

深圳成都低空经济产业持续推进，低空经济板块有望受益
——计算机行业周报（2024.05.06-2024.05.10）

增持(维持)

行业： 计算机
日期： 2024年05月13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

■ 核心观点

本周核心观点与重点要闻回顾

低空经济：深圳宝安低空经济产业持续推进，成都发布政策重点打造低空经济等产业链，相关产业链有望持续受益。深圳·宝安低空经济产业公共服务中心暨宝安区无人机系统应用测试基地启用活动在西乡街道大铲湾蓝色未来科技园举行。会上有数家企业签约入驻园区，中心和基地的启用将助推宝安低空经济产业高质量发展。近日成都市产业建圈强链工作领导小组印发《成都市产业建圈强链2024年工作要点》（简称《工作要点》），低空经济、氢能成为2024年成都实施产业建圈强链行动打造的两条重点产业链。

AI大模型：阿里云发布通义千问2.5大模型，上海人工智能产业正进入集中爆发期，相关产业链有望受益。5月9日，阿里云正式发布通义千问2.5大模型，并开源通义千问1100亿参数模型。相比上一版本，2.5版模型的理解能力、逻辑推理、指令遵循、代码能力分别提升9%、16%、19%、10%。上海市经济和信息化委员会主任张英表示，当前人工智能正进入集中爆发期。目前，上海人工智能实验室“书生”、商汤“商量”等24款大模型通过国家备案，居全国第二。

AI算力：腾讯粤港澳大湾区算力中心项目落户韶关，临港新片区发布若干政策赋能新型算力发展，相关产业链有望受益。5月8日，腾讯粤港澳大湾区算力中心项目投资协议签约仪式在韶关市举行。腾讯粤港澳大湾区算力中心项目总投资50亿元，建设约3万个标准机柜。5月7日，《中国（上海）自由贸易试验区临港新片区进一步集聚发展新型算力赋能新质生产力若干政策》正式发布，目标是到2025年，新片区形成以智能算力为主、基础算力和超级算力协同的多元算力体系。

工业软件：《南京市关于加快发展工业软件的实施意见》出台，三部门发文推动电动自行车行业规范管理，要求企业配备使用ERP、MES，相关产业链有望持续受益。《南京市关于加快发展工业软件的实施意见》日前出台，提出到2028年，力争工业软件实现跨越式增长，工业软件收入规模突破500亿元。三部门制定了《电动自行车行业规范条件》和《电动自行车行业规范公告管理办法》。提出企业应采用三维软件进行造型设计，配备并使用ERP（企业资源计划）、MES（生产执行系统）。

■ 市场行情回顾

本周（05.06-05.10），A股申万计算机指数下跌3.24%，板块整体跑输沪深300指数达4.95pct，跑输创业板综指数达4.21pct。在申万31个一级子行业中，计算机板块周涨跌幅排名为第31位。计算机二级行业涨跌幅由高到低分别为：计算机设备(-2.85%)、软件开发(-2.97%)、IT服务II(-3.94%)。海外市场指数整体走势较强，涨跌幅由高到低分别为：道琼斯美国科技(1.48%)、纳斯达克(1.14%)、恒生资讯科技业(0.47%)、台湾信息服务(-0.04%)、Wind美国中资股软件与服务(-2.09%)。

■ 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应用模型的AI模型板块、受益部委和地方政府相继出台相关政策的AI算力板块以及受益特斯拉自动驾驶国内落地持续推进及杭州出台促进法规的自动驾驶板块。

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；

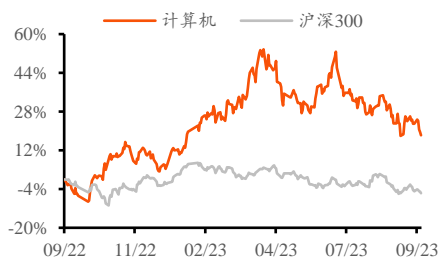
AI服务器：建议关注浪潮信息、中科曙光；

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。

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：

《特斯拉通过国家汽车数据安全要求，自动驾驶板块有望受益》

——2024年05月09日

《深圳沈阳出台支持政策，低空经济产业链有望受益》

——2024年04月29日

《政策出台、发改委定调，低空经济板块或将受益》

——2024年04月22日

正文目录

1. 本周核心观点及投资建议	3
2. 市场回顾:	6
2.1. 板块表现	6
2.2. 个股表现	8
3. 行业新闻	9
4. 公司动态	12
5. 公司公告	13
6. 风险提示	14

