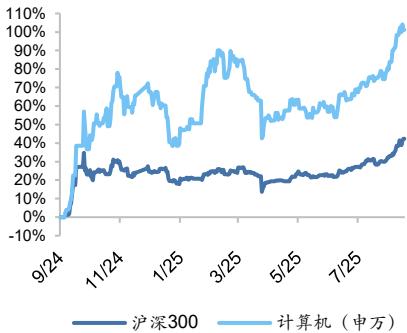


国务院发布“人工智能+”行动意见，催化AI产业发展

行业评级：增持

报告日期：2025-8-30

行业指数与沪深300走势比较



分析师：金荣

执业证书号：S0010521080002

邮箱：jinrong@hazq.com

分析师：来祚豪

执业证书号：S0010524100001

邮箱：laizh@hazq.com

联系人：刘政

执业证书号：S0010125070006

邮箱：liuzheng@hazq.com

相关报告

1.计算机：证券IT景气度居高，海南跨境或带来机遇。2025-08-16

2.计算机：DeepSeek V3.1发布有望催化国产算力需求及Agent应用。

2025-08-23

主要观点：

● 国务院发布关于深入实施“人工智能+”行动的意见

8月26日，国务院发布《国务院关于深入实施“人工智能+”行动的意见》，文件对中国未来年度人工智能发展目标提出以下指引：到2027年率先实现人工智能与6大重点领域广泛深度融合，新一代智能终端、智能体等应用普及率超70%，智能经济核心产业规模快速增长，人工智能在公共治理中的作用明显增强，人工智能开放合作体系不断完善；2030年，实现新一代智能终端、智能体等应用普及率超90%；2035年，我国全面步入智能经济和智能社会发展新阶段。

具体实施领域来看，主要包括“人工智能+”科学技术、产业发展、消费提质、民生福祉、治理能力、全球合作六大领域，加速科学发现进程与技术研发模式创新提效；推进工业、农业、服务业智能化转型；拓展服务消费新场景、培育产品消费新业态；创造更加智能工作、学习生活方式；开创社会治理人机共生、安全治理多元共治格局；推动人工智能普惠共享、共建全球治理体系。未来将强化基础支撑能力，包括提升模型基础能力、加强数据供给创新、强化智能算力统筹、优化应用发展环境、促进开源生态繁荣、加强人才队伍建设、强化政策法规保障、提升安全能力水平。

● 广州获批国家数据基础设施建设先行先试点

近日，2025中国国际大数据产业博览会（数博会）在贵州省贵阳市举行，广州获批国家数据基础设施试点。1)率先探索公共数据授权运营，出台全国首份城市级运营服务收费标准，相关经验写入国家《公共数据资源授权运营实施指南》；2)以公共数据运营为突破口，已建成12大产业专区、37个高价值场景，覆盖医疗健康、智慧交通等重点领域，可信数据空间赋能湾区产业协同发展；3)立足国际航空、航运枢纽的区位优势，打造“数港为核、空港海港协同”的架构；4)打造超大城市级数字政府运行智能分析系统（GI系统），构建“17351”架构。

我们认为，国务院发布对“人工智能+”指导意见以及对未来中国人工智能发展的指引目标，体现政策层面对人工智能发展的强力支持，产业方向上将催化AI算力、AI数据供给、AI大模型、AI Agent应用进一步发展。相关公司：神州数码、寒武纪、品高股份、北京利尔、安博通、优刻得、浪潮信息、紫光股份、超讯通信、首在线等。

● 风险提示

- 1) 下游预算限制信息化支出；2) 财政与货币政策低于预期；
- 3) 供应链波动加大，影响科技产业发展。

正文目录

1 计算机行业观点	4
2 市场行情回顾	5
2.1 计算机板块表现	5
2.2 计算机个股表现	6
3 科技软件行业新闻	7
3.1 算力	7
3.2 低空经济	7
3.3 汽车智能化	7
3.4 网络安全	8
3.5 数据要素	8
3.6 人工智能	9
4 科技软件相关公司动态	10
风险提示	11

