

## 24H1 业绩预喜率较高，半导体周期曙光初现

强于大市 (维持)

——电子行业跟踪报告

2024 年 07 月 26 日

## 行业核心观点:

SW 电子行业共 161 家公司披露 2024 年 H1 业绩预告，占比约 33.3%，披露率高于 A 股整体。截止 2024 年 7 月 25 日，A 股共 1693 家公司披露 2024 年 H1 业绩预告情况，披露率为 31.6%。分行业看，SW 电子行业共 161 家公司披露 2024 年 H1 业绩预告，披露率为 33.3%，略高于 A 股整体披露率，处于申万各一级行业中游。

## 投资要点:

SW 电子行业主板 2024 年 H1 业绩预告披露率最高。分板块看，SW 电子行业已披露 2024 年 H1 业绩预告的 161 个标的中，北证、创业板、科创板、主板的业绩披露率分别为 6.3%/19.6%/23.6%/54.4%，SW 电子行业各板块的披露率均高于 A 股全行业，其中主板披露率最高，达 54.4%。

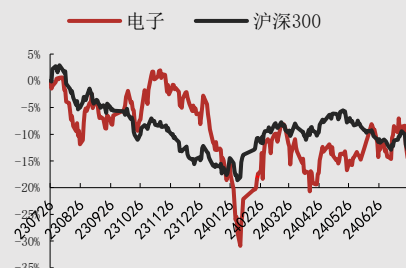
SW 电子行业 2024 年 H1 业绩预喜率约七成，高于 A 股整体业绩向好比例。从业绩预告类型看，A 股全行业中业绩向好（略增/扭亏/续盈/预增）的公司数量为 783 家，占比 46.2%，其中略增/扭亏/续盈/预增的公司占比分别为 6.4%/12.1%/0.4%/27.3%。SW 电子行业中业绩向好（略增/扭亏/续盈/预增）的公司数量为 115 家，占比 71.4%，高于 A 股全行业公司业绩向好的比例，其中略增/扭亏/续盈/预增的公司占比分别为 11.8%/16.1%/1.9%/41.6%。

24H1 电子行业归母净利润预计同比大幅增长。以业绩预告的区间中值为标准计算，剔除未发布利润端预告的公司，SW 电子行业 158 家公司合计归母净利润为 309.29 亿元，相较 2023 年中报合计归母净利润 92.10 亿元同比大幅增长 235.8%，主要是下游终端复苏及 AI 产业链加速建设提振半导体行业需求，半导体行业周期有望见底回升，业内公司盈利能力提升所致。具体个股看，2024 年 H1 归母净利润同比转好（扭亏为盈/同比增长/亏损收窄）的数量为 131 家，占比 82.9%。其中，同比增长的公司有 84 家，占比 53.2%；同比增速超过 100%的有 34 家，占比 21.5%；扭亏为盈的公司有 26 家，占比 16.5%；亏损收窄的公司有 21 家，占比 13.3%。

**投资建议：**根据 SW 电子行业 2024 年 H1 业绩预告披露情况，行业整体盈利能力有所提升，主要是下游终端复苏及 AI 产业链加速建设提振半导体行业需求，半导体行业周期有望见底回升，业内公司盈利能力提升所致，有约八成公司利润端转好，建议重点关注净利润同比增长及扭亏为盈的标的公司。细分板块上，建议把握 AI 浪潮下算力建设与终端创新的双主线机遇，关注其中业绩向好的标的。

**风险因素：**AI 应用发展不及预期；AI 终端需求不及预期；市场竞争加剧；国产产品性能不及预期；数据统计口径差异。

## 行业相对沪深 300 指数表现



数据来源：聚源，万联证券研究所

## 相关研究

基金配置比例升至历史高位，消费电子及 PCB 板块较受关注

智能手机市场延续复苏，台积电上调资本支出下限

苹果持续发力 AI 创新，产业链有望受益

## 分析师:

夏清莹

执业证书编号:

S0270520050001

电话:

075583223620

邮箱:

xiaqy1@wlzq.com.cn

## 研究助理:

陈达

电话:

