万计算机二级行业一周涨跌幅情况 (04.15-04.19)	5
图 3: A 股申万计算机三级行业涨跌幅情况 (04.15-04.19)	6
图 4: 海外指数涨跌幅情况 (04.15-04.19)	6

表目录

表 1: 计算机板块 (申万) 本周 (04.15-04.19) 个股涨跌幅前后 10 名	7
表 2: 计算机行业本周重点公告 (04.15-04.19)	12

1. 本周核心观点及投资建议

核心观点:

低空经济: 国家发改委表示积极稳妥推动低空经济发展意义重大、前景光明，山西拟设立低空经济和通用航空业发展基金，相关产业链有望持续受益。据人民网报道，国务院新闻办公室4月17日举行新闻发布会。国家发展改革委政策研究室主任金贤东在会上表示，低空经济涉及物流运输、城市交通、农林植保、应急救援、体育休闲、文化旅游等领域，同时也涉及高端制造、人工智能等行业，具有服务领域广、产业链条长、业态多元等特点，是前景广阔的战略新兴产业，也是新质生产力的典型代表，积极稳妥推动低空经济发展意义重大、前景光明。据山西省政府官网，4月18日，山西省省长金湘军主持召开省政府第38次常务会议，研究设立低空经济和通用航空业发展基金等工作。会议同意设立山西省低空经济和通用航空业发展基金。

AI大模型: Meta发布Llama 3，马斯克旗下XAI推出Grok-1.5 Vision多模态AI模型，相关产业链有望受益。据智通财经报道，Facebook和Instagram母公司Meta Platforms推出了其功能强大的开源AI大模型“Llama”的最新升级版本“Llama 3”，该公司还使用Llama 3更新了MetaAI这一人工智能聊天助手。未来几个月，Meta将陆续推出一系列具备多模态、多语言对话、更长上下文窗口等能力的新模型。其中，最强版本的Llama 3将有超过4000亿参数，足以比肩OpenAI引以为傲的GPT-4以及Anthropic推出的Claude 3。据金融界消息，马斯克麾下的XAI人工智能公司于4月12日发布首个多模态智能模型Grok-1.5 Vision，该模型不仅能够深度理解和解析文本信息，而且在处理各类非文本媒介如文档、图表、截图和照片的内容识别与理解方面展现出了前所未有的卓越性能。xAI官方公布的Grok-1.5V在RealWorldQA基准测试中成绩斐然，一举超越了包括GPT-4V、Gemini Pro 1.5在内的诸多业内主流竞品，彰显出其在多模态处理领域的领先地位。

AI服务器: 中国移动发布2024—2025年新型智算中心采购公告，台积电表示AI服务器处理器需求快速增长，预计到2028年贡献20%营收，相关产业链有望受益。据中国移动采购与招标网消息，中国移动本次新型智算中心项目共将采购8054台设备，其中7994台人工智能服务器及配套产品、60台白盒交换机。据IT之家报道，台积电CEO魏哲家表示，2024年台积电在AI服务器处理器方面的营收预计将相对去年翻倍，占整体收入的约一成。未来5年相关收入将在今年的基础上实现50%的复合年增长率，到2028年可贡献总体收入的20%。

工业软件：三部门表示加大对基础零部件、基础材料、基础软件和工业软件等薄弱领域的金融支持力度，北京印发《北京市加快建设信息软件产业创新发展高地行动方案》，相关产业链有望持续受益。据证券时报网消息，国家金融监督管理总局、工信部、国家发改委发布《关于深化制造业金融服务 助力推进新型工业化的通知》，其中提出，着力支持产业链供应链安全稳定。银行保险机构要优化金融资源配置，加大对基础零部件、基础材料、基础软件和工业软件等薄弱领域的金融支持力度，推动重大技术装备创新发展。据上海证券报报道，北京市经济和信息化局4月19日发布消息，《北京市加快建设信息软件产业创新发展高地行动方案》（以下简称《行动方案》）印发。《行动方案》提出要夯实工业软件根基。加速工业软件数据汇聚，推动行业用户与制造业企业智能化升级，促进工业互联网深化应用，加快数据自动化收集。支持将巨量化、碎片化的工业知识、行业经验转化为工业软件模型，培育工业知识加工企业。加强工业软件协同研发，支持北京工业软件企业与全球行业用户结对攻关，利用大模型技术重新开发工业操作系统、CAD、CAE、EDA、PLC、DCS、ERP、PDM、MOM、PLM等工业软件。

