

中航证券金融研究所  
 分析师: 李欣  
 证券执业证书号: S0640515070001  
 分析师: 王菁菁  
 证券执业证书号: S0640518090001  
 邮箱: wangjj@avicsec.com  
 研究助理: 刘琛  
 证券执业证书号: S0640118040009  
 邮箱: liuchen@avicsec.com

## 光学光电子行业动态周报:

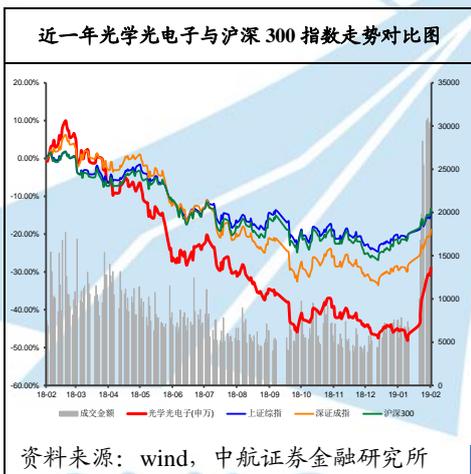
# 信息消费成为经济成长新动能, 带动智能安防行业转型升级

行业分类: 电子

2019年03月24日

行业投资评级	增持
光学光电子指数(2019.03.22)	1,561.96
光学光电子指数涨跌幅	3.90%
<b>基础数据 (2019.03.22)</b>	

总市值(亿元)	7,495.33
流通A股市值(亿元)	3,719.04
PE(TTM)	28.22
PB(LF)	2.00



### 行情回顾:

本期(2019年3月15日至3月22日)光学光电子(申万)指数收于1,561.96点, 上涨3.90%。上证指数上涨2.73%, 深证成指上涨3.44%, 沪深300上涨2.37%, 创业板指上涨1.88%。在申万电子板块五个细分板块中, 光学光电子板块周涨幅排名第2位, 涨幅3.90%, 涨幅第一位为半导体板块, 涨幅4.82%。光学光电子板块本期表现较上周有所提升, 同时行业内华为、苹果陆续推出新一代产品, 将进一步为相关产业发展注入新的活力, 行业将迎来新一轮投资机会。

### 重大事件:

1、TCL集团成立美元创投基金, 投资半导体领域初见成效; 2、VLSI Research发布2018年全球半导体设备厂商排名; 3、华星光电T4及京东方第10.5代线预计今年投产。

### 核心观点:

**信息消费成为经济成长新动能, 带动智能安防行业转型升级:** 中国信息通信研究院在近期举办的“全国信息消费城市行”启动会上正式发布了《中国信息消费发展态势及展望报告(2019年)》。此次发布的报告分别从信息消费对经济发展的基础性作用、我国信息消费发展现状态势、信息消费发展相关数据以及信息消费发展趋势这四大系统梳理了我国信息消费行业及相关领域的具体情况。

智能安防行业市场规模近些年持续提升, 并且经过多年的发展已形成了较为完整的产业链。随着智能安防行业监控系统的持续升级也将推动设备端实现新一轮的成长升级, 行业内以光学镜头为首的核心组件也将持续收益, 未来随着光学影像产品功能不断创新、迭代, 将带动行业市场规模进一步加大, 未来建议持续关注国内布局光学镜头设备相关公司联合光电、联创电子等。

### 重点关注公司的盈利预测(2019年03月22日收盘价)

代码	公司名称	收盘价	EPS			PE		
			2017A	2018B	2019E	2017A	2018E	2019E
300263.SZ	隆华科技	6.34	0.05	0.15 (2018A)	0.18	117.93	39.95 (2018A)	19.81
002456.SZ	欧菲科技	14.61	0.3	0.75	1.07	55.18	22.24	15.60
600184.SH	光电股份	12.50	0.09	0.20	0.29	139.77	62.64	42.35

资料来源: wind, 中航证券金融研究所

风险提示: 市场需求波动, 产品订单不及预期。

股市有风险 入市须谨慎

中航证券金融研究所发布

证券研究报告

请务必阅读正文后的免责条款部分

联系地址: 深圳市深南大道3024号航空大厦29楼  
 公司网址: www.avicsec.com  
 联系电话: 0755-83692635  
 传真: 0755-83688539

