

TMT

H2O 芯片有望恢复供应

2025 年 07 月 21 日

TMT 行业周报（7 月第 3 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（7/14-7/18）涨跌幅为：通信（7.56%）、电子（2.15%）、计算机（2.12%）、传媒（-2.24%），除传媒外其余一级行业整体跑赢沪深 300（1.09%）。TMT 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（15.82%）、印制电路板（11.05%）、横向通用软件（5.24%），跌幅靠前的三级子行业分别为游戏 III（-4.02%）、大众出版（-2.37%）、教育出版（-2.34%）。细分到个股来看，电子周涨幅前三的标的分别为东田微（30.19%）、*ST 恒久（27.67%）、中电港（25.65%）；计算机周涨幅前三的标的分别为熙菱信息（27.08%）、ST 立方（26.86%）、延华智能（24.04%）；传媒周涨幅前三的标的分别为世纪天鸿（17.08%）、游族网络（11.88%）、值得买（10.39%）；通信周涨幅前三的标的为新易盛（39.01%）、中际旭创（24.33%）、仕佳光子（22.43%）。
- 2) **H2O 或将恢复供应，国内 CSP 资本开支有望重启上行通道。**7 月 15 日，英伟达 CEO 黄仁勋访华期间宣布两个重要进展：美国已批准 H2O 芯片销往中国，以及英伟达将推出中国定制版 RTX PRO GPU，专为计算机图形、数字孪生和人工智能设计。自四月份美国对华出口 H2O 禁令以来，国内云厂商资本开支进度有所放缓。我们认为 H2O 供应恢复将缓解国内目前 GPU 供应缺口，中国云厂商有望重启资本开支上行通道，建议关注前期受 H2O 禁令影响较大的服务器、液冷、电源、算力租赁、云服务商等细分方向。
- 3) **海外算力链景气度上行。**上周光模块、PCB 方向的龙头公司陆续发布 2025H1 业绩预盈公告，海外算力链景气度进一步得到验证。7 月 14 日 Meta 创始人扎克伯格表示：Meta 有望成为第一个投入 1GW 算力的超级集群实验室，公司目前正在建设多个 GW 级实验室，预计将在几年内扩展至 5GW 规模。海外算力集群建设正处在加速期，后续海外云厂商有望陆续公布中长期的资本开支计划。我们认为海外云厂商坚定 AI 基础设施投入将进一步扩大算力（含 GPU 及 ASIC 芯片）的市场空间，建议关注与海外算力建设相关的光模块、CPO、PCB 等细分方向。
- 4) **风险提示：AI 应用不及预期、H2O 销售存在不确定性。**

