



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

国产 AI 大模型进入密集发布期，建议持续关注 AI 芯片产业链

——电子行业周报（2023.4.3-2023.4.7）

增持（维持）

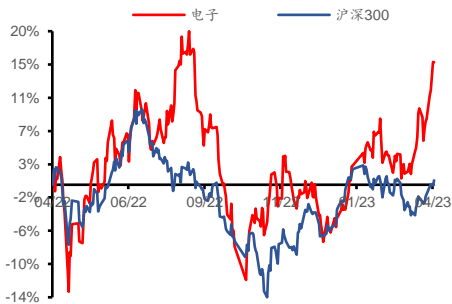
行业： 电子
日期： 2023年04月12日

分析师： 陈宇哲
Tel: 021-53686143
E-mail: chenyuzhe@shzq.com
SAC 编号: S0870521100002

联系人： 马永正
Tel: 021-53686147
E-mail: mayongzheng@shzq.com
SAC 编号: S0870121100023

联系人： 潘恒
Tel: 021-53686248
E-mail: panheng@shzq.com
SAC 编号: S0870122070021

最近一年行业指数与沪深 300 比较



相关报告：

- 《日本限制其本土半导体设备出口，苹果开发者大会预计 6 月召开》
——2023 年 04 月 06 日
- 《苹果 WWDC 23 官宣 6 月 6 日，多重创新成果结晶 MR 头显有望登场》
——2023 年 04 月 02 日
- 《华为发布旗舰新机，盘古大模型引市场关注》
——2023 年 03 月 27 日

核心观点

市场行情回顾

上周（04.03-04.07），A股申万电子指数上涨6.69%，板块整体跑赢沪深300指数4.90 pct，从申万电子二级六大子板块来看，光学光电子、电子化学品II、消费电子、元件、其他电子II、半导体涨跌幅分别为3.12%、6.02%、4.43%、4.55%、3.11%、11.92%。从其他市场指数表现来看，整体维持弱势，费城半导体、台湾电子、恒生科技、道琼斯美国科技、纳斯达克指数周涨跌幅分别为-4.92%、-0.56%、-1.54%、-0.63%、-1.10%。

重点要闻回顾以及核心观点

AI：AI聊天将登陆谷歌搜索，其AI芯片TPU4速度和能效效率均高于英伟达A100。谷歌表示其计划在其旗舰搜索引擎中添加对话式人工智能功能，而且公司90%+的AI训练工作都在使用TPU（谷歌为机器学习定制的ASIC），TPU4性能比英伟达A100快1.2-1.7倍，功耗低1.3-1.9倍。地平线CEO余凯表示ASIC有望成为未来方向。

面板：电视面板涨价，大厂资本开支创四年新高，行业景气度有望上行。根据TrendForce数据，23年4月上旬，65寸/55寸/43寸/32寸电视面板均价与前期相比分别上涨6/3/1/0美元。另外，据台媒经济日报报道，中国台湾面板四强（友达、群创、彩晶、元太）23年合计资本开支达673亿新台币（约151.5亿人民币），为近四年新高，同比增长近7%。

半导体：半导体市场短期承压，看好工控以及车规市场稳步发展所带来的成长机遇。SIA数据显示，受周期性及宏观经济状况影响，2023年2月全球半导体销售额为397亿美元，已连续6月环比下滑。据麦肯锡分析，至2030年汽车和工业部门芯片需求将不断增长。

功率器件：大厂加速碳化硅（SiC）布局，相关设备逐步完成突破。据韩媒报道，三星电子试图引进更先进的8英寸SiC工艺设备，迄今为止完成的投资约在6-12亿人民币之间。士兰微投资者关系活动记录显示，士兰明稼预计2023年底将实现月产6000片6英寸SiC芯片。同时，国产SiC相关设备逐步突破，盛美上海首次获SiC衬底清洗设备订单；烁科中科信SiC离子注入机实现交付。

投资建议

我们继续看好以安全可控为主的高端制造以及受益需求复苏和科技创新为主的半导体设备零部件、芯片设计板块，建议关注数字经济、MR产业链、AI算力芯片相关公司。

AI算力芯片：建议关注寒武纪、海光信息、景嘉微、龙芯中科、纳思达、兆易创新；

MR产业链：立讯精密、东山精密、领益智造、歌尔股份、兆威机电、高伟电子、三利谱；

半导体设备材料零部件：国产化仍有较大空间，继续看好万业企业、和林微纳、光力科技，建议关注拓荆科技、富创精密、富乐德等；

半导体先进封装：随着越来越多基于Chiplet架构的先进封装芯片投入使用，产业链相关公司有望受益并迎来加速成长，建议关注通富微电、长电科技、华天科技、甬矽电子等；

