

科创板月报：机构增持计算机，减持电力设备，科创50估值仍处于低位区间

科创板

推荐 (维持评级)

核心观点：

● 核心观点

科创板年初至今涨跌幅跑赢上证主板、沪深300、创业板与北证A股。年初至3月15日，科创板整体涨跌幅为14.93%，跑赢创业板、上证主板、沪深300、北证A股。区间科创板成交额为26115亿元，低于创业板、上证主板、沪深300，高于北证A股；区间日均换手率（算术平均）为3.05%，高于上证主板、北证A股、沪深300，低于创业板。年初至今，个股涨幅表现最佳前10依次是海天瑞声(175.59%)、百利天恒-U(143.37%)、浩瀚深度(124.04%)、佰维存储(110.96%)、光云科技(98.35%)、寒武纪-U(90.58%)、首药控股-U(88.22%)、金冠电气(81.64%)、迈得医疗(79.64%)、云从科技-UW(74.27%)。

2022年年报机构持仓科创板市值较三季度增长12.6%，电子、电力设备、计算机持仓市值靠前，增持计算机、电子，减持电力设备。2022年基金年报持仓数据显示，公募基金持仓科创板市值为2275亿元，占公募基金总持仓市值比例为7.22%，较三季度提升254亿元，季度增长12.6%。基金持股市值前十的为天合光能、中芯国际、金山办公、澜起科技、西部超导、中微公司、派能科技、固德威、中控技术、晶科能源。分行业来看，公募持仓科创板公司主要集中在电子、电力设备、计算机等行业，持仓市值第一的行业为电子行业，持仓市值为689.9亿元，占总持仓市值比例为30.3%；第二为电力设备及新能源，持仓市值为678.0亿元，占总持仓市值的29.8%；其次为计算机行业，持仓市值为260.0亿元，占总持仓市值的11.4%；医药生物、机械设备、国防军工持仓占比位于7%-10%区间。计算机与电子行业持仓占比分别提升3.8与2.1个百分点，电力设备持仓占比下降5.4个百分点。

科创板50估值仍处于历史低位区间，具备配置价值。截至2023年3月15日，科创板50指数市盈率为41.26倍（剔除负值）。按科创板一级子行业分类来看，新材料产业是所有行业最高，行业PE平均水平为81倍，新能源汽车产业最低，行业PE平均水平均为21倍。按二级子行业分类来看，人工智能产业市盈率为213倍，居所有行业最高，生物质能产业是所有行业最低，为15倍。

● 配置策略

随着货币政策及流动性预期改善，科创板估值有望触底回升，优质个股配置价值逐渐显现，近期建议关注数字经济赛道下的新一代信息技术投资机会，以及新能源、半导体、高端制造等中期景气度高，有技术优势壁垒的优质个股的投资机会。

● 风险提示

解禁的风险；疫情反复的风险；技术迭代较快的风险；市场竞争加剧的风险；产品研发进度不及预期的风险。

分析师

吴砚靖

☎：(8610) 66568589

✉：wuyanqing@chinastock.com.cn
分析师登记编码：S0130519070001

邹文倩

☎：(8610) 86359293

✉：zouwenqian@chinastock.com.cn
分析师登记编码：S0130519060003

李璐昕

☎：(021) 20252650

✉：liluxin_yj@chinastock.com.cn
分析师登记编码：S0130521040001

目录

一、科创板本月综述	1
二、科创板最新观点解读	5
三、行业估值变化及比较	8
四、新股发行情况一览	11
五、板块新闻	11
七、注册进度更新	13
八、科创板 50 成分指数名单	13
九、风险提示	15

一、科创板本月综述

(一) 核心观点

科创板年初至今涨跌幅跑赢上证主板、沪深 300、创业板与北证 A 股。年初至 3 月 15 日，科创板整体涨跌幅为 14.93%，跑赢创业板、上证主板、沪深 300、北证 A 股。区间科创板成交额为 26115 亿元，低于创业板、上证主板、沪深 300，高于北证 A 股；区间日均换手率（算术平均）为 3.05%，高于上证主板、北证 A 股、沪深 300，低于创业板。

年初至今，个股涨幅表现最佳前 10 依次是海天瑞声(175.59%)、百利天恒-U(143.37%)、浩瀚深度(124.04%)、佰维存储(110.96%)、光云科技(98.35%)、寒武纪-U(90.58%)、首药控股-U(88.22%)、金冠电气(81.64%)、迈得医疗(79.64%)、云从科技-UW(74.27%)。

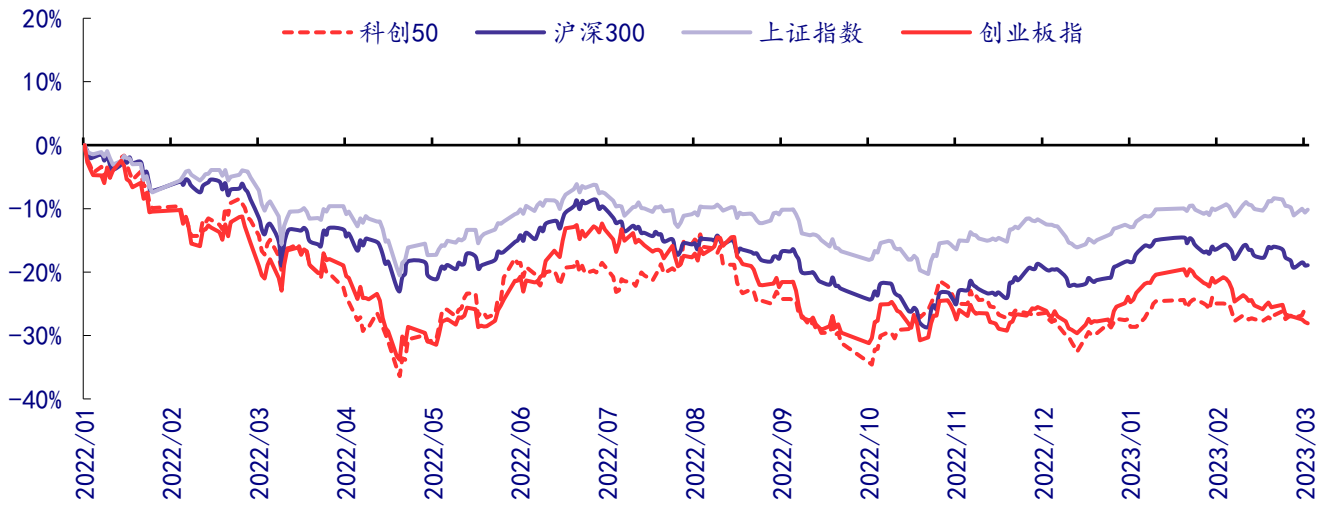
2022 年年报机构持仓科创板市值较三季度增长 12.6%，电子、电力设备、计算机持仓市值靠前，增持计算机、电子，减持电力设备。2022 年基金年报持仓数据显示，公募基金持仓科创板市值为 2275 亿元，占公募基金总持仓市值比例为 7.22%，较三季度提升 254 亿元，季度增长 12.6%。基金持股市值前十的为天合光能、中芯国际、金山办公、澜起科技、西部超导、中微公司、派能科技、固德威、中控技术、晶科能源。分行业来看，公募持仓科创板公司主要集中在电子、电力设备、计算机等行业，持仓市值第一的行业为电子行业，持仓市值为 689.9 亿元，占总持仓市值比例为 30.3%；第二为电力设备及新能源，持仓市值为 678.0 亿元，占总持仓市值的 29.8%；其次为计算机行业，持仓市值为 260.0 亿元，占总持仓市值的 11.4%；医药生物、机械设备、国防军工持仓占比位于 7%-10% 区间。计算机与电子行业持仓占比分别提升 3.8 与 2.1 个百分点，电力设备持仓占比下降 5.4 个百分点。