13122771895

邮箱:

chenda@wlzq.com.cn

## 正文目录

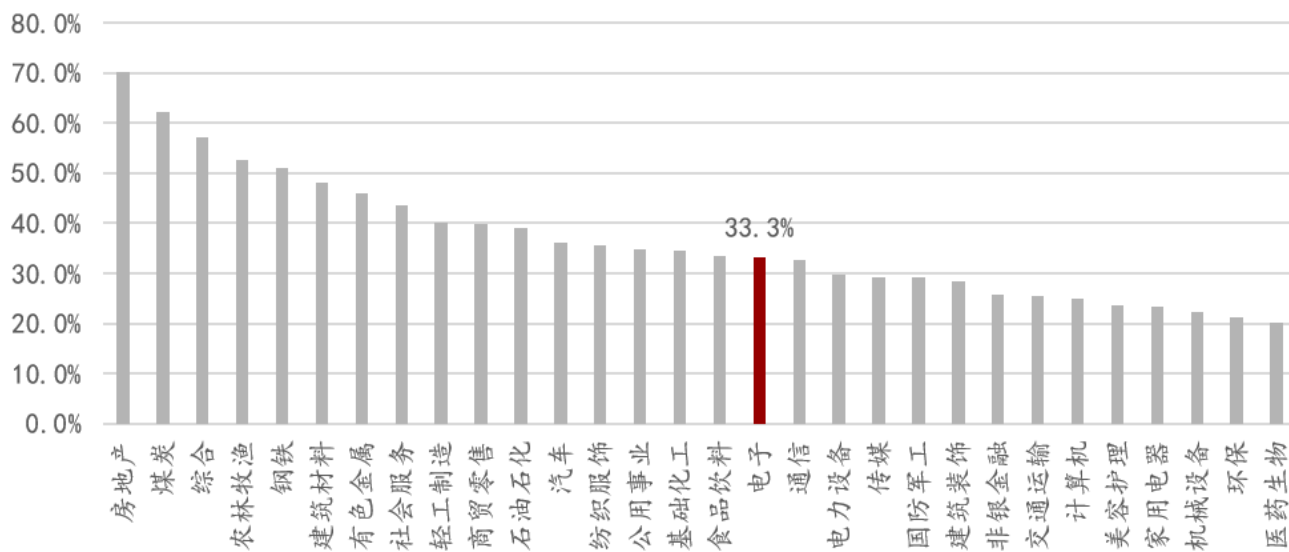
1 SW 电子公司 2024 年 H1 业绩预告披露率约 33.3%.....	3
2 行业盈利能力回升，约八成公司利润端预计同比转好.....	4
3 2024 年 H1 预告归母净利润同比增长及扭亏为盈公司一览.....	5
4 2024 年 H1 预告扣非净利润同比增长及扭亏为盈公司一览.....	7
5 投资建议.....	9
6 风险因素.....	10
图表 1: 申万各一级行业 2024 年 H1 业绩预告披露率情况.....	3
图表 2: 按板块分类电子行业及 A 股全行业 2024 年 H1 业绩预告披露率.....	3
图表 3: 2024 年 H1 A 股全行业公司业绩预告变化分布.....	4
图表 4: 2024 年 H1 电子行业公司业绩预告变化分布.....	4
图表 5: 电子行业归母净利润同比变化分布（单位：个）.....	4
图表 6: 电子行业扣非归母净利润同比变化分布（单位：个）.....	5
图表 7: 预告归母净利润同比增长及扭亏为盈公司一览.....	5
图表 8: 预告扣非归母净利润同比增长及扭亏为盈公司一览.....	8

A股2024年中报业绩预告基本披露完毕，根据iFinD截止2024年7月25日统计的业绩预告相关数据(含在招股说明书等其他公告中披露业绩预告的情况，但未考虑仅披露业绩快报的情况)，我们对SW电子行业2024年中报的业绩预告情况进行综合分析。

## 1 SW 电子公司 2024 年 H1 业绩预告披露率约 33.3%

SW电子行业共161家公司披露2024年H1业绩预告，占比约33.3%，披露率高于A股整体。截止2024年7月25日，A股共1693家公司披露2024年H1业绩预告情况，披露率为31.6%。分行业看，SW电子行业共161家公司披露2024年H1业绩预告，披露率为33.3%，略高于A股整体披露率，处于申万各一级行业中游。

