

电子元器件

行业周报

2021年第12周：中芯深圳扩张12英寸产能，关注年报及一季报披露

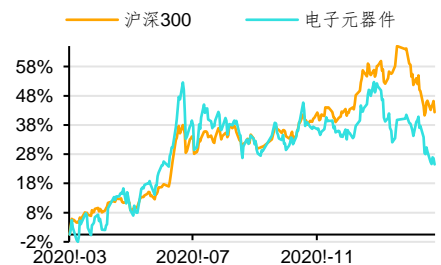
 投资评级 **同步大市-A 维持**

投资要点

- ◆ **电子板块持续调整 鲜有主题驱动**：2021年第12周申万电子行业一级指数下跌3.3%，跑输沪深300指数0.6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担忧，市场整体处于震荡式下跌的行情，电子板块前期股价和估值同步提升后成为本轮调整的重要板块，缺乏新的利好刺激使得行业整体走势落后于大市，上周以苹果产业链为主的电子制造二级板块跌幅最大达4.9%。海外方面，香港和美国科技板块上涨，台湾科技业指数则下跌。
- ◆ **安卓系品牌新机陆续发布，21Q1淡季不淡**：下周荣耀将迎来独立后的首次新机发布V40，截至目前安卓系品牌厂商陆续发布了包括小米K40、Find X3等春季新机，根据信通院数据1~2月新机发布数量累计同比增长58.8%，而1~2月国内市场手机出货量累计同比增长127.5%，去年低基数效应下手机市场呈现“淡季不淡”的行情。叠加供应链部分元器件缺货，终端厂商提高了安全库存的备货量，因此供应链短期内订单饱满。苹果方面，iPhone 12 Mini需求不佳等原因对21H1 iPhone的出货量预期进行了下调，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。上周欧菲光公告将停止对特定境外客户的供货引发市场对苹果产业链的担忧，未来以垂直一体化为发展方向的头部企业更值得关注。
- ◆ **中芯国际拟扩建12英寸产能，意外事件不断影响产业链供应**：中芯国际上周公告与深圳政府、深圳重投集团签订合作协议，拟在深圳扩建每月4万片的12英寸产能，重点发展28nm及以上工艺。中芯国际在成熟制程上的发展步伐坚定不移，当前半导体行业供不应求，随着终端产品智能化、5G普及化、汽车电动化等趋势，未来半导体需求将进一步扩大，国内半导体产业的市场份额将有望随着国产化进程逐步提升。短期内，供不应求状况将持续，上周末日本地震、瑞萨N3工厂火灾等事故或对供给端再次造成严重影响，当前情况下新增产能存在建设期，因此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，关注Mini LED机会**：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，而需求端持续景气，面板价格将上涨至Q3，因此厂商业绩将持续释放。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4月（或推迟）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，建议关注带来部分供应链厂商业绩弹性。

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	1.30	-8.01	-22.54
绝对收益	-12.06	-8.80	14.51

分析师

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

报告联系人

 郑超君
 zhengchaojun@huajinsec.cn
 021-20377169

相关报告

 电子元器件：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
 2021-03-14

 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

◆ **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，临近年报和一季报密集披露期，建议关注业绩面的影响，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