科创板 50 估值仍处于历史低位区间，具备配置价值。截至 2023 年 3 月 15 日，科创板 50 指数市盈率为 41.26 倍（剔除负值）。按科创板一级子行业分类来看，新材料产业是所有行业最高，行业 PE 平均水平为 81 倍，新能源汽车产业最低，行业 PE 平均水平为 21 倍。按二级子行业分类来看，人工智能产业市盈率为 213 倍，居所有行业最高，生物质能产业是所有行业最低，为 15 倍。

(二) 行情回顾

截至 2022 年 3 月 15 日，“科创 50 指数”收盘收报 1007.3 点，月涨跌幅为 0.2%；对标国内其他指数，科创 50 表现跑赢上证指数，跑输沪深 300 和创业板指。

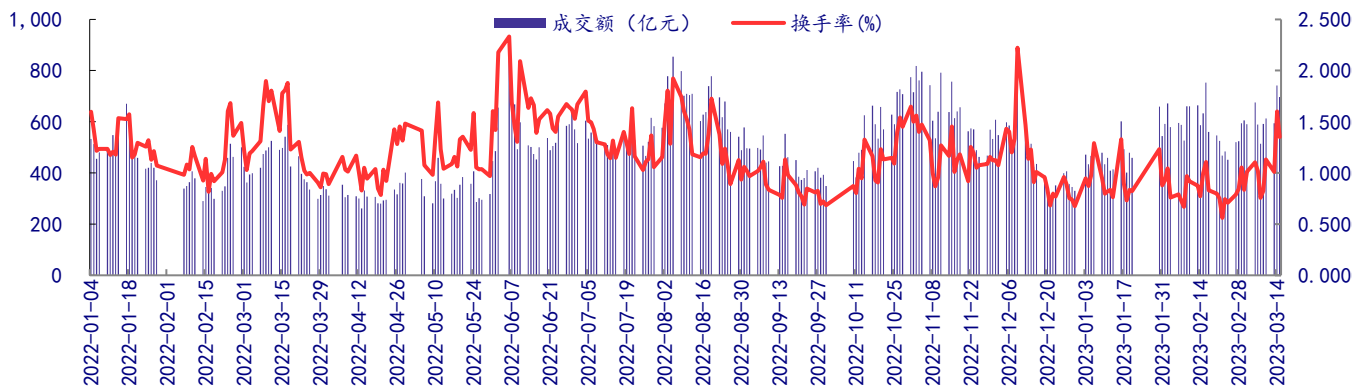
图表 1. 科创 50 指数相对沪深 300、上证指数、创业板指涨跌幅



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

市场活跃度: 从日均成交额来看, 年初至三月中旬日平均成交额为 555.6 亿元, 与 2022 年 12 月相比增加 95.1 亿元, 日均换手率为 0.9%, 相比 2022 年 12 月下降了 0.2 个百分点。

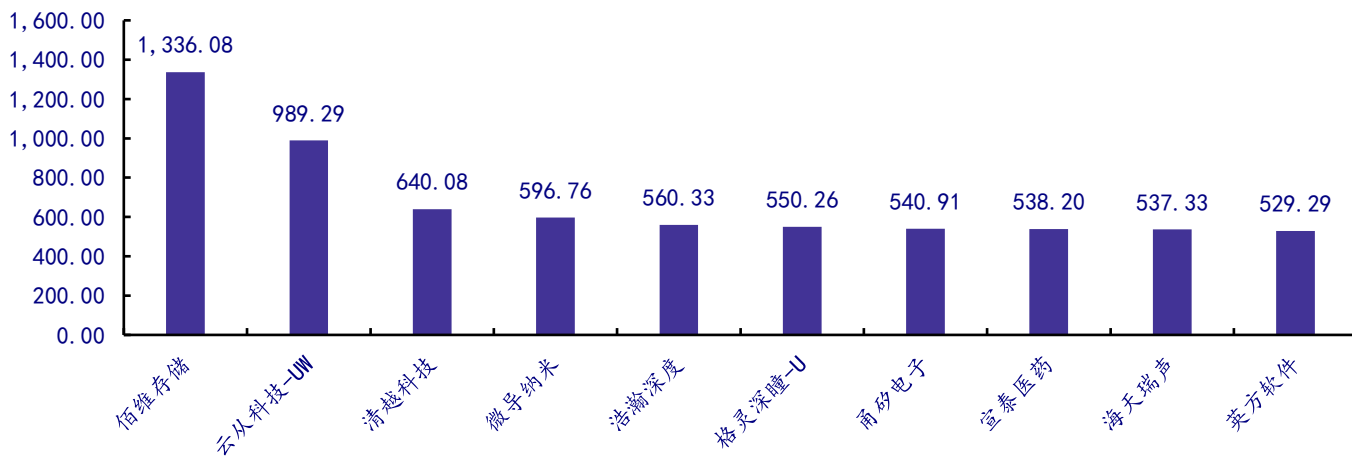
图表 2. 科创板 50 日成交金额 (亿元) 及月换手率走势图



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

年初至今, 换手率位于前十位的依次是佰维存储、云从科技-UW、清越科技、微导纳米、浩瀚深度、格灵深瞳-U、甬矽电子、宣泰医药、海天瑞声、英方软件。

图表 3. 科创板换手率 (%) 前十个股 (剔除本月上市)

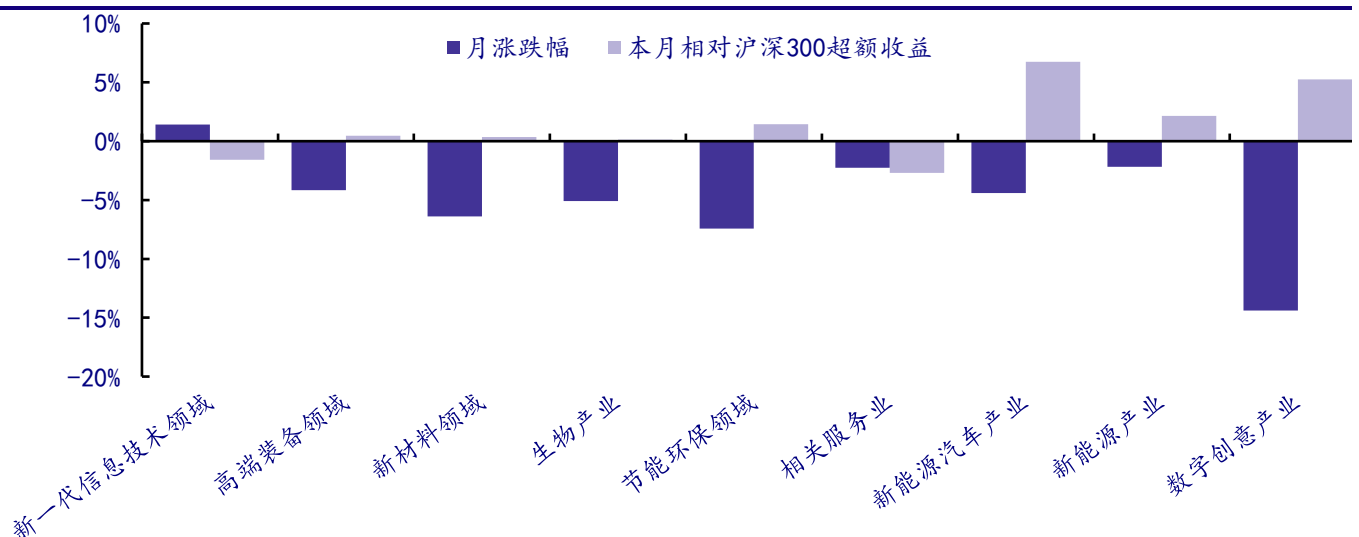


资料来源: wind, 中国银河证券研究院

涨跌幅: 按科创板一级行业分类来看, 新一代信息技术月涨跌幅最高, 为 1.42%, 数字创意产业涨跌幅最低, 为-14.4%。按二级行业分类来看, 互联网与云计算、大数据服务月涨幅为 6.36%, 居所有二级行业最高; 高性能纤维及制品和复合材料产业为-16.24%, 居所有二级行业最低。

