



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

日本限制其本土半导体设备出口，苹果开发者大会预计6月召开

——电子行业周报（2023.3.27-2023.3.31）

增持（维持）

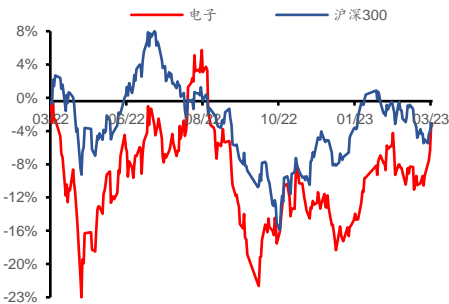
行业： 电子
日期： 2023年04月06日

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

市场行情回顾

上周（03.27-03.31），A股申万电子指数下跌1.24%，板块整体跑输沪深300指数1.84 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-1.23%、1.64%、-2.88%、-2.06%、-0.83%、-0.21%。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3.51%、-0.63%、1.87%、2.97%、3.37%。

重点要闻回顾以及核心观点

半导体设备和材料：日本紧跟荷兰加入美国限制向中国出口芯片制造设备行列，继续坚定看好半导体设备材料国产替代逻辑。继荷兰政府宣布半导体制造设备新的出口管制政策后，3月31日日本政府也表示将从7月开始对23种芯片制造设备施加限制，其中将包括清洁、沉积、光刻和刻蚀等。据路透社报道，此举目的是配合美国对中国先进芯片制造能力加以遏制。

消费电子：苹果 WWDC 23 官宣 6 月 6 日，多重创新成果结晶 MR 头显有望登场。据 Techweb 报道，2023 年度全球开发者大会（WWDC23）将于北京时间 6 月 6 日开始，持续至 6 月 10 日。我们预计本次大会有望推出 iOS 17 等软件产品及 15 英寸版 MacBook Air 等硬件产品。同时，期待已久的 MR/VR 头显或将登场。

面板：面板涨价启动，大厂稼动率提升，释放复苏信号。洛图科技报道称，3 月全球液晶面板价格持续上涨，43 寸以下/50-58 寸/65&75 寸面板分别涨价 1-2 美元/5 美元/10 美元；面板厂的投片量明显增加，部分产线已经接近或是满产状态，大厂稼动率上升到 85% 左右。我们认为按照惯例 3-4 月为各电视品牌备货期，品牌厂拉货态度有望转向积极。

AI：下游应用多点开花，AI 市场有望快速发展。IDC 预计，中国人工智能市场支出规模将于 2023 年实现 147.5 亿美元，于 2026 年增长至 264.4 亿美元，2021-2026 五年复合增长率将超 20%。在五年预测期内，AI 领域的主要支出仍将来自于专业服务领域的行业用户、政府、金融行业；AI 硬件支出占比仍将超过中国市场总规模的 50%。

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、MR 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；

MR 产业链：立讯精密、东山精密、领益智造、歌尔股份、兆威机电、高伟电子、三利谱；

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	6
3 行业新闻	7
4 公司动态	9
5 公司公告	11
6 风险提示	12

图

图 1: 申万一级行业周涨跌幅情况 (03.27-03.31)	4
图 2: 申万电子二级行业周涨跌幅情况 (03.27-03.31)	5
图 3: 申万电子三级行业周涨跌幅情况 (03.27-03.31)	5
图 4: 其他市场指数周涨跌幅情况 (03.27-03.31)	6

表

表 1: 电子板块 (申万) 个股上周涨跌幅前 10 名 (03.27-03.31)	6
表 2: A 股公司要闻核心要点 (03.27-03.31)	11

1 本周核心观点及投资建议

核心观点

半导体设备和材料：日本紧跟荷兰加入美国限制向中国出口芯片制造设备行列，继续坚定看好半导体设备材料国产替代逻辑。继荷兰政府宣布半导体制造设备新的出口管制政策后，3月31日日本政府也表示将从7月开始对23种芯片制造设备施加限制，其中将包括清洁、沉积、光刻和刻蚀等。据路透社报道，此举目的是配合美国对中国先进芯片制造能力加以遏制。