半导体设计：继续看好车载芯片相关设计公司赛微微电，建议关注中颖电子、必易微、帝奥微。看好IOT芯片相关设计公司恒玄科技，建议关注中科蓝讯等；

安防产业链：建议关注受益消费产业链复苏与下游AIoT、汽车智能化等创新业务持续拓展的海康威视、大华股份、萤石网络、宇瞳光学、富瀚微、思特威等。

风险提示

中美贸易摩擦、下游终端需求不及预期风险、国产替代不及预期。

目 录

1 本周核心观点及投资建议	3
2 市场回顾	4
2.1 板块表现	4
2.2 个股表现	6
3 行业新闻	7
4 公司动态	8
5 公司公告	10
6 风险提示	10

图

图 1: 申万一级行业周涨跌幅情况 (04.03-04.07)	4
图 2: 申万电子二级行业周涨跌幅情况 (04.03-04.07)	5
图 3: 申万电子三级行业周涨跌幅情况 (04.03-04.07)	5
图 4: 其他市场指数周涨跌幅情况 (04.03-04.07)	6

表

表 1: 电子板块 (申万) 个股上周涨跌幅前 10 名 (04.03-04.07)	6
表 2: A 股公司要闻核心要点 (04.03-04.07)	10

1 本周核心观点及投资建议

核心观点：

AI：AI 聊天将登陆谷歌搜索，其 AI 芯片 TPU4 速度和能耗效率均高于英伟达 A100。谷歌表示其计划在其旗舰搜索引擎中添加对话式人工智能功能，而且公司 90%+的 AI 训练工作都在使用 TPU（谷歌为机器学习定制的 ASIC），TPU4 性能比英伟达 A100 快 1.2-1.7 倍，功耗低 1.3-1.9 倍。地平线 CEO 余凯表示 ASIC 有望成为未来方向。

面板：电视面板涨价，大厂资本开支创四年新高，行业景气度有望上行。根据 TrendForce 数据，23 年 4 月上旬，65 寸/55 寸/43 寸/32 寸电视面板均价与前期相比分别上涨 6/3/1/0 美元。另外，据台媒经济日报报道，中国台湾面板四强（友达、群创、彩晶、元太）23 年合计资本开支达 673 亿新台币（约 151.5 亿人民币），为近四年新高，同比增长近 7%。

半导体：半导体市场短期承压，看好工控以及车规市场稳步发展所带来的成长机遇。SIA 数据显示，受周期性及宏观经济状况影响，2023 年 2 月全球半导体销售额为 397 亿美元，已连续 6 月环比下滑。据麦肯锡分析，至 2030 年汽车和工业部门芯片需求将不断增长。

功率器件：大厂加速碳化硅（SiC）布局，相关设备逐步完成突破。据韩媒报道，三星电子试图引进更先进的 8 英寸 SiC 工艺设备，迄今为止完成的投资约在 6-12 亿人民币之间。士兰微投资者关系活动记录显示，士兰明镓预计 2023 年底将实现月产 6000 片 6 英寸 SiC 芯片。同时，国产 SiC 相关设备逐步突破，盛美上海首次获 SiC 衬底清洗设备订单；烁科中科信 SiC 离子注入机实现交付。

投资建议：

我们继续看好以安全可控为主的高端制造以及受益需求复苏和科技创新为主的半导体设备零部件、芯片设计板块，建议关注数字经济、MR 产业链、AI 算力芯片相关公司。

AI 算力芯片：建议关注寒武纪、海光信息、景嘉微、龙芯中科、纳思达、兆易创新；

MR 产业链：立讯精密、东山精密、领益智造、歌尔股份、兆威机电、高伟电子、三利谱；

半导体设备材料零部件：国产化仍有较大空间，继续看好万业企

请务必阅读尾页重要声明

业、和林微纳、光力科技，建议关注拓荆科技、富创精密、富乐德等；

半导体先进封装：随着越来越多基于 Chiplet 架构的先进封装芯片投入使用，产业链相关公司有望受益并迎来加速成长，建议关注通富微电、长电科技、华天科技、甬矽电子等；

