

## 电子行业周报（05.22-05.28）

### 英伟达勇立潮头，AI 或将拉动行业景气回升

### 强于大市(上调评级)

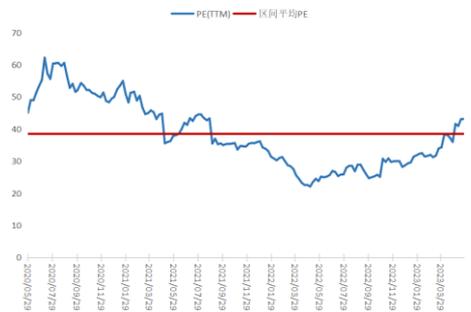
#### 投资要点:

- 本周（0522-0527）创业板指下跌2.16%，沪深300指数下跌2.37%，电子行业指数下跌0.09%，表现优于创业板指和沪深300。本周电子行业最受人瞩目的事件莫过于英伟达业绩超预期带来的纳斯达克科技股亮丽表现。5月25日，英伟达发布其业绩报告显示：截至2023年4月30日的第一季度收入为71.9亿美元，环比增长19%，同时展望第二季度收入预计为110亿美金（上下浮动2%），大超市场预期。此后英伟达股价大涨超过20%。英伟达CEO表示，计算机行业正在经历两个重要的转变——加速计算和生成式AI。AI作为产业链寄予厚望的生产工具，正在被应用于越来越广的领域，随着企业竞相将AI应用于各种产品、服务及业务流程中，服务器作为一种基础设施，或将率先受益。此外，随着AI相关的各类应用对算力和存储性能的需求提升，现有的电子终端产品或将面临性能瓶颈，从而带动企业及消费者的换机需求。AI或将成为拉动下一轮电子行业景气周期的重要引擎。
- 投资建议：考虑到本轮电子行业的下行周期已经相对比较充分，且随着AI、AR/VR等技术创新驱动，行业景气度有望迎来企稳修复，上调电子行业评级为“强于大市”。AI方向，建议关注服务器建设相关PCB及存储领域，如**胜宏科技、沪电股份、朗科科技**等；半导体方向，建议关注上游设备、材料、零部件国产替代机会，如**新莱应材、汉钟精机、正帆科技、昌红科技**等，以及深耕AIOT、汽车电子等技术创新赛道，如**全志科技、瑞芯微**等；消费电子方向，建议关注AR、VR等智能终端创新以及布局光伏新能源等高景气赛道的公司，如**苏大维格**等。
- 风险提示：电子产品下游需求不及预期，电子行业景气复苏不及预期，相关公司新产品研发不及预期，半导体国产替代进度不及预期。

#### 一年内行业相对大盘走势



#### 电子行业估值 (PE)



#### 团队成员

分析师 杨钟  
执业证书编号：S0210522110003  
邮箱：YZ3979@hfzq.com.cn

#### 相关报告

《库存调整持续，预期春雷萌动》——2023.04.09

《外部环境扑朔迷离，核心科技自强不息》——  
2023.04.02

## 正文目录

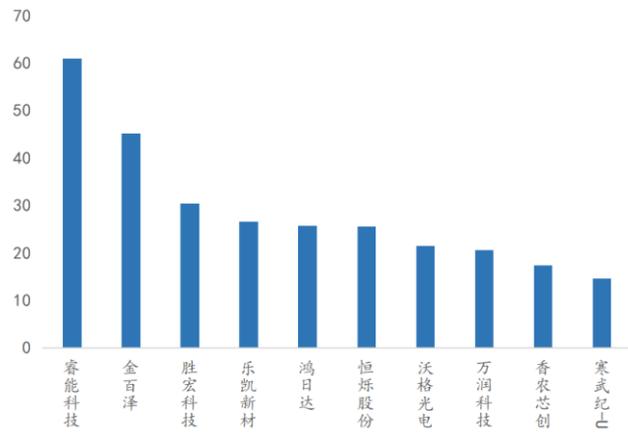
一、	本周市场表现.....	3
1.1	电子板块本周表现.....	3
1.2	SW 电子个股本周表现 .....	3
1.3	电子板块估值分析.....	4
二、	行业动态跟踪.....	5
2.1	半导体板块.....	5
2.2	面板板块.....	7
2.3	消费电子板块.....	7
2.4	汽车电子板块.....	7
2.5	AI 板块.....	8
三、	公司动态跟踪.....	8
四、	风险提示.....	10

