仅供内部参考，请勿外传！

国联民生证券 GUOLIAN MINSHENG SECURITIES

计算机行业周报 20260919

华为全联接大会全透视

2026 年 09 月 19 日

市场回顾

本周（09.14-09.18）沪深 300 指数下跌 0.06%，中小板指数上涨 0.92%，创业板指数上涨 1.52%，计算机（中信）板块上涨 1.80%。板块个股涨幅前五名分别为：博汇科技、浩瀚深度、云天励飞、安博通、高凌信息；跌幅前五名分别为：ST 浩丰、*ST 实达、ST 荣科、信通电子、金现代。

行业要闻

工信部、发改委联合印发《电子信息制造业发展“十五五”规划》。

华为全联接大会 2026：昇腾 960 有望提前至 2027 年 Q1 发布。

英伟达 CEO 黄仁勋：明年公司芯片销量有望大幅增长。

公司动态

中科信息：关于部分董事、高级管理人员减持计划期限届满未减持公司股份的公告。中科院成都信息技术股份有限公司于 2026 年 5 月 21 日披露了《关于部分董事、高级管理人员减持股份预披露公告》。公司董事付忠良先生、高级管理人员刘小兵先生，两人计划自该减持预披露公告之日起 15 个交易日后的 3 个月内以集中竞价方式减持部分公司股份。其中付忠良先生计划减持不超过 580000 股；刘小兵先生计划减持不超过 145000 股。截至本次减持期限届满，付忠良先生、刘小兵先生未减持公司股份。

沐曦股份：首次公开发行网下配售限售股上市流通公告。沐曦股份公告称，本次上市流通的限售股为公司首次公开发行网下配售部分限售股，股份数量为 1397 万股，占公司股本总数的 3.4906%。

多点数智：控股股东首次增持公司股份。近期收到公司控股股东张文中博士通知，其于 2026 年 9 月 10 日通过 Celestial Limited 以自有资金在公开市场首次购入本公司普通股股份合计 1361400 股股份。控股股东认为股份近期交易价格未能反映公司之内在价值，尤其考虑到集团稳健的财务表现及增长态势。增持事项反映控股股东对公司长远发展前景的充分信心，尤其是集团作为零售 AI 智能体服务商的战略定位、持续改善的盈利能力以及集团的长期增长潜力。在遵守适用法律及监管规定的前提下，控股股东拟于合适时机进一步增持公司股份。

投资建议

发展自主大模型与自主算力的紧迫性与战略意义持续凸显，国模加国芯的模算协同迎来重大战略机遇，超节点、液冷、存算一体等重要方向景气度有望持续提升。建议重点关注：1）国产算力：寒武纪、海光信息、云天励飞等。2）超节点及算力网等算力服务提供商：浪潮信息、软通动力、紫光股份、中国长城、联想集团、神州数码、思特奇等。3）算力租赁方向的宏景科技、集智股份（ARM Token 工厂）、协创数据、利通电子、行云科技、智微智能、阿里巴巴、优刻得、金山云等标的。

风险提示：人工智能政策落地不及预期，行业竞争加剧。

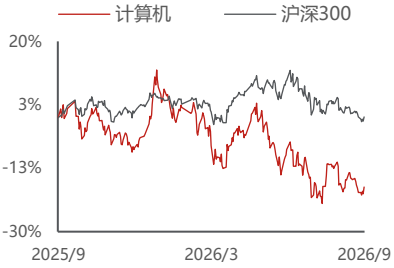
推荐

维持评级



分析师 吕伟
执业证书：S0590525110033
邮箱：lvwei_yj@glms.com.cn
分析师 郭新宇
执业证书：S0590525110034
邮箱：guoxinyu@glms.com.cn

相对走势



相关研究

1. 计算机行业周报 20260913：从浪潮定增看超节点、液冷、存算一体三大机遇-2026/09/13
2. 计算机行业动态报告：昇腾、寒武纪、浪潮与超节点-2026/09/09
3. 计算机行业 2026 年中报分析：AI 依然是业绩重要主线-2026/09/07
4. 计算机行业周报 20260906：AI 投资重新聚焦大模型智能上界-2026/09/06
5. 计算机行业周报 20260829：GLM5.3-Flash 全面激活国产算力-2026/08/30

