

2025年02月16日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

DeepSeek 持续扩大生态圈，驱动医药研发降本增效

—计算机行业周报

推荐(维持)

投资要点

分析师：宝幼琛 S1050521110002
baoyc@cfsc.com.cn

行业相对表现

表现	1M	3M	12M
计算机(申万)	25.0	11.8	61.0
沪深300	3.6	-0.8	17.1

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

- 《计算机行业周报：DeepSeek 应用上线 20 天日活超 2000 万，R1 模型强化学习技术突破》2025-02-13
- 《计算机行业点评报告：微软 (MSFT.O)：营收利润稳健增长，资本开支继续扩张》2025-02-10
- 《计算机行业点评报告：谷歌 (GOOGL.O)：财务表现整体较优，云业务不及预期》2025-02-10

算力：算力租赁价格平稳，高通推出骁龙 6 Gen 4

2月12日高通推出了全新的骁龙6 Gen 4移动平台，相比前代产品迎来了显著提升，并在性能、能效、游戏、AI、相机和音频等关键领域均有所改进。骁龙6 Gen 4基于台积电4nm工艺制造，这也是6系列芯片首次采用4nm制程。具体性能提升如下：

CPU方面，骁龙6 Gen 4首次在6系列中引入了基于ARMv9架构的CPU核心，包括1个Cortex-A720 (2.3GHz)超大核、3个Cortex-A720 (2.2GHz)大核和4个Cortex-A520 (1.8GHz)小核。而前几代产品则采用ARMv8架构 (Cortex-A78 / A55)。

显示方面，骁龙6 Gen 4最高可支持1080p+分辨率和144Hz刷新率。此外，骁龙6 Gen 4支持USB-C 3.1，最高可驱动4K @ 60Hz显示器，并支持10 bit色彩和HDR10+。高通表示这款Adreno支持Snapdragon Game Super Resolution游戏超分辨率功能和Adreno Frame Motion Engine帧生成技术，可将游戏画面倍放到4K分辨率并在保持低功耗的同时将帧率翻倍。

影像方面，该芯片采用3x 12-bit的ISP，最高支持200MP传感器、录制4K HDR (30fps)视频，支持HDR10和HLG格式，还支持10 bit HEIF格式照片，以及H.265和VP9硬件加速 (但没有AV1)。

连接方面，5G调制解调器支持sub-6GHz (4x4 MIMO)和mmWave (2x2 MIMO)，下行速度达2.9Gbps；支持Wi-Fi 6E (802.11ax)以及带有aptX Adaptive的蓝牙5.4；GPS接收器支持三频定位 (L1 / L5 / L2)。

高通表示realme、OPPO和荣耀将推出首批基于骁龙6 Gen 4芯片的智能手机，具体时间尚未确定，目标价格区间为100-150美元。

AI应用：DeepSeek驱动医药研发降本增效

DeepSeek-V3通过混合专家 (MoE) 架构，仅激活37亿参数即可实现媲美GPT-4的预测精度。在阿尔茨海默症新靶点发

现中，将传统 5 年周期压缩至 11 个月，成功率提升至 89%。英矽智能利用 AI 平台 PandaOmics™，发现了肌萎缩侧索硬化症（ALS）的多个潜在新靶点，大幅缩短早期研究时间。

传统药物研发需数万实验数据，而 DeepSeek 的零样本框架仅需 30 个活性分子即可构建靶点图谱，成本降低 90%。基于对生物分子结构和功能的理解，DeepSeek AI 运用深度学习等技术，设计具有特定活性和功能的药物分子，能够快速生成大量可能有效的药物分子结构，为药物研发提供更多的候选方案，加速药物发现进程。DeepSeek-R1 在分子结合能优化上实现 40%效率提升，可同时生成数万种候选分子并预测毒性，淘汰率从 99%降至 70%。

在临床试验设计阶段，DeepSeek AI 凭借强大的数据分析能力，为临床试验提供科学合理的样本量计算和患者分组方案。在智云健康的慢病管理项目中，DeepSeek-R1 模型通过分析超过 10 亿份电子病历，优化了临床决策支持系统，提升了诊断效率和用户体验。

