

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

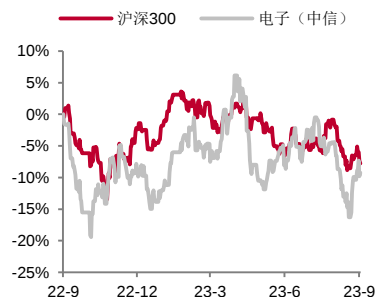
执业证书编号：S0740522120002

Email: youfan@zts.com.cn

基本状况

上市公司数	319
行业总市值(百万元)	4,423,711
行业流通市值(百万元)	2,289,162

行业-市场走势对比



相关报告

【中泰电子】半导体周跟踪：中报持续披露，多家半导体公司 Q2 业绩环比改善

【中泰电子】半导体周跟踪：业绩期关注中报表现

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	92	3.8	0.8	1.8	2.9	24	114	51	32	0.4	买入
兆易创新	97	3.5	3.1	1.6	2.8	28	32	59	34	-1.3	买入
圣邦股份	80	1.5	1.8	1.3	2.0	54	44	62	40	-2.1	买入
士兰微	26	1.1	0.7	1.1	1.4	24	35	24	18	0.5	买入
复旦微电	52	0.6	1.4	1.8	2.4	83	38	29	22	0.9	买入
江丰电子	65	0.4	0.9	1.6	2.4	163	73	41	28	0.5	买入
北方华创	267	2.0	4.8	4.6	6.1	131	56	58	44	-15.4	买入
兴森科技	12	0.4	0.3	0.3	0.5	34	43	42	24	42.1	买入

备注：股价取自 2023 年 9 月 8 日收盘价

投资要点

■ 市场整体上涨，半导体指数涨 0.96%

当周（2023/9/4-2023/9/8）市场整体上涨，沪深 300 指数跌 1.36%，上证综指跌 0.13%，深证成指跌 1.74%，创业板指数跌 2.40%，中信电子涨 0.52%，半导体指数跌 0.1%。其中：半导体设计涨 1.6%（博通集成涨 6.4%、芯海科技涨 5.9%），半导体制造跌 1.7%（中芯国际 A 股跌 2.2%），半导体封测涨 1.6%（利扬芯片涨 8.0%），半导体材料涨 1.3%（清溢光电涨 17.2%、路维光电涨 12.9%），半导体设备跌 1.8%（上海新阳涨 10.3%），功率半导体跌 2.3%（华润微 5.0%）。

1) 目前国家对集成电路产业重视程度升级，产业政策力度有望加大，国产替代进程有望加速推进。建议关注半导体关键设备、零部件、材料以及 Chiplet 等投资机遇。

2) 近日多家海外大厂发布季报，SK 海力士预计 23 年 128GB 以上 DDR5 模组+ HBM 的销量预计同比增加 2 倍以上，日月光表示明年 AI 相关业绩将倍增。持续看好相关的存储、算力、应用等相关赛道。

■ 行业新闻

HUAWEI Mate 60 Pro+开启预定

华为官方公众号显示，HUAWEI Mate 60 Pro+于 9 月 8 日上市。支持天通卫星通话，能拨打和接听卫星电话，还可自由编辑卫星消息，支持北斗卫星信息，能通过畅连应用发送或者接受卫星消息；搭载超聚光主摄，物理光圈 10 档可调，配合超微距长焦摄像头和超广角摄像头；支持 88W 有线超级快充和 50W 无线超级快充。

NAND Flash 现货市场出现较积极询价需求

根据集邦咨询，8 月下旬 NAND Flash 原厂进一步与部分中国指标模组厂议定新一笔 Wafer 订单，并成功拉抬 512Gb wafer 合约价，涨幅约 10%，其他原厂亦跟进，显现原厂不愿再低价成交。

■ 重要公告

三安光电：9 月 9 日三安光电股份有限公司公布间接控股股东增持股份进展公告。三安光电股份有限公司收到间接控股股东福建三安集团有限公司通知，截至本公告披露日，三安集团通过上海证券交易所交易系统累计增持公司股份 5,676,000 股，占公司总股本的 0.1138%，累计增持金额 90,955,883.00 元（不含手续费）。

■ 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:

存储: 兆易创新、北京君正、东芯股份、深科技、普冉股份;

