

2023年06月09日

标配

证券分析师

周啸宇 S0630519030001
 zhouxiaoy@longone.com.cn

联系人

陈宜权
 chenyaq@longone.com.cn

联系人

蔡望颀
 cwt@longone.com.cn



相关研究

1. 碳化硅供需持续紧缺，国内厂商或存新的订单外溢空间——电子行业周报（20230529-20230602）
2. 大模型催生算力需求，AI产业需求持续爆发——电子行业周报（20230522-20230526）
3. 库存水位加速见底，周期拐点渐行渐近——电子行业周报（20230515-20230519）

苹果发布首款MR设备Vision Pro，LCD面板价格持续复苏

——电子行业周报2023/6/5-2023/6/9

投资要点:

- **电子行业本周跑输大盘。**本周沪深300指数下跌0.65%，申万电子指数下跌2.14%，行业整体跑输沪深300指数1.49个百分点，涨跌幅在申万一级行业中排第26位，PE(TTM) 43.06倍。子板块本周涨跌：半导体(-2.90%)、消费电子(-1.97%)、光学光电子(-1.09%)、电子元器件(-1.72%)、电子化学品Ⅲ(-4.11%)、其他电子(-1.69%)。
- **电子板块观点：苹果发布首款MR设备Vision Pro，关注MR产业链。**6月6日，苹果在WWDC2023全球开发者大会发布旗下首款MR头显设备Vision Pro，该产品可使用户在虚拟现实空间通过眼球和手势操控iOS系统，并通过多个摄像头和传感器对现实空间进行实时渲染实现和外界的交互，实现了AR（增强现实）和VR（虚拟现实）有机融合。Vision Pro采用2片索尼2300万像素1.3英寸Micro OLED屏幕，搭载1块M2 SoC主处理器以及1块自研R1空间计算协处理器，售价为3499美元起，预计明年初发售。我们认为苹果有望借助Vision Pro确立MR产业硬件标杆，并依托其强大开发者资源不断扩充MR设备的内容和应用场景，带领消费电子产业从移动计算进入空间计算时代，从而带动上游半导体（芯片、新型显示、传感器）以及相关组件的检测和组装产业进入发展新纪元。建议关注算力芯片、显示面板、光学/空间传感器，以及消费电子零部件检测和组装领域的相关标的。
- **LCD 面板价格持续复苏。**根据WitsView 2023年6月5日的最新数据，65寸QHD、55寸QHD、43寸FHD和32寸HD电视面板的价格持续回暖，均价较5月底分别上涨3.4%、3.8%、1.8%和3.1%，自2月下旬触底以来已连续4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6月维持稳定，Sigaintell5月27日数据显示23.8寸FHD的IPS和VA显示器面板较4月分别小幅上涨0.4%和1.2%，局部回暖态势已现。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备货下半年新品等因素，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，部分子板块实现局部技术突破，半导体材料整体景气度持续高企，长期配置价值凸显，关注安集科技、鼎龙股份等；2) 面板行业：面板价格持续回暖，行业正逐月走出周期底部，面板价格有望在下半年持续反弹，关注TCL科技、京东方A等。
- **风险提示：**(1) 下游终端需求不及预期风险；(2) 中美贸易摩擦风险；(3) 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	8
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	11

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 2023/6/9)	5
图 3 电子指数组合图 (截至 2023/6/9)	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	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 6 月 5 日 LCD TV 面板价格 (美元)	8
图 14 2018 年 11 月-2023 年 6 月笔记本面板价格(美元)	8
图 15 2018 年 12 月-2023 年 6 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

