2020 年 05 月 09 日
行业研究●证券研究报告

电子元器件

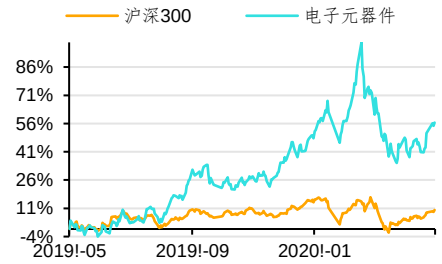
行业周报

2020 年第 19 周：中芯国际拟科创板上市 台积电 4 月营收环比较少 15%

投资评级 落后大市-A 维持

首选股票		评级
002475	立讯精密	买入-A
600584	长电科技	买入-B
300115	长盈精密	买入-B
002106	莱宝高科	增持-A
002415	海康威视	买入-A

一年行业表现



资料来源：贝格数据

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	1.65	-2.19	46.40
绝对收益	6.15	-0.56	56.51

分析师 蔡景彦
SAC 执业证书编号：S0910516110001
caijingyan@huajinsc.cn
021-20377068

报告联系人 郑超君
zhengchaojun@huajinsc.cn
021-20377169

投资要点

- **受主题事件驱动 国内行业指数表现优于市场：**2020 年第 19 周申万电子行业一级指数上涨 3.6%，跑赢沪深 300 指数 2.3 个百分点，在 28 个申万行业一级指数中位列第 5，受主题性投资驱动表现优于市场整体。海外方面，香港和美国科技业指数走强，而台湾科技板块下跌。

- **一季度智能手机出货量公布 华为国内市场表现较优：**本周 IDC 和 Counterpoint 分别公布了 2020 年一季度国内和全球智能手机出货量数据，国内同比减少 20.3%，全球同比减少 15.6%，其中华为国内市场表现较优，同比减少 4.4%，小于其他品牌厂商 10%以上的跌幅，但可持续性存在不确定性。二季度全球需求萎缩，国内市场尽管开始好转，但恢复至正常仍需时间，智能手机产业链上半年经营压力较大，下半年旺季的恢复预期成为主要关注点。

- **中芯国际拟科创板上市 台积电 4 月营收公布：**本周中芯国际发布公告拟科创板上市，募集资金约 234 亿元主要用于 12 英寸 SN1 项目，目前已接受上市辅导。国内半导体龙头回归对于公司自身募资投入先进制程研发是关键举措，同时带来国内半导体主题性投资机会。台积电本周公布 4 月营收 960 亿新台币，同比增长 28.5%，环比减少 15.4%，台积电 7nm 以下先进制程订单持续饱满，未受疫情干扰，但整体仍受到终端需求下滑影响，由于去年下半年高基数以及疫情的影响，今年下半年增速将有所回落。

- **5 月面板价格持续下跌 三安光电 Mini LED 批量供货三星：**全球疫情持续导致终端需求预期持续萎缩，恢复时点不明朗，面板需求表现疲软，5 月上旬大尺寸面板价格仍持续下降，二季度行业供求关系将再次进入供过于求的不利局面。本周三安光电表示 Mini LED 已批量供货三星，其他客户也在验证和少量供货中，我们预期具有代表性的 Mini LED 终端产品将在未来 2~4 季度面世，驱动行业进入上行周期，疫情导致时点延后但不改变长期趋势。

- **投资建议：**本周投资建议保持“落后大市-A”评级，Q2 疫情影响大于 Q1，风险仍在持续释放，建议谨慎对待上半年基本面下行风险。终端产品方面，短期内 PC 存在补库存的需求，而智能手机需求恢复仍集中在下半年。半导体方面 Q2 需求预期明显下调，建议关注订单能见度较好的国内封测厂商。显示面板方面，短期内供求关系或再次失衡，安防则稳步推进。子板块推荐消费电子可穿戴设备和 PC、平板电脑相关产业链，半导体关注国产化驱动下封测厂商以及长期向好的安防板块。个股方面，推荐上半年业绩确定性较高的标的，重点推荐为立讯精密（002475）、长电科技（600584）、长盈精密（300115）、莱宝高科（002106）和海康威视（002415）。

