

## 华为 Mate 70 或将发布，HBM5 20hi 后产品或采用混合键合技术

——电子行业周报（2024.11.11-2024.11.15）

### ■ 核心观点

本周核心观点与重点要闻回顾

**华为产业链：**华为 Mate 70 或将发布，相关产业链有望持续受益。华为 Mate70 系列手机或将出厂首发搭载原生鸿蒙操作系统，进一步巩固华为在智能手机高端领域的地位，并加速原生鸿蒙的商用。我们认为，随着华为新品推出或推动换机进程，相关产业链有望持续受益。

**国产替代：**台积电 7 纳米及更先进芯片或将实施出口限制，相关产业链有望持续受益。商务部称美方不断滥用出口管制措施、实施长臂管辖，持续加严对华半导体打压遏制。我们认为，先进制程芯片受打压限制有望推动半导体产业链国产化进程，相关产业链有望持续受益。

**被动元件：**村田、TDK 等被动元件一线厂部分产品或将涨价，被动元件产业链有望受益。被动元件一线大厂包括村田、TDK 等，有望调升积层式电感/磁珠报价，预期大尺寸会先涨价，涨幅约 10%至 20%。我们认为，随着智能手机旺季即将到来叠加 PC 市场复苏，或将驱动被动元件价格上涨，国内被动元件厂商有望持续受益。

**先进封装：**HBM5 20hi 后产品或采用混合键合技术，相关产业链有望持续收益。三大 HBM 原厂考虑是否于 HBM4 16hi 采用 Hybrid Bonding，并将在 HBM5 20hi 中使用这项技术。我们认为，先进封装在算力时代重要性逐步凸显，相关产业链有望持续受益。

市场行情回顾

本周（11.11-11.15），A 股申万电子指数下跌 4.15%，整体跑输沪深 300 指数 0.85pct，跑输创业板综指数 0.24pct。申万电子二级六大子板块涨跌幅由高到低分别为：消费电子(-2.01%)、元件(-4.17%)、半导体(-4.34%)、其他电子 II(-5.23%)、电子化学品 II(-5.26%)、光学光电子(-5.54%)。从海外市场指数表现来看，整体继续维持弱势，海内外指数涨跌幅由高到低分别为：纳斯达克(-3.15%)、道琼斯美国科技(-3.26%)、台湾电子(-4.04%)、申万电子(-4.15%)、恒生科技(-7.29%)、费城半导体(-8.64%)。

### ■ 投资建议

本周我们继续看好受益于华为新机发布的华为产业链、受益国产替代进程加速的半导体国产替代产业链、受益行业涨价的被动元件产业链、以先进封装为代表的半导体周期复苏主线。

**华为产业链：**受益于华为新机发布，产业链有望受益，建议关注东睦股份、欧菲光、福日电子、领益智造、光弘科技等；

**国产替代：**受益于国产替代进程加速，产业链有望迎来加速成长，建议关注北方华创、中微公司、拓荆科技、芯源微、万业企业、华海清科、华峰测控、富创精密、精测电子、江丰电子等；

**被动元件：**受益于需求复苏行业涨价，产业链有望加速成长，MLCC 领域建议关注三环集团、风华高科、鸿远电子；电感领域建议关注麦捷科技、顺络电子；MLCC 离型膜供应商建议关注洁美科技；

**先进封装：**受益于半导体大厂持续布局先进封装，产业链有望迎来加速成长，建议关注甬矽电子、中富电路、晶方科技、蓝箭电子等。

### ■ 风险提示

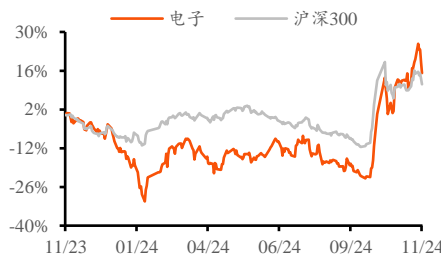
中美贸易摩擦加剧、下游终端需求不及预期、国产替代不及预期等。

## 增持(维持)

行业： 电子  
日期： 2024年11月18日

分析师： 陈宇哲  
E-mail: chenyzhe@yongxingsec.com  
SAC 编号: S1760523050001  
联系人： 林致  
E-mail: linzhi@yongxingsec.com  
SAC 编号: S1760123070001

