

计算机

2026年02月23日

周观点：全年维度看好 AI 的价值落地与商业化

——行业周报

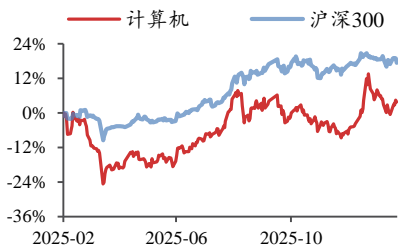
投资评级：看好（维持）

刘逍遥（分析师）

liuxiaoyao@kysec.cn

证书编号：S0790520090001

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《周观点：2026年，多模态模型有望迎来DS时刻——行业周报》-2026.2.8

《周观点：SpaceX申请部署百万颗卫星，剑指太空算力——行业周报》-2026.2.1

《AWS和谷歌拉开“云涨价”序幕，重视AI基建产业链——行业点评报告》-2026.1.28

● **市场回顾**：2026.2.9-2026.2.13 期间，沪深 300 指数上涨 0.36%，计算机指数上涨 4.35%。

● 周观点：全年维度看好 AI 的价值落地与商业化

（1）2026 年是 AI 走向价值落地和商业化的关键年

历经 2023-2025 年的发展，海内外 AI 发展已经经历了从模型混战到应用探索的阶段，我们认为 2026 年，商业化将是大型模型公司的关键命题。全球来看，Anthropic 被认为是商业化速度最快的大模型企业之一，近期 Anthropic G 轮狂揽 300 亿美金，估值直冲 3800 亿美金。Anthropic 在 2023 年 3 月推出 Claude 模型，一直以来在编程、数学等领域性能领先，2023 年底其 ARR 为 1 亿美金，2024 年底提升至 10 亿美金，截至 2026 年 2 月，其 ARR 已达 140 亿美元。Claude Code 成最大增长引擎，目前 ARR 突破 25 亿美元。2026 年初以来，Claude Code 的企业订阅量激增 4 倍，目前企业客户贡献的营收占比已超过一半。而且不止编程，Claude 正在向金融分析、数据建模、销售、网络安全、科研发现等其他关键领域拓展。2 月 11 日，OpenAI 已解散其内部“使命对齐”（Mission Alignment）团队，同时，近期 OpenAI 下调算力支出目标至 6000 亿美元，并且预计到 2030 年总营收将超过 2800 亿美元，消费者业务与企业业务的贡献大致相当，这或意味着 OpenAI 从 AGI 理想转向商业优先。

（2）2026 年，多模态模型有望迎来 DS 时刻

OpenAI 于 2024 年 2 月推出的初代 Sora 模型，堪称视频领域的 GPT-1 时刻，2025 年 9 月底，OpenAI 推出 Sora 2，视频领域迎来 GPT 3.5 式突破时刻。10 月 16 日，谷歌在 Gemini API 中发布了 Veo 3.1 和 Veo 3.1 Fast 付费预览版，在 Veo 3 基础上进行了重大升级，带来更丰富的音频支持、更强的叙事控制及更逼真的质感还原。2 月 5 日，可灵 AI 正式全球上线 3.0 系列模型。2 月 7 日，Seedance 2.0 正式上线，能生成真正的 1080p 分辨率视频，提供符合专业标准的广播级输出。DeepSeek 开源与成本优势驱动文本大模型普及与落地，我们认为 2026 年多模态模型有望迎来 DS 时刻，在能力提升的同时，实现成本端大幅下降，从而推动影视、游戏、广告等内容创意领域的繁荣。