此外，DeepSeek 的数据训练成本显著低于其他大模型（如 ChatGPT-o1），这使得中小型研究机构和医院能够以较低成本开展临床试验，从而降低临床试验成本。DeepSeek-R1 的训练成本仅为传统大模型的一小部分，但其在儿科临床决策支持中的准确率仍达到 87.0%，接近 ChatGPT-o1 的 92.8%。

■ AI 融资动向：OpenAI 获本周 AI 融资额第一，获 400 亿美元融资

近期软银集团正接近敲定对 OpenAI 的首笔 400 亿美元投资。这笔资金预计将在未来 12 到 24 个月内支付，第一笔付款最早将于今年春季到位。OpenAI 投前估值为 2600 亿美元，此轮投资后将达到 3000 亿美元，此举意味着软银将超越微软成为 OpenAI 的最大投资者。此外，软银还与 OpenAI 成立了“SB OpenAI Japan”合资公司，向日本的公司推销高级企业人工智能。这家合资企业将由 OpenAI 和软银及其国内电信部门成立的一家公司共同拥有，双方持有股份相当，各占 50%。软银每年将投入 30 亿美元，利用 OpenAI 的技术独家为日本企业提供“Cristal intelligence”（水晶智能）定制化 AI 服务。本轮投资的部分资金预计将用于 OpenAI 对“星际之门”项目的承诺，该项目由软银、OpenAI 和甲骨文合资成立，计划在未来四年内投资 5000 亿美元，用于在美国建设新的人工智能基础设施。

■ 投资建议

2 月 16 日，微信搜一搜在调用混元大模型丰富 AI 搜索的同时，正式灰度测试接入 DeepSeek。近日，国内外多个云服务厂商已经宣布接入提供支持，硬件方面多家 GPU 芯片厂商宣布提供适配。此外，包括办公、汽车、医疗、金融证券等多个行业的上层应用方也宣布接入 DeepSeek。我们看好三类投

资机会：1) 应用类软件接入 DeepSeek 后 ARPU 值的提升带来的价值重估；2) 访问量和用量激增的中小型云厂商；3) 算力目前仍供不应求，看好被错杀的 NV 产业链的抄底机会。

建议关注临床 AI 产品成功落地验证的嘉和美康 (688246.SH)、以 AI 为核心的龙头厂商科大讯飞 (002230.SZ)、芯片技术有望创新突破的寒武纪 (688256.SH)、高速通信连接器业务或显著受益于 GB200 放量的鼎通科技 (688668.SH)、已与 Rokid 等多家知名 AI 眼镜厂商建立紧密合作的亿道信息 (001314.SZ)、加快扩张算力业务的精密零部件龙头迈信林 (688685.SH)、持续加码高速铜缆的泓淋电力 (301439.SZ) 等。

■ 风险提示

1) AI 底层技术迭代速度不及预期。2) 政策监管及版权风险。3) AI 应用落地效果不及预期。4) 推荐公司业绩不及预期风险。

重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2025-02-16 股价	EPS			PE			投资评级
			2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
001314.SZ	亿道信息	50.02	0.91	0.92	1.03	54.97	54.37	48.56	买入
002230.SZ	科大讯飞	54.58	0.28	0.40	0.56	194.93	136.45	97.46	买入
301439.SZ	泓淋电力	18.04	0.55	0.57	0.66	32.80	31.65	27.33	买入
688246.SH	嘉和美康	35.54	0.31	0.56	0.77	114.65	63.46	46.16	买入
688256.SH	寒武纪-U	625.95	-2.04	-1.21	-0.50	-306.84	-517.31	-1251.90	买入
688668.SH	鼎通科技	47.25	0.67	1.04	1.41	70.52	45.43	33.51	买入
688685.SH	迈信林	59.20	0.14	0.41	1.34	422.86	144.39	44.18	买入

