

研究所

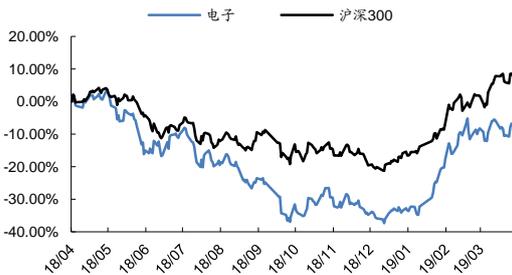
证券分析师:  
021-68591558  
联系人:  
021-60338168

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

## 苹果与高通重金和解，JDI续命却仍难翻身

### ——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	3.6	40.2	-8.3
沪深300	7.4	30.1	9.6

相关报告

- 《手机摄像行业深度报告:好“色”的消费者, 花样纷繁的手机摄像》——2019-04-15
- 《电子行业周报:苹果官网体调降价格, JDI 金援卡关困难重重》——2019-04-08
- 《第二批科创板半导体公司深度点评:中微安集榜上有名, 奏响半导体科创强音》——2019-04-02
- 《电子行业周报: P30 法国发布, 科创新名单 半导体仍占数席》——2019-04-01
- 《首批科创板受理名单点评报告:三企业联袂 登陆科创, 半导体发展再遇良机》——2019-03-27

### 投资要点:

**本周核心观点:** 本周电子行业指数周涨 4.07%，全行业 236 只标的中，扣除停牌标的，全周上涨的标的 178 只，周涨幅在 5 个百分点以上的 71 只，周涨幅在 7 个百分点以上的 47 只，周涨幅在 10 个百分点以上的 28 只，全周下跌的标的 57 只，周跌幅在 3 个百分点以上的 15 只，周跌幅在 5 个百分点以上的 9 只。

电子行业指数自 3 月初站稳 2700 点以后，一直在 2750 至 2950 余点的区间中震荡整理，而最近区间则更为收窄。从我们整理至今的行业一季报来看，在已预告的公司中，下调的公司数量占据六成，行业整体的成长预期有一定的压力，但整体市值却比一季度反弹了 40% 以上，个股的分化在这两周表现得也很明显，虽然目前去谈到底是分子变化还是分母的变化尚言之较早（科创板中较多半导体行业公司上市所带来的一定程度预期泡沫化与行业成长下行）但我们建议投资者应开始对手中的高位标的谨慎对待，当下仍维持行业推荐评级。

本周最大的新闻莫过于苹果与高通的和解新闻，这两家公司于 4 月 16 日宣布达成和解。和解协议包括苹果向高通支付一次性款项并供应芯片，而未来的 iPhone 将会使用高通基频芯片。苹果可能就双方专利诉讼和解向高通支付 50~60 亿美元。据高通对双方和解能使其每股盈余增加 2 美元的说法，苹果可能同意每支 iPhone 支付高通权利金 8~9 美元，较之前的每支 iPhone 7.5 美元增加不少。此后不久英特尔随后也宣布淡出全球 5G 芯片市场，虽不令人意外，但也点出在 5G 世代，调制解调器芯片已成为战略稀缺物资，对于国产供应链而言，这两条新闻其实是分别利好苹果和安卓（尤其是高端自制譬如华为）供应链。

面临经营危机的日本中小型面板大厂 JDI，在 2019 年 4 月 18 日宣布新消息，该厂最大股东、日本官民合资基金 INCJ，决定先提供 200 亿日圆(约 1.79 亿美元)贷款，供日本显示器到 6 月底以前的营运资金，这笔款项于 4 月 19 日入帐。这笔贷款是基于日本显示器在 4 月 12 日签订的出资协定，由中台联合投资公司 (Suwa Investment Holdinds, LLC)，提供最大 800 亿日圆资金的协议，由于整个出资案尚须个别企业与相关单位的审核，预计最快要到 6 月 20 日才能拨款，因此先由 INCJ 垫付周转。JDI 的再次续命对于我国面板产业而言其

