



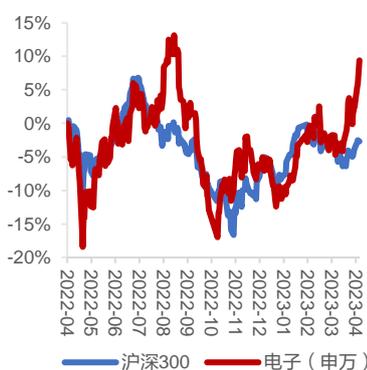
标配

证券分析师

周啸宇 S0630519030001
zhouxiaoy@longone.com.cn

联系人

陈宜权
chenyq@longone.com.cn



相关研究

1. 电子行业周报：海外不确定性加剧，国产替代有望加速提升
2. 电子行业周报：AI赋能消费电子趋势明确，关注消费电子景气拐点
3. 电子行业周报：百度发布类ChatGPT产品文心一言，关注AI芯片领域机遇
4. 电子行业周报：政策催化市场情绪升温，上游行业支撑板块企稳回升
5. 电子行业周报：新能源领域持续拉动需求，功率器件厂商业绩分化明显

大尺寸LCD面板价格持续回暖，面板行业复苏趋势明确

——电子行业周报2023/4/03-2023/4/07

投资要点：

- **电子行业本周跑赢大盘。**本周沪深300指数上涨1.79%，申万电子指数上涨6.69%，行业整体跑赢沪深300指数4.90个百分点，涨跌幅在申万一级行业中排第2位，PE(TTM) 38.17倍。子板块本周涨跌：半导体(+11.92%)、电子化学品(+6.02%)、电子元器件(+4.55%)、消费电子(+4.43%)、光学光电子(+3.12%)、其他电子(+3.11%)。
- **电子板块观点：大尺寸LCD面板价格持续回暖，面板行业复苏趋势明确。**根据WitsView 2023年4月6日的最新数据，65寸QHD、55寸QHD和43寸FHD电视面板的价格均较3月下旬有所回升，分别上涨5.0%、3.4%和1.9%，自2月下旬触底以来已经连续5个星期上涨，大尺寸TV面板价格回暖趋势明确。IT面板（笔记本及显示器）价格自2022年11月触底后，已连续4个月维持稳定，基本探底企稳。我们认为当前面板正处于复苏阶段，后续随着国内LCD厂商的控产控价战略进一步推进，叠加我国消费逐渐复苏、近期下游消费电子品牌开始备货618和下半年新品等因素，面板的价格将会持续回暖，面板厂商的利润情况也将得到显著改善。
- **投资建议：**1) 半导体材料：我国半导体材料国产替代仍处初期，CMP材料、光掩膜和光刻胶等原材料仍具备较大替代空间，部分子板块景气度持续高企，长期配置价值凸显，关注安集科技、鼎龙股份等；2) 功率半导体：随着新能源行业持续扩容，IGBT是新能源核心上游，将有望持续受益于海内外新能源的快速发展，关注斯达半导士兰微；3) 面板行业：TV面板价格回暖趋势明确，行业库存逐步恢复至健康水平，TV面板价格有望在今年继续反弹，关注TCL科技、京东方A等；4) 车规级MCU：受益汽车智能化和全球缺芯，关注兆易创新。
- **风险提示：**(1) 全球宏观经济波动风险；(2) 下游终端需求不及预期风险；(3) 新技术发展及商业化不及预期风险；(4) 中美贸易摩擦风险；(5) 国产替代不及预期风险

正文目录

1. 本周观点	4
2. 行情回顾	4
3. 行业数据跟踪	7
4. 行业动态	9
4.1. 行业新闻	9
4.2. 公司要闻	10
4.3. 上市公司公告	10
5. 风险提示	12

图表目录

图 1 申万一级行业指数周涨跌幅 (%)	4
图 2 申万行业二级板块涨跌幅及估值 (截至 2023/4/7)	5
图 3 电子指数组合图 (截至 2023/4/7)	5
图 4 近一年费城半导体指数变化	5
图 5 近一年台湾半导体指数变化	5
图 6 申万三级细分板块周涨跌幅 (%)	6
图 7 本周半导体板块涨跌幅前三个股	6
图 8 本周电子元器件板块涨幅前三个股	6
图 9 本周光学光电子板块涨跌幅前三个股	7
图 10 本周消费电子板块涨跌幅前三个股	7
图 11 本周其他电子板块涨跌幅前三个股	7
图 12 本周电子化学材料板块涨跌幅前三个股	7
图 13 2019 年 10 月 6 日-2023 年 4 月 6 日 TV 面板价格 (美元)	7
图 14 2018 年 11 月-2023 年 4 月笔记本面板价格(美元)	8
图 15 2018 年 12 月-2023 年 3 月显示面板价格(美元)	8
图 16 中国手机月出口数量及增速 (万台)	8
图 17 中国手机月出口金额 (亿元) 及均价 (美元)	8
表 1 公司要闻	10
表 2 上市公司公告	10

