

TMT

# 英伟达召开 GTC 大会

2026 年 03 月 23 日

TMT 行业周报（3 月第 3 周）

**分析师：李时樟**

执业证书：S1030522060001

电话：18065826333

邮箱：lisz@csc.com.cn

**分析师：罗晴**

执业证书：S1030524110001

电话：13603091122

邮箱：luoqing@csc.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（3/16-3/20）涨跌幅为：通信（2.10%）、电子（-2.84%）、传媒（-3.78%）、计算机（-4.74%）。板块内涨幅靠前的三级子行业分别为通信网络设备及器件（7.38%）、分立器件（5.17%）、通信应用增值服务（1.06%），跌幅靠前的三级子行业分别为通信线缆及配套（-11.25%）、横向通用软件（-7.94%）、LED（-7.04%）。细分到个股来看，电子周涨幅前三的标的分别为深华发 A（61.01%）、源杰科技（26.80%）、国科微（21.34%）；计算机周涨幅前三的标的分别为朗科科技（37.05%）、同有科技（26.43%）、铜牛信息（25.23%）；传媒周涨幅前三的标的分别为天地在线（15.90%）、贵广网络（14.51%）、出版传媒（8.67%）；通信周涨幅前三的标的为新易盛（21.07%）、中际旭创（12.91%）、鼎通科技（12.70%）。
- 2) **英伟达召开 GTC 大会，推出全新 Rubin 机柜架构。**英伟达 GTC 大会如期召开，3 月 17 日凌晨黄仁勋发表主题演讲，本次演讲亮点有：**1. 算力需求方面**，黄仁勋预计 2025-2027 年数据中心累计收入将超过 1 万亿美元，以 2025 年 GTC 大会的指引（2025-2026 年数据中心累计收入 5000 亿美元）为参考，得益于推理需求的爆发，2027 年英伟达数据中心收入增长能见度更为清晰；**2. 服务器架构方面**，Vera Rubin 机柜架构迎来全新升级，单独推出 Vera CPU 机架、新增基于 Groq-3 LPX 机架以及基于 BlueField-4 构建的 STX 机架；**3. Rubin ultra 采用 Kyber 架构**，将 Switch tray、Compute tray 与机柜背部的中板垂直连接，相较于当前的 Oberon 架构能突破高密度、高速率、低功耗的物理与工程瓶颈；**4. 光铜共进**，黄仁勋在演讲中强调，柜内 scale-up 层面，会采用 CPO 与铜缆两个版本，甚至到下一代 Feynman 芯片依旧会保留光与铜双版本架构。我们认为，当前以 OpenClaw 为代表的推理需求爆发对算力需求形成有效拉动，叠加海外龙头算力公司已经给出未来 2 年收入端的清晰的指引，全球算力产业链的确定性进一步增强。本次 GTC 大会上机柜架构的全新升级，有望拉动 CPU、存储（SRAM、NAND、DRAM）、铜缆、CPO 以及 PCB 需求，建议关注对应细分产业链投资机会。
- 3) **风险提示：大模型及应用进展不及预期。**

