

2021年05月30日

# 电子元器件

# 行业周报

## 2021年第22周：光刻胶供应受限本土厂商加速导入，小米集团Q1业绩超预期

### 投资要点

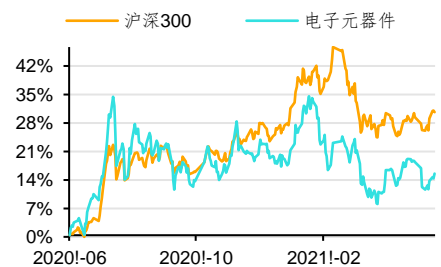
- ◆ **流动性悲观预期下降市场反弹，半导体板块受利好刺激大涨：**2021年第22周申万电子行业一级指数上涨3.8%，跑赢沪深300指数0.2个百分点，在28个申万行业一级指数中位列第9，排名中等。上周流动性悲观预期下降，市场整体涨幅较大，电子板块以半导体为首，在光刻胶供应受限国产替代加速的利好消息刺激下大涨，上周涨幅达5.9%，显著跑赢市场。海外方面，香港科技板块小幅下跌，美国和台湾科技业指数均上涨。
- ◆ **小米集团Q1业绩超预期，智能手机订单下修压力加剧：**上周小米集团发布2021年第一季度业绩，营收769亿元（市场预估746.8亿元），同比增长54.7%，净利润61亿元，同比增长163.8%，其中手机业务贡献收入515亿元，同比增长69.8%，第一季手机出货量4,940万台，同比增长69.1%。根据Canalys数据显示，小米Q1全球智能手机出货量市占率14.1%排名第三，其中大陆地区出货量同比大增74.6%，欧洲地区同比增长85.1%。华为芯片供应受限后，小米在中低端抢占不少市场份额，包括大陆和欧洲等地区，同时小米积极进军高端之路，小米11高端系列全球销量已突破300万台，小米表现出的各价格段市场表现均超预期。但不利情况也在“发酵”，近期安卓系终端厂商下修全年出货量预期，调整幅度达20%~30%，我们5月同供应链确认了订单调整信息。创新驱动有限，消费者换机周期拉长，同时供给端缺货涨价使得智能手机板块“雪上加霜”，二季度成本上涨和出货量下修使得产业链全面承压。
- ◆ **光刻胶供应进口受限，供应链涨价函不断：**上周半导体板块大涨，主要系一则新闻引发热度，日本信越化学KrF光刻胶产能不足导致中国大陆多家晶圆厂KrF光刻胶供应紧张，部分中小晶圆厂KrF光刻胶甚至出现断供，本土光刻胶加速导入验证。尽管国内KrF光刻胶本土化率极低，光刻胶主要由日美厂商垄断，但随着中芯国际等大陆晶圆厂扩产国产化率将快速提升，我们仍看好设备及材料端的国产化进程。上周日月光、世界先进、联电等代工和OSAT厂再次传出涨价消息，供应链的缺货涨价仍在延续，并且已经蔓延至上游晶圆、材料等供应商。因此，短期内我们仍维持对半导体的乐观预期，产能为王的行业景气周期下，订单和稼动率不成问题，新增产能将快速转化为收入贡献。推荐关注代工、封测以及市占率头部、拥有产能优先权的设计厂商。
- ◆ **面板涨价周期拉长，Mini LED背光电视有望达300万：**面板价格5月延续上涨，需求景气叠加供给端缺货使得本轮面板涨价周期成为史上最长。我们预测面板价格有望持续至今年Q4，缺货背景下马太效应凸显，龙头制造商盈利能力再提升。集邦咨询预测2021年Mini LED背光电视出货量将达到260万台~300万台，近两年三星、LG、TCL、小米等品牌相继推出Mini LED背光电视，韩系主打高端

投资评级

同步大市-A 维持

首选股票		评级
300115	长盈精密	买入-B
600584	长电科技	买入-B
688981	中芯国际	增持-B
300661	圣邦股份	买入-B
000725	京东方A	买入-A
002415	海康威视	买入-A

