仅供内部参考，请勿外传！

国海证券 SEALAND SECURITIES

2026 年 10 月 19 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
证券分析师：何晓敏 S0350526100001 hexm@ghzq.com.cn

关注强业绩兑现的 SoC、PCB、被动件

——电子行业周报

最近一年走势



行业相对表现			2026/10/16
表现	1M	3M	12M
电子	-19.0%	-26.1%	10.3%
沪深 300	-6.9%	-11.2%	-9.7%

相关报告

《电子行业周报：被动件缺货蔓延，PCB 业绩兑现预期强化（推荐）*电子*胡剑，孙华圳，高力洋，李明明，傅麒丞，李聪》——2026-09-21

《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，

投资要点：

■ **被动基金已大幅降低半导体持股比重，关注强业绩兑现的端侧 SoC、PCB、被动件。**过去一周（2026 年 10 月 12 日-2026 年 10 月 16 日），上证下跌 2.56%，电子行业下跌 8.75%，子行业均成下跌趋势，其中其他电子Ⅱ跌幅最大，约 10.09%，其次为电子化学品Ⅱ，跌幅约 9.39%，光学光电子板块跌幅最小，约 7.67%。同期恒生科技、费城半导体分别下跌 2.13%和 11.41%。在经历了 6 月份以半导体设备为主线、相对“极致”的科技板块上涨行情之后，电子板块的机构持仓比重和交易拥挤度也一度创下峰值，但根据我们的统计数据，2026 年上半年来，被动基金在大市值半导体公司的持仓比重却出现广泛的大幅回落，集中度在设备和材料方向“缩圈”，主动基金整体呈现出小幅增长，这一结构因素也一定程度加剧了行情波动，但同时，被动基金也构成后续流动性改善预期下的增量资金潜力。我们认为，当前从行业基本面角度而言，尽管存储涨价和 HBM 缺货对于消费电子端侧和 AI 算力云侧的需求都造成不同程度的压制，但是电子行业的景气度和 AI 创新迭代依然呈现强势上行趋势，短时间仍关注三季报业绩强兑现的端侧 SoC（晶晨股份、翱捷科技、瑞芯微、恒玄科技）、PCB（沪电股份、景旺电子、鹏鼎控股、兴森科技、深南电路）和被动件（三环集团、顺络电子、江海股份）方向，中期继续推荐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。

■ **PCB 产业链三季报预告批量落地，涨价函继续升级，英伟达公布 PTFE 供应商。**据我们统计，截至 10 月 16 日，已有超 20 家 PCB 产业链企业披露三季报预告。其中龙头沪电股份 Q3 单季归母净利润 25.27~27.77 亿元，环比+50%~65%；上游铜箔嘉元科技前三季度同比+1197%~1319%；涨价从原材料向 PCB 成品的顺价逻辑被利润表验证，三季报或成为产业链业绩释放的拐点。10 月 13 日建滔发布年

仅供内部参考，请勿外传！

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

内第八轮涨价函，2116 及以下薄布板料和 PP 销售价格上调 15%，紧缺信号进一步强化。英伟达在 OCP 大会上展示了 NVLink 聚四氟乙烯（PTFE）印制电路板（PCB）及超高密度互连方案，并公布了 PTFE PCB 供应商名单，包括台郡科技、景旺电子、深南电路、迅达科技（TTM）和胜宏科技；覆铜板（CCL）环节涉及生益科技和台虹科技。板块当前位置具备吸引力，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、兴森科技、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。

- **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。**据芯世相公众号，安森美于 10 月 10 日起将对较大范围的产品实施新一轮价格调整，这已是其今年的第二轮涨价。此前 9 月，TI 发布了新的涨价函，通知多款产品将进行价格调整。截至目前，原厂、渠道、一级供应商及终端企业均完成去库；2026Q2-Q3，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。

