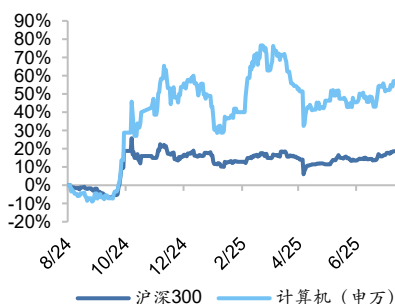


KIMI K2 发布或带动智能体产业发展

行业评级：增持

报告日期：2025-7-19

行业指数与沪深 300 走势比较



分析师：金荣

执业证书号：S0010521080002

邮箱：jinrong@hazq.com

分析师：来祚豪

执业证书号：S0010524100001

邮箱：laizh@hazq.com

相关报告

1. 计算机：稳定币或带来金融 IT 机遇。2025-07-12
2. 金蝶国际：AI 赋能云转型，驱动利润释放。2025-3-11

主要观点：

● Kimi K2 模型发布带动 IT 产业想象力

7 月 11 日晚，月之暗面突然发布重要更新，正式推出 Kimi K2 模型并同步开源。K2 采用 MoE 架构，总参数达到 1T，激活参数为 32B。相较过去的基座模型，K2 更强调代码能力和通用 Agent 任务能力。在 SWE Bench Verified、Tau2、AceBench 等基准性能测试中，K2 达到开源模型 SOTA 表现。

其中，K2 在 SWE-bench Verified 和 SWE-bench Multilingual 两项自主编程能力的测试上，成绩仅次于 Claude 4 Opus 和 Claude 4 Sonnet，优于 DeepSeek-V3-0324、Qwen3-235B-A22B 以及 OpenAI GPT-4.1。在两项工具调用能力测试中，K2 分别逼近位居第一的 OpenAI 和 Anthropic。

目前，月之暗面已在官网和 Kimi App 中上线 K2 模型。它也展现出更多的开放性，在上线 API 服务的同时（支持最长 128K 上下文），提供兼容 OpenAI 和 Anthropic 的 Chat API 接口，表示前两者的用户可以在 Coding 和 Agent 功能上体验 K2 的能力。

定价方面，K2 每百万输入 tokens/4 元；每百万输出 tokens/16 元。对比 ChatGPT 上半年价格，其 GPT-4 turbo 代码生成单次成本约 5 美分，月度调用成本（10 万次调用）约 300 美金。K2 在成本方面具有一定的性价比。

根据三方不完全调研数据，企业应用智能开发工具后，2024 年度通过 AI 生成的代码占全部代码的比例平均为 28.17%，相比 2023 年明显提升 6% 左右。2024 年度代码生成占比 4 大于 30% 的企业比例同比增长近一倍，达到 34%。其中，代码生成占比处于 30% 至 39% 区间的企业比例增长近 8%，这说明部分企业正加速探索和落地 AI 协作模式。在软件工程各项领域中，软件开发（78%）、软件测试（69%）、需求分析（45%）三个场景是使用比例最高的。

我们认为，国产优秀的大模型推出，有望带动智能体及相关 IT 企业的效率提升及产品性能提升。建议关注：拓尔思、金桥信息、慧辰股份、鼎捷数智、迈富时、华是科技、安恒信息、汉得信息。

● 风险提示

- 1) 下游预算限制信息化支出；2) 财政与货币政策低于预期；
- 3) 供应链波动加大，影响科技产业发展。

正文目录

1 计算机行业观点	4
2 市场行情回顾	5
2.1 计算机板块表现	5
2.2 计算机个股表现	6
3 科技软件行业新闻	7
3.1 EDA 与科学仪器	7
3.2 工业互联网	7
3.3 汽车智能化	7
3.4 金融科技	8
3.5 智慧医疗	8
3.6 人工智能	8
4 科技软件相关公司动态	10
风险提示	11

图表目录

图表 1 本周各类指数行情统计	5
图表 2 本周各行业涨跌幅统计	5
图表 3 本周计算机个股涨跌幅统计	6
图表 4 本周陆港通持股情况统计	6

1 计算机行业观点

Kimi K2 模型发布带动 IT 产业想象力

7 月 11 日晚，月之暗面突然发布重要更新，正式推出 Kimi K2 模型并同步开源。K2 采用 MoE 架构，总参数达到 1T，激活参数为 32B。相较过去的基座模型，K2 更强调代码能力和通用 Agent 任务能力。在 SWE Bench Verified、Tau2、AceBench 等基准性能测试中，K2 达到开源模型 SOTA 表现。