图表 1: SW 各行业板块本周市场表现 (%) .....	3
图表 2: 电子板块相对大盘涨跌 .....	3
图表 3: 电子细分领域本周涨跌幅 (%) .....	3
图表 4: SW 电子本周涨幅前十个股 (%) .....	4
图表 5: SW 电子本周跌幅前十个股 (%) .....	4
图表 6: SW 电子本周换手率前二十个股 (%) .....	4
图表 7: SW 电子行业指数 PE 走势 (TTM) .....	5
图表 8: SW 电子细分行业指数 PE 走势 (TTM) .....	5
图表 9: 过去一周股东增减持更新 .....	9
图表 10: 过去一周股权激励一览 .....	9



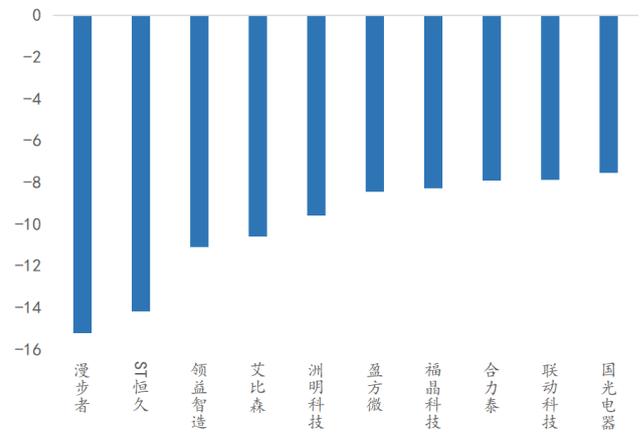
从个股维度来看，SW 电子板块中，睿能科技（60.97%）、金百泽（45.23%）等位列涨幅前列；漫步者（-15.19%）、ST 恒久（-14.16%）等位列跌幅前列。

图表 4：SW 电子本周涨幅前十个股（%）



数据来源：Choice，华福证券研究所

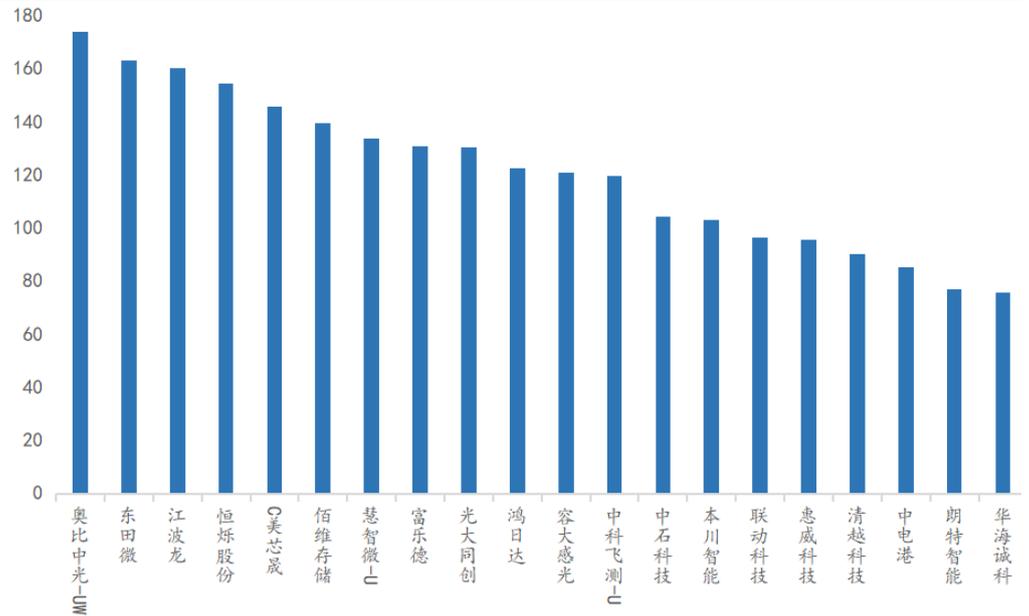
图表 5：SW 电子本周跌幅前十个股（%）



数据来源：Choice，华福证券研究所

从换手率来看，上周电子行业个股换手率最高的是奥比中光-UW，换手率为 174.12%。其余换手率较高的还有东田微（163.33%）、江波龙（160.50%）和恒烁股份（154.52%）。

