

2022 年 11 月 13 日

电子元器件

中芯国际加大资本开支,利好上游设备材料企业

■中芯国际逆势加大资本开支,持续推荐上游设备材料国产替代:中芯国际发布 2022 第三季度财报,Q3 单季营收 131.71 亿元,同比增长 41.92%,环比增长 3.40%,实现毛利率 39.25%,环比下降 0.16%,受外部需求下行影响,内部部分工厂进行了岁修,产能利用率较上季度下降了 5pct 至 92.1%。展望四季度,受手机、消费领域需求疲弱,叠加部分客户需要缓冲时间解读美国出口管制新规而带来的影响,公司 Q4 营业收入预计环比下降 13%-15%,毛利率在 30%-32%之间。另外,公司上调全年资本支出,由约人民币 320.5 亿元上调为人民币 456.0 亿元,主要是为了支付长交期设备提前下单的预付款。此次中芯国际逆势加大资本开支,有望持续拉动上游设备材料需求。

■电子本周涨幅-3.03% (29/31),10 年 PE 百分位为 15.75%:(1) 本周 (2022.11.7-2022.11.11) 上证综指上涨 0.54%,深证成指上涨-0.43%,沪深 300 指数上涨 0.56%,申万电子板块上涨-3.03%,电子行业在全行业中的涨跌幅排名为 29/31。2022 年,电子板块累计上涨-33.55%。(2) 本周光学光电子板块在电子行业子板块中涨幅最高,为-0.09%,消费电子板块涨幅最低,为-4.92%。(3) 本周电子板块涨幅前三公司分别为三孚新科 (+20.09%)、大港股份 (+16.23%)、唯特偶 (+11.37%),跌幅前三公司分别为歌尔股份 (-27.49%)、伟测科技 (-15.91%)、朗特智能 (-14.63%)。(4) PE:截至 2022.11.11,沪深 300 指数 PE 为 10.31 倍,10 年 PE 百分位为 19.83%;SW 电子指数 PE 为 30.12 倍,10 年 PE 百分位为 15.75%,处于历史低估区间。

■投资建议:半导体设备零部件推荐富创精密、新莱应材、至纯科技、北方华创、中微公司、芯源微、长川科技、万业企业,建议关注江丰电子;半导体材料推荐路维光电、清溢光电、天岳先进、和林微纳等;VR 以及 Mini LED 产业链推荐三利谱、三安光电、歌尔股份、鸿利智汇、华兴源创、精测电子等;服务器产业链关注澜起科技、聚辰股份、沪电股份、欧陆通;汽车电子推荐奥海科技、国芯科技、菱电电控、汉威科技、四方光电等。

■风险提示:下游需求不及预期;国产替代不及预期;疫情影响持续风险。

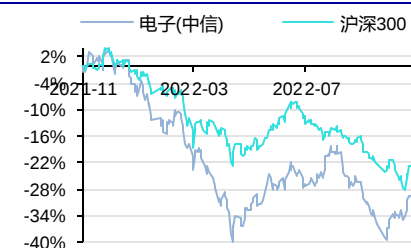
行业快报

证券研究报告

 投资评级 **领先大市-A**
 维持评级

首选股票	目标价	评级
688409	富创精密	159.60 买入-A
300260	新莱应材	125.45 买入-A
603690	至纯科技	48.82 买入-A
002371	北方华创	351.45 买入-A
688012	中微公司	148.00 买入-A
688037	芯源微	270.12 买入-A
300604	长川科技	80.68 买入-A
600641	万业企业	28.55 买入-A
688401	路维光电	61.65 买入-A
688138	清溢光电	24.45 买入-A
688234	天岳先进	77.62 增持-A
688661	和林微纳	112.43 买入-A
002876	三利谱	75.00 买入-A
600703	三安光电	28.24 买入-A
002241	歌尔股份	41.35 买入-A
300219	鸿利智汇	17.89 买入-A
688001	华兴源创	40.32 买入-A
300567	精测电子	77.35 增持-A
002993	奥海科技	49.63 买入-A
688262	国芯科技	61.50 买入-A
688667	菱电电控	125.00 买入-A
300007	汉威科技	22.40 买入-A
688665	四方光电	164.00 买入-A