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。

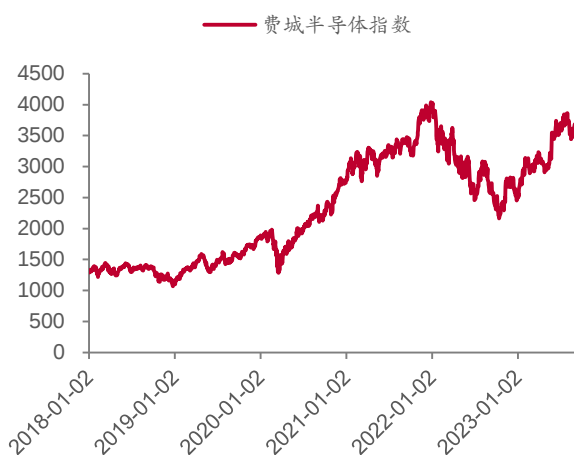
内容目录

一、行情回顾：市场整体下跌，半导体指数微跌 0.1%	- 4 -
二、行业新闻：HUAWEI Mate 60 Pro+开启预定	- 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：三安光电间接控股股东增持公司	- 9 -
五、投资建议	- 10 -
六、风险提示	- 11 -

一、行情回顾：市场整体下跌，半导体指数微跌 0.1%

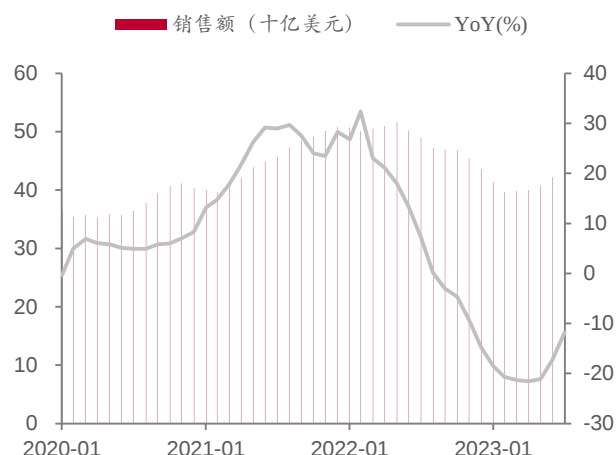
- 当周（2023/9/4-2023/9/8）市场整体上涨，沪深 300 指数跌 1.36%，上证综指跌 0.13%，深证成指跌 1.74%，创业板指数跌 2.40%，中信电子涨 0.52%，半导体指数跌 0.1%。其中：半导体设计涨 1.6%，半导体制造跌 1.7%，半导体封测涨 1.6%，半导体材料涨 1.3%，半导体设备跌 1.8%，功率半导体跌 2.3%。
- 当周（2023/9/4-2023/9/8）费城半导体指数下跌，跌幅为 3.17%，2023/01/01-2023/9/8 涨幅为 40.83%。台湾半导体指数周下跌 0.96%，2023/01/01-2023/9/8 涨幅为 21.70%。