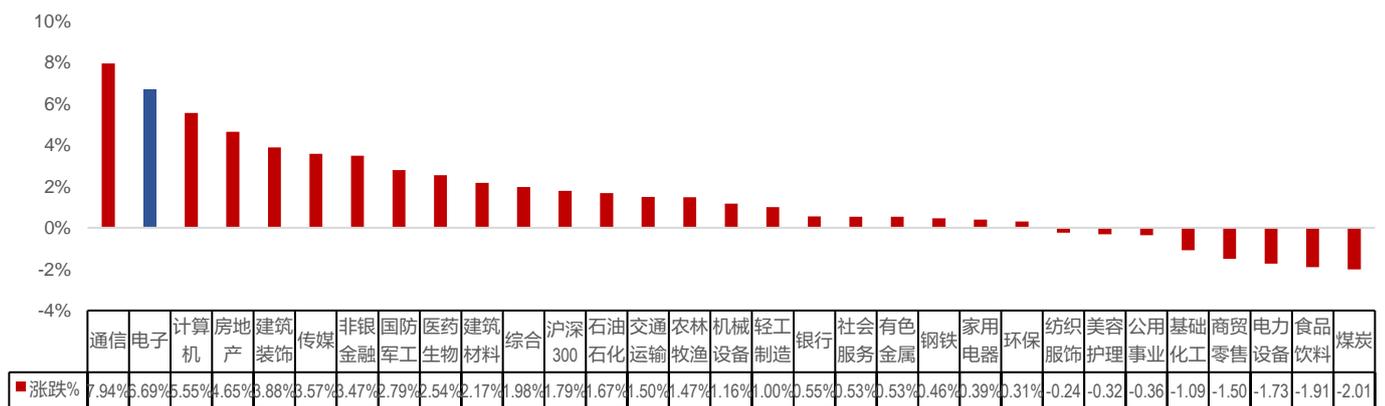
1.本周观点

大尺寸 LCD 面板价格持续回暖，面板行业复苏趋势明确。根据 WitsView 2023 年 4 月 6 日的最新数据，65 寸 QHD、55 寸 QHD 和 43 寸 FHD 电视面板的价格均较 3 月下旬有所回升，分别上涨 5.0%、3.4%和 1.9%，自 2 月下旬触底以来已经连续 5 个星期上涨，大尺寸 TV 面板价格回暖趋势明确。IT 面板（笔记本及显示器）价格自 2022 年 11 月触底后，已连续 4 个月维持稳定，基本探底企稳。我们认为当前面板正处于复苏阶段，后续随着国内 LCD 厂商的控产控价战略进一步推进，叠加我国消费逐渐复苏、近期下游消费电子品牌开始备货 618 和下半年新品等因素，面板的价格将会持续回暖，面板厂商的利润情况也将得到显著改善。个股推荐：建议持续关注 LCD 龙头京东方 A 和 TCL 科技。

2.行情回顾

本周沪深 300 指数上涨 1.79%，申万电子指数上涨 6.69%，行业整体跑赢沪深 300 指数 4.90 百分点，涨跌幅在申万一级行业中排第 2 位，PE(TTM) 38.17 倍，较上一周显著上升。

图1 申万一级行业指数周涨跌幅（%）



资料来源：Wind，东海证券研究所

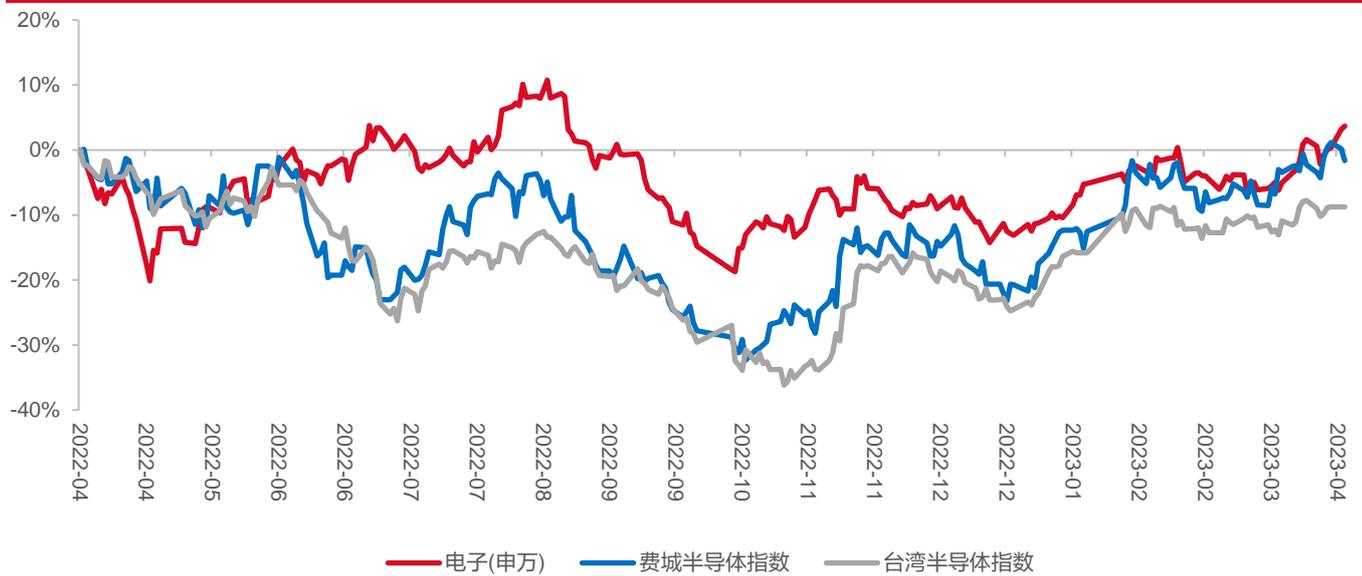
截止 4 月 7 日，申万电子二级子板块本周涨跌：半导体(+11.92%)、电子元器件(+4.55%)、光学光电子(+3.12%)、消费电子(+4.43%)、电子化学品(+6.02%)、其他电子(+3.11%)。海外方面，台湾电子指数下跌 0.60%，费城半导体指数下跌 4.92%。

图2 申万行业二级板块涨跌幅及估值 (截至 2023/4/7)

