市场研究部 2026 年 4 月 20 日

计算机行业周报：大厂布局世界模型

看好

市场表现截至 2026.4.17



数据来源：Wind，国新证券整理

本周计算机行业指数表现

上周（4.13-4.17）计算机（申万）板块上涨 3.35%，沪深 300 指数上涨 1.99%，计算机板块跑赢沪深 300 指数 1.36 个百分点。和申万其他行业对比，计算机行业涨幅排名位列第 9 位。

上周涨幅前 3 名分别为品高股份（63.01%）、盛视科技（49.85%）、宏景科技（42.77%），跌幅前 3 名分别为 ST 赛为（-17.73%）、网达软件（-10.56%）、锐明技术（-9.80%）。

本周关注

1、阿里云调整 API 免费额度，正式开启按量付费

2、“马斯克版微信”真的来了

3、消息称风投争相投资 Anthropic，对其估值最高达 8000 亿美元

4、量化交易巨头简街与 CoreWeave 签署 60 亿美元 AI 云协议

5、快乐马之后，阿里巴巴 ATH 事业群发布开放式世界模型产品“HappyOyster”

6、高阶编程能力提升，Anthropic 发布 Claude Opus 4.7 模型

投资线索

建议 AI 算力等投资机会。

风险提示

1、政策落地不及预期；2、技术发展不及预期；3、市场竞争加剧。

分析师：钟哲元
登记编码：S1490523030001
邮箱：zhongzheyuan@crsec.com.cn

证券研究报告

未经授权引用或转发须承担法律责任及一切后果，并请务必阅读文后的免责声明

目录

一、上周市场回顾.....4

二、上周关注.....4

1、阿里云调整 API 免费额度，正式开启按量付费.....4
2、“马斯克版微信”真的来了.....6
3、消息称风投争相投资 Anthropic，对其估值最高达 8000 亿美元.....7
4、量化交易巨头简街与 CoreWeave 签署 60 亿美元 AI 云协议.....8
5、快乐马之后，阿里巴巴 ATH 事业群发布开放式世界模型产品“HappyOyster”.....8
6、高阶编程能力提升，Anthropic 发布 Claude Opus 4.7 模型.....10

三、风险提示.....12

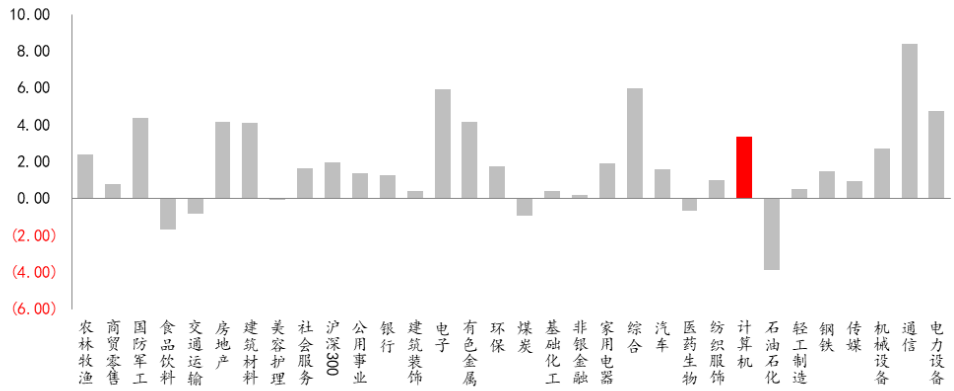
图表目录

图表 1：计算机行业板块相对表现（%）.....4
图表 2：计算机行业个股涨跌幅.....4

一、上周市场回顾

上周（4.13-4.17）计算机（申万）板块上涨 3.35%，沪深 300 指数上涨 1.99%，计算机板块跑赢沪深 300 指数 1.36 个百分点。和申万其他行业对比，计算机行业涨幅排名位列第 9 位。

图表 1：计算机行业板块相对表现（%）



数据来源：Wind，国新证券整理

目前计算机行业上市公司共 334 家，其中，249 家公司收涨，占 74.33%。上周涨幅前 3 名分别为品高股份（63.01%）、盛视科技（49.85%）、宏景科技（42.77%），跌幅前 3 名分别为 ST 赛为（-17.73%）、网达软件（-10.56%）、锐明技术（-9.80%）。

