

TMT

关注海外 AI 链估值修复

2025 年 06 月 03 日

TMT 行业周报（5 月第 5 周）

分析师：李时樟

执业证书：S1030522060001

电话：18065826333

邮箱：lisz@cscs.com.cn

分析师：罗晴

执业证书：S1030524110001

电话：13603091122

邮箱：luoqing@cscs.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（5/26-5/30）涨跌幅为：计算机（1.77%）、传媒（1.74%）、通信（1.53%）、电子（-0.59%），TMT 板块整体跑赢沪深 300（-1.08%）。板块内涨幅靠前的三级子行业分别为垂直应用软件（3.01%）、其他计算机设备（3.01%）、游戏 III（2.80%），跌幅靠前的三级子行业分别为光学元件（-2.99%）、品牌消费电子（-1.84%）、数字芯片设计（-1.66%）。
- 2) **英伟达 B 系列出货超预期，建议关注海外链估值修复。**5 月 29 日，英伟达公布财报，FY26Q1 实现营收 440 亿美元，超指引预期（430 亿美元），公司预计 FY26Q2 营收指引中枢为 450 亿美元（±2%）。业绩交流会中公司提及 FY26Q2 将计提 H20 收入损失约 80 亿美元，B 系列显卡的持续爬坡有效对冲 H20 的收入缺口。我们认为 B 系列的出货提速有望带动产业链的景气度持续向上，建议关注国内英伟达产业链。
- 3) **DeepSeek-R1 小版本更新，推理性能跻身全球第一梯队。**5 月 29 日，DeepSeek 正式开源 R1 模型的更新版本 DeepSeek-R1-0528。新模型仍然使用 2024 年 12 月发布的 DeepSeek V3 Base 模型作为基座，但在后训练过程中投入了更多算力，直接结果是模型思维深度与推理能力显著加强。根据官方评测，R1-0528 的整体推理性能超越 Qwen3-235B，介于 Gemini 2.5 Pro 和 OpenAI-o3 之间，再次跻身全球第一梯队。拆分来看，新模型的数学、编程能力分别较旧版本提升 20%、15%，首次引入工具调用的智能体能力，但多模态识别能力仍然是短板。R1-0528 对 OpenAI-o3 的基本追平标志着 DeepSeek 与海外头部模型的差距正在缩小，我们期待后续 DeepSeek V4 及 R2 版本的发布将再度收窄国内外差距。
- 4) **EDA 国产化进程加速。**根据《金融时报》报道，特朗普政府将下令美国半导体软件供应商停止服务，包括 Cadence、新思科技和西门子 EDA。目前海外三家长期占据国内主导地位，合计市场份额接近 80%。近几年国内企业也逐步向模拟、射频、面板及存储领域突破，并积极围绕产业上下游整合。假如禁令落地，我们认为国产化替代进程有望加速，建议关注国内 EDA 产业链相关公司。
- 5) **风险提示：AI 大模型及应用、EDA 国产化进程不及预期。**

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.....	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

