


**国海证券**  
SEALAND SECURITIES CO., LTD.

## 国海证券研究所光电 10 股票池

### 第 23 期

**分析师:** 张晓霞 (S0350207120532)

**联系人:** 谭倩

**电话:** 0755-83711632

**邮箱:** tanq@ghzq.com.cn

**分析师申明:**

分析师在此申明,本报告所表述的所有观点准确反映了分析师对上述行业、公司或其证券的看法。此外,分析师薪酬的任何部分不曾与,不与,也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

### 上期光电 10 股票池总结

在可再生能源中,我们认为太阳能因其安全性、清洁性、无限性最具长期发展潜力。2011 年全球光伏行业迈入一个新的发展阶段,中国市场即将启动,且政策扶持的力度将超预期。2011 年我们在绿色能源主题研究的基础上,甄选光伏行业作为重点研究和推荐的子主题,并在深入实地调研公司的基础上,于 2011 年 2 月 14 提郑重推出光电 10 股票池。

本期(7月25日-7月29日),光电 10 股票池跌-2.60%,上证综指跌-2.49%。受大盘系统性风险影响,多数个股出现回调,股票池中精功科技涨 1.48%,乾照光电涨 0.53%。自 2 月 14 日成立以来,光电 10 股票池累计收益-1.94%,同期上证综指涨-4.44%,详见光电 10 股票池。

### 本期光电 10 股票池

本期暂无调仓;整体仓位维持八成。

表 1: 本期光电 10 股票池

| 股票代码      | 股票名称 | 光伏领域                   | 调入时间      | 调入价格  | EPS  |       |       |       | PE      |         |       |       | 市价<br>2011/7/29 | 本周<br>涨幅 |
|-----------|------|------------------------|-----------|-------|------|-------|-------|-------|---------|---------|-------|-------|-----------------|----------|
|           |      |                        |           |       | 2009 | 2010  | 2011E | 2012E | 2009    | 2010    | 2011E | 2012E |                 |          |
| 000862.SZ | 银星能源 | 多晶硅、晶硅电池、<br>太阳能跟踪器    | 2011/2/11 | 14.30 | 0.15 | 0.13  | 0.47  | 0.97  | 79.00   | 88.10   | 25.00 | 12.23 | 11.85           | -4.44%   |
| 000012.SZ | 南玻A  | 多晶硅、晶硅电池、<br>薄膜电池、光伏玻璃 | 2011/2/11 | 19.38 | 0.68 | 0.70  | 0.90  | 1.12  | 23.71   | 23.03   | 17.91 | 14.39 | 16.12           | -6.82%   |
| 600537.SH | 海通集团 | 晶硅电池、银浆                | 2011/7/1  | 37.73 | 0.01 | -0.17 | 1.68  | 2.19  | 4034.00 | -237.29 | 24.01 | 18.42 | 40.34           | -3.68%   |
| 300029.SZ | 天龙光电 | 光伏设备                   | 2011/2/11 | 30.57 | 0.46 | 0.43  | 0.95  | 1.54  | 54.13   | 58.31   | 26.21 | 16.17 | 24.90           | -2.28%   |
| 002006.SZ | 精功科技 | 光伏设备                   | 2011/3/4  | 52.13 | 0.16 | 0.63  | 2.78  | 3.63  | 398.00  | 101.08  | 22.91 | 17.54 | 63.68           | 1.48%    |
| 002132.SZ | 恒星科技 | 硅片切割钢丝                 | 2011/2/11 | 14.08 | 0.39 | 0.35  | 0.68  | 1.04  | 30.31   | 33.77   | 17.38 | 11.37 | 11.82           | -7.51%   |
| 002218.SZ | 拓日新能 | 薄膜电池、晶硅电池、<br>光伏设备、光伏玻 | 2011/2/11 | 15.67 | 0.12 | 0.33  | 0.41  | 0.66  | 126.17  | 45.88   | 36.70 | 22.81 | 15.14           | -3.44%   |
| 600703.SH | 三安光电 | 聚光电池                   | 2011/2/11 | 21.70 | 0.71 | 0.72  | 0.58  | 0.89  | 22.76   | 22.44   | 27.83 | 18.08 | 16.16           | -8.49%   |
| 300102.SZ | 乾照光电 | 聚光电池                   | 2011/2/11 | 31.81 | 0.95 | 1.39  | 1.06  | 1.41  | 36.05   | 24.64   | 32.43 | 24.29 | 34.25           | 0.53%    |

