

行业及产业

电子

# 国产 DRAM 存储龙头 IPO 成功受理

——电子行业周报（2025/12/29-2026/1/4）

## 强于大市

一年内行业指数与沪深 300 指数对比走势：



资料来源：聚源数据，爱建证券研究所

### 相关研究

《爱建电子深度报告：卫星通信加速进入发展元年》2026-01-05

《电子行业周报：AI Glasses 发展或迎来苹果动能》2025-12-30

《爱建电子深度报告：半导体产业的发展复盘与方向探索》2025-12-26

《爱建电子专题报告：存储芯片涨价将延续至2026 年》2025-12-22

《电子行业周报：TPU 需求上涨带动 Google 产业链发展》2025-12-21

### 证券分析师

许亮  
S0820525010002  
0755-83562506  
xuliang@ajzq.com

### 联系人

朱俊宇  
S0820125040021  
021-32229888-25520  
zhujunyu@ajzq.com

### 投资要点：

- 本周（2025/12/29-2026/1/4）SW 电子行业指数（-0.16%），涨跌幅排名 13/31 位，沪深 300 指数（-0.59%）。SW 一级行业指数涨跌幅前五分别为：石油石化（+3.92%），国防军工（+3.05%），传媒（+2.13%），汽车（+1.44%），机械设备（+1.32%），涨跌幅后五分别为：公用事业（-2.72%），食品饮料（-2.26%），电力设备（-2.18%），医药生物（-2.06%），非银金融（-1.84%）。本周 SW 电子三级行业指数涨跌幅前三分别是：面板（+2.09%），LED（+1.35%），消费电子零部件及组装（+1.04%），涨跌幅后三分别是：其他电子Ⅲ（-2.91%），电子化学品Ⅲ（-2.72%），半导体材料（-1.76%）。
- 事件：据上交所 12 月 30 日披露信息，长鑫存储科创板 IPO 审核状态已更新为“已受理”，此次 IPO 拟融资金额达 295 亿元。该公司成立于 2016 年 6 月 13 日，总部坐落于安徽省合肥市经济技术开发区空港工业园，是一家专注于动态随机存取存储芯片（DRAM）设计、研发、生产及销售的国家高新技术企业。
- DRAM 作为易失性存储器的核心品类，可直接与 CPU、GPU 等计算芯片高效交互，专门承载计算过程中产生的海量临时数据，是支撑高性能计算的关键硬件基础。其芯片结构主要由存储单元、外围逻辑电路及周边线路构成，容量拓展核心依赖存储单元数量增加与单位面积存储密度提升。相较于 NAND Flash、NOR Flash，DRAM 以随机字节读写能力、更优的性能表现、适中的大容量优势及较低成本为核心特征，广泛应用于主内存（内存条）、显卡显存等核心场景，是电子设备运算效率提升的重要支撑。
- TrendForce 数据显示，2024 年全球 DRAM 市场规模达 958.6 亿美元（同比+84.2%）。2025Q1-3 全球 DRAM 市场规模合计达 1000.5 亿美元（同比+48.7%）；市场格局方面，韩美厂商主导地位稳固，2025Q3 SK 海力士、三星、美光分别以 33.2%、32.6%、25.7% 的份额占据前三，合计占比超 90%，行业集中度维持高位；技术发展上，国际头部厂商加速推进先进制程与 AI 专用产品，三星量产第六代 10nm 级 1c DRAM 且 HBM4 计划 2026 年量产，美光推出 1y 节点 LPDDR5X 内存赋能端侧 AI，国产厂商同步实现突破，长鑫存储发布通过 JEDEC 认证的 DDR5（最高 8000Mbps）与 LPDDR5X（最高 10667Mbps）内存，华邦电子推出 16nm 制程 8Gb DDR4 DRAM 适配工业与嵌入式场景。
- 长鑫存储自 2016 年启动合肥 DRAM 基地一期工程以来，逐步完善产能布局与技术研发体系，2017-2018 年完成合肥基地厂房建设与设备搬入并于 2018 年试产 8 Gb DDR4 样品实现技术落地突破，2020-2022 年陆续启动北京 DRAM 一、二期项目，完成北京+合肥双基地框架搭建，为规模化产能释放奠定坚实基础；产品端持续迭代升级，2023 年推出 LPDDR5 产品、2024 年实现 DDR5 量产，2025 年进一步展示 DDR5 与 LPDDR5X 新品。
- 2024 年长鑫存储实现营业收入 241.78 亿元（同比+166.07%），2022-2024 年复合增长率达 70.81%，同时公司预计 2025 年营业收入将达到 550-580 亿元。长鑫存储 IPO 募投资金预计将达 295 亿元，其中 75 亿元拟用于“存储器晶圆制造量产线技术升级改造项目”，旨在对现有量产线进行技术升级；130 亿元拟用于“DRAM 存储器技术升级项目”，该项目总投资达 180 亿元，将重点推动工艺技术平台向更高代际跃迁；此外，90 亿元将用于“前瞻技术研究与开发项目”，聚焦于下一代存储技术的预研。
- 投资建议：随着长鑫存储 IPO 成功受理，我们预计国产 DRAM 存储产业链将会迎来加速发展，建议关注上游国产半导体设备及材料的投资机会。
- 风险提示：1) 国际贸易摩擦加剧 2) 下游需求不及预期 3) 技术升级进度滞后

