



北美软件

行业
美国软件

Date
2026年6月17日

Databricks数据+AI峰会2026主要收获

我们参加了在旧金山举行的数据平台公司（Databricks）2026年数据+人工智能峰会（Data + AI Summit, DAIS），其中包括该公司举办的投资人专场会议，由CEO阿里·戈德西（Ali Ghodsi）、CFO戴夫·康蒂（Dave Conte）以及管理团队其他成员发表演讲。长期以来，我们一直将Databricks视为领先的多云数据和人工智能平台，而今年的DAIS峰会更强化了这一观点，因为该公司持续推动创新前沿，特别是在智能代理工作流程领域。对我们而言，最大的收获是Databricks立志成为企业智能代理的记录系统（agentic system of record）的雄心。虽然许多软件供应商的定位越来越相似，但我们认为只有少数公司具备创新力、架构广度以及产品迭代速度，能够可信地实现这一愿景，而Databricks是其中最清晰的例子之一。

布拉德·泽尼克
研究员 +1-212-250-8563

沙宾·沙哈, CFA持证人
研究员 +1-212-250-6775

丹尼尔·克瑙夫
研究助理 +1-415-2622041

亚什·凯杰里瓦尔
研究助理 +1-212-250-1203

让这一事件尤为引人入胜的是，Databricks正从多个技术栈层面为这一时刻进行构建，不断演进以支持自主智能型应用，并采取整体平台化方法。据我们观察，该公司正着手解决企业AI尚未能将模型智能充分转化为广泛生产力提升的核心原因，即缺乏高质量的企业级上下文、受控访问权限、成本控制以及代理在生产环境中运行所需的低延迟数据基础设施。正如Ghods先生所言，若仅从各种前沿模型的能力来看，通用人工智能（AGI）已然到来。Genie本体论、Lakehouse RT / Rayden以及Unity AI网关是针对现有差距推出的主要产品发布，分别着力解决企业级上下文、低延迟基础设施和规模化治理AI使用问题，我们将在本文中对此进行进一步探讨。

虽然表面上该公司的愿景极具吸引力且契合当前时机，但我们认为财务数据背后的增长势头印证了Databricks的产品创新正转化为客户成功——2026财年营收达41亿美元以上（同比增长>55%），并预期2027财年第一季度营收跑率达到69亿美元（代表整体同比增长80%以上，核心增长65%以上）。规模效应的加速也支持了我们的观点：数据与分析平台是AI主题的关键受益者，随着客户持续将数据资产迁移至云平台及Databricks、Snowflake等能够提供企业级AI所需上下文、治理与边界条件的平台。Databricks正通过创新与增长展现其领导力，尽管我们仍视其为一个远非零和的巨大市场机遇，其中存在充足的空间容纳多个领先的多云平台赢家。在此，我们重点分享此次活动的核心要点，包括对产品发布的进一步讨论，以及投资者会议中的关键财务数据/指标。



通用本体 (Genie Ontology) 是最大的亮点，也是我们认为产品故事中最具差异化的部分。 C EO阿里·戈德西将当今智能体的核心局限性归结为企业背景知识图谱缺乏高质量地图，而非底层大语言模型的缺陷。没有这个地图，智能体被迫实时搜索各种来源，往往只能覆盖企业知识图谱中一小部分，同时浪费时间和计算资源。在此，Genie本体被定位为一个经过学习、具备权限感知的企业知识图谱，它不仅连接Databricks以外的系统，还使用所谓的“本体排序” (OntoRank) 来识别最权威的片段，并将这些片段注入Genie或其他任何智能体，以提供恰当的背景信息。这使得Genie能够在合理的时间内，以显著更高的准确率（引用数据为84.5%）追求期望的输出。我们认为，随着Databricks正确地将智能体系统的实用性定义为搜索问题而非缺乏智能，这一点将日益重要，这将使AI系统在企业环境中具有实质性的更高价值。