资料来源: 国海证券研究所

## 光伏行业的发展情况及投资策略

目前商业运用中的太阳能电池技术主要包括：晶体硅（单/多晶硅）电池，薄膜（非晶硅、CdTe、CIGS）电池和聚光（GaAs）电池。

晶体硅电池因技术较为成熟，转换效率较高，是目前的主流产品，市场份额仍达 80% 以上。薄膜电池有成本低，质量轻，透光性较好，柔韧性好，易于与建筑材料集成的特点，在建筑一体化（BIPV）领域具有显著的应用优势。CPV 技术因其转化效率高、土地占用面积小，节能减排效果好，是未来大型光伏电站的理想技术。

我们从光伏的三种技术，产业链细分环节，以及相关的辅材和设备等多个方面对光伏行业进行系统分析，并从中筛选出光电 10 股票。

图 5：太阳能电池的主要技术

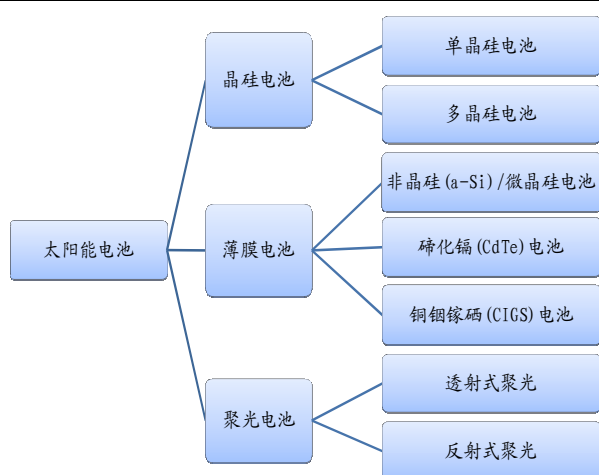
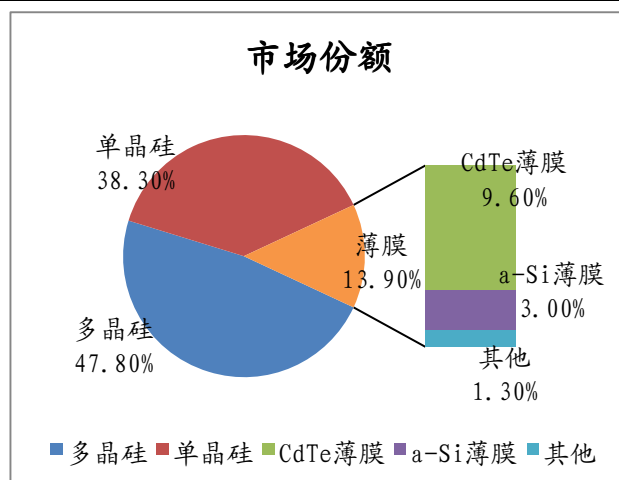


图 6：太阳能电池的各主要技术的市场份额



资料来源：国海证券研究所

资料来源：2010 年第十一届中国光伏大会

### 具体投资策略如下：

- 晶硅技术产业链上，投资机会主要在设备与辅材。相关设备因下游电池产能扩建加速，迎来新一轮需求增长。设备行业技术壁垒高，利润率高，看好天龙光电等企业的成长性和盈利能力。硅片切割环节的辅材细分市场，产品供不应求，市场集中度高，龙头企业通过大规模产能扩建，获利丰厚，投资机会展现。我们重点关注新大新材、恒星科技等公司。电池、组件制造环节，企业产能扩建快，市场竞争加剧，建议关注规模化、一体化的龙头企业，海通集团是较好的投资标的。多晶硅提纯环节，国内生产成本平均高出国际成本约 60%，且企业间差距较大。随着多晶硅价格的下滑和行业准入规则的实施，国内企业间盈利能力的差距还将增大。建议关注成本控制能力高，生产能耗少的企业，如南玻 A、银星能源。
- 薄膜技术方面，随着建筑节能的推广和用户侧发电上网和补贴政策的出台，BIPV 面临巨大的发展空间，薄膜电池也将迎来第二波高速发展。中国在非晶硅薄膜电池方面具有品牌和规模优势，非晶硅电池仍是目前中国发展薄膜电池的主要方向，建议关注龙头企业拓日新能。CIGS 电池的实验室效率已达 20%，接近晶硅电池的实验室效率。但大规模商业量产和明显技术优势

