



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

海外 IDM 厂加速产能扩张，苹果头显产品预计年中发布

——电子行业周报（2023.02.13-2023.02.17）

增持（维持）

行业：电子

日期：2023年02月20日

分析师：陈宇哲

Tel: 021-53686143

E-mail: chenyzhe@shzq.com

SAC 编号: S0870521100002

分析师：席钊耀

Tel: 021-53686153

E-mail: xiqian Yao@shzq.com

SAC 编号: S0870522070001

联系人：马永正

Tel: 021-53686147

E-mail: mayongzheng@shzq.com

SAC 编号: S0870121100023

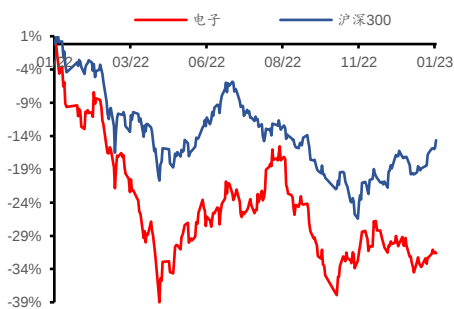
联系人：潘恒

Tel: 021-53686248

E-mail: panheng@shzq.com

SAC 编号: S0870122070021

最近一年行业指数与沪深 300 比较



相关报告：

《美股半导体集体反弹，芯片需求有望逐渐走出底部迎来复苏》

——2023 年 01 月 09 日

《2022 年电子行业中期策略：坚定自立自强+碳中和+元宇宙，静待反弹行情，把握结构性机会》

——2022 年 06 月 04 日

《电子行业动态跟踪：Meta 将推出首款手表产品，智能手表产业有望加速成长》

——2022 年 01 月 19 日

■ 核心观点

市场行情回顾

上周（02.13-02.17），A股申万电子指数下跌3.29%，板块整体跑输沪深300指数1.54pct，从申万电子二级六大子板块来看，光学光电子、电子化学品、消费电子、元件、其他电子II、半导体涨跌幅分别为-1.31%、-2.40%、-2.44%、-2.74%、-2.88%、-5.36%，半导体板块迎来较大幅度调整。海外市场方面，指数整体维持弱势，费城半导体、台湾电子、恒生科技、道琼斯美国科技、纳斯达克指数周涨跌幅分别为-0.18%、-1.92%、-2.40%、-0.08%、+0.59%。

重点要闻回顾以及核心观点

半导体：1) 看好半导体产业链自主可控，国产替代已逐渐步入深水区。2月15日，就美日荷限制向中国出口相关芯片制造设备事件，中国半导体行业协会发布严正声明，明确提出三个“反对”，并强烈呼吁共同制定维护全球半导体产业生态健康发展的规则；2) 车载芯片需求确定性高，IDM 厂商加速产能扩张，凭借成本优势和工艺壁垒有望缩短交货周期以此来获得更多市场份额。据中国台湾《经济日报》17日报道，英飞凌、瑞萨、德州仪器、Rapidus 等企业均启动建厂计划，业界估四家扩产投入的金额超 250 亿美元，恐削减对台积电、联电等晶圆代工厂既有的委外代工订单；3) 受益于工业物联网、数据中心、汽车等细分领域需求提升，格芯、华虹半导体等晶圆代工厂 2022Q4 业绩表现较为亮眼，2022Q4 华虹半导体营收达 6.30 亿美元，同比+19.3%，毛利率上升至 38.2%，同比+5.7pct；2022Q4 格芯实营收 21.01 亿美元，同比+14%，调整后毛利率 30.1%，创下历史新高。

消费电子：伴随下游需求复苏、库存持续去化以及苹果链首款 VR/MR 头显发行窗口期在即，消费电子板块有望迎来景气回升。据彭博社的最新报道，苹果选择在 WWDC 大会（WWDC 大会一般会在 6 月举行）发布 VR/AR 产品，将其命名为 Reality Pro，售价 3000 美元左右。

面板：MicroOLED 面板具有超高清分辨率以及轻薄化的特点，这使其成为混合现实（XR）设备应用的优质选择。据韩媒 TheElec 报道，Meta 将与韩国零部件制造商 SK 海力士和 LG Display 合作开发 MicroOLED 面板。其中，SK 海力士将为芯片生产晶圆；LG Display 负责将 OLED 沉积在晶圆上，然后切割成 MicroOLED 面板。

