

2025 年 08 月 14 日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

GPT-5 正式发布，谷歌 DeepMind 发布新一代通用世界模型 Genie 3

—计算机行业周报

推荐(维持)

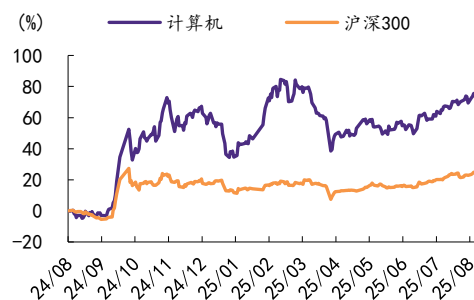
投资要点

分析师：宝幼琛 S1050521110002
baoyc@cfsc.com.cn

行业相对表现

表现	1M	3M	12M
计算机(申万)	7.9	10.5	78.0
沪深 300	4.0	5.9	26.2

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

- 1、《计算机行业点评报告：苹果(AAPL.O)：增长双引擎驱动业绩新高，供应链重构与 AI 技术共振》2025-08-11
- 2、《计算机行业周报：Figma 云端设计协同领航，全球首款通用 AI 科研智能体问世》2025-08-07
- 3、《计算机行业点评报告：Meta(META.O)：AI 重构广告生态，算力军备竞赛领跑全球》2025-08-01

算力：GPT-5 正式发布，AI 应用的又一次全面升级

北京时间 8 月 8 日凌晨一点，Open AI 发布了 GPT-5。此次升级有效降低了模型的幻觉率，在代码能力、模型成本、切换版本能力都有所提升。GPT-5 在 API 端发布了三个版本，GPT-5、GPT-5 mini 和 GPT-5 nano。三个版本均具备 400k 的上下文长度和 128k 最大输出 tokens 的能力。GPT-5 在应用端分为免费版,plus 版和 pro 版。免费版对所有注册用户开放,使用额度在达到模型的限制后,会主动转到 mini 版本。Plus 版有着更高的使用额度，Pro 版则是无限制访问和使用。

AI 应用：文心一言周访问量环比 +7.23%，谷歌 DeepMind 发布新一代通用世界模型 Genie 3

8 月 6 日，谷歌 DeepMind 发布新一代通用世界模型——Genie 3，能模拟出史无前例的丰富交互环境。简单来说，Genie 3 即可生成一个动态世界。令人惊艳的是，它能以每秒 20-24 帧速度，实时生成 720p 画面，还能持续数分钟一致性。相比于前代，Genie 3 在生成时长方面也得到了史诗级的加强——一口气能搞定长达数分钟，且内容连贯的可交互世界。

如今，Genie 3 的问世，标志着世界模拟 AI 迈向了全新高度，加速了人类通向 AGI/ASI 的终极目标。

AI 融资动向：英伟达参投 AI 新创企，Reflection AI 有望获得超 10 亿美元融资

8 月 5 日，美国 Agent 创企 Reflection AI 正洽谈筹集超 10 亿美元资金，用于开发开源大模型，与 DeepSeek、Mistral、Meta 等开源模型商竞争，目前已筹集到 10 亿美元中的大部分金额。Reflection AI 的官网提到了两个核心信念：自主编程是迈向超级智能的关键一步、现实世界的评估才是最重要的。因此该公司的首要任务是构建自主编程 Agent。

投资建议

2025 年 8 月 8 日，Open AI 正式发布了 GPT-5。此次升级大幅降低了模型的幻觉率，在代码能力、模型成本、架构方面都有提升。GPT-5 在软件工程、编辑代码、智能体协作的测试中的分数均超过先前的版本，其在评估模型性能和陈本的 Artificial Analysis 测试中排名全模型第一。GPT-5 创新的