尚未出现,使国内企业通过走自主创新路线,掌握核心技术,从事高附加价值的太阳能电池制造的构想成为可能。CIGS 技术前景诱人,成为薄膜电池中的投资亮点,相关上市企业包括孚日股份、哈高科。

- 聚光技术方面,CPV 技术因其转化效率高、土地占用面积小,节能减排效果好,是未来大型光伏电站的理想技术。随着跟踪器等关键技术的成熟,稳定性和可靠性的逐渐提升,发电成本的持续下降,聚光技术的地面应用市场将面临爆发式的增长机会,光伏发电技术将走向多元化。目前,聚光技术的市场参与者很少,三安光电、乾照光电等企业拥有先动优势。聚光业务在短期内是公司股票的炒作热点,未来 2-3 年随着产能的建成与释放,有望成为公司的成长亮点。

## 光电 10 股票点评

### 银星能源 (000862)

公司是我国唯一同时拥有风、光一体化产业链的企业。2010 年公司重资 15 亿扩建风电、光伏产能,项目包括:300 台 2.5MW 风机,500 台塔筒、500 台齿轮箱、200MW 太阳能电池、500MW 组件和 500MW 太阳能跟踪装置的年产能。扩产项目预计 2012 年实现批量生产,全部达产后产值超过 100 亿。此外,公司与大股东宁夏发电集团合作,参股 40%设立联营公司,采取低成本的物理提纯法生产多晶硅,已建设产能 2000 吨/年,2011 年有望扩产至 6500 吨/年,是我国发展物理法多晶硅的领先企业。同时,公司经营的风电电场能为提供稳定的收入来源。假设规划产能如期达产,预计 2010 年-2012 年的 EPS 分别为 0.13、0.47、0.97。公司股价长期有很大上涨空间,给予“增持”评级。

### 南玻 A (000012)

公司是我国玻璃行业龙头企业之一,在浮法玻璃和工程玻璃、精细玻璃等领域已形成显著的竞争优势,在行业中有相当的影响力。近几年公司着力打造的太阳能光伏产业链也基本形成,并在业内奠定一定的成本优势和质量优势。2010 年归属母公司的净利润约 145,797 万元,同比增长约 75%。导致公司业绩显著增长的主要原因是:由于公司总体经营情况良好,特别是平板玻璃产业及精细玻璃产业及太阳能产业业绩同比大幅提升。公司正在玻璃产业和太阳能产业进行产能扩张,并不断优化工艺,提升盈利能力。预计未来三年公司将保持业绩增长态势,2010-2012 年的预计每股收益为 0.70 元,0.9 元和 1.12 元,给予“增持”的投资评级。

### 海通集团 (600537)

海通集团即将与亿晶光电进行资产置换。成功上市后,亿晶光电将成为 A 股市场上规模最大、产业链完整性最好的太阳能电池企业。公司拥有从“硅片-电池片-组件-系统集成”的一体化经营模式,同时 REC 的多晶硅长单使公司保持较低的原材料成本。2010 年公司拥有产能约 500MW,预计 2011 年扩产至 1000MW。同时,公司已成功研发并生产出太阳能电池制造中所需的银浆,目前国内的银浆主要依赖进口,随着银浆产能的扩大,公司可以在自给自足的基础上,实现对外销售,进口替代下银浆市场

前景广阔。预计公司 2011 年-2012 年的 EPS 分别为 1.68 元、2.19 元，因资产置换尚存在一定的审批风险，目前公司的市盈率行业内最低，未来获利空间较大，给予“买入”评级。

### 天龙光电（300029）

天龙光电的单晶硅生长炉业务稳坐市场龙头，约占 20% 市场份额，2011 年产能扩建至 1200 台/年，预计销售 800-900 台，较 2010 年增长 20%，贡献 EPS 0.5 元。公司新建多晶硅铸锭炉产能 150 台/年，上半年已实现销售。公司成功研发单晶硅用多线切割机，打破国内市场空白，成为业绩增长的亮点；多晶硅用多线切割机也有望于第四季度推出，备受市场关注。同时，公司战略打造 LED 系列设备，成为国内首家批量生产蓝宝石生长炉的企业，并开始研发 MOCVD 设备。目前，公司还有部分超募资金，后续 LED 相关设备项目将陆续上马。此外，多晶硅片示范项目、石墨热场业务和其他设备业务能为公司提供稳定的收入来源。预计公司 2010 年-2012 年的 EPS 分别为 0.43、0.95、1.54 元，公司的投资亮点众多，预计大盘企稳后会有较快回升，维持“买入”评级。

