



**上海证券**  
SHANGHAI SECURITIES

# 面板产业涨价持续，笔电出货止跌回升 去库存成效初显

——电子行业周报（2023.07.03-2023.07.07）

## 增持（维持）

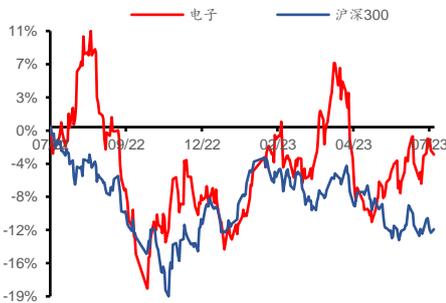
行业： 电子  
日期： 2023年07月10日

分析师： 王珠琳  
Tel: 021-53686405  
E-mail: wangzhulin@shzq.com  
SAC 编号: S0870523050001

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：

《LED 多环节持续涨价，荷兰半导体设备出口管制新规落地》

——2023 年 07 月 01 日

《笔电市场有望迎来回暖，建议关注汽车电子产业链》

——2023 年 06 月 27 日

《AI 服务器有望拉动存储行业复苏，OLED 智能手机渗透率持续提升》

——2023 年 06 月 19 日

### 核心观点

#### 市场行情回顾

上周（07.03-07.07），SW 电子指数上涨 0.69%，板块整体跑赢沪深 300 指数 1.13 pct，从六大子板块来看，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 3.08%、-2.65%、-0.73%、2.12%、1.30%、-0.08%。从其他市场指数来看，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 -2.60%、-1.03%、-0.26%、-1.24%、-0.92%。

#### 核心观点

**面板：面板报价持续上升，产业逐渐形成以大陆为核心的寡占市场，国产厂商对面板价格控制力不断上升。**7 月 5 日，WitsView 发布调研数据，7 月上旬，电视各尺寸面板价格继续上涨，其中 65/55/43/32 吋电视面板本期均价较前期分别上涨 3/3/1/1 美元；部分显示器、笔记本面板产品均价小幅上升。IDC 资深分析师陈建助表示，目前电视面板已经形成高度寡占市场，前三大中国大陆面板大厂包括京东方、华星光电、惠科合计占全球电视面板市场份额达 60% 以上，再加上位居于第四的中国台湾群创，总市占率超过 75%。

**笔电：库存去化成效初显，23Q2 笔电出货止跌回升；展望 23 全年依旧处于盘整期，笔电市场有望在 24 年复苏。**据集邦咨询估计，23Q2 全球笔记本电脑出货量将达 4,045 万台，季增 15.7%，为连续六个季度以来首次恢复成长，但与去年同期相比则仍衰退 11.6%。展望 23Q3，预期全球笔记本电脑出货量会持续成长至 4,308 万台，季成长幅度收敛至 6.5%。该机构还表示，由于经济持续低迷，消费级距压抑市场动能，预计 23 年笔电市场仍会处于盘整期，整体出货量约为 1.63 亿台，年减 12.2%。我们认为，随着 AI 技术在笔电场景上的应用以及疫情后换机周期的到来，笔电市场有望在 24 年迎来复苏。

**碳化硅：全球范围投资与并购驱动市场持续扩容，助力碳化硅产业生态构建。**7 月 4 日，Yole Intelligence 在其报告中表示，为了满足未来几年汽车行业等终端系统日益增长的需求，意法半导体、英飞凌、Wolfspeed 等多家国际龙头已公布扩大 SiC 市场产能的计划，同时该机构还预计到 28 年整个碳化硅市场规模将超过 80 亿美元。据集微网统计，23H1 中国已有 25 家相关企业完成新一轮融资，总规模超过 85 亿元，涵盖衬底、外延、器件及设备环节，远超 21 年和 22 年的 17 亿元和 16 亿元。我们认为，23 年至今全球碳化硅产业链上的大规模投资与合作将加速碳化硅产业生态的构建。

**氮化镓：氮化镓器件助力服务器效率提升，产业有望在 AI 云端服务器建制浪潮下持续受益。**7 月 5 日，据集邦咨询报告显示，全球氮化镓功率元件市场规模将从 22 年的 1.8 亿美金成长到 26 年的 13.3 亿美金，复合增长率高达 65%。ChatGPT 已掀起 AI 云端服务器建置浪潮，氮化镓能有效提升服务器运行效率助力数据中心降低运营成本。与此同时，汽车市场亦不容忽视，预计至 25 年左右，氮化镓将小批量地渗透到低功率 OBC 和 DC-DC 中。我们认为，AI 产业链对运算效率的提升需求将成为第三代半导体产业扩容的又一市场动力。

