

24Q2 全球折叠屏手机出货同比+48%，预计 iPhone16 下半年产量 8670 万部

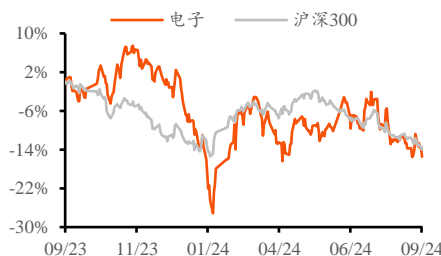
——电子行业周报（2024.09.02-2024.09.06）



增持(维持)

行业： 电子
日期： 2024年09月12日
分析师： 陈宇哲
E-mail: chenyzhe@yongxings.com
SAC 编号： S1760523050001

近一年行业与沪深 300 比较



资料来源：Wind， 甬兴证券研究所

相关报告：

《传音折叠屏手机曝光，苹果发布会即将举办》

——2024年09月03日

《高通推出入门骁龙 XPlus，苹果 Vision Pro 出新专利》

——2024年08月26日

《元太宣布开发芯片 T2000，苹果放开第三方支付》

——2024年08月22日

核心观点

本周核心观点与重点要闻回顾

折叠屏：全球折叠屏智能手机出货量在 2024 Q2 同比增长了 48%，相关产业链有望持续受益。增长得益于西欧、关键亚洲市场和拉丁美洲市场的增长，以及中国品牌的持续领先。我们认为，随着折叠屏手机新机发布，相关产业链有望持续受益。

苹果产业链：TrendForce 预估苹果 iPhone 16 系列下半年产量达 8670 万部，相关产业链有望持续受益。TrendForce 称市场对 Apple Intelligence 的期待在 WWDC24 后升温，预估苹果四款新机在 2024 年下半年的产出总量将达到 8670 万部，年增近 8%。我们认为，苹果发布会或推动用户换机进程，相关产业链有望持续受益。

被动元件：村田、TDK 等被动元件一线厂部分产品或将涨价，被动元件产业链有望受益。被动元件一线大厂包括村田、TDK 等，有望调升积层式电感 / 磁珠报价，预期大尺寸会先涨价，涨幅约 10% 至 20%。我们认为，随着智能手机旺季即将到来叠加 PC 市场复苏，或将驱动被动元件价格上涨，国内被动元件厂商有望持续受益。

先进封装：鸿海评估在欧洲设半导体封装测试厂，相关产业链有望持续收益。鸿海正评估在欧洲设立半导体封装测试厂；在山东建设先进封装厂，主要布局小芯片 (chiplet) 封装，进展不错。我们认为，先进封装在算力时代重要性逐步凸显，相关产业链有望持续受益。

市场行情回顾

本周 (9.2-9.6)，A 股申万电子指数下跌 5.27%，整体跑输沪深 300 指数 2.56pct，跑输创业板综指数 2.49pct。申万电子二级六大子板块涨跌幅由高到低分别为：其他电子 II(-0.42%)、光学光电子(-2.22%)、电子化学品 II(-3.37%)、元件(-5.6%)、半导体(-5.88%)、消费电子(-7.12%)。从海外市场指数表现来看，整体继续维持弱势，海内外指数涨跌幅由高到低分别为：恒生科技(-2.04%)、台湾电子(-4.08%)、申万电子(-5.27%)、纳斯达克(-5.77%)、道琼斯美国科技(-6.97%)、费城半导体(-12.22%)。

投资建议

本周我们继续看好受益于安卓新机发布的折叠屏产业链、受益 Apple Intelligence 推出与 iPhone 新机发布的苹果产业链、受益行业涨价的被动元件产业链、以先进封装为代表的半导体周期复苏主线。

折叠屏：受益于新机发布，产业链有望迎来加速成长，建议关注东睦股份、精研科技、统联精密、宜安科技、长信科技、凯盛科技等；

苹果产业链：受益于 Apple Intelligence 推出与 iPhone 新机发布，产业链有望迎来加速成长，建议关注立讯精密、鹏鼎控股、蓝思科技、领益智造、东山精密等；

被动元件：受益于需求复苏行业涨价，产业链有望加速成长，MLCC 领域建议关注三环集团、风华高科、鸿远电子；电感领域建议关注麦捷科技、顺络电子；MLCC 离型膜供应商建议关注洁美科技；

