

长电科技(600584.SH) 业绩高增长,充分受益行业高景气

刘翔 (分析师)

liuxiang2@kysec.cn

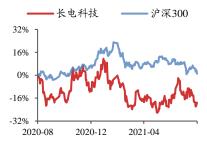
2021年08月21日

——公司信息更新报告

投资评级:	头人	(维持)

日期	2021/8/20
当前股价(元)	34.91
一年最高最低(元)	48.98/31.18
总市值(亿元)	621.24
流通市值(亿元)	474.72
总股本(亿股)	17.80
流通股本(亿股)	13.60
近3个月换手率(%)	340.39

股价走势图



数据来源: 聚源

相关研究报告

《公司信息更新报告-业绩高增长,盈 利能力持续改善》-2021.4.29

《公司信息更新报告-业绩预增高增长,先进封装助力未来成长》-2021.1.23

《行业点评报告-封测景气度高,国内 封测龙头受益良多》-2020.12.24

2021年8月20日公司发布2021半年报,2021H1营收138.19亿元,同比+15.39%; 归母净利润13.22亿元,同比+260.97%; 扣非净利润9.39亿元,同比+217.62%。 计算得2021Q2单季度营收71.06亿元,同比+13.38%,环比+5.87%; 归母净利润9.36亿元,同比+302.57%,环比+142.33%; 扣非净利润5.91亿元,同比+212.20%,环比+69.66%。2021Q2单季度毛利率达18.48%,为近三年来单季度毛利率最高水平。半导体行业高景气,公司高产能利用率下利润弹性较大,我们上调2021-2023年盈利预测,2021-2023年归母净利润预计为24.60(+3.79)/28.45(+1.50)/32.23(+1.89)亿元,EPS预计为1.38(+0.21)/1.60(+0.09)/1.81(+0.10)元,当前股价对应PE为26.2/22.6/20.0倍,维持"买入"评级。

罗通 (联系人)

luotong@kysec.cn

● 聚焦关键应用领域,多领域技术突破,前景可期

公司聚焦关键应用领域,在5G通讯,星科金朋具备从12x12mm到67.5x67.5mm全尺寸fcBGA量产能力,同时认证通过77.5x77.5mm的fcBGA产品,目前正在开发更大尺寸新产品。在5G终端,公司SiP配合多个国际高端客户完成多项5G射频模组开发和量产,在移动终端主要元件上基本实现封装类型全覆盖,同时移动终端用AiP产品等已验证通过并进入量产。在车载电子,应用于智能车DMS系统的SiP模组已在开发验证中;应用于智能车77GhzLidar系统的eWLB方案已验证通过并证明为性能最佳封装方案;应用于车载安全系统、驾驶稳定检测系统的motion sensor的QFN方案已验证通过并量产。在存储,公司覆盖各种存储芯片,星科金朋厂拥有20多年NAND和DRAM封装经验,16层芯片堆叠已量产。在AI/IoT,长电科技拥有全方位解决方案,产能充足、交期短、质量好。海外工厂中已正式完成对Analog Devices Inc.新加坡测试厂房的收购,于2021年投产,公司在新加坡的测试业务得以持续扩展。2021年公司在扩大江苏江阴、宿迁、滁州、韩国、新加坡等厂产能的同时,推动向上海等国际大城市的战略布局。公司也将继续优化成本结构和生产管理效率,将整体盈利能力大幅提升。

■ 风险提示:客户开拓不及预期、市场需求不及预期、星科金朋整合改善有限。

财务摘要和估值指标

州为柳文作 [1] [1] [1] [1]					
指标	2019A	2020A	2021E	2022E	2023E
营业收入(百万元)	23,526	26,464	31,777	37,555	43,238
YOY(%)	-1.4	12.5	20.1	18.2	15.1
归母净利润(百万元)	89	1,304	2,460	2,845	3,223
YOY(%)	-109.4	1371.2	88.6	15.6	13.3
毛利率(%)	11.2	15.5	16.0	16.5	16.5
净利率(%)	0.4	4.9	7.7	7.6	7.5
ROE(%)	0.8	9.7	15.9	15.7	14.9
EPS(摊薄/元)	0.05	0.73	1.38	1.60	1.81
P/E(倍)	726.0	49.3	26.2	22.6	20.0
P/B(倍)	5.1	4.8	4.1	3.5	3.0

