下载日志已记录，仅供内部参考

国海证券 SEALAND SECURITIES

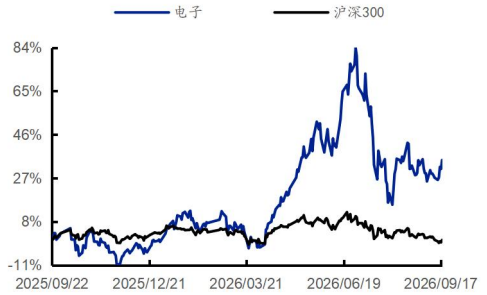
2026 年 09 月 21 日 | 行业研究 | 评级：推荐(维持)

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：李聪 S0350526090001
lic09@ghzq.com.cn

被动件缺货蔓延，PCB 业绩兑现预期强化

——电子行业周报

最近一年走势



行业相对表现			2026/09/18
表现	1M	3M	12M
电子	-5.0%	-18.3%	39.1%
沪深 300	-4.6%	-8.8%	0.2%

相关报告

《电子行业周报：关注自主可控以及 AI 产能挤占下的涨价链（推荐）*电子*胡剑，孙华圳，高力洋，李明明，傅麒丞，李晓康，李聪》——2026-09-14

《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

投资要点：

■ **被动件缺货蔓延，PCB 业绩兑现预期强化，关注 2026Q3 业绩兑现。**过去一周（2026 年 9 月 14 日-9 月 18 日），上证指数上涨 0.61%，电子行业上涨 6.06%，子行业中电子化学品 II 涨幅最高，约 9.93%，其次为导体涨幅的 8.19%。同期恒生科技、费城半导体分别上涨 1.97%、0.83%。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”具备吸引力，如我们在前两周周报观点，考虑到市场此前对于美联储加息预期的提前反应，海外宏观事件的“靴子落地”现已成为科技行情反攻的转折点，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。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、华为等大厂的新品发布会，行业正迎来密集事件催化。此外，受 AI 需求挤占的电子上游产业链仍呈现出缺货持续性，MLCC、PCB、模拟芯片等环节 3Q26 的业绩兑现预期仍在强化，建议继续关注三环集团、顺络电子、沪电股份、思瑞浦、圣邦股份、帝奥微。与此同时，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，我们认为，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。

■ **叙事转向拥挤度低，持续看好国产半导体。**在解禁和 HBM 缺货的悲观预期影响下，国产算力板块回调较多，当前拥挤度较低。同时，国产 AI 芯片研发进度、先进产能和 HBM 备货情况超市场预期。因此，我们建议积极布局国产算力方向。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（中芯国际/华大九天）+超节点（盛科通信/澜起科技）；③供应链：HBM（长鑫科技），先进制程（中芯国际/华

下载日志已记录，仅供内部参考

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

虹宏力），Drmos（杰华特），先进封装（长电科技/通富微电）；④产能扩张：设备（北方华创/中科飞测），材料（鼎龙股份/广钢气体）。

- **被动迈入涨价循环，高端扩产、低端停产，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。**9 月以来，村田一边计划大幅扩充 AI 服务器用高端 MLCC 产能，一边宣布停产部分消费级和车用 MLCC 料号。同时，三星电机、京瓷、太阳诱电等头部厂商也在推进各自的扩产计划，集体向 AI 服务器倾斜。该趋势反映了需求结构正从消费电子向 AI 基础设施迁移。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，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，周期向上无虞，重申看好本轮模拟周期长度与力度。**9 月，TI 发布了新的涨价函，通知多款产品将进行价格调整。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。

- **功率新一轮涨价在即，2026Q3 量价齐升业绩预期乐观。**进入三季度末，市场配置思路倾向于 2026Q3 业绩兑现度高，估值具备性价比，且具备一定边际变化的板块。功率半导体在历经 2026 年以来两轮涨价后，涨价带来的业绩增量有望在 2026Q3 全面兑现。回顾 2026 年中报，多数功率企业业绩在 2026Q2 实现复苏。纵观 2026 年以来的几次涨价以及 2026Q2 功率企业毛利率上涨现象不难发现，下游客户开始接受因产能紧缺，稼动率高位带来的价格上涨。进入三季度起，功率龙头意法、瑞萨陆续发布涨价函，同时台系功率大厂强茂、台半等企业涨价 10%-15%，我们预测年内第三次涨价即将开启。需求侧，随着垂直供电架构普及以及 800V HVDC/SST 架构的渗透率提升，AI 服务器单机功率器件用量和价值量大幅抬升，直接带动硅基 mos、SiC/GaN 功率半导体进入量价齐升的高景气周期。重点推荐新洁能、捷捷微电、华润微、扬杰科技、民德电子。

