

闪极 AI 智能眼镜发布，GB200 具有 5000 根 NVLink 铜缆

——电子行业周报（2024.12.16-2024.12.20）

■ 核心观点

本周核心观点与重点要闻回顾

AI 端侧：闪极 AI “拍拍镜”智能眼镜发布，相关产业链有望持续受益。闪极正式发布新款 AI 智能眼镜闪极 AI 拍拍镜，该产品支持头部相机、耳边音箱、智能助手、录音笔等功能，云端 AI 中心接入数十家大模型，支持接入私有 AI 模型。我们认为，AI 端侧各项应用发展态势良好，相关产业链有望持续受益。

高速铜连接：GB200 具有 5000 根 NVLink 铜缆，相关产业链有望持续受益。英伟达 GB200 NVLink Switch 和 Spine 由 72 个 Blackwell GPU 采用 NVLink 全互连，具有 5000 根 NVLink 铜缆。我们认为，随着华为新品推出或推动换机进程，相关产业链有望持续受益。

国产替代：预计 2024 年国产半导体设备销售收入增长 35%，相关产业链有望持续受益。预计 2024 年国产半导体设备销售收入将增长 35%，超过 1100 亿元；在大陆市场占有率增至 30%，比 2023 年增长 5 个百分点。我们认为，半导体产业链国产化进程或将提速，相关产业链有望持续受益。

先进封装：SK 海力士或建 AI 芯片封装厂，相关产业链有望持续受益。SK 海力士 4 月宣布将斥资 38.7 亿美元在印第安纳州建造适于 AI 的芯片封装厂。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（12.16-12.20），A 股申万电子指数上涨 3.55%，整体跑赢沪深 300 指数 3.69pct，跑赢创业板综指数 4.98pct。申万电子二级六大子板块涨跌幅由高到低分别为：半导体(5.4%)、元件(4.62%)、其他电子 II(4.52%)、消费电子(1.22%)、光学光电子(0.48%)、电子化学品 II(0.43%)。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：申万电子(3.55%)、恒生科技(-0.79%)、道琼斯美国科技(-1.01%)、纳斯达克(-1.78%)、台湾电子(-2.03%)、费城半导体(-3.59%)。

■ 投资建议

本周我们继续看好受益于硬件创新浪潮的 AI 端侧、受益于算力服务器发展的高速铜连接产业链、以先进封装为代表的半导体周期复苏主线、国产替代进程加速的半导体国产替代产业链。

AI 端侧：受益于硬件创新浪潮，产业链有望受益，建议关注国光电器、漫步者、恒玄科技、乐鑫科技、中科蓝讯、天健股份、华灿光电、国星光电等；

高速铜连接：受益于 AI 服务器发展，产业链有望受益，建议关注沃尔核材、精达股份、露笑科技、兆龙互连、神宇股份、瑞可达等；

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；

国产替代：受益于国产替代进程加速，产业链有望迎来加速成长，建议关注北方华创、中微公司、拓荆科技、芯源微、万业企业、华海清科、华峰测控、富创精密、精测电子、江丰电子等。

■ 风险提示

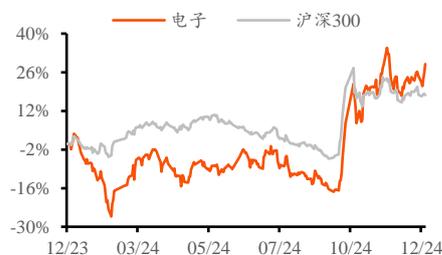
中美贸易摩擦加剧、下游终端需求不及预期、国产替代不及预期等。

增持(维持)