行业表现



资料来源: Wind 资讯

%	1M	3M	12M
相对收益	6.37	-5.75	-9.65
绝对收益	7.33	-15.36	-32.15

马良

分析师

SAC 执业证书编号: S1450518060001

maliang2@essence.com.cn

021-35082935

相关报告

内容目录

1. 本周新闻一览.....	3
2. 行业数据跟踪.....	4
2.1. 半导体：中芯国际 Q3 收入环比微增，逆势加大资本开支.....	4
2.2. SiC：碳化硅市场稳步增长，国内多家企业与下游产业加强合作.....	5
2.3. 消费电子：9 月国内智能手机产量环比回升，10 月 Steam VR 月活比微降.....	7
3. 本周行情回顾.....	8
3.1. 涨跌幅：电子排名 29/31，子板块中光学光电子涨幅最高.....	8
3.2. PE：电子行业 PE 为 30.12 倍，10 年 PE 百分位为 15.75%.....	9
4. 本周新股.....	11

图表目录

图 1：台积电月度营收.....	4
图 2：世界先进月度营收.....	4
图 3：联电月度营收.....	5
图 4：2021 年以来新能源汽车产销量.....	6
图 5：国内光伏安装量（季度）.....	6
图 6：国内智能手机月度出货量.....	7
图 7：国内智能手机月度产量.....	7
图 8：Steam 平台主要 VR 品牌市场份额.....	7
图 9：Steam 平台 VR 月活用户占比.....	7
图 10：本周各行业板块涨跌幅.....	8
图 11：本周电子板块子版块涨跌幅.....	8
图 12：本周电子板块子版块涨跌幅（申万三级行业分类）.....	8
图 13：本周电子板块涨幅前十公司.....	9
图 14：本周电子板块跌幅前十公司.....	9
图 15：电子板块近十年 PE 走势.....	9
图 16：电子版块近十年 PE 百分位走势.....	10
图 17：电子板块子版块近十年 PE 走势.....	10
图 18：电子版块子版块近十年 PE 百分位走势.....	10
表 1：本周电子行业新闻一览.....	3
表 2：中芯国际产能利用率.....	4
表 3：本周科创板 IPO 审核状态更新.....	11

1. 本周新闻一览

表 1: 本周电子行业新闻一览

赛道	日期	来源	内容
SiC	11 月 8 日	公司公告	三安光电: 全资子公司湖南三安与需求方 (主要从事新能源汽车业务的公司) 签署《战略采购意向协议》, 预估金额总数 (至 2027 年) 共 38 亿元
	11 月 8 日	公司公告	新洁能: 宣布公司增资常州臻晶, 公司在化合物半导体领域实现外延式扩张, 通过对产业链的纵向布局以及资源整合, 有利于公司在碳化硅等化合物半导体领域的话语权与核心竞争力。
	11 月 11 日	公司公告	东尼电子: 在业绩说明会上宣布公司子公司东尼半导体于 9 月份与下游客户签订《采购合同》, 约定东尼半导体向该客户交付 6 寸碳化硅衬底 2 万片, 含税销售金额合计人民币 1 亿元
汽车电子	11 月 8 日	思特威公众号	思特威: 获 ISO 26262:2018 汽车功能安全流程 ASIL D 认证证书, 意味着思特威已经建立起符合功能安全最高等级“ASIL D”级别的产品开发流程体系, 达到国际先进水平, 为打造先进车规级芯片、助推智能汽车行业高质量发展奠定了更加坚实的基础。
	11 月 9 日	觉非科技 JueFX	觉非科技: 宣布完成近亿元新一轮战略融资, 由民银国际控股集团领投、和高资本战略跟投, 将用于觉非自动驾驶融合计算新一代技术的研发与迭代, 以及定点量产项目的持续交付, 持续助力中国自动驾驶的落地与发展。
VR/AR	11 月 10 日	VR 陀螺	小派举行 Pimax Frontier 2022 新品发布会, 带来了 VR3.0 系列最新产品, 本次发布会主要介绍了四款产品——包括一个游戏掌机, 一款 VR 3.0 头显, 一套便携式 PC 游戏系统, 一个终极客厅娱乐中心。
	11 月 11 日	VR 陀螺	11 月 10 日, 圆周率科技 Labpano 正式发布消费级生活记录直播相机 PilotPano, 配备 3.1 英寸超大触摸屏和 Android 操作系统。支持 HDR 全景照片和视频, 轻松拍摄 5.7K 高清全景影像和超广角平面视频。相机打通国内外主流直播平台, 单机联网即可开播。
	11 月 11 日	艾邦 VR 产业资讯	11 月 10 日, 圆周率科技 Labpano 正式发布消费级生活记录直播相机 PilotPano, 配备 3.1 英寸超大触摸屏和 Android 操作系统。支持 HDR 全景照片和视频, 轻松拍摄 5.7K 高清全景影像和超广角平面视频。相机打通国内外主流直播平台, 单机联网即可开播。
安防	11 月 10 日	思特威公众号	思特威: 于全球 CEO 峰会暨 2022 全球电子成就奖 (WEAA) 颁奖典礼斩获“年度杰出创新企业奖”, 此次获奖是对思特威在 CIS 芯片赛道技术创新能力的高度认可。思特威表示未来将始终与时俱进, 利用高效的技术创新优势、优异的产品性能及搭载在应用端上出众的表现, 贴近客户市场的需求, 为半导体领域为代表的智能化视觉场景赋能。
服务器	11 月 11 日	全球半导体观察	SK 海力士宣布, 其 DRAM 和 CXL 解决方案已通过第 4 代 AMD EPYC (霄龙) 9004 系列处理器的验证。SK 海力士 1nm、1nm 16Gb DDR5 和 1nm 24Gb DDR5 DRAM 在第 4 代 AMD EPYC 处理器上支持 4800Mbps 频率, 内存带宽比 DDR4 产品增加百分比高达 50%。SK 海力士还提供 96GB 的 CXL 内存设备, 由 1nm 的 24Gb DDR5 DRAM 组成。
存储器	11 月 7 日	全球半导体观察	三星电子宣布已开始量产三星产品中具有最高存储密度的 1Tb 三级单元 (TLC) 第 8 代 V-NAND。基于最新 NAND 闪存标准 Toggle DDR 5.0 接口的三星第 8 代 V-NAND, 其输入和输出 (I/O) 速度高达 2.4 Gbps, 相比上一代提升了 1.2 倍, 可以满足 PCIe 4.0 和更高版本 PCIe 5.0 的性能要求。三星表示, 第 8 代 V-NAND 有望成为存储配置的基石, 帮助扩展下一代企业服务器的存储容量, 同时其应用范围还将拓展至可靠性尤为重要的车载市场。
	11 月 10 日	全球半导体观察	美光宣布推出适用于数据中心的 DDR5 存储器, 该存储器已针对新的 AMD EPYC™ 9004 系列处理器进行了验证。与搭载 DDR4 的第 3 代 AMD EPYC 处理器相比, 美光 DDR5 带宽增加到其两倍, 突破了 CPU 内核存储器带宽下降的瓶颈, 从而提高了可靠性和可扩展性。
	11 月 11 日	公司公告	SK 海力士全球首次在移动端 DRAM 采用了“HKMG (High-K Metal Gate)”工艺, 成功研发出了 LPDDR5X (Low Power Double Data Rate 5X), 并于近期开始正式销售。这款产品可在固态技术协会 (JEDEC, Joint Electron Device Engineering Council) 规定的超低电压范围 (1.01~1.12V) 内运行, 功耗也比上一代产品减少了 25%, 从而实现了业界最高能效。