实并无明确影响，其市场份额正在逐渐被我国的深天马与京东方等公司超越侵蚀，而从中台联合投资得到的金援，解决的也只是 JDI 的燃眉之急，长期问题仍然存在。

**行业聚焦：**继台积电后，三星也宣布了 5nm 工艺，而相应的生产线正在建设，预计 2019 年下半年完成，明年可以开始投入使用。今天（4 月 16 日）三星宣布，已经成功完成了 5nm EUV 开发，并且相应的样品已经给客户送去，而由于加入了 EUV（极紫外线光刻）技术，在更先进工艺制程加持下，可以让芯片拥有更好的功耗和性能。

集微网消息，今天（4 月 19 日）凌晨 0 点，OPPO 全新系列 Reno 正式开卖，售价 2999 元起。根据官方提供的数据，仅过了一个小时，Reno 就获得了苏宁易购（2500-4000 元价位段）、京东平台（全价位段）的单品销量第一，以及天猫平台（全价位段）的单品排名第一。

- **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、聚飞光电，本周新增云赛智联。
- **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	2019-04-21 股价	EPS			PE			投资 评级
			2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E	
002436.SZ	兴森科技	5.74	0.11	0.14	0.21	51.85	41.0	27.33	买入
300303.SZ	聚飞光电	3.93	0.05	0.18	0.23	78.6	21.83	17.09	买入
300346.SZ	南大光电	14.23	0.21	0.19	0.3	67.63	74.89	47.43	买入
300602.SZ	飞荣达	43.89	1.08	0.8	1.11	40.58	54.86	39.54	买入
600330.SH	天通股份	8.32	0.19	0.28	0.41	44.04	29.71	20.29	买入
600602.SH	云赛智联	10.96	0.2	0.2	0.25	53.99	54.8	43.84	买入
603501.SH	韦尔股份	56.13	0.3	0.7	1.25	187.1	80.19	44.9	增持
603688.SH	石英股份	15.15	0.32	0.42	0.68	47.4	36.07	22.28	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 .....	8
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

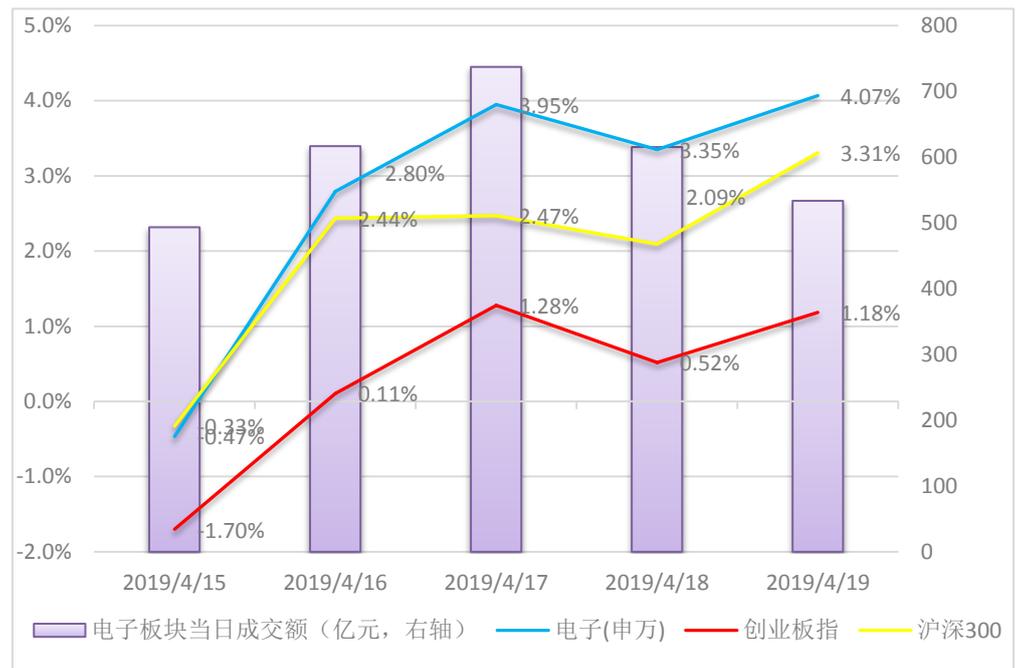
本周电子行业指数周涨 4.07%，全行业 236 只标的中，扣除停牌标的，全周上涨的标的 178 只，周涨幅在 5 个点以上的 71 只，周涨幅在 7 个点以上的 47 只，周涨幅在 10 个点以上的 28 只，全周下跌的标的 57 只，周跌幅在 3 个点以上的 15 只，周跌幅在 5 个点以上的 9 只。

