

TMT

海外云厂资本开支上行，国内有望跟随

2025 年 08 月 04 日

TMT 行业周报（8 月第 1 周）

分析师：李时樟

执业证书：S1030522060001

电话：18065826333

邮箱：lisz@cscsco.com.cn

分析师：罗晴

执业证书：S1030524110001

电话：13603091122

邮箱：luoqing@cscsco.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（7/28-8/01）涨跌幅为：通信（2.54%）、传媒（1.13%）、电子（0.28%）、计算机（-0.20%），TMT 板块整体跑赢沪深 300（-1.75%）。板块内涨幅靠前的三级子行业分别为印制电路板（9.65%）、通信网络设备及器件（6.65%）、营销代理（3.11%），跌幅靠前的三级子行业分别为通信应用增值服务（-3.97%）、半导体设备（-3.32%）、其他计算机设备（-1.89%）。
- 2) **海外云厂资本开支指引同比增长，国内有望跟随。**7 月 31 日-8 月 1 日，微软、Meta、亚马逊相继发布财报。微软 2025Q2 实现营业收入 764.4 亿美元，同比增长 18.1%，增速较 Q1 环比提升。智能云业务同比增长 26%，其中 Azure 及其他云服务增速 39%，显著高于公司上一季度指引值 34%-35%。AI 应用方面 B/C 两端均有亮点，M365 Copilot 被企业客户加速采用，M365 个人云服务量价齐升，收入同比增长 20%。微软指引 2025Q3 资本开支达到 300 亿美元以上并有望维持这一水平，我们测算其 2025 年全年资本开支将达到 1056 亿美元，同比增长 40%。Meta 2025Q2 实现营业收入 475.2 亿美元，同比增长 21.6%，环比提速 5.5pct。广告收入同比增长 21.5%，广告展示量（同比增长 11%）和平均价格（同比增长 9%）双升，主要得益于 AI 算法精准推送下广告系统效率的提升。Meta 将全年资本开支指引提升至 660-720 亿美元，按中值测算同比增长 298 亿美元，并指引 2026 年资本开支金额继续保持类似幅度增长。亚马逊 2025Q2 实现营业收入 1677.0 亿美元，同比增长 13.3%，其中 AWS 云业务同比增长 17.5%，增速高于公司整体。亚马逊 Q2 实现资本开支 314 亿美金，公司认为 Q2 的资本开支可以合理代表 2025 年下半年季度的资本开支水平，我们测算全年资本开支有望达到 1185 亿美金，同比增长 45%。继谷歌之后，我们看到 AI 在应用端的强劲落地在 3 家海外云厂商中持续验证，推动资本开支继续上行，AI 投入与产出的飞轮正顺利且加速运转。建议持续关注与海外算力建设相关的光模块、PCB、电源、液冷等细分方向，同时我们看好国内云服务厂商跟随上修资本开支，关注国内算力建设产业链（AI 芯片、晶圆代工、IDC 等）与 AI 应用相关产业链（广告营销、创意设计、企业办公等）。
- 3) **风险提示：**AI 应用不及预期、云厂商资本开支不及预期。

