

海外 07 月周报（07.03-07.09）

人工智能大会开幕，关注 AI 大模型应用落地

➤ 市场表现回顾：

本周恒生综指、恒生科技、纳斯达克涨跌幅分别为-2.41%、-0.26%、-0.79%。互联网指数（KWEB）下跌 0.81%。本周我们重点关注的公司股价涨幅前四为东方甄选、小鹏汽车、特斯拉和阿里巴巴，涨幅分别为 10.59%、9.20%、5.64%、3.82%。本周跌幅前四的公司分别为亿咖通科技、商汤、鸿合科技和科德教育，跌幅分别为 25.86%、9.66%、7.01%和 6.87%。

➤ 上周重点

世界人工智能大会上海开幕，AI 大模型百花齐放

7月6日，2023世界人工智能大会正式开幕，众多AI大模型团队参与。商汤“日日新SenseNova”大模型体系全面升级，重点展示了近期公司在AI大模型领域的应用实践，涵盖金融、医疗、交通等多个场景。华为正式发布盘古大模型3.0，包括基础底座、L1和L2级行业大模型。其中底层基础模型包括NLP大模型、多模态大模型、视觉大模型、预测大模型和科学计算大模型；L1是N个行业大模型，主要为行业客户如金融、制造、矿山、气象等提供行业大模型能力；L2级则是为客户提供针对具体应用或特定业务的细化场景的模型。我们认为AI大模型应用落地提速，建议关注在AI大模型商业化落地效果显著的相关公司和产业。

理想成国内首家最快达成40万辆交付新势力车企，特斯拉交付创新高

理想销量表现亮眼，成国内首家实现40万辆交付新势力车企。7月4日，理想汽车公布第27周（6.26-7.2）销量，理想汽车以0.65万辆周度销量继续领跑新势力，不过较上周销量下滑1000辆。蔚来汽车受降价驱动销量持续回暖，周度销量提升至0.41万辆，稳居第二。特斯拉上海超级工厂6月交付创纪录达93680辆，同比增长19%。在技术和政策驱动下，自动驾驶商业化有望提速，北京在智能网联汽车政策先行区内正式推行“车内无人”商业化试点，建议关注智能驾驶产业链。另外，自动驾驶芯片公司黑芝麻智能和激光雷达独角兽速腾聚创冲刺港交所IPO，建议关注相关进展。

金融管理部门对蚂蚁集团及旗下机构罚款71.23亿元

7月7日晚，中国人民银行、国家金融监督管理总局、中国证监会宣布，对蚂蚁集团及旗下机构处以罚款71.23亿元。要求蚂蚁关停违规开展的“相互宝”业务，并依法补偿消费者利益。自2020年11月以来，金融管理部门督促指导蚂蚁集团、腾讯集团等大型平台企业全面整改金融活动中存在的违法违规问题。近日处罚的落地，标志着金融监管部门近年来对中国金融科技巨头的监管整顿告一段落。建议关注相关平台型企业的后续表现。

本周港股高教股，A股教育板块均跟随大盘下跌。

港股高教行业增长预期稳健，估值处于历史低位。A股教育板块则伴随AI板块调整，在AI大模型产业趋势背景下，教育行业或是下游垂直领域中最快落地商业化应用的子板块，在估值逐渐回归理性后，行业配置价值凸显。

风险提示

宏观经济风险；竞争加剧风险；监管政策风险等

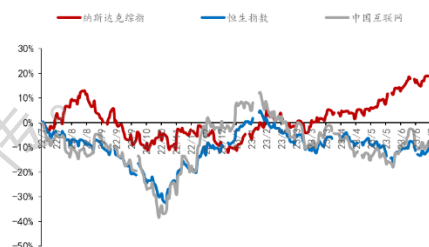
投资建议：

强于大市（维持评级）

上次建议：

强于大市

相对大盘走势



分析师：陈梦瑶

执业证书编号：S0590521040005

邮箱：cmy@glsc.com.cn

分析师：刘峤

执业证书编号：S0590523040001

邮箱：liuqiao@glsc.com.cn

联系人：周砾灵

邮箱：zhouli@glsc.com.cn

相关报告

- 1、《海外行业周报苹果 MR 召开发布会，虚拟现实迎来新时代》2023.06.11
- 2、《苹果 MR 正式发布，消费电子迎来新时代海外》2023.06.06
- 3、《618 预售开始，消费复苏进程有望加速海外》2023.06.04