2023/4/7		涨跌幅				估值		
代码	板块	收盘价	WTD	MTD	YTD	PE (TTM)	历史分位数 (5y)	历史分位数 (10y)
801081.SI	半导体	5,035.56	11.92%	11.92%	24.29%	47.02	27.33%	13.65%
801083.SI	电子元器件	5,987.98	4.55%	4.55%	22.47%	32.94	44.53%	23.19%
801084.SI	光学光电子	1,488.53	3.12%	3.12%	24.99%	47.53	83.79%	63.47%
801085.SI	消费电子	5,959.81	4.43%	4.43%	21.91%	27.99	21.81%	10.90%
801086.SI	电子化学品	6,273.29	6.02%	6.02%	26.27%	48.10	58.81%	37.50%
801082.SI	其他电子	9,033.64	3.11%	3.11%	13.41%	27.03	22.22%	11.10%
000001.SH	上证指数	3,327.65	1.67%	1.67%	7.72%	13.62	65.19%	51.21%
399001.SZ	深证成指	11,967.74	2.05%	2.05%	8.64%	26.36	53.50%	48.95%
399006.SZ	创业板指	2,446.95	1.98%	1.98%	4.27%	36.36	11.44%	5.75%
000300.SH	沪深300	4,123.28	1.79%	1.79%	6.50%	12.33	51.32%	49.22%
801080.SI	电子(申万)	4,296.67	6.69%	6.69%	23.23%	38.17	63.46%	32.72%
TWSE071.TW	台湾电子指数	360.74	-0.60%	-0.60%	20.11%	0.00	0.00%	0.00%
SOX.GI	费城半导体指数	3,071.76	-4.92%	-4.92%	21.31%	24.43	57.35%	57.35%

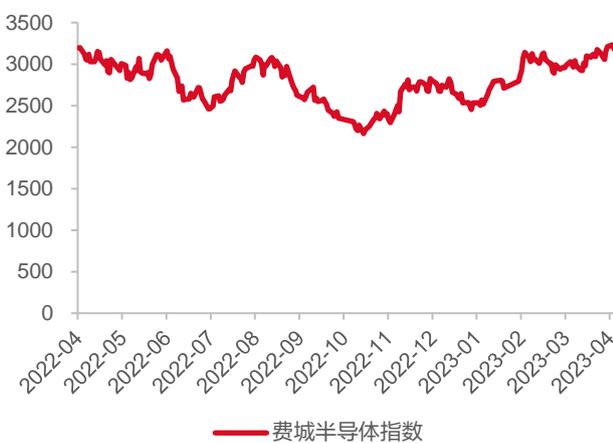
资料来源: Wind, 东海证券研究所

图3 电子指数组合图 (截至 2023/4/7)



