

OLED 周报：三星或向 Oppo 和小米供应可折叠 OLED 面板

化学制品

行业动态信息

关键信息：

本周 OLED 指数跑输沪深 300 指数，截至 8 月 31 日，OLED 指数收 1,822.32，较上周 1,886.12 下跌 0.13%，跑输同期沪深 300 指数的上涨 0.28%。

- ① LG 广州 OLED 工厂法人签订总计约 3.48 人民币的设备供应合同
- ② 据国外媒体报道，三星很可能向 Oppo 和小米供应可折叠 OLED 面板。
- ③ 苹果发布会将于北京时间 9 月 13 日凌晨 1 点举行，两款 OLED 屏机型都会被命名为 iPhone XS
- ④ 英国技术专业媒体 T3 称三星将在折叠屏中使用可自我复原的特殊膜片，在显示屏表面出现细微破损时可自我复原，推测为聚丙基硅倍半氧烷或者氟亚克力材质。

投资观点：

我国 OLED 面板企业在建产能进入密集投产期，对 OLED 材料的需求高速增长，国内 OLED 材料企业迎来发展机遇。中小尺寸屏方面，折叠屏手机预计 2018-2019 年将发布产品，将打破手机和平板电脑之间的界限，引领新一轮电子产品消费升级。此外在笔记本电脑、车用显示等领域仍有导入空间。大尺寸屏方面，2017 年 OLED 在高端电视领域渗透率已达 51.3%，2018 年预计将达到 70% 以上。OLED 发光和传输材料重点关注万润股份、濮阳惠成、强力新材；柔性显示膜材料重点关注新纶科技、丹邦科技、康得新、万顺股份、时代新材。

板块走势：

本周 OLED 板块锦富技术以涨幅 5.92% 位居榜首；濮阳惠成、东山精密分别以涨幅 5.86%、5.31% 位列二三位；维信诺跌幅最大，达到 -6.07%。过去 12 个月丹邦科技累计涨幅 78.43%，位居榜首，士兰微、强力新材分别以涨幅 77.36%、1.09% 位居二到三位。锦富技术跌幅最大，达到 -57.27%。

风险提示：

替代技术的出现；行业竞争加剧。

维持

买入

罗婷

luoting@csc.com.cn

010-85130437

执业证书编号：S1440513090011

邓胜

021-68821600

执业证书编号：S1440518030004

于洋

010-86451150

执业证书编号：S1440518080001

黄帅

010-85130726

执业证书编号：S1440518010001

研究助理：郑勇

010-85130262

zhengyong@csc.com.cn

发布日期：2018 年 09 月 03 日

市场表现



相关研究报告

目录

行业动态信息	1
本周观点	2
OLED 应用进程加快，直接利好国内 OLED 发光材料和传输材料中间体企业。	2
OLED 柔性膜材料属纯增量，受益最大。	2
板块行情本周动态	4
重要上市公司公告	6
行业动态	8
主要标的	9
风险提示	9

本周观点

OLED 应用进程加快，直接利好国内 OLED 发光材料和传输材料中间体企业。

我国面板企业仅位于三星和 LG 之后，位于国际第二梯队。当前国内面板企业在建产能进入密集投产期，对 OLED 材料的需求高速增长，国内 OLED 材料企业迎来发展机遇。中小尺寸 OLED 屏方面，当前折叠屏手机呼之欲出，知名厂商如三星、LG、苹果、华为、中兴、OPPO、VIVO、小米等均有布局，预计 2018-2019 年将有产品发布。折叠屏手机的推出将打破手机和平板电脑之间的界限，能够直接使用传统手机和平板电脑的原生应用也使其推广难度大幅降低，将引领下一轮电子产品消费升级。此外 OLED 中小屏在笔记本电脑、车用显示等领域仍有导入空间。在折叠屏产品价格降至普通产品区间后势必带来销量大增，将带动柔性 OLED 需求大幅增长。大尺寸屏方面，2017 年 OLED 在高端电视领域渗透率已达 51.3%，2018 年预计将达到 70% 以上。OLED 发光材料和传输材料重点关注万润股份、濮阳惠成、强力新材。

