

2025年04月23日



华鑫证券  
CHINA FORTUNE SECURITIES

# 豆包 1.5 模型发布，微信 AI 助手“元宝”上线

—计算机行业周报

## 推荐(维持)

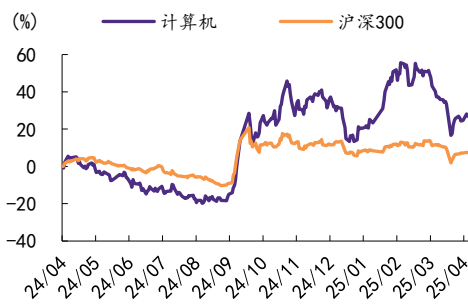
## 投资要点

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)	-11.2	5.2	31.1
沪深300	-3.3	-0.5	7.9

### 市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

### 相关研究

- 1、《计算机行业周报：ChatGPT 升级长期记忆功能，谷歌发布跨平台 AI 协作协议 A2A》2025-04-16
- 2、《计算机行业周报：Llama4 多版本参数亮眼，DeepSeek 公布推理时 Scaling 新论文》2025-04-08
- 3、《计算机行业周报：阿里深夜开源 Qwen2.5-Omni，DeepSeek-V3 上线新版本》2025-04-05

### 算力：豆包 1.5 模型发布，开启 AI 高效推理时代

4月17日，火山引擎公布了模型、Agent 工具、云基础设施的最新进展：发布豆包 1.5·深度思考模型，升级豆包·文生图模型 3.0、豆包·视觉理解模型。同时，面向 Agent 服务，发布 OS Agent 解决方案、GUI Agent 大模型——豆包 1.5·UI-TARS 模型；面向大规模推理，发布 AI 云原生·ServingKit 推理套件。

全新发布的豆包 1.5·深度思考模型，在数学、代码、科学等专业领域推理任务中表现出色，已经达到或接近全球第一梯队水平。为提升模型通用性，团队优化了数据策略，融合事实性数据与创意内容，适配多样化任务。同时，采用创新的双轨奖励机制，通过强化学习平衡准确性与灵活性，持续提升推理能力。豆包 1.5·深度思考模型采用 MoE 架构，总参数为 200B，激活参数仅 20B，具备显著的训练和推理成本优势。基于高效算法，该产品在提供行业极高并发承载能力的同时，实现 20 毫秒极低延迟。

此次全新升级的豆包·文生图模型 3.0，能够实现更好的文字排版表现、实拍级的图像生成效果，以及 2K 的高清图片生成方式。可以广泛应用于影视、海报、绘画、玩偶设计等营销、电商、设计场景。

未来 AI Agent 将沿应用 Agent 和 OS Agent 双路径演进，且聚焦垂直领域专业化。在此趋势下，豆包推出了国内首个 AI IDE——Trae。该模型将屏幕视觉理解、逻辑推理、界面元素定位和操作整合在单一模型中，突破了传统自动化工具依赖预设规则的局限。

此外，火山引擎还推出 ServingKit 推理套件，支持模型快速部署与优化，实现 2 分钟内完成 671B 大模型下载预热，13 秒加载推理引擎。通过 EIC 架构创新，将 KV cache 命中率提升 10 倍，100%命中时吞吐量提高 5 倍以上，并结合算子优化与智能调度显著降低 GPU 消耗，为 AI 时代的高效推理提供云原生解决方案。

### AI 应用：Discord 搜索访问量环比 +3.39%，微信 AI 助手“元宝”上线

4月16日，微信低调上线了 AI 助手“元宝”。用户可以将它添加为好友，即可直接在微信聊天界面与其进行互动。根据

官方介绍，“元宝”是腾讯元宝 APP 入驻微信的 AI 助手，搭载混元和 DeepSeek 双模引擎，并无缝衔接微信生态。它目前支持的核心功能包括：一键解析公众号文章、图片和文档（100M 以内），并支持对解读内容做各种智能互动，同时也支持日常陪伴互动。

用户与“元宝”的交互类似于常规的 ChatBot（聊天机器人）：在聊天框内输入任意需求，元宝即给出解答。轻量级的回复可在聊天界面实现，而复杂回复则以链接形式呈现，并在链接下方提供腾讯元宝 APP 的官方下载入口，后者可以提供更专业、复杂的问答服务。