半导体设计：继续看好车载芯片相关设计公司赛微微电，建议关注中颖电子、必易微、帝奥微。看好 IOT 芯片相关设计公司恒玄科技，建议关注中科蓝讯等；

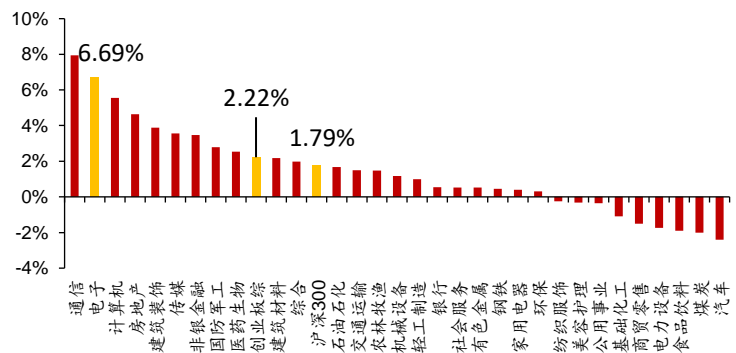
安防产业链：建议关注受益消费产业链复苏与下游 AIoT、汽车智能化等创新业务持续拓展的海康威视、大华股份、萤石网络、宇瞳光学、富瀚微、思特威等。

2 市场回顾

2.1 板块表现

上周 (04.03-04.07)，申万电子指数上涨 6.69%，板块整体跑赢沪深 300 指数 4.90 pct、跑赢创业板综指数 4.47 pct。在申万 31 个子行业中，电子排名第 2 位。

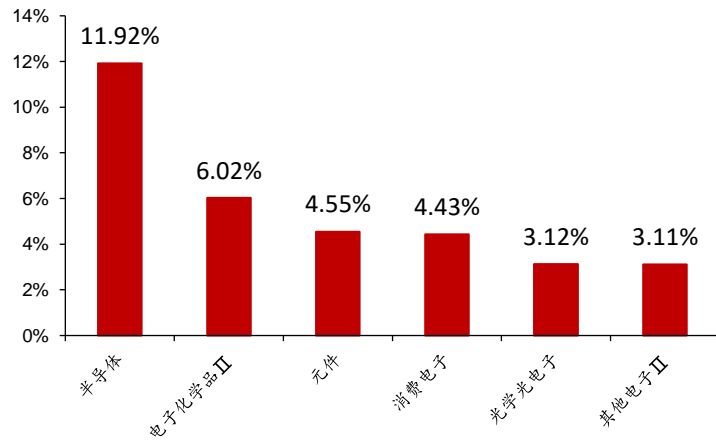
图 1：申万一级行业周涨跌幅情况 (04.03-04.07)



资料来源：Wind，上海证券研究所

上周 (04.03-04.07) 申万电子二级行业中，半导体板块上涨 11.92%，涨幅最大；涨幅最小的是其他电子 II 板块，上涨 3.11%。光学光电子、电子化学品 II、消费电子、元件、其他电子 II、半导体涨跌幅分别为 3.12%、6.02%、4.43%、4.55%、3.11%、11.92%。

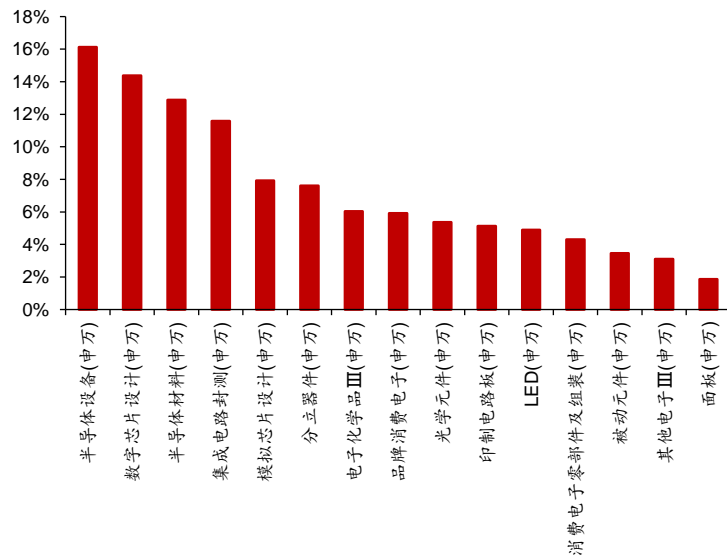
图 2：申万电子二级行业周涨跌幅情况（04.03-04.07）



资料来源：Wind，上海证券研究所

上周（04.03-04.07）申万电子三级行业中，半导体设备板块上涨 16.13%，涨幅最大；涨跌幅排名后三的板块分别为面板、其他电子 III 以及被动元件板块，涨跌幅分别为 1.86%、3.11%、3.46%。

