

TMT

国内外前沿模型密集更新

2025 年 03 月 31 日

TMT 行业周报（3 月第 4 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 板块内一级行业上周（3/24-3/28）涨跌幅为：传媒（-1.39%）、电子（-2.07%）、通信（-3.87%）、计算机（-4.89%），TMT 板块整体跑输沪深 300（0.01%）。板块内涨幅靠前的三级子行业分别为教育出版（2.65%）、电子化学品 III（2.43%），跌幅靠前的三级子行业分别为通信工程及服务（-8.41%）、通信应用增值服务（-7.54%）、IT 服务 III（-6.78%）。细分到个股来看，电子周涨幅前三的标的分别为泰凌微（25.48%）、至纯科技（23.92%）、冠石科技（20.99%），计算机周涨幅前三的标的分别为安硕信息（12.17%）、*ST 迪威（10.86%）、博通股份（9.52%），传媒周涨幅前三的标的分别为读客文化（21.60%）、果麦文化（15.16%）、国旅联合（14.53%），通信周涨幅前三的标的为*ST 九有（8.09%）、ST 路通（7.37%）、东土科技（5.68%）。
- 2) **国内外前沿模型密集迎来版本更新。**3 月 24 日至 26 日，DeepSeek、谷歌与 OpenAI 相继发布旗下大模型的版本更新，模型能力持续提升。3 月 24 日，DeepSeek 上线新版本“V3-0324”，据 DeepSeek 官方介绍，新版 V3 模型相较上一版本主要有 4 点提升：推理任务性能提升、前端开发能力增强、中文写作升级以及中文搜索能力优化。我们认为本次更新的核心亮点在于模型推理性能显著突破的同时成本控制能力依然优秀。新版 V3 在部分数学与代码任务中表现超越 Claude-3.7-Sonnet，在通用能力方面与其大致持平，但 API 调用价格不到后者的 10%。3 月 26 日，谷歌推理模型 Gemini 2.5 Pro 正式发布，当前在大模型评测榜单 LMArena 中获得包括通讯、数学、代码能力在内的各项第一，超越 2 月发布的 Grok-3 成为新晋榜首。Gemini 2.5 pro 延续了 Gemini 系列模型的原生多模态能力优势，支持文本、音频、图像、及视频输入，复杂任务执行能力较单模态推理模型更强。3 月 26 日，OpenAI 正式上线 GPT-4o 图像输出功能以对标 Gemini 系列多模态能力。新 GPT-4o 支持多轮自然对话对同一输出图像的持续改进创作，且具有精准的指令遵循能力。我们认为，国内外前沿模型在竞争中不断突破能力边界，补全性能短板，为应用端需求爆发创造了良好土壤。此外，中国 AI 对海外的追赶步频加快，模型性能之间的差距正在逐步收窄，我们看好由此催生的应用端投资机会，建议关注 AI 办公、AI 教育、AI 游戏等相关领域。
- 3) **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 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

