

TMT

DeepSeek 出圈，建议关注国内 AI 产业链

2025 年 02 月 05 日

TMT 行业周报（2 月第 1 周）

分析师：李时樟

执业证书：S1030522060001

电话：18065826333

邮箱：lisz@cscsco.com.cn

分析师：罗晴

执业证书：S1030524110001

电话：13603091122

邮箱：luoqing@cscsco.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(2025.01.20-2025.01.27, 下同)为：计算机(2.43%)、传媒(2.03%)、通信(1.06%)、电子(-0.18%)，TMT 板块除电子外整体跑赢沪深 300(0.12%)。TMT 板块内涨幅靠前的三级子行业分别为横向通用软件(8.72%)、教育出版(6.93%)、通信终端及配件(5.06%)，跌幅靠前的三级子行业分别为集成电路封测(-2.58%)、半导体材料(-3.74%)、半导体设备(-3.77%)。细分到个股来看，电子周涨幅前三的标的分别为翱捷科技-U(34.34%)、瀛通通讯(39.26%)、新亚电子(23.28%)，计算机周涨幅前三的标的分别为汉得信息(61.37%)、普联软件(58.99%)、彩讯股份(44.45%)，传媒周涨幅前三的标的分别为世纪天鸿(32.15%)、卓创资讯(29.02%)、广西广电(18.93%)，通信周涨幅前三的标的为广和通(47.14%)、长飞光纤(39.06%)、*ST 信通(34.10%)。
- 2) **DeepSeek 发布 R1/V3 模型，有望带动应用侧降本增效。**DeepSeek-R1 开源模型上线并同步开源模型权重，在 AIME 测试中 R1 模型性能比肩 OpenAI-o1 正式版。另外，在 API 价格方面，DeepSeek-R1 在 API 服务定价为每百万输入 tokens 1 元(缓存命中)/4 元(缓存未命中)，每百万输出 tokens 16 元，远低于 ChatGPT-o1 的定价(55/110/438 元/每百万 tokens)，从 API 调用成本及模型自身的性能表现来看，将更有利于应用侧的降本增效。我们认为本次 DeepSeek 的 R1 及 V3 模型的发布，有效缩小了开源模型与闭源之间的差距，另外也进一步缩小了国内与海外在大模型之间的差距。
- 3) **推理端爆发有望拉动国产算力需求。**春节期间 DeepSeek 超预期出圈，用户量激增带来海量的推理需求，导致服务器无法满足大量用户的并发需求。目前国内的华为云(硅基流动)、腾讯云、天翼云等纷纷上架 R1 模型，另外海外 CSP 如微软 Azure、亚马逊也纷纷上架 R1 模型。我们认为在 AI 芯片受海外制裁的大背景下，国内推理端需求激增，国内的算力芯片将有望承接相应的算力需求。我们建议关注半导体代工、云服务商、算力租赁、国产算力芯片、服务器代工及服务器互联通信环节。
- 4) **风险提示：AI 应用及大模型进展不及预期。**