正文目录

1	市场回顾	3
1.1	市场行情	3
1.2	重点公司行情	4
2	行业数据	5
2.1	互联网	5
2.2	科技	6
3	行业新闻	8
3.1	行业新闻	8
3.2	重要公告	10
4	风险提示	10

图表目录

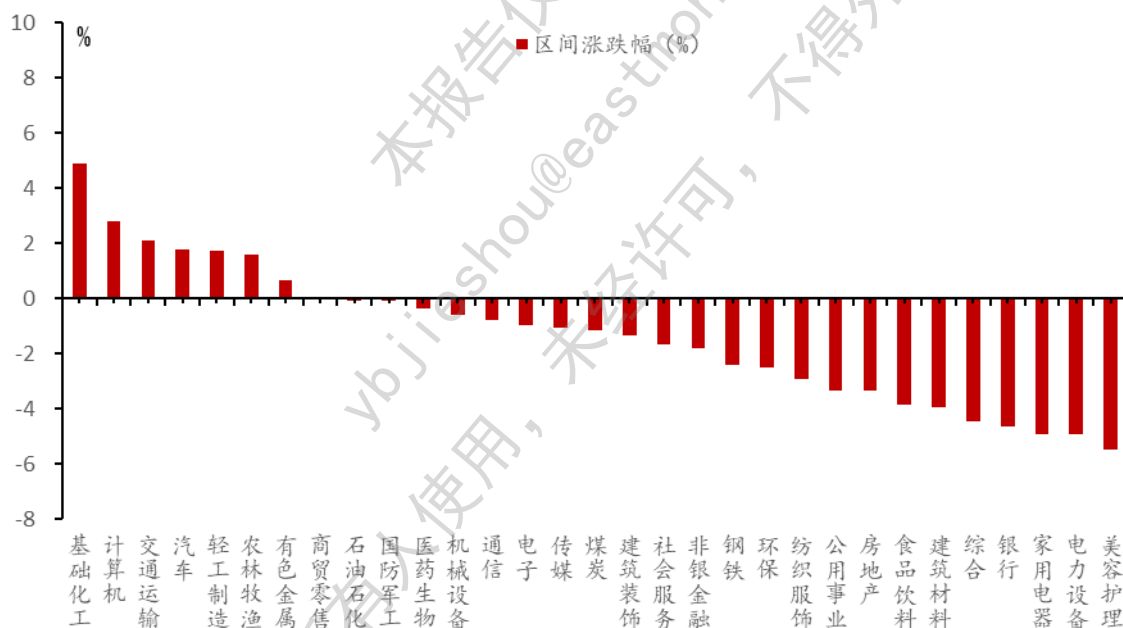
图 1: 港股分行业区间涨跌幅	3
图 2: 美股分行业区间涨跌幅	4
图 3: 重点公司行情数据	4
图 4: 视频平台用户情况	5
图 5: 电商平台用户情况	6
图 6: 音乐平台用户情况	6
图 7: 全国乘用车市场周度日均零售和增速	7
图 8: 全国乘用车市场周度日均批发和增速	7
图 9: 全国乘用车市场月度零售销量及增速	7
图 10: 全国乘用车市场月度批发销量及增速	7
图 11: 新能源市场月度零售销量及增速	8
图 12: 新能源市场月度零售销量渗透率	8
图 13: 特斯拉、蔚来、理想、小鹏汽车零售/批发销量、市场份额	8

1 市场回顾

1.1 市场行情

本周港股恒生综指、恒生科技涨跌幅分别为-2.41%、-0.26%。分行业来看，基础化工、计算机、交通运输、汽车行业领涨，涨幅分别为 4.90%、2.81%、2.11%、1.77%；美容护理、电力设备、家用电器、银行行业领跌，跌幅分别为 5.45%、4.90%、4.90%、4.63%。

