



高通在 CES 上推出 AI 芯片，美光科技扩大先进封装产能

——电子行业周报（2025.01.06-2025.01.10）

核心观点

本周核心观点与重点要闻回顾

AI 端侧：雷鸟创新首款 AI 拍摄眼镜 V3 将搭载通义千问大模型，相关产业链有望持续受益。消费级 AR 品牌雷鸟创新 RayNeo 与阿里云宣布在 AI 眼镜领域达成战略合作，通义系列大模型将为雷鸟创新的 AI 眼镜提供独家定制的技术支持。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。

消费电子：高通在 CES 上推出新款 AI 芯片，相关产业链有望持续受益。高通宣布推出新的人工智能(AI)芯片 Snapdragon X，旨在为个人电脑(PC)提供强大的运算能力，使其能够运行 AI 软件。我们认为，CES2025 期间或将展示更多 AI 与消费电子结合应用，如 AIPC、AI/AR 眼镜、智能驾驶与机器人等，相关产业链有望持续受益。

先进封装：美光科技在新加坡投资约 70 亿美元，扩大先进封装产能，相关产业链有望持续受益。美光科技位于新加坡的高带宽存储器(HBM)先进封装厂于 1 月 8 日破土动工，并从 2027 年开始扩大先进封装总产能，以满足人工智能增长的需求。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%，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。

市场行情回顾

本周（1.6-1.10），A 股申万电子指数上涨 1.86%，整体跑赢沪深 300 指数 2.99pct，跑赢创业板综指数 3.18pct。申万电子二级六大子板块涨跌幅由高到低分别为：元件(7.02%)、半导体(3.34%)、电子化学品 II(0.39%)、其他电子 II(0.1%)、消费电子(-1.23%)、光学光电子(-2.03%)。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(1.86%)、台湾电子(1.34%)、纳斯达克(-2.34%)、费城半导体(-2.44%)、道琼斯美国科技(-2.51%)、恒生科技(-3.23%)。

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 CES 新品发布的消费电子产业链、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；

消费电子：受益于 CES 新品发布，相关产业链有望受益，推荐东睦股份，建议关注宇瞳光学、舜宇光学科技、蓝特光学、水晶光电、立讯精密、歌尔股份、华勤技术、领益智造等；

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，推荐甬矽电子，建议关注中富电路、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，推荐江丰电子，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

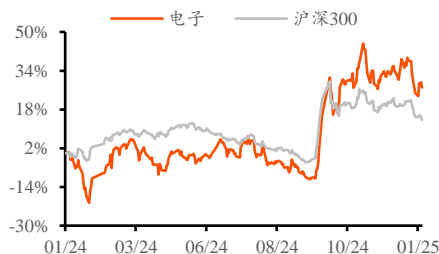
中美贸易摩擦加剧、下游终端需求不及预期、国产替代不及预期等。

增持(维持)

行业： 电子
日期： 2025年01月26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：

《三星扩产先进封装，2025 AI 功能在智能眼镜渗透率或将超 60%》

——2025 年 01 月 02 日

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

——2024 年 12 月 26 日

《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

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 (2025.01.06-01.10)	5
图 2: A 股电子申万二级行业涨跌幅情况 (2025.01.06-01.10)	5
图 3: A 股电子申万三级行业涨跌幅情况 (2025.01.06-01.10)	6
图 4: 海内外指数涨跌幅情况 (2025.01.06-01.10)	6

表目录

表 1: 电子行业 (申万) 个股本周涨跌幅前后 10 名 (2025.01.06-01.10) ...	7
表 2: 电子行业本周重点公告 (2025.01.06-01.10)	11

1. 本周核心观点及投资建议

核心观点:

AI 端侧：雷鸟创新首款 AI 拍摄眼镜 V3 将搭载通义千问大模型，相关产业链有望持续受益。根据科创板日报报道，消费级 AR 品牌雷鸟创新 RayNeo 与阿里云宣布在 AI 眼镜领域达成战略合作，通义系列大模型将为雷鸟创新的 AI 眼镜提供独家定制的技术支持。1 月 7 日，雷鸟创新将举行雷鸟 V3 AI 拍摄眼镜及新技术发布会，发布首款搭载通义定制大模型的眼镜产品。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。