- **功率企业 2026Q3 业绩开始兑现，盈利能力全面提升。**截至目前，功率半导体企业中扬杰科技、捷捷微电已发布 2026Q3 业绩预告，三季度两家企业净利润均实现了同环比的快速增长。两家企业均表示需求旺盛带动了订单增长，同时适当进行调价，量价齐升推动业绩高增。两家老牌功率 IDM 大厂的业绩兑现再次印证了此前我们对板块的乐观观点。今年以来，功率企业已经开启两轮涨价，随着下游越来越多的客户对产业链各环节产能紧缺、各家制造厂商稼动率高位的认知更深入后，行业第三次涨价有望于近期实现落地。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，预计 AI 服务器单机功率器件用量和价值量大幅抬升，有望直接带动硅基 mos、SiC/GaN 功率半导体进入量价齐升的高景气周期。重点关注华润微、新洁能、扬杰科技、捷捷微电。

- **日韩原厂结构进一步向 AI 倾斜，高端涨价持续，密切关注供需趋紧下国产厂商的供应链进展。**供给端，村田逐步退出低毛利消费级与车规类产品，聚焦高端市场；此外，村田、三星电机、太阳诱电、京瓷均在推进各自的扩产计划，集体向 AI 服务器倾斜，预计在过渡期内，两岸厂商有望逐步承接标准型订单。需求端，AI 服务器对高端 MLCC 的旺盛需求导致其供应短缺且稳定，而 AI 服务器与汽车电子成为支撑两岸 MLCC 厂商维持高稼动率的增长引擎；消费类低容走弱、高容走强。价格端，2026Q4 涨价持续，高端产品价格韧性仍然较强，据 Trendforce 预估，三星电机将对 OEM、ODM 客户平均上调消费级 X5R 产品价格 25%-30%，以抑制客户下单意愿、腾出产能以扩

仅供内部参考，请勿外传！

充高端产线；应用于 AI 服务器的高端 X6S 产品平均涨幅约 10%-20%。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 2027~28 年。我们认为当前被动元件行业具备高景气度，消费类转单趋势已现，看好高端涨价持续性，动态跟踪低容供需情况，相关厂商 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。

- **三大面板厂同步发函公开调价，10 月稼动率下调约 4pct，面板年内涨价周期有望提前开启。**据 CINNO 公众号，京东方、TCL 华星、惠科三大面板厂向三星、LG、索尼等电视品牌提出调价方案：京东方计划 2026Q4 提价，TCL 华星、惠科自 9 月起洽谈涨价。面板厂同步减产稳价，国庆前后下调主力产线稼动率，10 月 G5 及以上大尺寸面板厂平均稼动率 79.6%，环比 9 月下滑 4.2pct。面对 TV 需求走弱叠加生产成本上升，国内面板厂推动涨价的同时主动调控供给。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。

- **iPhone Duo 预购表现积极，折叠屏供应链有望进入放量阶段。**10 月 16 日，iPhone Duo 在全球 70 多个国家和地区开启预购，首发批次迅速售罄，美国官网各版本交付时间延至 2027 年 1 月。我们认为，随着产能和良率逐步提升，iPhone Duo 销量有望持续释放，UTG 玻璃、铰链等新增高价值量零部件供应商有望受益。近期 IDC 数据显示，2026Q3 全球智能手机出货量同比下降 22%至 2.55 亿台，全球 PC 出货量同比下降 20.1%至 6270 万台，存储涨价及供应紧张持续压制终端需求。在传统手机及 PC 出货承压的背景下，折叠屏凭借更高 ASP 与差异化形态，有望带来单机价值量提升及结构性增量机会。建议关注：领益智造、蓝思科技、鹏鼎控股、珠海冠宇、立讯精密、长盈精密、歌尔股份等。

- AI 算力需求持续高增，带动 PCB、MLCC、模拟芯片及功率器件供需趋紧，涨价趋势延续，2026Q3 业绩兑现有望进一步强化。电子板块经历前期调整后配置价值逐步显现，短期重点关注端侧 SoC、PCB、被动件、模拟及功率半导体，中期看好国产算力、半导体设备及零部件，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

