2023年3月6日

举国政策攻克难关，关注后续政策落地

——电子行业周报（2023/02/27-2023/03/03）

标配

证券分析师

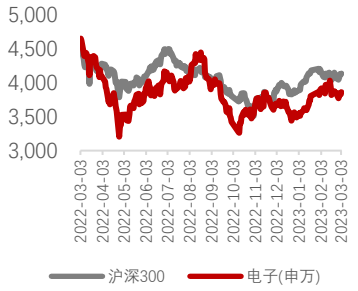
周啸宇 S0630519030001

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指数上涨1.71%，申万电子指数上涨0.78%，行业整体跑输沪深300指数0.93个百分点，涨跌幅在全部申万一级行业中排第16位，PE(TTM)31.92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0.93%、0.64%、0.07%、1.01%、0.36%、2.87%。

- **电子板块观点：举国政策攻克难关，关注后续政策落地。**1）3月2日，国务院副总理刘鹤在北京调研集成电路企业发展并主持召开座谈会并指出，发展集成电路产业必须发挥新型举国体制优势，用好政府和市场两方面力量。政府要制定符合国情和新形势的集成电路产业政策，设定务实的发展目标和发展思路，帮助企业协调和解决困难。与此同时，必须高度重视发挥市场力量和产业生态的重要作用，建立企业为主体的攻关机制，依靠企业家实现集成电路产业的健康发展。从历史上美日韩半导体产业扶持政策来看，他们均围绕财税政策、财政资金投资、人才激励、补贴政策及顶层设计等多个环节，促进本土产业的进步和发展。2）2月27日，长江存储注册资本金由 562.7 亿余元，大幅增加至 1052.7 亿余元。其中，大基金二期认缴出资近 128.87 亿元，持股比例达到12.24%。此次增资将有利于推动产能建设的进展，我们认为尽管前期招标受到一些延后影响，但后续有望恢复招标，半导体材料和设备作为行业支撑，先行受益确定性高。随着集成电路产业政策后续逐步落地，建议关注半导体设备、材料、零部件等板块。

- **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，建议关注卓胜微、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 8
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 10
5. 风险提示 11

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 2023/3/3） 5
图 4 电子指数组合图（截至 2023/3/3） 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