消费电子：高通在 CES 上推出新款 AI 芯片，搭载 PC 售价低至 600 美元，相关产业链有望持续受益。根据财联社报道，在拉斯维加斯举办的消费电子展(CES)上，高通宣布推出新的人工智能(AI)芯片 Snapdragon X，旨在为个人电脑(PC)提供强大的运算能力，使其能够运行最新的 AI 软件，让更多用户能够以较低的成本享受到 AI 赋能的 PC 体验。据介绍，Snapdragon X 采用 4 纳米制程工艺制造，配备高通的 Oryon CPU，拥有 8 个核心，最高主频可达 3GHz，为下一代 PC 提供了强大的计算性能。高通表示，Snapdragon X 将支持微软 Copilot+ 软件。Copilot+ 是微软基于生成式人工智能开发的 AI 助手，能够帮助用户完成复杂任务。此外，包括宏碁、华硕、戴尔科技和联想集团在内的 PC 制造商将采用这款 AI 芯片，且搭载 Snapdragon X 的 PC 的售价预计将低至 600 美元，产品预计在 2025 年初上市，这意味着用户将很快能够体验到。我们认为，CES2025 期间或将展示更多 AI 与消费电子结合应用，如 AIPC、AI/AR 眼镜、智能驾驶与机器人等，相关产业链有望持续受益。

先进封装：美光科技在新加坡投资约 70 亿美元，扩大先进封装产能，相关产业链有望持续受益。根据科创板日报报道，美光科技位于新加坡的高带宽存储器 (HBM) 先进封装厂于 1 月 8 日破土动工，这是新加坡第一家同类工厂。新工厂计划于 2026 年开始运营，并从 2027 年开始扩大美光的先进封装总产能，以满足人工智能增长的需求。美光在 HBM 先进封装方面的投资约为 70 亿美元，开始将创造约 1400 个工作岗位，并计划在未来扩展到约 3000 个工作岗位。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 CES 新品发布的消费电子产业链、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；

消费电子：受益于 CES 新品发布，相关产业链有望受益，推荐东睦股份，建议关注宇瞳光学、舜宇光学科技、蓝特光学、水晶光电、立讯精密、歌尔股份、华勤技术、领益智造等；

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，推荐甬矽电子，建议关注中富电路、晶方科技、蓝箭电子等；

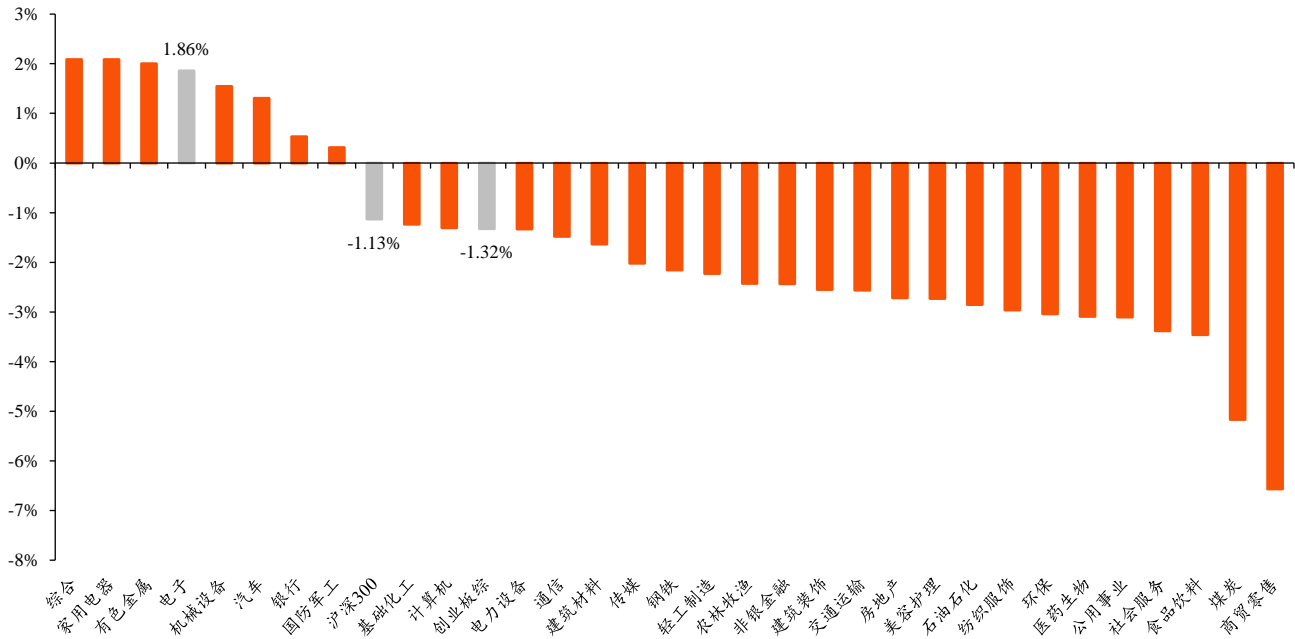
国产替代：受益于国产替代进程加速，产业链有望迎来加速成长，推荐江丰电子，建议关注北方华创、中微公司、拓荆科技、芯源微、万业企业、华海清科、华峰测控、富创精密、精测电子等。

