

2021年07月18日

电子元器件

行业周报

2021年第29周：台积电 Q2 业绩印证景气度，持续看好扩产及国产化机遇

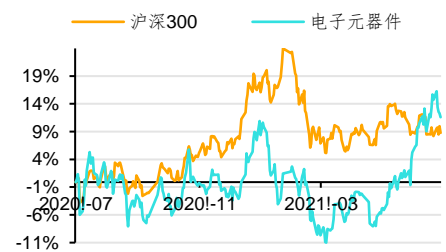
 投资评级 **同步大市-A 维持**

投资要点

- ◆ **前期高涨幅板块调整叠加外部事件，半导体跌幅“充当其冲”**：2021年第29周申万电子行业一级指数下跌2.1%，跑输沪深300指数2.6个百分点，在28个申万行业一级指数中位列第26，排名落后。上周前期高涨幅板块出现调整，半导体同样在列，叠加个别个股业绩预告低于预期、长江存储被列入美国贸易限制清单，引起“恐慌性”下跌。二级子行业中半导体领跌，跌幅为5.9%，电子制造业同样受个别个股业绩不及预期影响下跌2.9%。海外方面，上周香港和台湾科技板块上涨，美国科技板块则下跌。
- ◆ **小米 21Q2 市占率全球第二，H2 备货旺季供应链有望修复**：上周 Canalis 公布 21Q2 全球手机市占率情况，二季度全球智能手机出货量同比增长 12%，小米得益于在海外业务的迅速增长，首次位居全球市占率第二（17%）。进入三季度，随着新冠疫苗推出，各国经济“新常态”开始形成，我们认为需求端将逐步恢复正常。眼下正是苹果等终端品牌新进下半年新机发布的备货旺季，不同于 2020 年，今年 iPhone 新机将在 9 月如期亮相。根据 IDC 的预测，2021 年全球智能手机出货量预计将同比增长 7.7% 达到 13.8 亿部，2022 年有望延续增长 3.8% 达到 14. 亿部。上半年由于疫情、缺芯等因素供需仍然受限，但我们看好三季度后 5G 渗透等带来的新机销量提升，供应链也有望得到修复。
- ◆ **台积电 Q2 营收略超预期，持续看好晶圆厂扩产及国产化机会**：上周台积电公布 Q2 业绩，营收 132.9 亿美元，略超指引创单季度历史新高，由于受汇率和 5nm 爬坡影响，毛利率 50% 处于指引范围下限。根据台积电法说会，未来 HPC、IoT 和车规级芯片的需求保持较快增长。半导体景气度从 A 股半导体公司的中期业绩预告也得到了印证，行业内多数公司 Q2 单季度及上半年业绩均表现亮眼，同比呈现大幅度增长。未来晶圆厂产能进一步扩张，根据 SEMI 的预测报告，全球半导体制造商将在今年和明年新建 29 座高产能晶圆厂。国内晶圆厂新增产能占据重要地位，我们持续看好本轮扩产叠加国产化渗透的周期，半导体设备和材料厂商迎来机会。
- ◆ **投资建议：本周投资建议维持“同步大市-A”评级**，中报业绩行情仍在延续，短期关注点在于基本面预期差带来的机会，建议关注个股。**子板块分析来看**：终端产品，需求不足、成本上涨对供应链的压力或已反应充分，建议关注下半年头部品牌备货序幕的打开；半导体基本面最为乐观，供不应求行情延续，产能优势凸显；显示板块，关注到海外疫情缓解、体育赛事放开等需求，我们提示 LED 直显的底部回暖预期。**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，**子板块首要推荐半导体代工/封测及设计龙头**。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、**

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

一年行业表现



资料来源：贝格数据

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	9.90	8.11	2.87
绝对收益	12.61	19.17	11.72

