

行业评级 推荐（维持）

报告日期 2025 年 04 月 27 日

相关研究

【兴证计算机】信创复盘研究：观往知来，超额成长可期-2025.04.20

【兴证计算机】信创：国际环境变局下的成长之矛-2025.04.12

【兴证计算机】AI 产业跟踪：大模型进入“深度思考”阶段-2025.04.06

分析师：蒋佳霖

S0190515050002

jiangjialin@xyzq.com.cn

分析师：孙乾

S0190518110001

sunqian@xyzq.com.cn

分析师：杨海盟

S0190523070001

yanghaimeng@xyzq.com.cn

分析师：桂杨

S0190524040005

guiyang@xyzq.com.cn

AI 应用：巨头逐鹿，加速繁荣（04.20-04.26）

投资要点：

- 2025 年 4 月 20 日-4 月 26 日，申万计算机指数上涨 0.99%，跑输万得全 A 指数 0.25 个百分点，位列 17/31；交易额 0.53 万亿元，位列 2/31。
- 核心观点：持续加大板块配置比例，关注 AI 产业变化。
- 加大板块配置比例，布局核心赛道龙头品种。下周板块将完成 2024 年报及 2025 年 Q1 业绩披露，业绩端的压力释放充分。5/6 月份是比较好的财报空窗期，叠加板块前期调整充分，板块有望迎来较好的投资窗口期。同时，目前公募基金的持仓水平仍具备较大提升空间，持续建议加大板块配置比例，把握板块修复行情，重点布局风险偏好修复预期下，具备较大弹性的主赛道龙头公司。
- AI 产业加速发展，布局核心环节头部公司。近期，国内大厂在 AI 产品层面取得了新的进展，飞猪推出旅行 AI “问一问”，字节跳动发布 AI 协同办公平台“扣子空间”，百度推出通用超级智能体“心响”。后续伴随大模型持续迭代，其在各类应用场景中的落地有望进一步加速，并催生出大量的具备高价值的 AI 产品，建议持续重点跟踪 AI 产业变化，并积极布局应用、模型、算力等核心环节头部公司。
- 本文第二章，对 AI 应用进行了专题跟踪研究。
- 建议关注
 - 1) AI 应用：新大陆、金山办公、汉得信息、合合信息、广联达、中控技术、卫宁健康、税友股份、同花顺、恒生电子、指南针、大智慧、科大讯飞、用友网络
 - 2) AI 算力：海光信息、中科曙光、浪潮信息、紫光股份、深信服、智微智能、亚康股份、宏景科技
 - 3) 国产化：中国软件、达梦数据、顶点软件、中国长城、太极股份、神州数码、软通动力、龙芯中科
 - 4) eCall：慧翰股份、鸿泉物联
- 风险提示：下游需求的不稳定性；国际环境的多变性；行业竞争的加剧。

目录

1、行业周观点	3
2、AI 应用：巨头逐鹿，加速繁荣	4
2.1、MCP 有望加速 AI Agent 生态发展.....	4
2.2、互联网大厂全面加力 AI 应用落地.....	4
2.3、投资建议与相关标的	6
3、本期行情回顾.....	6
4、重大新闻	7
5、行业新闻	8
6、公司动态	11
7、一级投融资总结	11
8、中标信息统计	17
9、风险提示	23

图目录

图 1、 MCP 概念示意图	4
图 2、 本期中信各行业指数涨跌幅（%）	7

表目录

表 1、 腾讯系 AI 应用生态	5
表 2、 阿里系 AI 应用生态	6
表 3、 字节系 AI 应用生态	6
表 4、 本期主要指数表现回顾	7
表 5、 本期计算机行业涨跌幅和换手率排名	7
表 6、 一级投融资总结	12
表 7、 本期兴证计算机重点关注公司中标情况	18

1、行业周观点

核心观点：加大板块配置比例，加力布局 AI 产业链。

加大板块配置比例，布局核心赛道龙头品种。下周板块将完成 2024 年报及 2025 年 Q1 业绩披露，业绩端的压力释放充分。5/6 月份是比较好的财报空窗期，叠加板块前期调整充分，板块有望迎来较好的投资窗口期。同时，目前公募基金的持仓水平仍具备较大提升空间，持续建议加大板块配置比例，把握板块修复行情，重点布局风险偏好修复预期下，具备较大弹性的主赛道龙头公司。

AI 产业加速发展，布局核心环节头部公司。近期，国内大厂在 AI 产品层面取得了新的进展，飞猪推出旅行 AI “问一问”，字节跳动发布 AI 协同办公平台“扣子空间”，百度推出通用超级智能体“心响”。后续伴随大模型持续迭代，其在各类应用场景中的落地有望进一步加速，并催生出大量的具备高价值的 AI 产品，建议持续重点跟踪 AI 产业变化，并积极布局应用、模型、算力等核心环节头部公司。

本文第二章，对 AI 应用进行了专题跟踪研究。

建议关注：

- 1) AI 应用：新大陆、金山办公、汉得信息、合合信息、广联达、中控技术、卫宁健康、税友股份、同花顺、恒生电子、指南针、大智慧、科大讯飞、用友网络
- 2) AI 算力：海光信息、中科曙光、浪潮信息、紫光股份、深信服、智微智能、亚康股份、宏景科技
- 3) 国产化：中国软件、达梦数据、顶点软件、中国长城、太极股份、神州数码、软通动力、龙芯中科
- 4) eCall：慧翰股份、鸿泉物联

出世以来，互联网巨头纷纷重新思考、布局、调整自己的 AI 战略。当前，AI 竞争正从底层大模型转向场景落地与商业变现，国内互联网大厂引领的 AI 应用发展进入加速期。

腾讯：基于微信和生态优势，打造 Agent 超级入口。C 端产品方面，腾讯以元宝为主要阵地，2025 年 2 月元宝正式接入 DeepSeek，形成“混元+Deepseek”双引擎架构。2025 年 4 月 16 日，腾讯元宝正式上线微信聊天框，可以调用公众号等微信生态的内容，解读文档、图片，并支持对解读内容做各种智能互动。微信天然具备生态内 Agent 闭环落地的能力，未来有望基于聊天框，打通公众号、小程序、微信小店、支付等接口，实现从信息检索到服务闭环的全链路覆盖。B 端产品方面，腾讯重视办公场景，Agent+知识库，推出位置服务、腾讯云 Edge One Pages、微信读书等 MCP 服务。企业微信已推出智能对话机器人、智能表格等 AI 应用，有望与腾讯会议、腾讯文档等工具进一步协同。

