

超配（维持）

半导体行业双周报（2025/12/05–2025/12/18）

机构预计 2026 年存储价格有望持续上涨

2025 年 12 月 19 日

刘梦麟

SAC 执业证书编号：

S0340521070002

电话：0769-22110619

邮箱：

liumenglin@dgzq.com.cn

陈伟光

SAC 执业证书编号：

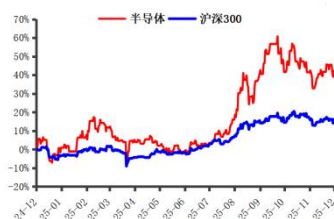
S0340520060001

电话：0769-22119430

邮箱：

chenweiguang@dgzq.com.cn

半导体行业（申万）指数走势



资料来源：东莞证券研究所，iFind

相关报告

投资要点：

- **半导体行业指数近两周涨跌幅：**截至2025年12月18日，申万半导体行业指数近两周（2025/12/05–2025/12/18）累计下跌0.33%，跑输沪深300指数0.47个百分点；2025年以来申万半导体行业指数累计上涨40.55%，跑赢沪深300指数24.85个百分点。
- **行业新闻与公司动态：**（1）智谱开源“会操作手机的AI”AutoGLM；（2）谷歌首款搭载Gemini的AI眼镜将于2026年推出；（3）江波龙：据市场预测2026一季度LPDDR4X/5X涨幅或达30%—35%；（4）机构：预计2026年Q1服务器DDR5涨幅超40%；（5）江波龙：据市场预测2026一季度LPDDR4X/5X涨幅或达30%—35%；（6）博通第四财季净利润97.1亿美元，同比增长39%；（7）OpenAI发布更先进模型GPT-5.2；（8）机构：内存芯片短缺将导致明年全球智能手机出货量下滑2.1%；（9）车百会理事长张永伟：预计2026年新能源汽车销量有望达2000万辆，国内渗透率57%；（10）西安奕材：2026年总体产能有望超过120万片/月，产品已量产用于先进世代DRAM存储芯片。
- **周报观点：**据CFM闪存市场近日发布的2026年存储市场展望报告，预计26Q1服务器eSSD和DDR5 RDIMM仍存在较大供应缺口，预计DDR5 RDIMM大幅上涨40%以上，eSSD上涨20%—30%；嵌入式存储方面，2025年四季度嵌入式NAND和DRAM合约价分别出现高达30%和45%以上的涨幅，预计一季度还将出现大幅上涨，涨幅呈现逐季收敛，CFM预计2026年手机嵌入式DRAM平均成本将同比2025年翻倍上涨，嵌入式NAND Flash平均成本将同比2025年上涨逾60%。一方面，存储价格持续上行，表明AI带来的需求十分旺盛，存储产业链相关企业有望受益价格上涨；另一方面，价格上涨也可能导致消费电子供应链成本上升，影响智能手机、PC等终端出货量。此外，长江存储、长鑫存储等企业积极推进产能扩充，有望拉动国产半导体设备、材料需求。
- **风险提示：**贸易形势不确定性导致下游需求存在不确定性的风险、国产替代进程不及预期的风险、产能持续释放导致竞争加剧的风险等。

目录

1. 半导体行业行情回顾	3
2. 半导体产业新闻	3
3. 公司公告与动态	5
4. 半导体产业数据更新	5
4.1 智能手机出货数据	5
4.2 新能源汽车销售数据	6
4.3 全球、国内半导体月度销售数据	6
5. 投资建议	7
6. 风险提示	9

插图目录

图 1：半导体行业 2021 年初至今行情走势（截至 2025 年 12 月 18 日）	3
图 2：全球智能手机季度出货量	5
图 3：国内智能手机月度出货情况	5
图 4：新能源汽车销量及同比增长率	6
图 5：国内新能源汽车销量及渗透率	6
图 6：全球半导体月度销售情况	6
图 7：中国半导体月度销售情况	6