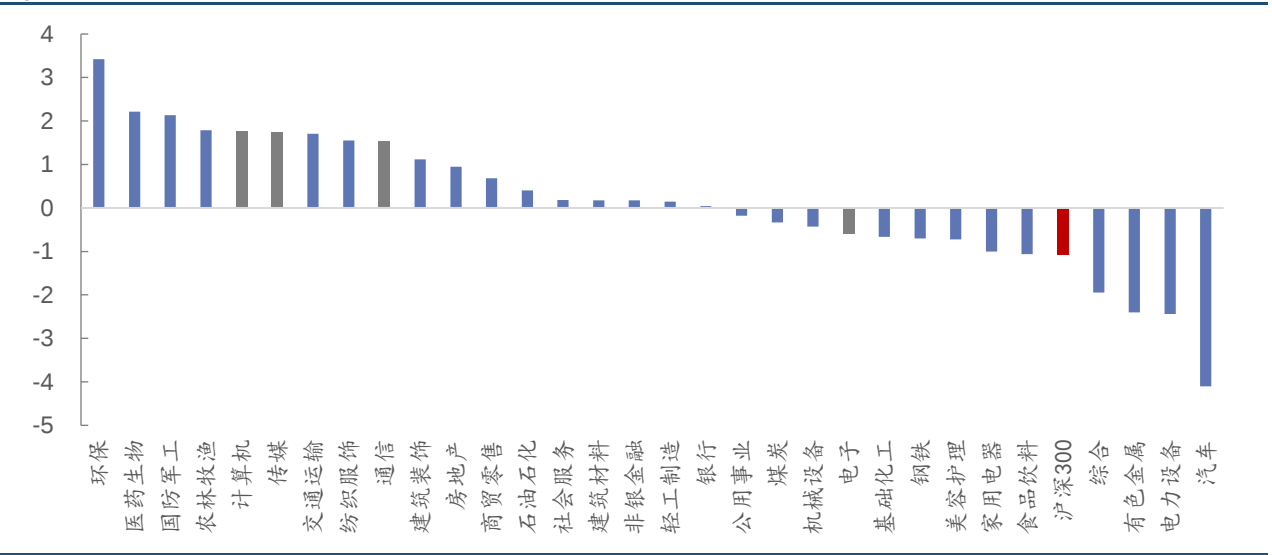
Figure 4 计算机行业周涨跌幅前五个股 (%) 4

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

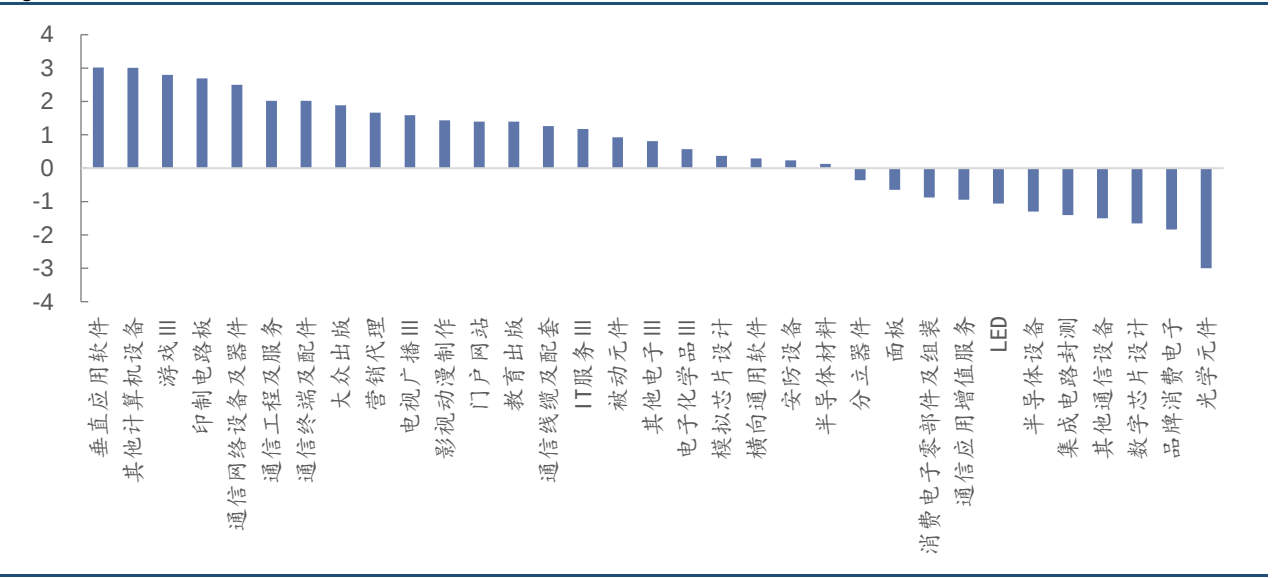
一、市场周度回顾

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
远望谷	21.04	富乐德	-10.10
商络电子	19.19	利安科技	-10.17
天津普林	17.29	茂莱光学	-10.54
*ST 波导	14.95	福立旺	-12.26
胜宏科技	14.26	太龙股份	-14.42

