

证券研究报告·行业半年报综述

业绩保持一定增长，经营压力增大

上半年业绩：收入和利润保持一定增长，经营压力加大

1H11，电子元器件行业的收入和净利润规模与 2010 年下半年接近。同比分别实现了 25%、24% 的增长，增幅中等，但相对于 2010 年有较大回落。此外，毛利率下降、存货上升、经营性净现金流量净额下降等现象说明行业的经营压力较去年明显增大。

2 季度业绩：单季新高，保持一定增长，比 1 季度有明显改善

2Q11，行业整体收入和净利润为近年来单季最高，同比增长分别为 24%、25%；环比增长分别为 28%、53%。毛利率连续第二个季度下降，但是净利率有回升。2 季度费用率下降明显。

中小板公司表现相对突出

电子元器件行业中，中小板公司业绩弹性较大，收入和净利润增长都高于行业整体；创业板公司收入增长高于行业整体，但是净利润增幅低于行业整体。就经营性现金流来看，主板公司相对稳健，中小板其次，创业板公司波动较大。

增长与“回落”，公司经营压力增大

整体来看，尽管今年“景气回落”的直观感觉比较明显，其实上半年行业收入和净利润都保持了一定的增长，绝对值处于历史次高（或最高）水平。只不过业绩增幅相对于 2010 年有明显回落。

此外，公司面临成本上升、人民币升值、融资能力下降等不利因素，并且产能扩张、库存波动导致产能利用率下降，上述因素加大了企业经营压力。多数公司毛利率下降，现金流状况不如去年。

产业环境短期趋紧，但行业仍可期待

在经历了金融危机后的需求与库存修复后，行业增长逐步进入到“常规”轨道，高增长回落是必然。产业环境不再那么“宽松”与“舒服”，“供不应求”、“产能偏紧”也或将在一段时期内成为“过去式”。以智能手机与平板电脑为代表的消费电子产品爆发带来的近阶段产业空间提升，也将被少数公司快速填补。

尽管如此，行业难觅衰退理由。以无线带宽提升为核心的“中端”变革仍然在持续，对消费电子产品长远影响远未终结。PC 增长的停滞，也仅意味着桌面系统的变革尚未真正来临。国内企业的竞争地位正在逐步提升，产业链结构也在朝有利于国内企业的方向变化。结构性特点鲜明的电子元器件行业仍然值得期待。

电子

评级

增持

刘珂昕

liukexin@csc.com.cn

010-85130590

执业证书编号：S1440209080388

发布日期：2011 年 9 月 15 日

市场表现



一、主要结论

- 上半年度：行业收入和利润保持一定幅度的增长，但经营压力加大。
 - ✓ 收入和净利润规模仅次于 2010 年下半年，同比分别增长 25%、24%。但是毛利率下降，存货上升，经营性现金流量净额下降。
 - ✓ 中小板公司收入和净利润增幅、毛利率均高于行业整体；创业板公司收入增幅、毛利率高于行业整体，但净利润增幅偏低。
 - ✓ 公司普遍开始注重费用控制，费用率明显降低。
- 2 季度：收入和利润保持一定幅度同比增长的同时，盈利状况较 1 季度有明显好转。
 - ✓ 2 季度单季收入和净利润高于去年 4 季度，为近年来单季最高值。其中营业收入同比增长 24%，环比增长 28%；净利润同比增长 25%，环比增长 53%。
 - ✓ 毛利率连续第 2 个季度下降，但净利率比 1 季度有明显回升。2 季度费用率比 1 季度有明显下降。
- 总的来看，行业收入和净利润都保持在正常的增长水平，绝对值处于历史次高（或最高）水平。但是增幅相对于 2010 年有显著回落，从而带来“景气回落”的直观感觉。此外，公司面临成本上升、人民币升值、融资能力下降等不利因素，并且产能扩张、库存波动导致产能利用率下降，上述因素加大了企业经营压力。多数公司毛利率下降，现金流状况不如去年。
- 不少公司在 2010 年前后完成融资，在今年进行产能扩张、产品升级换代、工艺和技术创新。2012 年将接受检验。