### 近一年行业与沪深 300 比较



资料来源：Wind，甬兴证券研究所

### 相关报告：

《三星发布两款折叠屏手机，苹果 2024 款 14/16 英寸 MacBook Pro 开售》

——2024 年 11 月 13 日

《三星 Galaxy Z Fold 特别版折叠屏手机供不应求，24Q3 苹果 iPhone16 系列表现强劲》

——2024 年 11 月 07 日

《24Q3 中国折叠屏手机市场华为第一，24Q3 中国大陆智能手机苹果出货量第五》

——2024 年 10 月 31 日

## 正文目录

1. 本周核心观点及投资建议 .....	3
2. 市场回顾 .....	5
2.1. 板块表现 .....	5
2.1. 个股表现 .....	7
3. 行业新闻 .....	8
4. 公司动态 .....	10
5. 公司公告 .....	12
6. 风险提示 .....	13

## 图目录

图 1: A 股申万一级行业涨跌幅情况 (11.11-11.15) .....	5
图 2: A 股电子申万二级行业涨跌幅情况 (11.11-11.15) .....	5
图 3: A 股电子申万三级行业涨跌幅情况 (11.11-11.15) .....	6
图 4: 海内外指数涨跌幅情况 (11.11-11.15) .....	6

## 表目录

表 1: 电子行业 (申万) 个股本周涨跌幅前后 10 名 (11.11-11.15) .....	7
表 2: 电子行业本周重点公告 (11.11-11.15) .....	12

## 1. 本周核心观点及投资建议

### 核心观点:

**华为产业链：华为 Mate 70 系列手机或将于 11 月上市有望搭载原生鸿蒙系统，相关产业链有望持续受益。**根据证券日报网报道，华为常务董事、终端业务董事长、智能汽车解决方案 BU 董事长余承东在博文表示，“史上最强大的 Mate! 11 月见!” 此消息再次将华为 Mate 70 系列旗舰手机推向热搜。华为 Mate70 系列手机或将出厂首发搭载原生鸿蒙操作系统，进一步巩固华为在智能手机高端领域的地位，并加速原生鸿蒙的商用。我们认为，随着华为新品推出或推动换机进程，相关产业链有望持续受益。

**国产替代：台积电 7 纳米及更先进芯片或将实施出口限制，相关产业链有望持续受益。**根据财联社报道，商务部举行例行新闻发布会。有记者提问：据报道，美国商务部已致函台积电，对运往中国的某些用于人工智能加速器和图形处理单元的 7 纳米或更先进设计的复杂芯片实施出口限制。请问发言人对此有何评论？商务部发言人何咏前表示，中方注意到了有关情况。一段时间以来，美方不断滥用出口管制措施、实施长臂管辖，持续加大对华半导体打压遏制，割裂全球半导体市场，这是对国际经贸规则的严重破坏，对自由贸易的粗暴干涉，是典型的非市场做法。半导体是全球产业分工合作的典型代表领域，美方做法将严重损害各方利益，阻碍全球科技交流和经贸合作。我们认为，先进制程芯片受打压限制有望推动半导体产业链国产化进程，相关产业链有望持续受益。

**被动元件：村田、TDK 等被动元件一线厂部分产品或将涨价，被动元件产业链有望受益。**根据科创板日报援引中国台湾经济日报报道，下半年各手机大厂新机齐发、PC 市况逐渐转向复苏、银价上扬，业界指出，被动元件一线大厂包括村田、TDK 等，有望调升积层式电感/磁珠报价，预期大尺寸会先涨价，涨幅约 10%至 20%。我们认为，随着智能手机旺季即将到来叠加 PC 市场复苏，或将驱动被动元件价格上涨，国内被动元件厂商有望持续受益。

**先进封装：HBM5 20hi 后产品或采用混合键合技术，相关产业链有望持续收益。**根据科创板日报报道，HBM 产品已成为 DRAM 产业关注焦点，这使得 Hybrid Bonding (混合键合)等先进封装技术发展备受瞩目。根据 TrendForce 集邦咨询最新研究，三大 HBM 原厂正在考虑是否于 HBM4 16hi 采用 Hybrid Bonding，并已确定将在 HBM5 20hi 世代中使用这项技术。我们认为，先进封装在算力时代重要性逐步凸显，相关产业链有望持续受益。

