

证券研究报告/行业研究

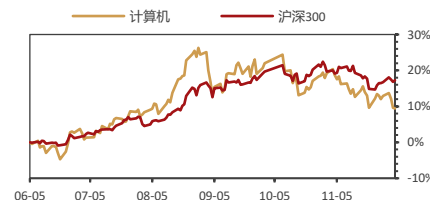
2025 年 12 月 05 日

强于大市 (维持)

从产业链上下游个股穿透视角，哪些 ETF 产品含“AI”纯度更高？

AI 产业链上下游 ETF 专题报告

行业指数与大盘走势对比



研报摘要

近期 AI 赛道利好与市场热度形成共振。字节豆包手机助手、DeepSeek-V3.2 模型双重重磅落地，带动板块关注度持续升温。根据中国信通院，全球 AI 产业规模在 2032 年将达到 1.3 万亿美元。展望 2026 年，AI 产业从技术突破迈向价值兑现的逻辑更加清晰，仍是贯穿全年的核心投资主线。

截至 11 月 30 日，跟踪人工智能指数 ETF 产品 24 只，对应人工智能指数共有 6 只（科创创业 AI 产品已获批，陆续募集中）。规模最大的是 CS 人工智指数，ETF 产品规模 354.14 亿，其次为科创 AI 指数，ETF 产品规模 167.19 亿元。今年收益表现最好的是科创创业 AI 指数，年初以来涨幅 85.82%，其次为创业板人工智能指数，年初以来涨幅 83.27%。

证券分析师

徐娜 13601244200

S0670524020001

xuna@cnht.com.cn

联系人

以个股视角，筛选 AI 上下游标的纯度最高 ETF

以 AI 产业链上下游为基础，构建精选股票池标的，上游主要为算力基础设施，涵盖集成电路、芯片、服务器、光器件、交换机等各环节，中游主要为算力网络与平台，涵盖 IDC 服务、云计算等，下游主要为应用场景与用户，涵盖互联网、金融、医疗等行业。以股票池为基础，通过基准指数权重穿透，筛选出含 AI 上下游标的纯度最高 ETF 产品。

相关研究：

《20250813-恒泰证券-人工智能行业专题报告：AI Agent 应用加速落地，推荐人工智能 ETF 把握全产业链成长红利》

从 AI 上游算力基础设施角度，AI 含量高的场内基金，包括通信 ETF、5GETF、创业板人工智能 ETF、云计算 ETF、人工智能 ETF、科创创业 50ETF、科创板芯片 ETF 等；从 AI 中游算力网络与平台角度，AI 含量高的场内基金包括，中国互联网 50ETF、中国互联网 30ETF、恒生互联网科技业 ETF、港股通互联网 ETF、港股通消费 ETF、港股通科技主题 ETF、沪港深互联网 ETF、恒生港股通 50ETF、港股科技 ETF、沪港深云计算 ETF、大数据 ETF、创业板产业 ETF、科技 100ETF 等；从 AI 下游应用场景与用户角度，AI 含量高的场内基金包括，软件 ETF、金融科技 ETF、游戏动漫 ETF、计算机 ETF、创业板软件 ETF、沪港深互联网 ETF、大数据 ETF、云计算 ETF、数字经济 ETF、信创 ETF、漂亮 50ETF、证券 ETF 等。

风险提示：政策监管风险、技术发展不及预期风险、市场波动风险、跟踪误差风险、ETF 流动性风险。

目录

一、AI 热点催化事件不断，大科技投资主线延续.....	4
二、核心人工智能指数，覆盖产业链各环节.....	4
三、从个股视角，筛选含 AI 上下游标的纯度最高 ETF.....	7
四、风险提示.....	14

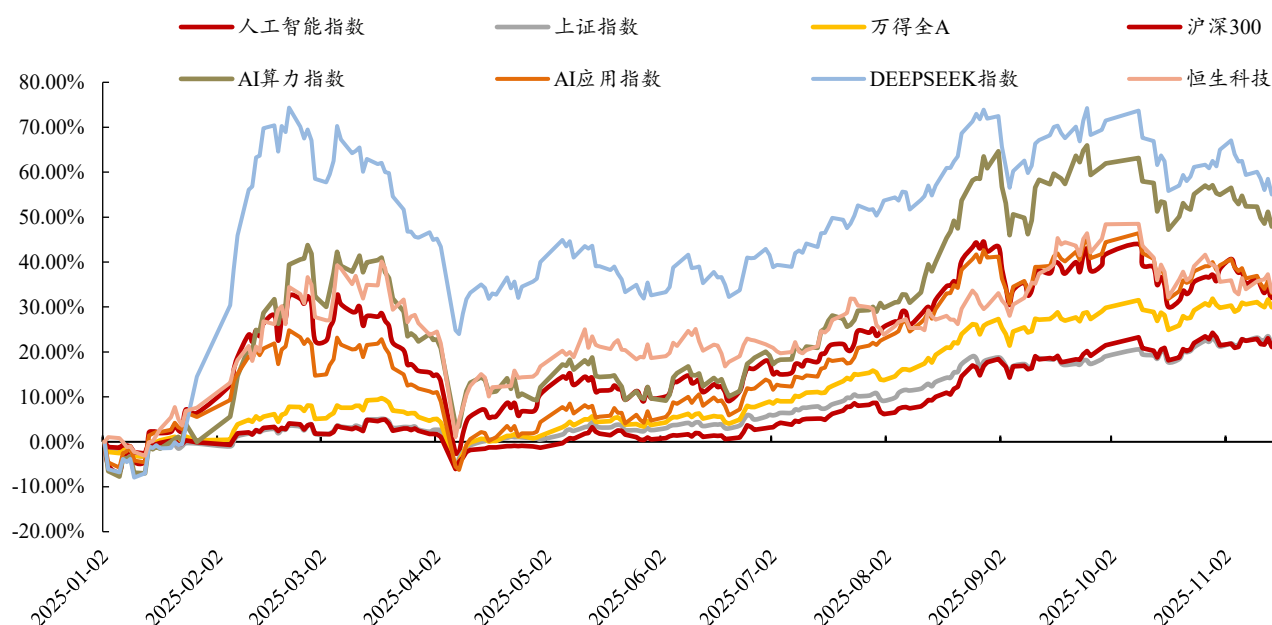
图表目录

图表 1: 年初以来 AI 相关指数超额收益显著.....	4
图表 2: 核心人工智能指数跟踪 ETF 产品情况.....	5
图表 3: 核心人工智能指数今年行情走势情况.....	5
图表 4: 核心人工智能指数历年年度回报情况.....	5
图表 5: 核心人工智能指数成分行业分布对比.....	6
图表 6: 核心人工智能指数成分股流通市值分布.....	6
图表 7: 核心人工智能指数重仓持股权重情况.....	6
图表 8: AI 上下游产业链全景图关键环节.....	7
图表 9: AI 上游算力基础设施重点个股.....	8
图表 10: 含 AI 上游算力基础设施纯度最高 ETF 产品 TOP50.....	9
图表 11: AI 中游算力网络与平台重点个股.....	10
图表 12: 含 AI 中游算力网络与平台纯度最高 ETF 产品 TOP50.....	11
图表 13: AI 下游应用场景与用户重点个股.....	12
图表 14: 含 AI 下游应用场景与用户纯度最高 ETF 产品 TOP50.....	13

