2026 年 11 月 17 日

华鑫证券 CHINA FORTUNE SECURITIES

Fable 5.2 与 Mythos 5.2 发布，Anthropic 提交修订版招股书

—计算机行业周报

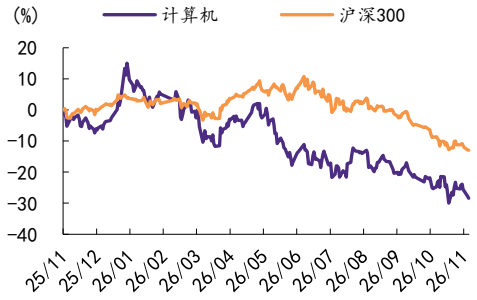
推荐(维持)

分析师：任春阳 S1050521110006
rency@cfsc.com.cn

行业相对表现

表现	1M	3M	12M
计算机(申万)	-4.1	-17.7	-27.7
沪深 300	-4.7	-16.1	-13.5

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

1、《计算机行业周报：GPT-6Cyber 发布，Coherent 发布 FY2027Q1 财报》2026-11-10

2、《计算机行业周报：Gemini4Carbon 发布，SK 海力士发布 2026 财年 Q3 财报》2026-11-05

3、《计算机行业周报：MiniMax 发布 M3.1Flash，Anthropic 推出 ClaudeDuet》2026-10-27

投资要点

算力：阿里云发布千问办公 2.0，Anthropic 提交修订版招股书并启动 IPO 路演

阿里云发布千问办公 2.0，定位为面向个人与组织协作的 Team Agent，升级协作、自动任务和人机共创能力，支持共享上下文、云端任务执行及 AI 直接修改文档、表格和幻灯片。Anthropic 提交修订版招股书并启动 IPO 路演，拟以每股 70—78 美元发行 8.25 亿股 A 类普通股，最高募资 643.5 亿美元；另拟向谷歌、英伟达等七家科技公司私募配售 260 亿美元，合计最高募资 903.5 亿美元。

AI 应用：Canva 周访问量环比+4.24%，Anthropic 发布 Fable 5.2 与 Mythos 5.2

2026 年 11 月 10 日，Anthropic 正式推出 Claude Fable 5.2 与 Claude Mythos 5.2，官方定位其为能深度参与多领域大型复杂项目的模型，在编程、逻辑推理与视觉理解等维度均有提升。两款模型共享同一底层架构，差异主要体现在安全防护层面：Fable 5.2 内置严格的网络安全与生物安全限制，向全体用户开放；Mythos 5.2 则针对网络安全与生命科学等专业研究场景，可通过 Anthropic 的生命科学计划和网络安全验证计划申请 Mythos 的使用权限。在定价与效率方面，新模型的生成速度较上一代最高提升约三成，调用价格为每百万输入 Token 八美元、每百万输出 Token 四十美元，并提供可选的快速模式，以每百万输入 Token 十六美元，每百万输出 Token 八十美元的价格换取最高的生成速度。

AI 融资动态：Edelbyte 完成 7000 万美元种子轮+A 轮融资，估值达 5 亿美元

数据基础设施公司 Edelbyte 宣布完成 7000 万美元种子轮及 A 轮融资，估值达到 5 亿美元，其中 2500 万美元种子轮由 Sequoia 领投，4500 万美元 A 轮由 Quiet Capital 领投，Greenoaks、Swish Ventures、QP Ventures 等参投。公司通过统一引擎整合搜索、分析查询、向量、图和地理空间查询，并支持查询联邦与全面索引，目前约有 40 名员工，4 个设计伙伴在生产环境使用。

投资建议

近日，Anthropic 启动 IPO 路演并披露修订版招股书，拟以

“ANT”为代码在纳斯达克上市。2026 年第三季度收入 170 亿美元，同比增长 1,127%。截至 9 月 30 日，过去十二个月贡献收入超过 10 万美元的客户超过 1.19 万家，按公司口径计算的净收入留存率约 900%。第三季度非 GAAP 调整后经营利润率为 15%，GAAP 经营利润率为-3%。算力投入方面，截至 9 月 30 日并计入期后安排，公司已签署的采购承诺及租赁协议总额约 9,009 亿美元，绝大部分与算力和基础设施相关，其中约 4,516 亿美元预计于 2030 年底前发生，未来十二个月到期金额约 707 亿美元。截至 2026 年 10 月，公司 Run-RateRevenue 约 810 亿美元。

此次 Anthropic 的招股书表明公司收入规模快速扩大的同时，经营效率也较上年同期明显改善。客户数量和存量客户支出持续增长，非 GAAP 调整后经营利润率连续两个季度为正，说明其收入增长已逐步对算力成本和经营投入形成实际支撑。对 AI 产业端而言，模型厂商的 Run-RateRevenue 仍是观察需求变化的重要指标；但随着收入基数扩大，对其增长持续性的判断，还需进一步结合客户扩张、经营利润率及算力成本等因素综合评估。我们认为，此次招股书较为积极的信息，在于 Anthropic 已开始将收入增长转化为经营效率的改善，模型商业化对长期算力投入的支撑也因此更加明确。

中长期，建议关注专注于功率半导体及模拟芯片测试系统研发的联动科技（301369.SZ）、专注于半导体等高端制造业的罗博特科（300757.SZ）、新能源业务高增并供货科尔摩根等全球电机巨头的唯科科技（301196.SZ）、AI 智能文字识别与商业大数据领域巨头的合合信息（688615.SH）、深耕工业 AI 与软件并长期服务高端装备等领域头部客户的能科科技（603859.SH）。

风险提示

1）AI 底层技术迭代速度不及预期。2）政策监管及版权风险。3）AI 应用落地效果不及预期。4）推荐公司业绩不及预期风险。

重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2026-11-17	EPS			PE			投资评级
		股价	2025	2026E	2027E	2025	2026E	2027E	
300757.SZ	罗博特科	219.68	-0.40	2.13	4.49	-549.20	103.14	48.93	买入
301196.SZ	唯科科技	55.15	2.05	1.98	2.75	39.28	29.33	21.11	买入
301369.SZ	联动科技	80.26	0.48	1.08	2.62	167.21	74.31	30.63	买入
603859.SH	能科科技	35.43	0.92	1.05	1.32	38.51	33.74	26.84	买入
688615.SH	合合信息	86.79	3.24	4.22	5.25	26.79	20.57	16.53	买入

资料来源：Wind，华鑫证券研究

正文目录

1、 算力动态：阿里云发布千问办公 2.0，ANTHROPIC 提交修订版招股书并启动 IPO 路演 5
1.1、 Tokens 跟踪 5
1.2、 算力租赁动态：成熟卡租金中枢上移，新一代高端算力高位运行 7
1.3、 云厂动态：阿里云发布千问办公 2.0，协作、人机共创与自动任务能力升级 10
1.4、 产业动态：Anthropic 提交修订版招股书，IPO 路演正式启动 10
2、 AI 应用动态：CANVA 周访问量环比+4.24%，ANTHROPIC 发布 FABLE 5.2 与 MYTHOS 5.2 12
2.1、 周流量跟踪：Canva 周访问量环比+4.24% 12
2.2、 产业动态：Anthropic 发布 Fable 5.2 与 Mythos 5.2，编程推理与视觉理解能力全面提升 12
3、 AI 融资动向：EDELBYTE 完成 7000 万美元种子轮及 A 轮融资，统一数据引擎聚焦 AGENT 查询场景 16
4、 行情复盘 18
5、 投资建议 20
6、 风险提示 21

图表目录

图表 1：TOKENS 规模 LEADERBOARD（TOKEN 消耗量为统计口径） 7
图表 2：文本类模型市场份额占据示意图（REQUEST 调用量为统计口径） 7
图表 3：2024 年 9 月 1 日-2026 年 11 月 15 日 H100 租赁价格走势(日度) 8
图表 4：2026 年 9 月 13 日-2026 年 11 月 15 日 H200 租赁价格走势(日度) 8
图表 5：2026 年 9 月 13 日-2026 年 11 月 15 日 A100 租赁价格走势(日度) 9
图表 6：2025 年 7 月 31 日-2026 年 11 月 15 日 B200 租赁价格走势(日度) 9
图表 7：2026 年 10 月 12 日-2026 年 11 月 15 日 B300 租赁价格走势(日度) 9
图表 8：ANTHROPIC 2025Q3—2026Q3 自然季度财务表现 11
图表 9：2026.11.7-2026.11.13 AI 相关网站流量 12
图表 10：FABLE 5.2 在多个测试中的表现 13
图表 11：FABLE 5.2 用 30 小时完成了费马大定理的形式化 14
图表 12：FABLE 5.2 在 ROBODOJO 基准中的表现 15
图表 13：MYTHOS 5.2 在自动化行为审计中的表现 15
图表 14：上周 AI 初创公司融资动态 17
图表 15：上周（2026.11.9-2026.11.13 日）指数日涨跌幅 18
图表 16：上周（2026.11.9-2026.11.13 日）AI 算力指数内部涨跌幅度排名 18
图表 17：上周（2026.11.9-2026.11.13 日）AI 应用指数内部涨跌幅度排名 19