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

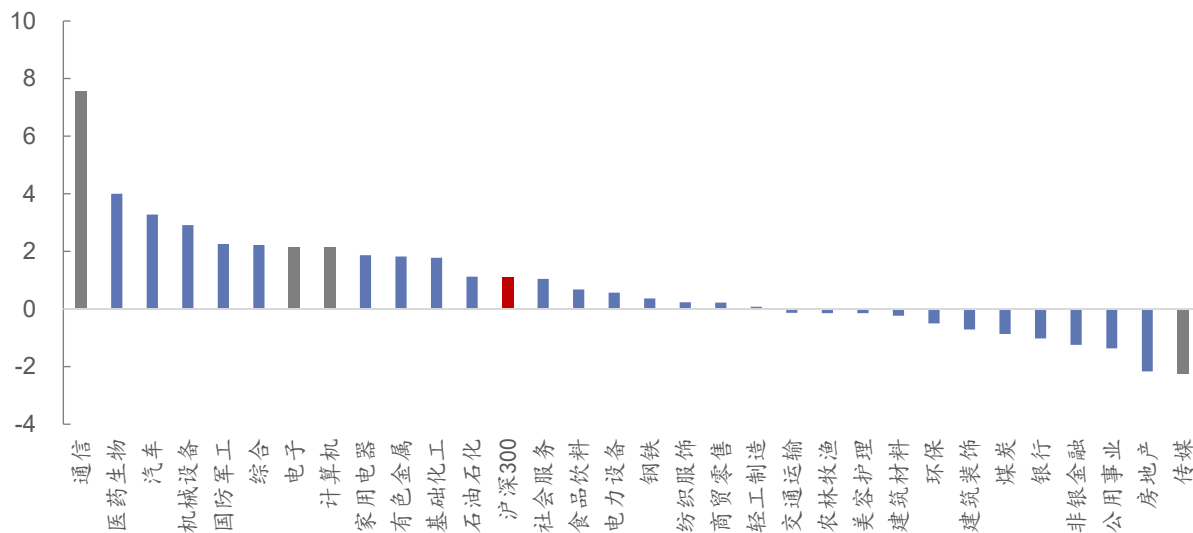
Figure 4 计算机行业周涨跌幅前五个股 (%) 4

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

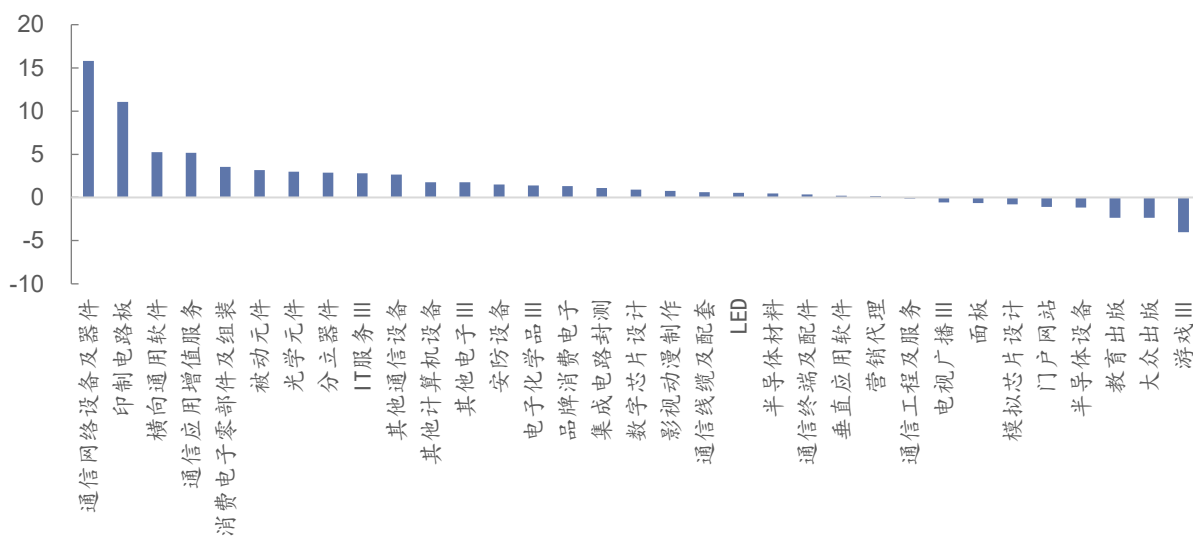
一、市场周度回顾

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
东田微	30.19	*ST 华微	-8.84
*ST 恒久	27.67	广信材料	-9.26
中电港	25.65	美芯晟	-9.56
鹏鼎控股	25.56	ST 长方	-9.80
东山精密	22.04	金安国纪	-11.44

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
熙菱信息	27.08	长亮科技	-9.15
ST 立方	26.86	信雅达	-10.15
延华智能	24.04	京北方	-10.61
索辰科技	23.78	金证股份	-10.85
托普云农	22.81	大智慧	-17.51

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
世纪天鸿	17.08	元隆雅图	-8.94
游族网络	11.88	三七互娱	-10.57
值得买	10.39	欢瑞世纪	-11.70
*ST 天择	8.22	华媒控股	-24.85
因赛集团	7.01	*ST 紫天	-35.98

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
新易盛	39.01	实达集团	-5.39
中际旭创	24.33	武汉凡谷	-6.72
仕佳光子	22.43	恒宝股份	-8.53
长芯博创	13.12	通鼎互联	-14.48
鼎通科技	12.61	元道通信	-33.44

