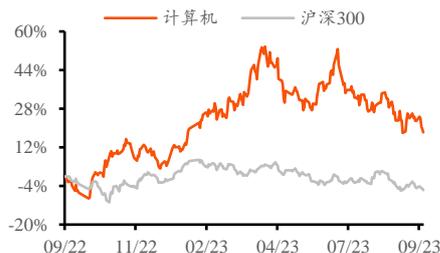


龙头企业持续迭代大模型，人工智能板块有望受益  
——计算机行业周报（2024.05.13-2024.05.17）

## 增持(维持)

行业：计算机  
日期：2024年05月21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：

《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

## ■ 核心观点

## 本周核心观点与重点要闻回顾

**低空经济：**北京南京相继出台政策促进低空经济高质量发展，相关产业链有望持续受益。《北京市促进低空经济产业高质量发展行动方案（2024-2027年）》公开征求意见。方案提到，到2027年，培育10亿元级龙头企业10家，过亿元产业链核心环节配套企业50家、技术服务企业100家。南京低空经济发展大会5月15日举行。会上出台多项政策，明确了未来三年南京市低空经济的发展目标和重点任务。其中总量指标是全市低空经济产业规模超500亿元。

**AI大模型：**OpenAI发布“GPT-4o”，谷歌推出了新模型“Gemini 1.5 Flash”，相关产业链有望受益。北京时间周二（5月14日）凌晨，OpenAI发布了新旗舰模型“GPT-4o”，新模型使ChatGPT能够处理50种不同的语言，同时提高了速度和质量。谷歌举办了年度I/O开发者大会。活动中，谷歌推出了新模型“Gemini 1.5 Flash”，以作为Gemini 1.5 Pro更具成本效益的替代方案，同时仍具有强大的功能。

**AI算力：**北京数字经济算力中心启动施工，广州市人民政府印发广州市数字经济高质量发展规划，相关产业链有望受益。北京数字经济算力中心项目基础设施建设正式启动施工，项目利用存量厂房建设打造全栈国产化AI算力生态，为人工智能“添动力”，助力数字经济高质量发展驶入“快车道”。广州市人民政府印发广州市数字经济高质量发展规划。其中提到，加快先进算力中心建设。积极规划布局高密度数据中心、边缘数据中心、智能计算中心等下一代新型高性能数据中心建设等方面的规划。

**自动驾驶：**北京南站开放自动驾驶测试，雷诺集团发布未来自动驾驶战略，相关产业链有望持续受益。北京市高级别自动驾驶工作办公室发布政策先行区自动驾驶车辆测试道路及测试区域有关通告，明确北京经开区往返北京南站自动驾驶测试范围。雷诺集团正式发布未来自动驾驶战略，宣布将与文远知行WeRide（以下简称“文远知行”）在公共交通低碳出行领域进行深度合作和探索实践。

## 市场行情回顾

本周（05.13-05.17），A股申万计算机指数下跌0.01%，板块整体跑输沪深300指数达0.33pct，跑赢创业板综指数达0.34pct。在申万31个一级子行业中，计算机板块周涨跌幅排名为第17位。计算机二级行业涨跌幅由高到低分别为：计算机设备(0.36%)、IT服务II(0.22%)、软件开发(-0.45%)。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(6.15%)、Wind美国中资股软件与服务(6.02%)、道琼斯美国科技(2.94%)、纳斯达克(2.11%)、台湾信息服务(0.81%)。

## ■ 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、受益海外龙头企业持续迭代大模型的AI模型板块、受益北京数字经济算力中心项目启动和广州印发数字经济高质量发展规划的AI算力板块以及受益北京南站开放自动驾驶测试及雷诺集团发布未来自动驾驶战略的自动驾驶板块。

**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算力：**建议关注浪潮信息、中科曙光；

**自动驾驶：**建议关注中科创达、德赛西威等。

## ■ 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 .....	7
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 (05.13-05.17) .....	5
图 2: 申万计算机二级行业一周涨跌幅情况 (05.13-05.17) .....	5
图 3: A 股申万计算机三级行业涨跌幅情况 (05.13-05.17) .....	6
图 4: 海外指数涨跌幅情况 (05.13-05.17) .....	6