仅供内部参考，请勿外传！

目录

1 本周观点 3
1.1 华为全联接大会：昇腾 960 超节点发布，国产算力构筑 AI 产业坚实底座 3
1.2 模算协同：“国模”+“国芯”的重要机遇 5
1.3 投资建议 8
2 行业新闻 9
3 公司新闻 10
4 本周市场回顾 11
5 风险提示 13
插图目录 14
表格目录 14

仅供内部参考，请勿外传！

1 本周观点

1.1 华为全联接大会：昇腾 960 超节点发布，国产算力构筑 AI 产业坚实底座

2026 年 9 月 17 日，华为全联接大会 2026 在上海举办。华为副董事长、轮值董事长汪涛发表“智启新未来，打造智能世界的硅基黑土地”主题演讲，华为常务董事、ICT BG CEO 杨超斌系统阐释灵衢互联架构。大会发布业界首个采用 NPO（近封装光学)技术的昇腾 960 超节点、系列化灵衢互联设备与 OceanStor M900 记忆存储，并更新昇腾芯片路线图，“超节点+集群”的算力底座路线进一步明确，集群规模最大可支持 100 万卡。

超节点已成为超大规模 AI 基础设施建设的必然选择，昇腾 960 超节点是核心看点。截至 2026 年 9 月，昇腾 910C 超节点部署已超 1000 套，昇腾 950 超节点已规模商用。昇腾 960 超节点采用正交架构与全液冷设计，基于灵衢实现内存统一编址，单节点 4096 卡规模，最大提供 8E FP8（16E FP4）算力、1PB HBM 容量；光互联采用业界首个量产、行业最大传输能力、唯一内置光源的 NPO 产品 Hi-ONE，单引擎 7.2T 传输容量，系统内 5500 个 Hi-ONE 替代原本需要的 4.8 万颗 800G 光模块，功耗降低超 550 千瓦，无故障运行时间提升一倍，系统可用度达 99.8%。

表1：昇腾 960 超节点核心规格

项目	规格
超节点规模	单节点 4096 卡，正交架构、全液冷设计
算力	8E FP8（16E FP4）
HBM 容量	1PB
内存编址	基于灵衢实现内存统一编址
光互联	5500 个 Hi-ONE NPO 引擎（单引擎 7.2T，业界首个量产、行业最大传输能力、唯一内置光源）
器件替代	替代 4.8 万颗 800G 光模块，功耗降低超 550 千瓦
系统可用度	99.8%，无故障运行时间提升一倍

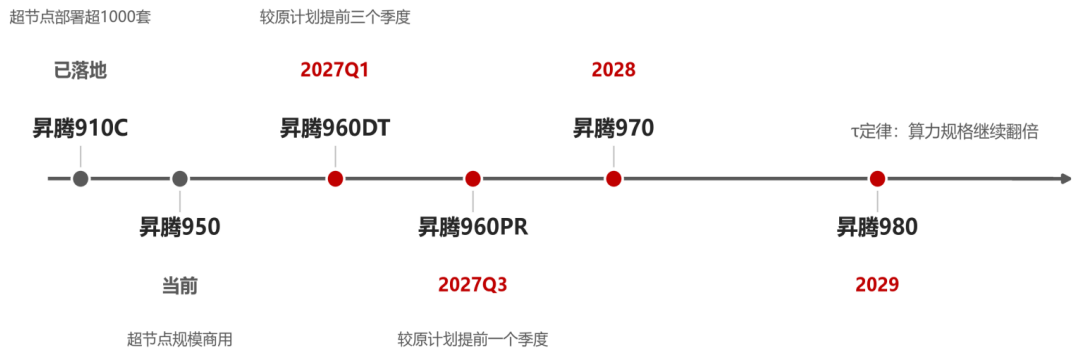
资料来源：华为计算官方公众号，国联民生证券研究所整理

昇腾 960 研发进度加速，互联与通信能力已成为计算系统性能的决定因素。昇腾 960DT 将于 2027 年一季度就绪，较原计划提前三个季度；960PR 将于 2027 年三季度就绪，较原计划提前一个季度；昇腾系列将持续一年一代演进，2028、2029 年陆续推出昇腾 970、980，依托 τ 定律实现算力规格继续翻倍，访存带宽、访存容量、互联带宽同步大幅提升。互联层面，灵衢架构将十余种互联协议统一为灵衢协议，互联带宽从百 GB 级提升至 TB 级，RTT 时延从 7 微秒压缩至 2 微秒，并支持超节点内全局内存统一编址；基于灵衢 UnifiedBus，鲲鹏超节点最大支持 4096 节点，集群层面通过二层 CLOS 四平面组网最大规模达 51.2 万卡，结合多

