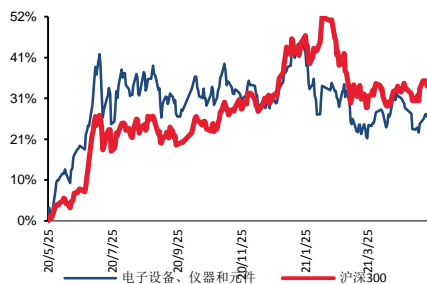


信息技术 技术硬件与设备

## 东南亚疫情持续反弹，夜雨连连仍需谨慎

### ■ 走势对比



### ■ 子行业评级

#### ■ 推荐公司及评级

|              |    |
|--------------|----|
| 斯迪克(300806)  | 买入 |
| 康强电子(002119) | 买入 |
| 闻泰科技(600745) | 买入 |

#### 相关研究报告:

《行业需求持续火热，国产替代+结构优化共筑荣景未来》--2021/03/31

《不惧疫情稳健发挥，投资项目落地助力成长》--2021/03/31

《短期价格扰动影响渐低，高端板卡发力开辟全新通途》--2021/03/30

#### 证券分析师：王凌涛

电话：021-58502206

E-MAIL: wanglt@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190519110001

#### 证券分析师：沈钱

电话：021-58502206-8008

E-MAIL: shenqian@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190119110024

### 报告摘要

**本周核心观点：**本周电子行业指数上涨 1.38%，327 只标的中，扣除停牌标的，全周上涨的标的 127 只，周涨幅在 3 个点以上的 72 只，周涨幅在 5 个点以上的 44 只，全周下跌的标的 193 只，周跌幅在 3 个点以上的 90 只，周跌幅在 5 个点以上的 37 只。

疫情在全球的变化难以捉摸，继印度、马来西亚之后，泰国、台湾开始出现第三波可能的疫情反弹，台湾、韩国的政客也都有提出“芯片换疫苗”的说法，东南亚的整体疫情发展需要谨慎观察。疫情令各国政府推出纾困方案，致使政府债务加速累积，加上宽松货币政策注入大量流动性，叠加国际原材料上涨、尤其是精密金属所需的钢材飙涨，还有货柜不足、船运成本上升等等，电子板块中最多的零组件类生产企业都将面临上游的严峻考验。而原本是新兴市场增量的东南亚手机、终端市场受需求减少，封封锁国、疫情恶化工人短缺等影响，下游砍单影响不时发生，短期行业估值与关注度难有大的变化，维持行业“中性”评级。

目前电子的细分板块中，不受或受以上问题影响较小的领域主要是与上游材料交界的制程板块，譬如我们重点关注的斯迪克与康强电子这类公司值得重点关注，而受益宅经济的 NB 与 PC 相关领域虽然下游需求仍然旺盛，但近期也受到一定程度的新片端缺货长脚影响，因此增速有所影响。这一逻辑在部分汽车电子零组件厂上也有反映，即使下游客户接受因物料成本所导致的涨价，如期交货也是当下难以明确的难事，而且大多数客户接受涨价，附带条件是原物料降价时，得再重新议价，站在没有议价话语权的部分制造类企业的角度，当下确实是步履维艰。

在新冠疫情的影响下，全球政府、企业和消费者的安全意识得到了进一步提升，对安防的需求亦水涨船高，最近上游供应链的调研情况看，从去年三季度到今年一季度，安防市场的需求相当旺盛，当下能见的二季度订单亦有望同比大幅增长，且整体市场的高景气度状态有望延续至三季度甚至整个下半年，而且当下的“缺芯”难题，使得安防市场往海康、大华等头部企业以及高端产品集中，对相关上游供应商的业绩成长具备较好的支撑，建议关注宇瞳光学、迅捷

兴等。

**行业聚焦：**集微网消息，据韩联社报道，三星电子和 SK 海力士等韩国四大企业集团 21 日（当地时间）在以韩美首脑会谈为契机举行的商务圆桌会议上发布对美投资计划，总规模达 394 亿美元。

据 Arm 最新统计显示，Arm 的硅晶圆合作伙伴在 2020 年的最后一季，共出货史上最高的 73 亿片 Arm 架构芯片，较 2019 年同期成长 22%，相当于每秒出货超过 900 片芯片或每日 7,000 万片。总计 Arm 合作伙伴 2020 年出货量高达 250 亿片 Arm 架构芯片，较 2019 年成长 13%，累计总数超过 1,900 亿。

