

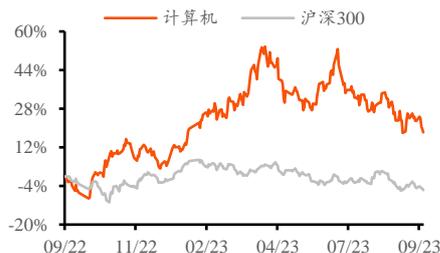
“萝卜快跑”无人订单量大幅增长，自动驾驶板块有望受益 ——计算机行业周报（2024.07.08-2024.07.12）



增持(维持)

行业：计算机
日期：2024年07月14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：

《世界人工智能大会开幕，AI 板块有望受益》

——2024年07月09日

《大模型持续迭代，AI 板块有望受益》

——2024年07月02日

《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

核心观点

本周核心观点与重点要闻回顾

低空经济：河南发布方案促进低空经济发展，青岛市促进低空经济高质量发展实施方案征求意见，相关产业链有望持续受益。河南省发展改革委近日印发《促进全省低空经济高质量发展实施方案（2024—2027年）》，计划到2027年，低空经济规模达到500亿元。《青岛市促进低空经济高质量发展实施方案（征求意见稿）》近日公开征求意见。提出到2026年，全市低空经济产业规模突破200亿元。

AI大模型及应用：上海市人工智能基金成立，中移物联水利大模型亮相2024世界人工智能大会，相关产业链有望受益。上海市宣布将设立规模达225亿元的人工智能母基金，位居全国之首。7月5日，2024世界人工智能大会暨人工智能全球治理高级别会议（WAIC 2024）在上海举办，中移物联网有限公司（以下简称“中移物联”）携物联水利大模型亮相。

AI算力：西藏“雅江1号”人工智能先进计算中心启动建设，郑州人工智能计算中心点亮，相关产业链有望受益。7月5日，雅江计算科学技术有限公司与山南市乃东区人民政府正式签订合作协议，计划投资9.2亿元启动项目建设，预计2024年底交付运营，算力规模将达到2000P。7月9日，2024郑州人工智能生态伙伴大会暨郑州人工智能计算中心点亮仪式举行。郑州人工智能计算中心是中部地区首个由政府主导、联通投建运营的智算算力集群，总体规划集群规模1000P，一期点亮400P。

自动驾驶：工信部表示加快推动高级别自动驾驶智能网联汽车商业化应用，“萝卜快跑”无人订单量大幅增长，相关产业链有望持续受益。工业和信息化部副部长辛国斌在第14届中国汽车论坛上表示，工信部将持续优化行业管理，深化试点示范，完善标准体系，加快推动高级别自动驾驶智能网联汽车商业化应用。近期，百度旗下自动驾驶出行服务平台“萝卜快跑”在武汉市全无人订单量迎来了爆发式增长，单日单车峰值超20单。据悉，萝卜快跑已经于11个城市开放载人测试运营服务，并且在北京、武汉、重庆、深圳、上海开展全无人自动驾驶出行服务测试。

市场行情回顾

本周（07.08-07.12），A股申万计算机指数上涨0.09%，板块整体跑输沪深300指数达1.12pct，跑输创业板综指数达1.85pct。在申万31个一级子行业中，计算机板块周涨跌幅排名为第18位。计算机二级行业涨跌幅由高到低分别为：计算机设备(1.07%)、软件开发(-0.23%)、IT服务II(-0.43%)。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(4.74%)、Wind美国中资股软件与服务(4.36%)、纳斯达克(0.25%)、道琼斯美国科技(-0.48%)、台湾信息服务(-0.79%)。

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、受益上海市人工智能基金成立的AI大模型及应用板块、受益西藏“雅江1号”人工智能先进计算中心启动建设的AI算力板块以及受益工信部表示加快推动高级别自动驾驶智能网联汽车商业化应用的自动驾驶板块。

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；

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 (07.08-07.12)	5
图 2: 申万计算机二级行业一周涨跌幅情况 (07.08-07.12)	5
图 3: A 股申万计算机三级行业涨跌幅情况 (07.08-07.12)	6
图 4: 海外指数涨跌幅情况 (07.08-07.12)	6

表目录

表 1: 计算机板块 (申万) 本周 (07.08-07.12) 个股涨跌幅前后 10 名	7
表 2: 计算机行业本周重点公告 (07.08-07.12)	12

