国家储存器基地二期开工，大力推动半导体国产化

——电子行业周观点（6.15-6.19）

强于大市（维持）

日期：2020 年 06 月 22 日

行业核心观点：

上周电子指数上涨 4.43%，跑赢沪深 300 指数 2.04 个百分点，子行业中电子制造（申万）和其他电子（申万）涨幅最大，分别上涨 6.91%和 6.18%。半导体方面，国家储存器基地项目二期开工，将刺激半导体产业加速国产替代，带动 NAND Flash 需求迎来新一轮增长，国产湿法清洗龙头盛美回归，国产半导体清洗设备替代进口有望突破；消费电子方面，苹果门店逐步恢复营业，随着疫情逐渐得到控制以及 5G 在全球范围内地进一步推广应用，消费者对智能手机的需求预计将再度攀升，预计半导体、元件、光学等产业均将受益。

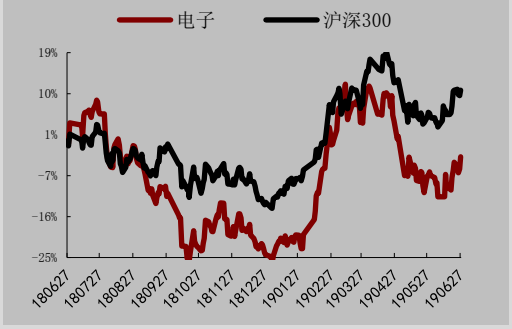
投资要点：

- **国家储存器基地项目二期开工，半导体国产替代有望加速：**6 月 20 日，国家存储器基地项目二期开工建设。国家存储器基地项目于 2016 年 12 月 30 日开工，计划分两期建设 3D NAND 闪存芯片工厂，总投资 240 亿美元。一期主要实现技术突破，建成 10 万片/月产能，二期规划产能 20 万片/月，两期项目达产后月产能共计 30 万片。根据 WSTS 统计，存储器占集成电路市场的 36.1%，高于逻辑、模拟和微处理器份额。DRAM 领域呈现寡头垄断格局，三星、海力士、镁美光共占比高达 95%，存储器国产化迫在眉睫。国产内存颗粒生产的内存模组产品已开始上市销售，显示国内存储芯片产业处于 0 到 1 的突破阶段。同时，5G 手机换机潮和 IDC 建设升级对存储设备所形成的需求端具有较高确定性，有望带动 NAND Flash 需求迎来新一轮增长。

- **苹果门店逐步恢复营业：**苹果重开包括法国、瑞典和荷兰的 300 多家 AppleStore 门店。苹果在法国的 20 家店面全部恢复营业，荷兰和瑞典的剩余几家关闭的店面也将陆续恢复营业，此举也为 2020 年下半年 4 款 5G 版本 iPhone12 的上市提前预热。苹果供求端受海外疫情影响，但需求端仍然十分强劲，根据 DigiTimes 的数据，苹果向供应链与代工厂的下修订单幅度超过 20%。上半年受疫情影响，苹果关闭大量海外门店，随着疫情逐渐得到控制以及 5G 在全球范围内地进一步推广应用，消费者对智能手机的需求预计将再度攀升，苹果在全球手机市场的重要份额也将重新体现。

- **风险因素：**行业景气度不及预期的风险；5G 建设速度不及预期的风险

电子行业相对沪深 300 指数表



数据来源：WIND，万联证券研究所

数据截止日期： 2020 年 06 月 19 日

相关研究

万联证券研究所 20200615_电子行业周观点_AAA_疫情影响晶圆代工产值，5G 手机拉动全产业链发展（6.8-6.12）

分析师： 夏清莹
执业证书编号：S0270520050001
电话：075583228231
邮箱：xiaqy1@wlzq.com.cn

研究助理： 徐益彬
电话：075583220315
邮箱：xuyb@wlzq.com.cn

研究助理： 贺潇翔宇
电话：13305506080
邮箱：hexxy@wlzq.com.cn

万联证券

目录

1、行业动态.....3
1.1 半导体板块.....3
1.2 消费电子板块.....3
2、电子板块周行情回顾.....4
2.1 电子板块周涨跌情况.....4
2.2 子版块周涨跌情况.....5
2.3 电子板块估值情况.....5
2.4 电子板块周成交额情况.....6
2.5 个股周涨跌情况.....7
3、电子板块公司情况和重要动态（公告）.....7
3.1 关联交易.....7
3.2 股东增减持.....7
3.3 大宗交易.....8
3.4 限售解禁.....9
4、投资观点.....10
5、数据跟踪.....11

