

评级：增持（维持）

分析师：王芳

执业证书编号：S0740521120002

Email: wangfang02@zts.com.cn

分析师：杨旭

执业证书编号：S0740521120001

Email: yangxu01@zts.com.cn

分析师：李雪峰

执业证书编号：S0740522080004

Email: lixf05@zts.com.cn

分析师：游凡

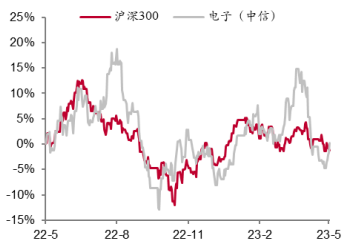
执业证书编号：S0740522120002

Email: youfan@zts.com.cn

基本状况

上市公司数	311
行业总市值(百万元)	4,132,366
行业流通市值(百万元)	2,160,500

行业-市场走势对比



相关报告

【中泰电子】半导体周跟踪：中芯国际 Q2 指引向好，看好行业复苏和国产替代主线

【中泰电子】半导体周跟踪：季报密集发布期，关注重点公司业绩

【中泰电子】半导体周跟踪：多款 AI 模型发布，半导体板块止跌反弹

重点公司基本状况

简称	股价 (元)	EPS				PE				PEG	评级
		2021	2022	2023E	2024E	2021	2022	2023E	2024E		
韦尔股份	98	3.8	0.8	1.8	2.9	26	121	54	34	0.4	买入
兆易创新	112	3.5	3.1	1.6	2.8	32	36	68	39	-1.5	买入
圣邦股份	118	2.0	2.4	1.7	2.6	60	49	69	45	-2.4	买入
士兰微	33	1.1	0.7	1.1	1.4	31	45	31	24	0.6	买入
复旦微电	55	0.6	1.4	1.8	2.4	88	40	30	23	0.9	买入
江丰电子	68	0.4	0.9	1.6	2.4	169	76	43	29	0.6	买入
北方华创	301	2.0	4.8	4.6	6.1	148	63	65	49	-17.4	买入
兴森科技	14	0.4	0.3	0.3	0.5	38	49	47	27	47.2	买入

备注：股价取自 2023 年 5 月 19 日收盘价

投资要点

■ **市场整体下跌，半导体指数下跌 3.38%**

当周(2023/5/15/-2023/5/19)市场涨跌互现，沪深 300 指数涨 0.17%，上证综指跌 0.52%，深证成指涨 0.78%，创业板指数涨 1.16%，中信电子涨 4.93%，半导体指数涨 4.74%。其中：半导体设计涨 6.1%（聚辰股份涨 24.7%，全志科技涨 19.0%），半导体制造涨 2.6%（华虹半导体涨 4.05%，中芯国际 A 股涨 2.4%），半导体封测涨 8.4%（深科技涨 14.2%，通富微电涨 9.3%），半导体材料涨 5.8%（华特气体涨 18.2%，鼎龙股份涨 12.5%），半导体设备涨 5.2%（长川科技涨 18.1%，华峰测控涨 13.0%），功率半导体涨 1.88%（新洁能涨 8.9%，扬杰科技涨 4.7%）。

1) 海内外多款 AI 模型持续发布，算力是 AI 底层核心，海外大厂持续发力 AI 芯片，算力芯片快速发展期到来，持续看好算力+应用两大赛道，建议关注寒武纪、大华股份，以及服务器产业链的工业富联等；

2) 存储股价&估值&盈利大弹性，复苏量价齐升逻辑最佳，目前处于底部行业共识基本一致，同时行业积极信号不断，带动板块大涨，建议积极关注兆易创新、东芯股份、普冉股份、江波龙、深科技、北京君正等大陆存储标的；

3) 持续好看光刻机从 0 到 1 赛道。光刻机由光源、照明系统、投影物镜、工件台等部件组装而成，核心部件技术难度高，被海外厂商垄断，大陆厂商陆续实现从 0 到 1 的突破。重点关注茂莱光学、福晶科技、福光股份、腾景科技等；

4) 设备板块下游大 Fab 厂的扩产，边际上有望陆续出现突破，持续催化设备板块行情。重点关注具备高端设备替代能力的厂商：中微公司、北方华创、拓荆科技、芯源微、华海清科，以及景气复苏预期驱动的长川科技、华峰测控。