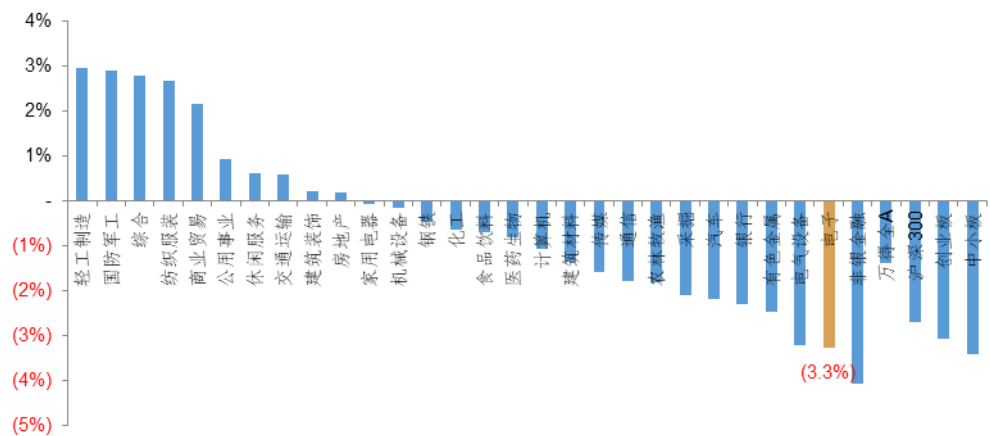
一、市场走势概述

上周电子元器件行业一级指数下跌 3.3%，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，香港和美国科技板块上涨，台湾科技板块下跌。香港恒生资讯科技指数上涨 0.4%，跑输恒生指数 0.5 个百分点；费城半导体指数上涨 1.6%，跑赢标普 500 指数 2.4 个百分点；台湾资讯科技指数下跌 2.3%，跑输加权指数 1.2 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 3.3%，在 28 个申万行业一级指数中位列第 27 位，排名落后。

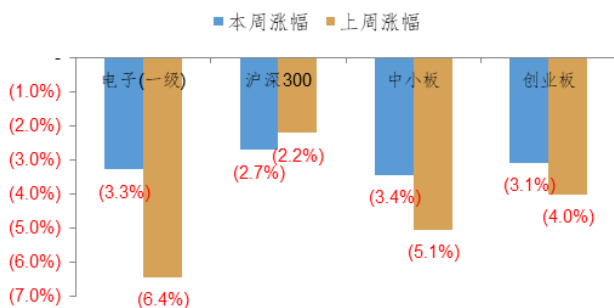
图 1：申万行业一级指数涨跌幅



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 3.3%，跑输沪深 300 指数和创业板指数各 0.6 和 0.2 个百分点，跑赢中小板指数 0.1 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

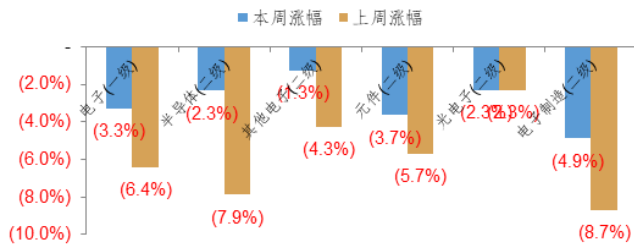


资料来源：Wind，华金证券研究所

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 6.4%，沪深 300 指数则上涨 24.3%。

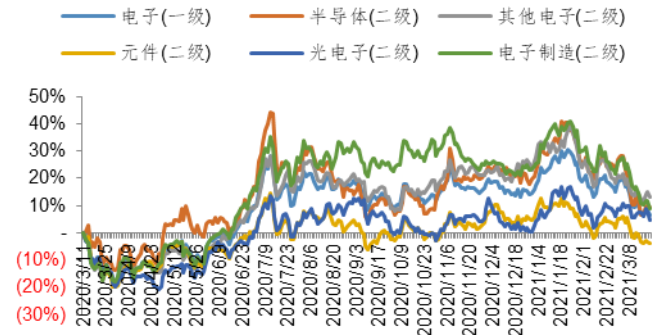
电子行业二级指数方面，半导体、其他电子、元件、光电子和电子制造行业均下跌，下跌幅度分别为 2.3%、1.3%、3.7%、2.3%和 4.9%。

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彩虹股份（600707）、南极光（300940）和四会富仕（300852），跌幅榜前三位分别为欧菲光（002456）、华灿光电（300323）和深南电路（002916）。

