

行业研究 | 行业周报 | 软件与服务

2026 年第 24 周计算机行业周报： GLM-5.2 全量开放，国产 AI 模型再进一步

报告要点

上周计算机板块持续回调，整体大幅下跌 4.35%，在长江一级行业中排名第 29 位，两市成交额占比为 4.56%，物理 AI 相关题材较为活跃。上周 SpaceX 发布“AI1”的卫星详细设计与技术规格；国家数据局发布《关于推进行业高质量数据集建设行动的实施方案》；Anthropic 正式上线 Claude Fable 5 和 Claude Mythos 5。智谱宣布 GLM-5.2 将面向 GLM Coding Plan 全量用户开放，建议关注国产大模型核心标的：智谱。

分析师及联系人



杨洋

SAC: S0490517070012

SFC: BUW100



郭敬超

SAC: S0490525120002



陈耀文

SAC: S0490525070002

2026-06-16

行业研究 | 行业周报

投资评级 看好 | 维持

软件与服务

2026 年第 24 周计算机行业周报： GLM-5.2 全量开放，国产 AI 模型再进一步

上周复盘：计算机板块持续回撤

上周大盘持续震荡调整，上证综指触底反弹，周五报收 4031.51 点，整体上涨 0.09%。计算机板块持续回调，整体大幅下跌 4.35%，在长江一级行业中排名第 29 位，两市成交额占比为 4.56%，物理 AI 相关题材较为活跃。

上周关键词：AI1、高质量数据集、Fable 5& Mythos 5

- 6 月 8 日，SpaceX 首席执行官埃隆·马斯克发布了一段长达 30 分钟的官方视频，与 SpaceX 卫星工程部门主管伊恩·达尔一起，首次公开展示了其轨道 AI 数据中心项目的核心——代号为“AI1”的卫星详细设计与技术规格。
- 6 月 8 日，国家数据局发布《关于推进行业高质量数据集建设行动的实施方案》（以下简称《方案》），对数据赋能人工智能发展作出系统部署。《方案》明确，面向人工智能应用需求，持续推进文本、图像、音视频等多模态高质量数据集建设；聚焦科学研究、工业制造、低空经济、具身智能等重点领域，加快推进行业高质量数据集建设；引导具备条件的地区因地制宜开展数据标注创新试验区建设。
- 2026 年 6 月 10 日，Anthropic 正式上线 Claude Fable 5 和 Claude Mythos 5。

重点推荐：国产大模型

GLM-5.2 全量开放，国产 AI 模型再进一步

智谱宣布 GLM-5.2 将面向 GLM Coding Plan 全量用户开放，覆盖 Lite / Pro / Max / 团队版，支持真正可用的 1M 上下文。伴随国产大模型持续迭代、能力继续提升，或将打开 B 端多个细分场景空间，在下一阶段有望实现 MaaS 收入规模的跨越式增长与毛利率水平优化，进入量价齐升通道。建议关注国产大模型核心标的：智谱。

风险提示

- AI 技术发展不及预期；
- 下游应用需求不及预期。

请阅读最后评级说明和重要声明

市场表现对比图(近 12 个月)



资料来源：Wind

相关研究

- 《我国出台实施方案，行业高质量数据集建设有望加速》2026-06-14
- 《AI 应用进行时：Fable 5& Mythos 5 同时上线发布、能力再迎跃迁，看好模型商业化继续加速》2026-06-13
- 《微软发布 Majorana 2，关注量子计算产业投资机遇》2026-06-13

更多研报请访问
长江研究小程序

目录

上周复盘：计算机板块持续回调.....	4
计算机板块上周走势.....	4
热点板块及个股.....	4
上周关键词：AI1、高质量数据集、Fable 5& Mythos 5.....	5
1. SpaceX 公布 AI1 卫星，太空数据中心或迎关键支撑.....	5
2. 我国出台实施方案，行业高质量数据集建设有望加速.....	6
3. Fable 5& Mythos 5 同时上线发布、能力再迎跃迁，看好模型商业化继续加速.....	8
重点推荐：国产大模型.....	10
风险提示.....	14