仅供内部参考，请勿外传！

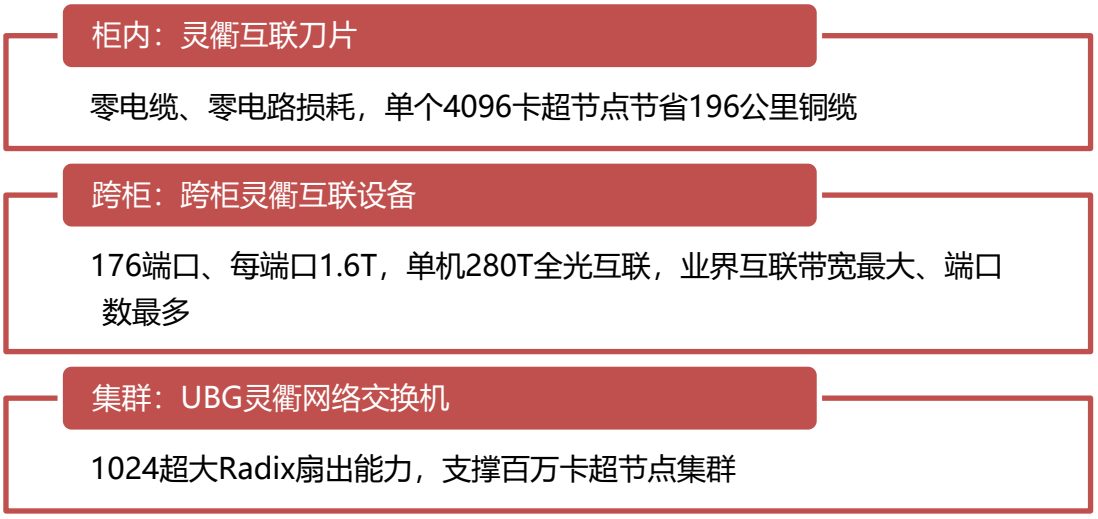
轨道拓扑技术最大可支持 100 万卡昇腾超节点集群。

图1：昇腾芯片路线图



资料来源：华为计算官方公众号，国联民生证券研究所绘制

图2：灵衢互联三级设备梳理



资料来源：华为计算官方公众号，国联民生证券研究所整理

昇腾生态已快速发展，端侧与网络同步延伸。CANN 进入常态化开源社区运作，外部开发者占比达 61%，首次超过内部开发者，社区月活开发者突破 5200 名，基于昇腾+CANN 的原生训练模型已超 40 个；昇腾正式成为 PyTorch 官网可直接安装的算力平台，为首个来自中国的算力平台。端侧通过麒麟与昇腾组合实现算力自给，HarmonyOS 作为 Agent OS 从系统底层全面重构，围绕 AI Phone、AI PC、车和家庭打造四大端侧算力平台；网络方面推动通信网络从服务于人的连接向围绕“用算”变革，发挥“计算+通信”综合优势支撑算力价值释放。