图目录

图 1: A 股申万一级行业涨跌幅情况 (05.06-05.10)	6
图 2: 申万计算机二级行业一周涨跌幅情况 (05.06-05.10)	6
图 3: A 股申万计算机三级行业涨跌幅情况 (05.06-05.10)	7
图 4: 海外指数涨跌幅情况 (05.06-05.10)	7

表目录

表 1: 计算机板块 (申万) 本周 (05.06-05.10) 个股涨跌幅前后 10 名	8
表 2: 计算机行业本周重点公告 (05.06-05.10)	13

1. 本周核心观点及投资建议

核心观点:

低空经济：深圳宝安低空经济产业持续推进，成都发布政策重点打造低空经济等产业链，相关产业链有望持续受益。据金融界消息，5月6日上午，深圳·宝安低空经济产业公共服务中心暨宝安区无人机系统应用测试基地启用活动在西乡街道大铲湾蓝色未来科技园举行。会上有数家企业签约入驻园区，中心和基地的启用将助推宝安低空经济产业高质量发展。宝安低空经济产业公共服务中心是宝安区首个低空经济产业公共服务平台。据悉，现有力翎航空有限公司、深圳市圣翔低空科技有限公司、成都浩孚科技有限公司等10余家单位意愿进驻，初步形成低空经济产业聚集效应。据证券时报消息，近日成都市产业建圈强链工作领导小组印发《成都市产业建圈强链2024年工作要点》（简称《工作要点》），低空经济、氢能成为2024年成都实施产业建圈强链行动打造的两条重点产业链。在低空经济产业方面，《工作要点》指出，加大整机项目内培外引力度，精准补齐关键零部件短板，产业需求导向布局建设基础设施、公共平台、应用场景，加快打造西部低空经济中心。《工作要点》还显示，同其他重点产业链一样，低空经济将在政策、资金、人才、载体等层面获得扶持。

AI大模型：阿里云发布通义千问2.5大模型，上海人工智能产业正进入集中爆发期，相关产业链有望受益。据证券时报网消息，5月9日，阿里云正式发布通义千问2.5大模型，并开源通义千问1100亿参数模型。相比上一版本，2.5版模型的理解能力、逻辑推理、指令遵循、代码能力分别提升9%、16%、19%、10%。一年间，通义发展出了文生图、智能编码、文档解析、音视频理解等能力，企业客户和开发者可以通过API调用、模型下载等方式接入通义，个人用户可从APP、官网和小程序免费使用通义。据科创板日报消息，上海市经济和信息化委员会主任张英参加2024上海民生访谈栏目时表示，人工智能是上海坚定不移发展的三大先导产业之一，也是培育新质生产力的重中之重。当前人工智能正进入集中爆发期。去年11月，上海发布了推动大模型创新发展“11条举措”，从算力、语料、模型、测试等方面，作了全面布局。目前，上海人工智能实验室“书生”、商汤“商量”等24款大模型通过国家备案，居全国第二，形成了“1+4”的通用大模型格局（1款开源、2款商用、2款在研），体现了在行业内的深化应用。2024年通用大模型正在逐步收敛，一大批聚焦制造、金融、政务等垂类模型正加快孕育。

