

研究所：

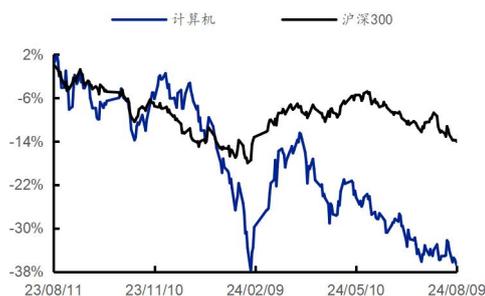
证券分析师：

刘熹 S0350523040001
liux10@ghzq.com.cn

英伟达新推 B200A GPU，台股服务器 7 月营收 增长提速

——AI 算力行业跟踪报告

最近一年走势



行业相对表现

2024/08/09

表现	1M	3M	12M
计算机	-3.4%	-18.1%	-38.8%
沪深 300	-3.1%	-9.1%	-16.0%

相关报告

《计算机行业动态研究：政策暖风频吹，教育 IT 持续增长可期（推荐）*计算机*刘熹》——2024-08-07

《计算机铁路 IT 行业点评：铁路体制改革+设备更新，铁路 IT 迎来新周期（推荐）*计算机*刘熹》——2024-07-26

《新一轮财税改革拉开序幕，财税 IT 需求有望扩大——财税 IT “深化改革”系列（一）（推荐）*计算机*刘熹》——2024-07-26

《计算机事件点评：DRG/DIP2.0 新政出台，加速医疗 IT 新需求释放（推荐）*计算机*刘熹》——2024-07-25

《计算机“自主可控”系列报告：国产 AI 算力：万卡集群、多芯混合时代来临（推荐）*计算机*刘熹》——2024-07-24

投资要点：

■ **英伟达：B100/B200 或延后出货，新推 B200A 面向中低端 AI 系统**

B100/B200 或推迟出货，北美 CSP 厂商资本开支增长。据 The Information, 英伟达 Blackwell 系列 GPU 批量出货或推迟至 2025 年 Q1。我们认为，虽然英伟达 B 系列产品出现延后，但随着技术、产能等问题陆续解决，2025 年 Blackwell GPU 有望放量，且 Hopper 架构产品需求仍旺盛。同时，北美 CSP 厂商资本开支持续增长，微软、Meta、亚马逊、Google 等厂商资本开支指引提升，AI 算力板块仍具高景气度。

面向中低端 AI 系统推出 B200A，预期 2025H1 提供给 OEM 厂商。

据 SemiAnalysis, 英伟达推出 B200A GPU 产品，采用 CoWoS-S 封装，将用于满足低端和中端 AI 系统的需求。据 TrendForce, 预期 OEMs 应于 2025 年上半年正式拿到 B200A 芯片；到 2025 年 Blackwell 平台将占英伟达高端 GPU 逾八成，并促使英伟达高端 GPU 系列的出货年增长率上升至 55%。

■ **AI 服务器需求高景气，散热与 BMC 厂 7 月营收同比超双位数增长**

①**台股服务器：7 月营收双位数增长，AI 服务器全年同比三位数增长。**2024 年 7 月，广达、纬创、英业达、鸿海等台股服务器厂商营收呈现同比双位数增长。其中，广达、纬创等服务器厂商表示 AI 服务器需求持续增长，全年营收有望达到三位数成长，鸿海表示累计 1-7 月，云端网络业务呈现强劲增长，看好未来营运动能。

②**散热：奇鋌/双鸿 7 月营收同比双位数，水冷板需求强劲。**2024 年 7 月，奇鋌与双鸿营收同比增长双位数，并表示水冷板需求超预期，拉动全年营收以及盈利表现持续向上。

③**BMC：信骅 7 月营收同比+159%。**信骅表示第三季营运将会是偏向乐观的预期，下半年则明显优于上半年。信骅受益于一般伺服器以及 AI 伺服器的需求增长，今年目标为 AI 伺服器占营收比重可达 15%，明年比重有望再拉高。