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

7 月 22 日 第 12 届可信云大会

7 月 23 日 2025（第二十四届）中国互联网大会

7 月 26 日 2025 世界人工智能大会暨人工智能全球治理高级别会议

7 月 30 日 华为自研仓颉编程语言开源

7 月期间

英伟达发布入门级 Blackwell 显卡 RTX5050，将于 7 月下半月发售

英伟达计划开源全球最先进的物理引擎 Newton

AI 模型侧

- 《科创板日报》7 月 16 日讯，当地时间 7 月 15 日，欧洲最大 AI 初创公司 Mistral 宣布推出其首个针对企业的音频模型系列 Voxtral。
- 财联社 7 月 16 日电，OpenAI 前首席技术官 Mira Murati 宣布，其创立的 AI 初创公司 Thinking Machines Lab 已完成 20 亿美元融资，本轮融资由风投机构 Andreessen Horowitz (a16z) 领投，英伟达、Accel、ServiceNow、思科、AMD、Jane Street 等参投。Murati 透露，其首款产品“将在未来数月推出”。
- 财联社 7 月 15 日电，月之暗面 7 月 15 日晚间发布公告称，Kimi K2 API 速度慢的情况正在解决中。月之暗面表示，主要问题是访问量 + 模型体积大。公司正在全力优化推理效率，也在加卡加机器。预计这几天内速度会有明显提升。
- 《科创板日报》7 月 14 日讯，OpenAI 首席执行官 Sam Altman 近日在社交平台宣布，原定于下周发布的开放模型将无限期延后，以便进行额外安全测试和高风险场景评估。

AI 应用侧

- 财联社 7 月 18 日讯，OpenAI 推出通用人工智能代理 ChatGPT 智能体。
- 财联社 7 月 18 日电，近日发表在《科学报告》的一项新研究显示，一种结合深度学习与机器学习的多模型人工智能（AI）框架，在疟疾诊断中实现了 96.47% 的准确率，为全球疟疾防控提供了高效诊断工具。
- 财联社 7 月 18 日电，豆神教育宣布，旗下 AI-Class 新物种超能训练场

将于 7 月 21 日全面开放。

- 《科创板日报》7 月 18 日讯，近日，谷歌宣布，将向所有美国用户推出基于 AI 的代理商业呼叫功能。
- 财联社 7 月 18 日电，工业和信息化部总工程师谢少锋今日在发布会表示，着力提高发展质量。扎实推动科技创新和产业创新融合发展，统筹推进产业基础再造和重大技术装备攻关，持续开展制造业卓越质量工程，推动产业向高端化迈进。加快实施“人工智能+”行动，推动大模型在制造业重点行业落地部署，提升智能化水平。
- 《科创板日报》7 月 17 日讯，当地时间 7 月 16 日，据媒体报道，OpenAI 正在为 ChatGPT 开发新的 AI 代理功能，使用户能够直接在聊天机器人中创建和编辑与 Excel 和 PowerPoint 兼容的电子表格和演示文稿，而无需使用微软的原生应用程序。
- 《科创板日报》7 月 17 日讯，在第三届链博会先进制造链主题活动现场，黄仁勋表示，人工智能的下个浪潮是物理 AI--Physic AI，人工智能是一种新的做软件方式，根据基本原理代替人类编码描述算法来预测结果，我们使用算法来学习如何从实例、信息、数据中预测结果，这种使用计算机来学习如何进行项目的方法已被证明是非常可扩展的，到最后 AI 可以进入物理机器如机器人。
- 《科创板日报》7 月 17 日讯，Tenstorrent 首席执行官 Jim Keller 在 2025 RISC-V 全球峰会的公开演讲中表示，开放式 AI 软件将在未来竞争中占据优势。他指出，包括 PyTorch、JAX、Triton 等在内的主流 AI 工具链正逐步形成开放标准，优秀的开源模型不断涌现。
- 《科创板日报》7 月 17 日讯，近日，上海岩思类脑人工智能研究院与复旦大学附属华山医院合作，在脑机接口领域取得突破。10 例受试者的大脑植入电极后，经过短时间训练，通过解码其大脑神经电活动，与脑部电极相连的电脑就会实时显示出他们想说的中文语句。
- 财联社 7 月 16 日讯，埃隆·马斯克的 AI 聊天机器人 Grok 推出基于 Grok 4 大模型的“伴侣”功能。
- 《科创板日报》7 月 16 日讯，当地时间 7 月 15 日，AI 初创公司 Anthropic 宣布，推出面向金融行业的 AI 分析解决方案。
- 财联社 7 月 16 日讯，重庆市经济和信息化委员会公开征求对《重庆市智能网联新能源汽车产业链“渝链智擎”行动计划（2025-2027）》的意见，支持整车企业在飞行汽车研发、自动驾驶训练等领域应用人工智能大模型。
- 《科创板日报》7 月 16 日讯，英伟达创始人兼首席执行官黄仁勋表示，中国的开源 AI 是推动全球进步的催化剂，AI 的下一波浪潮将是机器人

