

研究所：

证券分析师：

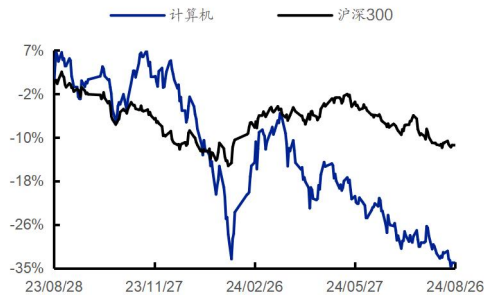
刘熹 S0350523040001

liux10@ghzq.com.cn

《黑神话：悟空》掀起游戏本升级换新潮

——计算机行业动态研究

最近一年走势



行业相对表现

2024/08/26

表现	1M	3M	12M
计算机	-5.5%	-15.5%	-33.3%
沪深300	-2.5%	-7.7%	-10.4%

相关报告

《AI算力行业跟踪报告：英伟达新推 B200A GPU，台股服务器7月营收增长提速（推荐）*计算机*刘熹》——2024-08-13

《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

事件：

快科技8月24日消息，游戏科学创始人、CEO冯骥公布《黑神话：悟空》的最新战果：截至北京时间8月23日21点，全平台总销量已超过1000万套，全平台最高同时在线人数达300万人。

投资要点：

■ 《黑神话：悟空》三天创收4亿美元，带动游戏本等终端销量高增

《悟空》上线首日全平台累计销量超450万份，总销售额超过15亿元。截至8月23日，该游戏上线三日在全平台销量超过1000万套，在Steam平台的销量突破840万份，好评率超97%，平均游戏时间9.7小时，总收入超过4亿美元。8月20日游戏上线当天，搭载英伟达40系显卡的游戏笔记本电脑成交额同比增长100%；电脑组件整体品类成交额同比增长120%，带动游戏本等终端销量高增。

■ 中国游戏本市场长期向好，游戏高端配置需求驱动增长

IDC数据显示我国游戏本行业长期增长潜力显著，预计至2028年游戏本出货量有望达到920万台，2024-2025年复合增长率达4.2%。据Sandalwood数据，游戏笔记本占笔记本市场份额从2023年的37%增长至2024年的40%。在消费游戏本芯片结构上，Intel+NVIDIA组合占据主导地位，其中RTX40系列显卡因其卓越性能和性价比成为市场主流。

《黑神话：悟空》国产3A游戏的高画质需求，进一步推动了游戏玩家对高性能游戏笔记本的升级需求，不仅促进了RTX40系列高端显卡的销售，也将带动整个游戏本市场的消费升级。

■ 中国游戏本市场由联想、华硕、机械革命等知名品牌主导

联想作为全球领先的ICT科技企业，其拯救者系列游戏本凭借强大的英特尔酷睿i9处理器和RTX40系列显卡，在高端市场占据重要地位。华硕则通过ROG玩家国度子品牌，持续推出高性能、设计时尚的游戏本产品，如天选系列，满足不同消费者需求。机械革命作为国货之光，凭借独特的“OEM+ODM”模式，打造出深受电竞玩家喜爱的游戏本品牌，如旷世、极光等系列。

■ 行业评级及投资策略：《黑神话：悟空》作为我国首款3A游戏，有望开启我国游戏领域先河，将驱动玩家提高游戏本配置需求，游戏本市场或将迎来新一轮景气提升，维持计算机行业“推荐”评级。

■ 相关个股:

①**游戏 PC**: 软通动力、联想集团、中科曙光、紫光股份、中国长城、华勤技术;

②**处理器**: 寒武纪、海光信息、龙芯中科、景嘉微;

③**PC 产业链**: 雷神科技、飞荣达、诚迈科技、雷柏科技等。

■ **风险提示**: 游戏合规风险、竞争加剧风险、宏观经济经济风险、相关标的研发不及预期、相关标的经营风险。

内容目录

事件:	5
评论:	5
1、《黑神话:悟空》上线,带动游戏本销量高增	5
2、3A 游戏有望驱动游戏本市场加速升级换新	6
2.1、游戏本市场需求稳定,RTX40 系列显卡占主导	6
2.2、《黑神话:悟空》画质要求高配置,有望驱动游戏本加速升级	8
3、游戏本主要品牌:联想、华硕、机械革命等	10
3.1、联想:全球领先 ICT 科技企业,拯救者系列满足用户多元需求	10
3.2、华硕:全球前三大消费类笔记本供应商,天选系列持续优化性能体验	10
3.3、机械革命:游戏本出货量国货第一,极光、耀世等多品牌夯实用户基础	11
4、行业评级及投资策略	12
5、相关公司	12
6、风险提示	12