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

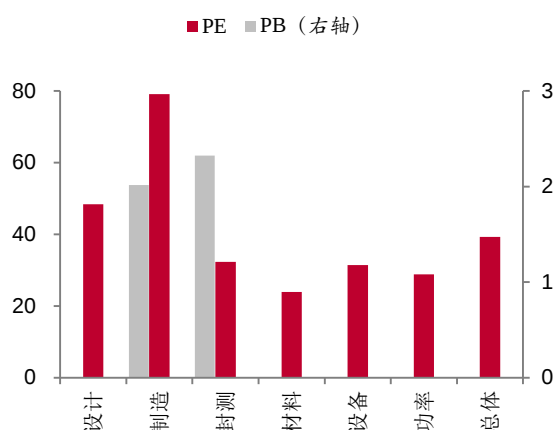


来源：wind，中泰证券研究所

图表 4：中国台湾半导体指数



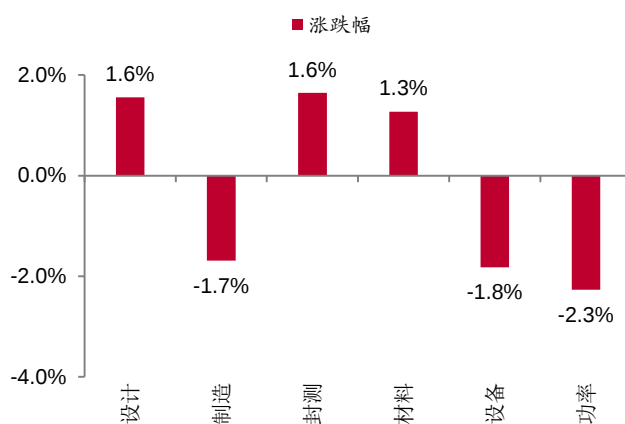
来源：wind，中泰证券研究所

图表 5：细分板块估值情况（2023）


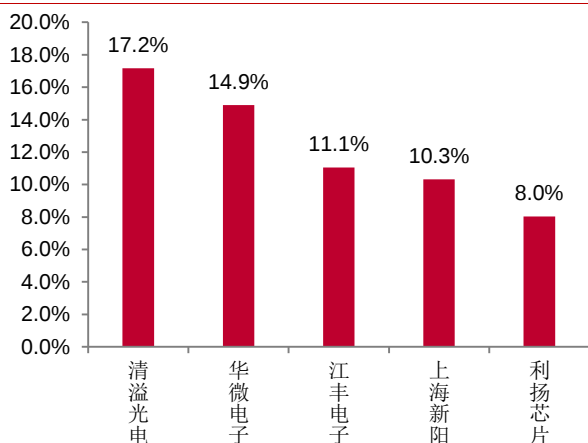
来源：wind，中泰证券研究所

注：PE=最近市值/2023 年 wind 一致预期净利润

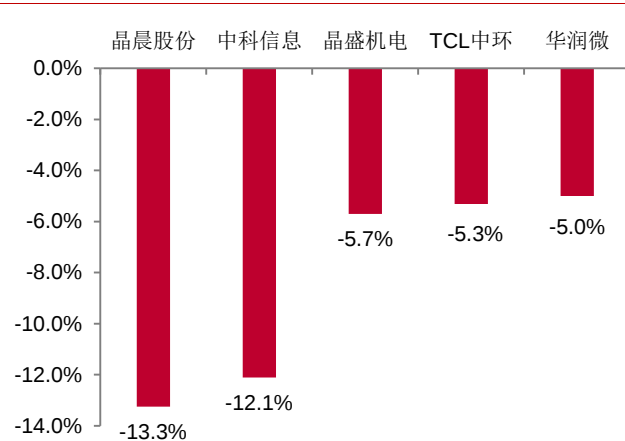
注：PB=最近市值/2023 年 wind 一致预期净资产

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：本周半导体行业涨跌幅前五公司


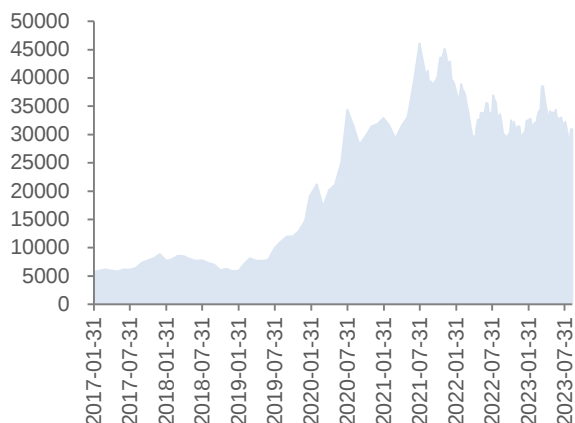
来源：wind，中泰证券研究所

图表 8：本周半导体行业涨跌幅后五公司


来源：wind，中泰证券研究所

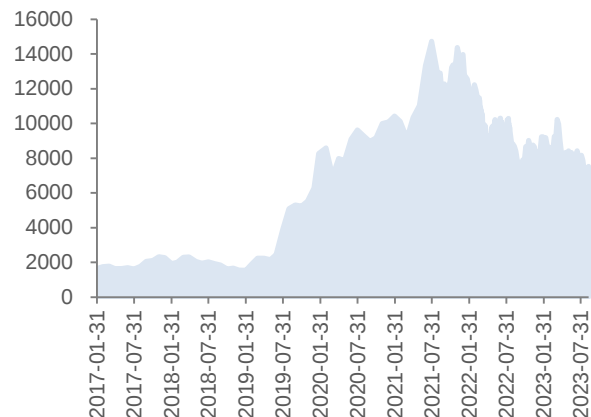
- 截至 9 月 8 日，A 股半导体公司总市值达 30921 亿元，环比上周五（2023/9/1）跌 0.17%。其中：设计板块公司总市值 7526 亿元，环比涨 1.49%；制造板块公司总市值 6526 亿元，环比跌 1.13%；设备板块公司总市值 5750 亿元，环比跌 1.89%；材料板块公司总市值 3850 亿元，环比涨 1.20%；封测公司总市值 1805 亿元，环比涨 1.62%；功率板块总市值 5691 亿元，环比跌 0.79%。