- **PCB 厂商已陆续启动重新报价，韩企 CCL 扩产。**随着电子布、铜箔及 CCL 价格持续上行，PCB 厂商已陆续启动重新报价。相较上游材料，板厂涨价存在一定时滞，2026Q3 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。韩国斗山集团计划投资 9700 亿韩元，扩大覆铜板（CCL）的生产；斗山计划首先在韩国投资 4200 亿韩元，扩建光模块用 CCL 生产线。斗山计划在目前运营的全北益山

下载日志已记录，仅供内部参考

金堤、忠北曾坪、庆北金泉工厂中，扩建其中一处的生产线。此外，斗山还将投资 5500 亿韩元在中国再建一座用于 AI 加速器和网络交换机的 CCL 生产工厂，计划从 2028 年起提高韩国和中国扩建工厂的产量。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。

- **三大面板厂同步发函公开调价，面板年内涨价周期有望提前开启。**9 月 11 日，受汇率及通胀因素影响，康宁宣布对以日元计价的显示玻璃基板产品实施 15%及以上的价格调整，具体幅度视产品类别、世代尺寸而定，将于 2026Q4 起生效。此后，TCL 华星率先向 TV 面板下游客户发出涨价函，归因于上游原材料成本上涨；京东方跟进发布调价通知，受关键物料与供应链成本抬升影响，拟上调显示产品价格，2026Q4 起执行；惠科也同步通知客户调价。三星、LG、索尼等全球头部品牌均收到相关调价函。本轮三大面板厂同步发函公开调价，打破过往私下默契调价模式，持续多年的面板价格温和波动周期已经结束，新的供需平衡与议价格局正在快速形成。建议关注：京东方、TCL 科技、惠科股份、三利谱。

- AI 算力需求持续高增，上游制造资源向高端需求倾斜，MLCC、模拟芯片、功率器件及 PCB 等环节供需趋紧、涨价预期延续，2026Q3 业绩兑现有望进一步强化；与此同时，国产 AI 芯片研发进度加快，先进制程供给及 HBM 保障预期改善，叠加 Fab 扩产与设备材料资本开支提速，国产半导体景气度持续向上。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、功率半导体及 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、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

下载日志已记录，仅供内部参考

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	2026/09/18 股价（元）	EPS（元）			PE			投资评级
			2025	2026E	2027E	2025	2026E	2027E	
688825. SH	长鑫科技	55.54	0.03	2.30	3.83	-	24	15	/
0981. HK	中芯国际	55.53	0.63	1.00	1.47	107	55	38	买入
002475. SZ	立讯精密	54.10	2.26	2.90	3.72	25	19	15	买入
603986. SH	兆易创新	388.18	2.47	14.67	18.02	87	27	22	/
300408. SZ	三环集团	130.96	1.37	1.92	2.41	33	68	54	买入
600584. SH	长电科技	73.00	0.87	1.17	1.52	42	62	48	买入
002156. SZ	通富微电	61.38	0.80	1.19	1.38	47	54	47	/
688036. SH	传音控股	52.77	2.25	3.25	3.90	30	16	14	买入
688220. SH	翱捷科技	100.31	-	-	0.70	-	-	143	买入
688099. SH	晶晨股份	88.50	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，汇率日期为 9 月 20 日，港币：人民币=1：0.852，美元：人民币=1：6.69。

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: 2026-09-14 至 2026-09-18 期间各行业涨跌幅 8
图 2: 2026-09-14 至 2026-09-18 电子行业走势 8
图 3: 2026-09-14 至 2026-09-18 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

