



**上海证券**  
SHANGHAI SECURITIES

# 华为发布旗舰新机，盘古大模型引市场关注

——电子行业周报（2023.3.20-2023.3.24）

## 增持（维持）

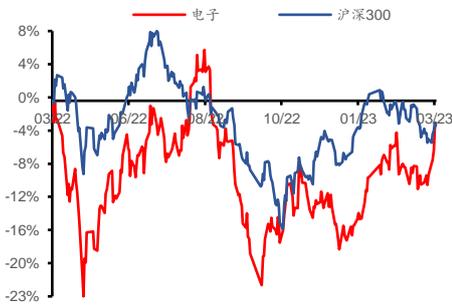
行业： 电子  
日期： 2023年03月27日

分析师： 陈宇哲  
Tel: 021-53686143  
E-mail: chenyuzhe@shzq.com  
SAC 编号: S0870521100002

联系人： 马永正  
Tel: 021-53686147  
E-mail: mayongzheng@shzq.com  
SAC 编号: S0870121100023

联系人： 潘恒  
Tel: 021-53686248  
E-mail: panheng@shzq.com  
SAC 编号: S0870122070021

最近一年行业指数与沪深300比较



**相关报告：**

《继续看好半导体国产替代与数字经济芯片投资机会》

——2023年03月21日

《驱动芯片价格止跌回稳，设备材料国产替代有望重新加速》

——2023年03月14日

《ASML 光刻机出口限制落地，整体好于预期，国产替代有望重新加速》

——2023年03月09日

**核心观点**

上周（03.20-03.24），A股申万电子指数上涨6.99%，板块整体跑赢沪深300指数5.26 pct，从申万电子二级六大子板块来看，光学光电子、电子化学品II、消费电子、元件、其他电子II、半导体涨跌幅分别为6.04%、-1.01%、12.63%、9.08%、2.04%、4.82%。从其他市场指数表现来看，整体表现良好，费城半导体、台湾电子、恒生科技、道琼斯美国科技、纳斯达克指数周涨跌幅分别为1.22%、3.64%、6.16%、2.12%、1.66%。

**重点要闻回顾以及核心观点**

**半导体：**华为已基本实现14nm以上EDA工具国产化，国产化替代进程有望持续加速。华为轮值董事长徐直军表示华为基本实现了14nm以上EDA工具国产化，2023年将完成对其全面验证，近三年完成了软件/硬件开发78款工具的替代，保障了研发作业的连续。

**消费电子：**华为推出的P60、Mate X3两款旗舰手机凭借优异性能有望带动客户换机需求，看好华为手机/折叠机相关产业链。P60实现了业内最大的进光量，对比iphone 14Pro Max进光量提升了191%。Mate X3的卖点是减重减厚，内屏首次采用了抗冲击的非牛顿流体材料，实现防水防摔的功能。这两款手机支持双向北斗卫星通信。价格方面，华为P60起售价为4488元，Mate X3起售价12999元。

**AI：**1) 人工智能产业化应用加速，华为盘古模型应用未来可期。华为云盘古药物分子大模型，是由华为云联合中国科学院上海药物研究所共同训练而成的大模型，可以实现针对小分子药物全流程的人工智能辅助药物设计。2) 英伟达推出的针对大模型芯片H100 NVL有望大幅提升运算速度以及降低算力成本。英伟达推出了针对大模型的芯片—H100 NVL，大模型对内存和计算方面的需求较高，也需要很高容量的横向扩展能力。目前能够处理拥有1750亿参数的GPT-3等大型语言模型的只有A100，而GPT-4等参数量更大模型则需要更多A100的堆叠，一台8卡H100 NVL速度是目前标配8卡A100服务器的10倍。

**投资建议**

我们继续看好以安全可控为主的高端制造以及受益需求复苏和科技创新为主的半导体设备零部件、芯片设计板块，建议关注数字经济、华为手机/折叠机产业链、AI算力芯片相关公司。

