

2024 年 07 月 14 日

电子

行业周报

证券研究报告

# Robotaxi 商业化提速，多家企业加速布局无人驾驶

萝卜快跑无人订单量快速增长，Robotaxi 带动产业提速：

财联社消息，近日百度旗下自动驾驶出行服务平台“萝卜快跑”在武汉市全无人订单量迎来快速增长，个别单车单日峰值订单量超 20 单，达到传统出租车司机平均日单量水平。作为百度 2021 年推出的自动驾驶出行服务平台，萝卜快跑提供无人驾驶的 Robotaxi 网约车服务，已在北京、上海、广州、深圳、重庆、武汉、成都、长沙、合肥、阳泉、乌镇等全国 11 个城市开放载人测试，并在北京、武汉、重庆、深圳、上海 5 个城市推出了全无人自动驾驶出行服务。萝卜快跑的打车价格低于传统网约车，大约是后者的 1/4 到 1/3，这可能与萝卜快跑处在推广期有关。百度 2024 年第一季度财报电话会上披露，百度计划在年内完成 1000 辆第六代无人车的部署，目标到年底在武汉实现收支平衡，并在 2025 年全面进入盈利期。目前，除了萝卜快跑，中国市场的 Robotaxi 竞争者还包括如祺出行、安途智行、小马智行、赛可智能、安滴科技等。今年 4 月，马斯克在社交平台 X 上发帖称特斯拉的 Robotaxi 将于 8 月 8 日亮相。此前投资机构 ARK Invest 曾预测，到 2029 年，特斯拉近 90% 的企业价值和收益将来自 Robotaxi 业务。

上交所落实“科创板八条”，拟推出科创板半导体细分指数：

7 月 14 日，上交所和中证指数公司联合发布公告称，将于 7 月 26 日发布上证科创板芯片设计主题指数和上证科创板半导体材料设备主题指数，为市场提供更多科创板半导体产业投资标的。拟推出的两条科创板半导体细分主题指数分别从科创板芯片设计领域、半导体材料设备领域选取 50 只、30 只上市公司证券作为指数样本，以反映相应领域科创板上市公司的整体表现。截至 2024 年 6 月底，共发布 16 条科创板指数，境内外产品跟踪规模超 1500 亿元。其中包括 8 条聚焦各战略新兴领域的主题指数，跟踪规模超 70 亿元。“科创板八条”明确指出，持续丰富科创板指数品种，完善指数编制方法，此次科创芯片设计指数和科创半导体材料设备指数的推出，是上交所推动“科创板八条”措施落地的又一举措，将有助于丰富科创板指数品种，进一步提升科创板指数对新质生产力细分领域的覆盖，为投资者提供更多元化投资分析工具。

电子本周涨幅 6.12% (1/31)，10 年 PE 百分位为 43.96%：

(1) 本周 (2024.07.08-2024.07.12) 上证综指增长 0.72%，深证成指上升 1.82%，沪深 300 指数上升 1.20%，申万电子板块上升 6.12%，电子行业在全行业中的涨跌幅排名为 1/31。2024 年，电子板块累计

投资评级 **领先大市-A**  
维持评级

首选股票 目标价 (元) 评级

行业表现



资料来源：Wind 资讯

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	4.7	8.6	-1.4
绝对收益	2.7	8.5	-11.0

马良 分析师

SAC 执业证书编号：S1450518060001

maliang2@essence.com.cn

相关报告

国产 AI 大模型应用有望提速，三星 24Q2 利润同比增长近 15 倍	2024-07-07
硬科技自主可控大有可为，美光 FY24Q3 业绩略超预期	2024-06-30
HarmonyOS NEXT 打造 AI 新体验，“科创板八条”助力硬科技创新	2024-06-23
AI iPhone 时代开启，半导体产业景气周期向上	2024-06-16
WSTS 上调半导体市场预期，WWDC/ COMPUTEX 引领端侧 AI 落地	2024-06-10

下降 6.36%。(2) 印制电路板在电子行业子板块中涨幅最大，为 +11.11%；电子化学品涨幅最小，为 +3.41%。(3) 电子板块涨幅前三公司分别为生益电子 (+44.13%)、朝阳科技 (+31.84%)、博硕科技 (+29.73%)，跌幅前三公司分别为 ST 旭电 (-18.18%)、百邦科技 (-13.13%)、纳芯微 (-12.07%)。(4) PE：截至 2024.07.12，沪深 300 指数 PE 为 11.58 倍，10 年 PE 百分位为 38.08%；SW 电子指数 PE 为 38.92 倍，10 年 PE 百分位为 43.96%。

#### 目 投资建议：

建议关注世运电路、东山精密、兴瑞科技、电连技术、奥海科技、顺络电子、联创电子等；半导体设备材料建议关注中微公司、拓荆股份、芯源微、路维光电、清溢光电、鼎龙股份、雅克科技、晶瑞电材、华特气体、彤程新材、华海诚科等。

