

2024年05月12日



华鑫证券  
CHINA FORTUNE SECURITIES

# 月之暗面发布 Kimi+，新一轮 AI 应用军备竞赛进行时

—计算机行业周报

推荐(维持)

投资要点

分析师：宝幼琛 S1050521110002  
baoyc@cfsc.com.cn

## 行业相对表现

表现	1M	3M	12M
计算机(申万)	0.2	7.8	-26.2
沪深300	5.5	9.0	-6.9

## 市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

## 相关研究

- 《计算机行业周报：商汤日日新 5.0 大模型综合性能或超越 GPT-4Turbo，端侧 AI 加速推进进行时》2024-04-29
- 《计算机行业周报：Adobe 携手 OpenAI 重塑视频编辑生态，Gaudi3 芯片引领 AI 算力新突破》2024-04-22
- 《计算机行业周报：两会布局新质生产力，AI、数据要素、算力逐渐成为关键元素》2024-03-11

■ **算力：苹果发布 M4 芯片，性能相比 M2 芯片提升最高达 1.5 倍**

5月7日，苹果推出最新一代自研电脑芯片 M4，搭载于新款 iPad Pro 首发。M4 运算速度最高可达每秒 38 万亿次，上一代 M3 的 NPU 运算速度仅为每秒 18 万亿次，相比 A11 仿生芯片中的初代神经网络引擎，提速最高可达 60 倍。此外，M4 芯片仅需一半的耗电量就能达到与 M2 芯片同等的性能，性能功耗有所提升。

■ **AI 应用：月之暗面发布 Kimi+，新一轮 AI 应用军备竞赛进行时**

月之暗面于 5 月 6 日发布智能助手“Kimi+”，截止目前，Kimi+共发布了官方推荐、办公提效、辅助写作、社交娱乐、生活实用 5 大领域的 23 个官方智能体商店。

本次月之暗面全面进军应用层，一方面，通过增强垂类应用的适配能力，实现与目标用户需求的深度对接，优化了特定使用场景下的用户交互体验，或进一步重塑竞争格局；另一方面，公司或正致力于构建一个集成多功能的超级应用平台，以此作为其商业化落地的关键突破口。

■ **AI 融资动向：GPU 云提供商 CoreWeave 获 11 亿美元融资**

本期 AI 初创公司的融资中，CoreWeave 融资额最高，为 11 亿美元。CoreWeave 是一家专业云提供商，在业界最快、最灵活的基础设施之上提供大规模 GPU 计算资源，本次融资将用于支持 CoreWeave 各业务领域的快速增长，以及向新地区扩张，以满足全球对 GPU 加速云基础设施持续爆发的需求。

■ **投资建议**

全球大模型技术迭代和降本双双提速。近期，幻方推出第二代 MoE 模型——DeepSeek-V2，提出全新的 MLA (Multi-head Latent Attention) 注意力机制和 DeepSeekMoE 前馈网络，能显著降低计算量和推理时的内存使用。DeepSeek-V2 每 token 成本大幅降低，每百万 tokens 输入 1 元、输出 2 元 (32K 上

下文)，仅为 GPT-4-Turbo 的近百分之一。以 DeepSeek 为代表的大模型在性能加速提升的同时，成本降幅也表现亮眼，在成本控制、行业应用、开源生态和长期战略规划等多个维度上，推动 AI 的进一步应用潜力。

建议关注以 AI 为核心的龙头厂商科大讯飞（002230.SZ）、有望迎来需求爆发的 AI 应用金桥信息（603918.SH）等。

## ■ 风险提示

1) AI 底层技术迭代速度不及预期。2) 政策监管及版权风险。3) AI 应用落地效果不及预期。4) 推荐公司业绩不及预期风险。

### 重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2024-05-12 股价	EPS			PE			投资评级
			2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
002230.SZ	科大讯飞	43.75	0.28	0.40	0.56	156.25	109.38	78.13	买入
002368.SZ	太极股份	22.75	0.79	1.01	1.28	28.80	22.52	17.77	买入
603918.SH	金桥信息	13.50	0.33	0.49	0.80	40.91	27.55	16.88	买入

资料来源：Wind，华鑫证券研究

## 正文目录

1、 算力动态：苹果发布 M4 芯片，性能相比 M2 芯片提升最高达 1.5 倍 .....	4
1.1、 数据跟踪：算力租赁价格保持平稳 .....	4
1.2、 产业动态：苹果首发 M4 芯片，AI 性能大幅增强 .....	4
2、 AI 应用动态：月之暗面发布 KIMI+，新一轮 AI 应用军备竞赛进行时 .....	7
2.1、 流量跟踪：4 月 360AI 搜索访问量环比+1303% .....	7
2.2、 产业动态：月之暗面发布智能助手 Kimi+，上线 23 个官方智能体 .....	9
3、 AI 融资动向：GPU 云提供商 COREWEAVE 获 11 亿美元融资 .....	12
4、 行情复盘 .....	13
5、 投资建议 .....	15
6、 风险提示 .....	15

