

2021年03月14日

电子元器件

行业周报

2021年第11周：中美加强半导体产业协同，产业链受益供不应求

投资要点

◆ **市场急跌反弹 电子板块下跌 6.4%**：2021 年第 11 周申万电子行业一级指数下跌 6.4%，跑输沪深 300 指数 4.0 个百分点，在 28 个申万行业一级指数中位列第 27，排名落后。由于对市场流动性收紧的恐慌，上周前半周市场急跌，后半周有所反弹，以“顺周期”板块为首。电子板块整体表现落后于大市，苹果调整 Q2 订单指引导致电子制造二级行业下跌幅度较大为 8.7%，电子板块龙头前期估值提升较多，因此仍处于“杀估值”的行情中。海外方面，香港科技板块下跌，美国和台湾科技业指数则上涨，但均跑输所在市场整体。

◆ **1-2 月国内手机出货量同比大增，21Q1 淡季不淡**：上周信通院公布 2 月手机出货量数据，国内市场手机总体出货量 2175.9 万部，同比增长 240.9%，1-2 月累计同比增长 127.5%，低基数效应下手机市场呈现“淡季不淡”的行情。2 月 5G 手机出货量占比接近 7 成，春季新机集中发布期背景下，供应链有望受益需求复苏。苹果方面，由于 iPhone 12 Mini 砍单造成 iPhone 整体订单下调以及苹果预计将 7%-10% 的产能转移至印度，造成苹果产业链应声下跌，但我们仍对 iPhone 全年销量保持乐观预期，预计全年出货量将达 2.3~2.3 亿部，产业链以垂直一体化方面发展，头部企业优势将更为明显。

◆ **中美建立信息共享机制，供应链产能为王**：继中芯国际部分美国设备供应商获得供应许可后，上周中、美两国半导体行业协会宣布共同成立“中美半导体产业技术和贸易限制工作组”，建立起中美两国半导体产业及时沟通的信息共享机制，在全球产能紧张的背景下我们看到两国在部分领域的合作预期，我国半导体产业有望正向发展。上周台湾半导体产业公布 2 月营收数据，即便有春节假期，月度营收均同比大增且部分厂商营收数据创历史当期新高，可见供不应求正逐步体现至业绩层面。因此，短期内扩产存在滞后性的前提下，拥有产能优势的厂商将显著受益。

◆ **面板有效供应受限价格续涨，龙头格局巩固**：面板方面，3 月面板价格预期仍持续上涨，群智咨询预测 TV 面板价格涨幅绝对金额约 5~10 美金/片，玻璃基板、Driver-IC 供应紧缺短期内无法缓解，面板有效供给受限，而需求端持续景气，因此厂商业绩将进一步释放。目前国内面板龙头格局凸显，京东方和华星光电成为全球大尺寸龙头，深天马为中小尺寸龙头，行业话语权集中至中国大陆，周期性有望随之减弱。根据产业链了解，三星 Mini LED 背光电视已开始备货，苹果有望在 3 月 23 日发布 Mini LED 背光的 iPad Pro，因此，2021 年有望成为 Mini LED 规模放量的重要年份。

◆ **投资建议**：本周投资建议维持“同步大市-A”评级，21Q1 因低基数效应呈现淡

投资评级

同步大市-A 维持

首选股票	评级
600584	长电科技 买入-B
688536	思瑞浦 买入-B
300661	圣邦股份 买入-B
000050	深天马 A 买入-B
002484	江海股份 买入-B

一年行业表现



资料来源：贝格数据

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	3.61	-9.58	-22.02
绝对收益	-7.77	-5.30	10.10

