台积电 Q2 业绩超预期，关注 H1 业绩优异企业

——电子行业周报（20200718）

❖ 川财周观点

7 月 16 日，台积电公布二季度财务报告，Q2 单季实现营收 3107.0 亿元台币（约 103.8 亿美元），较去年同期增长 34.1%，符合此前给出的业绩指引区间（101 亿美元~104 亿美元）；归属公司股东净利润达 1208.2 亿元台币，同比上升 81%。Q2 盈利超预期，毛利率达 53%（环比+1.23pct），高于预估区间 50%-52%，营益率达 42%（环比+0.82pct），高于预估区间 39%-41%。主要源于 7nm（占比 36%）和 16nm（占比 18%）等先进制程订单增长，伴随着搭载台积电 5nm 工艺的 A14 出货，台积电 Q3 业绩增长可期。

此外，台积电在法说会中明确表示，未计划在 9 月 14 日之后给华为继续供货。受美国禁令影响，台积电将无法直接为华为代工，未来华为智能手机业务或通过采购通用芯片如高通、联发科等获得台积电间接供货。但华为海思芯片设计工具缺失，下游无法得到直接代工，5G 基站芯片面临缺货风险，本周英国也宣布禁止华为设备进入该国 5G 建设。国产代工厂建设亟不可待，政府政策支持下，国内半导体制造产业有望加速发展。

板块内公司陆续披露半年报业绩预告，多数表现良好，其中，业绩预增 15 家，8 家公司预计 2020H1 净利润同比增速高于 100%，6 家公司扭亏；圣邦股份、蓝思科技等受益 5G 终端需求刺激业绩增长，华天科技、通富微电等迎来封测市场供需结构变化。上半年海外业务相对较少、公司自动化程度高受疫情影响较小，新机上市刺激消费电子复苏，头部优质半导体企业与苹果产业链供应商有望取得优异业绩表现，建议关注：（1）半导体领域设计公司兆易创新、圣邦股份、澜起科技，设备公司北方华创、中微公司，封测公司晶方科技、长电科技、华天科技、通富微电，材料公司安集科技、清溢光电、上海新阳、南大光电；（2）5G 射频/天线厂商卓胜微、三安光电、信维通信，CIS 厂商韦尔股份，手机背板厂商蓝思科技；（3）智能穿戴设备领域头部制造商立讯精密、歌尔股份、漫步者、共达电声；（4）面板标的京东方 A、TCL 科技。

❖ 公司动态

本周上证综指下降 5.00%，创业板指下降 4.18%，沪深 300 下降 4.39%，电子行业指数下降 8.53%，电子行业指数板块排名 26/28。周涨幅前三的个股为瑞丰光电、华灿光电、ST 宇顺，涨幅分别为 19.11%、17.88%、11.19%。跌幅前三的个股为乐鑫科技、北京君正、北方华创，跌幅分别为 26.28%、23.66%、21.83%。

❖ **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	2020/07/18

分析师

方科
证书编号：S1100518070002

fangke@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 7
四、公司上半年业绩预告 8
风险提示 12

图表目录

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

表格 1: 电子二、三级行业表现 6
表格 2: 电子板块涨跌幅前十个股 6
表格 3: 公司上半年业绩预告 8
表格 4: 一周公司公告 10

一、川财周观点

7 月 16 日，台积电公布二季度财务报告，Q2 单季实现营收 3107.0 亿元台币（约 103.8 亿美元），较去年同期增长 34.1%，符合此前给出的业绩指引区间（101 亿美元~104 亿美元）；归属公司股东净利润达 1208.2 亿元台币，同比上升 81%。Q2 盈利超预期，毛利率达 53%（环比+1.23pct），高于预估区间 50%-52%，营益率达 42%（环比+0.82pct），高于预估区间 39%-41%。主要源于 7nm（占比 36%）和 16nm（占比 18%）等先进制程订单增长，伴随着搭载台积电 5nm 工艺的 A14 出货，台积电 Q3 业绩增长可期。