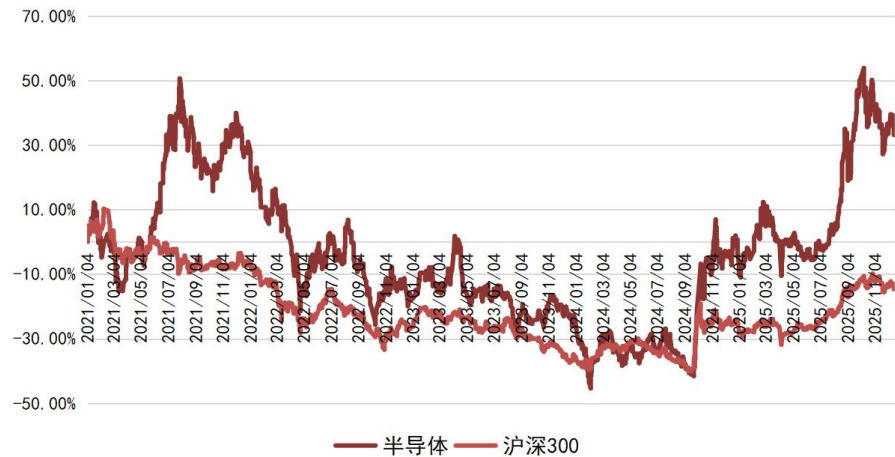
表格目录

表 1：建议关注标的最新业绩情况（截至 2025/12/18）	7
---------------------------------------	---

1. 半导体行业行情回顾

半导体行业指数近两周涨跌幅：截至 2025 年 12 月 18 日，申万半导体行业指数近两周（2025/12/05-2025/12/18）累计下跌 0.33%，跑输沪深 300 指数 0.47 个百分点；2025 年以来申万半导体行业指数累计上涨 40.55%，跑赢沪深 300 指数 24.85 个百分点。

图 1：半导体行业 2021 年初至今行情走势（截至 2025 年 12 月 18 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

2. 半导体产业新闻

1. 【智谱开源“会操作手机的 AI” AutoGLM】

《科创板日报》9 日讯，智谱深夜开源其核心 AI Agent 模型 AutoGLM。该模型被业界视为全球首个具备“Phone Use”（手机操作）能力的 AI Agent，能够稳定完成外卖点单、机票预订等长达数十步的复杂操作流程。此次开源意味着硬件厂商、手机厂商和开发者均可基于 AutoGLM，在自己的设备或系统中复现一个能“看懂”屏幕、并模拟真人进行点击、输入、滑动的 AI 助手。目前，AutoGLM 已支持微信、淘宝、抖音、美团等超过 50 个高频中文应用的核心场景，其自动化操作能力与此前引发热议的“豆包手机”演示相似。

2. 【谷歌首款搭载 Gemini 的 AI 眼镜将于 2026 年推出】

财联社 12 月 9 日电，Alphabet 旗下的谷歌最新宣布，公司正着手开发两种不同类别的人工智能（AI）眼镜，以在明年与 Meta 的产品展开竞争：一类配备显示屏，另一类则主打音频功能。谷歌在周一发布的文章中表示，第一款合作开发的 AI 眼镜将于 2026 年某个时间点上市。三星电子、Warby Parker 以及 Gentle Monster 是其早期硬件合作伙伴，但相关公司尚未展示最终设计方案。谷歌还将携手中国 AR 企