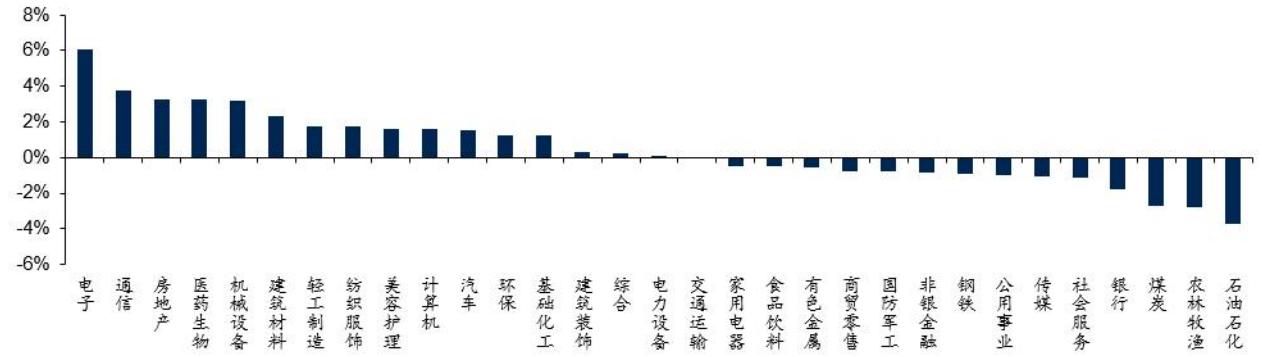
表 1: 2026-09-14 至 2026-09-18 电子板块涨跌幅前十名 9
表 2: 2026-09-14 至 2026-09-19 重点公司公告 13

下载日志已记录，仅供内部参考

1、行情回顾

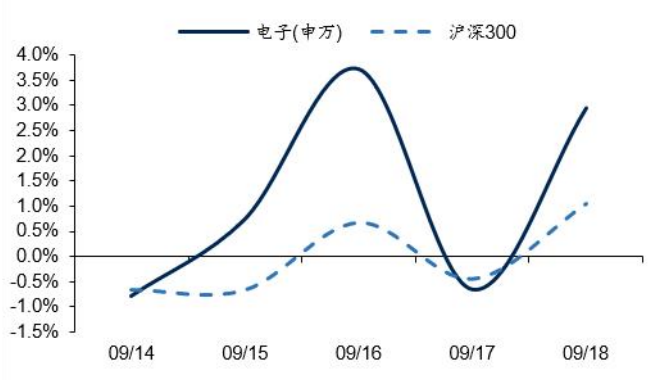
2026 年 9 月 14 日至 2026 年 9 月 18 日期间，上证指数、深证成指、沪深 300 分别上涨 0.61%、上涨 1.26%、下跌 0.06%。电子行业整体上涨 6.06%，二级子行业中，电子化学品Ⅱ涨幅最大，约 9.93%，其次为半导体，约 8.19%；元件涨幅最弱，约 1.32%。

