



**上海证券**  
SHANGHAI SECURITIES

## 至暗时刻已过，积极把握左侧布局机会

——电子行业周报（2023.5.8-2023.5.12）

### 增持（维持）

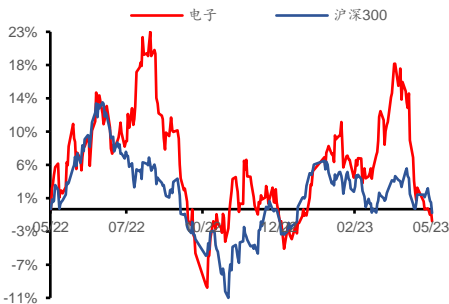
行业： 电子  
日期： 2023年05月17日

分析师： 花小伟  
Tel: 021-53686135  
E-mail: huaxiaowei@shzq.com  
SAC 编号: S0870522120001

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：

《车风光储板块景气度持续提升，看好新能源相关电子半导体器件》

——2023 年 04 月 20 日

《多数领域景气度回升，23Q2 有望出现业绩拐点》

——2023 年 04 月 19 日

《继续战略乐观，把握 Q2 行业拐点机遇》

——2023 年 04 月 17 日

#### 核心观点

##### 市场行情回顾

上周（05.08-05.12），SW电子指数下跌1.51%，板块整体跑赢沪深300指数0.46 pct，从六大子板块来看，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-0.59%、-4.63%、0.66%、-1.91%、-0.39%、-2.99%。从其他市场指数来看，整体维持弱势，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-1.16%、-0.78%、-0.55%、1.06%、0.40%。

##### 核心观点

**AI 边缘算力：**谷歌轻量化 Gecko（壁虎）模型有望引领 TWS 耳机、智能音箱等 IOT（物联网）终端应用步入新一轮创新周期，建议关注边缘算力芯片。谷歌构建了 4 种规格的 PaLM 2 大模型，分别是 Gecko（壁虎）、Otter（水獭）、Bison（野牛）、Unicorn（独角兽），其中轻量化模型 Gecko 可在移动设备上工作，并且速度足够快，即便在离线情况下也能在设备上运行出色的交互式应用程序。

**存储：**供需关系有望持续改善，价格拐点渐进。据 DRAM Exchange 消息，4 月 DRAM（动态随机存取存储器）平均合约价环比下跌 19.89%，并且此前三星已通知分销商拒绝继续调低 DRAM 价格。我们认为伴随美光、海力士等存储大厂减产动作持续加码叠加下游终端需求逐步改善，23H2 本轮下行周期有望迎来止跌反弹。

**晶圆代工：**1) 中芯国际 23Q1 营收高于预期，Q2 继续保持乐观。中芯国际 23Q1 营收 102.09 亿，同比-14%，略好于指引；归母净利润 15.91 亿，同比-44%；毛利率 20.8%，处于指引上部。公司预期 23Q2 营收环比回暖 5%-7%，毛利率介于 19%-21%，其表示伴随下游客户信心回升，摄像头模组、专用存储器等部分标准化产品需求触底以及国内整机厂持续推出新的产品，市场正在发生积极变化。2) 华虹半导体 Q1 MCU（微控制单元）、IGBT（绝缘栅双极型晶体管）以及超级结产品需求较好，产能利用率保持高位运行，23Q1 营收 6.3 亿美元，同比上升 6.1%，环比持平；毛利率 32.1%，同比+5.2 pct，环比-6.1 pct。同时预计 Q2 营收环比持平。

**消费电子：**苹果酝酿多年全新 MR（混合现实）产品发布在即，积极把握苹果 MR 产业链投资机会。据华尔街日报报道，苹果会在 6 月召开的 WWDC 开发者大会上发布 Reality Pro 头显，并最早于秋季交付，12 月实现大规模量产。

**面板：**消费端回补库存叠加 618 电商促销备货潮启动，面板厂持续动态调控稼动率，电视面板价格 5 月仍会持上涨态势，预计全尺寸会回升至现金成本以上，我们看好伴随价格回暖，面板厂业绩有望边际改善，板块整体将迎来估值修复机会。据群智咨询预测，32 英寸、43 英寸、50 英寸、55 英寸四款液晶电视面板价格将在 5 月分别上涨 1 美元、2 美元、6 美元及 6 美元，更大尺寸的液晶电视面板则有 10 美元的涨幅。

