# 短期扰动不改长期趋势，关注半导体设备、材料

——电子行业周报（20200815）

川财证券 CHUANCAI SECURITIES

## ❖ 川财周观点

中美贸易摩擦以来，多项电子设备、软件禁令促使国内半导体自主发展。制造企业提升资本支出，加快产能建设；半导体材料、设备厂商陆续进入下游客户长江存储、中芯国际等产线，国产替代率有望持续提升。近期，资本布局加快，中芯国际计划将 2020 年资本开支由 43 亿美元增加至 67 亿美元，主要用于机器及设备的产能扩充，成立合资企业发展运营 28nm 及以上集成电路项目，加快产能建设；富士康计划在青岛建设先进芯片封装与测试工厂，投资 15 亿元人民币；小米发布智能工厂，将加快探索智能制造领域，或成为高端制造装备新客户。

投资建议：上游晶圆厂资本开支增加，加快产能建设步伐，叠加覆盖范围广泛的集成电路政策长期利好，集成电路行业或为我国长期推动的科技发展方向。建议关注：晶圆代工厂中芯国际等；集成电路设计公司兆易创新、澜起科技、全志科技、紫光国微、圣邦股份等；设备领域标的包括北方华创、中微公司等；封测领域标的长电科技、通富微电、华天科技等；材料领域标的安集科技、江丰电子、南大光电等。

## ❖ 行业动态

三星电子 8 月 13 日宣布，公司的 3D 封装技术已通过测试，将立即运用在 7nm、5nm 制程上。三星的 3D 封装技术命名为“X-Cube”，借助三星 TSV 技术，X-Cube 在速度和功率方面实现了重大飞跃，能够满足 5G、人工智能、高性能计算，移动和可穿戴设备的严格性能要求。（集微网）

美国化合物大厂 Cree 昨日宣布，公司于去年 9 月宣布将在美国纽约州 Marcy 建造的，一座采用最先进技术并满足车规级标准的 200mm 碳化硅功率和射频制造工厂，目前已完成基础工程施工，并开始主体工程施工。此举将扩大碳化硅产能，推进碳化硅被更快的采用。（化合物半导体市场）

## ❖ 公司动态

本周上证综指上涨 0.18%，创业板指下降 2.95%，沪深 300 下降 0.07%，电子行业指数下降 0.49%。电子行业指数板块排名 16/28，整体表现稳定。周涨幅前三的个股为富满电子、超华科技、华灿光电，涨幅分别为 26.87%、21.99%、15.29%。跌幅前三的个股为创世纪、光韵达、晓程科技，跌幅分别为 18.32%、14.24%、13.55%。

❖ **风险提示：**行业景气度不及预期；技术创新对传统产业格局的影响。

## 证券研究报告

| | |
|---|---|
| 所属部门 | 行业公司部 |
| 报告类别 | 行业周报 |
| 所属行业 | 信息科技/电子 |
| 报告时间 | 2020/08/15 |

## 分析师


**孙灿**
证书编号：S1100517100001
suncan@cczq.com


## 联系人


**傅欣璐**
证书编号：S1100119080001
fuxinlu@cczq.com


## 川财研究所


**北京** 西城区平安里西大街 28 号中海国际中心 15 楼，100034

**上海** 陆家嘴环路 1000 号恒生大厦 11 楼，200120

**深圳** 福田区福华一路 6 号免税商务大厦 32 层，518000

**成都** 中国（四川）自由贸易试验区成都市高新区交子大道 177 号中海国际中心 B 座 17 楼，610041

# 正文目录

一、川财周观点 ..... 4
二、市场表现 ..... 4
三、行业动态 ..... 6
四、公司上半年业绩预告 ..... 6
风险提示 ..... 11

# 图表目录

图 1: 2019 年初至今板块市场表现 ..... 4
图 2: 2020 年初至今板块市场表现 ..... 4
图 3: 一周行业表现 ..... 5

表格 1: 电子二、三级行业表现 ..... 5
表格 2: 电子板块涨跌幅前十个股 ..... 6
表格 3: 一周公司公告 ..... 8

## 一、川财周观点

中美贸易摩擦以来，多项电子设备、软件禁令促使国内半导体自主发展。制造企业提升资本支出，加快产能建设；半导体材料、设备厂商陆续进入下游客户长江存储、中芯国际等产线，国产替代率有望持续提升。近期，资本布局加快，中芯国际计划将 2020 年资本开支由 43 亿美元增加至 67 亿美元，主要用于机器及设备的产能扩充，成立合资企业发展运营 28nm 及以上集成电路项目，加快产能建设；富士康计划在青岛建设先进芯片封装与测试工厂，投资 15 亿元人民币；小米发布智能工厂，将加快探索智能制造领域，或成为高端制造装备新客户。