湖屋 RT / Rayden 是另一个重要宣布，尤其对于能动世界而言。 databricks认为，当今的数据架构通常涉及使用具有相同底层数据的独立实时实例，以实现亚秒级响应时间。这不仅需要运营复杂度，而且管理方指出，随着每秒查询次数 (qps) 的扩展，各供应商现有的引擎往往难以保持持续的低延迟性能，内部基准测试显示，在低100到中1k的qps范围内会出现延迟峰值或故障。rayden是一种新的底层引擎，它正好解决了这个问题，旨在直接在湖屋上支持毫秒级分析，并容忍12k+ qps，同时保持亚秒级响应时间。我们认为，随着代理在组织架构中普及并在生产环境中并发运行，这变得具有战略意义，因为这些工作流程将越来越依赖数据层上的低延迟响应，以便代理能够持续迭代。

扩展的Genie产品组合能够支持企业自动化工作流程。 Genie One 被定位为企业用户跨企业数据进行推理的前端体验，而 Genie Agents、Genie Code 和 Genie Zero Ops 分别将此概念扩展到智能体创建、开发者工作流和自主数据运营。Genie Code 更具体地被指出在数据工程和机器学习工作流方面尤其强大，这与 Databricks 在这些领域的独特传承一致，并由管理层所指的 Genie Ontology 的“秘方”所驱动。Unity AI Gateway 作为控制平面，与这一愿景相符，用于管理安全、模型选择和成本，随着这些工作流进入生产环境。这很可能变得重要，因为记录在案的智能体系统论要求既要有强大的底层数据/上下文，也要有规模化治理的使用，尽管我们注意到，智能体控制平面仍然是各基础设施软件供应商之间广泛争夺的战场。我们认为 Databricks 赢得胜利的权利源于它所能提供的上下文和控制，尤其是在最大的企业中。

多项基础设施和生态系统更新提升了平台价值。 在 Lakeflow 中，ZeroBus Ingest 是一个完全托管的数据摄取层，管理层将其描述为与 Kafka 线路兼容，并能够直接将流数据加载到湖屋中。LTAP 是一项更具增量性的基础设施公告，Databricks 推出了一款湖交易/分析平台。



能够处理交易数据上的分析工作负载的架构，无需传统的ETL或CDC管道。在安全方面，计划的Panther收购通过添加一个具有100多个开箱即用集成的AI SOC平台，扩展了Lakewatch的推广（请参阅我们的全部想法）。[here](#) 最后，Databricks通过支持Iceberg v3和OpenSharing继续拥抱开放，管理层将Delta/Iceberg的争论视为随着格式的趋同而日益不再重要。我们还注意到宣布了对跨不同CSP（云服务提供商）的多云灾难恢复的支持，据我们了解，这具有差异化优势且难以实现，似乎为高价值工作负载打开了大门。

整体财务状况看起来都很稳健。 在投资者会议上，Databricks的显著规模持续增长得到了强调，**公司收入** 从2025财年的26亿美元以上增长至最近结束的2026财年的41亿美元以上，同比增长55%以上，净留存率（NRR）为140%以上。管理层预计2027财年上半年的总收入跑赢率将超过69亿美元，整体同比增长80%以上，其中核心业务预计同比增长65%以上（即排除新模式下的转售代币收入）。增长在此方面仍然在地区、产品和云服务方面保持广泛基础，我们注意到核心业务在过去15个月中持续加速。**从人工智能的角度来看** 人工智能业务的营收已达170亿美元以上，同比增长超过100%。目前拥有超过1.5万名活跃的人工智能客户，其中超过2000名客户正在使用3种以上的模型。据称，Genie的使用量已扩展到每周1.5万亿个Genie代码代币，Genie One的月活跃用户数在8千至1万之间。**产品层面的势头** 此外，其在SQL仓库方面也表现强劲，营收达到15亿美元以上，同比增长约100%，而OLTP业务预计在推出后一年内将增长至约1亿美元。关于**客户指标** 表示关注，管理层指出总客户数量达20万+，其中包括了70%以上的《财富》500强公司。三年内，平均客户使用量增长范围在8倍+，并且在高ARR（年经常性收入）群体（如100万美元+、1000万美元+和1亿美元+）中，似乎都有显著的客户增长。最后，从**盈利角度** 该公司在财年26结束时，长期自由现金流略为正值。