■ **行业新闻**

1) **英国宣布与日本建立半导体合作伙伴关系**

据金融时报，英国首相 Rishi Sunak 将于周四访问东京期间宣布与日本政府建立“半导体合作伙伴关系”，因为英国寻求通过多元化芯片供应链来降低地缘政治风险。

■ **重要公告**

宏微科技：公司发布公告，股东江苏华泰战略新兴产业投资基金(有限合伙)(以下简称“江苏华泰”)持有公司的股份数量为 6,751,268 股，其持有公司股份占公司总股本的比例减少至 4.90%。本次权益变动主体为持股 5%以上非第一大股东，不会导致公司的控股股东、实

际控制人发生变化，不会影响公司的治理结构和持续经营。

■ **投资建议:**

建议关注 AI 以算力为基础的芯片供应链机遇:

- (1) AI 应用: 大华股份、海康威视;
- (2) 服务器产业链: 寒武纪、工业富联、沪电股份、奥士康;
- (3) C 端 AI 应用: 瑞芯微、晶晨股份、中科蓝讯、国光电器、漫步者;
- (4) Chiplet: 通富微电、长电科技、华海清科、长川科技、兴森科技。

国产化产业链机会:

- (1) 设备: 中微公司、拓荆科技、芯源微、北方华创、精测电子;
- (2) 零部件: 福晶科技、茂莱光学、江丰电子、正帆科技、富创精密、新莱应材;
- (3) 材料: 沪硅产业、立昂微、安集科技、鼎龙股份、彤程新材、华懋科技。

静待周期复苏:

- (1) 存储: 兆易创新、北京君正、东芯股份、深科技、普冉股份;
- (2) 模拟: 圣邦股份、纳芯微、思瑞浦。

- **风险提示:** 需求不及预期、产能瓶颈的束缚、大陆厂商技术进步不及预期、中美贸易摩擦加剧、研报使用的信息更新不及时。

内容目录

一、行情回顾：市场涨跌互现，半导体指数涨 4.74%.....	- 4 -
二、行业新闻：英国宣布与日本建立半导体合作伙伴关系	- 7 -
三、板块跟踪：关注景气度复苏弹性与国产替代机遇	- 8 -
四、重要公告：宏微科技发布股东减持公告	- 9 -
五、投资建议.....	- 9 -
六、风险提示.....	- 11 -

一、行情回顾：市场涨跌互现，半导体指数涨 4.74%

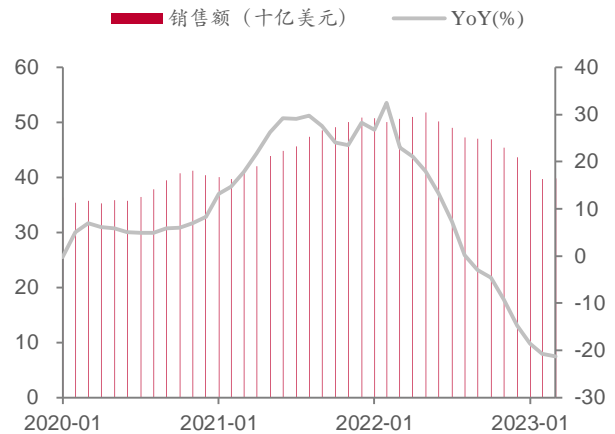
- 当周（2023/5/15-2023/5/19）市场涨跌互现，沪深 300 指数涨 0.17%，上证综指跌 0.52%，深证成指涨 0.78%，创业板指数涨 1.16%，中信电子涨 4.93%，半导体指数涨 4.74%。其中：半导体设计涨 6.1%，半导体制造涨 2.6%，半导体封测涨 8.4%，半导体材料涨 5.8%，半导体设备涨 5.2%，功率半导体涨 1.88%。
- 当周（2023/5/15-2023/5/19）费城半导体指数上涨，涨幅为 7.76%，2023/01/01-2023/5/19 涨幅为 26.51%。台湾半导体指数周上涨 6.16%，2023/01/01-2023/5/19 涨幅为 18.90%。