# 目录

<b>1. 长鑫存储 IPO 成功受理 .....</b>	<b>4</b>
1.1 内存：DRAM .....	4
1.2 全球 DRAM 呈寡头垄断格局 .....	5
1.3 长鑫存储：国产 DRAM 核心企业 .....	6
<b>2. 全球产业动态 .....</b>	<b>9</b>
2.1 壁仞科技于港交所上市 .....	9
2.2 富士通宣布将加入由软银主导的下一代人工智能存储器开发计划 .....	9
2.3 Meta 宣布收购开发 Manus .....	9
2.4 上海光机所联合富加镓业实现 8 英寸氧化镓晶体制备突破 .....	10
<b>3. 本周市场回顾 .....</b>	<b>11</b>
3.1 SW 一级行业涨跌幅一览 .....	11
3.2 SW 电子三级行业市场表现 .....	12
3.3 SW 电子行业个股情况 .....	12
3.4 SW 科技行业其他市场表现 .....	13
<b>4. 风险提示 .....</b>	<b>14</b>

## 图表目录

图表 1：DRAM 结构图.....	4
图表 2：DRAM 芯片主要构成.....	4
图表 3：各类存储器性能对比.....	4
图表 4：全球 DRAM 市场规模（按季度）.....	5
图表 5：2025Q3 年全球 DRAM 市场规模.....	5
图表 6：全球存储厂商持续推进 DRAM 领域技术迭代.....	6
图表 7：长鑫存储发展史梳理.....	7
图表 8：长鑫存储营业收入.....	7
图表 9：长鑫存储综合毛利率.....	7
图表 10：2024 年长鑫存储营业收入（按产品）.....	8
图表 11：长鑫存储 DDR5 示意图.....	8
图表 12：长鑫存储 LPDDR5X 示意图.....	8
图表 13：本周 SW 一级行业涨跌幅一览.....	11
图表 14：本周 SW 电子三级行业涨跌幅一览.....	12
图表 15：SW 电子个股本周涨跌幅前十.....	13
图表 16：SW 电子个股本周涨跌幅后十.....	13
图表 17：本周费城半导体指数.....	13
图表 18：本周恒生科技指数.....	13
图表 19：本周中国台湾电子指数涨跌幅一览.....	14

## 1. 长鑫存储 IPO 成功受理

**事件：**据上交所 12 月 30 日披露信息，长鑫存储科创板 IPO 审核状态已更新为“已受理”，此次 IPO 拟融资金额达 295 亿元。该公司成立于 2016 年 6 月 13 日，总部坐落于安徽省合肥市经济技术开发区空港工业园，是一家专注于动态随机存取存储芯片（DRAM）设计、研发、生产及销售的国家高新技术企业。

### 1.1 内存：DRAM

**DRAM 是一种易失性存储器，可与 CPU、GPU 等计算芯片直接交互，用于快速存储每秒数十亿次计算过程中产生的临时信息。**

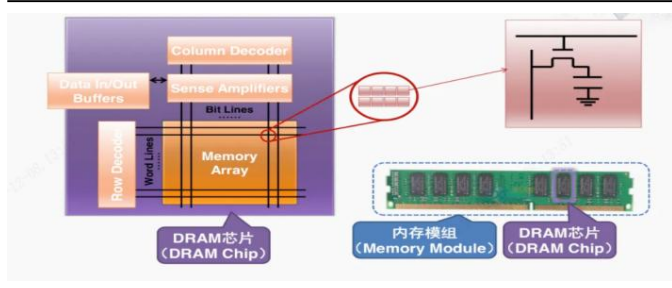
DRAM 芯片主要由存储单元、外围逻辑电路、周边线路三部分组成。

1) 存储单元（Cell）是 DRAM 存储数据的最小单元，每个单元仅存储 1bit 二进制数据；单颗芯片的容量拓展，主要通过增加存储单元数量、提升单位面积存储密度实现。存储单元阵列占据芯片 55%-60%的面积。

