



计算机行业研究

买入（维持评级）

行业周报
证券研究报告

计算机组

分析师：李可夫（执业 S1130525120009） likefu@gjzq.com.cn
分析师：鲍淑娴（执业 S1130526020002） baoshuxian@gjzq.com.cn
分析师：刘高畅（执业 S1130525120005） liugaochang@gjzq.com.cn

字节 FORCE 原动力大会前瞻

一、2026 Force 大会前瞻：模型升级、Agent 和商业化

2026 火山引擎 Force 大会定于 6 月 23-24 日举办，议程覆盖新品发布、技术论坛与开发者分论坛，核心观察方向为模型迭代、Agent 落地、行业应用及商业化表现。豆包、Seed 2.0 有望迎来能力升级，重点强化复杂任务处理、长链路执行与多模态能力；Seedance 2.0 作为顶尖视频生成模型，新版本迭代也是本次大会重要看点。AI Coding、TRAE 等产品推动火山引擎从模型 API 向应用开发平台转型，同时行业重点关注 token 消耗量与 MaaS 营收两大商业化指标，其 MaaS 全年营收目标上调至 150 亿元，商业化扩张节奏激进。

二、字节 AI 回顾：从模型家族焕新推进到 Agent 工程化和行业落地

回顾往届 Force 大会，2025 年春季大会完成豆包产品矩阵亮相，正式将 AI Coding、Agent 推向企业与开发者市场；冬季大会进一步聚焦 Agent 工程化、实操应用与多行业场景拓展。字节已搭建起豆包、Seedance、扣子、火山方舟、TRAE 等完整 AI 产品矩阵，发展路径呈现从基础模型落地、规模调用，逐步走向商业化验证的特征，2026 年成为 AI 应用落地的关键验证期。

三、AI 应用落地加速：内容生产（漫剧）与生活场景（打车）率先突破

1) 漫剧 Agent 实现从单一 AI 工具向多 Agent 工业化生产升级，火山剧创依托多 Agent 完成剧本解析、分镜生成、成片制作等全流程协同，叠加 Seedance 2.0 开放 API，大幅提升漫剧生产效率、降低制作成本，推动行业走向规模化商业落地。AI 漫剧迎来发展黄金期，2026 年市场规模预计突破 220 亿，字节凭借模型 + 工具 + IP + 流量全栈生态稳居赛道龙头，抖音开放海量番茄网文 IP、红果短剧坐拥庞大用户体量，形成完善的流量与变现体系。

2) AI 打车 Agent 成为生活场景落地标杆，豆包联合曹操出行实现对话式叫车、智能车控等全流程服务闭环，标志着 Agent 从内容创作、信息交互延伸至真实交易服务领域，未来还有望对接自动驾驶场景，商业化示范价值突出。

投资建议

相关标的：

- 1) 算力：寒武纪、东阳光、润泽科技、润建股份、神州数码、大位科技、东方国信等
- 2) 应用：曹操出行、德才股份、汉得信息等

国内算力：寒武纪、海光信息、东阳光、摩尔线程、天数智芯、壁仞科技、利通电子、协创数据、京基智能、浪潮信息、利扬芯片、禾盛新材、沐曦股份、华勤技术、杰华特、中国长城、晶科科技、罗曼股份、网宿科技、盈峰环境、芯原股份、华丰科技、晶科科技、亿田智能、豫能控股、星环科技、鸿日达、盛视科技、首都在线、神州数码、百度集团、中芯国际、华虹半导体、中科曙光、润泽科技、大位科技、润建股份、奥飞数据、云赛智联、瑞晟智能、科华数据、潍柴重机、金山云、欧陆通、杰创智能、奥尼电子。

