



大模型持续迭代，AI 板块有望受益 ——计算机行业周报（2024.06.24-2024.06.28）

核心观点

本周核心观点与重点要闻回顾

低空经济：浙江省低空产业发展有限公司揭牌成立，合肥出台政策支持低空经济发展，相关产业链有望持续受益。浙江省低空产业发展有限公司揭牌成立。注册资本 10 亿元，该公司将积极构建“1+1+3”低空产业发展体系。《合肥市支持低空经济发展若干政策》发布。提出对新引进的低空经济新型研发机构，给予每年最高 2000 万元、累计不超过 1 亿元的经费支持等。

AI 大模型及应用：讯飞星火 V4.0 和 华为盘古大模型 5.0 正式发布，相关产业链有望受益。6 月 27 日，科大讯飞在北京发布讯飞星火大模型 V4.0 及相关落地应用。在 8 个国际主流测试集中排名首位，稳居行业前列。6 月 21 日在东莞举办的华为开发者大会 2024（HDC 2024）上，华为正式发布了盘古大模型 5.0 版本，该版本在全系列、多模态、强思维三个方面进行了全面升级，标志着华为在人工智能领域再次迈出了坚实的步伐。

AI 算力：长三角算力调度中心在苏州启用，西藏通信管理局联合六部门印发“算力珠峰”高质量发展行动计划，相关产业链有望受益。东数西算”长三角算力调度中心正式启用，智算中心首批机架架正式点亮。长三角算力调度中心园区建设超万架高功率算力机架，提供 5000PFLOPS 算力资源。西藏自治区通信管理局会同自治区发展和改革委员会、经济和信息化厅等六部门联合印发了《“算力珠峰”高质量发展行动计划（2024-2026）》。提出到 2026 年，算力规模达到 100PFLOPS，智算算力占比达到 60%；存储总量超过 350PB，先进存储占比达到 40%以上。

车路云一体化：发改委等部门出台措施加速推进车路云一体化商业化落地，重庆首批“车路云网图”协同智驾小车投用，相关产业链有望持续受益。国家发展改革委等部门 6 月 24 日印发的《关于打造消费新场景培育消费新增长点的措施》提到，稳步推进自动驾驶商业化落地运营，打造高阶智能驾驶新场景，开展智能汽车“车路云一体化”应用试点等。车路云一体化落地有望再提速。重庆首批采用“车路云网图”协同技术的智能驾驶小车正式投用，并进行了一系列路测，显示出高度的智能化和自主性。

市场行情回顾

本周（06.24-06.28），A 股申万计算机指数下跌 3.43%，板块整体跑输沪深 300 指数达 2.46pct，跑输创业板综指数达 0.43pct。在申万 31 个一级子行业中，计算机板块周涨跌幅排名为第 26 位。计算机二级行业涨跌幅由高到低分别为：计算机设备(-2.44%)、IT 服务 II(-3.59%)、软件开发(-4.01%)。海外市场指数整体走势较弱，涨跌幅由高到低分别为：Wind 美国中资股软件与服务(0.25%)、纳斯达克(0.24%)、道琼斯美国科技(0.1%)、台湾信息服务(-1.37%)、恒生资讯科技业(-3.35%)。

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、受益讯飞星火 V4.0 和 盘古大模型 5.0 发布的 AI 大模型及应用板块、受益长三角算力调度中心启用，西藏发布算力相关政策的 AI 算力板块以及受益国家出台措施加速推进车路云一体化商业化落地的车路云板块。

低空经济：建议关注莱斯信息、新晨科技、纳睿雷达等；

AI 大模型及应用：建议关注软通动力、万兴科技等；

AI 算力：建议关注浪潮信息、中科曙光、恒为科技等；

车路云一体化：建议关注万集科技、千方科技等。

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。

增持(维持)

行业：计算机

日期：2024年07月02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：

《车路云一体化再出大订单，相关板块有望受益》

——2024 年 06 月 25 日

《苹果发布 AI 套件，相关板块有望受益》

——2024 年 06 月 18 日

《北京鄂尔多斯开启车路云一体化招标，相关板块有望受益》

——2024 年 06 月 11 日

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 (06.24-06.28) | 5 |
| 图 2: 申万计算机二级行业一周涨跌幅情况 (06.24-06.28) | 5 |
| 图 3: A 股申万计算机三级行业涨跌幅情况 (06.24-06.28) | 6 |
| 图 4: 海外指数涨跌幅情况 (06.24-06.28) | 6 |

