



Research and  
Development Center

# 周观点：AI 机遇重重，HBM3e 需求

## 高涨

电子

证券研究报告

行业研究

行业周报

电子

投资评级 看好

上次评级 看好

莫文宇电子行业首席分析师

执业编号: S1500522090001

联系电话: 13437172818

邮箱: mowenyu@cindasc.com

信达证券股份有限公司

CINDASECURITIESCO., LTD

北京市西城区闹市口大街9号院1号楼

邮编: 100031

## 周观点: AI 机遇重重, HBM3e 需求高涨

2023年11月19日

### 本期内容提要:

- **本周北美算力个股普涨。**年初以来涨跌幅分别为: 英伟达(+237.33%) / 亚马逊(+72.83%) / 甲骨文(+41.13%) / 超微电脑(+251.51%) / 应用光电(+574.60%) / 谷歌 A(+53.36%) / Meta(+178.41%) / 微软(+54.22%) / 超威半导体(+86.23%); 本周涨跌幅分别为英伟达(+1.99%) / 亚马逊(+1.13%) / 甲骨文(+2.03%) / 谷歌 A(+8.48%) / 应用光电(+36.15%) / 谷歌 A(+2.05%) / Meta(+1.91%) / 微软(+0.05%) / 超威半导体(+1.71%)。
- **本周申万电子细分行业普涨。**年初以来涨跌幅分别为: 半导体(+0.16%) / 其他电子II(+11.76%) / 元件(+10.80%) / 光学光电子(+23.29%) / 消费电子(+19.48%) / 电子化学品II(+16.00%); 本周涨跌幅分别为半导体(+0.03%) / 其他电子II(+5.59%) / 元件(+1.28%) / 光学光电子(+2.07%) / 消费电子(+1.20%) / 电子化学品II(+1.82%)。
- **HBM3e 时代来临, 关注海外 HBM 供应链。**Nvidia 推出新一代算力平台 H200, 搭载 HBM3e, 使 GPU 带宽提升至 4.8TB/s, 内存容量提高至 141GB。与 H100 相比, H200 对 Llama2 模型的推理速度几乎翻倍, 存力升级效果显著。根据 TrendForce, 当前 HBM 市场主流为 HBM2e, HBM3 与 HBM3e 有望成为明年市场主流。目前 HBM 供应商以 SK 海力士为主, 三星、美光等大厂正加快 HBM 扩产步伐。伴随新世代 HBM 产品放量及算力需求井喷带来的扩产, 建议关注海外 HBM 产业链配套供应商。
- **微软推出新款 AI 芯片, 算力产业链边际向好。**微软推出云端 AI 芯片微软 Azure Maia 100 及 Azure Cobalt 100。Maia 100 是微软为微软云中大型语言模型训练和推理而设计的第一款人工智能 (AI) 芯片, 采用台积电 5nm 工艺, 拥有 1050 亿颗晶体管, 针对 AI 和生成式 AI 进行了优化。微软已经在用搜索引擎 Bing 和 Office AI 产品测试该芯片。我们认为 AI 是一条重要的投资主线, 伴随算力需求的提升会衍生持续的投资机会, 包括算力相关的 IC 设计、半导体设备与材料以及服务器 ODM、结构件、散热等细分赛道有较强的投资潜力。同时, AI 在应用终端的渗透与迭代亦具魅力, 除强势赋能传统消费电子市场如 AIPC、AI 手机、AI 音响等外, AIPIN 等增量市场有望持续落地。
- **建议关注个股:** 海外算力主线: 工业富联/沪电股份。消费电子主线: 【消费电子】蓝思科技/舜宇光学/水晶光电/传音控股/立讯精密/领益智造/欧菲光/大族激光等; 【PCB】东山精密/生益科技等。国产替代主线: 【设备】中微公司/北方华创/拓荆科技/精测电子; 【零部件】茂莱光学/英杰电气/富创精密/福晶科技; 【材料】沪硅产业/鼎龙股份/兴森科技等; 【存储】江波龙/德明利/兆易创新/东芯股份/普冉股份。
- **风险因素:** 宏观经济波动风险; 电子行业发展不及预期风险; 汇率波动风险。

