半导体行业再迎春风，5G 手机出货占比提升

——电子行业周报（20200711）

❖ 川财周观点

中芯国际上市科创板，半导体行业再迎春风。中芯国际正式上市发行，初始发行 16.86 亿股，占发行后总股本 23.62%，其中，初始战略配售 8.43 亿股，占比 50%；战略配售金额合计 242.61 亿元，其中国家大基金二期获配 35.17 亿元。中芯国际作为国内半导体制造头部厂商，国产替代效应显著，涉及产业链内厂商众多，大基金注资也将进一步引流优质企业资金进入半导体市场，利好产业链厂商未来发展。据集微网统计，2020 年上半年，21 个省份落地半导体项目 140 个，总投资额超 3070 亿元；其中，超百亿项目共 12 个，涵盖晶圆制造、材料、设备、封测等领域。

5G 网络加快部署，5G 手机出货占比提升。国际电信联盟 ITU 会议确定 3GPP 系标准成为唯一受国际电联认可的 5G 标准，且 3GPP 也已确定 5G Rel-16 标准完成。相关运营设备制造商可以据此标准展开产品研发、测试与商用，5G 网络部署速度有望加快，5G 市场也将进一步从传统运营商服务延伸至垂直应用服务。终端侧，智能手机市场逐步从疫情影响中复苏，据中国信通院数据，6 月我国手机总出货 2863 万部，其中，5G 手机出货 1751 万部，占总出货量比例达到 61.2%，同比 5 月占比 46.3%提升 14.9pct。5G 手机出货占比提升，手机均价下移，利于终端制造商获取新订单。

长期我们仍然看好行业景气回升、业绩表现优异的半导体设备、封测、材料公司与受益 5G 发展的手机终端与智能设备产业链公司，建议关注：（1）半导体领域设计公司兆易创新、北京君正、圣邦股份、澜起科技，设备公司北方华创、中微公司，材料公司安集科技、清溢光电、上海新阳、南大光电，封测公司晶方科技、长电科技、华天科技、通富微电；（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

本周上证综指上涨 7.31%，创业板指上涨 12.83%，沪深 300 上涨 7.55%，电子行业指数上涨 12.65%。电子行业指数板块排名 6/28，整体表现优异。周涨幅前三的个股为长电科技、金溢科技、天华超净，涨幅分别为 39.77%、37.33%、34.87%。跌幅前三的个股为 ST 宇顺、*ST 雪莱、金龙机电，跌幅分别为 3.07%、1.40%、0.44%。

❖ 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。

川财证券 CHUANCAI SECURITIES

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	2020/07/11

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、公司公告 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: 一周公司公告 8

一、川财周观点

中芯国际上市科创板，半导体行业再迎春风。中芯国际正式上市发行，初始发行 16.86 亿股，占发行后总股本 23.62%，其中，初始战略配售 8.43 亿股，占比 50%；战略配售金额合计 242.61 亿元，其中国家大基金二期获配 35.17 亿元。中芯国际作为国内半导体制造头部厂商，国产替代效应显著，涉及产业链内厂商众多，大基金注资也将进一步引流优质企业资金进入半导体市场，利好产业链厂商未来发展。据集微网统计，2020 年上半年，21 个省份落地半导体项目 140 个，总投资额超 3070 亿元；其中，超百亿项目共 12 个，涵盖晶圆制造、材料、设备、封测等领域。