双模型架构构建了一个元学习系统，让其随着时间的推移自我优化效率和能力。此次 API 端分三个版本，标准版、mini 版和 nano 版，标准版每百万 token 输出价格和输入价格分别为 1.25 美元和 10 美元，模型成本较先前有所降低。应用端目前的免费版对所有注册用户开放，plus 版有更多的模型使用额度，pro 版则是无上限的访问。此次 GPT-5 的发布也有望刺激后续 AI 应用和算力的需求，我们持续看好后续 AI 应用的发展。

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	2025-08-14 股价	EPS			PE			投资评级
			2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	
001314.SZ	亿道信息	52.00	0.92	1.03	1.15	56.52	50.49	45.22	买入
301196.SZ	唯科科技	102.50	1.76	2.12	2.54	58.24	48.35	40.35	买入
301439.SZ	泓淋电力	16.75	0.57	0.66	0.77	29.39	25.38	21.75	买入
603171.SH	税友股份	48.87	0.45	0.74	1.04	108.60	66.04	46.99	买入
688246.SH	嘉和美康	35.39	0.56	0.77	1.29	63.20	45.96	27.43	买入
688685.SH	迈信林	56.30	0.31	1.64	2.26	181.61	34.33	24.91	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，GPT-5 正式发布 4

 1.1、 数据跟踪：算力租赁价格平稳 4

 1.2、 产业动态：GPT-5 正式发布, AI 应用的又一次全面升级 4

2、 AI 应用动态：文心一言周访问量环比 +7.23%，谷歌 DEEPMIND 发布新一代通用世界模型 GENIE 3... 7

 2.1、 周流量跟踪：文心一言访问量环比 +7.23% 7

 2.2、 产业动态：谷歌 DeepMind 发布新一代通用世界模型 Genie 3，可生成动态世界 7

3、 AI 融资动向： 英伟达参投 AI 新创企， REFLECTION AI 有望获得超 10 亿美元融资 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： Artificial Analysis 测试结果图 5

图表 3： Open AI 官网 LongFact 和 FactScore 基准测试 5

图表 4： 2025.8.1-2025.8.7 AI 相关网站流量 7

图表 5： Genie3 与其他模型对比 8

图表 6： Genie3 生成世界——建筑左侧的树木在交互过程中始终如一，即使时隐时现也保持稳定... 9

图表 7： 本周 AI 初创公司融资动态 10

图表 8： 上周（8.4-8.8 日）指数日涨跌幅 11

图表 9： 上周（8.4-8.8 日）AI 算力指数内部涨跌幅度排名 11

图表 10： 上周（8.4-8.8 日）AI 应用指数内部涨跌幅度排名 12

图表 11： 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，GPT-5 正式发布

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；显卡配置为 A100-80G 中，阿里云 16 核+125GiB 价格为 34.74 元/时；显卡配置为 A800-80G 中，恒源云 16+256G 价格为 7.50 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	7.01/元	0.00%
	16 核	125G	可自定，额外收费	阿里云	34.74/元	0.00%
A800-80G	16	256	系统盘：20G 数据盘：50GB	恒源云	7.50/元	0.00%

