下载日志已记录，仅供内部参考

国海证券 SEALAND SECURITIES

2026 年 09 月 13 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
证券分析师：李聪 S0350526090001 lic09@ghzq.com.cn

关注自主可控以及 AI 产能挤占下的涨价链

——电子行业周报

最近一年走势



行业相对表现			2026/09/11
表现	1M	3M	12M
电子	-4.9%	-10.4%	37.2%
沪深 300	-0.7%	-1.9%	1.8%

相关报告

《电子行业周报：电子或反攻在即，关注自主可控产业链（推荐）*电子*胡剑，孙华圳，高力洋，李明明，傅麒丞，李聪》——2026-09-07

《电子行业周报：MLCC 及 PCB 再度提价，9 月端侧有望迎来密集新品催化（推荐）*电子*胡剑，孙华圳，高力洋，李明明，傅麒丞，李晓康》——2026-08-31

《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》——

投资要点：

■ **宏观冲击“靴子落地”在即，关注自主可控及 AI 产能挤占下的涨价链。**过去一周（2026 年 9 月 7 日-9 月 11 日），上证指数下跌 1.07%，电子行业上涨 1.30%，子行业中元件涨幅最高，约 12.00%，其次为电子化学品 II 涨幅的 1.49%，光学光电子跌幅最高，约 2.55%。同期恒生科技、费城半导体分别下跌 5.45%、1.03%。在经历了 7 月以来显著的指数调整以及不同板块之间的筹码再平衡之后，电子当前的“估值赔率”或已具备吸引力，考虑到市场此前对于美联储加息预期的提前反应，我们认为，未来一周宏观事件的“靴子落地”有望成为科技行情反攻的转折点，而以英伟达、闪迪等为风向标的北美 AI 算力、存力链条已率先走出强势行情。我们认为，虽然投资者一直在期待 AI Coding 之外的新叙事，但是我们可以看到以传媒为代表的 AI 应用、以及以硬件为产品形态的 AI 端侧已陆续有诸多新的尝试涌现，叠加苹果、华为等大厂的新品集中发布，行业有望迎来密集事件催化。我们认为，在我国领导人访美前夕、中美近期在科技领域的政策博弈形势日益复杂的背景下，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本轮反弹的“叙事主线”，重点关注在良率和产能层面均有大幅改善的 Fab 端以及受益于资本开支提速、明年订单有望高增长、现已呈现缺货涨价趋势的半导体设备及零部件方向。

■ **2026Q2 全球晶圆代工产值再创新高，先进供不应求成熟日趋吃紧。**根据 TrendForce 统计，2026Q2 全球前十大晶圆代工厂合计产值季增 11.5%，已接近 534.9 亿美元，再创新高。除了 AI HPC 主芯片等先进制程持续供不应求，PMIC 等 AI 周边 IC 需求同步增长，加上消费电子供应链提前备货效应延续，带动部分成熟制程产能转趋吃紧。因此，我们持续看好国产半导体四大核心方向。①FAB3.0：国模国芯国辅芯-国模（智谱/minimax）-国芯（寒武纪/天数智芯）-国辅芯（杰华特）；②特色技术：韬定律（中芯/华大九天）+超节点（盛科/澜

下载日志已记录，仅供内部参考

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

起）；③供应链：HBM（长鑫），先进制程（中芯/华虹），Drmos（杰华特），先进封装（长电/通富）;④产能扩张：设备（华创/飞测），材料（鼎龙/广钢）。

- **村田将停产部分 MLCC，产业正式迈入涨价循环，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。**据满天芯公众号，本周，村田正式发布官方通知，宣布在 2026 会计年度启动产品线优化，将停产部分 MLCC 产品并扩充其他产能，本次停产范围涵盖消费级常规系列及车用规格系列中的特定料号，意味着会将产能更多倾向 AI 服务器等人工智能领域等高阶 MLCC。此前，三星电机率先针对 OEM、ODM 客户调涨 2026Q4 报价，消费级 X5R 涨 25%~30%，高端 X6S 涨 10%~20%，其他厂商受订单外溢带动 2026Q4 平均涨 10%~20%，意味着 MLCC 产业正式迈入上升格局。我们预估 2026Q4 将延续 MLCC 供需缺口扩大、价格走升的态势，供需偏紧有望延续至 2027~2028 年。当前被动元件行业具备高景气度，消费类转单趋势显现，我们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。