图表目录

图表1 本周各类指数行情统计.....	.5
图表2 本周各行业涨跌幅统计.....	.5
图表3 本周计算机个股涨跌幅统计.....	.6

1 计算机行业观点

国务院发布关于深入实施“人工智能+”行动的意见。

8月26日，国务院发布《国务院关于深入实施“人工智能+”行动的意见》，文件对中国未来年度人工智能发展目标提出以下指引：到2027年率先实现人工智能与6大重点领域广泛深度融合，新一代智能终端、智能体等应用普及率超70%，智能经济核心产业规模快速增长，人工智能在公共治理中的作用明显增强，人工智能开放合作体系不断完善；2030年，实现新一代智能终端、智能体等应用普及率超90%；2035年，我国全面步入智能经济和智能社会发展新阶段。

具体实施领域来看，主要包括“人工智能+”科学技术、产业发展、消费提质、民生福祉、治理能力、全球合作六大领域，加速科学发现进程与技术研发模式创新提效；推进工业、农业、服务业智能化转型；拓展服务消费新场景、培育产品消费新业态；创造更加智能工作、学习生活方式；开创社会治理人机共生、安全治理多元共治格局；推动人工智能普惠共享、共建全球治理体系。未来将强化基础支撑能力，包括提升模型基础能力、加强数据供给创新、强化智能算力统筹、优化应用发展环境、促进开源生态繁荣、加强人才队伍建设、强化政策法规保障、提升安全能力水平。

广州获批国家数据基础设施建设先行先试试点。

近日，2025中国国际大数据产业博览会（数博会）在贵州省贵阳市举行，广州获批国家数据基础设施试点。1)率先探索公共数据授权运营，出台全国首份城市级运营服务收费标准，相关经验写入国家《公共数据资源授权运营实施指南》；2)以公共数据运营为突破口，已建成12大产业专区、37个高价值场景，覆盖医疗健康、智慧交通等重点领域，可信数据空间赋能湾区产业协同发展；3)立足国际航空、航运枢纽的区位优势，打造“数港为核、空港海港协同”的架构；4)打造超大城市级数字政府运行智能分析系统（GI系统），构建“17351”架构。

我们认为，国务院发布对“人工智能+”指导意见以及对未来中国人工智能发展的指引目标，体现政策层面对人工智能发展的强力支持，产业方向上将催化AI算力、AI数据供给、AI大模型、AI Agent应用进一步发展。相关公司：神州数码、寒武纪、品高股份、北京利尔、安博通、优刻得、浪潮信息、紫光股份、超讯通信、首都在线等。

2 市场行情回顾

2.1 计算机板块表现

本周上证综指上涨 0.84%，创业板指上涨 7.74%，沪深 300 指数上涨 2.71%。计算机行业指数上涨 1.34%，跑赢上证综指 0.50pct，跑输创业板指 6.40pct，跑输沪深 300 指数 1.38pct。年初至今来看，计算机行业指数上涨 30.59%。

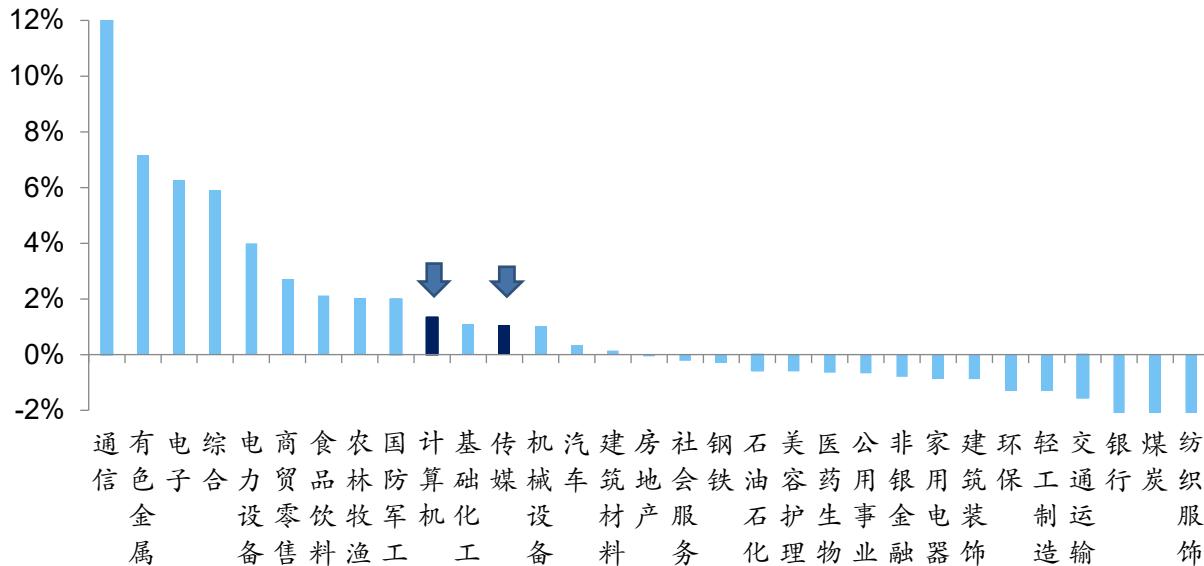
横向来看，本周计算机行业指数在申万 31 个行业指数中排名第 10，在 TMT 四大行业（电子、通信、计算机、传媒）中位列第 3。