图表目录

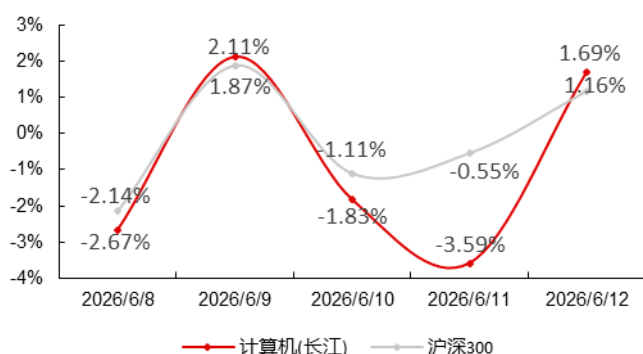
图 1：计算机涨跌幅表现.....	4
图 2：两市及计算机成交额（亿元）.....	4
图 3：AI1 卫星技术规格.....	5
图 4：“超智算一号”发布仪式.....	6
图 5：国家数据局关于印发《关于推进行业高质量数据集建设行动的实施方案》的通知.....	7
图 6：中国日均词元调用量突破 140 万亿.....	8
图 7：Claude Fable 5 和 Claude Mythos 5 性能出色.....	9
图 8：Fable 5 的 token 使用效率高于 Claude 系列模型.....	10
图 9：GLM-5.2 全量开放.....	11
图 10：开发者实测 Bench 性能对标 Opus4.8.....	12
图 11：Anthropic 官宣全球禁用外籍人士对 Claude Fable 5 和 Mythos 5 的所有访问权限.....	12
表 1：长江计算机上周涨幅前 20 股票.....	4

上周复盘：计算机板块持续回调

计算机板块上周走势

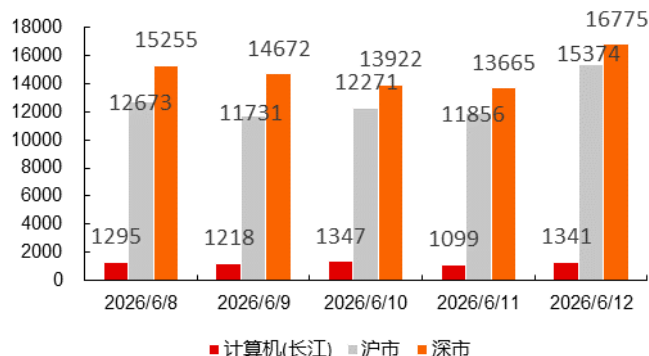
上周计算机板块持续回调。上周大盘持续震荡调整，上证综指触底反弹，周五报收4031.51点，整体上涨0.09%。计算机板块持续回调，整体大幅下跌4.35%，在长江一级行业中排名第29位，两市成交额占比为4.56%。

图 1：计算机涨跌幅表现



资料来源：Wind，长江证券研究所

图 2：两市及计算机成交额（亿元）



资料来源：Wind，长江证券研究所

热点板块及个股

上周计算机板块物理AI相关题材较为活跃。北路智控(+29.66%)、索辰科技(+29.38%)、华如科技(+28.69%)、格灵深瞳(+23.26%)、凡拓数创(+20.60%)、中望软件(+16.95%)、能科科技(+13.59%)、亚华电子(+13.51%)、汉王科技(+13.16%)、丝路视觉(+12.66%)、汉朔科技(+8.87%)、中控技术(+6.39%)。

表 1：长江计算机上周涨幅前 20 股票

标的	上周涨跌幅	相关概念	标的	上周涨跌幅	相关概念
1 北路智控	29.66%	机器人	11 中科金财	13.90%	金融 IT
2 索辰科技	29.38%	物理 AI	12 能科科技	13.59%	物理 AI
3 华如科技	28.69%	物理 AI	13 亚华电子	13.51%	机器人
4 格灵深瞳	23.26%	物理 AI	14 汉王科技	13.16%	物理 AI
5 海天瑞声	22.43%	数据标注	15 丝路视觉	12.66%	物理 AI
6 凡拓数创	20.60%	物理 AI	16 赢时胜	11.63%	互金
7 泛微网络	19.20%	腾讯 Agent	17 汉朔科技	8.87%	机器人
8 中望软件	16.95%	工业软件	18 莱斯信息	8.21%	低空经济
9 中科通达	16.58%	重组预期	19 世纪恒通	7.25%	腾讯 Agent
10 高伟达	14.00%	金融 IT	20 中控技术	6.39%	工业软件

