



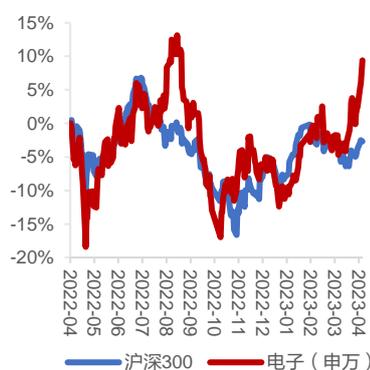
标配

证券分析师

周啸宇 S0630519030001
zhouxiaoy@longone.com.cn

联系人

陈宜权
chenyq@longone.com.cn



相关研究

1. 电子行业周报：整体资本开支预期向好，国产设备有望获得大规模验证机会
2. 电子行业周报：AI赋能消费电子趋势明确，关注消费电子景气拐点
3. 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
4. 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
5. 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

LCD TV面板价格全面回暖，行业复苏趋势明确

——电子行业周报2023/4/17-2023/4/23

投资要点：

- **电子行业本周跑赢大盘。**本周沪深300指数下跌1.45%，申万电子指数下跌6.41%，行业整体跑输沪深300指数4.96个百分点，涨跌幅在申万一级行业中排第31位，PE(TTM) 37.28倍。子板块本周涨跌：半导体(-8.63%)、电子化学品(-5.03%)、电子元器件(-1.35%)、消费电子(-6.55%)、光学光电子(-5.93%)、其他电子(-7.18%)。
- **电子板块观点：LCD TV面板价格全面回暖，行业复苏趋势明确。**根据WitsView 2023年4月20日的最新数据，65寸QHD、55寸QHD、43寸FHD和32寸HD电视面板的价格全面回暖，均价较3月分别上涨10.8%、8.0%、5.8%和3.3%，自2月下旬触底以来已连续2个月保持上涨，LCD TV面板全面回暖趋势明确。IT面板（笔记本及显示器）价格自2022年11月触底后，已连续5个月维持稳定，基本探底企稳。我们认为当前面板正处于复苏阶段，后续随着国内LCD厂商的控产控价战略进一步推进，产能折旧逐渐完成，叠加我国消费逐渐复苏、近期下游消费电子品牌开始备货618和下半年新品等因素，面板的价格将会持续回暖，面板厂商的利润情况也将得到显著改善。
- **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，关注安集科技、鼎龙股份等；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，关注斯达半导士兰微；3) 面板行业：TV面板价格回暖趋势明确，行业库存逐步恢复至健康水平，TV面板价格有望在今年继续反弹，关注TCL科技、京东方A等；4) 车规级MCU：受益汽车智能化和全球缺芯，关注兆易创新。
- **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

正文目录

1. 本周观点	4
2. 行情回顾	4
3. 行业数据跟踪	7
4. 行业动态	8
4.1. 行业新闻	8
4.2. 公司要闻	9
4.3. 上市公司公告	10
5. 风险提示	12

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 2023/4/21)	5
图 3 电子指数组合图 (截至 2023/4/21)	5
图 4 近一年费城半导体指数变化	5
图 5 近一年台湾半导体指数变化	5
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	6
图 8 本周电子元器件板块涨幅前三个股	6
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	7
图 12 本周电子化学材料板块涨跌幅前三个股	7
图 13 2019 年 10 月 6 日-2023 年 4 月 20 日 TV 面板价格 (美元)	7
图 14 2018 年 11 月-2023 年 4 月笔记本面板价格(美元)	8
图 15 2018 年 12 月-2023 年 4 月显示面板价格(美元)	8
表 1 公司要闻	9
表 2 上市公司公告	10