图表 1：申万一级周涨跌幅（%）.....4
图表 2：申万一级年涨跌幅（%）.....4
图表 3：申万电子各子行业涨跌幅.....5
图表 4：申万电子板块估值情况（2010 年至今）.....6
图表 5：申万电子板块周成交额情况（从 2018-11-16 起）.....6
图表 6：申万电子周涨跌幅榜.....7
图表 7：上周电子板块关联交易情况.....7
图表 8：上周电子板块股东增减持情况.....7
图表 9：上周电子板块大宗交易情况.....8
图表 10：未来三个月电子板块限售解禁情况.....9
图表 11：全球半导体销售额.....11
图表 12：中国集成电路产值.....11
图表 13：中国集成电路净进口额.....11
图表 14：全球手机出货量.....11
图表 15：国内手机出货量.....11

万联证券

1、行业动态

1.1 半导体板块

（1）国家储存器基地项目二期开工，半导体国产替代有望加速

6月20日，国家存储器基地项目二期在武汉东湖高新区未来科技城国家存储器基地建设工地开工建设。据紫光集团兼长江存储公司董事长赵伟国介绍，国家存储器基地项目于2016年12月30日开工，计划分两期建设3D NAND闪存芯片工厂，总投资240亿美元。其中一期主要实现技术突破，并建成10万片/月产能，二期规划产能20万片/月，两期项目达产后月产能共计30万片。近日，基于二季度数据，SEMI（国际半导体产业协会）调整2021年全球晶圆厂设备开支规模的预测值，由此前预估的657亿美元上调至创纪录的677亿美元，预计同比增长率为24%。其中，存储器工厂的设备开支规模最大，预计达到300亿美元。

看法：目前我国在存储产业链的设计、制造、设备、封测等多个环节逐步突破，以长江存储、合肥长鑫为代表的本土存储器厂商在产品技术和市场拓展方面的不断突破，本土主流存储器产业链投资机遇凸显。存储器在半导体领域中单项市场规模最大，且行业集中度极高。5G手机换机潮和IDC建设升级对存储设备所形成的需求端具有较高确定性，有望带动NAND Flash需求迎来新一轮增长。

新闻来源：新浪财经

（2）国产湿法清洗龙头盛美回归，国产半导体清洗设备替代进口有望突破

通过多年的技术研发和工艺积累，盛美股份成功研发出全球首创的SAPS/TEBO兆声波清洗技术和Tahoe单片槽式组合清洗技术，可应用于45nm及以下技术节点的晶圆清洗领域，可有效解决刻蚀后有机沾污和颗粒的清洗难题，并大幅减少浓硫酸等化学试剂的使用量，在帮助客户降低生产成本的同时，满足节能减排的要求。目前全球半导体清洗设备市场高度集中，尤其在单片清洗设备领域，DNS、TEL、LAM与SEMES四家公司合计市场占有率达到90%以上，其中DNS市场份额最高，市场占有率在 40%以上。日系企业占据绝对的主导地位，迪恩士（DNS）市场份额大约为60%、东京电子（TokyoElectron）大约为30%，其他企业还有美国LamResearch、韩国SEMES和KCTECH等，后二者主要供给韩国市场。

看法：目前中国市场和国际市场范围内，主要的湿法设备厂商仍以日本和欧美为主，国内企业正奋起直追但占比仍较低，国内市场中预计合计占比不超过10%，未来湿法工艺设备的挑战和机会都很大，目前国内湿法清洗设备供应商包括盛美半导体、北方华创、至纯科技、芯源微等，均将有所受益，尤其是龙头盛美兆声波单片清洗设备获得全球众多客户认可，子公司科创板IPO申请已正式获上交所受理，在替代进口半导体清洗设备上有望取得突破。

新闻来源：东方财富

1.2 消费电子板块

（1）苹果门店逐步恢复营业

全球范围内，苹果已重开300多家AppleStore，包括法国、瑞典和荷兰的门店。苹果在法国的20家店面全部恢复营业，荷兰和瑞典的剩余几家关闭的店面也将陆续恢复营业。2020年下半年，有4款5G版本的iPhone12上市，上市时间预计为2020年10月至11月。在今年的618促销中，苹果使用了直播带货的方式，在5个小时就达成了5 亿的销售额。苹果供求端受海外疫情影响，但需求端仍然十分强劲，根据DigiTimes的数据，苹果向供应链与代工厂的下修订单幅度超过20%。

看法：上半年受疫情影响，苹果关闭大量海外门店，另外伴随大量失业和收入锐减，市场需求也大幅降低。随着疫情逐渐得到控制，全球经济缓慢复苏的同时，5G在全球范围内进一步推广应用，消费者对智能手机的需求预计将再度攀升，苹果在全球手机市场的重要份额也将重新体现。苹果将从明年开始在Mac中使用自己的处理器，这一举动或将影响英特尔的主要业务，而在手机市场上同样会有所作为，除了恢复门店营业及直播带货，下半年推出的5G新款手机或将加剧国内手机市场的竞争，华为、小米等国产品牌或将受到影响。