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..... 10

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

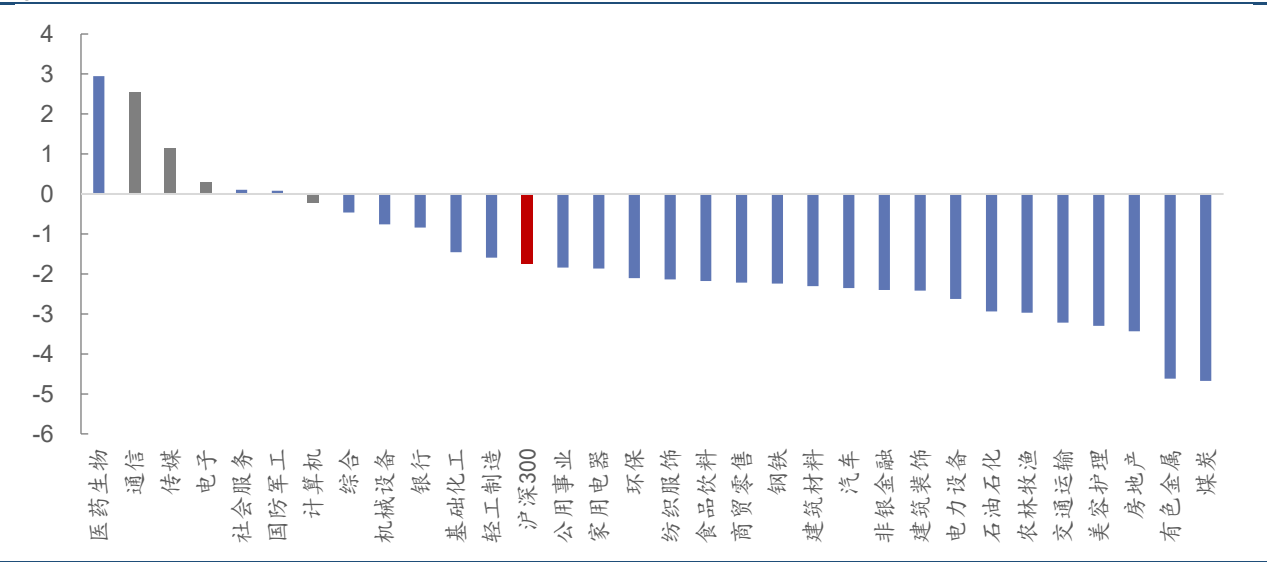
Figure 4 计算机行业周涨跌幅前五个股 (%) 4

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

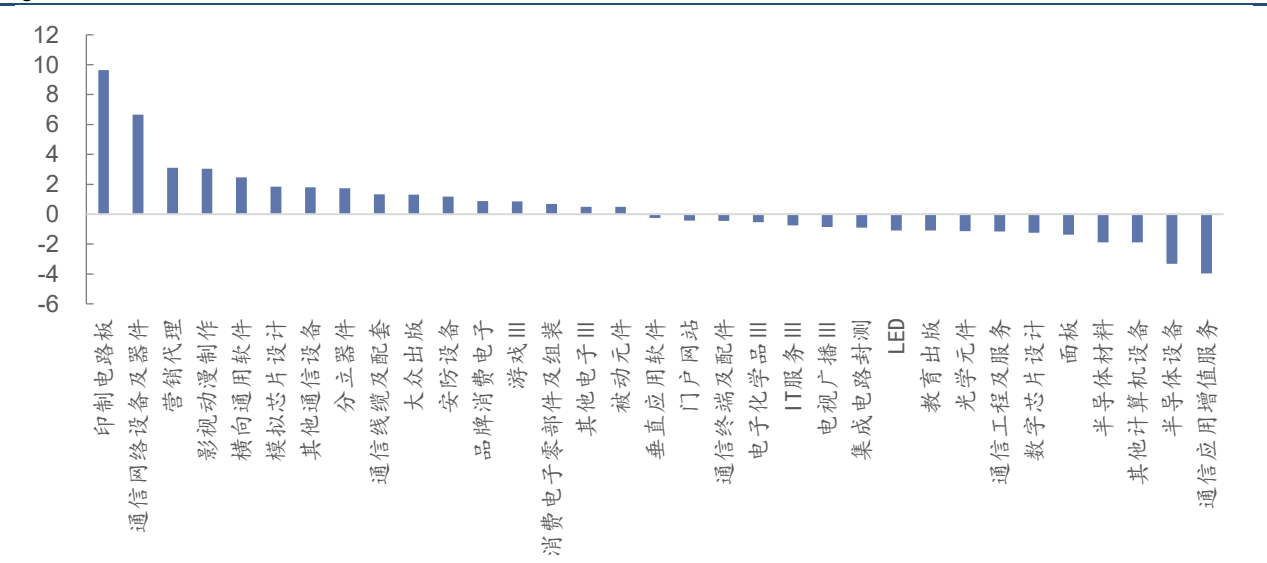
一、市场周度回顾

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
东芯股份	53.68	京仪装备	-6.53
思泉新材	50.75	灿芯股份	-6.78
方邦股份	36.99	茂莱光学	-7.47
隆扬电子	31.44	峰昭科技	-8.50
瑞可达	29.13	波长光电	-10.06