## 正文目录

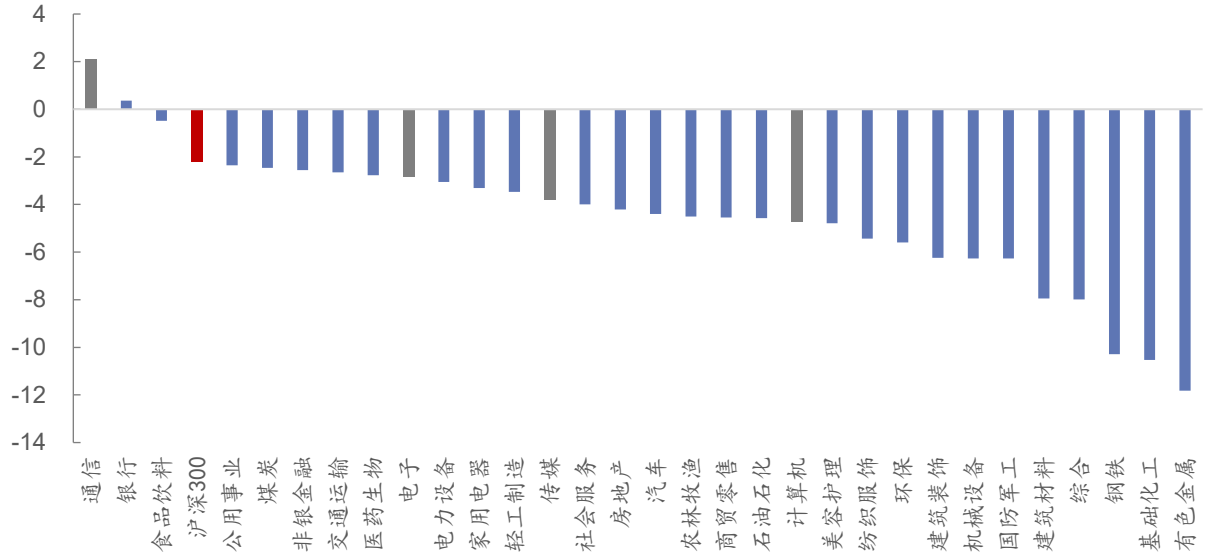
一、 市场周度回顾 .....	4
二、 行业要闻及重点公司公告 .....	6
2.1 行业重要事件 .....	6
2.2 公司公告 .....	12

## 图表目录

Figure 1 申万一级行业周涨跌幅 (%) .....	4
Figure 2 TMT 细分三级子行业周涨跌幅 (%) .....	4
Figure 3 电子行业周涨跌幅前五个股 (%) .....	5
Figure 4 计算机行业周涨跌幅前五个股 (%) .....	5
Figure 5 传媒行业周涨跌幅前五个股 (%) .....	5
Figure 6 通信行业周涨跌幅前五个股 (%) .....	5

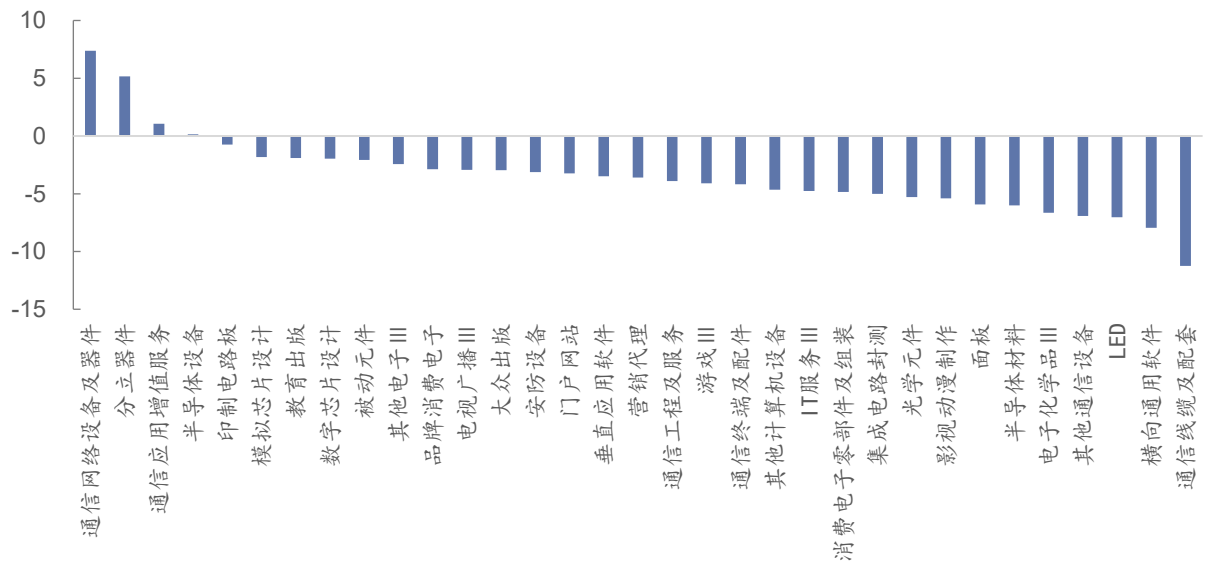
## 一、市场周度回顾

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
深华发 A	61.01	威尔高	-14.58
源杰科技	26.80	铜峰电子	-15.23
国科微	21.34	京泉华	-15.35
长光华芯	17.39	华灿光电	-16.14
雅创电子	15.31	汉朔科技	-16.88