业 Xreal 打造代号“Project Aura”的独立眼镜，运行同一套 Android XR 系统，无需手机即可工作，但必须外挂电池。

3. 【机构：预计 2026 年 Q1 服务器 DDR5 涨幅超 40%】

《科创板日报》9 日讯，CFM 闪存市场近日发布 2026 年存储市场展望报告。报告指出，预计 2026 一季度，服务器 eSSD 和 DDR5 RDIMM 仍存在较大供应缺口，预计 DDR5 RDIMM 大幅上涨 40%以上，eSSD 上涨 20%~30%。CFM 闪存市场认为，2026 年服务器存储应用会出现两个最大的应用变化，一是 QLC NAND 在服务器 NAND 的需求占比将达到 20%，原厂 QLC NAND 供应重心将从消费类市场转向服务器市场，二是服务器 128GB 及上 DDR5 RDIMM 需求和 LPDDR5X 需求进入高速增长，LPDDR5X 成为继 HBM 之后服务器重要的新增 DRAM 应用。

4. 【博通第四财季净利润 97.1 亿美元 同比增长 39%】

财联社 12 月 12 日电，博通第四财季营收 180.1 亿美元，同比增长 28%，市场预期为 184.8 亿美元；净利润 97.1 亿美元，同比增长 39%，调整后每股净利润 1.95 美元，同比增长 37%。2026 财年第一季度营收指引约为 191 亿美元，较上年同期增长 28%，2026 财年第一季度调整后息税折旧摊销前利润指引为预计营收的 67%。

5. 【OpenAI 发布更先进模型 GPT-5.2】

财联社 12 月 12 日电，在谷歌发布广受好评的 Gemini 3 几周后，OpenAI 宣布将推出一款新的人工智能模型，旨在提升 ChatGPT 在编程、科学以及各种工作任务上的表现。该公司周四表示，新模型 GPT-5.2 速度更快，在查找信息、写作和翻译方面更为擅长。该模型共分三档，旨在更好地模拟人类的推理过程，以处理诸如数学、编程等领域中更复杂、更耗时的任务。GPT-5.2 将于周四开始向付费用户推出。本月早些时候，OpenAI 首席执行官 Sam Altman 在一份公司备忘录中宣布拉响“红色警报”，并表示应重新分配内部资源，加快对 ChatGPT 的改进。Altman 表示：“Gemini 3 对我们的影响没有担心的那么大。” Altman 还说，他预计 OpenAI 明年 1 月退出“红色警报”状态，以非常强劲的姿态重回常态。

6. 【机构：内存芯片短缺将导致明年全球智能手机出货量下滑 2.1%】

《科创板日报》16 日讯，Counterpoint Research 发布的报告显示，受内存芯片短缺推高成本、压缩产能的影响，明年全球智能手机出货量或将下滑 2.1%。这与今年预估 3.3%的出货量增幅形成了鲜明对比，该研究机构此前还曾预测明年会有 0.45%微幅增长。该机构在周二发布的研究报告中指出，受电子元器件整体成本上涨 10%至 25%的影响，明年全球智能手机平均售价将上涨 6.9%。

7. 【车百会理事长张永伟：预计 2026 年新能源汽车销量有望达 2000 万辆 国内渗透率 57%】

财联社 12 月 16 日电，车百会理事长张永伟今日表示，中国汽车产业已进入“高销量低增长”周期，预计 2026 年国内汽车市场微增 2%至 2820 万辆，2030 年 3000 万

辆左右。张永伟同时预计，2026 年新能源汽车销量（含出口）有望达 2000 万辆，国内渗透率 57%；保有量超 6000 万辆，占比 15%。至 2030 年，新能源汽车保有量将超 1.2 亿辆，占比 30%。

8. 【江波龙：据市场预测 2026 一季度 LPDDR4X/5X 涨幅或达 30%—35%】

财联社 12 月 16 日电，江波龙（301308.SZ）发布投资者关系活动记录表，结合第三方机构信息来看，受过往周期影响，主要原厂维持审慎的产能扩张策略，若后续资本开支回升，受制于产能建设周期的滞后性，对 2026 年位元产出的增量贡献也将较为有限。根据 CFM 闪存市场的预测，2026 一季度，Mobile eMMC/UFS 涨幅将达 25%—30%，LPDDR4X/5X 涨幅或达 30%—35%；PC 端 DDR5/LPDDR5X 涨幅将达 30%—35%，cSSD 上涨 25%—30%。