表 1 公司要闻 9
表 2 上市公司公告 10

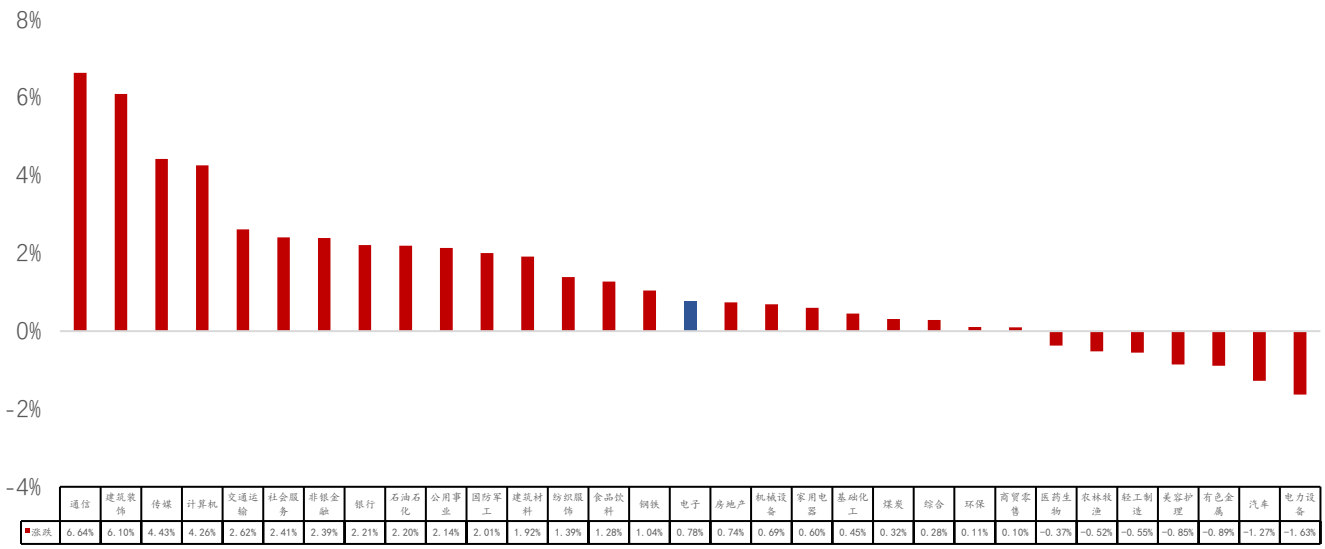
1.本周观点

电子板块观点：举国政策攻克难关，关注后续政策落地。1）3 月 2 日，国务院副总理刘鹤在北京调研集成电路企业发展并主持召开座谈会并指出，发展集成电路产业必须发挥新型举国体制优势，用好政府和市场两方面力量。政府要制定符合国情和新形势的集成电路产业政策，设定务实的发展目标和发展思路，帮助企业协调和解决困难。与此同时，必须高度重视发挥市场力量和产业生态的重要作用，建立企业为主体的攻关机制，依靠企业家实现集成电路产业的健康发展。从美日韩半导体产业扶持政策来看，他们均围绕财税政策、财政资金投资、人才激励、补贴政策及顶层设计等多个环节，促进本土产业的进步和发展。2）2 月 27 日，长江存储注册资本金由 562.7 亿余元，大幅增加至 1052.7 亿余元。其中，大基金二期认缴出资近 128.87 亿元，持股比例达到 12.24%。此次增资将有利于推动产能建设的进展，我们认为尽管前期招标受到一些延后影响，但后续有望恢复招标，半导体材料和设备作为行业支撑，先行受益确定性高。随着集成电路产业政策后续逐步落地，建议关注半导体设备、材料、零部件等板块。

2.行情回顾

电子行业本周跑输大盘。本周沪深 300 指数上涨 1.71%，申万电子指数上涨 0.78%，行业整体跑输沪深 300 指数 0.93 个百分点，涨跌幅在全部申万一级行业中排第 16 位。