电子行业指数自 3 月初站稳 2700 点以后，一直在 2750 至 2950 余点的区间中震荡整理，而最近区间则更为收窄。从我们整理至今的行业一季报来看，在已预告的公司中，下调的公司数量占据六成，行业整体的成长预期有一定的压力，但整体市值却比一季度反弹了 40% 以上，个股的分化在这两周表现得也很明显，虽然目前去谈到底是分子变化还是分母的变化尚言之较早（科创板中较多半导体行业公司上市所带来的一定程度预期泡沫化与行业成长下行）但我们建议投资者应开始对手中的高位标的谨慎对待，当下仍维持行业推荐评级。

本周最大的新闻莫过于苹果与高通的和解新闻，这两家公司于 4 月 16 日宣布达成和解。和解协议包括苹果向高通支付一次性款项并供应芯片，而未来的 iPhone 将会使用高通基频芯片。苹果可能就双方专利诉讼和解向高通支付 50~60 亿美元。据高通对双方和解能让其每股盈余增加 2 美元的说法，苹果可能同意每支 iPhone 支付高通权利金 8~9 美元，较之前的每支 iPhone 7.5 美元增加不少。此后不久英特尔随后也宣布淡出全球 5G 芯片市场，虽不令人意外，但也点出在 5G 世代，调制解调器芯片已成为战略稀缺物资，对于国产供应链而言，这两条新闻其实是分别利好苹果和安卓（尤其是高端自制譬如华为）供应链。

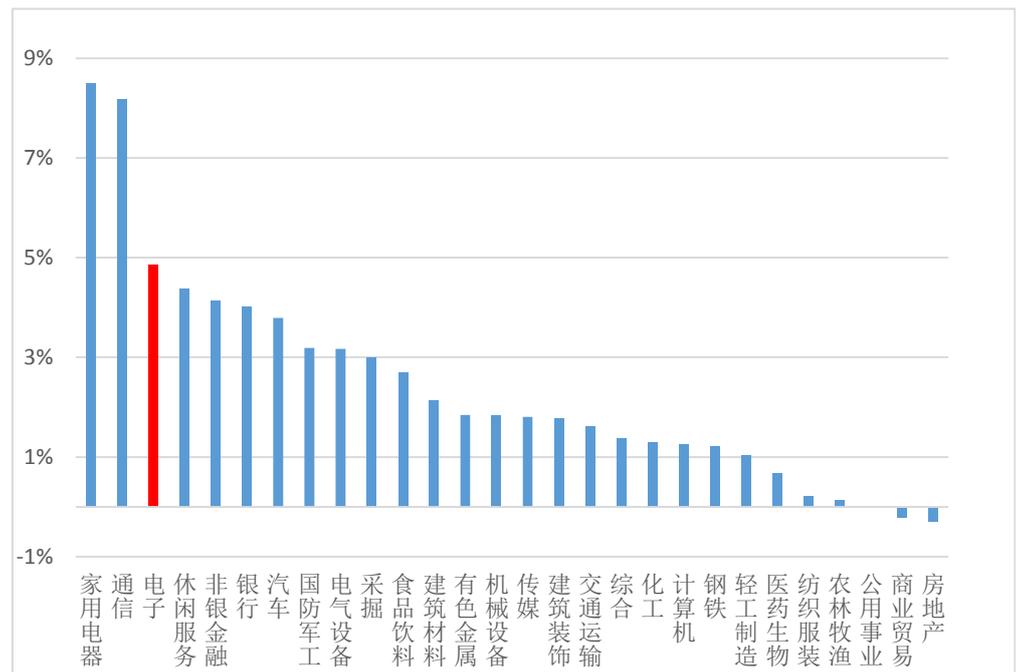
面临经营危机的日本中小型面板大厂 JDI，在 2019 年 4 月 18 日宣布新消息，该厂最大股东、日本官民合资基金 INCJ，决定先提供 200 亿日圆（约 1.79 亿美元）贷款，供日本显示器到 6 月底以前的营运资金，这笔款项于 4 月 19 日入帐。这笔贷款是基于日本显示器在 4 月 12 日签订的出资协定，由中台联合投资公司（Suwa Investment Holdings, LLC），提供最大 800 亿日圆资金的协议，由于整个出资案尚须个别企业与相关单位的审核，预计最快要到 6 月 20 日才能拨款，因此先由 INCJ 垫付周转。JDI 的再次续命对于我国面板产业而言其实并无明确影响，其市场份额正在逐渐被我国的深天马与京东方等公司超越侵蚀，而从中台联合投资得到的金援，解决的也只是 JDI 的燃眉之急，长期问题仍然存在。