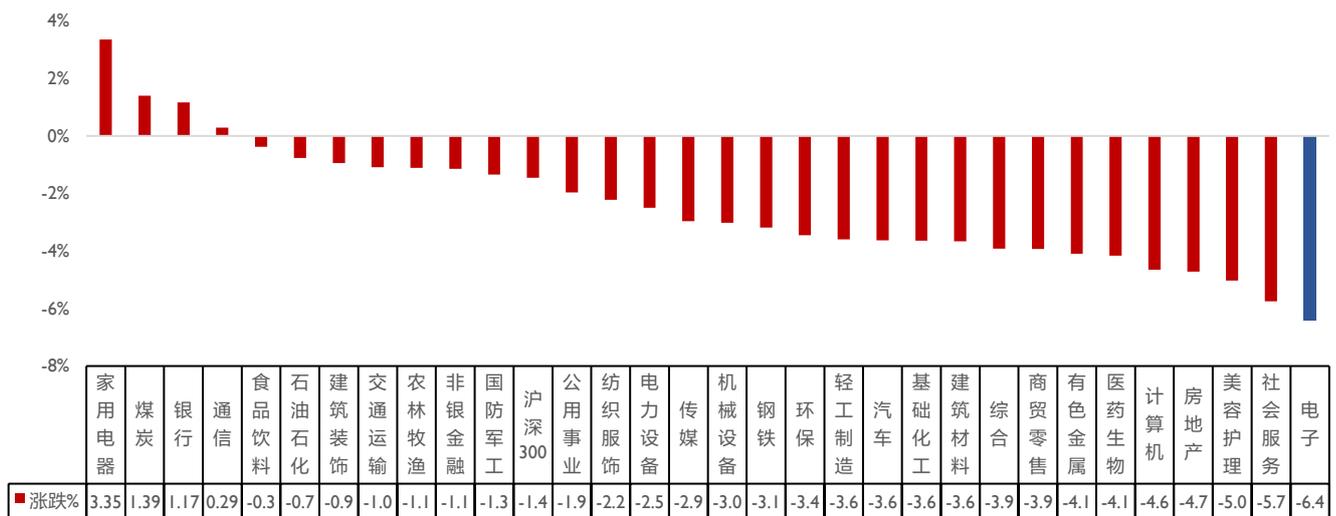
1.本周观点

LCD TV 面板价格全面回暖，行业复苏趋势明确。根据 WitsView 2023 年 4 月 20 日的最新数据，65 寸 QHD、55 寸 QHD、43 寸 FHD 和 32 寸 HD 电视面板的价格全面回暖，均价较 3 月分别上涨 10.8%、8.0%、5.8%和 3.3%，自 2 月下旬触底以来已连续 2 个月保持上涨，LCD TV 面板全面回暖趋势明确。IT 面板（笔记本及显示器）价格自 2022 年 11 月触底后，已连续 5 个月维持稳定，基本探底企稳。我们认为当前面板正处于复苏阶段，后续随着国内 LCD 厂商的控产控价战略进一步推进，产能折旧逐渐完成，叠加我国消费逐渐复苏、近期下游消费电子品牌开始备货 618 和下半年新品等因素，面板的价格将会持续回暖，面板厂商的利润情况也将得到显著改善。

2.行情回顾

本周沪深 300 指数下跌 1.45%，申万电子指数下跌 6.41%，行业整体跑输沪深 300 指数 4.96 百分点，涨跌幅在申万一级行业中排第 31 位，PE(TTM) 37.28 倍，较上一周小幅下跌。

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

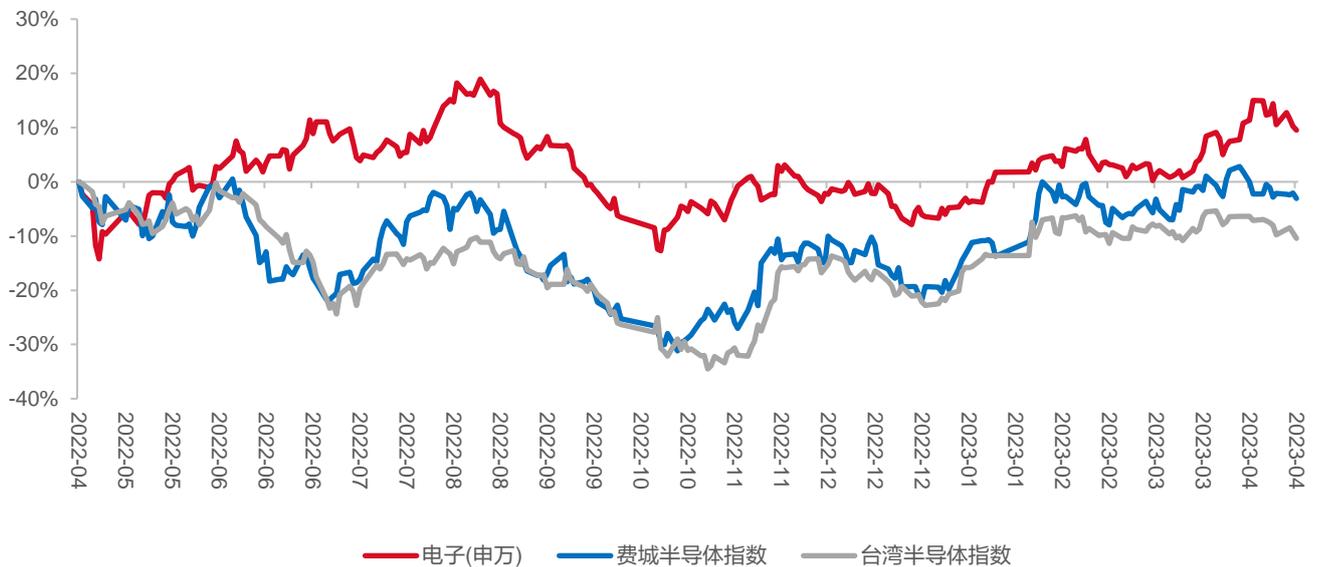
截止 4 月 21 日，申万电子二级子板块本周涨跌：半导体(-8.63%)、电子元器件(-1.35%)、光学光电子(-5.93%)、消费电子(-6.55%)、电子化学品(-5.03%)、其他电子(-7.18%)。海外方面，台湾电子指数下跌 2.46%，费城半导体指数下跌 1.60%。