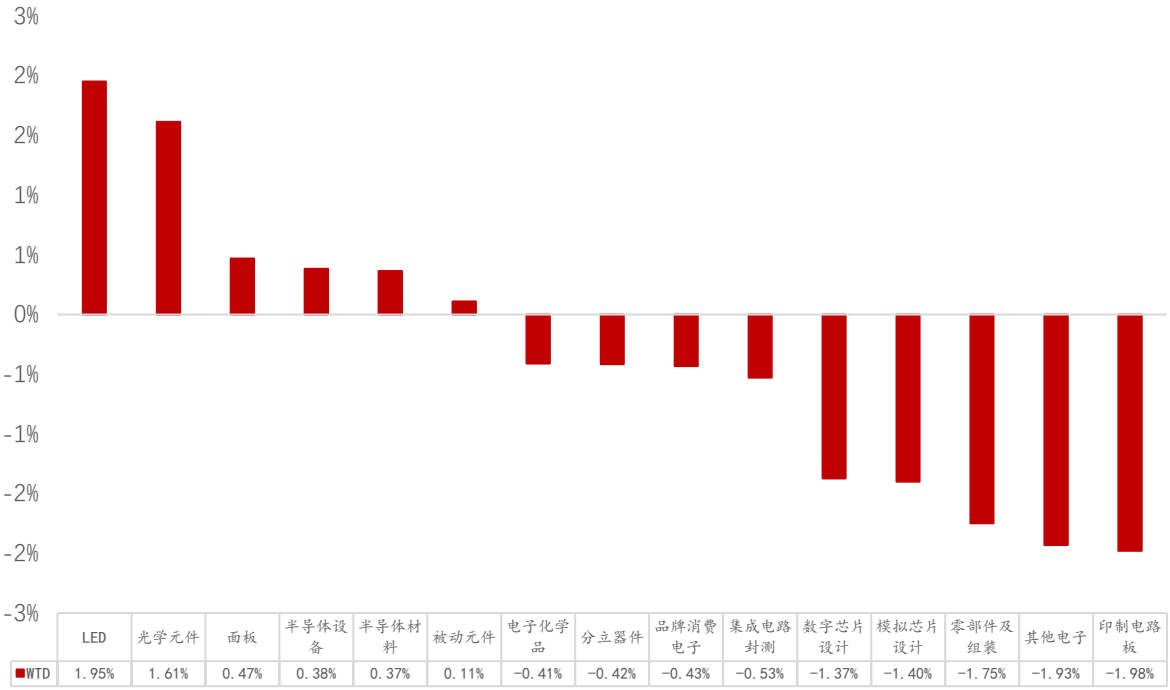
图1 申万一级行业指数周涨跌幅（%）



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：LED+1.95%，光学元件+1.61%，面板 0.47%，半导体设备+0.38%，半导体材料+0.37%，被动元件+0.11%；其中，电子化学品-0.41%，分立器件-0.42%，品牌消费电子-0.43%，集成电路封测-0.53%，数字芯片设计-1.37%，模拟芯片设计-1.40%，零部件及组装-1.75%，其他电子-1.93%，印制电路板-1.98%。

图2 申万三级细分板块周涨跌幅（%）



	LED	光学元件	面板	半导体设备	半导体材料	被动元件	电子化学品	分立器件	品牌消费电子	集成电路封测	数字芯片设计	模拟芯片设计	零部件及组装	其他电子	印制电路板
WTD	1.95%	1.61%	0.47%	0.38%	0.37%	0.11%	-0.41%	-0.42%	-0.43%	-0.53%	-1.37%	-1.40%	-1.75%	-1.93%	-1.98%

资料来源：Wind，东海证券研究所

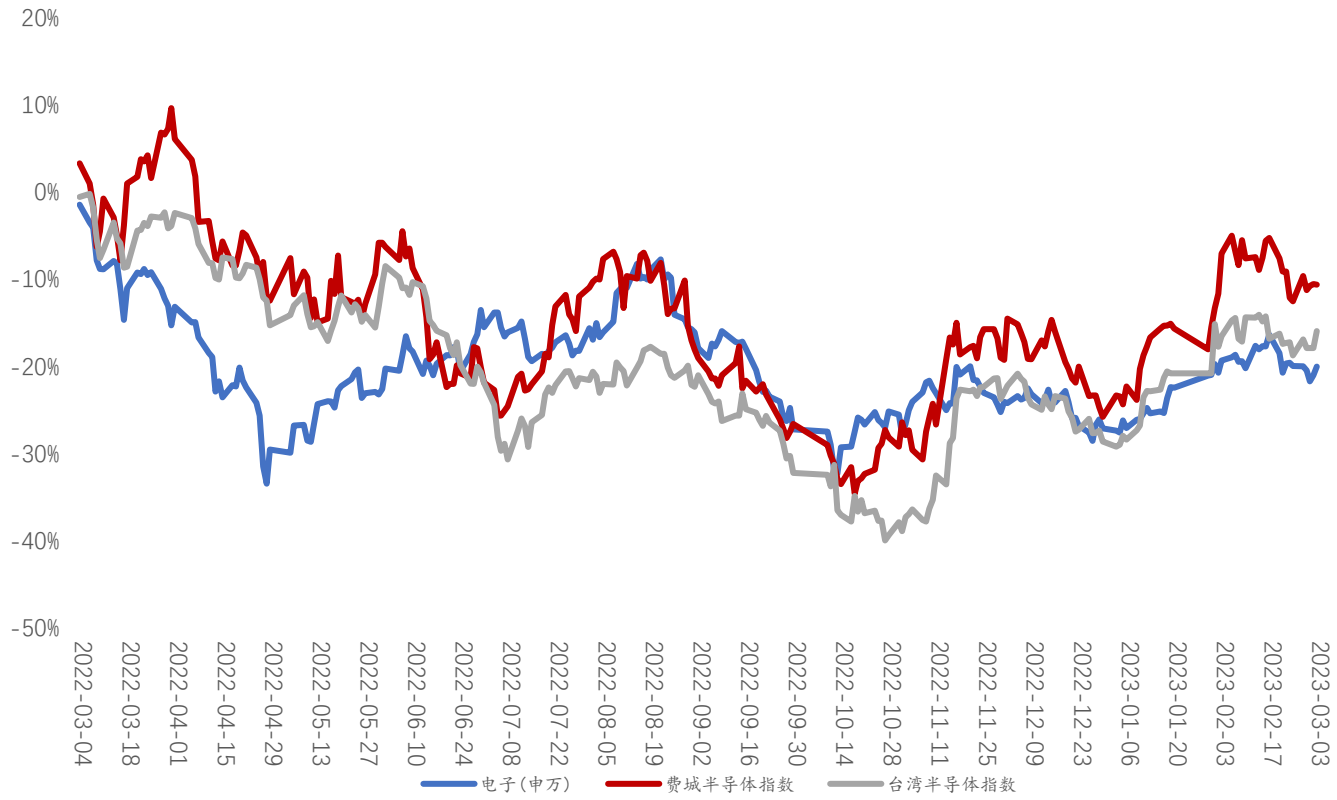
截止到 3 月 3 日，申万行业指数电子板块 PE（TTM）为 31.92 倍，较上一周小幅上涨。海外方面，台湾电子指数上周上涨 1.46%，费城半导体指数上周上涨 3.18%。半导体、其他电子、电子元器件、光学光电子、消费电子、电子化学品子板块分别变动 0.93%、0.64%、0.07%、1.01%、0.36%、2.87%。