■ **行业评级及投资策略：大模型训推带动 AI 算力需求增长，算力产业链中的 AI 芯片、服务器整机及零部件、光模块、IDC 等环节有望持续受益，维持对计算机行业“推荐”评级。**

- **相关公司：**1) **AI 芯片：**寒武纪、海光信息、龙芯中科、景嘉微、英伟达、AMD、Intel；2) **服务器：**工业富联、中科曙光、浪潮信息、华勤技术、紫光股份、中国长城、协创数据、神州数码、烽火通信、拓维信息、软通动力、鸿海、纬创、广达、英业达、纬颖、超微电脑、戴尔、联想；3) **服务器液冷：**曙光数创、飞荣达、英维克、同方股份、申菱环境、高澜股份、网宿科技、奇鋆科技、双鸿、健策、VERTIV。4) **光模块：**新易盛、中际旭创、天孚通信、光迅科技、华工科技。5) **数据中心：**云赛智联、奥飞数据、光环新网、宝信软件、数据港、电科数字、世纪互联、广东榕泰。
- **风险提示：**宏观经济影响下游需求、大模型产业发展不及预期、市场竞争加剧、中美博弈加剧、相关公司业绩不及预期等，各公司并不具备完全可比性，对标的相关资料和数据仅供参考。

内容目录

1、 英伟达：B100/B200 或延后出货，新推 B200A 面向中低端 AI 系统.....	5
1.1、 B100/B200 或推迟出货，北美 CSP 厂商资本开支增长.....	5
1.2、 面向中低端 AI 系统推出 B200A，预期 2025H1 提供给 OEM 厂商.....	7
2、 产业链：AI 服务器需求高景气，散热与 BMC 厂 7 月营收同比超双位数增长.....	8
2.1、 台股服务器：多厂商 7 月营收双位数增长，预期 AI 服务器全年同比三位数增长.....	8
2.2、 散热：奇鋐/双鸿 7 月营收同比双位数，水冷板需求强劲.....	10
2.3、 BMC：信骅 7 月营收同比+159%，AI+通用服务器注入增长动能.....	11
3、 行业评级及投资策略.....	12
4、 风险提示.....	13

图表目录

图 1: 英伟达产品推出时间预期表格	5
图 2: CoWoS-S 结构图	6
图 3: CoWoS-L 结构图	6
图 4: 硅片、桥、有机中介层和基板的热膨胀系数 (CTE) 不同对 CoWoS-L 技术的影响示意图	7
图 5: 英伟达 Blackwell 系列产品性能情况	8
图 6: 2023.01-2024.07 各台股服务器厂商营收情况	9
图 7: 2020.01-2024.07 鸿海营收情况	10
图 8: 2023.01-2024.07 奇铤、双鸿营收情况	11
图 9: 2020.01-2024.07 信骅营收情况	12
表 1: 北美 CSP 厂商资本开支情况	6

1、英伟达：B100/B200 或延后出货，新推 B200A 面向中低端 AI 系统

1.1、B100/B200 或推迟出货，北美 CSP 厂商资本开支增长

英伟达 Blackwell 系列 GPU 批量出货或推迟至 2025 年 Q1。据 The Information，英伟达向其客户表示，新款 Blackwell B200 芯片将延迟发布三个月或更长时间，批量出货或延迟至明年 Q1。据财联社，在最近几周台积电工程师为量产进行准备时，却在连接两个 Blackwell GPU 的裸晶上发现了设计缺陷。这一缺陷会导致芯片良率或产量降低。

英伟达 GPU 需求仍强劲，Blackwell 系列开始试用。8 月 4 日，英伟达回应称：Hopper 的需求非常强劲，Blackwell 的样品试用已经广泛开始，产量有望在下半年增加。据 TrendForce，英伟达或仍计划在 2024 年下半年推出 B100 及 B200，供应 CSPs（云端服务业者）客户，并另外规划降规版 B200A 给其他企业型客户，瞄准边缘 AI（人工智能）应用。