投资建议：

本周我们重点看好受益发改委发声支持的低空经济板块、受益国外龙头企业持续发布大模型的 AI 大模型板块、受益中国移动招标的 AI 服务器板块以及国家政策推出的工业软件板块。

低空经济：建议关注莱斯信息、新晨科技、纳睿雷达等；

AI 大模型：建议关注万兴科技、昆仑万维等；

AI 服务器：建议关注浪潮信息、中科曙光；

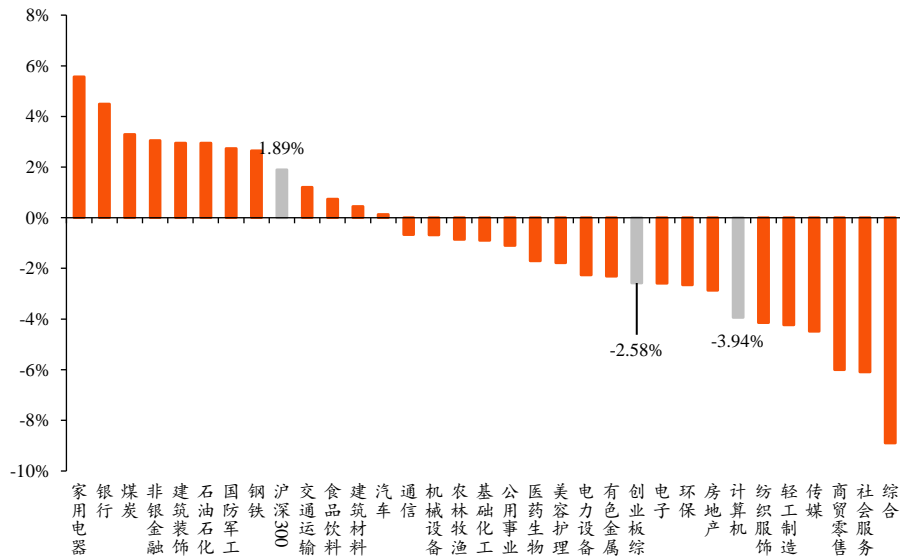
工业软件：建议关注赛意信息、鼎捷软件等。

2. 市场回顾：

2.1. 板块表现

本周（04.15-04.19），股申万计算机指数下跌 3.94%，板块整体跑输沪深 300 指数达 5.83pct，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 25 位。