图表1: 申万各一级行业 2024 年 H1 业绩预告披露率情况

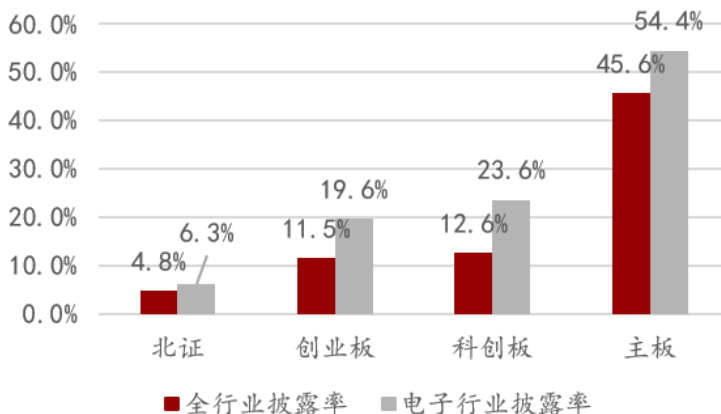


资料来源: iFinD, 万联证券研究所

注: 统计口径说明, SW银行部分公司直接披露业绩快报, 本次统计不含单独披露业绩快报情况, 因此行业对比中剔除SW银行。

分板块看, SW电子行业主板2024年H1业绩预告披露率最高。分板块看, SW电子行业已披露2024年H1业绩预告的161个标的中, 北证、创业板、科创板、主板披露业绩预告的公司数量分别为1/29/33/98家, 北证、创业板、科创板、主板的业绩披露率分别为6.3%/19.6%/23.6%/54.4%, SW电子行业各板块的披露率均高于A股全行业, 其中主板披露率最高, 达54.4%。

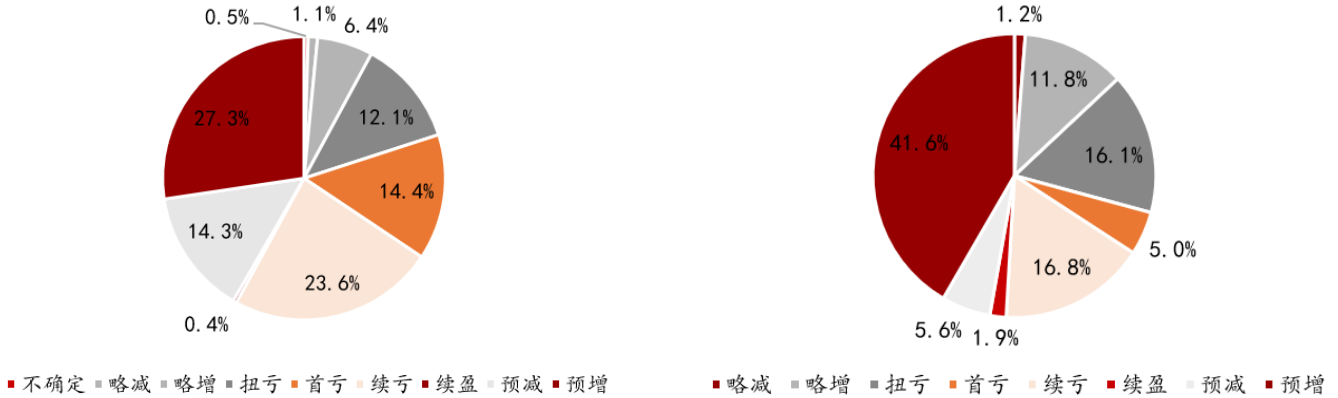
图表2: 按板块分类电子行业及 A 股全行业 2024 年 H1 业绩预告披露率



资料来源: iFinD, 万联证券研究所

SW电子行业2024年H1业绩预喜率约七成，高于A股整体业绩向好比例。从业绩预告类型看，A股全行业中业绩向好(略增/扭亏/续盈/预增)的公司数量为783家，占比46.2%，其中略增/扭亏/续盈/预增的公司占比分别为6.4%/12.1%/0.4%/27.3%。SW电子行业中业绩向好(略增/扭亏/续盈/预增)的公司数量为115家，占比71.4%，高于A股全行业公司业绩向好的比例，其中略增/扭亏/续盈/预增的公司占比分别为11.8%/16.1%/1.9%/41.6%。