图表 18：FICONTEC2025 年年中至今公告订单 20
图表 19：重点关注公司及盈利预测 21

1、算力动态：阿里云发布千问办公 2.0，Anthropic提交修订版招股书并启动IPO路演

1.1、Tokens跟踪

根据 OpenRouter 公开数据，2026 年 11 月 9 日至 11 月 15 日，周度 Token 消耗量有所回升，消耗量达 211T。在 Tokens 规模 Leaderboard 前五名中，DeepSeek 的 DeepSeek V4.1 Flash 1017 以 59.2T tokens 稳居榜首；Tencent 的 Hy4 以 18.1T tokens 位列第二；DeepSeek 的 DeepSeek V4.1 Flash 以 15.5T tokens 位列第三；Z-ai 的 GLM 5.3 Flash 以 11.9T tokens 位列第四；GPT-6 Luna 以 7.85T tokens 位列第五。

文本类模型的市场份额方面，DeepSeek 以 2.23B requests 占据 31.8%的份额，位列第一；OpenAI 以 1.34B requests 占据 19.0%的份额，位列第二；Google、Z.ai、Anthropic、Qwen、Mistral、Tencent、Nvidia 分别以 1.06B、494M、441M、438M、181M、161M、110M requests，对应占据 15.1%、7.0%、6.3%、6.2%、2.6%、2.3%、1.6%的市场份额。

图像生成类模型调用量小幅回落，本周调用量为 11.5M requests，环比上周（11.6M）小幅下降约 0.86%。在 Image Leaderboard 中，Google 的 Nano Banana 2（Gemini 3.1 Flash Image）以 2.33M requests 蝉联第一；Google 的 Nano Banana 2.1 以 1.19M requests 位列第二；OpenAI 的 GPT Image 2.5 Sunburst 以 1.17M requests 位列第三；OpenAI 的 GPT Image 2.5 Flare 以 873K requests 位列第四；Google 的 Nano Banana 2 Lite 以 680K requests 位列第五；Meta 的 Muse Image 以 626K requests 位列第六；Bytedance Seed 的 Seedream 5.0 Flash 以 622K requests 位列第七。从市场份额来看，Google 以 5.47M requests 占据 47.5%的份额，位列第一；OpenAI 以 3.49M requests 占据 30.3%，位列第二；Bytedance Seed、Meta、Black Forest Labs 分别以 883K、626K、334K requests，对应占据 7.7%、5.4%、2.9%的市场份额。

嵌入模型调用量有所回升，本周调用量为 436M requests，环比上周（413M）增加约 5.57%。在 Embedding Leaderboard 前五名中，OpenAI 的 Text Embedding 3 Small 以 153M requests 位居榜首（上周为 154M）；Qwen 的 Qwen3 Embedding 8B 以 72.7M requests 位列第二（上周为 74.9M）；Google 的 Gemini Embedding 2 以 48M requests 位列第三；Google 的 Gemini Embedding 001 以 36.5M requests 位列第四；OpenAI 的 Text Embedding 3 Large 以 34.2M requests 位列第五，BAAI 的 bge-m3 则以 24.4M requests 退居第六。从市场份额来看，OpenAI 以 191M requests 占据 43.7%的份额（上周为 45.8%），位居第一；Google 以 89.2M requests 占据 20.5%的份额（上周为 21.2%），位列第二；Qwen、Perplexity、BAAI 分别以 80M、26.3M、25.4M requests，对应占据 18.3%、6.0%、5.8%的市场份额。

重排序模型调用量有所回落，本周调用量为 15.8M requests，环比上周（17.2M）下降约 8.14%。在 Rerank Leaderboard 前五名中，VoyageAI 的 rerank-2.5 以 5M requests 位居榜首（上周为 4.81M）；VoyageAI 的 rerank-2.5-lite 以 3.81M requests 位列第二（上周为 4.67M）；VoyageAI 的 rerank-3 以 2.05M requests 位列第三；VoyageAI 的 rerank-3-lite 以 1.17M requests 位列第四；Cohere 的 Rerank v3.5 以 1.13M requests 位列第五，Qwen 的 Qwen3 Reranker 8B 则以 1.04M requests 退居第六。从市场份额来看，VoyageAI 以 12M requests 占据 76.0%的份额（上周为 79.5%），位居第一；Cohere 以 2.65M requests 占据 16.7%（上周为 15.5%），位列第二；Qwen、Nvidia 分别以 1.06M、97K requests，对应占据

6.7%、0.6%的市场份额。

视频生成类模型调用量小幅回落，本周调用量为 435K requests，环比上周（442K）下降约 1.58%。在 Video Leaderboard 前五名中，HeyGen 的 HeyGen Video 以 59K requests 位居榜首（上周为 63K）；Google 的 Veo 3.1 Lite 以 52K requests 位列第二（上周为 56K）；ByteDance 的 Seedance 2.5 以 34K requests 位列第三；ByteDance 的 Seedance 2.0 Fast 以 32K requests 位列第四；xAI 的 Grok Imagine Video 1.5 Lite 以 30K requests 位列第五，Alibaba 的 Wan 3.0 则以 29K requests 退居第六。从市场份额来看，Bytedance 以 104K requests 占据 23.9%的份额（上周为 24.8%），位列第一；Google 以 102K requests 占据 23.4%的份额（上周为 22.1%），位列第二；HeyGen 以 74K requests 占据 16.9%的份额（上周为 17.5%），退居第三；SpaceXAI、Alibaba 分别以 55K、44K requests，对应占据 12.6%、10.0%的市场份额。

语音生成类模型调用量有所回升，本周调用量为 12.4M requests，环比上周（11.8M）增加约 5.08%。在 Speech Leaderboard 前五名中，Google 的 Gemini 3.8 Flash TTS 以 2.53M requests 位居榜首（上周为 2.39M，位列第二）；Google 的 Gemini 3.8 Flash Lite TTS 以 1.98M requests 退居第二（上周为 2.13M）；Elevenlabs 的 Eleven Flash v2.5 以 1.22M requests 由上周第四升至第三（上周仅为 1.09M）；Elevenlabs 的 Drama 3 以 1.18M requests 新晋上榜，位列第四；Elevenlabs 的 Eleven v4 Turbo 以 1.09M requests 由上周第三降至第五，Hexgrad 的 Kokoro 82M 则以 635K requests（上周为 573K）退居第六。从市场份额来看，Google 以 5.04M requests 占据 40.6%的份额（上周为 42.5%，明显下滑），位列第一；Elevenlabs 以 3.52M requests 占据 28.3%的份额（上周为 25.0%，大幅提升），位居第二；Fish Audio、Hexgrad、HeyGen 分别以 1.84M、635K、375K requests，对应占据 14.8%、5.1%、3.0%的市场份额，其中 Fish Audio 份额较上周继续提升，HeyGen 则较上周明显回落。

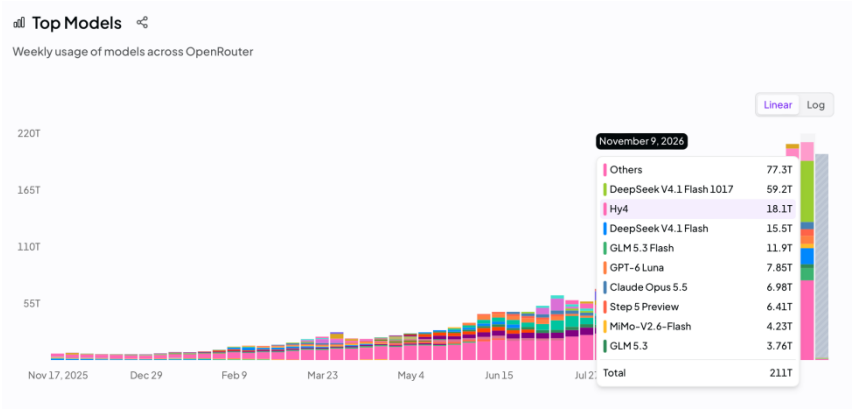
语音转写类模型调用量小幅增长，本周调用量为 52.1M requests，环比上周（51.3M）增加约 1.56%。在 Transcription Leaderboard 前五名中，OpenAI 的 Whisper Large V3 Turbo 以 21.8M requests 位列第一（上周为 23.4M）；OpenAI 的 Whisper Large V3 以 10.9M requests 位列第二（上周为 10.4M）；Microsoft 的 MAI-Transcribe 2 以 9.36M requests 位列第三（上周为 8.58M）；Elevenlabs 的 Scribe v2 以 2.05M requests 位列第四（上周为 1.44M）；OpenAI 的 GPT-4o Mini Transcribe 以 956K requests 位列第五，OpenAI 的 GPT Transcribe 则以 879K requests 退居第六。从市场份额来看，OpenAI 以 35.3M requests 占据 67.8%的份额（上周为 70.7%），位居第一；Microsoft 以 9.42M requests 占据 18.1%的份额（上周为 17.0%），位列第二；Elevenlabs、Nvidia、Qwen 分别以 2.09M、914K、847K requests，对应占据 4.0%、1.8%、1.6%的市场份额，其中 Microsoft 份额较上周继续提升，OpenAI 则较上周明显下滑。