#### 目 风险提示：

下游需求不及预期风险；技术迭代不及预期风险；国际科技博弈力度加大风险。

## 目 内容目录

1. 本周新闻一览.....	4
2. 行业数据跟踪.....	5
2.1. 半导体：2024 年全球半导体设备市场将达 1090 亿美元，中国大陆独占 32%.....	5
2.2. SiC：多项 SiC 应用亮相慕尼黑电子展，第三代半导体助推行业发展.....	6
2.3. 消费电子：24Q2 全球 PC 市场持续复苏，出货量同比增长 3.4%.....	7
3. 本周行情回顾.....	8
3.1. 涨跌幅：电子排名 1/31，子板块中印制电路板涨幅最大.....	8
3.2. PE：电子指数 PE 为 38.92 倍，10 年 PE 百分位为 43.96%.....	9
4. 本周新股.....	11

## 目 图表目录

图 1. 台积电月度营收.....	5
图 2. 世界先进月度营收.....	5
图 3. 联电月度营收.....	5
图 4. 新能源汽车产销量情况.....	6
图 5. 光伏装机情况.....	6
图 6. 国内智能手机月度出货量.....	7
图 7. 国内智能手机月度产量.....	7
图 8. Steam 平台主要 VR 品牌市场份额.....	7
图 9. Steam 平台 VR 月活用户占比.....	7
图 10. 本周各行业板块涨跌幅（申万一级行业分类）.....	8
图 11. 本周电子板块子板块涨跌幅（申万二级行业分类；%）.....	8
图 12. 本周电子板块子板块涨跌幅（申万三级行业分类）.....	8
图 13. 本周电子板块涨幅前十公司（%）.....	9
图 14. 本周电子板块跌幅前十公司（%）.....	9
图 15. 电子板块近十年 PE 走势.....	9
图 16. 电子板块近十年 PE 百分位走势.....	10
图 17. 电子板块子板块近十年 PE 走势.....	10
图 18. 电子板块子板块近十年 PE 百分位走势.....	10
表 1： 本周电子行业新闻一览.....	4
表 2： 本周 IPO 审核状态更新.....	11

## 1. 本周新闻一览

表1: 本周电子行业新闻一览

赛道	日期	来源	内容
半导体	7月8日	芯智讯	台积电: 摩根士丹利在其最新的报告中指出, 受益于 AI 芯片需求旺盛以及客户接受晶圆代工涨价, 台积电将提高 AI 芯片的年复合成长率达 20%, 且资本支出也将由原本的 280-320 亿美元, 提升到 300-320 亿美元。预计台积电三季度营收将同比增长 13%。
	7月9日	SEMI 官微	SEMI: 公布预测报告, 预计 2024 年全球半导体设备销售额 1090 亿美元 (yoy+3.4%), 预计 2025 年将增长更为强劲至 1280 亿美元 (yoy+17%)。分地区看, 预计到 2025 年中国大陆、中国台湾、韩国仍将是设备支出的前三大目的地。中国大陆将维持龙头位置, 预计 2024 年对中国市场的设备出货额将超过 350 亿美元, 占据全球 32% 的份额。
	7月10日	TechInsights 官微	TechInsights: 半导体销售额预计将在未来十年增长 80%, 到 2034 年, 集成电路销售总额预计将达到 1 万亿美元。在集成电路的各个细分市场中, DRAM 预计将呈现出最强劲的增长势头, 未来十年的收入将翻一番以上。
AI	7月9日	集微网	三星: 已获得日本 AI 公司 Preferred Networks (PFN) 的订单, 这是三星公布的首份尖端 2nm 芯片代工订单。PFN 公司表示将使用三星的 2nm 代工工艺和先进的芯片封装服务, 用于制造公司的高性能计算硬件, 以在大型语言模型等生成式 AI 技术上应用。
	7月10日	快科技	AMD: 宣布已签署最终协议, 将以 6.65 亿美元全现金收购欧洲最大私人 AI 实验室 Silo AI。Silo AI 专注于端到端 AI 驱动解决方案, 帮助客户快速轻松地将 AI 集成到其产品、服务和运营中。AMD 方面表示, 这将加快公司与客户的接触与部署, 同时加速自身 AI 技术的发展。此次收购预计将于 2024 年下半年完成。
SiC	7月8日	集邦半导体化合物	慕尼黑上海电子展: 2024 慕尼黑上海电子展于上海新国际博览中心举办。本届慕尼黑上海电子展汇聚了全球半导体行业 TOP20 的半壁江山以及国内外 1600 余家厂商。其中, 三安半导体带来了 8 英寸 SiC 衬底/外延、SiC 二极管、SiC MOSFET 等各类产品; 英飞凌带来了覆盖工业、光伏储能、智能家居、新能源汽车等领域的解决方案等等。
汽车电子	7月9日	深圳特区报	比亚迪: 在 2024 年深圳市深汕特别合作区产业投资大会上, 比亚迪与合作区成功签约深汕比亚迪汽车工业园三期项目, 该项目预计总投资额达 65 亿元, 计划建设电池 pack 生产线及新能源汽车核心零部件制造工厂, 以增强新能源汽车产业的核心竞争力。
	7月5日	财联社	Robotaxi: 近期, 百度旗下自动驾驶出行服务平台“萝卜快跑”在武汉市全无人订单量迎来了爆发式增长, 个别单车单日峰值订单量超 20 单, 达到传统出租车司机平均日单量水平。目前, 萝卜快跑已经于 11 个城市开放载人测试运营服务, 并且在北京、武汉、重庆、深圳、上海开展全无人自动驾驶出行服务测试。根据百度管理层数据, 该平台有望在 2024 年底在武汉实现盈亏平衡, 并在 2025 年实现盈利。
消费电子	7月9日	小米官微	小米: 新一代小米手机智能工厂正式全面量产。整座工厂投资 24 亿元, 建筑面积 81000 平米, 年产能 1000 万台旗舰手机。通过制造装备深度自研, 实现关键工艺 100% 自动化; 完成行业领先的全链路工业大数据底座建设, 实现工业生产 100% 数字化; “小米澎湃智能制造平台”是工厂的大脑, 平台 100% 自研, 实现全场景数智化管理。
	7月10日	Canalys 官微	Canalys: 24Q2 全球 PC 市场继续复苏, 台式机和笔记本的出货量达 6280 万台 (yoy+3.4%), 其中笔记本 (含移动工作站) 的出货量达 5000 万台 (yoy+4%), 台式机 (含台式工作站) 总出货量达到 1280 万台 (yoy+1%), 占整个 PC 市场总量的 20%。随着向 Windows11 的过渡和 AI PC 的采用, 预计推动更新周期在未来四个季度内加速。
	7月10日	雷科技	三星: 三星电子在巴黎举行 Galaxy Unpacked 全球新品发布会, 正式发布了旗下第六代折叠屏系列机型 Galaxy Z Fold 6 和 Galaxy Z Flip 6, 以及 Galaxy Buds3、Galaxy Ring 等多款新品。推出系列 Galaxy AI 功能, 包括划圈搜索、聊天回复、图像编辑生成以及实时通话翻译等, 大量利用设备端和云端大模型。
	7月12日	Omdia 官微	Omdia: 最新报告显示, 24Q1 搭载联发科处理器的 5G 智能手机 5300 万部 (yoy+53%), 在全球 5G 智能手机市场占比 29.2% (yoy+6.4pct), 排名第一。高通以 26.5% (yoy-4.7pct) 的份额位居第二, 紧随其后的是苹果、三星、谷歌、华为和紫光展锐, 合计市占率为 17%。
存储	7月11日	Omdia 官微	Omdia: 最新报告指出, 对于模型推理和部署, NVMe (非易失性存储器高速) 驱动器等低延迟存储可提供快速数据检索并提高实时性能。随着推理开始取得进展, 预计到 2028 年, 推理存储将以近 20% 的年复合增长率增长, 几乎是用于 LLM 训练存储的四倍。