图表 1 本周各类指数行情统计

指数名称	周涨跌幅%	年初至今涨跌幅%	周相对涨跌幅	年初至今相对涨跌幅
计算机 (申万)	1.34%	30.59%	—	—
上证综指	0.84%	15.10%	0.50%	15.49%
深证成指	4.36%	21.91%	-3.02%	8.68%
创业板指	7.74%	34.95%	-6.40%	-4.36%
沪深 300	2.71%	14.28%	-1.38%	16.31%
信息技术指数	1.63%	36.00%	-0.29%	-5.41%
车联网指数	-0.38%	33.79%	1.72%	-3.21%
云计算指数	0.06%	42.00%	1.27%	-11.41%
人工智能指数	-0.37%	38.13%	1.70%	-7.54%

资料来源：iFinD，华安证券研究所

图表 2 本周各行业涨跌幅统计



资料来源：iFinD，华安证券研究所

2.2 计算机个股表现

从涨跌幅情况来看，本周算力个股表现较为突出。开普云、航天宏图、易联众居前。展望未来，我们仍建议关注景气度向上的金融 IT、工业软件、信创等产业的投资机会。

图表3 本周计算机个股涨跌幅统计

周涨幅前十		周跌幅前十		周换手率前十	
股票名称	周涨跌幅	股票名称	周涨跌幅	股票名称	周换手率
开普云	130.35%	御银股份	-16.99%	华胜天成	204.53%
航天宏图	44.86%	金现代	-16.20%	御银股份	195.78%
易联众	38.91%	科创信息	-15.58%	天融信	158.81%
二三四五	33.86%	拓尔思	-15.06%	科创信息	114.40%
启明信息	24.88%	中科通达	-11.22%	拓维信息	114.03%
安博通	22.22%	淳中科技	-10.20%	首都在线	112.35%
中科创达	19.31%	鼎捷软件	-10.09%	浙大网新	109.39%
博睿数据	18.17%	霍莱沃	-9.70%	正元智慧	106.98%
银之杰	18.07%	青云科技-U	-9.29%	高伟达	103.88%
高伟达	16.95%	恒银科技	-9.24%	航天宏图	102.21%

资料来源：iFinD，华安证券研究所

3 科技软件行业新闻

3.1 算力

国家发展改革委：持续在算力等领域发放“人工智能券”。7月份，尽管部分经济指标有所波动，但应该看到，我国消费扩大、投资结构优化的总体态势并没有变。”8月29日，国家发展改革委政策研究室副主任、新闻发言人李超在国家发展改革委8月份新闻发布会上表示，我国内需增长潜力巨大。谈及后续如何进一步扩大内需，李超介绍，一是打好提振消费组合拳，激发市场活力。其中，在扩大优质供给方面，平稳有序实施消费品以旧换新政策，做好政策接续，加快首发经济、数字消费、“人工智能+消费”等领域政策出台和实施，分类施策促进文旅、赛事、露营等服务消费。二是大力挖掘潜在增长点，拓展投资增量。比如，在民间投资方面，抓紧研究出台促进民间投资发展的政策举措，完善民营企业参与国家重大项目建设长效机制，对铁路、核电、油气管道等领域重大项目设定民间投资参股比例的最低要求，支持更多符合条件的民间投资项目发行基础设施REITs。三是紧盯重点领域、重点任务，加快建设全国统一大市场。包括研究制定纵深推进全国统一大市场建设行动方案。加快推进价格法修订，出台互联网平台价格行为规则，会同有关部门依法依规查处低于成本倾销、夸大和虚假宣传行为，加快治理部分领域无序竞争、市场失序等问题。（来源：证券日报）

