

电子行业周报

# 中美谈判再生波折，看好 5G/自主可控投资主线

推荐（维持）

- ❖ 华为事件导致中美关系再生波折，90天的谈判新增不确定因素，在全球经济增长乏力和贸易保护主义抬头的大背景下，展望明年，国内经济下行压力显著增大，5G投资作为对冲下行压力的抓手有望被强力推进，建设进度和规模有望超出市场预期，通过深度研究和产业链调研，元器件环节我们重点看好PCB/滤波器，应用环节看好AR/车联网。
- ❖ 5G作为当前最为确定技术升级趋势，为诸多新兴应用（超高清视频实时传输、车联网等）落地普及提供信息传输保障。产业链深度调研得知，随5G基站等设备替换升级，上游元器件环节中PCB及滤波器/射频前端等最为受益，应用增量显著。
  - 1) PCB: 对比4G基站多采用FR4板材，5G时代高频/高速板应用增量及附加值提升显著，5G基站多采用高频/高速PCB，天线/RRU/BBU对PCB需求总量约为4G基站下3~4倍，增量空间显著。我们看好国内优质PCB厂商在通讯板领域的研发布局
  - 2) 滤波器/射频前端: 作为射频领域最为关键元器件，5G时代滤波器等射频前端价值量有望再上台阶
  - 3) AR: 5G终端核心应用之一，有望开启智能手机新一轮创新周期
  - 4) 车联网: 5G主力应用场景之一，官方明确提出深化智能网联汽车发展，5G网络有利于信息传输更低延迟及更高可靠性

❖ 华创电子团队重点覆盖标的:

- 1) 高端制造: 东山精密/信维通信/立讯精密/大族激光
- 2) PCB: 东山精密/胜宏科技/景旺电子/崇达技术
- 3) 元器件/材料: 三环集团/法拉电子/东尼电子
- 4) 自主可控: 全志科技
- 5) LED: 艾比森/洲明科技/利亚德/国星光电/三安光电/华灿光电

❖ 风险提示: 宏观经济增速不及预期; 贸易战加剧; 市场竞争趋于激烈。

华创证券研究所

证券分析师: 耿琛

电话: 0755-82755859  
 邮箱: gengchen@hcyjs.com  
 执业编号: S0360517100004

联系人: 蒋高振

电话: 021-20572550  
 邮箱: jianggaozhen@hcyjs.com

行业基本数据

		占比%
股票家数(只)	226	6.34
总市值(亿元)	24,217.41	4.73
流通市值(亿元)	15,972.86	4.36

相对指数表现

%	1M	6M	12M
绝对表现	0.85	-25.84	-38.74
相对表现	1.82	-10.02	-18.21



相关研究报告

《电子行业周报(20181119-20181123): 把握5G核心投资主线》

2018-11-25

《电子行业2019年度投资策略: 长夜将过, 估值回升》

2018-11-26

《电子行业周报(20181126-20181130): 中美贸易摩擦得到初步管控, 板块有望进入估值修复窗口期》

2018-12-02

# 目录

一、本周市场回顾 .....	4
(一) 国内行情回顾 .....	4
(二) 行业估值水平 .....	6
(三) 全球重要国家/地区电子行业指数相对市场表现 .....	6
二、行业重要资讯 .....	7
三、重要公告汇总 .....	8
四、海外科技股跟踪 .....	9
(一) 海外明星科技股本周表现 .....	9
(二) 本周美股科技股涨幅前五与跌幅前五 .....	10
(三) 本周港股科技股涨幅前五与跌幅前五 .....	11
(四) 本周台股科技股涨幅前五与跌幅前五 .....	11
五、风险提示 .....	12

## 图表目录

图表 1	申万一级行业及沪深 300 周涨跌幅.....	错误!未定义书签。
图表 2	电子行业及各子行业本周涨跌幅序 (%) .....	错误!未定义书签。
图表 3	本周电子行业涨跌幅前/后 10 .....	错误!未定义书签。
图表 4	本周电子行业换手率/估值 (剔除负值) 排序.....	错误!未定义书签。
图表 5	2005 年至今申万电子指数 PE (历史 TTM 整体法, 剔除负值) .....	错误!未定义书签。
图表 6	申万电子与沪深 300 今年累计涨跌幅 .....	错误!未定义书签。
图表 7	费城半导体与道琼斯指数今年累计涨跌幅 .....	错误!未定义书签。
图表 8	台湾电子与台湾加权指数今年累计涨跌幅 .....	错误!未定义书签。
图表 9	本周海外明星科技股本周涨跌幅 (%) .....	错误!未定义书签。
图表 10	美股科技股本周涨幅前五 .....	错误!未定义书签。
图表 11	美股科技股本周跌幅前五 .....	错误!未定义书签。
图表 12	港股科技股本周涨幅前五 .....	错误!未定义书签。
图表 13	港股科技股本周跌幅前五 .....	错误!未定义书签。
图表 14	台股科技股本周涨幅前五 .....	错误!未定义书签。
图表 15	台股科技股本周跌幅前五 .....	错误!未定义书签。