“元宝”目前暂未接入小程序、视频号等生态内容，亦无商业化动作，但腾讯正持续整合自有体系资源。作为核心流量入口与战略载体，微信与 AI 的深度协同仍有较大探索空间，未来或将进一步打通生态，释放更大价值。

## ■ AI 融资动向：AI 独角兽 SSI 获 20 亿融资，估值 320 亿

4 月 13 日，成立仅 8 个月的人工智能初创公司 Safe Super intelligence (SSI) 近日完成新一轮 10 亿美元融资，本轮融资由 Greenoaks Capital 领投，获得谷歌母公司 Alphabet 和英伟达的战略支持。SSI 成立近一年，尚无成熟产品、用户基础和实际营收的公司，却凭借创始团队的光环效应引发资本市场高度关注，估值从去年 9 月的 50 亿美元飙升至 320 亿美元。

SSI 由 OpenAI 前首席科学家 Ilya Sutskever 于 2024 年 6 月创立，联合创始人包括前苹果 AI 负责人 Daniel Gross 和前 OpenAI 研究员 Daniel Levy。Sutskever 作为深度学习领域权威，曾主导 GPT 系列核心技术研发，其 2023 年参与 OpenAI 管理层变动的经历更增添传奇色彩。投资方主要看重其在预判 AI 技术突破方面的历史记录。

据报道，SSI 的目标是创建比目前 OpenAI、Anthropic 和谷歌等竞争对手的顶尖模型更强大、更智能的 AI 模型。截至目前，SSI 官网仅有一封创始人的联合声明信，表达了安全的超级智能是公司的使命和唯一关注点，并且不会受到管理费用、产品周期的干扰，也不会受到短期商业压力的影响。

## ■ 投资建议

字节等大厂为 AI Agent 按下加速键。深度思考模型是构建 Agent 的基础，火山引擎发布豆包 1.5 深度思考模型，具备联网搜索、多模态推理能力，可像人类一样边看边想边决策，同时推出 OS Agent 解决方案，让 AI 操作数字和物理世界，推动生产力 Agent 时代到来。本周我们仍建议侧重 AI Agent 领域标的，建议优先关注财税垂类大模型+AI Agent 生态闭环的税友股份（603171.SH）。

中长期，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)、新能源业务高增并供货科尔摩根等全球电机巨头的唯科科技(301196.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	2025-04-23 股价	EPS			PE			投资评级
			2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
001314.SZ	亿道信息	42.55	0.91	0.92	1.03	46.76	46.25	41.31	买入
002230.SZ	科大讯飞	45.18	0.28	0.40	0.56	161.36	112.95	80.68	买入
301196.SZ	唯科科技	50.30	1.35	1.66	2.02	37.26	30.30	24.90	买入
301439.SZ	泓淋电力	13.76	0.55	0.57	0.66	25.02	24.14	20.85	买入
603171.SH	税友股份	43.03	0.20	0.45	0.74	215.15	95.62	58.15	买入
688246.SH	嘉和美康	30.42	0.31	0.56	0.77	98.13	54.32	39.51	买入
688256.SH	寒武纪-U	694.98	-2.04	-1.21	-0.50	-340.68	-574.36	-1389.96	买入
688668.SH	鼎通科技	43.62	0.67	1.04	1.41	65.10	41.94	30.94	买入
688685.SH	迈信林	60.58	0.14	0.41	1.34	432.71	147.76	45.21	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，豆包新模型上线.....	5
1.1、 数据跟踪：算力租赁价格平稳.....	5
1.2、 产业动态：豆包 1.5 模型发布，开启 AI 高效推理时代.....	5
2、 AI 应用动态：DISCORD 搜索访问量环比 +3.39%，微信 AI 助手“元宝”上线.....	7
2.1、 流量跟踪：Discord 搜索访问量环比 +3.39%.....	7
2.1、 产业动态：微信 AI 助手“元宝”上线.....	7
3、 AI 融资动向：AI 独角兽 SSI 获 20 亿融资，估值 320 亿.....	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：豆包 1.5·深度思考模型，推理能力跻身全球第一梯队.....	6
图表 3：2025.4.12-2025.4.18 AI 相关网站流量.....	7
图表 4：元宝支持长内容回复和公众号文章分析.....	8
图表 5：本周 AI 初创公司融资动态.....	9
图表 6：本周指数日涨跌幅.....	10
图表 7：本周 AI 算力指数内部涨跌幅度排名.....	10
图表 8：本周 AI 应用指数内部涨跌幅度排名.....	11
图表 9：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，豆包新模型上线

