2023年2月20日

标配

新能源领域持续拉动需求，功率器件厂商业绩分化明显

——电子行业周报（2023/02/13-2023/02/17）

证券分析师

周啸宇 S0630519030001

zhouxiaoy@longone.com.cn

联系人

陈宜权

chenyq@longone.com.cn

相关研究

1. 电子行业周报：ChatGPT爆火引发全球热议，AIGC或将推动新一轮科技产业革命
2. 电子行业周报：各大厂商持续加码扩产，国产车规级IGBT有望加速渗透
3. 电子行业周报：掩膜版价格逆势走高，关注半导体材料
4. 电子行业周报：LCD面板周期底部明显，2023年行业复苏在即

投资要点：

- **电子行业本周跑输大盘。**本周沪深300指数回调1.75%，申万电子指数下跌3.29%，行业整体跑输沪深300指数1.54个百分点，涨跌幅在全部申万一级行业中排第30位，PE(TTM)31.39倍。半导体、其他电子、电子元器件、光学光电子、消费电子、电子化学品子板块分别变动-5.36%、-2.88%、-2.74%、-1.31%、-2.44%、+4.03%。

- **电子板块观点：新能源领域持续拉动需求，功率器件厂商业绩分化明显。**根据已披露过2022年业绩预告的公司来看，功率器件行业整体表现不一，产品结构偏向新能源领域的企业高端功率半导体企业均维持较高增速，主要系新能源汽车、光伏、储能、风力发电领域的需求持续旺盛，其中，我国新能源汽车持续爆发式增长，产销分别完成705.8万辆和688.7万辆，同比增长96.9%和93.4%，渗透率达25.6%，是拉动高端功率半导体市需求的主要驱动力。反观产品结构以消费电子领域为主的中低端功率器件厂商，因下游消费类终端市场的需求萎靡，业绩下滑十分明显。我们认为功率半导体需求高景气有望延续，一方面，新能源领域高景气延续；另一方面，消费类终端需求有望在2023年Q2逐步回暖。建议关注产品结构以新能源相关业务为主的功率器件厂商以及需求和库存边际改善的功率器件企业。

- **投资建议：**1）半导体材料：我国半导体材料国产替代仍处初期，硅片、CMP材料、光掩膜和光刻胶等原材料仍具备较大替代空间，部分子板块景气度持续高企，长期配置价值凸显，关注沪硅产业、鼎龙股份、路维光电、安集科技、清溢光电等；2）功率半导体：随着新能源行业持续扩容，IGBT是新能源核心上游，将有望持续受益于海内外新能源的快速发展，关注斯达半导、时代电气、士兰微；3）面板行业：TV面板价格终止连续5季价格下跌趋势，行情库存逐步恢复至健康水平，TV面板价格自2023年Q1开始有望持续上行，关注TCL科技、京东方A等。4）IC设计：估值处于历史低位，估值修复可期，建议关注卓盛微、圣邦股份、韦尔股份等优质设计公司；5）车规级MCU：受益汽车智能化和全球缺芯，关注兆易创新、四维图新、国芯科技等。

- **风险提示：（1）全球宏观经济波动风险；（2）下游终端需求不及预期风险；（3）新技术发展及商业化不及预期风险；(4)中美贸易摩擦风险；（5）国产替代不及预期风险**

正文目录

1. 本周观点 4
2. 行情回顾 4
3. 行业数据跟踪 7
4. 行业动态 8
4.1. 行业新闻 8
4.2. 公司要闻 9
4.3. 上市公司公告 9
5. 风险提示 12

图表目录

图 1 申万一级行业指数周涨跌幅（%） 4
图 2 申万三级细分板块周涨跌幅（%） 5
图 3 申万行业二级板块涨跌幅及估值（截至 2023/2/17） 5
图 4 电子指数组合图（截至 2023/2/17） 6
图 5 近一年费城半导体指数变化 6
图 6 近一年台湾半导体指数变化 6
图 7 本周半导体板块涨跌幅前三个股 7
图 8 本周电子元器件板块涨幅前三个股 7
图 9 本周光学光电子板块涨跌幅前三个股 7
图 10 本周消费电子板块涨跌幅前三个股 7
图 11 本周其他电子板块涨跌幅前三个股 7
图 12 本周电子化学材料板块涨跌幅前三个股 7
图 13 2022 年到 2023 年全球前五大车用 MLCC 供货商产能占比变化（%） 8

