



Research and
Development Center

OLED 电视崛起，面板供给有待提升

2018 年 05 月 14 日

边铁城 行业分析师

蔡靖 研究助理

袁海宇 研究助理

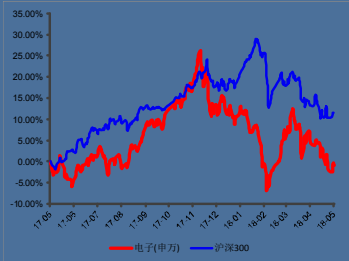
王佐玉 研究助理

证券研究报告

行业研究——周报

电子行业

电子行业相对沪深 300 表现



资料来源：信达证券研发中心

边铁城 行业分析师

执业编号：S1500510120018

联系电话：+86 10 83326721

邮箱：biantiecheng@cindasc.com

蔡靖 研究助理

联系电话：+86 10 83326728

邮箱：caijing@cindasc.com

袁海宇 研究助理

联系电话：+86 10 83326726

邮箱：yuanhaiyu@cindasc.com

王佐玉 研究助理

联系电话：+86 10 83326723

邮箱：wangzuoyu@cindasc.com

信达证券股份有限公司
CINDA SECURITIES CO.,LTD
北京市西城区闹市口大街 9 号院 1 号楼
邮编：100031

OLED 电视崛起，面板供给有待提升

2018 年第 20 周周报

2018 年 05 月 14 日

本期内容提要：

- ◆ **上周行情回顾：**上周，费城半导体指数上涨 4.14%，台湾电子指数上涨 3.70%，申万电子指数上涨 0.97%，在所有申万行业中，申万电子指数涨跌幅排名第 22。从细分板块来看，上周申万电子各主题板块上涨的有电子零部件制造板块上涨了 3.43%，电子系统组装板块上涨了 1.81%，被动元件板块上涨了 0.96%。上周电子板块中，有 115 家公司上涨，9 家公司持平，96 家公司下跌。其中涨幅比较大的公司是深华发 A (+37.40%)、璞泰来 (+33.11%)、杉杉股份 (+22.64%)、惠威科技 (+19.58%)、亿纬锂能 (+16.37%)。
- ◆ **本周行业观点：**群智咨询最新数据显示，2018 年第一季度全球 OLED 电视出货量达到 51 万台，同比大幅增长 127%。与 LCD 电视相比，应用新一代显示技术 OLED 技术的电视具有色彩丰富、对比度高、可弯曲、机身薄、响应速度快等优势。但由于面板的价格很高，因此 OLED 电视主要定位于高端市场。2017 年以来，OLED 电视产业实现了快速的发展，IHS 数据显示，在全球电视出货量下降的情况下，OLED 电视的出货量自 2016 年 11 月至 2017 年 11 月增长了 130%。从品牌销量来看，2018 年一季度，LG 排名第一，索尼和飞利浦分列二三位，但整体出货量都偏低，一是由于 OLED 电视价格较高，二是由于现阶段全球量产 OLED 电视面板的面板厂商只有 LGDisplay 一家，而其他厂家尚未有高世代 OLED 生产线，OLED 电视面板产能有限。未来，随着 LGDisplay G10.5 和 G8.5 生产线量产，OLED 电视的销售量才会实现更大幅度的提升。我们建议从两个角度对电子行业进行布局。一是，关注下游产业需求量大、成长性较好的细分板块，不断增长的需求将成为推进产业发展的稳定动力，例如光学元件、显示器件板块，具有较高的成长空间。二是，关注国家重点扶持的细分板块，例如半导体。
- ◆ **重点推荐公司：**京东方 A：京东方成立于 1993 年，是全球领先的半导体显示厂商。显示器件为公司最主要的业务，在该领域公司具有极强的竞争能力。2017 年京东方笔记本电脑、智能手机、平板电脑液晶显示屏的市占率位居全球第一，电视、显示器液晶显示屏市占率位居全球第二。目前来看，智能手机、平板电脑、笔记本电脑都已经进入了成熟期，未来对 LCD 需求增速较快的是电视。京东方共计拥有九条 TFT-LCD 生产线，其中五条为高世代线，生产效率高，且顺应了液晶显示屏大尺寸发展的趋势。京东方在 AMOLED 领域的布局较早，目前拥有

