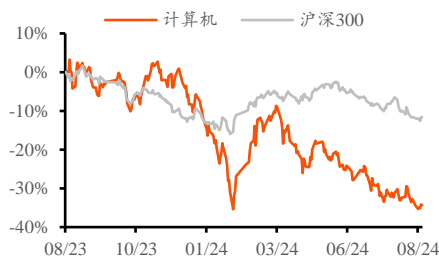


NVIDIA Thor 成功下线，关注自动驾驶产业链机会  
——计算机行业周报（2024.08.12-2024.08.16）

增持(维持)

行业： 计算机  
日期： 2024年08月23日  
分析师： 李行杰  
E-mail： lixingjie@yongxingsec.com  
SAC 编号： S1760524010003

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：

《阿里云推出首个域名 AI 大模型应用，AI 商业化进程有望加速》

——2024 年 08 月 15 日

《电力造价软件龙头，传统主业焕发新春》

——2024 年 07 月 25 日

《OpenAI 推出价格显著下降的 GPT-4o mini，AI 板块有望受益》

——2024 年 07 月 23 日

## ■ 本周核心观点及要闻回顾

低空经济：多地低空经济发展提速，关注相关产业链机遇。

据 IT 之家，8 月 12 日河南《促进全省低空经济高质量发展实施方案（2024—2027 年）》发布。到 2025 年，完成低空基础设施布局，低空经济规模达到 300 亿元，规模以上企业达到 50 家左右。8 月 16 日，上海市印发《上海市低空经济产业高质量发展行动方案（2024-2027 年）》。目标到 2027 年建立完整产业体系，支持 10 家以上电动垂直起降航空器、工业级无人机和新能源通航飞机研发制造领军企业落地发展，培育 20 家左右低空运营服务领军企业、3-5 家行业领先的通航取证技术服务机构，集聚 100 家以上关键配套企业。

AI 大模型及应用：谷歌发布 Pixel 9 等，AI 商业化进程有望加速。

据财联社，北京时间 8/14 凌晨，美国科技巨头、现代 AI 发源地谷歌在景山城总部召开新品发布会，正式介绍 Pixel 9 系列手机。谷歌还发布了一款文生图软件 Pixel Studio，基于设备端模型和云 Imagen 3 文本到图像模型，作为新手机的预装软件。

AI 算力：华为发布星河 AI 电力网络，覆盖“发、输、变、配、调”等场景，算力能源侧产业链有望受益。

据 IT 之家，8 月 15 日，2024 电力信息通信新技术大会在北京召开。会上，华为数据通信产品线能源行业解决方案总监杨新峰发表“华为星河 AI 电力网络，构筑电力智能化发展的通信基座”主题演讲，发布华为星河 AI 电力网络。据杨新峰介绍，华为星河 AI 电力网络解决方案包含 7 大子方案，覆盖“发、输、变、配、调”等电力场景。

自动驾驶及虚拟座舱：英伟达下一代车载自动驾驶域控芯片 NVIDIA Thor 落地“合肥工厂”，面向 L4 级自动驾驶，自动驾驶产业链有望受益。

据 IT 之家 8 月 12 日消息，据“合肥经开发布”官方公众号，面向 L4 级自动驾驶市场的车规级域控制器 AD1 已在联宝工厂首次成功下线，NVIDIA Thor 是英伟达最新研发的下一代车载自动驾驶域控芯片，整板共有约 1.66 万个点位，近万个元器件，8 个 DDR，号称可以将所有智能车功能集中在一块芯片上，从而实现安全可靠的自动驾驶。NVIDIA Thor 的首批用户包括理想、昊铂、小鹏汽车、比亚迪等。

## ■ 市场行情回顾

本周，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 0.33pct，跑输创业板综指数达 0.49pct。在申万 31 个一级子行业中，计算机板块周涨跌幅排名为第 12 位。计算机二级行业涨跌幅分别为：软件开发(-0.89%)、计算机设备(0.79%)、IT 服务 II(0.72%)。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(6.33%)、纳斯达克(5.29%)、台湾信息服务(2.52%)、Wind 美国中资股软件与服务(1.74%)、恒生资讯科技业(1.63%)。

## ■ 投资建议

本周我们重点看好受益多地政府层面推动建设的低空经济板块、受益海外科技巨头推进商业化落地的 AI 大模型及应用板块、受益华为发布 AI 电力解决方案的 AI 算力板块以及受益英伟达下一代车载自动驾驶域控芯片成功下线的自动驾驶/虚拟座舱板块。