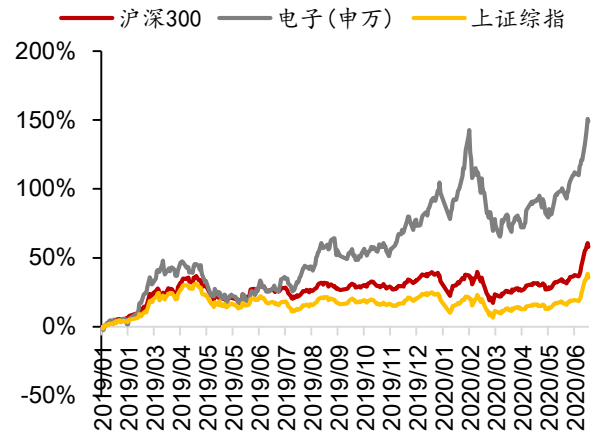
5G 网络加快部署，5G 手机出货占比提升。国际电信联盟 ITU 会议确定 3GPP 系标准成为唯一受国际电联认可的 5G 标准，且 3GPP 也已确定 5G Rel-16 标准完成。相关运营设备制造商可以据此标准展开产品研发、测试与商用，5G 网络部署速度有望加快，5G 市场也将进一步从传统运营商服务延伸至垂直应用服务。终端侧，智能手机市场逐步从疫情影响中复苏，据中国信通院数据，6 月我国手机总出货 2863 万部，其中，5G 手机出货 1751 万部，占总出货量比例达到 61.2%，同比 5 月占比 46.3%提升 14.9pct。5G 手机出货占比提升，手机均价下移，利于终端制造商获取新订单。

长期我们仍然看好行业景气回升、业绩表现优异的半导体设备、封测、材料公司与受益 5G 发展的手机终端与智能设备产业链公司，建议关注：（1）半导体领域设计公司兆易创新、北京君正、圣邦股份、澜起科技，设备公司北方华创、中微公司，材料公司安集科技、清溢光电、上海新阳、南大光电，封测公司晶方科技、长电科技、华天科技、通富微电；（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

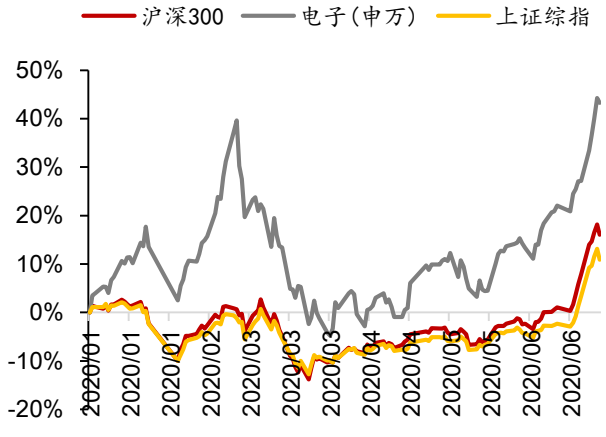
2020 年初至今，上证综指上涨 10.92%，创业板指上涨 54.52%，沪深 300 上涨 16.03%，电子行业指数上涨 43.25%。2019 年初至今，电子行业指数上涨 148.92%。本周电子行业指数上涨 12.65%，涨幅居 28 个子板块中第 6。