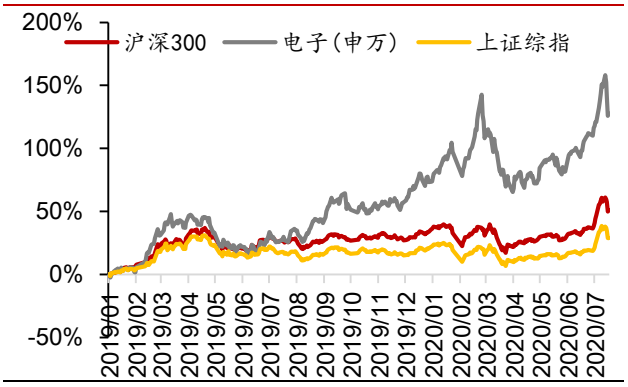
此外，台积电在法说会中明确表示，未计划在 9 月 14 日之后给华为继续供货。受美国禁令影响，台积电将无法直接为华为代工，未来华为智能手机业务或通过采购通用芯片如高通、联发科等获得台积电间接供货。但华为海思芯片设计工具缺失，下游无法得到直接代工，5G 基站芯片面临缺货风险，本周英国也宣布禁止华为设备进入该国 5G 建设。国产代工厂建设亟不可待，政府政策支持下，国内半导体制造产业有望加速发展。

板块内公司陆续披露半年报业绩预告，多数表现良好，其中，业绩预增 15 家，8 家公司预计 2020H1 净利润同比增速高于 100%，6 家公司扭亏；圣邦股份、蓝思科技等受益 5G 终端需求刺激业绩增长，华天科技、通富微电等迎来封测市场供需结构变化。上半年海外业务相对较少、公司自动化程度高受疫情影响较小，新机上市刺激消费电子复苏，头部优质半导体企业与苹果产业链供应商有望取得优异业绩表现，建议关注：（1）半导体领域设计公司兆易创新、圣邦股份、澜起科技，设备公司北方华创、中微公司，封测公司晶方科技、长电科技、华天科技、通富微电，材料公司安集科技、清溢光电、上海新阳、南大光电；（2）5G 射频/天线厂商卓胜微、三安光电、信维通信，CIS 厂商韦尔股份，手机背板厂商蓝思科技；（3）智能穿戴设备领域头部制造商立讯精密、歌尔股份、漫步者、共达电声；（4）面板标的京东方 A、TCL 科技。

二、市场表现

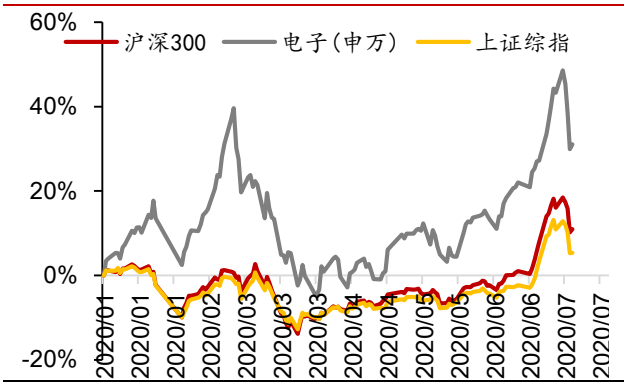
2020 年初至今，上证综指上涨 5.38%，创业板指上涨 48.07%，沪深 300 上涨 10.94%，电子行业指数上涨 31.03%。2019 年初至今，电子行业指数上涨 86.27%。本周电子行业指数下降 8.53%，涨幅居 28 个子板块中第 26。