*统计口径说明：以上数据均来源于 OpenRouter。当前 Rankings 采用 Token 与 Request 两套统计维度：仅 Tokens 规模 Leaderboard 以模型 Token 消耗量为统计口径，其余类目榜单及市场份额板块统一采用 Request 调用量为统计口径，两者统计维度不同，不宜直接对应或进行横向比较。

2026 年 11 月，德州市陵城区鲁北 Token 智算工厂专项债信息对外披露，项目估算总投资 4.5 亿元，拟发行专项债券 2.25 亿元，其中本期计划发行 5000 万元。项目不新建机柜、不新增算力，全部依托鲁北大数据中心已建成算力资源开展建设，专项债资金全部用于软件平台开发、数据资源治理、系统集成及配套网络安全体系建设。项目重点搭建算力调度交易、多模态数据治理和 AI 服务运营支撑体系，打通“数据接入—资源调度—模型输出—应用赋

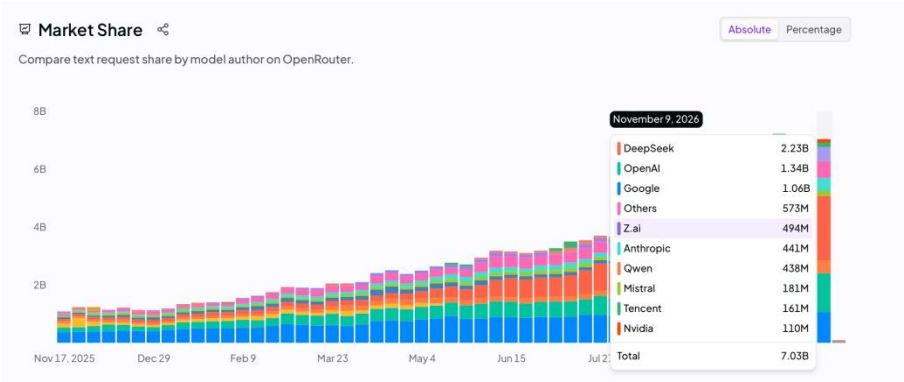
能”链路，推动数据清洗、标注、治理、确权、服务一体化落地。

图表 1：Tokens 规模 Leaderboard（Token 消耗量为统计口径）



资料来源：OpenRouter，华鑫证券研究

图表 2：文本类模型市场份额占据示意图（Request 调用量为统计口径）



资料来源：OpenRouter，华鑫证券研究

1.2、算力租赁动态：成熟卡租金中枢上移，新一代高端算力高位运行

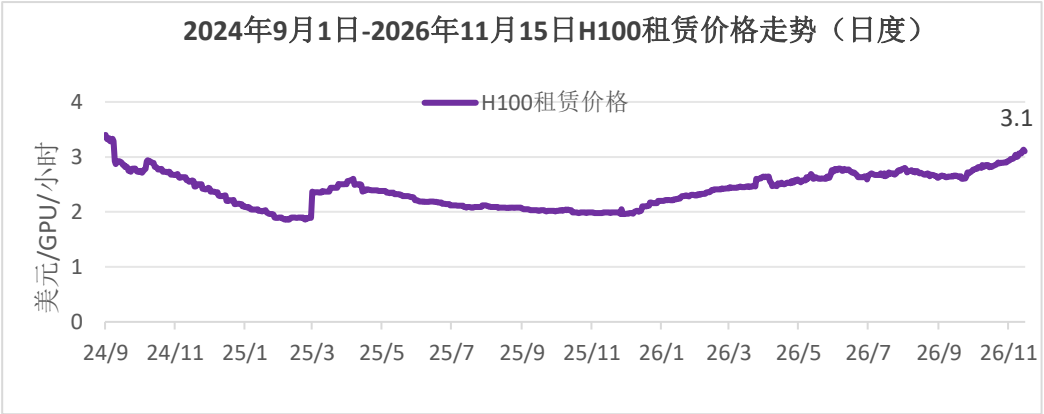
本周（2026.11.9—2026.11.15 日），算力租赁市场整体呈现成熟卡型价格稳中上行、新一代高端算力租金高位运行态势。H100 指数/H200 指数/A100 指数/B200 指数/B300 指数日租金（美元/小时）最大值分别为 3.13/3.60/1.64/7.03/7.68，H100 指数/H200 指数/A100 指数/B200 指数/B300 指数日租金（美元/小时）最小值分别为 3.01/3.47/1.59/6.84/7.67。

对比上周（11.2—11.8）数据观察，成熟卡型价格重心整体上移：H100 日租金最大值由上周的 3.04 美元/小时增至本周的 3.13 美元/小时，底部由 2.94 美元/小时抬升至 3.01 美元/小时，周内震荡上行，于 11 月 14 日触及周内高点后小幅回落；H200 日租金最大值由上周的 3.55 美元/小时小幅增至 3.60 美元/小时，底部由 3.45 美元/小时抬升至 3.47 美元/小时，周初低位运行后震荡上行，于 11 月 13 日触及周内高点，随后回落至 3.50 美元/小时并企稳；A100 日租金由周初的 1.59 美元/小时逐步升至 1.64 美元/小时并企稳，最大值较上周抬升 0.05 美元/小时，底部由 1.57 美元/小时抬升至 1.59 美元/小时，价格中枢稳步上

移。与此同时，新一代 Blackwell 架构算力租金高位运行：B200 日租金周内波动加剧，由周初的 6.84 美元/小时震荡上行至 6.97 美元/小时，短暂回落至 6.84 美元/小时后再度攀升，于 11 月 14 日触及周内高点 7.03 美元/小时，周末回落至 6.87 美元/小时（最大值较上周的 6.81 美元/小时进一步抬升 0.22 美元/小时），底部由上周的 6.50 美元/小时明显抬升至 6.84 美元/小时；B300 日租金周初稳定在 7.68 美元/小时，随后小幅回落至 7.67 美元/小时并保持平稳（最大值较上周的 7.69 美元/小时小幅回落 0.01 美元/小时，底部由上周的 7.55 美元/小时明显抬升至 7.67 美元/小时），整体呈现高位趋稳态势，反映出市场对新一代高性能算力的需求仍具韧性。

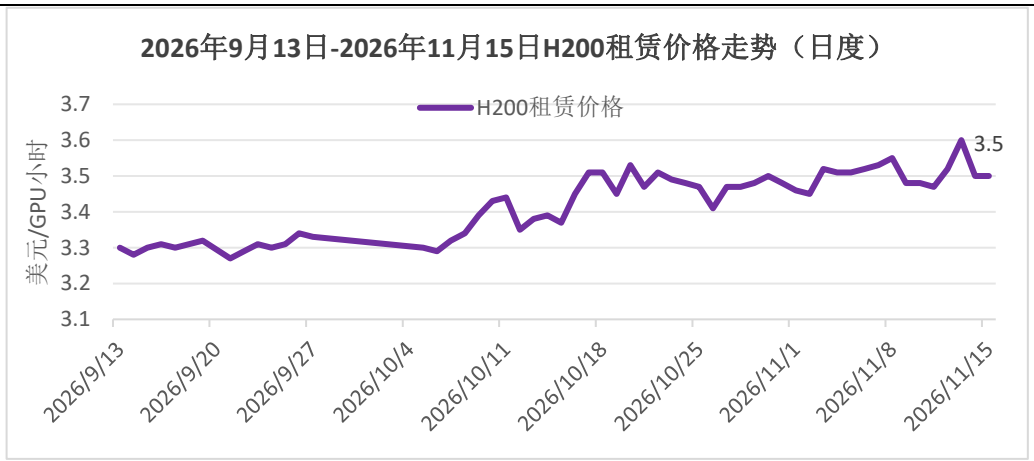
*计算方法说明：以上数据均来源于 silicondata。每条 GPU 租赁记录首先会被转换为标准化的每 GPU 每小时费率——即单价等于总租赁价格除以（GPU 数量乘以租赁时长）。预处理后的数据会经过多阶段过滤，以剔除上报错误，同时不会忽略真实的结构性价格变动。由于单纯汇总价格会随每日配置组合的变化而波动，因此我们采用基差调整（basisadjustment）将每条记录标准化为基准等价合约，在此过程中会综合考虑租赁类型、地理位置、CPU 平台以及 GPU 型号等因素。经基差调整后的价格会在提供商层面进行汇总，最终的指数值是各提供商数据的加权平均值。

图表 3：2024 年 9 月 1 日-2026 年 11 月 15 日 H100 租赁价格走势(日度)



