



**上海证券**  
SHANGHAI SECURITIES

## 持续追踪华为三折叠手机进展，24Q3 晶圆代工产能利用率有望进一步改善

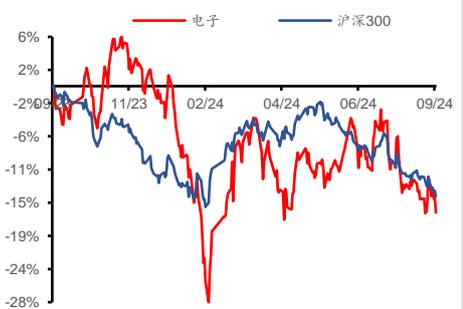
——电子行业周报（2024.09.02-2024.09.06）

### 增持（维持）

行业： 电子  
日期： 2024年09月09日

分析师： 马永正  
Tel: 021-53686147  
E-mail: mayongzheng@shzq.com  
SAC 编号: S0870523090001  
联系人： 陈凯  
Tel: 021-53686412  
E-mail: chenikai@shzq.com  
SAC 编号: S0870123070004  
联系人： 杨蕴帆  
Tel: 021-53686417  
E-mail: yangyunfan@shzq.com  
SAC 编号: S0870123070033

#### 最近一年行业指数与沪深 300 比较



#### 相关报告：

《中高端背板技术加速渗透，2024Q2 全球基础手表份额创历史新高》

——2024 年 09 月 02 日

《大陆 OLED 面板全球份额达 49%，9 月或为智能眼镜密集发布期》

——2024 年 08 月 26 日

《苹果桌面机器人或将于 2026 年问世，IT 主导大尺寸面板继续走强》

——2024 年 08 月 19 日

#### ■ 核心观点

##### 市场行情回顾

过去一周（09.02-09.06），SW 电子指数下跌 5.27%，板块整体跑输沪深 300 指数 2.56 个百分点，从六大子板块来看，其他电子 II、光学光电子、电子化学品 II、元件、半导体、消费电子涨跌幅分别为 -0.42%、-2.22%、-3.37%、-5.60%、-5.88%、-7.12%。

##### 核心观点

华为三折叠 Mate XT 非凡大师来袭，发布时间定档 9 月 10 日。2024 年 3 月，华为公布了一款“折叠屏设备”专利，采用三折设计；后续余承东手持三折叠屏的照片曝光。在将近半年的等待后，9 月 3 日，华为三折叠屏 Mate XT 终于官宣，预计该机型将会在 9 月 10 日下午举办的华为见非凡品牌盛典及鸿蒙智行新品发布会中发布。随后，9 月 4 日，华为发布杨幂、于和伟、许昕、樊登、尼格买提五位非凡见证官的无实物开箱视频，展现出 Mate XT 非凡大师大、薄等特点。9 月 5 日，华为宣布由刘德华担任华为 Mate XT 非凡大师品牌大使，同时放出预告视频，首次展示了华为 Mate XT 三折叠手机的外观。据 IT 之家报道，采用内折+外折+双铰链设计，屏幕预计 10 英寸左右，搭载麒麟 9 系平台，排期“早于 Mate70”，且展开后机身右侧提供一个类似“笔槽”的结构。据快科技报道，该机型的官方定价预计为 1.49 万元左右，但货源可能较少，目前已有渠道炒至 3-4 万元。我们认为，该机型长宽比或接近平板，有望深度满足高端消费者的娱乐和办公需求，三折叠手机的发布有望进一步引发消费者对折叠屏的兴趣，从而有望带动折叠屏手机渗透率快速攀升。

7 月半导体销售额持续同比增长，24Q2 供应链急单推升晶圆厂产能利用率。SIA 数据显示，7 月全球半导体销售额同比增长 18.7%，环比增长 2.7%；分地区来看，7 月美洲、中国、亚太及其他地区半导体销售额实现同比增长，而欧洲、日本同比下滑。我们认为，半导体销售额数据变化显示出半导体的景气度攀升趋势。具体到晶圆代工行业，伴随着中国 618 年中消费季到来，以及消费性终端库存已回归健康水位，客户陆续启动消费性零部件备货或库存回补，推动晶圆代工厂接到急单，24Q2 晶圆代工产能利用率显著提升，环比 24Q1 显著改善。展望 24Q3，TrendForce 认为，虽然全球经济状态仍不明朗，但 24Q3 为传统备货旺季，24H2 智能手机和 PC/NB 新品发布仍有望一定程度上推动 SoC 和周边 IC 需求，叠加 AI 服务器需求带动，24Q3 晶圆代工先进制程与成熟制程产能利用率皆有望实现环比攀升，产值方面，24Q3 全球前十大晶圆代工产值将有望进一步增长，环比增幅有望与 24Q2 保持一致（24Q2 全球前十大晶圆厂产值环比增幅为 9.6%）。