## 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7.22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7.50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	7.22/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	7.50/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：豆包 1.5 模型发布，开启 AI 高效推理时代

4月17日，火山引擎公布了模型、Agent工具、云基础设施的最新进展：发布豆包1.5·深度思考模型，升级豆包·文生图模型3.0、豆包·视觉理解模型。同时，面向Agent服务，发布OS Agent解决方案、GUI Agent大模型——豆包1.5·UI-TARS模型；面向大规模推理，发布AI云原生·ServingKit推理套件。

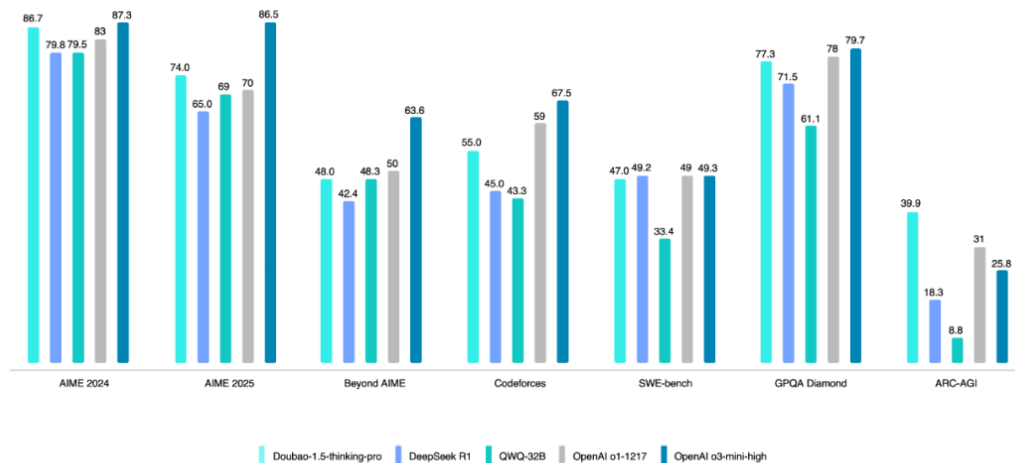
全新发布的豆包1.5·深度思考模型，在数学、代码、科学等专业领域推理任务中表现出色，已经达到或接近全球第一梯队水平。为提升模型通用性，团队优化了数据策略，融合事实性数据与创意内容，适配多样化任务。同时，采用创新的双轨奖励机制，通过强化学习平衡准确性与灵活性，持续提升推理能力。豆包1.5·深度思考模型采用MoE架构，总参数为200B，激活参数仅20B，具备显著的训练和推理成本优势。基于高效算法，该产品在提供行业极高并发承载能力的同时，实现20毫秒极低延迟。

此次全新升级的豆包·文生图模型3.0，能够实现更好的文字排版表现、实拍级的图像生成效果，以及2K的高清图片生成方式。可以广泛应用于影视、海报、绘画、玩偶设计等营销、电商、设计场景。

未来AI Agent将沿应用Agent和OS Agent双路径演进，且聚焦垂直领域专业化。在此趋势下，豆包推出了国内首个AI IDE——Trae。该模型将屏幕视觉理解、逻辑推理、界面元素定位和操作整合在单一模型中，突破了传统自动化工具依赖预设规则的局限。

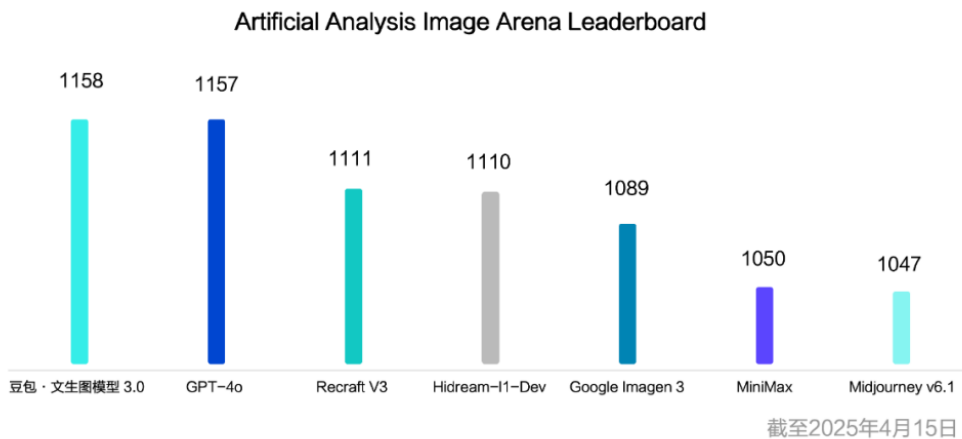
此外，火山引擎还推出 ServingKit 推理套件，支持模型快速部署与优化，实现 2 分钟内完成 671B 大模型下载预热，13 秒加载推理引擎。通过 EIC 架构创新，将 KV cache 命中率提升 10 倍，100%命中时吞吐量提高 5 倍以上，并结合算子优化与智能调度显著降低 GPU 消耗，为 AI 时代的高效推理提供云原生解决方案。

