下载日志已记录，仅供内部参考

中信建投证券 CHINA SECURITIES

证券研究报告·行业动态

DeepSeek 更新 V4.1 Flash，编程与 Agent 任务性价比提升

计算机

核心观点：

10 月 17 日，DeepSeek 更新 V4.1 Flash，DeepSWE 由 74.2%升至 77.0%，API 价格不变，并开放搜索与抓取接口。在三方测评中，新版在 Pi 框架 high 档位下全部通过隐藏测试，平均每任务费用 0.045 美元，较同表 GPT-5.6 Sol medium 档位低 77.7%。此外，智谱发布法律专用模型，阶跃披露长程 Agent 训练方案。国产模型能力、调用成本和工具配套改善，有望推动企业工作流应用与推理需求增长，建议关注企业级 AI 应用、算力服务及国产芯片和超节点。

行情回顾：

本周，计算机（申万）指数下跌 5.02%，跑输沪深 300 指数 1.62pp。

投资组合：

本期建议：深信服、海光信息、鼎捷数智、浪潮信息、税友股份、视源股份、中控技术、金蝶国际、国能日新。

上期回顾：上期建议组合为——深信服、海光信息、鼎捷数智、浪潮信息、税友股份、视源股份、中控技术、金蝶国际、国能日新，同权重下上期组合涨幅为-8.37%，同期计算机（申万）指数涨幅为-5.02%，组合超额收益-3.35%。

持续关注标的见报告正文部分

风险提示

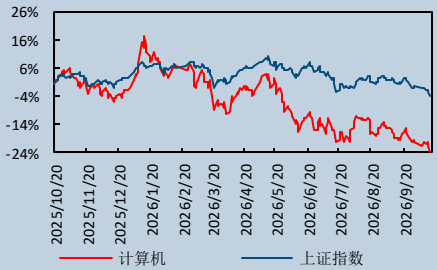
宏观经济下行风险、应收账款坏账风险、行业竞争加剧、国际环境变化影响。

维持　　强于大市

应瑛
yingying@csc.com.cn
SAC 编号:S1440521100010
SFC 编号:BWB917

发布日期：2026 年 10 月 19 日

市场表现



相关研究报告

26.10.12	【中信建投计算机】:AI4S 系列报告 2：干湿闭环构筑数据壁垒，大分子有望抬升产业天花板
26.10.11	【中信建投计算机】:周报 26 年第 36 期：Agent 越权风险显现，关注 AI 安全产品落地
26.10.07	【中信建投计算机】:10 月 AI 月报：模型迭代与投入不减，Agent 商业化持续兑现
26.09.27	【中信建投计算机】:周报 26 年第 35 期：阿里展示一站式 AI 方案，算力+应用双提升
26.09.21	【中信建投计算机】:周报 26 年第 34 期：国内超节点方案持续迭代

本报告由中信建投证券股份有限公司在中华人民共和国（仅为本报告目的，不包括香港、澳门、台湾）提供。在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由中信建投（国际）证券有限公司在香港提供。同时请务必阅读正文之后的免责条款和声明。

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

下载日志已记录，仅供内部参考

目录

一、行情回顾.....1
二、本周周观点.....2
三、投资组合.....6
四、产业要闻.....6
五、行业公告.....7
六、风险提示.....8

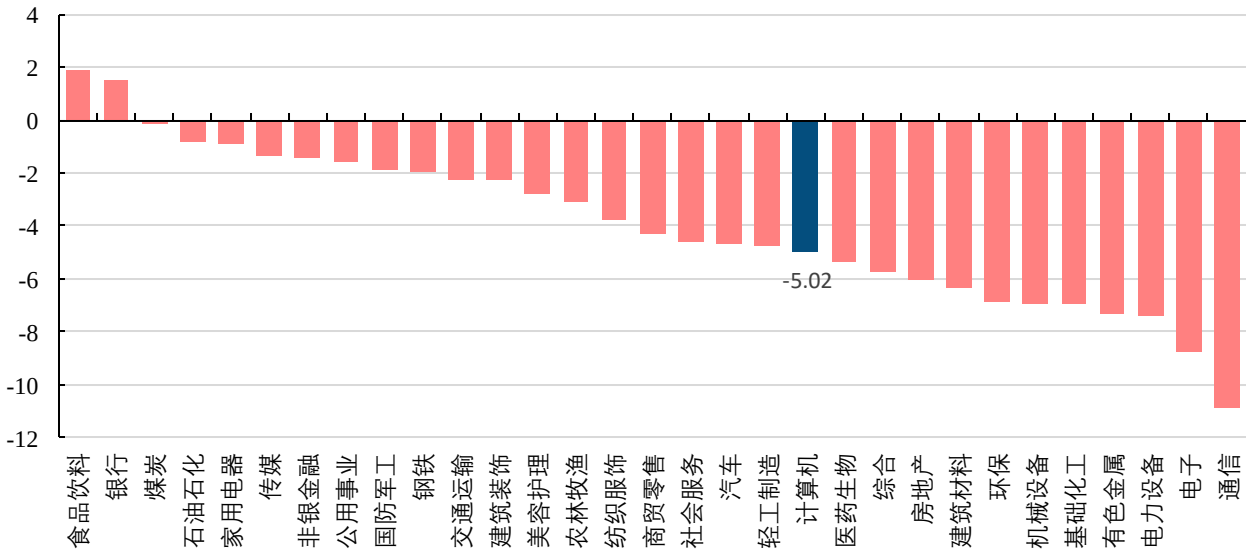
Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