表目录

| | |
|---|----|
| 表 1: 计算机板块 (申万) 本周 (06.24-06.28) 个股涨跌幅前后 10 名 | 7 |
| 表 2: 计算机行业本周重点公告 (06.24-06.28) | 12 |

1. 本周核心观点及投资建议

核心观点:

低空经济：浙江省低空产业发展有限公司揭牌成立，合肥出台政策支持低空经济发展，相关产业链有望持续受益。据财联社报道，浙江全省高水平建设民航强省、打造低空经济发展高地动员部署会在杭州召开。会上，浙江省低空产业发展有限公司揭牌成立。据悉，浙江省低空公司由浙江省机场集团及其所属资本公司共同出资设立，注册资本10亿元，作为浙江省机场集团的二级企业管理，与浙江省通航公司一体化运营。下一步，该公司将积极构建“1+1+3”低空产业发展体系，全力打造低空基础网、低空航线网、低空服务网，全面拓展低空基础设施运营、低空飞行保障、低空综合服务、低空投资孵化等产业板块。据合肥市人民政府官网，近日，《合肥市支持低空经济发展若干政策》（以下简称《若干政策》）印发。记者从合肥市发展改革委获悉，为打造低空经济总部集聚区、产业先导区，建成国际一流的全空间无人体系，合肥支持引进低空经济头部企业及低空经济新型研发机构，力争基本建成具有国际影响力的“低空之城”。《若干政策》提出，对新落户的企业，合肥在用房、用地、用能、服务保障等方面给予支持；对服务低空经济企业发展的适航审定检测中心、无人机产品质量检验检测中心等检验检测机构，按年投资额的20%，给予最高500万元的补助；对新引进的低空经济新型研发机构，给予每年最高2000万元、累计不超过1亿元的经费支持等。

AI大模型及应用：讯飞星火 V4.0 和 华为盘古大模型 5.0 正式发布，相关产业链有望受益。据央广网消息，6月27日，科大讯飞在北京发布讯飞星火大模型 V4.0 及相关落地应用。讯飞星火 V4.0 七大核心能力全面提升，在8个国际主流测试集中排名首位，稳居行业前列。讯飞星火 V4.0 全面对标 GPT-4Turbo，并实现在文本生成、语言理解、知识问答、逻辑推理、数学能力等方面的超越。讯飞星火 V4.0 在图文识别能力上进一步升级，在科研、金融、医疗、司法、办公等场景的应用效果位居行业前列。星火长文本能力也全新升级，并针对长文档知识问答的幻觉问题，业界首发溯源功能。在国内外12项大模型主流测试集中，讯飞星火在8个测试集中排名第一。据新华网消息，6月21日在东莞举办的华为开发者大会2024（HDC 2024）上，由华为常务董事、华为云 CEO 张平安亲自揭幕，正式发布了盘古大模型 5.0 版本，该版本在全系列、多模态、强思维三个方面进行了全面升级，标志着华为云在人工智能领域再次迈出了坚实的步伐。据了解，盘古大模型 5.0 提供了多种不同参数规格的模型，旨在适应各种业务场景。

AI算力：长三角算力调度中心在苏州启用，西藏通信管理局联合六部门印发“算力珠峰”高质量发展行动计划，相关产业链有望受益。据财联社消息，东数西算”长三角算力调度中心正式启用，智算中心首批机架正式点亮。长三角算力调度中心园区占地面积 80 亩，总投资 35 亿元，建设超万架高功率算力机架，提供 5000PFLOPS 算力资源。据工信部官网消息，近日，为贯彻落实工业和信息化部等六部门印发的《算力基础设施高质量发展行动计划》，西藏自治区通信管理局会同自治区发展和改革委员会、经济和信息化厅等六部门联合印发了《“算力珠峰”高质量发展行动计划（2024-2026）》（以下简称《行动计划》）。《行动计划》旨在加快推进西藏算力基础设施高质量发展，加强计算、网络、存储和应用协同创新，到 2026 年，算力规模达到 100PFLOPS，智算算力占比达到 60%；存储总量超过 350PB，先进存储占比达到 40%以上。