相关报告

电子元器件：2020 年 5 月投资策略：疫情影响需求下二季度风险或持续释放 2020-05-04

电子元器件：短期扰动风险持续释放，静待下半年需求复苏 2020-05-02

电子元器件：2020 年第 17 周：半导体受益国内新基建 关注一季报集中发布 2020-04-26

电子元器件：2020 年第 16 周：iPhone SE 新款发布 台积电 Q2 指引环比持平 2020-04-19

电子元器件：2020 年第 15 周：海外半导体厂商集中下调业绩指引 关注国内供应链一季报 2020-04-11

◆ **风险提示：**疫情持续发酵影响宏观经济和行业整体供需；5G 带来的终端需求增长速度不及预期或者需求释放时间晚于预期；国产化自主可控的产业政策推出与落地实施不及预期风险；技术开发演进速度不及预期。

内容目录

一、市场走势概述
（一）国内 A 股市场走势概述
（二）海外市场走势分析
1、香港
2、北美
3、台湾
二、行业新闻及重点公司公告汇总
（一）行业主要新闻汇总
（二）重点公司公告汇总
三、投资建议及重点关注个股动态 1
四、风险提示 1

图表目录

图 1：申万行业一级指数涨跌幅
图 2：电子一级指数 v.s.市场整体指数
图 3：电子一级指数 v.s.沪深 300 指数
图 4：电子二级指数 v.s. 电子一级指数
图 5：电子二级指数 v.s.电子一级指数
图 6：恒生资讯科技指数 v.s. 市场指数
图 7：恒生资讯科技指数 v.s. 恒生指数
图 8：费城半导体指数 v.s. 市场指数
图 9：费城半导体指数 v.s. 标普 500 指数
图 10：台湾资讯科技指数 v.s.台湾加权指数
图 11：台湾资讯科技指数 v.s.台湾加权指数

表 1：电子元器件行业个股涨跌幅榜
表 2：重点公司公告汇总
表 3：电子元器件行业关注公司列表 1

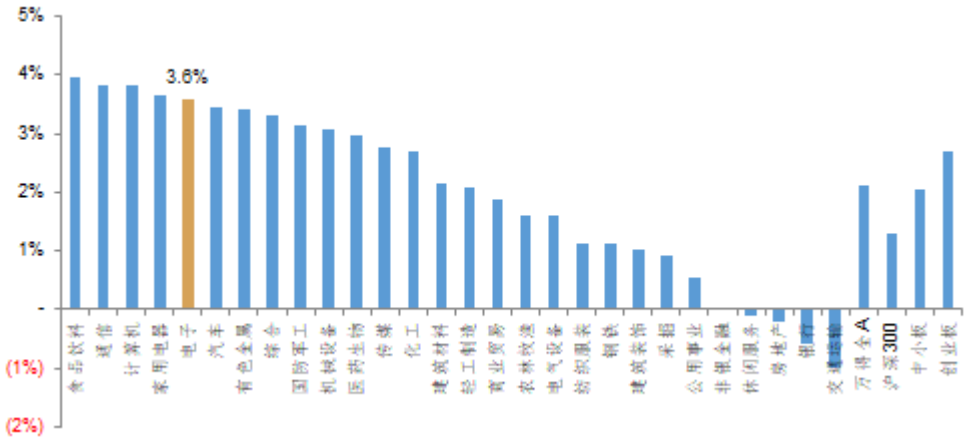
一、市场走势概述

上周电子元器件行业一级指数上涨 3.6%，在 28 个申万行业一级指数中位列第 5 位，排名靠前。海外市场方面，香港和美国科技板块上涨，台湾科技业指数则下跌。香港恒生资讯科技指数上涨 1.6%，跑赢恒生指数 3.3 个百分点；费城半导体指数上涨 8.0%，跑赢标普 500 指数 4.5 个百分点；台湾资讯科技指数下跌 1.7%，跑输加权指数 0.9 个百分点。。