数据来源: 聚源、开源证券研究所



附: 财务预测摘要

日本学学 1959 9429 11390 1245 17234 平止火 23256 2364 3177 37585 41 14 21 252 2324 2669 23274 2669 2625	资产负债表(百万元)	2019A	2020A	2021E	2022E	2023E	利润表(百万元)	2019A	2020A	2021E	2022E	2023E
現金												43238
												36104
経行経験 188 188 257 243 332			3846	4794		6339		37	48	60	68	78
照性財験 188 158 257 244 332	其他应收款	11	41	21	52	32	营业费用	265	225	270	319	303
音性		188		257	234	332		1044	1037	1245	1471	1694
#熱分養产 24023 22899 24697 2593 25656 黄产液性療験 2-234 -8-7 0 0 5		2731	2946	3827	4130	5031		969	1019	1224	1447	1666
接換段音	其他流动资产	711	204	272	286	276	财务费用	870	634	845	764	723
照文音子	非流动资产	24023	22899	24697	25593	25656	资产减值损失	-234	-87	0	0	0
			949					296	185	212	231	209
	固定资产	17799	17790	18858	19691	19727	公允价值变动收益	-86	67	-48	-22	-1
葉色神素の音音 4665 3633 4193 4378 4519	无形资产	587	526	435	338	248		7	-1	439	53	71
接声格钟 3582 32328 36006 38238 42930 響曲利润 125 1446 2345 2793 3.3 流効負債 17649 13446 15435 15477 17844 音単小水八 6 6 6 7 6 2 3 3 3 4 2 4 2 3 4 3 4 3 4 3 4 3 4 3 4		4665	3633		4378	4519		743	168	302		291
 流動負債 17649 13846 15475 15477 17804 普座外株人 6 6 7 6 柱期隔談 9098 5288 5328 5821 5288 参生外支出 51 20 30 34 日位代書級定金付祭数 556 5012 7620 7220 9865 新開遊載 80 16 15 197 118 247 2435 2651 所得税 16 125 197 198 2519 2950 3 其機成負債 3294 5073 4546 3816 2931 2431 2432 2651 所得税 16 125 197 198 2480 2972 1835 少数疾病損益 8 2 259 105 2720 1835 少数疾病損益 8 2 259 105 2720 1835 少数疾病損益 8 2 2994 1835 2430 2924 2723 1835 2440 1894 1988 1998 1998 1922 2073 240 2984 2983 3530 5794 688 7 20 2024 <		33582				42930		125		2345	2793	3242
短期儀款 9098 5288 5328 5821 5288 营业外支出 51 20 30 34 20 公司 計算 2766 32 公司 3760 7220 7220 7234 345 2651 7630 7220 7230 7434 2455 2651 7438 34 2								6				6
注音性素複及点性酵軟		9098				5288		51	20	30	34	28
共他流动負債												3220
非流动負債 3294 5073 4546 3816 2931 神利河 97 1306 2519 2950 3 3								-16		-197		-69
共動信款 1584 3977 3450 2720 1835 少数酸素損益 8 2 59 105 其他非流动負債 1710 1096 1096 1096 1096 1096 1096 1096 10												3289
共他非流动負債 1710 1096 1096 1096 1096 1096 月中毒神瀬 89 1304 2460 2845 3 負債合计 20944 18918 19981 19292 20735 EBITDA 3753 5300 5794 6883 7 少数股系水益 11 10 69 174 240 1780 1780 資本公积 10242 10242 10242 10242 10242 10242 10242 10242 10242 10242 10242 10242 10242 10242 10244 240 2019A 2020A 2021E 2022E 2028							•					66
負債合計 20944 18918 19981 19292 20735 EBITDA 3753 5300 5794 6883 77 少数股末料益 11 10 66 174 240 FS(元) 0.05 0.73 1.38 1.60 1 股本 1603 1603 1780 1780 1780 1780 1780 1 PS(元) 0.05 0.73 1.38 1.60 1 基本公報 10242 16324 10242 10242 10242 10242 2028 2019A 2020A 2021E 2022E 202 20												3223