表1、腾讯系 AI 应用生态

腾讯应用生态	C 端：元宝、微信搜一搜、ima、QQ 浏览器、QQ、腾讯游戏、腾讯视频、腾讯新闻、腾讯地图等	B 端：企业微信、腾讯文档、腾讯会议、企点客服、腾讯乐享、数智人、腾讯云等
AI Agent 开发平台	腾讯元器，大模型知识引擎	
大模型训练平台	TI 平台	
大模型双引擎	混元大模型家族	Deepseek
底层基础设施	腾讯云	

数据来源：微信公众号，公司官网，兴业证券经济与金融研究院整理

阿里：C 端推进软硬一体战略，B 端具备用户规模优势。C 端产品方面，阿里以新夸克作为 AI 旗舰应用，上线 AI 超级框，集成 AI 对话、深度思考、深度搜索、深度研究、深度执行等多个功能。此外，与苹果合作开发中国版 iPhone AI 功能，打通软件应用和天猫精灵为代表的硬件终端，构建跨生态、覆盖软硬件的 Agent 服务闭环；结合现有业务场景，加速电商、物流、金融等多个场景的 AI 转型。B 端产品方面，阿里的钉钉和阿里云在 B 端客户中根基深厚。钉钉面向企业内部协作场景，已推出智能问答、超级工单、会议纪要、CRM 数据录入等标准化 Agent 产品。阿里云依托基础设施优势和庞大客户资源，发布繁花计划与 MARS 创业者计划，服务小 B 客户。繁花计划目标未来三年服务百万级客户、百亿级市场规模，MARS 创业者计划为初创企业提供百万级 AI 资源与技术支持。

表2、阿里系 AI 应用生态

阿里应用生态	C 端：夸克、支付宝、淘宝、高德地图、饿了么、飞猪等	B 端：钉钉、阿里云等
AI Agent 开发平台	阿里云百炼，Modelscope	
AI 大模型	通义千问大模型家族	
底层基础设施	阿里云、达摩院	

数据来源：微信公众号，公司官网，兴业证券经济与金融研究院整理

字节：流量优势支持豆包，Agent 应用推进较快。C 端产品方面，字节旗下掌握抖音等社交软件，具备流量分发优势，通过流量投放力推豆包。此外，围绕内容生态的优势，字节在语音、图像、视频、音乐、教育、玩具等多个领域全面布局 AI 应用。B 端产品方面，火山引擎发布了 Agent Devops 体系、AI 数据湖服务，帮助企业做好 Agent 开发和运维；字节上线垂类 DataAgent，能够对企业内部数据进行分析并生成报告，定制营销策略；通用型 Agent 扣子空间开启内测，支持飞书等 MCP，突出协同办公能力。

表3、字节系 AI 应用生态

字节应用生态	C 端：豆包、抖音、即梦、即创、星绘、猫箱、豆包爱学、小悟空等	B 端：飞书、火山引擎等
AI Agent 开发平台	火山方舟、扣子、HiAgent	
AI 大模型	豆包大模型家族	
底层基础设施	AI CloudNative	

数据来源：微信公众号、公司官网，兴业证券经济与金融研究院整理

2.3、投资建议与相关标的

国内互联网大厂 AI 布局加速，相关生态合作公司有望受益，建议关注：

- 1) **腾讯系**：泛微网络等；
- 2) **阿里系**：税友股份、金桥信息、新大陆、卫宁健康、石基信息、千方科技等；
- 3) **字节系**：汉得信息、新致软件等。

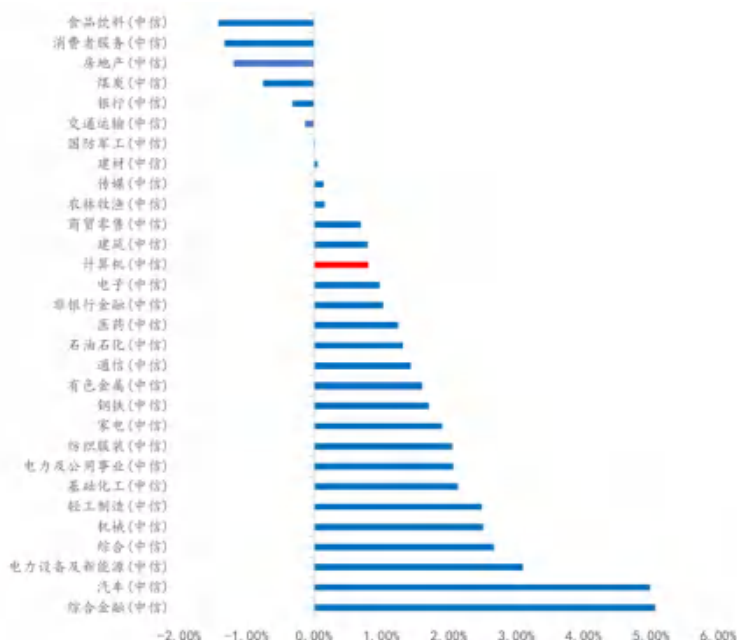
2025 年 4 月 20 日-4 月 26 日(以下简称“本期”)计算机(中信)指数上涨 0.80%，跑输创业板指数 0.94 个百分点，跑赢上证指数 0.24 个百分点，位列全行业第 18 名。

表4、本期主要指数表现回顾

	计算机 (中信)	计算机 (申万)	沪深 300	上证综指	深证成指	创业板指
本周	0.80%	0.99%	0.38%	0.56%	1.38%	1.74%
年初至今	-0.42%	-0.12%	-3.76%	-1.69%	-4.78%	-9.08%

数据来源：iFinD，兴业证券经济与金融研究院整理

图2、本期中信各行业指数涨跌幅（%）



数据来源：iFinD，兴业证券经济与金融研究院整理

表5、本期计算机行业涨跌幅和换手率排名

周涨幅前五		周跌幅前五		周换手率前五	
股票名称	周涨幅(%)	股票名称	周跌幅(%)	股票名称	周换手率(%)
海联金汇	46.57	汇金科技	-36.59	四方精创	123.37
新晨科技	37.25	赛为智能	-19.09	华峰超纤	110.21
金桥信息	19.46	东方通	-12.89	信雅达	107.89
汇金股份	19.25	川大智胜	-7.89	恒锋信息	97.01
合众思壮	14.25	安硕信息	-7.26	飞天诚信	92.23