#### 投资建议

维持电子行业“增持”评级，我们认为 23 年电子半导体产业会持续博弈复苏；本周电子半导体指数明显回调，主要因强预期与弱现实矛盾加剧，本质或是复苏延后带来的悲观预期和资金流出，我们认为市场或在等待的基本面复苏拐点有望最快 Q2 最晚 Q4 逐步兑现；目前电子半导体行业市盈率依然处于历史较低位置，同时风险也有望逐步释放，我们持续坚定看多本轮半导体轮动行情，当前建议保持战略乐观伺机而动。

**我们当前重点看好：**半导体设计类标的和部分超跌标的里面行业轮动机会，AIOT SOC（智能物联网系统级芯片）芯片建议关注中科蓝讯；建议关注预期差较大的灿瑞科技，同时建议关注帝奥微和力芯微等；建议重点关注驱动芯片领域的明微电子、必易微、汇成股份、天德钰和卡莱特；半导体设备材料建议重点关注金海通、新益昌和华海诚科；新能源车和风光储板块持续高景气有望带动相关电子半导体元器件需求持续提升，建议关注国内头部功率供应商：时代电气，士兰微，新洁能，宏微科技，东微半导，扬杰科技，闻泰科技等，同时建议关注可立克，京泉华，江海股份等核心元器件供应商。

#### ■ 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 .....	4
2 市场回顾 .....	5
2.1 板块表现 .....	5
2.2 个股表现 .....	7
3 行业新闻 .....	9
4 公司动态 .....	10
5 公司公告 .....	12
6 风险提示 .....	12

## 图

图 1: SW 一级行业周涨跌幅情况 (05.08-05.12) .....	5
图 2: SW 电子二级行业周涨跌幅情况 (05.08-05.12) .....	6
图 3: SW 电子三级行业周涨跌幅情况 (05.08-05.12) .....	6
图 4: 其他市场指数周涨跌幅情况 (05.08-05.12) .....	7

## 表

表 1: 电子板块 (SW) 个股上周涨跌幅前 10 名 (05.08-05.12) .....	7
表 2: A 股公司要闻核心要点 (05.08-05.12) .....	12

## 1 本周核心观点及投资建议

核心观点：

**AI 边缘算力：**谷歌轻量化 Gecko（壁虎）模型有望引领 TWS 耳机、智能音箱等 IOT（物联网）终端应用步入新一轮创新周期，建议关注边缘算力芯片。谷歌构建了 4 种规格的 PaLM 2 大模型，分别是 Gecko（壁虎）、Otter（水獭）、Bison（野牛）、Unicorn（独角兽），其中轻量化模型 Gecko 可在移动设备上工作，并且速度足够快，即便在离线情况下也能在设备上运行出色的交互式应用程序。

**存储：**供需关系有望持续改善，价格拐点渐进。据 DRAM Exchange 消息，4 月 DRAM（动态随机存取存储器）平均合约价环比下跌 19.89%，并且此前三星已通知分销商拒绝继续调低 DRAM 价格。我们认为伴随美光、海力士等存储大厂减产动作持续加码叠加下游终端需求逐步改善，23H2 本轮下行周期有望迎来止跌反弹。

**晶圆代工：**1) 中芯国际 23Q1 营收高于预期，Q2 继续保持乐观。中芯国际 23Q1 营收 102.09 亿，同比-14%，略好于指引；归母净利润 15.91 亿，同比-44%；毛利率 20.8%，处于指引上部。公司预期 23Q2 营收环比回暖 5%-7%，毛利率介于 19%-21%，其表示伴随下游客户信心回升，摄像头模组、专用存储器等部分标准化产品需求触底以及国内整机厂持续推出新的产品，市场正在发生积极变化。2) 华虹半导体 Q1 MCU（微控制单元）、IGBT（绝缘栅双极型晶体管）以及超级结产品需求较好，产能利用率保持高位运行，23Q1 营收 6.3 亿美元，同比上升 6.1%，环比持平；毛利率 32.1%，同比+5.2 pct，环比-6.1 pct。同时预计 Q2 营收环比持平。

