

科技“十六条”政策发布，华为 Pura70 系列上线先锋计划

——电子行业周观点(04.15-04.21)

强于大市(维持)

2024年04月22日

行业核心观点:

2024年4月15日至4月21日期间，沪深300指数上涨1.89%，申万电子指数下跌2.59%，在31个申万一级行业中排第22，跑输沪深300指数4.48个百分点。把握终端复苏和AI产业链加速建设的催化下，AIPC、AI手机、HBM、先进封装、存储芯片、面板等领域呈现的结构化投资机会。

投资要点:

产业动态: (1) **科技金融:** 为进一步健全资本市场功能，优化资源配置，更大力度支持科技企业高水平发展，中国证监会提出以下措施：集中力量支持重大科技攻关、完善科技型企业股权激励、深入推进发行监管转型、优化科技型企业上市融资环境、统筹发挥各板块功能定位、扎实推进北交所高质量发展、加大科技型企业再融资支持力度、推动科技型企业高效实施并购重组、加强债券市场对科技创新的精准支持、引导私募股权创投基金投向科技创新领域、充分发挥区域性股权市场服务培育规范科技型企业的功能、加大金融产品创新力度、持续完善交易机制、督促证券公司提升服务科技创新能力、优化科技型企业服务机制、压实各方责任。(2) **消费电子:** 4月18日消息，据华为终端官方消息，华为于4月18日推出了“HUAWEI Pura 70系列先锋计划”，Pura 70系列共有四款机型，分别为18日开售的Pura 70 Ultra和Pura 70 Pro，起售价为6499元，另外两款Pura 70和Pura 70 Pro+将在4月22日10:08发售，起售价5499元。

(3) **AIPC:** 4月18日，以“AI for All，让世界充满AI”为主题的联想创新科技大会(2024 Lenovo Tech World)在上海举办。大会全面展现了联想集团基于混合式人工智能判断的核心主张、战略图景和最新技术成果，重磅发布了AI新物种——内置个人智能体“联想小天”的AIPC系列产品。

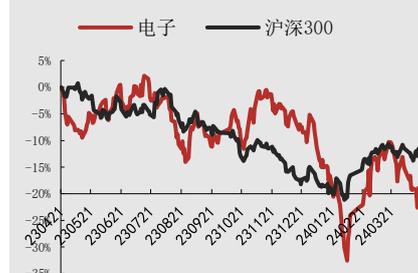
(4) **先进封装:** 由于NVIDIA的B系列包含GB200、B100、B200等将耗费更多CoWoS产能，台积电(TSMC)亦提升2024全年CoWoS产能需求，预估至年底每月产能将逼近40k，相较2023年总产能提升逾150%。(5) **消费电子:** 随着全球宏观经济的复苏，以及消费需求回升，2024年第一季度全球智能手机出货量同比增长11%。在Galaxy AI的积极推动下，三星以20%的市场份额重归榜首。

行业估值高于历史中枢: 目前SW电子板块PE(TTM)为57.83倍，2019年至今SW电子板块PE(TTM)均值为46.85倍，行业估值高于2019年至今历史中枢水平。期间日均交易额941.62亿元，较前一个交易周上升14.79%。

期间电子板块大部分个股下跌: 申万电子行业482只个股中，上涨68只，下跌414只，下跌比例为85.89%。

风险因素: 中美科技摩擦加剧；终端需求不及预期；面板新技术渗透不及预期；国产AI芯片研发进程不及预期；国产产品性能不及预期。

行业相对沪深300指数表现



数据来源: 聚源, 万联证券研究所

相关研究

华为召开鸿蒙春季沟通会，国际巨头持续迭代AI芯片

央行设立科技创新和技术改造再贷款，促进新质生产力发展

央行设立科技创新和技术改造再贷款，台湾地震影响芯片供应链

分析师: 夏清莹

执业证书编号: S0270520050001

电话: 075583223620

邮箱: xiaqy1@wlzq.com.cn

研究助理: 陈达

电话: 13122771895

邮箱: chenda@wlzq.com.cn

正文目录

1 产业动态	3
1.1 科技金融：证监会发布服务科技企业高水平发展的十六项措施	3
1.2 消费电子：华为 Pura70 系列上线先锋计划	3
1.3 AIPC：联想发布内置个人智能体“联想小天”的 AIPC 系列产品	3
1.4 先进封装：台积电 CoWoS 总产能预估将继续提升	3
1.5 消费电子：2024 年全球智能手机第一季度增长 11%	3
2 电子板块周行情回顾	4
2.1 电子板块周涨跌情况	4
2.2 子板块周涨跌情况	5
2.3 电子板块估值情况	5
2.4 电子行业周成交额情况	6
2.5 个股周涨跌情况	6
3 电子板块公司情况和重要动态（公告）	7
3.1 股东增减持情况	7
3.2 大宗交易情况	8
3.3 限售解禁	8
4 投资观点	11
5 风险提示	11
图表 1：申万一级周涨跌幅（%）	4
图表 2：申万一级年涨跌幅（%）	4
图表 3：申万电子各子行业涨跌幅	5
图表 4：申万电子板块估值情况（2019 年至今）	6
图表 5：申万电子行业周成交额情况	6
图表 6：申万电子周涨跌幅榜	7
图表 7：期间电子板块股东增减持情况	7
图表 8：期间电子板块重要大宗交易情况	8
图表 9：未来三个月电子板块限售解禁情况	8

1 产业动态

1.1 科技金融：证监会发布服务科技企业高水平发展的十六项措施

4月19日，为进一步健全资本市场功能，优化资源配置，更大力度支持科技企业高水平发展，中国证监会提出以下措施：集中力量支持重大科技攻关、完善科技型企业股权激励、深入推进发行监管转型、优化科技型企业上市融资环境、统筹发挥各板块功能定位、扎实推进北交所高质量发展、加大科技型企业再融资支持力度、推动科技型企业高效实施并购重组、加强债券市场对科技创新的精准支持、引导私募股权创投基金投向科技创新领域、充分发挥区域性股权市场服务培育规范科技型企业的功能、加大金融产品创新力度、持续完善交易机制、督促证券公司提升服务科技创新能力、优化科技型企业服务机制、压实各方责任。（来源：证监会）

1.2 消费电子：华为 Pura70 系列上线先锋计划

4月18日消息，据华为终端官方消息，华为于4月18日推出了“HUAWEI Pura 70系列 先锋计划”，Pura 70系列共有四款机型，分别为18日开售的Pura 70 Ultra和Pura 70 Pro，起售价为6499元，另外两款Pura 70和Pura 70 Pro+将在4月22日10:08发售，起售价5499元。系统方面，Pura70系列搭载全新HarmonyOS 4.2，全系支持AI隔空操控、智感支付，接入盘古大模型，带来AI消除、AI云增强等更多智慧应用。值得注意的是，Pura 70 Ultra加入1英寸大底传感器，增大了进光量，搭配F1.6超大光圈及超强传感器位移防抖，支持超级微距功能。（来源：华为）

1.3 AIPC：联想发布内置个人智能体“联想小天”的 AIPC 系列产品

4月18日，以“AI for All，让世界充满AI”为主题的联想创新科技大会（2024 Lenovo Tech World）在上海举办。大会全面展现了联想集团基于混合式人工智能判断的核心主张、战略图景和最新技术成果，重磅发布了AI新物种——内置个人智能体“联想小天”的AIPC系列产品，这款当前中国市场中真正意义上的人工智能个性化电脑。在工作场景，联想AI PC提供设备AI、服务AI、智能会议、AI工作助理和AI PPT等核心功能；对于个人生活场景，联想通过提供AI画师等功能，使个人用户的家庭生活更加丰富和便捷。（来源：联想）

1.4 先进封装：台积电 CoWoS 总产能预估将继续提升

4月16日，据TrendForce集邦，CoWoS方面，由于NVIDIA的B系列包含GB200、B100、B200等将耗费更多CoWoS产能，台积电（TSMC）亦提升2024全年CoWoS产能需求，预估至年底每月产能将逼近40k，相较2023年总产能提升逾150%；2025年规划总产能有机会几近倍增，其中NVIDIA需求占比将逾半数。而Amkor、Intel等目前主力技术尚为CoWoS-S，主攻NVIDIA H系列，短期内技术较难突破，故近期扩产计划较为保守，除非未来能够拿下更多NVIDIA以外的订单，如云端服务业者（CSP）自研ASIC芯片，扩产态度才可能转为积极。（来源：TrendForce集邦）

1.5 消费电子：2024 年全球智能手机第一季度增长 11%

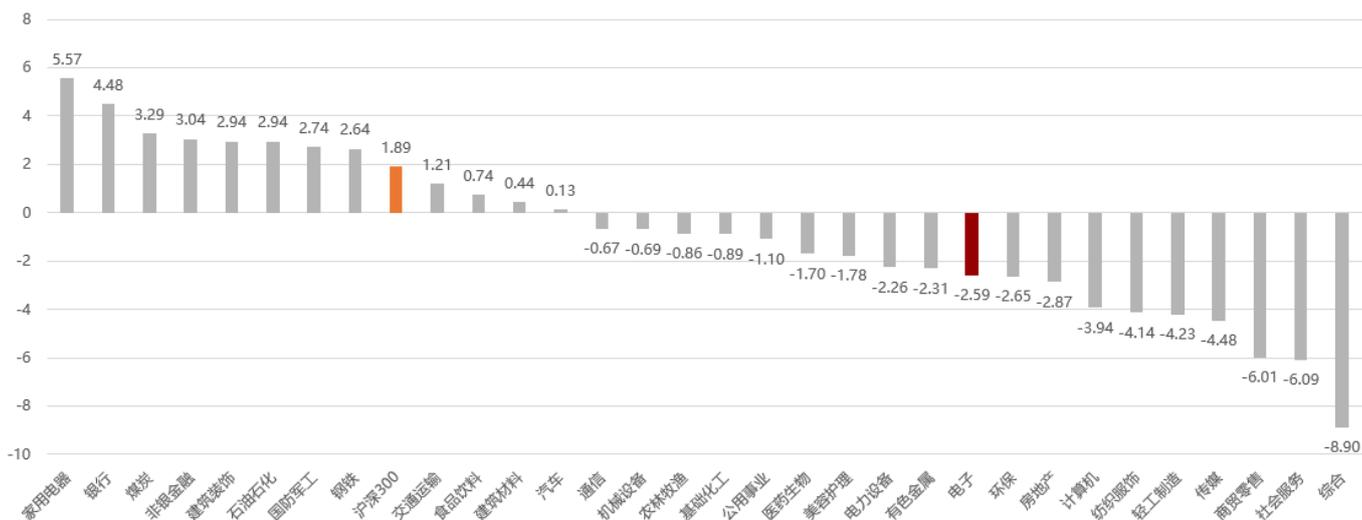
随着全球宏观经济的复苏，以及消费需求回升，2024年第一季度全球智能手机出货量同比增长11%。在Galaxy AI的积极推动下，三星以20%的市场份额重归榜首。苹果位居第二，市场份额在其战略重点市场上面临挑战。由于小米新品走量机型红米A3的竞争优势，魅族市场份额位居第三。传音以10%的市场份额位居第四，OPPO以8%的市场份额位居前五。（来源：Canalys）

2 电子板块周行情回顾

2.1 电子板块周涨跌情况

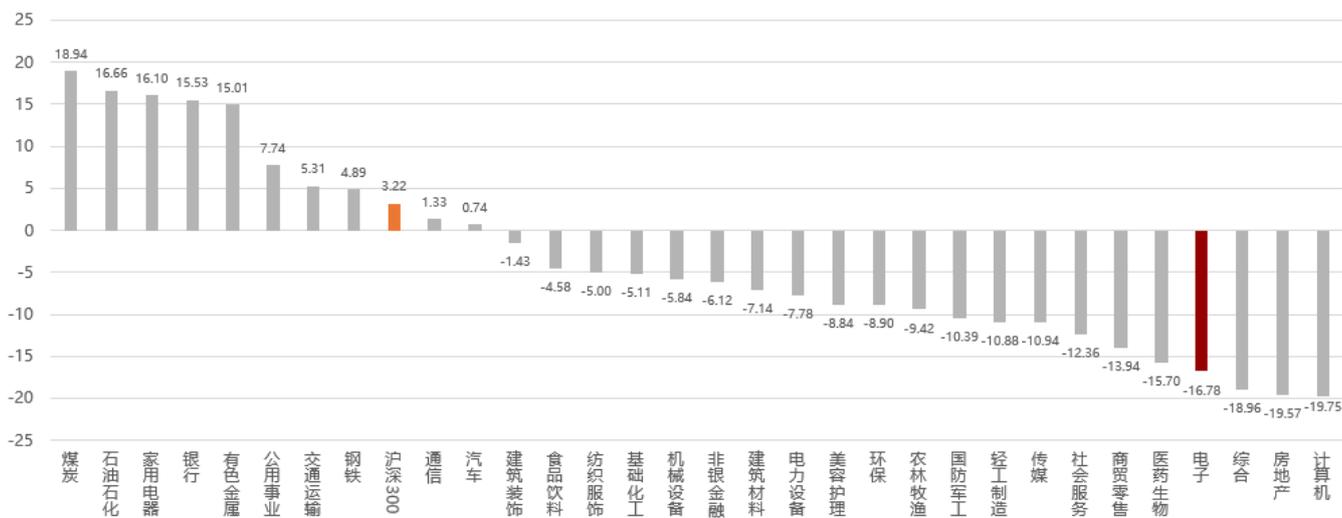
2024年4月15日至4月21日期间，沪深300指数上涨1.89%，申万电子指数下跌2.59%，在31个申万一级行业中排第22，跑输沪深300指数4.48个百分点。2024年初至今，沪深300指数上涨3.22%，申万电子行业下跌16.78%，在31个申万一级行业中排名第28位，跑输沪深300指数20.00个百分点。

图表1: 申万一级周涨跌幅 (%)



资料来源: iFind, 万联证券研究所

图表2: 申万一级年涨跌幅 (%)



资料来源: iFind, 万联证券研究所

2.2 子板块周涨跌情况

2024年4月15日至4月21日期间，电子板块中，6个二级子行业全部下跌；15个三级子行业有14个子行业下跌。期间跌幅最大的二级子行业为其他电子II，跌幅4.14%；跌幅最小的二级子行业为电子化学品II，跌幅2.02%。电子三级子行业中，跌幅靠前的包括光学元件、集成电路封测和模拟芯片设计，跌幅分别为5.42%、4.97%和4.70%，跌幅靠后的包括被动元件、半导体设备和面板，跌幅分别为0.58%、1.09%和1.47%。2024年累计来看，跌幅居前的三级子行业包括模拟芯片设计、LED和半导体材料，跌幅分别为35.03%、24.87%和23.95%。

图表3: 申万电子各子行业涨跌幅

代码	简称	周涨跌幅(%)	年涨跌幅(%)
801081.SL	半导体	-2.29	-19.6485
801082.SL	其他电子II	-4.14	-19.5826
801083.SL	元件	-2.23	-9.9765
801084.SL	光学光电子	-2.76	-12.8468
801085.SL	消费电子	-3.11	-15.3707
801086.SL	电子化学品II	-2.02	-22.0610
850812.SL	分立器件	-2.18	-21.43
850813.SL	半导体材料	-2.29	-23.95
850814.SL	数字芯片设计	-2.42	-16.49
850815.SL	模拟芯片设计	-4.70	-35.03
850817.SL	集成电路封测	-4.97	-20.34
850818.SL	半导体设备	-1.09	-9.00
850822.SL	印制电路板	-3.00	-8.23
850823.SL	被动元件	-0.58	-13.45
850831.SL	面板	-1.47	-5.56
850832.SL	LED	-4.45	-24.87
850833.SL	光学元件	-5.42	-20.15
850841.SL	其他电子III	-4.14	-19.58
850853.SL	品牌消费电子	2.18	-4.77
850854.SL	消费电子零部件及组装	-3.91	-16.86
850861.SL	电子化学品III	-2.02	-22.06

资料来源: iFind, 万联证券研究所

2.3 电子板块估值情况

从估值情况来看，目前SW电子板块PE(TTM)为57.83倍，2019年至今SW电子板块PE(TTM)均值为46.85倍，行业估值高于2019年至今历史中枢水平。基于人工智能广泛应用、新能源车智能化加速渗透、物联网加速渗透等趋势利好，我们认为板块估值仍有上涨空间。

图表4: 申万电子板块估值情况 (2019年至今)

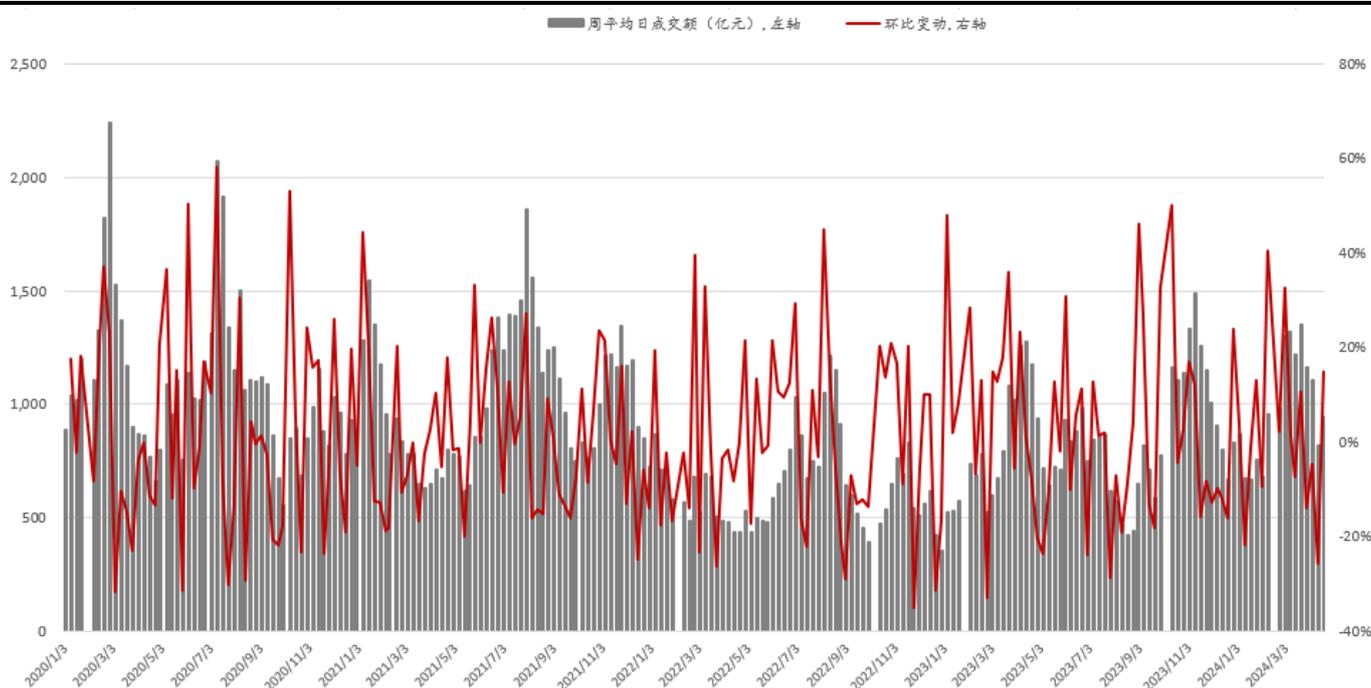


资料来源: iFind, 万联证券研究所

2.4 电子行业周成交额情况

2024年4月15日至4月21日期间,申万电子行业成交活跃度环比上升。在这5个交易日期间,申万电子行业成交额为4708.10亿元,平均每日成交941.62亿元,日均交易额较前一个交易周上升14.79%。

图表5: 申万电子行业周成交额情况



资料来源: iFind, 万联证券研究所

2.5 个股周涨跌情况

2024年4月15日至4月21日期间,申万电子行业大部分个股下跌,个股周涨幅最高为21.43%。申万电子行业482只个股中,上涨68只,下跌414只,下跌比例为85.89%。

图表6: 申万电子周涨跌幅榜

电子行业周涨跌幅前五			
证券代码	证券简称	周涨跌幅 (%)	所属申万三级
831526.BJ	凯华材料	21.43	电子化学品III
300916.SZ	朗特智能	21.40	消费电子零部件及组装
002130.SZ	沃尔核材	16.78	其他电子III
301308.SZ	江波龙	13.61	数字芯片设计
300623.SZ	捷捷微电	9.82	分立器件
电子行业周涨跌幅后五			
证券代码	证券简称	周涨跌幅 (%)	所属申万三级
002289.SZ	ST 宇顺	-22.73	面板
603133.SH	*ST 碳元	-22.70	消费电子零部件及组装
002808.SZ	ST 恒久	-22.39	光学元件
600898.SH	ST 美讯	-22.37	消费电子零部件及组装
688515.SH	裕太微	-20.65	模拟芯片设计

资料来源: iFind, 万联证券研究所

3 电子板块公司情况和重要动态 (公告)

3.1 股东增减持情况

2024年4月15日至4月21日期间, 电子板块重要股东增减持详细信息如下:

图表7: 期间电子板块股东增减持情况

名称	公告日期	方案进度	方向	股东名称	股东类型	变动数量(万股)
统联精密	2024-04-20	进行中	减持	天津清研陆石投资管理 有限公司-天津陆石昱航 股权投资中心(有限合 伙)	其他股东	48.7489
统联精密	2024-04-20	进行中	减持	天津清启陆石创业投资 中心(有限合伙)	其他股东	81.2481
统联精密	2024-04-20	进行中	减持	常州朴毅实业投资合伙 企业(有限合伙)	其他股东	108.5586
金海通	2024-04-20	进行中	减持	上海旭诺股权投资基金 合伙企业(有限合伙)	持股5%以 上一般股东	180.0000
共达电声	2024-04-19	进行中	增持	无锡韦感半导体有限公 司	控股股东	--
瑞可达	2024-04-18	进行中	承诺不减持	吴世均	实际控制人	--
睿能科技	2024-04-17	进行中	增持	蓝李春	高管	3.0000
睿能科技	2024-04-17	进行中	增持	张香玉	高管	5.0000
睿能科技	2024-04-17	进行中	增持	赵健民	高管	5.0000
睿能科技	2024-04-17	进行中	增持	张国利	高管	3.0000
睿能科技	2024-04-17	进行中	增持	王开伟	高管	5.0000

资料来源: iFind, 万联证券研究所

3.2 大宗交易情况

2024年4月15日至4月21日期间，电子板块发生重要大宗交易详细信息如下：

图表8： 期间电子板块重要大宗交易情况

证券简称	交易日期	成交价(单位: 元)	成交量(单位: 万股)	成交额(单位: 万元)
南芯科技	2024-04-19	28.39	34.73	985.98
韦尔股份	2024-04-18	97.83	115.00	11,250.45
南芯科技	2024-04-18	29.77	33.12	985.98
南芯科技	2024-04-18	29.89	50.00	1,494.50
伊戈尔	2024-04-17	16.75	109.20	1,829.17
伊戈尔	2024-04-17	16.75	50.05	838.35
蓝思科技	2024-04-17	14.28	23.85	340.58
ST 瑞德	2024-04-17	1.39	50.00	69.50
ST 瑞德	2024-04-17	1.39	50.00	69.50
ST 瑞德	2024-04-17	1.39	50.00	69.50
ST 瑞德	2024-04-17	1.39	50.00	69.50
ST 瑞德	2024-04-17	1.39	50.00	69.50
德邦科技	2024-04-17	23.67	42.00	994.14
南芯科技	2024-04-17	30.44	40.00	1,217.60
南芯科技	2024-04-17	30.32	32.52	986.01
力合微	2024-04-17	20.71	27.00	559.17
鑫汇科	2024-04-17	6.98	10.00	69.80
威贸电子	2024-04-17	10.55	10.89	114.88
北京君正	2024-04-16	60.38	32.00	1,932.16
洲明科技	2024-04-16	4.48	260.00	1,164.80
蓝思科技	2024-04-16	13.07	200.00	2,614.00
胜宏科技	2024-04-16	24.64	39.00	960.96
卓胜微	2024-04-16	75.41	11.00	829.51
源杰科技	2024-04-16	122.19	1.80	219.94
西陇科学	2024-04-15	7.44	710.00	5,282.40
西陇科学	2024-04-15	7.44	211.99	1,577.21
西陇科学	2024-04-15	7.44	369.00	2,745.36
朗特智能	2024-04-15	20.99	14.10	295.96
朗特智能	2024-04-15	20.99	10.00	209.90
骏亚科技	2024-04-15	10.16	30.05	305.31

资料来源: iFind, 万联证券研究所

3.3 限售解禁

自4月15日始，未来三个月电子板块限售解禁详细信息如下：

图表9： 未来三个月电子板块限售解禁情况

简称	解禁日期	解禁数量(万股)	总股本(万股)	占比(%)
和而泰	2024-04-15	514.50	93,172.07	0.55%
格林精密	2024-04-15	24,025.43	41,338.00	58.12%

广信材料	2024-05-17	592.07	20,012.17	2.96%
康希通信	2024-05-17	383.42	42,448.00	0.90%
创益通	2024-05-20	7,862.40	14,400.00	54.60%
思特威	2024-05-20	160.04	40,001.00	0.40%
中科飞测	2024-05-20	17,970.35	32,000.00	56.16%
雅葆轩	2024-05-20	4,594.20	8,008.00	57.37%
宝明科技	2024-05-22	49.25	18,426.61	0.27%
三孚新科	2024-05-22	4,295.20	9,292.00	46.22%
美芯晟	2024-05-22	2,796.46	8,001.00	34.95%
伊戈尔	2024-05-27	68.72	39,131.97	0.18%
上海贝岭	2024-05-27	294.26	71,181.08	0.41%
必易微	2024-05-27	72.53	6,904.89	1.05%
江化微	2024-05-29	5,444.42	38,563.72	14.12%
京仪装备	2024-05-29	243.49	16,800.00	1.45%
芯瑞达	2024-05-30	81.20	18,580.80	0.44%
翔腾新材	2024-06-03	1,831.52	6,868.69	26.66%
士兰微	2024-06-03	24,800.00	166,407.18	14.90%
敏芯股份	2024-06-03	229.50	5,588.76	4.11%
新相微	2024-06-03	24,548.08	45,952.94	53.42%
艾森股份	2024-06-06	106.86	8,813.33	1.21%
五方光电	2024-06-11	77.12	29,287.13	0.26%
电连技术	2024-06-11	25.75	42,238.49	0.06%
天键股份	2024-06-11	1,668.50	11,631.00	14.35%
ST美讯	2024-06-11	3,285.72	28,538.10	11.51%
华海清科	2024-06-11	80.78	15,893.34	0.51%
航天智造	2024-06-17	17,094.02	84,541.01	20.22%
宝明科技	2024-06-20	168.51	18,426.61	0.91%
瑞丰光电	2024-06-24	46.00	68,505.11	0.07%
龙芯中科	2024-06-24	123.00	40,100.00	0.31%
晶华微	2024-06-24	492.00	6,656.00	7.39%
气派科技	2024-06-24	6,247.00	10,717.35	58.29%
有研硅	2024-06-24	4,500.00	124,762.11	3.61%
慧智微	2024-06-24	33.48	45,520.35	0.07%
晶升股份	2024-06-25	585.80	13,836.61	4.23%
珠城科技	2024-06-26	82.50	9,770.01	0.84%
国民技术	2024-06-27	149.60	59,484.10	0.25%
安凯微	2024-06-27	13,853.20	39,200.00	35.34%
大为股份	2024-06-28	3,000.00	23,725.00	12.64%
维信诺	2024-06-28	49.00	138,955.21	0.04%
美芯晟	2024-06-28	176.24	8,001.00	2.20%
力芯微	2024-06-28	6,258.00	13,369.27	46.81%
英飞特	2024-07-01	16.21	29,884.75	0.05%
达利凯普	2024-07-01	293.58	40,001.00	0.73%
恒烁股份	2024-07-01	315.14	8,263.73	3.81%
芯原股份	2024-07-01	180.79	49,991.12	0.36%
芯动联科	2024-07-01	19,348.05	40,001.00	48.37%

雷曼光电	2024-07-03	7,000.00	41,951.00	16.69%
瑞德智能	2024-07-03	4.35	10,256.95	0.04%
电连技术	2024-07-05	38.28	42,238.49	0.09%
中微半导	2024-07-05	45.00	40,036.50	0.11%
厦门信达	2024-07-08	605.04	68,717.81	0.88%
光弘科技	2024-07-08	264.90	76,746.07	0.35%
易天股份	2024-07-08	9.00	14,025.70	0.06%
致尚科技	2024-07-08	3,982.28	12,868.10	30.95%
杰华特	2024-07-08	1,890.00	44,688.00	4.23%
奥比中光	2024-07-08	160.00	40,000.10	0.40%
振邦智能	2024-07-09	20.54	11,180.74	0.18%
天承科技	2024-07-10	875.09	5,813.69	15.05%
南大光电	2024-07-15	24.83	54,342.41	0.05%
濮阳惠成	2024-07-15	11.45	29,635.87	0.04%
中熔电气	2024-07-15	698.90	6,627.74	10.55%
中科蓝讯	2024-07-15	90.00	12,000.00	0.75%

资料来源: iFind, 万联证券研究所

4 投资观点

受终端复苏和科技创新双主线驱动,消费电子、面板和AI产业链景气度上行。终端复苏线建议关注手机、PC产业链,及折叠屏、AR/VR弹性赛道;面板行业有望受益于终端复苏,行业整体需求有望逐步回暖,且OLED、Mini LED等新显示技术有望加速渗透;科技创新线建议关注AI PC等创新终端产品的落地,以及受益于算力加速建设的AI芯片、HBM及先进封装赛道,重点关注以上赛道中布局相关产品技术的优质厂商。

5 风险提示

中美科技摩擦加剧;终端需求不及预期;面板新技术渗透不及预期;市场竞争加剧;国产AI芯片研发进程不及预期;国产产品性能不及预期。

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

免责声明

万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息撰写，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性，也不保证文中的观点或陈述不会发生任何变更。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。分析师任何形式的分享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。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的引起法律后果和造成我公司经济损失的概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道 1528 号陆家嘴基金大厦

北京西城区平安里西大街 28 号中海国际中心

深圳福田区深南大道 2007 号金地中心

广州天河区珠江东路 11 号高德置地广场