资料来源: 安信证券研究中心整理

2. 行业数据跟踪

2.1. 半导体：中芯国际 Q3 收入环比微增，逆势加大资本开支

中芯国际 22Q3 营收环比小幅提高。中芯国际发布 2022 第三季度财报，Q3 单季营收 131.71 亿元，同比增长 41.92%，环比增长 3.40%，主要是公司出货量略有下降，但平均销售单价因产品组合优化小幅上升，收入和上季度持平；实现毛利率 39.25%，环比下降 0.16%，受外部需求下行影响，内部部分工厂进行了岁修，产能利用率较上季度下降了 5pct 至 92.1%。实现净利润 31.38 亿元，同比增长 51.07%，环比下降 7.92%。

行业需求疲软，预计四季度业绩下滑。展望四季度，受手机、消费领域需求疲弱，叠加部分客户需要缓冲时间解读美国出口管制新规而带来的影响，公司 Q4 营业收入预计环比下降 13%-15%，毛利率在 30%-32%之间。公司预计 2022 全年营业收入 494 亿元左右，同比增长约 38%，预计毛利率 38%左右。

上调 2022 全年资本开支，加大逆周期投资力度。结合当前宏观经济的走势和去库存的节奏，叠加此次周期多重复杂的外部因素，公司还未看到行业有复苏的迹象。但公司上调全年资本支出，由约人民币 320.5 亿元上调为人民币 456.0 亿元，主要是为了支付长交期设备提前下单的预付款，加大逆周期投资力度。同时 22Q3 公司公告称拟在天津建设 12 寸新产线，规划产能为 10 万片/月。