### 投资建议:

请务必阅读报告正文后各项声明

本周我们继续看好受益于华为新机发布的华为产业链、受益于国产替代进程加速的半导体国产替代产业链、受益行业涨价的被动元件产业链、以先进封装为代表的半导体周期复苏主线。

**华为产业链：**受益于华为新机发布，产业链有望迎来加速成长，建议关注东睦股份、欧菲光、福日电子、领益智造、光弘科技等；

**国产替代：**受益于国产替代进程加速，产业链有望迎来加速成长，建议关注北方华创、中微公司、拓荆科技、芯源微、万业企业、华海清科、华峰测控、富创精密、精测电子、江丰电子等；

**被动元件：**受益于需求复苏行业涨价，产业链有望加速成长，MLCC领域建议关注三环集团、风华高科、鸿远电子；电感领域建议关注麦捷科技、顺络电子；MLCC 离型膜供应商建议关注洁美科技；

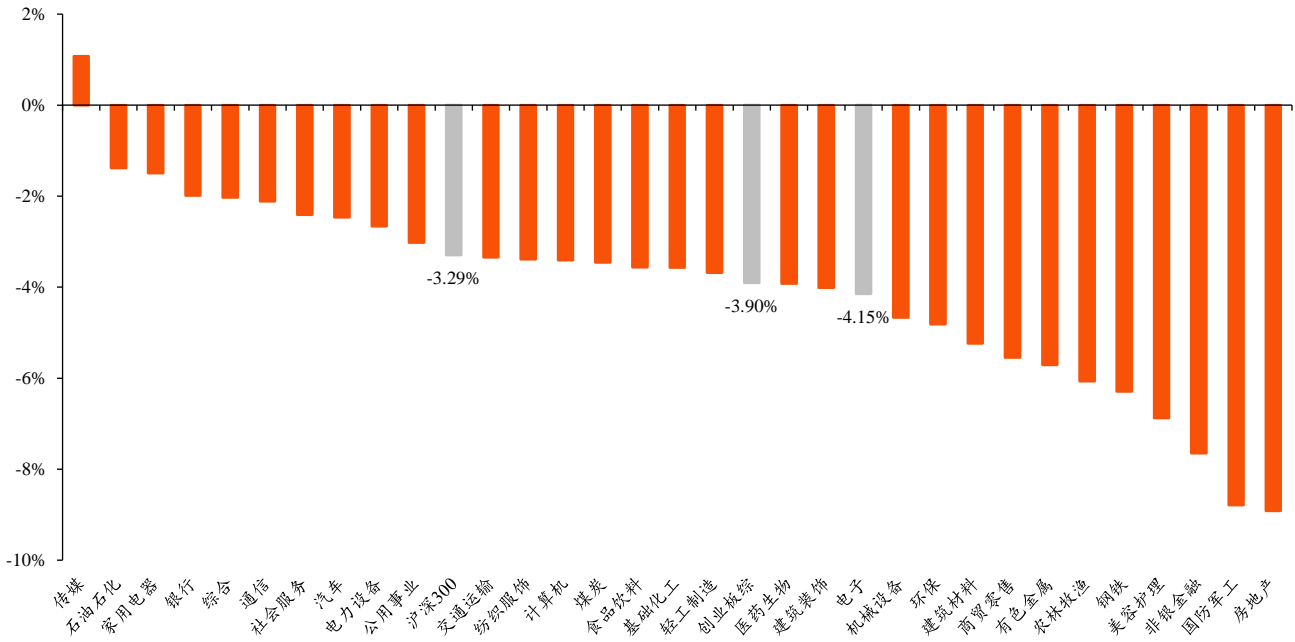
**先进封装：**受益于半导体大厂持续布局先进封装，产业链有望迎来加速成长，建议关注甬矽电子、中富电路、晶方科技、蓝箭电子等。

## 2. 市场回顾

### 2.1. 板块表现

本周（11.11-11.15），A股申万电子指数下跌4.15%，板块整体跑输沪深300指数0.85pct，跑输创业板综指数0.24pct。在申万31个一级子行业中，电子板块周涨跌幅排名为第20位。