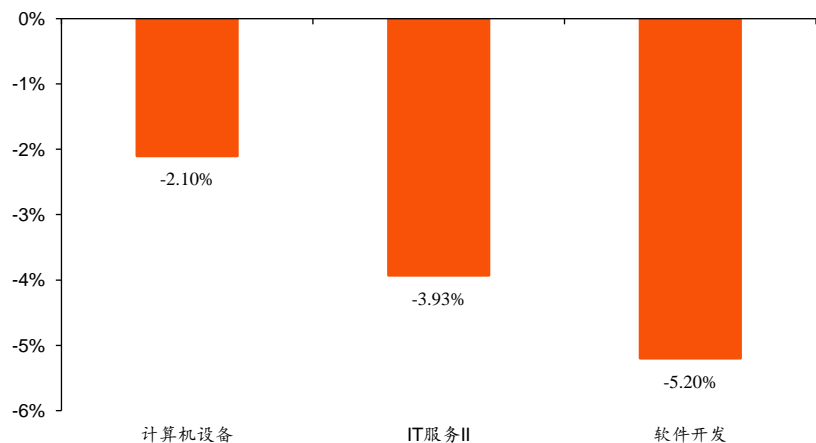
图1:A 股申万一级行业涨跌幅情况（04.15-04.19）



资料来源：Wind，甬兴证券研究所

本周（04.15-04.19）申万计算机二级行业涨跌幅由高到低分别为：计算机设备(-2.1%)、IT服务II(-3.93%)、软件开发(-5.2%)。

图2:申万计算机二级行业一周涨跌幅情况（04.15-04.19）

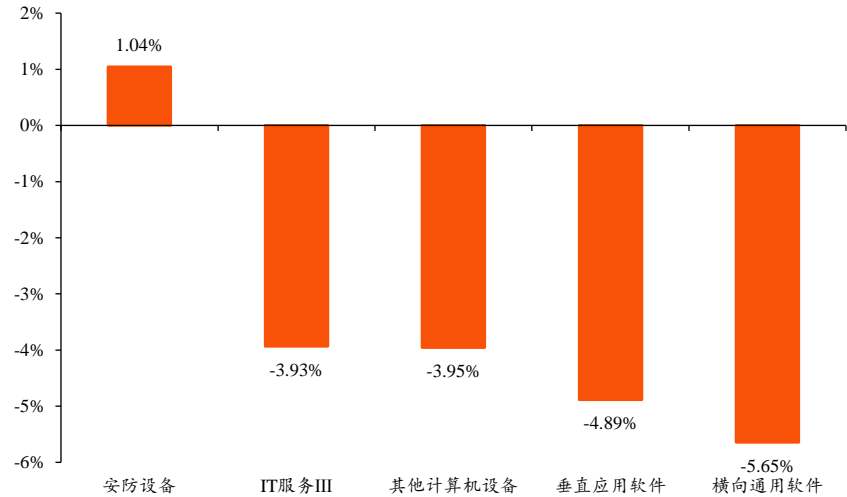


资料来源：Wind，甬兴证券研究所

本周（04.15-04.19）申万计算机三级行业涨跌幅由高到低分别为：安
请务必阅读报告正文后各项声明

防设备(1.04%)、IT 服务III(-3.93%)、其他计算机设备(-3.95%)、垂直应用软件(-4.89%)、横向通用软件(-5.65%)。

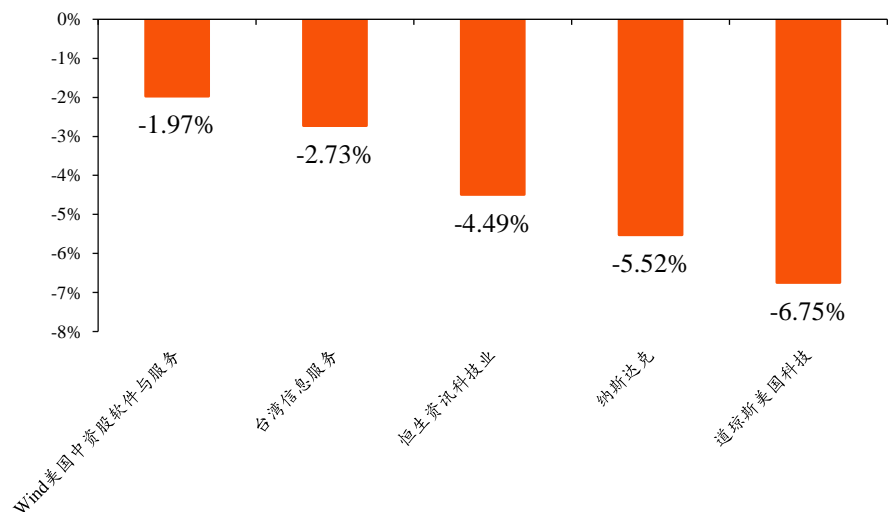
图3:A 股申万计算机三级行业涨跌幅情况 (04.15-04.19)



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 (04.15-04.19), 海外指数涨跌幅由高到低分别为: Wind 美国中资股软件与服务(-1.97%)、台湾信息服务(-2.73%)、恒生资讯科技业(-4.49%)、纳斯达克(-5.52%)、道琼斯美国科技(-6.75%)。

图4:海外指数涨跌幅情况 (04.15-04.19)



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: 同为股份 (+61.04%)、恒拓开

源 (+40.67%)、莱斯信息 (+35.33%)、京北方 (+11.57%)、志晟信息 (+11.2%)、中科星图 (+11.18%)、安联锐视 (+10.76%)、中远海科 (+9.94%)、网宿科技 (+9.45%)、辰安科技 (+9.3%)。个股涨跌幅后十位分别为：*ST 左江 (-29.91%)、永信至诚 (-28.27%)、ST 迪威迅 (-27.14%)、古鳌科技 (-26.31%)、信息发展 (-19.04%)、致远互联 (-18.99%)、万方发展 (-18.11%)、福昕软件 (-17.98%)、卡莱特 (-17.89%)、国华网安 (-17.73%)。