先进封装：受益于半导体大厂持续布局先进封装，产业链有望迎来加速成长，建议关注甬矽电子、中富电路、晶方科技、蓝箭电子等。

风险提示

中美贸易摩擦加剧、下游终端需求不及预期、国产替代不及预期等。

正文目录

1. 本周核心观点及投资建议	3
2. 市场回顾	5
2.1. 板块表现	5
2.1. 个股表现	7
3. 行业新闻	8
4. 公司动态	10
5. 公司公告	11
6. 风险提示	12

图目录

图 1: A 股申万一级行业涨跌幅情况 (9.02-9.06)	5
图 2: A 股电子申万二级行业涨跌幅情况 (9.02-9.06)	6
图 3: A 股电子申万三级行业涨跌幅情况 (9.02-9.06)	6
图 4: 海内外指数涨跌幅情况 (9.02-9.06)	7

表目录

表 1: 电子行业 (申万) 个股本周涨跌幅前后 10 名 (9.02-9.06)	7
表 2: 电子行业本周重点公告 (9.02-9.06)	11

1. 本周核心观点及投资建议

核心观点:

折叠屏: 全球折叠屏智能手机出货量在 2024 Q2 同比增长了 48%，相关产业链有望持续受益。根据 IT 之家援引 Counterpoint Research 报告，市场研究机构 Counterpoint Research 发布折叠屏智能手机出货量追踪报告，数据显示，全球折叠屏智能手机出货量在 2024 年第二季度同比增长了 48%。报告指出，该季度的同比增长得益于西欧、关键亚洲市场和拉丁美洲市场的增长，以及中国品牌的持续领先。中国持续引领折叠屏手机市场的增长，占总出货量超过一半，而在本季度其他地区也看到了显著的市场扩张。西欧、亚太地区和拉丁美洲地区的折叠屏出货量实现了大幅增长，主要得益于中国手机品牌厂商，特别是荣耀和摩托罗拉的强劲表现。我们认为，随着折叠屏手机新机发布，相关产业链有望持续受益。

苹果产业链: TrendForce 预估苹果 iPhone 16 系列下半年产量达 8670 万部，相关产业链有望持续受益。根据 IT 之家援引 TrendForce 集邦咨询报告，苹果即将发布的 iPhone 16 系列新机将分别采用全新 A18 和 A18 Pro 处理器，为了支持 Apple Intelligence 功能，将 DRAM（动态随机存取内存）全面升级。TrendForce 称市场对 Apple Intelligence 的期待在 WWDC24 后升温，加上 2023 年基期较低，预估苹果四款新机在 2024 年下半年的产出总量将达到 8670 万部，年增近 8%。我们认为，苹果发布会或推动用户换机进程，相关产业链有望持续受益。

被动元件: 村田、TDK 等被动元件一线厂部分产品或将涨价，被动元件产业链有望受益。根据科创板日报援引中国台湾经济日报报道，下半年各手机大厂新机齐发、PC 市况逐渐转向复苏、银价上扬，业界指出，被动元件一线大厂包括村田、TDK 等，有望调升积层式电感/磁珠报价，预期大尺寸会先涨价，涨幅约 10%至 20%。我们认为，随着智能手机旺季即将到来叠加 PC 市场复苏，或将驱动被动元件价格上涨，国内被动元件厂商有望持续受益。

先进封装: 鸿海评估在欧洲设半导体封装测试厂，相关产业链有望持续收益。根据 IT 之家援引中国台湾工商时报报道，鸿海董事长刘扬伟今天上午透露，该集团正评估在欧洲设立半导体封装测试厂；另外在 IC 设计端，除了强化车用电子外，规划布局卫星应用芯片，鸿海也积极研发矽光子和共同封装光学元件 CPO 技术。刘扬伟表示，集团持续布局先进封装事业。鸿海集团评估在欧洲设立一座封装测试厂，持续商谈中；在山东建设先进封装厂，主要布局小芯片（chiplet）封装，进展不错。我们认为，先进封装在算力时代重要性逐步凸显，相关产业链有望持续受益。

投资建议：

本周我们继续看好受益于安卓新机发布的折叠屏产业链、受益 Apple Intelligence 推出与 iPhone 新机发布的苹果产业链、受益行业涨价的被动元件产业链、以先进封装为代表的半导体周期复苏主线。