### 精功科技（002006）

精功科技受益国内廉价生产成本和自有技术研发成果，其多晶硅铸锭炉成功于 2010 年获得市场认可，2010 年确认销售约 90 台。目前，公司还在不断改进工艺和升级产品，将在 500KG 型产品基础上改良更大容量的铸锭炉，公司毛利润率已从 34% 上升至 42%。2011 年，公司已签订单超过 680 台，大额订单锁定业绩，未来市场份额将逐步扩大。同时，公司已成功生产开方机，预计于 2011 年推出市场，打破开方机进口垄断的格局；100MW 硅片示范项目也能提供稳定的利润。纺织机械、建材机械业务是公司的传统业务，公司在化纤包覆丝机等细分市场中占有率达 70% 以上。此外，公司开始涉入聚氨酯生产线业务，2011 年公司的传统业务也可能有超预期表现。预计公司 2010-2012 年的 EPS 分别为 0.63、2.78、3.63 元，给予“买入”评级。

### 恒星科技（002132）

2010 年公司闪电切入超精细钢丝领域，用于晶硅太阳能电池片切割，并欲通过非公开增发募集资金新增 15000 吨产能，预计 2011 年可达 10000 吨产量，远高于市场原先预期的 4000 吨，且公司该项目产品毛利率水平高达 60%，由于该市场仍处于供不应求的阶段，毛利水平可保持稳定，因而可带来公司 2011 年业绩高速增长。另外，公司在新能源领域的拓展正积极迈进，设立了全资子公司河南恒星光伏科技有限公司，拟投资建设“年产 100MW 硅片新建项目”，是公司进军新能源领域的又一实质举措。预计公司 2010 年-2012 年 EPS 为 0.43、0.68、1.04，公司 2011 年业绩和估值水平同时提高可期，股价上升空间大，继续维持“买入”评级。

### 拓日新能（002218）

公司在薄膜电池方面拥有核心的技术专利，是我国最大的非晶硅薄膜电池生产企业之一。同时，公司涉足晶硅电池业务，分别在乐山和陕西形成了晶体硅和非晶硅薄膜的产业基地，打造了除硅料外完整的晶硅产业链和“从砂到电”的非晶硅薄膜产业链。未来公司可能将有多次再融资计划，逐步建



晶硅电池和薄膜电池的“双GW”的产能。值得关注的是，公司依托超强的技术研发能力，在薄膜、晶硅产业链上的众多设备（铸锭炉、开发机、切割机等）和辅材（切割液、切割耗材等）上实现自制，有效控制生产成本。因此，公司能够在长期保持较高的盈利能力，提供具性价比的光伏产品。此外，公司还生产多种小型太阳能应用产品、太阳能集热板及热水器系统。预计2010年-2012年的EPS分别为0.33、0.41、0.66元，给予“买入”评级。

### 三安光电（600703）

三安光电与聚光发电（CPV）全球领先的Emcore公司合作，设立日芯光伏公司，三安光电持股60%。公司计划总投资80亿元，在2011-2015年分批建设共1000MW聚光电池产能，预计2011年将建成200MW的产能。公司预计在2015年前可以实现0.8元/度的聚光光伏发电成本，大力拓展聚光技术在地面系统中的应用。在LED业务方面，公司进行大规模产能扩建和产品升级。2010-2012年公司陆续引进200台蓝绿光MOCVD设备，成为国内最大的LED芯片生产商，预计2011年公司LED芯片产能较2010年将增长2倍以上，2014年产能将是2010年的8倍左右。同时公司逐步向LED的下游应用业务发展，获得芜湖和淮南市政府的大功率路灯订单，并拓展汽车、背光源等应用领域，在创造新收入来源的同时，确保了LED芯片的销售。预计2010年-2012年的EPS分别为0.64、0.58、0.89元，给予“增持”评级。

### 乾照光电（300102）

公司在三结砷化镓太阳能电池外延片生产上，处于国内领先、国际先进的水平。乾照光电是上海空间电源研究所唯一指定的空间三结砷化镓太阳能电池外延片供应商，未来三年订单饱满。卫星事业的快速发展和地面聚光系统的启动还将为公司的聚光电池带来巨大市场空间。同时，公司拥有国内综合实力最强的技术研发团队之一，在红黄光LED芯片上具有显著的技术和市场优势，产品成品率远高于行业平均水平，市场占有率接近20%。此外，未来RGB技术可能替代传统白光技术，红光芯片在LED通用照明市场的应用前景乐观。2010-2011年公司新购16台红黄光用MOCVD设备，达产后产能是2010年的3倍左右。预计2010年-2012年的EPS分别为1.39、1.06、1.41元，给予“买入”评级。