图表 9：A 股半导体板块公司总市值（亿元）



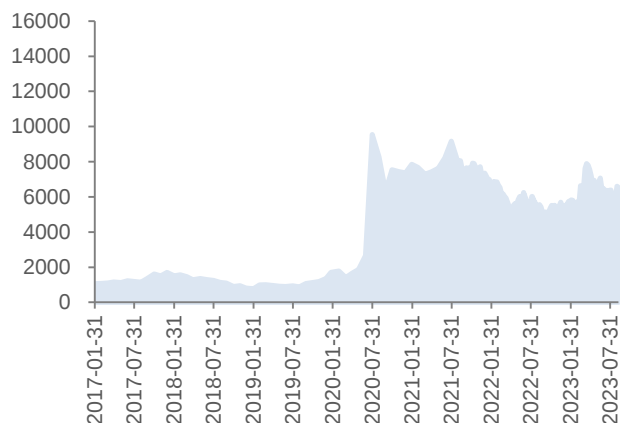
来源：wind，中泰证券研究所

图表 10：A 股半导体设计板块公司总市值（亿元）



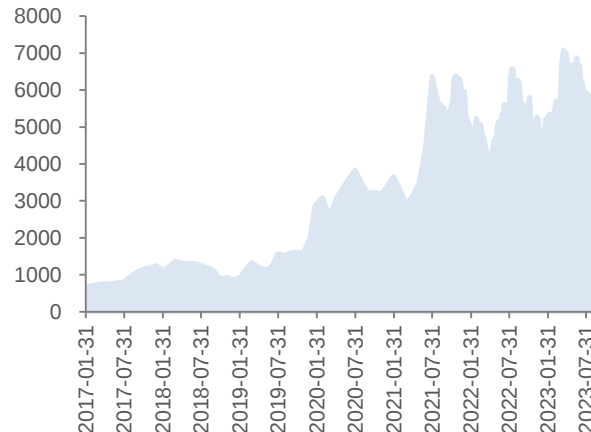
来源：wind，中泰证券研究所

图表 11：A 股半导体制造板块公司总市值（亿元）



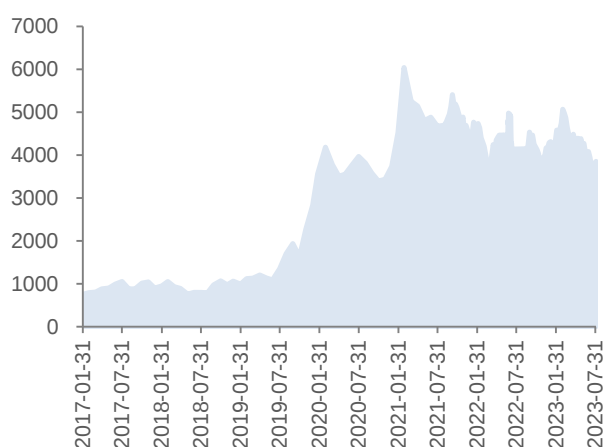
来源：wind，中泰证券研究所

图表 12：A 股半导体设备板块公司总市值（亿元）



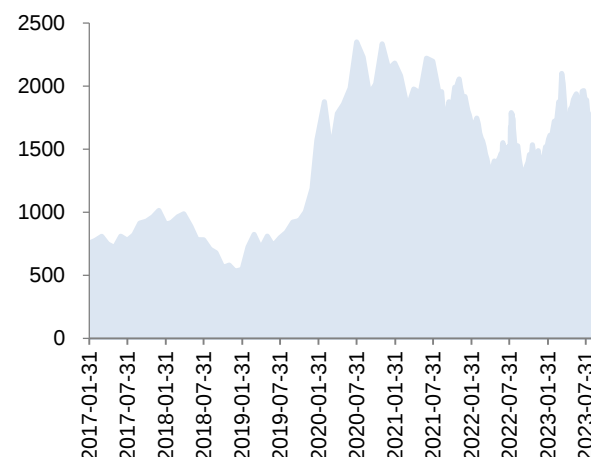
来源：wind，中泰证券研究所

图表 13：A 股半导体材料板块公司总市值（亿元）

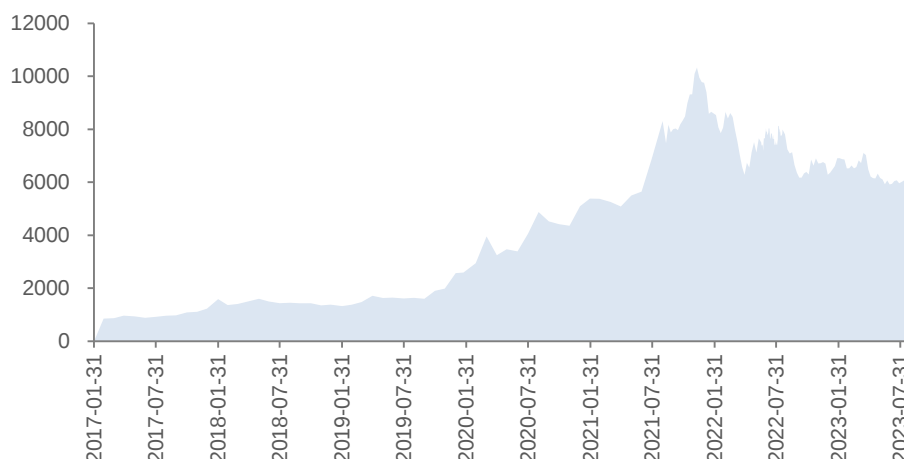


来源：wind，中泰证券研究所

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 (2023/9/4-2023/9/8) 沪/深股通总体减持半导体板块。本周沪/深股通持股市值前 20 的企业中, 5 家企业获增持, 15 家企业被减持。增持金额前三公司为长电科技 (2.19 亿元)、闻泰科技 (1.11 亿元)、韦尔股份 (0.77 亿元), 减持金额前三公司为中微公司 (-4.94 亿元)、北方华创 (-4.79 亿元)、紫光国微 (-1.40 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)

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	603501.SH	韦尔股份	77	-63	3,198	11,711	17
2	300316.SZ	晶盛机电	3	-308	2,480	6,689	22
3	002371.SZ	北方华创	-479	-277	149	5,456	8
4	002129.SZ	TCL中环	101	216	218	4,912	7
5	688012.SH	中微公司	-494	-989	342	4,080	8
7	688008.SH	澜起科技	-25	-340	957	2,752	7