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
淳中科技	32.16	中科金财	-7.66
卓易信息	26.91	德生科技	-7.77
当虹科技	24.30	石基信息	-7.83
鼎捷数智	20.94	凯旺科技	-8.07
万兴科技	20.16	达华智能	-18.38

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
幸福蓝海	45.73	奥飞娱乐	-3.96
果麦文化	29.37	欢瑞世纪	-4.29
易点天下	23.00	广西广电	-5.06
上海电影	19.44	*ST 返利	-5.31
北京文化	10.68	新华传媒	-9.57

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
长飞光纤	25.85	实达集团	-7.24
天孚通信	25.17	南凌科技	-7.89
德科立	19.46	万马科技	-8.11
鼎通科技	15.86	楚天龙	-9.74
中际旭创	13.72	*ST 高鸿	-10.55

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 1 日 2025 年第二十二届 ChinaJoy
大模型一体机性能标准框架研讨会
- 8 月 2 日 《中国奇谭》首部喜剧动画电影《浪浪山小妖怪》定档公映
- 8 月 5 日 第 26 届电子封装技术国际会议
2025IEEE 集成电路物理和故障分析国际研讨会
- 8 月 7 日 中芯国际披露二季度业绩，8 日上午举行业绩说明会
- 8 月 13 日 2025 中国具身智能机器人产业大会暨展览会
腾讯控股披露中期业绩报告
- 8 月 14 日 HTC VIVE 将举办发布会，推出首款智能眼镜
- 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 1 日电，阿里通义千问推出编程模型 Qwen3-Coder-Flash。Qwen3-Coder-Flash 拥有超强的 Agent 能力。在代理式编程(Agentic Coding)、浏览器使用 (Agentic Browser-Use)、工具调用 (Tool Use) 等领域，超越当前顶级开源模型，仅略逊于顶配版 Qwen3-Coder-480B-A35B-Instruct，及 Claude Sonnet-4、GPT4.1 等领先闭源模型。
- 财联社 7 月 31 日电，OpenAI 年化收入达到 120 亿美元，每周活跃用户突破 7 亿;已将其 2025 年的现金消耗预测上调至约 80 亿美元。
- 财联社 7 月 31 日电,阿里通义千问推出新模型 Qwen3-30B-A3B-Thinking-2507,相较于 4 月 29 日开源的 Qwen3-30-A3B 模型，新模型在推理能力、通用能力及上下文长度上有了显著提升。目前，Qwen3-30B-A3B-Thinking-2507 已在魔搭社区、HuggingFace 上开源。
- 财联社 7 月 30 日讯，美国人工智能初创公司 Anthropic 正在接洽新一轮的融资，投资银行 Iconiq Capital 预计将领投，本轮融资金额在 30 亿到 50 亿美元之间，Anthropic 的最新估值将达到 1700 亿美元。
- 财联社 7 月 30 日电，阿里通义千问宣布 Qwen3-30B-A3B 模型推出新

版本:Qwen3-30B-A3B-Instruct-2507。据介绍,这是一个非思考模式(non-thinkingmode)的新模型,长文本理解能力提升至 256K,仅激活 3B 参数,就能取得可媲美 Gemini 2.5-Flash(non-thinking)、GPT-4o 等闭源模型的性能。

