

计算机

2024年04月28日

周观点：量子加密迎来布局机会

——行业周报

投资评级：看好（维持）

陈宝健（分析师）

闫宁（分析师）

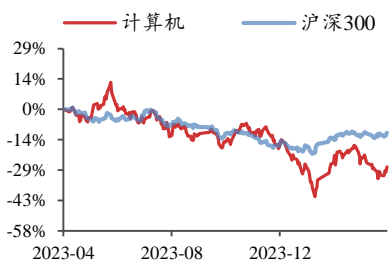
chenbaojian@kysec.cn

yanning@kysec.cn

证书编号：S0790520080001

证书编号：S0790523080003

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《Llama 3 性能升级，AI 应用和算力厂商持续受益——行业点评报告》-2024.4.22

《周观点：低空基础设施建设迎来投资热潮——行业周报》-2024.4.21

《低空经济腾飞，基础设施先行——行业深度报告》-2024.4.18

● **市场回顾**：本周(4.22-4.26)，沪深 300 指数上涨 1.20%，计算机指数上涨 6.31%。

● **周观点：量子加密迎来布局机会**

(1) 北京、山东等地明确支持量子计算等新型算力发展

4月24日，北京市经济和信息化局、北京市通信管理局联合印发《北京市算力基础设施建设实施方案（2024—2027年）》，方案提出支持量子芯片等新型技术路线发展突破以及量子计算等先进技术研发。《山东省算力基础设施高质量发展实施方案》也提出积极布局量子计算等新型算力，依托国家广域量子保密通信骨干网络，推动量子密码应用技术和云计算技术相结合，探索量子通信规模化应用。算力是制约 AI 产业发展的瓶颈之一，量子计算作为新型算力，在数据处理速度和能力方面相比传统计算机有显著优势，未来有望成为加速 AI 发展的重要引擎。

(2) 顶层设计与地方规划共同发力，国内量子产业发展有望提速

量子技术是培育未来产业、构建新质生产力、推动高质量发展的重要方向之一。美国、欧盟、澳大利亚、俄罗斯、日本、韩国等国已发布相关政策和计划，将量子技术上升至国家战略高度。我国政策也密集发布，持续前瞻布局。“十四五规划”多次提到量子技术。2024年政府工作报告明确提出开辟量子技术、生命科学等新赛道，创建一批未来产业先导区。安徽、甘肃、无锡、宁波等地方政府也围绕量子产业开展行动。顶层设计与地方规划共同发力，量子产业发展有望提速。

(3) 量子计算对传统加密构成挑战，量子加密或为保证信息安全唯一手段

随着量子计算的快速发展，现阶段部署的一些经典密码算法（特别是公钥密码算法）将受到巨大的安全性挑战，进而严重影响信息系统安全与稳定运行。根据 IBM，一台功能齐全的量子计算机可能在几分钟内破解 AES 或 RSA 等现代加密算法。量子密钥具有随机性和不可复制性，相比普通密钥更加安全可靠，理论上不可破解。随着量子计算的发展，量子加密或成为保证信息安全的唯一手段。根据日本东芝测算，随着量子计算机的发展，全球量子保密通信（QKD）市场有望将从 2020 年的约 2100 亿日元（约合 123 亿元）发展到 2035 年的约 2.1 万亿日元（约合 1228 亿元）。

● **投资建议**

量子技术是构建新质生产力的重要方向之一，国家层面高度重视，近期产业端也迎来重要催化。3月29日，中电信量子集团入围国务院国资委确定的首批启航企业，将加快建设抗量子计算的新型安全基础设施，积极推动量子通信产业化和量子计算实用化。建议关注量子加密的投资机会，受益标的包括国盾量子、大豪科技、信安世纪、格尔软件、吉大正元、神州信息、科大国创、金卡智能等。

● **风险提示**：政策支持力度不及预期；技术发展不及预期；市场竞争加剧。

目 录

| | |
|--------------------------------------------------|---|
| 1、周观点：低空基础设施建设迎来投资热潮..... | 3 |
| 2、公司动态：中望软件等公司发布 2023 年年报..... | 4 |
| 2.1、业绩公告：中望软件等公司发布 2023 年年报..... | 4 |
| 2.2、股份减持：德赛西威等公司股东减持..... | 6 |
| 2.3、激励计划：金山办公等公司发布限制性股票激励计划（草案）..... | 6 |
| 2.4、其他事项：泛微网络收到政府补助..... | 7 |
| 3、行业一周要闻：北京发布《北京市算力基础设施建设实施方案（2024—2027 年）》..... | 7 |
| 3.1、国内要闻：北京发布《北京市算力基础设施建设实施方案（2024—2027 年）》..... | 7 |
| 3.2、海外动态：马斯克旗下 AI 初创公司将达成 60 亿美元融资..... | 8 |
| 4、风险提示..... | 8 |
| 表 1：中望软件等公司发布 2023 年年报..... | 4 |