### 一年行业表现



资料来源：贝格数据

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	-3.35	0.71	-12.25
绝对收益	-2.40	-2.37	21.50

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21周：荣耀50将于6月亮相，半导体涨价持续上演 2021-05-23
- 电子元器件：2021年第20周：中芯国际Q1业绩超预期，消费电子产业链承压 2021-05-16
- 电子元器件：2021年5月投资策略：进入业绩真空期，关注短期趋势明朗的半导体及面板板块 2021-05-09
- 电子元器件：行业基本面走强，关注半导体面板等趋势明朗板块 2021-05-07
- 电子元器件：2021年第17周：苹果发布会

定位，大陆品牌采取高性价比的销售策略，产品销售有望在下半年上量。

- ◆ **投资建议：**本周投资建议维持“同步大市-A”评级，行业进入业绩真空期和传统产业淡季，由于疫情对行业整体供需关系的影响并未出清，供给端“乱序”对终端需求的影响将在 Q2 释放，建议保持谨慎。子板块：终端产品，出货量下修预期“发酵”，IT 类供应链相对稳健；**半导体成为基本面最为乐观板块**，供不应求行情延续，产能优势凸显；显示板块，面板价格续涨，缺货背景下马太效应凸显，龙头制造商盈利能力再提升，警惕涨价停滞预期。当前，子板块推荐 **PC 平板相关产业链、半导体代工/封测及设计龙头、面板及安防板块**。个股方面，我们自下而上选择板块趋势明朗、公司业绩预期向上的个股，**重点推荐为长盈精密、长电科技、中芯国际、圣邦股份、京东方 A 和海康威视**。

- ◆ **风险提示：**中美摩擦对行业的不利影响；疫情持续影响宏观经济及产业供需情况；终端需求不及预期；国产化自主可控的进度不及预期。

如期而至，业绩发布进入尾声 2021-04-25

## 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

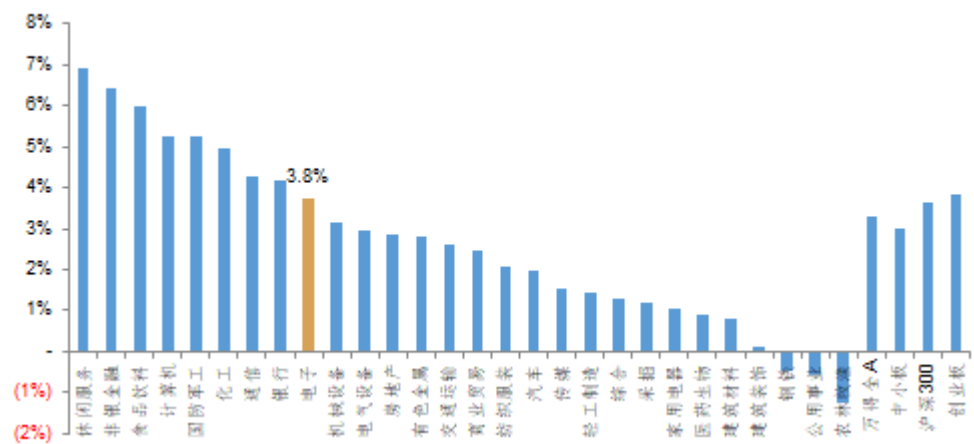
## 一、市场走势概述

上周电子元器件行业一级指数上涨 3.8%，在 28 个申万行业一级指数中位列第 9 位，涨跌幅排名中等。海外市场方面，上周香港科技板块小幅下跌，美国和台湾科技指数均上涨。香港恒生资讯科技指数下跌 0.4%，跑输恒生指数 2.7 个百分点；费城半导体指数上涨 4.4%，跑赢标普 500 指数 3.2 个百分点；台湾资讯科技指数上涨 3.4%，跑输加权指数 0.1 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 3.8%，在 28 个申万行业一级指数中位列第 9 位，涨跌幅排名中等。