2) 外围逻辑电路（Core）负责控制数据的读取、写入及刷新等操作，保障数据准确性与存储单元的正常运行，这部分占据芯片 25%-30%的面积。

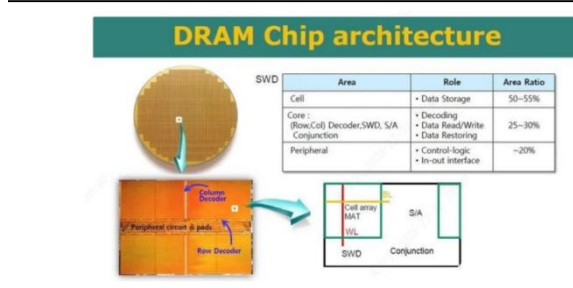
3) 周边线路（Peripheral）由控制线路与输入/输出线路组成：控制线路根据外部指令与地址协调芯片内部工作，输入/输出线路负责数据的写入与读取。

图表 1：DRAM 结构图



资料来源：51CTO，爱建证券研究所

图表 2：DRAM 芯片主要构成



资料来源：36Kr，爱建证券研究所

相较于 NAND Flash 和 NOR Flash，DRAM 具备易失性存储、支持随机字节读写、性能快、容量大、成本低特征，主要应用于主内存、显卡显存等场景。

图表 3：各类存储器性能对比

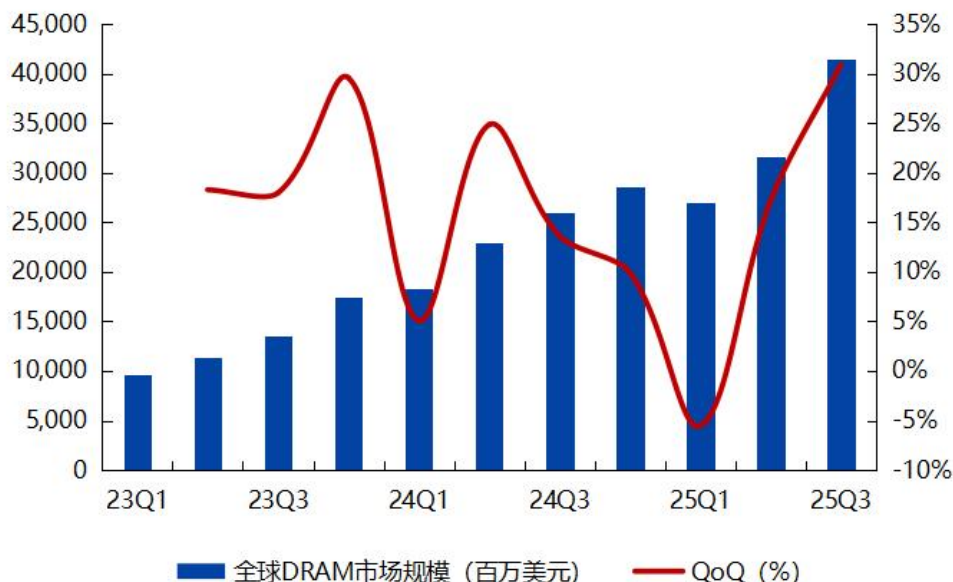
存储器类型	DRAM	NAND Flash	NOR Flash
易失性	易失	非易失	非易失
主要用途	主内存（内存条）、显卡显存 SSD 硬盘、U 盘、手机存储、SD 卡存储启动代码（BIOS/UEFI）、嵌入式系统		
读写特性	随机读写（字节）	顺序块存取	随机读取
性能（相对）	快	读快，写中	读快，写慢
容量（相对）	大	极大	小至中
成本（相对）	低	极低	高
易失性	易失	非易失	非易失

资料来源：51CTO，爱建证券研究所

## 1.2 全球 DRAM 呈寡头垄断格局

TrendForce 数据显示, 2024 年全球 DRAM 市场规模达 958.6 亿美元(同比+84.2%)。2025Q1-3 全球 DRAM 市场规模合计达 1000.5 亿美元 (同比+48.7%)。

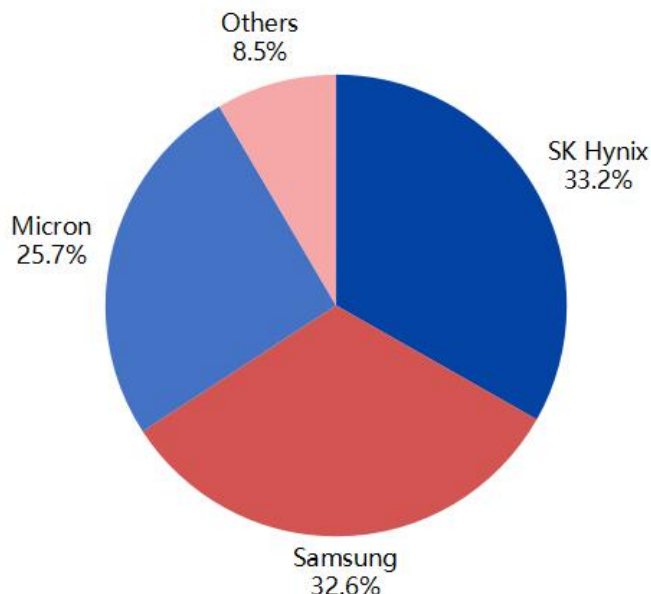
图表 4: 全球 DRAM 市场规模 (按季度)