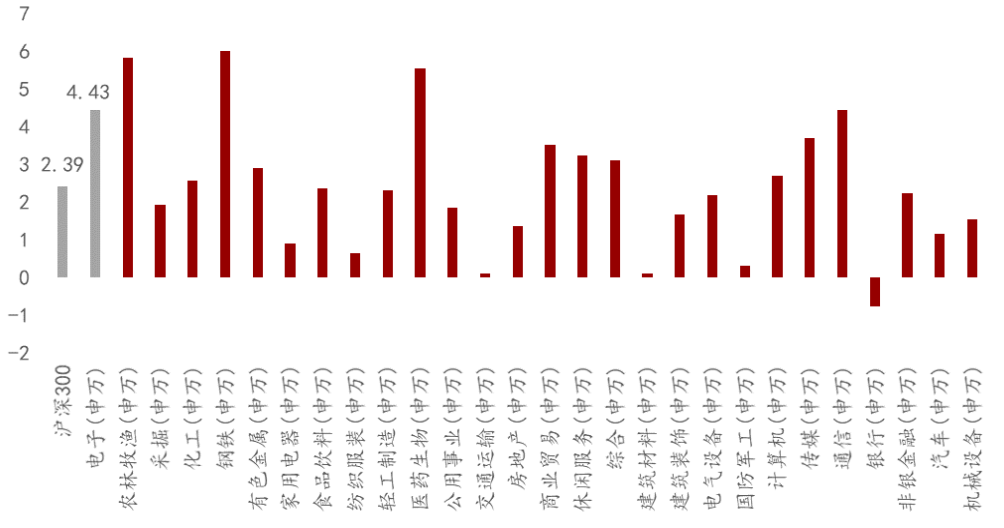
新闻来源：新浪财经

2、电子板块周行情回顾

2.1 电子板块周涨跌情况

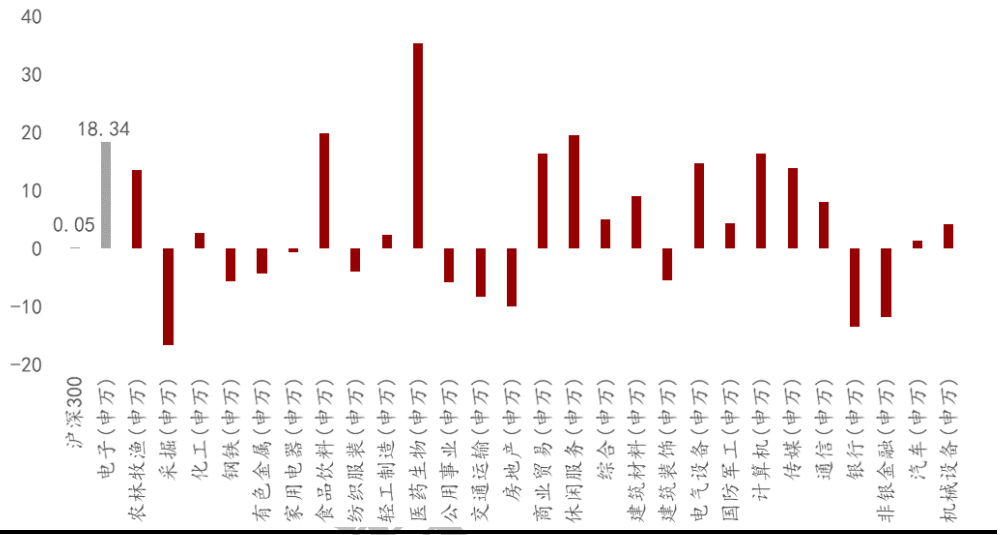
上周电子指数（申万一级）上涨，涨幅为4.43%，在申万28个行业中排第4位，跑赢沪深300指数2.04个百分点。2020年以来上涨18.34%，跑赢沪深300指数18.29个百分点，排名行业第4位。