仅供内部参考，请勿外传！

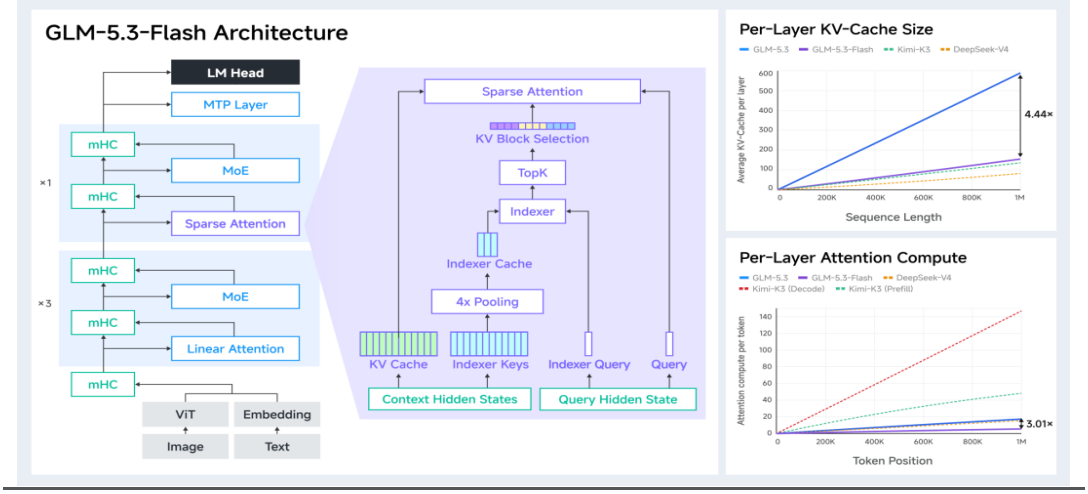
1.2 模算协同：“国模”+“国芯”的重要机遇

1.2.1 国产大模型：从架构与系统层面对国产算力进行适配优化

架构层面，大模型推理中注意力计算是显存消耗与带宽压力的主要来源之一。在此背景下，稀疏注意力与低激活参数成为国产大模型优化的主要方向之一。观察部分头部模型厂的新一代架构，可以看到趋同的解法——用稀疏/线性注意力压缩注意力计算，同时大幅压低激活参数量：

智谱 GLM-5.3-Flash 总参数量 355B（与 GLM-4.5 的 320B 基本相当），激活参数量由 32B 压缩至 18B、层数由 92 层减至 45 层，采用线性注意力与稀疏注意力混合架构，稀疏注意力引入 IndexPool 索引器；DeepSeek-V4 在 token 维度压缩上下文，结合 DSA 稀疏注意力，1M 上下文成为全系服务标配。稀疏/线性注意力将注意力计算的显存与带宽需求大幅压缩，缓解显存消耗与带宽压力。

图3：GLM-5.3-Flash 与其他模型的对比，考察单 Token 计算量和 KV 缓存大小



资料来源：智谱官方公众号，国联民生证券研究所

系统层面，智谱 GLM-5.3-Flash 公开服务由国产算力支撑，验证国产芯片的可行性边界。GLM-5.3-Flash 依托国产芯片集群与自研高带宽互联网络，首次在大规模流量场景下承担前沿模型推理。**最终效果是端到端服务性能较同一硬件基线提升 3 倍，硬件效率与单 token 成本达到与主流英伟达 GPU 相当的水平。**另一个值得注意的细节：全部构建与优化工作由 GLM-5.3 驱动的 infra agent 协助完成（算子开发、瓶颈诊断、部署栈改进），模型能力开始反哺算力优化效率本身。

智谱已经明确表示，GLM-5.3-Flash 调用量持续攀升，有望在 10 万张国产芯片提供的推理算力基础上，进一步加大对 Infra 侧的投入与推理优化。

仅供内部参考，请勿外传！

表2：智谱对国产算力适配所做的系统性优化

层次	优化方向	具体内容
引擎层	自建专用推理引擎	不走通用框架默认路径，基于 SGLang 为国产芯片构建专用推理引擎
优化层	激进内存优化	围绕内存容量与带宽瓶颈（1M 上下文尤为突出）：以算力换带宽、以通信换显存、节点内张量并行、ReplaySSM、W8A8 量化、INT8/FP8/BF16 混合缓存量化、Layer Split
集群层	生产级 EPD 分离式架构	多模态编码/prompt 预填充/逐 token 解码拆分为独立调度、独立扩缩容的工作池

资料来源：智谱官方公众号，国联民生证券研究所整理

1.2.2 国产算力：适配沿多条路线快速成熟

芯片自建软件栈：以龙头为例，积极适配国产生态。2026 年 8 月 26 日，寒武纪在 GLM-5.3-Flash 发布当天完成适配。寒武纪 Neuware 软件栈原生支持 PyTorch、vLLM 等主流 AI 框架，MLA、MHC、MoE、MTP 等适配基础设施开箱即用，并利用 Triton 的社区兼容性快速完成算子开发。

图4：寒武纪基础软件平台 Cambricon Neuware



资料来源：寒武纪开发者官方公众号，国联民生证券研究所

针对模型线性注意力与稀疏注意力混合架构，寒武纪对 IndexPool 索引器完成 Token 粒度到 Pool 粒度的地址换算、在 Decode 阶段对全历史 Gather 分块控制峰值；线性注意力以循环状态替代传统 KV Cache，寒武纪在 Decode 路径采用批量张量化、Prefill 路径采用递推结构分块并行，并自研 MLU Triton 内核完成核心计算，线性注意力性能获得量级提升。