图表 2：豆包 1.5·深度思考模型，推理能力跻身全球第一梯队



资料来源：火山引擎，华鑫证券研究

图表 3：豆包·文生图 3.0 模型已超越业界诸多主流模型，排名全球第一梯队



资料来源：火山引擎，华鑫证券研究

## 2、AI 应用动态：Discord 搜索访问量环比 +3.39%，微信 AI 助手“元宝”上线

### 2.1、流量跟踪：Discord 搜索访问量环比 +3.39%

本期（2025.4.12-2025.4.18）AI 相关网站流量数据：访问量前三位分别为 ChatGPT（1176.0M）、Bing（332.0M）和 Canva（171.6M），访问量环比增速第一为 Discord（3.39%）；平均停留时长前三位分别为 Character.AI（00:16:52）、Discord（00:11:49）和 NotionAI（00:09:10）；平均停留时长环比增速第一为 Kimi（2.48%）。

图表 3：2025.4.12-2025.4.18 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	1176.0	0.51%	7:05	2.16%
Bing	搜索	微软	332.0	-2.21%	7:25	1.37%
Canva	在线设计	Canva	171.6	-7.49%	6:59	-0.71%
Discord	游戏社区	微软	134.1	3.39%	11:49	0.28%
Github	代码托管	微软	114.9	-0.09%	6:33	-0.51%
Gemini	聊天机器人	谷歌	92.8	0.75%	5:07	1.32%
Character.AI	聊天机器人	Character.AI	44.3	1.89%	16:52	-0.98%
DeepL	翻译工具	DeepL	44.01	-4.39%	8:31	-0.97%
NotionAI	文本/笔记	Notion	37.0	-1.73%	9:10	1.10%
Perplexity	AI 搜索	Perplexity	25.2	-2.47%	6:07	-2.39%
QuillBot	释义工具	QuillBot	12.34	-9.71%	4:00	-1.64%
Kimi	聊天机器人	Moonshot AI	7.8	-2.00%	4:08	2.48%
文心一言	聊天机器人	百度	2.6	-5.51%	3:48	-2.15%