图表 6：SW 电子本周换手率前二十个股（%）

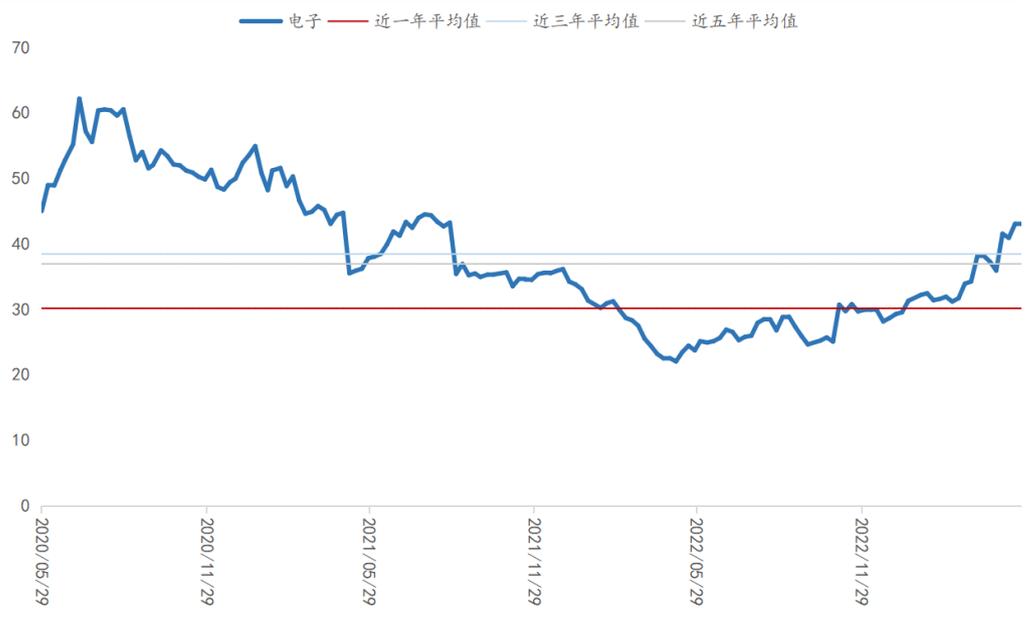


数据来源：Choice，华福证券研究所

### 1.3 电子板块估值分析

从本周 PE 走势来看，整体电子行业估值高于近一年平均值水平，2023 年整体有所回升，已高于近三年 PE 平均值。本周 PE (TTM) 为 42.99 倍，较上周略有下降，高于近一年、近三年及近五年区间 PE 平均值 30.15 倍，38.45 倍和 36.93 倍。