样本选择说明

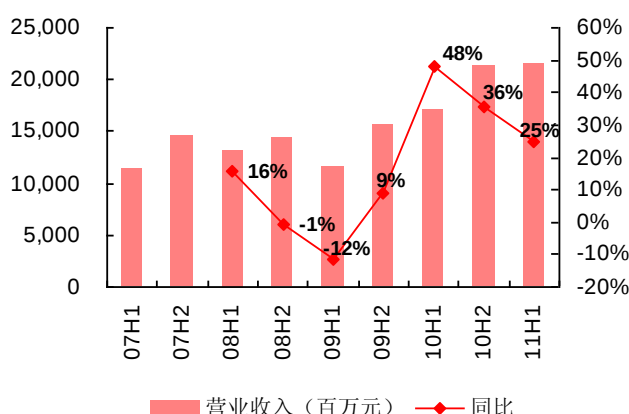
根据我们的行业划分，电子元器件行业共有 A 股上市公司 102 家。其中主板 31 家，中小板 45 家，创业板 26 家。本文对半年度和季度财务数据的分析主要依照行业整体、中小板、创业板三个维度。为了反映历史变化趋势，时间跨度是从 2007 年至今年上半年（2 季度）。其中“行业整体”，是把整个电子元器件行业的公司剔除财务数据不连贯，以及影响统计客观性的公司所组成的样本；“中小板”、“创业板”则是电子元器件行业中相应板块上市公司的合集。文中若无特别说明，指的都是电子元器件行业的上述三类公司。

二、半年度业绩：保持一定幅度的增长，增幅回落，经营压力加大

1H11：收入和利润保持一定幅度的增长，增幅回落

2011 年上半年，行业整体营业收入同比增长 25.07%。这是自 2010 年上半年创下 47.92% 的近年来半年收入最高同比增长后，增幅继 2010 年下半年继续回落。

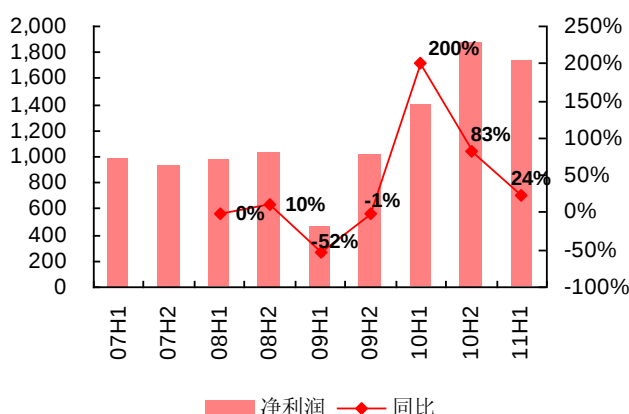
图 1：电子元器件行业半年度营业收入 单位：百万元



资料来源：中信建投证券研发部整理

净利润波动幅度显著大于营业收入。2011 年上半年，行业整体净利润同比增长 23.99%。相比 2010 年上、下半年各 200%、83% 的净利润同比增长，回落也很明显。

图 2：电子元器件行业半年度净利润 单位：百万元



资料来源：中信建投证券研发部整理

从上半年电子元器件行业的数据来看，收入和净利润分别同比增长 25%、24%，并不算低，应该说保持了中等幅度的增长。只不过增速（尤其是利润增速）与 2010 年相比，有较大落差，给人以明显的“景气回落”的感觉。