图 1：2026-09-14 至 2026-09-18 期间各行业涨跌幅



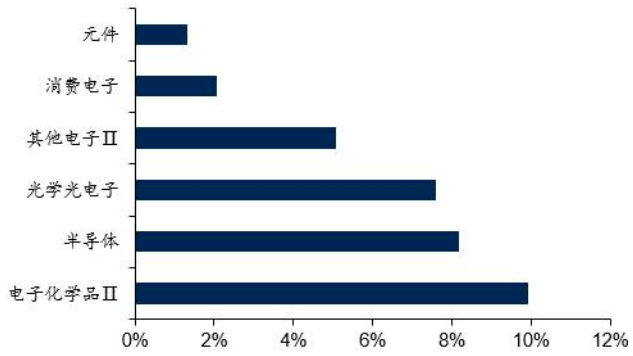
资料来源：iFind，国海证券研究所

图 2：2026-09-14 至 2026-09-18 电子行业走势



资料来源：iFind，国海证券研究所

图 3：2026-09-14 至 2026-09-18 电子子板块涨跌幅



资料来源：iFind，国海证券研究所



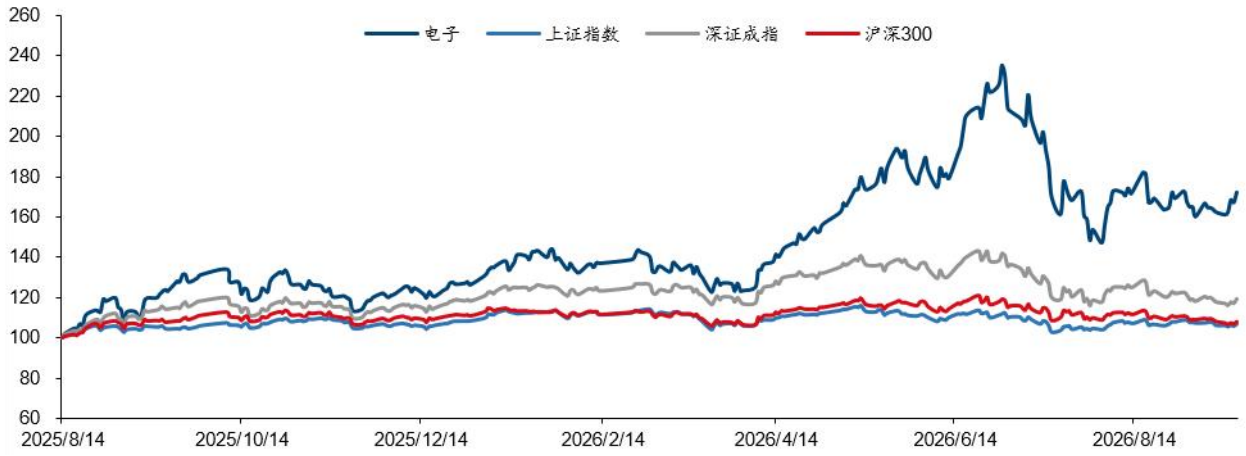
下载日志已记录，仅供内部参考

表 1：2026-09-14 至 2026-09-18 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
605058.SH	澳弘电子	42.30%	920821.BJ	则成电子	-16.45%
003026.SZ	中晶科技	36.71%	920128.BJ	胜业电气	-11.00%
300939.SZ	秋田微	34.26%	002161.SZ	远望谷	-9.83%
688785.SH	恒运昌	32.49%	920857.BJ	泓禧科技	-7.12%
300656.SZ	民德电子	31.02%	603228.SH	景旺电子	-6.53%
301251.SZ	威尔高	30.64%	688538.SH	和辉光电	-6.36%
301583.SZ	托伦斯	29.21%	301176.SZ	逸豪新材	-5.94%
603626.SH	科森科技	29.11%	301628.SZ	强达电路	-5.91%
600641.SH	先导基电	27.26%	002855.SZ	捷荣技术	-5.49%
688361.SH	中科飞测	26.81%	300269.SZ	联建光电	-4.93%