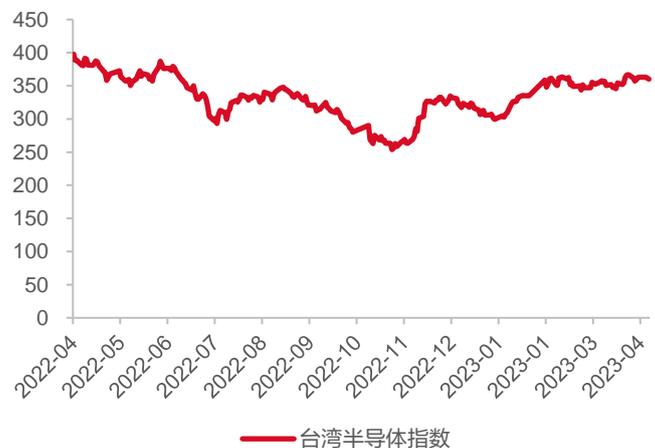
资料来源: Wind, 东海证券研究所

图4 近一年费城半导体指数变化



资料来源: Wind, 东海证券研究所

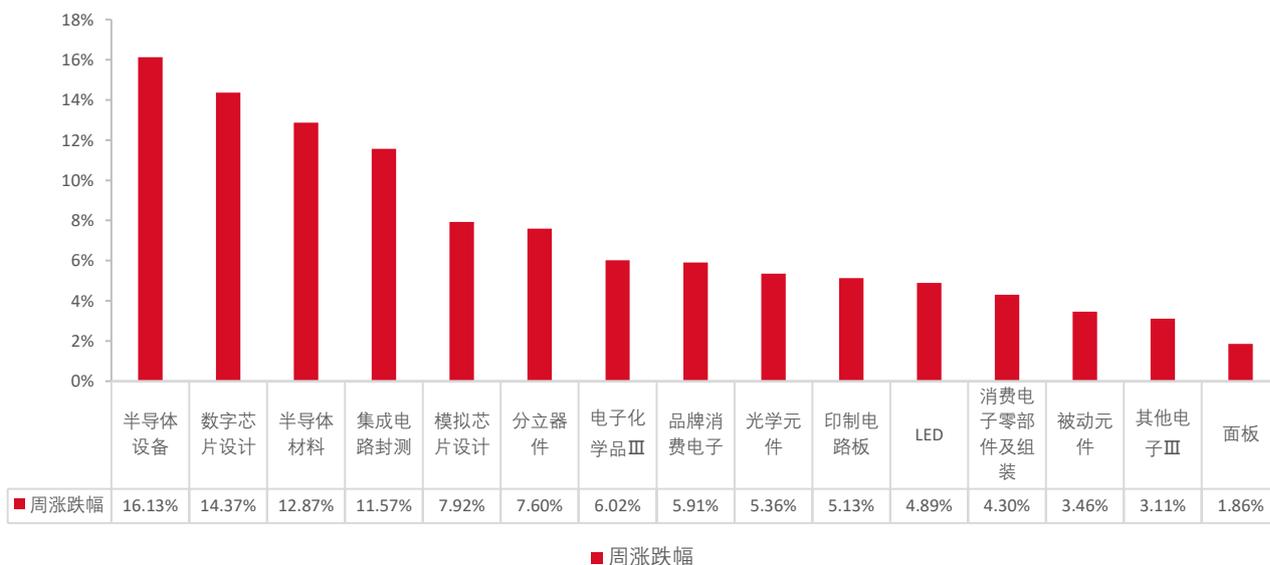
图5 近一年台湾半导体指数变化



资料来源: Wind, 东海证券研究所

本周半导体细分板块涨跌幅分别为：半导体设备(16.13%)、数字芯片设计(+14.37%)、半导体材料(12.87%)、集成电路封测(+11.57%)、模拟芯片设计(+7.92%)、分立器件(+7.60%)、电子化学品III(6.02%)、品牌消费电子(+5.91%)、光学元件(+5.36%)、印制电路板(+5.13%)、LED(+4.89%)、消费电子零部件及组装(4.30%)、被动元件(+3.46%)、其他电子III(+3.11%)、面板(+1.86%)。

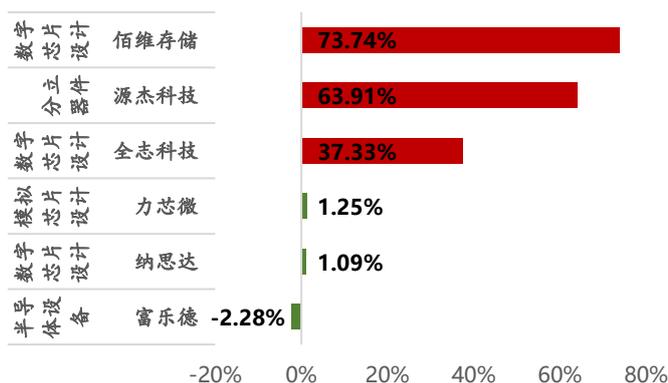
图6 申万三级细分板块周涨跌幅 (%)



