

台积电预计今年资本支出近60亿美元，谷歌云年度大会召开在即

AI算力行业周报

投资评级：推荐（维持）

报告日期：2026年04月20日

- 分析师：庄宇
- SAC编号：S1050525120003
- 分析师：何鹏程
- SAC编号：S1050525070002

- 分析师：张璐
- SAC编号：S1050526010002
- 联系人：石俊烨
- SAC编号：S1050125060011

研究创造价值

台积电预计今年资本支出近560亿美元

近期，台积电公布了2026年第一季度财报，显示第一季度合并营收1.134万亿新台币，同比增长35.1%，净利润5725 亿元新台币，同比增长58.3%。按美元计算，第一季度台积电营收359亿美元，同比增长40.6%，毛利率66.2%，同比增长7.4个百分点。在业绩说明会上，管理层释放更激进的资本支出预计。管理层称，今年实际的资本支出将处于此前给出的指引的上端，即接近560亿美元。

谷歌云年度大会召开在即，锚定企业级AI落地 TPU架构革新成看点

4月22日至24日，Google Cloud Next 26将在美国内华达州拉斯维加斯举行，聚焦AI+云基础设施。从演讲主题来看，本次大会围绕企业级智能体、大模型Gemini企业化、算力底层革新、安全与行业落地四大方向展开，直指B端AI工具落地。Agentic AI为本届大会第一主题，谷歌重点推动AI从对话式升级为可自主规划、跨系统执行复杂任务的工作流AI。Gemini企业版迎来全栈能力升级，深化多模态功能，深度嵌入Google Workspace各类应用。AI算力基础设施方面，新一代TPU v8架构有望发布，谷歌称，观众将深入了解谷歌下TPU、GPU和Arm系统的路线图。

建议关注：中微公司、拓荆科技、ASMPT、天孚通信、沪电股份。

重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2026-04-17 股价	EPS			PE			投资评级
			2025	2026E	2027E	2025	2026E	2027E	
688012.SH	中微公司	314	3.40	5.18	7.14	92.35	60.66	43.98	未评级
688072.SH	拓荆科技	390.34	3.33	6.07	8.74	117.22	64.30	44.68	未评级
002463.SZ	沪电股份	97.66	1.99	2.61	3.25	49.08	37.42	30.05	买入
0522.HK	ASMPT	138.1	2.48	3.78	5.11	55.69	36.53	27.03	买入
300394.SZ	天孚通信	379.28	2.59	4.18	5.53	146.44	90.74	68.59	买入