消费电子：苹果 WWDC 23 官宣 6 月 6 日，多重创新成果结晶 MR 头显有望登场。据 Techweb 报道，2023 年度全球开发者大会（WWDC23）将于北京时间6月6日开始，持续至6月10日。我们预计本次大会有望推出 iOS 17 等软件产品及 15 英寸版 MacBook Air 等硬件产品。同时，期待已久的 MR/VR 头显或将登场。

面板：面板涨价启动，大厂稼动率提升，释放复苏信号。洛图科技报道称，3月全球液晶面板价格持续上涨，43寸以下/50-58寸/65&75寸面板分别涨价1-2美元/5美元/10美元；面板厂的投片量明显增加，部分产线已经接近或是满产状态，大厂稼动率上升到85%左右。我们认为按照惯例3-4月为各电视品牌备货期，品牌厂拉货态度有望转向积极。

AI：下游应用多点开花，AI 市场有望快速发展。IDC 预计，中国人工智能市场支出规模将于2023年实现147.5亿美元，于2026年增长至264.4亿美元，2021-2026五年复合增长率将超20%。在五年预测期内，AI领域的主要支出仍将来自于专业服务领域的行业用户、政府、金融行业；AI硬件支出占比仍将超过中国市场总规模的50%。

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、MR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；

MR 产业链：立讯精密、东山精密、领益智造、歌尔股份、兆威机电、高伟电子、三利谱；

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；

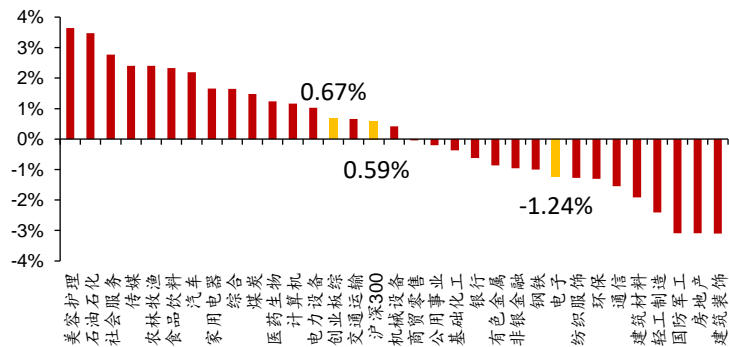
安防产业链：建议关注受益消费产业链复苏与下游 AIoT、汽车智能化等创新业务持续拓展的海康威视、大华股份、萤石网络、宇瞳光学、富瀚微、思特威等；

2 市场回顾

2.1 板块表现

上周（03.27-03.31），申万电子指数下跌 1.24%，板块整体跑输沪深 300 指数 1.84 pct、跑输创业板综指数 1.91 pct。在申万 31 个子行业中，电子排名第 23 位。

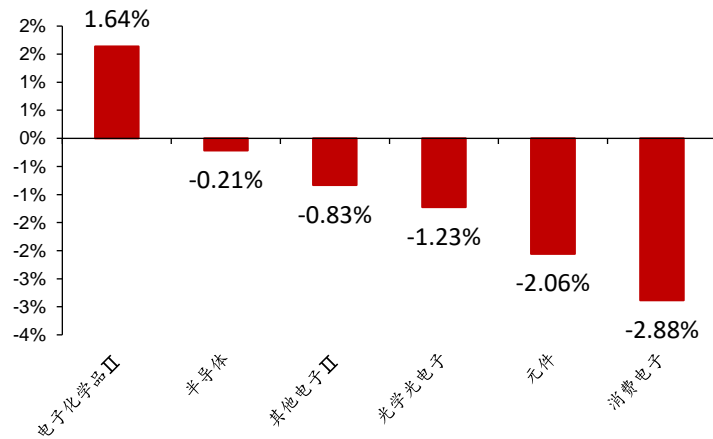
图 1：申万一级行业周涨跌幅情况（03.27-03.31）



资料来源：Wind，上海证券研究所

上周（03.27-03.31）申万电子二级行业中，电子化学品 II 板块上涨 1.64%，涨幅最大；跌幅最大的是消费电子板块，下跌 2.88%。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 -1.23%、1.64%、-2.88%、-2.06%、-0.83%、-0.21%。