万润股份：公司 8 月 9 日在互动平台表示，公司自主知识产权的 OLED 成品材料在下游厂商进行验证进展顺利，目前已进入放量验证阶段，是否能够批量供应尚存在不确定性。公司 2017 年度 OLED 材料（含中间体与单体）业务收入较上年度增长约一倍。5 月 16 日，公司与意向投资者签订增资协议，坤益液晶司、露笑集团、高辉科技分别出资 8060 万元、4200 万元和 3900 万元认购九目化学新增注册资本 4447 万元、2317 万元和 2152 元。

濮阳惠成：公司于 2018 年 8 月 22 日晚发布 2018 半年报，2018 上半年，公司实现营收 3.19 亿元，同比增长 26.69%；实现归母净利 5229 万元，同比增长 46.83%；实现经营活动净现金流 3681 万元，同比增长 523.49%。2018H1 公司其他业务（大部分为 OLED 材料业务）营收 9500 万元，占比 30%；毛利 5700 万元，占比 54%。公司控股股东奥城实业计划在 6 月 22 日起 6 个月内增持不超过总股本 2% 的公司股份，增持价格不高于 16 元/股。公司 OLED 材料布局包括苊类、噻吩类、咪唑类、有机膦类产品，在目前主流和未来有潜力的 OLED 蓝光材料中间体均有布局，尤其是蓝色磷光材料和 TADF 材料。年初公司定增芯动能认购约 40%，民权中证国投认购约 35%。两者股东中包括京东方、国家集成电路产业投资基金、郑州市产业发展引导基金和郑州市国投资产管理有限公司等。在产业龙头及政府背景的支持下，公司 OLED 材料业务迎来新的发展机遇，OLED 材料发展进程将加速，在 OLED 材料市场中的地位也将进一步稳固。

强力新材：公司于 8 月 29 日发布半年报。报告期内公司实现营收 3.63 亿元，同比增长 15.58%；实现归母净利 0.79 亿元，同比增长 6.24%；实现扣非净利 0.77 亿元，同比增长 14.34%；实现经营净现金流 5539 万元，同比增长 22.31%。公司控股子公司强力显镭与 LG 化学签订《实验室运营合作协议》，联合设立 OLED 材料评价实验室。协议为期 3 年，期限可延长。乙方根据甲方指定的规格及双方协商确定的日程，构建“实验室”并提供“实验室”运营所需的 Utility 及“实验室”维持保修等服务。甲方以甲方费用和 risk 安装并运营“评价设备”。公司与 LG 化学设立 OLED 材料评价实验室，将占据与国内面板厂商合作的地理优势，有助于快速占领市场。依托台湾显镭光电授权的生产技术和专利，公司加速实现了 OLED 终端材料的国产化。公司当前生产具有自主知识产权的 OLED 材料，现有升华设备 6 台、蒸镀机一台，今年计划再增加 10 台升华机。

OLED 柔性膜材料属纯增量，受益最大。

OLED 柔性显示需要使用水汽阻隔膜、PI（聚酰亚胺）基材以及透明 PI 盖板，OLED 屏幕由于发热大于 LCD，也需要专用散热模组贴合胶带。此外，OLED 补偿膜结构和性能也与 LCD 不同。上述膜材料是 OLED 柔性显示的纯增量，在其爆发过程中受益最大。其中水汽阻隔膜重点关注康得新、万顺股份；散热模组贴合胶带及补偿膜

重点关注**新纶科技**；PI膜重点关注**丹邦科技**、**时代新材**。

康得新：公司年产 1.02 亿平方米先进高分子膜材料项目和年产 1 亿片裸眼 3D 模组产品项目的投产时间分别由 2019 年 2 月和 2018 年 6 月推后至 2019 年 6 月。公司拟与第三方签署战略性协议，合作事项为与国内某大型央企就高分子材料行业的投资及业务合作，合作方所属行业为交通、航空、风电、基础设施建设行业。由公司自主研发的卷绕式大宽幅高性能封装阻隔膜生产线于 2017 年 2 月成功投产，水汽阻隔膜产品目前已建成产能 120 万平米，后续生产线将陆续建成投产，预计 2019 年产能将达到年产 1200 万平米。