图2 申万行业二级板块涨跌幅及估值 (截至 2023/4/21)

2023/4/21	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	4,551.30	-8.63%	1.15%	12.34%	45.95	26.75%	13.36%
	801083.SI	电子元器件	5,682.09	-1.35%	-0.79%	16.21%	30.81	36.38%	18.17%
	801084.SI	光学光电子	1,371.33	-5.93%	-5.00%	15.15%	45.08	80.08%	57.81%
	801085.SI	消费电子	5,448.08	-6.55%	-4.53%	11.44%	28.80	25.35%	12.66%
	801086.SI	电子化学品	5,882.91	-5.03%	-0.58%	18.41%	47.58	57.58%	35.44%
	801082.SI	其他电子	8,235.14	-7.18%	-6.01%	3.39%	25.49	14.12%	7.05%
	000001.SH	上证指数	3,301.26	-1.11%	0.87%	6.86%	13.47	62.39%	48.83%
	399001.SZ	深证成指	11,450.43	-2.96%	-2.35%	3.94%	25.72	46.50%	44.97%
	399006.SZ	创业板指	2,341.19	-3.58%	-2.43%	-0.24%	33.20	7.57%	3.78%
	000300.SH	沪深300	4,032.57	-1.45%	-0.45%	4.16%	12.33	51.77%	49.03%
	801080.SI	电子(申万)	3,943.31	-6.41%	-2.08%	13.10%	37.28	60.29%	30.76%
	TWSE071.TW	台湾电子指数	344.86	-2.46%	-4.98%	14.83%	0.00	0.00%	0.00%
	SOX.GI	费城半导体指数	3,021.44	-1.60%	-6.48%	19.32%	23.79	54.86%	54.86%

资料来源: Wind, 东海证券研究所

图3 电子指数组合图 (截至 2023/4/21)



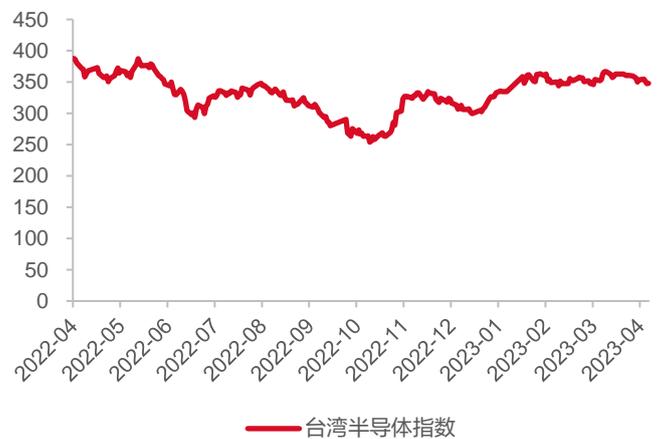
资料来源: Wind, 东海证券研究所

图4 近一年费城半导体指数变化



资料来源: Wind, 东海证券研究所

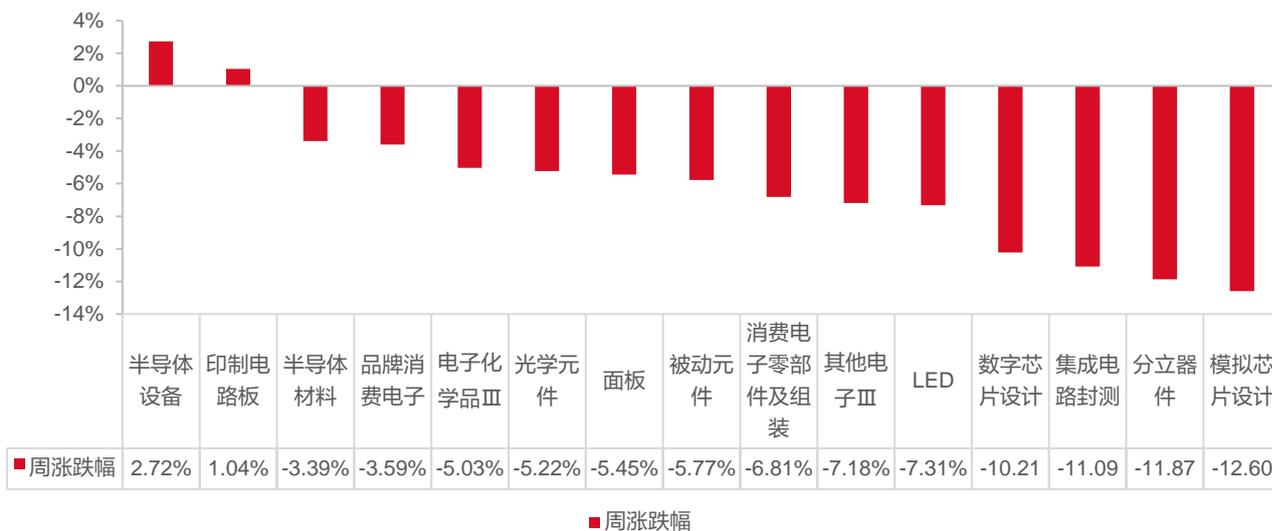
图5 近一年台湾半导体指数变化



资料来源: Wind, 东海证券研究所

本周半导体细分板块涨跌幅分别为：半导体设备(+2.72%)、印制电路板(+1.04%)、半导体材料(-3.39%)、品牌消费电子(-3.59%)、电子化学品(-5.03%)、光学元件(-5.22%)、面板(-5.45%)、被动元件(-5.77%)、消费电子零部件及组装(-6.81%)、其他电子(-7.18%)、LED(-7.31%)、数字芯片设计(-10.21%)、集成电路封测(-11.09%)、分立器件(-11.87%)、模拟芯片设计(-12.60%)。