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
雄帝科技	53.28	盛邦安全	-8.35
四方精创	41.98	*ST 东通	-9.97
天阳科技	35.60	中科星图	-10.26
御银股份	35.47	纬德信息	-14.24
新国都	26.61	慧博云通	-14.95

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
元隆雅图	30.90	掌阅科技	-2.62
时代出版	21.67	南方传媒	-3.60
游族网络	15.84	因赛集团	-5.77
*ST 返利	14.73	昆仑万维	-8.61
*ST 大晟	11.19	值得买	-10.68

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
恒宝股份	24.96	兆龙互连	-4.44
武汉凡谷	14.71	东土科技	-4.96
万马科技	13.87	梦网科技	-10.52
楚天龙	13.74	朗威股份	-11.19
*ST 通脉	13.69	*ST 信通	-11.46

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

- 6 月 7 日 2025 全球人工智能技术大会
- 6 月 10 日 苹果全球开发者大会
- 6 月 11 日 2025 火山引擎 FORCE 原动力大会
- 6 月 12 日 2025（第二届）具身智能人形机器人场景应用生态大会
- 6 月 18 日 2025 全球高速铜缆创新技术与供应链大会
- 6 月 20 日 华为开发者大会 2025
- 6 月 25 日 2025 深圳国际消费电子展览会
- 6 月期间 灵伴科技旗下 AI 智能眼镜 Rokid Glasses 将上市
- 6 月期间 Alphabet 旗下人工智能部门将推出 Gemini2.5 闪存版的更新
- 6 月期间 中国移动全球首个 5G 新通话 DC 应用将面向全国适配终端推广
- 6 月期间 特斯拉将在美国得州奥斯汀推出自动驾驶出租车(Robotaxi)服务
- 7 月 23 日 2025 中国互联网大会

AI 模型侧

- 5 月 29 日, 据 DeepSeek 公告, DeepSeekR1 模型已完成小版本升级, 当前版本为 DeepSeek-R1-0528。用户通过官方网站、APP 或小程序进入对话界面后, 开启“深度思考”功能即可体验最新版本。API 也已同步更新, 调用方式不变。公告指出, DeepSeek-R1-0528 使用 2024 年 12 月所发布的 DeepSeekV3Base 模型作为基座, 但在后训练过程中投入了更多算力, 显著提升模型的思维深度与推理能力。
- 《科创板日报》5 月 28 日讯, DeepSeek 在官方交流群中发布通知: DeepSeekR1 模型已完成小版本试升级, 欢迎前往官方网页、App、小程序测试(打开深度思考), API 接口和使用方式保持不变。DeepSeek 曾在今年 3 月对 V3 模型进行小版本升级, 同样是通过官方交流群率先宣布, 随后公布了具体更新内容。
- 财联社 5 月 27 日电, 北京市经济和信息化局印发《北京市人工智能赋能新型工业化行动方案(2025 年)》, 打造行业头部大模型。支持产业链龙头企业、平台机构, 联合大模型企业、信息软件企业, 围绕行业全流程优化和关键环节突破, 开发部署具有引领作用的行业大模型, 实现真实场景验证并面向产业链中小企业推广, 对达到国内一流、国际领先