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，上周电子行业个股涨幅较大的个股为春兴精工（61.26%）、博通集成（46.40%）和汇顶科技（23.25%）；上周下跌幅度较大的个股是苏大维格（-7.59%）、劲胜智能（-6.19%）和三安光电（-6.14%）。

表 1：电子行业上周在细分子行业中涨跌幅排名

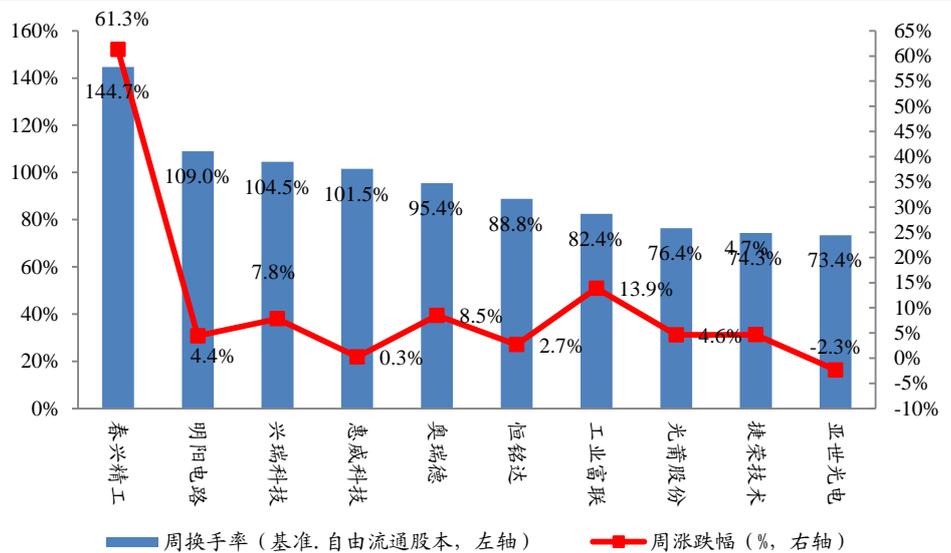
证券代码	证券简称	周涨幅前十 (%)	证券代码	证券简称	周跌幅前十 (%)

002547.SZ	春兴精工	61.26	300331.SZ	苏大维格	-7.59
603068.SH	博通集成	46.40	300083.SZ	劲胜智能	-6.19
603160.SH	汇顶科技	23.25	600703.SH	三安光电	-6.14
300128.SZ	锦富技术	18.61	600552.SH	凯盛科技	-5.94
300679.SZ	电连技术	17.49	600074.SH	*ST 保千	-5.83
000823.SZ	超声电子	17.45	002289.SZ	宇顺电子	-5.76
603186.SH	华正新材	16.41	300657.SZ	弘信电子	-5.61
300241.SZ	瑞丰光电	15.37	603773.SH	沃格光电	-5.43
000413.SZ	东旭光电	15.16	300223.SZ	北京君正	-5.16
300433.SZ	蓝思科技	15.13	600288.SH	大恒科技	-4.74