其中，K2 在 SWE-bench Verified 和 SWE-bench Multilingual 两项自主编程能力的测试上，成绩仅次于 Claude 4 Opus 和 Claude 4 Sonnet，优于 DeepSeek-V3-0324、Qwen3-235B-A22B 以及 OpenAI GPT-4.1。在两项工具调用能力测试中，K2 分别逼近位居第一的 OpenAI 和 Anthropic。

目前，月之暗面已在官网和 Kimi App 中上线 K2 模型。它也展现出更多的开放性，在上线 API 服务的同时（支持最长 128K 上下文），提供兼容 OpenAI 和 Anthropic 的 Chat API 接口，表示前两者的用户可以在 Coding 和 Agent 功能上体验 K2 的能力。

定价方面，K2 每百万输入 tokens/4 元；每百万输出 tokens/16 元。对比 ChatGPT 上半年价格，其 GPT-4 turbo 代码生成单次成本约 5 美分，月度调用成本（10 万次调用）约 300 美金。K2 在成本方面具有一定的性价比。

根据三方不完全调研数据，企业应用智能开发工具后，2024 年度通过 AI 生成的代码占全部代码的比例平均为 28.17%，相比 2023 年明显提升 6% 左右。2024 年度代码生成占比 4 大于 30% 的企业比例同比增长近一倍，达到 34%。其中，代码生成占比处于 30% 至 39% 区间的企业比例增长近 8%，这说明部分企业正加速探索和落地 AI 协作模式。在软件工程各项领域中，软件开发（78%）、软件测试（69%）、需求分析（45%）三个场景是使用比例最高的。

我们认为，国产优秀的大模型推出，有望带动智能体及相关 IT 企业的效率提升及产品性能提升。建议关注：拓尔思、金桥信息、慧辰股份、鼎捷数智、迈富时、汉得信息、华是科技、安恒信息。

2 市场行情回顾

2.1 计算机板块表现

本周上证综指上涨 0.69%，创业板指上涨 3.17%，沪深 300 指数上涨 1.09%。计算机行业指数上涨 2.12%，跑赢上证综指 1.43%，跑输创业板指 1.05%，跑赢沪深 300 指数 1.03%。年初至今来看，计算机行业指数上涨 12.08%。

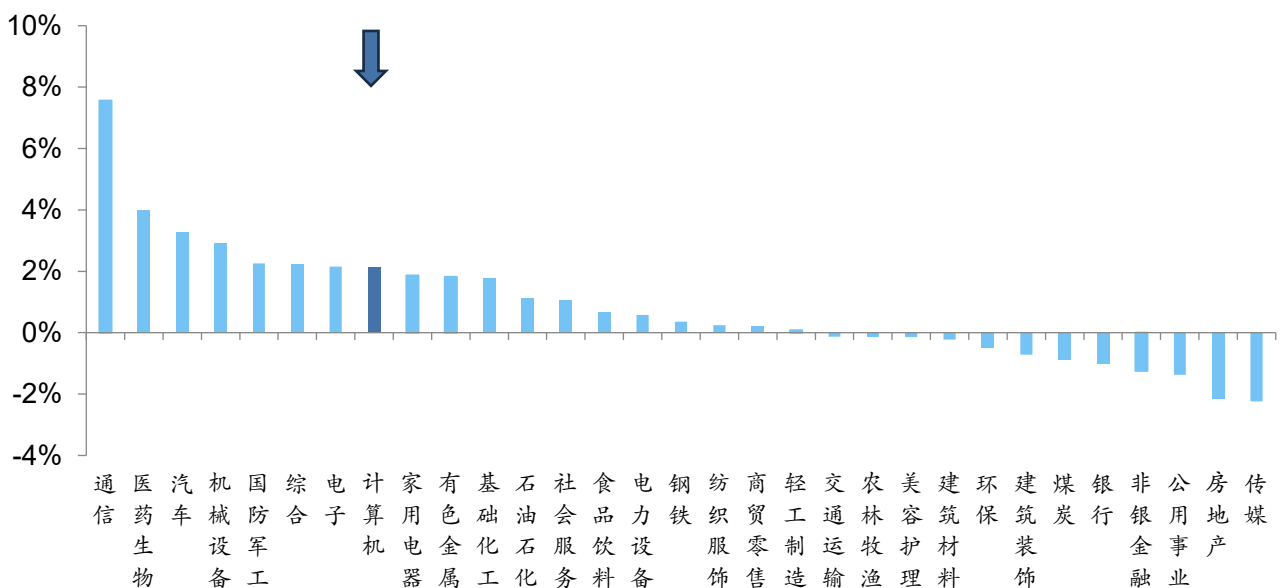
横向来看，本周计算机行业指数在申万 31 个行业指数中排名第 8，在 TMT 四大行业（电子、通信、计算机、传媒）中位列第 3。

