

2025 年 09 月 01 日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

谷歌发布图像模型 Gemini 2.5 Flash Image, 元石科技发布旗舰模型问小白 5

—计算机行业周报

推荐(维持)

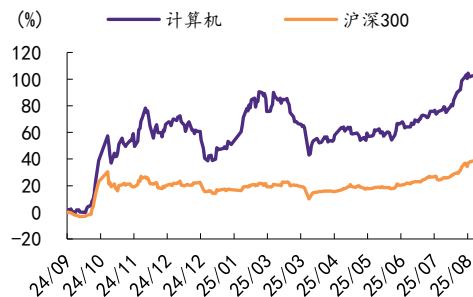
投资要点

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

行业相对表现

表现	1M	3M	12M
计算机(申万)	15.4	29.2	96.7
沪深 300	11.6	17.8	36.2

市场表现



相关研究

- 1、《计算机行业点评报告：英伟达(NVDA.O)：Blackwell 引领 AI 发展，数据中心驱动营收再创新高》2025-08-29
- 2、《计算机行业周报：DeepSeek-V3.1 开启 AI 高效计算时代，百度发布音视频一体化模型蒸汽机 2.0》2025-08-25
- 3、《计算机行业点评报告：亚马逊(AMZN.O)：AI 赋能零售与云业务，产品多样化与全球化布局夯实增长基础》2025-08-21

算力：算力租赁价格平稳，谷歌发布图像模型 Gemini 2.5 Flash Image

8 月 26 日，谷歌正式推出新一代图像生成与编辑模型 Gemini 2.5 Flash Image，该模型此前以代号“nano-banana”在技术社区中已引发广泛关注。凭借在 LMArena 等权威测试平台中以显著优势领先的成绩，该模型展现出卓越的图像处理与多模态生成能力，其核心突破包括优异的角色一致性、精准的提示词编辑、多图像融合与丰富的世界知识应用。用户可通过自然语言指令实现复杂编辑任务，极大提升了图像生成的实用性与创作效率。该模型定价极具竞争力，单张图像生成成本仅约 0.3 元人民币，比主流竞品低约 95%，大幅降低使用门槛。尽管目前对中文支持有限且在部分复杂合成任务中仍有改进空间，Gemini 2.5 Flash Image 的推出预计将对传统图像编辑软件及数字内容行业产生深远影响。

AI 应用：文心一言周停留时长环比 +21.95%，元石科技发布旗舰模型问小白 5

8 月 28 日，国产 AI 厂商元石科技重磅推出「All in One」旗舰模型——问小白 5，成为其迄今为止最智能、最快捷、最实用的 AI 系统。尤其值得强调的是：问小白 5 的各项基准测试榜单成绩最接近 GPT-5，这使其成为当前国产大模型中最具代表性的对标者。而得益于全方位增强的模型能力，问小白 5 在智能水平上实现了重大突破，可以在生活、学习、金融、科技等领域提供更实用、更专业的解答。同时，作为一个统一的系统（All in One），问小白 5 能够智能识别何时快速响应，何时需要更长时间的思考。这种「动态思维模式」让用户无需在不同模式之间切换，既能满足日常的高效问答，又能在专业任务中提供专家级的回答。

AI 融资动向：Attio 完成 5200 万美元 B 轮融资，以 AI 原生架构重塑 CRM 未来

8 月 27 日，AI 原生客户关系管理（CRM）平台 Attio 成功完成 5200 万美元 B 轮融资，由 GV 领投，红点创投、Balderton Capital 等现有投资方跟投，累计融资额达 1.16 亿美元。该公司以 AI 为核心架构，致力于重塑企业客户关系管理模式，目前已服务 5000 家付费客户，预计年度经常性收入（ARR）将实现四倍增长。与传统 CRM 系统不同，Attio 从底层设计深

度融合人工智能技术，构建了基于“AI 原生元件”的核心功能体系，涵盖实时数据接入、智能 workflows 自动化、可编程界面及预测性分析等模块。本轮融资后，前 GitLab 首席营收官将加入董事会，资金将用于扩充技术团队、加大研发投入及加速全球市场扩张。