## 图表目录

图表 1：本周算力租赁情况 .....	4
图表 2：M4 芯片 .....	4
图表 3：M4 芯片的 CPU .....	5
图表 4：为 Logic Pro 等 app 的专业工作流程提供更强性能 .....	5
图表 5：M4 芯片的 GPU .....	5
图表 6：Octane 等 app 的专业渲染性能大幅提升 .....	5
图表 7：M4 芯片的神经网络引擎 .....	6
图表 8：在 Final Cut Pro 中只需轻点一下就能轻松将 4K 视频中的主体从背景中分离 .....	6
图表 9：2024.4.30-2024.5.6 AI 相关网站流量 .....	7
图表 10：2024 年 4 月国内 AI 应用榜 .....	7
图表 11：输入文本提示“特斯拉研究报告”生成研究报告（部分） .....	9
图表 12：输入文本提示“设计一个注意公共卫生的提示词”生成提示词 .....	9
图表 13：输入购物要求，由 Kimi+进行商品推荐 .....	10
图表 14：输入想要探索的娱乐场所，由 Kimi+进行推荐 .....	10
图表 15：输入需要寻找的学术资料，由 Kimi+进行搜索 .....	11
图表 16：输入需要回复信息的场景，由 Kimi+给出合理回复 .....	11
图表 17：本周 AI 初创公司的融资动态 .....	12
图表 18：本周指数日涨跌幅 .....	13
图表 19：本周 AI 算力指数内部涨跌幅度排名 .....	14
图表 20：本周 AI 应用指数内部涨跌幅度排名 .....	14
图表 21：重点关注公司及盈利预测 .....	15

# 1、算力动态：苹果发布 M4 芯片，性能相比 M2 芯片提升最高达 1.5 倍

## 1.1、数据跟踪：算力租赁价格保持平稳

本周算力租赁价格环比持平。具体来看，显卡配置为 A100-40G 中，腾讯云 16 核+96G 价格为 28.64 元/时，阿里云 12 核+94GiB 价格为 31.58 元/时；显卡配置为 A100-80G 中，恒源云 13 核+128G 价格为 10.00 元/时；阿里云 16 核+125GiB 价格为 34.74 元/时；显卡配置为 A800-80G 中，恒源云 16+256G 的租赁较为紧张。

图表 1：本周算力租赁情况

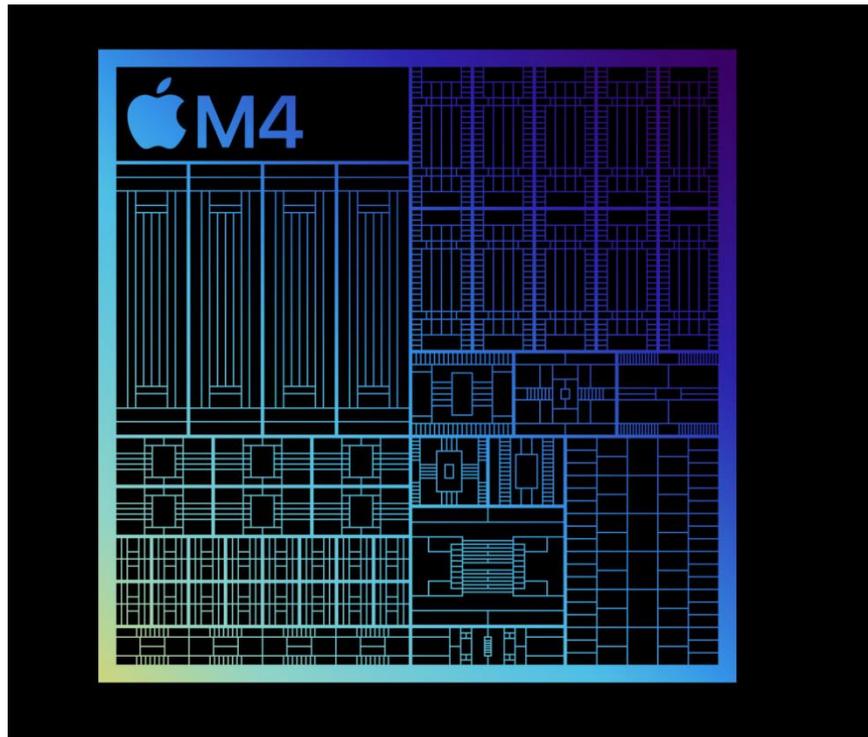
显卡配置	CPU	内存	磁盘大小 (G)	平台名称	价格 (每小时)	价格环比上周
A100-40G	16	96	可自定, 额外收费	腾讯云	28.64/元	0.00%
	12 核	94G	可自定, 额外收费	阿里云	31.58/元	0.00%
A100-80G	13	128	系统盘: 20G 数据盘: 50GB	恒源云	10.00/元	0.00%
	16 核	125G	可自定, 额外收费	阿里云	34.74/元	0.00%
A800-80G	16	256	系统盘: 20G 数据盘: 50GB	恒源云	-	-