资料来源: 国投证券研究中心整理

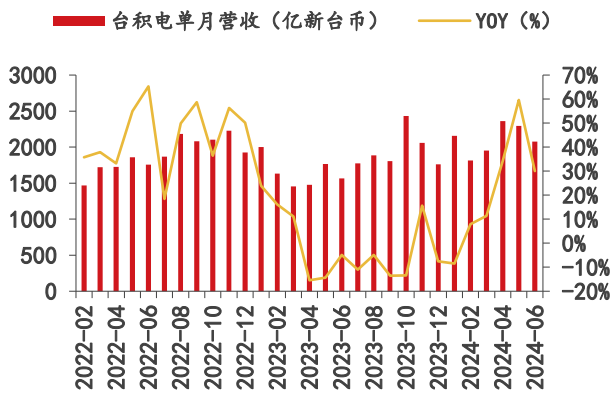
## 2. 行业数据跟踪

### 2.1. 半导体：2024 年全球半导体设备市场将达 1090 亿美元，中国大陆独占 32%

7月9日，SEMI 公布《年中总半导体设备预测报告》，预计 2024 年全球半导体设备销售额 1090 亿美元 (yoy+3.4%)，预计 2025 年将增长更为强劲至 1280 亿美元 (yoy+17%)。细分市场来看，预计晶圆厂设备领域 2024 年达到 980 亿美元 (yoy+2.8%)，2025 年达到 1130 亿美元 (14.7%)。后端设备领域预计将于 2024 年下半年开始复苏，具体来讲，2024 年半导体测试设备销售额预计 67 亿美元 (yoy+7.4%)，同年封装设备的销售额预计 44 亿美元 (yoy+10%)。后端细分市场的增长预计将在 2025 年加速，测试设备销售额将增长 30.3%，封装设备销售额增长 34.9%。分地区看，预计到 2025 年中国大陆、中国台湾、韩国仍将是设备支出的前三大目的地。中国大陆将维持龙头位置，预计 2024 年对中国市场的设备出货额将超过 350 亿美元，占据全球 32% 的份额。

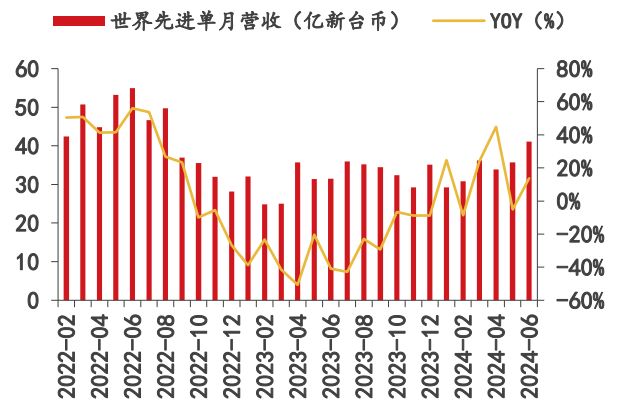
2024 年 6 月台积电单月营收 2078.69 亿新台币，同比增长 32.91%，环比下降 9.47%。世界先进 2024 年 6 月营收 41.06 亿新台币，同比上升 30.56%，环比上升 15.01%。联电 2024 年 6 月营收 175.48 亿新台币，同比下降 7.91%，环比下降 10.05%。

