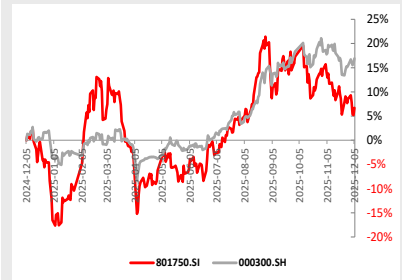


计算机行业周报：DeepSeek V3.2 正式发布

看好

市场表现截至

2025.12.5



数据来源：Wind，国新证券整理

本周计算机行业指数表现

本周（12.1-12.5）计算机（申万）板块下跌 1.73%，沪深 300 指数上涨 1.28%，计算机板块跑输沪深 300 指数 3.01 个百分点。和申万其他行业对比，计算机行业涨幅排名位列第 27 位。

本周涨幅前 3 名分别为航天智装（12.92%）、狄耐克（12.90%）、赢时胜（12.48%），跌幅前 3 名分别为*ST 立方（-48.21%）、浪潮软件（-20.91%）、南网数字（-15.45%）。

本周关注

- 1、DeepSeek V3.2 正式发布：推理达 GPT-5 水平，智能体评测中开源模型最高水平
- 2、英伟达斥资 20 亿美元投资新思科技 获得约 2.6% 的股权
- 3、亚马逊推出新一代自研芯片 Trainium 3
- 4、OpenAI 拉响“红色警报”：全力保卫 ChatGPT，非核心业务推迟
- 5、理想首款 AI 眼镜 Livis 发布：仅重 36 克、能控车、能听歌，国补后 1699 元起
- 6、Meta 元宇宙战略重大收缩：扎克伯格拟削减 30% 预算

投资线索

建议 AI 算力等投资机会。

风险提示

- 1、政策落地不及预期；2、技术发展不及预期；3、市场竞争加剧。

分析师：钟哲元
登记编码：S1490523030001
邮箱：zhongzheyuan@crsec.com.cn

证券研究报告

目录

一、本周市场回顾.....	4
二、本周关注.....	4
1、DeepSeek V3.2 正式发布：推理达 GPT-5 水平，智能体评测中开源模型最高水平	4
2、英伟达斥资 20 亿美元投资新思科技 获得约 2.6%的股权	5
3、亚马逊 (AMZN.US) 推出新一代自研芯片 Trainium 3	6
4、OpenAI 拉响“红色警报”：全力保卫 ChatGPT，非核心业务推迟	9
5、理想首款 AI 眼镜 Livis 发布：仅重 36 克、能控车、能听歌，国补后 1699 元起	11
6、Meta 元宇宙战略重大收缩：扎克伯格拟削减 30%预算	11
三、风险提示.....	12

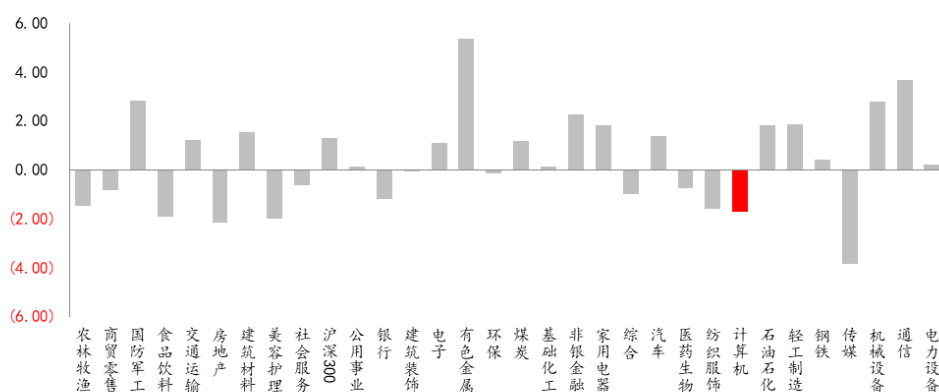
图表目录

图表 1: 计算机行业板块相对表现 (%)	4
图表 2: 计算机行业个股涨跌幅	4

一、本周市场回顾

本周（12.1-12.5）计算机（申万）板块下跌 1.73%，沪深 300 指数上涨 1.28%，计算机板块跑输沪深 300 指数 3.01 个百分点。和申万其他行业对比，计算机行业涨幅排名位列第 27 位。

