

## 计算机

2025年01月26日

## 周观点：AI Agent 产业风口已至

——行业周报

投资评级：看好（维持）

陈宝健（分析师）

刘逍遥（分析师）

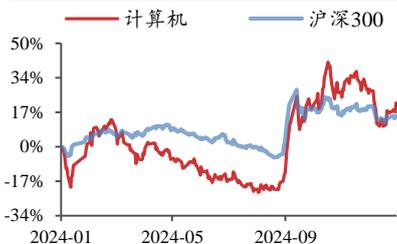
chenbaojian@kysec.cn

liuxiaoyao@kysec.cn

证书编号：S0790520080001

证书编号：S0790520090001

### 行业走势图



数据来源：聚源

### 相关研究报告

《美国启动“星际之门”项目，继续推荐算力产业链—行业点评报告》-2025.1.22

《重点把握核心产业方向—行业周报》-2025.1.19

《聚焦高景气产业趋势—行业周报》-2025.1.12

● **市场回顾**：本周（2025.1.20-2025.1.24），沪深300指数上涨0.54%，计算机指数上涨3.95%。

● **周观点：AI Agent 产业风口已至**

#### （1）OpenAI 发布 AI 智能体 Operator，进军 AI Agent

1月24日消息，OpenAI 凌晨举行直播活动，发布 AI 智能体 Operator。它能够代理用户执行基于网页的操作，像人类一样点击、滚动和输入文字，完成诸如购买杂货、预订餐厅以及提交费用报告等任务。Operator 的发布进一步验证了 AI Agent 产业风口已至，2025 年或为 AI Agent 商业化应用的元年。

#### （2）AI Agent 已经成为全球巨头必争之地

微软在 Ignite 2024 技术大会宣布建立全球最大的企业级 AI Agent 生态系统，已有超过 10 万家公司利用 Copilot Studio 创建或编辑 AI 智能体。谷歌推出商用 AI Agent 市场 AI Agent Space，已提供 19 款解决方案，并计划在未来几个月内增加“数百个人工智能代理”产品。同时海外科技公司 AI Agent 产品的盈利弹性也在初步释放，如 Salesforce 2024 年第三季度已销售 200 多份 Agentforce 订单，并计划第四季度招聘 1400 名 AE 销售 Agentforce。ServiceNow 借助 Now Assist AI 平台业绩快速增长，有 44 个客户的 ACV 超过百万美元。AI 加持下多家海外科技公司业绩、股价表现亮眼，我们积极看好 AI Agent 商业化星辰大海。

#### （3）国内厂商在 AI Agent 领域的布局也在紧锣密鼓推进中

2024 年 11 月，智谱 AI 发布用 AI 替代人类执行任务的三款智能体 Agent，分别是面向手机的 AutoGLM，面向电脑的 GLM PC，及面向网页的 GLM-Web。此外，字节、百度等厂商均在布局 AI Agent，包括字节的 Coze Agent 平台、百度千帆 AgentBuilder 智能体开发工具等。商业化落地层面，汉得信息自 2023 年推出了融合 AIGC 平台 H-Copilot 大圣，市场进展良好，截止 23 年底，已实现约 2,200 万元的营业收入，2024 年 Q3 AIGC 相关收入超 4500 万。根据致远互联的业绩预告，公司 AI Agent 关联合同（含 AI Agent 功能的合同）金额约 2500 万元，AI 相关产品已逐步实现订单转化。

#### ● **投资建议**

我们持续坚定看好 AI Agent 落地产业趋势，推荐金山办公、科大讯飞、鼎捷数智、致远互联、用友网络、同花顺、合合信息、拓尔思、焦点科技、税友股份、上海钢联等，受益标的包括高伟达、汉得信息、新致软件、泛微网络、汉王科技、汉仪股份、三六零、万兴科技、润达医疗、彩讯股份、福昕软件、普元信息等。算力领域，推荐淳中科技、海光信息、中科曙光、浪潮信息等，受益标的包括寒武纪、紫光股份、工业富联、景嘉微、远东股份等；华为昇腾生态，推荐软通动力、神州数码、卓易信息等，受益标的包括高新发展、广电运通、烽火通信、拓维信息等。