图表 1：费城半导体指数



来源：wind，中泰证券研究所

图表 2：全球半导体月度销售额及增速



来源：wind，中泰证券研究所

图表 3：A 股半导体指数



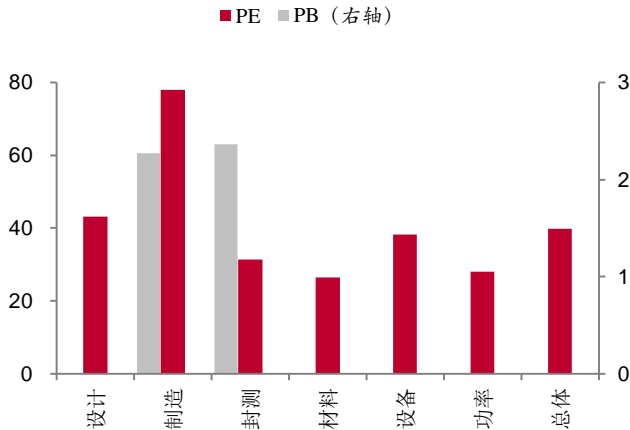
来源：wind，中泰证券研究所

图表 4：中国台湾半导体指数



来源：wind，中泰证券研究所

图表 5: 细分板块估值情况 (2023)