附录1

重要披露

涉及除本研究报告主要对象之外的其他证券所做出的建议或估算的披露信息，请参阅最新发布的公司报告或访问我们网站上的全球披露查询页面：<https://research.db.com/Research/Disclosures/EquityResearchDisclosures>。除本报告外，重要的风险和利益冲突披露信息也可在<https://research.db.com/Research/Disclosures/Disclaimer>找到。强烈建议投资者在投资前查阅这些信息。

分析师认证

本报告所表达的观点准确地反映了签署人首席分析师（们）的个人观点。此外，签署人首席分析师（们）未曾且不会因在本报告中提供具体建议或观点而获得任何报酬。亚什·凯杰里瓦尔，丹尼尔·克瑙夫，巴维恩·沙赫，CFA，布拉德·泽尼克。



公司评级分散度与银行关系

覆盖范围内的DBSI公司	买入	持有	Sell
覆盖	57%	42%	0%
银行关系	42%	36%	0%
使用 MiFID 服务	62%	52%	67%

覆盖范围内的全球公司	Buy	Hold	Sell
覆盖	57%	41%	2%
银行关系	46%	35%	29%
使用 MiFID 服务	74%	70%	94%

公司评级与分散度

上表展示了德意志银行在我们覆盖公司中的公司研究评级分布情况。我们还呈现了在过去12个月内，德意志银行曾提供投行业务以及/或MiFID投资及相关服务的公司百分比。请参见下方的评级说明及定义。

注意 - 百分比已四舍五入，可能不等于100%。

覆盖：所有有评级覆盖的公司中，整体评级分布情况。

银行关系 在过去的12个月内为德意志银行提供投行业务的“买入”、“持有”和“卖出”类别中，各评级范围内的覆盖公司百分比。

与MiFID服务 覆盖范围内公司按“买入”、“持有”和“卖出”类别划分，且在过去12个月内德意志银行已提供MIFID投资及辅助服务的比率。

买入/持有/卖出 百分比 这些百分比反映了根据我们对股东总回报率（TSR）的12个月展望，每个类别中已分配相应评级公司的比例。

评分定义：

买入：基于对TSR当前12个月的展望，我们建议投资者买入该股票。

卖出：基于对TSR当前12个月的想法，我们建议投资者卖出该股票。

Hold 我们对该股票未来12个月持中立看法，并基于此时间范围，不推荐买入或卖出。

TSR 总股东回报。从当前股价到预期目标股价的百分比变化，加上预期的股息收益率。

新发布的科研建议和目标价格取代了先前发布的科研内容。



补充信息

本报告中的信息及观点由德意志银行 AG 或其附属公司（统称“德意志银行”）编制。尽管本报告中的信息据信可靠，且已从据信可靠的部分公开来源获取，但德意志银行对其准确性和完整性不作任何陈述。本报告中指向第三方网站的链接仅出于为读者提供便利的目的。德意志银行既不认可该等内容，也不对那些网站的准确性或安全控制负责。

如果您就本报告中讨论的某项证券的购买或销售而使用德意志银行的业务，或就德意志银行分析师提供的另一份沟通材料（口头或书面）中包含或讨论的某项证券而使用德意志银行的业务，德意志银行可能以自己的名义作为主要当事人行事，或作为另一方的代理人行事。