我们认为，虽然英伟达 B 系列产品出现延后，但随着技术、产能等问题陆续解决，2025 年 Blackwell GPU 有望放量，并且 Hopper 架构产品需求仍然较为旺盛。同时，北美 CSP 厂商资本开支持续增长，微软、Meta、亚马逊、Google 等厂商资本开支指引提升，AI 算力板块仍具高景气度。

图 1：英伟达产品推出时间预期表格

Nvidia Roadmap		3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
Old Schedule							
HGX (server)	Blackwell		B100	B200			
	Blackwell Ultra					B200 Ultra	
Oberon (rack)	Blackwell		GB200 NVL36/72				
	Blackwell Ultra					GB200 Ultra NVL36/72	
Revised Schedule							
HGX (server)	Blackwell		B200 (Low Volume)		B200A		
	Blackwell Ultra					B200 Ultra	B200A Ultra
Oberon (rack)	Blackwell		GB200 NVL36/72				
	Blackwell Ultra					GB200 Ultra NVL36/72	GB200A NVL36 (air-cool)

资料来源：SemiAnalysis, Nvidia

表 1：北美 CSP 厂商资本开支情况

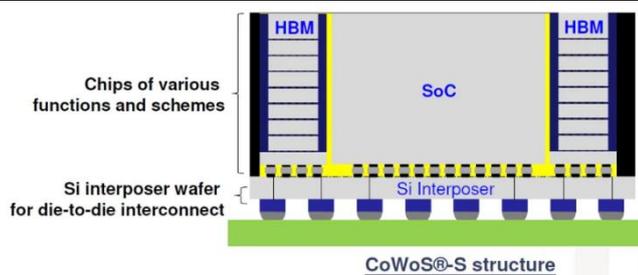
公司	季度报表	未来指引
微软	2024 财年 Q4 财报：总营收 647 亿美元，同比增长 15%；净利润 220 亿美元，同比增长 10%。资本支出为 190 亿美元（环比+35.7%，同比+78%）	公司指引 2025 财年资本支出将高于 2024 财年
Meta	2024Q2，总营收为 390.71 亿美元，同比增长 22%；净利润 134.65 亿美元，同比增长 73%。资本支出为 84.7 亿美元（环比+26%，同比+33.3%）	2024 年资本支出指引上调至 370-400 亿美元，预计 2025 年资本支出显著增长
谷歌	2024Q2，总营收为 847.42 亿美元，同比增长 14%；净利润为 236.19 亿美元，同比增长 29%。2024Q2 资本支出为 130 亿美元（环比+10%，同比+91.3%）	2024 年每季度的资本支出将大致保持在或高于 Q1 资本支出水平（120 亿美元）
亚马逊	2024Q2，总营收 1480 亿美元，同比增长 10%；净利润 135 亿美元，同比增长 101%。	2024 年上半年资本支出超 300 亿美元，预计下半年的资本投资将更高

资料来源：硬 AI，21 财经，澎湃财经，环球网财经，Meta 官网，新浪科技，IT 之家，国海证券研究所

Blackwell 封装是首款采用台积电 CoWoS-L 技术进行封装的大批量设计。因为随着未来的 AI 加速器容纳更多的逻辑、内存和 IO，CoWoS-S 封装尺寸的增长和性能面临挑战，CoWoS-L 逐渐发展。CoWoS-L 较为复杂，在 RDL 中介层中加入了一种 LSI 芯片，可以实现更高布线密度，也可以做成更大尺寸。

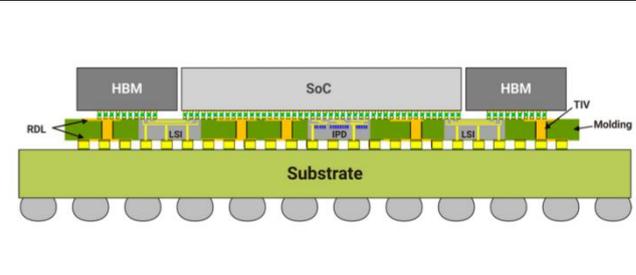
由于英伟达 Blackwell 系列架构设计，以及 CoWoS-L 产能等原因，GPU 批量生产或推迟。据 SemiAnalysis，CoWoS-L 或出现硅、中介层和基片之间的热膨胀系数不匹配，从而导致弯曲，需要重新设计；此外，也需要考虑 CoWoS-L 产能攀升的速率，过去台积电建立较多 CoWoS-S 产能，其中 Nvidia 占据最大份额，随着 Nvidia 需求转移，台积电正在为 CoWoS-L 建造新的晶圆厂。