● 投资建议

我们维持两个关键判断：一是 2026 年是 AI 走向价值落地和商业化的关键年，二是多模态模型有望迎来 DS 时刻。AI 应用推荐金山办公、合合信息、鼎捷数智、迈富时、致远互联、金蝶国际、博彦科技、用友网络、同花顺、恒生电子、拓尔思、科大讯飞、焦点科技、中科创达、税友股份、上海钢联等，受益标的泛微网络、福昕软件、汉得信息、万兴科技、第四范式、多点数智、北森控股、新开普、新致软件、欧玛软件、汉邦高科、石基信息、汉王科技、汉仪股份、三六零、彩讯股份、金桥信息、佳讯飞鸿等。多模态领域受益标的万兴科技、海天瑞声、虹软科技、当虹科技、快手-W、美图公司、阜博集团等。

● **风险提示**：宏观经济环境下行风险；政策落地不及预期等。

目 录

1、周观点：全年维度看好 AI 的价值落地与商业化.....	3
2、公司动态：光云科技发布 2025 年度业绩快报，ST 迪威迅发布 2026 年股票期权激励计划（草案）	4
2.1、业绩快报：光云科技发布 2025 年度业绩快报.....	4
2.2、投资与并购：盛视科技拟设立投资设立全资子公司深圳盛信投资	4
2.3、股权激励：ST 迪威迅发布 2026 年股票期权激励计划（草案）	5
2.4、其他公告：焦点科技股东拟减持公司股份.....	5
3、行业动态：Google 曝光 Gemini 3.1 Pro 最新模型，豆包大模型 2.0 发布.....	6
3.1、国内要闻：阿里千问上线全新一代大模型 Qwen3.5-Plus，豆包大模型 2.0 发布.....	6
3.2、海外要闻：Gemini 3.1 Pro 曝光，能力翻倍价格不变	7
4、风险提示	7

1、周观点：全年维度看好 AI 的价值落地与商业化

- **一周市场回顾：**2026.2.9-2026.2.13 期间，沪深 300 指数上涨 0.36%，计算机指数上涨 4.35%。
- **周观点：全年维度看好 AI 的价值落地与商业化**

(1) 2026 年是 AI 走向价值落地和商业化的关键年

历经 2023-2025 年的发展，海内外 AI 发展已经经历了从模型混战到应用探索的阶段，我们认为 2026 年，商业化将是大型模型公司的关键命题。全球来看，Anthropic 被认为是商业化速度最快的大型企业之一，近期 Anthropic G 轮狂揽 30 亿美元，估值直冲 3800 亿美元。Anthropic 在 2023 年 3 月推出 Claude 模型，一直以来在编程、数学等领域性能领先，2023 年底其 ARR 为 1 亿美元，2024 年底提升至 10 亿美元，截至 2026 年 2 月，其 ARR 已达 140 亿美元。Claude Code 成最大增长引擎，目前 ARR 突破 25 亿美元。2026 年初以来，Claude Code 的企业订阅量激增 4 倍，目前企业客户贡献的营收占比已超过一半。而且不止编程，Claude 正在向金融分析、数据建模、销售、网络安全、科研发现等其他关键领域拓展。2 月 11 日，OpenAI 已解散其内部“使命对齐”（Mission Alignment）团队，同时，近期 OpenAI 下调算力支出目标至 6000 亿美元，并且预计到 2030 年总营收将超过 2800 亿美元，消费者业务与企业业务的贡献大致相当，这或意味着 OpenAI 从 AGI 理想转向商业优先。