表1:计算机板块(申万)本周(04.15-04.19)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(%)
002835.SZ	同为股份	61.04%	300799.SZ	*ST 左江	-29.91%
834415.BJ	恒拓开源	40.67%	688244.SH	永信至诚	-28.27%
688631.SH	莱斯信息	35.33%	300167.SZ	ST 迪威迅	-27.14%
002987.SZ	京北方	11.57%	300551.SZ	古鳌科技	-26.31%
832171.BJ	志晟信息	11.20%	300469.SZ	信息发展	-19.04%
688568.SH	中科星图	11.18%	688369.SH	致远互联	-18.99%
301042.SZ	安联锐视	10.76%	000638.SZ	万方发展	-18.11%
002401.SZ	中远海科	9.94%	688095.SH	福昕软件	-17.98%
300017.SZ	网宿科技	9.45%	301391.SZ	卡莱特	-17.89%
300523.SZ	辰安科技	9.30%	000004.SZ	国华网安	-17.73%

资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

3. 行业新闻

国家发改委：积极稳妥推动低空经济发展意义重大、前景光明

国务院新闻办公室4月17日举行新闻发布会，解读宏观经济形势和政策。国家发展改革委政策研究室主任金贤东在会上表示，低空经济涉及物流运输、城市交通、农林植保、应急救援、体育休闲、文化旅游等领域，同时也涉及高端制造、人工智能等行业，具有服务领域广、产业链条长、业态多元等特点，是前景广阔的战略性新兴产业，也是新质生产力的典型代表，积极稳妥推动低空经济发展意义重大、前景光明。

资料来源：(人民网)

山西拟设立低空经济和通用航空业发展基金

4月18日，山西省省长金湘军主持召开省政府第38次常务会议，研究设立低空经济和通用航空业发展基金等工作。会议同意设立山西省低空经济和通用航空业发展基金，强调，要深入贯彻习近平总书记关于发展新质生产力的重要论述，聚焦国家通用航空业发展示范省建设目标，打造低空经济、通用航空等战略性新兴产业，以科技创新引领现代化产业体系建设，加快培育高质量发展新增长引擎。要坚持市场化、法治化、专业化原则，规范有序开展基金募集、投资和管理运行等工作，加强项目储备，明确投资方向，落实风控措施和容错机制，充分发挥政府引导资金增信作用和杠杆效能，吸引社会资本加大投入，更好助力中国式现代化山西实践。

资料来源：(山西省政府官网)

Meta 发布 Llama 3

Facebook 和 Instagram 母公司 Meta Platforms(META.US)推出了其功能强大的开源 AI 大模型“Llama”的最新升级版本“Llama 3”，该公司还使用 Llama 3 更新了 MetaAI 这一人工智能聊天助手。这是该社交媒体巨头为跟上 OpenAI 和 Alphabet Inc. 旗下谷歌(Google)等科技公司的类似大模型技术而做出的最新努力，并且全球大模型开源社区或将能够用上 GPT-4 级别的 AI 大模型，推动人工智能技术完美融入全球各行各业，进而全面革新人类社会生产率。据了解，Meta 本次开源 Llama 3 8B 与 70B 两款不同规模的模型，供外部开发者免费使用，未来几个月，Meta 将陆续推出一系列具备多模态、多语言对话、更长上下文窗口等能力的新模型。其中，最强版本的 Llama 3 将有超过 4000 亿参数，足以比肩 OpenAI 引以为傲的 GPT-4 以及 Anthropic 推出的 Claude 3。

资料来源：(智通财经)

马斯克旗下 XAI 推出 Grok-1.5 Vision 多模态 AI 模型

马斯克麾下的 XAI 人工智能公司于4月12日发布首个多模态智能模型 Grok-1.5 Vision，该模型不仅能够深度理解和解析文本信息，而且在处理

各类非文本媒介如文档、图表、截图和照片的内容识别与理解方面展现出了前所未有的卓越性能。xAI 官方公布的 Grok-1.5V 在 RealWorldQA 基准测试中成绩斐然，一举超越了包括 GFT-4V、Gemini Pro 1.5 在内的诸多业内主流竞品，彰显出其在多模态处理领域的领先地位。