1、周观点：量子加密迎来布局机会

市场回顾：本周（4.22-4.26），沪深 300 指数上涨 1.20%，计算机指数上涨 6.31%。

● 周观点：量子加密迎来布局机会

(1) 北京、山东等地明确支持量子计算等新型算力发展

4月24日，北京市经济和信息化局、北京市通信管理局联合印发《北京市算力基础设施建设实施方案（2024—2027年）》，方案提出支持量子芯片等新技术路线发展突破以及量子计算等先进技术研发。《山东省算力基础设施高质量发展实施方案》也提出积极布局量子计算等新型算力，依托国家广域量子保密通信骨干网络，推动量子密码应用技术和云计算技术相结合，探索量子通信规模化应用。算力是制约 AI 产业发展的瓶颈之一，量子计算作为新型算力，在数据处理速度和能力方面相比传统计算机有显著优势，未来有望成为加速 AI 发展的重要引擎。

(2) 顶层设计与地方规划共同发力，国内量子产业发展有望提速

量子技术是培育未来产业、构建新质生产力、推动高质量发展的重要方向之一。美国、欧盟、澳大利亚、俄罗斯、日本、韩国等国已发布相关政策和计划，将量子技术上升至国家战略高度。我国政策也密集发布，持续前瞻布局。“十四五规划”多次提到量子技术。2024年政府工作报告明确提出开辟量子技术、生命科学等新赛道，创建一批未来产业先导区。安徽、甘肃、无锡、宁波等地方政府也围绕量子产业开展行动。顶层设计与地方规划共同发力，量子产业发展有望提速。

(3) 量子计算对传统加密构成挑战，量子加密或为保证信息安全唯一手段

随着量子计算的快速发展，现阶段部署的一些经典密码算法（特别是公钥密码算法）将受到巨大的安全性挑战，进而严重影响信息系统安全与稳定运行。根据 IBM，一台功能齐全的量子计算机可能在几分钟内破解 AES 或 RSA 等现代加密算法。量子密钥具有随机性和不可复制性，相比普通密钥更加安全可靠，理论上不可破解。随着量子计算的发展，量子加密或成为保证信息安全的唯一手段。根据日本东芝测算，随着量子计算机的发展，全球量子保密通信（QKD）市场有望将从 2020 年的约 2100 亿日元（约合 123 亿元）发展到 2035 年的约 2.1 万亿日元（约合 1228 亿元）。

● 投资建议

量子技术是构建新质生产力的重要方向之一，国家层面高度重视，近期产业端也迎来重要催化。3月29日，中电信量子集团入围国务院国资委确定的首批启航企业，将加快建设抗量子计算的新型安全基础设施，积极推动量子通信产业化和量子计算实用化。建议关注量子加密的投资机会，受益标的包括国盾量子、大豪科技、信安世纪、格尔软件、吉大正元、神州信息、科大国创、金卡智能等。