图表目录

图 1: 《黑神话: 悟空》于 2024 年 8 月 20 日上线	5
图 2: 《黑神话: 悟空》上线仅三天全平台销量破百万	6
图 3: 中国游戏本市场出货量预测 (按年度, 百万台)	6
图 4: 中国游戏本市场出货量预测 (按季度, 百万台)	6
图 5: 中国电商市场游戏本价格段份额变化	7
图 6: 中国电商市场 6000+ 游戏本 GPU 份额排名	8
图 7: 中国电商市场 6000+ 游戏本 CPU 份额排名	8
图 8: 中国电商市场 6000+ 游戏本产品线份额排名	8
图 9: 《黑神话: 悟空》官方配置建议	9
表 1: 《黑神话: 悟空》性能测试工具成绩汇总	9
表 2: 联想部分游戏本型号、配置及价格	10
表 3: 华硕部分游戏本型号、配置及价格	11
表 4: 机械革命部分游戏本型号、配置及价格	12

事件:

快科技 8 月 24 日消息, 游戏科学创始人、CEO, 《黑神话: 悟空》制作人冯骥公布了《黑神话: 悟空》的最新战果: 截至北京时间 8 月 23 日 21 点, 全平台总销量已超过 1000 万套, 全平台最高同时在线人数达 300 万人。

评论:

1、《黑神话: 悟空》上线, 带动游戏本销量大增

《黑神话: 悟空》是中国首款 3A 游戏, 是由杭州游科互动科技有限公司开发, 浙江出版集团数字传媒有限公司出版的西游题材单机动作角色扮演游戏。

2024 年 8 月 20 日上午 10 点, 《黑神话: 悟空》在 PS5、STEAM、EPICGAMES STORE、WEGAME 等平台同步上线。数字标准版售价为 268 元, 数字豪华版售价为 328 元。该游戏以中国四大名著之一、吴承恩所著《西游记》为背景设定, 借用《西游记》自身的故事作为前传, 讲述取经之后孙悟空因放弃佛位引发天庭对其再次征伐之后的故事。在游戏中, 玩家将扮演一位“天命人”, 为了探寻昔日传说的真相, 踏上一条充满危险与惊奇的西游之路。

图 1: 《黑神话: 悟空》于 2024 年 8 月 20 日上线



资料来源: 《黑神话: 悟空》官网

《黑神话: 悟空》热销好评, 上线 3 天收入超 4 亿美元。2024 年 8 月 20 日, 《黑神话: 悟空》上线首日全平台累计销量超 450 万份, 总销售额超过 15 亿元。STEAM 平台同时在线玩家数突破 220 万, 排名历史峰值第二。8 月 23 日, 《黑神话: 悟空》在全平台销量超过 1000 万套, 在 Steam 平台的销量突破 840 万份, 好评率超 97%, 平均游戏时间 9.7 小时, 总收入超过 4 亿美元。

图 2: 《黑神话: 悟空》上线仅三天全平台销量破百万



资料来源: 《黑神话: 悟空》微博

《黑神话: 悟空》带动游戏本等终端销量高增。根据京东方面提供给《中国电子报》的数据, 8 月 20 日《悟空》游戏上线当天, 搭载英伟达 40 系显卡的游戏笔记本电脑成交额同比增长 100%; 电脑组件整体品类成交额同比增长 120%, 其中显卡品类成交额同比增长 200%, 组装机品类成交额同比增长超 150%。