开源跨芯片公共底座：FlagOS 已形成"核心库—插件—领域项目—工具与服务"多层开源组件体系。国产芯片种类较多，过去每款模型需在每款芯片上重复适配。FlagOS 是一个完全开源的异构 AI 芯片系统软件栈，允许 AI 模型一次开发即可无缝移植到广泛的 AI 硬件平台，实现最小化的适配成本。1）核心库是底座：FlagGems 通用算子库及多个细分算子库提供计算支撑，FlagTree 统一编译器让

仅供内部参考，请勿外传！

同一套算子代码运行在多家国产芯片上，FlagScale 覆盖模型训练到部署全流程，FlagCX 解决跨芯片通信。2）插件层负责“连接”：把 vLLM、SGLang 等主流推理框架，以及 Megatron-LM 等训练、强化学习框架接入 FlagOS，兼顾推理与训练全流程。3）领域项目向具身智能和量子模拟延伸。4）工具与服务层面，KernelGen 可用自然语言自动生成算子，FlagOS Skills 兼容 Claude Code 等主流 Agent，FlagRelease 自动完成模型跨芯片迁移与发布，FlagPerf 负责硬件性能评测，FlagCICD 打通跨芯片持续集成。

图5：FlagOS 在 AI 生态系统中的位置及其组成模块



资料来源：众智 FlagOS 官网，国联民生证券研究所

模型厂商垂直整合：智谱收购中科加禾，进一步加强国产大模型与国产算力的适配优化能力。智谱收购 AI 异构算力软件公司中科加禾。中科加禾技术源头为中科院计算所编译实验室，产品包括 SigInfer 推理引擎、SigFT 微调引擎与 SigTrans 算子生成工具。中科加禾依托编译技术打造通用化、低成本、高性能的基础软件工具链，为用户提供 AI 应用跨多种 CPU、GPU、NPU 执行的统一软件平台。

图6：中科加禾大模型推理优化工具示意图



资料来源：中科加禾官网，国联民生证券研究所

人在草木间

仅供内部参考，请勿外传！

1.3 投资建议

发展自主大模型与自主算力的紧迫性与战略意义持续凸显，国模加国芯的模算协同迎来重大战略机遇，超节点、液冷、存算一体等重要方向景气度有望持续提升。建议重点关注：1）国产算力：寒武纪、海光信息、云天励飞等。2）超节点及算力网等算力服务提供商：浪潮信息、软通动力、紫光股份、中国长城、联想集团、神州数码、思特奇等。3）算力租赁方向的宏景科技、集智股份（ARM Token 工厂）、协创数据、利通电子、行云科技、智微智能、阿里巴巴、优刻得、金山云等标的。

仅供内部参考，请勿外传！

2 行业新闻

工信部、发改委联合印发《电子信息制造业发展“十五五”规划》

工业和信息化部、国家发展改革委日前联合印发《电子信息制造业发展“十五五”规划》，提出到 2030 年规模以上企业营业收入突破 30 万亿元。规划提出：到 2030 年电子信息制造业产业链安全水平显著提升，在集成电路、先进计算、消费电子、基础电子、能源电子等领域涌现一批长板技术和产品，形成具有竞争力的世界一流企业。产业创新效能明显提升，研发投入强度达到 3.5%，重点领域关键核心技术快速突破，领跑、并跑领域明显增多，算力供给能力大幅增长，新一代智能终端应用普及率显著提升。产业生态更趋完善，硬件、软件、标准、专利协同取得新进展，区域布局和国际合作取得新成效。智能化、绿色化、融合化发展水平提高。

华为全联接大会 2026：昇腾 960 有望提前至 2027 年 Q1 发布

在华为全联接大会 2026 上，华为轮值董事长汪涛表示，昇腾 960 芯片提前就绪，实现性能翻番。其中，昇腾 960DT 将于 2027 年 Q1 发布，比原计划提前三个季度；昇腾 960PR 将于 2027 年 Q3 发布，比原计划提前一个季度。后续将坚持一年一代的演进节奏，昇腾 970 计划 2028 年发布，昇腾 980 计划 2029 年发布。

