

AI+政务迎来重磅政策机遇

2025 年 10 月 12 日

● 市场回顾

本周 (10.09-10.10) 沪深 300 指数下跌 0.51%，中小板指数下跌 1.03%，创业板指数下跌 3.86%，计算机（中信）板块下跌 2.04%。板块个股涨幅前五名分别为：中威电子、宝兰德、ST 易联众、先进数通、开普云；跌幅前五名分别为：恒为科技、荣科科技、深信服、方正科技、乐鑫科技。

● 行业要闻

- AMD 与 OpenAI 达成多年芯片合作、股权期权安排引发股价大涨
- 工信部等七部门发布方案：按需布局算力、推进“5G+工业互联网”与 AI 融合

● 公司动态

- * ST 国华：10 月 11 日消息，* ST 国华披露重大诉讼进展：深圳中院已出具《民事判决书》及《裁判文书生效证明》，公司为原告，被告尚未执行相关判决。公司已向法院递交执行申请，涉案标的为上市公司股份 471,748 股及现金 253,761,436.19 元。公司表示，案件对本期或期后利润的具体影响将视执行进展而定，并将按规则持续披露。
- 索辰科技：10 月 10 日消息，索辰科技公告，全资子公司索辰数字拟以 7425 万元现金受让昆宇蓝程（北京）科技 55% 股权，资金来源为自有资金或/和银行借款；评估基准日为 2025 年 6 月 30 日，目标公司 100% 股权评估值 1.35 亿元，增值率 667.82%，交割后纳入合并报表。对价分五期支付，第 3—5 期与 2025—2027 年净利润考核（1000/1200/1400 万元）挂钩；卖方在收取第二期款后 3 个月内合计不低于 375 万元增持索辰科技股份有限公司。昆宇蓝程业务涵盖卫星应用与空间安全、数字工程与系统研制、工业技改与智能装备、航天工程运维等。

● 本周观点

- 投资建议：中央网信办、国家发展改革委近日联合印发《政务领域人工智能大模型部署应用指引》，政策文件中不仅给出 AI+政务的 13 大应用场景，更是在经费保障、商业模式创新探索方面明确提及，AI+政务产业有望迎来强有力政策指引。另一方面，近期 DeepSeek 发布 V3.2，寒武纪、昇腾等国产芯片第一时间宣布适配，国产 AI 实现“算力-模型-应用”的闭环。建议关注：1) AI+政务产业链：科大讯飞、深信服、博思软件、新点软件、税友股份、金桥信息、中科江南、太极股份、数字政通、久其软件、南威软件；2) 国产算力产业链：寒武纪、海光信息、浪潮信息、中科曙光、慧博云通、神州数码、中国长城等；3) 国产基础软件：中国软件、达梦数据、软通动力、海量数据、诚迈科技等。

● 风险提示

- 人工智能政策不及预期；行业竞争加剧。

推荐

维持评级



分析师 吕伟

执业证书：S0100521110003

邮箱：lwwei_yj@glms.com.cn

分析师 丁辰晖

执业证书：S0100522090006

邮箱：dingchenhui@glms.com.cn

相关研究

1. 计算机行业事件点评：金融科技迎来新一轮政策与创新共振机遇-2025/10/08
2. 计算机周报 20251007：Sora 2 发布利好的三大方向-2025/10/07
3. 计算机周报 20250928：从云栖大会看互联网大厂云 AI 战略趋势-2025/09/28
4. 计算机行业动态报告：互联网大厂云出海元年开启-2025/09/23
5. 计算机周报 20250921：计算机行业 2025 年三季度业绩前瞻-2025/09/21

目录

1 本周观点	3
2 行业新闻	7
3 公司新闻	8
4 本周市场回顾.....	9
5 风险提示	11
插图目录	12
表格目录	12

1 本周观点

重磅政策发布，AI+政务迎来强有力的政策推动。据国家网信办网站，贯彻党中央、国务院决策部署，落实《关于深入实施“人工智能+”行动的意见》要求，为安全稳妥有序推进政务领域人工智能大模型部署应用，中央网信办、国家发展改革委近日联合印发《政务领域人工智能大模型部署应用指引》，为各级政务部门提供人工智能大模型部署应用的工作导向和基本参照。