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春兴精工, 换手率为 144.7%。其余换手率较高的还有明阳电路 (109.0%)、新瑞科技 (104.5%) 和惠威科技 (101.5%)。

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. 集微网 4 月 17 日报道, 凌晨, 高通与苹果同时在官网发布声明, 宣布达成和解协议, 和解内容包括双方驳回全球两家公司之间的所有诉讼, 苹果将向高通支付一笔授权费用, 双方达成一项为期六年的直接授权许可协议等。这意味着高通与苹果近两年来围绕反垄断以及专利侵权等全球范围内的诉讼大战落幕。

2. 4 月 16 日, 韦尔股份发布公告, 公司收到美国外国投资委员会 (CFIUS) 于美国时间 2019 年 4 月 15 日签发的通知函, 美国外国投资委员会 (CFIUS) 已经正式审阅公司本次重大资产重组收购北京豪威科技有限公司的交易材料, 并确定上述交易不存在未解决的国家安全考虑因素。美国外国投资委员会 (CFIUS)

据此通知公司，本次交易所涉及的 CFIUS 审查已经完成。本次通过美国外国投资委员会 (CFIUS) 的审查，意味着韦尔股份收购北京豪威事项最大的不确定性已经彻底消除，这桩高达 135 亿元的并购案距离资产交割仅差一步之遥。

3. 继台积电后，三星也宣布了 5nm 工艺，而相应的生产线正在建设，预计 2019 年下半年完成，明年可以开始投入使用。今天 (4 月 16 日) 三星宣布，已经成功完成了 5nm EUV 开发，并且相应的样品已经给客户送去，而由于加入了 EUV (极紫外线光刻) 技术，在更先进工艺制程加持下，可以让芯片拥有更好的功耗和性能。

三星强调，5nm FinFET 工艺技术将逻辑区域效率提高了 25%，可以让芯片功耗降低 20% (相较于 7nm 工艺)，性能提高了 10%，拥有更多创新的标准单元架构。从而可以在更小的芯片面积当中提供更强的性能且功耗更低。同时，三星宣布在 6nm 和 7nm 工艺方面也有了很大的进展。

4. 集微网消息，今天 (4 月 19 日) 凌晨 0 点，OPPO 全新系列 Reno 正式开卖，售价 2999 元起。根据官方提供的数据，仅过了一个小时，Reno 就获得了苏宁易购 (2500-4000 元价位段)、京东平台 (全价位段) 的单品销量第一，以及天猫平台 (全价位段) 的单品排名第一。

5. 根据台积电发布的财务数据，2019 年第一季综合销售额达 2187 亿新台币 (约合 71 亿美元)，同比下降 11.8%，比去年四季度下跌 24.5%，但符合公司的预期。目前，台积电 7nm 工艺的订单正在大幅增加，生产线利用率也越来越高，预计到今年第三季度会达到 100%。在今年发布的新一代 CPU、GPU、AI、服务器芯片基本都采用台积电 7nm，尤其突出的是 AMD 和华为海思，华为新发布 P30 系列手机所用的麒麟 980 处理器以及 AMD 第二季度将发布的第三代 Ryzen 处理器都是使用台积电的 7nm 制程芯片。台积电董事长刘德音表示，非存储半导体市场的需求会在 2019 年第二季度复苏，由于新性 AI 和 5G 应用带来大量市场需求，前景看好。

6. 德赛西威和新思科技今日联合宣布展开合作：通过使用新思科技提供的虚拟原型开发技术 (Virtual Prototyping)，全面提升智能汽车的设计、研发和测试的效率。该技术为汽车行业带来了全新的方法学，重新定义智能汽车的研发流程，大幅提升研发效率。德赛西威将把该技术应用于包括智能座舱和 ADAS 在内的所有复杂电子系统的虚拟开发和测试。