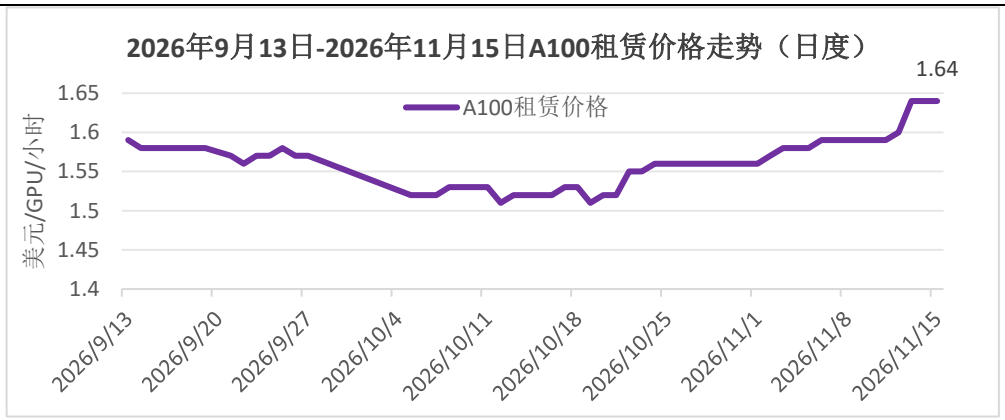
资料来源：silicon data，Bloomberg，华鑫证券研究

图表 4：2026 年 9 月 13 日-2026 年 11 月 15 日 H200 租赁价格走势(日度)



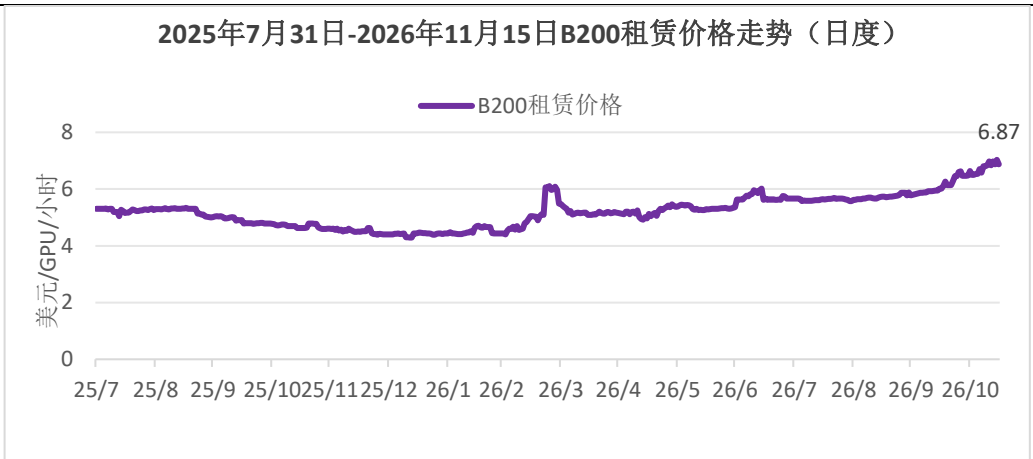
资料来源：silicon data，华鑫证券研究

图表 5：2026 年 9 月 13 日-2026 年 11 月 15 日 A100 租赁价格走势(日度)



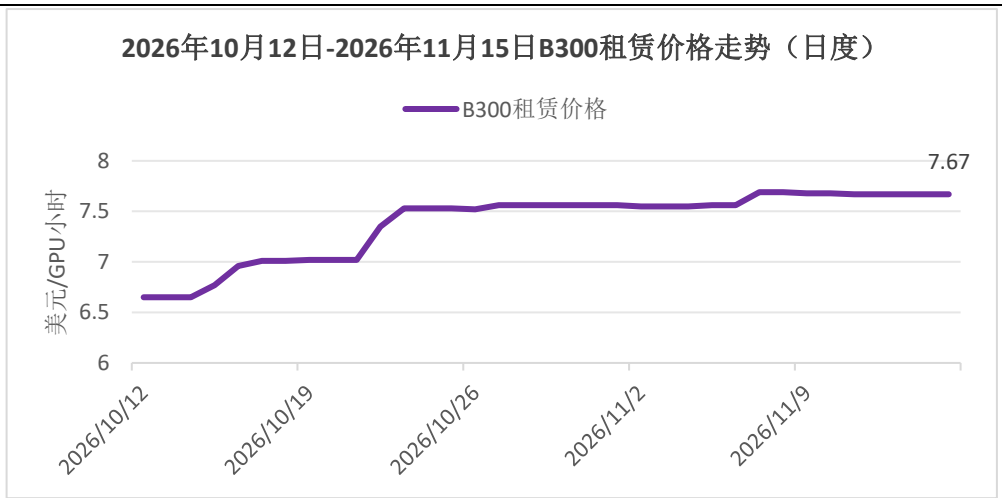
资料来源：silicon data，华鑫证券研究

图表 6：2025 年 7 月 31 日-2026 年 11 月 15 日 B200 租赁价格走势(日度)



资料来源：silicon data，Bloomberg，华鑫证券研究

图表 7：2026 年 10 月 12 日-2026 年 11 月 15 日 B300 租赁价格走势(日度)



资料来源：silicon data，华鑫证券研究

1.3、 云厂动态：阿里云发布千问办公 2.0，协作、人机共创与自动任务能力升级

2026 年 11 月 9 日，阿里云发布千问办公 2.0 版本，将其定位为面向个人与组织协作的 Team Agent，升级重点覆盖协作、自动任务和人机共创，并配套资料空间、端云一体、数据隔离及开放能力。此次更新意在让团队成员与 AI 在共同上下文中工作，使个人使用 AI 节省的时间进一步转化为业务推进。千问办公同时提出，企业级 Team Agent 应具备团队角色、围绕共同成果协作、根据业务变化主动推进、持续在线且可管可控，以及连接既有业务系统五项特征。

技术架构与底层机制方面，协作空间可接入钉钉群聊、听记、表格和文档作为共享上下文，支持多会话并行以及任务管理与指派，数字员工小 Q 则根据空间资料查看数据、梳理进展和设置待办；团队可配置其名称、头像、技能与回复规则，成员也可查看、纠正或停用空间记忆。自动任务采用事件订阅与规则配置方式，首批触发场景包括指定人的消息和指定群内@自己的消息，任务优先在云端执行，纯云端任务在电脑关闭后仍能运行，用户可在 Web 和桌面端管理规则，并查看执行结果以及未执行和失败的原因。人机共创将对话、内容预览和可编辑产物连接起来，用户可选中段落、单元格、幻灯片或应用区域，集中提交多处修改意见，由 AI 在原有成果上直接调整。

基础设施与落地进展方面，资料空间可统一收录 AI 生成和用户上传的图片、文档、表格、PPT、网页、应用及本地文件，支持查看、搜索、分享和再次带入对话；多端协同与 APP 远控则支持手机远程操作电脑，个人与企业账号数据相互隔离。开放与定制方面，千问办公应用用于接入第三方专业业务应用，千问办公 Inside 可将 Agent、会话和任务能力嵌入企业既有系统，Managed Agent 则由平台在云端托管企业配置的 Agent，并通过 API 连接 CRM、招聘、客服等应用。后续产品还将继续沿托管运行、组织治理和创意生产方向演进，探索 Agent 面向 7×24 小时持续承接业务，并将图片、视频、音频等多模态能力与业务资料连接起来。对于实际成效，千问办公表示，功能上线并不必然带来业务营收增长，仍需在具体业务中检验响应速度、交接次数、返工率和流程周期是否改善。