图1. 台积电月度营收



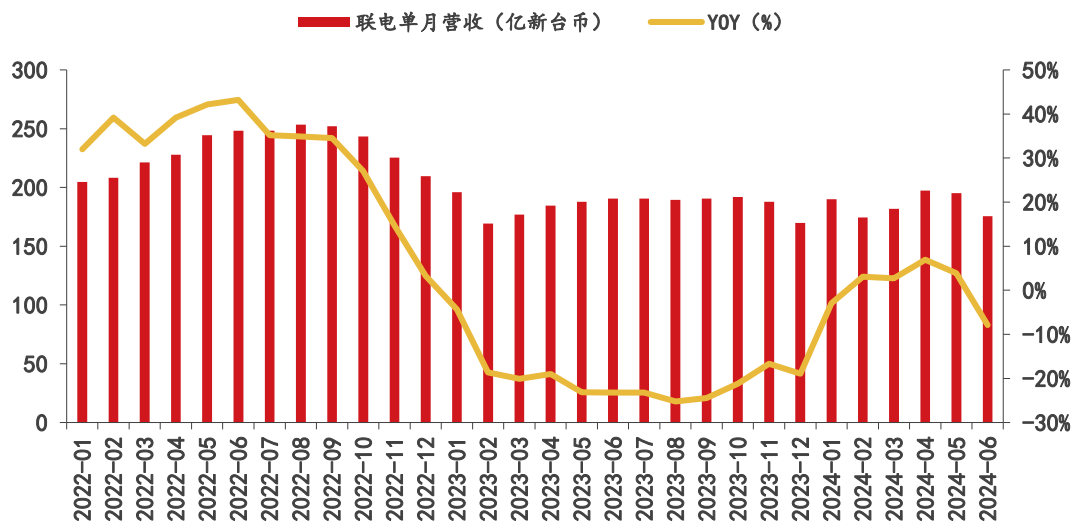
资料来源：台积电公司官网，国投证券研究中心

图2. 世界先进月度营收



资料来源：世界先进公司官网，国投证券研究中心

图3. 联电月度营收



资料来源：联电公司官网，国投证券研究中心

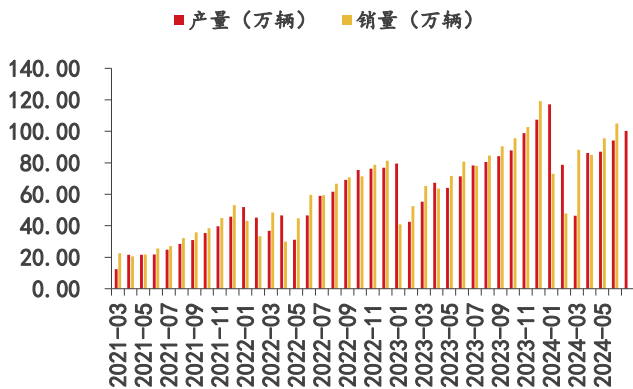
## 2.2. SiC: 多项 SiC 应用亮相慕尼黑电子展，第三代半导体助推行业发展

7月8日，2024 慕尼黑上海电子展于上海新国际博览中心举办。本届慕尼黑上海电子展汇聚了全球半导体行业 TOP20 的半壁江山以及国内外 1600 余家厂商，包括意法半导体、英飞凌、德州仪器、湖南三安半导体、泰科天润、华润微等众多第三代半导体领域知名厂商。其中，三安半导体带来了 8 英寸 SiC 衬底/外延、SiC 二极管、SiC MOSFET 等各类产品。英飞凌带来了覆盖工业、光伏储能、智能家居、新能源汽车等领域的围绕第三代半导体的最新产品及解决方案；在电动汽车展区，演示了使用英飞凌第二代 HybridPACK™ Drive 碳化硅功率模块的电机控制器系统。本次展会展示了第三代半导体 SiC、GaN 在电子行业丰富多样的应用案例，彰显了第三代半导体对于电子行业发展的巨大推动作用，

由中汽协公布的新能源车产销量数据，2024 年 6 月，国内新能源汽车产量由去年 78.35 万辆增长至 100.30 万辆，销量由去年 80.63 万辆增长至 104.90 万辆。6 月产销量仍保持同比增长，汽车消费端动能不减。