图表 1：计算机行业板块相对表现 (%)



数据来源：Wind，国新证券整理

目前计算机行业上市公司共 336 家，其中，73 家公司收涨，占比 21.73%。本周涨幅前 3 名分别为航天智装（12.92%）、狄耐克（12.90%）、赢时胜（12.48%），跌幅前 3 名分别为*ST 立方（-48.21%）、浪潮软件（-20.91%）、南网数字（-15.45%）。

图表 2：计算机行业个股涨跌幅

板块涨幅前三名				板块跌幅后三名			
证券代码	证券简称	细分行业	周涨跌幅 (%)	证券代码	证券简称	细分行业	周涨跌幅 (%)
300455.SZ	航天智装	交运 IT	12.92	300344.SZ	*ST 立方	数据要素	-48.21
300884.SZ	狄耐克	政务 IT	12.90	600756.SH	浪潮软件	政务 IT	-20.91
300377.SZ	赢时胜	金融 IT	12.48	301638.SZ	南网数字	数据要素	-15.45

数据来源：Wind，国新证券整理

二、本周关注

1、DeepSeek V3.2 正式发布：推理达 GPT-5 水平，智能体评测中开源模型最高水平

国产大模型风向标 DeepSeek 再发重磅新模型：重点强化智能体能力，并且融

入思考和推理过程。

12月1日，DeepSeek同时发布两个正式版模型：DeepSeek-V3.2和DeepSeek-V3.2-Speciale，官方网页端、App和API均已更新为正式版DeepSeek-V3.2，Speciale版本目前仅以临时API服务形式开放，以供社区评测与研究。

DeepSeek-V3.2表示，其目标是平衡推理能力与输出长度，适合日常使用，例如问答场景和通用Agent（智能体）任务场景。在公开的推理类Benchmark测试中，DeepSeek-V3.2达到GPT-5的水平，仅略低于Gemini-3.0-Pro；相比Kimi-K2-Thinking，V3.2的输出长度大幅降低，显著减少计算开销与用户等待时间。

据DeepSeek方面介绍，DeepSeek-V3.2-Speciale的目标是将开源模型的推理能力推向极致，V3.2-Speciale是DeepSeek-V3.2长思考增强版，同时结合DeepSeek-Math-V2定理证明能力。

DeepSeek-V3.2具备指令跟随、数学证明与逻辑验证能力，在主流推理基准测试上的性能表现媲美Gemini-3.0-Pro。

不同于过往版本在思考模式下无法调用工具的局限，DeepSeek-V3.2是首个将思考融入工具使用的模型。同时支持思考模式与非思考模式的工具调用，目前提出一种大规模Agent训练数据合成方法，DeepSeek-V3.2模型在智能体评测中达到当前开源模型的最高水平，大幅缩小开源模型与闭源模型的差距。

值得说明的是，V3.2并没有针对这些测试集的工具进行特殊训练，所以V3.2在真实应用场景中能够展现出较强的泛化性。

在评测和成绩方面，DeepSeek-V3.2-Speciale模型获得IMO 2025（国际数学奥林匹克）、CMO 2025（中国数学奥林匹克）、ICPC World Finals 2025（国际大学生程序设计竞赛全球总决赛）及IOI 2025（国际信息学奥林匹克）金牌。其中，ICPC与IOI成绩分别达到人类选手第二名与第十名的水平。