2、3A 游戏有望驱动游戏本市场加速升级换新

2.1、游戏本市场需求稳定, RTX40 系列显卡占主导

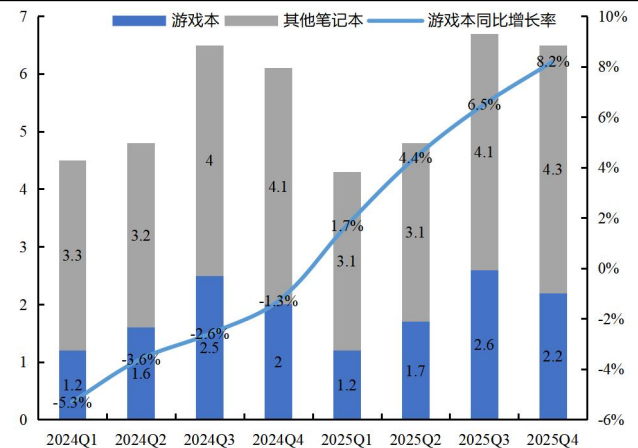
我国游戏本行业长期增长潜力大。根据 IDC2024 年的数据, 预计 2024 年中国游戏本的出货量将会达到 726 万台, 同比下降 2.9%。尽管游戏笔记本市场在短期面临经济波动的挑战, 但从长期的结果来看, 游戏笔记本市场依旧展现出比较强劲的增长力; 据 IDC 预计, 到 2028 年游戏本的出货量为 920 万台, 2024-2029 年 CAGR 达 4.2%。

图 3: 中国游戏本市场出货量预测(按年度, 百万台)



资料来源: IDC、智通财经、国海证券研究所

图 4: 中国游戏本市场出货量预测(按季度, 百万台)

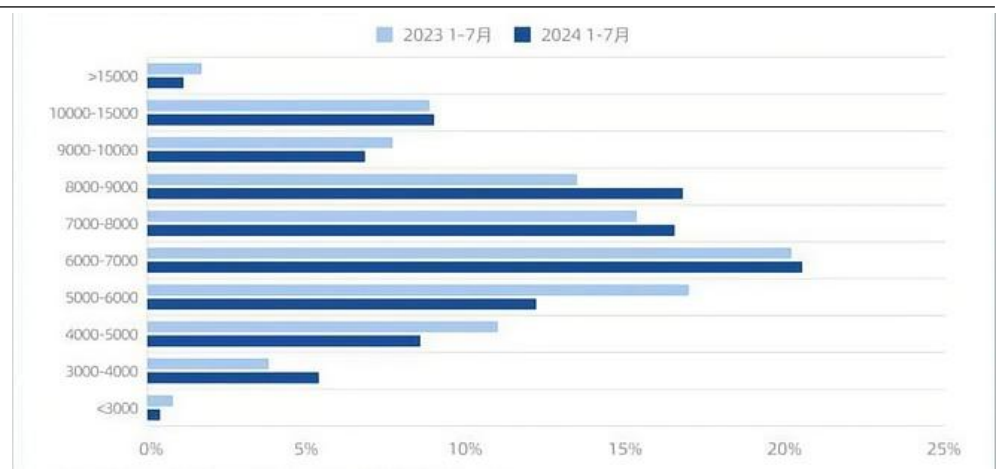


资料来源: IDC、智通财经、国海证券研究所

游戏笔记本在笔记本市场的占比持续提升。根据 Sandalwood 中国电商市场监测数据,2024 年 1-7 月,中国电商市场笔记本电脑销量 794 万台,同比下降 15%;游戏笔记本的销量同比降幅仅为 9%。具体来看,游戏笔记本在整体笔记本电脑市场中的份额由 2023 年同期的 37%增长至 40%,增长了 3 个百分点。

6000-9000 元价格段游戏笔记本占比提升。根据 Sandalwood 中国电商市场监测数据,2024 年 1 至 7 月,4000 至 5000 元和 5000 至 6000 元价格区间的市场份额分别从 11%和 17%降至 8.5%和 12.2%。**6000 元以上价格段的销量份额显著增长:**6000 至 7000 元区间从 20.2%增至 23.4%,7000 至 8000 元和 8000 至 9000 元价格区间的份额分别从 15.3%和 13.4%增至 16.4%和 16.8%。