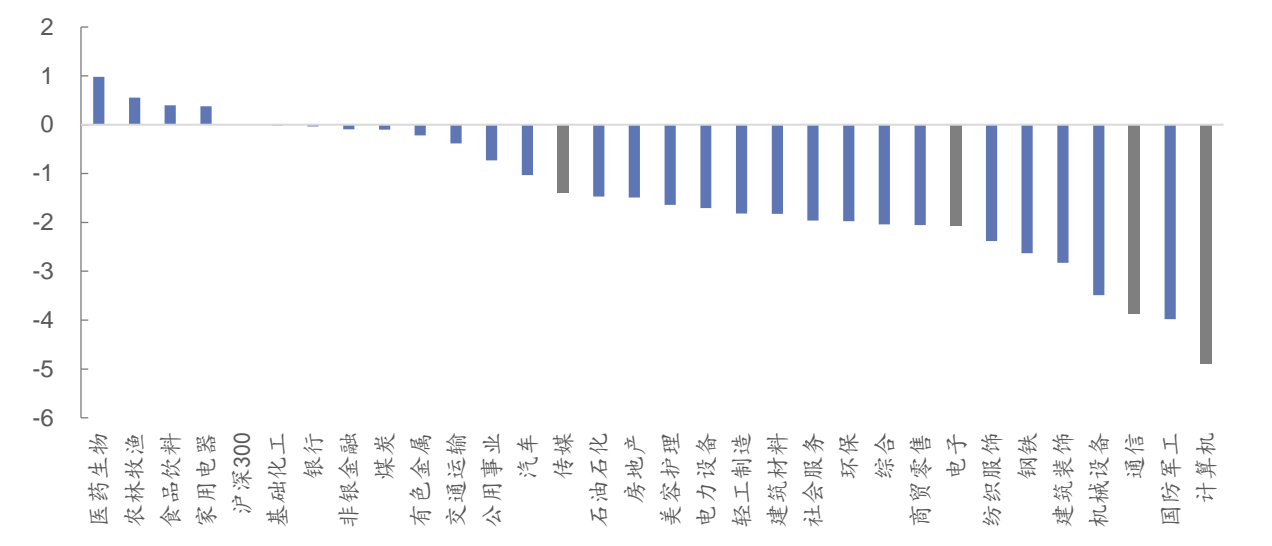
Figure 4 计算机行业周涨跌幅前五个股 (%) 4

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

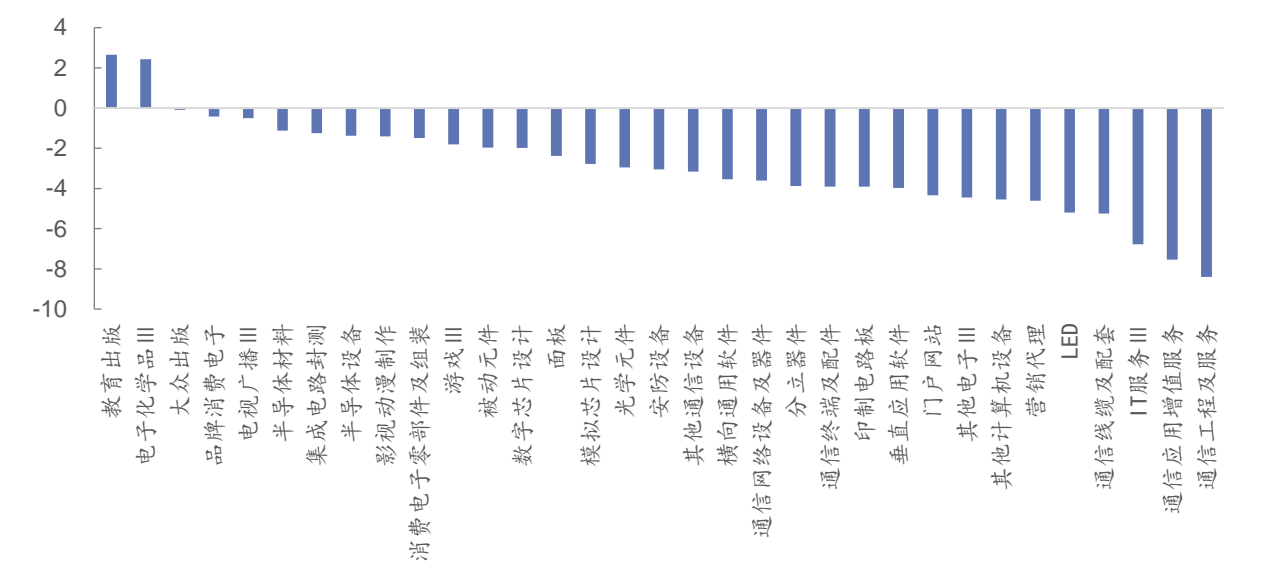
一、市场周度回顾

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

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
泰凌微	25.48	*ST 东晶	-13.78
至纯科技	23.92	星宸科技	-14.37
冠石科技	20.99	胜利精密	-14.86
ST 华微	15.03	利亚德	-15.57
翰博高新	12.67	GQY 视讯	-16.01

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
安硕信息	12.17	大位科技	-20.07
*ST 迪威	10.86	依米康	-20.78
博通股份	9.52	神州信息	-24.44
锐明技术	5.49	浙大网新	-24.95
新大陆	5.22	首都在线	-26.11

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
读客文化	21.60	福石控股	-9.49
果麦文化	15.16	大晟文化	-12.14
国旅联合	14.53	卓创资讯	-12.82
新华文轩	11.69	浙文互联	-15.35
读者传媒	10.86	返利科技	-18.54

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
*ST 九有	8.09	鼎信通讯	-12.65
ST 路通	7.37	佳讯飞鸿	-15.34
东土科技	5.68	华星创业	-15.67
光库科技	2.77	恒信东方	-18.78
中国电信	2.66	*ST 信通	-20.48

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 17 日 英伟达 GTC 大会

3 月 18 日 英伟达 GTC2025 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 Pura 先锋盛典及鸿蒙智行新品发布会