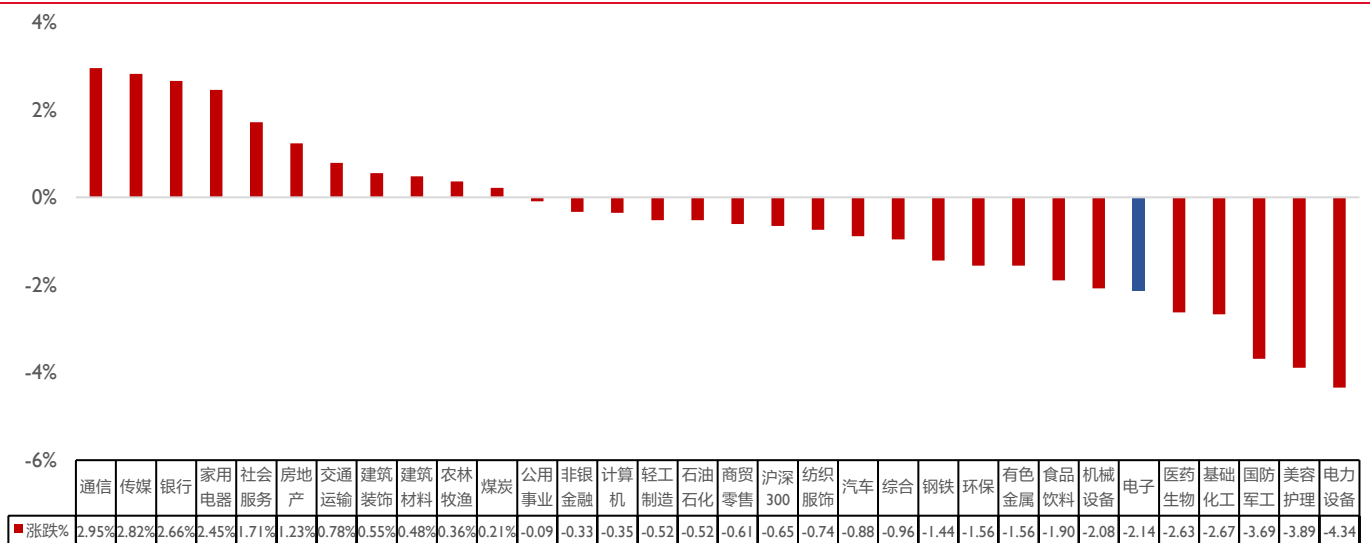
苹果发布首款 MR 设备 Vision Pro，关注 MR 产业链。6月6日，苹果在 WWDC2023 全球开发者大会发布旗下首款 MR 头显设备 Vision Pro，该产品可使用户在虚拟现实空间通过眼球和手势操控 iOS 系统，并通过多个摄像头和传感器对现实空间进行实时渲染实现和外界的交互，实现了 AR（增强现实）和 VR（虚拟现实）有机融合。Vision Pro 采用 2 片索尼 2300 万像素 1.3 英寸 Micro OLED 屏幕，搭载 1 块 M2 SoC 主处理器以及 1 块自研 R1 空间计算协处理器，售价为 3499 美元起，预计明年初发售。我们认为苹果有望借助 Vision Pro 确立 MR 产业硬件标杆，并依托其强大开发者资源不断扩充 MR 设备的内容和应用场景，带领消费电子产业从移动计算进入空间计算时代，从而带动上游半导体（芯片、新型显示、传感器）以及相关组件的检测和组装产业进入发展新纪元。建议关注算力芯片、显示面板、光学/空间传感器，以及消费电子零部件检测和组装领域的相关标的。

LCD 面板价格持续复苏。根据 WitsView 2023 年 6 月 5 日的最新数据，65 寸 QHD、55 寸 QHD、43 寸 FHD 和 32 寸 HD 电视面板的价格持续回暖，均价较 5 月底分别上涨 3.4%、3.8%、1.8%和 3.1%，自 2 月下旬触底以来已连续 4 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 6 月维持稳定，Sigmaintell5 月 27 日数据显示 23.8 寸 FHD 的 IPS 和 VA 显示器面板较 4 月分别小幅上涨 0.4%和 1.2%，局部回暖态势已现。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备货下半年新品等因素，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 0.65%，申万电子指数下跌 2.14%，行业整体跑输沪深 300 指数 1.49 百分点，涨跌幅在申万一级行业中排第 26 位，PE(TTM) 43.06 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

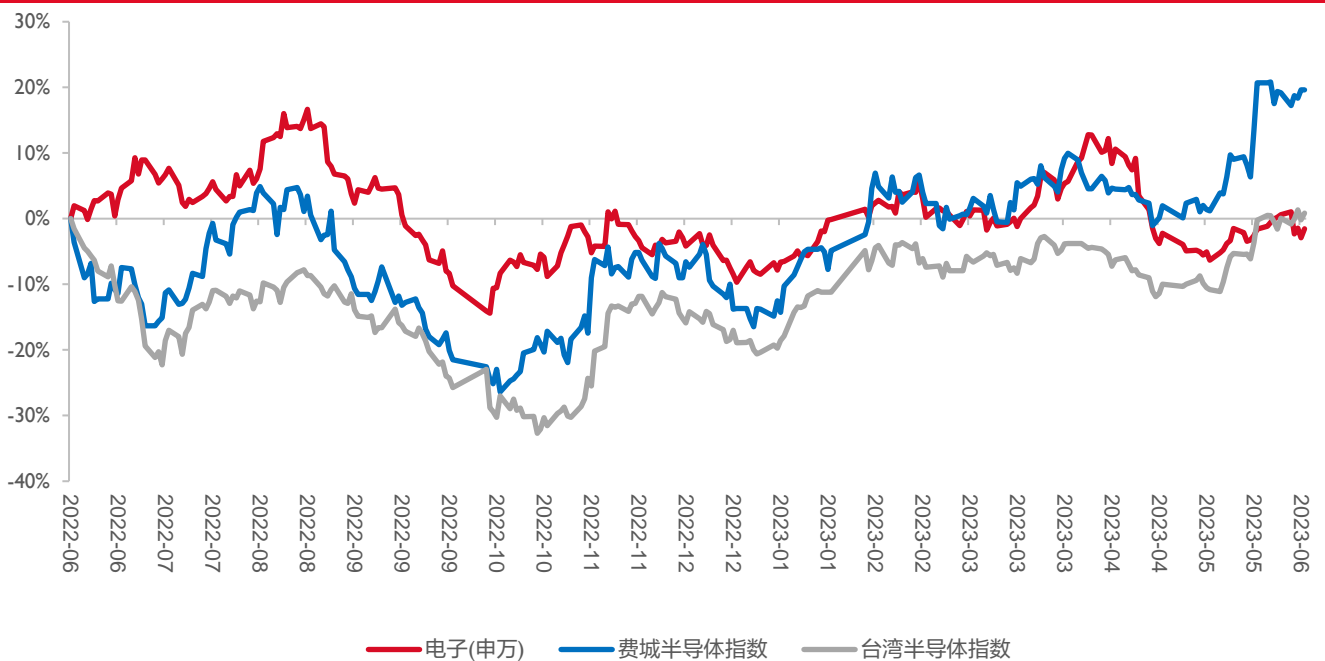
截止 6 月 9 日，申万电子二级子板块本周涨跌：半导体(-2.90%)、消费电子(-1.97%)、光学光电子(-1.09%)、电子元器件(-1.72%)、电子化学品Ⅲ(-4.11%)、其他电子(-1.69%)。海外方面，台湾电子指数上涨 0.79%，费城半导体指数上涨 0.67%。

