



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

驱动芯片价格止跌回稳，设备材料国产替代有望重新加速

——电子行业周报（2023.3.6-2023.3.10）

增持（维持）

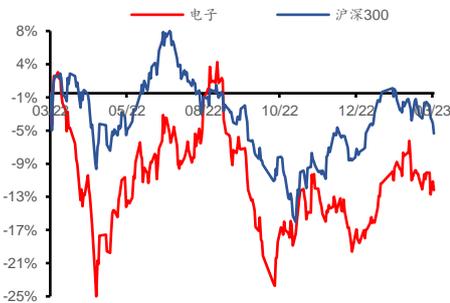
行业： 电子
日期： 2023年03月14日

分析师： 陈宇哲
Tel: 021-53686143
E-mail: chenyuzhe@shzq.com
SAC 编号: S0870521100002

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：

《ASML 光刻机出口限制落地，整体好于预期，国产替代有望重新加速》

——2023 年 03 月 09 日

《继续推荐新安全新制造，重点关注数字经济建设》

——2023 年 03 月 07 日

《国产 Chiplet 架构 AI 芯片发布，继续看好先进封装细分赛道》

——2023 年 02 月 28 日

核心观点

市场行情回顾

上周（03.06-03.10），A股申万电子指数下跌2.42%，板块整体跑赢沪深300指数1.53 pct，从申万电子二级六大子板块来看，光学光电子、电子化学品II、消费电子、元件、其他电子II、半导体涨跌幅分别为-1.94%、0.98%、-3.30%、-1.96%、-2.94%、-2.75%。从其他市场指数表现来看，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、纳斯达克指数周涨跌幅分别为-3.45%、-0.32%、-10.19%、-3.31%、-4.71%。

重点要闻回顾以及核心观点

半导体设备和材料：1) ASML 光刻机出口限制好于市场预期，国内晶圆厂扩张有望重回正轨，国产替代有望再加速。3月8日，荷兰宣布正式加入美国在半导体行业对中国的限制行列，并计划在夏季之前实施限制。同时荷兰光刻机大厂 ASML 发布《关于额外出口管制的声明》，强调荷兰政府的出口管制并不涉及所有浸没式光刻设备，只涉及“最先进”设备。**2) 完善新型举国体制，发挥好政府在关键核心技术攻关中的组织作用，突出企业科技创新主体地位。**多位全国人大代表和政协委员围绕 CPU、汽车芯片、人工智能芯片、集成电路封测、集成电路人才培养等建言献策。

功率器件：高效能车用芯片代工需求增多，三星电子接下英飞凌功率半导体订单以发展功率半导体事业。随着车用芯片代工需求攀升，三星电子期望发展功率半导体事业，目前已接下英飞凌功率半导体订单，公司希望车用系统单芯片（SoC）代工订单可以弥补记忆体销售量缩价跌的不足。

面板：伴随国内市场“618”，北美市场“黑五”等传统旺季到来，终端市场需求有望恢复。在经历了连续三到四个季度的降价、减产、去库存的调整周期之后，显示驱动芯片价格趋向稳定，群智咨询预计2023年全球驱动芯片需求规模约为80.2亿颗，同比微增约2.7%。

光学：宇瞳光学智能驾驶领域产品有望实现量产，带动公司业绩持续增长。3月10日，宇瞳光学在投资者互动平台表示，在智能驾驶领域，公司已拥有车载镜头、车载激光雷达、AR-HUD 等全面产品线布局。车载镜头客户涵盖国内主流 Tier-1 及部分海外头部公司；激光雷达已与国内头部客户进行合作，并获得部分车厂项目定点；AR-HUD 业务已获得项目定点，将实现量产。

投资建议

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半导体设备零部件、芯片设计板块，建议关注数字经济。

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；

数字经济：建议关注景嘉微、龙芯中科、海光信息、纳思达、兆易创新；

半导体先进封装：随着越来越多基于 Chiplet 架构的先进封装芯片投入使用，产业链相关公司有望受益并迎来加速成长，建议关注通富微电、长电科技、华天科技、甬矽电子等；

