



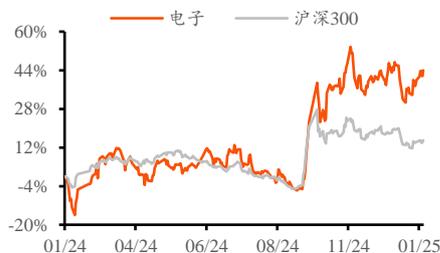
百度与大朋 VR 共研 AI 眼镜，格芯推进先进封装 ——电子行业周报（2025.01.20-2025.01.24）

增持(维持)

行业： 电子
日期： 2025年01月27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

核心观点

本周核心观点与重点要闻回顾

AI 端侧：百度智能云与大朋 VR 合作研发 AI 眼镜，相关产业链有望持续受益。百度智能云基于领先的 AI 大模型技术优势，支撑大朋 VR 在 DPVR AI GLASSES 中深度融合 AI。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：商务部明确手机、平板、智能手表（手环）补贴品种和补贴标准，相关产业链有望持续受益。个人消费者购买手机、平板、智能手表（手环）3 类数码产品（单件销售价格不超过 6000 元），可享受购新补贴。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，叠加补贴政策出台，相关产业链有望持续受益。

先进封装：格芯宣布斥资 5.75 亿美元在美国纽约州建设先进封装和光子学中心，相关产业链有望持续受益。格芯表示其新的先进封装和光子学中心将：提供差异化硅光子学平台的先进封装、组装和测试并扩大 3D 和异构集成封装的生产能力。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（1.20-1.24），A 股申万电子指数上涨 2.82%，整体跑赢沪深 300 指数 2.29pct，跑赢创业板综指数 0.35pct。申万电子二级六大子板块涨跌幅由高到低分别为：元件(6.96%)、消费电子(6.06%)、其他电子 II(5.79%)、光学光电子(2.52%)、半导体(0.87%)、电子化学品 II(-0.07%)。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：恒生科技(3.98%)、申万电子(2.82%)、道琼斯美国科技(2.1%)、台湾电子(1.89%)、纳斯达克(1.65%)、费城半导体(0.61%)。

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 新品发布以及政策补贴的消费电子产业链、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 新品发布以及政策补贴，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。

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 (2025.01.20-01.24)	5
图 2: A 股电子申万二级行业涨跌幅情况 (2025.01.20-01.24)	6
图 3: A 股电子申万三级行业涨跌幅情况 (2025.01.20-01.24)	6
图 4: 海内外指数涨跌幅情况 (2025.01.20-01.24)	7

表目录

表 1: 电子行业 (申万) 个股本周涨跌幅前后 10 名 (2025.01.20-01.24) ...	7
表 2: 电子行业本周重点公告 (2025.01.20-01.24)	11

1. 本周核心观点及投资建议

核心观点：

AI 端侧：百度智能云与大朋 VR 合作研发 AI 眼镜，相关产业链有望持续受益。根据百度智能云报道，百度智能云与大朋 VR 正式签署战略合作协议，双方将在智能穿戴领域，特别是在 AI 眼镜产品的研发和创新上展开深入合作，推动 AI 技术在智能穿戴领域的应用创新，为消费者带来更加智能、便捷且个性化的使用体验。大朋 VR 是虚拟现实（VR）行业的领先企业，在硬件研发和内容生态建设方面拥有丰富的经验。随着智能穿戴市场的蓬勃发展，大朋 VR 正在将其业务拓展至 AI 眼镜领域，致力于打造一款具有社交属性、专为年轻一代设计的科技产品——DPVR AI Glasses。百度智能云基于领先的 AI 大模型技术优势，支撑大朋 VR 在 DPVR AI GLASSES 中深度融合 AI，加速 AI 在智能穿戴领域的应用创新，让智能眼镜更平台化，并具备更多的功能性，推动 AI 眼镜行业的快速发展与变革。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：商务部明确手机、平板、智能手表（手环）补贴品种和补贴标准，相关产业链有望持续受益。根据财联社报道，商务部等 5 部门办公厅关于印发《手机、平板、智能手表（手环）购新补贴实施方案》的通知。个人消费者购买手机、平板、智能手表（手环）3 类数码产品（单件销售价格不超过 6000 元），可享受购新补贴。每人每类可补贴 1 件，每件补贴比例为减去生产、流通环节及移动运营商所有优惠后最终销售价格的 15%，每件最高不超过 500 元。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，叠加补贴政策出台，相关产业链有望持续受益。