资料来源: TrendForce, 爱建证券研究所

**全球 DRAM 市场呈现寡头垄断格局。** TrendForce 数据显示, 2025Q3 全球 DRAM 市场份额依次为 SK Hynix (33.2%)、Samsung (32.6%)、Micron (25.7%)、Others (8.5%)。

图表 5: 2025Q3 年全球 DRAM 市场规模



资料来源: TrendForce, 爱建证券研究所

**全球存储厂商深耕 DRAM 领域, 加速推进技术迭代。** Samsung 量产第六代 10nm

级 1c DRAM，HBM4 样品已交付并计划 2026 年量产；Micron 推出全球首款 1y 节点 LPDDR5X 内存样品，赋能旗舰机 AI 应用；国内方面，长鑫存储发布通过 JEDEC 认证的 DDR5 内存(最高 8000Mbps)及 LPDDR5X 移动端内存(最高 10667Mbps)，助力消费电子与服务器市场的技术升级与成本优化；华邦电子推出 16nm 制程 8Gb DDR4 DRAM，适配工业与嵌入式领域的严苛使用需求。

**图表 6：全球存储厂商持续推进 DRAM 领域技术迭代**

公司	各公司 DRAM 最新进展
Samsung	公司已成功量产第六代 10nm 级 DRAM (1c DRAM)，良率提升至 50%-70%，正向 80%-90%冲刺；HBM4 样品已交付客户，计划 2026 年量产，传输性能达 11Gbps。
SK Hynix	2025 年 9 月 12 日，公司宣布成功完成面向 AI 的超高性能存储器 HBM41 的开发，并在全球首次构建其量产体系；同年 11 月，SK Hynix 宣布将分阶段推出 HBM 系列产品（含 Standard 与 Custom 双线），同步推进 AI 专用存储（AI-D、AI-N 系列）及通用 DRAM 产品的规模化落地。
Micron	2025 年 6 月 3 日，Micron 科技公司宣布，正在发售全球首款基于 1y（1 伽马）节点的低功耗双倍数据速率 5 倍（LPDDR5X）内存的鉴定样品，旨在加速旗舰智能手机上的人工智能应用。
长鑫存储	2025 年 11 月 23 日，长鑫存储发布 DDR5 内存产品（最高速率 8000Mbps，采用 24Gb 颗粒），已通过 JEDEC 认证；同时展示了最新 LPDDR5X 移动端内存，其最高速率达 10667Mbps，最高颗粒容量为 16Gb。
华邦电子	2025 年 12 月 3 日，华邦电子推出采用先进 16nm 制程的 8Gb DDR4 DRAM，该产品专为工业与嵌入式应用打造，可适配相关领域的严苛使用需求。

资料来源：电子元件网，SK Hynix Newsroom，Winbond，爱建证券研究所

### 1.3 长鑫存储：国产 DRAM 核心企业

长鑫存储 2016 年启动合肥 DRAM 基地一期工程，2017-2018 年完成厂房建设与设备搬入，奠定硬件基础。2018 年公司试产 8Gb DDR4 样品，实现技术从研发到落地的突破。

2020 年长鑫存储启动北京 DRAM 一期项目，2021 年进一步启动二期项目，同步推进先进制程研发与跨区域产能布局；2022 年北京一期试产线通线、合肥二期主厂房封顶，至此完成“北京+合肥”双基地框架，为后续产能规模提升奠定基础。

2023 年 11 月长鑫存储正式推出 LPDDR5 产品，进一步完善高端存储产品矩阵；2024 年，其 DDR5 产品实现量产，产能正式步入规模化阶段。2025 年，长鑫存储的产品进展持续落地，公司于 10-11 月展示了 DDR5 与 LPDDR5X 产品。



