

TMT

国内 AI 应用端爆发有望拉动国产算力需求

2024 年 12 月 23 日

TMT 行业周报（12 月第 3 周）

分析师：李时樟

执业证书：S1030522060001

电话：18065826333

邮箱：lisz@csc.com.cn

分析师：罗晴

执业证书：S1030524110001

电话：13603091122

邮箱：luoqing@csc.com.cn

公司具备证券投资咨询业务资格**行业观点：**

- 1) 周度市场回顾。**TMT 板块内一级行业周涨跌幅为：通信（4.27%）、电子（3.55%）、计算机（-0.05%）、传媒（-4.25%），本周 TMT 内部应用侧向算力侧切换。TMT 板块内涨幅前三的三级子行业分别为数字芯片设计（9.12%）、通信网络设备及器件（7.02%）、印制电路板（6.13%），跌幅前三的三级子行业分别为电视广播（-5.59%）、影视动漫制作（-6.62%）、营销代理（-8.82%）。细分到个股来看，电子周涨幅前三的标的分别为盛科通信（29.22%）、富瀚微（25.16%）、兆易创新（21.75%），计算机周涨幅前三的标的分别为光云科技（35.48%）、云天励飞（31.66%）、慧翰股份（31.09%），传媒周涨幅前三的标的分别为电声股份（44.90%）、视觉中国（21.34%）、粤传媒（14.74%），通信周涨幅前三的标的为瑞斯康达（61.09%）、博创科技（50.11%）、锐捷网络（46.14%）。
- 2) 字节跳动火山引擎冬季 Force 发布会超预期。**
 - 1. 豆包推理量超预期，**根据发布会公布数据，豆包大模型日均 Tokens 使用量从今年 5 月的 1200 亿上涨至 12 月的 4 万亿+，算力需求提升 33 倍，按照 H20 的等效算力测算，在 FP16 精度下，对应卡的需求约为 41 万张，考虑到后续推理需求的爆发，后续豆包对于算力的需求还将进一步增长；
 - 2. 发布豆包视觉理解模型，**具备更强的内容识别、理解和推理、视觉描述等能力，虽然当前上线版本仅支持拍照上传交互，但豆包未来有望成为国内首个支持实时视频互动的模型；
 - 3. 视觉理解模型推理成本进一步降低，**豆包视觉理解的输入价格为每千 tokens 0.003 元，比行业平均价格降低 85%，视觉理解模型正式走进“厘时代”。
- 3) 建议关注国产算力及 AI 智能终端相关的产业链机会。**我们认为国内 AI 应用端的推理需求爆发将拉动国内算力需求增长，建议关注国产算力相关环节，如服务器、算力芯片、通信网络及电源等具备国产化替代能力的细分方向。同时，我们认为未来端侧需求并不仅局限于手机/PC 这类单一场景，有望向全场去拓展，如音箱、耳机、眼镜等，建议关注国内 SOC 相关上市公司。
- 4) 风险提示：AI 应用侧推进不及预期；外部制裁进一步加剧。**

正文目录

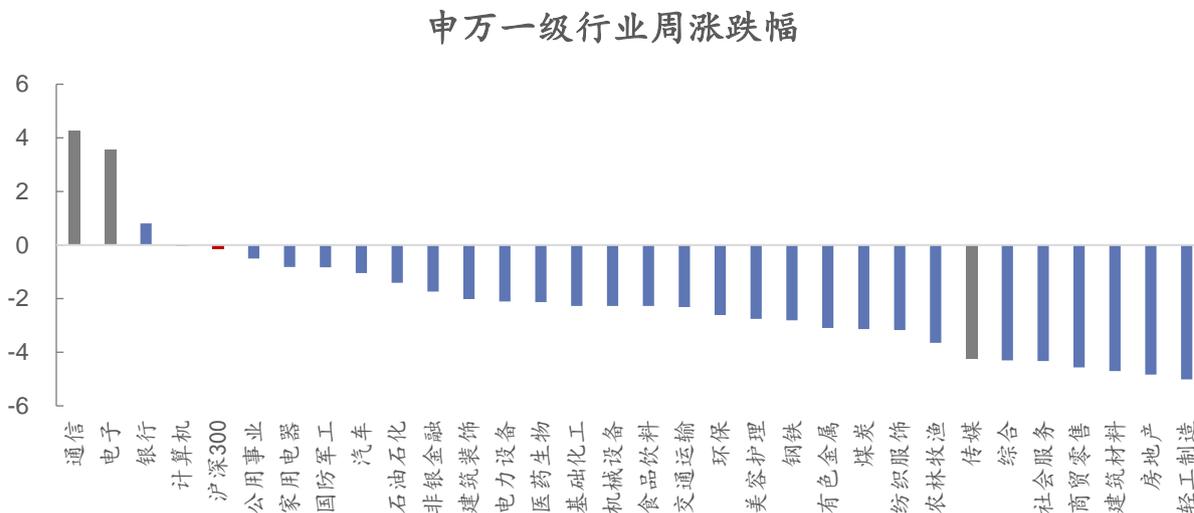
一、 市场周度回顾	3
二、 行业要闻及重点公司公告	5
2.1 行业重要事件	5
2.2 行业要闻	5
2.3 公司公告	9