图 2：CoWoS-S 结构图



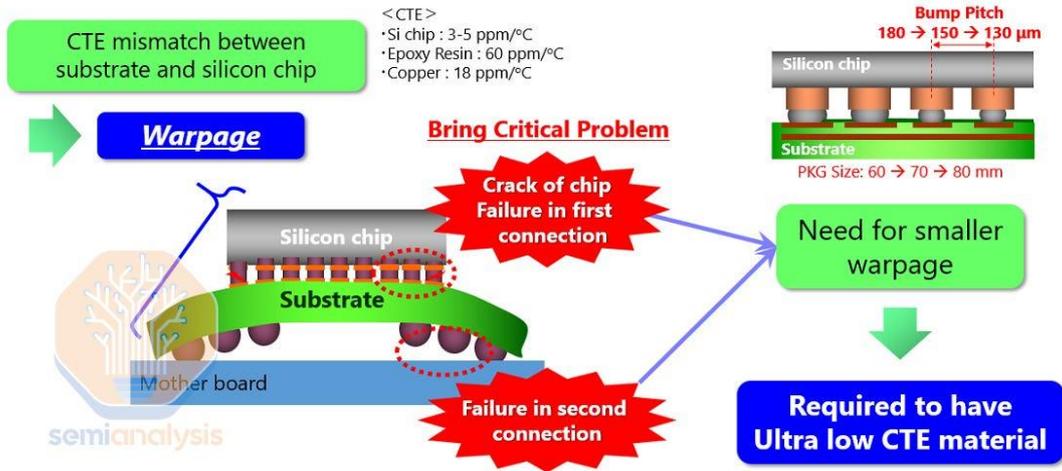
资料来源：台积电，SemiAnalysis

图 3：CoWoS-L 结构图



资料来源：台积电，SemiAnalysis

图 4：硅片、桥、有机中介层和基板的热膨胀系数 (CTE) 不同对 CoWoS-L 技术的影响示意图



资料来源：SemiAnalysis, Resonac

Blackwell 系列出货推迟，或影响云厂商算力部署计划后延。据财联社，对于云服务商，收到芯片后通常需要三个月左右的时间才能让大型计算集群投入运行，这意味着一些原计划在 2025 年第一季度部署的项目可能会受到影响。谷歌已经订购 40 多万颗 GB200 芯片，加上服务器硬件，订单成本可能超 100 亿美元。Meta 也下达价值至少 100 亿美元的订单。微软近几周订单规模增加 20%，原本计划在明年 1 月份前向 OpenAI 提供由基于 Blackwell 系列芯片的服务器。

1.2、面向中低端 AI 系统推出 B200A，预期 2025H1 提 供给 OEM 厂商

英伟达推出基于 B102 芯片的 B200A 产品，采用 CoWoS-S 封装。据 SemiAnalysis, Nvidia 将推出基于 B102 芯片的 Blackwell GPU，名为 B200A，也将用于中国版 B20。B102 具有 4 个 HBM 堆栈的单片计算芯片，可以封装在 CoWoS-S 上。

B200A 将用于满足低端和中端 AI 系统的需求。据 SemiAnalysis, B200A 将采用 700W 和 1000W HGX 规格，配备高达 144GB 的 HBM3E 和 4 TB/s 的内存带宽。**B200A 或将推出 Ultra 版本。**它不会升级内存，但芯片可能会重新设计以提高 FLOPS。B200A Ultra 引入了全新的 MGX NVL 36 外形尺寸，或也与 B200A 一样将部分采用 HGX 配置。

预期 OEMs 应会于 2025 年上半年正式拿到 B200A 芯片。据 TrendForce，到 2025 年 Blackwell 平台将占英伟达高端 GPU 逾八成，并促使英伟达高端 GPU 系列的出货年增率上升至 55%。