资料来源：Wind，华鑫证券研究（注：“未评级”盈利预测取自万得一致预期，港股股价和EPS货币单位为港元）

中美“关税战”加剧风险

中美科技竞争加剧风险

产先进制程进度不及预期风险

AI模型大厂资本开支不及预期风险

目录

CONTENTS

1. 算力板块周度行情分析
2. 行业动态
3. 公司公告

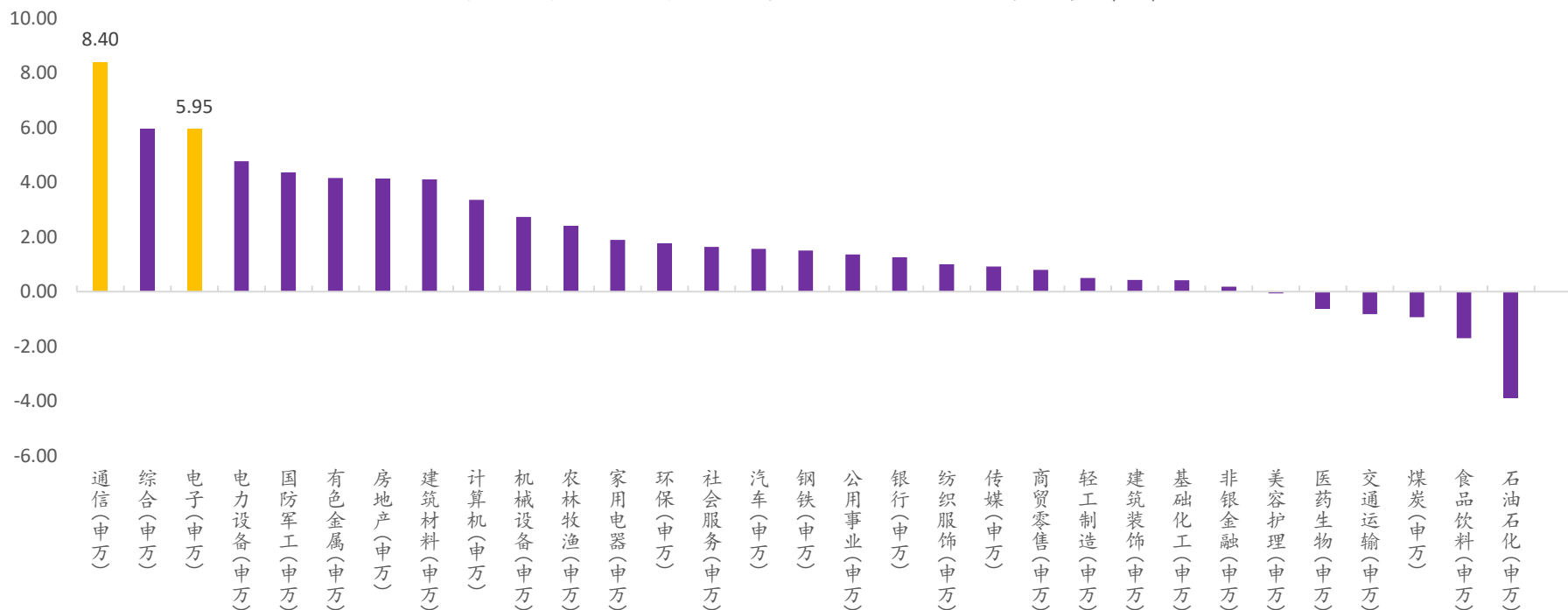
01 算力板块周度行情分析

研究创造价值

1.1、申万一级行业周涨跌幅

跨行业比较，4月13日-4月17日当周，申万一级行业涨跌呈分化的态势。其中电子行业上涨5.95%，位列第3位；通信行业上涨8.40%，位列第1位。

图表2：4月13日-4月17日申万一级行业周涨跌幅比较（%）

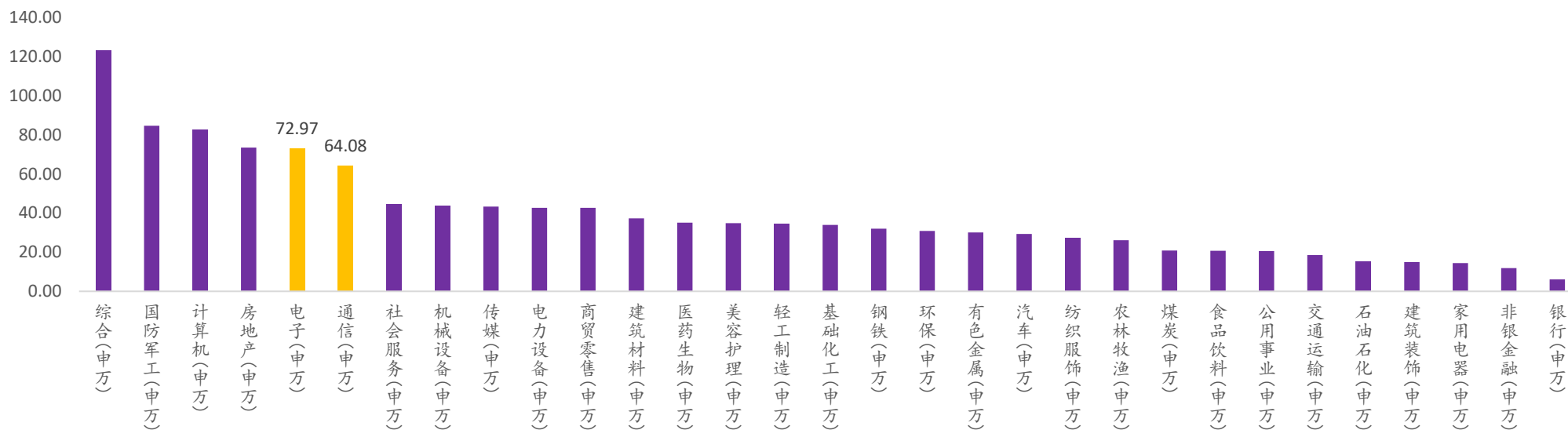


资料来源：wind，华鑫证券研究

1.2、申万一级行业估值水平

跨行业比较，4月13日-4月17日当周，估值前三的行业为综合行业，国防军工和计算机，其中电子、通信行业的市盈率分别为72.97，64.08。

图表3：4月13日-4月17日申万一级行业市盈率比较

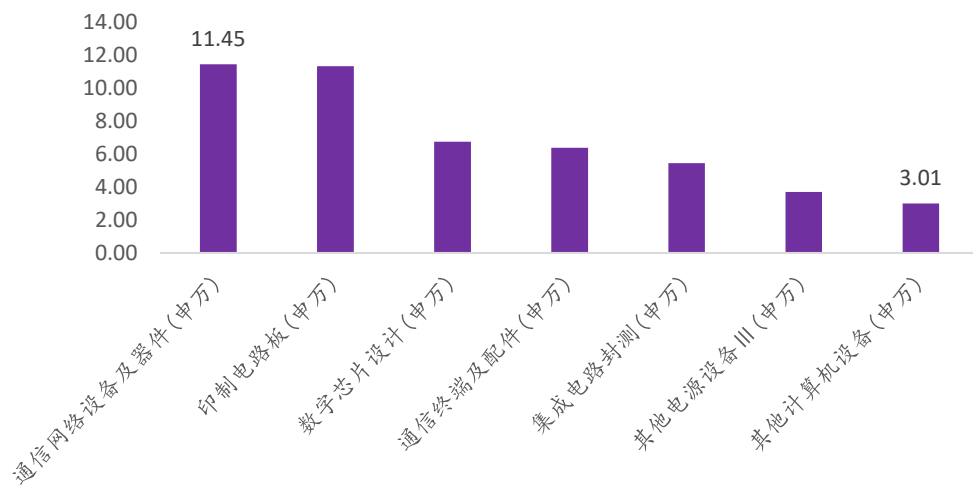


资料来源：wind，华鑫证券研究

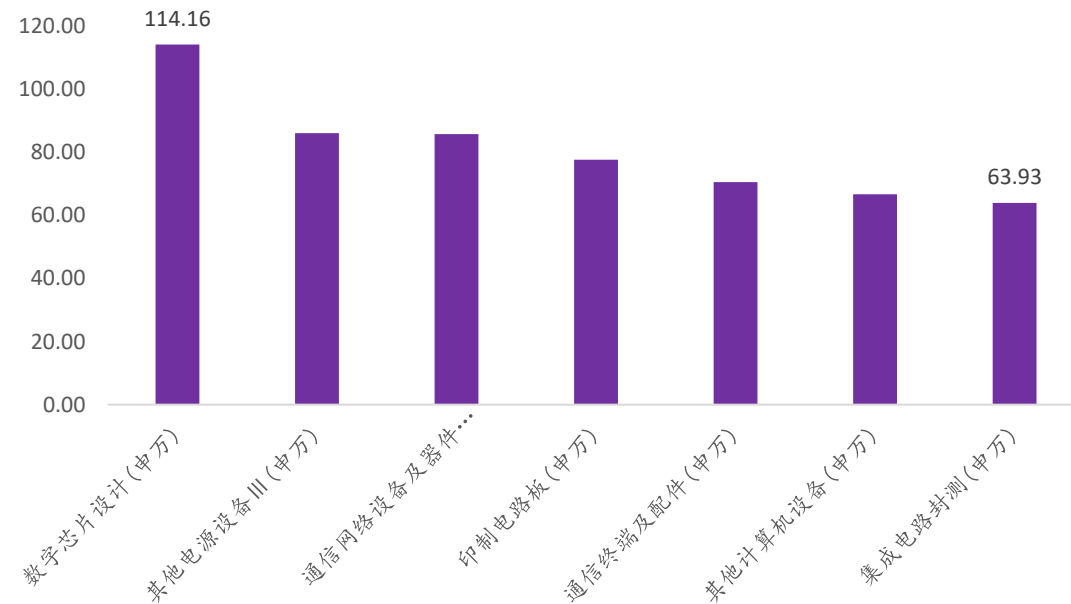
1.3、AI算力细分板块周度行情梳理

AI算力相关细分板块比较，4月13日-4月17日当周，AI算力相关细分板块大部分呈上涨态势。其中，通信网络设备及器件板块涨幅最大，达到11.45%。其他计算机设备板块涨幅最小，达到3.01%。估值方面，数字芯片设计、其他电源设备、通信网络设备及器件板块估值水平位列前三。

图表4：4月13日-4月17日AI算力相关细分板块周涨跌幅比较 (%)



图表5：4月13日-4月17日AI算力相关细分板块市盈率比较



资料来源：wind，华鑫证券研究

1.4、申万一级行业板块资金流向

上周申万一级行业资金流向情况：

上周通信板块主力净流出102.59亿元，主力净流入率为-1.01%，在31个申万一级行业中排第28名；电子板块主力净流出131.51亿元，主力净流入率为-0.56%，在31个申万一级行业中排14。

图表6：4月13日-4月17日申万一级行业资金流向情况

行业	主力流入额(万元)	主力流出额(万元)	主力净流入额(万元)	主力净流入率(%)	连续流入天数
SW房地产	2,984,294.14	2,895,246.49	89,047.66	0.95	2
SW交通运输	3,165,840.28	3,058,548.80	107,291.49	0.90	5
SW银行	3,372,927.23	3,324,556.83	48,370.41	0.49	2
SW商贸零售	2,130,170.52	2,097,032.56	33,137.97	0.39	1
SW有色金属	29,500,715.59	29,338,386.30	162,329.29	0.21	-1