2、公司动态：中望软件等公司发布 2023 年年报

2.1、业绩公告：中望软件等公司发布 2023 年年报

表1：中望软件等公司发布 2023 年年报

| 公司名称 | 2023 年归母净利润（亿元） | 同比增速 |
|------|-----------------|---------|
| 中望软件 | 0.61 | 922.84% |
| 格尔软件 | 0.37 | 524.28% |
| 捷顺科技 | 1.12 | 518.79% |
| 新大陆 | 10.04 | 362.91% |
| 安博通 | 0.12 | 239.25% |
| 诚迈科技 | 1.88 | 212.11% |
| 新北洋 | 0.19 | 175.05% |
| 锐明技术 | 1.02 | 169.54% |
| 和仁科技 | 0.39 | 146.95% |
| 宝兰德 | 0.15 | 141.90% |
| 科远智慧 | 1.61 | 137.07% |
| 运达科技 | 0.97 | 137.00% |
| 初灵信息 | 0.26 | 122.47% |
| 品茗科技 | 0.12 | 122.19% |
| 东软集团 | 0.74 | 121.56% |
| 三维天地 | 0.08 | 116.53% |
| 万兴科技 | 0.86 | 113.20% |
| 荣科科技 | 0.27 | 111.78% |
| 华平股份 | 0.11 | 110.30% |
| 拓维信息 | 0.45 | 104.44% |
| 直真科技 | 0.78 | 101.85% |
| 世纪瑞尔 | -0.17 | 95.57% |
| 光云科技 | -0.18 | 89.69% |
| 润和软件 | 1.64 | 55.24% |
| 苏州科达 | -2.64 | 54.65% |
| 鸥玛软件 | 0.77 | 53.72% |
| 常山北明 | -0.96 | 53.69% |
| 天地数码 | 0.56 | 51.91% |
| 莱斯信息 | 1.32 | 47.60% |
| 金桥信息 | 0.26 | 42.83% |
| 同为股份 | 1.51 | 37.50% |
| 安硕信息 | -0.46 | 36.53% |
| 中科金财 | -1.08 | 35.74% |
| 恒实科技 | 0.41 | 34.87% |
| 熙菱信息 | -0.40 | 34.04% |
| 鸿泉物联 | -0.72 | 32.48% |
| 华胜天成 | -2.21 | 31.76% |
| 中电兴发 | -5.90 | 31.36% |

| 公司名称 | 2023 年归母净利润 (亿元) | 同比增速 |
|--------|------------------|---------|
| 青云科技-U | -1.70 | 30.37% |
| 博思软件 | 3.27 | 28.40% |
| 佳华科技 | -2.08 | 27.60% |
| 国联股份 | 14.28 | 26.89% |
| 奇安信-U | 0.72 | 24.50% |
| 皖通科技 | -0.78 | 23.96% |
| 英方软件 | 0.44 | 20.29% |
| 梅安森 | 0.45 | 19.55% |
| ST 迪威迅 | -2.31 | 18.44% |
| 唐源电气 | 1.08 | 18.26% |
| 科大讯飞 | 6.57 | 17.12% |
| 优刻得-W | -3.43 | 17.08% |
| 四方精创 | 0.47 | 14.97% |
| 云天励飞-U | -3.83 | 14.31% |
| 电科网安 | 3.49 | 13.74% |
| 鼎捷软件 | 1.50 | 12.27% |
| 汇金股份 | -2.48 | 11.98% |
| 朗玛信息 | 0.77 | 10.19% |
| 赢时胜 | 0.68 | 9.98% |
| 立方数科 | -1.27 | 9.78% |
| 汇纳科技 | -0.34 | 9.67% |
| 华大九天 | 2.01 | 8.20% |
| 朗威股份 | 0.62 | 7.12% |
| 索辰科技 | 0.57 | 6.89% |
| 海联讯 | 0.11 | 4.84% |
| 新炬网络 | 0.60 | 4.59% |
| 世纪恒通 | 0.81 | 3.53% |
| 国网信通 | 8.28 | 3.43% |
| 魅视科技 | 0.87 | 2.74% |
| 赛意信息 | 2.54 | 1.98% |
| 同方股份 | -7.65 | 0.86% |
| 思创医惠 | -8.74 | 0.41% |
| 航天软件 | 0.59 | -2.49% |
| 汉邦高科 | -1.27 | -4.31% |
| 新开普 | 1.08 | -4.37% |
| 威士顿 | 0.58 | -5.30% |
| 浙大网新 | 1.18 | -5.99% |
| 星环科技-U | -2.88 | -6.23% |
| 慧博云通 | 0.82 | -7.81% |
| 熵基科技 | 1.77 | -7.92% |
| 智迪科技 | 0.67 | -9.00% |
| 卓创资讯 | 0.52 | -10.85% |

数据来源：Wind、开源证券研究所

2.2、股份减持：德赛西威等公司股东减持

【德赛西威】持有公司股份 152,418,750 股（占公司当前总股本比例 27.46%）的股东惠州市创新投资有限公司计划在本公告披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内以集中竞价或大宗交易方式减持公司股份不超过 5,500,000 股，不超过公司当前总股本的 1%。

【思维列控】公司股东方伟、王培增、孙坤拟于本次减持计划披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内，通过集中竞价方式分别减持公司股份不超过 190,875 股、70,850 股、3,919 股，合计减持数量不超过 265,644 股，合计减持比例不超过公司总股本的 0.0697%。

【诚迈科技】公司股东 Scentshill Capital I、Scentshill Capital II 因自身资金需求，拟通过集中竞价交易、大宗交易等深圳证券交易所认可的合法方式减持公司首次公开发行前股份。Scentshill Capital I 与 Scentshill Capital II 为同一控制下企业，本次计划如通过大宗交易方式进行减持，在任意连续 90 日内合计减持股份总数不超过公司股份总数的 2%。如通过证券交易所集中竞价交易进行减持，则任意连续 90 日内合计减持股份的总数不超过公司股份总数的 1%。

