

2023年3月28日

标配

AI赋能消费电子趋势明确，关注消费电子景气拐点

——电子行业周报2023/3/20-2023/3/24

证券分析师

周啸宇 S0630519030001
zhouxiaoy@longone.com.cn

联系人

陈宜权
chenyq@longone.com.cn

投资要点:

- **电子行业本周跑赢大盘。**本周沪深300指数上涨1.72%，申万电子指数上涨6.99%，行业整体跑赢沪深300指数5.27个百分点，涨跌幅在申万一级行业中排第2位，PE(TTM) 33.91倍。子板块本周涨跌：半导体(+4.82%)、电子元器件(+9.08%)、光学光电子(+6.04%)、消费电子(+12.63%)、电子化学品(-1.01%)、其他电子(+2.04%)。
- **电子板块观点：AI赋能消费电子趋势明确，估值重塑逻辑逐步验证，关注消费电子景气拐点。**
 - 1) **从行业周期来看，**每轮消费电子的景气周期主要是由技术进步所引发的新需求所驱动的。3月23日，OpenAI宣布开放ChatGPT的联网限制并引入第三方插件平台的生态，首批接入的插件包括Expedia, OpenTable, Slack, Shopify等，涵盖出行、点餐、购物、办公、编程等多种场景。后续随着插件生态的完善，未来下游消费电子的应用场景和想象空间将被极大丰富，通过接入ChatGPT或文心一言等大语言模型的API接口，智能音箱、智能家居、智能手机等终端电子产品的用户体验有望在AI+的赋能下被重新定义。
 - 2) **从行业估值来看，**当前消费电子板块B3.02倍，PE22.99倍，显著低于行业历史中位数和平均数，近期已现逐步回暖态势，估值筑底修复确定性较强。后续随着我国消费回暖、下游消费电子厂商开始备货618等因素，我们认为A股消费电子板块有望在“AI+”时代迎来价值重估。
- **大尺寸液晶面板价格持续回升。**自2月下旬以来，大尺寸LCD面板价格已开始明显回暖，WitsView 3月21日的最新数据显示，65寸/55寸/43寸/32寸TV面板价格为120/88/52/30美元，较3月上旬上涨5.3%/3.5%/2.0%/3.4%。显示器和笔记本面板价格则自2月以来一直维持稳定，价格有望正式筑底企稳。从供给端来看，随着日韩退出LCD争夺，我国面板厂商凭借高世代线产能占据着主导地位，控产控价能力开始显现。从需求端来看，我国消费逐步回暖叠加下游品牌厂商开始备货618，我们预计大尺寸LCD面板将延续价格增长的态势，IT面板也将逐步回暖，面板厂商的利润水平也会随之改善。个股推荐：建议持续关注LCD龙头京东方A和TCL科技。
- **投资建议：**1) 半导体材料：我国半导体材料国产替代仍处初期，CMP材料、光掩膜和光刻胶等原材料仍具备较大替代空间，部分子板块景气度持续高企，长期配置价值凸显，关注鼎龙股份、路维光电、安集科技、清溢光电等；2) 功率半导体：随着新能源行业持续扩容，IGBT是新能源核心上游，将有望持续受益于海内外新能源的快速发展，关注斯达半导、时代电气、士兰微；3) 面板行业：随着下游终端库存逐步恢复至健康水平，TV面板价格亦开始企稳回升，TV面板价格涨势有望延至今年Q2，关注TCL科技、京东方A等。4) IC设计：估值处于历史低位，估值修复可期，建议关注卓胜微、圣邦股份、韦尔股份等优质设计公司；5) 车规级MCU：受益汽车智能化和全球缺芯，关注兆易创新、四维图新、国芯科技等。
- **风险提示：**(1) 全球宏观经济波动风险；(2) 下游终端需求不及预期风险；(3) 新技术发展及商业化不及预期风险；(4) 中美贸易摩擦风险；(5) 国产替代不及预期风险



相关研究

1. 电子行业周报：百度发布类ChatGPT产品文心一言，关注AI芯片领域机遇
2. 电子行业周报：政策催化市场情绪升温，上游行业支撑板块企稳回升
3. 电子行业周报：新能源领域持续拉动需求，功率器件厂商业绩分化明显
4. 电子行业周报：ChatGPT爆火引发全球热议，AIGC或将推动新一轮科技产业革命
5. 电子行业周报：各大厂商持续加码扩产，国产车规级IGBT有望加速渗透

正文目录

1. 本周观点	4
2. 行情回顾	4
3. 行业数据跟踪	8
4. 行业动态	9
4.1. 行业新闻	9
4.2. 公司要闻	10
4.3. 上市公司公告	11
5. 风险提示	13

图表目录

图 1 申万一级行业指数周涨跌幅 (%)	4
图 2 申万行业二级板块涨跌幅及估值 (截至 2023/3/24)	5
图 3 电子指数组合图 (截至 2023/3/24)	5
图 4 近一年费城半导体指数变化.....	6
图 5 近一年台湾半导体指数变化.....	6
图 6 申万三级细分板块周涨跌幅 (%)	6
图 7 本周半导体板块涨跌幅前三个股.....	7
图 8 本周电子元器件板块涨幅前三个股	7
图 9 本周光学光电子板块涨跌幅前三个股	7
图 10 本周消费电子板块涨跌幅前三个股	7
图 11 本周其他电子板块涨跌幅前三个股	8
图 12 本周电子化学材料板块涨跌幅前三个股.....	8
图 13 2019 年 12 月-2023 年 3 月 TV 面板价格(美元)	8
图 14 2018 年 12 月-2023 年 3 月显示面板价格(美元)	8
图 15 2018 年 5 月-2023 年 2 月全球大尺寸 LCD 面板营业额: 当月值 (亿美元)	9
表 1 公司要闻.....	10
表 2 上市公司公告.....	11