(2) 2026 年，多模态模型有望迎来 DS 时刻

OpenAI 于 2024 年 2 月推出的初代 Sora 模型，堪称视频领域的 GPT-1 时刻，2025 年 9 月底，OpenAI 推出 Sora 2，视频领域迎来 GPT 3.5 式突破时刻。10 月 16 日，谷歌在 Gemini API 中发布了 Veo 3.1 和 Veo 3.1 Fast 付费预览版，在 Veo 3 基础上进行了重大升级，带来更丰富的音频支持、更强的叙事控制及更逼真的质感还原。2 月 5 日，可灵 AI 正式全球上线 3.0 系列模型，目前正面向黑金会员开放使用，预计将于近期全量上线。2 月 7 日，Seedance 2.0 正式上线，其特征为：能生成真正的 1080p 分辨率视频，提供符合专业标准的广播级输出；音视频同步，生成视频内容的同时生成同步的音频；多镜头叙事能力；Seedance V2 运动合成”的技术，可产生流畅、逼真的运动；卓越的提示词遵循能力，能够准确解释和执行复杂的指令。DeepSeek 开源与成本优势驱动文本大模型普及与落地，我们认为 2026 年多模态模型有望迎来 DS 时刻，在能力提升的同时，实现成本端大幅下降，从而推动影视、游戏、广告等内容创意领域的繁荣。

投资建议

关于 AI 我们维持两个关键判断：一是 2026 年是 AI 走向价值落地和商业化的关键年，二是多模态模型有望迎来 DS 时刻。AI 应用推荐金山办公、合合信息、鼎捷数智、迈富时、致远互联、金蝶国际、博彦科技、用友网络、同花顺、恒生电子、拓尔思、科大讯飞、焦点科技、中科创达、税友股份、上海钢联等，受益标的包括泛微网络、福昕软件、汉得信息、万兴科技、第四范式、多点数智、北森控股、新开普、新致软件、欧玛软件、汉邦高科、石基信息、汉王科技、汉仪股份、三六零、彩讯股份、金桥信息、佳讯飞鸿等。多模态领域受益标的万兴科技、海天瑞声、虹软科技、当虹科技、快手-W、美图公司、阜博集团等。

2、公司动态：光云科技发布 2025 年度业绩快报，ST 迪威迅发布 2026 年股票期权激励计划（草案）

2.1、业绩快报：光云科技发布 2025 年度业绩快报

【光云科技】2025 年度，公司预计实现营业收入 56,538.06 万元，同比增长 18.33%；预计实现归属于母公司所有者的净利润-2,638.02 万元，同比减少亏损 67.85%；预计实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润-2,974.65 万元，同比减少亏损 59.24%。

【国网信通】公司预计实现营业总收入 1,062,782.05 万元，同比增长 1.99%；预计实现营业利润 81,313.47 万元，同比下降 11.00%；预计实现利润总额 80,204.75 万元，同比下降 9.50%，主要系计提信用减值损失所致；预计实现归属于上市公司股东的净利润 67,820.02 万元，同比下降 16.91%，主要系信用减值损失和所得税费用增加所致。

【中控技术】2025 年度公司预计实现营业总收入 805,062.53 万元，同比减少 11.90%；预计实现归属于母公司所有者的净利润 45,009.58 万元，同比减少 59.70%；预计实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润 33,865.59 万元，同比减少 67.36%。

【莱斯信息】2025 年，公司预计实现营业总收入 127,353.29 万元，同比下降 20.89%；预计实现营业利润 4,313.46 万元，同比下降 67.66%；实现利润总额 4,354.22 万元，同比下降 67.66%；实现归属于母公司所有者的净利润 5,523.29 万元，同比下降 57.20%；实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润 4,612.12 万元，同比下降 56.61%。

【金橙子】公司预计实现营业收入 25,339.82 万元，同比增长 19.46%；预计实现归属于母公司所有者的净利润 3,726.47 万元，同比增长 22.20%；预计实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润 3,061.81 万元，同比增长 50.74%。

2.2、投资与并购：盛视科技拟设立投资设立全资子公司深圳盛信投资

【盛视科技】公司拟使用自有资金以现金出资方式，投资设立全资子公司深圳盛信投资有限公司，该子公司注册资本为人民币 20,000 万元，公司持有其 100%股权。

【恒为科技】公司拟与上海正海资产管理有限公司、上海石盈信企业管理合伙企业（有限合伙）、沈振宇、王正东、温州瑾悦合信创业投资合伙企业（有限合伙）、倪丽萍、谭秀阳、海南利盛能源有限公司、上海环境节能工程股份有限公司、上海津晟投资有限公司共同投资设立南通正海恒浦创业投资合伙企业（有限合伙）。投资基金募集资金总额为 17,500 万元，公司拟使用自有资金认缴出资 3,500 万元，认缴出资占比 20.00%。