图表 1 本周各类指数行情统计

指数名称	周涨跌幅%	年初至今涨跌幅%	周相对涨跌幅	年初至今相对涨跌幅
计算机（申万）	2.12%	12.08%	——	——
上证综指	0.69%	5.45%	1.43%	6.63%
深证成指	2.04%	4.79%	0.09%	7.29%
创业板指	3.17%	6.33%	-1.05%	5.75%
沪深 300	1.09%	3.14%	1.03%	8.94%
信息技术指数	3.46%	14.51%	-1.33%	-2.43%
车联网指数	1.67%	19.58%	0.46%	-7.50%
云计算指数	2.36%	25.94%	-0.23%	-13.86%
人工智能指数	1.97%	23.71%	0.16%	-11.63%

资料来源：iFinD，华安证券研究所

图表 2 本周各行业涨跌幅统计



资料来源：iFinD，华安证券研究所

2.2 计算机个股表现

从涨跌幅情况来看，本周**软件、互联网信息服务**个股表现较为突出。海航科技、熙菱信息、信息发展居前。展望未来，我们仍建议关注景气度向上的人工智能、工业软件、网络安全、电力信息化、金融科技和信创等产业的投资机会。

图表 3 本周计算机个股涨跌幅统计

周涨幅前十		周跌幅前十		周换手率前十	
股票名称	周涨跌幅	股票名称	周涨跌幅	股票名称	周换手率
海航科技	33.53%	大智慧	-17.41%	上海钢联	134.37%
熙菱信息	26.86%	金证股份	-10.56%	普联软件	127.41%
信息发展	21.57%	京北方	-10.45%	楚天龙	121.16%
淳中科技	21.55%	信雅达	-9.36%	中远海科	110.25%
鼎捷软件	19.80%	长亮科技	-9.01%	中科金财	109.01%
慧辰股份	19.38%	中科金财	-8.65%	金现代	90.76%
海天瑞声	17.10%	安硕信息	-7.72%	吉大正元	87.38%
拓尔思	16.97%	新晨科技	-7.58%	天阳科技	85.33%
中远海科	16.61%	创识科技	-6.59%	长亮科技	84.73%
金现代	16.58%	吉大正元	-6.51%	四方精创	84.56%

资料来源：iFinD，华安证券研究所

从陆港通资金持股情况来看，恒生电子、广联达、用友网络持仓市值最高，恒生电子、启明星辰、广联达持仓占比最高。从增持比例来看拓尔思、恒生电子、汉得信息最多。

图表 4 本周陆港通持股情况统计

持仓市值前十		持仓占比前十		增持比例前十	
股票名称	持仓市值 (亿元)	股票名称	占流通 A 股 比例	股票名称	占流通 A 股 比例变动
恒生电子	149.05	恒生电子	18.21%	拓尔思	0.70%
广联达	99.03	启明星辰	16.77%	恒生电子	0.65%
用友网络	54.38	广联达	16.13%	汉得信息	0.62%
科大讯飞	51.57	用友网络	7.91%	启明星辰	0.45%
启明星辰	46.65	朗新科技	7.14%	赛意信息	0.41%
恒生电子	44.39	恒生电子	7.02%	财富趋势	0.40%
宝信软件	40.25	超图软件	6.67%	东方国信	0.35%
紫光股份	29.30	宝信软件	6.17%	千方科技	0.33%
中科创达	21.89	中科创达	5.23%	新国都	0.32%
深信服	21.16	新大陆	4.85%	久其软件	0.32%