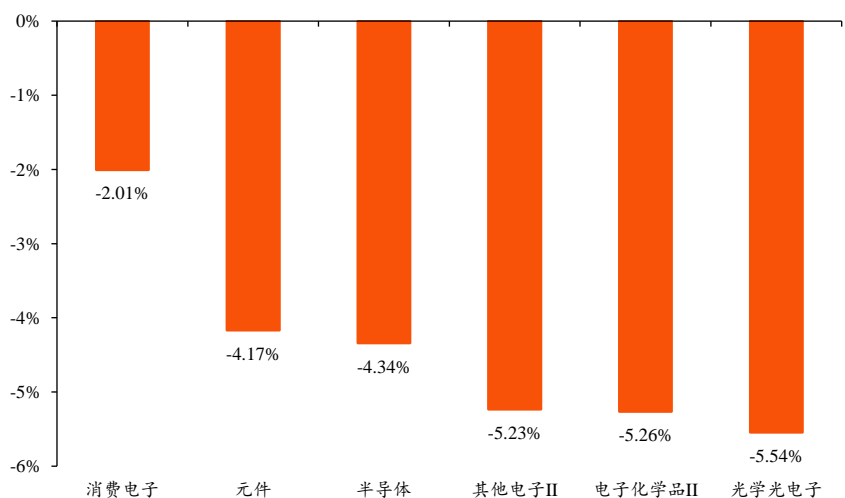
图1:A股申万一级行业涨跌幅情况(11.11-11.15)



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

本周（11.11-11.15）申万电子二级行业中，消费电子板块下跌2.01%，表现较好；光学光电子板块下跌5.54%，表现较差。电子二级行业涨跌幅由高到低分别为：消费电子(-2.01%)、元件(-4.17%)、半导体(-4.34%)、其他电子II(-5.23%)、电子化学品II(-5.26%)、光学光电子(-5.54%)。

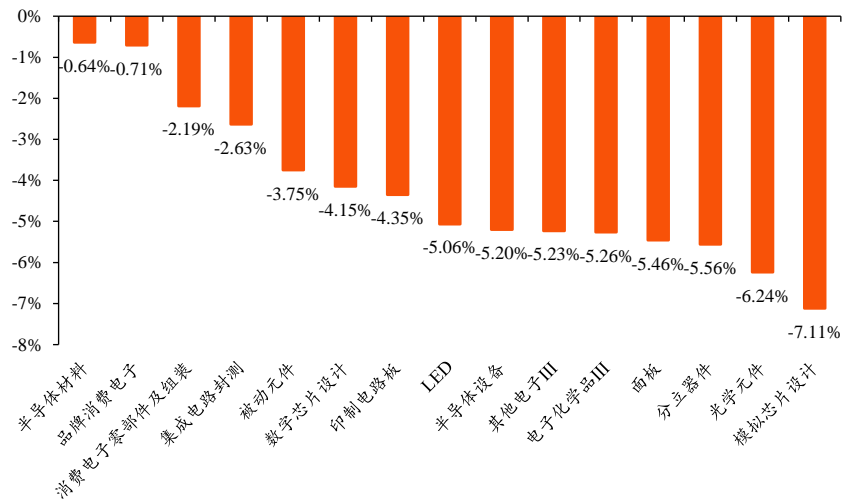
图2:A股电子申万二级行业涨跌幅情况(11.11-11.15)



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

本周（11.11-11.15）申万电子三级行业中，半导体材料板块下跌0.64%，表现较好；模拟芯片设计板块下跌7.11%，表现较差。表现靠前的板块分别为：半导体材料(-0.64%)、品牌消费电子(-0.71%)、消费电子零部件及组装(-2.19%)。表现靠后的板块分别为：模拟芯片设计(-7.11%)、光学元件(-6.24%)、分立器件(-5.56%)。