值得注意的是，DeepSeek指出，在高度复杂任务上，Speciale模型大幅优于标准版本，但消耗的Tokens也显著更多，成本更高。目前，DeepSeek-V3.2-Speciale仅供研究使用，不支持工具调用，暂未针对日常对话与写作任务进行专项优化。

DeepSeek是当之无愧的大模型风向标，一举一动都受到行业整体关注。最近网易有道词典发布2025年度词汇——“deepseek”以8672940次年度搜索量成功当选。据有道词典负责人介绍，“deepseek”在词典内部的搜索曲线呈现明显的爆发式特征，从年初因“低成本”突破算力封锁起，几乎每个重要进展都会带动搜索量上涨。（澎湃新闻）

2、英伟达斥资20亿美元投资新思科技 获得约2.6%的股权

【CNMO 科技消息】当地时间 12 月 1 日，英伟达宣布，将向半导体设计软件公司新思科技 (Synopsys) 投资约 20 亿美元 (约合 2.94 万亿韩元)。根据协议，英伟达将以每股 414.79 美元的价格收购新思科技的普通股，获得约 2.6% 的股权。

据 CNMO 了解，新思科技是提供电子设计自动化 (EDA)、芯片设计与制造所需软件的核心企业。其软件支持晶体管与电路布局的自动化设计，并完成设计验证。近年来，该公司一直致力于利用人工智能和加速计算技术，推动其设计解决方案的升级。

英伟达联合创始人兼首席执行官黄仁勋强调：“与新思科技的合作伙伴关系，旨在借助英伟达加速计算和 AI 的力量，重新构想工程与设计。我们计划通过此举，助力工程师们发明能够塑造未来的卓越产品。”

此次合作基于双方多年的战略伙伴关系，核心在于将新思科技的设计软件与英伟达的“CUDA-X”技术及 AI 模拟平台相结合，从而使其运行得更快、更高效。

双方计划将新思科技的“AI 驱动设计引擎”与英伟达的 AI 技术栈融合，以实现半导体设计和验证流程的自动化。此外，还将共同开发基于数字孪生技术的虚拟测试环境，该环境可广泛应用于半导体、汽车、航空航天等多个行业。

这些联合开发的技术也将通过云平台提供，确保无论企业规模大小，各类客户都能便捷地使用。两家公司计划依托新思科技的全球分销网络与英伟达的技术，共同开拓本地部署及云市场。

3、亚马逊 (AMZN.US) 推出新一代自研芯片 Trainium 3

智通财经 APP 获悉，亚马逊 (AMZN.US) 旗下云计算部门 AWS 正加速将其最新一代人工智能 (AI) 芯片推向市场，力图在硬件领域与英伟达 (NVDA.US) 和谷歌 (GOOGL.US) 的产品一较高下。

AWS 副总裁 Dave Brown 在接受采访时表示，这款名为 Trainium 3 的加速器芯片已在部分数据中心完成部署，将于本周二正式向客户开放。

“到明年初，我们将启动极快速的规模化部署，”他说道。

推出自研芯片是亚马逊在 AI 领域脱颖而出战略的关键一环。AWS 是云计算和数据存储服务的最大供应商，但在 AI 工具的主流开发者群体中，该公司却难以复制这种主导地位。部分企业更倾向于选择与 ChatGPT 开发商 OpenAI 联系紧密的微软 (MSFT.US) 合作，或是选用谷歌 (GOOGL.US) 的相关服务。

此举将加剧 AI 芯片市场的竞争态势。当前英伟达在该市场占据主导地位，其在用于训练 ChatGPT 等大语言模型的芯片市场上估计拥有 80% 至 90% 的份额。

就在上周，有消息称 Meta (META.US) 将在数据中心采用谷歌 AI 芯片，引发行

业震动。这预示着目前全球市值最高企业、AI 投资热潮风向标英伟达将迎来新的竞争。此前一个月，谷歌最新发布的 AI 模型正是使用其自研芯片而非英伟达硬件完成训练。

亚马逊试图以高性价比吸引企业客户。该公司称，与英伟达占据市场主导地位的 GPU 相比，Trainium 系列芯片在支撑 AI 模型密集型计算任务时，具备更高的成本效益和运算效率。