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
朗科科技	37.05	湘邮科技	-15.01
同有科技	26.43	每日互动	-15.47
铜牛信息	25.23	佳缘科技	-17.35
中润光学	19.23	古鳌科技	-19.76
东方国信	18.84	星环科技-U	-31.26

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
天地在线	15.90	冰川网络	-9.32
贵广网络	14.51	巨人网络	-9.34
出版传媒	8.67	电魂网络	-10.60
昆仑万维	6.16	名臣健康	-11.33
顺网科技	2.56	中信出版	-11.71

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
新易盛	21.07	南京熊猫	-13.92
中际旭创	12.91	*ST 精伦	-14.29
鼎通科技	12.70	特发信息	-14.34
铭普光磁	11.19	烽火通信	-15.47
平治信息	8.73	长盈通	-16.62

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

- 3月2日 巴塞罗那世界移动通信大会(MWC2026)
- 3月4日 苹果举行春季发布会
- 3月12日 中国家电及消费电子博览会
- 3月16日 英伟达 GTC2026 大会主题演讲
- 3月19日 华为中国合作伙伴大会 2026
- 3月25日 上海国际半导体展览会

### AI 模型侧

- 财联社 3月19日电,在阿里巴巴集团 2026 财年第三财季分析师电话会上,阿里 CEO 吴泳铭表示,阿里已形成从 AI Infra 到应用的完整全栈 AI 能力,并加速推进 MaaS 平台建设。过去三个月,百炼 MaaS 平台上公共模型服务市场的 Token 消耗规模提升了 6 倍,预计商业化 MaaS 收入将会成为阿里云最大的收入产品。
- 财联社 3月18日电,腾讯高管 3月18日在财报发布后的媒体会上透露, HY3.0 正在内部业务测试中,计划在 4 月对外推出。这是一次混元模型的重大升级,相比 HY2.0 版本效果进步明显,推理和 agent 能力有显著提升。2025 年下半年以来,腾讯混元对团队和流程进行重组,重点提升数据质量,并重建了用于预训练和强化学习的基础设施。
- 财联社 3月18日电,OpenAI 正积极筹备 2026 年底前首次公开募股(IPO),并调整战略全力聚焦企业级市场,将 ChatGPT 从消费级产品升级为企业生产力工具。公司 2030 年总收入目标 2800 亿美元,计算支出目标约 6000 亿美元,新任 CFO Sarah Friar 牵头推进上市合规工作。
- 财联社 3月18日,微软正在考虑对亚马逊和 OpenAI 采取法律行动,事关两家公司此前达成的一项价值 500 亿美元的云服务合作。微软认为,OpenAI 与亚马逊在 AWS 上构建的"有状态运行时环境(SRE)"系统绕开了 Azure 路由要求,违反了微软保留的"所有 API 调用须经 Azure"的合同条款。
- 财联社 3月17日电,马斯克在 X 平台上公开表示,如果在对 OpenAI 的诉讼中获胜,所有由此获得的法律收益将会全部捐赠给慈善机构,而他个人将不从中获取任何收益。此前,马斯克已经起诉 OpenAI 和微软,