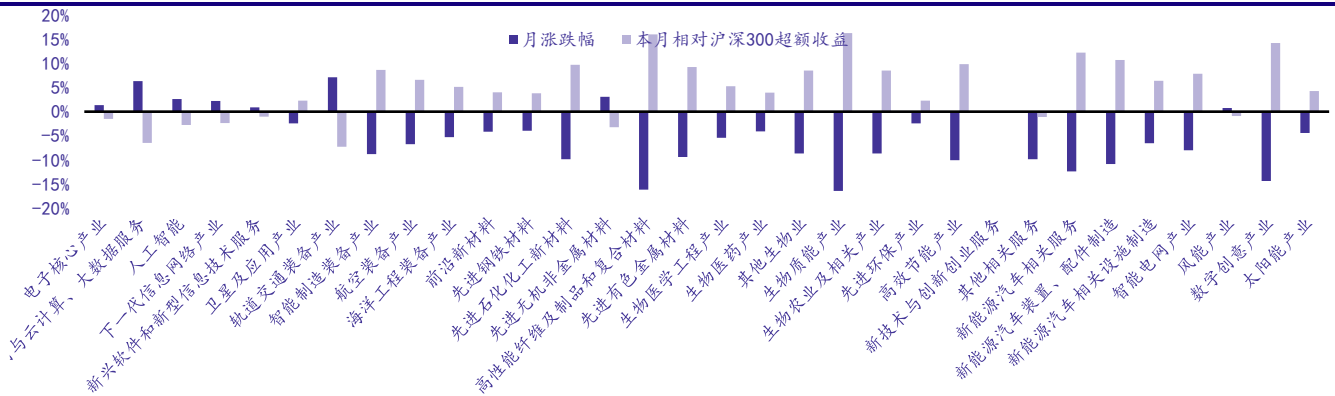
年初至今, 个股涨幅表现最佳前 10 依次是海天瑞声 (175.59%)、百利天恒-U (143.37%)、浩瀚深度 (124.04%)、佰维存储 (110.96%)、光云科技 (98.35%)、寒武纪-U (90.58%)、首药控股-U (88.22%)、金冠电气 (81.64%)、迈得医疗 (79.64%)、云从科技-UW (74.27%)。

图表 4. 科创板一级行业子板块涨跌幅 (剔除涨跌幅大于 200%的公司)



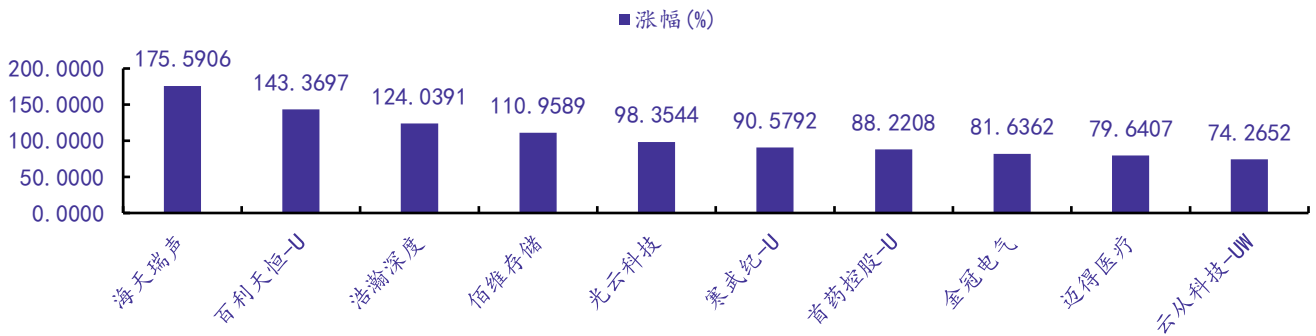
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 5. 科创板二级行业子板块涨跌幅



