

电子行业周报

5G建设有望提速，把握5G核心投资主线

推荐（维持）

- ❖ 中央经济工作会议指出，加快5G商用步伐，加强人工智能、工业互联网、物联网等新型基础设施建设。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。随着宏观经济的悲观预期进入兑现期，叠加中美贸易摩擦进程的复杂化，近期市场波动显著放大，我们认为5G是当前不确定的市场中确定性较大的投资主线，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/射频前端等有望深度受益，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)	173	8.18
总市值(亿元)	16,034.83	9.6
流通市值(亿元)	11,844.21	9.89

相对指数表现

%	1M	6M	12M
绝对表现	-6.31	-22.95	-41.44
相对表现	-1.2	-8.7	-16.13



相关研究报告

《电子行业周报: 年底行情波动加大, 把握5G核心投资主线》

2018-12-16

《电子行业周报: 中央定调加快5G商用步伐, 年底把握5G核心投资主线》

2018-12-23

《LED行业深度研究报告: MiniLED&MicroLED有望推动LED芯片行业复苏, 短期仍需关注产能出清进展》

2018-12-28

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	12
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

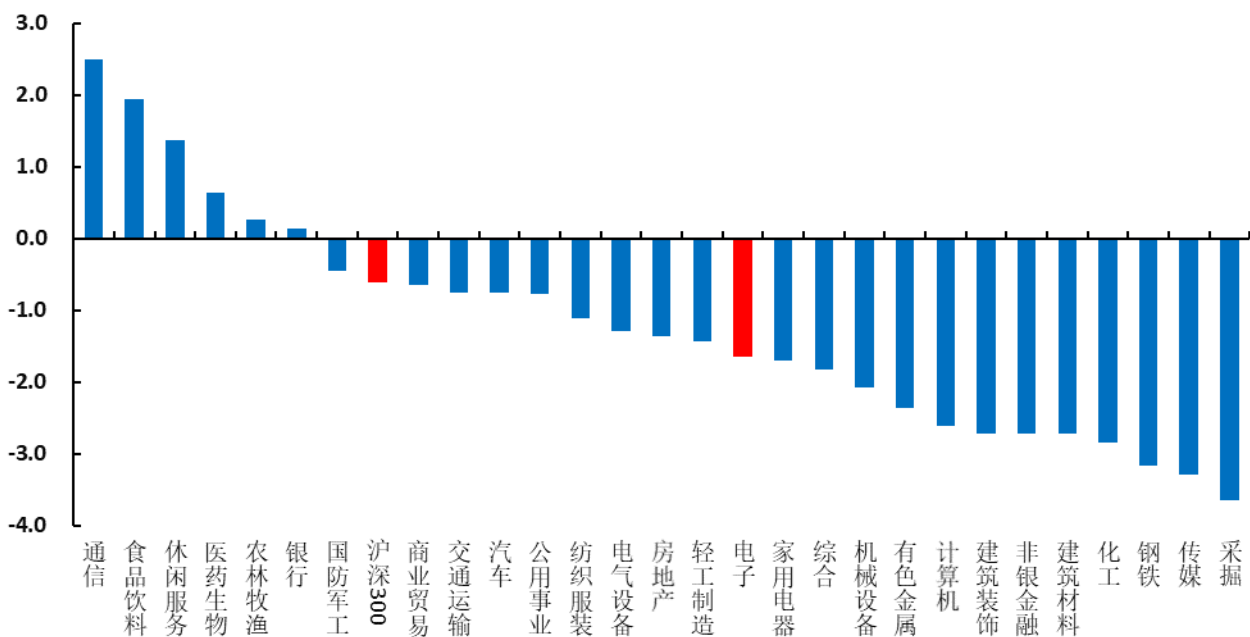
行业表现: 本周电子板块涨跌幅为-1.65%，沪深 300 指数涨跌幅为-0.62%，电子板块跑输沪深 300 指数 1.03 个百分点，在所有一级行业中排序 16/28