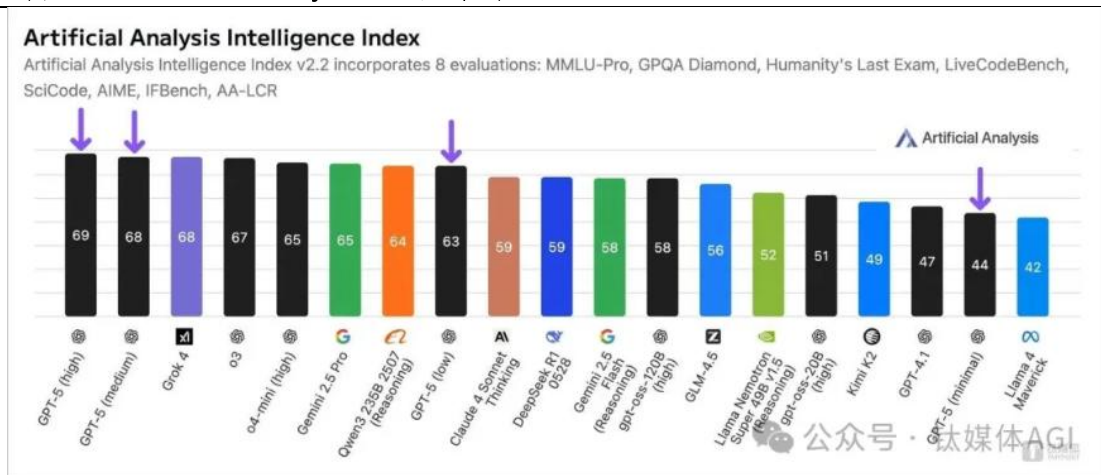
资料来源：腾讯云，阿里云，恒源云，华鑫证券研究

1.2、产业动态：GPT-5 正式发布, AI 应用的又一次全面升级

北京时间 8 月 8 日凌晨一点，Open AI 发布了 GPT-5。此次升级有效降低了模型的幻觉率，在代码能力、模型成本、切换版本能力都有所提升。

在评估模型性能和成本效率的 Artificial Analysis 测试中，GPT-5 达到了 68 分,位列第一。在评估解决真实软件工程任务的 SWE-bench Verified 测试中，GPT 5 取得 74.9%的得分，高于先前 o3 版本的 69.1%；效率方面,输出令牌数量减少了 22%,工具的调用次数减少了 45%。在评估代码编辑能力的 Aider polyglot 测试中，GPT 5 取得 88% 的得分，其错误率较 o3 降低了三分之二。在评估智能体协作的 T²-bench 测试中，GPT-5 取得 97%的得分，其余模型得分均未超过 49%。

图表 2: Artificial Analysis 测试结果图

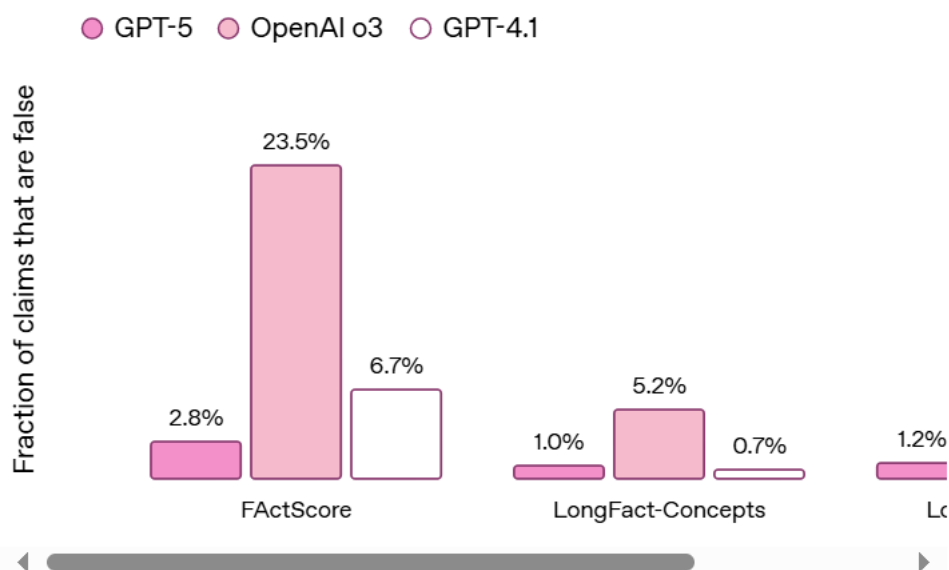


资料来源: 钛媒体 AGI, 华鑫证券研究

GPT-5 最大的提升是降低了模型的幻觉率。在基于问答真实性的 LongFact 和 FactScore 测试中, GPT 5 的事实错误率比 o3 低约 80%。在 ChatGPT 生产流量中, 针对匿名提示触发的网页搜索中, 其包含事实错误的可能性比 GPT-4o 低约 45%。GPT-5 在碰到无法回答的问题时, 会向用户承认自身局限性。