图表3: 2024年H1 A股全行业公司业绩预告变化分布 图表4: 2024年H1 电子行业公司业绩预告变化分布



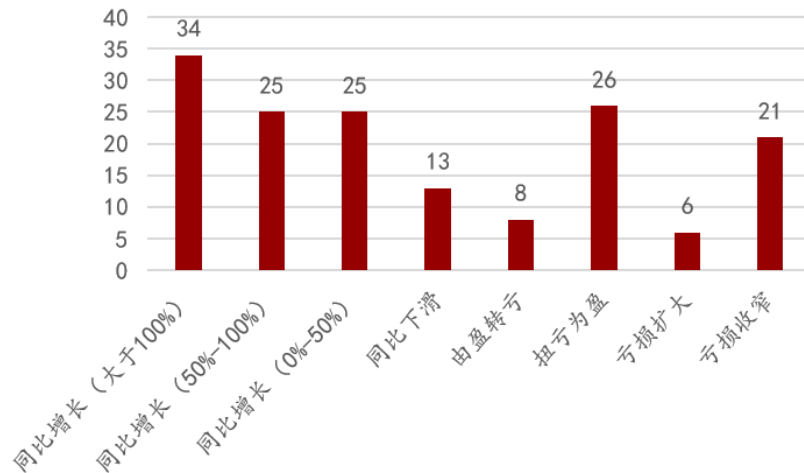
资料来源: iFinD, 万联证券研究所

资料来源: iFinD, 万联证券研究所

## 2 行业盈利能力回升，约八成公司利润端预计同比转好

24H1电子行业归母净利润预计同比大幅增长，八成公司业绩预计同比转好。以业绩预告的区间中值为标准计算，剔除未发布利润端预告的公司，SW电子行业158家公司合计归母净利润为309.29亿元，相较2023年中报合计归母净利润92.10亿元同比大幅增长235.8%，主要是下游终端复苏及AI产业链加速建设提振半导体行业需求，半导体行业周期有望见底回升，业内公司盈利能力提升所致。具体个股看，2024年H1归母净利润同比转好(扭亏为盈/同比增长/亏损收窄)的数量为131家，占比82.9%。其中，同比增长的公司有84家，占比53.2%；同比增速超过100%的有34家，占比21.5%；扭亏为盈的公司有26家，占比16.5%；亏损收窄的公司有21家，占比13.3%。

图表5: 电子行业归母净利润同比变化分布(单位: 个)