表1：《政务领域人工智能大模型部署应用指引》

应用场景	具体情况
政务服务类	1.智能问答。 整合本地区、本部门、本领域业务资源和知识库等数据，利用自然语言理解、检索增强生成和知识图谱等技术，提供便捷的在线政务咨询服务，加强对公众诉求的准确理解，实时生成参考回答，帮助解决公众疑惑，提升信息获取便捷性。
	2.辅助办理。 整合政务服务办事指南、常见问题、用户评价和历史办理记录等数据，利用智能匹配和自动化处理等技术，提供智能导办、个性引导、表单预填、辅助审核、进度查询和提醒等一站式政务辅助办理服务，辅助工作人员高效审核材料，支撑公众和企业便捷办理事项。
	3.政策服务直达快享。 构建政策服务知识库，细化政策要求、政策标签、推送条件、申兑流程等相关内容，利用“政策找人”“政策找企业”算法模型，加强公众企业需求分析，实现政策智能匹配，推进惠民利民、惠企利企服务主动精准送达和一站式办理。
社会治理类	4.智能监测巡检。 利用无人机、视频监控、智能传感器等设备和计算机视觉等技术，对监控视频、图像、物联感知数据等进行实时分析，辅助工作人员实时监测房屋、道路、燃气、桥梁、供水、排水、供热、综合管廊等基础设施，及时发现异常行为、环境问题或设施故障等，自动识别潜在风险隐患，及时进行提醒，并根据异常情况和严重程度提供处置建议，提高监测巡检效率。
	5.辅助执法监管。 采用语音识别、视频分析、知识图谱、逻辑推理等技术，辅助执法人员将案件信息实时录入系统、穿透式发现问题线索、生成案件报告、快速检索法律依据和司法解释、查询类似典型案例等，提供针对性案件办理建议。
	6.市场风险预测。 运用生成式时间序列分析模型和异常检测算法等，对各类市场数据进行监测和深度分析，捕捉市场动向，包括经济指标波动、异常情况等，预测可能出现的市场风险，研判对经济社会带来的影响和经济走势，并及时发出预警，为政府管理和社会治理提供支撑。
机关办公类	7.辅助文书起草。 利用大语言模型的生成能力，通过构建本地知识库和预设模板，为工作人员提供写作建议、辅助起草文书，对格式和内容等进行检查、校对和优化，提高工作效率，减轻基层负担。
	8.资料检索。 利用知识图谱构建和信息检索等技术，准确理解工作人员资料检索需求，实现政务信息快速检索、精准定位、多维度排序、智能关联和对比分析等，帮助工作人员提升资料检索效率和准确性。
	9.智能分办。 利用自然语言理解和多模态识别等技术，构建多维度任务分类和分办规则，对来文、来电、工单等任务进行自动识别、准确分类、辅助填写和优先级排序，实现辅助分发和智能派单，提高任务分办效率。
辅助决策类	10.灾害预警。 对来自卫星、地面传感器、地质监测站，以及预报预警、灾害风险普查等多源、多维、多模态数据进行大数据关联和综合分析研判，识别异常波动情况，预测可能发生的自然灾害，并提前发出预警，辅助政务部门及时采取有效措施，减轻灾害风险，减少灾害损失。
	11.应急处置。 利用强化学习等技术，对社会公共安全等突发事件的性质、特点、危害程度、影响范围、发展趋势和公众反应等进行分析研判，及时发现和预警风险隐患，基于突发场景、力量资源分布等快速模拟应急处置方案效果，提供科学合理的应急处置建议，优化救援资源配置，提高应急响应速度和效率。
	12.政策评估。 利用人工智能大模型推断分析能力与数据挖掘能力，对公众反馈、市场反应、经济指标和社会满意度等进行分析，构建多维度指标，评估政策目标实现程度、政策影响力和潜在问题，支撑政策制定部门进行政策优化。
	13.智能辅助评审。 利用自学习泛化认识、类人化评审推理、多模态智能解析等能力，对照有关要求开展项目评审，对项目文件内容进行深度扫描、智能解析，提出评审意见建议，辅助提高项目评审效率和科学性。

