

华为推出 Mate XT 非凡大师，2024 年 iPhone16 系列出货或将达 7300 万台

——电子行业周报（2024.09.09-2024.09.13）

■ 核心观点

本周核心观点与重点要闻回顾

折叠屏：华为推出的 Mate XT 非凡大师，相关产业链有望持续受益。Mate XT 非凡大师的独特设计包含两个铰链，一个向内折叠，一个向外折叠，使设备能够形成 Z 字形折叠。完全展开后会展现出一块 10.2 英寸 OLED 显示屏，分辨率为 2232 x 3184，宽高比为 16:11。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：TechInsights 预计 iPhone 16 系列 2024 年全球出货量预计将达到 7300 万台，相关产业链有望持续受益。iPhone 16 Pro Max 预计将成为 iPhone 16 系列销量最高的机型，占总销量的 35%。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（9.9-9.13），A 股申万电子指数下跌 2.29%，整体跑输沪深 300 指数 0.06pct，跑输创业板综指数 1.3pct。申万电子二级六大子板块涨跌幅由高到低分别为：元件(-0.04%)、消费电子(-1.06%)、半导体(-2.16%)、电子化学品 II(-3.3%)、光学光电子(-4.26%)、其他电子 II(-9.02%)。从海外市场指数表现来看，整体继续维持强势，海内外指数涨跌幅由高到低分别为：费城半导体(9.99%)、道琼斯美国科技(6.87%)、纳斯达克(5.95%)、台湾电子(2.08%)、恒生科技(-0.23%)、申万电子(-2.29%)。

■ 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。



增持(维持)

行业： 电子

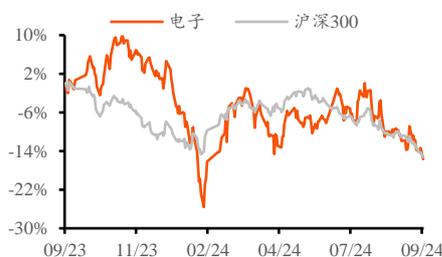
日期： 2024年09月20日

分析师： 陈宇哲

E-mail: chenyzhe@yongxingsc.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：

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

——2024 年 09 月 12 日

《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

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 | 13 |

图目录

| | |
|---|---|
| 图 1: A 股申万一级行业涨跌幅情况 (9.09-9.13) | 5 |
| 图 2: A 股电子申万二级行业涨跌幅情况 (9.09-9.13) | 5 |
| 图 3: A 股电子申万三级行业涨跌幅情况 (9.09-9.13) | 6 |
| 图 4: 海内外指数涨跌幅情况 (9.09-9.13) | 6 |

表目录

| | |
|---|----|
| 表 1: 电子行业 (申万) 个股本周涨跌幅前后 10 名 (9.09-9.13) | 7 |
| 表 2: 电子行业本周重点公告 (9.09-9.13) | 12 |

1. 本周核心观点及投资建议

核心观点：

折叠屏：华为推出的 Mate XT 非凡大师，相关产业链有望持续受益。根据 TechInsights 报道，华为推出的 Mate XT 非凡大师，是全球首款三折叠三屏折叠屏智能手机，标志着移动技术领域的重大突破。Mate XT 非凡大师的独特设计包含两个铰链，一个向内折叠，一个向外折叠，使设备能够形成 Z 字形折叠。在紧凑形态下，它作为一款 6.4 英寸的 OLED 智能手机运作，但完全展开后，会展现出一块巨大的 10.2 英寸 OLED 显示屏，分辨率为 2232 x 3184，宽高比为 16:11，比目前任何折叠屏设备都要大，包括三星 Galaxy Z Fold 6 和荣耀 Magic V3。当部分展开时，它还提供了 7.9 英寸的显示选项，为多任务处理或媒体观看提供了更多灵活性。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：TechInsights 预计 iPhone 16 系列 2024 年全球出货量预计将达到 7300 万台，相关产业链有望持续受益。TechInsights 预计，苹果 iPhone 16 系列的出货量将超过其前代产品，2024 年全球出货量预计将达到 7300 万台。iPhone 16 Pro Max 预计将成为 iPhone 16 系列销量最高的机型，占总销量的 35%。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；