AWS 补充道，基于 Trainium 3 芯片的新款服务器每台包含 144 颗芯片，计算性能较前代产品提升四倍以上，同时能耗降低 40%。并且，相较于主要采用英伟达 GPU 的同等系统，其芯片可将 AI 模型训练和运营成本降低高达 50%。

“Trainium 芯片在性价比方面的表现令人非常满意，” Brown 表示。

此次 Trainium 3 的推出距上一代加速器芯片发布仅约一年时间，按芯片行业标准来看堪称“极速迭代”。今年 8 月该芯片首次启动测试时，一位 AWS 工程师打趣道：“我们现在最期待的，就是不要出现任何技术故障。”

这样的快速更新节奏也与英伟达保持同步，后者承诺每年推出新款芯片。

但 Trainium 芯片存在一项关键短板：缺乏英伟达那样丰富的软件生态库，而后者能帮助客户快速实现 GPU 的部署与运行。Bedrock Robotics 是一家利用 AI 模型实现建筑设备自主运行的企业，其基础设施搭建在 AWS 服务器上，但该公司首席技术官 Kevin Peterson 透露，在开发挖掘机导航模型时，Bedrock 选择了英伟达芯片。

“我们需要兼具高性能与易用性的解决方案，而这正是英伟达的优势所在，” Peterson 表示。

目前投入使用的 Trainium 芯片大多由 Anthropic 在印第安纳州、密西西比州和宾夕法尼亚州的数据中心调配使用。AWS 今年早些时候曾宣布，已将 50 多万颗 Trainium 芯片集群化，用于支持这家 AI 初创公司的最新模型训练，并计划在年底前为 Anthropic 专属配置 100 万颗该芯片。

亚马逊寄望于 Anthropic 的成功案例及其自身 AI 服务生态，吸引更多企业客户。亚马逊表示，除了 Anthropic，日本大模型公司 Karakuri、SplashMusic 及 Decart 等 AWS 客户也已开始使用第三代芯片与系统，并显著降低了推理成本。不过，该公司尚未披露其他主要芯片客户信息，这也让分析师难以评估 Trainium 的市场表现。

值得注意的是，Anthropic 同时在使用谷歌的 TPU，并于今年早些时候与谷歌达成协议，获得价值数百亿美元的算力支持。AWS 首席执行官 Matt Garman 在接受采访时强调，亚马逊与 Anthropic 的合作关系“异常稳固”，并指出 Anthropic 对算力的需求极为庞大，因此选择了多家服务商。

兼容英伟达技术

与此同时，亚马逊还透露，其已着手开发 Trainium 4 芯片，预计其在标准 AI 工作负载上的性能将达到 Trainium3 的三倍以上。

而值得注意的是，这款新一代芯片将兼容英伟达技术，实现与该公司服务器和硬件的协同工作。此举表明，在竞争的同时，亚马逊希望利用对手的优势吸引主要 AI 客户使用其服务。

AWS 表示，Trainium 4 将采用名为“NVLink Fusion”的高速芯片互连技术，但未公布具体发布日期。据了解，NVLink 技术能在不同芯片之间建立高速连接，是英伟达的核心技术之一。

英伟达一直在推动其他芯片公司采用其 NVLink 技术，目前英特尔(INTC.US)、高通(QCOM.US)以及 AWS 均已加入该技术阵营。该技术将帮助 AWS 构建更强大的 AI 服务器，实现更快速的识别与互通——这对于需要连接数千台机器训练大模型至关重要。作为合作内容，客户将能使用 AWS 推出的“AI 工厂”，即部署在自有数据中心内的专用 AI 基础设施，从而获得更快的速度和响应能力。