图表 3: Open AI 官网 LongFact 和 FactScore 基准测试

FactScore and LongFact Factuality



资料来源: Open AI 官网, 华鑫证券研究

GPT-5 的系统架构采用创新的双模型设计, 由处理多数常规查询的快速、高吞吐量的模型 GPT-5-main, 和专注解决复杂问题的深度推理模型 GPT-5-thinking 组成。协调上述模型的是核心智能调度组件, 其能够根据对话类型、任务复杂性、工具需求, 用户在提示中明确表达的意图去选择最适配的处理模型。这种架构构成了一个元学习系统, GPT-5 可以随着时间的推移自我优化效率和能力。此次升级代表着向更具自主性、能够自我优化的 AI 系统迈出了重要一步。

GPT-5在API端发布了三个版本，GPT-5、GPT-5 mini和GPT-5 nano。在输入价格方面，GPT 5、GPT-5 mini、GPT-5 nano 每百万 token 的价格分别为 1.25 美元、0.25 美元、0.05 美元。在输出价格方面，GPT 5、GPT-5 mini、GPT-5 nano 每百万 token 的价格分别为 10 美元、2 美元、0.4 美元。三个版本均具备 400k 的上下文长度和 128k 最大输出 tokens 的能力。GPT-5 在应用端分为免费版,plus 版和 pro 版。免费版对所有注册用户开放,使用额度在达到模型的限制后,会主动转到 mini 版本。Plus 版有着更高的使用额度，Pro 版则是无限制访问和使用。

2、AI 应用动态：文心一言周访问量环比 +7.23%，谷歌 DeepMind 发布新一代通用世界模型 Genie 3

2.1、周流量跟踪：文心一言访问量环比 +7.23%

本期（2025.8.1-2025.8.7）AI 相关网站流量数据：访问量前三位分别为 ChatGPT（1308.0M）、Bing（848.1M）和 Canva（179.1M），访问量环比增速第一为文心一言（7.23%）；平均停留时长前三位分别为 Character.AI（00:18:17）、Discord（00:11:31）和 NotionAI（00:09:11）；平均停留时长环比增速第一为 Kimi（5.15%）。

图表 4：2025.8.1-2025.8.7 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	1308.0	-0.15%	7:09	1.18%
Bing	搜索	微软	848.1	-1.04%	7:38	0.00%
Canva	在线设计	Canva	179.1	1.42%	6:33	-1.50%
Gemini	聊天机器人	谷歌	159.4	-0.56%	6:05	-3.44%
Discord	游戏社区	微软	136.6	-0.22%	11:31	-0.72%
Github	代码托管	微软	113.9	-1.04%	6:34	1.03%
Character.AI	聊天机器人	Character.AI	39.5	-1.18%	18:17	2.91%
NotionAI	文本/笔记	Notion	38.8	1.81%	9:11	-0.18%
DeepL	翻译工具	DeepL	36.0	-2.30%	7:24	-3.48%
Perplexity	AI 搜索	Perplexity	33.6	-3.06%	5:25	0.93%
QuillBot	释义工具	QuillBot	9.8	0.29%	3:28	2.46%
Kimi	聊天机器人	Moonshot AI	6.9	-11.45%	4:05	5.15%
文心一言	聊天机器人	百度	1.3	7.23%	3:10	2.15%