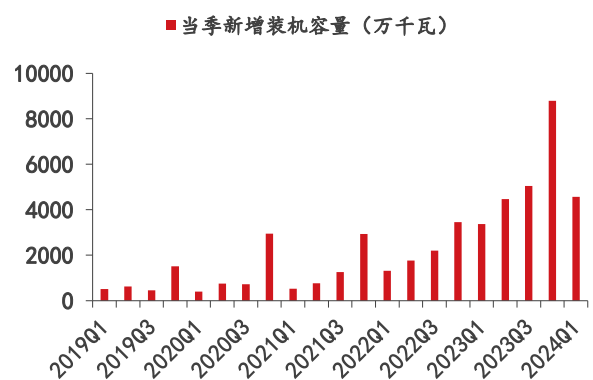
光伏方面，国内近年来季度光伏安装量增长迅速，据国家能源局发布的全国电力工业统计数据，2024Q1 国内光伏新增装机达到 45.74GW，环比减少 47.99%，同比增长 35.89%。光伏产业的迅速发展同样能够带动对第三代半导体（碳化硅）功率器件的需求。

图4. 新能源汽车产销量情况



资料来源：中国汽车工业协会，Wind，国投证券研究中心

图5. 光伏装机情况



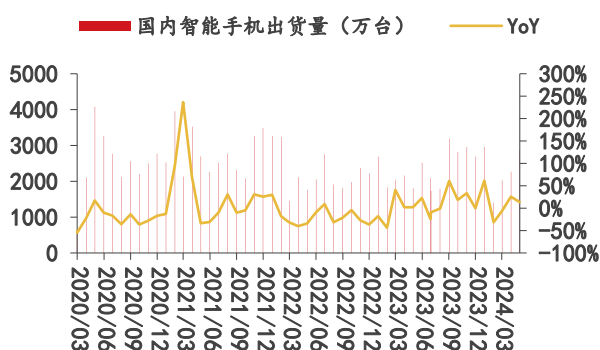
资料来源：国家能源局，国投证券研究中心

### 2.3. 消费电子：24Q2 全球 PC 市场持续复苏，出货量同比增长 3.4%

7月10日，Canalys 最新报告显示，24Q2 全球 PC 市场继续复苏，台式机和笔记本的出货量达 6280 万台 (yoy+3.4%)，其中笔记本 (含移动工作站) 的出货量达 5000 万台 (yoy+4%)，台式机 (含台式工作站) 总出货量达到 1280 万台 (yoy+1%)，占整个 PC 市场总量的 20%。随着向 Windows11 的过渡和 AI PC 的采用，预计推动更新周期在未来四个季度内加速。从具体厂商来看，24Q2 联想继续领跑全球，出货量达 1,470 万台 (yoy+3.5%)。第二名惠普出货量 1,370 万台 (yoy+1.8%)。由于美国市场出货量的减少，而其他头部厂商竞争激烈，戴尔排名第三，出货量 1,010 万台 (yoy-2.4%)。第四名苹果出货量为 550 万台 (yoy+6%)。华硕凭借游戏 PC 的成功，超越宏碁，跻身前五，出货量 450 万台 (yoy+17.3%)。

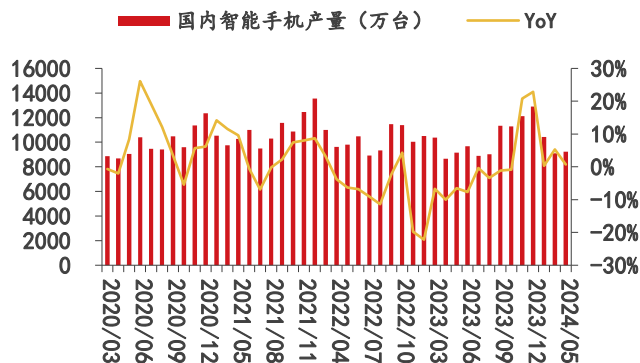
**智能手机：**据中国信通院，2024 年 5 月中国智能手机出货量为 2860.0 万台 (YoY+13.5%，MoM+26.2%)；据国家统计局，2024 年 5 月中国智能手机产量为 9225 万台 (YoY+0.7%，MOM+1.3%)。

图6. 国内智能手机月度出货量



资料来源: Wind, 中国信通院, 国投证券研究中心

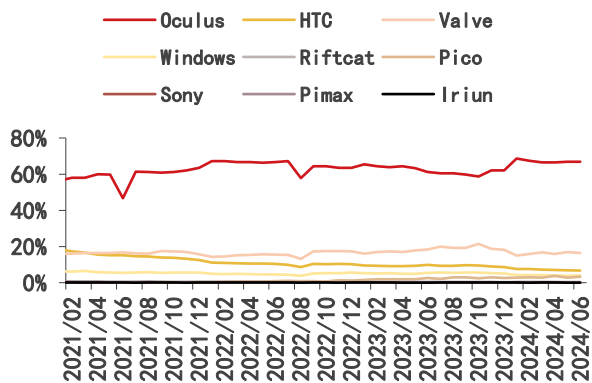
图7. 国内智能手机月度产量



资料来源: Wind, 国家统计局, 国投证券研究中心

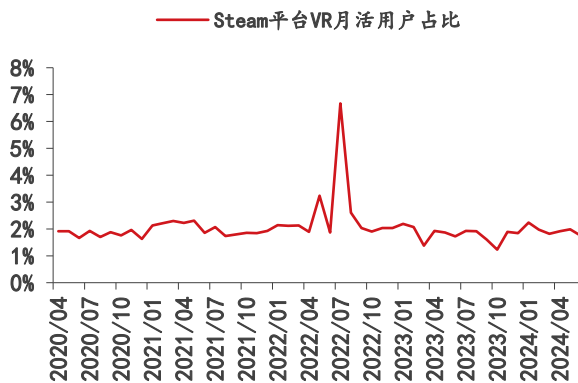
**VR：**据 Steam，2024 年 6 月 Oculus 在 Steam 平台的份额占比为 66.84%，YoY+5.66pct，MoM-0.03pct，而 Pico 份额占比为 3.23%，YoY+0.67pct，MoM+0.44pct；Steam 平台 VR 月活用户占比为 1.75%，YoY+0.02pct，MoM-0.24pct。