3 月 25 日 苹果将在中国大陆上线 AI 功能

3 月 28 日 中国具身智能大会行业要闻

AI 模型侧

- 3 月 28 日，字节跳动旗下豆包宣布新版深度思考功能开启测试。和之前的深度思考不同，新版功能将推理过程的思维链与搜索深度结合，支持边想边搜。
- 3 月 28 日，通义千问正式推出 QVQ-Max 视觉推理模型的第一版。这一新版本的模型具备强大的多模态处理能力，它不仅能够“看懂”图片和视频里的内容，还能结合这些信息进行分析、推理，甚至给出解决方案。
- 3 月 28 日，AI 赋能医院高质量发展论坛暨广安门医院中医医疗服务大模型发布会上，中国中医科学院广安门医院、百度智能云、全诊医学联合发布中医医疗服务大模型“广医·岐智”。这标志着广安门医院成为中国第一家本地化部署“算力—模型—应用”一体化服务的中医医院。
- 3 月 27 日，OpenAI 预计 2025 年营收将达到 127 亿美元，其 2024 年营收为 37 亿美元，同时敲定一轮 400 亿美元的融资，由软银集团领投，同时 Magnetar Capital、Coatue Management、Founders Fund 和 Altimeter Capital Management 等投资者都在磋商参投事宜。
- 3 月 26 日，谷歌宣布推出“最智能的 AI 模型”Gemini 2.5 系列，实验版 Gemini 2.5 Pro 是该系列上线的首款推理模型。实验版 Gemini 2.5 Pro 是谷歌旗下最先进的复杂任务模型，展示了强大的推理和代码能力，并拥有 Gemini 系列此前各模型所具有的全部功能。目前，实验版 Gemini 2.5 Pro 在 GPQA 和 AIME 2025 等多项基准测试任务中取得了优异成绩，并以 39 分的显著优势在测试人类偏好的大模型竞技场 Chatbot Arena 榜上排名第一，超越了 Grok-3 和 GPT-4.5。

- 3 月 26 日, OpenAI 对 GPT-4o 和 Sora 进行了重大更新, 提供了全新文生图模型。除了文生图之外, 该模型还支持自定义操作、连续发问、风格转换、图像 PPT 等超实用功能。
- 3 月 26 日, 昆仑万维正式发布 Mureka O1 模型与 Mureka V6 模型。Mureka O1 作为全球首款音乐推理大模型, 性能超越 Suno、模型登顶该领域 SOTA。
- 3 月 25 日, OpenAI 扩大首席运营官(COO)的职权, CEO Sam Altman 将把更多精力投放到研发上。
- 3 月 25 日, “十四五”重大科技基础设施——人类细胞谱系大科学研究设施 25 日在广州国际生物岛正式启动建设, 该设施将通过集成人工智能等前沿技术, 打造数字细胞 AI 大模型。
- 3 月 24 日, 国家海洋环境预报中心联合海洋出版社有限公司和三六零数字安全科技集团有限公司, 以 360 智脑 13B 和 Deepseek-R1-70B 大模型为基座成功开发了海洋垂直领域大语言模型——“瀚海智语”(英文名称 OceanDS)。
- 3 月 24 日, 蚂蚁集团推出新款 MoE 大语言模型: 百灵轻量版(Ling-Lite)与百灵增强版(Ling-Plus), 前者参数规模为 168 亿(激活参数 27.5 亿), Plus 基座模型参数规模高达 2900 亿(激活参数 288 亿), 使用国产 AI 芯片训练成本进一步降低。
- 3 月 24 日, OpenAI 和 Meta 正在与印度信实工业公司(Reliance Industries)洽谈建立 AI 合作伙伴关系, 以扩大其在印度的人工智能产品。
- 3 月 24 日, DeepSeek 发布了模型更新命名为 DeepSeek-V3-0324, 其开源版本目前已经上架开源网站。其开源版本模型体积为 6850 亿参数。3 月 25 日, 马斯克旗下 X 公司的工程总监 HAOFEI WANG 已突然离职。

AI 应用侧

- 3 月 28 日, 运营 AI 智能体 Manus 的中国初创公司蝴蝶效应正与美国风投机构等潜在投资者洽谈新一轮融资, 目标估值至少 5 亿美元(折合人民币 37.5 亿元), 较此前估值增长约五倍。对此消息, 蝴蝶效应公司方面回应: 融资情况不予置评。
- 3 月 28 日, 湖南省人民政府办公厅近日印发《湖南省提振消费专项行动方案》, 其中提出, 实施“人工智能+消费”促进行动, 加速推动人工智能新技术、新产品开发与推广。举办 AI 自动驾驶竞速比赛。加快培育低