11	603290.SH	斯达半导	-112	-163	-2,059	1,657	12
8	603986.SH	兆易创新	-113	-204	-14	2,490	4
6	300782.SZ	卓胜微	-57	-115	822	3,297	8
16	002008.SZ	大族激光	-61	-587	-2,307	1,118	10
10	002049.SZ	紫光国微	-140	20	-1,214	1,772	3
15	002180.SZ	纳思达	-21	222	532	1,093	4
9	600584.SH	长电科技	219	144	827	2,250	5
13	300661.SZ	圣邦股份	-2	-162	-1,036	1,412	7
12	600745.SH	闻泰科技	111	94	199	1,751	4
25	002156.SZ	通富微电	71	-117	228	639	3
14	300054.SZ	鼎龙股份	-43	-16	252	1,174	8
17	688396.SH	华润微	-8	-8	89	926	4
18	688200.SH	华峰测控	-41	1	-187	841	8
21	600460.SH	士兰微	42	107	-73	792	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 2023/9/8;

二、行业新闻: HUAWEI Mate 60 Pro+开启预定

■ HUAWEI Mate 60 Pro+开启预定

华为官方公众号显示, HUAWEI Mate 60 Pro+于 9 月 8 日上市。支持天通卫

星通话，能拨打和接听卫星电话，还可自由编辑卫星消息，支持北斗卫星信息，能通过畅连应用发送或者接受卫星消息；搭载超聚光主摄，物理光圈 10 档可调，配合超微距长焦摄像头和超广角摄像头；支持 88W 有线超级快充和 50W 无线超级快充。

链接: https://mp.weixin.qq.com/s/jqDpIIzgqx38X_igmP8TMg

■ 国内或将推出大基金三期

9 月 5 日，据路透社报道，两位知情人士表示，中国将推出一项新的国家支持投资基金，旨在为其半导体行业筹集约 400 亿美元资金，主要投资领域将是芯片制造设备，筹款过程可能需要数月时间，目前尚不清楚第三支基金何时启动，也不清楚该计划是否会进一步改变。。

