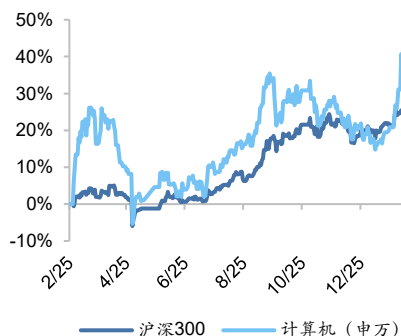


GEO 概念催化 AI 应用，千问 APP 全面接入阿里生态

行业评级：增持

报告日期：2026-1-21

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

联系人：刘政

执业证书号：S0010125070006

邮箱：liuzheng@hazq.com

相关报告

1. 计算机：英伟达 Vera Rubin 平台量产，驱动 AI 应用规模化普及。2026-1-17
2. 计算机：商业航天、6G 成产业布局重点，政策技术驱动。2025-12-27

主要观点：

- 美东时间 1 月 10 日，马斯克在 X 平台发文，表示将在一周内正式开源 X 平台最新内容推荐算法

GEO（Generative Engine Optimization）全称为“生成式引擎优化”，是传统 SEO（搜索引擎优化）在人工智能时代的根本性演进，核心目标从原先“在传统搜索引擎的网页列表中获得更高排名”，转变为“在 AI 生成的直接答案中获得更高提及率、推荐频次和更好的位置”。而马斯克最新承诺将开源 X 平台新算法，同时每四周重复一次算法公开流程，并附上详尽的开发说明。AI 驱动推荐机制转型：X 平台致力于深化人工智能技术在其推荐算法中的应用，马斯克披露公司目标是让 X 的推荐引擎“纯粹由 AI 驱动”，公司计划用马斯克旗下的人工智能聊天机器人 Grok，对每天发布在 X 上的超过 1 亿条帖子进行评估，经过 Grok 筛选后系统将向个人用户推送最可能令其感兴趣的内容。综合来看，X 平台 AI 驱动的推荐系统与 GEO 天然契合，两者技术适配：GEO 的核心目标是让品牌内容在 AI 生成式回答中被优先提及，而 X 平台的 AI 推荐系统正是决定内容能否被用户看到的关键环节，二者在技术逻辑上高度契合。

- 1 月 15 日，千问 APP 发布多项全新功能，AI 开启办事时代

全新升级的千问上线超 400 项 AI 办事功能，同时打通淘宝、支付宝、高德、淘宝闪购、飞猪、大麦、淘票票等业务，全面接入阿里生态，实现从消费决策规划到交易、执行的闭环。千问提供服务离用户需求的原点更近，用户不需要自行拆解需求，在各个 APP 之间来回切换，使用千问 APP 即可实现。例如：1) 千问 x 淘宝闪购 x 支付宝：一句话点外卖，千问完成支付；2) 千问 x 淘宝：一句话挑选商品，提供购买决策建议；3) 千问 x 飞猪旅行：一句话订机酒，提供可参考服务解决方案；4) 千问 x 高德地图：一句话查找餐厅，AI 电话预定。千问上线任务助理协助用户完成应用开发、数据文件处理、生成可视图表、演示文档等工作；上线千问小讲堂，实现拍照批改、作业答疑等功能。

我们认为，GEO 是 AI 应用商业化重要落地方向之一，正在重塑广告营销行业底层商业模式，阿里等互联网大厂加速 AI 应用入口争夺力度，促进 AI 应用加速落地。相关公司：迈富时、微盟集团、金蝶国际、用友网络、鼎捷数智、金山办公、同花顺、焦点科技、赛意信息、阜博集团。

- 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 算力	7
3.2 低空经济	7
3.3 汽车智能化	8
3.4 网络安全	8
3.5 数据要素	9
3.6 人工智能	9
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

