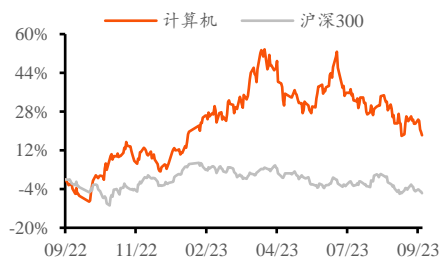


深圳沈阳出台支持政策，低空经济产业链有望受益
——计算机行业周报（2024.04.22-2024.04.26）

增持(维持)

行业：计算机
日期：2024年04月29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：

《发改委表示发展低空经济意义重大，产业链有望受益》

——2024年04月22日

《AI板块表现值得期待，关注产业变化机遇》

——2024年04月21日

《ChatGPT免注册使用，AI算力需求有望持续扩张》

——2024年04月09日

核心观点

本周核心观点与重点要闻回顾

低空经济：深圳盐田出台专项扶持政策支持低空经济发展，沈阳市研究制定了《沈阳市低空经济高质量发展行动计划（2024-2026年）》，相关产业链有望持续受益。《盐田区关于促进低空经济产业创新发展的若干措施》（以下简称《措施》）公布，根据《措施》，低空经济领域企业落户盐田，最高可获500万元补贴。沈阳市研究制定了《沈阳市低空经济高质量发展行动计划（2024-2026年）》（以下简称《计划》）。《计划》提出，到2026年，沈阳市低空飞行基础保障体系基本完善。沈阳市培育低空经济相关企业突破100家，产业规模达到30亿元。

端侧AI模型：微软推出了一款轻量级AI模型Phi-3-mini，苹果发布OpenELM，相关产业链有望受益。美东时间周二，微软推出了一款轻量级AI模型Phi-3-mini。微软声称，这款轻量级AI模型的性能与GPT-3.5等模型相当，同时适合在手机上本地使用。苹果在Hugging Face平台上发布一个“具有开源训练和推理框架的高效语言模型”，名为OpenELM。据了解，OpenELM有四种尺寸：2.7亿、4.5亿、11亿和30亿个参数版本。

AI算力：北京市发布《北京市算力基础设施建设实施方案（2024—2027年）》，江苏发布省级算力基础设施发展专项规划，相关产业链有望受益。北京市印发《北京市算力基础设施建设实施方案（2024—2027年）》。其中提出，到2027年，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。江苏省印发《江苏省算力基础设施发展专项规划》。根据规划，到2030年，江苏省数据中心机架规模达120万标准机架，全省在用总算力超过50EFLOPS，智能算力占比超过45%，智算中心突破20个。

工业软件：大连市软件和信息技术服务业高质量发展推进会议召开，苏州提出加快培育一流软件产业生态，相关产业链有望持续受益。大连市软件和信息技术服务业高质量发展推进会议召开。会上提出做大做强工业互联网产业，加快打造一批工业软件核心产品。苏州软件产业集群政策宣贯及供需对接活动在吴中区举行。苏州市工信局大数据处相关负责人表示，苏州落实好国家、省、市相关支持政策，持续完善工业软件、信创等产业链协同攻关机制，加快突破一批卡脖子技术。

市场行情回顾

本周（04.22-04.26），A股申万计算机指数上涨5.78%，板块整体跑赢沪深300指数达4.57pct，跑赢创业板综指数达1.02pct。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：软件开发(6.8%)、IT服务II(5.58%)、计算机设备(4.54%)。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(15.03%)、Wind美国中资股软件与服务(5.94%)、道琼斯美国科技(5.12%)、纳斯达克(4.23%)、台湾信息服务(1.39%)。

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：建议关注软通动力、金山办公等；

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	11
6. 风险提示	13

图目录

图 1: A 股申万一级行业涨跌幅情况 (04.22-04.26)	5
图 2: 申万计算机二级行业一周涨跌幅情况 (04.22-04.26)	5
图 3: A 股申万计算机三级行业涨跌幅情况 (04.22-04.26)	6
图 4: 海外指数涨跌幅情况 (04.22-04.26)	6

表目录

表 1: 计算机板块 (申万) 本周 (04.22-04.26) 个股涨跌幅前后 10 名	7
表 2: 计算机行业本周重点公告 (04.22-04.26)	12

1. 本周核心观点及投资建议

核心观点:

