

计算机

2025 年 09 月 21 日

周观点：继续推荐国产 AI 算力

——行业周报

投资评级：看好（维持）

陈宝健（分析师）

chenbaojian@kysec.cn

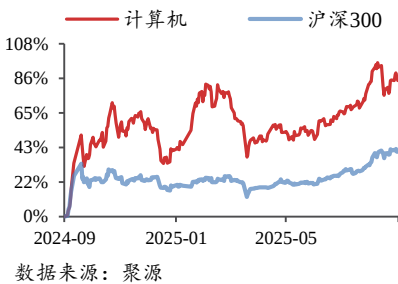
证书编号：S0790520080001

刘逍遙（分析师）

liuxiaoyao@kysec.cn

证书编号：S0790520090001

行业走势图



相关研究报告

《周观点：国产 AI 算力迎来黄金发展期——行业周报》-2025.9.14

《空天算力迎来布局良机——行业点评报告》-2025.9.12

《周观点：迎接 AI 算力投资浪潮——行业周报》-2025.9.7

● **市场回顾：**本周（2025.9.15-2025.9.19），沪深 300 指数下滑 0.44%，计算机指数下滑 0.16%。

● 周观点：继续推荐国产 AI 算力

（1）华为公布昇腾 AI 芯片产品路线图，打造超强算力超节点

在华为全联接大会 2025 开幕式上，华为副董事长、轮值董事长徐直军发表主题演讲，公布华为昇腾 AI 芯片 4 年 5 款产品路线图，华为在 2025 年第一季度推出昇腾 910C AI 芯片，预计将于 2026 年第一季度推出昇腾 950PR，2026 年第四季度推出昇腾 950DT，2027 年第四季度推出昇腾 960，2028 年第四季度推出昇腾 970，清晰的产品路线图展现了华为在 AI 芯片领域的长期战略规划。昇腾 950 系列及后续芯片采用 SIMD/SIMT 混合架构，并且采用了华为自研的 HBM 技术，新增了对低精度数据格式的支持，大幅提升了向量算力和互联带宽，为大模型训练和推理提供了更强大的算力支持。此外，新发布的华为 Atlas 950 SuperPoD 和 Atlas 960 SuperPoD 超节点，分别支持 8192 张及 15488 张昇腾卡，在卡规模、总算力、内存容量、互联带宽等关键指标上全面领先，在未来多年都将是全球超强算力的超节点。

（2）国产 AI 芯迅速崛起，有望逐渐成为国内算力需求的主流选择

产品层面，以寒武纪、海光信息、芯原股份为代表的国产 AI 芯片厂商及百度、阿里、华为等国内大厂产品性能快速提升，逐渐替代国外产品。芯原股份近期公告，截至 2025 年第二季度末，其在手订单金额为 30.25 亿元，已连续七个季度保持高位，创公司历史新高。2025 年 7 月 1 日至 2025 年 9 月 11 日，公司新签订单 12.05 亿元，较 2024Q3 全期大幅增长 85.88%，新签订单已创历史新高，其中 AI 算力相关的订单占比约 64%，充分彰显国产算力需求旺盛。此外，百度与阿里巴巴已逐步将自主研发的芯片应用于 AI 模型训练，部分替代了英伟达的产品。**生态层面**，国产厂商也在尝试构建自主生态，推动产业链协同发展。根据国芯网报道，海光要面向全栈产业伙伴开放 CPU 互联总线-HSL，海光 HSL 的全面开放，有利于加强与 GPU、DPU、OEM、IO、OS 等链上伙伴的生态协同，有望形成全面开放创新产业链，共同开展技术攻关、方案优化、应用创新及市场开拓。

● 投资建议

以寒武纪、海光信息、芯原股份为代表的国产 AI 芯片厂商及百度、阿里、华为等国内大厂产品性能快速提升，逐渐替代国外产品，我们高度看好国产算力投资机会。重点推荐海光信息、中科曙光、淳中科技、浪潮信息、神州数码、软通动力、中国软件国际等，受益标的包括寒武纪、芯原股份、博杰股份、普天科技、慧博云通、紫光股份、工业富联、景嘉微、远东股份、云赛智联、拓维信息、广电运通、烽火通信等。