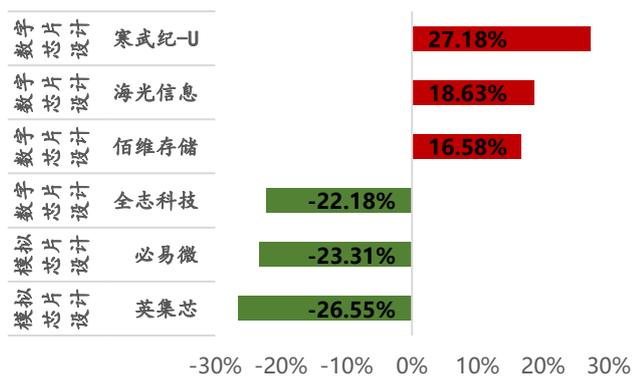
图6 申万三级细分板块周涨跌幅 (%)



资料来源：Wind，东海证券研究所

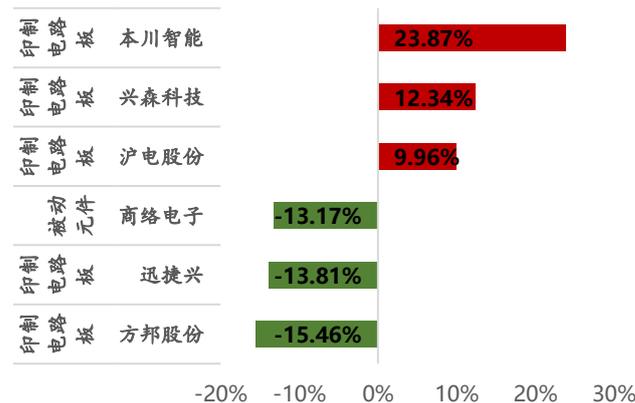
本周电子行业各子板块涨跌幅前三个股：

图7 本周半导体板块涨跌幅前三个股



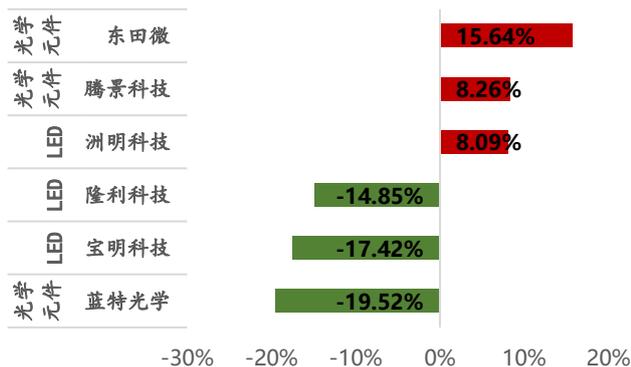
资料来源：Wind，东海证券研究所

图8 本周电子元器件板块涨幅前三个股



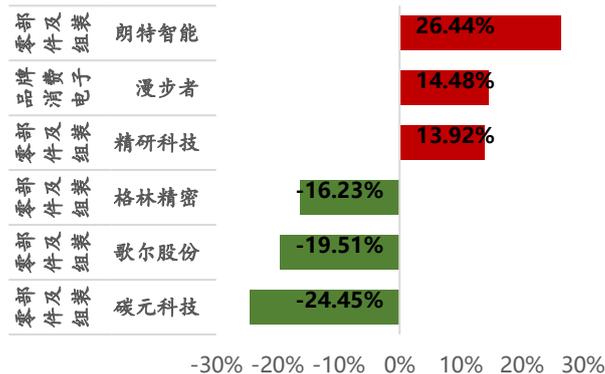
资料来源：Wind，东海证券研究所

图9 本周光学光电子板块涨跌幅前三个股



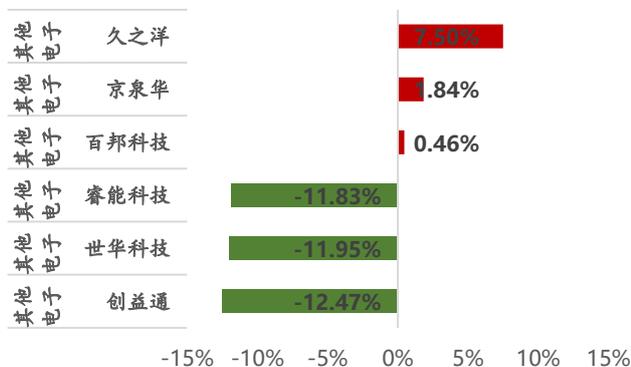
资料来源: Wind, 东海证券研究所

图10 本周消费电子板块涨跌幅前三个股