图 5：英伟达 Blackwell 系列产品性能情况

Blackwell Family Specifications						
	B100 Blackwell	B200 Blackwell	B200A Blackwell	B200 Blackwell Ultra	B200A Blackwell Ultra	B20 Blackwell
Codename	B100	B200	B102 / B200A	B210	B102 Ultra / B210A	B102 / B200A
Packaging	CoWoS-L	CoWoS-L	CoWoS-S	CoWoS-L	CoWoS-S	CoWoS-S
HBM (GB)	Up to 192	192	Up to 144	288	144	96
Logic Dies	2	2	1	2	1	1
Power (W)	700	1000 (HGX)/ 1200 (GB NVL)	700 / 1000	1000 (HGX)/ 1200 (GB NVL)	1000 (HGX)/ 700 (GB NVL)	~300
Supported Form Factors						
8-GPU HGX	Small Volume	Small Volume	Yes	Yes	Yes	Yes
GB NVL	N/A	72/36	N/A	72/36	36 (air-cooled)	Yes

资料来源：SemiAnalysis, Nvidia

2、产业链：AI 服务器需求高景气，散热与 BMC 厂 7 月营收同比超双位数增长

2.1、台股服务器：多厂商 7 月营收双位数增长，预期 AI 服务器全年同比三位数增长

AI 服务器需求持续高景气。2024 年 7 月，广达、纬创、英业达、鸿海等台股服务器厂商营收呈现同比双位数增长。其中，广达、纬创等服务器厂商表示 AI 服务器需求持续增长，全年营收有望达到三位数成长，鸿海表示累计 1-7 月，云端网络业务呈现强劲增长，看好未来营运动能。

1) 广达：2024 年 7 月营收环比+11.6%、同比+43%；1-7 月累计营收 6931.57 亿元新台币，同比+15.9%。7 月笔电出货 340 万台，环比-24.4%，同比-10.5%。服务器方面：广达表示，第二季 AI 伺服器营收占伺服器业务已经突破 5 成，随着 GPU 缺料问题缓解，供货愈来愈顺畅，预期全年 AI 伺服器营收有望达三位数成长，整体伺服器则有双位数成长的表现。

2) 纬创:2024年7月营收环比-2.92%、同比+27.28%;1-7月,营收达5653.50亿元新台币,年增约16.26%。7月NB出货160万台、月减20万台,主因6月为客户季底拉货、基期较高;桌机出货80万台、月持平;显示器出货80万台、月减10万台。**服务器方面:**纬创预期,通用服务器预期季度持平;**GPU伺服器方面,**由于AI需求持续增温,维持逐月、逐季增强走势至年底,全年将有三位数增幅。

3) 英业达:2024年7月合并营收环比+9.04%、同比+32.75%;1-7月累计营收3,401.98亿元新台币,同比+16.24%。7月笔电出货量170万台,持平6月。**服务器方面:**上半年伺服器产品受惠中国大陆客户出货动能强劲,加上出货主要以组装与测试产线(L10),单价较高,推升营收跳增。**展望下半年,**英业达美系客户出货量放大,且产品以主机板制造(L6)为主,将成为毛利率向上动能。