#### ■ 投资建议

维持电子行业“增持”评级，我们认为目前电子半导体行业处于周期底部，2024 年上半年开始弱修复，下半年有望迎来全面复苏，同时 IPO 新规下，产业竞争格局有望加速出清修复，产业盈利周期和相关公司利润有望持续复苏。我们当前建议关注：半导体设计领域部分超跌且具备真实业绩和较低 PE/PEG 的个股，AIOT SoC 芯片建议关注中科蓝讯和炬芯科技；模拟芯片建议关注美芯晟和南芯科技；建议关注驱动芯片领域峰昭科技和新相微；Miniled 电影屏建议关注奥拓电子；半导体设备材料建议关注华海诚科和昌红科技；折叠机产业链建议关注统联精密及金太阳；建议关注军工电子紫光国微和复旦微电；建议关注华为供货商汇创达。

#### ■ 风险提示

中美贸易摩擦加剧、终端需求不及预期、国产替代不及预期。

## 目 录

<b>1 市场回顾</b> .....	<b>3</b>
1.1 板块表现 .....	3
1.2 个股表现 .....	4
<b>2 行业新闻</b> .....	<b>5</b>
<b>3 公司公告</b> .....	<b>9</b>
<b>4 风险提示</b> .....	<b>9</b>

### 图

图 1: SW 一级行业周涨跌幅情况 (09.02-09.06) .....	3
图 2: SW 电子二级行业周涨跌幅情况 (09.02-09.06) .....	3
图 3: SW 电子三级行业周涨跌幅情况 (09.02-09.06) .....	4

### 表

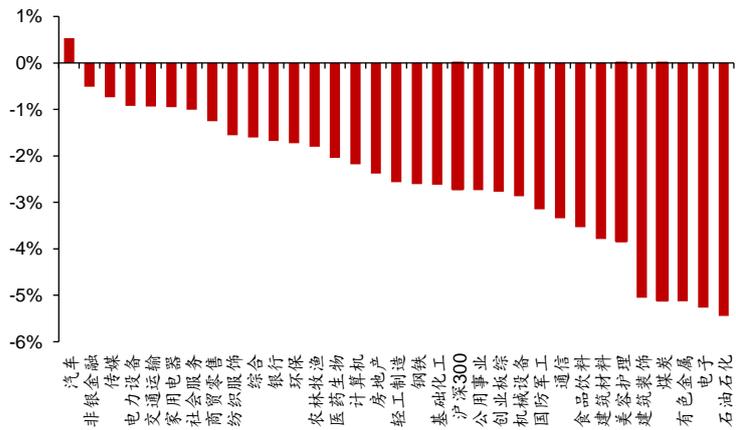
表 1: 电子板块 (SW) 个股过去一周涨跌幅前 10 名 (09.02-09.06) .....	4
表 2: A 股公司要闻核心要点 (09.02-09.06) .....	9

## 1 市场回顾

### 1.1 板块表现

过去一周（09.02-09.06），SW 电子指数下跌 5.27%，板块整体跑输沪深 300 指数 2.56 个百分点、跑输创业板综指数 2.49 个百分点。在 31 个子行业中，电子排名第 30 位。