## 目录

一、光学光电子板块行情回顾.....	3
1.1、申万光学光电子指数表现.....	3
1.2、申万光学光电子个股表现.....	4
二、本周新闻动态.....	5
2.1、国内重大事件.....	5
三、重要公告.....	8
四、核心观点：信息消费成为经济成长新动能，带动智能安防行业转型升级	10
五、风险提示.....	10

## 图表目录

图表 1：本期光学光电子板块涨跌情况及指数对比.....	3
图表 2：本期光学光电子板块与上证综指、深证成指、沪深 300、创业板指数走势对比.....	3
图表 3：本期申万一级行业涨跌幅对比.....	4
图表 4：本期申万电子板块各细分板块涨跌幅对比.....	4
图表 5：本期光学光电子板块前五个股表现.....	4
图表 6：本期光学光电子板块后五个股表现.....	4

## 一、光学光电子板块行情回顾

### 1.1、申万光学光电子指数表现

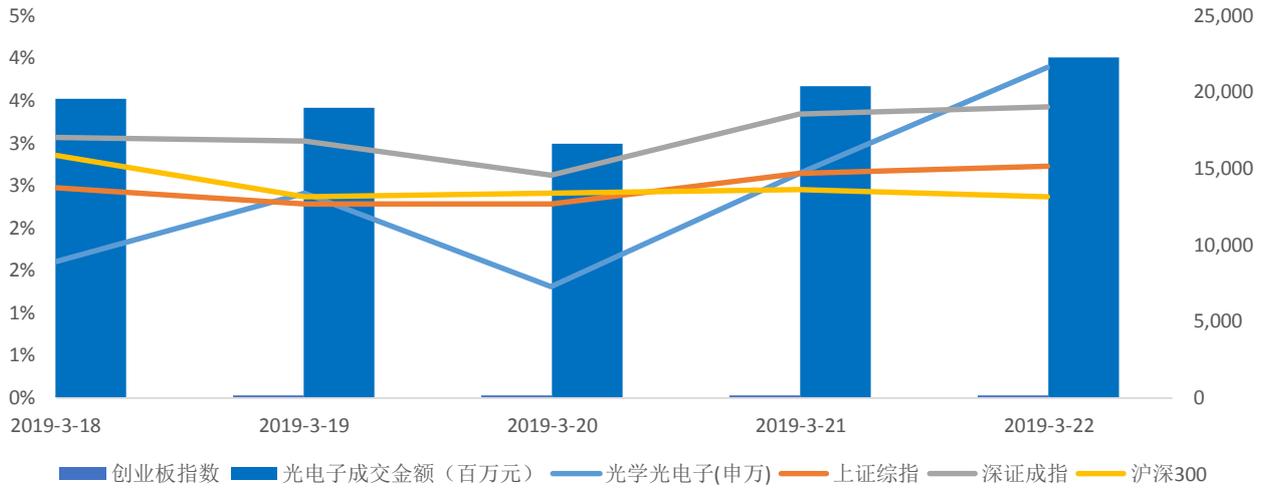
本期（2019年3月15日至3月22日）光学光电子（申万）指数收于1,561.96点，上涨3.90%。上证指数上涨2.73%，深证成指上涨3.44%，沪深300上涨2.37%，创业板指上涨1.88%，光学光电子指数跑赢沪深300指数1.53个百分点。在28个申万一级行业中，电子板块本期涨幅排名第20位，上涨2.89%。在申万电子板块五个细分板块中，光学光电子板块周涨幅排名第2位，涨幅3.90%，涨幅第一位为半导体板块，涨幅4.82%。本周市场整体处于震荡上涨趋势，沪深300指数收于3,833.80点，同时伴随着首批科创板申报受理名单公布、博鳌论坛即将举办等事件的影响，消息面整体维持利好趋势，有望打卡新一轮上涨空间。本期受益于科创板的加速推进，带动5G及相关行业概念上市公司估值修复，光学光电子板块本期表现较上周有所提升，同时行业内华为、苹果陆续推出新一代产品，将进一步为相关产业发展注入新的活力，行业将迎来新一轮投资机会。

图表 1：本期光学光电子板块涨跌情况及指数对比

代码	简称	2019-3-15 收盘价	2019-3-22 收盘价	指数涨跌幅
801084.SI	光学光电子(申万)	1,503.28	1,561.96	3.90%
000001.SH	上证综指	3,021.75	3,104.15	2.73%
399001.SZ	深证成指	9,550.54	9,879.22	3.44%
000300.SH	沪深300	3,745.01	3,833.80	2.37%
399006.SZ	创业板指	1,662.62	1,693.87	1.88%