图 1： 2019 年初至今板块市场表现



资料来源：Wind，川财证券研究所

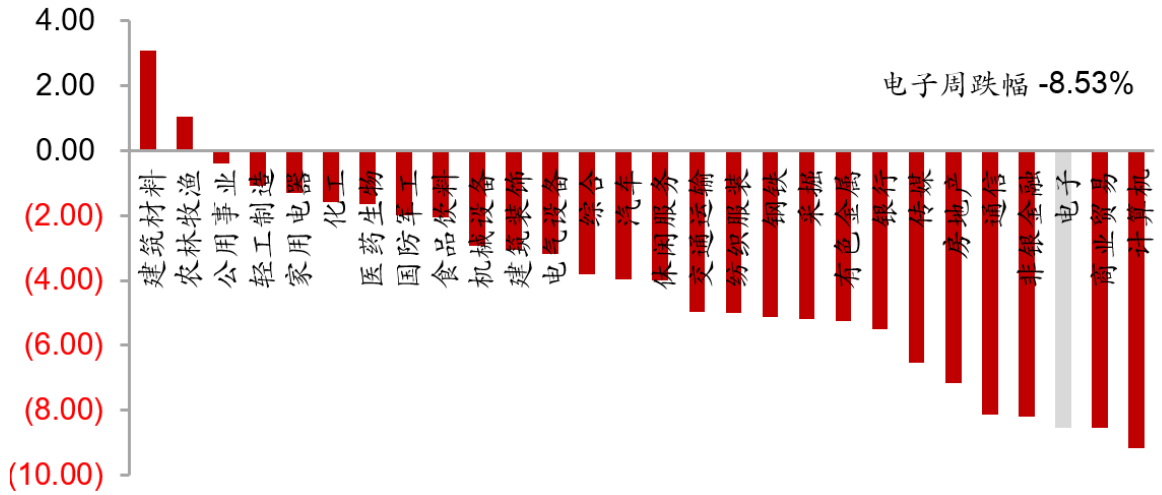
图 2： 2020 年初至今板块市场表现



资料来源：Wind，川财证券研究所

本周上证综指下降 5.00%，深证成指下降 4.07%，创业板指下降 4.18%，沪深 300 下降 4.39%，电子行业指数下降 8.53%。本周涨幅前二的板块分别是建筑材料、农林牧渔，涨幅分别为 3.08%、1.05%；涨幅后三的板块分别是计算机、商业贸易、电子，跌幅分别为 9.16%、8.55%、8.53%。

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、其他电子分别下跌 12.99%、10.01 %、6.29%、6.57%、7.48%。电子板块三级行业中，跌幅后三是电子系统组装(申万)、显示器件 III(申万)、电子零部件制造(申万)，跌幅分别是 5.28%、6.04%、6.84%。

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)	4786.05	-12.99
801082.SI	其他电子Ⅱ(申万)	6956.60	-7.48
801083.SI	元件Ⅱ(申万)	5604.62	-10.01
801084.SI	光学光电子(申万)	1771.81	-6.57
801085.SI	电子制造Ⅱ(申万)	7397.11	-6.29
850811.SI	集成电路(申万)	5543.59	-12.00
850812.SI	分立器件(申万)	2134.40	-14.63
850813.SI	半导体材料(申万)	6039.48	-18.33
850822.SI	印制电路板(申万)	5158.66	-11.15
850823.SI	被动元件(申万)	5399.52	-7.84
850831.SI	显示器件Ⅲ(申万)	1328.79	-6.04
850832.SI	LED(申万)	2001.89	-7.40
850833.SI	光学元件(申万)	4344.95	-7.42
850841.SI	其他电子Ⅲ(申万)	6973.35	-7.48
850851.SI	电子系统组装(申万)	3797.68	-5.28
850852.SI	电子零部件制造(申万)	11565.63	-6.84

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瑞丰光电、华灿光电、ST 宇顺、共达电声、传音控股，涨幅分别为 19.11%、17.88%、11.19%、8.61%、7.72%。跌幅前五的个股为乐鑫科技、北京君正、北方华创、安集科技、美格智能，跌幅分别为 26.28%、23.66%、21.83%、21.10%、19.29%。

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/%
300241.SZ	瑞丰光电	19.11	688018.SH	乐鑫科技	-26.28
300323.SZ	华灿光电	17.88	300223.SZ	北京君正	-23.66
002289.SZ	ST 宇顺	11.19	002371.SZ	北方华创	-21.83
002655.SZ	共达电声	8.61	688019.SH	安集科技	-21.10
688036.SH	传音控股	7.72	002881.SZ	美格智能	-19.29
300787.SZ	海能实业	6.74	688008.SH	澜起科技	-19.20
300083.SZ	劲胜智能	5.20	603160.SH	汇顶科技	-18.97
300227.SZ	光韵达	4.19	300458.SZ	全志科技	-18.68
900938.SH	海科 B	3.57	300346.SZ	南大光电	-18.36
300139.SZ	晓程科技	3.11	600584.SH	长电科技	-17.81

