下载日志已记录，仅供内部参考

国海证券 SEALAND SECURITIES

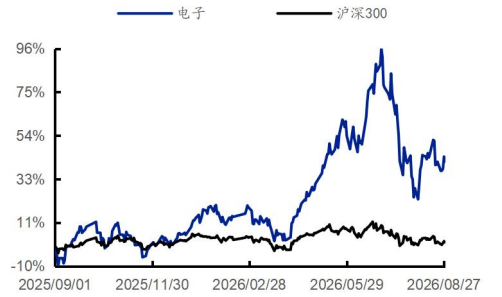
2026 年 08 月 31 日 | 行业研究 | 评级：推荐(维持)

研究所：
证券分析师：胡剑 S0350526040004 huj05@ghzq.com.cn
证券分析师：孙华圳 S0350525030003 sunhz@ghzq.com.cn
证券分析师：高力洋 S0350524010003 gaoly01@ghzq.com.cn
证券分析师：李明明 S0350525010001 limm02@ghzq.com.cn
证券分析师：傅麒丞 S0350524080001 fuqc@ghzq.com.cn
证券分析师：李晓康 S0350525070005 lixk02@ghzq.com.cn
联系人：李聪 S0350126080029 lic09@ghzq.com.cn

MLCC 及 PCB 再度提价，9 月端侧有望迎来密集新品催化

——电子行业周报

最近一年走势



行业相对表现			2026/08/28
表现	1M	3M	12M
电子	5.5%	-12.2%	42.2%
沪深 300	0.9%	-6.2%	3.3%

相关报告

《存储预期修复有望为“涨价链”打开估值空间，关注端侧创新催化（推荐）*电子*胡剑，孙华圳，高力洋，李明明，傅麒丞，李晓康》——2026-08-24

《电子行业周报：AI 对电子制造资源的挤占效应持续蔓延，全行业景气度再强化（推荐）*电子*胡剑，孙华圳，高力洋，李明明，傅麒丞，李晓康》——2026-08-16

《电子行业周报：MLCC 供需趋紧，mSAP 延续高景气（推荐）*电子*胡剑，孙华圳，高力洋，李明明，傅麒丞，李晓康》——2026-08-10

《PCB 加工工艺专题报告：mSAP 工艺紧缺,产业链具备发展机遇（推荐）*电子*傅麒丞，胡剑》——2026-06-23

《MicroLED 光互联专题报告：重构近场算力通信

投资要点：

MLCC 及 PCB 再度提价，9 月端侧有望迎来密集新品催化。过去一周（2026.8.24-2026.8.30），上证上涨 1.20%，电子行业上涨 0.15%，子行业中其他电子Ⅱ上涨 1.67%，消费电子上涨 1.36%。同期恒生科技和费城半导体分别下跌 3.38%和 2.31%。我们认为，在经历了 7 月份由存储板块预期转弱进而带动的涨价链、设备链集体下跌，以及 8 月初美国 FCC 对于国内光模块企业出口政策的预期扰动之后，行业整体估值水平已回落至“战略配置”区间，当下临近 9 月苹果、华为等品牌新品发布会，AI 端侧有望成为行业创新催化。结合英伟达业绩会指引及产业链跟踪，AI 算力建设对于电子制造资源的挤占效应仍在蔓延中，晶圆代工、存储、PCB、被动元件、模拟芯片等多个环节的景气度持续走高，近期 MLCC、PCB 环节的价格再度大幅上调，展望 2027 年我们认为“涨价链”依然是有较强业绩支撑的高胜率方向，继续推荐。与此同时，一方面考虑到在 9 月我国领导人访美前夕，两国在科技领域的政策博弈形势趋于严峻，以“韬定律”为象征的科技自立自强、产业链自主可控有望成为近期市场主旋律；另一方面，结合中芯国际 2026Q2 少数股东权益的大幅改善以及以华为昇腾为代表的算力卡明年快速增长的预期，国产算力产业链 2027 年的业绩弹性有望彰显，继续推荐半导体制造、设备、材料以及国产算力。

英伟达业绩超预期，智谱新模型展现国产竞争力。英伟达 8 月 26 日公告业绩，业绩全面超指引，首次指引 FY2028 营收同比增长 70%。智普 8 月 26 日晚上线 GLM-5.3-Flash，该模型全部由国产芯片提供算力支持，硬件效率和单 token 成本已达到与主流英伟达 GPU 相当的水平。“国模国芯国辅芯”系统正不断体现竞增力，因此我们持续看好国产算力四大方向。①FAB 3.0：国模国芯国辅芯-国模（智谱/minimax）+国芯（寒武纪/天数智芯）+辅芯（杰华特）；②特色技术：韬定律（中芯国际）+超节点（盛科通讯/澜起科技）；③供应链：HBM（长鑫科技）、先进制程（中芯国际/华虹宏力）、Drmos（杰华特）、MLCC（三环集团）；④产能