行业： 电子
日期： 2024年12月25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：

《闪极 AI 智能眼镜或将发布，华为 Mate X6 手机面向全球发售》

——2024 年 12 月 17 日

《华为 Mate70 系列预约数已突破 670 万，美国政府公布最新半导体对华出口限制》

——2024 年 12 月 10 日

《华为 Mate 系列手机正式发布，2026 年全球先进封装市场规模将达 522 亿美元》

——2024 年 12 月 04 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 (12.16-12.20)	5
图 2: A 股电子申万二级行业涨跌幅情况 (12.16-12.20)	6
图 3: A 股电子申万三级行业涨跌幅情况 (12.16-12.20)	6
图 4: 海内外指数涨跌幅情况 (12.16-12.20)	7

表目录

表 1: 电子行业 (申万) 个股本周涨跌幅前后 10 名 (12.16-12.20)	7
表 2: 电子行业本周重点公告 (12.16-12.20)	12

1. 本周核心观点及投资建议

核心观点:

AI 端侧：闪极 AI “拍拍镜” 智能眼镜发布，相关产业链有望持续受益。根据 IT 之家报道，闪极正式发布新款 AI 智能眼镜闪极 AI 拍拍镜，零售价 1499 元，共创版售价 999 元。该产品支持头部相机、耳边音箱、智能助手、录音笔等功能，支持 1600 万像素三重拍摄交互、123° 沉浸视角，号称“随时开拍”。此外，该产品还搭载 Hi-Fi 级的软硬件一体音响系统，金耳朵团队大师级调音。这款芯片搭载紫光展锐 W517 芯片，为“国产较强的低功耗 ARM 处理器”，集成 CPU、GPU、蓝牙 W-Fi 等多模块，配备 2GB RAM+32GB ROM，基于人机工学重构的散热系统。该产品搭载 450mAh 电池，更美观、便捷的 Pogo-Pin 磁吸式接口，支持边充边戴，6500mAh 增程环可以反向给 iPhone 充电。这款新品搭载全球第一款 AI 记忆系统录眸 OS，支持 AI 云盘、AI 闪记、AI Agent Store 等功能，云端 AI 中心接入数十家大模型，支持接入私有 AI 模型。其中，AI 云盘支持云端全量存储每天所拍所录，实现全链路端云一体加密。我们认为，AI 端侧各项应用发展态势良好，相关产业链有望持续受益。

高速铜连接：GB200 具有 5000 根 NVLink 铜缆，相关产业链有望持续受益。根据财联社报道，英伟达在 GTC 2024 上展示了基于新一代架构的 GB200，英伟达 GB200 NVLink Switch 和 Spine 由 72 个 Blackwell GPU 采用 NVLink 全互连，具有 5000 根 NVLink 铜缆（合计长度超 2 英里）。随着人工智能的快速发展，AI 服务器、高吞吐量交换机的需求量不断扩大，将带动高速背板连接器需求增长。根据 Business Research Insights，全球来看，2021 年全球背板连接器市场规模为 20 亿美元，预计到 2031 年将达到 50 亿美元。我们认为，随着 AI 服务器对于高速铜连接需求逐步增长，相关产业链有望持续受益。

先进封装：SK 海力士或建 AI 的芯片封装厂，相关产业链有望持续受益。根据科创板日报援引韩联社报道，美国商务部确认针对韩国芯片制造商 SK 海力士的《芯片与科学法案》激励措施，将向其提供 4.58 亿美元的直接补贴。据介绍，这笔资金旨在支持 SK 海力士在印第安纳州新建人工智能芯片先进封装生产基地。作为英伟达的供应商，SK 海力士 4 月宣布将斥资 38.7 亿美元在印第安纳州建造适于 AI 的芯片封装厂。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。

国产替代：预计 2024 年国产半导体设备销售收入增长 35% 超 1100 亿元，相关产业链有望持续受益。根据科创板日报报道，根据中国电子专用设备工业协会对 79 家销售收入达到 1000 万元以上的半导体设备制造商统计，