观察今年上半年收入同比上升幅度较大的公司，涉及范围包括消费电子上游（触摸屏、连接器等精密部件、

光学器件、微电声器件、视窗防护屏等)、安防、光伏上游及其他电池、电子元件(电容、磁性材料、传感器)、LED 芯片等。

表 1: 2011 年上半年营业收入和净利润增幅前 25 位的公司

单位: 百万元

公司	营业收入	同比增长	公司	净利润	同比增长
中环股份	1,474.93	215.45%	中环股份	185.28	1114.15%
立讯精密	985.37	153.88%	得润电子	40.32	245.80%
三安光电	719.49	97.38%	飞乐股份	46.40	156.35%
横店东磁	1,958.98	92.45%	天津普林	1.59	129.94%
汉威电子	96.05	89.07%	三安光电	459.01	127.20%
亿纬锂能	198.01	80.27%	有研硅股	5.01	126.70%
欧菲光	426.35	79.64%	长信科技	81.58	106.17%
中科三环	1,780.90	72.07%	中科三环	155.46	105.93%
得润电子	694.85	67.90%	立讯精密	99.41	96.35%
康强电子	762.80	67.07%	铜峰电子	29.68	87.14%
宁波韵升	1,423.46	65.05%	亿纬锂能	38.44	85.52%
长盈精密	361.06	64.81%	汉威电子	14.79	82.14%
锦富新材	518.17	63.84%	歌尔声学	179.52	80.75%
星星科技	214.72	58.03%	莱宝高科	266.28	70.64%
天通股份	807.23	57.63%	科力远	18.51	66.61%
七星电子	557.19	56.85%	大华股份	128.91	64.32%
英唐智控	240.45	56.76%	实益达	29.55	62.10%
大华股份	894.26	56.71%	锦富新材	52.42	58.66%
长信科技	286.57	48.47%	长盈精密	68.93	52.43%
海康威视	2,081.68	48.45%	七星电子	67.27	51.58%
广州国光	947.39	48.24%	南洋科技	42.40	46.87%
实益达	839.18	47.50%	乾照光电	87.87	45.67%
科力远	1,010.59	46.61%	水晶光电	60.37	41.68%
中航电测	210.92	44.56%	海康威视	527.20	41.03%
中航光电	943.87	43.68%	中钢天源	7.83	40.83%

资料来源: 聚源, 中信建投证券研发部整理

1H11: 中小板、创业板公司收入增速较高, 但利润增速不高

上半年, 电子元器件行业中的中小板与创业板公司的收入增幅分别为 40.12%、30.36%, 高于行业整体; 但是净利润增幅分别只有 26.50%、18.13%, 低于行业整体。从后面的分析可以看出, 创业板和中小板的利润率下降幅度大于行业整体。

表 2: 半年度营业收入—中小板与创业板

	营业收入 (亿元)		净利润 (亿元)	
	同比	环比	同比	环比
行业整体	25.07%	0.65%	23.99%	-7.60%
中小板	40.12%	4.21%	26.50%	-10.07%



创业板

30.36%

5.42%

18.13%

2.43%

资料来源：聚源，中信建投证券研发部整理

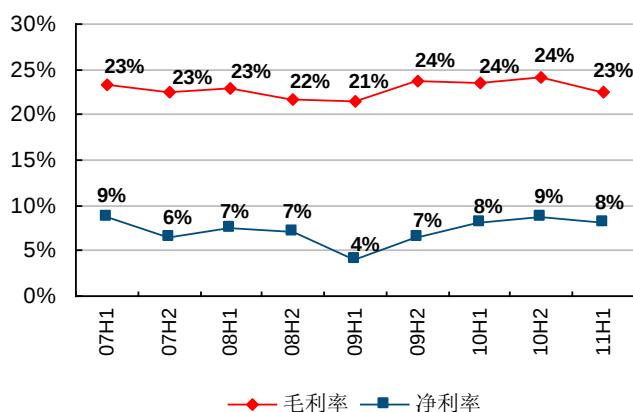
1H11：企业经营压力有所提升

从利润率、存货、经营性现金流量净额来看，企业经营环境已不似 2010 年宽松，压力因素增多。主要体现在市场需求整体增速放缓（个别子行业保持高速增长），而相当数量企业的产能仍在提升过程中，从而造成部分公司的产能利用率有所下降。此外，原材料价格、人力成本、资金成本上升、人民币对美元汇率上升等因素，加大了企业的总成本，压缩了利润空间。

1H11：利润率与净利率下降

2011 年上半年，行业整体毛利率为 22.55%，比去年同期下降了 1.17 个百分点；净利率为 8.07%，同比下降了 0.07 个百分点。近几年，行业毛利率高点出现在 2009 年下半年，为 23.72%，之后逐步下降。行业净利率的高点出现在 2010 年下半年，为 8.79%。