资料来源：Wind，华鑫证券研究

正文目录

1、 算力动态：算力租赁价格平稳，高通骁龙 6 GEN 4 发布	5
1.1、 数据跟踪：算力租赁价格平稳	5
1.2、 产业动态：高通推出骁龙 6 Gen 4，首次采用台积电 4nm 工艺、ARMv9 核心.....	5
2、 AI 应用动态：文心一言搜索访问量环比+90.33%，DEEPSEEK 驱动医药研发降本增效.....	7
2.1、 流量跟踪：文心一言搜索访问量环比+90.33%	7
2.2、 产业动态：DeepSeek 驱动医药研发降本增效.....	7
3、 AI 融资动向：OPENAI 获本周 AI 融资额第一，获 400 亿美元融资	9
4、 行情复盘.....	10
5、 投资建议.....	12
6、 风险提示.....	12

图表目录

图表 1：本周算力租赁情况	5
图表 2：高通骁龙 6 Gen 4 在性能、游戏等领域均显著改进.....	6
图表 3：2025.2.10-2025.2.14 AI 相关网站流量.....	7
图表 4：本周 AI 初创公司融资动态	9
图表 5：本周指数日涨跌幅	10
图表 6：本周 AI 算力指数内部涨跌幅度排名	10
图表 7：本周 AI 应用指数内部涨跌幅度排名	11
图表 8：重点关注公司及盈利预测	12

1、算力动态：算力租赁价格平稳，高通骁龙 6 Gen 4 发布

1.1、数据跟踪：算力租赁价格平稳

本周算力租赁价格保持平稳。具体来看，显卡配置为 A100-40G 中，腾讯云 16 核+96G 价格为 28.64 元/时，阿里云 12 核+94GiB 价格为 31.58 元/时；显卡配置为 A100-80G 中，恒源云 13 核+128G 价格为 8.50 元/时；阿里云 16 核+125GiB 价格为 34.74 元/时；显卡配置为 A800-80G 中，恒源云 16+256G 价格为 9.00 元/时。

图表 1：本周算力租赁情况

显卡配置	CPU	内存	磁盘大小 (G)	平台名称	价格 (每小时)	价格环比上周
A100-40G	16	96	可自定, 额外收费	腾讯云	28.64/元	0.00%
	12 核	94G	可自定, 额外收费	阿里云	31.58/元	0.00%
A100-80G	13	128	系统盘: 20G 数据盘: 50GB	恒源云	8.50/元	0.00%
	16 核	125G	可自定, 额外收费	阿里云	34.74/元	0.00%
A800-80G	16	256	系统盘: 20G 数据盘: 50GB	恒源云	9.00/元	0.00%

资料来源：腾讯云，阿里云，恒源云，华鑫证券研究

1.2、产业动态：高通推出骁龙 6 Gen 4，首次采用台积电 4nm 工艺、ARMv9 核心

2 月 12 日高通推出了全新的骁龙 6 Gen 4 移动平台，相比前代产品迎来了显著提升，并在性能、能效、游戏、AI、相机和音频等关键领域均有所改进。骁龙 6 Gen 4 基于台积电 4nm 工艺制造，这也是 6 系列芯片首次采用 4nm 制程。具体性能提升如下：

CPU 方面，骁龙 6 Gen 4 首次在 6 系列中引入了基于 ARMv9 架构的 CPU 核心，包括 1 个 Cortex-A720 (2.3GHz) 超大核、3 个 Cortex-A720 (2.2GHz) 大核和 4 个 Cortex-A520 (1.8GHz) 小核。而前几代产品则采用 ARMv8 架构 (Cortex-A78 / A55)。

显示方面，骁龙 6 Gen 4 最高可支持 1080p+ 分辨率和 144Hz 刷新率。此外，骁龙 6 Gen 4 支持 USB-C 3.1，最高可驱动 4K @ 60Hz 显示器，并支持 10 bit 色彩和 HDR10+。高通表示这款 Adreno 支持 Snapdragon Game Super Resolution 游戏超分辨率功能和 Adreno Frame Motion Engine 帧生成技术，可将游戏画面倍放到 4K 分辨率并在保持低功耗的同时将帧率翻倍。