资料来源：国家网信办网站，民生证券研究院

政策中明确 AI+政务推行保障措施，同时探索多元化商业模式。加强政务领域人工智能大模型部署应用经费保障，引入市场化的产品和服务竞争机制，探索企业建设运营、政府购买服务、按使用情况结算费用的运作模式，营造高效、可持续的政务大模型生态。

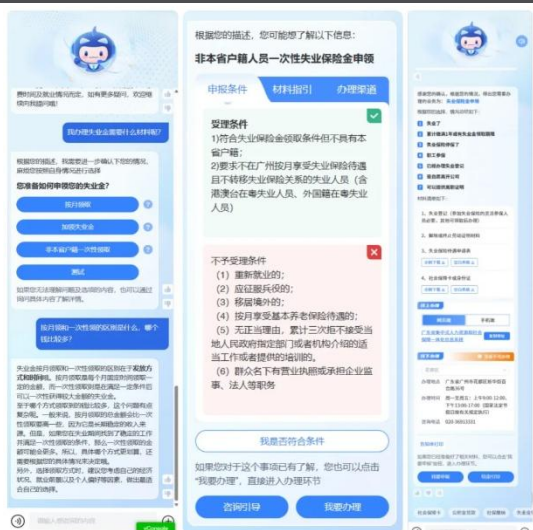
AI+政务产业发展欣欣向荣，多家龙头厂商持续落地新产品&场景。以博思软件为例，根据湖南省职业病防治院公众号，10月10日该医院正式上线新一代智慧报账系统，这是全省公立医院中首例运用AI技术辅助智能报账的系统，以三大核心亮点全面推进财务管理数智化转型：为全院职工带来高效、便捷、规范的报账新体验。以新点软件为例，根据公司8月26日公众号，在广州花都区，政务服务AI小精灵“花嘟嘟”带着“数字人”同事上岗。通过大模型+知识图谱+智能交互三重技术融合，花都区将传统政务服务升级为全场景“智能管家”，真正实现“零跑腿、零差错”的政务服务新标杆。

图1：博思软件 AI 报账系统在湖南省职业病防治院上线



资料来源：湖南省职业病防治院财务部，民生证券研究院

图2：新点软件 AI 政务产品上线广州



资料来源：新点政在服务公众号，民生证券研究院

图3：AI 在政务场景加速落地



资料来源：新点政在服务公众号，民生证券研究院

DeepSeek 更新 V3.2，寒武纪、昇腾加速适配实现国产 AI “闭环”。据深度求索微信公众号，9 月 29 日，深度求索团队正式发布 DeepSeek-V3.2-Exp 模型。在新模型的研究过程中，需要设计和实现很多新的 GPU 算子。团队使用了高级语言 TileLang 进行快速原型开发，以支持更深入的探索。

同日，华为昇腾、寒武纪等国产芯片厂商宣布实现了对 DeepSeek-V3.2-Exp 的适配。针对特有的 Tilelang 编程语言，昇腾已经实现 TileLang 的 Sparse Flash Attention 和 Lightning Indexer 算子开发，后续将支持更完备的 NPU 算子并提升性能和泛化性。

图4：DeepSeekV3.2 发布后与 V3.1 在多个领域进行比较

Benchmark		DeepSeek-V3.1-Terminus	DeepSeek-V3.2-Exp
General	MMLU-Pro	85.0	85.0
	GPQA-Diamond	80.7	79.9
	Humanity's Last Exam	21.7	19.8
Search Agent	BrowseComp	38.5	40.1
	BrowseComp-zh	45.0	47.9
	SimpleQA	96.8	97.1
Code	LiveCodeBench	74.9	74.1
	Codeforces-Div1	2046	2121
	Aider-Polyglot	76.1	74.5
Code Agent	SWE Verified	68.4	67.8
	SWE-bench Multilingual	57.8	57.9
	Terminal-bench	36.7	37.7
Math	AIME 2025	88.4	89.3
	HMMT 2025	86.1	83.6