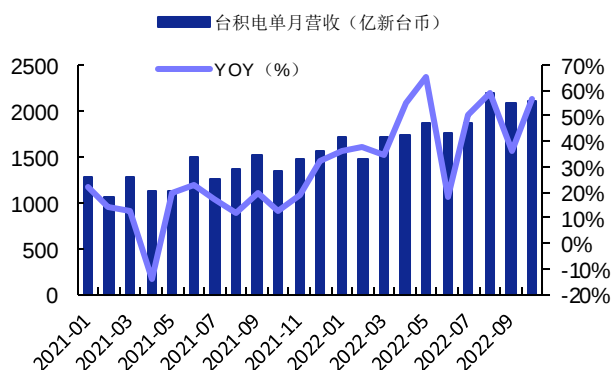
表 2：中芯国际产能利用率

	2022 年第三季度 (7-9 月)	2022 年第二季度 (4-6 月)	2021 年第三季度 (7-9 月)
销售晶圆数量(1) (片)	1,797,671	1,886,530	1,719,743
月产能(2) (片)	706,000	673,750	593,875
产能利用率(3)	92.1%	97.1%	100.3%
资本支出 (人民币百万元)	12,471	11,067	6,988

资料来源：wind，安信证券研究中心

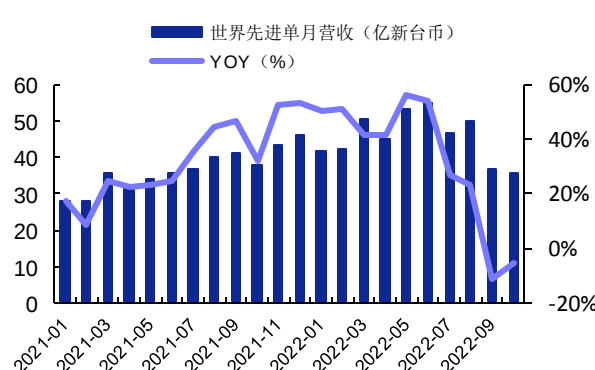
2022 年 10 月台积电单月营收 2102.66 亿新台币，同比增长 56.03%，环比上涨 0.97%。累计 2022 年 1 至 10 月营收约为新台币 1 兆 8486 亿 2500 万新台币，同比增加了 44.0%；联电 10 月营收 243.44 亿新台币，同比增长 27.07%，环比下降 3.47%。

图 1：台积电月度营收



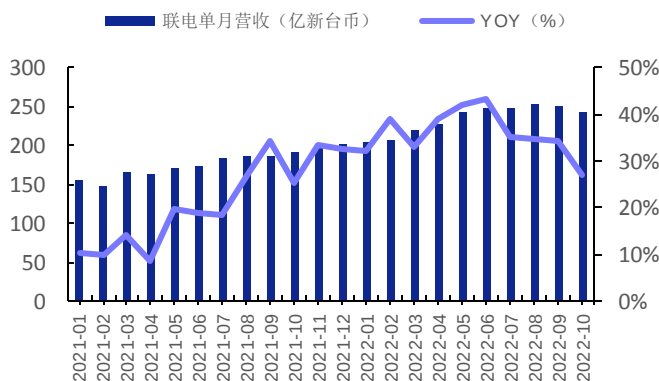
资料来源：台积电公司官网，安信证券研究中心

图 2：世界先进月度营收



资料来源：世界先进公司官网，安信证券研究中心

图 3：联电月度营收



资料来源：联电公司官网，安信证券研究中心

2.2. SiC：碳化硅市场稳步增长，国内多家企业与下游产业加强合作

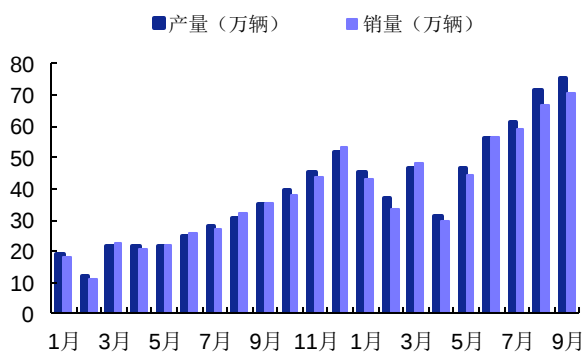
2022 年 11 月 8 日，三安光电公司的全资子公司湖南三安半导体有限责任公司与需求方（主要从事新能源汽车业务的公司）签署《战略采购意向协议》。供方按照一定的价格向需方提供产品和服务，需方根据实际需求向供方下立采购订单，预估该金额总数（至 2027 年）为人民币 38 亿元（含税）。需方承诺自 2024 年至 2027 年确保向湖南三安每年采购碳化硅芯片，超出部分由双方协商确定。本次供应的碳化硅芯片将应用于新能源车主驱，公司碳化硅车规级业务加速推进。