图2 申万行业二级板块涨跌幅及估值（截至 2023/6/9）

2023/6/9 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	4,106.69	-2.90%	-2.34%	1.36%	55.09	35.26%	17.60%
801083.SI	电子元器件	5,381.49	-1.72%	-1.95%	10.07%	31.77	42.38%	21.16%
801084.SI	光学光电子	1,348.99	-1.09%	-0.67%	13.27%	67.68	98.97%	89.21%
801085.SI	消费电子	5,428.69	-1.97%	0.16%	11.05%	28.89	28.38%	14.17%
801086.SI	电子化学品	5,518.81	-4.11%	-5.09%	11.08%	50.98	62.57%	44.84%
801082.SI	其他电子	8,140.38	-1.69%	-2.98%	2.20%	45.76	68.66%	44.63%
000001.SH	上证指数	3,231.41	0.04%	0.84%	4.60%	13.17	52.80%	42.21%
399001.SZ	深证成指	10,793.93	-1.86%	0.00%	-2.02%	24.75	35.75%	38.06%
399006.SZ	创业板指	2,143.01	-4.04%	-2.30%	-8.68%	30.84	6.92%	3.45%
000300.SH	沪深300	3,836.70	-0.65%	1.00%	-0.90%	11.90	32.29%	35.39%
801080.SI	电子(申万)	3,751.47	-2.14%	-1.52%	7.59%	43.06	71.54%	41.53%
TWSE071.TW	台湾电子指数	380.42	0.79%	1.40%	26.67%	0.00	0.00%	0.00%
SOX.GI	费城半导体指数	3,524.97	0.67%	2.08%	39.21%	32.93	92.85%	92.90%

