



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

半导体周期有望迎来反转，上游国产替代重回加速

——电子行业周报（2023.4.10-2023.4.14）

增持（维持）

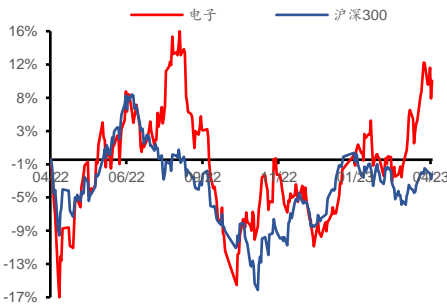
行业： 电子
日期： 2023年04月17日

分析师： 陈宇哲
Tel: 021-53686143
E-mail: chenyzhe@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：

《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》

——2023 年 04 月 12 日

《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

核心观点

市场行情回顾

上周（04.10-04.14），A股申万电子指数下跌1.93%，板块整体跑输沪深300指数1.18 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-2.07%、-1.26%、-2.18%、-3.81%、-1.79%、-1.08%。从其他市场指数表现来看，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-0.04%、-0.51%、-1.74%、-0.07%、0.29%。

重要要闻回顾以及核心观点

模拟芯片：消费电子市场逐渐复苏，显示驱动 IC 和 PC 外围芯片开始补库。据财联社报道，半导体测试服务提供商已经看到客户开始补充显示驱动 IC（DDI）和 PC 外围芯片的库存。必易微董秘高雷表示，消费电子市场逐渐复苏，市场需求在逐步回升，公司库存水位健康。

存储：23Q1 存储器价格已触底，三星减产或有望拉动存储景气度复苏。据台湾电子时报报道称存储器设计 IC 厂商表示 23Q1 将是存储器价格最低点。同时，三星电子 23Q1 营业利润同比下降 96%，创 2009 年金融危机以来最低；公司表示由于全球经济形势和购买意愿放缓，目前存储芯片需求急剧下跌，公司不得不做出减产的调整。减产能降低三星库存及亏损额度，作为存储界的龙头厂商，跟进后或能促使存储市场加快复苏脚步。

芯片制造：国家重视核心技术攻关，芯片国产化替代相关政策出台及落实指日可待。国务院总理李强指出要加快芯片研发制造等关键核心技术攻关，着力稳定产业链供应链，打造更多具有话语权的产品和技术，推动产业发展实现更大突破。同时，两会聚焦“缺芯”“国产化”等关键词展开诸多议题，我们预计未来半导体国产化进程将加速。

AI 服务器：国产优质厂商积极布局 AI 服务器市场有望迎来新一轮成长，期待未来产品放量机遇。紫光股份总裁在业绩说明会上表示 23Q1 AI 服务器订单有很大提升，公司有各类型 GPU 服务器满足 AI 场景应用，特别针对 GPT 场景而优化的 GPU 服务器已经完成开发，将在 23Q2 全面上市。

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。

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；

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	6
4 公司动态	8
5 公司公告	10
6 风险提示	11

图

图 1: 申万一级行业周涨跌幅情况 (04.10-04.14)	4
图 2: 申万电子二级行业周涨跌幅情况 (04.10-04.14)	5
图 3: 申万电子三级行业周涨跌幅情况 (04.10-04.14)	5
图 4: 其他市场指数周涨跌幅情况 (04.10-04.14)	5

表

表 1: 电子板块 (申万) 个股上周涨跌幅前 10 名 (04.10-04.14)	6
表 2: A 股公司要闻核心要点 (04.10-04.14)	10

1 本周核心观点及投资建议

核心观点：

模拟芯片：消费电子市场逐渐复苏，显示驱动 IC 和 PC 外围芯片开始补库。据财联社报道，半导体测试服务提供商已经看到客户开始补充显示驱动 IC (DDI) 和 PC 外围芯片的库存。必易微董秘高雷表示，消费电子市场逐渐复苏，市场需求在逐步回升，公司库存水位健康。

