

电子元器件

行业周报

2021年第17周：苹果发布会如期而至，业绩发布进入尾声

投资要点

- ◆ **消费电子反弹，板块整体上扬：**2021年第17周申万电子行业一级指数上涨4.2%，跑赢沪深300指数0.8个百分点，在28个申万行业一级指数中位列第4，排名靠前。前一个周末华为联合北汽发布首款智能电动汽车极狐阿尔法S，受此影响，消费电子产业链强势反弹，带动电子制造子板块上涨7.6%，电子元器件行业因此整体上扬。海外方面，香港科技业指数上涨且跑赢所在市场，而美国和台湾科技板块则下跌，走势弱于所在市场整体。
- ◆ **苹果发布会亮相 Mini LED 背光 iPad Pro，VRAR 及汽车电子涌现新趋势：**北京时间4月21日凌晨，苹果2021春季发布会如期举办，发布了新配色 iPhone 12 & mini、AirTag、iMac 及 iPad Pro，其中 iMac 以及 iPad Pro 均升级为自研的 M1 芯片，最值得关注的是 12.9 英寸 iPad Pro 采用了 Mini LED 背光显示技术，灯珠用量超过 1 万颗，可实现 2596 个分区，显示效果大幅提升。继三星等终端品牌商使用 Mini LED 升级电视显示效果后，苹果首次在中尺寸产品应用 Mini LED，头部品牌均实现产品落地，产业趋势将在头部品牌带领下进一步强化。上周歌尔发布 2021Q1 业绩及 H1 业绩预告，由于 Oculus Quest2 热销带动了歌尔业绩表现远超过其他消费电子产业链厂商，随着硬件设备及内容端产出的升级，VRAR 越来越成为可穿戴设备新的产业趋势。另一方面，在全球手机渗透率接近饱和、IT 类产品长期增长乏力的背景下，新能源汽车越发成为新的技术突破，华为、小米等智能终端厂商纷纷宣布进入造车行列，原有的消费电子产业链焕发新机，以立讯精密、长盈精密为代表的厂商均已布局汽车电子业务并保持高速增长。因此，建议关注 VRAR、汽车电子等新趋势下的头部企业。
- ◆ **ASML 一季度业绩超出指引，行业基本面持续乐观：**上周 ASML 发布 2021 年一季度财报，实现销售收入 44 亿欧元，毛利率 53.9%，净利润 13 亿欧元，一季度新增订单 47 亿欧元，超过此前指引，且表示 2021 年全年将保持 30% 的收入增速，在各类芯片产能紧缺的背景下，ASML 受益于行业上行周期的扩产布局以及光刻机全球接近垄断的地位。短期内我们维持对于半导体板块的乐观预期，全球供不应求未见缓解迹象，产业链各环节价格仍在调涨，而需求端随着汽车、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。
- ◆ **面板价格上涨势头不减，龙头厂商 Q1 业绩超预期：**国内面板龙头 BOE 及 TCL 均已发布 2021Q1 业绩预告，超出市场预期，随着面板价格的持续上涨，业绩表现出强大的弹性。根据 Witsview 预测，4 月下旬大尺寸面板价格涨幅在 6%~10%，上涨势头强劲，厂商利润有望进一步增厚，我们判断 2021H1 供需仍处于紧张状态，企业盈利中枢上行，基本面向好。

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
000725	京东方 A	买入-A
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	6.04	-1.07	-2.74
绝对收益	10.28	-9.78	32.51

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16周：面板龙头一季度业绩超预期，关注苹果春季新品发布 2021-04-18
- 电子元器件：2021年第15周：关注一季报业绩提振效应 2021-04-11
- 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

◆ **投资建议：**本周投资建议维持“同步大市-A”评级，年报及一季报披露接近尾声，业绩对股价的短期提振效应进入尾声，因此短期内建议谨慎。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**，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 代表性产品落地有待市场反馈。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)、京东方 A(000725)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。