分析师

 胡慧
 SAC 执业证书编号：S0910520110002
 huhui@huajinsc.cn
 021-20377068

报告联系人

 郑超君
 zhengchaojun@huajinsc.cn
 021-20377169

相关报告

电子元器件：2021 年第 10 周：中芯国际成熟制程“松绑”，半导体产能持续紧缺 2021-03-07

半导体：先进封装，价值增厚 2021-03-03

电子元器件：2021 年 3 月投资策略：半导体缺货涨价加剧，关注年报业绩披露期 2021-03-02

电子元器件：2021 年第 8 周：半导体厂商业绩亮眼，缺货潮加剧 2021-02-22

电子元器件：2021 年第 6 周：中芯国际发布四季度财报，面板涨价延续 2021-02-07

季不淡行情，但宏观层面风险仍然存在，因此短期内建议谨慎乐观。子板块分析来看：终端产品，春季新机潮来临，基数效应使得供应链 21H1 增长明确，5G 需求正在逐渐复苏；半导体方面，涨价缺货行情仍在延续，供不应求情况下产能优势显著受益；显示板块，面板价格持续上涨，制造商迎来业绩修复大周期，Mini LED 有望看到代表性产品落地。当前，子板块推荐**半导体封测、模拟电路国内龙头、周期性向好的面板以及受益国产化需求的被动元器件**。个股方面，我们推荐业绩增长确定性高的标的，重点推荐为**长电科技（600584）、思瑞浦（688536）、圣邦股份（300661）、深天马 A（000050）和江海股份（002484）**。

- ◆ **风险提示：**疫情反复影响宏观经济和行业整体供需；中美争端升级带来的不利影响；5G 带来的终端需求增长速度不及预期或者需求释放时间晚于预期；国产化自主可控的产业政策推出与落地实施不及预期风险；技术开发演进速度不及预期。

内容目录

一、市场走势概述.....	4
(一) 国内 A 股市场走势概述	4
(二) 海外市场走势分析	5
1、香港	5
2、北美	6
3、台湾	6
二、行业新闻及重点公司公告汇总.....	7
(一) 行业主要新闻汇总	7
(二) 重点公司公告汇总	9
三、投资建议及重点关注个股动态.....	10
四、风险提示	11

图表目录

图 1：申万行业一级指数涨跌幅	4
图 2：电子一级指数 v.s. 市场整体指数	4
图 3：电子一级指数 v.s. 沪深 300 指数	4
图 4：电子二级指数 v.s. 电子一级指数	5
图 5：电子二级指数 v.s. 电子一级指数	5
图 6：恒生资讯科技指数 v.s. 市场指数	6
图 7：恒生资讯科技指数 v.s. 恒生指数	6
图 8：费城半导体指数 v.s. 市场指数	6
图 9：费城半导体指数 v.s. 标普 500 指数	6
图 10：台湾资讯科技指数 v.s. 台湾加权指数	6
图 11：台湾资讯科技指数 v.s. 台湾加权指数	6
表 1：电子元器件行业个股涨跌幅榜	5
表 2：重点公司公告汇总	9
表 3：电子元器件行业关注公司列表	10

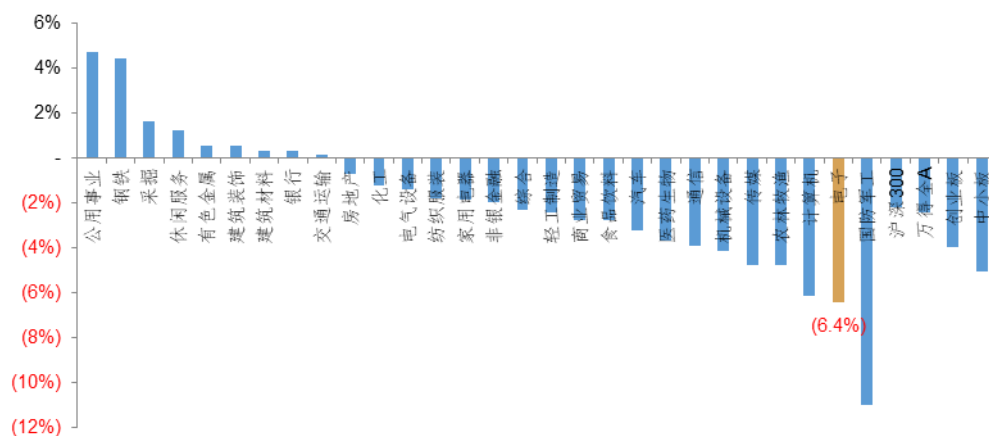
一、市场走势概述

上周电子元器件行业一级指数下跌 6.4%，在 28 个申万行业一级指数中位列第 27 位，排名落后。海外市场方面，香港科技板块下跌，美国和台湾科技板块上涨。香港恒生资讯科技指数下跌 2.1%，跑输恒生指数 0.9 个百分点；费城半导体指数上涨 1.5%，跑输标普 500 指数 1.1 个百分点；台湾资讯科技指数上涨 2.2%，跑输加权指数 0.3 个百分点。