德意志银行可能会参考本报告，在决定是否以主经纪商身份进行交易时考虑该报告。德意志银行还可能为其自身账户或与客户进行与其在本研究报告中所持观点不一致的交易。德意志银行内部的其他人员，包括策略师、销售人员和其它分析师，可能持有与本研究报告所持观点不一致的看法。德意志银行发布多种研究产品，包括基本面分析、股债关联分析、量化分析及交易思路。一种沟通方式中包含的建议可能与另一种沟通方式中包含的建议有所不同，无论这是否是由于不同的时间范围、方法论、视角或其他原因造成的。德意志银行和/或其关联公司也可能持有其撰写报告的发行人的债务或股权证券。分析师的部分薪酬基于德意志银行 AG 及其关联公司的盈利能力，这包括投资银行、交易和主经纪商业的收入。

意见、估算和预测构成作者在本报告日期的当前判断。它们不一定反映德意志银行的看法，且未经通知可能会有所更改。德意志银行为其覆盖公司发行的证券的买方和卖方提供流动性。德意志银行的研究分析师有时会持有短期交易想法，这些想法可能与德意志银行现有的长期评级不一致。一些股票的交易想法会列在研究网站上的“催化剂呼叫”（Catalyst Calls）中。<https://research.db.com/Research/>），并且可以在通用覆盖列表以及所覆盖公司的页面中找到。催化剂呼叫代表着分析师对某只股票在未来两周至三个月的时间范围内将跑赢或跑输市场以及/或者特定板块的高置信度信念。除了催化剂呼叫，分析师还可能偶尔与我们的客户、德意志银行的销售人员和交易员讨论与催化剂或事件相关的交易策略或想法，这些催化剂或事件可能对报告中讨论的证券的市场价格产生短期或中期影响，这种影响可能与分析师在此处描述的当前12个月总回报或投资回报预期方向相反。德意志银行没有义务更新、修改或修订本报告，或在意见、预测或估计发生变化或变得不准确时通知接收人。覆盖范围以及市场状况和通用及公司特定经济前景的变化频率使得在规定的时间内更新研究变得困难。更新由覆盖分析师或研究部门管理层独家决定，大多数报告都是不定期发布的。本报告仅用于信息目的，并未考虑个别客户的特定投资目标、财务状况或需求。它不是购买或出售任何金融工具或参与任何特定交易策略的要约或要约邀请。目标价格本质上是不精确的，是分析师判断的产物。本报告中讨论的金融工具可能不适合所有投资者，投资者必须做出自己的明智投资决策。金融工具的价格和可用性如有变更，恕不另行通知，投资交易可能因价格波动及其他因素导致损失。如果金融工具以投资者货币以外的货币计价，汇率变动可能对投资产生不利影响。过往业绩并不必然预示未来结果。除非另有说明，性能计算不包括交易成本。除非另有说明，价格截至上一交易日结束时的当前价格，并通过路透社、彭博及其他供应商从当地交易所获取。数据还来源于德意志银行、被覆盖公司及其他方。在准备本材料过程中可能使用人工智能工具，包括但不限于协助事实调查、数据分析、模式识别、内容起草和研究材料相关的编辑校对。



德意志银行研究部门独立于该行的其他业务部门。有关我们的组织安排以及为防止和避免研究相关的利益冲突而必须采取的信息隔离措施等详细信息，请访问我们的网站。 <https://research.db.com/Research/>) 根据免责声明。

宏观经济波动通常解释了与承诺支付固定或浮动利率的工具相关的风险的大部分。对于做多固定利率工具（因此收到这些现金流）的投资者而言，利率上升自然会提高应用于预期现金流的贴现因子，从而导致损失。某项现金流的期限越长，贴现因子的变动越大，损失就越高。通胀、财政融资需求以及外汇贬值率的向上意外是接收方最常见的最不利宏观经济冲击。但交易对手风险敞口、发行人信用状况、客户细分、监管（包括对不同类型投资者的资产持有限额变化）、税收政策变化、货币可兑换性（这可能限制货币转换、利润汇回和/或头寸平仓）以及与本地清算所相关的结算问题也是重要的风险因素。固定收益工具对宏观经济冲击的敏感性可以通过将合同现金流与通胀、外汇贬值或特定利率挂钩来缓解——这在新兴市场很常见。这些指数的定价可能由于构造上的原因而滞后或错误衡量其旨在跟踪的基础变量的实际变动。在掉期市场中，选择合适的定价（或指标）尤其重要，因为浮动利率（即与通常短期利率参考指数挂钩的票息）被交换为固定票息。以不同于票息计价货币的货币进行融资会产生外汇风险。掉期期权（Swaptions）除了期权本身的风险外，还涉及与利率变动相关的风险。