## 一、本周市场回顾

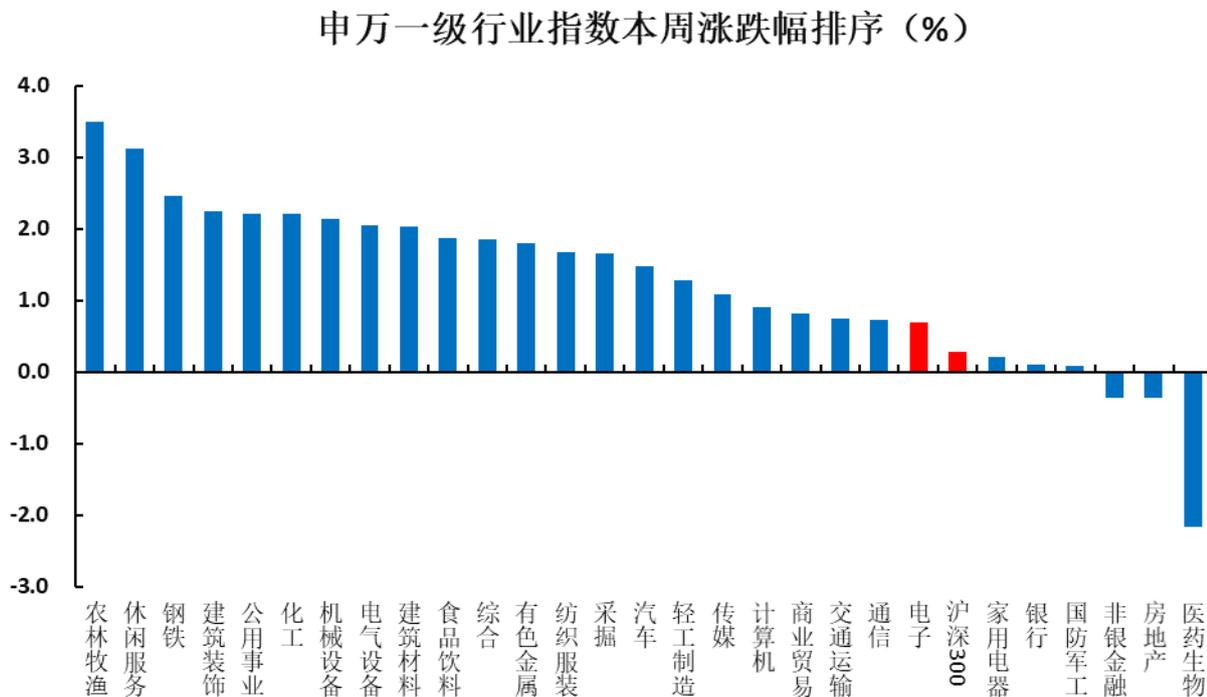
### (一) 国内行情回顾

**行业表现:** 本周电子板块涨跌幅为 0.68%，沪深 300 指数涨跌幅为 0.28%，电子板块跑赢沪深 300 指数 0.4 个百分点，在所有一级行业中排序 22/28

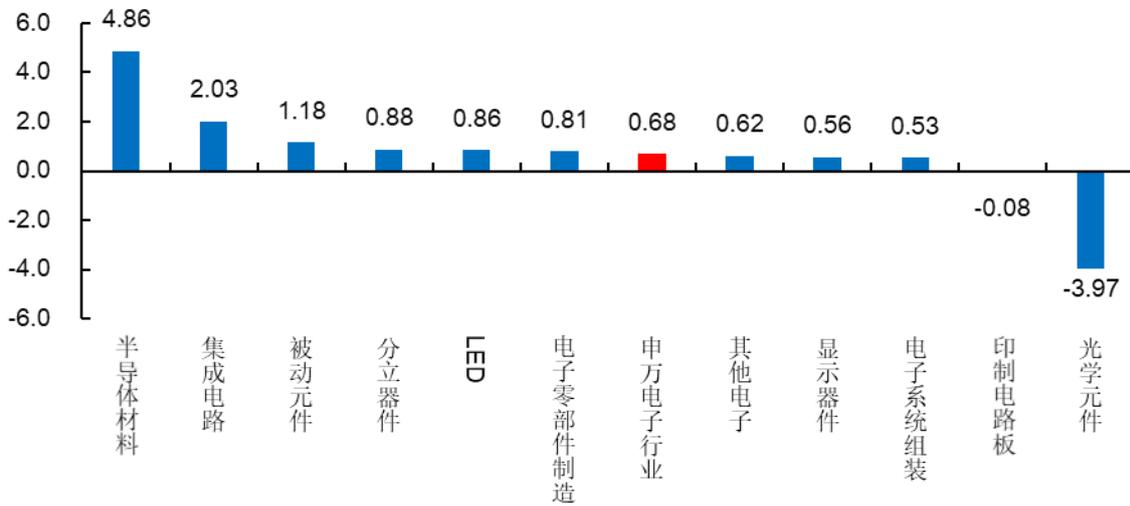
**子行业表现:** 涨幅最大的是半导体材料(4.86%)跌幅最大的是光学元件(-3.97%)

**个股表现:** **涨跌幅:** 涨幅前五的个股分别是：睿能科技(19.94%)、高德红外(19.35%)、深华发 A(18.87%)、北京君正(12.80%)、东尼电子(12.76%); 跌幅前五的个股分别是：超华科技(-11.24%)、飞荣达(-8.70%)、惠威科技(-7.37%)、雪莱特(-7.18%)、欧菲光(-6.88%); **换手率**前五的个股分别是：超华科技(79.61%)、睿能科技(77.92%)、惠威科技(58.39%)、朗科智能(53.27%)、科恒股份(49.27%); **估值**后五位的个股分别是：东旭 B(9.11)、粤照明 B(11.56)、风华高科(12.57)、利亚德(13.80)、东旭光电(14.59)

图表 1 申万一级行业及沪深 300 周涨跌幅



资料来源: Wind, 华创证券

**图表 2 电子行业及各子行业本周涨跌幅序 (%)**


资料来源: Wind, 华创证券

**图表 3 本周电子行业涨跌幅前/后 10**

本周涨幅前 10		本周跌幅前 10	
公司	涨幅 (%)	公司	跌幅 (%)
睿能科技	19.94	超华科技	-11.24
高德红外	19.35	飞荣达	-8.70
深华发 A	18.87	惠威科技	-7.37
北京君正	12.80	雪莱特	-7.18
东尼电子	12.76	欧菲光	-6.88
苏大维格	11.93	贤丰控股	-6.71
合力泰	10.38	大恒科技	-6.55
新易盛	9.04	得润电子	-6.11
国光电器	9.00	硕贝德	-5.64
东山精密	8.38	华金资本	-5.38

资料来源: Wind, 华创证券

**图表 4 本周电子行业换手率/估值 (剔除负值) 排序**

本周换手率前十位		本周 PE 后十位 (剔除负值)	
公司	换手率 (%)	公司	PE-TTM
超华科技	79.61	东旭 B	9.11
睿能科技	77.92	粤照明 B	11.56
惠威科技	58.39	风华高科	12.57
朗科智能	53.27	利亚德	13.80