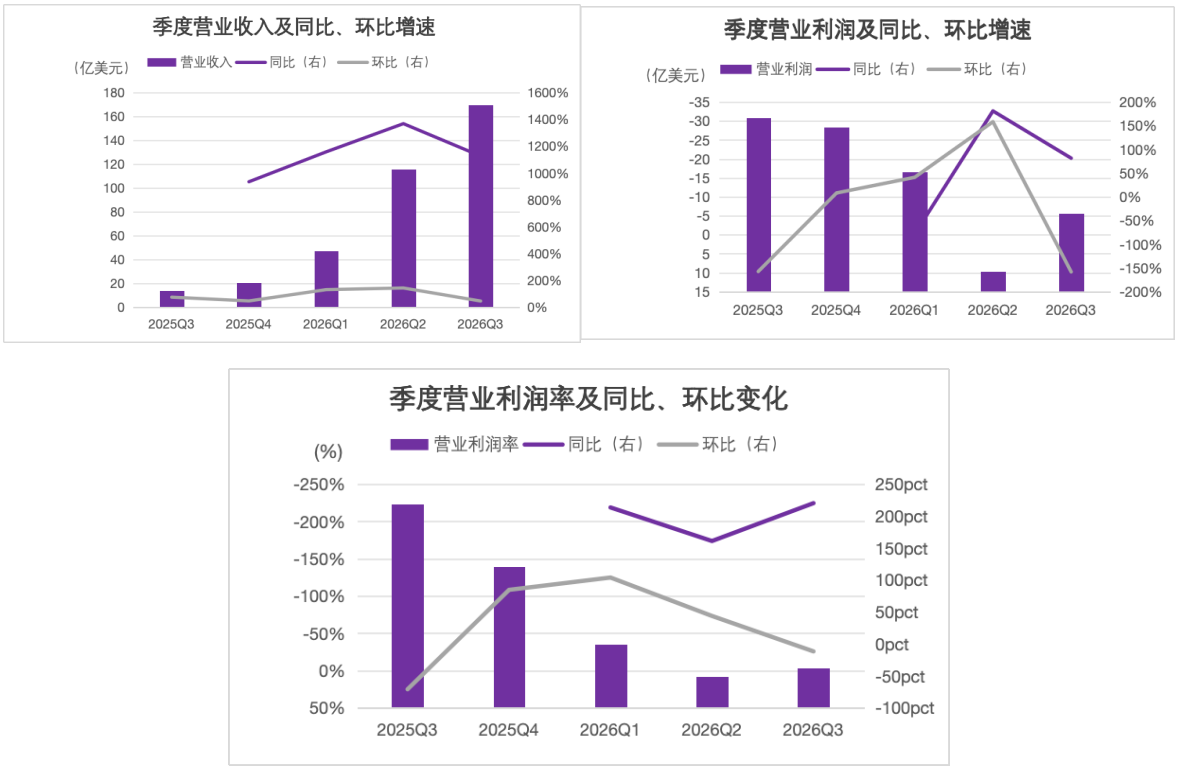
1.4、 产业动态：Anthropic 提交修订版招股书，IPO 路演正式启动

2026 年 11 月 10 日，Anthropic 提交修订版 Form S-1 招股书（Amendment No.2）并正式启动首次公开募股（IPO）路演，计划以每股 70—78 美元的价格发行 8.25 亿股 A 类普通股，并申请在纳斯达克上市交易。按发行价格上限计算，本次 IPO 最高可募集资金 643.5 亿美元，Anthropic 完全稀释后的估值最高约为 1.405 万亿美元。本次发行中，Anthropic 拟发行约 8.01 亿股新股，七位联合创始人拟合计出售约 2365 万股，最高可套现约 18.45 亿美元；IPO 完成后，七位创始人仍将通过 A 类普通股和 Founder LLC 持有的 F 类股票合计控制公司约 51.1%的投票权。此外，Anthropic 计划授予承销商 30 天的超额配售选择权，允许其额外购买最多 1.2375 亿股股票。

经营表现方面，公司在 2026 年前三季度实现营业收入 332.42 亿美元，同比增长约 1200%，季度收入由第一季度的 47.31 亿美元提升至第三季度的 169.56 亿美元；截至 2026

年 10 月 31 日，公司年化收入运行率达到 810 亿美元，较 9 月底增加 100 亿美元。盈利方面，公司前三季度录得净亏损约 1,040 亿美元，较大部分来自可转换票据与衍生负债公允价值变动等非现金账面损失。从经营利润看，Anthropic 的营业亏损在 2026 年第一季度收窄至 16.67 亿美元，第二季度转为盈利 9.74 亿美元，第三季度再度录得亏损 5.67 亿美元。GAAP 营业利润率则由 2025Q3 的-223.52%改善至 2026Q2 的 8.43%，2026Q3 回落至-3.34%，但仍较上年同期改善 220.17pct。

图表 8：Anthropic 2025Q3—2026Q3 自然季度财务表现



资料来源：Anthropic 官网，华鑫证券研究

投资者结构方面，除公开发行外，Anthropic 还计划通过私募配售向谷歌、英伟达、AMD、微软、博通、美光和台积电七家科技公司出售合计 260 亿美元的 N 类普通股，认购价格将与本次 IPO 发行价保持一致。其中，谷歌和英伟达分别计划投资 100 亿美元，合计占全部私募配售规模的约 77%。其他投资者中，AMD 计划投资 25 亿美元，博通、美光和微软分别计划投资 10 亿美元，台积电旗下 TSMC Partners 计划投资 5 亿美元。此外，Anthropic 董事会成员、Netflix 联合创始人里德·哈斯廷斯计划通过其捐赠者建议基金认购约 3 亿美元股票，董事克里斯托弗·利德尔计划认购约 300 万美元股票。资金需求方面，根据其 IPO 文件，Anthropic 与亚马逊、谷歌等合作伙伴相关的未来算力采购及租赁承诺累计约 8954 亿美元，此次融资仍只能覆盖其中一小部分，能否持续获得外部融资、落实算力供应，也成为投资者评估其长期增长前景的重要因素。

2、 AI 应用动态：Canva 周访问量环比+4.24%，Anthropic 发布 Fable 5.2 与 Mythos 5.2

2.1、 周流量跟踪：Canva 周访问量环比+4.24%

本期（2026.11.7-2026.11.13）AI 相关网站流量数据：访问量前三位分别为 ChatGPT（1385.0M）、Bing（863.7M）和 Gemini（580.1M），访问量环比增速第一为 Canva（4.24%）；平均停留时长前三位分别为 Character.AI（00:14:17）、Discord（00:10:36）和 NotionAI（00:06:58）;平均停留时长环比增速第一为文心一言（12.50%）。

图表 9：2026.11.7-2026.11.13 AI 相关网站流量

应用	应用类型	归属公司	周平均访问量（M）	访问量环比	平均停留时长	时长环比
ChatGPT	聊天机器人	OpenAI	1385.0	1.76%	6:29	0.00%
Bing	搜索	微软	863.7	2.81%	6:52	-0.48%
Gemini	聊天机器人	谷歌	580.1	1.65%	6:15	-0.27%
Canva	在线设计	Canva	221.1	4.24%	5:27	-0.61%
Github	代码托管	微软	176.5	2.08%	6:28	0.00%
Discord	游戏社区	微软	144.4	-0.41%	10:36	-0.31%
Character.AI	聊天机器人	Character.AI	34.89	-2.54%	14:17	0.47%
Deepl	翻译工具	DeepL	21.00	0.91%	2:18	0.00%
Perplexity	AI 搜索	Perplexity	19.28	0.21%	4:18	-0.39%
QuillBot	释义工具	QuillBot	8.15	3.86%	2:59	-2.19%
Kimi	聊天机器人	Moonshot AI	3.79	-1.17%	5:49	-1.13%
NotionAI	文本/笔记	Notion	1.129	0.44%	6:58	-5.43%
文心一言	聊天机器人	百度	0.005656	-38.56%	0:18	12.50%

资料来源：similarweb,华鑫证券研究

2.2、 产业动态：Anthropic 发布 Fable 5.2 与 Mythos 5.2，编程推理与视觉理解能力全面提升

2026 年 11 月 10 日，Anthropic 正式推出 Claude Fable 5.2 与 Claude Mythos 5.2，官方定位其为能深度参与多领域大型复杂项目的模型，在编程、逻辑推理与视觉理解等维度均有提升。两款模型共享同一底层架构，差异主要体现在安全防护层面：Fable 5.2 内置严格的网络安全与生物安全限制，向全体用户开放；Mythos 5.2 则针对网络安全与生命科学等专业研究场景，可通过 Anthropic 的生命科学计划和网络安全验证计划申请 Mythos 的

使用权限。在定价与效率方面，新模型的生成速度较上一代最高提升约三成，调用价格为每百万输入 Token 八美元、每百万输出 Token 四十美元，并提供可选的快速模式，以每百万输入 Token 十六美元，每百万输出 Token 八十美元的价格换取最高约 2.5 倍的生成速度。

在综合评测中，Fable 5.2 与 Mythos 5.2 在 Anthropic 评估的大多数能力上均优于 Opus 5.5。其中，Fable 5.2 在 FrontierCode 2.0 取得 49.1%、FrontierSWE v2 取得 69.9%，领先于 GPT-6 Astra 的 42.8%和 65.5%；机器人操作评测 RoboDojo Sim 中达到 64.9%，较上一代 Fable 5.1 的 27.6%大幅提升 37.3 个百分点；电脑操作评测 OSWorld 2.1 中取得 89.3%，多学科推理评测 Humanity's Last Exam（带工具）达到 74.2%。知识工作评测 AA-Briefcase 的 Elo 评分方面，Opus 5.5 以 1800 分略微领先，Fable 5.2 为 1785 分。在推理效率上，Fable 5.2 在中等推理强度下完成复杂任务所需的 Token 数量少于 Fable 5.1；在 FrontierCode 2.0 测试中，其高推理强度的成绩与 Opus 5.5 最高推理强度大致相当，而单项任务成本仅约为后者的一半。