### 表目录

表 1: 计算机板块 (申万) 本周 (05.13-05.17) 个股涨跌幅前后 10 名 .....	7
表 2: 计算机行业本周重点公告 (05.13-05.17) .....	12

## 1. 本周核心观点及投资建议

### 核心观点：

**低空经济：北京南京相继出台政策促进低空经济高质量发展，相关产业链有望持续受益。**《北京市促进低空经济产业高质量发展行动方案（2024-2027年）》公开征求意见。方案提到，到2027年，培育10亿元级龙头企业10家，过亿元产业链核心环节配套企业50家、技术服务企业100家，在低空物联网、垂直起降场、无人机及电动垂直起降航空器（eVTOL）等领域形成一批具有国际竞争力和品牌影响力的低空产品及服务。据南报网消息，南京低空经济发展大会5月15日举行。会上，《南京市促进低空经济高质量发展实施方案（2024—2026年）》（以下简称《实施方案》）、《南京市关于支持低空经济高质量发展的若干措施（试行）》正式发布，力争推动南京市低空经济发展水平稳居全国第一方阵。《实施方案》明确了未来三年南京市低空经济的发展目标和重点任务。其中，总量指标是全市低空经济产业规模超500亿元。

**AI大模型：OpenAI发布“GPT-4o”，谷歌推出了新模型“Gemini 1.5 Flash”，相关产业链有望受益。**据财联社消息，北京时间周二（5月14日）凌晨，美国人工智能研究公司OpenAI在线上举办了“春季更新”活动。OpenAI在活动中发布了新旗舰模型“GPT-4o”，“可以实时对音频、视觉和文本进行推理。”据介绍，新模型使ChatGPT能够处理50种不同的语言，同时提高了速度和质量。据财联社消息，北京时间周三（5月15日）凌晨，谷歌举办了年度I/O开发者大会。活动中，谷歌推出了新模型“Gemini 1.5 Flash”，以作为Gemini 1.5 Pro更具成本效益的替代方案，同时仍具有强大的功能。Gemini 1.5 Flash从活动当天开始在谷歌的AI工作室和Vertex AI中提供公开预览版。谷歌CEO皮查伊强调了Gemini在跨语言方面的改进，它将以35种语言向全球所有开发人员提供。皮查伊表示，Gemini 1.5 Pro可以分析PDF和视频以提供摘要，这意味着当用户假期归来后，模型可以将电子邮件和附件一起进行总结。

**AI算力：北京数字经济算力中心启动施工，广州市人民政府印发广州市数字经济高质量发展规划，相关产业链有望受益。**据北京商报网消息，近日，北京数字经济算力中心项目基础设施建设正式启动施工，项目利用存量厂房建设打造全栈国产化AI算力生态，为人工智能“添动力”，助力数字经济高质量发展驶入“快车道”。广州市人民政府印发广州市数字经济高质量发展规划。其中提到，加快先进算力中心建设。积极规划布局高密度数据中心、边缘数据中心、智能计算中心等下一代新型高性能数据中心建设，提升数据感知、数据分析和实时处理能力。加快国家超级计算广州中心升

级改造，加快完善自主计算产业生态。大力推动广州人工智能公共算力中心建设，提供普惠人工智能算力服务、数据服务和算法服务。推进高等级绿色云计算平台及边缘计算节点建设，推动计算生态向移动端迁移。构建垂直领域大模型产业生态，面向工业、医疗、交通、金融、教育、科研等领域，加强行业算力建设布局，推动人工智能大模型在高价值应用场景的先试先行，挖掘一批行业示范应用。加强探索超导计算、量子计算、类脑计算、生物计算、光计算等新型计算技术。