图3 申万行业二级板块涨跌幅及估值（截至 2023/3/3）

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	4,302.33	0.93%	2.22%	6.19%	37.73	8.98%	4.48%
其他电子	9,071.89	0.64%	0.89%	13.89%	27.14	20.63%	10.30%
电子元器件	5,493.71	0.07%	0.43%	12.36%	29.99	30.89%	15.43%
光学光电子	1,398.93	1.01%	0.90%	17.46%	33.13	70.72%	37.58%
消费电子	5,372.00	0.36%	1.40%	9.89%	25.26	13.22%	6.60%
电子化学品	5,645.45	2.87%	2.91%	13.63%	43.01	47.24%	26.08%
上证指数	3,328.39	1.87%	1.49%	7.74%	13.48	61.04%	49.55%
深证成指	11,851.92	0.85%	0.58%	7.59%	26.42	53.62%	49.42%
创业板指	2,422.44	-0.27%	-0.27%	3.22%	37.27	11.12%	6.04%
沪深300	4,130.55	1.71%	1.50%	6.69%	12.16	41.85%	44.90%
电子(申万)	3,861.06	0.78%	1.48%	10.74%	31.92	37.15%	18.54%
台湾电子指数	352.23	1.46%	1.46%	17.28%	0.00	0.00%	0.00%
费城半导体指数	3,028.34	3.18%	2.36%	19.60%	22.67	48.83%	48.83%