上半年，半导体设备销售收入同比增长 39.8%，为 542.3 亿元。预计 2024 年国产半导体设备销售收入将增长 35%，超过 1100 亿元；在大陆市场占有率增至 30%，比 2023 年增长 5 个百分点。我们认为，半导体产业链国产化进程或将提速，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硬件创新浪潮的 AI 端侧、受益于算力服务器发展的高速铜连接产业链、以先进封装为代表的半导体周期复苏主线、国产替代进程加速的半导体国产替代产业链。

AI 端侧：受益于硬件创新浪潮，产业链有望受益，建议关注国光电器、漫步者、恒玄科技、乐鑫科技、中科蓝讯、天键股份、华灿光电、国星光电等；

高速铜连接：受益于 AI 服务器发展，产业链有望受益，建议关注沃尔核材、精达股份、露笑科技、兆龙互连、神宇股份、瑞可达等；

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；

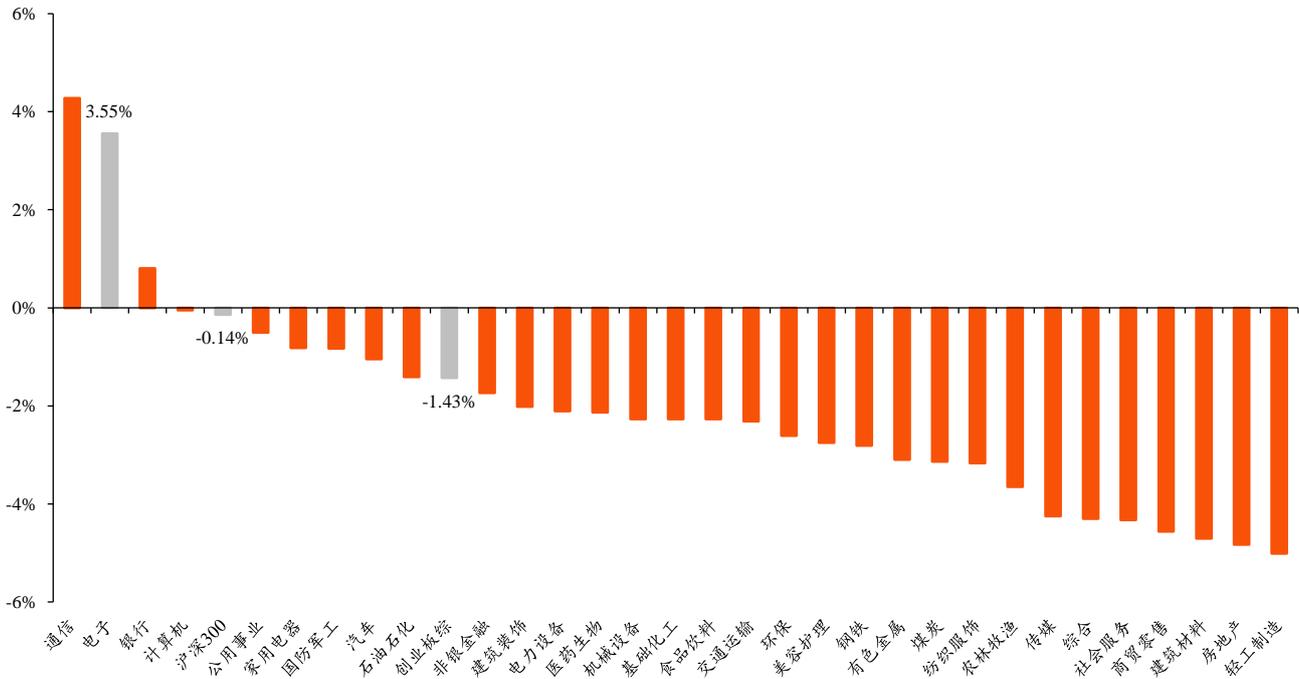
国产替代：受益于国产替代进程加速，产业链有望迎来加速成长，建议关注北方华创、中微公司、拓荆科技、芯源微、万业企业、华海清科、华峰测控、富创精密、精测电子、江丰电子等。