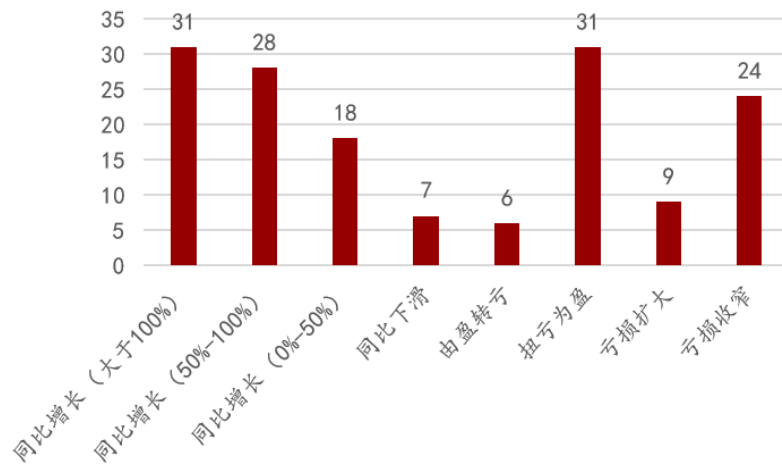


资料来源: iFinD, 万联证券研究所

注: 2024年H1归母净利润以业绩预告区间中值计算, 2023年为中报披露数值。

24H1电子行业扣非归母净利润同比大幅增长，整体核心业务盈利能力提升。以业绩预告的区间中值为标准计算，剔除未发布扣非归母净利润端预告的公司，SW电子行业154家公司合计扣非归母净利润为252.09亿元，由2023年H1合计扣非归母净利润7.49亿元同比大幅增长3264.9%，表明电子行业整体核心业务的盈利能力回升。具体个股看，SW电子行业2024年H1扣非归母净利润同比转好（扭亏为盈/同比增长/亏损收窄）的数量为132家，占比85.7%。其中，同比增长的公司有77家，占比50.0%；同比增速超过100%的有31家，占比20.1%；扭亏为盈的公司有31家，占比20.1%；亏损收窄的公司有24家，占比15.6%。

图表6: 电子行业扣非归母净利润同比变化分布（单位：个）



资料来源: iFinD, 万联证券研究所

注: 2024年H1扣非归母净利润以业绩预告区间中值计算, 2023年为中报披露数值。

### 3 2024年H1预告归母净利润同比增长及扭亏为盈公司一览

以区间中值计算2024年H1归母净利润, SW电子行业同比增长及扭亏为盈的公司业绩预告情况如下, 其中归母净利润同比增幅最大的前五家公司分别为航天智造、日久光电、飞荣达、生益电子和长川科技。

图表7: 预告归母净利润同比增长及扭亏为盈公司一览

证券代码	证券名称	2024H1预告 净利润上限 (亿元)	2024H1预告 净利润下限 (亿元)	2024H1预告 归母净利润 中值(亿 元)	2023H1归母 净利润(亿 元)	2024H1归母 净利润同比 增速(以中 值计算)
300446.SZ	航天智造	4.00	3.50	3.75	0.08	4873.5%
003015.SZ	日久光电	0.36	0.30	0.33	0.02	1703.3%
300602.SZ	飞荣达	0.64	0.54	0.59	0.04	1367.7%
688183.SH	生益电子	1.10	0.94	1.02	0.10	963.2%
300604.SZ	长川科技	2.30	2.00	2.15	0.20	949.8%
603501.SH	韦尔股份	14.08	13.08	13.58	1.53	786.7%
688008.SH	澜起科技	6.23	5.83	6.03	0.82	636.6%
603893.SH	瑞芯微	1.95	1.60	1.77	0.25	614.7%
688325.SH	赛微微电	0.31	0.31	0.31	0.05	571.8%
600360.SH	ST华微	0.70	0.60	0.65	0.10	537.3%