1 计算机行业观点

GEO 概念催化 AI 应用，千问 APP 全面接入阿里生态。

GEO (Generative Engine Optimization) 全称为“生成式引擎优化”，是传统 SEO (搜索引擎优化) 在人工智能时代的根本性演进，核心目标从原先“在传统搜索引擎的网页列表中获得更高排名”，转变为“在 AI 生成的直接答案中获得更高提及率、推荐频次和更好的位置”。而马斯克最新承诺将开源 X 平台新算法，同时每四周重复一次算法公开流程，并附上详尽的开发者说明。AI 驱动推荐机制转型：X 平台致力于深化人工智能技术在其推荐算法中的应用，**马斯克披露公司目标是让 X 的推荐引擎“纯粹由 AI 驱动”**，公司计划用马斯克旗下的人工智能聊天机器人 Grok，对每天发布在 X 上的超过 1 亿条帖子进行评估，经过 Grok 筛选后系统将向个人用户推送最可能令其感兴趣的内容。综合来看，**X 平台 AI 驱动的推荐系统与 GEO 天然契合，两者技术适配：GEO 的核心目标是让品牌内容在 AI 生成式回答中被优先提及，而 X 平台的 AI 推荐系统正是决定内容能否被用户看到的关键环节，二者在技术逻辑上高度契合。**

1 月 15 日，千问 APP 发布多项全新功能，AI 开启办事时代。

全新升级的千问上线超 400 项 AI 办事功能，同时打通淘宝、支付宝、高德、淘宝闪购、飞猪、大麦、淘票票等业务，全面接入阿里生态，实现从消费决策规划到交易、执行的闭环。千问提供服务离用户需求的原点更近，用户不需要自行拆解需求，在各个 APP 之间来回切换，使用千问 APP 即可实现。例如：1) 千问 x 淘宝闪购 x 支付宝：一句话点外卖，千问完成支付；2) 千问 x 淘宝：一句话挑选商品，提供购买决策建议；3) 千问 x 飞猪旅行：一句话订机酒，提供可参考服务解决方案；4) 千问 x 高德地图：一句话查找餐厅，AI 电话预定。千问上线任务助理协助用户完成应用开发、数据文件处理、生成可视图表、演示文档等工作；上线千问小讲堂，实现拍照批改、作业答疑等功能。

我们认为，GEO 是 AI 应用商业化重要落地方向之一，正在重塑广告营销行业底层商业模式，阿里等互联网大厂加速 AI 应用入口争夺力度，促进 AI 应用加速落地。
相关公司：迈富时、微盟集团、金蝶国际、用友网络、鼎捷数智、金山办公、同花顺、焦点科技、赛意信息、阜博集团。

2 市场行情回顾

2.1 计算机板块表现

本周上证综指下跌 0.45%，创业板指上涨 1%，沪深 300 指数下跌 0.57%。计算机行业指数上涨 3.82%，跑赢上证综指 4.27pct，跑赢创业板指 2.82pct，跑赢沪深 300 指数 4.39pct。年初至今来看，计算机行业指数上涨 12.64%。

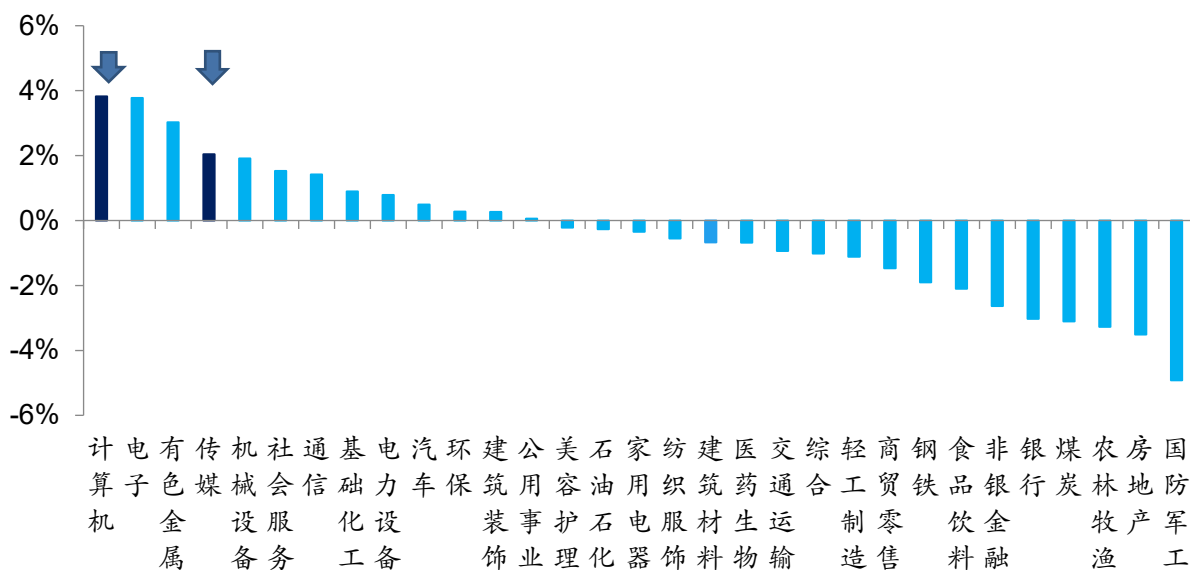
横向来看，本周计算机行业指数在申万 31 个行业指数中排名第 1，在 TMT 四大行业（电子、通信、计算机、传媒）中位列第 1。