图 5: 中国电商市场游戏本价格段份额变化



资料来源: Sandalwood 中国电商市场监测数据

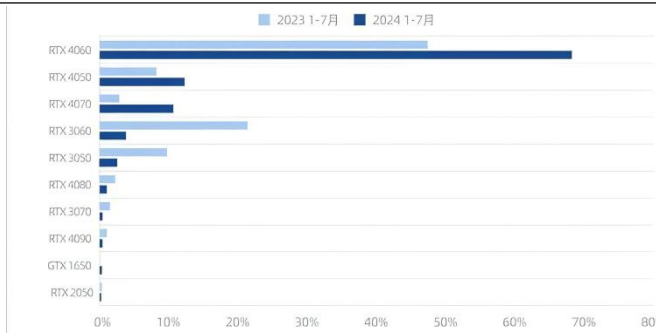
消费游戏本芯片结构: Intel+NVIDIA, AMD+NVIDIA。根据 IDC 数据,2024Q1:

(1) **处理器:** Corei7 和 Corei9 的市场份额分别为 40.2%和 21.2%, 占据市场的主流地位。Ryzen7 和 Ryzen9 高端处理器市场份额分别为 8.8%和 2.4%。以上处理器拥有更高的主频和更多的核心数,并针对游戏和多任务处理进行优化,能够比较轻松的应对各种复杂场景。

(2) **显卡:** RTX40 系列显卡的市场份额达 92.4%, RTX4060 性能表现出色和性价比高,份额达 72.2%。RTX40 系列显卡推进了游戏画面的革新,其都支持光线追踪,能够更好地呈现更为逼真的光影效果,同时还具备比较强大的性能,能够在更高的分辨率和更高的画质下,流畅的运行各类的大型游戏。

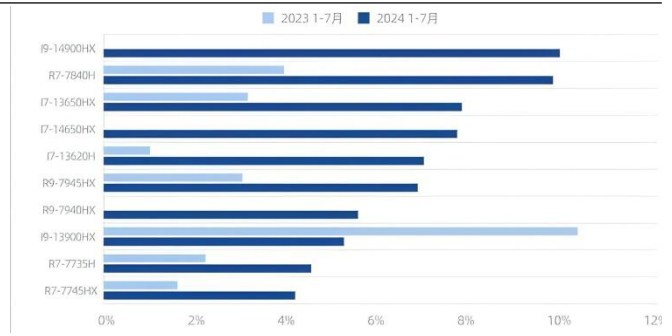
Intel+NVIDIA 为游戏本设立性能标杆。根据 Sandalwood 数据,2024 年截至 7 月,高端市场(6000 元以上)中,RTX4060 显卡的销量占比达到了 68%,同比增长 20pct; RTX4050 和 RTX4070 显卡的销量占比分别为 12%和 10%。Intel 酷睿 i9-14900HX 和酷睿 i7-14650HX 新品销售表现好,截至 2024 年 7 月,酷睿 i9-14900HX 在高端游戏本市场的销量占比达 10%。