先进封装：格芯宣布斥资 5.75 亿美元在美国纽约州建设先进封装和光子学中心，相关产业链有望持续受益。根据 IT 之家报道，格芯 GlobalFoundries 宣布，将在其位于美国纽约州马耳他的生产基地内部兴建一个先进封装和光子学中心，在美国本土提供一系列关键领域“基础芯片”的全流程制造能力。格芯马耳他先进封装中心的初期投资规模为 5.75 亿美元，未来 10 年还将为该中心的研发工作追加投资 1.86 亿美元。格芯表示其新的先进封装和光子学中心将：提供差异化硅光子学平台的先进封装、组装和测试；为敏感行业提供可信赖的全流程交钥匙后端解决方案；扩大 3D 和异构集成封装的生产能力。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 新品发布以及政策补贴的消费电子产业链、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 新品发布以及政策补贴，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；

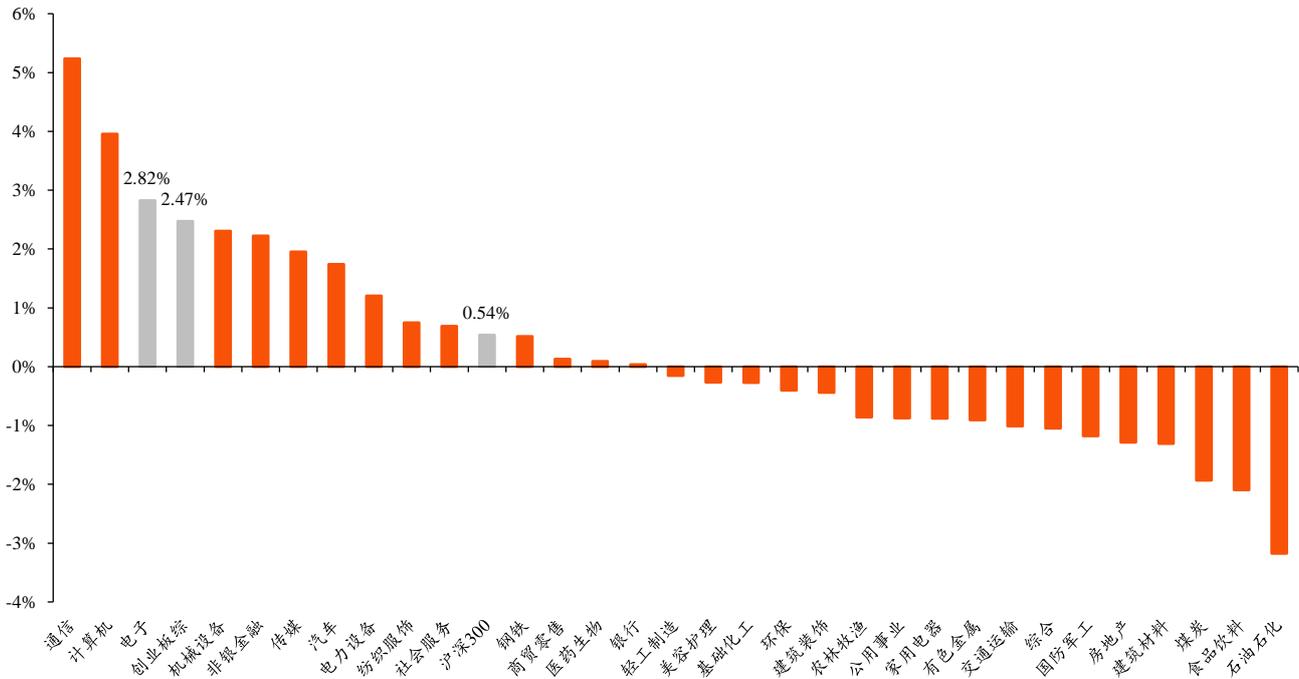
国产替代：受益于国产替代进程加速，产业链有望迎来加速成长，推荐江丰电子，建议关注北方华创、中微公司、拓荆科技、芯源微、万业企业、华海清科、华峰测控、富创精密、精测电子等。