资料来源：Wind，东海证券研究所

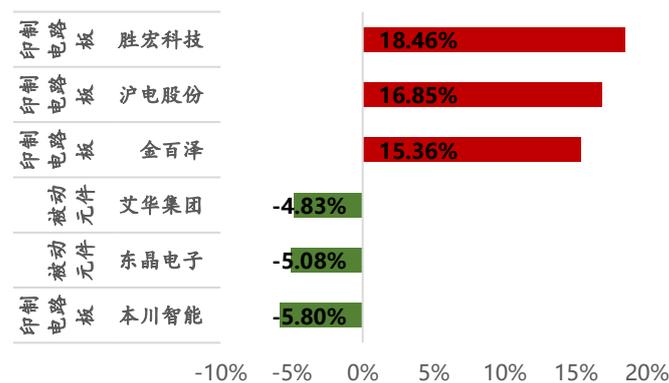
本周电子行业各子板块涨跌幅前三个股：

图7 本周半导体板块涨跌幅前三个股



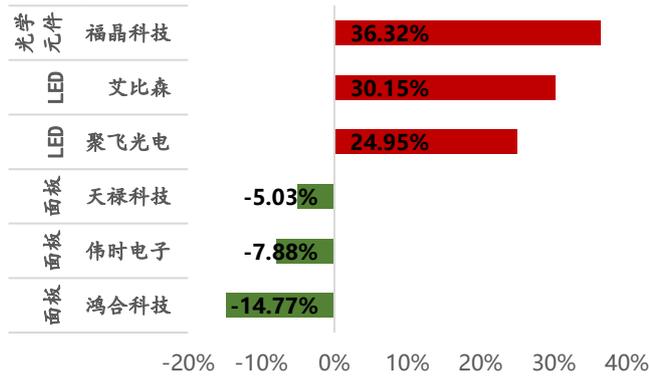
资料来源：Wind，东海证券研究所

图8 本周电子元器件板块涨幅前三个股



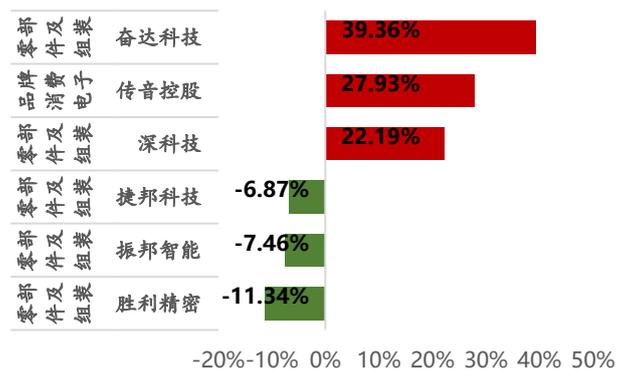
资料来源：Wind，东海证券研究所

图9 本周光学光电子板块涨跌幅前三个股



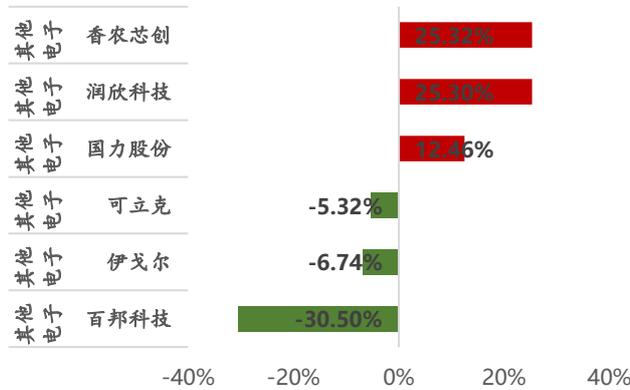
资料来源: Wind, 东海证券研究所

图10 本周消费电子板块涨跌幅前三个股



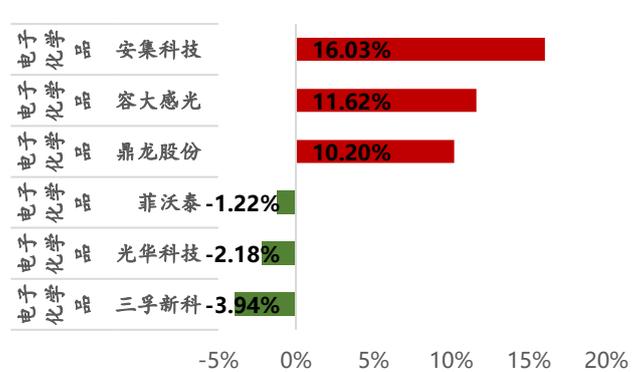
资料来源: Wind, 东海证券研究所

图11 本周其他电子板块涨跌幅前三个股



资料来源: Wind, 东海证券研究所

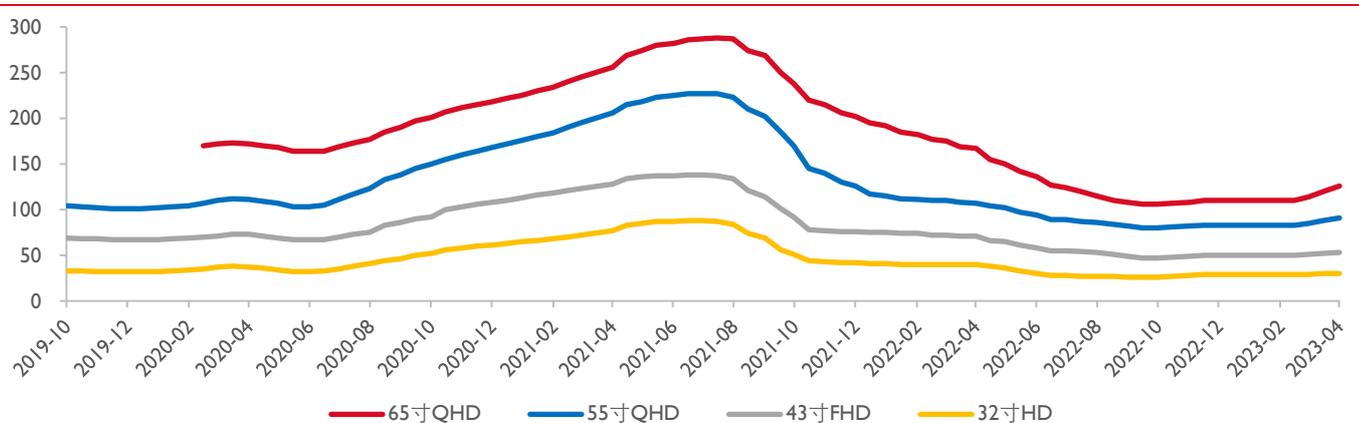
图12 本周电子化学材料板块涨跌幅前三个股



资料来源: Wind, 东海证券研究所

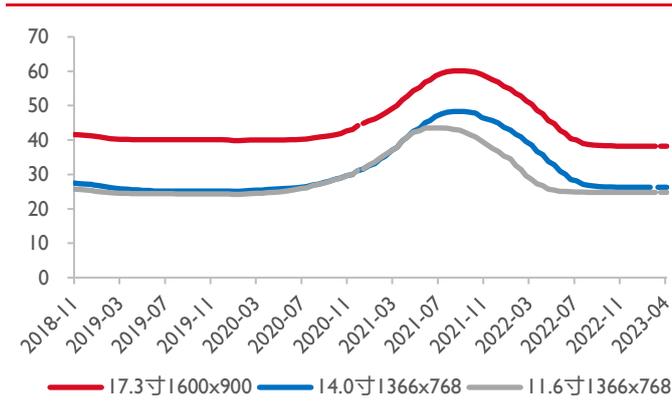
3.行业数据跟踪

图13 2019年10月6日-2023年4月6日TV面板价格(美元)



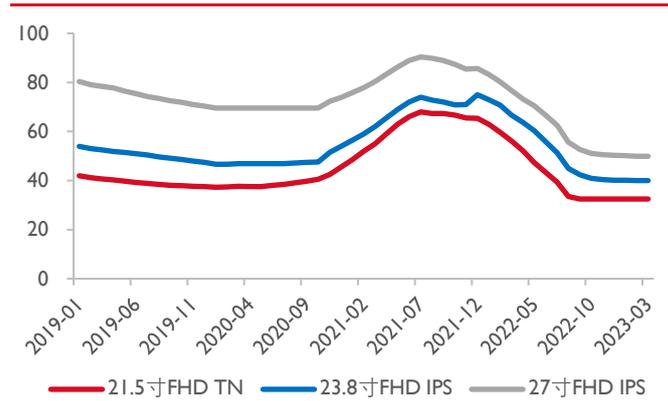
资料来源: WitsView 公众号, 东海证券研究所

图14 2018年11月-2023年4月笔记本面板价格(美元)