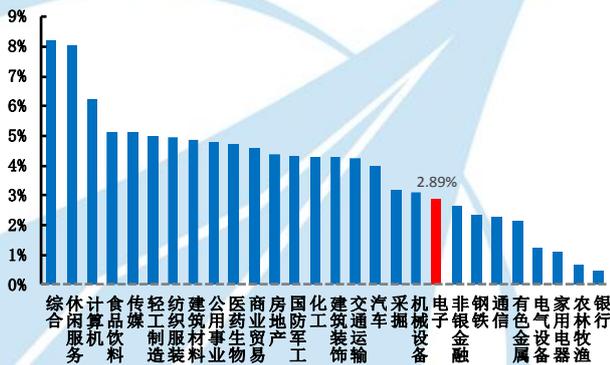
资料来源：wind，中航证券金融研究所

图表 2：本期光学光电子板块与上证综指、深证成指、沪深300、创业板指数走势对比



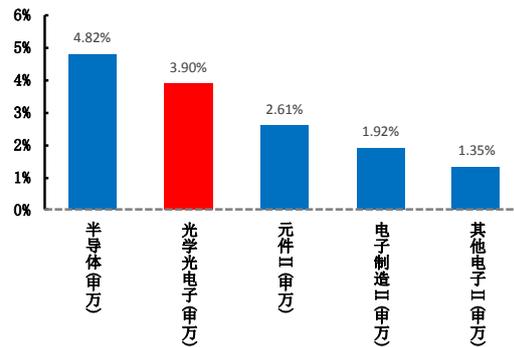
资料来源: wind, 中航证券金融研究所

图表 3: 本期申万一级行业涨跌幅对比



资料来源: wind, 中航证券金融研究所

图表 4: 本期申万电子板块各细分板块涨跌幅对比



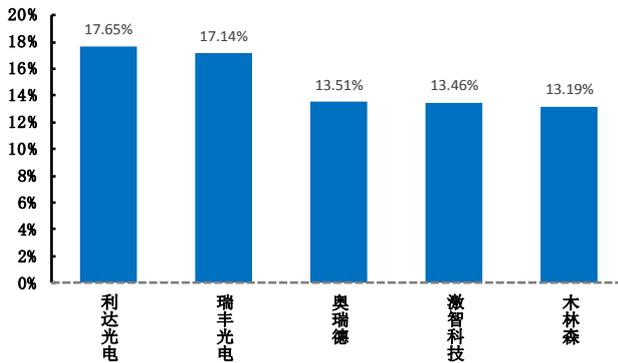
资料来源: wind, 中航证券金融研究所

## 1.2、申万光学光电子个股表现

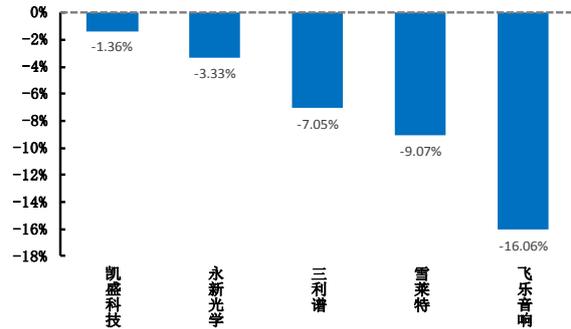
本期光学光电子个股表现较好, 光学光电子行业 66 只成分股 53 支个股上涨, 12 家公司呈现不同程度地跌幅。其中涨幅前五只股票分别为利达光电 (17.65%)、瑞丰光电 (17.14%)、奥瑞德 (13.51%)、激智科技(13.46%)、木林森(13.19%); 市场表现较后的五只股票分别为飞乐音响(-16.06%)、雪莱特(-9.07%)、三利谱 (-7.05%)、永新光学 (-3.33%)、凯盛科技 (-1.36%)。

图表 5: 本期光学光电子板块前五个股表现

图表 6: 本期光学光电子板块后五个股表现



资料来源: wind, 中航证券金融研究所



资料来源: wind, 中航证券金融研究所

## 二、本周新闻动态

### 2.1、国内重大事件

#### ➤ TCL 集团成立美元创投基金，投资半导体领域初见成效

集微网消息，3月24日晚间，TCL集团发布关于投资海外股权投资基金相关事项公告称，拟通过旗下控股孙公司 LiRongDevelopment Limited 作为有限合伙人出资 2500 万美元投资注册于美国特拉华州的创业投资基金 Sierra Ventures XII, L.P.。