并发起高达 1340 亿美元的索赔。

- 财联社 3 月 16 日电，素有“AI 届春晚”之称的英伟达年度开发者大会（GTC 2026）于加利福尼亚州圣何塞正式拉开帷幕，将持续至 19 日。英伟达 CEO 黄仁勋重点介绍了包括下一代 Feynman 芯片架构与 NemoClaw 开源 AI 智能体平台在内的多项 AI 基础设施更新。Feynman 为英伟达继 Rubin 之后的下一代芯片架构，采用台积电 1.6 纳米 A16 制程，并引入光通信技术以降低数据中心能耗，聚焦 AI 推理场景，预计 2028 年上市。黄仁勋还重点谈及数据中心演进、CUDA 平台更新、AI Agent 以及物理 AI（含机器人）的进展方向。
- 财联社 3 月 16 讯，智谱正式发布全球首个专为 OpenClaw 龙虾场景深度优化的通用大模型 GLM-5-Turbo，并同步上调 API 价格 20%。根据端到端龙虾评测基准 ZClawBench 的评测结果，GLM-5-Turbo 在 OpenClaw 场景中的表现相比 GLM-5 提升显著，在多项关键任务上整体领先于多家主流模型。目前，GLM-5-Turbo 已登陆 Openrouter、Coze、美团、Trae 等平台。
- 财联社 3 月 16 电，国际顶级学术期刊《自然》近期正式发表了里程碑式成果。由美国 Arc 研究所、英伟达联合斯坦福大学、加州大学等机构共同发布迄今规模最大、能力最强的生物学基础模型——Evo2，基于超过十万个物种、9.3 万亿个核苷酸训练而成。
- 财联社 3 月 16 电，马斯克旗下 xAI 正在大规模招募证券研究、宏观、量化交易和加密市场等金融专家，旨在为 Grok 进行数据标注与专业推理训练，目标是让 AI 具备撰写研报和金融建模能力。
- 财联社 3 月 16 电，由百度支持、李彦宏牵头创立的生命科学人工智能大模型公司百图生科（BioMap）已秘密向香港联交所递交上市申请，有望借此筹集数亿美元资金。

## AI 应用侧

- 财联社 3 月 20 日电，腾讯公关总监张军今日发文称，QClaw 正式开启全量公测，无需邀请码，用户通过官网下载最新版本，20 秒即可完成安装，并向“龙虾”下达指令。新版本已打通企业微信、QQ、飞书、钉钉等多平台远控通道。还有「龙虾像素工作室」、定时任务等特色功能也在本次公测中正式和大家见面。
- 《科创板日报》20 日讯，在华为中国合作伙伴大会 2026 上，华为高级副总裁、华为云 CEO 周跃峰介绍，华为坚持自研盘古大模型开源，目前全尺寸模型已经开源，多模态等模型即将开源。同时开放拥抱 SOTA 模

型，目前 MaaS Tokens 服务接入超过 160 个业界主流模型，并在模型后训练提供差异化能力。华为云还将在今年推出更多行业智能体，包括企业级智能体开发平台 AgentArts、数据智能体 DataArts 等。预计在下半年基于 AgentArts 智能体开发平台发布一系列“龙虾”，涉及办公、代码、营销等领域。

- 财联社 3 月 20 日电，在英伟达 GTC 年度开发者大会上，公司 CEO 黄仁勋参加了 All-In 博客的一场谈话节目。对于 AI 新锐巨头 Anthropic 和美国政府之间围绕安全问题发生的纠纷，黄仁勋表示，科技领导者需要谨慎表达，不要让人们对 AI 感到恐慌：“提醒人们关于这项技术的潜在风险，这是一件好事。提醒是好事，恐吓则不然，因为这项技术对我们来说太重要了。”
- 财联社 3 月 20 日电，日本经济产业省将汇总搭载人工智能 (AI)、能够自主行动的机器人的普及计划，目标是在 2030 年前将其引入安保、废弃物处理等作业现场。政府与民间还将共同开发作为“大脑”的新一代 AI。通过利用能够实现更高水平动作的 AI 机器人，推动缓解劳动力短缺并提高生产率。日本经济产业省近日将公布汇总 AI 机器人开发及普及措施的《AI 机器人战略》路线图。
- 《科创板日报》19 讯，在小米春季新品发布会上，雷军宣布，新一代小米 SU7 将全系标配小米 HAD，搭载小米 XLA 认知大模型，支持商场地库车位级领航、复杂场景理解推理、语音控车辅助三大能力提升。
- 《科创板日报》19 讯，在阿里巴巴集团 2026 财年 Q3 财报分析师电话会上，CEO 吴泳铭表示，阿里云 2026 财年截至 2 月底的外部商业化收入正式突破 1000 亿元人民币。面对长期的 AI 市场成长动能，阿里集团 AI 战略的商业目标也非常明确——未来五年，包含 MaaS 在内的云和 AI 商业化年收入突破 1000 亿美元。
- 财联社 3 月 18 讯，阿里云、百度智能云相继官宣涨价，因 AI token 调用量激增，部分产品价格上调最高 34%。
- 财联社 3 月 18 电，阿里巴巴发布全球首个企业级 AI 原生工作平台“悟空”，已内置到超过 2000 万企业组织的钉钉中，成为阿里 AI 能力在企业工作场景的统一出口。悟空推出 OPT（一人团队）十大行业解决方案，覆盖电商、法律、财税、猎头等场景。阿里同步成立 Alibaba Token Hub (ATH) 事业群，由 CEO 吴泳铭直接负责。
- 财联社 3 月 18 讯，亚马逊 CEO 安迪·贾西在内部全员会议上披露，受全球 AI 应用需求持续激增推动，AWS 年销售额到 2036 年有望从当前约 3000 亿美元翻倍至 6000 亿美元。
- 财联社 3 月 18 电，英伟达与比亚迪、现代、日产等主流车企宣布深度