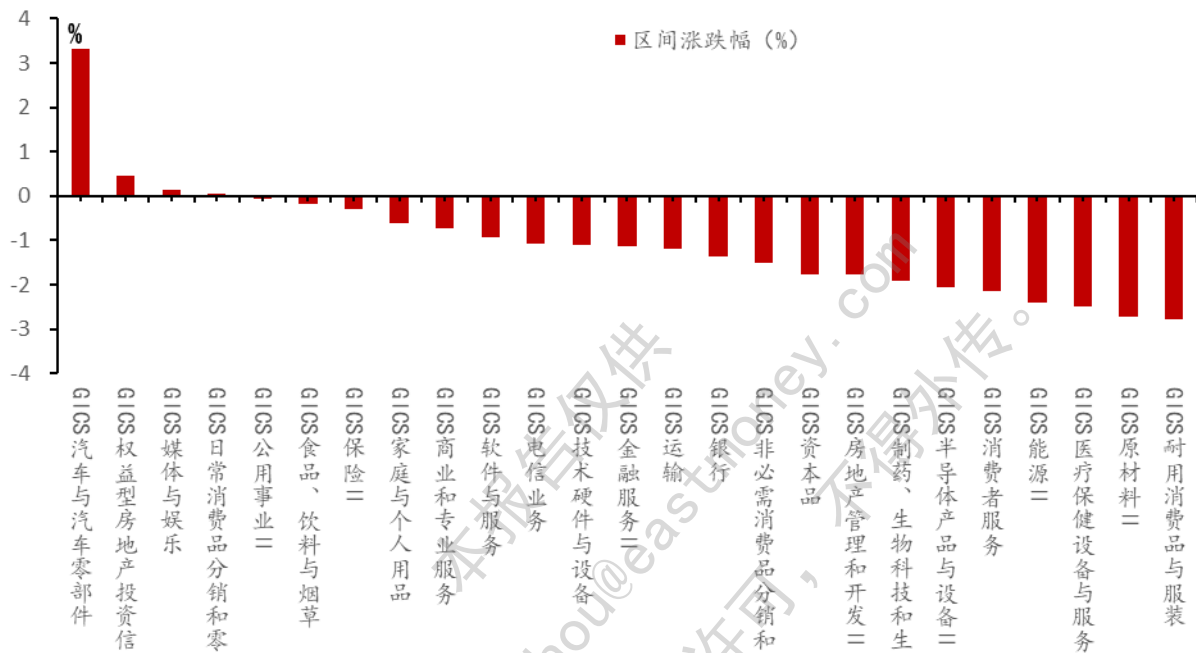
图 1：港股分行业区间涨跌幅



资料来源：iFind、国联证券研究所

本周美股纳斯达克、KWEB 涨跌幅分别为-0.79%、-0.81%。分行业来看，汽车与汽车零部件、权益型房地产投资信托、媒体与娱乐、日常消费品分销和零售 II 行业领涨，涨幅分别为 3.32%、0.46%、0.14%、0.05%；耐用消费品与服装、原材料 II、医疗保健设备与服务、能源 II 行业领跌，跌幅分别为 2.79%、2.73%、2.48%、2.41%。

图 2：美股分行业区间涨跌幅



资料来源：iFind、国联证券研究所

1.2 重点公司行情

本周我们重点关注的公司（图 3）股价涨幅前四为东方甄选、小鹏汽车、特斯拉和阿里巴巴，涨幅分别为 10.59%、9.20%、5.64%、3.82%。本周跌幅前四的公司分别为亿咖通科技、商汤、鸿合科技和科德教育，跌幅分别为 25.86%、9.66%、7.01%和 6.87%。