1. 本周核心观点及投资建议

核心观点：

低空经济：河南发布方案促进低空经济发展，青岛市促进低空经济高质量发展实施方案征求意见，相关产业链有望持续受益。据财联社报道，河南省发展改革委近日印发《促进全省低空经济高质量发展实施方案（2024—2027年）》（以下简称《方案》）。《方案》提出，计划到2027年，建成20个左右通用机场及兼具通用航空服务功能的运输机场，低空经济规模达到500亿元，规模以上企业达到60家左右。《方案》明确，支持企业牵头设立低空经济产业基金，共同推动低空经济发展。积极协调金融机构加大对低空经济类企业的信贷支持力度，鼓励企业通过风险投资、股权投资、银行融资等方式开展融资。大力发展科技金融，推动银行业、保险业支持低空科技创新和产业发展。据财联社报道，《青岛市促进低空经济高质量发展实施方案（征求意见稿）》近日公开征求意见，推动低空经济加速发展。根据《实施方案》，青岛市将以通用航空产业园莱西园区、即墨园区为低空经济提升区，推进开放多元场景、融合智能设施、优化产业生态、强化要素保障等4方面16项任务，加快形成链条完善、产业集聚、区域协调、特色鲜明的低空经济发展格局，打造立足半岛、辐射全国、面向国际的低空经济示范区，打造10个低空重点领域特色集群；低空飞行突破4万架次，无人机飞行达到30万小时，开通5条以上区域无人机物流航线，4条以上景区旅游航线，2条以上短途运输航线，打造10个低空经济商业化飞行典型场景。到2026年，全市低空经济产业规模突破200亿元。

AI大模型及应用：上海市人工智能基金成立，中移物联水利大模型亮相2024世界人工智能大会，相关产业链有望受益。据金融界消息，近日，上海市宣布将设立总规模890亿元的三只产业先母基金，分别聚焦人工智能、生物医药和集成电路领域。其中人工智能母基金规模达225亿元，位居全国之首，超过北京去年底设立的100亿元AI基金。这一举措充分体现了上海在人工智能领域的战略布局和政策倾斜。据中国青年报消息，7月5日，2024世界人工智能大会暨人工智能全球治理高级别会议（WAIC 2024）在上海举办，中移物联网有限公司（以下简称“中移物联”）携物联水利大模型亮相。会上，中移物联开放平台产品部副总经理张辛波以《AI+水利：水利万物 智惠民生》为题发表演讲，详细介绍了物联水利大模型在智慧水利“四预”建设中的高效赋能。

AI算力：西藏“雅江1号”人工智能先进计算中心启动建设，郑州人工智能计算中心点亮，相关产业链有望受益。据长江日报消息，7月5日，雅江计算科学技术有限公司与山南市乃东区人民政府正式签订合作协议，计

划投资 9.2 亿元启动项目建设，预计 2024 年底交付运营，算力规模将达到 2000P。据河南日报百家号消息，7 月 9 日，2024 郑州人工智能生态伙伴大会暨郑州人工智能计算中心点亮仪式举行，以“中部崛起·智领未来”为主题，政企校多方共同探讨人工智能与应用场景的深度融合，推动省市“人工智能+”建设，构建人工智能产业生态，推动发展新质生产力。郑州人工智能计算中心是中部地区首个由政府主导、联通投建运营的智算算力集群，总体规划集群规模 1000P，一期点亮 400P。中心拥有公共算力、应用孵化、产业聚合、人才培养等四个服务平台，搭载中国联通自有“星罗”先进算力调度平台和“元景”大模型，面向全省各行业提供普惠智算服务，促进新一代人工智能创新产业发展。