3. 公司公告与动态

1. 【西安奕材：2026 年总体产能有望超过 120 万片/月 产品已量产用于先进际代 DRAM 存储芯片】

《科创板日报》9 日讯，西安奕材（688783.SH）公告称，公司制定了 15 年的远期战略规划，计划建设 2-3 个核心基地和若干个 12 英寸硅片工厂，目前第一工厂已实现 50 万片/月的规划产能达产。公司预计通过技术革新和效能提升，至 2026 年总体产能有望达成 120 万片/月以上。公司产品已量产用于 2YY 层 NAND Flash 存储芯片、先进际代 DRAM 存储芯片和先进制程逻辑芯片；更先进制程 NAND Flash 存储芯片、更先进际代 DRAM 存储芯片以及更先进制程逻辑芯片所需的 12 英寸硅片均已在主流客户验证。

4. 半导体产业数据更新

4.1 智能手机出货数据

全球智能手机出货数据：根据 IDC 数据，2025 年第三季度全球智能手机出货量为 3.23 亿台，同比增长 2.09%，环比增长 9.32%；2025 年 1—9 月全球智能手机总出货量为 9.23 亿台，同比增长 1.56%。

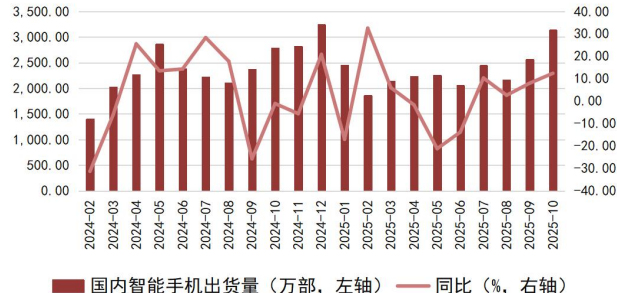
国内智能手机出货数据：根据工信部数据，2025 年 10 月国内智能手机出货量为 3135.6 万台，同比增长 12.4%，环比增长 22.4%，2025 年 1—10 月国内智能手机累计出货量为 2.33 亿台，同比下降 0.33%。

图 2：全球智能手机季度出货量

图 3：国内智能手机月度出货情况



资料来源：IDC，东莞证券研究所

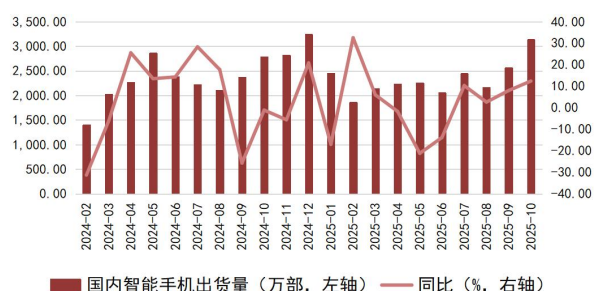


资料来源：工信部，东莞证券研究所

4.2 新能源汽车销售数据

新能源汽车销售数据：据中汽协，2025年11月，国内新能源汽车总销量为182.3万辆，同比增长20.6%，环比增长6.30%，2025年11月国内汽车总销量为342.9万台，其中新能源汽车销量占比为53.16%。

图4：新能源汽车销量及同比增长率



资料来源：中汽协，东莞证券研究所

图5：国内新能源汽车销量及渗透率



资料来源：中汽协，东莞证券研究所

4.3 全球、国内半导体月度销售数据

全球、中国半导体销售数据：根据美国半导体产业协会（SIA）数据，2025年10月，全球半导体销售额为727.1亿美元，同比增长27.2%，环比增长4.7%，国内半导体销售额为195.3亿美元，同比增长18.5%，环比增长4.4%。2025年1—10月，全球半导体销售额合计为612.1亿美元，同比增长21.19%，国内半导体销售额合计为1694.1亿美元，同比增长11.78%。