图表 10：Fable 5.2 在多个测试中的表现

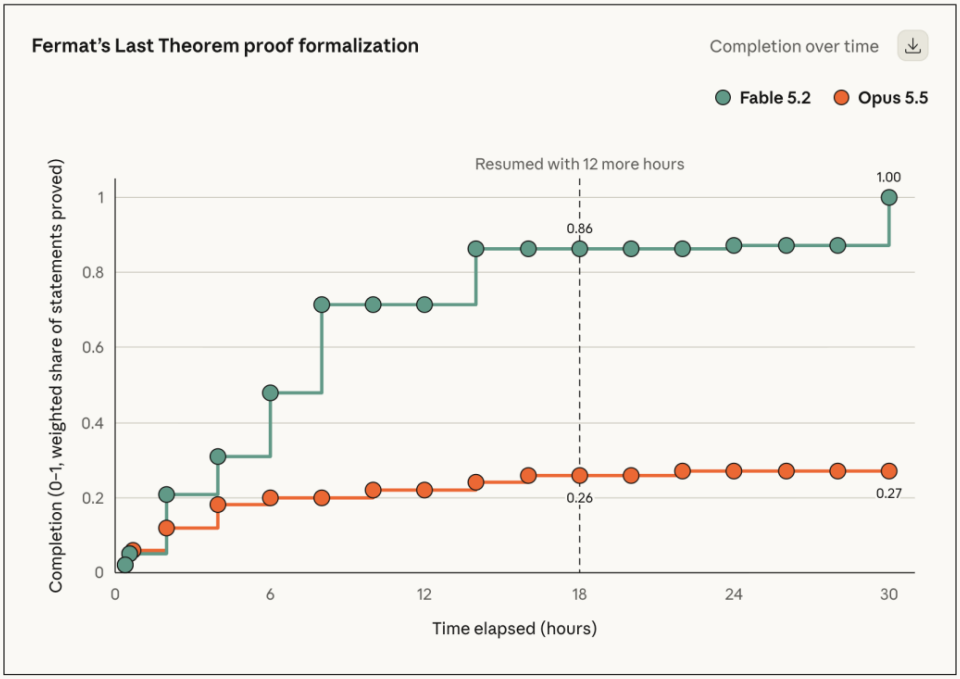
	Fable 5.2	Fable 5.1	Opus 5.5	GPT-6 Astra	Gemini 4 Carbon
Agentic coding FrontierCode 2.0	**49.1%** Xhigh effort	32.4% Xhigh effort	45.5%	42.8%	41.1% Medium effort
Agentic coding FrontierSWE v2	**69.9%**	56.3%	62.3%	65.5%	61.2%
Business workflows AutomationBench	51.4%	31.4%	42.5%	41.4%	**53.9%**
Agentic scientific research Terminal-Bench-Science 0.1	**74.6%** 75.3% (Mythos 5.2)	52.6%	58.7%	68.1%	64.8%
Cybersecurity CyScenarioBench†	**76.3%** Mythos 5.2	61.7% Mythos 5.1	67.6% without safeguards	61% GPT-6 Cyber	—
Cybersecurity CVE Rediscovery	**89.6%** Mythos 5.2	78.3% Mythos 5.1	81.3% without safeguards	—	—
Protein design De novo binder design (24 hr)	**85.1%** Mythos 5.2	79.1% Mythos 5.1	82.6% without safeguards	—	—
Agentic search WANDR (relaxed score)	**82.1%**	68.7%	72.3%	—	—
Computer use OSWorld 2.1 (offline set, partial)	**89.3%**	83.5%	87.2%	79.5%	81.5%
Robotics RoboDojo Sim‡	**64.9%**	27.6%	39.4%	29.8%	—
Knowledge work AA-Briefcase v1.1	**66.1%** rubric	61.5% rubric	61.2% rubric	52.0% rubric	61.8% rubric
	1785 Elo	1669 Elo	**1800** Elo	1569 Elo	1611 Elo
Knowledge work Remote Labor Index (RLI)	**41.3%** High effort	17.9%	21.3%	20.8%	—
Multidisciplinary reasoning Humanity's Last Exam (with tools)	**74.2%**	65.6%	67.7%	57.2%	—
Visual chart recognition Chartography (no tools)	**73.4%**	44.8%	64.4%	71.0%	72.5%

资料来源：机器之心，华鑫证券研究

在工程实践层面，Anthropic 核心代码库中已有超过九成的已合并变更由 Claude 在人工指导下完成。由早期版本 Fable 5.2 驱动的智能体团队曾将一项关键生产服务从 Python 迁移至 Rust，迁移后服务的启动速度提升至原来的约 26 倍，运行效率与可靠性同步改善。

在科学研究领域，Fable 5.2 解决了理论物理中两个与黑洞相关的未决问题，二者均建立在全息对偶理论之上：其一是验证了在极小的宇宙尺度下，黑洞的转变同样会突然发生；其二是确定了物理学家使用逾十五年的一项技术——用于在简化宇宙模型中排除候选量子引力理论——的精确适用边界。在蛋白质结构预测方面，Mythos 5.2 在两种开源折叠模型的基础上编写代码，让模型分别处理存在重叠区域的蛋白质链组，再借助衣壳已知的对称性整合预测结果，从而还原完整病毒衣壳结构，在测试的 34 个衣壳中有 28 个获得准确预测。在数学形式化方面，一支由一千个 Fable 5.2 智能体组成的团队仅用 30 小时便完成了费马大定理的形式化，期间几乎无需人工干预，模型从有限提示出发自行建立协作机制，未使用任何数学参考资料，仅依靠中间定理陈述清单评估进展；相比此前需 11 天且依赖专门框架与人工指导的版本，此次消耗的动作 Token 仅为三分之一，最终证明长度缩短至七分之一。同等配置下 Opus 5.5 运行 18 小时仅完成 26%，延长至 30 小时也几乎无额外进展。

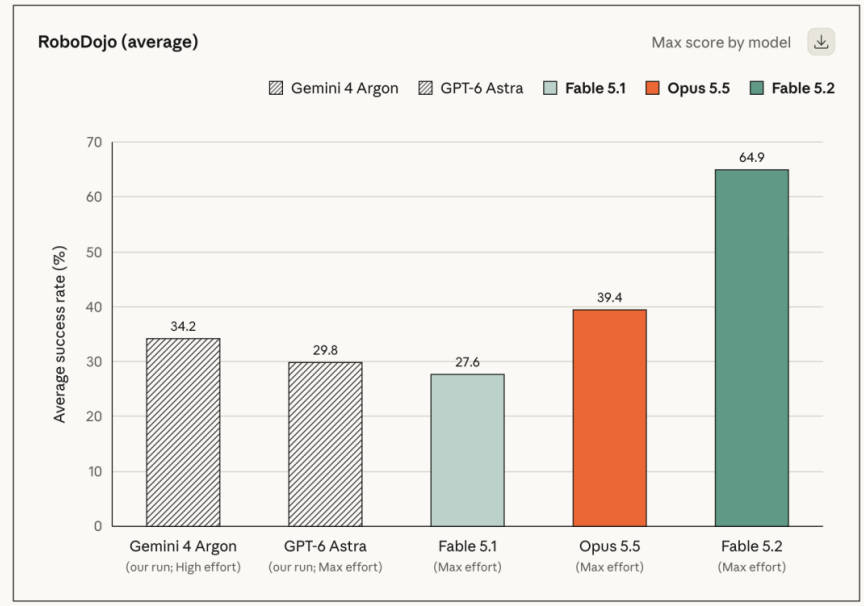
图表 11：Fable 5.2 用 30 小时完成了费马大定理的形式化



资料来源：机器之心，华鑫证券研究

在硬件与机器人方向，Fable 5.2 仅凭简短提示便设计并制造出三款可正常工作的电子设备，包括家庭语音助手中枢、USB 扬声电话与手持虚拟宠物设备，每款均配备独立电路板、3D 打印外壳与配套软件；模型自行编写产品规格、选用可采购的元器件、完成四层电路板布线、以 CAD 建立外壳模型并编写设备软件，每块电路板在不到一天内达到可制造状态，经电路板厂商制造后还指导工程师完成测试与组装，三款设备全部正常工作且无需修改电路。在实体机器人控制方面，Fable 5.2 在 RoboDojo 基准中通过摄像头图像控制模拟双臂机器人，成绩不仅超过使用相同框架的其他前沿模型，也超过大多数专为机器人控制开发的 AI 系统。Fable 5.2 还能控制机器人完成解魔方、拧开瓶盖、绘制机器人图画等多项任务。