2. 市场回顾

2.1. 板块表现

本周（12.16-12.20），A股申万电子指数上涨3.55%，板块整体跑赢沪深300指数3.69pct，跑赢创业板综指数4.98pct。在申万31个一级子行业中，电子板块周涨跌幅排名为第2位。

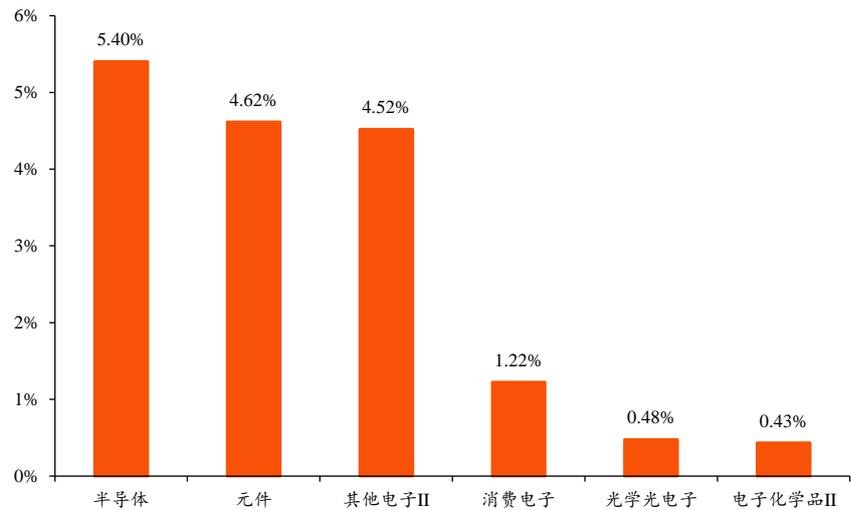
图1:A股申万一级行业涨跌幅情况（12.16-12.20）



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

本周（12.16-12.20）申万电子二级行业中，半导体板块上涨5.4%，表现较好；电子化学品II板块上涨0.43%，表现较差。电子二级行业涨跌幅由高到低分别为：半导体(5.4%)、元件(4.62%)、其他电子II(4.52%)、消费电子(1.22%)、光学光电子(0.48%)、电子化学品II(0.43%)。

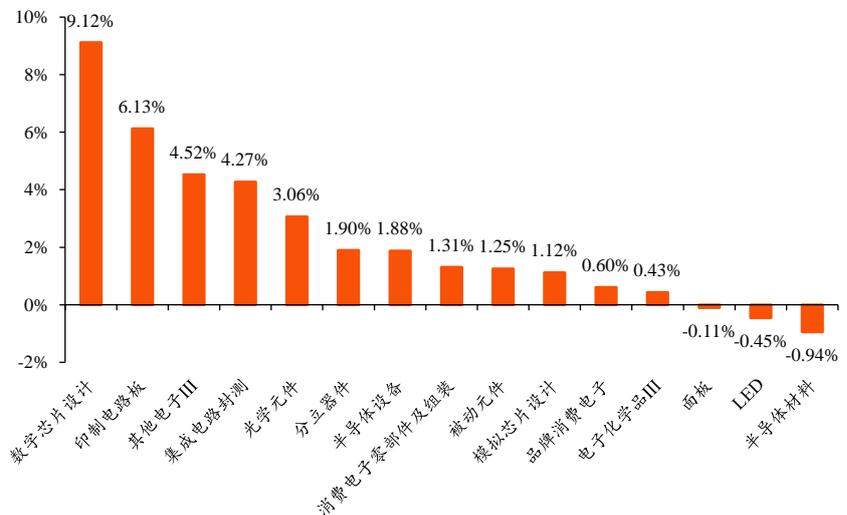
图2:A 股电子申万二级行业涨跌幅情况 (12.16-12.20)