三条柔性 AMOLED 产线，成都产线已于去年 10 月投产。未来，随着 AMOLED 技术的进一步成熟，AMOLED 在智能手机和电视中的渗透率将不断提升，京东方有望在该领域也成为龙头企业。在智慧系统事业群，15、16、17 三年，公司先后通过自主研发及并购完成了智能制造、智慧零售及智慧车联业务领域的布局。在健康服务事业群，公司已经形成了以数字医院为线下载体，以移动健康设备为端口，可以为客户提供优质的健康医疗服务的移动健康管理平台和生态系统。随着智能制造、车联网、健康服务等产业的快速发展，智慧系统及健康服务事业群可以为公司提供较好的盈利来源。

- ◆ **风险因素：**宏观经济增长不及预期；技术创新，新产品替代现有产品。

目录

上周行情回顾.....	1
电子行业涨跌幅基本情况.....	1
分主题板块涨跌幅.....	2
上周涨跌幅排行榜情况.....	2
本周行业观点及重点推荐公司.....	3
行业观点.....	3
重点推荐.....	4
行业及公司动态.....	5
行业动态.....	5
公司公告.....	6
风险因素.....	8

图目录

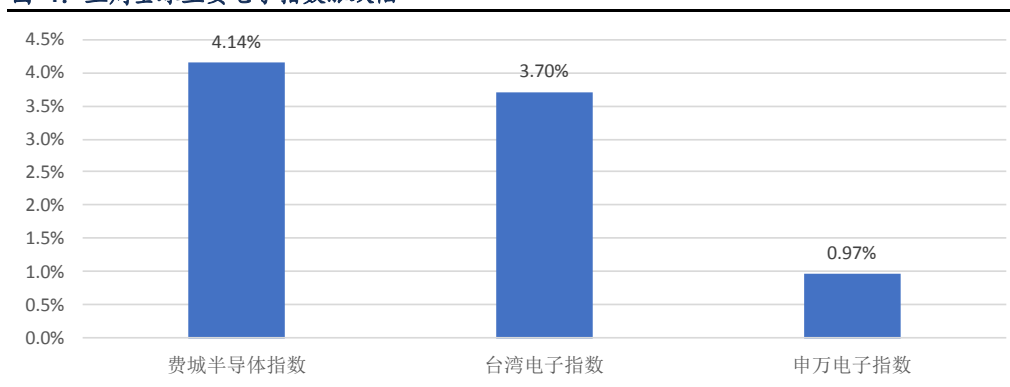
图 1: 上周全球主要电子指数涨跌幅.....	1
图 2: 上周申万各行业指数涨跌幅.....	1
图 3: 分主题板块涨跌幅情况.....	2
图 4: 上周涨幅前五名公司.....	3
图 5: 上周跌幅前五名公司.....	3

上周行情回顾

电子行业涨跌幅基本情况

上周是 2018 年第 19 周，申万电子指数上涨 1.14%，低于沪深 300 指数 1.64 个百分点，费城半导体指数上涨 2.43%，高于纳斯达克指数 0.91 个百分点，台湾电子指数下跌 1.03%，高于台湾资讯科技指数 0.54 个百分点。