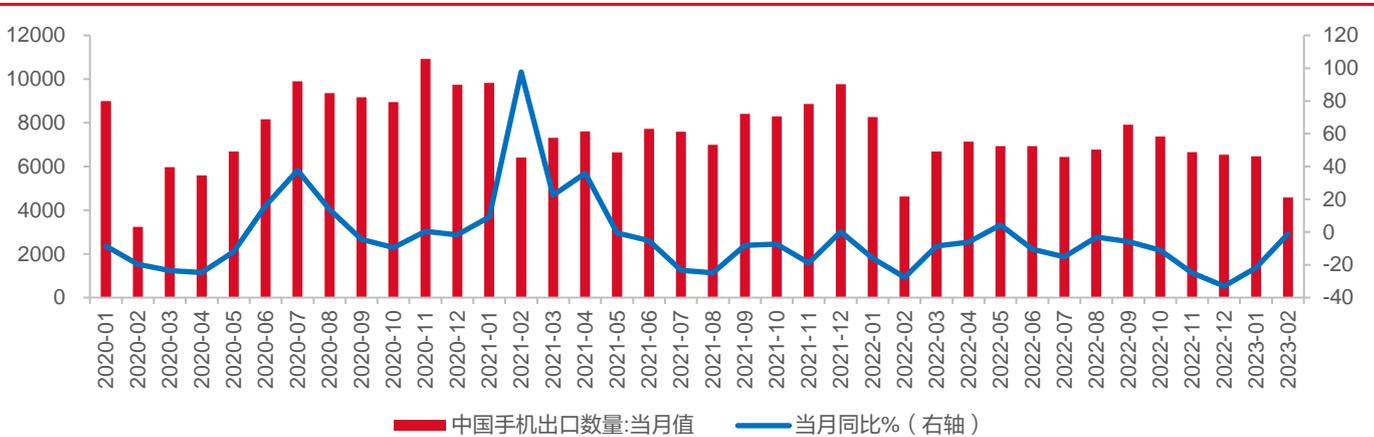
资料来源: WitsView 公众号, 东海证券研究所

图15 2018年12月-2023年3月显示面板价格(美元)



资料来源: 群智咨询, iFind, 东海证券研究所

图16 中国手机月出口数量及增速 (万台)



资料来源: 海关总署, iFind, 东海证券研究所

图17 中国手机月出口金额 (亿元) 及均价 (美元)



资料来源: 海关总署, iFind, Wind, 东海证券研究所

4.行业动态

4.1.行业新闻

TrendForce：NAND 闪存市场：回暖尚待观望，格局变化已在路上

NAND 闪存从 2022 年下半年开始市场需求大幅下滑，导致第四季度合约价格大跌 20%~25%，厂商不得不减产降价，以消化库存。日前集邦咨询 TrendForce 发布报告显示，今年第一季度 NAND 闪存均价跌幅有所收敛，至 10%~15%。闪存芯片龙头厂商三星电子表示在优化产品组合的同时，资本支出将保持 2022 年水平不再增加。美光、铠侠和 SK 海力士等自去年 10 月便开始减产。西部数据亦于 2 月份表示将把 NAND 闪存晶圆产量减少 30%。三星、SK 海力士、铠侠、西部数据、美光囊括近 95% 的 NAND 闪存市场。当这些大厂减产时，供需矛盾将缓解，价格亦有望止跌。

数据来源：<https://www.dramx.com/News/Memory/20230403-33749.html>

科技部：正在推动算力网建设 打造超算、智算的算力底座

财联社 4 月 3 日电，科技部高新技术司司长陈家昌在 4 月 3 日举行的国新办新闻发布会上表示，该部正在积极推动算力网的建设，打造超算、智算的算力底座。我国高性能计算一直在国际上处于领先水平，先后 10 次排名世界第一，3 次获得“戈登·贝尔奖”。最近，科技部在积极推动算力网的建设，希望通过新技术的研发和应用来打造超算、智算的算力底座，为数字中国建设提供强有力的支撑。与此同时，科技部成立人工智能规划推进办公室，启动实施新一代人工智能重大科技项目，在数字孪生、数字制造、智慧医疗等方面作出相应部署。针对人工智能发展过程中一些风险和问题，制定发布了新一代的人工智能治理原则和伦理规范，推动科技向善、造福人类。

数据来源：<https://www.chinastarmarket.cn/detail/1312027>

全球半导体观察：三星进军 SiC 产业，韩国第三代半导体产业发展提速

据韩媒报道，三星电子正在加速进军下一代功率半导体市场，在组建与 SiC 和 GaN 器件开发相关的功率半导体 TF 后，目前正积极投资研发和原型生产所需的设施。报道称，三星电子正试图引进更先进的 8 英寸碳化硅工艺设备。据了解，迄今为止完成的投资约在 1000 亿至 2000 亿韩元（约 6-12 亿人民币）之间。投资规模足以实现原型的量产，而不仅仅是简单的工艺开发。与硅基半导体相比，SiC 半导体具有优越的高压和高温性能，作为用于电气设备、可再生能源和工业用途的半导体器件，备受关注。该市场目前由德国、美国和日本的半导体公司主导。根据 TrendForce 集邦咨询旗下化合物半导体研究处最新报告《2023 SiC 功率半导体市场分析报告-Part1》分析，随着 Infineon、ON Semi 等与汽车、能源业者合作项目明朗化，将推动 2023 年整体 SiC 功率元件市场规模达 22.8 亿美元，年增长 41.4%。与此同时，受惠于下游应用市场的强劲需求，TrendForce 集邦咨询预期，至 2026 年 SiC 功率元件市场规模可望达 53.3 亿美元，其主流应用仍倚重电动汽车及可再生能源。

数据来源：<https://www.dramx.com/News/igbt/20230404-33761.html>

CINNO：2022 年中国半导体产业投资额达 1.5 万亿元

根据 CINNO Research 统计数据显示, 2022 年中国(含台湾)半导体项目投资金额高达 1.5 万亿元人民币, 主要流向为: 芯片设计投资金额超 5,600 亿人民币, 占比约为 37.3%; 晶圆制造投资金额超 3,800 亿人民币, 占比约为 25.3%; 材料投资金额超 3,000 亿人民币, 占比约为 20.1%; 封装测试投资金额超 1,300 亿人民币, 占比约为 8.9%; 设备投资金额约 360 亿人民币, 占比约为 2.4%。