表 1 公司要闻 9
表 2 上市公司公告 10

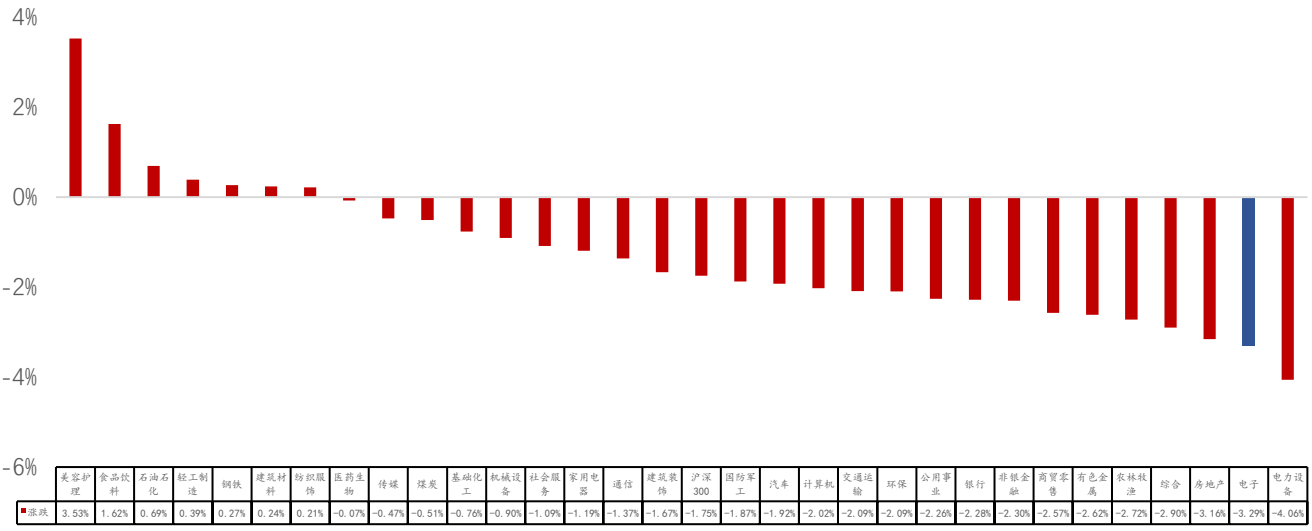
1.本周观点

电子板块观点：新能源领域持续拉动需求，功率器件厂商业绩分化明显。根据已经披露过 2022 年业绩预告的公司，以高端功率器件为主的功率表器件厂商 2022 年利润同比高速增长，斯达半导预计 2022 年归母净利润为 8.1 亿元到 8.25 亿元，同比增长 103.82%至 107.09%，产品在新能源汽车、光伏、储能、风力发电领域持续放量，新能源收入占比从 2022 年上半年的 47.37%进一步提升至 54.30%；东微半导预计 2022 年归母净利润为 2.75 亿元到 3.15 亿元之间，同比增长 87.20%到 144.43%，2022 年全年的高压超结 MOS 预计将在 22H1 的 78%基础上提升至八成以上，IGBT 全年营收占比预计将在 22H1 的 3.67%基础上持续提升；宏微科技预计公司 2022 年归母净利润 7715 万元，同比增长 12.09%，扣非归母净利润 6085 万元，同比增长 41.59%，新能源业务占比有望突破 40%，未来新能源业务占比将进一步扩大有望超越传统工控业务占比。反观产品结构以中低端功率器件为主的功率器件厂商，受下游消费类终端市场的影响，业绩下滑十分明显。我们认为功率半导体需求高景气有望延续，一方面，新能源领域高景气延续；另一方面，消费类终端需求有望在 2023 年 Q2 逐步回暖。建议关注产品结构以新能源相关业务为主的功率器件厂商以及需求和库存边际变化。

2.行情回顾

本周沪深 300 指数回调 1.75%，申万电子指数下跌 3.29%，行业整体跑输沪深 300 指数 1.54 个百分点，涨跌幅在全部申万一级行业中排第 30 位。