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

- 其他元器件：新一轮产业革命开启，聚焦应用场景落地 2021-07-14
- 电子元器件：2021 年第 28 周：半导体中报业绩亮眼，持续关注基本面行情 2021-07-12
- 电子元器件：2021 年 7 月投资策略：关注中报业绩超预期板块及个股 2021-07-05
- 电子元器件：2021 年第 26 周：进入 Q2 季末，业绩预期行情开幕 2021-06-27
- 电子元器件：2021 年第 25 周：半导体仍是短期基本面占优板块 2021-06-20

长电科技、中芯国际和圣邦股份。

- ◆ **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。

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) 行业重要新闻汇总.....	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

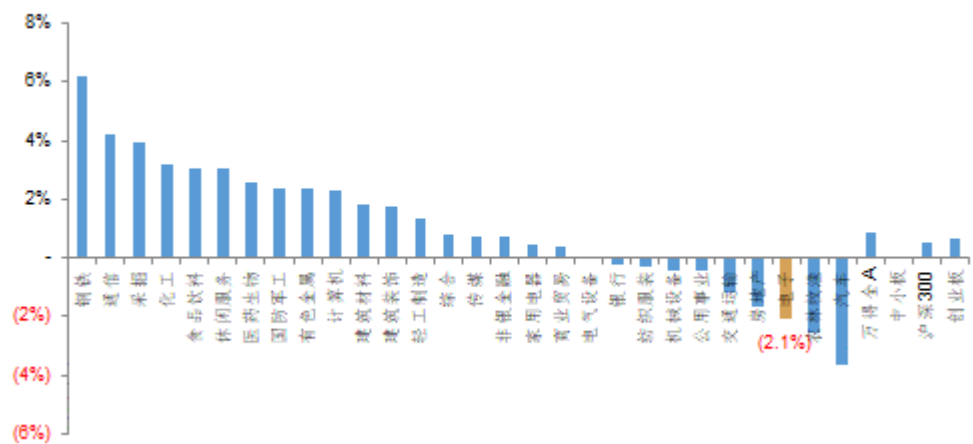
一、市场走势概述

上周电子元器件行业一级指数下跌 2.1%，在 28 个申万行业一级指数中位列第 26 位，涨跌幅排名落后。海外市场方面，上周香港和台湾科技业指数上涨，美国科技板块则下跌。香港恒生资讯科技指数上涨 4.4%，跑赢恒生指数 2.0 个百分点；费城半导体指数下跌 4.1%，跑输标普 500 指数 3.1 个百分点；台湾资讯科技指数上涨 1.7%，跑赢加权指数 0.4 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 2.1%，在 28 个申万行业一级指数中位列第 26 位，涨跌幅排名落后。

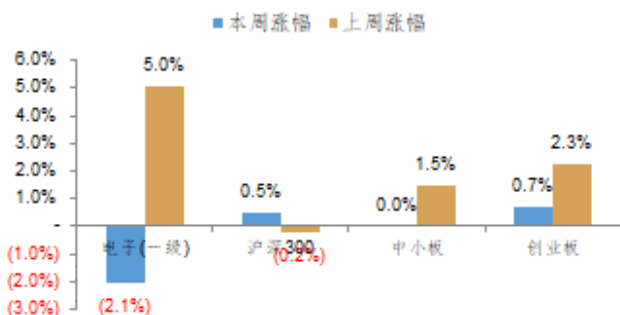
图 1：申万行业一级指数涨跌幅



资料来源：Wind，华金证券研究所

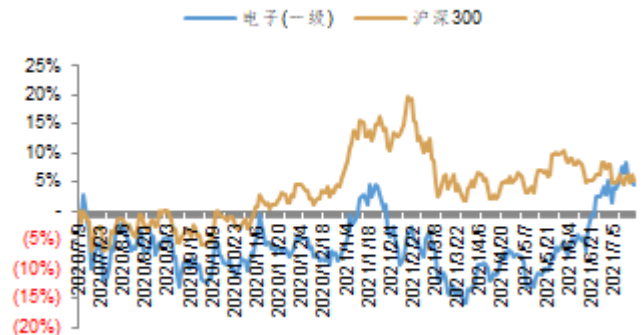
上周电子元器件行业一级指数下跌 2.1%，跑输沪深 300 指数、中小板指数和创业板指数各 2.6、2.1 和 2.8 个百分点，电子行业整体走势弱于大市。

