

行业评级

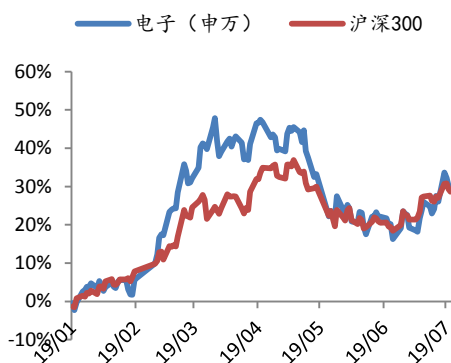
电子

中性

重点公司

| 公司名称 | 评级   |
|------|------|
| 立讯精密 | 谨慎推荐 |
| 汇顶科技 | 谨慎推荐 |

指数走势图



研发部

首席分析师：程毅敏  
SAC 执业证书编号：S1340511010001  
Email: chengyimin@cnpsec.com

分析师：徐鸿飞  
SAC 执业证书编号：S1340519070001  
Email: xuhongfei@cnpsec.com

## 电子周报：日韩争端致内存价格上涨，科创板开市引关注

### 投资要点：

- **上周表现：**电子（申万）报收 2545.66，上涨 0.91%，跑赢沪深 300 指数 0.93pct。表现最好的子行业是半导体材料，上涨 5.26%；表现最差的子行业是其他电子，下跌 3.60%。
- **存储芯片价格 1 周内猛涨 15%，韩日争端或导致全球供应中断：**三星及 SK 海力士是全球主要的 DRAM 和 NAND Flash 供应商。不过目前内存芯片整体库存仍处于偏高水平，提价可持续性尚需观察。但贸易摩擦若持续发酵，无疑将刺激行业加快去库存节奏，价格拐点将提前到来。可关注：兆易创新。
- **Gartner：全球手机出货量将下降 6800 万部 2023 年 5G 手机将占总销量的 51%。**5G 手机的将刺激上游消费电子行业出现新的增长动力，包括在手机射频前端、手机天线、5G 封测等领域。可关注相关标的：深南电路、沪电股份、生益科技等 5G 产业链相关公司及立讯精密等消费电子产品。
- **投资建议：**当前，中美贸易谈判仍是主要风险点之一，19 日双方牵头人再次通话，但未来进展仍待观察。短期看，科创板将于 22 日正式开市，预计上市后将迎来一波炒作行情，电子类上市公司有望受到热点关注。临近中报期，应更多把握业绩增长明确的标的，规避波动风险。中期来看，可关注国产替代和 5G 商用带动上游相关产品需求增长中的相关投资机会。
- **推荐标的：**立讯精密、汇顶科技、京东方 A 等
- **风险提示：**宏观经济增速超预期放缓，下游需求增长放缓；市场波动风险；贸易政策及环境恶化；新应用推广不及预期等。

### 电子周涨跌幅前 5 名

| 证券代码   | 证券简称 | 周涨幅    | 证券代码   | 证券简称 | 周跌幅     |
|--------|------|--------|--------|------|---------|
| 300516 | 久之洋  | 30.58% | 002008 | 大族激光 | -23.54% |
| 300613 | 富瀚微  | 20.78% | 300219 | 鸿利智汇 | -18.29% |
| 002119 | 康强电子 | 16.54% | 300686 | 智动力  | -10.91% |
| 300671 | 富满电子 | 14.95% | 603005 | 晶方科技 | -10.61% |
| 002850 | 科达利  | 13.83% | 300184 | 力源信息 | -8.46%  |

资料来源：Wind 资讯，中邮证券研发部

## 目录

|                   |   |
|-------------------|---|
| 1、一周行情回顾.....     | 3 |
| 1.1 上周市场表现.....   | 3 |
| 1.2 北上资金流入情况..... | 4 |
| 2、一周新闻回顾.....     | 5 |
| 2.1 重点新闻及点评.....  | 5 |
| 2.2 行业新闻.....     | 6 |
| 2.3 公司公告.....     | 8 |
| 3、风险提示.....       | 9 |

