

TMT

关注英伟达 GTC 大会

2025 年 03 月 17 日

TMT 行业周报（3 月第 2 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为：传媒（1.78%）、通信（0.60%）、电子（-0.62%）、计算机（-1.36%），TMT 板块除传媒外跑输沪深 300（1.59%）。TMT 板块内涨幅靠前的三级子行业分别为印制电路板（8.63%）、通信线缆及配套（5.29%）、电视广播Ⅲ（4.26%），跌幅靠前的三级子行业分别为横向通用软件（-6.67%）、半导体设备（-4.29%）、光学元件（-3.35%）。细分到个股来看，电子周涨幅前三的标的分别为胜宏科技（37.70%）、利通电子（30.88%）、南亚新材（24.28%），计算机周涨幅前三的标的分别为鸿泉物联（29.35%）、朗科科技（28.20%）、立方数科（23.96%），传媒周涨幅前三的标的分别为金逸影视（35.12%）、湖北广电（30.74%）、荣信文化（17.10%），通信周涨幅前三的标的为菲菱科思（24.53%）、\*ST 信通（22.32%）、嘉环科技（18.95%）。
- 2) **建议关注英伟达 GTC 大会。**英伟达将于 3 月 17-21 日召开 GTC 大会，期间黄仁勋将在 3 月 19 日发表主题演讲，演讲期间有望展示基于 IB/以太网的 CPO 交换机。伴随 AI 算力需求的持续增长，CPO 交换机能够提供更高的数据传输速率、更低的延迟以及更低的功耗，显著提升服务器之间的通信效率。除英伟达外，博通、思科、Marvell 也将陆续推出 CPO 相关产品。根据 Lightcounting 数据，2024-2029 年全球 CPO 端口的出货量分别为 4.6/16/30/124/594/1884 万个，5 年的复合增速达 233%。受益于 CPO 产品在未来快速放量，国内 CPO 相关产业链投资机会值得关注。除 CPO 产品外，GB300 服务器有望在 GTC 大会上推出，预计会在电源、PCB、液冷等环节迎来技术升级，建议关注国内英伟达供应链的相关投资机会。
- 3) **建议关注存储板块的供需改善。**根据 CMF 闪存市场预测，2025 年全球存储市场有望在 2024 年高增长的基础上继续实现微增。出货量层面，受 AI 服务器增长拉动，预计 2025 年 NAND 与 DRAM 出货量分别增长 12%、15%。供给端，海外晶圆厂控产意愿坚定，预计 2025 年全球 DRAM 与 NAND 晶圆产出量分别下降 10%、1%。价格方面，预计 25Q2 部分市场价格有望率先企稳，25Q3 整体价格或将触底回升，建议关注存储相关产业链的投资机会。
- 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..... 10