1. 本周观点

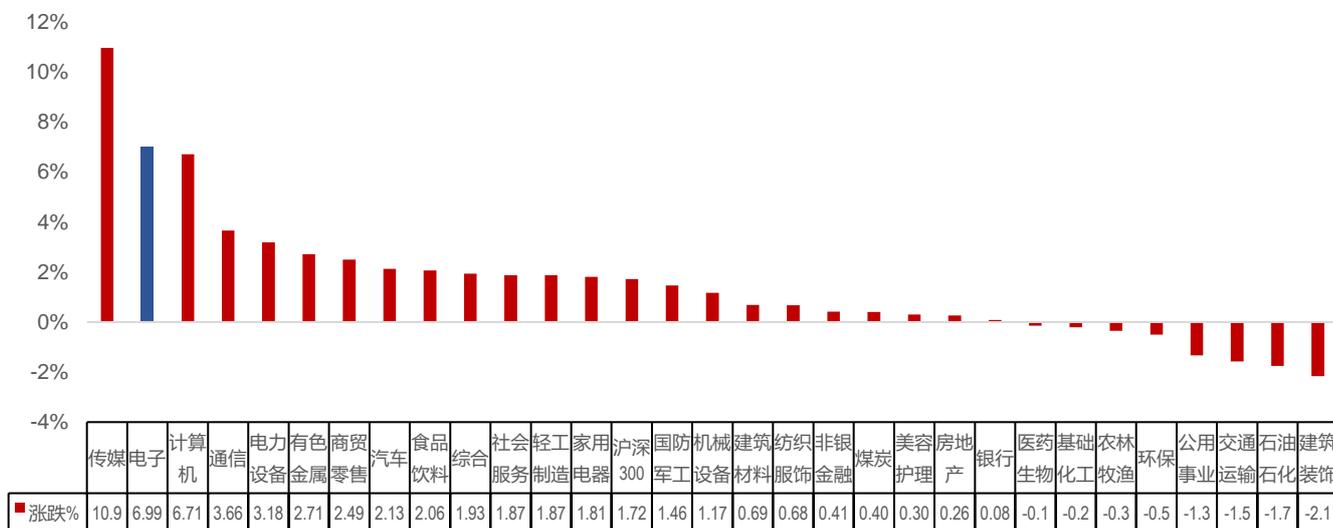
AI 赋能消费电子趋势明确，估值重塑逻辑逐步验证，关注消费电子景气拐点。 1) 从行业周期来看，每轮消费电子的景气周期主要是由技术进步所引发的新需求所驱动的。3月23日，OpenAI 宣布开放 ChatGPT 的联网限制并引入第三方插件平台的生态，首批接入的插件包括 Expedia, OpenTable, Slack, Shopify 等，涵盖出行、点餐、购物、办公、编程等多种场景。后续随着插件生态的完善，未来下游消费电子的应用场景和想象空间将被极大丰富，通过接入 ChatGPT 或文心一言等大语言模型的 API 接口，智能音箱、智能家居、智能手机等终端电子产品的用户体验有望在 AI+ 的赋能下被重新定义。2) 从行业估值来看，当前消费电子板块 PB3.02 倍，PE22.99 倍，显著低于行业历史中位数和平均数，近期已现逐步回暖态势，估值筑底修复确定性较强。后续随着我国消费回暖、下游消费电子厂商开始备货 618 等因素，我们认为 A 股消费电子板块有望在“AI+”时代迎来价值重估。

大尺寸液晶面板价格持续回升。自 2 月下旬以来，大尺寸 LCD 面板价格已开始明显回暖，WitsView 3 月 21 日的最新数据显示，65 寸/55 寸/43 寸/32 寸 TV 面板价格为 120/88/52/30 美元，较 3 月上旬上涨 5.3%/3.5%/2.0%/3.4%。显示器和笔记本面板价格则自 2 月以来一直维持稳定，价格有望正式筑底企稳。从供给端来看，随着日韩退出 LCD 争夺，我国面板厂商凭借高世代线产能占据着主导位置，控产控价能力开始显现。从需求端来看，我国消费逐步回暖叠加下游品牌厂商开始备货 618，我们预计大尺寸 LCD 面板将延续价格增长的态势，IT 面板也将逐步回暖，面板厂商的利润水平也会随之改善。个股推荐：建议持续关注 LCD 龙头京东方 A 和 TCL 科技。

2. 行情回顾

本周沪深 300 指数上涨 1.72%，申万电子指数上涨 6.99%，行业整体跑赢沪深 300 指数 5.27 个百分点，涨跌幅在申万一级行业中排第 2 位，PE(TTM) 33.91 倍，较上一周小幅上升。

图1 申万一级行业指数周涨跌幅 (%)