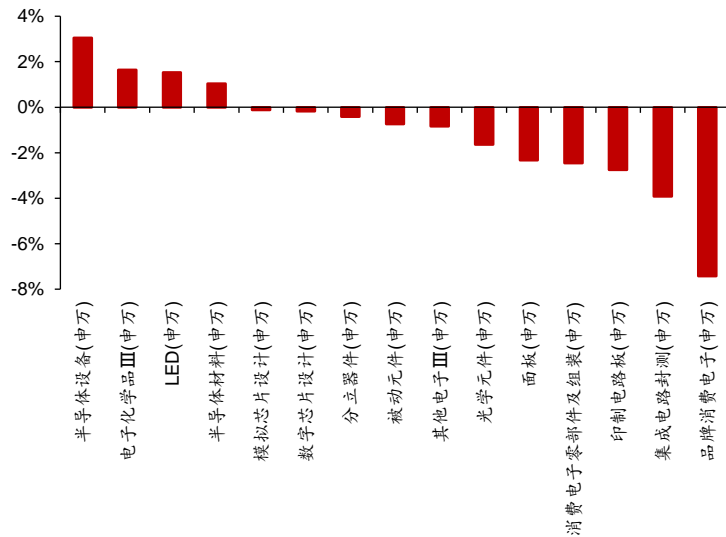
图 2：申万电子二级行业周涨跌幅情况（03.27-03.31）



资料来源：Wind，上海证券研究所

上周（03.27-03.31）申万电子三级行业中，半导体设备板块上涨 3.05%，涨幅最大；跌幅前三的板块分别为品牌消费电子、集成电路封测以及印制电路板板块，涨跌幅分别为-7.43%、-3.91%、-2.75%。

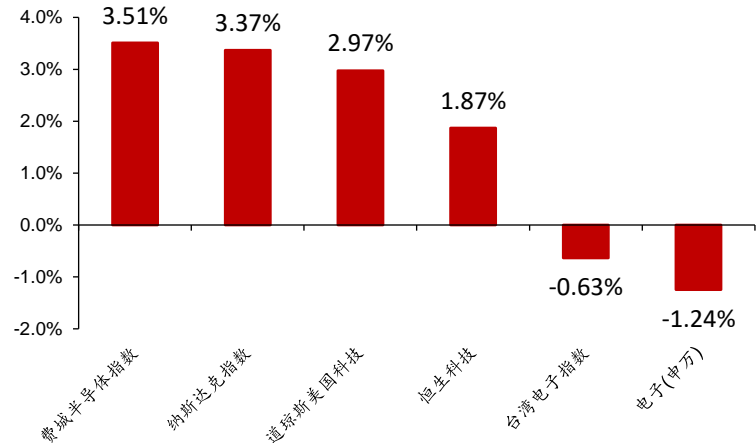
图 3：申万电子三级行业周涨跌幅情况（03.27-03.31）



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（03.27-03.31）涨跌幅分别为 3.51%、-0.63%、1.87%、2.97%、3.37%。

图 4：其他市场指数周涨跌幅情况（03.27-03.31）



资料来源：Wind，上海证券研究所

2.2 个股表现

上周（03.27-03.31）涨幅前十的公司分别是晶瑞电材（21.05%）、江波龙（17.83%）、海光信息（16.48%）、格林达（16.19%）、中微公司（15.12%）、华特气体（15.00%）、天德钰（13.78%）、华海清科（10.97%）、芯源微（10.89%）、阿石创（10.79%），跌幅前十的公司分别是晶丰明源（-19.99%）、鸿合科技（-18.67%）、康冠科技（-14.26%）、生益电子（-11.85%）、长光华芯（-11.80%）、通富微电（-10.45%）、金百泽（-10.20%）、惠威科技（-10.01%）、炬光科技（-9.92%）、骏成科技（-9.64%）。

表 1：电子板块（申万）个股上周涨跌幅前 10 名（03.27-03.31）

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(%)
300655.SZ	晶瑞电材	21.05%	688368.SH	晶丰明源	-19.99%
301308.SZ	江波龙	17.83%	002955.SZ	鸿合科技	-18.67%
688041.SH	海光信息	16.48%	001308.SZ	康冠科技	-14.26%
603931.SH	格林达	16.19%	688183.SH	生益电子	-11.85%
688012.SH	中微公司	15.12%	688048.SH	长光华芯	-11.80%
688268.SH	华特气体	15.00%	002156.SZ	通富微电	-10.45%
688252.SH	天德钰	13.78%	301041.SZ	金百泽	-10.20%
688120.SH	华海清科	10.97%	002888.SZ	惠威科技	-10.01%
688037.SH	芯源微	10.89%	688167.SH	炬光科技	-9.92%
300706.SZ	阿石创	10.79%	301106.SZ	骏成科技	-9.64%