资料来源：similarweb, 华鑫证券研究

### 2.1、产业动态：微信 AI 助手“元宝”上线

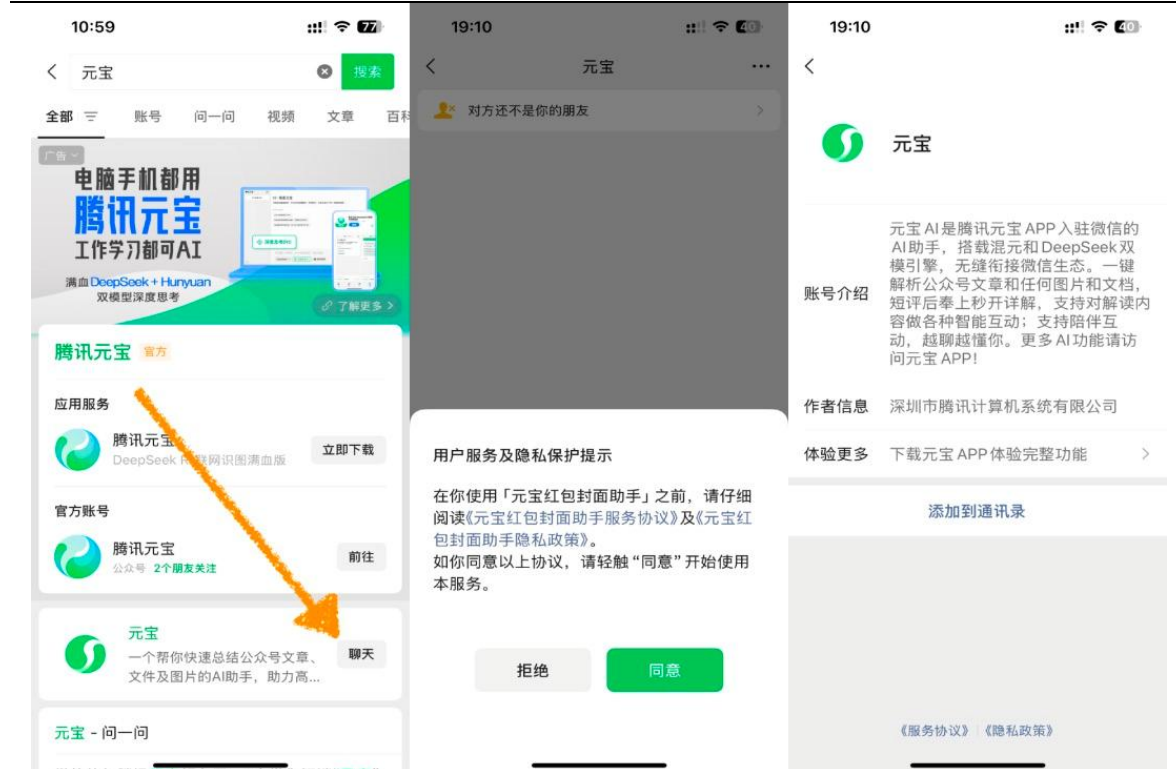
4月16日，微信低调上线了AI助手“元宝”。用户可以将它添加为好友，即可直接在微信聊天界面与其进行互动。根据官方介绍，“元宝”是腾讯元宝APP入驻微信的AI助手，搭载混元和DeepSeek双模引擎，并无缝衔接微信生态。它目前支持的核心功能包括：一键解析公众号文章、图片和文档（100M以内），并支持对解读内容做各种智能互动，同时也支持日常陪伴互动。

用户与“元宝”的交互类似于常规的ChatBot（聊天机器人）：在聊天框内输入任意需求，元宝即给出解答。轻量级的回复可在聊天界面实现，而复杂回复则以链接形式呈现，并在链接下方提供腾讯元宝APP的官方下载入口，后者可以提供更专业、复杂的问答服务。目前“元宝”暂时不支持聊天问答之外的复杂功能。例如此前外界期待的一键管理群聊、指定好友发信息、公众号内容整合等AI Agent功能。但对在功能更新上一向谨慎的微信而言，这同样也是微信使用体验上的一次大变动。

自从 DeepSeek-R1 上线后，腾讯在 AI 领域的动作就明显频繁起来。腾讯董事会主席兼首席执行官马化腾将此视为不可错过的风口。在上月的财报会上，他提到：“自从深度思考模型出来以后，AI 智能化比以前有大幅提升，腾讯经过慎重思考，云业务和元宝都在拥抱 AI，未来应用大发展的机会已经到来。” 期间，腾讯元宝等多个腾讯系应用快速接入 DeepSeek-R1。与此同时，腾讯也在大幅增加对腾讯元宝 APP 的投流与推广。

“元宝”目前暂未接入小程序、视频号等生态内容，亦无商业化动作，但腾讯正持续整合自有体系资源。作为核心流量入口与战略载体，微信与 AI 的深度协同仍有较大探索空间，未来或将进一步打通生态，释放更大价值。

图表 4：元宝支持长内容回复和公众号文章分析



资料来源：新榜，华鑫证券研究

### 3、AI 融资动向：AI 独角兽 SSI 获 20 亿融资，估值 320 亿

4 月 13 日，成立仅 8 个月的人工智能初创公司 Safe Super intelligence (SSI) 近日完成新一轮 10 亿美元融资，本轮融资由 Greenoaks Capital 领投，获得谷歌母公司 Alphabet 和英伟达的战略支持。SSI 成立近一年，尚无成熟产品、用户基础和实际营收的公司，却凭借创始团队的光环效应引发资本市场高度关注，估值从去年 9 月的 50 亿美元飙升至 320 亿美元。