资料来源：DeepSeek 公众号，民生证券研究院

投资建议：中央网信办、国家发展改革委近日联合印发《政务领域人工智能大模型部署应用指引》，政策文件中不仅给出 AI+政务的 13 大应用场景，更是在经费保障、商业模式创新探索方面明确提及，AI+政务产业有望迎来强有力政策指引。另一方面，近期 DeepSeek 发布 V3.2，寒武纪、昇腾等国产芯片第一时间宣布适配，国产 AI 实现“算力-模型-应用”的闭环。建议关注：**1) AI+政务产业链：**科大讯飞、深信服、博思软件、新点软件、税友股份、金桥信息、中科江南、太极股份、数字政通、久其软件、南威软件；**2) 国产算力产业链：**寒武纪、海光信息、

浪潮信息、中科曙光、慧博云通、神州数码、中国长城等；3) 国产基础软件：中国软件、达梦数据、软通动力、海量数据、诚迈科技等。

2 行业新闻

AMD 与 OpenAI 达成多年芯片合作、股权期权安排引发股价大涨

10月7日消息，报道显示 AMD 与 OpenAI 签署为期四年的合作，后者将采购“数十万块”AI 芯片并规划从明年起优先购买 MI450 系列，同时 OpenAI 获得最多 1.6 亿股 AMD 认股权证（最高持股可至 10%），部分行权条件与股价里程碑挂钩。市场解读该协议或为 AMD 带来数百亿美元级收入预期，美股盘前股价一度飙升逾 35%。双方还将就多代软硬件路线协同，覆盖从 MI300X/MI350X 到机架式 AI 方案。

高通收购 Arduino：设为独立子公司，发布搭载高通芯片“Uno Q”

10月7日消息，高通宣布收购意大利硬件公司 Arduino（交易条款未披露），Arduino 将作为高通的独立子公司运营。此次并购旨在更贴近机器人与创客生态，提升对原型开发与概念验证阶段开发者的触达。公告同时提到 Arduino 将首次推出内置高通 Dragonwing QRB2210 处理器的“Uno Q”电路板（据称售价约 45—55 美元），可运行 Linux 与 Arduino 软件并具备计算机视觉能力。高通表示不会对 Arduino 的运营模式与社区做重大调整。

两部门印发《政务领域人工智能大模型部署应用指引》

10月10日消息，中央网信办、国家发改委联合印发《指引》，为各级政务部门部署与应用人工智能大模型提供工作导向与基本参照，强调系统谋划、集约发展与安全稳妥。场景方面，围绕政务服务、社会治理、机关办公与辅助决策等共性高频需求推进智能问答、辅助办理、政策直达、智能巡检、辅助执法、灾害预警、政策评估等应用。部署方面，提出统筹集约、避免“模型孤岛”，探索“一地建设、多地多部门复用”，县级及以下原则上复用上级算力与模型；加强数据治理与可信知识库建设。运行方面，要求全周期管理、突出“辅助型”定位，防范“数字形式主义”，落实内容审核、保密与风险提示，建立常态化更新、监测评估与培训机制，推进标准体系建设。

英特尔展示 18A “1.8nm” 工艺 Panther Lake 晶圆

10月10日消息，英特尔披露其首款 18A（约 1.8 纳米）制程 PC 芯片“Panther Lake”，计划 2026 年初上市。官方称 18A 结合全环绕栅极与背面供电，较 Intel 3 可实现约 15% 频率提升、1.3 倍晶体管密度，或同等性能下降低 25% 功耗；相对 Lunar Lake 在相同功耗下性能提升约 50%。该系列将于亚利桑那 Fab 52 量产，年内出货首批 SKU，并扩展至机器人等边缘场景；基于 18A 的至强 6+ 服务器处理器预计 2026 年上半年发布。外界关注其良率与代工拓展的验证进展。

