

2021年04月05日

# 电子元器件

# 行业周报

## 2021年第14周：业绩提振作用凸显，半导体基本面预期乐观

### 投资要点

- ◆ **半导体板块强势反弹 业绩提振作用显著**：2021年第14周申万电子行业一级指数上涨4.8%，跑赢沪深300指数2.3个百分点，在28个申万行业一级指数中位列第3，排名靠前。上周半导体子板块受业绩及头部企业利好消息刺激强势反弹，上涨11.6%，带动整体电子元器件行业上涨，涨幅显著强于大盘。进入年报及一季报密集披露期，短期内市场表现出一季度业绩预期显著的提振作用。海外方面，香港、美国和台湾科技业指数均上涨。
- ◆ **小米正式宣布造车，智能汽车或成产业链新起点**：上周小米集团在港交所发布公告拟成立一家全资子公司，负责智能电动汽车业务，首期投资为100亿元，预计未来10年投资额100亿美元。小米正式官宣进入智能汽车领域，成为智能终端品牌领先者，在智能手机增速放缓进入存量竞争市场后，智能终端品牌厂商凭借积累的资源优势进军智能汽车业务成为趋势，以前亦有消息称苹果、华为正在谋划进入智能汽车产业。从供应链的布局来看，消费电子制造商正以智能汽车为突破口寻求未来的转型突破和持续成长。我们乐观看到智能汽车的产业趋势和对消费电子供应链厂商的新机会。
- ◆ **业绩提振作用显著，台积电拟1000亿美元扩产**：上周包括中芯国际等国内半导体厂商公布了2020年年报，由于行业周期上行、产业链产能吃紧基本面表现亮眼且2021年一季度业绩预期乐观，对半导体板块的提振作用显著，上周申万半导体指数强势反弹，上涨11.6%，带动整个电子元器件行业跑赢大盘。除此以外，上周半导体板块利好消息不断，台积电称未来3年拟投资1000亿美元用于扩产，支持先进制程的研发与制造，作为行业指向标的企业扩产动向为行业未来需求的增长空间提供了信心和支撑。财政部等三部门发布通知对集成电路宽小于65纳米的逻辑电路等免征进口关税，再次体现出国内从政策到资金面扶持集成电路产业的决心和力度，利于长期发展，但短期内供不应求持续，拥有产能优势的厂商显著受益。
- ◆ **4月面板价格续涨，关注Mini LED机会**：群智咨询预测4月面板价格续涨，TV每片约涨价4~10美金，Monitor每片涨价约2.5~4美金，Notebook类涨价在2美金/片以下，需求端持续景气（尤其是海外需求），Driver-IC供应紧缺短期内无法缓解等因素导致面板供应持续偏紧，根据产业链交流，涨价预期持续至今年Q3，厂商业绩将持续释放。Mini LED方面，同产业链交流三星Mini LED背光电视已开始备货，苹果有望在4月发布Mini LED背光的iPad Pro，因此，2021年有望成为Mini LED规模放量元年，建议关注带来部分供应链厂商业绩弹性。
- ◆ **投资建议**：本周投资建议维持“同步大盘-A”评级，年报及一季报预告陆续披露，

 投资评级 **同步大盘-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	-2.11	-4.88	-11.82
绝对收益	-4.03	-8.73	27.19

### 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13周：短期关注年报及一季报披露带来的业绩驱动机会 2021-03-28
- 电子元器件：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 2021-03-21
- 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

上周我们看到业绩存在显著的股价提振效应，以半导体、元件等行业为主，因此短期内建议关注基本面的驱动，但宏观层面的风险仍然存在，建议谨慎乐观。子板块分析来看：**终端产品**，基数效应使得 21H1 需求增长明确，元器件缺货暂时不影响供应链上半年基本面；**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、模拟电路设计企业、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。