2022 年 11 月 8 日，新洁能发布公告，宣布公司于近期与常州臻晶半导体有限公司（“常州臻晶”）等共同签署《关于常州臻晶半导体有限公司之增资协议》，公司以自有资金人民币 2500 万元认购常州臻晶 22.9592 万股，此次增资后持有 11.1111% 的股权。常州臻晶围绕碳化硅材料领域科学前沿技术开展研发，主营产品为 6-8 英寸碳化硅衬底，目前产品尚在研发阶段，计划于 2024 年 9 月实现产业化。通过此次投资，公司在化合物半导体领域实现外延式扩张，通过对产业链的纵向布局以及资源整合，有利于公司在碳化硅等化合物半导体领域的话语权与核心竞争力。

由中汽协公布的 2022 年 4 月-9 月新能源车产销量数据，2022 年 4-9 月国内新能源汽车产量由 31.2 万辆增长至 75.5 万辆，销量由 29.9 万辆增长至 70.8 万辆，产销量均实现迅猛增长，汽车消费端动能持续强劲。

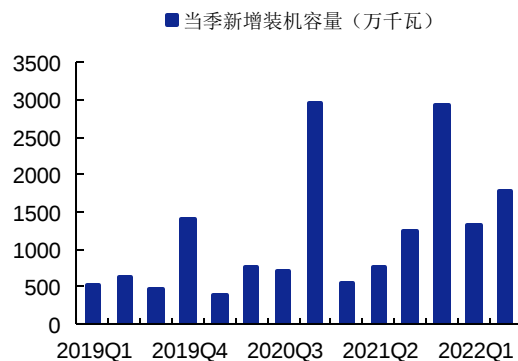
光伏方面，国内近年来季度光伏安装量增长迅速，2022Q2 国内光伏安装量达到 17.67GW，比 Q1 增长 25.24%。光伏产业的迅速发展同样能够带动对第三代半导体（碳化硅）功率器件的需求。

图 4：2021 年以来新能源汽车产销量



资料来源：中汽协，安信证券研究中心

图 5：国内光伏安装量（季度）

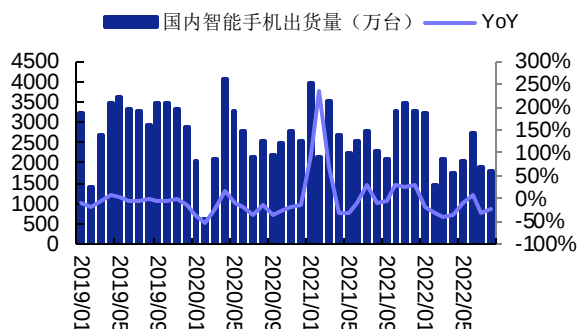


资料来源：Wind，安信证券研究中心

2.3. 消费电子：9 月国内智能手机产量环比回升，10 月 Steam VR 月活比微降

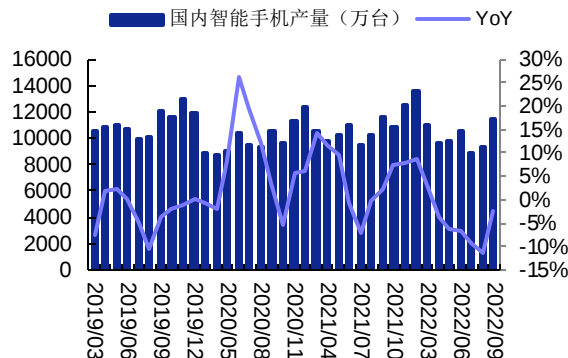
智能手机：据中国信通院，2022 年 8 月中国智能手机出货量为 1813.5 万台，YoY-21.4%，MoM-5.1%；据国家统计局，2022 年 9 月中国智能手机产量为 11476 万台，YoY-2.3%，MoM+23.0%。