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）	3.82%	12.64%	——	——
上证综指	-0.45%	3.35%	4.27%	9.28%
深证成指	1.14%	5.59%	2.68%	7.05%
创业板指	1.00%	4.93%	2.82%	7.71%
沪深 300	-0.57%	2.20%	4.39%	10.44%
信息技术指数	3.88%	14.81%	-0.06%	-2.17%
车联网指数	1.25%	8.42%	2.57%	4.21%
云计算指数	3.18%	12.53%	0.64%	0.11%
人工智能指数	2.18%	10.59%	1.65%	2.05%

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、信息技术**个股表现较为突出。光云科技、石基信息、中科星图居前。展望未来，我们仍建议关注景气度向上的金融 IT、工业软件、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
光云科技	28.19%	航天长峰	-20.66%	科大国创	148.78%
石基信息	27.93%	汉鼎宇佑	-13.25%	御银股份	148.34%
中科星图	21.62%	海峡创新	-13.25%	汉得信息	142.20%
税友股份	21.43%	易华录	-12.53%	华胜天成	138.20%
海天瑞声	21.17%	康拓红外	-11.44%	金现代	130.75%
容知日新	20.31%	航天信息	-11.12%	卫宁健康	118.99%
万兴科技	19.50%	御银股份	-10.89%	万兴科技	115.75%
中控技术	19.07%	天地数码	-9.59%	拓尔思	112.36%
泛微网络	16.46%	荣科科技	-6.76%	万集科技	108.16%
鼎捷软件	15.40%	中海达	-6.68%	久其软件	100.90%

资料来源：iFinD，华安证券研究所

3 科技软件行业新闻

3.1 算力

1月13日,《四川省构建全周期全流程绿色制造体系行动方案》印发。其中提出,促进清洁能源与产业布局适配发展。因地制宜推动“三州一市”清洁能源就地转化利用,探索水、风、光、氢等清洁能源多能互补模式。支持具备条件的地区有序承接发展符合要求的高载能产业,促进清洁能源就近消纳。在具备条件的区域开展“绿电+算力”协同布局试点。持续抓好零碳工业园区试点建设。(来源:界面)

1月13日,江苏省政府网站发布关于印发江苏省“人工智能+”行动方案的通知。总体目标为:到2027年,率先实现人工智能广泛深度融合,新一代智能终端、智能体等应用普及率70%以上,产业规模快速增长。到2030年,新一代智能终端、智能体等应用普及率90%以上,形成一批国内领先的大模型,打造一批规模化商业化应用场景,人工智能产业规模超万亿元,智能经济成为全省经济发展的重要增长极。到2035年,建成国内领先的“人工智能+”创新策源地、产业新高地和融合应用先导区,全面步入智能经济和智能社会发展新阶段。方案指出,降低算力使用成本。引导智算中心集群化发展、集约化建设,优化边缘智算节点布局,加快城域“毫秒用算”,探索多元异构智能算力体系和绿电直供智算中心新模式。鼓励发展标准化、可扩展的算力云服务。支持有条件的地方发放“算力券”。加速算法模型研发。鼓励新型模型底层架构研发应用,加快世界模型、空间智能等前沿新技术发展。支持有条件的地方发放“模型券”。(来源:江苏省工程造价管理协会)

3.2 低空经济

1月13日,东莞市低空经济产业联盟首届会员大会暨低空经济领域科技成果展在松山湖举行。截至2025年底,全市已落地86个低空应用场景,储备53项机会清单,覆盖物流配送、应急救援、电力巡检、地理测绘等多个领域,其中5项入选省级典型案例。产业空间上,已形成“综合集聚+特色载体”布局,依托松山湖、水乡、谢岗三大集聚区建设6大低空产业基地,汇聚规上企业72家,产业链覆盖研发、制造、运营、服务全环节。2026年,东莞市低空经济产业联盟计划围绕“六个一”展开工作:建设一个产业信息平台、推动成立一支产业基金、编制一张产业生态链图谱、举办一场创新创业大赛、一场生态供需对接大会及一场产业博览会,持续强化资源整合与生态构建能力。(来源:东莞市发展和改革局)