资料来源：similarweb, 华鑫证券研究

2.2、产业动态：谷歌 DeepMind 发布新一代通用世界模型 Genie 3，可生成动态世界

8 月 6 日，谷歌 DeepMind 发布新一代通用世界模型——Genie 3，能模拟出史无前例的丰富交互环境。简单来说，Genie 3 即可生成一个动态世界。令人惊艳的是，它能以每秒 20-24 帧速度，实时生成 720p 画面，还能持续数分钟一致性。相比于前代，Genie 3 在生成时长方面也得到了史诗级的加强——一口气能搞定长达数分钟，且内容连贯的可交互世界。

如今，Genie 3 的问世，标志着世界模拟 AI 迈向了全新高度，加速了人类通向 AGI/ASI 的终极目标。

一直以来，「世界模型」被业界看作是通往 AGI 道路上的关键基石，因为它能让 AI 智能体在无限丰富的模拟环境中接受训练。十多年来，谷歌 DeepMind 一直在模拟环境领域引领前沿研究，从训练 AI 智能体玩转即时战略游戏，到为开放式学习和机器人技术开发模拟环境。正是在这些研究的推动下，他们开发出了「世界模型」：它能够利用其对世界的理解，来模拟世界的方方面面，从而让 AI 智能体可以预测环境如何演变，以及自身行为带来的影响。去年，谷歌 DeepMind 首次放出世界模型——Genie 1 和 Genie 2，它们能为 AI 智能体生成全新的环境。此外，Veo 2、Veo 3 模型相继迭代，也在不断突破视频生成的技术前沿，能够深刻理解物理世界的规律。每一款模型，都标志着世界模拟在不同能力维度上的进步。

图表 5：Genie3 与其他模型对比

	GameNGen	Genie 2	Veo	Genie 3
Resolution	320p	360p	720p to 4K	720p
Domain	Game-specific	3D Environments	General	General
Control	Game-specific	Limited keyboard / mouse actions	Video-level description*	Navigation; Promptable world events
Interaction Horizon	A few seconds	10-20 seconds	8 seconds	Multiple minutes
Interaction Latency	Real time	Not real time	N/A	Real time

*Additional controls such as references, style and camera are available.

资料来源：新智元，华鑫证券研究

Genie 3，是谷歌 DeepMind 首个支持「实时交互」的世界模型，相较于 Genie 2，一致性和真实感均有提升。

具体来说，Genie 3 具备的强大能力有：

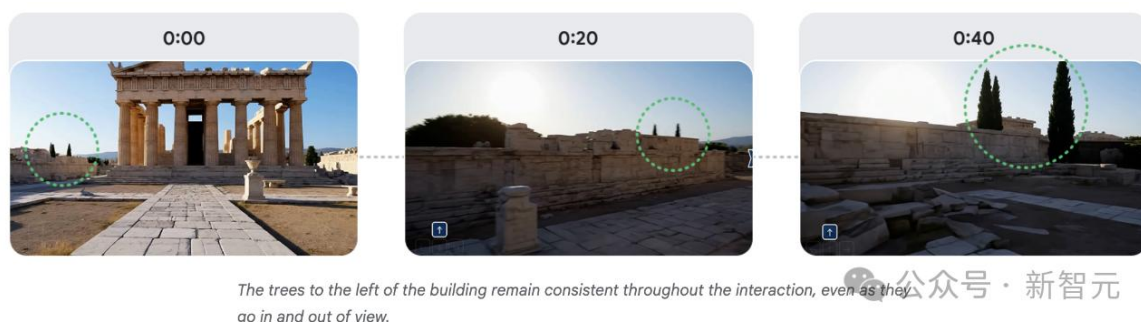
- （1）**模拟物理世界：**Genie 3 不仅可以生成水流、光照等自然现象，还能与复杂环境进行交互；
- （2）**模拟自然世界：**Genie 3 还可以生成充满生命力的自然系统，不论是错综复杂的森林、花草等植物，还是各种生物，都能让人仿佛置身于真实生态之中；
- （3）**创建动画奇幻世界：**它能创造出奇幻场景，以及富有表现力的动画角色，比如彩虹桥上的卡通狐狸、森林中的萤火虫等等；
- （4）**探索地点与历史场景：**不论是重现古代文明的辉煌，还是探索不同的地方，它都能带你跨越时空，体验景点的独特魅力。