资料来源：iFinD，华安证券研究所

3 科技软件行业新闻

3.1 EDA 与科学仪器

7月17日，新思科技（Synopsys）宣布完成对工程仿真领先企业 Ansys 的 350 亿美元（约合 2514 亿元人民币）收购，耗时 18 个月的并购案正式落地，此次交易金额刷新了 EDA 行业并购纪录，较 2016 年西门子收购 Mentor Graphics（45 亿美元）增长约 7.8 倍，成为该领域规模最大的并购案。通过整合 Ansys 的多物理场仿真能力，新思科技正推动 EDA 行业从“芯片设计工具”向“AI 赋能的系统级工程平台”升级，这一转型将重构半导体至终端系统的开发流程。收购完成后，前 Ansys 总裁 Ajei Gopal 及前董事会成员 Ravi Vijayaraghavan 将加入新思科技董事会。两家公司合并后，新思科技可以为半导体、高科技、汽车、工业等行业的开发者提供全面的系统设计解决方案。这一收购将增强新思科技强劲的财务状况，预计其利润率将有所提升，非杠杆自由现金流也将有所增加，从而能够在两年内快速实现去杠杆。Ansys 普通股将不再在纳斯达克股票市场上市交易。（来源：维科网电子工程）

3.2 工业互联网

7月18日，工业和信息化部信息通信发展司司长谢存存在国新办新闻发布会上表示，部将持续统筹推进“建、用、研”，进一步推动信息通信业高质量发展。抓好网络建设与升级，持续提升 5G 和千兆光网覆盖深度与广度，加快推进 5G-A、万兆光网试点部署，深入推进“信号升格”专项行动，加快构建全国一体化算力网络体系。抓好应用落地与推广，深入实施 5G 规模化应用“扬帆”行动升级方案、“5G+工业互联网”512 工程升级版和标识“贯通”三年行动，推动工业互联网与人工智能协同赋能。抓好技术创新与攻关，加速丰富 5G-A 产品体系，推动高品质网络落地部署，加快推进 6G 技术研发，前瞻布局和培育面向 6G 的应用产业生态。抓好开放政策研究与实施，有序推进增值电信业务对外开放，加强政策宣贯实施，优化服务管理，支持更多外资企业参与试点。（来源：证券时报网）

中国工业互联网研究院近日举办“稳定币与工业数字资产研讨会”，围绕稳定币政策监管、工业数字资产转化、RWA 与工业互联网融合发展等核心议题，展开交流研讨。工业和信息化部信息技术发展司有关同志到会指导。国信证券股份有限公司、软银亚洲风险投资公司、复星财富国际控股有限公司等金融领域的企业专家代表出席会议。（来源：科创板日报）

3.3 汽车智能化

2025 新能源智能汽车新质发展论坛多位车企、产业链等方面的嘉宾共同探讨了关于新能源智能汽车有关的话题。卢放表示要以创新突破低水平竞争，周时莹表示车载应用转向 AI 定义汽车。中国汽车产业如何突破低水平竞争，推动高质量发展，是所有企业必须面对的课题。应坚持技术创新，实现从“比拼参数”到“创造价值”的跨越；坚持管理创新，实现从交易关系到伙伴关系的跨越；坚持品牌创新，实现从单次消费到长期信赖的跨越；坚持开放创新，实现从中国产品到中国品牌的跨越。卢放呼吁到，发展新质生产力的核心在于价值创造，走这条路没有捷径，不会一蹴而就，需要有信心和耐心。只有保持“不畏浮云遮望眼”的清醒，坚守长期主义的发展理念，摒弃传统的发展模式，通过技术创新、管理创新、品牌创新和开放创新，才能构建更具韧性和活力的良

性产业生态，构建新能源汽车高质量发展的新格局。同样是关于技术创新，江汽集团控股公司董事、江汽集团股份公司副总经理马翠兵表示，汽车产业正处于多技术创新变革与多产业融合发展的关键发展阶段。（来源：车东西）