工信部等七部门发布方案：按需布局算力、推进“5G+工业互联网”与 AI 融合

10月11日消息，《深入推动服务型制造创新发展实施方案（2025—2028 年）》发布，提出加强新型信息基础设施建设，按需布局算力基础设施，建设高质量行业数据集，推动通用/行业大模型与智能体在重点场景应用；加快高端算力芯片攻关，发展智能机器人、智能穿戴等智能终端；到 2028 年打造 100 个服务型制造创新发展高地、培育 50 个领军品牌与 100 家龙头企业，并推进标准体系与安全能力建设。

3 公司新闻

网宿科技：10月9日消息，网宿科技披露，持股5%以上股东、董事刘成彦已于8月18日至8月26日通过集中竞价减持2443.8万股（占总股本0.9936%），成交均价12.40元/股，价格区间12.09—12.59元/股；其后决定提前终止原定至10月31日的减持计划，剩余未减持的2481.38万股在计划期内不再减持。本次减持后其合计持股由1.9701亿股（8.06%）降至1.7257亿股（7.02%）。公司称减持合规，且对治理结构与持续经营无不利影响。

索辰科技：10月10日消息，索辰科技公告，全资子公司索辰数字拟以7425万元现金受让昆宇蓝程（北京）科技55%股权，资金来源为自有资金或/和银行借款；评估基准日为2025年6月30日，目标公司100%股权评估值1.35亿元，增值率667.82%，交割后纳入合并报表。对价分五期支付，第3—5期与2025—2027年净利润考核（1000/1200/1400万元）挂钩；卖方在收取第二期款后3个月内合计不低于375万元增持索辰科技股份。昆宇蓝程业务涵盖卫星应用与空间安全、数字工程与系统研制、工业技改与智能装备、航天工程运维等。

志晟信息：10月10日消息，志晟信息收到国家知识产权局核发的《发明专利证书》。该发明面向居家养老场景，通过实时获取老人生理指标与行为状态判断危险并推送求助信息，同时生成健康数据。公司表示，该专利有利于拓展智慧养老领域布局，具体经营影响以实际应用为准。

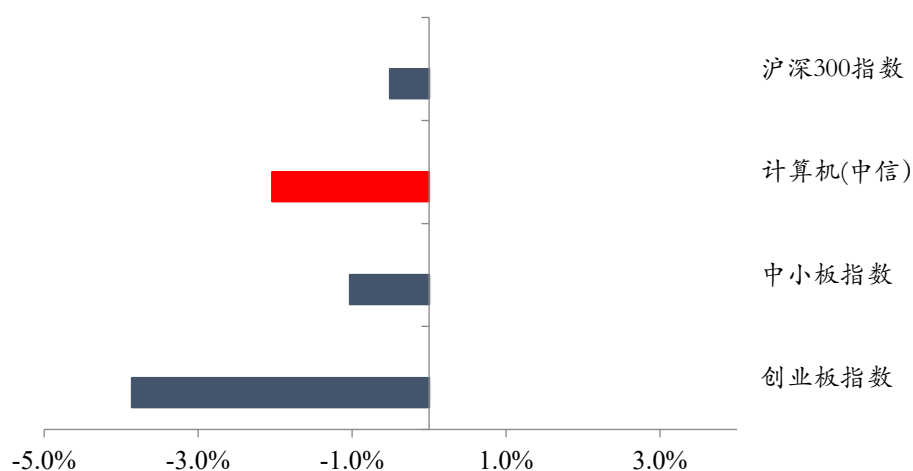
***ST国华：**10月11日消息，*ST国华披露重大诉讼进展：深圳中院已出具《民事判决书》及《裁判文书生效证明》，公司为原告，被告尚未执行相关判决。公司已向法院递交执行申请，涉案标的为上市公司股份471,748股及现金253,761,436.19元。公司表示，案件对本期或期后利润的具体影响将视执行进展而定，并将按规则持续披露。