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

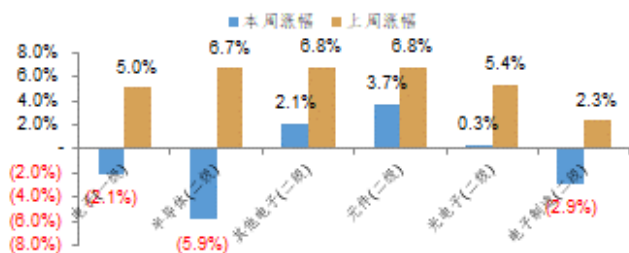


资料来源：Wind，华金证券研究所

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 4.5%，沪深 300 指数则上涨 5.2%。

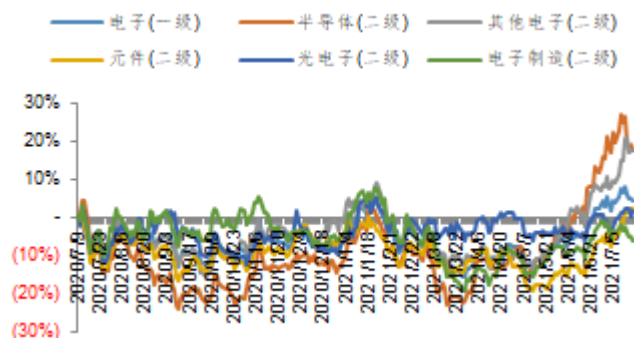
电子行业二级指数方面，半导体和电子制造行业分别下跌 5.9%和 2.9%，其他电子、元件和光电子行业分别上涨 2.1%、3.7%和 0.3%。

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隆利科技（300752）、同兴达（002845）和弘信电子（300657），跌幅榜前三位分别为思瑞浦（688536）、领益智造（002600）和科恒股份（300340）。

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			
300752	隆利科技	53.5%	光学光电子	688689	银河微电	(13.6%)	半导体
002845	同兴达	28.0%	光学光电子	002993	奥海科技	(13.7%)	电子制造
300657	弘信电子	23.2%	元件 II	300787	海能实业	(14.6%)	电子制造
300672	国科微	21.4%	半导体	688662	富信科技	(14.6%)	其他电子 II
300077	国民技术	15.5%	半导体	688608	恒玄科技	(15.3%)	半导体
600884	杉杉股份	14.3%	其他电子 II	300782	卓胜微	(16.0%)	半导体
000733	振华科技	13.4%	元件 II	002869	金溢科技	(16.4%)	其他电子 II
688299	长阳科技	13.4%	光学光电子	300340	科恒股份	(17.7%)	其他电子 II
002076	ST 雪莱	13.2%	光学光电子	002600	领益智造	(18.4%)	电子制造
600563	法拉电子	12.7%	元件 II	688536	思瑞浦	(20.4%)	半导体

资料来源：Wind, 华金证券研究所

从涨跌幅榜分布看，光学光电子行业涨幅较大，半导体行业跌幅较大。

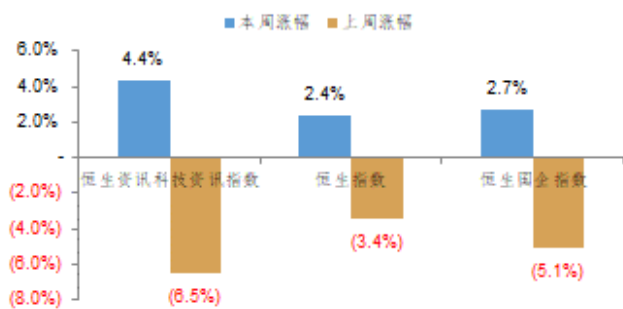
（二）海外市场走势分析

海外市场方面，上周香港和台湾科技业指数上涨，美国科技板块则下跌。香港恒生资讯科技指数上涨 4.4%，跑赢恒生指数 2.0 个百分点；费城半导体指数下跌 4.1%，跑输标普 500 指数 3.1 个百分点；台湾资讯科技指数上涨 1.7%，跑赢加权指数 0.4 个百分点。

