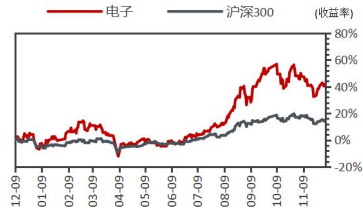


行业及产业
电子

字节跳动发布豆包手机助手
——电子行业周报（2025/12/01-12/05）

强于大市

一年内行业指数与沪深 300 指数对比走势：



资料来源：聚源数据，爱建证券研究所

相关研究

- 《“朱雀三号”首飞在即，推动卫星通信行业发展》2025-12-01
- 《电子行业周报：Google 发布第三代旗舰人工智能模型 Gemini 3》2025-11-25
- 《人工智能月度跟踪：GTC25，NVIDIA 发布 Vera Rubin Superchip》2025-11-25
- 《电子行业周报：数据中心助力 GaN 需求增长》2025-11-17
- 《电子行业周报：SK hynix 发布存储新路线，重塑 AI 时代新架构》2025-11-10

证券分析师

许亮
S0820525010002
0755-83562506
xuliang@ajzq.com

联系人

朱俊宇
S0820125040021
021-32229888-25520
zhujunyu@ajzq.com

投资要点：

- 本周（2025/12/01-12/05）SW 电子行业指数（+1.09%），涨跌幅排名 13/31 位，沪深 300 指数（+1.28%）。SW 一级行业指数涨跌幅前五分别为：有色金属（+5.35%），通信（+3.69%），国防军工（+2.82%），机械设备（+2.77%），非银金融（+2.27%），涨跌幅后五分别为：传媒（-3.86%），房地产（-2.15%），美容护理（-2.00%），食品饮料（-1.90%），计算机（-1.73%）。本周 SW 电子三级行业指数涨跌幅前三分别是：面板（+6.92%），半导体设备（+4.04%），LED（+3.41%）；涨跌幅后三分别是：其他电子Ⅲ（-1.34%），被动元件（-0.98%），印制电路板（-0.60%）。
- 事件：12 月 1 日，字节跳动豆包团队发布豆包手机助手技术预览版。该助手依托豆包 APP 及大模型能力，与手机厂商开展操作系统级合作，首款搭载机型为中兴努比亚 M153 工程样机，已开启限量发售，支持跨应用复杂任务自动化处理。
- 智能手机历经 2G 至 5G 通信技术深度绑定的迭代历程后，2024 年起以端侧 AI 技术与轻量化大模型部署为核心进入新一轮升级周期，语音对话、智能办公等可本地高效运行的功能成为核心竞争力。IDC 数据显示，全球智能手机出货量在 2016 年达到 14.73 亿台峰值后，受换机需求减弱影响持续回落至 2023 年的 11.64 亿台；2024 年受益于 AI 技术驱动的产品升级实现复苏，智能手机出货量达 12.39 亿台。头部厂商加速布局旗舰机型的高算力芯片与端侧大模型适配，苹果 iPhone 17 Pro/Pro Max、华为 Mate 80 Pro、小米 15 Ultra、OPPO Find X8 Ultra 等机型分别搭载专属芯片与对应端侧大模型；在端侧 AI 能力加速渗透终端的趋势下，豆包同步推出豆包手机助手技术预览版，进一步丰富终端场景的 AI 交互选择。
- 豆包手机助手结合豆包大模型技术支撑，在推理、视觉理解等领域达到国际领先水平。交互层面支持 APP 打开、系统级语音、手机侧面 AI 键、耳机等多方式唤醒，覆盖语音通话、多模态生成等核心功能；操作层面可实现跨平台购物比价（付款需手动确认保障安全）、订餐订票、差旅报销、智能汽车控制及常规辅助等全场景自动化操作；豆包手机助手还上线了可直接调用工具的 Pro 模式，搭配记忆数据能力减少重复询问、提升使用体验。豆包明确暂无自研手机计划，正以“生态合作”模式与多家手机厂商推进助手落地。
- 中兴通讯是全球领先的综合信息与通信技术解决方案提供商，产品涵盖通信设备、服务器、终端等多品类，广泛应用于通信网络、政企数字化、家庭智慧生活等领域。2024 年公司实现营收 1212.99 亿元（同比-2.38%），毛利率 37.91%（同比下滑 3.62pct）。公司持续加码智算研发，通过自研芯片（含珠峰 CPU、定海 DPU、凌云 AI 交换芯片）与 AI 服务器等硬件，结合软件优势构建软硬一体智算解决方案；旗下努比亚推出的 M153 工程样机，配备 6.78 英寸大屏，售价 3499 元，成为豆包手机助手技术落地的重要载体。
- 投资建议：随着 AI Agent 的发展升级，智能手机端侧生态有望出现新的结构性成长机遇，建议关注豆包产业链。
- 风险提示：1）国际贸易摩擦加剧 2）下游需求不及预期 3）技术升级进度滞后