## 目录

行情追踪 .....	4
海外 AI 个股追踪 .....	4
周度涨跌：本周申万电子细分行业普涨 .....	4
重要公告及新闻 .....	7
重要公告： .....	7
重要新闻： .....	9
风险因素 .....	10

## 表目录

表 1：半导体涨跌 TOP5 .....	5
表 2：消费电子涨跌 TOP5 .....	5
表 3：元件涨跌 TOP5 .....	6
表 4：光学光电子涨跌 TOP5 .....	6
表 5：电子化学品涨跌 TOP5 .....	6

## 图目录

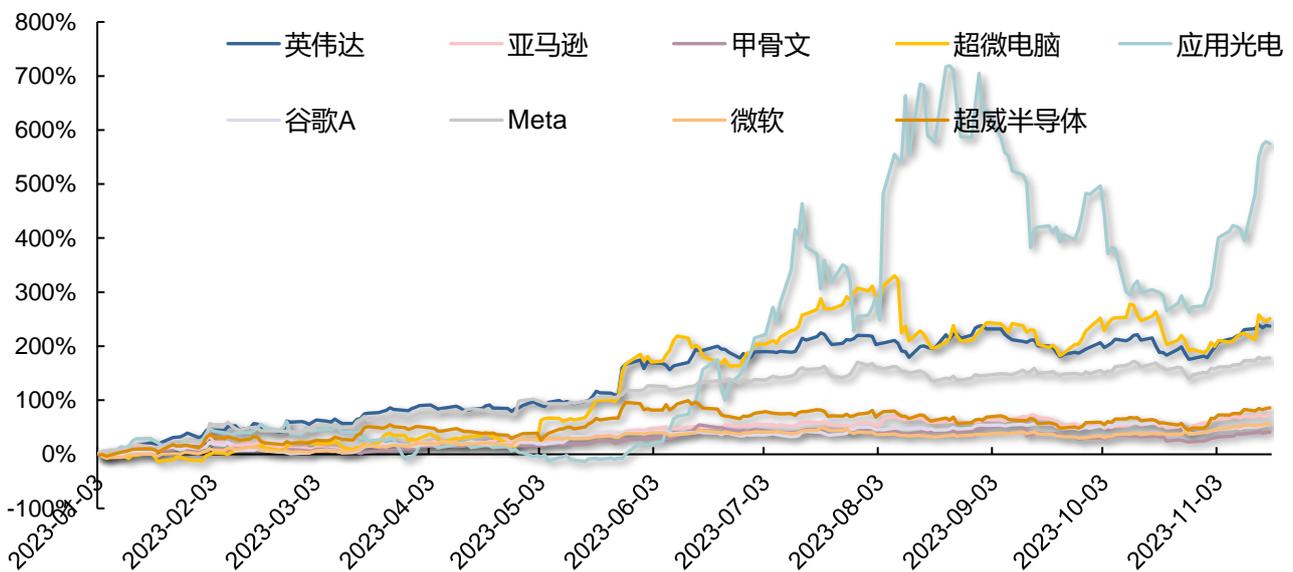
图 1：美股年初以来涨跌幅 .....	4
图 2：申万电子二级指数年初以来涨跌幅 .....	5

# 行情追踪

## 海外 AI 个股追踪

美股方面,年初以来 AI 算力产业链重要个股涨跌幅分别为:英伟达(+237.33%) / 亚马逊(+72.83%) / 甲骨文(+41.13%) / 超微电脑(+251.51%) / 应用光电(+574.60%) / 谷歌 A(+53.36%) / Meta(+178.41%) / 微软(+54.22%) / 超威半导体(+86.23%); 本周涨跌幅分别为英伟达(+1.99%) / 亚马逊(+1.13%) / 甲骨文(+2.03%) / 谷歌 A(+8.48%) / 应用光电(+36.15%) / 谷歌 A(+2.05%) / Meta(+1.91%) / 微软(+0.05%) / 超威半导体(+1.71%)。