风险提示

行业竞争加剧的风险；技术研发进度不及预期的风险；特定行业下游资本开支周期性波动的风险。



内容目录

一、2026 Force 大会前瞻：模型升级、Agent 落地和商业化	3
1.1 大会规格与议程：新品发布、技术论坛和开发者分论坛同步推进	3
1.2 豆包/Seed2.0：期待复杂任务和 Agent 能力升级	3
1.3 Seedance：视频生成是多模态能力的重要看点	3
1.4 Agent、Coding 与 TRAE：AI Coding 落地加速	3
1.5 商业化指标：token 消耗，Maas 收入为关注重点	3
二、字节 AI 回顾：从模型家族焕新推进到 Agent 工程化和行业落地	4
2.1 2025 春季 Force：豆包家族焕新，AI Coding 和 Agent 进入主论坛	4
2.2 2025 冬季 Force：新模型成员、Agent 实操和行业场景扩展	4
2.3 产品矩阵：豆包、Seedance、扣子/HiAgent、火山方舟、TRAE	4
三、AI 应用落地加速：内容生产（漫剧）与生活场景（打车）率先突破	4
3.1 漫剧 Agent 从 AI 工具提效向多 Agent 工业化生产跃迁	4
3.2 漫剧迎来黄金窗口期，字节系稳居赛道龙头	5
3.3 AI 打车 Agent：交易执行 Agent 落地现实生活场景	7
风险提示	7

图表目录

图表 1：火山引擎 Force 原动力大会官网亮点	3
图表 2：火山剧创支持多 Agent 驱动全流程一站式短剧创作	5
图表 3：火山引擎在 FORCE LINK AI 创新巡展上展示奇想无限 AI 漫剧作品	5
图表 4：抖音漫剧自然流量变现和商业化变现相辅相成	6
图表 5：2025 年累计抖音播放量 TOP10 漫剧统计，前十中 AI 漫及动态漫居多	6
图表 6：抖音对外开放番茄 IP	7