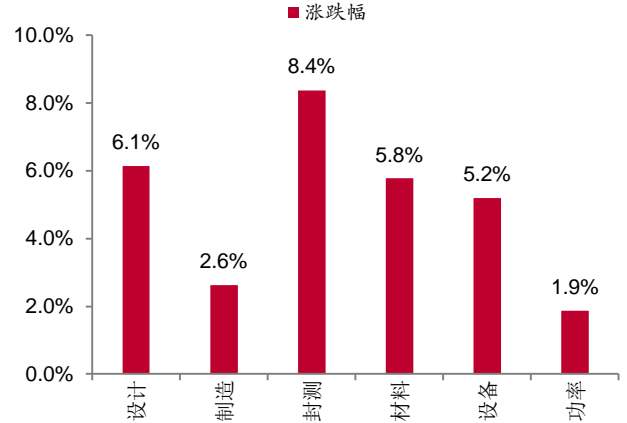


来源: wind, 中泰证券研究所

注: PE=最近市值/2023年wind一致预期净利润

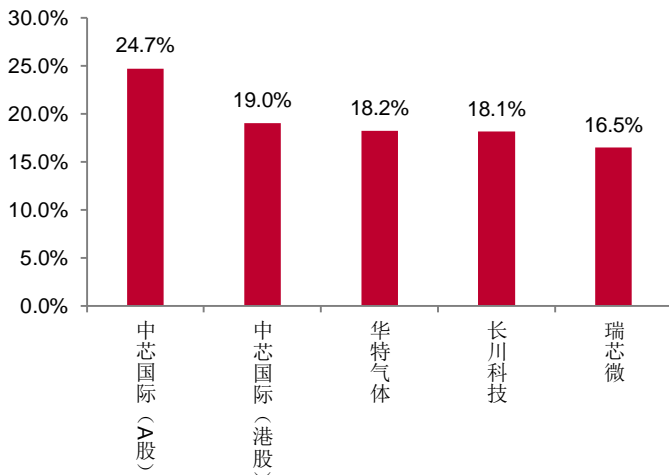
注: PB=最近市值/2023年wind一致预期净资产

图表 6: 当周半导体各细分板块涨跌幅情况



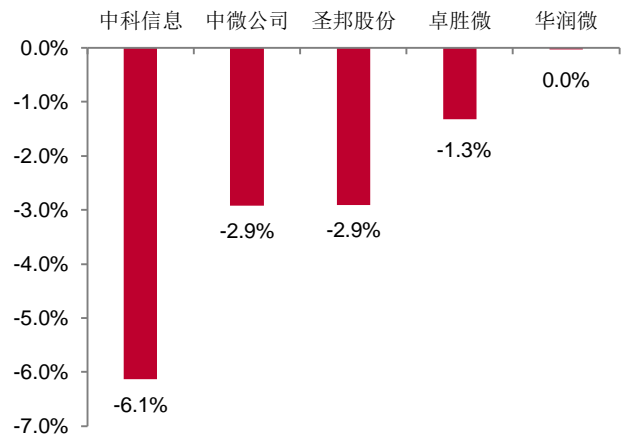
来源: wind, 中泰证券研究所

图表 7: 上周半导体行业涨跌幅前五公司



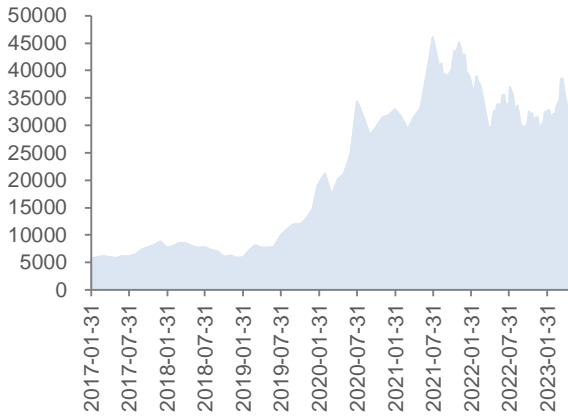
来源: wind, 中泰证券研究所

图表 8: 上周半导体行业涨跌幅后五公司

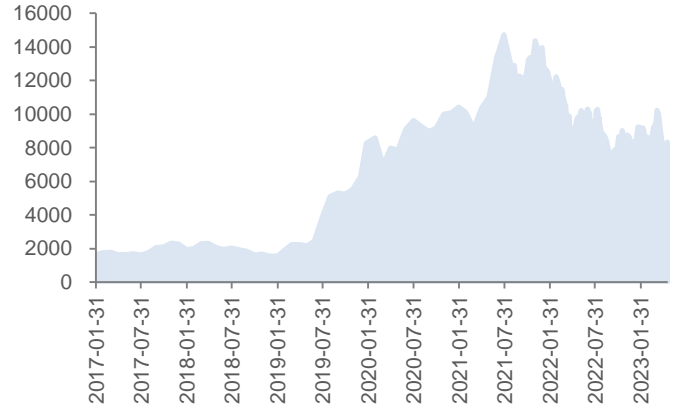


来源: wind, 中泰证券研究所

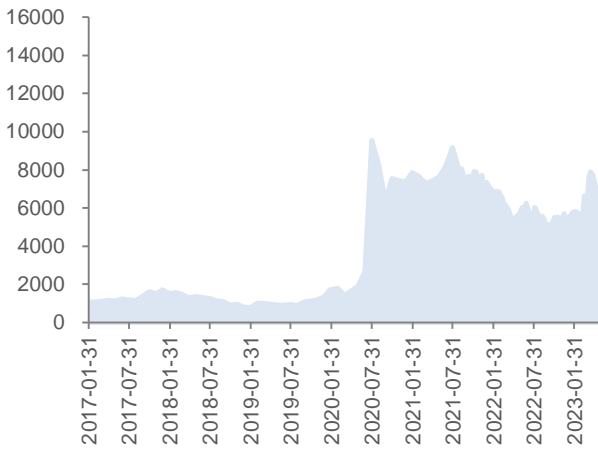
- 截至5月19日,A股半导体公司总市值达34142.0亿元,环比涨4.93%。其中:设计板块公司总市值8834亿元,环比涨6.93%;制造板块公司总市值6937亿元,环比涨2.7%;设备板块公司总市值6624亿元,环比涨5.43%;材料板块公司总市值4391亿元,环比涨5.64%;封测公司总市值1818亿元,环比涨8.49%;功率板块总市值6322亿元,环比涨2.95%。

图表 9: A 股半导体板块公司总市值 (亿元)


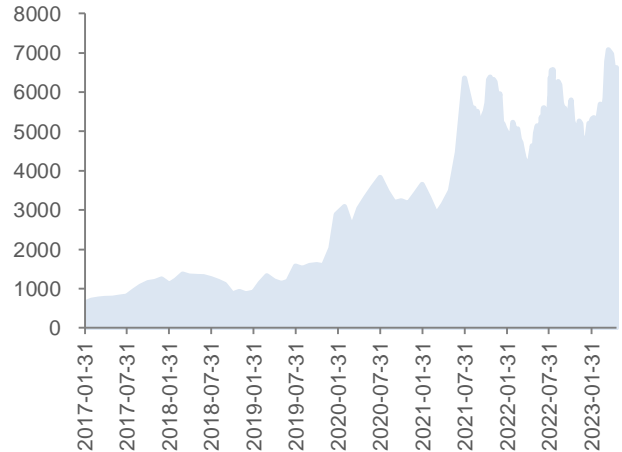
来源: wind, 中泰证券研究所

图表 10: A 股半导体设计板块公司总市值 (亿元)