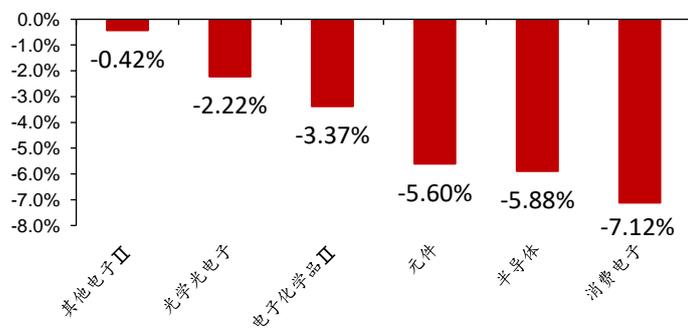
图 1：SW 一级行业周涨跌幅情况（09.02-09.06）



资料来源：iFinD，上海证券研究所

过去一周（09.02-09.06）SW 电子二级行业中，其他电子 II 板块下跌 0.42%，跌幅最小；跌幅最大的是消费电子板块，下跌 7.12%。其他电子 II、光学光电子、电子化学品 II、元件、半导体、消费电子涨跌幅分别为-0.42%、-2.22%、-3.37%、-5.60%、-5.88%、-7.12%。

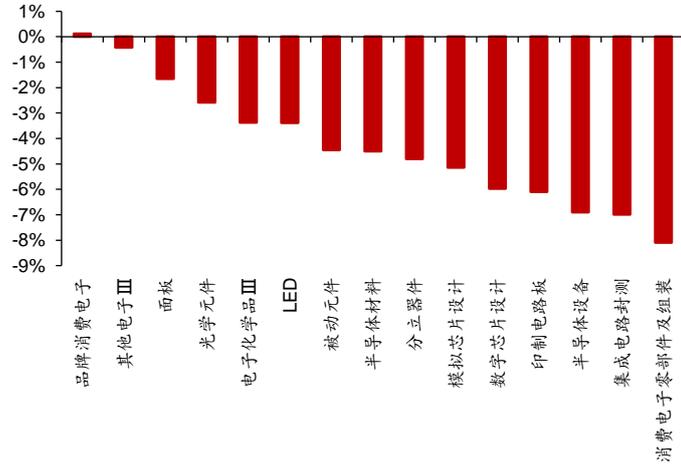
图 2：SW 电子二级行业周涨跌幅情况（09.02-09.06）



资料来源：iFinD，上海证券研究所

过去一周（09.02-09.06）SW 电子三级行业中，品牌消费电子板块上涨0.12%，涨幅最大；涨跌幅排名后三的板块分别为消费电子零部件及组装、集成电路封测以及半导体设备板块，涨跌幅分别为-8.09%、-6.99%、-6.91%。

图 3：SW 电子三级行业周涨跌幅情况（09.02-09.06）



资料来源：iFinD，上海证券研究所

## 1.2 个股表现

过去一周（09.02-09.06）涨幅前十的公司分别是深圳华强（61.05%）、伟时电子（61.05%）、科森科技（60.90%）、新亚制程（56.10%）、好上好（18.86%）、\*ST 合泰（17.74%）、\*ST 美讯（14.89%）、联创电子（13.09%）、ST 恒久（12.11%）、百邦科技（8.86%），跌幅前十的公司分别是智动力（-22.71%）、胜宏科技（-19.75%）、沃尔核材（-18.43%）、晶赛科技（-18.09%）、奋达科技（-16.84%）、寒武纪（-16.17%）、瀛通通讯（-15.87%）、捷邦科技（-15.31%）、力源信息（-14.62%）、深纺织 A（-14.41%）。

表 1：电子板块（SW）个股过去一周涨跌幅前 10 名（09.02-09.06）

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(%)
000062.SZ	深圳华强	61.05%	300686.SZ	智动力	-22.71%
605218.SH	伟时电子	61.05%	300476.SZ	胜宏科技	-19.75%
603626.SH	科森科技	60.90%	002130.SZ	沃尔核材	-18.43%
002388.SZ	新亚制程	56.10%	871981.BJ	晶赛科技	-18.09%
001298.SZ	好上好	18.86%	002681.SZ	奋达科技	-16.84%
002217.SZ	*ST 合泰	17.74%	688256.SH	寒武纪	-16.17%
600898.SH	*ST 美讯	14.89%	002861.SZ	瀛通通讯	-15.87%
002036.SZ	联创电子	13.09%	301326.SZ	捷邦科技	-15.31%
002808.SZ	ST 恒久	12.11%	300184.SZ	力源信息	-14.62%
300736.SZ	百邦科技	8.86%	000045.SZ	深纺织 A	-14.41%