正文目录

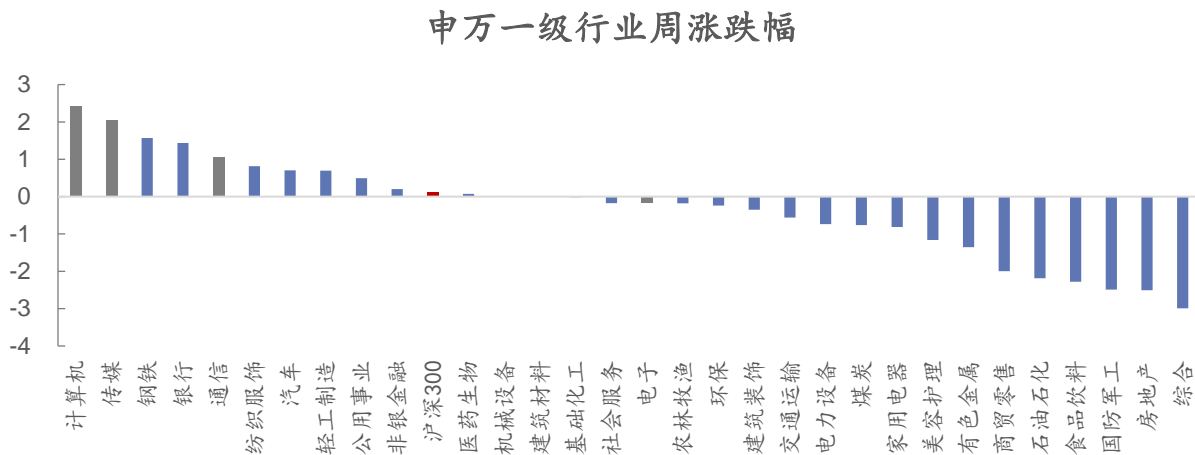
一、 市场周度回顾	3
二、 行业要闻及重点公司公告	5
2.1 行业重要事件	5
2.2 行业要闻	5
2.3 公司公告	9

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

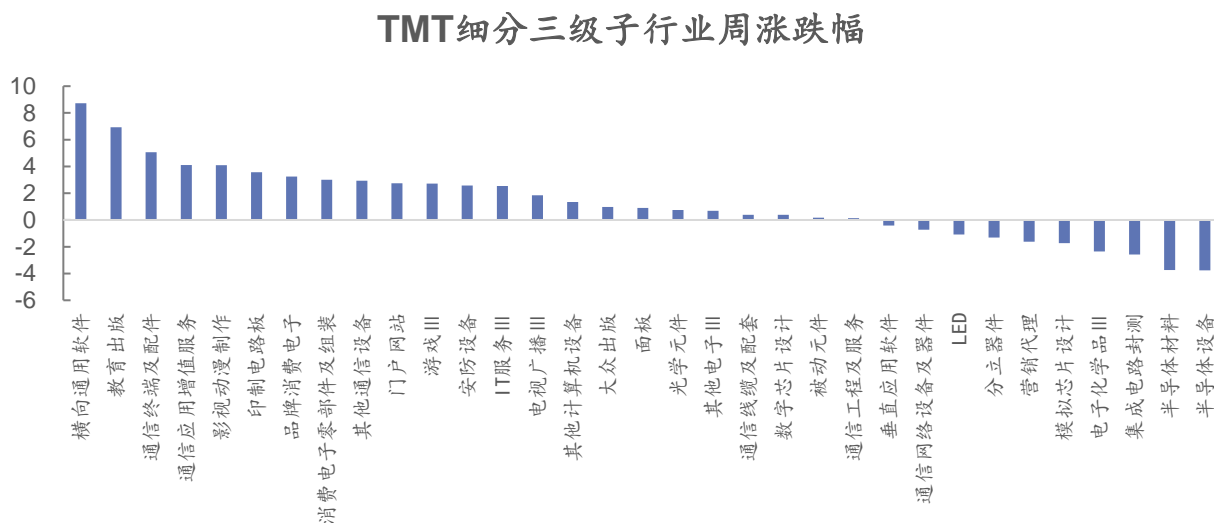
一、市场周度回顾

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
注: 数据为 1.20-1.27 号

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
注: 数据为 1.20-1.27 号

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
翱捷科技-U	34.34	奕东电子	-16.73
瀛通通讯	29.26	金安国纪	-20.18
新亚电子	23.28	甬矽电子	-20.42
安凯微	18.50	东晶电子	-21.67
瑞芯微	18.20	波导股份	-29.68

资料来源: Wind 资讯、世纪证券研究所
注: 数据为 1.20-1.27 号

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
汉得信息	61.37	赢时胜	-14.67
普联软件	58.99	金证股份	-17.66
彩讯股份	44.45	国华网安	-21.73
每日互动	43.54	立方数科	-29.01
新炬网络	40.23	川大智胜	-32.38