投资建议：上游晶圆厂资本开支增加，加快产能建设步伐，叠加覆盖范围广泛的集成电路政策长期利好，集成电路行业或为我国长期推动的科技发展方向。建议关注：晶圆代工厂中芯国际等；集成电路设计公司兆易创新、澜起科技、全志科技、紫光国微、圣邦股份等；设备领域标的包括北方华创、中微公司等；封测领域标的长电科技、通富微电、华天科技等；材料领域标的安集科技、江丰电子、南大光电等。

## 二、市场表现

2020 年初至今，上证综指上涨 10.16%，创业板指上涨 48.42%，沪深 300 上涨 14.84%，电子行业指数上涨 36.96%。2019 年初至今，电子行业指数上涨 137.99%。本周电子行业指数下降 0.49%，涨幅居 28 个子板块中第 16。

**图 1：2019 年初至今板块市场表现**

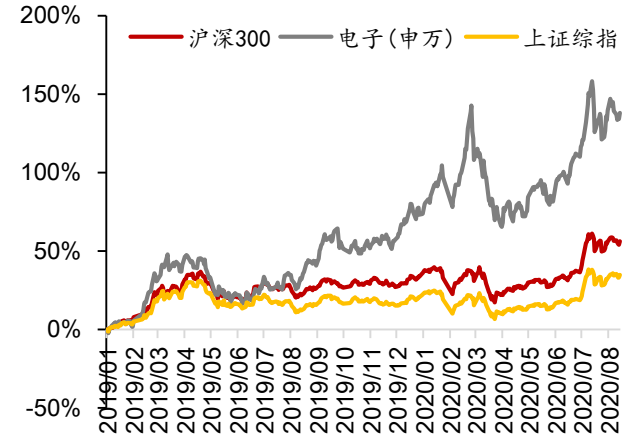
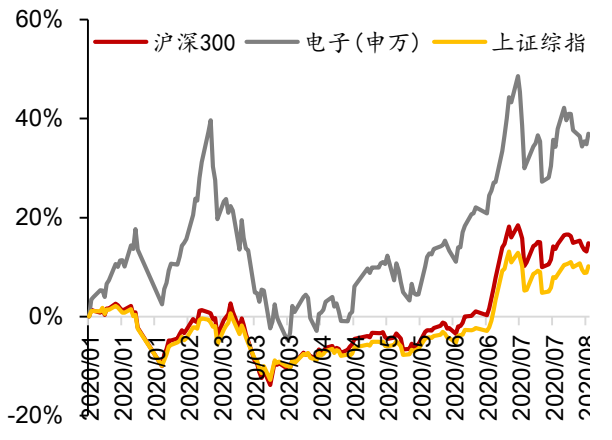