万顺股份：公司发行可转债募资 9.5 亿元，其中 7.1 亿投入高阻隔膜材料生产基地建设项目，项目产能包括光电领域新型显示元器件用高阻隔膜材料 600 万平方米，食品医药包装用高阻隔膜材料 1200 吨。项目建设期 2 年，达产后预计每年实现销售收入 4.4 亿元，净利润 1.2 亿元。

新纶科技：公司 2018H1 实现营收 15.02 亿元，同比增长 66%；实现净利 1.56 亿元，同比增长 112%；经营活动净现金流-503 万元。公司目前拥有 11 条涂布产线，其中 5 条为高端产线，每月出产高端涂布产品近 200 万平米。公司 OLED 散热模组贴合胶带及黑色 PI 胶带等产品已经供货苹果并在 iPhone X 中大量应用，预计 2018 全年对苹果公司销售额将突破 2 亿元。2018 年 4 月，公司收购步步高御用膜切厂千洪电子，此举有助公司打开 OV（Oppo 和 Vivo）市场，千洪电子 2017 年营收 5.90 亿元，同比增长 38.33%；净利润 1.18 亿元，同比增长 70.82%。千洪电子 2018、2019 年业绩承诺分别为 1.5、1.9 亿元。

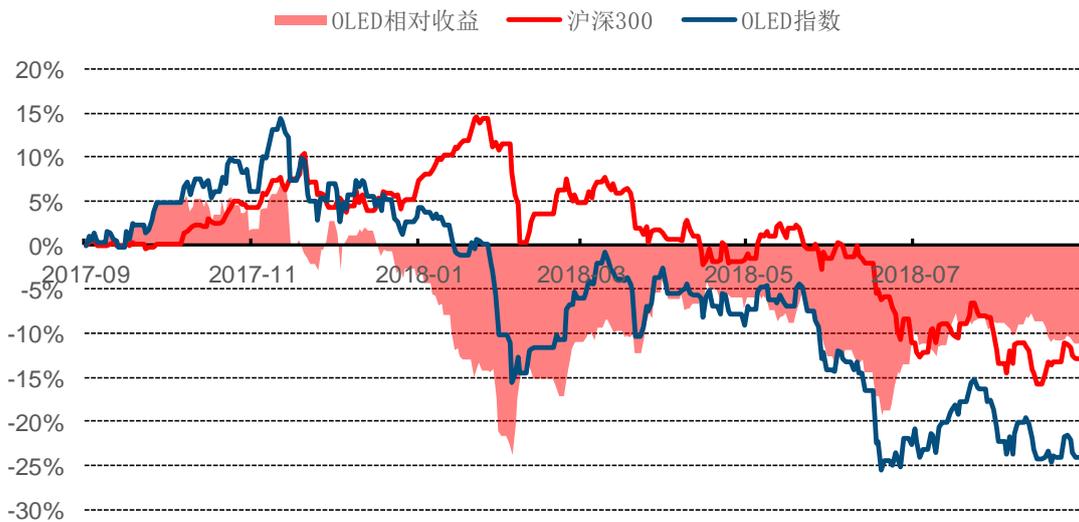
丹邦科技：公司将 2018H1 净利由 697-1279 万元修正为 1279-1860 万元，同比增长 10-60%。据公司公告，公司于 2017 年 4 月 5 日开始对“微电子级高性能聚酰亚胺研发与产业化项目”批量生产，同时 6 微米厚的特种聚酰亚胺薄膜也开始量产。