影像方面，该芯片采用 3x 12-bit 的 ISP，最高支持 200MP 传感器、录制 4K HDR (30fps) 视频，支持 HDR10 和 HLG 格式，还支持 10 bit HEIF 格式照片，以及 H.265 和 VP9 硬件加速 (但没有 AV1)。

连接方面，5G 调制解调器支持 sub-6GHz (4x4 MIMO) 和 mmWave (2x2 MIMO)，下行速度达 2.9Gbps；支持 Wi-Fi 6E (802.11ax) 以及带有 aptX Adaptive 的蓝牙 5.4；GPS 接收器支持三频定位 (L1 / L5 / L2)。

高通表示 realme、OPPO 和荣耀将推出首批基于骁龙 6 Gen 4 芯片的智能手机，具体时间尚未确定，目标价格区间为 100-150 美元。

图表 2：高通骁龙 6 Gen 4 在性能、游戏等领域均显著改进



资料来源：IT之家，华鑫证券研究

2、AI 应用动态：文心一言搜索访问量环比+90.33%，DeepSeek 驱动医药研发降本增效

2.1、流量跟踪：文心一言搜索访问量环比+90.33%

本期（2025.2.10-2025.2.14）AI 相关网站流量数据：访问量前三位分别为 ChatGPT（957.2M）、Bing（341.0M）和 Canva（174.2M），访问量环比增速第一为文心一言（90.33%）；平均停留时长前三位分别为 Character.AI（00:16:26）、Discord（00:12:10）和 NotionAI（00:09:14）；平均停留时长环比增速第一为 DeepL（8.10%）。

图表 3：2025.2.10-2025.2.14 AI 相关网站流量

应用	应用类型	归属公司	周平均访问量 (M)	访问量环比	平均停留时长	时长环比
ChatGPT	聊天机器人	OpenAI	957.2	3.56%	6:39	0.75%
Bing	搜索	微软	341.0	-8.99%	6:23	1.31%
Discord	游戏社区	微软	125.9	-2.10%	12:10	0.00%
Canva	在线设计	Canva	174.2	3.38%	7:38	-0.44%
Github	代码托管	微软	118.0	1.72%	6:31	0.26%
Gemini	聊天机器人	谷歌	71.16	12.35%	4:28	1.12%
Character.AI	聊天机器人	Character.AI	45.01	-0.22%	16:26	1.62%
NotionAI	文本/笔记	Notion	36.45	0.33%	9:14	-0.54%
QuillBot	释义工具	QuillBot	13.81	3.37%	3:59	2.93%
Kimi	聊天机器人	Moonshot AI	11.00	52.12%	3:34	7.94%
DeepL	翻译工具	DeepL	45.95	1.35%	9:40	8.10%
文心一言	聊天机器人	百度	3.268	90.33%	2:36	2.56%
Perplexity	AI 搜索	Perplexity	26.00	4.38%	6:06	0.55%

资料来源：similarweb, 华鑫证券研究

2.2、产业动态：DeepSeek 驱动医药研发降本增效

DeepSeek-V3 通过混合专家 (MoE) 架构，仅激活 37 亿参数即可实现媲美 GPT-4 的预测精度。在阿尔茨海默症新靶点发现中，将传统 5 年周期压缩至 11 个月，成功率提升至 89%。英矽智能利用 AI 平台 PandaOmics™，发现了肌萎缩侧索硬化症 (ALS) 的多个潜在新靶点，大幅缩短早期研究时间。

传统药物研发需数万实验数据，而 DeepSeek 的零样本框架仅需 30 个活性分子即可构建靶点图谱，成本降低 90%。基于对生物分子结构和功能的理解，DeepSeek AI 运用深度学习等技术，设计具有特定活性和功能的药物分子，能够快速生成大量可能有效的药物分子结构，为药物研发提供更多的候选方案，加速药物发现进程。DeepSeek-R1 在分子结合能优化上实现 40%效率提升，可同时生成数万种候选分子并预测毒性，淘汰率从 99%降至 70%。

