



24Q3 中国折叠屏手机市场华为第一，24Q3 中国大陆智能手机苹果出货量第五

——电子行业周报（2024.10.21-2024.10.25）

核心观点

本周核心观点与重点要闻回顾

折叠屏：2024Q3 中国折叠屏手机市场华为第一，相关产业链有望持续受益。2024 年第三季度，中国折叠屏手机出货量达到 223 万台，中国折叠屏手机市场份额前八名分别为华为、荣耀、小米、三星、vivo、OPPO、联想以及中兴。我们认为，随着折叠屏手机新品推出或推动换机进程，相关产业链有望持续受益。

苹果产业链：24Q3 中国大陆智能手机苹果出货量第五，相关产业链有望持续受益。在 Apple Intelligence 服务暂时缺位的情况下，iPhone 16 系列的需求仍将展现出韧性。我们认为，苹果实验室或提升产品竞争力，有望推动用户换机进程，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：日本芯片制造商 Rapidus 先进封装研发线动工，相关产业链有望持续收益。洁净室将具备 FCBGA、硅中介层、RDL 重布线层、混合键合等先进封装工艺的试验线。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（10.21-10.25），A 股申万电子指数上涨 2.14%，整体跑赢沪深 300 指数 1.35pct，跑输创业板综指数 1.29pct。申万电子二级六大子板块涨跌幅由高到低分别为：光学光电子(6.63%)、其他电子 II(5.98%)、元件(2.45%)、半导体(1.54%)、电子化学品 II(0.38%)、消费电子(0%)。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：申万电子(2.14%)、道琼斯美国科技(0.24%)、纳斯达克(0.16%)、费城半导体(0.08%)、台湾电子(-0.32%)、恒生科技(-1.37%)。

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

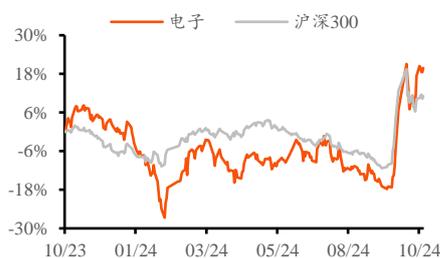
中美贸易摩擦加剧、下游终端需求不及预期、国产替代不及预期等。

增持(维持)

行业： 电子
日期： 2024年10月31日

分析师： 陈宇哲
E-mail: chenyzhe@yongxingsec.com
SAC 编号: S1760523050001
联系人： 林致
E-mail: linzhi@yongxingsec.com
SAC 编号: S1760123070001

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：

《OPPO Find N3 折叠屏手机降价，苹果 iPad mini 7 开启预购》

——2024 年 10 月 21 日

《小米获得折叠屏新专利，苹果深圳应用研究实验室投入运行》

——2024 年 10 月 15 日

《iPhone 15 ProMax 出货亮眼，台积电目标 2025 年 CoWoS 总产能翻倍》

——2024 年 10 月 08 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	12
6. 风险提示	13

图目录

图 1: A 股申万一级行业涨跌幅情况 (10.21-10.25)	5
图 2: A 股电子申万二级行业涨跌幅情况 (10.21-10.25)	5
图 3: A 股电子申万三级行业涨跌幅情况 (10.21-10.25)	6
图 4: 海内外指数涨跌幅情况 (10.21-10.25)	6

表目录

表 1: 电子行业 (申万) 个股本周涨跌幅前后 10 名 (10.21-10.25)	7
表 2: 电子行业本周重点公告 (10.21-10.25)	12

1. 本周核心观点及投资建议

核心观点:

折叠屏：2024Q3 中国折叠屏手机市场华为第一，相关产业链有望持续受益。根据 IT 之家报道，国际数据公司（IDC）最新手机季度跟踪报告显示，2024 年第三季度，中国折叠屏手机出货量达到 223 万台，虽然保持同比增长，但增速相比前八个季度明显放缓。报告提到，折叠屏手机自 2019 年问世以来，虽然经过了 5 年的快速发展，市场渗透率依然只有 3.2%（2024 年前三季度）。2024 年第三季度中国折叠屏手机市场份额前八名分别为华为、荣耀、小米、三星、vivo、OPPO、联想以及中兴。我们认为，随着折叠屏手机新品推出有望推动换机进程，相关产业链有望持续受益。

