

海外科技半导体行业周报（20190617-20190621）

推荐（维持）

贸易紧张局势缓和，行业指数乐观反应，整体产业维持观望

□ 一周市场回顾

费城半导体指上涨 3.98%；
A 股半导体指数上涨 5.46%；
台湾地区半导体指数上涨 3.52%。

□ 行业看点

6/18 美国总统特朗普 18 日宣布，他将在 6 月 28 日-29 日大阪 G20 期间和中国领导人习近平会晤，此前中美两国将重启贸易谈判。这场尚未正式安排的会晤目的是修补两国关系，同时缓和贸易紧张局势。三大半导体指数上周同步上涨，中美元首会确定于 G20 峰会举行，贸易冲突紧张情势转趋和缓，全球半导体产业终得以松口气，尤其先前华为禁止令，影响层面扩及全球半导体产业链，全球产值大幅衰退，之前全球芯片龙头博通宣布下修财测，让产业对于 2019 年下半年成长预期下滑。目前中国政策支持集成电路发展方向不变，甚至可能加大支持力道，预计未来 3-5 年中国半导体发展成长性仍将优于全球，短期看到产业对于贸易摩擦的影响担忧加剧，短期行业情绪相对保守，但集成电路产业作为战略新兴板块持续成为市场焦点，持续重点关注国内半导体产业链各环节龙头标的，尤其以有机会突破国际大厂限制，各个细分项龙头厂商，在自身加速研发，提升产品效能及竞争力，国内政策端给予国内半导体产业的支持不变，当前时点我们看好 A 股半导体产业重点标的投资机会不变。

□ 重点公司

- 1、北方华创：泛半导体设备龙头，科创板估值映射核心标的。半导体设备作为集成电路产业最上游核心，国产替代最关键环节，兼具战略性及稀缺性，考虑潜在半导体设备厂商有望登陆科创板，公司作为对标映射标的值得关注。
- 2、韦尔股份：豪威并购在即，成就大陆“模拟+CIS”龙头。Omivision 作为全球顶尖光学 Cmos 芯片厂商，与韦尔联姻有望实现“全球技术底蕴+本土销售体系”的深度融合。
- 3、兆易创新：存储芯片国产替代龙头。中长期看，兆易创新作为国内存储龙头，政策支持逐步加码，5G、超高清视频计划等趋势落地亦将大幅提升存储芯片需求量，积极关注合肥长鑫 Dram 进展。
- 4、汇顶科技：创新研发型平台新品迭代持续落地，国产机引领屏下指纹新趋势。19H2 有望看到公司指纹以外新产品布局逐步落地，增添新成长动力；看好公司内在技术底蕴驱动下的持续创新能力。
- 5、扬杰科技：功率半导体本土龙头，光伏需求预期逐步回暖。积极布局 SiC 新赛道，产品线布局逐步完善，我们看好扬杰科技作为本土功率器件优质厂商的发展潜力。
- 6、三安光电：化合物半导体龙头，国产替代领军企业。公司以 LED 芯片技术为根基，延续 III-V 族化合物半导体研发生产经验，业务范围拓展至通讯射频、光通信与电力电子等三大领域，分别对标稳懋、Lumentum、英飞凌三大巨头，成长路径清晰可鉴。