**本周重点推荐个股及逻辑：**我们的重点股票池标的包括：斯迪克、康强电子、闻泰科技、春秋电子、蓝思科技、兴瑞科技、欣旺达。

**风险提示：**(1) 市场超预期下跌造成的系统性风险；(2) 重点推荐公司相关事项推进的不确定性风险。

图表：重点关注公司及盈利预测

| 重点公司<br>代码 | 股票<br>名称 | 2021/5/23<br>股价 | EPS  |       |       | PE    |       |       | 投资<br>评级 |
|------------|----------|-----------------|------|-------|-------|-------|-------|-------|----------|
|            |          |                 | 2020 | 2021E | 2022E | 2020  | 2021E | 2022E |          |
| 300806     | 斯迪克      | 33.07           | 1.54 | 2.32  | 3.6   | 21.47 | 14.25 | 9.19  | 买入       |
| 002119     | 康强电子     | 10.33           | 0.23 | 0.60  | 0.82  | 44.91 | 17.22 | 12.60 | 买入       |
| 600745     | 闻泰科技     | 83.90           | 2.06 | 3.65  | 5.1   | 40.73 | 22.99 | 16.45 | 买入       |
| 603890     | 春秋电子     | 12.43           | 0.64 | 1.00  | 1.25  | 19.42 | 12.43 | 9.94  | 买入       |
| 300433     | 蓝思科技     | 28.18           | 1.12 | 1.45  | 1.94  | 25.16 | 19.43 | 14.53 | 买入       |
| 002937     | 兴瑞科技     | 12.18           | 0.43 | 0.65  | 0.96  | 28.33 | 18.74 | 12.69 | 买入       |
| 300207     | 欣旺达      | 25.76           | 0.52 | 0.79  | 1.05  | 49.54 | 32.61 | 24.53 | 买入       |

资料来源：WIND，太平洋研究院整理

## 目录

|                     |    |
|---------------------|----|
| 一、 本周市场表现 .....     | 6  |
| 二、 本周行业重要新闻 .....   | 8  |
| 三、 本周上市公司重要消息 ..... | 10 |
| 四、 重点推荐个股及逻辑 .....  | 10 |
| 五、 风险提示 .....       | 12 |

## 图表目录

|                                |   |
|--------------------------------|---|
| 图表 1: 电子板块相对大盘涨跌 .....         | 7 |
| 图表 2: 电子行业上周在细分子行业中涨跌幅排名 ..... | 7 |
| 图表 3: 电子行业上周在细分子行业中涨跌幅排名 ..... | 7 |
| 图表 4: 电子行业个股换手率排名 .....        | 8 |

## 一、本周市场表现

本周电子行业指数上涨1.38%，327只标的中，扣除停牌标的，全周上涨的标的127只，周涨幅在3个点以上的72只，周涨幅在5个点以上的44只，全周下跌的标的193只，周跌幅在3个点以上的90只，周跌幅在5个点以上的37只。

本周上证综指整体下跌0.11%，上周上涨2.09%，申万行业板块中，电子行业涨跌幅排名全行业第7位，其余板块中，涨幅最大的三个板块依次为电气设备、家用电器和汽车，涨幅分别为3.66%、3.10%和2.61%，跌幅最大的三个板块依次为钢铁、采掘和银行，跌幅分别为-3.57%、-1.78%和-1.75%。