半导体：先进封装，价值增厚 2021-03-03

## 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.....	8
三、投资建议及重点关注个股动态.....	9
四、风险提示.....	10

## 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.....	8
表 3：电子元器件行业关注公司列表.....	9

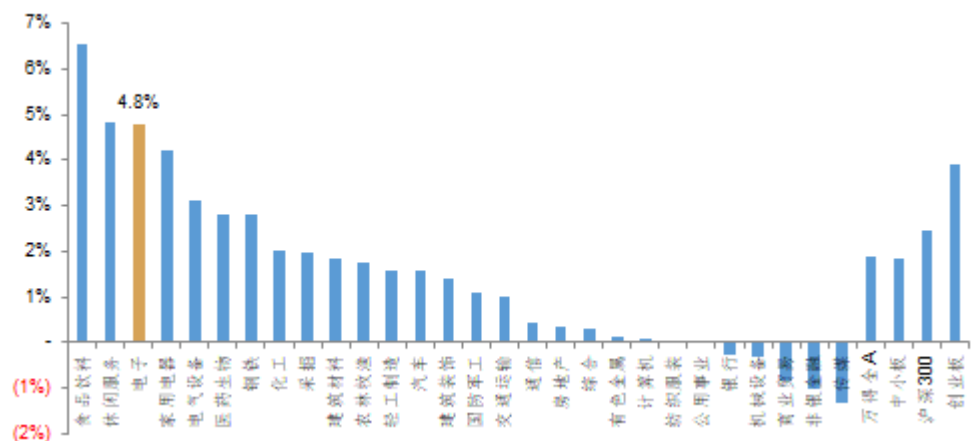
## 一、市场走势概述

上周电子元器件行业一级指数上涨 4.8%，在 28 个申万行业一级指数中位列第 3 位，排名靠前。海外市场方面，香港、美国和台湾科技板块均上涨。香港恒生资讯科技指数上涨 5.5%，跑赢恒生指数 3.4 个百分点；费城半导体指数上涨 4.3%，跑赢标普 500 指数 3.2 个百分点；台湾资讯科技指数上涨 1.6%，与加权指数持平。

### （一）国内 A 股市场走势概述

上周电子元器件行业一级指数上涨 4.8%，在 28 个申万行业一级指数中位列第 3 位，排名靠前。

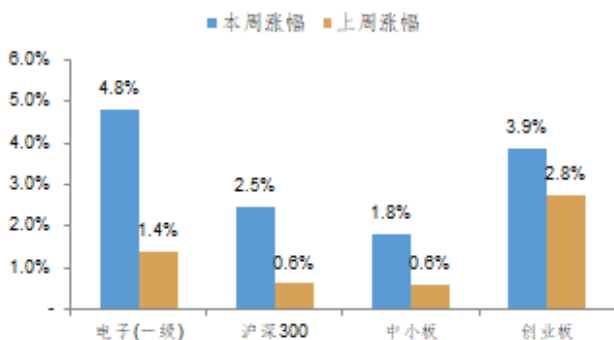
图 1：申万行业一级指数涨跌幅



资料来源：Wind，华金证券研究所

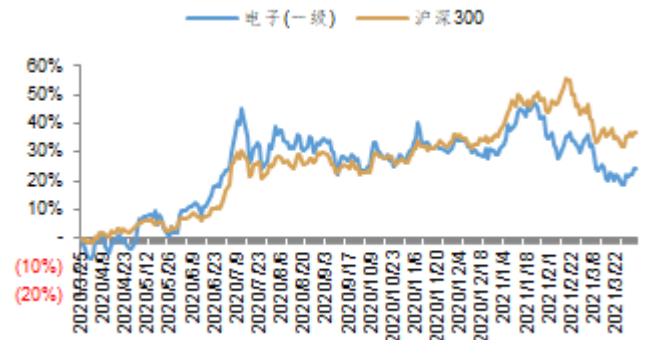
上周电子元器件行业一级指数上涨 4.8%，跑赢沪深 300 指数、中小板指数和创业板指数各 2.3、3.0、0.9 个百分点，电子行业整体走势显著强于大市。