图表目录

Figure 1 申万一级行业周涨跌幅 (%)	3
Figure 2 TMT 细分三级子行业周涨跌幅 (%)	3
Figure 3 电子行业周涨跌幅前五个股 (%)	3
Figure 4 计算机行业周涨跌幅前五个股 (%)	4
Figure 5 传媒行业周涨跌幅前五个股 (%)	4
Figure 6 通信行业周涨跌幅前五个股 (%)	4
Figure 7 豆包大模型 12 月日均 tokens 使用量超过 4 万亿	4
Figure 8 大模型输入价格比较 (元/千 Tokens)	4

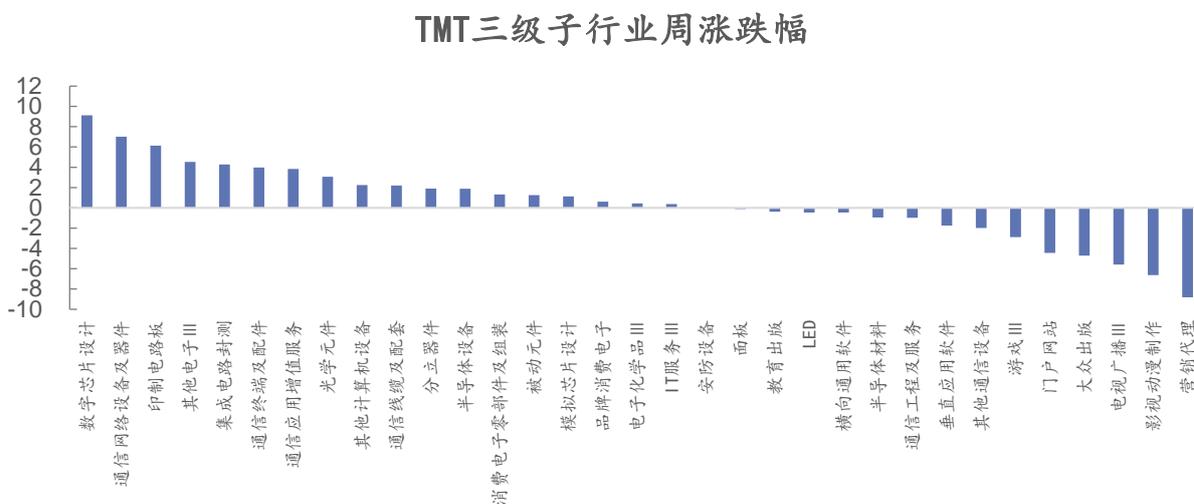
一、市场周度回顾

Figure 1 申万一级行业周涨跌幅 (%)



资料来源: Wind 资讯、世纪证券研究所

Figure 2 TMT 细分三级子行业周涨跌幅 (%)



资料来源: Wind 资讯、世纪证券研究所

Figure 3 电子行业周涨跌幅前五个股 (%)

涨幅前五		跌幅前五	
证券简称	涨幅	证券简称	跌幅
盛科通信-U	29.22	龙迅股份	-7.88
富瀚微	25.16	冠捷科技	-12.47
兆易创新	21.75	胜利精密	-11.34
明阳电路	26.19	奋达科技	-12.15
广合科技	22.81	光莆股份	-10.68