衍生品交易涉及多种风险，包括市场风险、交易对手违约风险和流动性风险。这些产品是否适合投资者使用，取决于投资者自身的具体情况，包括其税务状况、监管环境以及其他资产和负债的性质；因此，在进入任何与本文内容相似或受其启发的交易之前，投资者应寻求专业的法律和财务建议。期货和期权交易（无论国内或国外）的损失风险可能非常巨大。由于期货和期权交易中可获得的高度杠杆作用，可能产生的损失可能超过最初存入的资金金额——理论上损失可能无限大。期权交易涉及风险，并非所有投资者都适合。在购买或出售期权之前，投资者必须查阅《标准化期权特性与风险》。 <https://www.theocc.com/company-information/documents-and-archives/options-disclosure-document> 如果您无法访问该网站，请联系您的德意志银行代表获取此重要文件。

外汇交易参与者可能因多种因素承担风险，包括以下几点：(i) 汇率可能波动，并可能发生大幅波动；(ii) 货币的价值可能受到多种市场因素的影响，包括全球和国家经济、政治和监管事件、股票和债券市场事件以及利率变化；(iii) 货币可能面临贬值或政府实施的汇率管制，这可能会影响货币的价值。投资于ADR等证券的投资者，其价值受基础证券货币影响，实际上承担了货币风险。

除非管辖法律另有规定，所有交易均应通过投资者所在司法管辖区的德意志银行实体执行。除本报告外，重要的利益冲突披露亦可在以下地点找到：

<https://research.db.com/Research/> 可在每家公司的研究页面或“披露”标签下找到该信息。投资者被强烈建议在投资前审阅这些信息。

德意志银行（包括德意志银行AG及其分支机构及关联公司）并非作为财务顾问、顾问或受托人，向您或您的任何代理人（统称“您”或“您的”）就本报告中提供的任何信息提供专业意见。德意志银行不提供投资、法律、税务或会计建议，并非作为您的独立顾问行事，并且不就材料中呈现的任何策略、产品或任何其他信息表达任何意见或建议。本文件中的信息仅限于接收方将独立评估任何投资决策的优劣，并不构成对任何产品、服务或任何交易策略的推荐或表达意见。



所提供的信息性质上具有普遍性，并非针对退休账户或任何特定个人或账户类型，因此，我们特此向您说明，该信息不构成建议，您亦不得据此做出决策。我们提供的信息仅面向我们认为是财务专业的个人，他们能够独立评估投资风险，无论是普遍情况还是具体交易和投资策略方面，并且他们理解德意志银行在提供其产品和服务方面具有财务利益。如果情况并非如此，或者如果您是直接从我们处接收此信息的个人退休账户或其他零售投资者，我们请您立即告知我们。

2018年7月，德意志银行修订了其短期观点的评级体系，将品牌标识由“SOLAR观点”更改为“催化剂呼叫”（CC）；源自美洲地区的“催化剂呼叫”评级类别已与全球分析师使用的类别保持一致；并将CC的有效期限从最长180天缩短至90天。

美国： 由德意志银行证券公司（Deutsche Bank Securities Incorporated，FINRA和SIPC的成员）获准和/或分发。位于美国以外的分析师受雇于非美国附属机构，并且未在美国证券交易委员会（FINRA）注册或获得研究分析师资格。

