

研究所

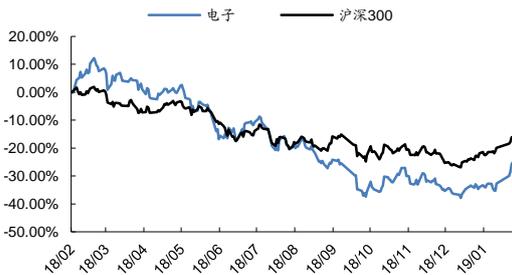
证券分析师:  
021-68591558  
联系人:  
021-60338168

王凌涛 S0350514080002  
wanglt01@ghzq.com.cn  
沈钱 S0350118110016  
shenq@ghzq.com.cn

## 柔性屏撬动板块大反弹，持续动能回归成长

### ——电子行业周报

#### 最近一年行业走势



#### 行业相对表现

	1M	3M	12M
电子	14.1	2.3	-23.8
沪深300	7.3	2.5	-15.8

#### 相关报告

- 《电子行业周报: 贸易战回合未见终点, 自主替代仍是主轴》——2019-02-11
- 《电子行业周报: 三安财务疑云发酵, LED产业寒冬凛冽》——2019-01-21
- 《电子行业周报: CES大会顺利落幕, 巨屏8K已成主流》——2019-01-14
- 《电子行业周报: 苹果调降财测, 供应链哀声一片》——2019-01-07
- 《电子行业周报: 三星继续缩减在华产能, 产业链2019考验仍在》——2019-01-01

#### 投资要点:

**本周核心观点:** 本周电子行业指数周涨 10.97%，根据申万电子统计，全行业 234 只标的中，扣除停牌标的，全周上涨的标的 233 只，周涨幅在 10 个点以上的 101 只，周涨幅在 15 个点以上的 44 只，周涨幅在 20 个点以上的 20 只，全周下跌的标的仅 1 只且周跌幅不超过 1 个点，继续维持行业“推荐”评级。

本周是自 2015 年 6 月以来成交量最大的一周，也是过去一两年以来电子单周涨幅最大的一周。面板超级巨头京东方本周涨幅达到 36.64%，气势磅礴之大，超出很多投资者的想象，而整个面板、柔性屏（Amoled）相关产业链在其带动下，也完成了酣畅淋漓的大反弹。

对于这轮板块反弹，首先要提及的，是 2018 年电子是全部板块中调整最大的板块（全年板块跌幅达到 39.31%），个股腰斩以下的比比皆是，这是这轮大反弹首选电子的最核心原因。关于面板价格是否有涨价或者大幅反弹可能，我们觉得还是应该理性地去看问题：一月份大尺寸面板公板价格仍下跌了 3%，行业并未见到跌幅趋缓或者有大规模反弹的信号。华为和三星将分别发布可折叠手机机型，这对于柔性 Amoled 面板的预期倒确实是真实的带动，但是华为和三星的首发机型分别只有 20 万只和 100 万只，与其去年两三亿的总出货量相比占比太低。因此，柔性屏板块的持续性仍取决于市场热度，而非来自于基本面。本周很多标的涨幅已经达到 20-30% 的空间，我们判断接下来个股仍将维持活跃，但普涨难以持续，调整后的继续上行空间还将回到个股基本面的成长。

本周的另外一个焦点来自于中美于本周 14-15 日进行的第二轮贸易谈判。虽然目前众多媒体传出的声音大部分都是：“双方寻求达成贸易共识，争端呈现出和解迹象”这类，但是应该注意的是：美方的痛点其实在于我国对美国公司的强制技术转让、对内的政策扶持与资金补贴。如果为达成贸易和解，我国最终大幅降低对部分产业的政策与资金扶持的话，可以预见的是，电子板块中的半导体类企业的报表将会非常不好看，而且部分项目有无法继续进行的可能，而这也是双方诉求与取舍僵持的核心所在。