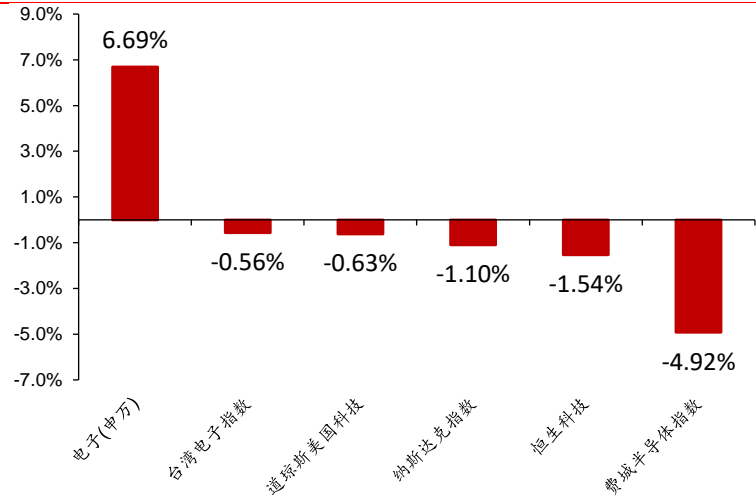
图 3：申万电子三级行业周涨跌幅情况（04.03-04.07）



资料来源：Wind，上海证券研究所

从其他市场指数表现来看，整体维持弱势。费城半导体、台湾电子、恒生科技、道琼斯美国科技、纳斯达克指数上周（04.03-04.07）涨跌幅分别为-4.92%、-0.56%、-1.54%、-0.63%、-1.10%。

图 4：其他市场指数周涨跌幅情况（04.03-04.07）



资料来源：Wind，上海证券研究所

2.2 个股表现

上周（04.03-04.07）涨幅前十的公司分别是佰维存储（73.74%）、源杰科技（63.91%）、奋达科技（39.36%）、全志科技（37.33%）、福晶科技（36.32%）、拓荆科技（34.60%）、艾比森（30.15%）、国科微（29.53%）、传音控股（27.93%）、雅克科技（27.64%），跌幅前十的公司分别是百邦科技（-30.50%）、鸿合科技（-14.77%）、胜利精密（-11.34%）、伟时电子（-7.88%）、振邦智能（-7.46%）、捷邦科技（-6.87%）、伊戈尔（-6.74%）、本川智能（-5.80%）、可立克（-5.32%）、东晶电子（-5.08%）。

表 1：电子板块（申万）个股上周涨跌幅前 10 名（04.03-04.07）

周涨幅前 10 名			周跌幅前 10 名		
证券代码	股票简称	周涨幅(%)	证券代码	股票简称	周涨幅(%)
688525.SH	佰维存储	73.74%	300736.SZ	百邦科技	-30.50%
688498.SH	源杰科技	63.91%	002955.SZ	鸿合科技	-14.77%
002681.SZ	奋达科技	39.36%	002426.SZ	胜利精密	-11.34%
300458.SZ	全志科技	37.33%	605218.SH	伟时电子	-7.88%
002222.SZ	福晶科技	36.32%	003028.SZ	振邦智能	-7.46%
688072.SH	拓荆科技	34.60%	301326.SZ	捷邦科技	-6.87%
300389.SZ	艾比森	30.15%	002922.SZ	伊戈尔	-6.74%
300672.SZ	国科微	29.53%	300964.SZ	本川智能	-5.80%
688036.SH	传音控股	27.93%	002782.SZ	可立克	-5.32%
002409.SZ	雅克科技	27.64%	002199.SZ	东晶电子	-5.08%

资料来源：Wind，上海证券研究所

3 行业新闻

中国台湾面板四强 2023 年资本支出计划总额创近四年新高

4月3日，据台媒经济日报报道，中国台湾地区面板四强友达、群创、彩晶及元太 2023 年资本支出规划合计达 673 亿新台币（约合 151.5 亿元人民币），为近四年新高，同比增近 7%。其中，友达今年的资本支出排第一位，为 350 亿新台币，较去年的 359.5 亿新台币略减 2.6%。群创、彩晶及元太均加大投入，群创估达 225 亿新台币，比去年的 210.5 亿新台币增长 6.9%；彩晶为 38 亿新台币，同比增 16.9%；元太估最高斥资 60 亿新台币，较去年倍增。（资料来源：集微网）