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

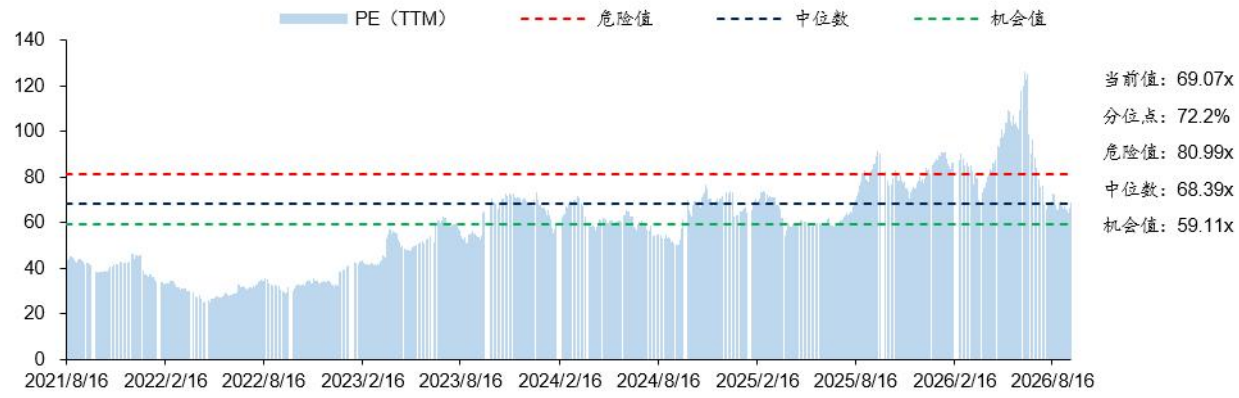
下载日志已记录，仅供内部参考

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

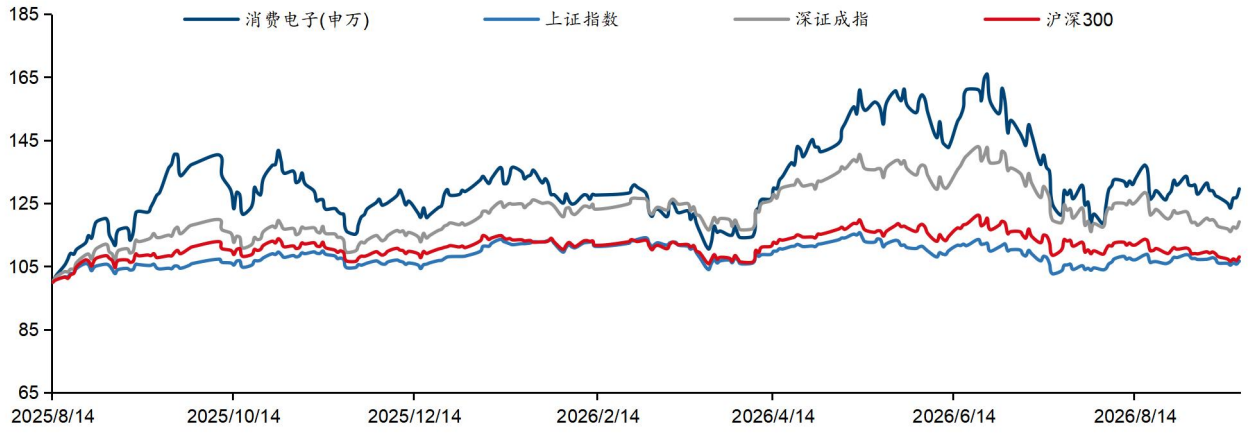
图 6：过去五年 A 股电子行业 PE（TTM）



资料来源：iFind，国海证券研究所

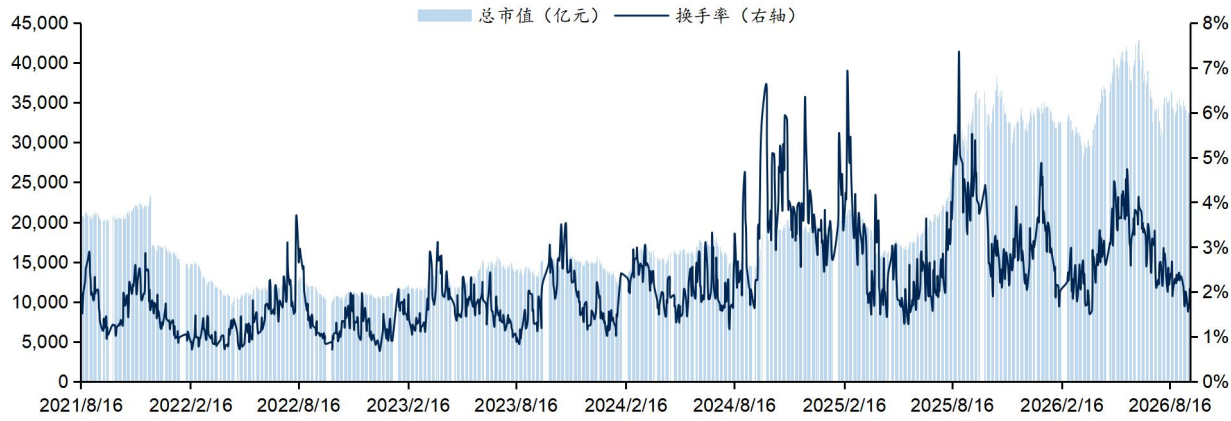
下载日志已记录，仅供内部参考

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

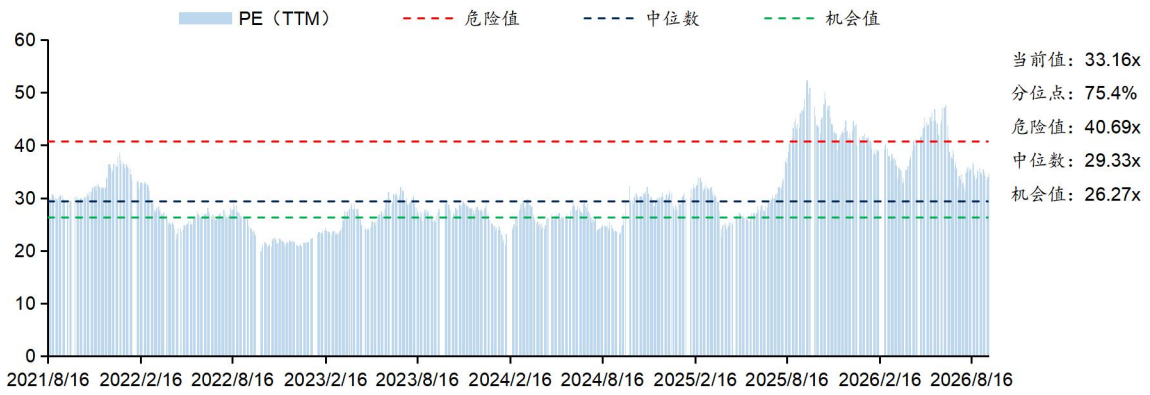
图 8：过去五年 A 股消费电子行业总市值及换手率



资料来源：iFind，国海证券研究所

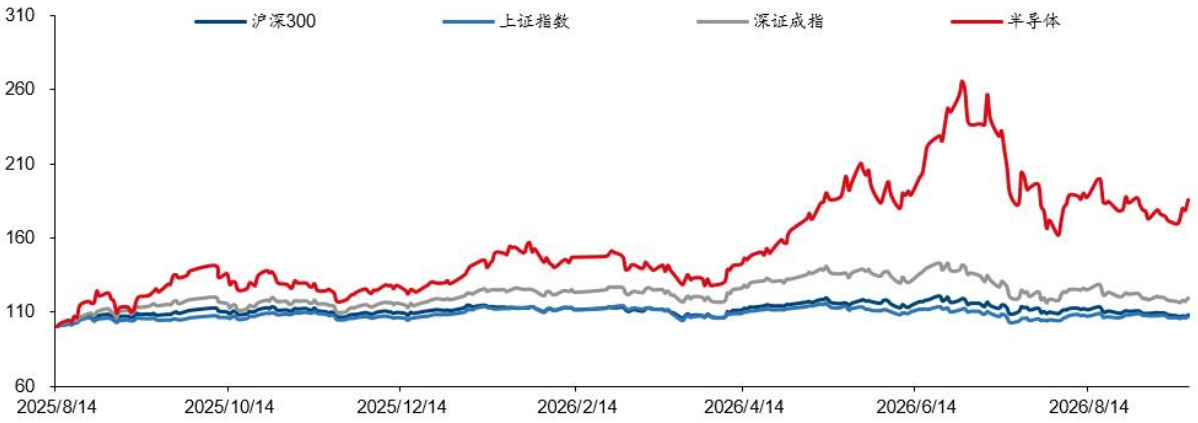
下载日志已记录，仅供内部参考

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 2：2026-09-14 至 2026-09-19 重点公司公告

公告日期	证券代码	公司公告
2026-09-19	688728.SH	格科微：2026 年限制性股票激励计划（草案）(1)
2026-09-19	688728.SH	格科微：2026 年度向特定对象发行 A 股股票预案
2026-09-18	688036.SH	传音控股：关于香港联交所审议公司发行境外上市外资股（H 股）的公告
2026-09-18	002138.SZ	顺络电子：关于董事长部分股份质押与解除质押的公告
2026-09-17	688608.SH	恒玄科技：关于以集中竞价交易方式首次回购公司股份的公告
2026-09-17	002138.SZ	顺络电子：关于股东部分股份质押的公告
2026-09-17	688392.SH	骄成超声：关于向特定对象发行 A 股股票申请获得中国证券监督管理委员会同意注册批复的公告
2026-09-16	002008.SZ	大族激光：关于控股股东部分股份解除质押及质押的公告