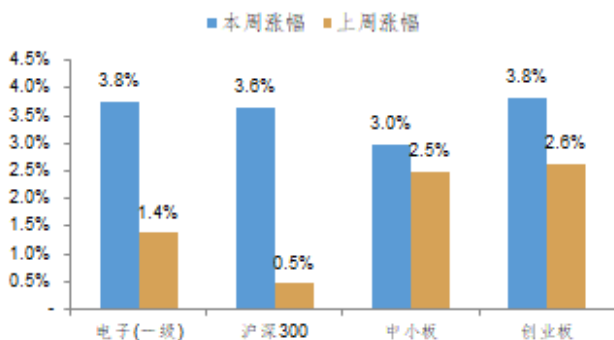
图 1：申万行业一级指数涨跌幅



资料来源：Wind，华金证券研究所

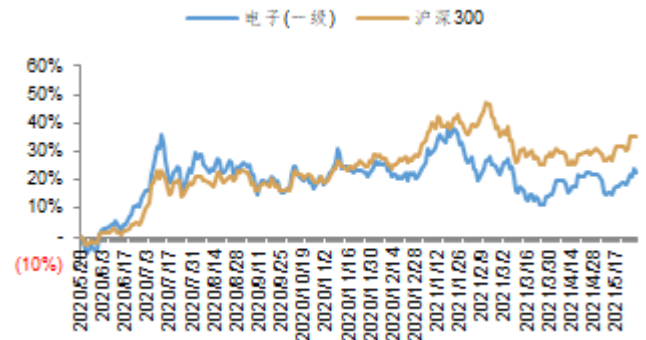
上周电子元器件行业一级指数上涨 3.8%，跑赢沪深 300 指数和中小板指数各 0.2 和 0.8 个百分点，与创业板指数持平，电子行业整体走势稍强于大市。

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

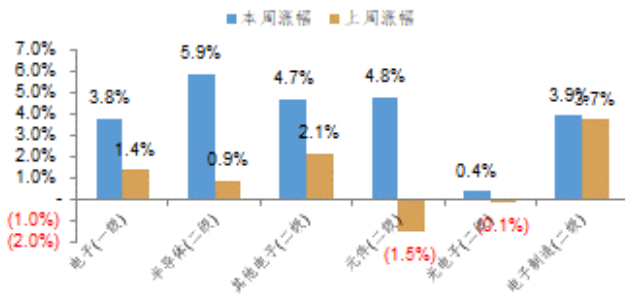


资料来源：Wind，华金证券研究所

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 22.8%，沪深 300 指数则上涨 35.2%。

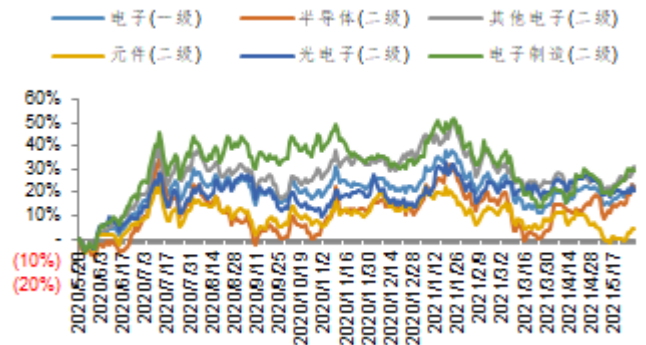
电子行业二级指数方面，各子行业均上涨，半导体、其他电子、元件、光电子和电子制造行业分别上涨 5.9%、4.7%、4.8%、0.4%和 3.9%。

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北京君正(300223)、派瑞股份(300831)和百邦科技(300736)，跌幅榜前三位分别为光莆股份(300632)、伊戈尔(002922)和宇顺电子(002289)。