### 投资建议

维持电子行业“增持”评级，我们认为 2023 年电子半导体产业会持续博弈复苏；目前电子半导体行业市盈率依然处于 2018 年以来历史较低位置，同时风险也有望逐步释放。我们当前重点看好：半导体设计类标的和部分超跌标的里面行业轮动机会，AIOT SoC 芯片建议关注中科蓝讯和乐鑫科技；XR 产业链建议关注核心零部件供应商兆威机电；建议重点关注驱动芯片领域的峰昭科技、必易微、中微半导、明微电子

子、汇成股份；半导体设备材料建议重点关注深科达、金海通、新益昌和华海诚科；建议关注国内头部功率供应商：时代电气，士兰微，新洁能，宏微科技，东微半导，扬杰科技等，建议关注可立克，京泉华，江海股份等核心元器件供应商，同时建议关注 LED 产业链的兆驰股份、卡莱特和奥拓电子等个股。

#### ■ 风险提示

中美贸易摩擦加剧、终端需求不及预期、国产替代不及预期。

## 目 录

<b>1 市场回顾</b> .....	<b>4</b>
1.1 板块表现 .....	4
1.2 个股表现 .....	6
<b>2 行业新闻</b> .....	<b>6</b>
<b>3 公司动态</b> .....	<b>8</b>
<b>4 公司公告</b> .....	<b>10</b>
<b>5 风险提示</b> .....	<b>10</b>

### 图

<b>图 1: SW 一级行业周涨跌幅情况 (07.03-07.07)</b> .....	<b>4</b>
<b>图 2: SW 电子二级行业周涨跌幅情况 (07.03-07.07)</b> .....	<b>4</b>
<b>图 3: SW 电子三级行业周涨跌幅情况 (07.03-07.07)</b> .....	<b>5</b>
<b>图 4: 其他市场指数周涨跌幅情况 (07.03-07.07)</b> .....	<b>5</b>

### 表

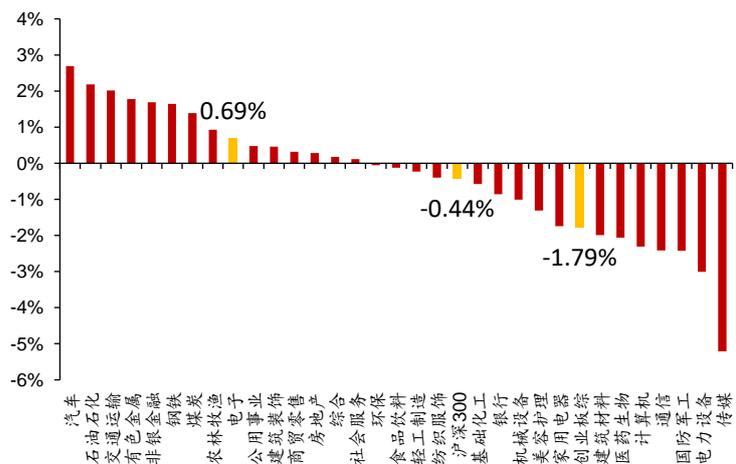
<b>表 1: 电子板块 (SW) 个股上周涨跌幅前 10 名 (07.03-07.07)</b> .....	<b>6</b>
<b>表 2: A 股公司要闻核心要点 (07.03-07.07)</b> .....	<b>10</b>

## 1 市场回顾

### 1.1 板块表现

上周 (07.03-07.07), SW 电子指数上涨 0.69%, 板块整体跑赢沪深 300 指数 1.13 pct、跑赢创业板综指数 2.48 pct。在 31 个子行业中, 电子排名第 9 位。