资料来源: Wind 资讯、世纪证券研究所

Figure 4 计算机行业周涨跌幅前五个股 (%)

涨幅前五		跌幅前五	
证券简称	涨幅	证券简称	跌幅
光云科技	35.48	榕基软件	-12.71
云天励飞-U	31.66	汇金科技	-13.20
慧翰股份	31.09	佳创视讯	-13.91
飞天诚信	26.17	*ST 龙宇	-17.44
*ST 有树	24.60	信息发展	-19.66

资料来源: Wind 资讯、世纪证券研究所

Figure 5 传媒行业周涨跌幅前五个股 (%)

涨幅前五		跌幅前五	
证券简称	涨幅	证券简称	跌幅
电声股份	44.90	天下秀	-16.18
视觉中国	21.34	奥飞娱乐	-17.31
粤传媒	14.74	博纳影业	-18.14
ST 华通	8.37	富春股份	-18.31
*ST 文投	7.55	省广集团	-19.95

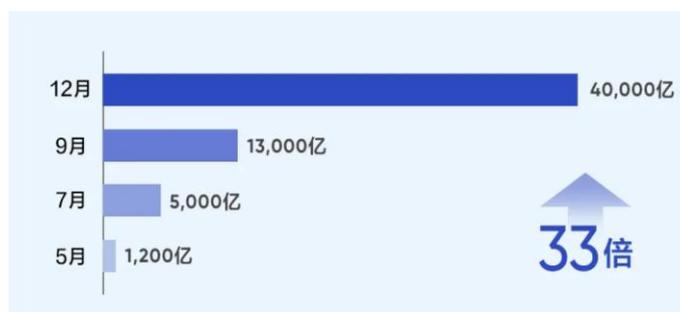
资料来源: Wind 资讯、世纪证券研究所

Figure 6 通信行业周涨跌幅前五个股 (%)

涨幅前五		跌幅前五	
证券简称	涨幅	证券简称	跌幅
瑞斯康达	61.09	日海智能	-11.36
博创科技	50.11	恒信东方	-13.30
锐捷网络	46.14	长江通信	-13.31
兆龙互连	39.54	北纬科技	-17.84
光迅科技	29.61	三维通信	-21.40

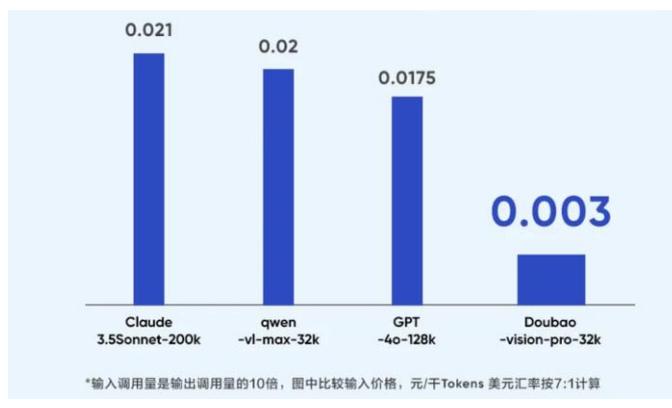
资料来源: Wind 资讯、世纪证券研究所

Figure 7 豆包大模型 12 月日均 tokens 使用量超过 4 万亿



资料来源: 火山引擎公众号、世纪证券研究所

Figure 8 大模型输入价格比较 (元/千 Tokens)