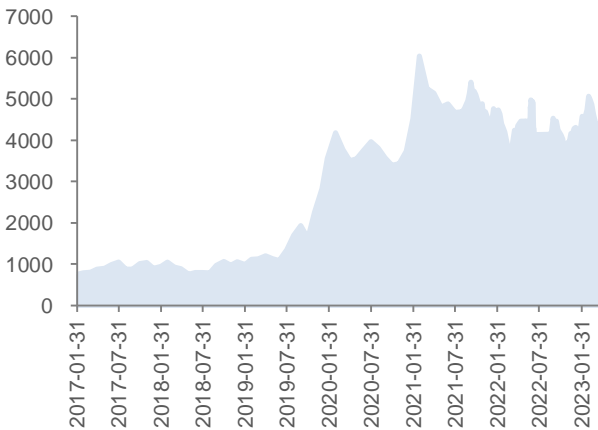
来源: wind, 中泰证券研究所

图表 11: A 股半导体制造板块公司总市值 (亿元)


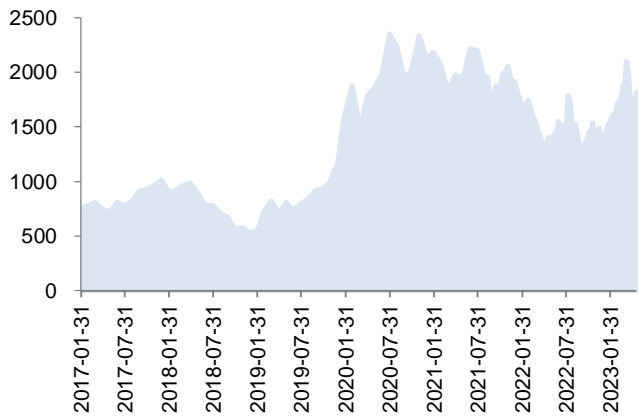
来源: wind, 中泰证券研究所

图表 12: A 股半导体设备板块公司总市值 (亿元)


来源: wind, 中泰证券研究所

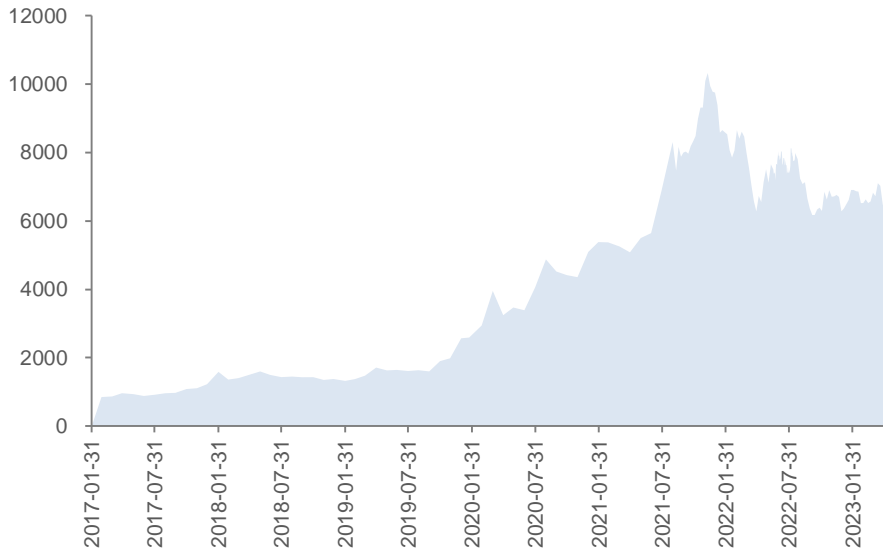
图表 13: A 股半导体材料板块公司总市值 (亿元)


来源: wind, 中泰证券研究所

图表 14: A 股半导体封测板块公司总市值 (亿元)


来源: wind, 中泰证券研究所

图表 15: A 股功率板块公司总市值 (亿元)



来源: wind, 中泰证券研究所

- 当周 (2023/5/15/-2023/5/19) 沪/深股通总体增持半导体板块。本周沪/深股通持股市值前 20 的企业中, 11 家企业获增持, 9 家企业被减持。增持金额前三公司为中微公司 (7.58 亿元)、韦尔股份 (3.59 亿元)、紫光国微 (2.34 亿元), 减持金额前三公司为大族激光 (-3.15 亿元)、卓胜微 (-2.28 亿元)、北方华创 (-1.70 亿元)。

图表 16: 沪/深股通半导体板块持仓情况 (按持股市值排名)