投资建议

2025 年 8 月 29 日，阿里巴巴集团发布最新季度财报。财报显示，旗下云计算业务阿里云实现外部商业化营收 333.98 亿元，同比增长 26%，增速创下三年以来的新高；其中，AI 相关产品收入表现尤为突出，已连续 8 个季度保持三位数同比增长，在外部商业化收入中的占比超 20%，成为驱动其业务增长的核心引擎。本季度，阿里巴巴对 AI+云的 Capex 投资达 386 亿元，较上年同期增长 220%，主要用于数据中心建设和 AI 产品研发。得益于全栈 AI 技术布局的显著成效，阿里巴巴计划未来三年投入超 3800 亿元，用于云和 AI 硬件基础设施建设，以持续夯实技术根基与业务竞争力。我们认为阿里此次新发财报有望刺激算力市场需求，进一步推动算力市场规模扩张。

中长期，建议关注临床 AI 产品成功落地验证的嘉和美康（688246.SH）、已与 Rokid 等多家知名 AI 眼镜厂商建立紧密合作的亿道信息（001314.SZ）、加快扩张算力业务的精密零部件龙头迈信林（688685.SH）、持续加码高速铜缆的泓淋电力（301439.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）等。

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	2025-09-01 股价	EPS			PE			投资评级
			2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	
001314.SZ	亿道信息	53.82	0.92	1.03	1.15	58.50	52.25	46.80	买入
301196.SZ	唯科科技	101.00	1.76	2.53	3.34	57.39	39.92	30.24	买入
301439.SZ	泓淋电力	15.99	0.57	0.66	0.77	28.05	24.23	20.77	买入
603171.SH	税友股份	56.30	0.45	0.74	1.04	125.11	76.08	54.13	买入
688246.SH	嘉和美康	33.20	0.56	0.77	1.29	59.29	43.12	25.74	买入
688685.SH	迈信林	61.18	0.31	1.64	2.26	197.35	37.30	27.07	买入

资料来源：Wind，华鑫证券研究

正文目录

1、 算力动态：算力租赁价格平稳，谷歌发布图像模型 GEMINI 2.5 FLASH IMAGE	4
1.1、 数据跟踪：算力租赁价格平稳	4
1.2、 产业动态：谷歌发布图像模型 Gemini 2.5 Flash Image，以极致性价比重塑数字内容创作未来	4
2、 AI 应用动态：文心一言周停留时长环比 +21.95%，百度发布中文音视频一体化模型蒸汽机 2.0	7
2.1、 周流量跟踪：文心一言停留时长环比 +21.95%	7
2.2、 产业动态：元石科技发布旗舰模型问小白 5，性能直追 GPT-5	7
3、 AI 融资动向：ATTIO 完成 5200 万美元 B 轮融资，以 AI 原生架构重塑 CRM 未来	10
4、 行情复盘	11
5、 投资建议	13
6、 风险提示	13

图表目录

图表 1：本周算力租赁情况	4
图表 2：LMArena 竞技场排名	4
图表 3：Gemini 2.5 Flash Image 的定价	5
图表 4：Gemini 2.5 Flash Image 与其他模型的对比图	6
图表 5：2025.8.23-2025.8.29 AI 相关网站流量	7
图表 6：AA-Index 测评结果	8
图表 7：问小白应用界面	9
图表 8：本周 AI 初创公司融资动态	10
图表 9：上周（8.25-8.29 日）指数日涨跌幅	11
图表 10：上周（8.25-8.29 日）AI 算力指数内部涨跌幅度排名	11
图表 11：上周（8.25-8.29 日）AI 应用指数内部涨跌幅度排名	12
图表 12：重点关注公司及盈利预测	13

1、算力动态：算力租赁价格平稳，谷歌发布图像模型 Gemini 2.5 Flash Image

1.1、数据跟踪：算力租赁价格平稳

本周算力租赁价格平稳。具体来看，显卡配置为 A100-40G 中，腾讯云 16 核+96G 价格为 5.73 元/时，阿里云 12 核+94GiB 价格为 31.58 元/时。