资料来源：Wind，川财证券研究所

三、行业动态

1. 据彭博社最新报道，援引知情人士消息，美国芯片巨头 ADI 正洽谈收购竞争对手 Maxim（美信）。该收购案交易价格或超 170 亿美元（约 1200 亿人民币），如果达成将成为今年芯片领域最大并购交易之一。（爱集微）
2. 据台湾媒体报道，台积电冲刺先进制程，在 2nm 研发有重大突破，已成功找到路径，将切入环绕式栅极技术（gate-all-around，简称 GAA 技术）。（钛媒体）
3. 迪信通科技集团与紫光国芯微电子股份有限公司签署战略合作框架协议，在发展 5G 用户、5G 应用和物联网等领域展开全方位合作。（SEMI）
4. 据外媒报道，随着返校季的开启，苹果将在第三季度大幅增加 MacBook Pro 的订单， MacBook 在第三季度的出货量将有可能增长 20%以上。（硬派科技）
5. 近日，工商信息数据显示，华为旗下哈勃科技投资有限公司入股苏州东微半导体有限公司。据不完全统计，这是华为哈勃自去年 4 月成立以来投资的第 13 家半导体企业。（Wind）
6. 成都发布《成都市新型基础设施建设行动方案（2020-2022 年）》，未来三年，成都将建成 5G 基站 6.5 万座，率先在全国实现规模商用。（爱集微）
7. 美国半导体制造商 ADI 当地时间周一晚宣布，将以大约 210 亿美元的价格收购竞争对手 Maxim Integrated Products，以提高其在汽车和 5G 芯片制造领域的市场份额。这是今年迄今为止美国最大一笔并购交易。（Wind）
8. 英国文化大臣奥利弗道灯正式宣布，英国正式决定停止在 5G 建设中使用华为设备。英国政府将从 2020 年 12 月 31 日起停止购买新的华为设备，同时，英国 5G 网络中目前所使用的华为设备须在 2027 年前拆除。（路透社）
9. 路透社报道，泰国最大的移动运营商 Advanced Info Service Pcl 周二表示，华为是竞标建设其 5G 核心网络的五家公司之一，该公司今年加大了投资。（爱集微）
10. 据 Counterpoint 数据统计，截至 2020 年第一季度，小米已投资了 300 多家物联网设备初创企业，涉及 2000 多种产品 SKU。小米物联网平台上的已连接物联网设备（不包括智能手机和笔记本电脑）数量在 2019 年达到 2.348 亿。（爱集微）
11. 联发科超前部署 6G，芬兰团队成未来终端芯片研发关键要角。（爱集微）
12. 5G 移动终端用射频声表芯片生产项目、高导通透明硅基电路板及光迅通讯芯片产业项目、华东硅谷先进智造基地、普天数字港等 12 个项目落地湖州，计划总投资 566.1 亿元，长三角加速培育新兴产业集群。（钛媒体）

13. 搭载中芯国际代工麒麟 710A，荣耀平板 6 系列发布。（爱集微）

14. Strategy Analytics 最新发布的研究报告《美国用户 App 使用季度简报——2020 年 Q2》指出，疫情期间，美国智能手机用户的 App 使用模式在 2020 年 Q2 发生了显著变化。App 使用每天增加 20 分钟，游戏类 App 时间最长。（钛媒体）

15. 天眼查数据显示，近日，中芯南方集成电路制造有限公司发生工商变更，原股东中芯国际集成电路制造（上海）有限公司退出，新增投资人为上海集成电路产业投资基金（二期）有限公司、国家集成电路产业投资基金二期股份有限公司。（钛媒体）

16. 7 月 17 日，欢聚集团与华为技术有限公司签署战略合作协议。双方宣布建立全方位深度合作，成立联合创新中心，加快 5G+云+X 直播新业务场景的研究与落地，协同打造更加繁荣的内容生态。（钛媒体）

17. 7 月 17 日，在华为云互联网峰会上，华为云 CTO 张宇昕正式发布了 5G+X 联创营十大联创场景，包括端云协同、三维世界、高清音视频、虚拟角色、切片网络、机器视觉、智能监控、智能物联、无人制造、智慧园区。同时，张宇昕宣布，2020 年，5G+X 联创营将在年底发展到 300 家创新伙伴。（钛媒体）