## 图表目录

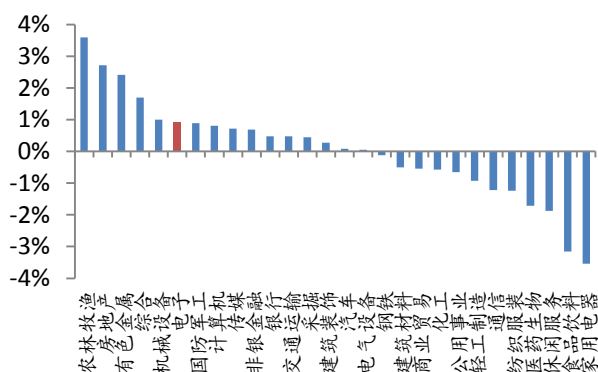
|                                       |   |
|---------------------------------------|---|
| 电子周涨跌幅前 5 名.....                      | 1 |
| 图表 1. 电子（申万）指数走势.....                 | 3 |
| 图表 2. 申万 I 级行业周涨跌幅.....               | 3 |
| 图表 3. 电子 II 级子行业周涨跌幅.....             | 3 |
| 图表 4. 电子行业周涨跌幅前 5 名.....              | 3 |
| 图表 5. 电子（申万）PE Band.....              | 4 |
| 图表 6 电子（申万）陆股通持股比例变动前 10 名.....       | 4 |
| 图表 7. 电子（申万）陆股通资金流入/流出前 10 名（亿元）..... | 5 |
| 图表 8. 一周行业新闻.....                     | 6 |
| 图表 9. 公司公告速览.....                     | 8 |

# 1、一周行情回顾

## 1.1 上周市场表现

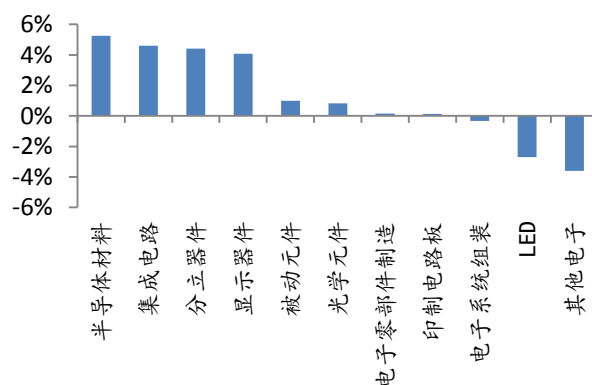
上周(2019/7/15-2019/7/19), 沪深300指数报收3807.96, 下跌0.02%; 电子(申万)报收2545.66, 上涨0.91%, 跑赢沪深300指数0.93pct。在申万28个1级行业中, 排在第6位。

图表 1. 电子(申万)指数走势



资料来源: Wind 资讯, 中邮证券研发部

图表 2. 申万 1 级行业周涨跌幅

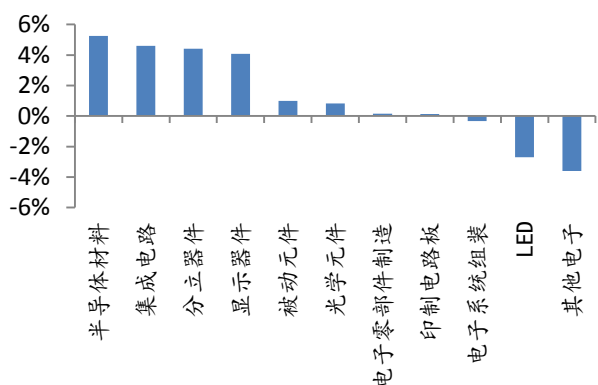


资料来源: Wind 资讯, 中邮证券研发部

子行业中, 上周表现最好的子行业是半导体材料, 上涨 5.26%; 表现最差的子行业是其他电子, 下跌 3.60%。

周涨幅前 3 名分别为久之洋(30.58%)、富瀚微(20.78%)、康强电子(16.54%); 跌幅前 3 名分别为大族激光(-23.54%)、鸿利智汇(-18.29%)、智动力(-10.91%)。