SW食品饮料	3,961,416.77	3,951,478.35	9,939.11	0.08	-1
SW建筑材料	4,689,859.85	4,709,369.40	-19,509.55	-0.14	-1
SW综合	749,938.62	756,160.39	-6,221.78	-0.26	1
SW轻工制造	3,789,275.67	3,825,450.98	-36,175.31	-0.26	1
SW汽车	12,405,341.90	12,557,803.00	-152,462.27	-0.38	-1
SW非银金融	7,513,295.67	7,591,431.22	-78,135.55	-0.38	-1
SW公用事业	8,143,727.25	8,261,564.33	-117,837.09	-0.43	-4
SW钢铁	2,302,566.36	2,334,624.98	-32,058.62	-0.43	-1
SW电子	99,795,183.67	101,110,304.12	-1,315,120.45	-0.56	2
SW建筑装饰	5,702,678.68	5,813,789.63	-111,110.95	-0.58	-3
SW煤炭	1,360,229.17	1,393,063.20	-32,834.03	-0.61	-3
SW基础化工	18,214,992.01	18,618,511.14	-403,519.13	-0.69	-1
SW国防军工	13,851,758.52	14,151,493.98	-299,735.46	-0.73	-3
SW环保	3,981,878.31	4,074,373.73	-92,495.43	-0.79	-1
SW家用电器	4,582,989.14	4,690,018.27	-107,029.13	-0.81	-2
SW石油石化	3,349,290.55	3,445,713.27	-96,422.72	-0.82	-4
SW美容护理	387,843.24	401,929.86	-14,086.63	-0.82	-2
SW计算机	23,630,116.29	24,286,042.19	-655,925.91	-0.92	-1
SW电力设备	54,093,522.79	55,475,429.66	-1,381,906.87	-0.94	-3
SW纺织服饰	1,586,026.47	1,645,169.79	-59,143.32	-0.96	-3
SW医药生物	17,966,664.60	18,580,113.32	-613,448.72	-0.97	-2
SW机械设备	29,376,875.53	30,225,989.17	-849,113.64	-0.98	1
SW通信	47,291,265.87	48,317,160.18	-1,025,894.31	-1.01	2
SW社会服务	1,801,830.99	1,900,001.03	-98,170.03	-1.49	-3
SW传媒	9,315,510.10	9,765,854.64	-450,344.54	-1.63	-1
SW农林牧渔	3,631,715.36	3,851,978.21	-220,262.85	-1.85	-3