车路云一体化：发改委等部门出台措施加速推进车路云一体化商业化落地，重庆首批“车路云网图”协同智驾小车投用，相关产业链有望持续受益。据财联社援引上证报消息，国家发展改革委等部门 6 月 24 日印发的《关于打造消费新场景培育消费新增长点的措施》提到，稳步推进自动驾驶商业化落地运营，打造高阶智能驾驶新场景，开展智能汽车“车路云一体化”应用试点等。车路云一体化落地有望再提速。据中国证券网报道，在西部（重庆）科学城金凤城市中心，重庆首批采用“车路云网图”协同技术的智能驾驶小车正式投用，并进行了一系列路测，显示出高度的智能化和自主性。在行驶过程中，智驾小车的中控台屏幕实时显示着车路云协同感知信息，除周边的行人、车辆模型，还有一条参考云端协同决策信息的车辆规划行驶轨迹。这一技术的运用，实现了“车端、路端、云端、网端、图端”的协同，大大提升了车辆行驶的安全性，弥补了单车智能在特定场景下可能存在的不足和失效风险。

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、受益讯飞星火 V4.0 和盘古大模型 5.0 发布的 AI 大模型及应用板块、受益长三角算力调度中心启用，西藏发布算力相关政策的 AI 算力板块以及受益国家出台措施加速推进车路云一体化商业化落地的车路云板块。

低空经济：建议关注莱斯信息、新晨科技、纳睿雷达等；

AI 大模型及应用：建议关注软通动力、万兴科技等；

AI 算力：建议关注浪潮信息、中科曙光、恒为科技等；

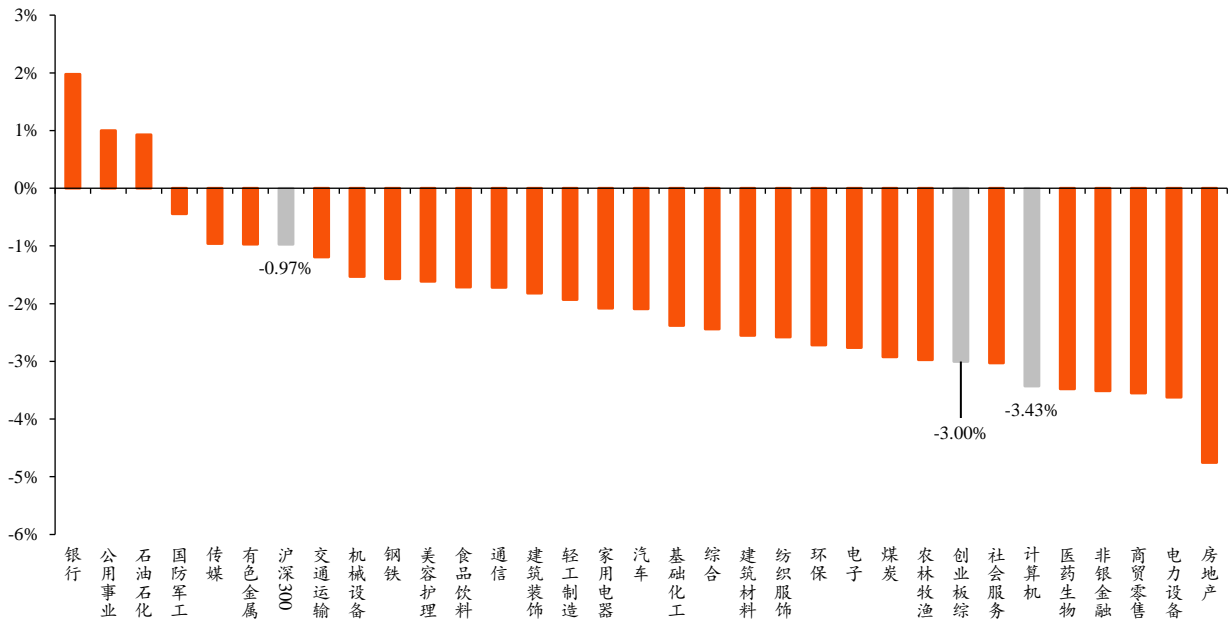
车路云：建议关注万集科技、千方科技等。

2. 市场回顾：

2.1. 板块表现

本周（06.24-06.28）A股申万计算机指数下跌3.43%，板块整体跑输沪深300指数达2.46pct，跑输创业板综指数达0.43pct。在申万31个一级子行业中，计算机板块周涨跌幅排名为第26位。