下载日志已记录，仅供内部参考

一、行情回顾

本周，计算机板块跑输大盘。10 月 12 日-10 月 16 日，计算机（申万）指数下跌 5.02%，跑输沪深 300 指数 1.62pp。在申万一级行业中排第 20 位。二级子行业（申万）中，计算机设备下跌 4.69%，IT 服务下跌 6.45%，软件开发下跌 4.03%。

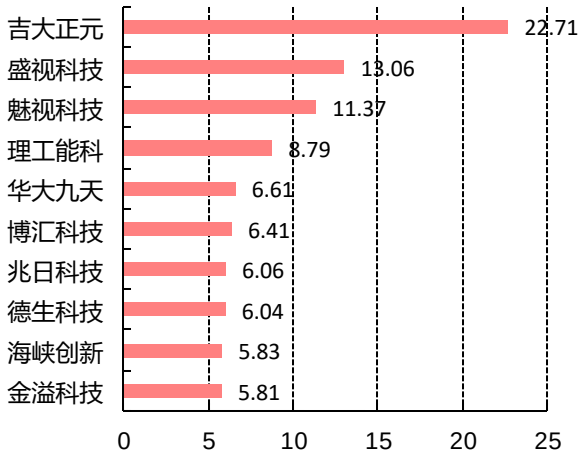
图表 1：申万一级行业周涨跌幅（%）



资料来源：Wind，中信建投

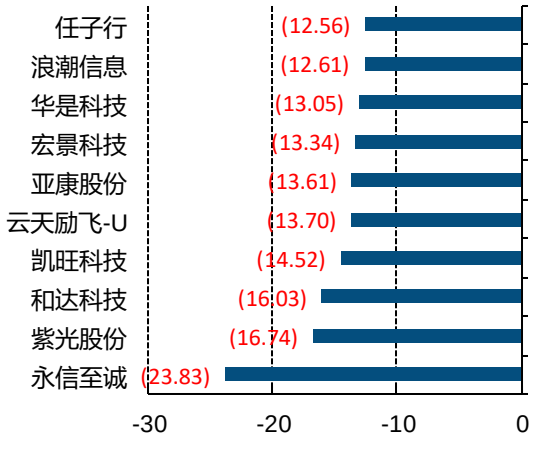
个股方面，涨幅前五个股依次为：吉大正元(22.71%)、盛视科技(13.06%)、魅视科技(11.37%)、理工能科(8.79%)、华大九天(6.61%)；跌幅前五个股依次为：永信至诚(-23.83%)、紫光股份(-16.74%)、和达科技(-16.03%)、凯旺科技(-14.52%)、云天励飞-U(-13.70%)。

图表 2：计算机行业（申万）个股周涨幅前十名（%）



资料来源：Wind，中信建投

图表 3：计算机行业（申万）个股周跌幅前十名（%）



资料来源：Wind，中信建投

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

下载日志已记录，仅供内部参考

二、本周周观点

DeepSeek 更新 Flash 模型，编程与 Agent 任务能力改善。10 月 17 日，DeepSeek 发布 V4.1-Flash-1017，官方网页端、App 和 API 同步切换，API 调用方式与价格保持不变。本次更新以 9 月 10 日发布的 V4.1 Flash 为基础，改善推理、编程、自动化及视觉任务表现，并针对 DeepSeek Harness、腾讯 CodeBuddy、WorkBuddy 等框架优化。V4.1 Flash 侧重高效率和低成本调用，本次升级进一步扩大了其可承接的工程任务范围。公司通过基于自反馈的强化学习，增强模型从需求描述出发构建完整项目的能力，展示了 3D 建模、网页游戏及基于 Godot 的游戏开发案例，应用能力由代码生成延伸至工具调用、结果检查和多轮修正。

工程与自动化评测明显提升，部分任务成绩超过 GPT-5.6 Sol。DeepSeek 公布的评测显示，新版 DeepSWE v1.1 成绩由 74.2%提升至 77.0%，同表 GPT-5.6 Sol 和 Claude Opus 5 分别为 73.0%和 74.0%；Terminal-Bench 4.0 由 31.2%提升至 42.3%，GPT-5.6 Sol 为 39.9%；Automation-Bench 由 54.8%提升至 60.5%，GPT-5.6 Sol 为 45.8%。其中，终端任务成绩提升 11.1 个百分点，改善幅度较大。模型在代码工程、终端执行和自动化任务上的进步，有利于以较低成本覆盖更多开发者日常工作，为国产高性价比模型进入实际工作流提供支撑。