资料来源: Wind, 东海证券研究所

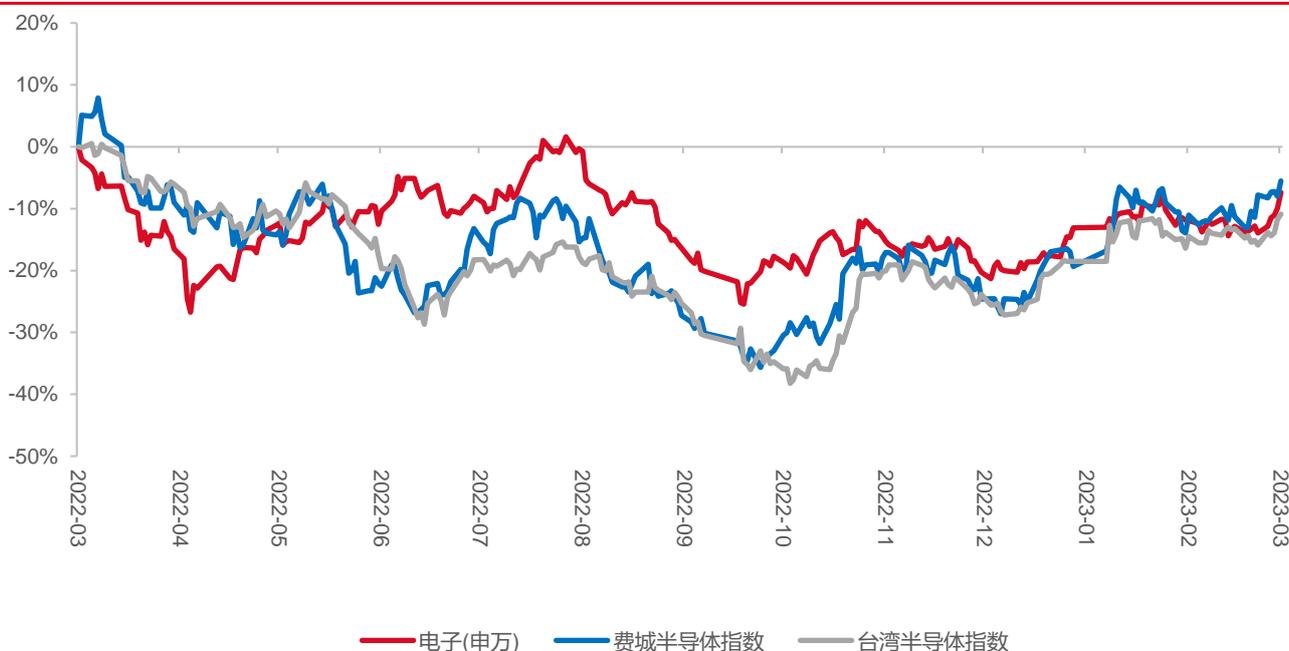
截止 3 月 24 日, 申万电子二级子板块本周涨跌: 半导体(+4.82%)、电子元器件(+9.08%)、光学光电子(+6.04%)、消费电子(+12.63%)、电子化学品(-1.01%)、其他电子(+2.04%)。海外方面, 台湾电子指数上涨 3.57%, 费城半导体指数上涨 1.22%。

图2 申万行业二级板块涨跌幅及估值 (截至 2023/3/24)

2023/3/24 代码	板块	收盘价	涨跌幅			PE (TTM)	估值	
			WTD	MTD	YTD		历史分位数 (5y)	历史分位数 (10y)
801081.SI	半导体	4,508.97	4.82%	7.19%	11.29%	40.15	16.64%	8.31%
801083.SI	电子元器件	5,847.86	9.08%	6.90%	19.60%	31.67	39.13%	20.03%
801084.SI	光学光电子	1,461.38	6.04%	5.40%	22.71%	34.98	72.16%	40.11%
801085.SI	消费电子	5,876.35	12.63%	10.92%	20.20%	27.85	20.51%	10.24%
801086.SI	电子化学品	5,821.75	-1.01%	6.13%	17.18%	44.91	52.84%	29.43%
801082.SI	其他电子	8,834.89	2.04%	-1.75%	10.92%	26.68	20.18%	10.08%
000001.SH	上证指数	3,265.65	0.46%	-0.43%	5.71%	13.32	57.83%	47.04%
399001.SZ	深证成指	11,634.22	3.16%	-1.27%	5.61%	25.40	43.57%	43.50%
399006.SZ	创业板指	2,370.38	3.34%	-2.41%	1.01%	35.25	9.14%	4.56%
000300.SH	沪深300	4,027.05	1.72%	-1.04%	4.01%	11.98	34.68%	39.31%
801080.SI	电子(申万)	4,077.93	6.99%	7.19%	16.96%	33.91	46.54%	23.23%
TWSE071.TW	台湾电子指数	366.89	3.57%	5.68%	22.16%	0.00	0.00%	0.00%
SOX.GI	费城半导体指数	3,121.26	1.22%	5.51%	23.27%	23.73	55.31%	55.31%

资料来源: Wind, 东海证券研究所

图3 电子指数组合图 (截至 2023/3/24)