2. 市场回顾

2.1. 板块表现

本周（1.6-1.10），A股申万电子指数上涨1.86%，板块整体跑赢沪深300指数2.99pct，跑赢创业板综指数3.18pct。在申万31个一级子行业中，电子板块周涨跌幅排名为第4位。

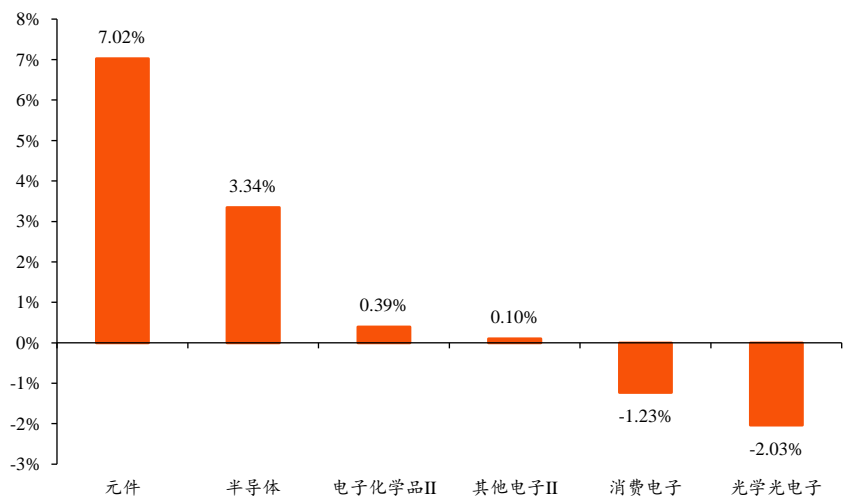
图1:A股申万一级行业涨跌幅情况（2025.01.06-01.10）



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

本周（1.6-1.10）申万电子二级行业中，元件板块上涨7.02%，表现较好；光学光电子板块下跌2.03%，表现较差。电子二级行业涨跌幅由高到低分别为：元件(7.02%)、半导体(3.34%)、电子化学品 II(0.39%)、其他电子 II(0.10%)、消费电子(-1.23%)、光学光电子(-2.03%)。