时代新材：PI 膜项目：2017 年 11 月 23 日，公司公告 500 吨 PI 膜产线正式投产，已经开始批量供货，并开始研究制定新生产线扩能方案。

板块行情本周动态

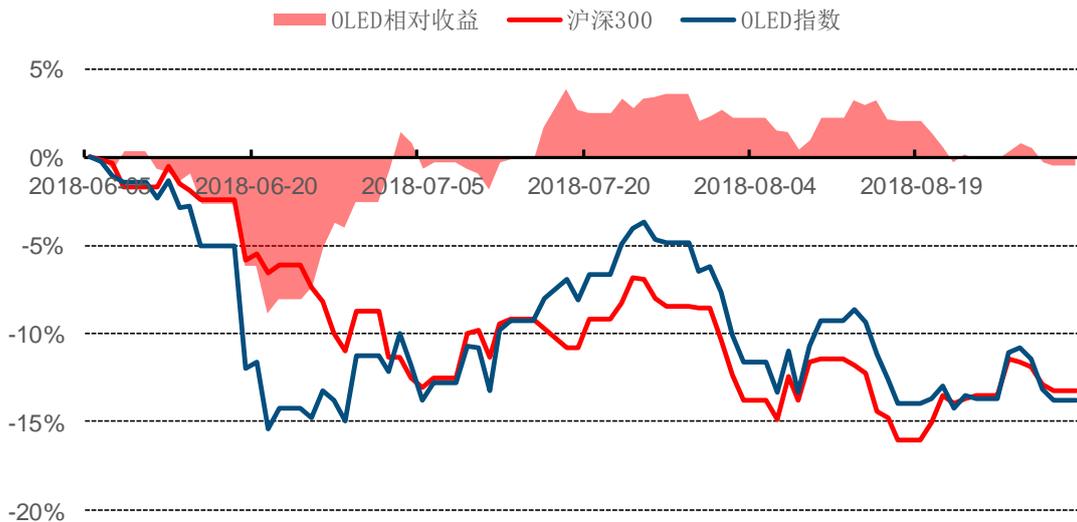
本周 OLED 指数跑输沪深 300 指数，截至 8 月 31 日，OLED 指数收 1,822.32，较上周 1,886.12 下跌 0.13%，跑输同期沪深 300 指数的上涨 0.28%。本周 OLED 板块锦富技术以涨幅 5.92% 位居榜首；濮阳惠成、东山精密分别以涨幅 5.86%、5.31% 位列二三位；维信诺跌幅最大，达到 -6.07%。过去 12 个月丹邦科技累计涨幅 78.43%，位居榜首，士兰微、强力新材分别以涨幅 77.36%、1.09% 位居二到三位。锦富技术跌幅最大，达到 -57.27%。

图 1：近一年 OLED 指数 vs 沪深 300 (%)



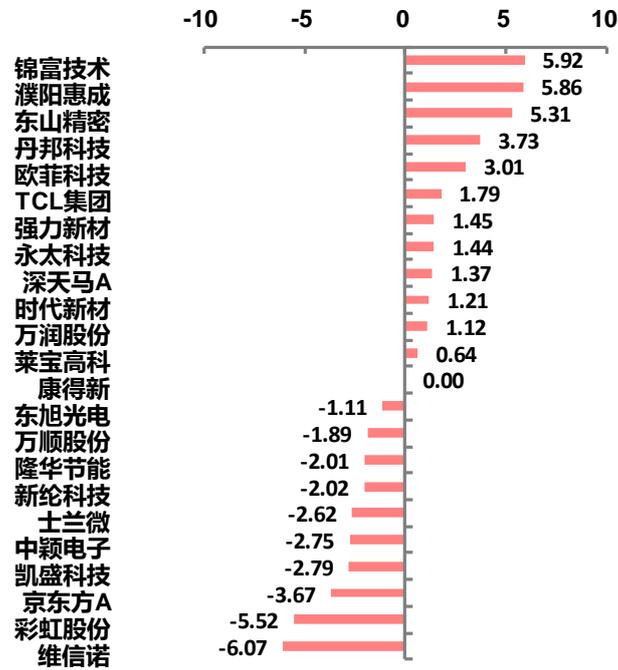
资料来源：WIND、中信建投研究发展部

图 2：近三个月 OLED 指数 vs 沪深 300 (%)