图表 3. 电子 II 级子行业周涨跌幅



资料来源: Wind 资讯, 中邮证券研发部

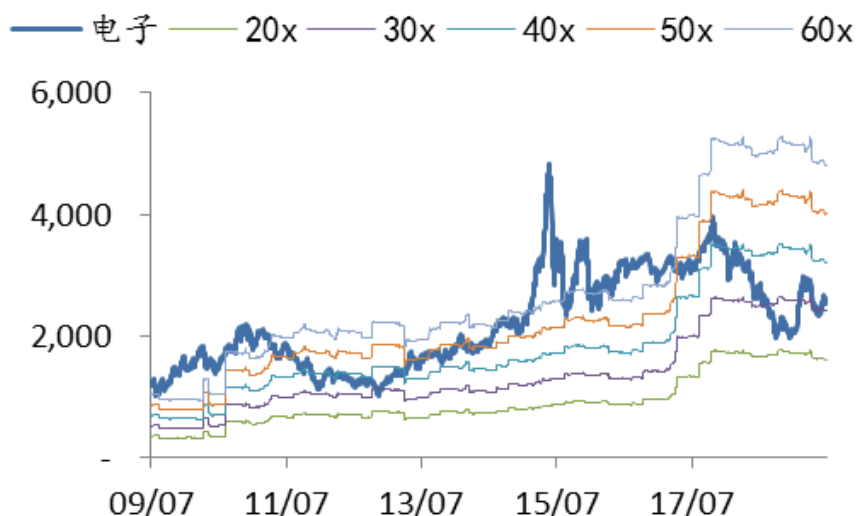
图表 4. 电子行业周涨跌幅前 5 名

| 证券代码   | 证券简称 | 周涨幅    | 证券代码   | 证券简称 | 周跌幅     |
|--------|------|--------|--------|------|---------|
| 300516 | 久之洋  | 30.58% | 002008 | 大族激光 | -23.54% |
| 300613 | 富瀚微  | 20.78% | 300219 | 鸿利智汇 | -18.29% |
| 002119 | 康强电子 | 16.54% | 300686 | 智动力  | -10.91% |
| 300671 | 富满电子 | 14.95% | 603005 | 晶方科技 | -10.61% |
| 002850 | 科达利  | 13.83% | 300184 | 力源信息 | -8.46%  |

资料来源: Wind 资讯, 中邮证券研发部

截至 2019 年 7 月 19 日, 电子(申万)PE(TTM)为 31.75x, 处于自 2009 年以来 9.00%分位。

图表 5. 电子（申万）PE Band



资料来源：Wind 资讯，中邮证券研发部

## 1.2 北上资金流入情况

以 7 月 19 日收盘价计算，电子（申万）行业陆股通资金本周合计流出 3.86 亿元。资金流入前 3 名分别为京东方 A、生益科技、大华股份，资金流出前 3 名分别为大族激光、海康威视、立讯精密。

图表 6 电子（申万）陆股通持股比例变动前 10 名

| 流入前 10 名 | 证券代码   | 证券简称  | 变动比例  | 流出前 10 名 | 证券代码   | 证券简称 | 变动比例   |
|----------|--------|-------|-------|----------|--------|------|--------|
| 1        | 603515 | 欧普照明  | 1.10% | 1        | 002008 | 大族激光 | -2.37% |
| 2        | 600261 | 阳光照明  | 0.48% | 2        | 002449 | 国星光电 | -0.44% |
| 3        | 002138 | 顺络电子  | 0.42% | 3        | 603328 | 依顿电子 | -0.38% |
| 4        | 600183 | 生益科技  | 0.40% | 4        | 600171 | 上海贝岭 | -0.28% |
| 5        | 300373 | 扬杰科技  | 0.30% | 5        | 002547 | 春兴精工 | -0.23% |
| 6        | 000725 | 京东方 A | 0.29% | 6        | 002415 | 海康威视 | -0.20% |
| 7        | 603986 | 兆易创新  | 0.27% | 7        | 300726 | 宏达电子 | -0.20% |
| 8        | 002273 | 水晶光电  | 0.26% | 8        | 300666 | 江丰电子 | -0.15% |
| 9        | 603501 | 韦尔股份  | 0.23% | 9        | 300747 | 锐科激光 | -0.15% |
| 10       | 002463 | 沪电股份  | 0.20% | 10       | 000536 | 华映科技 | -0.14% |