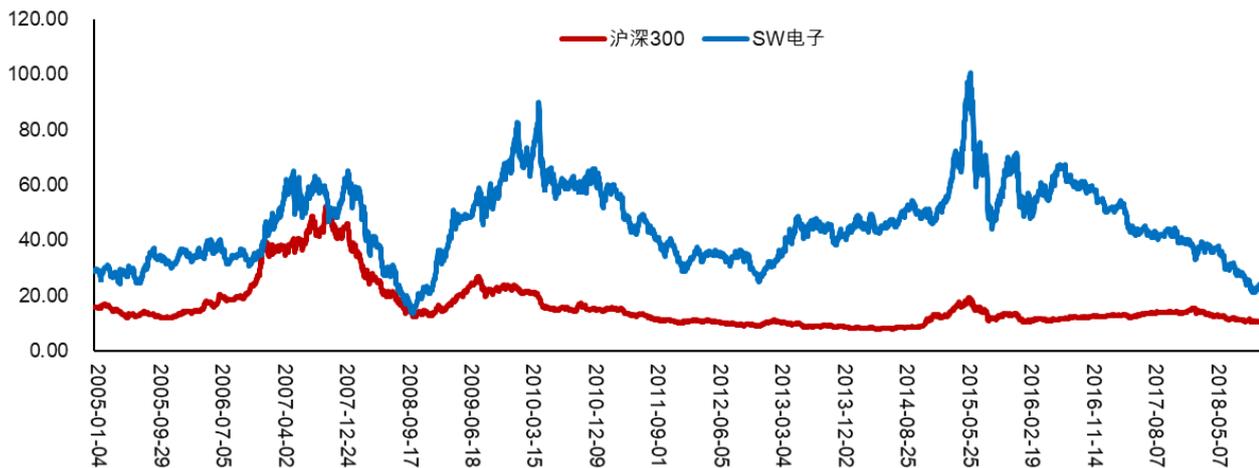
本周换手率前十位		本周 PE 后十位 (剔除负值)	
科恒股份	49.27	东旭光电	14.59
飞荣达	37.53	大华股份	15.02
美格智能	36.20	依顿电子	15.78
超频三	33.78	合力泰	15.95
星星科技	33.33	德赛电池	16.27
贤丰控股	29.48	阳光照明	16.42

资料来源: Wind, 华创证券

## (二) 行业估值水平

截至本周收盘, 电子行业市盈率 PE-TTM (整体法, 剔除负值) 为 22.58, 沪深 300 市盈率 10.44 倍。当期电子行业估值较 2012 年以来历史最低点 21.30 高出 6.03%, 较 2012 年以来历史最高点 100.63 低出 89.63%。

图表 5 2005 年至今申万电子指数 PE (历史 TTM 整体法, 剔除负值)



资料来源: Wind, 华创证券; PE 统计口径: ttm, 整体法, 剔除负值

## (三) 全球重要国家/地区电子行业指数相对市场表现

**A 股:** SW 电子指数自 2018 年初累计涨跌幅-38.30%, 沪深 300 指数累计涨跌幅为-22.16%, 电子行业**跑输**整体指数 16.14%。

**美股:** 费城半导体指数自 2018 年初累计涨跌幅为-10.08%, 道琼斯指数累计涨跌幅为 1.75%, 电子行业**跑输**整体指数 8.33%。

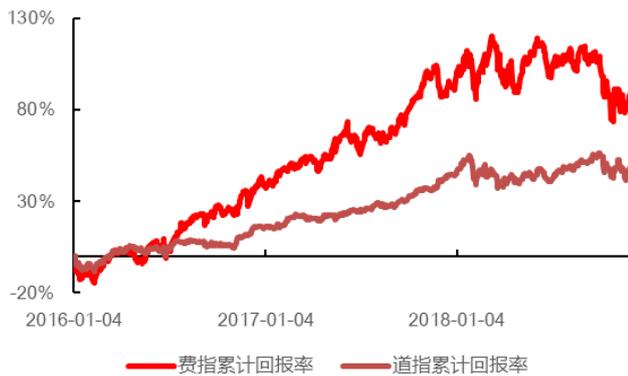
**台股:** 台湾电子指数自 2018 年初累计涨跌幅为-13.16%, 台湾加权指数累计涨跌幅为-8.87%, 电子行业**跑输**整体指数 4.29%。