系统。在未来十年中，工厂将由软件和 AI 驱动，协调人机协作的机器人团队，生产由 AI 所主导的智能产品。

- 《科创板日报》7 月 16 日讯，中科创星先导创业投资基金（以下简称“先导创业基金”）宣布完成首轮募集，规模 26.17 亿元，先导创业基金将重点投向以人工智能为核心的物质、能量、信息、生命、空间产业领域的硬科技项目。
- 财联社 7 月 16 日电，在全球 AI 竞赛愈演愈烈的背景下，日本一家大型互联网公司开始要求全体员工必须在工作中使用生成式 AI。
- 《科创板日报》7 月 15 日讯，当地时间 7 月 14 日，云计算龙头亚马逊宣布，推出 AI 编程工具 Kiro 的预览版。
- 财联社 7 月 15 日电，宝马宣布与 Momenta 达成合作，基于国产新世代车型的智能架构和硬件平台，聚焦智能驾驶辅助前沿领域，开发基于 AI 大模型的驾驶辅助功能软件，并进行持续优化与测试验证。
- 财联社 7 月 15 日电，全球首例由机器人自主搭乘地铁配送货，在深圳地铁里变成现实。昨日，在深圳地铁 2 号线湾厦站，地铁配送机器人利用地铁的空闲时间段，通过 AI 调度算法 + 机器人技术实现无人化配送。
- 《科创板日报》7 月 15 日讯，美图公司发布专注影像的 AI Agent，名为 RoboNeo，现已在手机版、电脑版同步上线。
- 财联社 7 月 15 日讯，美国国防部与硅谷几家科技巨头签订了大额的人工智能采购合同，作为美国政府推广人工智能产品的一部分。马斯克名下的 xAI 周一宣布，其获得价值 2 亿美元政府合同，且将推出 Grok for Government 计划，以配合美国政府积极采用人工智能的举措。
- 《科创板日报》7 月 14 日讯，TikTok for Business 帮助中心官网显示，自 2025 年 7 月起，GMV Max 将成为 TikTok Shop 的默认且唯一支持的广告投放路径，传统 Ads 已无法再创建、编辑。GMV Max 是面向 TikTok Shop 商家的 AI 自动化广告投放解决方案，可自动执行投放。
- 财联社 7 月 14 日电，上海市药品监督管理局印发《关于加强药品网络销售监督管理的行动计划（2025-2027 年）》，其中指出，强化对药品网络销售风险的早期精准识别，鼓励平台运用人工智能算法等建立高风险产品动态识别处置机制。
- 《科创板日报》7 月 14 日讯，阿里巴巴集团副总裁、前钉钉总裁叶军已离职。今年 4 月，钉钉创始人、前 CEO 陈航回归钉钉掌舵，当时叶军则从钉钉调回阿里巴巴集团。陈航回归后，钉钉近期加码 AI，已推出 AI 表格，并在钉钉平台上为企业打造妇科大模型等垂直行业模型。
- 财联社 7 月 13 日电，美国 AI 搜索初创公司 Perplexity CEO 阿拉温德 (Aravind Srinivas) 在社交媒体表示，基于 Kimi K2 模型的良好表现，