数据来源：iFinD，兴业证券经济与金融研究院整理

4、重大新闻

人工智能

4月21日，据财联社报道，上海开展2025年新一代通用人工智能创新任务揭榜挂帅工作，包括具身智能等5个方向。

4月23日，据财联社报道，腾讯混元3D生成模型正式发布2.5版本新模型。

4月24日，据科创板日报报道，AMD表示将展示“突破性AI进展”。

4月25日，据财联社报道，OpenAI向免费用户推出轻量版Deep Research。

云计算

4月22日，据财联社报道，工信部公开征求对《云计算综合标准化体系建设指南（2025版）》（征求意见稿）的意见。

数据要素

4月21日，据财联社报道，中共中央、国务院表示建立健全数据要素市场规则，提升数据跨境流动便利化水平。

4月25日，据财联社报道，北京市国资委表示目前已有20家市属企业完成24项数据资产登记，10家企业试点开展数据资产登记、交易、应用的全链条业务闭环。

金融科技

4月25日，据财联社报道，广州市推动五项“AI+金融”合作项目落地。

5、行业新闻

人工智能

【上海开展2025年新一代通用人工智能创新任务揭榜挂帅工作，包括具身智能等5个方向】

4月21日，据财联社报道，Meta公司在周六发布了其Llama系列中的一组新的人工智能模型——Llama 4。该系列总共有四个新模型：Llama 4 Scout、Llama 4 Maverick 和 Llama 4 Behemoth。Meta称，所有这些模型都经过了“大量未标

注的文本、图像和视频数据”的训练，以使它们具备“广泛的视觉理解能力”。Meta AI 已在 40 个国家更新为使用 Llama 4 模型。目前，多模态功能仅在美国以英语提供。

【腾讯混元 3D 生成模型正式发布 2.5 版本新模型】

4 月 23 日，据财联社报道，在 2.0 版本 5 大模型开源一个月后，今天，腾讯混元 3D 生成模型正式发布 2.5 版本新模型，建模精细度上大幅提升，实现超高清的几何细节建模，表面更平整、边缘更锐利、细节更丰富，有效几何分辨率达到 1024，从标清升级到了高清画质。在模型架构上，混元 3D v2.5 也实现了全面升级，总参数量从 1B 提升至 10B，有效面片数增加超 10 倍。混元 3D AI 创作引擎全面更新至 v2.5 模型底座，同时免费生成额度翻倍，提升至每天 20 次。混元 3D 生成 API 也已正式上线腾讯云，面向企业和开发者开放。

【AMD 表示将展示“突破性 AI 进展”】

4 月 24 日，据科创板日报报道，AMD 高级副总裁兼计算与图形业务总经理 Jack Huynh 表示，AMD 将于当地时间 5 月 21 日在台北国际电脑展上举行新闻发布会直播。Huynh 表示，AMD 将“揭晓突破性的 AI 进展”，重新定义游戏、PC 和专业工作任务。

【OpenAI 向免费用户推出轻量版 Deep Research】

4 月 25 日，据财联社报道，OpenAI 发文称：注意到许多用户都喜欢使用 Deep Research，因此 OpenAI 通过引入轻量级的 Deep Research 版本来扩大 Plus、Team 和 Pro 用户的使用范围，以提高当前的速率限制。我们还向免费用户推出了轻量级版本。轻量版 Deep Research 由 OpenAI o4-mini 版本提供支持，其智能水平接近用户熟知且喜爱的标准版 Deep Research，同时运营成本显著降低。该版本在保持用户所期待的深度与质量的同时，响应内容通常更为简洁。当标准版的使用额度耗尽后，系统将自动切换至轻量版响应查询。所有 Plus、Team 和 Pro 用户现在都扩展了对 Deep Research 的使用。企业和教育用户将在接下来的一周获得访问权限，并且与 Team 用户具有相同的使用级别。Deep Research 的轻量版今天开始向所有免费用户推出。

云计算

【工信部公开征求对《云计算综合标准化体系建设指南（2025 版）》（征求意见稿）的意见】

4月22日，据财联社报道，工信部公开征求对《云计算综合标准化体系建设指南（2025版）》（征求意见稿）的意见，到2027年，新制定云计算国家标准和行业标准30项以上，不断健全引领云计算产业结构优化升级的标准体系。开展标准宣贯和实施推广的企业超过1000家，以标准赋能企业数字化转型升级的成效更加凸显。加快云计算领域国际标准供给，进一步提升标准国际影响力。

数据要素

【中共中央、国务院表示建立健全数据要素市场规则，提升数据跨境流动便利化水平】

4月21日，据财联社报道，中共中央、国务院印发《关于实施自由贸易试验区提升战略的意见》。《意见》明确，要推动数据高效便利安全流动，建立健全数据要素市场规则，提升数据跨境流动便利化水平。要构建高效畅通开放通道，提升航运服务水平，强化陆运空运辐射能力。允许以保税物流方式开展不同税号的高、低硫燃料油混兑调和业务。允许液化天然气作为国际航行船舶燃料享受保税政策。要深化金融领域开放创新，推动金融服务实体经济，有序扩大金融开放。扩大跨国公司本外币一体化资金池业务试点。支持符合条件的自由贸易试验区开展合格境外有限合伙人试点。推进以境内期货特定品种为主的期货市场开放，扩大特定品种范围，探索境内期货产品结算价授权等多元化开放路径。要实施更加积极开放有效人才政策，创新人才培养使用机制，促进人员往来便利化。

【北京市国资委表示目前已有20家市属企业完成24项数据资产登记，10家企业试点开展数据资产登记、交易、应用的全链条业务闭环】

4月25日，据财联社报道，北京市国资委相关负责人介绍，目前已有20家市属企业完成24项数据资产登记，10家企业试点开展数据资产登记、交易、应用的全链条业务闭环。在医疗、政务、民生、城市管理、融资担保等领域，国企人工智能应用探索也已起步。北京市国资委相关负责人表示，2025年将加快推动人工智能应用场景落地，聚焦公共服务、产业升级、经营管理等领域，打造一批人工智能典型应用场景。