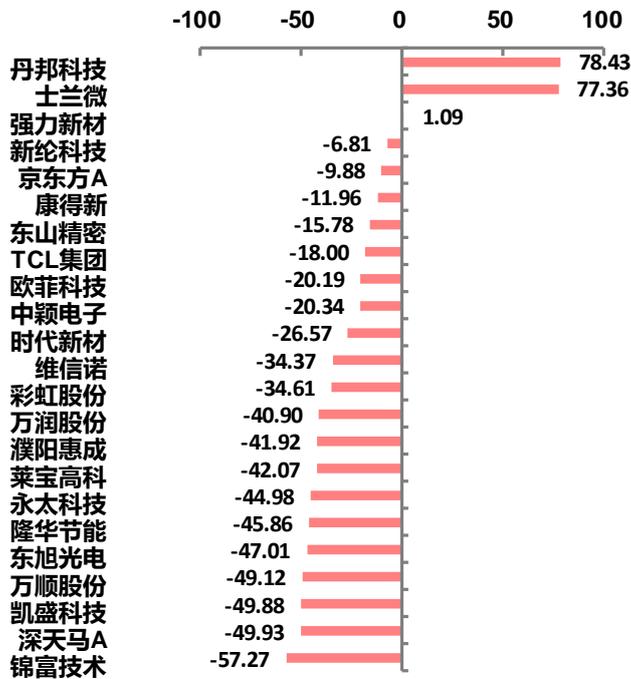
资料来源：WIND、中信建投研究发展部

图 3：重点个股周涨幅排序（%）



资料来源：WIND、中信建投研究发展部

图 4：重点个股年涨幅排序（%）



资料来源：WIND、中信建投研究发展部

重要上市公司公告

表 1: 上市公司重点公告

公司简称	公告日期	公告标题	内容简评
精测电子	2018/08/31	关于持股 5%以上的股东减持比例达到 1%的公告	公司股东西藏比邻此前公告拟减持其持有的 6.77% 公司股份，当前已减持 1.01%。
东山精密	2018/09/02	关于拟签署《合作框架协议》的公告	公司拟与劲胜智能、销德电子签署合作框架协议，共同投资消费电子精密结构件项目，总投资约 30 亿，主要生产消费类电子精密金属件、塑胶件等产品。公司拟以所持的苏州诚镓、东吉源 100% 股权向项目增资
TCL 集团	2018/08/29	关于设立创业投资基金的公告	公司通过全资子公司 TCL 创投与常州牡丹、常州天融共同设立 5.01 亿创投基金。首期 3.76 亿元中 TCL 创投出资 2 亿元。重点投资 TMT、新材料、智能制造等相关行业
万顺股份	2018/08/28	创业板公开发行可转换公司债券上市公告书	公司发行 9.5 亿元可转债与 8 月 29 日上市
精测电子	2018/08/28	公开发行可转换公司债券预案	公司拟发行 3.75 亿元可转债，用于苏州精测光电有限公司年产 340 台套新型显示智能装备项目
东旭光电	2018/08/27	关于全资子公司签署装备采购合同的自愿性信息披露公告	公司全资子公司芜湖装备与京东方全资子公司京东方源盛光电、武汉华星光电、厦门天马、视涯科技签署装备采购合同，出售合计 7702.85 万元的光电显示装备及半导体装备

资料来源：中信建投研究发展部

表 2：本周披露的 OLED 板块上市公司半年报业绩 单位：百万元

	营收	营收同比	净利	净利同比
东旭光电	11,130	128%	858	35%
彩虹股份	289	51%	-134	81%
凯盛科技	1,309	-16%	47	35%
强力新材	363	16%	79	6%
智云股份	507	48%	84	49%
TCL 集团	52,524	1%	1,586	53%
锦富技术	1,499	15%	1	-91%
深纺织 A	538	-27%	10	-33%
超声电子	2,278	14%	77	-20%
京东方 A	43,474	-3%	2,975	-31%
精测电子	538	75%	117	124%
永太科技	1,295	5%	362	64%
万顺股份	1,962	46%	41	-13%
中颖电子	382	22%	80	29%
南大光电	126	62%	29	55%