● **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：持续推荐国产 AI 算力	3
2、公司动态：东软集团收到国内某知名大型汽车厂商的定点通知，卡莱特发布 2025 年股票期权激励计划（草案）	4
2.1、项目中标：东软集团收到国内某知名大型汽车厂商的定点通知	4
2.2、股权激励：卡莱特发布 2025 年股票期权激励计划（草案）	4
2.3、其他公告：软通动力股东发布减持计划	4
3、行业动态：华为发布全球最强算力超节点和集群，OpenAI 首批 AI 硬件产品最快 2026 年底亮相	5
3.1、国内要闻：华为发布全球最强算力超节点和集群	6
3.2、国外要闻：OpenAI 正挖角苹果人才，其首批 AI 硬件产品最快 2026 年底亮相	6
4、风险提示	7

1、周观点：持续推荐国产 AI 算力

- 一周市场回顾：本周（2025.9.15-2025.9.19），沪深 300 指数下滑 0.44%，计算机指数下滑 0.16%。
- 周观点：持续推荐国产 AI 算力

（1）华为公布昇腾 AI 芯片产品路线图，打造超强算力超节点

在华为全联接大会 2025 开幕式上，华为副董事长、轮值董事长徐直军发表主题演讲，公布华为昇腾 AI 芯片 4 年 5 款产品路线图，华为在 2025 年第一季度推出昇腾 910C AI 芯片，预计将于 2026 年第一季度推出昇腾 950PR，2026 年第四季度推出昇腾 950DT，2027 年第四季度推出昇腾 960，2028 年第四季度推出昇腾 970，清晰的产品路线图展现了华为在 AI 芯片领域的长期战略规划。昇腾 950 系列及后续芯片采用 SIMD/SIMT 混合架构，并且采用了华为自研的 HBM 技术，新增了对低精度数据格式的支持，大幅提升了向量算力和互联带宽，为大模型训练和推理提供了更强大的算力支持。此外，新发布的华为 Atlas 950 SuperPoD 和 Atlas 960 SuperPoD 超节点，分别支持 8192 张及 15488 张昇腾卡，在卡规模、总算力、内存容量、互联带宽等关键指标上全面领先，在未来多年都将是全球超强算力的超节点。

（2）国产 AI 芯迅速崛起，有望逐渐成为国内算力需求的主流选择

产品层面，以寒武纪、海光信息、芯原股份为代表的国产 AI 芯片厂商及百度、阿里、华为等国内大厂产品性能快速提升，逐渐替代国外产品。芯原股份近期公告，截至 2025 年第二季度末，其在手订单金额为 30.25 亿元，已连续七个季度保持高位，创公司历史新高。2025 年 7 月 1 日至 2025 年 9 月 11 日，公司新签订单 12.05 亿元，较 2024Q3 全期大幅增长 85.88%，新签订单已创历史新高，其中 AI 算力相关的订单占比约 64%，充分彰显国产算力需求旺盛。此外，百度与阿里巴巴已逐步将自主研发的芯片应用于 AI 模型训练，部分替代了英伟达的产品。生态层面，国产厂商也在尝试构建自主生态，推动产业链协同发展。根据国芯网报道，海光要面向全栈产业伙伴开放 CPU 互联总线-HSL，海光 HSL 的全面开放，有利于加强与 GPU、DPU、OEM、IO、OS 等链上伙伴的生态协同，有望形成全面开放创新产业链，共同开展技术攻关、方案优化、应用创新及市场开拓。

投资建议

以寒武纪、海光信息、芯原股份为代表的国产 AI 芯片厂商及百度、阿里、华为等国内大厂产品性能快速提升，逐渐替代国外产品，我们高度看好国产算力投资机会。重点推荐海光信息、中科曙光、淳中科技、浪潮信息、神州数码、软通动力、中国软件国际等，受益标的包括寒武纪、芯原股份、博杰股份、普天科技、慧博云通、紫光股份、工业富联、景嘉微、远东股份、云赛智联、拓维信息、广电运通、烽火通信等。