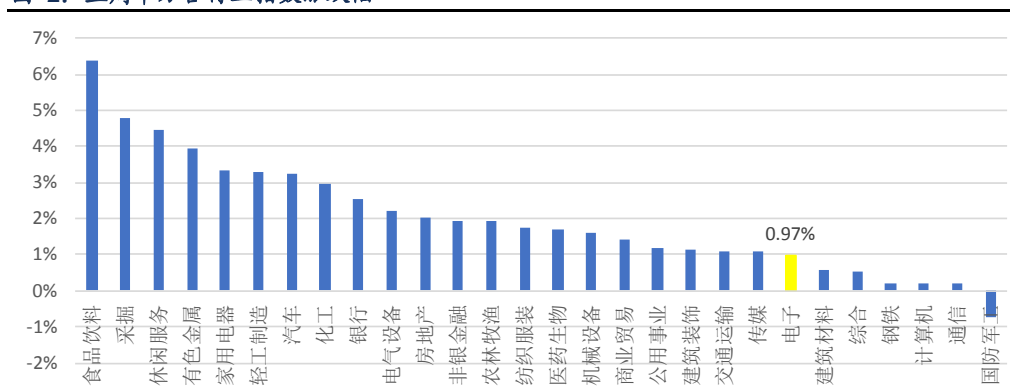
图 1：上周全球主要电子指数涨跌幅



资料来源：Wind，信达证券研发中心

上周，申万电子指数上涨 0.97%，在申万 28 个行业中排名第 22。

图 2：上周申万各行业指数涨跌幅

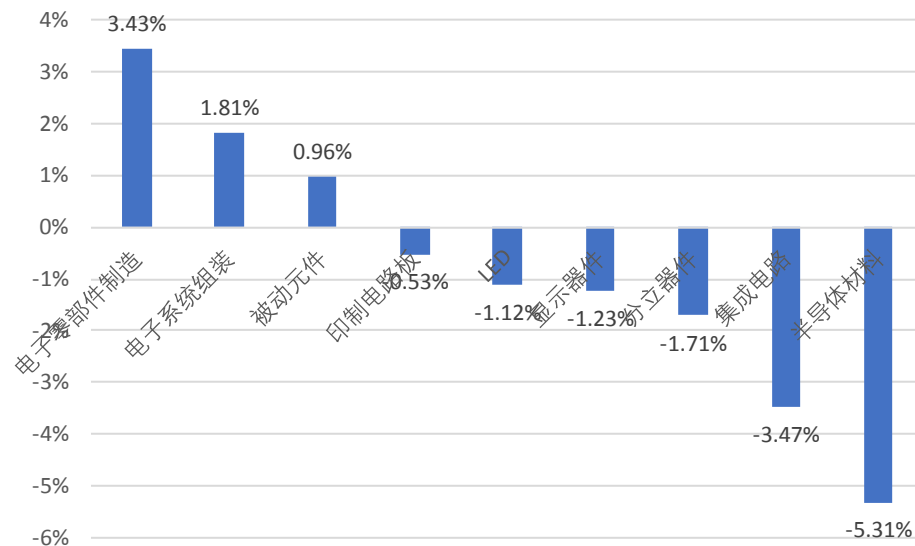


资料来源：Wind，信达证券研发中心

分主题板块涨跌幅

分板块来看，上周申万电子各主题板块上涨的有电子零部件制造板块上涨了 3.43%，电子系统组装板块上涨了 1.81%，被动元件板块上涨了 0.96%，下跌的板块有印制电路板板块下跌了 0.53%，LED 板块下跌了 1.12%，显示器件板块下跌了 1.23%，分立器件板块下跌了 1.71%，集成电路板块下跌了 3.47%，半导体材料板块下跌了 5.31%。