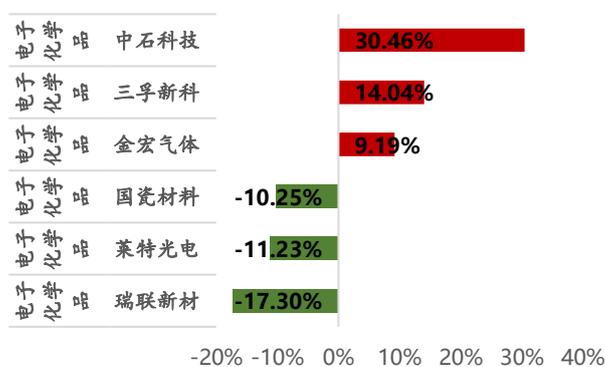
资料来源: Wind, 东海证券研究所

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

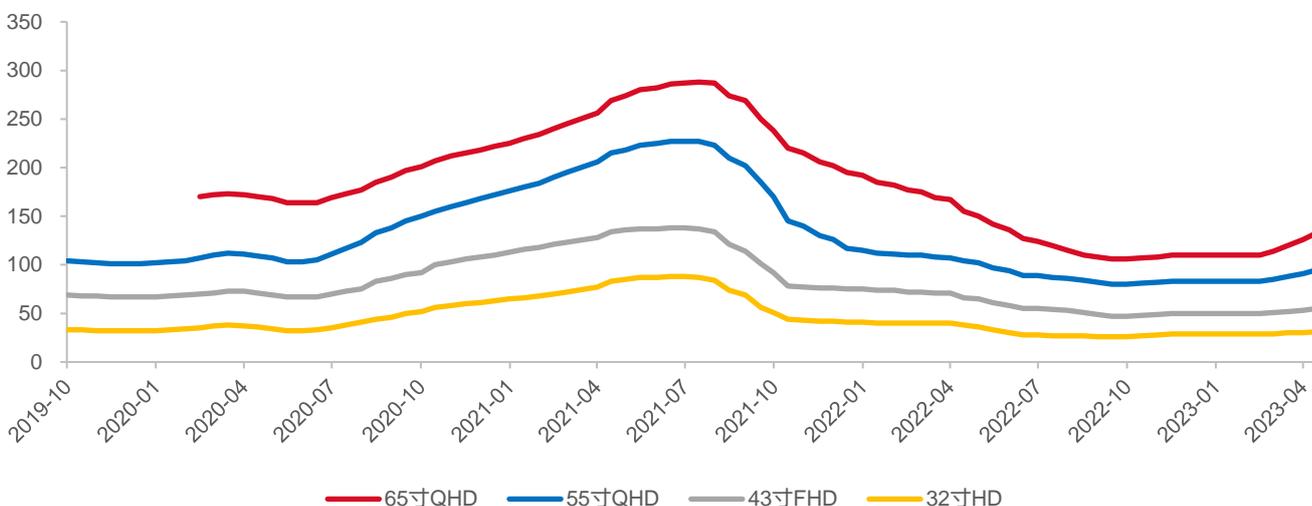
图12 本周电子化学材料板块涨跌幅前三个股



资料来源: Wind, 东海证券研究所

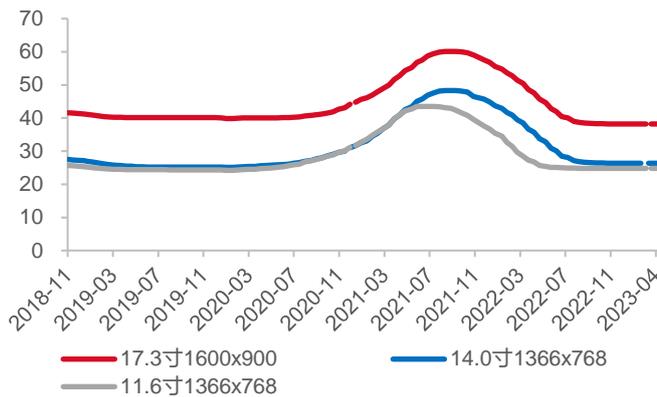
3.行业数据跟踪

图13 2019年10月6日-2023年4月20日TV面板价格(美元)



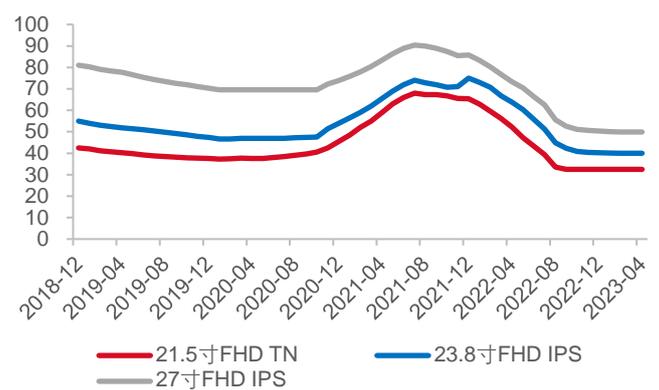
资料来源: WitsView 公众号, 东海证券研究所

图14 2018年11月-2023年4月笔记本面板价格(美元)