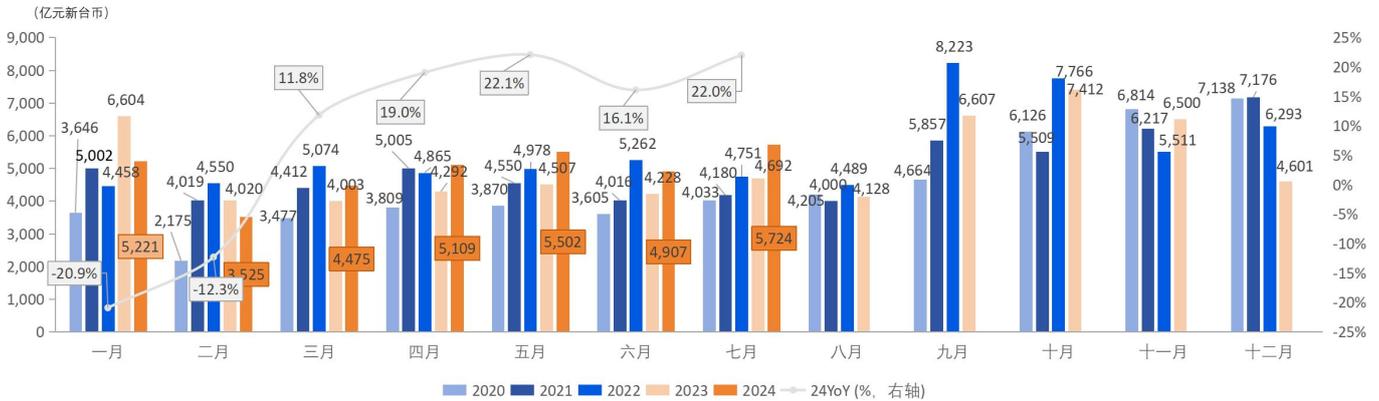
4) 鸿海:2024年7月营收环比+16.63%、同比+22%;1-7月营收为34462.96亿元新台币,同比+6.54%。分产品同比:2024年7月在云端网络、元件及其他和电脑终端等业务同比强劲增长,消费智能略持平;1-7月,云端网络、元件及其他强劲增长,电脑终端显著成长,消费智能略有衰退。**展望2024年:**鸿海表示,基于目前已经进入下半年旺季期间,营运将逐渐加温,展望第三季营运将会有季增及年增的表现。

图 6: 2023.01-2024.07 各台股服务器厂商营收情况



资料来源: 各公司官网, 国海证券研究所

图 7：2020.01-2024.07 鸿海营收情况



资料来源：鸿海官网，国海证券研究所

2.2、散热：奇鈇/双鸿 7 月营收同比双位数，水冷板需求强劲

水冷散热需求高增。2024 年 7 月，奇鈇与双鸿营收同比增长双位数，并表示水冷板需求超预期，拉动全年营收以及盈利表现持续向上。

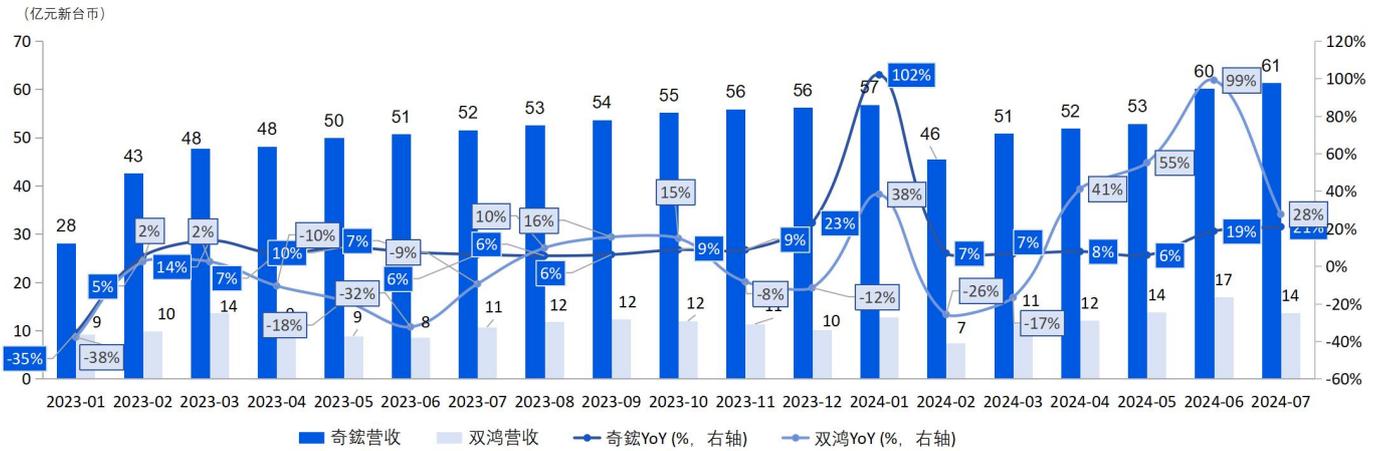
1) 奇鈇：2024 年 7 月营收环比+1.98%、同比+18.98%，1—7 月达 379.24 亿元新台币、同比+19.04%。**水冷板：**第三季顺利出货给北美 CSP 客户，亦逐步放大营收贡献。中国厂水冷板(Cold plate)模组产能为每月 5 万组；而越南厂的水冷产线则为 6.5 万组/月，CDU 月产能约 1000 台，Manifold(分歧管)一年产能为 3 万套，公司指出，若拿下所有潜在订单，年底前 Cold Plate 越南厂月产能可达 10 万套，明年有望达 25 万套。