图 3：重点公司行情数据

板块	代码	公司	交易货币	收盘价	周涨跌幅 (%)	年初至今涨跌幅 (%)	PE (TTM)	PS (TTM)
互联网	9988.HK	阿里	HKD	84.30	3.82	-2.26	21.54	1.80
	3690.HK	美团	HKD	119.10	-2.62	-31.83	223.37	2.88
	9618.HK	京东	HKD	134.70	1.74	-38.83	18.87	0.37
	PDD.O	拼多多	USD	67.69	-2.10	-17.00	16.67	4.28
	1797.HK	东方甄选	HKD	28.20	10.59	-46.29	42.25	10.88
	0700.HK	腾讯	HKD	326.60	-1.51	-2.22	14.68	4.96
	9999.HK	网易	HKD	147.60	-3.28	28.91	20.20	4.70
	0799.HK	IGG	HKD	3.71	-4.38	27.93	-8.83	0.97
	2400.HK	心动游戏	HKD	19.24	-2.34	-10.93	-14.80	2.39
	1024.HK	快手	HKD	52.50	-1.96	-26.11	-26.08	2.09
	9626.HK	哔哩哔哩	HKD	115.20	-1.29	-38.33	-7.52	1.97
	9899.HK	云音乐	HKD	78.00	-6.02	0.65	--	1.69
科技	9888.HK	百度	HKD	137.40	3.46	23.01	23.61	2.74
	9866.HK	蔚来	HKD	75.00	-1.12	-4.46	-6.37	2.26
	2015.HK	理想汽车	HKD	137.20	1.25	78.65	-239.53	4.71
	9868.HK	小鹏	HKD	54.60	9.20	42.37	-8.68	3.68
	0020.HK	商汤	HKD	1.87	-9.66	-15.77	-9.18	14.57

	TSLA.0	特斯拉	USD	276.54	5.64	124.50	74.59	10.19
	HSAI.0	禾赛	USD	10.69	1.52	-49.22	-11.37	6.61
	ECX.0	亿咖通科	USD	5.16	-25.86	-35.42	-6.65	3.26
	0981.HK	中芯国际	HKD	19.70	-3.43	17.82	12.48	2.90
教育	002230.SZ	科大讯飞	CNY	68.61	0.96	108.99	404.73	8.73
	300192.SZ	科德教育	CNY	11.53	-6.87	61.03	40.45	4.88
	002607.SZ	中公教育	CNY	4.61	-1.91	-0.43	-46.31	6.32
	002841.SZ	视源股份	CNY	63.83	-4.50	8.11	21.85	2.18
	300559.SZ	佳发教育	CNY	15.77	-4.42	58.81	109.94	16.21
	002955.SZ	鸿合科技	CNY	21.90	-7.01	-7.01	13.59	1.19
	2469.HK	粉笔	HKD	4.50	1.12	-59.46	-4.31	3.20
	DAO.N	有道	USD	4.79	-0.62	-10.97	-4.92	0.82

资料来源：iFind、国联证券研究所

2 行业数据

2.1 互联网

上周中长视频平台爱奇艺、优酷、腾讯视频、芒果TV、哔哩哔哩DAU分别为0.81亿、0.44亿、0.77亿、0.44亿、0.68亿，环比-6.1%、4.9%、-1.2%、-1.1%、-0.5%。人均时长分别为75min、52min、67min、76min、106min，环比-2.0%、0.8%、-2.5%、-0.1%、-0.5%。短视频平台抖音、快手、抖音极速版、快手极速版DAU分别为4.59亿、2.14亿、1.46亿、1.38亿，环比0.0%、-0.6%、-0.2%、-0.8%。人均时长分别为116min、107min、106min、98min，环比0.7%、1.1%、0.2%、2.0%。

图4：视频平台用户情况

人均单									
产品	DAU (亿)	wow	MAU (亿)	日 时长 (分)	wow	DNU (万)	次日留存	wow	
中长视频	爱奇艺	0.81	-6.1%	4.73	75	-2.0%	81	40%	8.4%
	优酷	0.44	4.9%	2.30	52	0.8%	123	34%	6.0%
	腾讯视频	0.77	-1.2%	4.16	67	-2.5%	76	20%	-1.5%
	芒果 TV	0.44	-1.1%	2.55	76	-0.1%	98	36%	-1.7%
	哔哩哔哩	0.68	-0.5%	2.12	106	-0.5%	45	40%	0.5%
短视频	抖音	4.59	0.0%	7.16	116	0.7%	183	55%	-1.4%
	快手	2.14	-0.6%	4.80	107	1.1%	166	38%	-1.2%
	抖音极速版	1.46	-0.2%	2.25	106	0.2%	113	25%	-1.2%
	快手极速版	1.38	-0.8%	2.73	98	2.0%	109	29%	-5.7%