金融科技

【广州市推动五项“AI+金融”合作项目落地】

4月25日，据财联社报道，广州市委金融办等部门组织的“2025广州市人工智能与现代金融产融对接活动”上，广东华兴银行、广州银行和广州金融风险监测防控

中心等机构与华为、中国联通、奇富数科分别签署五项“AI+金融系列合作协议”，共同推动 AI 人工智能在金融相关领域的研发和应用。

6、公司动态

【科大讯飞】2025 年 4 月 21 日，公司发布 2024 年年度报告，营收 233.43 亿元，同比增长 18.79%；归母净利润 5.60 亿元，同期下滑 14.78%；扣非净利润 1.88 亿元，同比增长 59.36%；发布 2025 年第一季度报告，营业收入 46.58 亿元，同比增长 27.74%；归母净利润亏损 1.93 亿元，去年同期亏损 3.00 亿元；扣非净利润亏损 2.28 亿元，去年同期亏损 4.41 亿元。

【新大陆】2025 年 4 月 22 日，公司发布 2024 年年度报告，营收 77.45 亿元，同比下滑 6.11%；归母净利润 10.10 亿元，同比增长 0.59%；扣非净利润 9.88 亿元，同比下滑 8.87%；发布 2025 年第一季度报告，营业收入 18.96 亿元，同比增长 8.92%；归母净利润 3.11 亿元，同比增长 25.16%；扣非净利润 3.37 亿元，同比增长 20.35%。

【金山办公】2025 年 4 月 23 日，公司发布 2025 年第一季度报告，营业收入 13.01 亿元，同比增长 6.22%；归母净利润 4.03 亿元，同比增长 9.75%；扣非净利润 3.90 亿元，同比增长 10.72%。

【深信服】2025 年 4 月 24 日，公司发布 2025 年第一季度报告，营业收入 12.62 亿元，同比增长 21.91%；归母净利润亏损 2.50 亿元，去年同期亏损 4.89 亿元；扣非净利润亏损 2.61 亿元，去年同期亏损 5.10 亿元。

【三未信安】2025 年 4 月 24 日，公司发布 2025 年第一季度报告，营业收入 0.66 亿元，同比增长 32.70%；归母净利润亏损 0.34 亿元，去年同期亏损 0.10 亿元；扣非净利润亏损 0.36 亿元，去年同期亏损 0.13 亿元。

7、一级投融资总结

2025 年 4 月 19 日-4 月 25 日，公开公布的计算机行业一级市场投融资共 17 起，投资轮次涵盖种子轮到战略投资，最大的人工智能类的 Manus，约为 5.4 亿元人民币。其中，10 起为人工智能类投资，7 起为企业服务类投资。

表6、一级投融资总结

日期	公司	轮次	所属行业	融资额度	投资方	公司简介
4 月 21 日	每因智能	种子轮	人工智能	数千万元人民币	[领投] 卓源亚洲 西湖科创投	每因智能是一家 AI 疾病风险预测和健康管理服务提供商，专注于利用人工智能技术赋能疾病风险预测和健康管理。核心产品是基于公司自研疾病风险大模型的重大疾病风险预测平台和疾病风险管理 AI 智能体，从而为有重疾、慢病风险的人群提供由 AI 驱动的保险和疾病风险管理解决方案。每因智能近期已完成千万元级种子轮融资。本轮融资由卓源亚洲等机构领投，杭州西湖政府直投基金西湖科创投跟投。募集资金将主要用于疾病风险大模型、核心产品研发及商业化落地。
4 月 21 日	千寻位置	B+轮	人工智能	数亿元人民币	株洲国投创投 博华资本 橙叶投资	千寻位置是一家时空智能科技公司，基于北斗卫星系统（兼容 GPS、GLONASS、Galileo）基础定位数据，利用遍布全球的 6000 多座 GNSS 星基/地基增强站，自主研发的智能算法、芯片及大规模互联网服务平台，为用户提供厘米级定位、毫米级感知、纳秒级授时的时空智能服务，累计接入终端设备超过 23 亿。公司同时具备多传感器算法协同、数字孪生和人工智能技术，为智能驾驶、低空经济、具身机器人、智慧城市、行业数字化升级等提供云芯一体、数实融合的全栈时空技术、产品和解决方案。千寻位置近日再次完成新一笔融资交割，一年内 B 轮融资

						合计已超 10 亿元。本轮融资新增株洲市北斗时空产业基金、无锡博智未来产业投资基金，老股东高粱资本跟投。融资将用于时空智能大模型和“云芯一体”能力建设，并强化在低空经济、具身智能等新场景布局以及海外服务提升。
						深眸数智是一家一站式 AI 视觉解决方案提供商，专注于工业 AI 视觉技术的研发与应用，通过深度学习和机器视觉技术，为制造业提供一站式 AI 视觉解决方案。近日，深眸数智完成数千万元 Pre-A 轮融资，本轮融资由某电力设备龙头企业实控人领投，老股东啟赋资本跟投。
4 月 21 日	深眸科技	Pre-A 轮	人工智能	数千万元人民币	[财务顾问] 毅仁资本 啟赋资本	深眸数智是一家一站式 AI 视觉解决方案提供商，专注于工业 AI 视觉技术的研发与应用，通过深度学习和机器视觉技术，为制造业提供一站式 AI 视觉解决方案。近日，深眸数智完成数千万元 Pre-A 轮融资，本轮融资由某电力设备龙头企业实控人领投，老股东啟赋资本跟投。
						赤道银河是一家一站式科技创新情报平台提供商，运用 AI+科研大数据，为科研管理、科技创新和技术转化赋能，为科研人员提供全面、精准、高效的科技情报分析服务，帮助高校、机构、政府和企业把握研究态势，发现创新趋势。日前，赤道银河同时得到了湖南省大学生创业投资基金和湘江新区“红枫计划”共计 150 万元的投资。
4 月 21 日	赤道银河	A 轮	人工智能	150 万元人民币	麓山科投	赤道银河是一家一站式科技创新情报平台提供商，运用 AI+科研大数据，为科研管理、科技创新和技术转化赋能，为科研人员提供全面、精准、高效的科技情报分析服务，帮助高校、机构、政府和企业把握研究态势，发现创新趋势。日前，赤道银河同时得到了湖南省大学生创业投资基金和湘江新区“红枫计划”共计 150 万元的投资。
						弈人科技以时空数据为核心，通过实现对时空数据要素关键信息的自动精准识别与高效提取，以自主研发的星汉时空数据大模型为基础，打通时空数据采集-处理-商用的完整商业闭环，目前其时空智能产品及服务广泛应用于自动驾驶、具身智能、大模型预训练等场景，极大提升了其相关行业产品及服务的质量，效率与可信度。近日，弈人科技完成数千万元 Pre-A 轮融资，本轮融资由国家交通运输部产业引导基
4 月 21 日	弈人科技	Pre-A 轮	企业服务	数千万元人民币	浦东创投 交信基金	弈人科技以时空数据为核心，通过实现对时空数据要素关键信息的自动精准识别与高效提取，以自主研发的星汉时空数据大模型为基础，打通时空数据采集-处理-商用的完整商业闭环，目前其时空智能产品及服务广泛应用于自动驾驶、具身智能、大模型预训练等场景，极大提升了其相关行业产品及服务的质量，效率与可信度。近日，弈人科技完成数千万元 Pre-A 轮融资，本轮融资由国家交通运输部产业引导基