图 3：2011 年上半年利润率有所下滑



资料来源：中信建投证券研发部整理

1H11：存货提升，经营性现金流量净额降低

图 4：2011 年上半年存货继续上升

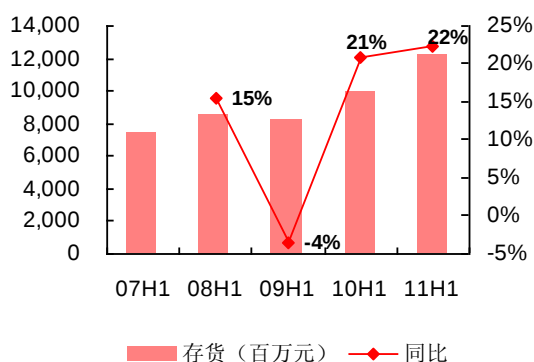
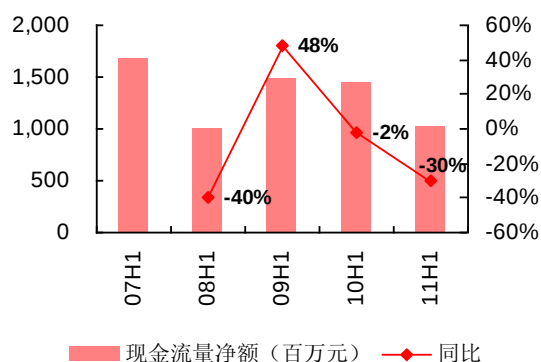


图 5：2011 年上半年经营性现金流量净额下降明显



资料来源：中信建投证券研发部整理



今年上半年存货有所提升，可能有几方面的原因，一是企业经营规模的扩大带来库存的提升；二是原材料价格上升，企业增加备货；三是企业生产能力提升，但是销售增长低于产能增长，库存被动提高。

相比 2010 年上半年，企业的现金流状况不够理想。在我们的样本中，今年上半年经营性净现金流量净额为负的公司占 48.04%，而去年同期这一比例为 33.33%。同时，61.76%的公司的经营性净现金流量净额出现了下降。

不同板块的公司有着明显的差别。从绝对值来看，主板公司相对稳健，创业板公司则不够理想。2011 年上半年，经营性净现金流量净额为负的主板公司只有 38.71%，而中小板、创业板的比例分别达到 46.67%、61.54%。同比变化方面，三者差距不大，中小板公司相对平稳，主板公司同比下降的公司比例最高。

表 3：电子元器件整体与子板块的经营性现金流状况对比

	行业整体	主板	中小板	创业板
1H11 经营性净现金流量净额为负的公司占比	48.04%	38.71%	46.67%	61.54%
1H10 经营性净现金流量净额为负的公司占比	33.33%	29.03%	33.33%	38.46%
1H11 经营性净现金流量净额同比下降的公司占比	61.76%	67.74%	57.78%	61.54%

资料来源：中信建投证券研发部整理

1H11：中小板与创业板公司利润率高于行业整体，但下降幅度稍大

2011 年上半年，电子元器件行业的中小板、创业板公司的整体毛利率分别为 27%和 32.64%，高于行业水平；但是分别比去年下降了 1.46、1.36 个百分点，下降的幅度也更大。两个板块净利率分别为 11.45%、16.59%，分别比去年同期下降 1.23、1.72 个百分点，依然是绝对值高于行业整体，但下降幅度更大。综合来看，中小板、创业板公司体现出了成长性相对高，但对成本上升更为敏感的特点。

表 4：2011 年上半年，中小板和创业板毛利率和净利率

	毛利率			净利率		
	2010H1	2010H2	2011H1	2010H1	2010H2	2011H1
行业整体	23.60%	24.04%	22.55%	8.14%	8.79%	8.07%
中小板	28.46%	28.64%	27.00%	12.69%	13.27%	11.45%
创业板	34.00%	33.77%	32.65%	18.31%	17.07%	16.59%

资料来源：聚源，中信建投证券研发部整理

消费电子上游、LED、被动元件、安防红外等行业的部分公司毛利率同比上升

今年上半年比去年同期毛利率有提升的公司，涵盖业务范围比较广。包括消费电子上游（触摸屏、微电声器件、光学器件、连接器）、LED（照明、背光、显示屏、红黄光 LED）、被动元件（电容、晶振）、安防红外、PCB 等。