1月16日,四川省多部门联合印发《支持低空经济发展的若干政策措施申报指南》,旨在通过明确的申请路径,引导和推动低空经济产业建圈强链。该指南详细规定了从通用机场建设到低空装备研发等十大支持领域的申请主体、条件、时间和程序,为相关项目和企业获取省级政策与资金支持提供了清晰指引。指南明确的十大支持领域包括:支持加快建设通用机场、支持运输机场完善通用航空功能、支持完善垂直起降基础设施布局、支持拓展通航载人(载货)运输等低空应用场景、支持实施低空智能重大科技专项、支持链主企业争取国家专项、支持低空整机及关键装备技术攻关、支持产业公共平台建设、支持低空制造链主企业就近配套、支持首台(套)低空装备认定。(来源:四川省发展和改革委员会)

3.3 汽车智能化

1月14日下午，中国汽车工业协会在汽车行业信息发布会上正式发布《2025城市NOA汽车辅助驾驶研究报告》。报告显示2025年1-11月我国搭载城市NOA（导航辅助驾驶）功能的乘用车累计销量达312.9万辆，占乘用车上险量的15.1%，较2024年全年提升5.6个百分点。在行业规模的快速扩张下，第三方城市NOA供应商市场呈现“双强”格局，Momenta和华为的市场份额显著领先，合计占第三方供应商比例超过80%，成为行业核心参与者。在搭载城市NOA功能的乘用车销量中，自主品牌表现突出，相关车型销量达253.73万辆，占比81.1%，彰显了国内车企在智能网联领域的创新活力与市场竞争力。面对激烈的智能化竞争，合资品牌也加快了布局步伐。奔驰、宝马、奥迪、凯迪拉克、别克、丰田等全球知名汽车品牌，均通过与中国头部智驾供应商合作落地城市NOA功能，借助中国技术实现智驾领域的突破升级。（来源：观察者网）

1月15日，奥迪A6L全球首次亮相在一汽奥迪举办的千万用户盛典上。新车延续了品牌标志性的大尺寸前格栅设计，整体造型更具辨识度，轴距相比现款车型有所加长，同时在智能化与动力系统方面实现升级，并计划于年内正式上市。在智能驾驶领域，新车引入了与华为联合开发的智能驾驶系统，配备双激光雷达布局，支持高速、城市快速路及城区道路的多场景辅助驾驶功能。系统针对中国复杂的城市交通环境进行了专门优化，具备跨层记忆泊车、空余车位智能推荐、120米循迹倒车、远程遥控泊车以及窄道倒车辅助等多项实用功能，提升日常使用便利性。（来源：中关村在线）

3.4 网络安全

1月14日下午，国家网络安全人才与创新（福州）基地建设专家会在福州网络安全空间安全中心举行。福州市和福建省委网信办分别汇报了福州基地建设进展情况与未来规划。赵泽良理事长、冯登国院士等与会专家围绕基地人才培养、技术创新、产业布局等核心议题深入研讨，提出一系列具有针对性的意见建议。中央网信办网络数据管理局、网络安全协调局相关负责同志结合国家网络安全发展大局，对福州基地建设提出指导要求。（来源：福州新闻网）

1月15日，山东省网络安全保险联合创新实验室在济南高新区齐鲁软件园正式揭牌。该实验室由济南高新区国家网络安全教育技术产业融合发展试验区与中国人民财产保险股份有限公司山东省分公司联合共建，是全省首家网络安全保险协同创新机构，标志着网络安全保险工作迈出实质性一步。实验室将持续以发展“网络防勒索”等网安保险产品和服务为切入点，不断丰富和创新产品服务，并以网安保险撬动网络安全产业高质量发展。通过整合资源，与保险机构、网安企业、高校院所共建联合创新实验室。未来，实验室将建设集政策研究、产品孵化、标准输出、生态运营于一体的创新平台，致力于打造可借鉴、可推广、可复制的网安保险“济南模式”，赋能全省网络安全保险和网络安全产业高质量发展。（来源：济南高新区）