下载日志已记录，仅供内部参考

范式，兼顾距离&能耗&可靠（推荐）*电子*傅麒丞，胡剑》——2026-05-21

扩张：设备（北方华创/中科飞测）、材料（鼎龙股份/广钢气体）。

三星电机进一步调涨 2026Q4 的 OEM 报价，密切关注上行周期、供需趋紧背景下国产被动厂商的 AI 进展。本周，据 TrendForce，三星电机近期率先针对 OEM、ODM 客户调涨 2026Q4 报价，意味着 MLCC 产业正式迈入上升格局。1）价格端：三星电机率先上调 2026Q4 报价，消费级 X5R 涨 25%-30%，AI 服务器高端 X6S 平均涨幅为 10%-20%；其余厂商消费级中高容产品平均涨幅为 10%-20%。村田、太阳诱电、京瓷暂维持报价持平。2）需求端：AI 服务器、光通信带动 MLCC 需求紧张，消费级中高容订单出现外溢；传统 ICT、车用市场展望保守，终端消费信心偏弱，传统市场或旺季不旺。3）供给端：厂商稼动率抬升，部分供应商接近满载；三星电机借涨价抑制订单，腾挪产能投向高端产线，行业供需缺口趋于扩大。4）后续观察指标：重点关注日系大厂是否跟进调价，以此判断涨价行情能否进一步扩散，跟踪 2026Q4 供需及价格变化。当前被动元件行业具备高景气度，消费类转单趋势显现，看好高端涨价持续性，动态跟踪低容供需情况。我们认为相关厂商 2026H2-2027 年具备较强利润弹性，建议关注：三环集团、风华高科、顺络电子、洁美科技、江海股份。

国内模拟龙头业绩超预期，ADI 表示模拟 AI 将带动其进入新增长周期，重申看好本轮模拟周期长度与力度。近期，国内模拟公司业绩分化，收入增长快的公司业绩超预期：思瑞浦 2026Q2 收入 9.04 亿元（yoy+71%，qoq+29%），归母净利 2.02 亿元（yoy+304%，qoq+92%），毛利率 50.05%（yoy+3.71pct，qoq+2.40pct）；圣邦股份 2026Q2 收入 14.97 亿元（yoy+45%，qoq+36%），归母净利 2.97 亿元（yoy+110%，qoq+140%）；纳芯微 2026Q2 收入 14 亿元（yoy+73%，qoq+23%），毛利率承压下，实现扣非归母净利 0.07 亿元，同环比扭亏。ADI 表示，AI 基础设施需从电力到处理器的全系统升级，带动了模拟芯片及高端电源方案需求，在 AI 推动下，公司将开启“从电网到芯片”新增长周期。今年，海外模拟大厂与国内厂商呈现接力式涨价。此前，原厂、渠道、一级供应商及终端企业均完成去库；2026Q2 工业、汽车、数据中心需求同步回暖，库存回归合理区间，订单回流上游；车用模拟、电源管理、光通信芯片已出现交期拉长、涨价迹象。当下模拟行业正在见到由补库与真实需求推动带来的新订单。我们重申要重视国内模拟公司在收入加速增长下，经营杠杆带来的的利润释放。重点关注：思瑞浦、纳芯微、圣邦股份、芯朋微、帝奥微、必易微等。

2027 年存储供需缺口难以缓解，关注扩产链业绩弹性。中长期看，英伟达业绩会大幅上调 FY2028 增长预期，营收增速或将达 70%，再次印证 AI 算力需求持续高增，而 HBM 等高阶产品抢占原厂产能，挤压通用 DRAM 供给，2027 年存储市场供需缺口难以缓解；短期来看，三季度传统消费旺季，9 月存储现货价格仍具备上行空间，海外大厂严控传统存储产能，多方客户争抢产能支撑价格中枢。国内存储龙头长鑫科技 2026 半年报兑现行业景气，2026H1 实现营收 1503.10 亿元，同比+873.64%；归母净利润 776.05 亿元，实现扭亏；毛利率 84.84%。公司 DDR5、LPDDR5X 高端产品占比提升，全球 DRAM 市占率达到 7.7-8%。后续伴

下载日志已记录，仅供内部参考

随公司积极扩产，市场份额提升空间乐观。重点关注：长鑫科技、兆易创新、中微公司、北方华创、拓荆科技。

PCB 上游涨价提速，看好 PTFE/MSAP 等新技术方向。据格隆汇发布业内供应链信息，英伟达计划在 NVSwitch 板卡中使用 PTFE 材料，并将其作为 Rubin Ultra 平台 AI 加速器托盘正交背板的主力选材，Rubin Ultra 有望于 2027 年推出。因上游，玻璃布、铜箔等核心主材供应日趋紧缺、价格大幅上涨，建滔积层板向客户下发年内第七份涨价函，对 FR-4 覆铜板统一涨价 10%，PP 半固化片 7628（含）以上厚布涨 10%、7628 以下薄布涨 20%。据 Wind 数据，7 月份 PCB 板块标的累计最大跌幅均超 35%，即使经历了一波反弹，当前位置依然具备吸引力。优先推荐存在 AI 供应缺口+新技术+扩产环节（修正涨价透支），包括 PTFE/mSAP 工艺方向。建议关注：沪电股份、鹏鼎控股、深南电路、景旺电子、胜宏科技、生益科技、芯碁微装、鼎泰高科。