2. 市场回顾

2.1. 板块表现

本周（1.20-1.24），A股申万电子指数上涨2.82%，板块整体跑赢沪深300指数2.29pct，跑赢创业板综指数0.35pct。在申万31个一级子行业中，电子板块周涨跌幅排名为第3位。

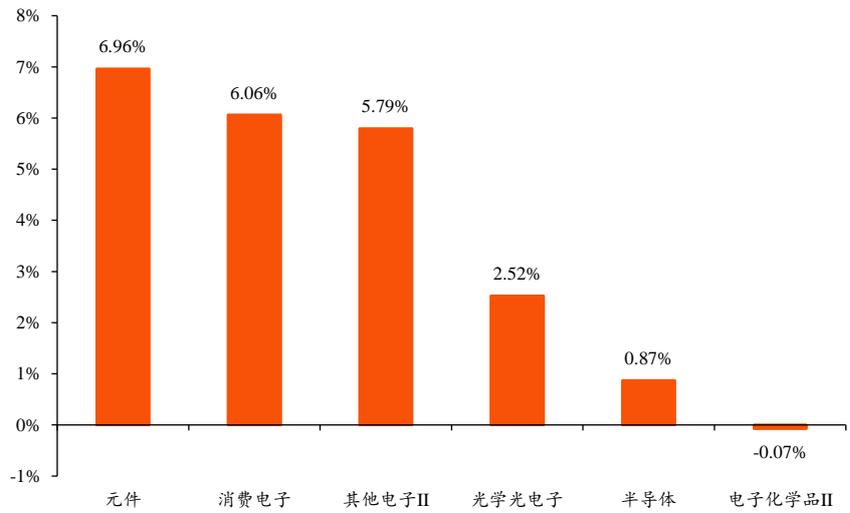
图1:A股申万一级行业涨跌幅情况（2025.01.20-01.24）



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

本周（1.20-1.24）申万电子二级行业中，元件板块上涨6.96%，表现较好；电子化学品II板块下跌0.07%，表现较差。电子二级行业涨跌幅由高到低分别为：元件(6.96%)、消费电子(6.06%)、其他电子II(5.79%)、光学光电子(2.52%)、半导体(0.87%)、电子化学品II(-0.07%)。

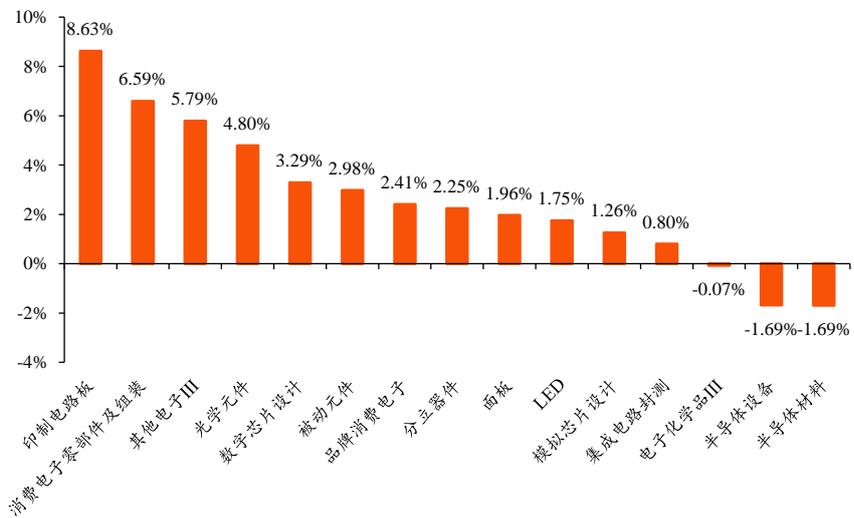
图2:A股电子申万二级行业涨跌幅情况(2025.01.20-01.24)