1、香港

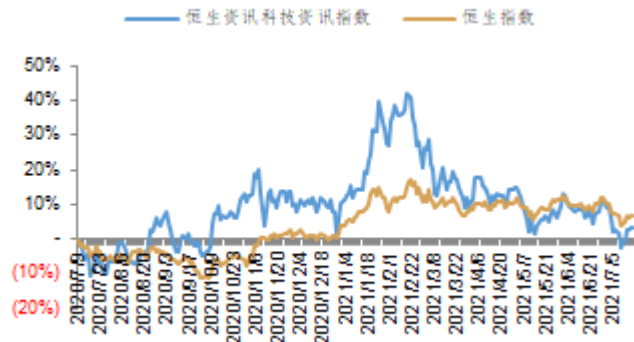
上周香港恒生资讯科技指数上涨 4.4%，跑赢恒生指数和恒生国企指数各 2.0 和 1.7 个百分点。过往 250 个交易日恒生资讯科技指数累计上涨 3.3%，弱于恒生指数 6.8% 的涨幅。

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

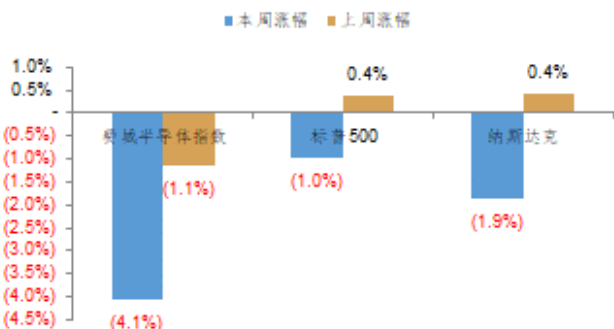


资料来源: Wind, 华金证券研究所

2、北美

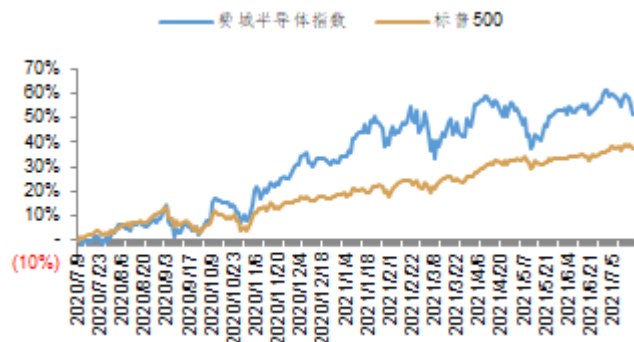
上周费城半导体指数下跌 4.1%，跑输标普 500 指数和纳斯达克指数各 3.1 和 2.2 个百分点。过往 250 个交易日费城半导体指数累计上涨 51.5%，强于标普 500 指数 37.3% 的涨幅。