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

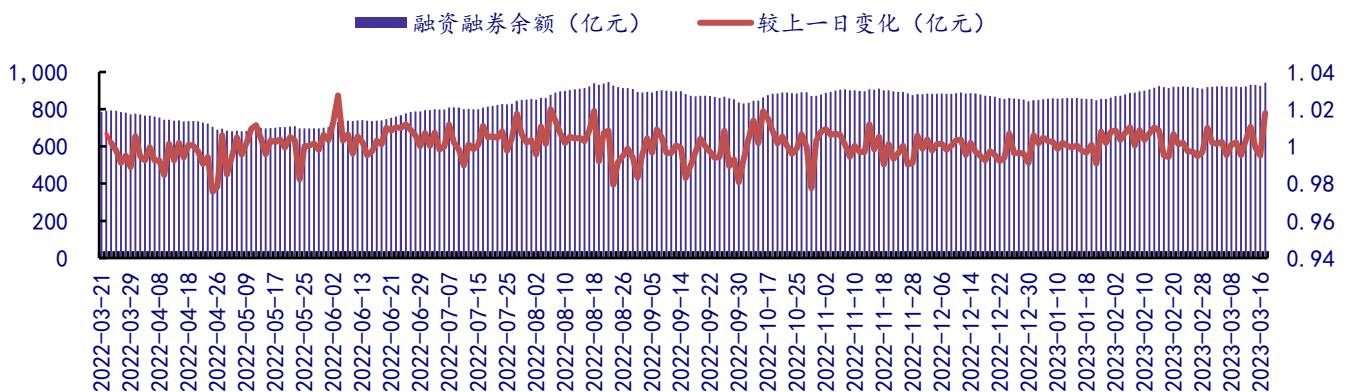
图 6. 科创板个股涨幅前 10 名



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

融资融券余额: 截至 3 月 15 日, 科创板融资融券余额为 930.53 亿元, 较年初增长 81.7 亿元。

图 7. 科创板融资融券情况



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

年初至今新股上市: 截至 3 月 15 日, 科创板有 8 只新股上市。

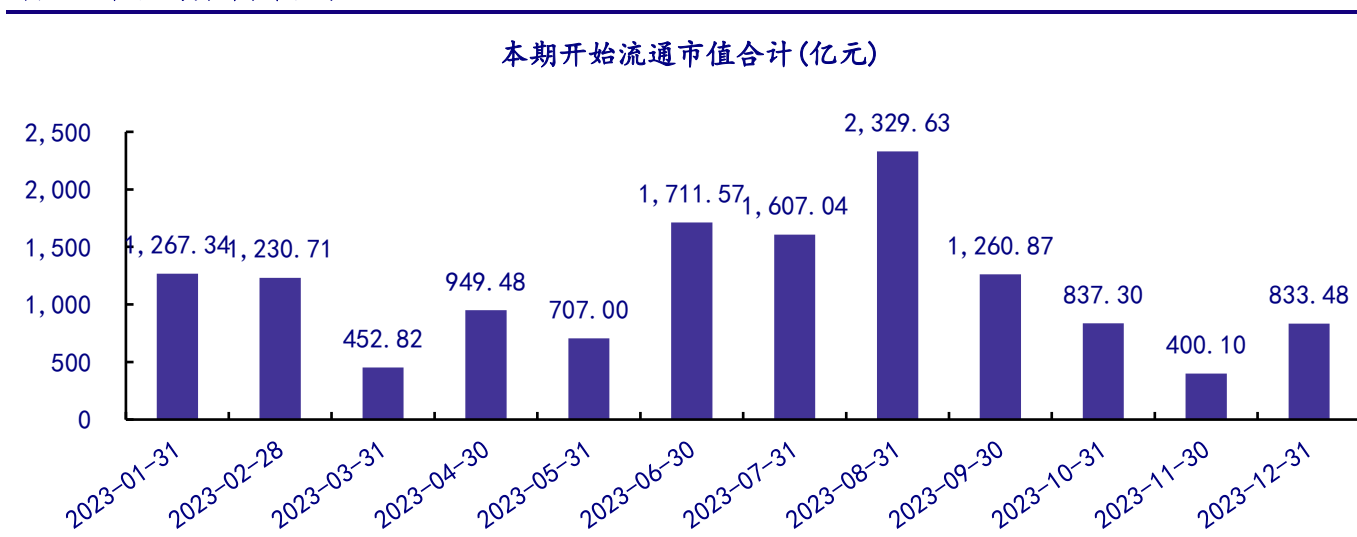
图表 8. 新上市公司基本情况

证券代码	证券简称	上市日期	收盘价	总市值(亿元)	相对发行价涨跌幅%	PE(TTM)	PS(LYR)
688502.SH	茂莱光学	2023-03-09	190.01	100.33	172.53	170.0002	22.87
688522.SH	纳睿雷达	2023-03-01	70.99	109.80	52.08	104.14	52.28
688486.SH	龙迅股份	2023-02-21	99.58	68.97	53.77	99.66	29.37
688307.SH	中润光学	2023-02-16	37.90	33.35	58.71	81.06	8.41
688515.SH	裕太微-U	2023-02-10	208.00	166.40	126.09		65.49
688435.SH	英方软件	2023-01-19	110.64	92.38	186.19	249.36	57.82
688485.SH	九州一轨	2023-01-18	17.92	26.93	2.58	42.09	6.86
688506.SH	百利天恒-U	2023-01-06	78.00	312.78	215.79	-109.34	39.26

资料来源: wind, 中国银河证券研究院

解禁规模:

图表 9. 科创板每月解禁市值情况(亿元)



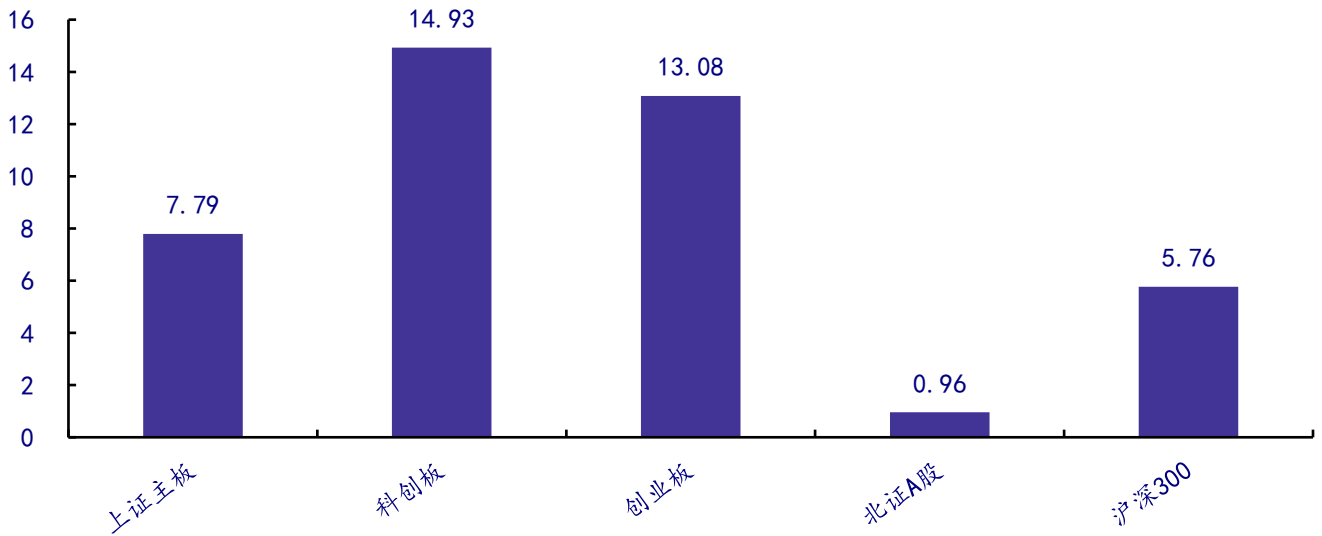
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

二、科创板最新观点解读

(一) 科创板年初至今行情复盘

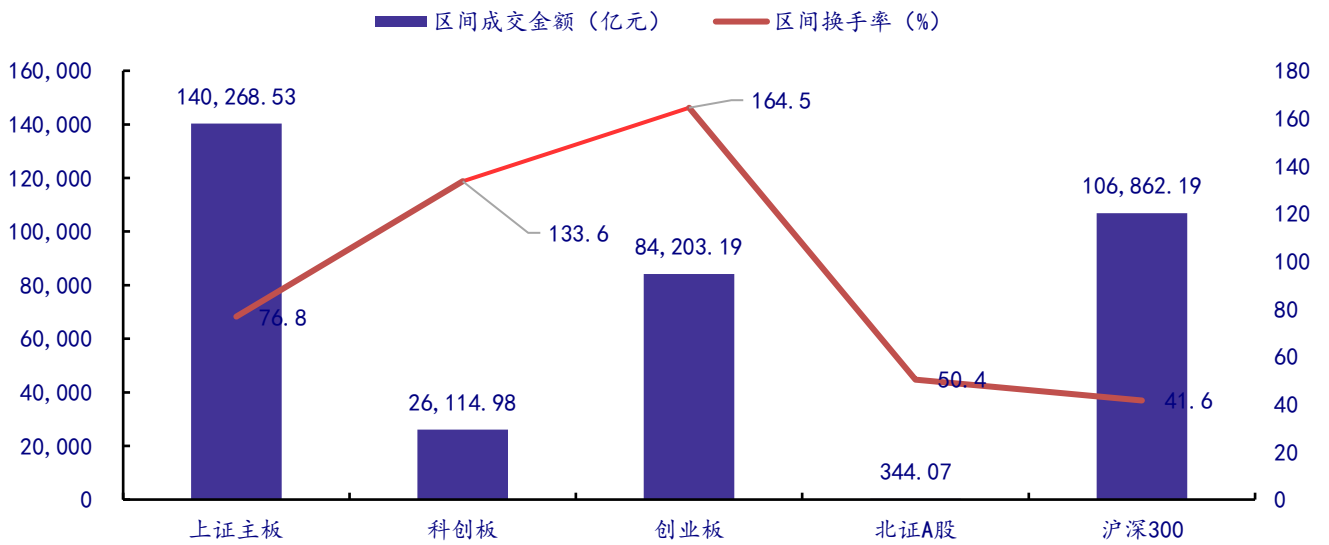
年初至3月15日,科创板整体涨跌幅为14.93%,跑赢创业板、上证主板、沪深300、北证A股。区间科创板成交额为26115亿元,低于创业板、上证主板、沪深300,高于北证A股;区间日均换手率(算术平均)为3.05%,高于上证主板、北证A股、沪深300,低于创业板。

图表 10. 年初至今涨跌幅 (%)



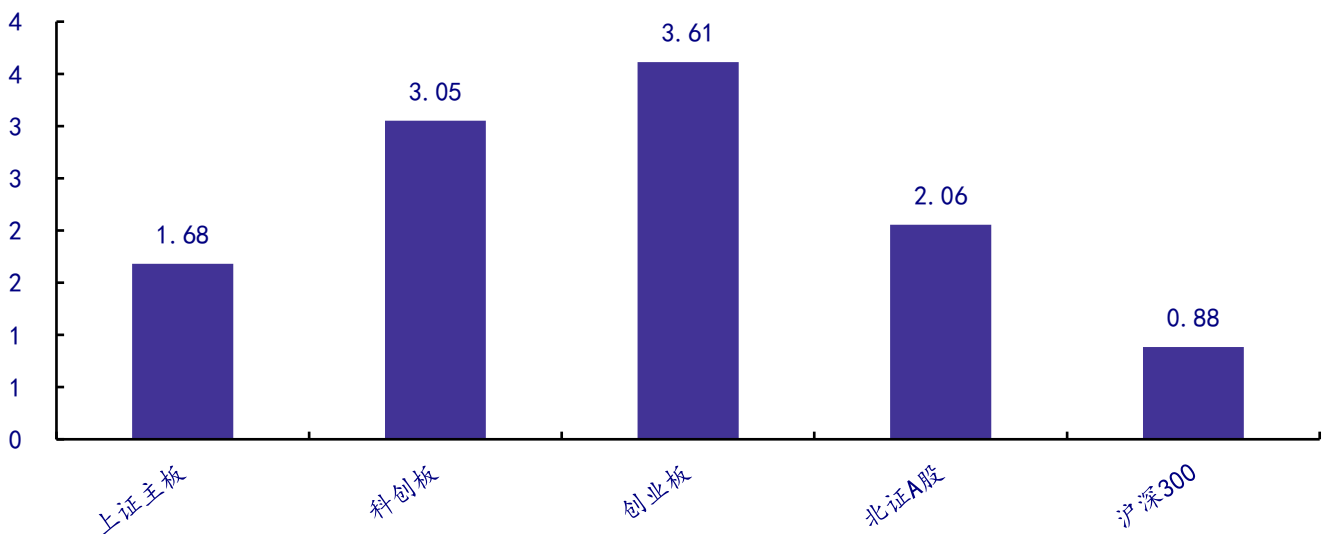
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图表 11. 年初至今成交额和换手率 (亿元, %)