（一）国内 A 股市场走势概述

上周电子元器件行业一级指数上涨 3.6%，在 28 个申万行业一级指数中位列第 5 位，排名靠前。

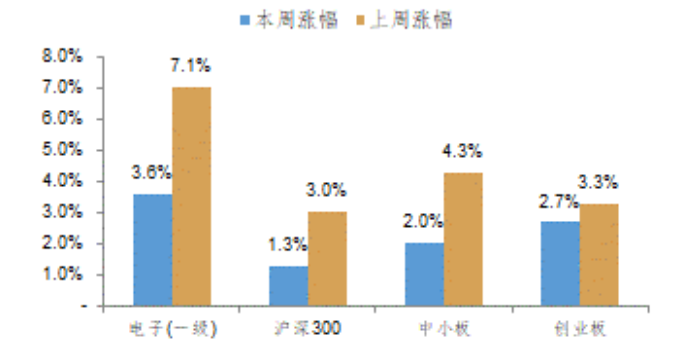
图 1：申万行业一级指数涨跌幅



资料来源：Wind，华金证券研究所

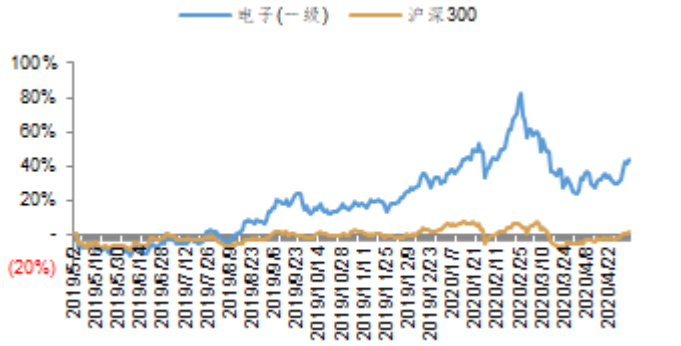
上周电子元器件行业一级指数上涨 3.6%，跑赢沪深 300 指数、中小板指数和创业板指数各 2.3、1.6、0.9 个百分点，电子行业整体走势强于大市。

图 2：电子一级指数 v.s.市场整体指数



资料来源：Wind，华金证券研究所

图 3：电子一级指数 v.s.沪深 300 指数

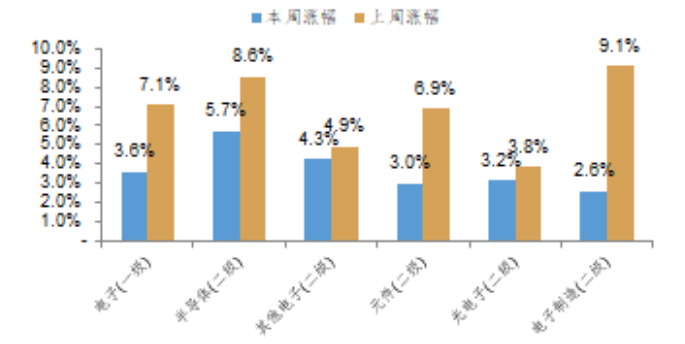


资料来源：Wind，华金证券研究所

过往 250 个交易日累计涨幅，电子元器件行业一级指数为上涨 43.4%，沪深 300 指数则上涨 1.3%。

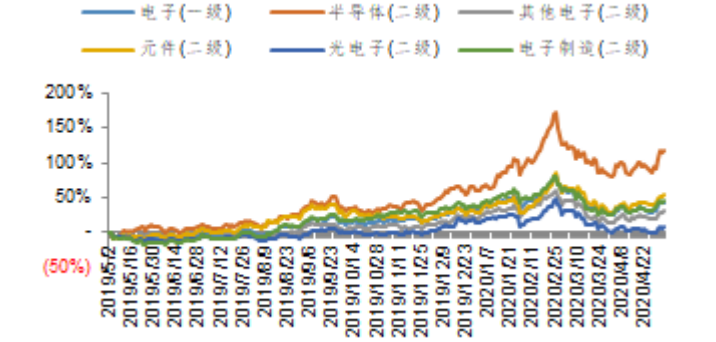
电子行业二级指数方面，各子行业普遍上涨，半导体、其他电子、元件、光电子和电子制造行业分别上涨 5.7%、4.3%、3.0%、3.2%和 2.6%。