折叠屏：受益于安卓新机发布，产业链有望迎来加速成长，建议关注**东睦股份、精研科技、统联精密、宜安科技、长信科技、凯盛科技**；

苹果产业链：受益于 Apple Intelligence 推出与 iPhone 新机发布，产业链有望迎来加速成长，建议关注**立讯精密、鹏鼎控股、蓝思科技、领益智造、东山精密**等；

被动元件：受益于需求复苏行业涨价，产业链有望加速成长，MLCC 领域建议关注**三环集团、风华高科、鸿远电子**；电感领域建议关注**麦捷科技、顺络电子**；MLCC 离型膜供应商建议关注**洁美科技**；

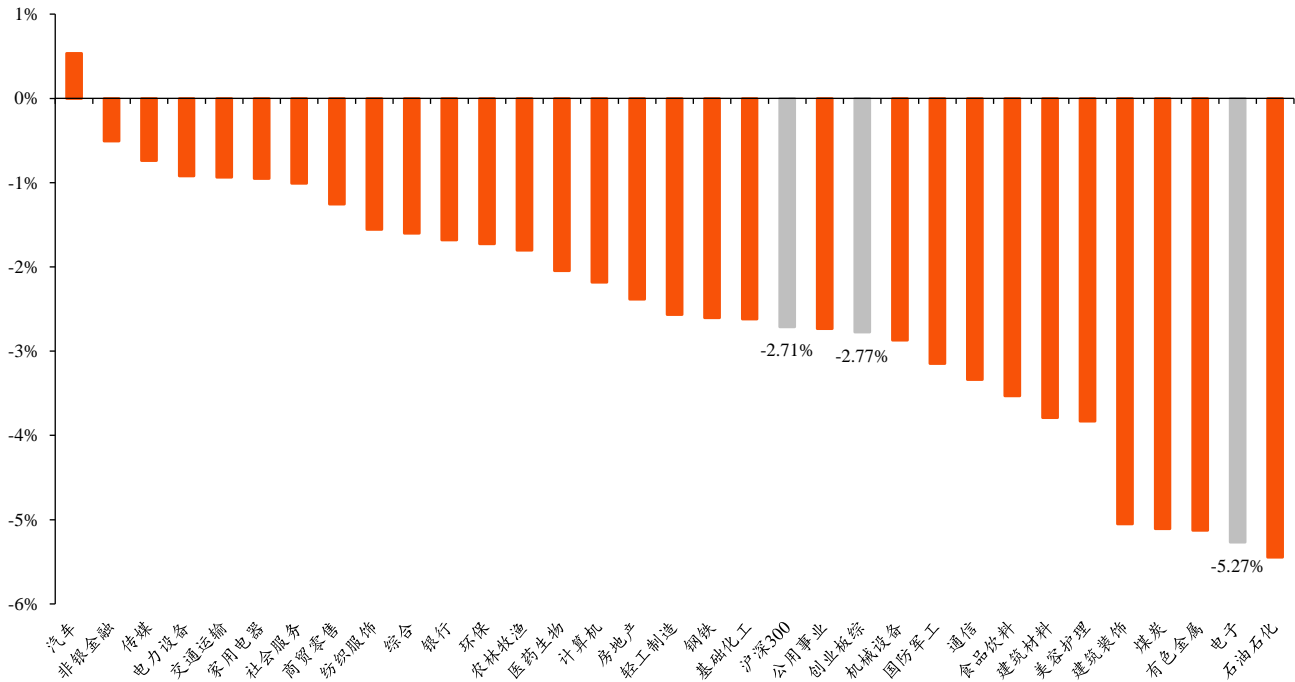
先进封装：受益于半导体大厂持续布局先进封装，产业链有望迎来加速成长，建议关注**甬矽电子、中富电路、晶方科技、蓝箭电子**等。

2. 市场回顾

2.1. 板块表现

本周（9.2-9.6），A股申万电子指数下跌 5.27%，板块整体跑输沪深 300 指数 2.56pct，跑输创业板综指数 2.49pct。在申万 31 个一级子行业中，电子板块周涨跌幅排名为第 30 位。