资料来源：Wind，东海证券研究所

图4 电子指数组合图（截至 2023/3/3）



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

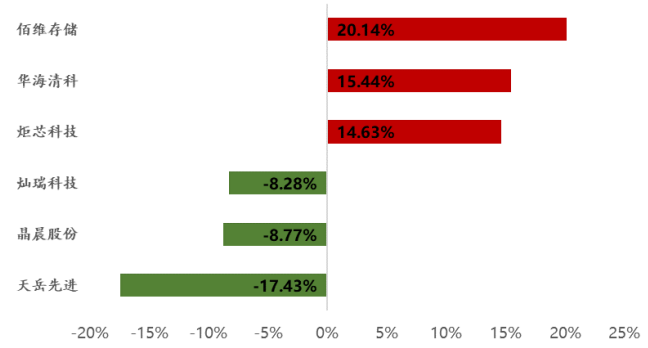
资料来源：Wind，东海证券研究所

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

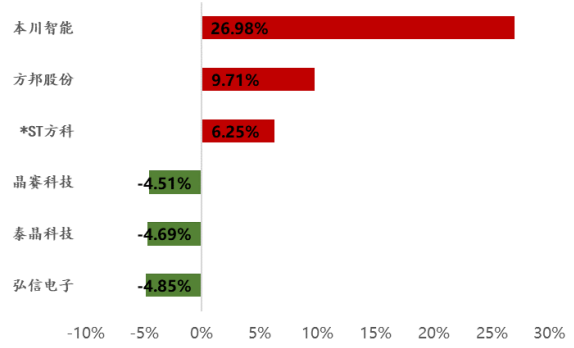
本周电子行业各子板块涨跌幅前三个股：

图7 本周半导体板块涨跌幅前三个股



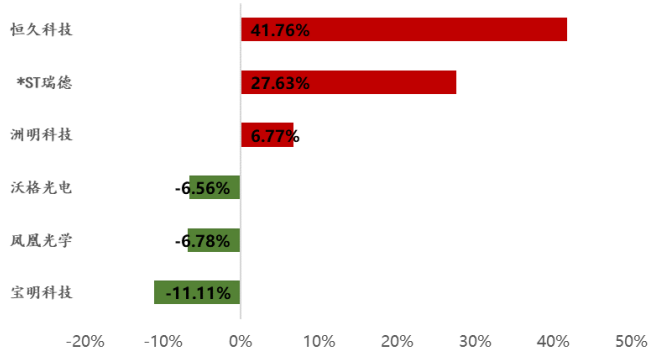
资料来源：Wind，东海证券研究所

图8 本周电子元器件板块涨幅前三个股



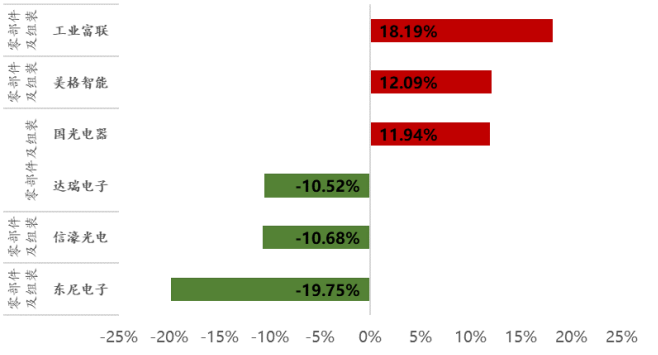
资料来源：Wind，东海证券研究所

图9 本周光学光电子板块涨跌幅前三个股



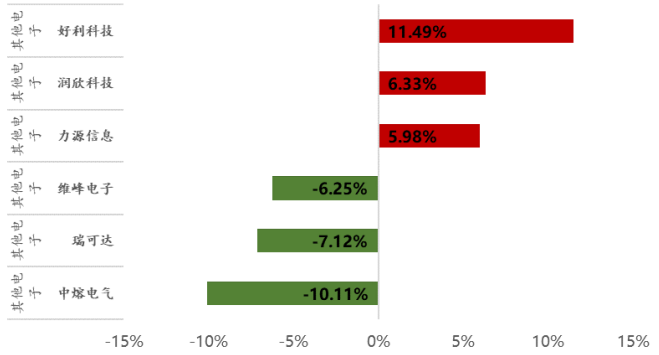
资料来源：Wind，东海证券研究所

图10 本周消费电子板块涨跌幅前三个股



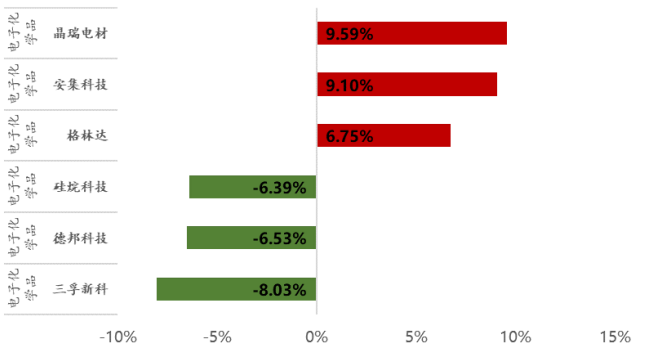
资料来源：Wind，东海证券研究所

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

1.TrendForce 集邦咨询认为 2023 年全球服务器出货量将下跌至 1,443 万台，年成长率收敛为 1.31%。而 OEM 下修出货展望的举动，除了反映终端需求不如预期外，更多原因是受零部件库存调节与客户端控制财务支出等影响所致。