公告显示，Sierra 基金拟注册地为美国特拉华州，投资方向集中于 SaaS、云服务、物联网、AI 机器人、VR、网络安全等领域。

<https://laoyaoba.com/newinfo?id=710031>

#### ➤ VLSI Research 发布 2018 年全球半导体设备厂商排名

近日，美国半导体产业调查公司 VLSI Research 发布了 2018 年全球半导体生产设备厂商的排名。

从该榜单来看，日本厂商占据 7 家，东京电子 (TEL) 排名第 3、排名第 6 的是爱德万测试 (Advantest)、第 7 名是 SCREEN，第 9 名的是 KOKUSAI ELECTRIC、第 10 名的是日立 High Technology、第 14 名是大福 (DAIFUKU)、最后排名第 15 的是佳能。从地区来看，美国厂商有 4 家、欧洲厂商有 3 家，中国和韩国各有 1 家。Top1 依旧和历年一样是美国的 Applied Materials (AMAT)。

<http://www.elecfans.com/article/89/2019/20190324889754.html>

#### ➤ 英飞凌科技推出 XDP™ 数字电源平台 LED 应用系列的新成员 XDPL8221

智能照明和物联网新趋势要求采用新一代 LED 驱动器。英飞凌科技推出 XDP™ 数字电源平台 LED 应用系列的新成员 XDPL8221，助力实现智能照明。该器件是“PFC + Flyback”集成控制 IC，实现 PSR 控制，并且带有通讯接口。该全新驱动 IC 在美国加州阿纳海姆 APEC2019 上进行了展示。

XDPL8221 具备诸多高级功能，可实现恒压、恒流和恒功率控制，运行参数可通过 GUI 配置。这可以帮助工程师们便捷地设计多功能和高性能的 LED 驱动器。

<http://www.elecfans.com/led/889379.html>

#### ➤ 韩国成功开发能自行发电、耐洗的 OLED 显示器

据韩媒《fnnews》报导，韩国科学技术院（KAIST）旗下的电器暨电子工学部教授崔京哲和全南大学服装系教授赵锡镐研究小组为实现纤维制造的穿戴式显示器，经历许多困难，得克服电力、耐久性的问题，否则即使开发成功，这种穿戴式显示器难以应用。

崔京哲教授认为，这和塑胶材料制造的穿戴式设备、显示器研究不同，这是以日常生活中穿戴的布料开发，不仅能接受洗涤，其中的高分子太阳能电池也能自体发电，并驱动电子元件。他也认为这样的发明开启了“穿戴式显示器时代”。

<https://display.ofweek.com/2019-03/ART-8321305-8120-30314127.html>

#### ➤ 长江存储：存储芯片量产仍将按计划进行，严令禁止窃取知识产权事件发生

集微网消息，近两年，中国存储芯片领域填补了多项空白，国产 DRAM 量产逐渐提上日程，希望能从三星、美光、SK 海力士等领先的存储芯片制造商手中分得一杯羹。尽管去年以来紧张的中美贸易局势仍前景未朗，但中国先进存储芯片量产时程一直在按计划有序进行中。

在日前 SEMICON China2019 举办的存储器发展论坛上，长江存储副总裁、联席首席技术官程卫华表示，公司与全球供应商的合作关系一切正常，存储芯片量产正按计划进行中。

<https://laoyaoba.com/newinfo?id=709800>

#### ➤ Marvell QLogic 连续 16 年保持全球光纤通道市场领导地位

集微网消息 Marvell 今日宣布，根据 Crehan Research 2018 年 Q4 季度市场份额报告的最新数据，Marvell QLogic 光纤通道（FC）技术连续 16 年保持全球光纤通道市场领导地位。该报告指出，Marvell QLogic 光纤通道解决方案在 2018 年占据了全球营收的大部分份额。

光纤通道因其高可靠性、高性能和易于部署等特性，成为存储网络中最为常用的技术。由于企业对存储区域网络的持续应用和部署，以及大规模升级至 16GFC 和 32GFC 速率的需求，光纤通道市场继续保持稳定。