子行业表现: 涨幅最大的是印制电路板(2.01%)跌幅最大的是 LED(-5.89%)

个股表现: **涨跌幅:** 涨幅前五的个股分别是：联得装备(26.62%)、东晶电子(15.93%)、春兴精工(12.55%)、江海股份(12.20%)、同兴达(11.91%)；**跌幅**前五的个股分别是：国民技术(-17.61%)、三安光电(-16.78%)、贤丰控股(-12.88%)、和晶科技(-12.34%)、雪莱特(-12.29%)；**换手率**前五的个股分别是：同兴达(101.82%)、春兴精工(90.33%)、京泉华(84.86%)、超频三(84.16%)、美格智能(67.66%)；**估值**后五位的个股分别是：东旭 B(8.56)、粤照明 B(10.91)、风华高科(11.09)、利亚德(13.48)、合力泰(13.50)

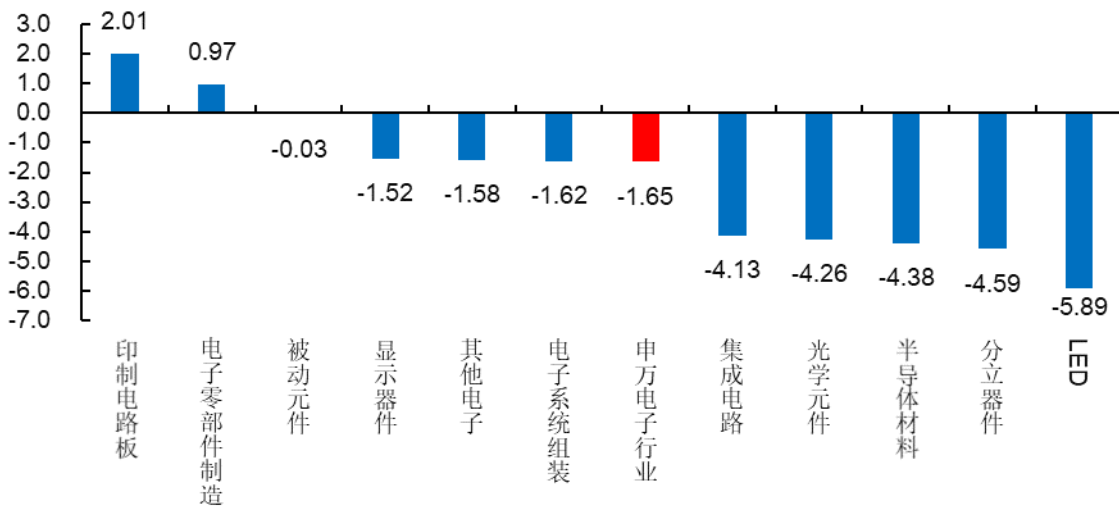
图表 1 申万一级行业及沪深 300 周涨跌幅

申万一级行业指数本周涨跌幅排序 (%)



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 (%)
联得装备	26.62	国民技术	-17.61
东晶电子	15.93	三安光电	-16.78
春兴精工	12.55	贤丰控股	-12.88
江海股份	12.20	和晶科技	-12.34
同兴达	11.91	雪莱特	-12.29
新易盛	10.77	勤上股份	-11.68
科达利	10.08	华灿光电	-10.41
洲明科技	10.03	台基股份	-10.22
易德龙	8.53	宇顺电子	-9.98
飞荣达	8.51	雷曼股份	-9.68

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
同兴达	101.82	东旭 B	8.56
春兴精工	90.33	粤照明 B	10.91
京泉华	84.86	风华高科	11.09
超频三	84.16	利亚德	13.48