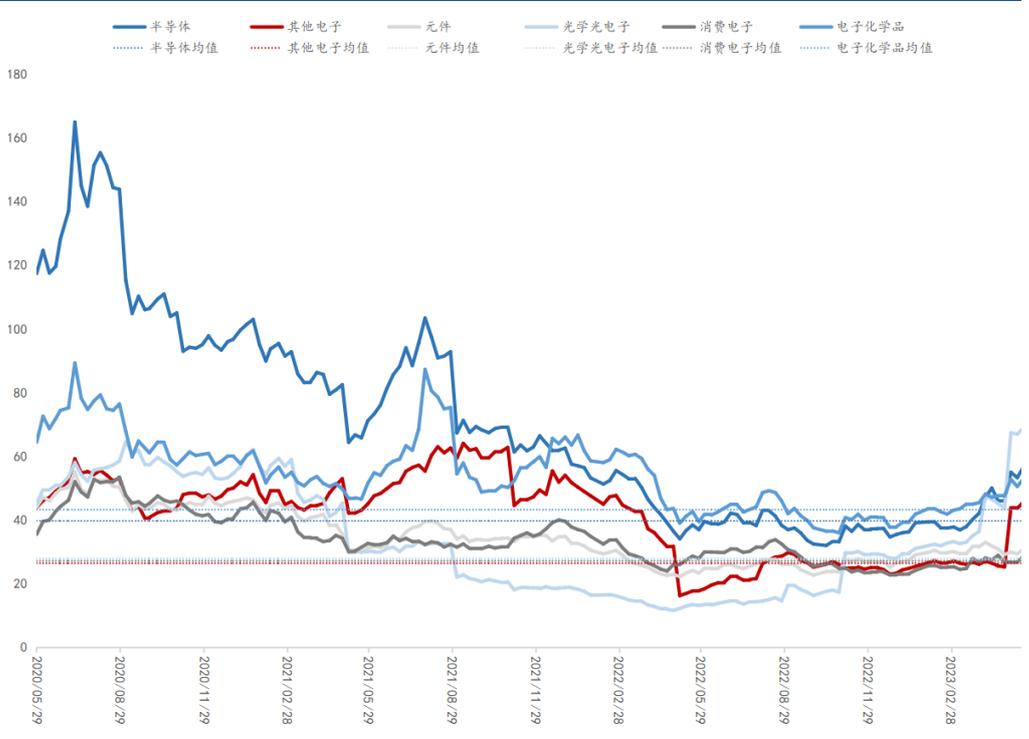
图表 7: SW 电子行业指数 PE 走势 (TTM)



数据来源: Wind, 华福证券研究所

细分领域上, 近一年半导体、其他电子、元件、光学光电子、消费电子和电子化学品 PE 均值分别为 39.67、26.35、27.35、27.86、27.10 和 43.19。其中, 所有细分板块本周 PE 均超过其近一年平均值。

图表 8: SW 电子细分行业指数 PE 走势 (TTM)



数据来源: Wind, 华福证券研究所

## 二、行业动态跟踪

### 2.1 半导体板块

### 1) 美光在华销售的产品未通过网络安全审查

中国网络安全审查办公室发现美光公司在华销售的产品存在网络安全问题,可能威胁国家关键信息基础设施安全。因此,已经要求国内运营者停止采购该公司产品。美光公司正在配合中国进行相关沟通和调查。

### 2) 美议员要求制裁中国存储厂商, 外交部坚决反对

美国会众议员加拉格尔称,美国应制裁中国存储厂商,以回应中方对美光公司的禁令。外交部发言人毛宁表示,中方坚决反对美方泛化国家安全概念,滥用国家力量,无理打压中国企业。中方将继续采取必要措施,坚决维护中国企业和机构的合法权益。

### 3) 全球 DRAM 产业 Q1 营收 96.6 亿美元, 连续三季度衰退

根据集邦咨询的报告,2023 年第一季度全球 DRAM 芯片市场营收约 96.6 亿美元,连续第三季度下滑。除美光外,其它厂商的出货量均在衰退。三星、美光和 SK 海力士的 DRAM 平均销售价格也在下跌。尽管原厂开始减产,但市场供应过剩的状况尚未改善,预计第二季度虽然出货量有所增加,但由于价格持续走低,营收增长幅度预期有限。

### 4) 日本 4 月芯片设备销售增长, 将加强 23 类产品出口管制

日本在 4 月的芯片制造设备销售额达到 3339 亿日元,同比增长 9.1%,但环比下降 0.4%。同时,日本将加强对先进芯片制造设备等 23 个品类的出口管制,主要涵盖半导体用的材料和设备,此举将在两个月公告期后的 7 月 23 日实施。

### 5) 三星加速技术转型并重点投入 GAA

三星 2023 年 Q1 财报显示,由于库存调整和需求下滑,其存储和 System LSI 业务收入下降,尽管 NAND 业务已适应高密度转变趋势。三星计划在 Q2 加速 DDR5 和 LPDDR5x 的技术转换,预期随着库存压力的缓解,收入将回升。另外,三星通过应用 GAA 技术正在量产 3nm 工艺节点,并计划在 2024 年量产第二代工艺,期待下半年随着客户库存降低和移动产品需求复苏,其存储和 System LSI 业务将恢复。