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			
600707	彩虹股份	23.5%	光学光电子	002938	鹏鼎控股	(10.6%)	元件 II
300940	南极光	17.5%	光学光电子	600884	杉杉股份	(11.4%)	其他电子 II
300852	四会富仕	16.7%	元件 II	300460	惠伦晶体	(11.5%)	元件 II
002005	ST 德豪	15.0%	光学光电子	688127	蓝特光学	(12.3%)	光学光电子
600288	大恒科技	11.5%	其他电子 II	002475	立讯精密	(12.3%)	电子制造
000045	深纺织 A	10.9%	光学光电子	605358	立昂微	(13.0%)	半导体
002955	鸿合科技	10.6%	光学光电子	600703	三安光电	(14.9%)	光学光电子
603380	易德龙	10.5%	电子制造	002916	深南电路	(15.0%)	元件 II
300822	贝仕达克	10.2%	电子制造	300323	华灿光电	(16.4%)	光学光电子
002983	芯瑞达	10.1%	光学光电子	002456	欧菲光	(18.3%)	光学光电子

资料来源：Wind, 华金证券研究所

从涨跌幅榜分布看，光学光电子行业涨跌幅均较大。

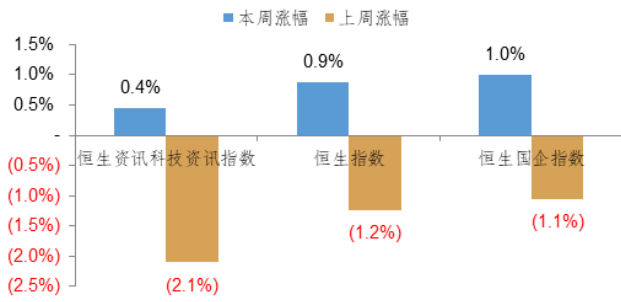
（二）海外市场走势分析

海外市场方面，香港和美国科技板块上涨，台湾科技板块下跌。香港恒生资讯科技指数上涨 0.4%，跑输恒生指数 0.5 个百分点；费城半导体指数上涨 1.6%，跑赢标普 500 指数 2.4 个百分点；台湾资讯科技指数下跌 2.3%，跑输加权指数 1.2 个百分点。

1、香港

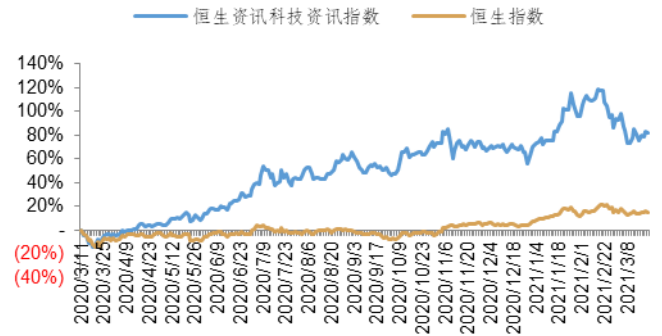
上周香港恒生资讯科技指数上涨 0.4%，跑输恒生指数和恒生国企指数各 0.5 和 0.6 个百分点。过往 250 个交易日恒生资讯科技指数累计上涨 81.5%，强于恒生指数 14.9% 的涨幅。

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

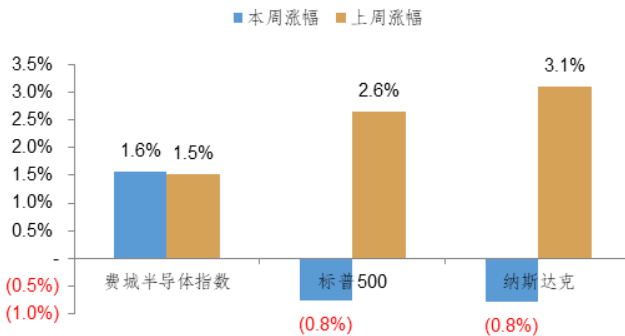


资料来源: Wind, 华金证券研究所

2、北美

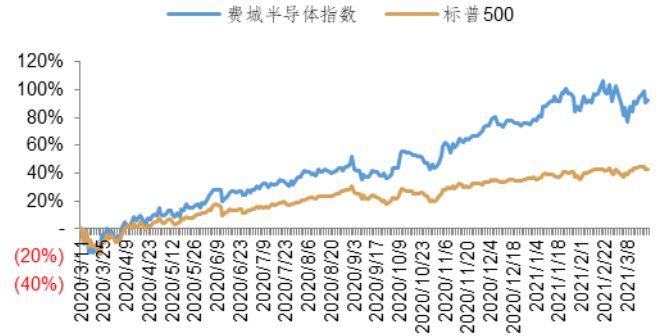
上周费城半导体指数上涨 1.6%，跑赢标普 500 指数和纳斯达克指数均 2.4 个百分点。过往 250 个交易日费城半导体指数累计上涨 92.7%，强于标普 500 指数 42.7% 的涨幅。