						金交信基金和上海国资浦东创投联合投资，融资将主要用于数据产品研发、新业务拓展及团队扩张。浪潮资本担任其融资独家财务顾问。
						未来智能专注于 AI 办公硬件的研发与场景创新，其核心产品为讯飞 AI 会议耳机 iFLYBUDS 系列，通过自研的 viaim AI 大脑与耳机产品的深度结合，以录音转写、摘要总结、待办提取、AI 问答、同传听译、AI 嘴替等具体实用的 AI 功能，解决职场会议效率痛点，重塑办公方式。近日，未来智能完成数千万元人民币 Pre-A+轮融资，本轮融资由启明创投联合领投，融资资金将重点用于海外市场拓展以及产品形态的创新研发。
4 月 22 日	未来智能	Pre-A 轮	人工智能	数千万元人民币	[领投] 启明创投 [领投] 孚腾资本	
						乾耀科技是一家融合智能硬件与数字服务提供商，以“技术+场景”双轮驱动模式，推出多款融合智能硬件与数字服务的解决方案。近日，乾耀科技完成 500 万元天使轮融资，由深圳市国诚投资咨询有限公司投资。此次融资将用于核心技术研发、产品矩阵完善及市场渠道搭建，加速其从技术探索到商业落地的转化进程。
4 月 22 日	乾耀科技	天使轮	企业服务	500 万元人民币	国诚投资	
						悟川科技是一家专业从事大数据、云计算、AI、IoT 的一家高科技互联网企业，开发了自主知识产权的 IoT 平台，为客户提供软、硬件一体的数字化、信息化和智能化物联网整体应用解决方案。近日，悟川创新科技完成 1000 万元天使轮融资。本轮融资由投资机构独家领投，此次融资将加速纳秒脉冲检测终端、智能网关及配套的物联网解决方案落
4 月 22 日	悟川创新	天使轮	企业服务	1000 万元人民币	未透露	

4月22日	感知金服	B轮	企业服务	未透露	无锡高新区投 控集团	地，优化全产业链服务能力，资金将投入研发工业设备健康监测与数字化技术应用，致力于通过技术创新推动工业运维模式的智能化升级。 感知金服覆盖了交通、安防、环保、电力、消防、安监、物流、能源、公共事业等领域，致力于为城市提供智慧城市整体解决方案，感知体系是基于共性平台+应用子集的体系，和行业用户紧密结合，已快速拓展安防、安监、交通、电网、烟草、医疗、农业、环保、消防、物流、金融、网络、能源、楼宇等十多个行业应用，研发出近百种产品、数百种解决方案，产品远销欧美发达国家和地区。
4月23日	Sand AI	A+轮	人工智能	数千万美元	[领投] 经纬创 投 华业天成 创新工场 IDG 资本 襄禾资本 国香资本	北京三呆科技（sand.ai）是一家专注于人工智能领域的创业公司，力图做世界有影响力的事情，目前主要围绕类似 sora 的视频生成。近日，三呆科技获得新一轮投资，由经纬领投，跟投方包含华业天成、创新工场、IDG、襄禾、商汤国香以及知名个人投资者。
4月23日	华企探索	天使轮	人工智能	500 万元人 民币	未透露	华企探索是一家人工智能科技研发应用服务商，专注于元宇宙、AIGC（生成式 AI）、大模型等新兴热门技术的研发和应用，推动技术创新与突破。致力于深化 AI 技术在金融、智慧城市、工业物联网、新零售等领域的应用。近日，华企探索完成 500 万元天使轮融资。此次融资将重点投入核心产品研发与市场拓展。
4月23日	九天数谷	天使轮	企业服务	1500 万元人 民币	未透露	九天数谷是一个数字交易领域核心平台，凭借三大核心优势，精准对接政策导向与市场需求，为企业与机构提供全链路数字交易

						解决方案，助力抢占数据要素市场化先机。平台集成供应链搭建、产业链孵化、跨域支付体系搭建等模块，覆盖从数据确权到交易撮合的全生命周期。近日，九天数谷完成 1500 万元人民币天使轮融资。此轮融资将用于软件的开发和技术研发等方面。 碰一下是专注于新生态系统集成服务商。公司集软件开发、系统集成，产品，解决方案和咨询与服务为一体的技术企业。公司以 AI+智能云服务、生活服务、SKA 大客户服务三大业务板块为核心。为连锁品牌及中小商家提供全链路增长解决方案，助力企业实现数字化转型与长效经营。碰一下科技获天使轮融资，融资主要用于技术升级和市场拓展。 尚跃智能是一家产教融合型数据要素服务商，专注于人工智能数据处理，项目涉及自动驾驶、物联网、虚拟现实等多个领域。作为业内领先的 AI 基础架构与数据智能服务商，致力于通过创新解决方案推动人工智能技术的发展，确保每一次出行都更加安全、高效。尚跃智能近日完成 Pre-A 轮融资，本轮由智驭数标（智驭数标（海南）投资发展有限公司），中资信投基金投资。此前尚跃智能还获得个人投资者天使轮融资。本次融资将用于核心技术研发及市场拓展。股权显示中资信投基金通过持股智驭数标参与本项目。 治熵科技是一家民生系统软件开发服务商，专注于民生系统软件开发及信创产品解决方案的研发与创新，为金融、互联网、新能源、医疗及国有事业单位等广泛
4 月 23 日	碰一下科技	天使轮	企业服务	未透露	未透露	
4 月 24 日	尚跃智能	Pre-A 轮	人工智能	未透露	智驭数标	
4 月 24 日	治熵信息	天使轮	企业服务	2000 万元人民币	未透露	