**图 2：2020 年初至今板块市场表现**

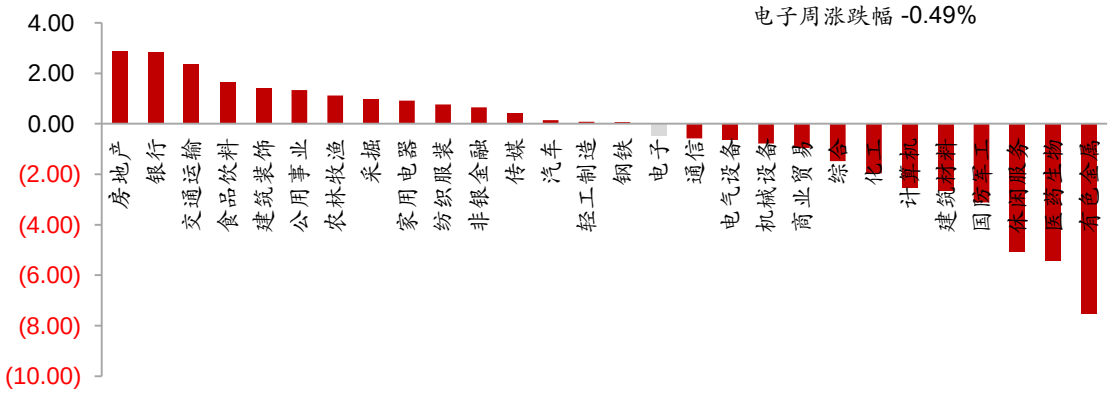


资料来源：Wind，川财证券研究所

资料来源：Wind，川财证券研究所

本周上证综指上涨 0.18%，深证成指下降 1.17%，创业板指下降 2.95%，沪深 300 下降 0.07%，电子行业指数下降 0.49%。本周涨幅前三的板块分别是房地产、银行、交通运输，涨幅分别为 2.87%、2.85%、2.37%；跌幅前三的板块分别是有色金属、医药生物、休闲服务，跌幅分别为 7.52%、5.44%、5.08%。

**图 3：　一周行业表现**




资料来源：Wind，川财证券研究所

电子板块二级行业中，半导体、元件、电子制造、光学光电子、其他电子涨跌幅分别为-2.85 %、0.26%、0.63%、0.46%、-2.72%。电子板块三级行业中，涨幅前三的是电子系统组装(申万)、LED(申万)、被动元件(申万)，涨幅分别为 3.34%、3.22%、2.16%。

**表格 1：电子二、三级行业表现**

| 代码 | 名称 | 周收盘价 | 周涨跌幅（%） |
|---|---|---|---|
| 801081.SI | 半导体(申万) | 4876.35 | -2.85 |
| 801082.SI | 其他电子Ⅱ(申万) | 7290.67 | -2.72 |
| 801083.SI | 元件Ⅱ(申万) | 5956.34 | 0.26 |
| 801084.SI | 光学光电子(申万) | 1851.71 | 0.46 |
| 801085.SI | 电子制造Ⅱ(申万) | 7781.14 | 0.63 |
| 850811.SI | 集成电路(申万) | 5575.93 | -3.19 |
| 850812.SI | 分立器件(申万) | 2108.80 | -1.95 |
| 850813.SI | 半导体材料(申万) | 6753.91 | -1.05 |
| 850822.SI | 印制电路板(申万) | 5098.32 | -0.94 |
| 850823.SI | 被动元件(申万) | 6484.42 | 2.16 |

| | | | |
|---|---|---|---|
| 850831.SI | 显示器件Ⅲ(申万) | 1367.87 | -0.18 |
| 850832.SI | LED(申万) | 2229.71 | 3.22 |
| 850833.SI | 光学元件(申万) | 4281.74 | -2.18 |
| 850841.SI | 其他电子Ⅲ(申万) | 7308.22 | -2.72 |
| 850851.SI | 电子系统组装(申万) | 4278.29 | 3.34 |
| 850852.SI | 电子零部件制造(申万) | 11700.08 | -0.93 |

*资料来源：wind，川财证券研究所*

本周电子板块，周涨幅前五的个股为富满电子、超华科技、华灿光电、*ST 东科、科恒股份，涨幅分别为 26.87%、21.99%、15.29%、14.04%、13.47%。跌幅前五的个股为创世纪、光韵达、晓程科技、晶方科技、高德红外，跌幅分别为 18.32%、14.24%、13.55%、13.31%、12.84%。

**表格 2：电子板块涨跌幅前十个股**

| 周涨幅 TOP10 | | | 周跌幅 TOP10 | | |
|---|---|---|---|---|---|
| 股票代码 | 股票简称 | 周涨跌幅/% | 股票代码 | 股票简称 | 周涨跌幅/% |
| 300671.SZ | 富满电子 | 26.87 | 300083.SZ | 创世纪 | -18.32 |
| 002288.SZ | 超华科技 | 21.99 | 300227.SZ | 光韵达 | -14.24 |
| 300323.SZ | 华灿光电 | 15.29 | 300139.SZ | 晓程科技 | -13.55 |
| 000727.SZ | *ST 东科 | 14.04 | 603005.SH | 晶方科技 | -13.31 |
| 300340.SZ | 科恒股份 | 13.47 | 002414.SZ | 高德红外 | -12.84 |
| 600237.SH | 铜峰电子 | 13.37 | 002049.SZ | 紫光国微 | -11.86 |
| 000536.SZ | *ST 华映 | 13.30 | 002076.SZ | *ST 雪莱 | -11.81 |
| 300708.SZ | 聚灿光电 | 12.83 | 002729.SZ | 好利来 | -11.55 |
| 300516.SZ | 久之洋 | 12.45 | 603685.SH | 晨丰科技 | -11.53 |
| 002402.SZ | 和而泰 | 12.30 | 002866.SZ | 传艺科技 | -10.60 |