资料来源：(金融界)

中国移动发布 2024—2025 年新型智算中心采购公告

中国移动 4 月 18 日发布公告称，2024 年至 2025 年新型智算中心采购项目已具备招标条件，现进行公开招标。公告显示，中国移动本次新型智算中心项目共将采购 8054 台设备，其中 7994 台人工智能服务器及配套产品、60 台白盒交换机。

资料来源：(C114 通信网，中国移动采购与招标网)

台积电：AI 服务器处理器需求快速增长，预计到 2028 年贡献 20% 营收

台积电在季度财报电话会议上表示，AI 服务器处理器需求强劲，并将持续快速增长，到 2028 年相关业务可贡献总收入的 20%。台积电方面将 AI 服务器处理器狭义定义为执行 AI 训练和推理的 GPU、CPU 和 AI 加速器，不包含网络边缘和消费级设备上的 AI 处理器。台积电 CEO 魏哲家表示，2024 年台积电在 AI 服务器处理器方面的营收预计将相对去年翻倍，占整体收入的约一成。未来 5 年相关收入将在今年的基础上实现 50% 的复合年增长率，到 2028 年可贡献总体收入的 20%。

资料来源：(IT 之家)

三部门：加大对基础零部件、基础材料、基础软件和工业软件等薄弱领域的金融支持力度

国家金融监督管理总局、工信部、国家发改委发布《关于深化制造业金融服务 助力推进新型工业化的通知》，其中提出，着力支持产业链供应链安全稳定。银行保险机构要优化金融资源配置，加大对基础零部件、基础材料、基础软件和工业软件等薄弱领域的金融支持力度，推动重大技术装备创新发展。围绕制造业重点产业链，积极联动相关行业主管部门，加快推进制造业重点产业链高质量发展行动，深入挖掘重点产业链企业和项目融资需求，综合采用银团贷款、联合授信等模式，为重点企业、重大项目提供专业化金融服务。规范发展供应链金融，强化对核心企业的融资服务，通过应收账款、票据、仓单和订单融资等方式促进产业链条上下游企业协同发展。

资料来源：(证券时报网)

北京印发《北京市加快建设信息软件产业创新发展高地行动方案》

据北京市经济和信息化局 4 月 19 日消息,《北京市加快建设信息软件产业创新发展高地行动方案》(以下简称《行动方案》)印发。《行动方案》提出要夯实工业软件根基。加速工业软件数据汇聚,推动行业用户与制造业企业智能化升级,促进工业互联网深化应用,加快数据自动化收集。支持将巨量化、碎片化的工业知识、行业经验转化为工业软件模型,培育工业知识加工企业。加强工业软件协同研发,支持北京工业软件企业与全球行业用户结对攻关,利用大模型技术重新开发工业操作系统、CAD、CAE、EDA、PLC、DCS、ERP、PDM、MOM、PLM 等工业软件。

资料来源:《上海证券报》

4. 公司动态

【万兴科技】万兴科技天幕大模型将于4月28日公测 文生视频能力支持60秒+

4月18日，万兴科技出席中国生成式AI大会，宣布旗下音视频多媒体大模型万兴“天幕”将于4月28日正式公测。据万兴科技副总裁朱伟表示，当前大模型在文本和图像领域已实现生产力商用，在音视频领域的应用存在数据集缺失、视频内容结构及层级复杂、算力成本高等挑战，其成熟应用尚需周期，2024年行业将迎AI视频年，视频大模型将加速迭代。目前，万兴“天幕”大模型已通过中央网信办备案，涵盖文生视频、视频生视频、文生音乐、视频配乐、文生音效等能力，已在万兴科技旗下产品规模化商用。其中，文生视频能力上，已实现不同风格、丰富场景及主题的连贯性，且一键生成时长支持60秒+。

资料来源：(证券时报网)