本周排名	上周排名	证券代码	证券简称	一周增减持金额 (百万元)	一月增减持金额 (百万元)	年初至今增减持金额 (百万元)	沪(深)股通持股市值 (百万元)	沪(深)股通持股占自由流通股比例 %
1	1	603501.SH	韦尔股份	359	512	1,906	10,743	16
2	2	300316.SZ	晶盛机电	168	483	2,891	9,323	22
3	3	002129.SZ	TCL 中环	-57	173	856	6,769	8
4	4	002371.SZ	北方华创	-170	-389	-84	5,715	8
5	6	688012.SH	中微公司	758	467	235	4,223	6
6	5	688008.SH	澜起科技	80	-28	1,710	3,742	8
7	7	603290.SH	斯达半导	-110	-519	-782	3,217	18
8	9	603986.SH	兆易创新	-24	178	397	3,124	5
9	8	300782.SZ	卓胜微	-228	-183	1,243	3,006	10
10	10	002008.SZ	大族激光	-315	-1,712	-1,010	2,487	13
11	11	002049.SZ	紫光国微	234	37	-589	2,373	4
12	12	002180.SZ	纳思达	-95	400	1,189	2,220	6
13	13	300661.SZ	圣邦股份	59	-11	-719	1,957	7
14	14	600745.SH	闻泰科技	-2	-103	-148	1,670	4
15	15	600584.SH	长电科技	-103	-349	373	1,589	4
16	16	300054.SZ	鼎龙股份	2	-16	182	1,309	8
17	17	688200.SH	华峰测控	33	239	81	1,262	10
18	19	688396.SH	华润微	76	-135	51	927	4
19	18	600460.SH	士兰微	48	19	-150	905	3
20	23	002156.SZ	通富微电	141	206	275	686	3

来源: wind, 中泰证券研究所

注: 此表中沪(深)股通持股市值=沪(深)股通持股数量*上周交易均价, 数据更新截止于 2023/5/19;

二、行业新闻: 英国宣布与日本建立半导体合作伙伴关系

- 英国宣布与日本建立半导体合作伙伴关系

据金融时报报道, 英国首相 Rishi Sunak 将于周四访问东京期间宣布与日本

政府建立“半导体合作伙伴关系”，因为英国寻求通过多元化芯片供应链来降低地缘政治风险。该协议将成为英国和日本之间更广泛的“广岛协议”的一部分——涉及更密切的经济、安全、能源和技术合作。

链接：<https://mp.weixin.qq.com/s/Ezer76AoQ8726aGv4-rz4w>

■ 西部数据和日本铠侠加速合并

日本铠侠和总部位于美国的西部数据正在加速合并计划，因为闪存价格下降，铠侠需要进行整合，以面对不断提高竞争力的压力。据路透社报道，两家公司正试图敲定一项交易结构，将 WDC 的闪存业务（在市场上排名第四）与第二大玩家铠侠（Kioxia）合并。日本铠侠和西部数据都受到周期性内存市场供过于求和需求下降的严重影响。

链接：<https://mp.weixin.qq.com/s/NbLVgcl2xQZ2GWVv1hssA>

■ SK 集团釜山新工厂将量产 SiC，产能扩大近 3 倍

5 月 16 日，SK 集团宣布，SK powertech 位于釜山的新工厂结束试运行，将投入批量生产，这意味着其 SiC（碳化硅）半导体产能将扩大近 3 倍，预计 2026 年 SK powertech 销售额增长将超 5000 亿韩元。SK powertech 成立于 2017 年，是全球 SiC 电力半导体设计、生产领域的领军企业。2022 年，SK 集团完成对 SK powertech 的收购后，通过追加投资、升级生产工程、引进新设备等多项措施加速 SK powertech 发展，其中一项升级措施就是将其原本位于韩国浦项的 SiC 生产工厂扩建搬迁至釜山。