资料来源: Wind, 东海证券研究所

图4 近一年费城半导体指数变化

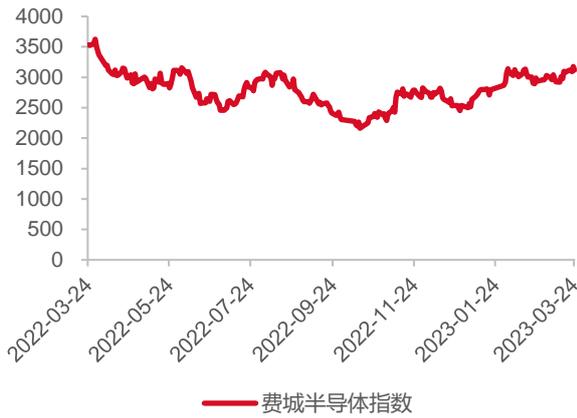


图5 近一年台湾半导体指数变化

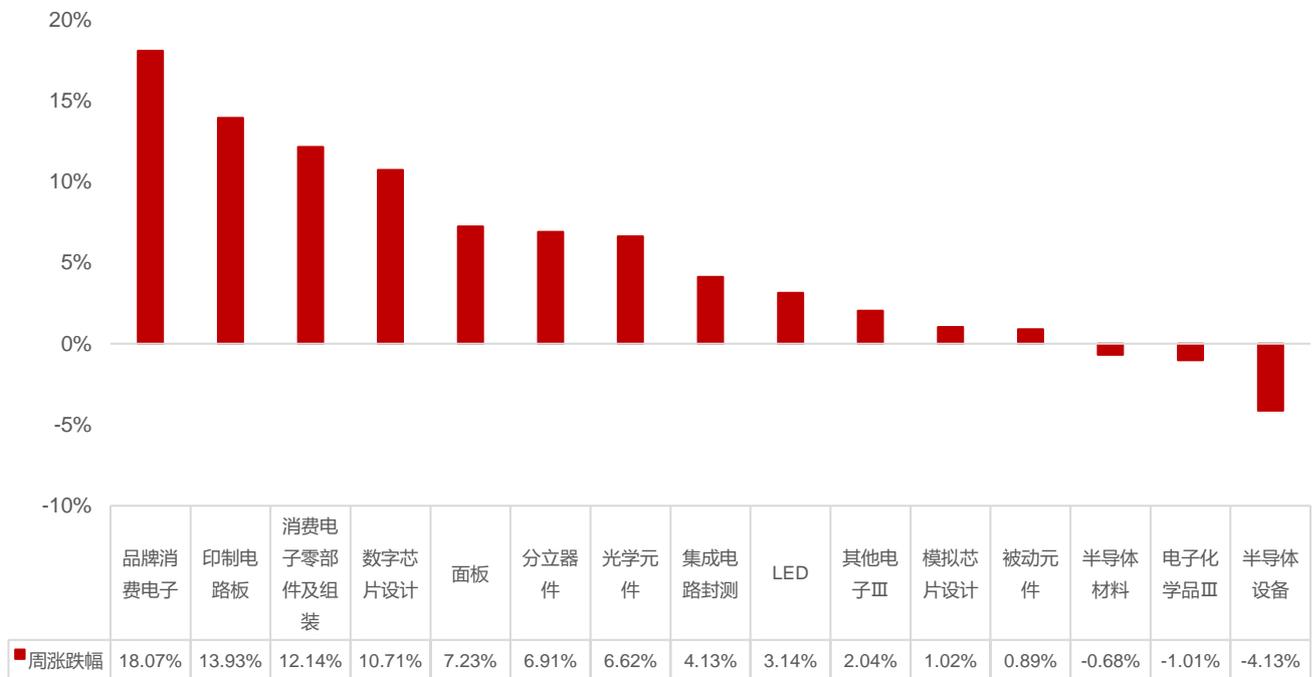


资料来源：Wind，东海证券研究所

资料来源：Wind，东海证券研究所

本周半导体细分板块涨跌幅分别为：品牌消费电子(+18.07%)、印制电路板(+13.93%)、消费电子零部件及组装(12.14%)、数字芯片设计(+10.71%)、面板(+7.23%)、分立器件(+6.91%)、光学元件(+6.62%)、集成电路封测(+4.13%)、LED(+3.14%)、其他电子(+2.04%)、模拟芯片设计(+1.02%)、被动元件(+0.89%)、半导体材料(-0.68%)、电子化学品(-1.01%)、半导体设备(-4.13%)。

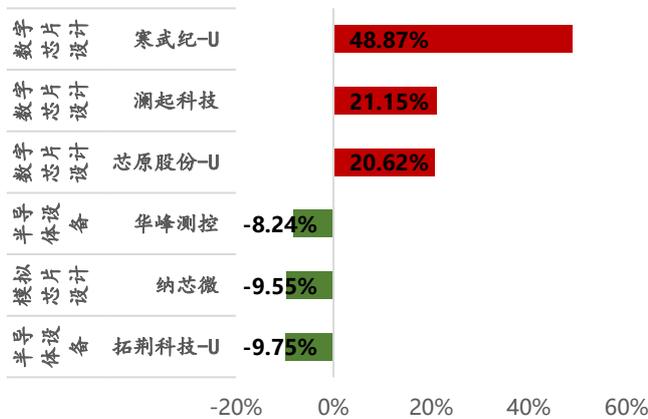
图6 申万三级细分板块周涨跌幅 (%)