3.4 金融科技

省呗 APP 跻身金融科技“合规标杆”优先梯队，省呗通过认证检测、符合认证标准，意味着其技术架构与运营机制已全面达到国家级安全标准，尤其在数据加密与隐私保护、风险防控体系、合规管理领域树立了行业典范。从单一的客户端软件进化为链接 C 端用户与金融机构的生态型平台。其核心竞争力体现在风控技术。依托其自主研发的端到端云原生解决方案，省呗构建了智能营销、风险管理、客户运营三大核心引擎。智能营销基于用户画像与场景化数据分析，精准匹配优惠资源，累计为 1.3 亿用户提供个性化服务。风控中枢整合多维度数据，AI 模型日均处理风险决策超千万次，不良率控制在行业领先水平。在生态协同上，省呗与数十家金融机构合作，智能匹配并推荐金融产品，助力普惠金融降本增效。在数据要素市场化进程中，省呗率先探索隐私计算技术落地，通过联邦学习、多方安全计算等方案，实现与第三方数据的安全协作。例如，在反欺诈场景中，省呗联合某合作方构建联合风控模型，使欺诈识别准确率提升 40%，同时确保原始数据不出域（来源：中国日报网）

3.5 智慧医疗

7 月 18-20 日，华为擎云携擎云智慧医疗方案亮相中国卫生信息技术大会，2025 (19th)中国卫生信息技术/健康医疗大数据应用交流大会暨软硬件与健康医疗产品展览会在河南郑州召开。作为国内卫生信息化领域的重要交流平台，大会围绕智慧医疗体系建设、数字技术落地、医工协同创新等核心议题展开深入探讨。本次大会上，华为擎云重点展示了其以商用穿戴设备为核心，打通诊前、诊中、诊后全链路的智慧医疗解决方案，为用户提供更高效、更贴心、更智慧的健康管理体验，助力医疗服务从“被动救治”向“主动管理”转型，为构建全生命周期健康服务体系提供有力支撑。通过大会集中展示，华为擎云全面展现了其在智慧医疗领域的全链路布局能力，华为擎云智慧医疗方案以自主安全的终端设备为核心，形成诊前、诊中、诊后的链路闭环，助力医疗机构提升服务效率和质量的同时，也进一步增强了患者体验和依从性。（来源：中关村在线）

3.6 人工智能

7 月 18 日，上海市国资委党委于当日召开中心组学习会，围绕推动人工智能产业发展，助力上海国际科技创新中心建设开展专题学习。会议邀请专家围绕“通用智能时代的格局、趋势和机会”作专题辅导报告，分析了通用智能技术的微观本质和宏观趋势，提出了未来通用智能实现大规模落地和价值闭环的路径和方法。上海市国资委党委书记、主任贺青表示，全面贯彻落实十二届上海市委七次全会精神，深刻认识人工智能是赢得全球科技竞争的战略抓手，要切实增强责任感、使命感和紧迫感，推动国有企业打造原创技术策源地。要围绕人工智能的前沿方向，更好服务上海国际科技创新中心和现代化产业体系建设。加快创新策源，坚持产学研用联动，激发人才创新潜能。加强科创攻坚，推动创新联合体建设，形成创新合力。加快应用落地，加大高价值应用场景向高水平科技创新的开放力度，更好发挥国资国企在科技创新、产业控制、安全支撑方面的重要作用（来源：中证网）



7月18日，工信部将组织开展“人工智能+软件”行动，加速软件智能化进程。工信部将着力推动电子信息制造业数字化转型，推动新型储能高质量发展，推进2025年度视听系统典型案例征集，加强智慧健康养老产品和服务、智能体育典型案例宣传与推广，促进消费电子产品稳优势、育新机。推动软件和信息技术服务业进一步提质增效，组织开展“人工智能+软件”行动，加速软件智能化进程。聚力打造优质开源项目，深入推进以贡献为导向的开源人才评价，营造更具吸引力、包容性和创造力的开源生态。
(来源：大河财立方)