【浪潮信息】浪潮信息联合英特尔发布 AI 通用服务器，可运行千亿参数大模型

浪潮信息与 Intel 联合发布 AI 通用服务器，可支持千亿参数大模型运行，灵活满足基于大模型的AI应用及云计算、数据库等通用场景，为企业大模型应用落地提供更高效的AI通用算力。在北京举行的浪潮信息生态伙伴大会(IPF2024)上，浪潮信息服务器产品线总经理赵帅表示，浪潮信息与 Intel 联合发布 AI 通用服务器 NF8260G7，在业界首次实现服务器基于通用处理器支持千亿参数大模型的运行。这为 AI 大模型在通用服务器的推理部署提供了很好的示范，这也使得大模型 AI 应用可以与云、大数据、数据库等通用场景实现更为紧密高效的结合，从而充分释放 AI 在各行业场景落地的广泛活力和强大能力。

资料来源：(美通社)

5. 公司公告

表2:计算机行业本周重点公告(04.15-04.19)

日期	公司	公告类型	要闻
2024/4/15	超图软件	业绩报告	公司披露 2023 年年报。2023 年, 公司实现营业总收入 19.79 亿元, 同比增长 24.00%; 归母净利润 1.52 亿元, 同比扭亏。
2024/4/15	中科星图	业绩报告	中科星图披露了 2023 年年度报告。报告显示, 公司实现营业收入约 25.16 亿元, 同比增长 59.54%; 实现归母净利润约 3.43 亿元, 同比增长 41.1%; 扣非净利润 2.3 亿元, 同比增长 37%。
2024/4/16	能科科技	业绩报告	能科科技(603859.SH)发布 2023 年年度报告, 报告期内公司实现营业收入 14.10 亿元, 同比增长 14.13%; 归属于上市公司股东的净利润 2.20 亿元, 同比增长 10.71%
2024/4/16	税友股份	业绩报告	税友股份发布 2023 年全年业绩报告。公司实现营业收入 18.29 亿元, 同比增长 7.71%, 实现归母净利润 8339 万元, 同比下降 42.05%。
2024/4/16	大华股份	业绩报告	公司 2023 年实现营业收入 322.18 亿元, 比上年同期增长 5.41%; 实现扣除非经常性损益后的归属于上市公司股东的净利润 29.62 亿元, 比上年同期增长 87.39%。。
2024/4/17	中亦科技	业绩报告	公司 2023 年实现营业收入 14.01 亿元, 同比增长 5.78%; 实现净利润 1.46 亿元, 同比增长 3.34%。
2024/4/17	长亮科技	业绩报告	2023 年公司实现营业总收入 19.18 亿元, 同比增长 1.62%; 归母净利润 3214.63 万元, 同比增长 42.98%。
2024/4/18	太极股份	业绩报告	太极股份发布 2023 年全年业绩报告。公司实现营业收入 91.95 亿元, 同比下降 13.27%, 归母净利润为 3.75 亿元, 同比下降 0.28%。
2024/4/18	淳中科技	业绩报告	2023 年营业收入约 4.99 亿元, 同比增加 31.03%; 归属于上市公司股东的净利润约 1748 万元, 同比减少 41.5%
2024/4/18	中科曙光	业绩报告	2023 年营业收入约 143.53 亿元, 同比增加 10.34%; 归属于上市公司股东的净利润约 18.36 亿元, 同比增加 18.88%
2024/4/19	恒为科技	业绩报告	2023 年, 公司实现营业总收入 7.71 亿元, 同比增长 0.12%; 归母净利润 7878.35 万元, 同比增长 3.36%;
2024/4/19	丝路视觉	业绩报告	公司发布 2023 年年度报告, 该公司营业收入为 14.31 亿元, 同比增长 10.82%。归属于上市公司股东的净利润为 2301.73 万元, 同比减少 50.39%。
2024/4/19	德赛西威	业绩报告	公司发布 2024 年一季度报告, 报告期内实现营业收入 56.48 亿元, 同比增长 41.78%。归属于上市公司股东的净利润 3.85 亿元, 同比增长 16.41%
2024/4/20	三六零	业绩报告	公司发布 2023 年报。报告期内, 公司实现营业收入 90.55 亿元, 主营业务毛利率 60.35%, 同比提升 1.76%。归属于上市公司股东的净利润-4.92 亿元。

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

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。