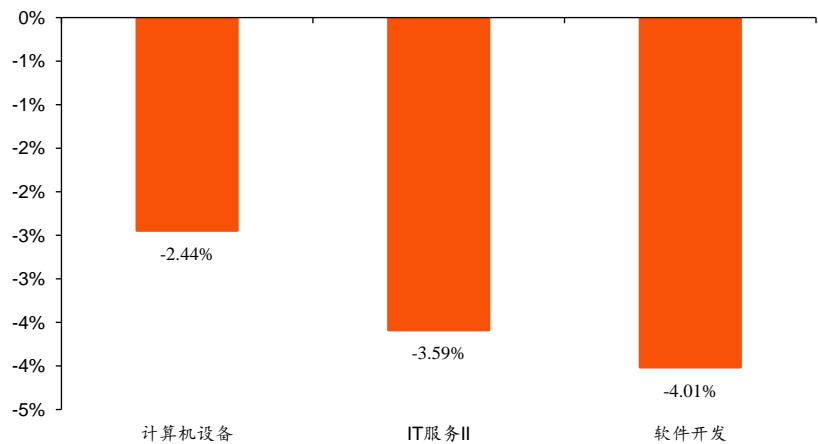
图1:A股申万一级行业涨跌幅情况（06.24-06.28）



资料来源：Wind，甬兴证券研究所

本周（06.24-06.28）申万计算机二级行业涨跌幅由高到低分别为：计算机设备(-2.44%)、IT服务II(-3.59%)、软件开发(-4.01%)。

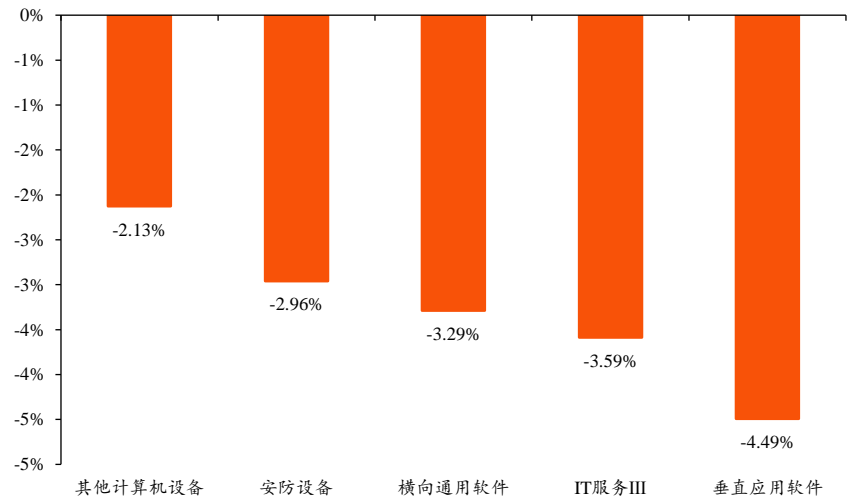
图2:申万计算机二级行业一周涨跌幅情况（06.24-06.28）



资料来源：Wind，甬兴证券研究所

本周（06.24-06.28）申万计算机三级行业涨跌幅由高到低分别为：其他计算机设备(-2.13%)、安防设备(-2.96%)、横向通用软件(-3.29%)、IT服务III(-3.59%)、垂直应用软件(-4.49%)。

