

同惠电子（833509.BJ）——

北交所个股研究系列报告： 电子测量仪器企业研究



01

公司基本情况

- 1.1 主营业务
- 1.2 主要产品
- 1.3 经营模式
- 1.4 股权结构
- 1.5 财务情况

- 同惠电子成立于1994年，2015年挂牌新三板，2021年在精选层挂牌，2021年在北交所上市。
- 同惠电子是一家集电子测量仪器研发、生产和销售于一体的高新技术企业。主要产品为各类电子测量仪器，其中元件参数测试仪器产品创收占比和毛利率值最高，2022年占总收入比为41.4%，毛利率值为70.0%；
- 公司形成了“经销商模式、直销模式、ODM模式、B2C模式”四位一体的销售模式，其中以经销和直销模式为主，过去几年公司经销和直销模式占比达九成。
- 2022年公司前五大客户贡献占比为22.76%，客户集中度不高。从销售地区上看，产品覆盖区域广，广南片区域销售贡献占比最高。

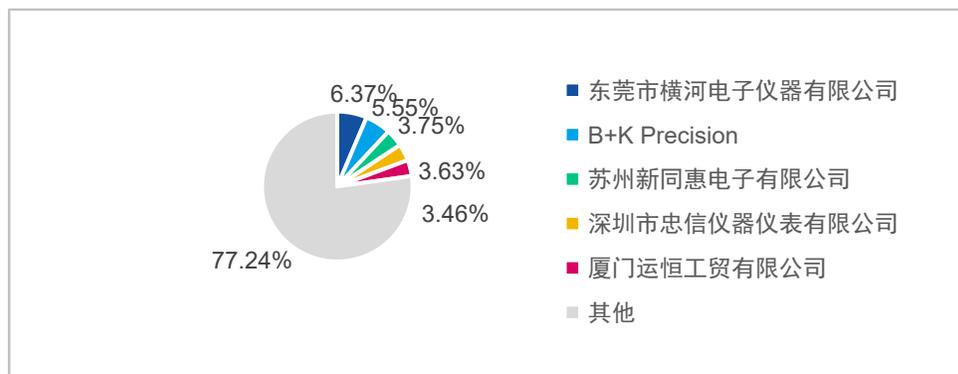
图表1：2022年公司产品类型及用途

分产品	营业收入 (万元)	占比 (%)	毛利率
元件参数测试仪器	7,878	41%	70.0%
绕线元件测试仪器	2,634	14%	43.4%
电气安规测试仪器	2,928	15%	43.7%
电阻类测试仪器	2,058	11%	56.1%
台式数字多用表	867	5%	34.0%
电力电子测试仪器	1,238	7%	43.5%
其他测试仪器	250	1%	39.8%
仪器附件及其他	1,009	5%	46.6%
光伏发电收入	4	0%	57.7%
技术服务费	142	1%	96.2%
合计	19,007	100%	

图表2：2022年公司分地区销售情况

分地区	营业收入 (万元)	占比	毛利率
鄂闽片	1,764	9%	60.7%
广南片	6,055	32%	49.3%
华北片	1,797	10%	63.5%
华东区	3,795	20%	54.8%
外贸片	1,793	10%	49.0%
西北片	791	4%	57.3%
西南片	1,312	7%	57.3%
浙皖片	1,555	8%	60.9%
合计	18,861	100%	55.7%

图表3：2022年公司前五大客户占比情况



图表4：公司各销售模式占比情况

销售模式及占比	2018年	2019年	2020年上半年
经销	58.53%	59.80%	58.98%
直销	33.54%	31.92%	31.85%
ODM	6.38%	6.85%	7.91%
电商	1.56%	1.42%	1.26%

数据来源：同惠电子2022年年报、同惠电子公开发行股票说明书，亿渡数据整理

1.2 主要产品

公司主要提供包括元件参数测试仪器、绕线元件测试仪器、电气安规测试仪器、电阻类测试仪器、电力电子测试仪器等多类产品，涵盖三百多个型号，产品种类丰富



图表5：公司主要产品类型及用途

产品系列	产品类型	产品用途	产品图示
元件参数测试仪器 (收入占41.4%)	阻抗分析仪	应用于无源器件、半导体材料及元件、介质材料、磁性材料等的电气性能测试与分析	 TH2851-130 精密阻抗分析仪  TH2838 精密LCR数字电桥  TH2638A 高速精密电容测量仪
	LCR数字电桥		
	电容器测试仪器		
	电感器测试仪器等		
绕线元件测试仪器 (收入占13.9%)	自动变压器综合测试系统	应用于开关电源变压器、网络变压器、网络滤波器等的综合性能测试与分析	 TH2829CX 自动变压器测试系统  TH2883S4-5 脉冲式线圈测试仪
	脉冲式线圈测试仪		
	绕线元件高压测试系统		
电气安规测试仪器 (收入占15.4%)	高性能耐压绝缘测试仪	应用于消费电子、变压器、新能源汽车、电子元器件等行业的产品安全参数测试	 TH9521A 集成化磁性元件分析仪  TH90101 多通道高压扫描器  TH9201 程控交直流耐压绝缘测试仪
	常规耐压绝缘测试仪		
	高低压综合测试		
电阻类测试仪器 (收入占10.8%)	直流低电阻测试仪	直流低电阻测试仪应用于元器件等的低电阻测试；交流低电阻测试仪应用于智能手机电池等的交流电阻测试；绝缘电阻测试仪应用于高值电阻器等的绝缘电阻测试	 TH2518A 电阻/温度扫描测试仪 (含同惠TH2518X电阻/温度扫描仪系统软件V1.0)  TH2518 电阻/温度扫描测试仪 (含同惠TH2518X电阻/温度扫描仪系统软件V1.0)  TH2523A 交流低电阻测试仪
电力电子测试仪器 (收入占6.5%)	可编程直流电源	应用于计算机/服务器/通信电源、开关电源、3C用电池等产品参数测试	 TH6212 双范围可编程线性直流电源  TH8204A 可编程直流电子负载 (含同惠TH82XX系列可编程直流电子负载系统软件V1.0)  TH7120 可编程线性交流电源
	直流电子负载		
	可编程交流电源		
	数字功率计		

数据来源：同惠电子官网

- 公司始终坚持专业化的经营模式，贯彻“以客户为中心，以创新求发展”的经营理念，把公司的优势资源投入到研发、制造、品管和营销过程中，并充分发挥公司的技术优势，为客户提供电子测量测试方面全方位的解决方案。

图表6：公司业务经营模式介绍

研发模式	采购模式	生产模式	销售模式
<p>公司采取以自主研发为主、合作研发为辅的研发模式</p> <ul style="list-style-type: none"> 自主研发：截止到2022年12月31日，公司拥有软件著作权58项，拥有授权专利48项：其中授权发明专利22件。2022年研发费用2,338.38万元，同比增长35.28%，研发支出占营业收入的比例为12.28% 合作研发：在部分项目研发过程中，公司采取与高校及科研院所合作研发的方式。目前，与常州大学、常州工学院、江苏理工学院等高校及科研院所建立了良好的合作关系，进行了阻抗分析仪、精密源表、大功率直流电源等多个项目的研发 	<p>公司根据销售预测与生产计划制定采购计划。在合理控制存货水平的同时，保证物料供应的及时性</p> <ul style="list-style-type: none"> 对于标准件，尤其是从境外进口的原材料，公司备有一定的安全库存 从国内采购的材料主要是电子元器件及模块、金属结构件、接插件、印制板、PC面板等 从国外采购的原材料主要包括半导体芯片、精密电阻等电子元器件 公司制定了严格的供应商遴选和评估制度。公司制定的供应商评价系统，从品质、交期、价格、服务等方面综合评定供应商等级，建立合格供应商名录 	<p>公司生产线为柔性生产线，多产品并线生产，2017-2022年，公司产能利用率和产销率始终维持在90%以上的水平</p> <ul style="list-style-type: none"> 公司每月定期召开一次生产计划会议，根据各型号产品当前库存、前12个月月均销售量及市场需求提前预判制定下月生产计划并提交采购部安排采购，制造部安排生产 对于部分非核心零部件及加工工序，公司采用外协加工生产模式，完成后由生产制造部门完成最终产品的组装、调试和质量检测等环节 	<p>公司采用经销为主、直销为辅，兼ODM和电商的销售模式（2020年数据为例）</p> <ul style="list-style-type: none"> 经销商模式（占比61.67%）：建立了完善的经销商服务体系。在经济发达、终端客户数量较多的地区（如深圳、东莞）有多家非独占经销商；在经济欠发达、终端客户数量较少的地区签约独占经销商 直销模式（约占30.3%）：以高性能高价值仪器产品的销售、部分重点终端客户的销售及客户定制产品的销售为重点 ODM模式（约占7%）：是为了满足境外客户的差异化需求 电商模式（占比约1%左右）：已逐步建立了互联网营销渠道

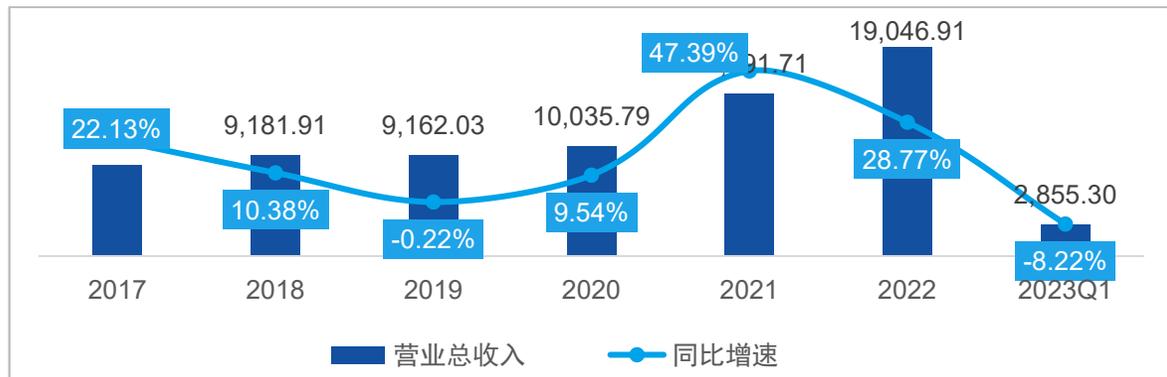
- 公司前十大股东合计持股比例为68.42%，股权相对集中。其中八位股东均系公司初创团队成员或员工持股平台。
- 公司七位实际控制人均来自初创团队，合作实际长达二十余年，合作关系稳定，核心人才和管理团队稳定。截至2023年3月，7位实控人共持有61.03%的股份，其中赵浩华先生一直为发行人总经理，王志平、高志齐、孙伯乐、任老二、王恒斌等五人则分别分管负责采购、研发、品质管理、销售、生产及信息披露等工作，唐玥负责公司财务工作，七人共同对公司日常经营管理、决策施加重大影响，职责分工明确。

图表7：公司2023年一季报前十大股东持股情况

序号	股东名称	股东性质	持股数量(股)	持股比例(%)	公司任职情况	备注
1	赵浩华	个人	13,457,400	12.37	董事长、总经理	
2	王志平	个人	10,017,000	9.21	董事	
3	任老二	个人	9,135,000	8.40	董事	
4	高志齐	个人	9,135,000	8.40	董事	互为一致行动人，共同为公司的控股股东、实际控制人，其中赵浩华，唐玥两者是夫妻关系
5	孙伯乐	个人	9,135,000	8.40	董事	
6	王恒斌	个人	9,135,000	8.40	董事、董事会秘书	
7	唐玥	个人	6,363,000	5.85	董事、财务总监	
8	袁萍	个人	3,189,080	2.93		
9	常州同达实业投资合伙企业(有限合伙)	员工持股平台	2,700,000	2.48		赵浩华通过持有同达投资合伙份额并担任其执行事务合伙人
10	夏军兰	个人	2,153,076	1.98		
	合计		74,419,556	68.42		

- 受益于政策的大力支持+下游需求增长带动+公司产品创新，过去几年公司经营业绩实现较高速增长。营收规模从2017年的0.83亿元增长至2022年的1.90亿元，年复合增长率达18.3%，成长性良好。归母净利润规模逐年提升，从2017年的0.29亿元增长至2022年的0.56亿元，盈利能力显著提升。
- 行业内竞争加剧，公司毛利率逐年下滑，但公司整体毛利率在行业中处于较高水平，长期稳定在50%以上。
- 公司的费用支出变化相对稳定。2022年期间费用率合计为29.2%，其中研发费用率为12.3%，管理费用率为11.0%，销售费用率为6.7%。

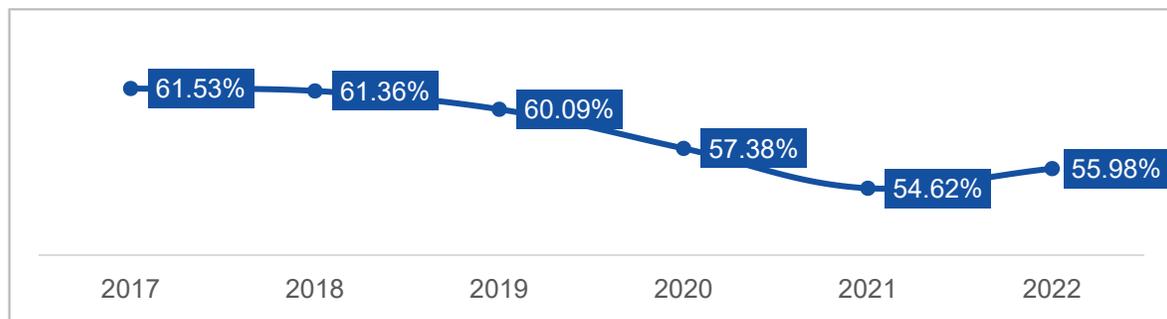
图表8：2017-2023年Q1同惠电子营业总收入情况（万元）



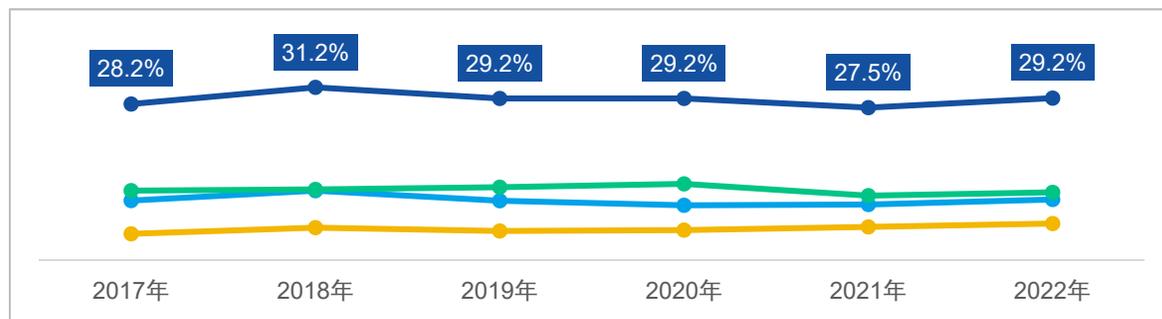
图表9：2017-2023年Q1同惠电子归母净利润情况（万元）



图表10：2017-2022年同惠电子毛利率变化情况



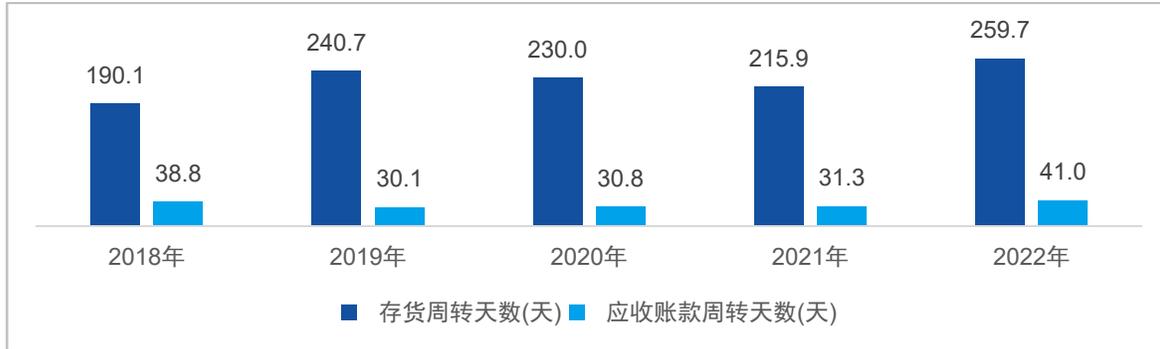
图表11：2017-2022年同惠电子期间费用变化情况



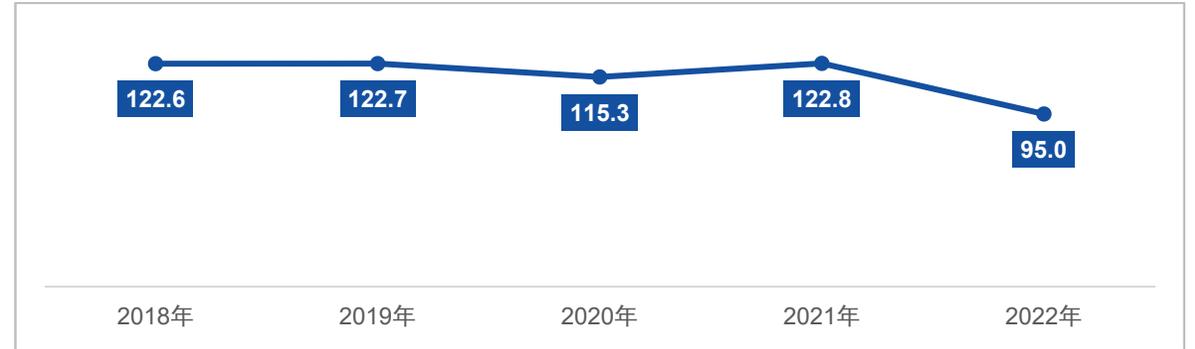
数据来源：同惠电子公开年报、亿渡数据整理

- 公司存货变现速度一般。2022年公司存货周转天数为259.7天，处于近五年最高水平；应收账款回款速度较快，2022年有所变慢。2022年应收账款周转天数为41天。
- 公司销售收入转化为现金流的能力较强，销售收入回款质量正常。2018-2022年，公司销售商品提供劳务收到的现金 / 营业收入值均大于95%，2022年为近五年最低值，回款质量正常。
- 公司经营性现金流净额持续为正，现金流正常、健康。2018年至2022年期间公司经营性现金流净额持续为正，与净利润比值大多接近100%，2022年有所下降，公司净利润转化为现金流能力良好，收益质量较好。

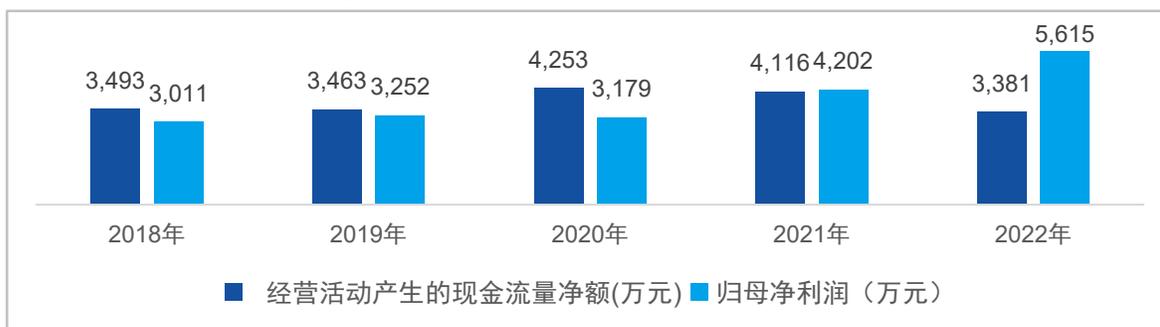
图表12：公司存货和应收账款周转天数（天）



图表13：公司销售商品收到的现金 / 营业收入值情况（%）



图表14：公司经营活动产生的现金流量净额/净利润情况



图表15：公司经营活动产生的现金流量净额/净利润比值变化情况



02

行业分析

- 2.1 所属行业
- 2.2 下游需求
- 2.3 市场规模
- 2.4 竞争格局

- 公司主营业务为电子测量仪器研发、生产和销售，产品包括元件参数测试仪器、绕线元件测试仪器、电气安规测试仪器、电阻类测试仪器、电力电子测试仪器等多类产品。
- 根据中国证监会发布的《上市公司行业分类指引（2012年修订）》，公司属于制造业（C）中的仪器仪表制造业（行业编码C40）。根据国家统计局的《国民经济行业分类》（GB/T4754-2017），公司属于制造业（C）-仪器仪表制造业（C40）-专用仪器仪表制造（C402）-电子测量仪器制造（行业编码C4028）。仪器仪表制造业的产品种类繁多，应用范围非常广泛，一般可将其分为专用仪器和通用仪器两大类。
- 产业链由上游零部件制造商、中游仪器仪表制造业制造商、下游消费电子、汽车、半导体等应用领域三部分组成。

图表16：仪器仪表制造业产业链组成

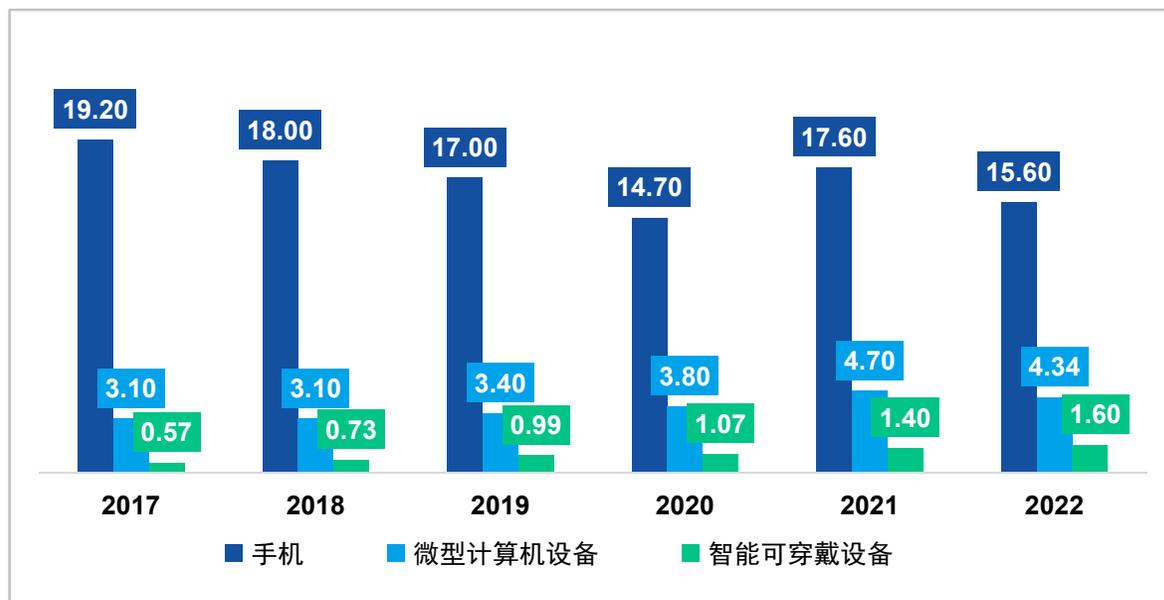


- ▶ 庞大的电子工业市场支撑了电子测量仪器行业的稳步发展。2022年，我国规模以上电子信息制造业营业收入突破15万亿元，占工业营业收入比重达11.2%，连续10年保持工业第一大行业地位。近年来，我国电子信息制造业保持了较快增长，在工业中所占比重逐步提升。在国内外多重风险调整下，2022年我国电子信息制造业营业收入表现出较好的韧劲，规模以上电子信息制造业营收15.4万亿，同比增长5.5%。电子工业的发展，无论是产品更新换代，还是新产品开发，都离不开对电子测量仪器的需求。
- ▶ 在我国消费电子产品市场中，目前以智能手机、笔记本电脑为代表的传统电子产品市场已趋于饱和，出货量增速放缓，但以智能可穿戴设备等为代表的新兴消费市场逐渐兴起，未来3C消费电子产品市场规模将持续扩大。2022年，中国电子信息制造业的主要产品中，手机产量15.6亿台，同比下降6.2%，其中智能手机产量11.7亿台，同比下降8%；微型计算机设备产量4.34亿台，同比下降8.3%。新产品以及对健康和健身追踪产品、可听设备的需求稳定市场增长势头，2022年中国可穿戴市场出货量超过1.6亿台，同比增长18.5%。

图表17：2017-2022年中国电子信息制造业营业收入(万亿元)



图表18：2018-2022年中国电子信息制造业主要产品产量(亿台)

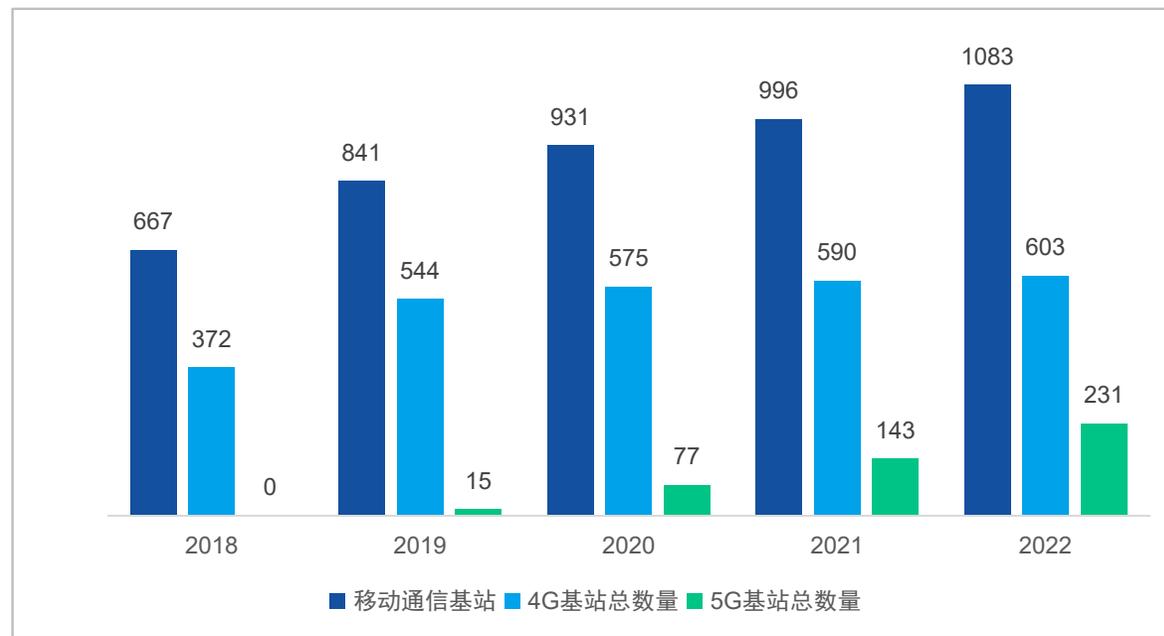


- 5G对经济社会发展的赋能带动作用持续增强，伴随着5G网络建设、6G网络预研的发展，对相关设备进行升级势在必行，高性能的电子测试仪器的需求随之显著增长，下游市场的快速发展将继续拉动电子测试仪器的需求。2021年，5G直接带动经济总产出1.3万亿元，直接带动经济增加值约3000亿元，成为拉动新一轮经济增长的重要引擎。预计到2025年，我国5G网络建设投资将达1.2万亿元，直接带动经济总产出3.7万亿元，间接产出6.3万亿元，将累计带动超过3.5万亿元相关投资。到2030年，5G带动直接或间接经济总产值有望达到16.9万亿元。
- 当前国家发展规划和各类行动计划要求保证5G发展，5G基站建设将持续推进。截至2022年底，全国移动通信基站数量达到1,083万个，其中5G基站总数大幅扩大至231万个，占移动基站总数的21.3%；随着5G继续大规模推进商用，测试仪器的需求也将同步扩大，同时对于测试仪器的性能和稳定性要求也在大幅提高。

图表19：2020-2030中国5G直接/间接经济产出规模(万亿元)

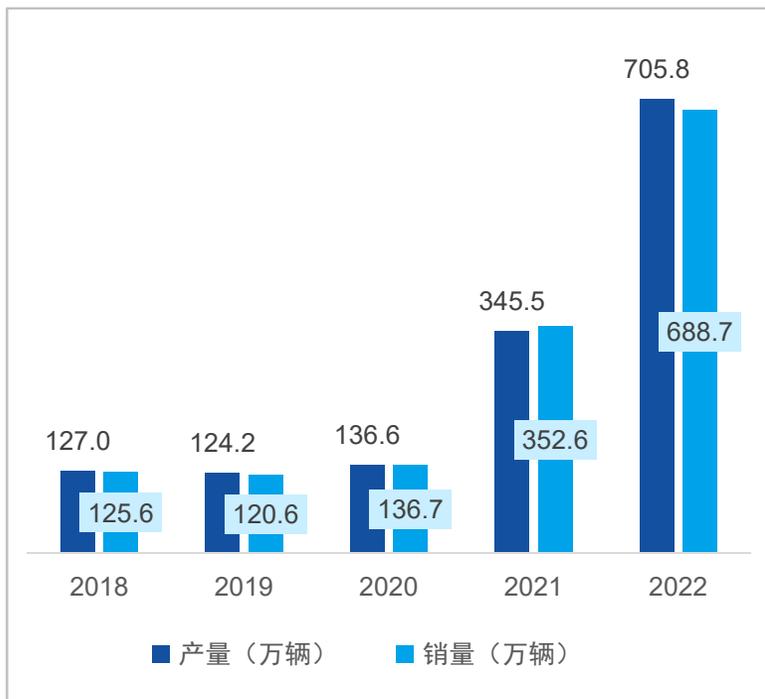


图表20：2018-2022年移动电话基站发展情况(万个)

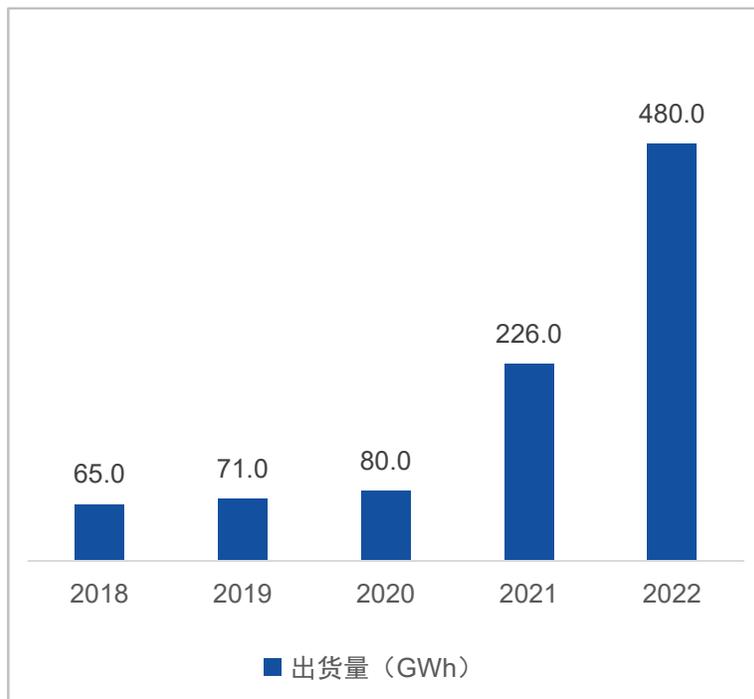


- 我国汽车产销量已经连续14年居世界首位，其中新能源汽车产销量连续8年保持全球第一，2022年全国新能源汽车产销量分别达到705.8万辆和688.7万辆，同比增长分别达到96.9%和93.4%，拥有巨大的发展潜力。2018-2022年，在新能源汽车市场扩张的带动下，我国汽车保有量实现了稳步增长，截至2022年底，全国共有3.19亿辆汽车，其中新能源汽车保有量达到1,310万辆，占汽车总量的4.10%。
- 随着新能源汽车市场的发展，动力电池规模也持续增长，根据GGII统计，2022年中国动力电池市场出货量同比增长超110%，出货量达480GWh；充电设施在国家及各地方层面逐步出台扶持政策背景下也取得了长足发展，2022年末我国充电桩保有量为521万个，其中公共充电桩为179.7万个。

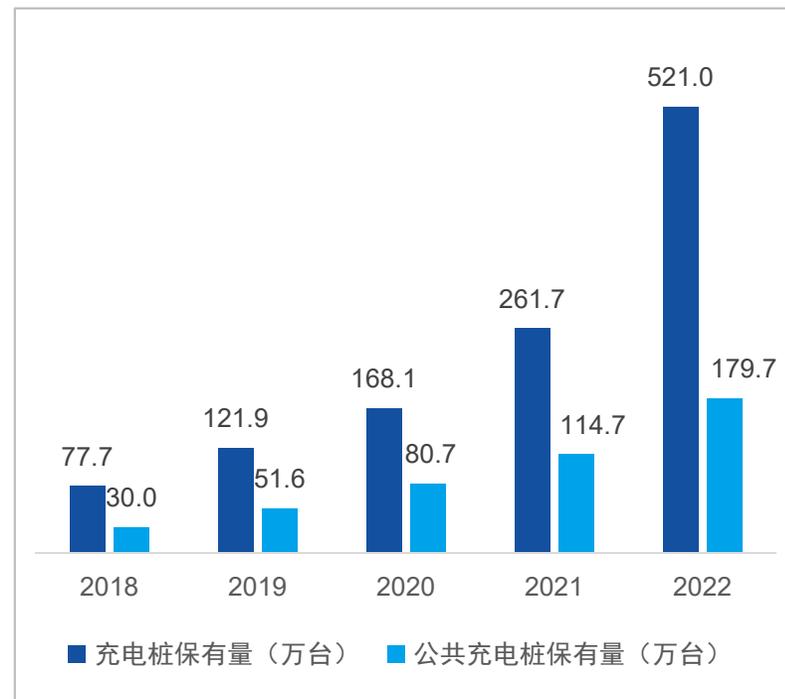
图表21：2018-2022年中国新能源汽车产销量



图表22：2018-2022年中国动力电池出货量

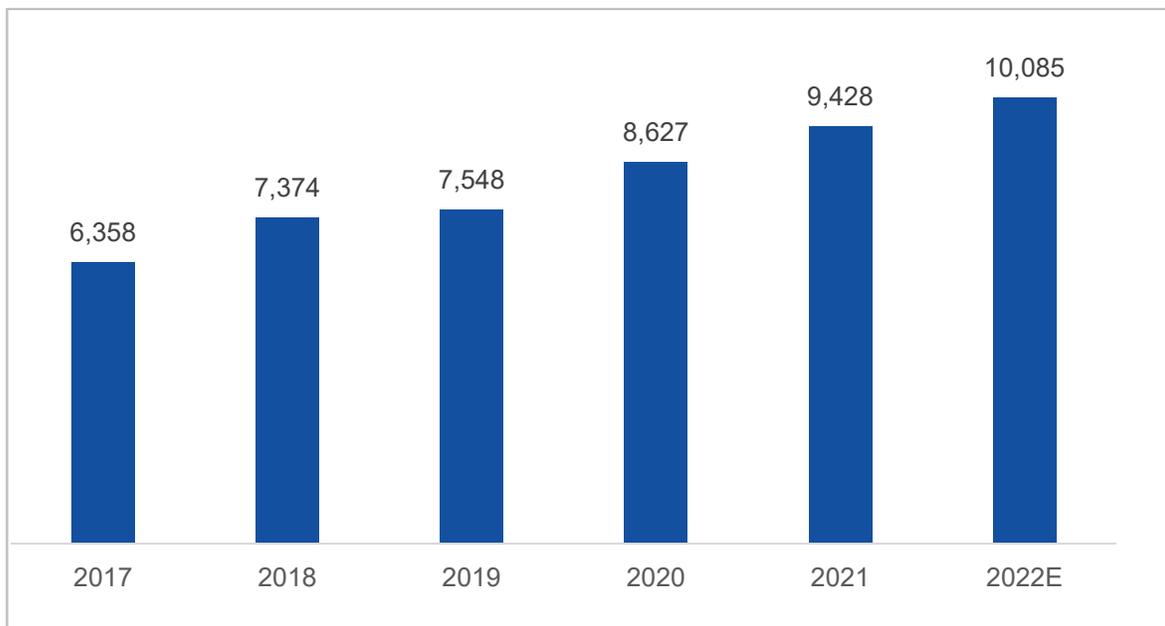


图表23：2018-2022年充电桩保有量 (台)

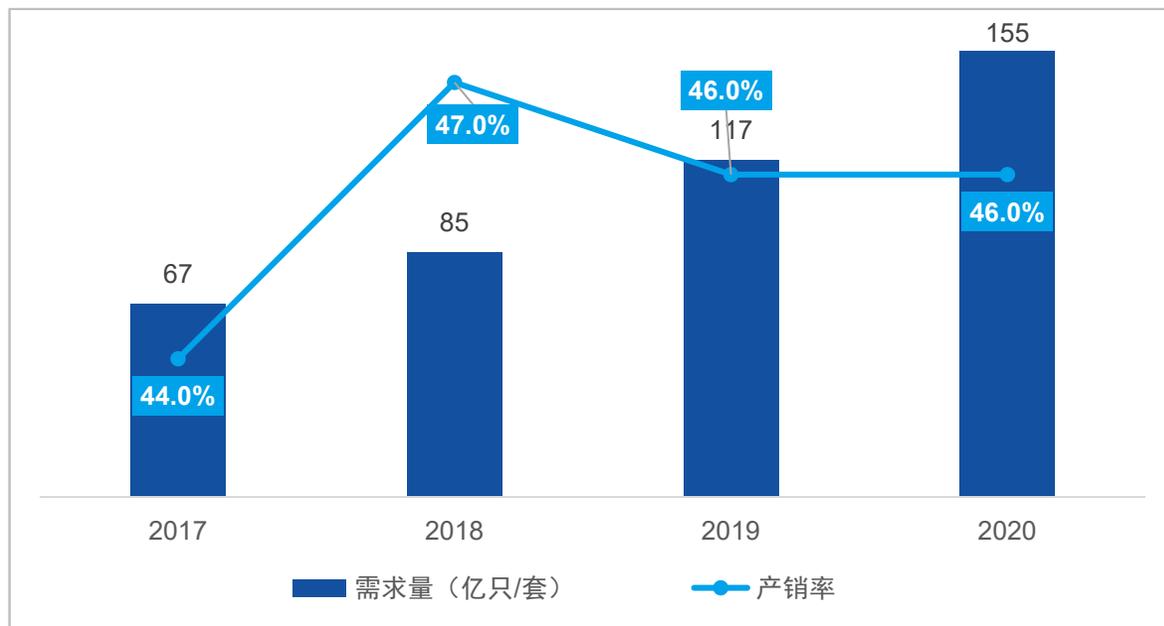


- LED驱动电源所需磁性元器件主要有变压器、共模电感、功率电感等，一般LED驱动电源会比传统电源的磁性元器件用量大，磁性元器件占其元器件用量的20%到25%，在LED驱动电源中占有重要地位，因此对元器件的测量要求会更高。
- 我国作为LED照明产品最大的生产制造国，近年来产业规模迅速发展，加上在白炽灯替换需求的加持下，我国LED照明产品渗透率不断提升，为行业规模的增长提供了强劲动力。2021年我国LED照明行业市场规模达9,428亿元，同比增长9.3%，预计2022年将超过万亿规模。中国LED照明产品需求量逐年增加，2020年中国LED照明产量需求量为155亿只/套，同比增长32.1%；公司目前电子测量仪器产品已应用于LED产品驱动电源测试、生产测试及整灯测试。随着LED照明市场的发展，LED驱动电源的需求将增加，带动电子元器件的发展，进一步拉动对电子测量仪器的需求。

图表24：2017-2022年中国LED照明行业市场规模统计（亿元）



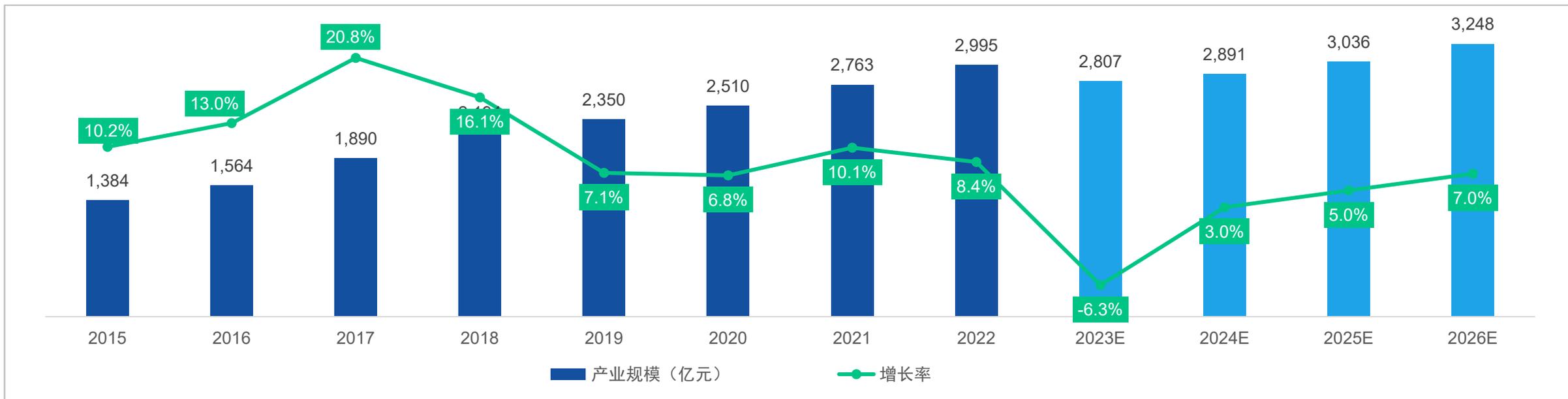
图表25：2017-2020年LED照明产品需求量及产销率



数据来源：国家半导体照明工程研发及产业联盟（CSA）、亿渡数据整理

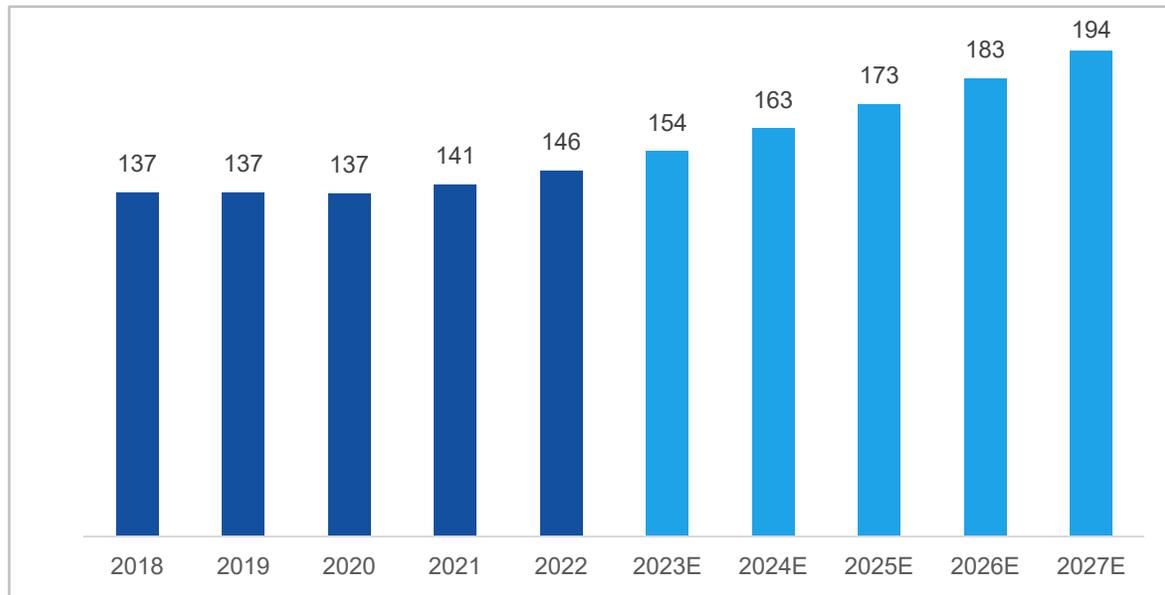
- ▶ 半导体封装测试是指将通过测试的晶圆按照产品型号及功能需求加工得到独立芯片的过程，在封装测试环节仍要完成晶圆检测和成品测试。晶圆检测是指通过探针台和测试机配合使用，对晶圆上的裸芯片进行功能检测和电参数测试；成品测试环节是指通过分选机和测试机配合使用，对封装完成后的芯片进行功能和电参数测试。
- ▶ 全球半导体产业链向国内转移，封测产业已成为我国半导体的强势产业，市场规模持续向上突破，虽然短期受挫，但未来前景持续良好。自2021年末以来，虽然汽车、新能源、高性能计算等市场需求仍较为稳健，但消费类通用芯片产品市场需求逐渐放缓，上游晶圆代工产能利用率走低，整体半导体封测行业订单量也随之出现下滑。2022年中国封测产业规模小幅增长，达到2,995亿元。由于目前市场依旧保持低迷，预计2026年中国封测市场规模将达到3,248.4亿元。封测测试市场回暖，将有利于带动电子测量仪器的需求增加。

图表26：2015-2026年中国封测行业产业规模及预测

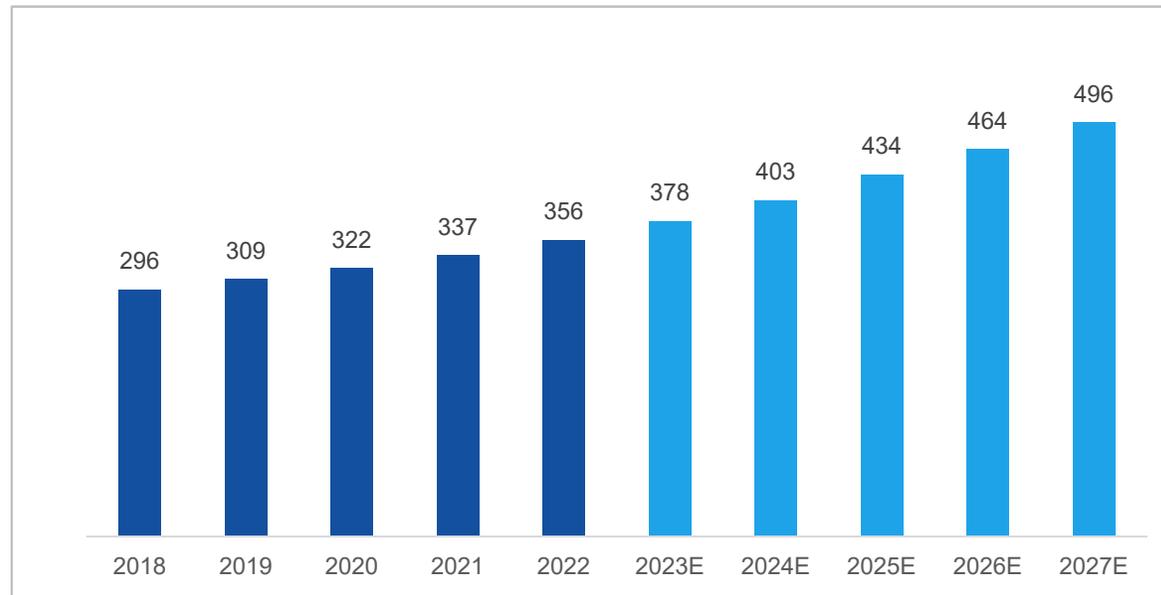


- 随着全球新能源汽车、信息通信等领域的加速发展，为电子测量仪器行业同步发展提供有力支持。全球电子测量仪器的市场规模由2018年的137.4亿美元增长至2022年的146.1亿美元，期间年均复合增长率预计保持在1.55%。随着5G的商用化、新能源汽车市场占有率的上升、信息通信和工业生产的发展，全球电子测量设备的需求有望持续增长，预计全球电子测量仪器行业市场规模在2027年突破190亿美元，5年CAGR为5.84%。
- 近几年，受益于中国政策的大力支持，中国的电子测量仪器市场高速增长。电子测量仪器中国市场占全球市场的比重约三分之一，是全球竞争中最为重要的市场之一。中国电子测量仪器的市场规模由2018年的295.5亿元增至2022年的355.5亿元，年均复合增长率为4.73%；预计到2027年行业规模会上升至496.4亿元，5年CAGR达到6.90%。

图表27：2018-2027年全球电子测量仪器行业市场规模(亿美元)



图表28：2018-2027年中国电子测量仪器行业市场规模(亿元)



- 在中高端电子测量仪器领域，国外龙头企业占据主导地位。其中在高端电子测量仪器领域，仍被是德科技、罗德与施瓦茨等公司牢牢把控，国内公司进入难度较大，国产化率较低。

图表29：全球电子测量仪器行业市场竞争格局

序号	公司名称	国家	市场地位	基本简介	近2年营业收入
1	是德科技 (Keysight)	美国	第一梯队，产品线覆盖行业内所有类别产品，且优势产品涵盖高中低端产品	1993年美国惠普（HP）战略重组分立而成的独立科技公司安捷伦科技和惠普，2004年再次拆分为是德科技并在纽约证券交易所上市，拥有自主研发示波器芯片能力且不对外供应，是极少数拥有自主半导体工艺的电子测量仪器企业；	2021年：49.41亿美元（315.76亿元） 2022年：54.20亿美元
2	罗德与施瓦茨 (Rohde&Schwarz)	德国	第一梯队，产品线覆盖行业内所有产品，其优势产品包括射频微波信号发生器、频谱分析仪、矢量网络分析仪等	1933年成立于德国吉尔兴，总部位于慕尼黑，非上市公司，公司业务覆盖面广，拥有自主研发芯片能力且能将多个电子测量仪器模块化集成；	2021年：175.33亿元 2022年：未公布
3	安立 (Anritsu)	日本	第一梯队，产品包括微波/射频测试、无线通信测试、数字传输测试、IP测试、光通信测试等，其中射频/微波的手持式测试仪表处于世界领导位置	1895年成立于日本神奈川，1967年在东京证券交易所上市，安立在多个测试领域处于业界领先水平；	2021年财年：1059.39亿日元 2022年财年：未公布
4	泰克 (Tektronix)	美国	第一梯队，优势产品包括数字示波器、任意波形发生器等，涵盖高中低端产品	1946年成立于美国比弗顿，2016年并入福迪威集团（纽约证券交易所上市公司）成为其全资子公司，拥有自主研发示波器芯片的能力；	上市公司子公司，无单独披露
5	力科 (LeCroy)	美国	第一梯队，优势产品包括数字示波器，涵盖高中低端产品	1964年成立于美国纽约，隶属于特利丹（纽约证券交易所上市公司），拥有自主研发示波器芯片的能力；	上市公司子公司，无单独披露

- 中国电子测量仪器市场中，国外龙头企业拥有绝对领先地位；国外龙头企业披露的中国地区收入，是国内具有一定竞争力的单个电子测量仪器企业的收入的数倍至数十倍；中国电子测量仪器企业的竞争力仍在持续提升，但预期短中期内，垄断格局难以明显改变。

图表30：中国电子测量仪器行业市场竞争格局

序号	公司名称	市场地位	基本简介	2022年营业收入/ 营收增长率	2022年 毛利率	市值 ¹	市盈率 ¹
1	思仪科技 (终止IPO)	国内知名电子测量仪器企业	2015年成立，中国电子科技集团公司下属二级企业，已能对标国外龙头企业，高中低端产品全覆盖，尤其是微波/毫米波测试仪器领域整体达国际先进水平，部分细分国际领先；	14.72亿元	40.94%	/	/
2	优利德 (688628)	国内综合性测试测量仪表领先企业	2003年成立，亚洲知名且规模较大的仪器仪表公司之一，2022年公司海外营收占比为56.52%，产品横跨测试仪器、仪表两大门类；	8.91亿元 (5.85%)	36.26%	48.77亿元	35.52
3	普源精电 (688337)	国内技术领先电子测量仪器企业	2009年成立，国内主要的通用电子测量仪器企业之一，优势产品数字示波器涉及高端，其余产品主要为中低端；	6.31亿元 (30.30%)	52.39%	87.25亿元	78.34
4	鼎阳科技 (688112)	国内技术领先电子测量仪器企业	2007年成立，国内主要的通用电子测量仪器企业之一，与力科合作，优势产品数字示波器涉及高端，其余产品主要为中低端；	3.98亿元 (30.90%)	59.20%	71.78亿元	45.84
5	坤恒顺维 (688283)	国内领先的无线电仿真测试仪器企业	2010年成立，国内主要的无线电仿真测试仪器领军企业之一，优势产品无线信道仿真仪、射频微波发生器、定制化开发及解决方案等；	2.20亿元 (35.28%)	66.47%	55.35亿元	65.41
6	同惠电子 (833509)	国内技术领先电子测量仪器企业	1994年成立，国内技术领先电子测量仪器企业之一。率先打破是德科技在国内市场对120MHz高频高性能阻抗分析仪产品的垄断。	1.91亿元 (29.05%)	55.98%	14.83亿元	28.44

资料来源：百度股市通，公开信息，亿渡数据整理

备注：1-数据基准日2023年7月18日

本报告由亿渡数据科技有限公司制作，本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但亿渡数据科技有限公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本次报告仅供参考价值，无任何投资建议。

- 本报告中的信息、意见等均仅供投资者参考之用，不构成对买卖任何证券或其他金融工具的出价或征价或提供任何投资决策建议的服务。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐或投资操作性建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，自主审慎做出决策并自行承担风险，投资者在依据本报告涉及的内容进行任何决策前，应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，并就相关决策咨询专业顾问的意见对依据或者使用本报告所造成的一切后果，亿渡数据科技有限公司及/或其关联人员均不承担任何责任。
- 本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，相关证券或金融工具的价格、价值及收益亦可能会波动，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，亿渡数据公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。
- 亿渡数据公司的销售人员、研究人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法，通过口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点，亿渡数据公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据均代表过往表现，过往的业绩表现亦不应作为日后回报的预示。