<https://laoyaoba.com/newinfo?id=709803>

#### ➤ 2018 年全球指纹识别芯片出货量约 8.8 亿颗，同比降 18.8%

根据群智咨询（SigmaIntell）《全球指纹识别芯片市场跟踪与预测报告》显示，由于终端整体需求下

降和 3D 面部识别的竞争，2018 年指纹传感器的出货量约为 8.79 亿颗，同比下降 18.8%左右。同时，在屏下指纹带动下，预计 2019 年全球指纹芯片的出货量将达到 9.9 亿颗，同比增长约 12.5%。得益于三星 Galaxy S10 系列以及未来的 Note 等新品系列，预计 2019 年全球超声波指纹芯片的出货量约 0.5 亿颗。光学屏下指纹方面，OLED 基本标配屏下指纹芯片，预计 2019 年全球光学屏下指纹的出货量进一步上调到 2.8 亿颗，同比增约 372%。

<https://laoyaoba.com/newinfo?id=709787>

➤ 2019 光伏新政还要等更长时间 补贴方式或变化

据获悉，3 月 19 日下午，国家发改委价格司就 2019 年光伏政策再次召开会议征求企业意见。不过，有消息透露，因此次电价方案与 2 月 18 日时的征求意见稿有一定变化，且参会企业对新方案有较多的意见，所以，正式的新政出台或许还要“推一推”，补贴形势或许发生变化。

<https://solar.ofweek.com/2019-03/ART-260006-8120-30313517.html>

➤ 2019 年 Mini LED 汽车应用市场将进入高速发展期

据业内人士透露，包括 HUD、仪表板和娱乐显示器背光以及后视镜在内的汽车零件市场 Mini LED 汽车应用，将在 2019 年进入高速发展阶段。LED 封装公司荣创能源科技计划于 2019 年在中国大陆、中国台湾以及美国汽车零件市场提供 Mini LED 汽车模块。

根据相关数据显示，用于 LCD 显示屏的 Mini LED 背光模块的成本高于普通 LED 显示屏成本约 11-15 美元，具体取决于模块尺寸、良率和使用的芯片数量。

由于 OEM 出货的漫长认证过程，Mini LED 汽车显示器和背光模块预计最初将出现在汽车零件市场。

<https://lights.ofweek.com/2019-03/ART-220018-8420-30313448.html>

➤ 5G 光芯片封测、氮化镓外延片等一批集成电路项目落地徐州

集微网消息，3 月 20 日，在“2019 徐州粤港澳大湾区（深圳）投资推介会”上，徐州共签约 73 个项目，总投资 600 亿元，2019 年计划实现投资 155 亿元。

5G 高端光芯片封测生产基地项目由深圳市芯思杰智慧传感技术有限公司投资建设，总投资约 20 亿元，将建设 5G 高端光芯片封测生产基地。一期计划建设 5 条光芯片封测生产线，主要封装 1.25G<sup>-</sup>100G 速率光芯片，未来建设 30 条生产线。

<https://laoyaoba.com/newinfo?id=709716>

➤ 年产 4 英寸碳化硅 5000 片，国内首家碳化硅原厂或扩产

集微网消息，“泰科天润是国内第一条碳化硅功率器件量产公司，也是首家碳化硅原厂，拥有碳化硅专用高温离子注入机、碳膜溅射台和高温退火炉等尖端设备。”在慕尼黑上海电子展上，泰科天润市场与商务合作部产品顾问韩珂如是说。

韩珂表示，泰科天润目前产品以 600~3300V 碳化硅肖特基二极管为主，公司已拥有 19 项专利。如今年产 5000 片 4 英寸碳化硅。随着品牌的提升，5000 片的产能已经不能满足客户的需求了，因此有扩产建厂的规划。

<https://laoyaoba.com/newinfo?id=709623>

➤ 华星光电 T4、京东方第 10.5 代线预计今年投产

集微网消息。作为国务院确定的七大战略性新兴产业之一，近年来，湖北省新一代信息技术产业较快增长。

2018 年，湖北省电子信息制造业增加值 1029 亿元，5 年来年均增速 12.2%；电子信息软件业务收入 1826 亿元，年均增长 20.8%。

2019 年，华星光电迈向柔性折叠时代的标志性项目 T4 上半年将投产。京东方第 10.5 代线预计今年第四季度点亮投产，主产 65 英寸、75 英寸等超大尺寸、8K、4K 超高分辨率液晶显示产品。