苹果产业链：24Q3 中国大陆智能手机苹果出货量第五，相关产业链有望持续受益。根据科创板日报报道，Canalys 研报指出，第三季度中国大陆智能手机市场在暑期及开学购机旺季的推动下延续了反弹的步伐，出货量同比增长 4%至 6910 万台。尽管苹果出货量同比下跌 6%，但重回第五，在 Apple Intelligence 服务暂时缺位的情况下，iPhone 16 系列的需求仍将展现出韧性。我们认为，苹果新品陆续开售叠加 Apple Intelligence 有望推动用户换机进程，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：日本芯片制造商 Rapidus 先进封装研发线动工，相关产业链有望持续收益。根据 IT 之家报道，日本先进芯片制造商 Rapidus 宣布在其租用的精工爱普生千岁市工厂启动先进封装研发线建设，并在该市设立 Rapidus Chiplet Solutions 半导体后端工艺研发中心。精工爱普生千岁工厂是爱普生投影仪产品核心组件小型 LCD 面板的重要制造基地，也毗连 Rapidus 正在建设的 2nm 工艺制造设施 IIM，便于未来先进芯片的前端-后端一体化生产。Rapidus 此次租用的洁净室空间达 9000m²，定于 2025 年 4 月开始安装设备、2026 年 4 月投入研发使用，其将具备 FCBGA、硅中介层、RDL 重布线层、混合键合等先进封装工艺的试验线，还将对设备自动化等量产技术进行开发。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；

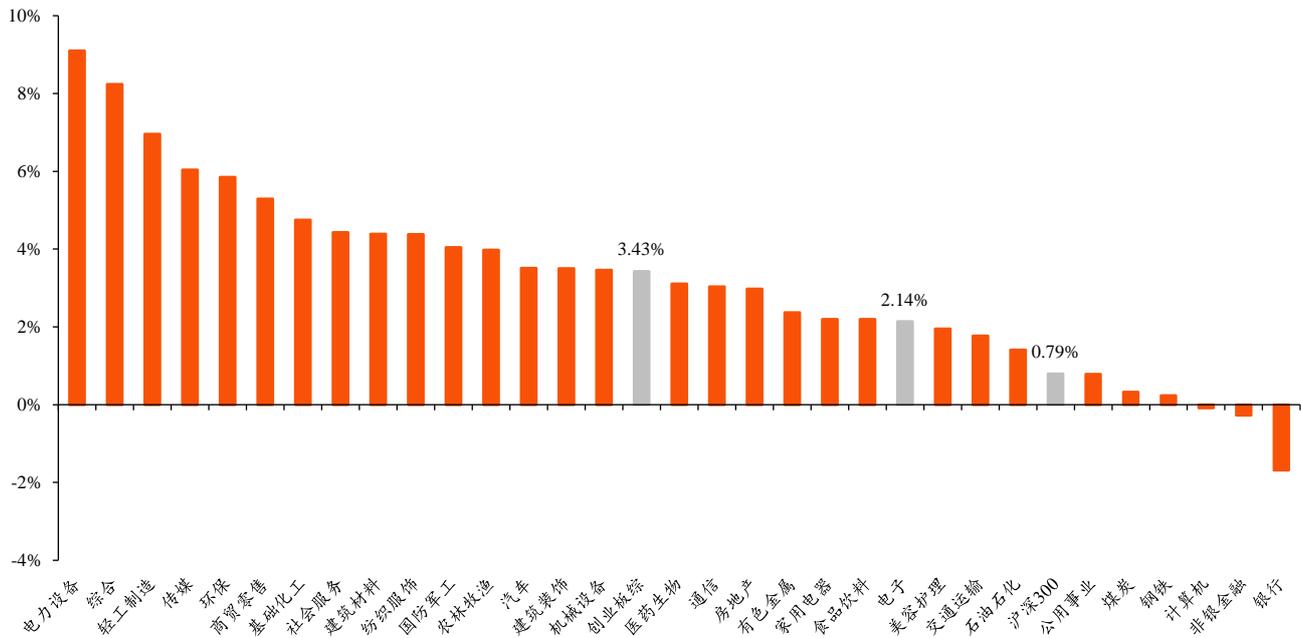
先进封装：受益于半导体大厂持续布局先进封装，产业链有望迎来加速成长，建议关注甬矽电子、中富电路、晶方科技、蓝箭电子等。