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图表 12. 年初至今日均换手率（算术平均，%）

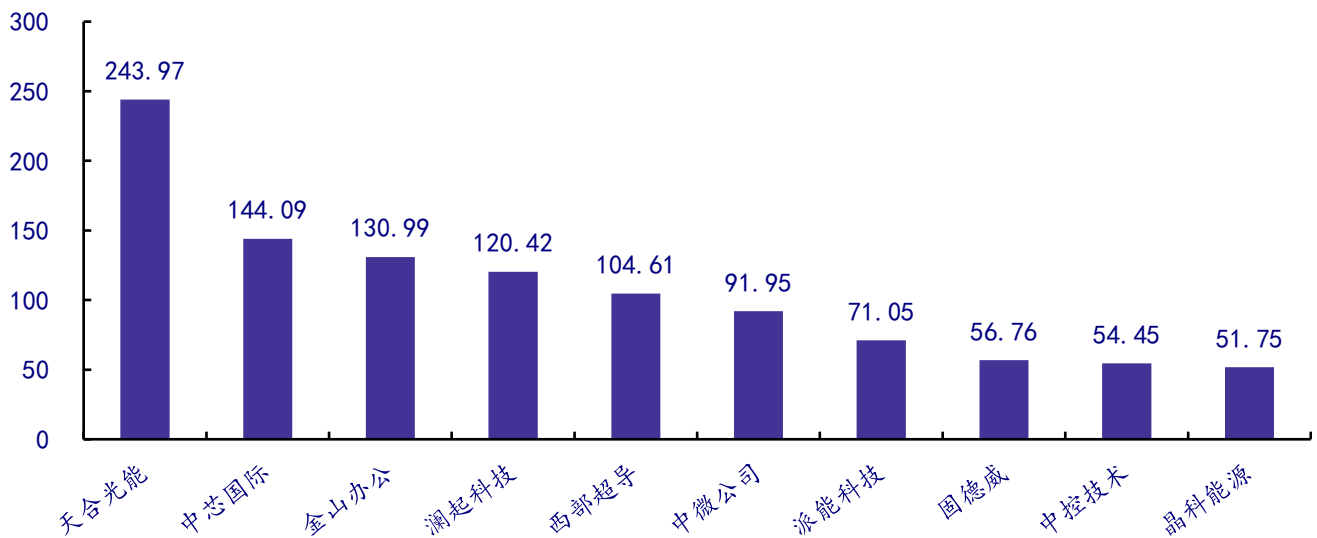


资料来源：wind，中国银河证券研究院

（二）基金持仓科创板情况

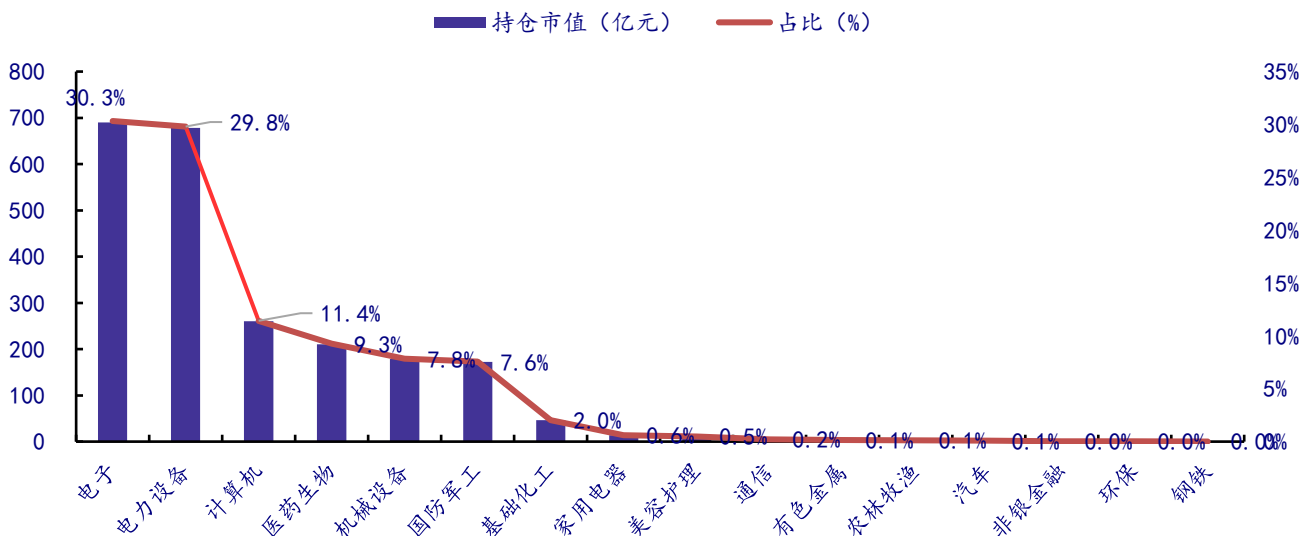
2022 年基金年报持仓数据显示，公募基金持仓科创板市值为 2275 亿元，占公募基金总持仓市值比例为 7.22%，较三季度提升 254 亿元，季度增长 12.6%。基金持股市值前十的为天合光能、中芯国际、金山办公、澜起科技、西部超导、中微公司、派能科技、固德威、中控技术、晶科能源。分行业来看，公募持仓科创板公司主要集中在电子、电力设备、计算机等行业，持仓市值第一的行业为电子行业，持仓市值为 689.9 亿元，占总持仓市值比例为 30.3%；第二为电力设备及新能源，持仓市值为 678.0 亿元，占总持仓市值的 29.8%；其次为计算机行业，持仓市值为 260.0 亿元，占总持仓市值的 11.4%；医药生物、机械设备、国防军工持仓占比位于 7%-10% 区间。