存储：23Q1 存储器价格已触底，三星减产或有望拉动存储景气度复苏。据台湾电子时报报道称存储器设计 IC 厂商表示 23Q1 将是存储器价格最低点。同时，三星电子 23Q1 营业利润同比下降 96%，创 2009 年金融危机以来最低；公司表示由于全球经济形势和购买意愿放缓，目前存储芯片需求急剧下跌，公司不得不做出减产的调整。减产能降低三星库存及亏损额度，作为存储界的龙头厂商，跟进后或能促使存储市场加快复苏脚步。

芯片制造：国家重视核心技术攻关，芯片国产化替代相关政策出台及落实指日可待。国务院总理李强指出要加快芯片研发制造等关键核心技术攻关，着力稳定产业链供应链，打造更多具有话语权的产品和技术，推动产业发展实现更大突破。同时，两会聚焦“缺芯”“国产化”等关键词展开诸多议题，我们预计半导体国产化进程将加速。

AI 服务器：国产优质厂商积极布局 AI 服务器市场有望迎来新一轮成长，期待未来放量机遇。紫光股份总裁在业绩说明会上表示 23Q1 AI 服务器订单有很大提升，公司有各类型 GPU 服务器满足 AI 场景应用，特别针对 GPT 场景而优化的 GPU 服务器已经完成开发，将在 23Q2 全面上市。

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。

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；

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；

请务必阅读尾页重要声明

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；

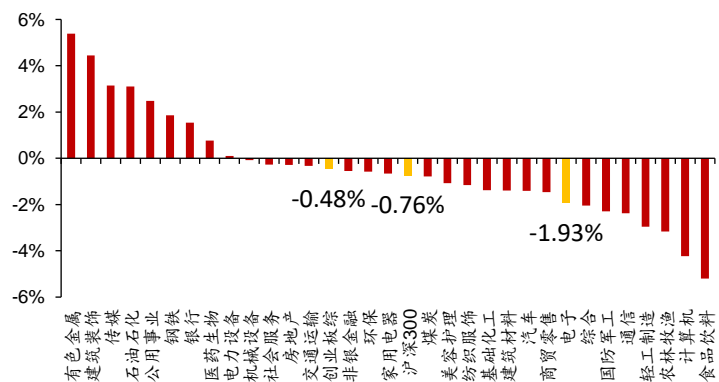
安防产业链：建议关注受益消费产业链复苏与下游 AIoT、汽车智能化等创新业务持续拓展的海康威视、大华股份、萤石网络、宇瞳光学、富瀚微、思特威等。

2 市场回顾

2.1 板块表现

上周 (04.10-04.14)，申万电子指数下跌 1.93%，板块整体跑输沪深 300 指数 1.18 pct、跑输创业板综指数 1.46 pct。在申万 31 个子行业中，电子排名第 24 位。

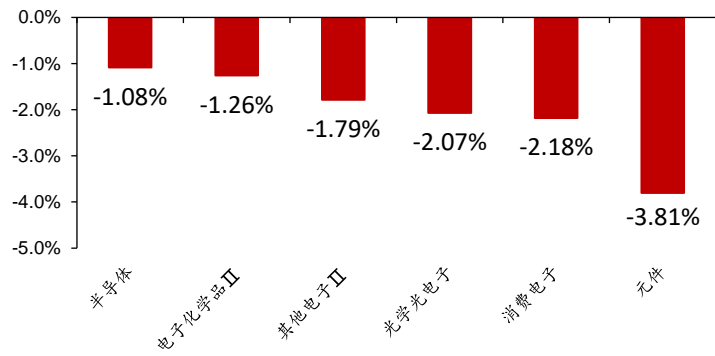
图 1：申万一级行业周涨跌幅情况 (04.10-04.14)