图表 4：DeepSeek V4.1 Flash-1017 改善工程与自动化表现，多项任务超过 GPT-5.6 Sol

Benchmarks	DeepSeek V4.1-Flash-1017	DeepSeek V4.1-Flash	Kimi K3	GLM 5.3	GPT 5.6-Sol	Claude Opus 5
HLE (w/o tools)	42.6/44.0*	36.8/39.1*	43.5	42.0*	44.5	**56.3**
Terminal-Bench 4.0	42.3	31.2	12.6	37.9	39.9	**51.8**
DeepSWE v1.1	**77.0**	74.2	67.5	66.9	73.0	74.0
ProgramBench	29.1	20.3	17.5	19.0	23.0	**37.0**
NL2Repo-Bench	68.2	65.4	58.0	58.0	56.8	**75.3**
Automation-Bench V1.0.6	**60.5**	54.8	46.7	48.8	45.8	50.3
Agents' Last Exam	**35.4**	31.8	27.6	28.5	26.7	28.6
Apex Bench v1.1	**72.1**	64.6	47.8	56.6	54.3	65.8
Chartography (w/tools)	83.0	78.9	68.1	-	79.9	**84.0**
BabyVision (w/tools)	92.5	89.6	85.7	-	88.9	**94.1**
ZeroBench-main (w/tools)	51.0	49.0	41.0	-	**53.0**	52.0

*代表仅测试 HLE 的文本子集；我们在对 Terminal-Bench 4.0 进行的测试中使用 Claude Code 框架，DeepSWE 使用 Mini-SWE-V2 框架；ZeroBench-main 使用 Pass@5 评测。

资料来源：DeepSeek，中信建投

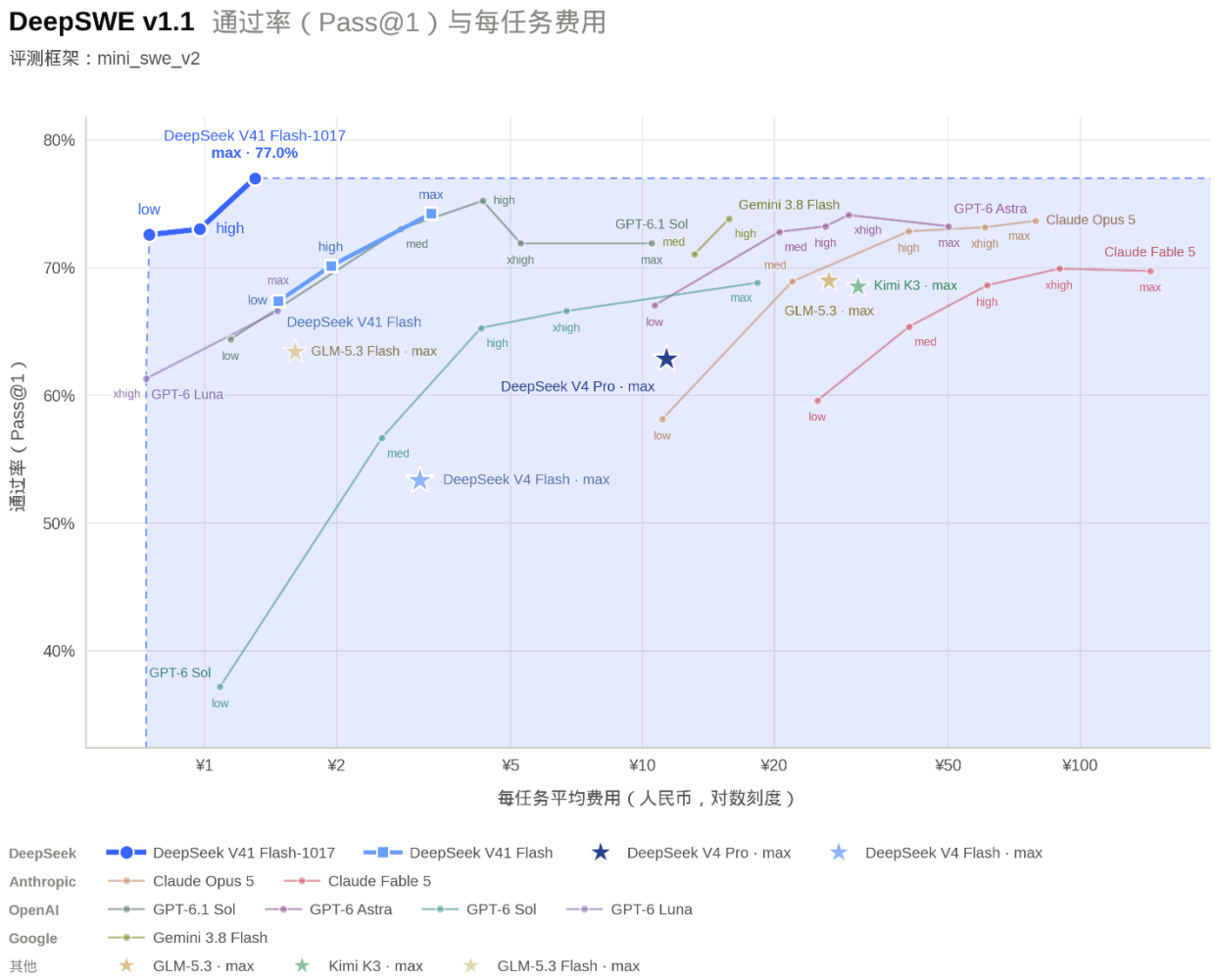
API 价格保持低位，低成本调用支撑 Agent 任务扩张。截至 10 月 18 日，DeepSeek 官方价格显示，新版非高峰时段每百万未命中缓存输入、输出 Token 分别为 0.15 美元和 0.60 美元，高峰时段分别为 0.30 美元和 1.20 美元；缓存命中输入价格分别为 0.003 美元和 0.006 美元。GPT-5.6 Sol 在标准短上下文下的当前优惠价

