

2023年08月01日

超配

多数企业中报业绩下滑，行业周期或迎底部反转

——电子行业周报2023/7/24-2023/7/28

证券分析师

方霁 S0630523060001

fangji@longone.com.cn



相关研究

- 七部门联合发文促进电子产品消费，LCD面板价格高景气持续——电子行业周报（20230717-20230723）
- 半导体行业逐步复苏，国产化逻辑长期看好——电子行业周报（20230710-20230716）
- 电子终端Q2出货量跌幅收窄，显示面板高景气继续回升——电子行业周报（20230703-20230709）

投资要点:

- **电子板块观点：中报预告频出，受行业周期影响，多数公司业绩大幅下滑。半导体终端消费依然低迷，海外芯片巨头业绩不佳，价格筑底，库存去化缓慢。目前基本面依然在周期底部，关注Q4变化。**
- **电子行业周报预告陆续出炉，多数企业业绩受周期影响下滑较大，下半年或将有所好转。**目前电子行业中报预告与公告企业超过30家，大约65%的预告企业业绩呈现同比下跌或者亏损，多数龙头企业净利润呈现60-90%的下滑。从公告来看，多数企业受到行业周期下行影响，表现为产品价格下跌、库存累积、开工率下降等原因。目前半导体产业处于继续筑底阶段，价格下跌幅度有所放缓，预计Q4或将有明显好转。
- **存储芯片价格下跌放缓，市场预期Q4有望见底。**全球半导体观察消息，受终端市场带来的下行风气影响，存储器市场仍处于供过于求，亟待解决高库存去化等问题。近期，南亚科、威刚等存储器厂商表示看好整体产业已筑底，第4季供需有望恢复平稳。另据市场研究机构TrendForce集邦咨询此前表示，预期第三季DRAM均价跌幅将会收敛至0~5%，目前供应商全年库存仍处高位，实际止跌反弹的时间恐需等到2024年。NAND Flash方面，集邦咨询预估，即便下半年有季节性旺季需求支撑，但目前买方仍持保守的备货态度，估第三季整体NAND Flash均价持续下跌约3~8%，第四季有望止跌回升。
- **日本限制半导体制造设备出口新规正式生效，设备国产化空间进一步打开。**继美国与荷兰之后，7月23日，日本政府起正式实施新芯片设备出口管制措施，涉及半导体前道制造设备所需的品类，包括光刻、刻蚀、热处理、清洗、检测等6大类23种半导体制造设备。随着美国、荷兰和日本等国相继对中国半导体制造设备实施出口限制，半导体、泛半导体代工和IDM相关的企业获取设备成本提高，进一步导致下游消费电子供应短缺，半导体设备国产化替代迎来更广阔空间与新契机。
- **电子行业本周跑输大盘。**本周沪深300指数上涨4.47%，申万电子指数下降0.88%，行业整体跑输沪深300指数5.35个百分点，涨跌幅在申万一级行业中排第30位，PE(TTM) 44.18倍。截止7月28日，申万电子二级子板块涨跌：半导体(-0.99%)、电子元器件(-0.47%)、光学光电子(-0.73%)、消费电子(-1.01%)、电子化学品(-0.91%)、其他电子(-1.56%)。
- **投资建议：**(1) 下半年周期有望筑底的高弹性板块。关注存储芯片的兆易创新、模拟芯片的圣邦股份；关注消费电子蓝筹股立讯精密；被动元器件涨价的风华高科；面板继续涨价的京东方A、深天马A。(2) 上游供应链国产替代预期的半导体设备、零部件、材料产业，关注中船特气、华特气体、安集科技、北方华创、富创精密。(3) 中长期受益国产份额提升以及汽车电动化、智能化行业红利驱动的汽车电子，可以关注MCU的国芯科技、功率器件的宏微科技、斯达半导。
- **风险提示：**(1) 下游需求不及预期；(2) 国际贸易摩擦；(3) 国产替代不及预期。

正文目录

1. 行业新闻	4
2. 上市公司公告	6
2.1. 上市公司重要公告	6
2.2. 上市公司业绩预告	8
3. 行情回顾	12
4. 行业数据追踪	15
5. 风险提示	17

图表目录

图 1 申万一级行业指数周涨跌幅（%）	12
图 2 申万行业二级板块涨跌幅及估值（截至 2023/7/28）	12
图 3 电子指数组合图（截至 2023/7/28）	13
图 4 申万三级细分板块周涨跌幅（%）	13
图 5 本周电子行业各子版块涨跌幅前三个股	14
图 6 2022 年 1 月 19 日-2023 年 7 月 28 日 DRAM 现货平均价（美元）	15
图 7 2018 年 6 月-2023 年 5 月 NAND FLASH 合约平均价（美元）	15
图 8 2020 年 2 月 11 日-2023 年 7 月 25 日 LPDDR3/4 市场平均价（美元）	16
图 9 2020 年 2 月 11 日-2023 年 7 月 25 日 eMMC 5.1 合约平均价（美元）	16
图 10 2019 年 10 月 6 日-2023 年 7 月 20 日 TV 面板价格（美元）	17
图 11 2018 年 11 月-2023 年 7 月笔记本面板价格(美元)	17
图 12 2018 年 12 月-2023 年 7 月显示面板价格(美元)	17
表 1 上市公司公告	6
表 2 上市公司业绩预告	8

1. 行业新闻

1) 产业观察：二季度中国智能手机出货量降幅收窄，折叠屏市场稳定增长

27日，国际数据公司（IDC）发布报告显示，2023年第二季度，中国智能手机市场出货量约6570万台，同比下降2.1%，降幅较一季度明显收窄。具体来看，2023年第二季度，OPPO以17.7%的市场份额排名第一。vivo则以17.2%的市场份额排名第二，荣耀和苹果分别位列第三、第四，市场份额分别为16.4%、15.3%。而小米和华为则并列第五，市场份额分别为13.1%和13%。IDC同时也指出，整个“618”年中大促期间，在厂商与电商平台双重优惠补贴，且力度较大的情况下，智能手机销售同比下降幅度仍超过5%，这表明消费者需求依旧低迷。值得注意的是，以折叠屏为代表的高端市场保持了稳定增长。数据显示，第二季度中国600美元以上高端手机市场份额达到23.1%，相比2022年同期逆势增长3.1个百分点。据不完全统计，仅在2022年，中国市场上市的折叠屏机型数量就达到了15款，涵盖了从内折叠到外折叠，从左右折叠和上下折叠的不同类型。以OPPO Find N2&Flip系列为例，数据显示，2023年第一季度，OPPO折叠屏销量同比增长超过300%。虽然行业发展充满了不确定性，但基于手机市场整体创新力度和综合性价比的提升，下半年智能手机市场或将迎来明显恢复的态势。（人民网财经）

2) 消息称iPhone 15初期备货同比下降逾8%

苹果供应链消息称，2023年iPhone15零组件备货力道不及2022年同期，略估初步备货量仅约8300万~8500万支水准，同比下降逾8%。熟悉相机模组业者透露，2022年同期iPhone14系列备货相对积极，如VCM、塑件给出的预估值几乎都有达标。（同花顺财经）

3) 三星电子二季度营业利润暴跌95%，半导体巨亏4万亿韩元

三星电子周四公布了第二季度正式财报，营业利润下降95%，原因是宏观经济不景气对用于手机、电脑和汽车等电子产品的芯片需求造成了影响。该公司第二季度营业利润为6685亿韩元（约合5.258亿美元），为14年来的最低水平，与去年同期的14.1万亿韩元相比大幅减少。营收下降22.3%，至60万亿韩元。净利润同比下降84.5%，至1.72万亿韩元。三星电子芯片业务所属的设备解决方案部门（Device Solutions）当季营业亏损4.36万亿韩元，连续两个季度出现亏损。今年第一季度，三星的芯片部门报告了14年来的首次财务亏损，原因是在全球需求逐渐减少的情况下，芯片库存大幅增加。在此之前，该部门曾在2009年第一季度录得亏损。三星电子此前预计，由于需求大幅下降，今年全球芯片市场将同比萎缩6%至5630亿美元，并警告称全年的困难状况仍将持续。（同花顺财经）