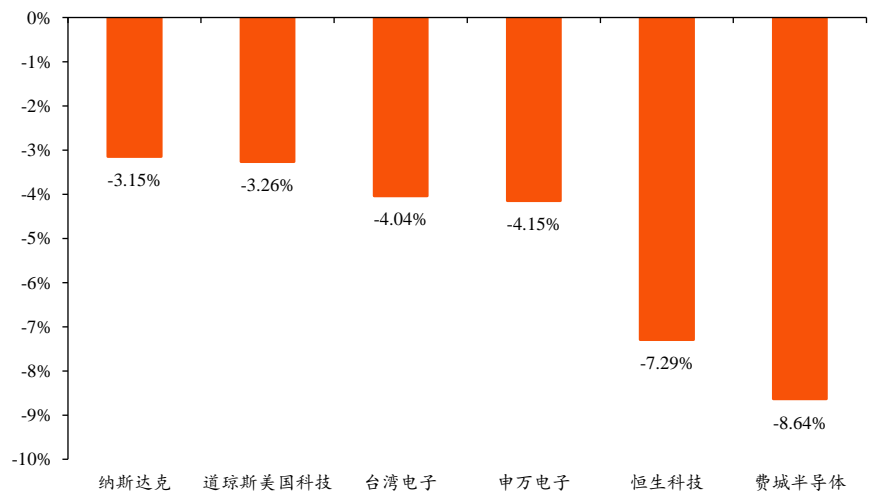
图3:A股电子申万三级行业涨跌幅情况（11.11-11.15）



资料来源：Wind，甬兴证券研究所

从海外市场指数表现来看，整体继续维持弱势。本周（11.11-11.15），海内外指数涨跌幅由高到低分别为：纳斯达克(-3.15%)、道琼斯美国科技(-3.26%)、台湾电子(-4.04%)、申万电子(-4.15%)、恒生科技(-7.29%)、费城半导体(-8.64%)。

图4:海内外指数涨跌幅情况（11.11-11.15）



资料来源：Wind，甬兴证券研究所

## 2.1. 个股表现

本周（11.11-11.15）个股涨跌幅前十位分别为：和而泰（+51.09%）、有研新材（+42.61%）、ST美讯（+23.3%）、福立旺（+21.68%）、ST恒久（+21.66%）、漫步者（+19.17%）、晶合集成（+18.51%）、天键股份（+15.56%）、奥海科技（+15.47%）、传艺科技（+15.38%）。个股涨跌幅后十位分别为：蓝黛科技（-33.09%）、华映科技（-31.27%）、格林精密（-20.08%）、波导股份（-18.67%）、永新光学（-17.02%）、富乐德（-16.47%）、茂莱光学（-16.38%）、富创精密（-15.51%）、美芯晟（-15.36%）、经纬辉开（-14.35%）。

表1:电子行业（申万）个股本周涨跌幅前后 10 名（11.11-11.15）

周涨跌幅前 10 名			周涨跌幅后 10 名		
证券代码	股票简称	周涨幅(%)	证券代码	股票简称	周跌幅(%)
002402.SZ	和而泰	51.09%	002765.SZ	蓝黛科技	-33.09%
600206.SH	有研新材	42.61%	000536.SZ	华映科技	-31.27%
600898.SH	ST美讯	23.30%	300968.SZ	格林精密	-20.08%
688678.SH	福立旺	21.68%	600130.SH	波导股份	-18.67%
002808.SZ	ST恒久	21.66%	603297.SH	永新光学	-17.02%
002351.SZ	漫步者	19.17%	301297.SZ	富乐德	-16.47%
688249.SH	晶合集成	18.51%	688502.SH	茂莱光学	-16.38%
301383.SZ	天键股份	15.56%	688409.SH	富创精密	-15.51%
002993.SZ	奥海科技	15.47%	688458.SH	美芯晟	-15.36%
002866.SZ	传艺科技	15.38%	300120.SZ	经纬辉开	-14.35%

资料来源：Wind，甬兴证券研究所



### 3. 行业新闻

#### 村田、TDK 等被动元件一线厂部分产品或将涨价，涨幅 10%至 20%

7月16日消息，根据科创板日报援引中国台湾经济日报报道，下半年各手机大厂新机齐发、PC市况逐渐转向复苏、银价上扬，业界指出，被动元件一线大厂包括村田、TDK等，有望调升积层式电感/磁珠报价，预期大尺寸会先涨价，涨幅约10%至20%。

资料来源：（科创板日报）

#### TrendForce：HBM5 20hi 后产品或采用混合键合技术

10月30日消息，根据科创板日报报道，HBM产品已成为DRAM产业关注焦点，这使得 Hybrid Bonding (混合键合)等先进封装技术发展备受瞩目。根据 TrendForce 集邦咨询最新研究，三大 HBM 原厂正在考虑是否于 HBM4 16hi 采用 Hybrid Bonding，并已确定将在 HBM5 20hi 世代中使用这项技术。

