

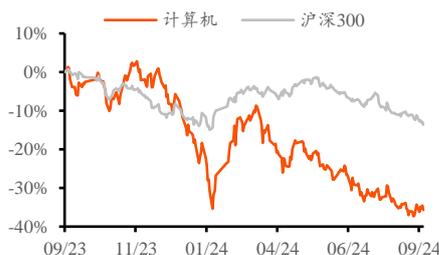


腾讯发布新一代大模型“混元 Turbo”，关注 AI 技术进程 ——计算机行业周报（2024.09.02-2024.09.06）

增持(维持)

行业： 计算机
日期： 2024年09月11日
分析师： 李行杰
E-mail: lixingjie@yongxingsec.com
SAC 编号: S1760524010003
分析师： 夏明达
E-mail: xiamingda@yongxingsec.com
SAC 编号: S1760523080004

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：

《中石油发布昆仑大模型成果, AI 商业化应用或将提速》

——2024 年 09 月 06 日

《萝卜快跑订单累计超 700 万单, 看好自动驾驶景气提升》

——2024 年 08 月 26 日

《NVIDIA Thor 成功下线, 关注自动驾驶产业链机会》

——2024 年 08 月 24 日

■ 本周核心观点及要闻回顾

AI 算力：商汤投建的国产化 AI 算力集群已拥有 5.4 万张 GPU，最高算力达 2 万 P，关注 AI 算力产业链投资机会。

IT 之家 9 月 6 日消息，据界面新闻报道，在 2024 REAL 科技大会上，商汤数字文娱事业部总经理栾青介绍称，目前商汤投建的国产化人工智能算力集群已拥有 5.4 万张 GPU，最高算力达 2 万 P。栾青表示，商汤正在上海临港投建全国最大规模人工智能数据中心，全国算力节点遍及上海、广州、重庆、深圳、福州等地。

AI 大模型及应用：腾讯发布新一代大模型“混元 Turbo”，推理效率提升 100%，成本降低 50%，关注 AI 商业化应用。

IT 之家 9 月 5 日消息，在 2024 腾讯全球数字生态大会上，腾讯正式发布新一代大模型——腾讯混元 Turbo。据腾讯官方介绍，该模型采用 MoE 架构，比上一代产品推理效率提升 100%，推理成本降低 50%。对外，腾讯混元 Turbo 的价格也比混元 Pro 降低 50%，输出价格为 0.05 元 / 千 tokens，输入价格为 0.015 元 / 千 tokens。

自动驾驶及虚拟座舱：嘀嗒出行探索无人驾驶技术，自动驾驶产业链有望受益。

IT 之家 9 月 2 日消息，9 月 1 日，嘀嗒出行迎来成立十周年。当天，嘀嗒发表了主题为“迈向新十年”的致嘀嗒同路人的一封信。嘀嗒出行创始人兼 CEO 宋中杰在信称：“过去十年，嘀嗒出行发展最重要的两个心得，一是坚持创新，二是坚持长期主义。”宋中杰在信中提到，无人驾驶技术将是嘀嗒出行发展的催化剂，在顺风车和出租车两个方向都将带来新机遇，目前嘀嗒出行也正在探索与相关方进行合作。

■ 市场行情回顾

本周，A 股申万计算机指数下跌 2.18%，板块整体跑赢沪深 300 指数达 0.53pct，跑赢创业板综指数达 0.59pct。在申万 31 个一级子行业中，计算机板块周涨跌幅排名为第 15 位。计算机二级行业涨跌幅分别为：软件开发(-2.05%)、计算机设备(-2.41%)、IT 服务 II(-2.13%)。海外市场指数整体走势较弱，涨跌幅由高到低分别为：恒生资讯科技业(-1.97%)、台湾信息服务(-2.64%)、Wind 美国中资股软件与服务(-2.85%)、纳斯达克(-5.77%)、道琼斯美国科技(-6.97%)。

■ 投资建议

本周我们重点看好受益国产化算力集群建设的 AI 算力板块、受益腾讯发布新一代大模型的 AI 大模型及应用板块以及受益嘀嗒出行探索无人驾驶技术的自动驾驶/虚拟座舱板块。