目录

1. 字节跳动发布豆包手机助手，推动端侧 AI 持续发展	4
1.1 端侧 AI 推动智能手机新一轮发展	4
1.2 豆包手机助手赋能全场景 AI 交互与自动化操作	5
1.3 中兴通讯是全球领先的信息通信技术解决方案提供商	6
2. 全球产业动态	8
2.1 摩尔线程正式在上交所上市	8
2.2 亚马逊发布 Trainium3 AI 芯片	8
2.3 英伟达 20 亿美元入股新思科技	8
2.4 北方华创加速布局 HBM 芯片制造市场	9
2.5 美光科技将全面退出 Crucial 消费业务，聚焦 AI 存储市场	9
3. 本周市场回顾	10
3.1 SW 一级行业涨跌幅一览	10
3.2 SW 电子三级行业市场表现	11
3.3 SW 电子行业个股情况	11
3.4 SW 科技行业其他市场表现	12
4. 风险提示	13

图表目录

图表 1：全球智能手机出货量及同比	4
图表 2：苹果、华为、小米、OPPO 旗舰机型、搭载高算力芯片及端侧大模型梳理	5
图表 3：用户可以通过打开豆包 APP 进行交互操作	5
图表 4：用户可以使用手机侧面 AI 键、耳机和豆包对话	5
图表 5：豆包手机助手功能梳理	6
图表 6：2020-2025 Q1-3 中兴通讯营业收入及同比	6
图表 7：2020-2025 Q1-3 中兴通讯毛利率情况	6
图表 8：努比亚与豆包合作共同推出搭载豆包手机助手的程样机 nubia M153	7
图表 9：本周 SW 一级行业涨跌幅一览	10
图表 10：本周 SW 电子三级行业涨跌幅一览	11
图表 11：SW 电子个股本周涨跌幅前十	12
图表 12：SW 电子个股本周涨跌幅后十	12
图表 13：本周费城半导体指数	12
图表 14：本周恒生科技指数	12
图表 15：本周中国台湾电子指数涨跌幅一览	13

1. 字节跳动发布豆包手机助手，推动端侧 AI 持续发展

事件：12 月 1 日，字节跳动豆包团队发布豆包手机助手技术预览版。该助手是依托豆包 APP 及大模型能力，与手机厂商在操作系统层面合作开发的 AI 助手软件，已搭载于中兴努比亚 M153 工程样机并开启限量发售，能跨应用自动完成比价、订票等复杂任务。

1.1 端侧 AI 推动智能手机新一轮发展

智能手机的发展始终与通信技术迭代深度绑定，历经 2G、3G、4G 至 5G 的技术演进；2024 年后，伴随端侧 AI 技术的发展与端侧大模型的轻量化部署，语音对话、图像生成、智能办公等功能实现本地高效运行，智能手机开启新一轮迭代升级。

从市场表现来看，IDC 数据显示，全球智能手机出货量从 2007 年 1.22 亿台提升至 2016 年峰值 14.73 亿台，期间复合增长率达 31.85%。2016 年后智能手机换机需求逐渐减弱，出货量从 2017 年 14.66 亿台下降至 2023 年的 11.64 亿台，复合增长率达 -3.76%。受益于 AI 技术驱动的产品升级，2024 年全球智能手机出货量实现回升，达 12.39 亿台（同比+6.39%）。

图表 1：全球智能手机出货量及同比



资料来源：IDC，爱建证券研究所

伴随 AI 技术的迭代升级及终端侧算力需求的持续提升，头部智能手机厂商正加速将高规格 AI 能力落地到旗舰机型中。其中，苹果 iPhone 17 Pro/Pro Max 搭载 A19 Pro 芯片与 Siri 本地大模型；华为 Mate 80 Pro 搭载麒麟 9030 系列芯片与盘古大模型；而小米 15 Ultra、OPPO Find X8 Ultra 则依托骁龙 8 至尊版移动平台，分别搭载澎湃轻量化大模型与安第斯大模型。