### 3、本周上市公司重要消息

【兴森科技】一季度预计盈利：3,294.61 万元~3,912.35 万元；比上年同期增长：60%~90%。

【立讯精密】2018 年实现营业收入 358.50 亿，同比增长 57.06%；归母净利润 27.23 亿，同比增长 61.05%。

【汇顶科技】2018 年实现营业收入 37.21 亿，同比增长 1.08%；归母净利 7.42

亿,同比下降 16.29%。2019 年一季度实现营业收入 12.25 亿,同比增长 114.39%; 归母净利 4.14 亿,同比增长 2,039.95%。

【安洁科技】2018 年实现营业收入 35.54 亿元,同比增长 30.93%, 实现归母净利润 5.47 亿元,同比增长 39.85%。

【拓邦股份】2019 年第一季度实现营业收入 8.03 亿元,同比增长 17.19%, 实现归母净利润 0.52 亿元,同比增长 22.30%。

【欣旺达】2018 年实现营业收入 203.38 亿元,同比增长 44.81%, 实现归母净利润 7.01 亿元,同比增长 28.99%。

【水晶光电】2018 年实现营业收入 23.26 亿,同比增长 8.39%; 归母净利 4.68 亿,同比增长 31.57%。2019 年第一季度实现营业收入 4.89 亿元,同比增长 16.82%, 实现归母净利润 0.58 亿元,同比下降 0.76%。

【硕贝德】2019 年第一季度实现营业收入 3.88 亿元,同比增长 7.44%, 实现归母净利润 0.18 亿元,同比增长 17.48%。

【锐科激光】2018 年实现营收 14.62 亿,同比增长 53.63%; 归母净利 4.33 亿,同比增长 56.05%。2019 年一季度实现营收 3.99 亿,同比增长 24.27%; 归母净利 1.00 亿,同比下降 10.88%。

## 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、聚飞光电, 本周新增云赛智联。

个股逻辑:

【云赛智联】--- 公司聚焦于云计算大数据,行业解决方案和智能产品三大板块, 实现从云到端的全方位布局。公司云计算业务的主要模式是 IDC 资源租赁+上层增值服务, 客户构成 2B2G 为主, 拥有国内最高等级的第三方数据中心, 网络覆盖面包括上海并辐射整个华东江浙区域, 具备互联网运营的全套资质, 在国内云计算前端领域具备核心优势, 在今年上海政务上云重点推动、贸易战若能达成协议微软进驻的背景下, 投资者应重点关注公司的可能成长空间。

【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跃期: 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。

**【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,随着工厂自动化、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。

**【聚飞光电】**--- 在全面屏时代,国内市场0.4t的背光灯珠领域公司毫无疑问是一家独大,而且当下也处于非常好的盈利点。过去公司的产能相对于日本日亚等大型国际一线竞争对手而言相对较小,但是随着芜湖、惠州新厂的逐渐产能爬坡、建设完成,公司的产能会有较高的提升,而当下台湾背光行业整体收缩,下游面板行业国内大尺寸的总产能还在不断增长,因此公司2019-2020年仍有明确的成长空间,建议投资者重点关注。

重点关注公司及盈利预测

重点公司 代码	股票 名称	2019-04-21 股价	EPS			PE			投资 评级
			2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E	
002436.SZ	兴森科技	5.74	0.11	0.14	0.21	51.85	41.0	27.33	买入
300303.SZ	聚飞光电	3.93	0.05	0.18	0.23	78.6	21.83	17.09	买入
300346.SZ	南大光电	14.23	0.21	0.19	0.3	67.63	74.89	47.43	买入
300602.SZ	飞荣达	43.89	1.08	0.8	1.11	40.58	54.86	39.54	买入
600330.SH	天通股份	8.32	0.19	0.28	0.41	44.04	29.71	20.29	买入
600602.SH	云赛智联	10.96	0.2	0.2	0.25	53.99	54.8	43.84	买入
603501.SH	韦尔股份	56.13	0.3	0.7	1.25	187.1	80.19	44.9	增持
603688.SH	石英股份	15.15	0.32	0.42	0.68	47.4	36.07	22.28	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。