资料来源: 火山引擎公众号、世纪证券研究所

二、行业要闻及重点公司公告

2.1 行业重要事件

12月04日 OPEN AI 开启连续 12 个工作日发布会

12月18日 字节跳动 FORCE2024 原动力大会

12月18日 日本存储芯片制造商铠侠于东京证交所上市

12月19日 闪极推出智能眼镜

12月21日 第二届人工智能生成内容国际会议暨大模型应用创新大会

12月27日 深圳国际眼镜业博览会

2.2 行业要闻

AI 模型侧

- 12月21日，OpenAI 推出收官新品，其迄今最强前沿推理模型的升级版——o3。OpenAI 号称 o3 在一些条件下接近通用人工智能（AGI），共有 o3 和精简版 o3-mini 两个版本。
- 12月20日，谷歌发布实验性的“Gemini 2.0 Flash Thinking”模型，这是谷歌首个 AI 推理模型。该模型能明确展现自己的思考过程，来解决复杂的问题，推理能力更强。
- 12月19日，国家电网有限公司在北京发布“电力知识最全、参数规模最大、专业能力最强”千亿级多模态行业大模型——光明电力大模型。该模型作为能源电力领域的人工智能“专家”，为电网安全稳定运行、促进新能源消纳、做好供电服务提供“超级大脑”。
- 12月19日，快手可灵 AI 宣布基座模型再升级，视频生成推出可灵 1.6 模型，效果大幅提升。据了解，1.6 模型在文本响应度上提升明显，对运动、时序类动作、运镜等文字描述响应更好；动态质量进一步增强：运动更加合理，人物表情更自然；同时，1.6 模型画面质量也再次进化：色彩、光影、细节表现均明显提升。数据显示，可灵 AI 发布半年来，已拥有超过 600 万用户，累计生成超 6500 万个视频和超 1.75 亿张图片。
- 12月18日火山引擎 Force 原动力大会上，豆包发布了视觉理解模型，具备更强的内容识别、理解和推理、视觉描述等能力。火山引擎总裁谭待宣布，豆包视觉理解模型价格降至 0.003 元/千 Tokens，比行业平均价格降低 85%。字节豆包新一代视频生成大模型将于明年 1 月正式发布。此外，抖音旗下图片和视频生成工具即梦 AI 展示了新一代图片生成模型

和动态海报功能。

- 12月18日，深圳市工业和信息化局印发《深圳市打造人工智能先锋城市的若干措施》。措施提出，每年发放最高1亿元“模型券”，降低人工智能模型应用成本。对企业依托经国家网信办备案的生成式人工智能模型开展模型服务、智能体开发应用等，达到一定规模、具有良好成效的，可按不超过模型购买费用的30%，给予最高200万元资助。
- 12月17日，谷歌发布了两款视觉生成模型和一个图生图工具：Veo 2：视频生成模型，可使用文本或图像 prompt 生成2分钟以上长度的4k分辨率高真实感、高质量的视频；Imagen 3：文生图模型，可更忠实地遵从提示词，实现更加丰富的细节和纹理渲染；Whisk：图生图工具，基于Imagen 3与Gemini的视觉理解和描述能力打造，能让用户更加方便地调整图像的场景、风格和物体。
- 12月17日，大模型独角兽智谱宣布完成30亿元人民币融资。新的投资方包括多家战投及国资，君联资本等老股东继续跟投。目前，智谱、月之暗面、百川智能估值均已超200亿元。
- 12月16日，月之暗面Kimi发布视觉思考模型k1。据介绍，k1模型基于强化学习技术打造，原生支持端到端图像理解和思维链技术，并将能力扩展到数学之外的更多基础科学领域。在数学、物理、化学等基础科学学科的基准能力测试中，初代k1模型的表现超过了全球标杆模型OpenAI o1、GPT-4o以及Claude 3.5 Sonnet。

AI 应用侧

- 12月20日，2024世界智能制造大会在江苏省南京市召开。工信部表示：促进先进工艺、智能装备、工业软件成组连线集成创新，开展“人工智能+”制造行动。
- 12月20日，OpenAI宣布桌面版ChatGPT推出“与应用协作”（Work With Apps）功能，支持原生应用程序自动化协作。
- 12月19日，闪极科技发布了国内首款量产AI拍摄眼镜——闪极AI拍拍镜。闪极科技CEO张波表示，对于这一代产品的目标是年出货量超过50万台，销售金额超过6个亿。“
- 12月19日，字节跳动官方账号发布风险提示，近期，资本市场出现炒作“豆包概念股”现象，流传着众多夸大其词甚至是虚构的内容，涉及字节跳动资本开支、数据中心花费、AI硬件、应用合作等多方面。请投资者切勿轻信市场传言，以免遭受不必要的投资损失。
- 12月19日，微信小店正式开启“送礼物”功能的灰度测试。目前除珠