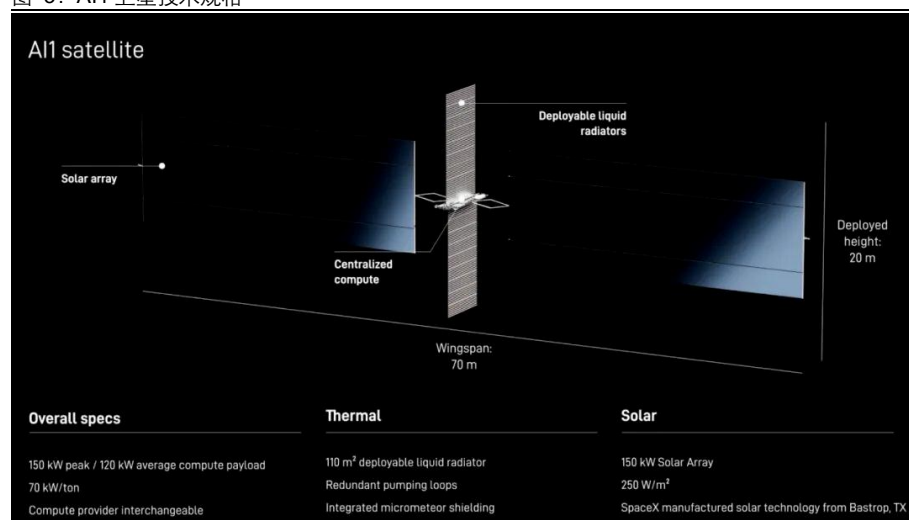
资料来源：Wind，长江证券研究所（根据长江计算机板块整理，删除部分北交所、ST 及与其他板块相关性更高标的）

上周关键词：AI1、高质量数据集、Fable 5& Mythos 5

1. SpaceX 公布 AI1 卫星，太空数据中心或迎关键支撑

6 月 8 日，SpaceX 首席执行官埃隆·马斯克发布了一段长达 30 分钟的官方视频，与 SpaceX 卫星工程部门主管伊恩·达尔一起，首次公开展示了其轨道 AI 数据中心项目的核心——代号为“AI1”的卫星详细设计与技术规格。

图 3：AI1 卫星技术规格



资料来源：科创板日报，长江证券研究所

媲美英伟达 GB300 机柜，算力基础设施有望从地面向太空大规模迁移。根据马斯克公布的参数，第一代 AI 卫星将配备翼展高达 70 米（约 230 英尺）的巨型太阳能光伏阵列，其设计核心是最大化利用太空的太阳能资源，能够支持平均 120 千瓦、峰值 150 千瓦的计算载荷。这一功耗和算力表现，已大致可与地球数据中心使用的英伟达 GB300 机柜相媲美。同时，为解决太空中的散热问题，AI1 卫星将配备总面积达 110 平方米的液冷散热板及备用泵组，并通过激光链路直接互联，从而在太空中形成高速、低延迟的光通信骨干网络。我们认为 AI1 已具备目前最强算力水平，或将重塑全球 AI 算力的供给格局。

太空算力将成 SpaceX 未来关键一环，AI1 或为太空数据中心提供重要支撑。虽然太空数据中心面临技术、监管、成本及辐射环境等挑战，但根据其近期更新的招股书，SpaceX 仍将太空 AI 算力确立为未来的核心增长方向。同时根据此次马斯克给出的部署时间表：SpaceX 将“尝试”在 2027 年底前实现在太空每年约 1 吉瓦（GW）AI 算力的年化产出率，并计划之后每年以“一个数量级”的速度扩展，最终目标达到 1 太瓦（TW）的太空算力。这一目标比 SpaceX 在 IPO 招股书中正式提出的“2028 年部署首批卫星、2030 年底前商业化”的时间表更为激进。此外，马斯克还透露，SpaceX 位于得克萨斯州巴斯特罗普的 AI 卫星工厂，预计明年年底前就能实现规模化量产。我们认为随着 AI1 进入量产阶段，SpaceX 的太空算力中心或将进入实质意义上的大规模建设阶段。

相较于海外，我国的算力卫星也进入快速发展阶段。5月29日，超智算天衍生态大会暨首星启航仪式在北京举行，会上“超智算一号”算力卫星正式发布。“超智算一号”搭载了星上智能算力处理单元，具备高自主性、高算力密度、低延迟的在轨处理能力，可在轨自主完成遥感大数据处理、AI推理运算、实时数据分析等核心任务，将数据响应时效从小时级压缩至分钟级，并且是全国首个“首箭首星”一体化项目，将搭乘“力箭一号”遥十八运载火箭·超智算一号”发射升空。我们认为“超智算一号”代表了我国算力卫星也已具备实时计算、智能分析与协同处理能力，有望成为我国未来算力重要补充。

图 4：“超智算一号”发布仪式



资料来源：超智算公众号，长江证券研究所

SpaceX 公布 AI1 卫星，关注太空算力产业进展。我们认为此次 AI1 卫星的发布或表明 SpaceX 天空数据中心建设有望逐步进入落地阶段。**建议关注太空算力产业链上下游核心环节，重点关注 1) 火箭及卫星制造核心供应商；2) 星间通讯相关企业；3) 太空光伏供应商；4) 太空算力运营商；5) SpaceX 供应商。**