苹果首款折叠机有望发布，端侧消费电子新品预计密集发布。苹果官宣将于北京时间 9 月 10 日凌晨 1 点举行秋季特别活动，预计有望发布首款折叠手机，同时华为官宣即将发布全新三折叠，小米、OPPO、vivo、荣耀等品牌厂预计均即将发布新品。端侧 AI 新品层出不穷，阶跃星辰 STEPX Neo AI 智能体手机、努比亚首款 AI 智能机手机 NaviX Ultra、荣耀 Robot Phone、谷歌 Pixel 11 系列等密集发布，端侧 AI 叙事愈发明确，AI 硬件有望规模化出货，IDC 预测 2026 年全球 Gen AI PC 出货量将达 0.5 亿台、Gen AI 手机将达 4.32 亿台。建议关注：立讯精密、传音控股、大族激光、蓝思科技、领益智造、珠海冠宇、华勤技术、龙旗科技、蓝特光学、水晶光电、宇晶股份等。

AI 算力需求持续高增，存储、MLCC、PCB、模拟芯片等多环节景气上行，涨价趋势有望延续，行业盈利能力持续改善；同时板块估值经历调整后配置价值逐步显现，叠加国产算力自主可控与 9 月端侧 AI 新品催化，我们仍维持电子行业“推荐”评级。

建议关注：

半导体：翱捷科技、通富微电、长电科技、长鑫科技、兆易创新、晶晨股份、中芯国际、华虹华力、寒武纪、澜起科技、北京君正、晶合集成、扬杰科技、格科微、杰华特、伟测科技、圣邦股份、德明利、思瑞浦、乐鑫科技、普冉股份、新洁能、芯朋微、纳芯微、晶丰明源、南芯科技、恒玄科技、龙芯中科、佰维存储、江波龙、华润微、士兰微、斯达半导、卓胜微、豪威集团、思特威、艾为电子、帝奥微、天岳先进

设备/材料：中微公司、北方华创、鼎龙股份、中科飞测、长川科技、拓荆科技、华海清科、骄成超声、江丰电子、广钢气体、兴福电子、沪硅产业

消费电子/安防：立讯精密、传音控股、华勤技术、长信科技、龙旗

下载日志已记录，仅供内部参考

科技、蓝特光学、水晶光电、蓝思科技、领益智造、海康威视、大华股份、易德龙、世华科技、视源股份、康冠科技

被动件/PCB/面板：三环集团、顺络电子、沪电股份、景旺电子、洁美科技、鹏鼎控股、胜宏科技、芯碁微装、生益科技、鼎泰高科、京东方 A、TCL 科技

风险提示：下游需求不及预期；技术迭代不及预期；市场竞争加剧；汇率波动风险；地缘政治风险，重点关注公司业绩不及预期。

下载日志已记录，仅供内部参考

重点关注公司及盈利预测

重点公司	股票	2026/08/28	EPS（元）			PE			投资
代码	名称	股价（元）	2025	2026E	2027E	2025	2026E	2027E	评级
688825. SH	长鑫科技	58.60	0.03	2.20	3.71	/	27	16	/
0981. HK	中芯国际	60.13	0.63	1.01	1.48	107	60	41	买入
002475. SZ	立讯精密	56.60	2.26	2.90	3.72	25	20	15	买入
603986. SH	兆易创新	396.82	2.47	13.44	16.57	87	30	24	/
300408. SZ	三环集团	112.24	1.37	1.92	2.41	33	58	47	买入
600584. SH	长电科技	74.93	0.87	1.17	1.52	42	64	49	买入
002156. SZ	通富微电	63.75	0.80	1.01	1.24	47	63	51	/
688036. SH	传音控股	57.44	2.25	3.25	3.90	30	18	15	买入
688220. SH	翱捷科技	98.46	-	-	0.70	-	-	141	买入
688099. SH	晶晨股份	89.70	2.07	3.54	4.75	42	25	19	买入

资料来源：iFind，国海证券研究所。未评级公司盈利预测来源于 iFind 一致预期。

中芯国际股价、EPS 货币单位均为人民币，汇率为港币：人民币=1：0.857，美元：人民币=1：6.72。

下载日志已记录，仅供内部参考

内容目录

1、 行情回顾 8
2、 风险提示 15

下载日志已记录，仅供内部参考

图表目录

图 1: 2026-08-24 至 2026-08-28 期间各行业涨跌幅 8
图 2: 2026-08-24 至 2026-08-28 电子行业走势 8
图 3: 2026-08-24 至 2026-08-28 电子子板块涨跌幅 8
图 4: 过去一年电子（申万）指数走势图 9
图 5: 过去五年 A 股电子行业总市值及换手率 10
图 6: 过去五年 A 股电子行业 PE（TTM） 10
图 7: 过去一年 A 股消费电子行业指数走势 11
图 8: 过去五年 A 股消费电子行业总市值及换手率 11
图 9: 过去五年 A 股消费电子行业 PE（TTM） 12
图 10: 过去一年 A 股半导体行业指数走势 12
图 11: 过去五年 A 股半导体行业总市值及换手率 13
图 12: 过去五年 A 股半导体行业 PE（TTM） 13