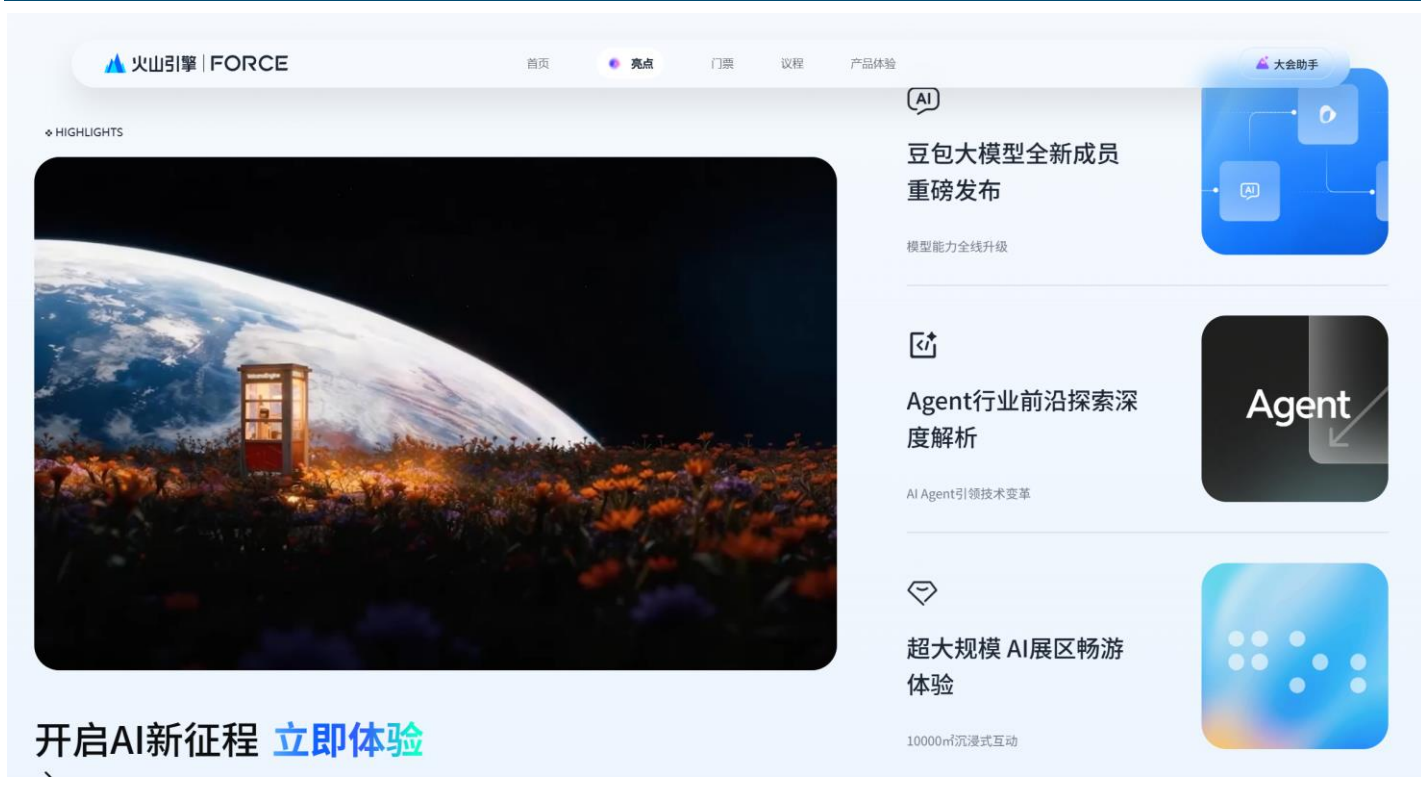
一. 2026 Force 大会前瞻：模型升级、Agent 落地和商业化

1.1 大会规格与议程：新品发布、技术论坛和开发者分论坛同步推进

火山引擎 2026 Force 原动力大会即将于 6 月 23 日召开，官方页将“豆包大模型全新成员重磅发布”“模型能力全线升级”“Agent 行业前沿探索深度解析”“10000 m²沉浸式互动”等列为大会亮点。官方议程显示，6 月 23 日设置发布主论坛及产品分论坛、行业分论坛、合作伙伴分论坛，6 月 24 日设置产品技术主论坛及产品分论坛、行业分论坛、开发者分论坛。

我们认为，本次大会的观察重点不只在应放在模型能力、Agent 开发、行业落地和商业化指标。

图表1：火山引擎Force原动力大会官网亮点



来源：火山引擎官网，国金证券研究所

1.2 豆包/Seed2.0：期待复杂任务和 Agent 能力升级

大会官方页继续突出豆包大模型新成员和模型能力升级。ByteDance Seed 官网显示，Seed2.0 已针对大规模生产部署需求进行系统优化，并用于应对复杂真实世界任务；Seed2.0 系列包括 Pro、Lite、Mini，页面同时提及多模态理解升级、LLM 与 Agent 能力强化。我们认为大会有望推出 Seed 模型新版本，可能会重点提高复杂推理、工具调用、长链路任务和企业级并发场景中的可用性。

1.3 Seedance：视频生成是多模态能力的重要看点

ByteDance Seed 官网显示，Seedance 2.0 采用统一多模态音视频生成架构，支持文本、图像、音频和视频输入；页面还显示，Seedance 2.0 支持以图像、音频和视频作为参考，并对表演、光照、阴影和镜头运动等要素进行控制。我们认为 Seedance2.0 当前已经是视频生成领域顶尖模型，是否会在大会推出新版本是最值得关注的要点之一。

1.4 Agent、Coding 与 TRAE：AI Coding 落地加速

2026 Force 官方页将 Agent 行业前沿探索列为大会亮点，产品体验区列出豆包大模型、Arkclaw、扣子 coze 和 TRAE。Seed2.0 官网显示，Seed2.0 Lite 升级后支持视频、图像、音频和文本理解，并升级 Agent、Coding 和 GUI 能力。TRAE 官网将 TRAE Work 描述为专业 AI 工作助手，将 TRAE IDE 描述为“Your 10x AI Coding Engineer”。

我们认为，Agent 与 Coding 产品是火山引擎从模型 API 走向应用开发平台的关键变量；若大会进一步披露 TRAE 活跃开发者、代码生成效率或客户案例，将强化 AI Coding 商业化验证。

1.5 商业化指标：token 消耗，Maas 收入为关注重点

豆包的 token 消耗量一直是字节对外宣传的重点，目前历史消耗量关键节点如下：



据太平洋科技，2024 年 5 月 15 日字节跳动在火山引擎原动力大会上正式发布豆包大模型，当时该模型每天能够处理 1200 亿 Tokens 文本；

据网易科技，截至 2025 年 3 月底，豆包大模型日均 tokens 调用量达到 12.7 万亿，较 2024 年 5 月发布时增长超过 106 倍；

据腾讯新闻，2025 年 12 月底豆包日均 Token 使用量为 63 万亿，截至 2026 年 3 月，豆包大模型全口径日均 Token 使用量突破 120 万亿，较 2024 年 5 月上线初期的 1200 亿增长超 1000 倍。