AI 算力：建议关注海光信息、中科曙光、恒为科技、润泽科技等；

AI 大模型及应用：建议关注万兴科技、金山办公、萤石网络等；

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（20240902-20240906）: | 4 |
| 2.1. 板块表现 | 4 |
| 2.2. 个股表现 | 5 |
| 3. 行业新闻 | 6 |
| 4. 公司动态 | 8 |
| 5. 本周重点公司公告（20240902-20240906） | 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 | 4 |
| 图 2: 本周申万计算机二级行业一周涨跌幅情况 | 4 |
| 图 3: 本周 A 股申万计算机三级行业涨跌幅情况 | 5 |
| 图 4: 海外指数涨跌幅情况 | 5 |

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 | 6 |
| 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：

AI 算力：商汤投建的国产化 AI 算力集群已拥有 5.4 万张 GPU，最高算力达 2 万 P，关注 AI 算力产业链投资机会。

IT 之家 9 月 6 日消息，据界面新闻报道，在 2024 REAL 科技大会上，商汤数字文娱事业部总经理栾青介绍称，目前商汤投建的国产化人工智能算力集群已拥有 5.4 万张 GPU，最高算力达 2 万 P。栾青表示，商汤正在上海临港投建全国最大规模人工智能数据中心，全国算力节点遍及上海、广州、重庆、深圳、福州等地。

AI 大模型及应用：腾讯发布新一代大模型“混元 Turbo”，推理效率提升 100%，成本降低 50%，关注 AI 商业化应用。

IT 之家 9 月 5 日消息，在 2024 腾讯全球数字生态大会上，腾讯正式发布新一代大模型——腾讯混元 Turbo。据腾讯官方介绍，该模型采用 MoE 架构，比上一代产品推理效率提升 100%，推理成本降低 50%。对外，腾讯混元 Turbo 的价格也比混元 Pro 降低 50%，输出价格为 0.05 元 / 千 tokens，输入价格为 0.015 元 / 千 tokens。

自动驾驶及虚拟座舱：嘀嗒出行探索无人驾驶技术，自动驾驶产业链有望受益。

IT 之家 9 月 2 日消息，9 月 1 日，嘀嗒出行迎来成立十周年。当天，嘀嗒发表了主题为“迈向新十年”的致嘀嗒同路人的一封信。嘀嗒出行创始人兼 CEO 宋中杰在信中称：“过去十年，嘀嗒出行发展最重要的两个心得，一是坚持创新，二是坚持长期主义。”宋中杰在信中提到，无人驾驶技术将是嘀嗒出行发展的催化剂，在顺风车和出租车两个方向都将带来新机遇，目前嘀嗒出行也正在探索与相关方进行合作。

投资建议：

本周我们重点看好受益国产化算力集群建设的 AI 算力板块、受益腾讯发布新一代大模型的 AI 大模型及应用板块以及受益嘀嗒出行探索无人驾驶技术的自动驾驶/虚拟座舱板块。

AI 算力：建议关注海光信息、中科曙光、恒为科技、润泽科技等；

AI 大模型及应用：建议关注万兴科技、金山办公、萤石网络等；

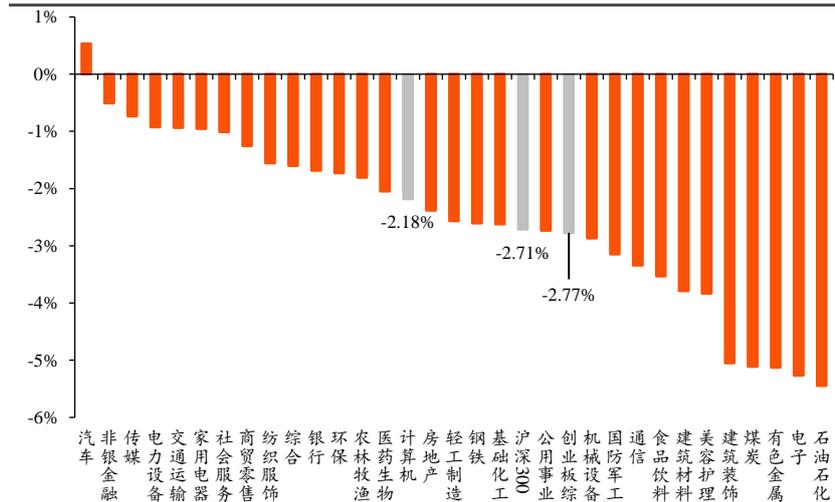
自动驾驶/虚拟座舱：建议关注中科创达、德赛西威等。

2. 本周市场回顾 (20240902-20240906):