■ 投资建议

本周我们继续看好以安全可控为主的高端制造以及受益需求复苏和科技创新为主的芯片设计、消费电子产业链。

半导体设备材料零部件：半导体产业链国产化仍有较大空间，继续看好万业企业、和林微纳、光力科技，建议关注拓荆科技、富创精密、富乐德等；

半导体设计：继续看好车载芯片相关设计公司赛微微电，建议关注中颖电子、必易微、帝奥微。看好 IOT 芯片相关设计公司恒玄科技，建议关注中科蓝讯等；

消费电子：苹果首款头显产品发布在即，建议关注产业链相关公司立讯精密、歌尔股份、领益智造、三利谱等；

光学：建议关注受益消费产业链复苏及车载需求放量的宇瞳光学，永新光学等。

■ 风险提示

中美贸易摩擦、下游终端需求不及预期风险、国产替代不及预期。

目 录

1 本周核心观点及投资建议	3
2 市场回顾	4
2.1 板块表现	4
2.2 个股表现	6
3 行业新闻	7
4 公司动态	8
5 公司公告	10
6 风险提示	11

图

图 1: A 股申万一级行业涨跌幅情况 (02.13-02.17)	4
图 2: 申万电子二级行业一周涨跌幅情况 (02.13-02.17) ...	4
图 3: 申万电子三级行业一周涨跌幅情况 (02.13-02.17) ...	5
图 4: 海外指数涨跌幅情况 (02.13-02.17)	5

表

表 1: 电子板块 (申万) 个股上周涨跌幅前 10 名 (02.13-02.17)	6
表 2: A 股公司要闻核心要点 (02.13-02.17)	10

1 本周核心观点及投资建议

核心观点：

半导体：1) 看好半导体产业链自主可控，国产替代已逐渐步入深水区。2月15日，就美日荷限制向中国出口相关芯片制造设备事件，中国半导体行业协会发布严正声明，明确提出三个“反对”，并强烈呼吁共同制定维护全球半导体产业生态健康发展的规则。2) 车载芯片需求确定性高，IDM 厂商加速产能扩张，凭借成本优势和工艺壁垒有望缩短交货周期以此来获得更多市场份额。据中国台湾《经济日报》17日报道，英飞凌、瑞萨、德州仪器、Rapidus 等企业均启动建厂计划，业界估四家扩产投入的金额超250亿美元，恐削减对台积电、联电等晶圆代工厂既有的委外代工订单；3) 受益于工业物联网、数据中心、汽车等领域需求提升，格芯、华虹半导体等晶圆代工厂 2022Q4 业绩表现较为亮眼，2022Q4 华虹半导体营收达 6.30 亿美元，同比+19.3%，毛利率上升至 38.2%，同比+5.7pct；格芯实营收 21.01 亿美元，同比+14%，调整后毛利率 30.1%，创下历史新高。

消费电子：伴随下游需求复苏、库存持续去化以及苹果链首款 VR/MR 头显发行窗口期在即，消费电子板块有望迎来景气回升。据彭博社的最新报道，苹果选择在 WWDC 大会（WWDC 大会一般会在 6 月举行）发布 VR/AR 产品，将其命名为 Reality Pro，售价 3000 美元左右。

面板：MicroOLED 面板具有超高清分辨率以及轻薄化的特点，这使其成为混合现实（XR）设备应用的优质选择。据韩媒 TheElec 报道，Meta 将与韩国零部件制造商 SK 海力士和 LG Display 合作开发 MicroOLED 面板。其中，SK 海力士将为芯片生产晶圆；LG Display 负责处理最后一步，将 OLED 沉积在晶圆上，然后切割成 MicroOLED 面板。