图表 2：计算机行业个股涨跌幅

板块涨幅前三名				板块跌幅后三名			
证券代码	证券简称	细分行业	周涨跌幅（%）	证券代码	证券简称	细分行业	周涨跌幅（%）
688227.SH	品高股份	IT 基础设备	63.01	300044.SZ	ST 赛为	数据要素	-17.73
002990.SZ	盛视科技	交运 IT	49.85	603189.SH	网达软件	数据要素	-10.56
301396.SZ	宏景科技	工业软件	42.77	002970.SZ	锐明技术	交运 IT	-9.80

数据来源：Wind，国新证券整理

二、上周关注

1、阿里云调整 API 免费额度，正式开启按量付费

4 月 13 日，阿里云官网发布公告，调整 DataWorks 标准版、专业版用户的

API（应用程序编程接口）免费额度并支持按量付费。该变更从 2026 年 4 月 14 日逐步发布，到 2026 年 4 月 23 日所有 region（区域）生效。

具体调整情况是，DataWorks 标准版、专业版用户，取消每日调用 API 的数量限制。DataWorks 标准版，调用 API 的免费额度调整为 10 万次/月，超出部分采用 OpenAPI 按量付费的方式。DataWorks 专业版，调用 API 的免费额度调整为 50 万次/月，超出部分采用 OpenAPI 按量付费的方式。DataWorks 基础版和企业版保持不变，各版本的 QPS 限制保持不变。

这意味着消费者此前享受的 API 免费调用服务大幅缩水，超出部分必须真金白银买单，特别是对于高频用户而言将新增调用 API 成本。

API 是一组定义了软件组件之间如何交互的规则和协议，类似一个服务的 “窗口”。通过这个窗口，不同的软件程序可以相互通信、共享数据和功能。例如，当用户使用手机上的天气应用时，这个应用可能会通过调用气象部门提供的 API 来获取实时的天气数据。

DataWorks 于 2009 年在阿里集团立项，是一站式智能大数据开发治理平台，适配阿里云 MaxCompute、EMR、Flink、Hologres、AnalyticDB、StarRocks、PAI 等数十种大数据和 AI 计算服务。目前，DataWorks 已应用于包括政务、金融、零售、互联网、汽车、制造等众多行业。

此次阿里云调整 DataWorks 相关 API 政策，或与其成本压力上涨有关。此前阿里云曾上调 AI 算力和存储产品价格。

阿里云官网 3 月 18 日发布 AI 算力、存储等产品调价公告称，因全球 AI 需求爆发、供应链涨价，行业核心硬件采购成本显著上涨。经审慎评估，公司决定将于 2026 年 4 月 18 日起对 AI 算力、CPFS（智算版）等服务价格进行调整。其中，平头哥真武 810E 等算力卡产品价格上涨 5%-34%，文件存储产品 CPFS（智算版）上涨 30%。

当时有分析认为，此轮涨价另一个重要原因是 “Token 调用量暴涨”。阿里云的 MaaS 业务百炼在今年 1-3 月创下了历史最高增速。阿里云正在将紧缺的 AI 算力资源向 Token 业务倾斜。

Token 是 AI 大模型处理文本时的最小单位，而 API 和 Token 关系密切。每次 API 调用都会消耗一定数量的 Token，Token 总量等于所有 API 调用中输入和输出 Token 的总和。

除了阿里云之外，腾讯云此前也宣布，自 2026 年 5 月 9 日起，AI 算力相关产品服务价格将上调 5%。此外，2026 年一季度，智谱把 API 价格累计上调了 83%。据业绩电话会披露，涨价之后调用量不降反增，增长了 400%。

在人工智能发展方兴未艾的背景下，目前我国算力需求旺盛。摩根大通曾预测，

中国的 AI 推理 Token 消耗量预计将从 2025 年的约 10 千万亿增长至 2030 年的约 3900 千万亿，五年间增长约 370 倍。调用量的爆发直接拉动国产算力产业链增长。从 AI 芯片、服务器到数据中心、云计算，都将迎来业绩爆发期。（界面新闻）