表 5：2011 年上半年毛利率前 20 位的公司，以及毛利率增幅前 20 位的公司

公司	2Q11 毛利率	公司	毛利率变动（1H11-1H10）
高德红外	63.69%	福晶科技	8.96%
北京君正	62.00%	中环股份	8.50%
英飞拓	59.24%	铜峰电子	7.67%

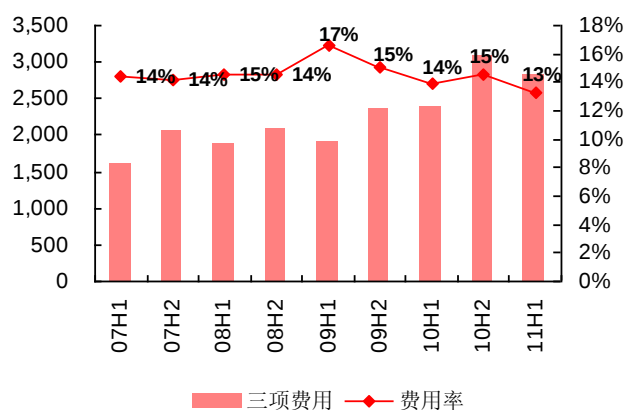
福晶科技	57.92%	瑞丰光电	5.61%
莱宝高科	57.30%	海 兰 信	5.46%
汉威电子	56.36%	长信科技	5.11%
光 韵 达	54.82%	南洋科技	4.83%
海康威视	54.17%	华东科技	3.83%
水晶光电	50.91%	歌尔声学	3.57%
福星晓程	50.80%	莱宝高科	3.43%
大立科技	49.36%	光 韵 达	2.88%
奥拓电子	48.03%	洲明科技	2.80%
国民技术	44.37%	法拉电子	2.67%
航天电器	44.17%	兴森科技	2.48%
海 兰 信	41.86%	得润电子	2.45%
南洋科技	41.31%	乾照光电	2.27%
大华股份	41.16%	江海股份	1.72%
长信科技	40.35%	力源信息	1.72%
兴森科技	40.05%	欣 旺 达	1.69%
台基股份	39.57%	亿纬锂能	1.43%