投资建议：

本周我们继续看好以安全可控为主的高端制造以及受益需求复苏和科技创新为主的芯片设计、消费电子产业链。

半导体设备材料零部件：半导体产业链国产化仍有较大空间，继续看好万业企业、和林微纳、光力科技，建议关注拓荆科技、富创精密、富乐德等；

半导体设计：继续看好车载芯片相关设计公司赛微微电，建议关注中颖电子、必易微、帝奥微。看好 IOT 芯片相关设计公司恒玄科技，建议关注中科蓝讯等；

消费电子：苹果首款头显产品发布在即，建议关注产业链相关公司立讯精密、歌尔股份、领益智造、三利谱等；

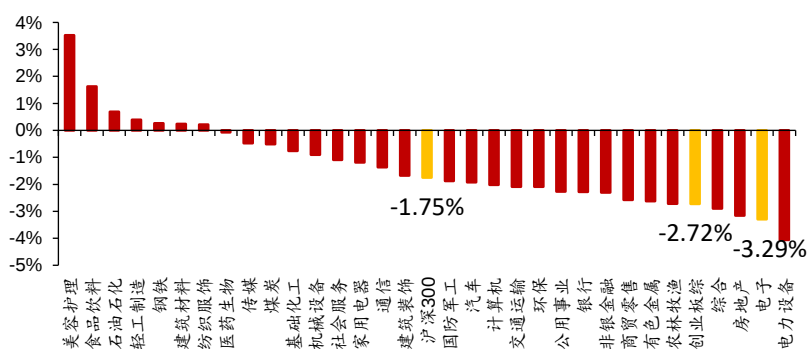
光学：建议关注受益消费产业链复苏及车载需求放量的宇瞳光学，永新光学等。

2 市场回顾

2.1 板块表现

上周（02.13-02.17），A股申万电子指数下跌3.29%，板块整体跑输沪深300指数1.54pct、跑输创业板综指数0.57pct。在申万31个子行业中，电子排名第30位。

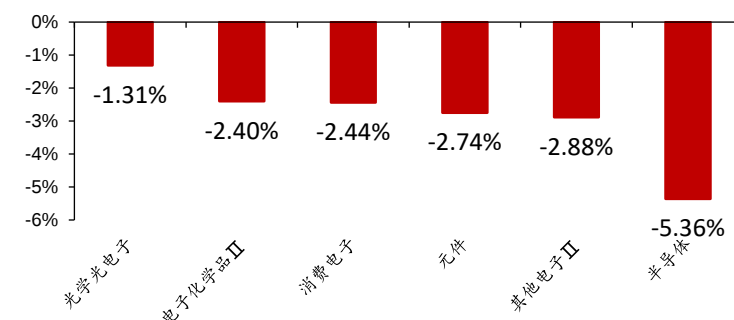
图1：A股申万一级行业涨跌幅情况（02.13-02.17）



资料来源：Wind，上海证券研究所

上周（02.13-02.17）申万电子二级行业中，光学光电子板块下跌1.31%，跌幅最小；跌幅最大的是半导体板块，下跌5.36%。光学光电子、电子化学品、消费电子、元件、其他电子II、半导体涨跌幅分别为-1.31%、-2.40%、-2.44%、-2.74%、-2.88%、-5.36%。

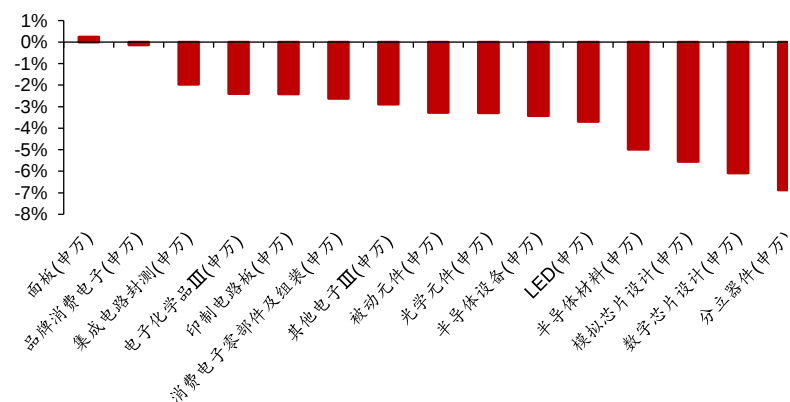
图2：申万电子二级行业一周涨跌幅情况（02.13-02.17）



资料来源：Wind，上海证券研究所

上周（02.13-02.17）申万电子三级行业中，面板板块上涨0.23%，涨幅最大；跌幅前三的板块分别为分立器件、数字芯片以及模拟芯片设计板块，其分别下跌6.87%、6.08%、5.55%。