图 4：电子二级指数 v.s. 电子一级指数



资料来源：Wind，华金证券研究所

图 5：电子二级指数 v.s.电子一级指数



资料来源：Wind，华金证券研究所

从行业个股涨幅情况看，本周涨幅前三位分别为德赛电池（000049）、福日电子（600203）和新亚制程（002388），跌幅榜前三位分别为*ST 宇顺（002289）、*ST 飞乐（600651）和*ST 雪莱（002076）。

表 1：电子元器件行业个股涨跌幅榜

代码	公司名称	涨幅	所属二级行业	代码	公司名称	涨幅	所属二级行业
涨幅前十				跌幅前十			
000049	德赛电池	28.0%	电子制造	600563	法拉电子	(1.9%)	元件 II
600203	福日电子	15.5%	电子制造	603989	艾华集团	(2.1%)	元件 II
002388	新亚制程	14.8%	其他电子 II	300032	金龙机电	(2.7%)	光学光电子
300661	圣邦股份	13.7%	半导体	300516	久之洋	(5.1%)	其他电子 II
002635	安洁科技	11.5%	电子制造	002005	*ST 德豪	(5.6%)	光学光电子
300319	麦捷科技	11.5%	光学光电子	002660	茂硕电源	(5.9%)	电子制造
300346	南大光电	10.9%	半导体	000536	*ST 华映	(8.4%)	光学光电子
600237	铜峰电子	10.6%	元件 II	002076	*ST 雪莱	(10.0%)	光学光电子
300390	天华超净	10.6%	其他电子 II	600651	*ST 飞乐	(13.8%)	光学光电子
603986	兆易创新	10.5%	半导体	002289	*ST 宇顺	(14.2%)	光学光电子

资料来源：Wind，华金证券研究所

从涨跌幅榜分布看，二级行业中电子制造和半导体行业涨幅较大，光学光电子行业跌幅较大。

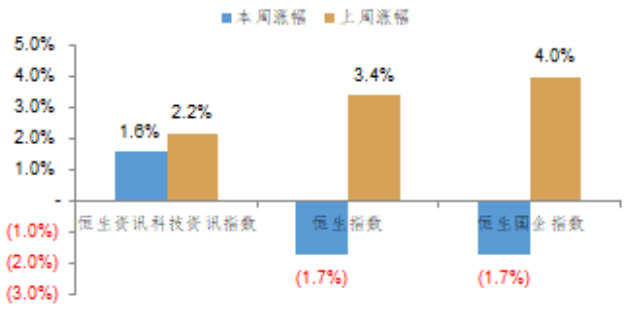
（二）海外市场走势分析

海外市场方面，香港和美国科技板块上涨，台湾科技业指数则下跌。香港恒生资讯科技指数上涨 1.6%，跑赢恒生指数 3.3 个百分点；费城半导体指数上涨 8.0%，跑赢标普 500 指数 4.5 个百分点；台湾资讯科技指数下跌 1.7%，跑输加权指数 0.9 个百分点。

1、香港

上周香港恒生资讯科技指数上涨 1.6%，跑赢恒生指数和恒生国企指数各 3.3 个百分点，过往 250 个交易日恒生资讯科技指数累计上涨 6.9%，强于恒生指数 19.1%的跌幅。