<https://laoyaoba.com/newinfo?id=709605>

➤ 江苏淮安市将更换节能型 LED 灯具 预计耗电量可节省约 50%

据了解，今年江苏淮安市将对主城区多条道路的路灯进行升级换代，更换的节能型 LED 灯具照度更高、耗能更低。

今年淮安市路灯大中修的重点是节能并改善照明质量。计划改造范围为枚乘西路（淮海南路至西安南路段）、天津路（延安东路至大运河段）、大同路（淮海北路至水渡口大道段）、北京路（古黄河至解放路段）

<http://www.elecfans.com/led/887094.html>

➤ 隆达今年推 MiniLED 新款产品 将达到更高的动态对比效果

Mini LED 将传统 LED 芯片尺寸微缩到 100 μm 到 300 μm 等级，被视作新一代显示技术微发光二极管（Micro LED）的前导技术，以直下式背光概念应用于笔记本电脑、手机、小间距显示器、车用显示器和电视等设备，在 Micro LED 正式量产之前，Mini LED 估有 3 至 5 年的过渡期可以发挥。

随着高端显示器需求增加，隆达在 Mini LED 产品继去年率先商品化、应用于笔记本电脑与监视器，今年将推出新款产品，达到更高的动态对比效果，在 Mini LED 背光技术领域维持领先同业的优势

<http://www.elecfans.com/led/886152.html>

### 三、重要公告

#### 重大合同及事项相关情况

公司	公告	内容
----	----	----

**华东科技 (000727)** 关于持股 5%以上股东减持股份预披露公告  
 持南京华东电子信息科技股份有限公司股份 488,203,268 股的股东——南京机电产业(集团)有限公司拟计划在未来 6 个月内以集中竞价或大宗交易方式减持本公司股份 88,203,268 股(占本公司总股本比例 1.95%)。

**奥拓电子 (002587)** 关于 2018 年度利润分配预案的预披露公告  
 深圳市奥拓电子股份有限公司鉴于公司 2018 年度良好的经营情况,为更好的回报股东,在符合公司利润分配政策、保障公司正常运营和长远发展的前提下,提出 2018 年度利润分配预案。公司拟以未来实施分配方案时股权登记日的总股本(扣除公司回购专用证券账户股份数)为基数,向全体股东每 10 股派发现金股利人民币 1.00 元(含税)。

**聚灿光电 (300708)** 关于持股 5% 以上股东兼董事减持比例达到公告  
 聚灿光电科技股份有限公司于 2019 年 3 月 21 日收到公司持股 5%以上股东兼董事徐英盖先生的《关于股份减持比例达到 1%的告知函》。徐英盖先生通过交易所集中竞价或大宗交易等方式合计减持公司股票 2,720,000 股,占公司总股本的 1.05%,减少比例已达到公司股份总数的 1%。

**恒久科技 (002808)** 关于 2018 年度利润分配及资本公积转增股本预案的预披露公告  
 苏州恒久光电科技股份有限公司董事会于 2019 年 3 月 15 日收到公司实际控制人、董事长余荣清先生,董事兰山英女士,董事余仲清先生提交的《关于公司 2018 年度利润分配及资本公积转增股本的提议及承诺函》。公司以现有股本 19,200 万股作为股本基数,向全体股东每十股派发现金股利人民币 0.5 元(含税),合计派发现金股利 9,600,000 元;同时以资本公积向全体股东每十股转增 4 股,合计转增 7,680 万股,转增后公司总股本将增至 26,880 万股。

**华灿光电 (300323)** 关于持股 5% 以上股东权益变动的提示性公告  
 华灿光电股份有限公司于 2019 年 03 月 18 日收到公司合计持股 5% 股东浙江华迅投资有限公司发来的《简式权益变动报告书》。2019 年 3 月 14 日股东浙江华迅通过大宗交易方式减持公司股份 500,000 股,占目前公司总股本的 0.05%; 2019 年 3 月 15 日股东浙江华迅通过大宗交易方式减持公司股份 3,000,000 股,占目前公司总股本的 0.27%。

**英飞特 (300582)** 关于特定股  
东股份减持  
计划期限届  
满以及未来  
股份减持计  
划预披露的  
公告

近日，英飞特电子（杭州）股份有限公司于近日收到尚全投资出具的《股份减持计划告知函》。自本减持计划公告之日起3个交易日后的六个月内，中国证监会、深圳证券交易所相关法律法规、规范性文件规定不得进行减持的时间除外，公司通过大宗交易、集中竞价交易或其他合法方式减持不超过5,183,888股，即不超过公司当前总股本的2.62%。