2021-03-21

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

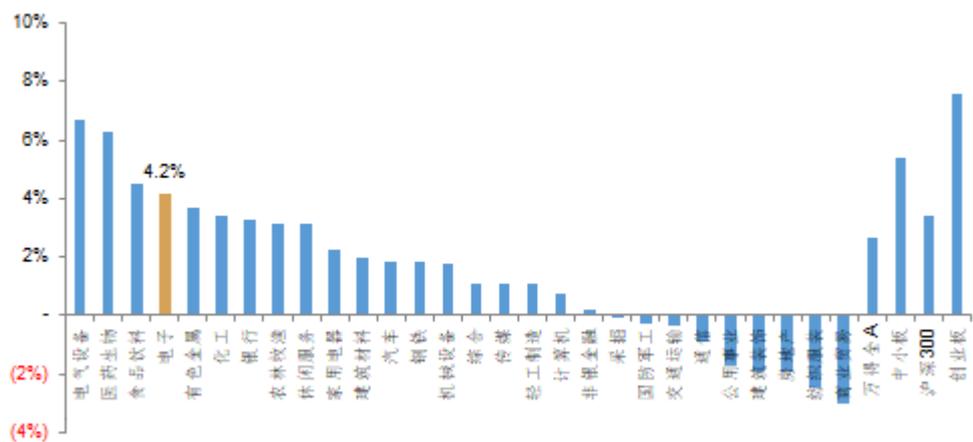
一、市场走势概述

上周电子元器件行业一级指数上涨 4.2%，在 28 个申万行业一级指数中位列第 4 位，排名靠前。海外市场方面，香港科技业指数上涨，美国和台湾科技板块则下跌。香港恒生资讯科技指数上涨 1.2%，跑赢恒生指数 0.8 个百分点；费城半导体指数下跌 1.7%，跑输标普 500 指数 1.6 个百分点；台湾资讯科技指数下跌 0.3%，跑输加权指数 1.1 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上涨 4.2%，在 28 个申万行业一级指数中位列第 4 位，排名靠前。

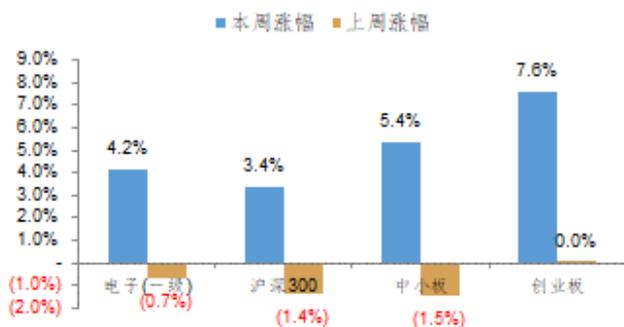
图 1：申万行业一级指数涨跌幅



资料来源：Wind，华金证券研究所

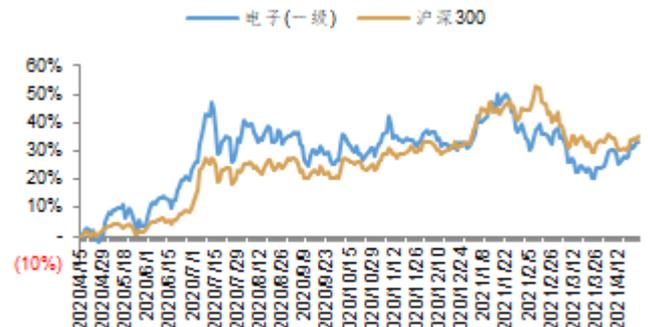
上周电子元器件行业一级指数上涨 4.2%，跑赢沪深 300 指数 0.8 个百分点，跑输中小板指数和创业板指数各 1.2 和 3.4 个百分点，电子行业整体走势强于大市。