图表 6 申万电子与沪深 300 今年累计涨跌幅



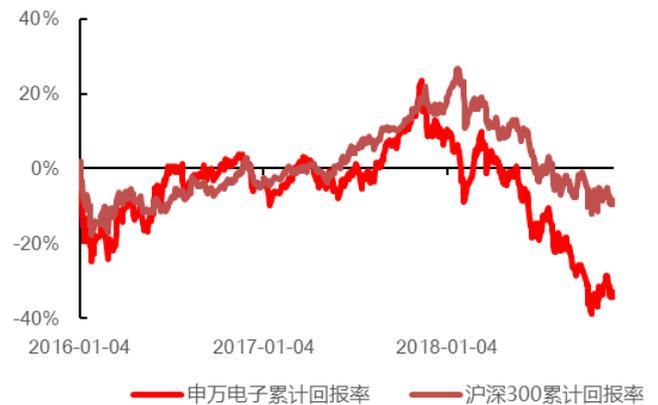
资料来源: Wind, 华创证券

图表 7 费城半导体与道琼斯指数今年累计涨跌幅



资料来源: Wind, 华创证券

图表 8 台湾电子与台湾加权指数今年累计涨跌幅



资料来源: Wind, 华创证券

## 二、行业重要资讯

### 半导体:

Intel 加速 5G 制程拼明年底问世抢苹果 5G 手机订单

Linux 基金会与 RISC-V 基金会合作推广开源芯片

曝英特尔明年推出不含内置显卡的处理器/为独立显卡铺路

紫光国微 DDR4 存储器芯片的开发工作已基本完成

### 面板:

QLED 逆转胜/三星坐稳全球电视市占龙头

瞄准中国 OLED 需求/出光兴产将在成都建新厂/总产能翻倍

### 消费电子:

联发科 Helio P90 芯片即将发布/AI 成绩仅次于骁龙 8150  
夏普收购东芝 PC 后计划在烟台建厂生产东芝笔记本电脑  
共达电声拟以 34 亿吸并万魔声学/垂直整合瞄向无线智能声学  
三星 Galaxy M10 与 M20 已在印度量产/明年正式登场  
华为紧追三星/单季销量差距从 5000 万大减至 2000 万台  
向光学识别宣战/高通发表 3D 声波屏下指纹识别器  
三星曝光新专利/智能手表上将整合指纹传感器/真正无边框手机正在酝酿

### 5G:

中国移动 5G 标准不收费不封闭/5G 专利跃居运营商第一阵营  
诺基亚获 2.83 亿美元资金支持并与高通完成无线 5G NR 通话测试  
LG U+开发 5G 新设备/实时监控线路质量  
高通骁龙 855 正式发布/集成 5G 基带/配备第四代 AI 引擎  
HTC 携手澳大利亚最大电信商 TELSTRA 揭开 5G 通讯时代序幕  
中移动与英特尔在数据中心/5G/人工智能等领域签署战略合作  
频谱分配方案浮出水面/中国 5G 进入快车道

### 其他:

浙江大学硅基神经突触器件研究获突破  
广西实现超级电容器活性炭规模化生产/填补国内空白  
英伟达将在加州开设新的 Core AI/ ML 研究实验室  
宁德时代牵头成立电化学储能技术国家工程研究中心  
英飞凌氮化镓解决方案投入量产/具备更高功率密度/降低系统成本  
江苏发布机器人三年行动计划/力争 2020 年产业产值 1000 亿元  
银河水滴宣布成功研发全球首款步态边缘计算机芯/未来步态识别将加速发展

### 三、重要公告汇总

- 1.彩虹股份，控股子公司收到政府补助 3.89 亿
- 2.超声电子，控股股东解除质押 8500 万股/重新质押 8000 万股
- 3.顺络电子，董事长质押 288 万股/占其所持股份 2.2%
- 4.鹏辉能源，解除质押 169 万股/占其所持股份 1.88%
- 5.韦尔股份，解除质押 200 万股/占其所持股份 0.44%
- 6.大族激光，截至 11 月 30 日回购股份 1533.5 万股/占总股本的 1.44%/总金额 4.9 亿

- 7.亿纬锂能，控股股东解除质押 2280 万股/占所持股份 7.14%/质押 2900 万股/占所持股份 9.08%
- 8.菲利华，拟非公开发行股份不超过 5992.38 万股/募集资金不超过 7.3 亿
- 9.华金资本，拟非公开发行债券不超过 5 亿/期限不超过 5 年
- 10.华微电子，控股股东将其 800 万股流通股进行股票质押式回购交易/占总股本的 1.06%
- 11.韦尔股份，拟以现金购买芯能投资/芯力投资 100% 股权/成交价 16.87 亿
- 12.星星科技，全资子公司近日收到政府补助 1847.74 万
- 13.三安光电，累计回购股份 2325.78 万股/占总股本 0.57%/总金额 3.32 亿
- 14.博敏电子，股东刘燕平女士近日质押 1140 万股/占总股本 5.29%
- 15.鹏辉能源，控股股东近日质押 426 万股/占其所持股份 4.74%
- 16.东山精密，拟转让两家子公司 100% 股权向常州诚镓增资 1.41 亿/将持有其 23.90% 股权
- 17.圣邦股份，以自有资金 1.15 亿收购钰泰半导体 28.7% 股权
- 18.顺络电子，拟以不低于 1 亿/不超过 2 亿回购公司股份/回购价不超过 20 元/股
- 19.丹邦科技，全资子公司近日收到政府补助 2299.18 万
- 20.南大光电，截至 11 月 30 日公司累计回购 459.83 万股/占总股本 1.68%/总金额 4881.19 万
- 21.思维列控，拟以 15.3 亿发行股份及支付现金购买蓝信科技 51% 股权/发行股份募集配套资金 9.8 亿
- 22.盈趣科技，全资子公司香港盈趣以约 1.76 亿收购瑞士 SDH 和 SDW 各 70% 股权
- 23.同兴达，拟以不低于 5000 万/不超过 1 亿回购股份/回购价不超过 16.5 元/股
- 24.华天科技，控股股东拟增持公司股份/金额不低于 5000 万
- 25.闻泰科技，公司股票于 12 月 3 日上午开盘后复牌