合作，将在自动驾驶平台推进"物理 AI"落地，联合推出面向量产车型的智驾解决方案。

- 财联社3月18电，波士顿动力 Spot 机器狗已开始北美多个数据中心承担安防与环境监测任务，实现 AI 与物理世界的协同，成为具身智能在商业场景率先落地的典型案例。
- 财联社3月17电，从腾讯内部人士获悉，腾讯 QClaw 将于近期开启公测，3月18日将发布全新版本，微信入口会全面升级，进一步提升互联体验。QClaw 是腾讯基于 OpenClaw 开源生态打造的本地 AI 助手，业内首创微信直连。
- 财联社3月16讯，企业微信宣布接入 OpenClaw 能力实现重大版本进化，通过上线"扫码即接入"与"文档自动化操作"两大核心功能，将企业 AI 智能体的应用门槛降至新低。
- 财联社3月16电，中国信通院现正式启动 2026 年"可信 AI-智能体"系列评估，从基础技术与应用能力两个维度考察智能体的能力水平。
- 财联社3月16讯，2026 中国家电及消费电子博览会（AWE 2026）落下帷幕，本届主展区观众人数较上届预计增长 30%以上。奥维云网研究创新部部长刘冀元表示，2026 年或许是 AI 原生家电集中爆发的元年。
- 财联社3月16讯，在 AWE2026 上，越来越多智能眼镜正从概念走向现实，包括 AI 烹饪眼镜、支持"点头接听、摇头拒接"的通话眼镜、原生实时 2D 转 3D 功能以及 AR 导航眼镜等。

### AI 算力侧

- 财联社3月20日电，华为云 CEO 周跃峰在中国合作伙伴大会 2026 主题演讲中表示，公有云用 AI 已成行业主流，华为将重兵投入行业智能体赛道，推动 AI 从技术概念走向产业实效。此外华为云将通过“基于智能体应用重塑 AI 基础设施、提供差异化能力的 Agentic 大模型服务”等核心举措加速行业 AI 落地。周跃峰表示，AI 要健康地发展，不成为泡沫，一定要能够成为提升企业生产力的工具，而不仅仅是提供情绪价值。
- 《科创板日报》20 日讯，业内人士透露，日前英特尔已向主要客户发出通知，计划从本月底开始将 CPU 价格上调 10%，调价范围覆盖其 CPU 产品线绝大多数主流产品。
- 财联社3月19电，雷军表示，小米集团计划未来三年在 AI 领域至少投入 600 亿元。
- 《科创板日报》19 讯，在阿里集团业绩电话会上，CEO 吴泳铭表示，未来三到五年，全球的算力都会处于非常紧缺的状态，而平头哥的价值不