8月29日，南方电网发布全国首套电碳算协同运营系统，将为算力资源的经济、绿色流动提供智能导航，有力推动全国一体化算力网建设。“算力与电碳的协同运营是破局的关键。”南网数字集团电碳算团队负责人钱琳介绍，南方电网公司通过确定性网络技术接入全国一体化算力网，在此基础上，研发电碳算协同运营系统，为用户提供“算力淘宝”式服务：用户只需上传算力任务需求，系统将自动基于当前的电价、绿电情况，匹配符合价格预期、低碳标准以及性能要求的最佳智算路径。这对于实现电能量流、算数据流和碳价值流的高效协同，推动算力调度在安全、经济、绿色维度的综合优化意义重大。（来源：中国南方电网有限责任公司）

3.2 低空经济

8月29日，南京浦口低空经济创新案例入选国家级典型案例名单。该案例由南京市规划和自然资源局、南京市规划和自然资源局浦口分局、南京民用无人驾驶航空运行管理中心、南京智慧航空研究院有限公司等单位联合申报。项目提出的空域信息数字化关键技术已纳入民航行业标准《民用无人驾驶航空器空域信息数字化技术要求 第1部分：编码及使用规则（征求意见稿）》，技术成果在深圳、苏州、扬州、芜湖等10余个城市推广应用。据悉，该项目利用“实景三维+空域信息数字化”技术创新重构了南京低空服务管理平台，实现空域功能分区智能化管理，支撑南京低空服务管理体系立体化升级。依托实景三维模型精准识别障碍物，通过算法规划最优航线，全面提升空域资源利用效率，实现低空空域的一体化管控。融合北斗高精定位服务，实时监测无人机航迹，有效遏制“黑飞”现象，构建低空飞行安全防控体系。目前，该项目已成功开拓跨江低空物流、血液运输、环境监测、河道污染识别等20余个特色场景，规划特色航线50余条，累计飞行突破120万公里。相比传统方式，血液运输效率提升50%、跨江低空物流效率提升80%。（来源：人民网）

3.3 汽车智能化

8月29日，小马智行第七代 Robotaxi 完成吐鲁番高温测试，展现 L4 级自动驾驶实力。面对各种复杂和严苛的工况环境，小马智行于今日宣布，其第七代 Robotaxi 已在吐鲁番顺利完成夏季高温测试，并首次在全球范围内展示了 L4 级别 Robotaxi 的夏季测试过程。作为行业内首批达到量产标准并符合车规级要求的代表车型，第七代 Robotaxi 在设计研发过程中，通过夏测与冬测等关键验证环节，检验其在极端气候条件下的稳定性与可靠性。夏季高温测试主要模拟极端炎热环境，以确保用户在炎热季节中仍能安全、舒适地使用 Robotaxi 服务。吐鲁番因其特殊的地理和气候条件，能够提供高温暴晒、尘土侵袭以及非铺装路面等远高于日常用车环境的严苛考验。第七代 Robotaxi 在此环境下经历多轮高强度测试与压力验证，以确保产品在交付时具备高度稳定和成熟的性能。为不断提升第七代 Robotaxi 的技术极限，测试团队在多个项目中采用了比常规车企更高的测试标准。以高温热平衡测试为例，该车型在环境温度超过 42°C、极端条件下达到 47°C、太阳辐射强度高达 1300W/m²、空调系统关闭的情况下，依然能够保证自动驾驶系统及其硬件组件正常运行。（来源：中关村在线）