#### 四、海外科技股跟踪

##### （一）海外明星科技股本周表现

海外明星科技股中，涨幅最高的是推特 (4.39%)，跌幅最高的是 LENDINGCLUB (-13.12%)。

图表 9 本周海外明星科技股本周涨跌幅 (%)

编号	公司	代码	周涨跌幅 (%)	业务
1	推特	TWTR.N	4.39	社交
2	特斯拉汽车	TSLA.O	2.14	智能汽车
3	三星	005930 KS	0.00	手机、半导体、显示
4	日月光	2311.TW	0.00	IC 封装
5	MOBILEYE	MBLY.N	0.00	车载 Camera
6	腾讯控股	0700.HK	-0.45	社交
7	丰田汽车	TM.N	-1.24	整车
8	京东	JD.O	-1.41	电商

编号	公司	代码	周涨跌幅 (%)	业务
9	联发科	2454.TW	-1.68	芯片
10	台积电	2330.TW	-2.00	晶圆代工
11	FACEBOOK	FB.O	-2.27	社交
12	高通公司(QUALCOMM)	QCOM.O	-2.85	芯片
13	思科(CISCO SYSTEMS)	CSCO.O	-2.99	软件
14	亚马逊(AMAZON)	AMZN.O	-3.61	电商、云计算
15	AMBARELLA INC	AMBA.O	-4.75	网络摄像头芯片
16	阿里巴巴	BABA.N	-4.85	电商、云计算
17	苹果公司(APPLE)	AAPL.O	-5.65	智能手机
18	谷歌(ALPHABET)A 类股	GOOGL.O	-5.68	互联网
19	宏达电	2498.TW	-6.04	VR
20	英特尔(INTEL)	INTC.O	-6.23	芯片
21	福特汽车(FORD MOTOR)	F.N	-6.27	整车
22	奈飞公司(NETFLIX)	NFLX.O	-7.34	视频
23	德州仪器(TEXAS INSTRUMENTS)	TXN.O	-7.48	芯片
24	通用汽车(GENERAL MOTORS)	GM.N	-7.63	整车
25	大立光	3008.TW	-8.01	镜头
26	英伟达(NVIDIA)	NVDA.O	-9.68	GPU
27	LENDINGCLUB	LC.N	-13.12	P2P

资料来源: Wind, 海外明星科技股股票池由华创证券整理

## (二) 本周美股科技股涨幅前五与跌幅前五

图表 10 美股科技股本周涨幅前五

股票代码	股票简称	市值(亿美元)	本周涨跌幅 (%)	公司主业/备注
AETLO	American Electric Technology	0.10	177.43	电力运输解决方案
HDSN.O	Hudson Technologies Ny	0.75	61.01	制冷产业常见问题提供解决方案
MARK.O	Remark Media	0.68	40.91	互联网前沿科技与内容创新的全球化控股公司
TST.O	Thestreet	1.00	33.77	数字金融媒体公司
NFEC.O	能发伟业	1.03	30.44	综合性节能解决方案的提供商

资料来源: Wind, 美股科技股股票池由华创证券整理

**图表 11 美股科技股本周跌幅前五**

股票代码	股票简称	市值 (亿美元)	本周涨跌幅 (%)	公司主业/备注
MVIS.O	维视图像	0.53	-27.96	开发 PicoP 显示引擎专利技术
HA.O	夏威夷控股	15.08	-23.95	航空客运和航空货运服务
ANY.O	Sphere 3d	0.05	-22.81	球形 3D 玻璃器皿超薄客户端 2.0 技术
MOMO.O	陌陌	50.24	-21.63	移动互联网业务的公司
TIK.A	Tel Instrument Electronics	0.10	-20.93	航空电子测试以及测量解决方案设计