资料来源：Wind，东海证券研究所

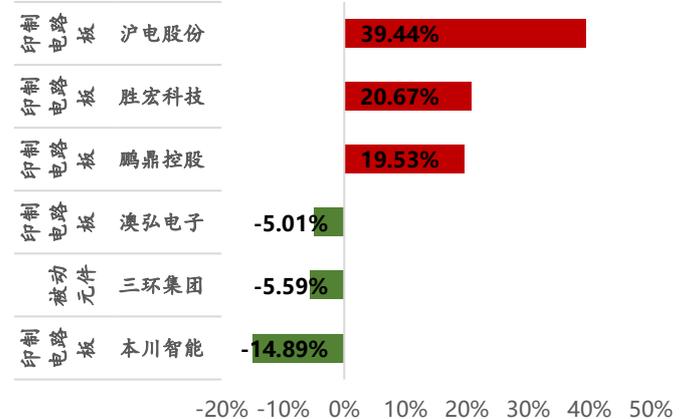
本周电子行业各子板块涨跌幅前三个股：

图7 本周半导体板块涨跌幅前三个股



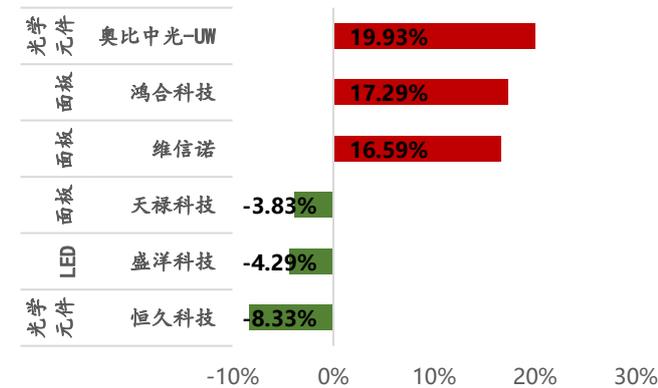
资料来源：Wind，东海证券研究所

图8 本周电子元器件板块涨幅前三个股



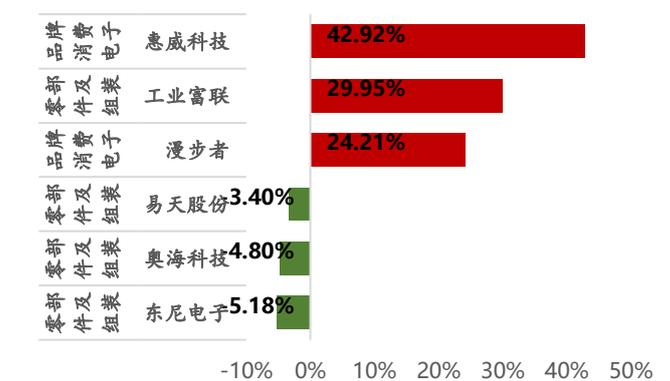
资料来源：Wind，东海证券研究所

图9 本周光学光电子板块涨跌幅前三个股



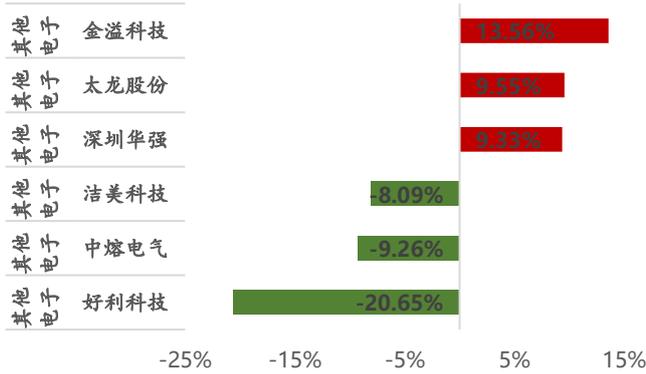
资料来源：Wind，东海证券研究所

图10 本周消费电子板块涨跌幅前三个股



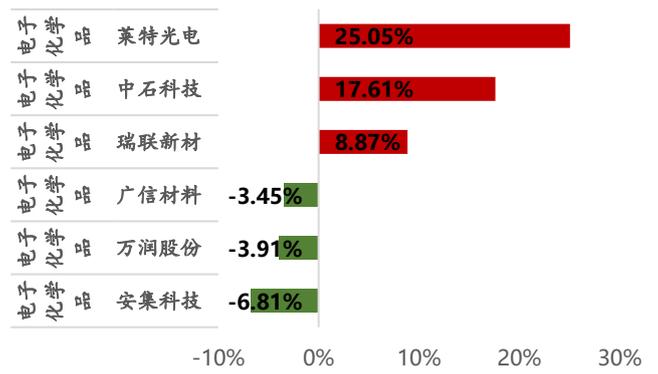
资料来源：Wind，东海证券研究所

图11 本周其他电子板块涨跌幅前三个股



资料来源: Wind, 东海证券研究所

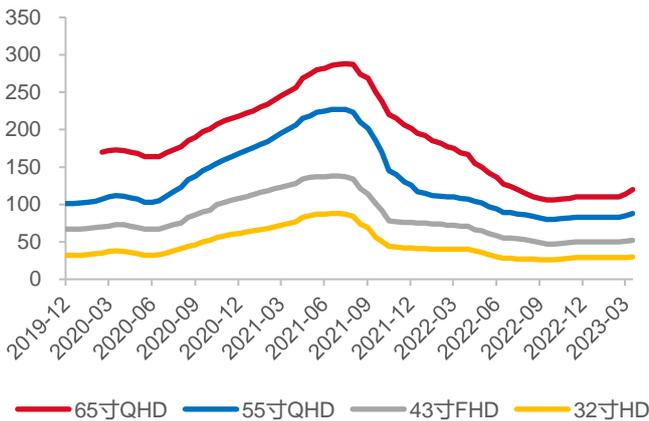
图12 本周电子化学材料板块涨跌幅前三个股



资料来源: Wind, 东海证券研究所

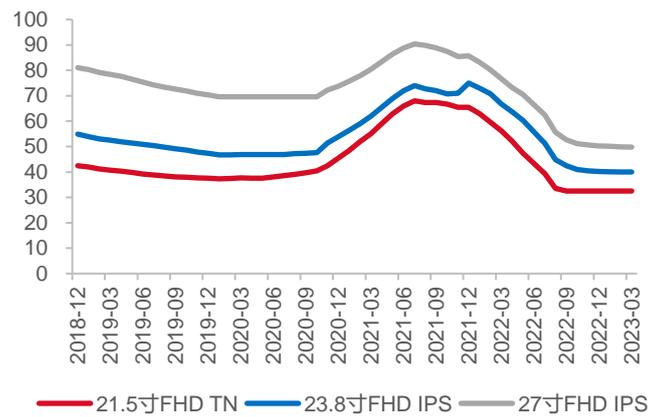
3.行业数据跟踪

图13 2019年12月-2023年3月TV面板价格(美元)