3.4 网络安全

8月29日，数字化航运新时代：基于 MikroTik 与 Sealinklabs 平台的船舶网络安全与合规方案，MikroTik 路由器与 Sealinklabs 平台的组合，正成为船舶运营商满足合规与效率双重需求的理想选择。航运业的网络安全挑战与 EU27 合规要求，传统意义上，船舶的安全保障主要依靠机械设备与船员操作。但在数字化环境中，风险来源已大幅拓展：1. 卫星链路入侵：黑客通过不安全的通信链路窃取数据或发动拒绝服务攻击；2. 船载设备漏洞：导航系统、机舱控制设备等在设计时缺乏网络防护机制；3. 船员上网风险：船员通过个人设备接入船舶网络，潜在恶意软件传播隐患；4. 远程运维需求：岸基运维对船舶网络进行远程管理，一旦未加控制，可能成为漏洞入口。根据 IACS UR E26/E27 标准，船舶必须在网络架构、设备防护、流量控制、身份认证与日志追踪等层面实现系统化能力，以确保网络韧性和信息安全。这意味着，航运企业不仅要采购高性能的船舶通信硬件，更需要配合一个覆盖合规、安全与计费的全功能平台来实现整体落地。组合方案的价值：MikroTik + Sealinklabs + IACS 标准：当 MikroTik 硬件与 Sealinklabs 平台结合，航运企业能够获得一个兼顾合规、稳定、灵活与成本优势的整体解决方案：1. 合规层面：全面满足 IACS UR E26/E27 要求，助力船舶顺利通过船级社审核；2. 安全层面：多层次防火墙与分区隔离，确保船舶关键系统免受网络攻击；3. 运营层面：通过计费与带宽管理功能，实现船员上网自负其费，降低企业成本；4. 扩展层面：平台可与多家卫星网络商兼容，包括 VSAT、Inmarsat 与 Starlink，避免供应商锁定。这套方案不仅适用于远洋货轮、邮轮、渔船船队，也同样适合船宿、海上工程船与游艇俱乐部，覆盖场景广泛。（来源：国际船舶网）

3.5 数据要素

8月29日，深化“人工智能+”行动：浪潮卓数大数据“模数工坊”重装升级，激活数据要素新动能。为破解大模型“落地难、成本高”的瓶颈，激活数据要素新动能，浪潮卓数大数据积极布局“人工智能+”基础设施，提出“2242”策略，对旗下“模数工坊”产品体系进行全面战略升级——以“DATA+AI”双能力建设为主线，聚焦数据价值挖掘与 AI 能力生产两大核心场景，构建包含数据车间、训练车间、模型车间和智能体车间四大功能模块的全链条闭环生产体系，锚定“数据要素×”与“人工智能+”协

同发力，推动多维数据价值倍增和千行百业智能升级。“模数工坊”定位于数据要素与人工智能产业创新综合体，贯穿从上游数据供给到下游模型应用与服务全链条，依托完善的工具链和基础模型，推动高质量行业数据集建设与智能体应用的规模化、模块化、智能化生产，加速数据要素向AI应用产品的转化。其中，数据车间作为数据“生产中心”，完成数据采集、清洗、标注与检测全流程作业，输出高质量、可追溯的数据资源；训练车间作为AI“制造中心”，实现从数据输入到模型发布、部署的全工序流水线作业；模型车间作为AI“仓库中心”，集成开源、闭源及行业专用模型资源，打造可管可控的“大模型超市”；智能体车间作为AI“应用工厂”，依托低代码、模块化、可配置的智能体开发环境，支撑大模型与业务流程深度融合，打通AI落地“最后一公里”。目前，“模数工坊”已在数字政务、金融服务、商贸流通等多个领域实现落地应用，深度赋能“数据要素×”“人工智能+”。（来源：中国日报网）