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

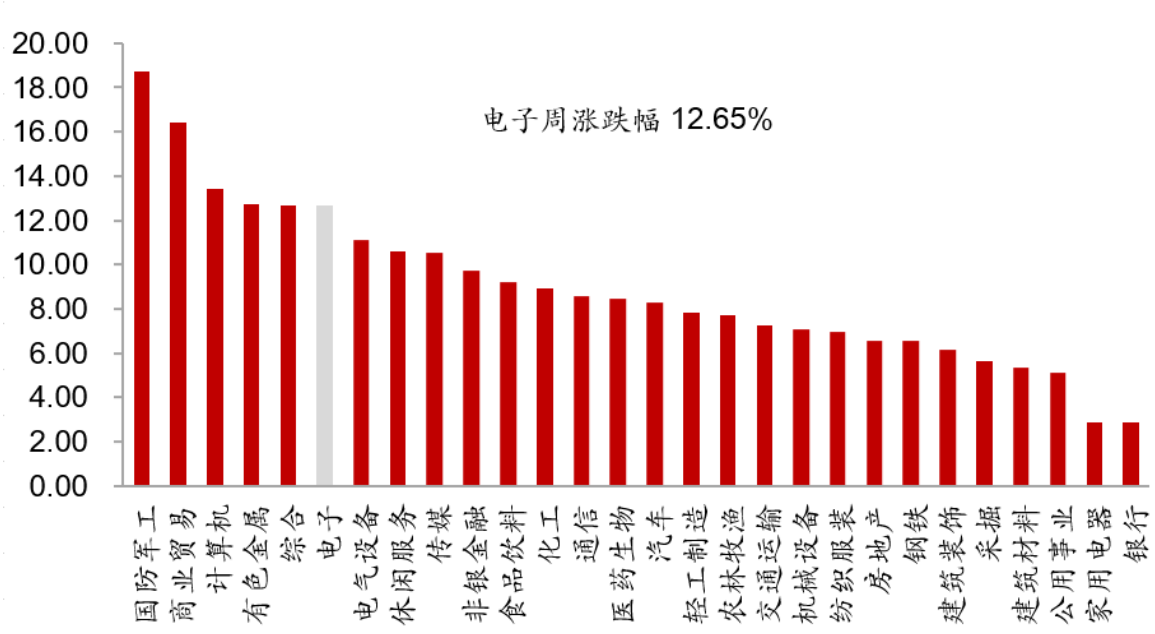
图 2： 2020 年初至今板块市场表现



资料来源：Wind，川财证券研究所

本周上证综指上涨 7.31%，深证成指上涨 9.96%，创业板指上涨 12.83%，沪深 300 上涨 7.55%，电子行业指数上涨 12.65%。本周涨幅前三的板块分别是国防军工、商业贸易、计算机，涨幅分别为 18.73%、16.43%、13.40%；跌幅前三的板块分别是银行、家用电器、公用事业，跌幅分别为 2.89%、2.89%、5.11%。

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

别上涨 19.34%、9.49 %、12.21%、8.36 %、13.29%。电子板块三级行业中，涨幅前三的是半导体材料(申万)、集成电路(申万)、电子零部件制造(申万)，涨幅分别为 20.58%、19.65%、13.42%。

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)	5500.88	19.34
801082.SI	其他电子Ⅱ(申万)	7518.81	13.29
801083.SI	元件Ⅱ(申万)	6228.18	9.49
801084.SI	光学光电子(申万)	1896.34	8.36
801085.SI	电子制造Ⅱ(申万)	7893.73	12.21
850811.SI	集成电路(申万)	6299.52	19.65
850812.SI	分立器件(申万)	2500.24	11.79
850813.SI	半导体材料(申万)	7395.40	20.58
850822.SI	印制电路板(申万)	5806.01	9.32
850823.SI	被动元件(申万)	5858.63	9.83
850831.SI	显示器件Ⅲ(申万)	1414.25	7.90
850832.SI	LED(申万)	2161.89	9.67
850833.SI	光学元件(申万)	4693.04	7.92
850841.SI	其他电子Ⅲ(申万)	7536.92	13.29
850851.SI	电子系统组装(申万)	4009.55	10.05
850852.SI	电子零部件制造(申万)	12414.43	13.42

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长电科技、金溢科技、天华超净、光韵达、紫光国微，涨幅分别为 39.77%、37.33%、34.87%、34.76%、33.22%。跌幅前五的个股为 ST 宇顺、*ST 雪莱、金龙机电、英飞特、*ST 盈方，跌幅分别为 3.07%、1.40%、0.44%、0.43%、0.00%。

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/%
600584.SH	长电科技	39.77	002289.SZ	ST 宇顺	-3.07
002869.SZ	金溢科技	37.33	002076.SZ	*ST 雪莱	-1.40
300390.SZ	天华超净	34.87	300032.SZ	金龙机电	-0.44
300227.SZ	光韵达	34.76	300582.SZ	英飞特	-0.43
002049.SZ	紫光国微	33.22	000670.SZ	*ST 盈方	0.00
300726.SZ	宏达电子	32.70	000670.SZ	*ST 盈方	0.00

002925. SZ	盈趣科技	32. 38	002881. SZ	美格智能	0. 10
688368. SH	晶丰明源	29. 89	000536. SZ	*ST 华映	0. 63
688002. SH	睿创微纳	29. 79	600666. SH	ST 瑞德	0. 65
300657. SZ	弘信电子	29. 47	002005. SZ	*ST 德豪	0. 72