002636.SZ	金安国纪	0.80	0.60	0.70	0.11	516.7%
002185.SZ	华天科技	2.30	1.90	2.10	0.63	234.0%
600601.SH	方正科技	1.72	1.27	1.50	0.48	211.1%
002584.SZ	西陇科学	0.45	0.32	0.39	0.13	206.8%
688608.SH	恒玄科技	1.48	1.48	1.48	0.49	200.5%
000725.SZ	京东方A	23.00	21.00	22.00	7.36	199.0%
000100.SZ	TCL科技	10.50	9.50	10.00	3.40	193.7%
002241.SZ	歌尔股份	12.65	11.81	12.23	4.22	190.0%
300916.SZ	朗特智能	0.85	0.75	0.80	0.31	160.2%
300679.SZ	电连技术	3.35	3.00	3.18	1.25	153.7%
300566.SZ	激智科技	1.35	1.15	1.25	0.50	150.1%
000636.SZ	风华高科	2.35	1.85	2.10	0.85	146.9%
002729.SZ	好利科技	0.23	0.17	0.20	0.08	142.7%
002273.SZ	水晶光电	4.50	4.00	4.25	1.77	139.5%
688018.SH	乐鑫科技	1.52	1.52	1.52	0.65	134.8%
688478.SH	晶升股份	0.37	0.33	0.35	0.15	130.3%
002463.SZ	沪电股份	11.60	10.80	11.20	4.93	127.4%
688123.SH	聚辰股份	1.43	1.43	1.43	0.64	124.9%
002876.SZ	三利谱	0.62	0.44	0.53	0.24	121.3%
300054.SZ	鼎龙股份	2.21	2.01	2.11	0.96	120.0%
300623.SZ	捷捷微电	2.26	1.97	2.11	0.96	120.0%
688150.SH	莱特光电	1.04	0.81	0.92	0.44	111.1%
688484.SH	南芯科技	2.21	2.03	2.12	1.01	110.2%
002916.SZ	深南电路	10.00	9.10	9.55	4.74	101.5%
001389.SZ	广合科技	3.20	3.00	3.10	1.58	96.5%
688099.SH	晶晨股份	3.62	3.62	3.62	1.85	96.0%
002869.SZ	金溢科技	0.16	0.16	0.16	0.08	90.1%
002922.SZ	伊戈尔	1.85	1.58	1.72	0.90	90.1%
688678.SH	福立旺	0.45	0.41	0.43	0.24	78.6%
301383.SZ	天键股份	1.00	0.90	0.95	0.54	76.3%
002845.SZ	同兴达	0.20	0.16	0.18	0.10	74.8%
002947.SZ	恒铭达	1.80	1.50	1.65	0.95	74.3%
688138.SH	清溢光电	0.93	0.87	0.90	0.53	67.7%
603629.SH	利通电子	0.50	0.41	0.46	0.27	67.3%
600183.SH	生益科技	9.50	9.00	9.25	5.55	66.7%
603228.SH	景旺电子	7.02	6.38	6.70	4.04	65.8%
688049.SH	炬芯科技	0.41	0.41	0.41	0.25	64.8%
605258.SH	协和电子	0.35	0.30	0.33	0.20	63.6%
002045.SZ	国光电器	1.12	0.97	1.05	0.64	62.3%
688550.SH	瑞联新材	0.94	0.94	0.94	0.58	62.1%
300576.SZ	容大感光	0.76	0.67	0.72	0.45	60.0%
002409.SZ	雅克科技	5.80	5.12	5.46	3.41	60.0%
003019.SZ	宸展光电	1.39	1.18	1.28	0.81	58.1%
002782.SZ	可立克	1.10	0.95	1.03	0.66	56.2%
603986.SH	兆易创新	5.18	5.18	5.18	3.36	54.2%



002371.SZ	北方华创	29.60	25.70	27.65	17.99	53.7%
300537.SZ	广信材料	0.35	0.25	0.30	0.20	50.8%
603920.SH	世运电路	3.15	2.75	2.95	1.96	50.5%
002139.SZ	拓邦股份	4.13	3.61	3.87	2.58	50.0%
300279.SZ	和晶科技	0.34	0.28	0.31	0.21	50.0%
603005.SH	晶方科技	1.17	1.08	1.13	0.77	46.8%
688279.SH	峰昭科技	1.22	1.22	1.22	0.83	46.7%
002130.SZ	沃尔核材	4.69	3.81	4.25	2.93	45.0%
002138.SZ	顺络电子	3.76	3.66	3.71	2.56	45.0%
002134.SZ	天津普林	0.26	0.20	0.23	0.16	40.4%
300408.SZ	三环集团	10.97	9.51	10.24	7.31	40.0%
301106.SZ	骏成科技	0.57	0.52	0.55	0.39	39.3%
688582.SH	芯动联科	0.56	0.56	0.56	0.41	38.1%
301099.SZ	雅创电子	0.40	0.35	0.38	0.27	37.0%
301280.SZ	珠城科技	1.10	0.91	1.01	0.75	34.4%
300964.SZ	本川智能	0.20	0.14	0.17	0.13	32.5%
688409.SH	富创精密	1.35	1.15	1.25	0.96	30.6%
688041.SH	海光信息	8.86	7.88	8.37	6.77	23.6%
002475.SZ	立讯精密	54.45	52.27	53.36	43.56	22.5%
688720.SH	艾森股份	0.14	0.14	0.14	0.11	22.3%
300303.SZ	聚飞光电	1.53	1.30	1.42	1.18	20.0%
002859.SZ	洁美科技	1.25	1.15	1.20	1.00	20.0%
000045.SZ	深纺织A	0.50	0.37	0.44	0.36	19.8%
688120.SH	华海清科	4.45	4.25	4.35	3.74	16.3%
300346.SZ	南大光电	1.82	1.68	1.75	1.52	15.0%
300475.SZ	香农芯创	2.28	1.52	1.90	1.77	7.6%
300285.SZ	国瓷材料	3.50	3.30	3.40	3.19	6.6%
300784.SZ	利安科技	0.33	0.30	0.31	0.30	5.9%
300666.SZ	江丰电子	1.68	1.53	1.61	1.53	5.0%