CINNO Research: 2022 年中国半导体产业投资额达 1.5 万亿元

4月4日，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 5600 亿人民币，占比约为 37.3%；晶圆制造投资金额超 3800 亿人民币，占比约为 25.3%；材料投资金额超 3000 亿人民币，占比约为 20.1%；封装测试投资金额超 1300 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%。（资料来源：界面新闻）

DRAM Exchange: 3 月 NAND 价格环比下跌 5%至 3.93 美元

4月4日《科创板日报》讯，在存储芯片市场持续不景气的情情况下，NAND 3 月的价格跌至 3 美元左右。近日，据市场调查企业 DRAM Exchange 透露，3 月 NAND Flash 通用产品的平均固定交易价格为 3.93 美元，环比下降 5.12%。NAND 面向存储卡和 USB 的通用产品（128Gb 16Gx8MLC）的价格在 2021 年第三季度达到 4.81 美元的最高点后，价格持续下跌。从去年 11 月开始一直维持 4.14 美元的价格，但 3 月价格再次下跌 5%左右，跌破了 4 美元大关。（资料来源：科创板日报）

机构：内存库存正在堆积，模拟芯片仍然供不应求

4月6日，《科创板日报》讯，据全球咨询公司麦肯锡称，模拟芯片交货期长达 40 周。“由于 DRAM 供过于求，到 2023 年年初交货时间已从最长 22 周下降到 19 周，而一些半导体设备如 MCU 和传感器目前记录的交货时间为 20 至 40 周。”在内存供过于求的

情况下，传统芯片仍然极有可能在需求过剩的行业和汽车行业中维持供应短缺。（资料来源：科创板日报）

SIA：2月全球半导体销售额降至397亿美元，同比下降20.7%

4月7日，据MarketWatch报道，2月份全球半导体销售额遭遇了14年来最糟糕的一个月，同比下降超过20%，因为该行业正在努力摆脱两年来由疫情导致的库存过剩问题。据半导体行业协会（SIA）数据，2月份全球半导体销售额从2022年2月份的500亿美元骤降至397亿美元，下降了20.7%。（资料来源：科创板日报）

4 公司动态

【联想】联想研发出创新铝材，今年将有800万台笔记本使用

4月3日，据联想官方消息，近期联想集团与中铝瑞闽共同开发的“丝绸铝”5L52通过国家标准审定，成为国标新牌号，并在京举行揭牌仪式。联想称，今年将有800万台笔记本产品使用“丝绸铝”5L52材料。官方称，“丝绸铝”材料目前已经广泛应用在YOGA、小新、拯救者、ThinkBook等联想产品系列。（资料来源：IT之家）

【深天马A】23年公司AMOLED手机显示产品出货有望提升

4月4日消息，深天马A表示，公司深耕多个定制化细分市场，产品组合结构比较稳健。从目前最新情况看，消费品市场（比如IT、AMOLED手机等）已出现复苏迹象，公司持续关注市场需求的动态变化并积极应对。近期，公司参与的客户AMOLED柔性手机中有部分陆续首发上市。公司AMOLED业务持续成长中，新线TM18也进入爬坡期，公司高度重视AMOLED事业的发展，将强化覆盖更多品牌客户项目并争取更大份额的力度，新的一年，公司AMOLED手机显示产品出货有望进一步提升。（资料来源：IT之家）

【东部高科】东部高科扩展图像传感器业务

4月4日，东部高科表示，其已获得用于生产高端图像传感器的全局快门以及SPAD技术，其全局快门技术采用了遮光板和光波导，效率达到99.997%，像素尺寸达到2.8 μm 。而SPAD能探测单个光子，所以常用在激光测距（如LiDAR）应用中。其正在于

美国、日本和中国的客户一起开发使用该技术的图像传感器。全局快门和 SPAD 图像传感器均可用于汽车的测距等应用。(资料来源:集微网)

【龙芯中科】企业办公信息化平台全面完成国产化替代

4月4日消息,据龙芯中科官方宣布,龙芯中科企业办公信息化平台全面完成国产化替代。2023年1月1日,龙芯中科基于龙芯3C5000平台的公司ERP系统正式上线,目前系统承载龙芯中科财务云、供应链云、制造云等核心业务模块已稳定运行三个月。龙芯ERP系统全系统使用国产化平台,私有化部署于基于龙芯3C5000服务器集群的虚拟化云平台上,使用自研Loongnix操作系统、自研LoongDB数据库及龙芯虚拟化技术,采用金蝶云苍穹PaaS平台及金蝶云星瀚SaaS管理云产品。(资料来源:IT之家)