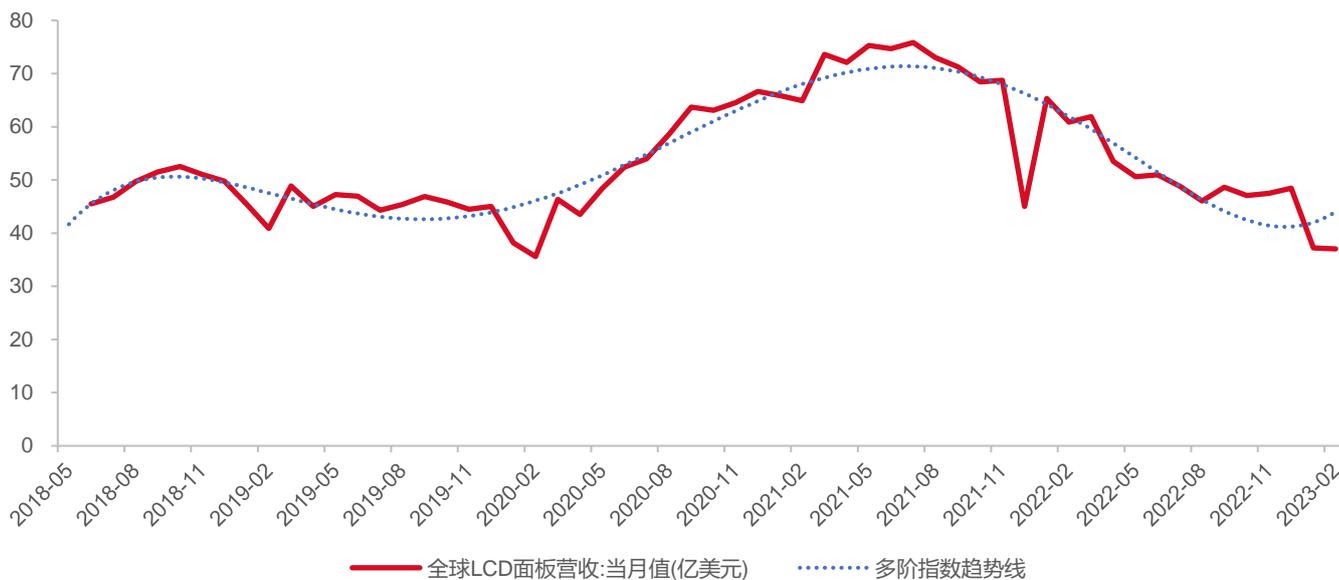
资料来源: WitsView, 东海证券研究所

图14 2018年12月-2023年3月显示面板价格(美元)



资料来源: 同花顺 iFind, 群智咨询 东海证券研究所

图15 2018年5月-2023年2月全球大尺寸LCD面板营业额：当月值（亿美元）



资料来源：IHS，同花顺 iFind，东海证券研究所

4.行业动态

4.1.行业新闻

Counterpoint：去年全球智能手机销量同比下降 12%，高端手机市场苹果占 75%

财经网科技 3 月 21 日讯，根据市场调查机构 Counterpoint 公布的最新报告，2022 年全球智能手机销量同比下降了 12%，但是全球高端手机市场（售价超过 600 美元）的销量反而增加了 1%，对全球手机市场收入的贡献超过了 55%。报告中指出在 OEM 厂商中，苹果在高端市场的销售额同比增长 6%，扩大了份额，占据了该领域总销售额的四分之三。

数据来源：<https://finance.sina.com.cn/tech/roll/2023-03-21/doc-imymqvxc9955696.shtml>

SEMI：今年全球晶圆厂设备支出同比下降 22%，预计 2024 年复苏

集微网消息，据国际半导体产业协会（SEMI）预测数据显示，2023 年全球晶圆厂设备支出预计将从 2022 年创纪录的 980 亿美元同比下降 22% 至 760 亿美元，到 2024 年复苏，同比增长 21% 至 920 亿美元。报告称，2023 年的下降将源于芯片需求疲软以及消费和移动设备库存的增加。明年晶圆厂设备支出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。按照地区划分，SEMI 预计中国台湾地区将在 2024 年保持全球晶圆厂设备支出的领先地位，投资额为 249 亿美元，同比增长 4.2%，其次是韩国，为 210 亿美元，中国大陆支出将排名第三，约为 160 亿美元，与 2023 年的投资相当。

数据来源：<https://laoyaoba.com/n/853428?>

全球半导体观察：四家半导体大厂重磅合作！计算光刻技术从幕后到台前

在 3 月 22 日召开的 GTC 大会上，英伟达宣布与台积电、ASML、新思科技合作，将加速运算技术用于芯片制造环节的计算光刻中，并推出用于计算光刻的软件库 cuLitho。英伟达透露，借助 cuLitho，台积电可以缩短原型周期时间，提高晶圆产量，减少芯片制造过程中的能耗，并为 2 纳米芯片生产做好准备。据悉台积电将于今年 6 月开始对 cuLitho 进行生产资格认证，并会在 2024 年对 2 纳米制程开始风险性试产，2025 年开始量产。2 纳米不是芯片生产的终点，2022 年 5 月，IMEC（微电子研究中心）对外公布了 1 纳米以下至 2 埃米（A2）的半导体工艺技术和芯片设计的路径。按照规划，到 2036 年业界有望初步投产 0.2nm 工艺芯片。