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

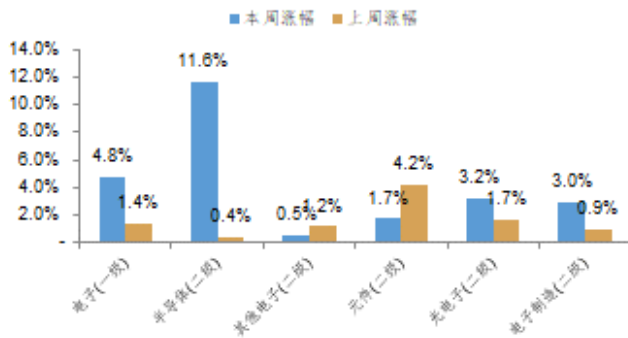


资料来源：Wind，华金证券研究所

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 27.9%，沪深 300 指数则上涨 38.7%。

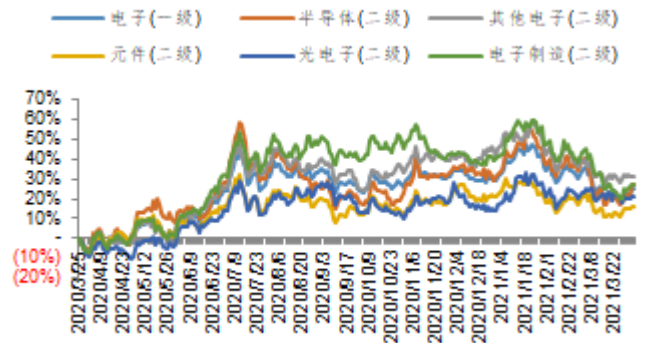
电子行业二级指数方面，半导体、其他电子、元件、光电子和电子制造行业均上涨，上涨幅度分别为 11.6%、0.5%、1.7%、3.2%和 3.0%。

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全志科技(300458)、宝明科技(002992)和 ST 德豪(002005)，跌幅榜前三位分别为利通电子(603629)、顺络电子(002138)和德赛电池(000049)。

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			
300458	全志科技	40.6%	半导体	300207	欣旺达	(4.9%)	电子制造
002992	宝明科技	30.7%	光学光电子	300076	GQY 视讯	(5.4%)	光学光电子
002005	ST 德豪	27.7%	光学光电子	688010	福光股份	(5.5%)	光学光电子
688699	明微电子	24.5%	半导体	002938	鹏鼎控股	(5.6%)	元件 II
300223	北京君正	19.0%	半导体	300543	朗科智能	(6.2%)	电子制造
600460	士兰微	18.4%	半导体	002955	鸿合科技	(6.4%)	光学光电子
002962	五方光电	18.1%	光学光电子	688007	光峰科技	(7.2%)	光学光电子
600666	ST 瑞德	17.3%	光学光电子	000049	德赛电池	(7.4%)	电子制造
300671	富满电子	17.0%	半导体	002138	顺络电子	(8.5%)	元件 II
603893	瑞芯微	16.4%	半导体	603629	利通电子	(20.2%)	电子制造

资料来源: Wind, 华金证券研究所

从涨跌幅榜分布看，半导体行业涨幅较大，光学光电子行业涨跌幅均较大，而电子制造行业跌幅较大。

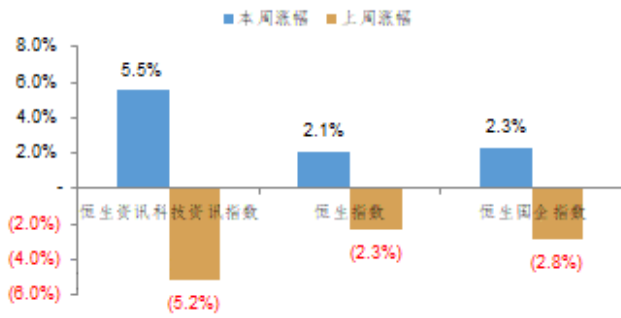
## (二) 海外市场走势分析

海外市场方面，香港、美国和台湾科技板块均上涨。香港恒生资讯科技指数上涨 5.5%，跑赢恒生指数 3.4 个百分点；费城半导体指数上涨 4.3%，跑赢标普 500 指数 3.2 个百分点；台湾资讯科技指数上涨 1.6%，与加权指数持平。