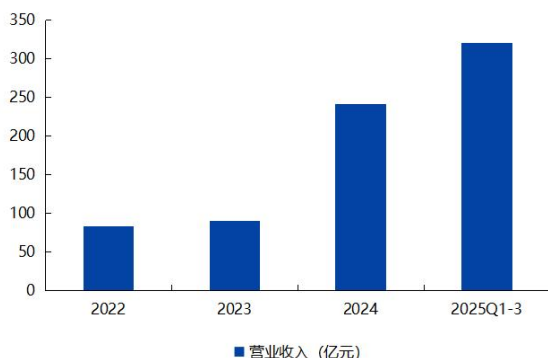
图表 7：长鑫存储发展史梳理



资料来源：长鑫存储公司官网，爱建证券研究所

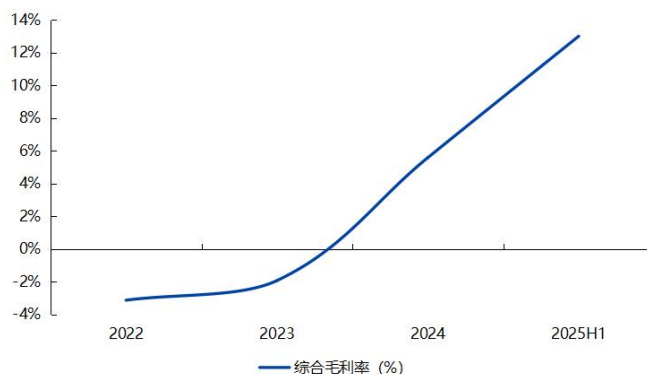
2024 年，公司实现营业收入 241.78 亿元（同比+166.07%），2022-2024 年复合增长率达 70.81%，同时公司预计 2025 年营业收入将达到 550-580 亿元。2024 年公司综合毛利率为 5.58%，同比提升 7.51 pct。

图表 8：长鑫存储营业收入



资料来源：长鑫存储招股说明书，爱建证券研究所

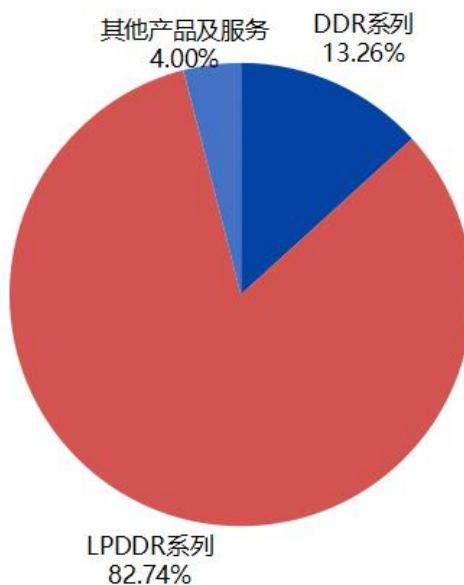
图表 9：长鑫存储综合毛利率



资料来源：长鑫存储招股说明书，爱建证券研究所

长鑫存储的产品覆盖 DDR、LPDDR 两大系列，具体包括 DDR4、DDR5、LPDDR4X、LPDDR5/5X 等，产品广泛应用于服务器、移动设备、个人电脑、智能汽车等多个市场领域。从 2024 年公司营业收入的产品结构来看，LPDDR 系列占比最高，达 82.74%；DDR 系列占比 13.26%；其他业务占比 4.00%。

图表 10：2024 年长鑫存储营业收入（按产品）



资料来源：长鑫存储招股说明书，爱建证券研究所

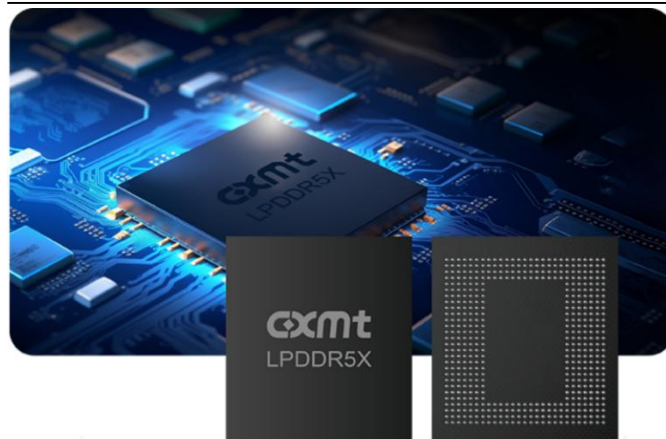
DDR5 与 LPDDR5X 是长鑫存储的最新主力产品，凭借核心技术创新实现性能、功耗与稳定性的多维突破。其中，DDR5 颗粒最高速率突破 8000Mbps，容量覆盖 16Gb/24Gb；相较于 DDR4，其功耗降低 20%，同时融入片内错误检查与自纠错（ECC）机制，并搭配强化抗干扰设计，有效保障设备工作稳定性与数据传输完整性。LPDDR5X 则通过创新封装技术与内存架构优化，单颗粒容量覆盖 12Gb/16Gb，最高速率达 10667Mbps，较上一代 LPDDR5 提升 66%，性能已跻身国际主流水平。

图表 11：长鑫存储 DDR5 示意图



资料来源：长鑫存储公司官网，爱建证券研究所

图表 12：长鑫存储 LPDDR5X 示意图



资料来源：长鑫存储公司官网，爱建证券研究所



## 2. 全球产业动态

### 2.1 壁仞科技于港交所上市

2026 年 1 月 2 日，壁仞科技正式登陆港交所，不仅成为港股“国产 GPU 第一股”，亦是 2026 年港股市场首只上市新股。

作为国内领先的通用智能计算解决方案提供商，自创立之初，公司便确立全栈自研的技术方向，专注于高性能通用 GPU 的研发与商业化，目前已跻身国产 GPU 第一梯队，与摩尔线程、沐曦股份、燧原科技并称“国产 GPU 四小龙”。