2.根据国家统计局发布的 2022 国民经济和社会发展统计公报显示，我国 2022 年全年集成电路产量 3241.9 亿块，比上年下降 9.8%。2022 年 1-12 月，单月产量同比全部下降，10 月份产量同比下降达到 26.7%。从集成电路进出口数量看，2022 年，我国集成电路进口数量总额 5384 亿块，同比下降 15.3%；出口数量总额 2734 亿块，同比下降 12%；贸易逆差 2650 亿块，同比下降 18.4%。近五年进口数量总额 25801 亿块，出口数量 12796 块，贸易逆差 13004 亿块。从金额看，2022 年我国集成电路进口总额 27663 亿元，较上年下降 0.9%；出口总额 10254 亿元，较上年上涨 3.5%。另外，据海关总署公布的 2022 年进出口主要商品数据，我国货物贸易进口总值达 2.72 万亿美元。其中，集成电路进口总金额为 4155.79 亿美元，占比达 15.30%。虽然集成电路进口额同比下降 3.9%，但仍然超过同期原油进口金额 3655.12 亿美元，持续成为我国第一大进口商品。从海关总署公布的进出口细分元器件看（处理器、控制器、存储器、放大器、其他集成电路和集成电路零件），其中处理器及控制器进口金额 2051 亿美元，占比 49.2%，同比增长 2.7%；存储器进口金额 1013 亿美元，占比 24.3%，同比下降 7.1%。处理器及控制器贸易逆差 1528 亿美元，存储器贸易逆差 310 亿美元，由此可推测，我国集成电路在存储器方面自主把控度有所提高，而在处理器及控制器方面对外依赖度较高。

3.受疫情和全球经济持续低迷的影响，全球智能手机市场需求依旧疲软，叠加智能手机产品进入发展成熟期，市场成长趋缓，消费者换机动能不足，手机面板市场供过于求状态严重，AMOLED 智能手机面板需求增速放缓，根据 CINNO Research 调查数据显示，2022 年全球市场 AMOLED 智能手机面板出货量约 6 亿片，同比下滑 10.3%，分季度来看，Q1~Q4 各季度出货量同比均呈现负增长，降幅 5%~14%区间；2022 年全球市场 AMOLED 智能机面板渗透率 33%，同比下降 1 个百分点。

4.行业动态

4.1.行业新闻

全球半导体观察：盛美上海获得欧洲一家全球性半导体制造商的单片 SAPS 兆声波清洗设备采购订单

2023 年 2 月 25 日，盛美上海宣布获得来自欧洲一家全球性半导体制造商的首个 12 腔单片 SAPS 兆声波清洗设备订单。该设备配置了公司自主研发的空间交变相位移（SAPS）技术（中国发明专利；专利号：ZL 2009 1 0050834.2），预计将于 2023 年第四季度交付至该客户的欧洲工厂。

数据来源：https://www.dramx.com/News/cailiao-shebei/20230227-33490.html

英特尔：植根中国，开放合作，英特尔中国开源技术委员会成立

2 月 24 日，在主题为“惟实·励新·共筑”的 2023 年英特尔中国战略媒体沟通会上，英特尔公司副总裁、英特尔中国区软件生态部总经理李映博士宣布“英特尔中国开源技术委员会” 正式成立。该委员会由英特尔开源软件专家、产品技术负责人和社区运营专家组成，今后将最大程度整合内部资源，利用英特尔最新技术和生态资源，更加深入地与中国的开放生态融合，更专业高效地服务中国开发者，推动开源生态建设和产业发展。

数据来源：https://www.dramx.com/News/IC/20230227-33486.html

全球半导体观察：中国首颗 6 英寸氧化镓单晶成功制备，第四代半导体呼啸而来

近日，中国电科 46 所成功制备出我国首颗 6 英寸氧化镓单晶，达到国际最高水平。据“中国电科”消息，中国电科 46 所氧化镓团队从大尺寸氧化镓热场设计出发，成功构建了适用于 6 英寸氧化镓单晶生长的热场结构，突破了 6 英寸氧化镓单晶生长技术，可用于 6 英寸氧化镓单晶衬底片的研制，将有力支撑我国氧化镓材料实用化进程和相关产业发展。