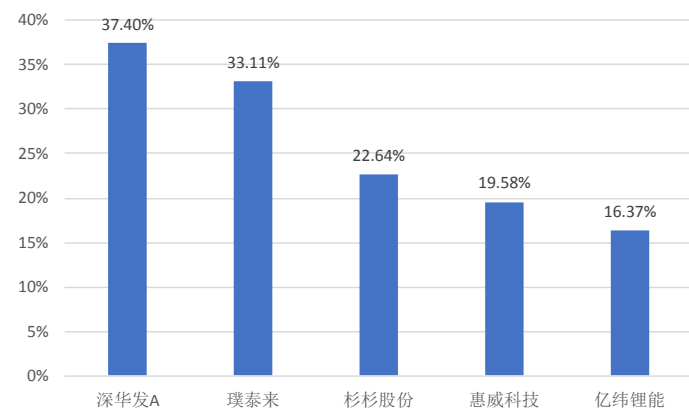
图 3：分主题板块涨跌幅情况



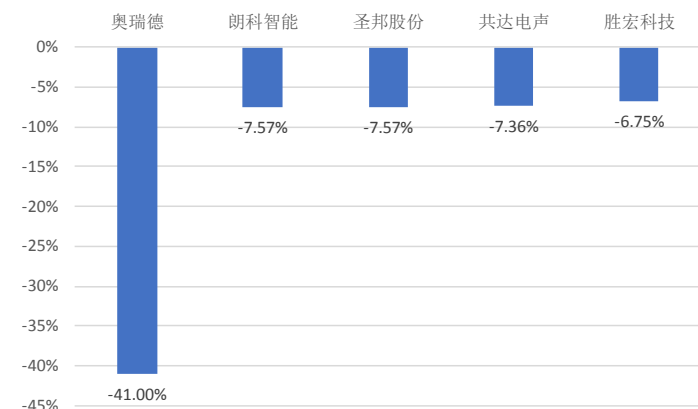
资料来源：Wind，信达证券研发中心

上周涨跌幅排行榜情况

上周电子板块共有 115 家公司上涨，9 家公司持平，96 家公司下跌。其中涨幅前五名的公司分别是深华发 A (+37.40%)、璞泰来 (+33.11%)、杉杉股份 (+22.64%)、惠威科技 (+19.58%)、亿纬锂能 (+16.37%)；跌幅前五名的公司分别是奥瑞德 (-41.00%)、朗科智能 (-7.57%)、圣邦股份 (-7.57%)、共达电声 (-7.36%)、胜宏科技 (-6.75%)。

图 4: 上周涨幅前五名公司


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 5: 上周跌幅前五名公司


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

本周行业观点及重点推荐公司

行业观点

1、群智咨询最新数据显示，2018 年第一季度全球 OLED 电视出货量达到 51 万台，同比大幅增长 127%。与 LCD 电视相比，应用新一代显示技术 OLED 技术的电视具有色彩丰富、对比度高、可弯曲、机身薄、响应速度快等优势。但由于面板的价格很高，OLED 电视价格高于传统电视数倍，55 英寸 OLED 电视的价格约为 10000 元，65 英寸 OLED 电视的价格约为 20000~30000 元，因此 OLED 电视主要定位于高端市场。

2017 年以来，OLED 电视产业实现了快速的发展，IHS 数据显示，在全球电视出货量下降的情况下，OLED 电视的出货量自 2016 年 11 月至 2017 年 11 月增长了 130%。在 2500 美元以上的高端电视市场，2017 年 OLED 电视的全球占比达到了 51.3%，较 2015 年的 15.5%、2016 年的 35% 实现了大幅提升。

从品牌销量来看，2018 年一季度，LG 排名第一，占比 70%，索尼和飞利浦分列二三位，但整体出货量都偏低，一是由于 OLED 电视价格较高，二是由于现阶段全球量产 OLED 电视面板的面板厂商只有 LG Display 一家，而其他厂家尚未有高世代 OLED 生产线，OLED 电视面板产能有限。未来，随着 LG Display G10.5 和 G8.5 生产线量产，OLED 电视的销售量才会实现更大幅度的提升。

2、我们建议从两个角度对电子行业进行布局。一是，关注下游产业需求量大、成长性较好的细分板块，不断增长的需求将成为推进产业发展的稳定动力，例如光学元件、显示器件板块，具有较高的成长空间。二是，关注国家重点扶持的细分板块，例如半导体。

重点推荐

紫光国芯

紫光国芯为 IC 设计企业，主要产品包括智能芯片产品、特种集成电路产品和存储芯片产品。其智能芯片产品主要由子公司北京同方微电子有限公司承担；特种集成电路产品主要由深圳市国微电子有限公司承担；存储芯片产品主要由西安紫光国芯半导体有限公司承担。

在智能芯片业务方面，2017 年上半年，公司智能卡芯片业务恢复增长，同比增长 35.77%；在存储芯片业务方面，公司的 DRAM 存储器芯片已形成了较完整的系列，产品接口覆盖 SDR、DDR、DDR2 和 DDR3 DRAM，并开发相关的模组产品，此外公司开发完成的 NAND Flash 新产品也已开始了市场推广。公司新开发的 DDR4 等产品正在验证优化中，2018 年将逐步推向市场。

随着国家集成电路产业政策的系统实施，以及行业景气周期的持续和带动，公司 DRAM 存储器芯片和内存模组系列产品在服务器、个人计算机及消费类领域的应用将继续快速增长。

