

电子行业周报 (07.31-08.06)

全球半导体销售持续回温，产业寒冬或将过去

强于大市(维持评级)

一年内行业相对大盘走势



电子行业估值 (PE)



投资要点:

- 本周电子板块表现:** 本周电子行业指数上涨1.57%。从电子细分行业指数看，半导体、消费电子、元件、电子化学品、光学光电子板块均上涨。其中，消费电子板块涨幅位列第一，周涨幅为+3.38%。
- 全球半导体销售额连续四个月稳定增长，回暖趋势明显，触底回升可期。** 8月4号晚间，美国半导体行业协会发布数据显示，2023年Q2全球半导体销售额总计为1245亿美元，环比Q1增长4.7%；2023年6月全球销售额为415亿美元，环比增长1.7%，全球芯片销售额已连续四个月小幅上升；与此同时，我国六月半导体销售额也实现了环比3.2%的增长。SIA总裁表示：“我们乐观地认为市场将在下半年继续反弹。”自2021年12月半导体销售额增速达到峰值以来，本轮景气度下沉已持续较长时间，半导体行业基本面“筑底”已基本完成，本次连续数月的稳定环比增长或将为半导体行业触底回升带来一缕曙光。
- AI等新兴应用方兴未艾、消费电子弱复苏，或将推动半导体行业温和回暖。** 从需求侧来看，一方面，2023年Q2全球PC出货量创2022年Q1之后首次环比增长，2023年5月中国手机出货量实现同比增长25.2%，消费电子需求出现回暖迹象，库存水位修正后有望重启拉货；另一方面，高性能运算/AIOT/汽车智能化/XR等新兴领域为半导体行业长期发展增加新的源头活水。据McKinsey预测，2030年全球半导体销售规模有望达到1万亿美元，其中汽车领域2021-2030年CAGR达13%-15%，是增长最快的领域。据TrendForce预测，2023年AI服务器出货量将接近120万台，年增38.4%，AI相关应用拉动的计算、存储、数据互联芯片需求有望赋能半导体行业发展。
- 投资建议:** PCB方向，建议关注积极参与AI及服务器相关赛道的公司，如沪电股份、胜宏科技、奥士康等；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、昌红科技、正帆科技、汉钟精机等，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等智能终端创新赛道的公司，如苏大维格等；面板方向，建议关注产品布局全面、产线规模较大的公司，如TCL科技等。
- 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，相关产品新产品研发不及预期，半导体国产替代进度不及预期，消费复苏不及预期，贸易摩擦加剧风险。

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

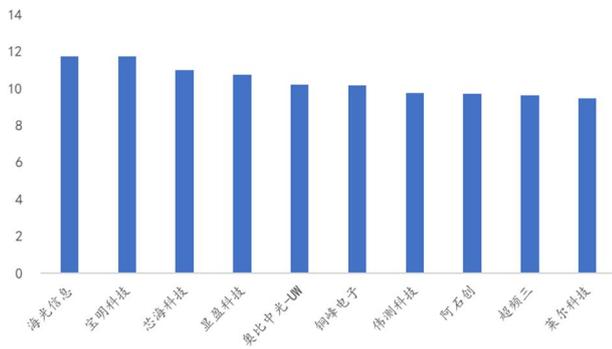
- 《电视面板价格持续上涨，产品结构呈现“大尺寸化”》——2023.07.17
- 《晶圆厂支出或将回温，设备及零部件成长可期》——2023.06.19
- 《AI 崭露头角，PCB 捷足先登》——2023.06.12

正文目录

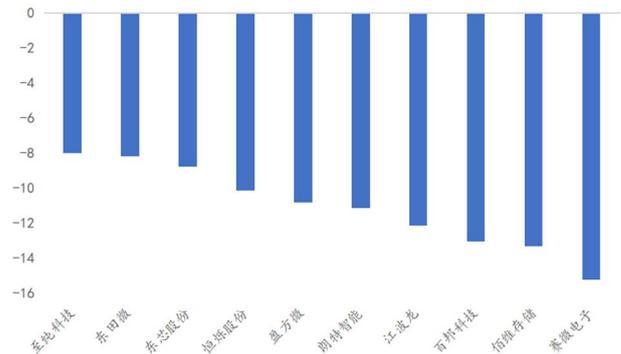
一、	本周市场表现.....	3
1.1	电子板块本周表现.....	3
1.2	SW 电子个股本周表现	3
1.3	电子板块估值分析.....	4
二、	行业动态跟踪.....	5
2.1	半导体板块.....	6
2.2	消费电子板块.....	7
2.3	面板板块.....	8
2.4	汽车电子板块.....	8
2.5	AI 板块.....	9
三、	公司动态跟踪.....	10
四、	风险提示.....	10