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

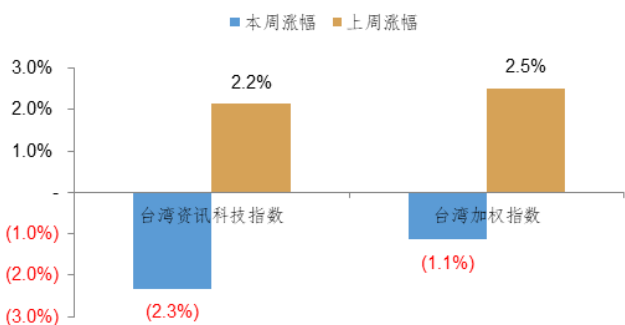


资料来源: Wind, 华金证券研究所

3、台湾

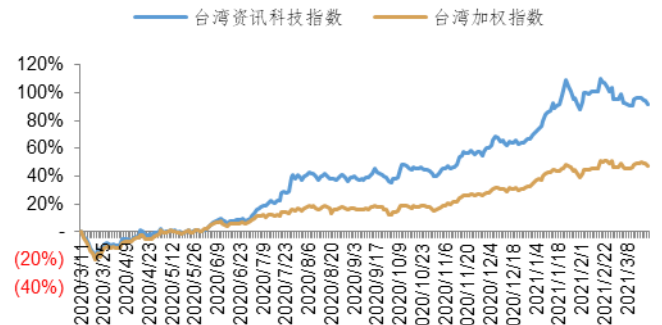
上周台湾资讯科技指数下跌 2.3%，跑输加权指数 1.2 个百分点。过往 250 个交易日台湾资讯科技指数累计上涨 91.7%，强于台湾加权指数 47.5% 的涨幅。

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

刚刚！汇顶官宣：前德州仪器副总裁胡煜华将出任总裁（来源：今日芯闻）：汇顶科技发布公告，该公司为满足公司发展的需要，经公司首席执行官提名、董事会提名委员会资格审核，于2021年3月15日召开第三届董事会第二十八次会议，审议通过了《关于聘任胡煜华女士为公司总裁的议案》。

美国认定华为、海康威视等威胁其国家安全（来源：今日芯闻）：当地时间3月12日，美国联邦通信委员会（FCC）公共安全部和国土安全局（HHS）周五将包括华为在内的五家中国公司纳入不可信供应商名单，理由是认为这些企业生产的电信设备和服务，会给美国国家安全和公民安全带来“不可接受的风险”。上述公司生产的部分通信产品和服务，将在美国境内被拆除。

苹果初代智能音箱 HomePod 停产，售价\$99的 mini 成主推产品（来源：集微网）：3月13日消息，苹果正式宣布停产已经上市4年的初代智能音箱 HomePod，并表示公司将持续生产并专注于去年推出的 HomePod mini。

华新科 MLCC 涨价 30%-40%（来源：今日芯闻）：经济日报3月16日报道，本月初，国巨对客户发出涨价通知，电阻、MLCC 预计调涨 10~20%，新价格将于4月开始生效，合约客户也被纳入调涨范围。有代理商透露，继国巨决定自4月起调涨 MLCC 价格 10%-20%后，“被动二哥”华新科也不甘示弱，并在近期发出调涨 MLCC 报价 30%-40%的通知，涨幅较国巨高两倍，凸显被动紧俏市况。

美光将出售犹他州芯片工厂（来源：今日芯闻）：当地时间3月16日，美光在官网宣布，因战略转移，将出售其位于犹他州的芯片工厂。美光表示，未来将不再生产约十年前与英特尔共同开发的存储芯片，因此将出售生产该存储芯片的犹他州 Lehi 的芯片工厂，预计在今年底之前完成出售。