图表 2：苹果、华为、小米、OPPO 旗舰机型、搭载高算力芯片及端侧大模型梳理

厂商	2025 旗舰机型	高算力专属芯片	端侧大模型
苹果	iPhone 17 Pro/Pro Max	A19 Pro	Siri 本地大模型
华为	Mate 80 Pro	麒麟 9030 系列芯片	盘古大模型
小米	15 Ultra	骁龙 8 至尊版移动平台（台积电第二代 3nm 旗舰）	澎湃轻量化大模型
OPPO	Find X8 Ultra	骁龙 8 至尊版移动平台，8 核心	安第斯大模型

资料来源：各公司官网，快科技，OPPO 开放平台，爱建证券研究所

注：仅梳理部分代表机型

在这一端侧 AI 能力加速渗透终端的趋势下，豆包也同步推出了豆包手机助手技术预览版，进一步丰富终端场景的 AI 交互选择。

1.2 豆包智能手机助手赋能全场景 AI 交互与自动化操作

豆包智能手机助手以豆包 APP 为基底，由豆包团队与手机厂商在操作系统层面开展合作。依托豆包大模型，它在推理、视觉理解等领域达到国际一流水平。

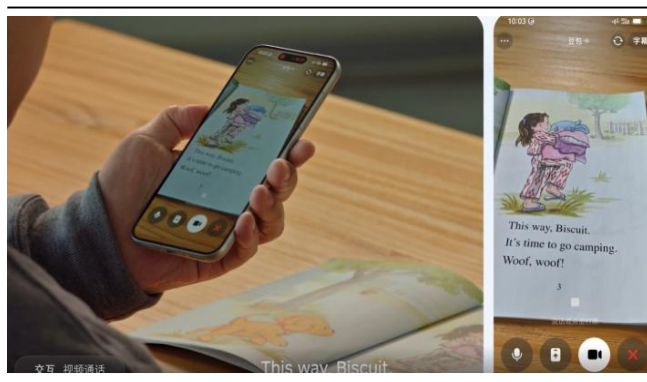
交互方面：用户除了打开豆包 APP 外，还可通过系统级语音直接唤醒豆包，也能借助手机侧面 AI 键、耳机实现唤醒交互。同时，该助手支持语音通话、视频通话、屏幕共享、多模态生成等豆包用户常用核心功能。

图表 3：用户可以通过打开豆包 APP 进行交互操作



资料来源：豆包官网，爱建证券研究所

图表 4：用户可以使用手机侧面 AI 键、耳机和豆包对话



资料来源：豆包官网，爱建证券研究所

操作手机方面：用户仅需以自然语言提出比价下单指令，助手即可跨淘宝、京东等主流平台完成商品价格比对，筛选并反馈最低价格，同时通过付款环节手动确认的设计保障交易安全；它还能自动完成订餐、查订票务、差旅报销等任务，减少重复录入；依托系统级合作优势，用户可通过语音指令控制智能汽车（如“打开特斯拉前备箱”），打破单一终端局限；同时覆盖定闹钟、记备忘、批量下载文件并整合等常规辅助功能。

图表 5：豆包手机助手功能梳理

功能类别	具体案例
购物比价与消费服务	用户提出“帮我把这瓶洗发水在所有购物软件上比价，并选最便宜的下单”需求时，助手可在淘宝、京东等主流平台完成价格对比，筛选最低价格反馈用户，付款环节需手动确认。
	用户以自然语言描述需求，自动查询播客更新并添加至播放列表。
生活出行与办公协同	订餐、跨平台查询并预订航班/车次。
	在飞书等办公软件上自动提交请假申请、差旅报备流程。
汽车智能交互	用户提出“打开特斯拉汽车前备箱”等指令，通过跨设备联动实现车辆功能控制。
常规辅助功能	定闹钟、记备忘、批量下载文件并整合、拍照识物、多语言实时翻译等。

资料来源：豆包官网，爱建证券研究所

豆包手机助手已上线手机操作 Pro 模式，该模式除调用 GUI Agent（模拟点击）外，还可直接调用工具，让任务执行更快速、更精准。此外，依托豆包的记忆数据能力，助手会减少对用户的重复询问，进一步提升使用体验的丝滑度。

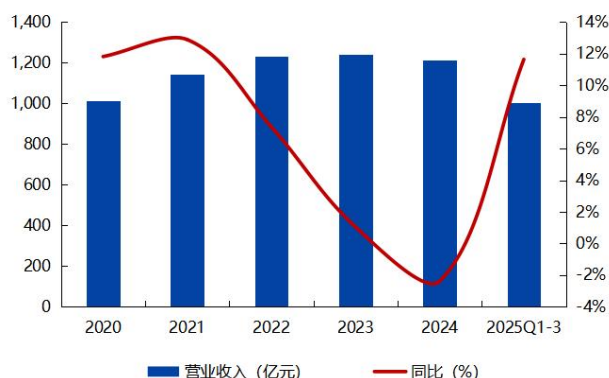
此外，豆包表示没有开发手机的计划，目前正在和多家手机厂商推进手机助手的合作落地计划。