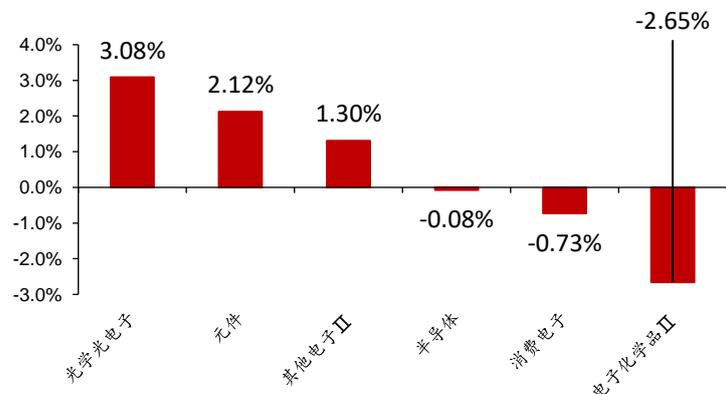
图 1: SW 一级行业周涨跌幅情况 (07.03-07.07)



资料来源: Wind, 上海证券研究所

上周 (07.03-07.07) SW 电子二级行业中, 光学光电子板块上涨 3.08%, 涨幅最大; 跌幅最大的是电子化学品 II 板块, 下跌 2.65%。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 3.08%、-2.65%、-0.73%、2.12%、1.30%、-0.08%。

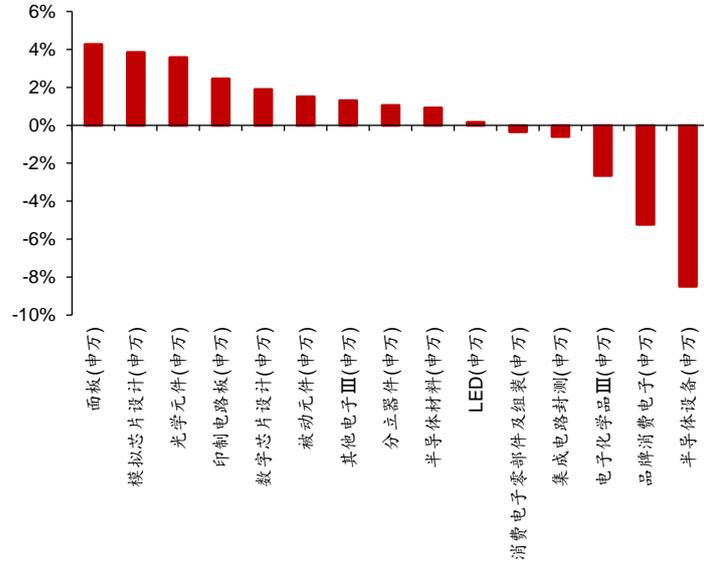
图 2: SW 电子二级行业周涨跌幅情况 (07.03-07.07)



资料来源: Wind, 上海证券研究所

上周（07.03-07.07）SW 电子三级行业中，面板板块上涨 4.27%，涨幅最大；涨跌幅排名后三的板块分别为半导体设备、品牌消费电子以及电子化学品 III 板块，涨跌幅分别为-8.49%、-5.23%、-2.65%。

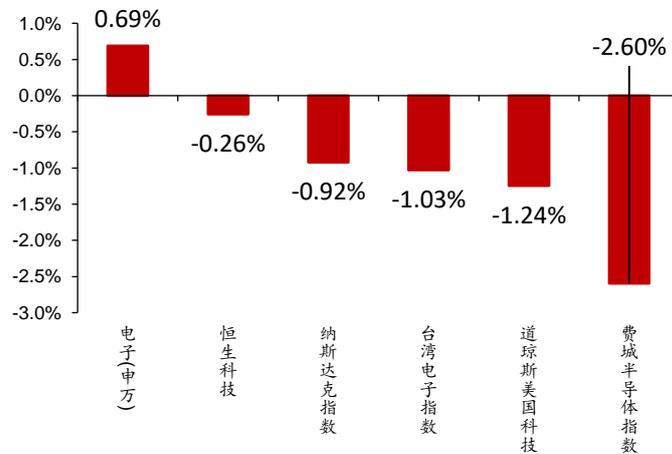
图 3：SW 电子三级行业周涨跌幅情况（07.03-07.07）



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（07.03-07.07）涨跌幅分别为-2.60%、-1.03%、-0.26%、-1.24%、-0.92%。