一、AI 热点催化事件不断，大科技投资主线延续

近期 AI 赛道利好与市场热度形成共振。12 月 1 日字节豆包手机助手、DeepSeek-V3.2 模型双重落地，带动板块关注度持续升温。根据中国信通院，全球 AI 产业规模在 2032 年将达到 1.3 万亿美元。展望 2026 年，AI 产业从技术突破迈向价值兑现的逻辑更加清晰，仍是贯穿全年核心投资主线。截止 11 月 30 日，年初以来 DeepSeek 指数、人工智能指数、AI 算力指数、AI 应用指数涨幅分别为 58.72%、36.13%、50.76%、37.62%，同期上证指数、沪深 300 指数、万得全 A 指数涨幅分别为 19.19%、18.49%、26.91%，超额收益显著。

图表 1：年初以来 AI 相关指数超额收益显著



资料来源：Wind，金融街证券研究所

二、核心人工智能指数，覆盖产业链各环节

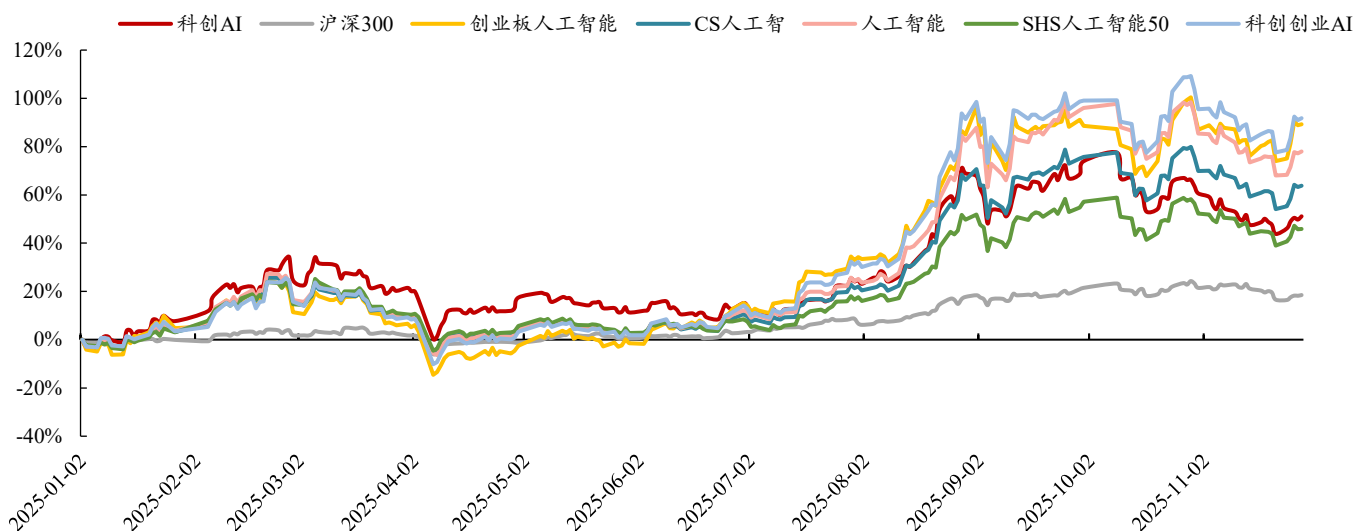
截至 11 月 30 日，跟踪人工智能指数 ETF 产品 24 只，对应人工智能指数共有 6 只（科创创业 AI 产品已获批，陆续募集中）。规模最大的是 CS 人工智指数，ETF 产品规模 354.14 亿，其次为科创 AI 指数，ETF 产品规模 167.19 亿元。今年收益表现最好的是科创创业 AI 指数，年初以来涨幅 85.82%，其次为创业板人工智能指数，年初以来涨幅 83.27%。

图表 2：核心人工智能指数跟踪 ETF 产品情况

跟踪指数名称	成分个数	跟踪产品个数	ETF 产品个数	ETF 产品规模 (亿元)	年初以来收 益率	当前PE	3年以来分位点	总市值 (亿元)
950180.CSI 科创AI	30	39	10	167.19	46.80%	140.32	35.28%	14754.14
970070.CNI 创业板人工智能	50	21	7	95.89	83.27%	80.85	68.15%	23641.57
930713.CSI CS人工智	50	20	4	354.14	57.41%	60.43	53.03%	42607.55
931071.CSI 人工智能	50	3	1	76.65	70.86%	54.24	67.63%	40421.78
931487.CSI SHS人工智能50	50	1	1	3.21	40.92%	30.78	30.34%	91271.46
932456.CSI 科创创业AI	50	1	1	9.33	85.82%	108.41	8.82%	29563.26

资料来源：Wind，金融街证券研究所

图表 3：核心人工智能指数今年行情走势情况



资料来源：Wind，金融街证券研究所

图表 4：核心人工智能指数历年年度回报情况

指数名称	2020	2021	2022	2023	2024	YTD
SHS人工智能50	46.06%	-13.02%	-33.87%	-11.46%	25.23%	40.92%
科创创业AI	23.00%	1.95%	-35.33%	29.17%	36.76%	85.82%
创业板人工智能	20.10%	17.57%	-34.52%	47.83%	38.44%	83.27%
CS人工智	18.05%	6.63%	-35.47%	10.30%	20.17%	57.41%
人工智能	9.62%	1.22%	-38.29%	7.77%	20.63%	70.86%
科创AI	--	--	0.00%	12.68%	32.36%	46.80%