资料来源：Questmobile、国联证券研究所，数据时间范围为2023/6/26-2023/7/02

上周传统电商平台淘宝、天猫、京东、拼多多DAU分别为3.69亿、0.09亿、0.93亿、3.02亿，环比-3.3%、-9.1%、-4.8%、-0.6%。人均单日时长分别为19min、

8min、14min、24min，环比-2.4%、-5.0%、-5.7%、0.7%。近场电商平台美团、饿了么 DAU 分别为 1.23 亿、0.22 亿，环比 0.3%、-0.1%。人均时长分别为 17min、8min，环比 0.6%、1.5%。

图 5：电商平台用户情况

	产品	DAU (亿)	wow	MAU (亿)	人均单日 时长 (分)	wow	DNU (万)	次日留存	wow
传统电商	淘宝	3.69	-3.3%	8.94	19	-2.4%	92	42%	-5.9%
	天猫	0.09	-9.1%	0.49	8	-5.0%	12	16%	-6.4%
	京东	0.93	-4.8%	4.83	14	-5.7%	90	32%	-4.1%
	拼多多	3.02	-0.6%	6.48	24	0.7%	178	21%	-3.5%
近场电商	美团	1.23	0.3%	4.01	17	0.6%	90	29%	1.3%
	饿了么	0.22	-0.1%	0.93	8	-1.5%	37	26%	-0.5%

资料来源：Questmobile、国联证券研究所，数据时间范围为 2023/6/26-2023/7/02

上周音乐平台 QQ 音乐、酷狗、酷我、网易云音乐、全民 K 歌 DAU 分别为 0.56 亿、0.62 亿、0.19 亿、0.18 亿、0.14 亿，环比-1.4%、-1.2%、-1.0%、-1.9%、0.9%。人均时长分别为 14min、17min、26min、9min、49min，环比-2.2%、-1.0%、-0.4%、-2.2%、-1.2%。

图 6：音乐平台用户情况

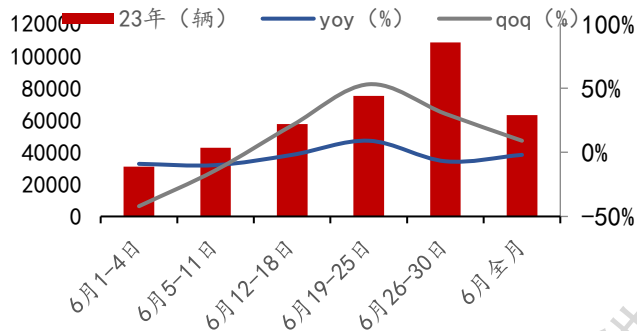
	产品	DAU (亿)	wow	MAU (亿)	人均单日 时长 (分)	wow	DNU (万)	次日留存	wow
QQ 音乐	QQ 音乐	0.56	-1.4%	1.95	14	-2.2%	33	28%	-1.5%
	酷狗	0.62	-1.2%	2.41	17	-1.0%	28	32%	-1.1%
	酷我	0.19	-1.0%	1.36	26	-0.4%	26	24%	-1.1%
	网易云音乐	0.18	-1.9%	1.50	9	-2.2%	13	34%	-2.0%
	全民 K 歌	0.14	0.9%	0.65	49	-1.2%	27	23%	0.3%

资料来源：Questmobile、国联证券研究所，数据时间范围为 2023/6/26-2023/7/02

2.2 科技

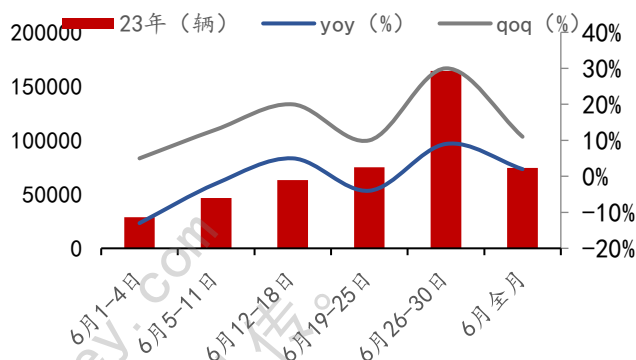
零售市场来看，6 月第五周（6.26-6.30）乘用车市场日均零售 10.8 万辆，同比下降 7%，环比增长 30%。批发市场来看，6 月第五周（6.26-6.30）乘用车市场日均批发 16.4 万辆，同比增长 9%，环比增长 30%。