图 4：其他市场指数周涨跌幅情况（07.03-07.07）



资料来源：Wind，上海证券研究所

## 1.2 个股表现

上周 (07.03-07.07) 涨幅前十的公司分别是香农芯创 (31.67%)、锦富技术 (29.02%)、弘信电子 (25.41%)、深华发 A (25.06%)、雅创电子 (23.63%)、彩虹股份 (20.17%)、聚辰股份 (20.07%)、联创电子 (18.33%)、惠伦晶体 (17.17%)、万润科技 (16.44%)，跌幅前十的公司分别是拓荆科技 (-18.55%)、艾比森 (-18.11%)、创耀科技 (-15.87%)、盛洋科技 (-14.39%)、腾景科技 (-14.09%)、本川智能 (-12.39%)、富信科技 (-10.91%)、北方华创 (-10.23%)、漫步者 (-9.96%)、清越科技 (-9.21%)。

表 1: 电子板块 (SW) 个股上周涨跌幅前 10 名 (07.03-07.07)

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(%)
300475.SZ	香农芯创	31.67%	688072.SH	拓荆科技	-18.55%
300128.SZ	锦富技术	29.02%	300389.SZ	艾比森	-18.11%
300657.SZ	弘信电子	25.41%	688259.SH	创耀科技	-15.87%
000020.SZ	深华发 A	25.06%	603703.SH	盛洋科技	-14.39%
301099.SZ	雅创电子	23.63%	688195.SH	腾景科技	-14.09%
600707.SH	彩虹股份	20.17%	300964.SZ	本川智能	-12.39%
688123.SH	聚辰股份	20.07%	688662.SH	富信科技	-10.91%
002036.SZ	联创电子	18.33%	002371.SZ	北方华创	-10.23%
300460.SZ	惠伦晶体	17.17%	002351.SZ	漫步者	-9.96%
002654.SZ	万润科技	16.44%	688496.SH	清越科技	-9.21%

资料来源: Wind, 上海证券研究所

## 2 行业新闻

### 商务部、海关总署: 对镓、锗相关物项实施出口管制

7月3日, 中国商务部、海关总署发布公告, 表示对镓、锗相关物项实施出口管制, 其中包含金属镓、氮化镓 (多晶、单晶、晶片、外延片等多种形态)、锗外延生长衬底等。出口商如果想开始或继续出口, 将需要向商务部申请许可证, 并需要报告海外买家及其申请的详细信息。该规定自 2023 年 8 月 1 日起正式实施。根据欧盟今年对关键原材料的一项研究, 中国分别占全球镓供应的 94% 和锗的 83%。(资料来源: 集微网)

### 2022 下半年中国边缘云市场规模持续增长, 同比再超 50%

7月3日, 国际数据公司 (IDC) 最新发布的《中国边缘云市场跟踪研究, 2022H2》报告显示, 22H2, 中国边缘云市场规模总计 46.0 亿元人民币, 同比增长达到 53.5%; 其中, 边缘公有云服务、

边缘专属云服务、边缘云解决方案市场规模分别达到 23.2、6.7 和 16.1 亿元人民币。基于边缘资源的互联网音视频分发、本地用户轻量级上云、边缘安全需求、云游戏方案探索与部署、安防监控视频存储与视图计算等是本期的市场核心驱动力。(资料来源: IDC 咨询)

### 全球笔电出货量止跌回升, 预估第二季将成长 15.7%

7月3日, 据 TrendForce 集邦咨询预估, 23Q2 全球笔记本电脑出货量将达 4,045 万台, 季增 15.7%, 为连续六个季度以来首次恢复成长, 但与去年同期相比则仍衰退 11.6%。展望 23Q3, 预期全球笔记本电脑出货量会持续成长至 4,308 万台, 季成长幅度收敛至 6.5%。(资料来源: TrendForce 集邦咨询)

### 供应商减产及季节性需求支撑, 预估 23Q3 DRAM 均价跌幅收敛至 0~5%

7月4日, 据 TrendForce 集邦咨询最新研究指出, 受惠于 DRAM 供应商陆续启动减产, 整体 DRAM 供给位元逐季减少, 加上季节性需求支撑, 减轻供应商库存压力, 预期 23Q3 DRAM 均价跌幅将会收敛至 0~5%。不过, 目前供应商全年库存应仍处高水位, 今年 DRAM 均价欲落底翻扬的压力仍大, 尽管供给端的减产有助季跌幅的收敛, 实际止跌反弹的时间仍需等到 2024 年。(资料来源: TrendForce 集邦咨询)