全志科技

全志科技是 A 股唯一一家拥有独立自主 IP 核的芯片设计公司，从事系统级大规模数模混合 SOC 及智能电源管理芯片设计，其产品主要为智能终端应用处理器和智能电源管理芯片。全志科技在高清视频解码、高集成度、低功耗等方面的技术均达到世界领先水平。

全志科技为国内 OTT 盒子芯片的主流供应商，2016 年其产品 H3、H8 均位列国产芯片 TOP10 之中。《2016 年大屏生态运营大数据蓝皮书》显示，到 2020 年，OTT 终端保有量将突破 4 亿台，超过七成的中国家庭将使用 OTT 端观看节目。作为 OTT 盒子芯片行业内的领先企业，全志科技 OTT 盒子芯片未来有望保持平稳的增长。

近年来，全志科技在车联网及智能硬件领域积极布局。在车联网方面，作为行业内领先的智能管理芯片厂商，公司已经量产多款芯片用于行车记录仪、智能后视镜、智能中控等市场，客户包括凌度等国内外优质企业。此外，公司还通过与保千里合作进入主动安全市场，通过收购东芯通信获得 LTE 通信技术和通信人才。在智能硬件方面，公司与科大讯飞、京东等企业建立了良好的合作关系，应用公司芯片的京东 DingDong 受到广泛好评。随着车联网及智能硬件市场的快速发展，公司未来有很大的成长空间。

京东方 A

京东方成立于 1993 年，经过多年的布局和发展，京东方已经形成了显示器件、智慧系统和健康服务三大事业群。显示器件为公司最主要的业务，在该领域公司具有极强的竞争能力。2017 年京东方笔记本电脑、智能手机、平板电脑液晶显示屏的市占率位居全球第一，电视、显示器液晶显示屏市占率位居全球第二。目前来看，智能手机、平板电脑、笔记本电脑都已经进入了成熟期，未来对 LCD 需求增速较快的是电视。京东方共计拥有九条 TFT-LCD 生产线，其中五条为高世代线，生产效率高，且顺应了液晶显示屏大尺寸发展的趋势。

京东方在 AMOLED 领域的布局较早，2011 年就成立了 AMOLED 技术实验室，现已拥有三条柔性 AMOLED 产线，其中成都产线已于去年 10 月投产。目前，OLED 产业还处于发展的早期阶段，有很多可以突破的方向。京东方柔性 OLED 与三星的 OLED 在应用终端产品上给客户体验差距已经非常小了。在 OLED 领域，京东方完全可以实现反超。未来，随着技术进一步成熟，AMOLED 智能手机和 OLED 电视的渗透率将不断提升，京东方有望在该领域成为龙头企业。

在智慧系统事业群，15、16、17 三年，公司先后通过自主研发及并购完成了智能制造、智慧零售及智慧车联业务领域的布局。在健康服务事业群，公司已经形成了以数字医院为线下载体，以移动健康设备为端口，可以为客户提供优质的健康医疗服务的移动健康管理平台和生态系统。随着智能制造、车联网、健康服务等产业的快速发展，智慧系统及健康服务事业群可以为公司提供较好的盈利来源。

行业及公司动态

行业动态

- IP 授权公司 Arm 4 日宣布，旗下 Arm Artisan 物理 IP 将使用台积电针对 Arm 架构开发的单芯片处理器（SoC），并用于 22 纳米超低功耗（ultra-low power, ULP）与超低漏电（ultra-low leakage, ULL）的产品平台。（Technews）
- 根据市调机构 Fuji Chimera Research 的统计报告显示，2022 年全球 AMOLED 面板市场规模将达 413.6 亿美元，这个数字将达到 2016 年的三倍。报告中还指出，2019 年 OLED 面板届时市场规模将达 263 亿美元，彻底超越 LCD 屏幕市场。（中国触摸屏网）
- 日前，武汉临空港经开区管委会、长江产业基金管理公司、康宁公司三方在武汉共同签署了“关于支持康宁 10.5 代玻璃项目的合作备忘录”。这标志着政府、基金、企业的三方合作和项目的生产建设已经进入了实质性阶段。（大半导体产业网）
- 根据市调机构 Fuji Chimera Research 估计，2022 年全球 AMOLED 面板市场规模将达 4.61 兆日元（约 413.6 亿美元），这个数字将达到 2016 年的三倍。（中关村在线）