【台积电】苹果大砍M2芯片产量,台积电恐受冲击

4月5日消息,苹果已在1、2月暂停生产用于MacBook笔电的M2自研芯片,3月虽恢复量产,但也仅正常产量五成,等于订单量打对折。据悉,M2芯片采台积电5纳米制程生产,而苹果大砍单,恐冲击台积电高阶制程产能利用率与营收表现。台积电1、2月均未送出任何已完成的5纳米M2晶圆给后段封测厂切割与组装为芯片成品,这只会发生在苹果要求暂停生产下发生,因此推测是苹果要求停止生产,原因可能是采用这些芯片的MacBook需求低迷。(资料来源:集微网)

【微软】已将“文本生成图片”功能整合进浏览器

当地时间4月5日,科技巨头微软高管表示,公司已将“必应映像创建器”试用版的功能整合到微软Edge浏览器的侧边栏上。公司广告和网络服务部门的首席执行官Mikhail Parakhin在社交媒体上表示,在新功能的帮助下,“用户可以将生成的图片直接插入到任何正在编辑的内容中。”在Edge浏览器的侧边栏上,有一个类似于“绘图”的图标。在输入“Vinyage”(老式的)和“Computer”(电脑)后,显示了四张非常古老的电脑图片,用户可以将图片插入到邮件内容中。(资料来源:财联社)

【三星】受存储芯片拖累,三星或将迎来14年来最低营业利润

4月6日消息,根据外媒分析,三星一季度营业利润预计将下跌90%。由于存储芯片行业的供需失衡所导致的库存问题,DRAM和NAND的价格下跌。根据TrendForce的数据,DRAM在

第一季度价格下跌了 20%，NAND 下跌了 15%。作为存储芯片领域龙头的三星也无法幸免，预计其半导体部门将亏损约 27 亿美元。导致预计第一季度营业利润跌至 1.45 万亿韩元。（资料来源：集微网）

【京东方】京东方截止 2022 年累计自主专利申请已超 8 万件

4 月 6 日报道，京东方截止 2022 年累计自主专利申请已超 8 万件，全球共持有有效授权专利超 4 万件。截至 2022 年 12 月，BOE（京东方）累计自主专利申请已超 8 万件，其中柔性 OLED 相关专利申请超 2.8 万件。在年度新增专利申请中，发明专利超 90%，海外专利超 33%，柔性 OLED、传感、人工智能、大数据等领域专利申请占比超 50%，覆盖美国、欧洲、日本、韩国等多个国家和地区。（资料来源：集微网）

5 公司公告

表 2: A 股公司要闻核心要点 (04.03-04.07)

日期	公司	公告类型	要闻
2023-04-04	利亚德	年度报告	公司 2022 年实现营业收入 81.54 亿元，同比-7.89%；归母净利润 2.81 亿元，同比-53.94%；扣非归母净利润为 1.83 亿元，同比-67.12%。
2023-04-04	京东方 A	年度报告	公司 2022 年实现营业收入 1784.14 亿元，同比-19.28%；归母净利润 75.51 亿元，同比-70.91%；扣非归母净利润为-22.29 亿元，同比-109.26%。
2023-04-07	江丰电子	年度报告	公司 2022 年实现营业收入 23.24 亿元，同比+45.80%；归母净利润 2.65 亿元，同比+148.72%；扣非归母净利润为 2.18 亿元，同比+186.50%。
2023-04-07	国星光电	年度报告	公司 2022 年实现营业收入 35.80 亿元，同比-11.49%；归母净利润 1.21 亿元，同比-48.22%；扣非归母净利润为 0.49 亿元，同比-72.14%。
2023-04-07	纳思达	年度报告	公司 2022 年实现营业收入 258.55 亿元，同比+13.44%；归母净利润 18.63 亿元，同比+60.15%；扣非归母净利润为 16.71 亿元，同比+154.04%。

资料来源：Wind，上海证券研究所

6 风险提示

1) 中美贸易摩擦加剧

中美贸易摩擦加剧，美方加大对国内企业的制裁力度，部分公司的经营或受到较大影响

2) 下游终端需求不及预期风险

下游终端需求不及预期，产业链相关公司业绩或发生较大波动

3) 国产替代不及预期

国产替代不及预期，国内企业的业绩或将面临承压

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
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
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数
相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和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、价值或投资收入可升可跌。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、意见或推测不一致的报告。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。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。