链 接 :
<https://www.reuters.com/technology/china-launch-new-40-bln-state-fund-b-oost-chip-industry-sources-say-2023-09-05/>

■ NAND Flash 现货市场出现较积极询价需求

根据集邦咨询，8 月下旬 NAND Flash 原厂进一步与部分中国指标模组厂议定新一笔 Wafer 订单，并成功拉抬 512Gb wafer 合约价，涨幅约 10%，其他原厂亦跟进，显现原厂不愿再低价成交。

链接: <https://mp.weixin.qq.com/s/6Krn70S50GXcE-SjNR6Fww>

■ 联发科 3 纳米芯片流片成功，预计 2024 年量产

9 月 7 日，联发科与台积电共同宣布，联发科采用台积电 3 纳米制程的天玑旗舰手机芯片已成功流片，预计将在 2024 年量产，首款产品将于 2024 年下半年上市。市场调研机构 Tech Insights 数据显示，2022 年，台积电占据全球智能手机处理器代工市场 85% 的份额。3 纳米是台积电已量产的最先进工艺。其第一代 3 纳米工艺(N3)已在 2022 年末量产,第二代 3 纳米工艺(N3E)正计划于 2023 年四季度实现量产。

链接: <https://mp.weixin.qq.com/s/8rxRBYILVdILvCLalZNNsQ>

■ 积塔半导体完成 135 亿元融资

据铭盛资本官微消息，近日，上海积塔半导体有限公司完成 135 亿元人民币新一轮融资，本轮融资汇聚多家国家基金、产业投资人、地方基金、知名财务投资人等。资料显示，积塔半导体专注模拟电路、功率器件所需的特色生产工艺研发与制造，所生产的 BCD、IGBT/FRD、SGT/MOSFET、TVS、SiC 器件等芯片广泛服务于汽车电子、工业控制、电源管理、智能终端，乃至轨道交通、智能电网等高端应用市场。

链接: <https://mp.weixin.qq.com/s/Oqb1kogcPz9ileqEptunDw>

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+2.83%，板块反弹。模拟 IC 设计板块前期回调，主要系受周期下行和高研发投入影响，主要公司短期业绩承压，市场中报期避险情绪较重，中报后风险情绪有所释放，板

块出现一定程度反弹。目前行业至暗时刻已过，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**: 本周板块震荡，涨跌幅-5%~+6%不等。
- **存储**: 本周板块大涨，涨幅 0-13%。存储股价&估值&盈利大弹性，复苏量价齐升逻辑最佳，行业基本面持续向好，持续看好大弹性与强周期。
- **功率半导体**: 本周 IGBT 指数上涨 1.4%。捷捷微电上涨 5.8%，新洁能上涨 2.6%，扬杰科技上涨 2.4%，东微半导上涨 1.9%，士兰微上涨 1.6%。功率板块从边际趋势看，市场担忧 IGBT 景气中长期的周期变化。
- **半导体设备**: Wind 半导体设备指数本周上涨 0.9%，至纯科技上涨 4.4%，精测电子上涨 1.2%，华峰测控上涨 0.1%，长川科技下降 0.1%，芯源微下降 0.3%。中长期来看，设备国产化作为国家战略方向，国产替代进程有望加速推进，我们持续看好设备板块。
- **半导体制造**: 本周中芯国际 A 股下降 2.2%、中芯国际 H 股上涨 0.6%，华虹半导体下降 3.2%，华虹公司下降 4.4%。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**: 本周晶方科技上涨 4.6%，华天科技上涨 2.4%，通富微电上涨 1.8%，长电科技上涨 0.3%。中长期来看，景气复苏预期+chiplet 渗透率提升双重催化，我们看好封测板块。
- **光刻胶**: 光刻胶板块本周整体上涨，其中雅克科技跌 0.10%，华懋科技涨 10.04%，晶瑞电材涨 20.20%，彤程新材涨 7.48%，上海新阳涨 10.33%。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震荡，其中沪硅产业下跌 0.73%，立昂微上涨 3.12%，TCL 中环下跌 5.31%，神工股份上涨 7.18%，中晶科技上涨 4.86%。