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			
300223	北京君正	38.5%	半导体	000725	京东方 A	(5.0%)	光学光电子
300831	派瑞股份	27.6%	半导体	300120	经纬辉开	(5.7%)	光学光电子
300736	百邦科技	26.5%	其他电子 II	601138	工业富联	(5.8%)	电子制造
688019	安集科技	25.0%	半导体	000062	深圳华强	(5.8%)	其他电子 II
000532	华金资本	18.6%	元件 II	600198	*ST 大唐	(6.9%)	半导体
300077	国民技术	17.6%	半导体	600152	维科技术	(7.1%)	其他电子 II
300390	天华超净	17.0%	其他电子 II	600707	彩虹股份	(8.5%)	光学光电子
605358	立昂微	16.9%	半导体	002289	宇顺电子	(8.9%)	光学光电子
688699	明微电子	16.9%	半导体	002922	伊戈尔	(11.3%)	电子制造
688595	芯海科技	16.7%	半导体	300632	光莆股份	(13.1%)	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，半导体行业涨幅较大，光学光电子行业跌幅较大。

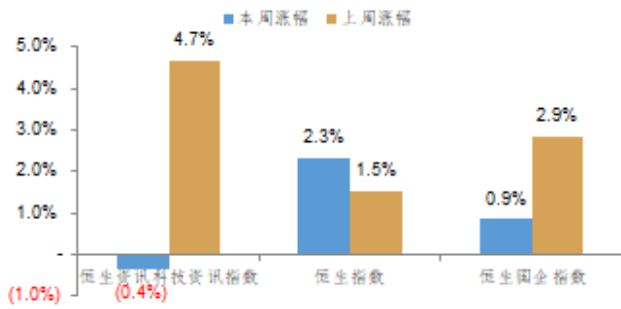
## (二) 海外市场走势分析

海外市场方面，上周香港科技板块小幅下跌，美国和台湾科技指数均上涨。香港恒生资讯科技指数下跌 0.4%，跑输恒生指数 2.7 个百分点；费城半导体指数上涨 4.4%，跑赢标普 500 指数 3.2 个百分点；台湾资讯科技指数上涨 3.4%，跑输加权指数 0.1 个百分点。

### 1、香港

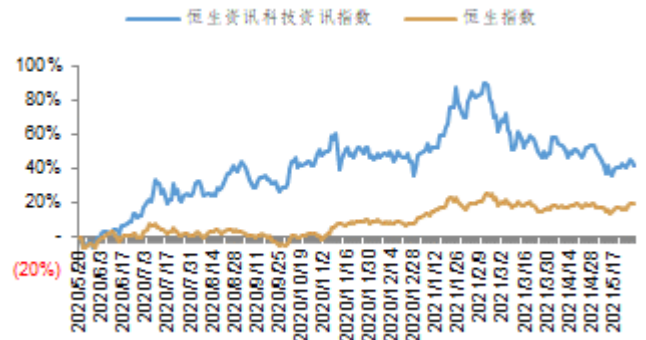
上周香港恒生资讯科技指数下跌 0.4%，跑输恒生指数和恒生国企指数各 2.7 和 1.3 个百分点。过往 250 个交易日恒生资讯科技指数累计上涨 41.8%，强于恒生指数 19.4% 的涨幅。