资料来源：Wind 资讯，中邮证券研发部

图表 7. 电子（申万）陆股通资金流入/流出前 10 名（亿元）

| 流入前 10 名 | 证券代码   | 证券简称  | 流入金额 | 流出前 10 名 | 证券代码   | 证券简称 | 流出金额  |
|----------|--------|-------|------|----------|--------|------|-------|
| 1        | 000725 | 京东方 A | 3.93 | 1        | 002008 | 大族激光 | -6.96 |
| 2        | 600183 | 生益科技  | 1.27 | 2        | 002415 | 海康威视 | -4.81 |
| 3        | 002236 | 大华股份  | 0.86 | 3        | 002475 | 立讯精密 | -0.49 |
| 4        | 002138 | 顺络电子  | 0.63 | 4        | 603328 | 依顿电子 | -0.36 |
| 5        | 603986 | 兆易创新  | 0.56 | 5        | 002449 | 国星光电 | -0.34 |
| 6        | 002463 | 沪电股份  | 0.50 | 6        | 002241 | 歌尔股份 | -0.32 |
| 7        | 603515 | 欧普照明  | 0.41 | 7        | 600171 | 上海贝岭 | -0.30 |
| 8        | 002916 | 深南电路  | 0.35 | 8        | 002547 | 春兴精工 | -0.25 |
| 9        | 002387 | 维信诺   | 0.35 | 9        | 300747 | 锐科激光 | -0.25 |
| 10       | 002273 | 水晶光电  | 0.30 | 10       | 600460 | 士兰微  | -0.24 |

资料来源：Wind 资讯，中邮证券研发部

## 2、一周新闻回顾

### 2.1 重点新闻及点评

#### (1) Gartner：全球手机出货量将下降 6800 万部 2023 年 5G 手机将占总销量的 51%

世界知名统计分析公司 Gartner 最近发表预测称，2019 年，全球手机出货量将遭遇史上最严重下滑。相比去年，今年手机出货量将下降 6800 万部，降幅达 3.8%。报告分析称，造成手机出货量下降的主要原因在于消费者换机频率的降低。智能手机的同质化让消费者换机欲望降低。如果手机不能提供重大的新功能、效率改变或体验，用户就不会去升级从而延长了这些设备的使用寿命。而今年以来最能吸引消费者的就是 5G 功能了。预计明年，国内将迎来 5G 手机的井喷期。Gartner 预测，到 2020 年，5G 手机将占总销量的 6%，至了 2023 年，5G 智能手机将占总销量的 51%。

**点评：**目前，包括华为、一加、中兴、vivo、OPPO 均有手机获得 3C 认证，这意味着，接下来国产 5G 手机将开始陆续进入上市阶段。5G 手机的发布，将刺激上游消费电子行业出现新的增长动力，包括在手机射频前端、手机天线、5G 封测等领域。Yole 预计，2023 年手机射频前端市场规模将达到 352 亿美元，手机射频前端封测 Sip 封装市场规模有望达到 49 亿美元。此外，5G 手机将推动智能手机天线升级，天线数量也将增加。可关注相关标的：深南电路、沪电股份、生益科技等 5G 产业链相关公司及立讯精密等消费电子公司。