资料来源：wind、中信建投证券研究发展部

行业动态

表 3：行业一周要闻回顾及点评

日期	信息来源	新闻标题	内容概要
2018/9/1	CINNO	大尺寸 OLED LGD 广州向 HANSONG 和 JUSUNG 采购总金额 565 亿韩元设备	LG 广州 OLED 工厂法人签订总计约 3.48 人民币的设备供应合同
2018/8/31	腾讯网	三星将向 Oppo 和小米供应柔性 OLED 面板 扩大可折叠手机生态系统	8 月 31 日消息，据国外媒体报道，一旦三星在 2019 年推出可折叠智能手机后，该公司将寻求通过多种方式，来快速扩大可折叠手机生态系统。该公司采取的方式之一是，向 Oppo 和小米供应可折叠 OLED 面板。
2018/8/31	腾讯网	OLED 版新 iPhone 渲染图泄露 确认命名 XS 将推金色版	苹果已经放出了今年秋季新品发布会的宣传海报，确认将于美国时间 9 月 12 日（北京时间 9 月 13 日凌晨 1 点）在苹果总部举办新品发布会，预计会有包括三款新 iPhone 和 Apple Watch 4 等新品与我们见面。而现在，根据国外网站 9to5mac 独家披露消息称，今年的两款 OLED 显示屏机型都会被命名为 iPhone XS，并首次放出了官方渲染图，确认皆会采用全新的金色款式设计，将在 9 月底之前正式开卖。
2018/8/30	新浪	创维未来几年有可能介入 OLED 面板研发	近期康佳、创维、索尼等都接连抱团发力出击 OLED 电视，再加上传闻海信这个原来 OLED 电视的“保守派”也将在今年 IFA 展入局。可以说，眼下 OLED 电视已经到了一个行业“新沸点”期。
2018/8/29	第一家电网	飞利浦全新流光溢彩 OLED 电视即将亮相德国 IFA 展	备受瞩目的全球消费类电子产品展会——2018 年柏林国际消费电子展（IFA）将于 8 月 31 日至 9 月 5 日在柏林国际展览中心举行。作为源自荷兰的欧洲百年品牌，届时飞利浦也将携最新款流光溢彩 OLED 电视亮相展会，并再次向世界展示其强劲的品牌实力和创新能力。
2018/8/29	Wind	LG 今年将量产全球首款 8K OLED 电视	LG 电子表示将在周五举行的 2018 德国 IFA 展会上推出全球首款 8K OLED 电视，并表示将于今年开始批量生产该款电视
2018/8/28	中国电子报	JOLED 又筹 4.2 亿美元 加速印刷 OLED 技术启用	JOLED 近日宣布，通过第三方分配新股筹集了总计 470 亿日元（4.2 亿美元）的资金，因为它计划使用其印刷方法大规模生产 OLED 显示器。新股由 Denso、Toyota Tsusho（丰田通商）、住友化学和 Screen Finetech Solutions 承销。
2018/8/27	CINNO	三星电子 将在折叠屏手机上采用可自我复原的显示屏	英国技术专业媒体 T3 报道介绍了三星在今年 1 月时申请的折叠屏手机专利，并说明会采用可自我复原的显示屏。根据专利资料中显示，三星开发出贴于屏表面的特殊膜片。此膜片具有抗油分性质，推测为聚丙烯硅倍半氧烷或者氟亚克力材质，在显示屏表面出现细微破损时可自我复原，柔性极高有利于折叠屏上应用。