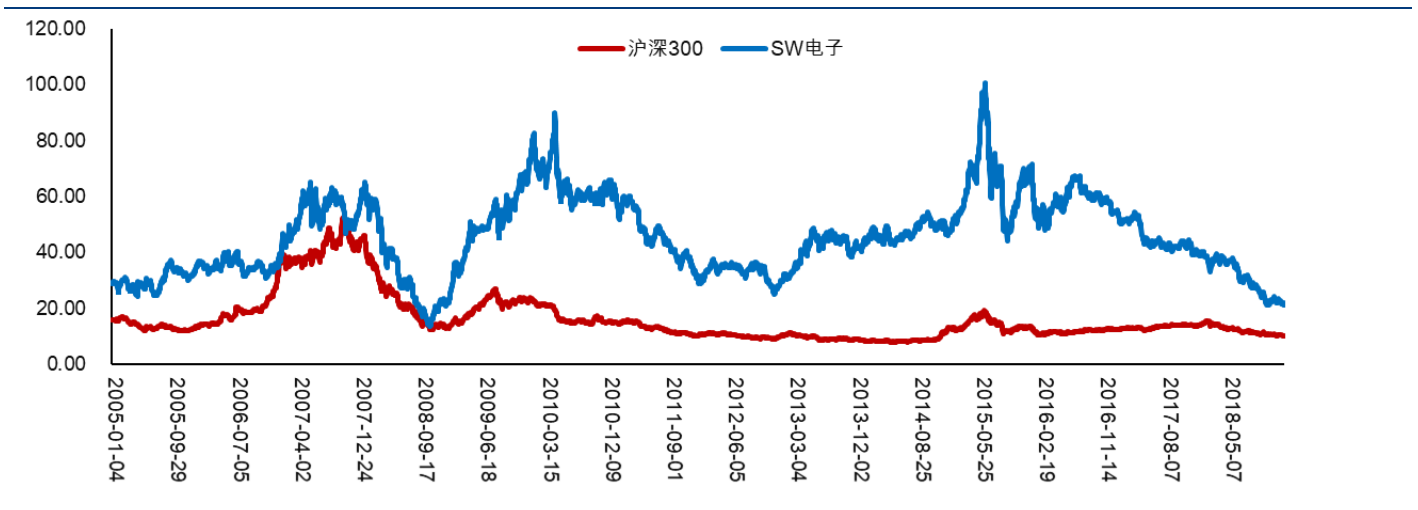
本周换手率前十位		本周 PE 后十位 (剔除负值)	
美格智能	67.66	合力泰	13.50
超华科技	60.39	大华股份	13.51
睿能科技	50.94	东旭光电	13.91
联得装备	48.86	长信科技	14.34
贤丰控股	41.81	力源信息	15.59
朗科智能	41.77	歌尔股份	15.66

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 21.26, 沪深 300 市盈率 10.09 倍。当期电子行业估值是 2012 年以来历史最低点, 较 2012 年以来历史最高点 100.63 低出 78.87%。

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

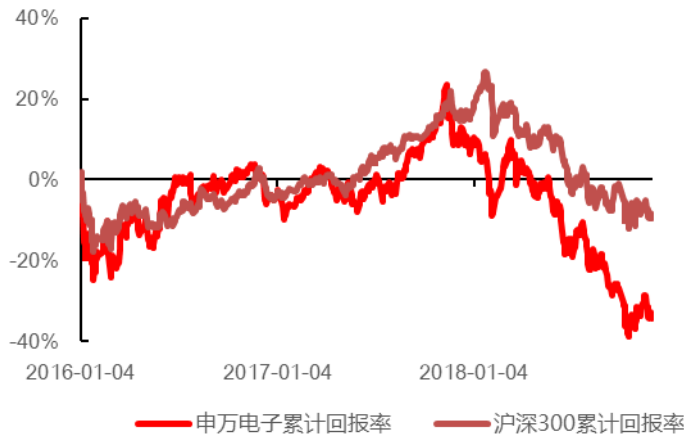
(三) 全球重要国家/地区电子行业指数相对市场表现

A 股: SW 电子指数自 2018 年初累计涨跌幅-42.59%, 沪深 300 指数累计涨跌幅为-26.34%, 电子行业**跑输**整体指数 16.24%。