2.1. 板块表现

本周, A股申万计算机指数下跌 2.18%, 板块整体跑赢沪深 300 指数达 0.53pct, 跑赢创业板综指数达 0.59pct。在申万 31 个一级子行业中, 计算机板块周涨跌幅排名为第 15 位。

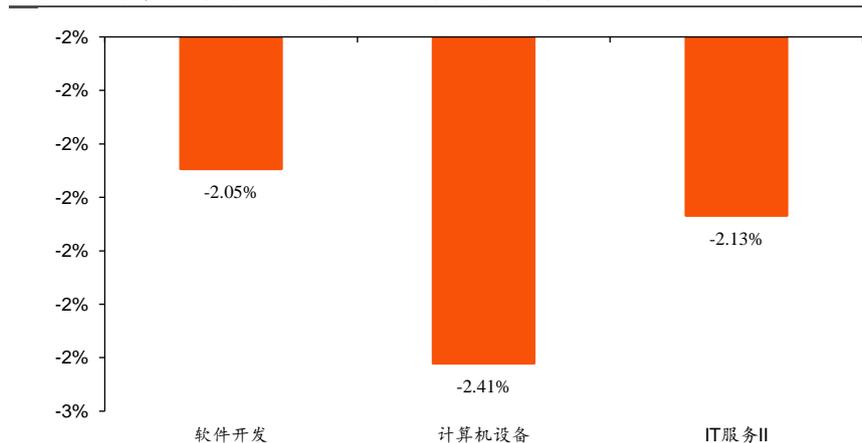
图1:本周 A 股申万一级行业涨跌幅情况



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(-2.05%)、计算机设备(-2.41%)、IT 服务 II(-2.13%)。

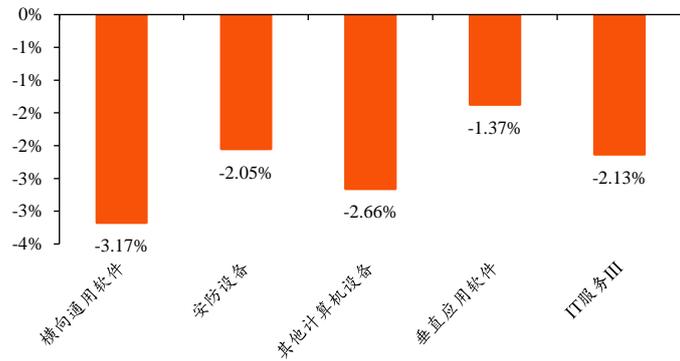
图2:本周申万计算机二级行业一周涨跌幅情况



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: 垂直应用软件(-1.37%)、安防设备(-2.05%)、IT 服务 III(-2.13%)、其他计算机设备(-2.66%)、横向通用软件(-3.17%)。

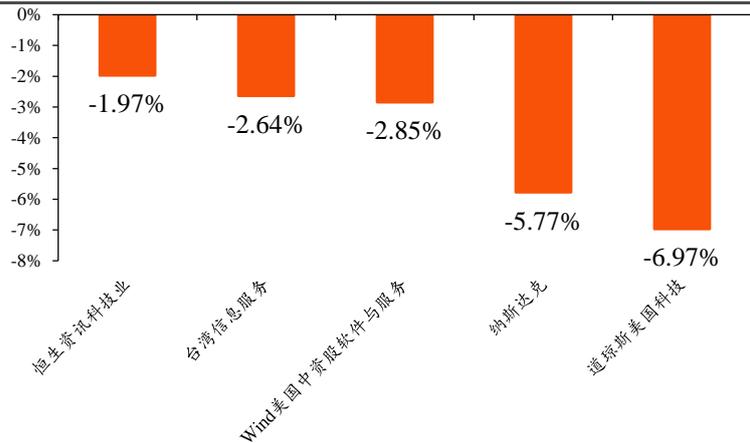
图3:本周 A 股申万计算机三级行业涨跌幅情况



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

海外市场指数整体走势较弱。本周,海外指数涨跌幅由高到低分别为:恒生资讯科技业(-1.97%)、台湾信息服务(-2.64%)、Wind 美国中资股软件与服务(-2.85%)、纳斯达克(-5.77%)、道琼斯美国科技(-6.97%)。