资料来源：腾讯云，阿里云，恒源云，华鑫证券研究

## 1.2、产业动态：苹果首发 M4 芯片，AI 性能大幅增强

5 月 7 日，苹果推出最新一代自研电脑芯片 M4，搭载于新款 iPad Pro 首发。从内部构建来看，M4 由 280 亿个晶体管组成，仅比 M3 的晶体管数量稍多；从工艺节点来看，该芯片以第二代 3nm 工艺制成打造，采用 SoC 架构，都进一步提高了 M4 的能效。神经网络引擎与 CPU 中的新一代机器学习加速器、高性能 GPU 和内存系统的改进，使 M4 成为一款强大的 AI 芯片。

图表 2：M4 芯片



资料来源：苹果官网，华鑫证券研究

**CPU 性能相比 M2 芯片提升最高达 1.5 倍。**M4 芯片 CPU 拥有多达 10 个核心，包含最多达 4 个性能核心和 6 个能效核心。新一代核心采用经过改进的分支预测技术，其中高性能核心采用了带宽更高的解码和执行引擎，高效能核心则采用了更深层的执行引擎。两种核心也都采用了性能更强的新一代机器学习加速器。

图表 3：M4 芯片的 CPU



资料来源：苹果官网，华鑫证券研究

图表 4：为 Logic Pro 等 app 的专业工作流程提供更强性能

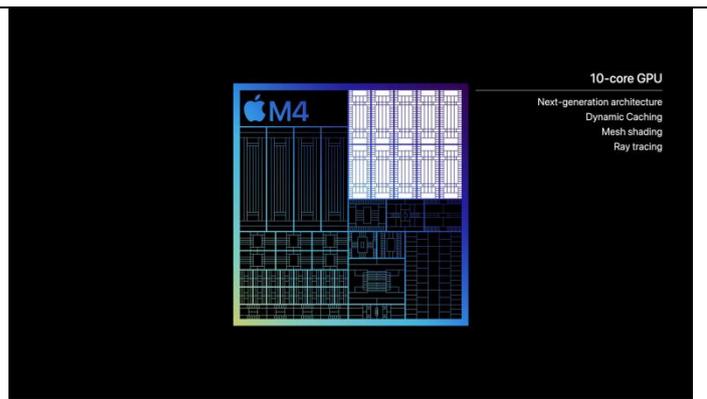


资料来源：苹果官网，华鑫证券研究

**GPU 的专业渲染性能相比 M2 芯片提升最高达 4 倍。**M4 芯片的 10 核 GPU 构建于 M3 系列芯片的新一代 GPU 架构之上。其中动态缓存技术是一项重大创新，能够在硬件中实时动态分配本地内存，大幅提升了 GPU 的平均利用率。在运行要求极高的各类专业级 app 和游戏时能够带来性能的大幅提升。