3.5 数据要素

1月15日，国家发展改革委等部门联合印发的《工业制造、现代农业等九个领域“数据要素×”典型场景指引》聚焦应急管理领域，提出了覆盖“安全生产—灾害防范—应急协调—巨灾保险—创新应用”全链条的数据应用体系，包含5大重点方向、20个重点领域、超60个典型场景，旨在以数据要素打造应急管理新质战斗力。《指引》的提出，体现了应急管理模式的三个深刻转变：一是推动应急管理从单点防控向系统治理转变。通过构建“空天地一体化监测”“多部门数据联动”等机制，打破部门、机构、领域壁垒，将分散的“小场景”串联成系统治理的“大场景”，实现跨区域、跨层级的协同响应。二是促进应急管理从“事后管”向“前期防”转变。结合人工智能、数字孪生等技术，构建“监测—预警—处置—评估”闭环体系，推动风险防控关口前移，提升主动防控能力。三是推动基层应急管理从被动等待向主动作为转变。针对“小商场”“小旅馆”“社区网格”等微观场景，提供轻量化、可复制的数据应用方案，赋能基层一线，提升风险识别和先期处置能力。（来源：国家数据局）

1月12日下午，碧湖街道举办泛碧湖数据要素产业园招商推介会暨楼宇AI小程序发布会，标志着该产业园正式启航。推介会通过揭牌仪式、项目签约、小程序发布及专题分享，全面展现了产业园在推动数据要素集聚与科技赋能方面的布局。活动中，泛碧湖数据要素产业园正式揭牌。现场聘任9位招商大使，并与漳州市鹤鸣文化传媒有限公司、福建晟育机器人科技有限公司等5家企业完成签约，合作涵盖智慧楼宇、设备更新、机器人4S店、文化旅游等重点领域，为产业园发展注入实质动力。（来源：漳州市人民政府）

3.6 人工智能

1月15日，在“有问必达”千问产品发布会上，千问APP发布多项全新功能，让用户见证AI如何“开启办事时代”。全新升级的千问上线超400项AI办事功能，几乎可以执行数字世界所有类型的任务。同时，千问打通了淘宝、支付宝、高德、淘宝闪购、飞猪、大麦、淘票票等业务，实现了从消费决策规划到交易、执行的闭环。据介绍，千问提供的服务离用户需求的原点更近，用户不需要自行拆解需求，在各个APP之间来回切换，使用千问APP即可实现。千问还上线了任务助理，协助用户完成应用开发、数据文件处理、生成可视图表、演示文档制作等工作。目前，千问APP任务助手已开启邀测。（来源：腾讯网）

1月15日，在京召开的全国档案局长馆长会议上获悉“十五五”时期国家档案局将实施“人工智能+档案”行动。作为“十五五”时期加快推进档案工作数字转型和智能升级的重要内容，国家档案局将稳妥推进人工智能在档案行业的应用。实施“人工智能+档案”行动，将支持人工智能在档案著录、编研、开放审核、利用服务等场景的应用，以需求为导向分层分类建设高质量档案数据集，加强人工智能算法安全风险研判，提高档案领域人工智能安全治理水平。“十五五”时期，国家档案局还将继续加强数字档案馆（室）建设，强化高水平数字档案馆（室）的示范引领作用，推动建设由“点上示范”向“面上铺开”。紧跟数字经济、数字社会、数字政府建设步伐，强化政务服务、重大项目、科学研究等领域电子文件归档工作，以党政机关、国有重要骨干企业为重点带动行业领域和产业链上下游档案数字资源建设。持续开展传统载体档案数字化和数字化成果的数据转化工作。（来源：光明日报）

4 科技软件相关公司动态

【高伟达】发布《2026 年股票期权激励计划（草案）摘要》，拟向激励对象授予不超过 498.00 万份的股票期权，约占本激励计划草案公告时公司股本总额 44,374.9357 万股的 1.12%。其中，首次授予 478.00 万份，约占本激励计划草案公告时公司股本总额的 1.08%，首次授予部分占本次拟授予权益总额的 95.98%；预留 20.00 万份，约占本激励计划草案公告时公司股本总额的 0.05%，预留部分占本次拟授予权益总额的 4.02%。激励计划股票期权（含预留授予）的行权价格为 21.68 元/股。激励计划拟首次授予的激励对象总数不超过 101 人，包括公司公告本激励计划时在本公司（含分公司、下属子公司，下同）任职的公司董事、高级管理人员、骨干员工。（来源：iFinD）