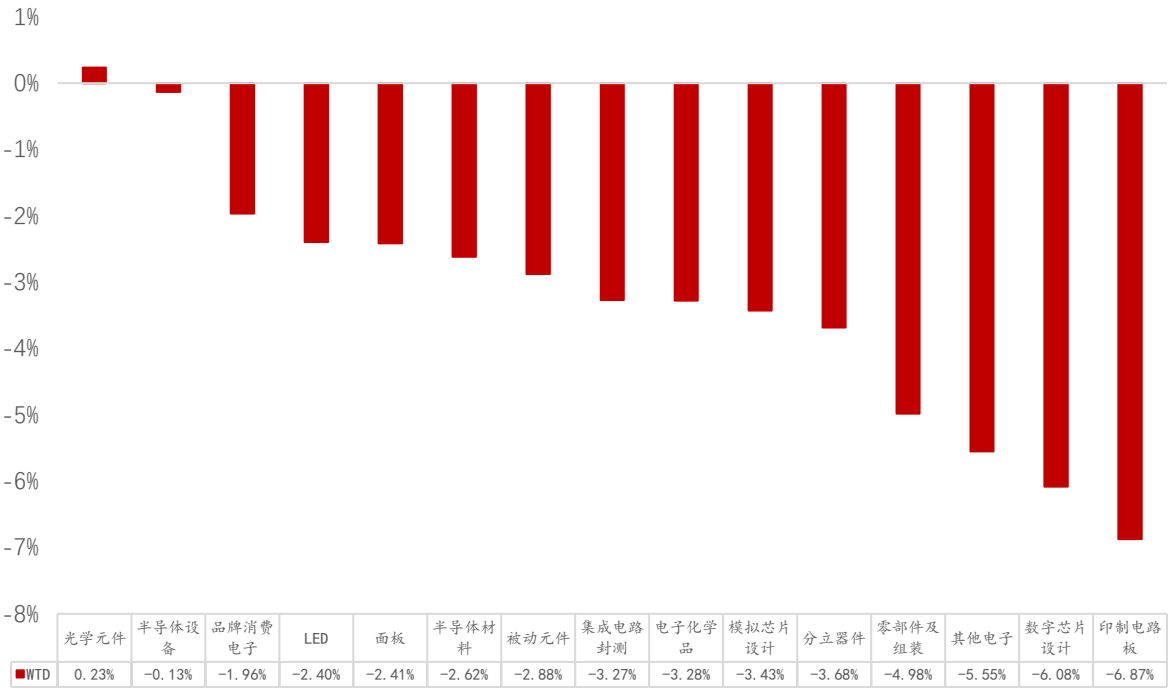
图1 申万一级行业指数周涨跌幅（%）



资料来源：Wind，东海证券研究所

上周，半导体各细分板块涨幅分别为：半导体设备-0.13%、品牌消费电子-1.96%、LED-2.40%、面板-2.41%、半导体材料-2.62%、被动元件-2.88%、集成电路封测-3.27%、电子化学品-3.28%、模拟芯片设计-3.43%、分立器件-3.68%、零部件及组装-4.98%、其他电子-5.55%、数字芯片设计-6.08%、印制电路板-6.87%。其中，光学元件逆势小幅上涨 0.23%。

图2 申万三级细分板块周涨跌幅（%）



资料来源：Wind，东海证券研究所

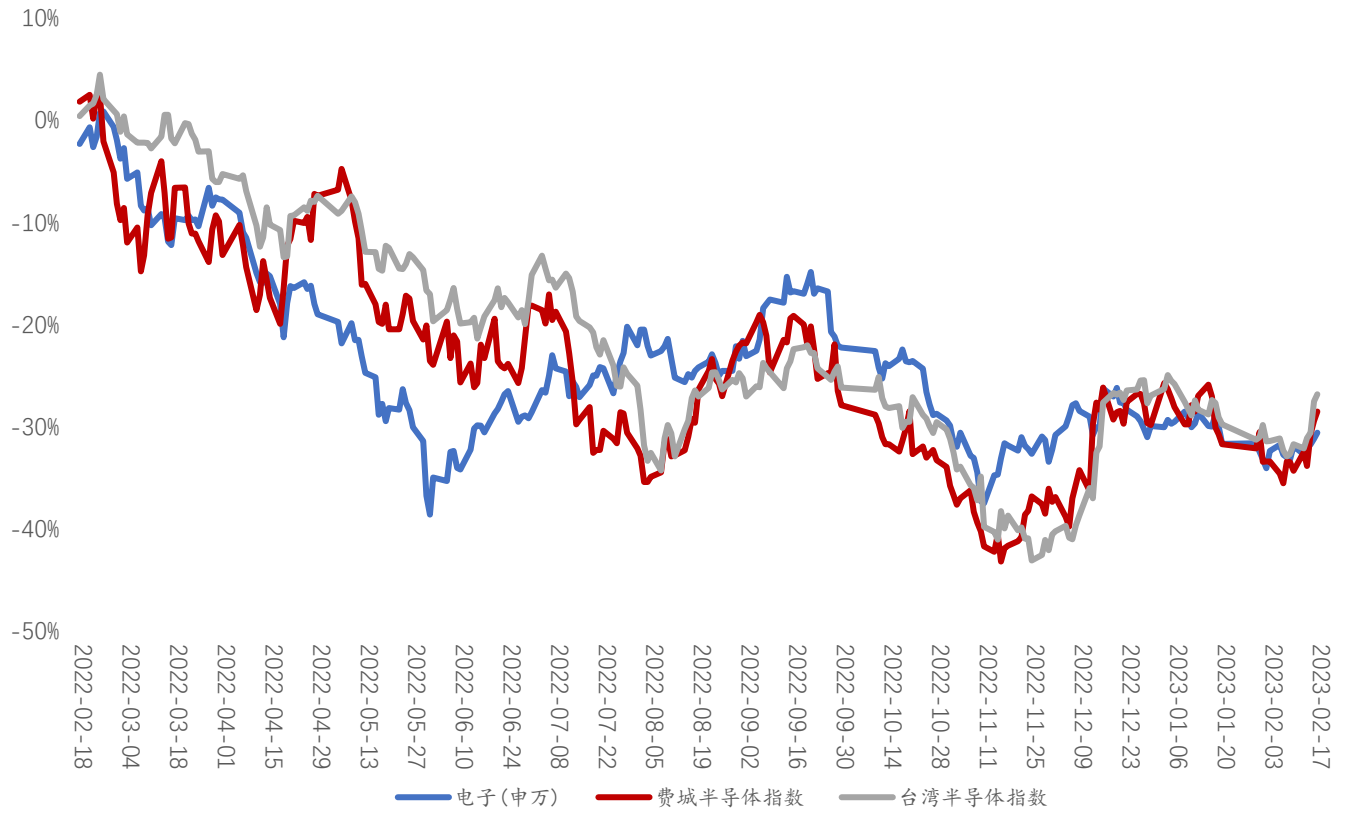
截止到 2 月 17 日，申万行业指数电子板块 PE（TTM）为 31.39 倍，较上一周小幅回落。海外方面，台湾电子指数上周下跌 3.90%，费城半导体指数上周下跌 0.18%。半导体、其他电子、电子元器件、光学光电子、消费电子、电子化学品子板块分别变动-5.36%、-2.88%、-2.74%、-1.31%、-2.44%、-2.40%。