图表 5：M4 芯片的 GPU

图表 6：Octane 等 app 的专业渲染性能大幅提升



资料来源：苹果官网，华鑫证券研究

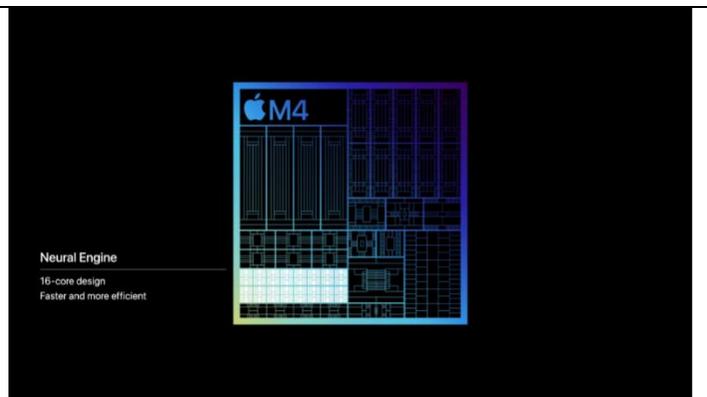


资料来源：苹果官网，华鑫证券研究

**性能功耗比领先业内。**M4 芯片仅需一半的耗电量就能达到与 M2 芯片同等的性能；相比轻薄型 PC 笔记本电脑中搭载的最新芯片，M4 芯片仅需 1/4 的耗电量就能达到同等性能。

**迄今最强大的 NPU。**采用 16 核设计，作为 M4 上的一个 IP 模块，专门为各种 AI 任务加速。M4 运算速度最高可达每秒 38 万亿次，上一代 M3 的 NPU 运算速度仅为每秒 18 万亿次，相比 A11 仿生芯片中的初代神经网络引擎，提速最高可达 60 倍。新款 iPad Pro 可帮助用户在设备端快速完成各类 AI 任务，如可根据音频内容实时生成字幕的实时字幕、可识别视频与照片中物体的看图查询等。

图表 7：M4 芯片的神经网络引擎



资料来源：苹果官网，华鑫证券研究

图表 8：在 Final Cut Pro 中只需轻点一下就能轻松将 4K 视频中的主体从背景中分离



资料来源：苹果官网，华鑫证券研究

## 2、AI 应用动态：月之暗面发布 Kimi+，新一轮 AI 应用军备竞赛进行时

### 2.1、流量跟踪：4 月 360AI 搜索访问量环比+1303%

本期（2024.4.30-2024.5.6）AI 相关网站流量数据：访问量前三位分别为 GhatGPT（327.9M）、Bing（326.0M）、和 Discord（255.8M）；访问量环比增速前三位分别为 Character.AI（5.60%）、Discord（2.03%）和 QuillBot（0.46%）；平均停留时长前三位分别为 Character.AI（0:14:29）、Canva（0:10:00）和 NotionAI（0:08:17）；平均停留时长环比增速前三位分别为 Zoom（6.82%）、Kimi（3.72%）和 QuillBot（2.65%）。

图表 9：2024.4.30-2024.5.6 AI 相关网站流量

应用	应用类型	归属公司	上周平均访问量 (M)	访问量环比	平均停留时长	时长环比
ChatGPT	聊天机器人	OpenAI	327.9M	-22.97%	0:07:22	-0.67%
Bing	搜索	微软	326.0M	-10.73%	0:07:12	1.65%
Discord	游戏社区	微软	255.8M	2.03%	0:06:34	-1.01%
Canva	在线设计	Canva	139.9M	0.21%	0:10:00	0.33%
Github	代码托管	微软	103.0M	-2.74%	0:07:27	0.45%
Gemini	聊天机器人	谷歌	92.7M	-5.95%	0:06:21	1.06%
Character.AI	聊天机器人	Character.AI	57.1M	5.60%	0:14:29	0.58%
NotionAI	文本/笔记	Notion	36.9M	-2.97%	0:08:17	-0.80%
QuillBot	释义工具	QuillBot	15.2M	0.46%	0:05:49	2.65%
Kimi	聊天机器人	Moonshot AI	3.6M	-28.93%	0:03:15	3.72%
Zoom	在线会议	Zoom	2.8M	-6.55%	0:01:34	6.82%

资料来源：similarweb，华鑫证券研究

2024 年 4 月 AI 应用榜中，访问量前三位分别为百度文库 AI 功能（38.96M）、Kimi（20.04M）和百度文心一言（16.91M）。访问量环比增速前三位分别为 360AI 搜索（1303.09%）、天工 AI（122.58%）和 Kimi（60.20%）。

图表 10：2024 年 4 月国内 AI 应用榜

国内排名	产品名	应用类型	归属公司	4 月上榜访问量	访问量环比
1	百度文库 AI 功能	写入器生成器	百度	38.96M	-5.46%
2	Kimi (Moonshot)	聊天机器人	月之暗面	20.04M	60.20%

3	百度文心一言	聊天机器人	百度	16.91M	13.91%
4	360AI 搜索	搜索	360 公司	11.88M	1303.09%
5	秘塔 AI 搜索	搜索	上海秘塔网络科技有限公司	10.86M	54.56%
6	阿里通义千问	聊天机器人	阿里云	6.9M	33.33%
7	天工 AI	聊天机器人	昆仑万维	4.08M	122.58%
8	AiPPT.cn	演示文稿制作工具	北京饼干科技有限公司	3.53M	32.46%
9	火山方舟	模型训练和部署	火山引擎	3.46M	3.56%
10	抖音豆包	聊天机器人	字节跳动	3.45M	27.11%
11	清华智谱清言	聊天机器人	北京智谱华章科技有限公司	2.82M	-4.11%
12	讯飞星火	聊天机器人	科大讯飞	2.73M	-4.83%
13	稿定 AI	设计工具	稿定(厦门)科技有限公司	2.67M	8.30%
14	美图设计室	设计工具	美图公司	2.44M	2.43%
15	ProcessOn	思维导图生成	北京大麦地信息技术有限公司	2.24M	6.26%
16	liblib.art	模型训练和部署	liblibAI	2.07M	51.26%
17	魔音工坊	音频编辑工具	北京小问智能科技有限公司	2.04M	-16.01%
18	墨刀 AI	设计工具	万兴科技	1.86M	-1.64%
19	沉浸式翻译	翻译工具	推文科技	1.84M	20.95%
20	PixVerse	视频生成	爱诗科技	1.65M	39.82%