在临床试验设计阶段，DeepSeek AI 凭借强大的数据分析能力，为临床试验提供科学合理的样本量计算和患者分组方案。在智云健康的慢病管理项目中，DeepSeek-R1 模型通过分析超过 10 亿份电子病历，优化了临床决策支持系统，提升了诊断效率和用户体验。

此外，DeepSeek 的数据训练成本显著低于其他大模型（如 ChatGPT-o1），这使得中小型研究机构和医院能够以较低成本开展临床试验，从而降低临床试验成本。DeepSeek-R1 的训练成本仅为传统大模型的一小部分，但其在儿科临床决策支持中的准确率仍达到 87.0%，接近 ChatGPT-o1 的 92.8%。

3、AI 融资动向：OpenAI 获本周 AI 融资额第一，获 400 亿美元融资

OpenAI 获本周 AI 融资额第一，获 400 亿美元融资。近期软银集团正接近敲定对 OpenAI 的首笔 400 亿美元投资。这笔资金预计将在未来 12 到 24 个月内支付，第一笔付款最早将于今年春季到位。OpenAI 投前估值为 2600 亿美元，此轮投资后将达到 3000 亿美元，此举意味着软银将超越微软成为 OpenAI 的最大投资者。此外，软银还与 OpenAI 成立了“SB OpenAI Japan” 合资公司，向日本的公司推销高级企业人工智能。这家合资企业将由 OpenAI 和软银及其国内电信部门成立的一家公司共同拥有，双方持有股份相当，各占 50%。软银每年将投入 30 亿美元，利用 OpenAI 的技术独家为日本企业提供“Cristal intelligence”（水晶智能）定制化 AI 服务。本轮投资的部分资金预计将用于 OpenAI 对“星际之门”项目的承诺，该项目由软银、OpenAI 和甲骨文合资成立，计划在未来四年内投资 5000 亿美元，用于在美国建设新的人工智能基础设施。

图表 4：本周 AI 初创公司融资动态

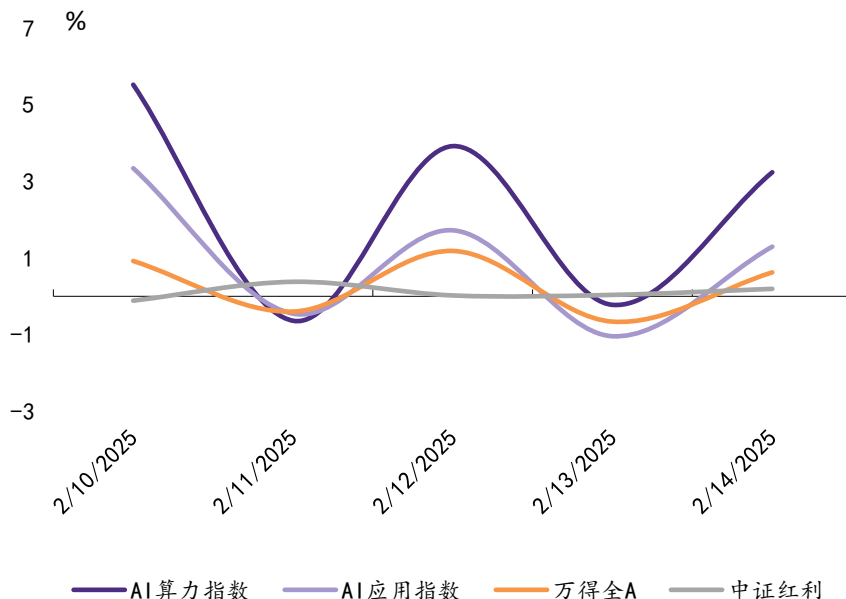
应用	应用类型	领投方	融资轮	融资额	目前累计融资额	目前估值
OpenAI	AI 模型开发	软银	——	400 亿美元	——	2600 亿美元
Groq	AI 芯片	沙特阿拉伯	——	15 亿美元	——	——
潞晨科技	AI 基础设施	北京经济技术开发区产业升级股权投资基金	A++轮	数亿元	——	——
FancyTech	AI 内容生成	至临资本、金沙江创投	B+ 轮	数千万美元	——	——