资料来源：Wind，川财证券研究所

三、行业动态

1. 据媒体最新消息，为了和中国台积电公司争夺半导体代工订单，三星电子对制造工艺路线图进行了修改，将绕开 4 纳米工艺，直接从 5 纳米跳跃到 3 纳米工艺。（全球半导体观察）
2. OPPO 宣布与沃达丰（Vodafone）和爱立信（Ericsson）合作，参与完成英国首个 5G SA 网络，并提供首个 5G SA 网络切片服务。（爱集微）
3. 山西大同“半导体芯片用石英石墨材料项目”加速推进，该项目目前已经完成主要设备的主体安装，预计一期工程将于 9 月底结束并开始批量生产电容石英。（SEMI）
4. 三星高级技术学院(SAIT)的研究人员与蔚山国家科学技术学院(UNIST)、剑桥大学两家高校合作，发现了一种名为非晶态氮化硼(a-BN)的新材料，此项研究可能加速下一代半导体材料的问世。（全球半导体观察）
5. 上海临港新片区举行 2020 年重点产业项目集中开工仪式，包括格科半导体、盛美半导体等多个集成电路产业项目。（全球半导体观察）
6. 爱立信推出可用于 5G 中低频段的 5G NR 软件，通过这个软件通信服务提供商现在可以在不需要来自基础 LTE 网络的信令支持的情况下运营 5G NR。（通信世界网）
7. 杭电 E 波段毫米波芯片实现商业化，成为华为 5G 通信供应商之一。这是中国首次自主研发出的全套 E 波段毫米波通信芯片。（爱集微）
8. 神工股份在投资者互动平台上表示，8 英寸半导体级硅单晶抛光片项目已正式启动，力争年内打通完整生产链条，实现年内量产 8000 片/月的生产规模。（全球半导体观察）
9. 威海南海新区恒嘉辉半导体产业园项目正在进行主体施工，预计年底前部分车间投入使用，明年 6 月份全部投产。（SEMI）
10. 华为鸿蒙 OS 或将在下半年迎来关键节点，已申请大批商标，包括 HUAWEI HarmonyOS、HarmonyOS Connected 与 HarmonyOS Linked 等。（爱集微）

11. 据 etnews 报道，三星电子正计划在其未来智能手机销售中取消充电器的附赠，以降低制造成本。（爱集微）

12. 山西发布电子信息制造业 2020 年行动计划，《行动计划》提出打造太原-忻州半导体产业集群，以碳化硅、氮化镓第三代半导体、砷化镓二代半导体为重点，围绕功率电子、电力电子、LED、5G 等关键领域，提升装备、材料、器件等核心关键技术和工艺水平等。（爱集微）

13. 国内首款中国芯的 DDR4 内存条——光威弈 PRO DDR4 内存条，在深圳坪山大规模量产。（爱集微）

14. IMT-2020（5G）推进组今日发布消息称，近期 IMT-2020（5G）推进组组织了 5G 设备安全测试，华为率先以 100%通过率完成了该测试。（钛媒体）

15. 长电科技年产 36 亿颗高密度系统级封装模组项目厂房顺利封顶，新厂房建筑面积超 4 万平方米，预计 2021 年 1 月交付并投入使用，产品将主要面向 5G 终端、车载电子、消费类可穿戴电子产品等应用领域。（爱集微）

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（0706-0711）
汇顶科技	股份减持	公司股东国家集成电路产业投资基金股份有限公司拟通过集中竞价交易方式减持不超过 456.69 万股公司股份，拟减持股份不超过公司总股本的 1%。
太极实业	股份减持	公司股东国家集成电路产业投资基金股份有限公司，持有公司 1.30 亿股无限售流通股份（占公司总股本的 6.17%），拟通过集中竞价方式合计减持太极实业不超过 3159.29 万股且不超过太极实业总股本的 1.5%的股份。
万业企业	股份减持	公司第二大股东三林万业持有公司非限售流通股 1.06 亿股，占公司目前总股本 13.15%，拟减持其所持有的股份不超过 800 万股，即不超过本公司目前总股本 0.99%。
佛山照明	股份增持	公司控股股东广东省电子信息产业集团有限公司于 2020 年 7 月 1 日至 2020 年 7 月 2 日增持公司股份 2267.19 万股，增持比例为公司总股本的 1.62%，于 2020 年 7 月 3 日至 2020 年 7 月 6 日期间再增持公司股份 843.89 万股，增持比例为公司总股本的 0.60%。
茂硕电源	业绩预告	公司发布 2020 年半年度业绩预告，公司业绩同向上升。预计上半年归属于上市公司股东的净利润为 2800 万元-3800 万元，同比增长 69%-129.35%，每股基本收益预计为 0.1021 元/股-0.1385 元/股。公司业绩