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

下载日志已记录，仅供内部参考

格为每百万输入 4 美元、输出 20 美元，以 DeepSeek 峰时未命中缓存价格比较，输入、输出单价分别低 92.5%和 94%。长周期 Agent 需要反复读取代码、处理工具结果并开展多轮推理，较低的输入、缓存和输出价格，有利于应用厂商增加任务尝试、部署并行 Agent，并将自动化能力拓展至更多高频场景。

图表 5：DeepSeek 新版提高 DeepSWE 成绩，单任务成本同步下降



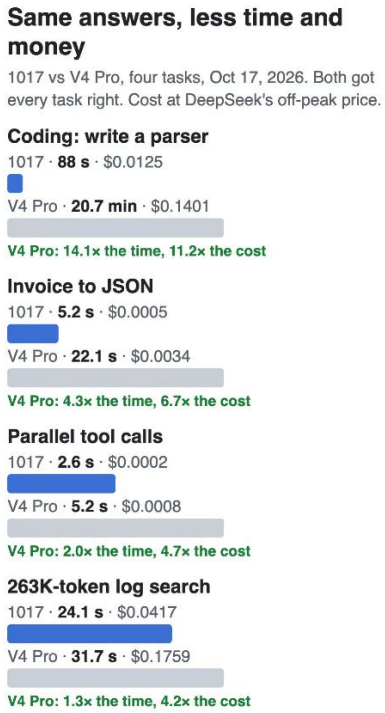
资料来源：DeepSeek，中信建投

独立实测体现编程性价比，基模效率影响任务完成成本。开发者 Ibragim Badertdinov 于 10 月 17 日更新个人编程评测，选取 10 个日常工程任务，每种配置重复 3 次，并通过隐藏测试检查结果。在 Pi 框架下，DeepSeek V4.1 Flash-1017 high 档位 30 次运行全部通过，平均每任务成本 0.045 美元；同表 GPT-5.6 Sol medium 通过率为 96.7%，平均成本 0.2017 美元，新版费用低约 77.7%。GPT-6 Luna xhigh 同样全部通过，平均每任务 Token 消耗为 29 万，低于 DeepSeek 的 54.7 万，费用为 0.0145 美元，体现不同基模与推理配置下的效率差异。OmniaKey 于 10 月 18 日公布的另一组实测则将新版与 V4 Pro 对比，两款模型在四项共同任务中均取得正确结果，新版耗时和费用均有所降低。其中，发票转 JSON 任务均正确提取 10 项字段，新版耗时 5.2 秒、费用 0.0005 美元，V4 Pro 分别为 22.1 秒和 0.0034 美元；约 26 万 Token 日志检索任务耗时由 31.7 秒缩短至 24.1 秒，费用由 0.1759 美元降至 0.0417 美元。两组实测显示 Flash 版本已具备较好的日常任务经济性，后续旗舰模型迭代有望进一步提升复杂任务能力和推理效率。