AI算力：腾讯粤港澳大湾区算力中心项目落户韶关，临港新片区发布若干政策赋能新型算力发展，相关产业链有望受益。据金羊网消息，5月8日，

腾讯粤港澳大湾区算力中心项目投资协议签约仪式在韶关市举行。腾讯粤港澳大湾区算力中心项目总投资 50 亿元，建设约 3 万个标准机柜，项目选址位于浈江产业园，一期项目用地面积约 230 亩。项目将建设一个具有国际先进水平的数据中心园区。一期项目建成后，园区将具备 20 万台服务器的运营能力。未来，这座数据中心将连接腾讯云在粤港澳大湾区中所有核心节点和边缘节点，形成全面覆盖粤港澳大湾区、辐射全国乃至东南亚的数据中心互联平台。据财联社报道，在 5 月 7 日召开的 2024 年临港新片区智算大会上，《中国（上海）自由贸易试验区临港新片区进一步集聚发展新型算力赋能新质生产力若干政策》正式发布，以鼓励和引导算力产业链上下游企业在临港新片区更好的布局、建设和使用算力。临港新片区党工委委员、管委会专职副主任唐浩表示，目标是到 2025 年，新片区形成以智能算力为主、基础算力和超级算力协同的多元算力体系。临港将大力提升算力规模与效能，力争总算力超过 5EFLOPS，智算占比达到 80%，PUE 控制在 1.25 以内，算力产业总体规模提升至 100 亿元。

工业软件：《南京市关于加快发展工业软件的实施意见》出台，三部门发文推动电动自行车行业规范管理，要求企业配备使用 ERP、MES，相关产业链有望持续受益。据证券时报网消息，《南京市关于加快发展工业软件的实施意见》日前出台，以政策引领的方式，再次强化工业软件发展，奋力将工业软件打造为南京的优势新赛道，提出到 2028 年，力争工业软件实现跨越式增长，工业软件收入规模突破 500 亿元。重点发展计算机辅助设计、新型工业操作系统、电子设计自动化软件(EDA)、计算机辅助工程、工业控制软件等工业软件门类；在钢铁、石化、电子、装备、能源、航空六大关键行业，实施 100 项以上自主工业软件关键技术攻关项目；打造全国知名工业软件企业 5 家以上，亿元以上工业软件企业超 100 家。据每日经济新闻，工业和信息化部、国家市场监督管理总局、国家消防救援局制定了《电动自行车行业规范条件》和《电动自行车行业规范公告管理办法》。企业应落实生产者责任延伸制度，通过自建、委托、合作等方式提供老旧蓄电池更换、回收服务。加强废锂离子蓄电池规范回收利用宣传，引导消费者规范安全移交废锂电池。鼓励开展对电动自行车及蓄电池全生命周期的安全监控管理。企业应采用三维软件进行造型设计，配备并使用 ERP（企业资源计划）、MES（生产执行系统）。企业生产或采购的电动自行车蓄电池应依标准进行编码标识，推动电池信息溯源管理。

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、受益阿里云发布通义千问 2.5 大模型的 AI 模型板块、受益粤港澳大湾区算力中心项目落地和临港出台算力相关政策的 AI 算力板块以及受益三部委

及南京市出台相关支持政策的工业软件板块。

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；

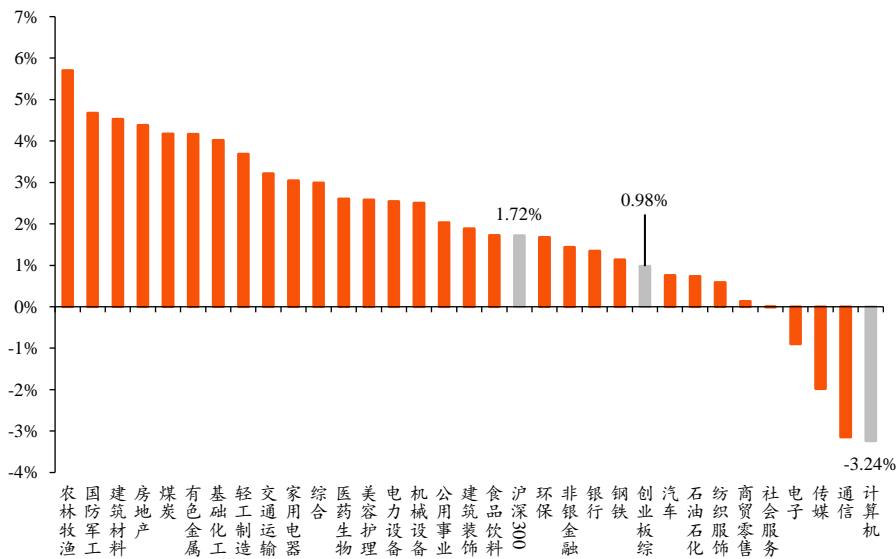
工业软件：建议关注赛意信息、鼎捷软件等。

2. 市场回顾:

2.1. 板块表现

本周(05.06-05.10), A股申万计算机指数下跌3.24%, 板块整体跑输沪深300指数达4.95pct, 跑输创业板综指数达4.21pct。在申万31个一级子行业中, 计算机板块周涨跌幅排名为第31位。

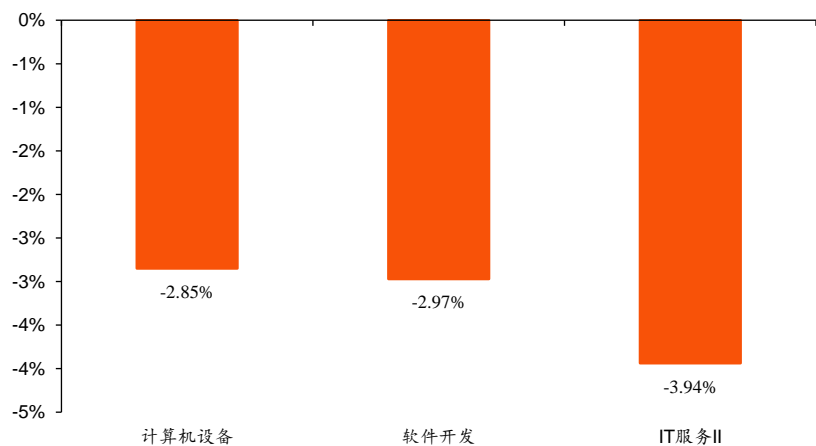
图1:A股申万一级行业涨跌幅情况(05.06-05.10)



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

本周(05.06-05.10)申万计算机二级行业涨跌幅由高到低分别为: 计算机设备(-2.85%)、软件开发(-2.97%)、IT服务II(-3.94%)。

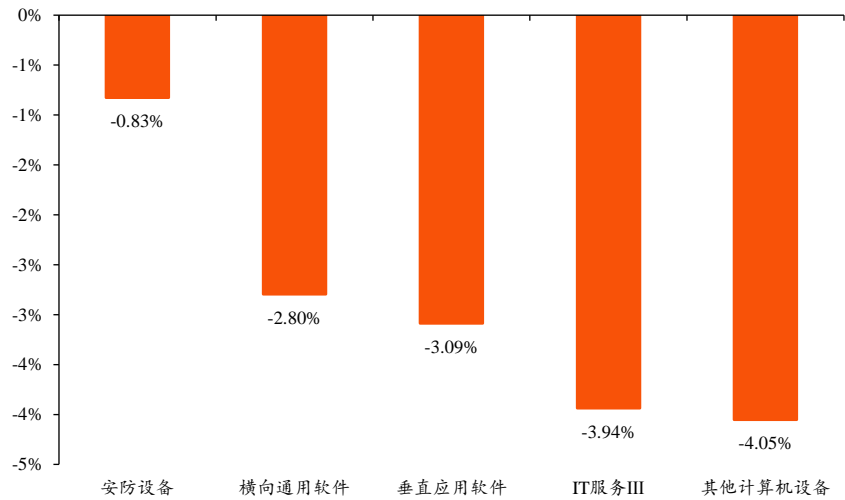
图2:申万计算机二级行业一周涨跌幅情况(05.06-05.10)



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

本周（05.06-05.10）申万计算机三级行业涨跌幅由高到低分别为：安防设备(-0.83%)、横向通用软件(-2.8%)、垂直应用软件(-3.09%)、IT服务III(-3.94%)、其他计算机设备(-4.05%)。