资料来源：Wind，上海证券研究所

3 行业新闻

洛图科技：2023M2 全球大尺寸液晶电视面板出货为 18.7M 片

3月30日，根据洛图科技（RUNTO）发布的《全球电视面板市场出货月度追踪》，2023年2月，全球大尺寸液晶电视面板出货为18.7M片，同比下降12.8%，环比上涨12.2%。考虑到春节所属月份的差异，将1月和2月累计来看，出货总量为35.4M片，同比下降18.1%。（资料来源：洛图科技）

日本政府计划限制 23 种半导体制造设备的出口

3月31日，据路透社报道，日本政府表示计划限制23种半导体制造设备（包括清洁、沉积、光刻和刻蚀等）的出口，以配合美国遏制中国制造先进芯片能力的举措。将于7月生效的出口限制可能会影响到十几家日本公司生产的设备，例如尼康公司和东京电子。（资料来源：天天IC）

SEMI 报告：全球 300mm 晶圆厂 2023 年产能扩张速度趋缓，2026 年将创历史新高

美西时间3月27日，SEMI指出，全球半导体制造商预计2026年将增加300mm晶圆厂产能，达到每月960万片的历史新高。在2021和2022年强劲增长后，由于内存和逻辑元件需求疲软，预计23年300mm晶圆厂产能扩张将放缓。在2022年至2026年的预测期内，芯片制造商预计将增加300mm晶圆厂产能，以满足需求增长，包括GlobalFoundries、华虹半导体、英飞凌、英特尔、Kioxia、美光、三星、SK海力士、中芯国际、意法半导体、德州仪器、台积电和UMC。这些公司计划将有82座新厂房和产线在2023年至2026年期间运营。（资料来源：SEMI）

美国 BIS 将一批企业列入“实体清单”，其中有 5 家中国企业

3月28日，美国商务部工业和安全局（BIS）宣布将一批机构和企业列入所谓的“实体清单”，其中5家来自中国，3家来自缅甸，2家来自俄罗斯，1家来自尼加拉瓜。BIS宣称，此次被列入清单的中国企业涉及到所谓的人权问题，违背了美国的外交政策利益，5家中国企业实控人均为海康威视。（资料来源：芯榜）

群智咨询：2023 年 Q2 图像传感器价格仍将呈现下滑趋势

3月28日，群智咨询数据显示，2023年Q1智能手机图像传感器市场需求步入低谷，整机及零部件的高库存导致终端需求量同比

2022 年下滑约 19%。Q2 需要启动备货年中大促的计划，市场需求有望逐步恢复。（资料来源：群智咨询）

工信部：到 2025 年制定 30 项以上汽车芯片重点标准

3 月 28 日，工信部组织有关单位编制完成了《国家汽车芯片标准体系建设指南（2023 版）》（征求意见稿），现公开征求社会各界意见，其中指出，到 2025 年，制定 30 项以上汽车芯片重点标准，涵盖环境及可靠性、电磁兼容、功能安全及信息安全等通用要求，控制芯片、计算芯片、存储芯片、功率芯片及通信芯片等重点产品与应用技术要求，以及整车及关键系统匹配试验方法，以引导和规范汽车芯片产品实现安全、可靠和高效应用。到 2030 年，制定 70 项以上汽车芯片相关标准，实现基础、通用要求、产品与技术应用以及匹配试验等重点领域均有标准支撑，加快推动汽车芯片技术和产品健康发展。（资料来源：SEMI，汽车电子应用网）

Omdia：2022 年全球中小尺寸 AMOLED 出货排名：京东方超越 LGD 成为第二

3 月 30 日，据 Omdia 最新研究《中小尺寸型显示器时长追踪报告》显示，随著全球通胀，由于智能手机需求降温，2022 年中小型尺寸（9.0 英寸及以下）AMOLED 的整体出货量为 7.62 亿，同比下降 6%。2022 年，三星在中小型尺寸 AMOLED 占据 56% 的总市场份额，排名第一，京东方逐渐追逼三星，占 12%。三星显示是 AMOLED 市场的领先制造商，在 2022 年保持了 4.29 亿出货量，但其市场份额从 2021 年的 61% 降至 2022 年的 56%。LG Display 在 2021 年占据 10% 市场份额，保持第二名，2022 年已提高到 11%。（资料来源：Omdia）