图 6：恒生资讯科技指数 v.s. 市场指数



资料来源：Wind，华金证券研究所

图 7：恒生资讯科技指数 v.s. 恒生指数

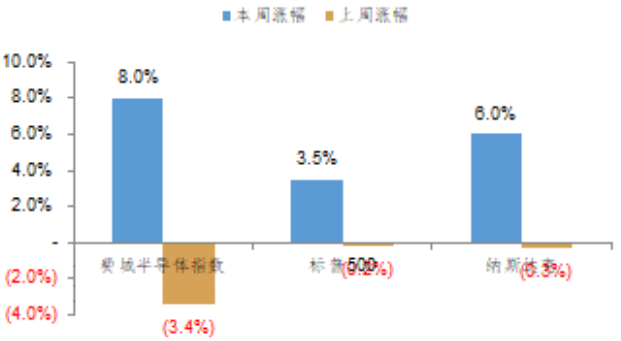


资料来源：Wind，华金证券研究所

2、北美

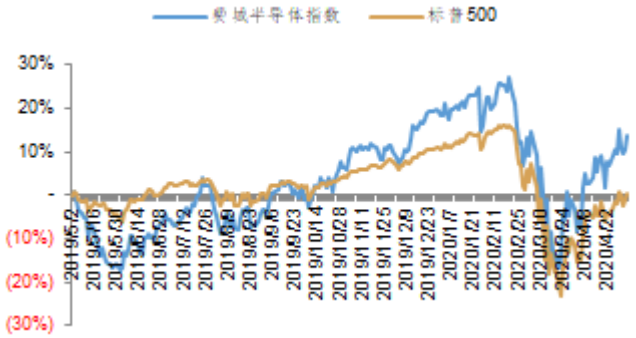
上周费城半导体指数上涨 8.0%，跑赢标普 500 指数和纳斯达克指数 4.5 和 2.0 个百分点，过往 250 个交易日费城半导体指数累计上涨 13.8%，强于标普 500 指数 0.4%的涨幅。

图 8：费城半导体指数 v.s. 市场指数



资料来源：Wind，华金证券研究所

图 9：费城半导体指数 v.s. 标普 500 指数

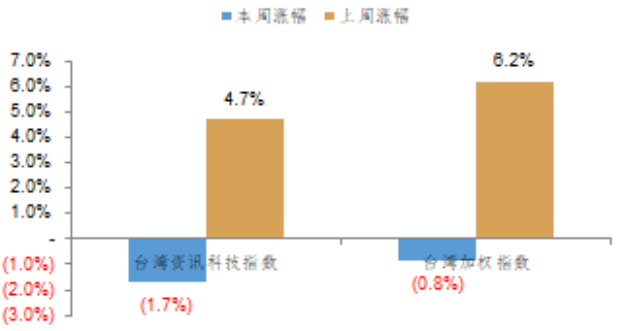


资料来源：Wind，华金证券研究所

3、台湾

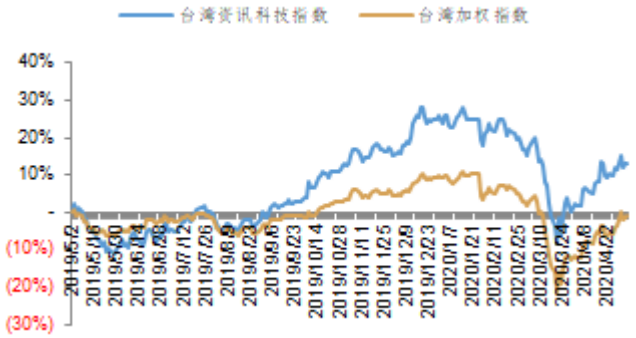
上周台湾资讯科技指数下跌 1.7%，跑输加权指数 0.9 个百分点。过往 250 个交易日台湾资讯科技指数累计上涨 13.0%，强于台湾加权指数 0.9%的跌幅。