资料来源: WitsView 公众号, 东海证券研究所

图15 2018年12月-2023年4月显示面板价格(美元)



资料来源: 群智咨询, iFind, 东海证券研究所

4. 行业动态

4.1. 行业新闻

TrendForce: 利基型 DRAM 市场 Q2 回稳

从产品价格上看, 在 NAND Flash 方面, TrendForce 3 月 30 日调查指出, 即便原厂持续进行减产, 然需求端如服务器、智能手机、笔电等需求仍未见起色, NAND Flash 市场仍处在供给过剩状态, 预估第二季 NAND Flash 均价仍将持续下跌, 环比下跌幅度收敛至 5~10%。后续恢复供需平衡的关键在于原厂是否有更大规模的减产, TrendForce 认为若目前需求端未再持续下修, NAND Flash 均价有机会在第四季止跌反弹, 反之, 若旺季需求端持续疲弱, 均价反弹时间恐再延后。DRAM 方面, TrendForce 于 3 月 28 日的调查显示, 由于部分供应商如美光 (Micron)、SK 海力士 (SK hynix) 已经启动 DRAM 减产, 相较第一季 DRAM 均价跌幅近 20%, 预估第二季跌幅会收敛至 10~15%。TrendForce 表示, 不过, 由于 2023 年下半年需求复苏状况仍不明确, DRAM 均价下行周期尚不见终止, 在目前原厂库存水位仍高的情况下, 除非有更大规模的减产发生, 后续合约价才有可能反转。

数据来源: <https://www.dramx.com/News/Memory/20230419-33863.html>

Omdia: 全球显示面板厂总产能利用率二季度回升至 74%, OLED 面板厂仍面临挑战

受益于 LCD 电视、手提电脑、显示面板和智能手机 LCD 面板订单激增, 全球显示面板厂家的总产能利用率正从 2023 年第一季的 66% 回升至第二季的 74%。然而, OLED 面板生产商在提高产能利用率方面仍面临挑战, 预计 2023 上半年 OLED 生产商的平均产能利用率将不足 60%。报告显示, 2022 年的供过于求导致 LCD 和 OLED 工厂的产能利用率严重受创。继 2023 年第一季低迷产能利用率后, LCD 面板厂家现正从 2023 年第二季扩大玻璃基板的投入。智能手机 OLED 面板的市场需求目前尚无法完全复苏, OLED 电视生产商亦同时面临市场需求疲软的挑战。来自 LGE、Sony、Panasonic、TPV、Hisense 和 Samsung 的订单不足以支撑 8.5 代 OLED 厂的产能利用率, 而在中国大陆的一些柔性 OLED6 代 OLED 工厂也正面临订单不稳、产能利用率较低等状况。

数据来源: <https://laoyaoba.com/n/857514>

全球半导体观察: SK 海力士开发出世界首款 12 层堆叠 HBM3 DRAM, 已向客户提供样品

2023 年 4 月 20 日, SK 海力士宣布, 再次超越了现有最高性能 DRAM (内存) —— HBM3*的技术界限, 全球首次实现垂直堆叠 12 个单品 DRAM 芯片, 成功开发出最高容量 24GB(Gigabyte, 千兆字节)**的 HBM3 DRAM 新产品, 并正在接受客户公司的性能验证。此新产品采用了先进(Advanced)MR-MUF*和 TSV**技术。SK 海力士表示, 通过先进 MR-MUF 技术加强了工艺效率和产品性能的稳定性, 又利用 TSV 技术将 12 个比现有芯片薄 40% 的单品 DRAM 芯片垂直堆叠, 实现了与 16GB 产品相同的高度。采用该技术的 SK 海力士 HBM3 DRAM 可每秒传输 163 部全高清(Full-HD)电影, 最大速度可达 819GB/s(每秒 819 千兆字节)。

数据来源: <https://www.dramx.com/News/Memory/20230420-33864.html>

Canalys: 智能手机市场呈连续下跌态势

市场调研机构科纳仕咨询(Canalys)消息, 2023 年一季度全球智能手机市场同比下跌 12%, 是连续第 5 个季度出现下跌。尽管主要宏观不利因素略有改善, 但市场还未开始恢复。从厂商来看, 三星是头部企业中唯一实现环比增长的厂商, 以 22% 的市场份额重回第一。苹果以 21% 的市场份额回落到第二。受到季度末新品发布的推动, 小米以 11% 的市场份额维持在第三的位置, 但是库存调整仍在进行中。OPPO 强化了其在亚太及中国的市场地位, 全球市场份额为 10%。2022 年, 全球智能手机出货量为 12 亿部, 为 2013 年以来的最低, 同比下降幅度超过 11%。一方面, 手机使用寿命延长, 产品功能日趋完善, 性能对于大多数用户来说普遍“过剩”; 另一方面, 智能手机发展进入瓶颈期, 手机厂商在产品端的整体差异越来越小, 同质化严重。据市场调研机构 Counterpoint Research 数据, 2022 年中国高端智能手机(批发价格在 3500 元以上)的销量占比提升至 26% 以上, 在消费升级大趋势下, 中国消费者对高端智能手机的需求将继续增长。