2. 我国出台实施方案，行业高质量数据集建设有望加速

6月8日，国家数据局发布《关于推进行业高质量数据集建设行动的实施方案》（以下简称《方案》），对数据赋能人工智能发展作出系统部署。《方案》明确，面向人工智能应用需求，持续推进文本、图像、音视频等多模态高质量数据集建设；聚焦科学研究、工业制造、低空经济、具身智能等重点领域，加快推进行业高质量数据集建设；引导具备条件的地区因地制宜开展数据标注创新试验区建设。

图 5：国家数据局关于印发《关于推进行业高质量数据集建设行动的实施方案》的通知

国家数据局关于印发《关于推进行业高质量数据集建设行动的实施方案》的通知

2026.06.08 来源：国家数据局

 [打印]

国家数据局关于印发《关于推进行业高质量数据集建设行动的实施方案》的通知

国数科基〔2026〕25号

各省、自治区、直辖市及新疆生产建设兵团数据管理部门：

现将《关于推进行业高质量数据集建设行动的实施方案》印发给你们，请认真组织实施，加快推进相关工作。

国家数据局

2026年6月3日

关于推进行业高质量数据集建设行动的实施方案

行业高质量数据集是经过采集、加工等数据处理，可直接用于开发和训练人工智能模型，能有效提升模型性能的行业数据的集合，包含行业通识和行业专识数据集。行业高质量数据集是推动“人工智能+”赋能千行百业、实现产业落地的基础性、关键性资源。为落实国民经济和社会发展“十五五”规划《纲要》，深入实施“人工智能+”行动，推动行业高质量数据集建设推广与“人工智能+”同频共振、互促共进，强化数据赋能人工智能创新发展，制定本方案。

资料来源：国家数据局，长江证券研究所

国家层面首次针对 AI 底座数据集的系统性顶层部署，我国人工智能与数据要素市场建设有望迈入新阶段。当前时点，全球人工智能竞争正逐步从算法比拼转向数据比拼，高质量数据集已成为决定人工智能发展水平和产业落地深度的核心要素。《方案》围绕行业高质量数据集供给、流通、应用等关键环节，首次在国家层面系统部署了强基扩容、标注攻坚、提质增效、应用赋能、管理服务、价值释放六大专项行动，为我国高质量数据集建设提供了清晰的路线图和施工图。我们认为《方案》的出台或标志着我国高质量数据集建设从局部探索迈向体系化推进的新阶段，从而为人工智能在行业的规模化落地提供重要支持，进而推动数据要素的价值释放。

总体目标清晰量化，高质量数据集建设有望持续加速。《方案》设定了明确的时间节点和阶段性目标，明确“到 2028 年底，建成一批覆盖重点领域、经过应用验证的行业高质量数据集，打造一批数据驱动人工智能创新发展的典型应用场景，培育一批具备领先优势的创新型数据企业 and 专业人才，形成一批行业高质量数据集建设工具和标准。”截至今年一季度，全国已建成高质量数据集超过 11.6 万个，总体量超过 960PB。截至今年 3 月，我国日均词元（Token）调用量已超过 140 万亿。从目前完成情况看，我们认为在《方案》发布后，我国高质量数据集建设有望持续加速。

探索词元（Token）交易模式，数据要素价值释放机制有望完善。当前时点，我国数据要素市场培育不够充分，由于数据产权制度不完善，“三权分置”尚未完全落实，存在定价难、变现难、付费共识缺失等问题。《方案》提出探索词元（Token）交易模式，以大模型实际消耗的 Token 作为数据的计量单位，从而构建起以词元为基础的可量化、可定价数据价值体系，从而有望形成“场景牵引→数据供给→模型训练→业务落地→价值反哺”的数据飞轮闭环，进而推进数据集资产化、商业化。

图 6：中国日均词元调用量突破 140 万亿



资料来源：国家数据局，长江证券研究所

我国出台实施方案推进行业高质量数据集建设，关注数据要素产业投资机遇。我们认为随着《方案》深入实施，以产业应用牵引数据供给、以数据驱动产业智能发展的良性循环有望加速形成。作为支撑人工智能发展的“核心燃料”，数据要素价值有望充分释放，从而迎来数据要素价值的重估，惠及全产业链。建议关注具备高质量数据资源的厂商，尤其在医疗、金融、工业等细分领域具有稀缺数据的公司，以及在数据处理、管理和分析方面具备深厚积累的企业。

