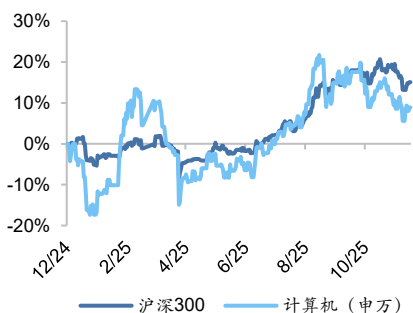


AI 研发持续推进，AIGC 持续探索

行业评级：增持

报告日期：2025-11-29

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：谷歌发布最新 AI 模型 Gemini 3，OpenAI 推出 GPT-5.1 Pro。2025-11-22
2. 计算机：阿里启动“千问”项目，布局 C 端应用全面对标 ChatGPT。2025-11-15

主要观点：

● 11 月 26 日，2025 科创大会在上海举行，科技赋能产业升级

本次大会以“科创领航，智启新程”为主题，知名院校、科研机构专家学者和科技企业、金融机构的相关负责人深度探讨新一轮科技革命与产业变革的核心趋势。1) 上海“人工智能+”项目国际合作推广平台在开幕式现场启动：平台将推动人工智能领域优质项目国际合作，为“人工智能+”行动提供实践样板；2) 中央广播电视总台与上海市“模速空间 AIGC 媒体应用平台”共建项目同步启动：围绕总台央视听媒体大模型 3.0 研发，共同构建 AIGC 在媒体领域应用；3) 中国首部全流程 AI 动画电影《团圆令》现场首发：影片由中央广播电视总台、北京新影联影业等单位联合出品，以熊猫兄妹为主角传递团圆理念、弘扬家国文化，影片制作结合总台央视听媒体大模型，自主研发了人工智能全流程动画生产平台，实现分镜头连贯的 AI 动画影片生成；4) 总台超写实数字人智能化平台应用成果发布暨数字文化艺术博物馆（上海）开馆：持续聚焦“科技+文化+教育”融合创新，为公众带来更多高质量的数字文化体验。

● 当地时间 11 月 24 日，特朗普签署行政令启动“创世纪计划”

美国本次启动的“创世纪计划”是一项重大国家计划，该计划拟充分利用联邦科学数据集训练科学基础模型，并构建 AI Agent 以验证新假设、自动化研究流程，加速科学研究突破。1) 打造“闭环 AI 实验平台”：美国政府强调新计划将重点聚焦核聚变、半导体、关键材料及航天探索等高精尖领域，美国能源部长将负责整合 17 个国家实验室技术力量建立“闭环 AI 实验平台”，将超级计算机与庞大数据集结合，推动机器人实验室建立以及自动化研究；2) 联合科技巨头打破数据壁垒：该计划寻求将联邦大数据与私营部门的超大规模计算能力深度融合，英伟达、Anthropic、甲骨文、戴尔等科技巨头已宣布加入；3) 聚焦前沿突破与民生效率：由于 AI 数据中心需求导致电力负荷激增，该计划将利用 AI 优化电网提升美国能源生产效率，平抑能源价格并降低通胀压力。

我们认为，2025 科创大会体现国家层面在“AI+”领域的深度探讨，AI+媒体、影视已实现新突破，美国“创世纪计划”体现 AI 加速科技突破理念，聚焦基础设施建设与基础科学突破，海外映射作用建议关注 AI 算力基础设施、AI 应用等相关产业链。相关公司：寒武纪、中科曙光、用友网络、鼎捷数智、金山办公、同花顺、焦点科技、赛意信息、阜博集团、昆仑万维。

● 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	8
3.4 网络安全	8
3.5 数据要素	9
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