（一）国内 A 股市场走势概述

上周电子元器件行业一级指数下跌 6.4%，在 28 个申万行业一级指数中位列第 27 位，排名落后。

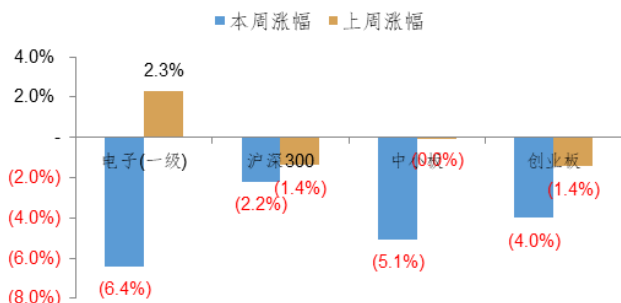
图 1：申万行业一级指数涨跌幅



资料来源：Wind，华金证券研究所

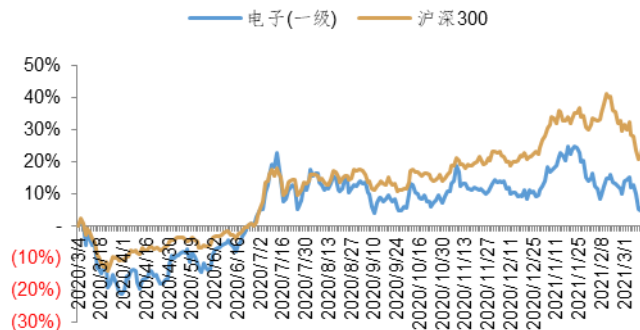
上周电子元器件行业一级指数下跌 6.4%，跑输沪深 300 指数、中小板指数和创业板指数各 4.2、1.3 和 2.4 个百分点，电子行业整体走势弱于大市。

图 2：电子一级指数 v.s.市场整体指数



资料来源：Wind，华金证券研究所

图 3：电子一级指数 v.s.沪深 300 指数

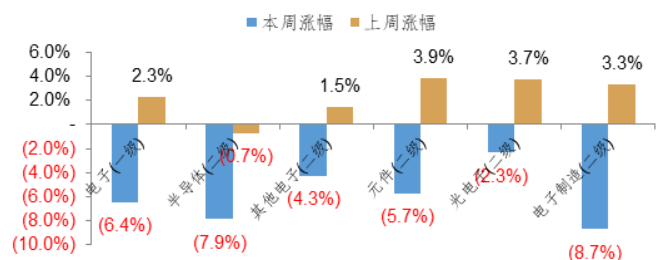


资料来源：Wind，华金证券研究所

过往 250 个交易日累计涨幅，电子元器件行业一级指数为上涨 5.4%，沪深 300 指数则上涨 25.1%。

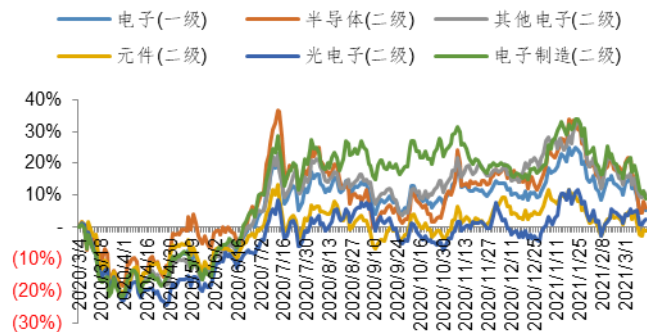
电子行业二级指数方面，半导体、其他电子、元件、光电子和电子制造行业均下跌，下跌幅度分别为 7.9%、4.3%、5.7%、2.3%和 8.7%。