3. Fable 5& Mythos 5 同时上线发布、能力再迎跃迁，看好模型商业化继续加速

2026 年 6 月 10 日，Anthropic 正式上线 Claude Fable 5 和 Claude Mythos 5。

首次将前沿模型按照风险等级进行差异化开放：定位来看，两者系 Claude 目前最强大的旗舰模型，区别在于 Fable 5 内置安全分类器，一旦触发了相关任务的查询（网络安全、生物与化学、模型蒸馏），会被降级到 Opus 4.8 回复，Fable 5 在所有安全任务中拿下 0 分（分数越低代表能力越强）；Mythos 5 则没有限制、能力完全释放，但仅向少量经过审核的网络安全机构和科研组织开放。官方数据显示，这套安全机制整体误报率不足 5%，超 95% 的用户会话可直接通过 Fable 5 原生能力响应，性能与 Mythos 5 基本持平。

在几乎所有 benchmark 上，Fable 5 都是 SOTA，与 Mythos 5 差距通常在 1 到 3 个百分点以内，多维度领先 GPT-5.5 与 Gemini 3.1 Pro（1）HLE 中，Mythos 5 得分 59%（无工具）和 64.5%，断层领先 GPT-5.5、Gemini 3.1 Pro；（2）Agent 编程：SWE-

Bench Pro 中 Fable 5 得分 80.3%，比 Opus 4.8 高出 11 个百分点，比 GPT-5.5 高出 21.7 个百分点。

图 7：Claude Fable 5 和 Claude Mythos 5 性能出色

	Claude Mythos 5 / Fable 5	Claude Mythos Preview	Claude Opus 4.8	GPT 5.5	Gemini 3.1 Pro
Agentic coding SWE-Bench Pro	80.3%	77.8%	69.2%	58.6%	54.2%
Agentic coding FrontierCode (Diamond)	29.3% xhigh	—	13.4% xhigh	5.7% xhigh	—
Knowledge work GDPval-AA	1932	—	1890	1769	1314
Knowledge work vision GDPpdf	29.8% no tools	—	22.5% no tools	24.9% no tools	16.7% no tools
Spatial reasoning Blueprint-Bench 2	38.6%	—	14.5%	36.2%	26.5%
Tool use AutomationBench	17.4%	—	15.5%	12.9%	9.6%
Computer use OSWorld-Verified	85.0%	85.4%	83.4%	78.7%	76.2%
Legal Legal Agent Benchmark	13.3%	—	10.4%	2.1%	0.0%
Multidisciplinary reasoning Humanity's Last Exam	59.0%* no tools	56.8% no tools	49.8% no tools	41.4% no tools	44.4% no tools
	64.5%* with tools	64.7% with tools	57.9% with tools	52.2% with tools	51.4% with tools
Biology BioMysteryBench	46.1%* hard	29.6% hard	40.0% hard	—	—
	83.9%* human solved	82.6% human solved	80.4% human solved	—	—
Agentic coding Terminal-Bench 2.1	88.0%*	—	82.7%	83.4% Codex CLI	70.7% Gemini CLI
Cybersecurity ExploitBench (Cap%)	78.0%*	69.0%	40.0%	34.0%	—
Health HealthBench Professional	66.0%*	64.7%	56.9%	51.8%	—

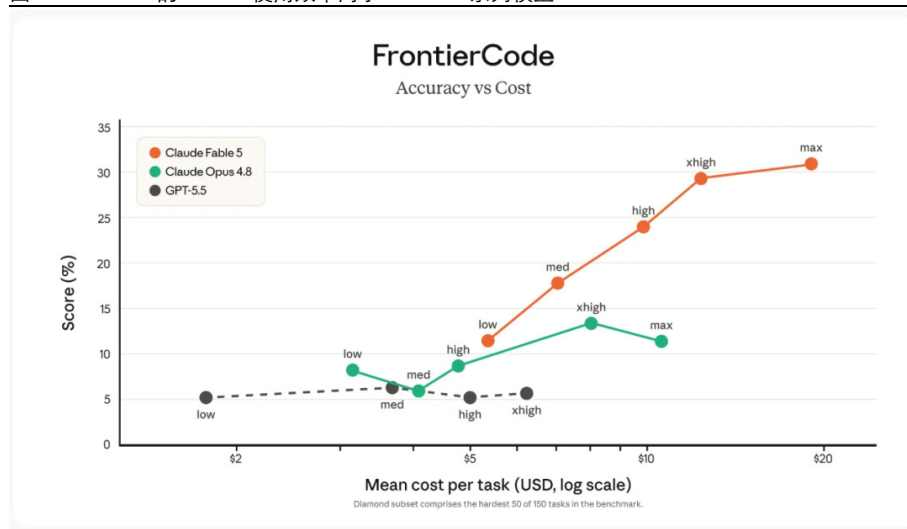
Methodology: Reported scores are within a 1-3 percentage point difference for Claude Mythos 5 and Claude Fable 5. This table shows the higher score of the two. Starred (*) benchmarks show a larger difference due to our blocking safeguards for cybersecurity and biology-related questions. For these benchmarks, Claude Fable 5 performs closer to Claude Opus 4.8 due to fallbacks. See the system card for details.