数据来源: <https://www.jiemian.com/article/9184621.html?version=1.10.12.390>

4.2. 公司要闻

表1 公司要闻

公司名称	公司要闻
TCL 科技	总负债高达 337 亿日元的知名日系面板大厂 JOLED 近日申请破产。JOLED 日前已向东京地方法院申请破产保护, 其部分业务将由日本显示器公司(JDI)接管。此外, JOLED 将关闭两家工厂, 并解雇约 280 名员工。国内面板巨头 TCL 科技旗下华星光电还曾在 2020 年对 JOLED 投资 20 亿元人民币, 以期在印刷 OLED 技术方向实现突破。为此, TCL 科技在 2022 年年报中确认减值准备 3.19 亿元。
士兰微	集微网消息, 根据士兰微最新投资者关系活动记录表披露, 在 SiC 领域, 目前士兰明镓已完成第一代平面栅 SiC-MOSFET 技术的开发, 已将 SiC-MOSFET 芯片封装到汽车主驱功率模块上, 并已向客户送样。2023 年, 士兰明镓将加快推进 SiC 芯片生产线建设进度, 预计 2023 年年底将形成月产 6000 片 6 英寸 SiC 芯片的生产能力。
中颖电子	中颖电子 4 月 3 日披露投资者关系活动记录表显示, 公司于 2022 年下半年曾推出首款针对品牌市场规格设计的 AMOLED 显示驱动芯片, 也交付给面板厂及品牌客户验证过, 针对部分指标, 产品需要进一步修改, 公司将于今年推出针对品牌市场改版的 AMOLED 显示驱动芯片。估计目前国产 AMOLED 屏厂采购 AMOLED 驱动芯片的市场空间为数十亿元的规模, 未来会突破百亿元。
紫光国微	4 月 7 日, 第十一届中国电子信息博览会(CITE 2023)在深圳正式开幕。紫光国微旗下核心产业国芯晶源携最新技术成果耀眼亮相, 吸引众多嘉宾观众驻足交流。国芯晶源此次参展, 充分显示了公司在压电晶体领域的全品类优势, 9 大产品系列精彩呈现, 包括 SMD Crystal、TF Crystal、TSX、SPXO、VCXO、TCXO、OCXO、DIP Crystal 等在内的丰富产品悉数展出, 其应用领域涵盖网络通信、车用电子、工业控制、智慧物联、医疗器械、新能源、消费电子等各行各业。

资料来源: 同花顺 iFind, 东海证券研究所

4.3. 上市公司公告

表2 上市公司公告

日期	公司名称	公司公告
4 月 3 日	国芯科技	公司汽车电子芯片产品覆盖面较全, 已在车身控制芯片、汽车动力总成控制芯片、汽车域控制芯片、新能源电池 BMS 控制芯片、车规级安全 MCU 芯片、汽车电子混合信号类芯片、专用 SoC 芯片等 7 条产品线上实现系列化布局, 继续与科世达(上海)管理有限公司、埃泰克汽车电子(芜湖)有限公司等 10 多家 Tier1 模组厂商, 和比亚迪、长安、奇瑞、上汽、东风等众多汽车整机厂商都有较为紧密的合作关系, 特别是公司在车身控制芯片、汽车域控制芯片、车规级安全 MCU 芯片等领域已经实现大批量出货。

4月3日	寒武纪	<p>目前公司已收到中国证监会同意公司本次向特定对象发行股票注册的批复文件,公司本次发行拟募集资金总额不超过 167,191.18 万元(含本数),扣除发行费用后的净额将投资于先进工艺平台芯片项目、稳定工艺平台芯片项目、面向新兴应用场景的通用智能处理器技术研发项目和补充流动资金。上述募投项目拟用募集资金投资金额分别为 71,765.22 万元、69,973.68 万元、21,899.16 万元、3,553.12 万元。</p>
4月3日	紫光国微	<p>公司董事会审议通过了关于使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司股份,用于股权激励或员工持股计划的方案,在综合考虑公司财务状况、经营状况以及未来盈利能力的情况下,本次回购资金总额在 3 亿至 6 亿之间,价格不超过 130 元/股,回购股份的实施计划在近 6 个月内。公司本次回购股份,一方面旨在维护公司价值和广大投资者利益,增强投资者信心;另一方面将有利于进一步建立健全长效激励机制,推动公司实现长期可持续发展。</p>
4月4日	TCL 科技	<p>公司 oled 业务在客户结构优化和产品结构优化方面持续取得进展,在客户的突破方面,品牌客户从 5 家突破到了 7 家,在中高端产品的占比也有大幅提高。通过客户结构的优化和中高端产品的升级,公司将进一步提高 oled 业务的规模与市场份额,有助于公司 oled 业务的经营改善。</p>
4月4日	深天马 A	<p>公司的车载显示业务以向 tier1 客户供货为主,在部分项目上有与整车厂直接合作。随着显示屏在汽车内重要性增加,公司积极响应车厂需求,探索多样化的商业合作模式,早在 2016 年开始就成立专门团队,主要面向全球头部车厂发展汽车电子业务,并不断提升 Tier1 业务能力,2022 年车载软件体系能力获得 A-SPICE L2 认证,车载软件质量体系达到了国际领先水平。目前,公司汽车电子业务已有多家品牌客户合作项目在推进中,2023 年部分产品开始出货,未来将根据客户项目节奏将逐步进入快速成长阶段,后续将成为公司车载显示业务的重要增长引擎之一。</p>
4月4日	京东方 A	<p>报告期内显示器件业务实现营收约 1,579.49 亿元。LCD 各主流应用稳居全球第一,创新应用领域整体销量同比增长超 40%,其中拼接、车载应用等领域出货量全球第一,大尺寸 LCD 方面采用 ADS Pro 技术打造出媲美 OLED 的顶级画质,首次获得行业头部客户最高端旗舰产品技术认证。柔性 OLED 出货量逆势增长,实现车载、折叠笔记本量产突破,高端产品比例持续提升。</p>
4月6日	艾比森	<p>2023 年第一季度,艾比森实现签约约 9.48 亿元,同比 2022 年第一季度增长约 33.52%,其中:(1)海外市场实现签约约 6.09 亿元,较 2022 年同期增长约 64.59%。(2)报告期内公司继续开拓国内市场,形成了较完整的渠道管理体系,实现中国市场签约约 3.39 亿元,与 2022 年第一季度基本持平。报告期内公司实现毛利率约 34.31%,相比于 2022 年第一季的 29.74%提升了约 4.57%;报告期公司营业收入同比大幅度增加,提升了工厂的制造效率,规模效益显现,公司整体经营效率在报告期内大幅度提升。</p>
4月6日	华灿光电	<p>本次向特定对象发行拟募集资金为人民币 208,359.72 万元,发行股份数量为 372,070,935 股,不超过本次发行前公司总股本的 30%,并以中国证监会关于本次发行的注册批复文件为准。上述事项完成后,京东方将持有上市公司 23.01%的股份,控制 26.53%的表决权;华发科技产业集团将持有上市公司 19.08%的股份,控制 19.08%的表决权,同时承诺不谋求华灿光电实际控制权。上市公司控股股东将由华发科技产业集团变更为京东方,上市公司实际控制人将由珠海市国资委变更为北京电控。</p>
4月7日	江丰电子	<p>报告期内,公司实现营业收入 23.24 亿元,同比增长 45.80%;实现归属于上市公司股东的净利润 2.65 亿元,同比增长 148.72%;实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润 2.18 亿元,同比增长 186.50%。报告内超高纯靶材实现销售收入 16.11 亿元,同比增长 36.40%;零部件业务实现销售 3.58 亿元,同比增长 94.51%。</p>