- **TI 在 9 月发布新涨价函，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。**据满天芯公众号，9 月，TI 发布了新的涨价函，通知多款产品将进行价格调整，涨幅将具体取决于特定材料、技术和制造工艺。此前 8 月，ADI 业绩会表示，AI 基础设施需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。同时，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、美芯晟等。

- **小米秋季发布会国产存储亮点纷呈，长鑫自研 LPDDR6+玄戒 O100 3D 晶圆堆叠产品正式亮相。**本周小米秋季发布会如期召开，其中国产存储实现明显突破。长鑫自主研发的 LPDDR6 芯片已实现量产商用，首发搭载于小米 18 Fold 折叠旗舰手机，实现了全球范围内 LPDDR6 产品首次在旗舰手机端落地商用。长鑫此次成功推出 LPDDR6，是公司在高端存储自主研发中的重要里程碑。此外，小米推出玄戒 O100 芯片，该产品是全球首款采用 6nm 晶圆级垂直堆叠（Wafer on Wafer）先进封装技术的芯片。预计 2027 年将实现商用。小米玄戒 O100 的推出奠定了主流消电品牌厂在端侧采用 3D DRAM 方案的趋势。兆易创新定制化高带宽存储项目进展顺利，未来应用前

下载日志已记录，仅供内部参考

景广阔。重点关注长鑫科技、兆易创新、君正股份、聚辰股份、普冉股份。

- **传统 PCB 提价，高端电子铜箔产能爬坡稳定迅速，台资 PCB 厂启动扩产。**PCB 厂商已陆续启动重新报价，Q3 有望成为产品价格、产能利用率与订单结构共同改善的起涨点。德福科技 8 月 HVLP 产品出货量在 500 吨、其中 HVLP4 产品出货量 70 吨左右，HVLP1-3 系列的产品良率接近 70%、HVLP4 产品的良率在 60%以上且持续提升。臻鼎集团在深圳投资建设先进封装载板基地的项目，总投资金额预计不低于人民币 120 亿元。金像电拿下大额扩产许可，投资约 29.3 亿人民币布局桃园厂区，兴建高速网通高阶 PCB 产线，产能预计 2027-2028 年陆续开出。7 月份 PCB 板块标的累计最大跌幅超 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、德福科技、江南新材、芯碁微装、东威科技、鼎泰高科。

- **消费电子旗舰新品密集发布，苹果首款折叠屏 iPhone Duo 正式面世。**消费电子旗舰机发布潮来袭，华为发布全新展翼三折叠 Mate XT 2 非凡大师，搭载麒麟 9050 Pro 芯片；小米发布中折叠机型 18 Fold，搭载玄戒 O3；苹果发布首款折叠屏 iPhone Duo，手机内外屏拥有统一显示比例，手机内屏尺寸为 7.6 英寸（采用屏下摄像头），外屏 5.4 英寸，国行版起售价 15999 元。根据 TrendForce 集邦咨询，预估 2026 年 iPhone Duo 出货量约 500 万台，市占率约 24.8%。端侧 AI 新品层出不穷，努比亚 NaviX Ultra 定档 9 月 16 日发布，搭载英伟达 RTX Spark 芯片的笔记本电脑也有望在 10 月份上市，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，MLCC、PCB、模拟芯片及晶圆代工等环节景气向上，涨价趋势有望延续，行业盈利能力持续改善；叠加国产算力自主可控加速、长鑫 LPDDR6 及 3D DRAM 产业化突破、华为及海外品牌 9 月端侧 AI 新品密集催化，电子板块经历前期调整后配置价值逐步显现。重点关注国产算力、半导体设备及零部件、模拟芯片、被动元件、存储、端侧 SoC 及 PCB 涨价链，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、