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

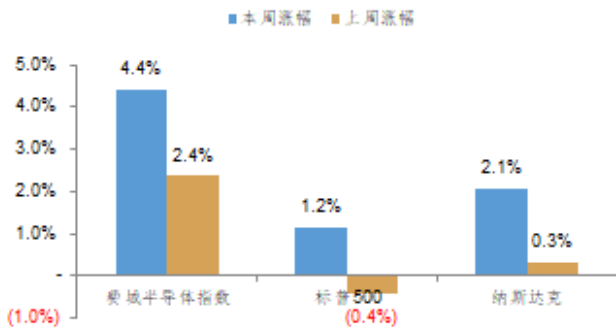


资料来源: Wind, 华金证券研究所

## 2、北美

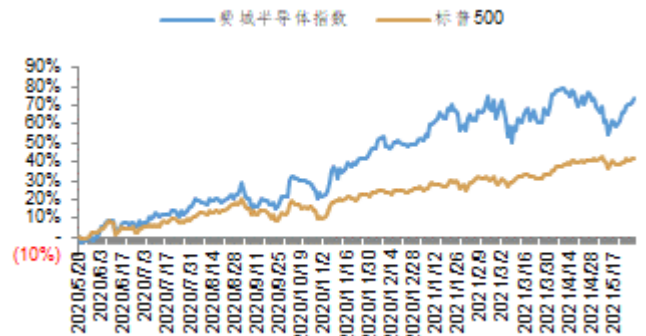
上周费城半导体指数上涨 4.4%，跑赢标普 500 指数和纳斯达克指数各 3.2 和 2.3 个百分点。过往 250 个交易日费城半导体指数累计上涨 73.1%，强于标普 500 指数 41.5% 的涨幅。

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

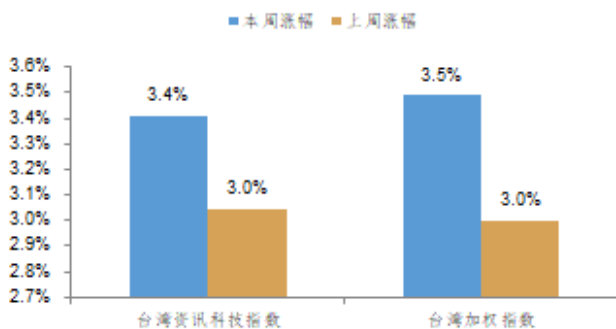


资料来源: Wind, 华金证券研究所

## 3、台湾

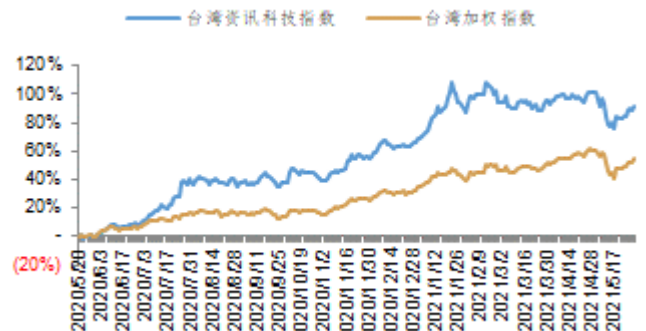
上周台湾资讯科技指数上涨 3.4%，跑输台湾加权指数 0.1 个百分点。过往 250 个交易日台湾资讯科技指数累计上涨 91.4%，强于台湾加权指数 54.7% 的涨幅。

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

**SK海力士 90 亿美元收购英特尔 NAND 业务获欧美批准! 中国审批将是关键 (来源: 芯智讯):** 据外媒报道, 上周末, 欧盟委员会正式批准了 SK 海力士收购英特尔 NAND 闪存业务的交易, 没有任何条件限制, 也无需任何进一步审查。而在陆续得到美国及欧盟的审批之后, SK 海力士、英特尔希望在 2021 年内获得其他国家的批准, 其中中国监管部门的审批将是关键。

**订单爆满! 传日月光三季度取消折扣, 同时涨价 5-10%! (来源: 芯智讯):** 近日, 市场传出, 日月光第 3 季将对客户取消过往会有的 3% 至 5% 价格折让, 伴随供不应求态势延续并反映原料价格上涨, 不仅价格折让取消, 还要再涨价 5% 至 10%。