资料来源：聚源，中信建投证券研发部整理

1H11：行业普遍注重费用控制

在利润率下降的背景下，公司显然更加注重费用控制，2011 年上半年，行业整体的三项费用率为 13.25%，是近年来的最低，比去年同期下降 0.67 个百分点。

图 6：2011 年上半年，费用率处于低位



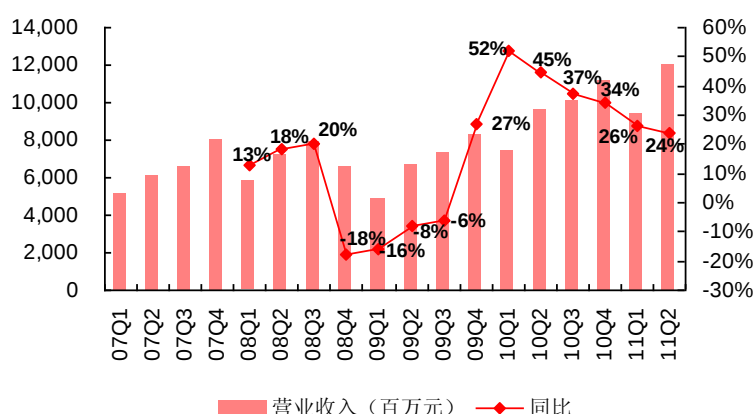
资料来源：中信建投证券研发部整理

三、2 季度业绩：单季最高收益，增幅继续回落

2Q 收入和利润：单季最高，保持一定幅度的增长，增幅回落

2011 年 2 季度整体营业收入创下新高，同比增幅为 24.06%。增幅自 2010 年 1 季度起，持续下降。

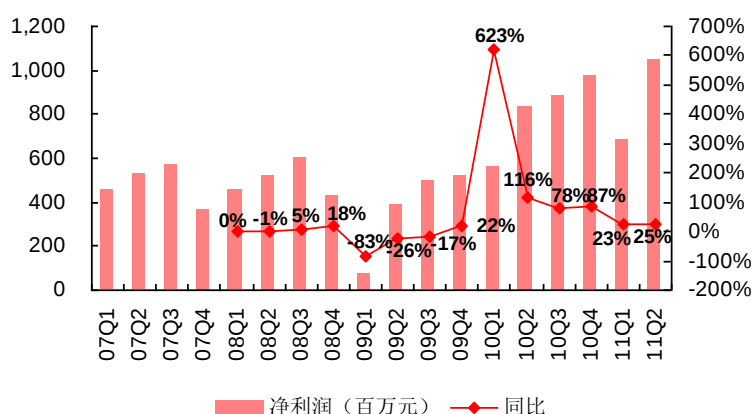
图 7：2 季度营业收入为单季新高



资料来源：中信建投证券研发部整理

2 季度的净利润也是近年来的单季度最高值，同比增幅为 24.75%，比 1 季度回升了 1.91 个百分点。与 2010 年单季度净利润同比增幅相比，回落明显。

图 8：2 季度净利润为单季新高



资料来源：中信建投证券研发部整理

中小板公司收入弹性相对较大。2 季度营业收入同比增长 39.78%，增幅比 1 季度回落 0.78 个百分点；净利润同比增长 25.13%，比 1 季度回落 3.33 个百分点。

创业板公司并未体现出高成长性，2 季度收入同比增幅为 24.90%，净利润同比增幅仅为 15.47%。新股（次新股）明显拉低了创业板的整体表现。5 月份（含 5 月份）以后上市的创业板新股（次新股）2 季度收入同比增长仅为 7.76%，净利润同比增长仅为 0.49%。相比之下，5 月份以前上市的创业板电子元器件公司 2 季度收入同



比增幅为 26.29%，净利润同比增幅为 32.53%，二者反差明显。后者一定程度上体现出了创业板高成长的特性。

表 6：电子元器件行业子板块季度收入和利润对比

	营业收入（亿元）		净利润（亿元）	
	同比	环比	同比	环比
行业整体	24.06%	27.68%	24.75%	52.67%
中小板	39.78%	27.89%	25.13%	40.15%
创业板	26.46%	24.90%	15.47%	29.74%

资料来源：中信建投证券研发部整理

2 季度收入和净利润增幅较大的公司构成与半年度增幅较高公司相类似，包括消费电子上游（触摸屏、连接器等精密部件、微电声器件、视窗防护屏等）、安防、光伏上游及其他电池、电子元件（电容、磁性材料、传感器）、LED 芯片及封装等。

表 7：2011 年二季度收入和净利润增幅排序

公司	营业收入（2Q）	同比增幅	公司	净利润（2Q）	同比增幅
立讯精密	647.53	227.40%	飞乐股份	34.40	334.34%
中环股份	849.43	194.05%	三安光电	294.03	326.01%
三安光电	443.63	107.78%	中环股份	103.04	279.94%
汉威电子	52.24	96.69%	得润电子	20.25	269.53%
康强电子	492.78	89.95%	科力远	24.35	248.35%
宁波韵升	869.66	87.13%	汉威电子	9.97	188.99%
中科三环	1,103.25	85.73%	中科三环	125.54	149.29%
得润电子	385.62	75.04%	立讯精密	72.35	142.22%
天通股份	494.59	70.91%	天津普林	1.34	121.90%
横店东磁	994.79	67.75%	长信科技	44.80	92.61%
锦富新材	289.09	64.45%	锦富新材	26.51	76.50%
七星电子	308.60	62.80%	歌尔声学	120.44	66.63%
海康威视	1,151.77	61.09%	亿纬锂能	25.04	62.91%
雷曼光电	80.92	59.39%	中瑞思创	30.80	59.26%
长盈精密	201.18	59.11%	联创光电	40.06	58.15%
大华股份	565.63	58.03%	海康威视	266.44	57.81%
中航电测	139.54	56.61%	七星电子	45.76	51.93%
科力远	656.83	55.86%	航天电器	38.83	51.33%
中瑞思创	109.85	51.79%	大华股份	89.72	49.73%
广州国光	531.93	49.33%	有研硅股	2.67	49.16%
亿纬锂能	115.05	48.11%	莱宝高科	140.27	49.10%
实益达	473.96	42.54%	乾照光电	53.46	41.73%
长信科技	159.45	41.86%	实益达	14.75	40.08%
中航光电	518.96	41.82%	长盈精密	38.52	38.96%
振华科技	1,055.44	41.33%	雷曼光电	14.31	38.80%