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：建议关注万兴科技、金山办公、萤石网络等；

AI 算力：建议关注海光信息、中科曙光、恒为科技、润泽科技等；

自动驾驶/虚拟座舱：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. 本周市场回顾（20240812-20240816）: .....  | 5  |
| 2.1. 板块表现 .....                      | 5  |
| 2.2. 个股表现 .....                      | 6  |
| 3. 行业新闻 .....                        | 7  |
| 4. 公司动态 .....                        | 9  |
| 5. 本周重点公司公告（20240812-20240816） ..... | 10 |
| 6. 风险提示 .....                        | 10 |

### 图目录

|                                 |   |
|---------------------------------|---|
| 图 1: 本周 A 股申万一级行业涨跌幅情况 .....    | 5 |
| 图 2: 本周申万计算机二级行业一周涨跌幅情况 .....   | 5 |
| 图 3: 本周 A 股申万计算机三级行业涨跌幅情况 ..... | 6 |
| 图 4: 海外指数涨跌幅情况 .....            | 6 |

### 表目录

|                                      |    |
|--------------------------------------|----|
| 表 1: 本周计算机板块（申万）本周个股涨跌幅前后 10 名 ..... | 7  |
| 表 2: 本周重点公司公告 .....                  | 10 |

## 1. 本周核心观点及投资建议

### 核心观点：

**低空经济：多地低空经济发展提速，关注相关产业链机遇。**

据 IT 之家，8 月 12 日河南《促进全省低空经济高质量发展实施方案（2024—2027 年）》发布。到 2025 年，完成低空基础设施布局，低空经济规模达到 300 亿元，规模以上企业达到 50 家左右。8 月 16 日，上海市印发《上海市低空经济产业高质量发展行动方案（2024-2027 年）》。目标到 2027 年建立完整产业体系，支持 10 家以上电动垂直起降航空器、工业级无人机和新能源通航飞机研发制造领军企业落地发展，培育 20 家左右低空运营服务领军企业、3-5 家行业领先的适航取证技术服务机构，集聚 100 家以上关键配套企业。

**AI 大模型及应用：谷歌发布 Pixel 9 等，AI 商业化进程有望加速。**

据财联社，北京时间 8/14 凌晨，美国科技巨头、现代 AI 发源地谷歌在景山城总部召开新品发布会，正式介绍 Pixel 9 系列手机。谷歌还发布了一款文生图软件 Pixel Studio，基于设备端模型和云 Imagen 3 文本到图像模型，作为新手机的预装软件。

**AI 算力：华为发布星河 AI 电力网络，覆盖“发、输、变、配、调”等场景，算力能源侧产业链有望受益。**

据 IT 之家，8 月 15 日，2024 电力信息通信新技术大会在北京召开。会上，华为数据通信产品线能源行业解决方案总监杨新峰发表“华为星河 AI 电力网络，构筑电力智能化发展的通信基座”主题演讲，发布华为星河 AI 电力网络。据杨新峰介绍，华为星河 AI 电力网络解决方案包含 7 大子方案，覆盖“发、输、变、配、调”等电力场景。

**自动驾驶及虚拟座舱：英伟达下一代车载自动驾驶域控芯片 NVIDIA Thor 落地“合肥工厂”，面向 L4 级自动驾驶，自动驾驶产业链有望受益。**

据 IT 之家 8 月 12 日消息，据“合肥经开发布”官方公众号，面向 L4 自动驾驶市场的车规级域控制器 AD1 已在联宝工厂首次成功下线，NVIDIA Thor 是英伟达最新研发的下一代车载自动驾驶域控芯片，整板共有约 1.66 万个点位，近万个元器件，8 个 DDR，号称可以将所有智能车功能集中在一块芯片上，从而实现安全可靠的自动驾驶。NVIDIA Thor 的首批用户包括理想、昊铂、小鹏汽车、比亚迪等。

### 投资建议：

本周我们重点看好受益多地政府层面推动建设的低空经济板块、受益海外科技巨头推进商业化落地的 AI 大模型及应用板块、受益华为发布 AI 电力解决方案的 AI 算力板块以及受益英伟达下一代车载自动驾驶域控芯片成功下线的自动驾驶/虚拟座舱板块。