资料来源：Wind，金融街证券研究所

图表 5：核心人工智能指数成分行业分布对比

行业名称	科创AI	创业板人工智能	CS人工智	人工智能	SHS人工智能50	科创创业AI
A股市场(22)	100%	100%	100%	100%	79.89%	100%
半导体	51.08%	5.45%	27.47%	30.05%	30.32%	29.92%
软件开发	17.05%	7.18%	13.97%	5.78%	13.21%	8.74%
IT服务II	14.00%	11.09%	5.55%	5.79%	2.83%	6.16%
小家电	5.99%	--	1.74%	0.98%	1.12%	1.58%
计算机设备	3.91%	--	13.92%	18.97%	11.56%	0.23%
光学光电子	3.14%	--	--	0.94%	0.73%	0.83%
自动化设备	1.78%	--	--	0.47%	--	0.47%
专用设备	1.78%	--	--	0.20%	--	0.47%
通信设备	0.98%	58.93%	29.16%	24.17%	17.76%	40.63%
通用设备	0.30%	--	--	--	--	--
游戏II	--	2.55%	3.24%	2.34%	1.48%	3.03%
广告营销	--	2.77%	--	--	--	--
通信服务	--	4.33%	1.74%	2.51%	0.89%	3.24%
影视院线	--	0.70%	--	--	--	--
军工电子II	--	2.13%	0.80%	0.19%	--	1.73%
出版	--	1.17%	--	--	--	0.99%
消费电子	--	2.52%	1.18%	6.49%	--	1.69%
数字媒体	--	1.19%	--	0.55%	--	--
专业工程	--	--	0.32%	--	--	--
汽车零部件	--	--	0.92%	--	--	--
工程咨询服务II	--	--	--	0.14%	--	0.29%
其他电源设备II	--	--	--	0.43%	--	--
香港市场(6)	0%	0%	0%	0%	20.11%	0%
软件开发	--	--	--	--	4.12%	--
广告营销	--	--	--	--	0.09%	--
自动化设备	--	--	--	--	1.67%	--
社交II	--	--	--	--	8.63%	--
本地生活服务II	--	--	--	--	5.05%	--
IT服务II	--	--	--	--	0.55%	--

资料来源：Wind，金融街证券研究所

图表 6：核心人工智能指数成分股流通市值分布

指数名称	6000亿元以上		3000-6000亿元		1000-3000亿元		500-1000亿元		100-500亿元		100亿元以下	
	个数	占比	个数	占比	个数	占比	个数	占比	个数	占比	个数	占比
科创AI	0	0.00%	1	3.33%	2	6.67%	1	3.33%	20	66.67%	6	20.00%
创业板人工智能	0	0.00%	2	4.00%	2	4.00%	3	6.00%	37	74.00%	6	12.00%
CS人工智	0	0.00%	3	6.00%	6	12.00%	9	18.00%	32	64.00%	0	0.00%
人工智能	0	0.00%	3	6.00%	7	14.00%	7	14.00%	30	60.00%	3	6.00%
SHS人工智能50	1	2.00%	3	6.00%	6	12.00%	6	12.00%	26	52.00%	8	16.00%
科创创业AI	0	0.00%	3	6.00%	2	4.00%	3	6.00%	38	76.00%	4	8.00%

资料来源：Wind，金融街证券研究所

图表 7：核心人工智能指数重仓持股权重情况

科创AI			创业板人工智能			CS人工智			人工智能			SHS人工智能50			科创创业AI		
股票名称	权重	近三月涨幅	股票名称	权重	近三月涨幅	股票名称	权重	近三月涨幅	股票名称	权重	近三月涨幅	股票名称	权重	近三月涨幅	股票名称	权重	近三月涨幅
寒武纪-U	11.18%	-10.82%	中际旭创	26.62%	45.11%	中际旭创	16.03%	45.11%	中际旭创	13.03%	45.11%	中际旭创	16.73%	45.11%	中际旭创	22.88%	45.11%
澜起科技	11.05%	-3.44%	新易盛	19.35%	-2.36%	新易盛	12.10%	-2.36%	新易盛	10.36%	-2.36%	寒武纪-U	13.89%	-10.82%	新易盛	17.27%	-2.36%
金山办公	10.53%	-6.93%	天孚通信	5.05%	-20.19%	寒武纪-U	9.74%	-10.82%	寒武纪-U	10.28%	-10.82%	腾讯控股	8.63%	2.51%	寒武纪-U	12.25%	-10.82%
芯原股份	10.40%	2.03%	协创数据	2.32%	40.09%	中科曙光	5.09%	12.05%	中科曙光	10.15%	12.05%	美团-W	5.05%	-0.19%	澜起科技	6.79%	-3.44%
石头科技	5.99%	-29.18%	软通动力	2.08%	-20.48%	澜起科技	4.76%	-3.44%	澜起科技	6.91%	-3.44%	澜起科技	4.63%	-3.44%	金山办公	3.61%	-6.93%
晶晨股份	5.79%	-9.50%	深信服	2.03%	-11.15%	科大讯飞	4.01%	-7.18%	蒙威集团	4.97%	-16.30%	中科曙光	4.44%	12.05%	芯原股份	2.74%	2.03%
恒玄科技	5.10%	-19.26%	长芯博创	1.95%	-10.76%	海康威视	3.89%	-2.55%	浪潮信息	4.41%	-8.28%	科大讯飞	4.37%	-7.18%	昆仑万维	1.91%	3.57%
复旦微电	3.54%	-9.24%	北京君正	1.88%	5.61%	蒙威集团	3.57%	-16.30%	和而泰	3.34%	22.27%	海康威视	3.77%	-2.55%	协创数据	1.69%	40.09%
云天励飞-U	3.49%	-25.99%	蓝色光标	1.85%	52.63%	金山办公	2.53%	-6.93%	海康威视	2.80%	-2.55%	蒙威集团	3.69%	-16.30%	石头科技	1.58%	-29.18%
中科星图	3.34%	-7.64%	金志科技	1.85%	-10.38%	浪潮信息	2.23%	-8.28%	协创数据	2.40%	40.09%	金山办公	3.24%	-6.93%	润泽科技	1.56%	-18.48%

资料来源：Wind，金融街证券研究所

三、从个股视角，筛选含“AI”上下游标的纯度最高 ETF

以全市场 AI 产业链为基础，基于深度研究，筛选具有配置价值的核心股票，上游主要为算力基础设施，涵盖集成电路、芯片、服务器、光器件、交换机等各关键环节，中游主要为算力网络与平台，涵盖 IDC 服务、云计算等，下游主要为应用场景与用户，涵盖互联网、金融、医疗等行业。以前述的核心股票池为基础，通过基准指数权重穿透方法，计算各 ETF 基准指数持有核心股票池的权重，保留权重较高的指数和 ETF 产品。