下载日志已记录，仅供内部参考

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

重点公司代码	股票名称	2026/09/11 股价（元）	EPS（元） 2025	2026E	2027E	PE 2025	2026E	2027E	投资评级
688825. SH	长鑫科技	56.73	0.03	2.32	3.85	-	25	15	/
0981. HK	中芯国际	53.92	0.63	1.00	1.47	107	54	37	买入
002475. SZ	立讯精密	55.39	2.26	2.90	3.72	25	19	15	买入
603986. SH	兆易创新	371.32	2.47	14.09	17.39	87	26	21	/
300408. SZ	三环集团	124.36	1.37	1.92	2.41	33	65	52	买入
600584. SH	长电科技	67.74	0.87	1.17	1.52	42	58	45	买入
002156. SZ	通富微电	58.00	0.80	1.19	1.38	47	49	42	/
688036. SH	传音控股	52.73	2.25	3.25	3.90	30	16	14	买入
688220. SH	翱捷科技	88.98	-	-	0.70	-	-	127	买入
688099. SH	晶晨股份	84.89	2.07	3.54	4.75	42	24	18	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 9 月 13 日汇率，港币：人民币=1：0.854，美元：人民币=1：6.70。

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: 2026-09-07 至 2026-09-11 期间各行业涨跌幅 8
图 2: 2026-09-07 至 2026-09-11 电子行业走势 8
图 3: 2026-09-07 至 2026-09-11 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 12
图 12: 过去五年 A 股半导体行业 PE（TTM） 13

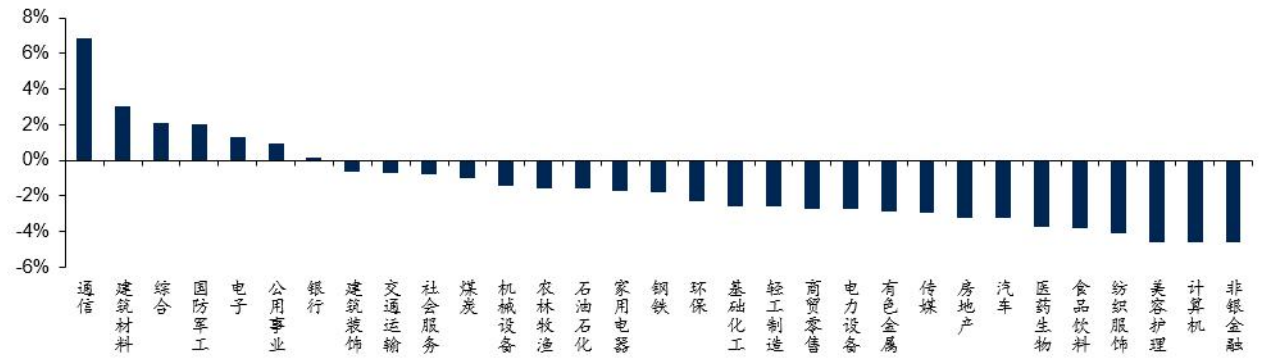
表 1: 2026-09-07 至 2026-09-11 电子板块涨跌幅前十名 9
表 2: 2026-09-08 至 2026-09-11 重点公司公告 13

下载日志已记录，仅供内部参考

1、行情回顾

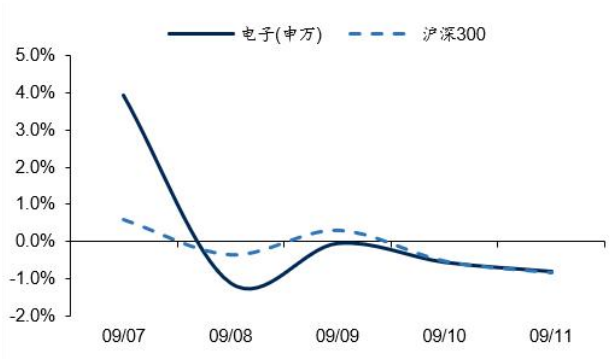
2026 年 9 月 7 日至 2026 年 9 月 11 日期间，上证指数、深证成指、沪深 300 分别下跌 1.07%、0.34%、0.83%。电子行业整体上涨 1.30%，二级子行业中，元件涨幅最大，约 12%，其次为电子化学品Ⅱ，约 1.49%；光学光电子跌幅最高，约 2.55%，其次为消费电子，约 0.74%。