2、公司动态：东软集团收到国内某知名大型汽车厂商的定点通知，卡莱特发布 2025 年股票期权激励计划（草案）

2.1、项目中标：东软集团收到国内某知名大型汽车厂商的定点通知

【东软集团】公司近日收到国内某知名大型汽车厂商的定点通知，选择东软作为其指定供应商，为其供应智能座舱域控制器。根据该汽车厂商的规划，上述产品将应用于其搭载高通 8397 平台的多款车型，预计自 2026 年第四季度起陆续量产上市，预计生命周期约为 4 年；在上述车型生命周期内，预计公司将其供应智能座舱域控制器涉及总金额在 56 亿元人民币左右。

【鸥玛软件】中国政府采购网于近日发布《河北省教育考试院 2025-2028 年河北省国家教育考试网上评卷技术服务项目公开招标中标公告》，确定山东山大鸥玛软件股份有限公司为该项目 01 包的中标人，中标金额为 1,667.00 万元，服务期限为签订合同之日起至 2028 年 8 月 31 日。

2.2、股权激励：卡莱特发布 2025 年股票期权激励计划（草案）

【卡莱特】拟向激励对象授予的股票期权总量不超过 180 万份，约占本激励计划草案公告时公司股本总额的 1.89%。激励计划股票期权的授予价格为 68.57 元/股，激励计划授予的激励对象总人数为 308 人。业绩考核目标值为：2025-2027 年营业收入分别不低于 73,931.39 万元、86,789.02 万元、102,861.06 万元；触发值为：2025-2027 年营业收入分别不低于 64,288.16 万元、77,145.80 万元、86,789.02 万元。

2.3、其他公告：软通动力股东发布减持计划

【软通动力】控股股东、实际控制人刘天文先生及其一致行动人雄安软石智动创业投资合伙企业（有限合伙）（以下简称“软石智动”）出具的《关于股份减持计划的告知函》，刘天文先生持有公司股份数量 22635.48 万股，占公司总股本比例 23.75%，软石智动持有公司股份数量 4627.10 万股，占公司总股本比例 4.86%。刘天文先生、软石智动由于自身资金安排的原因，拟计划在本公告发布之日起 15 个交易日之后的 3 个月内，通过集中竞价和大宗交易相结合的方式减持不超过 1905.88 万股公司股份，即减持不超过公司总股本的 2%。

【广立微】拟参与广立微首发前股东询价转让的股东为广立共创及广立共进。出让方拟转让股份的总数为 6,127,327 股，占广立微股本比例为 3.1093%（总股本剔除回购专用证券账户中的股份 3,218,519 股）。本次询价转让为非公开转让，不会通过集中竞价交易方式进行。受让方通过询价转让受让的股份，在受让后 6 个月内不得转让。

【首都在线】【天阳科技】控股股东、实际控制人曲宁先生及公司股东南京云之拓创业投资合伙企业（有限合伙）拟通过协议转让方式，向天阳宏业科技股份有限公司合计转让其持有的 25,207,570 股公司无限售条件的流通股股份，占公司总股本的 5.02%，转让价格为 17.6 元/股。其中，曲宁先生转让 24,815,140 股，南京云之拓转让 392,430 股。

【品茗科技】因品茗科技股份有限公司正在筹划重大事项，该事项可能导致公司控制权变更，鉴于该事项存在重大不确定性，为保证公平信息披露，维护投资者

利益，避免造成公司股价异常波动，根据《上海证券交易所科创板股票上市规则》等有关规定，经公司向上海证券交易所申请，公司股票自 2025 年 9 月 18 日起停牌。

【电科数字】上市类型为非公开发行股份；股票认购方式为网下，上市股数为 66,392,216 股。本次股票上市流通总数为 66,392,216 股。本次股票上市流通日期为 2025 年 9 月 24 日。

【合合信息】本次股票上市类型为首发战略配售股份（限售期 12 月）；股票认购方式为网下，上市股数为 5,599,999 股。本公司确认，上市流通数量等于该限售期的全部战略配售股份数量。除首发战略配售股份外，其他股票上市类型为首发限售股份；股票认购方式为网下，上市股数为 63,070,245 股。本次股票上市流通总数为 68,670,244 股。本次股票上市流通日期为 2025 年 9 月 26 日。