图 7：全国乘用车市场周度日均零售和增速



资料来源：乘联会公众号、国联证券研究所

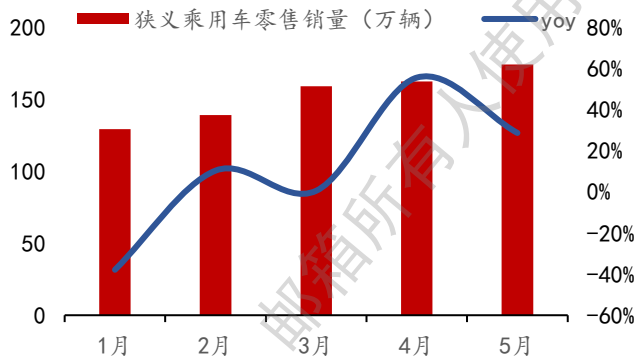
图 8：全国乘用车市场周度日均批发和增速



资料来源：乘联会公众号、国联证券研究所

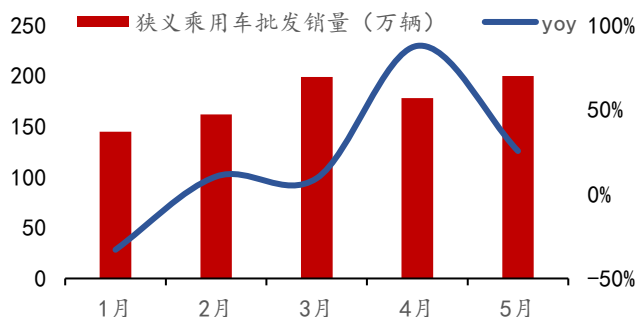
零售市场来看，5 月乘用车市场零售 174.2 万辆，同比增长 28.6%，环比增长 7.3%，1-5 月累计零售 763.2 万辆，同比增长 4.2%。批发市场来看，5 月乘用车厂商批发 199.7 万辆，同比增长 25.4%，环比增长 12.4%；今年以来累计批发 882.7 万辆，同比增长 10.4%。

图 9：全国乘用车市场月度零售销量及增速



资料来源：乘联会公众号、国联证券研究所

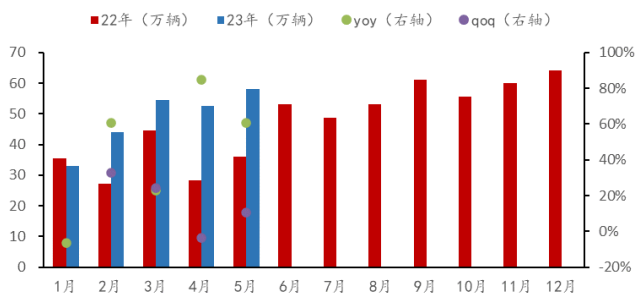
图 10：全国乘用车市场月度批发销量及增速



资料来源：乘联会公众号、国联证券研究所

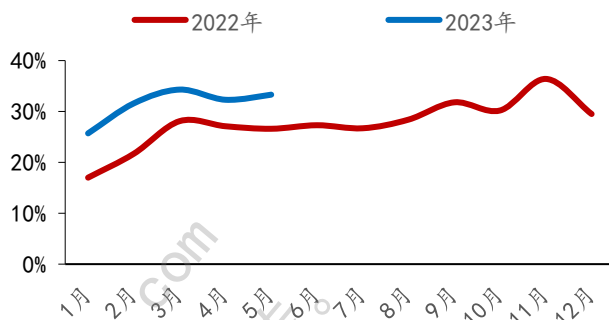
新能源市场零售销量来看，5 月新能源市场零售销量达到 58 万辆，同比增长 60.9%，环比增长 10.5%；1-5 月新能源乘用车国内零售销量达到 242.1 万辆，同比增长 78.5%。渗透率来看，5 月新能源渗透率 33.3%，同比增长 6.7pct，环比增长 1.0pct。