□ **风险提示：**新技术、新应用增长不如预期、库存去化速度低于预期、国际政治局势变化。

华创证券研究所

证券分析师：耿琛

电话：0755-82755859

邮箱：gengchen@hcyjs.com

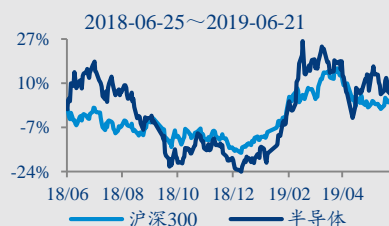
执业编号：S0360517100004

行业基本数据

		占比%
股票家数(只)	36	0.99
总市值(亿元)	3,733.69	0.66
流通市值(亿元)	2,746.0	0.66

相对指数表现

%	1M	6M	12M
绝对表现	-0.64	40.31	16.96
相对表现	-5.69	13.75	10.72



相关研究报告

《海外科技半导体行业重大事项点评：台积电 3 月营收公布》

2019-04-14

《台积电 2019 年第 1 季法说会点评：1Q19 营运符合下修后财测，2H19 需求回温，先进制程领先优势持续》

2019-04-22

《半导体行业重大事项点评：硅片国产化大势已来》

2019-04-28

目录

一、本周观点.....	4
二、重点公司.....	4
三、相关数据.....	5
(一) 费城半导体指数 (SOX) -中美关系出现转圜, 费半周涨幅 3.98%	5
(二) A 股半导体指数-上周上涨 5.46%, 上海科创板首批获准科创板 IPO 注册	6
(三) 台湾地区半导体行业指数-上周主要受中美关系出现转圜影响, 指数表现上涨 3.52%.....	6
四、行业重要新闻.....	7

图表目录

图表 1 费城半导体指数近况 2019-06-10 至 2019-06-14	5
图表 2 费城半导体成分	5
图表 3 A 股半导体指数近况 2019-06-10 至 2019-06-14	6
图表 4 A 股半导体成分	6
图表 5 台湾地区半导体指数近况 2019-06-10 至 2019-06-14	6
图表 6 台湾地区半导体成分	7

一、本周观点

6/18 美国总统特朗普 18 日宣布，他将在 6 月 28 日-29 日大阪 G20 期间和中国领导人习近平会晤，此前中美两国将重启贸易谈判。这场尚未正式安排的会晤目的是修补两国关系，同时缓和贸易紧张局势。三大半导体指数上周同步上涨，中美元首会确定于 G20 峰会举行，贸易冲突紧张情势转趋和缓，全球半导体产业终得以松口气，尤其先前华为禁止令，影响层面扩及全球半导体产业生态链，全球产值大幅衰退，之前全球芯片龙头高通宣布下修财测，让产业对于 2019 年下半年成长预期下滑。目前中国政策支持集成电路发展方向不变，甚至可能加大支持力度，预计未来 3-5 年中国半导体发展成长性仍将优于全球，短期看到产业对于贸易摩擦的影响担忧加剧，短期行业情绪相对保守，但集成电路产业作为战略新兴板块持续成为市场焦点，持续重点关注国内半导体产业链各环节龙头标的，尤其以有机会突破国际大厂限制，各个细分项龙头厂商，在自身加速研发，提升产品效能及竞争力，国内政策端给予国内半导体产业的支持不变，当前时点我们看好 A 股半导体产业重点标的投资机会不变。

二、重点公司

1、北方华创：泛半导体设备龙头，科创板估值映射核心标的。公司作为 A 股半导体设备绝对龙头，泛半导体设备覆盖集成电路、LED、光伏等多细分领域，预计 18 年半导体设备收入达 21 亿元以上，考虑公司半导体设备订单交付周期，以及长江存储等客户订单潜力，19 年实现 50% 以上成长具备高确定性；半导体设备作为集成电路产业最上游核心，国产替代关键环节，兼具战略性及稀缺性，考虑潜在半导体设备厂商有望登陆科创板，我们认为北方华创作为 A 股稀缺映射标的，值得重点关注。

2、韦尔股份：豪威并购在即，成就大陆“模拟+CIS”龙头。Omivision 作为全球顶尖光学 Cmos 芯片厂商，与韦尔联姻有望实现“全球技术底蕴+本土销售体系”的深度融合，此外美国 Cfius 审核进展符合预期，有望于 4 月份反馈落地，预计 19 年中可实现并表；韦尔自身主业来看，自研业务中开关、LDO 等产品有望陆续在华为等手机端供货，新品及客户拓展顺利；分销代理业务利润率自 18Q4 下行企稳后有望回暖。