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

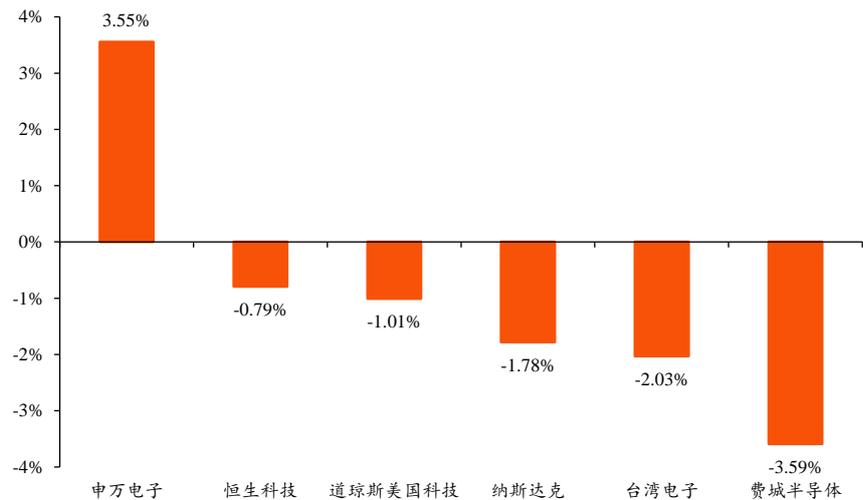
本周 (12.16-12.20) 申万电子三级行业中, 数字芯片设计板块上涨 9.12%, 表现较好; 半导体材料板块下跌 0.94%, 表现较差。表现靠前的板块分别为: 数字芯片设计(9.12%)、印制电路板(6.13%)、其他电子 III (4.52%)。表现靠后的板块分别为: 半导体材料(-0.94%)、LED(-0.45%)、面板(-0.11%)。

图3:A 股电子申万三级行业涨跌幅情况 (12.16-12.20)



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 (12.16-12.20), 海内外指数涨跌幅由高到低分别为: 申万电子(3.55%)、恒生科技(-0.79%)、道琼斯美国科技(-1.01%)、纳斯达克(-1.78%)、台湾电子(-2.03%)、费城半导体(-3.59%)。

图4:海内外指数涨跌幅情况 (12.16-12.20)


资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

2.1. 个股表现

本周 (12.16-12.20) 个股涨跌幅前十位分别为: 明阳电路 (+26.19%)、富瀚微 (+25.16%)、中微半导 (+24.58%)、乐鑫科技 (+23.02%)、兆易创新 (+21.75%)、瑞可达 (+21.15%)、沃尔核材 (+21.11%)、瑞芯微 (+20.97%)、寒武纪 (+19.01%)、超声电子 (+18.44%)。个股涨跌幅后十位分别为: 光华科技 (-15.51%)、ST美讯 (-12.72%)、长阳科技 (-12.54%)、冠捷科技 (-12.47%)、奋达科技 (-12.15%)、胜利精密 (-11.34%)、光莆股份 (-10.68%)、贝仕达克 (-10%)、慧为智能 (-9.58%)、纳芯微 (-9.37%)。

表1:电子行业 (申万) 个股本周涨跌幅前后 10 名 (12.16-12.20)

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 (%)
300739.SZ	明阳电路	26.19%	002741.SZ	光华科技	-15.51%
300613.SZ	富瀚微	25.16%	600898.SH	ST美讯	-12.72%
688380.SH	中微半导	24.58%	688299.SH	长阳科技	-12.54%
688018.SH	乐鑫科技	23.02%	000727.SZ	冠捷科技	-12.47%
603986.SH	兆易创新	21.75%	002681.SZ	奋达科技	-12.15%
688800.SH	瑞可达	21.15%	002426.SZ	胜利精密	-11.34%
002130.SZ	沃尔核材	21.11%	300632.SZ	光莆股份	-10.68%
603893.SH	瑞芯微	20.97%	300822.SZ	贝仕达克	-10.00%
688256.SH	寒武纪	19.01%	832876.BJ	慧为智能	-9.58%
000823.SZ	超声电子	18.44%	688052.SH	纳芯微	-9.37%