2. 市场回顾

2.1. 板块表现

本周（10.21-10.25），A股申万电子指数上涨2.14%，板块整体跑赢沪深300指数1.35pct，跑输创业板综指数1.29pct。在申万31个一级子行业中，电子板块周涨跌幅排名为第22位。

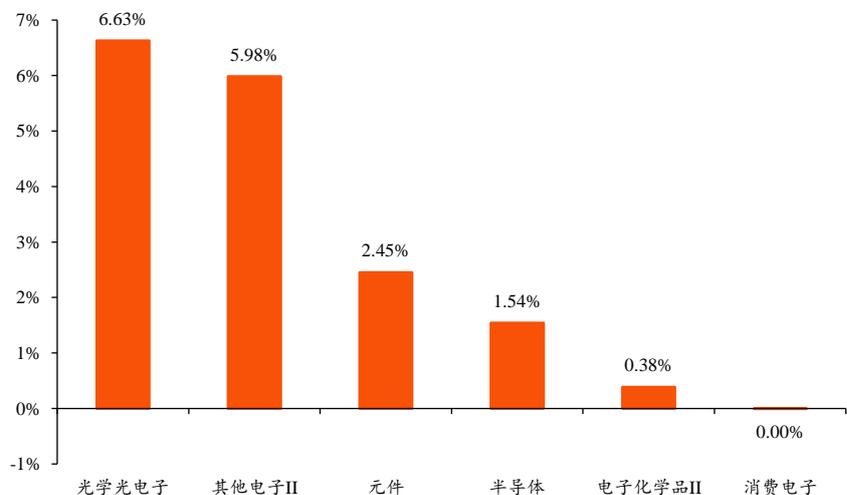
图1:A股申万一级行业涨跌幅情况(10.21-10.25)



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

本周（10.21-10.25）申万电子二级行业中，光学光电子板块上涨6.63%，表现较好；消费电子板块下跌0%，表现较差。电子二级行业涨跌幅由高到低分别为：光学光电子(6.63%)、其他电子 II(5.98%)、元件(2.45%)、半导体(1.54%)、电子化学品 II(0.38%)、消费电子(0%)。

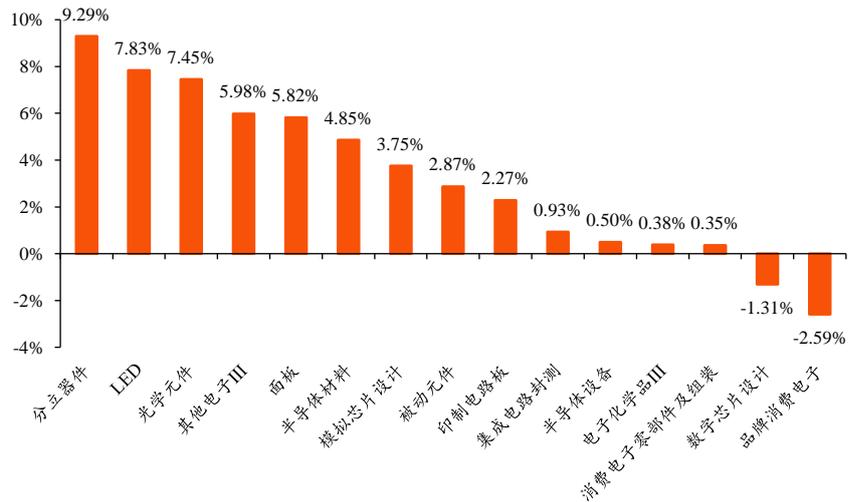
图2:A股电子申万二级行业涨跌幅情况(10.21-10.25)