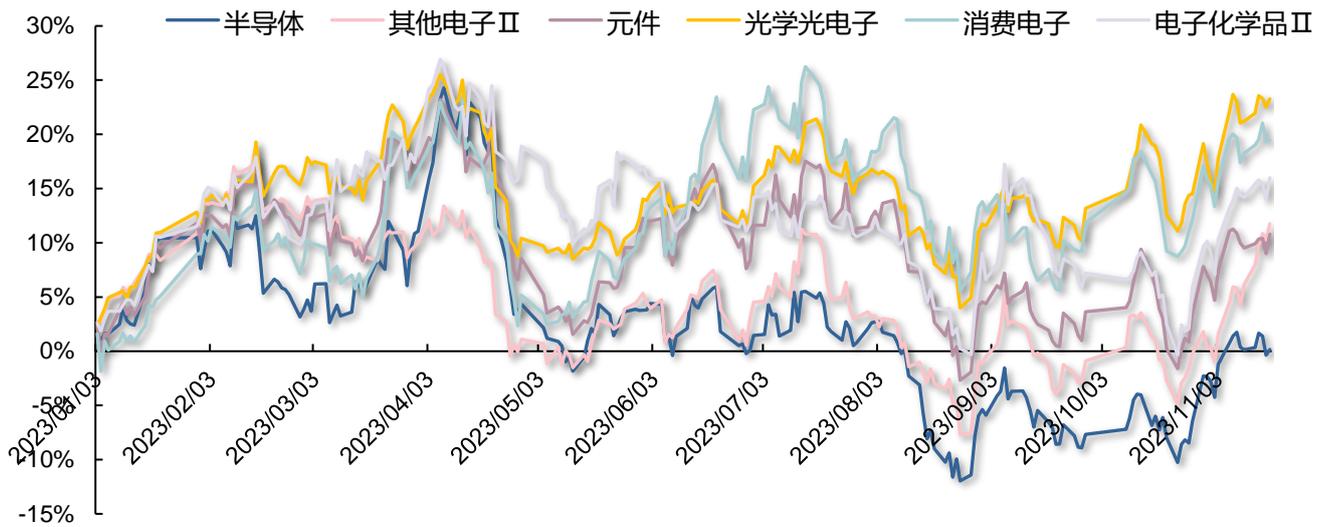
图 1: 美股年初以来涨跌幅



资料来源: ifind, 信达证券研发中心

## 周度涨跌: 本周申万电子细分行业普涨

本周申万电子细分行业普涨。年初以来涨跌幅分别为: 半导体(+0.16%) / 其他电子 II(+11.76%) / 元件(+10.80%) / 光学光电子(+23.29%) / 消费电子(+19.48%) / 电子化学品 II(+16.00%); 本周涨跌幅分别为半导体(+0.03%) / 其他电子 II(+5.59%) / 元件(+1.28%) / 光学光电子(+2.07%) / 消费电子(+1.20%) / 电子化学品 II(+1.82%)。

**图 2：申万电子二级指数年初以来涨跌幅**


资料来源: ifind, 信达证券研发中心

申万半导体板块本周华海诚科、寒武纪、恒玄科技、雅克科技、炬光科技涨幅靠前，分别同比+27.49%/+12.20%/+10.88%/+10.88%/+10.16%；本周富乐德/甬矽电子/中科飞测/天德钰/卓胜微跌幅靠前，分别同比-12.44%/-9.06%/-6.71%/-5.86%/-5.32%。