*资料来源：Wind，川财证券研究所*

## 三、行业动态

1. 据 BusinessKorea 报道，三星电子今（13）日宣布，公司的 3D 封装技术已通过测试，将立即运用在 7nm、5nm 制程上。三星的 3D 封装技术命名为“X-Cube”，借助三星 TSV 技术，X-Cube 在速度和功率方面实现了重大飞跃，能够满足 5G、人工智能、高性能计算，移动和可穿戴设备的严格性能要求。（集微网）

2. 三星预计最快于 9 月份动土建设其在韩国平泽市的晶圆工厂，并要求地方政府或相关部门尽快颁发施工许可，以提前兴建位于平泽市的 P3 产线。报导指出，该产线的建设总投资预计达 30 万亿韩元（约 252 亿美元），将成为三星电子在当地的最大晶圆厂。此外，三星还计划未来在平泽市再新建三座晶圆厂。（全球半导体观察）

3. 美国化合物大厂 Cree 昨日宣布，公司于去年 9 月宣布将在美国纽约州 Marcy 建造的，一座采用最先进技术并满足车规级标准的 200 mm 碳化硅功率和射频制造工厂，目前已完成基础工程施工，并开始主体工程施工。此举将扩大碳化硅产能，推进碳化硅被更快的采用。（化合物半导体市场）

4. 近日，上交所正式受理昆腾微电子股份有限公司的科创板上市申请。该公司成立于 2006 年 9 月，是一家专注于集成电路设计的高新技术企业；采用行业常用的 Fabless 经营模式，专注于集成电路的研发、设计，晶圆制造主要由台积电、中芯国际等企业代工，封装测试服务则由华天科技、长电科技和日月新等企业供应。（全球半导体观察）

5. 据中关村融信金融信息化产业联盟官方消息，联合科技正式完成了对智路资本的出售。联合科技作为一家新加坡企业，主要聚焦于汽车、工控、云计算和通信领域，专注模拟功率器件、数模混合器件和传感器领域的技术研发，尤其是在于汽车电子器件封测领域。本次收购有助于推动中国本土半导体封测产业的升级迭代。（爱集微）

6. 富士康计划在青岛建设的先进芯片封装与测试工厂，已于近日破土动工，引发业界广泛关注。富士康的造芯计划早已开始实施，在半导体产业方面也一直与其母公司鸿海科技保持一致的步调。鸿海董事长刘扬伟曾在财报会议上表示，针对半导体领域，公司除了布局半导体 3D 封装外，也在切入面板级封装（PLP），与系统级封装（SiP），另外，IC 设计也会是鸿海布局的重点。（爱集微）

7. 无锡高新工信显示，近日，国家工信部公布了 2020 年产业技术基础公共服务平台项目中标结果。华进半导体、无锡国家集成电路设计基地有限公司等企业申报的三个项目中标。其中，华进半导体单独申报的“集成电路特色工艺及封装测试创新中心”项目中标。（爱集微）

8. 8 月 13 日，英特尔 2020 年架构日则再次刷新了“再造”记录。英特尔首席架构师 Raja Koduri 携手多位英特尔院士和架构师，详细介绍了英特尔在创新的制程与封装、架构、内存与存储、互连、软件、安全六大技术支柱方面所取得的进展。基于这六大技术支柱，英特尔重点介绍了有关制程的 10nm SuperFin 技术，有关封装的“混合结合”技术，有关架构的 Willow Cove 和 Tiger Lake CPU 架构、混合架构、Xe 图形架构和数据中心架构以及有关软件的 oneAPI Gold。（集微网）

9. 据 CNBC 报道，Strategy Analytics 无线设备策略部执行董事尼尔·马斯顿（Neil Mawston）表示，华为可以与全球 15 家芯片供应商进行合作，但只有五个可行选项。分别是一：将麒麟处理器生产订单转交中芯国际，而非台积电；二：向展讯（Unisoc）采购芯片；三：下单给联发科；四：将芯片代工外包给三星电子；五：