公司后续可能会利用 K2 进行后训练，此前 DeepSeek R1 也被 Perplexity 用于模型训练。

AI 算力侧

- 《科创板日报》7 月 18 日讯，2025 世界人工智能大会（WAIC）将于 7 月 26 日至 7 月 29 日启幕。《科创板日报》获悉，本次 WAIC，华为将首次线下展出昇腾 384 超节点真机。华为此前推出昇腾超节点技术，实现业界最大规模的 384 卡高速总线互联。
- 财联社 7 月 17 日电，OpenAI 官网显示，该公司已将谷歌云加入供应商列表，涉及的 OpenAI 产品或服务包括 ChatGPT 与应用程序编程接口 API。列表显示，谷歌云基础设施将在美国、日本、荷兰、挪威和英国运行。
- 财联社 7 月 17 日电，在今日举行的第五届 RISC-V 中国峰会上，上海开放计算研究院揭牌。据介绍，该研究院处于筹备建设中，将与国内外顶尖科研机构 and 产业界合作，推动基于 RISC-V 的计算体系架构演进和高性能高可信的系统软件设计。
- 财联社 7 月 17 日电，近日，全国产化“品原 AI 一体机”系列 (PYD10-MIN/PRO/MAX) 在深圳罗湖正式发布，该产品实现了关键软硬件全面国产化及核心技术自主可控，其搭载的江原 D10 加速卡为我国首颗实现量产交付的大算力 AI 芯片。
- 《科创板日报》7 月 17 日讯，在第三届链博会上，黄仁勋表示，硅基技术仍是当前人工智能发展的根基，然而未来二十年内，业界将致力于多维度的突破，依托芯片组合与架构创新延续其演进动力，预计尚有五至十年的技术探索周期。
- 财联社 7 月 17 日电，台积电表示，第二季度 3 纳米制程晶圆出货量占晶圆总营收的 24%；5 纳米占 36%；7 纳米占 14%。7 纳米及更先进制程（定义为先进制程）占晶圆总营收的 74%。2025 年第二季度实现净利润 3983 亿元台币，同比增长 61%，创下历史新高，且高于伦敦证券交易所 SmartEstimates 预估的 3779 亿元台币。
- 《科创板日报》7 月 17 日讯，在 2025 RISC-V 全球峰会上，英伟达硬件工程副总裁 Frans Sijstermans 表示，英伟达已在过去二十年构建逾 900 个加速计算库，覆盖多个行业领域。其中包括可显著提升推理效率的 FasterTransformer 库。
- 《科创板日报》7 月 17 日讯，第五届 RISC-V 中国峰会上，知合计算提出通推一体架构，即在架构层面实现通用计算与 AI 推理计算的融合。

此外, 知合计算公布了其首代通推一体 CPU 产品“阿基米德”系列, 其中针对边缘服务器场景的产品 A210 正式发布。

- 《科创板日报》7 月 16 日讯, 软银创始人孙正义与 OpenAI 首席执行官山姆·奥尔特曼日前在“SoftBank World”大会上通过视频连线展开对话, 他们认为 AI 所激发的巨大需求使得算力持续扩展势在必行。孙正义计划今年在软银集团内部部署 10 亿个 AI Agent, 并为其设计一个操作系统。
- 财联社 7 月 16 日电, 在北京举行的链博会开幕式间隙, 英伟达 CEO 黄仁勋回应“H20 芯片对华重启销售进展”时表示, 目前已经有很多订单了。
- 财联社 7 月 16 日电, 美国芯片公司超微半导体 (AMD) 称, 在美国宣布将批准销售后, 该公司计划重启向中国出口其 MI308 芯片。
- 财联社 7 月 16 日讯, 美国总统特朗普周二在一场能源与创新峰会上宣布, 美国私营部门将在能源大州宾夕法尼亚投资超过 900 亿美元, 以发展人工智能、科技和能源。
- 财联社 7 月 16 日电, 英伟达首席执行官黄仁勋表示, 英伟达会继续在中国投资。我们仍需时间来提升供应链产能, 未来几个月将努力加速恢复进程。
- 《科创板日报》7 月 16 日讯, ASML 首席执行官傅恪礼在财报视频访谈中表示, 目前人工智能依然是逻辑芯片和存储芯片领域主要的增长驱动力。预计逻辑芯片市场较 2024 年将实现增长, 预计中国大陆市场的营收占比将超过 25%。
- 财联社 7 月 16 日电, 美国总统唐纳德·特朗普 15 日率政府高官出席宾夕法尼亚州匹兹堡一场技术行业会议, 宣传一项由美国大企业投资的能源与基础设施建设项目, 主要用于满足人工智能等技术产业发展需求, 总投资额超过 900 亿美元。
- 财联社 7 月 15 日电, 美国总统特朗普据悉将于当地时间周二在宾夕法尼亚州宣布总额 700 亿美元的人工智能和能源投资, 涵盖新建数据中心、电力扩容、升级电网基础设施, 以及 AI 培训。
- 《科创板日报》7 月 15 日讯, CoreWeave 公司正在扩建位于美国达拉斯附近一座城市的大型数据中心。
- 财联社 7 月 15 日电, 美国英伟达公司创始人兼首席执行官黄仁勋今天在接受总台央视记者采访时宣布两个重要进展: 美国已批准 H20 芯片销往中国, 英伟达将推出 RTXpro GPU。B30 再延后。
- 7 月 15 日, 扎克伯格表示 Meta 将在 AI 领域投资数千亿美元, 将建