**消费电子：**苹果酝酿多年全新 MR（混合现实）产品发布在即，积极把握苹果 MR 产业链投资机会。据华尔街日报报道，苹果会在 6 月召开的 WWDC 开发者大会上发布 Reality Pro 头显，并最早于秋季交付，12 月实现大规模量产。

**面板：**消费端回补库存叠加 618 电商促销备货潮启动，面板厂持续动态调控稼动率，电视面板价格 5 月仍会持上涨态势，预计全尺寸会回升至现金成本以上，我们看好伴随价格回暖，面板厂业绩有望边际改善，板块整体将迎来估值修复机会。据群智咨询预测，32 英寸、43 英寸、50 英寸、55 英寸四款液晶电视面板价格将在 5 月分别上涨 1 美元、2 美元、6 美元及 6 美元，更大尺寸的液晶电视面板则有 10 美元的涨幅。

**投资建议：**维持电子行业“增持”评级，我们认为 23 年电子半导体产业会持续博弈复苏；本周电子半导体指数明显回调，主要因强预期与弱现实矛盾加剧，本质或是复苏延后带来的悲观预期和资金流出，我们认为市场或在等待的基本面复苏拐点有望最快 Q2 最晚 Q4 逐步兑现；目前电子半导体行业市盈率依然处于历史较低位置，赔率已经到位，同时风险也大幅释放，我们持续坚定看多本轮半导体轮动行情，当前建议保持战略乐观伺机而动。

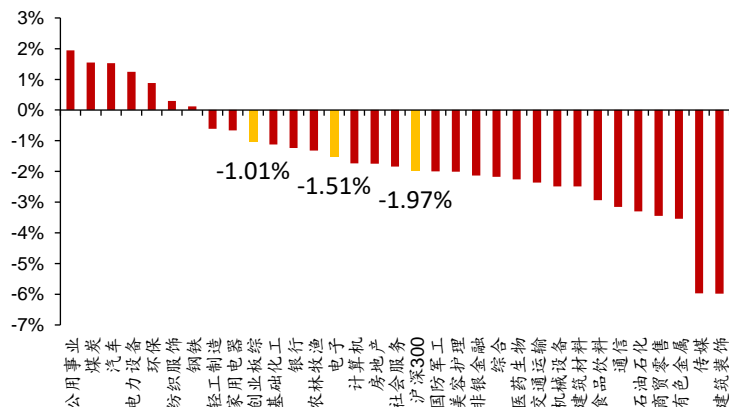
**我们当前重点看好：**半导体设计类标的和部分超跌标的里面行业轮动机会，AIOT SOC（智能物联网系统级芯片）芯片建议关注中科蓝讯；建议关注预期差较大的灿瑞科技，同时建议关注帝奥微和力芯微等；建议重点关注驱动芯片领域的明微电子、必易微、汇成股份、天德钰和卡莱特；半导体设备材料建议重点关注金海通、新益昌和华海诚科；新能源车和风光储板块持续高景气有望带动相关电子半导体元器件需求持续提升，建议关注国内头部功率供应商：时代电气，士兰微，新洁能，宏微科技，东微半导，扬杰科技，闻泰科技等，同时建议关注可立克，京泉华，江海股份等核心元器件供应商。

## 2 市场回顾

### 2.1 板块表现

上周（05.08-05.12），SW 电子指数下跌 1.51%，板块整体跑赢沪深 300 指数 0.46 pct、跑输创业板综指数 0.49 pct。在 31 个子行业中，电子排名第 13 位。