### 6) 台积电共同开发 3 纳米封装方案, 迈向万亿级晶体管时代

台积电正在与客户共同开发前后道制程解决方案,以满足数以万亿计的新一代芯片需求,这主要由于 3nm 工艺的制造周期更长和后道先进封装 CoWoS 工艺的适配时间更长。台积电计划在 2025 年引入 2nm 工艺,并在 2024 年推出配备电阻式 RRAM 存储器的 6nm 工艺,以供微控制器使用。

### 7) 光伏硅料价格下滑, 库存高企引发行业压力

由于供需不平衡和硅片企业库存高位,光伏硅料的成交均价已下降至 15 万元/吨,引发对光伏硅料厂商第二季度业绩可能下滑的担忧。随着新的硅料产能持续释放,硅料企业库存持续增加,价格也有所下调。这种情况对二三线厂商的生存压力加大,同时也影响了头部硅料厂如大全能源的业绩,导致同比下滑明显。

## 8) 日本出台半导体设备出口管制，对产业长期影响值得关注

日本政府已将 23 种先进芯片制造设备加入出口管制名单，该政策将在两个月的公告期后于 7 月 23 日开始实施。这些设备包括清洗、成膜、热处理、曝光、蚀刻、检查等类型，涉及极紫外（EUV）相关产品的制造设备和三维堆叠存储元件的蚀刻设备，这些都是制造 10 纳米至 14 纳米或更小线宽的尖端计算逻辑半导体产品的必备设备。这场出口管制的影响将成为半导体产业长期博弈的一个重要环节。

## 2.2 面板板块

### 1) 机构预测 Micro LED 屏幕出货量与市值将大幅提升

行业研究机构 DSCC 5 月 24 日发布预测，MicroLED 屏幕的出货量未来将成倍增长，由目前的 45 万片/年增长至超千万片。预计 2023 年 MicroLED 屏幕出货量约为 45 万片，2024 年为 181 万片，2025 年达到 798 万片，2026 年达到 1354 万片，2027 年达到 1747 万片。市场规模方面，预计 2023 年为 4400 万美元，2024 年为 2.1 亿美元，2025 年为 7.13 亿美元，2026 年达到 10.86 亿美元，2027 年达到 13.95 亿美元。

### 2) 三星显示计划在汽车生产中使用混合技术 OLED 面板

据外媒报道，三星显示计划在 6 代线上进行这种混合技术 OLED 面板的生产。这种混合技术的面板融合了刚性 OLED 面板的玻璃基板和柔性面板常用的薄膜封装技术。不同于传统的采用两层玻璃板的面板，混合技术 OLED 面板的顶部采用了薄膜封装，底部的玻璃基板更薄，因此可以制成弯曲面板，这是刚性 OLED 面板难以实现的。

## 2.3 消费电子板块

### 1) 2023 年 Q1 中国智能手机出货量跌幅优于全球平均

2023 年第一季度，中国智能手机市场的出货量同比下降 8%，这个跌幅优于全球平均的 14% 以及美国的 17%，欧洲的 23% 和印度的 19%。尽管全球智能手机出货量总体上呈现下滑趋势，环比下跌 7%，总出货量为 2.802 亿部，但在中国市场，苹果的份额却因渠道降价从 2022 年第一季度的 18% 增加至 20%。然而，所有主要的安卓厂商在第一季度都出现了同比下降，对于提升产能保持了保守态度。

### 2) 预计今年 VR/AR 设备出货减少 18.2% 高端销量不佳

根据集邦咨询的报告，预计 2023 年全球虚拟现实（VR）及增强现实（AR）设备的出货量将同比下滑 18.2%，达到 745 万台。其中，VR 设备的出货量预计会下滑最多，达到 667 万台，主要原因是当前新款高端 VR 头显的销量未达到预期。同时，AR 设备的出货量预计为 78 万台，由于其产品价格较高，难以推动市场增长。