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：建议关注万兴科技、金山办公、萤石网络等；

AI 算力：建议关注海光信息、中科曙光、恒为科技、润泽科技等；

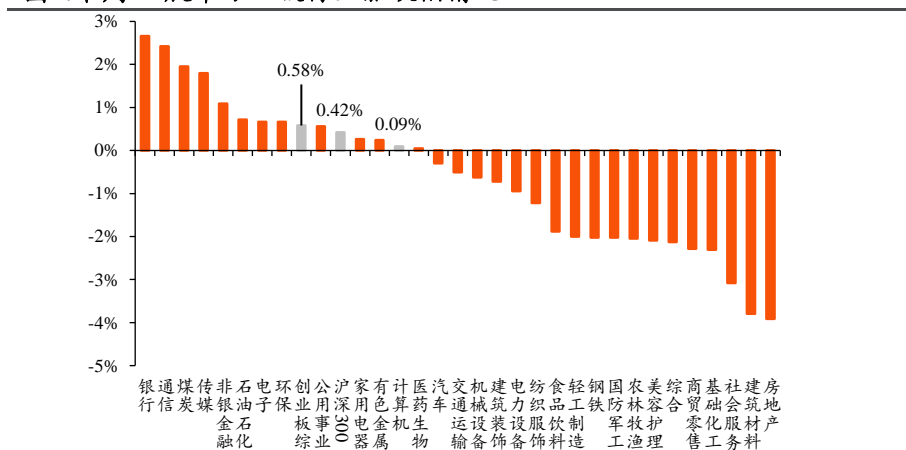
自动驾驶/虚拟座舱：建议关注中科创达、德赛西威等。

## 2. 本周市场回顾 (20240812-20240816):

### 2.1. 板块表现

本周, 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 0.33pct, 跑输创业板综指数达 0.49pct。在申万 31 个一级子行业中, 计算机板块周涨跌幅排名为第 12 位。

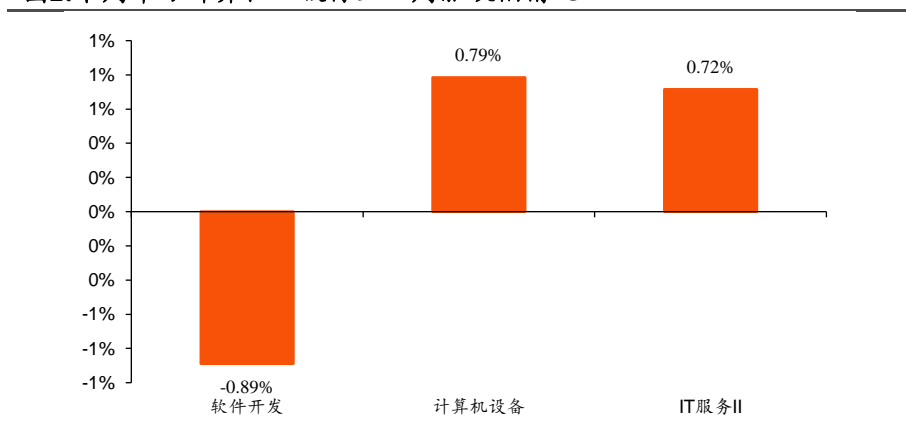
图1:本周 A 股申万一级行业涨跌幅情况



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

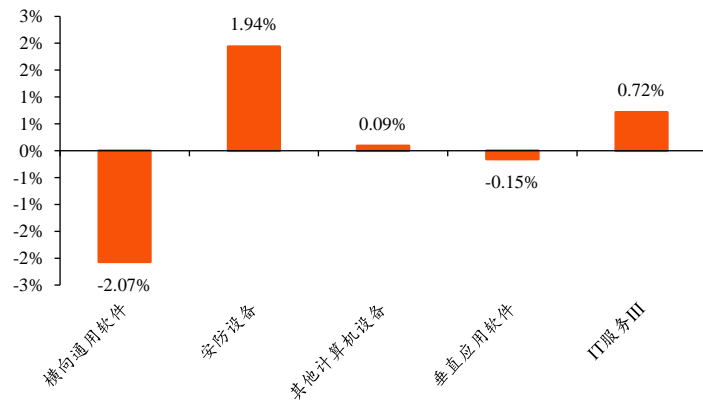
本周, 申万计算机二级行业涨跌幅分别为: 软件开发(-0.89%)、计算机设备(0.79%)、IT 服务 II(0.72%)。