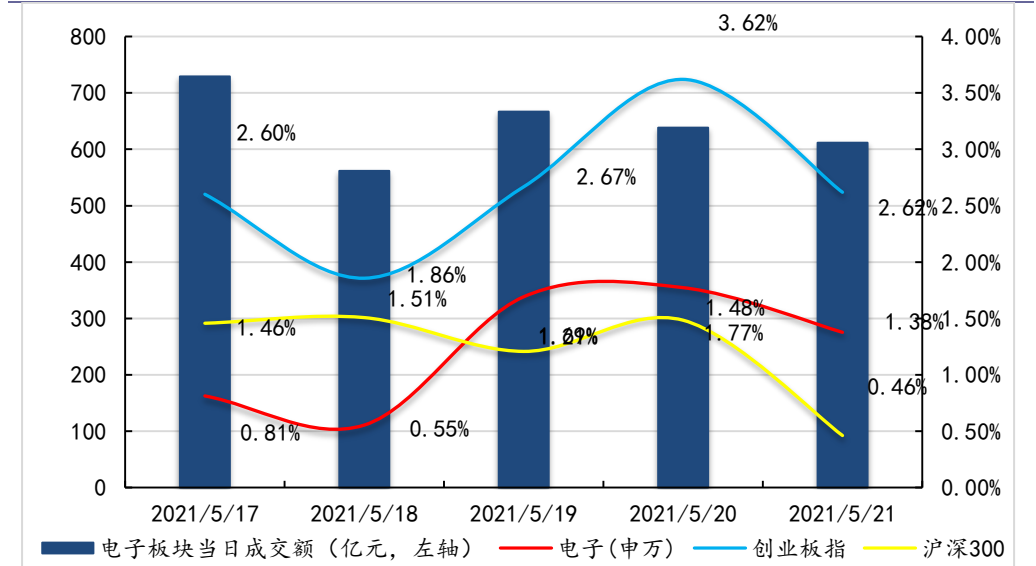
疫情在全球的变化难以捉摸，继印度、马来西亚之后，泰国、台湾开始出现第三波可能的疫情反弹，台湾、韩国的政客也都有提出“芯片换疫苗”的说法，东南亚的整体疫情发展需要谨慎观察。疫情令各国政府推出纾困方案，致使政府债务加速累积，加上宽松货币政策注入大量流动性，叠加国际原材料上涨、尤其是精密金属所需的钢材飙涨，还有货柜不足、船运成本上升等等，电子板块中最多的零组件类生产企业都将面临上游的严峻考验。而原本是新兴市场增量的东南亚手机、终端市场受需求减少，封关锁国、疫情恶化工人短缺等影响，下游砍单影响不时发生，短期行业估值与关注度难有大的变化，维持行业“中性”评级。

目前电子的细分板块中，不受或受以上问题影响较小的领域主要是与上游材料交界的制程板块，譬如我们重点关注的斯迪克与康强电子这类公司值得重点关注，而受益宅经济的NB与PC相关领域虽然下游需求仍然旺盛，但近期也受到一定程度的新片端缺货长短脚影响，因此增速有所影响。这一逻辑在部分汽车电子零组件厂上也有反映，即使下游客户接受因物料成本所导致的涨价，如期交货也是当下难以明确的难事，而且大多数客户接受涨价，附带条件是原物料降价时，得再重新议价，站在没有议价话语权的部分制造类企业的角度，当下确实是步履维艰。

在新冠疫情的影响下，全球政府、企业和消费者的安全意识得到了进一步提升，对安防的需求亦水涨船高，最近上游供应链的调研情况看，从去年三季度到今年一季度，安防市场的需求相当旺盛，当下能见的二季度订单亦有望同比大幅增长，且整体市场的高景气度状态有望延续至三季度甚至整个下半年，而且当下的“缺芯”难题，使得安防市场往海康、大华等头部企业以及高端产品集中，对相关上游供应商的业绩成长