4月7日 纳思达

2022年，公司实现营业总收入 258.55 亿元，较上年同期增长 13.44%，归属于上市公司股东的净利润 18.63 亿元，较去年同期增长 60.15%。报告期内，利盟国际营业收入 23.37 亿美元，同比增长 7.34%。打印机销量同比增长 20.87%。耗材收入与去年同期持平。管理层报表数据口径下，利盟全年息税折旧及摊销前利润 (EBITDA) 为 2.49 亿美元，同比下降 8.96%；奔图全年营业收入 47.61 亿元，同比增长 23.01%；净利润 7.62 亿元，同比增长 12.15%。报告期内，公司通用耗材业务（横琴格之格）营业收入 61.22 亿元，同比增长 11.43%；净利润 3.64 亿元，同比增长 43.78%。通用耗材加大了高端产品的推广，市场占有率进一步提升，其自主品牌产品和专利产品提供了稳定的利润贡献。

资料来源：同花顺，东海证券研究所

5.风险提示

- (1) 全球宏观经济波动风险：全球经济衰退压力可能对欧美新能源汽车需求端造成一定不利影响；
- (2) 下游终端需求不及预期风险：下游需求不确定性可能导致相关需求/工程建设进度受到影响，并可能再度影响产业链内部分企业的开工率；
- (3) 新技术开发及商业化不及预期风险：相关产品研发不及预期，产品不能如期推出对公司解禁造成不利影响；
- (4) 中美贸易摩擦风险：中美贸易摩擦进一步升级风险；
- (5) 国产替代不及预期：产品认证不及预期，导致国产替代不如预期等风险。

一、评级说明

	评级	说明
市场指数评级	看多	未来 6 个月内沪深 300 指数上升幅度达到或超过 20%
	看平	未来 6 个月内沪深 300 指数波动幅度在-20%—20%之间
	看空	未来 6 个月内沪深 300 指数下跌幅度达到或超过 20%
行业指数评级	超配	未来 6 个月内行业指数相对强于沪深 300 指数达到或超过 10%
	标配	未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 指数在-10%—10%之间
	低配	未来 6 个月内行业指数相对弱于沪深 300 指数达到或超过 10%
公司股票评级	买入	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数达到或超过 15%
	增持	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数在 5%—15%之间
	中性	未来 6 个月内股价相对沪深 300 指数在-5%—5%之间
	减持	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数 5%—15%之间
	卖出	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数达到或超过 15%

二、分析师声明:

本报告署名分析师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,具备专业胜任能力,保证以专业严谨的研究方法和分析逻辑,采用合法合规的数据信息,审慎提出研究结论,独立、客观地出具本报告。

本报告中准确反映了署名分析师的个人研究观点和结论,不受任何第三方的授意或影响,其薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来,均与其在本报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

署名分析师本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在任何利益关系。

三、免责声明:

本报告基于本公司研究所及研究人员认为合法合规的公开资料或实地调研的资料,但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究人员个人出具本报告当时的分析和判断,并不代表东海证券股份有限公司,或任何其附属或联营公司的立场,本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致,敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下,本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易,并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读和参考。在任何情况下,本报告中的信息和意见均不构成对任何机构和个人的投资建议,任何形式的保证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,本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本公司客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有,未经本公司书面授权,任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

四、资质声明:

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构,已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者,参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构,注意防范非法证券活动。

上海 东海证券研究所

地址:上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦
 网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)
 电话:(8621) 20333619
 传真:(8621) 50585608
 邮编:200215

北京 东海证券研究所

地址:北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F
 网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)
 电话:(8610) 59707105
 传真:(8610) 59707100
 邮编:100089