### 1、香港

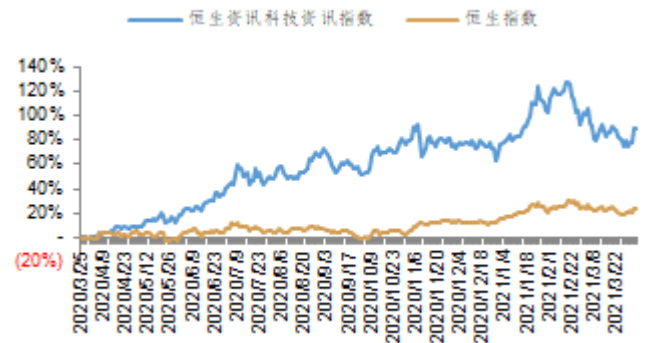
上周香港恒生资讯科技指数上涨 5.5%，跑赢恒生指数和恒生国企指数各 3.4 和 3.2 个百分点。过往 250 个交易日恒生资讯科技指数累计上涨 88.9%，强于恒生指数 23.0% 的涨幅。

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

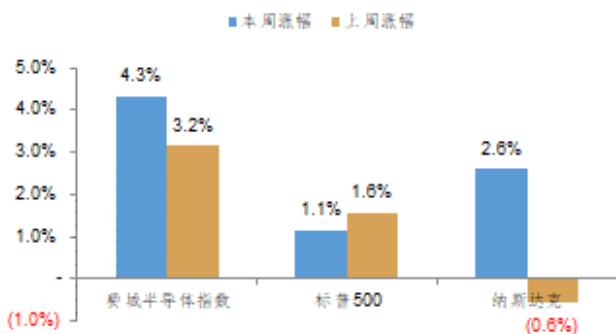


资料来源: Wind, 华金证券研究所

## 2、北美

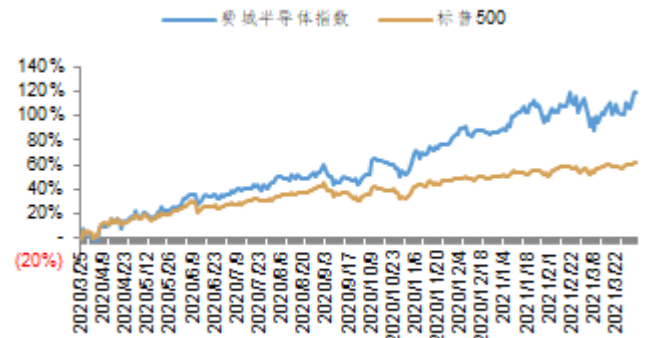
上周费城半导体指数上涨 4.3%，跑赢标普 500 指数和纳斯达克指数各 3.2 和 1.7 个百分点。过往 250 个交易日费城半导体指数累计上涨 120.0%，强于标普 500 指数 62.4% 的涨幅。

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 1.6%，与台湾加权指数持平。过往 250 个交易日台湾资讯科技指数累计上涨 116.1%，强于台湾加权指数 71.8% 的涨幅。

图 10: 台湾资讯科技指数 v.s. 台湾加权指数

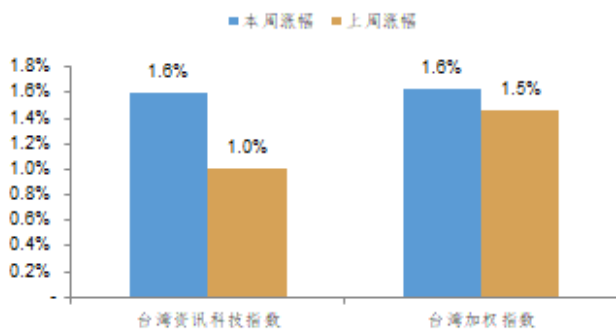
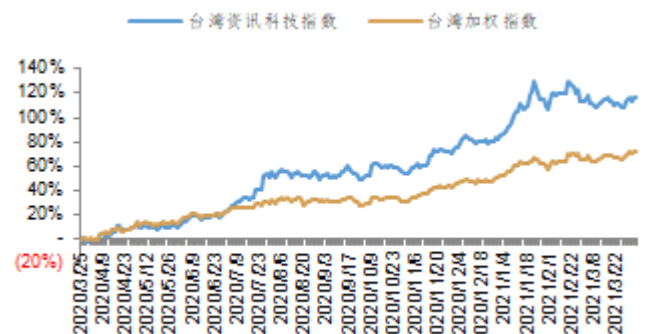