图表 1：本周算力租赁情况

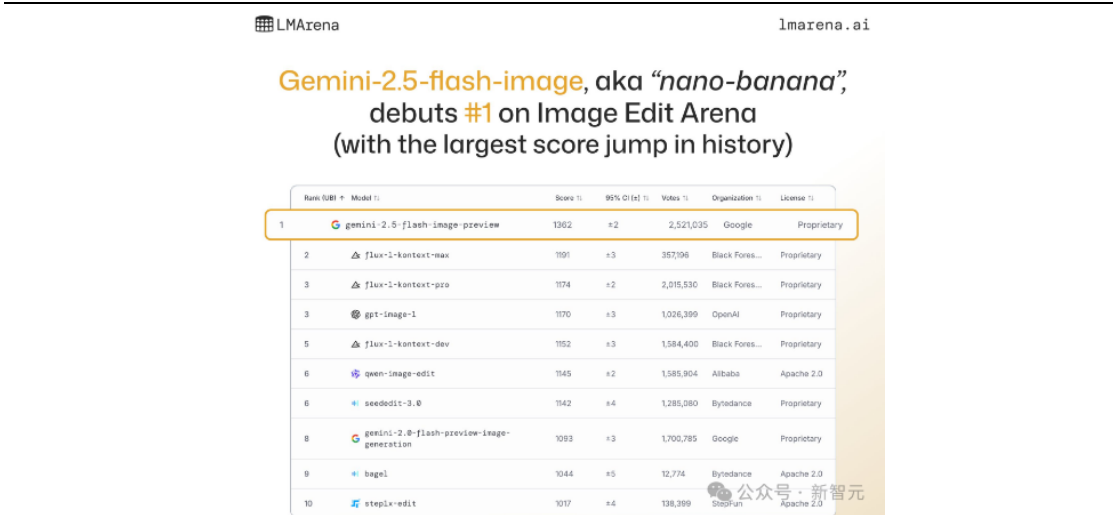
显卡配置	CPU	内存	磁盘大小 (G)	平台名称	价格 (每小时)	价格环比上周
A100-40G	16	96	可自定，额外收费	腾讯云	5.73/元	0.00%
	12 核	94G	可自定，额外收费	阿里云	31.58/元	0.00%
A100-80G	13	128	系统盘：20G 数据盘：50GB	恒源云	-	0.00%
A800-80G	16	256	系统盘：20G 数据盘：50GB	恒源云	-	0.00%

资料来源：腾讯云，阿里云，恒源云，华鑫证券研究

1.2、产业动态：谷歌发布图像模型 Gemini 2.5 Flash Image，以极致性价比重塑数字内容创作未来

8 月 26 日，谷歌正式发布了其新一代图像生成与编辑模型 Gemini 2.5 Flash Image，该模型此前以代号“nano-banana”在社区中广泛传播并引发高度关注。作为谷歌当前最先进的图像处理模型，Gemini 2.5 Flash Image 在多项权威测试中表现卓越，尤其在 LMArena 平台的盲测中以显著优势领先其他模型，创下历史最高 Elo 分数差距，显示出其在图像生成与编辑领域的强大竞争力。

图表 2：LMArena 竞技场排名



资料来源：新智元，华鑫证券研究

该模型具备多项突破能力，包括出色的角色一致性、精准的提示词编辑、丰富的原生世界知识以及多图像融合功能。用户可通过自然语言指令实现对图像的复杂编辑，例如更换人物服装、调整场景背景、融合多张图像元素，甚至生成具有一致性的多视角图像。其能够保持主体在不同环境和风格中的辨识度，显著提升了图像生成的可用性和实用性，尤其在广告设计、内容创作、影视预可视化等领域具有广泛应用前景。

值得注意的是，Gemini 2.5 Flash Image 的定价极具竞争力。每张图像生成成本约为 0.039 美元（相当于人民币不到 0.3 元），较 OpenAI 等竞争对手的同类服务低约 95%，大幅降低了高质量图像生成的使用门槛。该模型目前已通过 Gemini API、Google AI Studio 及 Vertex AI 向开发者和企业用户开放。