自动驾驶：工信部表示加快推动高级别自动驾驶智能网联汽车商业化应用，“萝卜快跑”无人订单量大幅增长，相关产业链有望持续受益。据财联社消息，工业和信息化部副部长辛国斌在第 14 届中国汽车论坛上表示，作为行业主管部门，工信部将持续优化行业管理，深化试点示范，完善标准体系，加快推动高级别自动驾驶智能网联汽车商业化应用；探索开展汽车企业集团化管理，加快产品自我检验管理政策出台，进一步激发经营主体活力。我们将加大产品抽查力度，守牢质量安全底线，打击不正当竞争行为，规范产业发展秩序。我们将不断深化开放合作，坚持国际化创新，全球化发展，反对贸易保护主义，推动探索性核算，产品认证的标准规则互认，欢迎各国企业加大在华投资，深化技术合作，支持中外汽车企业联合开展关键技术攻关。据财联社报道，近期，百度旗下自动驾驶出行服务平台“萝卜快跑”在武汉市全无人订单量迎来了爆发式增长，单日单车峰值超 20 单。据悉，萝卜快跑已经于 11 个城市开放载人测试运营服务，并且在北京、武汉、重庆、深圳、上海开展全无人自动驾驶出行服务测试。

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、受益上海市人工智能基金成立的 AI 大模型及应用板块、受益西藏“雅江 1 号”人工智能先进计算中心启动建设的 AI 算力板块以及受益工信部表示加快推动高级别自动驾驶智能网联汽车商业化应用的自动驾驶板块。

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；

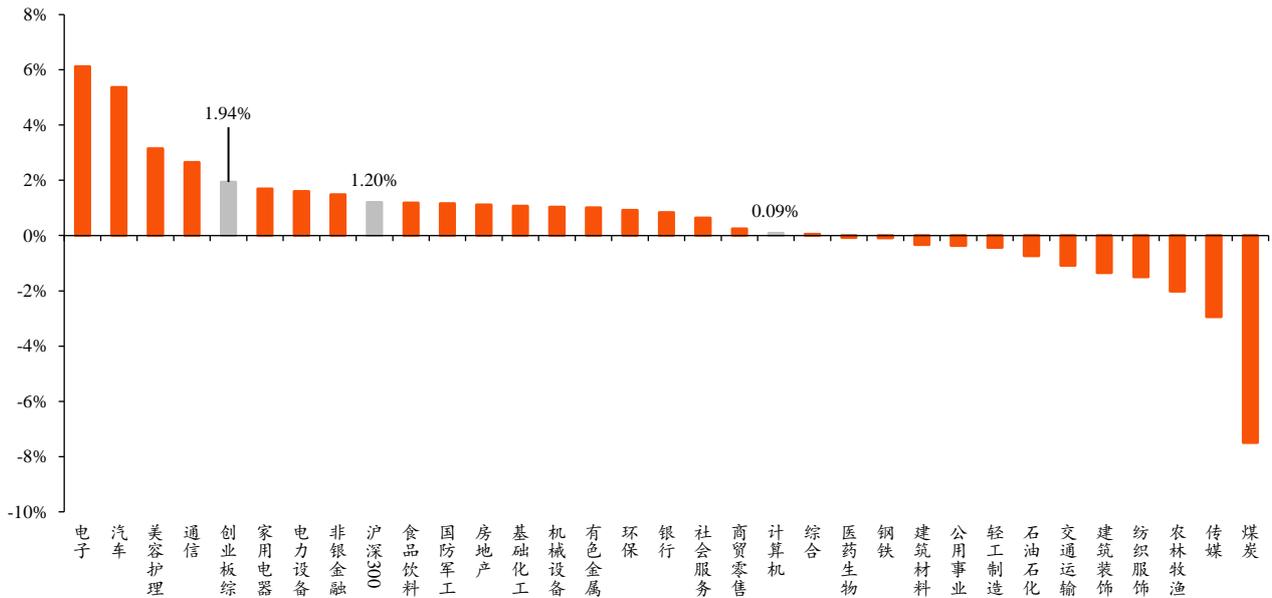
自动驾驶：建议关注中科创达、德赛西威等。

2. 市场回顾：

2.1. 板块表现

本周（07.08-07.12）A股申万计算机指数上涨0.09%，板块整体跑输沪深300指数达1.12pct，跑输创业板综指数达1.85pct。在申万31个一级子行业中，计算机板块周涨跌幅排名为第18位。