除了 Token 消耗，Maas 收入是更能体现模型商业化能力的的数据，据华尔街见闻，字节跳动火山引擎在今年 4 月已将 MaaS（模型即服务）业务的全年营收目标上调至 150 亿元人民币，且该预期呈现出按月动态上修的趋势。作为对比，2025 年底火山引擎对该业务的预期仅为 100 亿元，而 2025 年全年的实际 MaaS 收入约为 15 亿元左右。这意味着，截至目前的营收目标已是去年实际营收的 10 倍，火山引擎正在执行一项极为激进的商业化扩张计划。

我们认为后续若大会披露 Toekn 消耗、Maas 收入等数据，是火山引擎 AI 叙事从技术发布推进到商业兑现的值得关注的重点。

二、字节 AI 回顾：从模型家族焕新推进到 Agent 工程化和行业落地

2.1 2025 春季 Force：豆包家族焕新，AI Coding 和 Agent 进入主论坛

2025 春季 Force 官方页显示，大会亮点包括豆包大模型家族全面焕新、10+ 专业论坛和 2800 m²沉浸式展区。主论坛议程包括火山引擎新品发布、聊聊 AI Coding、用好 AI+做好 AI 构建高生产力的 Agent。产品体验区展示豆包大模型、扣子和 TRAE，并披露“每日万亿级 tokens 持续打磨”“提供多种模态能力”。我们认为，2025 春季 Force 的核心意义在于，火山引擎将模型家族、AI Coding 和 Agent 同时推到企业客户和开发者面前。

2.2 2025 冬季 Force：新模型成员、Agent 实操和行业场景扩展

2025 冬季 Force 官方页亮点包括豆包大模型全新成员重磅发布、模型能力全线升级、Agent 行业前沿探索深度解析和 4000 m²沉浸式互动。活动地图列出 AI+汽车、AI 安全、AI+消费、AI+教育、AI+游戏、AI 基础设施、Data+AI、扣子企业级应用论坛、HiAgent 论坛、AI Agent 开发工作坊等环节。我们认为，冬季大会相较春季更强调 Agent 工程化、开发者实操和行业场景扩围。

2.3 产品矩阵：豆包、Seedance、扣子/HiAgent、火山方舟、TRAE

2026 Force 官方页产品体验区列出豆包大模型、Arkclaw、扣子 coze 和 TRAE；2025 冬季 Force 活动地图列出扣子企业级应用论坛、HiAgent 论坛、AI Agent 开发工作坊和火山方舟开发者论坛。ByteDance Seed 官网显示，Seedance 2.0 支持文本、图像、音频和视频输入；TRAE 官网将 TRAE IDE 描述为 AI Coding Engineer。

我们认为，火山引擎 Force 原动力大会展现了从模型可用到规模调用，再到商业化验证的发展脉络；今年是验证模型落地到 AI 应用的关键节点。

三、AI 应用落地加速：内容生产（漫剧）与生活场景（打车）率先突破

3.1 漫剧 Agent 从 AI 工具提效向多 Agent 工业化生产跃迁

火山剧创推动漫剧 Agent 从“单点生成”升级为“生产组织”。火山剧创定位为企业级 AIGC 短剧一站式创作平台，以多 Agent 驱动短剧全流程创作，是字节多模态内容生产 Agent 化落地的重要场景。从生产逻辑看，漫剧/短剧生产具备流程长、工序可拆、资产可复用、质量需反复校验等特点，天然适合作为 Agent 工作流的应用场景。相较于文生图、图生视频等单点生成工具，火山剧创的剧本生短剧功能涵盖了剧本解析、资产设定、分镜生成、成片预览等多 Agent 协同流程，更适合解决角色一致性、场景一致性、分镜节奏、镜头资产复用和成片质检问题。