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

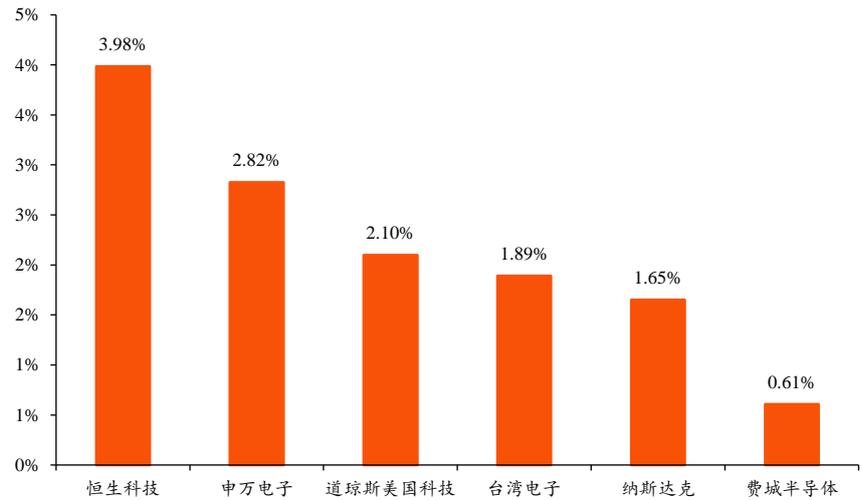
本周(1.20-1.24)申万电子三级行业中,印制电路板板块上涨8.63%,表现较好;半导体材料板块下跌1.69%,表现较差。表现靠前的板块分别为:印制电路板(8.63%)、消费电子零部件及组装(6.59%)、其他电子III(5.79%)。表现靠后的板块分别为:半导体材料(-1.69%)、半导体设备(-1.69%)、电子化学品III(-0.07%)。

图3:A股电子申万三级行业涨跌幅情况(2025.01.20-01.24)



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(1.20-1.24),海内外指数涨跌幅由高到低分别为:恒生科技(3.98%)、申万电子(2.82%)、道琼斯美国科技(2.1%)、台湾电子(1.89%)、纳斯达克(1.65%)、费城半导体(0.61%)。

图4:海内外指数涨跌幅情况 (2025.01.20-01.24)


资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

2.1. 个股表现

本周 (1.20-1.24) 个股涨跌幅前十位分别为: 新亚电子 (+36.95%)、瀛通通讯 (+31.83%)、翱捷科技 (+30.42%)、伟测科技 (+22.08%)、胜蓝股份 (+21.65%)、好利科技 (+21.64%)、峰昭科技 (+20.57%)、瑞可达 (+18.72%)、美格智能 (+18.54%)、胜宏科技 (+16.25%)。个股涨跌幅后十位分别为: 波导股份 (-29.68%)、东晶电子 (-22.32%)、甬矽电子 (-16.66%)、金安国纪 (-16.57%)、ST 恒久 (-15.75%)、华岭股份 (-11.79%)、硅烷科技 (-11.23%)、ST 星星 (-9.47%)、实益达 (-9.37%)、康强电子 (-9.3%)。

表1: 电子行业 (申万) 个股本周涨跌幅前后 10 名 (2025.01.20-01.24)