4) 三大应用面板8月报价或将续涨，Q3TV面板备货旺季来临，行业有望延续超预期修复

液晶电视面板价格在7月份下旬持续调涨2-8美元不等，显示器面板报价微涨。预期在面板大厂持续控制稼动率、品牌客户针对传统促销旺季备货动能支持下，三大应用面板8月报价还有机会续涨，其中仍以电视面板价格涨势较为明显。另外，多家面板大厂近几季来透过调降产能稼动率及控制面板产出、维持产销供需平衡的调控策略，多数面板价格已回升到现金成本之上。TrendForce表示，品牌厂7月以来为旺季积极备货，预估第三季电视面板采购数量有望环比增长7%-8%。在需求支撑之下，面板厂涨价态度积极，全力冲刺第三季单季转亏为盈。与此同时，整体需求好转的趋势也推动面板厂产能利用率增长。TrendForce数据显示，面板厂按需生产，平均产能利用率拉升到80%以上，也有助成本改善。CINNO Research也指出，7月电视面板高世代线稼动率超九成，“大尺寸化的主要产能提供者

G10.5/11 和 G8.6 面板厂平均稼动率几乎见顶”。数据显示，二季度全球电视出货量出现回暖，预计达 4663 万台，环比增长 7.5%，同比增长 2%。其中，海信和 TCL 在 Q2 出货量增长最为明显，分别同比增长 33.3%、21.6%。TrendForce 进一步表示，电视面板已连五个季度调涨价格，而且近期也看到显示器和笔电的备货需求增加。如今第三季进入传统旺季，电视品牌开始为接下来的黑色星期五等消费旺季备货。至于 IT 面板中，TrendForce 指出，随着库存降低，二季度笔电和显示器面板已着手回补库存，特别是消费性机种的需求明显增长，第二季笔电面板出货环比增长三成，显示器面板出货环比增幅约 10%-15%。从供给端来看，2022 年随着面板价格跌破现金成本，三星、松下等日韩大厂陆续退出 LCD 产能，国产 LCD 厂商也放缓新产线投放。从需求端来看，2022 年 TV 需求整体平淡，进入 2023 年以来，伴随全球经济回暖及居民消费热情复苏，面板下游需求迎来反弹。面板价格触底反弹，无疑会给面板厂商带来积极的影响。从业绩情况表现来看，面板厂商 Q2 利润修复超预期，其中京东方、华映科技的经营业绩逐季改善。不过，CINNO Research 也提醒，随着终端需求逐步调整到位，快速涨价的趋势预计将在 2023 年四季度之前放缓。（同花顺财经）

5) 机构预计：7 月美国汽车销量将同比增长 18%

7 月 25 日，汽车研究公司标普全球移动预计，今年 7 月美国轻型汽车销量将达 133 万辆，同比增长 18%。同时，其还将今年美国轻型汽车销量预测从此前的 1510 万辆上调至 1540 万辆。（同花顺财经）

6) 探访折叠屏手机市场：需求快速攀升 多款产品无现货

在全球智能手机市场需求疲软的大背景下，折叠屏手机成为“黑马”。根据市场调查机构集邦咨询预估，2023 年折叠屏手机出货量有望达 1980 万台，同比增长 55%。记者实地走访发现，由于需求快速攀升，折叠屏手机一机难求的情况已经持续了一段时间，一些品牌门店仅有样机展示，如果想要购买需提前订购。更有销售人员告诉记者：“如果要订购热门机款，溢价或高达 40%。”（同花顺财经）

7) AMD 首席执行官：AI 半导体将年均增长 50%

AMD 首席执行官苏姿丰(Lisa Su)日前接受采访称，用于人工智能(AI)的半导体市场将在今后 3-4 年里年均增长 50%。AMD 将推出用于 AI 处理的高性能半导体，追赶在该领域排在世界首位的美国英伟达。（同花顺财经）

8) 二季度华为手机出货量逆势增长 76.1% 市场份额 13.0%

国际数据公司 IDC 手机季度跟踪报告显示，2023 年第二季度，中国智能手机市场出货量约 6570 万台，同比下降 2.1%。其中，华为市场份额为 13.0%，同比增长达 76.1%。IDC 表示，虽然依然受到外部限制，但凭借新品 P60 系列和折叠屏 Mate X3 系列的优异表现，华为在 600 美元以上高端市场保持第二位。（同花顺财经）

9) 第二季度全球智能手机销量跌幅收窄 中国高端市场逆市增长

全球智能手机市场在自 2022 年以来连续六个季度下跌后，正在发出复苏的早期信号。7 月 27 日，市场调研机构 Canalys 发布 2023 年第二季度全球智能手机市场报告显示，全球智能手机出货量按年下跌 11%，较 2023 年第一季度跌幅收窄，显示出改善迹象。Canalys 报告显示，今年第二季度，全球智能手机出货量第一名为三星，出货量 5300 万台，市场份额达 21%；第二名为苹果，出货量 4300 万台，市场份额 17%；小米以 3320 万台的出货量

排名第三，同时，市场份额在第二季度环比提升 2 个百分点至 13%，领涨行业。OPPO 和传音则分别以 10%和 9%的市场份额分列第四和四五。Canalys 分析，手机厂商更为健康的库存水平，能有效为潜在的市场复苏做准备。而多样化的渠道激励和针对性的营销措施将刺激消费者的需求，中东、东南亚等更为开放的市场布局将成为手机厂商可持续发展的推动力。（证券日报）

10) IDC 发布报告，OPPO 上半年中国手机市场第一

7 月 27 日，国际数据公司（IDC）发布的最新数据显示，2023 年第二季度，中国智能手机市场出货量约 6570 万台，同比下降 2.1%。上半年出货量约 1.3 亿台，同比下降 7.4%。OPPO 以 17.7%的市场份额在第二季度保持国内手机市场第一。根据 IDC 发布的 2023 年第一季度数据显示，OPPO 成为上半年中国手机市场份额第一。尽管中国智能手机整体市场持续呈现低迷状态，但 600 美元以上高端市场受到影响较小。第二季度中国 600 美元以上高端手机市场份额达到 23.1%，相比 2022 年同期逆势增长，增长 3.1 个百分点。（央广网）