宝、教育培训这两大类目外，其他类目的微信小店，只要原价不超过 1 万元的商品，都将默认支持“送礼物”功能。

- 12月19日，有报道称苹果正在与腾讯和字节跳动商谈将两家公司的人工智能模型整合到在中国销售的 iPhone 中，但谈判仍处于早期阶段。腾讯方面就此向记者表示：“不予置评。”字节跳动暂无回应。
- 12月18日，火山引擎视频云与乐鑫、ToyCity 联合发起 AI+硬件智跃计划，结合豆包大模型、火山引擎的拟人化语音对话、ToyCity 的潮玩设计、乐鑫科技的 AI 芯片等产品力优势，推动 AI 潮玩的普及化。
- 12月18日，深圳市工业和信息化局印发《深圳市打造人工智能先锋城市的若干措施》，其中提到，支持人工智能产品应用。支持 AI 电脑、AI 手机、智能可穿戴设备、AI 虚拟现实设备、全屋智能产品、具身智能机器人等应用大模型技术的智能硬件产品研发推广。对销售量达到一定规模的年度爆款产品，给予企业最高 300 万元奖励。
- 12月17日，OpenAI 宣布免费向全球用户开放 ChatGPT 搜索功能，同时还展示了该功能在移动设备上的更新版本。OpenAI 对搜索的算法进行了优化，提高了搜索速度和准确性，可以分钟级别提供股票、新闻等网络实时资讯。
- 12月16日，“微信珊瑚安全”发布公告称，近期有媒体报道网络存在利用 AI 技术仿冒名人进行不当营销的现象。结合用户举报、日常巡查等线索，微信从速从严打击了一批利用 AI 仿冒知名人士进行不当营销、恶意博取流量的违规行为，并针对相关情况开展专项治理。已累计处置内容 532 条，关闭账号 209 个。
- 12月16日，武汉大学人工智能学院正式成立，2025 年起正式招生。学院将由中国科学院院士、武汉大学校长张平文教授担任首任院长。

AI 算力侧

- 12月19日，根据 TrendForce 集邦咨询调查，2024 年 VR 与 MR 头戴装置出货量约为 960 万台，同比增长 8.8%。全年出货情况反映出市场三个主要趋势：一是低价产品成主流；二是应用从娱乐扩展至多元生产力工具；三是 OLED 成为高端近眼显示产品技术首选。未来几年这三大趋势将持续影响全球 VR 与 MR 产业生态发展。TrendForce 集邦咨询表示，2024 年 Meta Quest 系列产品仍以 73% 的占比稳居 VR 与 MR 装置出货领先地位。
- 12月19日，荣耀表示股改还未完成，目前仍在进行中，完成的具体时间暂无确切消息。

- 美国《华尔街日报》12月18日讯，美国政府正考虑以国家安全为由对中国科技公司、路由器领先制造商 TP-Link 实施禁令。如果成真，这将是自 2019 年特朗普政府下令移除华为设备后，最大规模的中国电讯设备撤出美国市场行动。
- 12月18日，深圳市工业和信息化局印发《深圳市打造人工智能先锋城市的若干措施》。措施提出，发放“训力券”。每年发放最高5亿元“训力券”，降低人工智能模型研发和训练成本。对租用智能算力开展大模型训练的企业、高等院校和科研机构，按不超过服务合同金额的50%，给予最高1000万元资助，对初创企业提高资助比例至60%。
- 12月18日，研究机构 CINNO Research 发文称，随着 Mini LED 技术的不断发展、电视市场短期内需求回升，前三季度，中国市场 Mini LED 电视渗透率呈现快速增长态势。在“国补”政策持续推动下，预计 2024 年国内 Mini LED 渗透率将达到 12%。
- 12月18日，根据 TrendForce 集邦咨询 OLED 技术及市场发展分析报告，由于陆系笔记型电脑品牌大规模采购，预计 2024 年 OLED 笔电渗透率将上升至 3%。尽管预估 2025 年的增速有限，但随着苹果计划在 MacBook 系列中导入 OLED 显示技术，预计将带动 2026 年底面板厂 OLED 高世代产线投入营运，从而推升 2027 年 OLED 笔电渗透率突破 5%。
- 12月17日，CINNO Research 最新报告指出，受国内外大促活动及新机密集发布的带动，智能手机终端市场需求回暖好于预期，带动上游面板市场呈现向好趋势，进入 12 月，各技术别手机面板价格仍以持平为主。该机构预测，2024 年 12 月和 2025 年 1 月 a-Si 面板现有项目价格将维持在低位不再降价；LTPS 面板价格将止跌；刚性/柔性 AMOLED 面板价格仍保持稳定。
- 12月17日，在旧金山举行的 IEEE 国际电子器件会议上，全球晶圆代工巨头台积电公布了其备受瞩目的 2 纳米（N2）制程技术的更多细节。据介绍，相较于前代制程，N2 制程在性能上提升了 15%，功耗降低了高达 30%，能效显著提升。此外，得益于环绕式栅极（GAA）纳米片晶体管和 N2 NanoFlex 技术的应用，晶体管密度也提高了 1.15 倍。N2 NanoFlex 技术允许制造商在最小的面积内集成不同的逻辑单元，进一步优化了制程的性能。据悉，N2 制程晶圆的价格将比 3 纳米制程高出 10% 以上。
- 12月17日，针对网传的豆包大模型与中兴手机合作一事，豆包相关负责人回应表示，消息不实。豆包大模型已经和许多手机有了深度合作，但并没有和中兴通讯探讨过成立新品牌可能性，芯片也没有相关的合作。