少数股东权益 股本 11 10 69 174 240 EPS(元) 0.05 0.73 1.38 1.60 1 農木 1603 1603 1780 1780 1780 1780 1780 2024 2024 2024 2020A 2021E 2022E 2026 2026 2027 2020A 2021E 2022E 2026 2027 2020A 2021E 2022E 2028 2028 2028 2028 2028 2028 2028 2028 2029 2029 2021E 2022E 2023E 2029 2021E 2022E 2023E												7939
膜木 1603 1603 1780 1780 1780 1780 1780 1780 1780 1780												1.81
資本公积 10242 10242 10242 10242 10242 10242 10242 2024 主乗財务比率 2019人 2020人 2021E 202E 202 資存收益 354 1638 4106 6975 10144 成米能力 354 12627 13400 15956 18771 21955 营业收入(%) -1.4 12.5 20.1 18.2 1 負債和股东权益 33582 32328 36006 38238 42930 营业收入(%) -1.4 12.5 20.1 18.2 1 現金法主人(百万元) 2019人 2020人 2021E 2022E 2028E 2028E 名利等(%) 0.4 4.9 7.7 7.6 現金法主人(百万元) 2019人 2020人 2021E 2022E 2028E 2028E 2020E 2												
留存検益 354 1638 4106 6975 10144 成米能力 14							主要财务比率	2019A	2020A	2021E	2022E	2023E
方面の												
黄色神殿东秋藍 33582 32328 36006 38238 42930 菅业利润(%) 115.5 1057.2 62.1 19.1 19.8 19.8 19.8 19.8 19.9 19.8 19.8 19.8 19.9 19.8 19.9 19.8 19.9 19.8 19.9								-1.4	12.5	20.1	18.2	15.1
四級子母公司争利領令							` ′					16.1
获利能力 現金流達表(百万元) 2019A 2020E 2021E 2022E 2023E ROE(%) 11.2 15.5 16.0 16.5 1 現金流達表(百万元) 2019A 2020E 2023E ROE(%) 0.8 9.7 7.6 15.7 7.6 建資産活動現金流 3176 5435 6605 5596 9041 ROIC(%) 3.0 6.9 11.1 11.5 1 李月翔 870 634 845 764 723 李貴債作率(%) 62.4 58.5 55.5 50.5 4 財産資産金売金売金売売売売売売売売売売売売売売売売売売売売売売売売売売売売売売売							* *	-109.4	1371.2	88.6		13.3
毛利率(%) 11.2 15.5 16.0 16.5 10.												
現金流量表(百万元) 2019A 2020A 2021E 2022E 2023E ROE(%) 0.4 4.9 7.7 7.6 現金流量表(百万元) 2019A 2020A 2021E 2022E 2023E ROE(%) 0.8 9.7 15.9 15.7 1 経管活効現金流 3176 5435 6605 5596 9041 ROIC(%) 3.0 6.9 11.1 11.5 1 净利润 97 1306 2519 2950 3289 偿債能力 斯日禅輔 3093 3353 3094 3748 4424 资产负债率(%) 62.4 58.5 55.5 50.5 4 財母養別 870 634 845 764 723 净負债率(%) 90.9 75.6 53.5 50.5 4 投責損失 -7 1 -439 -53 -71 流动比率 0.5 0.7 0.7 0.8 42.0 1 投責損失 -7 1 -439 -53 -71 流动比率 0.5 0.7 0.7 0.8 0.5 0.5 0.5 0.7 0.8								11.2	15.5	16.0	16.5	16.5
2019A 2020A 2021E 2022E 2023E ROE(%) 0.8 9.7 15.9 15.7 15.7 15.5 15.7 15.7 15.7 15.5 15.5 15.5 15.5							` '					7.5
接管活动现金流 3176 5435 6605 5596 9041 ROIC(%) 3.0 6.9 11.1 11.5 1 1.5 1 1 1.5 1 1 1.5 1 1 1.5 1 1 1.5 1 1 1.5 1 1 1.5 1 1 1.5 1 1 1.5 1 1 1 1	现金流量表(百万元)	2019A	2020A	2021E	2022E	2023E	` '					14.9
李利润 97 1306 2519 2950 3289 偿债能力 折旧摊销 3093 3353 3094 3748 4424 资产负债率(%) 62.4 58.5 55.5 50.5 4 财务费用 870 634 845 764 723 净负债比率(%) 90.9 75.6 53.5 42.0 1 投资损失 -7 1 -439 -53 -71 流动比率 0.5 0.7 0.7 0.8 营运资金变动 -393 253 840 -1431 966 速动比率 0.3 0.4 0.5 0.5 其他经营现金流 -484 -113 -254 -382 -290 营运能力 203 0.4 0.5 0.5 投资活动现金流 -2610 -2859 -4199 -4209 -4126 总资产周转率 0.7 0.8 0.9 1.0 长期投资 73 7 -261 -71 25 应付账款利标(元) 40 4.2 4.2 4.2 4.2 4.2 4.2 4.2 4.2 4.2 4.2 4.2 4.2 4.2												11.7