图 1：2026-09-07 至 2026-09-11 期间各行业涨跌幅



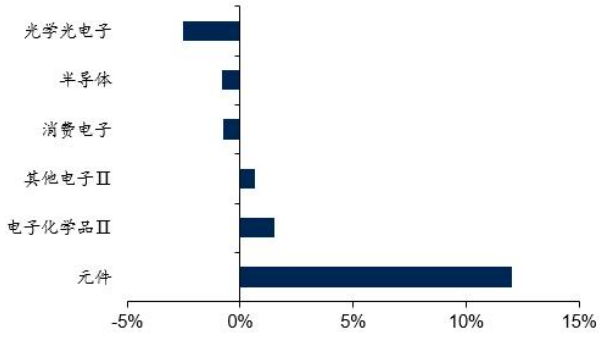
资料来源：iFind，国海证券研究所

图 2：2026-09-07 至 2026-09-11 电子行业走势



资料来源：iFind，国海证券研究所

图 3：2026-09-07 至 2026-09-11 电子子板块涨跌幅



资料来源：iFind，国海证券研究所

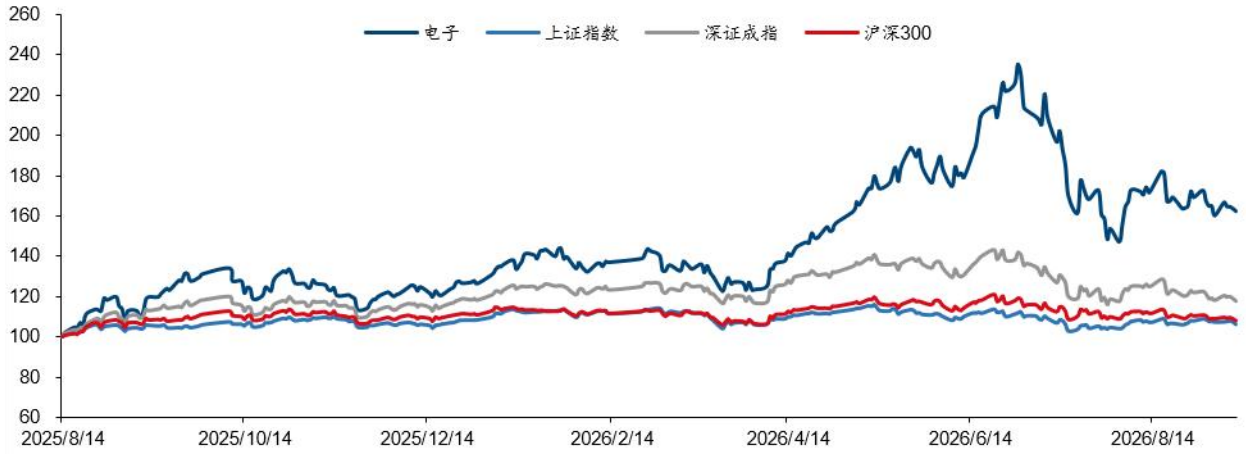
下载日志已记录，仅供内部参考

表 1：2026-09-07 至 2026-09-11 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
688655.SH	迅捷兴	42.80%	688795.SH	摩尔线程	-31.10%
000823.SZ	超声电子	41.96%	002855.SZ	捷荣技术	-24.85%
301176.SZ	逸豪新材	41.92%	688802.SH	沐曦股份	-22.52%
920821.BJ	则成电子	39.34%	300889.SZ	爱克股份	-19.87%
002815.SZ	崇达技术	38.01%	688210.SH	统联精密	-19.25%
300852.SZ	四会富仕	35.71%	688061.SH	灿瑞科技	-18.83%
688135.SH	利扬芯片	35.54%	688781.SH	视涯科技	-17.51%
603186.SH	华正新材	34.62%	002952.SZ	亚世光电	-15.09%
603936.SH	博敏电子	30.66%	688798.SH	艾为电子	-14.97%
300739.SZ	明阳电路	29.02%	920212.BJ	智新电子	-14.27%