3、兆易创新：存储芯片国产替代龙头，Airpods、AMoled 驱动等增量需求及渠道备货等因素有望趋使 Nor 等产品价格于 19H2 逐步企稳。历经 18 年至今价格下行周期，当前 Nor、Nand 等价格已回落至低位，考虑 19Q2 开始新需求逐步起量，以及旺季备货及渠道库存调整，谨慎预估价格端有望逐步企稳；中长期看，兆易创新作为国内存储龙头，政策支持逐步加码，5G、超高清视频计划等趋势落地亦将大幅提升存储芯片需求量，积极关注合肥长鑫 Dram 进展。

4、汇顶科技：创新研发型平台新品迭代持续落地，国产机引领屏下指纹新趋势。自 18Q3 起公司屏下指纹芯片出货量逐步提升，18H2 出货量在 3000 万+，预计 19 全年屏下指纹手机出货量有望达 1.2 亿台。作为全球屏下指纹识别芯片领导者，我们认为公司于 19H1 在下游客户端仍占据绝对份额，价格维持相对稳定水平；19H2 有望看到公司指纹以外新产品布局逐步落地，增添新成长动力；看好公司内在技术底蕴驱动下的持续创新能力。

5、扬杰科技：功率半导体本土龙头，光伏需求预期逐步回暖。公司前期理财事件影响逐步落地，18 年受“531”光伏新政影响主业业绩有所波动，展望 19 年公司光伏业务有望逐步回暖；此前公司通过广盟半导体间接参股瑞能半导体，积极布局 SiC 新赛道，产品线布局逐步完善，我们看好扬杰科技作为本土功率器件优质厂商的发展潜力。

6、三安光电：化合物半导体龙头，国产替代领军企业。公司以 LED 芯片技术为根基，延续 III-V 族化合物半导体研发生产经验，业务范围拓展至通讯射频、光通信与电力电子等三大领域，分别对标稳懋、Lumentum、英飞凌三大巨头，成长路径清晰可鉴。18H2 以来公司 GaAs 射频器件、SiC 电力器件已有初步量产，后续有望逐步放量，考虑 III-V 族化合物半导体标的稀缺性及公司前瞻布局，我们认为公司有望在新兴领域再造“三安”。

三、相关数据

(一) 费城半导体指数 (SOX) - 中美关系出现转圜, 费半周涨幅 3.98%

图表 1 费城半导体指数近况 2019-06-17 至 2019-06-21

本周以来	一个月	三个月	六个月	今年以来	一年
3.98%	6.63%	0.72%	31.90%	22.10%	2.88%
2013	2014	2015	2016	2017	2018
1.53%	-0.41%	-3.27%	1.20%	0.21%	0.38%

资料来源: Wind, 华创证券

上周费城半导体指数上涨 3.98%(上上周费城半导体指数下跌 1.61%), 近一个月上涨 6.63%, 近三个月上涨 0.72%, 近六个月上涨 31.90%, 今年以来上涨 22.11%。美中贸易战白热化, 而且贸易战有持续往外扩散开来的趋势, 与贸易战牵扯较大的费城半导体指数, 受到的影响最深, 五月单月下跌 16.71%。但由于市场开始对于美国联准会为抵消对于贸易消退风险, 联准会可能会开始降息动作, 降息空间则仍待观察。目前市场预估美国联准会年底降息机率已上升至 84%。6月 18 日习近平同美国总统特朗普通电话, 中美关系出现转圜, 费半周涨幅 3.98%。主要成分股里上周涨幅最大为亚德诺, 上涨 9.28%, 对于 5G 仍是长期预期会大幅成长的区域, 亚德诺仍是行业龙头公司影响大。短期行业讯息持续偏向保守, 主要公司给出下修全年预期, 如 6/14 博通下修全年营收财测, 博通公布截至 5 月 5 日的第二季财报营收不如预期, 并宣布下修全年营收财测至 225 亿美元。对于下半年的需求看法连带保守, 短期市场主要仍反映中美贸易摩擦及华为事件影响下滑, 后续持续追踪产业状况, 整体半导体行业业务状况原本预期环比逐季回温状况, 现在不确定性增加, 短期市场预期趋向保守。