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

本周（10.21-10.25）申万电子三级行业中，分立器件板块上涨 9.29%，表现较好；品牌消费电子板块下跌 2.59%，表现较差。表现靠前的板块分别为：分立器件(9.29%)、LED(7.83%)、光学元件(7.45%)。表现靠后的板块分别为：品牌消费电子(-2.59%)、数字芯片设计(-1.31%)、消费电子零部件及组装(0.35%)。

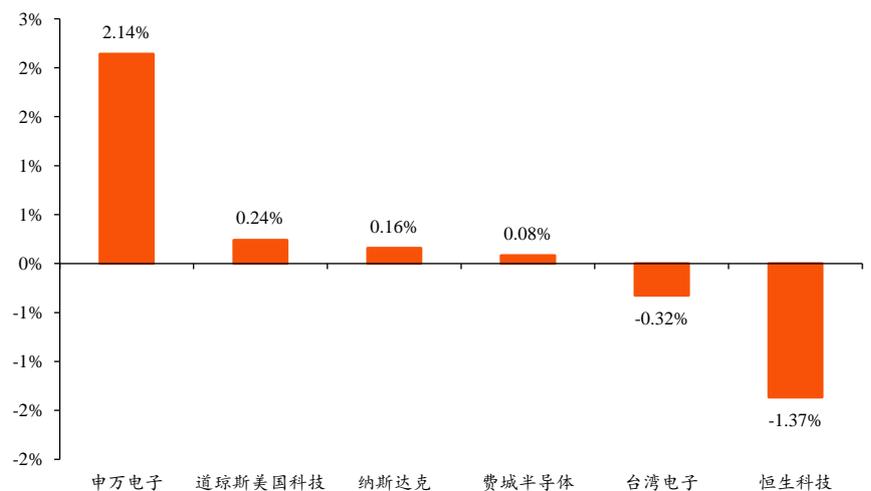
图3:A 股电子申万三级行业涨跌幅情况（10.21-10.25）



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（10.21-10.25），海内外指数涨跌幅由高到低分别为：申万电子(2.14%)、道琼斯美国科技(0.24%)、纳斯达克(0.16%)、费城半导体(0.08%)、台湾电子(-0.32%)、恒生科技(-1.37%)。

图4:海内外指数涨跌幅情况（10.21-10.25）



资料来源：Wind，甬兴证券研究所

2.1. 个股表现

本周（10.21-10.25）个股涨跌幅前十位分别为：富乐德（+129.62%）、华岭股份（+88.45%）、台基股份（+58.96%）、鑫汇科（+52.04%）、必易微（+45.17%）、纬达光电（+45.04%）、上海贝岭（+37.61%）、锦富技术（+37.06%）、天津普林（+32.82%）、乾照光电（+32.67%）。个股涨跌幅后十位分别为：恒玄科技（-11.32%）、新相微（-11.17%）、思特威（-10.74%）、杰美特（-10.35%）、天德钰（-9.19%）、容大感光（-8.66%）、精研科技（-8.62%）、乐鑫科技（-8.49%）、光弘科技（-8.4%）、海光信息（-8.26%）。