图表目录

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

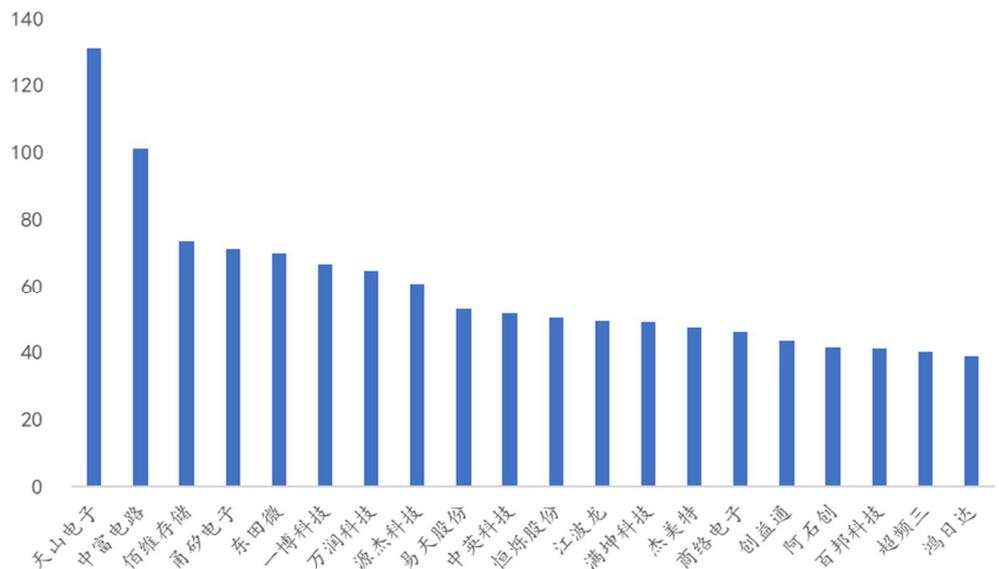
图表 4: SW 电子本周涨幅前十个股 (%)


数据来源: Wind, 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: Wind, 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天山电子,换手率为 131.19%。其余换手率较高的还有中富电路(101.12%)、佰维存储(73.49%)和甬矽电子(71.07%)。

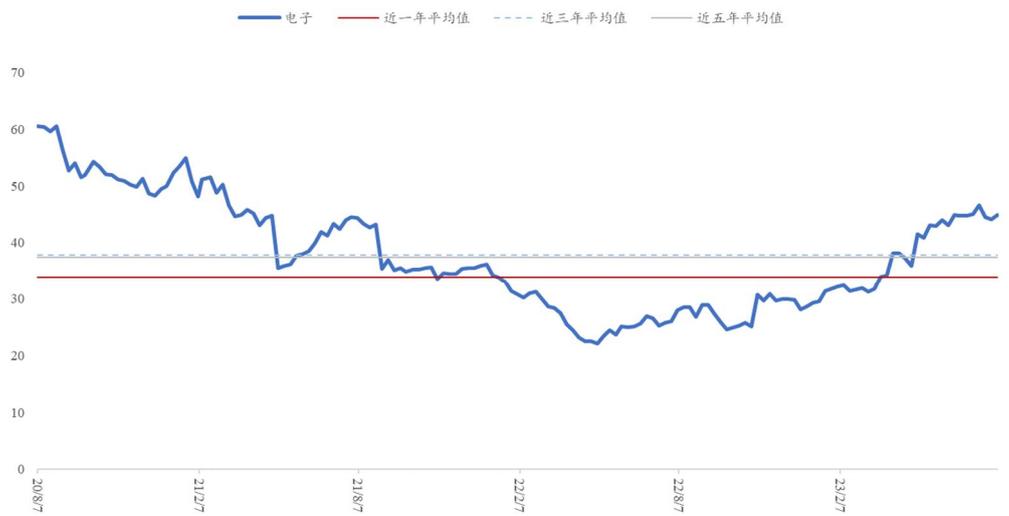
图表 6: SW 电子本周换手率前二十个股 (%)