资料来源：Wind 资讯、世纪证券研究所
注：数据为 1.20-1.27 号

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
世纪天鸿	32.15	富春股份	-14.93
卓创资讯	29.02	遥望科技	-20.23
广西广电	18.93	返利科技	-21.64
引力传媒	15.12	天下秀	-23.73
龙韵股份	14.52	国旅联合	-28.99

资料来源：Wind 资讯、世纪证券研究所
注：数据为 1.20-1.27 号

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
广和通	47.14	*ST 鹏博	-11.06
长飞光纤	39.06	三维通信	-11.72
*ST 信通	34.10	共进股份	-12.29
美格智能	30.40	精伦电子	-14.15
华脉科技	18.61	线上线	-14.17

资料来源：Wind 资讯、世纪证券研究所
注：数据为 1.20-1.27 号

二、行业要闻及重点公司公告

2.1 行业重要事件

- 2 月 04 日 2025 中东迪拜 AI 技术人工智能展
- 2 月 04 日 谷歌、超威半导体（盘后）公布业绩数据
- 2 月 06 日 《网络游戏分类》和《游戏分发与推广基本要求》实施
- 2 月 06 日 亚马逊（盘前）公布业绩数据
- 2 月 10 日 法国在巴黎举办人工智能行动峰会
- 2 月 19 日 2025 工业互联网大会
- 2 月 19 日 英伟达公布业绩数据

2.2 行业要闻

AI 模型侧

- 1 月 20 日，幻方量化旗下 AI 公司 DeepSeek 正式发布 DeepSeek-R1 模型。在数学、代码、自然语言推理等任务上，该模型性能比肩 OpenAI o1 正式版。DeepSeek 称，R1 在后训练阶段大规模使用了强化学习技术，在仅有极少标注数据的情况下，极大提升了模型推理能力。DeepSeek 不仅将 R1 训练技术全部公开，还蒸馏了 6 个小模型开源给社区，允许用户借此训练其他模型。API 价格方面，每百万输入 tokens 1 元（缓存命中）/4 元（缓存未命中），每百万输出 tokens 16 元，较 o1 正式版低 27-55 倍。
- 1 月 28 日，DeepSeek 团队推出了新模型，两款多模态框架—— Janus-Pro 和 JanusFlow。其中，Janus-Pro 是一款统一多模态理解与生成的创新框架，是 Janus 的升级版本，它在图像生成基准测试中的表现超越了 OpenAI 的“文生图”模型 DALL·E 3。并与之前的 Janus 系列一样选择了开源。
- 1 月 29 日，阿里云通义千问超大规模的 MoE 模型 Qwen2.5-Max 正式上线，Qwen2.5-Max 模型是阿里云通义团队对 MoE 模型的最新成果，预训练数据超过 20 万亿 tokens。在 Arena-Hard、LiveBench、LiveCodeBench、GPQA-Diamond 等基准测试中，Qwen2.5-Max 整体表现优于 DeepSeek V3、Llama-3.1-405B 以及闭源模型 GPT-4o。
- 1 月 30 日，针对 DeepSeek 线上服务的攻击烈度突然升级，其攻击指令较 1 月 28 日暴增上百倍。奇安信 Xlab 实验室观察到至少有 2 个僵尸