想办法让高通取得美国禁令的豁免权。不过，Neil Mawston 也表示，以上每一个选项都面临重大挑战。（集微网）

10. 第四届未来网络发展大会期间，华为携手合作伙伴发布全球首个确定性广域网创新试验成果。该创新试验实现全球首个跨 2000 公里以上传输距离、100 微秒级的时延抖动控制。华为数据通信产品线总裁胡克文表示，华为确定性 IP 转发技术在本次试验中得到了充分验证，展示出较好的高精度确定性转发性能。（wind）

## 四、公司公告

**表格 3：一周公司公告**

| 股票简称 | 公告类型 | 公司公告（0803-0807） |
|---|---|---|
| 海能实业 | 半年报告 | 公司 2020 年上半年实现营业收入 6.45 亿元，同比增长 32.25%；归属于上市公司股东的净利润 8825.99 万元，同比增长 47.73%；扣除非经常性损益后归属上市公司股东的净利润为 6680.85 万元，同比增长 66.97%。 |
| 精研科技 | 半年报告 | 公司 2020 年上半年实现营业收入 6.08 亿元，同比增长 11.12%；归属于上市公司股东的净利润 3640.78 万元，同比降低 25.65%；扣除非经常性损益后归属上市公司股东的净利润为 3321.45 万元，同比下降 33.00%。报告期内，受国内外新冠肺炎疫情爆发影响，公司主要下游客户需求延缓，导致公司从年初至本报告期期末未能如期达产。此外，随着 MIM 技术逐步为市场所认可，行业内的竞争也在不断加剧，因此公司毛利率水平较上年同期有所下降。 |
| 联得装备 | 半年报告 | 公司 2020 年上半年实现营业收入 3.52 亿元，同比增长 2.29%；归属于上市公司股东的净利润 3768.96 万元，同比降低 12.28%；扣除非经常性损益后归属上市公司股东的净利润为 3448.37 万元，同比下降 15.81%。 |
| 华正新材 | 半年报告 | 公司 2020 年上半年实现营业收入 9.48 亿元，同比增长 0.10%；实现归属于上市公司股东净利润 5,826.01 万元，同比增长 29.50%；扣除非经常性损益后归属上市公司股东的净利润为 4729.17 万元，同比增长 26.05%。 |
| 鹏鼎控股 | 半年报告 | 公司 2020 年上半年实现营业收入 101.15 亿元，同比增长 8.31%；归属于上市公司股东的净利润 7.92 亿元，同比增长 29.92%；扣除非经常性损益后归属上市公司股东的净利润为 7.58 亿元，同比增长 44.32%。 |
| 木林森 | 半年报告 | 报告期内，公司实现营业收入 71.27 亿元，较上年同期下降 24.07%；归属于上市公司股东的净利润 2.30 万元，较上年同期下降 41.58%。主要原因为：受新冠肺炎疫情和防控措施的影响，公司及公司上下游企业延迟复工复产，对公司国内外业务的开展均造成了不同程度的影响。 |
| 五方光电 | 半年报告 | 报告期内，公司实现营业收入 2.54 亿元，较上年同期减少 22.83%，归属于上市公司股东的净利润 7,068.00 万元，较上年同期减少 2.56%。 |