【银信科技】公司拟与华章智教(北京)科技有限公司、詹立雄先生共同投资设立合资公司。合资公司注册资本为人民币 1,000 万元，其中公司以货币出资 510 万元，占合资公司注册资本的 51%；华章智教以货币出资 340 万元，占合资公司注册资本的 34%；詹立雄以货币出资 150 万元，占合资公司注册资本的 15%。本次投资

完成后，合资公司将纳入公司合并报表范围。

【拓尔思】公司作为有限合伙人以自有资金 2,120 万元，认购由北京星连肇基私募基金管理有限责任公司发起设立的深圳星连肇基创业投资合伙企业（有限合伙）份额，该基金规模为 21,201 万元。

2.3、股权激励：ST 迪威迅发布 2026 年股票期权激励计划（草案）

【ST 迪威迅】本激励计划拟授予的第一类限制性股票数量 2,725.49 万股，占本激励计划草案公告时公司股本总额 38,937.4 万股的 7.00%。其中首次授予 2,180.49 万股，占本激励计划草案公告时公司股本总额的 5.60%，占本激励计划拟授予权益总额的 80.00%；预留 545.00 万股，占本激励计划草案公告时公司股本总额的 1.40%，占本激励计划拟授予权益总额的 20.00%。本激励计划首次授予激励对象总人数为 34 人，授予价格（含预留）为每股 2.55 元。

【智莱科技】发布第一期员工持股计划（草案），本员工持股计划拟筹集资金总额不超过 3,860 万元，以“份”作为认购单位，每份份额为 1 元。本员工持股计划的份数上限为 3,860 万份，最终筹集资金总额以实际筹集资金总额为准。业绩考核目标值为：以 2024 年度营业收入为基数，2026/2027 年的营业收入增长率不低于 45%/65%；触发值为：以 2024 年度营业收入为基数，2026/2027 年的营业收入增长率不低于 40%/60%。

2.4、其他公告：焦点科技股东拟减持公司股份

【焦点科技】财务总监顾军先生计划在本公告披露之日起十五个交易日后的 3 个月内（自 2026 年 3 月 17 日至 2026 年 6 月 16 日），以集中竞价方式/大宗交易方式减持本公司股份不超过 56,250 股（占公司总股本比例 0.0177%）。董事兼董事会秘书迟梦洁女士计划在本公告披露之日起十五个交易日后的 3 个月内（自 2026 年 3 月 17 日至 2026 年 6 月 16 日），以集中竞价方式/大宗交易方式减持本公司股份不超过 42,187 股（占公司总股本比例 0.0133%）。高级副总裁成俊杰先生计划在本公告披露之日起十五个交易日后的 3 个月内（自 2026 年 3 月 17 日至 2026 年 6 月 16 日），以集中竞价方式/大宗交易方式减持本公司股份不超过 45,323 股（占公司总股本比例 0.0143%）。

【捷顺科技】实际控制人之一刘翠英女士计划自本公告披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内（即 2026 年 3 月 13 日至 2026 年 6 月 12 日）通过深圳证券交易所集中竞价和大宗交易方式减持公司股份合计不超过 17,910,000 股（占本公司总股本的比例不超过 2.80%）。

【千方科技】大股东杭州灏月企业管理有限公司（以下简称“杭州灏月”）计划在本减持预披露公告发布之日起 15 个交易日后的三个月内（即 2026 年 3 月 16 日至 2026 年 6 月 15 日），以集中竞价方式减持本公司股份不超过 15,767,131 股（占剔除公司回购专用账户中的股份数量后本公司总股本比例 1%），以大宗交易方式减持本公司股份不超过 7,883,566 股（占剔除公司回购专用账户中的股份数量后本公司总股本比例 0.5%），合计拟减持的股份不超过 23,650,697 股（占剔除公司回购专用账户中的股份数量后本公司总股本比例 1.50%）。