**行业聚焦:** 2019 年华为将采用京东方生产的 8 寸折叠式显示器，推

出 20 万支折叠式智能型手机，对摺方式为屏幕画面朝外。京东方将以 6 代可挠式 OLED 产线生产折叠式面板，并完成触控面板、透明聚酰亚胺(Polyimide)等零件贴和的模块化后，将成品送交华为。

NAND Flash 市场价格持续走跌，带动终端市场的固态硬盘(SSD)呈现价跌量增，存储器模块厂威刚表示，1 月 SSD 产品营收不仅较上个月成长超过 1 成，也较 2018 年同期成长 14.17%，对整体营收贡献比重达 22%，预期随著 3 月国际客户与通路需求回补，将可望带动第 1 季营收走稳。

- **重点推荐个股及逻辑：**我们的重点股票池标的包括：南大光电、兴森科技、石英股份、韦尔股份、飞荣达、天通股份、鼎龙股份、华工科技。
- **风险提示：**(1)市场超预期下跌造成的系统性风险；(2)重点推荐公司相关事项推进的不确定性风险。

重点公司 代码	股票 名称	2019-02-15 股价	EPS			PE			投资 评级
			2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E	
000988.SZ	华工科技	13.03	0.42	0.63	0.86	31.02	20.68	15.15	买入
002436.SZ	兴森科技	4.63	0.11	0.15	0.21	42.09	30.87	22.05	买入
300054.SZ	鼎龙股份	8.0	0.35	0.38	0.44	22.86	21.05	18.18	买入
300346.SZ	南大光电	11.31	0.12	0.25	0.34	94.25	45.24	33.26	买入
300602.SZ	飞荣达	35.26	0.53	0.91	1.32	66.53	38.75	26.71	买入
600330.SH	天通股份	6.99	0.13	0.31	0.41	53.77	22.55	17.05	买入
603501.SH	韦尔股份	33.61	0.3	0.7	1.25	112.03	48.01	26.89	增持
603688.SH	石英股份	14.19	0.32	0.48	0.68	44.34	29.56	20.87	买入

## 内容目录

1、 本周市场表现 .....	5
2、 本周行业重要新闻 .....	7
3、 本周上市公司重要消息 .....	9
4、 重点推荐个股及逻辑 .....	9
5、 风险提示 .....	11

## 图表目录

图 1: 电子板块相对大盘涨跌.....	6
图 2: 电子行业上周在细分子行业中涨跌幅排名.....	6
图 3: 电子行业个股换手率排名.....	7
表 1: 电子行业上周在细分子行业中涨跌幅排名.....	6

## 1、本周市场表现

本周电子行业指数周涨 10.97%，根据申万电子统计，全行业 234 只标的中，扣除停牌标的，全周上涨的标的 233 只，周涨幅在 10 个点以上的 101 只，周涨幅在 15 个点以上的 44 只，周涨幅在 20 个点以上的 20 只，全周下跌的标的仅 1 只且周跌幅不超过 1 个点，继续维持行业推荐评级。