**自动驾驶：北京南站开放自动驾驶测试，雷诺集团发布未来自动驾驶战略，相关产业链有望持续受益。**据新京报消息，近日，北京市高级别自动驾驶工作办公室发布政策先行区自动驾驶车辆测试道路及测试区域有关通告，明确北京经开区往返北京南站自动驾驶测试范围。伴随着示范区 3.0 阶段扩区又一新场景的解锁，北京首个高铁站自动驾驶测试正式开放。据证券日报新闻，日前，雷诺集团正式发布未来自动驾驶战略，宣布将与文远知行 WeRide（以下简称“文远知行”）在公共交通低碳出行领域进行深度合作和探索实践，双方计划于 2024 法国网球公开赛期间，合作开通往返于赛事场馆与停车场之间的自动驾驶微循环小巴载人接驳服务。

### 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、受益海外龙头企业持续迭代大模型的 AI 模型板块、受益北京数字经济算力中心项目启动和广州印发数字经济高质量发展规划的 AI 算力板块以及受益北京南站开放自动驾驶测试及雷诺集团发布未来自动驾驶战略的自动驾驶板块。

**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 算力：**建议关注浪潮信息、中科曙光；

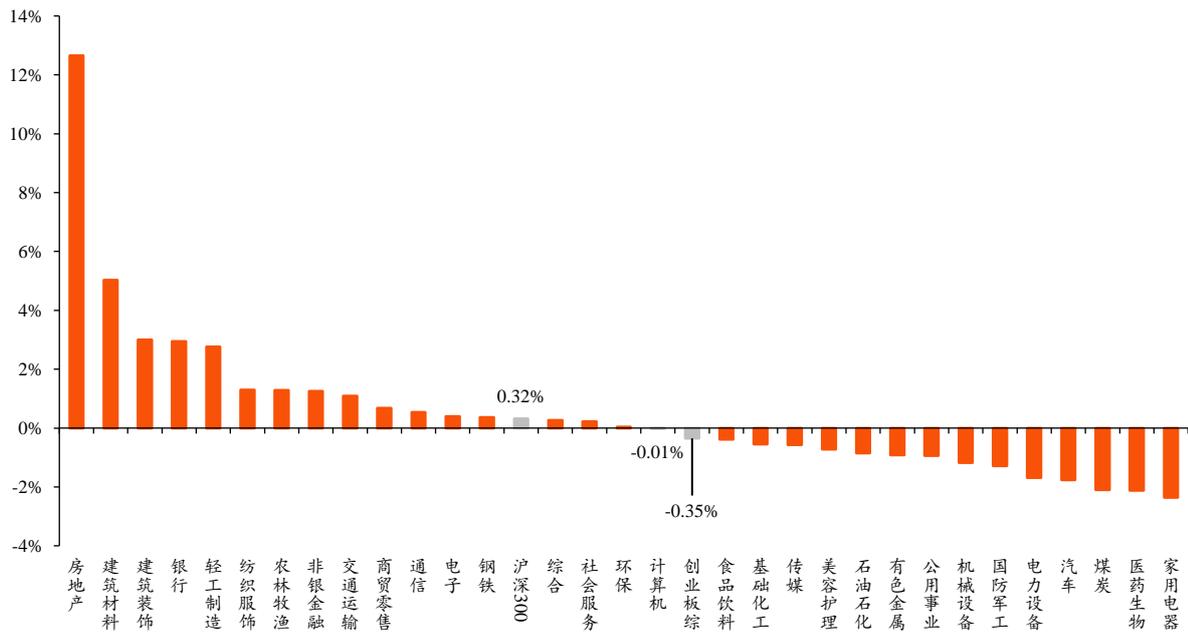
**自动驾驶：**建议关注中科创达、德赛西威等。

## 2. 市场回顾:

### 2.1. 板块表现

本周(05.13-05.17) A股申万计算机指数下跌0.01%，板块整体跑输沪深300指数达0.33pct，跑赢创业板综指数达0.34pct。在申万31个一级子行业中，计算机板块周涨跌幅排名为第17位。