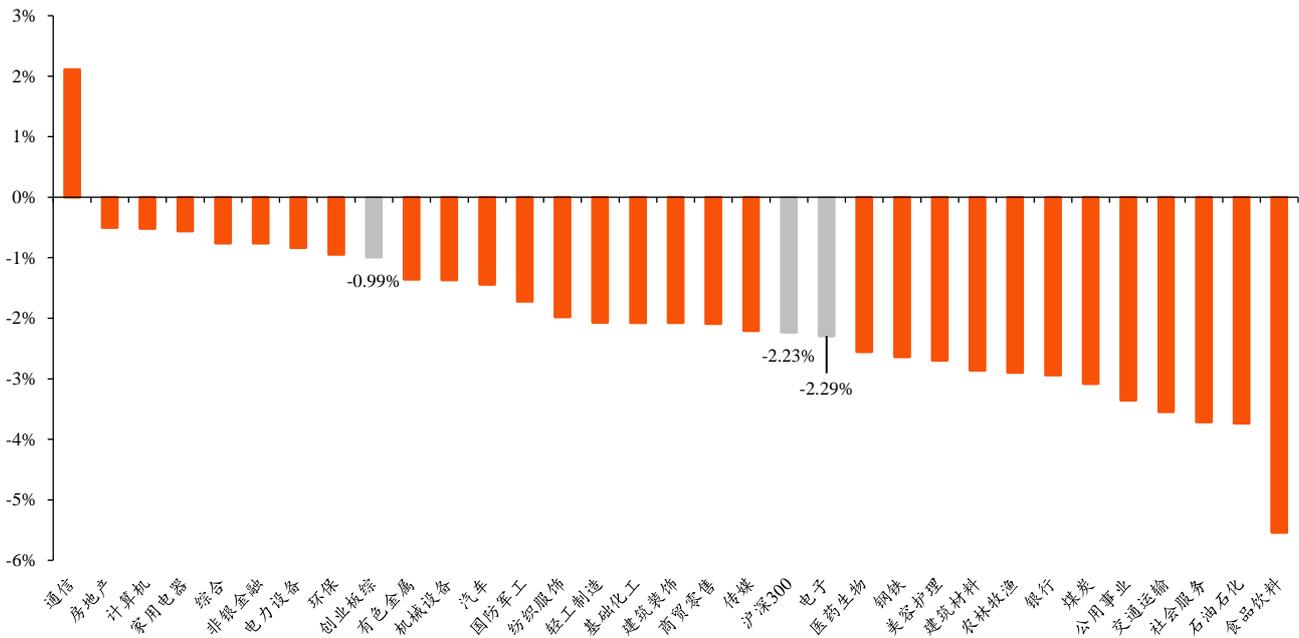
先进封装：受益于半导体大厂持续布局先进封装，产业链有望迎来加速成长，建议关注甬矽电子、中富电路、晶方科技、蓝箭电子等。

2. 市场回顾

2.1. 板块表现

本周（9.9-9.13），A股申万电子指数下跌 2.29%，板块整体跑输沪深 300 指数 0.06pct，跑输创业板综指数 1.3pct。在申万 31 个一级子行业中，电子板块周涨跌幅排名为第 19 位。

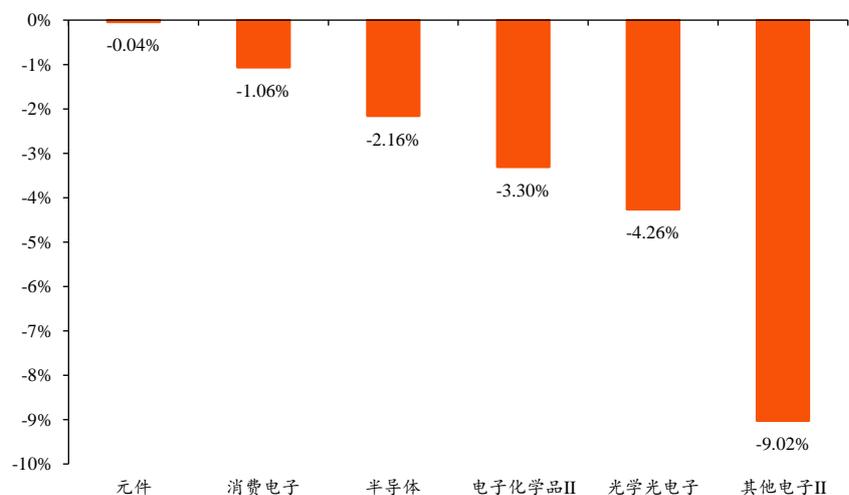
图1:A股申万一级行业涨跌幅情况(9.09-9.13)