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

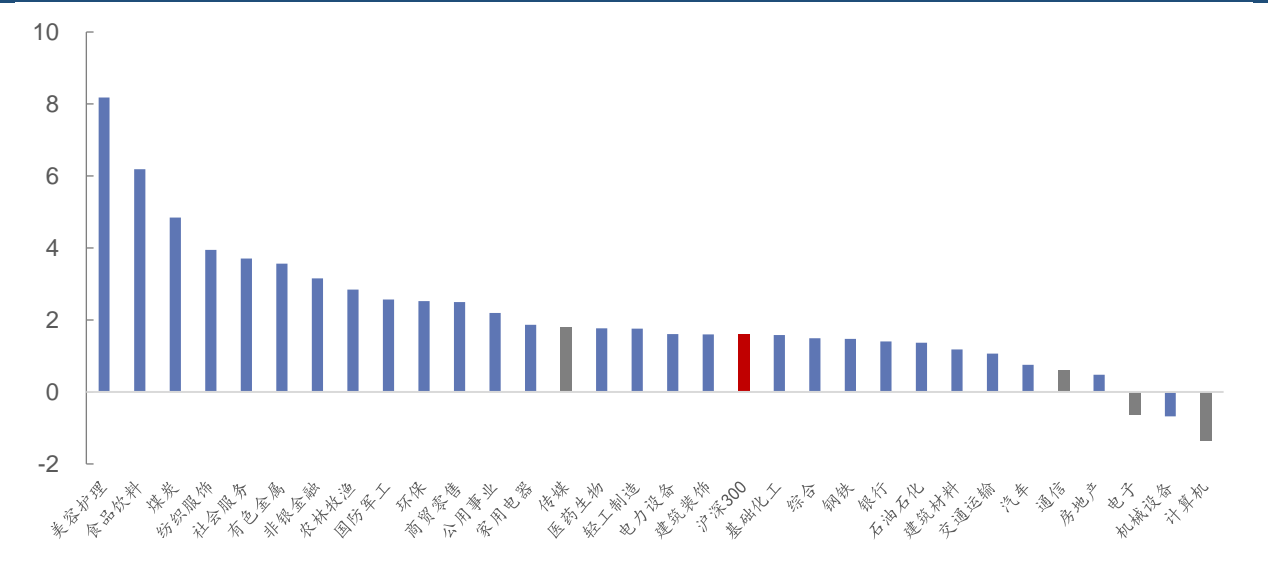
Figure 4 计算机行业周涨跌幅前五个股 (%) ..... 4

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

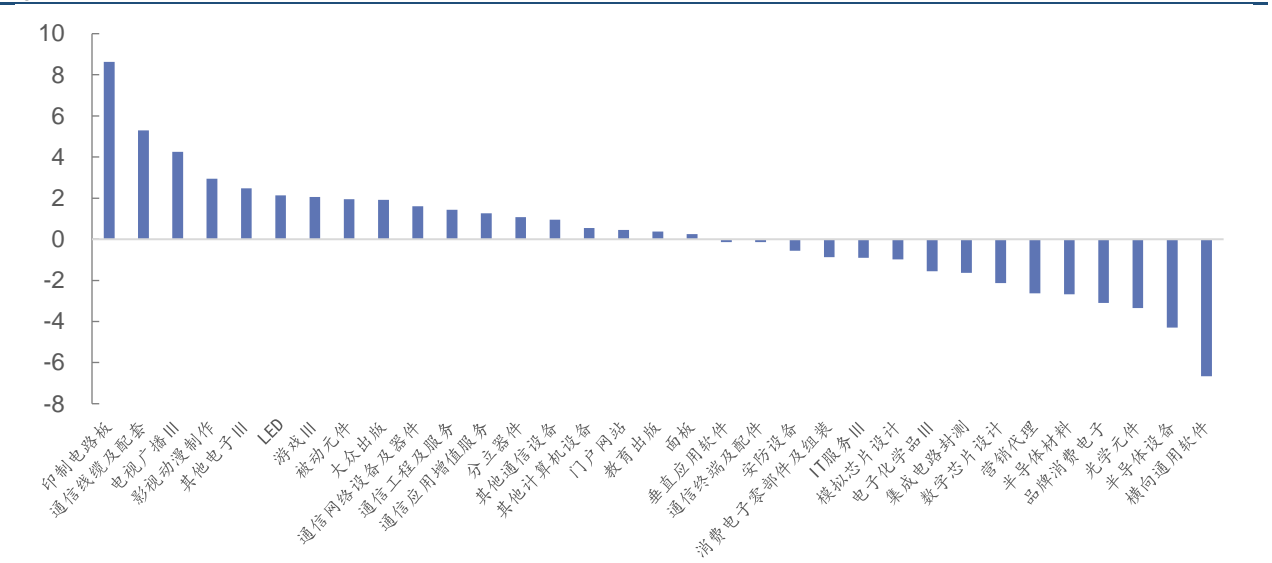
一、市场周度回顾

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

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
胜宏科技	37.70	中科飞测	-9.47
利通电子	30.88	捷邦科技	-9.94
南亚新材	24.28	奥比中光-UW	-10.73
江海股份	22.97	腾景科技	-12.16
隆扬电子	21.29	安路科技	-12.42