水平的大模型算力成本给予最高不超过 3000 万元支持。

- 《科创板日报》5 月 27 日讯，AnthropicClaude4 模型已在 AmazonBedrock 正式上线。
- 《科创板日报》5 月 27 日讯，韩国电信 SKTelecom (SKT) 近日将推出首款推理模型 A.X4.1，该模型在 MMLU 测试中获得 87.3 分，与 DeepSeekR1 的 90.8 分差距不大。该模型有 720 亿个参数，约是 DeepSeekR1 (6710 亿个参数) 的 9 分之 1。
- 《科创板日报》5 月 26 日讯，法国信息技术公司 Capgemini 正在与德国软件巨头 SAP 合作，为受监管的组织部署法国公司 MistralAI 开发的定制人工智能(AI)模型。Capgemini 表示，此次合作为在 SAP 系统中部署定制 AI 解决方案提供了一个安全的环境，适用于数据要求严格的行业，例如金融服务、公共部门、航空航天与国防、以及能源和公用事业等。
- 财联社 5 月 26 日电，OpenAI 首席战略官杰森·权 26 日在社交媒体平台 X 宣布，OpenAI 即将在首尔设立办事处。杰森·权表示，ChatGPT 在韩国的增速“令人瞩目”——去年周活跃用户增长 4.5 倍以上，“韩国现在是美国以外 ChatGPT 付费用户最多的国家”。
- 《科创板日报》5 月 26 日讯，红杉中国推出 AI 基准测试 xbench，并发布相关论文此举目的是在评估、推动 AI 系统能力提升上限与技术边界的同时，重点量化 AI 系统在真实场景的效用价值。

AI 应用侧

- 《科创板日报》5 月 30 日讯，人形机器人公司 Figure 首席执行官布雷特·阿德科克(Brett Adcock)在社交平台透露称，Figure 于上周进行了史上最大规模的重组，已将三个独立团队合并入 AI 团队“Helix”。阿德科克表示：“Figure 的核心是一家 AI 公司，此次整合将加速我们的机器人学习和市场扩展的速度。”
- 财联社 5 月 30 日电，河南省政府 5 月 29 日召开全省加快数字化转型推动制造业高质量发展工作推进会。会议强调，要实施数字化转型全覆盖行动，加强诊断服务，“一企一策”制定转型方案，推动人工智能场景应用，加快规上工业企业数字化智能化全覆盖。
- 财联社 5 月 30 日电，天眼查 App 显示，近日，中电信人工智能科技(上海)有限公司成立，法定代表人为何忠江，注册资本 2.8 亿人民币，经营范围包括人工智能行业应用系统集成服务、人工智能硬件销售、人工智能公共数据平台、信息系统集成服务、信息技术咨询服务、大数据服

- 务等，由中国电信旗下中电信人工智能科技（北京）有限公司全资持股。
- 《科创板日报》5 月 29 日讯，日前，可灵 AI 推出全新 2.1 系列模型，可灵 2.1 模型在标准模式（720p）下生成 5s 视频仅需 20 灵感值，高品质模式（1080p）下也只需 35 灵感值，能够满足不同用户对于成本控制的需求。在生成速度方面，高品质模式（1080p）下生成 5s 视频仅需不到 1 分钟。
 - 财联社 5 月 29 日电，由华为和泰国数字经济与社会部联合举办的 2025 华为泰国数智峰会 29 日在曼谷开幕，双方宣布携手推动人工智能等领域发展。泰国政府官员、行业客户、合作伙伴等 2000 余人现场参会。会上，泰国朱拉隆功大学还与华为联合发布数智创新与人才培养合作计划，共同为泰国数字化与人工智能人才的培养和数字经济建设注入动力。
 - 财联社 5 月 29 日电，天眼查 App 显示，近日，百度（山东）人工智能有限公司成立，法定代表人为王盛，注册资本 1000 万人民币，经营范围包括人工智能基础资源与技术平台、软件开发、人工智能应用软件开发、计算机系统服务、人工智能行业应用系统集成服务、物联网应用服务等，由百度时代网络技术（北京）有限公司全资持股。
 - 《科创板日报》5 月 28 日讯，硅谷初创公司 Akool 正式发布了全球首款实时摄像头——AkoolLiveCamera，核心功能包括：实时翻译多语言、虚拟数字人、实时换脸、动态生成影视级画质的视频画面。成立两年（2022 年-2024 年）至今，Akool 已有 500 万用户，年度经常性收入（ARR）达 4000 万美元，其合作企业包括苹果、可口可乐、麦当劳等。
 - 财联社 5 月 28 日电，截至 5 月 28 日，上海市新增 2 款已完成登记的生成式人工智能服务，累计已完成 87 款生成式人工智能服务登记。
 - 《科创板日报》5 月 28 日讯，字节于近日上线了一款名为“剪小映”的 App，其 Slogan 为记录美好智能成片，这是继“即梦 AI”App 后，剪映推出的第二款 AI 产品，使用的是火山引擎的豆包大模型。
 - 《科创板日报》5 月 28 日讯，在荣耀 400 系列新品发布会上，荣耀 CEO 李健宣布“全球百万雄鹰计划”，面向全球招募 10 位技术领军人才、100 名销售精英、1000 名优秀毕业生及 10000 名荣耀用户体验官，并分别将其命名为“擎鹰”、“战鹰”、“雏鹰”、“耀鹰”。作为“全球百万雄鹰计划”的核心，“擎鹰计划”聚焦尖端技术突破，面向全球招募 10+ 在 AI、设计、影像、硬件及软件领域的技术领军人才。
 - 财联社 5 月 28 日电，字节跳动安全与风控部门发布邮件称，出于对防范数据泄露风险的考虑，自 6 月 30 日起，将在内部分批次禁用第三方 AI 开发软件，包括 AI 编程工具 Cursor、Windsurf 等，并将字节旗下的编程助手 Trae 作为替代方案。