欧洲经济区（不包括英国）： 由德意志银行 AG（一家根据德国联邦共和国法律在法兰克福设立、具有有限责任的股份有限公司）批准和/或发行。德意志银行 AG 依据德国银行法获得授权，并受欧洲中央银行和德国联邦金融监管局（BaFin）的监管。

英国： 由德意志银行 AG（通过其在伦敦EC2Y 9DB摩尔菲尔21号的分行）批准和/或分发。德意志银行 AG 在英国由审慎监管局授权，并受审慎监管局和金融行为监管局有限监管。如需了解我们授权和监管的范围详情，请随时提出要求。

香港特别行政区： 由德意志银行香港分行分销，但香港证券及期货条例第571章所定义的任何与期货合约相关的研究内容除外。此类期货合约的研究报告不供位于、注册成立、组成或居住于香港的人士获取。研究报告的作者及为其工作及/或附属的实体可能未获授权在香港进行受规管活动，若未获授权，则不会声称具备此能力。上述“附加信息”部分所列的规定将根据当地法律法规允许的最大程度适用，包括但不限于证券及期货事务监察委员会行为守则。本报告仅限分发给《证券及期货条例》附表第一部分所定义的“专业投资者”。本文件不得由非专业投资者采取行动或依赖。与本文件相关的任何投资或投资活动仅供专业投资者进行，且将仅与专业投资者进行。

印度： 由德意志银行印度私募股权有限公司（DEIPL，公司注册号：U65990MH2002PTC137431，注册地址：印度孟买（400051） Bandra Kurla Complex, The Capital, C-70, G座, 14楼）制作。该公司已在印度证券交易委员会（SEBI）注册，注册号为 INZ000252437，作为证券经纪商；注册号为 INM000010833，作为商人银行；注册号为 INH000001741，作为研究分析师。DEIPL的合规/投诉官员为拉什米·波达尔女士（电话：+91 22 7180 4929，邮箱：complaints.deipl@db.com）。印度证券交易委员会的注册批准和NISM的认证并不保证DEIPL的表现，也不向投资者提供任何回报保证。证券投资受市场风险影响。投资前请仔细阅读所有相关文件。DEIPL可能因违反印度法规而收到印度证券交易委员会的行政警告。德意志银行及其附属公司可能持有目标公司的债务头寸或投资。关于关联方的信息，请参阅：年度报告中的“持股情况”部分。 <https://www.db.com/ir/en/annual-reports.htm> 最新印度研究审计报告，请参阅 https://country.db.com/india/deutsche-equities-india/index?language_id=1。

日本： 由德意志证券公司（DSI）批准和/或发行。注册号 - 由关东地方财政局（Kinsho）局长注册为金融工具经销商 第117号。协会成员：JSDA，



II类金融工具公司协会与日本金融期货协会。股票交易中的佣金和风险 – 就股票交易而言，我们按照与每位客户约定的佣金费率，将交易金额乘以计算佣金和消费税。股票交易可能因股价波动及其他因素导致损失。交易外国股票可能因汇率波动导致额外损失。我们可能还会对某些类别的投资建议、产品和服务收取佣金和费用。建议的投资策略、产品和服务存在本金损失及其他损失的风险，这些损失可能源于市场及/或经济趋势的变化，以及/或市场价值的波动。在决定购买金融产品及/或服务之前，客户应仔细阅读相关的披露文件、招股说明书和其他文件。本报告中提到的“Moody’s”、“Standard Poor’s”和“Fitch”除非实体名称中明确指定了“日本”或“Nippon”，否则均不属于日本注册的信用评级机构。DSI分析师未撰写的日本上市公司报告由德意志银行集团的分析师撰写，覆盖公司由DSI指定。本报告中提及的部分外国证券未按照日本《金融工具及交易法》进行披露。德意志银行股票分析师设定的目标价基于12个月的预测期。