折旧摊销 3093 3353 3094 3748 4424 資产负债率(%) 62.4 58.5 55.5 50.5 4												
財务費用 870 634 845 764 723 净负债比率(%) 90.9 75.6 53.5 42.0 1 投资损失 -7 1 -439 -53 -71 流动比率 0.5 0.7 0.7 0.8 营运资金变动 -393 253 840 -1431 966 速动比率 0.3 0.4 0.5 0.5 1 投资活金变动 -484 -113 -254 -382 -290 营运能力 2804 3330 1536 921 87 应收账款周转率 7.6 7.4 7.4 7.4 长期投资 73 7 -261 -71 25 应付账款周转率 4.0 4.2 4.2 4.2 共他投资现金流 266 478 -2924 -3359 -4014 每股指标(元) 等资方动现金流 -2939 -2246 -2544 -1491 -1644 每股收益(最新摊薄) 0.05 0.73 1.38 1.60 1 短期借款 1969 -3810 0 0 0 每股经营现金流最新摊薄 1.78 3.05 3.71 3.14 5 每股增加 0 0 177 0 0 传值比率								62.4	58.5	55.5	50.5	48.3
投资损失 -7 1 -439 -53 -71 流动比率 0.5 0.7 0.7 0.8 营运资金变动 -393 253 840 -1431 966 速动比率 0.3 0.4 0.5 0.5 其他经营现金流 -484 -113 -254 -382 -290 营运能力 投资活动现金流 -2610 -2859 -4199 -4209 -4126 总资产周转率 0.7 0.8 0.9 1.0 资本支出 2804 3330 1536 921 87 应收账款周转率 7.6 7.4 7.4 7.4 长期投资 73 7 -261 -71 25 应付账款周转率 4.0 4.2 4.2 4.2 其他投资现金流 266 478 -2924 -3359 -4014 每股指标(元) 筹资活动现金流 -2939 -2246 -2544 -1491 -1644 每股收益(最新摊薄) 0.05 0.73 1.38 1.60 1 短期借款 1969 -3810 0 0 0 每股经营现金流(最新摊薄) 1.78 3.05 3.71 3.14 5 长期借款 -1349 2393 -527 -730 -885 每股净资户最新摊薄) 7.10 7.53 8.87 10.45 12 普通股增加 0 0 177 0 0 估值比率 资本公积增加 -0 -0 0 0 0 P/E 726.0 49.3 26.2 22.6 2 其他筹资现金流 -3558 -829 -2194 -761 -759 P/B 5.1 4.8 4.1 3.5							* *					16.9
营运资金变动 -393 253 840 -1431 966 速动比率 0.3 0.4 0.5 0.5 其他经营现金流 -484 -113 -254 -382 -290 营运能力 投资活动现金流 -2610 -2859 -4199 -4209 -4126 总资产周转率 0.7 0.8 0.9 1.0 资本支出 2804 3330 1536 921 87 应收账款周转率 7.6 7.4 7.4 7.4 长期投资 73 7 -261 -71 25 应付账款周转率 4.0 4.2 4.2 4.2 4.2 其他投资现金流 266 478 -2924 -3359 -4014 每股指标(元) 筹资活动现金流 -2939 -2246 -2544 -1491 -1644 每股收益(最新摊薄) 0.05 0.73 1.38 1.60 1 短期借款 1969 -3810 0 0 0 每股经营现金流最新摊薄 1.78 3.05 3.71 3.14 5 长期借款 -1349 2393 -527 -730 -885 每股争资产(最新摊薄) 7.10 7.53 8.87 10.45 12 普通股增加 0 0 177 0 0 估值比率 资本公积增加 -0 -0 -0 0 0 P/E 726.0 49.3 26.2 22.6 2 其他筹资现金流 -3558 -829 -2194 -761 -759 P/B 5.1 4.8 4.1 3.5												1.0
其他经营现金流 -484 -113 -254 -382 -290 营运能力 投资活动现金流 -2610 -2859 -4199 -4209 -4126 总资产周转率 0.7 0.8 0.9 1.0 资本支出 2804 3330 1536 921 87 应收账款周转率 7.6 7.4 7.4 7.4 长期投资 73 7 -261 -71 25 应付账款周转率 4.0 4.2 4.2 4.2 其他投资现金流 266 478 -2924 -3359 -4014 每股指标(元) 筹资活动现金流 -2939 -2246 -2544 -1491 -1644 每股收益(最新摊薄) 0.05 0.73 1.38 1.60 1 短期借款 1969 -3810 0 0 0 每股经营现金流最新摊薄 1.78 3.05 3.71 3.14 5 长期借款 -1349 2393 -527 -730 -885 每股争资产(最新摊薄) 7.10 7.53 8.87 10.45 12 普通股增加 0 0 177 0 0 估值比率 资本公积增加 -0 -0 -0 0 0 0 P/E 726.0 49.3 26.2 22.6 2 其他筹资现金流 -3558 -829 -2194 -761 -759 P/B 5.1 4.8 4.1 3.5												0.7