4月25日	Manus	B轮	人工智能	7500万美元	[领投] Benchmark Capital
4月25日	白犀牛无人车	战略投资	人工智能	数千万元人民币	顺丰速运

领域的客户提供从研发、测试到运维的全方位服务。近日，治熵科技完成 2000 万元人民币天使轮融资，此次融资由国内三家机构合投资。此轮融资将用于线上、线下业务拓展，规模扩张，人才招聘，业务模式创新等。

Manus 是一家通用 AI Agent 研发商，研发有一款连接思维与行动的通用人工智能代理 manus，与传统 AI 助手不同，Manus 不仅能提供建议或答案，还能直接交付完整的任务成果。并研发有一款 All-in-One 的 AI 助手 Monica，产品形态从浏览器插件、慢慢拓展至了 App、网页端。主流的使用场景是，当用户在浏览器中点开它的小图标，就能直接使用其接入的各大主流模型。Manus 近日完成 7500 万美元融资，由硅谷知名风投 Benchmark 领投，公司估值跃升至近 5 亿美元，实现约五倍增长。这笔资金将用于拓展美国、日本及中东等国际市场。该公司开发的 AI 代理平台 Manus 因其突破性技术引发行业关注。

白犀牛无人车是一家专注于物流配送的无人驾驶公司，提供末端即时配送服务，隶属于白犀牛智达(北京)科技有限公司。近日，白犀牛智达（北京）科技有限公司发生工商变更，新增深圳市顺丰投资有限公司、鑫源汽车有限公司为股东，原股东所持股份同时发生调整。

资料来源：IT 桔子，兴业证券经济与金融研究院整理

8、中标信息统计

2025 年 4 月 19 日-2025 年 4 月 25 日，重点关注公司总计中标金额 2.23 亿元。
中标金额最大的是神州数码，中标金额为 0.28 亿元。

表7、本期兴证计算机重点关注公司中标情况

公司名称	中标时间	中标金额 (万元)	总计金额 (万元)	中标项目名称
用友网络	4 月 24 日	62.80	1069.60	宜宾五粮液股份有限公司 NC 系统年度运维服务（2025）项目
	4 月 24 日	650.00		天坛生物财务共享项目
广联达	4 月 24 日	356.80	886.22	福建融合数智科技有限公司财务共享中心研发项目
	4 月 19 日	287.00		广联达加密锁租赁服务项目
	4 月 21 日	2.96		2025 年广联达造价软件租赁项目
	4 月 21 日	19.44		广州番禺电力建设集团有限公司 2025 年广联达计价软件授权服务采购项目
	4 月 21 日	0.64		兴安得力工程造价指标信息服务软件 V3.0 采购项目
	4 月 21 日	1.16		蒙山县政府投资审计中心关于行业专用软件的网上超市采购项目
	4 月 21 日	2.00		牡丹江市政府投资审计中心软件服务采购项目
	4 月 21 日	29.85		山东工业职业学院工程造价实训室升级改造项目
	4 月 22 日	0.81		节能科技四川公司广联达工程造价软件单一来源采购项目
	4 月 22 日	28.25		道孚县疾病预防控制中心免疫规划信息化能力提升采购项目
	4 月 22 日	246.54		溧阳市上兴镇工业园区建设开发有限公司智慧建造与运维实验室自动建造与工程机器人采购项目
	4 月 23 日	118.00		北京市公共资源交易（综合）分平台信息化建设技术运维及等级保护三级测评项目
	4 月 23 日	6.00		衡阳市衡阳县财政局关于行业专用软件的网上超市采购项目
	4 月 23 日	1.80		吉首市财政局关于应用软件的网上超市采购项目
	4 月 23 日	9.98		深铁瑞城（四期）项目现场人员安全管理 AI 系统采购项目
	4 月 24 日	7.20		中国汽车技术研究中心有限公司广联达计价软件采购项目
	4 月 24 日	7.18		坪深数字物流园项目广联达锁续费项目
	4 月 24 日	5.18		邵阳市财政局关于应用软件的网上超市采购项目
	4 月 25 日	40.52		中国中煤能源集团有限公司六十九处建筑工程计价软件采购项目
	4 月 25 日	24.26		广州市政总院广东广联达软件续租采购项目
浪潮电子	4 月 25 日	40.06	3.48	大湾区数字经济和生命科学产业园项目智慧工地采购项目
	4 月 25 日	7.40		广联达造价软件租赁项目
	4 月 25 日	3.48		聊城市公安局交通巡逻警察支队聊城市公安局交巡警支队警保智能化平台服务项目