图3 申万行业二级板块涨跌幅及估值（截至 2023/2/17）

板块	收盘价	涨跌幅			估值		
		WTD	MTD	YTD	PE（TTM）	历史分位数（5y）	历史分位数（10y）
半导体	4,268.35	-5.36%	-2.11%	5.35%	37.43	7.39%	3.68%
其他电子	8,998.28	-2.88%	0.75%	12.97%	26.38	17.42%	8.68%
电子元器件	5,462.88	-2.74%	1.38%	11.73%	29.57	28.82%	14.36%
光学光电子	1,361.08	-1.31%	2.15%	14.29%	31.84	64.99%	32.91%
消费电子	5,345.55	-2.44%	0.38%	9.35%	25.03	12.18%	6.07%
电子化学品	5,580.57	-2.40%	-0.03%	12.33%	42.49	45.17%	25.20%
上证指数	3,224.02	-1.12%	-0.97%	4.36%	12.98	42.77%	40.05%
深证成指	11,715.77	-2.18%	-2.38%	6.35%	26.45	54.17%	49.79%
创业板指	2,449.35	-3.76%	-5.09%	4.37%	40.79	19.98%	15.95%
沪深300	4,034.51	-1.75%	-2.94%	4.21%	11.79	25.76%	34.13%
电子(申万)	3,818.01	-3.29%	-0.01%	9.50%	31.39	33.57%	16.71%
台湾电子指数	349.18	-3.90%	0.38%	16.27%	0.00	0.00%	0.00%
费城半导体指数	3,005.87	-0.18%	2.87%	18.71%	22.16	46.68%	46.68%