| | | |
|---|---|---|
| 工业富联 | 半年报告 | 报告期内，公司实现营业收入 1,766.54 亿元，同比增长 3.60%；实现归属于母公司股东的净利润 50.41 亿元，同比下降 7.98%；归属于母公司股东的扣除非经常性损益的净利润 55.85 亿元，同比增长 7.70%。 |
| 聚灿光电 | 半年报告 | 公司 2020 年上半年实现营业收入 6.13 亿元，同比增长 36.00%；归属于上市公司股东的净利润 1367.83 万元，同比增长 76.02%；扣除非经常性损益后归属上市公司股东的净利润为-2669.74 万元，同比下降 186.40%。 |
| 鸿合科技 | 半年报告 | 公司 2020 年上半年实现营业收入 11.44 亿元，同比下降 43.48%；归属于上市公司股东的净利润-3268.91 万元，同比下降 129.03%；扣除非经常性损益后归属上市公司股东的净利润为-7866.16 万元，同比下降 184.31%。 |
| 江丰电子 | 半年报告 | 公司实现营业收入 5.33 亿元，较上年同期增长 53.56%；公司实现归属于上市公司股东的净利润 4,083.40 万元，比上年同期增长 196.11%，实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 3,575.87 万元，较上年同期增长 704.63%。主要原因系公司的主要产品钽靶、铝靶、钛靶销售持续增长，分别较上年同期增长了 57.22%、26.82%和 49.64%，公司的其他产品如铜靶、钨钛靶、CMP 产品、机台零部件等销售也有所上升，合计较上年同期增长了 1.12 倍。 |
| 生益科技 | 半年报告 | 公司 2020 年上半年实现营业收入 68.79 亿元，同比增长 15.16%；归属于上市公司股东的净利润 8.26 亿元，同比增长 31.33%；扣除非经常性损益后归属上市公司股东的净利润为 5.92 亿元，同比增长 39.32%。 |
| 广东骏亚 | 半年报告 | 公司实现营业收入 89237.80 万元，同比增长 56.32%；归属于上市公司股东的净利润 3756.08 万元，同比增长 231.39%。 |
| 晶方科技 | 股份减持 | 截止 2020 年 7 月 22 日，股东 Engineering and IP Advanced Technologies Ltd.实际减持 8,721,301 股，占公司当时总股本的 2.99%。 |
| 三利谱 | 股份减持 | 公司董事兼高级管理人员阮志毅先生、张建飞先生及监事唐万林先生本次合计拟减持 11.68 万股，占总股本比例 0.093%。 |
| 博敏电子 | 股份减持 | 股东共青城浩翔投资管理合伙企业（有限合伙）及其一致行动人共青城源翔投资管理合伙企业（有限合伙）合计减持公司股份 621.05 万股，占总股本比例 1.41%。 |
| 圣邦股份 | 股份减持 | 股东弘威国际发展有限公司预计减持数量合计不超过 155.43 万股，即不超过公司总股本的 1.00%。 |

| | | |
|---|---|---|
| 超华科技 | 股份减持 | 股东常州京控泰丰投资中心（有限合伙）于 2020 年 1 月 7 日至 2020 年 8 月 10 日期间，累计减持本公司股份 13,532,200 股，占本公司总股本的比例为 1.45%。 |
| 维信诺 | 股份减持 | 股东昆山经济技术开发区集体资产经营有限公司计划 6 个月内，通过集中竞价的方式减持不超过 2735.33 万股（即不超过公司总股本的 2%）的公司股份。 |
| 太极实业 | 股份减持 | 股东国家集成电路产业投资基金股份有限公司拟减持公司股票 2106.19 万股，即不超过太极实业总股本的 1.5%的股份。 |
| 生益科技 | 关联交易 | 广东生益科技股份有限公司全资子公司东莞生益资本投资有限公司（以现金方式收购湖南万容科技股份有限公司持有的广东绿晟环保股份有限公司 27%股份，支付对价 1.43 亿元。 |
| 水晶光电 | 关联交易 | 嘉兴创进拟与嘉兴卓进股权投资合伙企业（有限合伙）、嘉兴农银凤凰长进股权投资合伙企业（有限合伙）、嘉兴联力昭璃同进股权投资合伙企业（有限合伙）共同出资 1.8 亿设立广东科思科技有限公司。 |
| 万业企业 | 关联交易 | 公司拟以自有资金与装备材料基金共同出资设立公司，其中万业企业认缴注册资本不超过 1.3 亿元人民币，持股比例 10%。 |

*资料来源：Wind，川财证券研究所*

# 风险提示

**行业景气度不及预期**

电子行业景气度下滑，可能会带来全行业需求疲软

**技术创新对传统产业格局的影响**

技术创新可能会使得原有的产业格局发生变化，甚至淘汰部分传统行业

## 分析师声明

本人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，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

## 行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起 6 个月内证券的绝对收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起 6 个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

## 重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无直接业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。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、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司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。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议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客户私人投资建议。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经川财证券授权，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。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本提示在任何情况下均不能取代您的投资判断，不会降低相关产品或服务的固有风险，既不构成本公司及相关从业人员对您投资本金不受损失的任何保证，也不构成本公司及相关从业人员对您投资收益的任何保证，与金融产品或服务相关的投资风险、履约责任以及费用等将由您自行承担。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：000000029399