11月26日，2025科创大会在上海举行，科技赋能产业升级。

本次大会以“科创领航，智启新程”为主题，知名院校、科研机构的专家学者和科技企业、金融机构的相关负责人深度探讨新一轮科技革命与产业变革的核心趋势。

1) 上海“人工智能+”项目国际合作推广平台在开幕式现场启动：平台将推动人工智能领域优质项目国际合作，为“人工智能+”行动提供实践样板；2) 中央广播电视总台与上海市“模速空间 AIGC 媒体应用平台”共建项目同步启动：围绕总台央视听媒体大模型 3.0 研发，共同构建 AIGC 在媒体领域应用；3) 中国首部全流程 AI 动画电影《团圆令》现场首发：影片由中央广播电视总台、北京新影联影业等单位联合出品，以熊猫兄妹为主角传递团圆理念、弘扬家国文化，影片制作结合总台央视听媒体大模型，自主研发了人工智能全流程动画生产平台，实现分镜头连贯的 AI 动画影片生成；4) 总台超写实数字人智能化平台应用成果发布暨数字文化艺术博物馆（上海）开馆：持续聚焦“科技+文化+教育”融合创新，为公众带来更多高质量的数字文化体验。

当地时间 11 月 24 日，特朗普签署行政令启动“创世纪计划”。

美国本次启动的“创世纪计划”是一项重大国家计划，该计划拟充分利用联邦科学数据集训练科学基础模型，并构建 AI Agent 以验证新假设、自动化研究流程，加速科学研究突破。1) 打造“闭环 AI 实验平台”：美国政府强调新计划将重点聚焦核聚变、半导体、关键材料及航天探索等高精尖领域，美国能源部长将负责整合 17 个国家实验室技术力量建立“闭环 AI 实验平台”，将超级计算机与庞大数据集结合，推动机器人实验室建立以及自动化研究；2) 联合科技巨头打破数据壁垒：该计划寻求将联邦大数据与私营部门的超大规模计算能力深度融合，英伟达、Anthropic、甲骨文、戴尔等科技巨头已宣布加入；3) 聚焦前沿突破与民生效率：由于 AI 数据中心需求导致电力负荷激增，该计划将利用 AI 优化电网提升美国能源生产效率，平抑能源价格并降低通胀压力。

我们认为，2025 科创大会体现国家层面在“AI+”领域的深度探讨，AI+媒体、影视已实现新突破，美国“创世纪计划”体现 AI 加速科技突破理念，聚焦基础设施建设与基础科学突破，海外映射作用建议关注 AI 算力基础设施、AI 应用等相关产业链。相关公司：寒武纪、中科曙光、用友网络、鼎捷数智、金山办公、同花顺、焦点科技、赛意信息、阜博集团、昆仑万维。

2 市场行情回顾

2.1 计算机板块表现

本周上证综指上涨 1.40%，创业板指上涨 4.54%，沪深 300 指数上涨 1.64%。计算机行业指数上涨 3.08%，跑赢上证综指 1.68pct，跑输创业板指 1.46pct，跑赢沪深 300 指数 1.44pct。年初至今来看，计算机行业指数上涨 18.54%。

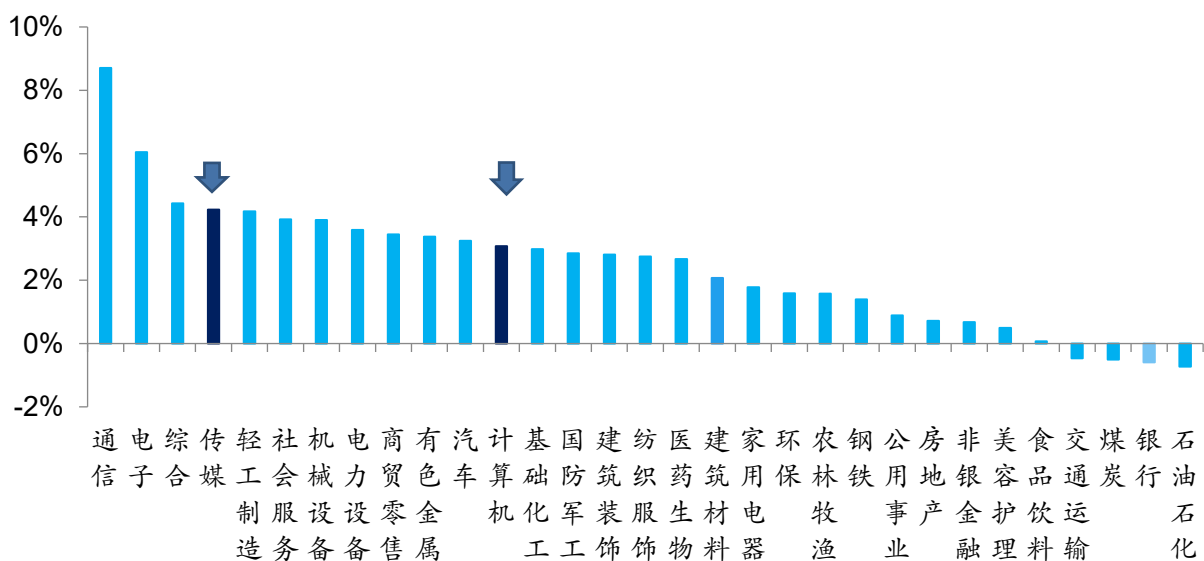
横向来看，本周计算机行业指数在申万 31 个行业指数中排名第 12，在 TMT 四大行业（电子、通信、计算机、传媒）中位列第 4。