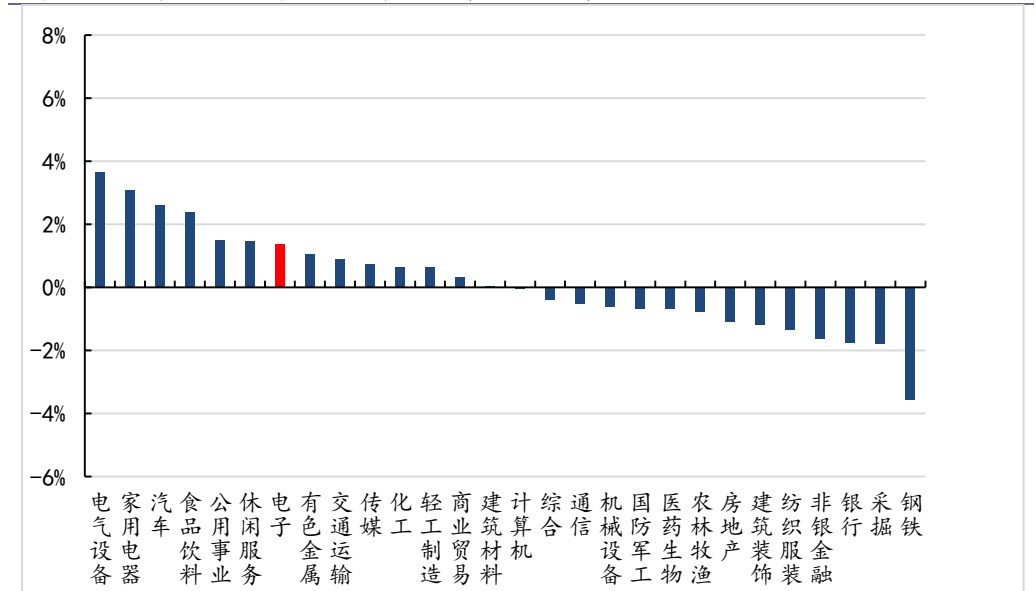
具备较好的支撑，建议关注宇瞳光学、迅捷兴等。

图表1：电子板块相对大盘涨跌



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表2：电子行业上周在细分子行业中涨跌幅排名



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

从个股来看，上周电子行业个股涨幅较大的个股为伊戈尔(31.64%)、英飞特(25.46%)和昀冢科技(23.54%)；上周下跌幅度较大的个股是\*ST丹邦(-22.58%)、C创益通(-14.41%)和英唐智控(-14.30%)。

图表3：电子行业上周在细分子行业中涨跌幅排名

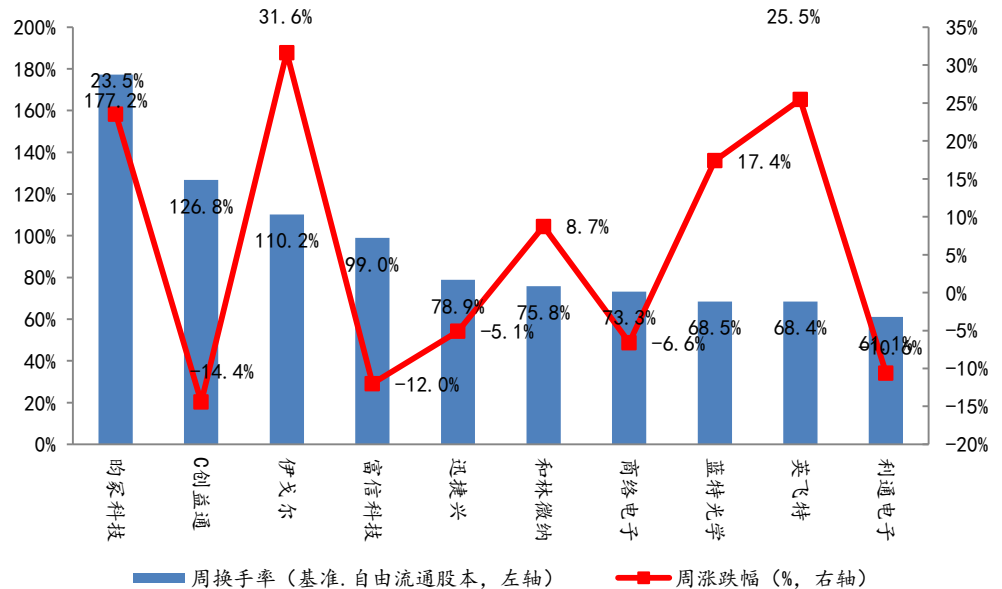
| 证券代码 | 证券简称 | 周涨幅前十 | 证券代码 | 证券简称 | 周跌幅前十 |
|------|------|-------|------|------|-------|
|------|------|-------|------|------|-------|

|           |      | (%)   |           |       | (%)    |
|-----------|------|-------|-----------|-------|--------|
| 002922.SZ | 伊戈尔  | 31.64 | 002618.SZ | *ST丹邦 | -22.58 |
| 300582.SZ | 英飞特  | 25.46 | 300991.SZ | C创益通  | -14.41 |
| 688260.SH | 昀冢科技 | 23.54 | 300131.SZ | 英唐智控  | -14.30 |
| 300207.SZ | 欣旺达  | 23.49 | 688662.SH | 富信科技  | -12.00 |
| 688699.SH | 明微电子 | 18.96 | 600552.SH | 凯盛科技  | -11.91 |
| 688127.SH | 蓝特光学 | 17.39 | 002156.SZ | 通富微电  | -10.99 |
| 003028.SZ | 振邦智能 | 17.18 | 603629.SH | 利通电子  | -10.61 |
| 300340.SZ | 科恒股份 | 16.95 | 300613.SZ | 富瀚微   | -9.71  |
| 002139.SZ | 拓邦股份 | 13.75 | 605218.SH | 伟时电子  | -9.04  |
| 300708.SZ | 聚灿光电 | 13.04 | 605118.SH | 力鼎光电  | -8.83  |