### 2032 年全球耳机市场规模预计将达到 1846.1 亿美元

7月5日, 财联社报道, 据 ResearchAndMarkets.com 一项新的研究显示, 全球入耳式耳机和头戴式耳机市场规模预计将在 2032 年达到 1846.1 亿美元, 由于平板电脑、智能手机、iPod 和 MP3 播放器等多媒体设备的日益普及, 入耳式耳机和头戴式耳机行业已经实现了显著增长。亚太地区已成为耳机市场的领先市场, 并预计在预测期内继续保持增长轨迹。(资料来源: 财联社)

### 面板行业走出寒冬: 各类产品全线涨价, 23Q3 面板厂产能利用率有望超过八成

7月5日, TrendForce 集邦咨询发布 7 月上旬面板报价, 电视及显示器面板价格持续上升, 笔电面板也开始加入涨价队列。其中, 主流 55 吋电视面板均价年内累计涨幅近四成, 创下近一年半来新高。TrendForce 研究副总范博毓进一步表示, 电视面板已连续五个季度调涨价格, 而且近期也看到显示器和笔电的备货需求增加。

如今第三季进入传统旺季，电视品牌开始为接下来的黑色星期五等消费旺季备货，预估第三季电视面板采购数量有望环比增加7%-8%。

伴随着需求与下游采购量回升的，是面板厂商的产能利用率。数据显示，二季度面板厂平均产能利用率还在八成以下，预计到第三季度，平均整体产能利用率有望回升至八成以上。（资料来源：科创板日报）

### 3 公司动态

#### 【罗杰斯】投资加码，高功率半导体陶瓷基板项目签约苏州工业园区

7月3日，罗杰斯 curamik®高功率半导体陶瓷基板项目签约落地苏州工业园区。该项目规划总投资1亿美元，首期投资3000万美元，计划明年建成投用。项目投产后，罗杰斯苏州将成为罗杰斯美国总部之外，全球唯一拥有集团全部产品研发制造的基地。（资料来源：爱集微）

#### 【路维光电】已实现180nm及以上制程节点半导体掩膜版产品量产

7月4日，路维光电表示，目前公司已实现180nm及以上制程节点半导体掩膜版产品的量产，可应用于MOSFET、IGBT、MEMS、SAW、先进封装等半导体制造领域；同时，公司通过自主研发，储备了150nm制程节点半导体掩膜版制造技术，可以覆盖第三代半导体相关产品。（资料来源：财联社）

#### 【久日新材】大晶信息的光刻胶专用光敏剂PAC已向部分企业小批量供货

7月4日，久日新材表示，大晶信息的光刻胶专用光敏剂PAC已向部分企业小批量供货；久日半导体的中试生产线已基本建成，正积极推进光刻胶生产基地的规划与建设，以尽快实现规模化生产。公司在半导体化学材料方面还有其他项目储备，如SOD材料、涂膜材料等。（资料来源：财联社）

#### 【力积电】与SBI合作在日筹设12吋晶圆代工厂

7月5日，晶圆代工厂力积电宣布与日本金融集团SBI达成协议，拟合作在日本境内筹设12吋晶圆代工厂。力积电董事长黄崇仁透

露，将以自研 22/28nm 以上制程及晶圆堆叠技术，抢攻 AI 边缘计算衍生出的多重应用市场。(资料来源：界面新闻)

### 【芯原股份】目前已有多个 5nm 设计项目流片完成多个设计项目待流片

7 月 6 日，芯原股份在接受调研时表示，在先进半导体工艺节点方面，公司已拥有 14nm/10nm/7nm/5nmFinFET 和 28nm/22nmFD-SOI 工艺节点芯片的成功流片经验，目前已有多个 5nm 设计项目流片完成，多个设计项目待流片。公司在执行的芯片设计项目中 14nm 及以下工艺节点项目主要分布于数据中心、物联网等领域，随着上述客户项目顺利开展，将陆续进入量产阶段并持续贡献收入。(资料来源：财联社)

### 【瑞萨电子】与 Wolfspeed 签署 10 年供应协议

7 月 6 日，瑞萨电子宣布与 Wolfspeed 签署 10 年碳化硅晶圆供应协议。瑞萨电子将交付 20 亿美元定金以确保 Wolfspeed 碳化硅晶圆和外延片的 10 年供应承诺。Wolfspeed 高品质碳化硅晶圆的供应，为瑞萨电子将于 2025 年开始的碳化硅功率半导体规模化生产铺平道路。(资料来源：全球半导体观察)