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

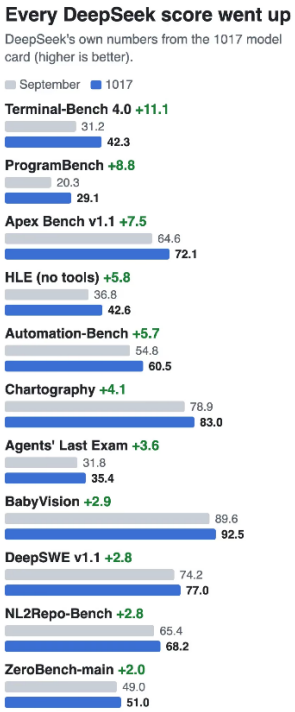
下载日志已记录，仅供内部参考

图表 6：DeepSeek V4.1 Flash-1017 较 V4 Pro 任务耗时缩短、调用费用下降



资料来源：OmniaKey，中信建投

图表 7：DeepSeek V4.1 Flash-1017 多项基准成绩较 9 月版本提升



资料来源：OmniaKey，中信建投

DeepSeek 开放搜索与抓取能力，模型和工具协同降低 Agent 接入成本。10 月 17 日，DeepSeek 开放自研 Search 和 Fetch 接口，将网页搜索与内容抓取能力提供给开发者。模型能够据此获取外部信息、读取网页内容，并结合代码执行和文件处理完成连续任务，应用范围由离线问答拓展至联网研究、数据分析和工程开发。两个接口均按每千次成功请求 0.75 美元计费，通过 DeepSeek Harness、Claude Code 和 Codex 使用 DeepSeek API 时，相关服务端调用暂不收费，北京时间 11 月 1 日起开始计费。公司同步优化主流编程和办公 Agent 框架，并开放 MIT 许可模型权重，有利于开发者沿用既有工具接入，也为企业自建部署和场景定制提供基础。

智谱发布法律专用模型，专业训练提升复杂业务交付能力。10 月 12 日，智谱发布基于 GLM-5.3-Flash 的 GLM-Legal，面向合同审查、证据分析和合规研究等法律工作。模型通过法律语料中期训练及数万个真实法律任务环境中的强化学习，学习材料检索、法律分析和文书交付，并同步优化负责上下文管理、工具调用和执行反馈的 Agent 框架。据公司披露，GLM-Legal 在 Harvey 法律 Agent 评测中的全项通过率达到 19.2%，较基础模型提高 12.5 个百分点。独立评测机构 Vals 公布的成绩为 19.17%，单次测试费用为 0.15 美元，在 10 月 12 日评测更新时位列第七、前十名中费用最低。专业知识、任务环境和执行框架的联合优化，有望推动高效率国产模型进入法律等专业服务流程。

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

下载日志已记录，仅供内部参考

图表 8：GLM-Legal 法律任务通过率位居前列，单次测试费用较低

Harvey's Legal Agent Benchmark Agentic legal work with files

VIEW: ALL MODELS TASK: OVERALL METRIC: TASK

	Systems (80)	Task Pass Rate	Cost / Test	Input / Output Cost	Duration
1	Muse Spark 1.2	25.42% ±3.67	$2.09	$1.25 / $4.25	24m 16s
2	Muse Spark 1.3 Max	23.75% ±3.55	$2.26	$1.25 / $4.25	14m 43s
3	Muse Spark 1.3	22.92% ±3.42	$2.76	$1.25 / $4.25	17m 04s
4	Wonder Full	21.67% ±3.54	$5.41	$4 / $20	53m 21s
5	Muse Spark 1.1	20.00% ±2.94	$0.80	$1.25 / $4.25	12m 21s
6	Gemini 4 Argon	19.58% ±3.31	$10.55	$4 / $20	43m 55s
7	GLM Legal	19.17% ±3.25	$0.15	$0.075 / $0.25	1h 12m
8	Wonder	17.08% ±3.10	$7.08	$4 / $20	22m 50s
9	Muse Spark Open	16.67% ±3.09	$6.83	$1.25 / $4.25	2h 15m
10	Mistral Large 4	15.83% ±2.96	$4.18	$1.36 / $4.18	39m 25s

资料来源：Vals AI，中信建投

阶跃披露长程 Agent 训练方案，模型架构与任务环境协同优化。10 月 15 日，阶跃星辰披露 Step 5 Preview 的架构与训练细节。模型采用 6000 亿总参数、270 亿激活参数的混合专家架构，支持最高 100 万 Token 上下文，面向代码工程、专业知识工作及多轮工具调用任务。公司围绕长程任务构建百万级可验证训练环境，覆盖科学推理、软件工程、机器学习研发及专业工作，并将任务持续时间、跨文件修改深度和结果可验证性纳入训练设计。模型还通过端到端训练的上下文压缩机制，将阶段性工作整理为可恢复状态，支持任务跨越单个上下文窗口继续执行。相关进展显示，国产模型的训练投入向真实任务环境和完整执行流程延伸，有望提升复杂工程任务的完成能力。