大き渡 1.0 2859 -4199 -4209 -4126 总資产周转率 0.7 0.8 0.9 1.0 2804 3330 1536 921 87 应收账款周转率 7.6 7.4 7.4 7.4 7.4 7.4 7.4 7.4 7.4 7.4 7.4 7.4 7.5 反付账款周转率 4.0 4.2												
资本支出 2804 3330 1536 921 87 应收账款周转率 7.6 7.4 7.4 7.4 长期投资 73 7 -261 -71 25 应付账款周转率 4.0 4.2 4.2 4.2 其他投资现金流 266 478 -2924 -3359 -4014 每股指标(元)								0.7	0.8	0.9	1.0	1.1
长期投资 73 7 -261 -71 25 应付账款周转率 4.0 4.2 4.2 4.2 其他投资现金流 266 478 -2924 -3359 -4014 每股指标(元) 筹资活动现金流 -2939 -2246 -2544 -1491 -1644 每股收益(最新摊薄) 0.05 0.73 1.38 1.60 1 短期借款 1969 -3810 0 0 0 每股经营现金流(最新摊薄) 1.78 3.05 3.71 3.14 5 长期借款 -1349 2393 -527 -730 -885 每股争资产(最新摊薄) 7.10 7.53 8.87 10.45 12 普通股增加 0 0 177 0 0 估值比率 资本公积增加 -0 -0 0 0 0 P/E 726.0 49.3 26.2 22.6 2 其他筹资现金流 -3558 -829 -2194 -761 -759 P/B 5.1 4.8 4.1 3.5												7.4
其他投资现金流 266 478 -2924 -3359 -4014 每股指标(元) 筹资活动现金流 -2939 -2246 -2544 -1491 -1644 每股收益(最新摊薄) 0.05 0.73 1.38 1.60 1 短期借款 1969 -3810 0 0 0 每股经营现金流(最新摊薄) 1.78 3.05 3.71 3.14 5 长期借款 -1349 2393 -527 -730 -885 每股争资产(最新摊薄) 7.10 7.53 8.87 10.45 12 普通股增加 0 0 177 0 0 估值比率 资本公积增加 -0 -0 0 0 0 P/E 726.0 49.3 26.2 22.6 2 其他筹资现金流 -3558 -829 -2194 -761 -759 P/B 5.1 4.8 4.1 3.5												4.2
筹資活动现金流 -2939 -2246 -2544 -1491 -1644 每股收益(最新摊薄) 0.05 0.73 1.38 1.60 1 短期借款 1969 -3810 0 0 0 每股经营现金流(最新摊薄) 1.78 3.05 3.71 3.14 5 长期借款 -1349 2393 -527 -730 -885 每股净资产(最新摊薄) 7.10 7.53 8.87 10.45 12 普通股增加 0 0 177 0 0 估值比率 资本公积增加 -0 -0 0 0 P/E 726.0 49.3 26.2 22.6 2 其他筹资现金流 -3558 -829 -2194 -761 -759 P/B 5.1 4.8 4.1 3.5												
短期借款 1969 -3810 0 0 每般经营现金流(最新摊薄) 1.78 3.05 3.71 3.14 5 5 5 5 5 5 5 5 5 5 5 5 5 5 5 5 5 5 5								0.05	0.73	1.38	1.60	1.81
长期借款 -1349 2393 -527 -730 -885 每股争资产(最新摊薄) 7.10 7.53 8.87 10.45 12 普通股增加 0 0 177 0 0 估值比率 资本公积增加 -0 -0 0 0 0 P/E 726.0 49.3 26.2 22.6 2 其他筹资现金流 -3558 -829 -2194 -761 -759 P/B 5.1 4.8 4.1 3.5												5.08
普通股增加 0 0 177 0 0 估值比率 资本公积增加 -0 -0 0 0 0 P/E 726.0 49.3 26.2 22.6 2 其他筹资现金流 -3558 -829 -2194 -761 -759 P/B 5.1 4.8 4.1 3.5												12.24
资本公积增加 -0 -0 0 0 0 P/E 726.0 49.3 26.2 22.6 2 其他筹资现金流 -3558 -829 -2194 -761 -759 P/B 5.1 4.8 4.1 3.5								,.10	,.55	0.07	10.75	12,27
其他筹资现金流 -3558 -829 -2194 -761 -759 P/B 5.1 4.8 4.1 3.5								726.0	49 3	26.2	22.6	20.0
												3.0
現金海増加額 -2341 301 -137 -104 3271 FV/FRITDA 202 14.1 12.6 10.5	现金净增加额	-2341	301	-137	-104	3271	EV/EBITDA	20.2	14.1	12.6	10.5	8.6