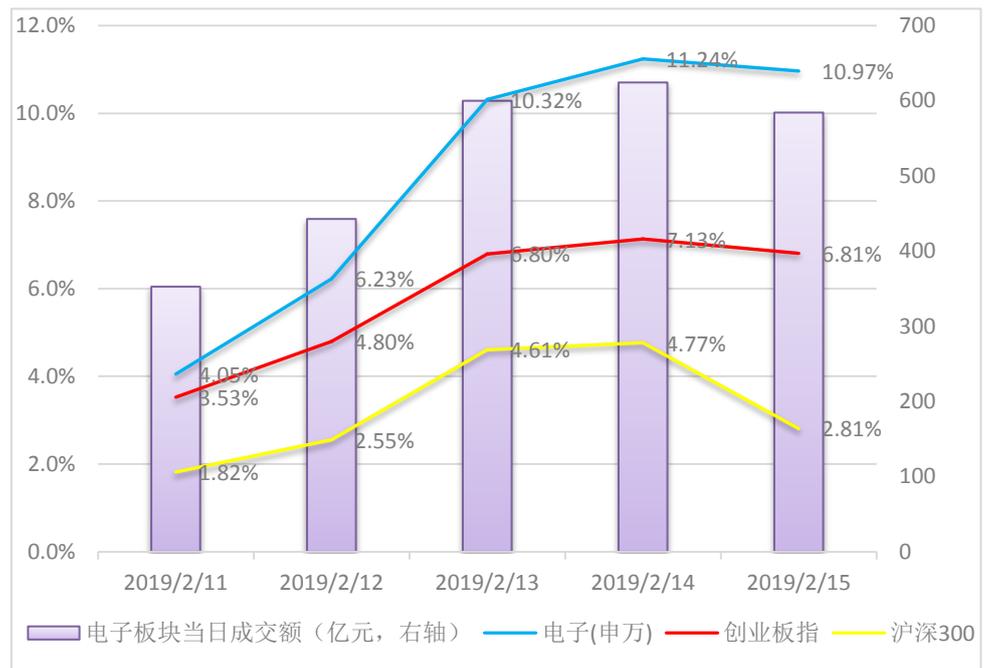
本周上证综指整体上涨 2.45%，前一周上涨 0.63%，本周电子行业涨跌幅排名全行业 1 位，本周仅有银行一个下跌板块，跌幅为-1.67%，除电子和银行两个板块以外，本周涨幅最大的三个板块依次为农林牧渔、通信和计算机，涨幅分别为 10.74%，8.32%和 7.58%；涨幅最小的三个板块依次为采掘、非银金融和房地产，涨幅分别为 1.26%、1.75%和 1.84%。

本周是自 2015 年 6 月以来成交量最大的一周，也是过去一两年以来电子单周涨幅最大的一周。面板超级巨头京东方本周涨幅达到 36.64%，气势磅礴之大，超出很多投资者的想象，而整个面板、柔性屏 (Amoled) 相关产业链在其带动下，也完成了酣畅淋漓的大反弹。

对于这轮板块反弹，首先要提及的，是 2018 年电子是全部板块中调整最大的板块 (全年板块跌幅达到 39.31%)，个股腰斩以下的比比皆是，这是这轮大反弹首选电子的最核心原因。关于面板价格是否有涨价或者大幅反弹可能，我们觉得还是应该理性地去看问题：一月份大尺寸面板公板价格仍下跌了 3%，行业并未见到跌幅趋缓或者有大规模反弹的信号。华为和三星将分别发布可折叠手机机型，这对于柔性 Amoled 面板的预期倒确实是真实的带动，但是华为和三星的首发机型分别只有 20 万只和 100 万只，与其去年两三亿的总出货量相比占比太低。因此，柔性屏板块的持续性仍取决于市场热度，而并非来自于基本面。本周很多标的涨幅已经达到 20-30%的空间，我们判断接下来个股仍将维持活跃，但普涨难以持续，调整后的继续上行空间还将回到个股基本面的成长。