资料来源: Wind, 美股科技股股票池由华创证券整理

### (三) 本周港股科技股涨幅前五与跌幅前五

**图表 12 港股科技股本周涨幅前五**

股票代码	股票简称	市值 (亿港元)	本周涨跌幅 (%)	公司主业/备注
0377.HK	华君控股	9.71	55.04	高质彩色包装产品、瓦通盒、图书、小册子及各项纸制品
0395.HK	中国智能集团	43.41	52.54	O2O 移动互联网应用服务
8227.HK	海天天线控股	41.49	49.72	无线通信覆盖解决方案
8265.HK	宏峰太平洋	46.82	32.58	货物搜寻服务
0299.HK	新体育	25.17	29.17	物业投资与发展及体育文化

资料来源: Wind, 港股科技股股票池由华创证券整理

**图表 13 港股科技股本周跌幅前五**

股票代码	股票简称	市值 (亿港元)	本周涨跌幅 (%)	公司主业/备注
8133.HK	铸能控股	1.54	-34.33	中国金属铸造零部件制造商
8218.HK	毅高国际控股	0.61	-33.33	EMS 供货商
8115.HK	上海青浦消防	0.93	-25.00	生产铝合金及合金钢瓶
8050.HK	云博产业	9.36	-21.59	企业方案供货商
3816.HK	KFM 金德	2.22	-16.85	先进精密金属工程解决方案供货商

资料来源: Wind, 港股科技股股票池由华创证券整理

### (四) 本周台股科技股涨幅前五与跌幅前五

**图表 14 台股科技股本周涨幅前五**

股票代码	股票简称	市值 (亿台元)	本周涨跌幅 (%)	公司主业/备注
3520.TWO	华泰	68.76	69.39	电子制造业
3438.TWO	模拟科	13.64	51.12	电源管理 IC 的设计及研发
8080.TWO	奥斯特	2.42	25.17	铝电解电容

股票代码	股票简称	市值(亿台元)	本周涨跌幅(%)	公司主业/备注
3499.TWO	元隆电	11.68	22.74	在卫星定位,蓝牙以及行动无线通讯技术
2485.TW	兆赫	64.17	22.42	研发卫星、数位以及有线电视传输

资料来源: Wind, 台股科技股股票池由华创证券整理

图表 15 台股科技股本周跌幅前五

股票代码	股票简称	市值(亿台元)	本周涨跌幅(%)	公司主业/备注
6236.TWO	康呈生医	6.01	-24.00	生医科技
3431.TWO	长天	1.06	-16.43	IT 解决方案和专业服务提供商
5483.TWO	中美晶	426.26	-13.96	3 吋至 12 吋硅晶圆材料供应商
3661.TW	F-世芯	43.32	-13.79	ASIC 和 SoC 设计及制造服务
3081.TWO	联亚光电	205.16	-12.60	砷化镓(Gallium arsenide)与磷化铟(Indium phosphide)为基板的 III-V 族材料化合物之磊晶片