## 2.4 汽车电子板块

### 1) 中国汽车出口量全球领先，2023 年一季度超越日本

根据《日本经济新闻》的报道，2023 年一季度，中国的汽车出口量已经超越日本，成为全球最大的汽车出口国。中国汽车工业协会的统计数据显示，中国在这一季

度的汽车出口量达到了 107 万辆，同比增长 58.1%。相比之下，日本在同一时期的汽车出口量为 95 万辆，同比增长近 6%。新能源汽车出口的增长以及其他国家车企从俄罗斯市场的撤退，都助力了中国汽车出口量的攀升。

## 2.5 AI 板块

### 1) 台积电凭借 sub-7nm 技术获大量 AI 芯片订单

台积电凭借其 sub-7nm 工艺制造，在对生成式人工智能应用需求激增的情况下赢得了大量人工智能芯片订单。消息人士称，台积电在过去几个月中看到英伟达的 AI 芯片订单有所增加。相关媒体也援引市场消息人士的透露报道称，英伟达 A100 和 H100 这两款针对数据中心的高性能 GPU 的订单在增加，他们也增加了在台积电的投片量。

### 2) 高通与微软合作，推动终端侧 AI 规模化扩展

在 Microsoft Build 开发者大会上，高通和微软宣布合作，旨在消费级和企业级终端以及工业设备中扩展 AI 能力，提供行业领先的 AI 体验。高通展示了其终端侧 AI 创新，强调其拥有领先的 AI 硬件和软件，可以帮助开发者在使用骁龙平台的各类终端设备上创造出出色的用户体验。

### 3) NVIDIA 发布 2024 年 Q1 财务报告，数据中心全系列产品均投产

NVIDIA 宣布，截至 2023 年 Q1 实现收入 71.9 亿美元，同比下降 13%，环比增长 19%。2024 年 Q1，NVIDIA 以现金红利的方式向股东支付了 9,900 万美元。NVIDIA 创始人兼首席执行官黄仁勋表示：“NVIDIA 数据中心全系列产品 —— H100、Grace GPU、Grace Hopper 超级芯片、NVLink、Quantum 400 InfiniBand 和 BlueField-3 DPU —— 均已投产。我们正在大幅增加供应，以满足对这些产品激增的需求。”