资料来源：（科创板日报）

#### 美方据报要求台积电对 7 纳米 AI 芯片实施出口限制，商务部回应

11月14日消息，根据财联社报道，商务部举行例行新闻发布会。有记者提问：据报道，美国商务部已致函台积电，对运往中国的某些用于人工智能加速器和图形处理单元的 7 纳米或更先进设计的复杂芯片实施出口限制。请问发言人对此有何评论？商务部发言人何咏前表示，中方注意到了有关情况。一段时间以来，美方不断滥用出口管制措施、实施长臂管辖，持续加严对华半导体打压遏制，割裂全球半导体市场，这是对国际经贸规则的严重破坏，对自由贸易的粗暴干涉，是典型的非市场做法。半导体是全球产业分工合作的典型代表领域，美方做法将严重损害各方利益，阻碍全球科技交流和经贸合作。

资料来源：（财联社）

#### 广东：加大对有机半导体材料、核心半导体设备等研发投入力度

10月21日消息，根据广东省人民政府办公厅印发《广东省加快推动光芯片产业创新发展行动方案(2024—2030年)》文件，其中提到，加大对高速光通信芯片、高性能光传感芯片、通感融合芯片、薄膜铌酸锂材料、磷化铟衬底材料、有机半导体材料、硅光集成技术、柔性集成技术、磊晶生长和外延工艺、核心半导体设备等方向的研发投入力度，着力解决产业链供应链的“卡点”“堵点”问题。

资料来源：（广东省人民政府办公厅）



### 华为 Mate 70 系列手机或将于 11 月上市有望搭载原生鸿蒙系统

11 月 4 日消息，根据证券日报网报道，华为常务董事、终端业务董事长、智能汽车解决方案 BU 董事长余承东在微博发文表示，“史上最强大的 Mate! 11 月见!” 此消息再次将华为 Mate 70 系列旗舰手机推向热搜。华为 Mate70 系列手机或将出厂首发搭载原生鸿蒙操作系统，进一步巩固华为在智能手机高端领域的地位，并加速原生鸿蒙的商用。

资料来源：(证券日报网)

## 4. 公司动态

### 【风华高科】公司积极关注产业发展动态和趋势，掌握低空经济产业前沿需求

11月12日，风华高科在投资者互动平台表示，公司积极关注产业发展动态和趋势，掌握低空经济产业前沿需求，瞄准无人机、智能基站等重点领域，加快布局新赛道，提升产业链供应链竞争力，目前公司自主研发生产的合金电阻、小一体成型电感、MLCC等产品已切入无人机、AI飞行器等低空经济相关产业，适配低空经济领域无人机轻量化、高效率需求。

资料来源：（投资者互动平台）

### 【洁美科技】公司一直关注电子信息行业产业链的机会，围绕自身所在产业链布局

11月13日，洁美科技在投资者互动平台表示，纸质载带分为打孔纸带、压孔纸带。塑料载带分为透明塑料载带、黑色塑料载带。除了公司载带类主业外，离型膜是公司非常明确的方向。另外，公司也一直关注电子信息行业产业链的机会，围绕自身所在产业链布局，并重点关注电子元器件封装材料、半导体材料等细分领域，内生发展（自建）与外延发展（并购）均是公司发展的有效路径。

资料来源：（投资者互动平台）

### 【麦捷科技】目前公司收购事项已通过股东大会审议，尚需经深交所审核通过

11月14日，麦捷科技在投资者互动平台表示，上市公司一般仅会在并购重组事项的筹划阶段停牌，目前公司收购事项已通过股东大会审议，尚需经深交所审核通过，并获得中国证监会同意注册的决定后方可实施，能否通过和获批时间均存在不确定性。

资料来源：（投资者互动平台）

### 【顺络电子】目前公司经营现金流管理状态良好，资金流动性充足，主要采用银行负债方式补充流动性

11月12日，顺络电子在投资者互动平台表示，目前公司经营现金流管理状态良好，资金流动性充足，主要采用银行负债方式补充流动性，在银行信用额度充足，且利率保持在较低水平。公司近年来投入的基建项目，包括上海工业园、东莞工业园及深圳研发中心，目前主体建设已基本完成。公司后续将根据公司具体投资安排来规划资金需求，制定相应的融资计划。目前公司暂无二级市场股权融资计划。