图2:本周申万计算机二级行业一周涨跌幅情况



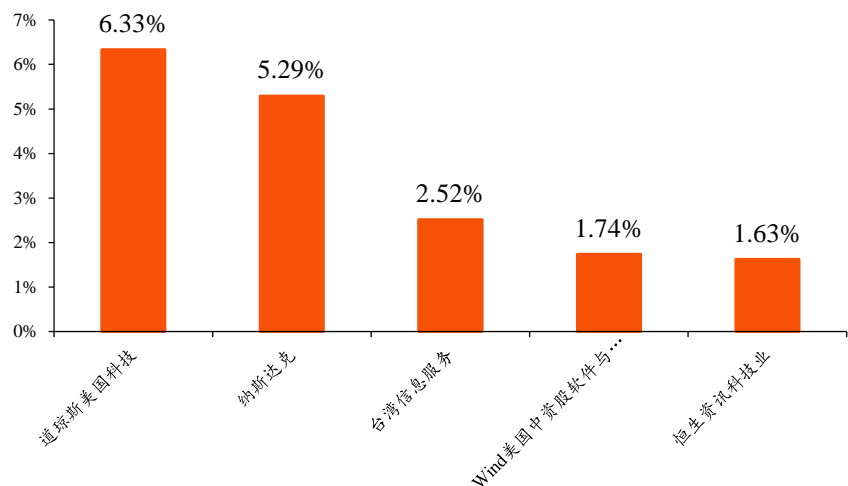
资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

本周, 申万计算机三级行业涨跌幅分别为: 安防设备(1.94%)、IT 服务 III(0.72%)、其他计算机设备(0.09%)、垂直应用软件(-0.15%)、横向通用软件(-2.07%)。

**图3:本周 A 股申万计算机三级行业涨跌幅情况**


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,海外指数涨跌幅由高到低分别为:道琼斯美国科技(6.33%)、纳斯达克(5.29%)、台湾信息服务(2.52%)、Wind 美国中资股软件与服务(1.74%)、恒生资讯科技业(1.63%)。

**图4:海外指数涨跌幅情况**


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:联合光电(+32.45%)、慧博云通(+21.77%)、佳创视讯(+20.3%)、优博讯(+18.31%)、安博通(+17.46%)、雷柏科技(+16.67%)、朗科科技(+15.95%)、古鳌科技(+15.08%)、力鼎光电(+14.56%)、博睿数据(+12.09%)。

个股涨跌幅后十位分别为:任子行(-24.43%)、威创股份(-22.41%)、汇金股份(-10.8%)、彩讯股份(-10.5%)、航天宏图(-9.77%)、吉大正元(-9%)、天润科技(-8.86%)、易联众(-8.78%)、航天长峰(-7.88%)、银江技术(-7.83%)。

**表1:本周计算机板块(申万)本周个股涨跌幅前后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(%)  |
| 300691.SZ | 联合光电 | 32.45% | 300311.SZ | 任子行  | -24.43% |
| 301316.SZ | 慧博云通 | 21.77% | 002308.SZ | 威创股份 | -22.41% |
| 300264.SZ | 佳创视讯 | 20.30% | 300368.SZ | 汇金股份 | -10.80% |
| 300531.SZ | 优博讯  | 18.31% | 300634.SZ | 彩讯股份 | -10.50% |
| 688168.SH | 安博通  | 17.46% | 688066.SH | 航天宏图 | -9.77%  |
| 002577.SZ | 雷柏科技 | 16.67% | 003029.SZ | 吉大正元 | -9.00%  |
| 300042.SZ | 朗科科技 | 15.95% | 430564.BJ | 天润科技 | -8.86%  |
| 300551.SZ | 古鳌科技 | 15.08% | 300096.SZ | 易联众  | -8.78%  |
| 605118.SH | 力鼎光电 | 14.56% | 600855.SH | 航天长峰 | -7.88%  |
| 688229.SH | 博睿数据 | 12.09% | 300020.SZ | 银江技术 | -7.83%  |