图表 2 费城半导体成分

排名	代码	简称	区间涨跌幅 (%)	区间开盘	区间最高	区间最低	区间收盘	成交量 (万股)
1	ADI.O	亚德诺	9.28	104.20	114.36	103.47	113.67	1431.22
2	NXP.O	恩智浦	7.89	91.00	98.97	89.53	98.06	1617.89
3	XLNX.O	赛灵思	6.37	105.41	114.76	104.32	112.14	1716.10
4	QCOM.O	高通	5.82	69.09	73.67	68.90	72.72	6103.46
5	ASML.O	阿斯麦	5.34	192.00	203.61	189.49	202.27	318.75
6	NVDA.O	英伟达	4.92	144.57	157.33	143.65	151.76	4935.49
7	SWKS.O	思佳讯	4.76	71.65	77.51	70.94	75.22	1121.02
8	TXN.O	德州仪器	4.67	107.30	114.35	106.55	112.32	1952.40
9	AMAT.O	应用材料	4.20	41.11	43.99	40.24	42.96	5380.80
10	AVGO.O	博通	4.02	264.84	285.45	261.34	273.99	2223.17
11	QRVO.O	QORVO	3.89	61.71	66.82	60.77	63.89	672.00
12	LRCX.O	拉姆研究	3.52	176.79	186.49	172.38	183.03	869.46
13	INTC.O	英特尔	2.75	46.14	48.05	45.80	47.46	10703.50
14	MU.O	美光科技	1.81	32.54	35.26	32.14	33.25	13476.34

资料来源: Wind, 华创证券

(二) A股半导体指数-上周上涨 5.46%，上海科创板首批获准科创板 IPO 注册
图表 3 A股半导体指数近况 2019-06-17 至 2019-06-21

本周以来	一个月	三个月	六个月	今年以来	一年
5.46%	0.41%	-6.72%	27.93%	35.79%	8.53%
2013	2014	2015	2016	2017	2018
-4.97%	-4.64%	2.17%	-0.75%	-0.98%	6.07%

资料来源: Wind, 华创证券

上周 A 股半导体指数上涨 5.46%(上上周 A 股半导体指数上涨 1.67%)，近一个月上涨 0.41%，近三个月下跌 6.72%，近六个月上涨 27.93%，近期指数波动幅度加大，上周主要短期情绪也因中美出现转圜而持续上涨，半导体指数出现明显涨幅，表现为三大半导体指数表现最佳，但在上周上涨反弹，仍是以各细分行业龙头公司为主要上涨标的。上周涨幅最大为韦尔股份，上涨 16.54%，主要也是对于 CIS 芯片的自主可控预期，合并进度顺利。上周跌幅最大为华天科技，下跌 0.76%，短期产业轮动较快，业绩表现较佳的个股表现也较有支撑，集成电路为国家政策重点不变。科创板进度持续，19 日首批获准科创板 IPO 注册的苏州华兴源创科技股份有限公司，从受理到正式发布招股书，仅花 83 天，股票代码 688001，网上申购代码为 787001，成为科创板第一股。距离 3 月 18 日开始申报以来，截止 2019 年 6 月 21 日，上海证券交易所共披露 124 家科创板上市申请受理企业，其中 109 家进入已问询状态。科创板受理进度持续推进，集成电路产业持续成为市场关注焦点，科创板落地在即，集成电路产业作为战略新兴板块有望持续成为市场焦点，重点关注国内半导体产业链各环节龙头标的。