资料来源：Wind，东海证券研究所

图4 电子指数组合图（截至 2023/2/17）



资料来源：Wind，东海证券研究所

图5 近一年费城半导体指数变化

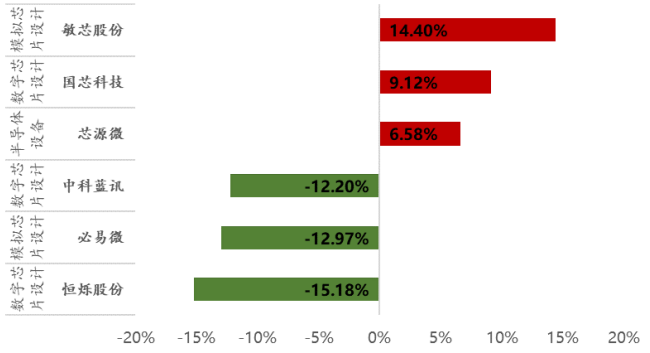
资料来源：Wind，东海证券研究所

图6 近一年台湾半导体指数变化

资料来源：Wind，东海证券研究所

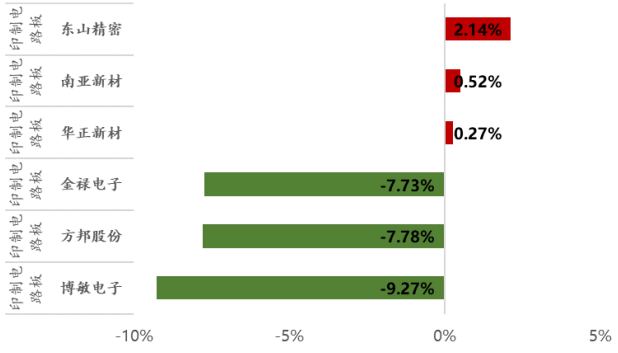
本周电子行业各子板块涨跌幅前三个股：

图7 本周半导体板块涨跌幅前三个股



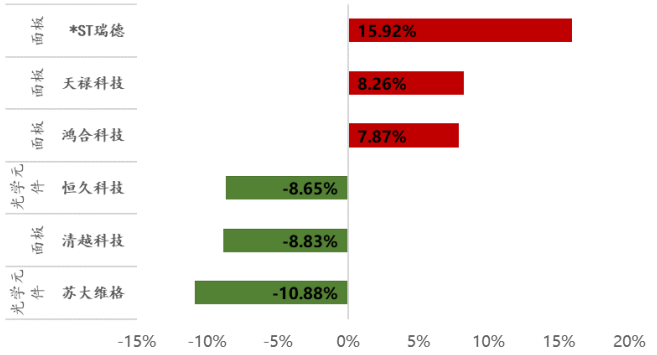
资料来源：Wind，东海证券研究所

图8 本周电子元器件板块涨幅前三个股



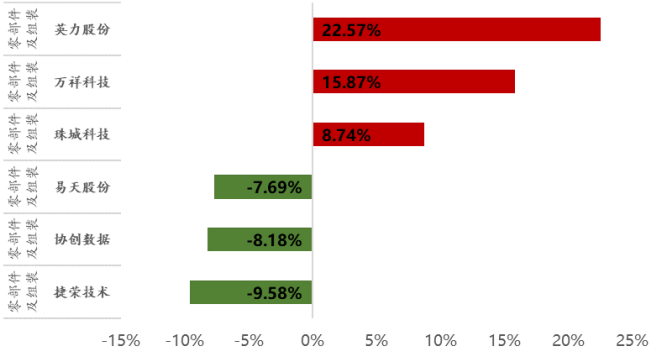
资料来源：Wind，东海证券研究所

图9 本周光学光电子板块涨跌幅前三个股



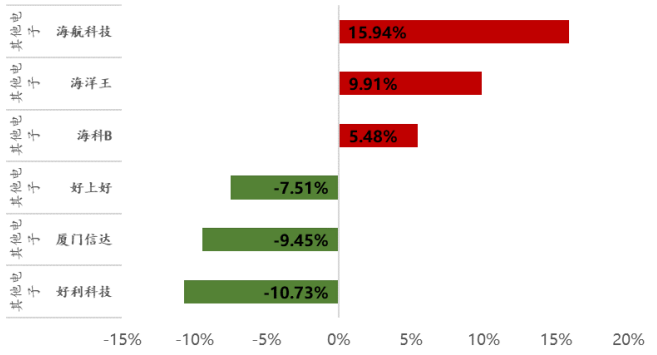
资料来源：Wind，东海证券研究所

图10 本周消费电子板块涨跌幅前三个股



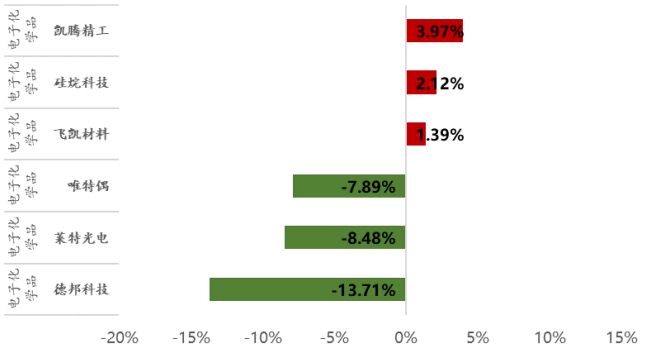
资料来源：Wind，东海证券研究所

图11 本周其他电子板块涨跌幅前三个股



资料来源：Wind，东海证券研究所

图12 本周电子化学材料板块涨跌幅前三个股

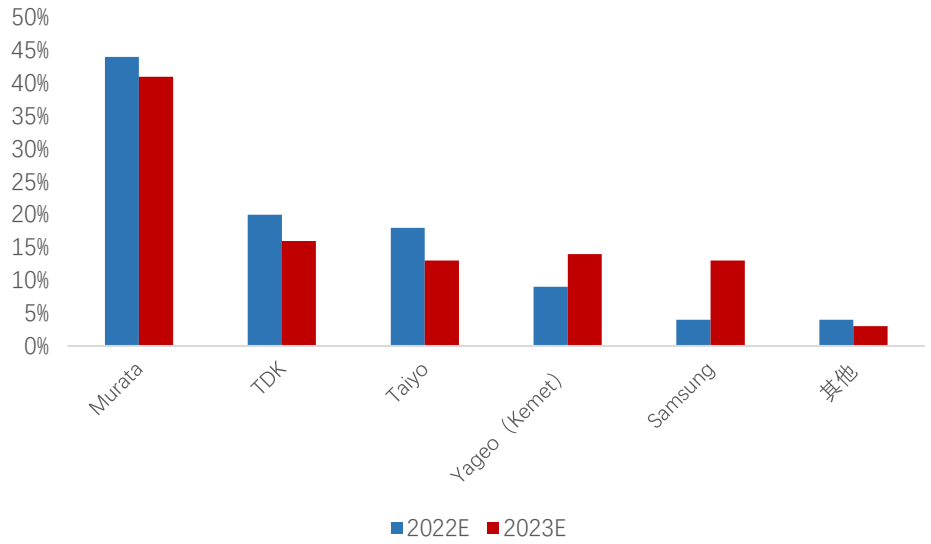


资料来源：Wind，东海证券研究所

3.行业数据跟踪

集邦咨询最新研究表示，国产电动汽车销量受惠于政策红利不断提升，2022 年起小米、华为与比亚迪等车厂已陆续导入微容、风华低容值车规 MLCC，竞价抢单就此开始。因此，2023 年日厂相继退出低端车规品低价竞争循环，换由中韩等厂商相互竞价抢单，且在后续各家新创车厂在考量降低整车成本的情况下，今年 MLCC 车规产品价格战将持续。