资料来源：iFind，国海证券研究所

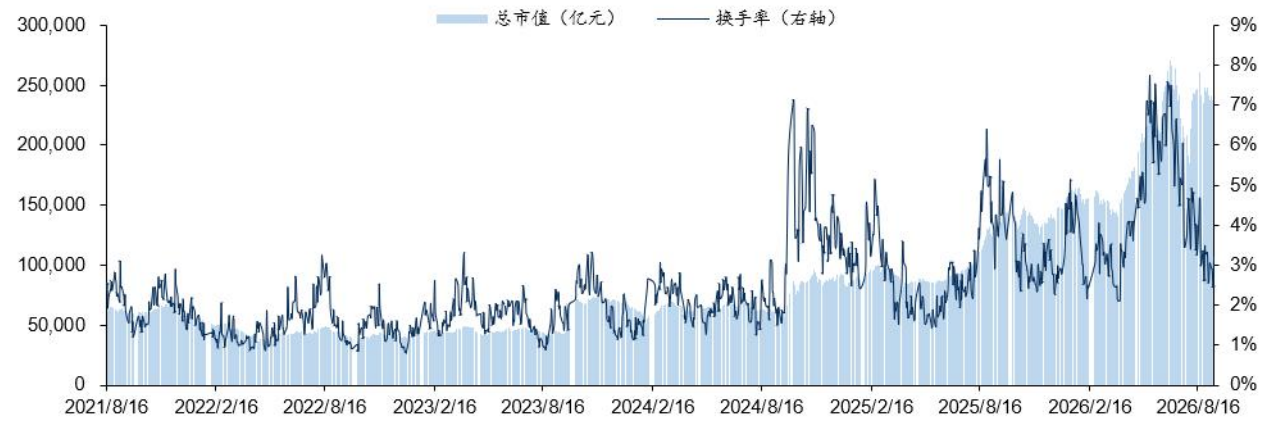
图 4：过去一年电子（申万）指数走势图



资料来源：iFind，国海证券研究所

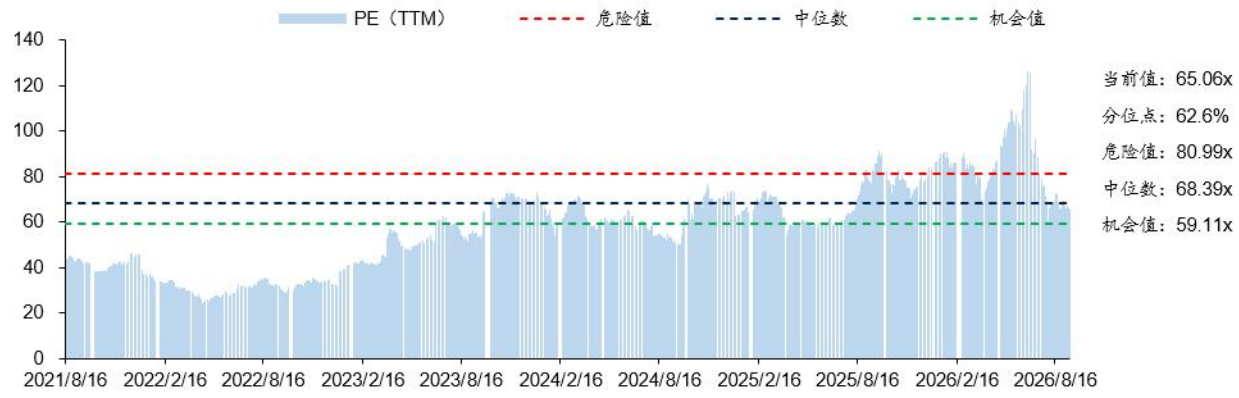
下载日志已记录，仅供内部参考

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

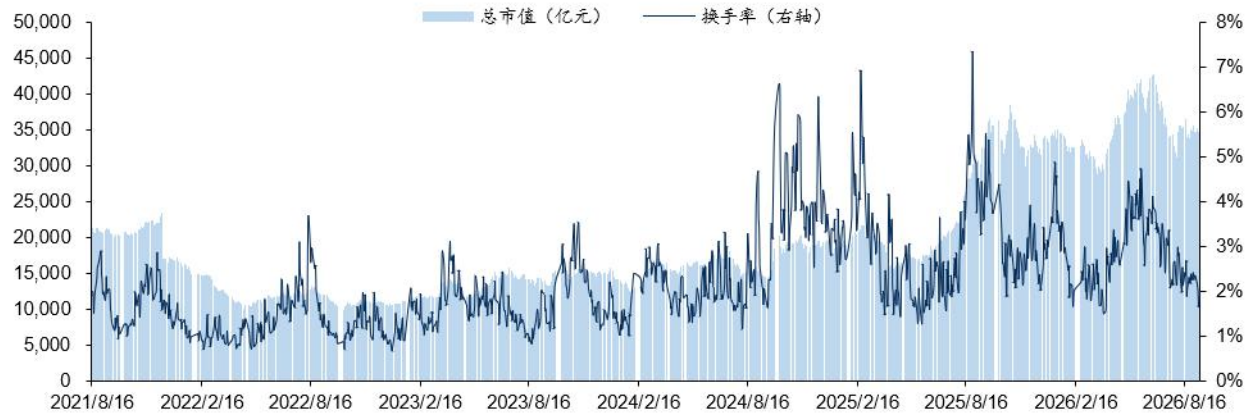
下载日志已记录，仅供内部参考

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

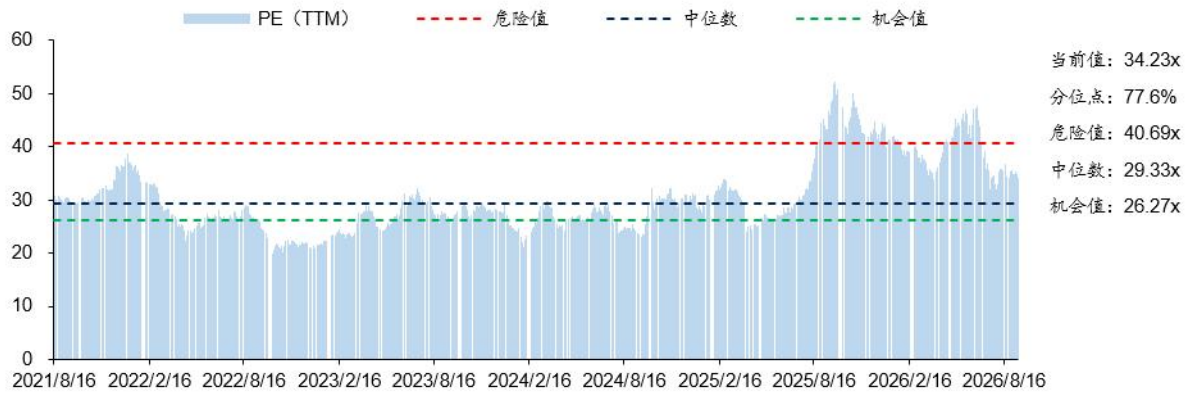
图 8：过去五年 A 股消费电子行业总市值及换手率



资料来源：iFind，国海证券研究所

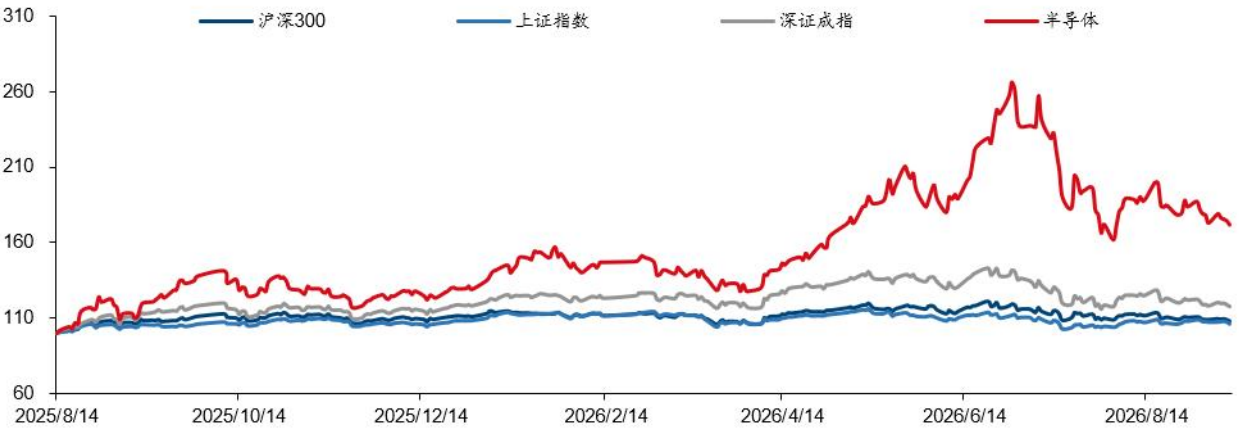
下载日志已记录，仅供内部参考

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

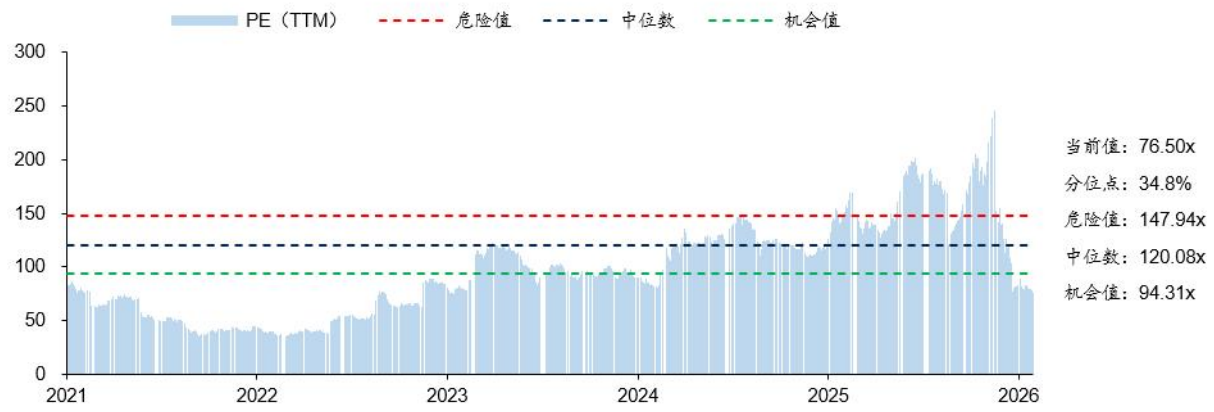
图 11：过去五年 A 股半导体行业总市值及换手率



资料来源：iFind，国海证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

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

表 2：2026-09-08 至 2026-09-11 重点公司公告