资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

上周电子行业个股换手率最高的为昀冢科技，换手率为177.2%。其余换手率较高的还有C创益通（126.8%）、伊戈尔（110.2%）和富信科技（99.0%）。

图表4: 电子行业个股换手率排名



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

## 二、本周行业重要新闻

1. 集微网消息，据韩联社报道，三星电子和SK海力士等韩国四大企业集团21日（当地时间）在以韩美首脑会谈为契机举行的商务圆桌会议上发布对美投资计划，总规模达394亿美元。具体来看，三星电子决定将为晶圆代工厂新建项目投资170亿美元。在电池产业，LG能源解决方案和SK创新将投入约140亿美元在当地成立合资公司或单独进行投资。现代汽车计划在电动汽车生产和充电基建方面投资74亿美元。此外，



SK 海力士计划投入 10 亿美元在硅谷建立覆盖人工智能、内存解决方案的新兴产业研发中心。

2. 据 Arm 最新统计显示, Arm 的晶圆合作伙伴在 2020 年的最后一季, 共出货史上最高的 73 亿片 Arm 架构芯片, 较 2019 年同期成长 22%, 相当于每秒出货超过 900 片芯片或每日 7,000 万片。总计 Arm 合作伙伴 2020 年出货量高达 250 亿片 Arm 架构芯片, 较 2019 年成长 13%, 累计总数超过 1,900 亿。随着累计超过 80 亿颗 GPU 出货量, 2020 年有超过 10 亿颗 GPU 出货, Arm Mali 绘图处理器持续位居全球 GPU 出货量榜首。

3. 集微网消息, 5 月 21 日, 工信部网站发布《2021 年 1-4 月电子信息制造业运行情况》显示, 1-4 月, 规模以上电子信息制造业增加值同比增长 24.2%, 增速比上年同期上涨 22.4 个百分点。4 月, 规模以上电子信息制造业增加值同比增长 10.4%, 增速比上年同期回落 1.4 个百分点。4 月, 主要产品中, 手机产量 1.3 亿台, 同比增长 13.5%, 其中智能手机产量 9743 万台, 同比增长 11.5%; 微型计算机设备产量 3590 万台, 同比增长 13.5%; 集成电路产量 287 亿块, 同比增长 29.4%。

4. 集微网消息, 据台媒中央社报道, 台积电在参与美国商务部的半导体视频会议后表示, 为了解决当前车用芯片短缺问题, 台积电将把今年 MCU 的产量较去年提升 60%。据悉, 台积电为了支持全球汽车产业已经采取了前所未有的行动, 包括重新调度其他产业客户的产能, 这些客户因数字转型加速进行正承受着强劲需求压力。

5. 集微网消息, 近日, 上海华虹集团在华虹无锡集成电路研发和制造基地隆重举行“520”周年庆活动, 庆祝无锡基地一期项目全面达产、提前实现月投片 4 万片目标。据无锡日报报道, 近年来, 华虹集团相继投产了位于上海的华虹六厂和位于江苏无锡的华虹无锡集成电路研发和制造基地, 成为业界第一也是唯一连续两年投产两条 12 英寸集成电路生产线的制造企业集团。其中, 华虹无锡集成电路研发和制造基地仅用 17 个月就建成投片, 36 个月就实现月投片 4 万片目标。

6. 集微网 5 月 21 日消息, 据 Counterpoint 的最新研究显示, 2021 年第一季度 realme 智能手机销量环比增长 82%, 同比增长 451%, 成为中国智能手机市场 Top 7 品牌。2021 年第一季度中国智能手机市场仅增长 5%, realme 继续抢占市场份额, 表明市场仍有增长机会。

### 三、本周上市公司重要消息

【领益智造】公司筹划发行 H 股股票并在香港上市。公司拟与东莞市黄江镇人民政府签署项目投资协议，投资建设智能制造科技项目，计划投资总额22亿元。

【上海新阳】公司拟使用不低于4000万元且不超过8000万元（均包含本数）的自有资金回购不超过200万股公司股份，占总股本的0.64%，回购价格不超过40元/股（含40元）。