美股: 费城半导体指数自 2018 年初累计涨跌幅为-10.29%, 道琼斯指数累计涨跌幅为-6.03%, 电子行业**跑输**整体指数 4.26%。

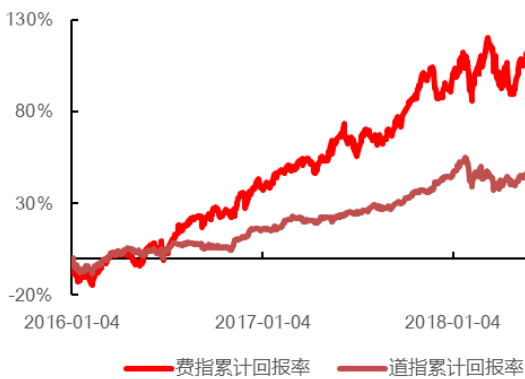
台股: 台湾电子指数自 2018 年初累计涨跌幅为-12.71%, 台湾加权指数累计涨跌幅为-9.18%, 电子行业**跑输**整体指数 3.53%。

图表 6 申万电子与沪深 300 今年累计涨跌幅



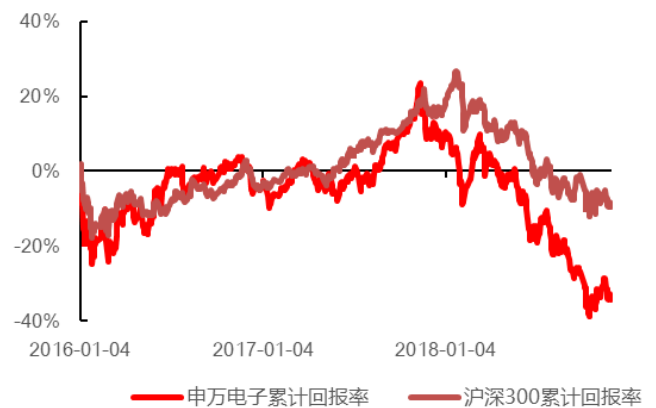
资料来源: Wind, 华创证券

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:

广州集成电路专项政策出炉/企业落地最高奖励 5000 万元

上海交大制备出轨道角动量波导光子芯片

英特尔 50 亿美元扩厂计划获以色列近 2 亿补贴

国产 GaN 氮化镓研发取得突破进展/12 月底试产

三星 7nm EUV 将为 IBM 代工下一代处理器

德国企业 Trumpf 准备收购飞利浦 VCSEL 业务 100% 股份

面板:

维信诺全柔第六代 AMOLED 生产线合肥启动建设

三星明年投建 QD-OLED 试产线/投资 120 亿元/月产能 23K

消费电子:

富士康明年开始在印度组装高端 iPhone

AMD Ryzen 3000 系列处理器/Radeon 消费级显卡 CES 2019 亮相

三星 Galaxy S10 无线快充将升级/充电速度或大幅提高

华为宣布 2018 年手机出货量正式突破 2 亿部/8 年翻 67 倍

高通等 23 家厂商联手阿里推内嵌国产操作系统芯片产品

5G:

中国电信混改稳步推进/已掌握 5G 等领域关键技术

国开行将继续加大对集成电路产业和 5G 商用的支持

英 3 家公司称将使用华为设备/已达成 20 亿英镑协议

中兴通讯完成业界首个基于 N×25G WDM-PON 的 5G 前传现网验证

其他:

江苏南通投资超 50 亿元上海电气国轩储能基地开工/规划年产 8GWh

台系被动厂禾伸堂宣布启动盖新厂计划/继续深耕高端 MLCC

打造 AR 新生态系/三星明年启动 AR WORLD 登场

夏普宣布物联网及镭射事业将分割成为子公司

德国推出首个 450kW 电动车超快速充电站/充电 3 分钟续航百公里

SK Innovation 对中国和欧洲电动汽车下重注/2022 年电池产量增 10 倍

三、重要公告汇总

- 1.欧菲科技，收购富士胶片镜头相关专利及富士天津全部股权事项完成交割
- 2.北京君正，全资子公司近日收到政府补助 750 万
- 3.国星光电，近日收到政府补助 425.09 万
- 4.通合科技，近日收到政府补助 222.32 万
- 5.新纶科技，总裁完成增持股份 100 万股
- 6.大华股份，控股股东质押 1400 万股/占其所持股份 1.26%
- 7.京东方，拟投资 465 亿在福州市建第 6 代 AMOLED 生产线
- 8.鹏辉能源，拟以不低于 5000 万/不超过 1 亿回购股份/回购价不超过 25 元/股

- 9.士兰微，控股子公司士兰集成近日收到政府补助 2729.92 万
- 10.德赛电池，控股子公司惠州电池拟投资 3 亿在长沙设立全资子公司
- 11.国科微，年初至今收到政府补助共计 4664.72 万
- 12.晓程科技，拟转让全资子公司锦程天际 555 股权/交易对价 3000 万
- 13.木林森，全资子公司近日收到政府补助 5700 万
- 14.北京君正，近日收到政府补助 900 万
- 15.安洁科技，全资子公司近日收到政府补助 509.04 万
- 16.铜峰电子，控股股东近日质押 1800 万股/占总股本的 3.19%
- 17.胜宏科技，本年度预计归母净利润为 4.23 亿-4.51 亿/同比增长 50%-60%
- 18.乾照光电，近日收到政府研发补助 5 亿
- 19.联得装备，拟对全资子公司东莞联鹏增资 7000 万
- 20.江苏雷利，拟对全资子公司安徽雷利增资 2000 万/投资 300 万美元在越南设立全资孙公司
- 21.苏大维格，拟投资 500 万在江苏盐城设立全资子公司
- 22.扬杰科技，拟以不低于 5000 万/不超过 1 亿回购股份/回购价不超过 23 元/股
- 23.石英股份，拟以不低于 3000 万/不超过 5000 万回购股份/回购价不超过 14 元/股
- 24.纳思达，通用 MCU 产品 APM32F103 系列完成研发测试/将批量供应市场
- 25.南大光电，拟使用部分超募资金投资年产 170 万吨 MO 源和高 K 三甲基铝生产项目
- 26.科力远，控股子公司收到政府补助 2000 万

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，涨幅最高的是亚马逊(AMAZON) (7.30 %)，跌幅最高的是福特汽车(FORD MOTOR) (-2.98 %)。

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	亚马逊(AMAZON)	AMZN.O	7.30	电商、云计算
2	FACEBOOK	FB.O	6.60	社交
3	谷歌(ALPHABET)A 类股	GOOGL.O	5.59	互联网
4	阿里巴巴	BABA.N	5.37	电商、云计算
5	特斯拉汽车	TSLA.O	4.41	智能汽车
6	英特尔(INTEL)	INTC.O	4.26	芯片

编号	公司	代码	周涨跌幅 (%)	业务
7	推特	TWTR.N	4.10	社交
8	LENDINGCLUB	LC.N	3.94	P2P
9	奈飞公司(NETFLIX)	NFLX.O	3.93	视频
10	德州仪器(TEXAS INSTRUMENTS)	TXN.O	3.76	芯片
11	苹果公司(APPLE)	AAPL.O	3.65	智能手机
12	高通公司(QUALCOMM)	QCOM.O	3.57	芯片
13	英伟达(NVIDIA)	NVDA.O	3.15	GPU
14	京东	JD.O	2.99	电商
15	联发科	2454.TW	2.91	芯片
16	通用汽车(GENERAL MOTORS)	GM.N	2.85	整车
17	AMBARELLA INC	AMBA.O	2.48	网络摄像头芯片
18	思科(CISCO SYSTEMS)	CSCO.O	2.20	软件
19	丰田汽车	TM.N	2.09	整车
20	台积电	2330.TW	1.81	晶圆代工
21	三星	005930 KS	1.05	手机、半导体、显示
22	日月光	2311.TW	0.00	IC封测
23	MOBILEYE	MBLY.N	0.00	车载 Camera
24	大立光	3008.TW	-0.77	镜头
25	腾讯控股	0700.HK	-1.65	社交
26	宏达电	2498.TW	-1.81	VR
27	福特汽车(FORD MOTOR)	F.N	-2.98	整车