资料来源：界面新闻，芯智讯，蓝鲸财经，投中网，华鑫证券研究

4、行情复盘

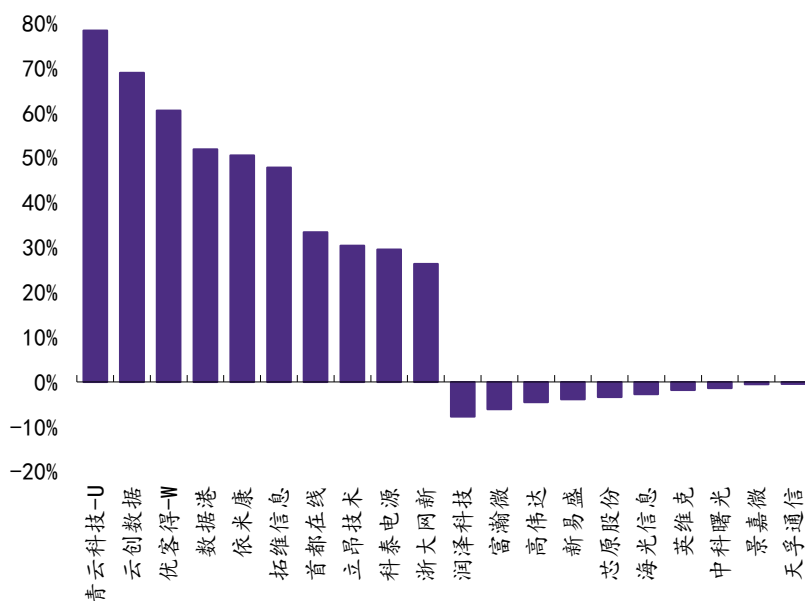
本周，AI 算力指数/AI 应用指数/万得全 A/中证红利日涨幅最大值分别为 5.53%/3.34%/1.19%/0.38%，日跌幅最大值分别为-0.64%/-1.04%/-0.66%/-0.11%。AI 算力指数内部，青云科技-U 以+78.36%录得本周最大涨幅，润泽科技以-7.76%录得本周最大跌幅。AI 应用指数内部，梦网科技以+61.10%得本周最大涨幅，实丰文化以-11.12%录得本周最大跌幅。