图13 2022 年到 2023 年全球前五大车用 MLCC 供货商产能占比变化（%）



资料来源：集邦咨询、东海证券研究所

4.行业动态

4.1.行业新闻

全球半导体观察：约 29.35 亿元，全球半导体再现 12 英寸厂出售案

2 月 13 日，安森美宣布，已成功收购格芯(GlobalFoundries) 位于美国纽约州东菲什基尔（East Fishkill，EFK）地区的 300mm 晶圆厂，自 2022 年 12 月 31 日起生效。该交易为安森美团队增加了 1,000 多名世界一流的技术专家和工程师。在过去三年中，安森美一直在与格芯合作开发用于功率、模拟和传感产品的 300mm 晶圆厂，并改进了制造成本结构。随着此次收购的完成，该晶圆厂将成为安森美在美国最大的制造工厂，拥有 40nm 和 65nm CMOS 技术节点，具有图像传感器（CMOS ）生产所需的专业处理能力。该交易包括独家承诺为格芯提供差异化的半导体解决方案和研发投资，因为两家公司合作建立未来增长。

数据来源：https://www.dramx.com/News/made-sealing/20230213-33387.html

全球半导体观察：康源电子南通封装载板项目开工，计划总投资 50 亿元

据通州日报报道消息，2 月 11 日，江苏省南通市通州区 2023 年一季度项目集中开工暨康源电路开工仪式在南通高新区举行。根据报道，康源电路项目由东莞康源电子有限公司投资建设，项目计划总投资 50 亿元，规划用地 197 亩，建筑面积 23.6 万平方米，全面建成

后，预计年产封装载板 86 万平方米。公司董事、总经理周卫斌表示，项目建成后将聚焦集成电路封装载板的研发和制造，以满足各地芯片的封装要求。

数据来源：https://www.dramx.com/News/made-sealing/20230213-33389.html

全球半导体观察：超 12 亿元，汽车半导体领域新增收购案

近日，美国汽车电子半导体上市公司 indie Semiconductor 宣布拟收购汽车摄像头视频处理器厂商 GEO Semiconductor。根据协议，该交易价值 1.8 亿美元（约合人民币 12.28 亿），包括 9000 万美元现金和约 1200 万股独立 A 类普通股。根据惯例成交条件，该交易预计将于 2023 年第一季度完成。目前，该交易已获得 INDIE 和 GEO 董事会的批准。INDIE 预计此次收购将增加 2023 年非 GAAP 每股收益。

数据来源：https://www.dramx.com/News/automotive-electronics/20230214-33396.html

4.2.公司要闻

表1 公司要闻

公司名称	公司要闻
中科蓝讯	深圳市中科蓝讯科技股份有限公司于近日收到深圳市科技创新委员会、深圳市财政局、国家税务总局深圳市税务局联合颁发的《高新技术企业证书》，证书编号：GR202244201214，发证时间为 2022 年 12 月 14 日，有效期三年。根据国家对高新技术企业税收优惠政策的有关规定，公司自通过高新技术企业认定当年起连续三年可享受高新技术企业按 15%的税率缴纳企业所得税的优惠政策。
莱宝高科	深圳莱宝高科技股份有限公司于 2023 年 2 月 10 日收到深圳市科技创新委员会、深圳市财政局、国家税务总局深圳市税务局联合下发的《高新技术企业证书》（证书编号：GR202244202546），发证日期：2022 年 12 月 14 日，有效期：三年。根据国家对高新技术企业税收优惠政策的有关规定，公司自通过高新技术企业认定当年起连续三年可享受高新技术企业按 15%的税率缴纳企业所得税的优惠政策。
美格智能	美格智能技术股份有限公司于 2023 年 2 月 10 日收到深圳市科技创新委员会、深圳市财政局、国家税务总局深圳市税务局联合颁发的《高新技术企业证书》，正式通过了国家高新技术企业认定，证书编号为 GR202244206798，发证时间为 2022 年 12 月 19 日，有效期三年。根据国家对高新技术企业税收优惠政策的有关规定，公司自通过高新技术企业认定当年起连续三年可享受高新技术企业按 15%的税率缴纳企业所得税的优惠政策。
聚和材料	常州聚和新材料股份有限公司发布公告称，基于公司发展战略，拟使用自有资金 1.2 亿元人民币收购江苏连银新材料有限公司的控股权。本次交易完成后，聚和材料将持有江苏连银 69.36%的股权，后者将成为前者的控股子公司，并纳入前者合并报表范围。聚和材料成立于 2015 年 8 月，是一家专业从事新型电子浆料研发、生产、销售的高新技术企业，自成立以来，始终专注于新材料、新能源产业。

