

TMT

国内晶圆厂代工厂 2025Q2 业绩超预期

2025 年 08 月 18 日

TMT 行业周报（8 月第 3 周）

分析师：李时樟

执业证书：S1030522060001

电话：18065826333

邮箱：lisz@cscso.com.cn

分析师：罗晴

执业证书：S1030524110001

电话：13603091122

邮箱：luoqing@cscso.com.cn

公司具备证券投资咨询业务资格**行业观点：**

- 1) **周度市场回顾。**TMT 板块内一级行业上周（8/11-8/15）涨跌幅为：通信（7.66%）、电子（7.02%）、计算机（5.38%）、传媒（1.00%），TMT 板块除传媒外跑赢沪深 300（2.37%）。板块内涨幅靠前的三级子行业分别为通信网络设备及器件（12.40%）、被动元件（12.32%）、数字芯片设计（10.18%），跌幅靠前的三级子行业分别为影视动漫制作（-3.08%）、教育出版（-0.61%）、大众出版（-0.07%）。细分到个股来看，电子周涨幅前三的标的分别为上海合晶（45.36%）、盛科通信-U（38.94%）、威尔高（34.76%）；计算机周涨幅前三的标的分别为*ST 汇科（53.56%）、华胜天成（45.62%）、中电鑫龙（42.97%）；传媒周涨幅前三的标的分别为吉视传媒（45.19%）、游族网络（19.88%）、浙文互联（12.92%）；通信周涨幅前三的标的为恒宝股份（49.23%）、光库科技（48.90%）、北纬科技（41.12%）。
- 2) **国内晶圆厂代工厂 2025Q2 业绩超预期。**国内两大晶圆代工厂中芯国际、华虹半导体陆续公布 2025Q2 业绩及 2025Q3 指引。**中芯国际方面：**2025Q2 实现营收 22.09 亿美元，环比下滑 1.7%，超先前公司指引（环比下滑 4-6%）；2025Q2 实现毛利率 20.4%，超先前公司指引（18-20%）；2025Q3 预计营收环比增长 5-7%，预计毛利率为 18-20%。**华虹半导体方面：**2025Q2 实现营收 5.66 亿美元，环比增加 4.6%，落在先前公司指引上沿（指引为 5.5-5.7 亿美元）；2025Q2 实现毛利率 10.9%，超先前公司指引（指引为 7-9%）；2025Q3 预计实现营收 6.2-6.4 亿美元，预计毛利率为 10-12%。两家国内晶圆代工龙头稼动率持续创新高，预计 2025Q3 均能保持当前稼动率水平，晶圆厂稼动率提升反映国内半导体需求逐步修复，并非“抢出口”及渠道补库所致。从需求端看，2025Q2 高稼动率主要由于模拟芯片拉货，展望 2025Q3 功率半导体需求有望迎来复苏。受益于下游需求边际向好，稼动率持续维持高位，代工价格逐步修复，下半年有望迎来新一轮涨价行情。毛利率方面，稼动率提升及产品结构优化有效对冲折旧增加，整体毛利率呈现季度上行趋势。受国内两家龙头晶圆厂业绩超预期影响，建议关注模拟芯片、功率半导体、半导体设备及材料相关细分环节。
- 3) **风险提示：半导体下游需求不及预期。**