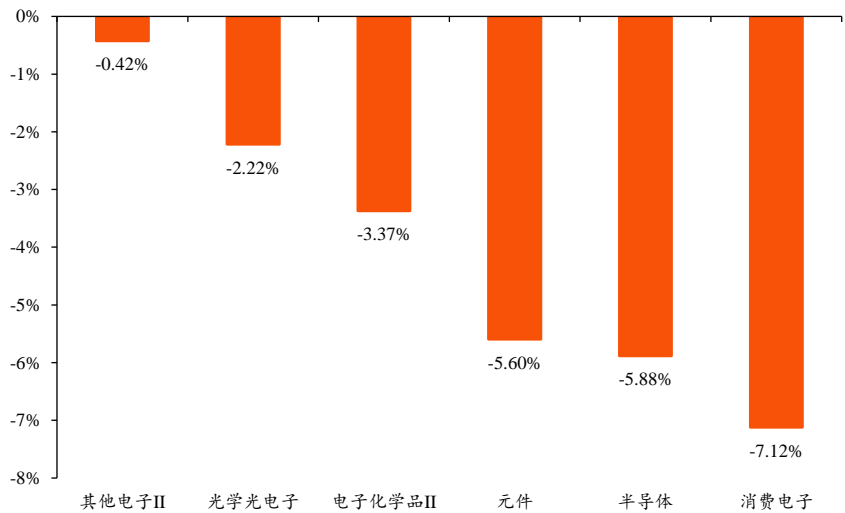
图1:A股申万一级行业涨跌幅情况（9.02-9.06）



资料来源：Wind，甬兴证券研究所

本周（9.2-9.6）申万电子二级行业中，其他电子 II 板块下跌 0.42%，表现较好；消费电子板块下跌 7.12%，表现较差。电子二级行业涨跌幅由高到低分别为：其他电子 II(-0.42%)、光学光电子(-2.22%)、电子化学品 II(-3.37%)、元件(-5.6%)、半导体(-5.88%)、消费电子(-7.12%)。

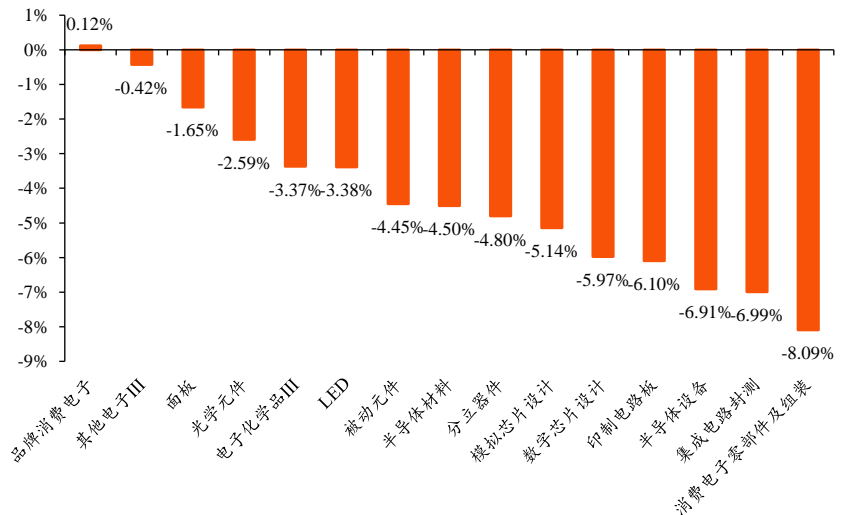
图2:A 股电子申万二级行业涨跌幅情况 (9.02-9.06)