资料来源：iFinD，上海证券研究所

请务必阅读尾页重要声明

## 2 行业新闻

### 9月电视面板行情：价格下行压力凸显，厂商酝酿新一轮控产

9月2日，CINNO报道，随着年内促销节点过去以及短期刺激因素下市场表现平淡，LCD TV面板价格在8月出现跌幅扩大迹象。CINNO Research预计，2024年9月，32"~85"各主要尺寸面板价格，总体相比6月价格将出现1~4美元左右的跌幅，由于控产在即以及四季度需求上扬，因此跌幅较8月有所抑制。其中，中大尺寸市场报价目前较为混乱，仍存在较多不确定性。在面板厂强力干预下，预计面板价格将在9月下旬或10月暂时平抑，而后续行情仍将取决于双十一等关键节点的表现。（资料来源：CINNO）

### DSCC：2024年二季度MiniLED首度超越OLED拿下高端电视榜首

9月2日，IT之家报道，根据市场调研机构DSCC当地时间8月26日文章，MiniLED在2024年二季度首度超越OLED拿下高端电视榜首。高端电视2024二季度整体出货量同比增长44%；在连续8个季度出现收入同比衰退后，高端电视整体收入第二个季度实现同比增长，涨幅为28%。具体到MiniLED电视和OLED电视上，前者总出货量同比大增68%，收入同比增长60%；而OLED电视总出货量同比增长21%，收入同比增长5%。按品牌细分，2024年二季度前四大高端电视厂商仍是三星、海信、LG、TCL，而小米则将索尼挤下第五名的位置。（资料来源：IT之家）

### 第二季供应链急单助力晶圆代工利用率，全球前十大晶圆代工产值季增9.6%

9月2日，TrendForce报道，第二季中国618年中消费季的到来，以及消费性终端库存已回归健康水平，客户陆续启动消费性零部件备货或库存回补，推动晶圆代工厂接获急单，产能利用率显著提升，较前一季明显改善。同时，AI服务器相关需求续强，推升第二季全球前十大晶圆代工产值季增9.6%至320亿美元。TrendForce集邦咨询预期，由于第三季先进制程与成熟制程产能利用皆较前季改善，全球前十大晶圆代工产值将有望进一步增长，且季增幅有望与第二季持平。（资料来源：TrendForce）

### SEMI：上半年中国大陆芯片设备支出约1779亿元，超过了台、韩、美总和

9月3日，爱集微报道，国际半导体产业协会(SEMI)近日表示，今

年上半年中国大陆在芯片制造设备上的支出达到 250 亿美元(当前约合 1779.40 亿元人民币), 这超过了韩国、中国台湾和美国的总和。SEMI 数据显示, 中国大陆在 7 月份保持了强劲的支出, 并希望再创全年纪录。预计中国大陆还将成为建设新芯片工厂的最大投资者, 其中包括购买设备, 预计芯片设备全年总支出将达到 500 亿美元。在全球经济放缓的背景下, 中国大陆是今年上半年唯一一个芯片制造设备支出同比继续增加的地区。(资料来源: 爱集微)

### **2024 年第三季度全球智能手机产量小幅回升, 但年同比仍下降约 5%**

9 月 4 日, TrendForce 报道, 2024 年第二季由于部分品牌新机铺货期结束, 加上季底进入库存调节等因素, 全球智能手机生产总数落在 2.86 亿支, 较第一季下降约 3%。由于旺季需求疲软, 品牌厂在第三季的生产规划普遍趋于保守。因此, 第三季生产总数预估仅有微幅季增, 达 2.93 亿支, 但仍较去年同期呈现约 5% 的下降。三星持续推进折叠机市场, 苹果新机预计同比增长 8%; 中国品牌谨慎调整库存, Transsion 市占份额下降。(资料来源: TrendForce)

### **AMOLED 面板成为智能手机主流显示技术, 2024 年出货量预计增长近 25%**

9 月 4 日, TrendForce 报道, 2024 年 AMOLED 手机面板出货量预估将突破 8.4 亿片, 较 2023 年增长近 25%。由于各大手机品牌逐渐提升 AMOLED 手机面板的使用比例, 预计将进一步带动 2025 年的出货量超过 8.7 亿片, 年增为 3.2%。TrendForce 集邦咨询表示, AMOLED 面板渗透率每年将增长 2% 至 3%, 预计 2028 年将达到 68%, 这意味着 AMOLED 面板已成为智能型手机市场的主流显示技术。从市场份额来看, 预计 2024 年中国面板厂的 AMOLED 手机面板出货量将占全球 AMOLED 面板市场的 47.9%, 2025 年中国面板厂的整体出货量则有望超过韩厂, 其全球市占率预估可达 50.2%。(资料来源: TrendForce)