四、重要公告：三安光电间接控股股东增持公司

- **三安光电**: 9 月 9 日三安光电股份有限公司公布间接控股股东增持股份进展公告。三安光电股份有限公司收到间接控股股东福建三安集团有限公司通知，截至本公告披露日，三安集团通过上海证券交易所交易系统累计增持公司股份 5,676,000 股，占公司总股本的 0.1138%，累计增持金额 90,955,883.00 元(不含手续费)。本次增持计划尚未实施完毕，公司后续将根据股东增持进展和有关规定及时履行信息披露义务。
- **华力创通**: 北京华力创通科技股份有限公司(以下简称“公司”或“华力创通”)于 2023 年与某客户签署了《采购主协议》，协议约定具体采购信息以客户后续下发的《采购订单》内容为准。截至本公告披露日，公司在连续十二个月内累计收到该客户采购订单总金额约为人民币 2.1

亿元（含税），超过公司 2022 年度经审计主营业务收入的 50%。以上采购订单系日常经营性订单，无需提交公司董事会及股东大会审议。本次交易不属于关联交易，亦不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。

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
		2023/9/8	2022A	2023E	2024E	2022A	2023E	2024E		
603501.SH	韦尔股份	92	0.8	1.8	2.9	114	51	32	买入	
603986.SH	兆易创新	97	3.1	1.6	2.8	32	59	34	买入	
300327.SZ	中颖电子	27	0.9	0.8	1.0	29	34	26	买入	
688595.SH	芯海科技	30	0.0	0.3	1.6	1490	93	20	NA	
300661.SZ	圣邦股份	80	1.8	1.3	2.0	44	62	40	买入	
688173.SH	希荻微	19	0.0	0.2	0.3	-506	113	69	买入	
688536.SH	思瑞浦	184	2.2	3.6	5.5	83	50	33	NA	
300782.SZ	卓胜微	128	2.0	2.0	3.5	63	63	37	NA	
600460.SH	士兰微	26	0.7	1.1	1.4	35	24	18	买入	
300373.SZ	扬杰科技	37	2.0	2.8	3.4	18	13	11	买入	
603290.SH	斯达半导	189	4.8	6.8	9.4	39	28	20	买入	
688711.SH	宏微科技	54	0.5	1.1	1.6	104	47	34	买入	
605358.SH	立昂微	34	1.0	2.1	2.5	34	16	14	买入	
300666.SZ	江丰电子	65	0.9	1.6	2.4	73	41	28	买入	
688126.SH	沪硅产业	20	0.1	0.1	0.2	163	163	126	买入	
002436.SZ	兴森科技	12	0.3	0.3	0.5	43	42	24	买入	
002409.SZ	雅克科技	68	1.1	1.7	2.5	59	39	28	NA	
300054.SZ	鼎龙股份	22	0.5	0.5	0.7	45	47	29	NA	
688019.SH	安集科技	161	3.0	3.9	5.3	53	41	30	NA	
688268.SH	华特气体	71	1.7	2.2	2.9	41	32	24	NA	
688106.SH	金宏气体	26	0.5	0.7	0.8	54	40	32	NA	
002371.SZ	北方华创	267	4.8	4.6	6.1	56	58	44	买入	
688037.SH	芯源微	148	1.5	2.1	2.9	101	71	51	买入	
688200.SH	华峰测控	143	3.9	4.7	5.9	37	31	24	买入	
688012.SH	中微公司	151	1.9	2.2	2.9	80	67	52	买入	
688630.SH	芯碁微装	72	1.0	1.6	2.3	69	44	31	NA	
688981.SH	中芯国际	53	1.8	0.8	1.1	28	70	49	NA	
1347.HK	华虹半导体	20	0.2	0.1	0.1	130	157	133	NA	
600584.SH	长电科技	32	1.8	1.2	1.8	18	27	18	买入	
603005.SH	晶方科技	22	0.3	0.4	0.8	64	50	28	NA	
002156.SZ	通富微电	20	0.4	0.6	0.8	58	36	26	买入	
000021.SZ	深科技	18	0.4	0.6	0.7	43	29	25	NA	
002185.SZ	华天科技	9	0.2	0.2	0.4	39	39	24	NA	
688385.SH	复旦微电	52	1.4	1.8	2.4	38	29	22	买入	
688107.SH	安路科技	48	0.1	0.3	0.4	323	191	110	买入	
603893.SH	瑞芯微	65	0.7	2.5	3.3	91	26	20	买入	
688008.SH	澜起科技	52	1.1	0.7	1.9	45	73	27	NA	
688099.SH	晶晨股份	74	1.8	2.8	3.2	42	26	23	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。