#### (2) 存储芯片价格 1 周内猛涨 15%，韩日争端或导致全球供应中断

DRAM 芯片行业过去始终受到供过于求和需求疲软的困扰，然而其价格在一周内却猛涨了 15%。此前日本收紧了对韩国多种芯片制造材料的出

口限制，而韩国是全球最大的两家存储芯片制造商三星和 SK Hynix 总部所在地。需要澄清的是，行业跟踪公司 DRAMeXchange 显示的存储芯片价格飙升指的是现货市场，因为大多数主要科技公司都是通过签署中长期合同进行采购的，现货市场占内存芯片领域的比例还不到十分之一。

**点评：**三星及 SK 海力士是全球主要的 DRAM 和 NAND Flash 供应商，两家企业在 DRAM 行业的市占率合计达到 74%，在 NAND Flash 行业的市占率合计约 40%。日韩贸易摩擦事件及此前东芝停电事件，导致 DRAM 和 NAND Flash 价格近期出现上涨。不过目前内存芯片整体库存仍处于偏高水平，提价可持续性尚需观察。但贸易摩擦若持续发酵，无疑将刺激行业加快去库存节奏，价格拐点将提前到来。

## 2.2 行业新闻

图表 8. 一周行业新闻

| 时间       | 来源      | 新闻事件   |
|----------|---------|--|
| 7 月 15 日 | 新浪科技    | 7 月 13 日在浙江省杭州市召开的 2019 第二届柔性电子国际学术大会上，柔性电子与智能技术全球研究中心研发团队发布了两款可任意卷曲弯折的超薄柔性芯片。两款芯片厚度均小于 25 微米，约为一根头发丝的三分之一到二分之一。   |
| 7 月 15 日 | TechWeb | 荣耀 9X 背面照曝光：三摄+渐变纹理，无后置指纹  |
| 7 月 15 日 | IT 之家   | 华为高级副总裁张建岗日前在英国接受新华社记者采访时表示，“在全球化背景下，我不认为有哪家公司的产品所用的元器件是 100% 自产的，因此我们在 10 年前就开始了一项名为‘商业可持续管理’的战略，这意味着我们每一个元器件都会有两个供应来源。”  |
| 7 月 15 日 | 36 氪    | 华为正式发布智简全光网战略，面向全光传送、全光接入、全光数据中心、全光园区四大场景，聚集光传送、光接入、光终端三大系列产品进行创新。   |
| 7 月 15 日 | 一财经     | 舆论发酵已久的荣耀大屏产品终于落地。荣耀首款智慧屏产品荣耀智慧屏将于 8 月上旬正式发布。7 月 15 日下午的荣耀新品沟通会上，荣耀总裁赵明宣布荣耀要用创新科技加速电视的发展，要开创电视的未来智慧时代。公开信息显示，荣耀目前已经注册了和电视品类相关的商标，包括“荣耀智慧大屏”、“荣耀智屏”、“荣耀智慧屏”、“荣耀 Vision”。                        |
| 7 月 15 日 | 半导体行业观察 | 晶圆代工龙头台积电 (TSM. US) 才刚与客户敲定的下半年订单传出好消息，包括苹果 (AAPL. US) A13 应用处理器开始投片，超微扩大 Zen 2 架构处理器及 Navi 绘图芯片下单，加上华为海思第三季先进制程投片量再创历史新高，台积电下半年的 7 纳米产能全线满载，16/12 纳米产能亦供不应求。                                  |
| 7 月 15 日 | 南方日报    | 7 月 14 日，2019·5G 创新发展大会暨首届中国信息通信行业企业家年会在广州召开。会上透露，截至今年 6 月底，广东省已建成 8949 座 5G 基站。   |
| 7 月 16 日 | Wind    | IDC《2019 年第一季度中国 IT 安全硬件市场跟踪报告》显示，2019 年第一季度 IT 安全硬件市场厂商整体收入为 4.95 亿美元，同比增长 19.6%。IDC 预测，2019 年，IT 安全硬件市场规模将达到 44.72 亿美元。到 2023 年，中国 IT 安全硬件市场规模将达到 109.9 亿美元，未来 5 年整体市场年复合增长率 (CAGR) 为 25.5%。 |
| 7 月 16 日 | TechWeb | 继华硕宣布 ROG Phone 2 将首发高通最新版骁龙 855 Plus 处理器之后，努比亚今日在微博宣布，红魔 3 即将升级高通骁龙 855 Plus 移动平台。  |
| 7 月 16 日 | TechWeb | 日前一加 7 Pro 5G 版已经通过国内的 3C 认证，资料显示该机支持 5V6A 30W 快充，或  |