资料来源：（投资者互动平台）

**【鸿远电子】公司有参与千帆星座配套供货，除此之外也有参与星网计划（GW）配套供货**

11月12日，鸿远电子在投资者互动平台表示，公司有参与千帆星座配套供货，除此之外也有参与星网计划（GW）配套供货。公司在多层瓷介电容器领域深耕多年，在产品技术、质量、服务等方面具有明显优势，与航天、航空等高可靠领域客户保持了良好、稳定的合作关系。

资料来源：（投资者互动平台）

## 5. 公司公告

**表2:电子行业本周重点公告 (11.11-11.15)**

日期	公司	公告类型	要闻
2024/11/13	蓝剑电子	其他持股变动	比邻创新于 2024 年 10 月 31 日至 2024 年 11 月 11 日通过集中竞价方式减持 2,000,000 股, 权益变动比例为 1.00%, 其本次股份减持计划已完成。
2024/11/12	统联精密	股份回购预案	回购股份金额不低于人民币 5,000.00 万元(含), 不超过人民币 10,000.00 万元(含)。回购股份用途: 拟在未来适宜时机全部用于员工持股计划或股权激励, 并在股份回购实施结果暨股份变动公告日后三年内转让
2024/11/9	甬矽电子	股份回购预案	回购股份金额不低于人民币 7,000 万元(含), 不超过人民币 9,000 万元(含); 回购股份用途: 本次回购的股份将在未来适宜时机拟用于员工持股计划及/或股权激励计划, 或用于转换上市公司发行的可转换为股票的公司债券;
2024/11/15	顺络电子	股份回购预案	拟使用自有资金及股票回购专项贷款资金以集中竞价交易方式回购公司股份, 拟回购股份的种类为公司已发行的人民币普通股(A股)股票, 回购的公司股份拟用于后期实施股权激励计划或员工持股计划。本次回购股份价格不超过人民币 40 元/股(含), 回购资金金额不低于人民币 2 亿元(含)且不超过人民币 4 亿元(含), 回购股份期限自董事会审议通过本次回购股份方案之日起 12 个月之内。
2024/11/14	领益智造	其他发行事项	本次发行总额为人民币 213,741.81 万元(含本数)可转债, 每张面值为人民币 100 元, 共计 21,374,181 张, 按面值发行。

资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

## 6. 风险提示

### 1) 中美贸易摩擦加剧的风险

未来若中美摩擦加剧，则存在部分公司的经营受到较大影响的风险。

### 2) 下游终端需求不及预期的风险

未来若下游终端需求不及预期，则存在产业链相关公司业绩发生较大波动的风险。

### 3) 国产替代不及预期的风险

未来若国产替代不及预期，则存在国内企业的业绩面临承压的风险。

## 分析师声明

本报告署名分析师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，独立、客观地出具本报告，保证报告采用的信息均来自合规渠道，并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证，本报告所发表的任何观点均清晰、准确、如实地反映了研究人员的观点和结论，并不受任何第三方的授意或影响。此外，所有研究人员薪酬的任何部分不曾、不与、也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

## 公司业务资格说明

甬兴证券有限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，具备证券投资咨询业务资格。

## 投资评级体系与评级定义

<b>股票投资评级：</b>	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
<b>行业投资评级：</b>	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数

相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准指数。

## 投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

## 特别声明

在法律许可的情况下，甬兴证券有限公司（以下简称“本公司”）或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问以及金融产品等各种服务。因此，投资者应当考虑到本公司或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。也不应当认为本报告可以取代自己的判断。

## 版权声明

本报告版权属于本公司所有，属于非公开资料。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用本报告中的任何内容。否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。

**重要声明**

本报告由本公司发布，仅供本公司的客户使用，且对于接收人而言具有保密义务。本公司并不因相关人员通过其他途径收到或阅读本报告而视其为本公司的客户。客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐及其他交流方式等只是研究观点的简要沟通，需以本公司发布的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。本报告首页列示的联系人，除非另有说明，仅作为本公司就本报告与客户的联络人，承担联络工作，不从事任何证券投资咨询服务业务。

本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，本公司对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，该等信息、意见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任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时思量各自的投资目的、财务状况以及特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司特别提示，本公司不会与任何客户以任何形式分享证券投资收益或分担证券投资损失，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。市场有风险，投资须谨慎。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司和关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，本公司可发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。投资者应当自行关注相应的更新或修改。