【岩山科技】董事、高级管理人员陈于冰先生计划在本公告披露之日起 15 个交易日后的三个月内（即自 2026 年 3 月 16 日起至 2026 年 6 月 15 日止，根据法律法规禁止减持的期间除外）以大宗交易和/或集中竞价方式合计减持本公司股份不超

过 16,669,500 股（约占本公司总股本比例 0.2940%）。高级管理人员黄国敏先生计划在本公告披露之日起 15 个交易日后的三个月内（即自 2026 年 3 月 16 日起至 2026 年 6 月 15 日止，根据法律法规禁止减持的期间除外）以大宗交易和/或集中竞价方式合计减持本公司股份不超过 233,600 股（约占本公司总股本比例 0.0041%）。

3、行业动态 Google 曝光 Gemini 3.1 Pro 最新模型，豆包大

模型 2.0 发布

3.1、国内要闻：阿里千问上线全新一代大模型 Qwen3.5-Plus，豆包大模型 2.0 发布

- **腾讯元宝迎新春大捷：日活超 5000 万 月活达 1.14 亿**

【快科技】马年春节期间的 AI 红包大战落下帷幕，腾讯元宝交出亮眼成绩单。随着元宝分 10 亿现金红包活动收官，官方公布核心数据，平台日活跃用户突破 5000 万，月活跃用户达到 1.14 亿，成为春节档 AI 应用赛道的亮眼选手。新春活动期间，用户参与热情持续高涨，不仅在元宝参与红包抢夺，还体验了花式拜年等多元玩法。

- **月之暗面 Kimi 新一轮超 7 亿美元融资即将完成交割，由阿里、五源等老股东联合领投**

【IT之家】2 月 17 日消息，据“科创板日报”报道，在完成上一轮 5 亿美元融资仅一个多月后，月之暗面 Kimi 新一轮超 7 亿美元的融资即将完成交割，本轮由阿里、五源、九安等老股东联合领投，腾讯也参与投资。

- **王兴兴：宇树科技 2026 年的目标出货量在 1-2 万台左右**

【IT之家】2 月 17 日消息，在 2026 年总台春晚舞台上，宇树机器人亮相《武 BOT》节目，大秀武术、跑酷，动作流畅程度可以说是惊艳全场。宇树科技创始人王兴兴在接受采访时表示，此次参演的 G1 与 H2 人形机器人，其核心亮点在于全自主集群控制技术的首次亮相，实现全球第一次集群快速跑位，最快任意跑位速度可达 4m/s。王兴兴预计，2026 年全世界人形机器人的出货量至少达到几万台，宇树科技的目标出货量在 1-2 万台左右。但他也指出，受限于具身智能大脑等技术瓶颈，人形机器人还处于应用早期。

- **豆包通过春晚送出超 10 万份科技好礼和现金红包，AI 互动超 19 亿次**

【IT之家】2 月 17 日消息，豆包官方宣布，通过 2026 总台春晚为全国观众送出超过 10 万份科技好礼和现金红包，帮大家生成了超过 5000 万张新春头像，写下了超过 1 亿条祝福语等，AI 总互动达 19 亿次。而在春晚幕后，豆包大模型提供了多项技术支持。其中，豆包视频生成模型 Seedance 2.0 参与了多个节目的视觉创作，包括《贺花神》和《驭风歌》。

- **阿里千问上线全新一代大模型 Qwen3.5-Plus**

【TechWeb】2 月 16 日消息，据千问微信号消息，阿里正式发布全新一代大模型千问 Qwen3.5-Plus。即日起，用户可通过千问 APP 及 PC 端（qianwen.com）切换模型进行体验。此次发布的千问 3.5 实现了从纯文本到原生多模态的跨越式升级。