图 4：电子二级指数 v.s. 电子一级指数



资料来源：Wind，华金证券研究所

图 5：电子二级指数 v.s. 电子一级指数



资料来源：Wind，华金证券研究所

从行业个股涨跌幅情况看，本周涨幅前三位分别为惠伦晶体（300460）、三利谱（002876）和*ST 雪莱（002076），跌幅榜前三位分别为汇顶科技（603160）、北京君正（300223）和北方华创（002371）。

表 1：电子元器件行业个股涨跌幅榜

代码	公司名称	涨幅	所属二级行业	代码	公司名称	涨幅	所属二级行业
涨幅前十				跌幅前十			
300460	惠伦晶体	7.3%	元件 II	002241	歌尔股份	(14.0%)	电子制造
002876	三利谱	5.8%	光学光电子	002475	立讯精密	(14.2%)	电子制造
002076	*ST 雪莱	5.8%	光学光电子	300083	创世纪	(14.5%)	电子制造
002729	好利来	5.7%	其他电子 II	300115	长盈精密	(14.8%)	电子制造
300102	乾照光电	3.8%	光学光电子	002156	通富微电	(14.9%)	半导体
600707	彩虹股份	3.4%	光学光电子	002782	可立克	(15.5%)	电子制造
000100	TCL 科技	3.1%	光学光电子	300136	信维通信	(15.5%)	电子制造
000727	*ST 东科	2.8%	光学光电子	002371	北方华创	(16.2%)	半导体
000536	*ST 华映	2.8%	光学光电子	300223	北京君正	(16.9%)	半导体
002922	伊戈尔	2.5%	电子制造	603160	汇顶科技	(18.7%)	半导体

资料来源：Wind，华金证券研究所

从涨跌幅榜分布看，光学光电子行业涨幅较大，电子制造和半导体行业跌幅较大。

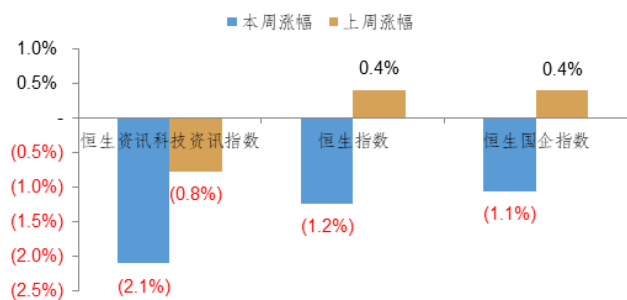
（二）海外市场走势分析

海外市场方面，香港科技板块下跌，美国和台湾科技板块上涨。香港恒生资讯科技指数下跌 2.1%，跑输恒生指数 0.9 个百分点；费城半导体指数上涨 1.5%，跑输标普 500 指数 1.1 个百分点；台湾资讯科技指数上涨 2.2%，跑输加权指数 0.3 个百分点。

1、香港

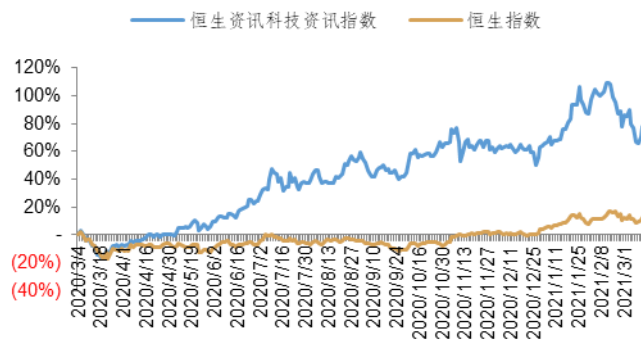
上周香港恒生资讯科技指数下跌 2.1%，跑输恒生指数和恒生国企指数 0.9 和 1.0 个百分点。过往 250 个交易日恒生资讯科技指数累计上涨 73.1%，强于恒生指数 9.6% 的涨幅。