总结：DeepSeek 更新 Flash 模型，在保持低价的同时提升编程和自动化任务表现，并开放搜索与内容抓取能力；智谱通过法律专用训练拓展专业工作流，阶跃围绕长程任务优化模型架构和训练环境。模型能力、调用成本和工具配套共同改善，有望扩大 Agent 在代码开发、数据分析及企业业务系统中的应用范围，带动推理调用需求，并提升行业数据、软件入口和工程交付能力的价值。

投资方向：关注国产模型迭代带来的应用与算力需求，重点看好算力服务、AI 收入占比较高的企业级应用，以及国产芯片和超节点方向。

1）重视以阿里/字节为代表的国内互联网大厂和模型公司的 Capex 投资和生态圈玩家，包括国产芯片链企业、isv 厂商，以及以大厂为主要客户的基础设施服务供应商等，推荐海光信息、智谱（H 股）、MiniMax(H 股)等。

2）Pre-AI 的收入率先落地。国内企业数据治理相对海外落后，AI 应用落地需要更多前期准备工作。OA+ERP 作为集成企业数据的平台入口直接受益，推荐泛微网络、金蝶国际、用友网络、鼎捷数智；Pre-AI 环节推荐达梦数据、海天瑞声、深信服、汉得信息、第四范式等。

3）部分细分垂直场景 AI 收入更快。其中创收关注工业、医疗、教育、市场营销侧产品，推荐中控技术、合合信息、金山办公、拓尔思、税友股份、视源股份、京北方、国能日新、晶泰控股、创业慧康等；降本关注 AI-coding、多模态生成，推荐万兴科技。

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

下载日志已记录，仅供内部参考

4）本地推理逐步起量，利好服务和云厂商。推荐浪潮信息、深信服、神州数码、海光信息等。

5）推荐关注端侧 AI 和相关产业链，推荐虹软科技、中科创达等。

三、投资组合

本期建议：深信服、海光信息、鼎捷数智、浪潮信息、税友股份、视源股份、中控技术、金蝶国际、国能日新。

上期回顾：上期建议组合为——深信服、海光信息、鼎捷数智、浪潮信息、税友股份、视源股份、中控技术、金蝶国际、国能日新，同权重下上期组合涨幅为-8.37%，同期计算机（申万）指数涨幅为-5.02%，组合超额收益-3.35%。

持续关注：

AI：科大讯飞、浪潮信息、金山办公、中科曙光、中科创达等

云计算：金山办公、用友网络、金蝶国际（HK）等

数据要素：太极股份、中远海科、云赛智联等

信创：奔图科技、软通动力、华大九天、卓易信息等

行业 IT：创业慧康、卫宁健康、指南针、恒生电子、同花顺等

产业互联网及工业软件：中控技术、赛意信息、中望软件等

四、产业要闻

唯品会上线 AI 小唯，灰度迭代商品对比功能。新浪科技 10 月 12 日报道，唯品会近期上线自研 AI 助手 AI 小唯，支持文字及语音对话，可提供商品查找、活动查询和优惠咨询等服务。平台同时灰度迭代 AI 商品对比功能，用户可通过购物车或 AI 小唯选择商品进行横向比较。唯品会正在招聘大模型后训练、数据管理及 SFT 文本数据等核心岗位，围绕导购意图识别、商品理解、推荐生成和多轮对话等能力完善模型与数据体系。（来源：新浪科技）

亚马逊云科技推出软件出海加速器，Marketplace 上线六个 AI 智能体。TechWeb 10 月 14 日报道，亚马逊云科技推出独立软件开发商出海加速器计划，提供就绪评估、增长诊断、方案设计及联合执行等支持，帮助软件企业通过 Marketplace 拓展海外市场。Marketplace 同步上线六个 AI 智能体，覆盖联合销售、资金申请、上手引导、智能上架、定价洞察及合作伙伴关系管理指导，并将符合条件的多产品解决方案中专业服务的上架费率由 0.5%下调至 0%，降低合作伙伴交易成本。（来源：TechWeb）

首批苹果智能核心功能在华获批，10 月底推出测试版。澎湃新闻 10 月 15 日报道，苹果董事会执行主席库克在上海接受采访时确认，首批苹果智能核心功能已在中国获批，计划于 10 月底推出测试版，暂不包括

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

下载日志已记录，仅供内部参考

Siri AI。TechWeb 报道显示，首批功能包括实时翻译、照片消除及写作工具等，阿里千问将作为AI 能力集成至苹果智能，为中国用户提供文本与图像理解、内容生成等服务。（来源：澎湃新闻、TechWeb）

阶跃星辰开放 Step 5 Preview 权重，支持长程 Agent 任务。10 月 15 日，阶跃星辰开放 Step 5 Preview 模型权重。模型采用稀疏 MoE 架构，总参数量 6000 亿、激活参数量 270 亿，支持最高 100 万 Token 上下文，重点面向软件工程、长程 Agent 执行及专业知识工作。官方仓库提供 FP8、BF16 权重及 vLLM、SGLang 等部署说明，其中 FP8 部署示例支持单节点 4 张 B300 GPU 运行，便于开发者开展自主部署和应用适配。（来源：阶跃星辰官方仓库、Pandaily）