图 10：台湾资讯科技指数 v.s.台湾加权指数



资料来源：Wind，华金证券研究所

图 11：台湾资讯科技指数 v.s.台湾加权指数



资料来源：Wind，华金证券研究所

二、行业新闻及重点公司公告汇总

（一）行业主要新闻汇总

IDC：一季度中国智能手机出货量约 6660 万台 同比下降 20.3%（来源：TechWeb）：IDC）手机季度跟踪报告称，2020 年第一季度，中国智能手机市场出货量约 6,660 万台，同比下降 20.3%。2020 年第一季度，国内 5G 手机出货量约 1450 万台，占整体市场 21.8%，环比上季度增长 64%。

中芯国际拟科创板上市（来源：摩尔芯闻）：今日，国内晶圆代工龙头中芯国际发布公告，将谋求科创板上市。根据公告，中芯国际建议将予发行的人民币股份的初始数目不超过 1,685,620,000 股股份，占不超过 2019 年 12 月 31 日已发行股份总数及本次将予发行的人民币股份数目之和的 25%。募集的资金约 40%用于投资于「12 英吋芯片 SN1 项目」；约 20%用作为本公司先进及成熟工艺研发项目的储备资金；约 40%用作为补充流动资金。

苹果宣布 6 月 22 日举行 WWDC 大会：iOS 14 来了、还将有新硬件（来源：TechWeb）：苹果宣布，将自 6 月 22 日起在线举办全球开发者大会（WWDC），这次大会将通过 Apple Developer app 应用以及 Apple Developer 网站免费向所有开发者开放。据悉，在今年的 WWDC20 上，苹果将会对外展示全新的 iOS 14，全新的 iPadOS，全新的 macOS、tvOS 以及 watchOS。

欧洲首家！苹果在奥地利重开该国唯一一家专卖店（来源：集微网）：5 月 5 日消息，据外媒报道，在新型冠状病毒疫情爆发导致关门后，奥地利唯一的苹果零售店从当地时间 5 月 5 日开始恢复营业，成为欧洲第一家重新开张的零售店，该公司将缩短营业时间并加强安全措施。

华为回应“美国拟允许其参与 5G 标准建设”（来源：今日芯闻）：据第一财经报道 5 月 7 日消息称，华为美国方面的首席安全官对“美国允许企业和华为公司共同参与新一代 5G 网络标准的制定”作出回应称，这次签发的新规并不代表美国企业可以购买华为的相关产品，只是表示美国企业可以与华为共同制定标准。允许华为参与标准制定，对于所有通信技术的参与者而言都是有好处的。

MediaTek 发布天玑 1000+ 支持业界最高的 144Hz 屏幕刷新率（来源：TechWeb）：5 月 7 日，MediaTek 举办线上媒体技术沟通会，发布天玑 1000 系列技术增强版——天玑 1000+。联发科透露，国内手机厂商 IQOO 将首发天玑 1000+，未来还会有更多搭载天玑 1000+的 5G 终端上市。

华为海思首次挺进全球半导体行业前十（来源：今日芯闻）：统计机构 IC Insights5 月 6 日公布的最新数据显示，2020 年第 1 季度华为海思和英伟达成为全球十大半导体新成员，取代了此前前十名中的英飞凌和东芝。海思半导体今年一季度的销售额为 26.7 亿美元，较去年一季度的 17.35 亿美元增加 9.35 亿美元，同比增长 54%。

Counterpoint：2020 年 Q1 全球智能手机出货 2.95 亿台，同比下降 15.6%（来源：集微网）：市调机构 Counterpoint 日前发布的最新报告显示，2020 年第一季度全球智能手机总出货量为 2.95 亿台，同比下降 15.6%，这是自 2014 年第一季度以来，季出货量首次跌破 3 亿部。从厂商排名上看，三星、华为和苹果出货量位居前三，分别为 5900 万、4900 万和 4000 万，市占分别为 20%、17%和 14%。

台积电今年 4 月获得营收 960 亿新台币 同比增长 28.5%（来源：TechWeb）：今日，台积电公布 2020 年 4 月的营收约为 960 亿新台币，与今年 3 月相比，环比减少 15.4%，与去年 4 月相比，同比增加 28.5%。2020 年 1 月至 4 月，该公司获得的总营收为 4066 亿新台币，与去年同期的 2934 亿新台币相比，同比增长 38.6%。