此次全球发售中，壁仞科技拟发行约 2.85 亿股 H 股，所得款项净额达 53.75 亿港元。募资将主要用于智能计算解决方案的研发与商业化推进，以及营运资金补充及一般公司用途。

### 2.2 富士通宣布将加入由软银主导的下一代人工智能存储器开发计划

12 月 26 日，富士通（Fujitsu）宣布加入软银（SoftBank）主导的下一代人工智能存储器开发计划。该计划聚焦大型语言模型（LLMs）及复杂计算场景，旨在研发高性能存储器解决方案，以满足日益增长的数据处理与存储需求。

该计划的技术重点包括：

存储器压缩技术，如动态存储器硅梳化（DMS），能够选择性地丢弃非必要的标记，进而提高推理深度和多查询处理能力，并在国际数学奥林匹克等基准测试中提升性能。

与光子芯片（如 LightGen）的整合，该芯片使用超过两百万个基于光的「神经元」，在生成式人工智能任务中比英伟达（NVIDIA）的硅芯片快 100 倍且更具能效。

后量子安全增强，通过 F5-NetApp 解决方案将人工智能数据传递与 NIST 认可的算法相结合，以应对解密威胁。

### 2.3 Meta 宣布收购开发 Manus

12 月 30 日，据《晚点 LatePost》报道，Meta 将以数十亿美元收购开发 AI 智能体产品 Manus 的蝴蝶效应公司。这是 Meta 成立以来第三大收购案，交易额仅次于 190 亿美元收购 WhatsApp 和 143 亿美元收购 Scale AI。

Manus 官方同步发布消息称，将正式加入 Meta 开启新一轮探索。

此外，Manus 将继续通过 App 及官网为用户提供产品与订阅服务，且公司总部仍在新加坡运营。据 12 月初披露的数据，自 2025 年 3 月上线以来，Manus 已累计处理超 147 万亿个 token，同时创建了超 8000 万台虚拟计算机。

## 2.4 上海光机所联合富加镓业实现 8 英寸氧化镓晶体制备突破

据“上海科技”报道，12 月 27 日，在上海市科委第四代半导体战略前沿专项支持下，中国科学院上海光机所（以下简称“上海光机所”）联合杭州富加镓业科技有限公司（以下简称“富加镓业”），在国际上首次采用垂直布里奇曼法（VB 法）制备出 8 英寸氧化镓晶体。

氧化镓凭借 4.9eV 超宽禁带宽度和 8MV/cm 超高击穿场强的特性，在新能源汽车充电、电网换流、数据中心电源等超高压场景中具有不可替代的优势。相较于传统硅材料及第三代半导体碳化硅、氮化镓，氧化镓器件可实现更高能效、更小体积和更低能耗，被视为下一代功率电子产业的核心突破口。