资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

### 3. 行业新闻

#### 1.河南: 到 2025 年完成低空基础设施布局, 低空经济规模达 300 亿元

据 IT 之家 8 月 12 日消息, 河南省人民政府办公厅《促进全省低空经济高质量发展实施方案(2024—2027 年)》发布。《方案》提出, 到 2025 年, 完成低空基础设施布局, 初步建立低空空域管理机制, 建成 10 个左右通用机场和一批直升机、无人机起降场地、起降点。低空经济规模达到 300 亿元, 规模以上企业达到 50 家左右, 省级以上科技创新和公共服务平台力争超过 20 个。全省通用飞机飞行时长力争达到 8 万小时, 无人机飞行时长力争达到 100 万小时; 产业生态逐步完善, 打造 20 个低空标杆应用场景。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。

#### 2.上海发文支持低空经济发展, 加快发展商业载人城市空中交通

IT 之家 8 月 16 日消息, 上海市今日印发《上海市低空经济产业高质量发展行动方案(2024-2027 年)》。目标到 2027 年, 建立低空新型航空器研发设计、总装制造、适航检测、商业应用的完整产业体系。其中提到, 支持 10 家以上电动垂直起降航空器、工业级无人机和新能源通航飞机研发制造领军企业落地发展, 培育 20 家左右低空运营服务领军企业、3-5 家行业领先的适航取证技术服务机构, 集聚 100 家以上关键配套企业, 建成研发制造、适航取证、飞行服务、场景应用全产业链。升级低空测试试飞基地, 加快发展商业载人城市空中交通并建立低空空域开放协调机制。

#### 3.谷歌 Pixel 9 发布会回顾: AI 玩法新奇独特

据财联社, 北京时间 8/14 凌晨, 美国科技巨头、现代 AI 发源地谷歌在景山城总部召开新品发布会, 除了正式介绍 Pixel 9 系列手机外, 也着力于解答一个更重要的问题——AI 的使用功能。谷歌还发布了一款文生图软件



Pixel Studio，基于设备端模型和云 Imagen 3 文本到图像模型，作为新手机的预装软件。

#### 4.华为发布星河 AI 电力网络，覆盖“发、输、变、配、调”等场景

IT之家 8 月 16 日消息，8 月 15 日，2024 电力信息通信新技术大会在北京召开。会上，华为数据通信产品线能源行业解决方案总监杨新峰发表“华为星河 AI 电力网络，构筑电力智能化发展的通信基座”主题演讲，发布华为星河 AI 电力网络。据杨新峰介绍，华为星河 AI 电力网络解决方案包含 7 大子方案，覆盖“发、输、变、配、调”等电力场景。

#### 5.中科院联合清华北大构建新型类脑网络，构筑 AI 和神经科学的桥梁

IT之家 8 月 16 日消息，据“中国科学院自动化研究所”消息，该所李国齐、徐波研究团队联合清华大学、北京大学等借鉴大脑神经元复杂动力学特性，提出了“基于内生复杂性”的类脑神经元模型构建方法，改善了传统模型通过向外拓展规模带来的计算资源消耗问题，为有效利用神经科学发展人工智能提供了示例。相关研究论文今日在线发表于《自然·计算科学》(Nature Computational Science)。

#### 6.面向 L4 级自动驾驶，英伟达下一代车载自动驾驶域控芯片 NVIDIA Thor 落地“合肥工厂”

IT之家 8 月 12 日消息，据“合肥经开发布”官方公众号，面向 L4 级自动驾驶市场的车规级域控制器 AD1 已在位于合肥经开区的联宝工厂首次成功下线，这意味着联宝科技成为首批实现英伟达 NVIDIA DRIVE Thor 芯片产品生产落地的工厂。IT之家获悉，NVIDIA Thor 是英伟达最新研发的下一代车载自动驾驶域控芯片，整板共有约 1.66 万个点位，近万个元器件，8 个 DDR，号称可以将所有智能车功能集中在一块芯片上，从而实现安全可靠的自动驾驶。NVIDIA Thor 的首批用户包括理想、昊铂、小鹏汽车、比亚迪等。而联宝科技生产的 AD1 是针对 L4 级自动驾驶商业应用场景的需求而规划、设计的车规级域控制器产品，主要为自动驾驶出租车 (Robotaxi)、自动驾驶卡车 (RoboTruck)、自动驾驶小巴 (RoboBus)、自动驾驶环卫车 (RoboSweeper) 等无人商用车规模化量产铺路。