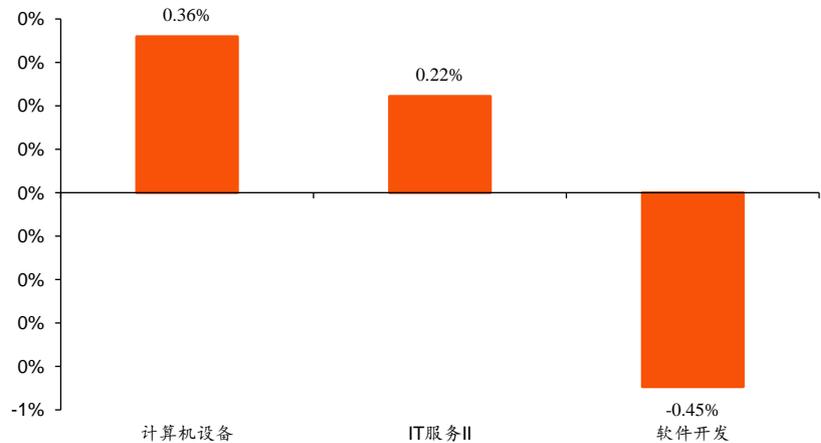
图1:A股申万一级行业涨跌幅情况(05.13-05.17)



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

本周(05.13-05.17)申万计算机二级行业涨跌幅由高到低分别为: 计算机设备(0.36%)、IT服务II(0.22%)、软件开发(-0.45%)。

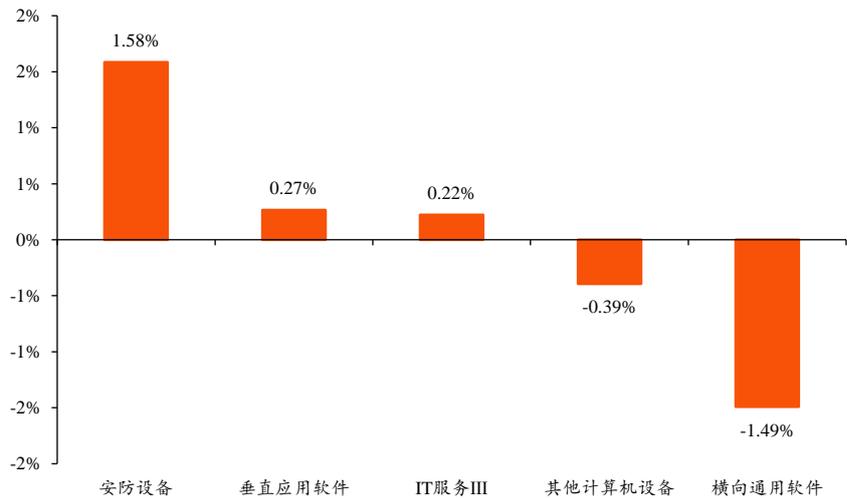
图2:申万计算机二级行业一周涨跌幅情况(05.13-05.17)



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

本周（05.13-05.17）申万计算机三级行业涨跌幅由高到低分别为：安防设备(1.58%)、垂直应用软件(0.27%)、IT服务III(0.22%)、其他计算机设备(-0.39%)、横向通用软件(-1.49%)。