表1:电子行业（申万）个股本周涨跌幅前后 10 名（10.21-10.25）

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(%)
301297.SZ	富乐德	129.62%	688608.SH	恒玄科技	-11.32%
430139.BJ	华岭股份	88.45%	688593.SH	新相微	-11.17%
300046.SZ	台基股份	58.96%	688213.SH	思特威	-10.74%
831167.BJ	鑫汇科	52.04%	300868.SZ	杰美特	-10.35%
688045.SH	必易微	45.17%	688252.SH	天德钰	-9.19%
873001.BJ	纬达光电	45.04%	300576.SZ	容大感光	-8.66%
600171.SH	上海贝岭	37.61%	300709.SZ	精研科技	-8.62%
300128.SZ	锦富技术	37.06%	688018.SH	乐鑫科技	-8.49%
002134.SZ	天津普林	32.82%	300735.SZ	光弘科技	-8.40%
300102.SZ	乾照光电	32.67%	688041.SH	海光信息	-8.26%

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）

日本芯片制造商 Rapidus 先进封装研发线动工，目标 2026 年 4 月正式运营

10月9日消息，根据IT之家报道，日本先进芯片制造商Rapidus当地时间本月3日宣布在其租用的精工爱普生千岁市工厂启动先进封装研发线建设，并在该市设立Rapidus Chiplet Solutions 半导体后端工艺研发中心。精工爱普生千岁工厂是爱普生投影仪产品核心组件小型LCD面板的重要制造基地，也毗连Rapidus正在建设的2nm工艺制造设施IIM，便于未来先进芯片的前端-后端一体化生产。Rapidus此次租用的洁净室空间达9000m²，定于2025年4月开始安装设备、2026年4月投入研发使用，其将具备FCBGA、硅中介层、RDL重布线层、混合键合等先进封装工艺的试验线，还将对设备自动化等量产技术进行开发。

资料来源：（IT之家）

IDC：2024Q3 中国折叠屏手机市场华为第一

10月25日消息，根据IT之家报道，国际数据公司（IDC）最新手机季度跟踪报告显示，2024年第三季度，中国折叠屏手机出货量达到223万台，虽然保持同比增长，但增速相比前八个季度明显放缓。报告提到，折叠屏手机自2019年问世以来，虽然经过了5年的快速发展，市场渗透率依然只有3.2%（2024年前三季度）。2024年第三季度中国折叠屏手机市场份额前八名分别为华为、荣耀、小米、三星、vivo、OPPO、联想以及中兴。

资料来源：（IT之家）

Canalys：中国智能手机市场第三季度延续反弹，出货量同比增长 4%至 6910 万台

10月25日消息，根据科创板日报报道，Canalys研报指出，第三季度中国大陆智能手机市场在暑期及开学购机旺季的推动下延续了反弹的步伐，出货量同比增长4%至6910万台。vivo蝉联榜首，市场份额高达19%。华为以1080万台的出货量和16%的份额位居次席，同比增长24%。荣耀以1030万的出货量排名第三，尽管折叠屏产品获得热捧，整体仍同比下滑13%。小米排名更进一步，达到第四，份额为15%，出货量同比增长13%

至 1020 万台。尽管苹果出货量同比下跌 6%，但重回第五，在 Apple Intelligence 服务暂时缺位的情况下，iPhone 16 系列的需求仍将展现出韧性。

资料来源：（科创板日报）

4. 公司动态

【蓝箭电子】公司集成电路产品拥有 LDO、AC-DC、DC-DC、锂电保护 IC 及 LED 驱动 IC 等多种类别，覆盖范围广，技术含量高

10月23日，蓝箭电子在投资者互动平台表示，公司集成电路产品拥有 LDO、AC-DC、DC-DC、锂电保护 IC 及 LED 驱动 IC 等多种类别，覆盖范围广，技术含量高，其中公司利用掌握的全集成锂电保护 IC 技术，成功将高密度框架封装和多芯片合封技术应用于锂电保护 IC 产品，不仅有效降低了导通电阻，提高了电流能力，而且通过内部集成 MOSFET 和控制 IC 的锂电池保护方案，无需任何外围电路，有效降低了产品成本。此外，公司产品灵活度高，创新性强，可以利用自身技术、设备等优势，满足客户对于个性化的产品需求。