## 三、 公司动态跟踪

**图表 9：过去一周股东增减持更新**

证券代码	证券简称	最新公告日期	变动方向	股东名称	股东身份	拟变动数量上限 (万股)	拟变动数量上限 占总股本比(%)
300475.SZ	香农芯创	2023/5/22	减持	刘翔	持股5%以上股东	14,908,157	3.26
300602.SZ	飞荣达	2023/5/23	减持	马军	董事,副总经理	1,000,000	0.20
300650.SZ	太龙股份	2023/5/26	减持	苏芳	董事,董事会秘书	4,000,000	1.83
002222.SZ	福晶科技	2023/5/27	减持	中国科学院福建物质结构研究所	控股股东	8,550,000	2.00
688550.SH	瑞联新材	2023/5/23	减持	宁波国富永钰创业投资合伙企业(有限合伙)	5%以上非第一大股东	2,040,000	2.07
000536.SZ	华映科技	2023/5/24	减持	中华映管(百慕大)股份有限公司	股东	13,680,000	0.49
603773.SH	沃格光电	2023/5/22	增持	熊伟	监事		
			增持	胡芬芳	董事会秘书		
300793.SZ	佳禾智能	2023/5/26	减持	泰安市文曜实业投资合伙企业(有限合伙)	特定股东	6,767,776	2.00
		2023/5/22	减持	南京道丰投资管理中心(普通合伙)	5%以下股东	158,030	
688711.SH	宏微科技		减持	江苏华泰战略新兴产业投资基金(有限合伙)	5%以上非第一大股东	2,677,644	1.94
		2023/5/25	减持	江苏华泰战略新兴产业投资基金(有限合伙)	5%以下股东	1,336,900	0.97
			减持	刘利峰	董事,监事,高级管理人员	10,000	0.01
			减持	南京道丰投资管理中心(普通合伙)	5%以下股东	42,000	0.03
688123.SH	聚辰股份	2023/5/23	减持	桐乡市亦鼎股权投资合伙企业(普通合伙)	5%以上非第一大股东	2,416,836	2.00
688368.SH	晶丰明源	2023/5/27	减持	夏凤	公司5%以上股东,董事	1,258,076	2.00
603297.SH	永新光学	2023/5/25	减持	宁兴(宁波)资产管理有限公司	5%以上非第一大股东	1,104,775	1.00
301183.SZ	东田微	2023/5/24	减持	刘顺明	持股5%以上股东	2,400,000	3.00
002636.SZ	金安国纪	2023/5/27	减持	深圳市福鹏资产管理有限公司-南京宏翰投资管理合伙企业(有限合伙)	股东	1,600,000	2.00
			减持	宁波金禾企业管理咨询有限公司	控股股东的一致行动人	7,279,000	1.00
			减持	孙东丰	董事,监事,高级管理人员	6,500	0.01
688037.SH	芯源微	2023/5/24	减持	崔晓微	董事,监事,高级管理人员	25,600	0.03
			减持	张新超	董事,监事,高级管理人员	750	0.00
			减持	顾永田	董事,监事,高级管理人员	23,300	0.03
300964.SZ	本川智能	2023/5/23	减持	江东城	监事	409,500	0.53
		2023/5/25	减持	黄庆斌	特定股东	1,545,900	2.00
002388.SZ	新亚制程	2023/5/24	减持	珠海格金六号股权投资基金合伙企业(有限合伙)	股东	10,154,502	2.00
300076.SZ	GQY视讯	2023/5/22	减持	袁向阳	5%以上非第一大股东郭启寅先生的一致行动人	2,384,059	0.56
688012.SH	中微公司	2023/5/24	减持	奕鑫(上海)投资有限公司	5%以上非第一大股东	12,341,065	2.00
			减持	赣州谷雨映投资合伙企业(有限合伙)	董监高/员工持股平台	355,844	0.30
300939.SZ	秋田微	2023/5/25	减持	赣州秋实映投资合伙企业(有限合伙)	董监高/员工持股平台	529,892	0.44
			减持	赣州春华映投资合伙企业(有限合伙)	董监高/员工持股平台	530,352	0.44
			减持	赣州新业成投资有限公司	董监高持股平台(王铁华持股100%)	599,462	0.50
300054.SZ	鼎龙股份	2023/5/27	减持	杨波	董事	200,000	0.02
			减持	蒋梦娟	监事	16,537	0.00
002139.SZ	拓邦股份	2023/5/25	减持	向伟	财务总监	190,000	0.02
			减持	甘子英	董事,监事,高级管理人员,5%以下的股东	531,585	0.44
688260.SH	昀冢科技	2023/5/23	减持	方浩	董事,监事,高级管理人员,5%以下的股东	531,585	0.44
			减持	郑向超	5%以上非第一大股东	600,000	0.50
300787.SZ	海能实业	2023/5/26	减持	李伟雄,李咏怡	持股5%以上的股东及一致行动人	6,790,140	2.97
002079.SZ	苏州固锟	2023/5/26	减持	吴念博	实际控制人	196,363	0.02
300516.SZ	久之洋	2023/5/26	减持	苏州通博电子器材有限公司	控股股东	16,157,732	2.00
603629.SH	利通电子	2023/5/24	减持	北京添鑫科贸有限公司	持股5%以上股东	5,400,000	3.00
		2023/5/25	减持	杨冰	董事,监事,高级管理人员	78,700	0.04
			减持	杨冰	董事,监事,高级管理人员	78,700	0.04
			减持	吴绍夫	董事,监事,高级管理人员	132,000	0.08
			减持	杜黎明	董事,监事,高级管理人员	172,000	0.10
688798.SH	艾为电子	2023/5/23	减持	杨婷	董事,监事,高级管理人员	62,000	0.04
			减持	程剑涛	董事,监事,高级管理人员	310,000	0.19
			减持	管少钧	董事,监事,高级管理人员	10,800	0.01
300223.SZ	北京君正	2023/5/22	减持	上海双创投资管理有限公司-上海集萃企业管理中心(有限合伙)	股东	9,631,398	2.00
		2023/5/23	减持	李杰	控股股东,董事	4,000,000	0.83
			减持	侯新军	副总经理,销售总监	15,000	0.01
		2023/5/22	减持	夏群波	副总经理,董事会秘书	15,000	0.01
			减持	方仕军	副总经理,销售总监	15,000	0.01
003028.SZ	振邦智能		减持	汤力	副总经理,财务总监	15,000	0.01
			减持	侯新军	副总经理,销售总监	15,000	0.01
		2023/5/23	减持	汤力	副总经理,财务总监	15,000	0.01
			减持	夏群波	副总经理,董事会秘书	15,000	0.01
688385.SH	复旦微电	2023/5/24	减持	上海年锦企业管理咨询合伙企业(有限合伙)	5%以下股东	3,971,714	0.49
			减持	上海政本企业管理咨询合伙企业(有限合伙)	5%以上第一大股东	20,528,051	2.51
			减持	嘉兴宏越及其一致行动人	5%以下股东	11,340,682	1.00
688008.SH	澜起科技	2023/5/23	减持	WLT及其一致行动人	5%以上非第一大股东	22,681,364	2.00
			减持	上海临理及其一致行动人	5%以上非第一大股东	15,373,584	1.36
			减持	中电投控及其一致行动人	5%以上第一大股东	22,681,364	2.00
688286.SH	敏芯股份	2023/5/26	减持	张辰良	董事,监事,高级管理人员	115,000	0.21