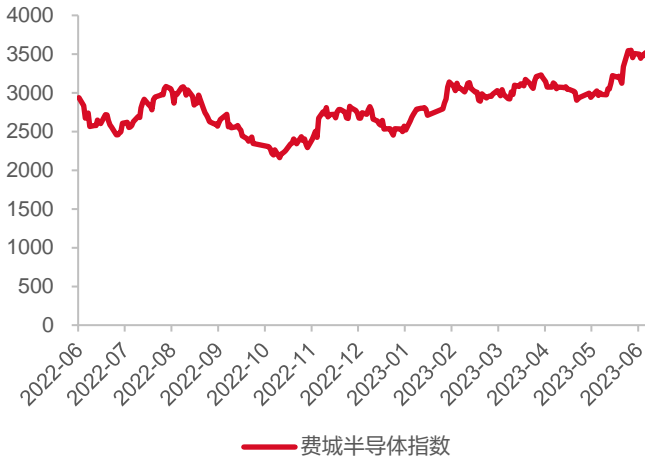
资料来源：Wind，东海证券研究所

图3 电子指数组合图（截至 2023/6/9）



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

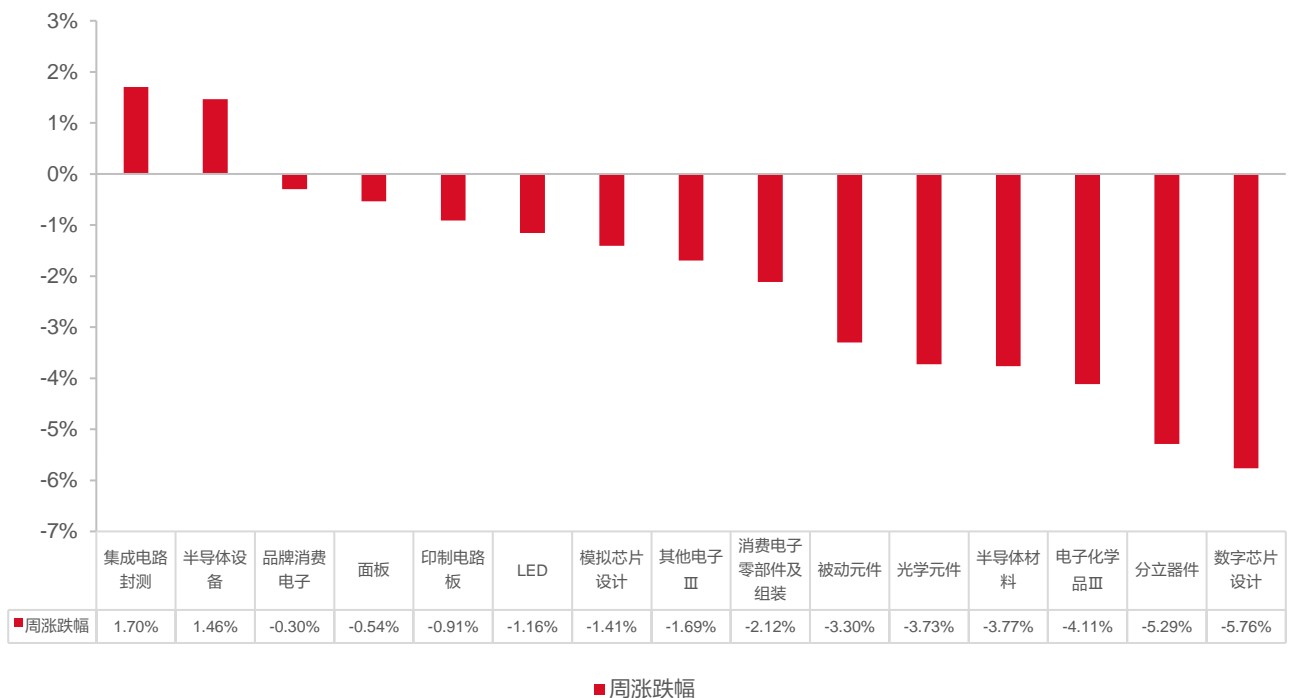
图5 近一年台湾半导体指数变化



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: 集成电路封测(+1.70%)、半导体设备(+1.46%)、品牌消费电子(-0.30%)、面板(-0.54%)、印制电路板(-0.91%)、LED(-1.16%)、模拟芯片设计(-1.41%)、其他电子(-1.69%)、消费电子零部件及组装(-2.12%)、被动元件(-3.30%)、光学元件(-3.73%)、半导体材料(-3.77%)、电子化学品(-4.11%)、分立器件(-5.29%)、数字芯片设计(-5.76%)。

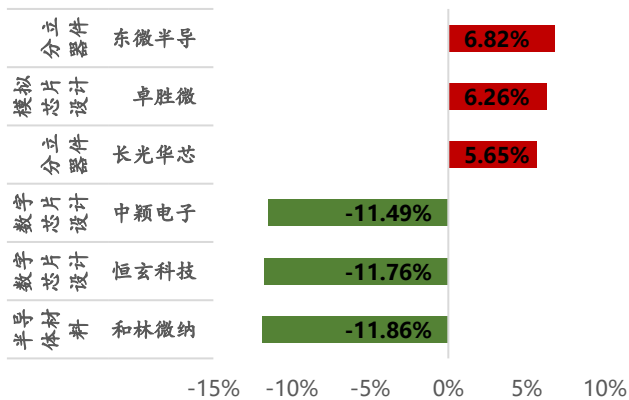
图6 申万三级细分板块周涨跌幅(%)



资料来源: Wind, 东海证券研究所

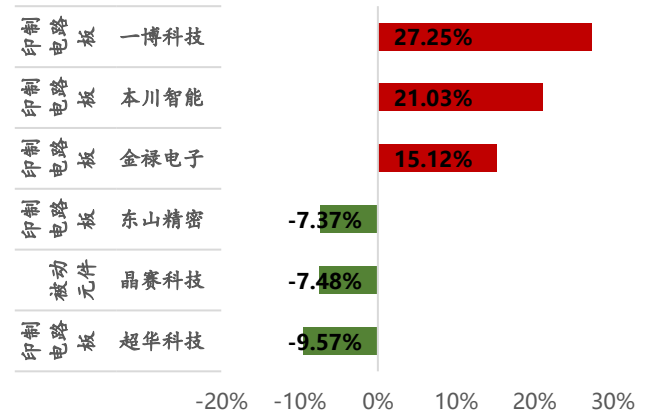
本周电子行业各子板块涨跌幅前三个股:

图7 本周半导体板块涨跌幅前三个股



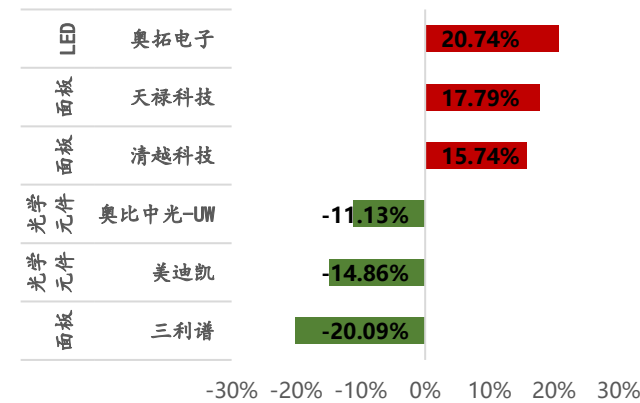
资料来源: Wind, 东海证券研究所

图8 本周电子元器件板块涨幅前三个股



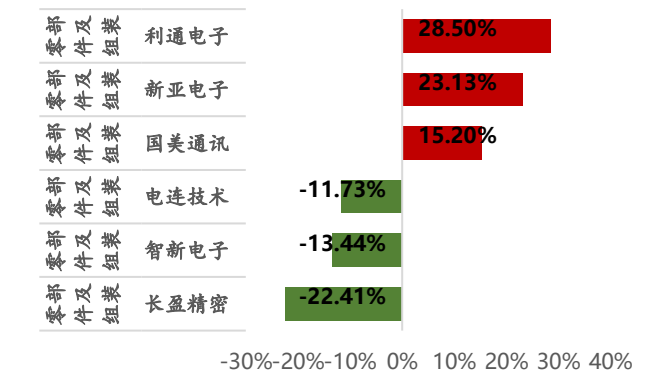
资料来源: Wind, 东海证券研究所

图9 本周光学光电子板块涨跌幅前三个股



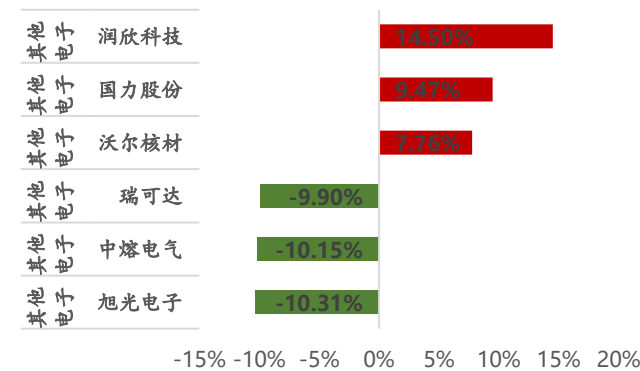
资料来源: Wind, 东海证券研究所

图10 本周消费电子板块涨跌幅前三个股



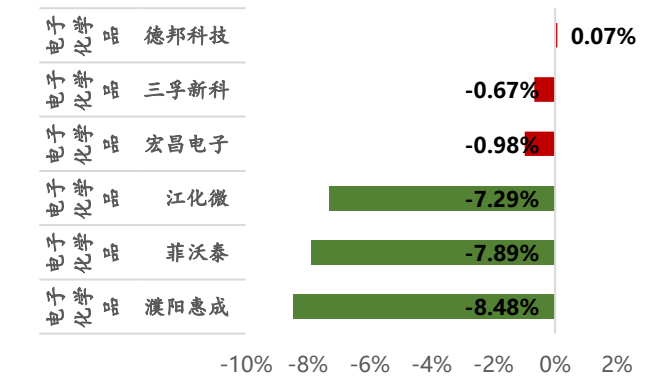
资料来源: Wind, 东海证券研究所

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

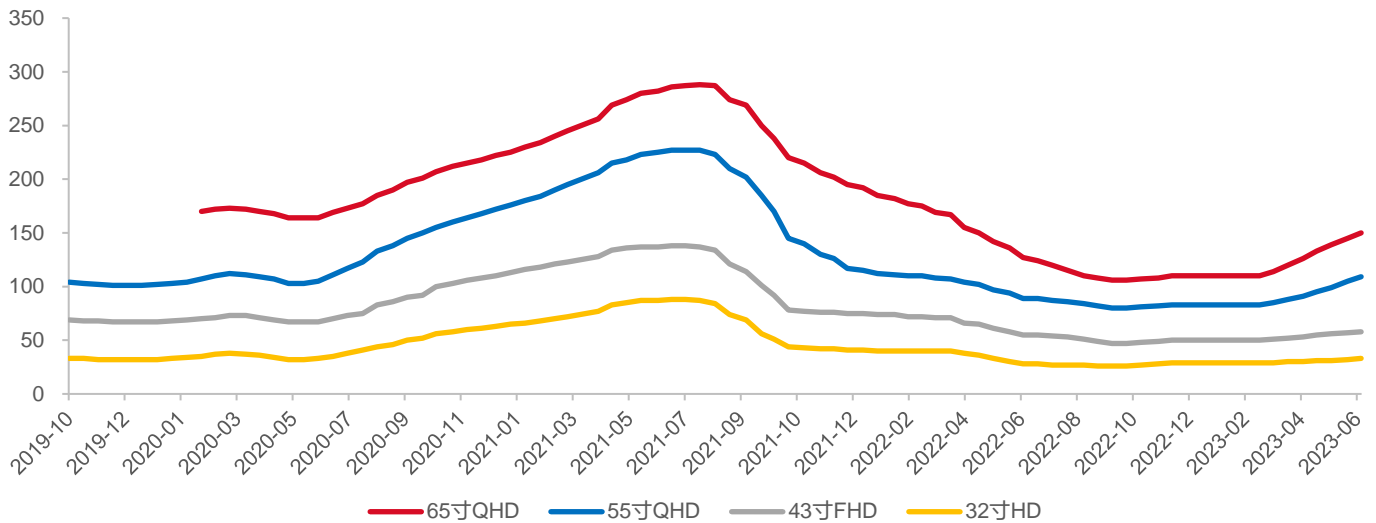
图12 本周电子化学材料板块涨跌幅前三个股



资料来源: Wind, 东海证券研究所

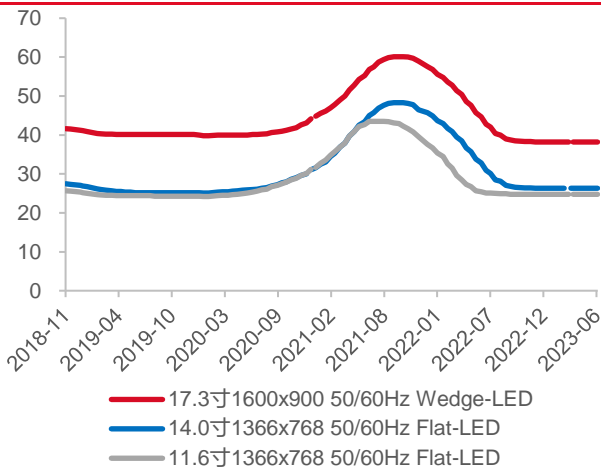
3.行业数据跟踪

图13 2019年10月6日-2023年6月5日LCD TV面板价格(美元)



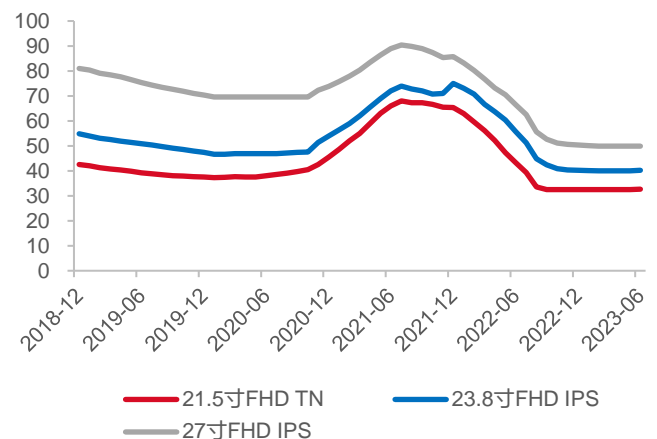
资料来源: WitsView 公众号, 东海证券研究所

图14 2018年11月-2023年6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6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

人民网: 工信部: 前瞻布局下一代互联网等前沿领域 全面推进 6G 技术研发

据工业和信息化部官网消息, 6月4日, 由工业和信息化部主办的第31届中国国际信息通信展览会在北京开幕。工业和信息化部党组书记、部长金壮龙在开幕式上表示, 要优化基础设施布局, 加快推动新型信息基础设施体系化发展, 提升5G、千兆光网覆盖深度广度, 纵深推进电信普遍服务, 加快算力基础设施发展, 夯实数字经济发展新底座。加速信息技术赋能, 进一步丰富拓展5G应用场景, 深化工业互联网融合应用, 大力推进制造业智能化、绿色化、融合化, 构建高质量发展新引擎。加快培育新兴产业, 持续增强移动通信、光通信等领域全产业链优势, 前瞻布局下一代互联网等前沿领域, 全面推进6G技术研发, 抢占未来发展新优势。