资料来源：wind，华鑫证券研究

1.5、AI算力细分板块资金流向

AI算力相关板块资金流向情况：

上周集成电路封测板块主力净流入9.85亿元，主力净流入率为1.47%，在8个子行业中排第1名；其他计算机设备板块主力净流出24.16亿元，主力流入率为-1.89%，在8个子行业中排第8名。

图表7：4月13日-4月17日AI算力相关行业资金流向情况

行业	主力流入额(万元)	主力流出额(万元)	主力净流入额(万元)	主力净流入率(%)	连续流入天数
SW集成电路封测	2,165,069.82	2,066,600.27	98,469.55	1.47	2.00
SW集成电路制造	2,528,012.22	2,504,820.97	23,191.25	0.36	1.00
SW通信终端及配件	2,730,330.10	2,709,998.38	20,331.72	0.26	1.00
SW数字芯片设计	27,328,340.97	27,659,866.36	-331,525.39	-0.61	-1.00
SW印制电路板	19,673,272.28	20,196,627.09	-523,354.81	-1.23	1.00
SW通信网络设备及器件	32,150,490.52	33,024,835.59	-874,345.07	-1.50	2.00
SW其他电源设备III	3,672,547.01	3,811,158.54	-138,611.53	-1.52	-3.00
SW其他计算机设备	4,264,644.57	4,506,271.52	-241,626.96	-1.89	-2.00

资料来源：wind，华鑫证券研究

1.6、AI算力：PCB板块行情复盘

随着 5G 通信、人工智能、大数据中心、汽车电动化和智能化等新兴技术的快速发展对 PCB 的需求在数量和质量上都提出了更高要求。例如，基站建设需要大量高频、高速 PCB 板以实现信号的高速传输；汽车智能化使得汽车电子系统日益复杂，对 PCB 的可靠性和性能要求大幅提升。

过去几十年，PCB 产业经历了从欧美向日本、台湾地区，再向中国大陆的转移过程。目前，中国大陆已成为全球最大的 PCB 生产基地，拥有完整的产业链和成本优势。未来，随着新兴市场的崛起，产业可能进一步向具有成本和技术优势的地区转移，同时供应链也将更加多元化和区域化。

PCB 行业呈现出一定的集中化趋势，头部企业在技术研发、资金实力、客户资源等方面具有明显优势，能够更好地应对市场变化和竞争挑战。头部企业通过不断扩大产能、提升技术水平和拓展市场份额，进一步巩固了其市场地位。

中低端 PCB 市场，由于进入门槛相对较低，竞争较为激烈，企业主要通过价格战来争夺市场份额。而在高端市场，如高多层板、高频高速板、封装基板等领域，技术壁垒较高，企业需要不断投入研发，提升产品质量和性能，以差异化竞争获取市场份额。

中国台湾拥有完善的 PCB 产业链，从上游的覆铜板、铜箔、玻纤布等原材料生产，到中游的 PCB 制造，再到下游的电子组装和应用，包括终端客户的认证等各方面都具备很强的优势和竞争力。完善的产业链配套体系使得台湾 PCB 产业在全球范围内都具有很强的竞争力。因此，中国台湾 PCB 产业链上下游公司的营收具备一定的代表性，反映行业的发展趋势和景气度。

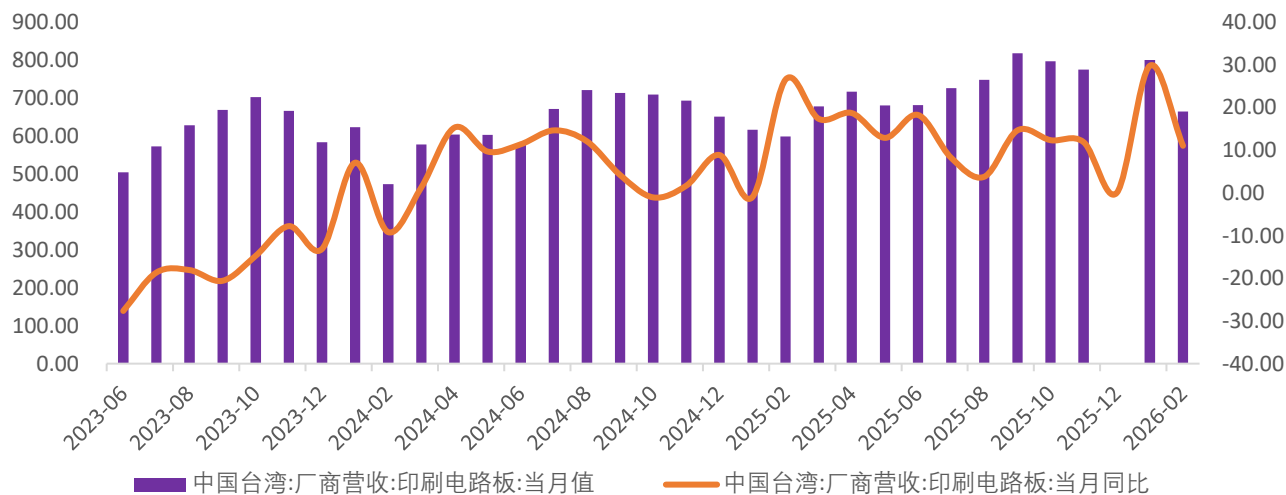
中游 PCB 厂商：从长期的维度来看，2023-2025 年 PCB 行业经历了从衰退到复苏的阶段。2023 年全年大部分月份营收同比增长率为负，行业处于衰退状态。但从 2024 年开始，同比增长率逐渐转正，行业进入复苏阶段，并在 2025 年行业整体实现了较为稳定的增长。这表明 PCB 行业经历了一段下行时期之后，逐渐走出低谷，迎来了新的发展机遇。