图 11：新能源市场月度零售销量及增速



资料来源：乘联会公众号、国联证券研究所

图 12：新能源市场月度零售销量渗透率



资料来源：乘联会公众号、国联证券研究所

6月特斯拉中国、理想、蔚来、小鹏批发销量分别为 93680 辆、32575 辆、10707 辆、8620 辆。

图 13：特斯拉、蔚来、理想、小鹏汽车零售/批发销量、市场份额

6月批发销量 (辆)	2023.06
特斯拉中国	93680
理想	32575
蔚来	10707
小鹏	8620

资料来源：乘联会公众号、国联证券研究所

3 行业新闻

3.1 行业新闻

【李强会见美国财政部长（央视新闻）】

国务院总理李强 7 日在京会见美国财政部长耶伦。李强表示，中美两国能否正确相处事关人类前途命运。去年习近平主席同拜登总统在印尼巴厘岛达成一系列重要共识，为中美关系指明方向。相互尊重、和平共处、合作共赢是国与国相处的基本之道。希望美方秉持理性务实态度，同中方相向而行，推动中美关系早日重回正轨。加强合作是中美两国的现实需求和正确选择。双方应通过坦诚交流，就双边经济领域的重要问题加强沟通、寻求共识，为中美经济关系注入稳定性和正能量。耶伦表示，美方不寻求“脱钩断链”，愿同中方落实两国元首巴厘岛会晤共识，加强沟通，避免因分歧导致误解，在稳定宏观经济、应对全球性挑战方面加强合作，寻求美中经济互利双赢。

【金融管理部门对蚂蚁集团及旗下机构罚款 71.23 亿元（证监会发布）】

近期，针对蚂蚁集团及旗下机构过往年度在公司治理、金融消费者保护、参与银行保险机构业务活动、从事支付结算业务、履行反洗钱义务和开展基金销售业务等方

面存在的违法违规行为，金融管理部门依据《中国人民银行法》《反洗钱法》《银行业监督管理法》《保险法》《证券投资基金法》《消费者权益保护法》等，对蚂蚁集团及旗下机构处以罚款（含没收违法所得）71.23 亿元。要求蚂蚁集团关停违规开展的“相互宝”业务，并依法补偿消费者利益。

【工信部：调整新能源车型积分计算方法：将新能源乘用车标准车型分值平均下调 40%左右（第一财经）】

工信部修改《乘用车企业平均燃料消耗量与新能源汽车积分并行管理办法》，调整新能源车型积分计算方法，自 2023 年 8 月 1 日起施行。《办法》将新能源乘用车标准车型分值平均下调 40%左右，并相应调整了积分计算方法和分值上限。新增“新能源汽车积分池管理”一章，建立积分池管理制度。

【华为轮值董事长胡厚崑：盘古大模型 3.0 即将发布(全天候科技)】

2023 世界人工智能大会今日开幕，华为轮值董事长胡厚崑发表演讲。他表示，在 7 月 7 日的华为云开发者大会上，盘古大模型 3.0 即将发布。

【WPS: AI 官网上线(界问)】

7 月 6 日，2023 世界人工智能大会期间，金山办公正式推出基于大语言模型的智能办公助手 WPS AI，WPS AI 官网(ai.wps.cn)同步上线。

【教育部：2022 年学前教育在园幼儿比上年减少 177.66 万人（第一财经）】

据教育部消息，2022 年全国共有幼儿园 28.92 万所，比上年减少 5610 所，下降 1.90%。其中，普惠性幼儿园 24.57 万所，比上年增加 1033 所，增长 0.42%，占全国幼儿园的比例 84.96%。学前教育在园幼儿 4627.55 万人，比上年减少 177.66 万人，下降 3.70%。其中，普惠性幼儿园在园幼儿 4144.05 万人，比上年减少 74.16 万人，下降 1.76%，占全国在园幼儿的比例 89.55%，比上年提高 1.77 个百分点。

