

闪极推出 loomos AI 眼镜，消费电子购新补贴实施方案出台

——电子行业周报（2025.01.13-2025.01.17）

■ 核心观点

本周核心观点与重点要闻回顾

AI 端侧：闪极推出 loomos AI 眼镜，搭载 GPT-4o，相关产业链有望持续受益。闪极在 CES 2025 推出新品 loomos AI 眼镜。loomos AI 眼镜将从由 GPT-4o 驱动的语音助手获得即时帮助。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：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（1.13-1.17），A 股申万电子指数上涨 4.08%，整体跑赢沪深 300 指数 1.94pct，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：电子化学品 II(5.43%)、光学光电子(4.57%)、消费电子(4.23%)、半导体(4.08%)、其他电子 II(3.93%)、元件(2.8%)。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(5.4%)、恒生科技(5.13%)、申万电子(4.08%)、纳斯达克(2.45%)、道琼斯美国科技(1.66%)、台湾电子(0.24%)。

■ 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

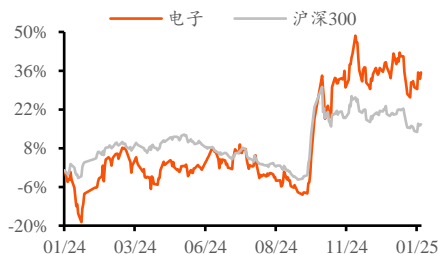
中美贸易摩擦加剧、下游终端需求不及预期、国产替代不及预期等。

增持(维持)

行业： 电子
日期： 2025年02月05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 (2025.01.13-01.17)	5
图 2: A 股电子申万二级行业涨跌幅情况 (2025.01.13-01.17)	6
图 3: A 股电子申万三级行业涨跌幅情况 (2025.01.13-01.17)	6
图 4: 海内外指数涨跌幅情况 (2025.01.13-01.17)	7

表目录

表 1: 电子行业 (申万) 个股本周涨跌幅前后 10 名 (2025.01.13-01.17) ...	7
表 2: 电子行业本周重点公告 (2025.01.13-01.17)	11

1. 本周核心观点及投资建议

核心观点:

AI 端侧：闪极推出 loomos AI 眼镜，搭载 GPT-4o，相关产业链有望持续受益。根据 IT 之家报道，闪极在 CES 2025 发布了海外全新子品牌 loomos，并推出新品 loomos AI 眼镜。在硬件配置、特色功能等方面，loomos AI 眼镜基本与国内版闪极 AI「拍拍镜」相同的配置，支持 4K 照片和 1080P 视频拍摄。不同于国内版搭载的是科大讯飞、云天励飞、通义千问等大模型，loomos AI 眼镜将从由 GPT-4o 驱动的语音助手获得即时帮助，如文字翻译、物品识别、记忆车位、信息检索等。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：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；