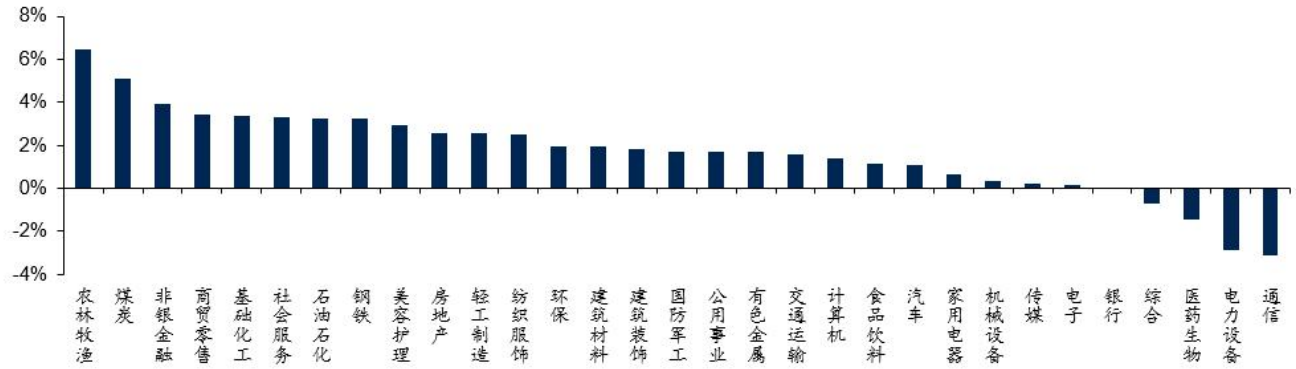
表 1: 2026-08-24 至 2026-08-28 电子板块涨跌幅前十名 9
表 2: 2026-08-24 至 2026-08-29 重点公司公告 13

下载日志已记录，仅供内部参考

1、行情回顾

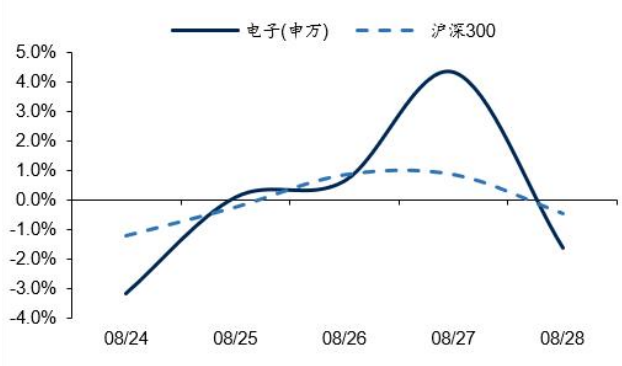
2026 年 8 月 24 日至 2026 年 8 月 28 日期间，上证指数、深证成指、沪深 300 分别上涨 1.20%、下跌 1.00%、下跌 0.21%。电子行业整体上涨 0.15%，二级子行业中，其中其他电子 II 涨幅最大，约 1.67%，其次为消费电子，涨幅在 1.36%，光学光电子跌幅最大，约 0.70%。