1.6、AI算力：PCB板块行情复盘

从中期的维度来看，对比2024年和2025年的数据可以发现，行业从2024年初开始逐步复苏。2024年1月台湾PCB厂商营收为622.53亿新台币，同比增长7.05%。2025年，台湾PCB厂商营收规模进一步扩大，增长率也保持在较高水平。尽管行业整体呈现增长趋势，但增长速度并不稳定。在2024年和2025年中，同比增长率都有较大幅度的波动，2024年2月增长率为-9.21%，之后又逐渐回升；2025年1月为-0.99%，而2025年2月增长率为26.53%。波动的增长率反映出潜在的市场需求变化、季节性变化以及原材料价格波动等因素的影响。

从短期来看，下游AI算力需求旺盛带动AI-PCB需求提升。2025年各月营收当月值整体处于较高水平，除2024年2月为472.82亿新台币外，其余月份均在500亿新台币以上，且有个别月份超过800亿新台币。2025年11月，中国台湾PCB厂商营收达到774.72亿新台币，同比增长11.86%。2026年2月营收当月值达到663.98亿新台币，同比增长11.01%

图表8：2023-2026年中国台湾印制电路板厂商营收及同比增速(亿新台币)



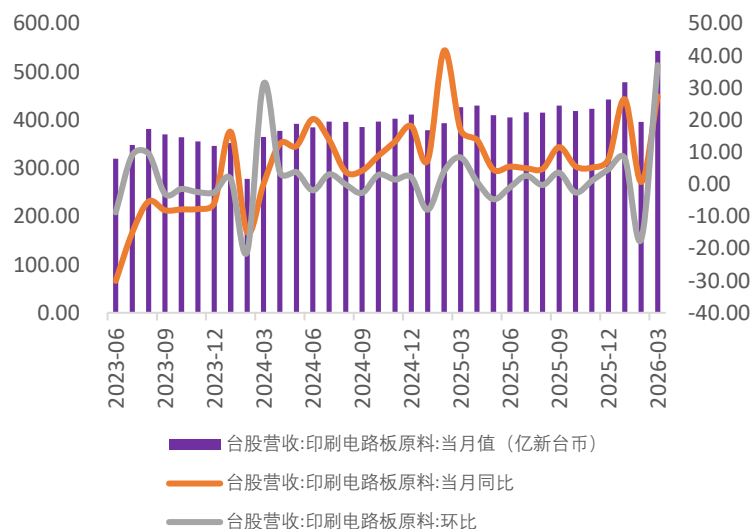
资料来源：wind，华鑫证券研究

1.6、AI算力：PCB板块行情复盘

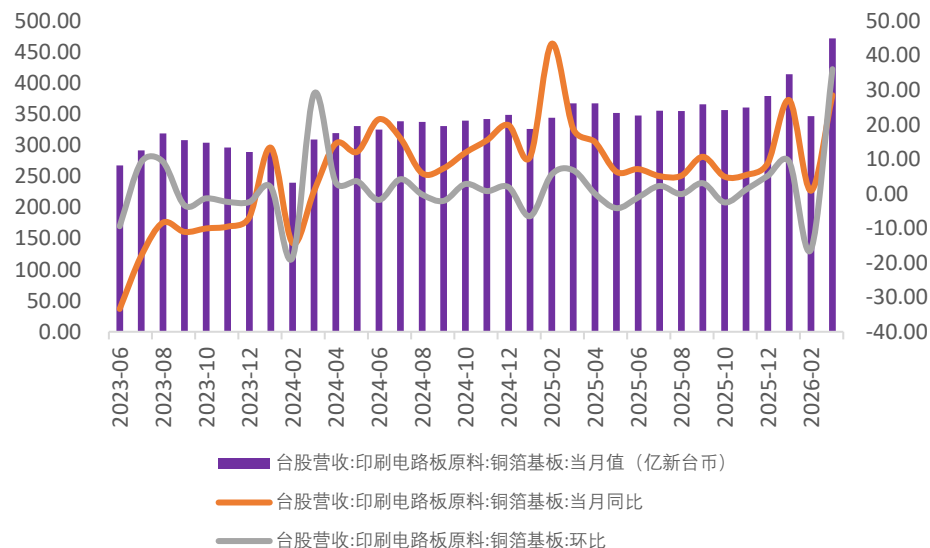
上游PCB基材厂商：5G、人工智能、汽车电子等新兴产业的发展对PCB上游基材提出新的要求，市场对于高频高速覆铜板和铜箔等材料的需求升级，M8-M9高频高速覆铜板和低表面粗糙度电子铜箔成为高端AI服务器的刚需。通常来说，PCB上游基材的市场需求存在一定的季节性变化，第一季度通常是需求淡季，第四季度可能是需求旺季。