尽管 Genie 3 拓展了世界模型的能力边界，但也存在一定的局限性，具体包含以下 5 点：有限的动作空间、与其他智能体的交互和模拟、真实世界位置的准确表征、文本渲染和有限的交互时长。

尽管如此，Genie 3 是世界模型发展的一个重要里程碑。它能为教育和培训创造新机遇，帮助学生学习、助力专家积累经验。同时，它不仅能为机器人和自主系统等 AI 智能体提供广阔的训练空间，还能用于评估智能体的性能并探究其弱点。

在迈向 AGI 征途中，Genie 3 描绘了一个由 AI 加持，充满交互与创意的世界，一个世界模型全新的未来。

图表 6: Genie3 生成世界——建筑左侧的树木在交互过程中始终如一，即使时隐时现也保持稳定



资料来源：新智元，华鑫证券研究

3、AI 融资动向： 英伟达参投 AI 新创企， Reflection AI 有望获得超 10 亿美元融资

8 月 5 日，美国 Agent 创企 Reflection AI 正洽谈筹集超 10 亿美元资金，用于开发开源大模型，与 DeepSeek、Mistral、Meta 等开源模型商竞争，目前已筹集到 10 亿美元中的大部分金额。

该创企的创始团队阵容豪华：由前谷歌 DeepMind 的两位研究科学家约安尼斯·安东诺格洛和米沙·拉斯金于 2024 年创办，团队曾参与 AlphaGo、AlphaZero、MuZero 以及谷歌 Gemini 等模型开发。今年 3 月，Reflection AI 拿到了 1.3 亿美元（折合人民币约 9.3 亿元）的风险投资，红杉资本、CRV、英伟达风险投资部门 NVentures 等参投。根据 PitchBook 的数据，该公司的最新估值为 5.45 亿美元（折合人民币约 39.1 亿元）。

Reflection AI 的官网提到了两个核心信念：自主编程是迈向超级智能的关键一步、现实世界的评估才是最重要的。因此该公司的首要任务是构建自主编程 Agent。公司上个月发布了首款名为 Asimov 的编程 Agent，它可以分析电子邮件和 Slack 消息等企业数据，为应用程序生成相关代码。据透露，该产品上个月发布了预览版，并已经在金融服务、科技和其他拥有大型编程团队的领域拥有付费客户。这一 Agent 可以直接集成到企业的代码库和工作流程中，并能够端到端地自主处理范围明确的工程任务，可以读取、编写、测试和部署代码，帮助开发者处理所有基础架构。