郭明錤：苹果 Mini-LED 产品路线图或推迟至 2021 年（来源：c114）：Macrumors 消息，苹果分析师郭明錤昨日更新其报告称，苹果 mini-LED 显示屏的硬件开发并未受到全球健康危机的重大影响，但可能会在短期内推迟该技术的采用。郭明錤表示，mini-LED 芯片，面板，组件和终端组件的预计将在 2020 年第三季度/第四季度/第四季度末-2021 年第一季度开始量产。

魅族 17 系列发布：双机型首次支持 5G 网络 售价 4299 元起（来源：TechWeb）：北京时间 5 月

8 日，魅族召开了新品发布会，正式对外发布了魅族 17 系列智能手机，此次魅族 17 拥有两款机型，他们是魅族首款支持 5G 网络智能手机产品。售价方面，魅族 17 定价 3699 元起，魅族 17 Pro 定价 4299 元起。

NAND 供应量将大增，英特尔 144 层 QLC SSD 或 6 月登场（来源：闪存市场）：据外媒报导，英特尔非易失性存储解决方案部门日前披露了 NAND 和 Optane 计划以及现状，并表示，基于 144 层 QLC NAND 的 SSD 以及新一代支持 PCIe 4.0 的 Optane SSD 可能会在 6 月份发布。

三安光电 MiniLED 芯片批量供货三星（来源：集微网）：5 月 7 日，三安光电在回复投资者提问时表示，公司目前 MiniLED 芯片批量供货三星，其他客户有的在验证，有的少量供货。据了解，三安光电于 2018 年 2 月与三星电子签订了 《预付款协议》，根据合同约定：三星电子将支付三安光电 1683 万美元预付款，以换取厦门三安产线生产一定数量的用于显示产品（“显示屏”)的 LED 芯片，若三星电子每月的订单量有可能超过协议约定的最高数量，双方将提前讨论扩产的条件。

英特尔约 9 亿美元收购 Moovit，并入 Mobileye 业务部门（来源：今日芯闻）：5 月 7 日英特尔公司正式宣布，以约 9 亿美元（扣除英特尔投资的股权收益后为 8.4 亿美元）收购了出行即服务解决方案提供商 Moovit。收购完成后，Moovit 将并入 Mobileye 业务部门，同时保留其品牌和现有的合作伙伴关系。

（二）重点公司公告汇总

表 2：重点公司公告汇总

日期	代码	公司简称	标题	内容简述
2020/5/1	600584.SH	长电科技	涉及诉讼公告	注册于萨摩亚的芯动技术公司（INNOSILICON TECHNOLOGY LTD）（以下简称“芯动公司”）就其与公司签署的《委托芯片封装设计及加工合同》的合同履行争议事项向无锡市中级人民法院提起诉讼，公司为被告，涉案金额 25,000,000 美元（折合人民币 174,565,000 元）及诉讼费用，尚未开庭审理。
2020/5/6	002106.SZ	莱宝高科	关于部分高级管理人员减持所持本公司股份预披露公告	持有公司 934,945 股股份（占本公司总股本的 0.13%）的董事兼总经理李绍宗先生计划自 2020 年 5 月 28 日至 2020 年 11 月 27 日，以集中竞价交易方式减持所持本公司 233,736 股股份，占本公司总股本的 0.03%。
2020/5/6	000050.SZ	深天马 A	关于全资子公司武汉天马收到政府补助的公告	公司全资子公司武汉天马收到武汉东湖新技术开发区管理委员会财政局拨付研发经费补助资金 5,000 万元。
2020/5/7	002449.SZ	国星光电	关于董事长辞职的公告	董事长何勇先生因年龄原因，辞去公司董事、董事长、发展战略委员会主任委员、风险管理委员会主任委员、提名委员会委员等职务。截至本公告日，何勇先生未持有公司股份，何勇先生的辞职未导致公司董事会人数低于法定最低人数，不会影响董事会的依法规范运作。
2020/5/8	601231.SH	环旭电子	2020 年 4 月营业收入简报	公司 2020 年 4 月合并营业收入为人民币 3,086,278,341.98 元，较去年同期的合并营业收入增加 35.89%，较 3 月合并营业收入环比减少 13.54%。公司 2020 年 1 至 4 月合并营业收入为人民币 10,699,047,161.23 元，较去年同期的合并营业收入增加 7.57%。