从最新的数据来看，2026年3月，中国台湾PCB原料厂商实现营收542.88亿新台币，同比增长27.38%，环比上涨37.05%；中国台湾铜箔基板厂商实现营收472.16亿新台币，同比增长28.50%，环比上涨36.04%。

图表9：2023-2026年台湾印制电路板原料厂商营收及增速（亿新台币）



图表10：2023-2026年台湾铜箔基板厂商营收及增速（亿新台币）

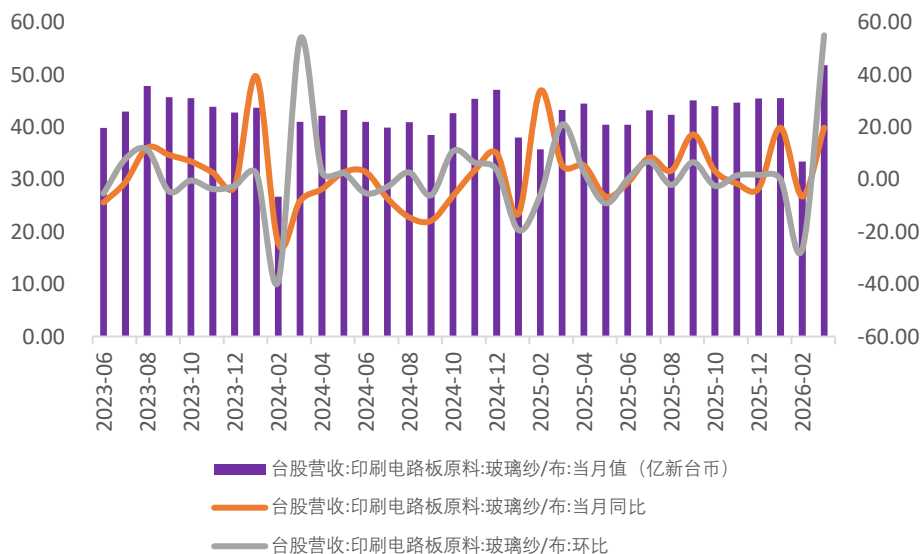


资料来源：wind，华鑫证券研究

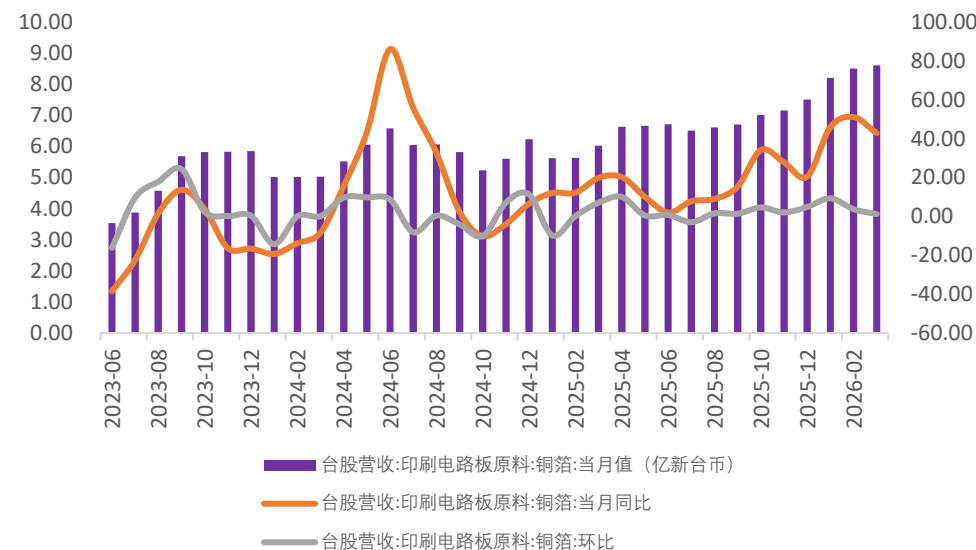
1.6、AI算力：PCB板块行情复盘

中国台湾电子布厂商实现营收51.82亿新台币，同比上升19.81%，环比上涨55.07%；中国台湾电子铜箔厂商实现营收8.61亿新台币，同比增长42.81%；环比增长1.15%。

图表11：2023-2026年台湾电子布厂商营收及增速（亿新台币）



图表12：2023-2026年台湾电子铜箔厂商营收及增速（亿新台币）



资料来源：wind，华鑫证券研究

02 行业动态

研究创造价值

AI算力革命驱动，A股后道封测设备赛道开启高增长周期

全球半导体产业正迎来由AI算力革命驱动的新一轮增长周期，后道封测设备赛道更是一跃成为全行业增长的核心引擎。国际半导体产业协会（SEMI）最新数据显示，2025年全球半导体设备出货额攀升至1351亿美元，同比增长15%，创下历史新高；其中后端设备增长动能尤为强劲，组装和封装设备销售额全年同比增长21%，测试设备销售额更是同比激增55%，远超此前市场48.1%的增长预期。

在AI算力需求持续爆发、HBM（高带宽内存）产线大规模扩产、Chiplet与2.5D/3D先进封装技术加速渗透的多重驱动下，国内半导体后道封测设备行业正步入“技术升级与国产替代深度融合”的黄金发展期。A股相关上市公司密集加码布局，前道设备龙头跨界延伸补齐产业链短板，细分赛道龙头业绩与产能双高增，共同推动国产设备在全球封测产业格局中实现跨越式突破。