正文目录

一、 市场周度回顾	3
二、 行业要闻及重点公司公告	5
2.1 行业重要事件	5
2.2 公司公告	9

图表目录

Figure 1 申万一级行业周涨跌幅 (%) 3

Figure 2 TMT 细分三级子行业周涨跌幅 (%) 3

Figure 3 电子行业周涨跌幅前五个股 (%) 4

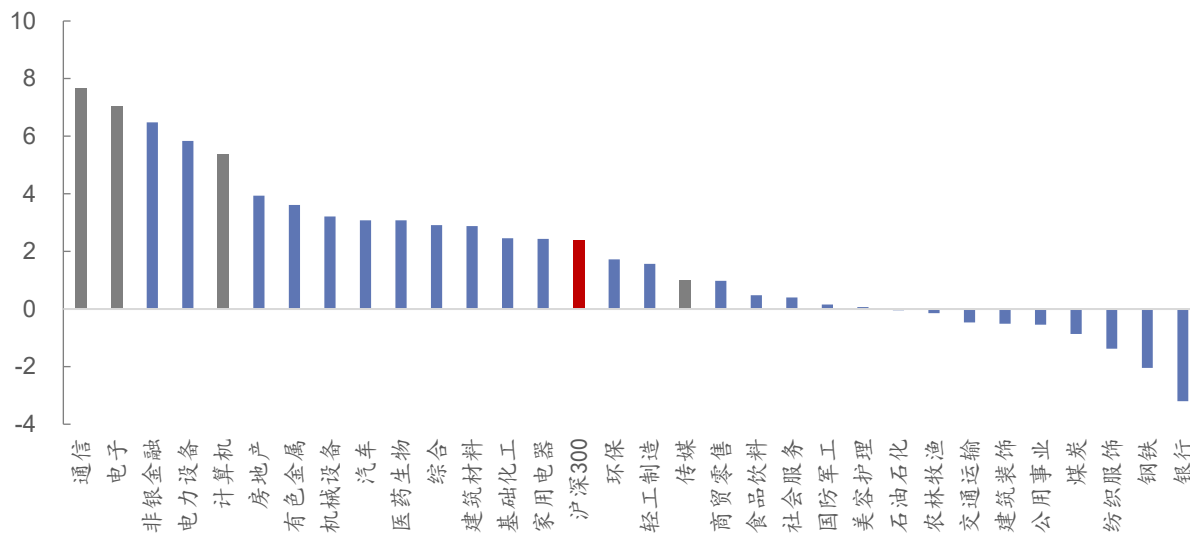
Figure 4 计算机行业周涨跌幅前五个股 (%) 4

Figure 5 传媒行业周涨跌幅前五个股 (%) 4

Figure 6 通信行业周涨跌幅前五个股 (%) 4

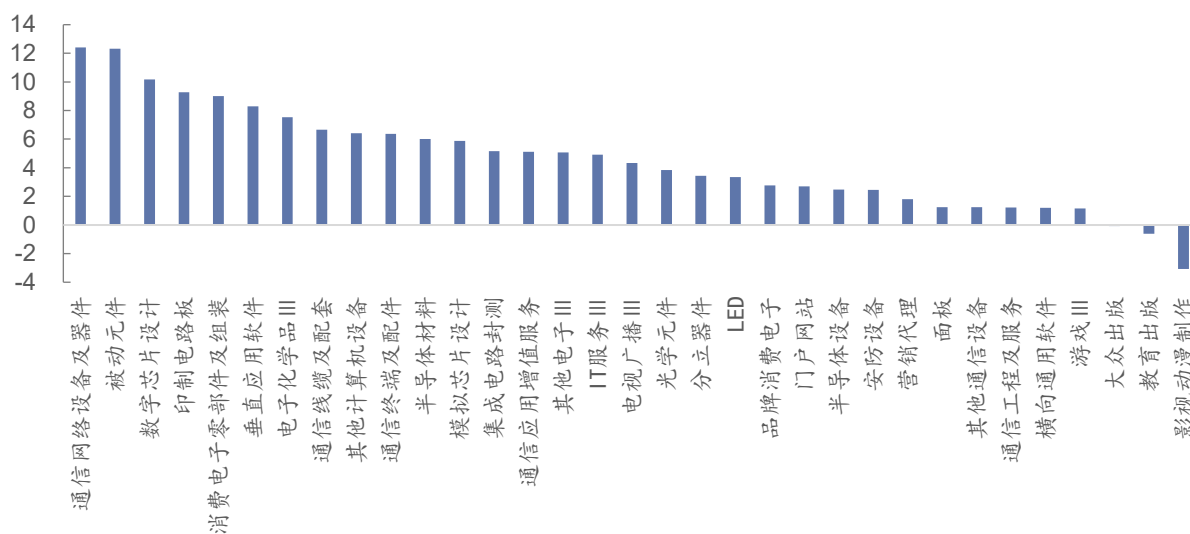
一、市场周度回顾

Figure 1 申万一级行业周涨跌幅 (%)