网络参与攻击，共发起了两波次攻击。

- 1 月 30 日，阿里云发布百炼 qwen-max 系列模型价格调整通知，qwen-max、qwen-max-2025-01-25、qwen-max-latest 三款模型输入输出价格调整，qwen-max batch 和 cache 同步降价。
- 1 月 31 日，据华尔街日报，OpenAI 正在进行新一轮约 400 亿美元大规模融资的早期谈判，对 OpenAI 的估值提升至 3400 亿美元。软银集团正考虑在该轮融资向 OpenAI 投资 150 亿至 250 亿美元。
- 1 月 31 日，OpenAI 公司正式上线推理模型 o3-mini，并首次向免费用户开放推理模型。这是该公司首次向免费用户开放最新的推理模型。性能方面，o3-mini 比 o1-mini 响应速度提升 24%；价格方面，o3-mini 的定价是 1.10 美元/百万输入 token，4.40 美元/每百万输出 token。这个价格比 OpenAI o1-mini 便宜了 63%，比完全体 o1 便宜 93%
- 2 月 1 日，OpenAI 对部分股东表示，尽管面临来自 Google、Anthropic 和 Meta Platform 制造的聊天机器人的竞争，ChatGPT 的付费订阅者仍较一年前的 580 万增加了近两倍，2024 年订阅用户数达到 1550 万。
- 2 月 1 日，DeepSeek 在 140 个市场的移动应用下载量排行榜上位居榜首，其中印度占新增用户的最大比例。数据显示，自平台推出以来，印度的下载量占所有平台的 15.6%。
- 2 月 1 日，美国总统唐纳德·特朗普在白宫会见了英伟达创始人 CEO 黄仁勋。对于此次会面的内容，英伟达方面向记者回应称：“我们很感激有机会与特朗普总统会面，并讨论半导体和人工智能的政策。Jensen（黄仁勋）和特朗普总统讨论了加强美国技术和人工智能领导地位的重要性。”
- 2 月 2 日，腾讯云宣布，DeepSeek-R1 大模型一键部署至腾讯云 HAI（腾讯云高性能应用服务）上，开发者仅需 3 分钟就能接入调用。腾讯云称，简单来说，通过 HAI，开发者可以省去买卡、装驱动、配网络、配存储、装环境、装框架、下载模型等繁琐步骤，只需两步即可调用 DeepSeek-R1 模型。
- 2 月 3 日，软银 CEO 孙正义表示，软银将每年向 OpenAI 支付 30 亿美元。
- 2 月 3 日，OpenAI 创始人 Sam Altman 预计将在周二宣布与韩国科技公司 Kakao 的合作。

AI 应用侧

- 1 月 20 日，豆包实时语音大模型正式推出，并在豆包 APP 全量开放。据介绍，豆包实时语音大模型，是一款语音理解和生成一体化的模型，

实现了端到端语音对话。相比传统级联模式，在语音表现力、控制力、情绪承接方面表现惊艳，并具备低时延、对话中可随时打断等特性。

- 1月28日，宇树科技的人形机器人H1登上了春晚扭秧歌，无疑是当晚最吸睛的舞台之一。宇树科技方面介绍，其核心黑科技是AI驱动全身运动控制技术。作为全球首款能完成原地空翻的全尺寸电驱人形机器人，其最大关节扭矩能达到 $360\text{ N}\cdot\text{m}$ ，还配备了 360° 全景深度感知技术。
- 1月28日，阿里云担任央视春晚云计算AI独家合作伙伴，为春晚直播提供了云基础设施和通义大模型AI技术支持。《在岁月里的花》、《方的言》、《难忘今宵》等歌曲的舞美画面均利用了通义万相的AI生成能力。
- 1月29日，美国多名官员回应DeepSeek对美国的影响，表示DeepSeek是“偷窃”，正对其影响开展国家安全调查。
- 1月29日，软银据悉正在洽谈对机器人初创公司Skild AI进行5亿美元投资，这家公司目前估值已达到40亿美元。
- 1月30日，微软CEO纳德拉在电话会上强调，DeepSeek R1模型目前已可通过微软的AI平台Azure AI Foundry和GitHub获取，并且很快就能在Copilot+电脑上运行。纳德拉称DeepSeek“有一些真的创新”，AI成本下降是趋势：“缩放定律（Scaling Law）在预训练和推理时间计算中不断积累。多年来，我们已经看到了AI训练和推理方面的效率显著提高。在推理方面，我们通常看到每一代硬件的性价比提高2倍以上，每一代模型的性价比提高10倍以上。”
- 1月30日，路透社援引美国阿克西奥斯新闻网站的报道称，美国众议院首席行政事务官向国会办公室发出通知，警告国会办公室不要使用中国的人工智能应用DeepSeek的服务。
- 1月31日，据英伟达网站，DeepSeek R1 671b已作为英伟达NIM微服务预览版在build.nvidia.com上发布。DeepSeek R1 NIM微服务在单个英伟达HGX H200系统上每秒最多可处理3872个token。开发人员可以对API进行测试和实验，预计该API不久将作为英伟达AI Enterprise软件平台的一部分，以可下载的NIM微服务形式推出。
- 1月31日，亚马逊称，Bedrock人工智能模型市场纳入DeepSeek-R1模型。
- 1月31日，在财报电话会议上，库克表示：“我认为未来还有很多东西，iPhone的创新远未结束，智能手机仍有很多创新空间，我们对我们的产品线感到无比乐观。”对于中国企业深度求索的大模型DeepSeek，库克认为，DeepSeek的人工智能模型代表了“推动效率的创新”。“总的来说，我认为推动效率的创新是一件好事。”
- 1月31日，郭明錤发布报告指出，DeepSeek-R1发布后，有以下两个