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

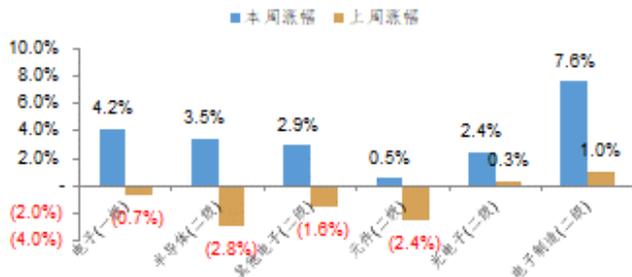


资料来源：Wind，华金证券研究所

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 33.3%，沪深 300 指数则上涨 35.2%。

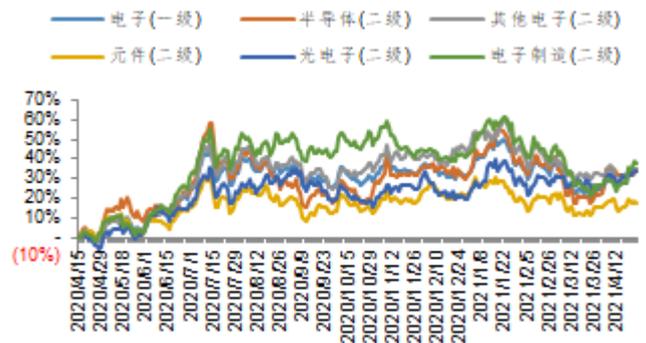
电子行业二级指数方面，各子行业均实现不同程度上涨，半导体、其他电子、元件、光电子和电子制造行业分别上涨 3.5%、2.9%、0.5%、2.4%和 7.6%。

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歌尔股份（002241）、京泉华（002885）和明微电子（688699），跌幅榜前三位分别为福晶科技（002222）、日久光电（003015）和飞乐音响（600651）。

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			
002241	歌尔股份	26.2%	电子制造	300736	百邦科技	(7.1%)	其他电子 II
002885	京泉华	23.6%	电子制造	300939	秋田微	(7.2%)	光学光电子
688699	明微电子	20.5%	半导体	300220	金运激光	(7.4%)	其他电子 II
688079	美迪凯	20.2%	光学光电子	000532	华金资本	(7.7%)	元件 II
300671	富满电子	14.4%	半导体	002618	丹邦科技	(8.0%)	元件 II
002587	奥拓电子	13.4%	光学光电子	605118	力鼎光电	(9.1%)	光学光电子
688127	蓝特光学	13.4%	光学光电子	300752	隆利科技	(9.9%)	光学光电子
300373	扬杰科技	12.3%	半导体	600651	飞乐音响	(10.3%)	光学光电子
600884	杉杉股份	12.2%	其他电子 II	003015	日久光电	(12.1%)	光学光电子
600152	维科技术	12.1%	其他电子 II	002222	福晶科技	(15.1%)	元件 II

资料来源：Wind, 华金证券研究所

从涨跌幅榜分布看，电子制造行业涨幅较大，光学光电子行业涨跌幅均较大。

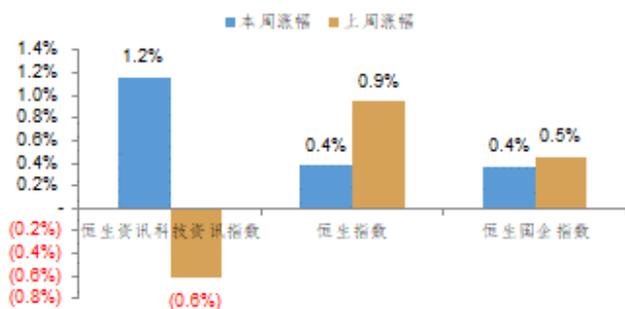
（二）海外市场走势分析

海外市场方面，香港科技业指数上涨，美国和台湾科技板块则下跌。香港恒生资讯科技指数上涨 1.2%，跑赢恒生指数 0.8 个百分点；费城半导体指数下跌 1.7%，跑输标普 500 指数 1.6 个百分点；台湾资讯科技指数下跌 0.3%，跑输加权指数 1.1 个百分点。

1、香港

上周香港恒生资讯科技指数上涨 1.2%，跑赢恒生指数和恒生国企指数各 0.8 个百分点。过往 250 个交易日恒生资讯科技指数累计上涨 72.9%，强于恒生指数 20.4% 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