低空经济:深圳盐田出台专项扶持政策支持低空经济发展,沈阳市研究制定了《沈阳市低空经济高质量发展行动计划(2024-2026年)》,相关产业链有望持续受益。据财联社报道,《盐田区关于促进低空经济产业创新发展的若干措施》(以下简称《措施》)公布,盐田区就低空经济创新发展出台了专项扶持政策。根据《措施》,低空经济领域企业落户盐田,最高可获500万元补贴。据中证网消息,沈阳市研究制定了《沈阳市低空经济高质量发展行动计划(2024-2026年)》(以下简称《计划》)。《计划》提出,到2026年,沈阳市低空飞行基础保障体系基本完善,初步形成研发制造、低空飞行、综合服务融合发展产业生态。低空飞行器在城市空运、物流配送、应急救援和智慧城市管理等领域综合服务高效运行,打造10个以上低空经济应用示范场景。沈阳市培育低空经济相关企业突破100家,产业规模达到30亿元。

端侧 AI 模型:微软推出了一款轻量级 AI 模型 Phi-3-mini,苹果发布 OpenELM,相关产业链有望受益。据财联社报道,美东时间周二,微软推出了一款轻量级 AI 模型 Phi-3-mini。微软声称,这款轻量级 AI 模型的性能与 GPT-3.5 等模型相当,同时适合在手机上本地使用。而更重要的是,该款模型的成本要低廉许多,这意味着它可以通过成本优势吸引更广泛的客户群。据钛媒体报道,苹果在 Hugging Face 平台上发布一个“具有开源训练和推理框架的高效语言模型”,名为 OpenELM。据了解,OpenELM 有四种尺寸:2.7 亿、4.5 亿、11 亿和 30 亿个参数版本,定位于超小规模模型,而微软 Phi-3 模型为 38 亿。这种小模型运行成本更低,可在手机和笔记本电脑等设备上运行。

AI 算力:北京市发布《北京市算力基础设施建设实施方案(2024—2027年)》,江苏发布省级算力基础设施发展专项规划,相关产业链有望受益。据证券时报消息,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。江苏省印发《江苏省算力基础设施发展专项规划》。根据规划，江苏将全力构建一个“2+N+X”算力网络梯次多元布局，即建成南京、苏州 2 个国家级核心算力枢纽集群，N 个省内城市级数据中心（云计算中心、智算中心）和 X 个边缘计算节点。到 2030 年，全省数据中心机架规模达 120 万标准机架，全省在用总算力超过 50EFLOPS，智能算力占比超过 45%，智算中心突破 20 个，算力算效水平显著提高。

工业软件：大连市软件和信息技术服务业高质量发展推进会议召开，苏州提出加快培育一流软件产业生态，相关产业链有望持续受益。据大连市工信局消息，大连市软件和信息技术服务业高质量发展推进会议召开。会上提出做大做强工业互联网产业，加快打造一批工业软件核心产品，推出更多一体化、系统化的智能工厂解决方案，积极鼓励行业龙头企业在相关领域先行先试，带动中小企业加快数字化、网络化、智能化转型升级。据江苏工信厅消息，4 月 23 日，苏州软件产业集群政策宣贯及供需对接活动在吴中区举行。苏州市工信局大数据处相关负责人表示，下一步，苏州将围绕“1030”产业集群发展所需，落实好国家、省、市相关支持政策，持续完善工业软件、信创等产业链协同攻关机制，加快突破一批卡脖子技术，让更多本土优秀工业软件企业和产品脱颖而出，为苏州打造全球领先的“智造之城”提供有力支撑。

投资建议：

本周我们重点看好受益地方政府陆续出台支持政策的低空经济板块、受益国外龙头企业持续发布端侧模型的端侧 AI 模型板块、受益北京、江苏相继出台重要政策的 AI 算力板块以及受益大连、苏州开展推进工作的工业软件板块。