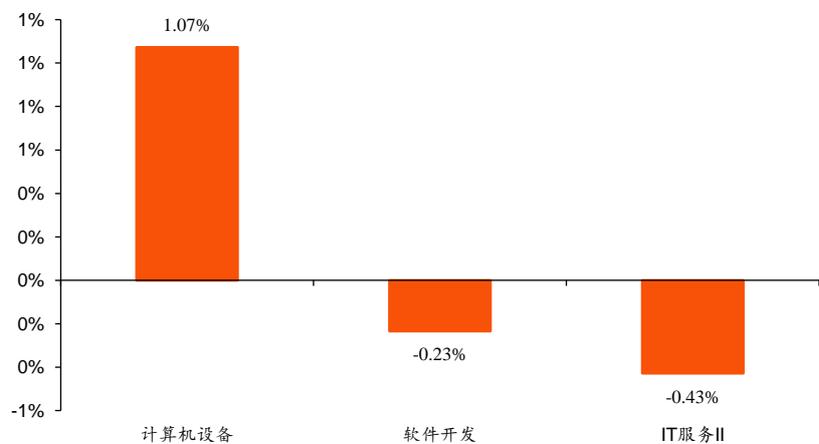
图1:A股申万一级行业涨跌幅情况（07.08-07.12）



资料来源：Wind，甬兴证券研究所

本周（07.08-07.12）申万计算机二级行业涨跌幅由高到低分别为：计算机设备(1.07%)、软件开发(-0.23%)、IT服务II(-0.43%)。

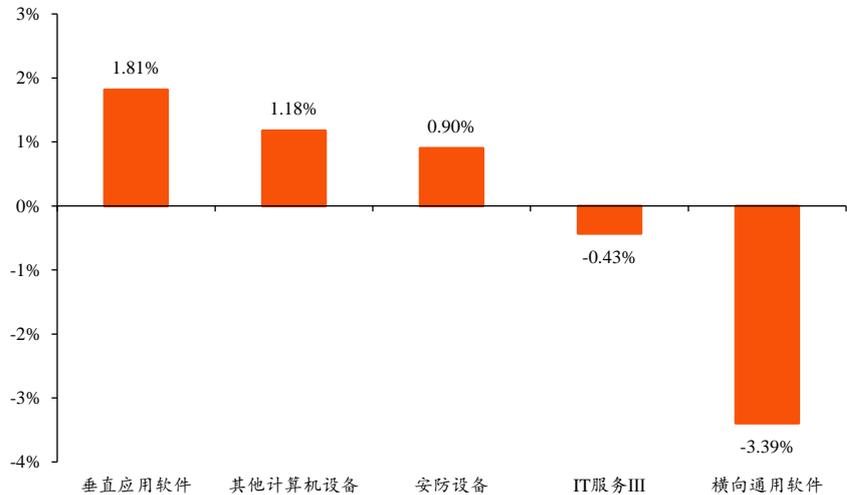
图2:申万计算机二级行业一周涨跌幅情况（07.08-07.12）



资料来源：Wind，甬兴证券研究所

本周（07.08-07.12）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(1.81%)、其他计算机设备(1.18%)、安防设备(0.9%)、IT 服务III(-0.43%)、横向通用软件(-3.39%)。

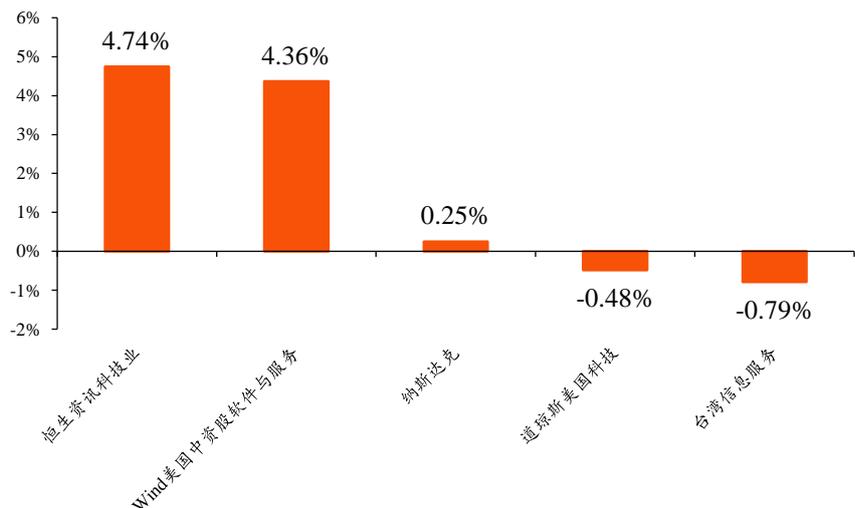
图3:A 股申万计算机三级行业涨跌幅情况（07.08-07.12）



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（07.08-07.12），海外指数涨跌幅由高到低分别为：恒生资讯科技业(4.74%)、Wind 美国中资股软件与服务(4.36%)、纳斯达克(0.25%)、道琼斯美国科技(-0.48%)、台湾信息服务(-0.79%)。