- 财联社 7 月 28 日电,智谱旗舰模型 GLM-4.5 重磅发布并开源,作为首款 SOTA 级原生智能体大模型,国产综合评测第一,性能媲美全球最强旗舰模型。参数效率翻倍,API 价格仅为 Claude 的 1/10,速度超 100tokens/秒。首次实现推理、代码 Agent 等多能力原生融合,已上线智谱清言和 z.ai 开放免费体验。
- 《科创板日报》7 月 28 日讯,在世界人工智能大会论坛上,蚂蚁数科正式发布金融推理大模型 Agentar-Fin-R1,基于 Qwen3 研发,在 FinEval1.0、FinanceIQ 等权威金融大模型评测基准上超越 Deepseek-R1 等同尺寸开源通用大模型以及金融大模型。
- 财联社 7 月 28 日电,全球知名的大模型 API 三方聚合平台 OpenRouter 公布了最新一期榜单,来自中国的 DeepSeek 和阿里通义千问跻身全球前五。其中,通义千问以 10.4% 的市场份额,超越 OpenAI 的 4.7%,位列第四。

AI 应用侧

- 财联社 8 月 1 日电,小米应用商店宣布与字节跳动旗下一站式 AI Agent 开发平台扣子达成合作,打通智能体一键发布能力,进一步拓展 AI 智能体分发服务体系。
- 财联社 8 月 1 日电,青岛市南区近日发布《全区域全领域“人工智能+”行动方案(2025—2027 年)》,目标是将人工智能产业规模在三年内突破 200 亿元。
- 财联社 8 月 1 日电,埃隆·马斯克当地时间 7 月 31 日发文称,视频生成器“Imagine”和 AI 虚拟男友“Valentine”测试版将很快向 Grok Heavy 用户推出。
- 财联社 8 月 1 日电,国家发展改革委政研室主任蒋毅 1 日表示,目前社会各界应用人工智能的需求强烈,处在人工智能应用落地的关键窗口期。下一步,国家发展改革委将会同有关方面,注重让市场有方向、有信心,注重务实管用,深入实施“人工智能+”行动。
- 《科创板日报》8 月 1 日讯,Manus 宣布上线 Wide Research 功能,该功能支持一次调度百个以上智能体并行运行,用于处理复杂、多维度的大规模研究任务。用户在平台发起任务后,系统会自动调用功能完备的

Manus 子智能体，每个子智能体独立处理一个子任务，最终协同输出结果

- 财联社 7 月 31 日电，上海市委常委会下午举行会议。会议指出，要深入学习贯彻习近平总书记重要指示精神，按照李强总理讲话要求，更好把握人工智能产业技术大势、时代潮流，强化科技创新策源和高端产业引领功能，深化人工智能全产业链布局，加快打造具有国际影响力的人工智能发展高地。
- 财联社 7 月 31 日电,据央视新闻报道,国务院总理李强 7 月 31 日主持召开国务院常务会议,会议审议通过《关于深入实施"人工智能+"行动的意见》。会议指出,当前人工智能技术加速迭代演进,要深入实施"人工智能+"行动,大力推进人工智能规模化商业化应用,充分发挥我国产业体系完备、市场规模大、应用场景丰富等优势,推动人工智能在经济社会发展各领域加快普及、深度融合,形成以创新带应用、以应用促创新的良性循环。
- 财联社 7 月 31 日电,苹果、谷歌、OpenAI 与美国联邦政府合作推进健康数据计划。
- 财联社 7 月 31 日电,记者从国家网信办获悉,当前 AI 正通过网页、移动应用、API 接口、本地部署、云服务部署等多种方式为用户提供服务。据不完全统计,大模型应用的个人用户注册总数已超过 31 亿,API 调用用户总数超过 1.59 亿。
- 《科创板日报》7 月 30 日讯,当地时间 7 月 29 日,OpenAI 正式推出 ChatGPT Study 学习模式,该模式主要面向教育领域,提供交互式提示、支架式回应、个性化教育、知识点检查四种方法,其核心特点在于对难题进行拆解式解读,清晰呈现解题思路与完整流程,而非简单输出答案。
- 财联社 7 月 30 日讯,Alphabet 旗下的 YouTube 将开始使用 AI 来判断美国观众是否未满 18 岁。
- 《科创板日报》7 月 30 日讯,据"中国光谷"官方消息,武汉心径医疗科技有限公司与东湖高新区签约,将在光谷开展"AI 人工心脏"项目开发。
- 财联社 7 月 30 日电,由国务院国资委统筹指导、中国移动牵头运营的国家级 AI 开源开放平台"焕新社区"正式启动,中兴通讯作为首批共建单位开源 11 项成果。
- 《科创板日报》7 月 30 日讯,意大利竞争与市场管理局(AGCM)宣布已对 Meta Platforms 展开调查,指控其通过在 WhatsApp 应用程序上预装人工智能工具滥用市场主导地位。AGCM 称,通过这种方式,Meta 可"强制"用户使用其聊天机器人和 AI 辅助服务。
- 《科创板日报》7 月 29 日讯,今天凌晨,微软在官网宣布在浏览器 Edge