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:ST有棵树(+31.38%)、飞天诚信(+26.86%)、汇金科技(+21.02%)、天源迪科(+20.33%)、飞利信(+18.78%)、创识科技(+18.53%)、易联众(+16.92%)、英飞拓(+13.02%)、当虹科技(+12.68%)、中科江南(+12.29%)。

个股涨跌幅后十位分别为:龙宇股份(-13.8%)、致远互联(-13.33%)、浩云科技(-13.23%)、德明利(-12.63%)、雷神科技(-10.02%)、优博讯(-9.92%)、兆日科技(-9.76%)、恒华科技(-9.37%)、宝兰德(-9.03%)、广联达(-8.98%)。

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(%) |
| 300209.SZ | ST有棵树 | 31.38% | 603003.SH | 龙宇股份 | -13.80% |
| 300386.SZ | 飞天诚信 | 26.86% | 688369.SH | 致远互联 | -13.33% |
| 300561.SZ | 汇金科技 | 21.02% | 300448.SZ | 浩云科技 | -13.23% |
| 300047.SZ | 天源迪科 | 20.33% | 001309.SZ | 德明利 | -12.63% |
| 300287.SZ | 飞利信 | 18.78% | 872190.BJ | 雷神科技 | -10.02% |
| 300941.SZ | 创识科技 | 18.53% | 300531.SZ | 优博讯 | -9.92% |
| 300096.SZ | 易联众 | 16.92% | 300333.SZ | 兆日科技 | -9.76% |
| 002528.SZ | 英飞拓 | 13.02% | 300365.SZ | 恒华科技 | -9.37% |
| 688039.SH | 当虹科技 | 12.68% | 688058.SH | 宝兰德 | -9.03% |
| 301153.SZ | 中科江南 | 12.29% | 002410.SZ | 广联达 | -8.98% |

资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

3. 行业新闻

1. 华为余承东: 新能源汽车的下半场关键是智能化, 2026年ADS 4.0将实现高速L3自动驾驶商用

IT之家9月1日消息, 2024世界动力电池大会在四川宜宾开幕, 会上, 华为常务董事、终端BG董事长、智能汽车解决方案BU董事长余承东发表了主旨演讲。据每日经济新闻报道, 余承东在演讲中称, 在新能源汽车发展的下半场中, 关键是智能化。他说, 新一代鸿蒙座舱经过了新的升级, 从鸿蒙2.0的人车互动迭代到多模大模型发展, 能实现随手控车、声纹复刻等, “再次成为行业领先”。余承东的演讲PPT还显示, 智能车云ADS 3.0是业界首发, 在2025年将实现车位到车位, 高速L3(自动驾驶级别)试点, 而到了2026年, 4.0版本能实现高速L3商用。余承东称, 通过端到端的仿生大脑, 新一代智能车云的决策会更类人, “有极强的AI能力去应对道路状况”。据IT之家今年8月报道, 首发华为ADS 3.0高阶智驾的享界S9汽车于8月6日正式发布。ADS 3.0号称率先应用端到端类人智驾, 复杂路况智能应对; 升级GOD感知神经网络, 实现从物体识别到场景理解。

2. 嘀嗒出行CEO宋中杰: 无人驾驶技术将为顺风车和出租车带来新机遇, 正探索与相关方合作

IT之家9月2日消息, 9月1日, 嘀嗒出行迎来成立十周年。当天, 嘀嗒发表了主题为“迈向新十年”的致嘀嗒同路人的一封信。嘀嗒出行创始人兼CEO宋中杰在信中称: “过去十年, 嘀嗒出行发展最重要的两个心得, 一是坚持创新, 二是坚持长期主义。”宋中杰在信中提到, 无人驾驶技术将是嘀嗒出行发展的催化剂, 在顺风车和出租车两个方向都将带来新机遇, 目前嘀嗒出行也正在探索与相关方进行合作。根据嘀嗒顺风车大数据, 过去十年, 嘀嗒顺风车用户累计顺风合乘403.7亿公里, 嘀嗒顺风车车主累计分享超12亿个空座; 过去十年的春运、五一和十一假期, 嘀嗒顺风车共帮助超3760万人次的乘客跨城出行; 同时, 截至2024年6月30日, 嘀嗒