在行业高景气的推动下，A股半导体设备厂商开启了全产业链布局，前道平台型龙头加速向后道封测领域延伸，细分赛道龙头则凭借技术突破实现业绩与订单的双重爆发，形成了多点开花的国产替代格局。

我国最大规模科学智能计算集群投入使用

新闻联播报道，4月14日，我国最大规模科学智能计算集群在位于郑州的国家超算互联网核心节点投入使用。这标志着我国在人工智能驱动科学研究算力基础设施领域实现关键突破，将助力我国抢占人工智能产业应用制高点。

当前，人工智能驱动科学研究，已成为全球科技竞争的制高点，其规模化落地离不开高端普惠算力的支撑。今年2月5日，国家超算互联网核心节点率先上线试运行，初期开放由超3万张国产AI加速芯片组成的超级计算集群，提供大规模AI算力；4月14日，AI加速芯片升级到6万张，推动超算互联网构建起国内最大规模的科学智能计算基础设施，并启动“超级科学计算智能体”战略。

据了解，该核心节点构建了“数算模用”一体化国产普惠生态，汇聚多元数据集及工具、上千款开源大模型，可实现快速部署开发。在超算互联网平台上，用户只需通过自然语言提出需求，通过“超级科学计算智能体”便可自动拆解任务、调用模型、调度算力，完成端到端交付，科研任务完成时间将极大缩短。

该集群的建成，实现了从通用人工智能到人工智能驱动科学研究的全栈超智融合能力升级，为全国算力统筹提供了可复制经验。未来，该基础设施将持续坚持开放路线，覆盖科研与产业全场景，提供普惠易用的服务，助力我国在人工智能领域实现更大突破，抢占全球科技竞争先机。

佰维存储2026年Q1营收增341.53%，受益AI算力爆发与新兴端侧业务增长

2026年4月15日，佰维存储发布2026年第一季度报告。

报告显示，本季度公司营业收入681,425.19万元，上年同期为154,333.40万元，同比增长341.53%；利润总额338,368.01万元，上年同期为-26,250.68万元；归属于上市公司股东的净利润289,897.45万元，上年同期为-19,749.75万元。基本每股收益6.21元/股，上年同期为-0.46元/股；稀释每股收益5.96元/股，上年同期为-0.46元/股；加权平均净资产收益率41.98%，较上年同期增加50.37个百分点。

业绩增长主要原因包括：一是受益于AI算力爆发，存储行业进入高景气周期，市场需求旺盛推动产品价格上涨，公司拓展全球头部客户，实现业务突破；二是公司在智能穿戴新兴端侧领域有差异化竞争优势，ePOP等产品被知名企业应用，2026年第一季度AI新兴端侧存储产品收入约11.75亿元，同比增长496.45%，环比增长53.19%；三是报告期内公司加大研发投入，研发费用同比增加26.78%；四是剔除股份支付费用后，归属于上市公司股东的净利润大幅提高；五是经营活动产生的现金流量净额为负，主要系经营性采购支出增加。

非经常性损益项目合计8,250.40万元。报告期末，公司总资产2,447,964.75万元，较上年度末增长57.72%；归属于上市公司股东的所有者权益851,209.15万元，较上年度末增长56.47%。

股东信息方面，报告期末普通股股东总数90,340人，表决权恢复的优先股股东总数为0人。前10名股东中，孙成思持股83,657,800股，持股比例17.77%；华芯投资管理有限责任公司-国家集成电路产业投资基金二期股份有限公司持股25,731,779股，持股比例5.47%等。

铭剑电子完成数千万元A轮融资，系高频高速测试测量设备商

近日，国内高频高速测试测量设备领域核心企业铭剑电子宣布，已成功完成数千万人民币A轮融资。本次募集的资金将重点投向两大方向：一是推进高速信号测试设备的研发迭代；二是扩大高频测试设备产能。同时，资金还将助力铭剑电子进一步渗透AI算力互联、航天航空领域的测试业务。

铭剑电子成立于2008年，总部位于上海，是国家高新技术企业、上海市“专精特新企业”。作为高频高速测试测量设备领域的革新者，铭剑电子专注于该领域的技术研发与产品创新，是全球仅有的三家具备DC-500GHz信号测试自主开发能力的厂商之一。公司创新性采用软件定义仪表架构，实现测试机台与模块化仪表的灵活组合，通过全栈自研达成从射频到太赫兹频率的全面覆盖。依托从芯片级到系统级的全栈自研体系，铭剑电子在硬件架构、软件平台、核心芯片及系统设计等方面实现多项关键突破，有效降低高端测试仪器成本并提升测试效率，其产品已广泛应用于AI算力、航天航空、5G-A/6G无线通信等多个高增长赛道。

03 公 司 公 告

研究创造价值

中际旭创：第五届董事会第三十次会议决议公告

中际旭创股份有限公司（以下简称“公司”或“中旭创”）第五届董事会第三十一次会议（以下简称“本次会议”）通知于2026年4月10日以传真、电子邮件等方式发出，并于2026年4月16日上午9:30以通讯召开，会议由董事长刘会议的召开及表决程序符合《公司法》等法律、行政法规、部门道德、规范性文件及《公司章程》的有关规定，合法有效。会议审议通过以下议案：