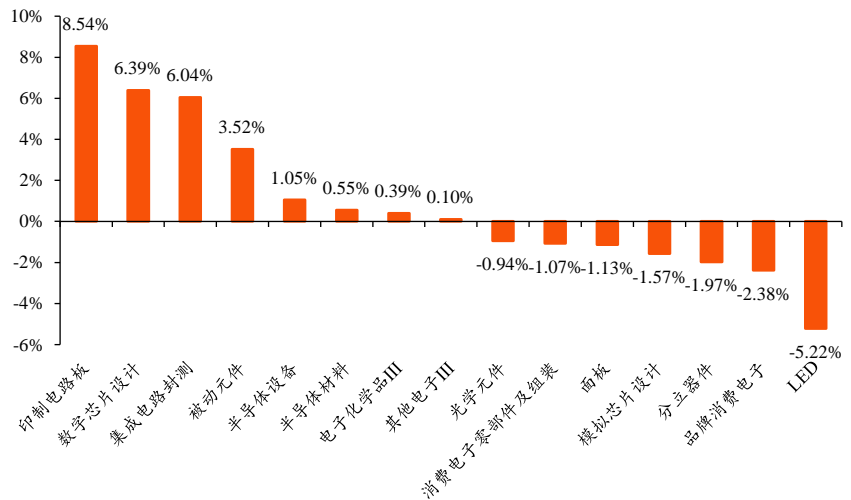
图2:A股电子申万二级行业涨跌幅情况（2025.01.06-01.10）



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

本周（1.6-1.10）申万电子三级行业中，印制电路板板块上涨 8.54%，表现较好；LED 板块下跌 5.22%，表现较差。表现靠前的板块分别为：印制电路板(8.54%)、数字芯片设计(6.39%)、集成电路封测(6.04%)。表现靠后的板块分别为：LED(-5.22%)、品牌消费电子(-2.38%)、分立器件(-1.97%)。

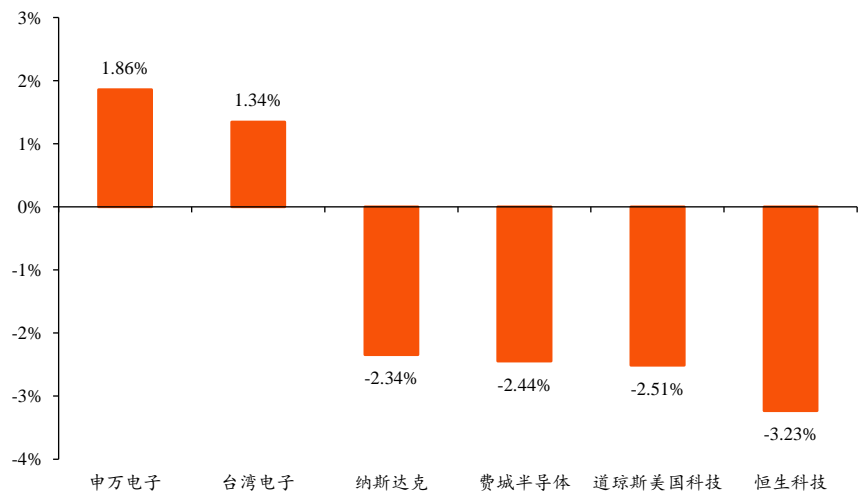
图3:A 股电子申万三级行业涨跌幅情况（2025.01.06-01.10）



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（1.6-1.10），海内外指数涨跌幅由高到低分别为：申万电子(1.86%)、台湾电子(1.34%)、纳斯达克(-2.34%)、费城半导体(-2.44%)、道琼斯美国科技(-2.51%)、恒生科技(-3.23%)。

图4:海内外指数涨跌幅情况（2025.01.06-01.10）



资料来源：Wind，甬兴证券研究所

2.1. 个股表现

本周（1.6-1.10）个股涨跌幅前十位分别为：贝仕达克（+32.78%）、*ST方科（+31.66%）、江海股份（+31.1%）、瑞芯微（+27.65%）、茂莱光学（+24.65%）、中石科技（+23.13%）、久量股份（+22.22%）、福光股份（+21.49%）、胜宏科技（+20.83%）、峰岹科技（+19.42%）。个股涨跌幅后十位分别为：亚世光电（-27.52%）、国光电器（-24.21%）、伟时电子（-22.28%）、ST美讯（-22.11%）、华灿光电（-20.57%）、亿道信息（-18.97%）、五方光电（-18.4%）、瀛通通讯（-17.78%）、康冠科技（-15.94%）、宝明科技（-14.45%）。