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

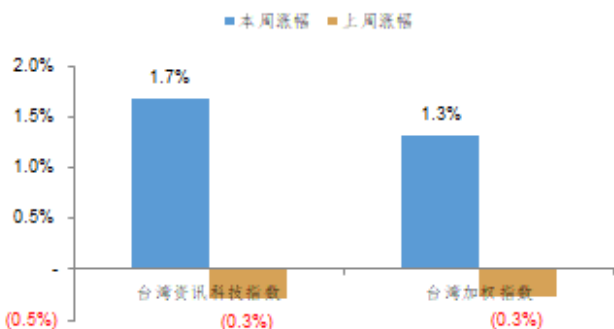


资料来源: Wind, 华金证券研究所

3、台湾

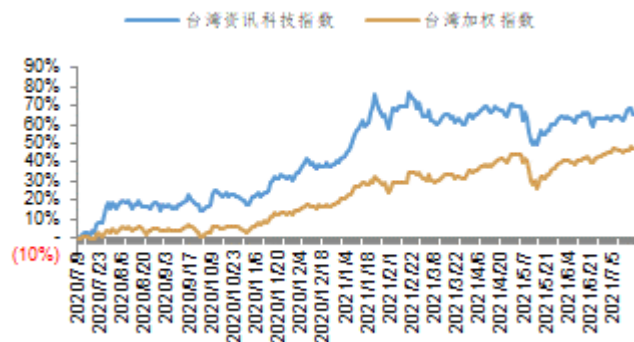
上周台湾资讯科技指数上涨 1.7%，跑赢台湾加权指数 0.4 个百分点。过往 250 个交易日台湾资讯科技指数累计上涨 64.9%，强于台湾加权指数 46.8% 的涨幅。

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) 行业重要新闻汇总

中芯国际持股 19.57%的绍兴中芯正式启动 IPO 辅导 (来源: 今日芯闻): 科创板日报 7 月 12 日讯, 获悉, 绍兴中芯集成电路制造股份有限公司拟前往 A 股 IPO, 海通证券任其辅导机构, 辅导期大致为 2021 年 7 月至 2021 年 10 月。绍兴中芯以微机电 (MEMS) 和功率器件 (Power) 工艺技术为基础, 专注于传感、连接、功率的特色半导体系统代工服务。公司以晶圆代工为起点, 向下延伸到系统模组, 向上延伸到设计服务。绍兴中芯无控股股东和实控人, 中芯国际为绍兴中芯国际二股东, 持股比例为 19.57%。

华米发布黄山 2S 芯片: 双核 RISC-V 架构, 功耗降低 56% (来源: 中国半导体论坛): 集微网消息, 7 月 13 日下午, 华米科技举行了 Next Beat 大会, 会上正式发布了自研的新一代可穿戴芯片黄山 2S。华米表示, 黄山 2S 是首款采用双核 RISC-V 架构可穿戴人工智能处理器, 超强大核运算性能可支持图形、UI 操作等高负载计算, 大核系统同时集成 FPU 支持浮点运算。相比黄山 2 号, 黄山 2S 运算能力提升 18%, 运行功耗降低 56%, 休眠功耗降低 93%。

疫情加重, 越南胡志明市要求三星等工厂停工 (来源: 今日芯闻): 彭博社 7 月 14 日报道, 由于越南的新冠疫情仍在快速蔓延, 当地政府已下令要求三星电子等工厂停工, 并提交隔离计划。这恐将加剧本已紧张的全球供应链。三星电子在越南共有四个生产基地, 其中位于胡志明市的 SEHC 工厂主要生产电子设备。据媒体此前报道, 去年 SEHC 收入仍达到 57 亿美元, 利润约为 4 亿美元。位于北宁省三星还有两个生产基地-SEV 和 SDV, 分别生产电子设备和显示器, 去年收入规模都在 180 亿美元左右。

NAND Flash 第三季报价续扬, 整体合约价再涨 5~10% (来源: 今日芯闻): Trendforce 集邦咨询 7 月 14 日发布消息称, 根据研究显示, 尽管记忆卡、随身碟等产品因印度疫情严峻导致需求较弱, 但受惠于传统消费旺季以及资料中心加强采购力道, 主要应用端需求表现强劲, 使整体 sufficiency ratio 进一步下降。而各供应商则在连续数季的备货需求之下, 目前库存维持稳健, 但供给端 NAND Flash 控制器供应缺口仍在, 故 Trendforce 集邦咨询预期, 第三季 NAND Flash 整体合约价将小幅上涨, 季增 5~10%。