1.3 中兴通讯是全球领先的信息通信技术解决方案提供商

中兴通讯是全球领先的综合信息与通信技术解决方案提供商。公司产品涵盖无线产品、核心网产品、有线产品、数据中心交换机、云电脑、服务器、数据中心解决方案、分布式数据库、家庭终端、手机及移动互联产品等，广泛应用于通信网络建设、政企数字化转型、家庭智慧生活等领域。

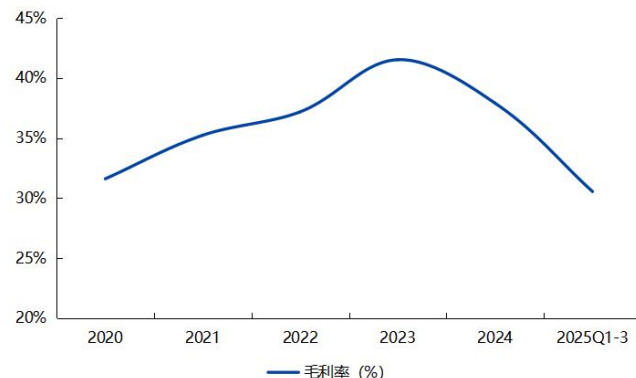
2024 年，公司实现营业收入 1212.99 亿元（同比-2.38%），2020-2024 年复合增长率达 4.57%；2024 年公司毛利率为 37.91%，同比下滑 3.62 pct。

图表 6：2020-2025 Q1-3 中兴通讯营业收入及同比



资料来源：中兴通讯公司公告，爱建证券研究所

图表 7：2020-2025 Q1-3 中兴通讯毛利率情况



资料来源：中兴通讯公司公告，爱建证券研究所

公司持续强化智算相关产品研发，通过自研芯片、AI 服务器等硬件能力，结合 AI 工具链、软硬协同优化等软件优势，构建软硬一体的智算解决方案；其中，中兴微作为中兴通讯的芯片核心平台，已围绕“计算、数据、交换”形成自研 AI 芯片矩阵，珠峰 CPU 凭借 ARMv9 架构实现多核高主频的异构计算，定海 DPU 以多形态加速卡提

供高性能算力内核，凌云 AI 交换芯片则构建国产化 GPU 万卡级高速互联开放架构。

同时，中兴通讯在手机及移动互联领域持续布局，旗下品牌努比亚（nubia）与豆包达成合作，面向开发者及科技爱好者推出技术预览版工程样机 nubia M153。该款机型配备 6.78 英寸大屏及旗舰级手机芯片，售价 3499 元。

图表 8：努比亚与豆包合作共同推出搭载豆包手机助手的程样机 nubia M153



资料来源：豆包官网，爱建证券研究所

2. 全球产业动态

2.1 摩尔线程正式在上交所上市

2025 年 12 月 5 日，摩尔线程正式在上交所科创板挂牌上市，成为中国首家登陆 A 股市场的全功能 GPU 企业。

在 GPU 从图形处理向人工智能加速演进的二十余年中，该类芯片始终是加速计算革命的核心驱动力与引领者。当前全球科技竞争日趋激烈，算力已成为衡量国家实力的核心指标，先进 AI 算力更上升为关乎国家发展主动权的关键战略资源。

摩尔线程打造的夸娥（KUAE）智算集群，具备万卡级规模扩展能力，致力于构建具备万 P 级浮点运算能力的国产通用加速计算平台。面向消费与专业图形市场，公司推出的国内首款国产游戏显卡 MTTS80，经持续的系统优化与驱动迭代，已能流畅运行《黑神话：悟空》等顶级 3A 游戏。

依托自主研发的 MUSA 架构，摩尔线程率先推出支持 DirectX 12 的图形加速引擎，全面兼容 OpenGL、Vulkan 等主流图形与计算生态，且实现了与多操作系统及 CPU 平台的无缝适配。

2.2 亚马逊发布 Trainium3 AI 芯片

2025 年 12 月 2 日，在 AWS re:Invent 全球技术大会上，AWS 正式推出新一代 AI 芯片 Trainium3。作为 AWS 首款采用台积电 3 纳米制程的 AI 芯片，其核心定位是为下一代生成式 AI、推理计算、多模态交互及视频生成等场景，提供高效训练与服务支撑。