4 科技软件相关公司动态

【国网信通】2025 年上半年业绩预告：预计公司实现营业总收入 352,468.92 万元，较上年同期下降 4.55%，主要是由于 2025 年 4 月 1 日亿力科技子公司数量由四家减少至两家；实现利润总额 31,901.63 万元，较上年同期增长 4.32%；归属于上市公司股东的净利润 26,644.08 万元，较上年同期下降 10.82%，主要系所得税费用增加所致。截止 2025 年 6 月末，公司财务状况良好，资产总额为 1,454,353.11 万元，较年初下降 12.63%，主要系应收款项收回及支付亿力股权收购款所致；归属于上市公司股东的所有者权益为 615,477.53 万元，较年初下降 22.56%，主要系本期发生同一控制下的企业合并调整资本公积所致（来源：iFinD）

【杰创智能】2025 年上半年业绩预告公告：预计业绩扭亏为盈，报告期内，公司人工智能战略升级稳步推进，收入取得增长，其中“AI+云计算”业务受益于政企客户较旺盛的 AI 一体机采购需求，私有云和一体机产品均取得较快增长，并探索落地智算云业务模式；“AI+安全”业务受益于通信安全管理产品进入客户规模采购期，以及新型执法科技产品如电磁网捕器、安保机器人等的销售推广，业务实现快速增长。公司的商业模式加速向产品型、运营型业务发展，业务毛利率显著提升，带动公司毛利同比大幅增长。公司根据战略升级要求持续调优人员和费用结构，降本增效，在新增股份支付费用的情况下，总体费用同比下降。预计归属于上市公司股东的净亏损 1500 万-2000 万元，扣除非经常性损益后的净利润 1000 万-1500 万元，基本每股收益 0.1 元/股-0.13 元/股。（来源：iFinD）

【华宇软件】2025 年上半年业绩预告：预计归属于上市公司股东的净亏损 8300 万-9500 万元，扣除非经常性损益后的净亏损 8700 万-9900 万元，营业收入 62000 万-68000 万元。公司聚焦核心业务和核心优势，聚焦 AI 赋能关键场景，坚定行业化、场景化的应用创新和服务创新。报告期内，公司预计实现新签合同额 6.8 亿元，同比持平，其中第二季度同比增长约 16%；期末在手合同额 16.7 亿元，同比增长约 9%。报告期内，公司技术能力继续升级——“华宇万象大模型”全面接入 DeepSeek-R1 模型，发布“万象+”智能体开发平台稳定版，提升推理精准度，更贴合客户业务需求；构建法律高质量数据集，持续扩展法律数据库；融合多模态处理等新技术为上层应用创新提供坚实支撑。基于技术能力的提升，公司在核心业务领域的场景应用愈发丰富多元——审判大模型、庭审大模型、业务智能体陆续发布，持续提升办案辅助效率；互联网法律知识服务平台“元典问达”显著提升用户需求理解效率与精准度，并推出 AI 生成要素式起诉状功能，进一步拓展法律服务的普惠性与便捷性。（来源：iFinD）

【汉王科技】2025 年上半年业绩预告：预计归属于上市公司股东的净亏损 4500 万-6000 万元，扣除非经常性损益后的净亏损 5000 万 7000 万元，基本每股亏损 0.1841 元/股-0.2454 元/股，营业收入 78,598.95 万元-84,315.23 万元。公司营收增长主要来源于：受数字绘画平板等新品推出等因素影响，预计数字绘画业务销售收入同比增长 20%-25%，其中，海外数字绘画业务继续保持增长，近年因持续加大国内线上运营及国内行业拓展，国内数字绘画业务亦有较大增长；公司 AI 读写智能本及阅读器业务继续保持较高增长，预计销售收入同比增长 45%-55%，且毛利增长高于费用增长，现金流有所改善；AI 柯氏音电子血压计进一步获得市场的认可，预计销售收入同比大幅增长。为提高市场占有率，公司保持了一定强度的市场销售推广力度，带动培育产品的销量快速增长。在今年京东 618 电商节（2025 年 5 月 13 日-6 月 18 日）期间，汉王品牌电纸书在京东电纸书热销品牌榜总销量排名第一，汉王 10.3 英寸电纸书在京东 10.3 英寸电