【鼎阳科技】2025 年 9 月 17 日，深圳市鼎阳科技股份有限公司正式公开发布可精准捕获微小信号的 SDM4075A 系列 7½ 位数字万用表和具备 8GHz 带宽与 300fF 超低输入电容的 SAP8000D 有源差分探头。

【汉仪股份】控股股东谢立群先生及其一致行动人持有公司股份 17,086,425 股（占剔除回购专用账户后公司总股本的 17.44%）的泰州汉仪天下投资中心（有限合伙）、持有公司股份 1,509,075 股（占剔除回购专用账户后公司总股本的 1.54%）的泰州汉之源企业管理咨询合伙企业（有限合伙），计划自本公告披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内（2025 年 10 月 17 日至 2026 年 1 月 16 日）以集中竞价或大宗交易方式合计减持公司股份不超过 2,940,000 股（占剔除回购专用账户后公司总股本的 3.00%）。

【万集科技】持有北京万集科技股份有限公司股份 1,543,490 股的董事、副总经理刘会喜先生计划在本公告披露之日起十五个交易日后的三个月内（即 2025 年 10 月 16 日至 2026 年 1 月 15 日，在此期间如遇法律法规规定的窗口期则不减持）以集中竞价或大宗交易方式减持公司股份不超过 385,873 股（占本公司总股本比例 0.1810%）。

【恒为科技】正在筹划以发行股份及支付现金的方式购买上海数珩信息科技股份有限公司 75% 股份，同时公司拟发行股份募集配套资金。本次交易完成后，数珩科技将成为公司的控股子公司。公司股票自 2025 年 9 月 17 日（星期三）开市起停牌，预计停牌时间不超过 10 个交易日。

【中邮科技】国华卫星计划自 2025 年 10 月 16 日至 2026 年 1 月 15 日期间通过集中竞价交易和大宗交易方式减持其所持有的公司股份，合计减持股份数量不超过 4,080,000 股，占公司总股本的比例不超过 3%。

【麦迪科技】翁康先生拟在本计划公告十五个交易日后的三个月内，以大宗交易方式择机减持其所持公司股份不超过 5,214,250 股，即不超过其持有公司股份总数的 25%，不超过公司总股本的 1.7024%；以集中竞价方式减持其所持公司股份不超过 3,062,827 股，即不超过其持有公司股份总数的 25% 且不超过公司总股本的 1%。两种方式合计不超过 5,214,250 股。吴镒先生拟在本计划公告十五个交易日后的三个月内，以大宗交易、集中竞价交易择机减持其所持公司股份不超过 14,250 股，即不超过其持有公司股份总数的 25%，不超过公司总股本的 0.0047%。

3、行业动态：华为发布全球最强算力超节点和集群，

OpenAI 首批 AI 硬件产品最快 2026 年底亮相

3.1、国内要闻：华为发布全球最强算力超节点和集群

- 字节跳动：将按中国法律要求推进 TikTok 美国公司相关工作

【TechWeb】9 月 20 日消息，字节跳动发布公告称，字节跳动将按照中国法律要求推进相关工作，让 TikTok 美国公司继续服务好广大美国用户。据央视新闻 9 月 19 日报道，中方在 TikTok 问题上的立场是清楚的，中国政府尊重企业意愿，乐见企业在符合市场规则基础上做好商业谈判，达成符合中国法律法规、利益平衡的解决方案。希望美方为中国企业到美国投资提供开放、公平、非歧视的营商环境。

- 华为发布全球最强算力超节点和集群

【TechWeb】9 月 18 日消息，华为全联接大会 2025 在上海启幕，华为副董事长、轮值董事长徐直军发表题为“以开创的超节点互联技术，引领 AI 基础设施新范式”的主题演讲，正式发布全球最强算力超节点和集群。华为发布了最新超节点产品 Atlas 950 SuperPoD 和 Atlas 960 SuperPoD 超节点，分别支持 8192 及 15488 张昇腾卡，在卡规模、总算力、内存容量、互联带宽等关键指标上全面领先，在未来多年都将是全球最强算力的超节点。基于超节点，华为同时发布了全球最强超节点集群，分别是 Atlas 950 SuperCluster 和 Atlas 960 SuperCluster，算力规模分别超过 50 万卡和达到百万卡，是当之无愧的全世界最强算力集群。