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
鸿泉物联	29.35	赛意信息	-12.32
朗科科技	28.20	深信服	-13.03
立方数科	23.96	用友网络	-13.20
*ST 迪威	21.66	亚康股份	-15.35
汉邦高科	21.25	品高股份	-17.43

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
金逸影视	35.12	旗天科技	-6.10
湖北广电	30.74	宝通科技	-6.11
荣信文化	17.10	视觉中国	-7.03
三六五网	15.80	天舟文化	-7.57
迅游科技	15.34	紫天科技	-24.66

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
菲菱科思	24.53	亿通科技	-7.45
*ST 信通	22.32	共进股份	-9.67
嘉环科技	18.95	蜂助手	-10.81
科信技术	17.28	美利信	-10.98
长盈通	13.80	纵横通信	-11.73

资料来源：Wind 资讯、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

3 月 12 日 中国信通院举办 AI 眼镜产业推进专题研讨会  
3 月 17 日 英伟达 GTC 大会  
3 月 18 日 英伟达 GTC 大会 ChinaAI Day-云与互联网线上中文专场  
3 月 18 日 小米集团发布财报  
3 月 19 日 腾讯控股发布财报  
3 月 20 日 华为举行中国合作伙伴大会 2025  
3 月 25 日 苹果将在中国大陆上线 AI 功能  
3 月 28 日 中国具身智能大会  
3 月期间 华为将发布首款为原生鸿蒙而生的新形态手机

### 2.2 行业要闻

#### AI 模型侧

- 3 月 10 日，字节豆包大模型团队官宣开源一项针对 MoE 架构的关键优化技术，可将大模型训练效率提升 1.7 倍，成本节省 40%。据悉，该技术已实际应用于字节的万卡集群训练，累计帮助节省了数百万 GPU 小时训练算力。
- 3 月 10 日，阿里研究院发表观点文章称，DeepSeek 以相对较小成本实现高性能大模型的发展创新，不仅证明了人工智能技术发展路径的多元性和动态性，更重要的是推动开源大模型发展实现了新的跃迁。DeepSeek 是对开源大模型价值的强有力支持。
- 3 月 10 日，为进一步加速智能体赋能产业应用，推动多模态智能体高质量发展，中国信通院正式启动多模态智能体技术规范编制工作。为充分完善技术规范内容，增进产业交流，中国信通院人工智能研究所将于 3 月 13 日召开多模态智能体技术沙龙暨技术规范研讨会，邀请业内专家围绕多模态智能体技术的发展动态、应用落地等展开研讨，并介绍多模态智能体技术规范框架。
- 3 月 11 日，硅基流动宣布，即刻起，硅基流动 SiliconCloud 平台的 DeepSeek-R1&V3 API 支持批量推理 (BatchInference)。用户通过批量 API 发送请求到 SiliconCloud，不受实时推理速率限制的影响，预期可在 24 小时内完成任务。相比实时推理，DeepSeek-V3 批量推理价格直

降 50%，其中，3 月 11 日至 3 月 18 日，DeepSeek-R1 批量推理优惠价格直降 75%，输入价格为 1 元/百万 Tokens、输出价格为 4 元/百万 Tokens。