图4:海外指数涨跌幅情况（07.08-07.12）



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：天迈科技 (+68.91%)、经纬恒润-W (+34.21%)、德赛西威 (+25.28%)、ST 迪威迅 (+23.45%)、信息发展 (+22.93%)、淳中科技 (+22.51%)、佳创视讯 (+19.18%)、ST 有棵树 (+14.29%)、高新兴 (+12.97%)、辰安科技 (+11.21%)。个股涨跌幅后十位分别为：*ST 左江 (-73.2%)、威创股份 (-18.27%)、湘邮科技 (-15.36%)、中电兴发 (-14.19%)、兆日科技 (-11.11%)、航天宏图 (-10.5%)、金桥信息 (-10.49%)、浩云科技 (-10.39%)、中科江南 (-10.12%)、数字认证 (-10.08%)。

表1:计算机板块(申万)本周(07.08-07.12)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(%)
300807.SZ	天迈科技	68.91%	300799.SZ	*ST 左江	-73.20%
688326.SH	经纬恒润-W	34.21%	002308.SZ	威创股份	-18.27%
002920.SZ	德赛西威	25.28%	600476.SH	湘邮科技	-15.36%
300167.SZ	ST 迪威迅	23.45%	002298.SZ	中电兴发	-14.19%
300469.SZ	信息发展	22.93%	300333.SZ	兆日科技	-11.11%
603516.SH	淳中科技	22.51%	688066.SH	航天宏图	-10.50%
300264.SZ	佳创视讯	19.18%	603918.SH	金桥信息	-10.49%
300209.SZ	ST 有棵树	14.29%	300448.SZ	浩云科技	-10.39%
300098.SZ	高新兴	12.97%	301153.SZ	中科江南	-10.12%
300523.SZ	辰安科技	11.21%	300579.SZ	数字认证	-10.08%

资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

3. 行业新闻

河南发布方案促进低空经济发展

河南省发展改革委近日印发《促进全省低空经济高质量发展实施方案（2024—2027年）》（以下简称《方案》）。《方案》提出，计划到2027年，建成20个左右通用机场及兼具通用航空服务功能的运输机场，低空经济规模达到500亿元，规模以上企业达到60家左右。《方案》明确，支持企业牵头设立低空经济产业基金，共同推动低空经济发展。积极协调金融机构加大对低空经济类企业的信贷支持力度，鼓励企业通过风险投资、股权投资、银行融资等方式开展融资。大力发展科技金融，推动银行业、保险业支持低空科技创新和产业发展。

资料来源：（财联社）

《青岛市促进低空经济高质量发展实施方案（征求意见稿）》近日公开征求意见

《青岛市促进低空经济高质量发展实施方案（征求意见稿）》近日公开征求意见，推动低空经济加速发展。根据《实施方案》，青岛市将以通用航空产业园莱西园区、即墨园区为低空经济提升区，推进开放多元场景、融合智能设施、优化产业生态、强化要素保障等4方面16项任务，加快形成链条完善、产业集聚、区域协调、特色鲜明的低空经济发展格局，打造立足半岛、辐射全国、面向国际的低空经济示范区，打造10个低空重点领域特色集群；低空飞行突破4万架次，无人机飞行达到30万小时，开通5条以上区域无人机物流航线，4条以上景区旅游航线，2条以上短途运输航线，打造10个低空经济商业化飞行典型场景。到2026年，全市低空经济产业规模突破200亿元。

资料来源：（财联社）

上海设立890亿元产业先母基金，人工智能基金规模居全国首位

近日，上海市宣布将设立总规模890亿元的三只产业先母基金，分别聚焦人工智能、生物医药和集成电路领域。其中人工智能母基金规模达225亿元，位居全国之首，超过北京去年底设立的100亿元AI基金。这一举措充分体现了上海在人工智能领域的战略布局和政策倾斜。产业先母基金的设立不仅能够为相关产业提供资金支持，更重要的是能够发挥政府引导作用，吸引更多社会资本投入，形成良性的产业生态系统。据估算，通过这1000亿元规模的母基金，未来可能带动超4000亿元的资金流入三大先导产业，这将极大地推动上海乃至全国的科技创新和产业升级。