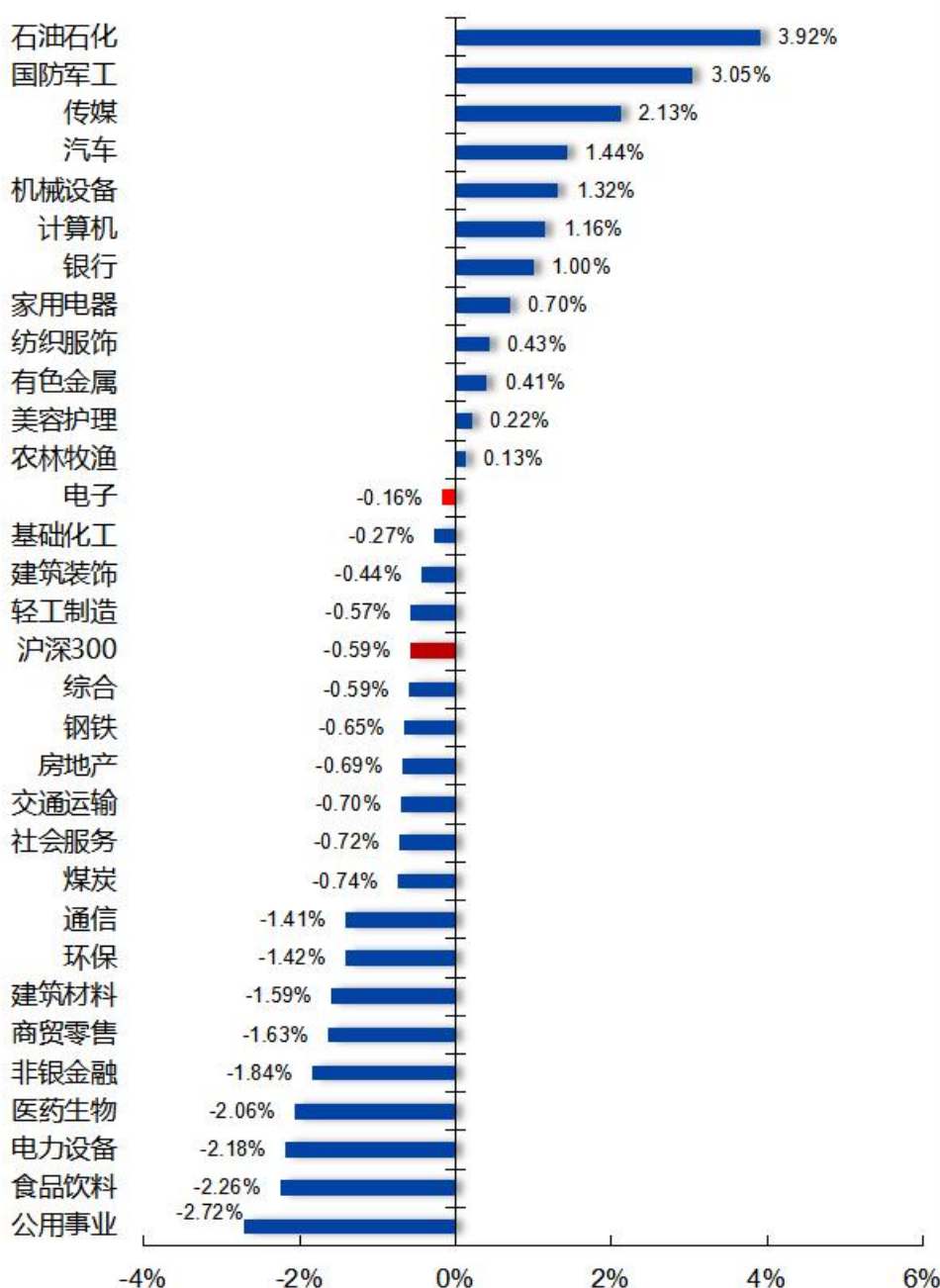
富加镓业成立于 2019 年，是我国超宽禁带半导体氧化镓领域的领先企业，公司核心业务聚焦宽禁带半导体氧化镓材料的产业化，已构建起“装备-衬底-外延-器件验证”全链条产业化体系，是国内少数实现氧化镓材料与装备双线自主可控的企业。

### 3. 本周市场回顾

#### 3.1 SW 一级行业涨跌幅一览

本周 SW 电子行业指数 (-0.16%)，涨跌幅排名 13/31 位，沪深 300 指数 (-0.59%)。SW 一级行业指数涨跌幅前五分别为：石油石化 (+3.92%)，国防军工 (+3.05%)，传媒 (+2.13%)，汽车 (+1.44%)，机械设备 (+1.32%)，涨跌幅后五分别为：公用事业 (-2.72%)，食品饮料 (-2.26%)，电力设备 (-2.18%)，医药生物 (-2.06%)，非银金融 (-1.84%)。

图表 13：本周 SW 一级行业涨跌幅一览



资料来源：iFinD，爱建证券研究所

### 3.2 SW 电子三级行业市场表现

本周 SW 电子三级行业指数涨跌幅前三分别是：面板（+2.09%），LED（+1.35%），消费电子零部件及组装（+1.04%），涨跌幅后三分别是：其他电子Ⅲ（-2.91%），电子化学品Ⅲ（-2.72%），半导体材料（-1.76%）。

图表 14：本周 SW 电子三级行业涨跌幅一览



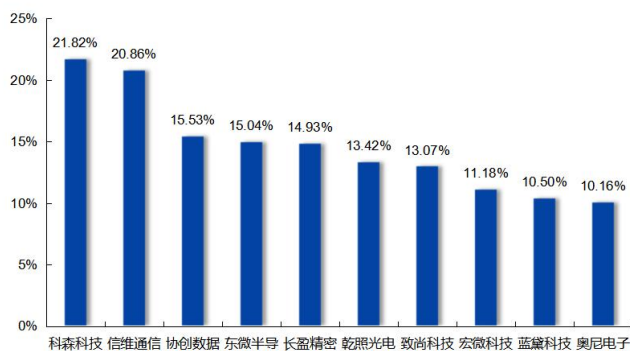
资料来源：iFinD，爱建证券研究所

### 3.3 SW 电子行业个股情况

本周 SW 电子行业涨跌幅排名前十的股票分别是：科森科技（+21.82%），信维通信（+20.86%），协创数据（+15.53%），东微半导体（+15.04%），长盈精密（+14.93%），乾照光电（+13.42%），致尚科技（+13.07%），宏微科技（+11.18%），蓝黛科技（+10.50%），奥尼电子（+10.16%）。