从核心性能来看，Trainium3 芯片单颗提供高达 2.52 PFLOPs 的 FP8 运算效能，内存容量提升 1.5 倍、带宽提升 1.7 倍，达到 144 GB HBM3e 内存与 4.9 TB/s 内存带宽。在系统整合层面，Trainium3 UltraServer 可最多集成 144 颗该芯片，单一系统能提供 20.7 TB HBM3e 内存、706 TB/s 内存带宽及 362 PFLOPs FP8 总算力——相较于上一代 Trainium2 UltraServer，其运算效能、内存带宽及能效比分别提升 4.4 倍、3.9 倍及 4.0 倍以上，可将 AI 模型训练周期从数月缩短至数周。

技术适配性上，Trainium3 针对密集型计算、专家并行（Expert Parallelism）等典型 AI 工作负载做了深度优化，尤其适配强化学习、混合专家（Mixture-of-Experts）架构、长上下文推理等前沿场景。为降低开发门槛，AWS 同步扩展 Neuron 开发框架的能力，通过原生支持 PyTorch 及主流开源组件，助力开发者在 Trainium3 上更便捷地完成模型部署与性能调优。

2.3 英伟达 20 亿美元入股新思科技

12 月 1 日，英伟达宣布以 20 亿美元入股电子设计自动化（EDA）行业的重要企业新

思科技 (Synopsys) , 成为其第七大股东, 持股比例为 2.6%。

英伟达 CEO 黄仁勋表示: 此次合作不仅是股权投资, 更是一次技术升级, 能够为万亿美元的市场带来巨大的扩展机遇, 远超消费端 AI 应用的市场空间。

新思科技是全球最大的芯片设计软件和服务提供商之一, 该公司的工具可助力设计现代芯片中数十亿个晶体管和连接器的复杂布局, 并在生产阶段前验证硬件能否按预期工作——这一过程是构建 AI 系统所需芯片的关键环节, 包括英伟达所售芯片在内的各类 AI 芯片均依赖该环节。

2.4 北方华创加速布局 HBM 芯片制造市场

12 月 4 日, 北方华创在投资者互动平台表示: 随着高带宽内存 (HBM) 市场需求快速增长, 相关工艺设备的需求也持续攀升。公司在 HBM 芯片制造领域可提供深硅刻蚀、薄膜沉积、热处理、湿法清洗、电镀等多款核心设备, 全面支撑 HBM 的硅通孔 (TSV) 与堆叠封装全流程制造。

HBM 作为突破“内存墙”的高性能内存技术, 通过 3D 堆叠架构实现超高带宽与低功耗, 广泛应用于数据中心、人工智能及高性能计算领域。随着 AI 芯片对计算性能与功耗的要求日益严苛, HBM 已成为 GPU 与 AI 加速器的标准配置, 进而推动 TSV 技术及 CoWoS 等先进封装工艺快速发展。

作为国内半导体设备平台型龙头, 2025 年上半年已完成对芯源微的控股, 进一步补齐涂胶显影与键合设备的前道工艺版图, 形成更完整的 HBM 设备解决方案能力。

2.5 美光科技将全面退出 Crucial 消费业务, 聚焦 AI 存储市场

2025 年 12 月 3 日, 美光科技宣布将全面退出消费级存储品牌 Crucial, 聚焦 AI 与数据中心市场的增长需求。该决定基于全球存储芯片短缺的行业背景, 核心目标是优化资源配置, 集中力量服务更大规模的企业级战略客户。

美光公司管理层表示, 退出 Crucial 消费业务是一项艰难决策, 但有助于优化供应链效率, 强化对高增长市场的支持。随着 AI 技术迅猛发展, 数据中心对高性能存储的需求急剧攀升, 推动内存与存储产品的企业级需求持续激增。