图表 8：AI 上下游产业链全景图关键环节



资料来源：前瞻产业研究院，金融街证券研究所

图表 9：AI 上游算力基础硬件设施重点个股

	股票代码	公司简称	申万一级行业	20251130收盘价 (元)	总市值 (亿元)	EPS (元/股)			PE (倍)		
						2025E	2026E	2027E	2025E	2026E	2027E
算力芯片	688256.SH	寒武纪-U	电子	1,331.00	5,612.63	5.20	11.51	18.47	255.82	115.63	72.06
算力芯片	688041.SH	海光信息	电子	217.30	5,050.79	1.30	1.93	2.73	166.81	112.51	79.70
算力芯片	688008.SH	澜起科技	电子	118.50	1,357.00	1.94	2.70	3.42	61.13	43.90	34.64
算力芯片	688981.SH	中芯国际	电子	113.60	6,027.95	0.64	0.77	0.92	177.86	148.03	124.07
服务器	601138.SH	工业富联	电子	60.72	12,057.89	1.73	2.77	3.28	35.13	21.92	18.49
服务器	000977.SZ	浪潮信息	计算机	61.59	906.69	1.91	2.42	3.01	32.25	25.49	20.49
服务器	000938.SZ	紫光股份	计算机	24.92	712.73	0.66	0.86	1.08	37.87	28.97	23.08
服务器	000034.SZ	神州数码	计算机	39.72	287.35	1.50	2.00	2.33	26.45	19.87	17.06
服务器	000063.SZ	中兴通讯	通信	42.09	1,911.39	1.69	1.89	2.12	24.95	22.31	19.84
PCB	300476.SZ	胜宏科技	电子	270.70	2,356.04	5.79	9.72	12.96	46.72	27.84	20.88
PCB	002463.SZ	沪电股份	电子	69.45	1,336.47	1.98	2.76	3.52	35.07	25.13	19.72
PCB	688183.SH	生益电子	电子	92.54	769.77	1.98	2.87	3.87	46.74	32.21	23.92
PCB	002916.SZ	深南电路	电子	195.55	1,303.81	5.02	7.04	8.89	38.94	27.76	21.99
PCB	002938.SZ	鹏鼎控股	电子	45.13	1,046.14	1.90	2.40	2.90	23.79	18.77	15.56
PCB	002436.SZ	兴森科技	电子	21.52	365.77	0.10	0.24	0.41	210.16	91.46	52.55
铜连接	002130.SZ	沃尔核材	电子	25.08	315.98	1.02	1.54	2.07	24.63	16.28	12.09
铜连接	688668.SH	鼎通科技	通信	96.27	134.01	1.76	2.31	2.93	54.81	41.68	32.89
铜连接	300913.SZ	兆龙互连	通信	50.29	157.26	0.60	1.03	1.63	84.05	48.92	30.90
铜连接	688800.SH	瑞可达	电子	68.80	141.50	1.47	1.91	2.41	46.65	35.93	28.49
光模块	300308.SZ	中际旭创	通信	514.50	5,716.70	9.39	16.80	21.34	54.80	30.63	24.11
光模块	300502.SZ	新易盛	通信	347.80	3,457.04	8.87	15.11	19.19	39.21	23.02	18.12
光模块	002281.SZ	光迅科技	通信	60.63	489.19	1.30	1.81	2.25	46.64	33.48	26.99
光模块	300394.SZ	天孚通信	通信	158.00	1,228.32	2.75	3.94	4.99	57.45	40.06	31.67
光模块	688498.SH	源杰科技	电子	538.91	463.18	1.93	3.92	6.10	279.53	137.39	88.31
光模块	300570.SZ	太辰光	通信	106.40	241.66	1.89	2.86	4.41	56.20	37.21	24.15
光模块	000988.SZ	华工科技	机械设备	72.83	732.31	1.82	2.28	2.78	40.01	31.97	26.18
交换机	688702.SH	盛科通信-U	电子	133.50	547.35	0.00	0.12	0.32	111249.99	1073.15	416.28
交换机	301165.SZ	锐捷网络	通信	74.05	589.03	1.36	1.98	2.68	54.44	37.46	27.68
液冷散热	002837.SZ	英维克	机械设备	71.81	701.26	0.63	1.03	1.50	114.82	69.88	47.87
液冷散热	301489.SZ	思泉新材	电子	181.04	146.20	1.38	2.49	3.86	130.93	72.60	46.85
液冷散热	300499.SZ	高澜股份	机械设备	26.47	80.80	0.21	0.45	0.67	128.25	58.98	39.80

资料来源：Wind，金融街证券研究所，（备注：研究所对上述公司未跟踪覆盖，所有盈利预测均选自 WIND 一致预期中值）

从 AI 上游算力基础硬件设施角度，AI 含量高的场内基金，包括通信 ETF、5GETF、创业板人工智能 ETF、云计算 ETF、人工智能 ETF、科创创业 50ETF、科创板芯片 ETF 等。

图表 10：含 AI 上游算力基础设施纯度最高 ETF 产品 TOP50

ETF 代码	ETF 简称	总市值 (亿元)	跟踪指数	成立日期	持股比重 (%)	年初至今涨跌幅	近1月跟踪误差 (年化%)
515880	国泰中证全指通信设备ETF	113.16	通信设备	2019-08-16	68.88	96.11%	0.48
159583	富国中证通信设备主题ETF	8.98	通信设备主题	2024-06-28	67.27	85.24%	0.27
515050	华夏中证5G通信主题ETF	78.63	5G通信	2019-09-17	55.96	77.83%	0.26
159994	5GETF	17.67	5G通信	2020-01-22	55.96	76.81%	0.55
159811	博时5G50ETF	1.35	5G 50	2020-03-27	55.81	65.84%	0.53
159381	华夏创业板人工智能ETF	9.73	创业板人工智能	2025-03-14	53.12	71.25%	0.21
159363	华宝创业板人工智能ETF	32.57	创业板人工智能	2024-12-06	53.12	81.80%	0.19
159246	富国创业板人工智能ETF	12.57	创业板人工智能	2025-07-02	53.12	64.06%	0.18
159242	大成创业板人工智能ETF	2.98	创业板人工智能	2025-07-16	53.12	48.79%	0.47
159388	国泰创业板人工智能ETF	5.38	创业板人工智能	2025-03-26	53.12	122.03%	0.21
159382	南方创业板人工智能ETF	29.73	创业板人工智能	2025-04-23	53.12	86.49%	0.06
159279	华安创业板人工智能ETF	2.88	创业板人工智能	2025-09-17	53.12	-1.18%	0.59
560660	新华中证云计算50ETF	1.45	云计算50	2021-08-05	51.91	76.17%	0.69
159511	南方中证通信服务ETF	1.30	800通信	2023-07-28	51.84	58.49%	0.10
159695	嘉实国证通信ETF	2.68	国证通信	2023-04-27	50.57	61.42%	0.47
159507	广发国证通信ETF	1.22	国证通信	2023-06-08	50.57	61.68%	0.25
512930	平安人工智能ETF	27.77	CS人工智	2019-07-12	47.62	57.49%	0.08
159248	万家中证人工智能主题ETF	3.17	CS人工智	2025-07-10	47.62	39.68%	0.26
159819	易方达中证人工智能主题ETF	227.94	CS人工智	2020-07-27	47.62	58.02%	0.10
515070	华夏中证人工智能主题ETF	95.38	CS人工智	2019-12-09	47.62	57.19%	0.11
515980	华富中证人工智能产业ETF	76.12	人工智能	2019-12-24	46.84	69.96%	0.18
159967	华夏创成长ETF	30.98	创成长	2019-06-21	46.44	29.27%	0.33
159780	南方中证科创创业50ETF	37.36	科创创业50	2021-06-24	46.43	54.05%	0.14
588310	方正富邦科创创业50ETF	0.68	科创创业50	2021-11-22	46.43	51.91%	0.53
159783	华夏中证科创创业50ETF	49.44	科创创业50	2021-06-24	46.43	53.68%	0.15
588390	博时中证科创创业50ETF	2.81	科创创业50	2021-08-19	46.43	52.66%	0.56
159782	双创50	8.48	科创创业50	2021-06-29	46.43	53.79%	0.48
159603	天弘中证科创创业50ETF	25.94	科创创业50	2022-05-26	46.43	54.06%	0.12
588320	广发中证科创创业50增强策略ETF	0.67	科创创业50	2022-12-28	46.43	54.79%	1.63
588360	国泰中证科创创业50ETF	3.90	科创创业50	2021-06-29	46.43	54.83%	0.50
588300	招商中证科创创业50ETF	19.92	科创创业50	2021-06-25	46.43	53.50%	0.22
588400	嘉实中证科创创业50ETF	16.21	科创创业50	2021-06-25	46.43	53.58%	0.19
588330	华宝双创龙头ETF	10.92	科创创业50	2021-06-29	46.43	53.91%	0.28
159781	易方达中证科创创业50ETF	109.44	科创创业50	2021-06-28	46.43	54.34%	0.11
588380	富国中证科创创业50ETF	29.62	科创创业50	2021-06-29	46.43	53.53%	0.16
588660	兴银中证科创创业50ETF	0.95	科创创业50	2025-02-28	46.43	48.14%	0.63
588350	鹏扬中证科创创业50ETF	17.12	科创创业50	2022-10-26	46.43	53.64%	0.23
159807	易方达中证科技50ETF	9.80	科技50	2020-03-16	42.34	32.88%	0.22
516050	科技龙头ETF	3.44	科技龙头	2021-01-21	42.03	45.63%	0.22
515000	华宝中证科技龙头ETF	34.65	科技龙头	2019-07-22	42.03	43.89%	0.27
159909	深证TMT50ETF	5.90	TMT50	2011-06-27	41.81	46.03%	0.33
512220	景顺长城中证科技传媒通信150ETF	5.09	科技传媒通信150	2014-07-18	41.77	54.28%	0.31
159738	云计算ETF华泰柏瑞	3.56	SHS云计算	2022-01-18	41.66	69.07%	0.58
517390	天弘中证沪港深云计算产业ETF	3.75	SHS云计算	2021-12-10	41.66	70.15%	0.45
159273	汇添富中证沪港深云计算产业ETF	14.15	SHS云计算	2025-07-28	41.66	27.44%	0.40
588290	华安上证科创板芯片ETF	35.14	科创板芯片	2022-09-30	41.39	53.92%	0.26
588890	南方上证科创板芯片ETF	21.17	科创板芯片	2024-04-15	41.39	54.17%	0.06
588200	嘉实上证科创板芯片ETF	375.12	科创板芯片	2022-09-30	41.39	53.69%	0.08
589100	国泰上证科创板芯片ETF	7.34	科创板芯片	2025-03-26	41.39	61.50%	0.06
588750	汇添富上证科创板芯片ETF	55.77	科创板芯片	2024-12-18	41.39	52.54%	0.15