		增长主要系客户及产品结构不断优化，产品毛利率提升；同时，公司期间费用较上年同期有所下降。
深南电路	业绩预告	公司发布 2020 年半年度业绩预告，预计上半年归属于上市公司股东的净利润为 6.83 亿元－7.30 亿元，同比增长 45% － 55%，每股基本收益预计为 1.44 元/股－ 1.54 元/股。公司业绩增长主要系公司订单及产能同步增长，专业化产线建设及技术改造进一步深化，生产效率、技术能力及运营水平提升，盈利能力亦有所提升。
天华超净	业绩预告	公司发布 2020 年半年度业绩预告，预计上半年归属于上市公司股东的净利润为 1.82 亿元—1.88 亿元，同比增长 560%—580%。公司业绩增长主要系公司主营业务防静电超净技术产品和医疗器械产品销售和业绩保持稳定增长。
传艺科技	业绩预告	公司发布 2020 年半年度业绩预告，预计上半年归属于上市公司股东的净利润为 8,000 万元-8,500 万元，同比增长 87.59%-99.32%，每股基本收益预计为 0.32 元/股-0.34 元/股。公司业绩增长主要系销售收入规模较上年同期有所增长，主营业务规模效应的提升导致成本相对下降，净利润规模有所增加。
莱宝高科	业绩预告	公司发布 2020 年半年度业绩预告，公司业绩同向上升。预计上半年归属于上市公司股东的净利润为 2.20 亿元－2.40 亿元，同比增长 130.88% －151.87%。公司业绩增长主要系受疫情影响，中大尺寸电容式触摸屏全贴合产品销量及销售收入均较上年同期大幅增长，生产效率提升，产品销售毛利大幅增加。
卓胜微	业绩预告	公司发布 2020 年半年度业绩预告，公司业绩同向上升。预计上半年归属于上市公司股东的净利润为 3.44 亿元—3.5900 亿元，同比增长 125.09%—134.91%。公司业绩增长主要系公司抓住 5G 和国产替代发展机遇，持续加大研发创新投入，核心技术转化成果显现；充分发挥在移动终端射频领域的优势，持续推进与客户的深度合作。
领益智造	业绩预告	公司发布 2020 年半年度业绩预告，预计公司经营净利润同比下降 0.87%至 13.26%，但受公允价值变动损失以及处置子公司的影响，实现归属于上市公司股东的净利润同比下降 40.05%至 47.95%。预计归属于上市公司股东的净利润为 5.80 亿元-6.68 亿元。公司业绩变动主要系公司核心板块领益科技业务稳步增长；子公司东方亮彩报告期内业绩增长，成本管控效果突显，实现扭亏为盈；赛尔康上半年受国内、国外疫情影响，整体复工复产率较低，导致业绩暂时亏损。
深纺织 A	业绩预告	公司发布 2020 年半年度业绩预告，预计上半年归属于上市公司股东的净利润为 69 万元－103 万元，同比下降 86.85% － 91.19%，每股基本收益预计为 0.0014 元/股－0.0020 元/股。公司业绩变动主要系公司及所属全资企业响应深圳市委市政府及国资委的号召，减免自有物业（除住宅类物业）的部分租户本年度二、三月份租金，报告期租金收入同比大幅减少；子公司盛波光电未开展贸易业务，贸易业务收入同比减少。
金溢科技	业绩预告	公司发布 2020 年半年度业绩预告，预计上半年归属于上市公司股东的净利润为 3.52 亿元－3.88 亿元，同比增长 680.76% － 762.25%，每股基本收益预计为 1.99 元/股－2.20 元/股。