资料来源：Wind，上海证券研究所

上周 (04.10-04.14) 申万电子二级行业中，半导体板块下跌 1.08%，跌幅最小；跌幅最大的是元件板块，下跌 3.81%。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 -2.07%、-1.26%、-2.18%、-3.81%、-1.79%、-1.08%。

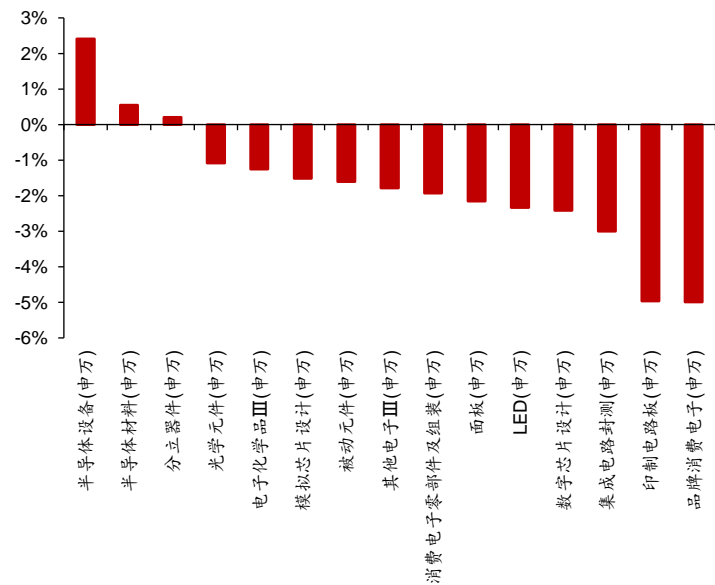
图 2：申万电子二级行业周涨跌幅情况（04.10-04.14）



资料来源：Wind，上海证券研究所

上周（04.10-04.14）申万电子三级行业中，半导体设备板块上涨2.41%，涨幅最大；涨跌幅排名后三的板块分别为品牌消费电子、印制电路板以及集成电路封测板块，涨跌幅分别为-4.99%、-4.96%、-3.00%。

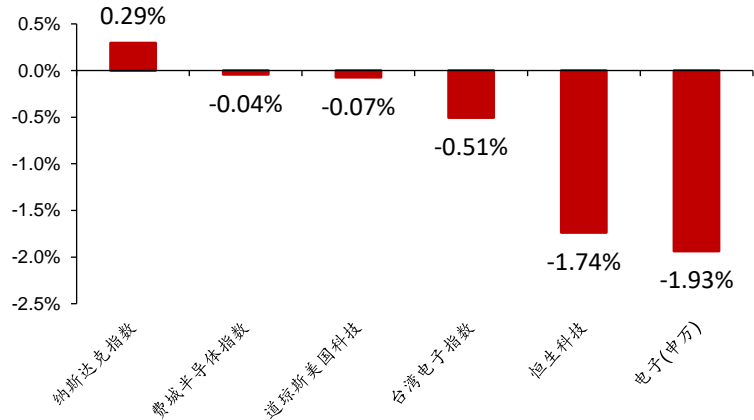
图 3：申万电子三级行业周涨跌幅情况（04.10-04.14）



资料来源：Wind，上海证券研究所

从其他市场指数表现来看，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（04.10-04.14）涨跌幅分别为-0.04%、-0.51%、-1.74%、-0.07%、0.29%。

图 4：其他市场指数周涨跌幅情况（04.10-04.14）



资料来源: Wind, 上海证券研究所

2.2 个股表现

上周 (04.10-04.14) 涨幅前十的公司分别是甬矽电子 (33.62%)、东田微 (23.73%)、万润科技 (22.99%)、富信科技 (22.89%)、有研硅 (22.56%)、联动科技 (22.28%)、耐科装备 (21.13%)、恒烁股份 (19.77%)、力合微 (19.26%)、富乐德 (17.78%)，跌幅前十的公司分别是碳元科技 (-18.96%)、传音控股 (-16.71%)、寒武纪 (-13.53%)、本川智能 (-13.03%)、芯原股份 (-12.61%)、瀛通通讯 (-11.78%)、沪电股份 (-11.23%)、濮阳惠成 (-11.07%)、复旦微电 (-10.82%)、国光电器 (-10.79%)。