3.6 人工智能

8月30日，国务院发布关于深入实施“人工智能+”行动的意见，到2027年，率先实现人工智能与6大重点领域广泛深度融合，新一代智能终端、智能体等应用普及率超70%，智能经济核心产业规模快速增长，人工智能在公共治理中的作用明显增强，人工智能开放合作体系不断完善。到2030年，我国人工智能全面赋能高质量发展，新一代智能终端、智能体等应用普及率超90%，智能经济成为我国经济发展的重要增长极，推动技术普惠和成果共享。到2035年，我国全面步入智能经济和智能社会发展新阶段，为基本实现社会主义现代化提供有力支撑；国家发展改革委政策研究室副主任、新闻发言人李超在新闻发布会上表示，接下来，国家发展改革委要打好提振消费组合拳，激发市场活力。在扩大优质供给方面，国家发展改革委将平稳有序实施消费品以旧换新，做好政策接续，加快首发经济、数字消费、人工智能加消费等领域的政策出台，促进文旅、赛事、露营等服务消费；工信部印发《关于优化业务准入促进卫星通信产业发展的指导意见》，支持电信运营商通过与卫星企业共建、共享等模式，深入挖掘天通、北斗等高轨卫星应用潜力，推动手机等终端设备直连卫星加快推广应用，为广大地面移动通信用户提供基于卫星的话音、短消息业务。鼓励电信运营商依托低轨卫星互联网，在话音、短消息业务基础上拓展高速数据服务，促进信息基础设施天地融合发展。（来源：科创板日报）

4 科技软件相关公司动态

【鼎捷数智】2025中期业绩：营业收入10.45亿元，同比增长4.08%，归母净利润4503万元，同比增长6.09%，经营活动产生的现金流量净额-4552万元，相比去年同期收窄77.57%，基本每股收益0.17元/股。公司始终将研发与创新作为发展的核心驱动力，技术的自主可控与持续创新是公司“智能+”战略的重要基石。2025年上半年，公司研发投入1.62亿元；截至2025年6月30日，公司研发人员数量1,552人，研发人员占公司员工人数比重达32.37%。公司通过与知名高校、研究机构以及业界领先企业的合作，重点引进高水平研发人才，同时针对现有内部研发团队，通过内训、外训、工作坊、共创会等形式，提高整体研发实力。产品体系上，公司持续针对AI数智化前沿技术趋势进行研究，聚焦“决策式AI+生成式AI”及Agent应用在B端的落地，加大鼎捷雅典娜研发投入，深化数智驱动领域的技术突破，打造企业智能体生成套件、四大工业软件AI智能套件等多项AI创新成果，为企业提供更加智能、高效、性价比更高的数智化方案，为公司业务增长提供强有力的技术支撑。（来源：iFinD）

【中望软件】关于向2024年限制性股票激励计划激励对象预留授予限制性股票的公告：限制性股票预留授予日：2025年8月29日，限制性股票预留授予数量：2.6976万股，占公司当前股本总额16,958.4547万股的0.0159%，限制性股票授予价格：36.18元/股，股权激励方式：第二类限制性股票。2025年5月12日，公司召开2024年年度股东大会，审议通过了《关于2024年年度利润分配及资本公积金转增股本方案的议案》，本次利润分配及资本公积金转增股本方案以实施权益分派股权登记日登记的总股本扣减公司回购专用证券账户中股份为基数，每10股派发现金红利5元（含税），同时以资本公积金向全体股东每10股转增4股。前述公司2024年度权益分派方案已于2025年6月6日实施完毕。根据《上市公司股权激励管理办法》、公司《激励计划（草案）》等相关规定，需对授予价格及授予数量进行相应调整。本次调整后第二类激励对象（含预留授予）的限制性股票授予价格由51.15元/股调整为36.18元/股；预留授予数量由8万股调整为11.2万股。公司已于2025年8月7日召开第六届董事会第十六次会议与第六届董事会薪酬与考核委员会第十次会议，审议通过了《关于调整2024年限制性股票激励计划授予价格及授予数量的议案》。（来源：iFinD）

【中润光学】关于2024年限制性股票激励计划第一个归属期归属条件成就的公告：限制性股票拟归属数量：77.4万股，归属股票来源：嘉兴中润光学科技股份有限公司向激励对象定向发行公司A股普通股股票。（1）股权激励方式：第二类限制性股票；（2）授予数量（调整后）：授予的限制性股票总量为193.50万股，占目前公司股本总额8,800.00万股的2.1989%；（3）授予价格（调整后）：9.91元/股，即满足授予条件和归属条件后，激励对象可以每股9.91元的价格购买公司向激励对象定向发行的公司A股普通股股票；（4）授予人数（调整后）：共计95人，为公司高级管理人员、核心技术人员、核心员工。（来源：iFinD）