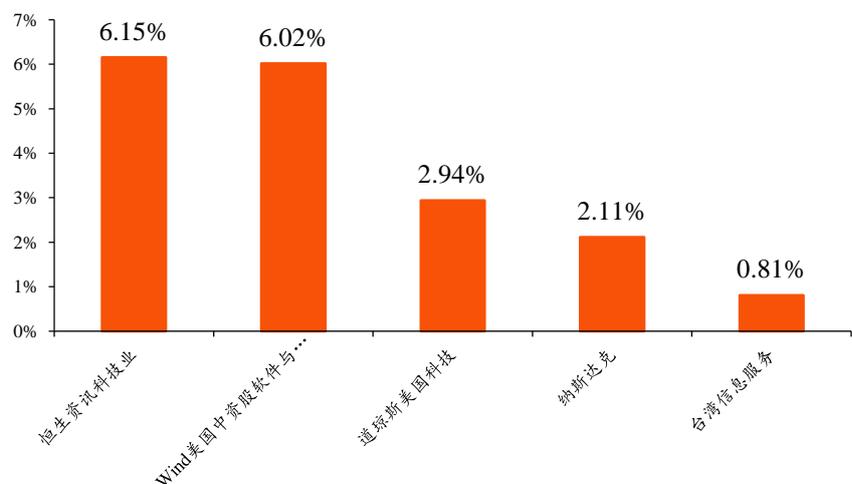
图3:A股申万计算机三级行业涨跌幅情况（05.13-05.17）



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（05.13-05.17），海外指数涨跌幅由高到低分别为：恒生资讯科技业(6.15%)、Wind 美国中资股软件与服务(6.02%)、道琼斯美国科技(2.94%)、纳斯达克(2.11%)、台湾信息服务(0.81%)。

图4:海外指数涨跌幅情况（05.13-05.17）



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：安居宝 (+40.22%)、新晨科技 (+38.33%)、声迅股份 (+24.73%)、梅安森 (+15.39%)、广联达 (+15.33%)、ST 有棵树 (+15.29%)、思创医惠 (+13.99%)、通行宝 (+12.73%)、淳中科技 (+12.22%)、盈建科 (+11.64%)。个股涨跌幅后十位分别为：汇金股份 (-34.67%)、海峡创新 (-31.6%)、龙宇股份 (-22.6%)、证通电子 (-19.81%)、英飞拓 (-14.66%)、格尔软件 (-12.93%)、每日互动 (-12.73%)、科大国创 (-11.52%)、佳缘科技 (-11%)、信安世纪 (-10.87%)。

**表1:计算机板块(申万)本周(05.13-05.17)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(%)
300155.SZ	安居宝	40.22%	300368.SZ	汇金股份	-34.67%
300542.SZ	新晨科技	38.33%	300300.SZ	海峡创新	-31.60%
003004.SZ	声迅股份	24.73%	603003.SH	龙宇股份	-22.60%
300275.SZ	梅安森	15.39%	002197.SZ	证通电子	-19.81%
002410.SZ	广联达	15.33%	002528.SZ	英飞拓	-14.66%
300209.SZ	ST 有棵树	15.29%	603232.SH	格尔软件	-12.93%
300078.SZ	思创医惠	13.99%	300766.SZ	每日互动	-12.73%
301339.SZ	通行宝	12.73%	300520.SZ	科大国创	-11.52%
603516.SH	淳中科技	12.22%	301117.SZ	佳缘科技	-11.00%
300935.SZ	盈建科	11.64%	688201.SH	信安世纪	-10.87%

资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

### 3. 行业新闻

#### 《北京市促进低空经济产业高质量发展行动方案（2024-2027年）》公开征求意见

《北京市促进低空经济产业高质量发展行动方案（2024-2027年）》公开征求意见。方案提到，成立由市领导牵头的低空经济发展工作领导小组，推动解决一批低空经济重大政策、重点事项和重要问题。研究制定任务清单，建立军地民协同机制，统筹推进空域管理、空管服务、需求集散等各项事项。复制自动驾驶示范区经验，形成低空经济推进、管理模式。另外，制定出台专项政策，加大资金支持力度。设立低空产业基金，引导社会资本、专业机构投资低空产业项目。意见提到，面向全国、走向国际，在确保安全的前提下，力争通过三年时间，低空经济相关企业数量突破5000家，低空技术服务覆盖全国，低空产业国际国内影响力和品牌标识度大幅提高，产业集聚集群发展取得明显成效，低空产业体系更加健全，在技术创新、标准政策、应用需求、安防反制等领域形成全国引领示范，带动全市经济增长超1000亿元。到2027年，培育10亿元级龙头企业10家，过亿元产业链核心环节配套企业50家、技术服务企业100家，在低空互联网、垂直起降场、无人机及电动垂直起降航空器（eVTOL）等领域形成一批具有国际竞争力和品牌影响力的低空产品及服务。