资料来源：Wind，金融街证券研究所

图表 11：AI 中游算力网络与平台重点个股

	股票代码	公司简称	申万一级行业	20251130收盘 价（元）	总市值 （亿元）	EPS（元/股）			PE（倍）		
						2025E	2026E	2027E	2025E	2026E	2027E
IDC	9698.HK	万国数据	计算机	33.28	517.56	0.15	-0.14	-0.05	216.95	-232.56	-665.60
IDC	002335.SZ	科华数据	电力设备	53.13	273.84	1.27	1.81	2.52	41.87	29.35	21.06
IDC	603881.SH	数据港	通信	35.69	256.39	0.24	0.29	0.34	149.33	125.05	105.50
IDC	300442.SZ	润泽科技	通信	47.72	779.91	3.21	1.96	2.48	14.85	24.34	19.26
IDC	300738.SZ	奥飞数据	通信	19.16	188.76	0.21	0.32	0.47	92.52	59.54	40.59
云计算	9988.HK	阿里巴巴-W	商贸零售	151.50	28,919.29	—	5.98	7.60	—	25.33	19.94
云计算	0700.HK	腾讯控股	传媒	611.50	55,920.88	24.44	28.04	31.67	25.02	21.81	19.31
云计算	9888.HK	百度集团-SW	传媒	113.80	3,129.69	3.17	6.63	7.58	35.91	17.16	15.02
云计算	3896.HK	金山云	计算机	6.39	289.58	-0.23	-0.21	-0.14	-27.87	-30.78	-44.78
IAAS/PAAS	688316.SH	青云科技-U	计算机	63.77	30.54	—	—	—	—	—	—
IAAS/PAAS	688158.SH	优刻得-W	计算机	24.16	110.24	-0.21	0.04	0.22	-116.04	688.32	108.63
IAAS/PAAS	300229.SZ	拓尔思	计算机	21.44	187.30	0.04	0.05	0.06	520.39	438.45	350.90
IAAS/PAAS	300383.SZ	光环新网	通信	12.77	229.55	0.18	0.22	0.30	72.43	57.39	43.00
IAAS/PAAS	300017.SZ	网宿科技	计算机	10.40	255.78	0.29	0.33	0.35	35.68	31.73	29.37
IAAS/PAAS	300846.SZ	首都在线	计算机	20.90	105.11	-0.25	-0.11	0.13	-82.77	-198.29	161.64
IAAS/PAAS	002261.SZ	拓维信息	计算机	31.67	398.99	—	—	—	—	—	—
IAAS/PAAS	002123.SZ	梦网科技	通信	11.67	93.99	—	—	—	—	—	—
SAAS	301236.SZ	软通动力	计算机	47.65	454.08	0.40	0.55	0.81	120.12	86.32	58.59
SAAS	300687.SZ	赛意信息	计算机	23.14	94.51	0.35	0.61	0.81	67.03	37.80	28.55
SAAS	300378.SZ	鼎捷数智	计算机	43.40	117.85	0.73	0.91	1.13	59.53	47.52	38.26
SAAS	300170.SZ	汉得信息	计算机	18.96	193.43	0.25	0.31	0.38	76.45	62.00	50.37
SAAS	688258.SH	卓易信息	计算机	67.75	82.07	0.75	1.29	2.34	90.26	52.54	29.00
SAAS	688118.SH	普元信息	计算机	26.84	25.05	—	—	—	—	—	—
SAAS	300634.SZ	彩讯股份	计算机	26.99	121.78	0.61	0.78	0.91	44.37	34.77	29.50
SAAS	002153.SZ	石基信息	计算机	12.10	330.23	0.03	0.07	0.10	350.72	180.87	121.98
SAAS	002410.SZ	广联达	计算机	12.85	212.27	0.29	0.37	0.44	44.98	34.49	29.22
SAAS	603171.SH	税友股份	计算机	50.05	203.38	0.49	0.78	1.16	102.98	64.56	43.00
网络安全	601360.SH	三六零	计算机	13.62	953.34	-0.05	0.00	0.02	-258.94	5238.46	592.17
网络安全	688561.SH	奇安信-U	计算机	37.52	255.98	-0.55	-0.12	0.21	-68.81	-319.86	180.30
网络安全	300454.SZ	深信服	计算机	115.06	483.97	0.96	1.29	1.75	119.58	89.30	65.89
网络安全	688023.SH	安恒信息	计算机	55.67	56.82	0.34	1.12	1.92	161.36	49.72	28.92
网络安全	002439.SZ	启明星辰	计算机	14.87	180.14	0.07	0.09	0.31	222.27	158.53	47.52