图表 3: Gemini 2.5 Flash Image 的定价

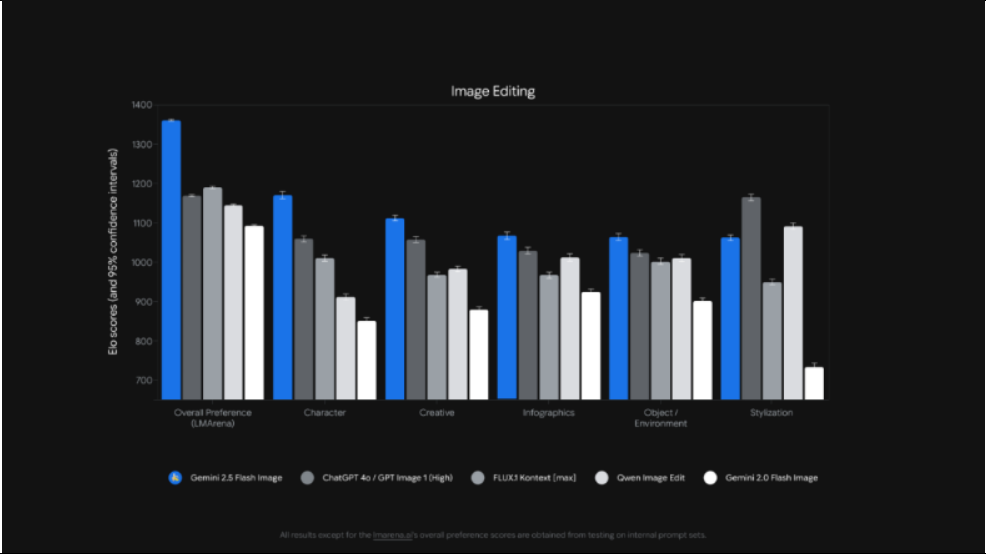


资料来源：新智元，华鑫证券研究

在实际应用方面，用户和开发者已探索出多种创新使用场景。例如，将真实建筑图像转化为等距视角的技术插图，生成具有一致性的多角度产品视图，甚至根据地图截图还原真实场景视角。该模型还支持电影分镜生成、漫画创作、老照片修复与上色、时尚穿搭分析等高阶功能，展现出多模态理解和生成能力。

尽管目前模型对中文输入的支持仍有限制，且在某些复杂人脸合成任务中尚有改进空间，但其整体性能已获得业界广泛认可，在 Artificial Analysis 等评测平台的多个图像任务中位列第一。谷歌方面强调，所有生成图像均配备可见水印和 SynthID 隐形数字水印，以明确标识 AI 生成内容。Gemini 2.5 Flash Image 的推出，可能将对传统图像编辑工具（如 Adobe Photoshop）及整个数字内容行业产生深远影响。

图表 4: Gemini 2.5 Flash Image 与其他模型的对比图



资料来源：机器之心，华鑫证券研究

2、AI 应用动态：文心一言周停留时长环比 +21.95%，百度发布中文音视频一体化模型蒸汽机 2.0

2.1、周流量跟踪：文心一言停留时长环比 +21.95%

本期（2025.8.23-2025.8.29）AI 相关网站流量数据：访问量前三位分别为 ChatGPT（1344.0M）、Bing（838.8M）和 Canva（198.7M），访问量环比增速第一为文心一言（21.95%）；平均停留时长前三位分别为 Character.AI（00:18:03）、Discord（00:11:22）和 NotionAI（00:08:52）；平均停留时长环比增速第一为 QuillBot（1.46%）。

图表 5：2025.8.23-2025.8.29 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	1344.0	0.98%	6:46	-1.46%
Bing	搜索	微软	838.8	0.19%	7:46	0.87%
Canva	在线设计	Canva	198.7	6.37%	6:25	-1.28%
Gemini	聊天机器人	谷歌	171.4	5.22%	6:03	-1.09%
Discord	游戏社区	微软	133.7	-1.55%	11:22	-1.16%
Github	代码托管	微软	110.5	-1.69%	6:33	0.26%
Character.AI	聊天机器人	Character.AI	41.1	0.46%	18:03	-0.46%
NotionAI	文本/笔记	Notion	40.1	2.90%	8:52	-0.93%
DeepL	翻译工具	DeepL	36.6	2.07%	7:30	0.22%
Perplexity	AI 搜索	Perplexity	34.0	-0.59%	5:08	-2.53%
QuillBot	释义工具	QuillBot	11.1	8.92%	3:29	1.46%
Kimi	聊天机器人	Moonshot AI	6.7	-0.96%	4:01	-0.82%
文心一言	聊天机器人	百度	1.6	21.95%	3:13	-0.52%