2026-09-16	688372.SH	伟测科技：关于向 2026 年限制性股票激励计划激励对象首次授予限制性股票的公告
2026-09-16	688608.SH	恒玄科技：关于以集中竞价方式回购股份的回购报告书
2026-09-15	300207.SZ	欣旺达：关于控股股东部分股份质押的公告
2026-09-15	001309.SZ	德明利：2025 年度向特定对象发行股票并在主板上市募集说明书（修订稿）

资料来源：iFind，各公司公告，国海证券研究所

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	2026/09/18 股价（元）	EPS（元）			PE			投资评级
			2025	2026E	2027E	2025	2026E	2027E	
688825. SH	长鑫科技	55.54	0.03	2.30	3.83	-	24	15	/
0981. HK	中芯国际	55.53	0.63	1.00	1.47	107	55	38	买入
002475. SZ	立讯精密	54.10	2.26	2.90	3.72	25	19	15	买入
603986. SH	兆易创新	388.18	2.47	14.67	18.02	87	27	22	/
300408. SZ	三环集团	130.96	1.37	1.92	2.41	33	68	54	买入
600584. SH	长电科技	73.00	0.87	1.17	1.52	42	62	48	买入
002156. SZ	通富微电	61.38	0.80	1.19	1.38	47	54	47	/
688036. SH	传音控股	52.77	2.25	3.25	3.90	30	16	14	买入
688220. SH	翱捷科技	100.31	-	-	0.70	-	-	143	买入
688099. SH	晶晨股份	88.50	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，汇率日期为 9 月 20 日，港币：人民币=1：0.852，美元：人民币=1：6.69。

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询。

下载日志已记录，仅供内部参考

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。