资料来源：Wind，金融街证券研究所，（备注：研究所对上述公司未跟踪覆盖，所有盈利预测均选自 WIND 一致预期中值）

从 AI 中游算力网络与平台角度，AI 含量高的场内基金包括，中国互联网 50ETF、中国互联网 30ETF、恒生互联网科技业 ETF、港股通互联网 ETF、港股通消费 ETF、港股通科技主题 ETF、沪港深互联网 ETF、恒生港股通 50ETF、港股科技 ETF、沪港深云计算 ETF、大数据 ETF、创业板产业 ETF、科技 100ETF 等。

图表 12：含 AI 中游算力网络与平台纯度最高 ETF 产品 TOP50

ETF代码	ETF简称	总市值 (亿元)	跟踪指数	成立日期	持股比重 (%)	年初至今涨跌幅	近1月跟踪误差 (年化%)
513050	易方达中证海外中国互联网50(QDII-ETF)	396.05	中国互联网50	2017-01-04	61.35	31.65%	0.15
159605	广发中证海外中国互联网30(QDII-ETF)	46.39	中国互联网30	2021-11-24	40.85	24.00%	1.83
159607	嘉实中证海外中国互联网30ETF(QDII)	10.01	中国互联网30	2021-11-24	40.85	25.08%	1.87
513220	招商中证全球中国互联网ETF(QDII)	4.23	全球中国互联网(GNY)	2022-07-04	40.35	20.63%	1.70
159202	万家恒生互联网科技业ETF(QDII)	12.45	恒生互联网科技业	2025-04-02	40.08	18.63%	0.77
513330	华夏恒生互联网科技业ETF(QDII)	354.45	恒生互联网科技业	2021-01-26	40.08	27.34%	0.76
159688	华安恒生互联网科技业ETF(QDII)	14.41	恒生互联网科技业	2023-01-17	40.08	0.00%	0.82
513040	易方达中证港股通互联网ETF	71.53	港股通互联网	2023-05-31	36.66	29.95%	0.74
520630	广发中证港股通互联网ETF	0.00	港股通互联网	2025-11-26	36.66	0.00%	0.00
513770	华宝中证港股通互联网ETF	114.26	港股通互联网	2022-02-09	36.66	30.51%	0.75
159568	博时港股通互联网ETF	4.13	港股通互联网	2024-02-08	36.66	29.80%	0.74
520650	南方中证港股通互联网ETF	2.28	港股通互联网	2025-10-29	36.66	-4.77%	3.77
159792	富国中证港股通互联网ETF	827.77	港股通互联网	2021-09-15	36.66	29.93%	0.70
159280	汇添富中证港股通互联网ETF	1.02	港股通互联网	2025-08-06	35.62	-5.57%	0.77
513590	香港消费	2.60	港股通消费	2021-08-03	35.52	22.63%	1.04
513230	华夏中证港股通消费主题ETF	3.44	港股通消费	2022-01-12	35.52	22.81%	0.86
159735	港股消费	7.71	港股通消费	2021-05-25	35.52	22.35%	0.91
513070	易方达中证港股通消费主题ETF	8.08	港股通消费	2022-03-14	35.52	22.93%	0.77
520670	嘉实恒生港股通科技主题ETF	3.11	恒生港股通科技主题	2025-08-04	33.98	-2.87%	0.73
520840	华安恒生港股通科技主题ETF	11.11	恒生港股通科技主题	2025-08-14	33.98	-6.29%	0.78
159262	广发恒生港股通科技主题ETF	62.65	恒生港股通科技主题	2025-06-26	33.98	11.30%	0.77
159120	国联安港股通科技ETF	1.75	恒生港股通科技主题	2025-11-05	33.98	-5.29%	16.13
513320	易方达恒生港股通新经济ETF	1.54	恒生港股通新经济	2022-03-03	33.90	28.99%	0.75
159128	天弘国证港股通科技ETF	8.85	港股通科技	2025-10-31	33.11	-6.18%	9.23
159251	万家国证港股通科技ETF	2.17	港股通科技	2025-07-14	33.11	-1.66%	0.78
159101	华夏国证港股通科技ETF	23.90	港股通科技	2025-08-26	33.11	-3.28%	0.76
159636	港股通科技30ETF	365.47	港股通科技	2022-06-30	33.11	0.00%	0.74
159125	招商国证港股通科技ETF	7.51	港股通科技	2025-10-24	33.11	-4.57%	4.89
517200	嘉实中证沪港深互联网ETF	0.96	SHS互联网	2021-01-25	31.99	22.93%	1.04
159729	汇添富中证沪港深互联网ETF	0.60	SHS互联网	2021-07-08	31.99	23.33%	1.07
159856	互联网龙头ETF	2.70	SHS互联网	2021-01-22	31.99	21.86%	0.98
517050	互联网50	3.28	SHS互联网	2021-01-25	31.99	23.45%	1.16
159550	互联网ETF沪港深	1.42	SHS互联网	2025-06-18	31.99	6.79%	1.02
520560	华宝港股通恒生中国(香港上市)30ETF	7.04	恒生中国(香港上市)30	2025-09-24	31.88	-0.93%	0.80
159109	景顺长城恒生港股通50ETF	5.93	恒生港股通50	2025-09-25	31.80	-3.27%	0.76
520950	摩根恒生港股通50ETF	6.92	恒生港股通50	2025-10-29	31.80	0.00%	10.23
159750	招商中证香港科技ETF(QDII)	15.15	港股科技(CNY)	2022-01-26	29.83	31.96%	1.95
159747	南方中证香港科技ETF(QDII)	5.18	港股科技(CNY)	2021-07-02	29.83	30.23%	1.96
159738	云计算ETF华泰柏瑞	3.56	SHS云计算	2022-01-18	29.31	69.07%	0.58
517390	天弘中证沪港深云计算产业ETF	3.75	SHS云计算	2021-12-10	29.31	70.15%	0.45
159273	汇添富中证沪港深云计算产业ETF	14.15	SHS云计算	2025-07-28	29.31	27.44%	0.40
513160	科技30	52.10	恒生港股通中国科技	2022-01-17	26.97	32.68%	0.94
520980	汇添富恒生港股通中国科技ETF	46.81	恒生港股通中国科技	2025-06-18	26.97	11.45%	0.76
515400	富国中证大数据产业ETF	11.49	中证数据	2021-01-07	25.05	13.13%	0.24
516700	华宝大数据ETF	0.86	中证数据	2021-05-11	25.05	12.91%	0.45
516000	华夏中证大数据产业ETF	3.07	中证数据	2021-02-09	25.05	13.89%	0.49
159107	富国创业板软件ETF	2.49	创业软件	2025-09-10	24.96	-10.70%	0.15
159256	华夏创业板软件ETF	1.06	创业软件	2025-07-24	24.96	-2.38%	0.13
517360	华安中证沪港深科技100ETF	0.34	SHS科技100	2021-06-18	24.82	-43.32%	1.12
562930	易方达中证软件服务ETF	2.60	中证软件	2023-05-22	24.43	13.03%	0.26