英伟达 CEO 黄仁勋：明年公司芯片销量有望大幅增长

英伟达首席执行官黄仁勋表示，随着人工智能(AI)进一步渗透医疗、制造、金融服务等多个行业，公司明年的芯片销量有望达到今年的两倍。

黄仁勋在苏格兰举行的一场峰会上表示：“我预计，明年英伟达销售的芯片数量将是今年的两倍。原因在于，AI 正在为不同行业和不同经济体带来重要的价值贡献。你几乎可以在我们开展业务的每一个国家看到，人们都希望投资 AI。”

黄仁勋指出，当前瓶颈并不是需求，而是英伟达将芯片生产出来的能力。 英伟达近年来一直努力实现供应链多元化，并锁定关键零部件的多年期供应协议。

仅供内部参考，请勿外传！

3 公司新闻

中科信息：关于部分董事、高级管理人员减持计划期限届满未减持公司股份的公告。中科院成都信息技术股份有限公司于 2026 年 5 月 21 日披露了《关于部分董事、高级管理人员减持股份预披露公告》。公司董事付忠良先生、高级管理人员刘小兵先生，两人计划自该减持预披露公告之日起 15 个交易日后的 3 个月内以集中竞价方式减持部分公司股份。其中付忠良先生计划减持不超过 580000 股；刘小兵先生计划减持不超过 145000 股。截至本次减持期限届满，付忠良先生、刘小兵先生未减持公司股份。

沐曦股份：首次公开发行网下配售限售股上市流通公告。沐曦股份公告称，本次上市流通的限售股为公司首次公开发行网下配售部分限售股，股份数量为 1397 万股，占公司股本总数的 3.4906%。前述股份限售期为自公司首次公开发行股票并上市之日起 9 个月，该部分限售股锁定期即将届满，将于 2026 年 9 月 17 日起上市流通。

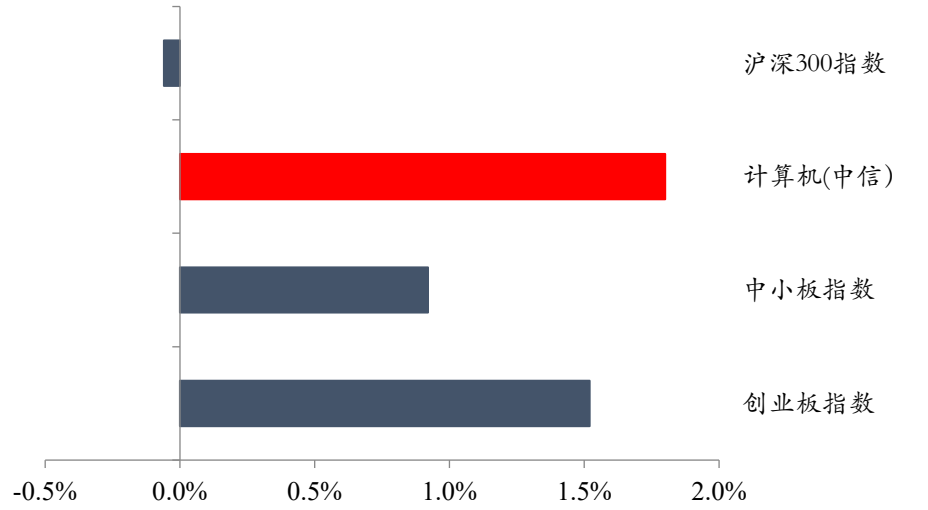
多点数智：控股股东首次增持公司股份。近期收到公司控股股东张文中博士通知，其于 2026 年 9 月 10 日通过 Celestial Limited 以自有资金在公开市场首次购入本公司普通股股份合计 1361400 股股份。控股股东认为股份近期交易价格未能反映公司之内在价值，尤其考虑到集团稳健的财务表现及增长态势。增持事项反映控股股东对公司长远发展前景的充分信心，尤其是集团作为零售 AI 智能体服务商的战略定位、持续改善的盈利能力以及集团的长期增长潜力。在遵守适用法律及监管规定的前提下，控股股东拟于合适时机进一步增持公司股份。