资料来源: iFind, 万联证券研究所

#### 4 2024 年 H1 预告扣非净利润同比增长及扭亏为盈公司一览

以区间中值计算2024年H1扣非归母净利润, SW电子行业同比增长及扭亏为盈的公司业绩预告情况如下, 其中扣非归母净利润同比增幅最大的前五家公司分别为澜起科技、航天智造、生益电子、恒轩科技和瑞芯微。

图表8: 预告扣非归母净利润同比增长及扭亏为盈公司一览

证券代码	证券名称	2024H1预告 扣非净利润 上限(亿 元)	2024H1预告 扣非净利润 下限(亿 元)	2024H1预告 扣非净利润 中值(亿 元)	2023H1扣非 净利润(亿 元)	2024H1扣非 净利润同比 增速(以中 值计算)
688008.SH	澜起科技	5.65	5.35	5.50	0.04	14336%
300446.SZ	航天智造	3.70	3.20	3.45	0.05	7028%
688183.SH	生益电子	1.00	0.85	0.93	0.03	3431%
688608.SH	恒玄科技	1.12	1.12	1.12	0.06	1872%
603893.SH	瑞芯微	1.89	1.54	1.71	0.15	1042%
600360.SH	ST华微	0.56	0.46	0.51	0.05	841%
300537.SZ	广信材料	0.35	0.25	0.30	0.03	783%
002876.SZ	三利谱	0.76	0.54	0.65	0.11	470%
002584.SZ	西陇科学	0.40	0.30	0.35	0.06	458%
688409.SH	富创精密	1.25	1.05	1.15	0.25	357%
600601.SH	方正科技	1.31	1.00	1.16	0.28	307%
002273.SZ	水晶光电	4.20	3.80	4.00	1.11	262%
300475.SZ	香农芯创	2.91	2.15	2.53	0.71	258%
300566.SZ	激智科技	1.12	0.92	1.02	0.29	248%
300916.SZ	朗特智能	0.77	0.67	0.72	0.22	230%
688123.SH	聚辰股份	1.45	1.45	1.45	0.45	223%
000636.SZ	风华高科	2.45	1.95	2.20	0.68	222%
600288.SH	大恒科技	0.10	0.10	0.10	0.03	193%
300054.SZ	鼎龙股份	2.01	1.81	1.91	0.68	180%
002729.SZ	好利科技	0.21	0.16	0.19	0.07	174%
688018.SH	乐鑫科技	1.46	1.46	1.46	0.54	170%
002241.SZ	歌尔股份	12.35	11.47	11.91	4.41	170%
300679.SZ	电连技术	3.21	2.86	3.04	1.17	159%
688150.SH	莱特光电	0.93	0.70	0.81	0.32	152%
603629.SH	利通电子	0.46	0.36	0.41	0.16	150%
002463.SZ	沪电股份	11.32	10.52	10.92	4.44	146%
688678.SH	福立旺	0.35	0.32	0.34	0.14	138%
688478.SH	晶升股份	0.19	0.16	0.17	0.08	116%
688099.SH	晶晨股份	3.40	3.40	3.40	1.58	115%
300623.SZ	捷捷微电	1.77	1.54	1.65	0.77	115%
002916.SZ	深南电路	9.10	8.20	8.65	4.26	103%
688279.SH	峰昭科技	1.04	1.04	1.04	0.54	94%
002922.SZ	伊戈尔	1.75	1.50	1.63	0.85	92%
605258.SH	协和电子	0.31	0.26	0.29	0.15	91%
688138.SH	清溢光电	0.84	0.78	0.81	0.43	88%
002947.SZ	恒铭达	1.75	1.45	1.60	0.87	84%
300279.SZ	和晶科技	0.32	0.27	0.30	0.16	80%
600183.SH	生益科技	9.30	8.80	9.05	5.17	75%
300666.SZ	江丰电子	1.78	1.62	1.70	0.98	74%
300964.SZ	本川智能	0.10	0.07	0.09	0.05	73%