图8. Steam 平台主要 VR 品牌市场份额



资料来源: Steam, 国投证券研究中心

图9. Steam 平台 VR 月活用户占比



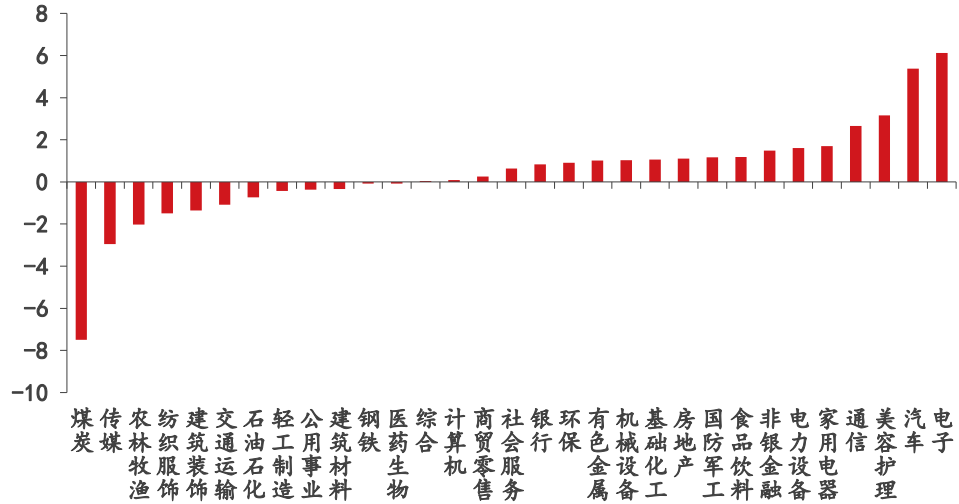
资料来源: Steam, 国投证券研究中心

### 3. 本周行情回顾

#### 3.1. 涨跌幅：电子排名 1/31，子板块中印制电路板涨幅最大

- 全行业：本周（2024.07.08-2024.07.12）上证综指增长 0.72%，深证成指上升 1.82%，沪深 300 指数上升 1.20%，申万电子板块上升 6.12%，电子行业在全行业中的涨跌幅排名为 1/31。2024 年，电子板块累计下降 6.36%。

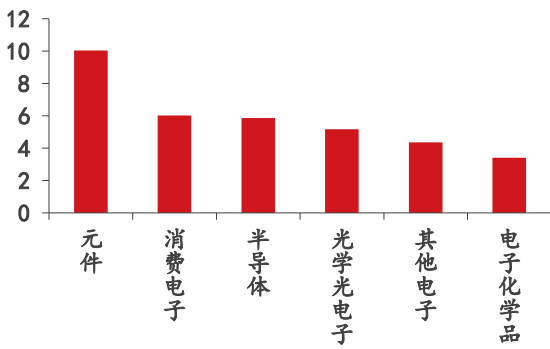
图10. 本周各行业板块涨跌幅（申万一级行业分类）



资料来源：Wind，国投证券研究中心

- 电子行业：本周（2024.07.08-2024.07.12）元件在电子行业子板块中跌幅最大，为+10.04%；电子化学品涨幅最小，为+3.41%；进一步细分来看，印制电路板在电子行业子板块中涨幅最大，为+11.11%；电子化学品涨幅最小，为+3.41%。

图11. 本周电子板块子板块涨跌幅（申万二级行业分类；%）



资料来源：Wind，国投证券研究中心

图12. 本周电子板块子板块涨跌幅（申万三级行业分类）

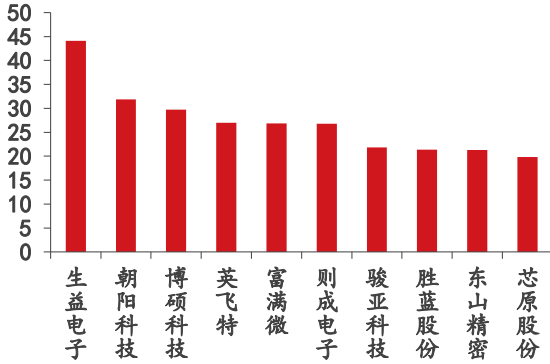
申万二级行业名称	周涨跌幅 (%)	申万三级行业名称	周涨跌幅 (%)
半导体	5.87	分立器件	6.26
		半导体材料	6.19
		数字芯片设计	7.24
		模拟芯片设计	4.30
		集成电路封测	7.81
		半导体设备	3.94
元件	10.04	印制电路板	11.11
		被动元件	7.22
光学光电子	5.18	面板	4.04
		LED	5.28
		光学元件	8.92
其他电子	4.36	其他电子	4.36
消费电子	6.01	品牌消费电子	3.73
		消费电子零部件及组装	6.29
电子化学品	3.41	电子化学品	3.41