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）	3.08%	18.54%	——	——
上证综指	1.40%	16.02%	1.68%	2.52%
深证成指	3.56%	24.67%	-0.48%	-6.14%
创业板指	4.54%	42.54%	-1.46%	-24.00%
沪深 300	1.64%	15.04%	1.44%	3.50%
信息技术指数	3.25%	19.73%	-0.18%	-1.19%
车联网指数	5.05%	27.82%	-1.97%	-9.29%
云计算指数	3.93%	33.75%	-0.85%	-15.21%
人工智能指数	4.17%	35.82%	-1.10%	-17.29%

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**软件、信息技术**个股表现较为突出。工大高科、霍莱沃、航天宏图居前。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
工大高科	27.87%	诚迈科技	-15.65%	榕基软件	233.77%
霍莱沃	20.49%	榕基软件	-11.38%	久其软件	162.67%
航天宏图	19.40%	润和软件	-9.50%	浪潮软件	159.37%
美亚柏科	16.91%	常山北明	-9.14%	汉鼎宇佑	148.46%
光云科技	16.08%	青云科技-U	-5.64%	海峡创新	148.46%
石基信息	15.85%	华胜天成	-4.47%	恒锋信息	122.17%
熙菱信息	14.77%	新炬网络	-4.44%	初灵信息	110.48%
山石网科	14.12%	盛视科技	-4.21%	思创医惠	91.24%
锐明技术	13.63%	淳中科技	-3.78%	华胜天成	78.77%
汉得信息	13.61%	恒锋信息	-3.05%	万兴科技	76.48%

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

11月27日，北京拟在700-800公里晨昏轨道建设运营超过千兆瓦(GW)功率的集中式大型数据中心系统，以实现将大规模AI算力搬上太空。根据规划方案，数据中心系统由空间算力、中继传输和地面管控分系统组成。数据中心建设分为三个阶段：2025年至2027年，突破能源与散热等关键技术，迭代研制试验星，建设一期算力星座；2028年至2030年，突破在轨组装建造等关键技术，降低建设与运营成本，建设二期算力星座；2031年至2035年，卫星大规模批量生产并组网发射，在轨对接建成大规模太空数据中心。（来源：财闻）

11月26日，中国算力平台（辽宁）正式上线运行。目前，平台汇聚了辽宁省内各类算力资源，包括通用算力、智能算力、超算算力等，能够满足不同行业、不同规模企业的多样化算力需求。无论是工业制造、金融服务，还是教育科研、医疗健康等领域的用户，都能在平台上找到适配的算力支持。平台依托先进的云计算、大数据、人工智能等技术，具备高性能、高可靠、高安全的特点。辽宁拥有丰富的产业资源和应用场景，工业门类齐全，为算力等数据产业应用提供了广阔的舞台，也为平台的应用推广奠定了坚实基础。同时，辽宁拥有众多高校和科研机构，在人工智能、大数据等领域具有雄厚的科研实力，为平台的技术创新和升级提供了有力支撑。（来源：财闻）