数据来源: <http://finance.people.com.cn/n1/2023/0605/c1004-40006552.html>

CNMO: 苹果首款头显 Vision Pro 正式发布! 售价 3499 美元

北京时间 6 月 6 日凌晨, 在主题为“码出新宇宙”的 WWDC 开发者大会上, 苹果首款增强现实产品 Vision Pro 正式发布。库克称, Vision Pro 是一种全新的 AR 平台和一种革命性的产品。与市面上其它产品不同, Vision Pro 的互动性更强, 能够让外界的人看到使用者的眼睛, 知道你的状态。与此同时, 使用者也能清楚看到外界环境发生了什么。更重要的是, 就是 Vision Pro 不受显示器边界的限制, 可以制作任何规模的应用程序, 它甚至还能外接键盘鼠标, 把 Mac 镜像化, 直接在空间剪视频。Vision Pro 还是苹果首台 3D 相机, 支持空间照片和空间视频功能, 可拍摄和回顾 3D 视频, 用户只要按一下左上角的按键就能拍照或者录像即可开始记录。用户可以用它来看 3D 电影。苹果为 Vision Pro 特别定制了一款高通透的曲面玻璃和蔡司光学镜片, 可带来 2300 万像素的画面, 具有广色域和 HDR, 显示甚至比 8K 屏幕还好。另外, Vision Pro 搭载 M2+R1 芯片, 并配备 12 个传感器、5 个摄像头和 6 个麦克风, 还可以外接一块可以让它最长使用 2 小时的电池。音频方面, Vision Pro 音频使用新的空间音频系统, 带有双驱动器音频吊舱和环境空间音频; 将声音与用户的房间相匹配, 并使用音频光线追踪分析用户空间中的具体材料, 以提供足够出色的音频听感。应用方面, Vision Pro 搭载的 VisionOS 会有全新的 App Store 和一系列生态应用, 具有一定的生产力。Vision Pro 将于明年年初上市, 售价 3499 美元。