图表1：申万一级周涨跌幅（%）



资料来源：Wind、万联证券研究所

图表2：申万一级年涨跌幅（%）



资料来源：Wind、万联证券研究所

2.2 子版块周涨跌情况

从子行业来看，二级子行业普遍上涨，涨幅最大的是电子制造II（申万），涨幅为6.91%。三级子行业全部上涨，涨幅最大的是电子零部件制造(申万)，涨幅为7.64%。

图表3：申万电子各子行业涨跌幅

	代码	简称	周涨跌幅(%)	年涨跌幅(%)
二级	801081.SI	半导体(申万)	1.21	37.59
	801082.SI	其他电子II(申万)	6.18	18.07
	801083.SI	元件II(申万)	4.90	20.35
	801084.SI	光学光电子(申万)	2.88	4.99
	801085.SI	电子制造II(申万)	6.91	17.64
三级	850811.SI	集成电路(申万)	1.18	34.24
	850812.SI	分立器件(申万)	0.39	35.32
	850813.SI	半导体材料(申万)	1.73	70.40
	850822.SI	印制电路板(申万)	4.42	21.28
	850823.SI	被动元件(申万)	5.82	18.61
	850831.SI	显示器件III(申万)	2.56	5.28
	850832.SI	LED(申万)	2.26	3.77
	850833.SI	光学元件(申万)	6.04	5.98
	850841.SI	其他电子III(申万)	6.18	18.07
	850851.SI	电子系统组装(申万)	5.64	2.07
	850852.SI	电子零部件制造(申万)	7.64	28.96

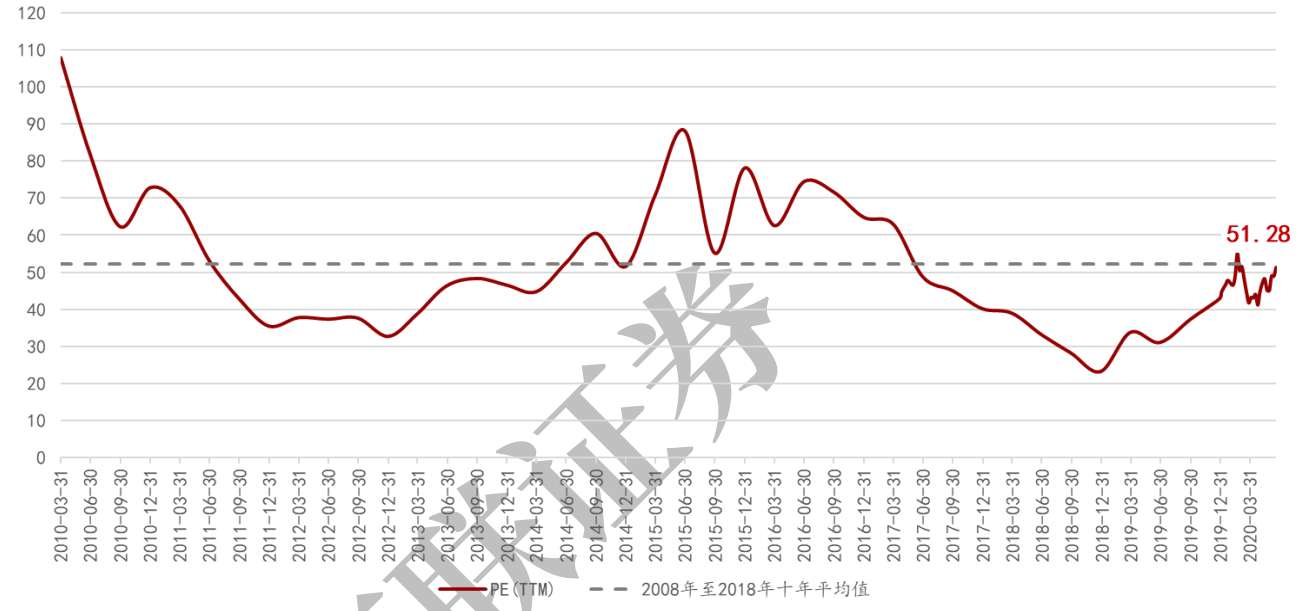
资料来源：Wind、万联证券研究所

2.3 电子板块估值情况

从估值情况来看，目前SW电子板块PE（TTM）为51.28倍，低于过去2010年至

2019 年十年均值 52.22 倍，相较于 4G 建设周期中板块估值最高水平 88.11 倍，还有较大上行空间。近三个月板块**估值持续修复**，基于 5G 建设渐行渐近，我们认为板块估值**仍有向上修复空间。**