## 投资风险

光伏行业受国内外产业政策、技术研发成果、经济形势、汇率等因素影响，波动性相对较大。

### 1. 政策风险

上网电价和投资补贴是目前光伏需求的主要来源。世界各国的光伏政策变化对行业终端需求的影响较大。

### 2. 技术风险

晶硅、薄膜、聚光技术的博弈在于转换效率和生产成本。一项技术突破可能可以改变各产品的相对竞争力。

## 3. 汇率风险

国产太阳能电池以出口为主，而原材多晶硅依赖进口。汇率波动对企业的盈利能力影响较大。

## 光伏行业的基础股票池

表 4：光伏行业的基础股票池

| 光伏领域        | 证券简称 | 代码        | EPS   |       |       |       | PE      |         |       |       | 市价        |
|-------------|------|-----------|-------|-------|-------|-------|---------|---------|-------|-------|-----------|
|             |      |           | 2009  | 2010  | 2011E | 2012E | 2009    | 2010    | 2011E | 2012E | 2011/7/29 |
| 仅多晶硅生产      | 乐山电力 | 600644.SH | 0.17  | 0.19  | 0.69  | 0.89  | 86.77   | 78.63   | 21.80 | 16.96 | 15.09     |
|             | 川投能源 | 600674.SH | 0.27  | 0.37  | 0.47  | 0.63  | 50.61   | 37.29   | 28.80 | 21.76 | 13.61     |
|             | 江苏阳光 | 600220.SH | 0.06  | 0.04  | NA    | NA    | 83.53   | 140.17  | NA    | NA    | 4.92      |
|             | 鄂尔多斯 | 600295.SH | 0.38  | 0.81  | 1.05  | 1.39  | 47.87   | 22.46   | 17.27 | 13.08 | 18.19     |
|             | 通威股份 | 600438.SH | 0.21  | 0.23  | 0.36  | 0.44  | 35.88   | 32.71   | 21.37 | 17.43 | 7.65      |
| 多晶硅-晶硅电池-组件 | 天威保变 | 600550.SH | 0.50  | 0.53  | 0.60  | 0.83  | 34.34   | 32.52   | 28.56 | 20.80 | 17.23     |
|             | 航天机电 | 600151.SH | 0.10  | 0.16  | NA    | 0.38  | 105.22  | 68.02   | NA    | 29.01 | 10.89     |
|             | 特变电工 | 600089.SH | 0.85  | 0.86  | 0.75  | 0.96  | 13.98   | 13.83   | 15.91 | 12.38 | 11.89     |
|             | 南玻A  | 000012.SZ | 0.68  | 0.70  | 0.90  | 1.12  | 23.71   | 23.03   | 17.91 | 14.39 | 16.12     |
|             | 银星能源 | 000862.SZ | 0.15  | 0.13  | 0.47  | 0.97  | 79.00   | 88.10   | 25.00 | 12.23 | 11.85     |
| 晶硅电池、组件     | 光电股份 | 600184.SH | 0.09  | 0.42  | NA    | 0.73  | 432.89  | 92.76   | NA    | 53.15 | 38.96     |
|             | 海通集团 | 600537.SH | 0.01  | -0.17 | 1.68  | 2.19  | 4034.00 | -237.29 | 24.01 | 18.42 | 40.34     |
|             | 综艺股份 | 600770.SH | 0.08  | 0.41  | 0.77  | 1.15  | 279.50  | 54.54   | 28.89 | 19.42 | 22.36     |
|             | 向日葵  | 300111.SZ | 0.25  | 0.53  | 0.93  | 1.24  | 77.20   | 36.42   | 20.79 | 15.62 | 19.30     |
|             | 东方日升 | 300118.SZ | 0.89  | 1.90  | 1.09  | 1.61  | 24.34   | 11.46   | 19.90 | 13.46 | 21.74     |
|             | 新南洋  | 600661.SH | 0.02  | 0.04  | NA    | NA    | 457.00  | 228.50  | NA    | NA    | 9.14      |
| 仅硅棒、硅片      | 中环股份 | 002129.SZ | -0.19 | 0.20  | 0.66  | 1.23  | -116.09 | 108.91  | 33.32 | 17.91 | 22.00     |
|             | 大港股份 | 002077.SZ | 0.01  | 0.25  | 0.47  | 0.67  | 1136.00 | 45.44   | 24.16 | 16.89 | 11.36     |
| 光伏设备        | 精功科技 | 002006.SZ | 0.16  | 0.63  | 2.78  | 3.63  | 398.00  | 101.08  | 22.91 | 17.54 | 63.68     |