数据来源: Wind, 华福证券研究所

**图表 10：过去一周股权激励一览**

代码	名称	最新公告日期	方案进度	激励方式	激励总数(万)	激励总数占当时 总股本比例(%)	期权初始 行权价格
002600.SZ	领益智造	2023/5/23	停止实施	授予期权-行权股票来源为上市公司定向发行股票	8,500.00	1.25	3.31
002955.SZ	鸿合科技	2023/5/25	实施	授予期权-行权股票来源为上市公司定向发行股票	4,254.95	0.60	12.78
002983.SZ	芯瑞达	2023/5/25	实施	上市公司定向发行股票	550.00	2.34	17.08
300115.SZ	长盈精密	2023/5/22	实施	授予期权-行权股票来源为上市公司定向发行股票	199.60	1.08	10.53
301051.SZ	信濠光电	2023/5/23	实施	上市公司定向发行股票	2,648.90	2.21	11.67
688019.SH	安集科技	2023/5/23	股东大会通过	上市公司定向发行股票	320.00	4.00	38.19
688120.SH	华海清科	2023/5/25	股东大会通过	上市公司定向发行股票	58.30	0.77	103.86
688130.SH	晶华微	2023/5/26	股东大会通过	上市公司定向发行股票	160.00	1.50	145.63
688359.SH	三孚新科	2023/5/23	董事会预案	授予期权-行权股票来源为上市公司定向发行股票	141.00	2.12	25.33
688362.SH	甬矽电子	2023/5/24	股东大会通过	上市公司定向发行股票	450.00	4.85	80.00
					440.00	1.08	12.66

数据来源: Choice, 华福证券研究所

#### 四、 风险提示

电子产品下游需求不及预期, 电子行业景气复苏不及预期, 相关产品新产品研发不及预期, 半导体国产替代进度不及预期。

## 分析师声明

本人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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

## 一般声明

华福证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，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。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券有限责任公司”所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

## 特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

## 投资评级声明

类别	评级	评级说明
公司评级	买入	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在 20%以上
	持有	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市	未来 6 个月内，行业整体回报高于市场基准指数 5%以上
	跟随大市	未来 6 个月内，行业整体回报介于市场基准指数-5%与 5%之间
	弱于大市	未来 6 个月内，行业整体回报低于市场基准指数-5%以下

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中，A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）。

## 联系方式

华福证券研究所 上海

公司地址：上海市浦东新区浦明路 1436 号陆家嘴滨江中心 MT 座 20 层

邮编：200120

邮箱：hfyjs@hfzq.com.cn