数据来源: Wind, 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、三年、五年平均值水平。本周 PE (TTM) 为 44.91 倍,较上周有所增长,高于近一年区间 PE 平均值 33.93 倍;近三年区间 PE 平均在 37.82 倍;近五年区间 PE 平均值 37.37 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 42.98、31.48、28.83、39.09、27.27 和 44.94。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) 美国半导体行业协会 (SIA)：全球半导体销售额连续 4 个月增长

美国半导体行业协会发布了 2023 年第二季度全球半导体销售额,总计 1245 亿美元,比第一季度增长 4.7%。2023 年 6 月的全球销售额为 415 亿美元,环比增长 1.7%。

SIA 总裁兼首席执行官 John Neuffer 表示:“到目前为止,虽然 2023 年全球半导体销售额仍落后于去年的总销售额,但 6 月份营收已连续第四个月攀升,环比增长稳健,我们乐观地认为市场将在下半年继续反弹。”

2) 工信部:上半年集成电路产量为 1657 亿块 同比下降 3%

工信部今日发布 2023 年上半年电子信息制造业运行情况。上半年,规模以上电子信息制造业实现营业收入 6.78 万亿元,同比下降 4.2%。

在主要产品中,手机产量 6.86 亿台,同比下降 3.1%,其中智能手机产量 5.07 亿台,同比下降 9.1%;微型计算机设备产量 1.62 亿台,同比下降 25%;集成电路产量 1657 亿块,同比下降 3%。

3) 宁德时代上半年营收接近韩国三大电池制造商营收

据外媒报道,在电动汽车电池领域,主要有宁德时代、LG 新能源、比亚迪、三星 SDI、松下等厂商,其中为特斯拉等诸多厂商供应电池的宁德时代优势明显,在研究机构的月度装机量排行榜中,他们长期高居榜首,且远高于其他厂商。

宁德时代的半年报显示,他们在上半年营收 1892.46 亿元,同比大增 67.52%,接近包括 LG 新能源在内的韩国三大电池制造商的营收。

4) 苦追台积电,传三星 3 纳米工艺平台第三款产品投产

三星电子由于 NAND 和 DRAM 市场下滑,业绩大幅下降。但已开始生产第三个 3nm 芯片设计,产量稳定。二季度营收下降 22%,三星半导体部门营收下降 48%,亏损 34 亿美元。虽然预计下半年内存需求将恢复,但计划进一步减产以支撑内存价格。三星透露第三款 3nm(GAAFET)芯片已开始生产。与此相比,台积电的 3 纳米工艺平台收获大量客户,将在 2024-2025 年推出不同系列的工艺技术。

5) 三星电子下半年将继续削减存储芯片产量,尤其是 NAND 闪存

根据 TechWeb 的报道,三星电子在二季度财报中预计,在减产和客户库存调整减弱的推动下,存储芯片需求将在下半年逐渐恢复。然而,三星电子并不打算增加产量,而是计划继续削减 DRAM 和 NAND 闪存的产量,以加速库存正常化。此举是因为存储芯片市场需求尚未明显好转,该业务的营收持续大幅下滑。三星电子的存储业务在二季度营收略有增长,但同比下滑 57%,连续四个季度同比大幅下滑。

6) 在美国不断升级芯片出口限制之际 英特尔在深圳设立科创中心

尽管华盛顿对半导体企业施加了越来越大的压力,要求它们减少与中国的交易,但美国芯片巨头英特尔公司仍将通过在深圳设立一个新的创新中心,来加强与中国的商业关系。在美中关系恶化、华盛顿不断升级芯片出口限制之际,英特尔公司是试图维持在这个世界第二大经济体业务的多家美国科技巨头之一。这场技术战还推动了中国对电子元件尤其是芯片的需求。