数据来源：https://www.dramx.com/News/igbt/20230228-33506.html

4.2.公司要闻

表1 公司要闻

公司名称	公司要闻
日久光电	江苏日久光电股份有限公司和全资子公司浙江日久新材料科技有限公司近日收到由江苏省工业和信息化厅所颁布的证书《2022 年度江苏省专精特新中小企业证书》(证书编号：No.20221344)、浙江省经济和信息化厅所发布的文件《浙江省经济和信息化厅关于公布 2022 年度第二批浙江省专精特新中小企业名单的通知》公司及子公司被认定为省级专精特新中小企业，有效期为 3 年。
精研科技	江苏精研科技股份有限公司于近日收到江苏省科学技术厅、江苏省财政厅、国家税务总局江苏省税务局联合颁发的《高新技术企业证书》，证书编号：GR202232006613，发证时间：2022 年 11 月 18 日，有效期三年。全资子公司常州瑞点精密科技有限公司、控股子公司常州博研科技有限公司以及控股子公司深圳市安特信技术有限公司于近日收到《高新技术企业证书》。精研科技、瑞点精密及安特信本次认定系原高新技术企业证书期满后所进行的重新认定，常州博研为高新技术企业的首次认定。
路维光电	目前公司已实现 250nm 制程节点半导体掩膜版的量产，掌握 180nm/150nm 制程节点半导体掩膜版制造核心技术能力。公司募投项目正在有序进行中，半导体掩膜版制程节点已在渐进式提升，未来会进一步将半导体掩膜版量产能力提升至 130nm 制程节点，并立足于自主研发、突破半导体掩膜版制造中的精度控制、缺陷控制等关键技术，将掌握的半导体掩膜版制作技术进一步推进至 110nm/90nm/65nm 等制程节点。同时，持续投入第三代半导体用掩膜版的技术研究，满足 5G、光伏智能电网、新能源汽车等 6 寸、8 寸及部分 12 寸半导体产品的需求。
安洁科技	根据《苏州市政府关于公布第四批苏州市自主品牌大企业和领军企业先进技术研究院建设企业名单的通知》(苏府〔2022〕64 号)、《关于下达“苏州市自主品牌大企业和领军企业先进技术研究

院”2021 年度奖补资金的通知》(吴财企〔2022〕65 号)，近日苏州安洁科技股份有限公司收到“苏州市自主品牌大企业和领军企业先进技术研究院”2021 年度奖补资金 2000 万元。

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 27 日	长川科技	杭州长川科技股份有限公司拟通过发行股份向杭州天堂硅谷杭实股权投资合伙企业（有限合伙）、LeeHengLee 及井冈山乐橙股权投资合伙企业（有限合伙）购买其合计持有的杭州长奕科技有限公司 97.6687%股权；同时公司拟向不超过 35 名符合条件的特定对象发行股份募集配套资金。
2 月 27 日	沪电股份	沪士电子股份有限公司使用自有资金与昆山华开私募基金管理有限公司及其他有限合伙人合作，共同投资设立昆山市台商发展投资基金合伙企业（有限合伙）。昆山台商基金已认缴出资总额为 16,800 万元，其中：公司作为有限合伙人认缴出资 1,000 万元。
2 月 27 日	TCL 科技	TCL 科技集团股份有限公司于 2023 年 1 月 19 日召开的第七届董事会第二十八次会议审议通过了《关于子公司中环领先半导体材料有限公司增资扩股暨收购鑫芯半导体科技有限公司的议案》，中环领先半导体材料有限公司拟以新增注册资本方式收购鑫芯半导体科技有限公司 100%股权。相关标的于近日完成股权交割及相关工商变更备案登记，并换发了《营业执照》，鑫芯半导体科技有限公司成为中环领先半导体材料有限公司全资子公司，鑫芯半导体重要子公司“徐州鑫晶半导体科技有限公司”更名为“中环领先（徐州）半导体材料有限公司”。
2 月 27 日	拓荆科技	2022 年度公司实现营业收入 170,556.27 万元，同比增长 125.02%；归属于母公司所有者的净利润 36,851.76 万元，同比增长 438.09%；归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润 17,810.41 万元，同比增加 26,010.60 万元。
2 月 27 日	鹏鼎控股	2022 年度向特定对象发行股票募集资金总额不超过 400,000.00 万元（含本数），募集资金扣除发行费用后的净额用于下述项目：年产 526.75 万平方英尺高阶 HDI 及 SLP 印刷电路板扩产项目、年产 338 万平方英尺汽车板及服务器板项目、数字化转型升级以及补充流动资金。
2 月 27 日	安集科技	报告期内，公司实现营业收入 107,678.73 万元，同比增长 56.82%；实现归属于母公司所有者的净利润 29,979.05 万元，同比增长 139.67%；实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润 30,247.72 万元，同比增长 232.00%。报告期末，公司总资产 203,313.36 万元，较报告期期初增长 21.58%；归属于母公司的所有者权益 151,759.49 万元，较报告期期初增长 26.34%。
2 月 28 日	旭光电子	经财务部门初步测算，预计 2022 年年度实现归属于母公司所有者的净利润 10,000 万元左右，与上年同期相比，将增加 4,205 万元左右，同比增加 72%左右。
2 月 28 日	四会富仕	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 57,000.00 万元，扣除发行费用后，募集资金拟用于以下项目：年产 150 万平方米高可靠性电路板扩建项目一期（年产 80 万平方米电路板）以及补充流动资金。