资料来源：新智元，长江证券研究所

定价是 Opus 标准版的 2 倍，不到 Mythos Preview 的 1/2，GPT-5.5 Pro 的 1/6。输入 10 美元/百万 token，输出 50 美元/百万 token。Pro、Max 和 Team 订阅用户在 6 月 22 日前可以免费体验，6 月 23 日起 Fable5 将从订阅方案中移除，只能在 API 中接额度使用。



图 8: Table 5 的 token 使用效率高于 Claude 系列模型



资料来源：新智元，长江证券研究所

具体产业落地场景中，长程任务能力和产出质量再次迎来跃迁。(1) 代码迁移：仅需 1 天完成 5000 万行的 Ruby 代码库全局代码迁移，而正常情况下需要一整个人类工程师团队花两个多月。(2) 游戏能力：Fable 5 玩宝可梦火红不需要复杂的辅助工具框架，仅凭视觉屏幕截图、不给任何额外信息，顺利通关。前代 Claude 模型需要提供地图信息、导航辅助、游戏状态数据才能勉强跑起来。(3) 工业设计：独立设计一个完整的 3D CAD 编辑器，用这个编辑器设计了一个可以 3D 打印的模型；(4) 生命科学：Mythos 5 把药物设计流程中的某些环节加速了大约十倍，在 14 个蛋白质靶点中产出了 9 个有潜力的药物设计候选方案，盲测对比中，科研人员对其分子生物学假设的认可度达 80%，多项假设已进入实验验证阶段；Mythos 5 训练出来的基因组学模型，超过最近发表在 Science 上的模型，且小了 100 倍。

过去市场看的是模型有多聪明，现在开始看模型能干多少活。代码迁移、CAD 设计、药研，本质上都是需要持续数小时甚至数天完成的复杂且高商业价值的场景，现在最顶尖的一批模型开始具备独立推进这些工作的能力。Fable 5 与 Mythos 5 有望持续扩张模型业务边界，模型商业化落地与多场景渗透有望进一步加速。

重点推荐：国产大模型

GLM-5.2 全量开放，国产 AI 模型再进一步

6 月 13 日，智谱宣布 GLM-5.2 将面向 GLM Coding Plan 全量用户开放，覆盖 Lite / Pro / Max / 团队版，支持真正可用的 1M 上下文。

图 9：GLM-5.2 全量开放

致开发者：GLM-5.2全量开放，前沿智能属于所有人

智谱 2026年6月13日 14:19 北京 266人

在一些前沿模型突然变得不可用的时刻，我们选择相信另一条路：前沿智能不应只属于少数人，也不应被少数规则随时收回。它应该**开放、可用、可构建，并服务于每一位开发者**。

GLM-5.2 是智谱迄今能力最强的开源模型，支持真正可用的 **1M 上下文**^Q，并在**长程任务**中继续保持领先。它也依旧是我们心中最强的国产 Coding 模型。

今晚 5:21，**GLM-5.2 将面向 GLM Coding Plan^Q 全量用户开放，覆盖 Lite / Pro / Max / 团队版**。

GLM-5.2 API 将于下周上线，模型下周正式**开源，遵循 MIT 协议**。

A step closer to frontier intelligence for everyone.

The future of AI is open, and it is for the people.