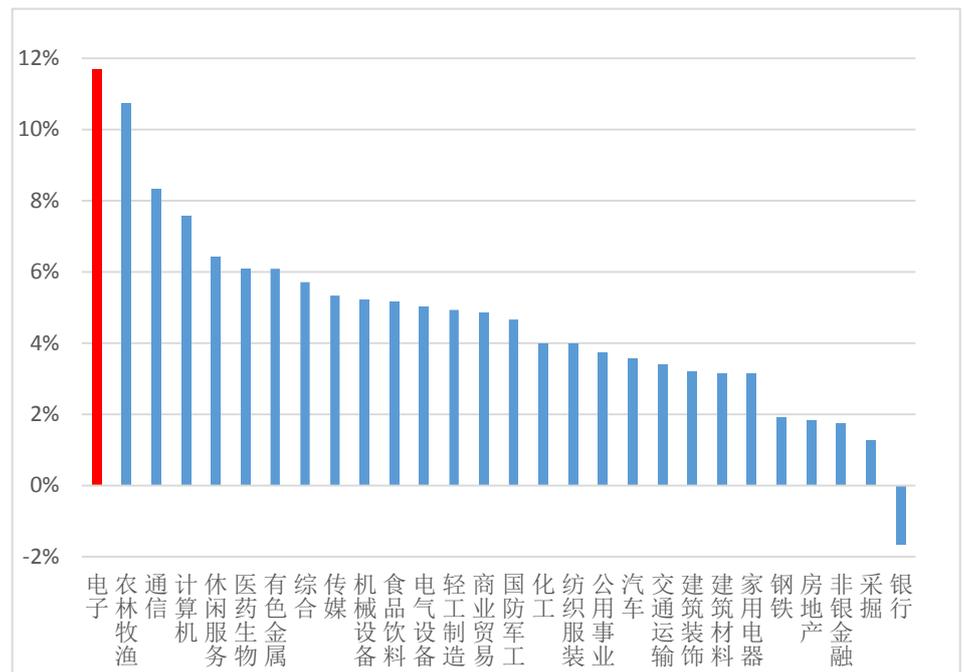
本周的另外一个焦点来自于中美于本周 14-15 日进行的第二轮贸易谈判。虽然目前众多媒体传出的声音大部分都是：“双方寻求达成贸易共识，争端呈现出和解迹象”这类，但是应该注意的是：美方的痛点其实在于我国对美国公司的强制技术转让、对内的政策扶持与资金补贴。如果为达成贸易和解，我国最终大幅降低对部分产业的政策与资金扶持的话，可以预见的是，电子板块中的半导体类企业的报表将会非常不好看，而且部分项目有无法继续进行的可能，而这也是双方诉求与取舍僵持的核心所在。

图 1: 电子板块相对大盘涨跌



资料来源: wind, 国海证券研究所

图 2: 电子行业上周在细分子行业中涨跌幅排名



资料来源: wind, 国海证券研究所

从个股来看, 上周下跌标的仅有 1 只, 为深南电路 (-0.80%), 上周电子行业个股涨幅较大的个股为恒铭达 (61.09%)、领益智造 (61.07%) 和联得装备 (53.81%); 上周上幅度较小的个股是深华发 B (0.22%)、璞泰来 (0.33%) 和圣邦股份 (0.47%)。

表 1: 电子行业上周在细分子行业中涨跌幅排名

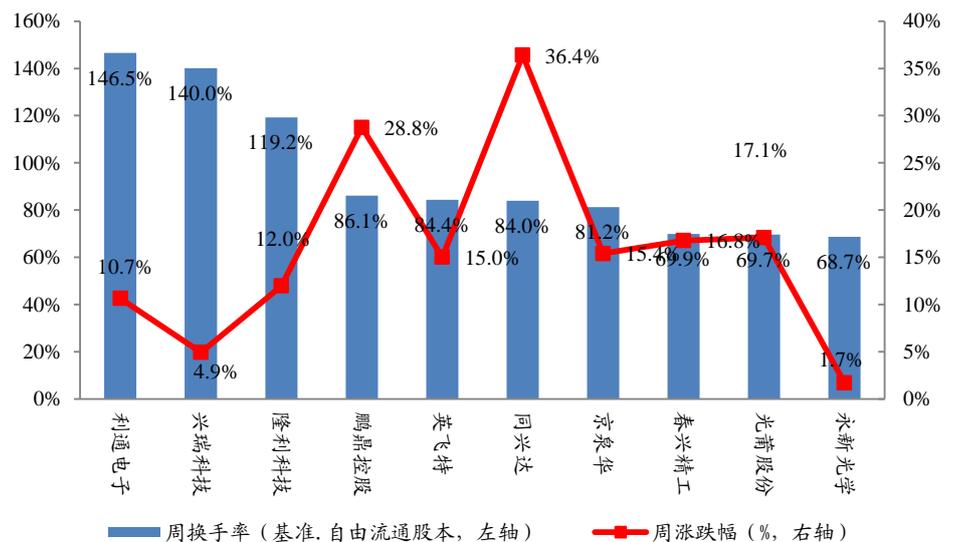
证券代码	证券简称	周涨幅前十	证券代码	证券简称	周跌幅前十
------	------	-------	------	------	-------