图表2：火山剧创支持多 Agent 驱动全流程一站式短剧创作

剧本生短剧

创作模式

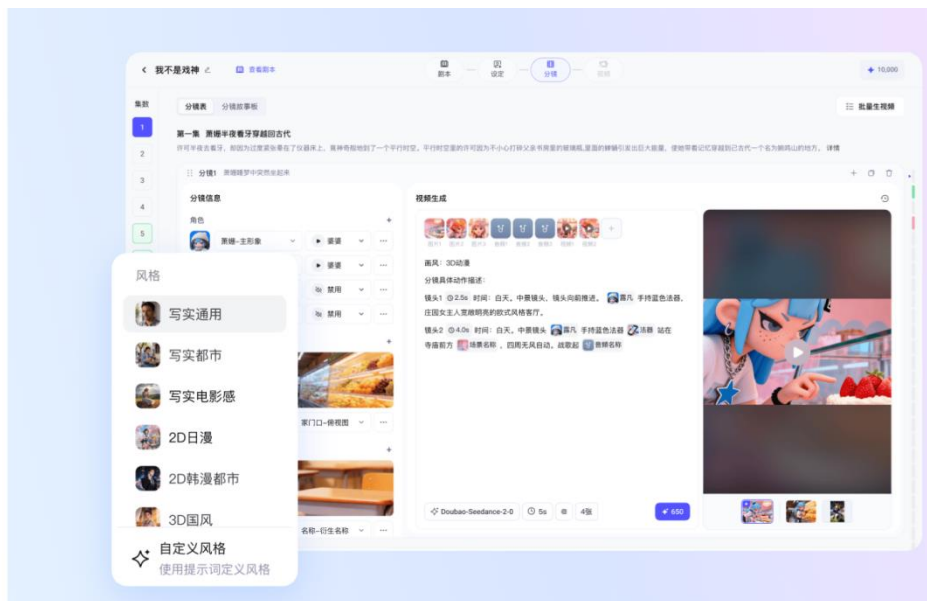
- ✓ Agent 模式：一键导入剧本，AI 精准提取核心角色与场景，自动拆解全剧分镜，实现从剧本到分镜片段…
- ✓ 人工模式：无需上传剧本，直接创建项目，按需自由组装资产与分镜，创作更灵活。

分镜视频

- ✓ 视频设置：支持 16:9、9:16、4:3、3:4、21:9 五种画幅比例，480P、720P、1080P 三档分辨率，灵活…
- ✓ 分镜生成：深度适配 Seedance 2.0 多模态全能参考能力，生成效果更可控。

立即体验

产品咨询



来源：火山引擎官网，国金证券研究所

Seedance 2.0 赋能“IP 创作-制作-分发”全链路，驱动漫短剧产业生产力升级。2026 年 4 月，Seedance 2.0 全面开放 API 服务，技术服务商巨日禄搭载 Seedance 2.0 将中高水准 AI 剧制作综合效率提升近 10 倍，九州文化、麦芽传媒、山海星辰、福建奇想无限等内容制作方使用 Seedance 2.0 制作高水准精品短剧和漫剧，从剧本创作到剪辑全流程提效 80%-90%，以数字阅读与 IP 开发为核心掌阅科技 AI 短剧生产全链路接入 Seedance 2.0 后，IP 改编效率提升 5 倍以上。Seedance 2.0 显著释放了 AI 在多模态内容生产上的生产力价值，加速 AI 漫短剧行业迈向规模商业化。

奇想无限首批接入 Seedance 2.0，悉心打磨 Agent 产品。奇想无限作为火山引擎早期的生态合作伙伴，接入 Seedance 2.0 等新模型并成为首批合作方，奇想 AI 首页标语显示“Seedance 2.0 满血版不排队”，模型理解和应用优化能力卓越。4 月 2 日，在火山引擎举办的“FORCE LINK AI 创新巡展”上，奇想无限的漫剧切片作品亮相。据火山引擎总裁谭待表示，奇想无限接入该模型后，高水准 AI 漫剧每分钟生成成本从此前 1 万元以上降至 4000-5000 元、整体生产效率提升近 10 倍，从成本与效益两端强化奇想无限的 Agent 生产力。