英伟达首席执行官黄仁勋在一份声明中表示：“英伟达与 AWS 正在共同打造 AI 工业革命的计算架构，将先进 AI 技术带给每个国家、每家企业，加速世界迈向智能化的进程。”

AI 模型系列 Nova

此次芯片发布是在亚马逊年度用户大会 re:Invent 上宣布的。近年来，该大会已成为亚马逊 AI 服务的重要推广平台，吸引着尖端 AI 工具开发者及潜在付费企业客户。

除芯片外，亚马逊周二还发布了其主力 AI 模型系列 Nova 的更新版本。新一代 Nova 2 包含一款名为 Omni 的多模态模型，可接收文本、图像、语音或视频输入，并支持文本或图像形式的输出。

与芯片策略类似，亚马逊在 AI 模型推广中同样主打“性价比”优势。不过在标准化问答性能基准测试中，此前的 Nova 模型并未跻身行业顶尖行列。

“真正的衡量标准是实际应用效果，”亚马逊 AI 模型研发及通用人工智能 (AGI) 团队负责人 Rohit Prasad 在采访中表示，并预计新模型将具备较强的市场竞争力。

亚马逊还计划允许客户在定制模型时接入更多自有数据。新推出的 Nova Forge 工具面向专业用户，支持其获取尚未完成训练的 Nova 模型版本，并通过自有数据进行定制化开发。

Garman 指出：“这项服务能让您打造深度理解企业信息的专属模型，同时完

整保留模型训练的核心知识库。”

社交平台 Reddit(RDDT.US)正利用 Nova Forge 开发一款模型，用于检测平台帖子是否违反安全政策。Reddit 首席技术官 Chris Slowe 表示，部分 AI 客户倾向于用最先进的通用模型解决所有问题，而非选择具备特定专业能力的模型。

“通过定制化使其成为我们专属领域的专家，这才是价值所在，”他在采访中说道。

4、OpenAI 拉响“红色警报”：全力保卫 ChatGPT，非核心业务推迟

根据一份内部备忘录显示，OpenAI 首席执行官山姆·奥特曼已经向全体员工宣布，公司即刻进入“红色警报”状态，将调动更多资源全面优化 ChatGPT，以应对来自谷歌及其他 AI 竞争对手日益加剧的竞争压力。

奥特曼表示，为此，公司将推迟包括广告业务在内的一系列非核心业务。

“ChatGPT 正处在关键转折点。”他强调。

尽管 OpenAI 从未公开承认正在推进广告业务，但据知情人士透露，该公司已在测试多种广告形式，其中包含在线购物类广告。目前，已有数百万用户通过 ChatGPT 搜索并购买商品。

奥特曼指出，此次启动“红色警报”专项攻坚，意味着 OpenAI 将暂缓多个产品线的研发进展，包括旨在自动化处理购物与健康类任务的 AI 智能体，以及可为 ChatGPT 用户生成个性化晨间简报的“Pulse”功能。

备忘录显示，OpenAI 此前为改进 ChatGPT 曾宣布进入“橙色警报”状态。据知情人士透露，该公司使用三种不同的颜色代码（黄色、橙色和红色）来描述解决问题的不同紧急程度。

奥特曼并未具体说明 ChatGPT 当前面临的问题，但谷歌今年秋季曾披露，其聊天机器人 Gemini 的用户规模正持续扩大。据悉，奥特曼近期曾私下警告员工，谷歌在 AI 领域的强势回归可能令 OpenAI 面临“阶段性经济压力”。

在上月与 OpenAI 投资者进行的一次电话会议中，首席财务官萨拉·弗里亚尔曾提及 ChatGPT 增长放缓的情况，但未给出具体说明。

ChatGPT 的表现直接关系到 OpenAI 能否成功筹集约 1000 亿美元资金，以支撑公司预期的巨额运营投入。今年夏季，OpenAI 曾预测，尽管未来数年需投入数百亿美元用于新技术研发及 ChatGPT 等产品的运营，但该聊天机器人今年有望通过订阅服务创造约 100 亿美元收入，明年预计达 200 亿美元，2027 年或将增至 350 亿美元。