图表 4 A股半导体成分

排名	代码	简称	区间涨跌幅 (%)	区间开盘	区间最高	区间最低	区间收盘	成交量 (万股)
1	603501.SH	韦尔股份	16.54	43.80	53.09	43.80	51.02	2339.39
2	603160.SH	汇顶科技	14.93	111.05	128.38	111.01	127.70	1187.45
3	603986.SH	兆易创新	9.42	77.21	87.50	76.10	86.45	2329.55
4	600171.SH	上海贝岭	8.66	13.71	15.55	13.42	15.05	24228.83
5	300661.SZ	圣邦股份	8.53	95.00	105.54	92.50	103.10	210.00
6	002049.SZ	紫光国微	7.69	42.12	47.50	41.10	45.23	11466.07
7	002156.SZ	通富微电	4.09	8.25	8.65	8.10	8.65	4861.43
8	300458.SZ	全志科技	4.00	20.79	21.88	20.42	21.58	1604.98
9	600584.SH	长电科技	1.65	12.55	13.12	12.04	12.91	20684.60
10	002185.SZ	华天科技	-0.76	5.24	5.38	5.09	5.22	30089.66

资料来源: Wind, 华创证券

(三) 台湾地区半导体行业指数-上周主要受中美关系出现转圜影响，指数表现上涨 3.52%
图表 5 台湾地区半导体指数近况 2019-06-17 至 2019-06-21

本周以来	一个月	三个月	六个月	今年以来	一年
3.52%	6.41%	-0.71%	12.85%	10.70%	0.94%
2013	2014	2015	2016	2017	2018
2.46%	3.06%	-5.52%	0.14%	-0.48%	0.01%

资料来源: 华创证券整理

上周台湾地区半导体指数上涨 3.52%(上上周台湾地区半导体指数上涨 1.91%)，近一个月上涨 6.41%，近三个月下跌 0.71%，近六个月上涨 12.85%，今年以来上涨 10.70%，台湾地区半导体指数之前下跌主要在于中美贸易不确定性，在美国商务部对华为和其 68 家子公司祭出禁售令后，包括 Google、高通、微软、安谋 (ARM Holdings) 等全球科技厂商纷纷停止对华为供货。上周持续因为华为事件发展导致行业展望保守，大部份公司维持观望。上周主要受中美关系出现转圜影响，指数表现上涨 3.52% 个股部份，波动加大，上周涨幅最大世界先进 5.94%，主要因中美摩擦将可能加速需求下滑，芯片制造行业开始出现利用率下滑现象，但是目前观望的情绪将可能对于，Q3 以后带来更大的不确定波动，对于整体行业仍待后续中美关系及谈判进度。

图表 6 台湾地区半导体成分

排名	代码	简称	区间涨跌幅(%)	区间开盘	区间最高	区间最低	区间收盘	成交量(万股)
1	5347.TWO	世界	5.94	60.00	64.70	60.00	64.20	1688.56
2	3711.TW	日月光控股	5.33	59.20	63.70	58.40	63.20	5092.49
3	2330.TW	台积电	5.30	231.50	248.50	230.50	248.50	22876.01
4	2344.TW	华邦电	4.96	14.10	14.95	14.10	14.80	5862.84
5	2337.TW	旺宏	3.51	21.30	22.85	21.15	22.10	15132.50
6	8150.TW	南茂科技	3.18	23.60	24.45	23.35	24.30	1135.91
7	6239.TW	力成	2.70	74.10	77.50	73.70	76.00	958.95
8	6488.TWO	环球晶圆	1.96	305.00	317.50	303.00	311.50	2720.89
9	2303.TW	联电	0.00	13.70	13.85	13.25	13.70	20750.88

资料来源: Wind, 华创证券

四、行业重要新闻

半导体行业: 集成电路后封装国产化设备示范线取得新进展(2019-06-21)。

据中电科电子装备集团有限公司，日前，电科装备利用具有自主知识产权的关键装备，建成的集成电路后封装国产化设备示范线取得新进展。

电科装备指出，为某客户顺利完成了减薄、划切、挑粒等工序的批量生产任务，得到客户的良好反馈。该示范线的运行，通过设备研发与生产线验证有机结合，为持续提升国产集成电路装备的稳定性和可靠性，开辟了一条新道路。