2、“马斯克版微信”真的来了

马斯克酝酿三年的超级 App 野心，终于从构想落地为产品。

4 月 11 日，马斯克旗下 X 平台正式宣布，独立加密通讯应用 XChat 将于 4 月 17 日登陆苹果 App Store，面向全球用户开放下载。

这款应用采用端到端加密架构，深度集成 Grok AI 大模型，不需手机号注册，直接绑定 X 账号登录——被外界普遍视为马斯克打造"西方版微信"计划的关键一步。

值得关注的是，XChat 支持简体中文，中国大陆区 App Store 同样可通过直达链接预约下载。该应用要求设备升级至 iOS/iPadOS 26.0 以上，安卓版本预计后续推出。

四年执念：从一条推文到一款产品

马斯克对"超级 App"模式的公开执念，可追溯至 2022 年斥资 440 亿美元完成对 Twitter 收购之时。他在多个公开场合表达过对微信模式的高度认可——中国用户只需一个 App，便可完成社交、支付、购物、出行预约的全部日常需求，而西方用户却不得不在十几个割裂的应用之间反复切换。

去年 6 月，马斯克在 X 平台发文宣布 XChat 开发计划，明确提及加密、阅后即焚、任意格式文件传输、音视频通话等核心功能，并披露该应用基于 Rust 语言构建，采用"比特币风格的加密"架构。

在此前的播客节目中，他进一步批评 WhatsApp 等主流通讯工具存在广告"钩子"，认为掌握足够信息来投放广告，本质上也就掌握了足够信息来监控用户。

技术底牌：加密架构能否兑现隐私承诺

XChat 的核心技术卖点在于其加密体系的设计逻辑。应用采用 Rust 语言开发——这一编程语言以内存安全性著称，微软、谷歌等科技巨头已陆续将部分核心系统代码迁移至 Rust，以降低因内存漏洞引发安全事故的风险。

在加密架构层面，马斯克所描述的"比特币风格的加密"，指向一种端对端的非对称加密体系。在这一架构下，消息加密密钥仅存储于通讯双方设备本地，服务器端无法解读任何聊天内容。这意味着即便 X 公司服务器遭到攻击，或被要求向外部机构提供用户数据，所能交出的也仅是无法还原的加密乱码。

官方同时承诺无广告、不追踪用户数据。XChat 还具备阅后即焚、双向撤回、防截图及截图提醒等隐私功能，在隐私保护的功能颗粒度上已超越多数主流通讯应

用。

功能矩阵：一个试图整合一切的通讯入口

从功能覆盖来看，XChat 提供一对一聊天及最高 481 人的大群聊，支持文字、图片及任意格式文件传输，Premium 用户单次可发送最高 4GB 文件，并支持高清音视频通话。

与 X 平台生态的打通是另一项关键设计：用户可直接将 X 上的推文或视频拖拽进聊天对话框，内容分享的操作摩擦被降至最低。马斯克构建"超级 App 护城河"的逻辑由此显现——当社交内容、通讯记录与媒体消费全部汇聚于同一生态，用户的迁移成本将大幅上升。

此外，XChat 深度集成了 xAI 旗下 Grok 大模型，用户可在聊天界面直接唤起 Grok 处理文件、整理文档、规划行程及回答问题。聊天框由此从单纯的文字输入工具，演变为具备上下文理解能力的私人 AI 助理。

不过，这也是外界对 XChat 隐私隐忧最为集中的功能节点——AI 介入私人对话的边界，以及相关数据的处理方式，目前尚未有充分的公开披露。

竞争格局：在三座大山之间寻找空间

XChat 进入的是一个强者林立的赛道。Signal 凭借开源、非营利、无商业变现压力的定位，在隐私通讯用户群体中建立了近乎宗教级别的信任；WhatsApp 拥有超过 20 亿月活用户，网络效应构筑的壁垒极难撼动；Telegram 在功能丰富性上与 XChat 高度重叠，且已积累庞大的社区用户基础。

XChat 目前押注的差异化路径有两条：一是 Grok AI 的深度集成，二是 X 平台生态的协同效应。前者能否真正改变用户通讯习惯，取决于 Grok 的实际能力边界以及用户对 AI 参与私人对话的接受程度；后者则高度依赖 X 平台本身的用户规模与活跃度——而这恰恰是马斯克接手 Twitter 以来外界争议最持续的变量。

马斯克的更长远蓝图，是在通讯功能之上逐步叠加支付与服务生态，最终实现他所构想的西方版"Everything App"。但目前 XChat 的形态，距离这一目标仍有相当距离，当下更接近于一个"纯净版 Telegram 加 Grok AI"的组合产品。能否在功能持续扩张的同时维持应用流畅性、避免走向"臃肿超级 App"的陷阱，将是 XChat 能否长期留住用户的关键考验。（华尔街见闻）