空经济，充分释放低空空域管理改革动能，拓展低空应用场景、优化低空消费服务。

- 3 月 27 日，第五届消博会定于 4 月 13 日至 4 月 18 日在海南省举办，国内外最新人形机器人将在本届消博会同台竞技。
- 3 月 27 日，国产 AI 智能体 Manus 在社交平台上表示，他们对已形成的 Manus 社区深表感激，为了让大家更好地了解，他们将在未来几天举办一些面对面的 Manus 聚会，具体日程为：3 月 26 日/27 日在旧金山、3 月 29 日在普若佛、3 月 31 日在纽约以及 4 月 9 日在东京举行。
- 3 月 27 日，苹果可能正在考虑一项数百亿美元的交易，来提升其在 AI 领域的竞争力，而标的则是 OpenAI 前首席技术官 Mira Murati 所创立的 Thinking Machines Lab。
- 3 月 26 日，宝马集团今日宣布与阿里达成 AI 领域战略合作，聚焦大语言模型等技术，阿里通义大模型将应用于中国市场的宝马新世代系列车型。
- 3 月 25 日，来自英国剑桥大学、艾伦·图灵研究所和欧洲中期天气预报中心的科学家，开发出一款新型人工智能（AI）天气预报系统——“土豚天气”。相比传统依赖超级计算机的数值天气预报模型，新工具所需算力更低，预测速度却提升了数十倍，有望为天气预报领域带来全新变革。
- 3 月 25 日，微信已设置依托腾讯混元大模型的 AI 应用，名为“元宝红包封面助手”。实测发现，仍需用户手动添加该应用功能至通讯录才能与其进行对话，添加后聊天页面显示为腾讯元宝 App（应用程序）所生成的回答。
- 3 月 25 日，近期创业公司 Monica 推出通用型 AI Agent Manus，其或将通过接管手机的方式，重塑互联网生态。
- 3 月 25 日，微软为其 Security Copilot 推出六款全新 AI 代理方案，其为网络安全团队设计，能够自主处理大量网络安全和 IT 任务。据悉，六款安全代理将于今年 4 月推出预览版。
- 3 月 25 日，广东省委全面深化改革委员会召开会议。会议指出，要健全产业科技互促双强机制，坚持科技创新和产业创新一起抓，不断突破关键核心技术，大力实施“人工智能+”“机器人+”行动，健全完善“链式改造”机制，加快制造业高端化、智能化、绿色化发展，多措并举推动传统产业脱胎换骨、新兴产业拔节生长、未来产业应时而生。
- 3 月 24 日，谷歌正在推出 Gemini 实时人工智能视频功能，可以让人工智能“看到”用户设备的屏幕或手机摄像头上的内容，并实时回答用

户的问题。

- 3 月 24 日，美国佛罗里达大学研究团队借助超级计算机，创建出一款强大的人工智能（AI）工具 MetaVision3D，其能生成小鼠大脑代谢组的高分辨率 3D 图谱。
- 3 月 24 日，从均普智能人工智能与人形机器人研究院获悉，近日，该研究院获得某政府重要项目“脑机接口”数百万元的订单，产品将用于高空危险作业者的预警保护，及时保障高空作业者的安全状态。
- 3 月 24 日，韩国人工智能公司 Furiosa AI 据称拒绝 Meta 的 8 亿美元收购要约。
- 3 月 24 日，三星正在开发一款智能眼镜，项目名为“HAEAN”，目标在今年年底推出上市。
- 3 月 24 日，京东已切入具身智能领域，侧重家用场景，现已成立相关业务部门。京东非常重视人工智能、自动化以及机器人等领域的创新和应用，内部也有多支团队布局具身智能等前沿方向的研究。