低空经济：建议关注莱斯信息、新晨科技、纳睿雷达等；

端侧 AI 模型：建议关注软通动力、金山办公等；

AI 算力：建议关注浪潮信息、中科曙光；

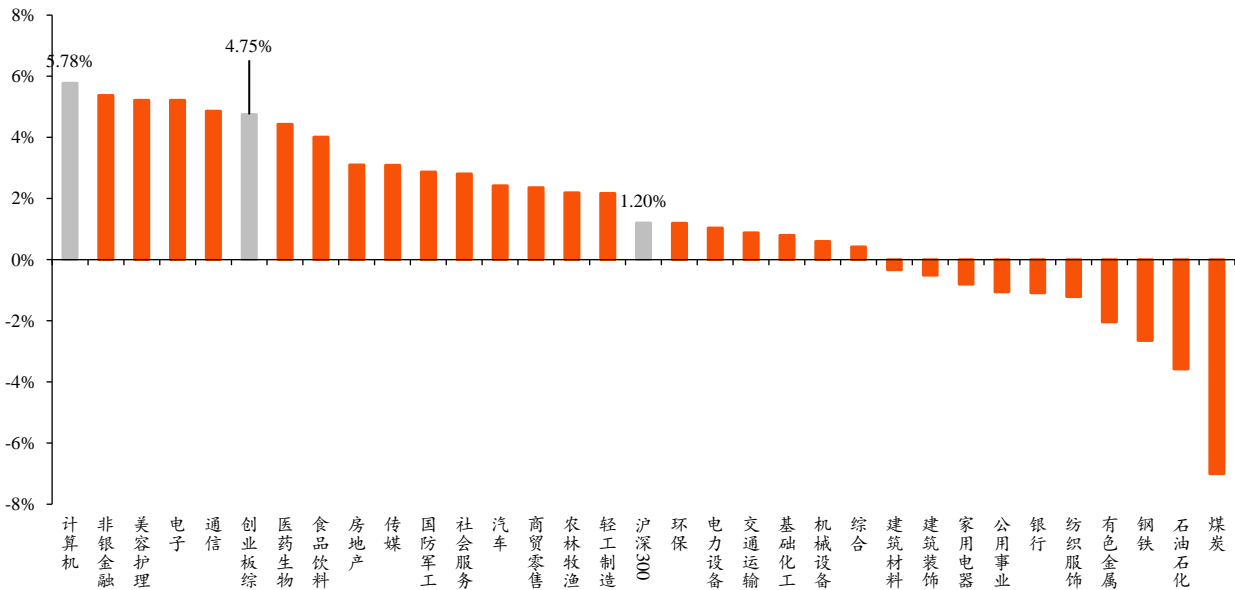
工业软件：建议关注赛意信息、鼎捷软件等。

2. 市场回顾：

2.1. 板块表现

本周（04.22-04.26），A股申万计算机指数上涨5.78%，板块整体跑赢沪深300指数达4.57pct，跑赢创业板综指数达1.02pct。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。