图 1：2026-08-24 至 2026-08-28 期间各行业涨跌幅



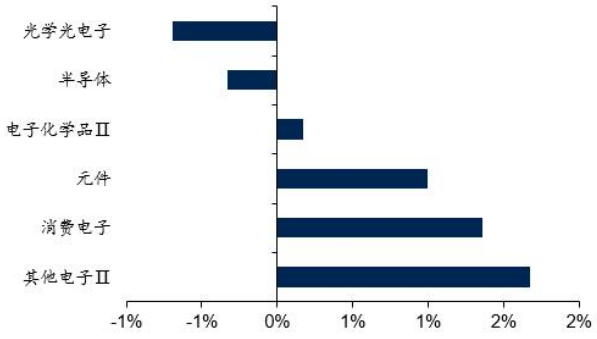
资料来源：iFind，国海证券研究所

图 2：2026-08-24 至 2026-08-28 电子行业走势



资料来源：iFind，国海证券研究所

图 3：2026-08-24 至 2026-08-28 电子子板块涨跌幅



资料来源：iFind，国海证券研究所

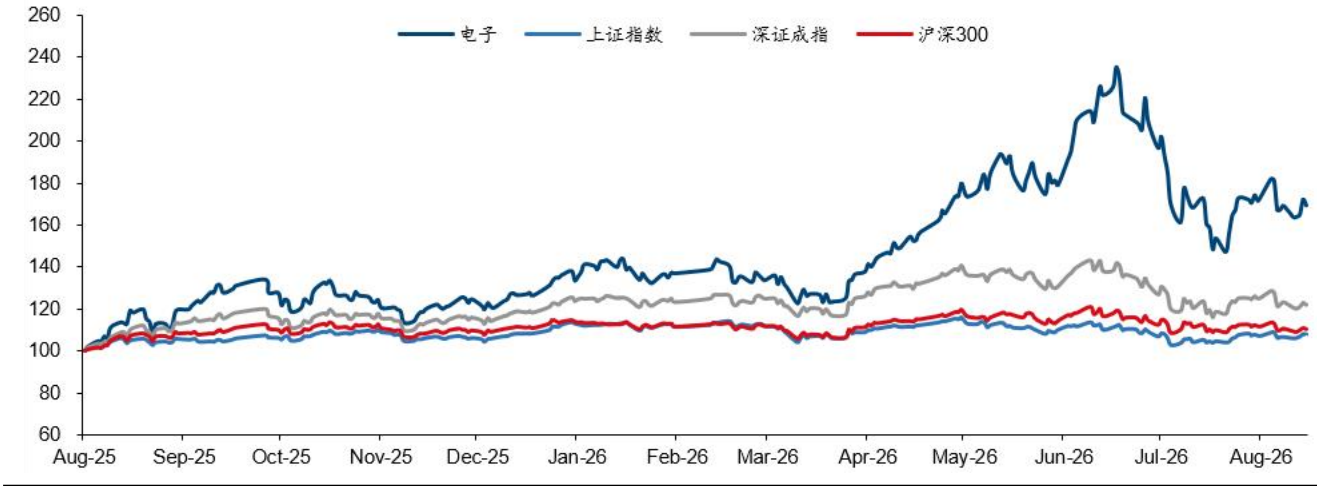
下载日志已记录，仅供内部参考

I：2026-08-24 至 2026-08-28 电子板块涨跌幅前十名

涨幅前十			跌幅前十		
公司代码	公司简称	周涨跌幅	公司代码	公司简称	周涨跌幅
002855.SZ	捷荣技术	44.24%	301106.SZ	骏成科技	-15.46%
300647.SZ	超频三	33.21%	920701.BJ	豪声电子	-14.34%
300456.SZ	赛微电子	28.70%	920438.BJ	戈碧迦	-14.22%
688209.SH	英集芯	28.32%	688093.SH	世华科技	-13.77%
688183.SH	生益电子	21.96%	301051.SZ	信濠光电	-13.50%
301629.SZ	矽电股份	21.51%	688766.SH	普冉股份	-13.47%
301630.SZ	同宇新材	19.12%	920161.BJ	龙辰科技	-11.09%
600745.SH	*ST 闻泰	18.72%	688593.SH	新相微	-11.06%
002161.SZ	远望谷	18.51%	688653.SH	康希通信	-10.42%
300903.SZ	科翔股份	17.44%	688549.SH	中巨芯	-9.78%