图 6: 中国电商市场 6000+游戏本 GPU 份额排名



资料来源: Sandalwood

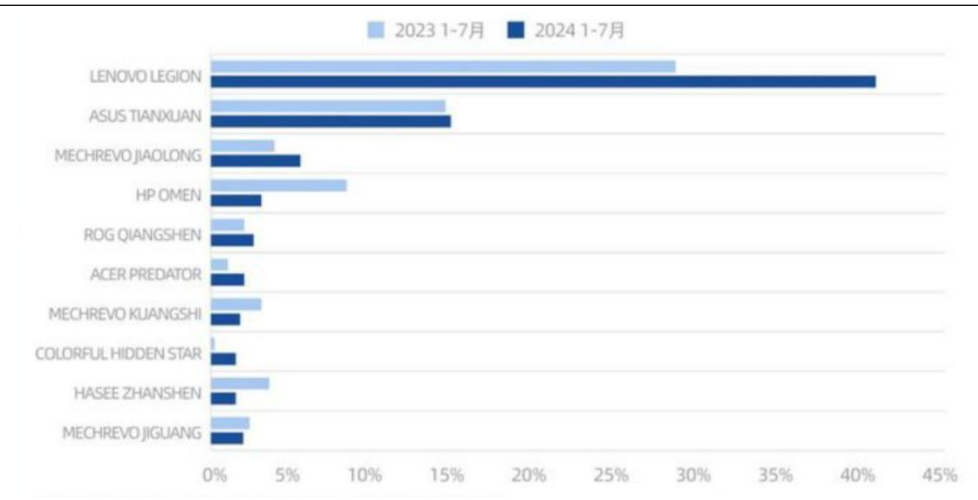
图 7: 中国电商市场 6000+游戏本 CPU 份额排名



资料来源: Sandalwood

联想、华硕、机械革命(软通动力)在高端游戏本市场份额领先。根据 Sandalwood 数据, 2024 年 1-7 月中国电商市场 6000+游戏本品牌中, 联想凭借其拯救者系列继续领跑市场, 份额占比达到 41%, 同比增长 11pct。华硕天选系列市场份额为 15%, 同比表现稳定。机械革命(软通动力)也展现了强劲的增长势头, 其蛟龙系列市场份额为 6%, 排名第三。

图 8: 中国电商市场 6000+游戏本产品线份额排名



资料来源: Sandalwood 中国电商市场监测数据

2.2、《黑神话：悟空》画质要求高配置，有望驱动游戏本加速升级

《黑神话：悟空》高画质要求高配置。根据《黑神话：悟空》官方公布的推荐配置, 若玩家只是追求游戏“能玩”, 最低配置建议 GTX1060、RX580 级别的显卡, 如果需要全景光线追踪, 4K 高画质高端体验, 则建议使用 Corei7-9700 或 Ryzen5 5500 级别 CPU, 搭配 GeForce RTX4080 SUPER 级别显卡。GeForce RTX 4080 SUPER 于 2024 年 1 月 31 日发售, 售价 ¥8099 元起。《黑神话：悟空》的显卡要求或将加速玩家升级游戏笔记本配置。

图 9: 《黑神话: 悟空》官方配置建议

	最低配置	推荐配置	最佳体验配置
画质等级	中画质 @1080P	中画质 @1080P	高画质 @4K
光线追踪等级	低	中	超高
处理器	Core i5-9400 Ryzen 5 1600	Core i7-9700 Ryzen 5 5500	Core i7-9700 Ryzen 5 5500
图形处理器	GeForce RTX 3060	GeForce RTX 4060	GeForce RTX 4080 SUPER
显存	8GB	8GB	16GB
系统内存	16GB	16GB	32GB
所需磁盘空间	130GB SSD	130GB SSD	130GB SSD
操作系统	Windows 10/11 64-bit	Windows 10/11 64-bit	Windows 10/11 64-bit

资料来源: 《黑神话: 悟空》官方

2K 以上分辨率建议使用 RTX4070、RTX4080。根据快科技测评数据,《黑神话: 悟空》显存占用并不算高,1080P 在 6GB、2K 分辨率都在 9GB、4K 分辨率在 12GB 以内。如果开启 DLSS+帧生成,显存占用还会进一步下降。对于使用 2K 分辨率的玩家,RTX 4070 系列是最佳的搭档,可以取得很好的平衡。如果预算有限,对分辨率要求不高,但又想体验全景光追的魅力,可以考虑 RTX 4060 系列显卡,尤其是 RTX 4060 Ti 16GB 面对 2K 也有一战的实力,属于非常甜品的显卡。如果是极限玩家,必须得上 4K 分辨率,画质必须全部拉满,以获得更真实的体验,同时帧数必须流畅,那么 RTX 4080 就非常值得考虑,搭配 DLSS3,任何场景都可尽情探索。

表 1: 《黑神话: 悟空》性能测试工具成绩汇总

分辨率	测试显卡	原生渲染	全景光追	全最光追+DLS53	全景光追性能损失	DLSS3 提升幅度
1080P 高	映众 RTX4060 曜夜	71	46	137	35.2%	197.8%
	RTX 4060 Ti	82	58	156	29.3%	169.0%
	RTX4070	36	22	68	38.9%	209.1%
2K 超高	RTX4070SUPER	41	25	79	39.0%	216.0%
	七彩虹 RTX 4070 Ti 战斧豪华版	46	27	84	41.3%	211.1%
	七彩虹 RTX4070 Ti SUPER Vulcan	50	31	93	38.0%	200.0%
4K 影视级	RTX4080	31	15	74	51.6%	393.3%
	RTX4080 SUPER	32	15	75	53.1%	400.0%
	影驰 RTX4090 D 星曜	40	21	94	47.5%	347.6%
	RTX4090	43	22	99	48.8%	350.0%