- 3 月 11 日，针对 DeepSeek 将在 3 月 17 日发布下一代 R2 模型的传闻，DeepSeek 官方企业咨询账号在用户群中回应称，“辟谣：R2 发布为假消息”。
- 3 月 12 日，谷歌正式推出 Gemma 3 系列模型。谷歌表示，Gemma 3 是“世界上最强的单卡模型”，在采用单颗 H100 GPU 的主机上，它的性能超越了 Meta Llama-405B、DeepSeek-V3 以及 OpenAI o3-mini 等竞争对手，同时针对英伟达 GPU 和专用 AI 硬件进行了优化。
- 3 月 12 日，豆包大模型团队正式发布文生图技术报告，首次公开 Seedream 2.0 图像生成模型技术细节，覆盖数据构建、预训练框架、后训练 RLHF 全流程。
- 3 月 12 日，阿里通义实验室开源 R1-Omni 模型——业界首个将具有可验证奖励的强化学习（RLVR）应用于全能多模态大语言模型。研究人员利用 RLVR 对开源 Omni 模型 HumanOmni-0.5B 进行优化，在推理能力、情感识别准确性和泛化能力三个关键方面显著提高了其性能。R1-Omni 能够更清楚地理解视觉和听觉信息如何促进情绪识别，能够明确展示哪些模态信息对特定情绪的判断起到了关键作用。
- 3 月 12 日，为助力产业各方就大模型和智能体通信协议达成共识，促进构建开放兼容的技术生态体系，中国信通院人工智能研究所现正式启动大模型和智能体通信协议系列标准编制工作，标准主要包括发现机制、路由策略、通信机制、信息格式、内容加密、网络组织等内容。
- 3 月 12 日，原字节跳动 AI 大将、火山引擎高管骆怡航于近日加入生数科技，担任 CEO 一职，全面负责公司研发、产品、商业化及团队管理工作。
- 3 月 13 日，谷歌 DeepMind 发布了用于机器人的人工智能模型，名为 Gemini Robotics 和 Gemini Robotic-ER，旨在通过利用大型语言模型的推理能力来完成复杂的现实世界任务，帮助机器人适应复杂的环境。
- 3 月 13 日，Google DeepMind 与 Apptronik 合作，在谷歌公司大模型 Gemini 2.0 的基础上打造下一代人形机器人，向可信的测试方（比如 Agile Robots、波士顿动力、Enchanted Tools 等）开放 Gemini Robotics-ER，终极目标是，开发出可以在任何形状和尺寸的机器人上面运行的 AI，包括 Alpha 2 和 Franka 等双臂平台，也包括 Apptronik 开发的 Apollo。
- 3 月 13 日，硅基流动 3 月 12 日晚间宣布，字节跳动发布的中国首个 AI 原生集成开发环境（AI IDE）——Trae 现已预置硅基流动 SiliconCloud

平台作为模型提供方，支持用户通过 API 密钥（API Key）接入平台中的 DeepSeek-R1 & V3、QWQ-32B、Qwen2.5-Coder 等多款适合编码的模型。

- 3 月 13 日，潞晨科技正式推出开源视频生成模型 Open-Sora 2.0。该款视频大模型使用 20 万美元（224 张 GPU）成功训练出商业级 11B 参数视频生成大模型，全面提升视频生成的可及性与可拓展性。
- 3 月 14 日，清华大学翟季冬教授团队与清华系科创企业清程极智联合宣布，开源大模型推理引擎“赤兔 Chitu”，该引擎首次实现在非英伟达 Hopper 架构 GPU 及各类国产芯片上原生运行 FP8 精度模型。据此，本次开源的版本特别聚焦于当前市场最迫切的需求——将 DeepSeek-R1 FP8 精度模型无损且高效地部署在存量英伟达 GPU 上。团队表示，针对多款国产芯片特别优化的版本也将陆续开源。
- 3 月 14 日，上海大模型独角兽 MiniMax 将收购深圳 AI 视频生成创企鹿影科技（Avolution.ai），双方目前已经敲定收购意向，相关流程还在持续进行。

#### AI 应用侧

- 3 月 10 日，魔乐社区（Modelers）上架由阶跃星辰自研的 Step-Video 视频生成和 Step-Audio 语音模型两款开源多模态大模型，并基于华为昇腾 CANN 异构计算架构和昇腾服务器，完成了对模型的适配。
- 3 月 10 日，智元机器人官微宣布，发布首个通用具身基座大模型 Genie Operator-1（GO-1），并配上视频，展示了 GO-1 通过学习人类视频，助力机器人本体完成递送水杯、制作餐点、迎接外宾等一系列任务。从性能来看，GO-1 相比已有模型成功率大幅领先，平均成功率提高了 32%。
- 3 月 10 日，据智元机器人方面介绍，公司已与阶跃星辰合作，后续围绕阶跃的多模态、推理和训练、工程化等底层模型能力，进行深度的合作，将阶跃星辰多模态等能力赋能到机器人上面。
- 3 月 10 日，Manus 创始人季逸超在社交平台透露，Manus 产品使用了不同的基于阿里千问大模型（Qwen）的微调模型。
- 3 月 10 日，广东省人民政府办公厅印发推动人工智能与机器人产业创新发展若干政策措施。其中提到，支持企业整合人工智能与机器人产业链、创新链资源，推动集聚发展，整体提升产业链协同创新能力。
- 3 月 10 日，阿里云通义灵码已独家中标建信金融科技有限责任公司的智能编码助手项目，建信金融科技有限责任公司是中国建设银行金融科技子公司。