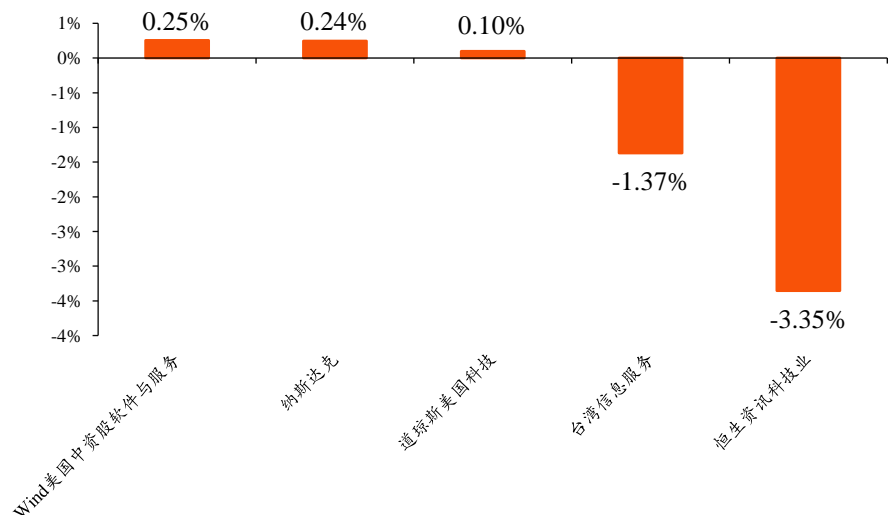
图3:A股申万计算机三级行业涨跌幅情况（06.24-06.28）



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

海外市场指数整体走势较弱。本周（06.24-06.28），海外指数涨跌幅由高到低分别为：Wind 美国中资股软件与服务(0.25%)、纳斯达克(0.24%)、道琼斯美国科技(0.1%)、台湾信息服务(-1.37%)、恒生资讯科技业(-3.35%)。

图4:海外指数涨跌幅情况（06.24-06.28）



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：飞天诚信（+31.77%）、科创信息（+19.98%）、税友股份（+18.8%）、城地香江（+16.55%）、智迪科技（+14.35%）、兆日科技（+14.18%）、国华网安（+14.01%）、当虹科技（+12.47%）、航天长峰（+10.95%）、声迅股份（+10.42%）。个股涨跌幅后十位分别为：威士顿（-25.73%）、华铭智能（-25.55%）、海峡创新（-21.88%）、英飞拓（-20.91%）、神州信息（-16.34%）、亚华电子（-15.09%）、云涌科技（-14.9%）、经纬恒润-W（-14.27%）、高新兴（-13.65%）、和达科技（-13.6%）。

表1:计算机板块（申万）本周（06.24-06.28）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(%) |
| 300386.SZ | 飞天诚信 | 31.77% | 301315.SZ | 威士顿 | -25.73% |
| 300730.SZ | 科创信息 | 19.98% | 300462.SZ | 华铭智能 | -25.55% |
| 603171.SH | 税友股份 | 18.80% | 300300.SZ | 海峡创新 | -21.88% |
| 603887.SH | 城地香江 | 16.55% | 002528.SZ | 英飞拓 | -20.91% |
| 301503.SZ | 智迪科技 | 14.35% | 000555.SZ | 神州信息 | -16.34% |
| 300333.SZ | 兆日科技 | 14.18% | 301337.SZ | 亚华电子 | -15.09% |
| 000004.SZ | 国华网安 | 14.01% | 688060.SH | 云涌科技 | -14.90% |
| 688039.SH | 当虹科技 | 12.47% | 688326.SH | 经纬恒润-W | -14.27% |
| 600855.SH | 航天长峰 | 10.95% | 300098.SZ | 高新兴 | -13.65% |
| 003004.SZ | 声迅股份 | 10.42% | 688296.SH | 和达科技 | -13.60% |

资料来源：Wind，甬兴证券研究所

3. 行业新闻

浙江省低空产业发展有限公司揭牌成立

浙江全省高水平建设民航强省、打造低空经济发展高地动员部署会在杭州召开。会上，浙江省低空产业发展有限公司揭牌成立。据悉，浙江省低空公司由浙江省机场集团及其所属资本公司共同出资设立，注册资本 10 亿元，作为浙江省机场集团的二级企业管理，与浙江省通航公司一体化运营。下一步，该公司将积极构建“1+1+3”低空产业发展体系，全力打造低空基础网、低空航线网、低空服务网，全面拓展低空基础设施运营、低空飞行保障、低空综合服务、低空投资孵化等产业板块。

资料来源：(财联社)

合肥出台政策支持低空经济发展

近日，《合肥市支持低空经济发展若干政策》(以下简称《若干政策》)印发。记者从合肥市发展改革委获悉，为打造低空经济总部集聚区、产业先导区，建成国际一流的全空间无人体系，合肥支持引进低空经济头部企业及低空经济新型研发机构，力争基本建成具有国际影响力的“低空之城”。《若干政策》提出，对新落户的企业，合肥在用房、用地、用能、服务保障等方面给予支持；对服务低空经济企业发展的适航审定检测中心、无人机产品质量检验检测中心等检验检测机构，按年投资额的 20%，给予最高 500 万元的补助；对新引进的低空经济新型研发机构，给予每年最高 2000 万元、累计不超过 1 亿元的经费支持等。