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

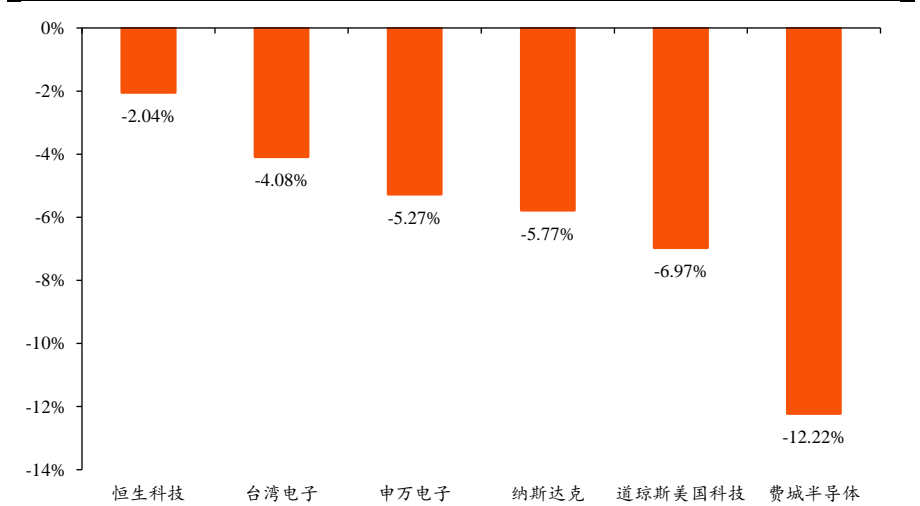
本周(9.2-9.6)申万电子三级行业中,品牌消费电子板块上涨0.12%,表现较好;消费电子零部件及组装板块下跌8.09%,表现较差。表现靠前的板块分别为:品牌消费电子(0.12%)、其他电子III(-0.42%)、面板(-1.65%)。表现靠后的板块分别为:消费电子零部件及组装(-8.09%)、集成电路封测(-6.99%)、半导体设备(-6.91%)。

图3:A 股电子申万三级行业涨跌幅情况 (9.02-9.06)



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

从海外市场指数表现来看,整体继续维持弱势。本周(9.2-9.6),海内外指数涨跌幅由高到低分别为:恒生科技(-2.04%)、台湾电子(-4.08%)、申万电子(-5.27%)、纳斯达克(-5.77%)、道琼斯美国科技(-6.97%)、费城半导体(-12.22%)。

图4:海内外指数涨跌幅情况 (9.02-9.06)


资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

2.1. 个股表现

本周 (9.2-9.6) 个股涨跌幅前十位分别为: 深圳华强 (+61.05%)、伟时电子 (+61.05%)、科森科技 (+60.9%)、新亚制程 (+56.1%)、好上好 (+18.86%)、合力泰 (+17.74%)、ST 美讯 (+14.89%)、联创电子 (+13.09%)、ST 恒久 (+12.11%)、百邦科技 (+8.86%)。个股涨跌幅后十位分别为: 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:电子行业 (申万) 个股本周涨跌幅前后 10 名 (9.02-9.06)

周涨跌幅前 10 名			周涨跌幅后 10 名		
证券代码	股票简称	周涨幅 (%)	证券代码	股票简称	周跌幅 (%)
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	合力泰	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: Wind, 甬兴证券研究所

3. 行业新闻

村田、TDK 等被动元件一线厂部分产品或将涨价，涨幅 10%至 20%

7月16日消息，根据科创板日报援引中国台湾经济日报报道，下半年各手机大厂新机齐发、PC市况逐渐转向复苏、银价上扬，业界指出，被动元件一线大厂包括村田、TDK等，有望调升积层式电感/磁珠报价，预期大尺寸会先涨价，涨幅约10%至20%。

资料来源：（科创板日报）

Counterpoint: 2024年Q2全球折叠屏智能手机出货量同比增长48%，中国厂商打下超半壁江山

9月5日消息，根据IT之家援引Counterpoint Research报告，市场研究机构Counterpoint Research发布折叠屏智能手机出货量追踪报告，数据显示，全球折叠屏智能手机出货量在2024年第二季度同比增长了48%（出货量暂未公布）。报告指出，该季度的同比增长得益于西欧、关键亚洲市场和拉丁美洲市场的增长，以及中国品牌的持续领先。中国持续引领折叠屏手机市场的增长，占总出货量超过一半，而在本季度其他地区也看到了显著的市场扩张。西欧、亚太地区（不包括中国、印度和韩国）和拉丁美洲地区的折叠屏出货量实现了大幅增长，主要得益于中国手机品牌厂商，特别是荣耀和摩托罗拉的强劲表现。