资料来源: AI 产品榜, 华鑫证券研究

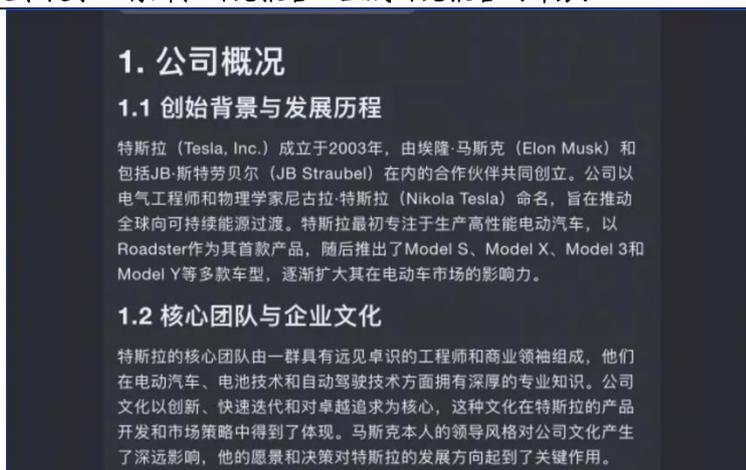
## 2.2、产业动态：月之暗面发布智能助手 Kimi+，上线 23 个官方智能体

月之暗面发布智能助手 Kimi+，覆盖多种创意新功能。月之暗面于 5 月 6 日发布智能助手“Kimi+”。截止目前，Kimi+共发布了官方推荐、办公提效、辅助写作、社交娱乐、生活实用 5 大领域的 23 个官方智能体商店 (AI Agents)，本质是基于 moonshot v1 模型在各垂类领域的细分应用。目前部分功能仍处内测阶段，后续产品迭代及新功能内测开放有望释放更大应用潜力。

Kimi+的部分具体功能如下：

1) 研报生成器 (内测中)：Kimi+研报生成器通过结构化思考，搜索和学习海量信息并进行分析，一键生成更深入丰富的研究长文报告，满足深度研究需求，全面对标麦肯锡。

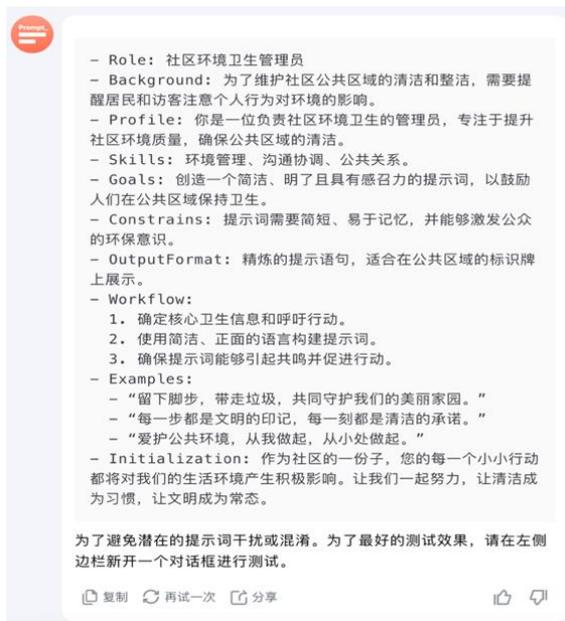
图表 11：输入文本提示“特斯拉研究报告”生成研究报告 (部分)