资料来源：Wind 资讯、世纪证券研究所

Figure 2 TMT 细分三级子行业周涨跌幅 (%)



资料来源：Wind 资讯、世纪证券研究所

Figure 3 电子行业周涨跌幅前五个股（%）

涨幅前五		跌幅前五	
证券简称	涨幅	证券简称	跌幅
上海合晶	45.36	福光股份	-5.03
盛科通信-U	38.94	传音控股	-6.08
威尔高	34.76	*ST 东晶	-6.29
寒武纪-U	33.33	久之洋	-7.43
中富电路	32.52	景旺电子	-7.95

资料来源：Wind 资讯、世纪证券研究所

Figure 4 计算机行业周涨跌幅前五个股（%）

涨幅前五		跌幅前五	
证券简称	涨幅	证券简称	跌幅
*ST 汇科	53.56	航天智装	-7.59
华胜天成	45.62	思特奇	-8.32
中电鑫龙	42.97	熙菱信息	-10.13
同花顺	28.03	慧辰股份	-10.56
淳中科技	27.97	天迈科技	-11.43

资料来源：Wind 资讯、世纪证券研究所

Figure 5 传媒行业周涨跌幅前五个股（%）

涨幅前五		跌幅前五	
证券简称	涨幅	证券简称	跌幅
吉视传媒	45.19	上海电影	-5.64
游族网络	19.88	光线传媒	-5.96
浙文互联	12.92	华媒控股	-6.15
*ST 大晟	11.71	中国电影	-6.53
*ST 返利	10.69	北京文化	-18.59

资料来源：Wind 资讯、世纪证券研究所

Figure 6 通信行业周涨跌幅前五个股（%）

涨幅前五		跌幅前五	
证券简称	涨幅	证券简称	跌幅
恒宝股份	49.23	世嘉科技	-6.35
光库科技	48.90	中光防雷	-6.60
北纬科技	41.12	日海智能	-20.12
有方科技	33.87	恒信东方	-21.45
特发信息	29.89	*ST 高鸿	-22.17

资料来源：Wind 资讯、世纪证券研究所

二、行业要闻及重点公司公告

2.1 行业重要事件

- 8 月 19 日 小米集团披露中期业绩报告
- 8 月 20 日 谷歌将举办发布会，推出新的 Pixel 品牌硬件
- 8 月 28 日 2025 中国国际大数据产业博览会
2025 百度云智大会
- 8 月 29 日 第三届出海 AI 营销生产力峰会
- 8 月期间 OpenAI 计划推出新版旗舰大模型 GPT-5

AI 模型侧

- 财联社 8 月 14 日电，字节跳动 Seed 团队发布并开源了全模态 PyTorch 原生训练框架 VeOmni。据介绍，VeOmni 采用以模型为中心的分布式训练方案，可将复杂的分布式并行逻辑与模型计算解耦，为全模态模型组合设置高效的并行训练方案。
- 《科创板日报》8 月 13 日讯，OpenAI 首席执行官山姆·奥尔特曼在社交媒体平台发文介绍 ChatGPT 最新功能更新情况。其中提到，目前 GPT-5 在响应模式的选择上提供“自动”、“快速”和“深度思考”三种模式，山姆·奥尔特曼称，多数用户适合“自动”模式，但新增的控制选项将为特定需求用户提供便利。
- 财联社 8 月 12 日电，埃隆·马斯克当地时间 8 月 11 日在社交平台发文称，苹果公司涉嫌通过限制措施，使除美国开放人工智能研究中心（OpenAI）外的任何人工智能公司都无法在其应用商店排行榜中登顶，称此为“明确的反垄断违规行为”。马斯克表示，其旗下 xAI 公司将立即采取法律行动。
- 财联社 8 月 12 日电，阿里通义千问宣布，Qwen Code 每天可享 2000 次免费调用，无 token 额度限制。
- 《科创板日报》12 日讯，昆仑万维发布并开源自研世界模型 Matrix 系列中 Matrix-Game 交互世界模型的升级版本“Matrix-Game 2.0”。据介绍，Matrix-Game 2.0 能够生成跨场景的长时视频，保持动作和视觉的时序一致性，并且支持用户在交互过程中的连续指令输入。
- 《科创板日报》8 月 11 日讯，百川智能正式发布开源医疗增强大模型 Baichuan-M2。
- 《科创板日报》8 月 11 日讯，据 xAI 官方消息，旗下模型 Grok 4 现已