资料来源: 快科技、国海证券研究所

我们认为,《黑神话: 悟空》作为一个国产 IP 和国产游戏,已在国内掀起一轮新的游玩热潮,或将带动轻度游戏用户加入 3A 游戏社群,从而拉动中国游戏本市场的新的需求。3A 游戏对 GPU 的配置要求明显高于其他应用场景, GPU 配置也是游戏用户在选择笔记本电脑/主机过程中优先考虑的性能指标。长期看,《黑神话: 悟空》作为首个国产 3A 游戏大获成功,将有利于带领国内 3A 游戏的开发热潮,驱动游戏本市场的升级换新。

3、游戏本主要品牌：联想、华硕、机械革命等

3.1、联想：全球领先 ICT 科技企业，拯救者系列满足用户多元需求

联想集团是一家成立于中国、业务遍及 180 个市场的全球化科技公司。联想作为全球领先 ICT 科技企业、全球智能设备的领导厂商，联想每年为全球用户提供数以亿计的智能终端设备，包括电脑、平板、智能手机等。2022 年联想 PC 销售量居全球第一。作为企业数字化和智能化解决方案的全球顶级供应商，联想积极推动全行业“设备+云”和“基础设施+云”的发展，以及智能化解决方案的落地。

联想游戏本以拯救者系列为主，2015 年联想上线第一代拯救者系列游戏影音本。2024 年，拯救者 Y9000P 2024 均搭载英特尔十四代酷睿 i9 处理器发布，显卡方面搭载 RTX4060 及更高配可选项，首发价 9899 元。

表 2：联想部分游戏本型号、配置及价格

	型号	处理器	显卡	内存	硬盘容量	价格（元）
拯救者系列	Y7000	i7-13650HX	RTX4060	24GB	512GB	8199（折后 7699）
	Y7000P	i7-14650HX	RTX4060	16GB	1TB	9899（折后 9099）
			RTX4050	16GB	1TB	9199（折后 7999）
	Y9000P AI 元启	i9-14700HX	RTX4060	16GB	1TB	10199（折后 8999）
			RTX4060	32GB	1TB	12299（折后 10999）
			RTX4070	32GB	1TB	14299（折后 12999）
	Y9000X	i9-13900HX	RTX4070	32GB	1TB	15999（折后 14999）
	R7000	R7 7840HX	RTX4060	16GB	512GB	6899
R9000P	R9-7945HX	RTX4060	16GB	1TB	10299（折后 9299）	

资料来源：联想淘宝官方旗舰店、国海证券研究所

3.2、华硕：全球前三大消费类笔记本供应商，天选系列持续优化性能体验

华硕是一家总部位于中国台湾的跨国计算机硬件和消费电子公司，成立于 1989 年，提供主板、个人电脑、屏幕、显卡、路由器及全方位科技解决方案。华硕致力于为当今和未来的智能生活创造产品，是全球第一的主板和游戏品牌，也是前三大消费类笔记本电脑供应商。公司拥有 17000 多名员工，包括一支世界级的研发团队。华硕拥有广泛的产品线，包括主板、显卡、光驱、显示器、台式机、Eee Box 和一体机、笔记本电脑、平板电脑设备、服务器、科技解决方案、网络设备和移动电话等。

华硕游戏本起源于 2006 年，通过开发子品牌 Republic of game（ROG 玩家国度）进入游戏本市场。2014 年华硕推出了 FX50JX 游戏本，被中国市场命名为

飞行堡垒；2020年，华硕推出天选第一代产品，主要面向二次元年轻用户市场，同时也标志着华硕从传统飞行堡垒向年轻化和时尚化产品线的转型。2021年华硕发布天选2，以及2024年发布天选5，每个阶段都在性能、设计和用户体验上进行了显著的升级。