资料来源：Wind，国投证券研究中心



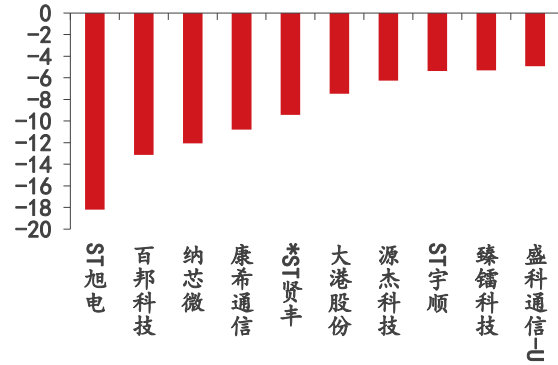
- **电子标的：**本周（2024. 07. 08-2024. 07. 12）电子板块涨幅前三公司分别为生益电子（+44.13%）、朝阳科技（+31.84%）、博硕科技（+29.73%），跌幅前三公司分别为ST 旭电（-18.18%）、百邦科技（-13.13%）、纳芯微（-12.07%）。

图13. 本周电子板块涨幅前十公司（%）



资料来源：Wind，国投证券研究中心

图14. 本周电子板块跌幅前十公司（%）

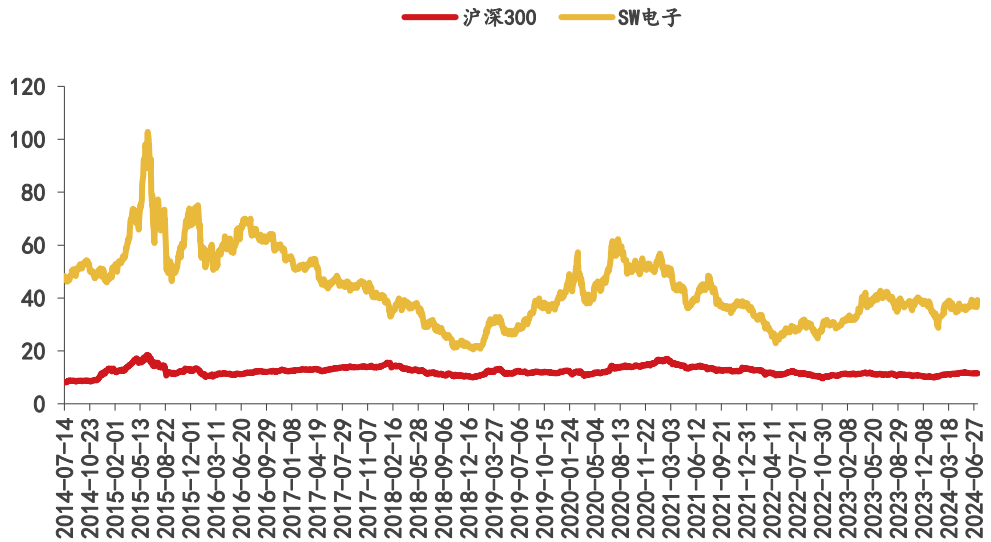


资料来源：Wind，国投证券研究中心

### 3. 2. PE：电子指数 PE 为 38.92 倍，10 年 PE 百分位为 43.96%

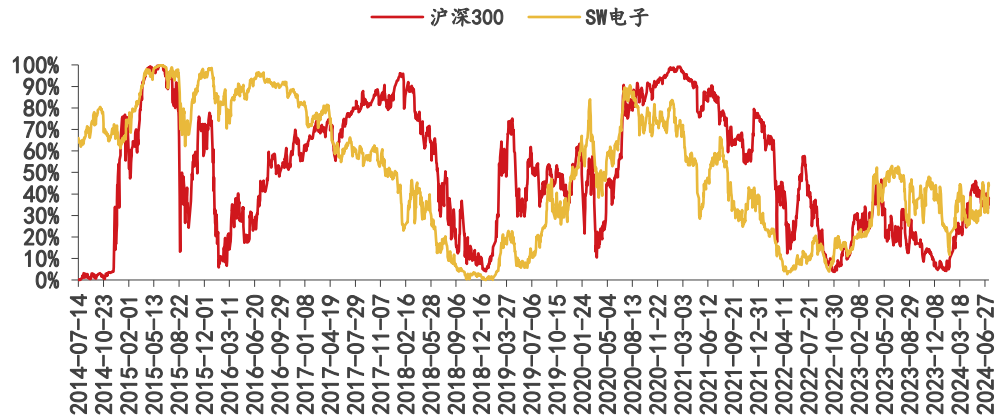
- **电子行业：**截至 2024. 07. 12，沪深 300 指数 PE 为 11.58 倍，10 年 PE 百分位为 38.08%；SW 电子指数 PE 为 38.92 倍，10 年 PE 百分位为 43.96%。