该模型基于视觉与文本混合 Token 预训练，引入更丰富的世界知识与推理数据，以不到 40% 的参数量，达到了超万亿参数基座模型的顶尖性能。

- **豆包大模型 2.0 发布，包括三款通用 Agent 模型和 Code 模型**

【TechWeb】2 月 14 日消息，今天，豆包大模型 2.0 正式发布。豆包 2.0 系列包含 Pro、Lite、Mini 三款通用 Agent 模型和 Code 模型，灵活适配各类业务场景。其中，豆包 2.0 Pro 面向深度推理与长链路任务执行场景，全面对标 GPT 5.2 与 Gemini 3 Pro；2.0 Lite 兼顾性能与成本，综合能力超越上一代主力模型豆包 1.8；2.0 Mini 面向低时延、高并发与成本敏感场景。

3.2、海外要闻：Gemini 3.1 Pro 曝光，能力翻倍价格不变

- **从 1.4 万亿美元到 6000 亿美元：OpenAI 修正基础设施预算，理性扩张换取市场信心**

【TechWeb】OpenAI 披露了最新的长期财务预测与资本支出规划。公司预计到 2030 年，其消费者业务与企业业务将并驾齐驱，合计贡献超过 2800 亿美元的年收入。在备受关注的支出端，OpenAI 计划同期投入约 6000 亿美元用于算力建设，这一数字虽依然庞大，但较 CEO 山姆·奥特曼此前宣称的 1.4 万亿美元基础设施承诺已大幅“瘦身”。此举意在将资本开支与收入增长预期挂钩，缓解外界对其盲目扩张的担忧。

- **NASA “阿耳忒弥斯 2 号”载人绕月任务再度推迟，原定 3 月发射取消**

【IT之家】2 月 22 日消息，据央视新闻报道，当地时间 2 月 21 日，NASA 局长贾里德·艾萨克曼表示，由于存在技术问题，“阿耳忒弥斯 2 号”载人绕月任务将进行火箭回撤，原定 3 月的发射取消。贾里德·艾萨克曼表示，在例行系统在加压操作过程中，团队无法让氦气流经飞行器系统。这次的问题与此前“阿耳忒弥斯 1 号”任务中出现的故障类似，目前飞行器处于安全状态。

- **Gemini 3.1 Pro 曝光，能力翻倍价格不变，谷歌想重新定义 AI 竞争规则**

【极客公园公众号】2 月 19 日，Google 曝光 Gemini 3.1 Pro 最新模型。在 ARC-AGI-2 这个公认的推理基准测试中，Gemini 3.1 Pro 拿到了 77.1% 的分数。而 Gemini 3 Pro 只有 31.1%，就连专门用来「深度思考」的 Gemini 3 Deep Think 也只有 45.1%。Gemini 3.1 Pro 保持了与 Gemini 3 Pro 完全相同的定价结构——相当于给所有 API 用户免费升级了推理能力。

- **英伟达拟斥资 300 亿美元投资 OpenAI，取代千亿美元合作计划**

【IT之家】2 月 20 日消息，英国《金融时报》援引知情人士消息，英伟达正接近与 OpenAI 达成一项约 300 亿美元的股权投资协议，谈判已进入最后阶段，最早可能于周末敲定。这笔交易是 OpenAI 更大规模融资的一部分，然而，此举意味着两家公司将放弃 2025 年 9 月高调宣布的 1000 亿美元多年投资合作计划。

4、风险提示

宏观经济环境下行风险；政策落地不及预期等。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为境内专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非境内专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通境内投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与、不与、也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。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，本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。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层

邮编：200120

邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层

邮编：100044

邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层

邮编：518000

邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层

邮编：710065

邮箱：research@kysec.cn