链接：<https://mp.weixin.qq.com/s/qtgDtXCqzOtNhjN6xMINxA>

三、板块跟踪：关注景气度复苏弹性与国产替代机遇

- **模拟**：当周模拟芯片设计（申万三级）板块+5.69%，连续 5 周回调之后首次触底反弹。前期模拟 IC 设计板块回调，主要系受周期下行和高研发投入影响，主要公司 Q1 业绩承压。随着一季报发布，至暗时刻已过，模拟 IC 具备长周期成长属性，重视低位反转&高成长模拟赛道标的，关注主要标的库存、下游景气度变化，复苏进度或出现分化。
- **MCU**：本周板块大涨，涨跌幅在+1%~+12%不等。
- **存储**：本周板块大涨，涨跌幅在+9%~+30%不等。存储股价&估值&盈利大弹性，复苏量价齐升逻辑最佳，目前处于底部行业共识基本一致，同时积极信号不断，持续推荐。
- **功率半导体**：本周 IGBT 指数上涨 4.1%。新洁能上涨 8.9%，东微半导体涨 7.3%，扬杰科技涨 4.7%，捷捷微电子涨 3.5%。本周功率半导体板块整体回暖，其中东微半导在答投资者问时表示公司 23 年一季度新增订单额同比增长 350%，公司第三代高压超级结 MOSFET 已实现大规模出货，第五代已进入批量量产，公司基本面改善提振市场信心。
- **半导体设备**：Wind 半导体设备指数本周涨 7.2%，长川科技涨 18.1%，华峰测控涨 13.0%，芯源微涨 11.3%，精测电子涨 9.9%，华海清科涨 8.2%，拓荆科技涨 7.9%。设备国产化作为国家战略方向，相关政策有望发力，国产替代进程将加速推进，我们持续看好设备板块。
- **半导体制造**：本周华虹半导体涨 4.05%，中芯国际 A 股涨 2.44%、中芯国

际 H 股涨 2.97%。中芯国际及华虹目前处于景气底部，市场预期 H2 景气度上行。当前国家高度重视半导体产业，需重视制造龙头在国家半导体战略中的重要地位，同时我们也看好景气复苏后对制造公司产能利用率和盈利的改善，未来中芯国际、华虹半导体的扩产有望支撑其在国内份额的提升。

- **封测**：晶方科技涨 3.95%，通富微电涨 9.27%，长电科技涨 8.57%，华天科技涨 6.04%。算力 AI 芯片持续发酵，带动 chiplet 需求持续上涨，我们持续看好封测板块。
- **光刻胶**：光刻胶板块本周整体上涨，其中雅克科技涨 8.17%，上海新阳涨 6.40%，晶瑞电材涨 5.97%，南大光电涨 5.58%，华懋科技涨 2.47%，彤程新材涨 7.01%。目前中高端 KrF、ArF 国产化率极低，作为壁垒最高的半导体材料之一，光刻胶的自主化已成为国家战略，下游晶圆厂验证意愿持续加强，给国产光刻胶的切换与导入带来历史性机遇。此外，随着中美摩擦进一步演化，美国、日本对国内先进制程的封锁或将进一步延伸到半导体关键材料，光刻胶国产替代有望提速。
- **硅片**：本周半导体材料硅片板块反弹，其中神工股份上涨 8.66%，立昂微上涨 6.90%，沪硅产业上涨 4.76%，TCL 中环上涨 3.07%，中晶科技上涨 2.98%。

四、重要公告：宏微科技发布股东减持公告

- **宏微科技**：公司发布公告，股东江苏华泰战略新兴产业投资基金（有限合伙）（以下简称“江苏华泰”）持有公司的股份数量为 6,751,268 股，其持有公司股份占公司总股本的比例减少至 4.90%。本次权益变动主体为持股 5%以上非第一大股东，不会导致公司的控股股东、实际控制人发生变化，不会影响公司的治理结构和持续经营。
- **美芯晟**：公司将于 2023 年 5 月 22 日在上海证券交易所科创板上市。本次发行价格为 75.00 元/股，本次公开发行的股票数量为 2001.00 万股，全部为公开发行的新股，本次发行后公司股份总数为 8001.00 万股，上市时市值约为人民币 60.01 亿元。

五、投资建议

- 建议关注 AI 以算力为基础的芯片供应链机遇：
 - (1) AI 应用：大华股份、海康威视；
 - (2) 服务器产业链：寒武纪、工业富联、沪电股份、奥士康；
 - (3) C 端 AI 应用：瑞芯微、晶晨股份、中科蓝讯、国光电器、漫步者；
 - (4) Chiplet：通富微电、长电科技、华海清科、长川科技、兴森科技。
- 国产化产业链机会：
 - (1) 设备：中微公司、拓荆科技、芯源微、北方华创、精测电子；
 - (2) 零部件：福晶科技、茂莱光学、江丰电子、正帆科技、富创精密、新莱应材；

(3) 材料: 沪硅产业、立昂微、安集科技、鼎龙股份、彤程新材、华懋科技。

■ 静待周期复苏:

(1) 存储: 兆易创新、北京君正、东芯股份、深科技、普冉股份;