资料来源：Wind，金融街证券研究所

图表 13: AI 下游应用场景与用户重点个股

	股票代码	公司简称	申万一级行业	20251130收盘 价(元)	总市值 (亿元)	EPS (元/股)			PE (倍)		
						2025E	2026E	2027E	2025E	2026E	2027E
To B	600588.SH	用友网络	计算机	14.26	487.26	-0.09	0.07	0.18	-150.90	218.04	79.35
To B	0268.HK	金蝶国际	计算机	14.12	501.18	0.03	0.10	0.18	421.49	144.08	79.06
To B	000997.SZ	新大陆	计算机	25.84	261.78	1.25	1.53	1.82	20.65	16.91	14.18
To B	300170.SZ	汉得信息	计算机	18.96	193.43	0.25	0.31	0.38	76.45	62.00	50.37
To B	603039.SH	泛微网络	计算机	52.85	137.73	1.00	1.37	1.51	52.60	38.60	34.94
To B	300378.SZ	鼎捷数智	计算机	43.40	117.85	0.73	0.91	1.13	59.53	47.52	38.26
To B	300624.SZ	万兴科技	计算机	75.61	146.18	0.05	0.50	0.80	1622.53	150.71	94.93
To B	603859.SH	能科科技	计算机	40.38	98.81	0.97	1.21	1.47	41.52	33.44	27.52
To B	300687.SZ	赛意信息	计算机	23.14	94.51	0.35	0.61	0.81	67.03	37.80	28.55
To B	2556.HK	迈富时	计算机	37.30	95.59	0.23	0.56	1.00	164.83	67.07	37.34
To B	688369.SH	致远互联	计算机	24.85	28.63	-0.92	-0.39	-0.76	-27.01	-63.62	-32.72
AI+营销	301171.SZ	易点天下	传媒	42.02	198.29	0.54	0.68	0.87	77.17	61.40	48.37
AI+营销	1860.HK	汇量科技	传媒	14.67	230.93	0.04	0.10	0.13	339.58	140.79	111.56
AI+游戏	002558.SZ	巨人网络	传媒	41.14	795.96	1.17	1.97	2.29	35.14	20.84	17.93
AI+游戏	002517.SZ	恺英网络	传媒	22.32	476.85	1.01	1.20	1.38	22.11	18.59	16.16
AI+办公	688111.SH	金山办公	计算机	311.31	1,441.92	4.05	4.83	5.88	76.78	64.46	52.98
AI+办公	688095.SH	福昕软件	计算机	96.41	88.08	0.48	1.09	1.53	200.19	88.08	62.91
AI+教育	002230.SZ	科大讯飞	计算机	49.52	1,144.75	0.38	0.52	0.67	129.74	94.43	73.97
AI+教育	300559.SZ	佳发教育	计算机	11.98	47.86	0.24	0.29	0.45	50.38	41.63	26.74
AI+教育	300010.SZ	豆神教育	社会服务	6.71	138.67	0.10	0.16	0.25	65.72	41.65	26.47
AI+金融	300033.SZ	同花顺	计算机	321.20	1,726.77	4.77	6.02	7.10	67.37	53.34	45.25
AI+金融	600570.SH	恒生电子	计算机	29.32	555.36	0.61	0.70	0.80	48.10	41.70	36.76
AI+金融	300059.SZ	东方财富	非银金融	23.40	3,698.14	0.78	0.89	1.00	29.88	26.26	23.48
AI+金融	300803.SZ	指南针	计算机	122.62	745.79	0.47	0.62	0.82	261.23	196.79	149.76
AI+金融	002987.SZ	京北方	计算机	19.23	166.81	0.42	0.48	0.55	45.95	40.20	34.68
AI+金融	300674.SZ	宇信科技	计算机	22.33	157.22	0.65	0.75	0.86	34.33	29.95	26.05
AI+医疗	603108.SH	润达医疗	医药生物	15.73	94.96	0.10	0.45	0.60	153.16	35.18	26.38
AI+医疗	300253.SZ	卫宁健康	计算机	8.58	190.02	0.05	0.15	0.23	172.64	57.43	37.85
AI+医疗	688246.SH	嘉和美康	计算机	24.62	33.87	0.21	0.51	0.84	117.57	48.12	29.37
AI+法律	300271.SZ	华宇软件	计算机	8.19	66.49	—	—	—	—	—	—
AI+法律	603918.SH	金桥信息	计算机	17.70	64.68	0.09	0.28	0.49	202.05	63.42	36.03
AI+政务	603171.SH	税友股份	计算机	50.05	203.38	0.49	0.78	1.16	102.98	64.56	43.00
AI+政务	300525.SZ	博思软件	计算机	14.09	106.87	0.43	0.50	0.57	33.08	28.12	24.68
AI+政务	688232.SH	新点软件	计算机	26.55	87.62	0.57	0.79	1.00	46.60	33.57	26.64

资料来源: Wind, 金融街证券研究所, (备注: 研究所对上述公司未跟踪覆盖, 所有盈利预测均选自 WIND 一致预期中值)

从 AI 下游应用场景与用户角度, AI 含量高的场内基金包括, 软件 ETF、金融科技 ETF、游戏动漫 ETF、计算机 ETF、创业板软件 ETF、沪港深互联网 ETF、大数据 ETF、云计算 ETF、数字经济 ETF、信创 ETF、漂亮 50ETF、证券 ETF 等。