数据来源: http://paper.ce.cn/pc/content/202304/21/content_272872.html

4.2. 公司要闻

表1 公司要闻

公司名称	公司要闻
歌尔股份	4 月 17 日晚间, 歌尔股份发布 2022 年年报及 2023 年一季报。2022 年歌尔实现营收 1049 亿元, 跨越千亿, 同比增长 34%。但盈利方面受到海外大客户项目波动的影响, 表现一般。全年扣非净利润实现 17.5 亿元, 同比下滑 58%。值得注意的是, 公司继续大力投入研发, 全年投入研发费用 52 亿元, 同比增长 25.3%; 营运能力继续改善, 期间费用率下降, 运营周期缩短。
韦尔股份	4 月 18 日, 韦尔股份披露季度业绩报告, 2023 年一季度, 公司实现营收 43.35 亿元, 同比下降 21.72%; 归属于上市公司股东的净利润 1.99 亿元, 同比下降 77.81%。韦尔股份指出, 在消费电子以外的市场, 包括汽车、安防、医疗等领域, 公司业务也在快速成长。以汽车电子领域为例, 公司图像传感器产品获得了诸多国内外汽车品牌的方案导入, 公司强大的汽车 CIS 解决方案涵盖了广泛的应用场景, 包括 ADAS、驾驶员监控、全景影像、后视等诸多需求。伴随着公司已取得方案导入的新车型逐步量产交付, 公司有信心在汽车 CIS 领域实现快速的成长。
寒武纪	寒武纪 4 月 20 日公告, 公司股票交易连续两个交易日内日收盘价格涨幅偏离值累计达到 30%, 并于今日涨停, 根据《科创板股票上市规则》《科创板股票交易特别规定》《科创板实时监控细则》的有关规定, 属于股票交易异常波动的情况。公司注意到 ChatGPT 等 AIGC 类话题近期在国内外产业界引发了大量关注和讨论。公司致力于打造人工智能领域的核心处理器芯片, 能够为视觉、语音、

自然语言处理、传统机器学习技术等各类人工智能技术提供基础计算平台，公司不直接从事人工智能最终应用产品（例如类 ChatGPT 应用）的开发和销售，公司相关产品正处于适配阶段，尚未产生收入；客户是否进行规模化采购受产品技术能力、交付能力、产品价格及客户采购意愿等因素影响，存在不确定性。

e 公司讯，国光电器在 2022 年度业绩说明会上表示，公司是全球众多顶级品牌和国内主流品牌如百度等人工智能交互音响产品的供应商，公司与客户在 AI 领域展开多项合作，计划年内推出搭载类 GPT 硬件产品。公司为头部客户生产制造可搭载 Chatgpt 等大模型的智能音箱，具体推出节奏是客户保密信息不方便透露。

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
4月17日	国民技术	2022年，国民技术(300077)实现营收 11.95 亿元，同比增长 17.47%； 净利润-1892.95 万元，同比下降 108.79%；实现归属于上市公司股东的净利润-3248.50 万元，同比下降 114.83%；基本每股收益为-0.06 元；平均净资产收益率 ROE 为-1.15%。截止报告期末公司净资产为 17.44 亿元，与去年同期相比增长 12.39%，资产负债率为 52.95%。经营活动、投资活动、筹资活动产生的现金流量净额分别为-5.75 亿元、-1.41 亿元、8.03 亿元，同比下降 370.58%、下降 1438.39%、增长 7198.04%。
4月17日	佰维存储	2022年，公司实现营业收入 298,569.27 万元，较上年同期增长 14.44%。归属于上市公司股东的净利润减少约 4,535.39 万元，较上年同期下降 38.91%，主要系：(1) 市场供求关系恶化，产品单价下降，造成公司毛利率有所下滑；(2) 为了不断提升关键技术及产品核心竞争力，公司持续加大研发投入。经营活动产生的现金流量净额为-69,259.12 万元，同比下降 41.86%，主要系本期应收账款的增加及购买商品支付的现金增加所致。
4月18日	苏州固锴	持苏州固锴电子股份有限公司（以下简称“苏州固锴”或“公司”）股份 203,501,952 股（占公司总股本 807,886,616 股的 25.19%）的控股股东苏州通博电子器材有限公司（以下简称“苏州通博”）计划通过集中竞价和大宗交易方式（集中竞价自本公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内；大宗交易自本公告披露之日起 3 个交易日后的六个月内），合计减持公司股份不超过 16,157,732 股，占公司总股本的 2.00%。
4月18日	芯源微	2022年，公司实现营业收入 138,486.71 万元，同比增长 67.12%；归属于上市公司股东的净利润 20,016.09 万元，同比增长 158.77%，经营性净现金流 19,296.39 万元，同比大幅由负转正。2022 年公司营业收入继续保持高速增长，同时盈利能力持续提升，现金流回款情况良好。公司全年新签订单约 22 亿元，再创历史新高，其中前道产品实现了快速放量。截至报告期末，公司资产总额 349,633.37 万元，归属于上市公司股东的净资产 210,654.20 万元，公司资产质量良好，财务状况稳健。
4月19日	蓝特光学	2022年，公司实现营业收入 380,366,107.43 元，较上年同期降低 8.45%，主要是受终端产品技术更迭及设计方案变更影响，报告期内公司长条棱镜产品销量相应下降，导致该产品收入下降，报告期内玻璃非球面透镜收入因下游市场需求形势较好而相应增长，最终公司营业收入较上年同期降低 8.45%。归属于上市公司股东的净利润为 96,068,395.87 元，较上年同期降低 31.38%，净利润降低主要是由于本期营业收入结构变化导致 2022 年度综合毛利率下降 12.46 个百分点，本期研发投入（不含股份支付费用）增加 26,761,602.32 元，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 34,337,000.97 元，较上年同期