- 3 月 10 日，Rokid 宣布，截至目前，Rokid Glasses 集成了通义千问、DeepSeek、豆包、智谱清言、纳米搜索等多个大模型。
- 3 月 10 日，阿里云与深势科技联合推出创新的 Bohrium® 科研云平台和 Hermite® 药物计算设计平台，不仅大幅缩短了药物研发周期，降低了成本，还显著提高了研发成功率。
- 3 月 11 日，阿里国际站面向海外买家推出的 AI 搜索引擎 Accio 企业用户已超百万。据悉，Accio 相继接入 Qwen2.5、DeepSeek 等先进推理模型。
- 3 月 11 日，Manus 平台于 3 月 11 日宣布，将与阿里通义千问团队正式达成战略合作。双方将基于通义千问系列开源模型，在国产模型和算力平台上实现 Manus 的全部功能。目前两家技术团队已展开紧密协作，致力于为中国用户打造更具创造力的通用智能体产品。
- 3 月 11 日，中文大模型测评基准 Super CLUE 发布最新报告。腾讯元宝在 10 家接入 DeepSeek-R1 的平台中联网搜索能力最强，在总分、基础检索能力和分析推理能力三项核心指标上均排名第一。二至五位分别是阶跃 AI、支付宝百宝箱、百度 AI 搜索及天工 AI（高级模式）。
- 3 月 11 日，上海蚂蚁灵波科技有限公司在上海浦东举行揭牌仪式。蚂蚁灵波科技是蚂蚁集团拓展具身智能和机器人业务的主要载体，致力在家庭、养老、医疗健康等领域打造行业领先的机器人产品。
- 3 月 11 日，百度近期低调推出情感陪伴类 App “月匣”，主打高自由度 AI 对话与沉浸式剧本互动两大核心功能。这款产品不仅搭载自研的文心一言大模型，还整合了 DeepSeek、豆包、MiniMax abab 三大外部的大模型，通过构建虚拟角色生态，试图在泛娱乐社交领域开辟新赛道。
- 3 月 12 日，工业和信息化部党组书记李乐成主持召开干部大会，传达学习贯彻习近平总书记重要讲话精神和全国两会精神，部署贯彻落实工作。会议强调，要推动产业体系优化升级，开展标准提升引领传统产业优化升级行动，加快制造业数字化、绿色化转型，持续推进“人工智能+”行动，培育壮大智能网联新能源汽车、商业航天、低空经济、生物制造、具身智能等新兴产业和未来产业。优化国防科技工业体系和布局。
- 3 月 12 日，黑芝麻智能宣布，与中国科学院院士、武汉大学工业科学研究院执行院长刘胜院士团队达成战略合作，共同聚焦人形机器人领域的技术突破与创新应用。此次合作以武汉大学自主研发的首个人形机器人“天问”为核心载体，基于黑芝麻智能 A2000 和 C1236 芯片，为“天问”赋予更强大的智能“大脑”与“小脑”。
- 3 月 12 日，OpenAI 发布针对 AI 代理 (agent) 打造的系列工具与 API，专门用于简化代理应用程序的开发，包括 Responses API、内置工具、