此次 OpenAI 启动“红色警报”，实则是一次“角色反转”。三年前，谷歌曾因

ChatGPT 对其搜索引擎构成的威胁而启动“红色警报”。随后谷歌推出 Gemini 聊天机器人，尽管在用户规模上仍落后于 OpenAI，但已显露出赶超态势。

谷歌 10 月公布的数据显示，尽管与 OpenAI 公布的 ChatGPT 用户量仍有显著差距，但 Gemini 月活跃用户数已从 7 月的 4.5 亿增长至 6.5 亿。

此外，谷歌还在其搜索引擎中推出“AI 模式”，实质上将搜索应用转化为类似 ChatGPT 的交互式聊天界面。

OpenAI 方面，ChatGPT 负责人尼克·特利发帖表示，据该公司估算，ChatGPT 目前承担着全球约 70% 的 AI “助手类”交互，以及 10% 的“搜索类”请求。

奥特曼还在备忘录中表示，他已调派更多员工专注于提升 ChatGPT 的功能体验，重点之一是为 8 亿周活用户提供深度个性化支持，包括允许用户自定义交互方式。

此外，“红色警报”阶段的重点任务还包括强化图像生成模型 Imagegen，该功能支持用户创作从室内设计草图到将实拍照片转化为动画作品在内的多种视觉内容。值得注意的是，谷歌上个月推出了自研图像生成模型 Nano Banana Pro，并获得市场积极评价。

奥特曼还列出其他关键优化方向：

改进模型行为表现，以增强用户对 ChatGPT 底层模型的偏好，包括在 LMArena 等公共评估榜单中的表现；

提升 ChatGPT 的响应速度与稳定性；

着力减少“过度拒绝”现象，即避免聊天机器人无故拒绝回答合理问题。

奥特曼发布“红色警报”之际，正值谷歌和 Anthropic 等竞争对手发布的新模型获得开发者社群的高度评价。

奥特曼透露，OpenAI 正加速推进名为 Garlic 的新一代大语言模型，以应对近期在 AI 领域被认为落后于谷歌的竞争压力，力图重夺技术领先地位。

据知情人士透露，OpenAI 首席研究官 Mark Chen 上周在内部沟通中表示，Garlic 在公司内部评估中表现良好，至少在编程和推理等关键任务上的表现已超越谷歌 Gemini 3 及 Anthropic 的 Opus 4.5。公司计划尽快推出其相关版本，这意味着 GPT-5.2 或 GPT-5.5 可能于 2026 年初亮相。

Garlic 是一个独立于 Shallotpeat 的新模型。Shallotpeat 是 OpenAI 正在开发的一种新的大语言模型，奥特曼在 10 月告诉员工，Shallotpeat 将帮助 OpenAI 挑战 Gemini 3。Garlic 包含了该公司在开发 Shallotpeat 的预训练过程中使用的错误修复程序。

奥特曼承认，在提升 ChatGPT 整体使用体验方面，公司仍有大量工作亟待推进。这类推理模型通过调用更强算力以生成更优质答案，为 ChatGPT 的“思考模式”及“深度研究”等功能提供技术支持。（腾讯科技）

5、理想首款 AI 眼镜 Livis 发布：仅重 36 克、能控车、能听歌，国补后 1699 元起

IT 之家 12 月 3 日消息，理想首款 AI 眼镜“Livis”今晚正式发布，该产品重量仅为 36 克，标配蔡司防蓝光光学镜片，续航可达 18.8 小时，售价为 1999 元起，国补 1699 元起，最快当天发货。