图 11: 台湾资讯科技指数 v.s. 台湾加权指数



资料来源: Wind, 华金证券研究所

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

**台积电拟从 Q2 起采“逐季上调” (来源: 今日芯闻):** 经济日报 3 月 29 日消息, 市场传出台积电将调升 12 吋晶圆代工价, 每片约涨 400 美元, 拟从第二季起采“逐季上调”方式进行, 亦即年底前 12 吋代工将有三波报价, 部分客户最高每片累计涨 400 美元, 涨幅达 25%, 将使得台积电整体报价再创历史新高。

**小米造车官宣: 雷军挂帅, 首期投资 100 亿元 (来源: 今日芯闻):** 3 月 30 日, 小米集团在港交所发布公告, 正式宣布进入造车领域。小米集团公告称: 本公司董事会正式批准智能电动汽车业务立项。本公司拟成立一家全资子公司, 负责智能电动汽车业务。首期投资为 100 亿元, 预计未来 10 年投资额 100 亿美元。本集团首席执行官雷军先生将兼任智能电动汽车业务的首席执行官。

**台积电将投资 1000 亿美金扩产, 传 2022 年全年取消优惠 (来源: 今日芯闻):** MoneyDJ 4 月 1 日消息, IC 设计业者传出, 台积电总裁魏哲家发信予部分客户, 由于产能极度供不应求, 以及公司大规模投资新厂与产能的考量, 在 2022 年必须暂停降价(意指取消折扣优惠), 显示“变相涨价”将延续到明年。信中还提到, 台积电在过去一年也尽力提高产能, 稼动率更来到 100% 以上, 但仍然无法满足当前的需求, 公司并持续采取行动, 未来三年将投资 1000 亿美金提升产能, 以支持先进制程的制造与研发, 未来将成立全新的晶圆厂, 扩大现有晶圆厂的领先技术与特殊制程。

**安卓机皇! 小米 11 Pro 正式发布, 售价 4999 元起 (来源: 集微网):** 今天小米举办春季新品发布会, 首先登场的是小米 11 Pro, 8GB+128GB 版本售价 4999 元, 8GB+256GB 版本售价 5299 元, 12GB+256GB 版本售价 5699 元, 4 月 2 日正式开售。

**财政部等三部门: 对集成电路线宽小于 65 纳米的逻辑电路等免征进口关税 (来源: 集微网):** 近日,《财政部 海关总署 税务总局关于支持集成电路产业和软件产业发展进口税收政策的通知》出台。通知称, 对集成电路线宽小于 65nm 的逻辑电路、存储器生产企业; 集成电路用光刻胶、掩膜版、8 英寸及以上硅片生产企业等免征进口关税。

**小米首款折叠屏手机! MIX FOLD 正式发布, 售价 9999 元起 (来源: 集微网):** 今天小米 MIX FOLD 正式发布, 这是小米首款折叠屏手机, 12GB+256GB 版售价 9999 元, 12GB+512GB 版售价 10999 元, 16GB+512GB 陶瓷特别版售价 12999 元, 今晚 10 点开启订金预售, 4 月 16 日上午 10 点全渠道开卖。

**“澎湃芯”归来! 小米正式发布澎湃 C1 芯片 (来源: 集微网):** 今日晚间, 在小米春季新品发布会上, 小米正式发布了首款自研图像处理芯片——澎湃 C1。据雷军介绍, 澎湃 C1 具备双滤波器, 能够进行高低频并行处理, 数字信号处理效率提升 100%。雷军在发布会上提到, 小米发布的自研图像处理芯片澎湃 C1, 首发在小米 MIX Fold 上。

**中芯国际 4 月 1 日后全线涨价, 包括已下单而未上线的订单 (来源: 集微网):** 业内人士告诉集微网, 国内晶圆代工龙头厂中芯国际通过邮件告知其客户, 4 月 1 日起将全线涨价, 已上线的订单维持原价格, 已下单而未上线的订单, 不论下单时间和付款比例, 都将按新价格执行。