**AI 算力芯片：**建议关注寒武纪、海光信息、景嘉微、龙芯中科、纳思达、兆易创新；

**华为手机/折叠机产业链：**立讯精密、歌尔股份、东山精密、韦尔股份、卓胜微、领益智造、长信科技、凯盛科技；

**半导体设备材料零部件：**国产化仍有较大空间，继续看好万业企业、和林微纳、光力科技，建议关注拓荆科技、富创精密、富乐德等；

**半导体先进封装：**随着越来越多基于Chiplet架构的先进封装芯片投入使用，产业链相关公司有望受益并迎来加速成长，建议关注通富微电、长电科技、华天科技、甬矽电子等；

**半导体设计：**继续看好车载芯片相关设计公司赛微微电，建议关注中颖电子、必易微、帝奥微。看好IOT芯片相关设计公司恒玄科技，建议关注中科蓝讯等；

**安防产业链：**建议关注受益消费产业链复苏与下游AIoT、汽车智能化等创新业务持续拓展的海康威视、大华股份、萤石网络、宇瞳光学、富瀚微、思特威等；

**风险提示**

中美贸易摩擦、下游终端需求不及预期风险、国产替代不及预期。

## 目 录

1 本周核心观点及投资建议 .....	3
2 市场回顾 .....	4
2.1 板块表现 .....	4
2.2 个股表现 .....	5
3 行业新闻 .....	6
4 公司动态 .....	8
5 公司公告 .....	9
6 风险提示 .....	10

### 图

图 1: 申万一级行业周涨跌幅情况 (03.20-03.24) .....	4
图 2: 申万电子二级行业周涨跌幅情况 (03.20-03.24) .....	4
图 3: 申万电子三级行业周涨跌幅情况 (03.20-03.24) .....	5
图 4: 其他市场指数周涨跌幅情况 (03.20-03.24) .....	5

### 表

表 1: 电子板块 (申万) 个股上周涨跌幅前 10 名 (03.20-03.24) .....	6
表 2: A 股公司要闻核心要点 (03.20-03.24) .....	9

## 1 本周核心观点及投资建议

**半导体：**华为已基本实现 14nm 以上 EDA 工具国产化，国产化替代进程有望持续加速。华为轮值董事长徐直军表示华为基本实现了 14nm 以上 EDA 工具国产化，2023 年将完成对其全面验证，近三年完成了软件 / 硬件开发 78 款工具的替代，保障了研发作业连续。

**消费电子：**华为推出的 P60、Mate X3 两款旗舰手机凭借优异性能有望带动客户换机需求，看好华为手机/折叠机相关产业链。P60 实现了业内最大的进光量，对比 iPhone 14Pro Max 进光量提升了 191%。Mate X3 的卖点是减重减厚，内屏首次采用了抗冲击的非牛顿流体材料，实现防水防摔的功能。这两款手机支持双向北斗卫星通信。价格方面，华为 P60 起售价为 4488 元，Mate X3 起售价 12999 元。

**AI：**1) 人工智能产业化应用加速，华为盘古模型应用未来可期。

华为云盘古药物分子大模型，是由华为云联合中国科学院上海药物研究所共同训练而成的大模型，可以实现针对小分子药物全流程的人工智能辅助药物设计。2) 英伟达推出的针对大模型芯片 H100 NVL 有望大幅提升运算速度以及降低算力成本。英伟达推出了针对大模型的芯片—H100 NVL，大模型对内存和计算方面的需求较高，也需要很高容量的横向扩展能力。目前能够处理拥有 1750 亿参数的 GPT-3 等大型语言模型的只有 A100，而 GPT-4 等参数量更大模型则需要更多 A100 的堆叠，一台 8 卡 H100 NVL 速度是目前标配 8 卡 A100 服务器的 10 倍。

### 投资建议：

我们继续看好以安全可控为主的高端制造以及受益需求复苏和科技创新为主的半导体设备零部件、芯片设计板块，建议关注数字经济、华为手机/折叠机产业链、AI 算力芯片相关公司。