中加入 Copilot 模式,重塑浏览器使用方式。微软表示,加入 Copilot 模式后,用户可以在 Edge 中使用创新的 AI 功能。它不会"无所事事地"等待用户点击,而是预测用户下一步可能想做什么。

- 《科创板日报》7 月 29 日讯,报道称 2025 年上半年 Ray-Ban x Meta 智能眼镜销量是去年同期的三倍以上。
- 《科创板日报》7 月 29 日讯,2025 世界人工智能大会在上海世博中心举行,金山办公在今天的会议期间,推出 WPS AI 3.0--WPS 灵犀,用户只需通过自然语言、多轮对话,即可完成文档创作、演示文稿生成及语音助手等功能。
- 财联社 7 月 29 日电,中国人工智能产业发展联盟 AI Infra 工作组、中国通信标准化协会人工智能技术与标准推进委员会(CCSA TC602)将启动大模型一体机性能标准的研制工作,标准将体系化地规范大模型一体机的性能指标和技术能力,为行业提供统一的评测基准和实施指南。前期,经过与二十余家企业的标准预研工作,工作组目前已形成了标准框架。
- 财联社 7 月 28 日电,根据近日的公开报道,四大行近期开始纷纷接入阿里 AI。阿里云中标建设银行智能编码项目、工商银行则将阿里 Qwen 模型应用于智能风控。
- 财联社 7 月 28 日电,全国工业和信息化主管部门负责同志座谈会 7 月 28 日在京召开。会议提到,将落实扩大内需战略,全力巩固工业经济基本盘。制定增强消费品供需适配性助力扩大消费行动方案,加快人工智能终端、超高清视频、智能穿戴、无人机等技术开发和应用推广。
- 财联社 7 月 28 日电,2025 世界人工智能大会暨人工智能全球治理高级别会议闭幕式 7 月 28 日举行。记者获悉,本届大会有 300 项项目采购需求发布,预计达成意向采购金额约 162 亿元。
- 财联社 7 月 28 日电,上海市经济信息化委 28 日发布《上海市进一步扩大人工智能应用的若干措施》。其中提出,开展关键技术创新。支持人工智能基础理论、方法和工具、新一代通用人工智能、智能芯片、具身智能、智能软件、脑机接口、智算系统等重点前沿方向的技术创新,按照核定项目总投资给予最高 30%、最高 5000 万元支持。支持各类创新主体参与国家重大项目、战略平台、揭榜挂帅等任务,申报市级配套项目,给予最高 5000 万元支持。对具有战略性、公益性的关键项目,经市政府批准后可给予最高 50% 支持。
- 财联社 7 月 28 日电,上海市经济信息化委发布关于组织开展 2025 年度科学智能"百团百项"专项申报工作的通知。专项重点支持生命科学、物质科学、大气海洋科学、空间信息科学、工程技术等前沿方向,以前沿高价值项目为抓手,建立完善"产业出题、科学家答题、人工智能解题"的联