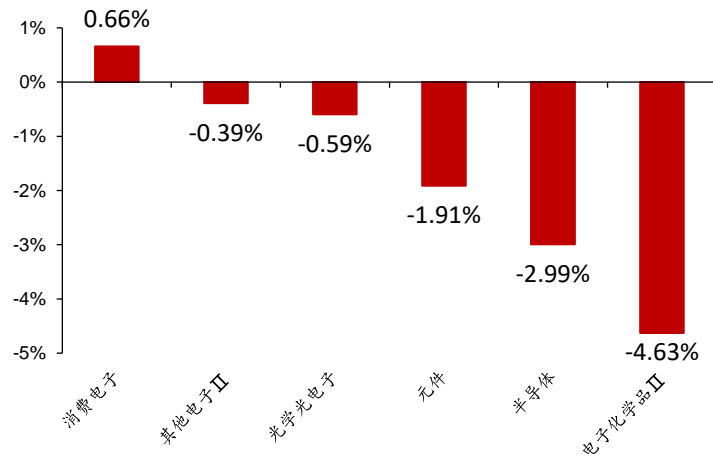
图 1：SW 一级行业周涨跌幅情况（05.08-05.12）



资料来源：Wind，上海证券研究所

上周 (05.08-05.12) SW 电子二级行业中, 消费电子板块上涨 0.66%, 涨幅最大; 跌幅最大的是电子化学品 II 板块, 下跌 4.63%。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-0.59%、-4.63%、0.66%、-1.91%、-0.39%、-2.99%。

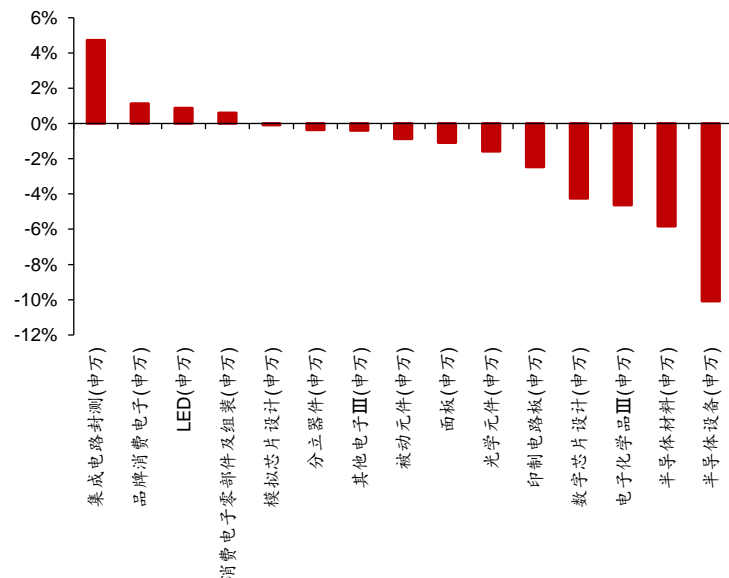
图 2: SW 电子二级行业周涨跌幅情况 (05.08-05.12)



资料来源: Wind, 上海证券研究所

上周 (05.08-05.12) SW 电子三级行业中, 集成电路封测板块上涨 4.73%, 涨幅最大; 涨跌幅排名后三的板块分别为半导体设备、半导体材料以及电子化学品 III 板块, 涨跌幅分别为-10.08%、-5.83%、-4.63%。

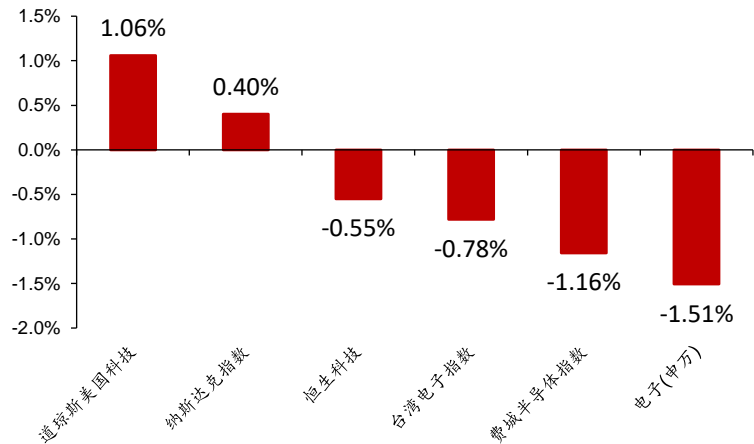
图 3: SW 电子三级行业周涨跌幅情况 (05.08-05.12)