【国力电子】发布《2025 年年度业绩预告》，预计昆山国力电子科技股份有限公司（以下简称“公司”）2025 年年度实现归属于母公司所有者的净利润为 6,800.00 万元到 8,000.00 万元，与上年同期相比将增加 3,776.24 万元到 4,976.24 万元，同比增加 124.89%到 164.57%。归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润为 6,000.00 万元到 7,200.00 万元，与上年同期相比将增加 4,171.98 万元到 5,371.98 万元，同比增加 228.22%到 293.87%。（来源：iFinD）

【金海通】发布《2025 年年度业绩预增公告》，预计 2025 年度实现归属于母公司所有者的净利润 1.6 亿元到 2.1 亿元，与上年同期相比，将增加 0.82 亿元到 1.32 亿元，同比增加 103.87%到 167.58%。预计 2025 年度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润 1.55 亿元到 2.05 亿元，与上年同期相比，将增加 0.87 亿元到 1.37 亿元，同比增加 128.83%到 202.64%。（来源：iFinD）

【四维图新】发布《2025 年度业绩预告》，营业收入预计为 40.6 亿元—43.44 亿元，比上年同期增长 15.42%-23.50%。归属于上市公司股东的净利润预计为盈利 0.9 亿元—1.17 亿元，比上年同期增长 108.23%-110.70%。扣除非经常性损益后的净利润预计为亏损 15.09 亿元—14.59 亿元，比上年同期下降 34.97%-30.50%。基本每股收益（元/股）预计为盈利 0.0386 元/股—0.0501 元/股。（来源：iFinD）

【金桥信息】发布《关于股权激励限制性股票回购注销实施公告》，鉴于激励计划首次授予的 5 名激励对象已离职、2024 年度公司层面业绩考核未达标，激励对象所持有的已获授但不具备解锁条件的 294,300 股限制性股票将由公司进行回购并注销，注销日期为 1 月 20 日（来源：iFinD）

【天德钰】发布《关于 2023 年限制性股票激励计划首次授予第二个归属期及预留授予（第三批次）第一个归属期归属结果的公告》。本次归属股票数量包括：首次授予部分第二个归属期归属 764,730 股，预留授予（第三批次）部分第一个归属期归属 28,530 股。股票来源为公司从二级市场回购的公司 A 股普通股股票。（来源：iFinD）

【润欣科技】发布《关于部分股权激励限制性股票回购注销完成的公告》，本次回购注销 2024 年限制性股票激励计划首次授予的部分股权激励限制性股票合计 54,000 股，占回购前公司总股本 512,575,047 股的 0.01%，本次回购注销完成后公司总股本变更为 512,521,047 股。本次回购注销共涉及 3 人，回购注销的股份总数为 54,000 股，回购价格为 3.53 元/股，回购总金额为人民币 190,620.00 元。经中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司审核确认，前述 54,000 股限制性股票已于 2026 年 1 月 14 日完成回购注销（来源：iFinD）

【广合科技】发布《2025 年度业绩预告》，预计净利润为正值。预计归属于上市公司

公司股东的净利润为 9.8 亿-10.2 亿，比上年同期增长 44.95%-50.87%。预计扣除非经常性损益后的净利润为 9.75 亿-10.05 亿，比上年同期增长 43.73%-48.16%。预计基本每股收益为 2.30-2.40（元/股）。（来源：iFinD）

【气派科技】发布《2025 年年度业绩预告公告》，预计 2025 年年度实现营业收入 7.6 亿元左右，与上年同期相比将增加 0.93 亿元左右，同比增长 14.02%左右。预计 2025 年年度实现归属于母公司所有者的净利润为-0.8 亿元左右，与上年同期相比将减亏 0.22 亿元左右。预计 2025 年年度实现归属母公司所有者扣除非经常性损益后的净利润-0.95 亿元左右，与上年同期相比将减亏 0.26 亿元左右。（来源：iFinD）

【航天信息】发布《2025 年年度业绩预告》，经财务部门初步测算，预计 2025 年年度实现归属于母公司所有者的净利润为-7 亿元到-9.8 亿元；预计 2025 年年度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益后的净利润为-8 亿元到-11 亿元。（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。

联系人：刘政，约翰霍普金斯大学经济学硕士，主要覆盖 SaaS、AI、软件等领域。

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。