设多个吉瓦级的数据中心，首个料将于明年上线。

- 财联社 7 月 15 日电，甲骨文将向阿姆斯特丹的云服务和人工智能服务领域投资 10 亿美元。
- 财联社 7 月 15 日讯，扎克伯格周一宣布，正在建设一个名为 Hyperion 的 5 千兆瓦电力容量的数据中心。
- 财联社 7 月 14 日电，摩根士丹利将大中华地区半导体行业的评级从“与大盘一致”上调至“有吸引力”，称 AI 需求依然强劲。
- 《科创板日报》7 月 14 日讯，存储互连芯片龙头澜起科技持续兑现 AI 应用增长及 DDR5 渗透带来的业绩成长。

（资料来源：财联社）

2.2 公司公告

7 月 18 日

- 剑桥科技：控股股东及其一致行动人权益变动触及 1% 刻度。

7 月 17 日

- 路维光电：无息借款支持子公司半导体及高精度平板显示掩膜版扩产等项目。
- 竞业达：持股 5% 以上股东权益变动触及 1% 整数倍。
- 斯达半导：股东权益变动触及 1% 刻度。
- 世纪瑞尔：持股 5% 以上股东权益变动触及 1% 整数倍。
- 可立克：控股股东及一致行动人减持股份权益变动触及 1% 整数倍。
- 裕太微：持股 5% 以上非控股股东拟减持股份 3%。
- 国网信通：子公司继远软件、中电飞华、亿力科技中标国家电网 2025 年第四十三批采购，中标金额合计 9.66 亿元。
- 宝兰德：持股 5% 以上股东权益变动触及 1% 刻度。
- 茂硕电源：公司持股 5% 以上股东、董事权益变动触及 5% 整数倍。

7 月 16 日

- 统联精密：将“湖南长沙 MIM 生产基地项目”部分募集资金 (1,967.68 万元) 变更至“泛海研发中心建设项目”。
- 亚信安全：股东拟减持不超过 3% 股份
- 甬矽电子：使用募集资金 90,000.00 万元向控股子公司甬矽半导体提供借款，用于实施“多维异构先进封装技术研发及产业化项目”。
- 嘉和美康：持股 5% 以上股东减持股份 3%。

- 国源科技：多名股东拟减持股份合计不超过 2%。
- 易德龙：实控人一致行动人减持触及 1% 刻度。
- 风语筑：控股股东及其一致行动人权益变动触及 1% 刻度。
- 麒麟信安：持股 5% 以上股东减持股份至 5% 以下。
- 美迪凯：计划收购海硕力和 INNOWAVE VIETNAM 两家公司 100% 的股权。
- 九联科技：筹划收购能通科技 51% 股权。
- 慧博云通：收购宝德计算机系统股份有限公司 67.91% 股份。
- 索辰科技：拟以支付现金方式受让北京力控元通科技有限公司（简称“标的公司”）股权及 / 或向标的公司增资，收购取得标的公司 51% 股权。

7 月 15 日

- 沪电股份：持股 5% 以上股东减持股份不超过 1%。
- 广立微：增加投资集成电路成品率技术升级项目与 EDA 产业化基地项目。
- 海希通讯：在新疆和浙江分别设立两家新能源子公司。
- 泰嘉股份：拟使用自有资金向子公司铂泰电子增资人民币 2 亿元，并由铂泰电子向孙公司罗定雅达增资人民币 2 亿元。
- 凌志软件：股东减持股份触及 2% 刻度。
- 方正科技：股东减持股份触及 2% 刻度。
- 岩山科技：子公司投资澜晟基金布局科技制造。
- 东山精密：子公司 3 千万美元投资新能源基金。

7 月 14 日

- 二六三：控股股东计划减持不超过 1% 股份。
- 希荻微：拟通过发行股份及支付现金方式购买深圳市诚芯微科技股份有限公司 100% 股份并募集配套资金。
- 高新兴：计划通过向特定对象发行 A 股股票募集不超过 37,372.00 万元的资金，用于车联网通信产品扩产项目、深圳研发及运营中心项目及补充流动资金。
- 润建股份：6.85% 股权完成协议转让过户。

（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。