表 1: 电子板块 (申万) 个股上周涨跌幅前 10 名 (04.10-04.14)

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 (%)
688362.SH	甬矽电子	33.62%	603133.SH	碳元科技	-18.96%
301183.SZ	东田微	23.73%	688036.SH	传音控股	-16.71%
002654.SZ	万润科技	22.99%	688256.SH	寒武纪	-13.53%
688662.SH	富信科技	22.89%	300964.SZ	本川智能	-13.03%
688432.SH	有研硅	22.56%	688521.SH	芯原股份	-12.61%
301369.SZ	联动科技	22.28%	002861.SZ	瀛通通讯	-11.78%
688419.SH	耐科装备	21.13%	002463.SZ	沪电股份	-11.23%
688416.SH	恒烁股份	19.77%	300481.SZ	濮阳惠成	-11.07%
688589.SH	力合微	19.26%	688385.SH	复旦微电	-10.82%
301297.SZ	富乐德	17.78%	002045.SZ	国光电器	-10.79%

资料来源: Wind, 上海证券研究所

3 行业新闻

Omdia: OLED 在行动电脑显示器中的渗透率将在 2028 年达到 14%

4 月 10 日, Omdia 预测手提电脑 OLED 面板出货量将在 2023

请务必阅读尾页重要声明

年超过 1000 万片并达到 1290 万片，其中的笔记型电脑为 770 万片，平板电脑为 520 万片。OLED 在手提电脑中的渗透率将在 2028 年前达到 14%。（资料来源：Omdia）

IDC：中国无线音箱市场智能化比例接近六成，预计 2023 年传统音箱销量 2 千万台

4 月 11 日，IDC 数据显示，2022 年中国无线音箱市场销量为 4870 万台，同比下降 20.7%。其中智能音箱市场销量为 2851 万台，占比接近六成，受市场周期性发展及补贴收窄影响，销量缩减近四分之一。传统音箱市场销量为 2019 万台，同比下降 13.9%，需求多元化发展之下传统音箱市场展现出较强的韧性。（资料来源：IDC）

CINNO Research：2022 年全球半导体设备厂商营收排名 Top10

4 月 11 日，CINNO Research 统计数据表明，2022 年全球上市公司半导体设备业务营收排名 TOP10 营收合计达 1030 亿美元，创近三年新高，同比增长 6.1%。TOP10 名单为应用材料、阿斯麦、泛林、TEL、科磊、迪恩士、爱德万、ASM 国际、日立高新、泰瑞达。与 2021 年 TOP10 名单相比，迪斯科跌出 TOP10，日立高新入围 TOP10，泰瑞达排名从第七下落到第十。科磊 22 年半导体业务营收近 100 亿美元，同比增长 32.2%，是 TOP10 设备商中营收同比增长最快的企业。（资料来源：CINNO）

SEMI 报告：2022 年全球半导体设备出货金额达到 1076 亿美元，创历史新高

美国加州时间 4 月 12 日，SEMI 在其发布的《全球半导体设备市场报告》宣布，2022 年全球半导体制造设备出货金额相较 2021 的 1026 亿美元增长 5%，创下 1076 亿美元的历史新高。2022 年中国大陆连续第三年成为全球最大的半导体设备市场，2022 年中国大陆的投资同比放缓 5%，为 283 亿美元。中国台湾地区是第二大设备支出地区，2022 年增长 8%，达到 268 亿美元。韩国的设备销售额下降了 14%，为 215 亿美元。欧洲的年度半导体设备投资激增 93%，北美增长了 38%。世界其他地区和日本的销售分别同比增长 34% 和 7%。（资料来源：SEMI）