2. 上市公告

2.1. 上市公司重要公告

表1 上市公司公告

公司名称	公告类型	公司公告
寒武纪 (688256.SH)	项目中标	公司与中国移动通信集团浙江有限公司台州分公司、浙江省公众信息产业有限公司组成联合体，参与了“浙东南数字经济产业园数字基础设施提升工程（一期）”的投标。根据浙江政府购买服务信息平台于 2023 年 7 月 25 日发布的《关于浙东南数字经济产业园数字基础设施提升工程（一期）的结果公告》，公司与中国移动、浙江信息组成的联合体为上述公开招标的中标单位。
复旦微电 (688385.SH)	限售解禁	本次解除限售的首次公开发行战略配售限售股涉及股东数量为 1 名，为中信建投证券股份有限公司的全资子公司中信建投投资有限公司，对应限售数量为 6,000,000 股，占公司目前总股本的比例为 0.73%。
复旦微电 (688385.SH)	定向增资	本次向不特定对象发行 A 股可转换公司债券拟募集资金总额不超过人民币 200,000 万元，募集资金总额扣除发行费用后将用于以下项目：1. 新一代 FPGA 平台开发及产业化项目，项目总投资 66,100 万元，拟使用募集资金 64,610 万元；2. 智能化可重构 SoC 平台开发及产业化项目，项目总投资 64,330 万元，拟使用募集资金 63,330 万元；3. 新工艺平台存储器开发及产业化项目，项目总投资 44,380 万元，拟使用募集资金 41,880 万元；4. 新型高端安全控制器开发及产业化项目，项目总投资 18,810 万元，拟使用募集资金 17,810 万元；5. 无源物联网基础芯片开发及产业化项目，项目总投资 13,370 万元，拟使用募集资金 12,370 万元。
环旭电子 (601231.SH)	半年度报告	公司 2023 年上半年实现营业收入 268.66 亿元，较 2022 年上半年的 289.41 亿元同比下降 7.17%；实现归属于上市公司股东的净利润 7.67 亿元，较 2022 年上半年的 10.85 亿元减少 29.26%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 6.94 亿元，较 2022 年上半年的 10.95 亿元同比减少 4.01 亿元，同比减少 36.63%。
唯捷创芯 (688153.SH)	股东减持	因自身资金的需要，公司持股 5%以上股东贵人资本拟通过集中竞价、大宗交易的方式减持不超过 418.17 万股公司股份，拟减持比例不超过公司总股本的 1%。
顺络电子 (002138.SZ)	对外投资	公司之全资子公司深圳顺络电子（香港）股份有限公司拟以自有资金投资设立越南顺络电子有限公司、德国顺络电子有限公司。

顺络电子 (002138.SZ)	半年度报告	公司 2023 年上半年实现营业收入 2,331,527,505.41 元, 较 2022 年上半年同比增长 9.17%; 2023 年上半年实现归属于上市公司股东的净利润 255,872,525.92 元, 较 2022 年上半年下降 12.83%; 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 232,686,930.30 元, 较 2022 上半年年下降 11.64%。
思特威 (688213.SH)	限售解禁	本次上市流通的限售股为公司首次公开发行限售股, 限售股股东数量为 27 名, 该部分限售股股东对应的股份数量 167,209,759 股, 占公司股本总数的 41.80%, 现锁定期即将届满, 将于 2023 年 7 月 31 日起上市流通。
联创光电 (600363.SH)	半年度报告	公司 2023 年上半年实现营业收入 1,659,157,711.34 元, 较 2022 年上半年同比下降 24.75%; 2023 年上半年实现归属于上市公司股东的净利润 214,854,692.8 元, 较 2022 年上半年增加 20.06%; 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 186,802,165.8 元, 较 2022 上半年年增加 14.74%。
联创电子 (002036.SZ)	增资子公司	为积极快速开发北美地区北美光学和影像市场, 利用已形成的精密光学元件制造基础及已经建立的良好市场口碑, 进一步开拓市场和更好的服务客户, 公司全资子公司江西联创电子有限公司以自有资金对其全资子公司联创光学(美国)有限公司增资不超过 1,090 万美元, 以美国子公司为主体与墨西哥当地合作单位 PRODENSA SERVICIOS DE CONSULTORIA, S.A.P.I. DE C.V.公司签订合作协议, 投资总额不超过 1,090 万美元建设墨西哥工厂。
乐鑫科技 (688018.SZ)	半年度报告	公司 2023 年上半年实现营业收入 666,997,976.51 元, 较 2022 年上半年同比增长 8.66%; 2023 年上半年实现归属于上市公司股东的净利润 64,570,343.68 元, 较 2022 年上半年上涨 2.05%; 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 53,929,722.75 元, 较 2022 上半年年上涨 8.75%。
弘信电子 (300657.SZ)	拟对外投资	公司与甘肃天水经济技术开发区管理委员会达成战略共识, 双方拟共同签署《高性能 AI 算力服务器智造项目合作协议》, 预计总投资 10 亿元, 拟建设年产 10 万台 AI 算力服务器智能制造基地, 打造国产化 AI 高性能算力服务器智能制造基地, 本项目分两期投入, 其中一期预计总投资 2 亿元, 本协议主要就项目第一期的建设内容、建设周期及优惠政策进行约定。
国光电器 (002045.SZ)	定向增资	本次发行拟募集资金总额不超过 138,409.86 万元(含本数), 募集资金扣除发行费用后的净额用于下述项目: 1.新型音响智能制造升级项目, 投资总额 40,970.88 万元, 拟使用募集资金额 40,970.88 万元; 2.汽车音响项目, 投资总额 63,043.34 万元, 拟使用募集资金额 63,043.34 万元; 3.VR 整机及声学模组项目, 投资总额 34,395.64 万元, 拟使用募集资金额 34,395.64 万元;
中京电子 (0002579.SZ)	定向增资	本次发行的募集资金总额不超过 800,000,000 元, 扣除发行费用后将全部用于以下项目: 1.中京新能源动力与储能电池 FPC 应用模组项目, 项目总投资 60,000.00 元, 拟使用募集资金额 56,000.00 元; 2.补充流动资金及归还银行贷款, 项目总投资 24,000.00 元, 拟使用募集资金额 24,000.00 元。
利扬芯片 (688135.SH)	向不特定对象发行可转换公司债券	根据公司发展需要, 拟向不特定对象发行可转换公司债券募集资金总额不超过 52,000.00 万元, 扣除发行费用后, 实际募集资金将用于东城利扬芯片集成电路测试项目和补充流动资金, 具体如下: 1.东城利扬芯片集成电路测试项目, 拟投资总额 131,519.62 万元, 拟用募集资金投资金额 49,000 万元; 2.补充流动资金, 拟投资总额 3,000 万元, 拟用募集资金投资金额 3,000 万元。
硅烷科技 (838402.BJ)	战略合作	2023 年 7 月 27 日, 河南硅烷科技发展股份有限公司与河南中科清能科技有限公司签订了《战略合作协议》。为贯彻落实国家“碳达峰、碳中和”目标, 双方依托各自资源优势, 以在河南省打造全国领先的液氢制储运一体化项目, 以中科清能研发的液氢设备为技术核心, 结合硅烷科技产品氢气及自身的优势, 双方就此达成战略合作。

新亚制程（浙江）股份有限公司同意公司控股子公司新亚杉杉新材料科技（衢州）有限公司使用自筹资金投资建设“技改新增 8 万吨/年锂电池电解液项目”，项目总投资为 19,677.13 万元，其中建设投资为 11,740.83 万元，建设期利息为 176.30 万元，流动资金为 7,760.00 万元。