|       |         |  |
|-------|---------|--|
|       |         | 许将很快于国内亮相。   |
| 7月16日 | TechWeb | 高通 5G 旗舰升级! 骁龙 855Plus 发布 主打游戏和 AI   |
| 7月16日 | TechWeb | 据国外媒体报道, 房地产计算机视觉平台初创公司 Matterport 即将收购 Arraiy, 后者是一家旨在实现电影特效处理自动化的 AI (人工智能) 初创公司。  |
| 7月16日 | IT之家    | 荣耀官方宣布, 荣耀 MagicBook Pro 即将来袭, 主打无界全面屏, 高性能更轻薄。并表示这一次向笔记本边框宣战。在公布的预热视频中, 荣耀 MagicBook Pro 笔记本亮相。   |
| 7月16日 | TechWeb | Qualcomm 宣布推出高通骁龙 855 Plus 移动平台, 该产品是骁龙 855 的升级版, 旨在提供增强的性能并支持领先的数千兆比特 5G、游戏、AI 和 XR 体验。   |
| 7月16日 | 界面      | 7月16日, 上海市经济和信息化委员会研究制定的《上海市智能制造行动计划(2019-2021年)》正式发布。《计划》将进一步推广应用智能制造新模式, 实施上海智能制造“十百千”工程, 推进长三角智能制造“百千万”工程, 推动 5G 通信、人工智能、大数据及工业互联网等新兴技术和制造业深度融合, 打造“一核一带”智能制造产业集群。        |
| 7月16日 | 每经      | 中国质量认证中心官网查询到, 已经有 7 款 5G 手机获得了 3C 认证。其中, 华为有 4 款, 一加、中兴、vivo 各有一款 5G 手机获得了 3C 认证。此外, OPPO 方面有内部人士向记者透露, OPPO 的 5G 手机 3C 认证也已经获得。“证都拿到了, 只是还未公开。”这意味着, 接下来 5G 手机开始陆续进入上市阶段。  |
| 7月17日 | 澎湃      | 三星海力士要求韩国供应商加大芯片原材料供应: 减少对日依赖  |
| 7月17日 | 财联社     | 国家 5G 推进组公布新进展: 华为 5G 芯片率先完成全部测试   |
| 7月17日 | 财联社     | 紫光展锐宣布公司 5G 毫米波终端原型样机和 KEYSIGHT TECHNOLOGIES N9040B UXA 信号分析仪, 完成了 26GHz 频段 5G 毫米波关键功能和性能的测试   |
| 7月17日 | 财联社     | 17日, 以“5G 商用 共赢未来”为主题的 IMT-2020 峰会在北京召开, 中国移动研究院院长张同须在演讲中表示, 中国移动计划 5G 到年底在 50 个城市建设 5 万个基站。   |
| 7月17日 | 腾讯      | OPPO 广东移动通信有限公司对外称 OPPO Reno 5G 版正式获得中国 5G 终端电信设备进网许可证, 意味着 Reno 5G 版已具备了 5G 手机商用能力。   |
| 7月17日 | 36 氪    | 阿里巴巴人工智能实验室今日宣布“精灵产业带”计划, 通过芯片、模组厂商, 以及技术方案商等产业链上下游合作, 向产业带输送一整套智能升级方案, 目前已与浙江慈溪电暖风扇产业、广东中山照明产业、福建福安按摩仪产业达成深度合作, 预计今年将为全行业贡献超过 50 亿的新增产值。                                    |
| 7月17日 | 中国通信网   | 7月13日, 在中国联通广州外场 SA (独立组网) 网络下, 广州联通携手华为采用最新 5G 商用手机 Mate20 X 成功接入 SA 网络, 实测下行速率超过 1Gbps。这是中国联通 5G SA 架构网络下首次成功接入 5G 商用手机, 标志着中国联通向着 SA 目标架构组网的步伐再跨一大步。                      |
| 7月17日 | 新浪      | 三星电子正在测试来自日本之外的公司的氟化氢蚀刻气体。自日本宣布限制氟化氢蚀刻气供应以来, 三星一直在中国寻找替代供应商。   |
| 7月17日 | TechWeb | 软银旗下芯片设计公司 Arm 调整芯片设计授权费模式   |
| 7月17日 | TechWeb | 美国加州大学欧文分校纳米级通信集成电路实验室的研究人员宣布, 他们已经开发出一种微型无线电芯片, 可以在 100GHz 频率范围内发送和接收数据, 预计这将成为未来 6G 通信标准的基础。   |
| 7月18日 | 财联社     | 工信部消息, 2019 年中国电子信息百强企业名单发布, 本届百强企业主营业务收入合计 4.3 万亿元, 同比增长 22.9%; 总资产合计 5.5 万亿元, 同比增长 25%; 其中主营业务收入超过 1000 亿元的企业有 12 家, 超过 100 亿元的有 74 家。华为、联想、海尔名列前三, 三家企业主营业务收入均超过 2500 亿元。 |