IC Insights: 中国大陆晶圆产能占全球份额 15.3% (来源: 今日芯闻): 7 月 13 日, 著名半导体咨询机构 IC Insights 列出 2021-2025 年全球晶圆月产能报按地理区域划分)。截至 2020 年 12 月, 中国台湾地区占全球晶圆产能的 21.4% 领先全球。排在第二位的是韩国, 占全球晶圆产能的 20.4%。中国台湾地区是 8 英寸晶圆产能的领先者。在 12 英寸晶圆方面, 韩国位居前列, 中国台湾地区紧随其后。三星和 SK 海力士继续积极扩大其在韩国的工厂, 以支持其大批量 DRAM 和 NAND 闪存业务。2020 年底, 中国大陆占全球产能的 15.3%, 与日本几乎持平。

突发! 南非暴动! 三星、LG 工厂遭纵火抢劫! (来源: 中国半导体论坛): 7 月 14 日, 据外媒报道称, 南非发生暴乱事件, 三星集团、LG 集团以及 Mustek 集团等在当地的厂办受到波及。报道称, 三星集团当地物流中心遭抢; LG 当地工厂遭纵火抢劫; Mustek 集团的办公室与仓库也遭破坏, 仓库的电视、显示器等遭抢! 根据警方最新数据显示, 因南非前总统祖马被捕引发的骚乱已从豪登省和夸祖鲁纳塔尔省蔓延到普马兰加省和北开普省 (南非共 9 个省)。骚乱已造成 72 人丧生 (包括一名城市警察), 警方已逮捕 1234 人。

浦东符合条件的集成电路企业将减税 15% (来源: 芯智讯): 7 月 15 日, 《中共中央 国务院 关于支持浦东新区高水平改革开放 打造社会主义现代化建设引领区的意见》15 日对外公布。《意见》提出, 研究在浦东特定区域对符合条件的从事集成电路、人工智能、生物医药、民用航空等关键领域核心环节生产研发的企业, 自设立之日起 5 年内减按 15% 的税率征收企业所得税。

马国强化管制迫使 IDM 大厂停工 MOSFET 价格本季再涨逾 1 成 (来源: 集微网): 马来西亚近日实施更强硬的“强化行动管制令”, 当地 IDM 大厂皆被迫停工, 据悉, IDM 均已通知客户交

期延长至少 2 周以上，MOSFET 供给缺口将再扩大，成为现今终端最缺的零组件之一，业界预期，受各家抢料及晶圆成本上涨，MOSFET 第三季价格可望再涨价 1-2 成。

苹果新款 MacBook Pro 需求火爆，增加立讯精密为 mini-LED 供应商（来源：集微网）：据 DigiTimes 报道，苹果正在为新款 MacBook Pro 的高需求做准备，在其正式推出前，就已经为其加入了第二家 mini-LED 供应商。该媒体表示，苹果已经增加了立讯精密作为 mini LED 屏幕表面安装技术（SMT）的第二家供应商，此前苹果只与台表科技签订了合同，在过去这段时间里，台表科技都是 12.9 英寸 iPad Pro 和新款 MacBook Pro 的 SMT 工艺独家供应商。

马来西亚疫情持续升温！传 ODM 将部分订单转回中国（来源：集微网）：上游供应链消息人士透露，由于马来西亚疫情持续升温，几家 ODM 正计划将订单从东南亚国家的工厂转移到中国的工厂，并已获得客户的批准。

小米第二季度全球智能手机市场占有率达 17%：首次位列第二（来源：集微网）：市场研究公司 Canlys Research 公布报告称，在 2021 年第二季度，随着新冠病毒疫苗在世界各地推出，对于各国经济和公民而言的“新常态”开始形成，全球智能手机出货量增长了 12%。报告显示，三星是第二季度中领先的智能手机供应商，占总出货量的 19%。小米有史以来首次位居第二，市场占有率达到 17%。苹果公司以 14% 的份额位居第三，而 Vivo 和 Oppo 保持强劲增长的势头，跻身前五名。