资料来源：月之暗面公众号，华鑫证券研究

2) prompt 提示词专家：Kimi+通过用户提供的提示词场景，对场景及角色进行分析，生成结构化的提示词，显著提升了文本输入的效率 and 准确性。

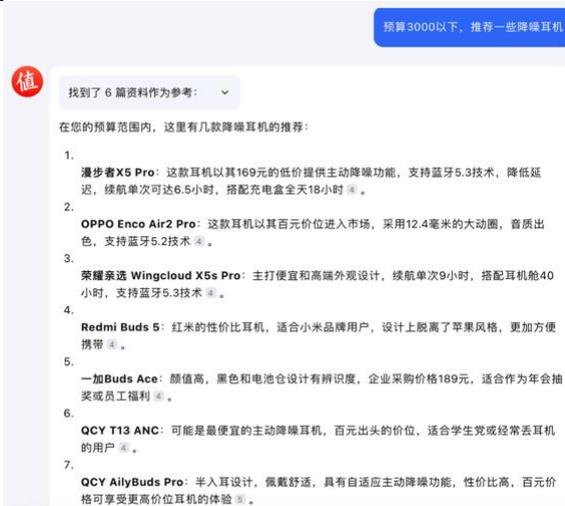
图表 12：输入文本提示“设计一个注意公共卫的提示词”生成提示词



资料来源: 月之暗面公众号, 华鑫证券研究

3) “什么值得买”: Kimi+接入值得买官方 BOT, 根据用户具体要求筛选并分析相关资料, 作为“超级导购”为用户提供科学消费的购物建议。值得买为 Kimi 在消费领域的首家合作伙伴, 团队将平台上脱敏后的消费内容和消费数据的 API 开放给 Kimi 平台, 帮助 Kimi 提升在消费类问答中的表现。

图表 13: 输入购物要求, 由 Kimi+进行商品推荐



资料来源: 月之暗面公众号, 华鑫证券研究

4) 美好生活指南: 在助力职业发展外, Kimi+额外致力于为用户解锁更好生活。通过搜索分析相关资料, 为用户了解吃喝玩乐等娱乐项目的需求进行个性化推荐。

图表 14: 输入想要探索的娱乐场所, 由 Kimi+进行推荐



资料来源：月之暗面公众号，华鑫证券研究

5) **Kimi Scholar 学术搜索**：Kimi Scholar 根据用户提供的关键词，进行学术搜索，对文章探讨内容精简概括，帮助用户快速了解该领域及其主流观点，建立全面深入认知。

图 15：输入需要寻找的学术资料，由 Kimi+ 进行搜索



资料来源：月之暗面公众号，华鑫证券研究

6) **“1人嘴替”**：Kimi+ 对用户需要提供需要回复信息的场景进行深度分析，给出多重线上及线下的沟通建议，帮助用户处理棘手社交场景。

图 16：输入需要回复信息的场景，由 Kimi+ 给出合理回复



资料来源：月之暗面公众号，华鑫证券研究

或引发新一轮 AI 应用军备竞赛，商业化落地可期。本次月之暗面全面进军应用层，一方面，通过增强垂类应用的适配能力，实现与目标用户需求的深度对接，优化了特定使用场景下的用户交互体验，或进一步重塑竞争格局；另一方面，公司或正致力于构建一个集成多功能的超级应用平台，以此作为其商业化落地的关键突破口。

### 3、AI 融资动向：GPU 云提供商 CoreWeave 获 11 亿美元融资

本期 AI 初创公司的融资中，CoreWeave / Wayve 融资额最高，分别为 11 亿/10.5 亿美元。CoreWeave 是一家专业云提供商，在业界最快、最灵活的基础设施之上提供大规模 GPU 计算资源，本次融资将用于支持 CoreWeave 各业务领域的快速增长，以及向新地区扩张，以满足全球对 GPU 加速云基础设施持续爆发的需求。Wayve 是自动驾驶初创企业，本次融资将用于全面开发和推出可量产的、达到具身智能级别的自动驾驶软件产品，包括基本的 L2 + 高阶智能驾驶系统，以及完全实现自动驾驶的软件系统。

图表 17：本周 AI 初创公司的融资动态

应用	应用类型	领投方	融资轮	融资额	目前累计融资额	目前估值
CoreWeave	云 GPU 提供商 AI 算力	Coatue Magnetar Altimeter Capital Fidelity Management &	C 轮	11 亿美元	——	190 亿美元