● **风险提示**：宏观经济环境下行风险；政策落地不及预期等。

## 目 录

1、周观点：AI Agent 产业风口已至.....	3
2、公司动态：指南针等发布 2024 年年报，福昕软件拟收购通办信息 51%股权.....	4
2.1、业绩报告及预告：指南针等发布 2024 年年报.....	4
2.2、股权激励：东方通等发布 2025 年股权激励计划草案.....	5
2.3、投资及并购：福昕软件拟收购通办信息 51%股权.....	5
2.4、其他公告：东方通拟转让通办信息 15%股权.....	6
3、行业动态：豆包大模型 1.5Pro 灰度上线，OpenAI、软银等巨头发起 Stargate 项目.....	6
3.1、国内要闻：豆包大模型 1.5Pro 灰度上线，开发者可直接调用 API.....	6
3.2、国外要闻：OpenAI、软银等巨头发起 Stargate 项目，将投资 5000 亿美元打造 AI 基础设施.....	6
4、风险提示.....	7

## 1、周观点：AI Agent 产业风口已至

- **一周市场回顾：**本周（2025.1.20-2025.1.24），沪深 300 指数上涨 0.54%，计算机指数上涨 3.95%。
- **周观点：AI Agent 产业风口已至**

### （1）OpenAI 发布 AI 智能体 Operator，进军 AI Agent

1月24日消息，OpenAI 凌晨举行直播活动，发布 AI 智能体 Operator。它能够代理用户执行基于网页的操作，像人类一样点击、滚动和输入文字，完成诸如购买杂货、预订餐厅以及提交费用报告等任务。Operator 的发布进一步验证了 AI Agent 产业风口已至，2025 年或为 AI Agent 商业化应用的元年。

### （2）AI Agent 已经成为全球巨头必争之地

微软在 Ignite 2024 技术大会宣布建立全球最大的企业级 AI Agent 生态系统，已有超过 10 万家公司利用 Copilot Studio 创建或编辑 AI 智能体。谷歌推出商用 AI Agent 市场 AI Agent Space，已提供 19 款解决方案，并计划在未来几个月内增加“数百个人工智能代理”产品。同时海外科技公司 AI Agent 产品的盈利弹性也在初步释放，如 Salesforce2024 年第三季度已销售 200 多份 Agentforce 订单，并计划第四季度招聘 1400 名 AE 销售 Agentforce。ServiceNow 借助 Now Assist AI 平台业绩快速增长，有 44 个客户的 ACV 超过百万美元。AI 加持下多家海外科技公司业绩、股价表现亮眼，我们积极看好 AI Agent 商业化星辰大海。

### （3）国内厂商在 AI Agent 领域的布局也在紧锣密鼓推进中

2024 年 11 月，智谱 AI 发布用 AI 替代人类执行任务的三款智能体 Agent，分别是面向手机的 AutoGLM，面向电脑的 GLM PC，及面向网页的 GLM-Web。此外，字节、百度等厂商均在布局 AI Agent，包括字节的 Coze Agent 平台、百度千帆 AgentBuilder 智能体开发工具等。商业化落地层面，汉得信息自 2023 年推出了融合 AIGC 平台 H-Copilot 大圣，市场进展良好，截止 23 年底，已实现约 2,200 万元的营业收入，2024 年 Q3 AIGC 相关收入超 4500 万。根据致远互联的业绩预告，公司 AI Agent 关联合同（含 AI Agent 功能的合同）金额约 2500 万元，AI 相关产品已逐步实现订单转化。

### 投资建议

我们持续坚定看好 AI Agent 落地产业趋势，推荐金山办公、科大讯飞、鼎捷数智、致远互联、用友网络、同花顺、合合信息、拓尔思、焦点科技、税友股份、上海钢联等，受益标的包括高伟达、汉得信息、新致软件、泛微网络、汉王科技、汉仪股份、三六零、万兴科技、润达医疗、彩讯股份、福昕软件、普元信息等。算力领域，推荐淳中科技、海光信息、中科曙光、浪潮信息等，受益标的包括寒武纪、紫光股份、工业富联、景嘉微、远东股份等；华为昇腾生态，推荐软通动力、神州数码、卓易信息等，受益标的包括高新发展、广电运通、烽火通信、拓维信息等。