资料来源：同花顺，东海证券研究所

2.2.上市公司业绩预告

表2 上市公司业绩预告

公司名称	公告日期	公司公告
歌尔股份 (002241.SZ)	2023/7/1	2023 年 1 月 1 日至 2023 年 6 月 30 日，归属于上市公司股东的净利润预计为 3.33 亿元-4.99 亿元，上年同期为 20.79 亿元，同比减少 76%-84%；实现扣除非经常损益后的净利润为 3.22 亿元-4.83 亿元，上年同期为 20.14 亿元，同比减少 76%-84%。
艾比森 (300389.SZ)	2023/7/5	业绩预告期间：2023 年 1 月 1 日至 2023 年 6 月 30 日。2023 年半年度预计业绩情况：归属于上市公司股东的净利润 14,000 万元-14,500 万元比上年同期增长 71.94%-78.08%；扣除非经常性损益后的净利润 12,340 万元-12,840 万元，比上年同期增长 115.52%-124.25%。
中电港 (300389.SZ)	2023/7/8	业绩预告期间：2023 年 1 月 1 日-2023 年 6 月 30 日。2023 年半年度业绩预计情况：归属于上市公司股东的净利润盈利 7,500 万元-8,500 万元比上年同期下降 54.14%-59.54%；扣除非经常性损益后的净利润盈利 3,500 万元-4,500 万元，比上年同期下降 48.59%-60.01%；每股收益盈利 0.0987 元/股-0.1119 元/股。2023 年上半年，受美联储加息、汇率波动、经济增速放缓等因素的影响，行业持续下行，多数应用领域的终端需求收缩，上游供给受到冲击，导致公司营业收入总体下降，财务费用大幅增加，利润总额减少。
漫步者 (002351.SZ)	2023/7/11	公司 2023 年半年度业绩预计实现归属于上市公司股东的净利润 16,950.80 万元~18,010.20 万元，同比增长 60%~70%。主要因公司持续加大新产品的研发投入和品牌建设，本期收入和毛利率均有所增长。
中颖电子 (300327.SZ)	2023/7/11	预计 2023 年上半年归属于上市公司股东的净利润 8000 万元至 9000 万元，同比下降 64.76%至 68.67%；扣除非经常性损益后的净利润 5920 万元至 6920 万元同比下降 70.24%至 74.54%。与去年同期相比，销售及毛利率下滑导致盈利同比下滑较大。第二季度的销售环比略有增长，扣非净利环比一季度有明显增长。
三安光电 (600703.SZ)	2023/7/12	预计公司 2023 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润 14,000.00 万元到 23,300.00 万元，与上年同期相比，将减少 69,884.96 万元到 79,184.96 万元，同比减少 75.00%到 85.00%。预计公司 2023 年半年度实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润-58,300.00 万元到-49,500.00 万元，与上年同期相比，将减少 71,498.35 万元到 80,298.35 万元，同比减少 325.00%到 365.00%。
恒玄科技 (688608.SH)	2023/7/13	预计 2023 年半年度实现营业收入 9.10 亿元左右，与上年同期相比，将增加 2.23 亿元左右，增长 32.38%左右；其中，第二季度预计实现营业收入 5.26 亿元左右，同比增长 31.43%左右。计 2023 年半年度实现归属于母公司所有者的净利润为 4,920 万元左右，与上年同期相比，将减少 3,188.76 万元左右，同比下降 39.32%左右。属于母公

司所有者的扣除非经常性损益的净利润为 560 万元左右，与上年同期相比，将减少 1,863.81 万元左右，同比下降 76.90%左右。

金宏气体 (688106.SH)	2023/7/13	公司预计 2023 年半年度实现净利润为 15,300 万元到 17,400 万元，与上年同期（法定披露数据）相比，将增加 4,741 万元到 6,841 万元，同比增加 45%到 65%。预计 2023 年半年度实现归属于母公司所有者的净利润为 14,500 万元到 16,400 万元，与上年同期（法定披露数据）相比，将增加 4,654 万元到 6,554 万元，同比增加 47%到 67%。
长电科技 (600584.SH)	2023/7/13	公司预计 2023 年半年度实现归属于母公司所有者的净利润为 4.46 亿元到 5.46 亿元，同比减少 64.65%到 71.08%。主要系全球终端市场需求疲软，半导体行业处于下行周期，导致国内外客户需求下降，订单减少，产能利用率降低，带来利润下滑；同时，公司严格控制各项营运费用，抵消部分不利影响。
兆易创新 (603986.SH)	2023/7/14	公司预计 2023 年上半年归属于上市公司股东的净利润为 34,000 万元左右，与上年同期相比，减少 118,696 万元左右，同比降幅 77.73%左右。公司预计 2023 年上半年归属于上市公司股东扣除非经常性损益后的净利润为 27,900 万元左右，与上年同期相比，减少 118,896 万元左右，同比降幅 80.99%左右。2023 年上半年公司业绩预减的主要原因是：受到全球经济环境、行业周期等影响，2023 年上半年较上年同期相比，消费电子市场整体表现低迷，工业市场需求不及预期，市场需求整体下滑明显，产品销售价格承压，公司的营收和毛利率较去年同期均有所下降，导致公司本期净利润较上年同期预计下降 77.73%左右。
深天马 A (000050.SZ)	2023/7/14	归属于上市公司股东的净亏损为 14 亿-14.6 亿元，去年同期盈利 3.71 亿元；预计上半年扣除非经常性损益后净亏损 19.9 亿-20.9 亿元，去年同期亏损 2.36 亿元。
乐凯新材 (300446.SZ)	2023/7/14	公司预计 2023 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润为 604.73 万元至 898.46 万元，比上年同期增长 250%到 420%之间。主要系公司持续拓展以热敏磁票和磁条产品市场，信息防伪材料销售收入较上年同期增长约 60%；公司继续加大电磁波屏蔽膜和压力测试膜等新产品研发及市场拓展力度，但受电子行业整体市场需求影响，电子功能材料销售收入较上年同期下降约 30%。
瑞芯微 (603893.SZ)	2023/7/14	公司预计 2023 年半年度实现营业收入约 85,800 万元，同比减少约 31%。预计 2023 年半年度实现归属于母公司所有者的净利润 2,000 万元到 3,000 万元，与上年同期（法定披露数据）相比，将减少 25,229 万元到 24,229 万元，同比减少 93%到 89%。预计 2023 年半年度实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 1,000 万元到 2,000 万元，与上年同期（法定披露数据）相比，减少 18,593 万元到 17,593 万元，同比减少 95%到 90%。
卓胜微 (300782.SZ)	2023/7/14	公司预计 2023 年半年度实现营业收入 16.65 亿元，较去年同期下降 25.48%，其中 2023 年二季度营业收入环比提升 34.02%，净利润环比增长。预计 2023 年半年度归属于上市公司股东的净利润较去年同期下降 55.06%~50.01%。其主要原因系：（1）全球经济增速放缓使得公司主要下游应用智能手机市场需求疲软；（2）自 2020 年四季度以来，公司持续推动芯卓半导体产业化项目建设，不断加大研发投入和人才储备力度，本报告期研发费用、管理费用等较去年同期上升。（3）随着产品销售结构及市场竞争格局的变化，产品整体毛利率同比有所下降。
彩虹股份 (600707.SH)	2023/7/14	预计 2023 年半年度实现归属于母公司股东的净利润为-2.5 亿元到-2.9 亿元；归属于母公司股东的扣除非经常性损益后的净利润为-3 亿元到-3.4 亿元。本报告期内，液晶面板市场触底反弹，随着供需关系的变化及整机厂商备货需求走强，面板价格持续稳步上升。公司液晶面板产线持续保持稳定运营，并采取各项降本增效举措提升成本竞争力。同时，随着公司液晶基板玻璃产线的陆续建成投产并稳定运行，本报告期基板玻璃产品产量、销量、销售收入较上年同期相比大幅度增长。本报告期内，公司经营业绩亏损但较上年同期明显减亏。
维信诺 (002387.SZ)	2023/7/15	报告期内，公司预计实现的营业收入区间为 24.25 亿元至 27.25 亿元，较上年同期减少 20%到 29%，其中第二季度预计实现的营业收入区间为 16.56 亿元至 19.56 亿元，较第一季度增长 115%到 154%。未来随着客户中高端机型的上市，预计公司出货量及