3、消息称风投争相投资 Anthropic，对其估值最高达 8000 亿美元

IT 之家 4 月 15 日消息，据 Business Insider 报道，多位知情人士透露，最近几周，开发 Claude 的初创公司 Anthropic 已收到多家风投机构的投资意向，对其估值最高达 8000 亿美元（IT 之家注：现汇率约合 5.47 万亿元人民币），较当前估值翻了一倍多。

备受追捧的初创公司常会收到投资者的抢先报价，但往往会予以拒绝。尽管如此，风投机构给出的估值仍表明，随着 Anthropic 准备在今年晚些时候可能进行 IPO，硅谷对其股份的需求已近乎狂热。

Anthropic 发言人拒绝置评。

今年 2 月，Anthropic 完成一轮由新加坡政府投资公司（GIC）和 Coatue 领投的融资，估值为 3800 亿美元。这一数字不到 OpenAI 上月融资中 8520 亿美元估值的一半。

在面向未上市公司股票交易的二级平台 Caplight 上，Anthropic 估值为 6880 亿美元，三个月内上涨 75%。

Anthropic 增长迅猛，AI 编程助手 Claude Code 发展势头强劲，令投资者与创始人惊叹不已。人工智能云平台 Mithril 创始人兼首席执行官贾里德 · 昆西 · 戴维斯上周在人工智能大会 HumanX 上评价 Anthropic 时说：“他们表现极为出色。”

Anthropic 上周宣布，其年度经常性收入已从去年年底的 90 亿美元飙升至 300 亿美元。公司还表示，年付费超 100 万美元的企业客户已超过 1000 家，这一数字在不到两个月内翻了一番。

上周，Anthropic 发布了最新大模型 Mythos，称其能力过于强大，因存在网络攻击风险，目前暂不对公众开放。

风险投资公司 Theory Ventures 创始人兼普通合伙人托马斯 · 通古斯上周在 HumanX 大会上表示：“Mythos 模型意义重大，市场对此极为兴奋。”

4、量化交易巨头简街与 CoreWeave 签署 60 亿美元 AI 云协议

云计算服务提供商 CoreWeave 和量化交易巨头简街（Jane Street）4 月 15 日宣布，简街已承诺投入约 60 亿美元使用 CoreWeave 的人工智能云平台。根据这项新协议，CoreWeave 将为简街提供跨多个数据中心的下一代计算资源，包括英伟达的 Vera Rubin 平台。此外，简街还以每股 109 美元的价格，斥资 10 亿美元购入 CoreWeave A 类普通股。

5、快乐马之后，阿里巴巴 ATH 事业群发布开放式世界模型产品“HappyOyster”

4 月 16 日，阿里巴巴 ATH 事业群正式推出开放式世界模型产品“HappyOyster”，主打实时世界创建与交互。这款产品可生成动态三维环境，支持影视制作、游戏开发等场景，标志着阿里 ATH 的技术布局从视频生成延伸至交互式世界模型领域。目前产品已开启内测，用户可通过官网 happyoyster.cn 加入候补名单。

从“生成视频”到“实时造世界”，核心产品能力大幅提升

“HappyOyster”是一款可实时构建和交互的开放式世界模型产品。不同于传统 AI 视频生成工具“写 prompt → 等渲染 → 收到成片”的一次性线性流程，HappyOyster 在生成过程中可持续接收用户指令，画面实时响应、持续演绎，交互性显著增强。这意味着创作者不必在每一轮修改中从头开始等待渲染结果，而是可以在生成过程中随时调整画面元素、视角和动态效果，极大缩短了创意迭代周期。

该产品可生成动态三维环境，支持影视制作、游戏开发等场景。在影视制作领域，导演和视效团队可通过自然语言或图像输入，实时构建和调整三维场景，快速完成概念验证和预可视化工作；在游戏开发领域，HappyOyster 可帮助开发者在原型阶段快速生成可交互的三维环境，大幅降低前期美术和关卡设计的成本。