## 2、公司动态：指南针等发布 2024 年年报，福昕软件拟收购通办信息 51%股权

### 2.1、业绩报告及预告：指南针等发布 2024 年年报

【指南针】2024 年度公司实现营业收入 15.29 亿元，同比增长 37.37%；实现归母净利润 1.04 亿元，同比增长 43.50%。

【赛意信息】2024 年度预计实现营业收入 24.34-15.25 亿元，同比增长 8%-12%；预计实现归母净利润 1.23-1.53 亿元，同比下降 39.84%-51.63%。

【大华股份】2024 年度预计实现归母净利润 28.0-30.8 亿元，同比下降 61.97%-58.16%；预计实现扣非归母净利润 22.7-24.97 亿元，同比下降 23.36%-15.69%。

【麒麟信安】2024 年度预计实现营业收入 2.85 亿元，同比增长 74.40%；预计实现归母净利润 570-840 万元，同比实现扭亏为盈。

【光庭信息】2024 年度预计实现归母净利润 2,800 万元-3,600 万元，同比扭亏为盈。

【致远互联】2024 年度预计实现归母净亏损 13,000 万元到 18,000 万元，同比增加亏损 7,998 万元至 12,998 万元。

【博睿数据】2024 年度预计实现营业收入 1.36-1.46 亿元，同比增长 12.65%到 20.93%；预计实现归母净利润-13,500.00 万元到-11,500.00 万元，同比减少 837.24 万元到 2,837.24 万元。

【纳思达】2024 年度公司预计归母净利润为 6.5 亿元-9.5 亿元。剔除长期资产减值影响，归母净利润为 14 亿元-16 亿元。

【福昕软件】预计 2024 年度实现营业收入 70,000 万元至 72,000 万元，同比增加约 14.61%至 17.89%，剔除外币汇率波动对收入的影响后，同比增加约 13.84%至 17.12%。预计 2024 年度实现归母净利润为 2,500 万元至 3,700 万元，同比增加约 11,594.10 万元至 12,794.10 万元。

【科远智慧】2024 年度预计实现归母净利润 2.35-2.65 亿元，同比增长 46.17%-64.83%；预计实现扣非归母净利润 2.18-2.48 亿元，同比增长 88.99%-114.99%。

【海天瑞声】2024 年年度预计实现归母净利润 800.00 万元到 1,200.00 万元，预计实现扣非归母净利润 350.00 万元到 500.00 万元，同比扭亏为盈。

【星环科技】预计 2024 年度实现归母净利润为-39,500 万元至-32,500 万元，同比增亏 13%至 37%。

【软通动力】2024 年度预计实现归母净利润 13,000.00 万元-19,000.00 万元，同比下滑 64.41%-75.65%；预计实现扣非归母净利润 5,000.00 万元-7,500.00 万元，同比下滑 83.76%-89.17%。

【朗新集团】2024 年度预计实现营业收入 43-47 亿元，同比略有下滑；预计实现归母净利润-27,000 万元到-19,000 万元，同比大幅转亏。

【万兴科技】2024 年度预计实现亏损 14,000 万元-18,000 万元，同比转亏。

【石基信息】2024 年度预计实现亏损 14,000 万元-22,000 万元，亏损同比扩大。

【盛邦安全】2024 年度预计实现营业收入 31,000 万元至 33,000 万元，同比增加 6.59%至 13.47%；预计实现归母净利润 2,000 万元到 2,750 万元，同比减少 35.31%到 52.95%。

【新致软件】预计 2024 年年度实现归母净利润为 600.00 万元至 900.00 万元，同比减少 86.88%至 91.26%。

## 2.2、股权激励：东方通等发布 2025 年股权激励计划草案

【皖通科技】公司发布 2025 年限制性股票激励计划（草案），拟向激励对象授予限制性股票总量合计不超过 1,912.60 万股，约占本激励计划草案公告日公司股本总额 41,024.59 万股的 4.66%。拟首次授予的激励对象共计 191 人，授予价格为 3.63 元/股。合并报表业绩考核目标值为：以 2022-2024 年营业收入平均值为基数，2025 年营业收入增长率不低于 16.00%，2026 年营业收入增长率不低于 27.00%。触发值为：以 2022-2024 年营业收入平均值为基数，2025 年营业收入增长率不低于 12.80%，2026 年营业收入增长率不低于 21.60%。母公司业绩考核目标值为：以 2022-2024 年营业收入平均值为基数，2025 年营业收入增长率不低于 24.00%，2026 年营业收入增长率不低于 32.00%。触发值为：以 2022-2024 年营业收入平均值为基数，2025 年营业收入增长率不低于 19.20%，2026 年营业收入增长率不低于 25.60%。