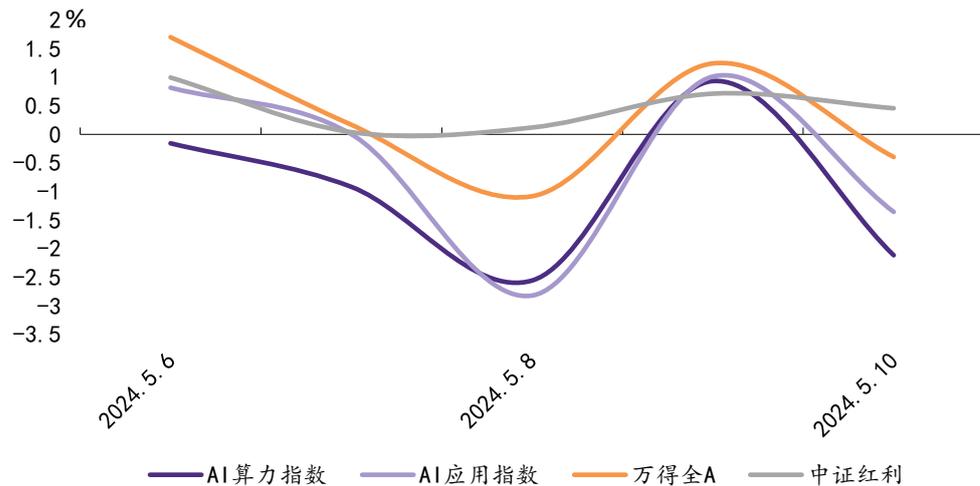
		Research Company					
		Lykos Global Management					
Wayve	自动驾驶	软银 微软 英伟达	C 轮	10.5 亿美元	23.5 亿美元	——	
Rad AI	AI 放射医疗 影像报告生成	Khosla Venture World Innovation Lab ARTIS Venture OCV Partners 等	B 轮	5000 万美元	——	——	
设序科技	工业 AI 生成式设计软件	阿米巴资本 涌铎投资 联想创投	A+轮	近亿元人民币	超亿元人民币	——	
Atlan	AI 数据治理平台	GIC Meritech Capital	C 轮	1.05 亿美元	超 2.06 亿美元	7.5 亿美元	
DeepX	AI 芯片设计	SkyLake Equity Partners BNW Investments AJU IB TimeFolio Asset Management	C 轮	约 8000 万美元	——	5.29 亿美元	
DatologyAI	AI 模型数据集管理	Felicis Ventures Viv Faga Astasia Myers	A 轮	4600 万美元	5755 万美元	——	

资料来源：腾讯网，AI 工具集 (ai-bot.cn)，IT 之家，华尔街见闻，36 氪官网，企业预警通，新浪财经，华鑫证券研究

## 4、行情复盘

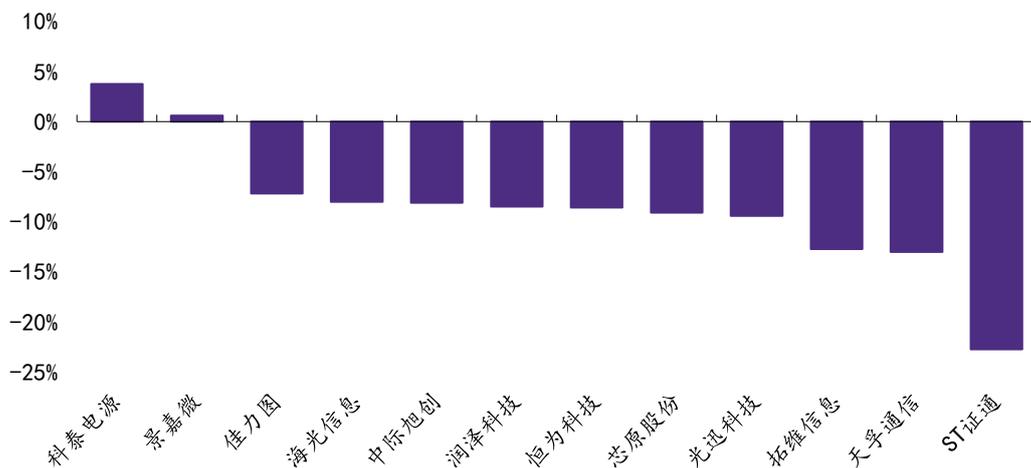
本周，AI 算力指数/AI 应用指数/万得全 A/中证红利的单日涨幅最大值分别为 +0.93%/+1.01%/+1.70%/+0.99%，单日跌幅最大值分别为 -2.56%/-2.82%/-1.08%/——（中证红利本周交易日均收涨）。AI 算力指数内部普遍下跌，仅科泰电源/景嘉微上涨，涨幅分别为 +3.75%/+0.59%，ST 证通以 -22.73% 录得本周最大跌幅。AI 应用指数内部，值得买以 +19.22% 录得本周最大涨幅，ST 联络以 -22.92% 录得本周最大跌幅。