SSI 由 OpenAI 前首席科学家 Ilya Sutskever 于 2024 年 6 月创立，联合创始人包括前苹果 AI 负责人 Daniel Gross 和前 OpenAI 研究员 Daniel Levy。Sutskever 作为深度学习领域权威，曾主导 GPT 系列核心技术研发，其 2023 年参与 OpenAI 管理层变动的经历更增添传奇色彩。投资方主要看重其在预判 AI 技术突破方面的历史记录。

据报道，SSI 的目标是创建比目前 OpenAI、Anthropic 和谷歌等竞争对手的顶尖模型更强大、更智能的 AI 模型。截至目前，SSI 官网仅有一封创始人的联合声明信，表达了安全的超级智能是公司的使命和唯一关注点，并且不会受到管理费用、产品周期的干扰，也不会受到短期商业压力的影响。

图表 5：本周 AI 初创公司融资动态

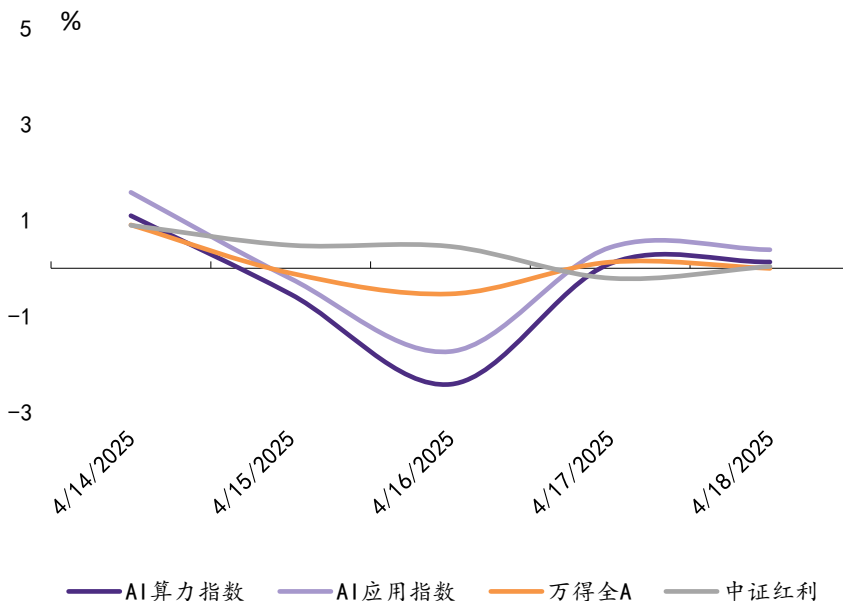
应用	应用类型	领投方	融资轮	融资额	目前累计融资额	目前估值
Safe Super intelligence	通用 AI 技术研发	Greenoaks Capital	B 轮	10 亿美元	10 亿美元	320 亿美元
Hammerspace	AI 数据管理编排平台	Altimeter Capital	B 轮	1 亿美金	1.56 亿美金	5 亿美金
Cyberhaven for AI	AI 安全	StepStone Group	D 轮	1 亿美金	2.01 亿美元	10 亿美金

资料来源：活报告，阿尔法公社，InfraNative，华鑫证券研究

## 4、行情复盘

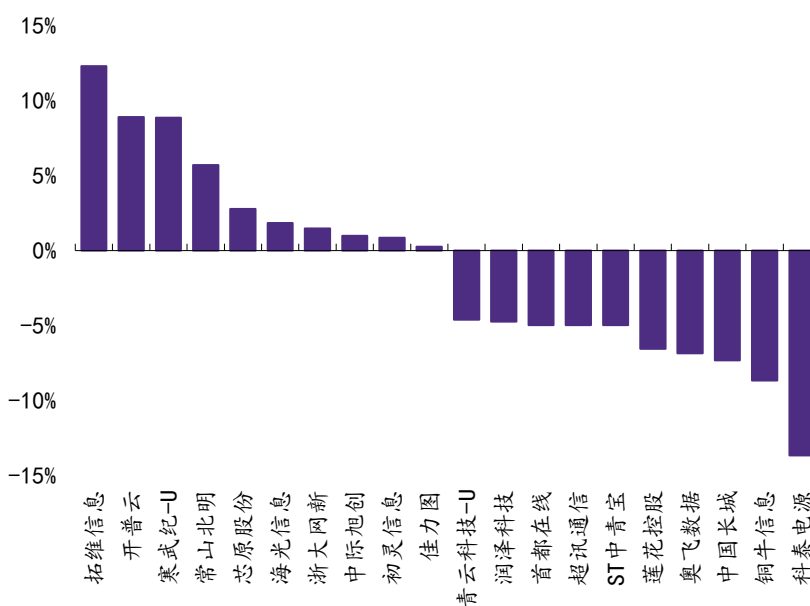
本周，AI 算力指数/AI 应用指数/万得全 A/中证红利日涨幅最大值分别为 1.09%/1.58%/0.90%/0.90%，AI 算力指数/AI 应用指数/万得全 A/中证红利日跌幅最大值分别为-2.42%/-1.73%/-0.53%/-0.21%。AI 算力指数内部，拓维信息以+12.31%录得本周最大涨幅，科泰电源以-13.67%录得本周最大跌幅。AI 应用指数内部，硕贝德以+21.36%得本周最大涨幅，睿创微纳以-8.42%录得本周最大跌幅。