重要的 AI 产业新趋势值得关注。一、Scaling Law 边际效益放缓时，AI 算力仍可透过优化训练方式持续成长并有利挖掘新应用。二、API/Token 价格显著下滑，有利 AI 软件/服务与装置 AI，加速 AI 应用多元化。

- 1月31日，台湾地区数字发展主管部门表示，基于安全考量，特别警示公务机关与关键基础设施应限制使用 DeepSeek 的 AI 产品，以避免用户相关数据或信息被有“资安疑虑”的产品传送。
- 2月1日，硅基流动和华为云宣布联合发布并上线基于华为云昇腾云服务的 DeepSeekR1/V3 推理服务。据介绍，基于自研推理加速引擎加持，硅基流动和华为云昇腾云服务支持部署的 DeepSeek 模型可获得持平全球高端 GPU 部署模型的效果。
- 2月3日，OpenAI 发布了一款新的人工智能工具“Deep Research”，旨在为用户执行耗时的在线研究任务，涵盖从复杂科学问题到汽车推荐等众多领域。Deep Research 可能需要 5 到 30 分钟来完成其工作——在你离开或处理其他任务时深入挖掘网络。最终输出以报告的形式出现在聊天中，很快用户还将看到嵌入的图像、数据可视化和其他分析输出，以增强清晰度。在“人类的最后考试”中，Deep Research 取得了令人印象深刻的 26.6% 的准确率——远远超过了其最接近的竞争对手 DeepSeek R1，后者的得分低于 10%。
- 2月3日，根据国家电影局统计，截至 2月3日 15 时 30 分，2025 年春节档电影票房达到 80.20 亿元，创下新的历史纪录。春节档上映的 6 部新片票房分别为《哪吒之魔童闹海》37.92 亿元、《唐探 1900》19.83 亿元、《封神第二部：战火西岐》9.33 亿元、《射雕英雄传：侠之大者》5.68 亿元、《熊出没·重启未来》4.59 亿元、《蛟龙行动》2.43 亿元。今年以来电影总票房达到 98.20 亿元，超北美票房成绩，位列全球第一。

AI 算力侧

- 1月21日，特朗普在白宫宣布了一项名为“星际之门”（Stargate）的人工智能（AI）项目。日本软银集团、OpenAI 和美国甲骨文公司三家企业将投资 5000 亿美元，用于在美国建设支持 AI 发展的基础设施。该项目的初始投资为 1000 亿美元，并计划在未来 4 年内扩展至 5000 亿美元。
- 1月27日美股收盘，英伟达股价暴跌 17%。对此，英伟达方面回应称：“DeepSeek 是一项卓越的人工智能进展，也是测试时扩展的绝佳范例。DeepSeek 的研究展示了如何运用该技术，借助广泛可用的模型以及完全符合出口管制规定的算力，创建新模型。推理过程需要大量英伟达 GPU 和高性能网络。如今我们有三条扩展定律：持续适用的预训练和后