- 5月8日,联想集团董事长兼CEO杨元庆通过内部信宣布,正式成立全新的智能设备业务集团(Intelligent Devices Group,简称IDG),组织升级后,联想原个人电脑和智能设备业务集团(PCSD)、移动业务集团(MBG)将整合成智能设备业务集团,与原数据中心业务集团(DCG)协同发力“智能设备+云”和“基础设施+云”,共同迎战智能变革时代。(大半导体产业网)
- 北京时间5月8日上午,中国台湾监管机构批准联发科重启向中兴供应芯片,这一消息也使得中兴在遭遇美国的禁令后看到一丝生机。(大半导体产业网)
- 华虹半导体有限公司近日宣布,公司2017年金融IC卡芯片出货量同比增长超过200%,再创新高。更进一步来说,纯金融IC卡、社保卡、居民健康卡等带金融支付功能的智能卡芯片全年出货约4.3亿颗。(中关村在线)
- 群创日前公布首季财报及对第2季展望,预估第2季大尺寸面板整体出货将略为趋缓,出货约季减5%左右,平均锁售单价下滑,整机出货预估可达到每月10万台;中小尺寸面板虽然出货季减5%以内,但平均销售单价则是上涨5%以内。(大半导体产业网)
- 英特尔投资在其全球峰会上宣布7,200万美元投资12家创新公司,其中包括3家中国公司。(大半导体产业网)
- 康宁公司10日宣布,在合肥市政府的支持下,康宁将投资建设一座10.5代玻璃基板制造工厂,该工厂将毗邻京东方科技集团股份有限公司位于安徽省合肥新站综合开发试验区的工厂。为配合京东方的大尺寸LCD电视面板量产计划,公司预计将于2018年第三季度前开始量产玻璃基板。(中关村在线)
- 芯片厂商高通周三宣布,董事会已批准一项新的100亿美元股票回购计划,取代之前于2015年3月宣布的150亿美元回购计划。(大半导体产业网)
- 日前,富士康科技集团发言人证实,该公司将于6月28日在美国芒特普莱森(Mount Pleasant)为其投资100亿美元建设的液晶面板工厂举行动工仪式。(新浪科技)
- LG Display(LGD)计划在其8.5G产品线上加大OLED电视面板的生产能力,以满足包括Loewe、Arcelik以及海信在内新客户的需求。(大半导体产业网)

公司公告

【思创医惠】为进一步加强公司智慧医疗创新生态体系的构建,提升公司核心竞争力和企业价值,公司决定以自有资金4,500万元参与“三创瑞海”增资扩股项目,本次增资完成后,公司持有三创瑞海45%的股权。

【鸿利智汇】近日，公司子公司“莱帝亚”、“鸿利秉一”收到广东省科学技术厅、广东省财政厅、广东省国家税务局、广东省地方税务局联合下发的高新技术企业证书，专利有效期均为三年。

【依顿电子】公司控股股东依顿投资拟以集中竞价交易及大宗交易方式减持不超过公司股份总数 6%的股份，且不超过 59,862,968 股。

【东晶电子】5月8日，公司董事会会议审议通过《关于设立全资子公司的议案》，同意公司使用自有资金在浙江省宁波市设立全资子公司开展贸易业务。根据《公司章程》等相关规定，本次对外投资事项在公司董事会审批权限内，无需提交股东大会审议。

【奥拓电子】公司在中国建设银行股份有限公司 2018-2019 年度大堂智能引导分流设备采购项目招标中，经评标委员会评审和招标人确认，奥拓电子对上述项目的投标已被招标人接受，成为入围中标人。

【瑞丰光电】公司发布 2017 年度利润分配方案，以公司现有总股本 276,079,611 股为基数，向全体股东每 10 股派 0.500760 元人民币现金。

【雪莱特】公司于近日收到由广东省科学技术厅、广东省财政厅、广东省国家税务局、广东省地方税务局联合颁发的《高新技术企业证书》，证书有效期三年。公司通过高新技术企业重新认定后，自 2017 年起三年内可享受国家关于高新技术企业相关税收优惠政策，即按 15%的税率缴纳企业所得税。