表1:电子行业（申万）个股本周涨跌幅前后 10 名（2025.01.06-01.10）

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(%)
300822.SZ	贝仕达克	32.78%	002952.SZ	亚世光电	-27.52%
600601.SH	*ST方科	31.66%	002045.SZ	国光电器	-24.21%
002484.SZ	江海股份	31.10%	605218.SH	伟时电子	-22.28%
603893.SH	瑞芯微	27.65%	600898.SH	ST美讯	-22.11%
688502.SH	茂莱光学	24.65%	300323.SZ	华灿光电	-20.57%
300684.SZ	中石科技	23.13%	001314.SZ	亿道信息	-18.97%
300808.SZ	久量股份	22.22%	002962.SZ	五方光电	-18.40%
688010.SH	福光股份	21.49%	002861.SZ	瀛通通讯	-17.78%
300476.SZ	胜宏科技	20.83%	001308.SZ	康冠科技	-15.94%
688279.SH	峰岹科技	19.42%	002992.SZ	宝明科技	-14.45%

资料来源：Wind，甬兴证券研究所

3. 行业新闻

高通推出新款 AI 芯片，搭载 PC 售价低至 600 美元

1 月 7 日消息，根据财联社报道，在拉斯维加斯举办的消费电子展 (CES) 上，高通宣布推出新的人工智能 (AI) 芯片 Snapdragon X，旨在为个人电脑 (PC) 提供强大的运算能力，使其能够运行最新的 AI 软件，让更多用户能够以较低的成本享受到 AI 赋能的 PC 体验。据介绍，Snapdragon X 采用 4 纳米制程工艺制造，配备高通的 Oryon CPU，拥有 8 个核心，最高主频可达 3GHz，为下一代 PC 提供了强大的计算性能。高通表示，Snapdragon X 将支持微软 Copilot+ 软件。Copilot+ 是微软基于生成式人工智能开发的 AI 助手，能够帮助用户完成复杂任务。此外，包括宏碁、华硕、戴尔科技和联想集团在内的 PC 制造商将采用这款 AI 芯片，且搭载 Snapdragon X 的 PC 的售价预计将低至 600 美元，产品预计在 2025 年初上市，这意味着用户将很快能够体验到。

资料来源：(财联社)

美光科技在新加坡投资约 70 亿美元，扩大先进封装产能

1 月 8 日消息，根据科创板日报报道，美光科技位于新加坡的高带宽存储器 (HBM) 先进封装厂于 1 月 8 日破土动工，这是新加坡第一家同类工厂。新工厂计划于 2026 年开始运营，并从 2027 年开始扩大美光的先进封装总产能，以满足人工智能增长的需求。美光在 HBM 先进封装方面的投资约为 70 亿美元，开始将创造约 1400 个工作岗位，并计划在未来扩展到约 3000 个工作岗位。

资料来源：(科创板日报)

雷鸟创新首款 AI 拍摄眼镜 V3 将搭载通义千问大模型

1 月 3 日消息，根据科创板日报报道，消费级 AR 品牌雷鸟创新 RayNeo 与阿里云宣布在 AI 眼镜领域达成战略合作，通义系列大模型将为雷鸟创新的 AI 眼镜提供独家定制的技术支持。1 月 7 日，雷鸟创新将举行雷鸟 V3 AI 拍摄眼镜及新技术发布会，发布首款搭载通义定制大模型的眼镜产品。

资料来源：(科创板日报)

当地时间 2025 年 1 月 7 日-10 日，CES 2025 即将在美国拉斯维加斯举行

1 月 3 日消息，根据科创板日报报道，当地时间 2025 年 1 月 7 日-10 日，CES 2025 即将在美国拉斯维加斯举行。2025 年 AI 依旧会是 CES 最亮眼的重头戏，但与 2024 年稍有不同的是，重点由 AI 进一步向“AI+”延伸，从智能穿戴、机器人、软件、消费电子到家居的一系列 AI 应用。在 2025CES 期间，多家机器人厂商将带着自家产品亮相 CES 2025 展会，例如

大象机器人的轮式双臂人形机器人 Mercury X1、钛虎机器人的机器人高端硬件与机器人整体解决方案、无芯科技高仿生情感陪伴机器人“紫凤”、万勋通用软体机器人等；另外速腾聚创将展出机器人技术平台战略及新品。英伟达首席执行官黄仁勋将发表 CES 开幕主题演讲，并带来前沿技术创新的 demo 演示。英伟达将展示 AI、机器人和加速计算领域的创新成果，包括汽车、消费品、企业级、Omniverse 和机器人产品组合。