图表4：申万电子板块估值情况（2010年至今）

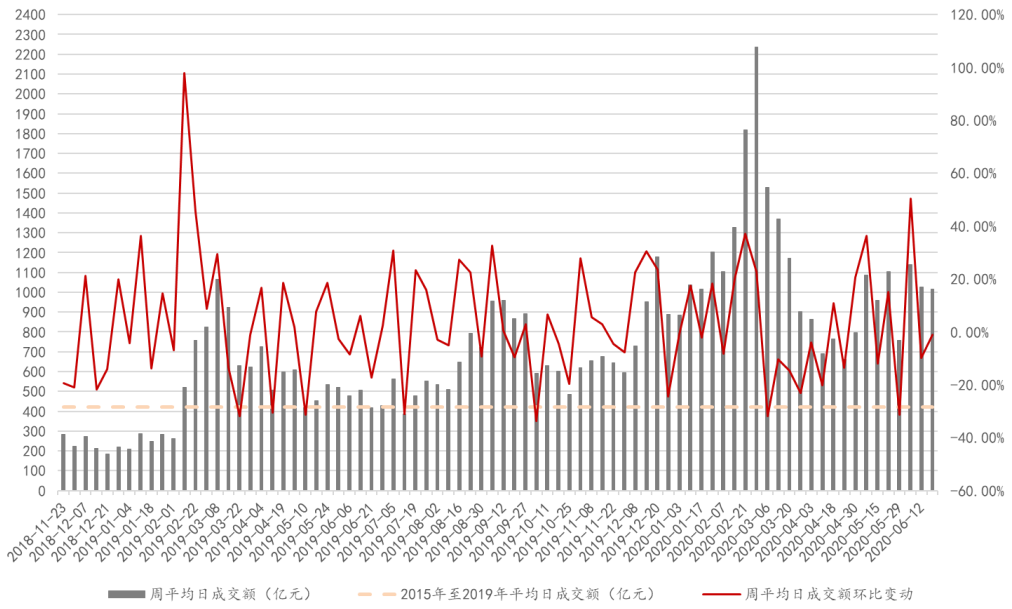


资料来源：Wind、万联证券研究所

2.4 电子板块周成交额情况

板块热度略微下降。上周 5 个交易日内申万电子板块成交额为 5077.05 亿元，平均每日成交 1015.41 亿元，环比下跌-1.09%。

图表5：申万电子板块周成交额情况（从2018-11-16起）



资料来源：Wind、万联证券研究所

2.5 个股周涨跌情况

板块上涨，个股周涨幅最高达31.78%。从个股来看，上周申万电子行业249只个股中上涨196只，下跌49只，持平4只。

图表6：申万电子周涨跌幅榜

电子行业周涨跌幅前五			
证券代码	证券简称	周涨跌幅（%）	所属申万三级
600884.SH	杉杉股份	31.78	其他电子III
600198.SH	大唐电信	23.56	集成电路
300207.SZ	欣旺达	17.14	电子零部件制造
002745.SZ	木林森	17.11	LED
002076.SZ	*ST雪莱	15.71	LED
电子行业周涨跌幅后五			
证券代码	证券简称	周涨跌幅（%）	所属申万三级
300831.SZ	派瑞股份	-13.69	分立器件
002983.SZ	芯瑞达	-9.67	LED
002141.SZ	贤丰控股	-9.14	其他电子III
002409.SZ	雅克科技	-7.77	半导体材料
002981.SZ	朝阳科技	-7.69	电子零部件制造

资料来源：Wind、万联证券研究所

3、电子板块公司情况和重要动态（公告）

3.1 关联交易

上周内电子板块共发生3笔关联交易，详细信息如下：

图表7：上周电子板块关联交易情况

证券简称	关联方	交易金额（单位：万元）	交易方式	支付方式
*ST盈方	上海舜元企业投资发展有限公司		借款	现金
英唐智控	深圳市英唐创泰科技有限公司	148,000.00	资产出售	现金
金运激光	玩偶一号(武汉)科技有限公司	1,300.00	出售	现金

资料来源：Wind、万联证券研究所

3.2 股东增减持

上周电子板块17家公司发生重要股东增减持，详细信息如下：

图表8：上周电子板块股东增减持情况

证券简称	公告日期	方案进度	方向	股东名称	股东类型	变动数量（股）

晶方科技	2020-06-16	完成	减持	国家集成电路产业投资基金股份有限公司	公司	2,296,794.00
汇顶科技	2020-06-16	进行中	减持	汇发国际(香港)有限公司	公司	9,123,224.00
视源股份	2020-06-16	完成	减持	云南视迅企业管理有限公司	公司	11,000,000.00
视源股份	2020-06-16	完成	减持	云南视欣企业管理有限公司	公司	4,756,400.00
联得装备	2020-06-17	完成	减持	聂泉	高管	6,483,936.00
亿纬锂能	2020-06-17	进行中	减持	艾新平	高管	35,000.00
亿纬锂能	2020-06-17	进行中	减持	袁中直	高管	2,000,000.00
锐科激光	2020-06-17	完成	减持	江苏新恒通投资集团有限公司	公司	516,840.00
力源信息	2020-06-17	进行中	减持	赵佳生	高管	21,899,500.00
英飞特	2020-06-17	进行中	减持	浙江尚全股权投资合伙企业(有限合伙)	公司	5,829,938.00
泰晶科技	2020-06-18	失败	减持	王斌	高管	357,000.00
依顿电子	2020-06-18	进行中	减持	林海	高管	56,000.00
依顿电子	2020-06-18	进行中	减持	金鏖	高管	33,000.00
圣邦股份	2020-06-19	完成	减持	HONOUR BASE (HONG KONG) HOLDINGS LIMITED	公司	1,000,000.00
博敏电子	2020-06-20	进行中	减持	共青城浩翔投资管理合伙企业(有限合伙)	公司	8,821,072.00
南大光电	2020-06-20	进行中	减持	陈化冰	高管	444,720.00
深南电路	2020-06-20	完成	减持	杨之诚	高管	132,474.00