**2021 款理想 ONE 发布: 首发搭载地平线征程 3, 售价 33.8 万元 (来源: 芯智讯):** 2021 年 5 月 25 日, 国内造车新势力理想汽车正式发布 2021 款理想 ONE, 对于配置进行了全面的升级, 官方定价 33.8 万元, 相比上一代提高了 1 万元。据悉, 新款车型将在 2021 年 6 月份按订单顺序交付。在最为关键的辅助驾驶系统上, 2021 款理想 ONE 放弃了英特尔 Mobileye 的 EyeQ4 处理器, 采用了两颗国产 AI 芯片厂商地平线的征程 3, 整体性能大幅提升。

**传格芯将赴美 IPO, 估值或高达 300 亿美元 (来源: 芯智讯):** 5 月 27 日消息, 根据彭博社报导, 一位消息人士透露, 晶圆代工大厂格芯 (GlobalFoundries) 打算和摩根士丹利 (大摩) 合作, 进行首次公开募股 (IPO), 市场认为其估值可能高达 300 亿美元。

**2021Q1 小米净利润 61 亿元, 同比增长 163.8%! 智能手机出货 4940 万台, 同比增长 69.1% (来源: 芯智讯):** 小米集团发布了 2020 年一季度财报, 财报显示: 小米集团第一季度营收 768.8 亿元人民币 (市场预估 746.8 亿元人民币), 同比增长 54.7%, 净利润 61 亿元人民币, 同比增长 163.8%。手机业务方面, 小米第一季度智能手机收入 514.9 亿元人民币, 同比增长 69.8, 小米智能手机全球出货量 4,940 万台, 同比增长 69.1%。

**突发! 日本光刻胶大厂断供中国多家晶圆厂 (来源: 中国半导体论坛):** 5 月 27 日, 据产业媒体报道, 由于日本信越化学 KrF 光刻胶产能不足等原因, 导致中国大陆多家晶圆厂 KrF 光刻胶供应紧张, 部分中小晶圆厂 KrF 光刻胶甚至出现了断供。

**小米集团: 美国法院解除对公司“中国军方公司”的认定 (来源: 中国半导体论坛):** 5 月 26 日早间, 小米集团在港交所公告, 针对美国国防部于 2021 年 1 月 14 日将本公司认定为“中国军方公司”之事宜, 本公司宣布, 美东时间 2021 年 5 月 25 日下午 4 时 09 分, 美国哥伦比亚特区地方法院颁发了最终判决, 解除了美国国防部对于本公司“中国军方公司”的认定, 正式撤销了美国投资者购买或持有本公司证券的全部限制。

**联电将为高通提供 6 年的产能支持 (来源: 中国半导体论坛):** 据外媒报道, 业内消息人士称, 高通已与芯片代工商联电达成一项长期协议, 后者将为高通提供 6 年的产能支持。

**IC Insights: 今年存储芯片销售额有望达到 1552 亿美元 (来源: 集微网):** 5 月 23 日, 据知名半导体分析机构 IC Insights 预测, 在经济复苏和向数字经济转型的推动下, 存储芯片销售额预计将在 2022 年达到 1804 亿美元, 超过 2018 年创下的历史最高纪录。IC Insights 最近在其报告中更新了对 DRAM 和 NAND 闪存等 33 个主要 IC 产品类别的预测。更新后的预测显示, 在经历过 2019 年的大幅下滑, 2020 年的新冠疫情后, 存储芯片销量反弹 15%。在这一增长之后, 因为 DRAM 定价的提高预计将使今年存储芯片的销售收入提高 23%, 达到 1552 亿美元。

**传国产手机品牌集体下调出货目标 荣耀、一加削减 40% (来源: 集微网):** 据业内人士透露, 包括小米、Oppo、Realme 和荣耀在内的中国手机品牌已经在 5 月初下调了 2021 年的出货量目标。《电子时报》援引上述人士称, 小米将把 2021 年全年出货目标从 2.4 亿部调整至 1.9 亿部以下, Oppo 及其关联品牌 Realme 将从此前的 1.7 亿部降至 1.3 亿部, 仅 Realme 一家公司就将今