AI 算力侧

- 3 月 27 日，SK 海力士预计今年 HBM 产品将占总销售额一半以上。与 2023 年相比，今年 HBM 市场将增长 9 倍，企业固态硬盘（eSSD）市场将增长 3.5 倍。因此，SK 海力士预计 HBM 产品在其存储芯片总销售额中的占比将从 2024 年的 40% 上升到 2025 年的 50% 以上。
- 3 月 27 日，Meta 正致力于加大在印度数字基础设施方面的投资。该公司宣布，通过“水沃斯计划”（Project Waterworth）——一个覆盖包括印度在内的五大洲的海底电缆网络，将进行数十亿美元、数年期的投资。
- 3 月 26 日，美国商务部工业与安全局美国当地时间周二在联邦公报上刊发两份文件，将 50 余个中国科技企业和机构纳入所谓的“实体清单”，预期将于 3 月 28 日生效。在其中的一份文件中，美国商务部将一系列与中国 AI 大模型开发、服务器以及超级计算机产业的 12 家公司列入“实体清单”，包括北京智源人工智能研究院、宁畅信息产业、中科可控旗下的服务器品牌 Suma，以及浪潮信息在中国内地以及港台地区的多家子公司。在另一份文件中，还有 42 家中国公司，19 家巴基斯坦公司，以及伊朗、南非、阿联酋的多家公司被纳入“实体清单”。
- 3 月 26 日，《上海市关于促进智算云产业创新发展的实施意见（2025-2027 年）》发布。其中提出，推动人工智能企业与传统云计算企业开展业务合作，促进云计算企业向智算云转型升级，加强云企业智算资源管

理与调度、AI 赋能内部业务等智算能力。推动人工智能技术与应用赋能 IaaS、PaaS、SaaS 等传统云服务，鼓励企业提供垂直行业智算云、多模接入 MaaS、定制化行业云产品等多种市场化服务，在垂直领域培育一批具有市场竞争力的优质智算云企业。

- 3 月 26 日，根据 TrendForce 集邦咨询最新调查，Client SSD（消费级固态硬盘）历经连续三个季度的库存去化，随着 OEM 厂商提前生产，第二季将出现库存回补需求。预期 Windows 10 停止支持和新一代 CPU 将带动 PC 换机潮，加上 DeepSeek 效应助益 Edge AI 普及，刺激 Client SSD 需求。而原厂以减产和调整供货策略逐步达成供需平衡，预期第二季 Client SSD 合约价将季增 3%至 8%。
- 3 月 25 日，苹果正在向英伟达订购 GB300 NVL72 系统，订单价值约 10 亿美元，这相当于大约 250 台服务器，每台售价 370 万至 400 万美元。
- 3 月 25 日，诺基亚副总裁 Subho Mukherjee 表示，这家芬兰电信设备制造商已投入巨资开发各种新芯片组，以将其产品的功耗降低 50%或更多。
- 3 月 25 日，美国科技企业高管和外国领导人敦促特朗普重新考虑对 AI 芯片的限制。据悉，英伟达和甲骨文正在推动全面废除 AI 扩散规则，阿联酋、以色列、印度是要求放宽规则的国家之一。公司需在 5 月 15 日起遵守全球 AI 限制规定。
- 3 月 25 日，中国电信发布 2024 年度业绩，面向 AI 适度超前布局云网基础设施。建成京津冀、长三角两个全液冷万卡池，在粤苏浙蒙贵等地区部署千卡池，智能算力资源达到 35EFLOPS。
- 3 月 25 日，阿里巴巴集团董事会主席蔡崇信表示，开始看到人工智能(AI)数据中心建设出现泡沫苗头。美国的许多数据中心投资公告都是“重复”或相互重叠的。阿里巴巴的员工数量触底，将“重新启动并重新招聘”。公司将通过股息为股东提供合理回报。
- 3 月 24 日，河南印发《河南省 2025 年推进“人工智能+”行动工作要点》，计划到 2025 年底全省算力规模突破 94EFlops 进入全国第一梯队。
- 3 月 24 日，湖南省拟为智能农机企业提供人工智能算力平台、人机交互平台等公共服务。

（资料来源：财联社）

2.2 公司公告

3 月 28 日

- 安洁科技：安洁科技以自有资金对安洁无线增资 600 万元人民币，持股比例从 90.97%增至 91.29%。

3 月 27 日

- 沃格光电：关于以集中竞价交易方式回购 0.38%~0.58%的股份。
- 生益电子：2024 年实现归母净利润 3.32 亿元，同比增长 1428.23%。
- 北巴传媒：2024 年实现归母净利润 0.21 亿元，同比增长 22.01%。
- 茂硕电源：2024 年实现归母净利润 0.67 亿元，同比减少 11.86%。
- 凌志软件：持股 5%以下股东及董监高减持股份 0.476%。
- 省广集团：2024 年实现归母净利润 1.01 亿元，同比减少 34.07%。
- 海联讯：2024 年实现归母净利润 0.09 亿元，同比减少 12.5%。
- 英力股份：2024 年实现归母净利润 0.10 亿元，同比增长 129.33%。
- 乾照光电：2024 年实现归母净利润 0.96 亿元，同比增长 203.99%。
- 汇成股份：2024 年实现归母净利润 1.60 亿元，同比减少 18.48%。
- 中芯国际：2024 年实现归母净利润 36.99 亿元，同比减少 23.31%。
- 珠城科技：2024 年实现归母净利润 1.86 亿元，同比增长 26.38%。
- 南京熊猫：2024 年实现归母净利润-1.89 亿元，同比增长 20.6%。
- 吉比特：2024 年实现归母净利润 9.45 亿元，同比减少 16.02%。