HappyOyster 基于原生多模态架构，其背后是支持多模态输入与音视频联合生成的流式生成世界模型。所谓“原生多模态架构”，区别于传统“视觉编码器用于理解、变分自编码器用于生成”的组合式设计，而是从一开始就以统一模型同时处理文本、图像、音频等多种模态的输入与输出，避免了模块割裂带来的协同与效率损耗。这一技术路线的优势在于，模型能够实现端到端的跨模态理解与生成，保证生成内容在时空维度上的高度一致性。

“流式生成”是该产品的另一核心特征——模型在生成过程中持续接收用户指令并实时响应，而非等待完整生成后再输出结果。这种架构使 Happy Oyster 在交互性和响应速度上具备显著优势，更接近“实时世界模拟器”的愿景。

阿里 ATH 事业群持续发力

HappyOyster 隶属于阿里巴巴 ATH（Alibaba Token Hub）事业群旗下的 AI 创新事业部，与此前引发广泛关注的视频生成模型 HappyHorse（快乐马）同属一个事业部。

ATH 事业群由阿里巴巴 CEO 吴泳铭于 2026 年 3 月 16 日亲自挂帅成立，以“创造 Token、输送 Token、应用 Token”为核心目标，下设通义实验室、MaaS 业务线、千问事业部、悟空事业部及 AI 创新事业部，覆盖从基础模型研发到个人与企业端 AI 应用的完整链条。

AI 创新事业部此前已在视频生成赛道取得突破——其研发的 HappyHorse-1.0 模型在 Artificial Analysis 视频编辑方向排行榜中以 1299 分位列榜首，表现优于 Grok 等国际主流模型。该模型采用 150 亿参数、40 层单流 Transformer 架构，实现了文本、图像、音频的统一模态建模，破解了 AI 视频生成中时序混乱、画质不足、指令理解偏差三大痛点。

ATH 创新事业部已启动一项“AI 时代的全新交互方式探索计划”，HappyHorse 是该探索方向的一部分，更多产品会陆续推出。Happy Oyster 的发布，正是这一计划落地的又一关键节点。

从 HappyHorse 到 HappyOyster，阿里 ATH 事业群正以“世界模型”为锚点，系统性地构建 AI 时代的全新交互范式。

世界模型迎来爆发之年，应用前景广阔

HappyOyster 的发布，恰逢世界模型赛道迎来全面爆发。英伟达机器人主管 Jim Fan 近日发文称，2026 年将成为大世界模型真正为机器人以及更广义的多模态 AI 奠定基础的第一年。行业共识正从语言模型转向能理解物理规律的多模态世界模型——从“预测下一个词”到“预测世界下一状态”。

在产业层面，各大科技公司和研究机构密集布局。腾讯发布并开源混元 3D 世界模型 2.0，可直接生成可二次编辑的 3D 资产文件，导入游戏制作或具身仿真引擎实现真正可玩、可用；商汤科技也发布了多模态理解生成一体化架构，剑指世界模型赛道。与此同时，资本也加速涌入，生数科技获阿里领投 2.9 亿美元研发通用世界模型，智象未来完成新一轮融资打造原生全模态世界模型。

在这一竞争格局中，HappyOyster 凭借原生多模态架构和流式生成能力，展现出与竞争对手的差异化优势。相较于腾讯混元 2.0 侧重 3D 资产导出和游戏工作流集成，HappyOyster 更强调实时交互体验；相较于 PixVerse R1 的通用视频生成定位，HappyOyster 更聚焦三维环境构建与行业场景落地。

从更宏观的视角看，世界模型被视为通往“物理 AI”的必经之路，其应用范围正从数字创作领域向自动驾驶、机器人训练、工业仿真等物理世界场景延伸。HappyOyster 的发布，既是对当下创作者需求的响应，也为未来更广阔的 AI 应用场景奠定了技术基础。（潮新闻）

6、高阶编程能力提升，Anthropic 发布 Claude Opus 4.7 模型

IT 之家 4 月 16 日消息，Anthropic 今日发布了其最新人工智能模型 Claude Opus 4.7。新版本距上一次模型升级仅间隔两个月，与该公司此前的更新节奏保持一致。

高阶编程能力提升，Anthropic 发布 Claude Opus 4.7 模型

Opus 4.7：处理高难度编码任务所需的人工监督更少

Claude Opus 4.7 是 Anthropic 最新面向公众开放的 AI 模型，主打高端软件开发能力。

相比 Opus 4.6，该版本在高级软件工程领域实现了显著提升，尤其在超高难度任务上进步突出。用户反馈称，如今可以放心地将此前需要严密人工把关的最复杂编码工作交给 Opus 4.7 处理。