图15. 电子板块近十年 PE 走势



资料来源：Wind，国投证券研究中心

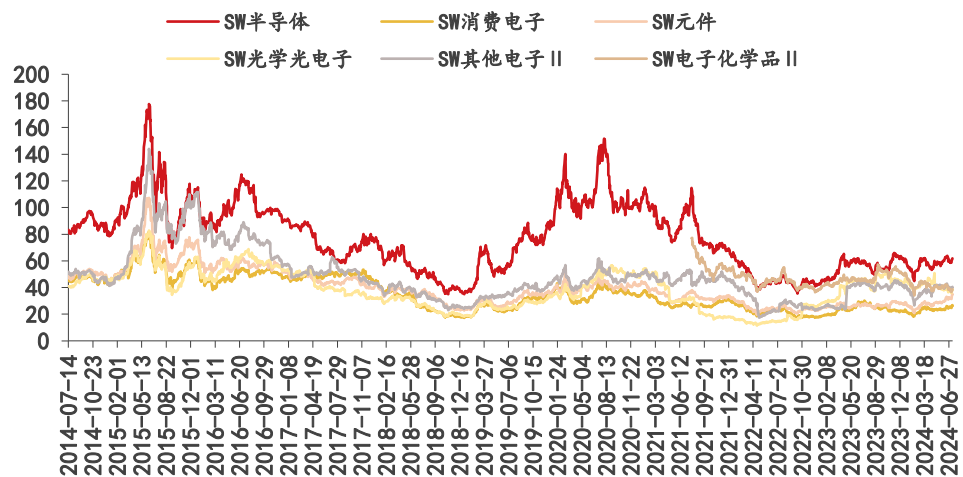
图16. 电子版块近十年 PE 百分位走势



资料来源: Wind, 国投证券研究中心

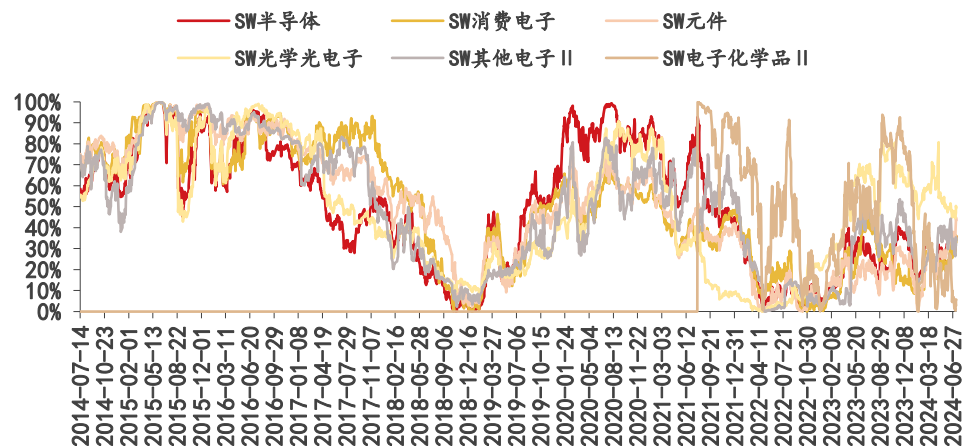
- **电子行业子版块:** 截至 2024. 07. 12, 子行业子版块 PE/PE 百分位分别为半导体 (61.92 倍/35.81%)、消费电子 (26.04 倍/32.94%)、元件 (34.86 倍/43.50%)、光学光电子 (38.70 倍/49.42%)、其他电子 (40.23 倍/33.84%)、电子化学品 (38.59 倍/5.60%)。

图17. 电子版块子版块近十年 PE 走势



资料来源: Wind, 国投证券研究中心

图18. 电子版块子版块近十年 PE 百分位走势



资料来源: Wind, 国投证券研究中心

## 4. 本周新股

表2：本周 IPO 审核状态更新

	7.8	7.9	7.10	7.11	7.12
终止撤回	麦驰物联				
已受理					
已问询					
已回复					
已审核通过					
报送证监会					
证监会注册					
正在发行					

资料来源：Wind，国投证券研究中心

## 目 行业评级体系

收益评级:

领先大市 —— 未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%及以上;

同步大市 —— 未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%;

落后大市 —— 未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%及以上;

风险评级:

A —— 正常风险, 未来 6 个月的投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动;

B —— 较高风险, 未来 6 个月的投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动;

## 目 分析师声明

本报告署名分析师声明, 本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格, 勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责, 保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据, 特此声明。

## 目 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

国投证券股份有限公司(以下简称“本公司”)经中国证券监督管理委员会核准, 取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告, 是证券投资咨询业务的一种基本形式, 本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析, 形成证券估值、投资评级等投资分析意见, 制作证券研究报告, 并向本公司的客户发布。

## 目 免责声明

本报告仅供国投证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息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。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，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。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“国投证券股份有限公司研究中心”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

本报告的估值结果和分析结论是基于所预定的假设，并采用适当的估值方法和模型得出的，由于假设、估值方法和模型均存在一定的局限性，估值结果和分析结论也存在局限性，请谨慎使用。

国投证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

### 国投证券研究中心

深圳市

地 址： 深圳市福田区福田街道福华一路 119 号安信金融大厦 33 楼

邮 编： 518026

上海市

地 址： 上海市虹口区杨树浦路 168 号国投大厦 28 层

邮 编： 200082

北京市

地 址： 北京市西城区阜成门北大街 2 号楼国投金融大厦 15 层

邮 编： 100034