资料来源: Wind, 上海证券研究所

从其他市场指数表现来看, 整体维持弱势。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(05.08-05.12)涨跌幅分别为-1.16%、-0.78%、-0.55%、1.06%、0.40%。

图 4: 其他市场指数周涨跌幅情况 (05.08-05.12)



资料来源: Wind, 上海证券研究所

## 2.2 个股表现

上周(05.08-05.12)涨幅前十的公司分别是宝明科技(32.46%)、联动科技(29.06%)、国光电器(28.74%)、恒玄科技(21.49%)、中科蓝讯(18.66%)、长盈精密(15.92%)、伟测科技(13.97%)、冠石科技(11.81%)、清越科技(11.48%)、思特威(11.41%)，跌幅前十的公司分别是佰维存储(-29.99%)、国美通讯(-22.70%)、宇顺电子(-22.66%)、恒久科技(-22.65%)、海光信息(-19.32%)、西陇科学(-17.90%)、神工股份(-12.68%)、福光股份(-12.17%)、长川科技(-11.68%)、本川智能(-11.65%)。

表 1: 电子板块(SW)个股上周涨跌幅前 10 名(05.08-05.12)

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(%)
002992.SZ	宝明科技	32.46%	688525.SH	佰维存储	-29.99%
301369.SZ	联动科技	29.06%	600898.SH	国美通讯	-22.70%
002045.SZ	国光电器	28.74%	002289.SZ	宇顺电子	-22.66%
688608.SH	恒玄科技	21.49%	002808.SZ	恒久科技	-22.65%
688332.SH	中科蓝讯	18.66%	688041.SH	海光信息	-19.32%
300115.SZ	长盈精密	15.92%	002584.SZ	西陇科学	-17.90%
688372.SH	伟测科技	13.97%	688233.SH	神工股份	-12.68%

---

605588.SH	冠石科技	11.81%	688010.SH	福光股份	-12.17%
688496.SH	清越科技	11.48%	300604.SZ	长川科技	-11.68%
688213.SH	思特威	11.41%	300964.SZ	本川智能	-11.65%

---

资料来源: Wind, 上海证券研究所



### 3 行业新闻

#### 23 年 Q1 中国智能手机市场 OPPO 以 20% 份额居榜首

5 月 8 日, TechInsights 的最新研究指出, 2023 年 Q1 中国智能手机出货量同比下降了 13%, 这是中国市场连续第五个季度出现两位数的下跌。其中, OPPO/一加以 20% 的市场份额居榜首, 排名第二的是 vivo (18.4%), 其次是苹果 (17.2%)、荣耀 (16.8%) 和小米 (13.6%)。前五大厂商在 Q1 贡献了中国智能手机市场 86% 的份额。(资料来源: 天天 IC)

#### CINNO: 中国 AI、半导体等领域或面临美国全面投资禁令

5 月 8 日, 美国总统拜登计划在七大工业国集团 (G7) 领导人广岛峰会前后签署一道行政命令, 严格限制美企对中国部分高科技产业投资, 其中人工智能 (AI)、半导体及量子技术等领域可能面临全面投资禁令。(资料来源: CINNO)

#### Omdia: 2023 年大尺寸 OLED 面板出货片数预计同比增加 8.2%, 出货面积同比增加 7.8%

5 月 9 日, 据 Omdia 统计, 大尺寸 OLED 面板在 2022 年的单位出货量同比减少了 8.4%, 仅考察主流应用面板出货, 大尺寸 OLED 面板的同期出货量同比增加了 10.7%。预计 2023 年大尺寸 OLED 面板出货片数同比增加 8.2%, 出货面积同比增加 7.8%。由于全球经济衰退, OLED 显示面板制造商放低了对 2023 年 OLED 电视需求复苏的预期。(资料来源: Omdia)