图 6：恒生资讯科技指数 v.s. 市场指数



资料来源：Wind，华金证券研究所

图 7：恒生资讯科技指数 v.s. 恒生指数

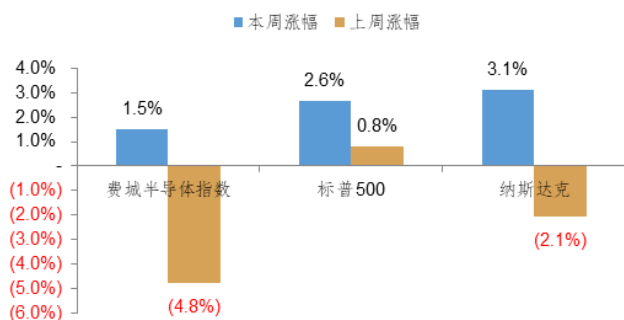


资料来源：Wind，华金证券研究所

2、北美

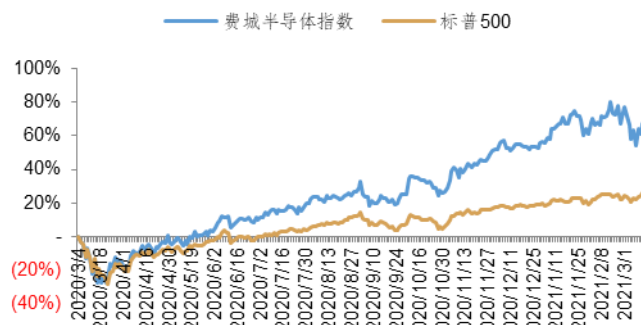
上周费城半导体指数上涨 1.5%，跑输标普 500 指数和纳斯达克指数各 1.1 和 1.6 个百分点。过往 250 个交易日费城半导体指数累计上涨 65.7%，强于标普 500 指数 26.0% 的涨幅。

图 8：费城半导体指数 v.s. 市场指数



资料来源：Wind，华金证券研究所

图 9：费城半导体指数 v.s. 标普 500 指数

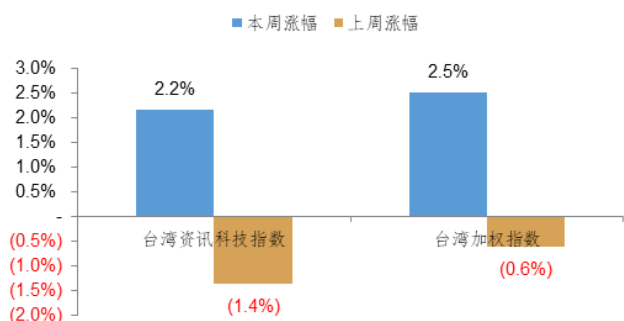


资料来源：Wind，华金证券研究所

3、台湾

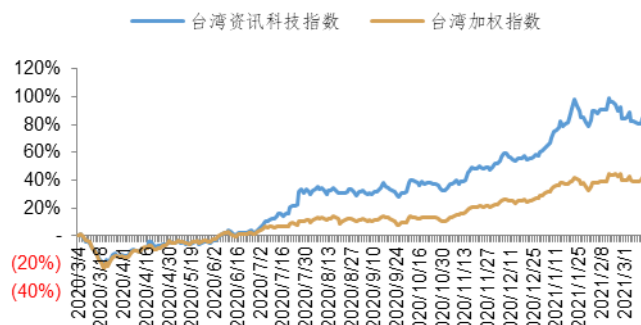
上周台湾资讯科技指数上涨 2.2%，跑输加权指数 0.3 个百分点。过往 250 个交易日台湾资讯科技指数累计上涨 86.0%，强于台湾加权指数 42.7% 的涨幅。

图 10：台湾资讯科技指数 v.s. 台湾加权指数



资料来源：Wind，华金证券研究所

图 11：台湾资讯科技指数 v.s. 台湾加权指数



资料来源：Wind，华金证券研究所

二、行业新闻及重点公司公告汇总

(一) 行业主要新闻汇总

SK 海力士量产业界最高容量的移动端 DRAM (来源: 今日芯闻): 美通社 3 月 8 日消息, SK 海力士宣布开始量产业界最高容量的 18GB LPDDR5 移动端 DRAM 产品。SK 海力士此次实现量产的产品将搭载于最高配置的旗舰智能手机, 为高分辨率游戏与视频处理需求提供最佳的性能体验。公司预测此产品的适用范围随后将通过超高性能的摄像软件与人工智能等最新技术的支持陆续扩大。