公告日期	证券代码	公司公告
2026-09-11	002138.SZ	顺络电子：关于东莞全资孙公司增资扩股暨关联交易的公告
2026-09-11	688008.SH	澜起科技：H 股公告-翌日披露报表
2026-09-11	002273.SZ	水晶光电：关于控股股东部分股份解除质押及质押的公告
2026-09-11	600460.SH	士兰微：关于股东部分股份质押和解除质押的公告
2026-09-10	688372.SH	伟测科技：向不特定对象发行可转换公司债券募集说明书（申报稿）
2026-09-09	301308.SZ	江波龙：关于首次回购公司股份的公告
2026-09-09	688798.SH	艾为电子：关于向激励对象授予股票期权的公告
2026-09-09	002008.SZ	大族激光：关于控股股东部分股份质押的公告
2026-09-08	301308.SZ	江波龙：关于境外上市外资股（H 股）挂牌并上市交易的公告
2026-09-08	002415.SZ	海康威视：关于公司高级管理人员增持公司股份的公告
2026-09-08	002008.SZ	大族激光：关于股东部分股份解除质押的公告
2026-09-08	688536.SH	思瑞浦：关于对外投资暨关联交易的公告
2026-09-08	688120.SH	华海清科：2026 年度向特定对象发行 A 股股票募集说明书（注册稿）
2026-09-08	002938.SZ	鹏鼎控股：公司 2026 年 8 月营业收入简报

资料来源：iFind，国海证券研究所

人在草木间

下载日志已记录，仅供内部参考

重点关注公司及盈利预测

重点公司代码	股票名称	2026/09/11 股价（元）	EPS（元） 2025	2026E	2027E	PE 2025	2026E	2027E	投资评级
688825. SH	长鑫科技	56.73	0.03	2.32	3.85	-	25	15	/
0981. HK	中芯国际	53.92	0.63	1.00	1.47	107	54	37	买入
002475. SZ	立讯精密	55.39	2.26	2.90	3.72	25	19	15	买入
603986. SH	兆易创新	371.32	2.47	14.09	17.39	87	26	21	/
300408. SZ	三环集团	124.36	1.37	1.92	2.41	33	65	52	买入
600584. SH	长电科技	67.74	0.87	1.17	1.52	42	58	45	买入
002156. SZ	通富微电	58.00	0.80	1.19	1.38	47	49	42	/
688036. SH	传音控股	52.73	2.25	3.25	3.90	30	16	14	买入
688220. SH	翱捷科技	88.98	-	-	0.70	-	-	127	买入
688099. SH	晶晨股份	84.89	2.07	3.54	4.75	42	24	18	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 9 月 13 日汇率，港币：人民币=1：0.854，美元：人民币=1：6.70。

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，电子行业分析师，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，李聪，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。