【东方甄选：首次启动 App 直播（36 氪）】

东方甄选将于 7 月 5 日-11 日开展甘肃专场直播活动。此次直播活动将同时在东方甄选新版 App 上进行，这也是该公司首次在 App 启动直播活动。直播团队将前往兰州、武威、张掖、酒泉、嘉峪关等地，完整游历河西走廊。

【美媒：Meta 公司想将 VR 头戴设备引入中国市场，正与中国企业进行洽谈（财联社）】

据美国《华尔街日报》3 日披露，扎克伯格的 Meta 公司正与中国企业进行洽谈，想将 Meta 公司的 VR 头戴设备引入中国市场。

【商务部、海关总署：对镓、锗相关物项实施出口管制（每日经济新闻）】

据商务部官网，7 月 3 日，商务部、海关总署发布《关于对镓、锗相关物项实施出口管制的公告》（以下简称《公告》）。《公告》指出：“根据《中华人民共和国出口管制法》《中华人民共和国对外贸易法》《中华人民共和国海关法》有关规定，为维护

国家安全和利益，经国务院批准，决定对镓、锗相关物项实施出口管制。”公告自 2023 年 8 月 1 日起正式实施。

【百度：文心一言 App 上架苹果 AppStore（36 氪）】

百度文心一言 App 已在苹果 App Store 上架，用户可免费下载安装。

3.2 重要公告

【小鹏汽车自愿公告 2023 年 6 月及第二季度智能车交付数据】

2023 年 6 月，小鹏汽车共交付 8,620 辆智能电动车，环比增长 15%，其中 P7 车型总交付环比增长 17%，已连续 5 个月实现正增长。小鹏汽车 2023 年二季度累计交付 23,205 辆智能电动车，环比增长 27%。截至 2023 年 6 月 30 日，小鹏汽车累计交付突破智能电动车 30 万辆。

【华泰证券股份有限公司对科创板股票中芯国际开展做市交易业务】

根据《上海证券交易所科创板股票做市交易业务实施细则》相关规定，经华泰证券股份有限公司备案申请，自 2023 年 07 月 07 日起，华泰证券股份有限公司对科创板股票中芯国际（股票代码：688981）开展做市交易业务。

【科大讯飞回购股份期限届满暨回购完成公告】

截至 2023 年 7 月 3 日，公司通过股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购公司股份 18,555,961 股，占公司总股本的 0.80%，最高成交价为 44.60 元/股，最低成交价为 32.17 元/股，使用资金总额为 7.59372 亿元。本次回购股份已完成。

4 风险提示

宏观经济风险；竞争加剧风险；监管政策风险等。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

评级说明

投资建议的评级标准		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（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6到12个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的6到12个月内的公司股价（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。其中：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；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普500指数为基准；韩国市场以柯斯达克指数或韩国综合股价指数为基准。	股票评级	买入	相对同期相关证券市场代表指数涨幅20%以上
		增持	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于5%~20%之间
		持有	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于-10%~5%之间
		卖出	相对同期相关证券市场代表指数跌幅10%以上
	行业评级	强于大市	相对同期相关证券市场代表指数涨幅10%以上
		中性	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于-10%~10%之间
		弱于大市	相对同期相关证券市场代表指数跌幅10%以上

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属国联证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“国联证券”）。未经国联证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为国联证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，国联证券不因收件人收到本报告而视其为国联证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国联证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。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。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，国联证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，国联证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

国联证券的销售人员、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。国联证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国联证券的资产管理部门、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。

特别声明

在法律许可的情况下，国联证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到国联证券及/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一参考依据。

版权声明

未经国联证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用。否则由此造成的一切不良后果及法律责任有私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。

联系我们

无锡：江苏省无锡市太湖新城金融一街8号国联金融大厦9层

电话：0510-82833337

传真：0510-82833217

北京：北京市东城区安定门内大街208号中粮置地广场4层

电话：010-64285217

传真：010-64285805

上海：上海市浦东新区世纪大道1198号世纪汇广场1座37层

电话：021-38991500

传真：021-38571373

深圳：广东省深圳市福田区益田路6009号新世界中心29层

电话：0755-82775695