面向全球用户免费开放。

AI 应用侧

- 财联社 8 月 15 日电, 国务院国资委最新数据显示, 截至 7 月底, 中央企业已布局 16 个重点行业 800 余个场景。诸多迹象表明, 国资央企正加力布局人工智能赛道。随着政策持续加码, 依托需求规模、产业配套与场景优势, 国资央企将加速推动人工智能产业高质量发展, 通过加大投入与资本运作提速, 将塑造新产业优势、培育新动能。
- 《科创板日报》8 月 15 日讯, IDC 统计, 2024 年下半年中国大模型商用落地日均 Tokens 消耗量增长近 10 倍, 2024 年中国公有云大模型调用量累计 114.2 万亿 Tokens (不包含使用海外 MaaS 平台的调用量)。随着数据中心内 Token 用量持续攀升激增, 东西向流量大幅增长、通信能耗不断加大, 网络正成为 AI 基础设施的决定性瓶颈。
- 财联社 8 月 14 日电, 国家数据局局长刘烈宏 8 月 14 日在国新办举行的"高质量完成'十四五'规划"系列主题新闻发布会上介绍, 经过多年持续攻坚, 我国在数字领域突破了一批关键核心技术, 展示出我国显著的发展成绩。
- 财联社 8 月 14 日电, 国家数据局副局长沈竹林在 8 月 14 日国新办新闻发布会上表示, 今年上半年, 主要的数据交易机构新挂牌上架的数据产品达到 3328 个, 同比增长 70%, 其中, 人工智能领域的数据供给表现尤为亮眼。
- 财联社 8 月 14 日电, 国家数据局相关负责人表示, 我国数据基础制度不断完善, 数据市场加快培育。国家数据局局长刘烈宏表示, 去年推出了公共数据资源开发利用等 21 项政策, 今年还将推出数据产权等 10 多项制度, 一批围绕数据汇聚共享、开发利用的数据企业正在孕育兴起。
- 财联社 8 月 14 日电, 国家数据局局长刘烈宏 8 月 14 日在国新办发布会上表示, 人工智能模型训练推动数据交易需求攀升, 截至今年 6 月底, 各地高质量数据集累计交易额近 40 亿元。
- 《科创板日报》8 月 14 日讯, 据应用情报公司 Appfigures 的最新数据, 目前全球 337 款活跃且可创收的 AI 伴侣应用中, 有 128 款是在 2025 年发布的。该公司的分析显示, AI 伴侣这一领域在今年上半年已创造了 8200 万美元的收入, 预计这一数字到年底将超过 1.2 亿美元。
- 财联社 8 月 14 日电, DeepSeek App 更新, 支持对话内容生成分享图。
- 《科创板日报》14 日讯, 当地时间 8 月 13 日, 谷歌宣布 Gemini APP 版推出一项个性化功能更新, 该更新将允许 Gemini 在无需提示的情况下记住用户过去的对话。开启设置后, Gemini 将自动回忆用户的关键细节和