图 6：国内智能手机月度出货量



资料来源：Wind，中国信通院，安信证券研究中心

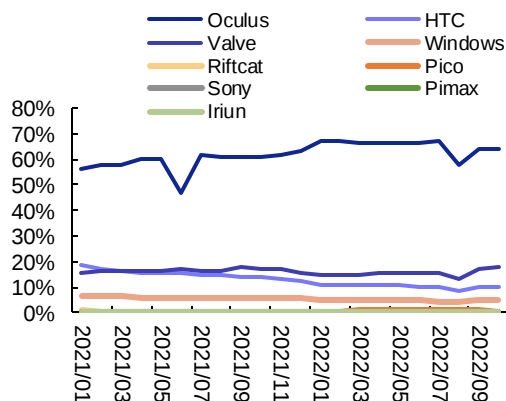
图 7：国内智能手机月度产量



资料来源：Wind，国家统计局，安信证券研究中心

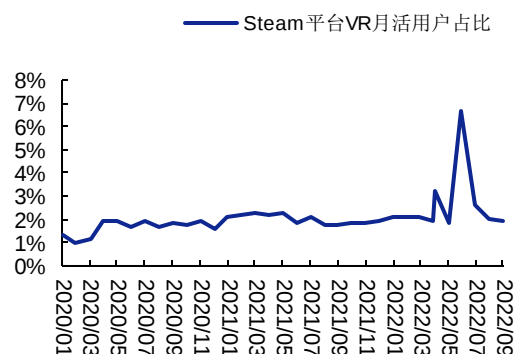
VR：据 Steam, 2022 年 10 月 Oculus 在 Steam 平台的份额占比为 64.39%, YoY+3.24pct, MoM+0.01pct, 而 Pico 份额占比为 0.60%, YoY+0.36pct, MoM-0.24pct; Steam 平台 VR 月活用户占比为 1.90%, YoY+0.05pct, MoM-0.13pct。

图 8：Steam 平台主要 VR 品牌市场份额



资料来源：Steam，安信证券研究中心

图 9：Steam 平台 VR 月活用户占比



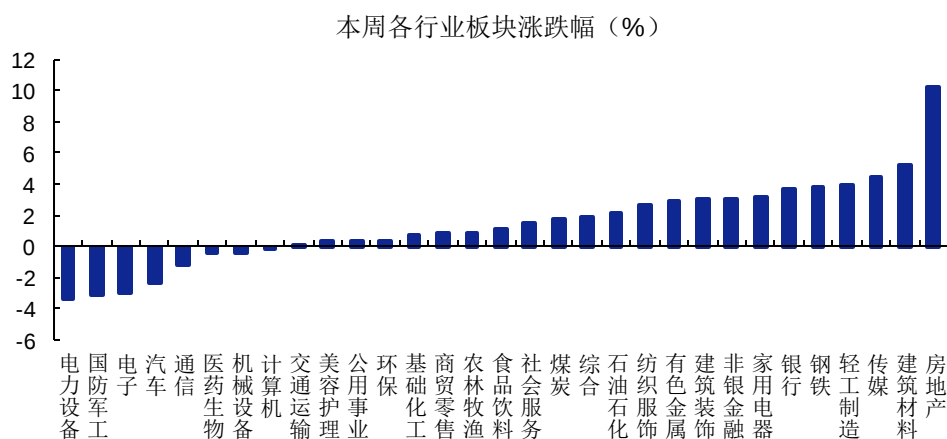
资料来源：Steam，安信证券研究中心

3. 本周行情回顾

3.1. 涨跌幅：电子排名 29/31，子板块中光学光电子涨幅最高

- **全行业：**本周（2022.11.7-2022.11.11）上证综指上涨 0.54%，深证成指上涨 -0.43%，沪深 300 指数上涨 0.56%，申万电子板块上涨-3.03%，电子行业在全行业中的涨跌幅排名为 29/31。2022 年，电子板块累计上涨-33.55%。

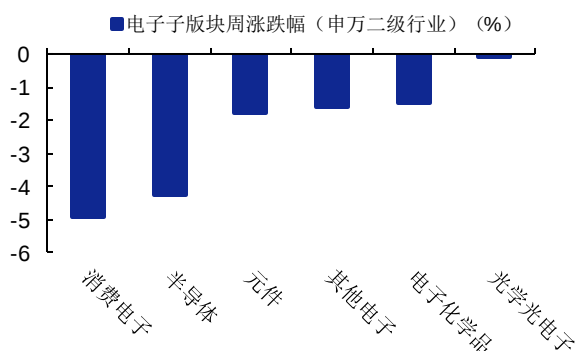
图 10：本周各行业板块涨跌幅



资料来源：Wind，安信证券研究中心

- **电子行业：**本周（2022.11.7-2022.11.11）光学光电子板块在电子行业子板块中涨幅最高，为-0.09%，消费电子板块涨幅最低，为-4.92%；进一步细分来看，LED 板块（归属于光学光电子）涨幅最高，为 0.74%，半导体设备板块涨幅最低，为-11.57%。