图表 13: 2022 年年报公募基金持仓科创板前十个股持股市值



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

图表 14. 2022 年年报公募基金持仓科创板行业分布

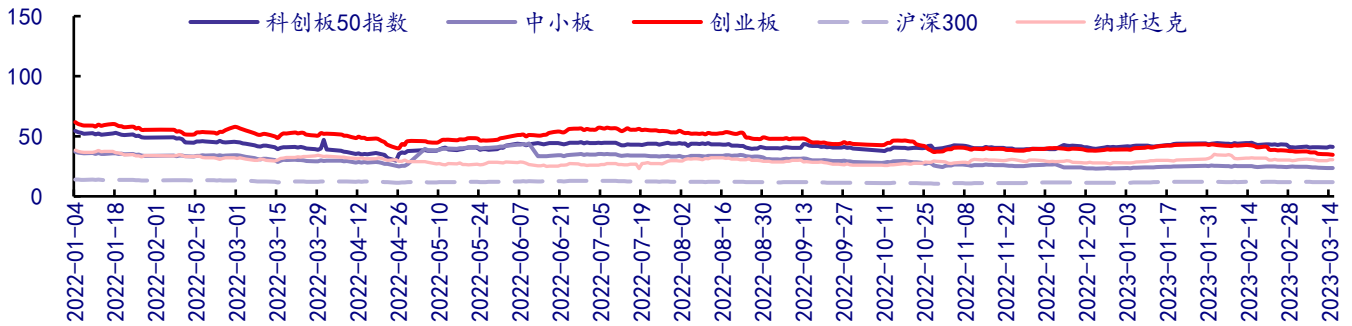


资料来源: wind, 中国银河证券研究院

三、行业估值变化及比较

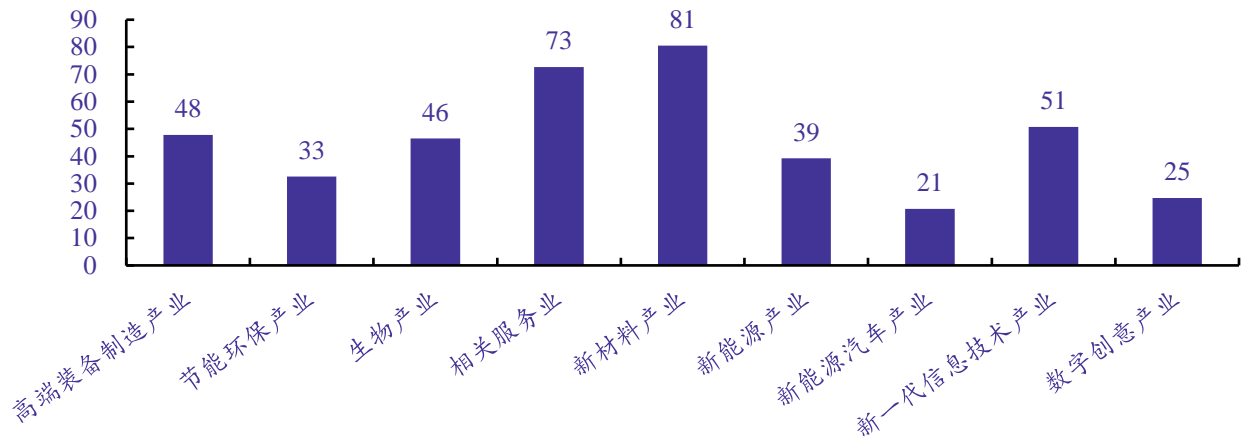
截至 2023 年 3 月 15 日, 科创板 50 指数市盈率为 41.26 倍 (剔除负值)。按科创板一级子行业分类来看, 新材料产业是所有行业最高, 行业 PE 平均水平为 81 倍, 新能源汽车产业最低, 行业 PE 平均水平均为 21 倍。按二级子行业分类来看, 人工智能产业市盈率为 213 倍, 居所有行业最高, 生物质能产业是所有行业最低, 为 15 倍。

图表 15. 各板块整体估值走势图



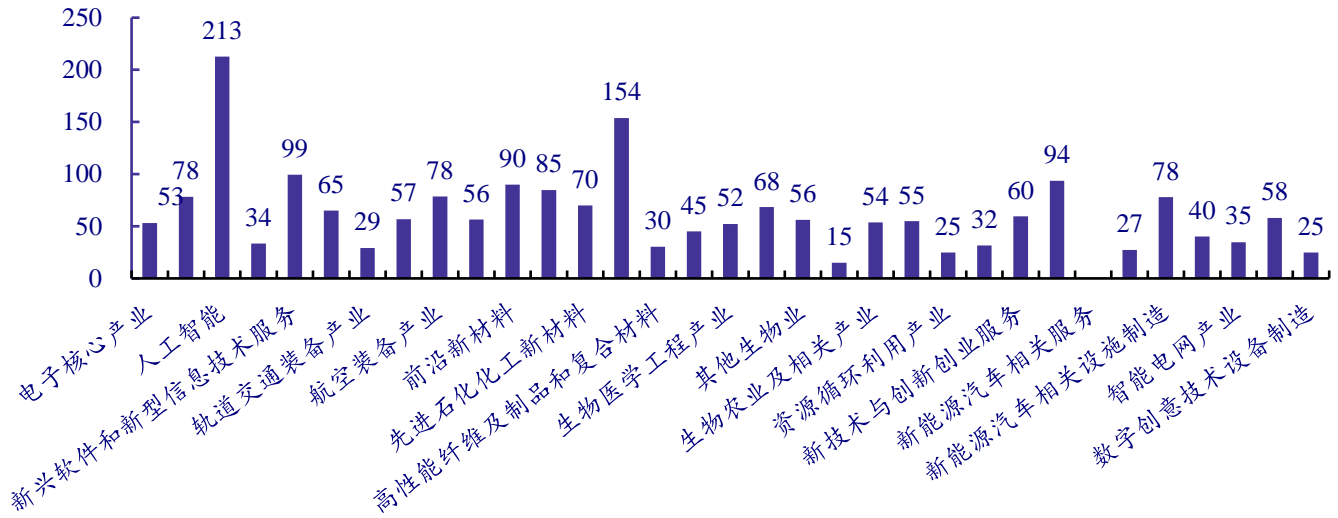
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图表 16. 科创板一级子行业市盈率(历史 TTM 法, 剔除了 PE 为负及 PE 大于 300 的公司)



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

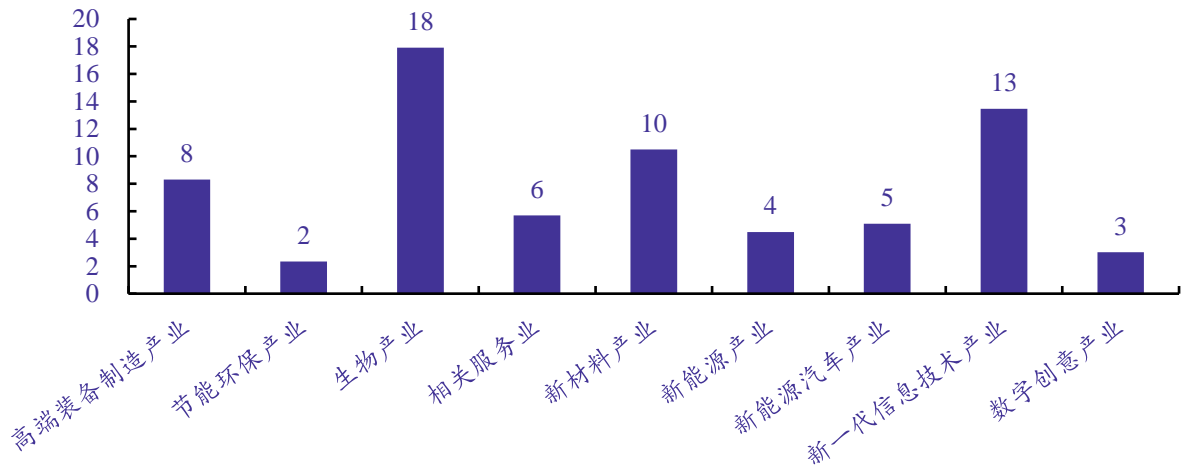
图表 17. 科创板二级子行业市盈率（历史 TTM 法，剔除了 PE 为负及 PE 大于 300 的公司）