仅供内部参考，请勿外传！

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。

仅供内部参考，请勿外传！

重点关注公司及盈利预测

重点公司代码	股票名称	2026/10/16 股价（元）	EPS（元）			PE			投资评级
			2025	2026E	2027E	2025	2026E	2027E	
688825. SH	长鑫科技	45.02	0.03	2.47	4.20	-	18	11	/
0981. HK	中芯国际	44.57	0.63	1.00	1.47	107	44	30	买入
002475. SZ	立讯精密	44.67	2.26	2.90	3.72	25	15	12	买入
603986. SH	兆易创新	281.86	2.47	15.82	19.78	87	18	14	/
300408. SZ	三环集团	97.18	1.37	1.92	2.41	33	51	40	买入
600584. SH	长电科技	56.96	0.87	1.19	1.52	42	48	37	买入
002156. SZ	通富微电	48.67	0.80	1.19	1.39	47	43	37	/
688036. SH	传音控股	48.12	2.25	3.25	3.90	30	15	12	买入
688220. SH	翱捷科技	78.62	-	-	0.70	-	-	112	买入
688099. SH	晶晨股份	87.54	2.07	3.54	4.75	42	25	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，汇率日期为 10 月 18 日，港币：人民币=1：0.851，美元：人民币=1：6.68。

仅供内部参考，请勿外传！

内容目录

1、 行情回顾 8
2、 风险提示 15



仅供内部参考，请勿外传！

图表目录

图 1: 2026-10-12 至 2026-10-16 期间各行业涨跌幅 8
图 2: 2026-10-12 至 2026-10-16 电子行业走势 8
图 3: 2026-10-12 至 2026-10-16 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

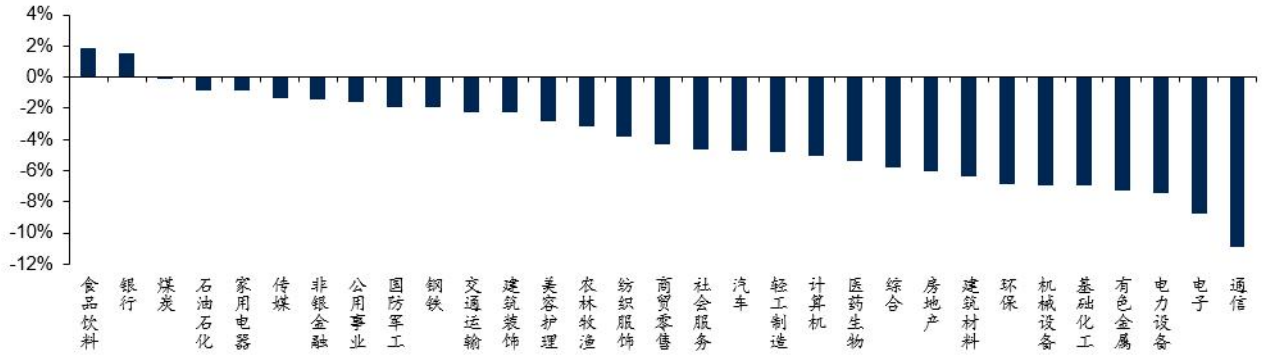
表 1: 2026-10-12 至 2026-10-16 电子板块涨跌幅前十名 9
表 2: 2026-10-12 至 2026-10-17 重点公司公告 13

仅供内部参考，请勿外传！

1、行情回顾

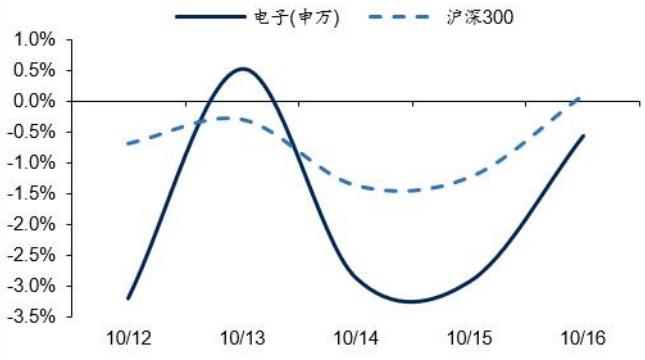
2026 年 10 月 12 日至 2026 年 10 月 16 日期间，上证指数、深证成指、沪深 300 分别下跌 2.56%、6.64%、3.40%。电子行业整体下跌 8.75%，二级子行业均成下跌趋势，其中，其他电子Ⅱ跌幅最大，约 10.09%，其次为电子化学品Ⅱ，跌幅约 9.39%，光学光电子板块跌幅最小，约 7.67%。