资料来源：similarweb, 华鑫证券研究

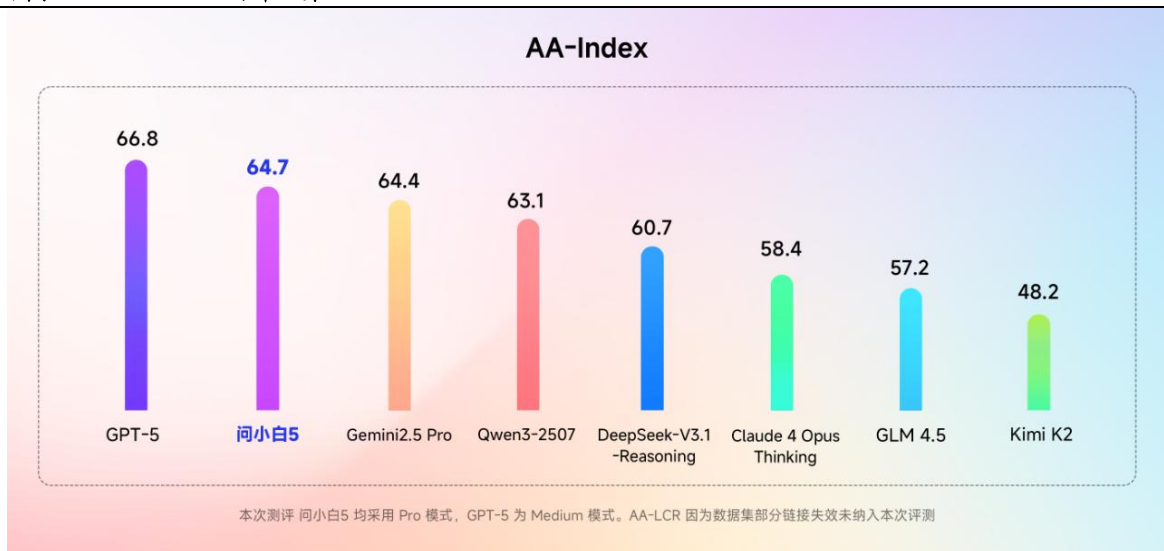
2.2、产业动态：元石科技发布旗舰模型问小白 5，性能直追 GPT-5

8 月 28 日，国产 AI 厂商元石科技重磅推出「All in One」旗舰模型——问小白 5，成为其迄今为止最智能、最快捷、最实用的 AI 系统。尤其值得强调的是：问小白 5 的各项基准测试榜单成绩最接近 GPT-5，这使其成为当前国产大模型中最具代表性的对标者。而得益于全方位增强的模型能力，问小白 5 在智能水平上实现了重大突破，可以在生活、学习、金融、科技等领域提供更实用、更专业的解答。

同时，作为一个统一的系统（All in One），问小白 5 能够智能识别何时快速响应，何时需要更长时间的思考。这种「动态思维模式」让用户无需在不同模式之间切换，既能满足日常的高效问答，又能在专业任务中提供专家级的回答。

AA-Index 是一个综合性的 AI 基准评估指标，通过整合数学推理、科学问答、编码与语言理解等多个维度，为全世界共 228 款大模型提供了统一、全面、有信度的智能能力比较参考，便于科学、公正地评估模型整体表现。结果显示，问小白 5 以 **64.7 分** 的 AA-Index 指标超过 Gemini2.5 Pro，并成为智能水平最接近 GPT-5 的国产 AI 大模型。

图表 6: AA-Index 测评结果



资料来源：机器之心，华鑫证券研究

另外，在 **STEM、前沿知识、代码编程、指令遵循**等细分领域，问小白 5 的表现尤为亮眼，从而在复杂推理和结构化等多样化任务中展现出了更强的稳定性。

STEM 层面：STEM 涵盖了全美数学竞赛（AIME）与博士级学科知识推理（GPQA），是顶尖模型（以 GPT-5 为代表）衡量其复杂逻辑推理能力核心突破的关键评测。问小白 5 以 **86 分** 的 STEM 成绩接近全球领先的 GPT-5。