【科力远】1) 近日，公司控股子公司科力远混合动力技术有限公司收到广东省科学技术厅、广东省财政厅、广东省国家税务局、广东省地方税务局联合颁发的《高新技术企业证书》，有效期三年。本次系 CHS 公司高新技术企业的初次认定，根据国家有关规定，CHS 公司自通过国家高新技术企业认定起连续三年（2017 年 12 月 11 日起）可享受国家关于高新技术企业的税收优惠政策，即按 15%的税率缴纳企业所得税。2) 公司将以自有资金向科力美增资 217,600 万日元（折合人民币约 12,860 万元），全部用于增加其注册资本。

【东旭光电】为了支持子公司的发展，董事会同意为公司控股子公司东旭昆山与山东高速环球融资租赁有限公司基于双方签订的《融资租赁合同》开展的 3.80 亿元融资租赁业务中的所有债务提供连带责任保证担保，并以公司持有的东旭昆山 51%的股权为该笔融资租赁业务中的以上债务提供股权质押担保。

【捷捷微电】2018 年 5 月 10 日，公司召开了第三届董事会第七次会议，会议审议通过了《关于向全资子公司捷捷半导体有限公司提供财务资助》的议案。根据议案财务资助额度累计不超过人民币 5,000 万元

【久之洋】公司于近日与某政府采购方签订了一份政府订货合同，合同金额 12,134 万元人民币。

【国星光电】公司于近日收到由广东省科学技术厅、广东省财政厅、广东省国家税务局和广东省地方税务局联合颁发的《高新技术企业证书》，根据《高新技术企业认定管理办法》及《中华人民共和国企业所得税法》等相关规定，公司本次通过高新技术企业重新认定后，自 2017 年起三年内（即 2017 年-2019 年）继续享受国家关于高新技术企业的相关优惠政策，按 15% 的税率缴纳企业所得税。

风险因素

宏观经济风险：当前，全球经济呈下滑趋势，国内经济增速较前几年相比放缓。若宏观经济形势变动较大，则行业整体表现不可预期。

技术创新风险：随着技术的创新，出现低成本、高性能的新产品，新产品替代现有产品。

研究团队简介

边铁城，工商管理硕士，曾从事软件开发、PC 产品管理等工作，IT 从业经验八年。2007 年加入信达证券，从事计算机、电子元器件行业研究。

蔡靖，北京大学工商管理硕士，曾经从事手机研发，实验室管理等工作，IT 从业经验八年。2015 年加入信达证券，从事计算机行业研究。

袁海宇，北京大学物理学学士、凝聚态物理专业硕士，2016 年加入信达证券，从事计算机行业研究。

王佐玉，北京外国语大学金融硕士。2017 年加入信达证券，从事电子行业研究。

机构销售联系人

区域	姓名	办公电话	手机	邮箱
华北	袁 泉	010-63081270	13671072405	yuanq@cindasc.com
华北	张 华	010-63081254	13691304086	zhanghuac@cindasc.com
华北	巩婷婷	010-63081128	13811821399	gongtingting@cindasc.com
华东	王莉本	021-63570071	18121125183	wangliben@cindasc.com
华东	文襄琳	021-61678569	13681810356	wenxianglin@cindasc.com
华东	洪 辰	021-61678568	13818525553	hongchen@cindasc.com
华南	袁 泉	010-63081270	13671072405	yuanq@cindasc.com
国际	唐 蕾	010-63080945	18610350427	tanglei@cindasc.com

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司(以下简称“信达证券”)具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

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，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其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，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	买入： 股价相对强于基准 20% 以上；	看好： 行业指数超越基准；
	增持： 股价相对强于基准 5% ~ 20%；	中性： 行业指数与基准基本持平；
	持有： 股价相对基准波动在±5% 之间；	看淡： 行业指数弱于基准。
	卖出： 股价相对弱于基准 5% 以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地理解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券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，投资者需自行承担风险。