资料来源：（科创板日报）

英伟达新一代显卡领衔，一波 AIPC 芯片产品有望亮相 CES 展

1月2日消息，根据科创板日报报道，CES 官网显示，英伟达 CEO 黄仁勋将于1月6日发表开幕主题演讲，并带来前沿技术创新的 demo 演示。届时，英伟达或将正式发布新一代 GeForce RTX50 系列显卡，包括 RTX5090、5080 和 5060 等。据 Tom's Hardware 等媒体报道，RTX5080 显卡预计将于1月21日正式上市。除英伟达外，AMD、英特尔也将在大会期间发布新品。据英特尔官网显示，公司将于当地时间1月6日发布“AI 内部新时代”主题演讲。根据 TechPowerUp 和 Wccftech 等外媒预测，届时将重点介绍其即将推出的处理器系列中的 AI 功能。AMD 方面，同样官宣将于当地时间1月6日举办“AMD at CES 2025”新闻发布会。AMD 高级副总裁 Jack Huynh 称将“展示游戏、AIPC 和商业领域的下一代创新”。

资料来源：（科创板日报）

中国电子专用设备工业协会金存忠：预计今年国产半导体设备销售收入增长 35% 超 1100 亿元

2024年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

【神宇股份】高速数据线已持续量产

1月9日，神宇股份在投资者互动平台回答称，公司高速数据线主要是USB4.0、SAS类线缆等，DAC高速数据线已持续量产。

资料来源：（投资者互动平台）

【沃尔核材】224G高速通信线是目前市场上传输速率最快的高速通信线产品

1月9日，沃尔核材在投资者互动平台回答称，公司的224G高速通信线是目前市场上传输速率最快的高速通信线产品，生产制造高速通信线对铜导体、绝缘材料、结构、工艺和设备有严格的要求，其技术壁垒主要体现在产品工艺和生产设备上。鉴于数据通信行业的技术迭代非常快，对上游配套产品供应商的研发能力和响应速度提出更高要求。公司子公司乐庭智联在电线行业深耕数十年，拥有丰富的产品开发经验和制程控制经验，部分产品已达到国际先进水平，且其电线业务在品质稳定性、产品品类及规模化生产能力等方面具有较强竞争优势，拥有世界一流的生产设备，并与行业头部客户保持长期稳定的合作关系，能够以更快的响应速度和成本控制能力抓住市场机会，快速跟上高速通信线相关市场的需求和发展。

资料来源：（投资者互动平台）

【瑞可达】将投入更多资源布局AEC产品

1月7日，瑞可达在投资者互动平台回答称，Credo是数据中心高速传输方案的领先供应商之一，其AEC产品是2024年增速较快的产品线。未来AEC产品在AI场景的应用具有极大的市场成长空间，公司密切关注这一领域，将投入更多资源布局该系列产品。

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 (2025.01.06-01.10)

日期	公司	公告类型	要闻
2025/01/08	甬矽电子	股份回购进展	公司预计 2024 年实现营业收入在 35 亿元至 37 亿元之间, 同比增长 46.39%至 54.76%。归属于母公司所有者的净利润预计为 5500 万元到 7500 万元, 扭亏为盈。同时, 扣除非经常性损益后的净利润预计为-3000 万元到-2000 万元。
2025/01/07	万业企业	减持股份	因自身资金需求, 公司第二大股东三林万业拟自披露该减持计划公告日起 15 个交易日后的 3 个月内, 即 2025 年 2 月 7 日至 2025 年 5 月 7 日期间, 通过集中竞价交易方式减持其所持有的股份合计不超过 911 万股, 即不超过本公司目前总股本的 0.98%。
2024/01/06	瑞可达	股权激励	瑞可达 2025 年限制性股票激励计划拟授予激励对象的限制性股票数量为 500.00 万股, 约占本激励计划草案公布日公司股本总额 15,841.9873 万股的 3.16%。其中, 首次授予限制性股票 410.00 万股, 约占本激励计划草案公布日公司股本总额 15,841.9873 万股的 2.59%, 约占本激励计划拟授予限制性股票总数的 82.00% ; 预留 90.00 万股, 约占本激励计划草案公布日公司股本总额 15,841.9873 万股的 0.57%, 约占本激励计划拟授予限制性股票总数的 18.00%。

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。