图 1：2026-10-12 至 2026-10-16 期间各行业涨跌幅



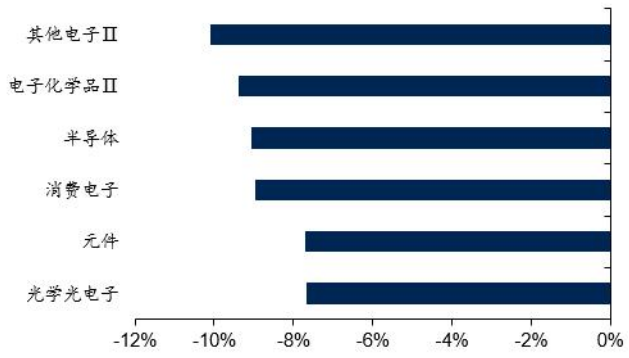
资料来源：iFind，国海证券研究所

图 2：2026-10-12 至 2026-10-16 电子行业走势



资料来源：iFind，国海证券研究所

图 3：2026-10-12 至 2026-10-16 电子子板块涨跌幅



资料来源：iFind，国海证券研究所

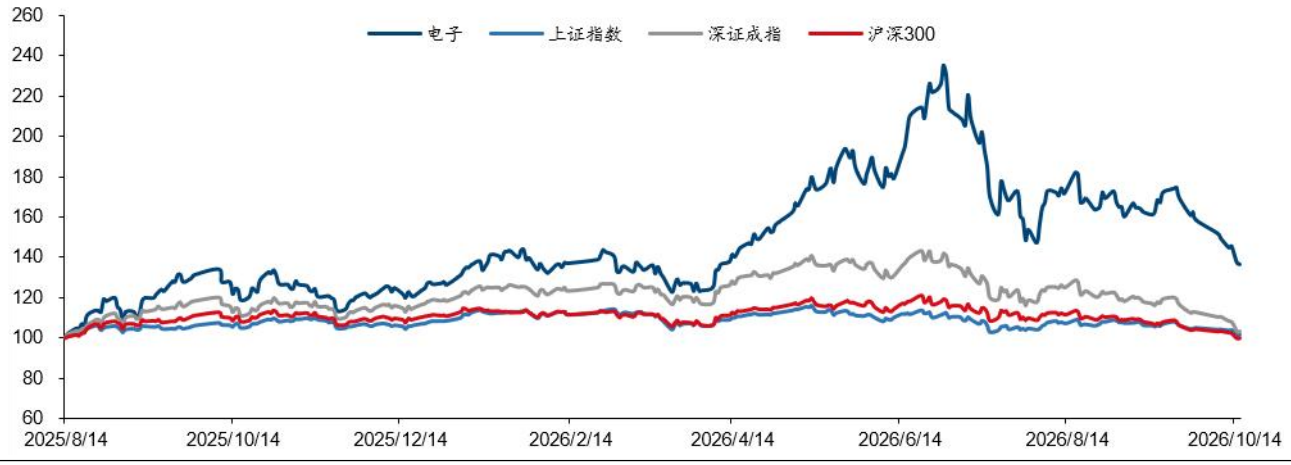
仅供内部参考，请勿外传！

表 1：2026-10-12 至 2026-10-16 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	23.39%	920438.BJ	戈碧迦	-27.73%
301282.SZ	金禄电子	18.52%	688662.SH	富信科技	-24.15%
000823.SZ	超声电子	18.42%	300162.SZ	雷曼光电	-23.77%
603386.SH	骏亚科技	13.30%	688432.SH	有研硅	-21.83%
301132.SZ	满坤科技	12.18%	600206.SH	有研新材	-21.77%
688652.SH	京仪装备	11.29%	300951.SZ	博硕科技	-21.41%
300516.SZ	久之洋	11.19%	001389.SZ	广合科技	-20.39%
603690.SH	至纯科技	10.90%	688820.SH	盛合晶微	-18.92%
688120.SH	华海清科	9.99%	688279.SH	峰岹科技	-18.45%
002815.SZ	崇达技术	8.56%	688110.SH	东芯股份	-18.18%