- 5 月 27 日，据 AIGC 开放社区，微软在官网开源了一个专用于浏览器网络任务的 Agent——Magentic-UI。Magentic-UI 是基于微软曾经开源的 Magentic-One 基础之上开发而成，并支持人机协同的控制方法来提升智能体的执行效率和准确率。
- 财联社 5 月 27 日电，北京市经济和信息化局印发《北京市人工智能赋能新型工业化行动方案（2025 年）》，构建高性能通用智能体。支持企业将工业机理、数据、知识与大模型相融合，打造适应性强、数据处理与智能决策能力好、可感知环境和自主协同的通用智能体，突破传统工业软件重度依赖经验、适应环境受限、智能化不足的困境。对具有行业推广性、显著提升制造业效率和优化生产管理的通用智能体，对其运营服务按调用算力成本给予最高不超过 3000 万元支持。
- 财联社 5 月 27 日电，北京市经济和信息化局近日印发《北京市人工智能赋能新型工业化行动方案（2025 年）》，其中提出，布局智能产品关键产能。针对 AIPC、AI 手机、AI 眼镜、智能机器人等智能产品，支持有条件的企业牵头建设中试平台、智能产品柔性生产线，对符合条件的中试平台及柔性产线建设项目给予最高不超过 5000 万元支持。
- 财联社 5 月 27 日电，工业和信息化部、国家发展改革委、国家数据局印发《电子信息制造业数字化转型实施方案》，加快高端电子信息产品智能化升级。有序推动智能产品创新研发，推动智能产品分类代码研究，培育高端智能化电子产品等新兴领域。
- 财联社 5 月 27 日电，国家统计局工业司统计师于卫宁解读 2025 年 1—4 月份工业企业利润数据表示，1-4 月份，高技术制造业利润同比增长 9.0%，较 1-3 月份加快 5.5 个百分点，增速高于全部规模以上工业平均水平 7.6 个百分点。从行业看，“人工智能+”行动深入推进，半导体器件专用设备制造、电子电路制造、集成电路制造等行业利润分别增长 105.1%、43.1%、42.2%；智能化产品助力数智化转型，相关的智能车载设备制造、智能无人飞行器制造、可穿戴智能设备制造等行业利润分别增长 177.4%、167.9%、80.9%。
- 《科创板日报》5 月 26 日讯，在今日财报业绩会上表示，美团 CEO 王兴方面表示，目前的新代码中有 52% 左右是由 AI 生成的，有 90% 以上的工程师团队成员广泛使用 AI 编码工具，并将继续加大投资开发大语言模型。据王兴透露，美团将资源分配给基础设施，还在招聘顶尖 AI 人才，“确保这方面在中国有最好的团队。”
- 《科创板日报》5 月 26 日讯，当地时间 5 月 25 日，国际区块链咨询集团创始人马里奥·纳瓦法尔在社媒平台发布了关于搜索引擎的看法，称“与其在一堆垃圾链接中翻找答案，不如直接用 Grok，一步到位。”随后