资料来源: Wind, 台股科技股股票池由华创证券整理

## 五、风险提示

1、宏观经济增速不及预期; 2、贸易战加剧; 3、市场竞争趋于激烈。

## 电子组团队介绍

### 组长、首席分析师：耿琛

美国新墨西哥大学工学硕士。曾任职于中投证券、中泰证券。2017年加入华创证券研究所。

### 分析师：桑梓

埃克塞特大学硕士。曾任职于东方证券另类投资子公司。2017年加入华创证券研究所。

### 高级研究员：陈宏毅

台湾成功大学学士。2018年加入华创证券研究所。

### 研究员：蒋高振

山东大学经济学硕士。2017年加入华创证券研究所。

### 研究员：杨青海

南开大学经济学硕士。2018年加入华创证券研究所。

### 助理研究员：李慧颖

香港中文大学经济学硕士。2017年加入华创证券研究所。

### 助理研究员：丁超凡

南开大学经济学硕士。2018年加入华创证券研究所。

### 助理研究员：张弛

南京大学理学硕士。2018年加入华创证券研究所。

## 华创证券机构销售通讯录

地区	姓名	职务	办公电话	企业邮箱
北京机构销售部	张昱洁	北京机构销售总监	010-66500809	zhangyujie@hcyjs.com
	杜博雅	销售经理	010-66500827	duboya@hcyjs.com
	侯春钰	销售经理	010-63214670	houchunyu@hcyjs.com
	侯斌	销售助理	010-63214683	houbin@hcyjs.com
	过云龙	销售助理	010-63214683	guoyunlong@hcyjs.com
	刘懿	销售助理	010-66500867	liuyi@hcyjs.com
	广深机构销售部	张娟	所长助理、广深机构销售总监	0755-82828570
王栋		高级销售经理	0755-88283039	wangdong@hcyjs.com
汪丽燕		高级销售经理	0755-83715428	wangliyan@hcyjs.com
罗颖茵		销售经理	0755-83479862	luoyingyin@hcyjs.com
段佳音		销售经理	0755-82756805	duanjiayin@hcyjs.com
朱研		销售助理	0755-83024576	zhuyan@hcyjs.com
杨英伟		销售助理	0755-82756804	yangyingwei@hcyjs.com
上海机构销售部	石露	华东区域销售总监	021-20572588	shilu@hcyjs.com
	沈晓瑜	资深销售经理	021-20572589	shenxiaoyu@hcyjs.com
	朱登科	高级销售经理	021-20572548	zhudengke@hcyjs.com
	杨晶	高级销售经理	021-20572582	yangjing@hcyjs.com
	张佳妮	销售经理	021-20572585	zhangjianian@hcyjs.com
	沈颖	销售经理	021-20572581	shenyding@hcyjs.com
	乌天宇	销售经理	021-20572506	wutianyu@hcyjs.com
	汪子阳	销售经理	021-20572559	wangziyang@hcyjs.com
	柯任	销售经理	021-20572590	keren@hcyjs.com
	何逸云	销售经理	021-20572591	heyiyun@hcyjs.com
	张敏敏	销售经理	021-20572592	zhangminmin@hcyjs.com
	蒋瑜	销售助理	021-20572509	jiangyu@hcyjs.com

## 华创行业公司投资评级体系(基准指数沪深 300)

### 公司投资评级说明:

- 强推: 预期未来 6 个月内超越基准指数 20%以上;
- 推荐: 预期未来 6 个月内超越基准指数 10% - 20%;
- 中性: 预期未来 6 个月内相对基准指数变动幅度在-10% - 10%之间;
- 回避: 预期未来 6 个月内相对基准指数跌幅在 10% - 20%之间。

### 行业投资评级说明:

- 推荐: 预期未来 3-6 个月内该行业指数涨幅超过基准指数 5%以上;
- 中性: 预期未来 3-6 个月内该行业指数变动幅度相对基准指数-5% - 5%;
- 回避: 预期未来 3-6 个月内该行业指数跌幅超过基准指数 5%以上。

## 分析师声明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此作以下声明:

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断; 分析师对任何其他券商发布的所有可能存在雷同的研究报告不负有任何直接或者间接的可能责任。

## 免责声明

本报告仅供华创证券有限责任公司(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。

本报告所载的资料来源是可靠的, 但本公司不保证其准确性或完整性。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。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。本公司在知晓范围内履行披露义务。

报告中的内容和意见仅供参考, 并不构成本公司对具体证券买卖的出价或询价。本报告所载信息不构成对所涉及证券的个人投资建议, 也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况, 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。本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的预期收入可能会波动。

本报告版权仅为本公司所有, 本公司对本报告保留一切权利, 未经本公司事先书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的, 需在允许的范围内使用, 并注明出处为“华创证券研究”, 且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

证券市场是一个风险无时不在的市场, 请您务必对盈亏风险有清醒的认识, 认真考虑是否进行证券交易。市场有风险, 投资需谨慎。

## 华创证券研究所

北京总部	广深分部	上海分部
地址: 北京市西城区锦什坊街 26 号 恒奥中心 C 座 3A	地址: 深圳市福田区香梅路 1061 号 中投国际商务中心 A 座 19 楼	地址: 上海浦东银城中路 200 号 中银大厦 3402 室
邮编: 100033	邮编: 518034	邮编: 200120
传真: 010-66500801	传真: 0755-82027731	传真: 021-50581170
会议室: 010-66500900	会议室: 0755-82828562	会议室: 021-20572500