数据来源: <https://baijiahao.baidu.com/s?id=1767894629637171727&wfr=spider&for=pc>

经济参考网: 华虹半导体科创板 IPO 注册获批 拟募资 180 亿元扩大产能

6 月 7 日晚间, 华虹半导体有限公司发布公告称, 公司科创板 IPO 注册已于 6 月 6 日获中国证监会同意。华虹宏力是华虹半导体回 A 股上市的主体, 拟发行不超过 43373 万股, 拟募资 180 亿元投建与公司主营业务相关的项目。《经济参考报》记者注意到, 这是今年以来科创板融资额最大的 IPO。华虹半导体表示, 公司是香港联交所上市公司, 缺乏在中国大陆的直接融资渠道。因此, 公司亟需拓展融资渠道, 以进一步提高市场占有率、盈利能力以及可持续发展能力。招股书显示, 2020 年至 2022 年, 华虹半导体营业收入分别为 67.37 亿元、106.30 亿元和 167.86 亿元, 归属于母公司股东的净利润分别为 5.05 亿元、16.60 亿元和 30.09 亿元。报告期内, 公司坚持技术和产品的持续创新, 始终保持较高的研发投入。报告期内的研发费用分别为 73930.73 万元、51642.14 万元和 107667.18 万元, 占各年营业收入的比例分别为 10.97%、4.86%和 6.41%。根据知名半导体行业研究机构 IC Insights 发布的 2021 年度全球晶圆代工企业排名中, 华虹半导体位居第六位, 中国大陆第二位。公司在报告期内的业务增长均高于同行标杆企业或全球行业平均, 同时, 公司也是全球领先、中国大陆排名第一的特色工艺晶圆代工企业。此次冲刺科创板 IPO, 华虹半导体拟募资 180 亿元, 投资于华虹制造(无锡)项目、8 英寸厂优化升级项目、特色工艺技术创新研发项目及补充流动资金。

数据来源: http://www.jjckb.cn/2023-06/07/c_1310725542.htm

4.2. 公司要闻

表1 公司要闻

公司名称	公司要闻
国芯科技	6 月 5 日晚, 国芯科技(688262)公告, 公司研发的第一代汽车电子安全气囊点火驱动专用芯片产品“CCL1600B”近日于公司内部测试成功。国芯科技提到, 此次研发的汽车电子安全气囊点火驱

动专用芯片 CCL1600B 在苏州由该团队内部测试成功，这标志着国内首款汽车电子安全气囊点火驱动专用芯片研发成功。对于此次测试成功的 CCL1600B 芯片，国芯科技称，该产品可实现对国外产品如博世 CG90X 系列以及 ST（意法半导体）的 L9679 系列相应产品的替代。

景嘉微

近日，景嘉微公告称，公司拟向特定对象发行股票募资不超 42.01 亿元，将用于高性能通用 GPU 芯片研发及产业化项目和通用 GPU 先进架构研发中心建设项目。其中，高性能 GPU 项目旨在自主开发面向图形处理和计算领域应用的高性能 GPU 芯片，实现在大型游戏、专业图形渲染、数据中心、人工智能、自动驾驶等领域的配套应用。本次定增募投项目建成投产后，一方面有利于弥补我国在高性能 GPU 芯片自主研发方面的短板；另一方面，公司的研发实力、市场地位及盈利能力等也均将在集成电路“国产化”进程中得到进一步提升，有助于公司实现成为图形处理芯片“国产化”应用领军企业的发展目标。

三安光电

6月8日下午，三安光电股份有限公司与意法半导体集团在渝签署重庆市三安意法碳化硅项目合作协议。重庆市委书记袁家军，市委副书记、市长胡衡华会见了意法半导体集团总裁兼首席执行官让·马克·奇瑞、三安集团董事长林秀成一行并见证签约。根据协议，意法半导体与三安光电将在渝成立合资公司，积极推动三安意法碳化硅项目建设。意法半导体集团总裁兼首席执行官让·马克·奇瑞说，重庆积极发展智能网联新能源汽车和新一代电子信息制造业，与公司发展具有高度战略契合。项目在渝落地将提高企业本地生产供应能力，为长期深耕重庆奠定坚实基础。将与重庆一道，全力推动项目早日投产达产。当天，意法半导体还与彭水县人民政府签署合作备忘录，助力彭水乡村振兴。