【长电科技】公司股东国家集成电路产业投资基金股份有限公司拟于2021年6月8日至2021年12月4日期间，减持公司股份不超过3559.11万股，不超过公司总股本的2%。

【长电科技】公司拟向Pluto Connection Limited及SCGC Capital Holding Company Limited转让全资子公司长电国际持有的SJ SEMICONDUCTOR CORPORATION的4900万股股权，占其已发行股份总额的8.617%，转让对价为6125万美元。

【通富微电】产业基金计划在本公告发布之日起15个交易日后的6个月内，减持不超过2658.07万股公司股份，占总股本的2%。

### 四、重点推荐个股及逻辑

我们的重点股票池标的包括：斯迪克、康强电子、闻泰科技、春秋电子、蓝思科技、兴瑞科技、欣旺达。

个股逻辑：

【斯迪克】本土化替代带来成长空间明确。公司是国内领先的功能性涂层复合材料供应商，下游终端客户包括苹果、HMOV、三星LG特斯拉等等。下游应用以电子级功能膜材与胶贴产品为主，聚焦于消费电子制造领域，这一领域过去主要被3M、德莎、杜邦等海外企业垄断，在当前贸易战以及华为实体名单背景下，在上游终端品牌厂的全力扶持下，斯迪克的核心产品体系将有非常明确的切入与替代空间。

【康强电子】公司主要产品封装引线框架和键合金线在最近两年下游需求大幅增长的缺货浪潮中具备充分的利润弹性。公司上市多年，但因为自身工艺的复杂性，和一些特殊的过往因素，过去并不被市场所了解。在半导体关键材料国产化替代的重要时代

窗口下，完整的产业链布局，全面领先的工艺技术和模具制程能力，为公司的进阶飞跃奠定了坚实的基础。近年来蚀刻工艺逐渐完善后，公司补全了自身在QFN等高密度需求框架方向上的短板，成长拐点已经非常明确。

**【闻泰科技】**5G普及所带来的终端ODM需求量和成本的上升，制造难度的提升也会促升ODM的经营毛利水平，这会明确抬升公司未来两年的盈利基数。关键客户的ODM的合作模式与深度，以及器件模组等元件产品供应的增量弹性。半导体，5G、新能源汽车、IOT等产业的蓬勃发展，带来了半导体板块旺盛的需求成长，叠加以美国贸易战和实体名单对中国的制约，国内半导体行业具备独立IDM能力的公司在相当长的一段周期里都将充分享受元件国产化所带来的替代红利。闻泰安世的IDM产能本来就在全球居于前列，国内无出其右者，未来如临港12寸线能如期置入，伴之以闻泰自身以及投资的超长产业链布局一体化共振，闻泰将成为国内IDM无可替代的行业龙头，建议投资者重点关注。

**【春秋电子】**新冠肺炎在全球的蔓延，令企业运营交流、学校授课、以及各类商务活动以不出户的在家线上的模式来完成，这一形式比重的大幅提升，大幅拉高了笔记本电脑的整体出货需求。春秋电子是国内笔记本电脑精密结构件的行业龙头，公司的主要产品为笔记本电脑及其他电子消费品的结构件模组及相关精密模具，在此背景下有望呈现出极佳的成长弹性，予以买入评级。

**【蓝思科技】**站在当前时点回顾过往，公司已经连续多个季度实现了业绩增长大超预期，这一趋势在当前手机外观件制造工艺难度不断提升，进化迭代节奏加速的前提下，仍将延续，行业头部利润会更多地向蓝思这种技术与产能储备深厚的龙头企业集中。公司的组装业务产线将于2021年3月开始正式运行，未来组装业务为公司所带来的平台型成长逻辑有望逐渐兑现，我们看好蓝思的行业核心地位与持续成长可能，当下市值对应2021年估值不足20倍，具备足够安全边际，建议投资者积极关注。

**【兴瑞科技】**公司以模具制造为躯，精益管理为魂，依托智能终端、汽车电子与消费电子三大产品线，已经实现了连续五年复合33.95%的优秀成长，当下市值对应2021年估值20倍不到。公司的重要看点是2021年应用于新能源汽车动力电池、电机控制与域控制等方向的关键镶嵌注塑件的快速成长，这一产品是对应模块集成度与原件标准化的重要依托，2020、2021年都将是翻番以上增长，非常快速，未来也会是公司成长中的重要构成部分，是今年最超预期的核心看点，建议投资者积极关注。