训练定律，以及新的测试时扩展定律。”

- 1月29日，花旗分析师 Danely 表示，尽管 DeepSeek 的成功引发了对人工智能开发成本的质疑，但 AI 支出目前应该会继续强劲增长，并指出这家中国公司的模型以利用云服务提供商为基础，而这项技术仍处于起步阶段。“每当 AI 支出大幅放缓时，博通将受到最大影响，这是考虑到其 24% 的 AI 敞口和 70% 的倍数扩展，”Danely 写道。花旗表示，“鉴于美光科技的 AI 敞口为 8%，该公司也将受到影响”，而“AMD 也会受影响，但影响较小，因为其 MI300 产品非常适合 DeepSeek 使用的开放式 AI 系统，这对 AMD 来说可能是件好事”。
- 2月1日，Meta 公司 CEO 马克·扎克伯格宣布该公司今年将投入至少 600 亿美元建设拥有 130 万块 GPU 的 AI 数据中心。
- 2月3日，据报道，OpenAI 和软银集团将寻求建立日本的人工智能基础设施，包括数据中心和发电厂。这两家公司将于周一在东京举办 500 多家日本公司的聚会，寻找他们参与生成人工智能的行业应用。
- 2月3日，软银 CEO 孙正义表示，“星际之门”项目已经不仅仅是一个私营企业的活动，而是提升为一个国家战略上非常重要的项目；认为通用人工智能（AGI）已经快要实现了，可能会更早到来，主要从企业，特别是大型企业开始，实现通用人工智能最多只需要两到三年；软银与 OpenAI 达成协议，将“CRISTAL”部署到企业，将从日本开始这一倡议；软银与 OpenAI 将在 SB OpenAI 日本合资公司各拥有 50% 的股份，今天上午签署了谅解备忘录。

2.3 公司公告

1月20日

- 科大国创：2024 年预计盈利 2200 万元-3300 万元 同比扭亏为盈。
- 亿道信息：2024 年预计净利润同比下降 69.72%-75.93%。
- 达瑞电子：2024 年净利润同比预增 218.94%-293.90%。
- 通富微电：产业基金累计减持公司股份达 2.32%。
- 晶晨股份：2024 年净利润同比增长 64.65% 左右。
- 奥比中光：2024 年净利润约亏损 6000 万元，同比减亏。
- 莱特光电：预计 2024 年净利润同比增长 119.34%。
- 京东方 A：预计 2024 年净利润 52 亿元 - 55 亿元 同比增长 104%-116%。

1月21日

- 盛天网络：给麦拟接入豆包实时语音大模型。
- 广和通：公司近期推出的 AI 玩具大模型解决方案尚处于前期布局及业务拓展阶段，尚未形成收入。
- 南芯科技：拟 1.6 亿元收购昇生微 100% 股权。通过本次交易，公司将整合标的公司在嵌入式芯片设计开发领域的技术能力与研发团队，有助于加强公司嵌入式芯片的硬件、IP、算法、软件等的技术优势。
- 华扬联众：公司控股股东及实控人苏同持有的公司无限售条件流通股股票共计 988.92 万股将被司法拍卖，占其所持公司股份的 18.18%。
- 平治信息：与金山云签订 1.16 亿元算力综合服务协议。
- 兆易创新公告，预计 2024 年归属于上市公司股东的净利润为 10.9 亿元左右，同比增长 576.43% 左右。
- 韦尔股份：2024 年净利润同比预增 468%-504%。
- 晶合集成：预计 2024 年净利润同比增长 115%-179%
- 神州泰岳：2024 年净利预计同比增长 55.66%-68.06%。
- 欧陆通：2024 年净利同比预增 27.22%-47.65%。
- 炬芯科技：2024 年净利润同比预增 50.63% 至 69.08%。
- 每日互动：预计 2024 年归母净利润亏损 6150 万元至 9100 万元。
- 裕太微：预计 2024 年净亏损 1.75 亿元到 2.49 亿元。
- 万集科技：2024 年度预计净利润亏损 2.93 亿元-3.73 亿元。
- 炬光科技：2024 年预计亏损 1.5 亿元-2 亿元。
- 兴森科技：2024 年预计亏损 1.7 亿-2 亿元。
- 华映科技：2024 年预计净亏损 11 亿-11.55 亿元。
- 华胜天成：2024 年预计净利润 1500 万元到 2200 万元，同比扭亏为盈。
- 金逸影视：2024 年度预计亏损 7000 万元-11000 万元。
- 华力创通：2024 年预计亏损 9800 万元 - 13600 万元。