3.2 低空经济

11月27日，重庆市人民政府办公厅印发《重庆市推动低空经济高质量发展若干政策措施》，包括3个方面共17条举措，加速打造具有重庆辨识度的低空经济创新发展强市。在需求侧，《政策措施》提出4条措施支持创新打造低空示范场景。比如，鼓励拓展低空公共服务领域应用，将低空公共服务纳入政府购买服务目录，拓展无人机、直升机在高层建筑灭火、人工影响天气等公共服务领域的应用；支持开展低空物流试点，对新开通使用中、大型无人驾驶航空器飞行的低空物流航线，常态化运营1年以上、年度执行不少于500架次（往返为1架次）的企业，给予一次性航线支持15万元。在供给侧，《政策措施》拿出7条措施支持低空产业创新发展。在保障侧，《政策措施》推出6条措施加强低空保障体系建设。（来源：重庆日报）

11月27日，2025亚洲通用航空展在珠海国际航展中心开幕，展会吸引387家企业参展，并启动第十四届中国创新创业大赛低空经济领域专业赛等活动。展会以“通航新纪元，探索低空无限可能”为主题，由珠海航展集团有限公司和法兰克福展览（香港）有限公司联合主办，持续至11月30日。展览面积约6万平方米，室内外展示航空器超170架，来自美国、加拿大、德国等22个国家和地区的企业参展，众多展品首展首秀。（来源：消息速递）

3.3 汽车智能化

11月26日，华为乾崮智能汽车解决方案官方宣布，其乾崮智驾ADS高速L3功能已在多个城市、多款車型上启动内部测试。此次内测覆盖深圳、上海、合肥、北京、武汉、广州和重庆等主要城市，参与车型包括赛力斯问界M9、江淮尊界S800、北汽极狐αS以及广汽昊铂A800。乾崮还将推出智驾生态开放平台，旨在联合更多行业伙伴，共同构建开放、协同、可持续发展的智能驾驶生态系统，推动高阶智能驾驶技术的规模化落地与应用升级。（来源：中关村在线）

11月26日，小米汽车启动冬季主题的OTA大版本升级，旗下车型YU7、SU7及SU7 Ultra将陆续收到推送。本次更新聚焦两大核心模块：智能驾驶辅助系统与智能座舱功能的优化提升。在驾驶辅助方面，系统针对行车与泊车场景进行了多项改进，进一步增强使用过程中的安全感与可靠性。此次升级引入强化学习技术，推动辅助驾驶能力由“开得对”向“开得好”演进，实现从单一模仿学习到“模仿学习结合强化学习”的技术跨越。强化学习机制依赖用户日常驾驶数据的积累，通过在虚拟环境中的持续训练与反馈优化，使系统不断探索更优的驾驶策略，从而提升整体决策水平。（来源：中关村在线）

3.4 网络安全

11月24日，深圳市工业和信息化局转发国家通知，组织开展第二批网络安全保险服务试点工作，面向相关机构及企业征集典型案例并推进试点方案申报。试点申报对象包括保险公司、网络安全企业、电信运营商等具备法人资格且拥有实践经验的机构。申报主体可单独或联合（牵头单位1家、联合单位不超过5家）提交案例，牵头单位或联合单位中至少一家需具备保险业务资质。典型案例申报书（纸质版3份及电子版）须于2025年11月28日前报送市工信局，经初审后于12月12日上报国家部门。（来源：消息速递）

11月28日，GSMA发布《网络安全监管对移动运营商的影响》报告。研究指出，全球移动运营商每年在网络安全上的支出已达150至190亿美元，预计到2030年将增至400至420亿美元。尽管投入持续加大，运营商仍面临监管政策设计不当、相互冲突或过度严苛等问题。网络威胁的快速演变加剧了成本上升与运营复杂性。报告呼吁各国政府加强协作，并与行业密切合作，以降低合规负担，提升全球网络安全效率。（来源：同花顺）