		(%)			(%)
002947.SZ	恒铭达	61.09	002916.SZ	深南电路	-0.80
002600.SZ	领益智造	61.07	200020.SZ	深华发 B	0.22
300545.SZ	联得装备	53.81	603659.SH	璞泰来	0.33
300128.SZ	锦富技术	52.33	300661.SZ	圣邦股份	0.47
600552.SH	凯盛科技	51.77	300102.SZ	乾照光电	0.65
600707.SH	彩虹股份	47.42	300282.SZ	三盛教育	0.71
000050.SZ	深天马 A	42.63	300735.SZ	光弘科技	1.20
000725.SZ	京东方 A	36.64	002371.SZ	北方华创	1.24
002845.SZ	同兴达	36.41	002415.SZ	海康威视	1.27
300566.SZ	激智科技	34.09	300014.SZ	亿纬锂能	1.32

资料来源：Wind，国海证券研究所

上周电子行业个股换手率最高的为利通电子，换手率为 146.5%。其余换手率较高的还有新瑞科技（140.0%）、隆力科技（119.2%）和鹏鼎控股（86.1%）。

图 3：电子行业个股换手率排名



资料来源：wind，国海证券研究所

## 2、本周行业重要新闻

1. 2019 年华为将采用京东方生产的 8 寸折叠式显示器，推出 20 万支折叠式智能型手机，对摺方式为屏幕画面朝外。京东方将以 6 代可挠式 OLED 产线生产折叠式面板，并完成触控面板、透明聚酰亚胺(Polyimide)等零件贴和的模块化后，将成品送交华为。不过华为并非唯一将折叠式手机产量降低的手机业者。摩托罗拉准备以功能型手机时代 RAZR 手机的造型为蓝本，推出 RAZR 系列折叠式智能型手机，缺省产量也是 20 万支。三星首批折叠式智能手机的产量订在 100 万只。

2. 2019年2月14日日本JDI公布最新财报与财测，不仅营收下修，营业损益也从利润约1亿美元水平，转为亏损超过200亿日元(约1.8亿美元)，不仅转亏为盈计划破灭，据日本经济新闻(Nikkei)网站报导，甚至可能破产重整。日本显示器期待的LCD面板手机iPhone XR销售下修，据日报报导面板订单减半，成为日本显示器下修财测主因。现在日本显示器只能依赖对该厂技术有兴趣的机构，如中国的政府投资基金、丝路基金，中国汽车零部件厂敏实集团，或是台湾的触控面板厂宸鸿等公司，提供持续经营下去所需的600亿~800亿日元资金。然而对现在的日本显示器而言，这个出资案实质就是被购并。面板厂需要在每年6月底前筹措现金，才能购置材料替年底出货的手机生产面板，也才有转亏为盈的机会，考虑合作谈判至少需要3个月让各国审查，假如3月底前没有谈妥，没有必要的资金，据日经转述不具名日本政府相关人士说法，不能排除走入破产处理程序。

3. 应用材料的财报一向被视为半导体冷热温度计，该公司14日发布2019会计年度第1季(1月27日止)业绩，结果显示营收比2018年同期衰退11%，成为37.53亿美元，毛利率由46.1%下降为44.4%。当季净利增长3.67倍，由1.65亿美元增至7.71亿美元，每股盈余由0.15美元上扬至0.8美元。应材首季营收和每股盈余双双高于分析师预估值37.1亿美元和0.79美元。占营收比重最高的半导体事业当季营收下滑5分之1，成为22.7亿美元，但仍高于分析师预估值22.5亿美元。显示器设备营收增长14.4%，成为5.07亿美元。应用材料预估第2季经调整后的每股盈余介于0.62美元和0.70美元，净销售额为33.3亿至36.3亿美元，分别低于Refinitiv汇整的预估值0.76美元和36.6亿美元。