- 12月17日，TrendForce 集邦咨询最新调查指出，近期市场关注英伟达 GB200 整柜式方案（Rack）各项供应进度，由于 GB200 Rack 在高速互通界面、热设计功耗（TDP）等设计规格皆明显高于市场主流，供应链业者需要更多时间持续调校、优化，预期最快将于 2025 年第二季后才有机会放量。
- 12月16日，IDC 发布报告提到，IDC 预计 2025 年中国智能手机市场出货量将达到 2.89 亿，同比增长 1.6%，未来几年出货量保持稳定。
- 12月16日，Canalys 发布报告称，2024 年第三季度，印度个人电脑和平板电脑市场（包括台式机、笔记本和平板电脑）取得强劲的开端，同比增长 12%，总出货量达到 630 万台。这主要得益于平板电脑出货量激增 49%，总出货量达到 190 万台。笔记本出货量也稳步增长，增长 3% 至 350 万台，而台式机出货量则下降 12% 至 78 万台。根据 Canalys 的最新预测，预计 2024 年印度个人电脑和平板电脑出货量将增长 17%，2025 年将额外增长 6%。
- 《科创板日报》12月16日讯，知名苹果爆料记者马克·古尔曼表示，苹果希望在 2028 年左右推出一款可折叠的 18.8 英寸 iPad。公司工业设计团队已经成功打造出这款设备的原型，其“折痕几乎看不见”，本质上就像“并排放置的两台 iPad Pro”。

2.3 公司公告

12月20日

- 佰维存储：ePOP 类存储产品已应用于闪极 AI 眼镜。
- 海栎创：触控芯片产品 CST812T 应用于闪极 AI 眼镜。
- 海看股份：公司拟以总股本 4.17 亿股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 3.5 元，总计派发现金股利 1.46 亿元。
- 帝奥微：公司本次将注销回购专用证券账户中的 852 股股份，占注销前公司总股本 2.48 亿股的比例为 0.0003%。
- 深科技：第二大股东减持公司超 900 万股，持股比例降至 5% 以下。

12月19日

- 博硕科技：股东拟减持公司股份不超过 3%。
- 联创光电：就终止收购联创超导股权相关事项签署协议书。
- 鑫科材料：高速铜连接和高速铜缆项目无任何收入。
- 华懋科技：拟增加 2024 年第二次以集中竞价方式回购股份规模。
- 弘信电子：公司在 AI 领域有涉及 AI 服务器，主要做硬件，不涉及应用，

目前和豆包没有关联。

- 盛天网络：社交业务已接入豆包 AI 工具。
- 科蓝软件：公司智能机器人“小蓝”已经完成与国内主流 AI 大模型的对接联调。
- 博纳影业：与抖音即梦已有一定合作经验。
- 浪潮信息：公司源 2.0 大模型已全面开源，行业和个人开发者可以基于源 2.0 开发各类 AI Agent，公司未曾交付 AI Agent。
- 因赛集团：字节既是公司客户，也是公司供应商。近期陆续会有 AI 电商营销、AI 营销策划案、AI 营销视频等应用产品版本更新/上线。
- 纬达光电：5%以上股东拟减持不超过 1%股份。