图 11：本周电子板块子版块涨跌幅



资料来源：Wind，安信证券研究中心

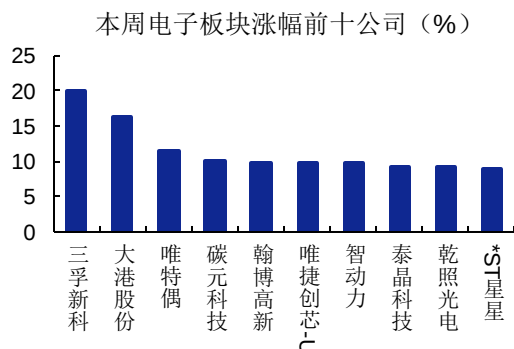
图 12：本周电子板块子版块涨跌幅（申万三级行业分类）

申万二级行业名称	周涨跌幅 (%)	申万三级行业名称	周涨跌幅 (%)
半导体	-4.28	分立器件	-2.48
		半导体材料	-3.42
		数字芯片设计	-3.96
		模拟芯片设计	-2.61
		集成电路封测	-1.61
		半导体设备	-11.57
元件	-1.77	印制电路板	-2.53
		被动元件	-0.62
光学光电子	-0.09	面板	0.12
		LED	0.74
		光学元件	-2.69
其他电子	-1.62	其他电子	-1.62
消费电子	-4.92	品牌消费电子	-3.50
		消费电子零部件及组装	-5.03
电子化学品	-1.49	电子化学品	-1.49

资料来源：Wind，安信证券研究中心

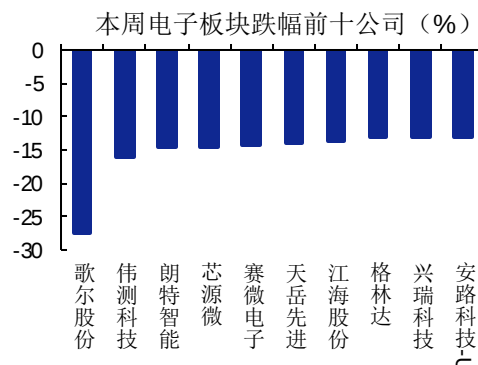
- **电子标的：**本周（2022.11.7-2022.11.11）电子板块涨幅前三公司分别为三孚新科（+20.09%）、大港股份（+16.23%）、唯特偶（+11.37%），跌幅前三公司分别为歌尔股份（-27.49%）、伟测科技（-15.91%）、朗特智能（-14.63%）。

图 13：本周电子板块涨幅前十公司



资料来源：Wind，安信证券研究中心

图 14：本周电子板块跌幅前十公司

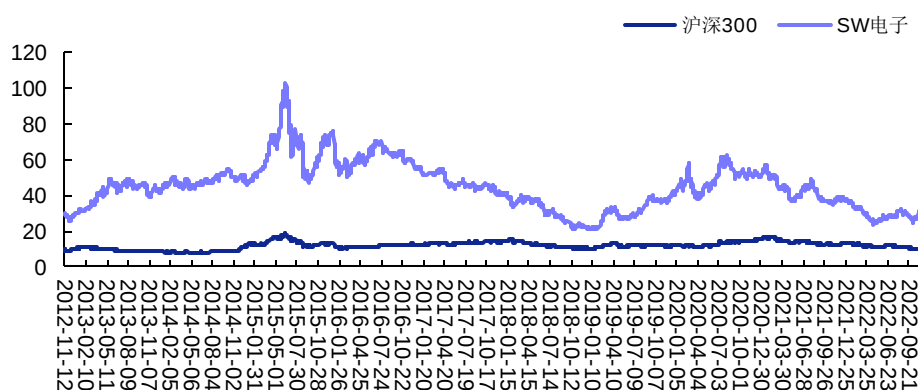


资料来源：Wind，安信证券研究中心

3.2. PE：电子行业 PE 为 30.12 倍，10 年 PE 百分位为 15.75%

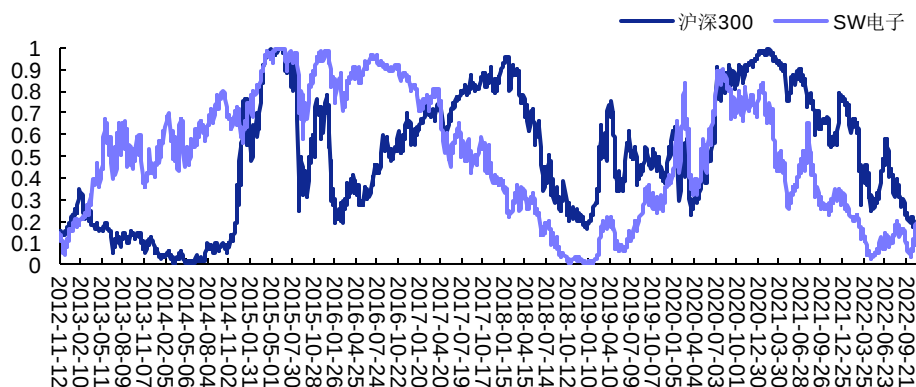
- **电子行业：**截至 2022.11.11，沪深 300 指数 PE 为 10.31 倍，10 年 PE 百分位为 19.83%；SW 电子指数 PE 为 30.12 倍，10 年 PE 百分位为 15.75%，处于历史低估区间。