仅供内部参考，请勿外传！

4 本周市场回顾

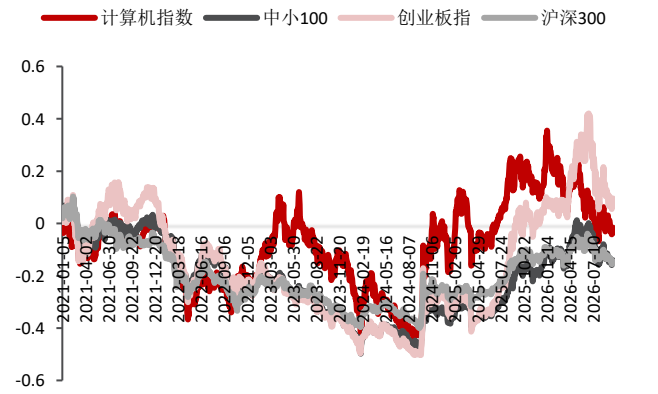
本周（09.14-09.18）沪深 300 指数下跌 0.06%，中小板指数上涨 0.92%，创业板指数上涨 1.52%，计算机（中信）板块上涨 1.80%。板块个股涨幅前五名分别为：博汇科技、浩瀚深度、云天励飞、安博通、高凌信息；跌幅前五名分别为：ST 浩丰、*ST 实达、ST 荣科、信通电子、金现代。

图7：计算机等板块本周表现



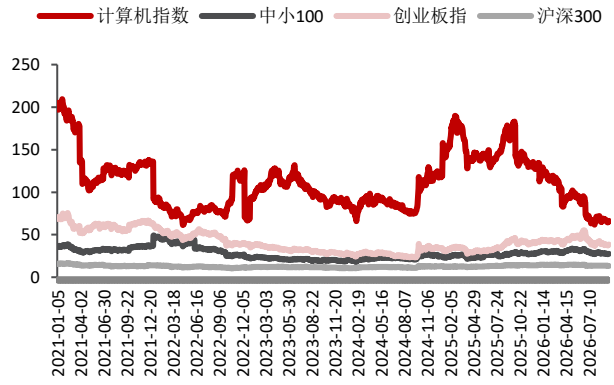
资料来源：iFinD，国联民生证券研究所

图8：计算机板块指数历史走势



资料来源：iFinD，国联民生证券研究所

图9：计算机板块历史市盈率



资料来源：iFinD，国联民生证券研究所

仅供内部参考，请勿外传！

表3：本周计算机板块个股涨幅前五名

证券代码	证券简称	周涨跌幅(%)	收盘价（元）	周最低价（元）	周最高价（元）
688004.SH	博汇科技	85%	35.27	22.82	38.70
688292.SH	浩瀚深度	27%	23.02	17.34	23.02
688343.SH	云天励飞	26%	65.60	50.70	67.58
688168.SH	安博通	26%	44.60	35.30	44.74
688175.SH	高凌信息	26%	21.74	16.66	21.74

资料来源：iFinD，国联民生证券研究所；（涨幅区间为 2026 年 9 月 14 日至 2026 年 9 月 18 日）

表4：本周计算机板块个股跌幅前五名

证券代码	证券简称	周涨跌幅(%)	收盘价（元）	周最低价（元）	周最高价（元）
300830.SZ	金现代	-10%	8.00	7.66	8.89
001388.SZ	信通电子	-11%	20.34	19.62	23.13
300290.SZ	ST 荣科	-15%	7.14	6.91	8.93
600734.SH	*ST 实达	-16%	1.93	1.90	2.32
300419.SZ	ST 浩丰	-18%	7.54	7.06	9.18