仅在于成本优化，更是算力的供应保障。

- 财联社 3 月 19 电，阿里高管在财报电话会上透露，截至 2026 年 2 月，平头哥的 AI 芯片已在阿里云的支持下在实际业务场景中累计出货 47 万片。
- 《科创板日报》19 讯，近日，IBM 在 GTC2026 大会上宣布，将扩大与英伟达的合作。双方合作致力于在多个领域取得进展：GPU 原生数据分析、非结构化数据提取、本地及云基础设施、雀巢全球供应链决策效率提升，以及大规模企业人工智能部署咨询服务。
- 《科创板日报》19 讯，TrendForce 表示，两大晶圆代工企业台积电和三星电子已对 AI 芯片主力先进制程 5/4nm 涨价。在台积电方面，其 5/4nm、3nm、2nm 节点产能将持续满载；而三星晶圆代工的 5/4nm 订单规模也明显增加，因此也在 2025 年 Q4 向客户发布了涨价通知。
- 财联社 3 月 19 电，根据 TrendForce 集邦咨询最新晶圆代工产业研究，2026 年由于北美云端服务供应商(CSP)、AI 新创公司持续投入 AI 领域竞逐，预期 AI 相关主芯片、周边 IC 需求将继续引领全球晶圆代工产业成长，全年产值有望年增 24.8%，约 2188 亿美元，预计 TSMC（台积电）产值将年增 32%，幅度最大。
- 财联社 3 月 19 电，"Token 经济时代已经来临，中国日均 Token 消耗量已跃升至 180 万亿，平均每 1.5 天就有一个新模型诞生，驱动连接与计算实现爆发式增长。"3 月 19 日，华为高级副总裁李鹏在华为中国合作伙伴大会 2026 上表示。李鹏预计，随着行业智能化升级加速，预计在 2026 年将给 ICT 产业带来超过 8000 亿元的市场机会。到 2030 年，中国 AI 相关产业规模将突破 10 万亿元。
- 财联社 3 月 18 电，英伟达 CEO 黄仁勋在 GTC2026 大会上表示，对英伟达实现"1 万亿美元以上"的收入具备强烈的"能见度"，且该预期仅包含 Blackwell 和 Rubin 两代芯片，尚未计入即将发布的新品。黄仁勋同时将 OpenClaw 定位为"绝对是下一个 ChatGPT"，称其为"智能体时代的操作系统"。
- 《科创板日报》18 讯，腾讯控股（00700.HK）发布 2025 年 Q4 及全年财报。公司持续加码 AI 投入，全年资本开支达 792 亿元，研发投入 857.5 亿元，均创历史新高。
- 财联社 3 月 18 电，腾讯高管 18 日晚回应存储芯片涨价问题时表示，人工智能需求激增不仅带动 DRAM 及
- 高带宽内存（HBM）需求回升，乃至 CPU、固态硬盘、机械硬盘等需求全面回升。目前订单已需提前几个月、几个季度甚至数年预定。
- 财联社 3 月 18 电，根据德国政府当地时间 17 日公布的一项数据中心扩

容战略规划，到 2030 年，德国通用数据中心的算力将在 2025 年基础上至少翻一番，其中专门用于人工智能 (AI) 的算力将至少增至 2025 年的 4 倍。