7) 台积电向先进封装设备供应商启动新一轮订单

据业内消息人士透露，台积电最近与包括 Apic Yamada、Disco、guudeng Precision Industrial 和 Scientech 在内的先进封装设备供应商启动了新一轮订单。

据台媒电子时报报道，消息人士表示，随着 AMD MI 300 系列在第四季度正式开始量产，以及英伟达继续要求台积电尽快解决因 CoWoS 封装能力不足而导致的短缺问题，台积电被迫加快其先进封装产能的扩张。

8) 英特尔 Gaudi 2 面世，性能不输 H100 还有中国“特供版”

据台媒经济日报报道，ASML 去年宣布投资 300 亿元新台币，于中国台湾新北林口工一产业园设厂，目标是 2050 年达到净零排放，于今年 7 月 31 日经新北市都市设计审议核准备案通过，预估未来将有 2000 名员工进驻，最快 2026 年启用运营。

中国台湾新北市城乡发展局指出，此处是全台首座大型智能零碳设计的厂房，基地面积达 3.3 公顷，经都市设计审议后，将提供地面绿化 7000 平方公尺。

9) 韩国之后，美国泰吉量子宣布发现室温超导材料

7 月 31 日，美国泰吉量子 (Taj Quantum) 公司宣布新发现一种室温超导材料，系一种石墨烯泡沫材料。泰吉量子声称：“这种独特的 II 型超导体(专利号:17249094)可在较宽的温度范围内工作，包括远高于室温的温度，从约 -100° F (-73° C) 到约 302° F (150° C)，这是在超导体世界中并不常见的一种特性。”泰吉量子称，这项超导体专利是公司推动科学进步的一个重要里程碑，未来将发布更多超导体相关信息。

2.2 消费电子板块

1) 中国 Q2 智能手机销量创 2014 年以来 Q2 最低水平，vivo 夺冠

根据研究机构 Counterpoint 的统计，2023 年第二季度，中国智能手机销量同比下降 4%，创 2014 年以来的第二季度最低水平。

统计显示，4 月和 5 月，中国智能手机销量疲软，而 6 月“618”电商购物节，提振销量实现 25% 的环比增长。然而今年“618”促销季(6 月 1 日~18 日)的表现相比去年下降 8%，拖累整个 6 月的销量也同比下降 6%。

2) 印度限制进口部分电脑和服务器

据彭博社报道，印度要求从笔记本电脑到平板电脑的进口必须获得许可证，这是印度政府旨在鼓励本地电子产品生产的一系列措施中的最新举措。

根据印度对外贸易总局的通知，采购商进口笔记本电脑、平板电脑、一体机、超小型电脑和服务器需要获得许可，并立即生效。该机构表示，被指定为“资本货物”的某些类型的电脑，如机床、核磁共振仪等设备自带的控制电脑，不受此规定限制。

3) 外媒：美国正走向新的供应链危机

据彭博社报道，美国在扩大电动汽车电池生产的竞赛中奋起直追，但退税和其他激励措施给外国公司留下了可乘之机。

美国在锂离子电池生产的一些最重要零部件方面落后于中国、韩国和日本。美国的电池产能仅占全球的 4.4%，且隔膜、电解质、阴极和阳极的份额仅为个位数百分比，距离电动汽车自给自足还有很长的路要走。

2.3 面板板块

1) LGD 进入苹果 Micro OLED 供应链 打破索尼独供局面

7月31日，供应链消息人士透露，LG Display 已经进入 Vision Pro 硅基 OLED (Micro OLED) 供应链，打破了索尼独供的局面。

此次 LG Display 成为苹果 Vision Pro 硅基 OLED 供应商只是刚刚开始。随着其他厂商陆续突破 Micro OLED 技术瓶颈，三星显示等都有机会进入 Vision Pro 硅基 OLED 供应链，硅基 OLED 成本也有机会下探。

2) 机构：到 2027 年 10-14 英寸 MicroLED 面板成本将骤降至 25%

据 businesskorea 报道，microLED 被认为是“梦想显示器”，因为它的高成本障碍预计将在未来几年迅速消失。韩国企业积极发展小、大型 microLED 面板，但中型市场在高档汽车的应用范围更广，容易受到试图抢占该市场的中国台湾企业的竞争。