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

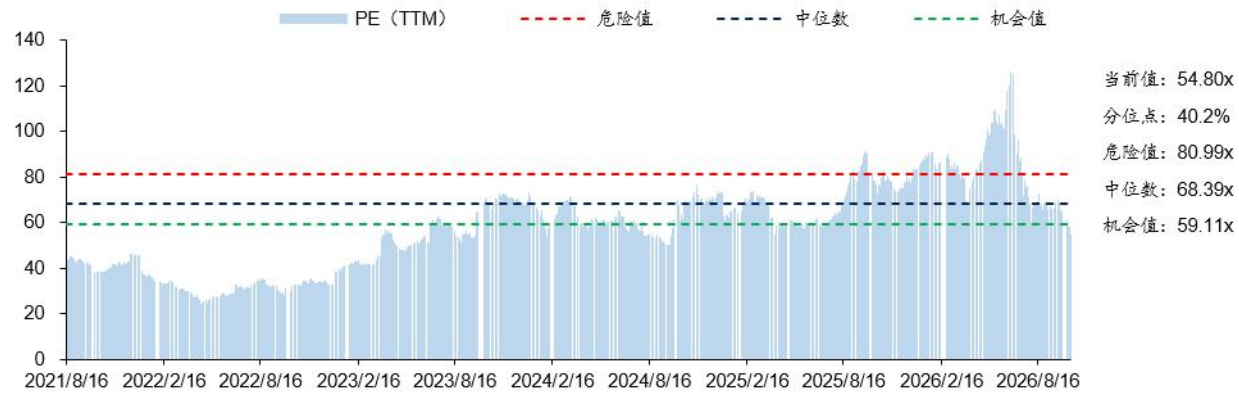
仅供内部参考，请勿外传！

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

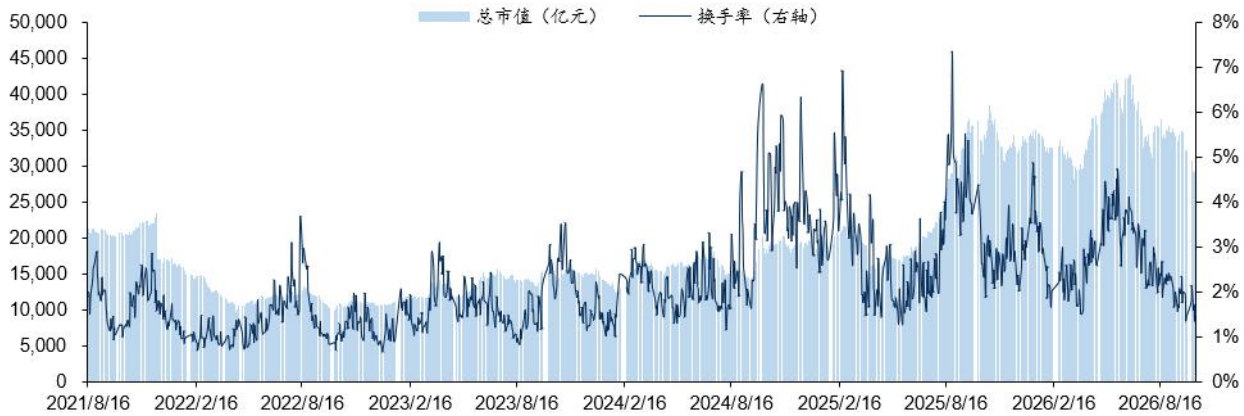
仅供内部参考，请勿外传！

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

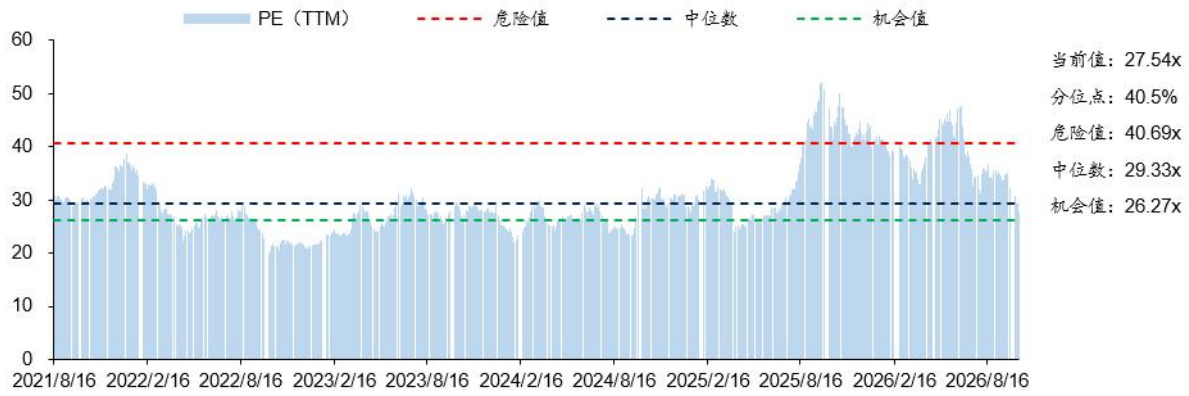
图 8：过去五年 A 股消费电子行业总市值及换手率



资料来源：iFind，国海证券研究所

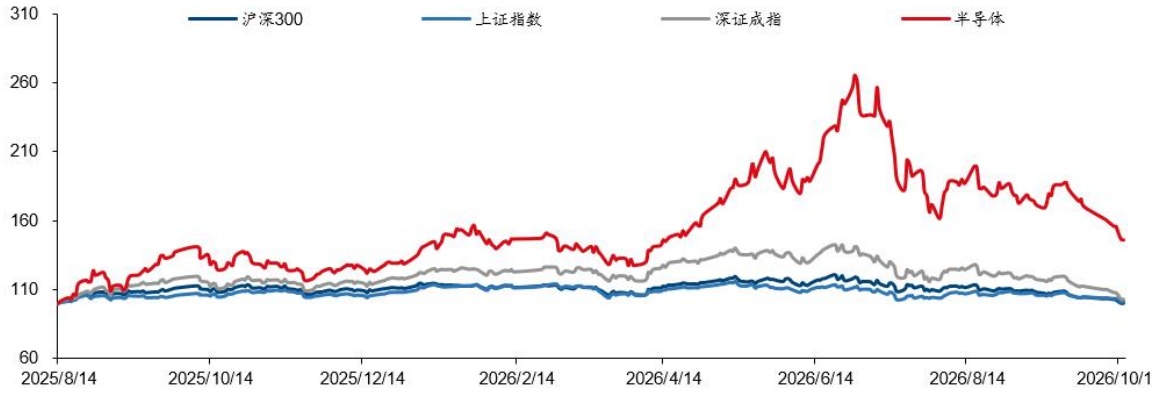
仅供内部参考，请勿外传！

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

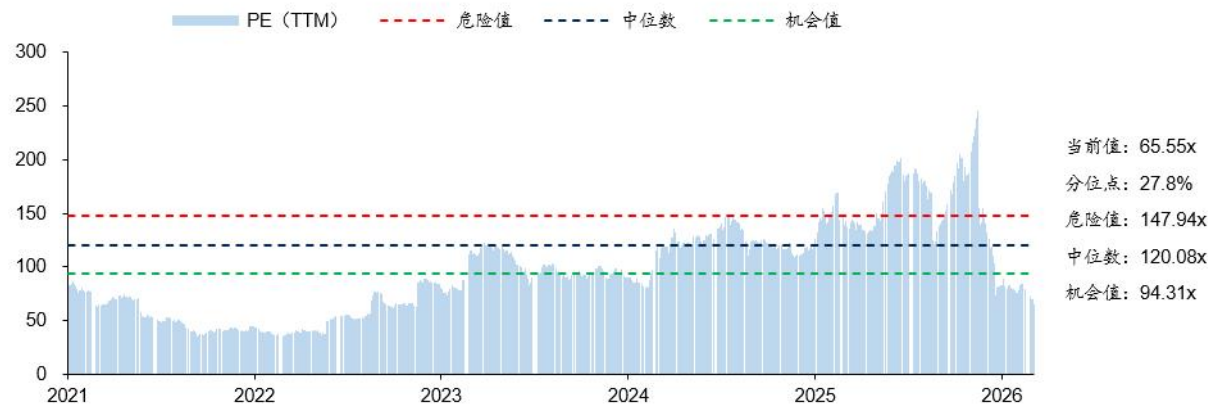
图 11：过去五年 A 股半导体行业总市值及换手率



资料来源：iFind，国海证券研究所

仅供内部参考，请勿外传！

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 2：2026-10-12 至 2026-10-17 重点公司公告

公告日期	证券代码	公司公告
2026-10-17	688825.SH	长鑫科技：2026 年前三季度业绩预告的自愿性披露公告
2026-10-17	001309.SZ	德明利：2026 年前三季度业绩预告