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 (%)
605277.SH	新亚电子	36.95%	600130.SH	波导股份	-29.68%
002861.SZ	瀛通通讯	31.83%	002199.SZ	东晶电子	-22.32%
688220.SH	翱捷科技	30.42%	688362.SH	甬矽电子	-16.66%
688372.SH	伟测科技	22.08%	002636.SZ	金安国纪	-16.57%
300843.SZ	胜蓝股份	21.65%	002808.SZ	ST 恒久	-15.75%
002729.SZ	好利科技	21.64%	430139.BJ	华岭股份	-11.79%
688279.SH	峰昭科技	20.57%	838402.BJ	硅烷科技	-11.23%
688800.SH	瑞可达	18.72%	300256.SZ	ST 星星	-9.47%
002881.SZ	美格智能	18.54%	002137.SZ	实益达	-9.37%
300476.SZ	胜宏科技	16.25%	002119.SZ	康强电子	-9.30%

资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

3. 行业新闻

百度智能云与大朋 VR 合作研发 AI 眼镜

1月21日消息，根据百度智能云报道，百度智能云与大朋 VR 正式签署战略合作协议，双方将在智能穿戴领域，特别是在 AI 眼镜产品的研发和创新上展开深入合作，推动 AI 技术在智能穿戴领域的应用创新，为消费者带来更加智能、便捷且个性化的使用体验。大朋 VR 是虚拟现实（VR）行业的领先企业，在硬件研发和内容生态建设方面拥有丰富的经验。随着智能穿戴市场的蓬勃发展，大朋 VR 正在将其业务拓展至 AI 眼镜领域，致力于打造一款具有社交属性、专为年轻一代设计的科技产品——DPVR AI Glasses。百度智能云基于领先的 AI 大模型技术优势，支撑大朋 VR 在 DPVR AIGLASSES 中深度融合 AI，加速 AI 在智能穿戴领域的应用创新，让智能眼镜更平台化，并具备更多的功能性，推动 AI 眼镜行业的快速发展与变革。

资料来源：（百度智能云）

格芯宣布斥资 5.75 亿美元在美国纽约州建设先进封装和光子学中心

1月21日消息，根据 IT 之家报道，格芯 GlobalFoundries 宣布，将在其位于美国纽约州马耳他的生产基地内部兴建一个先进封装和光子学中心，在美国本土提供一系列关键领域“基础芯片”的全流程制造能力。格芯马耳他先进封装中心的初期投资规模为 5.75 亿美元，未来 10 年还将为该中心的研发工作追加投资 1.86 亿美元。格芯表示其新的先进封装和光子学中心将：提供差异化硅光子学平台的先进封装、组装和测试；为敏感行业提供可信赖的全流程交钥匙后端解决方案；扩大 3D 和异构集成封装的生产能力。

资料来源：（IT 之家）

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

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%，比去年增长 5 个百分点。

资料来源：（科创板日报）

商务部明确手机、平板、智能手表（手环）补贴品种和补贴标准，买手机

请务必阅读报告正文后各项声明

最高补 500 元

1 月 15 日消息，根据财联社报道，商务部等 5 部门办公厅关于印发《手机、平板、智能手表（手环）购新补贴实施方案》的通知。个人消费者购买手机、平板、智能手表（手环）3 类数码产品（单件销售价格不超过 6000 元），可享受购新补贴。每人每类可补贴 1 件，每件补贴比例为减去生产、流通环节及移动运营商所有优惠后最终销售价格的 15%，每件最高不超过 500 元。

资料来源：（财联社）

4. 公司动态

【华海清科】公司 CMP 装备在逻辑芯片、DRAM 存储芯片、3D NAND 存储芯片等领域客户端生产线均表现突出

1月24日，华海清科在投资者互动平台回答称，公司是一家拥有核心自主知识产权的高端半导体装备制造商，产品主要应用于芯片制造流程。公司凭借自身的技术与产品实力，所产 CMP 装备、减薄装备等主流机型已成功填补国内空白，打破了国际巨头在此领域的垄断，在国内相关产品领域的市占率稳步提升，其中公司 CMP 装备在逻辑芯片、DRAM 存储芯片、3D NAND 存储芯片等领域客户端生产线均表现突出，长期连续运行的技术指标和可靠性指标均达到国际同类设备水平，已基本覆盖国内 12 英寸集成电路大生产线，实现了在成熟制程全部工艺覆盖和先进制程的技术积累与验证。公司凭借自身的技术与产品实力在国内 CMP 装备领域的市占率稳步提升，并处于领先地位。同时，公司积极践行“装备+服务”的平台化发展战略，大力发掘 CMP 装备、离子注入装备、减薄装备、划切装备、湿法装备、测量装备、晶圆再生、耗材服务等集成电路领域的新机会，继续加大研发投入力度和加强国内外销售渠道建设，提高新客户、新产品的市场开拓能力，进一步提升市场占有率，努力提高产品市场表现及竞争能力。