## (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
2021/03/29	601231.SH	环旭电子	2020 年年度报告	2020 年度公司营业收入 476.96 亿元, 同比增长 28.20%, 归属于上市公司股东的净利润为 17.39 亿元, 同比增长 37.82%。
2021/03/29	002185.SZ	华天科技	2020 年年度报告	2020 年度公司营业收入 83.82 亿元, 同比增长 3.44%, 归属于上市公司股东的净利润为 7.02 亿元, 同比增长 144.67%。
2021/03/30	603626.SH	科森科技	2020 年年度报告	2020 年度公司营业收入 34.67 亿元, 同比增长 31.09%, 归属于上市公司股东的净利润为亏损 4,762.47 万元。
2021/03/30	002156.SZ	通富微电	2020 年年度报告	2020 年度公司营业收入 107.69 亿元, 同比增长 30.27%, 归属于上市公司股东的净利润为 3.38 亿元, 同比增长 1,668.04%。
2021/03/30	002106.SZ	莱宝高科	2020 年年度报告	2020 年度公司营业收入 67.52 亿元, 同比增长 40.59%, 归属于上市公司股东的净利润为 4.38 亿元, 同比增长 55.43%。
2021/03/30	300458.SZ	全志科技	2020 年年度报告	2020 年度公司营业收入 15.05 亿元, 同比增长 2.88%, 归属于上市公司股东的净利润为 2.05 亿元, 同比增长 52.09%。
2021/03/30	300458.SZ	全志科技	2021 年第一季度业绩预告	2021 年第一季度归属于上市公司股东的净利润为 7,400 万元~9,600 万元, 同比增长 185.01%~269.74%。
2021/03/30	300296.SZ	利亚德	2020 年年度报告	2020 年度公司营业收入 66.34 亿元, 同比下降 26.68%, 归属于上市公司股东的净利润为亏损 9.76 亿元。
2021/03/30	300296.SZ	利亚德	2021 年第一季度业绩预告	2021 年第一季度归属于上市公司股东的净利润为 9,000 万元~12,000 万元, 同比增长 507.82%~710.43%。
2021/03/31	600584.SH	长电科技	关于公司名誉董事长辞职的公告	公司名誉董事长王新潮先生因个人原因请求辞去公司名誉董事长职务。王新潮先生辞去公司名誉董事长职务后, 将不在公司担任任何职务, 也不再代表公司出任任何社会团体职务。
2021/03/31	688981.SH	中芯国际	2020 年年度报告	2020 年度公司营业收入 274.71 亿元, 同比增长 78.2%, 归属于上市公司股东的净利润为 43.32 亿元, 同比增长 141.5%。

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，年报及一季报预告陆续披露，上周我们看到业绩存在显著的股价提振效应，以半导体、元件等行业为主，因此短期内建议关注基本面的驱动，但宏观层面的风险仍然存在，建议谨慎乐观。子板块分析来看：终端产品，基数效应使得 21H1 需求增长明确，元器件缺货暂时不影响供应链上半年基本面；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、模拟电路设计企业、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	38.18	612	690	50	35	4.64
688536.SH	思瑞浦	426.50	341	481	189	132	13.25
300661.SZ	圣邦股份	253.00	396	225	142	103	31.19
000050.SZ	深天马 A	14.23	350	42	24	18	1.04
002484.SZ	江海股份	14.77	121	50	33	27	3.11
其他关注							
002156.SZ	通富微电	21.57	287	1,498	85	57	2.99
*002185.SZ	华天科技	12.77	350	122	50	35	4.11
*300458.SZ	全志科技	39.49	131	97	64	46	5.58
688981.SH	中芯国际	58.77	4,642	259	107	147	4.78
002475.SZ	立讯精密	35.73	2,509	53	35	26	8.90
601231.SH	环旭电子	19.93	440	35	25	20	3.65
*002241.SZ	歌尔股份	27.91	953	74	33	33	4.22
300115.SZ	长盈精密	22.70	227	271	40	29	3.36
*002635.SZ	安洁科技	15.39	108	(17)	23	16	1.80
603626.SH	科森科技	8.74	43	(23)	(90)	20	2.05
002106.SZ	莱宝高科	11.63	82	29	19	17	1.86
002415.SZ	海康威视	56.50	5,279	43	38	33	9.81
000725.SZ	京东方 A	6.37	2,217	116	58	33	2.55
*300296.SZ	利亚德	7.88	200	28	(21)	21	2.77
300232.SZ	洲明科技	8.55	84	16	25	14	2.43
002449.SZ	国星光电	8.56	53	13	21	11	1.49

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 4 月 2 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