【东方通】公司发布 2025 年股票期权激励计划（草案），本激励计划授予股票期权共计 1,200.00 万份，占本激励计划公告之日公司股本总额的 2.15%。本激励计划授予的激励对象共计 130 人，包括公司董事、高级管理人员以及公司（含子公司）其他核心人员，行权价格为 14.43 元/股。业绩考核目标为：以 2023 年营业收入为基准，2025 年营业收入增长率不低于 50.00%或 2025 年净利润不低于 3,000.00 万元；以 2023 年营业收入为基准，2026 年营业收入增长率不低于 70.00%或 2026 年净利润不低于 5,000.00 万元。

【熵基科技】公司发布 2025 年限制性股票激励计划（草案），拟向激励对象授予 214.46 万股限制性股票，约占本激励计划草案公告时公司股本总额的 1.09%，授予价格为 13.25 元/股，激励对象合计 359 人。业绩考核目标值为：2025-2027 年度营业收入或净利润相对于 2024 年的增长率不低于 15%、49.5%、94.35%；触发值为 2025-2027 年度营业收入或净利润相对于 2024 年的增长率不低于 12%、39.6%、75.48%。

## 2.3、投资及并购：福昕软件拟收购通办信息 51%股权

【福昕软件】拟使用自筹资金 47,498.17 万元，通过受让股权和增资的方式取得上海通办信息 2,322.03 万元出资，占本次交易后标的公司股权比例为 51.00%。标的公司及其管理层股东自愿做出业绩承诺，2025-2027 年度标的公司经审计的合并报表扣除非经常性损益的净利润分别不低于人民币 4,860 万元、5,589 万元、6,428 万元。本次拓展智慧政务服务的市场布局符合公司在国内市场拓展垂直市场、扩大业务规模的发展战略，有助于公司实现业务的多元化发展，进一步扩大公司在国内市场的业务规模，亦推动了公司核心的版式文档和智能文档技术在电子政务服务于民生领域的深化应用，为公司的可持续发展注入新的活力，是公司增强抗风险能力和提升综合竞争实力的战略性举措，符合公司的长远发展战略。

## 2.4、其他公告：东方通拟转让通办信息 15%股权

【东方通】拟将持有的参股公司上海通办信息 15.03%股权，转让给福建福昕软件或其关联方，股权转让交易价格为人民币 10,993.88 万元。

【广电运通】为全面激发员工积极性和创造性，推动运通信息健康长远发展，运通信息拟以公开挂牌和非公开协议的方式引入战略投资者并同步实施员工持股。本次增资扩股拟引入战略投资者不超过 4 家，其中，广州数据集团有限公司将作为战略投资者，与员工持股平台通过非公开协议的方式对运通信息增资，增资价格按照运通信息本轮公开挂牌结果确定的最终交易价格确定。本次运通信息增资扩股拟新增注册资本不超过 1,666.67 万元，对应每一元注册资本认购价格不低于 4.90 元，实际出资额与认缴注册资本的差额计入运通信息资本公积。基于长远的规划和考虑，公司放弃本次增资的优先认缴出资权利。本次增资扩股完成后，运通信息的注册资本由原来的 5,000 万元增加至不超过 6,666.67 万元，其中：广电运通持有运通信息不低于 75%股权，广州数据集团持有运通信息不超过 10%股权，通过公开挂牌引入的战略投资者持有运通信息不超过 10%股权，员工持股平台持有运通信息不超过 5%股权（上述结果以战略投资者的认购价格和员工最终出资为准）。

## 3、行业动态：豆包大模型 1.5Pro 灰度上线，OpenAI、软银等巨头发起 Stargate 项目

### 3.1、国内要闻：豆包大模型 1.5Pro 灰度上线，开发者可直接调用 API

- 百川智能发布全场景深度思考模型 Baichuan-M1-preview

【TechWeb】1 月 24 日消息，据百川大模型公众号消息，百川智能发布了国内首个全场景深度思考模型 Baichuan-M1-preview。该模型是国内目前唯一同时具备语言、视觉和搜索三大领域推理能力的模型。在数学、代码等多个权威评测中，Baichuan-M1-preview 的表现均超越了 o1-preview，展现了其在多领域推理方面的独特优势。

