

2021年04月11日

电子元器件

行业周报

2021年第15周：关注一季报业绩提振效应

投资要点

- ◆ **投资热点以周期为主 板块震荡下跌：**2021年第15周申万电子行业一级指数下跌0.9%，跑赢沪深300指数1.5个百分点，在28个申万行业一级指数中位列第20，排名靠后。上周市场热点仍以周期性行业为主，钢铁、采掘、有色领涨，电子板块震荡式下跌，其中电子制造行业跌幅较大为2.5%。进入年报及一季报密集披露期，短期内一季度业绩表现出显著的股价提振作用。海外方面，香港科技板块下跌，而美国和台湾科技业指数均上涨。
- ◆ **21Q1 PC 出货量同比增长55%，缺芯或影响手机出货量：**上周IDC公布21Q1全球PC出货量为8,400万台，同比增长55.2%，2020年PC的激增需求持续到了2021年，目前由于各类上游原材料吃紧将持续这种势头。根据同产业链交流，2020年一部分供应缺口叠加今年的强劲需求，上半年PC订单饱满，但原材料缺乏可能导致Q2出货量受影响。智能手机端同样受到芯片等原材料紧缺的影响，由于手机成本敏感性较高，原材料涨价的影响更为严重，因此今年以来发布的新机表现出“相对涨价”的趋势，若缺货涨价延续，或将影响到全年智能手机的出货量。
- ◆ **台积电业绩屡创新高，半导体基本面乐观：**上周台积电公布第一季度营收达3624.1亿元新台币，再创新高，同比增长16.7%，环比增长0.24%，由于全球缺芯现象严重，第一季高性能计算需求强劲、车用需求回温，台积电产能利用率维持高档，运营淡季不淡。我们维持对于半导体板块的乐观预期，全球供不应求自去年下半年以来愈演愈烈，芯片价格多次调涨，短期内无法缓解供给端产能紧缺的现象，而需求端伴随着汽车、高性能计算、智能手机的复苏正在增长，因此全球产能将保持满载，基本面向好，其中拥有产能优势的厂商显著受益。
- ◆ **TCL 扩建IT类产能，Q2面板价格续涨：**上周末TCL公告拟投资350亿元扩建t9产线（8.6代线），主要采用氧化物技术生产中尺寸高附加值IT显示屏，月产能将达到180K，预计于2023年Q1量产，2025年满产，届时TCL有望成为全球第二大IT面板制造商。LCD产业格局重塑从TV扩展到IT，国内两大龙头未来将充分受益行业竞争地位，且有望带动设备材料端的国产化需求。短期内，面板行业充分受益价格持续超预期上涨，增厚制造商经营利润。Mini LED方面，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“同步大市-A”评级，年报及一季报预告密集披露，尤其是一季度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

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	3.45	-1.22	-4.48
绝对收益	0.39	-9.86	27.40

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14周：业绩提振作用凸显，半导体基本面预期乐观 2021-04-06
- 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

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、模拟电路龙头企业、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。

熟制程“松绑”，半导体产能持续紧缺
2021-03-07

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

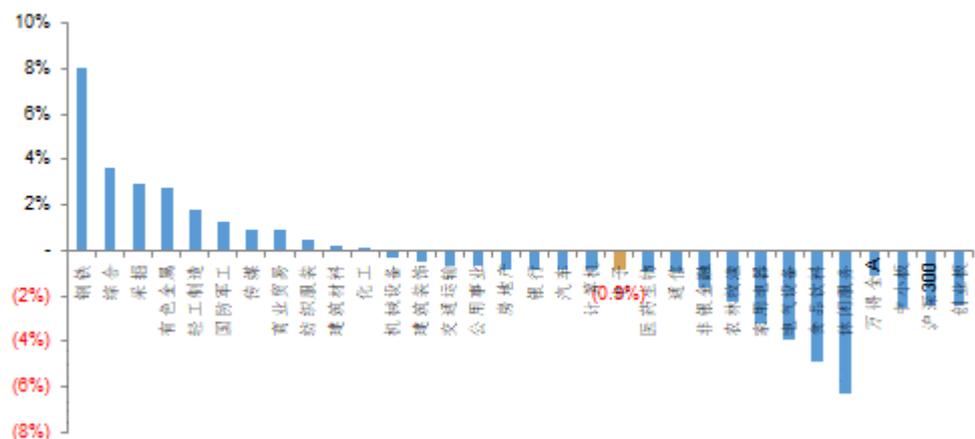
一、市场走势概述

上周电子元器件行业一级指数下跌 0.9%，在 28 个申万行业一级指数中位列第 20 位，排名靠后。海外市场方面，香港科技板块下跌，而美国和台湾则上涨。香港恒生资讯科技指数下跌 3.8%，跑输恒生指数 3.0 个百分点；费城半导体指数上涨 1.7%，跑输标普 500 指数 1.0 个百分点；台湾资讯科技指数上涨 2.4%，跑赢加权指数 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 0.9%，在 28 个申万行业一级指数中位列第 20 位，排名靠后。