资料来源：iFinD，国联民生证券研究所；（涨幅区间为 2026 年 9 月 14 日至 2026 年 9 月 18 日）

表5：计算机行业重点关注个股

证券代码	证券简称	股价（元）	周涨跌幅	2023EPS（元）	2024EPS（元）	2025EPS（元）	2023PE	2024PE	2025PE
002230.SZ	科大讯飞	38.48	-1.7%	0.28	0.24	0.36	137	160	107
600570.SH	恒生电子	20.15	-1.6%	0.75	0.55	0.65	27	37	31
000977.SZ	浪潮信息	71.88	1.9%	1.18	1.56	1.64	61	46	44
300170.SZ	汉得信息	15.30	2.5%	-0.03	0.19	0.23	/	81	67
300454.SZ	深信服	143.06	11.8%	0.47	0.47	0.93	304	304	154
300451.SZ	创业慧康	3.36	0.0%	0.02	-0.11	-0.26	168	/	/
300253.SZ	卫宁健康	6.76	1.5%	0.17	0.04	-0.17	41	166	/
002368.SZ	太极股份	13.07	-1.2%	0.57	0.33	-1.22	23	39	/
300212.SZ	易华录	7.90	-7.2%	-2.83	-3.97	-3.77	/	/	/
002410.SZ	广联达	8.40	2.1%	0.07	0.15	0.25	120	56	34
002153.SZ	石基信息	7.57	-0.9%	-0.04	-0.07	-0.06	/	/	/
600588.SH	用友网络	9.46	1.1%	-0.29	-0.62	-0.41	/	/	/
002912.SZ	中新赛克	24.55	4.4%	0.67	0.35	0.41	37	70	60
300365.SZ	恒华科技	4.49	-2.2%	0.03	-0.26	-0.38	150	/	/
300523.SZ	辰安科技	21.31	2.9%	0.34	-1.38	-0.95	63	/	/
603039.SH	泛微网络	35.95	1.2%	0.69	0.78	1.14	52	46	32
002376.SZ	新北洋	6.56	1.5%	0.03	0.08	0.09	222	87	69
603660.SH	苏州科达	9.68	5.0%	-0.54	-0.40	-0.90	/	/	/
002439.SZ	启明星辰	13.88	4.4%	0.79	-0.19	-0.47	18	/	/

资料来源：iFinD，国联民生证券研究所；（注：股价为 2026 年 9 月 18 日收盘价）

仅供内部参考，请勿外传！

5 风险提示

1）人工智能政策落地不及预期：如果在未来一段时间内，人工智能相关政策落地进度缓慢或存在变化，都有可能导致产业发展不及预期。

2）行业竞争加剧：AI 领域存在大量竞争者，未来为了在细分领域获取更大份额，可能存在市场、技术等方面竞争持续加剧的情况。

仅供内部参考，请勿外传！

插图目录

图 1：昇腾芯片路线图 4
图 2：灵衢互联三级设备梳理 4
图 3：GLM-5.3-Flash 与其他模型的对比，考察单 Token 计算量和 KV 缓存大小 5
图 4：寒武纪基础软件平台 Cambricon Neuware 6
图 5：FlagOS 在 AI 生态系统中的位置及其组成模块 7
图 6：中科加禾大模型推理优化工具示意图 7
图 7：计算机等板块本周表现 11
图 8：计算机板块指数历史走势 11
图 9：计算机板块历史市盈率 11

表格目录

表 1：昇腾 960 超节点核心规格 3
表 2：智谱对国产算力适配所做的系统性优化 6
表 3：本周计算机板块个股涨幅前五名 12
表 4：本周计算机板块个股跌幅前五名 12
表 5：计算机行业重点关注个股 12

仅供内部参考，请勿外传！

分析师承诺

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并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、不因、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收到任何形式的利益。

评级说明

投资建议评级标准	评级		说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；北交所以北证 50 指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	公司评级	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
		谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5%～15%之间
		中性	相对基准指数涨幅-5%～5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上
	行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
		中性	相对基准指数涨幅-5%～5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

本报告由国联民生证券股份有限公司或其关联机构制作。国联民生证券股份有限公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告的分销依据不同国家、地区的法律、法规和监管要求由国联民生证券于该国家或地区的具有相关合法合规经营资质的子公司/经营机构完成。在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由国联证券国际金融有限公司在香港地区发行。国联证券国际金融有限公司具备香港证监会批复的就证券提供意见（4 号牌照）的牌照，接受香港证监会监管，负责本报告于中国香港地区的发行与分销。

本报告仅供本公司授权之机构及个人使用，本公司不会因任何人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对任何人的操作建议或任何保证，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑获取本报告的机构及个人的具体投资目的、财务状况、特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，进行独立评估，并应同时考量自身的投资目的、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，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代自身的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事；本公司自营部门及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。提示客户及公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告，慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、公开传播、篡改或引用，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

无锡 江苏省无锡市金融一街 8 号国联金融大厦 8 楼

上海 上海市虹口区杨树浦路 188 号星立方大厦 B 座 7 层

北京 北京市西城区丰盛胡同 20 号丰铭国际大厦 B 座 5F

深圳 深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 1 座 10 层 01 室