一、审议通过了《关于公司2026年第一季度报告的议案》

公司根据《公司法》《公司章程》《上市公司信息披露管理办法》及相关规定，编制了《中国际旭创2026年第一季度报告》，报告真实、准确、完整反映了公司的实际情况，不存在任何歪曲事实、虚假陈述或者其他重大遗漏。具体内容详见公司在中国证监会指定创业板上市公司信息披露网站巨潮资讯网上披露的《中国际旭创2026年第一季度报告》。

投票结果：8票赞成、0票反对、0票弃权。

二、备查文件

1、中国际旭创第五届董事会第三十次会议决议。

特此公告

通富微电：董事会关于独立董事独立性情况的专项意见

一、董事会会议召开情况

通富微电子（以下简称“公司”）第八届董事会第十七次会议，于2026年3月13日以电子邮件的方式发出会议通知，各位董事已知悉与所议事项相关的必要信息，公司第八届董事会第十七次会议于2026年3月20日以通讯方式召开。公司全体9名有关各方缺乏了投票权，会议实际有效讨论了票9票。会议召开符合有关法律、行政法规、部门部门、规范性文件和公司章程的规定。

二、董事会会议审议情况

审议通过了《关于为下属控制企业提供保护的议案》

钜天投资有限公司（以下简称“钜天投资”）为公司关联持股的全资附属机构，具备周期性的能力，公司为钜天投资提供能够满足正常经营及资金需要，不存在与《公司法》、中国证监会相关规定及《公司章程》相欠的情况，公司在公司可控的范围内确实提供了稳健的财务风险，不影响其正常运转和业务开展公司董事会同意公司为钜天投资提供不超过人民币14亿元（或其他货币的等值额）的担保，方式包括但不限于信用担保、保函担保、质押或抵押或抵押担保、融资租赁担保等；同意公司董事长石磊先生自董事会通过之日起，根据钜天投资的实际需要，在上述上限内签署担保合同及相关法律文件。

依米康：关于向特定对象发行股票申请获得中国证监会同意注册批复的公告

本公司及董事会全体成员保证信息披露的内容真实、准确、完整，不存在误导性陈述或重大遗漏。依米康科技集团（以下简称“公司”）于近日收到中国证券监督管理委员会出具的《关于同意米康科技集团股份有限公司向特定对象发行股票注册股份有限公司的批复》（证监许可【2026】826号），批复的主要内容如下：

- 1、同意您公司向特定对象发行股票的注册申请。
- 2、贵公司本次发行应严格按照报送深圳证券交易所的申报文件和发行方案实施。
- 3、本批复自同意注册之日起12个月内有效。
- 4、自同意注册之日起至本次发行结束前，您公司如发生重大事项，应及时报告深圳证券交易所并按有关规定处理。

公司董事会将根据上述文件和相关法律法规的要求及公司股东的授权，在规定的期限内办理本次针对特定对象发行股票相关问题，并及时履行信息披露义务。

特此公告。

奥飞数据：董事会关于独立董事独立性自查情况的专项报告

根据《公司上市公司独立董事管理办法》《深圳证券交易所上市公司自律监管指引第2号——创业板上市公司规范运作》《广东奥飞数据科技股份有限公司章程》（以下简称“公司章程”）及《广东奥飞数据科技股份有限公司独立董事细则》等相关规定，并结合独立董事出具的《独立董事独立性自查情况表》，广东奥飞数据科技股份有限公司（以下简称“公司”或“奥飞数据”）董事会对公司任独立董事李刚先生、金泳锋先生、康海文先生的独立性情况进行评估，并出以下针对性意见：

经纬独立董事李刚先生、金泳锋先生、康海文先生的办公经历以及签署的相关自查文件等内容，公司董事会认为：上述人员未在公司担任除独立董事以外的任何职务，也未在公司主要股东担任任何职务，与公司以及主要股东、实际控制人之间存在不利害或其他可能妨碍公司独立董事关系符合《上市公司独立董事管理办法》《深圳证券交易所上市公司自律监管指引第2号——创业板上市公司规范运作》等相关法律法规及《公司章程》中对独立董事独立性的相关要求。

04 风 险 提 示

研究创造价值

中美“关税战”加剧风险

中美科技竞争加剧风险

产先进制程进度不及预期风险

AI模型大厂资本开支不及预期风险

何鹏程：悉尼大学金融硕士，中南大学软件工程学士，曾任职德邦证券研究所，2023年加入华鑫证券研究所。专注于半导体、PCB行业。

张璐：早稻田大学国际政治经济学学士，香港大学经济学硕士，2023年加入华鑫证券研究所，专注于光通信、存储等领域研究。

石俊烨：香港大学金融硕士，新南威尔士大学精算学与统计学双学位，研究方向为PCB方向。

证券分析师承诺

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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

免责条款

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，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。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫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。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。

证券投资评级说明

股票投资评级说明：

	投资建议	预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	买入	>20%
2	增持	10%—20%
3	中性	-10%—10%
4	卖出	<-10%

行业投资评级说明：

	投资建议	行业指数相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	推荐	>10%
2	中性	-10%—10%
3	回避	<-10%

以报告日后的12个月内，预测个股或行业指数相对于相关证券市场主要指数的涨跌幅为标准。

相关证券市场代表性指数说明：A股市场以沪深300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；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以道琼斯指数为基准。



华鑫证券

CHINA FORTUNE SECURITIES

研 究 创 造 价 值