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
MB.O	Mindbody Inc	17.47	67.82	健身软件开发商
NFEC.O	能发伟业	1.44	39.09	节能解决方案的提供商
PXS.O	Pyxis Tankers	0.22	35.88	主营油轮行业
QUIK.O	快辑半导体	0.72	35.86	无晶圆厂模式公司
ANY.O	Sphere 3d	0.07	31.27	球形 3D 玻璃器皿超薄客户端 2.0 技术

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
IPDN.O	Professional Diversity Network	0.04	-33.55	在线网络服务
JOB.A	General Employment	0.07	-31.58	IT、工程和会计行业人力安置服务供应商
SYPR.O	Sypris Solutions	0.18	-22.96	专门产品和服务外包供应商
CETX.O	Cemtrex	0.07	-22.58	印刷电路板组件、工业过程排放监测仪器、环境控制和空气过滤系统
DVMT.N	Dell Technologies	0.00	-22.13	家用以及办公室电脑

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
1133.HK	哈尔滨电气	67.58	58.40	发电设备制造商
0651.HK	中海重工	3.14	35.29	船舶制造, 贸易业务及融资租赁业务
6123.HK	先达国际物流	12.64	34.96	国际货运代理服务供货商
8310.HK	大丰港	4.89	26.67	港口
0840.HK	天业节水	2.00	24.19	节水灌溉系统一站式解决方案的供应商

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
8166.HK	中国农业生态	1.87	-36.84	农产品贸易及放债服务
0299.HK	新体育	19.29	-32.14	场馆运营、体育培训、赛事运营、体育旅游。
1013.HK	伟俊集团控股	6.85	-31.91	(i)透过生产软件进行网络及系统整合以及提供解决方案及相关服务;(ii)买卖通讯产品;(iii)提供财务服务;(iv)投资控股;(v)证券投资;及(vi)提供电讯基建解决方案服务。
0379.HK	恒嘉融资租赁	3.93	-25.00	融资租赁及相关咨询服务、股本证券买卖、物业投资、投资码头及物流服务业务以及投资控股。
0729.HK	五龙电动车	12.75	-24.62	新能源电动汽车及其核心零部件

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	点晶	2.30	130.68	IC 制造业
3313.TWO	斐成	17.97	53.21	金氧场效电晶体、电容及网路变压器等。
8085.TWO	福华	7.66	24.87	调谐器和精密电子零组件
4994.TW	宏捷科	69.28	22.51	网络游戏公司
5450.TWO	宝联	5.00	18.10	LED 照明

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
3519.TW	绿能	11.41	-20.30	太阳能晶片之领导厂商。
6259.TWO	百微	2.48	-17.10	磁性元件与标准型电感类产品的制造
4415.TWO	台原药	1.40	-14.77	医学科技
3431.TWO	长天	1.13	-14.44	IT 解决方案和专业服务提供商
2475.TW	华映	40.17	-12.68	平板显示器; 映射管; 电子零组件。

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。

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	高级销售经理	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		高级销售经理	0755-83479862	luoyingyin@hcyjs.com
段佳音		销售经理	0755-82756805	duanjiayin@hcyjs.com
朱研		销售经理	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
	杨晶	高级销售经理	021-20572582	yangjing@hcyjs.com
	张佳妮	高级销售经理	021-20572585	zhangjiani@hcyjs.com
	沈颖	销售经理	021-20572581	shenyi@hcyjs.com
	乌天宇	高级销售经理	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