资料来源：（投资者互动平台）

沃尔核材：224G 高速通信线产品正在批量交付中

1月24日，沃尔核材在投资者互动平台回答称，公司 224G 高速通信线产品正在批量交付中，目前公司已在开展下一代产品的技术预研工作。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、制程控制经验，以及世界一流的生产设备，部分产品已达到国际先进水平，并与行业头部客户保持长期稳定的合作关系，能够快速跟上高速通信线的市场需求和行业发展。

资料来源：（投资者互动平台）

天键股份：AI 眼镜产品预计今年上半年会陆续有出货

1月20日，天键股份在投资者互动平台回答称，公司在消费电子领域经营模式仍以 ODM 为主，暂无自主品牌的计划，但在健康医疗领域，公司正积极推进医疗器械产品的自主品牌。AI 眼镜产品方面，公司正广泛与客户进行接触和对接，预计今年上半年会陆续有出货。

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 (2025.01.20-01.24)

日期	公司	公告类型	要闻
2025/01/23	蓝箭电子	业绩预告	公布 2024 年度业绩预告, 2024 年归属于上市公司股东的净利润盈利 1,200 万元 - 1,600 万元, 比上年同期下降 79.44%-72.59%; 扣除非经常性损益后的净利润盈利 800 万元 - 1,200 万元, 比上年同期下降 81.13%-71.70%。
2025/01/23	精测电子	业绩预告	公布 2024 年度业绩预告, 2024 年归属于上市公司股东的净利润亏损 9,000 万元—1 亿元, 同比盈转亏; 扣除非经常性损益后的净利润亏损 1.47 亿元—1.57 亿元; 基本每股收益亏损 0.32 元/股—0.36 元/股。
2024/01/22	恒玄科技	业绩预告	经财务部门初步测算, 预计 2024 年度实现营业收入为 324,300 万元到 328,300 万元, 上年同期相比 (法定披露数据), 将增加 106,672.27 万元到 110,672.27 万元, 同比增长 49.02%到 50.85%。经财务部门初步测算, 预计 2024 年度实现归属于母公司所有者的净利润为 45,000 万元到 47,000 万元, 与上年同期 (法定披露数据) 相比, 将增加 32,637.45 万元到 34,637.45 万元, 同比增长 264.00%到 280.18%。经财务部门初步测算, 归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润为 38,400 万元到 40,400 万元, 与上年同期相比 (法定披露数据), 将增加 35,538.77 万元到 37,538.77 万元, 同比增长 1,242.08%到 1,311.98%。
2024/01/22	华灿光电	业绩预告	发布公告, 预计 2024 年度归母净利润亏损 4.7 亿元至 6.7 亿元, 较上年同期亏损 8.46 亿元有所改善。同时, 扣除非经常性损益后的净利润预计亏损 6.3 亿元至 8.3 亿元, 去年同期为亏损 9.32 亿元。
2024/01/20	拓荆科技	业绩预告	预计拓荆科技股份有限公司 2024 年年度实现营业收入 400,000.00 万元至 420,000.00 万元, 与上年同期相比增加 129,502.60 万元至 149,502.60 万元, 同比增长 47.88%至 55.27%。
2024/01/20	露笑科技	业绩预告	预计 2024 年归母净利润将在 2.5 亿元至 2.9 亿元之间, 较上年同期的 1.31 亿元上升 90.91%至 121.45%。归母净利润扣除非经常性损益后, 预计为 2.19 亿元至 2.59 亿元, 同比增长 101.73%至 138.58%。

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。