**AI 算力芯片：**建议关注寒武纪、海光信息、景嘉微、龙芯中科、纳思达、兆易创新；

**华为手机/折叠机产业链：**立讯精密、歌尔股份、东山精密、韦尔股份、卓胜微、领益智造、长信科技、凯盛科技；

**半导体设备材料零部件：**国产化仍有较大空间，继续看好万业企业、和林微纳、光力科技，建议关注拓荆科技、富创精密、富乐德等；

**半导体先进封装：**随着越来越多基于 Chiplet 架构的先进封装芯片投入使用，产业链相关公司有望受益并迎来加速成长，建议关注通富微电、长电科技、华天科技、甬矽电子等；

**半导体设计：**继续看好车载芯片相关设计公司赛微微电，建议关注中颖电子、必易微、帝奥微。看好 IOT 芯片相关设计公司恒玄科技，建议关注中科蓝讯等；

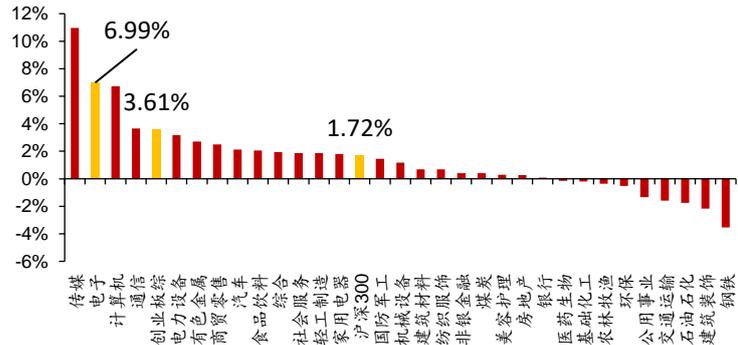
**安防产业链：**建议关注受益消费产业链复苏与下游 AIoT、汽车智能化等创新业务持续拓展的海康威视、大华股份、萤石网络、宇瞳光学、富瀚微、思特威等；

## 2 市场回顾

### 2.1 板块表现

上周 (03.20-03.24)，申万电子指数上涨 6.99%，板块整体跑赢沪深 300 指数 5.26 pct、跑赢创业板综指数 3.37 pct。在申万 31 个子行业中，电子排名第 2 位。

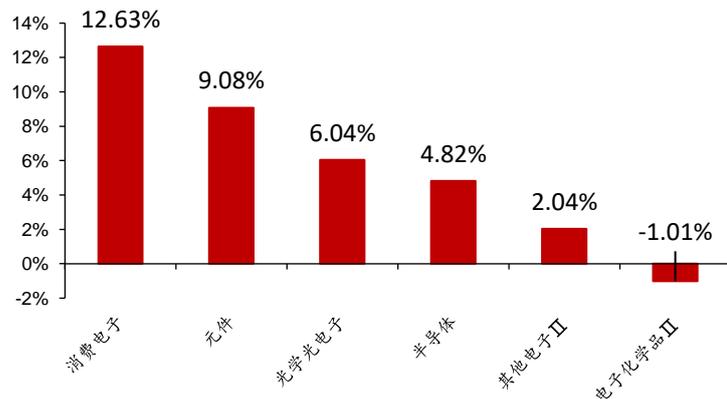
图 1：申万一级行业周涨跌幅情况 (03.20-03.24)



资料来源：Wind，上海证券研究所

上周 (03.20-03.24) 申万电子二级行业中，消费电子板块上涨 12.63%，涨幅最大；跌幅最大的是电子化学品 II 板块，下跌 1.01%。光学光电子、电子化学品 II、消费电子、元件、其他电子 II、半导体涨跌幅分别为 6.04%、-1.01%、12.63%、9.08%、2.04%、4.82%。