资料来源：(合肥市人民政府官网)

讯飞星火 V4.0 正式发布

6 月 27 日，科大讯飞在北京发布讯飞星火大模型 V4.0 及相关落地应用。讯飞星火 V4.0 七大核心能力全面提升，在 8 个国际主流测试集中排名首位，稳居行业前列。发布会现场，基于全国首个国产万卡算力集群“飞星一号”，讯飞星火大模型 V4.0 正式发布。讯飞星火 V4.0 全面对标 GPT-4Turbo，并实现在文本生成、语言理解、知识问答、逻辑推理、数学能力等方面的超越。讯飞星火 V4.0 在图文识别能力上进一步升级，在科研、金融、医疗、司法、办公等场景的应用效果位居行业前列。星火长文本能力也全新升级，并针对长文档知识问答的幻觉问题，业界首发溯源功能。在国内外 12 项大模型主流测试集中，讯飞星火在 8 个测试集中排名第一。

资料来源：(央广网)

华为盘古大模型 5.0 发布

6 月 21 日在东莞举办的华为开发者大会 2024 (HDC 2024) 上，由华为常务董事、华为云 CEO 张平安亲自揭幕，正式发布了盘古大模型 5.0 版

本，该版本在全系列、多模态、强思维三个方面进行了全面升级，标志着华为云在人工智能领域再次迈出了坚实的步伐。据了解，盘古大模型 5.0 提供了多种不同参数规格的模型，旨在适应各种业务场景。从十亿级参数的 Pangu E 系列，支撑手机、PC 等端侧的智能应用；到百亿级参数的 Pangu P 系列，满足低时延、低成本的推理需求；再到千亿级参数的 Pangu U 系列，成为企业通用大模型的坚实底座；直至万亿级参数的 Pangu S 系列超级大模型，能够处理跨领域多任务，助力企业全场景应用 AI 技术。

资料来源：(新华网)

长三角算力调度中心在苏州启用

“东数西算”长三角算力调度中心正式启用，智算中心首批机架正式点亮。长三角算力调度中心园区占地面积 80 亩，总投资 35 亿元，建筑面积 11 万平方米，包含 4 栋算力机楼、1 栋动力中心机楼、1 栋指挥调度中心和 1 栋 110kV 变电站，建设超万架高功率算力机架，提供 5000PFLOPS 算力资源。

资料来源：(财联社)

西藏通信管理局联合六部门印发“算力珠峰”高质量发展行动计划

近日，为贯彻落实工业和信息化部等六部门印发的《算力基础设施高质量发展行动计划》，西藏自治区通信管理局会同自治区发展和改革委员会、经济和信息化厅等六部门联合印发了《“算力珠峰”高质量发展行动计划（2024-2026）》（以下简称《行动计划》）。《行动计划》旨在加快推进西藏算力基础设施高质量发展，加强计算、网络、存储和应用协同创新，到 2026 年，算力规模达到 100PFLOPS，智算算力占比达到 60%；存储总量超过 350PB，先进存储占比达到 40%以上；重点应用场所光传送网覆盖率达到 90%，分段路由等创新技术使用占比达到 50%；在能源、工业、教育、医疗、旅游等领域打造 5 个以上应用标杆，基本形成布局合理、绿色集约、互联互通、普惠易用、算力规模与数字经济增长相适应的高原绿色算力网络发展格局。

资料来源：(工信部官网)

发改委等部门出台措施加速推进车路云一体化商业化落地

据上证报报道，国家发展改革委等部门 6 月 24 日印发的《关于打造消费新场景培育消费新增长点的措施》提到，稳步推进自动驾驶商业化落地运营，打造高阶智能驾驶新场景，开展智能汽车“车路云一体化”应用试点等。车路云一体化落地有望再提速。

资料来源：(财联社)