Opus 4.7 能够严谨、稳定地处理复杂且耗时较长的任务，精准理解指令，并

会在输出结果前自行设计验证机制。

Anthropic 表示，该模型视觉能力更强，创作审美更优，可产出更高质量的成果。

模型的视觉能力同样大幅增强：支持更高分辨率的图像识别。在完成专业任务时更具审美与创造力，能够生成质量更出色的界面、幻灯片和文档。

基准测试表现

在智能体编码、计算机操作等多项应用场景的基准测试中，Opus 4.7 表现亮眼，性能超越了 Opus 4.6、GPT-5.4 以及 Gemini 3.1 Pro，但略逊于能力更全面的 Claude Mythos Preview。不过 Mythos 并未像 Opus 4.7 这样全面开放使用，目前 Anthropic 仅向苹果等核心软件平台厂商提供该版本。

其他核心升级

Anthropic 重点强调了 Opus 4.7 在指令遵循、多模态支持、实际工作能力与记忆能力等方面的改进。

官方称："Opus 4.7 更擅长使用基于文件系统的记忆能力，能够在多会话、长时间的工作中记住关键信息，并依托这些信息开展新任务，从而减少前期所需的上下文信息输入。"

每两个月更新一次 Claude Opus

值得注意的是，Anthropic 已为 Claude Opus 建立了更稳定、可预测的直接升级节奏。

Opus 4.7 距 Opus 4.6 发布间隔两个月，而 Opus 4.6 距 Opus 4.5 同样间隔两个月。此前 Opus 4.1 到 4.5 之间则间隔了三个月。

词元（Token）使用说明

IT 之家注意到，官方在公告中向用户说明 Opus 4.7 的 Token 消耗规则：

Opus 4.7 是 Opus 4.6 的直接升级版本，但有两处变更会影响 Token 使用，需要提前规划：

1. Opus 4.7 采用了新版分词器（tokenizer），文本处理效果更佳，但代价是相同内容可能会生成更多 Token——根据内容类型不同，Token 消耗约为原来的 1.0 ~ 1.35 倍。

2. 在高算力模式下，Opus 4.7 的"思考"更充分，尤其在智能体场景的后续交互中。这提升了复杂问题的解决可靠性，但也意味着会产生更多输出 Token。

Claude Code 功能增强

除新模型外，近几周 Anthropic 还对 Mac 端 Claude 应用中的 Claude Code 功能持续迭代:

赋予 Claude 代用户操作 Mac 的能力

在改版后的 Claude Code 中加入自动化流程（routines）

为开发者提供“自动模式”，作为跳过权限操作的更安全替代方案

从即日起，Claude Code 自动模式不再仅限团队版 / 企业版 / API 用户，Max 订阅用户也可使用。

Claude Code 还新增了全新 /ultrareview 指令。官方介绍，该指令会启动专属审核流程，通读代码修改内容，并标记出专业审核人员会注意到的问题。

三、风险提示

1、政策落地不及预期;

2、技术发展不及预期;

3、市场竞争加剧。

投资评级定义

公司评级		行业评级	
强烈推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 15%以上	看好	预期未来 6 个月内行业指数优于市场指数 5%以上
推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 5%到 15%	中性	预期未来 6 个月内行业指数相对市场指数持平
中性	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数变动在-5%到 5%内	看淡	预期未来 6 个月内行业指数弱于市场指数 5%以上
卖出	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数跌幅在 15%以上		

免责声明

钟哲元，在此声明，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注册为证券分析师，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等。在本人所知情的范围内，本人所在机构、本人以及本人的利害关系人与本报告所评价或推荐的证券不存在任何利害关系。

国新证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，以下简称本公司）已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。本公司的资产管理和证券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和建议不一致的投资决策。本报告仅提供给本公司客户有偿使用。

本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归本公司所有。未获得本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。

本报告中的信息、建议等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、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，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。本公司市场研究部及其分析师认为本报告所载资料来源可靠，但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。本公司及其关联方可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务，敬请投资者注意可能存在的利益冲突及由此造成的对本报告客观性的影响。

国新证券股份有限公司市场研究部

地址：北京市朝阳区朝阳门北大街 18 号中国人保寿险大厦 11 层（100020）

传真：010－85556155 网址：**www.crsec.com.cn**