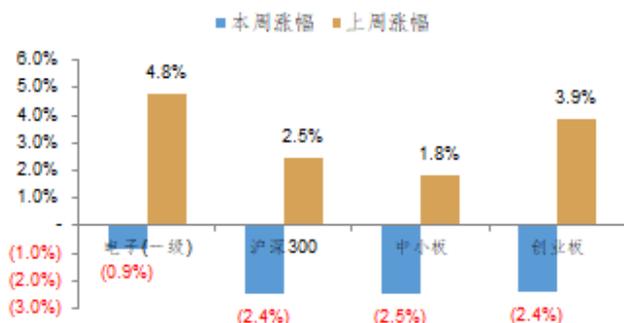
图 1：申万行业一级指数涨跌幅



资料来源：Wind，华金证券研究所

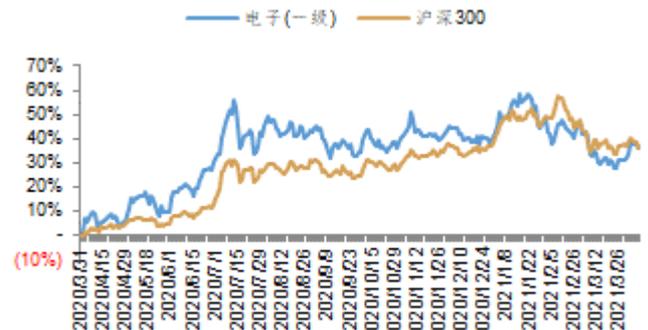
上周电子元器件行业一级指数下跌 0.9%，跑赢沪深 300 指数、中小板指数和创业板指数各 1.5、1.6、1.5 个百分点，电子行业整体走势强于大市。

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

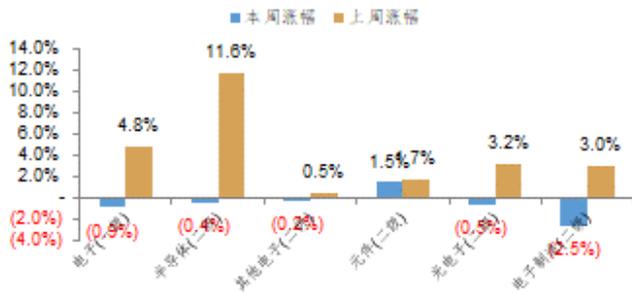


资料来源：Wind，华金证券研究所

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 36.4%，沪深 300 指数则上涨 36.6%。

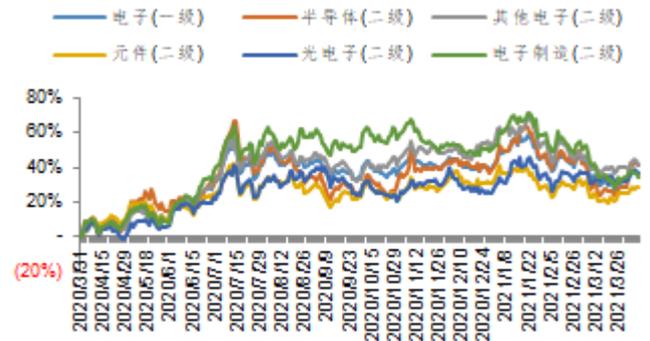
电子行业二级指数方面，除元件行业上涨 1.5%外，其他子行业均下跌，半导体、其他电子、光电子和电子制造行业分别下跌 0.4%、0.2%、0.5%和 2.5%。

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远望谷（002161）、丹邦科技（002618）和 GQY 视讯（300076），跌幅榜前三位分别为宝明科技（002992）、利通电子（603629）和传音控股（688036）。