		产品收入将持续提升。公司 2023 年上半年经营业绩与上年同期相比变动的主要原因为：公司根据市场情况，以头部客户中高端机型 OLED 显示产品为重点方向，进行经营策略调整，公司第一季度营业收入受到影响，随着客户中高端机型的陆续放量，公司第二季度营业收入显著提升。
北方华创 (002371.SZ)	2023/7/15	公司 2023 年实现营业收入 782,000 万元-895,000 万元，比上年同期增长：43.65%-64.41%；实现归母净利润 167,000 万元-193,000 万元，比上年同期增长：121.30%-155.76%。受益于公司半导体设备业务的市场占有率稳步提升及经营效率不断提高，公司 2023 年上半年营业总收入及归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比均实现增长。
中微公司 (688012.SH)	2023/7/15	2023 年上半年，公司营业收入约 25.27 亿元，同比增长约 28.13%。其中刻蚀设备收入增长约 32.53%，达 17.22 亿元，公司的刻蚀设备持续获得更多国内外客户的认可，关键客户市场占有率不断提高。公司的 MOCVD 设备在新一代 Mini-LED 生产线上继续保持绝对领先的地位，MOCVD 设备收入增长约 24.11%，达 2.99 亿元。备品备件及服务收入增长约 17.13%，达 5.05 亿元。2023 年上半年，公司净利润为 98,000 万元到 103,000 万元，同比增加 109.49%到 120.18%，主要是本期收入和毛利增长下扣非后净利润同比增加，以及公司于 2023 年上半年出售了部分持有的拓荆科技股份有限公司股票，产生税后净收益约 4.06 亿元（非经常性收益）。
韦尔股份 (603501.SH)	2023/7/15	公司预计 2023 年上半年度实现归属于上市公司股东的净利润为 12,850 万元到 19,275 万元，与上年同期相比减少 207,631.32 万元至 214,056.32 万元，同比减少 91.51%到 94.34%。主要系 2023 年上半年，受全球经济环境、行业周期等因素的影响，与 2022 年上半年相比，以手机为代表的消费电子市场整体表现低迷，终端市场需求不及预期，产品销售价格承压，导致公司营收和毛利率较去年同期均有所下降。
华天科技 (002185.SZ)	2023/7/15	公司预计 2023 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润为 5,000 万元 - 7,000 万元，比上年同期下降 90.27% - 86.38%。主要系本报告期终端市场产品需求下降，集成电路行业景气度下滑，公司订单不饱满，产能利用率不足，致使归属于上市公司股东的净利润较上年同期有较大幅度下降。
晶方科技 (603005.SH)	2023/7/15	预计 2023 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润为 7,000 万元至 8,000 万元，同比下降 58.11%至 63.35%。
士兰微 (600460.SH)	2023/7/15	公司预计 2023 年半年度实现归属于母公司所有者的净利润为-5,037 万元左右，与上年同期相比，将出现亏损。本期业绩出现亏损的主要原因系公司持有的其他非流动金融资产中昱能科技、安路科技股票价格下跌，导致其公允价值变动产生税后净收益-22,520 万元。
兴森科技 (002436.SZ)	2023/7/15	公司预计 2023 年半年度实现归属于母公司所有者的净利润为 1,600 万元-2,000 万元，比上年同期下降：94.44%-95.55%。主要系公司面临行业景气度下行、需求低迷、竞争加剧等负面冲击以及公司持续推进封装基板业务的投资扩产，并加大人才引进力度和研发投入，成本费用负担较重，对净利润造成较大拖累，导致 2023 上半年营业收入同比下降、盈利能力下滑。
宏昌电子 (603002.SH)	2023/7/15	公司预计 2023 年 1-6 月实现归属于上市公司股东的净利润人民币 3,761 万元到 3,994 万元，与上年同期相比，将减少 45,818 万元到 46,051 万元，同比减少 92%到 92.4%。主要系环氧树脂、覆铜板下游市场需求不振，叠加地缘冲突等影响，产品获利同比去年同期减少，实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润同比减少。
华微电子 (600360.SH)	2023/7/15	公司预计 2023 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润为 850.00 万元至 1,100.00 万元，同比下降 71.77%到 78.19%。主要系半导体市场规模增速减缓，市场竞争激烈，公司受市场环境的影响，订单量减少，销售收入下降，毛利额减少，致使归属于上市公司股东的净利润较上年同期减少。

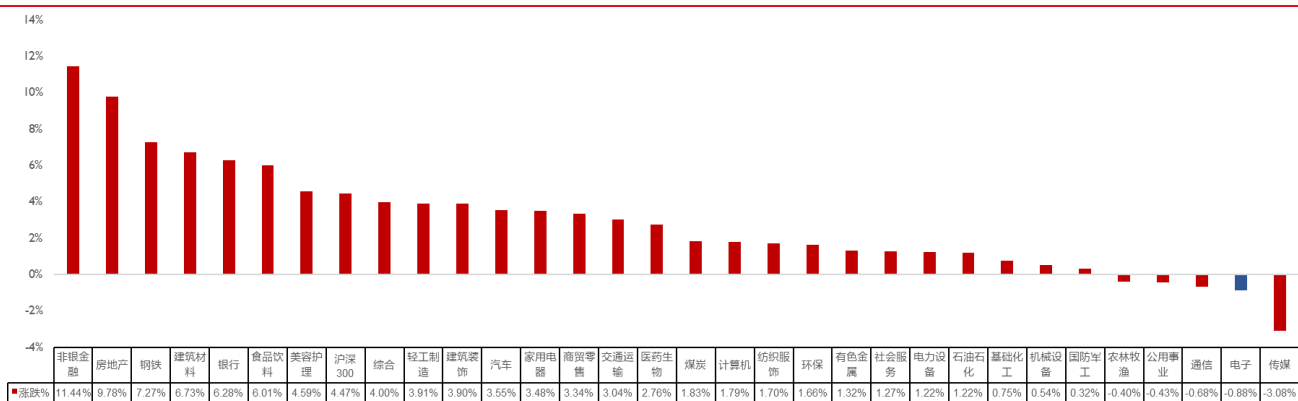
国瓷材料 (300285.SZ)	2023/7/17	业绩预告期间 2023 年 1 月 1 日—2023 年 6 月 30 日。公司预计, 2023 年 1-6 月归属于上市公司股东的净利润盈利: 30,800 万元至 32,800 万元, 同比上年下降: 18.58% 至 23.55%; 扣非后净利润预计 2.72 亿元-2.92 亿元, 同比下降 19.72%-25.22%。
全志科技 (300458.SZ)	2023/7/18	业绩预告期间 2023 年 1 月 1 日—2023 年 6 月 30 日。公司预计, 2023 年上半年归属于上市公司股东的净利润亏损 1,000 万元-2,000 万元; 预计 2023 年上半年归属于上市公司股东扣除非经常性损益后的净利润亏损 3,000 万元-3,800 万元。
佳禾智能 (300793.SZ)	2023/7/24	业绩预告期间: 2023 年 1 月 1 日至 2023 年 6 月 30 日。2023 年半年度预计业绩情况: 归属于上市公司股东的净利润 9,000 万元-10,000 万元, 比上年同期增长 21.67%-35.19%; 扣除非经常性损益后的净利润 7,500 万元-8,500 万元, 比上年同期增长 18%-33.73%。
路维光电 (688401.SH)	2023/7/25	业绩预告期间: 2023 年 1 月 1 日至 2023 年 6 月 30 日。2023 年半年度预计业绩情况: 归属于上市公司股东的净利润 6,500.00 万元至 7,500.00 万元, 比上年同期增长 41.06%至 62.76%; 扣除非经常性损益后的净利润 5,500.00 万元至 6,500.00 万元, 比上年同期增长 36.82%至 61.70%。
广信材料 (300537.SZ)	2023/7/26	业绩预告期间: 2023 年 1 月 1 日-2023 年 6 月 30 日。2023 年半年度业绩预计情况: 归属于上市公司股东的净利润盈利 1,850 万元-2,400 万元, 比上年同期增长 218.65% -253.92%; 扣除非经常性损益后的净利润盈利 200 万元-300 万元, 比上年同期增长 111.35% -117.02%。
天键股份 (301383.SZ)	2023/7/26	业绩预告期间: 2023 年 1 月 1 日-2023 年 6 月 30 日。2023 年半年度业绩预计情况: 预计实现营业收入 64,624.97 万元, 较 2022 年半年度增长 31.15%, 归属于母公司净利润 5,329.75 万元, 较 2022 年半年度增长 97.00%, 扣除非经常性损益后归属于母公司股东净利润 3,401.43 万元, 较 2022 年半年度增长 14.76%。发行人 2023 年半年度经营情况良好, 相关数据保持增长。
传音控股 (688036.SH)	2023/7/27	业绩预告期间: 2023 年 1 月 1 日-2023 年 6 月 30 日。2023 年半年度业绩预计情况: 预计 2023 年半年度实现营业收入 250.29 亿元左右, 同比增长 8.31%左右; 其中第二季度预计实现营业收入 157.56 亿元左右, 同比增长 30.72%左右。预计 2023 年半年度实现归属于母公司所有者的净利润 21.02 亿元左右, 同比增长 27.10%左右; 其中第二季度实现归属于母公司所有者的净利润预计 15.77 亿元左右, 同比增长 83.87%左右。预计 2023 年半年度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润 17.74 亿元左右, 同比增长 23.51%左右; 其中第二季度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润 14.68 亿元左右, 同比增长 102.46%左右。
富创精密 (688409.SH)	2023/7/27	业绩预告期间: 2023 年 1 月 1 日-2023 年 6 月 30 日。2023 年半年度业绩预计情况: 预计 2023 年半年度实现营业收入为 82,000 万元到 84,000 万元, 同比增加 37.18%到 40.53%。预计 2023 年半年度实现归属于母公司所有者的净利润为 9,000 万元到 10,000 万元, 同比减少 10.46%到 0.51%。预计 2023 年半年度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润为 2,300 万元到 2,700 万元, 同比减少 69.01%到 63.62%。
北京君正 (300223.SZ)	2023/7/27	业绩预告期间: 2023 年 1 月 1 日至 2023 年 6 月 30 日。2023 年半年度预计业绩情况: 归属于上市公司股东的净利润 20,066.62 万元—24,034.34 万元, 比上年同期下降 60.73%-52.97%; 扣除非经常性损益后的净利润 18,777.83 万元—22,745.54 万元, 比上年同期下降 62.18%-54.19%。