资料来源：（金融界）

中移物联水利大模型亮相2024世界人工智能大会

7月5日，2024世界人工智能大会暨人工智能全球治理高级别会议（WAIC 2024）在上海举办，中移物联网有限公司（以下简称“中移物联”）携物联水利大模型亮相。会上，中移物联开放平台产品部副总经理张辛波以《AI+水利：水利万物 智惠民生》为题发表演讲，详细介绍了物联水利大模型在智慧水利“四预”建设中的高效赋能。据介绍，在预报方面，物联水利大模型协同气象模型、水文模型等进行耦合计算，延长预报预见期，优化预报作业流程，实现即时、准确预报；在预演方面，物联水利大模型融合数字孪生技术，将生成的精确数据一键导入到数字孪生平台进行仿真推演，直观展示洪水演进趋势，持续对模拟结果进行动态滚动计算，实现低成本预演和优化评估；在预案方面，基于仿真推演结果数据，物联水利大模型能够分钟级生成应急、调度等多样化预案，极大程度提高预案编制效率；在办公方面，物联水利大模型还提供水位等实时数据动态生成、水利专业知识的秒级查询、驱动装备设施智能运行等核心能力，高效助力业务生产。

资料来源：（中国青年报）

西藏“雅江1号”人工智能先进计算中心落地乃东

7月5日，雅江计算科学技术有限公司与山南市乃东区人民政府正式签订合作协议，计划投资9.2亿元启动项目建设，预计2024年底交付运营，算力规模将达到2000P。

资料来源：（长江日报）

2024郑州人工智能生态伙伴大会暨郑州人工智能计算中心点亮仪式举行

7月9日，2024郑州人工智能生态伙伴大会暨郑州人工智能计算中心点亮仪式举行，以“中部崛起·智领未来”为主题，政企校多方共同探讨人工智能与应用场景的深度融合，推动省市“人工智能+”建设，构建人工智能产业生态，推动发展新质生产力。郑州人工智能计算中心是中部地区首个由政府主导、联通投建运营的智算算力集群，总体规划集群规模1000P，一期点亮400P。中心拥有公共算力、应用孵化、产业聚合、人才培养等四个服务平台，搭载中国联通自有“星罗”先进算力调度平台和“元景”大模型，面向全省各行业提供普惠智算服务，促进新一代人工智能创新产业发展。

资料来源：（河南日报百家号）

工信部表示加快推动高级别自动驾驶智能网联汽车商业化应用

工业和信息化部副部长辛国斌在第14届中国汽车论坛上表示，作为行业主管部门，工信部将着力保障产业稳定运行，落实汽车行业稳增长工作方案，深化实施汽车以旧换新行动，深入开展新能源汽车下乡，县域充放

电基础设施及短板，公共领域车辆全面电动化试点等行动，积极扩大汽车消费，巩固产业稳中向好的发展态势。我们将持续优化行业管理，深化试点示范，完善标准体系，加快推动高级别自动驾驶智能网联汽车商业化应用；探索开展汽车企业集团化管理，加快产品自我检验管理政策出台，进一步激发经营主体活力。我们将加大产品抽查力度，守牢质量安全底线，打击不正当竞争行为，规范产业发展秩序。我们将不断深化开放合作，坚持国际化创新，全球化发展，反对贸易保护主义，推动探索性核算，产品认证的标准规则互认，欢迎各国企业加大在华投资，深化技术合作，支持中外汽车企业联合开展关键技术攻关。

资料来源：(财联社)

“萝卜快跑”无人订单量大幅增长

近期,百度旗下自动驾驶出行服务平台“萝卜快跑”在武汉市全无人订单量迎来了爆发式增长,单日单车峰值超 20 单。据悉,萝卜快跑已经于 11 个城市开放载人测试运营服务,并且在北京、武汉、重庆、深圳、上海开展全无人自动驾驶出行服务测试。

资料来源：(财联社)