002782.SZ	可立克	1.07	0.92	0.99	0.57	72%
603986.SH	兆易创新	4.74	4.74	4.74	2.75	72%
688550.SH	瑞联新材	0.87	0.87	0.87	0.52	69%
001389.SZ	广合科技	3.25	3.05	3.15	1.87	68%
600171.SH	上海贝岭	1.25	1.05	1.15	0.69	67%
301099.SZ	雅创电子	0.48	0.40	0.44	0.26	66%
003019.SZ	宸展光电	1.31	1.10	1.20	0.73	66%
002371.SZ	北方华创	28.10	24.40	26.25	16.09	63%
688582.SH	芯动联科	0.48	0.48	0.48	0.30	61%
300408.SZ	三环集团	9.68	8.54	9.11	5.69	60%
870357.BJ	雅葆轩	0.22	0.20	0.21	0.13	59%
002409.SZ	雅克科技	5.87	5.19	5.53	3.49	58%
603005.SH	晶方科技	0.97	0.87	0.92	0.59	55%
300576.SZ	容大感光	0.71	0.62	0.67	0.43	55%
002077.SZ	大港股份	0.36	0.29	0.33	0.21	52%
603228.SH	景旺电子	6.39	5.81	6.10	4.03	52%
002138.SZ	顺络电子	3.56	3.46	3.51	2.33	51%
603920.SH	世运电路	3.10	2.70	2.90	1.92	51%
002139.SZ	拓邦股份	4.07	3.56	3.81	2.54	50%
600751.SH	海航科技	1.01	0.83	0.92	0.62	48%
301383.SZ	天键股份	0.78	0.68	0.73	0.49	48%
002130.SZ	沃尔核材	4.41	3.58	4.00	2.76	45%
688049.SH	炬芯科技	0.23	0.23	0.23	0.16	44%
301280.SZ	珠城科技	1.05	0.86	0.96	0.69	39%
000045.SZ	深纺织A	0.43	0.33	0.38	0.28	37%
301106.SZ	骏成科技	0.56	0.51	0.54	0.39	36%
688019.SH	安集科技	2.23	2.12	2.18	1.61	35%
002045.SZ	国光电器	0.80	0.65	0.73	0.54	35%
688041.SH	海光信息	8.21	7.26	7.74	6.19	25%
002134.SZ	天津普林	0.23	0.18	0.20	0.16	24%
300346.SZ	南大光电	1.43	1.29	1.36	1.12	21%
688120.SH	华海清科	3.80	3.60	3.70	3.07	20%
002475.SZ	立讯精密	50.77	47.89	49.33	41.54	19%
002859.SZ	洁美科技	1.22	1.12	1.17	0.99	18%
300303.SZ	聚飞光电	1.04	0.87	0.95	0.83	15%
300285.SZ	国瓷材料	3.20	3.00	3.10	2.83	9%
300784.SZ	利安科技	0.30	0.27	0.28	0.26	8%

资料来源: iFinD, 万联证券研究所

## 5 投资建议

根据SW电子行业2024年H1业绩预告披露情况,行业整体力有所提升,主要是下游终端复苏及AI产业链加速建设提振半导体行业需求,半导体行业周期有望见底回升,业内公司盈利能力提升所致,有约八成公司利润端转好(包括利润增长、扭亏为盈和亏损收窄情况),建议重点关注净利润同比增长及扭亏为盈的标的公司。细分板

块上，建议把握AI浪潮下算力建设与终端创新的双主线机遇，关注其中业绩向好的标的。

## 6 风险因素

AI应用发展不及预期; AI终端需求不及预期; 市场竞争加剧; 国产产品性能不及预期; 数据统计口径差异。

## 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登记为证券分析师，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。

## 免责声明

万联证券股份有限公司（以下简称“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。

本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。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。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息撰写，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性，也不保证文中的观点或陈述不会发生任何变更。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。分析师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