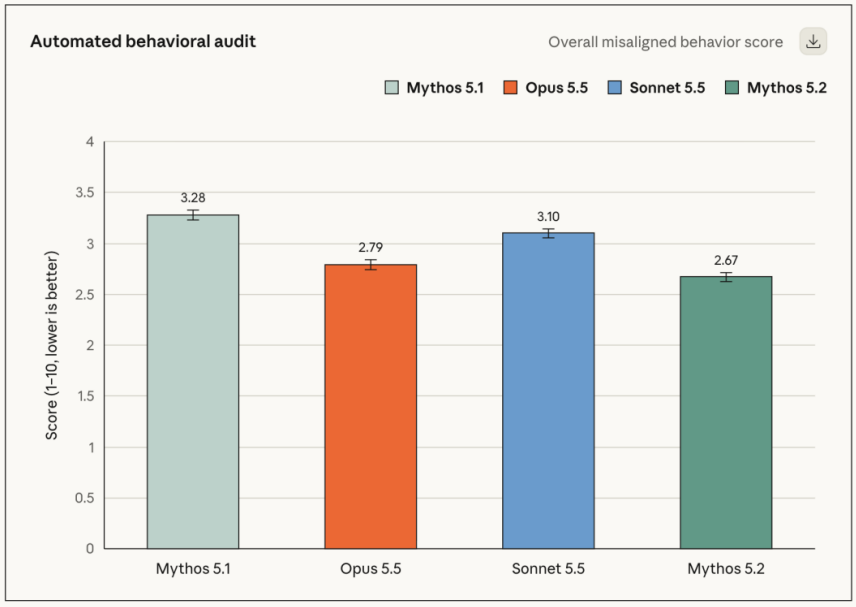
图表 12：Fable 5.2 在 RoboDojo 基准中的表现



资料来源：机器之心，华鑫证券研究

安全与对齐方面，Anthropic 在部署前开展了对齐训练与测试、设计新评测以检验模型采取无益行动的倾向、强化防滥用机制并扩大行为监测范围，模型还接受了英国人工智能安全研究所、Frontier Design 与 METR 等外部机构评估。自动化行为审计覆盖约 1900 种场景，Mythos 5.2 在多数指标上与 Opus 5.5、Sonnet 5.5 及 Mythos 5.1 持平或更优，在编造输入、谎称完成任务、遗漏重要信息、不如实说明工作质量等误导性行为上的发生率更低，也更少出现带有偏见或特定动机驱动的推理，尝试沙箱逃逸的次数明显少于此前测试的所有模型。

图表 13：Mythos 5.2 在自动化行为审计中的表现



资料来源：机器之心，华鑫证券研究

3、AI 融资动向：Edelbyte 完成 7000 万美元种子轮及 A 轮融资，统一数据引擎聚焦 Agent 查询场景

2026 年 11 月 12 日，数据基础设施公司 Edelbyte 宣布完成 7000 万美元种子轮及 A 轮融资，其中 2500 万美元种子轮由 Sequoia 领投，4500 万美元 A 轮由 Quiet Capital 领投，Greenoaks、Swish Ventures、QP Ventures、Cerca Partners 和 Startpoint Capital 参投，公司估值达到 5 亿美元。公司成立于 2025 年 11 月，在特拉维夫和旧金山设有办公室，员工约 40 人，四位创始人均来自微软 Kusto 引擎原始团队，其中首席技术官 Evgeny Ryzhyk 发明了 Kusto 引擎及其查询语言，首席执行官 Avner Aharoni 在微软工作约 25 年，四人共事超过 10 年。团队技术积累方面，Kusto 于 2014 年在微软以色列研发中心启动，2019 年正式发布为 Azure Data Explorer，目前是 Microsoft Sentinel、Defender、Azure Monitor 和 Log Analytics 背后的数据引擎；但微软未披露对 Edelbyte 的投资或合作，Kusto 知识产权仍归微软所有，Edelbyte 则是从第一性原理重新实现的新引擎。业务进展方面，公司披露其拥有财富 500 强客户的 PB 级部署，行业覆盖安全、汽车和金融，并有 4 个设计伙伴在生产环境使用，但相关进展均未经独立验证，客户未具名，设计伙伴的付费或试用状态未说明，收入、ARR 和客户数量亦未披露。

产品与技术布局方面，Edelbyte 将搜索、分析查询、向量检索、图查询和地理空间查询整合至统一引擎，通过查询联邦直接访问客户既有数据源，避免数据迁移，同时对所有数据建立索引，部署形态覆盖公有云、主权云、自托管和本地环境。公司称该引擎可在毫秒级查询 PB 级数据，单个平台可承载数百 PB，个别客户在相同预算下的查询量达到原来的 10 倍，但性能数字尚无独立基准验证，10 倍查询量也未披露对比基线、具名客户或可复现测试条件，全面索引对应的存储与写入成本同样未公开。商业化方面，平台采用按用量付费模式，以 vCore-hour 和 GB-month 计价，具体费率未披露，数据源连接覆盖 Iceberg、Parquet、S3、Kafka、Delta Lake、PostgreSQL 和 MySQL，工具集成覆盖 Claude、Codex、Grafana、dbt、Looker、Tableau、Power BI 和 Jupyter。需求逻辑方面，文章援引 Sequoia 投资备忘称，在人类用户执行 1 次查询的场景中，一个 Agent 可能执行 50 次查询，Agent 从演示走向生产、对全量历史数据的需求，以及 Iceberg、Delta Lake 和 Parquet 等开放表格式的成熟，共同构成统一引擎的新需求基础。文章的核心判断是，Agent 数据层的竞争关键在单位查询成本而非功能清单，统一引擎的潜在成本优势来自减少跨系统数据搬运、降低多套引擎运维成本及索引复用，但这三项优势目前仍属于待验证假设。竞争格局方面，Edelbyte 同时面对 Databricks、Snowflake 和 ClickHouse 等既有平台，以及 Ocient 等同命题厂商，SAP 于 2026 年 7 月完成对联邦查询公司 Dremio 的收购，则显示大型厂商可以通过并购补齐相关能力。风险方面，统一引擎仍需证明其在多类场景中能够达到专用数据库的水平，Edelbyte 则需要完成从设计伙伴到付费及复购客户的转化，并建立独立的销售与交付能力。

图表 14：上周 AI 初创公司融资动态

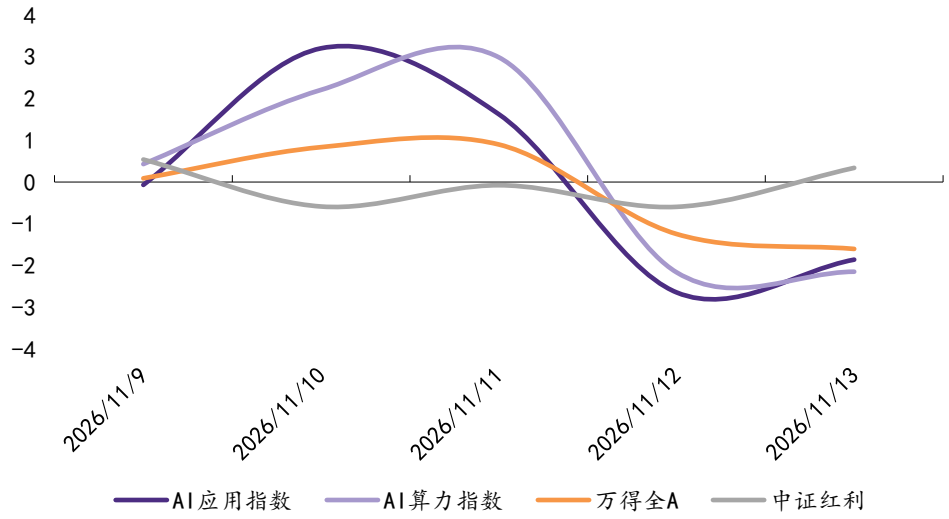
应用	应用类型	领投方	融资轮	融资额	目前累计融资额	目前估值
统一数据平台 Edelbyte	数据基础设施	种子轮 Sequoia&A 轮 Quiet Capital	种子轮+A 轮	7000 万美元	7000 万美元	5 亿美元
推理平台 fal	AI 推理云	Bessemer Venture Partners	F 轮	13 亿美元	超过 19 亿美元	160 亿美元
42AI	行为世界模型	Infinity Group&42AI 创始团队	种子轮	6250 万美元	6250 万美元	暂未披露

资料来源：Saasverse，华鑫证券研究

4、 行情复盘

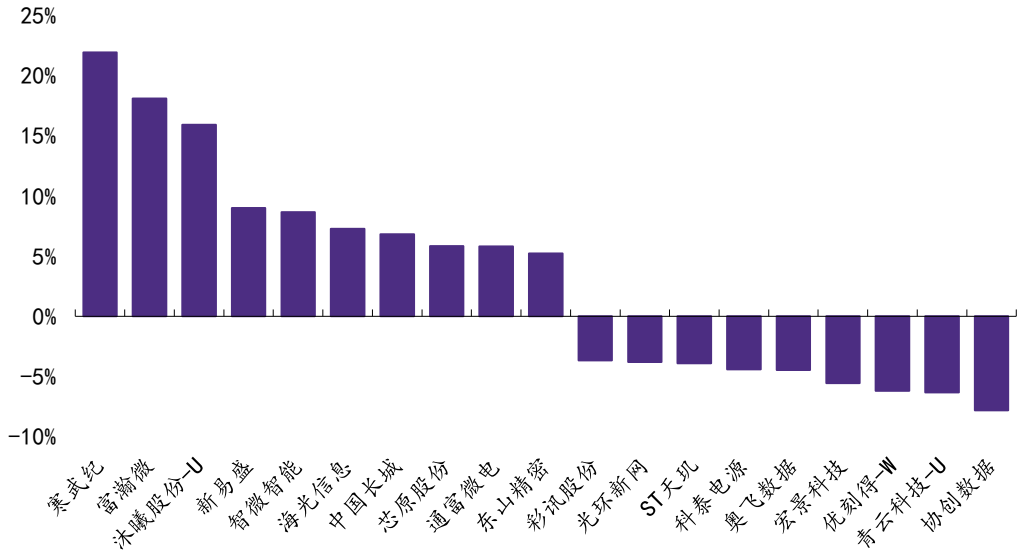
上周（2026.11.9-2026.11.13 日），AI 应用指数/AI 算力指数/万得全 A/中证红利日涨幅最大值分别为 3.21%/2.99%/0.9%/0.54%，AI 应用指数/AI 算力指数/万得全 A/中证红利日跌幅最大值分别为-2.64%/-2.16%/-1.6%/-0.59%。AI 算力指数内部，寒武纪以 21.92%录得上周最大涨幅，协创数据以-7.82%录得上周最大跌幅。AI 应用指数内部，苏州科达以 23.99%录得上周最大涨幅，亿纬锂能以-11.88%录得上周最大跌幅。