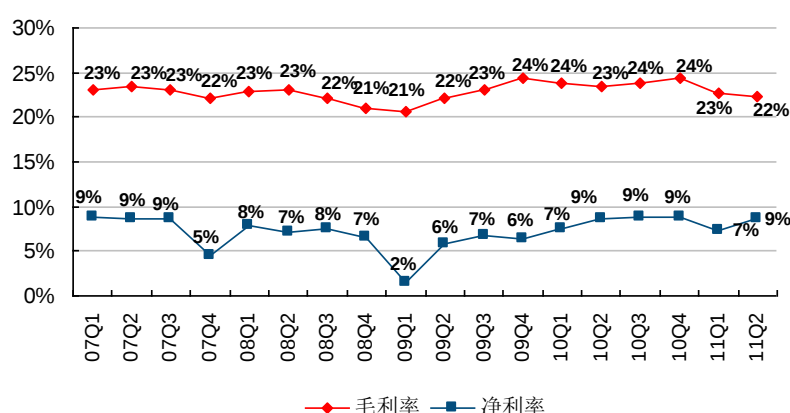
资料来源：中信建投证券研发部整理

2Q：毛利率持续下降，净利率有所回升，费用率控制有效

单季毛利率从去年4季度起持续下降。2季度行业整体毛利率为22.37%，比去年同期下降1.10个百分点，相比1季度下降0.40个百分点。

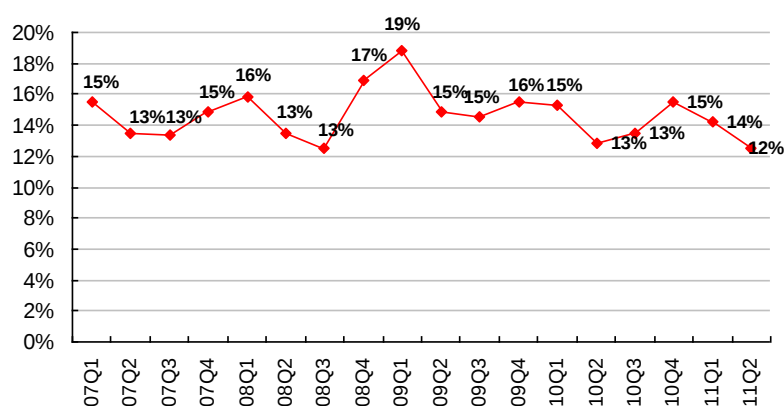
单季净利率有所不同在经历了1季度的下滑后，2季度有所回升。2季度净利率达到8.70%，比去年同期提升了0.05个百分点，相比1季度回升了1.42个百分点。在毛利率下滑的前提下，净利率的回升应该与费用率的下降有较大关系。

图9：2季度毛利率继续下降，净利率回升



资料来源：中信建投证券研发部整理

图10：2季度费用率处于低位



资料来源：中信建投证券研发部整理

2季度毛利率环比提升幅度较大的公司所涉及的业务范围包括：包括磁性材料、连接器、分立器件、PCB、光伏上游及锂电池等。

表8：2011年二季度毛利率及毛利率变动幅度排序

公司	2Q11 毛利率	公司	毛利率变动（2Q11-1Q11）
高德红外	64.48%	华映科技	25.41%



乾照光电	63.27%	高德红外	18.23%
北京君正	58.44%	福星晓程	14.29%
英飞拓	57.79%	亿纬锂能	7.61%
汉威电子	55.57%	海兰信	7.58%
莱宝高科	55.50%	立讯精密	5.89%
福星晓程	55.45%	横店东磁	5.55%
光韵达	54.67%	新亚制程	5.52%
海康威视	51.94%	超华科技	5.26%
福晶科技	51.84%	宇顺电子	5.16%
水晶光电	48.37%	中科三环	4.51%
大立科技	47.64%	利达光电	4.22%
奥拓电子	45.10%	银河磁体	4.05%
海兰信	44.96%	中瑞思创	3.90%
航天电器	44.70%	台基股份	3.65%
国民技术	42.42%	沪电股份	3.33%
华映科技	42.19%	七星电子	3.04%
台基股份	40.98%	华天科技	3.02%
大华股份	40.54%	江粉磁材	2.51%
南洋科技	40.52%	联创光电	2.42%