Omdia 研究机构 7月30日发布最新报告，预计到 2027 年，10 至 14 英寸 microLED 显示面板的成本将骤降至目前水平的四分之一。

3) 面板涨价需求增加，友达、群创第三季拼转盈

友达光电和群创公布第 2 季财报，亏损较第 1 季明显缩小。分析师认为，面板报价继续上涨，有利于面板厂在第 3 季实现单季盈利。友达光电第 2 季归属母公司净利润净损 48.1 亿元，亏损较第 1 季大幅缩小。群创第 2 季税后净损约 57 亿元，亏损也较第 1 季大幅减少。分析师指出，中国大陆面板厂严格控制产能，是近期面板价格上涨的重要因素。预计 7 月电视面板价格将继续上涨，面板厂有获利机会。

4) LG 显示购买 14 项 Micro LED 美国专利，涉及转移工艺

据 thelec 报道，LG 显示 (LG Display) 已从一家中国台湾公司购买了 Micro LED 专利，其中大部分是转移工艺专利，这是 Micro LED 技术的核心。LG 显示预计将通过 Micro LED 背板上的转移工艺来寻求提高盈利能力。

据业内人士 8 月 2 日透露，LG 显示于今年 6 月从中国台湾优显科技购买了 14 项微型发光二极管 (LED) 相关的美国专利，其中注册专利 13 项，申请专利 1 项。

2.4 汽车电子板块

1) 特斯拉将于 8 月 4 日在香港降价，部分车型降幅达 11.9%

7月31日，财联社报道称，特斯拉旗下 Model 3、Model Y 多款车计划于 8 月 4 日在中国香港再次降价，据报道，特斯拉此次部分车型的价格降幅将达 11.9%。

7月19日，特斯拉公布 2023 年第二季度财报，实现营收 249.27 亿美元，同比增长 47%，好于市场预期；净收入约为 27 亿美元，增长 20%。外媒表示，特斯拉二季

度的营收和利润好于市场预期，主要原因包括原材料价格的降低导致汽车成本下降。

2) 机构：去年汽车 CIS 市场达 22 亿美元，豪威科技市占率 26%

据 Yole 报告显示，2022 年，汽车用摄像头和 CIS 市场大幅增长，收入同比增长 22.8% 和 35.3%，分别达到 54 亿美元和 22 亿美元，2028 年汽车用摄像头模组和 CMOS 图像传感器市场将分别达到 90 亿美元和 30 亿美元以上。2022 年至 2028 年间，这两个市场的复合年增长率分别为 9.7% 和 8.7%。在平均销售价格（ASP）增长的带动下，安森美仍引领市场，其次是豪威（Omnivision）、索尼和三星。

3) 机构：28nm 等车用芯片短缺目前有明显缓解迹象

知名半导体咨询机构 Techinsights 今日发文，表示汽车半导体行业收入与实际半导体需求之间的不匹配正在缩小。

文章认为，2022 年，汽车生产的半导体需求同比增长 21.3%，市场规模达到 533 亿美元。TechInsights 还估计，2022 年汽车半导体厂商收益同比增长 27.4%，从 2021 年的 466 亿美元增长到 594 亿美元。

2.5 AI 板块

1) AMD 透露，AI 芯片暴涨 7 倍

第二大个人电脑处理器制造商 AMD 第二季度营收超出预期，公司同时表示，正在进一步进军人工智能计算领域后，这让 AMD 股价在尾盘交易中上涨。该公司表示，客户越来越多地考虑使用其人工智能加速器，这提高了英伟达公司主导的利润丰厚领域的收益前景。AMD 的 PC 芯片部门的表现也好于预期，这表明市场正在从大流行后的严重低迷中反弹。