出行注册用户已增至 3.68 亿，累计认证的顺风车车主平同比增长 17%，达 1770 万名。

3. 业界首次，中国联通与中兴通讯完成 5G-A 低空通感大规模无人机机群试验

IT 之家 9 月 4 日消息，中国联通发文，在河南安阳，中国联通河南分公司、中国联通研究院、云洩科技与中兴通讯携手在蓝天实验室成功完成 5G-A 通感基站规模组网及 20 架无人机机群试验，标志着智联无人机和空中交通管理等领域的“颠覆性突破”即将进入大众视野。据介绍，安阳低空通感项目是中国联通最大规模、覆盖最广的通感试点。本次试验实现了中国联通研究院的无人机监管平台与中兴通讯的通感一体化基站在现网中的首次对接，该技术方案可以直接应用于实际场景。IT 之家从中国联通公告中获悉，此次试验完成了多机型感知距离、感知高度、感知速度的测试，并涵盖了多无人机复杂图形、电子围栏、最小感知物等多项能力测试，均达到目标性能，尤其是在业界首次实现了 20 架无人机机群同时飞行感知多轮次检测 0 漏检的能力测试。这些测试不仅验证了 5G-A 低空通感技术在复杂环境下的稳定性和可靠性，还发掘了其在大规模网络部署方面的优势。

4. 英特尔酷睿 Ultra 200V 系列笔记本处理器登场：AI 算力最高 120 TOPS，20 个品牌携 80 款机型亮相，9 月 24 日发售

IT 之家 9 月 3 日消息，英特尔于柏林时间 9 月 3 日 18 点（北京时间 9 月 4 日凌晨 0 点）举办发布会，正式推出酷睿 Ultra 200V 系列处理器，产品今日开启预售，9 月 24 日起通过全球 30 多家零售商发售。英特尔宣布将会和包括宏碁、华硕、戴尔、惠普、联想、LG、微星和三星在内的超过 20 家公司合作，推出超过 80 款搭载酷睿 Ultra 200V 系列处理器的产品。英特尔酷睿 Ultra 200V 系列分为 5/7/9 三个类目，共计 9 款，均采用 4 个 P 核心和 4 个低功耗 E 核心的 8 核设计，均为 8 个线程，P 核最高频率为 5.1 GHz。

5. 商汤科技：目前商汤投建的国产化 AI 算力集群已拥有 5.4 万张 GPU，最高算力达 2 万 P

IT 之家 9 月 6 日消息，据界面新闻报道，在 2024 REAL 科技大会上，商汤数字文娱事业部总经理栾青介绍称，目前商汤投建的国产化人工智能算力集群已拥有 5.4 万张 GPU，最高算力达 2 万 P。栾青表示，商汤正在上海临港投建全国最大规模人工智能数据中心，全国算力节点遍及上海、广州、重庆、深圳、福州等地。据 IT 之家此前报道，商汤截至 2024 年 6 月 30 日的半年报数据显示，2024 年上半年，集团总收入为 17.397 亿元，同比增长 21.4%。其中生成式 AI 收入为 10.512 亿元，同比大幅增长

255.7%，占集团收入比跃升至 60.4%。栾青还提到，2024 年将成为 AI 视频的应用元年，未来三到五年，更多应用场景将随着模型能力提升和推理成本下降逐步解锁。其次，AI 视频生成将重塑传统视频制作工作，整合音视频创作的流程方法变为一个整体，降低 AI 视频内容的制作门槛，并以全新视频交互界面展现。

6. “国内首个端到端通用语音 AI 大模型”心辰 Lingo 发布，号称中文效果比 GPT-4o 更出色

IT 之家 9 月 6 日消息，西湖心辰 9 月 5 日发布了心辰 Lingo 语音大模型，号称是“国内首个端到端通用语音大模型”。官方表示，针对心辰 Lingo 端到端语音大模型的能力，在多个领域和中文上进行增强，使得心辰 Lingo 的中文语音效果，相较 GPT-4o 更为出色。心辰 Lingo 于 8 月 24 日开启内测，至今已经有超千家企业用户预约测试。相比较传统 TTS，端到端语音大模型则是一种更为全面的技术，不仅可以语音识别，还集成了自然语言处理、意图识别、对话管理以及语音合成等多个环节，实现了从语音输入到语音反馈的完整交互过程。