韩国：由德国证券韩国公司发行

南非： 德意志银行AG约翰内斯堡在德意志联邦共和国注册成立（南非分支注册号：1998/003298/10）。

新加坡： 本报告由德意志银行新加坡分行（地址：新加坡四号干巴鲁巷18-00南塔，邮编048583，电话：65 6423 8001）发布，如对本报告有任何疑问或关联事宜，可联系该分行。若本报告由德意志银行在新加坡向非认证投资者、专业投资者或机构投资者（根据适用的新加坡法律和法规定义）发布，则该银行需就报告内容向该人士承担法律责任。

台湾： 台湾交易所交易的有价证券/投资资讯仅供参考。读者应独立评估投资风险，并对其投资决策负全部责任。德意志银行的研究报告不得分发给台湾大眾傳媒，亦不得未經書面同意即為台灣大眾傳媒引用或使用。未在台灣交易所交易的有價證券/工具資訊僅供資訊參考，不應解釋為對該等有價證券/工具的投資建議。

卡塔尔： 卡塔尔金融中心（注册号：00032）的德意志银行 AG 受卡塔尔金融中心监管机构监管。德意志银行 AG – QFC 分行只能从事其现有 QFCRA 许可范围内金融服务活动。其在 QFC 的主要营业地点：卡塔尔金融中心大厦，西湾区，5 楼，邮政信箱 14928，多哈，卡塔尔。此信息由德意志银行 AG 发布。根据卡塔尔金融中心监管机构定义，相关金融产品或服务仅供企业客户购买。

俄罗斯： 此处提交的信息、解释和意见并非在俄罗斯联邦需要许可证的评估或评价活动背景之下，也不构成此类活动。

沙特阿拉伯王国： 沙特阿拉伯德国证券公司（DSSA）是一家经沙特阿拉伯王国资本市场管理局授权、持有许可证号（No. 37-07073）的股份有限公司，获准从事以下业务活动：交易、安排、咨询和托管业务。DSSA的注册地址为：沙特阿拉伯利雅得王国奥拉亚区法斯利亚塔大厦17层，法哈德路，邮政编码301806。

阿拉伯联合酋长国： 德意志银行 AG（迪拜国际金融中心注册号：00045）受迪拜金融服务管理局监管。德意志银行 AG – 迪拜国际金融中心分行仅能从事其现有迪拜金融服务管理局许可证范围内的金融服务活动。其主要营业地点位于迪拜国际金融中心：The Gate Village, Building 5, PO Box 504902，迪拜，阿联酋。此信息由德意志银行 AG 提供。相关金融产品或服务仅供迪拜金融服务管理局定义的专业客户购买。



澳大利亚和新西兰： 本研究仅适用于澳大利亚公司法及新西兰财务顾问法中定义的“批发客户”。请参阅针对澳大利亚的研究披露及相关信息。 https://www.dbresearch.com/PROD/RPS_EN-

[PROD/PROD000000000521304.xhtml](#) 研究若涉及任何特定金融产品，则研究接收者应在就获取该产品做出任何决定前，审阅相关产品披露声明、招股说明书或其他适用披露文件。在准备本报告过程中，主要分析师或参与本报告编制的个人可能已与该研究标的公司联系，以确认/澄清数据、事实、陈述，获取在报告中使用公司来源材料的许可，以及/或确认参加现场考察。未经研究管理部事先批准，分析师不得接受现任或潜在银行客户为其参加现场考察、会议、社交活动等所发生的差旅、住宿或其他费用的报销。类似地，未经研究管理部及反贿赂与腐败（“ABC”）团队事先批准，分析师不得接受其覆盖发行人所提供的、供其个人使用的福利或其他有价值物品。