资料来源：同花顺 iFind,东海证券研究所

4.3.上市公司公告

表2 上市公司公告

日期	公司名称	公司公告
2 月 13 日	斯达半导	富瑞德投资计划通过集中竞价和大宗交易方式减持公司股份数量不超过 2,171,000 股，即不超过公司总股本的 1.27%。公司副总经理戴志展、汤艺计划通过集中竞价和大宗交易方式减持公司股份数量不超过 272,700 股，即不超过公司总股本的 0.16%。
2 月 13 日	中熔电气	西安中熔电气股份有限公司于 2023 年 2 月 10 日召开第三届董事会第八次会议，审议通过了《关于设立日本全资子公司的议案》，为进一步拓展海外市场，满足公司战略发展的需要，在切实维护主营业务稳健发展的前提下，公司决定使用自有资金在日本投资设立全资子公司。
2 月 14 日	艾比森	深圳市艾比森光电股份有限公司于 2023 年 2 月 6 日召开的第五届董事会第二次会议、第五届监事会第二次会议审议并通过了《关于全资子公司与关联方共同投资设立公司暨关联交易的议案》，近日，深圳睿电绿能科技有限公司已完成了工商注册登记，并取得了深圳市市场监督管理局颁发的营业执照。经营范围：新兴能源技术研发；储能技术服务；电力行业高效节能技术研发；能量回收系统研发；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；合同能源管理；新能源原动设备销售；节能管理服务；电池销售；电池零配件销售；蓄电池租赁。
2 月 14 日	南亚新材	南亚新材料科技股份有限公司全资子公司南亚新材料科技有限公司近日收到江西省科学技术厅、江西省财政厅、国家税务总局江西省税务局联合颁发的《高新技术企业证书》。根据国家对高新技术企业税收优惠政策的有关规定，公司自通过高新技术企业认定当年起连续三年可享受国家关于高新技术企业的优惠政策，即按 15%的税率缴纳企业所得税。
2 月 14 日	可川科技	根据公司发展需要，苏州可川电子科技股份有限公司使用自有资金人民币贰仟万元(￥20,000,000)设立全资子公司“可川新材料技术研究院（青岛）有限公司”。
2 月 14 日	创益通	深圳市创益通技术股份有限公司于 2022 年 12 月 22 日召开第三届董事会第十次会议和第三届监事会第十次会议，审议通过了《关于对外投资设立香港全资子公司及马来西亚全资孙公司的议案》，同意公司使用自有资金不超过 500 万美元在中国香港设立全资子公司，并通过中国香港子公司在马来西亚设立全资孙公司。
2 月 15 日	上海新阳	公司拟与上海化学工业区管理委员会、上海化学工业区发展有限公司签订《投资意向协议》，变更全资子公司上海芯刻微材料技术有限责任公司注册于上海化学工业区，并启动位于上海化学工业区的项目建设，该项目主要用于开发集成电路关键工艺材料。经初步测算，该项目总投资金额约为 58000 万元人民币，占地约 104 亩，主要用于开发集成电路关键工艺材料。项目预计年产 500 吨 I 线、KrF、ArF 干/湿法光刻胶；年产 10000 吨光刻胶稀释剂；年产 5000 吨高选择比氮化钛刻蚀液系列产品；年产 15000 吨干法蚀刻清洗液系列产品。
2 月 15 日	鼎龙股份	湖北鼎龙控股股份有限公司于 2023 年 2 月 14 日召开第五届董事会第七次会议和第五届监事会第七次会议审议并通过了《关于控股子公司拟申请新三板挂牌的议案》，同意公司控股子公司北海绩迅科技股份有限公司申请在全国中小企业股份转让系统有限责任公司挂牌。