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

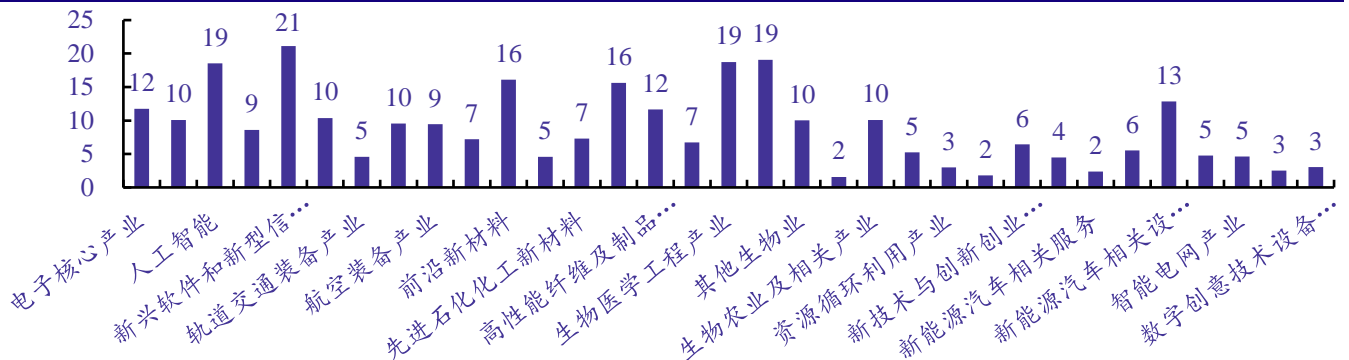
截至 2023 年 3 月 15 日，科创 50 指数市销率为 4.5 倍。按科创板一级子行业分类来看，生物产业是所有行业最高，行业 PS 平均 18 倍，节能环保产业最低，为 2 倍。按二级子行业分类来看，新兴软件和新型信息技术服务产业市销率为 21 倍，居所有行业最高，生物质能产业和高效节能 PS 水平是所有行业最低，为 2 倍。

图表 18. 科创板一级子行业市销率（历史 TTM 法，剔除了 PS 为负及 PS 大于 300 的公司）



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图表 19. 科创板二级子行业市销率（历史 TTM 法，剔除了 PS 为负及 PS 大于 300 的公司）



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

四、新股发行情况一览

图表 20. 年初至今科创板新股情况一览

股票代码	股票简称	询价起始日期	有效报价区间		实际发行价	网下中签率		
			下限	上限		A类	B类	C类
688502.SH	茂莱光学	2023-02-21	69.72	82.90	69.72	0.03	0.03	0.02
688522.SH	纳睿雷达	2023-02-15	46.70	54.00	46.68	0.03	0.03	0.03
688486.SH	龙迅股份	2023-02-03	64.76	75.00	64.76	0.04	0.03	0.02
688307.SH	中润光学	2023-02-01	23.88	27.55	23.88	0.04	0.03	0.02
688515.SH	裕太微-U	2023-01-18	92.00	157.73	92.00	0.06	0.06	0.06
688435.SH	英方软件	2023-01-05	38.71	42.96	38.66	0.04	0.04	0.02
688485.SH	九州一轨	2023-01-04	17.61	22.56	17.47	0.03	0.03	0.02
688506.SH	百利天恒-U	2022-12-21	24.70	54.70	24.70	0.11	0.09	0.08

资料来源: wind, 中国银河证券研究院

五、板块新闻

1、科创板已汇聚 67 家数字经济领域公司，近四成为国家级“专精特新”企业

近期，中共中央、国务院印发《数字中国建设整体布局规划》（下称《规划》），《规划》指出，到 2025 年基本形成横向打通、纵向贯通、协调有力的一体化推进格局，数字中国建设取得重要进展。

数字经济是数字中国的重要支撑之一，也是推动中国式现代化的重要力量。科创板开板以来，一直高度重视服务数字经济发展，重点支持数字基础设施企业利用资本市场做优做强，大力培育数据要素产业链企业，不断拓展智能制造、智慧交通、智慧医疗等数字技术应用领域，以数赋智带来实实在在的产业数字化转型成果。据统计，截至 3 月 10 日，

科创板共有 67 家数字经济领域上市公司，合计市值达 6266.31 亿元，其中，近四成为国家级“专精特新”企业，2022 年度合计实现营收 601.57 亿元。

2、持续丰富科创板指数体系，服务多层次资本市场建设，科创新能等 4 条指数将发布

近日，上海证券交易所和中证指数有限公司正式宣布新一批上证科创主题系列指数的发布安排，包括上证科创板新能源指数、上证科创板工业机械指数、上证科创板长三角指数及上证科创板粤港澳大湾区指数。4 条新指数的发布，将持续丰富科创板指数体系，多维度聚焦国家相关重要产业及区域发展战略，更好满足投资者多样化资产配置需求。

上证科创板新能源指数、上证科创板工业机械指数从科创板市场中分别选取 50 只相应领域市值较大的上市公司证券作为指数样本，以反映科创板新能源、工业机械领域代表性上市公司证券的整体表现，各指数对科创板市场相应领域的市值覆盖度均超 80%，具有较好的表征性与可投资性。新能源是战略性新兴产业的重要组成部分，也是科创板重点支持领域。科创板新能源领域上市公司以电池产业链和光伏产业链为主，业绩快报显示该领域科创板上市公司 2022 年营业收入和净利润分别增长 66%和 126%。工业机械是高端装备中的细分领域，在科创板上市的该类上市公司具有技术含量较高、成长性较强等特征，主要分布在电动机与工控自动化、城轨铁路、加工机械和仪器仪表等行业，最新年报中研发支出占比和业绩增速分别为 9.5%和 53.8%。

3、科创板跟投浮盈回升，全面注册制下“投行+投资”大投行模式作用凸显

根据 Wind 数据，截至 3 月 15 日收盘，实施主承销商强制跟投的 509 家科创板上市公司，股价较发行价平均涨幅为 94.75%。其中，157 家股价翻倍，78 家涨幅在 200%以上，涨超 400%和 500%者分别有 26 家和 17 家，6 家涨幅超过 700%，涨幅前二为 2021 年上市的复旦微电和东威科技，涨幅分别高达 1035.96%和 996.07%，目前均在限售期内，保荐机构前者为中信建投和长城证券、后者为安信证券。

截至目前，仅科创板全部股票和创业板“四类情形”（尚未盈利、红筹架构、不同股权架构、高价发行企业）实施强制跟投，科创板跟投比例在 2%~5%之间，跟投限售期 2 年，其他板块暂无强制跟投要求。跟投必须通过另类投资子公司（以下简称“另类子公司”）自有资金进行。

六、重点公告

图表 21. 部分重点公告

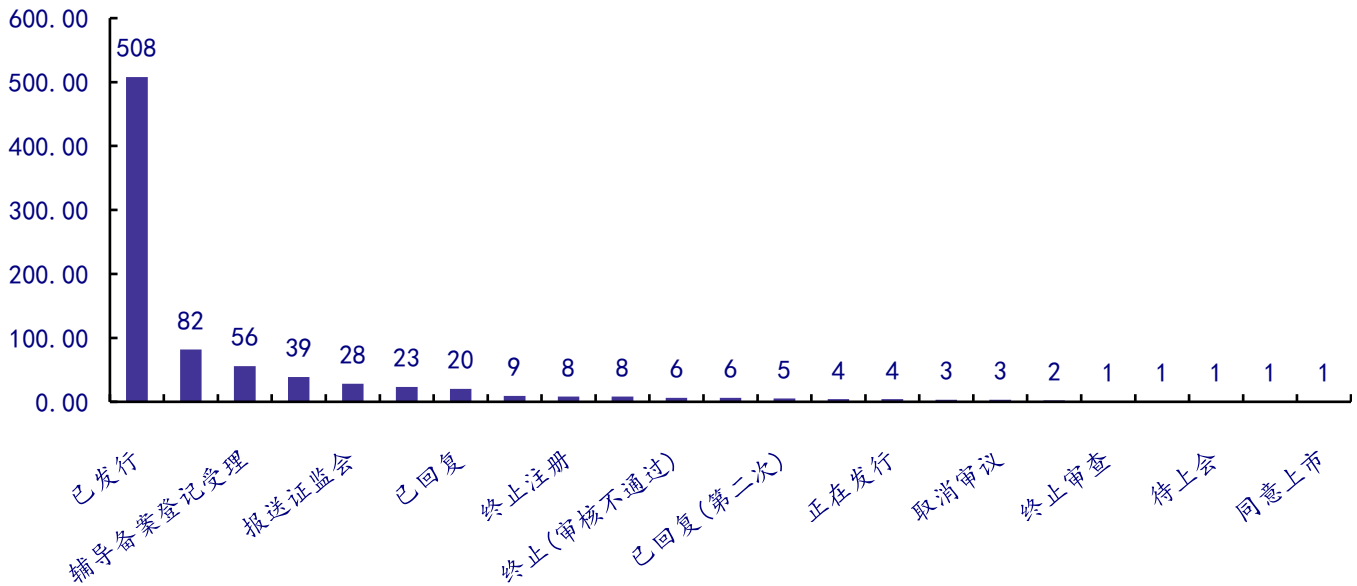
公告时间	股票代码	公告内容	公告类别
2023-03-21	688553.SH	汇宇制药:持股 5%以上股东减持股份计划公告	2023-03-21
2023-03-21	688268.SH	华特气体:监事会关于公司 2023 年限制性股票激励计划首次授予激励对象名单的核查意见	股权激励
2023-03-21	688277.SH	天智航:关于董事、高级管理人员辞职的公告	人事变动
2023-03-21	688701.SH	卓锦股份:关于披露联合体项目中标的公告	重大合同
2023-03-21	688080.SH	映翰通:股东及董监高减持股份进展公告	股份增减持
2023-03-21	688205.SH	德科立:关于 2022 年度募集资金存放与使用情况的专项报告	资金投入