据介绍，电科装备集成电路封装设备工艺示范线具备三大功效：一是验证设备、验证工艺，将减薄、划切、倒装、引线键合等设备在验证线上进行稳定性、可靠性、工艺适应性的考核验证，使设备得以不断改进、完善，从而提高设备的稳定性、可靠性、适应性。二是验证设备批量化生产，提升设备批量交付的能力，扩大市场份额与占有率。三是培养局部成线的能力，为提供整体解决方案积累经验。

此外，电科装备指出，经过近 4 年的发展，集成电路封装设备工艺示范线的切割代工业务已稳定运行并形成量产，代工客户数量超过 30 家。下一步，示范线切割代工业务将逐步向 QFN、高端 LED 产品、陶瓷材料元器件等高端产品倾斜，进一步扩大行业影响力。

半导体行业: 全球晶圆代工工业恐衰退近 3% (2019-06-17)。

球政经情势动荡，集邦科技旗下调研机构拓璞产业研究院预估，今年全球晶圆代工工业产值恐将衰退近 3%，将为 10 年来首度负成长。

因市场需求低迷，库存有待去化，拓璞产业研究院预估，第 2 季全球晶圆代工工业产值将约 153.63 亿美元，将较去年同期减少 8%。

拓璞产业研究院表示，华虹半导体因受惠智能卡、物联网与车用的微控制器和功率组件市场需求稳定，第 2 季业绩可望维持与去年同期相当的 2.3 亿美元水平，将是前 10 大晶圆代工厂中唯一业绩得以持平不坠的公司。

台积电因受惠 7 奈米先进制程客户需求升温，第 2 季业绩将约 75.53 亿美元，将年减 4%，衰退幅度也将相对较其他晶圆代工厂小，并稳居全球晶圆代工业龙头地位。

国际关系：习近平同美国总统特朗普通电话 (2019-06-18)。

特朗普表示，我期待着同习近平主席在二十国集团领导人大阪峰会期间再次会晤，就双边关系和我们共同关心的问题进行深入沟通。美方重视美中经贸合作，希望双方工作团队能展开沟通，尽早找到解决当前分歧的办法。相信全世界都希望看到美中达成协议。

习近平指出，近一段时间来，中美关系遇到一些困难，这不符合双方利益。中美合则两利、斗则俱伤。双方应该按照我们达成的共识，在相互尊重、互惠互利基础上，推进以协调、合作、稳定为基调的中美关系。中美作为全球最大的两个经济体，要共同发挥引领作用，推动二十国集团大阪峰会达成积极成果，为全球市场注入信心和活力。我愿意同总统先生在二十国集团领导人大阪峰会期间举行会晤，就事关中美关系发展的根本性问题交换意见。

习近平强调，在经贸问题上，双方应通过平等对话解决问题，关键是要照顾彼此的合理关切。我们也希望美方公平对待中国企业。我同意两国经贸团队就如何解决分歧保持沟通。

电子&海外科技组团队介绍

TMT 大组组长、首席电子分析师：耿琛

美国新墨西哥大学计算机硕士。曾任新加坡国立大计算机学院研究员，中投证券、中泰证券研究所电子分析师。2016年新财富电子行业第五名团队核心成员，2017年加入华创证券研究所。