图表 7：本周 AI 初创公司融资动态

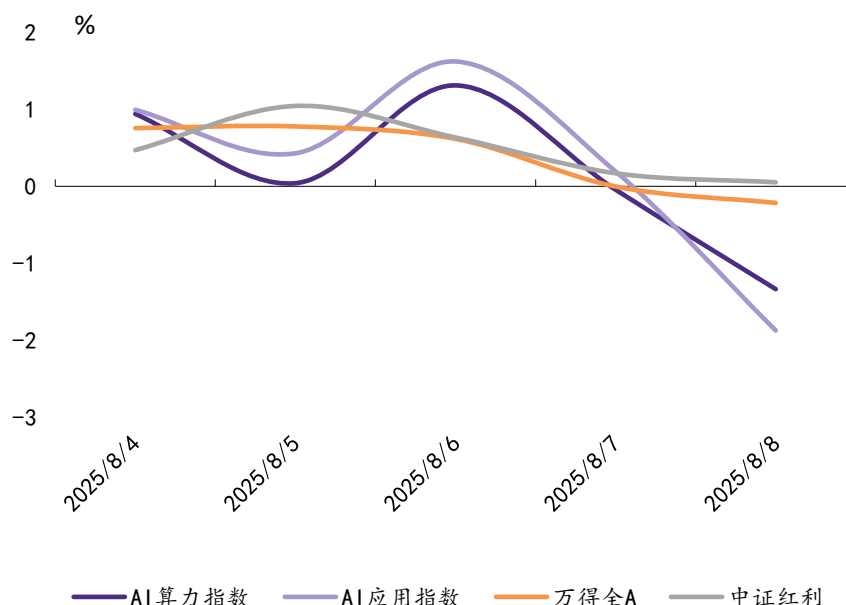
应用	应用类型	领投方	融资轮	融资额	目前累计 融资额	目前估值
Reflection AI	AI 开源大模型	红杉资本、CRV、英伟达 NVentures	B 轮	-	1.3 亿美元	5.45 亿美元
Clay	AI GTM 平台	CapitalG、Sequoia Capital、Meritech Capital、First Round Capital、BoxGroup、Boldstart	C 轮	1 亿美元	2.04 亿美元	31 亿美元
Decart	AI 视频生成公司	Sequoia Capital、Benchmark、Zeev Ventures	B 轮	1 亿美元	1.53 亿美元	31 亿美元

资料来源：36 氪，Saasverse，华鑫证券研究

4、行情复盘

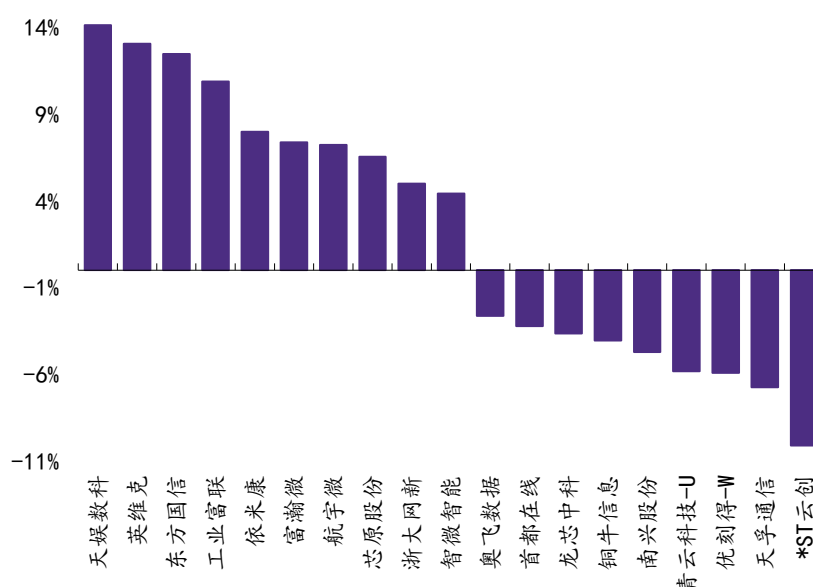
上周（8.4-8.8日），AI 算力指数/AI 应用指数/万得全 A/中证红利日涨幅最大值分别为 1.31%/1.62%/0.78%/1.04%，AI 算力指数/AI 应用指数/万得全 A 日跌幅最大值分别为-1.34%/-1.87%/-0.22%。AI 算力指数内部，天娱数科以+14.13%录得上周最大涨幅，*ST 云创以-10.11%录得上周最大跌幅。AI 应用指数内部，硕贝德以+42.08%录得上周最大涨幅，易点天下以-14.42%录得上周最大跌幅。