图6：全球半导体月度销售情况

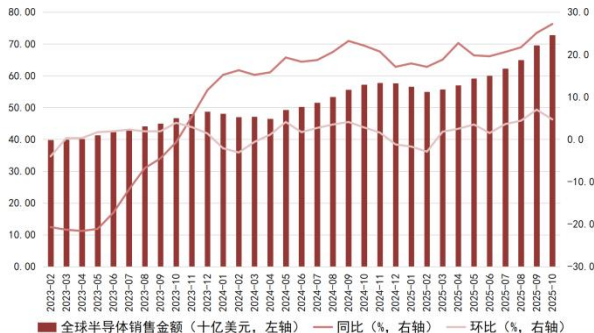
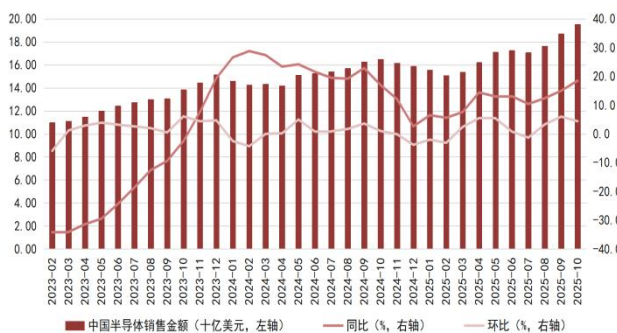


图7：中国半导体月度销售情况



5. 投资建议

据 CFM 闪存市场近日发布的 2026 年存储市场展望报告,预计 26Q1 服务器 eSSD 和 DDR5 RDIMM 仍存在较大供应缺口,预计 DDR5 RDIMM 大幅上涨 40%以上, eSSD 上涨 20%—30%;嵌入式存储方面,2025 年四季度嵌入式 NAND 和 DRAM 合约价分别出现高达 30%和 45%以上的涨幅,预计一季度还将出现大幅上涨,涨幅呈现逐季收敛,CFM 预计 2026 年手机嵌入式 DRAM 平均成本将同比 2025 年翻倍上涨,嵌入式 NAND Flash 平均成本将同比 2025 年上涨逾 60%。一方面,存储价格持续上行,表明 AI 带来的需求十分旺盛,存储产业链相关企业有望受益价格上涨;另一方面,价格上涨也可能导致消费电子供应链成本上升,影响智能手机、PC 等终端出货量。此外,长江存储、长鑫存储等企业积极推进产能扩充,有望拉动国产半导体设备、材料需求。

建议关注标的:

- **半导体设备与材料:** 北方华创 (002371)、中微公司 (688012)、华海清科 (688120)、拓荆科技 (688072)、长川科技 (300604)、鼎龙股份 (300054)、江丰电子 (300666);
- **存储芯片:** 兆易创新 (603986)、澜起科技 (688008)、佰维存储 (688525)、德明利 (001309);
- **模拟芯片:** 圣邦股份 (300661)、思瑞浦 (688536);
- **先进封装与测试:** 长电科技 (600584)、通富微电 (002156)、伟测科技 (688372);
- **SoC:** 乐鑫科技 (688018)、恒玄科技 (688608)、瑞芯微 (603893);
- **算力芯片:** 海光信息 (688041)
- **晶圆代工:** 中芯国际 (688981)

表 1: 建议关注标的最新业绩情况 (截至 2025/12/18)