**表 1：半导体涨跌 TOP5**

序号	涨幅 top5	涨幅	序号	跌幅 top5	跌幅
1	华海诚科	27.49%	1	富乐德	-12.44%
2	寒武纪	12.20%	2	甬矽电子	-9.06%
3	恒玄科技	10.88%	3	中科飞测	-6.71%
4	雅克科技	10.88%	4	天德钰	-5.86%
5	炬光科技	10.16%	5	卓胜微	-5.32%

资料来源:ifind, 信达证券研发中心

申万消费电子板块本周协创数据、美格智能、博硕科技、漫步者、波导股份涨幅靠前，分别同比+39.27%/+15.60%/+14.13%/+9.77%/+9.06%；本周昀冢科技/捷荣技术/春秋电子/茂硕电源/联创光电跌幅靠前，分别同比-11.75%/-8.89%/-8.64%/-4.60%/-4.09%。

**表 2：消费电子涨跌 TOP5**

序号	涨幅 top5	涨幅	序号	跌幅 top5	跌幅
1	协创数据	39.27%	1	昀冢科技	-11.75%
2	美格智能	15.60%	2	捷荣技术	-8.89%
3	博硕科技	14.13%	3	春秋电子	-8.64%
4	漫步者	9.77%	4	茂硕电源	-4.60%
5	波导股份	9.06%	5	联创光电	-4.09%

资料来源:ifind, 信达证券研发中心

申万元件板块本周中富电路、满坤科技、商络电子、中京电子、铜峰电子涨幅靠前，分别同比+22.98%/+9.44%/+8.14%/+7.72%/+7.57%；本周奥迪威/协和电子/方邦股份/南亚新材/沪电股份跌幅靠前，分别同比-4.95%/-2.41%/-2.10%/-1.37%/-1.21%。

**表 3: 元件涨跌 TOP5**

序号	涨幅 top5	涨幅	序号	跌幅 top5	跌幅
1	中富电路	22.98%	1	奥迪威	-4.95%
2	满坤科技	9.44%	2	协和电子	-2.41%
3	商络电子	8.14%	3	方邦股份	-2.10%
4	中京电子	7.72%	4	南亚新材	-1.37%
5	铜峰电子	7.57%	5	沪电股份	-1.21%

资料来源:ifind, 信达证券研发中心

申万光学光电子板块本周福光股份、宝明科技、万润科技、芯瑞达、沃格光电涨幅靠前，分别同比+24.17%/+23.53%/+15.93%/+15.55%/+14.61%；本周合力泰/长信科技/久量股份/翰博高新/腾景科技跌幅靠前，分别同比-8.31%/-5.61%/-4.15%/-3.82%/-3.74%。

**表 4: 光学光电子涨跌 TOP5**

序号	涨幅 top5	涨幅	序号	跌幅 top5	跌幅
1	福光股份	24.17%	1	合力泰	-8.31%
2	宝明科技	23.53%	2	长信科技	-5.61%
3	万润科技	15.93%	3	久量股份	-4.15%
4	芯瑞达	15.55%	4	翰博高新	-3.82%
5	沃格光电	14.61%	5	腾景科技	-3.74%

资料来源:ifind, 信达证券研发中心

申万电子化学品板块本周凯华材料、西陇科学、宏昌电子、光华科技、莱特光电涨幅靠前，分别同比+50.65%/+48.13%/+30.82%/+14.45%/+9.16%；本周安集科技/强力新材/江化微/广钢气体/国瓷材料跌幅靠前，分别同比-3.64%/-3.07%/-2.76%/-2.42%/-1.92%。

**表 5: 电子化学品涨跌 TOP5**

序号	涨幅 top5	涨幅	序号	跌幅 top5	跌幅
1	凯华材料	50.65%	1	安集科技	-3.64%
2	西陇科学	48.13%	2	强力新材	-3.07%
3	宏昌电子	30.82%	3	江化微	-2.76%
4	光华科技	14.45%	4	广钢气体	-2.42%
5	莱特光电	9.16%	5	国瓷材料	-1.92%