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

本周（9.9-9.13）申万电子二级行业中，元件板块下跌 0.04%，表现较好；其他电子 II 板块下跌 9.02%，表现较差。电子二级行业涨跌幅由高到低分别为：元件(-0.04%)、消费电子(-1.06%)、半导体(-2.16%)、电子化学品 II(-3.30%)、光学光电子(-4.26%)、其他电子 II(-9.02%)。

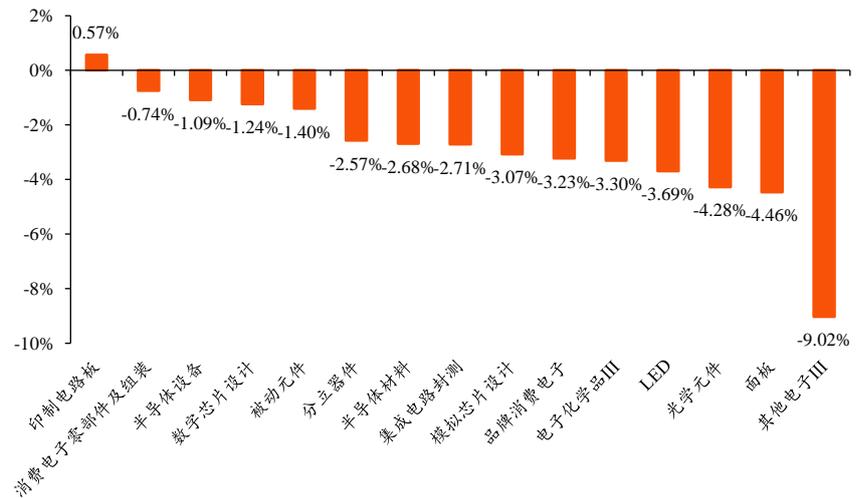
图2:A股电子申万二级行业涨跌幅情况(9.09-9.13)



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

本周(9.9-9.13)申万电子三级行业中,印制电路板板块上涨0.57%,表现较好;其他电子III板块下跌9.02%,表现较差。表现靠前的板块分别为:印制电路板(0.57%)、消费电子零部件及组装(-0.74%)、半导体设备(-1.09%)。表现靠后的板块分别为:其他电子III(-9.02%)、面板(-4.46%)、光学元件(-4.28%)。

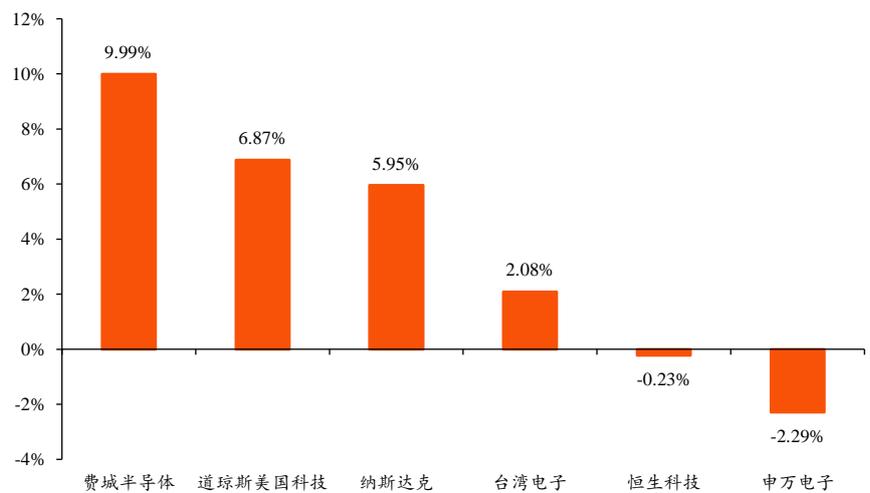
图3:A股电子申万三级行业涨跌幅情况(9.09-9.13)



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

从海外市场指数表现来看,整体继续维持强势。本周(9.9-9.13),海内外指数涨跌幅由高到低分别为:费城半导体(9.99%)、道琼斯美国科技(6.87%)、纳斯达克(5.95%)、台湾电子(2.08%)、恒生科技(-0.23%)、申万电子(-2.29%)。