资料来源：iFind，国海证券研究所

图 4：过去一年电子（申万）指数走势图



资料来源：iFind，国海证券研究所

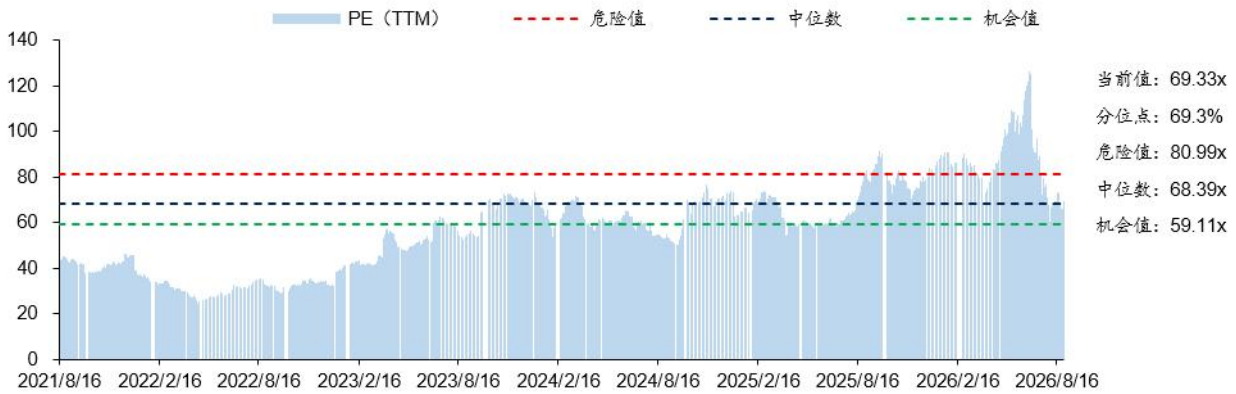
下载日志已记录，仅供内部参考

图 5：过去五年 A 股电子行业总市值及换手率



资料来源：iFind，国海证券研究所

图 6：过去五年 A 股电子行业 PE（TTM）



资料来源：iFind，国海证券研究所

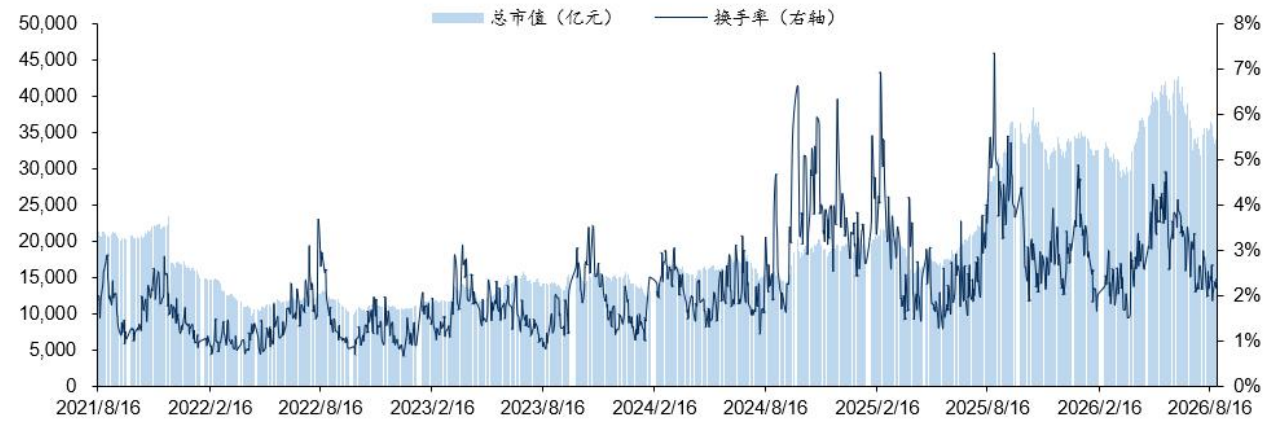
下载日志已记录，仅供内部参考

图 7：过去一年 A 股消费电子行业指数走势



资料来源：iFind，国海证券研究所

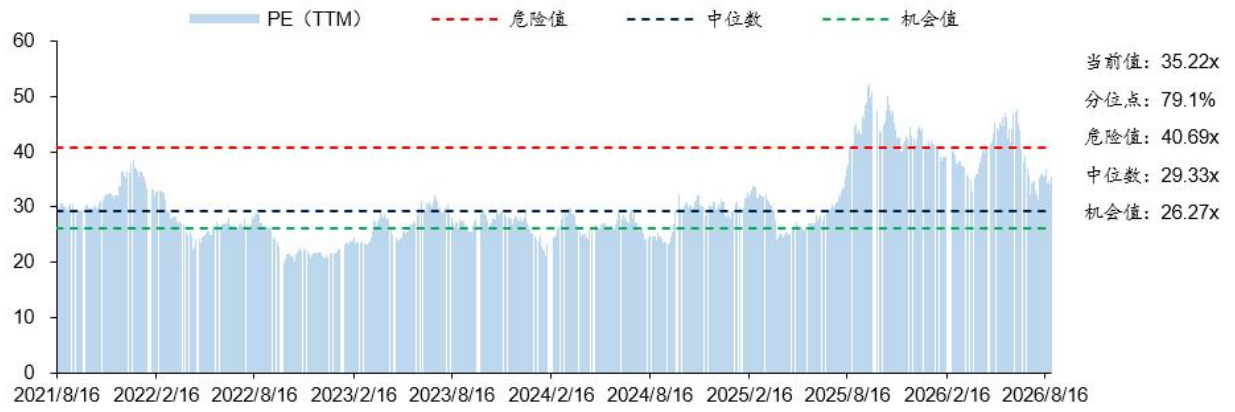
图 8：过去五年 A 股消费电子行业总市值及换手率



资料来源：iFind，国海证券研究所

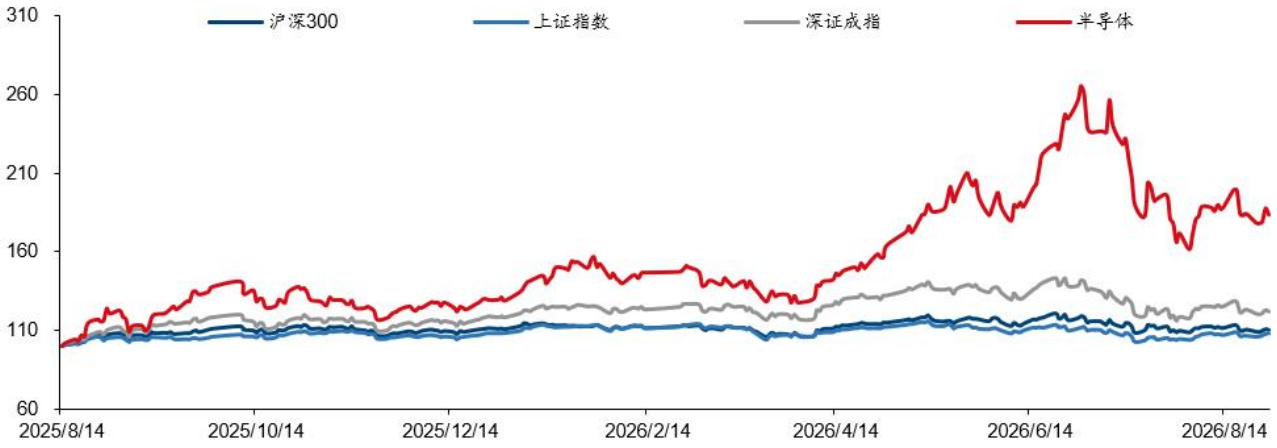
下载日志已记录，仅供内部参考

图 9：过去五年 A 股消费电子行业 PE（TTM）



资料来源：iFind，国海证券研究所

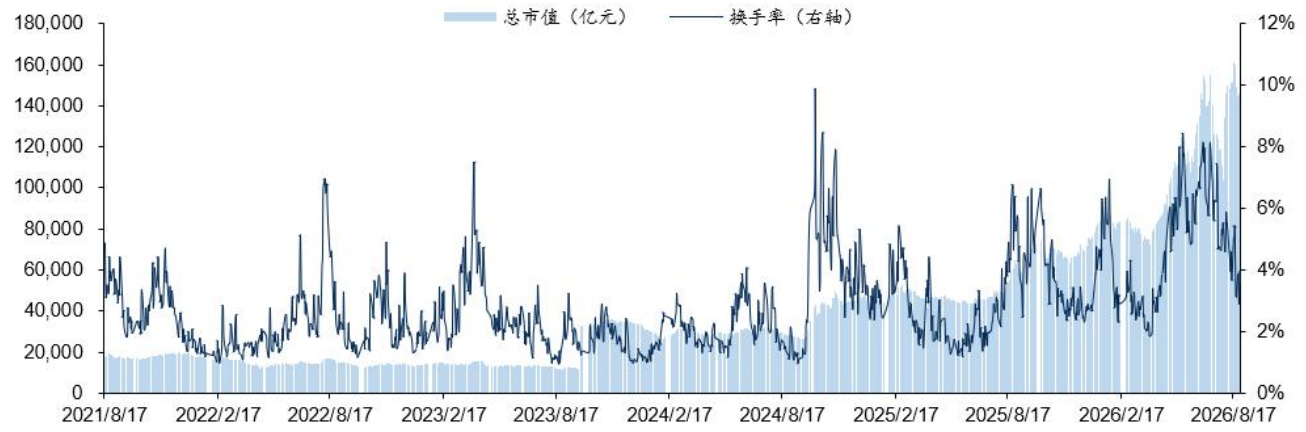
图 10：过去一年 A 股半导体行业指数走势



资料来源：iFind，国海证券研究所