四、公司公告

表格 3：公司上半年业绩预告

股票代码	股票简称	业绩预告摘要（0713-0716）	业绩变动类型
002055.SZ	得润电子	净利润约 10160 万元~15110 万元，变动幅度为：270%~450%	预增
688007.SH	光峰科技	净利润约 1130.47 万元~1695.70 万元，下降 74.53%~83.02%	预减
000049.SZ	德赛电池	净利润约 16200 万元~17900 万元，变动幅度为-5.00%~5.00%	续盈
000670.SZ	*ST 盈方	净利润约-834 万元~-556 万元，变动幅度为：78.67%~85.78%	续亏
002079.SZ	苏州固锝	净利润约 3831.27 万元~4732.75 万元，变动幅度-15%~5%	续盈
002049.SZ	紫光国微	净利润约 35667.61 万元~41451.55 万元，增长 85%~115%	预增
002185.SZ	华天科技	净利润约 23000 万元~29000 万元，变动幅度为：168.66%~238.74%	预增
002369.SZ	卓翼科技	净利润约-600 万元~-300 万元	首亏
002449.SZ	国星光电	净利润约 4937.79 万元~6912.91 万元，下降 65%~75%	预减
002456.SZ	欧菲光	净利润约 45000 万元~55000 万元，变动幅度为：2,043%~2,519%	预增
002724.SZ	海洋王	净利润约 4951.74 万元~5744.02 万元，变动幅度为：25%~45%	略增

002845. SZ	同兴达	净利润约 8000 万元~9000 万元，变动幅度为：188. 24%~224. 27%	预增
002888. SZ	惠威科技	净利润约 1412. 98 万元~1783. 38 万元，变动幅度为：3%~30%	略增
002947. SZ	恒铭达	净利润约 6000 万元~6500 万元，变动幅度为：-4. 84%~3. 09%	续盈
300219. SZ	鸿利智汇	净利润约 3200 万元~4800 万元	扭亏
300433. SZ	蓝思科技	净利润约 190804. 51 万元~192368. 48 万元	扭亏
300460. SZ	惠伦晶体	净利润约 400. 00 万元~600. 00 万元，增长 1329. 08%~2043. 62%	预增
300545. SZ	联得装备	净利润约 3750 万元~4100 万元，变动幅度为：-12. 72%~-4. 58%	略减
300602. SZ	飞荣达	净利润约 16600 万元~18300 万元，变动幅度为：6. 52%~17. 43%	略增
300671. SZ	富满电子	净利润约 2100 万元~2400 万元，变动幅度为：76. 24%~101. 41%	预增
000413. SZ	东旭光电	净利润约-110000 万元~-80000 万元	首亏
000536. SZ	*ST 华映	净利润约-75000 万元~-65000 万元，变动幅度为：-5. 4%~8. 65%	续亏
000727. SZ	*ST 东科	净利润约-83000 万元~-65000 万元，变动幅度为：13. 27%~32. 08%	续亏
002005. SZ	*ST 德豪	净利润约-19800 万元~-15800 万元	续亏
002008. SZ	大族激光	净利润约 60718. 57 万元~64513. 48 万元，变动幅度为：60%~70%	预增
002414. SZ	高德红外	净利润约 47826. 62 万元~53804. 95 万元，增长 220%~260%	预增
300736. SZ	百邦科技	净利润约-2006 万元~-1853 万元	续亏
300666. SZ	江丰电子	净利润约 3723. 38 万元~4137. 09 万元，增长 170%~200%	预增
300236. SZ	上海新阳	净利润约 2300 万元~2700 万元，下降 90. 25%~91. 69%	预减
002134. SZ	天津普林	净利润约 950 万元~1100 万元，变动幅度为：65. 52%~91. 66%	预增
002141. SZ	贤丰控股	净利润约-17500 万元~-13500 万元	首亏
002156. SZ	通富微电	净利润约 10000 万元~13000 万元	扭亏
002161. SZ	远望谷	净利润约-19000 万元~-16000 万元	首亏
002199. SZ	东晶电子	净利润约 180 万元~270 万元	扭亏
002217. SZ	合力泰	净利润约 9500 万元~14000 万元，变动幅度为：-81. 74%~-73. 1%	预减
002288. SZ	超华科技	净利润约-4300 万元~-3800 万元	首亏
002547. SZ	春兴精工	净利润约-13500 万元~-11000 万元	首亏
002782. SZ	可立克	净利润约 13500 万元~15500 万元，变动幅度为：311. 34%~372. 28%	预增