图表3：火山引擎在 FORCE LINK AI 创新巡展上展示奇想无限 AI 漫剧作品



来源：奇想无限微信公众号，国金证券研究所

3.2 漫剧迎来黄金窗口期，字节系稳居赛道龙头

短剧千亿赛道筑基，AI 漫剧供需共振开启第二增长极。根据 26 年 1 月巨量引擎在漫剧大会上的演讲，25 年短剧市场的规模将近 1000 亿，已经超过了电影甚至长视频行业的规模。现在全网的短剧用户数接近 7 亿，月活和粘性在不断地提升。2025 年用户的单日看剧时长突破了 100 分钟，增速在 11% 左右。短剧行业的发展，给漫剧铺垫了成熟清晰的商业化变现路径。在这个基础上，预测 2026 年，漫剧的市场规模会突破 220 亿，贡献短剧行业 50% 的增量。我们认为，2025 年至今，漫剧市场已度过概念验证期，迅速迈入规模化增长与商业化爆发的“黄金窗口期”。



图表4：抖音漫剧自然流量变现和商业化变现相辅相成



来源：巨量引擎与火山引擎线下沙龙，国金证券研究所

多模态技术红利释放，动态漫、AI 漫剧已成“爆款”。2025 年多模态技术收敛推动视觉表现力跨越式提升。供给端，AI 大幅压降制作周期，实现低成本批量化产出；需求端，紧凑节奏与高情绪密度精准击中用户痛点。供需双侧适配，驱动赛道从边缘迈向主流。根据短剧自习室公众号统计，从 2025 年度抖音端漫剧累计播放量 TOP100 榜单来看，共有 52 部沙雕漫、28 部 AI 漫剧、17 部动态漫、3 部解说漫上榜，分别占比 52%、28%、17%、3%。其中仅有 1 部突破 5 亿播放——AI 漫《斩仙台下，我震惊了诸神》，10 月份上线，截至 26 年 1 月初累计播放量 10.6 亿，成为当之无愧的 2025 年度“剧王”。

图表5：2025 年累计抖音播放量 TOP10 漫剧统计，前十中 AI 漫及动态漫居多

2025年累计抖音播放量TOP100漫剧
短剧自习室综合整理 | 统计期：2025.1.1-2025.12.31

排名	剧名	累计播放量	类型
1	斩仙台下 我震惊了诸神!	1011362087	AI漫
2	全民诡异 开局掌握零元购【第一季】	365575519	动态漫
3	气运擂台 华夏诸神震惊全世界!	337751415	AI漫
4	洪荒 代管截教 悠悠出了一堆圣人	279649175	AI漫
5	我在末世当老板 员工全是S级变异体	266314072	AI漫
6	冰冰巨鱼	259313489	解说漫
7	大明贤婿【第一季】	247600354	沙雕漫
8	地狱模式 你能活到第几关【第一季】	247131902	动态漫
9	边关不用我守	244932308	AI漫
10	无限突破 敌人越强我越强【第一季】	221857292	动态漫

来源：短剧自习室公众号，国金证券研究所

字节“流量+IP+AI”全栈闭环，稳居漫剧赛道绝对龙头。流量侧，抖音短视频、红果短剧月活领先，成为漫剧内容的核心入口；内容/IP 侧，从内容端看，近半年来的爆款漫剧中，IP 改编作品占据相当比例，抖音对外开放 6 万余部番茄小说网文原创 IP（含长篇、短篇，覆盖网文 35 个品类方向），合作方可直接改编，成品后续通过短剧版权中心上线至抖音、红果短剧等集团多渠道分发，收益模式为全渠道免付费净收益 90%分成；在 AI 能力与工具侧，字节在推荐算法、AIGC 模型、多模态生成工具上具有长期积累，从文本生成、分镜辅助、配音、视频生成到内容测试与分发反馈，字节具备将 AI 能力以平台化方式嵌入内容生产全流程的潜力。据艺恩数据，2025 年抖音端漫剧全年的累计播放量超过 757.7 亿，2025H2 播放量复合增长率达 24%。