【中新赛克】合计持有公司股份 14,664,960 股（占本公司总股本比例 8.5885%）的股东广东红土创业投资有限公司、南京红土创业投资有限公司、昆山红土高新创业投资有限公司、郑州百瑞创新资本创业投资有限公司计划通过集中竞价交易方式和大宗交易方式合计减持本公司股份数量累计不超过 4,415,000 股（占本公司总股本比例 2.5856%），其中，以集中竞价交易方式减持的，计划在本公告披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内进行，且任意连续 90 日内减持股份总数不超过公司股份总数的 1%；以大宗交易方式减持的，计划在本公告披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内进行，且任意连续 90 日内减持股份总数不超过公司股份总数的 2%。

2.3、激励计划：金山办公等公司发布限制性股票激励计划（草案）

【优刻得】公司发布 2024 年限制性股票激励计划（草案），本激励计划拟向激励对象授予 920 万股限制性股票，约占本激励计划草案公告时公司股本总额 45,309.5081 万股的 2.03%。本激励计划限制性股票的授予价格为 9 元/股。本激励计划的激励对象共计 30 人，占公司员工总数的 3.46%，包括公司公告本激励计划时在公司（含分、子公司，下同）任职的董事、高级管理人员、核心技术人员以及董事会认为需要激励的其他人员。

【致远互联】公司发布 2024 年限制性股票激励计划（草案），本激励计划拟授予的限制性股票数量 400.00 万股，约占本激励计划草案公告时公司股本总额 11,515.8439 万股的 3.47%。本计划限制性股票的首次授予价格为 17.15 元/股。本激励计划首次授予的激励对象总人数为 240 人，约占公司员工总人数 2,769 人（截至 2023 年 12 月 31 日）的 8.67%，包括公司（含子公司）任职的董事会认为需要激励的人员。

【普元信息】公司发布 2024 年限制性股票激励计划（草案），本激励计划拟向激励对象授予 500.00 万股限制性股票，约占本激励计划草案公告时公司股本总额 9,540.00 万股的 5.24%。本计划限制性股票的授予价格不低于 12.93 元/股。本激励计划授予的激励对象总人数为 73 人，约占公司全部职工人数 1,534 人（截至 2023 年 12 月 31 日）的 4.76%。

【金山办公】公司发布 2024 年限制性股票激励计划（草案），本激励计划拟向激励对象授予不超过 100.00 万股限制性股票，约占本激励计划草案公告时公司股本总额

46,181.7245 万股的 0.22%。本计划限制性股票的授予价格不低于 146.74 人民币/股。本激励计划首次授予的激励对象为 158 人。

2.4、其他事项：泛微网络收到政府补助

【泛微网络】2024 年 1 月 1 日至 2024 年 3 月 31 日，泛微网络科技股份有限公司累计收到政府补助资金 20,146,536.81 元。

3、行业一周要闻：北京发布《北京市算力基础设施建设实施方案（2024—2027 年）》

3.1、国内要闻：北京发布《北京市算力基础设施建设实施方案（2024—2027 年）》

- **北京发布《北京市算力基础设施建设实施方案（2024—2027 年）》**

【证券时报】北京市经济和信息化局、北京市通信管理局印发《北京市算力基础设施建设实施方案（2024—2027 年）》。其中提出，到 2025 年，基本建成智算资源供给集群化、智算设施建设自主化、智算能力赋能精准化、智算中心运营绿色化、智算生态发展体系化的格局，引领京津冀蒙地区建成具有国际影响力的智算产业创新应用高地。到 2027 年，优化京津冀蒙算力供给质量和规模，力争自主可控算力满足大模型训练需求，算力能耗标准达到国内领先水平，建立布局合理、算网协同、技术领先、绿色集约、产业链完备的京津冀蒙算力一体化协同发展格局，融入联网调度、普惠易用、绿色安全的全国一体化算力体系，有力支撑落实国家人工智能产业发展战略部署。

- **生数科技与清华联合推出视频大模型 Vidu**

【界面新闻】4 月 27 日，在中关村论坛未来人工智能先锋论坛上，生数科技联合清华大学正式发布中国首个长时长、高一致性、高动态性视频大模型——Vidu。该模型采用团队原创的 Diffusion 与 Transformer 融合的架构 U-ViT，支持一键生成长达 16 秒、分辨率达 1080P 的高清视频内容。清华大学教授、生数科技首席科学家朱军表示，与 Sora 一致，Vidu 能够根据提供的文本描述直接生成长达 16 秒的高质量视频。