资料来源：Wind、万联证券研究所

3.3 大宗交易

上周电子板块发生大宗交易合计成交量 5,693.57 万股，成交金额 207,753.98 万元。详细信息如下：

图表9：上周电子板块大宗交易情况

证券简称	交易日期	成交价（单位：元）	成交量（单位：万股）	成交额（单位：万元）
歌尔股份	2020-06-15	23.43	10.00	234.30
东山精密	2020-06-15	24.87	1,897.53	47,191.45
立讯精密	2020-06-15	56.73	5.80	329.03
视源股份	2020-06-15	86.38	135.65	11,716.57
联得装备	2020-06-15	27.04	118.00	3,190.72
兆易创新	2020-06-15	215.21	1.00	215.21
沪硅产业	2020-06-15	30.90	7.00	216.30
远望谷	2020-06-16	7.61	38.00	289.18
北方华创	2020-06-16	144.72	4.06	586.84
东山精密	2020-06-16	24.21	874.00	21,159.54
金溢科技	2020-06-16	54.19	15.00	812.85
亿纬锂能	2020-06-16	42.93	5.00	214.65
激智科技	2020-06-16	27.37	50.00	1,368.50

三安光电	2020-06-16	22.60	10.00	226.00
华体科技	2020-06-16	35.35	6.00	212.10
兆易创新	2020-06-16	217.52	2.00	435.04
东山精密	2020-06-17	24.98	425.00	10,616.50
欧菲光	2020-06-17	15.50	616.00	9,548.00
洁美科技	2020-06-17	25.80	245.00	6,321.00
深南电路	2020-06-17	169.18	1.50	253.77
沪硅产业	2020-06-17	30.22	21.00	634.62
东山精密	2020-06-18	24.58	16.47	404.95
高德红外	2020-06-18	26.13	17.00	444.21
欧菲光	2020-06-18	15.75	350.00	5,512.50
洁美科技	2020-06-18	25.45	125.00	3,181.25
卓胜微	2020-06-18	618.66	70.00	43,306.20
TCL 科技	2020-06-19	5.96	163.20	972.68
洁美科技	2020-06-19	25.68	265.00	6,776.45
深南电路	2020-06-19	173.59	1.45	251.71
华灿光电	2020-06-19	4.76	150.00	714.00
卓胜微	2020-06-19	608.40	50.00	30,420.00
火炬电子	2020-06-19	29.35	7.91	232.16
合计	-	-	5,693.57	207,753.98

资料来源：Wind、万联证券研究所

3.4 限售解禁

未来三个月电子板块将有 48 家公司发生限售解禁，详细信息如下：

图表10：未来三个月电子板块限售解禁情况

证券简称	解禁日期	解禁数量（万股）	总股本（万股）	占总股本比例（%）
华体科技	2020-06-22	5,981.48	10,206.65	40.05
兆易创新	2020-06-22	201.13	47,078.07	84.24
易德龙	2020-06-22	11,210.52	16,000.00	29.93
美格智能	2020-06-22	13,600.00	18,133.90	25.00
汇顶科技	2020-06-22	66.93	45,605.44	98.42
视源股份	2020-06-23	158.09	65,566.26	58.71
聚辰股份	2020-06-23	143.32	12,084.19	22.81
维科技术	2020-06-29	799.80	42,092.01	71.34
京泉华	2020-06-29	11,230.80	18,000.00	37.61
天华超净	2020-06-29	70.42	55,127.60	61.20
鹏鼎控股	2020-06-29	21,201.06	231,143.08	11.60
百邦科技	2020-07-03	72.00	13,057.22	61.25
八亿时空	2020-07-06	97.35	9,647.30	21.02
富满电子	2020-07-06	6,326.37	14,189.00	55.41
睿能科技	2020-07-06	15,092.00	20,123.32	25.00
新亚制程	2020-07-10	10,416.66	50,376.66	79.32