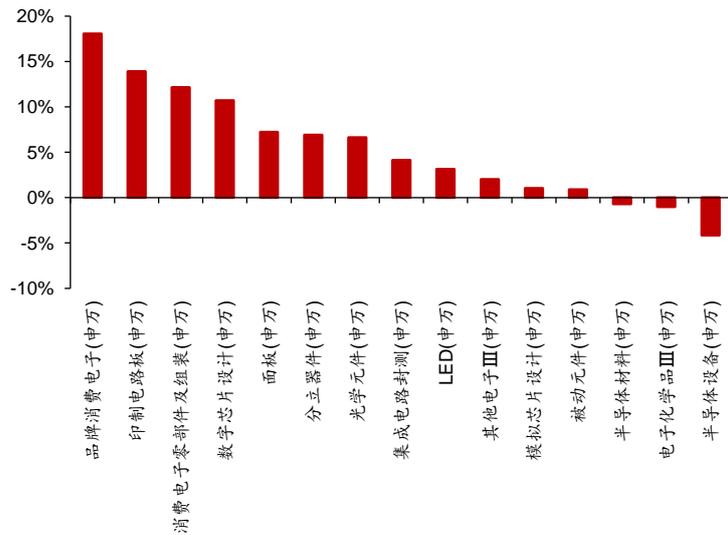
图 2：申万电子二级行业周涨跌幅情况 (03.20-03.24)



资料来源：Wind，上海证券研究所

上周 (03.20-03.24) 申万电子三级行业中，品牌消费电子板块上涨 18.07%，涨幅最大；跌幅前三的板块分别为半导体设备、电子化学品 III 以及半导体材料板块，涨跌幅分别为 -4.13%、-1.01%、-0.68%。

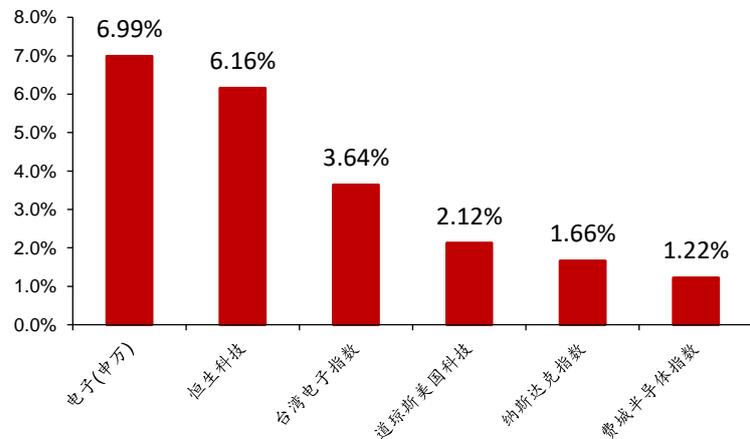
图 3：申万电子三级行业周涨跌幅情况（03.20-03.24）



资料来源：Wind，上海证券研究所

从其他市场指数表现来看，整体表现良好。费城半导体、台湾电子、恒生科技、道琼斯美国科技、纳斯达克指数上周（03.20-03.24）涨跌幅分别为 1.22%、3.64%、6.16%、2.12%、1.66%。

图 4：其他市场指数周涨跌幅情况（03.20-03.24）



资料来源：Wind，上海证券研究所

## 2.2 个股表现

上周（03.20-03.24）涨幅前十的公司分别是寒武纪（48.87%）、惠威科技（42.92%）、沪电股份（39.44%）、工业富联（29.95%）、莱特光电（25.05%）、漫步者（24.21%）、安克创新（22.98%）、国光电器（21.71%）、澜起科技（21.15%）、传音控股（20.83%），跌幅前十的公司分别是好利科技（-20.65%）、本川智能（-14.89%）、拓荆科技（-9.75%）、纳芯微（-9.55%）、中熔电气（-9.26%）、恒久科技（-8.33%）、华峰测控（-8.24%）、

洁美科技 (-8.09%)、芯源微 (-7.57%)、华海清科 (-7.04%)。

**表 1: 电子板块 (申万) 个股上周涨跌幅前 10 名 (03.20-03.24)**

周涨幅前 10 名			周跌幅前 10 名		
证券代码	股票简称	周涨幅(%)	证券代码	股票简称	周涨幅(%)
688256.SH	寒武纪	48.87%	002729.SZ	好利科技	-20.65%
002888.SZ	惠威科技	42.92%	300964.SZ	本川智能	-14.89%
002463.SZ	沪电股份	39.44%	688072.SH	拓荆科技	-9.75%
601138.SH	工业富联	29.95%	688052.SH	纳芯微	-9.55%
688150.SH	莱特光电	25.05%	301031.SZ	中熔电气	-9.26%
002351.SZ	漫步者	24.21%	002808.SZ	恒久科技	-8.33%
300866.SZ	安克创新	22.98%	688200.SH	华峰测控	-8.24%
002045.SZ	国光电器	21.71%	002859.SZ	洁美科技	-8.09%
688008.SH	澜起科技	21.15%	688037.SH	芯源微	-7.57%
688036.SH	传音控股	20.83%	688120.SH	华海清科	-7.04%