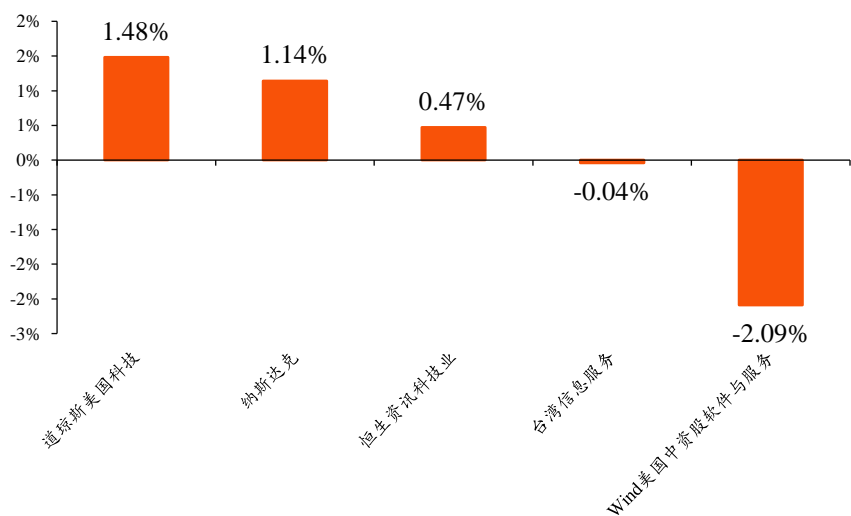
图3:A股申万计算机三级行业涨跌幅情况（05.06-05.10）



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（05.06-05.10），海外指数涨跌幅由高到低分别为：道琼斯美国科技(1.48%)、纳斯达克(1.14%)、恒生资讯科技业(0.47%)、台湾信息服务(-0.04%)、Wind美国中资股软件与服务(-2.09%)。

图4:海外指数涨跌幅情况（05.06-05.10）



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：每日互动（+16.43%）、国能日新（+13.39%）、国网信通（+11.96%）、科远智慧（+11.18%）、萤石网络（+11.12%）、航天长峰（+10.02%）、志晟信息（+9.03%）、索辰科技（+7.25%）、诺力股份（+6.74%）、永信至诚（+6.59%）。个股涨跌幅后十位分别为：银江技术（-58.45%）、证通电子（-22.73%）、新智认知（-22.65%）、英飞拓（-22.54%）、龙宇股份（-22.51%）、易联众（-16.38%）、德赛西威（-13.48%）、ST 有棵树（-12.95%）、拓维信息（-12.74%）、格尔软件（-12.62%）。

表1:计算机板块（申万）本周（05.06-05.10）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(%)
300766.SZ	每日互动	16.43%	300020.SZ	银江技术	-58.45%
301162.SZ	国能日新	13.39%	002197.SZ	证通电子	-22.73%
600131.SH	国网信通	11.96%	603869.SH	新智认知	-22.65%
002380.SZ	科远智慧	11.18%	002528.SZ	英飞拓	-22.54%
688475.SH	萤石网络	11.12%	603003.SH	龙宇股份	-22.51%
600855.SH	航天长峰	10.02%	300096.SZ	易联众	-16.38%
832171.BJ	志晟信息	9.03%	002920.SZ	德赛西威	-13.48%
688507.SH	索辰科技	7.25%	300209.SZ	ST 有棵树	-12.95%
603611.SH	诺力股份	6.74%	002261.SZ	拓维信息	-12.74%
688244.SH	永信至诚	6.59%	603232.SH	格尔软件	-12.62%

资料来源：Wind，甬兴证券研究所

3. 行业新闻

深圳宝安低空经济产业公共服务中心暨无人机系统应用测试基地启用

5月6日上午，深圳·宝安低空经济产业公共服务中心暨宝安区无人机系统应用测试基地启用活动在西乡街道大铲湾蓝色未来科技园举行。会上有数家企业签约入驻园区，中心和基地的启用将助推宝安低空经济产业高质量发展。宝安低空经济产业公共服务中心是宝安区首个低空经济产业公共服务平台。据悉，现有力翎航空有限公司、深圳市圣翔低空科技有限公司、成都浩孚科技有限公司等10余家单位意愿进驻，初步形成低空经济产业聚集效应。