资料来源：中信建投研究发展部

主要标的

表 4：可比公司估值表

公司简称	股价 /元	市值 /亿元	EPS/元				市盈率				市净率			
			17A	18E	19E	20E	17A	18E	19E	20E	17A	18E	19E	20E
丹邦科技	19.30	106	0.05	0.14	0.76	1.02	386	140	25	19	4.5			
时代新材	8.29	67	0.09	0.26	0.33	0.49	92	32	25	17	1.7			
维信诺	11.87	162	0.03				363				11.3			
凯盛科技	4.30	33	0.10				43				2.4			
新纶科技	11.40	131	0.34	0.39	0.59	0.80	33	29	19	14	4.2	3.2	2.8	2.4
万润股份	8.06	73	0.42	0.48	0.60	0.73	19	17	13	11	2.4	1.7	1.5	1.4
万顺股份	5.81	26	0.18				32				1.9			
东旭光电	5.42	305	0.33	0.41	0.49	0.55	16	13	11	10	1.8	1.0	0.9	0.8
隆华节能	4.97	45	0.05	0.09	0.15	0.22	95	55	34	22	2.6			
强力新材	23.49	64	0.49	0.61	0.79	0.92	48	39	30	25	5.9	4.4	3.9	3.4
莱宝高科	6.24	44	0.20	0.30	0.45	0.57	31	21	14	11	1.9	1.2	1.1	1.1
东山精密	23.12	248	0.54	1.06	1.57	2.15	43	22	15	11	4.0	2.7	2.3	1.9
TCL 集团	2.80	379	0.22	0.28	0.33	0.38	13	10	8	7	1.8	1.1	1.0	0.9
欧菲科技	16.59	450	0.31	0.75	1.05	1.41	54	22	16	12	6.2	4.0	3.2	2.5
深天马 A	11.68	239	0.58	0.89	1.14	1.39	20	13	10	8	1.9	1.2	1.1	1.0
康得新	17.08	605	0.70	0.95	1.24	1.40	24	18	14	12	4.5	2.9	2.4	2.0
彩虹股份	5.98	215	0.05				120				1.3			
士兰微	11.82	155	0.14	0.18	0.24	0.30	84	64	49	39	7.4	5.1	4.8	4.5
濮阳惠成	11.27	29	0.46	0.41	0.56	0.71	25	27	20	16	7.1	4.1	3.6	3.1
京东方 A	3.54	1,224	0.22	0.30	0.41	0.47	16	12	9	8	2.4	1.3	1.2	1.1
中颖电子	22.93	53	0.64	0.75	1.06	1.52	36	30	22	15	8.8	5.9	5.0	3.8
永太科技	7.62	62	0.22				35				3.4			
锦富技术	3.21	35	0.07	0.10	0.13	0.19	47	32	24	17	4.3	1.7	1.6	1.4

资料来源：WIND、中信建投研究发展部

注：18~20 年采用 WIND 一致性预测数据

风险提示

替代技术的出现；行业竞争加剧。

分析师介绍

罗婷：北京科技大学材料加工专业硕士，基础化工行业分析师；6 年化工行业研究经验，专注于从行业供需格局和公司成长性等角度发现和挖掘投资机会。2012 年、2017 年新财富基础化工入围、2017 年首届中国证券分析师金翼奖第一名、万得金牌分析师第二名。

邓胜：华东理工大学材料学博士，在《德国应用化学》等国际期刊发表论文 10 余篇，CFA 三级，基础化工行业研究员，3 年化工行业研究经验，曾任职于浙商证券研究所，18 年 1 月加入中信建投化工团队。

于洋：香港大学工学硕士，4 年化工行业工作经验，16 年开始从事卖方研究工作，2017 年新财富环保行业入围团队成员。

黄帅：北京科技大学工学学士，北京工商大学资产评估硕士，曾就职于中铁资源集团，2016、2017 年新财富煤炭行业最佳分析师第二名团队，2018 年加入化工研究团队。

研究助理 郑勇：北京大学地质专业硕士、经济学双学位，基础化工行业研究员，2 年石油行业工作经验，2 年基础化工研究经验。2017 年新财富基础化工入围团队成员、2017 年首届中国证券分析师金翼奖第一名团队成员、万得金牌分析师第二名团队成员。