纸书品类总销量排名第一，汉王 6 英寸电纸书在京东 6 英寸电纸书品类总销量排名第一（数据来源：京东商智）。另外，为提升用户对精准测量血压的认知，以及推广 AI 革新带来的全新测量方式，公司在 AI 柯氏音血压计方面的销售推广上投入力度亦较大。公司继续保持高强度的研发投入，研发费用同比增加，除应用型研发投入外，公司将研发费用投入到前沿技术中（主要包括大模型技术、仿生机器人技术、嗅觉识别技术等），这些前沿技术大多尚在孵化中，短期内很难直接带来规模效益和利润，但从长远看，将为公司带来更多的竞争优势和发展潜力，有助于公司未来拓展新兴领域，占据先发技术优势。（来源：iFinD）

【启明星辰】2025 年上半年业绩预告：预计归属于上市公司股东的净亏损 7300 万-10300 万元，扣除非经常性损益后的净亏损 15300 万-18300 万元，基本每股亏损 0.06 元/股-0.085 元/股。收入变动原因：行业挑战与机遇并存，长期发展依然向好，从下游客户需求和投入安全方面来看，网络安全行业短期增长承压，但长期发展动能充足。短期方面，专业咨询机构担忧网络安全支出不足，不断下调市场增长预期，长期方面，网络安全是数字化建设的战略基石，具备持续向好的发展前景。新技术驱动攻击手段不断升级，叠加合规压力陡增，共同构成网安市场增长的持续驱动力。同时，在 AI 大模型落地应用、数据要素市场化改革、供应链安全强化等因素交织下，推动产业技术代际升级。公司作为技术龙头将优先受益于合规强化与技术跃迁。大模型安全产品矩阵快速变现：公司锚定 AI 安全新赛道，一季度抢发大模型应用安全三件套等系列产品并建立标杆案例，二季度加速项目复制，签单金额倍增。数据安全落地数个千万级项目。依托数据绿洲战略：在数据安全 2.0 场景，为某行业客户提供数据汇聚与数据内循环流动的全生命周期安全保护，并在全国 20 余个地方复制联动；在数据安全 3.0 场景，为客户跨主体数据流通与可信数据开发提供外循环安全可信能力建设，释放数据价值；围绕公安行业客户现有业务安全应用，进行基于 AI 大模型的业务安全综合应用改造，提供可编排的可信数据服务能力。（来源：iFinD）

【恒生电子】2025 年上半年业绩预告：预计 2025 年上半年公司实现营业收入约为 24.22 亿元，与上年同期相比将下降约 4.14 亿元，同比下降约 14.59%；公司预计 2025 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润约为 2.51 亿元，与上年同期相比将增加约 2.21 亿元，增加比例约为 740.95%；预计 2025 年半年度实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润约为 1.83 亿元，与上年同期相比将增加约 0.48 亿元，增加比例约为 35.30%；预计 2025 年半年度非经常性损益对公司净利润的影响金额约为 0.68 亿元。营业收入下降原因：本期公司非经常性损益同比显著增长，相比去年增加约 1.7 亿，公司联营企业贡献的投资收益增加。（来源：iFinD）

风险提示

- 1) 下游预算控制降低信息化支出；
- 2) 财政与货币政策低于预期；
- 3) 供应链波动加大，影响科技产业发展。

分析师与研究助理简介

分析师：金荣，香港中文大学经济学硕士，天津大学数学与应用数学学士，曾就职于申万宏源证券研究所及头部互联网公司，金融及产业复合背景，善于结合产业及投资视角进行卖方研究。2015 年水晶球第三名及 2017 年新财富第四名核心成员。

分析师：来祚豪，南加州大学硕士，主要覆盖大数据、智能驾驶、网络安全等行业，2022 年加入华安证券研究所。

重要声明

分析师声明

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，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来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接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

华安证券股份有限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。本报告由华安证券股份有限公司在中华人民共和国（不包括香港、澳门、台湾）提供。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证。在任何情况下，本报告中的信息或表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。华安证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，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。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起 6 个月内，证券（或行业指数）相对于同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准，A 股以沪深 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；美国市场以纳斯达克指数或标普 500 指数为基准。定义如下：

行业评级体系

- 增持—未来 6 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%以上；
- 中性—未来 6 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
- 减持—未来 6 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%以上；

公司评级体系

- 买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；
- 增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
- 中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
- 减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；
- 卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；
- 无评级—因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。