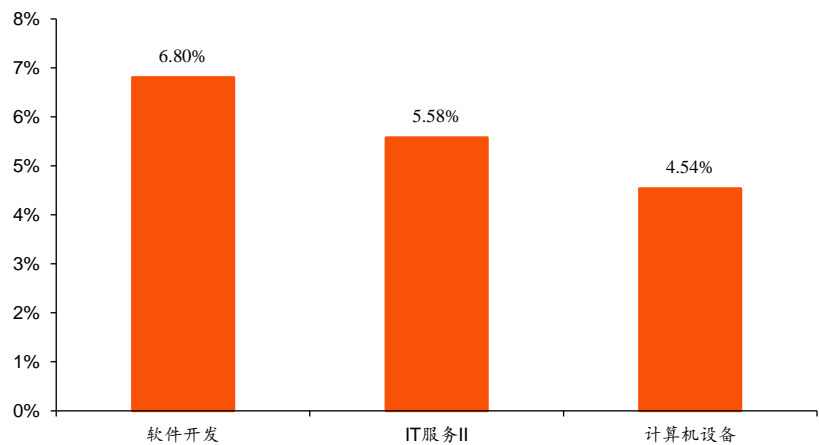
图1:A股申万一级行业涨跌幅情况（04.22-04.26）



资料来源：Wind，甬兴证券研究所

本周（04.22-04.26）申万计算机二级行业涨跌幅由高到低分别为：软件开发(6.80%)、IT服务II(5.58%)、计算机设备(4.54%)。

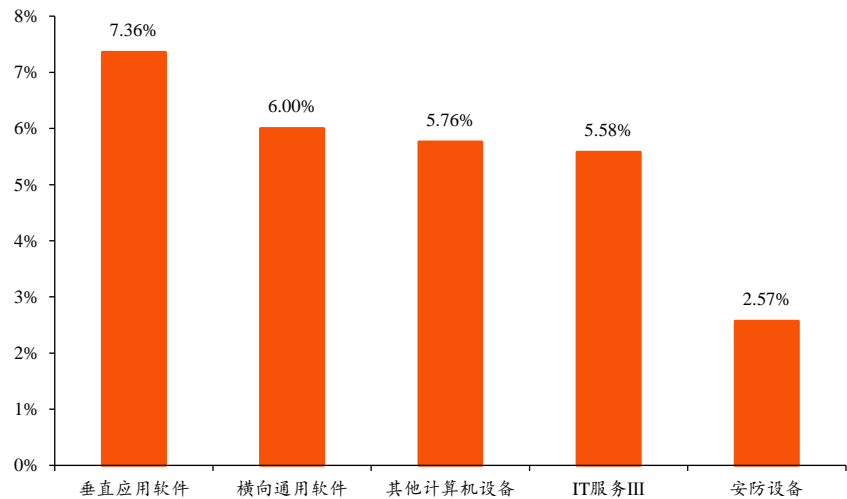
图2:申万计算机二级行业一周涨跌幅情况（04.22-04.26）



资料来源：Wind，甬兴证券研究所

本周（04.22-04.26）申万计算机三级行业涨跌幅由高到低分别为：垂直应用软件(7.36%)、横向通用软件(6%)、其他计算机设备(5.76%)、IT服务III(5.58%)、安防设备(2.57%)。

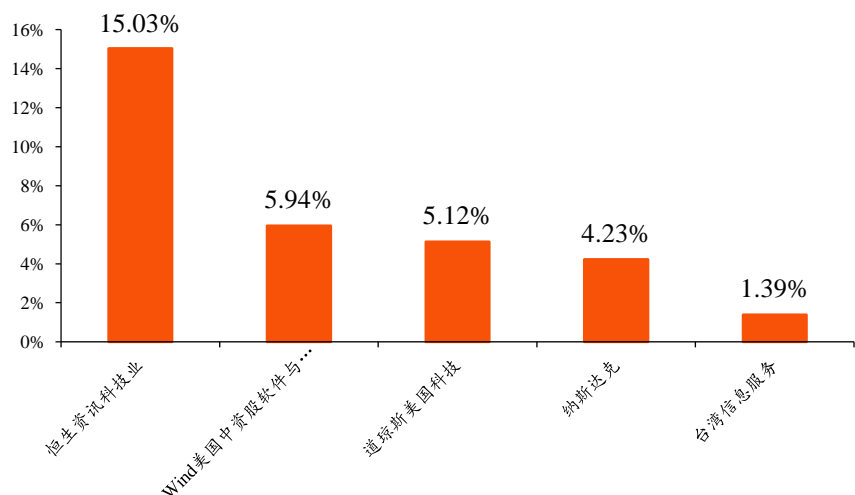
图3:A股申万计算机三级行业涨跌幅情况（04.22-04.26）



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（04.22-04.26），海外指数涨跌幅由高到低分别为：恒生资讯科技业(15.03%)、Wind 美国中资股软件与服务(5.94%)、道琼斯美国科技(5.12%)、纳斯达克(4.23%)、台湾信息服务(1.39%)。

图4:海外指数涨跌幅情况（04.22-04.26）



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：浩丰科技(+51.98%)、信安世纪(+44.94%)、科大国创(+31.83%)、吉大正元(+31.66%)、华信永道(+28.87%)、盛邦安全(+26.72%)、川大智胜(+26.57%)、格尔软件(+25.57%)、迪普科技(+22.78%)、佳缘科技(+22.01%)。个股涨跌幅后十位分别为：*ST左江(-34.47%)、同为股份(-23.94%)、恒拓开源(-13.16%)、辰安科技(-12.52%)、志晟信息(-11.97%)、中新赛克(-9.97%)、ST迪威迅(-7.84%)、朗新科技(-5.21%)、国网信通(-5.12%)、威创股份(-5%)。

表1:计算机板块(申万)本周(04.22-04.26)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(%)
300419.SZ	浩丰科技	51.98%	300799.SZ	*ST左江	-34.47%
688201.SH	信安世纪	44.94%	002835.SZ	同为股份	-23.94%
300520.SZ	科大国创	31.83%	834415.BJ	恒拓开源	-13.16%
003029.SZ	吉大正元	31.66%	300523.SZ	辰安科技	-12.52%
837592.BJ	华信永道	28.87%	832171.BJ	志晟信息	-11.97%
688651.SH	盛邦安全	26.72%	002912.SZ	中新赛克	-9.97%
002253.SZ	川大智胜	26.57%	300167.SZ	ST迪威迅	-7.84%
603232.SH	格尔软件	25.57%	300682.SZ	朗新科技	-5.21%
300768.SZ	迪普科技	22.78%	600131.SH	国网信通	-5.12%
301117.SZ	佳缘科技	22.01%	002308.SZ	威创股份	-5.00%