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	拟变动数量上限占总股本比(%)
688195.SH	腾景科技	2023/8/3	减持	福建龙耀投资有限公司	5%以下股东	4919236	3.80
603679.SH	华体科技	2023/8/5	减持	汪小宇	董事, 副总经理	260000	0.16
688711.SH	宏微科技	2023/8/1	减持	南京道丰投资管理中心	5%以下股东	42000	0.03
688711.SH	宏微科技	2023/8/1	减持	江苏华泰战略新兴产业投资基金	5%以下股东	1336900	0.97
688711.SH	宏微科技	2023/8/1	减持	刘利峰	董事, 监事, 高级管理人员	10000	0.01
688678.SH	福立旺	2023/8/1	减持	福立旺精密机电(中国)股份有限公司回购专用证券账户	其他股东; 回购专户	2000000	1.15
300709.SZ	精研科技	2023/8/1	减持	常州创研投资咨询有限公司	公司控股股东, 实际控制人之一致行动人	5585043	3.00
688010.SH	福光股份	2023/8/3	减持	福建省电子信息(集团)有限责任公司	5%以上非第一大股东	3071638	2.00
688010.SH	福光股份	2023/8/4	减持	福建省电子信息(集团)有限责任公司	5%以上非第一大股东	3219966	2.00
688589.SH	力合微	2023/8/2	减持	冯震昱	董事, 监事, 高级管理人员	780000	0.78
688213.SH	思特威-W	2023/8/5	减持	ForebrightSmartEyesTechnologyLimited	5%以上非第一大股东	12000300	3.00
688213.SH	思特威-W	2023/8/5	减持	BrizanChinaHoldingsLimited	5%以上非第一大股东	4000100	1.00
600703.SH	三安光电	2023/8/3	增持	福建三安集团有限公司及其一致行动人	间接控股股东	\	\
688766.SH	普冉股份	2023/8/3	减持	杭州早月投资合伙企业	5%以下股东	940535	1.85
688766.SH	普冉股份	2023/8/3	减持	杭州晓月投资合伙企业	5%以下股东	751101	1.48
688766.SH	普冉股份	2023/8/4	减持	杭州早月投资合伙企业	5%以下股东	892674	1.18
688766.SH	普冉股份	2023/8/4	减持	杭州晓月投资合伙企业	5%以下股东	578396	0.77
688120.SH	华海清科	2023/8/4	减持	国投(上海)科技成果转化创业投资基金企业	5%以下股东	2133334	2.00
002881.SZ	英格智能	2023/8/3	减持	深圳市凤凰山文化旅游投资有限公司	持股5%以上股东	3763800	1.44
300516.SZ	久之洋	2023/8/2	减持	北京派鑫科贸有限公司	持股5%以上股东	5400000	3.00
300223.SZ	北京君正	2023/8/2	减持	上海武岳峰集成电路股权投资合伙企业	持股5%以上股东	9631398	2.00
300223.SZ	北京君正	2023/8/2	减持	北京四海君芯有限公司	公司股东	9090909	1.89
688135.SH	利扬芯片	2023/8/3	减持	张利平	董事, 监事, 高级管理人员	1278400	0.93
688385.SH	复旦微电	2023/7/31	减持	上海政本企业管理咨询合伙企业	5%以上非第一大股东	12361416	1.51
688385.SH	复旦微电	2023/7/31	减持	上海年锦企业管理咨询合伙企业	5%以下股东	3971714	0.49
688173.SH	希荻微	2023/7/31	减持	宁波梅山保税港区泓源股权投资合伙企业	5%以上非第一大股东	12274516	3.00

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
300433.SZ	蓝思科技	2023/7/31	董事会预案	上市公司定向发行股票及上市公司提取激励基金买入流通股	1911-08-22	0.8551	6.34
300433.SZ	蓝思科技	2023/7/31	董事会预案	上市公司定向发行股票及上市公司提取激励基金买入流通股	1063.1973	0.2138	6.34
300537.SZ	广信材料	2023/8/3	董事会预案	上市公司定向发行股票	1900-05-29	0.7771	7.79
688608.SH	恒玄科技	2023/8/2	董事会预案	上市公司定向发行股票及上市公司提取激励基金买入流通股	232.906	1.9403	65.00
002213.SZ	大为股份	2023/8/4	股东大会通过	授予期权,行权股票来源为上市公司定向发行股票	1900-03-15	0.3178	12.43
002213.SZ	大为股份	2023/8/4	股东大会通过	上市公司定向发行股票	125	0.5297	7.77
688082.SH	盛美上海	2023/8/5	实施	上市公司定向发行股票	1903-08-23	3.07	49.78

数据来源：Wind，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，消费复苏不及预期，贸易摩擦加剧风险。

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