华为 2021 年开始收取 5G 专利费（来源：今日芯闻）：财联社消息，3月16日，华为宣布将从2021年开始对5G专利收取使用费。华为公布了对5G多模手机的收费标准：华为对遵循5G标准的单台手机专利许可费上限为2.5美元，并提供适用于手机售价的合理百分比费率。同时首席法务官宋柳平也表示，华为将与苹果、三星谈判5G专利使用费。

市场需求火热，华硕预告笔电、显卡将涨价（来源：今日芯闻）：经济日报消息，华硕3月17日举行法说会，释出全年营运乐观的信息，预期PC、零组件及周边产品业务今年表现都将优于去年，短期来看，市场需求远大于供给。华硕也对今年笔电出货量设下双位数增长的积极目标，预期全年营运有望逐季向上；受限零组件持续缺货，华硕首季笔电产品可供货缺口达25%至30%，因为成本上升，华硕预告笔电、显卡都将涨价。

荣耀 V40 轻奢版详细参数曝光，后置 6400 万高清四摄（来源：今日芯闻）：集微网3月17日消息，荣耀 V40 轻奢版将于3月23日正式发布，该机已经在荣耀线下门店、各大线上电商平台同步开启预约。据有关博主透露，该机用上了6.57英寸的居中单孔曲面屏，分辨率为2340*1080，支持90Hz刷新率、240Hz采样率以及10bit色深，机身的三围是160.12*74.1*7.64mm，重量为169g。

进军笔记本电脑市场 高通 14 亿美元收购 CPU 厂商 NUVIA（来源：集微网）：今日，高通对外宣布，已经完成对CPU厂商NUVIA的收购，其收购金额达14亿美元。同时，其首款采用Qualcomm Technologies全新设计的骁龙平台将于2022年下半年出样，并将用于高性能超便携式笔记本电脑中。

搭载天玑 1200, realme 真我 GT Neo 官宣 3 月 31 日发布（来源：集微网）：集微网3月18日消息，今天realme宣布新机真我GT Neo将于3月31日发布，搭载天玑1200，开启第三代5G手机新体验。

IDC：2020 年全球可穿戴设备出货量达 4.4 亿，同比增长 28.4%（来源：集微网）：市场研究机构 IDC 最新发布的报告显示，2020 年第四季度全球可穿戴设备出货量为 1.535 亿部，同比增长 27.2%；2020 全年，全球可穿戴设备出货量为 4.447 亿部，同比增长 28.4%。第四季度，苹果拿下 36.2% 的市场份额，稳居第一。

深圳首座 12 英寸厂敲定！中芯国际：聚焦 28nm 及以上工艺（来源：集微网）：3 月 17 号，中芯国际发布《关于自愿披露签订合作框架协议的公告》（以下简称《公告》），据《公告》显示，中芯深圳厂将开展项目的发展和营运，重点生产 28 纳米及以上的集成电路和提供技术服务，旨在实现最终每月约 40,000 片 12 英寸晶圆的产能。预期将于 2022 年开始生产。为此，这将意味着深圳首座 12 英寸厂正式启动。

突发！美商务部向多家中国通讯公司发传票 调查国安风险（来源：集微网）：据美国商务部公告，已向多家在美国提供信息与通讯技术服务的中国企业发出传票，以调查它们是否构成国安风险。消息称，发出传票是为了支持根据第 13873 号行政命令审查交易的要求，采取的行动是调查涉及这些公司的交易是否符合行政命令规定的标准的重要一步。

郭明錤预测：MacBook 和 iPad 都将采用，mini LED 出货量迎来增长（来源：集微网）：天风国际分析师郭明錤发布了最新苹果研究报告，称 2022 年 iPad 将同时采用 mini LED 与 OLED 屏幕。郭明錤认为，苹果已投入庞大资源在 mini LED 开发与生产上，已确定 mini LED 在苹果生产力工具的产品线中具有中长期关键策略性地位。MacBook 是 mini LED 最重要的应用，对 iPad 则是应用在高阶机型。