- 财联社 3 月 17 电，韩国 SK 集团会长崔泰源 16 日在美国圣何塞接受记者采访时表示，全球存储芯片短缺现象可能持续至 2030 年，SK 海力士将为稳定价格竭尽全力。
- 《科创板日报》17 讯，近期，随着个别上游供应端释出 NAND 报价，带动 512Gb NAND 单 GB 价格已向上突破\$0.35，1Tb 则上涨至\$0.22 左右。不过，当前现货倒挂形势严峻。成品方面，受近期新采购资源价格上涨影响，LPDDR4X 生产成本已涨至\$1.6/Gb 以上。
- 财联社 3 月 17 电，近日，晶晨半导体宣布发布两款电竞级显示器主控芯片 M602X1 和 M603X1，大举进军显示器芯片市场。
- 财联社 3 月 17 电，当地时间周二（3 月 17 日），韩国 SK 集团董事长崔泰源在英伟达 GTC 大会上表示，由于芯片生产存在系统性瓶颈，他预计全球内存芯片短缺的情况很可能会持续到 2030 年。
- 财联社 3 月 17 电，韩国三星最大的工会组织“全国三星电子工会(NSEU)”威胁称，公司正就三星史上最大规模的罢工计划进行投票——一旦投票通过，将在 5 月中断芯片生产，这可能给三星公司带来数百亿美元的损失。
- 财联社 3 月 17 电，记者获悉，被动元器件大厂村田已正式提出涨价，针对 AI 服务器和高端车规级 MLCC 产品启动全面涨价，涨幅在 15%-35%之间。新价格体系将于 4 月 1 日生效。村田是全球最大的 MLCC 供应商，占据了全球超过 40%的市场份额、全球 AI 服务器 70%的市场份额。
- 财联社 3 月 16 讯，AI 云公司 Nebius 宣布与 Meta 签署一项为期五年的协议，将在 2027 年前为其提供价值 120 亿美元的专属 AI 计算能力，覆盖多个数据中心地点。如果 Nebius 未来五年规划建设的算力没有被其他客户购买，Meta 还将额外购买最多 150 亿美元的算力，使合同总价值最高达到 270 亿美元。Nebius 将部署英伟达下一代 Vera Rubin AI 基础设施平台的大规模集群。
- 财联社 3 月 16 电，中信证券指出，英伟达 GTC2026 大会召开在即，预计公司的芯片产品矩阵有望进一步扩充。英伟达或发布 LPU 推理芯片，将与 CPX 芯片共同扩充其推理版图。
- 财联社 3 月 16 电，广东省发展改革委近日印发《广东省支持人工智能 OPC 创新发展行动方案（2026—2028 年）》。方案提出，打造绿色协同算力“一张网”，建设粤港澳大湾区

区国家枢纽节点；完善"算力券"制度，降低 AI 企业实际算力支出成本。

- 财联社 3 月 16 电，美国银行预测人形机器人的年出货量将从 2026 年的 9 万台增至 2030 年的 120 万台，复合年增长率高达 86%。美银还预计到 2060 年，全球人形机器人数量将达 30 亿台。

## 2.2 公司公告

3 月 20 日

- 宏和科技：筹划发行 H 股并在香港联交所上市

3 月 19 日

- 美利云：目前数据中心业务暂未提供算力
- 江波龙：第二大股东、董事李志雄和副总经理高喜春拟合计减持不超 242.3 万股
- 鼎龙股份：年产 300 吨 KrF/ArF 光刻胶产业化项目建成投产

3 月 18 日

- 胜宏科技：公司深度参与核心客户正交背板项目合作研发
- 和顺石油：拟 5.4 亿元收购高速接口 IP 公司奎芯科技 51.11% 表决权并取得控制权
- 大胜达：拟以 5.5 亿元投资芯瞳半导体 22.9831% 股权，芯瞳专注国产 GPU 芯片设计，面向 AI 计算与数据中心场景
- 长光华芯：子公司拟出资 800 万元认购星沅光电新增注册资本
- 帝尔激光：公司在以色列设有研发中心，目前正常运营中
- 腾讯控股：发布 2025 年全年业绩，AI 资本开支 792 亿元、研发投入 857.5 亿元均创历史新高，混元 3.0 计划 4 月推出

3 月 17 日

- 纳思达：证券简称拟变更为"奔图科技"
- 罗博特科：子公司签订约 4800 万元双面晶圆测试设备及服务量产化订单
- 鹏鼎控股：全资子公司拟 110 亿元投建高端 PCB 项目生产基地
- 鹏鼎控股：关于英伟达通过台企入股的传闻不属实
- 世运电路：现阶段对英伟达服务器相关 PCB 产品的供货量实现快速增长

3月16日

- 天孚通信：拟在境外发行股份（H股）并在香港联合交易所主板挂牌上市，以推进国际化战略
- 高凌信息：拟收购凯睿星通控制权，明起停牌
- 一彬科技：拟1.6亿元投资上海传芯半导体有限公司，投资完成后取得9.4088%股权
- 数字政通：向激励对象首次授予限制性股票1500万股，授予价格10.68元/股
- 德明：正在有序推进向特定对象发行股票事项及2026年股票期权激励计划
- 中芯国：将于2026年3月26日发布截至2025年12月31日止经审计年度业绩公告

（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；	强于大市： 相对沪深 300 指数涨幅 10%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；
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。
卖 出： 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，任何机构和個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。