资料来源：（IT之家）

TrendForce: 预估苹果 iPhone 16 系列下半年产量达 8670 万部

9月6日消息，根据IT之家援引TrendForce集邦咨询报告，苹果即将发布的iPhone 16系列新机将分别采用全新A18和A18 Pro处理器，为了支持Apple Intelligence功能，将DRAM（动态随机存取内存）全面升级。TrendForce称市场对Apple Intelligence的期待在WWDC24后升温，加上2023年基期较低，预估苹果四款新机在2024年下半年的产出总量将达到8670万部，年增近8%。TrendForce指出，iPhone 16 Pro系列的两款手机面板尺寸都较前一代略有增大，尽管此前有传闻称iPhone 16和16 Plus的帧率将提升至90Hz，但最终仍维持在60Hz。此外，iPhone 16和16 Plus的DRAM容量也有所升级，这意味着四款新机的容量均达到LPDDR5X 8GB，以支持Apple Intelligence功能。TrendForce还指出，2024年推出的四款新机的美元定价仍有望与iPhone 15系列持平，或因成本增加而略有上调，以推动新机销售的同时保持盈利。

资料来源：（IT之家）

鸿海：评估在欧洲设半导体封装测试厂，山东小芯片先进封装厂进展不错

9月4日消息，根据IT之家援引中国台湾工商时报报道，鸿海董事长刘扬伟今天上午透露，该集团正评估在欧洲设立半导体封装测试厂；另外在IC设计端，除了强化车用电子外，规划布局卫星应用芯片，鸿海也积极研发矽光子和共同封装光学元件CPO技术。刘扬伟表示，集团持续布局先进封装事业。鸿海集团评估在欧洲设立一座封装测试厂，持续商谈中；在山东建设先进封装厂，主要布局小芯片（chiplet）封装，进展不错。

资料来源：（IT之家）

4. 公司动态

【东微半导】下游应用领域结构性分化依然存在

9月3日消息，东微半导在投资者互动平台表示，下游应用领域结构性分化依然存在，AI相关应用呈现高景气度，汽车电子需求较为强劲，家电需求恢复且消费电子延续温和复苏，工业及光伏需求随着去库逐步回暖，经过近几年的国产化洗礼，国内企业正在逐步构建自己的供应链体系，未来客户可能会需要供应商提供更全面的服务，除去产品本身的性能外，还包括服务能力，可持续经营、完善的体系等其他方面。

资料来源：（投资者互动平台）

【银河微电】氮化镓技术不仅在快充等消费电子市场取得明显进步

9月5日消息，银河微电在投资者互动平台表示，氮化镓技术不仅在快充等消费电子市场取得明显进步，还广泛应用于通讯、计算机、汽车、航空、航天、国防军工等产业领域。商业化进展快速的氮化镓将领跑第三代半导体市场。银河微电致力于成为半导体器件行业的领军企业，第三代半导体功率器件是公司近来重点发展方向之一。

资料来源：（投资者互动平台）

【有研新材】公司目前主要从事高纯锗单晶的研发、生产和销售

9月6日消息，有研新材在投资者互动平台表示，公司目前主要从事高纯锗单晶的研发、生产和销售；2024年上半年成功突破了高端核辐射探测器核心关键材料--13N超高纯锗单晶制备技术，通过国内权威核辐射探测器研制单位验证，实现了国内从0到1的材料制备技术突破；四氯化锗相关业务已经暂停。

资料来源：（投资者互动平台）

【精研科技】公司可以为头显设备（AR/VR/MR/ER）提供金属内置结构件、转动组件以及传动结构驱动模组

9月6日消息，精研科技在投资者互动平台表示，公司可以为头显设备（AR/VR/MR/ER）提供金属内置结构件、转动组件以及传动结构驱动模组，同时借助在材料开发方面的丰富经验和储备，有望为其提供更轻量化的金属零部件产品。但头显设备市场仍处于早期阶段，具体应用情况还是取决于客户需求。目前，公司应用于头显设备的产品占公司营业收入比重较小

资料来源：（投资者互动平台）

5. 公司公告

表2:电子行业本周重点公告 (9.02-9.06)