- 豆包大模型 1.5Pro 灰度上线，开发者可直接调用 API

【TechWeb】1 月 23 日消息，据豆包官方公众号消息，豆包大模型 1.5Pro 版本正式发布，目前已在豆包 APP 灰度上线，接受海量请求，开发者也可在火山引擎直接调用 API（应用程序编程接口）。豆包官方介绍显示，豆包大模型 1.5Pro 在知识(MMLU\_PRO、GPQA)、代码(McEval、FullStackBench)、推理(DROP)、中文(CMMLU、C-Eval)等多项公开测评基准上成绩全球领先。

- 蔚来发力机器狗项目，布局智能机器人市场

【TechWeb】随着智能化技术在全球范围内的加速发展，我国新能源汽车领军企业蔚来近日披露了一项新的研发计划，该公司已悄然成立了一个约 20 人的专业团队，专责探究机器狗项目的可能性与实施策略。这一项目由具备深厚技术背景的前 Momenta 算法专家徐抗领导，标志着蔚来在 AI 领域的探索又迈出了坚实的一步。

### 3.2、国外要闻：OpenAI、软银等巨头发起 Stargate 项目，将投资 5000 亿美元打造 AI 基础设施

- **Anthropic 发布 Citations API，迎战 AI 信息来源验证挑战**

【TechWeb】1月24日消息，Anthropic 公司最新推出了名为“Citations”（引用）的 API，顾名思义，该功能可以为 AI 生成的内容提供参考来源，并嵌入原始文件链接，将 AI 答案关联用户提供的文档（例如电子邮件或 PDF）。该功能已在 Anthropic 的 API 和 Google Cloud 的 Vertex AI 平台上上线。

- **OpenAI 发布首款 AI 智能体 Operator：可控制浏览器自动完成购物、订餐等任务**

【TechWeb】1月24日消息，OpenAI 发布首款 AI 智能体 Operator，能够代理用户执行基于网页的操作。Operator 由一个名为 CUA 的新模型驱动，结合了 GPT-4o 的视觉能力，以及通过强化学习实现的高级推理。Operator 向美国的 Pro 版订阅用户开放，后续将扩展到 Plus、Team 和 Enterprise 用户，并在未来将这些功能集成到 ChatGPT 中。

- **亚马逊 AWS 宣布在印度马哈拉施特拉邦投资 83 亿美元，建设 AI 云基础设施**

【TechWeb】1月23日消息，亚马逊云科技宣布，作为到 2030 年在印投资 127 亿美元计划的一部分，将向印度马哈拉施特拉邦云基础设施投资 83 亿美元。

- **谷歌向 OpenAI 竞争对手 Anthropic 追加 10 亿美元投资**

【TechWeb】1月22日消息，刚有 OpenAI 牵头未来 4 年内砸 5000 亿美金打造“星际之门计划”重塑美国在 AI 界领导地位，现在有外媒报道，谷歌向 OpenAI 竞争对手 Anthropic 追加 10 亿美元投资。Anthropic 是 Dario Amodei 和 Daniela Amodei 创立于 2021 年的一家人工智能企业，总部位于旧金山。

- **OpenAI、软银等巨头发起 Stargate 项目，将投资 5000 亿美元打造 AI 基础设施**

【TechWeb】1月22日消息，OpenAI、软银等科技巨头宣布发起名为 Stargate（星际之门）的项目，将投资 5000 亿美元打造 AI 基础设施。根据 OpenAI 的声明，Stargate 是一家新公司，这家新公司未来四年内将投资 5000 亿美元（约合人民币 3.6 万亿元），为 OpenAI 在美国建设新的人工智能基础设施。OpenAI 表示，将立即部署 1000 亿美元。

#### 4、风险提示

宏观经济环境下行风险；政策落地不及预期等。

## 特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通境内投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通境内投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

## 分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

## 股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

## 分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

## 法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。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，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

## 开源证券研究所

### 上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层

邮编：200120

邮箱：research@kysec.cn

### 深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层

邮编：518000

邮箱：research@kysec.cn

### 北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层

邮编：100044

邮箱：research@kysec.cn

### 西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层

邮编：710065

邮箱：research@kysec.cn