信越化学所有硅产品上调报价 10%-20% (来源: 今日芯闻): 全球第一大半导体硅片厂商信越化学日前宣布, 公司将从 4 月起对所有硅产品提价 10%-20%。这是信越化学自 2017 年以来首次对硅产品宣布提价。原因是主要原料金属硅在中国的旺盛需求下不断涨价, 辅助材料及物流成本等也在上涨, 这些都将转嫁到硅产品的价格中。

维信诺易主: 控股股东西藏知合拟向建曙投资转让 11.7% 股权 (来源: 集微网): 集微网消息 3 月 7 日, 维信诺发布公告称, 公司控股股东西藏知合于 2021 年 3 月 5 日与建曙投资签署了《股权转让框架协议》, 西藏知合拟向建曙投资转让其持有的公司无限售流通股股份 1.6 亿股, 本次拟转让股份数量占公司股份总数的 11.70%。

2021 年第 2 季 SSD 报价看涨 8% (来源: 今日芯闻): 集邦咨询指出, 三星个人电脑 SSD 产品出货也因此遭受冲击。随着存储控制芯片供应吃紧情况加剧, SSD 交期拉长, 集邦咨询指出, 原厂针对 SSD 产品开始酝酿涨价, 预估 2021 年第二季 client SSD 价格将上涨 3~8%, 高于原本预期。至于 DRAM 方面, 市场供不应求, 市况步入上涨周期, 原厂看准机会大幅调升 specialty DRAM 月报价, 目前在 specialty DRAM 中仍属最大宗应用的 DDR3 4Gb, 其颗粒均价单月涨幅约 6.8%, 预期今年上半年将维持供不应求态势。

苹果新专利: 能将 Touch ID 和 Face ID 整合到屏幕下方 (来源: 集微网): 在苹果最新获批的一项技术专利中, 展示了屏幕检测光线的技术细节。该技术专利可能帮助苹果将 Touch ID 指纹传感器和 Face ID 面部识别传感器整合到屏幕下方, 从而取消目前 iPhone 机型中的刘海区域。

日本东芝拟投资 250 亿日元增产纯电动车用半导体 (来源: 今日芯闻): 日经新闻 3 月 9 日报道称, 日本东芝将投资 250 亿日元, 用于为其位于石川县的主力工厂购买能生产纯电动汽车(EV)等使用的功率半导体的制造设备。当设备全部到位后, 预计石川工厂的车用半导体产能将增加两成。

环球晶圆收购世创案, 获德、奥、美主管机关无条件核准 (来源: 今日芯闻): 环球晶圆 3 月 10 日宣布, 公开收购世创所有流通在外股份一案, 已取得德国、奥地利与美国等部分所需主管机关无条件核准。环球晶圆表示, 预计此收购案将于下半年完成最终交割。环球晶圆公开收购世创所有流通在外股份一案, 最终取得 70.27% 收购股权, 优于最初规划的最低收购比例 65%。

代工产能满载、单价提升约 4-6%, 世界先进 3 月营收将突破新高 (来源: 集微网): 晶圆代工世界先进 9 日公告 2 月营收 28.16 亿元新台币(下同), 月增 1.3%, 年增 8.65%; 前 2 月累计营收 55.96 亿元, 年增 12.67%。据世界先进财报数字推算, 业界估 3 月营收将首度冲破 30 亿元大关、达 33-37 亿元, 改写单月新高。

中美半导体产业技术和贸易限制工作组成立, A 股、港股应声上涨 (来源: 今日芯闻): 3 月 11 日, 中、美两国半导体行业协会宣布共同成立“中美半导体产业技术和贸易限制工作组”, 将为中美两国半导体产业建立一个及时沟通的信息共享机制, 交流有关出口管制、供应链安全、加密等技术和贸易限制等方面的政策。

联发科 2 月营收 325.53 亿元新台币, 年增近八成 (来源: 今日芯闻): 联发科 3 月 10 日公布的财报显示, 2 月营收为 11.5 亿美元(约合 74.4 亿元人民币), 与上月相比减少了 7.87%, 但较去年 2 月同比增长 78.66%, 本年度前 2 月总营收超过 24 亿美元(约合 155.93 亿元人民币), 较去年同期增长 78.47%。