### **217 家半导体公司 2024H1 研发费用一览: 合计投入 402.6 亿元 整体研发费用率 11.17%**

9 月 4 日, 爱集微报道, 2024 年上半年, A 股 217 家半导体上市公司合计研发费用金额为 402.6 亿元, 去年同期研发费用合计 346.03 亿元, 同比增长 16.35%; 平均每家公司研发支出金额为 1.86 亿元, 相较于去年同期的 1.59 亿元, 也有较大的提升。在研

发费用率(研发支出总额占营业收入的比例)方面, 217 家公司合计研发支出 402.6 亿元, 总营收为 3604.23 亿元, 整体研发费用率为 11.17%。据半年报数据显示, 只有 119 家企业披露研发人员数量的数据, 其中 41.53%公司的研发人员占比过半。(资料来源: 爱集微)

### 洛图科技: 8 月中国电视市场品牌整机出货量 275.5 万台, 连续第 7 个月同比衰退

9 月 5 日, IT 之家报道, 根据洛图科技发布的《中国电视市场品牌出货月度快报》数据显示, 2024 年 8 月, 中国电视市场品牌整机出货量为 275.5 万台, 虽然环比增长 27.0%, 但同比下降 6.6%。这是从 2 月份开始至本月连续第 7 个月的同比衰退。根据洛图科技线上监测数据, 8 月, 中国电视市场线上公开零售渠道(不含抖快等内容电商)的零售量和零售额较去年同期分别下降 2.1%和 2.8%。零售均价为 2800 元, 平均尺寸为 58.6 英寸, 环比 7 月都略有增长。2024 年 8 月, 中国电视市场前八大传统主力品牌, 即海信、小米、TCL、创维、长虹、康佳、海尔、华为以及含其子品牌的出货总量为 265 万台, 同比下降 5.7%, 降幅小于大盘, 环比增长 27.7%, 合并市占率高达 96.2%, 创下年内新高。(资料来源: IT 之家)

### 存储的 2024: 行业先行复苏国内企业初露锋芒

9 月 5 日, 爱集微报道, 2023 年第三季度随着减产效应开始奏效, 供需关系持续改善, 在原厂供应收紧的情况下, 2023 下半年存储价格开始反弹, 存储市场重新步入上行周期。CFM 预测, 在存储原厂调整产能、控制供应、强势提价三大举措, 以及科技企业的人工智能(AI)投资竞赛下, 带动 2024 年全球存储市场规模涨幅将达 64%至 1488 亿美元。其中, NAND Flash 市场规模有望增长 70.6%至 680 亿美元; DRAM 市场规模有望增长 58.1%至 808 亿美元。(资料来源: 爱集微)

### 2024 年第三季度, 全球一线电视厂商计划削减 7%出货量, 对待显示面板采购计划的态度日趋谨慎

9 月 5 日, Omdia 报道, 对全球主要电视厂商液晶电视出货量预测的最新调查显示, 从 8 月份开始, 电视厂商需求将出现季节性变动。尽管如此, 三星和 LG 电子的 2024 年第三季度出货量计划平均缩减 10%, 低于早前的预测值。同时, 中国大陆一线电视厂商也在 2024 年第三季度下调出货量目标, 与一个月前的预测相比下调了

5%。这意味着，2024年第三季度，全球主要电视厂商的出货量计划平均削减了7%。因此，它们必须减少2024年第三季度的显示面板采购量，并在同时针对2024年第四季度补充显示面板采购计划更加谨慎库存时谨慎行事。（资料来源：Omdia）