利亚德

6月5日，利亚德与四川省成都市郫都区人民政府签署战略合作。郫都区委常委、宣传部部长刘兆容，郫都区投资促进局局长余茜，郫都区影视城管委会主任何玉建，利亚德集团执行总裁袁波，销售副总裁刘阳等共同出席签约仪式。依据战略合作协议，利亚德将与成都市郫都区政府聚焦成都影视城建设，在影视文创、XR 虚拟拍摄、人才培养等领域展开深入合作。签约仪式前，刘兆容部长一行参观利亚德南方总部展厅，充分了解集团企业文化、发展历程等，体验智能显示、沉浸式演播厅、VR 互动、虚拟拍摄等应用场景，沉浸式感受利亚德显示科技带来的视效变革。

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
6月5日	恒玄科技	公司的 BES2700 系列芯片作为协处理器在华为 5 月发布的新一代智能手表 Watch 4 上应用，这也是公司导入的第一款智能手表，突破原来运动手表的边界。公司的手表芯片也在多家新客户的项目中 design win，预计下半年到明年还会不断导入新客户。
6月5日	东芯股份	公司产品的应用方向包括通讯、监控安防和消费类、工业控制等。通讯领域占比 50% 多，监控安防以及工业控制的应用占比是 20% 左右。消费类产品主要是在穿戴式的设备上，占销售额的 20% 左右。根据 2022 全年数据，公司营收直销占 8 成左右，经销占 2 成左右。
6月6日	中微公司	上海创业投资有限公司及上海浦东新兴产业投资有限公司合计持有中微半导体设备（上海）股份有限公司股份 94,710,221 股（含转融通出借数量），占公司总股本 15.32%。公司收到上海创投及其一致行动人出具的《减持计划告知函》，上海创投及其一致行动人计划自本公告披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内，在符合法律法规规定的减持前提下，通过集中竞价方式减持公司股份不超过 6,181,985 股，占公司总股本 1%
6月6日	维信诺	上市公司拟向合屏公司、芯屏基金、兴融公司发行股份及支付现金购买其所持有的合肥维信诺 40.91% 股权，前述股权对应合屏公司、芯屏基金、兴融公司已实缴的注册资本

59.60 亿元及兴融公司尚未实缴的注册资本 30.40 亿元。本次交易前，维信诺持有合肥维信诺 18.18% 股权。交易完成后，维信诺将持有合肥维信诺 59.09% 股权，合肥维信诺将成为上市公司控股子公司。

6月7日	剑桥科技	上海剑桥科技股份有限公司首次公开发行股票前股东，上海康宜桥投资咨询合伙企业(有限合伙)，在本次减持计划实施前持有公司股份 7,919,209 股，占公司股份总数 (268,222,941 股) 的 2.95%。上述股份来源于 2017 年度、2018 年度和 2019 年度资本公积转增的股份，且已于 2019 年 12 月 16 日解除限售上市流通。康宜桥计划在履行减持股份预先披露义务的三个交易日后，六个月内通过大宗交易方式减持公司股份的数量合计不超过公司股份总数的 2.95%
6月7日	深天马A	公司在折叠手机方面有多方案技术储备，比如左右和上下内折、外折、三折等。公司将根据客户需求持续进行方案优化迭代，集成包括 HTD、MLP、CFOT 等多种前沿技术的组合方案。公司将考虑主要在 TM18 产线上进行折叠屏的生产，预计 2023 年将具备折叠屏的量产能力，并配合客户项目进度推出相关折叠产品。
6月8日	鹏鼎控股	鹏鼎控股(深圳)股份有限公司之间接控股股东臻鼎科技控股股份有限公司为台湾地区上市公司，臻鼎科技需按照台湾证券交易所相关规定，披露每月营业收入数据。臻鼎科技控股股份有限公司 2023 年 5 月合并营业收入为人民币 171,679 万元，较去年同期的合并营业收入减少 28.23%。
6月8日	硅烷科技	硅烷科技披露 2023 年定增草案，公司拟向特定对象发行股票募集资金总额不超 10 亿元，其中 2 亿元用于“年产 3500 吨硅烷项目”、7 亿元用于“四期 3500 吨/年硅烷项目”以及 1 亿元用于补充流动资金。硅烷科技此次发行的股票数量按照募集资金总额除以发行价格确定，且不超过此次发行前公司总股本的 30%，即不超过 9739.85 万股 (含本数)，此次发行的对象为包括中国平煤神马集团在内的特定投资者。其中，其控股股东中国平煤神马集团认购数量不低于此次拟发行股份数量的 20% (含本数)。
6月9日	兆威机电	公司目前主要生产基地在深圳及东莞，苏州工业园目前已启动建设。东莞产业园作为公司的募投项目之一，定位为公司大湾区的主要研发生产基地；苏州工业园定位为公司长三角地区的主要研发生产基地。

资料来源：同花顺，东海证券研究所

5.风险提示

- (1) 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；
- (2) 中美贸易摩擦风险：中美贸易摩擦进一步升级风险；
- (3) 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