图表 15：上周（2026.11.9-2026.11.13 日）指数日涨跌幅



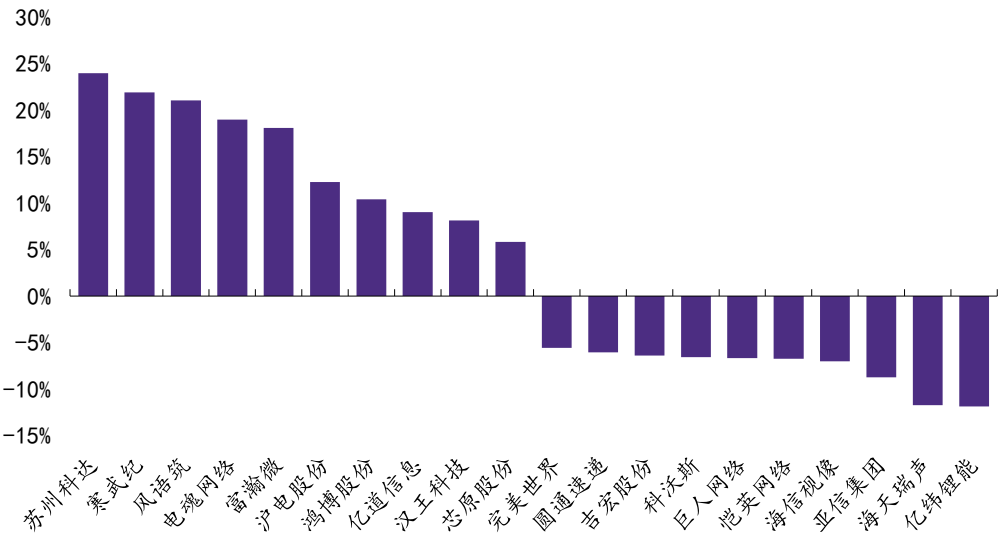
资料来源：wind，华鑫证券研究

图表 16：上周（2026.11.9-2026.11.13 日）AI 算力指数内部涨跌幅度排名



资料来源：wind，华鑫证券研究

图表 17：上周（2026.11.9-2026.11.13 日）AI 应用指数内部涨跌幅度排名



资料来源：wind,华鑫证券研究

5、 投资建议

近日，Anthropic 启动 IPO 路演并披露修订版招股书，拟以“ANT”为代码在纳斯达克上市。2026 年第三季度收入 170 亿美元，同比增长 1,127%。截至 9 月 30 日，过去十二个月贡献收入超过 10 万美元的客户超过 1.19 万家，按公司口径计算的净收入留存率约 900%。第三季度非 GAAP 调整后经营利润率为 15%，GAAP 经营利润率为-3%。算力投入方面，截至 9 月 30 日并计入期后安排，公司已签署的采购承诺及租赁协议总额约 9,009 亿美元，绝大部分与算力和基础设施相关，其中约 4,516 亿美元预计于 2030 年底前发生，未来十二个月到期金额约 707 亿美元。截至 2026 年 10 月，公司 Run-RateRevenue 约 810 亿美元。

此次 Anthropic 的招股书表明公司收入规模快速扩大的同时，经营效率也较上年同期明显改善。客户数量和存量客户支出持续增长，非 GAAP 调整后经营利润率连续两个季度为正，说明其收入增长已逐步对算力成本和经营投入形成实际支撑。对 AI 产业端而言，模型厂商的 Run-RateRevenue 仍是观察需求变化的重要指标；但随着收入基数扩大，对其增长持续性的判断，还需进一步结合客户扩张、经营利润率及算力成本等因素综合评估。我们认为，此次招股书较为积极的信息，在于 Anthropic 已开始将收入增长转化为经营效率的改善，模型商业化对长期算力投入的支撑也因此更加明确。

中长期，建议关注专注于功率半导体及模拟芯片测试系统研发的联动科技（301369.SZ）、专注于半导体等高端制造业的罗博特科（300757.SZ）、新能源业务高增并供货科尔摩根等全球电机巨头的唯科科技（301196.SZ）、AI 智能文字识别与商业大数据领域巨头的合合信息（688615.SH）、深耕工业 AI 与软件并长期服务高端装备等领域头部客户的能科科技（603859.SH）。

图表 18：ficonTEC2025 年年中至今公告订单

签约日期	客户/描述	业务类型	金额	折合人民币
2025/6/20	美国某头部公司 A 及其子公司	光电子封测设备	约 1,710 万欧元	约 1.36 亿元
2025/7/11	美国某头部公司 B 及其子公司	光电子封测设备	约 1,418 万美元	约 0.98 亿元
2025/9/3	瑞士某头部公司 C 的子公司	全自动硅光子封装整线设备或服务	约 946.50 万欧元	约 0.75 亿元
2025/10/21	武汉驿路通科技股份有限公司	光纤预制及组装线相关自动化设备	约 900 万美元	约 0.62 亿元
2026/1/6	瑞士某头部公司 C 的子公司	第二条全自动 OCS（光交换机）封装整线设备及服务	约 770.00 万欧元	约 0.61 亿元
2025/9/24-2026/1/26	以色列的纳斯达克上市的头部公司 E	单面晶圆测试设备及服务	约 921.60 万美元	约 0.64 亿元
2026/3/13	暂未披露	双面晶圆测试设备及服务	约 608.09 万欧元	约 0.48 亿元

2026/3/19-2026/3/25	纳斯达克上市的公司 F 及其子公司	耦合设备及服务（可用于可插拔硅光高速光模块封装制程核心环节的量产）	约 6 亿元人民币	约 6 亿元
2026/4/1	纳斯达克上市的公司 F	耦合设备及服务（可用于可插拔硅光高速光模块封装制程核心环节的量产）	约 3,570 万美元	约 2.46 亿元
2026/4/8-2026/5/1	纽约证券交易所上市的公司 B 的子公司	耦合设备及相关服务	约 2680 万美元	约 1.83 亿元
2026/4/8-2026/5/1	纳斯达克上市的公司 F	视觉检测设备、高精度激光 bar 条封装设备及相关服务	约 3226 万美元	约 2.20 亿
2026/7/23	公司 H 的子公司	光学元器件量产的自动化制造设备及服务	约 1674 万欧元	约
	总金额			约 19.22 亿元

资料来源：Wind，公司公告，华鑫证券研究

图表 19：重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2026-11-17	EPS			PE			投资评级
		股价	2025	2026E	2027E	2025	2026E	2027E	
300757.SZ	罗博特科	219.68	-0.40	2.13	4.49	-549.20	103.14	48.93	买入
301196.SZ	唯科科技	55.15	2.05	1.98	2.75	39.28	29.33	21.11	买入
301369.SZ	联动科技	80.26	0.48	1.08	2.62	167.21	74.31	30.63	买入
603859.SH	能科科技	35.43	0.92	1.05	1.32	38.51	33.74	26.84	买入
688615.SH	合合信息	86.79	3.24	4.22	5.25	26.79	20.57	16.53	买入

资料来源：Wind，华鑫证券研究

6、 风险提示

1）AI 底层技术迭代速度不及预期。2）政策监管及版权风险。3）AI 应用落地效果不及预期。4）推荐公司业绩不及预期风险。

中小盘&北交所组介绍

任春阳：华东师范大学经济学硕士，6 年证券行业经验，2021 年 11 月加盟华鑫证券研究所，从事计算机与中小盘行业上市公司研究

周文龙：澳大利亚莫纳什大学金融硕士

何春玉：金融学士、理学硕士，2023 年 8 月加盟华鑫证券研究所。

证券分析师承诺

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。

证券投资评级说明

股票投资评级说明：

	投资建议	预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	买入	>20%
2	增持	10%—20%
3	中性	-10%—10%
4	卖出	<-10%

行业投资评级说明：

	投资建议	行业指数相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	推荐	>10%
2	中性	-10%—10%
3	回避	<-10%

以报告日后的 12 个月内，预测个股或行业指数相对于相关证券市场主要指数的涨跌幅为标准。

相关证券市场代表性指数说明：A 股市场以沪深 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；美国市场以道琼斯指数为基准。

免责条款

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、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。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。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、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，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。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。