2 月 28 日	华特气体	本次权益变动前，张穗萍持有公司股份数量为 8,567,860 股，占公司总股本的 7.12%，张穗华持有公司股份数量为 0 股，占公司总股本的 0%；本次权益变动后，张穗萍持有公司股份数量为 1,951,496 股，占公司总股本的 1.62%，张穗华持有公司股份数量为 6,029,800 股，占公司总股本的 5.01%。
2 月 28 日	扬杰科技	2023 年 2 月 23 日，公司收到湖南省联合产权交易所有限公司发出的《组织签约通知书》，确认公司为楚微半导体 30%股权受让方，成交价格为人民币 29,376.00 万元。近日，公司与湖南高新创业投资集团有限公司签署了《产权交易合同》。本次股权转让完成后，公司将持有楚微半导体 70%的股权，楚微半导体将成为公司控股子公司，纳入公司合并报表范围。
3 月 1 日	则成电子	深圳市则成电子股份有限公司于 2023 年 2 月 27 日收到深圳市龙岗区投资推广和企业服务中心拨付的上市奖励 250 万元，奖励依据为《深圳市龙岗区企业培育专项扶持细则》（深龙工信规〔2022〕3 号）。
3 月 1 日	士兰微	本次担保金额及已实际为其提供的担保余额：2023 年 2 月 1 日至 2023 年 2 月 28 日，公司为士兰集昕提供担保金额为人民币 0.30 亿元；为士兰集成提供担保金额为人民币 0.60 亿元;为美卡乐提供担保金额为人民币 0.982 亿元。截至 2023 年 2 月 28 日，公司为士兰集昕实际提供的担保余额为 10.74 亿元；为士兰集成实际提供的担保余额为 6.36 亿元；为美卡乐实际提供的担保余额为 1.03 亿元；担保余额均在公司 2021 年年度股东大会批准的担保额度范围内。
3 月 2 日	安集科技	安集微电子科技（上海）股份有限公司于 2023 年 3 月 1 日收到上海证券交易所就公司以简易程序向特定对象发行股票事项申请的审核意见：根据《上海证券交易所上市公司证券发行上市审核规则》，安集微电子科技（上海）股份有限公司以简易程序向特定对象发行股票符合发行条件、上市条件和信息披露要求。
3 月 2 日	福晶科技	报告期内，公司实现营业收入 76,840.45 万元，同比增长 11.57%；实现归属于上市公司股东的净利润 21,832.99 万元，同比增长 14.09%；实现扣除非经常性损益后的归属于上市公司股东的净利润 21,723.70 万元，同比增长 20.50%；报告期末总资产 157,786.66 万元，较期初增长 14.53%；归属于上市公司股东的所有者权益 137,397.11 万元，较期初增长 12.64%。
3 月 3 日	福蓉科技	本次向不特定对象发行可转债募集资金总额（含发行费用）不超过人民币 64,000.00 万元（含 64,000.00 万元），扣除发行费用后的募集资金净额将用于“年产 6 万吨消费电子铝型材及精深加工项目”和“年产 10 万吨再生铝及圆铸锭项目”。
3 月 3 日	福日电子	福日实业主营业务为贸易类业务，主要与央企、地方国企及上市公司开展合作，通过投标、战略合作等方式与客户达成交易，流动性资金需求较大。为了进一步降低福日实业资产负债率，提升融资能力，优化财务结构，降低财务性风险及企业财务成本负担，提高盈利能力，公司拟对福日实业进行增资，增资总金额为 10,650 万元。本次增资完成后，公司仍持有福日实业 100%股权。

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