报告贡献人

胡世超：北京大学化学专业博士，化工行业研究助理。

18811503608 hushichao@csc.com.cn

研究服务

机构销售负责人

赵海兰 010-85130909 zhaohailan@csc.com.cn

保险组

张博 010-85130905 zhangbo@csc.com.cn

高思雨 gaosiyu@csc.com.cn

张勇 010-86451312 zhangyongzgs@csc.com.cn

张宇 010-86451497 zhangyuyf@csc.com.cn

北京公募组

黄玮 010-85130318 huangwei@csc.com.cn

朱燕 85156403 zhuyan@csc.com.cn

任师蕙 010-8515-9274 renshihui@csc.com.cn

黄杉 010-85156350 huangshan@csc.com.cn

王健 010-65608249 wangjianyf@csc.com.cn

杨济谦 010-86451442 yangjiqian@csc.com.cn

社保销售组

姜东亚 010-85156405 jiangdongya@csc.com.cn

私募业务组

李静 010-85130595 lijing@csc.com.cn

赵倩 010-85159313 zhaoqian@csc.com.cn

上海销售组

李祉瑶 010-85130464 lizhiyao@csc.com.cn

黄方禅 021-68821615 huangfangchan@csc.com.cn

戴悦放 021-68821617 daiyuefang@csc.com.cn

翁起帆 wengqifan@csc.com.cn

李星星 021-68821600-859 lixingxing@csc.com.cn

范亚楠 fanyanan@csc.com.cn

李绮绮 liqiqi@csc.com.cn

薛姣 xuejiao@csc.com.cn

许敏 xuminzgs@csc.com.cn

王罡 wanggangbj@csc.com.cn

深广销售组

胡倩 0755-23953981 huqian@csc.com.cn

许舒枫 0755-23953843 xushufeng@csc.com.cn

程一天 chengyitian@csc.com.cn

曹莹 caoyingzgs@csc.com.cn

张苗苗 020-38381071 zhangmiaomiao@csc.com.cn

廖成涛 0755-22663051 liaochengtao@csc.com.cn

陈培楷 020-38381989 chenpeikai@csc.com.cn

评级说明

以上证指数或者深证综指的涨跌幅为基准。

买入：未来 6 个月内相对超出市场表现 15% 以上；

增持：未来 6 个月内相对超出市场表现 5—15%；

中性：未来 6 个月内相对市场表现在-5—5%之间；

减持：未来 6 个月内相对弱于市场表现 5—15%；

卖出：未来 6 个月内相对弱于市场表现 15% 以上。

重要声明

本报告仅供本公司的客户使用，本公司不会仅因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告所包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的资料、意见和预测均仅反映本报告发布时的资料、意见和预测，可能在随后会作出调整。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成投资者在投资、法律、会计或税务等方面的最终操作建议。本公司不就报告中的内容对投资者作出的最终操作建议做任何担保，没有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。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，据本报告做出的任何决策与本公司和本报告作者无关。

在法律允许的情况下，本公司及其关联机构可能会持有本报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布本报告。任何机构和个人如引用、刊发本报告，须同时注明出处为中信建投证券研究发展部，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和/或修改。

本公司具备证券投资咨询业务资格，且本文作者为在中国证券业协会登记注册的证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了作者的研究观点。本文作者不曾也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

股市有风险，入市需谨慎。

中信建投证券研究发展部

北京

东城区朝内大街 2 号凯恒中心 B
座 12 层（邮编：100010）
电话：(8610) 8513-0588
传真：(8610) 6560-8446

上海

浦东新区浦东南路 528 号上海证券大
厦北塔 22 楼 2201 室（邮编：200120）
电话：(8621) 6882-1612
传真：(8621) 6882-1622

深圳

福田区益田路 6003 号荣超商务中心
B 座 22 层（邮编：518035）
电话：(0755) 8252-1369
传真：(0755) 2395-3859