商务部、科技部就技术出口目录修订征求意见，涉及 23 项 AI 技术。10 月 16 日，商务部、科技部发布公告，就修订《中国禁止出口限制出口技术目录》公开征求意见，拟增列人工智能、生物医药及光伏领域共 40 项技术。其中，人工智能领域涉及大模型、智能体、算力集群及信息处理等 23 项技术，通过开源、发表学术论文等方式进入公共领域的技术不纳入管理范围。意见征集截至 11 月 15 日；自公告发布起至目录正式修订实施前，对相关技术同步实施出口前登记管理。（来源：商务部、科技部）

五、行业公告

图表 9：本周行业公告

公司名称	时间	公告
行云科技	2026 年 10 月 12 日	**关于全资子公司深圳行云签订重大合同的进展公告** 全资子公司深圳行云与 VB 客户重签算力服务协议及补充协议，服务期限仍为 5 年，含税总金额增至 33.57 亿元，较原合同提高 9.96%。对于剩余 216 个算力服务单元，固定服务费下降 11.11%，固定 Token 收入分成增加 210%；两者共同构成月度服务费，Token 分成为固定金额，不随客户实际 Token 业务收入变化。
优博讯	2026 年 10 月 12 日	**2026 年前三季度业绩预告** 预计前三季度营业收入 15.50-16.50 亿元，同比增长 31.78%-40.28%；归母净利润 1.45-1.65 亿元，同比增长 71.64%-95.32%；扣非归母净利润 1.41-1.61 亿元，同比增长 69.63%-93.69%。增长主要受益于海外业务拓展、AI 技术在产品及行业解决方案中的应用，以及经营效率提升。
理工能科	2026 年 10 月 13 日	**2026 年前三季度业绩预告** 预计前三季度归母净利润 19160.78-21379.39 万元，同比增长 39.21%-55.33%；扣非归母净利润 18935.62-21154.24 万元，同比增长 43.72%-60.56%。业绩增长主要来自软件与信息化板块业务增长及盈利提升。
天阳科技	2026 年 10 月 13 日	**关于签订日常经营合同的公告** 公司签订 GPU 采购合同，拟采购 2.00 万张 NVIDIA RTX PRO 5500 Blackwell GPU，主要用于 AI 应用推理、专业图形渲染、工程仿真、科学计算及音视频处理等工作负载。合同采取分批交付、分批付款方式，资金拟通过自有资金、银行授信及金融租赁等筹措，实际交付进度存在不确定性。

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

下载日志已记录，仅供内部参考

浪潮信息	2026 年 10 月 14 日	**2026 年前三季度业绩预告** 预计前三季度归母净利润 38.00-41.00 亿元，同比增长 156.40%-176.64%；扣非归母净利润 33.10-36.10 亿元，同比增长 147.88%-170.37%。人工智能产业发展带动服务器需求旺盛，公司通过完善产品布局、提升产品附加值及增强供应保障能力，推动业绩增长。
紫光股份	2026 年 10 月 15 日	**2026 年前三季度业绩预告** 预计前三季度归母净利润 24.20-30.60 亿元，同比增长 72.38%-117.97%；扣非归母净利润 21.00-27.40 亿元，同比增长 43.84%-87.68%。AI 基础设施需求及海外业务拓展推动收入和毛利水平提升；对新华三持股比例提高、相关金融负债利息费用减少及非经常性收益增加，也对归母净利润形成贡献。
海康威视	2026 年 10 月 17 日	**2026 年第三季度报告** 前三季度实现营业收入 740.44 亿元，同比增长 12.60%；归母净利润 129.11 亿元，同比增长 38.55%；扣非归母净利润 126.96 亿元，同比增长 41.52%。第三季度实现营业收入 272.22 亿元、归母净利润 50.16 亿元，分别同比增长 13.71%、36.97%。前三季度经营活动现金流净额 72.13 亿元，同比下降 47.34%，主要受到采购备货支出增加影响。
萤石网络	2026 年 10 月 17 日	**2026 年第三季度报告** 前三季度实现营业收入 46.51 亿元，同比增长 8.34%；归母净利润 6.16 亿元，同比增长 45.85%；扣非归母净利润 6.05 亿元，同比增长 54.73%。第三季度实现营业收入 16.44 亿元、归母净利润 2.06 亿元，分别同比增长 12.17%、72.14%。业务及成本结构优化推动盈利改善；前三季度经营活动现金流净额为-1.35 亿元，主要受到销售回款减少及采购备货支出增加影响。