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			
002161	远望谷	24.1%	其他电子 II	002475	立讯精密	(6.4%)	电子制造
002618	丹邦科技	21.8%	元件 II	300077	国民技术	(6.8%)	半导体
300076	GQY 视讯	18.9%	光学光电子	600745	闻泰科技	(6.9%)	电子制造
002138	顺络电子	17.2%	元件 II	300793	佳禾智能	(7.1%)	电子制造
300790	宇瞳光学	12.9%	光学光电子	300115	长盈精密	(7.6%)	电子制造
300671	富满电子	12.8%	半导体	000636	风华高科	(7.8%)	元件 II
300936	中英科技	12.2%	元件 II	300102	乾照光电	(9.2%)	光学光电子
300458	全志科技	11.4%	半导体	688036	传音控股	(17.1%)	电子制造
002636	金安国纪	11.3%	元件 II	603629	利通电子	(17.6%)	电子制造
688007	光峰科技	10.6%	光学光电子	002992	宝明科技	(18.2%)	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，元件行业涨幅较大，电子制造行业跌幅较大。

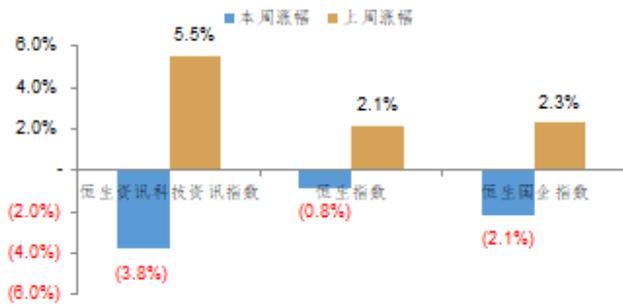
（二）海外市场走势分析

海外市场方面，香港科技板块下跌，而美国和台湾则上涨。香港恒生资讯科技指数下跌 3.8%，跑输恒生指数 3.0 个百分点；费城半导体指数上涨 1.7%，跑输标普 500 指数 1.0 个百分点；台湾资讯科技指数上涨 2.4%，跑赢加权指数 0.3 个百分点。

1、香港

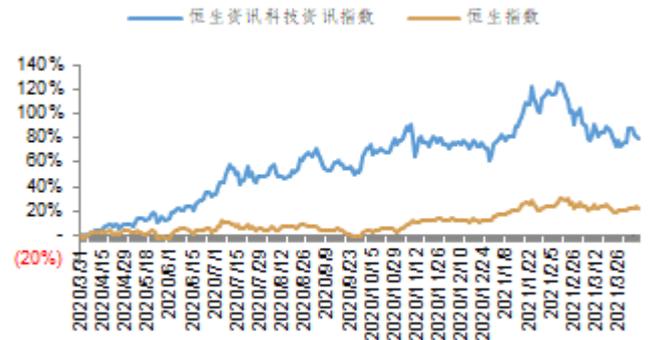
上周香港恒生资讯科技指数下跌 3.8%，跑输恒生指数和恒生国企指数各 3.0 和 1.7 个百分点。过往 250 个交易日恒生资讯科技指数累计上涨 80.1%，强于恒生指数 21.6% 的涨幅。

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

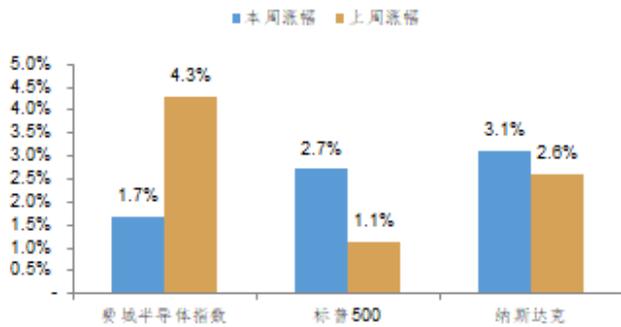


资料来源: Wind, 华金证券研究所

2、北美

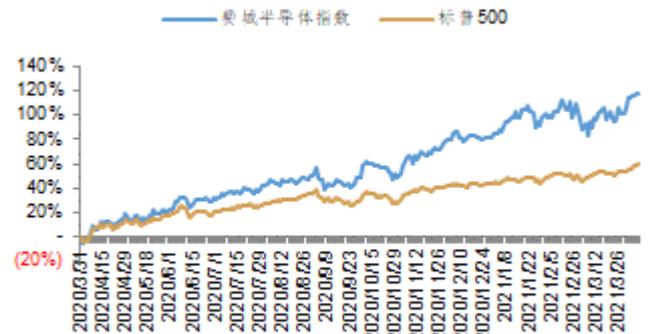
上周费城半导体指数上涨 1.7%，跑输标普 500 指数和纳斯达克指数各 1.0 和 1.4 个百分点。过往 250 个交易日费城半导体指数累计上涨 118.1%，强于标普 500 指数 59.7% 的涨幅。