苏大维格	业绩预告	公司发布 2020 年半年度业绩预告，公司业绩同向下降。预计上半年归属于上市公司股东的净利润为 1037.26 万元—1555.89 万元，同比下降 55%—70%。
中光学	业绩预告	公司发布 2020 年半年度业绩预告，公司业绩同向下降。预计上半年归属于上市公司股东的净利润为 5,000 万元至 5,500 万元，同比下降 9.59%至 0.55%。
信维通信	业绩预告	公司发布 2020 年半年度业绩预告，公司业绩同向下降。预计上半年归属于上市公司股东的净利润为 3.00 亿元-3.40 亿元，同比下降 7.77%-18.62%。
中颖电子	业绩预告	公司发布 2020 年半年度业绩预告，公司业绩同向上升。预计上半年归属于上市公司股东的净利润为 9216 万元—9655 万元，同比增长 5%-10%。
兴森科技	业绩预告	公司发布 2020 年半年度业绩预告，公司业绩同向上升。预计归属于上市公司股东的净利润为 3.68 亿元-3.80 亿元，比上年同期增长 164.83%-173.46%；预计基本每股收益为 0.25 元/股-0.26 元/股。
安洁科技	业绩预告	公司发布 2020 年半年度业绩预告，公司业绩同向上升。预计归属于上市公司股东的净利润为 4.09 亿元－4.62 亿元，与上年同期变动幅度为 130%－160%。
漫步者	业绩预告	公司发布 2020 年半年度业绩预告，预计上半年归属于上市公司股东的净利润为 1.03 亿元 -1.09 亿元，同比增长 70% - 80%。公司业绩增长主要系耳机销售收入比去年同期增长。
太极实业	业绩快报	公司发布 2020 年半年度业绩快报，报告期内，公司完成营业总收入 83.83 亿元，同比增长 0.14%；归属于上市公司股东的净利润 3.16 亿元，同比增长 10.38%；公司资产总额 206.15 亿元，比去年年末增长 2.82%；归属于上市公司股东的所有者权益 68.42 亿元，比去年年末增长 0.21%。
春秋电子	业绩快报	公司发布 2020 年半年度业绩快报，公司实现营业总收入 13.77 亿元，同比增长 72.70%，归属于上市公司股东的净利润 1.37 亿元，同比增长 426.94%；公司基本每股收益同比增长 398.64%，公司股本同比增长 40.57%。
璞泰来	非公开发行	本次非公开发行的发行对象为不超过 35 名特定对象，发行股票数量不超过 1 亿股（含本数），募集资金总额为不超过 45.92 亿元（含本数）。扣除发行费用后的募集资金净额将投资于年产 5 万吨高性能锂离子电池负极材料建设项目、收购山东兴丰 49%股权、 年产 5 万吨锂离子电池负极材料石墨化项目、年产 24,900 万平方米锂离子电池隔膜项目、锂电池隔膜高速线研发项目、年产高安全性动力电池用新型涂覆隔膜 50,000 万平方米项目和补充流动资金。
苏大维格	非公开发行	公司拟向深创投制造业转型升级新材料基金（有限合伙）、南通招商江海产业发展基金合伙企业（有限合伙）和深圳市太和东方华胜投资中心（有限合伙）非公开发行股票数量不超过 3265.31 万股（含本数），发行价格为 24.50 元/股。募集资金总额不超过 8 亿元（含本数），扣除发行费用后用于盐城维旺科技有限公司光学级板材项目和补充流动资金。

胜宏科技	非公开发行	本次非公开发行股票募集资金总额不超过 22.60 亿元（含 22.60 亿元），扣除发行费用后的募集资金净额将用于补充流动资金和偿还银行贷款。
瑞丰光电	非公开发行	本次非公开发行股票数量不超过 1.61 亿股（含本数），拟募集资金总额不超过 6.99 亿元，扣除发行费用后，募集资金净额拟投入于全彩表面贴装发光二极管（全彩 LED）封装扩产项目 、次毫米发光二极管（Mini LED）背光封装生产项目和微型发光二极管（Micro LED）技术研发中心项目。
华体科技	重大合同	公司于 7 月 6 日收到中标通知书，公司与参股子公司环天智慧组成的联合体被确定为智慧路灯公开采购项目的中标单位，中标金额为 1.60 亿元，多杆合一智慧路灯采购数量为 4557 套。

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：000000000857