- IDC：2025 年上半年公有云大模型调用量，火山引擎市场份额近半

【TechWeb】9 月 17 日消息，国际数据公司（IDC）公布《中国大模型公有云服务市场分析，2025H1》报告，2025 年上半年，中国公有云上大模型调用量达 536.7 万亿 Tokens，火山引擎以 49.2% 的市场份额位居中国市场第一。2024 年，火山引擎以 46.4% 的市场份额位居第一；2025 年上半年，火山引擎整体市场份额持续扩大，进一步增长至 49.2%。

- 哈啰 Robotaxi 获阿里巴巴战略投资 双方将联合打造智驾大模型及算力平台

【TechWeb】9 月 17 日消息，哈啰宣布旗下 Robotaxi 业务获得阿里巴巴集团战略投资，具体投资金额未披露。根据合作，双方将基于此前合作基础，进一步深化在智驾大模型、算力平台及 Robotaxi 等领域的全面合作，加速 Robotaxi 行业的商业化、规模化进程。

3.2、国外要闻：OpenAI 正挖角苹果人才，其首批 AI 硬件产品最快 2026 年底亮相

- 英伟达拟向英国自动驾驶初创企业 Wayve 投资 5 亿美元

【IT 之家】9 月 20 日消息，英国自动驾驶初创企业 Wayve 于 9 月 18 日宣布，已与英伟达（NVIDIA）签署意向书，后者拟在 Wayve 的下一轮融资中评估一项 5 亿美元的战略投资。此次投资是在英伟达参与 Wayve C 轮融资的基础上进行的，将

为 Wayve 的持续发展注入动力。这一举措也体现了两家公司的共同愿景——将安全、可规模化且具备量产条件的自动驾驶技术推向市场。Wayve 的基础模型方案与英伟达的车规级加速计算平台相结合，能为汽车制造商提供先进的人工智能技术与硬件支持，助力其在全球范围内推出下一代移动出行解决方案。

- **OpenAI 正挖角苹果人才，其首批 AI 硬件产品最快 2026 年底亮相**

【IT之家】9 月 20 日消息，据外媒报道，OpenAI 正加紧筹备首批硬件产品，并在此过程中从苹果招募大量工程师，2025 年已从苹果招募逾二十名硬件工程师。首批硬件产品包括无显示屏的智能音箱、智能眼镜、数字语音记录器以及可穿戴胸针，目标发布时间定在 2026 年底或 2027 年初。为吸引人才，OpenAI 开出了丰厚的薪酬方案，包括价值逾 100 万美元的股票奖励，并承诺减少官僚作风、增加团队协作。

- **Meta 发布第二代雷朋 AI 眼镜：续航翻倍、3K 视频录制功能升级，售价 379 美元起**

【TechWeb】在近日举行的 Meta Connect 大会上，科技巨头 Meta 正式推出了备受期待的第二代雷朋 AI 眼镜，在延续经典设计的同时带来多项性能升级，进一步拓展智能可穿戴设备市场。这款新品现已在美国市场开售，起售价为 379 美元。

- **英伟达 50 亿美元注资英特尔，双方结成 AI 与 x86 战略联盟**

【TechWeb】9 月 18 日，全球芯片行业迎来重大消息——英伟达宣布将向陷入困境的美国芯片巨头英特尔投资 50 亿美元，这一合作不仅将为英特尔带来急需的资金支持，更标志着两家公司在人工智能和计算领域的历史性结盟。根据协议，英伟达将以每股 23.28 美元的价格收购英特尔普通股，这一价格略低于英特尔周三 24.90 美元的收盘价，但高于上月美国政府以每股 20.47 美元收购英特尔 10% 股份的价格。交易完成后，英伟达将成为英特尔最大的股东之一，预计持有 4% 以上的股份。

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