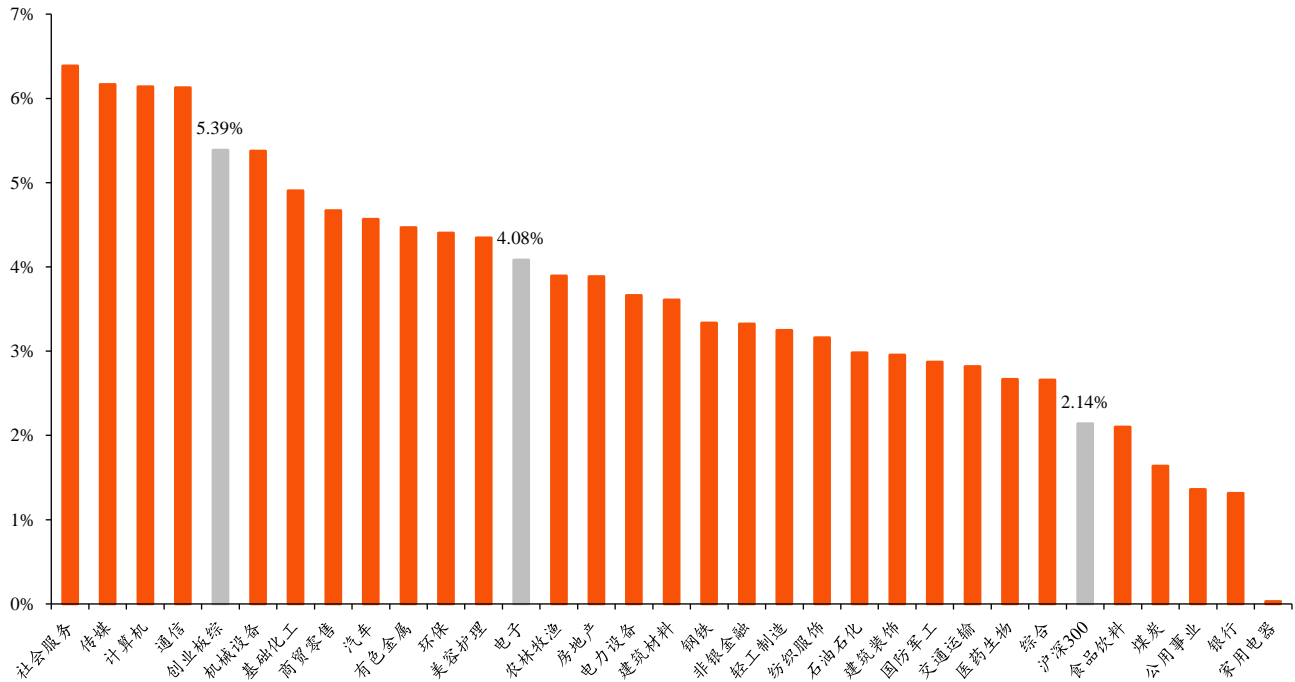
国产替代：受益于国产替代进程加速，产业链有望迎来加速成长，推荐江丰电子，建议关注北方华创、中微公司、拓荆科技、芯源微、万业企业、华海清科、华峰测控、富创精密、精测电子等。

2. 市场回顾

2.1. 板块表现

本周（1.13-1.17），A股申万电子指数上涨4.08%，板块整体跑赢沪深300指数1.94pct，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12位。

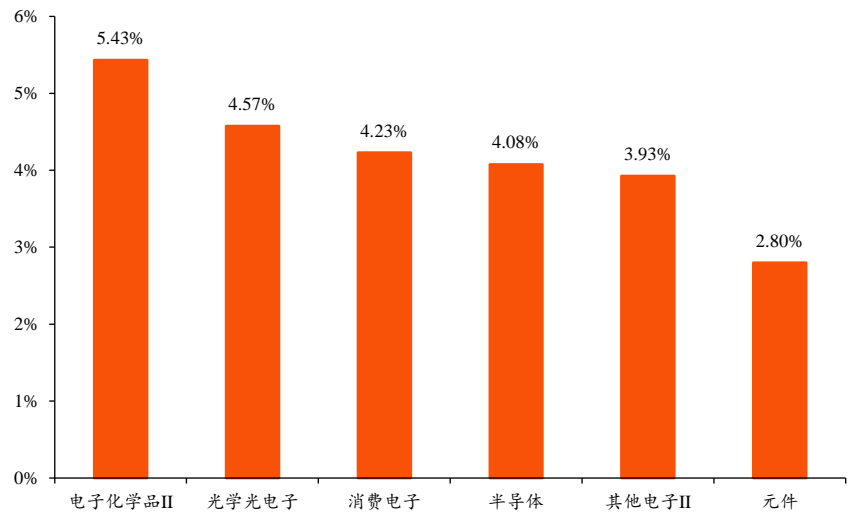
图1:A股申万一级行业涨跌幅情况（2025.01.13-01.17）



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

本周（1.13-1.17）申万电子二级行业中，电子化学品 II 板块上涨5.43%，表现较好；元件板块上涨2.8%，表现较差。电子二级行业涨跌幅由高到低分别为：电子化学品 II(5.43%)、光学光电子(4.57%)、消费电子(4.23%)、半导体(4.08%)、其他电子 II(3.93%)、元件(2.8%)。