全球市场智能型手机芯片需求减缓，让半导体产业前景蒙上阴霾，中国市场的影响特别剧烈，美国和大陆之间的贸易战争越演越烈，再加上大陆经济成长减速，包括苹果和三星电子在内的科技业者都已感受到冲击。

4. NAND Flash市场价格持续走跌，带动终端市场的固态硬盘(SSD)呈现价跌量增，存储器模块厂威刚表示，1月SSD产品营收不仅较上个月成长超过1成，也较2018年同期成长14.17%，对整体营收贡献比重达22%，预期随著3月国际客户与通路需求回补，将可望带动第1季营收走稳。威刚表示，受到DRAM价格及需求转弱，1月DRAM产品营收贡献较去年12月略减至51.22%；非DRAM产品则受惠SSD与外接式硬盘出货同步回温，营收贡献比重则拉升至48.78%。尤其从2018年10月起，SSD产品营收比重已连续4个月突破20%占比。受到NAND Flash价格大幅下滑，从2018年底以来终端通路SSD销售受到激励的现象浮现，其中，日本BCN指出，日本SSD销售在2018年的单月销售量增幅皆达2位数，尤其是2018年11月、12月的销售量更呈现倍增成长。

5. 据三星电机公布财报，由于2018年MLCC市况良好，全年营收与营业利益分别年增20%及223%。2018年三星电机营业利益首度突破1兆韩元，攀上史上最高1.01兆韩元。从年营收来看，三星电机2013年营收突破8兆韩元后，睽违5年再度突破8兆韩元大关至8.19兆韩元。然而，受智能型手机MLCC需求减少影响，三星电机2018年第4季营收约1.99兆韩元，营业利益2,523亿韩元，营收与营业利益分别季减16%、38%，相较2017年同期，则是增加16%及136%。三星电机第4季IT用积层陶瓷电容(MLCC)、相机模块、软板等主要产品，受市场需求减少影响，业绩表现因此低于前季。从不同部门的业务分析，

三星电机三大事业部门营收均呈减少。首先，零组件解决方案部门第 4 季营收季减 13% 至 8,961 亿韩元，车用与网络设备用 MLCC 销售虽然增加，主力产品行动 MLCC 需求出现减少。

6. 近期备受外界关注进度的中国广州增城超视堺 10.5 代面板厂，第一台核心设备 8K 高精度曝光机，已于 2 月 14 日正式进驻广州增城工厂，预计设备调试将在 2019 年 6 月完成，并计划在 10 月量产。

### 3、本周上市公司重要消息

**【石英股份】**获得政府补助资金 2,000 万元，用于公司年产 6,000 吨电子级石英产品项目。已收到补助资金 1,400 万元，剩余 600 万元根据项目验收再行拨付。

**【海康威视】**预计 2018 年实现营业收入 498.10 亿元，同比增长 18.86%，实现归母净利润 113.36 亿元，同比增长 20.46%。

**【环旭电子】**公司 2019 年 1 月合并营业收入为人民币 32.25 亿元，同比增长 30.36%。

**【艾比森】**2018 年营收 19.96 亿，同比增长 29.04%；归母净利 2.46 亿，同比增长 131.77%。

**【新纶科技】**与苏州聚萃签署了项目合作协议，双方拟共建聚酰亚胺（PI）树脂及薄膜产线，推进黄色 PI 和透明 PI 的产品研发及产业化。

### 4、重点推荐个股及逻辑

我们的重点股票池标的包括：南大光电、兴森科技、石英股份、韦尔股份、飞荣达、天通股份、鼎龙股份、华工科技。

个股逻辑：

**【南大光电】**--- 我们认为公司主营 MO 源在 LED 产能扩张叠加行业集中提升的背景下仍能保持正向增长；此外公司高纯磷烷砷烷自推向市场以来也表现出不俗的增速，随着下游市场的打开及更多客户的导入，电子气体为公司带来的业绩增量不容小觑。此外，高端光刻胶国产化乃大势所趋，南大光电在我国大力推进半导体供应链国产自主的背景下果断积极切入，为公司的长期成长逻辑奠定坚实的基础，建议投资者重点关注。