合攻关模式。

AI 算力侧

- 财联社 8 月 1 日电, OpenAI 当地时间 7 月 31 日宣布, 即将启动“星际之门”挪威项目, 这是 OpenAI 在欧洲推出的首个 AI 数据中心项目。
- 财联社 8 月 1 日电, 天眼查显示, deepseek 关联公司杭州深度求索人工智能基础技术研究有限公司申请的“一种大语言模型的部署方法及系统”专利近日公布。摘要显示, 该发明涉及人工智能领域, 有益效果在于将预填充阶段和解码阶段分别部署在高性能计算能力和大内存的机器上, 均衡负载任务, 实现最大化的硬件利用, 减少闲置算力, 降低整体延迟, 提高吞吐量, 增强系统的扩展性和容错性。
- 财联社 8 月 1 日电, 英伟达官网 8 月 1 日更新 800V 直流电源架构合作商名录, 英诺赛科是本次入选英伟达合作伙伴中唯一的中国芯片企业。这意味着双方正式达成深度合作, 双方将携手推动 800V 直流(800 VDC)电源架构在 AI 数据中心的规模化应用。
- 《科创板日报》7 月 31 日讯, 富士康母公司鸿海与东元电机昨日宣布将通过换股的方式建立战略联盟, 专注于 AI 服务器业务。换股后, 鸿海将持有东元电机 10% 的股份, 而东元电机将持有鸿海约 0.519% 的股份。交易完成后, 双方将在 AI 服务器业务领域深度合作, 整合资源以强化竞争力。
- 财联社 7 月 31 日电, 为维护中国用户网络安全、数据安全, 依据《网络安全法》《数据安全法》《个人信息保护法》有关规定, 国家互联网信息办公室于 2025 年 7 月 31 日约谈了英伟达公司, 要求英伟达公司就对华销售的 H20 算力芯片漏洞后门安全风险问题进行说明并提交相关证明材料。
- 财联社 7 月 31 日讯, 本周四, 全球最大的存储芯片制造商三星电子公司公布第二季度财报。财报显示, 公司第二季度营业利润下降 55%, 原因是 HBM 芯片出货延迟, 以及美国对华芯片出口限制令继续拖累三星关键的半导体部门。
- 财联社 7 月 30 日讯, 阿联酋国有科技公司 G42 据悉正与德国数据中心运营商 Northern Data 合作, 计划通过其云计算子公司 Core42 获取后者部分 GPU 算力资源, 以加速在欧洲市场的业务扩张。
- 《科创板日报》7 月 30 日讯, AI 半导体初创公司 Groq 将今年的收入目标从 20 亿美元下调至 5 亿美元, 减少了 15 亿美元。
- 财联社 7 月 30 日电, 标普全球评级确认三星电子长期信用评级为 AA-, 评级展望维持稳定。标普预计, 三星电子的整体盈利能力将在未来 1-2 年

内提升，主要受益于半导体周期复苏、AI 相关芯片需求增长及存储市场价格回升。

- 财联社 7 月 29 日电，欧盟表示，拟在与美国的贸易协议中购买价值 400 亿欧元的人工智能芯片。
- 《科创板日报》7 月 28 日讯，在 2025 世界人工智能大会(WAIC)上，中国移动与曙光存储联合实现首个全局统一文件存储产品落地应用。据介绍，这是国内首个存力智能调度平台方案，可深度融合异构资源调度与 AI 应用场景需求。
- 《科创板日报》7 月 28 日讯，2025 世界人工智能大会(WAIC)"智算云启，共绘生态"坛上，上海仪电联合曦智科技、壁仞科技、中兴通讯，正式发布国内首个光互连光交换 GPU 超节点光跃 LightSphereX。该超节点基于曦智科技全球首创的分布式光交换技术，采用硅光技术的光互连光交换芯片和壁仞科技自主原创架构的大算力通用 GPU 液载板互连，并搭载中兴通讯高性能 AI 国产服务器及仪电智算云平台软件，构建起高带宽、低延迟、灵活可扩展的自主可控智算集群，即将于上海仪电智算中心落地。
- 财联社 7 月 28 日电，马斯克表示，三星德克萨斯工厂将生产特斯拉的下一代 AI6 芯片。台积电将首先在中国台湾生产 AI5 芯片，然后在亚利桑那州生产。