(2) 模拟: 圣邦股份、纳芯微、思瑞浦。

图表 17: 盈利预测与财务指标

代码	重点公司	现价		EPS			PE			评级
		2023/5/19	2022A	2023E	2024E	2022A	2023E	2024E		
603501.SH	韦尔股份	98	0.8	1.8	2.9	121	54	34	买入	
603986.SH	兆易创新	112	3.1	1.6	2.8	36	68	39	买入	
300327.SZ	中颖电子	32	0.9	0.8	1.0	35	40	31	买入	
688595.SH	芯海科技	35	0.0	0.9	1.6	1725	41	23	NA	
300661.SZ	圣邦股份	118	2.4	1.7	2.6	49	69	45	买入	
688173.SH	希荻微	23	0.0	0.2	0.3	-605	135	83	买入	
688536.SH	思瑞浦	230	2.2	3.6	5.5	104	63	42	NA	
300782.SZ	卓胜微	96	2.0	2.5	3.5	48	38	27	NA	
600460.SH	士兰微	33	0.7	1.1	1.4	45	31	24	买入	
300373.SZ	扬杰科技	43	2.0	2.8	3.4	22	16	13	买入	
603290.SH	斯达半导	230	4.8	6.8	9.4	48	34	24	买入	
688711.SH	宏微科技	70	0.6	1.3	1.8	123	56	40	买入	
605358.SH	立昂微	42	1.0	2.1	2.5	42	20	17	买入	
300666.SZ	江丰电子	68	0.9	1.6	2.4	76	43	29	买入	
688126.SH	沪硅产业	21	0.1	0.1	0.2	167	167	129	买入	
002436.SZ	兴森科技	14	0.3	0.3	0.5	49	47	27	买入	
002409.SZ	雅克科技	70	1.1	1.8	2.5	61	38	28	NA	
300054.SZ	鼎龙股份	27	0.5	0.5	0.7	56	49	36	NA	
688019.SH	安集科技	235	4.0	5.0	6.9	59	47	34	NA	
688268.SH	华特气体	86	1.7	2.2	2.9	50	38	29	NA	
688106.SH	金宏气体	25	0.5	0.6	0.8	51	40	31	NA	
002371.SZ	北方华创	301	4.8	4.6	6.1	63	65	49	买入	
688037.SH	芯源微	272	2.2	3.1	4.3	126	89	63	买入	
688200.SH	华峰测控	261	5.8	6.9	8.7	45	38	30	买入	
688012.SH	中微公司	164	1.9	2.2	2.9	87	73	56	买入	
688630.SH	芯碁微装	71	1.1	1.8	2.5	62	40	28	NA	
688981.SH	中芯国际	55	1.8	0.7	1.1	30	76	51	NA	
1347.HK	华虹半导体	27	0.2	0.2	0.2	130	144	133	NA	
600584.SH	长电科技	31	1.8	1.2	1.8	17	25	17	买入	
603005.SH	晶方科技	24	0.3	0.6	0.8	68	42	29	NA	
002156.SZ	通富微电	21	0.4	0.6	0.8	60	37	26	买入	
000021.SZ	深科技	20	0.4	0.6	0.7	47	32	27	NA	
002185.SZ	华天科技	10	0.2	0.3	0.4	41	38	26	NA	
688385.SH	复旦微电	55	1.4	1.8	2.4	40	30	23	买入	
688107.SH	安路科技	52	0.1	0.3	0.4	348	206	118	买入	
603893.SH	瑞芯微	85	0.7	2.5	3.3	119	34	26	买入	
688008.SH	澜起科技	59	1.1	1.2	1.9	52	50	31	NA	
688099.SH	晶晨股份	86	1.8	2.8	3.2	49	30	27	NA	

来源: wind, 中泰证券研究所

注: 已覆盖公司采用我们预测值, 未覆盖公司采用wind一致预期。

六、风险提示

- 需求不及预期、产能瓶颈的束缚、大陆厂商技术进步不及预期、中美贸易摩擦加剧、研报使用的信息更新不及时。

投资评级说明:

	评级	说明
股票评级	买入	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 15%以上
	增持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
	持有	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在-10%~+5%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数跌幅在 10%以上
行业评级	增持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在 10%以上
	中性	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数跌幅在 10%以上

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 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；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）。

重要声明:

中泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员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。

本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。本公司对本报告所含信息可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。本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。

市场有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本公司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。

投资者应注意，在法律允许的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

本报告版权归“中泰证券股份有限公司”所有。事先未经本公司书面授权，任何机构和个人，不得对本报告进行任何形式的翻版、发布、复制、转载、刊登、篡改，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。