7. 腾讯发布新一代大模型“混元 Turbo”：推理效率提升 100%，成本降低 50%

IT 之家 9 月 5 日消息，在 2024 腾讯全球数字生态大会上，腾讯正式发布新一代大模型——腾讯混元 Turbo。据腾讯官方介绍，该模型采用 MoE 架构，比上一代产品推理效率提升 100%，推理成本降低 50%。对外，腾讯混元 Turbo 的价格也比混元 Pro 降低 50%，输出价格为 0.05 元 / 千 tokens，输入价格为 0.015 元 / 千 tokens。9 月 2 日，中文大模型测评基准 SuperCLUE 发布《中文大模型基准测评 2024 年 8 月报告》，IT 之家查询获悉，混元新一代大语言模型预览版 (Turbo-Preview) 在理科、文科均居于第一名。Hard 任务上腾讯混元 Turbo-Preview 取得 74.33 分，是国内唯一超过 70 分的大模型，与 ChatGPT-4o 有微小差距。目前腾讯内部近 700 个业务及场景已接入，包含腾讯元宝、腾讯云、QQ、微信读书、腾讯新闻、腾讯客服等。此前，腾讯旗下协作 SaaS（软件即服务）产品全面接入腾讯混元大模型。腾讯混元的云上版本包括 Turbo、Pro、Standard、Lite 等多个版本；在专属模型上开放了代码生成、角色扮演、Functioncall 等。

4. 公司动态

【科大讯飞】公司在 AI 大模型领域处于国内行业领先地位

公司 9 月 6 日表示，大模型应用作为新的探索性业务，头部客户尤其是具有行业属性的大型央企，公司处于行业领先地位。根据媒体统计的

《中国大模型中标项目检测报告(2024年7月)》及《中国大模型中标项目监测报告(2024年8月)》,科大讯飞成为上半年大模型中标数最多的玩家,包括中国石油、中国移动、国家能源集团、中国一汽、交通银行、华润等央国企是讯飞星火业务端落地的典型代表客户;7-8月份公开渠道统计到大模型中标项目共计112个和127个,科大讯飞中标数量领先,并且呈现稳步递增的态势,同时,8月份中标金额排名第一。

【中科创达】ARM 公司是本公司重要战略合作伙伴

公司9月6日表示,ARM 是公司重要的战略合作伙伴。ARM 曾经战略投资公司,公司和 ARM 的深入和广泛的合作,以及公司操作系统技术在 ARM 架构上的深厚积累,为智能产业发展助力。端云混合 AI 将成为人工智能未来的重要趋势。公司拥有非常丰富的端边技术与完善的解决方案,能够成为具身智能提供全方位的软硬一体化计算平台解决方案,涵盖操作系统以及端侧智能应用等全栈产品和技术。公司也在与国内外重点大学开展产学研合作,共同探索具身智能领域的前沿技术,如多模态感知模组、语言意图理解、语音识别等,为智能机器人及具身智能技术的持续进步提供有力支撑。

5. 本周重点公司公告（20240902-20240906）

表2:本周重点公司公告

| 日期 | 公司 | 公告类型 | 要闻 |
|----------|------|--------|--|
| 2024/9/3 | 维海德 | 股份回购公告 | 公司披露股份回购报告，截至 2024 年 8 月 31 日，公司使用超募资金累计回购了 0.74% 的股份，总计 993,591 股，成交金额为 25,157,022.16 元。 |
| 2024/9/4 | 中国长城 | 决议公告 | 公司公布董事会决议公告，公司计划与其他合伙人共同减少对信创共同体的注册资本金至 9.2 亿元，其中公司出资额调整为 1.53 亿元，份额比例保持 16.67%，并将获得 2.47 亿元的返还金额。 |
| 2024/9/4 | 万集科技 | 其他事项公告 | 公司公布获得发明专利证书公告，公司及下属公司武汉万集获得 6 项发明专利证书，发明关联业务方向包括 ETC、智能网联、激光。 |
| 2024/9/5 | 紫光股份 | 资产重组公告 | 公司公布资产重组公告，子公司紫光国际拟以 2,142,834,885.00 美元现金收购新华三集团有限公司总计 30% 的股权。 |
| 2024/9/6 | 广道数字 | 其他 | 公司披露近日达成合作协议，广道数字与西门子签署战略合作协议，旨在深化数字化人才培养与创新赋能合作，聚焦教育科研及政府项目，推动双方全面合作。 |

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

| | |
|----------------|---|
| 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。