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；

安防产业链：建议关注受益消费产业链复苏与下游 AIoT、汽车智能化等创新业务持续拓展的海康威视、萤石网络、宇瞳光学、富瀚微、思特威等；

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: 申万一级行业周涨跌幅情况 (03.06-03.10)	4
图 2: 申万电子二级行业周涨跌幅情况 (03.06-03.10)	5
图 3: 申万电子三级行业周涨跌幅情况 (03.06-03.10)	5
图 4: 其他市场指数周涨跌幅情况 (03.06-03.10)	6

表

表 1: 电子板块 (申万) 个股上周涨跌幅前 10 名 (03.06-03.10)	6
表 2: A 股公司要闻核心要点 (03.06-03.10)	10

1 本周核心观点及投资建议

核心观点：

半导体设备和材料：

1) **ASML 光刻机出口限制好于市场预期，国内晶圆厂扩张有望重回正轨，国产替代有望再加速。**3月8日，荷兰宣布正式加入美国在半导体行业对中国的限制行列，并计划在夏季之前实施限制。同时荷兰光刻机大厂 ASML 发布《关于额外出口管制的声明》，强调荷兰政府的出口管制并不涉及所有浸没式光刻设备，只涉及“最先进”设备。

2) **完善新型举国体制，发挥好政府在关键核心技术攻关中的组织作用，突出企业科技创新主体地位。**多位全国人大代表和政协委员围绕 CPU、汽车芯片、人工智能芯片、集成电路封测、集成电路人才培养等建言献策。

功率器件：

高效能车用芯片代工需求增多，三星电子接下英飞凌功率半导体订单以发展功率半导体事业。随着车用芯片代工需求攀升，三星电子期望发展功率半导体事业，目前已接下英飞凌功率半导体订单，公司希望车用系统单芯片（SoC）代工订单可以弥补记忆体销售量缩价跌的不足。

面板：

伴随国内市场“618”，北美市场“黑五”等传统旺季到来，终端市场需求有望恢复。在经历了连续三到四个季度的降价、减产、去库存的调整周期之后，显示驱动芯片价格趋向稳定，群智咨询预计 2023 年全球驱动芯片需求规模约为 80.2 亿颗，同比微增约 2.7%。

光学：

宇瞳光学智能驾驶领域产品有望实现量产，带动公司业绩持续增长。3月10日，宇瞳光学在投资者互动平台表示，在智能驾驶领域，公司已拥有车载镜头、车载激光雷达、AR-HUD 等全面产品线布局。车载镜头客户涵盖国内主流 Tier-1 及部分海外头部公司；激光雷达已与国内头部客户进行合作，并获得部分车厂项目定点；AR-HUD 业务已获得项目定点，将实现量产。

投资建议：

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半导体设备零部件、芯片设计板块，建议关注数字经济。

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；

数字经济：建议关注景嘉微、龙芯中科、海光信息、纳思达、兆易创新；

半导体先进封装：随着越来越多基于 Chiplet 架构的先进封装芯片投入使用，产业链相关公司有望受益并迎来加速成长，建议关注通富微电、长电科技、华天科技、甬矽电子等；

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；

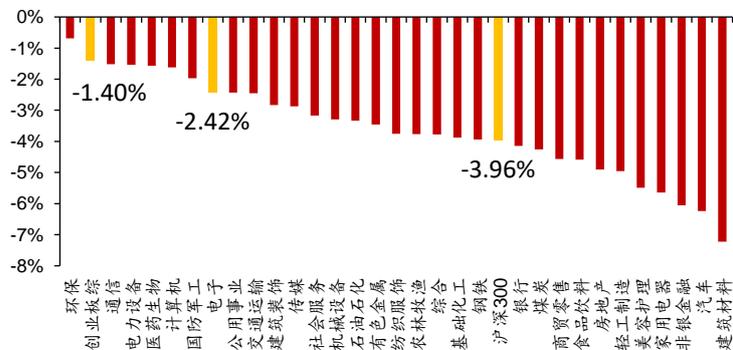
安防产业链：建议关注受益消费产业链复苏与下游 AIoT、汽车智能化等创新业务持续拓展的海康威视、萤石网络、宇瞳光学、富瀚微、思特威等；

2 市场回顾

2.1 板块表现

上周 (03.06-03.10)，申万电子指数下跌 2.42%，板块整体跑赢沪深 300 指数 1.53 pct、跑输创业板综指数 1.03 pct。在申万 31 个子行业中，电子排名第 7 位。