与报告中讨论的证券、其他金融产品或发行人相关的更多信息，如需获取，请提出要求。未经德意志银行事先书面同意，本报告不得复制、分发或出版。

回溯、假设性或模拟的业绩结果具有固有的局限性。与基于实际客户投资组合的真实业绩记录不同，模拟结果是通过将回溯模型（该模型本身是利用后见之明设计的）应用于历史数据而得出的。考虑到历史事件，业绩回溯也不同于实际账户表现，因为实际投资策略可能随时因任何原因进行调整，包括对重大经济或市场因素的回应。回溯业绩包括假设性结果，这些结果未反映股息和其他收益的再投资，也未扣除顾问费、佣金或其他客户可能支付或已支付的费用。我们不声称任何交易策略或账户将实现或可能实现与所示相似的利润或亏损。替代的建模技术或假设可能产生显著不同的结果，并被证明更为合适。过去的假设性回溯结果既不是未来回报的指标，也不是保证。实际结果可能与分析结果存在差异，甚至可能存在实质性差异。

此处所述计算个体E、S、G及综合ESG评分的方法，是由德意志银行集团（Deutsche Bank AG）研究部门开发的一种创新方法，采用系统化方式计算，无需人工干预。不同的数据提供方、市场领域和地域在ESG分析及融入分析结果的方式上存在差异。因此，此处所指的ESG评分可能与市场其他ESG数据提供方开发并实施的同等评级存在差异，也可能与德意志银行集团内部其他部门开发并实施的同等评级存在差异。此类ESG评分也不同于德意志银行集团历史上在研究报告中应用的其他评级和排名。此外，此类ESG评分不代表德意志银行集团的正式或官方观点。

应当注意的是，将ESG因素纳入任何投资策略的决定可能会限制参与某些投资机会的能力，而这些机会在其他情况下是与您的投资目标和其他主要投资策略相一致的。主要由可持续投资组成的投资组合的回报可能低于或高于那些不考虑ESG因素、排除或其他可持续性问题的投资组合，并且此类投资组合可用的投资机会也可能有所不同。公司可能在ESG或可持续投资的所有方面都不一定能达到高标准；此外，也没有保证任何公司都能在企业责任、可持续性以及/或影响绩效方面达到预期。



大卫·弗olkerts-兰道

集团首席经济学家及全球研究主管

帕姆·费内利
首席运营官兼固定业务负责人
收入研究

斯迪夫·波拉德
公司全球负责人
研发与销售

吉姆·里德
全球宏观业务负责人
主题研究

罗科萨，蒂姆
欧洲负责人
公司研究

马修·巴纳德
美洲负责人
公司研究

琼斯·黛比
全球负责人
可持续性 & 数据
创新，研究

罗宾·温克勒
德国宏观研究主管

古尔 (Gü' er)
全球EM负责人
亚太区研究

弗朗西斯·亚拉德
全球利率主管
研究

乔治·萨瓦洛斯
全球外汇主管
研究

彼得·胡珀
研究副主任

尼伦德拉·德·梅尔
亚太及中东负责人
东产品
发展

国际生产地点

德意志银行股份有限公司

德意志银行大厦16层，位于
亨特街与菲利普街交叉口
悉尼，新南威尔士州2000，
澳大利亚
电话：(61) 2 8258 1234

德意志银行股份有限公司

股票研究马因泽兰道11-17
60329 美因河畔法兰克福
德国 电话：(49) 69 910 0
0

德意志银行股份有限公司

香港國際商業中心奧斯頓
西街1號，九龍，香港電話
：(852) 2203 8888

德国证券公司

1-3-1 足立 足立山森JPタ
ワー 江戸川区 東京 106-
0041 日本 Tel: (81) 3 6
730 1000

德意志银行股份有限公司

21 Moorfields London E
C2Y 9DB 英国 电话：(44
) 20 7545 8000

德意志银行证券公司

德意志银行中心，哥伦布圆
环1号，纽约，纽约州，1001
9 电话：(1) 212 250 2500

德意志银行股份有限公司

新加坡联华分行 一拉弗兹
码头南塔，新加坡 048583
电话：(65) 6423 8001