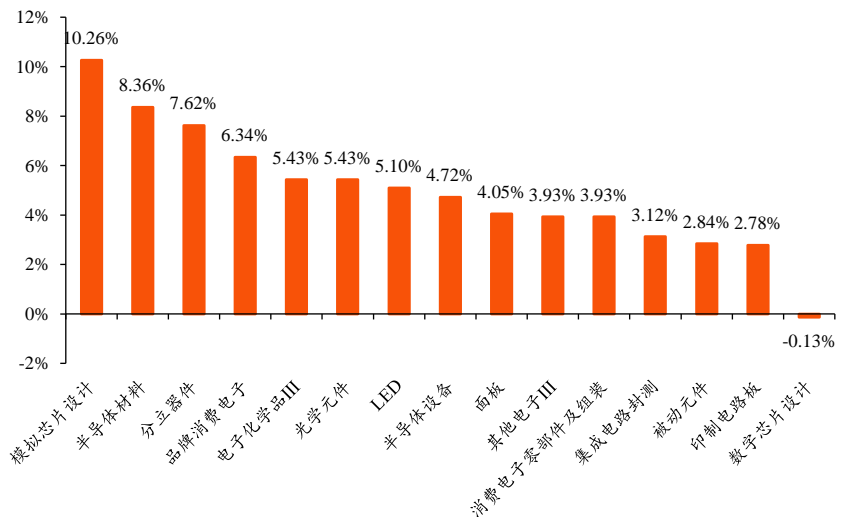
图2:A股电子申万二级行业涨跌幅情况(2025.01.13-01.17)



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

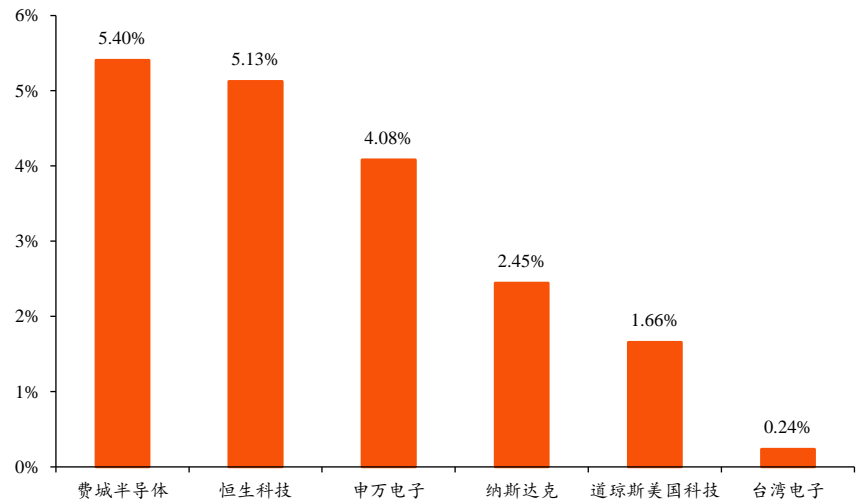
本周(1.13-1.17)申万电子三级行业中,模拟芯片设计板块上涨10.26%,表现较好;数字芯片设计板块下跌0.13%,表现较差。表现靠前的板块分别为:模拟芯片设计(10.26%)、半导体材料(8.36%)、分立器件(7.62%)。表现靠后的板块分别为:数字芯片设计(-0.13%)、印制电路板(2.78%)、被动元件(2.84%)。

图3:A股电子申万三级行业涨跌幅情况(2025.01.13-01.17)