分析师：桑梓

埃克塞特大学硕士。曾任职于东方证券另类投资子公司。2017年加入华创证券研究所。

高级研究员：陈宏毅

台湾成功大学学士。2018年加入华创证券研究所。

研究员：靳相宜

北京大学、英国伦敦大学学院双硕士。2018年加入华创证券研究所。

华创证券机构销售通讯录

地区	姓名	职务	办公电话	企业邮箱
北京机构销售部	张昱洁	北京机构销售总监	010-66500809	zhangyujie@hcyjs.com
	杜博雅	高级销售经理	010-66500827	duboya@hcyjs.com
	张菲菲	高级销售经理	010-66500817	zhangfeifei@hcyjs.com
	侯春钰	销售经理	010-63214670	houchunyu@hcyjs.com
	侯斌	销售经理	010-63214683	houbin@hcyjs.com
	过云龙	销售经理	010-63214683	guoyunlong@hcyjs.com
	刘懿	销售助理	010-66500867	liuyi@hcyjs.com
广深机构销售部	张娟	所长助理、广深机构销售总监	0755-82828570	zhangjuan@hcyjs.com
	王栋	高级销售经理	0755-88283039	wangdong@hcyjs.com
	汪丽燕	高级销售经理	0755-83715428	wangliyan@hcyjs.com
	罗颖茵	高级销售经理	0755-83479862	luoyingyin@hcyjs.com
	段佳音	销售经理	0755-82756805	duanjiayin@hcyjs.com
	朱研	销售经理	0755-83024576	zhuyan@hcyjs.com
上海机构销售部	石露	华东区域销售总监	021-20572588	shilu@hcyjs.com
	沈晓瑜	资深销售经理	021-20572589	shenxiaoyu@hcyjs.com
	杨晶	高级销售经理	021-20572582	yangjing@hcyjs.com
	张佳妮	高级销售经理	021-20572585	zhangjiani@hcyjs.com
	乌天宇	高级销售经理	021-20572506	wutianyu@hcyjs.com
	潘亚琪	高级销售经理	021-20572559	panyaqi@hcyjs.com
	沈颖	销售经理	021-20572581	shenyin@hcyjs.com
	汪子阳	销售经理	021-20572559	wangziyang@hcyjs.com
	柯任	销售经理	021-20572590	keren@hcyjs.com
	何逸云	销售经理	021-20572591	heyiyun@hcyjs.com
	蒋瑜	销售助理	021-20572509	jiangyu@hcyjs.com
	施嘉玮	销售助理	021-20572548	shijiawei@hcyjs.com

华创行业公司投资评级体系 (基准指数沪深 300)

公司投资评级说明:

强推: 预期未来 6 个月内超越基准指数 20%以上;
推荐: 预期未来 6 个月内超越基准指数 10% - 20%;
中性: 预期未来 6 个月内相对基准指数变动幅度在-10% - 10%之间;
回避: 预期未来 6 个月内相对基准指数跌幅在 10% - 20%之间。

行业投资评级说明:

推荐: 预期未来 3-6 个月内该行业指数涨幅超过基准指数 5%以上;
中性: 预期未来 3-6 个月内该行业指数变动幅度相对基准指数-5% - 5%;
回避: 预期未来 3-6 个月内该行业指数跌幅超过基准指数 5%以上。

分析师声明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的分析师在此作以下声明:

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断;分析师对任何其他券商发布的所有可能存在雷同的研究报告不负有任何直接或者间接的可能责任。

免责声明

本报告仅供华创证券有限责任公司(以下简称“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。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的,但本公司不保证其准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。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。本公司在知晓范围内履行披露义务。

报告中的内容和意见仅供参考,并不构成本公司对具体证券买卖的出价或询价。本报告所载信息不构成对所涉及证券的个人投资建议,也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况,自主作出投资决策并自行承担投资风险,任何形式的分享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。本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的预期收入可能会波动。

本报告版权仅为本公司所有,本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用本报告的任何部分。如征得本公司许可进行引用、刊发的,需在允许的范围内使用,并注明出处为“华创证券研究”,且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

证券市场是一个风险无时不在的市场,请您务必对盈亏风险有清醒的认识,认真考虑是否进行证券交易。市场有风险,投资需谨慎。

华创证券研究所

北京总部	广深分部	上海分部
地址: 北京市西城区锦什坊街 26 号 恒奥中心 C 座 3A	地址: 深圳市福田区香梅路 1061 号 中投国际商务中心 A 座 19 楼	地址: 上海浦东银城中路 200 号 中银大厦 3402 室
邮编: 100033	邮编: 518034	邮编: 200120
传真: 010-66500801	传真: 0755-82027731	传真: 021-50581170
会议室: 010-66500900	会议室: 0755-82828562	会议室: 021-20572500