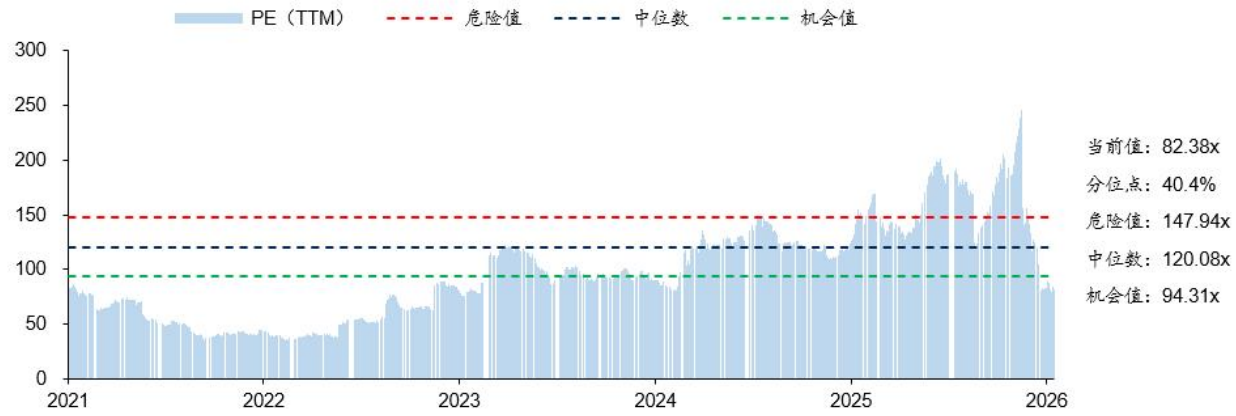
下载日志已记录，仅供内部参考

图 11：过去五年 A 股半导体行业总市值及换手率



资料来源：iFind，国海证券研究所

图 12：过去五年 A 股半导体行业 PE（TTM）



资料来源：iFind，国海证券研究所

2：2026-08-24 至 2026-08-29 重点公司公告

公告日期	证券代码	公司公告
2026-08-29	300661.SZ	圣邦股份：2026 年半年度报告
2026-08-29	002600.SZ	领益智造：2026 年半年度报告
2026-08-29	688213.SH	思特威：思特威（上海）电子科技股份有限公司 2026 年度向特定对象发行 A 股股票募集说明书（注册稿）
2026-08-29	688220.SH	翱捷科技：2026 年半年度报告
2026-08-29	000725.SZ	京东方 A：2026 年半年度报告
2026-08-29	688249.SH	晶合集成：H 股公告-2026 年中期报告
2026-08-29	688008.SH	澜起科技：澜起科技 2026 年半年度报告
2026-08-29	688825.SH	长鑫科技：2026 年半年度报告
2026-08-29	688372.SH	伟测科技：2026 年半年度报告