图 15：电子板块近十年 PE 走势



资料来源：Wind，安信证券研究中心

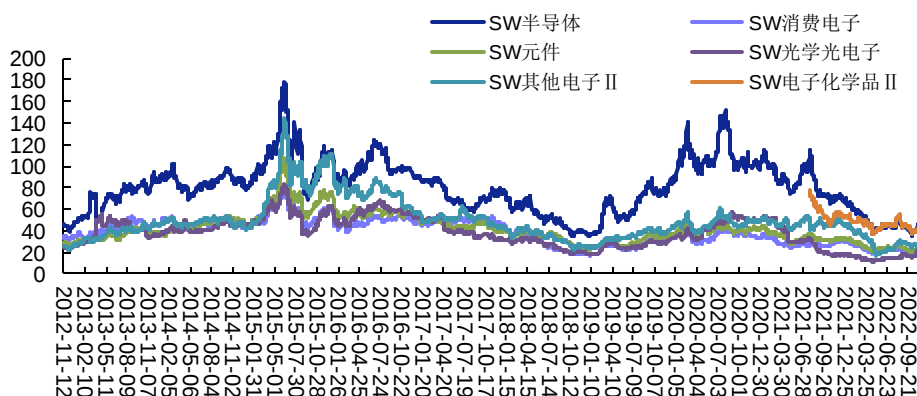
图 16: 电子板块近十年 PE 百分位走势



资料来源: Wind, 安信证券研究中心

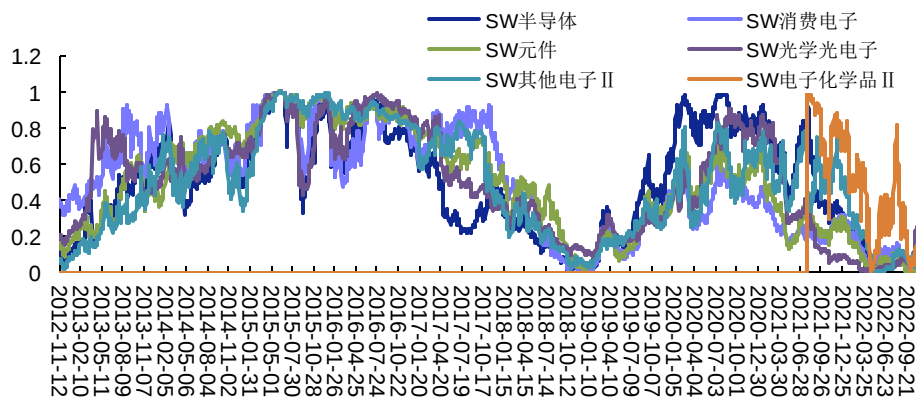
- 电子行业子版块: 截至 2022.11.11 电子行业子版块 PE/PE 百分位分别为半导体 (43.55 倍/7.36%)、消费电子 (18.08 倍/1.19%)、元件 (23.95 倍/5.06%)、光学光电子 (26.92 倍/23.41%)、其他电子 (25.04 倍/4.52%)、电子化学品 (40.82 倍/9.32%)。

图 17: 电子板块子版块近十年 PE 走势



资料来源: Wind, 安信证券研究中心

图 18: 电子板块子版块近十年 PE 百分位走势



资料来源: Wind, 安信证券研究中心

4. 本周新股

表 3：本周科创板 IPO 审核状态更新

	11.7	11.8	11.9	11.10	11.11
已问询				新相微 赛芯电子 高华科技 航天南湖	南芯科技
提交注册	华海诚科				
注册生效				三未信安	
新增过会					

资料来源：Wind，安信证券研究中心

■ 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

本报告署名分析师声明, 本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格, 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

安信证券股份有限公司(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

本报告仅供安信证券股份有限公司（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“安信证券股份有限公司研究中心”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

本报告的估值结果和分析结论是基于所预定的假设，并采用适当的估值方法和模型得出的，由于假设、估值方法和模型均存在一定的局限性，估值结果和分析结论也存在局限性，请谨慎使用。

安信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。

安信证券研究中心

深圳市

地 址： 深圳市福田区福田街道福华一路 119 号安信金融大厦 33 楼

邮 编： 518026

上海市

地 址： 上海市虹口区东大名路 638 号国投大厦 3 层

邮 编： 200080

北京市

地 址： 北京市西城区阜成门北大街 2 号楼国投金融大厦 15 层

邮 编： 100034