12月18日

- 江波龙：拟发行 H 股股票并在香港联交所主板上市。
- 国投智能：拟向国投集团转让国投云网 40%股权。
- 卓翼科技：产品没有应用在 AI 眼镜相关领域，没有签署相关协议或订单。
- 瑞芯微：已有 SoC 芯片应用在多种形态的机器人上。
- 鑫科材料：高速铜连接和高速铜缆项目尚在立项、环评以及设备采购交流阶段。
- 天地在线：与字节跳动合作提供互联网营销等服务。
- 科大讯飞：与华为合作，提供 Mate70 通话摘要等技术支持。

12月17日

- 博瑞传播：拟设立项目公司打造及运营成都非遗博览园资产。
- 永信至诚：公司 AI 大模型安全测评“数字风洞”平台已接入抖音豆包大模型。
- 蓝色光标：与火山引擎合作基于豆包模型等推动 AI 营销深度整合。
- 泰凌微：公司发布基于 TL721x 及 TL751x 芯片的机器学习与人工智能发展平台 TLEdgeAI-DK。
- 富瀚微：计划 2025 年推出 AI 眼镜芯片。
- 欧菲光：控股股东欧菲控股、裕高分别与巢湖科技签署了《质押证券处置协议》，拟将公司股本总数的 1.66%以非交易过户的方式抵偿转让给巢湖科技。
- 长光华芯：5%以上股东伊犁苏新及其一致行动人道丰投资持股比例降至 4.9999%。

12月16日

- 锆威特：拟回购 1000 万元至 2000 万元股份。
- 东软集团：筹划收购思芮信息 100% 股权。
- 光弘科技：获得 AC 公司 100% 股权等受让资格确认。
- 国芯科技：服务器和云应用高性能量子安全芯片新产品内部测试成功。
- 中际旭创：1.6T 产品近期已开始小批量出货。
- 沃尔核材：财务总监马葵女士因退休原因辞职。
- 芯原股份：发布 2023 年度向特定对象发行 A 股股票预案，计划募集资金总额不超过 18.07 亿元，将主要用于 AIGC 及智慧出行领域 Chiplet 解决方案平台研发项目和面向 AIGC、图形处理等场景的新一代 IP 研发及产业化项目。
- 依顿电子：控股股东九洲集团注册资本由 30 亿元增加至 36.15 亿元。
- 锆威特：拟使用人民币 1250 万元认购众享科技新增的 520.4082 万元注册资本。
- 帝奥微：小米基金及国泰发展持股降至 5% 以下。
- 清溢光电：拟以人民币 40,000 万元对控股子公司佛山清溢微电子有限公司进行增资。
- 华虹公司：股东鑫芯香港减持 1773.48 万股公司 H 股股份，减持比例 1.03%。

分析师声明

本报告署名分析师郑重声明：本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告，保证报告所采用的数据和信息均来自公开合规渠道，报告的分析逻辑基于本人职业理解，报告清晰准确地反映了本人的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。本人薪酬的任何部分不曾有，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。

证券研究报告对研究对象的评价是本人通过财务分析预测、数量化方法、行业比较分析、估值分析等方式所得出的结论，但使用以上信息和分析方法存在局限性。特此声明。

投资评级标准

股票投资评级说明：	行业投资评级说明：
报告发布日后的 12 个月内，公司股价涨跌幅相对于同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：	报告发布日后的 12 个月内，行业指数的涨跌幅相对于同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：
买 入： 相对沪深 300 指数涨幅 20%以上；	强于大市： 相对沪深 300 指数涨幅 10%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；
中 性： 相对沪深 300 指数涨幅介于 -10%~10%之间；	弱于大市： 相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。
卖 出： 相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。	

免责声明

世纪证券有限责任公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本证券研究报告仅供世纪证券有限责任公司（以下简称“本公司”）的客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告所包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的信息、观点和预测均仅反映本报告发布时的信息、观点和预测，可能在随后会作出调整。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价和征价。本报告中的内容和意见不构成对任何人的投资建议，任何人均应自主作出投资决策并自行承担投资风险，而不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。本公司及其雇员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业务服务。

本报告版权归世纪证券有限责任公司所有，本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，任何机构和个人不得以任何形式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如引用、刊发、转载本报告，需事先征得本公司同意，并注明出处为“世纪证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。