数据来源：<https://www.dramx.com/News/IC/20230323-33673.html>

全球半导体观察：全球车用 MCU 市场规模达 82.86 亿美元，中国厂商加速布局

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%。受新能源汽车产业爆发，以及供需关系的紧张，全球车用 MCU 规模也出现大幅度提升，2022 年市场规模为 82.86 亿美元，与同期相比成长 11.4%。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%。

数据来源：<https://www.dramx.com/News/automotive-electronics/20230322-33666.html>

4.2. 公司要闻

表1 公司要闻

公司名称	公司要闻
国芯科技	近日,国芯科技投资上海睿驱微电子科技有限公司(“睿驱微电子”),投资金额 1500 万元,占股 4.87%,成为睿驱微电子的战略合作者和投资者。双方将借此计划构建深度产业合作关系。国芯科技作为一家聚焦于国产自主可控嵌入式 CPU 技术研发和产业化应用的芯片设计公司,注重于汽车电子和工业控制领域的芯片研发和市场拓展工作。而睿驱微电子成立于 2019 年,是一家由上海微技术工业研究院孵化的创新创业型公司,专注国际先进的第七代 IGBT 芯片及 IPM 智能模块的研发。
国民技术	集微网消息,近日,有投资者在投资者互动平台提问:公司产品在光伏和储能领域布局和销量如何?国民技术(300077.SZ)3 月 24 日在投资者互动平台表示,公司 MCU 芯片产品在光伏和储能领域均有布局。公司看好光伏和储能产业的发展,会努力提升公司芯片产品在前述下游领域的销售占比。截至发稿,国民技术市值为 103.34 亿元,股价为 17.35 元/股,较前一日收盘价下跌 1.7%。
紫光国微	企查查 APP 显示,近日,无锡紫光集电科技有限公司成立,法定代表人为范新,注册资本 1000 万元,经营范围包含:集成电路设计;集成电路芯片及产品制造;集成电路芯片及产品销售;集成电

路芯片设计及服务；半导体分立器件制造等。企查查股权穿透显示，该公司由紫光国微全资子公司深圳市国微电子有限公司、西藏紫光春华科技有限公司共同持股。

四维图新

日前，四维图新与如祺出行达成战略合作，双方将在高精度地图、自动驾驶和智慧交通等方向深化业务合作，构建战略合作伙伴关系，在近期及长期对双方的业务发展和战略布局带来有力推进。据了解，四维图新与如祺出行将充分发挥各自资源优势，通过四维图新高精度地图工具链以及如祺出行的出行平台开展相关合作，分阶段打造大湾区内自动驾驶车辆运营和高精度地图动态更新的标杆示范平台，加速自动驾驶及相关行业的蓬勃发展。

资料来源：同花顺 iFind，东海证券研究所

4.3.上市公司公告

表2 上市公司公告

日期	公司名称	公司公告
3月20日	国芯科技	自愿披露公告：公司研发的高性能高安全边缘计算芯片新产品内部测试成功。CCP1080T是公司研发的基于自主64位PowerPC架构C*Core CPU内核的新一代高性能高安全边缘计算芯片，该芯片拥有双核C9800高性能64位PowerPC架构的处理器，运行频率常规条件下可达1.8Ghz，Dhrystone性能达3.1DMIPS/Mhz。该CCP1080T芯片产品可应用于服务器、安全网关、密码机、路由器、防火墙、工控机、PLC、智能路侧设备和网络小型基站等领域作为安全协处理器芯片或具有安全功能的主控制器芯片。
3月20日	英飞特	投资者关系活动记录表公告：公司采用柔性生产线，不同系列的LED驱动电源产品可以共用同一条生产线。桐庐生产基地当前有13条产线，按长白班排产单月产能约100万台，最高可达120万台。公司产能安排灵活、可延展性强，可根据接单及原材料供应情况，在不增加生产设施设备的情况下，通过排班快速增加产能。公司已预留厂房空间，如有进一步拓展需要，公司可通过增加生产设施设备在2-3个月内快速增加产能。
3月20日	维信诺	投资者关系活动记录表公告：2022年，公司亏损主要是受到固安6代线转固后的折旧计提增加，产线尚未满产所带来的影响。未来毛利提升将来自于规模效益、产业协同，一是良率、稼动率的进一步提升，特别是能实现相对持续的高稼动率，产线的规模优势会显现，各项成本、费用会得到更加合理、有效的分摊；二是持续构建产业生态，加强技术协同。公司依托扎实的技术积累，提供产品验证平台，积极推动上游供应链的国产化、本土化导入，实现降本增效。
3月21日	龙芯中科	增持计划实施情况：2022年10月31日至2023年3月20日，天童芯源通过上海证券交易所集中竞价交易方式合计增持公司股份22,747股，占总股本的0.0057%，合计增持金额2,605,062.87元(不含交易费用)，已超过本次增持计划下限金额500万元的50%。
3月21日	国光电器	回购公司股份进展：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)