图4:海内外指数涨跌幅情况(9.09-9.13)



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

2.1. 个股表现

本周(9.9-9.13)个股涨跌幅前十位分别为:华映科技(+61.33%)、ST美讯(+12.96%)、富乐德(+10.82%)、沪电股份(+10.65%)、GQY视讯(+9.63%)、翰博高新(+9.48%)、苏州固得(+9.36%)、铜峰电子(+8.21%)、源杰科技(+8.14%)、传艺科技(+7.33%)。个股涨跌幅后十位分别为:科森科技(-37.85%)、伟时电子(-34.7%)、新亚制程(-30.28%)、深圳华强(-29.05%)、凯盛科技(-21.08%)、好上好(-20.66%)、鸿富瀚(-16.62%)、领益智造(-13.87%)、力源信息(-13.64%)、中英科技(-12.8%)。

表1:电子行业(申万)个股本周涨跌幅前后10名(9.09-9.13)

| 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(%) |
| 000536.SZ | 华映科技 | 61.33% | 603626.SH | 科森科技 | -37.85% |
| 600898.SH | ST美讯 | 12.96% | 605218.SH | 伟时电子 | -34.70% |
| 301297.SZ | 富乐德 | 10.82% | 002388.SZ | 新亚制程 | -30.28% |
| 002463.SZ | 沪电股份 | 10.65% | 000062.SZ | 深圳华强 | -29.05% |
| 300076.SZ | GQY视讯 | 9.63% | 600552.SH | 凯盛科技 | -21.08% |
| 301321.SZ | 翰博高新 | 9.48% | 001298.SZ | 好上好 | -20.66% |
| 002079.SZ | 苏州固得 | 9.36% | 301086.SZ | 鸿富瀚 | -16.62% |
| 600237.SH | 铜峰电子 | 8.21% | 002600.SZ | 领益智造 | -13.87% |
| 688498.SH | 源杰科技 | 8.14% | 300184.SZ | 力源信息 | -13.64% |
| 002866.SZ | 传艺科技 | 7.33% | 300936.SZ | 中英科技 | -12.80% |

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）

英伟达 GB200 有望于 12 月量产，2025 年第一季大量交付 ODM

9月10日消息，根据科创板日报援引中国台湾工商时报报道，英伟达 Blackwell 修改 6 层 Metal layer 光罩，不用重新流片再投产，延后生产时间有限，乐观估计 GB200 于 12 月量产，2025 年第一季大量交付 ODM。

资料来源：（科创板日报）

TechInsights：预计 iPhone 16 系列 2024 年全球出货量将达到 7300 万台

9月11日消息，根据科创板日报援引 TechInsights 报道，TechInsights 预计，苹果 iPhone 16 系列的出货量将超过其前代产品，2024 年全球出货量预计将达到 7300 万台。iPhone 16 Pro Max 预计将成为 iPhone 16 系列销量最高的机型，占总销量的 35%。

资料来源：（科创板日报）

华为 Mate XT 非凡大师：全球首款三折叠智能手机亮相

9月11日消息，根据 TechInsights 报道，华为推出的 Mate XT 非凡大师，是全球首款三折叠三屏折叠屏智能手机，标志着移动技术领域的重大突破。Mate XT 非凡大师的独特设计包含两个铰链，一个向内折叠，一个向外折叠，使设备能够形成 Z 字形折叠。在紧凑形态下，它作为一款 6.4 英寸的 OLED 智能手机运作，但完全展开后，会展现出一块巨大的 10.2 英寸 OLED 显示屏，分辨率为 2232 x 3184，宽高比为 16:11，比目前任何折叠屏设备都要大，包括三星 Galaxy Z Fold 6 和荣耀 Magic V3。当部分展开时，它还提供了 7.9 英寸的显示选项，为多任务处理或媒体观看提供了更多灵活性。

资料来源：（TechInsights）

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

【凯盛科技】公司 UTG 目前具备一定的产能规模并有出货

9月13日消息,凯盛科技在投资者互动平台表示,公司生产的超薄柔性玻璃(UTG)具有耐磨、强度高、可弯折、回弹性好的特性,可应用于折叠屏电子产品,也可用于车载显示、大屏卷曲显示、智能穿戴等领域,是柔性显示的重要材料。公司UTG目前具备一定的产能规模并有出货,在市场方面已进入下游多家客户资源池。

资料来源:(投资者互动平台)