资料来源:ifind, 信达证券研发中心

## 重要公告及新闻

### 重要公告:

#### 则成电子

公司发布《关于公司被认定为第五批国家级专精特新“小巨人”企业的公告》，公司披露 2023 年 07 月 14 日深圳市中小企业服务局发布《关于深圳市第五批专精特新“小巨人”企业和第二批专精特新“小巨人”复核通过企业名单的公示》，深圳市则成电子股份有限公司（以下简称“公司”）入选第五批国家级专精特新“小巨人”企业公示名单。2023 年 11 月 10 日，公司收到了深圳市中小企业服务局制作并颁发的《深圳市则成电子股份有限公司<专精特新“小巨人”企业>》电子证书。公司被认定为国家级专精特新“小巨人”企业，本次认定有效期为三年（2023 年 07 月 01 日至 2026 年 06 月 30 日）。

#### 兴森科技

公司发布《关于拟参与购买控股子公司广州兴科半导体有限公司 25%股权的公告》，公司披露深圳市兴森快捷电路科技股份有限公司于 2023 年 11 月 13 日召开第六届董事会第二十九次会议，审议通过了《关于拟参与购买控股子公司广州兴科半导体有限公司 25%股权的议案》，同意公司以挂牌底价 300,389,041.10 元进场参与购买控股子公司广州兴科半导体有限公司的少数股东科学城（广州）投资集团有限公司所持有的广州兴科 25%股权。

#### 敏芯股份

公司发布《以简易程序向特定对象发行股票募集说明书（注册稿）》，公司披露本次发行募集资金总额为 14,099.99 万元（已扣除财务性投资影响），不超过人民币三亿元且不超过最近一年末净资产百分之二十。在扣除相关发行费用后的募集资金净额将全部用于以下项目：1）年产车用及工业级传感器 600 万只生产研发项目；2）微差压传感器研发生产项目。

#### 深纺织 A

公司发布《关于拟调整重大资产重组方案的停牌公告》，公司披露公司股票（证券简称：深纺织 A、深纺织 B，证券代码：000045、200045）将自 2023 年 11 月 15 日开市起停牌，预计停牌时间不超过 3 个交易日。

#### 兴瑞科技

公司发布《关于使用部分闲置募集资金进行现金管理的进展公告》，公司披露已于 2023 年 11 月 9 日将“兴业银行企业金融人民币结构性存款”现金管理产品赎回，共计人民币 5000 万元，收回全部本金及投资收益。

#### 歌尔股份

公司发布《关于首次回购公司股份的公告》，公司披露于 2023 年 11 月 16 日以集中竞价交易方式回购公司股份 1,172,400 股，占公司目前总股本的比例为

0.03%，最高成交价为 19.00 元/股，最低成交价为 18.90 元/股，支付金额为 22,208,928 元(不含交易费用)。本次回购符合公司回购方案中限定条件的要求。

### 风华高科

公司发布《关于诉讼事项的公告》，公司披露广东风华高新科技股份有限公司于近日收到四川省绵阳市中级人民法院送达的《传票》、《应诉通知书》和《举证通知书》等相关材料。根据上述材料显示，四川省绵阳市中级人民法院已受理四川长虹网络科技有限责任公司诉合同纠纷一案，并将于 2024 年 1 月 4 日开庭。其中，诉讼事项相关情况公告如下：2021 年，长虹网络向风华高科采购了一批电容，并将该零部件用于加工生产对外销售的路由器、网关、机顶盒等产品，长虹网络使用该批电容生产并对外销售的产品出现因电容失效无法使用的现象，进而引发客户退货、换机等情形，长虹网络认为系由于风华高科供应的该批电容存在批次质量问题，故向四川省绵阳市中级人民法院提起诉讼并要求赔偿。基于谨慎性考虑，结合双方签订的供货协议等合同文书和客户提交的有关资料进行分析评估，公司已于 2022 年度计提 26,829,800.00 元预计负债。目前上述案件尚未开庭审理，公司暂无法判断对公司本期利润或期后利润的影响，最终影响情况以年度审计结果为准。