群智咨询：预计 2023 年全球交互智能平板出货量可达 348 万台，同比增长约 12%

3 月 29 日，根据群智咨询数据，2022 年全球交互智能平板出货呈现小幅下滑，出货量约为 318 万台。其中全球交互智能平板中教育市场出货量占比约为 78%。2023 年，随着疫情影响逐渐消散，全球经济进入弱恢复周期，叠加海外教育及会议市场智能化等一系列利好因素推动，预计 2023 年全球交互智能平板出货量可达 348 万台，同比增长约 12%。（资料来源：群智咨询）

IDC：2026 年中国人工智能市场总规模预计将超 264.4 亿美元

3 月 30 日，IDC 于近日发布了《2023 年 V1 全球人工智能支出指

南》。最新预测数据显示，中国人工智能市场支出规模将在2023年增至147.5亿美元，约占全球总规模十分之一。预计2026年中国AI市场将实现264.4亿美元市场规模，2021-2026五年复合增长率（CAGR）将超20%。在五年预测期内，AI领域的主要支出仍将来自于专业服务领域的行业用户，紧随其后的是政府和金融行业，三者合计约占市场总量的一半以上。增长最快的行业分别为银行和地方政府，五年CAGR均超23%。（资料来源：IDC）

美日对华半导体设备出口出现三年来首次下降

3月30日，随着美国方面加强对先进芯片技术的贸易限制，2022年美国和日本对中国的半导体制造设备出口出现三年来首次下降。2022年Q4，日本对中国的半导体制造设备出口额同比下降16%，而美国下降50%，荷兰下降44%，日本和美国对世界其他地区的出口分别增长了26%和10%。（资料来源：天天IC）

4 公司动态

【美光科技】美光科技2023财年Q2净亏损高达23.12亿美元

3月31日消息，据Tom's Hardware报道，美国存储芯片巨头美光科技发布Q2财报，由于半导体市场对3D NAND和DRAM需求锐减，美光科技2023财年Q2净亏损高达23.12亿美元，将进一步减少3D NAND和DRAM的产量，2023年会进行大幅度裁员。（资料来源：芯东西）

【英飞凌】英飞凌收购Ga N Systems并扩大产能

3月26日，欧洲芯片制造商英飞凌近期官宣以8.3亿美元现金（57亿人民币）收购氮化镓全球技术领导者Ga N Systems，并斥资20亿欧元扩大其位于马来西亚居林和奥地利菲拉赫工厂的氮化镓和碳化硅芯片的产能。英飞凌功率和传感器系统总裁怀特表示，英飞凌特别看好氮化镓（Ga N）芯片。该公司预测，到2027年，氮化镓芯片市场将以每年56%的速度增长。（资料来源：财联社）

【百度】百度推出企业级大模型服务平台“文心千帆”

3月27日，百度正式推出“文心千帆”大模型平台，这是百度面向客户提供企业级大语言模型服务的平台。文心千帆大模型平台包括文心一言，以及百度全套文心大模型、相应的开发工具链。未来，文心千帆将支持第三方的开源大模型。据现场实时演示，文心千帆可实现三分钟做PPT、数字人直播带货、订机票和酒店

等操作。在收费模式上，文心千帆的推理服务调用以 0.012 元 /1000 tokens 收费，按调用输入输出总字数付费。（资料来源：北京商报）

【英特尔】英特尔彻底退出 5G 基带芯片市场

3 月 27 日消息，继 2019 年将手机相关的 5G 基带业务出售给了苹果之后，近期英特尔又计划将与笔记本电脑业务相关的 5G 基带技术转让给两家中国企业——联发科和广和通，交易预计在 5 月底前完成，英特尔将在 7 月底前彻底退出 5G 基带市场。（资料来源：芯智讯）