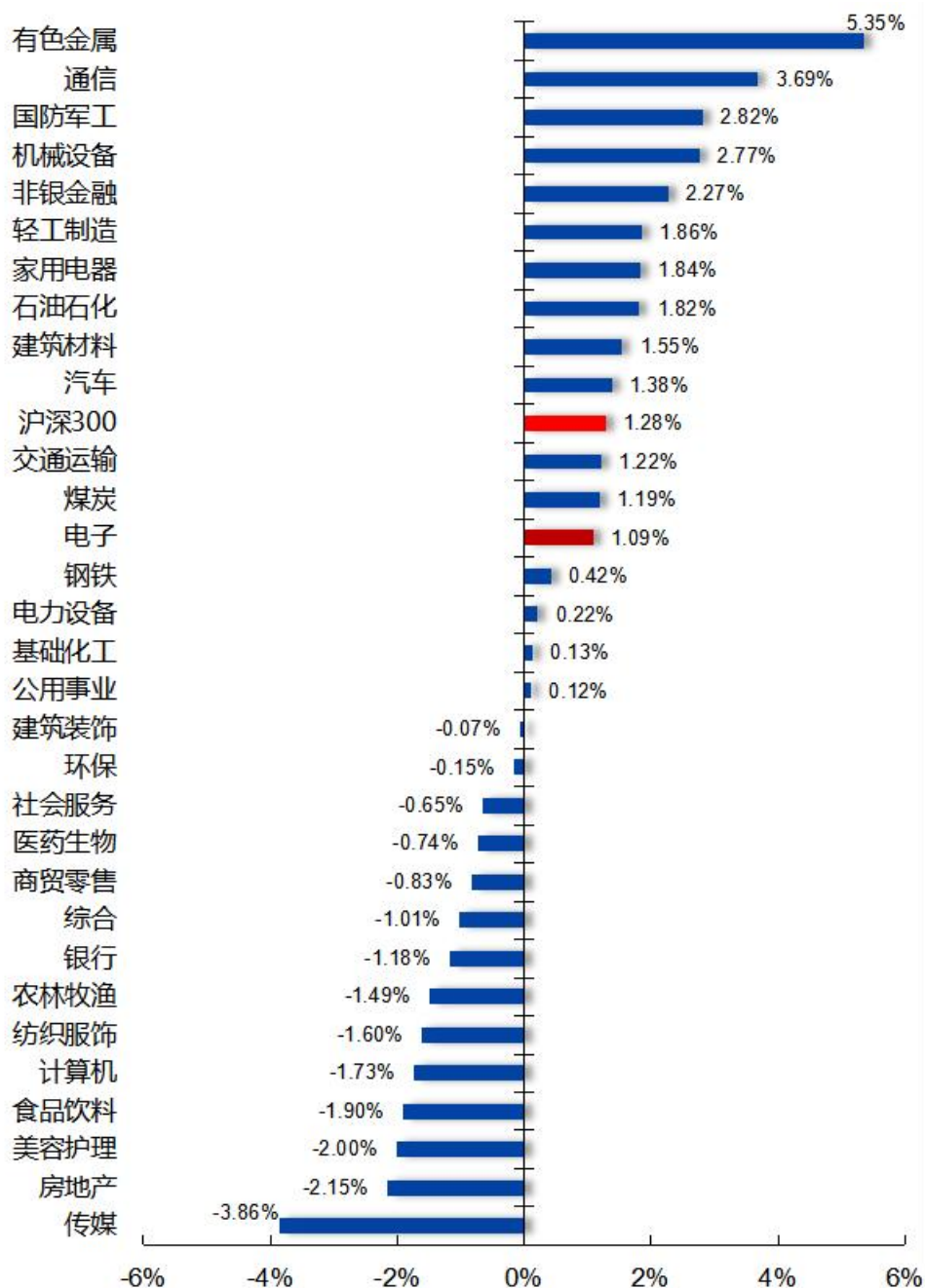
Crucial 品牌产品将持续销售至 2026 年 2 月底, 现有产品的保修服务不受影响。尽管 Crucial 在 DIY 玩家及硬件爱好者群体中享有较高市场份额, 但在 AI 时代, 消费级存储市场的增长速度已显著低于企业级市场。

3. 本周市场回顾

3.1 SW 一级行业涨跌幅一览

本周 SW 电子行业指数 (+1.09%)，涨跌幅排名 13/31 位，沪深 300 指数 (+1.28%)。SW 一级行业指数涨跌幅前五分别为：有色金属 (+5.35%)，通信 (+3.69%)，国防军工 (+2.82%)，机械设备 (+2.77%)，非银金融 (+2.27%)，涨跌幅后五分别为：传媒 (-3.86%)，房地产 (-2.15%)，美容护理 (-2.00%)，食品饮料 (-1.90%)，计算机 (-1.73%)。

图表 9：本周 SW 一级行业涨跌幅一览



资料来源：iFinD，爱建证券研究所

3.2 SW 电子三级行业市场表现

本周 SW 电子三级行业指数涨跌幅前三分别是：面板（+6.92%），半导体设备（+4.04%），LED（+3.41%）；涨跌幅后三分别是：其他电子Ⅲ（-1.34%），被动元件（-0.98%），印制电路板（-0.60%）。