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(1.13-1.17),海内外指数涨跌幅由高到低分别为:费城半导体(5.4%)、恒生科技(5.13%)、申万电子(4.08%)、纳斯达克(2.45%)、道琼斯美国科技(1.66%)、台湾电子(0.24%)。

图4:海内外指数涨跌幅情况 (2025.01.13-01.17)


资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

2.1. 个股表现

本周 (1.13-1.17) 个股涨跌幅前十位分别为: 金安国纪 (+44.71%)、清溢光电 (+34.91%)、圣邦股份 (+26.39%)、纳芯微 (+26.05%)、瀛通通讯 (+25.73%)、中富电路 (+25.23%)、和林微纳 (+22.89%)、长光华芯 (+21.36%)、芯朋微 (+20.18%)、思瑞浦 (+18.24%)。个股涨跌幅后十位分别为: 寒武纪 (-18.9%)、ST 恒久 (-12.57%)、锦富技术 (-11.83%)、国星光电 (-11.48%)、海光信息 (-10.17%)、京泉华 (-9.32%)、日久光电 (-8.39%)、光大同创 (-7.61%)、华灿光电 (-7.24%)、显盈科技 (-7.1%)。

表1:电子行业 (申万) 个股本周涨跌幅前后 10 名 (2025.01.13-01.17)

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 (%)
002636.SZ	金安国纪	44.71%	688256.SH	寒武纪	-18.90%
688138.SH	清溢光电	34.91%	002808.SZ	ST 恒久	-12.57%
300661.SZ	圣邦股份	26.39%	300128.SZ	锦富技术	-11.83%
688052.SH	纳芯微	26.05%	002449.SZ	国星光电	-11.48%
002861.SZ	瀛通通讯	25.73%	688041.SH	海光信息	-10.17%
300814.SZ	中富电路	25.23%	002885.SZ	京泉华	-9.32%
688661.SH	和林微纳	22.89%	003015.SZ	日久光电	-8.39%
688048.SH	长光华芯	21.36%	301387.SZ	光大同创	-7.61%
688508.SH	芯朋微	20.18%	300323.SZ	华灿光电	-7.24%
688536.SH	思瑞浦	18.24%	301067.SZ	显盈科技	-7.10%

资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

3. 行业新闻

英伟达 RTX 5090 现身 Geekbench, CUDA 跑分比 RTX 4090 高出 27%

1月18日消息,根据IT之家报道,英伟达在CES 2025上推出了新一代RTX 50系列Blackwell世代消费级显卡,首发RTX 5090(D)及RTX 5080两款旗舰型号将于1月30日全球上市,分别为16499元起、8299元起,而RTX 5070 Ti和RTX 5070将于2月上市。英伟达RTX 5090显卡在Geekbench 5.5.1中获得了542157的CUDA跑分成绩,在Geekbench 6.1.0中获得了367740的OpenCL跑分成绩。以CUDA跑分来看,RTX 5090相比RTX 4090性能提升约为27.76%。当然,RTX 5090那1999美元的定价也比RTX 4090贵了25%,且575W的功耗也比RTX 4090高了125W(约27.78%)。英伟达RTX 50系列显卡采用了全新Blackwell架构,相比Ada Lovelace实现了重大升级,但最大的升级之处在于RTX 50全系独占DLSS 4多帧生成功能,在AI算力方面也比上一代有所提升。

资料来源: (IT之家)

闪极发布海外全新子品牌 loomos: 推出 loomos AI 眼镜, 搭载 GPT-4o

1月8日消息,根据IT之家报道,闪极在CES 2025发布了海外全新子品牌loomos,并推出新品loomos AI眼镜。在硬件配置、特色功能等方面,loomos AI眼镜基本与国内版闪极AI「拍拍镜」相同的配置,支持4K照片和1080P视频拍摄。不同于国内版搭载的是科大讯飞、云天励飞、通义千问等大模型,loomos AI眼镜将从由GPT-4o驱动的语音助手获得即时帮助,如文字翻译、物品识别、记忆车位、信息检索等。