2026-10-17	688766.SH	普冉股份：发行股份、可转换公司债券及支付现金购买资产 并募集配套资金报告书（注册稿）
2026-10-17	688508.SH	芯朋微：2026 年第三季度报告
2026-10-17	600183.SH	生益科技：2026 年前三季度业绩预增的自愿性披露公告
2026-10-17	002415.SZ	海康威视：2026 年三季度报告
2026-10-16	002371.SZ	北方华创：关于收购北京诺合键维设备有限公司 100%股权暨关联交易的公告
2026-10-16	002008.SZ	大族激光：2026 年前三季度业绩预告
2026-10-15	301308.SZ	江波龙：2026 年前三季度业绩预告
2026-10-15	002463.SZ	沪电股份：2026 年前三季度业绩预告
2026-10-14	688018.SH	乐鑫科技：关于 2026 年第三季度业绩预告的自愿性披露公告
2026-10-13	688012.SH	中微公司：关于公司对外投资暨关联交易的公告

资料来源：iFind，各公司公告，国海证券研究所

仅供内部参考，请勿外传！

重点关注公司及盈利预测

重点公司代码	股票名称	2026/10/16 股价（元）	EPS（元） 2025	2026E	2027E	PE 2025	2026E	2027E	投资评级
688825. SH	长鑫科技	45.02	0.03	2.47	4.20	-	18	11	/
0981. HK	中芯国际	44.57	0.63	1.00	1.47	107	44	30	买入
002475. SZ	立讯精密	44.67	2.26	2.90	3.72	25	15	12	买入
603986. SH	兆易创新	281.86	2.47	15.82	19.78	87	18	14	/
300408. SZ	三环集团	97.18	1.37	1.92	2.41	33	51	40	买入
600584. SH	长电科技	56.96	0.87	1.19	1.52	42	48	37	买入
002156. SZ	通富微电	48.67	0.80	1.19	1.39	47	43	37	/
688036. SH	传音控股	48.12	2.25	3.25	3.90	30	15	12	买入
688220. SH	翱捷科技	78.62	-	-	0.70	-	-	112	买入
688099. SH	晶晨股份	87.54	2.07	3.54	4.75	42	25	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，汇率日期为 10 月 18 日，港币：人民币=1：0.851，美元：人民币=1：6.68。

仅供内部参考，请勿外传！

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。

仅供内部参考，请勿外传！

【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。

何晓敏，电子行业分析师，英国布里斯托大学硕士，英国曼彻斯特大学学士，电子行业 2 年。2026 年 10 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，何晓敏，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

仅供内部参考，请勿外传！

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。