据 IT 之家了解，该眼镜采用上圆下方框型，提供科技灰、橄榄绿、经典黑三种颜色，以及哑光、亮光两种质感。其镜框采用瑞士 EMS 进口超轻材料 TR90，鼻托材质为亲肤硅胶，内附备用的空气鼻托可自行替换，耳挂最薄仅有 4mm。

理想方面称，这款眼镜经过了超 5 万中国人头型数据优化，专为中国人面宽设计，铰链支持 15° 向外翻折，可以避免夹头。

这款眼镜采用钛合金转轴和鼻托支架，号称耐得住超 1 万次弯折测试，具备 IP54 级防尘防水能力。

拍摄方面，该眼镜支持 0.7 秒（手部触控镜腿记录键至完成拍摄所需的时间）瞬时抓拍，可通过第一人称视角拍摄，同时也支持 Live Photo。其支持 4032*3024 分辨率横向拍摄，以及 1440p/30fps 视频录制。

音频方面，这款眼镜内置理想汽车空间音频技术，支持 4 麦克风收音及 Cirrus Logic 功率放大器，双磁路三明治扬声器能让线性范围更大、响度更高。其支持蓝牙 5.4 双设备同时连接，并内置网易云音乐，满电持续听歌 7.6 小时。

AI 方面，其内置“理想同学智能体”，语音问答精准度达 88%，并支持视觉问答、待办事项安排等一系列功能。不仅如此，该眼镜还支持车控功能，可完成查询充电状态、控制空调及尾门、升降车窗、控制座椅功能等一系列操作。

其他方面，这款眼镜配有无线充电眼镜盒，与理想汽车的无线充电面板相兼容；支持 HUD、FACE ID 解锁。

6、Meta 元宇宙战略重大收缩：扎克伯格拟削减 30% 预算

格隆汇 12 月 4 日 | Meta Platforms(META.US)首席执行官马克·扎克伯格预计将大幅削减构建元宇宙的资源投入，这项曾被他定义为公司未来、并促使 Facebook 更名的战略正在发生转向。

据知情人士透露，管理层已讨论将明年元宇宙部门的预算削减高达 30%，该部门涵盖虚拟世界产品 Meta Horizon Worlds 及其 Quest 虚拟现实业务。若实施如此大幅削减，很可能最早于明年 1 月启动裁员，但最终决定尚未作出。

知情人士表示，拟议的元宇宙削减计划是公司 2026 年度预算规划的一部分。他们补充说，扎克伯格要求 Meta 高管寻求全面削减 10% 预算，这是过去几年类似预算周期中的标准要求。知情人士指出，由于 Meta 未看到其曾预期的元宇宙技术在全行业范围内的竞争热度，元宇宙部门今年被要求进行更深度削减。。

三、风险提示

- 1、政策落地不及预期；
- 2、技术发展不及预期；
- 3、市场竞争加剧。

投资评级定义

公司评级		行业评级	
强烈推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 15%以上	看好	预期未来 6 个月内行业指数优于市场指数 5%以上
推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 5%到 15%	中性	预期未来 6 个月内行业指数相对市场指数持平
中性	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数变动在-5%到 5%内	看淡	预期未来 6 个月内行业指数弱于市场指数 5%以上
卖出	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数跌幅在 15%以上		

免责声明

钟哲元，在此声明，本人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。本报告清晰准确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等。国新证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，以下简称本公司）已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。本公司的资产管理和证券自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见和建议不一致的投资决策。本报告仅提供给本公司客户有偿使用。

本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归本公司所有。未获得本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。

本报告中的信息、建议等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、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。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。本公司市场研究部及其分析师认为本报告所载资料来源可靠，但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。本公司及其关联方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，敬请投资者注意可能存在的利益冲突及由此造成的对本报告客观性的影响。

国新证券股份有限公司市场研究部

地址：北京市朝阳区朝阳门北大街 18 号中国人保寿险大厦 11 层（100020）

传真：010-85556155 网址：www.crsec.com.cn