智能体 SDK 等。在接下来的几周和几个月内，该公司计划发布更多工具和功能，以进一步简化和加速在其平台上构建代理应用程序。

- 3 月 13 日，阿里巴巴宣布推出 AI 旗舰应用——新夸克。新夸克基于阿里通义的推理及多模态大模型，升级为一个无边界的“AI 超级框”，为 2 亿用户带来全新体验。阿里巴巴表示，未来通义系列模型的最新成果都将第一时间接入夸克。据 2025 年 1 月 AIGC RANK 中国 AI 应用排行榜，夸克平均日活 3369 万，位列中国 AI 应用第一。
- 3 月 13 日，谷歌宣布把 Gemini 2.0 Flash 的原生图像输出功能开放给 Google AI Studio 的开发者进行测试。
- 3 月 13 日，中国 AI 智能体企业 ManusAI 表示，7 天来，Manus 使用申请等候名单增加到两百万人。
- 3 月 13 日，教育部征集实施人工智能应用领域校企供需对接就业育人项目，推动高校加快适应人工智能发展对人才需求、就业服务等提出的新要求，帮助用人单位培养和招聘更多实用型、复合型和紧缺型人工智能应用人才，更好促进校企人才供需对接。
- 3 月 13 日，上海库帕思科技有限公司与上海智元新创技术有限公司签署战略合作协议。双方将围绕具身相关产业生态建设、行业标准共建、行业语料库构建等方面，开展长期深度业务合作，共同推动具身智能产业快速发展。库帕思和智元将携手完成数千万真机数据采集和数千万仿真数据合成。
- 3 月 13 日，中国科学技术大学的孙成研究组与合作者开发了预测肝癌复发的“TIMES”评分系统，通过量化免疫细胞在肿瘤微环境中的空间分布特征，实现了对肝细胞癌复发风险的预测，准确率达 82.2%。研究人员将科学成果直接转化为可应用的 AI 诊断工具——公开免费的“TIMES”在线版本，上传病理染色图像即可获得肝癌复发风险评分。
- 3 月 14 日，张江集团与大模型独角兽智谱正式签署战略合作，双方联合发布“模力社区-智谱大模型 MaaS 平台”。
- 3 月 14 日，据“网信北京”微信公众号消息，截至 3 月 14 日，北京市新增 34 款已完成登记的生成式人工智能服务，其中，小米 AI 搜索、小米 AI 写作等产品在列。北京累计已完成 46 款生成式人工智能服务登记。

### AI 算力侧

- 3 月 10 日，根据 TrendForce 集邦咨询最新调查，2024 年第四季全球晶圆代工产业呈两极化发展，先进制程受惠于 AI Server 等新兴应用增长，以及新款旗舰级智能手机 AP 和 PC 新平台备货周期延续，带动高价晶

圆出货增长，抵销成熟制程需求趋缓带来的冲击，前十大晶圆代工业者合计营收季增近 10%，达 384.8 亿美元，再创新高。

- 3 月 10 日，郑州航空港经济综合实验区发布消息称，中部最大算力中心河南空港智算中心规划建设的 10000P(1P 约等于每秒 1000 万亿次浮点运算能力)算力集群项目预计于今年一季度全面投运。
- 3 月 10 日，字节跳动回复“向寒武纪下单 10 亿元传闻”：消息不实。
- 3 月 11 日，META 与台积电合作生产训练芯片。META 开始测试其首款自主人工智能训练芯片。
- 3 月 11 日，NAND Flash 控制芯片厂群联预计，第一季度将是全年低点，随着 NAND 原厂涨价以及 DeepSeek 带动 AI 边缘装置等效应显现，NAND 供需有望在下半年趋于紧张，全年营运表现将优于去年。
- 3 月 11 日，广州人工智能公共算力中心成功适配上线了通义千问最新开源的 QwQ-32B 推理模型。
- 3 月 12 日，美国科技巨头 Meta Platforms 正在测试其首款用于训练人工智能系统的自研芯片。Meta 已经开始小规模部署该芯片，并计划在测试顺利的情况下提高产量以供大规模使用。
- 3 月 13 日，复旦大学团队成功研制硅光集成高阶模式复用器芯片，实现超大容量片上光数据传输。
- 3 月 13 日，宝马发布新一代智能电子电气架构，该架构是全球首个覆盖全动力系统和全细分车型的架构，支持 AI 用户体验和场景，相较于现款车型集成算力提升逾 20 倍。
- 3 月 13 日，在杭州举行的人工智能与可控云计算产业生态大会上，浙江算力科技与海光信息、杭州联通、杭州移动、杭州电信、阿里云、无问芯穹、华数科技、浙江奥鑫云科技、天数智芯、杭州算想科技进行了算力生态共同体签约。
- 3 月 13 日，为了应对微信接入 DeepSeek 的需求，腾讯向英伟达采购几十亿元量级的 H20 芯片，为向腾讯按时交付订单，英伟达 H20 芯片短期出现供不应求的情况。
- 3 月 14 日，鸿海表示 2024 年人工智能服务器收入同比增长 150%，2025 年第一季度 AI 服务器业务将实现超过 100%的同比增长。