3.5 数据要素

11月25-26日，2025全球数商大会在沪举行。本届大会以“数联全球 商通未来——乘数无界”为主题，由上海市数据局、浦东新区人民政府指导，上海数据集团主办。大会聚焦数据要素市场化配置改革、数字技术创新应用等关键领域，搭建产学研用协同创新平台，推动构建数商生态体系，打造数商沟通交流平台，为全国数据要素体系建设贡献上海智慧与方案。（来源：上海大数据联盟）

11月26日，“立体密算体系”在线上发布。此次发布由数据安全关键技术与产业应用评价工业和信息化部重点实验室、曙光云计算集团、中国科学院计算技术研究所、北京大学大数据分析与应用技术国家工程实验室与行业伙伴共同发起，系统展示了基于“可信计算 3.0”理论的立体密算体系及其应用成果。金融作为典型的数据密集型行业，数据流通与隐私保护的矛盾突出。金融机构积累的用户交易行为、信用记录、资产信息等高价值数据，在融合分析、联合风控等场景中面临“不愿共享、不敢共享、不会共享”的问题。立体密算体系基于国产密码与可信硬件，建立覆盖数据采集、传输、存储、计算的全链路保护机制，实现“数据可用不可见”，帮助金融机构在保障隐私合规的前提下释放数据价值。（来源：新华财经）

3.6 人工智能

11月27日，在2025北京国际视听大会开幕式上，北京市广电局联合市经济和信息化局、市科委及中关村管委会、市发展改革委、市政务和数据局等五部门，共同发布《北京市促进“人工智能+视听”产业高质量发展行动方案（2025-2029年）》，即“人工智能+视听 PILOT 领航计划”，系统推动人工智能技术与视听产业深度融合，为全国广电视听行业高质量发展探路领航。这标志着北京抢抓人工智能技术发展契机，通过技术、内容、场景、服务、安全五位一体的系统性部署，全力推动广电视听产业迈向深刻的智能化变革，为全国“人工智能+视听”产业高质量发展探路领航。（来源：人民网）

11月23-25日，广西首次举办“人工智能+文旅”装备展，展览以“智汇广西·创享文旅——AI 赋能文旅新生态”为主题，汇聚46家人工智能领军企业，集中展示先进的文旅装备与创新应用场景。在智慧出行方面，展览展出了由无人驾驶观光接驳车和智能导览机器人组成的景区智能服务系统。无人驾驶观光接驳车能够精准识别交通信号、避让行人，实现景区内部交通的智能化管理。智能导览机器人支持13种语言，可以为不同国家的游客提供个性化导览服务。（来源：中国旅游报）

4 科技软件相关公司动态

【拓荆科技】公司召开第二届董事会第二十次会议，审议通过了《关于调整公司 2022 年股票增值权激励计划相关事项的议案》《关于公司 2022 年股票增值权激励计划第三个行权期符合行权条件的议案》。2022 年股票增值权激励计划调整后的行权价格 47.31 元/股。（来源：iFinD）

【浪潮软件】公司召开第十届董事会第二十次会议，审议通过了《关于 2022 年股票期权激励计划第一个行权期行权条件成就及注销部分股票期权的议案》。鉴于激励计划首次及预留授予的 4 名激励对象因离职已不符合激励条件，公司注销 4 名激励对象已获授但尚未行权的 15.50 万份股票期权。同时，鉴于激励计划的第二个行权期行权条件未成就，对剩余所有激励对象首次及预留授予的股票期权第二个行权期所对应的 176.25 万份股票期权予以注销。公司首次授予股票期权的激励对象由 124 人调整为 121 人，首次授予股票期权数量由 532.00 万份调整为 362.25 万份；公司预留授予股票期权的激励对象由 37 人调整为 36 人，预留授予股票期权数量由 71.00 万份调整为 49.00 万份。（来源：iFinD）

【富创精密】公司召开的第二届董事会第二十三次会议，审议通过了《关于向公司 2025 年限制性股票激励计划激励对象首次授予限制性股票的议案》，确定以 2025 年 11 月 26 日为授予日，以人民币 38.70 元/股的授予价格向符合授予条件的 399 名激励对象授予 398.62 万股限制性股票。（来源：iFinD）