2 月 16 日	鸿富瀚	本次认定系公司原《高新技术企业证书》有效期满后所进行的重新认定，根据《中华人民共和国企业所得税法》以及国家对高新技术企业的相关税收规定，公司本次通过高新技术企业重新认定后可以连续三年继续享受高新技术企业所得税优惠政策，按照 15%的税率缴纳企业所得税。
2 月 16 日	德邦科技	烟台德邦科技股份有限公司拟使用人民币 30,776.20 万元超募资金投资设立全资子公司“四川德邦材料有限公司”（公司名称以最终市场监督管理部门核准为准），由该公司作为实施主体开展“新能源及电子信息封装材料建设项目”。
2 月 16 日	景旺电子	深圳市景旺电子股份有限公司基于自身发展需要，为扩大市场规模，满足客户对高端产能需求，提升公司高端产品供应能力及市场占有率，拟与信丰县人民政府签订《信丰县人民政府与深圳市景旺电子股份有限公司关于新建高多层 PCB 智能制造基地项目投资合同书》，计划在江西信丰高新技术产业园区投资新建高多层 PCB 智能制造基地项目，并在信丰县人民政府辖区内设立全资子公司，具体负责项目建设运营（全资子公司名称及经营范围等以工商登记机关核准为准）。项目分两期建设，预计总投资约 30 亿元，其中固定资产投资预计约 20 亿元以上。
2 月 16 日	晶瑞电材	晶瑞电子材料股份有限公司于近日收到子公司瑞红（苏州）电子化学品股份有限公司通知，瑞红苏州股票将于 2023 年 2 月 16 日起在全国中小企业股份转让系统挂牌公开转让。
2 月 17 日	力合微	根据公司公告的《深圳市力合微电子股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券预案》，本次拟发行可转债募集资金总额不超过人民币 38,000.00 万元（含 38,000.00 万元），本次募集资金投资项目为智慧光伏及电池智慧管理 PLC 芯片研发及产业化项目、智能家居多模通信网关及智能设备 PLC 芯片研发及产业化项目及科技储备资金项目。
2 月 17 日	锦富技术	本次发行的股票为境内上市的人民币普通股（A 股），每股面值为人民币 1.00 元。本次发行的股票全部采取向特定对象发行的方式，自深交所审核通过，并经中国证监会同意注册之日起十二个月内向特定对象发行股票。公司本次拟向特定对象发行股票募集资金总额不超过 73,800.00 万元，扣除发行费用后净额将全部投资高性能石墨烯散热膜生产基地建设项目以及补充流动资金。
2 月 17 日	通富微电	公司于 2023 年 1 月 3 日召开第七届董事会第二十次会议和第七届监事会第十七次会议并于 2023 年 1 月 19 日召开 2023 年第一次临时股东大会，审议通过了《关于变更募投项目部分募集资金用途及相关事项的议案》。在综合考虑公司整体发展战略及产能布局前提下，为确保募集资金的高效使用，同意公司将“5G 等新一代通信用产品封装测试项目”、“功率器件封装测试扩产项目”变更为“微控制器（MCU）产品封装测试项目”、“功率器件产品封装测试项目”。
2 月 17 日	TCL 中环	TCL 中环新能源科技股份有限公司与银川经济技术开发区管理委员会就在银川经济技术开发区投资建设年产 35GW 高纯太阳能超薄单晶硅片智慧工厂及其配套项目达成投资合作事宜，签署了《项目合作协议书》。
2 月 17 日	宏微科技	公司 2022 年度实现营业收入 929,197,148.10 元，较上年同期增长 68.75%；营业利润 79,064,545.93 元，较上年同期增长 9.06%；利润总额 78,700,606.21 元，较上年同期增长 8.83%；归属于母公司所有者的净利润 77,151,744.69 元，较上年同期增长 12.09%；归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润为

60,848,007.32 元，较上年同期增长 41.59%；基本每股收益为 0.5595 元，较上年同期减少 33.28%。

资料来源：同花顺,东海证券研究所

5.风险提示

（1）全球宏观经济波动风险：全球经济衰退压力可能对欧美新能源汽车需求端造成一定不利影响；

（2）下游终端需求不及预期风险：下游需求不确定性可能导致相关需求/工程建设进度受到影响，并可能再度影响产业链内部分企业的开工率；

（3）新技术开发及商业化不及预期风险：相关产品研发不及预期，产品不能如期推出对公司要解禁造成不利影响；

（4）中美贸易摩擦风险：中美贸易摩擦进一步升级风险；

（5）国产替代不及预期：产品认证不及预期，导致国产替代不如预期等风险。

一、评级说明

	评级	说明
市场指数评级	看多	未来 6 个月内沪深 300 指数上升幅度达到或超过 20%
	看平	未来 6 个月内沪深 300 指数波动幅度在-20%—20%之间
	看空	未来 6 个月内沪深 300 指数下跌幅度达到或超过 20%
行业指数评级	超配	未来 6 个月内行业指数相对强于沪深 300 指数达到或超过 10%
	标配	未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 指数在-10%—10%之间
	低配	未来 6 个月内行业指数相对弱于沪深 300 指数达到或超过 10%
公司股票评级	买入	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数达到或超过 15%
	增持	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数在 5%—15%之间
	中性	未来 6 个月内股价相对沪深 300 指数在-5%—5%之间
	减持	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数 5%—15%之间
	卖出	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数达到或超过 15%

二、分析师声明：

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，具备专业胜任能力，保证以专业严谨的研究方法和分析逻辑，采用合法合规的数据信息，审慎提出研究结论，独立、客观地出具本报告。

本报告中准确反映了署名分析师的个人研究观点和结论，不受任何第三方的授意或影响，其薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

署名分析师本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在任何利益关系。

三、免责声明：

本报告基于本公司研究所及研究人员认为合法合规的公开资料或实地调研的资料，但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究人员个人出具本报告当时的分析和判断，并不代表东海证券股份有限公司，或任何其附属或联营公司的立场，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下，本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读和参考。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何机构和个人的投资建议，任何形式的保证证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效，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。本公司客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有，未经本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

四、资质声明：

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构，已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者，参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构，注意防范非法证券活动。

上海 东海证券研究所

地址：上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦
网址：Http://www.longone.com.cn
电话：（8621）20333619
传真：（8621）50585608
邮编：200215

北京 东海证券研究所

地址：北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F
网址：Http://www.longone.com.cn
电话：（8610）59707105
传真：（8610）59707100
邮编：100089