3月22日	澳弘电子	澳弘电子披露 2022 年年度报告, 报告期内, 公司实现营业收入 11.26 亿元, 同比增长 5.18%; 归属于上市公司股东的净利润 1.33 亿元, 同比下降 6.76%, 基本每股收益 0.93 元, 年报推每 10 股派发现金股利 3.00 元(含税)。公告披露显示经董事会决议, 公司拟以 2022 年度权益分派方案实施股权登记日的公司总股本为基数分配利润。公司拟向全体股东每 10 股派发现金股利 3.00 元(含税), 截至 2022 年 12 月 31 日, 公司总股本 142,923,950 股, 以此计算共计派发现金总额 42,877,185.00 元 (含税)。
3月22日	力合微	力合微 2022 年报显示, 公司主营收入 5.04 亿元, 同比上升 39.92%; 归母净利润 7507.31 万元, 同比上升 78.59%; 扣非净利润 5347.9 万元, 同比上升 83.6%; 其中 2022 年第四季度, 公司单季度主营收入 1.54 亿元, 同比下降 3.84%; 单季度归母净利润 2367.41 万元, 同比下降 4.1%; 单季度扣非净利润 1826.28 万元, 同比下降 14.23%; 负债率 21.08%, 投资收益 1003.53 万元, 财务费用-185.69 万元, 毛利率 41.3%。
3月23日	安集科技	定增说明书: 根据本次发行的竞价结果, 发行对象拟认购金额合计为人民币 207,136,218.90 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。公司将审议本次证券发行方案的董事会决议日前六个月至本次发行前新投入和拟投入的财务性投资金额从本次募集资金总额中予以扣除, 本次募集资金扣减财务性投资后的具体投入情况如下: 宁波安集化学机械抛光液建设项目 (1.20 亿), 安集科技上海金桥生产线自动化项目 (4500 万), 安集科技上海金桥生产基地分析检测能力提升项目 (1500 万), 补充流动资金 (6050 万)。
3月24日	恒烁股份	投资者关系活动记录表公告: 公司的 MCU 产品是基于 M0+内核的通用 32 位 MCU 芯片, 采用 55nm 超低功耗嵌入式闪存工艺, 具有宽电压范围、低动态功耗、低待机电流、高集成度外设和高性价比等优势。公司存储芯片经营经验有助于 MCU 业务的开发。存储器芯片是 MCU 系统的重要组成部分, 一颗 MCU 芯片通常需要配置一颗或多颗 Flash 进行工作。NOR Flash 芯片与 MCU 在设计研发、工艺制造、应用场景、销售渠道的联系使公司相对其他企业能够更快更有效介入 MCU 业务领域。
3月24日	沪电股份	2022 年公司企业通讯市场板业务实现营业收入约 54.95 亿元, 同比增长约 13.95%; 公司企业通讯市场板毛利率约为 34.33%, 同比增加约 4.97 个百分点。2022 年下半年公司汽车板业务迅速恢复成长, 营业收入环比增长约 12.61%, 同比增长约 28.39%, 盈利能力也相应得到恢复和改善。2022 年全年, 公司汽车板业务实现营业收入约 18.97 亿元, 同比增长约 12.80%; 公司汽车板毛利率约为 24.05%, 同比减少约 1.47 个百分点。

资料来源: 同花顺, 东海证券研究所

5.风险提示

- (1) 全球宏观经济波动风险：全球经济衰退压力可能对欧美新能源汽车需求端造成一定不利影响；
- (2) 下游终端需求不及预期风险：下游需求不确定性可能导致相关需求/工程建设进度受到影响，并可能再度影响产业链内部分企业的开工率；
- (3) 新技术开发及商业化不及预期风险：相关产品研发不及预期，产品不能如期推出对公司解禁造成不利影响；
- (4) 中美贸易摩擦风险：中美贸易摩擦进一步升级风险；
- (5) 国产替代不及预期：产品认证不及预期，导致国产替代不如预期等风险。

一、评级说明

	评级	说明
市场指数评级	看多	未来 6 个月内沪深 300 指数上升幅度达到或超过 20%
	看平	未来 6 个月内沪深 300 指数波动幅度在-20%—20%之间
	看空	未来 6 个月内沪深 300 指数下跌幅度达到或超过 20%
行业指数评级	超配	未来 6 个月内行业指数相对强于沪深 300 指数达到或超过 10%
	标配	未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 指数在-10%—10%之间
	低配	未来 6 个月内行业指数相对弱于沪深 300 指数达到或超过 10%
公司股票评级	买入	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数达到或超过 15%
	增持	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数在 5%—15%之间
	中性	未来 6 个月内股价相对沪深 300 指数在-5%—5%之间
	减持	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数 5%—15%之间
	卖出	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数达到或超过 15%

二、分析师声明:

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师, 具备专业胜任能力, 保证以专业严谨的研究方法和分析逻辑, 采用合法合规的数据信息, 审慎提出研究结论, 独立、客观地出具本报告。

本报告中准确反映了署名分析师的个人研究观点和结论, 不受任何第三方的授意或影响, 其薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来, 均与其在本报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

署名分析师本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在任何利益关系。

三、免责声明:

本报告基于本公司研究所及研究人员认为合法合规的公开资料或实地调研的资料, 但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究人员个人出具本报告当时的分析和判断, 并不代表东海证券股份有限公司, 或任何其附属或联营公司的立场, 本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致, 敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下, 本公司的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, 并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读和参考。在任何情况下, 本报告中的信息和意见均不构成对任何机构和个人的投资建议, 任何形式的保证证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效, 本公司亦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。本公司客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有, 未经本公司书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

四、资质声明:

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构, 已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者, 参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构, 注意防范非法证券活动。

上海 东海证券研究所

地址: 上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦
 网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)
 电话: (8621) 20333619
 传真: (8621) 50585608
 邮编: 200215

北京 东海证券研究所

地址: 北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F
 网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)
 电话: (8610) 59707105
 传真: (8610) 59707100
 邮编: 100089