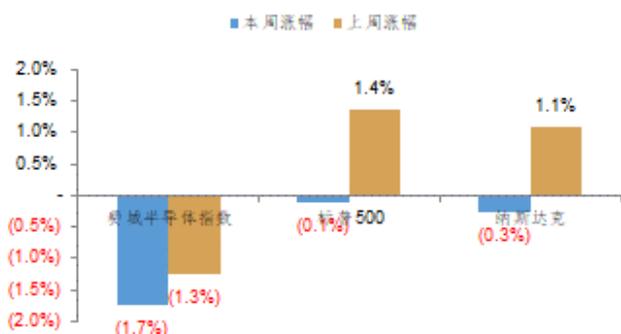


资料来源: Wind, 华金证券研究所

2、北美

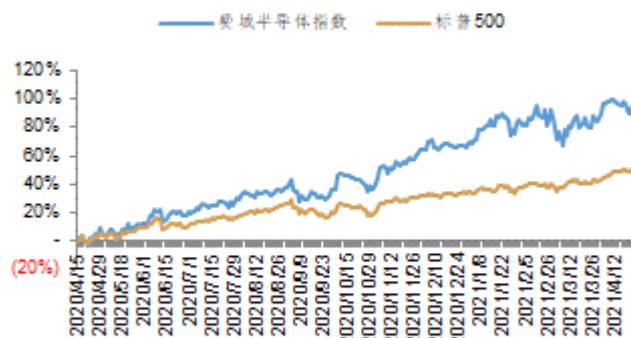
上周费城半导体指数下跌 1.7%，跑输标普 500 指数和纳斯达克指数各 1.6 和 1.4 个百分点。过往 250 个交易日费城半导体指数累计上涨 94.0%，强于标普 500 指数 50.2% 的涨幅。

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

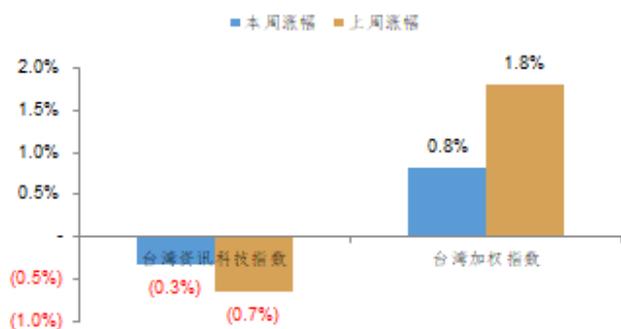


资料来源: Wind, 华金证券研究所

3、台湾

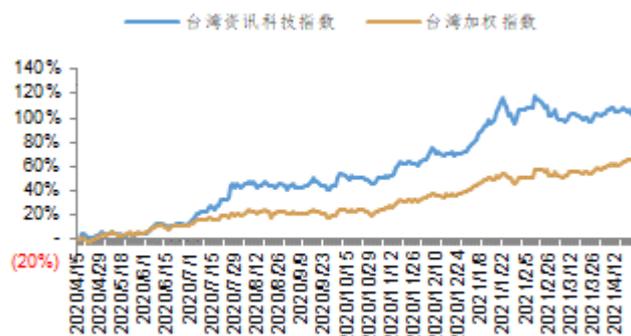
上周台湾资讯科技指数下跌 0.3%，跑输台湾加权指数 1.1 个百分点。过往 250 个交易日台湾资讯科技指数累计上涨 106.7%，强于台湾加权指数 65.6% 的涨幅。

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

华为麒麟 990A 芯片已搭载于北汽纯电汽车品牌 ARCFOX 极狐 (来源: 集微网): 4 月 17 日晚, 北汽新能源汽车高端品牌极狐宣布, 旗下第二款量产车型阿尔法 S 华为 HI 版正式上市, 这也是华为首款 Huawei inside 智能豪华纯电轿车, 该车搭载的华为鸿蒙 OS 智能互联座舱配备有麒麟 990A 芯片。

华为要卖车了! 赛力斯华为智选 SF5 已上架官方商城 (来源: 集微网): 近日华为智选将与小康股份达成正式合作, 在其渠道售卖小康股份旗下新能源品牌赛力斯。今天赛力斯华为智选 SF5 已上架华为商城, 售价 21.68 万元和 24.68 万元。

苹果带来多款新品, iMac、iPad Pro 均搭载 M1 芯片 (来源: 集微网): 今天苹果举办春季新品发布会, 带来 iPhone 12 系列新配色、AirTag、iMac、iPad Pro 等新品。苹果发布了全新 iPad Pro, 包括 11 英寸、12.9 英寸两种尺寸, 12.9 英寸 iPad Pro 采用了 mini-LED 背光, 由 10000 个 mini-LED 光源构成, 相比上一代 72 个 LED 光源可谓巨幅增加。