### 沪硅产业

公司发布《2023 年面向专业投资者公开发行科技创新公司债券（第一期）发行结果公告》，公司披露 2023 年面向专业投资者公开发行科技创新公司债券（第一期）（债券简称：23 沪硅 K1，债券代码：240187，以下简称“本期债券”）的发行规模为不超过人民币 13.4 亿元（含 13.4 亿元）。本期债券期限为 5 年期，附第 3 年末发行人调整票面利率选择权和投资者回售选择权。本期债券发行工作已于 2023 年 11 月 17 日结束，实际发行规模为 13.4 亿元，票面利率为 3.17%。

### 英飞拓

公司发布《关于挂牌转让新普互联(北京)科技有限公司 100%股权暨对其进行附条件生效的债转股增资的公告》，公司披露深圳英飞拓科技股份有限公司拟在淘宝网资产竞价网络平台（<http://zc-paimai.taobao.com>）上公开挂牌转让所持有的全资子公司新普互联（北京）科技有限公司 100%的股权。公司拟以债转股方式对新普互联增资 56,722.35 万元。

### 寒武纪

公司发布《2023 年限制性股票激励计划（草案）》，公司披露本激励计划拟向激励对象授予 800 万股限制性股票，约占本激励计划草案公告时公司股本总额 41,659.4451 万股的 1.92%。其中首次授予 650 万股，约占本激励计划草案公告时公司股本总额的 1.56%，首次授予部分占本次授予权益总额的 81.25%；预留 150 万股，约占本激励计划草案公告时公司股本总额的 0.36%，预留部分占本次授予权益总额的 18.75%。本计划限制性股票的授予价格为 75.10 元/股。此外，本激励计划首次授予的激励对象总人数为 715 人，约占公司全部职工人数 1265 人（截至 2023 年 6 月 30 日）的 56.52%，包括公司公告本计划时在公司（含子公司）任职的中层管理人员、技术骨干以及业务骨干。