**【石英股份】**--- 石英全道产业纵深型布局，成长驱动进阶换挡。作为国内屈指可数的从高纯石英全产业链布局的纵深型企业，随着光纤半导体类电子级石英产品出货量进一步放大（2018 年占比已接近半数，2019 年比重还将增大），相关领域销售逐步进入收获期，公司的成长驱动已进阶换挡，建议重点关注。

【兴森科技】--- 公司经历了数年的投入和蓄势，当下已经明确进入第三次成长阶段：IC 载板的重点投入终成正果（第二主业增量启动），快板与 IC 载板的行业需求已然兴起（5G 令快板行业趋势向上，IC 载板全球需求旺盛），高端快板与 IC 载板二期扩产已经投入，将于 2020 年落地（高端产能提升的保障），亏损的子公司管理正在改善（包袱减少，同时也是有效的产能增量）。公司的多年布局终于进入收获季节，建议重点关注。

【飞荣达】--- 公司是业内由器件延伸至前端材料，并通过材料突破促进新型器件应用的典型公司。除了传统应用于电脑、手机通信器件中的电磁屏蔽与导热器件外，通过自身技术储备与外延收购，目前已具备较为完善的 5G 基站天线制造布局，短期内有望受益于国内 5G 基站建设潮，实现业绩较弹性成长，建议重点关注。

【华工科技】--- 华工科技是目前 4G 板块较为被忽视的一家公司，其上半年的大幅下跌源于激光领域关键客户的采购额下跌，并且直接导致成长增速下滑至个位数水平。但很多投资者没有注意到的一点是在前述情况下公司仍能做到正向成长其实是来源于：1、非 A 客户的加工激光器的采购额成长；2、光通信业务的快速成长；而后者正是我们所看重的。公司目前 2.5G 产品可实现从芯片至模组的全面自制，三季度已经开始实现了 10G 芯片的量产，25G 的芯片预计将在 2019 年实现量产。在未来两年 5G 商用的逐步推动下，在贸易战我国提升自主化芯片比重的前提下，光通信的成长对于公司的业绩成长弹性将颇为可观，建议重点关注。

【韦尔股份】--- 韦尔股份前三季度分销和设计业务均保持快速增长，主要受益于此前多年在半导体供应链精耕细作所建立的渠道优势，以及公司高度重视研发设计所带来的技术优势。今年完成对豪威科技的收购后，则进一步完成了向高端 CMOS 光学传感等领域的快速布局。随着汽车电子、3D 等下游应用取得新的发展空间，豪威未来的成长可能已经成为韦尔股份的最大看点，随著工厂自动化、机器人、先进驾驶辅助系统(ADAS)、自驾车、无人机、物件侦测与辨识等应用的兴起与需求大增，机器视觉组件市场需求规模近年来快速成长，韦尔也将会迎来更大的成长机遇。

【天通股份】--- 天通股份以电子材料与专用装备为核心发展方向，2017-2018 年公司利润成长确定，分别为 2.4 亿、3.1 亿，展现出明确的业绩弹性。公司的利润成长来自于两方面：磁性材料应用范畴调整后的利润迅速增长（车载、服务器、无线充电）、今年单晶硅生长炉以及 SMIF（晶圆搬运，中芯国际）设备销售订单的快速成长。明年公司的持续成长重要看点是今年三季度消费电子领域热弯机客户订单的落地、LT 晶体材料的出货量、以及新型晶圆抛光 CMP 设备的销售。成长性较为确定，当前估值明确底部，建议投资者重点关注。