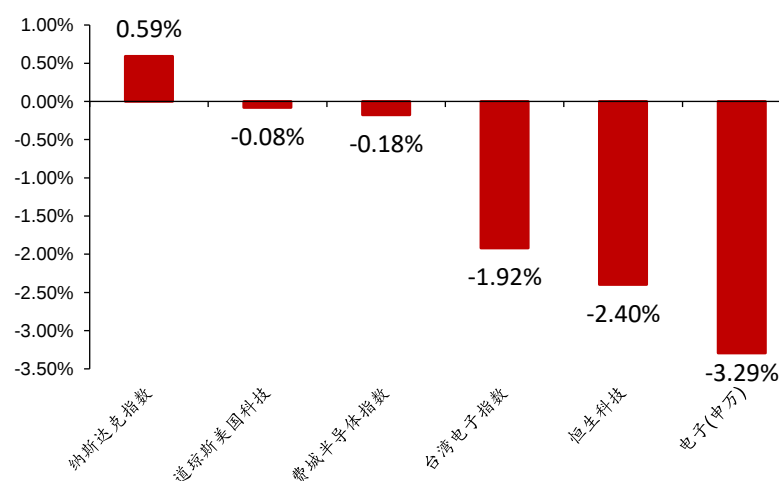
图 3：申万电子三级行业一周涨跌幅情况（02.13-02.17）



资料来源：Wind，上海证券研究所

从海外市场指数表现来看，整体维持弱势。费城半导体、台湾电子、恒生科技、道琼斯美国科技、纳斯达克指数上周（02.13-02.17）涨跌幅分别为-0.18%、-1.92%、-2.40%、-0.08%、+0.59%。

图 4：海外指数涨跌幅情况（02.13-02.17）



资料来源：Wind，上海证券研究所

2.2 个股表现

上周（02.13-02.17）涨幅前十的公司分别是英力股份（22.57%）、海航科技（15.94%）、*ST瑞德（15.92%）、万祥科技（15.87%）、敏芯股份（14.40%）、海洋王（9.91%）、国芯科技（9.12%）、珠城科技（8.74%）、天禄科技（8.26%）、鸿合科技（7.87%），涨幅后十的公司分别是恒烁股份（-15.18%）、德邦科技（-13.71%）、必易微（-12.97%）、中科蓝讯（-12.20%）、苏大维格（-10.88%）、普冉股份（-10.73%）、好利科技（-10.73%）、华亚智能（-10.03%）、芯海科技（-9.78%）、新洁能（-9.78%）。

表 1：电子板块（申万）个股上周涨跌幅前 10 名（02.13-02.17）

周涨幅前 10 名			周跌幅前 10 名		
证券代码	股票简称	周涨幅(%)	证券代码	股票简称	周涨幅(%)
300956.SZ	英力股份	22.57%	688416.SH	恒烁股份	-15.18%
600751.SH	海航科技	15.94%	688035.SH	德邦科技	-13.71%
600666.SH	*ST 瑞德	15.92%	688045.SH	必易微	-12.97%
301180.SZ	万祥科技	15.87%	688332.SH	中科蓝讯	-12.20%
688286.SH	敏芯股份	14.40%	300331.SZ	苏大维格	-10.88%
002724.SZ	海洋王	9.91%	688766.SH	普冉股份	-10.73%
688262.SH	国芯科技	9.12%	002729.SZ	好利科技	-10.73%
301280.SZ	珠城科技	8.74%	003043.SZ	华亚智能	-10.03%
301045.SZ	天禄科技	8.26%	688595.SH	芯海科技	-9.78%
002955.SZ	鸿合科技	7.87%	605111.SH	新洁能	-9.78%

资料来源：Wind，上海证券研究所

3 行业新闻

中国半导体行业协会发布严正声明

2月15日，就美日荷限制向中国出口相关芯片制造设备，中国半导体行业协会发布严正声明，明确提出三个“反对”。中国半导体行业协会呼吁中国政府及相关机构：制定维护全球半导体产业生态健康发展的规则。对于捍卫全球化理念、全球半导体产业价值观的外国企业，支持其在中国市场的业务健康运营。（数据来源：中国新闻网）

全球车载芯片“四强”，投入超250亿美元扩产

2月17日消息，据中国台湾《经济日报》报道，英飞凌、瑞萨、德州仪器、Rapidus等企业均启动建厂计划，业界估四家业者扩产投入的金额超250亿美元，恐削减既有对台积电、联电等晶圆代工厂委外代工订单，也让车用微控制器厂新唐承压。近年来车载芯片大厂为缩短交期，直接向晶圆代工厂接洽合作。（数据来源：AI芯天下）

2023Q1中国智能手机AP出货量继续下降

2月13日消息，由于中国和新兴市场渠道的需求萎缩和智能手机库存高企，中国智能手机厂商的AP出货量已经连续五个季度出现同比下滑。展望2023Q1，中国智能手机厂商的AP出货量预计仅为1.21亿部，环比下降11.7%，年下降32.3%，部分受淡季影响。大多数中国智能手机品牌预计整个2023年智能手机升级需求都将低迷，因此他们可能需要更长的时间才能完全耗尽过剩的AP库存。（数据来源：半导体产业纵横）