资料来源：（财联社，北京市工信局）

#### 南京市出台一系列促进支持低空经济高质量发展的实施方案和政策措施

南京低空经济发展大会5月15日举行。会上，《南京市促进低空经济高质量发展实施方案（2024—2026年）》（以下简称《实施方案》）、《南京市关于支持低空经济高质量发展的若干措施（试行）》（以下简称《若干措施》）正式发布，力争推动南京市低空经济发展水平稳居全国第一方阵。《实施方案》明确了未来三年南京市低空经济的发展目标和重点任务。其中，发展目标包括——1个总量指标：全市低空经济产业规模超500亿元。7个具体指标：建成240个以上低空航空器起降场及配套的信息化基础设施；建成3个以上试飞测试场和操控员培训点；规划建设1—2个通用机场；开通120条以上低空航线；全市低空经济领域高新技术企业超120家；建成15个省级以上创新平台；培育30个以上具备示范效应的创新应用场景。

资料来源：（南报网）

#### OpenAI发布“GPT-4o”

北京时间周二（5月14日）凌晨，美国人工智能研究公司OpenAI在线上举办了“春季更新”活动。OpenAI在活动中发布了新旗舰模型“GPT-4o”，“可以实时对音频、视觉和文本进行推理。”据介绍，新模型使ChatGPT能够处理50种不同的语言，同时提高了速度和质量。

资料来源：（财联社）

### 谷歌推出了新模型“Gemini 1.5 Flash”

北京时间周三（5月15日）凌晨，谷歌举办了年度 I/O 开发者大会。活动中，谷歌推出了新模型“Gemini 1.5 Flash”，以作为 Gemini 1.5 Pro 更具成本效益的替代方案，同时仍具有强大的功能。Gemini 1.5 Flash 从活动当天开始在谷歌的 AI 工作室和 Vertex AI 中提供公开预览版。谷歌 CEO 皮查伊强调了 Gemini 在跨语言方面的改进，它将以 35 种语言向全球所有开发人员提供。皮查伊表示，Gemini 1.5 Pro 可以分析 PDF 和视频以提供摘要，这意味着当用户假期归来后，模型可以将电子邮件和附件一起进行总结。

资料来源：（财联社）

### 北京数字经济算力中心启动施工 将打造全栈国产化 AI 算力生态

近日，北京数字经济算力中心项目基础设施建设正式启动施工，项目利用存量厂房建设打造全栈国产化 AI 算力生态，为人工智能“添动力”，助力数字经济高质量发展驶入“快车道”。北京数字经济算力中心是北京市统筹布局的市级公共算力中心之一。项目位于朝阳区酒仙桥中路 18 号北广科技园内，由北京电子数智科技有限责任公司（以下简称“北电数智”）规划设计并建设运营，占地 1.7 万平方米，地上建筑规模为 3.5 万平方米，共 3600 个智能算力机柜。

资料来源：（北京商报网）

### 广州市人民政府印发广州市数字经济高质量发展规划

广州市人民政府印发广州市数字经济高质量发展规划。其中提到，加快先进算力中心建设。积极规划布局高密度数据中心、边缘数据中心、智能计算中心等下一代新型高性能数据中心建设，提升数据感知、数据分析和实时处理能力。加快国家超级计算广州中心升级改造，加快完善自主计算产业生态。大力推动广州人工智能公共算力中心建设，提供普惠人工智能算力服务、数据服务和算法服务。推进高等级绿色云计算平台及边缘计算节点建设，推动计算生态向移动端迁移。构建垂直领域大模型产业生态，面向工业、医疗、交通、金融、教育、科研等领域，加强行业算力建设布局，推动人工智能大模型在高价值应用场景的先试先行，挖掘一批行业示范应用。加强探索超导计算、量子计算、类脑计算、生物计算、光计算等新型计算技术。