3 月 26 日

- 商汤集团：2024 年亏损净额为 43 亿元收窄 33.7% 生成式 AI 收入突破 24 亿元。
- 电科芯片：子公司被美国商务部列入实体清单。
- 德邦科技：董事长提议以 4000 万元至 8000 万元回购股份。
- 闻泰科技：资产重组完成后，公司的主营业务将为半导体业务，在 2024 年投资者所担心的产品集成业务利润波动风险将会消除。
- 迅捷兴：筹划购买嘉之宏 100%股权，股票 3 月 27 日起停牌。
- 龙迅股份：车载 SerDes 芯片组进入全面市场推广。

3 月 25 日

- 麦迪科技：傅洪先生减持前持股比例 0.9944%，减持后 0.7496%。
- 捷顺科技：对全资子公司捷顺智城科技（深圳）有限公司增资人民币 15,000 万元。
- 深科技：子公司成都长城开发科技股份有限公司上市，上市前深科技持有子公司 69.72%股份，发行后持有 52.29%。

- 东华软件：东华软件股份公司与全资子公司北京东华合创科技有限公司共同出资人民币 5,000 万元设立山东东华葵丘数据科技有限公司，其中东华软件出资 4,950 万元，占注册资本 99%；合创科技出资 50 万元，占注册资本 1%。
- 复旦微电：2024 年实现归母净利润 5.73 亿元，同比减少 20.42%。
- 真视通：股东合计减持 837.71 万股，占总股本 3.99%。
- 泰凌微：2025 年第一季度归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润 3,400 万元，同比增加 788%，实现扭亏为盈。
- 安博通：其董监高用集中竞价计划减持 0.0176%。
- 电科网安：其控股股东—电科投资（中电科投资控股有限公司）持股比例从 2.18%增至 3.51%。
- 芯源微：芯源微股东拟转让 8.41%股份给沈阳中科天盛自动化技术有限公司。
- 中国电信：2024 年实现归母净利润 330.12 亿元，同比增长 8.43%。
- 甬矽电子：中意宁波生态园控股集团有限公司减持前持股比例 5.05%，减持后持股 5%。
- 广立微：持股 5%以上股东股份共减持 0.7967%。
- 读客文化：读客企业减持 1.32%股份。

3 月 24 日

- 中远海科：中远海运科技股份有限公司转让所持有的中远海运古野通信导航科技（上海）有限公司 50%的股权。
- 万集科技：关于拟以公开摘牌方式参与重庆通慧网联科技有限公司 5%股权转让项目。
- 聚辰股份：2024 年度实现归母净利润 2.90 亿元，同比增长 189.23%。
- 广联达：2024 年度实现归母净利润 2.50 亿元，同比增长 116.19%。
- 华海清科：原清津厚德持股占比 6.48%，清津立德持股 3 占比 1.33%。现合计减持共占 1.51%，终止减持计划。现今二人占比为清津厚德 5.34%、清津立德 0.96%。
- 富创精密：国投创业基金实际减持股份比例为 1.52%，减持后持股比例为 12.29%。
- 奋达科技：格力金投及格金六号通过大宗交易减持奋达科技股份总数为 35,710,288 股，占公司总股本的 1.977965%，减持后，格力金投及格金六号不再为持股 5%以上股东。
- 中船特气：国风投资基金和国风投创新基金通过集中竞价和大宗交易累计减持 2,329,500 股，占公司总股本的 0.44%。

- ST 峡创：ST 峡创及子公司计划向金融机构和非金融机构申请不超过 5.5 亿元人民币的融资额度，期限为 12 个月。
- 真视通：王国红先生和苏州隆越控股有限公司累计减持股份 1,015,800 股，占比 0.48%。
- 中原传媒：2024 年度扣除非经常性损益后的归属于上市公司股东的净利润 12.73 亿元，同比增长 14.15%。

（资料来源：wind 资讯）

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。