002855.SZ	捷荣技术	净利润约 535.59 万元~749.83 万元，变动幅度为：-80%~-72%	预减
300139.SZ	晓程科技	净利润约 270 万元~400 万元	扭亏
300543.SZ	朗科智能	净利润约 4000 万元~5200 万元，变动幅度为：-5.4%~22.98%	续盈
300566.SZ	激智科技	净利润约 3412.7 万元~3951.55 万元，变动幅度为：90%~120%	预增
300661.SZ	圣邦股份	净利润约 9347.26 万元~10854.88 万元，变动幅度为：55%~80%	预增
300735.SZ	光弘科技	净利润约 17400 万元~18400 万元，变动幅度为：-9.89%~-4.71%	略减
300739.SZ	明阳电路	净利润约 7995.2 万元~9327.74 万元，变动幅度为：20%~40%	略增
002955.SZ	鸿合科技	净利润约-3900 万元~-3100 万元	首亏
300787.SZ	海能实业	净利润约 8500 万元~9100 万元，变动幅度为：42%~52%	预增
002981.SZ	朝阳科技	净利润约 1500 万元~1700 万元，变动幅度为：-35.45%~-26.85%	略减
300256.SZ	星星科技	净利润约 7000 万元~9000 万元	扭亏
300223.SZ	北京君正	净利润约 261.11 万元~1405.29 万元，变动幅度为：-92.94%~-61.98%	预减
300582.SZ	英飞特	净利润约 3512.87 万元~4293.51 万元，变动幅度为：-10%~10%	续盈
300632.SZ	光莆股份	净利润约 7427.87 万元~8488.99 万元，变动幅度为：5%~20%	略增

资料来源：Wind，川财证券研究所

表格 4：一周公司公告

股票简称	公告类型	公司公告（0713-0718）
立讯精密	收购兼并	公司及控股股东立讯有限与纬创股份、WIN SMART 签署了《收购框架协议》，拟与立讯有限共同出资以现金收购 WIN 直接及间接控制的全资子公司江苏纬创及昆山纬新的 100%股权。
TCL 科技	收购兼并	公司参与公开摘牌收购中环集团 100%股权。
木林森	非公开发行	本次非公开发行对象为小米长江产业基金，发行股票数量不超过 4006.41 万股（含本数），发行价格为 12.48 元/股，募集资金总额不超过 5 亿元（含本数），扣除发行费用后全部用于偿还有息债务。
木林森	股权质押	控股股东孙清焕先生质押部分股权，质押数量合计为 4,200 万股，占其所持股份比例 5.97%，占公司总股本比例 3.28%。
聚飞光电	股份减持	公司持股 5%以上股东一诺财达累计减持公司股份 2550 万股，本次权益变

		动后，占公司总股本的 4.92%，不再是公司持股 5%以上股东。
智动力	非公开发行	本次非公开发行股票的数量不超过本次发行前上市公司总股本 2.04 亿股的 30%，募集资金总额不超过 15 亿元人民币，扣除发行费用后将投资于“智动力精密技术（越南）工厂建设项目”、“智动力消费电子结构件生产基地改建项目”、“收购阿特斯 49.00%股权项目”、“智动力信息化升级建设项目”以及补充流动资金。
兴森科技	股份减持	公司控股股东邱醒亚先生累计减持公司股份 1,000 万股，占公司总股本的 0.67%。
美格智能	股份减持	持公司股份 1292 万股（占公司总股本比例 7.12%）的股东凤凰投资计划减持公司股份 386.25 万股，占公司总股份比例 2.13%。
卓胜微	非公开发行	本次发行股票数量不超过本次发行前公司总股本的 30%，即不超过 5,400 万股（含本数），募集资金总额不超过 30.06 亿元，扣除发行费用后将用于高端射频滤波器芯片及模组研发和产业化项目、5G 通信基站射频器件研发及产业化项目和补充流动资金。
英唐智控	收购兼并	公司收购先锋微技术 100%股权的计划已通过日本政府审批
杉杉股份	收购兼并	根据公司与 LG 化学、中国乐金投资、南京乐金、广州乐金、北京乐金、台湾乐金签署的《框架协议》，LG 化学将在中国境内以现金出资设立一家持股公司。公司以增资的形式取得持股公司 70%的股权，LG 化学持有剩余 30%的股权。双方实缴资金用于收购整合后的交易标的。
长方集团	股份减持	持本公司股份 18,26.51 万股（占本公司总股本比例 2.31%）的股东李映红女士及持本公司股份 8,42.45 万股（占本公司总股本比例 1.07%）的股东李细初先生为本公司持股 5%以上股东李迪初先生的一致行动人。李映红女士及李细初先生计划自本公告披露之日起 15 个交易日后 3 个月内拟以集中竞价交易和大宗交易的方式合计减持本公司股份不超过 23,70.33 万股（占本公司总股本比例 3%）。

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