资料来源: wind, 中国银河证券研究院

七、注册进度更新

截至 3 月 15 日, 共计 816 家企业在上交所提交申请, 其中已发行公司数为 508 家, 82 家公司终止(撤回), 28 家公司报送证监会。

图表 22. 科创板当前注册发行情况统计



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

八、科创板 50 成分指数名单

图表 23. 科创板 50 成分指数名单

代码	证券简称	所属一级子板块	收盘价	PE(TTM)	总市值(亿元)	上市后至今涨幅(%)
688599.SH	天合光能	节能环保产业	70.55	64.58	1,529.2329	764.58
688981.SH	中芯国际	新一代信息技术产业	40.27	25.37	3,182.1353	46.65
688012.SH	中微公司	新一代信息技术产业	125.72	71.56	774.7426	333.37
688005.SH	容百科技	新一代信息技术产业	104.88	43.65	473.1315	296.16

688111.SH	金山办公	新一代信息技术产业	162.20	73.91	748.1013	255.83
688063.SH	派能科技	新能源汽车产业	447.00	162.95	692.1551	701.19
688122.SH	西部超导	新材料产业	104.66	49.53	485.6706	615.17
688116.SH	天奈科技	新材料产业	132.96	81.35	308.7719	733.82
688396.SH	华润微	新一代信息技术产业	52.50	27.13	693.0482	312.08
688008.SH	澜起科技	新一代信息技术产业	53.39	50.34	605.2594	118.05
688223.SH	晶科能源	#N/A	15.93	122.40	1,593.0000	219.03
688777.SH	中控技术	新一代信息技术产业	79.47	65.10	394.8252	124.08
688126.SH	沪硅产业-U	新材料产业	20.11	572.96	549.3366	416.97
688180.SH	君实生物-U	生物产业	54.65	-33.37	498.7369	-1.53
688390.SH	固德威	新能源产业	391.98	220.49	482.9194	1358.86
688099.SH	晶晨股份	新一代信息技术产业	85.36	30.60	350.9320	122.20
688536.SH	思瑞浦	新能源产业	507.00	77.66	406.7957	338.87
689009.SH	九号公司-WD	高端装备制造产业	46.45	80.18	330.4938	145.25
688036.SH	传音控股	新一代信息技术产业	71.36	14.98	573.6990	109.96
688363.SH	华熙生物	生物产业	141.88	76.50	682.5638	199.20
688169.SH	石头科技	高端装备制造产业	318.00	20.80	297.4217	65.91
688696.SH	极米科技	数字创意产业	276.00	34.49	193.2000	191.79
688202.SH	美迪西	新能源产业	324.86	85.12	282.3563	1001.50
688065.SH	凯赛生物	新材料产业	72.07	68.02	420.2909	-23.51
688561.SH	奇安信-U	新一代信息技术产业	49.70	-62.49	338.9948	-11.41
688139.SH	海尔生物	生物产业	72.88	40.36	231.0819	376.43
688303.SH	大全能源	#N/A	56.37	9.21	1,204.8502	164.88
688388.SH	嘉元科技	新材料产业	65.40	25.80	153.1645	136.64
688256.SH	寒武纪-U	新一代信息技术产业	57.50	-21.83	230.4684	-10.70
688521.SH	芯原股份-U	新一代信息技术产业	50.78	342.68	252.7578	31.79
688009.SH	中国通号	新一代信息技术产业	4.35	13.81	460.6571	-17.32
688185.SH	康希诺	生物产业	153.79	18.56	380.5532	-26.28
688188.SH	柏楚电子	高端装备制造产业	203.00	59.21	296.2434	320.73
688608.SH	恒玄科技	新一代信息技术产业	136.00	46.56	163.2000	-15.80
688002.SH	睿创微纳	新一代信息技术产业	44.01	64.55	196.2951	121.25
688208.SH	道通科技	高端装备制造产业	31.25	48.07	140.9208	30.71
688187.SH	时代电气	#N/A	61.27	41.35	867.7284	97.78
688083.SH	中望软件	新一代信息技术产业	182.08	163.37	157.8177	70.13
688006.SH	杭可科技	新一代信息技术产业	63.45	92.78	256.8031	134.02
688289.SH	圣湘生物	生物产业	27.69	7.17	162.9445	-16.67
688779.SH	长远锂科	节能环保产业	17.27	37.46	333.1739	207.77
688538.SH	和辉光电-U	新一代信息技术产业	2.60	-41.49	361.1305	-1.89
688686.SH	奥普特	高端装备制造产业	292.49	67.94	241.2331	276.08
688029.SH	南微医学	生物产业	77.25	47.22	144.6476	109.11
688819.SH	天能股份	新能源汽车产业	45.32	31.57	440.5557	11.94
688728.SH	格科微	新一代信息技术产业	16.87	37.37	421.5623	17.32
688690.SH	纳微科技	新一代信息技术产业	78.85	110.34	317.9010	878.04
688772.SH	珠海冠宇	新材料产业	34.39	52.03	385.8062	139.97
688276.SH	百克生物	生物产业	58.75	135.68	242.5439	61.90
688161.SH	威高骨科	生物产业	54.02	30.05	216.0800	50.88

资料来源: wind, 中国银河证券研究院

九、风险提示

解禁风险；受疫情影响部分企业存在供应链风险；技术迭代较快的风险；市场竞争加剧的风险。

分析师承诺及简介

本人承诺，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

吴砚靖 TMT/科创板研究负责人

北京大学软件项目管理硕士，10年证券分析从业经验，历任中银国际证券首席分析师，国内大型知名PE机构研究部执行总经理。具备一二级市场经验，长期专注科技公司研究。

邹文倩 计算机/科创板团队分析师

复旦大学金融硕士，复旦大学理学学士；2016年加入中国银河证券研究院；2016年新财富入围团队成员。

李璐昕 计算机/科创板团队研究员

悉尼大学硕士，2019年加入中国银河证券，主要从事计算机/科创板投资研究工作。

评级标准

行业评级体系

未来6-12个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）相对于基准指数（交易所指数或市场中主要的指数）

推荐：行业指数超越基准指数平均回报20%及以上。

谨慎推荐：行业指数超越基准指数平均回报。

中性：行业指数与基准指数平均回报相当。

回避：行业指数低于基准指数平均回报10%及以上。

公司评级体系

推荐：指未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报20%及以上。

谨慎推荐：指未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%-20%。

中性：指未来6-12个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。

回避：指未来6-12个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%及以上。

免责声明

报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

北京市丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

崔香兰 0755-83471963 cuixianglan@chinastock.com.cn

上海地区：何婷婷 021-20252612 hetingting@chinastock.com.cn

陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

北京地区：唐嫚玲 010-80927722 tangmanling_bj@chinastock.com.cn