图表 8：上周（8.4-8.8 日）指数日涨跌幅



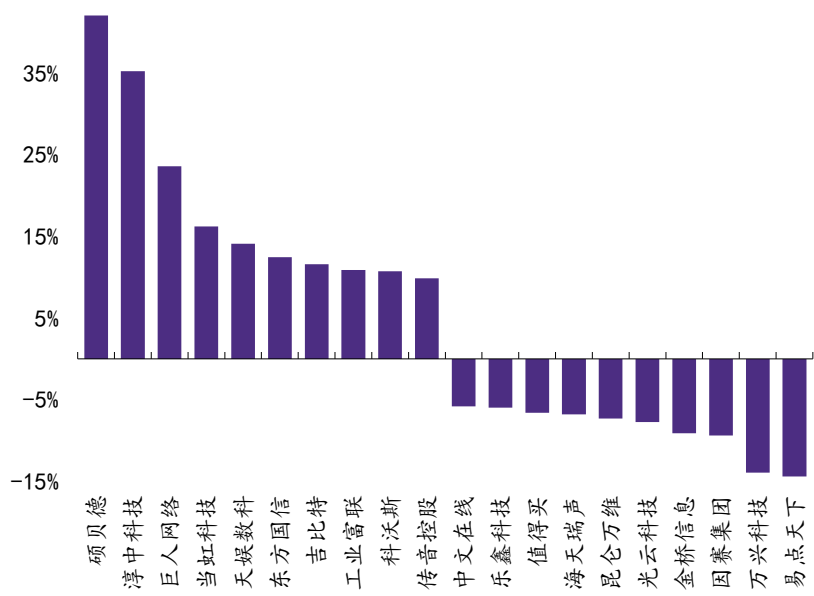
资料来源：wind, 华鑫证券研究

图表 9：上周（8.4-8.8 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 10：上周（8.4-8.8 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 8 日，Open AI 正式发布了 GPT-5。此次升级大幅降低了模型的幻觉率，在代码能力、模型成本、架构方面都有提升。GPT-5 在软件工程、编辑代码、智能体协作的测试中的分数均超过先前的版本，其在评估模型性能和陈本的 Artificial Analysis 测试中排名全模型第一。GPT-5 创新的双模型架构构建了一个元学习系统，让其随着时间的推移自我优化效率和能力。此次 API 端分三个版本，标准版、mini 版和 nano 版，标准版每百万 token 输出价格和输入价格分别为 1.25 美元和 10 美元，模型成本较先前有所降低。应用端目前的免费版对所有注册用户开放，plus 版有更多的模型使用额度，pro 版则是无上限的访问。此次 GPT-5 的发布也有望刺激后续 AI 应用和算力的需求，我们持续看好后续 AI 应用的发展。

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）、以 AI 为核心的龙头厂商科大讯飞（002230.SZ）、芯片技术有望创新突破的寒武纪（688256.SH）、高速通信连接器业务或显著受益于 GB200 放量的鼎通科技（688668.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 11：重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2025-08-14 股价	EPS			PE			投资评级
			2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	
001314.SZ	亿道信息	52.00	0.92	1.03	1.15	56.52	50.49	45.22	买入
301196.SZ	唯科科技	102.50	1.76	2.12	2.54	58.24	48.35	40.35	买入
301439.SZ	泓淋电力	16.75	0.57	0.66	0.77	29.39	25.38	21.75	买入
603171.SH	税友股份	48.87	0.45	0.74	1.04	108.60	66.04	46.99	买入
688246.SH	嘉和美康	35.39	0.56	0.77	1.29	63.20	45.96	27.43	买入
688685.SH	迈信林	56.30	0.31	1.64	2.26	181.61	34.33	24.91	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。

■ 计算机&AI&互联网组介绍

宝幼琛：本硕毕业于上海交通大学，多次新财富、水晶球最佳分析师团队成员，7 年证券从业经验，2021 年 11 月加盟华鑫证券研究所，目前主要负责计算机与中小盘行业上市公司研究。擅长领域包括：云计算、网络安全、人工智能、区块链等。

谢孟津：伦敦政治经济学院硕士，2023 年加入华鑫证券。

费强：曼彻斯特大学硕士，2023 年加入华鑫证券研究所。

■ 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。