资料来源：Wind，中信建投

六、风险提示

（1）宏观经济下行风险：计算机行业下游涉及千行百业，宏观经济下行压力下，行业 IT 支出不及预期将直接影响计算机行业需求；（2）应收账款坏账风险：计算机多数公司业务以项目制签单为主，需要通过验收后能够收到回款，下游客户付款周期拉长可能导致应收账款坏账增加，并可能进一步导致资产减值损失；（3）行业竞争加剧：计算机行业需求较为确定，但供给端竞争加剧或将导致行业格局发生变化；（4）国际环境变化影响（目前美国持续加息，影响科技行业估值，同时市场对于海外衰退预期加强，对于海外收入占比较高公司可能形成影响，此外美国不断对中国科技施压）。

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

下载日志已记录，仅供内部参考

分析师介绍

应瑛

中信建投证券计算机行业首席分析师，伦敦国王学院硕士，8 年计算机行业研究经验。2021 年加入中信建投，深入覆盖 AI 产业链、医疗信息化、工业软件、云计算、网络安全等细分领域。

研究助理

李楚涵

lichuhan@csc.com.cn

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster

下载日志已记录，仅供内部参考

评级说明

投资评级标准		评级	说明
报告中投资建议涉及的评级标准为报告发布日后6个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的6个月内公司股价（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。A股市场以沪深300指数作为基准；新三板市场以三板成指为基准；香港市场以恒生指数作为基准；美国市场以标普500指数为基准。	股票评级	买入	相对涨幅15％以上
		增持	相对涨幅5%—15%
		中性	相对涨幅-5%—5%之间
		减持	相对跌幅5%—15%
		卖出	相对跌幅15％以上
	行业评级	强于大市	相对涨幅10%以上
		中性	相对涨幅-10-10%之间
		弱于大市	相对跌幅10%以上

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：（i）以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，结论不受任何第三方的授意或影响。（ii）本人不曾因，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补偿。

法律主体说明

本报告由中信建投证券股份有限公司及/或其附属机构（以下合称“中信建投”）制作，由中信建投证券股份有限公司在中华人民共和国（仅为本报告目的，不包括香港、澳门、台湾）提供。中信建投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，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。

在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由中信建投（国际）证券有限公司在香港提供。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。

一般性声明

本报告由中信建投制作。发送本报告不构成任何合同或承诺的基础，不因接收者收到本报告而视其为中信建投客户。

本报告的信息均来源于中信建投认为可靠的公开资料，但中信建投对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载观点、评估和预测仅反映本报告出具日该分析师的判断，该等观点、评估和预测可能在不发出通知的情况下有所变更，亦有可能因使用不同假设和标准或者采用不同分析方法而与中信建投其他部门、人员口头或书面表达的意见不同或相反。本报告所引证券或其他金融工具的过往业绩不代表其未来表现。报告中所含任何具有预测性质的内容皆基于相应的假设条件，而任何假设条件都可能随时发生变化并影响实际投资收益。中信建投不承诺、不保证本报告所含具有预测性质的内容必然得以实现。

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。中信建投建议所有投资者应就任何潜在投资向其税务、会计或法律顾问咨询。不论报告接收者是否根据本报告做出投资决策，中信建投都不对该等投资决策提供任何形式的担保，亦不以任何形式分享投资收益或者分担投资损失。中信建投不对使用本报告所产生的任何直接或间接损失承担责任。

在法律法规及监管规定允许的范围内，中信建投可能持有并交易本报告中所提公司的股份或其他财产权益，也可能在过去12个月、目前或者将来为本报告中所提公司提供或者争取为其提供投资银行、做市交易、财务顾问或其他金融服务。本报告内容真实、准确、完整地反映了署名分析师的观点，分析师的薪酬无论过去、现在或未来都不会直接或间接与其所撰写报告中的具体观点相联系，分析师亦不会因撰写本报告而获取不当利益。

本报告为中信建投所有。未经中信建投事先书面许可，任何机构和/或个人不得以任何形式转发、翻版、复制、发布或引用本报告全部或部分内容，亦不得从未经中信建投书面授权的任何机构、个人或其运营的媒体平台接收、翻版、复制或引用本报告全部或部分内容。版权所有，违者必究。

中信建投证券研究发展部

北京
朝阳区景辉街16号院1号楼18层
电话：（8610） 56135088
联系人：李祉瑶
邮箱：lizhiyao@csc.com.cn

上海
上海浦东新区浦东南路528号南塔2103室
电话：（8621） 6882-1600
联系人：翁起帆
邮箱：wengqifan@csc.com.cn

深圳
福田区福中三路与鹏程一路交汇处广电金融中心35楼
电话：（86755）8252-1369
联系人：曹莹
邮箱：caoying@csc.com.cn

中信建投（国际）

香港
中环交易广场2期18楼
电话：（852）3465-5600
联系人：刘泓麟
邮箱：charleneliu@csci.hk

Remove Demo Watermark from http://www.wancaiinfo.com/pdfmaster