重庆首批“车路云网图”协同智驾小车投用

在西部（重庆）科学城金凤城市中心，重庆首批采用“车路云网图”协同技术的智能驾驶小车正式投用，并进行了一系列路测，显示出高度的智能化和自主性。在行驶过程中，智驾小车的中控台屏幕实时显示着车路云协同感知信息，除周边的行人、车辆模型，还有一条参考云端协同决策信息的车辆规划行驶轨迹。这一技术的运用，实现了“车端、路端、云端、网端、图端”的协同，大大提升了车辆行驶的安全性，弥补了单车智能在特定场景下可能存在的不足和失效风险。这是继自动驾驶巴士后，西部（重庆）科学城在自动驾驶接驳场景的又一探索。据悉，今年内，重庆长安车联科技有限公司计划将在西部（重庆）科学城智能网联汽车示范区内分批投放更多这样的自动驾驶产品，探索“车路云一体化”系统架构设计和多种场景应用。

资料来源：（中国证券网）

4. 公司动态

【万兴科技】与深圳卫视达成战略合作 深化 AI 大模型行业合作布局

万兴科技与深圳卫视达成战略合作，双方将以深圳卫视全天候科普内容等为数据基础，共建科普类音视频传播大模型；同时，万兴“天幕”大模型原子能力将应用落地于深圳卫视的节目生产制作环节，赋能节目生产降本增效；双方还将探索 AI 新产品，共同助力产业发展。万兴科技副总裁朱雯雯表示，双方合作将开启科普传播的新篇章，期待通过大模型的共建，以及万兴“天幕”大模型的落地应用，进一步赋能音视频产业发展，共同推动 AI 技术与千行百业的融合进步。

资料来源：（中国证券报）

【千方科技】与鸿泉物联签署战略合作协议 助力车路云一体化加速落地

北京千方科技股份有限公司与杭州鸿泉物联网技术股份有限公司（简称签署战略合作协议，双方将深化技术和产品合作，优势互补、资源共享，共同开拓国内车路云一体化市场，助力车路云一体化加速落地。

资料来源：（经济参考网）

5. 公司公告

表2:计算机行业本周重点公告(06.24-06.28)

| 日期 | 公司 | 公告类型 | 要闻 |
|------------|------|------|---|
| 2024/06/25 | 航天宏图 | 中标公告 | 公司预中标河北省水文测报能力提升建设项目(张家口部分)水文仪器设备采购及安装项目,中标金额 1.198 亿元。 |
| 2024/06/25 | 中电兴发 | 中标公告 | 公司控股参股公司苏州开关二厂有限公司中标苏州高新区(虎丘区)城市建设管理服务中心招标的苏州太湖科学城南大教育园区项目变配电设备采购及配套服务;项目,中标额为 9995.68 万元。 |
| 2024/06/25 | 天玑科技 | 股票激励 | 公司公布 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的限制性股票总计 2,280.00 万股。授予价格为 2.61 元/股。激励对象人数不超过 70 人,包括公告本激励计划时在公司(含公司合并报表范围内的各级分/子公司,下同)任职的董事、高级管理人员、核心技术(业务)人员。 |
| 2024/06/25 | 科大讯飞 | 重大奖励 | 2024 年 6 月 24 日,2023 年度国家科学技术奖励大会在北京召开,公司作为第一完成单位申报的“多语种智能语音关键技术及产业化”获得国家科学技术进步奖一等奖。 |
| 2024/06/25 | 维宏股份 | 股票激励 | 公司公布 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的限制性股票数量为 75.828 万股,约占本激励计划草案公告时公司股本总额 10,909.44 万股的 0.70%。本激励计划限制性股票的首次授予价格为 9.38 元/股。本激励计划首次授予的激励对象不超过 60 人。 |
| 2024/06/25 | 博思软件 | 股票回购 | 公司控股股东、实际控制人、董事长陈航提议公司以自有资金通过深圳证券交易所交易系统以集中竞价交易方式回购公司已发行的部分人民币普通股(A股)股票,用于员工持股计划或股权激励,回购股份的资金总额不低于 5,000 万元,不超过 10,000 万元。 |
| 2024/06/27 | 神州数码 | 中标公告 | 2024 年 6 月 26 日,公司收到了双方签字盖章的《中国移动 2023 年至 2024 年新型智算中心(试验网)采购(标包 12)神州数码供货框架协议》。合同标的为人工智能服务器及配套产品,合同期限自签署生效之日起至 2025 年 6 月 30 日。项目如能顺利实施,预计将对公司未来经营业绩产生积极影响 |
| 2024/06/28 | 盛邦安全 | 资产收购 | 公司拟使用自有资金 3000 万元收购并增资认购天御云安 62.5%的股权,交易完成后天御云安将成为公司的控股子公司。 |

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。