#### 7.文远知行获美国加州监管机构许可，将在当地开展无人驾驶汽车载客测试

IT之家 8 月 14 日消息，据路透社今天上午报道，中国自动驾驶初创公司文远知行已获得美国加州公用事业监管机构的许可，意味着该公司可在当地对无人驾驶汽车进行载客测试。



知情人士表示，此举正值该公司寻求在纽约 IPO 中获得高达 50 亿美元（IT 之家备注：当前约 358.87 亿元人民币）的估值之际，而美国正准备禁止车辆搭载中国开发的软件系统。加州公用事业委员会（CPUC）本月早些时候颁发了为期三年的许可证，允许文远知行在有司机和无司机的情况下使用测试车辆运送乘客。然而，文远知行目前不被允许向公众提供乘车服务，也不能收取任何费用。

## 4. 公司动态

### 【麦迪科技】公司为医院急危重症协同救治及辅助生殖领域行业引领者

公司 8 月 16 日表示，公司持续深耕医疗板块近 20 年，在医院急危重症协同救治及辅助生殖领域为行业引领者。通过结合华为云在云计算，大模型等方面的领先技术，推动智慧医疗高质量发展，助力急危救治医疗 AI 应用落地。近期，公司大力推进医疗信息化业务的产业融合，在低空经济、康养机器人等领域与产业公司展开合作。在低空经济应急救援方面，已与西北工业大学太仓智汇港达成校企合作，向社会发布了首个全自主智能化 AED 无人机救援的低空救援整体解决方案。未来，公司将在低空经济应急救援领域不断创新，结合无人机及 eVTOL 为主的技术，逐步形成全场景低空救援解决方案。在市值管理方面，公司大股东持股情况稳定，2024 年以来，公司采取了一系列行动：公司高管基于对公司内在价值的认可，积极增持公司股份并完成增持计划；公司积极落实“提质增效重回报”行动，2024 年以集中竞价交易方式回购公司股份 360.30 万股；2024 年 6 月，控股股东向上市公司出具《自愿承诺不减持公司股份的承诺函》。未来公司将继续践行以“以投资者为本”的上市公司发展理念，根据实际经营情况及公司发展安排，持续维护股东利益，积极回报公司股东。

（资料来源：iFinD, 互动平台）

## 5. 本周重点公司公告 (20240812-20240816)

**表2:本周重点公司公告**

| 日期        | 公司   | 公告类型 | 要闻  |
|-----------|------|------|---|
| 2024/8/12 | 网达软件 | 半年报  | 公司披露 2024 年半年报, 2024H1 实现营收约 1.8 亿元, 同比约+22.13%, 归母净利润约 0.06 亿元, 同比约+116.88%。 |
| 2024/8/16 | 先进数通 | 半年报  | 公司披露 2024 年半年报, 2024H1 实现营收约 10.4 亿元, 同比约-6.12%, 归母净利润约 0.08 亿元, 同比约-89.4%。   |
| 2024/8/16 | 万兴科技 | 半年报  | 公司披露 2024 年半年报, 2024H1 实现营收约 7.1 亿元, 同比约-1.80%, 归母净利润约 0.24 亿元, 同比约-43.99%。   |
| 2024/8/17 | 新国都  | 半年报  | 公司披露 2024 年半年报, 2024H1 实现营收约 15.8 亿元, 同比约-19.52%, 归母净利润约 4.5 亿元, 同比约+34.84%。  |
| 2024/8/17 | 海康威视 | 半年报  | 公司披露 2024 年半年报, 2024H1 实现营收约 412.1 亿元, 同比约+9.68%, 归母净利润约 50.6 亿元, 同比约-5.13%。  |
| 2024/8/17 | 万集科技 | 半年报  | 公司披露 2024 年半年报, 2024H1 实现营收约 3.8 亿元, 同比约+17.28%, 归母净利润约-1.5 亿元, 同比约-17.33%。   |
| 2024/8/17 | 中威电子 | 半年报  | 公司披露 2024 年半年报, 2024H1 实现营收约 0.7 亿元, 同比约-21.17%, 归母净利润约-0.4 亿元, 同比约-47.73%。   |
| 2024/8/17 | 御银股份 | 半年报  | 公司披露 2024 年半年报, 2024H1 实现营收约 0.3 亿元, 同比约-1.39%, 归母净利润约 0.1 亿元, 同比约-69.23%。    |

资料来源: ifind, 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。