【盛美上海】盛美上海首次获得 Ultra C SiC 碳化硅衬底清洗设备的采购订单

3 月 28 日，盛美半导体设备（上海）股份有限公司（简称“盛美上海”），作为一家为半导体前道和先进晶圆级封装应用提供晶圆工艺解决方案的领先供应商，今宣布首次获得 Ultra C SiC 碳化硅衬底清洗设备的采购订单。该平台还可配置盛美上海自主研发的空间交变相位移（SAPS）清洗技术，在不损伤器件的前提下实现更全面的清洗。该订单来自中国领先的碳化硅衬底制造商，预计将在 2023 年第三季度末发货。（资料来源：盛美上海公众号）

【ASML】商务部部长王文涛会见 ASML 全球总裁：希望 ASML 坚定对华贸易投资合作信心

3 月 28 日，商务部部长王文涛会见荷兰阿斯麦公司全球总裁温宁克。王文涛强调，中国坚定不移推进高水平开放，愿为包括阿斯麦公司在内的跨国公司来华发展创造良好营商环境，并提供高效服务。（资料来源：天天 IC）

【OpenAI】OpenAI 进军人形机器人领域

3 月 29 日，OpenAI 牵头，联合老虎基金与挪威投资者财团投资人形机器人公司 1X 2350 万美金，进军机器人行业。1X 原名为 Halodi Robotics，成立于 2014 年，生产能够模仿人类动作和行为的机器人，公司共有 60 多人。1X 称其宗旨是创造具有实际应用价值的机器人，以增加全球劳动力。据悉，1X 打算利用这笔资金来加大其即将推出的双足机器人模型 NEO 的研发力度，以及在挪威和北美大规模生产其首款商用机器人 EVE。（资料来源：财联社）

【苹果】苹果 WWDC 大会定档，或将发布 MR 设备

3月30日凌晨，苹果宣布2023年的WWDC开发者大会定档，海外6月5日到6月9日，国内是6月6日到6月10日，或将发布MR设备。（资料来源：凤凰网科技）

【士兰微】大基金二期10亿元入股子公司成都士兰

3月30日，士兰微拟与关联方国家集成电路产业投资基金二期股份有限公司以货币方式共同出资21亿元认缴控股子公司成都士兰半导体制造有限公司。士兰微称，如本次增资事项顺利实施，将为控股子公司成都士兰“汽车半导体封装项目（一期）”的建设和运营提供资金保障。（资料来源：天天IC）

5 公司公告

表 2: A 股公司要闻核心要点 (03.27-03.31)

日期	公司	公告类型	要闻
2023-03-28	恒玄科技	年度报告	报告期内实现营业收入14.85亿元，同比下降15.89%；净利润与扣非净利润分别为1.22亿元与1212.61万元，分别同比下降69.97%与95.88%。报告期内公司持续投入研发，研发团队人数进一步增加，2022年研发费用4.40亿元，同比增长52.08%；公司存货增长较快，存货周转率下降，公司基于谨慎原则对存货进行减值测试，2022年度计提0.60亿元资产减值损失。
2023-03-29	中芯国际	年度报告	报告期内实现营业收入495.16亿元，比上年同期增加39.0%；实现净利润146.54亿元，比上年同期增加30.8%。公司经营活动所得现金为人民币365.91亿元，较上年同期增加75.5%；购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金为422.06亿元，较上年同期增加48.8%。
2023-03-29	兆易创新	诉讼公告	根据法院判决结果，与深圳市汇顶科技股份有限公司一案中公司胜诉，公司将按照相关会计准则转回2019年基于谨慎性原则已计提的预计负债约4,002万元，并相应增加2022年利润总额，扣除所得税费用影响后，预计将增加公司2022年净利润约3,400万元，具体金额及数据以公司2022年度审计结果为准。
2023-03-30	中微公司	年度报告	报告期内公司实现营业收入47.40亿元，同比增加52.50%；实现扣非净利润9.19亿元，同比增加183.44%；实现每股净收益1.90元，同比上升7.95%。公司的研发投入比例下降至19.59%，同比减少3.83个百分点。
2023-03-30	紫光国微	年度报告	报告期内公司营业收入71.20亿元，较上年同期增长33.28%；归母净利润26.32亿元，较上年同期增长了34.71%。经营活动产生的现金流量净额17.27亿元，较上年同期增长44.78%；归母净资产97.03亿元，较年初增长33.96%。

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

股票投资评级：	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
行业投资评级：	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。