资料来源：(金融界)

成都印发《成都市产业建圈强链 2024 年工作要点》 重点打造低空经济、氢能产业链

近日成都市产业建圈强链工作领导小组印发《成都市产业建圈强链 2024 年工作要点》(简称《工作要点》)，低空经济、氢能成为 2024 年成都实施产业建圈强链行动打造的两条重点产业链。在低空经济产业方面，《工作要点》指出，加大整机项目内培外引力度，精准补齐关键零部件短板，产业需求导向布局建设基础设施、公共平台、应用场景，加快打造西部低空经济中心。《工作要点》还显示，同其他重点产业链一样，低空经济将在政策、资金、人才、载体等层面获得扶持。

资料来源：(证券时报网)

阿里云发布通义千问 2.5 大模型

5月9日，阿里云正式发布通义千问 2.5 大模型，并开源通义千问 1100 亿参数模型。相比上一版本，2.5 版模型的理解能力、逻辑推理、指令遵循、代码能力分别提升 9%、16%、19%、10%。一年间，通义发展出了文生图、智能编码、文档解析、音视频理解等能力，企业客户和开发者可以通过 API 调用、模型下载等方式接入通义，个人用户可从 APP、官网和小程序免费使用通义。同时，原通义千问 APP 于今天正式宣布更名为“通义 APP”，将通义大模型全套能力集于一身，致力于成为“通情达义”的 AI 助手。

资料来源：(证券时报网)

上海人工智能产业正进入集中爆发期

上海市经济和信息化委员会主任张英参加 2024 上海民生访谈栏目时表示，人工智能是上海坚定不移发展的三大先导产业之一，也是培育新质生产力的重中之重。当前人工智能正进入集中爆发期。去年 11 月，上海发布了推动大模型创新发展“11 条举措”，从算力、语料、模型、测试等方面，

作了全面布局。目前，上海人工智能实验室“书生”、商汤“商量”等 24 款大模型通过国家备案，居全国第二，形成了“1+4”的通用大模型格局（1 款开源、2 款商用、2 款在研），体现了在行业内的深化应用。2024 年通用大模型正在逐步收敛，一大批聚焦制造、金融、政务等垂类模型正加快孕育。

资料来源：（科创板日报）

腾讯粤港澳大湾区算力中心项目落户韶关

5 月 8 日，腾讯粤港澳大湾区算力中心项目投资协议签约仪式在韶关市举行。腾讯粤港澳大湾区算力中心项目总投资 50 亿元，建设约 3 万个标准机柜，项目选址位于浈江产业园，一期项目用地面积约 230 亩。项目将建设一个具有国际先进水平的数据中心园区。一期项目建成后，园区将具备 20 万台服务器的运营能力。未来，这座数据中心将连接腾讯云在粤港澳大湾区中所有核心节点和边缘节点，形成全面覆盖粤港澳大湾区、辐射全国乃至东南亚的数据中心互联平台。

资料来源：（金羊网）

临港新片区发布若干政策赋能新型算力发展

在 5 月 7 日召开的 2024 年临港新片区智算大会上，《中国（上海）自由贸易试验区临港新片区进一步集聚发展新型算力赋能新质生产力若干政策》正式发布，以鼓励和引导算力产业链上下游企业在临港新片区更好的布局、建设和使用算力。临港新片区党工委委员、管委会专职副主任唐浩表示，目标是到 2025 年，新片区形成以智能算力为主、基础算力和超级算力协同的多元算力体系。临港将大力提升算力规模与效能，力争总算力超过 5EFLOPS，智算占比达到 80%，PUE 控制在 1.25 以内，算力产业总体规模提升至 100 亿元。