|             | 天龙光电 | 300029.SZ | 0.46  | 0.43  | 0.95  | 1.54  | 54.13   | 58.31   | 26.21 | 16.17 | 24.90     |
|             | 七星电子 | 002371.SZ | 1.02  | 1.30  | 1.34  | 2.04  | 55.18   | 43.29   | 42.08 | 27.65 | 56.28     |
| 光伏辅材（玻璃除外）  | 新大新材 | 300080.SZ | 0.93  | 1.18  | 1.02  | 1.53  | 24.12   | 18.93   | 22.02 | 14.62 | 22.43     |
|             | 恒星科技 | 002132.SZ | 0.39  | 0.35  | 0.68  | 1.04  | 30.31   | 33.77   | 17.38 | 11.37 | 11.82     |
|             | 奥克股份 | 300082.SZ | 2.15  | 1.19  | 1.33  | 1.82  | 13.00   | 23.48   | 21.05 | 15.34 | 27.94     |
| 光伏玻璃        | 中航三鑫 | 002163.SZ | 0.18  | 0.17  | 0.21  | 0.41  | 44.83   | 47.47   | 39.12 | 19.54 | 8.07      |
|             | 方兴科技 | 600552.SH | 0.17  | 0.31  | 0.59  | 0.79  | 149.41  | 81.94   | 43.20 | 32.13 | 25.40     |
|             | 金晶科技 | 600586.SH | 0.20  | 0.61  | 0.31  | 0.41  | 41.50   | 13.61   | 26.73 | 20.15 | 8.30      |
|             | ST安彩 | 600207.SH | -2.42 | 0.07  | NA    | 0.33  | -3.67   | 120.11  | NA    | 26.76 | 8.90      |
|             | 耀皮玻璃 | 600819.SH | -0.29 | 0.27  | NA    | 0.00  | -41.66  | 45.41   | NA    | NA    | 12.08     |
| 薄膜电池、系统     | 拓日新能 | 002218.SZ | 0.12  | 0.33  | 0.41  | 0.66  | 126.17  | 45.88   | 36.70 | 22.81 | 15.14     |
|             | 风帆股份 | 600482.SH | 0.10  | 0.11  | 0.22  | 0.28  | 165.30  | 150.27  | 75.41 | 58.33 | 16.53     |
|             | 孚日股份 | 002083.SZ | 0.12  | 0.19  | NA    | 0.34  | 71.83   | 45.37   | NA    | 25.35 | 8.62      |
|             | 安泰科技 | 000969.SZ | 0.39  | 0.26  | 0.39  | 0.57  | 55.23   | 81.64   | 54.30 | 37.58 | 21.35     |
| 聚光电池、系统     | 乾照光电 | 300102.SZ | 0.95  | 1.39  | 1.06  | 1.41  | 36.05   | 24.64   | 32.43 | 24.29 | 34.25     |
|             | 三安光电 | 600703.SH | 0.71  | 0.72  | 0.58  | 0.89  | 22.76   | 22.44   | 27.83 | 18.08 | 16.16     |
|             | 万家乐  | 000533.SZ | 0.34  | 0.19  | 0.35  | 0.51  | 21.98   | 39.21   | 21.09 | 14.46 | 7.38      |
|             | 东山精密 | 002384.SZ | 0.60  | 0.61  | 1.25  | 2.01  | 53.57   | 52.62   | 25.82 | 16.03 | 32.28     |
|             | 哈高科  | 600095.SH | -0.23 | 0.04  | NA    | NA    | -38.94  | 238.26  | NA    | NA    | 9.03      |
|             | 利达光电 | 002189.SZ | 0.01  | 0.08  | NA    | NA    | 1574.00 | 196.75  | NA    | NA    | 15.74     |
|             | 水晶光电 | 002273.SZ | 0.66  | 0.83  | 1.22  | 1.80  | 54.79   | 43.57   | 29.69 | 20.10 | 36.16     |

资料来源：Wind、国海证券研究所

## 国海证券投资评级标准

### 行业投资评级

强于大市：相对沪深 300 指数涨幅 10%以上；

中性：相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间；

弱于大市：相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

### 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

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或征价。我公司及其雇员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。我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业务服务。本报告版权归国海证券所有。