下载日志已记录，仅供内部参考

2026-08-29	002156.SZ	通富微电：2026 年半年度报告
2026-08-29	300223.SZ	君正股份：2026 年半年度报告
2026-08-29	000100.SZ	TCL 科技：2026 年半年度报告
2026-08-29	688047.SH	龙芯中科：龙芯中科 2026 年半年度报告
2026-08-28	300408.SZ	三环集团：2026 年 A 股员工持股计划（草案）
2026-08-28	300604.SZ	长川科技：2026 年半年度报告
2026-08-28	001309.SZ	德明利：2026 年半年度报告
2026-08-28	300476.SZ	胜宏科技：2026 年半年度报告
2026-08-28	688052.SH	纳芯微：2026 年半年度报告
2026-08-28	688981.SH	中芯国际：中芯国际 2026 年半年度报告
2026-08-27	688630.SH	芯碁微装：港股公告：2026 年中期报告
2026-08-27	601231.SH	环旭电子：2026 年半年度报告
2026-08-27	688347.SH	华虹宏力：2026 年半年度报告
2026-08-27	688141.SH	杰华特：2026 年半年度报告
2026-08-26	300782.SZ	卓胜微：2026 年半年度报告
2026-08-26	002371.SZ	北方华创：2026 年半年度报告
2026-08-26	002463.SZ	沪电股份：2026 年半年度报告
2026-08-26	002475.SZ	立讯精密：2026 年半年度报告
2026-08-25	603501.SH	豪威集团：2026 年半年度报告全文

资料来源：iFind，国海证券研究所

重点关注公司及盈利预测

重点公司	股票	2026/08/28	EPS（元）			PE			投资
代码	名称	股价（元）	2025	2026E	2027E	2025	2026E	2027E	评级
688825. SH	长鑫科技	58.60	0.03	2.20	3.71	/	27	16	/
0981. HK	中芯国际	60.13	0.63	1.01	1.48	107	60	41	买入
002475. SZ	立讯精密	56.60	2.26	2.90	3.72	25	20	15	买入
603986. SH	兆易创新	396.82	2.47	13.44	16.57	87	30	24	/
300408. SZ	三环集团	112.24	1.37	1.92	2.41	33	58	47	买入
600584. SH	长电科技	74.93	0.87	1.17	1.52	42	64	49	买入
002156. SZ	通富微电	63.75	0.80	1.01	1.24	47	63	51	/
688036. SH	传音控股	57.44	2.25	3.25	3.90	30	18	15	买入
688220. SH	翱捷科技	98.46	-	-	0.70	-	-	141	买入
688099. SH	晶晨股份	89.70	2.07	3.54	4.75	42	25	19	买入

资料来源：iFind，国海证券研究所。未评级公司盈利预测来源于 iFind 一致预期。

中芯国际股价、EPS 货币单位均为人民币，汇率为港币：人民币=1：0.857，美元：人民币=1：6.72。

下载日志已记录，仅供内部参考

2、风险提示

风险提示一：下游需求不及预期；

风险提示二：技术迭代不及预期；

风险提示三：市场竞争加剧；

风险提示四：汇率波动风险；

风险提示五：地缘政治风险；

风险提示六：重点关注公司业绩不及预期。

下载日志已记录，仅供内部参考

【电子小组介绍】

胡剑，研究所所长助理、电子首席，本科毕业于复旦大学电子工程系，研究生毕业于复旦大学世界经济系，入行第 10 年，前 5 年在华泰证券研究所任消费电子行业首席，后 5 年在国信证券研究所任电子行业首席。

孙华圳，电子行业分析师，复旦大学理学博士，3 年实业经验，4 年证券研究经验。主要覆盖半导体制造、封测、上游耗材、零部件等。

高力洋，电子行业分析师，福特汉姆大学硕士，加州大学圣巴巴拉分校学士，5 年证券研究经验。主要覆盖半导体，主覆盖 IC 设计(存储，SoC)，分立器件碳化硅产业链等。

李明明，电子行业分析师，纽约大学硕士，加州大学圣地亚哥分校学士，4 年证券研究经验。主要覆盖模拟 IC，面板，LED，被动元件等。

傅麒丞，电子行业分析师，谢菲尔德大学金融硕士、国际商务管理硕士，2022、2023 年所在团队新财富最佳分析师入围，4 年证券研究经验。主要覆盖 PCB、军工电子。

李晓康，电子行业分析师，中国科学技术大学硕士，3 年证券研究经验。主要覆盖消费电子。

李聪，电子行业研究助理，墨尔本大学金融硕士，2 年电子行业研究经验。2026 年 8 月加入国海证券研究所。

【分析师承诺】

胡剑，孙华圳，高力洋，李明明，傅麒丞，李晓康，本报告中的分析师均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，客观的出具本报告。本报告清晰准确的反映了分析师本人的研究观点。分析师本人不曾因，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取到任何形式的补偿。

【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】

本报告的风险等级定级为 R3，仅供符合国海证券股份有限公司（简称“本公司”）投资者适当性管理要求的客户（简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。客户及/或投资者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

下载日志已记录，仅供内部参考

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视为作出投资决策的唯一参考因素，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，请公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司的证券研究报告。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、展示或以其他任何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。