前沿知识层面：前沿知识能力旨在衡量模型能否在人类知识边界进行探索、辅助科学发现，这是以 GPT-5 为代表的顶尖模型致力于实现的核心价值。而「人类终极学术挑战」（HLE）便是评估这一能力的权威基准。问小白 5 在代表前沿知识能力（HLE）的基准测试中，进一步将国产大模型的智能水平提升到 **17.7 分**，展现了其在深度理解和真实推理能力上的优异能力，仅次于最强的 GPT-5。

代码编程：LiveCodeBench 作为一个高难度、抗数据污染的基准，旨在真实评测模型「思考-编码-验证」的端到端解题能力，并强调最终代码的稳健性与可执行性。在此项评测中，问小白 5 以 **79.2 分** 的成绩脱颖而出。

指令遵循层面：IFBench（Instruction Following Benchmark）通过评测模型对新颖、未知指令的泛化能力，直击大模型指令过拟合的核心痛点，而这正是 AI 实用性的关键体现。行业标杆 GPT-5 在此能力上表现卓越。在 IFBench 的严苛测试中，问小白 5 以 **58.1 分** 的成绩，不仅大幅领先国内其他顶尖模型，更在全球范围内展现出强大的竞争力。这一分数直观地证明了其卓越的指令遵循泛化能力，是其能够精准可靠、值得信赖的核心体现。

具体应用层面来举例：**运营分析层面**，问小白 5 对海量数据的深度挖掘与多维度解读能力，使其能够在行为解读、活动效果复盘、渠道 ROI 优化与市场趋势研判等场景中，成为用户敏锐且高效的数据决策伙伴。**学科知识层面**，在学术研究和知识探索场景中，问小白 5 宛如一位博学而高效的学术搭档，善于将庞杂信息精准解析，并转化为层次分明、逻辑严谨的知识体系，为科研工作者和学习者提供更高效的支持。因此，在教学辅助、学术研究、技术解读与跨领域学习等场景中，问小白 5 可以充分发挥智能助手的作用。

随着模型能力的持续提升，问小白 5 展现出了面向实际应用场景的广泛适用性以及处理现实问题的更强实用性。在包括**学科知识、写作、办公、角色扮演、编程、分析规划和医疗健康**在内的各个领域，它都能轻松驾驭。

图表 7：问小白应用界面



资料来源：机器之心，华鑫证券研究

3、AI 融资动向： Attio 完成 5200 万美元 B 轮融资，以 AI 原生架构重塑 CRM 未来

8 月 27 日，AI 原生客户关系管理（CRM）平台 Attio 近日宣布成功完成 5200 万美元的 B 轮融资。本轮融资由 GV（Google Ventures）领投，红点创投、Balderton Capital、Point Nine 及 01A 等现有投资机构跟投，使该公司累计融资总额达到 1.16 亿美元。作为一家以 AI 为核心架构的 CRM 提供商，Attio 致力于重塑企业客户关系管理的未来模式，目前已服务包括 Lovable、Granola、Modal 等在内的 5000 家付费客户，并预计年度经常性收入（ARR）将在今年实现四倍增长。

与传统 CRM 系统不同，Attio 从底层设计即深度融合人工智能技术，构建了一套基于“AI 原生元件”的核心功能体系，涵盖实时数据统一接入、智能工作流自动化、可编程界面、智能体协同操作、精细化权限管理与预测性分析等关键模块。公司联合创始人兼首席执行官 Alexander Christie 强调，真正释放 AI 在 CRM 领域的潜力必须依赖从架构层面的深度融合，而非后期添加功能，传统 CRM 因基础架构限制难以实现 AI 所需的大规模自主运作与高度可扩展性。

本轮融资后，前 GitLab 首席营收官 Michael McBride 将加入 Attio 董事会，资金将主要用于扩充工程技术团队、加大研发投入以及加速全球市场扩张。从行业视角看，Attio 的成长路径表明，AI 正推动 CRM 系统由被动的数据记录工具向主动的业务增长引擎转型，其架构级 AI 重构思路为全球企业服务领域，包括中国市场中的创业者提供了重要借鉴，凸显出真正的智能化转型需从系统底层创新开始。