- **华为发布全新品牌华为乾崮，智能化部件发货量超过 300 万套**

【界面新闻】4 月 24 日，华为发布新品牌华为乾崮，并推出华为乾崮智能汽车解决方案。华为车 BU CEO 靳玉志表示，预计到年底，将有超过 50 万辆车搭载华为智驾系统。目前华为智能化部件发货量超过 300 万套，已有 7 款战略合作车型上市，生态伙伴超过 300 家，研发人员超 7000 人，累计研发投入 300 亿元。

- **科大讯飞：预计 6 月讯飞星火可对标 GPT-4 turbo 当前最好水平**

【界面新闻】4 月 23 日，科大讯飞在财报业绩说明会上表示，2024 年公司计划将 50% 的研发投入用于确保大模型底座能力能够始终代表中国最佳水平，持续和美国同行对标，预估到 6 月讯飞星火能够对标 GPT-4 turbo 当前最好水平。

- **阿里云全方位支持 Llama 3 训练推理，并提供免费算力**

【界面新闻】4月22日消息，阿里云百炼大模型服务平台宣布在国内首家推出针对 Llama 3 系列的限时免费训练、部署、推理服务，企业和开发者即日起即可在阿里云上基于其打造自己的专属大模型。此前，Meta 开源最新 Llama 3 系列，阿里云魔搭社区已第一时间上架全部 4 款模型。

3.2、海外动态：马斯克旗下 AI 初创公司将达成 60 亿美元融资

● 马斯克旗下 AI 初创公司将达成 60 亿美元融资

【界面新闻】4月28日消息，埃隆·马斯克的人工智能初创公司 xAI 即将达成一笔 60 亿美元的融资，公司估值约达到 180 亿美元。知情人士透露，红杉资本等投资者将参与这轮融资，预计融资将在未来两周内完成。

● 苹果正与 OpenAI 谈判，寻求在 iOS 中增加人工智能功能

【界面新闻】4月27日消息，苹果公司目前正在重新与 OpenAI 展开潜在合作关系谈判，该公司据称已经与 OpenAI 重新讨论将 GPT 技术部署在 iOS/iPadOS 18 中的可能性。谈判的关键苹果计划使用 OpenAI 的技术为 iOS / iPadOS 18 中基于人工智能的“AI 聊天机器人”提供动力，目前还不清楚这款聊天机器人是否将作为“Siri 2.0”提供。

● 韩国 SK Networks 设立人工智能实验室 PhnyX Lab

【界面新闻】4月25日消息，韩国 SK 集团旗下三大核心公司之一 SK Networks 在美国硅谷设立了人工智能实验室“PhnyX Lab”。SK Networks 的战略是，利用 PhnyX Lab 的专业能力和本地连接，不断推出能够在全全球范围内竞争的人工智能服务。PhnyX Lab 由四名高技能本地人员组成的团队推动。

● 美光公司获得总额高达 136 亿美元的美国政府拨款和贷款

【界面新闻】4月25日消息，美国最大计算机存储芯片制造商美光科技获得总额高达 136 亿美元的美国政府拨款和贷款。

● 高通与 Meta 达成合作，支持大模型 Llama 3 在骁龙终端上运行

【界面新闻】4月19日，高通和 Meta 宣布合作，以优化 Meta Llama 3 大语言模型（LLM）直接在智能手机、PC、VR 及 AR 头显和汽车等终端上的执行。开发者将能够访问高通 AI Hub 中的资源和工具，以实现在骁龙平台上优化运行 Llama 3，从而缩短产品上市时间。

4、风险提示

政策支持力度不及预期；技术发展不及预期；市场竞争加剧。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

| | 评级 | 说明 |
|------|------------------|-------------------------|
| 证券评级 | 买入（Buy） | 预计相对强于市场表现 20% 以上； |
| | 增持（outperform） | 预计相对强于市场表现 5%~20%； |
| | 中性（Neutral） | 预计相对市场表现在 -5%~+5% 之间波动； |
| | 减持（underperform） | 预计相对弱于市场表现 5% 以下。 |
| 行业评级 | 看好（overweight） | 预计行业超越整体市场表现； |
| | 中性（Neutral） | 预计行业与整体市场表现基本持平； |
| | 看淡（underperform） | 预计行业弱于整体市场表现。 |

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。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。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼10层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn