



Research and
Development Center

周观点：COMPUTEX 2024 开幕，关注 AI 终

端

电子

2024 年 06 月 2 日

证券研究报告

行业研究

行业周报

电子

投资评级 看好

上次评级 看好

莫文宇电子行业首席分析师
执业编号: S1500522090001
联系电话: 13437172818
邮箱: mowenyu@cindasc.com

信达证券股份有限公司
CINDA SECURITIES CO., LTD
北京市西城区闹市口大街9号院1号楼
邮编: 100031

周观点: COMPUTEX 2024 开幕, 关注 AI 终端

2024年6月2日

本期内容提要:

- **本周申万电子细分行业多数上涨。**申万电子二级指数年初以来涨跌幅分别为: 半导体(-15.05%)/其他电子II(-12.72%)/元件(-1.22%)/光学光电子(-12.59%)/消费电子(-8.63%)/电子化学品II(-14.16%); 本周涨跌幅分别为半导体(+5.17%)/其他电子II(+0.94%)/元件(+1.28%)/光学光电子(-0.35%)/消费电子(+1.08%)/电子化学品II(+6.26%)。
- **本周北美重要个股多数上涨。**美股方面, 本周涨跌幅分别为苹果(+0.06%)/特斯拉(+1.00%)/博通(+0.90%)/高通(+8.51%)/台积电(+5.49%)/美光科技(+3.35%)/英特尔(-3.49%)/英伟达(+15.13%)/亚马逊(-2.14%)/甲骨文(-0.48%)/超微电脑(-0.45%)/应用光电(+6.95%)/谷歌A(-0.61%)/Meta(+1.34%)/微软(+2.37%)/超威半导体(+1.15%)。
- **COMPUTEX 2024 在即, 定位“AI 串联, 共创未来”, 关注 AI 终端。**据官网消息, COMPUTEX 2024 将于 2024 年 6 月 4 日至 6 月 7 日在台北南港展览 1 馆及 2 馆召开, 展会定位为“AI 串联, 共创未来”, 主题包括人工智慧运算、前瞻通讯、未来移动、沉浸现实、绿能永续、创新等, 将有来自全球 36 个国家/地区的 1500 余家厂商参加展览。英伟达首席执行官黄仁勋、AMD 董事长及执行长苏姿丰、高通总裁及执行长 Cristiano Amon、Intel CEO Pat Gelsinger、联发科副董事长及执行长蔡力行、SUPERMICRO 总裁及执行长梁见侯、恩智浦执行副总裁及技术长 Lars Reger 等将分享关于 AI、机器人等方面的主题演讲。我们认为, 当前大模型性能增长迅速, 且硬件和软件架构的迭代使得推理成本迅速降低, AI 终端的成本问题已经逐渐解决, AIPC、AI 手机、AI 眼镜、AI 音响等各类终端市场已是含苞待放, 建议持续关注。
- **建议关注个股:**【云端 AI】工业富联/寒武纪/海光信息/胜宏科技/兴森科技; 【PCB/CCL】沪电股份/胜宏科技/兴森科技/深南电路/生益科技; 【AI PC】春秋电子/珠海冠宇/莱宝高科等; 【AI 手机】蓝思科技/领益智造/长信科技/水晶光电/传音控股/立讯精密/欧菲光/大族激光/舜宇光学等。
- **风险因素:** 宏观经济波动风险; 电子行业发展不及预期风险; 汇率波动风险。

目录

行情追踪: 本周申万电子多数上涨.....	4
电子行业.....	4
个股涨跌.....	6
重要公告.....	8
COMPUTEX 2024 开幕, 关注 AI 终端.....	9
风险因素.....	12

表目录

表 1: 半导体涨跌 TOP5.....	6
表 2: 消费电子涨跌 TOP5.....	6
表 3: 元件涨跌 TOP5.....	6
表 4: 光学光电子涨跌 TOP5.....	7
表 5: 电子化学品涨跌 TOP5.....	7

图目录

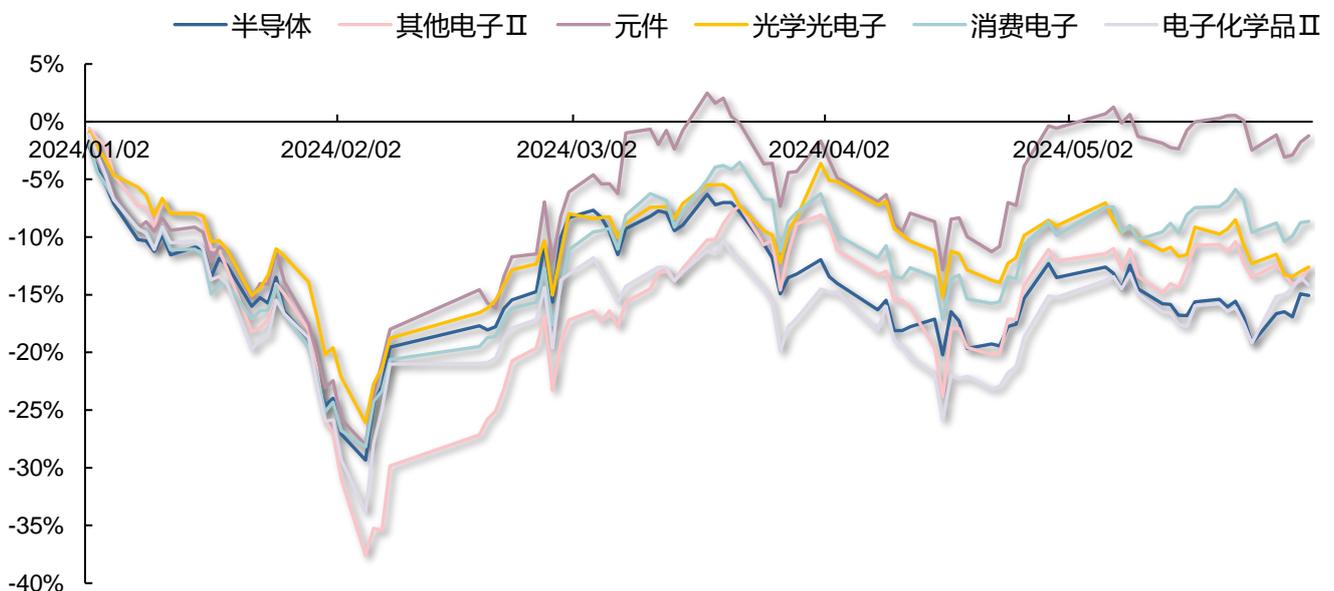
图 1: 申万电子二级指数年初以来涨跌幅.....	4
图 2: 美股年初以来涨跌幅 1.....	5
图 3: 美股年初以来涨跌幅 2.....	5
图 4: COMPUTEX 2024 简介.....	9
图 5: COMPUTEX 2024 主要参展商.....	9
图 6: COMPUTEX 2024 主要参展商.....	10
图 7: 微软全新 Surface Pro 和 Surface Laptop.....	10
图 8: 全球 PC 出货量 (千台).....	11
图 9: Intel 力争在未来两年内出货 1 亿多酷睿 Ultra 芯片.....	11

行情追踪：本周申万电子多数上涨

电子行业

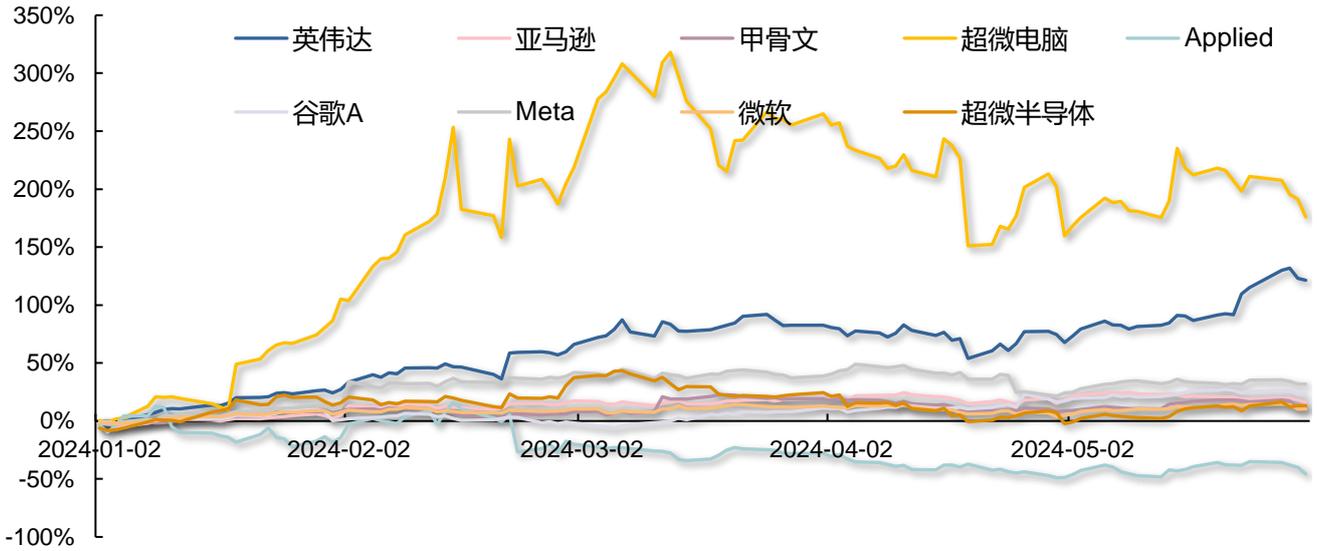
本周申万电子细分行业多数上涨。申万电子二级指数年初以来涨跌幅分别为：半导体(-15.05%) / 其他电子II(-12.72%) / 元件(-1.22%) / 光学光电子(-12.59%) / 消费电子(-8.63%) / 电子化学品II(-14.16%)；本周涨跌幅分别为半导体(+5.17%) / 其他电子II(+0.94%) / 元件(+1.28%) / 光学光电子(-0.35%) / 消费电子(+1.08%) / 电子化学品II(+6.26%)。

图 1：申万电子二级指数年初以来涨跌幅

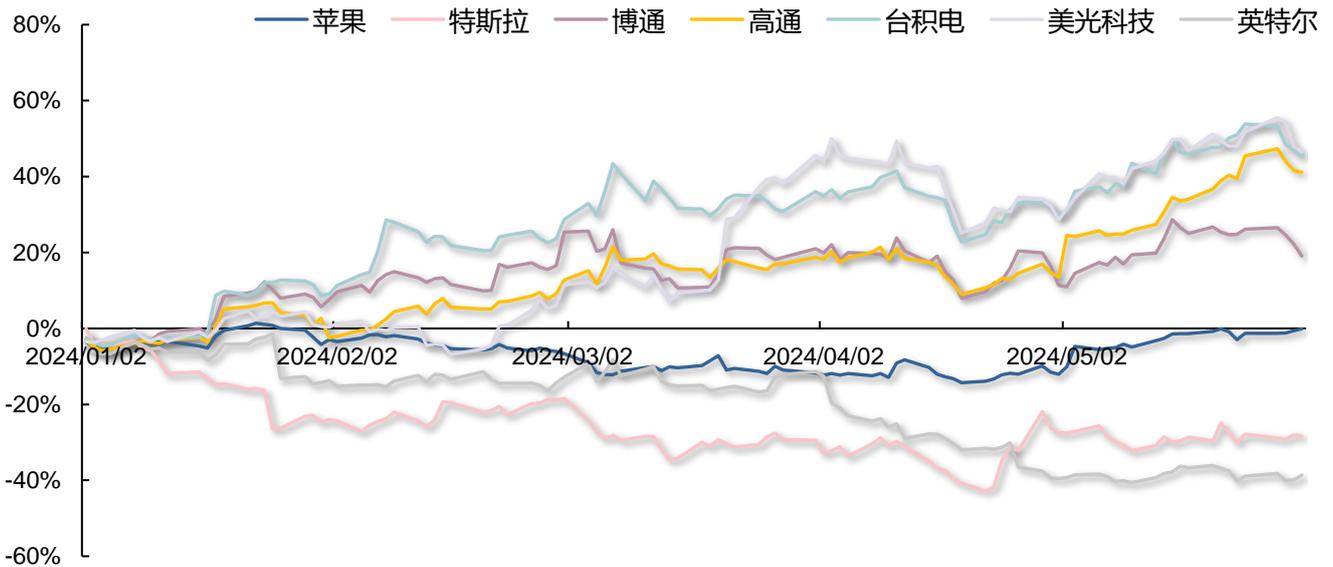


资料来源：ifind，信达证券研发中心

本周美股重要科技个股多数上涨。美股方面，年初以来重要科技股涨跌幅分别为：苹果(-1.32%) / 特斯拉(-28.58%) / 博通(+25.00%) / 高通(+34.04%) / 台积电(+45.85%) / 美光科技(+46.81%) / 英特尔(-36.66%) / 英伟达(+114.99%) / 亚马逊(+18.96%) / 甲骨文(+16.58%) / 超微电脑(+210.94%) / 应用光电(-35.09%) / 谷歌A(+25.27%) / Meta(+35.11%) / 微软(+14.39%) / 超威半导体(+12.86%)；本周涨跌幅分别为苹果(+0.06%) / 特斯拉(+1.00%) / 博通(+0.90%) / 高通(+8.51%) / 台积电(+5.49%) / 美光科技(+3.35%) / 英特尔(-3.49%) / 英伟达(+15.13%) / 亚马逊(-2.14%) / 甲骨文(-0.48%) / 超微电脑(-0.45%) / 应用光电(+6.95%) / 谷歌A(-0.61%) / Meta(+1.34%) / 微软(+2.37%) / 超威半导体(+1.15%)。

图 2：美股年初以来涨跌幅 1


资料来源：ifind, 信达证券研发中心

图 3：美股年初以来涨跌幅 2


资料来源：ifind, 信达证券研发中心

个股涨跌

申万半导体板块本周上海贝岭、国科微、台基股份、富满微、敏芯股份涨幅靠前，分别同比+39.68%/+38.69%/+37.62%/+22.32%/+20.17%；本周华微电子/和林微纳/杰华特/源杰科技/裕太微跌幅靠前，分别同比-17.02%/-9.10%/-8.13%/-3.08%/-2.88%。

表 1: 半导体涨跌 TOP5

序号	涨幅 top5	涨幅	序号	跌幅 top5	跌幅
1	上海贝岭	39.68%	1	华微电子	-17.02%
2	国科微	38.69%	2	和林微纳	-9.10%
3	台基股份	37.62%	3	杰华特	-8.13%
4	富满微	22.32%	4	源杰科技	-3.08%
5	敏芯股份	20.17%	5	裕太微	-2.88%

资料来源:ifind, 信达证券研发中心

申万消费电子板块本周英力股份、光大同创、万祥科技、信音电子、华勤技术涨幅靠前，分别同比+48.53%/+48.05%/+26.78%/+19.94%/+14.13%；本周凯旺科技/奕东电子/隆扬电子/胜蓝股份/利通电子跌幅靠前，分别同比-17.74%/-16.64%/-15.66%/-14.08%/-10.70%。

表 2: 消费电子涨跌 TOP5

序号	涨幅 top5	涨幅	序号	跌幅 top5	跌幅
1	英力股份	48.53%	1	凯旺科技	-17.74%
2	光大同创	48.05%	2	奕东电子	-16.64%
3	万祥科技	26.78%	3	隆扬电子	-15.66%
4	信音电子	19.94%	4	胜蓝股份	-14.08%
5	华勤技术	14.13%	5	利通电子	-10.70%

资料来源:ifind, 信达证券研发中心

申万元件板块本周高华科技、中京电子、中英科技、风华高科、泰晶科技涨幅靠前，分别同比+13.36%/+7.22%/+7.12%/+5.99%/+5.65%；本周超华科技/一博科技/南亚新材/方邦股份/华正新材跌幅靠前，分别同比-23.01%/-8.40%/-7.50%/-6.87%/-6.85%。

表 3: 元件涨跌 TOP5

序号	涨幅 top5	涨幅	序号	跌幅 top5	跌幅
1	高华科技	13.36%	1	超华科技	-23.01%
2	中京电子	7.22%	2	一博科技	-8.40%
3	中英科技	7.12%	3	南亚新材	-7.50%
4	风华高科	5.99%	4	方邦股份	-6.87%
5	泰晶科技	5.65%	5	华正新材	-6.85%

资料来源:ifind, 信达证券研发中心

申万光学光电子板块本周骏成科技、波长光电、万润科技、茂莱光学、冠石科技涨幅靠前,分别同比+44.35%/+22.84%/+16.11%/+16.06%/+15.71%;本周 ST 恒久/ST 瑞德/雷曼光电/宝明科技/天禄科技跌幅靠前,分别同比-16.94%/-13.77%/-13.67%/-9.03%/-8.44%。

表 4: 光学光电子涨跌 TOP5

序号	涨幅 top5	涨幅	序号	跌幅 top5	跌幅
1	骏成科技	44.35%	1	ST 恒久	-16.94%
2	波长光电	22.84%	2	ST 瑞德	-13.77%
3	万润科技	16.11%	3	雷曼光电	-13.67%
4	茂莱光学	16.06%	4	宝明科技	-9.03%
5	冠石科技	15.71%	5	天禄科技	-8.44%

资料来源:ifind, 信达证券研发中心

申万电子化学品板块本周容大感光、凯华材料、广信材料、强力新材、濮阳惠成涨幅靠前,分别同比+32.97%/+20.36%/+19.72%/+16.25%/+15.97%;本周康鹏科技/硅烷科技/莱特光电/三孚新科/国瓷材料跌幅靠前,分别同比-16.68%/-3.10%/-2.60%/-1.65%/-0.83%。

表 5: 电子化学品涨跌 TOP5

序号	涨幅 top5	涨幅	序号	跌幅 top5	跌幅
1	容大感光	32.97%	1	康鹏科技	-16.68%
2	凯华材料	20.36%	2	硅烷科技	-3.10%
3	广信材料	19.72%	3	莱特光电	-2.60%
4	强力新材	16.25%	4	三孚新科	-1.65%
5	濮阳惠成	15.97%	5	国瓷材料	-0.83%

资料来源:ifind, 信达证券研发中心

重要公告

精研科技

江苏精研科技股份有限公司（以下简称“公司”）董事会于2024年5月31日收到公司副总经理张志俊先生的书面辞职报告。张志俊先生因个人原因向公司董事会申请辞去公司副总经理职务，原定任期为2023年2月6日至2024年9月14日。辞职后，张志俊先生不在公司担任任何职务。根据《公司法》、《深圳证券交易所创业板股票上市规则》、《深圳证券交易所上市公司自律监管指引第2号——创业板上市公司规范运作》及《公司章程》等相关规定，张志俊先生的辞职报告自送达公司董事会之日起生效，其辞职不会对公司日常经营产生影响。

复旦微电

上海复旦微电子集团股份有限公司（以下简称“公司”）核心技术人员程君侠女士因年龄及身体原因，与公司的《劳务合同》到期且不再续签，请辞核心技术人员，并将办理包括上海复旦微电子（香港）有限公司董事离职手续。相关手续完毕后，程君侠女士不再担任公司任何职务。程君侠女士的离职不会对公司技术研发、核心竞争力和持续经营能力产生重大不利影响，不会影响公司现有核心技术及研发项目的工作开展。

依顿电子

为更好地满足公司业务发展的需要，公司在对PCB行业及其上下游产业进行充分调研评估的基础上，拟与依顿香港共同投资，在泰国设立新公司并投资新建PCB生产基地。该项目计划投资金额不超过1亿美元，包括但不限于在泰国设立公司、购买土地、购建固定资产等相关事项，实际投资金额以中国及当地主管部门批准金额为准。公司将根据市场需求和业务进展等具体情况分阶段实施建设泰国生产基地。

力合微

深圳市力合微电子股份有限公司（以下简称“公司”）董事会于近日收到副总经理、董事会秘书吴颖女士的辞职报告。吴颖女士因个人原因申请辞去公司副总经理、董事会秘书职务，根据《公司法》《公司章程》及有关法律法规的规定，吴颖女士的辞职申请自送达公司董事会之日起生效。吴颖女士辞任后不再担任公司任何职务。

骏亚科技

为更好地满足业务发展和海外生产基地布局的需要，为广东骏亚电子科技股份有限公司（以下简称“公司”）现有及潜在大客户提供产品服务，增强公司核心竞争力，公司拟通过全资子公司骏亚国际电子有限公司出资设立全资孙公司并由全资孙公司在越南投资新建印制电路板（PCB）项目。项目计划投资金额不超过人民币3亿元，包括但不限于在越南新设境外子公司并实缴注册资本、租赁（购买）土地、购建固定资产等相关事项，实际投资金额以主管部门批准金额为准。公司将根据市场需求和业务进展等具体情况分阶段实施建设越南生产基地。

COMPUTEX 2024 开幕，关注 AI 终端

COMPUTEX 2024 开幕，定位“AI 串联，共创未来”。据官网消息，COMPUTEX 2024 将于 2024 年 6 月 4 日至 6 月 7 日在台北南港展览 1 馆及 2 馆召开，展会定位为“AI 串联，共创未来”，主题包括人工智慧运算、前瞻通讯、未来移动、沉浸现实、绿能永续、创新等，将有来自全球 36 个国家/地区的 1500 余家厂商参加展览。

图 4: COMPUTEX 2024 简介

COMPUTEX 2024 展覽簡介	
定位	AI串聯 共創未來
活動日期 / 時間	6月4日至6月7日 上午9時30分至下午5時30分
主題	<ul style="list-style-type: none"> 人工智慧運算 (AI Computing) 前瞻通訊 (Advanced Connectivity) 未來移動 (Future Mobility) 沉浸現實 (Immersive Reality) 綠能永續 (Sustainability) 創新 (Innovations)
特色	<ul style="list-style-type: none"> 前瞻趨勢 (Thought Leadership) 科技發表 (Platform for Tech Launches) 商機媒合 (Matchmaking and Networking) 新創基地 (InnoVEX)
前10大參觀者來源國家/地區 (2023)	日本、美國、韓國、中國、泰國、香港、越南、印度、菲律賓、印尼共吸引來自全球150國逾4萬名資訊產業買主及專業人士參觀
主辦單位	中華民國對外貿易發展協會(TAITRA)、台北市電腦商業同業公會(TCA)
活動地點	南港展覽1館及2館(TaiNEX 1 & 2)

资料来源: COMPUTEX, 信达证券研发中心

图 5: COMPUTEX 2024 主要参展商

COMPUTEX 主要參與廠商	Acer(宏碁)、Adata(威剛)、AIC(營邦)、AMD(美商超微半導體)、Ampere(安培運算)、Amphenol(安費諾)、Arm(安謀)、Asrock(華擎)、ASUS(華碩)、Aten(宏正)、AWS(亞馬遜雲端服務)、BenQ(明基)、Chaintech(承啟科技)、Chenbro(勤誠)、Cooler Master(酷碼科技)、Delta(台達)、ESSENCORE(港商艾思科)、G.Skill(芝奇)、GIGABYTE(技嘉)、GOOGLE(谷歌)、Hanmi Micronics(韓商)、Ingrasys(鴻佰)、Innodisk(宜鼎)、Intel(英特爾)、InWin(迎廣)、KIOXIA(日商鎧俠)、Micron(美光)、MSI(微星)、Newegg(美商新蛋)、NVIDIA(輝達)、NXP(恩智浦)、Patriot(博帝)、Phison(群聯)、PNY(必恩威)、Posiflex(振樺)、Pro Gamersware(德商鐳羅工匠)、QCT(雲達科技)、Realtek(瑞昱)、Seagate(希捷科技)、Sea Sonic(海韻)、Silicon Motion(慧榮)、Silicon Power(廣穎電通)、Super Micro(美商美超微)、SYNOPTISYS(新思科技)、TCL MOKA TCL(茂佳科技)、Team Group(十銓)、Thermaltake(曜越)、Transcend(創見)、Trend Micro(趨勢科技)、Wiwynn(緯穎)、YFC-BonEagle(岳豐)、ZOTAC(港商索泰)、Zalman(韓商)等。
-----------------	--

资料来源: COMPUTEX, 信达证券研发中心

众多业界大佬将发表主题演讲，分享 AI 最新动态。COMPUTEX 2024 上，多位业内头部公司高管将发表主题演讲，其中包括 AMD 董事长及执行长苏姿丰、高通总裁及执行长 Cristiano Amon、Intel CEO Pat Gelsinger、联发科副董事长及执行长蔡力行、SUPERMICRO 总裁及执行长梁见侯、恩智浦执行副总裁及技术长 Lars Reger 将分享关于 AI、机器人等方面的主题演讲。NVIDIA 方面，创始人兼首席执行官黄仁勋将在北京时间 6 月 2 日 19:00 在台湾大学综合体育馆发表现场主题演讲，并分享 AI 时代如何助推全球新工业革命。

图 6: COMPUTEX 2024 主要参展商

 <p>June 3, 2024 09:30-11:00</p> <p>全球記者會暨 AMD 開幕主題演講</p> <p>AI 正在掀起一場革命，迅速改變著全球各行各業。聯發科技與 AMD 共同攜手合作夥伴在遠東中心，繼續及擴展使用先進 AI 與高性能運算領域的應用。</p>  <p>蘇姿丰博士 聯發科技 CEO AMD</p>	 <p>June 3, 2024 13:30 - 14:30</p> <p>高通主題演講</p> <p>PC 產業正迎來一個全新的轉折點，由以定議時代的創新所帶動，而將下的創新，將徹底改變我們未來與 PC 互動的方式。</p> <p>高通與英特爾在 Castano Amos 將為我們帶來推動產業發展迄今的趨勢與技術，更進一步的，這些趨勢將如何影響您的生產力，創造力和構建價值等項進行討論。</p> <p>Amos 同時也將分享如何從新一代 PC 中獲得的 AI 加速體驗，及實現這些體驗所需的技術創新。</p>  <p>Cristiano Amos 高通副總裁 高通</p>	 <p>June 4, 2024 11:00 - 12:00</p> <p>英特爾主題演講</p> <p>關注 AI 如何在資料中心、雲端、PC 以及全球的調度和邊緣應用中實現新的可能。並展示英特爾下一代資料中心和客戶端解決方案，將 AI 融入到底層式生態系統中，讓創新技術得以普及，實現 AI 賦能不在。</p>  <p>Pat Gelsinger CEO Intel</p>
 <p>June 4, 2024 13:30 - 14:30</p> <p>聯發科技主題演講</p> <p>將探討先進半導體技術和邊緣 AI 人工智能所不在，現今的 AI 理解應用更趨向於個人化且直覺，而生產式 AI 更將向端側型智慧移動、交通運輸、智慧家居、工業以及工業未來發展。</p>  <p>羅力行博士 聯發科技副總裁 聯發科技</p>	 <p>June 5, 2024 09:30 - 10:30</p> <p>美超微主題演講</p> <p>Supernova 創辦人、總裁兼執行長吳煥庭，Supernova 將介紹最新的人工智能及綠色的運算技術系統，使客戶能透過應用變化的 IT 解決方案來管理任何營運風險。</p>  <p>吳煥庭 總裁兼執行長 美超微</p>	 <p>June 5, 2024 13:30 - 14:30</p> <p>恩智浦主題演講</p> <p>無論半導體好否，智慧是人類時代已無對像。對未來社會發展最好的發展，與您對邊半導體與 Lars Roger 的探討未來世界的挑戰，以及一個完整的技術與創新如何為未來的世界提供。這是一步踏進人工智慧與智慧時代的進步，了解與討論，思考，讓您的行動與設備如何與未來完整的生態安全，讓您的安全與最新的智慧與智慧與結合，從現在開始。</p>  <p>Lars Roger 執行副總裁兼首席 副總裁</p>
 <p>June 6, 2024 11:00 - 12:00</p> <p>AI 進化·開創自動化新局</p> <p>現代工業和電子自動化應用，已進入先進分析與綜合能力的發展，人工智慧技術於此發揮關鍵作用，自總路介紹如何應用 AI 開發新型自動化應用，滿足實用性與高品質之需求。</p>  <p>陳志忠博士 台達研發副總裁</p>		

资料来源: COMPUTEX, 信达证券研发中心

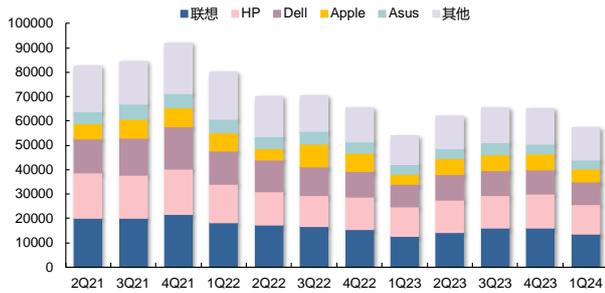
AI 终端进展迅速，AIPC 放量在即。近期，微软和 Surface 推出了 Windows 11 AI PC。全新的 Surface Pro 和 Surface Laptop 是全新的 Windows 11 AI PC，提供了惊人的性能、长效电池续航和全新的 AI 体验，展示了软硬件结合的优美和创新。Windows 11 AI PC 首次采用骁龙® X Elite 和 骁龙® X Plus 处理器，经过优化调整，可提供更快的处理和响应速度。

图 7: 微软全新 Surface Pro 和 Surface Laptop


资料来源: 微软官网, 信达证券研发中心

数据，2024Q1 全球 PC 市场持续回暖，台式机和笔记本电脑的总出货量同比增长 3.2%，达 5720 万台。笔记本出货量增长 4.2%，达到 4510 万台，而台式机出货量下降 0.4%，达到 1210 万台。尽管增长幅度有限，但这显示出 PC 需求在各个领域持续回暖，受益于 Windows 11 的更新和 AI PC 的发展，PC 市场将在全年加速增长。目前 PC 市场将迎来 AI 成长机遇，消费者对传统 PC 亦有持续迭代的新需求，2024 年是 AIPC 元年，众多巨头都在 AI 上投入大量资源，市场有望快速增长。

图 8：全球 PC 出货量（千台）

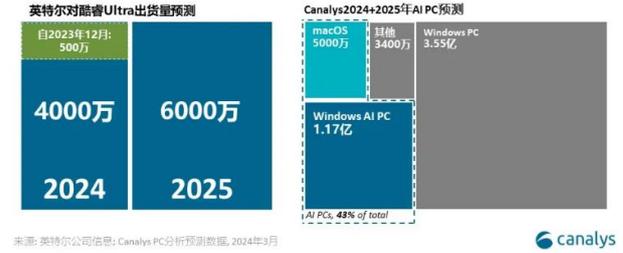


资料来源：Canalys，信达证券研发中心

图 9：Intel 力争在未来两年内出货 1 亿多酷睿 Ultra 芯片

英特尔力争两年内出货 1 亿多颗酷睿 Ultra 芯片

英特尔酷睿 Ultra 2024 年将支持 12 家 OEM 的 230 款 AI PC



资料来源：Canalys，信达证券研发中心

建议关注各类 AI 终端，包括 AIPC、AI 手机、AI 眼镜、AI 音响等。当前大模型性能增长迅速，且硬件和软件架构的迭代使得推理成本迅速降低，AI 终端市场的成本问题已经逐渐解决，各类终端市场已是含苞待放，建议持续关注。

风险因素

宏观经济波动风险；

电子行业发展不及预期风险；

汇率波动风险。

研究团队简介

莫文字，毕业于美国佛罗里达大学，电子工程硕士，2012-2022 年就职于长江证券研究所，2022 年入职信达证券研发中心，任副所长、电子行业首席分析师。

郭一江，电子行业研究员。本科兰州大学，研究生就读于北京大学化学专业。2020 年 8 月入职华创证券电子组，后于 2022 年 11 月加入信达证券电子组，研究方向为光学、消费电子、汽车电子等。

韩字杰，电子行业研究员。华中科技大学计算机科学与技术学士、香港中文大学硕士。研究方向为半导体设备、半导体材料、集成电路设计。

吴加正，电子行业研究员。复旦大学工学学士、理学博士，德国慕尼黑工业大学 2 年访问研究经验。2020 年 9 月入职上海微电子装备(集团)股份有限公司，任光刻机系统工程师，于 2022 年 12 月加入信达证券电子组，研究方向为精密电子仪器、半导体设备及零部件、半导体工艺等。

王义夫，电子行业研究员。西南财经大学金融学士，复旦大学金融硕士，2023 年加入信达证券电子组，研究方向为存储芯片、模拟芯片等。

李星全，电子行业研究员。哈尔滨工业大学学士，北京大学硕士。2023 年加入信达证券电子组，研究方向为服务器、PCB、消费电子等。

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司（以下简称“信达证券”）具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

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，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券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并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深300指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起6个月内。	买入 ：股价相对强于基准15%以上；	看好 ：行业指数超越基准；
	增持 ：股价相对强于基准5%~15%；	中性 ：行业指数与基准基本持平；
	持有 ：股价相对基准波动在±5%之间；	看淡 ：行业指数弱于基准。
	卖出 ：股价相对弱于基准5%以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券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，投资者需自行承担风险。