图表6：抖音对外开放番茄 IP



来源：巨量引擎与火山引擎线下沙龙，国金证券研究所

“免费+分账”重塑流量格局，红果已跻身行业 TOP。1) 根据 QuestMobile，2024 年 4 月，红果短剧的用户单日使用时长为 1.38 小时，超越爱奇艺、优酷等长视频平台。QuestMobile 数据显示，2025 年 9 月，红果短剧月活跃用户已达 2.36 亿，首次超越 B 站的 2.27 亿，远超优酷的 1.73 亿，跻身在线视频行业 TOP 4，用户单日使用时长超 2 小时。2) 红果短剧的盈利模式是一个多元化的生态闭环。广告收入是基本盘，如同免费电视靠插播广告赚钱，红果短剧通过贴片、信息流广告和品牌冠名能获得稳定收入。生态协同好比“资源再利用”，将热门短剧的播放权转售给其他平台，实现一次制作，多处收益。

3.3 AI 打车 Agent：交易执行 Agent 落地现实生活场景

近期豆包与曹操出行开启“AI 打车”合作内测。根据腾讯新闻等媒体报道，如果用户在与豆包 APP 的自然对话中流露出出行需求，豆包就可理解用户意图，并自动调用曹操出行服务能力，完成路线规划、车型推荐、费用预估等环节，用户无需复杂点选或备注，一键确认即可下单，真正实现“说曹操，曹操就到”的便捷出行体验。此外，曹操出行独有的智能车控能力，让用户在 AI 对话中就可实现远程控制车辆的空调温度、换气模式与音乐播放等，并可基于用户历史数据记忆座舱偏好，实现从叫车到乘车的全流程智慧化闭环。

我们认为，该案例是国内 Agent 商业化的重要里程碑。相比内容生成、知识问答等场景，出行服务具有标准化程度高、决策链路短、支付闭环清晰、用户使用频次高等特点，更适合作为 Agent 率先落地的真实交易场景。Agent 不再停留在信息获取和内容生成阶段，而开始直接参与用户决策、交易撮合与服务执行。

从产业逻辑看，AI 打车 Agent 验证的是“模型+工具调用+真实服务”的闭环能力。传统打车流程需要用户打开 App、输入地址、选择车型并完成下单；Agent 模式下，用户仅需表达需求，剩余流程均由 Agent 自动完成。Agent 正从“聊天入口”逐步演进为“服务入口”。

进一步看，曹操出行布局 Robotaxi，在智能定制车方面，发布中国首款原生开发 Robotaxi—Eva Cab。2025 年 2 月，曹操智行自动驾驶平台正式上线，率先在杭州、苏州开启试点运营。截至 2026 年 2 月，仅杭州滨江区投放的 Robotaxi 规模已达 100 辆。若未来 Robotaxi 服务接入豆包生态，则 Agent 有望进一步延伸至自动驾驶场景。我们认为，AI 打车有望成为 Agent 时代最早形成规模商业化闭环的行业之一。

风险提示

行业竞争加剧的风险：

众多新兴玩家参与到市场竞争之中，若市场竞争进一步加剧，竞争优势偏弱的企业或面临出清，某些中低端品类的毛利率或受到一定程度影响。

技术研发进度不及预期的风险：

技术开发需投入大量资源，如果相关厂商新品研发进程不及预期，表面层面将呈现出投入产出在较长时期的滞后特征。

特定行业下游资本开支周期性波动的风险：

部分公司下游资本开支波动与行业周期性相关性较强，或在个别年份对于上游厂商的营收表现产生扰动。



行业投资评级的说明：

买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；

增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；

中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；

减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。



特别声明：

国金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。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员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。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于 C3 级（含 C3 级）的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海

电话：021-80234211

邮箱：researchsh@gjzq.com.cn

邮编：201204

地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号

紫竹国际大厦 5 楼

北京

电话：010-85950438

邮箱：researchbj@gjzq.com.cn

邮编：100005

地址：北京市东城区建国门内大街 26 号

新闻大厦 8 层南侧

深圳

电话：0755-86695353

邮箱：researchsz@gjzq.com.cn

邮编：518000

地址：深圳市福田区金田路 2028 号皇岗商务中心

18 楼 1806



【小程序】
国金证券研究服务



【公众号】
国金证券研究