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

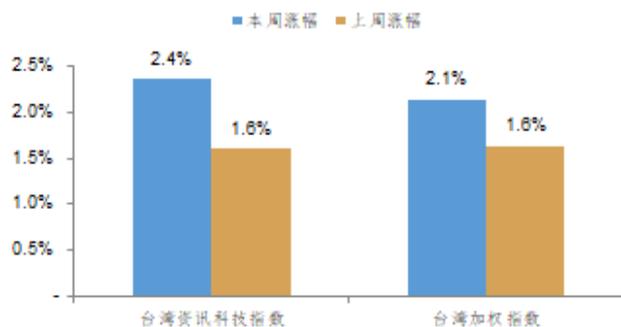


资料来源: Wind, 华金证券研究所

3、台湾

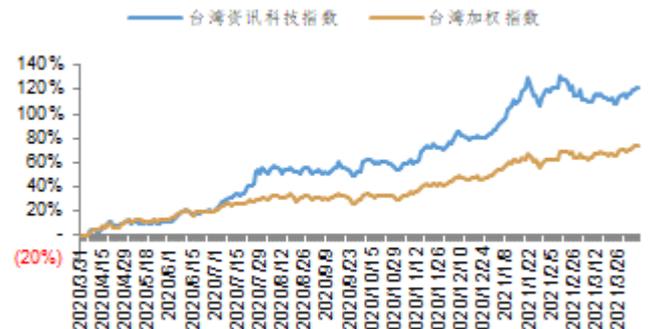
上周台湾资讯科技指数上涨 2.4%，跑赢台湾加权指数 0.3 个百分点。过往 250 个交易日台湾资讯科技指数累计上涨 121.5%，强于台湾加权指数 74.4% 的涨幅。

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

LG 电子正式宣布关闭智能手机业务 聚焦家电和电视业务 (来源: 集微网): 据日经亚洲评论报道称, LG 电子表示, 董事会决定终止亏损的智能手机业务, 以专注于利润更高的家电和电视部门。

路透社: 拜登表示美国参议院准备就半导体立法 (来源: 集微网): 据路透社报道, 由于美国一直在为从汽车到计算机的各种设备中使用的关键技术不断短缺而苦苦挣扎, 因此, 总统乔·拜登 (Joe Biden) 周三表示, 美国参议院领导人正准备制定有关半导体的法案。

台积电已接高通紧急高端 5G 芯片订单, 最晚 Q3 交货 (来源: 集微网): 业内人士透露, 台积电已同意为高通加急生产一批高端 5G 芯片订单, 预计最晚第三季度交货。digitimes 报道称, 业内人士指出, 尽管高通一直在台积电和其他代工厂之间转换订单, 但台积电仍然愿意接受高通的紧急订单, 原因在于高通在全球移动解决方案中处于领先地位。

美国商务部宣布将 7 个中国超级计算机实体列入“实体清单” (来源: 集微网): 美国商务部官网 4 月 8 日发布公告, 将 7 个中国超级计算机实体列入“实体清单” (Entity List), 原因是这些实体涉嫌“破坏军事现代化的稳定”并且“与美国国家安全和外交政策利益背道而驰”, 涉及的实体包括天津飞腾、申威科技等。

开辟全新赛道, 华为发布全屋智能系统级产品 (来源: 集微网): 今天华为全屋智能及智慧屏旗舰新品发布会如期举行, 华为创新性提出全屋智能理念, 并发布系统级产品。华为全屋智能售价为 99999 元起, 将在 6-8 月陆续开售, 线上可在华为商城及各大授权电商购买, 线下可在 50 城 50 个全屋智能体验店体验及购买。

支持鸿蒙分布式跨屏! 华为智慧屏 V 系列正式发布, 售价 5499 元起 (来源: 集微网): 新一代华为智慧屏 V 系列正式发布, 首次覆盖 55 英寸、65 英寸、75 英寸和 85 英寸四个尺寸, 新一代华为智慧屏 V 65” 售价 7999 元, 华为智慧屏 V 75” 售价 13999 元, 现已开启预售, 4 月 14 日将在线上渠道全面开售。新一代华为智慧屏 V 55” 售价 5499 元, 华为智慧屏 V 85” 售价 21999 元, 2021 年 5 月将开启预售。

台积电 Q1 营收 3624.1 亿元新台币, 再创新 (来源: 集微网): 台积电今 (9) 日公布的财报显示, 第一季度营收达 3624.1 亿元新台币 (单位下同), 再创新高, 季增 0.24%, 年增 16.7%。其中 3 月营收达 1291.27 亿元新台币, 月增 21.2%, 年增 13.7%。台媒经济日报报道指出, 台积电第一季受惠高性能计算需求强劲、车用需求回温, 且智能手机季节性影响略为缓解, 产能利用率维持高档, 运营淡季不淡。