股票代码	股票名称	最新业绩情况
002371	北方华创	公司 2025 年前三季度实现营收 273.01 亿元,同比增长 32.97%,实现归母净利润 51.30 亿元,同比增长 14.83%,对应 25Q3 实现营收 111.60 亿元,同比+38.31%,环比+40.63%,对应 25Q3 归母净利润为 19.22 亿元,同比+14.60%,环比+18.13%。
688012	中微公司	公司 2025 年前三季度实现营收 80.63 亿元,同比增长 46.40%,实现归母净利润 12.11 亿元,同比增长 32.66%,对应 25Q3 实现营收 31.02 亿元,同比+50.62%,环比+11.29%,对应 25Q3 归母净利润为 5.05 亿元,同比+27.50%,环比+28.62%。
688120	华海清科	公司 2025 年前三季度实现营收 31.94 亿元,同比增长 30.28%,实现归母净利润 7.91 亿元,同比增长 9.81%,对应 25Q3 实现营收 12.44 亿元,同比+30.28%,环比+19.97%,对应 25Q3 归母净利润为 2.86 亿元,同比-0.71%,环比+5.14%。
688072	拓荆科技	公司 2025 年前三季度实现营收 42.20 亿元,同比增长 85.27%,实现归母净利润 5.57 亿元,同比增长 105.14%,对应 25Q3 实现营收 22.66 亿元,同比+124.15%,环比+81.94%,对应 25Q3 归母净利润为 4.53 亿元,同比+229.41%,环比+93.61%。

表 1：建议关注标的最新业绩情况（截至 2025/12/18）

股票代码	股票名称	最新业绩情况
300604	长川科技	公司 2025 年前三季度实现营收 37.79 亿元，同比增长 49.05%，实现归母净利润 8.65 亿元，同比增长 142.14%，对应 25Q3 实现营收 16.12 亿元，同比+60.04%，环比+19.27%，对应 25Q3 归母净利润为 4.38 亿元，同比+187.50%，环比+38.17%。
300054	鼎龙股份	公司 2025 年前三季度实现营收 26.98 亿元，同比增长 11.23%，实现归母净利润 5.19 亿元，同比增长 38.02%，对应 25Q3 实现营收 9.67 亿元，同比+6.57%，环比+6.49%，对应 25Q3 归母净利润为 2.08 亿元，同比+31.48%，环比+22.54%。
300666	江丰电子	公司 2025 年前三季度实现营收 32.91 亿元，同比增长 25.37%，实现归母净利润 4.01 亿元，同比增长 39.72%，对应 25Q3 实现营收 11.96 亿元，同比+19.92%，环比+9.34%，对应 25Q3 归母净利润为 1.48 亿元，同比+17.83%，环比+55.19%。
603986	兆易创新	公司 2025 年前三季度实现营收 68.32 亿元，同比增长 20.92%，实现归母净利润 10.83 亿元，同比增长 30.18%，对应 25Q3 实现营收 26.81 亿元，同比+31.40%，环比+19.64%，对应 25Q3 归母净利润为 5.08 亿元，同比+61.13%，环比+48.97%。
688008	澜起科技	公司 2025 年前三季度实现营收 40.58 亿元，同比增长 57.83%，实现归母净利润 16.32 亿元，同比增长 66.89%，对应 25Q3 实现营收 14.24 亿元，同比+57.22%，环比+0.92%，对应 25Q3 归母净利润为 4.73 亿元，同比+22.94%，环比-25.33%。
688525	佰维存储	公司 2025 年前三季度实现营收 65.75 亿元，同比增长 30.84%，实现归母净利润 0.30 亿元，同比下降 86.67%，对应 25Q3 实现营收 26.63 亿元，同比+68.06%，环比+12.40%，对应 25Q3 归母净利润为 2.56 亿元，同比+563.77%，环比+1005.40%。
001309	德明利	公司 2025 年前三季度实现营收 66.59 亿元，同比增长 85.134%，实现归母净利润-0.27 亿元，同比下降 106.42%，对应 25Q3 实现营收 25.50 亿元，同比+79.47%，环比-10.74%，对应 25Q3 归母净利润为 0.91 亿元，同比+166.50%，环比+285.84%。
300661	圣邦股份	公司 2025 年前三季度实现营收 28.01 亿元，同比增长 14.55%，实现归母净利润 3.43 亿元，同比增长 20.47%，对应 25Q3 实现营收 9.82 亿元，同比+13.06%，环比-4.60%，对应 25Q3 归母净利润为 1.42 亿元，同比+34.02%，环比+0.94%。
688536	思瑞浦	公司 2025 年前三季度实现营收 15.31 亿元，同比增长 80.47%，实现归母净利润 1.26 亿元，同比增长 227.64%；对应 25Q3 实现营收 5.82 亿元，同比+70.29%，环比+10.29%；对应 25Q3 归母净利润为 0.60 亿元，同比+282.31%，环比+20.35%。
600584	长电科技	公司 2025 年前三季度实现营收 286.69 亿元，同比增长 14.78%，实现归母净利润 9.54 亿元，同比下降 11.39%，对应 25Q3 实现营收 100.64 亿元，同比+6.03%，环比+8.56%，对应 25Q3 归母净利润为 4.83 亿元，同比+5.66%，环比+80.60%。
002156	通富微电	公司 2025 年前三季度实现营收 201.16 亿元，同比增长 17.77%，实现归母净利润 8.60 亿元，同比增长 55.74%，对应 25Q3 实现营收 70.78 亿元，同比+17.94%，环比+1.90%，对应 25Q3 归母净利润为 4.48 亿元，同比+95.08%，环比+44.32%。
688372	伟测科技	公司 2025 年前三季度实现营收 10.83 亿元，同比增长 46.22%，实现归母净利润 2.02 亿元，同比增长 226.41%；对应 25Q3 实现营收 4.48 亿元，同比+44.40%，环比+28.44%；对应 25Q3 归母净利润为 1.01 亿元，同比+98.11%，环比+34.85%。
688018	乐鑫科技	公司 2025 年前三季度实现营收 19.12 亿元，同比增长 30.97%，实现归母净利润 3.77 亿元，同比增长 50.04%；对应 25Q3 实现营收 6.67 亿元，同比+23.51%，环比-3.05%；对应 25Q3 归母净利润为 1.16 亿元，同比+16.11%，环比-31.07%。
688608	恒玄科技	公司 2025 年前三季度实现营收 29.33 亿元，同比增长 18.61%，实现归母净利润 5.02 亿元，同比增长 73.50%；对应 25Q3 实现营收 9.95 亿元，同比+5.66%，环比+5.42%；对应 25Q3 归母净利润为 1.97