#### 潮电智库: 2023 年智能手表显示屏模组 TOP10

5 月 10 日, 潮电智库数据统计, 2022 年全球智能手机和 TWS 出货量均同比下滑超过 10%, 而智能手表出货量却逆势上涨, 达到 2.28 亿只, 同比增长 9%。智能手表屏模组前十大厂商分别为京东方、维信诺、天马微、TCL 华星、三星、和辉光电、亚创光电、信利、鑫视界、德普特。(资料来源: 潮电智库)

#### CINNO: 23 年 Q1 全球 AMOLED 手机面板出货量同比下滑 11.4%, 中国厂商出货份额增至 37.8%

5 月 10 日, 根据 CINNO Research 统计数据显示, 2023 年第一季度全球 AMOLED 智能手机面板出货量约 1.4 亿片, 同比下滑 11.4%, 环比下滑 39.0%。其中, 柔性 AMOLED 智能手机面板占比 78.6%, 同比上升 14.8 个百分点, 刚性 AMOLED 智能手机面板

份额由 2022 年同期的 36.2% 缩窄至 21.4%。(资料来源: CINNO)

#### **LEDinside: 2023 年已发布 42 款 Mini LED 背光产品**

5 月 12 日, 据 LED inside 统计, 2023 年 Mini LED 热度再升级, 相关新品层出不穷, 2023 年已有 42 款 Mini LED 背光新品发布, 其中电视产品 24 款、显示器 10 款、笔记本产品 8 款。(资料来源: LEDinside)

## **4 公司动态**

### **【百度】百度旗下小度科技确认将发布智能手机**

5 月 8 日, 百度旗下小度科技将进军手机市场, 并于 5 月下旬发布旗下首款智能手机, 该款手机将整合小度 AI 技术能力——小度 AI 技术应该是小度灵机大模型, 目前正在内测中, 小度灵机融合了文心一言的全面能力, 打造针对智能设备场景的人工智能模型, 将应用到小度全系产品中。(资料来源: IT之家)

### **【捷捷微电】高端功率半导体器件产业化项目预计 Q3 产能利用率达到盈亏平衡**

5 月 8 日, 捷捷微电披露调研纪要显示, 公司“高端功率半导体器件产业化项目”(一期) 基础设施及配套等建设已基本完成, 项目二期部分设备也正在逐步投入。目前该项目自 2022 年 9 月下旬起进入试生产阶段, 试生产的产品良率符合预期, 基本保持在 95% 以上。公司结合市场情况, 目前该项目每月出片量为 2.5W 片左右, 一期项目达产后出片量约为 5W 片/月, 加上二期项目总出片量约 7.5W 片/月。目前该项目处在爬坡期, 预计在 Q3 产能利用率(出片量) 达到盈亏平衡。(资料来源: 财联社)

### **【联发科】公司发布天玑 9200+ 旗舰芯片**

5 月 10 日, 联发科正式发布天玑 9200+ 旗舰 5G 芯片, 由台积电第二代 4nm 制程操刀, 为天玑系列的产品线再添“芯”战力, 且预计采用天玑 9200+ 芯片的智能手机预计将于 2023 年第二季度上市, 由 vivo 旗下子品牌 iQOO Neo 新品全球首发, 挑战安卓 5G 阵营性能最强的旗舰 SoC。(资料来源: 问芯 Voice)

### **【江波龙】2022 年自研存储芯片产品中 4 款不同容量产品均已实现量产**

5 月 10 日, 江波龙接受机构调研时表示, 在封测领域, 公司

主要集中在测试业务上，其属于公司生产的一个环节，在财务数据上不会体现为公司利润。在自研芯片领域，2022 年公司自研 SLC NAND Flash 存储芯片产品中，4 款不同容量的产品均已实现量产，但公司未对其收入进行单独统计。（资料来源：财联社）

#### 【中微公司】推出 12 英寸薄膜沉积设备，已导入客户端进行生产线核准

5 月 11 日，中微公司推出自主研发的 12 英寸低压化学气相沉积设备 Preforma Uniflex™ CW。该设备可灵活配置多达五个双反应台反应腔（十个反应台），每个反应腔可以同时加工两片晶圆，在保证较低的生产成本和化学品消耗的同时，实现更高的生产效率。中微公司集团副总裁、LPCVD 产品部和公共平台工程部总经理陶珩表示，自该款 LPCVD 设备研发立项以来，仅用不到半年时间，公司就完成了产品设计、生产样机开发和实验室评价，目前已顺利导入客户端进行生产线核准。（资料来源：全球半导体观察）