数据来源: 聚源、开源证券研究所



特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引(试行)》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定,开源证券评定此研报的风险等级为R3(中风险),因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者,请取消阅读,请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置,若给您造成不便,烦请见谅!感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

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。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与,不与,也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
	买入 (Buy)	预计相对强于市场表现 20%以上;
证券评级	增持 (outperform)	预计相对强于市场表现 5%~20%;
,—, , , , , , , , , , , , , , , , , , ,	中性 (Neutral)	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动;
	减持	预计相对弱于市场表现 5%以下。
	看好 (overweight)	预计行业超越整体市场表现;
行业评级	中性 (Neutral)	预计行业与整体市场表现基本持平;
	看淡	预计行业弱于整体市场表现。

备注:评级标准为以报告日后的6~12个月内,证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现,其中A股基准指数为沪深300指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指(针对协议转让标的)或三板做市指数(针对做市转让标的)、美股基准指数为标普500或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您,不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系,表示投资的相对比重建议;投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况,比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告,以获取比较完整的观点与信息,不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设,不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性,估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。



法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构,已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司(以下简称"本公司")的机构或个人客户(以下简称"客户")使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的,属于机密材料,只有开源证券客户才能参考或使用,如接收人并非开源证券客户,请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息,但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用,并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断,本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期,本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突,不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户,不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况,以及(若有必要)咨询独立投资顾问。在任何情况下,本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下,本公司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。若本报告的接收人非本公司的客户,应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接,对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接,开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便,链接网站的内容不构成本报告的任何部分,客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易,或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系,并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示,否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权,本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品,或再次分发给任何其他人,或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

地址:上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号 地址:深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号

楼10层 楼45层

邮编: 200120 邮编: 518000

邮箱: research@kysec.cn 邮箱: research@kysec.cn

北京 西安

地址:北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座16层 地址:西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层

邮编: 100044 邮编: 710065

邮箱: research@kysec.cn 邮箱: research@kysec.cn