日期	公司	公告类型	要闻
2024/09/06	苏州固锴	股权激励	同意将 2022 年股票期权激励计划股票期权的行权价格由 10.29 元/份调整为 10.25 元/份。
2024/09/06	美芯晟	股份回购	截至 2024 年 9 月 5 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累计回购股份 2,231,305 股, 占公司总股本 111,536,629 股的比例为 2.0005%, 与上次披露数相比增加 0.1173%, 回购成交的最高价为 27.25 元/股, 最低价为 21.58 元/股, 成交总金额为人民币 55,169,006.89 元 (不含印花税、交易佣金等交易费用)。
2024/09/05	南芯科技	权益分派	本次实际参与分配的股份数为 421,875,655 股。实际分派的每股现金红利为 0.10 元/股。
2024/09/05	钜泉科技	股份解禁	本次股票上市流通总数为 1,096,956 股。本次股票上市流通日期为 2024 年 9 月 13 日。
2024/09/04	芯联集成	购买资产	本次交易为上市公司收购控股子公司少数股权。上市公司拟通过发行股份及支付现金的方式向滨海芯兴、远致一号等 15 名交易对方购买其合计持有的芯联越州 72.33% 股权。本次交易完成后, 芯联越州将成为上市公司全资子公司。本次交易支付现金部分的资金来源为上市公司自有资金。截至评估基准日, 芯联越州 100% 股权的评估值为 815,200.00 万元。基于上述评估结果, 经公司与交易对方协商, 确定标的公司股东全部权益整体交易价格为 815,200.00 万元, 对应本次交易标的资产即芯联越州 72.33% 股权的最终交易价格为 589,661.33 万元。
2024/09/03	利安科技	权益分派	本公司 2024 年半年度权益分派方案为: 以公司现有总股本 56,237,600 股为基数, 向全体股东每 10 股派 2.00 元人民币现金 (含税; 扣税后, QFII、RQFII 以及持有首发前限售股的个人和证券投资基金每 10 股派 1.80 元)。
2024/09/03	光韵达	权益分派	以公司现有总股本 494,581,391 股为基数, 向全体股东每 10 股派发现金红利 0.25 元 (含税), 共计分配现金股利 12,364,534.78 元, 不送红股, 不以资本公积金转增股本。
2024/09/02	澜起科技	股权激励	拟向激励对象授予 454.10 万股限制性股票, 占本激励计划草案公告时公司股本总额 114,253.7710 万股的 0.40%。其中, 首次授予 363.28 万股, 占本激励计划草案公告时公司股本总额的 0.32%, 首次授予占本次授予权益总额的 80.00%; 预留 90.82 万股, 占本激励计划草案公告时公司股本总额的 0.08%, 预留部分占本次授予权益总额的 20.00%。

资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

6. 风险提示

1) 中美贸易摩擦加剧的风险

未来若中美摩擦加剧，则存在部分公司的经营受到较大影响的风险。

2) 下游终端需求不及预期的风险

未来若下游终端需求不及预期，则存在产业链相关公司业绩发生较大波动的风险。

3) 国产替代不及预期的风险

未来若国产替代不及预期，则存在国内企业的业绩面临承压的风险。

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，专业审慎的研究方法，独立、客观地出具本报告，保证报告采用的信息均来自合规渠道，并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证，本报告所发表的任何观点均清晰、准确、如实地反映了研究人员的观点和结论，并不受任何第三方的授意或影响。此外，所有研究人员薪酬的任何部分不曾、不与、也将不会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

甬兴证券有限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，具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	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
行业投资评级：	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；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准指数。

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。

特别声明

在法律许可的情况下，甬兴证券有限公司（以下简称“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投资银行、财务顾问以及金融产品等各种服务。因此，投资者应当考虑到本公司或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。也不应当认为本报告可以取代自己的判断。

版权声明

本报告版权属于本公司所有，属于非公开资料。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用本报告中的任何内容。否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。

重要声明

本报告由本公司发布，仅供本公司的客户使用，且对于接收人而言具有保密义务。本公司并不因相关人员通过其他途径收到或阅读本报告而视其为本公司的客户。客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐及其他交流方式等只是研究观点的简要沟通，需以本公司发布的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。本报告首页列示的联系人，除非另有说明，仅作为本公司就本报告与客户的联络人，承担联络工作，不从事任何证券投资咨询服务业务。

本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，本公司对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，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。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时思量各自的投资目的、财务状况以及特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司特别提示，本公司不会与任何客户以任何形式分享证券投资收益或分担证券投资损失，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。市场有风险，投资须谨慎。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司和关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，本公司可发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司的销售人员、交易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而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论或交易观点。本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。投资者应当自行关注相应的更新或修改。