### 国内首条第8.6代 AMOLED 生产线冲刺年底封顶，京东方计划2026年量产

9月5日，CINNO报道，作为国内首条、全球首批高世代AMOLED生产线，京东方第8.6代AMOLED生产线总投资630亿元，设计产能每月3.2万片玻璃基板（尺寸2290mm×2620mm），主要生产笔记本电脑、平板电脑等智能终端高端触控OLED显示屏。报道称，预计今年年底，项目将实现主体封顶，计划2026年5月产品点亮，2026年10月实现量产，2029年满产。据京东方官方介绍，作为国内首条、全球首批高世代AMOLED生产线，京东方第8.6代AMOLED生产线项目将打破OLED显示制造的国外垄断格局，有望实现我国OLED显示领域从“跟跑”到“并跑”再到“领跑”的历史性转折。（资料来源：CINNO）

### 机构：明年中国面板厂商 OLED 市场份额将增至 50.2% 超过韩国

9月6日，爱集微报道，中国显示器公司正在迅速扩大其在智能手机OLED市场的主导地位，其中京东方作为苹果iPhone系列的主要供应商取得了重大进展。京东方于2020年底进入苹果供应链，自iPhone12以来一直供应OLED面板，预计今年将为iPhone16标准机型供应OLED面板。据市场研究公司CINNO Research统计，今年上半年，OLED智能手机面板全球出货量份额为京东方16.1%、维信诺11.3%、华星光电9.7%、天马9%。中国OLED市场的快速增长预计将很快超过韩国。TrendForce预测，明年OLED智能手机面板出货量将较今年增长3.2%，达到8.7亿片。还预测中国面板厂商的市场份额将从今年的47.9%增至明年的50.2%，超过韩国企业的OLED出货份额。（资料来源：爱集微）

### 3 公司公告

**表 2: A 股公司要闻核心要点 (09.02-09.06)**

公告日期	公司	公告类型	要闻
2024-09-03	领益智造	回购股份	截至 2024 年 8 月 31 日, 公司累计通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份 12,390,800 股, 占公司总股本的 0.18%, 最高成交价为 4.98 元/股, 最低成交价为 4.63 元/股, 成交金额为 59,947,339.10 元 (不含交易费用)。本次回购股份资金来源为公司自有资金, 回购价格均未超过回购价格上限。本次回购符合相关法律、法规的要求, 符合公司既定的回购股份方案。
2024-09-03	南芯科技	回购股份	2024 年 8 月, 公司通过集中竞价交易方式回购股份 1,351,370 股, 占公司总股本的比例为 0.3191%, 回购成交的最高价为 31.00 元/股, 最低价为 28.92 元/股, 支付的资金总额为人民币 40,012,957.04 元 (不含印花税、交易佣金等交易费用)。截至 2024 年 8 月 31 日, 公司通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式回购公司股份 1,654,345 股, 占公司总股本 423,530,000 股的比例为 0.3906%, 回购成交的最高价 35.00 元/股, 最低价为 28.92 元/股, 支付的资金总额为人民币 50,006,987.84 元 (不含印花税、交易佣金等交易费用)。
2024-09-03	清溢光电	回购股份	截至 2024 年 8 月 31 日, 公司通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式已累计回购公司股份 1,723,419 股, 占公司总股本 266,800,000 股的比例为 0.65%, 回购成交的最高价为 18.17 元/股, 最低价为 15.77 元/股, 支付的资金总额为人民币 30,007,563.78 元 (不含印花税、交易佣金等交易费用)。
2024-09-04	甬矽电子	回购股份	截至 2024 年 8 月 31 日, 公司通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式已累计回购公司股份 2,448,321 股, 占公司总股本 408,412,400 股的比例为 0.60% (上述数据保留两位小数, 数据如有尾差, 为四舍五入所致), 回购成交的最高价为 22.31 元/股, 最低价为 18.05 元/股, 支付的资金总额为人民币 49,986,914.35 元 (不含印花税、交易佣金等交易费用)。
2024-09-05	北方华创	对外投资进展	北方华创于 2023 年 11 月 16 日收到公司实际控制人北京电控出具的《关于无偿划转北方华创科技集团股份有限公司股权事项的通知》, 拟将七星集团持有的北方华创 33.61% 的股权 (对应 178,175,721 股) 无偿划转至北京电控。本次无偿划转完成后, 北京电控将成为公司的控股股东, 七星集团不再持有公司股份, 公司的实际控制人仍为北京电控。

资料来源: iFinD, 上海证券研究所

### 4 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) 终端需求不及预期

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

<b>股票投资评级：</b>	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
<b>行业投资评级：</b>	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。