图表 14：含 AI 下游应用场景与用户纯度最高 ETF 产品 TOP50

ETF 代码	ETF 简称	总市值 (亿元)	跟踪指数	成立日期	持股比重 (%)	年初至今涨跌幅	近1月跟踪误差 (年化%)
159852	嘉实中证软件服务ETF	55.61	中证软件	2021-01-29	45.97	12.06%	0.16
562930	易方达中证软件服务ETF	2.60	中证软件	2023-05-22	45.97	13.03%	0.26
560360	万家中证软件服务ETF	1.97	中证软件	2024-06-13	45.97	12.95%	0.29
515230	国泰中证全指软件ETF	24.15	软件指数	2021-02-03	45.51	13.54%	0.15
159899	招商中证全指软件ETF	4.52	软件指数	2021-06-18	45.51	15.16%	0.37
159590	汇添富中证全指软件ETF	3.28	软件指数	2024-10-28	45.51	12.40%	0.15
159299	易方达中证金融科技主题ETF	2.73	金融科技	2025-09-03	40.47	-13.61%	0.22
563670	鹏华中证金融科技主题ETF	4.07	金融科技	2025-09-26	40.47	0.00%	0.40
563570	兴业中证金融科技ETF	3.58	金融科技	2025-10-29	40.47	0.00%	12.05
516860	博时金融科技ETF	20.75	金融科技	2021-09-24	40.47	12.97%	0.27
159103	汇添富中证金融科技主题ETF	2.76	金融科技	2025-08-29	40.47	-10.52%	0.14
516100	华夏中证金融科技主题ETF	12.57	金融科技	2021-07-13	40.47	14.03%	0.25
515720	富国中证金融科技主题ETF	6.30	金融科技	2025-09-22	40.47	-12.65%	0.29
159851	华宝中证金融科技主题ETF	92.66	金融科技	2021-03-04	40.47	13.32%	0.16
561010	华安中证全指软件开发ETF	1.54	软件开发	2023-11-21	36.81	14.27%	0.42
159586	南方中证全指计算机ETF	3.02	计算机	2024-03-07	29.31	15.78%	0.10
516770	游戏动漫	2.63	动漫游戏	2021-02-25	28.94	40.66%	0.55
516010	国泰中证动漫游戏ETF	33.95	动漫游戏	2021-02-25	28.94	40.32%	0.45
159869	华夏中证动漫游戏ETF	110.26	动漫游戏	2021-02-25	28.94	40.66%	0.42
512720	国泰中证计算机主题ETF	9.55	CS计算机	2019-07-11	25.91	13.82%	0.29
159998	天弘中证计算机主题ETF	25.34	CS计算机	2020-03-20	25.91	13.39%	0.10
159107	富国创业板软件ETF	2.49	创业软件	2025-09-10	25.54	-10.70%	0.15
159256	华夏创业板软件ETF	1.06	创业软件	2025-07-24	25.54	-2.38%	0.13
159725	线上消费ETF	0.46	线上消费	2021-06-11	24.39	20.65%	0.64
159856	互联网龙头ETF	2.70	SHS互联网	2021-01-22	22.80	21.86%	0.98
517200	嘉实中证沪港深互联网ETF	0.96	SHS互联网	2021-01-25	22.80	22.93%	1.04
159550	互联网ETF沪港深	1.42	SHS互联网	2025-06-18	22.80	6.79%	1.02
159729	汇添富中证沪港深互联网ETF	0.60	SHS互联网	2021-07-08	22.80	23.33%	1.07
517050	互联网50	3.28	SHS互联网	2021-01-25	22.80	23.45%	1.16
516510	易方达中证云计算与大数据主题ETF	19.19	云计算	2021-03-29	21.49	44.51%	0.17
159739	大数据ETF	3.16	云计算	2021-11-03	21.49	44.09%	0.35
159527	广发中证云计算与大数据ETF	1.70	云计算	2024-01-22	21.49	43.74%	0.30
516630	华夏中证云计算与大数据主题ETF	4.48	云计算	2021-08-24	21.49	45.00%	0.40
159890	招商中证云计算ETF	3.84	云计算	2021-03-25	21.49	45.48%	0.42
159728	南方国证在线消费ETF	0.51	在线消费	2021-12-29	21.24	19.26%	0.21
560800	鹏扬中证数字经济主题ETF	6.40	数字经济	2021-12-22	19.67	24.19%	0.33
159658	华安中证数字经济主题ETF	1.48	数字经济	2022-09-27	19.67	21.61%	0.41
159311	易方达中证数字经济主题ETF	0.46	数字经济	2025-07-07	19.67	22.47%	0.37
515400	富国中证大数据产业ETF	11.49	中证数据	2021-01-07	19.03	13.13%	0.24
516000	华夏中证大数据产业ETF	3.07	中证数据	2021-02-09	19.03	13.89%	0.49
516700	华宝大数据ETF	0.86	中证数据	2021-05-11	19.03	12.91%	0.45
560850	汇添富中证信息技术应用创新产业ETF	1.68	中证信创	2024-04-01	18.19	15.43%	0.26
562030	华宝中证信息技术应用创新产业ETF	0.89	中证信创	2023-09-26	18.19	16.35%	0.42
562570	华夏中证信息技术应用创新产业ETF	4.28	中证信创	2024-04-19	18.19	16.64%	0.48
561500	漂亮50	0.54	企业核心竞争力50	2021-06-17	16.69	24.80%	0.55
560650	核心50ETF	0.11	企业核心竞争力50	2022-06-13	16.69	25.25%	0.89
159967	华夏创成长ETF	30.98	创成长	2019-06-21	15.51	29.27%	0.33
159692	证券ETF东财	10.42	证券公司30	2023-05-05	15.19	2.21%	0.11
516730	浦银安盛中证证券公司30ETF	1.12	证券公司30	2021-11-04	15.19	1.63%	0.16
159993	龙头券商	41.09	证券龙头	2019-12-26	14.99	2.75%	0.36

资料来源：Wind，金融街证券研究所

四、风险提示

政策监管风险、技术发展不及预期风险、市场波动风险、跟踪误差风险、ETF 流动性风险。

法律主体声明

本报告隶属于金融街证券股份有限公司。本公司经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司关联机构在法律许可情况下可能持有或交易本报告提到的投资标的，还可能为或争取为这些标的提供投资银行服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露义务。客户可登录 www.cnht.com.cn 信息披露栏目查询从业人员资质情况、静默期安排及其他有关的信息披露

评级说明

公司评级	买入--自报告日后 6 个月内，预期股价相对同期基准指数收益 20%以上
	增持--自报告日后 6 个月内，预期股价相对同期基准指数收益 10%~20%
	持有--自报告日后 6 个月内，预期股价相对同期基准指数收益-10%~10%
	卖出--自报告日后 6 个月内，预期股价相对同期基准指数收益-10%以下
行业评级	强于大市--自报告日后的 6 个月内，预期行业指数相对同期基准指数涨幅 5%以上
	中性--自报告日后的 6 个月内，预期行业指数相对同期基准指数涨幅-5%-5%
	弱于大市--自报告日后的 6 个月内，预期行业指数相对同期基准指数涨幅-5%以下

相关证券市场代表性指数说明 本报告采用的基准指数--沪深 300 指数（简称基准）

免责声明

金融街证券股份有限公司具有证券投资咨询资格，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；在不同时期，本公司可以发出其他与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告；本报告所反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表本公司或其他附属机构的立场；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本公司及作者在自身所知知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式将研报内容和相关信息对外公布、转发、转载、传播、复制、编辑、修改、引用等。如有上述违法行为，本公司保留追究相关法律责任的权利。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。