TCL 科技拟 350 亿元投建广州华星第 8.5 代可卷绕印刷 OLED/QLED 产线等项目 (来源: 集微网): 4 月 9 日, TCL 科技发布公告称, 公司、公司控股子公司 TCL 华星光电技术有限公司拟与广州市人民政府、广州开发区管理委员会共同签署《广州华星第 8.5 代可卷绕印刷 OLED/QLED 显示面板生产线、广州华星第 8.6 代氧化物半导体新型显示器件生产线项目合作协议》。拟共同建设一条月加工 2250mm×2600mm 玻璃基板约 18 万片的氧化物半导体新型显示器件生产线 (简称“t9 项目”), 主要生产和销售中尺寸高附加值 IT 显示屏 (包括 Monitor、Notebook、平板), 车载显示器、医疗、工控、航空等专业显示器, 商用显示面板等。

2021 年第一季度全球 PC 出货量同比增长 55.2% (来源: 集微网): IDC 全球季度个人计算设备跟踪报告显示, 2021 年第一季度全球传统 PC 出货量同比增长 55.2%, 其中包括台式机、笔记本和工作站。2021 年第一季度, 全球 PC 出货量达到 8400 万台, 较 2020 年第四季度小幅下降 8%。这是自 2012 年第一季度 PC 市场环比下跌 7.5% 以来, 所出现的最小跌幅。

(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
2021/04/06	300232.SZ	洲明科技	2020 年度业绩预告修正公告	预计 2020 年度归属于上市公司股东的净利润由 20,000 万元~28,000 万元修正为 11,500 万元~12,500 万元, 比上年同期下降 47.16 %~62.26%修正为下降 76.41%~78.30%。
2021/04/07	000050.SZ	深天马 A	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 5.0 亿元~5.5 亿元, 同比增长 65.93%~82.52%。
2021/04/09	002106.SZ	莱宝高科	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 1.50 亿元~1.65 亿元, 同比增长 123.83%~146.21%。
2021/04/09	002156.SZ	通富微电	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 1.4 亿元~1.50 亿元, 去年同期为亏损 1,172.83 万元。
2021/04/09	300115.SZ	长盈精密	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 1.25 亿元~1.6 亿元, 同比增长 51%~81%。
2021/04/09	300458.SZ	全志科技	关于参与投资产业基金的公告	为充分借助专业投资机构的专业资源及其投资管理优势, 促进公司长远发展, 公司拟作为有限合伙人以自有资金出资 2,000 万元人民币投资珠海志芯股权投资基金合伙企业(有限合伙)。
2021/04/10	601231.SH	环旭电子	2021 年 3 月营业收入简报	2021 年 3 月合并营业收入为人民币 3,897,993,979.10 元, 较去年同期的合并营业收入增加 9.20%, 较 2021 年 2 月合并营业收入环比增加 21.42%。2021 年 1 至 3 月累计合并营业收入为人民币 10,934,611,963.61 元, 较去年同期的累计合并营业收入增加 43.64%。

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，年报及一季报密集披露，尤其是一季度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、模拟电路龙头企业、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	37.26	597	674	49	34	4.53
688536.SH	思瑞浦	421.32	337	475	187	131	13.09
300661.SZ	圣邦股份	255.24	399	227	143	104	31.47
000050.SZ	深天马 A	14.19	349	42	24	18	1.04
002484.SZ	江海股份	15.06	124	51	33	27	3.17
其他关注							
002156.SZ	通富微电	21.31	283	1,480	84	56	2.96
*002185.SZ	华天科技	12.40	340	118	48	34	3.99
*300458.SZ	全志科技	44.96	149	111	73	50	6.35
688981.SH	中芯国际	57.02	4,505	251	104	143	4.64
002475.SZ	立讯精密	33.45	2,349	50	33	25	8.33
601231.SH	环旭电子	19.60	433	34	25	19	3.59
*002241.SZ	歌尔股份	28.04	958	75	34	34	4.24
300115.SZ	长盈精密	20.98	210	251	37	27	3.11
*002635.SZ	安洁科技	15.09	106	(16)	23	16	1.77
603626.SH	科森科技	8.88	44	(24)	(92)	20	2.08
002106.SZ	莱宝高科	12.63	89	32	20	19	2.02
002415.SZ	海康威视	55.51	5,187	42	38	33	9.64
000725.SZ	京东方 A	6.61	2,300	120	61	34	2.65
*300296.SZ	利亚德	7.89	201	29	(21)	21	2.78
300232.SZ	洲明科技	8.54	84	16	25	14	2.43
002449.SZ	国星光电	8.54	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 9 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.cn