资料来源：（证券时报网，广州市人民政府官网）

### 北京南站开放自动驾驶测试

近日，北京市高级别自动驾驶工作办公室发布政策先行区自动驾驶车

辆测试道路及测试区域有关通告，明确北京经开区往返北京南站自动驾驶测试范围。伴随着示范区 3.0 阶段扩区又一新场景的解锁，北京首个高铁站自动驾驶测试正式开放。

资料来源：(新京报，“北京市高级别自动驾驶示范区”微信公众号)

### 雷诺集团发布未来自动驾驶战略

日前，雷诺集团正式发布未来自动驾驶战略，宣布将与文远知行 WeRide（以下简称“文远知行”）在公共交通低碳出行领域进行深度合作和探索实践，双方计划于 2024 法国网球公开赛期间，合作开通往返于赛事场馆与停车场之间的自动驾驶微循环小巴载人接驳服务。

资料来源：(证券日报)

## 4. 公司动态

### 【浪潮信息】客户结构影响一季度毛利率 预计二季度订单保持增长

浪潮信息董事长彭震在业绩说明会上表示，公司目前在手订单量较可观，二季度预计仍然保持增长态势。同时浪潮信息财务负责人许燕燕称，公司毛利率主要受客户结构、产品结构、原材料供应、市场竞争等多方面综合影响。一季度主要是受客户结构影响，低毛利客户收入占比大幅提升，导致整体毛利率下降。

资料来源：(财联社)

## 5. 公司公告

**表2:计算机行业本周重点公告(05.13-05.17)**

日期	公司	公告类型	要闻
2024/5/14	达实智能	中标公告	公司与上海良守建材装饰材料有限公司就威高(上海)国际研究院项目有关事项协商一致,并签署项目合同,合同金额2012.80万元。
2024/5/14	达实智能	中标公告	公司全资子公司江苏达实久信医疗科技有限公司(“达实久信”)与上海建工二建集团有限公司就上海市第六人民医院临港院区二期净化项目有关事项协商一致,在上海市杨浦区正式签署了合同,合同金额9805.28万元。
2024/5/16	博思软件	股票激励	公司董事会认为公司2024年限制性股票激励计划规定的授予条件已经成就。根据公司2023年年度股东大会的授权,同意以2024年5月16日为授予日,向120名激励对象合计授予1600万股限制性股票,授予价格为11.21元/股。
2024/5/16	达实智能	中标公告	近日,深圳达实智能股份有限公司(以下简称“公司”)与深圳市亚辉龙生物科技股份有限公司就亚辉龙启德大厦智能化项目有关事项协商一致,正式签署了项目合同,合同金额1098.8万元。
2024/5/17	神州数码	中标公告	近日,中国移动采购与招标网发布了《中国移动2024年至2025年新型智算中心采购中标候选人公示》,神州数码集团股份有限公司下属控股子公司神州鲲泰(厦门)信息技术有限公司(简称“神州鲲泰”)为该目标包1的中标候选人之一,投标报价为191.17亿元(不含税),中标份额10.53%。
2024/5/17	亚信安全	收购事件	亚信安全拟通过全资子公司亚信津安、亚信成都与科海投资及智能基金共同出资设立亚信津信,通过亚信津信与亚信津安共同出资设立亚信信宁,并由亚信信宁出资设立境外全资子公司作为收购主体以支付现金的方式购买SKIPPER INVESTMENT LIMITED持有的亚信科技19.236%或20.316%的股份;同时,通过表决权委托的方式取得田溯宁及其控制的Info Addition、PacificInfo、CBC Partners在紧随本次股份收购交割后合计持有的亚信科技9.572%至9.605%的股份对应的表决权。本次交易完成后,公司将成为亚信科技的控股股东。在公司购买亚信科技19.236%的股份的情形下,交易对价为17亿港元;在上市公司购买亚信科技20.316%的股份的情形下,交易对价为17.96亿港元。

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

<b>股票投资评级：</b>	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
<b>行业投资评级：</b>	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。