资料来源：（财联社）

《南京市关于加快发展工业软件的实施意见》出台

《南京市关于加快发展工业软件的实施意见》日前出台，以政策引领的方式，再次强化工业软件发展，奋力将工业软件打造为南京的优势新赛道，提出到 2028 年，力争工业软件实现跨越式增长，工业软件收入规模突破 500 亿元。重点发展计算机辅助设计、新型工业操作系统、电子设计自动化软件(EDA)、计算机辅助工程、工业控制软件等工业软件门类；在钢铁、石化、电子、装备、能源、航空六大关键行业，实施 100 项以上自主工业软件关键技术攻关项目；打造全国知名工业软件企业 5 家以上，亿元以上工业软件企业超 100 家。

资料来源：（证券时报网）

三部门发文推动电动自行车行业规范管理，要求企业配备使用 ERP、MES

工业和信息化部、国家市场监督管理总局、国家消防救援局制定了《电动自行车行业规范条件》和《电动自行车行业规范公告管理办法》。企业应落实生产者责任延伸制度，通过自建、委托、合作等方式提供老旧蓄电池更换、回收服务。加强废锂离子蓄电池规范回收利用宣传，引导消费者规范安全移交废锂电池。鼓励开展对电动自行车及蓄电池全生命周期的安全监控管理。企业应采用三维软件进行造型设计，配备并使用 ERP（企业资源计划）、MES（生产执行系统）。企业生产或采购的电动自行车蓄电池应依标准进行编码标识，推动电池信息溯源管理。

资料来源：（每日经济新闻，工信微报）

4. 公司动态

【电科数字】基于自主研发的20比特超导量子计算机工程样机完成多比特量子门算法验证

电科数字在投资者交流平台表示：电科数字子集团(32所)基于自主研发的20比特超导量子计算机工程样机、超导量子操作系统,完成多比特量子门算法验证,具备20比特超导量子计算机整机算力。在中国电科牵头的超导量子计算机项目中,电科数字子集团(32所)也是参与研制单位之一。

资料来源：(上证e互动, Wind)

5. 公司公告

表2:计算机行业本周重点公告(05.06-05.10)

日期	公司	公告类型	要闻
2024/5/06	达实智能	中标公告	签约小米深圳国际总部项目 合同金额 1082 万元
2024/5/06	恒锋信息	中标公告	公司中选 7379.24 万元漳州九龙江医院智能化工程
2024/5/07	安恒信息	股票激励	公司发布 2024 年第二期限限制性股票激励计划(草案), 本激励计划拟授予激励对象的限制性股票数量为 228.8770 万股, 约占本激励计划草案公布日公司股本总额 7,895.8984 万股的 2.90%。本激励计划涉及的首次授予激励对象共计 175 人。本激励计划首次授予限制性股票的授予价格为 54.93 元/股。
2024/5/08	赛意信息	股份转让	公因个人资产规划需要, 控股股东及实际控制人之一张成康先生拟通过大宗交易方式向玄元私募基金投资管理(广东)有限公司-玄元科新 213 号私募证券投资基金(简称“玄元科新基金”)转让股份不超过 800 万股, 占公司总股本扣除回购股份数的 1.97%。公司控股股东及实际控制人张成康、刘伟超、刘国华、欧阳湘英、曹金乔为一致行动人, 现增加玄元科新基金为一致行动人。
2024/5/09	荣科科技	股权投资	公司公告, 基于整体战略布局及业务发展需要, 公司与上海敬在信息技术有限公司签署《股权投资意向书》, 拟以支付现金和/或发行股份方式受让标的公司现有股东股权或增资相结合的方式收购标的公司不少于 51% 的股权。
2024/5/10	达实智能	中标公告	公司公司与启迪数字科技(深圳)有限公司作为联合体, 与深圳市龙华区建筑工务署就龙华区中医院项目正式签署合同, 合同金额 5096.59 万元; 公司与深圳市尚润科工集团有限公司作为联合体, 与华润(深圳)有限公司就宝安纯中医治疗医院(二期)项目正式签署合同, 合同金额 2329.32 万元, 两智慧医院合同合计 7425.91 万元。

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。