资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

3. 行业新闻

闪极 AI “拍拍镜”智能眼镜发布：接入数十家大模型，售价 999 元起

12 月 19 日消息，根据 IT 之家报道，闪极正式发布新款 AI 智能眼镜闪极 AI 拍拍镜，零售价 1499 元，共创版售价 999 元。该产品支持头部相机、耳边音箱、智能助手、录音笔等功能，支持 1600 万像素三重拍摄交互、123° 沉浸视角，号称“随时开拍”。此外，该产品还搭载 Hi-Fi 级的软硬件一体音响系统，金耳朵团队大师级调音。这款芯片搭载紫光展锐 W517 芯片，为“国产较强的低功耗 ARM 处理器”，集成 CPU、GPU、蓝牙 W-Fi 等多模块，配备 2GB RAM+32GB ROM，基于人机工学重构的散热系统。该产品搭载 450mAh 电池，更美观、便捷的 Pogo-Pin 磁吸式接口，支持边充边戴，6500mAh 增程环可以反向给 iPhone 充电。这款新品搭载全球第一款 AI 记忆系统「录眸 OS」，支持 AI 云盘、AI 闪记、AI Agent Store 等功能，云端 AI 中心接入数十家大模型，支持接入私有 AI 模型。其中，AI 云盘支持云端全量存储每天所拍所录，实现全链路端云一体加密。

资料来源：(IT 之家)

SK 海力士获美国 4.58 亿美元芯片补贴

12 月 19 日消息，根据科创板日报援引韩联社报道，美国商务部确认针对韩国芯片制造商 SK 海力士的《芯片与科学法案》激励措施，将向其提供 4.58 亿美元的直接补贴。据介绍，这笔资金旨在支持 SK 海力士在印第安纳州新建人工智能芯片先进封装生产基地。作为英伟达的供应商，SK 海力士 4 月宣布将斥资 38.7 亿美元在印第安纳州建造适于 AI 的芯片封装厂。除了补助金外，美商务部还计划为 SK 海力士项目提供最高 5 亿美元的政府贷款。

资料来源：(科创板日报)

GB200 具有 5000 根 NVLink 铜缆

3 月 20 日消息，根据财联社报道，英伟达在 GTC 2024 上展示了基于新一代架构的 GB200，英伟达 GB200 NVLink Switch 和 Spine 由 72 个 Blackwell GPU 采用 NVLink 全互连，具有 5000 根 NVLink 铜缆（合计长度超 2 英里）。随着人工智能的快速发展，AI 服务器、高吞吐量交换机的需求量不断扩大，将带动高速背板连接器需求增长。根据 Business Research Insights，全球来看，2021 年全球背板连接器市场规模为 20 亿美元，预计到 2031 年将达到 50 亿美元。

资料来源：(财联社)

中国电子专用设备工业协会金存忠：预计 2024 年国产半导体设备销售收入

请务必阅读报告正文后各项声明

增长 35% 超 1100 亿元

11月18日消息，根据科创板日报报道，第104届中国电子展在上海开幕，中国电子专用设备工业协会常务副秘书长金存忠在分论坛中表示，2024年上半年，中国半导体设备产业得到快速增长。根据中国电子专用设备工业协会对79家销售收入达到1000万元以上的半导体设备制造商统计，上半年，半导体设备销售收入同比增长39.8%，为542.3亿元。预计2024年国产半导体设备销售收入将增长35%，超过1100亿元；在大陆市场占有率增至30%，比2023年增长5个百分点。