美商务部再将 12 家中企芯片贸易商列入实体清单

4 月 13 日电，美国商务部工业与安全局当地时间 4 月 12 日在《联邦公报》（美国政府公报）刊登了一份定于 4 月 17 日发布的行政措施，将 12 个位于中国内地和香港的实体加入管制出口“实体清单”，所谓理由是这些公司被指支持俄罗斯军方。这些公司包括：三合成半导体（香港）有限公司、深圳市强诚达电子有限公司、亿商网络（深圳）有限公司、永利电子元器件（深圳）有限公司以及香港新三泰电子有限公司等。（资料来源：CINNO）

4 公司动态

【毫末智行】业内首个自动驾驶生成式大模型落地车型为新摩卡 DHT-PHEV

4 月 11 日，在毫末智行第八届 HAOMO AI DAY 上，毫末智行发布了业内首个自动驾驶生成式大模型毫末 DriveGPT 雪湖·海若，并面向行业开放。据毫末智行 CEO 顾维灏介绍，毫末 DriveGPT 雪湖·海若通过引入真实人驾接管数据建立 RLHF（人类反馈强化学习）技术，对自动驾驶认知决策模型进行持续优化，其目标是实现端到端自动驾驶，现阶段主要用于解决自动驾驶的认知决策问题，后续持续将毫末多个大模型的能力整合至毫末 DriveGPT 雪湖·海若。同时，顾维灏在现场宣布，毫末 DriveGPT 雪湖·海若智能驾驶能力首发落地车型为新摩卡 DHT-PHEV。（资料来源：财联社）

【搜狗】王小川携新公司百川智能入场大模型创业

4 月 10 日，搜狗公司创始人王小川宣布入场大模型创业，和前搜狗 COO 茹立云联合创立人工智能公司百川智能，旨在开发中国版的 OpenAI 基础大模型及颠覆性上层应用。据悉公司早前已获得 5000 万美元启动资金，来自王小川与其业内好友的个人支持。据百川智能创始人王小川介绍，百川智能团队拥有包括前搜狗、百度、华为、微软、字节、腾讯等知名科技公司以及其他创业公司核心成员在内的数十位顶尖 AI 人才，预计在 4 月底将组建一只 50 人规模的精英团队，并声称在年底“做出中国最好的大语言模型”。（资料来源：界面新闻）

【Meta】Meta 告别元宇宙，转投 AIGC

4 月 10 日消息，Meta 首席技术官 Andrew Bosworth 在接受《日本经济新闻》采访时表示几个月前成立了生成式 AI 团队。

Meta 计划在 12 月前，完成生成式 AI 的商业化。（资料来源：IT 之家）

【阿里云】阿里云正式推出大语言模型通义千问

4 月 11 日电，在阿里云峰会上，阿里云智能首席技术官周靖人正式宣布推出大语言模型通义千问。他介绍称，通义千问是一个超大规模的语言模型，功能包括多轮对话、文案创作、逻辑推理、多模态理解、多语言支持。能够跟人类进行多轮的交互，也融入了多模态的知识理解，且有非常强的文案创作能力，能够续写小说，编写邮件等，可以极大增加我们的工作效率。（资料来源：财联社）

【LG CNS】韩国最大云计算服务提供商 LG CNS 宣布与微软达成合作，使用 ChatGPT 开发新服务

4 月 11 日消息，韩国最大的云计算服务提供商 LG CNS 4 月 11 日宣布，将加强与微软的战略合作伙伴关系，并使用 ChatGPT 开发新服务。LG CNS 的首席执行官 Shin-gyoon Hyun 强调，该公司将基于微软的创新云基础设施、数据分析和 Azure OpenAI 技术迅速开发新的人工智能服务，引领市场。（资料来源：IT 之家）