图表 8：本周 AI 初创公司融资动态

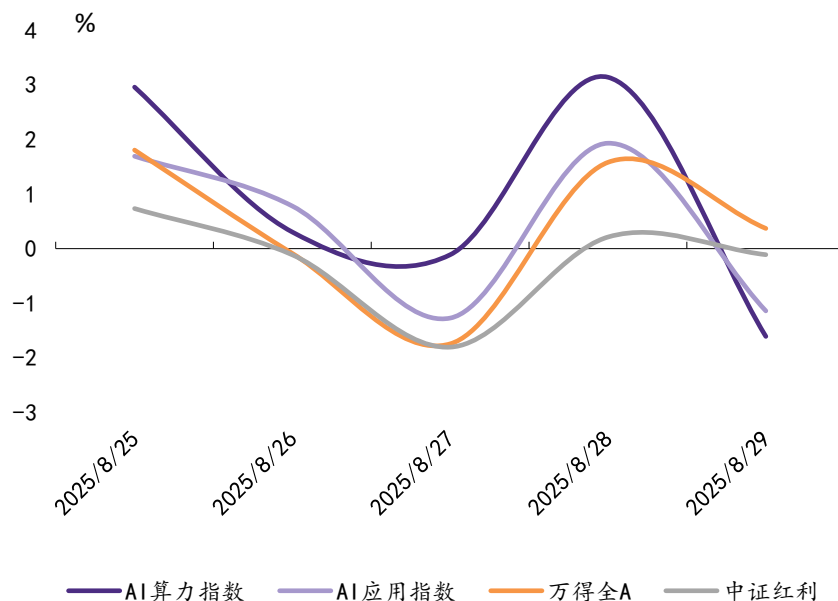
应用	应用类型	领投方	融资轮	融资额	目前累计融资额	目前估值
Attio	AI 原生 CRM 平台	GV	B 轮	5200 万美元	1.16 亿美元	-
TinyFish	AI 网页智能体	ICONIQ	A 轮	4700 万美元	4700 万美元	-
Tahoe Therapeutics	人类细胞 AI 模型	Amplify Partners	-	3000 万美元	4200 万美元	1.2 亿美元

资料来源：墨腾创投，DeepTech 深科技，Saasverse，华鑫证券研究

4、行情复盘

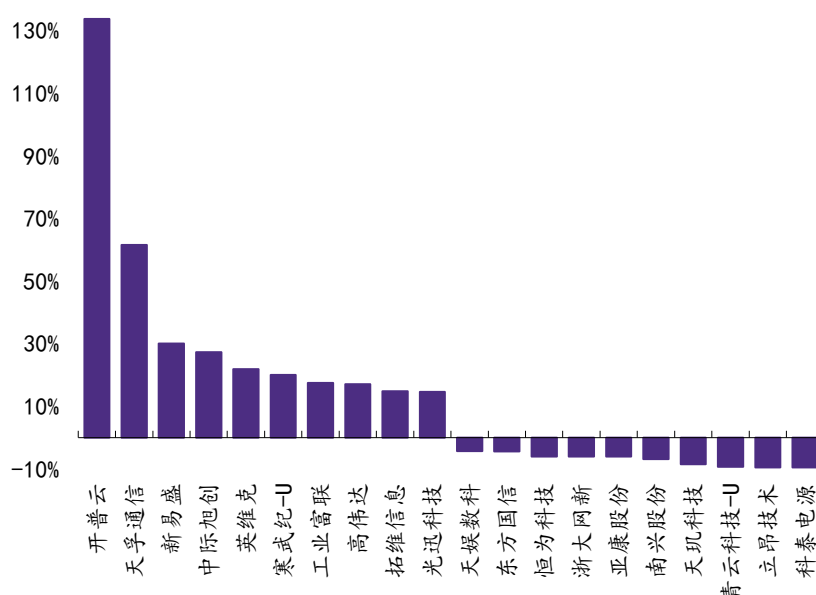
上周（8.25-8.29日），AI算力指数/AI应用指数/万得全A/中证红利日涨幅最大值分别为3.14%/1.93%/1.80%/0.73%，AI算力指数/AI应用指数/万得全A/中证红利日跌幅最大值分别为-1.61%/-1.27%/-1.74%/-1.80%。AI算力指数内部，开普云以+133.74%录得上周最大涨幅，科泰电源以-9.55%录得上周最大跌幅。AI应用指数内部，深南电路以+32.07%录得上周最大涨幅，拓尔思以-15.31%录得上周最大跌幅。