宝信软件	4 月 19 日	24.89	3852.07	武汉钢铁有限公司炼铁厂皮带通廊感温电缆/光纤敷设维修工程项目
	4 月 21 日	578.72		金海分公司控制系统智能化提项目
	4 月 21 日	472.00		太钢技术中心硅钢磁性方圈自动化检测系统
	4 月 22 日	96.36		上海浦东发展集团财务有限责任公司新办公楼网络建设项目
	4 月 23 日	569.50		上海市危险化学品全过程监管大系统（2025 年升级改造）项目
	4 月 24 日	99.00		上海市安全生产基础信息平台大系统（2025 年升级改造）项目
	4 月 25 日	132.50		炼铁厂高炉热风炉智能燃烧系统项目
	4 月 25 日	1380.00		唐山 LNG 接收站实时数据采集国产化改造项目
	4 月 25 日	499.10		宝钢支行关于宝钢集团智慧餐饮延伸类项目的采购
	4 月 23 日	303.78	454.41	深圳市水务科技有限公司 2025-2027 年平台数据实施服务分包项目
诚迈科技	4 月 25 日	150.63		永宁县教育局永宁县望远新银学校教学设备采购项目
宝兰德	4 月 22 日	1.59	1.59	2025 年广西信产公司公众号数据库和中间件服务项目
超图软件	4 月 23 日	97.00	135.60	河南省地震局河南省巨灾防范工程扩建工程数据平台建设
	4 月 23 日	38.60		省级中心应急服务保障技术系统 GIS 软件采购项目
太极股份	4 月 23 日	97.88	1820.55	北京市公园管理中心综合事务中心 2025 年政务云计算服务费采购项目
	4 月 24 日	323.04		北京市委组织部 2025 年北京政务云服务（政务外网应用系统）基础服务项目
	4 月 24 日	979.50		2025 年北京市大数据平台运行服务项目
	4 月 25 日	420.13		陕西省政务大数据服务中心陕西省 2024 年省政府政务值班平台服务项目
天融信	4 月 21 日	80.60	119.14	2024 年中国联通宁夏木马僵尸网络监测处置系统扩容采购项目（第三次）
	4 月 22 日	13.68		海南省第二中级人民法院-2025 年度海南省第二中级人民法院信息化运维项目 A 包：安全运维
	4 月 23 日	24.86		网络安全 2025 年度专业技术服务（2025 年度网络安全专业技术及软件升级服务项目子项目）
绿盟科技	4 月 21 日	114.66	851.49	2024 年安徽联通漏洞管理平台升级改造工程（二次）
	4 月 22 日	160.00		湖南移动 2025 年 IT 资源池能力提升（第一批）云安全管控平台定制化软件开发项目
	4 月 23 日	15.00		中银金融租赁有限公司“商密管理工具软件”项目
	4 月 24 日	42.00		2025 年中国联通山东省分公司网络安全专项培训服务项目
	4 月 24 日	24.18		福建邮政互联网信息系统安全服务项目（二次）
	4 月 24 日	24.81		联通支付有限公司 2025 年安全专项行动及重要保障协防服务采购项目

	4月24日	16.00		中电信翼智 2025 年数安及双新评估服务采购项目
	4月25日	189.84		5G 车联网高效能安全监测能力建设项目
	4月25日	40.00		中国三峡集团应用系统防火墙 (WAF) 自主可控改造
	4月25日	225.00		2025 年北京市智慧城市和数据标准制定实施与安全检查服务项目
科大讯飞	4月21日	30.00	459.09	天津市南开区中学网上阅卷服务项目
	4月22日	4.98		广州市增城区郑中钧中学信息技术服务（广州集采）定点采购
	4月23日	401.61		辽宁农村商业银行股份有限公司智能客服系统建设项目
	4月24日	22.50		宁夏水投云澜科技股份有限公司 AI 虚拟数字人授权及接口二次开发服务
神州数码	4月21日	78.10	6789.54	岚图汽车科技有限公司基于本地模型的集群化快速应用管理系统项目
	4月21日	105.20		中电科太力通信科技有限公司 2025 年 DellEMC 设备续保项目
	4月22日	1828.84		某单位高算平台扩充
	4月22日	122.00		黄河农村商业银行上云内联网关建设项目
	4月23日	180.00		内蒙古银行企业服务总线系统驻场开发改造服务（2025）项目
	4月23日	279.37		浙江省交通投资集团有限公司招标采购管理中心 2025 年基础硬件框架入围公开招标项目鲲鹏服务器包件
	4月23日	2769.43		浙江省交通投资集团有限公司招标采购管理中心 2025 年基础硬件框架入围公开招标项目华为国产化存储设备包件
	4月23日	26.00		晋商银行贷款承诺前置记账项目（第一阶段）
	4月24日	1400.60		广东省农村信用社联合社集中采购 2023 年系统设备项目之鲲鹏芯片服务器
神州数码	4月24日	90.00	115.70	国家税务总局陕西省税务局 2024 年外部信息交换系统升级完善项目
	4月25日	25.70		唐山银行股份有限公司 2025 年度企业服务总线平台系统维护服务项目
航天信息股份	4月21日	17.90	17.90	中检院 2025 年度电子档案管理系统（一期）运维项目采购
长亮科技	4月21日	148.00	1195.00	湖南银行指标管理平台项目
	4月21日	130.00		中信百信银行股份有限公司监管一表通(报送区)数据报送项目
	4月22日	149.00		徽商银行历史交易数据平台采购项目
	4月22日	348.00		中国工商银行深圳市分行住房公积金新一代系统第三方测试服务项目
	4月24日	420.00		成都农商银行核心系统改造项目一交易回放及跟账检核系统
宇信科技	4月22日	90.00	112.00	北京银行新风二期项目-数据下发-人行金融基础数据系统配套改造项目

	4月23日	22.00		天津银行超柜渠道交易处理能力提升的项目等两个项目
恒生电子	4月21日	41.50	681.90	天津银行新建黄金积存金业务管理系统的项目
	4月21日	26.40		大有期货有限公司掌上营业厅系统项目
	4月21日	185.00		华能资本公司长城炼金术 2025 年定制运营活动服务项目
	4月21日	35.00		国信证券自营资管联合风控系统建设项目
	4月21日	50.00		国信证券债券柜台系统采购项目
	4月22日	286.00		安徽省亳州中医药集团中药材产业电商交易平台建设项目
	4月24日	18.00		修订 TUSP 人行逐笔统计数据采集规范项目
	4月25日	40.00		2025 年恒生机构版 2.0 系统
上海钢联	4月21日	2.00	12.40	山东分公司交流会会务服务采购项目（2025 年 4 月）
	4月24日	1.87		证券研究所采购上海钢联农林牧渔数据库
	4月24日	8.53		广州期货上海钢联数据终端项目
安恒信息	4月21日	30.00	373.60	中信保诚基金管理有限公司 2025 年度网络和信息安全服务采购项目
	4月22日	238.60		深圳证券交易所、深圳证券信息有限公司、深圳证券通信有限公司、东莞深证通信息技术有限公司堡垒机采购
	4月24日	22.00		中国电信衢州分公司 2025 年自有系统网络安全业务支撑服务项目
	4月24日	27.00		保定银行网络安全态势感知平台升级改造项目
	4月24日	56.00		中共深圳市委网络安全和信息化委员会办公室网络安全态势感知平台数据汇总分析服务项目
	4月25日	98.10	98.10	中国新闻社网站网络安全及监控服务
创业慧康	4月19日	3.00	196.78	孝感市孝南区妇幼保健计划生育服务中心信息系统集成实施服务
	4月21日	7.70		晋江市第二医院（安海医院）福建省医保药品追溯码应用接口系统改造项目
	4月21日	9.30		晋江市第二医院（安海医院）关于国家传染病智能监测预警接口对接改造
	4月22日	39.50		泽普县人民医院能力提升建设项目(软硬件改造)
	4月23日	8.00		双鸭山市人民医院接口服务
	4月23日	87.50		晋江市安海医院互联网医院项目中标
	4月24日	36.98		广州市从化区中医医院信息技术服务（广州集采）定点采购定点议价
	4月25日	4.80		国家传染病智能监测预警前置软件数据集成和 API 接口开发服务
卫宁健康	4月22日	18.80	744.75	常宁市中医医院关于应用软件开发服务的网上超市采购项目
	4月22日	6.90		娄底市第三人民医院关于应用软件开发服务的网上超市采购项目
	4月22日	169.60		海盐县妇幼保健院智慧医疗升级改造项目