刘扬伟证实鸿海有意收购旺宏 6 英寸厂 (来源: 集微网): 日前市场传出鸿海有意收购存储器厂商旺宏的 6 英寸晶圆厂, 今 (20) 日, 鸿海董事长刘扬伟证实, 旗下公司与旺宏接触, 对 6 英寸厂有合作兴趣, 但无法证实是否投标。

神盾推出大面积指纹识别芯片: 可达手机屏幕 1/3, 支持双指识别 (来源: 集微网): 4 月 21 日, 指纹识别 IC 大厂神盾宣布, 与友达合作推出新一代光学指纹识别模组, 也是目前市面上唯一支持 OLED 面板的大面积超薄解决方案, 同时支持双手指识别。

大幅缩水! 富士康在美国威斯康星州投资从 100 亿美元减至 6.72 亿美元 (来源: 集微网): 本周二, 富士康与威斯康星州政府达成协议, 将大幅缩减企业对该州的工厂投资, 这项投资曾在 2017 年 7 月被特朗普执政团队大为宣扬。据路透社 4 月 21 日报道, 威斯康星州州长托尼·埃弗斯 (Tony Evers) 在一份声明中说, 该州将为该项目承诺的税收抵免额从 28.5 亿美元减少到 8000 万美元, 因为富士康将其计划投资从 100 亿美元减少到 6.72 亿美元, 并将计划的招工数量从 13000 个减少到 1454 个。

传联电明年晶圆代工涨幅 10%起跳 28nm/40nm 制程将涨逾 40% (来源: 集微网): IC 设计公司的消息人士透露, 联电正在谈判明年的合同, 该公司将再次提高晶圆代工的价格。更有消息称联电明年年度涨幅至少一到两成起跳, 届时代工价格将正式超过台积电。digitimes 报道指出, 消息人士称联电正考虑从明年开始提高报价, 特别是 28nm 和 40nm 制程的订单将至少提高 40%, 另外联电 2022 年的价格上调也将适用于联电旗下 IC 设计公司的订单。

清华大学集成电路学院成立, 加快培养高层次 IC 人才 (来源: 集微网): 4 月 22 日, 清华大学集成电路学院正式揭牌成立。这是 2020 年 7 月“集成电路科学与工程”被设立为一级学科以来, 我国高校在推动集成电路人才培养方面落下的重要一子。恰值清华大学 110 周年校庆来临之际, 集成电路学院的设立亦是清华助力我国集成电路事业发展的里程碑。

3.97 亿美元, 中芯国际拟出售中芯长电全部股权 (来源: 集微网): 4 月 22 日晚间, 中芯国际发布公告称, 拟转让所持控股子公司 SJ Semiconductor Corporation (中芯长电半导体) 的全部股本权益, 本次总交易对价合计约为 3.97 亿美元, 交易方包括中金上汽新兴产业基金、苏州元禾厚望及苏州璞华创宇等。

TrendForce 上调新一代 Mini LED 12.9 英寸 iPad Pro 出货量预测 (来源: 集微网): 苹果推出新一代搭配 Mini LED 显示器的 12.9 英寸的 iPad Pro。TrendForce 表示, 12.9 英寸的 iPad Pro 原本就在利基市场有稳定的需求表现, 因此, 在规格全面升级, 以及与前一代产品价差仅 100 美元的情况下, 预计 2021 年新一代 Mini LED 12.9 英寸的 iPad Pro 出货量将由原先预测的 400 万台, 上修至 500 万台。