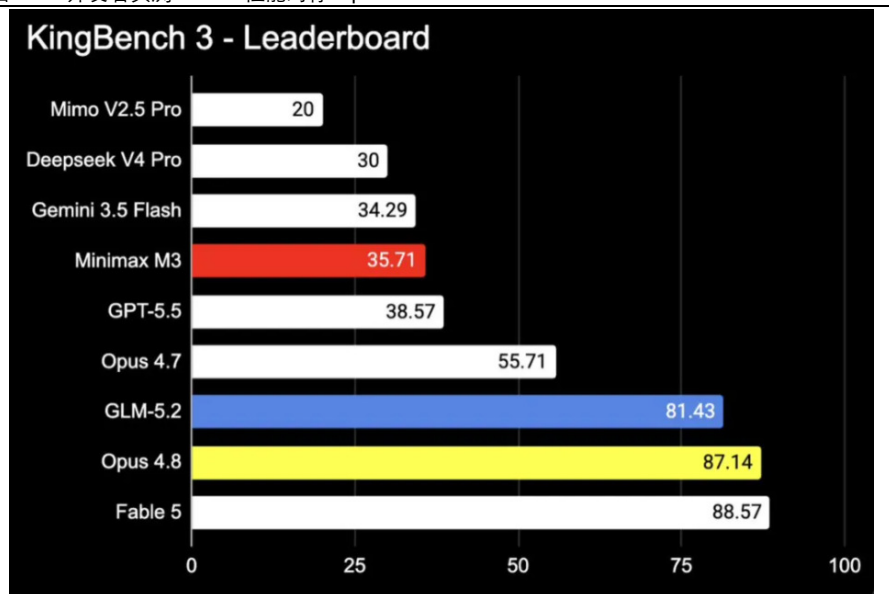
ModelKey: **GLM-5.2**

资料来源：智谱公众号，长江证券研究所

针对当下全球 AI 行业出现部分前沿模型因规则限制突然停用的现状，智谱明确“**前沿智能不应只属于少数人，也不应被少数规则随时收回。它应该开放、可用、可构建，并服务于每一位开发者。**”我们认为，当前时点，国产开源 Coding 模型再次坚定国产信心。

模型继续围绕上下文与长程 Coding 升级。从已有实测来看，GLM-5.2 的核心提升集中在 **(1) 长上下文稳定性提升**：模型支持真正可用的 1M 上下文，400K–500K token 上下文区间内实测仍能保持较高指令遵循稳定性，与顶尖模型差距并不大。**(2) 复杂工程任务完成度增强，自我修复与迭代能力增强**：模型能够一次性完成机械天文钟、3D 点球游戏、迷你 Excel 等复杂项目搭建，具备较强的系统架构与代码生成能力，还能够自主完成 Bug 定位、代码重构与方案迭代，体现出相对完整的工程能力。此外，根据实测，模型在执行效率、UI 审美及多模态能力方面，距离顶级闭源模型仍有追赶空间，持续关注模型迭代进展。