图表 18：本周指数日涨跌幅



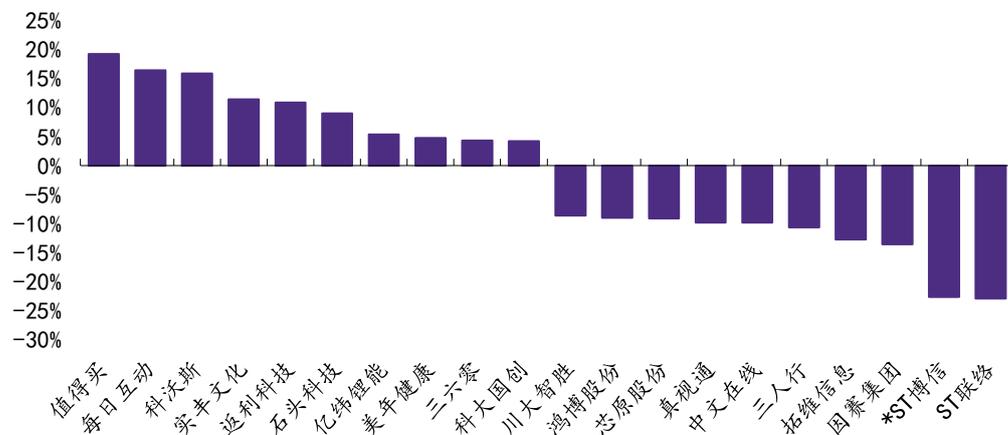
资料来源: wind, 华鑫证券研究

图表 19: 本周 AI 算力指数内部涨跌幅度排名



资料来源: wind, 华鑫证券研究

图表 20: 本周 AI 应用指数内部涨跌幅度排名



资料来源: wind, 华鑫证券研究

## 5、投资建议

**全球大模型技术迭代和降本双双提速。**近期，幻方推出第二代 MoE 模型——DeepSeek-V2，提出全新的 MLA (Multi-head Latent Attention) 注意力机制和 DeepSeekMoE 前馈网络，能显著降低计算量和推理时的内存使用。在中文综合能力评测 AlignBench 中，DeepSeek-V2 超越了目前所有开源模型，与 GPT-4-Turbo 等行业巨头处于同等水平。更超预期的是，DeepSeek-V2 以 236B 总参数、21B 激活，大致达到 70B~110B Dense 的模型能力，同时消耗的显存 (KV Cache) 只有同级别 Dense 模型的 1/5~1/100，每 token 成本大幅降低，每百万 tokens 输入 1 元、输出 2 元 (32K 上下文)，仅为 GPT-4-Turbo 的近百分之一。以 DeepSeek 为代表的大模型在性能加速提升的同时，成本降幅也表现亮眼，在成本控制、行业应用、开源生态和长期战略规划等多个维度上，推动 AI 的进一步应用潜力。

**建议关注以 AI 为核心的龙头厂商科大讯飞 (002230.SZ)、有望迎来需求爆发的 AI 应用金桥信息 (603918.SH) 等。**

图表 21: 重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2024-05-12		EPS			PE			投资评级
		股价	2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E		
002230.SZ	科大讯飞	43.75	0.28	0.40	0.56	156.25	109.38	78.13	买入	
002368.SZ	太极股份	22.75	0.79	1.01	1.28	28.80	22.52	17.77	买入	
603918.SH	金桥信息	13.50	0.33	0.49	0.80	40.91	27.55	16.88	买入	

资料来源: Wind, 华鑫证券研究

## 6、风险提示

1) AI 底层技术迭代速度不及预期。2) 政策监管及版权风险。3) AI 应用落地效果不及预期。4) 推荐公司业绩不及预期风险。

## ■ 计算机&中小盘组介绍

**宝幼琛：**本硕毕业于上海交通大学，多次新财富、水晶球最佳分析师团队成员，7年证券从业经验，2021年11月加盟华鑫证券研究所，目前主要负责计算机与中小盘行业上市公司研究。擅长领域包括：云计算、网络安全、人工智能、区块链等。

**任春阳：**华东师范大学经济学硕士，6年证券行业经验，2021年11月加盟华鑫证券研究所，从事计算机与中小盘行业上市公司研究

**许思琪：**澳大利亚国立大学硕士。

**周文龙：**澳大利亚莫纳什大学金融硕士

## ■ 证券分析师承诺

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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

## ■ 证券投资评级说明

股票投资评级说明：

	投资建议	预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	买入	> 20%
2	增持	10% — 20%
3	中性	-10% — 10%
4	卖出	< -10%

行业投资评级说明：

	投资建议	行业指数相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	推荐	> 10%
2	中性	-10% — 10%
3	回避	< -10%

以报告日后的12个月内，预测个股或行业指数相对于相关证券市场主要指数的涨跌幅为标准。

**相关证券市场代表性指数说明：**A股市场以沪深300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；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以道琼斯指数为基准。

## ■ 免责条款

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，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。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。