图表9：上周（8.25-8.29日）指数日涨跌幅



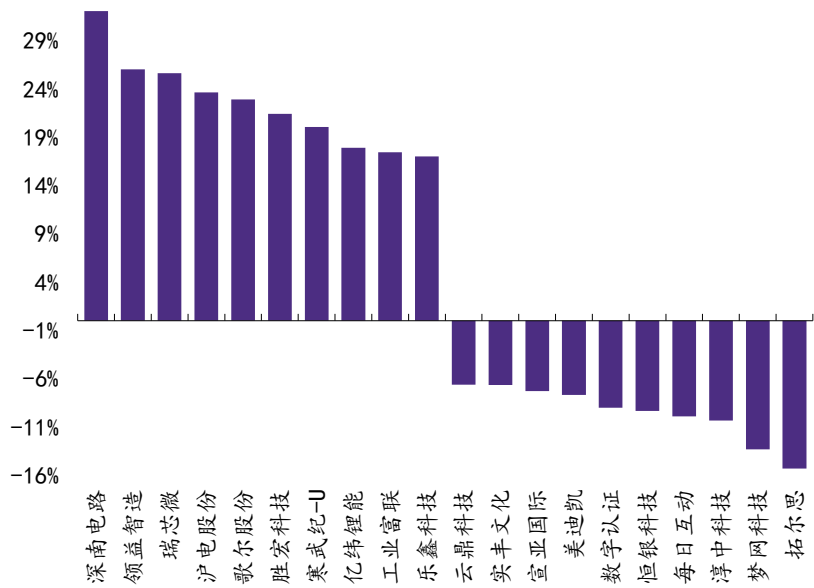
资料来源：wind, 华鑫证券研究

图表10：上周（8.25-8.29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 11：上周（8.25-8.29 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

2025 年 8 月 29 日，阿里巴巴集团发布最新季度财报。财报显示，旗下云计算业务阿里云实现外部商业化营收 333.98 亿元，同比增长 26%，增速创下三年以来的新高；其中，AI 相关产品收入表现尤为突出，已连续 8 个季度保持三位数同比增长，在外部商业化收入中的占比超 20%，成为驱动其业务增长的核心引擎。本季度，阿里巴巴对 AI+云的 Capex 投资达 386 亿元，较上年同期增长 220%，主要用于数据中心建设和 AI 产品研发。得益于全栈 AI 技术布局的显著成效，阿里巴巴计划未来三年投入超 3800 亿元，用于云和 AI 硬件基础设施建设，以持续夯实技术根基与业务竞争力。我们认为阿里此次新发财报有望刺激算力市场需求，进一步推动算力市场规模扩张。

中长期，建议关注临床 AI 产品成功落地验证的嘉和美康（688246.SH）、已与 Rokid 等多家知名 AI 眼镜厂商建立紧密合作的亿道信息（001314.SZ）、加快扩张算力业务的精密零部件龙头迈信林（688685.SH）、持续加码高速铜缆的泓淋电力（301439.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）等。

图表 12：重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2025-09-01 股价	EPS			PE			投资评级
			2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	
001314.SZ	亿道信息	53.82	0.92	1.03	1.15	58.50	52.25	46.80	买入
301196.SZ	唯科科技	101.00	1.76	2.53	3.34	57.39	39.92	30.24	买入
301439.SZ	泓淋电力	15.99	0.57	0.66	0.77	28.05	24.23	20.77	买入
603171.SH	税友股份	56.30	0.45	0.74	1.04	125.11	76.08	54.13	买入
688246.SH	嘉和美康	33.20	0.56	0.77	1.29	59.29	43.12	25.74	买入
688685.SH	迈信林	61.18	0.31	1.64	2.26	197.35	37.30	27.07	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&主题&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

陶欣怡：毕业于上海交通大学，于 2023 年 10 月加入团队。

倪汇康：金融学士，2025 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。