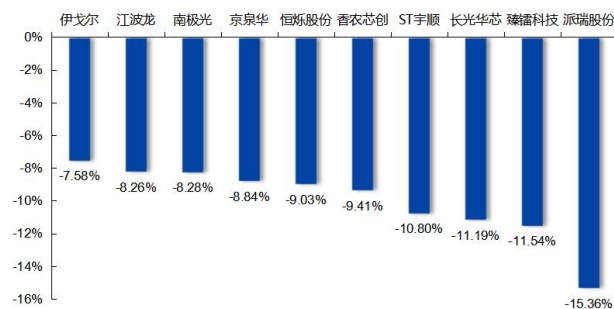
涨跌幅排名后十的股票分别是：派瑞股份（-15.36%），臻镭科技（-11.54%），长光华芯（-11.19%），ST 宇顺（-10.80%），香农芯创（-9.41%），恒烁股份（-9.03%），京泉华（-8.84%），南极光（-8.28%），江波龙（-8.26%），伊戈尔（-7.58%）。

图表 15: SW 电子个股本周涨跌幅前十



资料来源: iFinD, 爱建证券研究所

图表 16: SW 电子个股本周涨跌幅后十



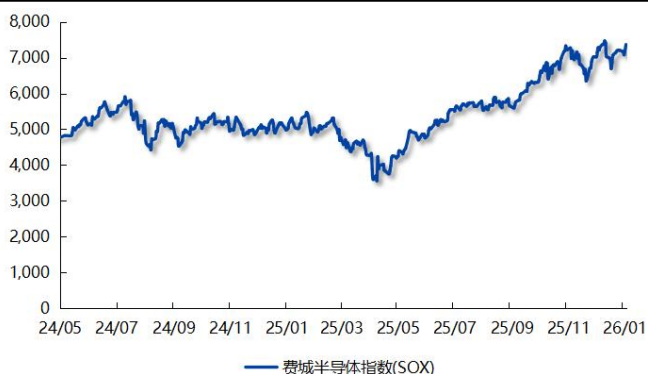
资料来源: iFinD, 爱建证券研究所

### 3.4 SW 科技行业其他市场表现

半导体指数 (SOX) 本周涨跌幅为+2.22%。

截至 2025/12/31, 恒生科技指数本周涨跌幅为+0.30%。

图表 17: 本周费城半导体指数



资料来源: iFinD, 爱建证券研究所

图表 18: 本周恒生科技指数



资料来源: iFinD, 爱建证券研究所

注: 12 月 26 日, 恒生科技指数未披露数据

中国台湾电子指数各板块本周涨跌幅分别是: 半导体 (+5.10%), 电子 (+3.93%), 电脑及周边设备 (+2.63%), 光电 (+6.76%), 通信网路 (-1.65%), 电子零组件 (+0.60%), 电子通路 (+1.48%), 资讯服务 (-0.28%), 其他电子 (+1.90%)。



图表 19：本周中国台湾电子指数涨跌幅一览



资料来源：iFinD，爱建证券研究所

## 4. 风险提示

- 1) 国际贸易摩擦加剧
- 2) 下游需求不及预期
- 3) 技术升级进度滞后

## 爱建证券有限责任公司

上海市浦东新区前滩大道 199 弄 5 号

电话: 021-32229888

传真: 021-68728700

服务热线: 956021

邮政编码: 200124

邮箱: ajzq@ajzq.com

网址: <http://www.ajzq.com>

## 评级说明

### 投资建议的评级标准

报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 个月内的相对市场表现，也即以报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A 股市场：沪深 300 指数（000300.SH）；新三板市场：三板成指（899001.CSI）（针对协议转让标的）或三板做市指数（899002.CSI）（针对做市转让标的）；北交所市场：北证 50 指数（899050.BJ）；香港市场：恒生指数（HIS.HI）；美国市场：标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）。

### 股票评级

买入	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 15%
增持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5% ~ 15% 之间
持有	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 -5% ~ 5% 之间
卖出	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于 -5%

### 行业评级

强于大市	相对表现优于同期相关证券市场代表性指数
中性	相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平
弱于大市	相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

## 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告采用信息和数据来自公开、合规渠道，所表述的观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的独立看法。研究报告对所涉及的证券或发行人的评价是分析师本人通过财务分析预测、数量化方法、或行业比较分析所得出的结论，但使用以上信息和分析方法可能存在局限性，请谨慎参考。

## 法律主体声明

本报告由爱建证券有限责任公司（以下统称为“爱建证券”）证券研究所制作，爱建证券具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，接受中国证监会监管。

本报告是机密的，仅供我们的签约客户使用，爱建证券不因收件人收到本报告而视其为爱建证券的签约客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但爱建证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供签约客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见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，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，爱建证券及其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测后续可随时更改。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，爱建证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

## 版权声明

本报告版权归爱建证券所有，未经爱建证券事先书面许可，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。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。版权所有，违者必究。