### 【Wolfspeed】8 英寸厂向中国客户批量出货 SiC MOSFET

7 月 6 日，根据 Wolfspeed 的最新消息，随着其在纽约州莫霍克谷工厂的投产，Wolfspeed 已经开始向中国终端客户批量出货碳化硅 MOSFET，首批供应的产品型号为 C3M0040120K。莫霍克谷器件工厂后续还将开始更多产品型号碳化硅器件的样品申请，并批量出货中国市场。C3M0040120K 是一款 1200 V/40 mΩ/66 A 第三代分立式碳化硅 MOSFET，采用 TO-247-4 封装。(资料来源：全球半导体观察)

### 【ASML】可能面向中国市场推出特别版 DUV 光刻机

7 月 6 日，根据 DigiTimes 报道，ASML 试图规避荷兰新销售许可禁令，面向中国市场推出特别版 DUV 光刻机。消息称，如果该项目继续推进，中芯国际、华虹等中国半导体企业可以继续使用荷兰的设备生产 28 纳米及更成熟工艺的芯片。消息称该特别版 DUV 光刻机基于 TwinscanNXT:1980Di 光刻系统改造，而 1980Di 是 10 年前推出的旧型号，不在本次官方禁令范围内。(资料来源：财联社)

## 4 公司公告

**表 2: A 股公司要闻核心要点 (07.03-07.07)**

日期	公司	公告类型	要闻
2023-07-03	朗科智能	股份增减持	持有公总股本 4.76% 的股东郑勇先生和持有公司总股本 2.17% 的股东潘声旺先生计划分别以集中竞价或大宗交易方式减持不超过 1000000 股(占公司总股本 0.37%)公司股份和 5362500 股(占公司总股本 2.00%)公司股份, 减持期间为本公告之日起 3 个交易日后的 6 个月内进行(即 2023 年 7 月 7 日至 2024 年 1 月 6 日)。
2023-07-04	春秋电子	股份回购	截至 2023 年 6 月 30 日, 累计共有 62,259,000 元“春秋转债”已转换成苏州春秋电子科技有限公司(以下简称“公司”)股票, 累计转股股数为 5,629,459 股, 占“春秋转债”转股前公司已发行股份总额的 1.46%。尚未转股的“春秋转债”金额为人民币 177,741,000 元, 占“春秋转债”发行总额的比例为 74.06%。
2023-07-05	天岳先进	股份增减持	本次权益变动后, 山东天岳先进科技股份有限公司(以下简称“公司”)股东辽宁中德产业股权投资基金合伙企业(有限合伙)(以下简称“辽宁中德”)持有公司 30,682,568 股, 占公司总股本的 7.1403%; 辽宁海通新能源低碳产业股权投资基金有限公司(以下简称“海通新能源”)持有公司 9,543,591 股, 占公司总股本的 2.2209%; 海通创新证券投资咨询有限公司(以下简称“海通创新”)持有公司 3,123,378 股, 占公司总股本的 0.7269%。上述股东构成一致行动关系, 合计持有公司股份从 47,803,587 股减少至 43,349,537 股, 占公司总股本的比例从 11.1247% 减少至 10.0881%。本次权益变动不会导致公司控股股东、实际控制人发生变化。
2023-07-05	澜起科技	股份增减持	本次权益变动属于股东减持及被动稀释, 其中集中竞价减持系执行前期已披露的股份减持计划, 不涉及资金来源, 不触及要约收购; 本次权益变动后, 股东中国电子投资控股有限公司、嘉兴芯电投资合伙企业(有限合伙)合计持有的公司股份由 182,845,075 股减少至 127,198,000 股, 持股比例由 16.18% 降至 11.18%, 合计权益变动达到 5%; 公司无实际控制人, 本次权益变动不会导致公司无实际控制人状态发生变化, 不会影响公司的治理结构和持续经营。
2023-07-07	必易微	限售股上市流通	本次上市流通的首次公开发行限售股数量为 1,250,000 股, 限售期为自上海金浦新朋投资管理有限公司一南京金浦新潮新兴产业股权投资基金合伙企业(有限合伙)(以下简称“金浦新兴”)取得深圳市必易微电子股份有限公司(以下简称“公司”)股份之日(2020 年 7 月 14 日)起 36 个月。本次限售股上市流通日期为 2023 年 7 月 14 日。

资料来源: Wind, 上海证券研究所

## 5 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) 终端需求不及预期

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

<b>股票投资评级：</b>	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
<b>行业投资评级：</b>	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。