图表 6：本周指数日涨跌幅



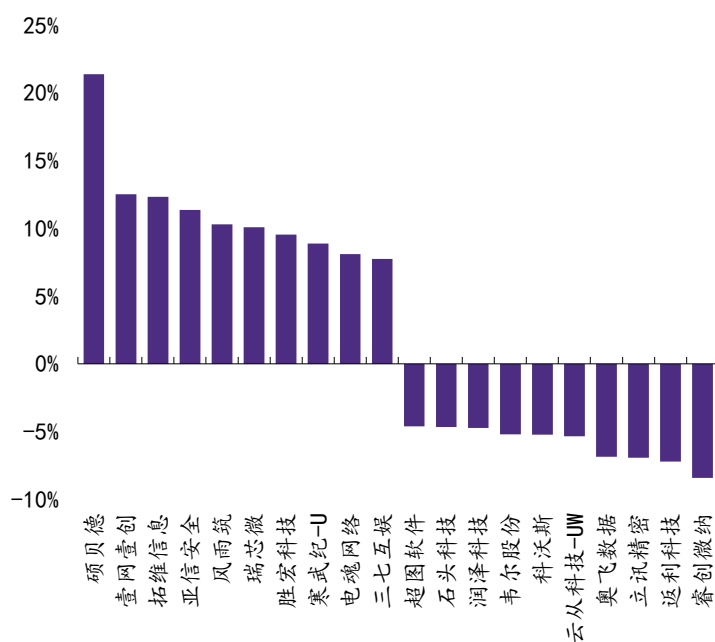
资料来源：wind, 华鑫证券研究

图表 7：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 8: 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

字节等大厂为 AI Agent 按下加速键。深度思考模型是构建 Agent 的基础，火山引擎发布豆包 1.5 深度思考模型，具备联网搜索、多模态推理能力，可像人类一样边看边想边决策，同时推出 OS Agent 解决方案，让 AI 操作数字和物理世界，推动生产力 Agent 时代到来。本周我们仍建议侧重 AI Agent 领域标的，建议优先关注财税垂类大模型+AI Agent 生态闭环的税友股份（603171.SH）。

中长期，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）、新能源业务高增并供货科尔摩根等全球电机巨头的唯科科技（301196.SZ）等。

图表 9：重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2025-04-15 股价	EPS			PE			投资评级
			2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
001314.SZ	亿道信息	41.89	0.91	0.92	1.03	46.03	45.53	40.67	买入
002230.SZ	科大讯飞	44.37	0.28	0.40	0.56	158.46	110.93	79.23	买入
301196.SZ	唯科科技	46.25	1.35	1.66	2.02	34.26	27.86	22.90	买入
301439.SZ	泓淋电力	13.68	0.55	0.57	0.66	24.87	24.00	20.73	买入
603171.SH	税友股份	42.54	0.20	0.45	0.74	212.70	94.53	57.49	买入
688246.SH	嘉和美康	30.09	0.31	0.56	0.77	97.06	53.73	39.08	买入
688256.SH	寒武纪-U	619.88	-2.04	-1.21	-0.50	-303.86	-512.30	-1239.76	买入
688668.SH	鼎通科技	39.62	0.67	1.04	1.41	59.13	38.10	28.10	买入
688685.SH	迈信林	58.92	0.14	0.41	1.34	420.86	143.71	43.97	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&AI&互联网组介绍

**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。

**谢孟津：**伦敦政治经济学院硕士，2023年加入华鑫证券。

**费强：**曼彻斯特大学硕士，2023年加入华鑫证券研究所。

## ■ 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。

## ■ 免责条款

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。