表3：华硕部分游戏本型号、配置及价格

型号	处理器	显卡	内存	硬盘容量	价格(元)
天选 5 Pro	i7-13650HX	RTX4060	16GB	1TB	9473(折后 8699)
	i9-13980HX	RTX4060	16GB	1TB	9894 (折后 9099)
		RTX4060	32GB	1TB	10420 (折后 9599)
	i9-14900HX	RTX4060	16GB	1TB	10631 (折后 9799)
		RTX4060	16GB	2TB	11263 (折后 10399)
天选 5	R9-8945H	RTX4070	16GB	1TB	11894 (折后 10999)
			16GB	512GB	7999 (折后 7399)
			16GB	1TB	8947 (折后 8299)
			32GB	1TB	9684 (折后 8999)
天选 4	i713620HX	RTX4060	16GB	512GB	8499 (折后 7499)

资料来源：华硕淘宝官方旗舰店、国海证券研究所

3.3、机械革命：游戏本出货量国货第一，极光、耀世等多品牌夯实用户基础

机械革命属于智通国际旗下的笔记本品牌，其深耕高性能PC市场十余年。独一无二的“OEM+ODM”双轨并驱发展模式，成功打造最受电竞玩家喜爱的国产游戏本品牌——“机械革命”。公司拥有自己的研发生产基地——同方国际，目前具备完整的笔记本及便携式产品的全球研发、设计、制造、运营、销售与服务能力，业务范围涵盖：OBM、ODM、OEM。2014年，机械革命发布了全球首款搭载8系显卡的游戏本产品MR X5。机械革命品牌2023年全年游戏本出货超过100万台，成为中国区游戏本行业第三、国货第一的品牌。

机械革命游戏本品牌包括旷世、极光、耀世等酷睿系列，也包括蛟龙、翼龙的歌锐龙系列。2024年，机械革命上架了2024款极光Pro游戏本，搭载i7-13650HX处理器+RTX 4060/4070，预售6499/6999元。

表 4: 机械革命部分游戏本型号、配置及价格

型号	处理器	显卡	内存	硬盘容量	价格(元)
旷世 16Pro	i9-13900HX	RTX4070	16GB	1TB	8299
			32GB		8699
旷世 G16Pro	i5-13450HX	RTX4060	16GB	512GB	7599 (折后 6599)
				1TB	7899 (折后 6899)
				512GB	7549 (折后 6999)
极光 E	i5-12450H	RTX4050	16GB	512GB	5499 (折后 4999)
耀世 16Pro	i7-14650HX	RTX4060	32GB	1TB	8999 (折后 8199)
					9799 (折后 8999)
耀世 16Super	i9-14900HX	RTX4080			17499 (折后 15999)
蛟龙 16Pro	R9 7940HX	RTX4070	16GB	1TB	9499 (折后 8499)
			32GB		9899 (折后 8899)
翼龙 15Pro	R7-8845H	RTX4060	32GB	1TB	8499 (折后 7799)
		RTX4070			9199 (折后 8499)

资料来源: 机械革命淘宝官方旗舰店、国海证券研究所

4、行业评级及投资策略

《黑神话：悟空》自推出以来就持续维持热度，作为我国首款 3A 游戏，有望开启我国游戏领域先河；同时这类游戏也会驱动玩家对游戏本配置需求的提升，看好游戏本产业逐步迎来景气度的新一轮提升，维持计算机行业“推荐”评级。

5、相关公司

- ①**游戏 PC**: 软通动力、联想集团、中科曙光、紫光股份、中国长城、华勤技术
- ②**处理器**: 寒武纪、海光信息、龙芯中科、景嘉微;
- ③**PC 产业链**: 雷神科技、飞荣达、诚迈科技、雷柏科技等。

6、风险提示

- 1) **游戏合规风险**: 游戏行业可能面临合规监管风险，进而可能影响相关公司业绩;
- 2) **竞争加剧风险**: 游戏行业竞争加剧可能影响行业中公司盈利能力;
- 3) **宏观经济经济风险**: 宏观经济可能影响下游游戏玩家的购买需求;

- 4) **相关标的研发不及预期**；若游戏升级维护不及预期，可能影响下游玩家购买意愿；
- 5) **相关标的经营风险**；相关标的可能存在个体经营风险。

【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。