资料来源：（投资者互动平台）

【风华高科】公司近年来积极响应客户需求，为客户提供一站式配套解决方案，大客户市场份额持续提升

10月22日，风华高科在投资者互动平台表示，公司近年来积极响应客户需求，为客户提供一站式配套解决方案，大客户市场份额持续提升；同时，公司将紧抓 AI 算力、储能、低空经济等应用领域增量市场发展机遇，瞄准新兴市场需求，聚焦产品结构调整和高端市场拓展实现转型升级。

资料来源：（投资者互动平台）

【领益智造】公司对子公司提供担保事项充分考虑了公司及子公司日常生产经营运作资金需求，能满足其业务顺利开展

10月22日，领益智造在投资者互动平台表示，公司对子公司提供担保事项充分考虑了公司及子公司日常生产经营运作资金需求，能满足其业务顺利开展，有利于提高公司经营效率，保障公司持续、稳健发展及整体战略目标的实现。公司担保的对象均为公司的控股子公司，公司对其经营活动具有控制权。公司的担保对象经营正常，公司拟为控股子公司的融资或其他履约义务提供担保事项符合相关法律法规规范性文件及公司制度的规定，不存在损害公司及全体股东利益的情形，整体风险可控。

资料来源：（投资者互动平台）

【宜安科技】液态金属有位错、无晶界等结构，即没有断裂失效和腐蚀的源头，从而具有高强度、高硬度、高光洁度、高弹性、耐腐蚀和耐磨损等优异性能

10月22日，宜安科技在投资者互动平台表示，和传统晶态材料相比，液态金属有位错、无晶界等结构，即没有断裂失效和腐蚀的源头，从而具有高强度、高硬度、高光洁度、高弹性、耐腐蚀和耐磨损等优异性能。除了上述优异的材料特性外，液态金属的加工方式也优于传统加工方式，液态金属加工过程快，后加工工续少，模具成型可批量化生产，而且成型精度高。

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 (10.21-10.25)

日期	公司	公告类型	要闻
2024/10/24	东山精密	持股计划存续	本次员工持股计划于2023年4月26日完成购买,累计买入公司股票6,095,477股,占公司当时总股本的0.36%,成交金额合计为15,110.45万元(不含相关交易费用),成交均价为24.79元/股。本次员工持股计划按规定自完成购买之日起锁定12个月(自2023年4月26日至2024年4月25日)。
2024/10/23	宜安科技	增持公司股份	截至本公告披露日,株洲国投以集中竞价交易方式累计增持公司股份697.04万股,占公司总股本的1.01%,累计增持金额为人民币3,482.8654万元(不含手续费),达到增持股份计划金额下限。本次增持股份计划实施期限已届满,株洲国投的增持股份计划已实施完成。
2024/10/24	宜安科技	第三季度报告	本报告期实现营业收入比上年同期增减-6.61%,年初至报告期末比上年同期增减-3.34%;归属上市股东的净利润比上年同期增减-96.07%,年初至报告期末比上年同期增减-52.31%。
2024/10/24	长信科技	第三季度报告	本报告期实现营业收入比上年同期增减3.33%,年初至报告期末比上年同期增减37.19%;归属上市股东的净利润比上年同期增减26.11%,年初至报告期末比上年同期增减-4.14%。
2024/10/25	中富电路	第三季度报告	本报告期实现营业收入比上年同期增减28.04%,年初至报告期末比上年同期增减12.14%;归属上市股东的净利润比上年同期增减1.72%,年初至报告期末比上年同期增减7.01%。
2024/10/25	洁美科技	第三季度报告	本报告期实现营业收入比上年同期增减21.37%,年初至报告期末比上年同期增减19.08%;归属上市股东的净利润比上年同期增减-22.52%,年初至报告期末比上年同期增减2.73%。
2024/10/25	麦捷科技	第三季度报告	本报告期实现营业收入比上年同期增减11.15%,年初至报告期末比上年同期增减6.11%;归属上市股东的净利润比上年同期增减17.15%,年初至报告期末比上年同期增减31.14%。

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。