国科微	2020-07-13	6,858.43	18,042.31	60.95
东尼电子	2020-07-13	12,789.00	21,292.52	33.29
惠威科技	2020-07-21	8,910.00	12,467.64	28.53
乐鑫科技	2020-07-22	2,598.06	8,000.00	22.95
澜起科技	2020-07-22	34,111.30	112,981.39	7.00
睿创微纳	2020-07-22	17,412.86	44,500.00	12.27
方邦股份	2020-07-22	1,746.25	8,000.00	24.00
安集科技	2020-07-22	1,767.82	5,310.84	22.98
光峰科技	2020-07-22	22,136.63	45,155.44	13.45
福光股份	2020-07-22	2,378.19	15,358.19	24.23
洲明科技	2020-07-30	569.85	98,262.70	69.96
电连技术	2020-07-31	12,129.50	28,080.00	47.50
光韵达	2020-07-31	4,953.14	44,999.04	70.25
智动力	2020-08-05	11,224.80	20,446.40	43.85
兆易创新	2020-08-07	1,813.86	47,078.07	84.67
晶晨股份	2020-08-10	17,197.29	41,112.00	9.62
联合光电	2020-08-11	12,326.11	22,506.47	44.01
安洁科技	2020-08-14	726.82	63,529.85	57.07
海能实业	2020-08-17	1,800.00	12,732.00	25.00
神工股份	2020-08-21	158.75	16,000.00	22.85
得润电子	2020-08-25	1,663.20	47,969.41	89.55
华润微	2020-08-27	1,190.78	121,592.52	19.50
韦尔股份	2020-08-31	60,655.41	86,357.66	18.11
维科技术	2020-09-07	11,264.79	42,092.01	71.34
*ST 奋达	2020-09-07	23,293.18	203,339.44	53.39
广东骏亚	2020-09-10	2,015.76	22,630.08	25.04
弘信电子	2020-09-10	3,928.49	34,173.72	83.09
经纬辉开	2020-09-10	7,275.00	46,475.66	50.59
广东骏亚	2020-09-14	14,512.50	22,630.08	25.04
森霸传感	2020-09-14	8,198.55	12,000.00	31.68
五方光电	2020-09-17	10,036.66	24,192.00	25.00
宇瞳光学	2020-09-21	5,795.49	20,571.52	25.01

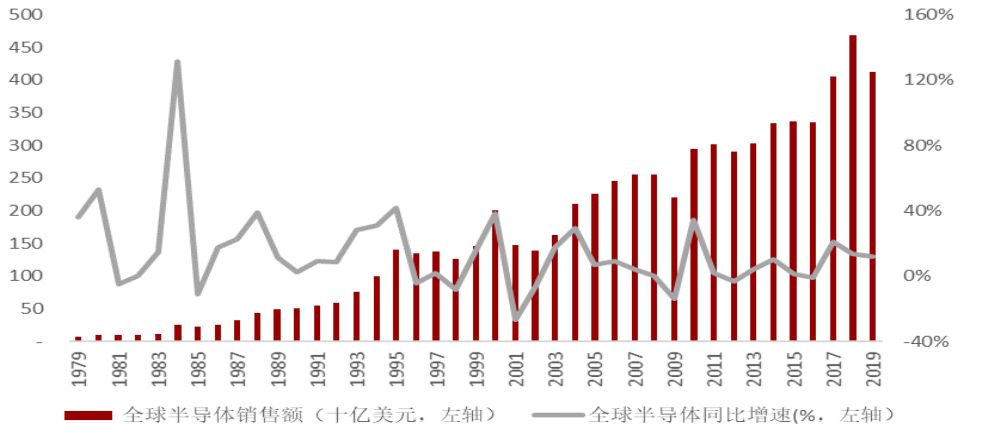
资料来源：Wind、万联证券研究所

4、投资观点

上周电子指数上涨 4.43%，跑赢沪深 300 指数 2.04 个百分点，子行业中电子制造（申万）和其他电子（申万）涨幅最大，分别上涨 6.91%和 6.18%。半导体方面，国家储存器基地项目二期开工，将刺激半导体产业加速国产替代，带动 NAND Flash 需求迎来新一轮增长，国产湿法清洗龙头盛美回归，国产半导体清洗设备替代进口有望突破；消费电子方面，苹果门店逐步恢复营业，随着疫情逐渐得到控制以及 5G 在全球范围内地进一步推广应用，消费者对智能手机的需求预计将再度攀升，预计半导体、元件、光学等产业均将受益。