资料来源: Wind, 上海证券研究所

### 3 行业新闻

#### 华为已基本实现 14nm 以上 EDA 工具国产化

3 月 25 日, 华为轮值董事长徐直军表示, 华为芯片设计 EDA 工具团队联合国内 EDA 企业, 共同打造了 14nm 以上工艺所需 EDA 工具, 基本实现了 14nm 以上 EDA 工具国产化, 2023 年将完成对其全面验证。徐直军称, 三年来, 围绕硬件开发、软件开发和芯片开发三条研发生产线, 努力打造我们的工具, 完成了软件/硬件开发 78 款工具的替代, 保障了研发作业的连续。(资料来源: IT 之家)

#### 华为发布 P60、Mate X3 两款旗舰手机

3 月 23 日, P60 实现了业内最大的进光量, 对比 iPhone 14 Pro Max 进光量提升了 191%。Mate X3 的卖点是减重减厚, 内屏首次采用了抗冲击的非牛顿流体材料, 实现防水防摔的功能。这两款手机支持双向北斗卫星通信。价格方面, 华为 P60 起售价为 4488 元, Mate X3 起售价 12999 元。(资料来源: 36 氪)

#### 人民日报: 人工智能产业化应用加速

3 月 25 日, 人民日报刊发《人工智能产业化应用加速》文章称, 近几年, 国内外厂商纷纷加码巨量模型的投入与研发, 让人工智能产业落地找到了新的方向。新药研发就受益于此。华为云盘古药物分子大模型, 是由华为云联合中国科学院上海药物研究所共同训练而成的大模型, 可以实现针对小分子药物全流程的人工智能辅助药物设计。(资料来源: 财联社)

#### 英伟达推出了针对大模型的芯片——H100 NVL

3 月 22 日, 针对如 ChatGPT 等大模型, 英伟达推出了针对大

模型的芯片——H100 NVL。大模型对内存和计算方面的需求较高，也需要很高容量的横向扩展能力。目前，能够处理拥有 1750 亿参数的 GPT-3 等大型语言模型的只有 A100，而 GPT-4 等参数量更大的模型则需要更多 A100 的堆叠。性能方面，一台 8 卡的 H100 NVL 的速度是目前标配 8 卡 A100 服务器的 10 倍。这不仅意味着速度的提升，也将降低大模型公司在算力方面的成本。（资料来源：甲子光年）

#### 友达彭双浪：刚需回温，预计 2023 年 PC 面板出货量约 1.9 亿片

3 月 20 日，面板大厂友达董事长彭双浪表示，目前看到刚性需求回温，PC 面板尽管各产品库存不相同，但已逐渐回到健康水位，可以确定的是 2023 年 4-5 月间，就可以看到落底回温，预计 2023 年 PC 面板出货量落在 1.9 亿片左右。（资料来源：OLED industry）

#### 2023 年 2 月，中国台湾对中国大陆及香港 IC 芯片出口同比下降 31.3%

3 月 20 日，据彭博社报道，由于中美紧张关系升温以及市场对电子产品的需求持续下降，中国台湾 2 月份对中国大陆和香港的集成电路芯片出口同比下降 31.3%，这是连续第四个月出口下降。中国台湾财政部门的数据显示，这是自 2009 年以来最严重的跌幅，超过了 1 月份的下跌幅 27.1%。（资料来源：集微网）

#### SEMI 报告：全球晶圆厂设备支出 2023 年放缓，有望在 2024 年复苏

3 月 21 日，SEMI 在其最新的季度《世界晶圆厂预测报告》（World Fab Forecast）中宣布，预计 2023 年全球晶圆厂设备支出将同比下降 22%，从 2022 年的 980 亿美元的历史新高降至 760 亿美元，2024 年将同比增长 21%，恢复到 920 亿美元。2023 年的下降将源于芯片需求减弱以及消费和移动设备库存增加。2024 年的复苏将在一定程度上受到 2023 年半导体库存调整结束以及高性能计算（HPC）和汽车领域对半导体需求增强的推动。（资料来源：SEMI）