|       |         |   |
|-------|---------|---|
| 7月18日 | 证券时报    | 中兴天机 Axon 10 Pro 5G 版领取了进网许可证，意味着拥有了中国大陆地区的正式对外发售许可，称该产品即将发售。   |
| 7月18日 | 中证网     | 根据 CINNO Research18 日发布的数据，2019 年第一季度全球 AMOLED 智能机面板出货 8670 万片，同比降低 19.9%。三星显示仍为全球 AMOLED 智能机面板出货量之首，市场份额 85.7%，首次跌破 90%。与此同时，京东方 AMOLED 智能机面板出货量增长迅速，2019 年第一季度全球市占率 5.9%，全球出货量排名第二，国内出货量排名第一。                   |
| 7月18日 | Wind    | 据 MacRumors 网站报道，苹果公司已通知相关供应商，提高 3D 传感摄像头生产率以应对新款 iPhone 的需要。预计 3D 传感摄像头将出现在新一代 iPhone 手机背面，将使 iPhone 拥有更好的增强现实功能。  |
| 7月18日 | Wind    | Gartner 报告显示，今年全球手机出货量将较之上一年下降 6800 万部，降幅达 3.8%，这将成为智能手机销量迄今为止遭遇下降最严重的一次。报告指出，2019 年包括 PC、平板电脑和手机在内的全球设备出货量预计将会减少 7400 万。   |
| 7月18日 | Wind    | 台积电 CEO 魏哲家：预计下半年业务将大幅强于上半年；3 纳米工艺研发进展良好。公司将继续向华为供货；第四季度最大不确定性将来自于韩国-日本争端。  |
| 7月19日 | 腾讯科技    | 据外媒报道，DRAM 芯片行业过去始终受到供过于求和需求疲软的困扰，然而其价格在一周内却猛涨了 15%。此前日本收紧了对韩国多种芯片制造材料的出口限制，而韩国是全球最大的两家存储芯片制造商三星和 SK Hynix 总部所在地。需要澄清的是，行业跟踪公司 DRAMeXchange 显示的存储芯片价格飙升指的是现货市场，因为大多数主要科技公司都是通过签署中长期合同进行采购的，现货市场占内存芯片领域的比例还不到十分之一。 |
| 7月19日 | TechWeb | 东芝存储器日前宣布，自 2019 年 10 月 1 日起将正式更名为铠侠控股株式会社  |
| 7月19日 | 腾讯一线    | 联发科 5G SOC 今年第三季度向主要客户送样，首批搭载联发科 5G SOC 的终端将于明年一季度上市。联发科 5G SOC 于台北电脑展正式发布，采用 7nm 工艺制造，内置 5G 调制解调器 Helio M70，包含 ARM Cortex-A77 CPU、Mali-G77 GPU 和联发科独立 AI 处理单元 APU。   |