资料来源：聚源，中信建投证券研发部整理

2Q：创业板、中小板公司利润率高于行业整体

2 季度电子元器件行业的利润率与半年度情况基本一致，电子元器件行业中，盈利能力从高到低分别是创业板、中小板、行业整体（主板）。其中行业整体、创业板的毛利率都在持续下滑，但是 2 季度净利率比 1 季度有明显回升。

唯一不同的是中小板公司的 2 季度毛利率比 1 季度有明显回升。主要原因还在于 1 季度毛利率下降幅度较大。

表 9：行业整体、中小板、创业板的 2 季度毛利率对比

	毛利率			净利率		
	2Q10	1Q11	2Q11	2Q10	1Q11	2Q11
行业整体	23.47%	22.77%	22.37%	8.77%	7.27%	8.70%
中小板	28.91%	26.56%	27.34%	13.31%	10.87%	11.91%
创业板	33.86%	32.78%	32.64%	18.64%	16.38%	17.02%

资料来源：中信建投证券研发部整理



分析师介绍

研究服务

刘珂昕：国防科大信息与通信工程硕士，清华 MBA，电子元器件行业分析师。对国内外电子行业发展状况有深入研究，与公司分析相结合判断投资机会。

董事总经理 社保基金销售经理

彭砚苹 010-85130892 pengyanping@csc.com.cn

北京地区销售经理

张博 010-85130905 zhangbo@csc.com.cn

张明 010-85130232 zhangming@csc.com.cn

陈杨 010-85156401 chenyangbj@csc.com.cn

上海地区销售经理

杨明 010-85130908 yangmingzgs@csc.com.cn

朱律 010-85130231 zhulv@csc.com.cn

戴悦放 021-68825001 daiyuefang@csc.com.cn

姜东亚 010-85156405 jiangdongya@csc.com.cn

深圳地区销售经理

赵海兰 010-85130909 zhaohailan@csc.com.cn

任威 010-85130923 renwei@csc.com.cn

张娅 010-85130230 zhangya@csc.com.cn

周李 0755-23942904 zhouli@csc.com.cn

段佳明 010-85156402 duanjiaming@csc.com.cn

保险销售经理

付广华 010-85130681 fuguanghua@csc.com.cn

韩松 010-85130609 hansong@csc.com.cn

私募销售经理

钱宏伟 021-68805057 qianhongwei@csc.com.cn

地址

北京 中信建投证券研究发展部

中国 北京 100010

朝内大街 188 号 4 楼

电话：(8610) 8513-0588

传真：(8610) 6518-0322

上海 中信建投证券研究发展部

中国 上海 200120

世纪大道 201 号渣打银行大厦 601 室

电话：(8621) 6880-5588

传真：(8621) 6880-5010



评级说明

以上证指数或者深证综指的涨跌幅为基准。

买入：未来 6 个月内相对超出市场表现 15% 以上；

增持：未来 6 个月内相对超出市场表现 5—15%；

中性：未来 6 个月内相对市场表现在-5—5%之间；

减持：未来 6 个月内相对弱于市场表现 5—15%；

卖出：未来 6 个月内相对弱于市场表现 15% 以上。

重要声明

本报告仅供本公司的客户使用，本公司不会仅因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告所包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的资料、意见和预测均仅反映本报告发布时的资料、意见和预测，可能在随后会作出调整。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成投资者在投资、法律、会计或税务等方面的最终操作建议。本公司不就报告中的内容对投资者作出的最终操作建议做任何担保，投资者据此做出的任何决策与本公司和本报告作者无关。

在法律允许的情况下，本公司及其关联机构可能会持有本报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布本报告。任何机构和个人如引用、刊发本报告，须同时注明出处为中信建投证券研究发展部，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和/或修改。

本公司具备证券投资咨询业务资格，且本文作者为在中国证券业协会登记注册的证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了作者的研究观点。本文作者不曾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到任何形式的补偿。

股市有风险，入市需谨慎。