资料来源: 同花顺, 东海证券研究所

3.行情回顾

本周沪深 300 指数上涨 4.47%，申万电子指数下降 0.88%，行业整体跑输沪深 300 指数 5.35 个百分点，涨跌幅在申万一级行业中排第 30 位，PE(TTM) 44.18 倍。

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 7 月 28 日，申万电子二级子板块涨跌：半导体(-0.99%)、电子元器件(-0.47%)、光学光电子(-0.73%)、消费电子(-1.01%)、电子化学品(-0.91%)、其他电子(-1.56%)。海外方面，台湾电子指数上涨 1.17%，费城半导体指数上涨 1.88%。

图2 申万行业二级板块涨跌幅及估值 (截至 2023/7/28)

指数	2023/7/28		收盘价	涨跌幅			PE (TTM)	估值	
	代码	板块		周涨跌幅	30日涨跌幅	年初至今		历史分位数 (5y)	历史分位数 (10y)
申万电子二级指数	801081.SI	半导体	4,084.07	-0.99%	0.13%	0.80%	55.13	35.82%	17.90%
	801083.SI	电子元器件	5,442.93	-0.47%	0.91%	11.32%	32.21	45.59%	22.73%
	801084.SI	光学光电子	1,378.39	-0.73%	2.45%	15.74%	71.33	98.60%	92.81%
	801085.SI	消费电子	5,684.33	-1.01%	-1.40%	16.28%	30.36	36.69%	18.29%
	801086.SI	电子化学品	5,492.01	-0.91%	-1.45%	10.55%	50.66	59.65%	42.79%
	801082.SI	其他电子	8,213.32	-1.56%	1.13%	3.11%	45.97	67.15%	44.00%
大盘指数	000001.SH	上证指数	3,275.93	3.42%	2.71%	6.04%	13.27	57.46%	44.54%
	399001.SZ	深证成指	11,100.40	2.63%	1.11%	0.77%	23.56	22.51%	29.70%
	399006.SZ	创业板指	2,219.54	2.61%	1.25%	-5.42%	31.93	8.82%	4.40%
	000300.SH	沪深300	3,992.74	4.47%	3.83%	3.13%	12.05	40.31%	40.26%
行业指数	801080.SI	电子(申万)	3,810.17	-0.88%	0.34%	9.23%	44.18	73.62%	44.91%
	TWSE071.TW	台湾电子指数	379.41	1.17%	-0.21%	26.33%	0.00	0.00%	0.00%
	SOX.GI	费城半导体指数	3,768.27	1.88%	3.46%	48.82%	38.16	100.00%	100.00%

资料来源：Wind，东海证券研究所

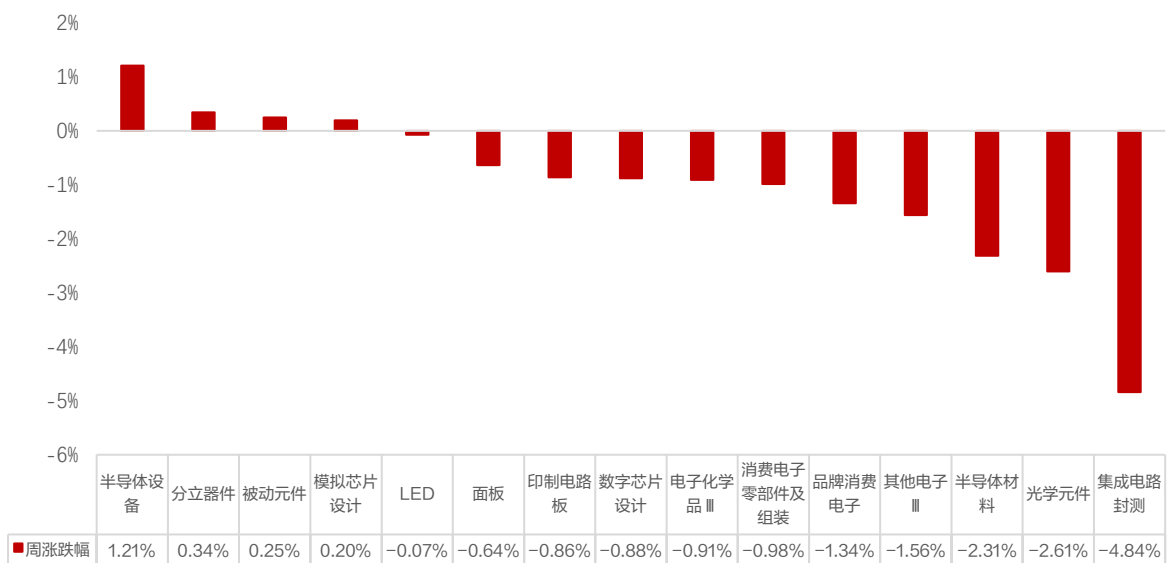
图3 电子指数组合图 (截至 2023/7/28)



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 (+1.21%)、分立器件 (+0.34%)、被动元件 (+0.25%)、模拟芯片设计 (+0.20%)、LED (-0.07%)、面板 (-0.64%)、印制电路板 (-0.86%)、数字芯片设计 (-0.88%)、电子化学品Ⅲ (-0.91%)、消费电子零部件及组装 (-0.98%)、品牌消费电子 (-1.34%)、其他电子Ⅲ (-1.56%)、半导体材料 (-2.31%)、光学元件 (-2.61%)、集成电路封测 (-4.84%)。

图4 申万三级细分板块周涨跌幅 (%)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图5 本周电子行业各子版块涨跌幅前三个股