## 2.3 公司公告

3 月 10 日

- 胜宏科技：2025 年第一季度净利润同比预增 272.12%-367.54%。
- 润建股份：中标合计 22.88 亿元中国移动通信工程服务集中采购项目。

- 中贝通信：预中标 10.88 亿元中国移动集采项目。
- 芯源微：北方华创拟受让 9.49% 公司股份，股票复牌。
- 北方华创：拟 16.87 亿元协议受让芯源微 9.49% 股份。
- 东软集团：拟 3.97 亿元收购思芮科技 57% 股权。
- 返利科技：可能被实施退市风险警示。

## 3 月 11 日

- 华谊兄弟：拟 3.36 亿元转让参股公司英雄互娱 7418 万股股票。
- 软通动力：对部分募投项目达到预定可使用状态的时间进行调整，包括武汉交付中心新建项目、深圳交付中心（新建）项目和软通天璇 MaaS 大模型服务平台升级项目。
- 晶华微：拟在成都设立分公司。
- 沃格光电：拟 3000 万元-4500 万元回购公司股份。

## 3 月 12 日

- 弘信电子：股东大会审议通过《关于公司 2025 年度为子公司提供担保额度的议案》等多项议案。
- 隆扬电子：2024 年净利润 8223.17 万元，同比下降 15.02%。
- 深南电路：2024 年净利润同比增长 34.29%，拟 10 转 3 派 15 元。
- 亚康股份：多名股东拟减持公司股份。
- 神宇股份：实际控制人计划减持不超总股本 0.99%。
- 云天励飞：开发了智能 AI 全景相机、智慧停车全息基座等多款边缘 AI 产品。
- 广西广电：广电云接入大模型主要应用于智能客服等场景，未对公司日常经营产生重大影响。
- 腾景科技：拟购买迅特通信 100% 股份并募集配套资金，股票复牌。
- 紫天科技：存在无法在规定期限内完成整改的实质性风险。
- 鸿博股份：全资子公司英博数科与百川智能解除云服务协议。

## 3 月 13 日

- 新开普：智慧校园 AI 产品、解决方案虽已有落地项目，但暂不会对业绩造成重大影响。
- 中贝通信：拟定增募资不超 19.22 亿元，用于智算中心建设项目等。
- 张江高科：2024 年净利润同比增长 2.44%。
- 京东方 A：公司柔性 AMOLED 出货量增长，预计第 8.6 代 AMOLED 生产线 2026 年底量产。

- 紫天科技：公司股票存在被实施停牌不超过 2 个月的风险。
- 金逸影视：受《哪吒之魔童闹海》爆火影响，前 2 月直营影院票房同比增长 57.11%。
- 宏景科技：公司将优先使用自有资金开展算力业务。
- 中微半导：今年车规级芯片出货量有望达到千万级。

3 月 14 日

- 兴森科技：副总经理刘湘龙因个人原因辞职。
- 中科通达：正在筹划购买股权相关事项，股票继续停牌。
- 四会富仕：拟向泰国子公司增资 2 亿元。

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。