展望全年：预期第三季营收会逐月成长、持续写新高纪录。除了营收的成长，因水冷散热产品毛利佳，公司强调，第三季财报或实现“三率三升”，第四季亦维持该成长趋势。

2) 双鸿：2024 年 7 月营收环比-19.1%、同比+27.6%；1-7 月营收 88.01 亿元新台币，同比+26.66%。7 月环比下降主要是供应链有缺料状况，因此下游代工工厂递延拉货，并非水冷散热需求消失，预估 8、9 月就会陆续补足原先应拉货数量。**水冷板：**由于水冷板需求优于公司预期，因此原先水冷板占整体营收比重 5%，将上调为 10 至 15%，第 3 季整体业绩动能也会比第 2 季更好。

展望全年：双鸿预期 2024 年全年营收以及获利表现持续向上，而 2025 年因 GB200 系列开始量产，估计业绩表现则会更佳。

图 8：2023.01-2024.07 奇鈺、双鸿营收情况

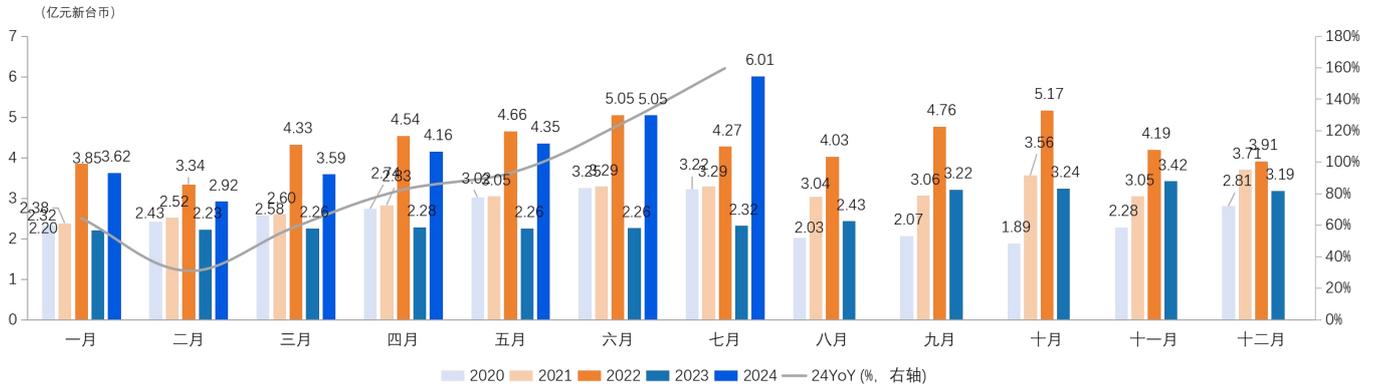


资料来源：各公司官网，国海证券研究所

2.3、BMC：信骅 7 月营收同比+159%，AI+通用服务器注入增长动能

2024 年 7 月，信骅营收环比+19.09%、同比+159.45%，1-7 月累计营收 29.71 亿元新台币，同比+87.88%。展望未来，目前的成长动能包括一般伺服器以及 AI 伺服器的需求，今年目标为 AI 伺服器占营收比重可达 15%，明年比重会再拉高；营运表现上，预估今年前三季会是逐季成长，毛利率则会尽量维持持平表现。法人认为，信骅第三季营运将会是偏向乐观的预期，下半年则明显优于上半年。