神思电子：10月11日消息，神思电子收到国家知识产权局授予的10项发明专利证书，涉及对话关键词提取、文本信息检索、基于伪标签的半监督图像分类优化、多尺度行为识别、CTC拍摄图去干扰、屏幕内信号灯状态采集、目标人员着装识别，以及智慧餐饮称重器压力测试、叠屏信息采集等方向。公司称上述专利已用于相关产品，有助于巩固人工智能相关业务的技术优势与核心竞争力。

4 本周市场回顾

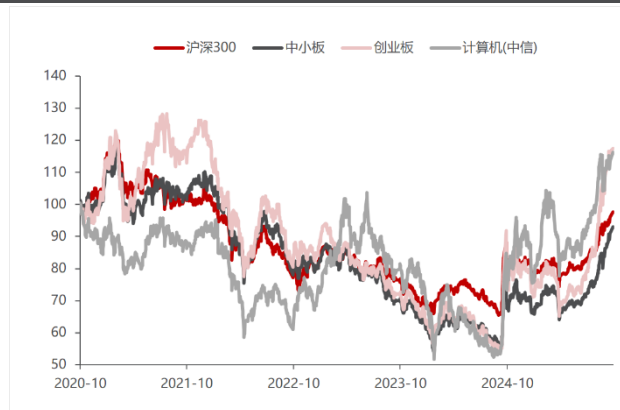
本周（10.09-10.10）沪深 300 指数下跌 0.51%，中小板指数下跌 1.03%，创业板指数下跌 3.86%，计算机（中信）板块下跌 2.04%。板块个股涨幅前五名分别为：中威电子、宝兰德、ST 易联众、先进数通、开普云；跌幅前五名分别为：恒为科技、荣科科技、深信服、方正科技、乐鑫科技。

图5：计算机板块本周表现



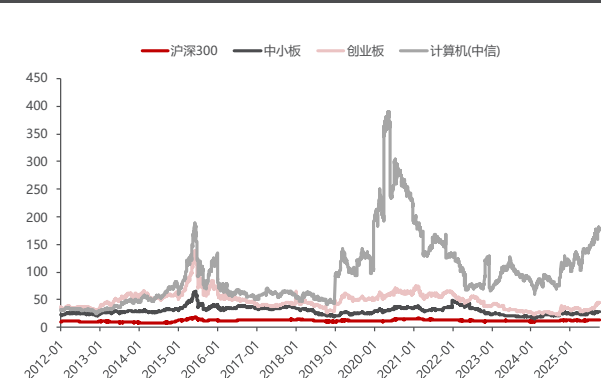
资料来源：iFinD，民生证券研究院

图6：计算机板块指数历史走势



资料来源：iFinD，民生证券研究院

图7：计算机板块历史市盈率



资料来源：iFinD，民生证券研究院

表2：本周计算机板块个股涨幅前五名

证券代码	证券简称	周涨跌幅(%)	收盘价 (元)	周最低价 (元)	周最高价 (元)
300270.SZ	中威电子	10.83%	11.15	9.81	11.25
688058.SH	宝兰德	9.91%	32.60	29.40	33.24
300096.SZ	ST 易联众	9.76%	8.10	7.72	8.96
300541.SZ	先进数通	9.75%	17.34	15.61	18.47
688228.SH	开普云	9.63%	224.75	202.10	225.00

资料来源：iFinD, 民生证券研究院；（涨幅区间为 2025 年 10 月 9 日至 2025 年 10 月 10 日）

表3：本周计算机板块个股跌幅前五名

证券代码	证券简称	周涨跌幅(%)	收盘价 (元)	周最低价 (元)	周最高价 (元)
603496.SH	恒为科技	-16.23%	29.72	29.51	36.00
300290.SZ	荣科科技	-15.14%	23.94	23.91	27.70
300454.SZ	深信服	-9.13%	114.04	113.40	127.29
600601.SH	方正科技	-9.07%	10.33	10.16	11.25
688018.SH	乐鑫科技	-8.01%	199.50	197.61	225.17