【鼎龙股份】--- 公司在打印耗材领域已完成从上游彩粉、芯片和显影辊到下游硒鼓的全产业链布局，并成为国内硒鼓规模最大的企业。我们认为，国内打印耗材行业已经基本完成了行业整合与集中，龙头的市场份额与定价能力有望不断提升，公司碳粉、显影辊和硒鼓仍具备较大扩产能力，未来将充分受益产业集中的趋势，打印耗材业务盈利能力持续提升。此外，目前国内 CMP 材料市场基本被陶氏等外资企业垄断。公司的 CMP 抛光垫产品已在下游客户处送样与测试两年

以上, 2019 年有望成为这一领域从蛰伏到盈利的拐点年, 建议投资者积极关注。

重点关注公司及盈利预测

重点公司 代码	股票 名称	2019-02-15 股价	EPS			PE			投资 评级
			2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E	
000988.SZ	华工科技	13.03	0.42	0.63	0.86	31.02	20.68	15.15	买入
002436.SZ	兴森科技	4.63	0.11	0.15	0.21	42.09	30.87	22.05	买入
300054.SZ	鼎龙股份	8.0	0.35	0.38	0.44	22.86	21.05	18.18	买入
300346.SZ	南大光电	11.31	0.12	0.25	0.34	94.25	45.24	33.26	买入
300602.SZ	飞荣达	35.26	0.53	0.91	1.32	66.53	38.75	26.71	买入
600330.SH	天通股份	6.99	0.13	0.31	0.41	53.77	22.55	17.05	买入
603501.SH	韦尔股份	33.61	0.3	0.7	1.25	112.03	48.01	26.89	增持
603688.SH	石英股份	14.19	0.32	0.48	0.68	44.34	29.56	20.87	买入

资料来源: wind 资讯, 国海证券研究所

## 5、风险提示

- (1) 市场超预期下跌造成的系统性风险;
- (2) 重点推荐公司相关事项推进的不确定性风险.

## 【电子元器件组介绍】

王凌涛，资深电子行业分析师，证券行业从业近 5 年，具有丰富的实业工作经历，熟悉电子行业供应链脉络，深入研究，扎实审慎。

沈钱，电子科技大学光电工程学士，香港理工大学电子信息学博士，2018 年加入国海证券研究所。

杨钟，半导体物理本科，工商管理硕士，6 年半导体行业经验，2018 年加入国海证券研究所。

## 【分析师承诺】

王凌涛，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，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。

## 【国海证券投资评级标准】

### 行业投资评级

推荐：行业基本面向好，行业指数领先沪深 300 指数；

中性：行业基本面稳定，行业指数跟随沪深 300 指数；

回避：行业基本面向淡，行业指数落后沪深 300 指数。

### 股票投资评级

买入：相对沪深 300 指数涨幅 20%以上；

增持：相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间；

中性：相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间；

卖出：相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

## 【免责声明】

本报告仅供国海证券股份有限公司（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。客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。

本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于公开资料及合法获得的相关内部外部报告资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证其中的信息已做最新变更，也不保证相关的建议不会发生任何变更。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，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波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。报告中的内容和意见仅供参考，在任何情况下，本报告中所表达的意见并不构成对所述证券买卖的出价和征价。本公司及其本公司员工对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的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、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露义务。

## 【风险提示】

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告为作出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向本公司或其他专业人士咨询并谨慎决策。在任何情况下，本报告中的

信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议。

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、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

### **【郑重声明】**

本报告版权归国海证券所有。未经本公司的明确书面特别授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何人不得对本报告的任何内容进行发布、复制、编辑、改编、转载、播放、展示或以其他方式非法使用本报告的部分或者全部内容，否则均构成对本公司版权的侵害，本公司有权依法追究其法律责任。