资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

3. 行业新闻

深圳盐田出台专项扶持政策支持低空经济发展

近日，《盐田区关于促进低空经济产业创新发展的若干措施》公布，盐田区就低空经济创新发展出台了专项扶持政策。根据《措施》，低空经济领域企业落户盐田，最高可获 500 万元补贴。据了解，在支持低空经济领域企业落户发展方面，盐田区将对于新落户的掌握低空领域核心技术或行业领先的载人电动垂直起降飞行器（eVTOL）、非载人无人机等飞行器生产及运营项目，投资金额（不含地价）达到 2000 万元以上（含）的，按项目投资金额的百分之五给予一次性补贴，单个企业不超过 500 万元。

资料来源：（财联社）

沈阳市研究制定了《沈阳市低空经济高质量发展行动计划（2024-2026 年）》

沈阳市研究制定了《沈阳市低空经济高质量发展行动计划（2024-2026 年）》。《计划》提出，到 2026 年，沈阳市低空飞行基础保障体系基本完善，初步形成研发制造、低空飞行、综合服务融合发展产业生态。低空飞行器在城市空运、物流配送、应急救援和智慧城市管理等领域综合服务高效运行，打造 10 个以上低空经济应用示范场景。沈阳市培育低空经济相关企业突破 100 家，产业规模达到 30 亿元。

资料来源：（中证网）

微软推出了一款轻量级 AI 模型 Phi-3-mini

美东时间周二，微软推出了一款轻量级 AI 模型 Phi-3-mini。微软声称，这款轻量级 AI 模型的性能与 GPT-3.5 等模型相当，同时适合在手机上本地使用。而更重要的是，该款模型的成本要低廉许多，这意味着它可以通过成本优势吸引更广泛的客户群。Phi-3-mini 是微软计划发布的三款小型语言模型（SLM）中的第一款。Phi-3 mini 的可测量参数为 38 亿个，其前一版本是微软研究院于 2023 年底发布的 Phi-2 模型，该模型具备 27 亿个可测量参数。微软表示，Phi-3 的性能比前一版本更好，其响应速度接近比它大 10 倍的模型。微软表示，根据学术基准和内部测试对 Phi-3 mini 的性能进行评估后发现，该模型有能力与“Mixtral 8x7B 和 GPT-3.5”等模型竞争。该公司表示，Phi-3 mini 在大规模多任务语言理解（MMLU）测试中获得了 69% 的评分，在 Multi-turn（MT）基准测试中获得了 8.38 的评分。

资料来源：（财联社）

苹果发布 OpenELM

苹果在 Hugging Face 平台上发布一个“具有开源训练和推理框架的高效语言模型”，名为 OpenELM。据了解，OpenELM 有四种尺寸：2.7 亿、4.5 亿、11 亿和 30 亿个参数版本，定位于超小规模模型，而微软 Phi-3 模型为 38 亿。这种小模型运行成本更低，可在手机和笔记本电脑等设备上运

行。

资料来源：(钛媒体)

北京市发布《北京市算力基础设施建设实施方案（2024—2027年）》

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。

资料来源：(证券时报网)

江苏发布省级算力基础设施发展专项规划

近日，经江苏省人民政府同意，省通信管理局会同省发展和改革委员会、省工业和信息化厅、省数据局联合印发《江苏省算力基础设施发展专项规划》。这是全国首个省级算力基础设施发展专项规划。根据规划，江苏将全力构建一个“2+N+X”算力网络梯次多元布局，即建成南京、苏州2个国家级核心算力枢纽集群，N个省内城市级数据中心（云计算中心、智算中心）和X个边缘计算节点。到2030年，全省数据中心机架规模达120万标准机架，全省在用总算力超过50EFLOPS，智能算力占比超过45%，智算中心突破20个，算力算效水平显著提高；存储总量超过500EB，推进全闪存、硬件高密等先进存储创新技术规模应用，将先进存储容量占比提升至40%以上，重点行业核心数据、重要数据灾备覆盖率达到100%；建成省级算力调度平台，覆盖纳入国家枢纽节点数据中心集群范围的重点项目算力，实现算力资源的灵活调度，算力资源市场化高效调配；算力、算法、数据、应用资源实现集约化和服务化创新发展，多要素融合创新孵化至少50项创新应用，打造不少于80个算力产业应用推广案例、智算典型示范场景35个。