资料来源：（科创板日报）

4. 公司动态

【统联精密】公司以客户需求为导向，围绕 MIM 及非 MIM 两条业务线，积极进行业务拓展

12月18日，统联精密在投资者互动平台表示，公司以客户需求为导向，围绕 MIM 及非 MIM 两条业务线，积极进行业务拓展。公司产品主要应用于折叠屏手机、平板电脑、笔记本电脑、台式电脑、智能触控电容笔、智能穿戴设备、航拍无人机、运动相机等新型消费电子领域，具体产品类型包括应用于智能穿戴设备的手表表壳、戒指内外壳、TWS 耳机配件、智能眼镜配件、头戴式耳机配件等精密零部件。

资料来源：（投资者互动平台）

【麦捷科技】公司智慧园二期项目预计本年度可实现验收

12月16日，麦捷科技在投资者互动平台表示，公司智慧园二期项目预计本年度可实现验收，拟用于一体成型电感、射频滤波器等产品的扩产与升级，具体的实施项目需要公司作进一步决策，以公司后续披露的公告内容为准；关于公司业务的具体情况，以公司年报披露的信息为准。

资料来源：（投资者互动平台）

【蓝思科技】公司已自主研发和量产应用六轴机器人、AOI 视觉检测机器人、无人搬运机器人、智能复合机器人等工业机器人

12月20日，蓝思科技在投资者互动平台表示，公司已自主研发和量产应用六轴机器人、AOI 视觉检测机器人、无人搬运机器人、智能复合机器人等工业机器人。凭借新材料、结构件、触控模组、指纹模组、显示模组、以及精密组装能力，可为人形机器人提供一站式垂直整合服务，结合公司自有丰富的生产应用场景和自动化需求，从而形成产品集成和生态闭环。目前公司已与国内外头部人形机器人公司建立合作，有专门团队研发人形机器人关节、躯干、头部壳体及面罩等结构件、模组，近期已有人形机器人关节电机批量下线，预计 2025 年率先开展人形机器人整机组装和规模量产。

资料来源：（投资者互动平台）

【顺络电子】汽车电子业务领域是公司未来发展的重要业务领域之一

12月20日，顺络电子在投资者互动平台表示，汽车电子业务领域是公司未来发展的重要业务领域之一，公司通过提前布局该业务领域（早在 2017 年就通过 tier1 车规级认证），成立专门事业部及下属控股子公司，多年布局，到现在已经形成了车载应用复合，产品类型复合的供应格局，目前产品已经广泛分布于智能驾驶、智能座舱、新能源汽车中的电池、电

机、电控等应用方面，已经实现批量化供应的产品包括变压器、功率电感、功率磁性器件、共模电感、叠层电感等多种品类。目前，智能驾驶、BMS系统、电机电控等应用方向的新产品不断推出，国内销售占比进一步增加，产品组合复合度进一步提升，产品应用结构也在持续优化。

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 (12.16-12.20)

日期	公司	公告类型	要闻
2024/12/20	东山精密	增发新股	本次向特定对象发行股票的发行对象为公司实际控制人袁永刚、袁永峰，发行对象以人民币现金方式认购公司本次发行的股票。本次向特定对象发行股票募集资金总额不超过人民币 140,400.00 万元（含本数），扣除相关发行费用后的募集资金净额拟全部用于“补充流动资金”。
2024/12/18	宜安科技	对外投资	12 月 17 日，公司与东莞市自然资源局签署《国有建设用地使用权出让合同变更协议》，同意液态金属项目的竣工日期调整为 2027 年 1 月 8 日之前。
2024/12/17	立讯精密	股份质押解除	立讯精密工业股份有限公司 12 月 16 日接到公司控股股东香港立讯有限公司（以下简称“立讯有限”）的函告，获悉其上海浦东发展银行股份有限公司深圳分行、华能贵诚信托有限公司质押的本公司部分股份已解除质押；此外，将其已持有的部分本公司股份质押给招商银行股份有限公司横琴粤澳深度合作区支行。

资料来源：iFind，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。