资料来源：Wind，华金证券研究所

三、投资建议及重点关注个股动态

本周投资建议看，Q2 疫情影响大于 Q1，风险仍在持续释放，终端需求恢复成为主要关注点，建议谨慎对待上半年基本面下行风险。终端产品方面，短期内 PC 旺季提前，存在补库存的需求，而智能手机需求恢复仍集中在下半年。半导体方面，Q2 需求预期明显下调，建议关注订单能见度较好的国内封测厂商。显示面板方面，短期内供需或再次失衡，中长期有供求趋向平衡的潜在机会，而安防则稳步推进。我们维持谨慎的预期，对于行业延续“落后大市-A”的评级。当前，子版块推荐**消费电子可穿戴设备和 PC、平板电脑相关产业链，半导体关注国产化驱动下封测厂商以及长期向好的安防板块。**个股方面，推荐上半年业绩确定性较高的标的，重点推荐为立讯精密（002475）、长电科技（600584）、长盈精密（300115）、莱宝高科（002106）和海康威视（002415）。

表 3：电子元器件行业关注公司列表

代码	名称	股价	市值（亿元）	PE（2019）	PE（2020E）	PE（2021E）	PB
重点推荐							
002475.SZ	立讯精密	47.25	2,538	54	40	34	11.73
600584.SH	长电科技	26.72	428	483	71	43	3.32
300115.SZ	长盈精密	20.33	185	221	43	30	4.26
002106.SZ	莱宝高科	10.68	75	27	22	19	1.83
002415.SZ	海康威视	31.84	2,975	24	22	18	6.41
其他关注							
002156.SZ	通富微电	24.53	283	1,478	78	55	4.64
002185.SZ	华天科技	13.46	369	129	76	55	4.75
600667.SH	太极实业	11.18	235	38	35	30	3.39
*688008.SH	澜起科技	101.36	1,145	123	97	74	14.91
300183.SZ	东软载波	15.16	71	36	46	36	2.41
300458.SZ	全志科技	29.56	98	73	54	54	4.39
002456.SZ	欧菲光	15.79	428	84	33	23	4.46
002635.SZ	安洁科技	21.75	150	(23)	32	26	2.58
603626.SH	科森科技	11.21	53	(29)	40	26	2.60
601231.SH	环旭电子	18.51	404	32	30	25	3.84
002484.SZ	江海股份	9.62	79	33	31	24	2.27
000050.SZ	深天马 A	14.06	288	35	31	25	1.07
002449.SZ	国星光电	10.65	66	16	11	10	1.78
300232.SZ	洲明科技	8.82	87	16	15	11	2.62
002587.SZ	奥拓电子	6.11	38	21	15	12	2.79

*资料来源：Wind，华金证券研究所（*采取 Wind 市场一致盈利预期，截止 2020 年 5 月 9 日）*

四、风险提示

疫情持续发酵影响宏观经济和行业整体供需；

5G 带来的终端需求增长速度不及预期或者需求释放时间晚于预期；

国产化自主可控的产业政策推出与落地实施不及预期风险；

技术开发演进速度不及预期。

行业评级体系

收益评级：

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

分析师声明

蔡景彦声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息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。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及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或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司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，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。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“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司
地址：上海市浦东新区杨高南路 759 号（陆家嘴世纪金融广场）31 层
电话：021-20655588
网址： www.huajinsc.cn