资料来源：iFinD, 民生证券研究院；（跌幅区间为 2025 年 10 月 9 日至 2025 年 10 月 10 日）

表4：计算机行业重点关注个股

证券代码	证券简称	股价 (元)	周涨跌幅	2022EPS	2023EPS	2024EPS	2022PE	2023PE	2024PE	PB
002230.SZ	科大讯飞	55.97	-0.14%	0.24	0.28	0.24	233	200	233	7.2
600570.SH	恒生电子	34.02	-1.45%	0.57	0.75	0.55	60	45	62	7.4
000977.SZ	浪潮信息	69.66	-6.40%	1.39	1.18	1.56	50	59	45	5.0
300170.SZ	汉得信息	18.28	-2.77%	0.49	-0.03	0.19	37	/	96	3.4
300454.SZ	深信服	114.04	-9.13%	0.47	0.47	0.47	243	243	243	5.4
300451.SZ	创业慧康	4.72	-1.87%	0.03	0.02	-0.11	157	236	/	1.7
300253.SZ	卫宁健康	9.17	-0.33%	0.05	0.17	0.04	181	55	225	3.5
002368.SZ	太极股份	27.47	-0.69%	0.65	0.61	0.31	42	45	90	3.3
300212.SZ	易华录	21.31	-2.11%	0.02	-2.83	-3.97	1225	/	/	31.3
002410.SZ	广联达	14.26	1.42%	0.82	0.07	0.15	17	203	94	4.0
002153.SZ	石基信息	10.72	0.28%	-0.37	-0.04	-0.07	/	/	/	4.2
600588.SH	用友网络	15.30	-2.05%	0.06	-0.29	-0.62	255	/	/	6.9
002912.SZ	中新赛克	28.72	1.02%	-0.71	0.67	0.35	/	43	82	3.1
300365.SZ	恒华科技	6.32	0.16%	-0.37	0.03	-0.26	/	211	/	2.0
300523.SZ	辰安科技	24.29	9.02%	0.03	0.34	-1.38	810	71	/	5.0
603039.SH	泛微网络	57.23	-0.03%	0.86	0.69	0.78	67	83	73	6.7
002376.SZ	新北洋	7.72	1.58%	-0.04	0.03	0.08	/	261	103	1.7
603660.SH	苏州科达	8.39	4.09%	-1.18	-0.54	-0.40	/	/	/	5.6
002439.SZ	启明星辰	15.70	0.38%	0.67	0.79	-0.19	23	20	/	1.7

资料来源：iFinD, 民生证券研究院；（注：股价为 2025 年 10 月 10 日收盘价）

5 风险提示

1) 人工智能政策不及预期：如果在未来一段时间内，人工智能相关政策落地进度缓慢或存在变化，都有可能导致产业发展不及预期。

2) 行业竞争加剧：AI 领域存在大量竞争者，未来为了在细分领域获取更大份额，可能存在市场、技术等方面竞争持续加剧的情况。

插图目录

图 1: 博思软件 AI 报账系统在湖南省职业病防治院上线	4
图 2: 新点软件 AI 政务产品上线广州	4
图 3: AI 在政务场景加速落地	4
图 4: DeepSeekV3.2 发布后与 V3.1 在多个领域进行比较	5
图 5: 计算机板块本周表现	9
图 6: 计算机板块指数历史走势	9
图 7: 计算机板块历史市盈率	9

表格目录

表 1: 《政务领域人工智能大模型部署应用指引》	3
表 2: 本周计算机板块个股涨幅前五名	10
表 3: 本周计算机板块个股跌幅前五名	10
表 4: 计算机行业重点关注个股	10

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登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、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。

评级说明

投资建议评级标准	评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
	谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上
公司评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上
行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑获取本报告的机构及个人的具体投资目的、财务状况、特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，进行独立评估，并应同时考量自身的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代自身的独立判断。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而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，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、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市虹口区杨树浦路 188 号星立方大厦 7 层； 200082

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 1 座 10 层 01 室； 518048