1 月 22 日

- 移远通信：预计 2024 年净利润 5.4 亿元 同比增长约 495%。
- 移远通信：钱鹏鹤与 MINHONG MAO 解除婚姻关系，分割 4.80% 公司股份。
- 豆神教育：2024 年净利润预计同比增长 359%—486%。
- 恒玄科技：2024 年净利润同比预增 264% 到 280%。
- 汇顶科技：2024 年净利润同比预增 233% 到 288%。
- 澜起科技：预计 2024 年净利润同比增长 206%-219%。
- 泰凌微：预计 2024 年净利润同比增加 95% 左右。
- 剑桥科技：预计 2024 年净利润同比增加 60% 至 79%。

- 士兰微：2024年预计净利润1.5亿元到1.9亿元，同比扭亏为盈。
- 思维列控：预计2024年年度净利润同比增长18.91%到48.03%。
- 常山北明：2024年度预计亏损5.8亿至7亿元。
- 华灿光电：2024年度预计净亏损4.7亿元-6.7亿元。
- 中文传媒：2024年净利润预计同比下降63.80%到68.33%。
- 奥联电子：预计2024年净利润亏损660万元-960万元。
- 蓝特光学：公司董事王芳立拟减持不超过604.79万股，占公司总股本比例1.50%。
- 新易盛：公司控股股东、实际控制人、董事长高光荣因“涉嫌违反限制性规定转让股票”等行为被中国证券监督管理委员会立案调查。高光荣遭没收违法所得950万元并被处以2200万元罚款。
- 迈为股份：拟2000万元参与认购广东冯源半导体股权投资基金合伙企业（有限合伙）基金份额。

1月23日

- 全志科技：2024年扣非净利润预计同比增长1456%-1951%。
- 生益科技：2024年净利润同比预增46%-55%。
- 生益电子：预计2024年净利润3亿元到3.58亿元，将实现扭亏为盈。
- 沪电股份：2014年归属于上市公司股东的净利润为25.87亿元，同比增长71.05%。
- 天龙集团：2024年预计净利润4700万元-6100万元 同比上升245.16%-347.98%。
- 佰维存储：2024年预计净利润1.6亿元至2亿元，扭亏为盈。
- 上海合晶：2024年净利润同比预降49.37%到58.58%。
- 蓝色光标：2024年预计净亏损3亿元-4亿元。
- 利亚德：2024年年度预计净利润亏损8.5亿-11亿元；实控人提议2024年每10股派发现金股利1元。
- 平治信息：2024年度预计亏损6800万元-9800万元。
- 力合微：董事冯震罡拟减持不超0.65%公司股份。
- 中贝通信：控股子公司贝通信国际拟2500万美元收购Semesta 55%股权。
- 亿通科技：子公司鲸鱼微电子与安徽华米签订1.5亿元采购框架协议。

1月27日

- 海能达：预计2024年净亏损32亿元-37亿元。
- 天岳先进：拟对全资子公司上海天岳增资5亿元。

- 圣邦股份：预计 2024 年归属于上市公司股东的净利润为 4.49 亿元—5.33 亿元，比上年同期增长 60.00%—90.00%。
- 商络电子：预计 2024 年净利润同比增长 85.34%-126.52%。

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。