表 1：建议关注标的最新业绩情况（截至 2025/12/18）

股票代码	股票名称	最新业绩情况
		亿元，同比+39.11%，环比+72.19%。
603893	瑞芯微	公司 2025 年前三季度实现营收 31.41 亿元，同比增长 45.46%，实现归母净利润 7.80 亿元，同比增长 121.65%；对应 25Q3 实现营收 10.96 亿元，同比+20.26%，环比-5.63%；对应 25Q3 归母净利润为 2.48 亿元，同比+47.06%，环比-22.77%。
688041	海光信息	公司 2025 年前三季度实现营收 94.90 亿元，同比增长 54.65%，实现归母净利润 19.61 亿元，同比增长 28.56%；对应 25Q3 实现营收 40.26 亿元，同比+69.60%，环比+31.38%；对应 25Q3 归母净利润为 7.60 亿元，同比+13.04%，环比+9.26%。
688981	中芯国际	公司 2025 年前三季度实现营收 495.10 亿元，同比增长 18.22%，实现归母净利润 38.18 亿元，同比增长 41.09%；对应 25Q3 实现营收 171.62 亿元，同比+9.95%，环比+6.95%；对应 25Q3 归母净利润为 15.17 亿元，同比+43.15%，环比+60.64%。

资料来源：iFind，东莞证券研究所

6. 风险提示

成本上升导致终端需求不及预期的风险、国产替代不及预期的风险、价格竞争加剧的风险等。

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内
行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

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或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券股份有限公司为全国综合性证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。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，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。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及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、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券股份有限公司研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22115843

网址：www.dgzq.com.cn