IDC预计全球半导体营收2023Q1同比减少13.8%，Q4转为正增长

2月16日消息，国际数据公司（IDC）预计，受库存调整及需求疲软影响，预计2023Q1全球半导体营收同比减少13.8%，直至Q4才有望转为正增长，全年总营收将衰退5.3%。（数据来源：IT之家）

谷歌自研数据中心芯片预计在2024年下半年量产

据中国台湾《经济日报》2月14日报道，The Information报道称，Google在研发自家的服务器芯片已取得进展，预计由台积电在2024年下半年量产，2025年开始采用这些新芯片，目标是降低营运数据中心的成本，并跟上云端竞争同业亚马逊的脚步。（数

据来源：界面新闻)

4 公司动态

【苹果】彭博社：苹果选定在 WWDC 2023 大会发布 VR/MR 头显

2 月 16 日消息，据彭博社的最新报道，苹果已经放弃了春季期间的窗口，并选择在 WWDC 大会发布产品。同时，彭博社再次表示苹果会将设备命名为 Apple Reality Pro。综合彭博社和 The Information 等的情报，苹果的首款 AR/VR 头显将名为 Reality Pro，单眼 4K，120 度视场；提供眼手控制；界面类似于 iOS；允许用户在 VR 中可视化 Mac 桌面，并使用物理键盘/鼠标控制；外接电池，续航 2 小时；搭载 Mac 级 M2 处理器和用于处理 AR 和 VR 视觉效果专用芯片；售价 3000 美元左右。(数据来源：映维网)

【德州仪器】德州仪器美国犹他州第二座 12 英寸晶圆制造厂将于 2026 年投产

2 月 16 日消息，德州仪器宣布计划在美国犹他州李海 (Lehi) 建造第二座 12 英寸半导体晶圆制造厂。该工厂紧邻德州仪器位于该地区的现有 12 英寸晶圆制造厂 LFAB，建成后，这两个工厂将合为一个晶圆制造厂进行运营，新工厂预计将于 2023 年下半年开始建造，最早于 2026 年投产。(数据来源：IT 之家)

【格芯】格芯 2022 Q4 营收 21.01 亿美元同比增长 14%

2 月 14 日消息，格芯 2022Q4 实现营收 21.01 亿美元，同比增长 14%，调整后毛利至 30.1%，EBITDA (税息折旧及摊销前利润) 同比增长 41% 至 8.21 亿美元，均创历史新高。2022 年全年营收为 81.08 亿美元，同比增长 +23%。(数据来源：界面新闻)

【微软】微软面向企业用户的 OpenAI ChatGPT 即将在全球版 Azure 上线

2 月 15 日消息，微软近期宣布扩大与 OpenAI 的合作关系。微软 Azure 作为 OpenAI 的独家云服务提供商，自 2019 年开始为 OpenAI 的快速发展提供助力。微软已经发布上线 Azure OpenAI 服务，并将在多条产品线接入 OpenAI 模型。(数据来源：IT 之家)

【Meta】Meta 将与 SK 海力士和 LG Display 合作开发 MicroOLED 面板

2月13日消息，据韩媒 TheElec 报道，Meta 将与韩国零部件制造商 SK 海力士和 LG Display 合作开发 MicroOLED 面板。LG Display 已与 Meta 签署协议，SK 海力士也接近与 Met 签署协议。其中，SK 海力士将为芯片生产晶圆；LG Display 负责处理最后一步，将 OLED 沉积在晶圆上，然后切割成 MicroOLED 面板。（数据来源：IT之家）

【台积电】台积电董事会核准对亚利桑那州子公司增资不超 35 亿美元

2月14日消息，台积电扩大美国投资，董事会今天核准在不超过 35 亿美元额度内，增资 100%持股的子公司 TSMC Arizona。台积电亚利桑那州厂去年 12 月举行移机典礼，宣布第一期工程将于 2024 年量产 4 纳米，并开始兴建第二期工程，预计 2026 年开始生产 3 纳米制程，两期工程总投资金额约 400 亿美元。（数据来源：界面新闻）