4. 公司动态

【佳都科技】IDPS 城市交通大脑在车路协同中发挥作用

公司在投资者交流平台上表示，公司新一代人工智能系统和交通大数据系统“IDPS 城市交通大脑”数字平台目前主要面向城市交通治理和车路协同，对交通规划建设、交通资产运维、交通精细化管理、重点车辆监管、交通信息服务、交通治堵保畅等业务支撑与赋能。

资料来源：(Wind, 投资者问答)

【东方国信】公司业务布局

公司在算力、人工智能、垂直大模型领域均有加大布局。东方国信以 20 余年行业大数据建设服务经验为基础，潜心生成式人工智能技术，聚焦各行业垂直模型和垂直应用，倾力打造出“东方国信幕僚产品体系”，为行业客户提供智能、准确、便捷、高效的数据智能化平台及大模型应用，快速实现企业数据价值的提升。公司具备端到端的丰富多元的智算产品体系，包括智算基础设施、智算资源管理和 AI 智算平台、垂直大模型及应用等，可基于客户需求实现信创适配（如 CPU、GPU、操作系统适配等），满足不同客户及场景需求。公司自营智算平台已上线，可面向 B 端客户和 C 端用户提供算力资源和服务。公司推出了一站式、开箱即用、简化部署、轻量集成、信创适配的训推一体机产品，是集成硬件+软件+模型+服务的一体式大模型解决方案。未来公司将聚焦前沿技术，持续深化信息技术应用创新，继续深耕优势领域，加快推进大数据、人工智能、云计算、5G 等技术在行业中的融合应用，在已有行业应用场景进一步落地实践，打造新一代信息技术的标杆示范方案，积极推动用户数字化转型发展与行业数字化、智能化变革。公司将大力拓展人工智能在垂直行业的多元化场景应用、数据要素价值化应用及智能算力战略新方向。

资料来源：(Wind, 投资者问答)

5. 公司公告

表2:计算机行业本周重点公告(07.08-07.12)

日期	公司	公告类型	要闻
2024/07/09	网达软件	业绩预告	公司预计2024年半年度实现归属于上市公司股东的净利润为500.00万元至800.00万元;2024年半年度实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为70.00万元至370.00万元。
2024/07/10	金桥信息	业绩预告	预计2024年半年度实现归属于母公司所有者的净利润为-5,770万元至-4,770万元
2024/07/10	中安消	业绩预告	预计2024年半年度实现归属于母公司所有者的净利润为2,250.00万元到3,300.00万元,上年同期为-622.45万元,比上年同期增长:461.47%至630.16%。
2024/07/10	德明利	业绩预告	公司发布2024年半年度业绩预告,报告期内归属于上市公司股东的净利润38,000万元-45,000万元,较上年同期扭亏为盈;基本每股收益2.58元/股-3.06元/股。
2024/07/10	佳都科技	业绩预告	预计2024年半年度实现归属于母公司所有者的净利润为-18,000万元至-22,000万元
2024/07/10	恒为科技	业绩预告	预计2024年半年度归属于母公司所有者的净利润为6,800万元至7,300万元,与上年同期相比,增加5,115.22万元至5,615.22万元,同比增长303.61%至333.29%。
2024/07/11	浪潮信息	业绩预告	公司发布2024年半年度业绩预告,报告期内归属于上市公司股东的净利润55,000万元-65,000万元,比上年同期增长75.56%-107.48%;基本每股收益0.3736元/股-0.4415元/股
2024/07/11	淳中科技	业绩预告	预计2024半年度归属于上市公司股东的净利润为3,700.00万元到4,070.00万元,与上年同期相比增加3,039.46万元到3,409.46万元,同比增幅为460.15%到516.16%。
2024/07/11	理工能科	业绩预告	公司发布业绩预告称,上半年预计净利润约1.33亿元~1.48亿元,同比增长88.33%~109.68%。
2024/07/12	同为股份	业绩预告	公司发布2024年半年度业绩预告,报告期内归属于上市公司股东的净利润8000万元-10000万元,比上年同期增长55.96%-94.95%;基本每股收益0.37元/股-0.46元/股。
2024/07/13	科远智慧	业绩预告	发布上半年业绩预增公告,预计实现净利润为9000.00万元~1.10亿元,净利润同比增长106.83%~152.79%。

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。