【气派科技】碳化硅方面的功率器件封装产品开发中

4 月 10 日消息，气派科技近期接受机构调研时表示，公司 5G 宏基站射频芯片封装测试具备量产条件，但是终端客户目前尚时候的金属和陶瓷封装的产品，公司什么时候能量产主要取决于终端客户。公司在 MEMS 封装方面已经量产，客户主要是台湾客户。公司正在开发碳化硅方面的功率器件封装产品，尚未量产。（资料来源：界面新闻）

【推特】马斯克被曝购入大量 GPU

当地时间 4 月 11 日，据 Business Insider 报道，马斯克最近购买了约 1 万块 GPU，用于推特的两个数据中心之一，推特将根据自己的海量数据进行 AI 训练。（资料来源：澎湃新闻）

【索尼】索尼投资树莓派，共同开发边缘 AI 解决方案

4 月 13 日消息，索尼半导体解决方案（SSS）今天发布新闻稿，宣布和树莓派公司签署战略协作框架，持有后者的少数股权，共同开发边缘人工智能（Edge AI）解决方案。（资料来源：IT 之家）

【南大光电】自主研发的高端 ArF 光刻胶已经通过了客户认证

4 月 10 日消息，南大光电在互动平台表示，该公司自主研发的高端 ArF 光刻胶已经通过了客户认证，并少量销售。南大光电表示，公司已有两款 ArF 光刻胶产品分别在下游客户存储芯片 50nm 和逻辑芯片 55nm 技术节点上通过认证，并实现少量销售。现阶段验证工作正在稳步推进，且针对同一客户开发了不同的产品，以满足客户的多样化需求。（资料来源：21IC 电子网）

【鸿海】鸿海取得日月光 4 座大陆工厂，规划布局车用第三代半导体封装

4 月 12 日，据台湾“中央社”消息，鸿海旗下工业富联先前取得日月光位于大陆的 4 座工厂，产业人士透露，工业富联与鸿海转投资青岛新核芯科技分工合作，规划 4 座封测厂布局车用第三代半导体等功率元件封装。报道指出，鸿海规划今年下半年将提供碳化硅（SiC）量产服务。（资料来源：界面新闻）

【均胜电子】子公司获新能源汽车高压平台功率电子类项目定点订单

4 月 12 日电，均胜电子公告，子公司近期新获某知名车企客户全球性项目定点，为其新能源汽车的 800V 高压平台提供功率电子类产品，预计全生命周期订单总金额约 130 亿元。（资料来源：财联社）

5 公司公告

表 2: A 股公司要闻核心要点 (04.10-04.14)

日期	公司	公告类型	要闻
2023-04-11	沪硅产业	年度报告	公司 2022 年实现营业收入 36.00 亿元，同比+45.95%；归母净利润 3.25 亿元，同比+122.45%；扣非归母净利润为 1.15 亿元，同比+187.55%。
2023-04-11	鼎龙股份	年度报告	公司 2022 年实现营业收入 27.21 亿元，同比+15.52%；归母净利润 3.90 亿元，同比+82.66%；扣非归母净利润为 3.48 亿元，同比+68.47%。
2023-04-12	深科技	股权激励	公司拟向激励对象授予总计不超过 4,681.76 万份股票期权，约占本激励计划草案公告时公司股本总额 15.61 亿股的 3.00%。其中，首次授予 3,812.00 万份，占本计划授予总量的 81.42%，占本激励计划草案公告时公司股本总额的 2.45%；预留不超过 869.76 万份，占本计划授予总量的 18.58%，约占本激励计划草案公告时公司股本总额的 0.56%。
2023-04-13	晶晨股份	年度报告	公司 2022 年实现营业收入 55.45 亿元，同比+16.07%；归母净利润 7.27 亿元，同比-10.47%；扣非归母净利润为 6.68 亿元，同比-6.77%。
2023-04-14	中科蓝讯	年度报告	公司 2022 年实现营业收入 10.80 亿元，同比-3.88%；归母净利润 1.41 亿元，同比-38.57%；扣非归母净利润为 1.12 亿元，同比-42.49%。

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。