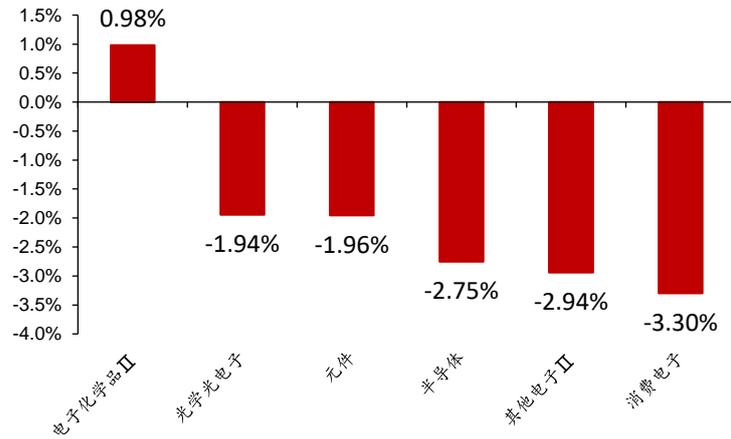
图 1：申万一级行业周涨跌幅情况 (03.06-03.10)



资料来源：Wind，上海证券研究所

上周（03.06-03.10）申万电子二级行业中，电子化学品II板块上涨 0.98%，涨幅最大；跌幅最大的是消费电子板块，下跌 3.30%。光学光电子、电子化学品 II、消费电子、元件、其他电子 II、半导体涨跌幅分别为-1.94%、-1.96%、-3.30%、-1.96%、-2.94%、-2.75%。

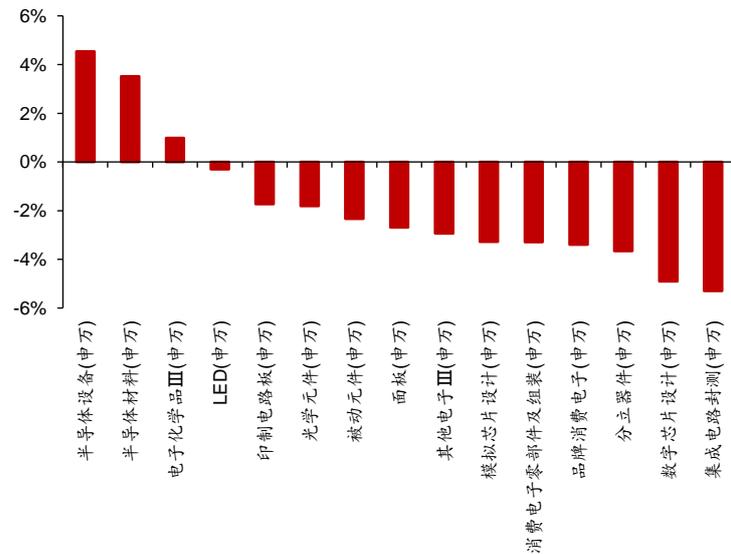
图 2：申万电子二级行业周涨跌幅情况（03.06-03.10）



资料来源：Wind，上海证券研究所

上周（03.06-03.10）申万电子三级行业中，半导体设备板块上涨 4.54%，涨幅最大；跌幅前三的板块分别为集成电路封测、数字芯片设计以及分立器件板块，涨跌幅分别为-5.29%、-4.91%、-3.66%。

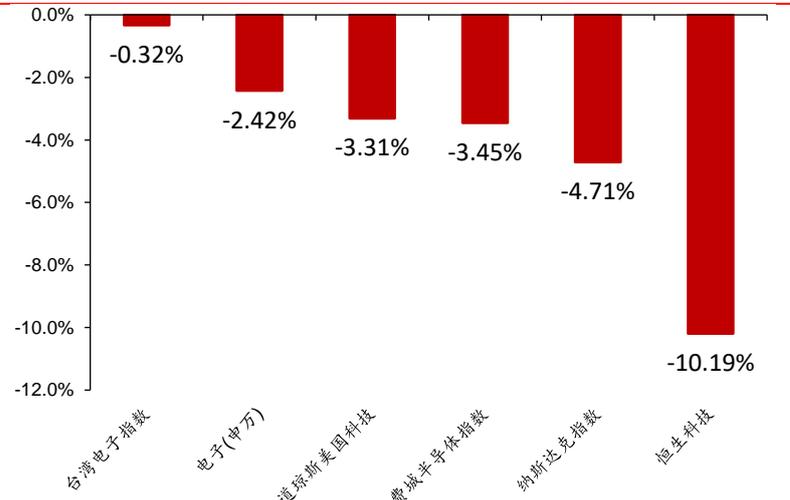
图 3：申万电子三级行业周涨跌幅情况（03.06-03.10）



资料来源：Wind，上海证券研究所

从其他市场指数表现来看，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（03.06-03.10）涨跌幅分别为-3.45%、-0.32%、-10.19%、-3.31%、-4.71%。

图 4：其他市场指数周涨跌幅情况（03.06-03.10）



资料来源：Wind，上海证券研究所

2.2 个股表现

上周（03.06-03.10）涨幅前十的公司分别是容大感光（45.11%）、本川智能（40.89%）、三孚新科（20.82%）、佰维存储（17.95%）、富乐德（14.15%）、漫步者（13.06%）、拓荆科技（12.79%）、晶丰明源（11.94%）、华特气体（11.57%）、光弘科技（10.43%），跌幅前十的公司分别是美格智能（-16.25%）、蓝黛科技（-14.71%）、传艺科技（-14.05%）、瑞芯微（-11.02%）、通富微电（-10.52%）、好利科技（-10.21%）、杰华特（-10.05%）、龙芯中科（-9.93%）、瑞可达（-9.49%）、海洋王（-9.48%）。

表 1：电子板块（申万）个股上周涨跌幅前 10 名（03.06-03.10）

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(%)
300576.SZ	容大感光	45.11%	002881.SZ	美格智能	-16.25%
300964.SZ	本川智能	40.89%	002765.SZ	蓝黛科技	-14.71%
688359.SH	三孚新科	20.82%	002866.SZ	传艺科技	-14.05%
688525.SH	佰维存储	17.95%	603893.SH	瑞芯微	-11.02%
301297.SZ	富乐德	14.15%	002156.SZ	通富微电	-10.52%
002351.SZ	漫步者	13.06%	002729.SZ	好利科技	-10.21%
688072.SH	拓荆科技	12.79%	688141.SH	杰华特	-10.05%
688368.SH	晶丰明源	11.94%	688047.SH	龙芯中科	-9.93%
688268.SH	华特气体	11.57%	688800.SH	瑞可达	-9.49%
300735.SZ	光弘科技	10.43%	002724.SZ	海洋王	-9.48%

资料来源：Wind，上海证券研究所

3 行业新闻

荷兰限制 DUV 光刻机出口

3月8日，荷兰宣布正式加入美国在半导体行业对中国的限制行列。荷兰贸易部长 Liesje Schreinemacher 致议会函中透露，荷兰计划对半导体技术出口实施新的限制，这些限制将在夏季之前实施。（数据来源：芯东西）

加大集成电路人才培养应提上日程

3月5日，第十四届全国人民代表大会第一次会议在北京举行。政府工作报告明确提出，科技政策要聚焦自立自强，要完善新型举国体制，发挥好政府在关键核心技术攻关中的组织作用，突出企业科技创新主体地位。我国集成电路产业人才短缺、产学脱节问题严重，《中国集成电路产业人才发展报告》显示，预计到2023年前后，全行业人才需求将达到76.65万人左右，其中人才缺口将达到20万人。（数据来源：中国经营网）

群智咨询：预计2023年全球显示驱动芯片同比增长2.7%

2022年全球显示驱动芯片需求约为78.1亿颗，同比下降约9.1%，其中以电视、笔电、显示器为主的大尺寸驱动芯片需求约占60%，同比基本持平。进入2023年，新能源汽车等创新赛道应用需求持续增长，预计2023年全球驱动芯片的需求规模约为80.2亿颗，同比微增约2.7%。随着2023年下半年国内市场“618”、北美市场“黑五”等传统旺季到来，终端市场需求将有望恢复。（数据来源：群智咨询）

2022年第四季度个人智能音频设备销量同比下降26%

3月10日，Canalys 最新数据显示，2022年第四季度，全球个人智能音频设备市场经历26%的大幅下降，跌至1.12亿部。本季度下跌受累于宏观经济状况下行，TWS出货量下降23%，无线颈挂式耳机出货量下降36%，无线头戴式耳机出货量下降25%。（数据来源：Canalys）

海关总署公布数据中国芯片进口量下降27%

3月7日，海关总署公布的数据显示，2023年1-2月我国进口集成电路（IC）676亿颗，同比下降26.5%，降幅大于2022全年15.3%的降幅。进口总值也从2022年的688亿美元下降30.5%至478亿美元。由于供应过剩和全球经济放缓，2023年芯片价格下

跌，这与 2022 年情况相反，当时市场从 2021 年的芯片短缺中逐渐复苏，价格持续上涨。（数据来源：半导体芯闻）

2022 年全球投影机出货量达 1783 万台，同比增长 15.2%

3 月 8 日，根据洛图科技数据显示，2022 年全球投影机市场出货量达到 1783 万台，同比增长 15.2%。预测 2024 年，全球投影机出货规模将首次突破 2000 万台，三年后的 2026 年则达到 2526 万台；2021 年-2026 年间的复合增长率为 10.3%。（数据来源：洛图科技）

集邦咨询：预估 2023Q2 笔电面板出货量环比增加近两成

3 月 8 日，根据 TrendForce 集邦咨询研究指出，受到工作天数较少，以及品牌为去化库存调降订单影响，2023Q1 笔电面板出货预估为 3870 万片，季衰退 10.4%，年衰退 45.6%。2023Q2 随着品牌的库存调整进入尾声，中国内需回温与 618 备货需求，有望让笔电面板出货摆脱连续五季的出货衰退，重回成长轨道，预估 2023Q2 笔电面板出货量约 4630 万片，季增 19.6%。（数据来源：集邦咨询）

4 公司动态

【ASML】ASML 回应荷兰半导体出口管制新规

3 月 9 日，荷兰光刻机巨头阿斯麦（ASML）发布声明表示，ASML 预计必须申请许可证方可出口 DUV 设备。同时公司还表示“新的出口管制措施并不针对所有浸润式光刻系统，先进程度相对较低的浸润式光刻系统已能很好满足成熟制程为主的客户的需求。”（数据来源：芯世相）

【三星电子】三星电子拿下英飞凌功率器件订单

3 月 10 日，据台媒 digitimes 报道，为发展功率半导体事业，三星电子晶圆代工事业部将与功率半导体龙头英飞凌携手。据悉，自 2022 年起三星晶圆代工部就接下英飞凌设计的功率半导体产品订单。近期半导体寒流冷风直吹，三星电子的半导体部门业绩大受打击。韩媒报导指出，三星把希望押注在车用系统单芯片（SoC）代工订单上，盼借此弥补记忆体销售量缩价跌的不足。（数据来源：

半导体芯闻)

【宇瞳光学】在智能驾驶领域，宇瞳光学已拥有车载镜头、车载激光雷达、AR-HUD 等全面产品线布局

宇瞳光学 3 月 10 日在投资者互动平台表示，在智能驾驶领域，公司已拥有车载镜头、车载激光雷达、AR-HUD 等全面产品线布局。公司车载镜头已涵盖国内主流 Tier-1 及部分海外头部客户，激光雷达、自由曲面已与国内头部客户进行合作，并获得了几个车厂项目定点。AR-HUD 业务也已获得多个项目定点，将实现批量量产。(数据来源: Wind)

【英飞凌】英飞凌与联华电子扩大合作已达成长期战略合作协议

3 月 7 日，英飞凌公布已和联华电子已达成了长期战略合作协议，扩大了在汽车微控制器业务方面的合作。根据新的长期战略合作协议，联华电子将在他们位于新加坡的晶圆厂，采用 40nm 制程工艺，为英飞凌代工高性能的微控制器产品。英飞凌的高性能微控制器，利用了他们专有的 eNVM (嵌入式非易失性存储器) 技术。(数据来源: TechWeb)

【长电科技】长电科技：集成电路及模块封装项目部分产线开始小批量验证生产

3 月 7 日消息，长电科技今日在投资者互动平台表示，公司 2021 年非公发募投项目正在建设中，其中年产 100 亿块通信用高密度混合集成电路及模块封装项目部分产线开始小批量验证生产。(数据来源: IT 之家)

【安森美】聚焦碳化硅，安森美与宝马签订长期供货合同

3 月 7 日，安森美 (onsemi) 在其官网宣布，公司与宝马集团 (BMW) 签署长期供货协议 (LTSA)，将安森美的 EliteSiC 技术用于 400V 直流母线电动动力传动系统。安森美最新的 EliteSiC 750V M3 芯片被集成到一个全桥功率模块中，可提供几百千瓦的功率。(数据来源: 国际电子商情)

【龙芯中科】龙芯中科：联通云自主可控云与 LoongArch 架构成功适配

3 月 8 日，龙芯中科表示，中国联通旗下联通云自主可控云已与龙芯 3C5000 服务器成功适配，其国产虚拟化云平台及容器云平台均实现对 LoongArch 架构的兼容支持。(数据来源: IT 之家)

【万业企业】万业企业旗下嘉芯成功中标特色工艺线项目

3月7日，万业企业旗下嘉芯迦能的掺杂硼磷二氧化硅薄膜化学沉积设备（SACVD）以及钛/氮化钛沉积设备（MOCVD）中标特色工艺生产线建设招标项目。自2022年下半年开始，万业企业旗下嘉芯半导体多次中标多款设备，包含快速热处理（RTP）、氮化硅等离子刻蚀机等。（数据来源：财联社）

【海康威视】海康威视 12 代 PC 发布：搭载 12 代 i5 处理器，预装多种安防工具

3月10日，海康威视发布旗下12代PC，搭载英特尔第12代酷睿i5处理器，主要面向企业市场。海康威视12代PC配置IoT企业级主板，可选配搭载2G/4G/6G/8G/12G全系列显卡，选用主流操作系统，适配8G/16G/32G DDR4-3200MHz内存，配合磁盘扇区保护技术，实现智能分层存储、冷热数据分离，适配多种高性能SSD与大容量HDD。（数据来源：IT之家）

5 公司公告

表 2: A 股公司要闻核心要点 (03.06-03.10)

日期	公司	公告类型	要闻
2023-03-08	海康威视	发行定价 股本变动	海康威视子公司海康机器人于近期向深交所提交了首次公开发行股票并在创业板上市（以下简称“本次发行上市”）申请材料，并于2023年3月7日收到深交所出具的《关于受理杭州海康机器人股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市申请文件的通知》（深证上审[2023]252号）。深交所依据相关规定对海康机器人报送的本次发行上市的申请报告及相关申请文件进行了核对，认为申请文件齐备，决定予以受理。
2023-03-09	春秋电子	业绩快报	公司2022年实现营业收入38.33亿元，同比-3.94%；归母净利润1.56亿元，同比-49.09%；扣非归母净利润为1.93亿元，同比-20.63%。
2023-03-09	晶晨股份	股票激励	本激励计划采取的激励工具为限制性股票（第二类限制性股票），拟向激励对象授予不超过490万股限制性股票，约占截止2023年3月6日公司股本总额41,373.45万股的1.18%。本次授予为一次性授予，无预留权益。本激励计划限制性股票的授予价格为37.04元/股，激励对象总人数不超过575人（第一类激励对象490人，第二类激励对象85人），约占2021年底公司全部职工人数的42.12%。
2023-03-09	万业股份	质押冻结	公司第二大股东三林万业持有公司8888.82万股股份，占公司总股本的9.55%，截至本公告披露日，三林万业累计质押8080万股股份，占其持有公司股份总数的90.90%，占公司总股本的8.68%。
2023-03-10	光弘科技	收购兼并	2023年3月8日，光弘集团、光弘科技与TTM IOTA共同签署了《快板电子科技有限公司（上海）有限公司之股权转让协议》（以下简称“转让协议”、“协议”）。经双方协商，TTM IOTA拟转让快板电子100%股权的购买价格初步评估为1180万美元。快板电子具有20年的行业经验，是全球领先的背板供应商，主要从事通讯基站背板/中间板组装，电子机械组装，系统集成等全方位业务，为华为、烽火、新华三、诺基亚等客户提供专业的电子联装服务。

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。