#### 四、核心观点：信息消费成为经济成长新动能，带动智能安防行业转型升级

中国信息通信研究院在近期举办的“全国信息消费城市行”启动会上正式发布了《中国信息消费发展态势及展望报告（2019年）》。此次发布的报告分别从信息消费对经济发展的基础性作用、我国信息消费发展现状态势、信息消费发展相关数据以及信息消费发展趋势这四大部分系统梳理了我国信息消费行业及相关领域的具体情况。

在信息消费发展现状这部分，报告中从需求端、行业相关产品、消费者群体以及行业内新兴业态等方面阐述了信息消费目前呈现量质齐升的发展态势。在我国信息消费规模持续扩大的背景下，信息消费从服务、产品以及基础设施方面都在不断升级创新，信息消费产品主要包括手机、智能穿戴、智能家居等硬件平台，其中智能可穿戴、智能家居等产品市场规模目前都达到了数十亿及百亿元的级别。同时根据报告的预测展望以及行业整体发展态势可以看出，未来随着5G与超高清视频的进一步融合，智能安防、智慧交通等相关领域将得到更广泛的应用。

智能安防行业市场规模近些年持续提升，并且经过多年的发展已形成了较为完整的产业链，包括了上游的芯片制造商、中游的系统集成商和硬件厂商以及下游的终端应用。随着智能安防行业监控系统的持续升级也将推动设备端实现新一轮的成长升级，行业内以光学镜头为首的核心组件也将持续收益，未来随着光学影像产品功能不断创新、迭代，将带动行业市场规模进一步加大，未来建议持续关注国内布局光学镜头设备相关公司联合光电、联创电子等。

#### 五、风险提示

市场需求波动，产品订单不及预期。

## 投资评级定义

我们设定的上市公司投资评级如下：

- 买入：预计未来六个月总回报超过综合指数增长水平，股价绝对值将会上涨。  
持有：预计未来六个月总回报与综合指数增长相若，股价绝对值通常会上涨。  
卖出：预计未来六个月总回报将低于综合指数增长水平，股价将不会上涨。

我们设定的行业投资评级如下：

- 增持：预计未来六个月行业增长水平高于中国国民经济增长水平。  
中性：预计未来六个月行业增长水平与中国国民经济增长水平相若。  
减持：预计未来六个月行业增长水平低于中国国民经济增长水平。

我们所定义的综合指数，是指该股票所在交易市场的综合指数，如果是在深圳挂牌上市的，则以深圳综合指数的涨跌幅作为参考基准，如果是在上海挂牌上市的，则以上海综合指数的涨跌幅作为参考基准。而我们所指的中国国民经济增长水平是以国家统计局所公布的国民生产总值的增长率作为参考基准。

## 分析师简介

李欣，SAC 执业证书号：S0640515070001，从事机械军工行业研究，探寻行业公司价值。  
王菁菁，SAC 执业证书号：S0640518090001，从事机械军工行业研究，探寻行业公司价值。

## 分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示：投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

### 免责声明：

本报告并非针对或意图送发或为任何就送发、发布、可得到或使用本报告而使中航证券有限公司及其关联公司违反当地的法律或法规或可致使中航证券受制于法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示，否则此报告中的材料的版权属于中航证券。未经中航证券事先书面授权，不得更改或以任何方式发送、复印本报告的材料、内容或其复印本给予任何其他人。

本报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作查照只用，并非作为或被视为出售或购买或认购证券或其他金融票据的邀请或向人作出邀请。中航证券未有采取行动以确保于本报告中所指的证券适合个别的投资者。本报告的内容并不构成对任何人的投资建议，而中航证券不会因接受本报告而视他们为其客户。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被中航证券认为可靠，但中航证券并不能担保其准确性或完整性，而中航证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负任何责任，除非该等损失因明确的法律或法规而引致。并不能依靠本报告以取代行使独立判断。中航证券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。本报告及该等报告反映分析员的不同设想、见解及分析方法。为免生疑，本报告所载的观点并不代表中航证券及关联公司的立场。

中航证券在法律许可的情况下可参与或投资本报告所提及的发行人的金融交易，向该等发行人提供服务或向他们要求给予生意，及或持有其证券或进行证券交易。中航证券于法律容许下可于发送材料前使用此报告中所载资料或意见或他们所根据的研究或分析。