## 重要新闻:

- 近日, 全球功率系统和物联网领域的半导体领导者英飞凌科技股份有限公司 (FSE 代码: IFX/OTCQX 代码: IFNNY) 与物理世界 AI 先行者 Archetype AI 宣布, 双方已签署战略合作协议, 将加快开发具备 AI 功能的传感器芯片。总部位于硅谷的 Archetype AI 是一家专注于开发 Physical AI 基础模型的前沿 AI 企业。Physical AI 是一种能够感知、理解和推理周围世界的新型人工智能。英飞凌将试用由 Archetype AI 开发的“大型行为模型”(Large Behavior Model, LBM), 该模型可揭示隐藏在非结构化传感器数据中的行为模式, 并将实时传感器数据与自然语言相结合, 以创建一个实时的世界视图来对基于传感器的复杂数据进行分析 (中电网)。
- 11 月 10 日, 深圳市科技创新种子基金发布, 基金认缴总规模 20 亿元, 由市财政局通过深圳市引导基金投资有限公司, 视种子基金实际运行情况, 依法依规统筹安排相关资金。种子基金按照“政府引导、市区联动、更早更小、风险容忍”的原则, 通过投资各类子基金, 支持具有自主知识产权、科技含量高、创新能力强的种子期科技项目, 链接全球科技创新资源, 促进技术创新和科技成果转化 (深圳天使母基金官网)。
- 11 月 14 日, 长城汽车宣布, 长城汽车自研自产 IGBT 功率模块成功落地, 已在哈弗枭龙 MAX 上完成装车。长城汽车表示, 长城汽车自研自产 IGBT 为定向开发, 不仅车型适配度更高、搭车更安全, 从此不再被芯片短缺“卡”脖子, 终端供应链更加稳定, 同时长城自研芯片从研发立项到技术落地仅用时 14 个月 (Wind、IT 之家)。
- 11 月 14 日, 贸泽电子(Mouser Electronics)宣布与 Microchip Technology 联手推出一本新电子书, 重点介绍 8 位微控制器(MCU)的价值和使用案例。在《The Mighty 8-Bit Microcontroller》(强大的 8 位微控制器)这本书中, 多位行业思想领袖就 8 位 MCU 如何成为汽车、工业、医疗和消费电子应用的理想选择(甚至超过功能更强大的 16 位和 32 位 MCU)发表了独特的看法 (Wind、中电网)。
- 11 月 16 日, 微软在年度 IT 专业人士和开发者大会 Ignite 上推出两款自研芯片——云端 AI 芯片微软 Azure Maia 100、服务器 CPU 微软 Azure Cobalt 100。Maia 100 是微软为微软云中大语言模型训练和推理而设计的第一款 AI 芯片, 采用台积电 5nm 工艺, 拥有 1050 亿颗晶体管, 支持微软首次实现的低于 8 位数据类型 (MX 数据类型), 已经在用搜索引擎 Bing 和 Office AI 产品中测试。Cobalt 100 是微软为微软云定制开发的第一款 CPU, 也是微软打造的第一款完整的液冷服务器 CPU, 采用 Arm Neoverse CSS 设计、128 核。两款芯片将于明年年初开始在微软数据中心推出, 最初为微软的 Copilot 或 Azure OpenAI Service 等服务提供动力。OpenAI 率先试用了 Maia 100 芯片, 在 GPT-3.5 Turbo 上进行测试 (微软官网、智东西官网)。

## 风险因素

---

宏观经济波动风险；

电子行业发展不及预期风险；

汇率波动风险。

## 研究团队简介

**莫文字**，毕业于美国佛罗里达大学，电子工程硕士，2012-2022 年就职于长江证券研究所，2022 年入职信达证券研发中心，任副所长、电子行业首席分析师。

**郭一江**，电子行业研究员。本科兰州大学，研究生就读于北京大学化学专业。2020 年 8 月入职华创证券电子组，后于 2022 年 11 月加入信达证券电子组，研究方向为光学、消费电子、汽车电子等。

**韩宇杰**，电子行业研究员。华中科技大学计算机科学与技术学士、香港中文大学硕士。研究方向为半导体设备、半导体材料、集成电路设计。

**吴加正**，电子行业研究员。复旦大学工学学士、理学博士，德国慕尼黑工业大学 2 年访问研究经验。2020 年 9 月入职上海微电子装备(集团)股份有限公司，任光刻机系统工程师，于 2022 年 12 月加入信达证券电子组，研究方向为精密电子仪器、半导体设备及零部件、半导体工艺等。

**王义夫**，电子行业研究员。西南财经大学金融学士，复旦大学金融硕士，2023 年加入信达证券电子组，研究方向为存储芯片、模拟芯片等。

**李星全**，电子行业研究员。哈尔滨工业大学学士，北京大学硕士。2023 年加入信达证券电子组，研究方向为服务器、PCB、消费电子等。

## 分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

## 免责声明

信达证券股份有限公司（以下简称“信达证券”）具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，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出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

## 评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	<b>买入</b> ：股价相对强于基准 20% 以上；	<b>看好</b> ：行业指数超越基准；
	<b>增持</b> ：股价相对强于基准 5%~20%；	<b>中性</b> ：行业指数与基准基本持平；
	<b>持有</b> ：股价相对基准波动在±5%之间；	<b>看淡</b> ：行业指数弱于基准。
	<b>卖出</b> ：股价相对弱于基准 5% 以下。	

## 风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。