【南天信息】关于2021年限制性股票激励计划部分限制性股票回购注销完成的公告：于2025年5月19日召开的2024年度股东大会审议通过《关于2021年限制性股票激励计划第三个解除限售期解除限售条件未成就暨回购注销部分限制性股票及调整回购价格的议案》，同意公司回购注销涉及285名激励对象已获授但尚未解除限售的限制性股票合计3,729,051股，占公司回购前总股本的0.9474%，用于本次回购的资金总额为30,176,324.67元；截至本公告披露日，公司已在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司完成上述限制性股票的回购注销手续；本次部分限制性股票回购注销事宜完

成后，公司总股本由 393,617,825 股变更为 389,888,774 股。（来源：iFinD）

【宇瞳光学】2025 年限制性股票激励计划（草案）摘要：本激励计划拟授予的限制性股票数量为 3,869,000 股，约占本激励计划草案公告时公司股本总额 374,118,981 股的 1.0342%，无预留权益。截至本激励计划草案公告之日，公司全部有效期内的股权激励计划所涉及的标的股票总额累计未超过本激励计划草案公告时公司股本总额的 20%，任何一名激励对象通过全部有效期内的股权激励计划获授的公司股票累计不超过公司股本总额的 1%。本激励计划有效期为自限制性股票授予日起至激励对象获授的限制性股票全部归属或作废失效之日止，最长不超过 60 个月。（来源：iFinD）

【力鼎光电】关于落实“提质增效重回报”行动暨 2025 年度中期利润分配方案的公告：本次 2025 年中期利润分配方案为：每股派发现金红利 0.30 元（含税），如若至实施权益分派股权登记日的总股本仍为 410,684,000 股，则本次中期利润分配向全体股东共计派发现金红利 123,205,200 元（含税）；本次中期利润分配以公司实施权益分派股权登记日登记的总股本为基数，具体日期将在权益分派实施公告中明确；在实施权益分派的股权登记日前公司总股本发生变动的，拟维持每股分配比例不变，相应调整分配总额，并将另行公告具体调整情况。（来源：iFinD）

【麒麟信安】关于调整 2024 年限制性股票激励计划相关事项的公告：调整后本次激励计划总量由 189.00 万股调整至 245.70 万股，其中首次授予数量由 151.25 万股调整至 196.625 万股，预留授予数量由 37.75 万股调整至 49.075 万股。限制性股票的授予价格由 25.50 元/股调整为 19.615 元/股。根据 2024 年第二次临时股东大会的授权，本次调整属于授权范围内事项，经公司董事会审议通过即可，无需再次提交股东大会审议。（来源：iFinD）

风险提示

- 1) 下游预算控制降低信息化支出；
- 2) 财政与货币政策低于预期；
- 3) 供应链波动加大，影响科技产业发展。

分析师与研究助理简介

分析师：金荣，香港中文大学经济学硕士，天津大学数学与应用数学学士，曾就职于申万宏源证券研究所及头部互联网公司，金融及产业复合背景，善于结合产业及投资视角进行卖方研究。2015 年水晶球第三名及 2017 年新财富第四名核心成员。

分析师：来祚豪，南加州大学硕士，主要覆盖大数据、智能驾驶、网络安全等行业，2022 年加入华安证券研究所。

联系人：刘政，约翰霍普金斯大学经济学硕士，主要覆盖港美股科技、软件、AI 大模型、AI 产业链等领域。

重要声明

分析师声明

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，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来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接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

华安证券股份有限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。本报告由华安证券股份有限公司在中华人民共和国（不包括香港、澳门、台湾）提供。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证。在任何情况下，本报告中的信息或表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。华安证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何形式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，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。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起 6 个月内，证券（或行业指数）相对于同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准，A 股以沪深 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；美国市场以纳斯达克指数或标普 500 指数为基准。定义如下：

行业评级体系

增持—未来 6 月的投资收益率领先市场基准指数 5%以上；

中性—未来 6 月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持—未来 6 月的投资收益率落后市场基准指数 5%以上；

公司评级体系

买入—未来 6-12 月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；

增持—未来 6-12 月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；

中性—未来 6-12 月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持—未来 6-12 月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；

卖出—未来 6-12 月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；

无评级—因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。