【欣旺达】消费侧，公司在封装、通路覆盖已是全球龙头，电芯端锂电的推动每年也都有不错进展，整体呈现出销售额与毛利逐年提升的良性成长趋势，而且今明几年在5G与NB热销的背景下，消费端的整体成长是稳健且明确的。动力侧，伴随着吉利、日产、雷诺、广汽等等关键客户的导入，公司的整体市场占有率和出货规模都在快速提升，盈亏平衡与拐点已经可以期待。历经去年公司的市场预期波动后，当下公司的整体预期其实较为客观，如动力侧出量能逐季超预期，市值将有可观的上行空间，建议投资者积极关注。

图表：重点关注公司及盈利预测

| 重点公司<br>代码 | 股票<br>名称 | 2021/5/23<br>股价 | EPS  |       |       | PE    |       |       | 投资<br>评级 |
|------------|----------|-----------------|------|-------|-------|-------|-------|-------|----------|
|            |          |                 | 2020 | 2021E | 2022E | 2020  | 2021E | 2022E |          |
| 300806     | 斯迪克      | 33.07           | 1.54 | 2.32  | 3.6   | 21.47 | 14.25 | 9.19  | 买入       |
| 002119     | 康强电子     | 10.33           | 0.23 | 0.60  | 0.82  | 44.91 | 17.22 | 12.60 | 买入       |
| 600745     | 闻泰科技     | 83.90           | 2.06 | 3.65  | 5.1   | 40.73 | 22.99 | 16.45 | 买入       |
| 603890     | 春秋电子     | 12.43           | 0.64 | 1.00  | 1.25  | 19.42 | 12.43 | 9.94  | 买入       |
| 300433     | 蓝思科技     | 28.18           | 1.12 | 1.45  | 1.94  | 25.16 | 19.43 | 14.53 | 买入       |
| 002937     | 兴瑞科技     | 12.18           | 0.43 | 0.65  | 0.96  | 28.33 | 18.74 | 12.69 | 买入       |
| 300207     | 欣旺达      | 25.76           | 0.52 | 0.79  | 1.05  | 49.54 | 32.61 | 24.53 | 买入       |

资料来源：WIND，太平洋研究院整理

## 五、风险提示

- (1)市场超预期下跌造成的系统性风险；
- (2)重点推荐公司相关事项推进的不确定性风险。

## 投资评级说明

### 1、行业评级

看好：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；

看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

### 2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

## 销售团队

| 职务      | 姓名  | 手机          | 邮箱                     |
|---------|-----|-------------|------------------------|
| 全国销售总监  | 王均丽 | 13910596682 | wangjl@tpyzq.com       |
| 华北销售副总监 | 成小勇 | 18519233712 | chengxy@tpyzq.com      |
| 华北销售    | 孟超  | 13581759033 | mengchao@tpyzq.com     |
| 华北销售    | 韦珂嘉 | 13701050353 | weikj@tpyzq.com        |
| 华东销售总监  | 陈辉弥 | 13564966111 | chenhm@tpyzq.com       |
| 华东销售副总监 | 梁金萍 | 15999569845 | liangjp@tpyzq.com      |
| 华东销售    | 杨晶  | 18616086730 | yangjinga@tpyzq.com    |
| 华东销售    | 秦娟娟 | 18717767929 | qinjj@tpyzq.com        |
| 华东销售    | 王玉琪 | 17321189545 | wangyq@tpyzq.com       |
| 华东销售    | 慈晓聪 | 18621268712 | cixc@tpyzq.com         |
| 华东销售    | 郭瑜  | 18758280661 | guoyu@tpyzq.com        |
| 华东销售    | 徐丽闵 | 17305260759 | xulm@tpyzq.com         |
| 华南销售总监  | 张茜萍 | 13923766888 | zhangqp@tpyzq.com      |
| 华南销售副总监 | 查方龙 | 18565481133 | zhaf1@tpyzq.com        |
| 华南销售    | 张卓粤 | 13554982912 | zhangzy@tpyzq.com      |
| 华南销售    | 张靖雯 | 18589058561 | zhangjingwen@tpyzq.com |
| 华南销售    | 何艺雯 | 13527560506 | heyw@tpyzq.com         |



## 研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

电话： (8610)88321761

传真： (8610) 88321566

## 重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。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。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。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。