【欧菲光】欧菲光带加热功能 2M 电子外后视镜摄像头已实现量产

2月16日消息，欧菲光近期在接受调研时表示，公司带加热功能的 2M 电子外后视镜摄像头已实现量产。同时，公司紧随汽车行业发展趋势和市场需求，深入布局智能座舱及相关解决方案。公司密切关注座舱控制器的规划和发展，合理调整产品规划和技术路线，围绕座舱重点打造 AR-HUD、电子后视镜、显示屏和小尺寸仪表及光学衍生等显示类产品。（数据来源：界面新闻）

【海康威视】海康威视子公司拟增资引入战投 加速汽车电子业务发展

2月15日消息，子公司石家庄森思泰克拟新增注册资本 23.98 亿元，其中海康威视拟以持有的控股子公司杭州海康汽车技术有限公司 60%股权、控股子公司芜湖森思泰克智能科技有限公司 44.4%股权，共计作价 13.45 亿元，对石家庄森思泰克增资，持有石家庄森思泰克不低于约 56.1%股权。增资完成后，海康威视仍将维持对石家庄森思泰克的控股权。海康威视称，此次增资扩股将加速汽车电子业务板块的发展，优化汽车电子在技术、市场、资源等方面的资源配置。（数据来源：证券时报）

【华虹半导体】华虹半导体 2022 年销售收入创新高，同比增长 52.8%

2 月 14 日消息，2022Q4 公司销售收入达 6.30 亿美元，同比上升 19.3%，环比持平；毛利率上升至 38.2%，同比上升 5.7 个百分点，环比上升 1.0 个百分点。第四季度电子消费品作为公司的第一大终端市场，贡献销售收入 3.91 亿美元，占销售收入总额的 62.1%，同比增长 12.0%，主要得益于 MCU、超级结及智能卡芯片的需求增加，部分被逻辑产品的需求减少所抵消。2022 全年，公司销售收入创历史新高，达 24.76 亿美元，较上年度增长 51.8%。（数据来源：界面新闻）

5 公司公告

表 2: A 股公司要闻核心要点 (02.13-02.17)

日期	公司	公告类型	要闻
2023-02-18	寒武纪	定向增发	拟向特定对象发行 A 股股票募集资金总额不超过 16.72 亿元，募集资金将用于先进工艺平台芯片项目、稳定工艺平台芯片项目、面向新兴应用场景的通用智能处理器技术研发项目和补充流动资金
2023-02-18	晶丰明源	股权激励	拟授予激励对象的限制性股票数量为 155.81 万股，约占本激励计划草案公布日股本总额 0.63 亿股的 2.48%。其中，首次授予限制性股票 124.71 万股，约占本激励计划草案公布日股本总额 0.63 亿股的 1.98%
2023-02-18	钜泉科技	股权激励	拟授予激励对象的限制性股票数量为 72 万股，约占本激励计划草案公布日股本总额 0.58 亿股的 1.25%。其中，首次授予限制性股票 70 万股，约占本激励计划草案公布日股本总额 0.58 亿股的 1.22%
2023-02-17	力合微	可转债发行	本次向不特定对象发行可转换公司债券，募集资金总额不超过 3.8 亿元，扣除费用后投资智慧光伏及电池智慧管理 PLC 芯片研发及产业化、智能家居多模通信网关及智能设备 PLC 芯片研发及产业化、科技储备资金等项目
2023-02-17	宏微科技	业绩快报	公司 2022 全年营收 9.29 亿元，同比+68.75%；归母净利润 0.77 亿元，同比+12.09%；扣非归母净利润为 0.61 亿元，同比+41.59%
2023-02-17	华峰测控	业绩快报	公司 2022 年全年营收 10.71 亿元，同比+21.89%；归母净利润 5.25 亿元，同比+19.67%；扣非归母净利润 5.06 亿元，同比+16.38%
2023-02-14	有研硅	业绩快报	公司 2022 年全年营收 11.75 亿元，同比+35.23%；归母净利润 3.51 亿元，同比+136.80%；扣非归母净利润 3.13 亿元，同比+131.71%

资料来源：Wind，上海证券研究所

6 风险提示

- 1) 中美贸易摩擦加剧
中美贸易摩擦加剧，美方加大对国内企业的制裁力度，部分公司的经营或受到较大影响
- 2) 下游终端需求不及预期风险
下游终端需求不及预期，产业链相关公司业绩或发生较大波动
- 3) 国产替代不及预期
国产替代不及预期，国内企业的业绩或将面临承压

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。	
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上	
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%	
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间	
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上	
无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级	
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。	
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数	
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平	
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数	
相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。		

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和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、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可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。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。