		下降 67.61%，净利润下降比例低于扣除非经常性损益净利润的下降比例，主要系报告期受高新技术企业第四季度新购置设备税前 100%加计扣除政策影响所致。
4 月 19 日	朗特智能	2022 年，公司实现营业收入 12.91 亿元，同比增长 34.51%；归属于上市公司股东的净利润 1.81 亿元，同比上升 28.28%，主要原因如下：1、报告期内，受益于新能源汽车和储能行业的快速发展，公司积极贯彻“大客户”战略，深挖客户需求，拓展产品宽度，扩大应用于储能和汽车电子领域的产品销量，销售收入稳步增长。2、报告期内，公司积极开展降本增效工作，提高人均产值；推行“费用最小化”措施，控制费用增长比率，盈利能力不断增强。3、报告期内，受欧美通胀影响，美元总体上呈升值趋势，公司汇兑收益约 3,542 万元，较上年同期显著增长，进一步提升公司的盈利水平。
4 月 20 日	复旦微电	2022 年度，智能电表芯片产品线实现销售收入约 5.95 亿元，同比增长 101.02%。智能电表占比约 80%，通用 MCU 占比约 20%。MCU 事业部将继续发挥自己在电表、水气热表等公用事业市场中的优势，稳定市场占有率。积极拓展在白电、车规、工控等方面的市场份额。2023 年 MCU 的市场竞争在加剧，公司的 MCU 的销售政策也会随行就市，相应调整。在技术力量、新品研发方面，公司的 MCU 业务条线也会增强力量。
4 月 20 日	万润股份	公司 2022 年度实现营业收入 508,046.20 万元，同比增长 16.56%；实现营业成本 306,126.93 万元，同比增长 10.59%；实现利润总额 95,069.54 万元，同比增长 23.92%；实现归属于母公司所有者的净利润 72,131.50 万元，同比增长 15.10%；经营活动产生的现金流量净额为 98,299.97 万元，同比减少 5.91%。2022 年发生研发投入 37,131.39 万元，占营业收入的 7.31%。
4 月 21 日	歌尔股份	2022 年及 2023 年一季度，全球宏观经济承压，消费电子行业需求疲软，公司部分盈利能力较强的零件和整机项目订单量低于预期，产能利用率下降，单位制造成本上升，导致上述项目毛利率受到侵蚀，盈利能力下降，是造成公司 2023 年一季度净利润下滑的主要原因。虽然公司的游戏主机等业务的营收取得了较大增长，推动公司总营收保持增长，但未能弥补上述项目在盈利方面的下滑，从而导致公司在 2023 年一季度出现了“增收不增利”的情况。此外，2023 年初人民币汇率显著升值以及去年四季度暂停生产的智能声学整机项目在一季度仍未复产，也影响了公司在一季度的盈利表现。
4 月 21 日	乐鑫科技	2022 年，公司营收为 12.71 亿元，同比下降 8.31%。本期全球宏观经济受多种因素影响导致消费类市场需求较淡，公司产品在非消费领域有进一步增长，对消费领域下行起到一定缓冲作用，因此整体营收下降幅度不大。报告期内，公司单个客户采购量有所下降，但是客户所处行业及客户数量均有所增加。公司综合毛利率为 40%，基本保持稳定，其中芯片的毛利率约为 47.3%，略有下降，模组的毛利率约为 36.4%，略有上升，本期价格策略无显著变化。随着公司海外影响力的提升，海外营收占比呈上升趋势，由 2021 年的 32.5%上升到 2022 年的 36.9%。此外，公司以直销为主，占比为 66.8%。主要原因是公司为 B2D2B 的商业模式，直接影响开发者和终端客户。公司在库存方面也承担蓄水池作用，几乎不在渠道中压库存，而方案商和经销商的角色主要是为客户提供解决方案以及本地及时响应的商务支持服务。

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