#### 2022 年，全球车用 MCU 市场规模达 82.86 亿美元

3 月 22 日，2022 年全球车用 MCU 市场规模达 82.86 亿美元。过去 2 年全球新能源汽车产业快速增长，尤其中国市场 2022 年新能源汽车销售量达到 646 万辆，与同期相比成长 89.5%，新能源汽车渗透率也从 2021 年 14.3% 提升至 25.6%。展望 2023 年，随着新能源汽车继续成长和智慧化持续推进，全球车用 MCU 将继续成长到 86.46 亿美元，同期相比成长 4.35%。（资料来源：全球半导体观察）

消息称三星一季度订单量减少 30% 以上正在进行实质减产

3月23日，据多家韩媒援引NH投资证券表述称，三星正在进行实质减产。从部分测试和零部件厂商处知悉，2023年第一季度三星订单数量减少30%以上。NH投资证券分析师指出，与竞争对手相比，三星DRAM库存水位高达21周，恐怕不得不增加减产力度。（资料来源：科创板日报）

### 2023 全球闪存市场需求将回暖

3月23日，全球市场研究机构Trend Force集邦咨询最新调查显示，NAND Flash市场自2022年下半年以来面临需求逆风，供应链积极去化库存加以应对，此情况导致第四季NAND Flash合约价格下跌20~25%。进入2023年第一季度，铠侠、美光产线持续低负载，西部数据、SK海力士将跟进减产，有机会缓解目前供给过剩的情况，NAND Flash均价跌幅也将收敛至10~15%。（资料来源：全球半导体观察）

### 美国再将 14 家中国公司列入“未经核实清单”

3月24日，集微网消息，美国再将14家中国公司列入“未经核实清单”，迫使美国出口商在向这些中企发货之前进行更多的尽职调查。据路透社报道称，被添加到列表中的中企，可能会被启动一个60天期限的程序，并可能引发更严厉的处罚。（资料来源：天天IC）

## 4 公司动态

### 【东京电子】东京电子斥资约 1.7 亿美元在日本盖半导体设备新厂

3月21日，据日经亚洲报道，日本半导体设备制造商东京电子3月20日表示，将花费约220亿日元（约合1.67亿美元）在日本东北部建造生产设施，以应对半导体行业的新需求。（资料来源：中国半导体行业协会）

### 【宇瞳光学】车载光学是公司着力重点发展的方向，预计车载光学业务 2023 年快速增长

3月21日，宇瞳光学发布了投资者关系活动记录表，介绍了公司2023年新的业务增长点。2023年车载光学是公司着力重点发展的方向，目前主要聚焦在车载镜头、抬头显示（HUD）和车载激光雷达光学件等产品线，预计车载光学业务2023年快速增长。（资料来源：界面新闻）

### 【博通】英国监管机构：博通收购 VMware 有可能损坏市场竞争，推高软件成本

3月22日，英国竞争监管机构表示，美国芯片制造商博通以690亿美元收购云软件公司VMware可能会使计算机服务器变得更加昂贵，并警告称，如果其担忧得不到解决，它可能会展开深入

调查。(资料来源:中国半导体行业协会)

### 【三星】三星等韩厂回应美《芯片法案》限制:将重新审视公告细节

3月22日,据路透社报道,之前美国商务部公布了对美国《芯片法案》资金接受者的限制,包括对在中国和俄罗斯等国扩张投资的限制。韩国工业部表示,美国拟议的资金接受者规则将中国先进芯片产能在10年内的增长限制在5%(以晶圆为单位),而成熟芯片产能的增长则限制在10%,且不限对现有设施运营所需的技术和工艺升级或设备更换的投资。三星和SK海力士表示,他们将重新审视公告的细节。(资料来源:集微网)