偏好,并根据这些信息来个性化其输出。

- 财联社 8 月 14 日电,济南 AI 创新生态大会暨人工智能产业联盟成立仪式 8 月 14 日在济南举办。
- 《科创板日报》8 月 13 日讯,据工信部消息,为贯彻落实党中央、国务院关于发展生物制造决策部署,根据《工业和信息化部办公厅关于开展智能技术在生物制造领域典型应用案例征集工作的通知》(工信厅消费函〔2024〕394 号),经省级工业和信息化主管部门推荐、专家评价、网上公示等程序,现将“人工智能在生物制造领域典型应用案例(第一批)”印发,请进一步推动人工智能与生物制造深度融合,促进生物制造全产业链提质升级。
- 财联社 8 月 13 日电,阿里巴巴集团旗下智能信息事业群启动大规模 AI 人才招聘计划,社招与校招总规模近千人。此次招聘聚焦大语言模型、多模态识别与理解、多模态训练工程以及智能体应用、AI 硬件等前沿技术领域,工作地点覆盖北京、上海、杭州、广州等核心城市。
- 财联社 8 月 13 日电,据广东省人民政府门户网站消息,8 月 12 日,广东省委书记黄坤明到深圳市,就人工智能与机器人产业发展进行专题调研。
- 财联社 8 月 13 日电,浙江省卫生健康委员会等 10 部门印发《浙江省加快推动“人工智能+医疗健康”高质量发展行动计划(2025—2027 年)》。其中提到,打造多模态医疗行业大模型,建设全自主 AI 研发框架,形成共性模型服务能力。
- 财联社 8 月 12 日电,广州市人民政府近日印发《关于贯彻落实金融支持广州南沙深化面向世界的粤港澳全面合作的意见实施方案》。其中提到,支持数字产业发展。加强对区块链、人工智能等关键数字服务机构的招商引资力度,培育本土优质数字服务机构。
- 《科创板日报》8 月 12 日讯,英伟达宣布推出全新 NVIDIA Omniverse™ 库和 NVIDIA Cosmos™ 世界基础模型(WFM),并搭配全新 NVIDIA RTX PRO™ 服务器和 NVIDIA DGX™ Cloud,旨在加速机器人解决方案的开发与部署。
- 《科创板日报》8 月 12 日讯,据 Counterpoint 报告显示,2025 年上半年,全球智能眼镜市场的出货量同比增长了 110%。这一增长主要得益于 Ray-Ban Meta 智能眼镜的强劲需求,以及小米、雷鸟科技(TCL-RayNeo)等新进入者以及一些较小品牌的加入。
- 财联社 8 月 11 日电,博世宣布与大众汽车集团旗下软件公司 CARIAD 就自动驾驶加强合作。双方将利用人工智能,开发适用于 L2 和 L3 辅助及自动驾驶的软件栈,该软件栈将于 2026 年年中起可用于生产项目。

- 财联社 8 月 11 日电,上海市经济信息化委组织 2025 年上海市促进产业高质量发展专项资金 智能工厂领域项目申报,主要分为智能工厂能级提升和智能工厂评估诊断两个板块。
- 财联社 8 月 11 日电,视频分享平台 Rumble 将收购人工智能公司 Northern Data,交易金额约 11.7 亿美元,采用全股票交易方式。
- 《科创板日报》8 月 11 日讯,中共北京市委办公厅、北京市人民政府办公厅发布关于加快 北京市公共数据资源开发利用的实施意见。意见指出,强化协同高效的数据服务能力建设,为社会主体提供“原始数据不出域,数据可用不可见”的公共数据资源开发利用创新环境。打造公共数据训练基地,推动语料库共建共享,赋能人工智能应用。

AI 算力侧

- 财联社 8 月 15 日电,国家统计局新闻发言人付凌晖 15 日在国新办新闻发布会上表示,新质生产力积极发展。人工智能大模型的广泛应用显著提升了算力需求,带动服务器产量大幅增长。
- 财联社 8 月 14 日电,国家数据局局长刘烈宏介绍,"十四五"时期我国数字基础设施实现长足发展。我国数字基础设施在规模、技术等方面处于世界领先地位,截至 2025 年 6 月底,5G 基站总数达到 455 万个,千兆宽带用户达 2.26 亿户,算力总规模位居全球第二,有力带动经济社会发展。
- 财联社 8 月 14 日电,鸿海表示,第二季度人工智能服务器收入同比增长 60%,预计第三季度人工智能服务器收入同比增长超过 170%。人工智能是长期增长趋势,AI 服务器需求仍超过供应。
- 《科创板日报》8 月 14 日讯,市场研究机构 Jon Peddie Research 最新数据显示,全球客户端 CPU 市场已连续两个季度实现增长。2025 年第二季度,客户端 CPU 出货量环比增长 7.9%,同比增长 13%;同期服务器 CPU 出货量同比增长 22%,环比小幅上升 0.6%。
- 财联社 8 月 13 日电,《重庆市加快推动“5G+工业互联网”升级发展实施方案》印发。其中提到,加速新型工业网络建设。推动“云网算控”一体演进,加大工业算力设施建设,支撑跨设备、跨系统、跨厂家的工业数据畅通流转。
- 财联社 8 月 13 日电,韩国科学技术信息通信部 13 日发布数据显示,韩国 7 月半导体出口额 同比增长 31.2% 连续四个月创新高。
- 财联社 8 月 12 日电,据北京日报,外交部发言人林剑 8 月 12 日答记者问。以下为部分问答实录。路透社记者:据报道,美国总统特朗普周一称,可能会允许英伟达公司在华销售“特供版”Blackwell 人工智能芯片,该版本