台积电 2021 第 2 季业绩出炉：营收达 132.9 亿美元，季增 2.7%（来源：集微网）：今（9）日，台积电召开线上法说会，公布 2021 年 Q2 营收报告。数据显示，台积电第 2 季营收攀高至 132.9 亿美元，超越原定的 129 亿至 132 亿美元，季增 2.7%，刷新单季业绩历史新高。因 5 纳米制程毛利率仍低于平均水平影响，台积电第 2 季毛利率 50%，符合原预期的 49.5%至 51.5%水平，较第 1 季下滑 2.4 个百分点。归属母公司净利 1343.6 亿元新台币（单位下同），季减 3.8%，每股纯益 5.18 元。

上海发布重磅文件，对集成电路产业链提出这些规划（来源：芯智讯）：7 月 14 日，上海市人民政府办公厅印发《上海市先进制造业发展“十四五”规划》。在集成电路方面，规划指明确发展目标，到 2025 年，基本建成具备自主发展能力、具有全球影响力的集成电路创新高地。以自主创新、规模发展为重点，提升芯片设计、制造封测、装备材料全产业链能级。

(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
2021/07/12	002185.SZ	华天科技	2021 年半年度业绩预告	公司预计 2021 上半年归属于上市公司股东的净利润为 5.7 亿元~6.3 亿元, 同比增长 113.50%~135.98%。
2021/07/13	000725.SZ	京东方 A	2021 年半年度业绩预告	公司预计 2021 上半年归属于上市公司股东的净利润为 125 亿元~127 亿元, 同比增长 1001%~1018%。
2021/07/14	300661.SZ	圣邦股份	2021 年半年度业绩预告	公司预计 2021 上半年归属于上市公司股东的净利润为 21,957.75 万元~27,185.78 万元, 同比增长 110%~160%。

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，中报业绩行情仍在延续，短期关注点在于基本面预期差带来的机会，建议关注个股。**子板块分析来看：**终端产品，需求不足、成本上涨对供应链的压力或已反应充分，建议关注下半年头部品牌备货序幕的打开；半导体基本面最为乐观，供不应求行情延续，产能优势凸显；显示板块，关注到海外疫情缓解、体育赛事放开等需求，我们提示 LED 直显的底部回暖预期。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，子板块首要推荐**半导体代工/封测及设计龙头**。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、中芯国际和圣邦股份。

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	18.88	227	271	22	15	3.37
600584.SH	长电科技	37.41	666	751	36	27	3.56
688981.SH	中芯国际	54.03	4,269	238	135	110	4.24
300661.SZ	圣邦股份	245.56	576	327	134	98	38.44
其他关注							
002475.SZ	立讯精密	41.26	2,903	62	31	22	10.83
*002241.SZ	歌尔股份	40.39	1,380	108	33	25	5.98
601231.SH	环旭电子	14.62	323	26	14	12	2.61
002156.SZ	通富微电	21.97	292	1,525	58	41	3.01
*002185.SZ	华天科技	14.19	389	136	35	29	4.42
688536.SH	思瑞浦	536.01	429	604	197	197	16.39
*300327.SZ	中颖电子	61.24	191	101	61	45	19.15
002415.SZ	海康威视	63.00	5,882	47	39	31	12.16
002106.SZ	莱宝高科	10.90	77	27	16	16	1.72
000050.SZ	深天马 A	14.75	363	44	18	16	1.06
002484.SZ	江海股份	17.30	143	59	31	27	3.66
000725.SZ	京东方 A	6.48	2,255	118	10	9	2.07
*300296.SZ	利亚德	8.11	206	29	26	18	2.85
300232.SZ	洲明科技	8.69	95	18	20	12	2.13

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 7 月 16 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