特斯拉 CEO 埃隆·马斯克转发并评论：“AI 将取代搜索”。

- 财联社 5 月 26 日电，从中国信通院获悉，中国信通院、中国工商银行、北京兴云数科技术有限公司、北京百度网讯科技有限公司牵头，联合农业银行、邮储银行、科大讯飞、腾讯、阿里、华为等二十余家头部企业共同编制的《面向软件工程智能体的技术和应用要求第 1 部分：开发智能体》（标准编号 AIIA/T0219-2025）近日发布。该标准围绕技术能力、服务能力两大维度，提出了开发智能体的能力建设和应用要求。

AI 算力侧

- 财联社 5 月 30 日电，工业和信息化部印发《算力互联互通行动计划》。其中提出，制定标准规范。制定算力互联标准化指南，建立算力互联互通标准体系。制修订通用技术标准，明确通信网络互通、算力资源互联、业务调度互通、数据传输流动以及应用架构适配等关键环节要求。
- 财联社 5 月 30 日电，湖北全省市厅级主要领导干部专题培训班暨省委理论学习中心组集体（扩大）学习 5 月 29 日下午举行。省委书记、省人大常委会主任王忠林主持会议并强调，要突出重点、系统布局，全面推进我省人工智能科技创新、产业发展和赋能应用。要坚持科技创新引领，加快突破一批关键核心技术，构建企业主导的产学研用协同创新体系，努力推出更多原创性、引领性成果。要坚持做大产业规模，加快壮大一批行业领军企业，持续延链补链强链，打造具有国际竞争力的人工智能产业集群。
- 财联社 5 月 29 日电，浙江省经济和信息化厅发布，浙江印发《关于促进智算云创新发展的实施意见（2025—2027 年）》。《意见》提到，到 2027 年，以公共云方式提供服务的智算规模达到 60EFlops；培育智算云标杆企业“智算云企”100 家；构建智算云生态体系，打造 300 个以上典型应用场景。
- 《科创板日报》5 月 28 日讯，英伟达的供应链合作伙伴——包括富士康、英业达、戴尔和纬创资通，已攻克 GB200AI 服务器机架的一系列技术难题，其出货量正在迅速攀升。
- 《科创板日报》5 月 28 日讯，德州仪器(TI)宣布，正与英伟达合作开发用于数据中心服务器 800V 高压直流(HVDC)配电系统的电源管理和传感技术。这一全新电源架构将助力下一代 AI 数据中心更具可扩展性和可靠性。
- 《科创板日报》5 月 28 日讯，英伟达高性能计算和量子计算总监 TimCosta 表示，英伟达已与日本产业技术总合研究所(AIST)新设立的

量子研究中心开始在量子处理器（QPU）方面展开研究合作，已开始支持其超级计算机 ABCI-Q 的建设。

- 《科创板日报》5 月 28 日讯，三星目标在 2025 年 7~8 月通过英伟达的 12 层 HBM3E 品质验证测试。韩国业界人士指出，若三星 2025 年无法供应 12 层 HBM3E 给英伟达，其 2026 年的 HBM 策略将势必要大幅修正，甚至可能放弃该 HBM3E 产品，转而专注第六代 HBM（HBM4）。
- 《科创板日报》5 月 27 日讯，近日，黄仁勋在一档谈话节目中表示，不会再有另一个中国市场了，靠其他市场的崛起来取代中国市场的想法并不符合逻辑，如果就这样退出实在是太可惜了。
- 《科创板日报》5 月 26 日讯，广达资深副总暨云达总经理杨麒令表示，GB300 目前按照计划进行中，正在测试并与客户进行验证，预计 9 月出货。
- 《科创板日报》5 月 26 日讯，软银集团董事长兼 CEO 孙正义日前密访鸿海等供应链，传出洽谈采购细节，或为“星际之门计划”采购 AI 服务器。
- 财联社 5 月 26 日电，越南政府副总理阮志勇 5 月 26 日会见韩国电信总裁金永燮。韩国电信方面表示，正考虑在越南设立技术开发和人工智能数据中心，为东南亚市场提供解决方案和人工智能培训。
- 财联社 5 月 26 日电，根据 TrendForce 集邦咨询最新调查，以北美大厂为主的云端服务业者(CSP)持续加强 AI 投资，预期将带动企业级 SSD（EnterpriseSSD）需求于 2025 年第三季显著成长。在成品库存水位偏低的背景下，预期 EnterpriseSSD 市场将转为供应吃紧，这将支撑价格出现上涨，季增幅度有望达到 10%。