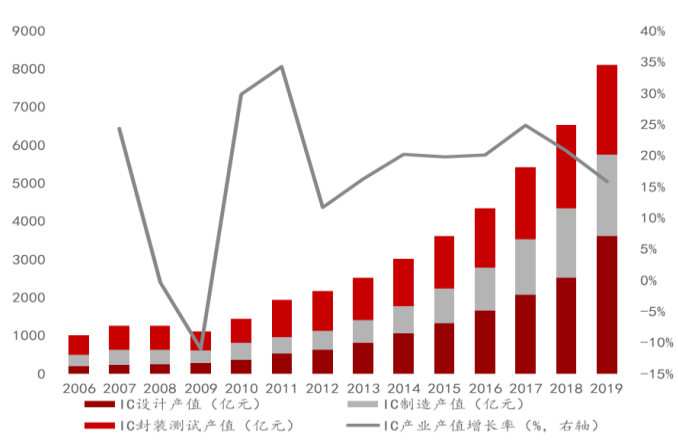
5、数据跟踪

图表11：全球半导体销售额



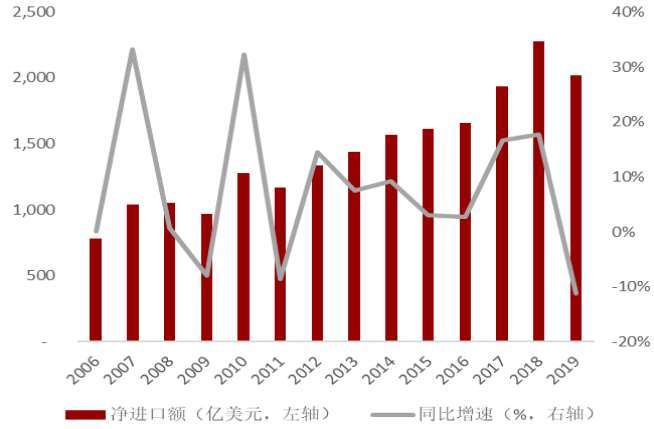
资料来源：SIA、万联证券研究所

图表12：中国集成电路产值



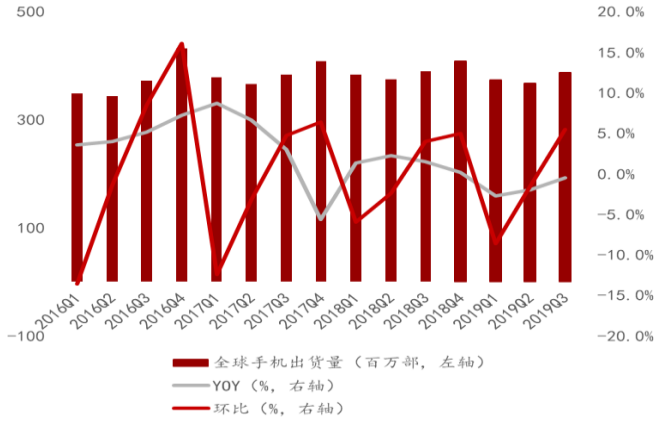
资料来源：CSIA、万联证券研究所

图表13：中国集成电路净进口额

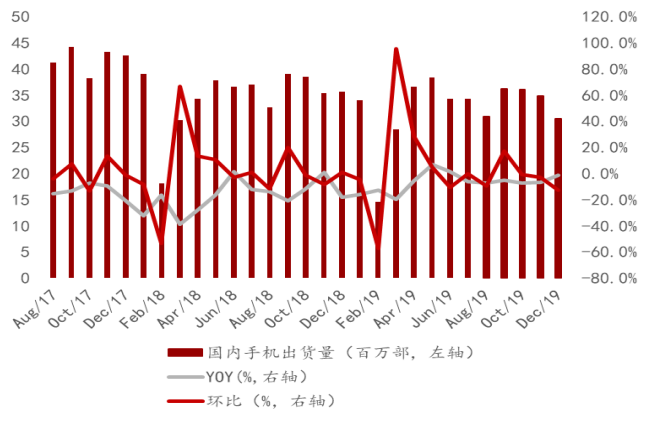


资料来源：CSIA、万联证券研究所

图表14：全球手机出货量



图表15：国内手机出货量



资料来源：Gartner、万联证券研究所

资料来源：中国信通院、万联证券研究所

风险提示：行业景气度不及预期的风险；5G建设速度不及预期的风险

万联证券

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；
同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；
弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；
增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；
观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；
卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。
基准指数 ：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

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，以勤勉的执业态度，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。

万联证券

免责条款

本报告仅供万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）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。
本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。在法律许可情况下，本公司或其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，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。
本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。研究员任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。
本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。
未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所
上海 浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦
北京 西城区平安里西大街 28 号中海国际中心
深圳 福田区深南大道 2007 号金地中心
广州 天河区珠江东路 11 号高德置地广场