【艾融软件】发布 2025 年第三季度权益分派实施公告。权益分派基准日合并报表未分配利润为 128,097,215.68 元，母公司未分配利润为 101,040,587.10 元。本次权益分派共计派发现金红利 10,444,165.00 元。权益分派方案为以公司股权登记日应分配股数 208,883,300 股为基数（应分配总股数等于股权登记日总股本 209,780,050 股减去回购的股份 896,750 股，根据《公司法》等规定，公司持有的本公司股份不得分配利润），向参与分配的股东每 10 股派 0.50 元人民币现金。（来源：iFinD）

【思特威】发布 2025 年前三季度权益分派实施公告。公司拟以实施权益分派的股权登记日登记的公司总股本扣减公司回购专用证券账户中股份为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 1.25 元（含税），不进行资本公积转增股本，亦不派送红股。公司总股本为 401,841,572 股，扣除回购专用证券账户中股份数 536,872 股，本次实际参与分配的股本数为 401,304,700 股，以该股本为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 1.25 元（含税），以此计算合计拟派发现金红利 50,163,087.50 元（含税）（来源：iFinD）

【中望软件】公司召开第六届董事会第二十次会议，审议通过了《关于 2023 年限制性股票激励计划第二个归属期符合归属条件的议案》《关于作废部分已授予尚未归属的限制性股票的议案》。其中高管 4 人，骨干员工 70 人，合计 93,169 股。（来源：iFinD）

【本川智能】发布 2025 年限制性股票激励计划（草案），激励计划拟授予的限制性股票数量为 183.55 万股，约占本激励计划草案公告时公司股本总额的 2.37%。其中，首次授予 146.84 万股，约占本激励计划草案公告时公司股本总额的 1.90%，约占拟授予权益总额的 80.00%；预留授予 36.71 万股，约占本激励计划草案公告时公司股本总额的 0.47%，约占拟授予权益总额的 20.00%。（来源：iFinD）

【顶点软件】发布调整 2025 年中期现金分红总额的公告，拟派发的现金分红总额

由 41,077,395.80 元调整成 41,075,811.80 元。调整原因为 2021 年限制性股票激励计划首次授予部分 7 名和预留授予部分 1 名已离职激励对象，已获授但尚未解除限售的限制性股票合计 7,920 股于 2025 年 11 月 24 日在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司完成回购注销，公司的股份总数由 205,386,979 股减少至 205,379,059 股。公司维持每股分配比例不变，对 2025 年中期现金分红总额进行相应调整。（来源：iFinD）

【深信服】发布作废 2021 年度限制性股票激励计划部分已授予尚未归属的限制性股票的公告。在实际可归属期间，因公司股价与授予价格出现了一定程度的倒挂，首次授予的 1,419 名激励对象及预留授予的 12 名激励对象因股价原因均未在第三个归属期归属股票。鉴于上述限制性股票的归属期即将到期届满，公司将作废上述激励对象第三个归属期内未归属的限制性股票 1,050,606 股，其中首次授予部分 1,017,726 股，预留授予部分 32,880 股。作废完成后，公司 2021 年度激励计划所有已授出的限制性股票均已实施完毕。（来源：iFinD）

【维海德】发布 2024 年限制性股票激励计划首次授予部分第一个归属期归属结果暨股份上市的公告，本次归属的限制性股票上市流通日为 2025 年 11 月 24 日。归属的激励对象人数为 8 人，实际归属股票数量为 6.5591 万股，归属价格为 12.80 元/股。归属的限制性股票来源为公司从二级市场回购的本公司 A 股普通股股票，归属的限制性股票除高管锁定股外无其他限售安排，股票上市后即可流通。（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 SaaS、AI、软件等领域。

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方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 个月的投资收益率领先市场基准指数 5% 以上；
- 中性—未来 6 个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 个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 个月的投资收益率领先市场基准指数 15% 以上；
- 增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5% 至 15%；
- 中性—未来 6-12 个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 个月的投资收益率落后市场基准指数 5% 至 15%；
- 卖出—未来 6-12 个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。