【风华高科】公司把高效创新作为 2024 年重点专项工作之一

9月12日消息,风华高科在投资者互动平台表示,公司高度重视技术创新和研发工作,并把高效创新作为 2024 年重点专项工作之一。2024 年以来,公司聚焦高端阻容感材料及工艺关键技术能力提升:开发出高端 MLCC 用高温高耐压瓷粉,大幅提升中高容系列 MLCC 的耐压和可靠性;自研辊印浆料、叠层电感内电极浆料、零欧电阻电极浆料实现量产,有效降低原材料成本;车规阻容感产品技术持续突破,大客户供应物料持续增加,其中车载同轴传输(PoC)电感技术取得突破;无人机应用技术持续拓宽,推出一体成型电感、01005 超微型电感、合金电阻、MLCC 等系列产品。

资料来源:(投资者互动平台)

【甬矽电子】公司对未来的行业增长情况保持相对乐观

9月11日消息,甬矽电子在投资者互动平台表示,公司认为集成电路行业整体成回暖趋势。同时,由于不同封测厂商的客户群和细分领域存在一定差异,节奏并不完全相同。得益于优良的客户群体,公司对持续保持较高的成长性相对乐观。公司内部将自身发展划分为多个阶段,2018~2021年,公司营收从3000多万到达20多亿。22和23年受制于产能不足、二期筹建等因素,公司增长不显著。但23年下半年,二期正式启用,进入甬矽2.0阶段,中国台湾地区头部客户拓展顺利,新产品线顺利推进,量产稳定性也逐步得到验证,从2023年Q4开始,公司连续三个季度都维持高速增长。对于公司而言,随着客户的营收保持增长,公司会与客户一同成长,再加上新客户的拓展,公司对未来的增长情况相对乐观。

资料来源:(投资者互动平台)

【蓝箭电子】公司从事半导体封装测试业务,为半导体行业及下游领域提供分立器件和集成电路产品

9月12日,蓝箭电子在投资者互动平台表示,公司从事半导体封装测试业务,为半导体行业及下游领域提供分立器件和集成电路产品。从产品类

别看,公司封装产品包括二极管、三极管、场效应管等分立器件产品和电源管理 IC 等模拟电路产品。从下游应用领域看,公司产品应用于消费类电子、工业控制、智能家居、安防、网络通信、汽车电子等多个领域。未来,公司将持续关注行业最新动态与发展趋势,积极把握市场机会,持续研发投入,以增强公司技术实力和市场竞争力。

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 (9.09-9.13)

| 日期 | 公司 | 公告类型 | 要闻 |
|------------|------|----------|--|
| 2024/09/11 | 东睦股份 | 借贷担保 | 2024年9月11日,东睦股份与中国进出口银行签订了《最高额保证合同》。根据《最高额保证合同》规定,公司为控股子公司上海富驰公司与进出口银行在2024年9月11日至2026年8月28日期间内发生的债务提供连带责任保证,提供担保的最高债权额为人民币20,000.00万元,不存在反担保的情形。 |
| 2024/09/10 | 精研科技 | 高管人员持股变动 | 持公司3,775,626股的董事邬均文先生,计划以集中竞价交易的方式减持其持有的部分公司股份,减持数量不超过500,000股,且连续90个自然日不超过公司总股本的1%。 |
| 2024/09/09 | 长信科技 | 可转债转股 | 自2024年8月17日至2024年9月9日,公司股票已有10个交易日的收盘价格低于当期转股价格5.83元/股的85%,即4.96元/股的情形,若后续公司股票收盘价格继续低于当期转股价格的85%,预计将有可能触发“长信转债”转股价格向下修正条件。 |
| 2024/09/13 | 立讯精密 | 收购兼并 | 公司于2024年9月13日审议通过《关于收购Leoni AG及其下属全资子公司股权的议案》。公司拟通过此次股权交易,收购Leoni AG的50.1%股权及Leoni AG之全资子公司Leoni Kabel GmbH的100%股权。 |
| 2024/09/10 | 鸿远电子 | 回购股权 | 公司将2021年回购方案和2022年回购方案的回购股份用途由“用于股权激励”变更为“用于注销并相应减少注册资本”。上述回购股份注销完成后,公司注册资本将由人民币23,184.56万元变更为人民币23,108.0892万元,公司股份总数由23,184.56万股变更为23,108.0892万股。 |

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。