2.2 公司公告

8 月 1 日

- 威胜信息：持股 5%以上股东股份解除冻结。
- 彩虹股份：控股股东部分股份解除质押。

7 月 31 日

- 思瑞浦：定向增发完成募资 3.83 亿元。
- 奥士康：投资高端 PCB 产能扩建项目助力产业升级。
- 瑜欣电子：控股股东内部转让股份 0.98%。
- 浩瀚深度：股东计划减持股份不超过 2.1733%。
- 致尚科技：拟使用超募资金投资建设越南智能制造生产基地。
- 泰嘉股份：拟吸收合并全资子公司。
- 领益智造：拟收购江苏科达 66.46%股权。
- 佳华科技：股东拟减持不超过 2%股份。
- 恒铭达：控股股东及其一致行动人持股变动触及 1%整数倍。

- 顺络电子:合伙企业认缴出资增至 15.4 亿元。
- 可立克:使用募集资金及自有资金购买理财产品。
- 梦网科技:与专业投资机构共同投资设立基金。
- 新华网:子公司投资基金合伙人变更。
- 中安科:控股股东股份司法拍卖致持股比例下降。
- 有研新材:向上海洗霸转让资产。

7 月 30 日

- 概伦电子:股东计划减持股份合计不超过 3%。
- 吉大正元:股东计划减持不超过 0.998%股份。
- 航天信息:拟 8,567 万元挂牌出售闲置房产。
- 嘉环科技:控股股东一致行动人拟减持不超过 3%股份。
- 海天瑞声:持股 5%以上股东权益变动触及 1%刻度。
- 法本信息:持股 5%以上股东股份减持计划实施完成。
- 卓易信息:控股股东一致行动人减持股份触及 1%刻度。
- 恒为科技:控股股东一致行动人拟减持 1.87%股份。
- 天玑科技:使用自有资金支付募投项目人员费用并等额置换。
- 中科软:科软创源减持中科软 2%股份。
- 富创精密:辽宁中德减持 1%股份计划完成。
- 领益智造:拟收购江苏科达 66.46%股权。
- 大唐电信:挂牌转让合肥存储 3.3333%股权。
- 至纯科技:拟通过发行股份及支付现金方式收购威顿晶磷 83.78%股份。

7 月 29 日

- 乐鑫科技:持股 5%以上股东权益变动触及 5%刻度。
- 通鼎互联:持股 5%以上股东减持股份不超过 2.08%。
- 晶合集成:持股 5%以上股东权益变动 6%。
- 天德钰:持股 5%以上股东权益变动 1.4%。
- 龙芯中科:持股 5%以上股东减持股份不超过 1%。
- 嘉和美康:持股 5%以上股东减持股份不超过 3%。
- 恒铭达:控股股东及其一致行动人持股变动触及 1%整数倍。
- 众诚科技:与中国移动签订 5052 万元云平台服务合同。
- 广博股份:越南基地资产收购落地。

7 月 28 日

- 光库科技:拟收购安捷讯控股权。

- 景旺电子:持股 5%以上股东提前终止减持。
- 希荻微:计划通过发行股份及支付现金的方式收购深圳市诚芯微科技股份有限公司 100%的股份。
- 竞业达:控股股东减持股份触及 1%整数倍。
- 茂硕电源:国有股权无偿划转致间接控股 43.46%。
- 数据港:股东减持触及 1%刻度。
- 海联讯:拟通过向杭汽轮全体股东发行 A 股股票的方式换股吸收合并杭汽轮。
- 领益智造:收购江苏科达 66.46%股权。
- 达华智能:持股 5%以上股东部分股份司法拍卖完成。
- 托普云农:2000 万设立 AI 全资子公司。
- 兴森科技:完成收购广州兴科 24%股权。
- 盛洋科技:股东减持不超过 1%股份。
- 实达集团:拟现金收购数产名商 51%股权。
- 广西广电:控股股东股权无偿划转 33%。
- 芯动联科:董监高减持计划实施完毕。
- 江苏有线:对全资子公司发展公司增资。

(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。