台积电：2月营收 1065.34 亿元新台币（来源：今日芯闻）：台积电 3 月 10 日公布的财报显示，2 月营收 1065.34 亿元新台币（单位下同），受春节假期及工作天数较少影响，月减 15.9%，不过仍年增 14.1%，创历年同期新高。另外，该公司前 2 月营收 2332.83 亿元，年增 18.4%。

三星电子、SK 海力士晶圆稀释剂供应商要求提价 50%（来源：今日芯闻）：据 THE ELEC 3 月 12 日报道，韩国 Dongjin Semichem 和 ENF Technology 两家公司均已向客户三星电子和 SK 海力士提出关于稀释剂的涨价要求，计划从四月份起将稀释剂的价格提高 50%。据悉三星和 SK 海力士正在沙盘推演涨价效应。

美批准韩海力士收购英特尔闪存业务（来源：今日芯闻）：韩联社消息，当地时间 3 月 11 日，美国监管机构联邦贸易委员会(FTC)批准了韩国芯片制造商海力士收购英特尔闪存业务的交易。这笔交易价值达 90 亿美元，将有助于增强海力士在闪存市场的地位。

加强出口强硬路线！美国对部分华为供应商施加新的 5G 禁令（来源：集微网）：集微网消息，综合外媒报道，消息人士称，拜登政府本周修改了供应商出售给华为的许可证，进一步限制了供应商给华为提供用于 5G 设备或与 5G 设备一起使用的物品。

外媒：苹果将 7-10% 产能从中国大陆转移到印度，iPhone 12 已在印度试生产（来源：集微网）：据外媒报道，尽管苹果在印度生产 iPhone 和 iPad 的生产计划遇到了一些意外的障碍，但据报道其装配商富士康（鸿海精密工业）已进入试生产阶段。报道称，苹果计划将 7-10% 产能从中国大陆转移至印度，并由鸿海位于泰米尔纳德邦 (Tamil Nadu) 的工厂将负责生产 iPhone 12，这是苹果将业务从中国大陆转移到印度的一部分。

信通院：2月国内 5G 手机出货量 1507 万部，占比近七成（来源：集微网）：近日，中国信通院发布的《2021 年 2 月国内手机市场运行分析报告》显示，2021 年 2 月，国内手机市场总体出货量 2175.9 万部，同比增长 240.9%；1-2 月，国内手机市场总体出货量累计 6187.9 万部，同比增长 127.5%。

“十四五”规划全文正式发布！瞄准集成电路、人工智能等前沿领域（来源：集微网）：今（13）日，《中华人民共和国国民经济和社会发展第十四个五年规划和 2035 年远景目标纲要》（以下简称《纲要》）全文正式发布。《纲要》提出，以国家战略性需求为导向推进创新体系优化组合，加快构建以国家实验室为引领的战略科技力量。聚焦量子信息、光子与微纳电子、网络通信、人工智能、生物医药、现代能源系统等重大创新领域组建一批国家实验室，重组国家重点实验室，形成结构合理、运行高效的实验室体系。

华为、中兴、海康威视在列！FCC 认定五家中企威胁美国国安（来源：集微网）：美国联邦通信委员会(FCC)于当地时间周五认定五家中国企业对美国构成国安威胁，包括华为、中兴通讯、海能达、海康威视和大华科技。