资料来源：(江苏省人民政府官网)

大连市软件和信息技术服务业高质量发展推进会议召开

会上提出做大做强工业互联网产业，加快打造一批工业软件核心产品，推出更多一体化、系统化的智能工厂解决方案，积极鼓励行业龙头企业在相关领域先行先试，带动中小企业加快数字化、网络化、智能化转型升级。

资料来源：(大连市工信局)

苏州提出加快培育一流软件产业生态

4月23日，苏州软件产业集群政策宣贯及供需对接活动在吴中区举行。苏州市工信局大数据处相关负责人表示，下一步，苏州将围绕“1030”产业集群发展所需，落实好国家、省、市相关支持政策，持续完善工业软件、信创等产业链协同攻关机制，加快突破一批卡脖子技术，让更多本土优秀工业软件企业和产品脱颖而出，为苏州打造全球领先的“智造之城”提供有力支撑。

资料来源：(江苏省工信厅)

4. 公司动态

【科大讯飞】4月26日上午9点星火大模型 V3.5 春季上新

科大讯飞4月25日在投资者互动平台表示，4月26日上午9点星火大模型 V3.5 春季上新，包括长文本在内的各项能力将会有进一步的提升并保持业界领先。

资料来源：（互动易）

【电科数字】公司向南京莱斯电子设备有限公司提供信号处理模块等产品，主要应用于雷达通讯领域

电科数字在投资者交流平台上表示，公司向南京莱斯电子设备有限公司提供信号处理模块等产品，主要应用于雷达通讯领域。

资料来源：（互动易）

5. 公司公告

表2:计算机行业本周重点公告(04.22-04.26)

日期	公司	公告类型	要闻
2024/4/22	东方国信	业绩报告	2023年,公司实现营业收入23.83亿元,同比增长4.13%;归母净利润亏损3.86亿元,上年同期亏损3.61亿元。
2024/4/23	安居宝	业绩报告	公司发布2023年全年业绩报告。公司实现营业收入3.61亿元,同比下降17.39%,实现归母净利润-0.39亿元,亏损同比减少15.96%
2024/4/23	新大陆	业绩报告	2023年营业收入约82.5亿元,同比增加11.94%;归属于上市公司股东的净利润约10.04亿元
2024/4/23	中新赛克	业绩报告	公司发布2024年第一季度报告,营业收入8489.59万元,同比减少60.58%;归属于上市公司股东的净亏损3815.49万元,同比盈转亏。
2024/4/23	科大讯飞	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36.46亿元,同比增长26.27%。归属于上市公司股东净亏损3亿元。
2024/4/24	数字政通	业绩报告	数字政通发布2024年第一季度报告,2024年第一季度实现营业收入2.94亿元,同比增长8.15%;实现净利润5653.53万元,同比增长12.53%
2024/4/24	柏楚电子	业绩报告	公司发布2024年一季度业绩报告。公司实现营业收入3.81亿元,同比增长40.31%,实现归母净利润1.94亿元,同比增长46.55%。
2024/4/24	同花顺	业绩报告	公司发布一季报,2024年第一季度实现营业收入6.19亿元,同比增长1.47%;净利润1.04亿元,同比下降15.03%。
2024/4/25	易华录	业绩报告	公司披露2024年一季报。2024年第一季度,公司实现营业总收入1.94亿元,同比下降47.41%;归母净利润亏损1.86亿元,上年同期亏损5185.65万元
2024/4/25	中科创达	业绩报告	2024年第一季度,公司实现营业总收入11.78亿元,同比增长1.01%;归母净利润9075.91万元,同比下降46.10%
2024/4/25	赛意信息	业绩报告	公司发布2023年年度业绩报告,报告期内公司实现营业收入22.54亿元,同比减少0.75%;归属于上市公司股东的净利润2.54亿元,同比增加1.98%。
2024/4/26	科远智慧	业绩报告	2024年一季报显示,公司主营收入3.67亿元,同比上升30.08%;归母净利润4280.06万元,同比上升322.18%
2024/4/26	深信服	业绩报告	公司公布2024年第一季度报告,报告期营业收入10.35亿元,同比下降14.66%;归属于上市公司股东的净利润-4.89亿元

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。