(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
2021/04/19	002449.SZ	国星光电	2020 年年度报告	2020 年公司实现营业收入 32.63 亿元, 同比下滑 19.80%, 归属于上市公司股东的净利润 1.01 亿元, 同比下滑 75.20%。
2021/04/20	603626.SH	科森科技	关于转让控股子公司股权暨关联交易的公告	公司拟向关联方绍兴金达视讯科技有限公司转让公司持有的控股子公司江苏科森光电科技有限公司 82.01% 的股权。本次交易事项构成关联交易, 不构成重大资产重组。
2021/04/20	603626.SH	科森科技	关于转让全资子公司股权的公告	公司拟以人民币 5,050.00 万元向东台科亚菲电子科技有限公司转让全资子公司江苏鑫科森电子科技有限公司 100% 的股权。本次交易未构成关联交易, 也未构成重大资产重组。
2021/04/20	002475.SZ	立讯精密	2020 年年度报告	2020 年公司实现营业收入 925.01 亿元, 同比增长 47.96%, 归属于上市公司股东的净利润 72.25 亿元, 同比增长 53.28%。
2021/04/21	002241.SZ	歌尔股份	2021 年第一季度报告	2021 年第一季度公司实现营业收入 140.28 亿元, 同比增长 116.68%, 归属于上市公司股东的净利润 9.66 亿元, 同比增长 228.41%。
2021/04/21	002241.SZ	歌尔股份	2021 年半年度业绩预告	2021 年上半年预计归属于上市公司股东的净利润 156,149.18 万元 - 179,571.56 万元, 同比增长 100%~130%。
2021/04/21	002241.SZ	歌尔股份	关于分拆所属子公司歌尔微电子股份有限公司至创业板上市的预案	公司拟将其控股子公司歌尔微分拆至深交所创业板上市。本次分拆完成后, 歌尔股份股权结构不会发生重大变化, 且仍将维持对歌尔微的控制权。
2021/04/22	002484.SZ	江海股份	2021 年第一季度报告	2021 年第一季度公司实现营业收入 7.48 亿元, 同比增长 65.89%, 归属于上市公司股东的净利润 8,263.95 万元, 同比增长 100.71%。
2021/04/22	300458.SZ	全志科技	2021 年第一季度报告	2021 年第一季度公司实现营业收入 5.01 亿元, 同比增长 91.60%, 归属于上市公司股东的净利润 8,626.33 万元, 同比增长 232.24%。
2021/04/22	300661.SZ	圣邦股份	2020 年年度报告	2020 年公司实现营业收入 11.97 亿元, 同比增长 50.98%, 归属于上市公司股东的净利润 2.89 亿元, 同比增长 64.03%。
2021/04/23	300296.SZ	利亚德	2021 年第一季度报告	2021 年第一季度公司实现营业收入 14.90 亿元, 同比增长 22.57%, 归属于上市公司股东的净利润 1.04 亿元, 同比增长 601.25%。

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，年报及一季报披露接近尾声，业绩对股价的短期提振效应进入尾声，因此短期内建议谨慎。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 代表性产品落地有待市场反馈。短期内我们维持谨慎预期，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）、京东方 A（000725）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	36.88	591	667	48	34	4.48
688536.SH	思瑞浦	412.80	330	465	183	128	12.83
300661.SZ	圣邦股份	243.52	381	216	132	88	25.50
000725.SZ	京东方 A	7.28	2,533	132	50	12	2.84
002484.SZ	江海股份	13.75	113	47	30	25	2.84
其他关注							
002156.SZ	通富微电	20.50	272	1,423	81	54	2.84
*002185.SZ	华天科技	12.28	336	117	48	33	3.96
*300458.SZ	全志科技	42.21	140	104	68	47	5.75
688981.SH	中芯国际	55.17	4,358	243	101	138	4.49
002475.SZ	立讯精密	37.39	2,631	56	36	28	9.54
601231.SH	环旭电子	19.07	421	33	24	19	3.50
*002241.SZ	歌尔股份	37.23	1,272	99	45	45	5.39
300115.SZ	长盈精密	20.71	207	247	34	27	3.07
603626.SH	科森科技	9.46	46	(25)	(98)	22	2.16
002106.SZ	莱宝高科	12.08	85	30	19	18	1.93
002415.SZ	海康威视	63.23	5,908	48	44	39	10.56
000050.SZ	深天马 A	14.15	348	42	24	18	1.04
*300296.SZ	利亚德	7.68	195	28	(20)	21	2.70
300232.SZ	洲明科技	8.30	91	17	27	15	2.36
002449.SZ	国星光电	9.01	56	14	55	12	1.56

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 23 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