资料来源: (IT之家)

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)

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

【精达股份】产品可应用于 AEC 高速连接电缆

1月17日，精达股份在投资者互动平台回答称，公司产品可应用于 AEC 高速连接电缆，下游客户包含安费诺、Molex、百通、泰科、乐庭、立讯精密、兆龙互联、新亚电子、神宇通信等。

资料来源：（投资者互动平台）

【恒玄科技】公司下游客户包括三星、OPPO、小米等主流安卓手机品牌

1月17日，恒玄科技在投资者互动平台回答称，公司下游客户分布广泛，主要包括：1) 三星、OPPO、小米、荣耀、vivo 等全球主流安卓手机品牌，2) 哈曼、安克创新、漫步者、韶音等专业音频厂商，3) 阿里、百度、字节跳动、谷歌等互联网公司，4) 海尔、海信、格力等家电厂商。品牌客户的深度及广度是公司重要的竞争优势和商业壁垒。

资料来源：（投资者互动平台）

【富创精密】可提供工艺零部件、结构零部件、模组产品、气体管路等多品类产品

1月16日，富创精密在投资者互动平台回答称，公司专注于金属材料零部件精密制造技术，掌握了可满足严苛标准的精密机械制造、表面处理特种工艺、焊接、组装、检测等多种制造工艺，可提供工艺零部件、结构零部件、模组产品、气体管路等多品类产品，相关产品广泛应用于晶圆制造环节最核心的刻蚀、薄膜沉积、光刻及涂胶显影、化学机械抛光、离子注入等前道先进制程设备。

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 (2025.01.13-01.17)

日期	公司	公告类型	要闻
2025/01/17	天键股份	业绩预告	预计 2024 年归母净利润为 2 亿元至 2.3 亿元，比上年同期增长 46.95%至 69%；预计营业收入为 20.5 亿元至 24 亿元，同比增长 16.75%至 36.68%。
2025/01/15	乐鑫科技	业绩预告	经财务部门初步测算，预计 2024 年年度实现营业收入为 198,500 万元到 201,500 万元，与上年同期（法定披露数据）相比，将增加 55,194 万元到 58,194 万元，同比增加 39%到 41%。归属于母公司所有者的净利润为 30,000 万元到 34,000 万元，与上年同期（法定披露数据）相比，将增加 16,380 万元到 20,380 万元，同比增加 120%到 150%。
2024/01/14	中微公司	业绩预告	计 2024 年营业收入约 90.65 亿元，较 2023 年增加约 28.02 亿元，同比增长约 44.73%。其中，2024 年刻蚀设备销售约 72.76 亿元，同比增长约 54.71%。LPCVD 薄膜设备 2024 年实现首台销售，全年设备销售约 1.56 亿元。根据市场及客户需求，公司显著加大研发力度，目前在研项目涵盖六类设备，超二十款新设备的开发。2024 年全年公司研发投入 24.50 亿元，较 2023 年增长 11.88 亿元（增长约 94.13%），研发投入占公司营业收入比例约为 27.03%。公司预计 2024 年度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润为 12.80 亿元至 14.30 亿元，与上年同期（法定披露数据）相比，将增加 0.89 亿元至 2.39 亿元，同比增加约 7.43%至 20.02%。
2024/01/13	北方华创	业绩预告	预计 2024 年度营业收入为 276 亿元—317.8 亿元，比上年同期增长 25%—43.93%；归母净利润为 51.7 亿元—59.5 亿元，比上年同期增长 32.6%—52.6%；扣非净利润为盈利 51.2 亿元—58.9 亿元，比上年同期增长 42.96%—64.46%；基本每股收益盈利 9.7239 元/股—11.1909 元/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。