### 【台积电】预计台积电5/4nm芯片销售额2023年增加1000亿元新台币

3月23日,据台媒电子时报报道,预计台积电2023年的收入增长大致与2022年持平,但5/4nm芯片销售额将增加1000亿元新台币(约合33亿美元)。台积电2022年5/4nm芯片销售额总计5876亿元新台币,2023年这部分的收入可能接近新台币7000亿元新台币。(资料来源:中国半导体行业协会)

### 【景嘉微】安集科技、景嘉微在列,8天内5家半导体企业被大基金减持

3月23日消息,近日,安集科技、景嘉微相继公告被大基金减持,8天内已有5家半导体企业被大基金减持。大基金的运作向来被认为是半导体的风向标,有业界人士表示,随着大基金一期减持相关企业,大基金二期的投资可能加速,尤其是在半导体材料和设备端。(资料来源:证券时报)

## 5 公司公告

表 2: A 股公司要闻核心要点 (03.20-03.24)

日期	公司	公告类型	要闻
2023-03-20	中颖电子	质量赔偿	公司因上游供应商 A 提供加工服务的部分产品出现质量问题,导致公司供应给客户 B 的该批次芯片产品发生了质量问题。公司已与客户 B 签署了《退货及赔偿协议书》,根据协议书,公司已通过双方认可的方式向客户 B 赔偿共计人民币 2779 万元。公司预计就该批次产品的质量问题的最终赔偿客户 B 总计约人民币 5400 万元。
2023-03-20	宇瞳光学	权益变动	公司合伙人旭富来合伙全体合伙人一致同意,决定解散注销企业。旭富来合伙持有的宇瞳光学股份按照各合伙人穿透后的持股份额及合伙协议的约定进行分配。本次权益变动前,旭富来合伙直接持有公司股份 32,313,199 股无限售流通股,占公司总股本的 9.55%。经旭富来合伙人会议决议,将持有的无限售流通股由合伙人按持股比例及合伙协议进行分配。
2023-03-21	银河微电	年度报告	报告期内,公司实现营业收入 6.76 亿元,同比下降 18.79%;归属于上市公司股东的净利润 0.86 亿元,同比下降 38.68%。扣非后净利润 0.63 亿元,同比下降 50.95%。
2023-03-22	国光电器	股份回购	截至 2023 年 3 月 21 日,公司通过股份回购专用证券账户以集中竞价方式累计回购公司股份 15,949,296 股,占公司目前总股本 3.41%,最高成交价为 16.50 元/股,最低成交价为 13.57 元/股,成交金额 237,709,866 元(不含交易费用)。回购符合相关法律法规的要求及公司回购股份方案。

请务必阅读尾页重要声明

2023-03-22	景嘉微	股份减持	占公司总股本的 8.08% 的股东国家集成电路产业投资基金股份有限公司因自身经营管理需要，计划在披露日起 15 个交易日后的 6 个月内以集中竞价交易方式减持公司股份不超过 9,102,422 股，不超过公司总股本比例的 2%。
2023-03-23	南亚新材	年度报告	报告期内，公司实现营业收入 37.78 亿元，同比下降 10.19%；归属于上市公司股东的净利润 0.45 亿元，同比下降 88.76%。扣非后净利润亏损 0.22 亿元，同比下降 106.19%。
2023-03-24	隆扬电子	年度报告	报告期内，公司实现营业收入 3.76 亿元，同比下降 12.11%；归属于上市公司股东的净利润 1.69 亿元，同比下降 14.58%。扣非后净利润 1.63 亿元，同比下降 14.30%。

资料来源：Wind，上海证券研究所

## 6 风险提示

### 1) 中美贸易摩擦加剧

中美贸易摩擦加剧，美方加大对国内企业的制裁力度，部分公司的经营或受到较大影响

### 2) 下游终端需求不及预期风险

下游终端需求不及预期，产业链相关公司业绩或发生较大波动

### 3) 国产替代不及预期

国产替代不及预期，国内企业的业绩或将面临承压

### 分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

### 公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

### 投资评级体系与评级定义

<b>股票投资评级：</b>	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级
<b>行业投资评级：</b>	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数
相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	

#### 投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

### 免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司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或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和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、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。