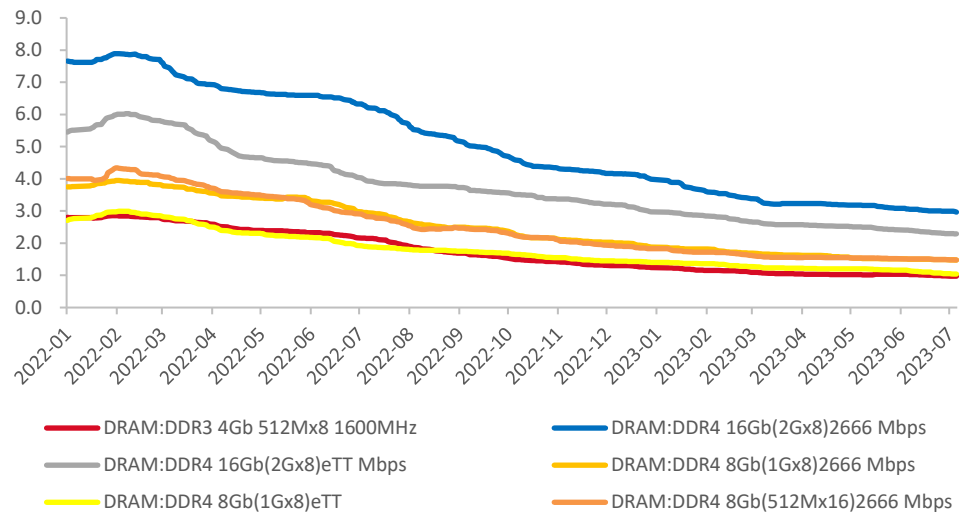
大类	证券代码	分类	证券名称	周涨跌幅前三	30日涨跌幅
半导体	688126.SH	半导体材料	沪硅产业	4.12%	1.77%
	688012.SH	半导体设备	中微公司	3.89%	-10.87%
	688396.SH	集成电路制造	华润微	3.79%	8.20%
	688362.SH	集成电路封测	甬矽电子	-24.31%	-3.57%
	688661.SH	半导体材料	和林微纳	-17.96%	-10.08%
	301369.SZ	半导体设备	联动科技	-15.81%	-6.86%
电子元器件	002138.SZ	被动元件	顺络电子	6.61%	18.57%
	603989.SH	被动元件	艾华集团	4.81%	10.64%
	600183.SH	印制电路板	生益科技	2.89%	15.24%
	300814.SZ	印制电路板	中富电路	-15.98%	30.13%
	300657.SZ	印制电路板	弘信电子	-11.66%	-13.88%
	301132.SZ	印制电路板	满坤科技	-8.88%	4.89%
光学光电子	301106.SZ	面板	骏成科技	9.50%	8.82%
	000509.SZ	面板	华塑控股	3.33%	7.91%
	301183.SZ	光学元件	东田微	3.20%	-29.15%
	301379.SZ	面板	天山电子	-16.00%	28.10%
	688502.SH	光学元件	茂莱光学	-15.85%	-2.34%
	300128.SZ	面板	锦富技术	-11.13%	14.88%
消费电子	600363.SH	消费电子零部件及组装	联创光电	6.94%	0.06%
	300679.SZ	消费电子零部件及组装	电连技术	5.30%	16.52%
	300256.SZ	消费电子零部件及组装	ST星星	4.82%	5.84%
	300812.SZ	消费电子零部件及组装	易天股份	-13.32%	-4.01%
	300032.SZ	消费电子零部件及组装	金龙机电	-11.07%	9.70%
	688678.SH	消费电子零部件及组装	福立旺	-7.85%	-2.07%
其他电子Ⅲ	300736.SZ	其他电子Ⅲ	百邦科技	11.63%	29.99%
	301328.SZ	其他电子Ⅲ	维峰电子	8.14%	1.38%
	002141.SZ	其他电子Ⅲ	贤丰控股	4.32%	6.29%
	300868.SZ	其他电子Ⅲ	杰美特	-19.38%	15.58%
	688662.SH	其他电子Ⅲ	富信科技	-13.68%	-28.45%
	300991.SZ	其他电子Ⅲ	创益通	-10.04%	-10.42%
电子化学品Ⅲ	603002.SH	电子化学品Ⅲ	宏昌电子	6.94%	15.85%
	300446.SZ	电子化学品Ⅲ	乐凯新材	5.40%	14.09%
	002643.SZ	电子化学品Ⅲ	万润股份	3.28%	8.14%
	688035.SH	电子化学品Ⅲ	德邦科技	-18.96%	-1.80%
	300576.SZ	电子化学品Ⅲ	容大感光	-6.08%	-18.70%
	300655.SZ	电子化学品Ⅲ	晶瑞电材	-6.03%	-43.60%

资料来源：同花顺 iFind，东海证券研究所

4.行业数据追踪

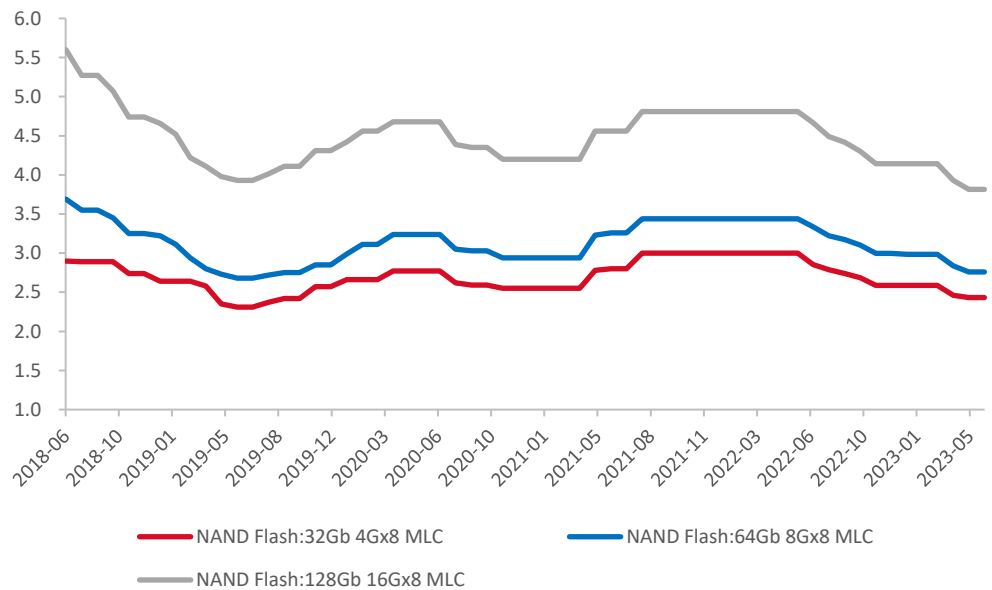
(1) 存储芯片价格下跌幅度减缓，短期有望筑底。

图6 2022年1月19日-2023年7月28日 DRAM 现货平均价 (美元)



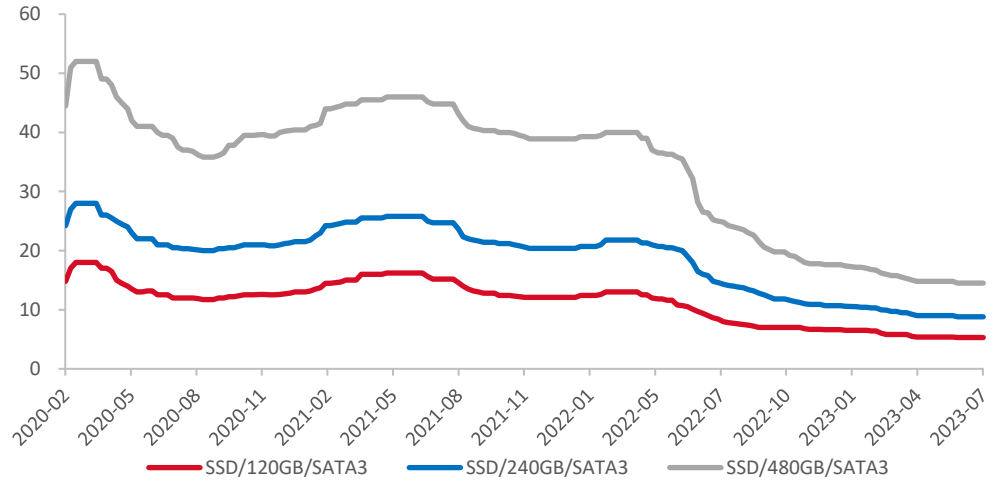
资料来源：同花顺 iFind，东海证券研究所

图7 2018年6月-2023年5月 NAND FLASH 合约平均价 (美元)