芯片性能很可能比此前获准对华销售的 H20 芯片更为强大。中方对此有何评论？林剑：具体问题请向中方主管部门询问。中方已多次表明在美输华芯片问题上的原则立场，希望美方以实际行动维护全球产供应链稳定畅通。

- 《科创板日报》12 日讯，为与英特尔、台积电争夺超大规模芯片系统集成订单，三星电子正研发基于 415mm×510mm 尺寸长方形面板的 SoP (System on Panel, 面板上系统) 封装，这是一项无需 PCB 基板和硅中介层、采用 RDL 重布线层实现通信的先进封装技术。
- 财联社 8 月 12 日电，总投资超 20 亿元的苏州市人工智能(太湖)算力中心(吴中区人工智能算力中心)目前已正式投用。
- 财联社 8 月 11 日电,据报道，SK 海力士预计，2030 年前，AI 内存市场都将以每年 30% 的速度增长。

(资料来源：财联社)

2.2 公司公告

8 月 15 日

- 芯联集成：应用于 AI 服务器和 AI 加速卡的电源管理芯片已实现大规模量产。
- 生益电子：上半年净利润同比增长 452% 拟每 10 股派 3 元。

8 月 14 日

- 网易:2025 年 Q2 营收 279 亿元同比增长 9.4%。
- 太辰光:上半年净利润同比增长 118%。
- 海能达:上半年度净利润同比下降 42.37%。
- 移远通信:上半年净利润同比增长 125%拟 10 派 5.5 元。
- 光弘科技:向特定对象发行股票申请获得深圳证券交易所受理。
- 银信科技:拟 1000 万港币在香港设立全资子公司。
- 中国电信:截至 2025 年二季度移动用户数约 4.33 亿户。
- 臻镭科技:询价转让初步定价为 53.52 元/股。
- 宇信科技:成功中标并参与了境外某地区数字法币建设项目,相关业务仍在发展阶段。
- 寒武纪:公司在某厂商预定大量载板订单等信息不实。
- 美信科技:股东润科投资拟减持不超过 3%公司股份。

8 月 13 日

- 优刻得：正式与大模型厂商智谱签署合作协议，双方将在模型能力部署、云端服务优化、行业场景落地等多个维度展开全面合作。
- 国盾量子：超导量子计算专项合作计划启动。
- 金田股份：自主研发的铜热管、液冷铜管等产品已成功导入多家头部企业算力服务器产品中。
- 溯联股份：正重点研发 UQD 产品配套液冷组件及独立系统化性能解决方案。
- 吉视传媒：参与投资电影《731》预计对公司业绩几乎不构成重大影响。
- 燕东微：国家集成电路基金持股比例降至 6.99%。
- 佰维存储：国家集成电路基金二期拟减持不超过 2% 公司股份。
- 永吉股份：筹划收购南京特纳飞电子技术有限公司控制权，股票停牌。
- 芯基微装：筹划发行 H 股并在香港联交所上市。
- 安路科技：国家集成电路产业投资基金等拟合计减持不超 3.25% 股份。
- 石基信息：全资子公司与美高梅金殿签订重大合同。
- 崇达技术：具备 5 阶 HDI 板样品制作能力。
- 正帆科技：拟 11.2 亿元收购汉京半导体 62.2318% 股权。
- 腾讯控股：二季度资本开支付款人民币 229 亿元，主要用于 AI 相关业务发展。
- 麦捷科技：与寒武纪的合作仍在推进中。
- 美格智能：公司有成熟的 eSIM 解决方案 已在 4G/5G 芯片平台上大规模量产。