图表 5：本周指数日涨跌幅



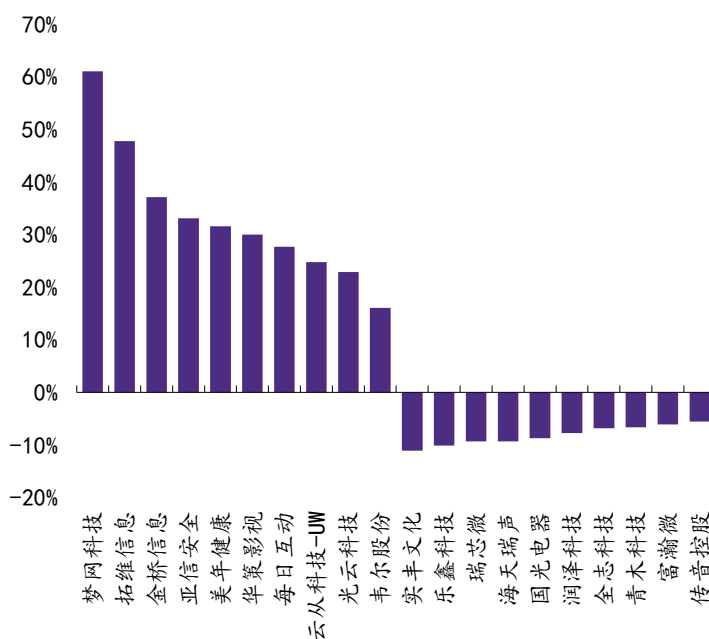
资料来源：wind, 华鑫证券研究

图表 6：本周 AI 算力指数内部涨跌幅度排名



资料来源：wind, 华鑫证券研究

图表 7：本周 AI 应用指数内部涨跌幅度排名



资料来源：wind, 华鑫证券研究

5、投资建议

2月16日，微信搜一搜在调用混元大模型丰富 AI 搜索的同时，正式灰度测试接入 DeepSeek。近日，国内外多个云服务厂商已经宣布接入提供支持，硬件方面多家 GPU 芯片厂商宣布提供适配。此外，包括办公、汽车、医疗、金融证券等多个行业的上层应用方也宣布接入 DeepSeek。我们看好三类投资机会：1) 应用类软件接入 DeepSeek 后 ARPU 值的提升带来的价值重估；2) 访问量和用量激增的中小型云厂商；3) 算力目前仍供不应求，看好被错杀的 NV 产业链的抄底机会。

建议关注临床 AI 产品成功落地验证的嘉和美康（688246.SH）、以 AI 为核心的龙头厂商科大讯飞（002230.SZ）、芯片技术有望创新突破的寒武纪（688256.SH）、高速通信连接器业务或显著受益于 GB200 放量的鼎通科技（688668.SH）、已与 Rokid 等多家知名 AI 眼镜厂商建立紧密合作的亿道信息（001314.SZ）、加快扩张算力业务的精密零部件龙头迈信林（688685.SH）、持续加码高速铜缆的泓淋电力（301439.SZ）等。

图表 8：重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2025-02-16 股价	EPS			PE			投资评级
			2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
001314.SZ	亿道信息	50.02	0.91	0.92	1.03	54.97	54.37	48.56	买入
002230.SZ	科大讯飞	54.58	0.28	0.40	0.56	194.93	136.45	97.46	买入
301439.SZ	泓淋电力	18.04	0.55	0.57	0.66	32.80	31.65	27.33	买入
688246.SH	嘉和美康	35.54	0.31	0.56	0.77	114.65	63.46	46.16	买入
688256.SH	寒武纪-U	625.95	-2.04	-1.21	-0.50	-306.84	-517.31	-1251.90	买入
688668.SH	鼎通科技	47.25	0.67	1.04	1.41	70.52	45.43	33.51	买入
688685.SH	迈信林	59.20	0.14	0.41	1.34	422.86	144.39	44.18	买入

资料来源：Wind，华鑫证券研究

6、风险提示

1) AI 底层技术迭代速度不及预期。2) 政策监管及版权风险。3) AI 应用落地效果不及预期。4) 推荐公司业绩不及预期风险。

■ 计算机&中小盘组介绍

宝幼琛：本硕毕业于上海交通大学，多次新财富、水晶球最佳分析师团队成员，7年证券从业经验，2021年11月加盟华鑫证券研究所，目前主要负责计算机与中小盘行业上市公司研究。擅长领域包括：云计算、网络安全、人工智能、区块链等。

任春阳：华东师范大学经济学硕士，6年证券行业经验，2021年11月加盟华鑫证券研究所，从事计算机与中小盘行业上市公司研究

周文龙：澳大利亚莫纳什大学金融硕士

陶欣怡：毕业于上海交通大学，于2023年10月加入团队。

■ 证券分析师承诺

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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。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到任何形式的补偿。

■ 证券投资评级说明

股票投资评级说明：

	投资建议	预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	买入	> 20%
2	增持	10% — 20%
3	中性	-10% — 10%
4	卖出	< -10%

行业投资评级说明：

	投资建议	行业指数相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	推荐	> 10%
2	中性	-10% — 10%
3	回避	< -10%

以报告日后的12个月内，预测个股或行业指数相对于相关证券市场主要指数的涨跌幅为标准。

相关证券市场代表性指数说明：A股市场以沪深300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；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以道琼斯指数为基准。

■ 免责声明

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，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。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。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。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。