#### 【歌尔股份】潍坊歌尔光学产业园正式启用

5 月 11 日，潍坊歌尔光学产业园举行启用仪式，标志着该项目正式投入使用。潍坊歌尔光学产业园于 2021 年 3 月启动建设，启用后将主要聚焦于 XR 相关光学零组件的产品研发与制造，助力加快公司在 XR 产业核心零组件方面的布局。（资料来源：爱集微）

#### 【荣耀】荣耀海外智能手机出货量和份额齐增

5 月 11 日，市调机构 TechInsights 在报告中指出，2023 年 Q1，荣耀智能手机全球出货量同比下降 11%，主要原因是其在中国的表现不佳。但荣耀在拉丁美洲，非洲和中东以及西欧的出货量大幅增长，使其海外出货量和份额达到了该品牌恢复海外活动以来的最高点。（资料来源：爱集微）

#### 【OPPO】公司宣布结束手机自研芯片业务（哲库 ZEKU）

5 月 12 日，OPPO 表示，面对全球经济、手机市场的不确定性，经过慎重考虑，公司决定终止哲库 ZEKU 业务。哲库 ZEKU 是负责 OPPO 自研芯片业务，芯片也是 OPPO 几年前布局万物互联时代一个重要的战略方向。如今决定终止这一业务应该是 OPPO 发展战略的一次大调整。（资料来源：澎湃新闻）

## 5 公司公告

**表 2: A 股公司要闻核心要点 (05.08-05.12)**

日期	公司	公告类型	要闻
2023-05-11	东芯股份	股权激励	公司 2023 年限制性股票激励计划的首次授予日为 2023 年 5 月 9 日, 并以 22.00 元/股的授予价格向符合授予条件的 117 名激励对象授予第二类限制性股票 401.70 万股, 约占目前公司股本总额 44,224.9758 万股的 0.91%。
2023-05-12	江波龙	股权激励	本激励计划拟向激励对象授予权益总计 1,170.0000 万股的限制性股票, 约占本激励计划草案公告时公司股本总额 41,286.43 万股的 2.8339%。其中首次授予 1,100.3252 万股, 占本激励计划公告时公司股本总额 41,286.43 万股的 2.6651%, 占本次授予权益总额的 94.0449%; 预留 69.6748 万股, 占本激励计划公告时公司股本总额 41,286.43 万股的 0.1688%, 预留部分占本次授予权益总额的 5.9551%。首次授予限制性股票的授予日为 2023 年 5 月 10 日, 限制性股票首次授予数量为 1,078.8319 万股。
2023-05-12	中芯国际	一季报	公司 2023 年第一季度实现营业收入 102.09 亿元, 同比-13.88%; 归母净利润 15.91 亿元, 同比-44.04%; 扣非归母净利润为 8.76 亿元, 同比-66.30%。2023 年第二季度指引为季度收入环比上涨 5%-7%, 毛利率介于 19%-21%的范围内。
2023-05-12	天岳先进	股份增减持	基于自身资金需求, 辽宁中德产业股权投资基金合伙企业(有限合伙)、辽宁海通新能源低碳产业股权投资基金有限公司拟通过集中竞价方式的方式减持公司股份合计不超过 8,594,221 股, 即不超过公司总股本的 2.00%。
2023-05-13	国芯科技	股份增减持	宁波麒越股权投资基金合伙企业(有限合伙)计划通过集中竞价和大宗交易的方式减持其持有的公司部分股份, 减持数量不超过 11,120,000 股, 占公司总股本的比例不超过 4.63%。宁波嘉信佳禾股权投资基金合伙企业(有限合伙)计划通过集中竞价和大宗交易的方式减持其持有的公司部分股份, 减持数量不超过 3,270,000 股, 占公司总股本的比例不超过 1.36%。

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。