瑞萨茨城县那珂工厂 300 毫米晶圆厂发生火灾（来源：集微网）：日本瑞萨电子官方网站消息，东京时间 3 月 19 日凌晨 2:47，茨城县日之谷 N3 大楼发生火灾，上午 8:12，大火被扑灭。瑞萨在日本本土有六个生产基地，N3 大楼是其主要的 300 毫米晶圆生产基地之一，该公司表示，仍在努力确定因火灾造成的洁净室的损坏程度。目前事故没有人员伤亡。洁净室的设计旨在防止杂质污染半导体，因此火灾损坏有可能严重影响生产。

(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
2021/03/16	002456.SZ	欧菲光	关于特定客户业务发生重大变化的公告	公司近日收到境外特定客户的通知, 特定客户计划终止与公司及其子公司的采购关系, 后续公司将不再从特定客户取得现有业务订单。2019 年经审计特定客户相关业务营业收入为 116.98 亿元, 占 2019 年经审计营业总收入的 22.51%。
2021/03/17	300232.SZ	洲明科技	关于部分董事、高级管理人员完成增持计划的公告	截至本公告披露日, 董事兼副总经理武建涛先生已增持 80 万股, 占公司总股本比例为 0.08%, 增持金额为 6,655,000 元; 财务总监胡艳女士已增持 50 万股, 占公司总股本比例为 0.05%, 增持金额为 4,319,100 元。
2021/03/18	000050.SZ	深天马 A	关于 2020 年度利润分配预案的公告	2020 年母公司实现净利润 13,566 万元, 加年初未分配利润 25,248 万元, 扣除本年度支付普通股股利 16,385 万元、提取盈余公积 1,356 万元, 年末可供分配利润 21,073 万元。公司拟以 2020 年 12 月 31 日总股本 2,457,747,661 股为基数, 向全体股东每 10 股派现金人民币 0.70 元 (含税), 总计派息 172,042,336.27 元。本年度送红股 0 股, 不以公积金转增股本。
2021/03/19	603626.SH	科森科技	科森科技关于投资设立控股子公司的公告	根据公司发展战略需要, 公司拟与清陶发展在江苏省昆山市共同投资设立标的公司, 双方于 2021 年 3 月 19 日签订了《投资协议》, 协议约定标的公司注册资本为人民币 5,000.00 万元, 其中公司以货币方式出资人民币 4,050.00 万元, 持有标的公司 81% 的股权, 清陶发展以货币方式出资 950.00 万元, 持有标的公司 19% 的股权。

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	33.92	544	613	44	31	4.12
688536.SH	思瑞浦	371.00	297	418	165	115	11.53
300661.SZ	圣邦股份	213.66	334	190	120	87	26.34
000050.SZ	深天马 A	13.90	342	41	23	17	1.02
002484.SZ	江海股份	13.41	110	46	35	32	3.05
其他关注							
002156.SZ	通富微电	19.92	265	1,383	70	38	2.77
002185.SZ	华天科技	11.26	309	108	63	46	3.80
300458.SZ	全志科技	27.24	90	67	59	53	3.94
002475.SZ	立讯精密	35.84	2,517	53	35	26	10.97
601231.SH	环旭电子	17.99	398	31	23	20	3.51
*002241.SZ	歌尔股份	26.08	891	70	31	31	4.15
300115.SZ	长盈精密	21.06	211	251	37	27	3.12
002635.SZ	安洁科技	14.48	102	(16)	22	17	1.71
603626.SH	科森科技	8.95	44	(24)	32	17	1.96
002106.SZ	莱宝高科	10.56	75	26	17	15	1.73
002415.SZ	海康威视	53.50	4,999	40	36	31	9.29
000725.SZ	京东方 A	6.02	2,095	109	55	31	2.41
*300296.SZ	利亚德	7.04	179	25	131	19	2.10
300232.SZ	洲明科技	8.89	87	16	26	15	2.53
002449.SZ	国星光电	8.48	52	13	21	11	1.48

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 20 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.huajinsec.com