(二) 重点公司公告汇总

表 2: 重点公司公告汇总

日期	代码	公司简称	标题	内容简述
2021/03/09	601231.SH	环旭电子	2021 年 2 月营业收入简报	公司 2021 年 2 月合并营业收入为人民币 3,210,233,423.32 元, 较去年同期的合并营业收入增加 87.09%, 较 2021 年 1 月合并营业收入环比减少 16.10%。公司 2021 年 1 至 2 月合并营业收入为人民币 7,036,617,984.51 元, 较去年同期的合并营业收入增加 74.03%。
2021/03/09	002475.SZ	立讯精密	关于控股股东部分股权解除质押及质押的公告	公司控股股东香港立讯有限公司在平安银行股份有限公司深圳分行质押的 1.59 亿股公司股份已解除质押; 此外, 其已将持有的 8048 万股公司股份分别质押给上海银行股份有限公司深圳分行和上海浦东发展银行股份有限公司深圳分行。截至本公告日, 公司控股股东立讯有限累计质押股数约为 2.41 亿股, 占其所持股份比例为 8.81%。
2021/03/12	000050.SZ	深天马 A	2020 年年度报告	公司 2020 年度实现营业收入 292.33 亿元, 同比下滑 3.46%, 实现归属于上市公司股东的净利润为 14.75 亿元, 同比增长 77.79%。

资料来源: Wind, 华金证券研究所

三、投资建议及重点关注个股动态

本周投资建议看，21Q1 因低基数效应呈现淡季不淡行情，但宏观层面风险仍然存在，因此短期内建议谨慎乐观。子板块分析来看：终端产品，春季新机潮来临，基数效应使得供应链 21H1 增长明确，5G 需求正在逐渐复苏；半导体方面，涨价缺货行情仍在延续，供不应求情况下产能优势显著受益；显示板块，面板价格持续上涨，制造商迎来业绩修复大周期，Mini LED 有望看到代表性产品落地。短期内我们维持谨慎乐观预期，对于行业延续“同步大市-A”的评级。当前，子板块推荐半导体封测、模拟电路国内龙头、周期性向好的面板以及受益国产化需求的被动元器件。个股方面，我们推荐业绩增长确定性高的标的，重点推荐为长电科技（600584）、思瑞浦（688536）、圣邦股份（300661）、深天马 A（000050）和江海股份（002484）。

表 3：电子元器件行业关注公司列表

代码	名称	股价	市值（亿元）	PE（2019）	PE（2020E）	PE（2021E）	PB
重点推荐							
600584.SH	长电科技	36.11	579	653	47	33	4.39
688536.SH	思瑞浦	411.51	329	464	183	128	12.79
300661.SZ	圣邦股份	232.75	364	207	131	95	28.69
000050.SZ	深天马 A	14.31	352	42	21	18	1.06
002484.SZ	江海股份	13.41	110	46	35	32	3.05
其他关注							
002156.SZ	通富微电	21.16	281	1,469	74	41	2.94
002185.SZ	华天科技	11.87	325	113	67	49	4.01
300458.SZ	全志科技	28.11	93	69	61	55	4.07
002475.SZ	立讯精密	40.85	2,869	61	40	30	12.51
601231.SH	环旭电子	19.39	428	34	25	21	3.78
*002241.SZ	歌尔股份	28.79	984	77	34	34	4.58
*002456.SZ	欧菲光	10.46	282	55	32	21	2.73
300115.SZ	长盈精密	21.11	211	252	38	27	3.13
002635.SZ	安洁科技	14.95	105	(16)	23	18	1.77
603626.SH	科森科技	8.79	43	(23)	31	17	1.93
002106.SZ	莱宝高科	10.47	74	26	17	15	1.72
002415.SZ	海康威视	55.80	5,214	42	38	33	9.69
000725.SZ	京东方 A	6.07	2,112	110	56	31	2.43
*300296.SZ	利亚德	7.50	191	27	140	20	2.23
300232.SZ	洲明科技	9.03	89	17	26	15	2.56
002449.SZ	国星光电	8.36	52	13	21	11	1.46

资料来源：Wind，华金证券研究所（*采取 Wind 市场一致盈利预期，截止 2021 年 3 月 13 日）

四、风险提示

疫情反复影响宏观经济和行业整体供需；

中美争端升级带来的不利影响；

5G 带来的终端需求增长速度不及预期或者需求释放时间晚于预期；

国产化自主可控的产业政策推出与落地实施不及预期风险；

技术开发演进速度不及预期。

行业评级体系

收益评级：

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

分析师声明

胡慧声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息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。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，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。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改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“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

地址：上海市浦东新区杨高南路 759 号（陆家嘴世纪金融广场）31 层

电话：021-20655588

网址：www.huajinsc.cn