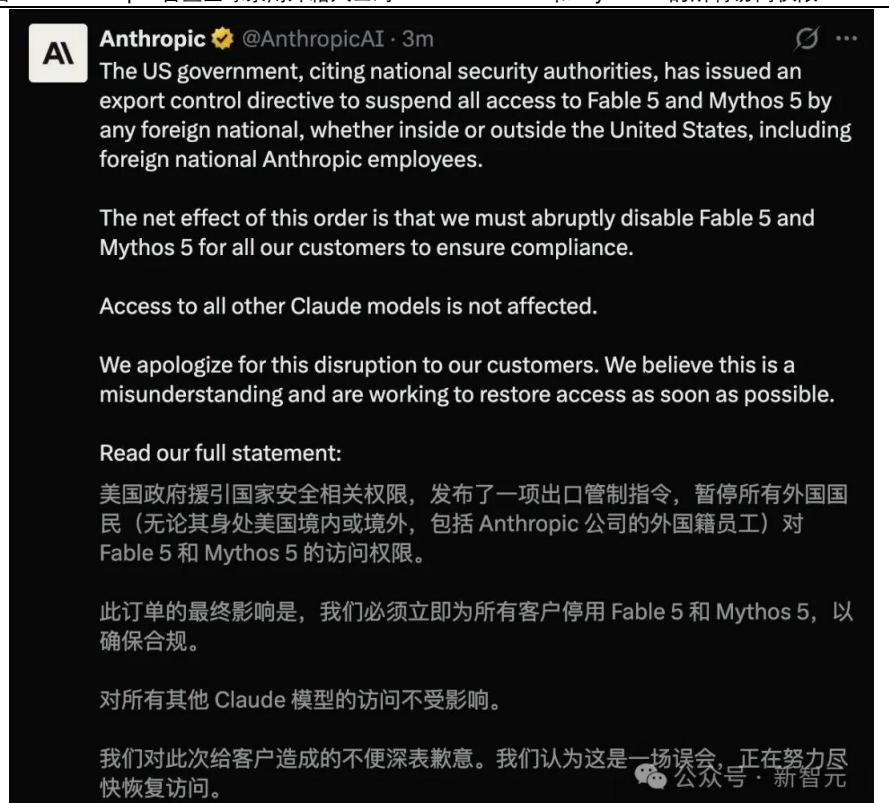
图 10: 开发者实测 Bench 性能对标 Opus4.8



资料来源: 新智元, 长江证券研究所

在全球 AI 前沿模型出现阶段性访问限制与不确定性增强的背景下, GLM-5.2 选择开源开放, 强化模型可获得性与确定性, 模型用量有望进一步释放。当模型真实任务执行能力不断增强, 主权技术封锁也越来越成为需要重点考虑的竞争要素和风险点之一, 除了工程能力还要考虑可用性、可持续性。国产模型的开源生态有望在开发者生态层面建立更强的吸附力, 有助于加速其场景渗透、用量有望进一步释放。

图 11: Anthropic 官宣全球禁用外籍人士对 Claude Fable 5 和 Mythos 5 的所有访问权限



资料来源: 新智元, 长江证券研究所

从定价来看，伴随公司模型能力持续提升，或将进一步打开提价空间。我们认为，高阶智能是当下的稀缺资源，谁掌握了模型智能上界，谁就掌握了定价权。智谱模型能力不断得到验证，有望在未来进一步抬升定价权。

当前时点，持续看好国产大模型商业化落地进展。伴随国产大模型持续迭代、能力持续提升，或将打开 B 端多个细分场景空间，在下一阶段有望实现 MaaS 收入规模的跨越式增长与毛利率水平优化，进入量价齐升通道。建议关注国产大模型核心标的：智谱。

风险提示

- 1、 AI 技术发展不及预期，本次大模型创新伴随参数量及模态的增速能力天花板尚未达到，但模型效果本身仍存瓶颈及问题，倘若 AI 技术发展不及预期，投入厂商仍然存在失败风险。
- 2、 下游应用需求不及预期，人工智能本质是通过供给创新催生需求扩容，目前大模型仍处于商业模式摸索期，倘若本轮技术变革无法真实带动下游需求，投入厂商将受到影响。

投资评级说明

行业评级	报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：
看好	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
看淡	相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数
公司评级	报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：
买入	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 10%
增持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%~10%之间
中性	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间
减持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%
无投资评级	由于我们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，致使我们无法给出明确的投资评级。

相关证券市场代表性指数说明：A 股市场以沪深 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。

办公地址

上海

Add /虹口区新建路 200 号国华金融中心 B 栋 22、23 层
P.C / (200080)

武汉

Add /武汉市江汉区淮海路 88 号长江证券大厦 37 楼
P.C / (430023)

北京

Add /朝阳区景辉街 16 号院 1 号楼泰康集团大厦 23 层
P.C / (100020)

深圳

Add /深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 3 期 36 楼
P.C / (518048)

分析师声明

本报告署名分析师以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰地反映了作者的研究观点。作者所得报酬的任何部分不曾与，不与，也不将与本报告中的具体推荐意见或观点而有直接或间接联系，特此声明。

法律主体声明

本报告由长江证券股份有限公司及/或其附属机构（以下简称「长江证券」或「本公司」）制作，由长江证券股份有限公司在中华人民共和国大陆地区发行。长江证券股份有限公司具有中国证监会许可的投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号为：10060000。本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格证书编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由长江证券经纪（香港）有限公司在香港地区发行。长江证券经纪（香港）有限公司具有香港证券及期货事务监察委员会核准的“就证券提供意见”业务资格（第四类牌照的受监管活动），中央编号为：AXY608。本报告作者所持香港证监会牌照的中央编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

其他声明

本报告并非针对或意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许该报告发送、发布的人员。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。本报告内容的全部或部分均不构成投资建议。本报告所包含的观点、建议并未考虑报告接收人在财务状况、投资目的、风险偏好等方面的具体情况，报告接收者应当独立评估本报告所含信息，基于自身投资目标、需求、市场机会、风险及其他因素自主做出决策并自行承担投资风险。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。本研究报告并不构成本公司对购入、购买或认购证券的邀请或要约。本公司有可能会与本报告涉及的公司进行投资银行业务或投资服务等其他业务(例如:配售代理、牵头经办人、保荐人、承销商或自营投资)。

本报告所包含的观点及建议不适用于所有投资者，且并未考虑个别客户的特殊情况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。投资者不应以本报告取代其独立判断或仅依据本报告做出决策，并在需要时咨询专业意见。

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，本报告仅供意向收件人使用。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布给其他机构及/或人士（无论整份和部分）。如引用须注明出处为本公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。本公司不为转发人及/或其客户因使用本报告或报告载明的内容产生的直接或间接损失承担任何责任。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

本公司保留一切权利。