图表 10：本周 SW 电子三级行业涨跌幅一览



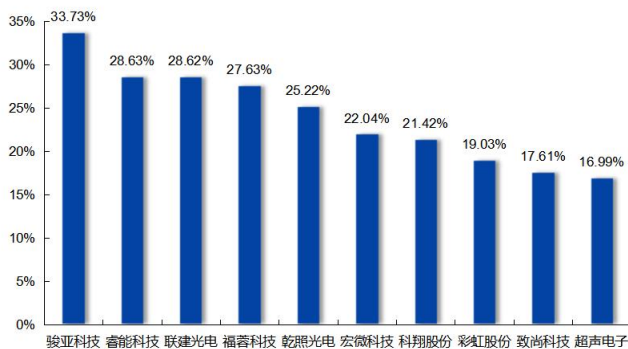
资料来源：iFinD，爱建证券研究所

3.3 SW 电子行业个股情况

本周 SW 电子行业涨跌幅排名前十的股票分别是：骏亚科技（+33.73%），睿能科技（+28.63%），联建光电（+28.62%），福蓉科技（+27.63%），乾照光电（+25.22%），宏微科技（+22.04%），科翔股份（+21.42%），彩虹股份（+19.03%），致尚科技（+17.61%），超声电子（+16.99%）。

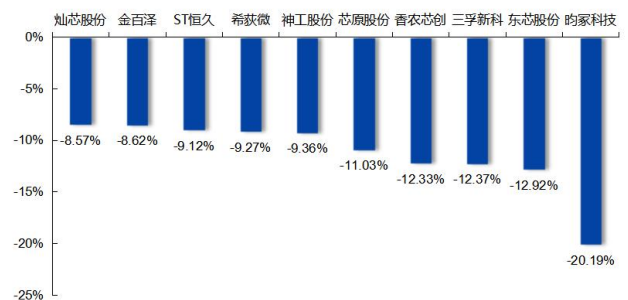
涨跌幅排名后十的股票分别是：昀冢科技（-20.19%），东芯股份（-12.92%），三孚新科（-12.37%），香农芯创（-12.33%），芯原股份（-11.03%），神工股份（-9.36%），希荻微（-9.27%），ST 恒久（-9.12%），金百泽（-8.62%），灿芯股份（-8.57%）。