8 月 12 日

- 烽火通信：向特定对象发行股票由控股股东中国信科以现金方式认购
- 臻镭科技：上半年净利润同比增长 1007%
- 华胜天成：公司目前生产经营活动正常 不存在应披露而未披露的重大事项
- 亚华电子：持股 5% 以上股东及部分董事、高级管理人员拟减持股份
- 思科瑞：股东拟询价转让 2.2% 公司股份
- 奥士康：调整回购股份价格上限至 53.35 元/股
- 国盾量子：拟与中电信量子集团签订 7654.18 万元销售合同 向其销售量子密钥分发软硬件 设备
- 中国联通：公司拟每 10 股派发现金股利 1.112 元（含税）
- 鼎通科技：公司液冷产品已小批量出货
- 鹏鼎控股：上半年净利润同比增长 57%
- 金橙子：拟购买萨米特 55% 股权 股票将复牌

8 月 11 日

- 丘钛科技：上半年营收 88.3 亿元人民币，预估 84.4 亿元人民币。上半年净利润 3.084 亿元人民币，上年同期 1.152 亿元人民币。
- ASMPT：间接全资附属公司先进半导体设备（深圳）有限公司股东决定清盘。
- 鼎龙股份：公司半导体先进封装材料主要包括半导体封装 PI、临时键合胶产品。目前，公司的半导体封装 PI、临时键合胶产品均已实现销售，具备量产供货能力，已有订单产品不断放量，更多新产品型号的验证导入持续推进。
- 东信和平：公司以 eSIM 为代表的数字身份安全产品应用于车联网、工业物联网及消费电子等领域，为客户提供数字身份安全解决方案。
- 东方国信：拟以 1.33 亿元收购视拓云 33% 股权取得其控制权。
- 奥比中光：上半年净利润 6019 万元，同比扭亏为盈。
- 翔港科技：上半年净利润同比增长 432.14%。
- 九鼎投资：拟 2.13 亿元收购南京神源生智能科技 53.29% 股权。
- 艾隆科技：控股孙公司 1350 万元购关联方厂房。
- 南亚新材：实控人及监事减持股份不超过 2%。
- 英力股份：拟在新加坡设立全资子公司。
- 海康威视：拟实施中期分红每 10 股派 4 元。
- 希荻微：核心技术人员拟减持股份 0.73%。
- 新晨科技：终止重大资产重组。

（资料来源：wind 资讯）

分析师声明

本报告署名分析师郑重声明：本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告，保证报告所采用的数据和信息均来自公开合规渠道，报告的分析逻辑基于本人职业理解，报告清晰准确地反映了本人的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。本人薪酬的任何部分不曾有，不与，也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

证券研究报告对研究对象的评价是本人通过财务分析预测、数量化方法、行业比较分析、估值分析等方式所得出的结论，但使用以上信息和分析方法存在局限性。特此声明。

投资评级标准

股票投资评级说明：	行业投资评级说明：
报告发布日后的 12 个月内，公司股价涨跌幅相对于同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：	报告发布日后的 12 个月内，行业指数的涨跌幅相对于同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：
买入： 相对沪深 300 指数涨幅 20%以上；	强于大市： 相对沪深 300 指数涨幅 10%以上；
增持： 相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间；	中性： 相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间；
中性： 相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间；	弱于大市： 相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。
卖出： 相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。	

免责声明

世纪证券有限责任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。

本证券研究报告仅供世纪证券有限责任公司（以下简称“本公司”）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。在本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告所包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的信息、观点和预测均仅反映本报告发布时的信息、观点和预测，可能在随后会作出调整。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价和征价。本报告中的内容和意见不构成对任何人的投资建议，任何人均应自主作出投资决策并自行承担投资风险，而不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。本公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。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业务服务。

本报告版权归世纪证券有限责任公司所有，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，任何机构和个人不得以任何形式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如引用、刊发、转载本报告，需事先征得本公司同意，并注明出处为“世纪证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。