图 9：2020.01-2024.07 信骅营收情况



资料来源：信骅官网，国海证券研究所

3、行业评级及投资策略

大模型训推带动 AI 算力需求增长，算力产业链中的 AI 芯片、服务器整机及零组件、光模块、IDC 等环节有望持续受益，维持对计算机行业“推荐”评级。

相关公司：

- 1) **AI 芯片**：寒武纪、海光信息、龙芯中科、景嘉微、英伟达、AMD、Intel。
- 2) **服务器**：工业富联、中科曙光、浪潮信息、紫光股份、华勤技术、中国长城、协创数据、神州数码、烽火通信、拓维信息、软通动力、鸿海、纬创、广达、英业达、纬颖、超微电脑、戴尔、联想。
- 3) **服务器液冷**：曙光数创、飞荣达、英维克、同方股份、申菱环境、高澜股份、网宿科技、奇鋆科技、双鸿、健策、VERTIV。
- 4) **光模块**：新易盛、中际旭创、天孚通信、光迅科技、华工科技。
- 5) **数据中心**：云赛智联、奥飞数据、光环新网、宝信软件、数据港、电科数字、世纪互联、广东榕泰。

4、风险提示

- 1) **宏观经济影响下游需求：**宏观经济环境下行，将影响客户对信息化基础设施的采购需求；
- 2) **大模型产业发展不及预期：**行业的核心驱动力是人工智能大语言模型的训练和推理对算力的需求，如果大模型行业发展不及预期将会影响 AI 算力相关需求；
- 3) **市场竞争加剧：**IT 产品和服务行业是成熟且完全竞争的行业，新进入者可能加剧整个行业的竞争态势；
- 4) **中美博弈加剧：**国际形势持续不明朗，美国不断通过“实体清单”等方式对中国企业实施打压，若中美紧张形势进一步升级，将可能导致中国半导体供应链供应受到影响；
- 5) **相关公司业绩不及预期：**市场环境变化、公司治理情况变化、其他非主营业务经营不及预期等原因或将导致相关公司的整体业绩不及预期。
- 6) **各公司并不具备完全可比性，对标的相关资料和数据仅供参考。**

【计算机小组介绍】

刘熹，计算机行业首席分析师，上海交通大学硕士，多年计算机行业研究经验，致力于做前瞻性深度研究，挖掘产业投资机会。新浪金麒麟新锐分析师、Wind 金牌分析师团队核心成员。

【分析师承诺】

刘熹，本报告中的分析师均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，客观的出具本报告。本报告清晰准确的反映了分析师本人的研究观点。分析师本人不曾因，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取到任何形式的补偿。

【国海证券投资评级标准】

行业投资评级

推荐：行业基本面向好，行业指数领先沪深 300 指数；
 中性：行业基本面稳定，行业指数跟随沪深 300 指数；
 回避：行业基本面向淡，行业指数落后沪深 300 指数。

股票投资评级

买入：相对沪深 300 指数涨幅 20%以上；
 增持：相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间；
 中性：相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间；
 卖出：相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

【免责声明】

本报告的风险等级定级为 R3，仅供符合国海证券股份有限公司（简称“本公司”）投资者适当性管理要求的客户（简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。客户及/或投资者应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。

本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于公开资料及合法获得的相关内部外部报告资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证其中的信息已做最新变更，也不保证相关的建议不会发生任何变更。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。报告中的内容和意见仅供参考，在任何情况下，本报告中所表达的意见并不构成对所述证券买卖的出价和征价。本公司及其本公司员工对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。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义务。

【风险提示】

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告视为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向本公司或其他专业人士咨询并谨慎决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与

本公司、本公司员工或者关联机构无关。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议。

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。本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

【郑重声明】

本报告版权归国海证券所有。未经本公司的明确书面特别授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何人不得对本报告的任何内容进行发布、复制、编辑、改编、转载、播放、展示或以其他方式非法使用本报告的部分或者全部内容，否则均构成对本公司版权的侵害，本公司有权依法追究其法律责任。