图表 11: SW 电子个股本周涨跌幅前十



资料来源: iFinD, 爱建证券研究所

图表 12: SW 电子个股本周涨跌幅后十

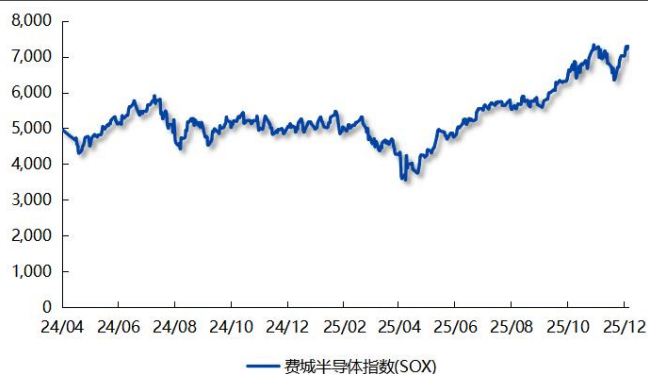


资料来源: iFinD, 爱建证券研究所

3.4 SW 科技行业其他市场表现

费城半导体指数 (SOX) 本周涨跌幅为+3.84%; 恒生科技指数本周涨跌幅为+1.13%。

图表 13: 本周费城半导体指数



资料来源: iFinD, 爱建证券研究所

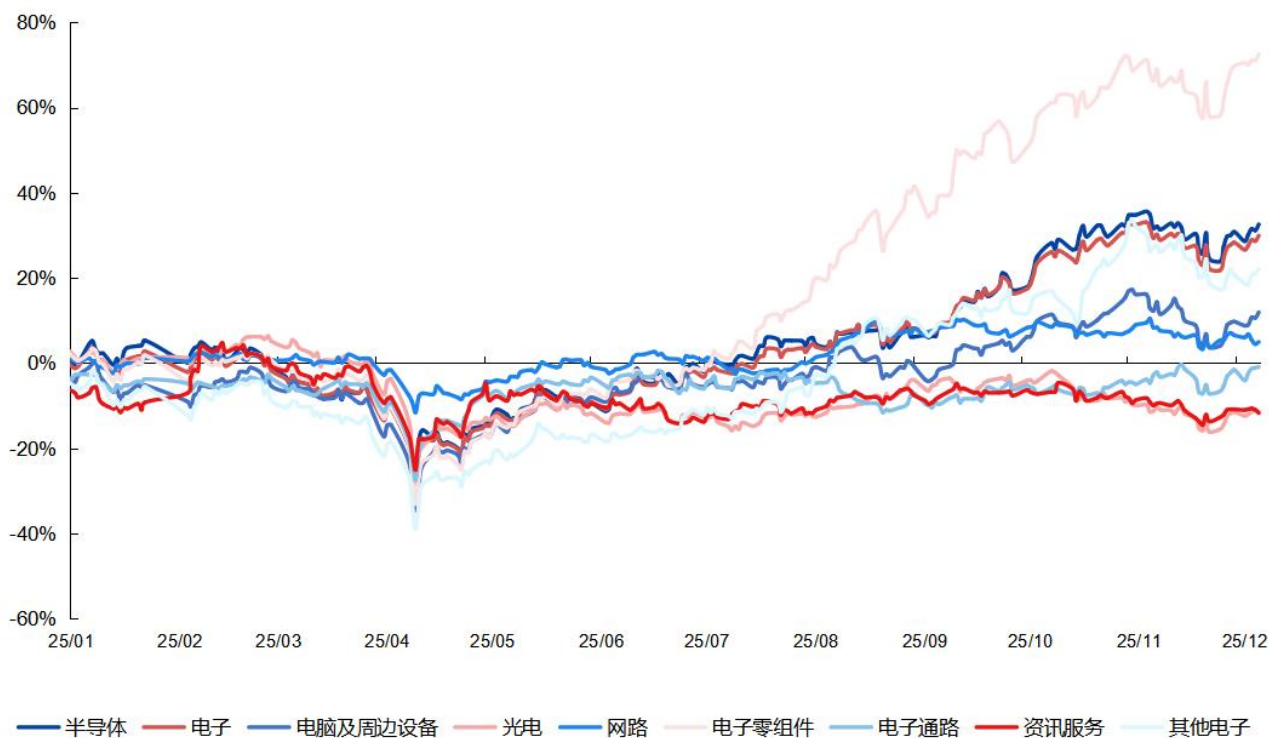
图表 14: 本周恒生科技指数



资料来源: iFinD, 爱建证券研究所

中国台湾电子指数各板块本周涨跌幅分别是: 半导体 (+1.34%), 电子 (+1.26%), 电脑及周边设备 (+2.00%), 光电 (-0.03%), 网路 (-1.50%), 电子零组件 (+1.66%), 电子通路 (+0.65%), 资讯服务 (-0.96%), 其他电子 (+1.13%)。

图表 15：本周中国台湾电子指数涨跌幅一览



资料来源：iFinD，爱建证券研究所

4. 风险提示

- 1) 国际贸易摩擦加剧
- 2) 下游需求不及预期
- 3) 技术升级进度滞后

爱建证券有限责任公司

上海市浦东新区前滩大道 199 弄 5 号

电话: 021-32229888

传真: 021-68728700

服务热线: 956021

邮政编码: 200124

邮箱: ajzq@ajzq.com

网址: <http://www.ajzq.com>

评级说明

投资建议的评级标准

报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 个月内的相对市场表现，也即以报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A 股市场：沪深 300 指数（000300.SH）；新三板市场：三板成指（899001.CSI）（针对协议转让标的）或三板做市指数（899002.CSI）（针对做市转让标的）；北交所市场：北证 50 指数（899050.BJ）；香港市场：恒生指数（HIS.HI）；美国市场：标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）。

股票评级

买入	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 15%
增持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5% ~ 15% 之间
持有	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 -5% ~ 5% 之间
卖出	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于 -5%

行业评级

强于大市	相对表现优于同期相关证券市场代表性指数
中性	相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平
弱于大市	相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告采用信息和数据来自公开、合规渠道，所表述的观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的独立看法。研究报告对所涉及的证券或发行人的评价是分析师本人通过财务分析预测、数量化方法、或行业比较分析所得出的结论，但使用以上信息和分析方法可能存在局限性，请谨慎参考。

法律主体声明

本报告由爱建证券有限责任公司（以下统称为“爱建证券”）证券研究所制作，爱建证券具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，接受中国证监会监管。

本报告是机密的，仅供我们的签约客户使用，爱建证券不因收件人收到本报告而视其为爱建证券的签约客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但爱建证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供签约客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，爱建证券及其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测后续可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，爱建证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

版权声明

本报告版权归爱建证券所有，未经爱建证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用。否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。版权所有，违者必究。