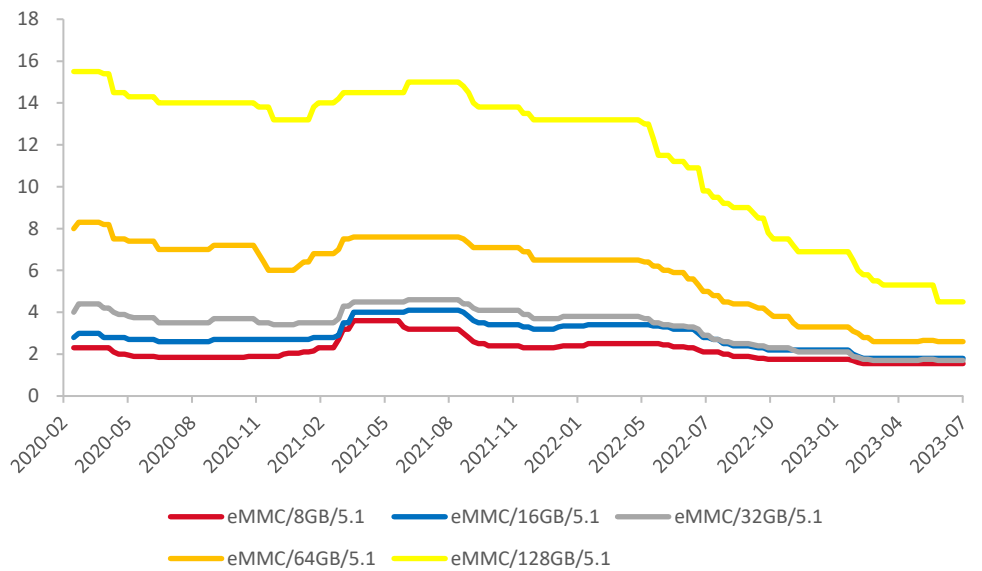
资料来源：同花顺 iFind，东海证券研究所

图8 2020年2月11日-2023年7月25日 LPDDR3/4 市场平均价 (美元)



资料来源: 同花顺 iFind, 东海证券研究所

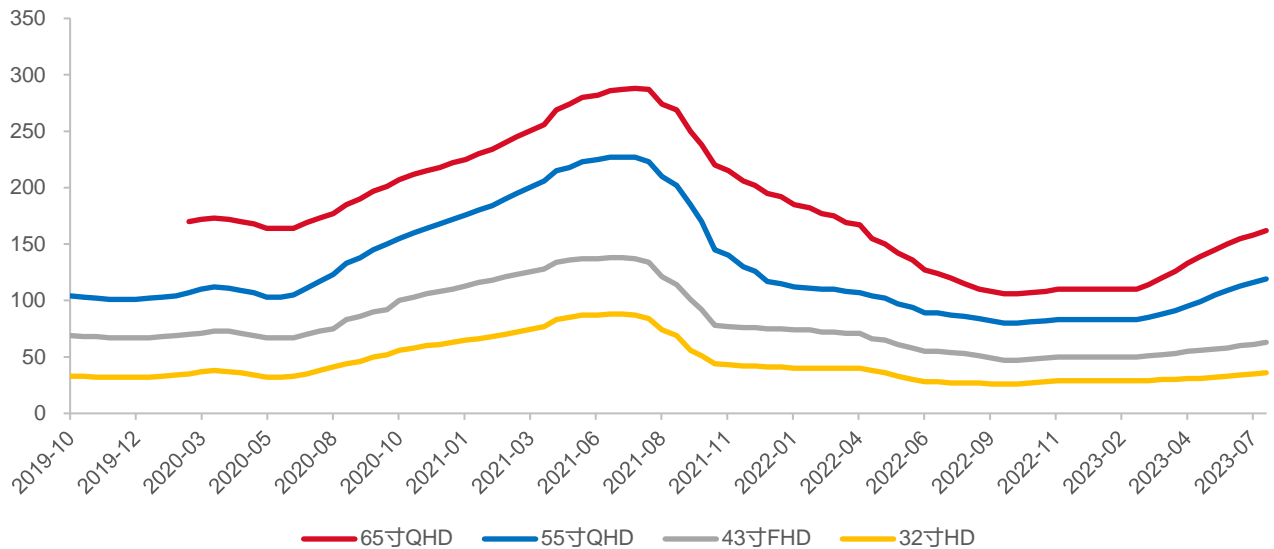
图9 2020年2月11日-2023年7月25日 eMMC 5.1 合约平均价 (美元)



资料来源: 同花顺 iFind, 东海证券研究所

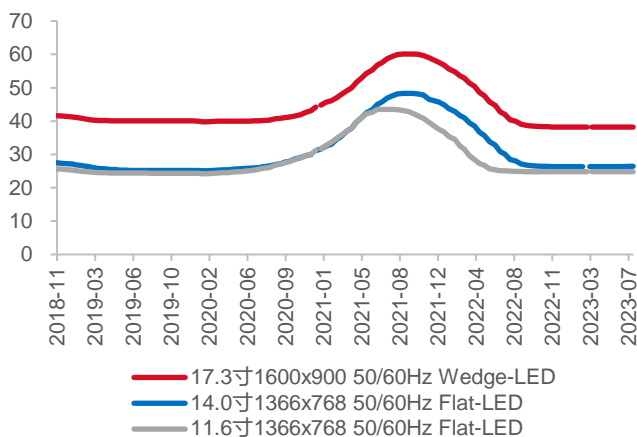
(2) TV 面板价格持续上涨, IT 面板价格筑底企稳。

图10 2019年10月6日-2023年7月20日TV面板价格(美元)



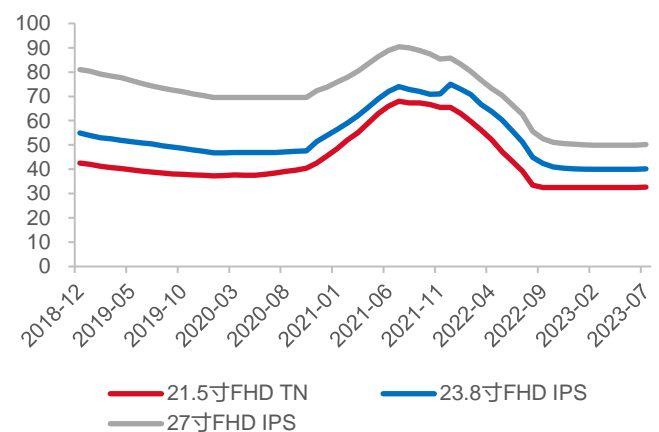
资料来源: WitsView 公众号, 东海证券研究所

图11 2018年11月-2023年7月笔记本面板价格(美元)



资料来源: Wind, 东海证券研究所

图12 2018年12月-2023年7月显示面板价格(美元)



资料来源: Wind, 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) 国际贸易摩擦风险: 国际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)
 座机: (8621) 20333275
 手机: 18221959689
 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)
 座机: (8610) 59707105
 手机: 18221959689
 传真: (8610) 59707100
 邮编: 100089