2.2 公司公告

5 月 30 日

- 精测电子：拟以 1.83 亿元公开摘牌受让上海精测 4.825% 股权。
- 四方精创：公司目前经营正常，不存在应披露而未披露的重大事项。

5 月 29 日

- 移为通信：拟 1 亿元设立全资子公司，经营范围包括人工智能应用软件开发等。
- 天威视讯：与某客户签署《威视数据中心服务协议》，双方就公司的深汕威视数据中心（一期）进行合作，公司向其提供 IDC 服务，预计合同金额含税不超过 5400 万元。

- 深桑达 A：董事长、董事辞职。
- 先进数通：两名股东拟合计减持 2% 公司股份。
- 中科信息：智能装载机器人已在路桥集团内部试用。
- 鸥玛软件：联合预中标中国银行业协会银行业专业人员职业资格考试服务项目。
- 云天励飞：公司 DeepEdge10 芯片已在机器人、服务器等领域实现商业化应用。

5 月 28 日

- 合合信息：拟筹划发行 H 股股票并在香港联交所上市。
- 北京文化：股东青岛海发计划减持不超过 3% 公司股份。
- 天龙集团：拟转让全资子公司上海亚联 100% 股权。

5 月 27 日

- 小米集团：2025 年第一季度，集团收入及盈利均再次创下历史新高：总收入为人民币 1,113 亿元，创历史新高，同比增长 47.4%；经调整净利润为人民币 107 亿元，创历史新高，同比增长 64.5%。
- 小米集团：2025 年第一季度公司研发支出达到人民币 67 亿元，同比增长 30.1%。
- 快手科技：第一季度营收 326.1 亿元人民币，同比增长 10.9%，预估 322.8 亿元人民币；调整后净利润 45.8 亿元人民币，同比增长 4.4%，预估 45 亿元人民币。
- 中科海讯：签订 1.63 亿元信息处理分系统采购项目合同。
- 协创数据：拟不超 40 亿元采购服务器用于提供算力租赁服务。
- 麒麟信安：公司及子公司收到政府补助 647.99 万元。
- 京华激光：公司文创业务存在较大的不可预测性。
- 能科科技：拟 1000 万元-2000 万元回购公司股份。
- 宇信科技：控股股东珠海宇琴鸿泰创业投资集团有限公司拟询价转让 1056.09 万股股份。
- 宸展光电：拟向香港子公司增资 1200 万美元，再通过香港子公司向泰国子公司增资 3.68 亿泰铢。
- 天融信：公司在新兴安全领域积极布局智算一体机销售情况良好。

5 月 26 日

- 美团：第一季度营收 865.6 亿元人民币，同比增 18.1%，预估 854.4 亿元人民币；第一季度调整后净利润 109.5 亿元人民币，同比增长 46.2%，

预估 97.3 亿元人民币。

- 中科曙光：此次重组是双方顺应全球产业趋势，服务国家战略需求的重要举措。未来双方将聚集核心优势力量共同投入到高端芯片及解决方案研发。
- 平治信息：与中国电信陕西分公司签订 2.46 亿元 AI 算力技术服务框架协议。
- 胜宏科技：初步确定询价转让价格为 65.85 元/股。
- 神州数码：拟不超过 4.28 亿元增持神州控股股票。
- 银之杰：公司变更为无控股股东及实控人。

（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； 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； 卖出：相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。	强于大市：相对沪深 300 指数涨幅 10%以上； 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。

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。