年的发货量从 8500 万台削减至 6000 万台。一加出货目标将从 2000 万台下调 1200 万台，荣耀则将目标从 5000 万台下调至 3000 万台，两家公司下调幅度均高达 40%。

**IDC：一季度全球可穿戴设备出货量首次突破 1 亿台大关（来源：集微网）：**调研机构 IDC 最新数据显示，今年第一季度，可穿戴设备出货量总计达到 1.046 亿台，较去年同期的 7780 万台的出货量增长了 34.4%，也是第一季度出货量首次超过 1 亿台。



## (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
2021/05/24	300115.SZ	长盈精密	关于向特定对象发行股票解除限售上市流通提示性公告	本次解除限售股份可上市流通日为 2021 年 5 月 26 日。解除限售股份数量为 90,996,168 股, 占公司股本的 9.09%; 其中, 实际可上市流动股份数量为 90,996,168 股, 占总股本的 9.09%。本次申请解除限售的股份为公司 2020 年向特定对象发行的新增股份。
2021/05/25	002185.SZ	华天科技	关于对外投资设立控股子公司的公告	公司与韶关新区实业集团有限公司签署《股东出资协议》, 双方拟合计认缴出资 9.7 亿元, 在广东省韶关市设立由公司控股的广东韶华科技有限公司(暂定名, 最终以工商登记机关核准的为准)。其中, 公司拟以现金和经评估的设备及知识产权等作价认缴出资 5.82 亿元, 占拟设立公司注册资本的 60%。

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，行业进入业绩真空期和传统产业淡季，由于疫情对行业整体供需关系的影响并未出清，供给端“乱序”对终端需求的影响将在 Q2 释放，建议保持谨慎。子板块分析来看：终端产品，出货量下修预期“发酵”，IT 类供应链相对稳健；半导体成为基本面最为乐观板块，供不应求行情延续，产能优势凸显；显示板块，面板价格续涨，缺货背景下马太效应凸显，龙头制造商盈利能力再提升，警惕涨价停滞预期。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 **PC 平板相关产业链、半导体代工/封测及设计龙头、面板及安防板块**。个股方面，我们自下而上选择板块趋势明朗、公司业绩预期向上的个股，重点推荐为长盈精密、长电科技、中芯国际、圣邦股份、京东方 A 和海康威视。

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 (2020)	PE (2021E)	PE (2022E)	PB
重点推荐							
300115.SZ	长盈精密	21.83	218	261	22	14	3.20
600584.SH	长电科技	34.25	609	687	33	25	3.24
688981.SH	中芯国际	55.78	4,407	246	139	114	4.37
300661.SZ	圣邦股份	277.80	435	247	101	74	27.55
000725.SZ	京东方 A	6.30	2,192	114	10	9	2.23
002415.SZ	海康威视	64.00	5,980	48	39	32	12.33
其他关注							
002475.SZ	立讯精密	39.30	2,765	59	30	21	9.57
*002241.SZ	歌尔股份	38.56	1,317	103	32	24	5.71
601231.SH	环旭电子	16.36	361	29	16	13	2.92
002156.SZ	通富微电	19.47	259	1,352	51	36	2.66
*002185.SZ	华天科技	12.71	348	121	34	27	3.93
688536.SH	思瑞浦	483.75	387	545	178	178	14.69
*300327.SZ	中颖电子	57.56	163	86	54	41	14.40
002106.SZ	莱宝高科	11.70	83	29	17	17	1.80
000050.SZ	深天马 A	13.62	335	40	17	14	0.98
002484.SZ	江海股份	12.80	105	44	23	20	2.71
*300296.SZ	利亚德	7.20	183	26	21	15	2.53
300232.SZ	洲明科技	8.13	89	17	19	11	1.98

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 5 月 28 日）

## 四、风险提示

中美摩擦对行业的不利影响；

疫情持续影响宏观经济及产业供需情况；

终端需求不及预期；

国产化自主可控的进度不及预期。

## 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