	4月22日	6.40		南京脑科医院（胸科院区）医保药品全流程追溯码采集系统接口开发
	4月22日	17.00		东台市卫健委基层医疗机构信息系统医智助手试点对接项目
	4月23日	17.40		白银市中西医结合医院 2025 年医院信息管理系统基本运维服务项目
	4月23日	395.30		浙江省中医院“智慧银医”合作项目
	4月23日	8.50		合肥市第四人民医院病案示踪管理系统
	4月24日	16.80		晋江市口腔医院关于医院信息系统接口改造项目
	4月25日	38.35		广州市红十字会医院信息技术服务（广州集采）
	4月25日	49.70		遂昌县人民医院医院信息管理系统软件维保项目
久远银海	4月21日	33.50	115.70	北海市住房公积金管理中心核心系统对接全链通办系统软件开发项目
	4月22日	45.70		乐山市人力资源和社会保障局乐山市惠民惠农“一卡通”阳光审批系统 2025 年度运维及技术支撑服务
	4月23日	35.00		独山县人民医院关于应用软件的网上超市采购项目
	4月24日	1.50		重庆市铜梁区妇幼保健计划生育服务中心门（急）诊诊疗信息页 HIS 系统功能改造
医惠科技	4月24日	6.37	6.37	上海市闵行区中心医院单病种院内数据采集与质控管理平台运维
新北洋	4月21日	36.35	214.60	山东曹县农村商业银行股份有限公司智慧柜员机维保采购项目
	4月22日	152.00		淮南通商农村商业银行股份有限公司 2025 年度国产化智能柜一体机采购（一次）
	4月25日	26.25		惠民农商银行营业网点智慧柜员机采购项目
启明星辰	4月22日	268.20	393.57	2025 年自治区大数据中心安全运营支撑服务采购项目
	4月23日	38.86		秦农银行网络安全风险评估及安全保障服务采购项目
	4月24日	43.00		中国邮政储蓄银行股份有限公司山西省分行 2025 年度网络安全检测评估及保障服务项目
	4月25日	43.51		中国移动通信集团江苏有限公司 2025 年 IT 网络安全四期办公网安全接入系统采购项目
国投智能	4月24日	27.83	27.83	福建省烟草公司厦门市公司打击涉烟走私智能化系统建设项目
奇安信	4月21日	160.00	1041.23	广东省卫生健康委网络安全保障服务（2025 年）项目成品软件租赁（许可）和系统运营服务
	4月21日	36.78		2025 年中金所网络安全服务采购包 2 安全攻防演练
	4月22日	19.00		2025 镇江市人社网络安全态势感服务项目
	4月22日	93.30		兵器装备集团财务有限责任公司采购日常安全服务与安全专家驻场服务项目
	4月23日	300.00		联通智慧安全科技有限公司华电网络安全统一管控 2025—2027 项目流量管理与分析服务采购项目

	4 月 23 日	38.80		重庆高新区 2025 年网络安全运维服务项目
	4 月 23 日	155.15		北京城管网络安全服务包 2-云安全服务
	4 月 25 日	4.50		兰州飞天网景信息产业有限公司奇安信天擎终端安全管理 系统服务续期采购项目
	4 月 25 日	179.80		交通运输部海事局海事一级数据中心软硬件系统运维服务 项目 03 包网络和数据安全运维
	4 月 25 日	53.90		山东移动 2025 年潍坊分公司潍城教体局网络建设采购项 目
电科网安	4 月 23 日	532.00	532.00	信息技术公司中能电力集团互联网出口安全防护加固建设 项目网络安全软、硬件产品及实施采购公开招标

资料来源：政府招标采购网，兴业证券经济与金融研究院整理

9、风险提示

下游需求的不稳定性；国际环境的多变性；行业竞争的加剧。

分析师声明

本人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证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。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。

投资评级说明

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明除外）。评级标准为报告发布日后的 12 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。其中：沪深两市以沪深 300 指数为基准；北交所市场以北证 50 指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	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
		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
	行业评级	推荐	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
		回避	相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

信息披露

本公司在知晓的范围内履行信息披露义务。客户可登录 内幕交易防控栏内查询静默期安排和关联公司持股情况。

使用本研究报告的风险提示以及法律声明

兴业证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供兴业证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效，任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。该等信息、意见并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，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但本公司不保证其准确性或完整性，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本公司并不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此相关的其他任何损失承担任何责任。

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，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告；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。

除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现。过往的业绩表现亦不应作为日后回报的预示。我们不承诺也不保证，任何所预示的回报会得以实现。分析中所做的回报预测可能是基于相应的假设。任何假设的变化可能会显著地影响所预测的回报。

本公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、自营部门以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。

本报告并非针对或意图发送予或为任何就发送、发布、可得到或使用此报告而使兴业证券股份有限公司及其关联子公司等违反当地的法律或法规或可致使兴业证券股份有限公司受制于相关法律或法规的任何地区、国家或其他管辖区域的公民或居民，包括但不限于美国及美国公民（1934 年美国《证券交易所》第 15a-6 条例定义为本「主要美国机构投资者」除外）。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

在法律许可的情况下，兴业证券股份有限公司可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到兴业证券股份有限公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

兴业证券研究

上海	北京	深圳
地址：上海浦东新区长柳路 36 号兴业证券大厦 15 层	地址：北京市朝阳区建国门大街甲 6 号世界财富大厦 32 层 01-08 单元	地址：深圳市福田区皇岗路 5001 号深业上城 T2 座 52 楼
邮编：200135	邮编：100020	邮编：518035
邮箱：research@xyzq.com.cn	邮箱：research@xyzq.com.cn	邮箱：research@xyzq.com.cn