资料来源：中邮证券研发部

## 2.3 公司公告

图表 9. 公司公告速览

| 证券代码      | 股票简称 | 公告   |
|-----------|------|--|
| 300014.SZ | 亿纬锂能 | 第五期员工持股计划（草案）  |
| 300331.SZ | 苏大维格 | 对全资子公司苏州维旺科技有限公司增资的公告<br>(1) 股东减持股份的预披露公告                              |
| 300666.SZ | 江丰电子 | (2) 近日，公司收到共创联盈的通知，获悉共创联盈与 SCL 完成了股权转让资金支付与股权交割等相关事宜，取得了 SSCL100% 的股权。 |
| 300279.SZ | 和晶科技 | 股东减持计划实施完毕的公告  |
| 300256.SZ | 星星科技 | 在 2019 年 4-6 月份收到大额政府补助资金合计 1,738.05 万元                                |

资料来源：Wind 资讯，中邮证券研发部



### 3、风险提示

宏观经济增速超预期放缓，下游需求增长放缓；市场波动风险；贸易政策及环境恶化；新应用推广不及预期等。

## 中邮证券投资评级标准

股票投资评级标准：

- 推荐： 预计未来 6 个月内，股票涨幅高于沪深 300 指数 20% 以上；  
谨慎推荐： 预计未来 6 个月内，股票涨幅高于沪深 300 指数 10%—20%；  
中性： 预计未来 6 个月内，股票涨幅介于沪深 300 指数-10%—10% 之间；  
回避： 预计未来 6 个月内，股票涨幅低于沪深 300 指数 10% 以上；

行业投资评级标准：

- 强于大市： 预计未来 6 个月内，行业指数涨幅高于沪深 300 指数 5% 以上；  
中性： 预计未来 6 个月内，行业指数涨幅介于沪深 300 指数-5%—5% 之间；  
弱于大市： 预计未来 6 个月内，行业指数涨幅低于沪深 300 指数 5% 以上；

可转债投资评级标准：

- 推荐： 预计未来 6 个月内，可转债涨幅高于中信标普可转债指数 10% 以上；  
谨慎推荐： 预计未来 6 个月内，可转债涨幅高于中信标普可转债指数 5%—10%；  
中性： 预计未来 6 个月内，可转债涨幅介于中信标普可转债指数-5%—5% 之间；  
回避： 预计未来 6 个月内，可转债涨幅低于中信标普可转债指数 5% 以上；

## 分析师声明

撰写此报告的分析师（一人或多人）承诺本机构、本人以及财产利害关系人与所评价或推荐的证券无利害关系。

本报告所采用的数据均来自我们认为可靠的目前已公开的信息，并通过独立判断并得出结论，力求独立、客观、公平，报告结论不受本公司其他部门和人员以及证券发行人、上市公司、基金公司、证券资产管理公司、特定客户等利益相关方的干涉和影响，特此声明。

## 免责声明

中邮证券有限责任公司具备经中国证监会批准的开展证券投资咨询业务的业务资格。

本报告信息均来源于公开资料或者我们认为可靠的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，中邮证券有限责任公司不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

中邮证券有限责任公司可发出其它与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。中邮证券有限责任公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者其他金融产品等相关服务。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供本公司客户中的专业投资者使用，若您非本公司客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司不会因接收人收到、阅读或关注本报告中的内容而视其为客户。

本报告版权仅为中邮证券有限责任公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用发布，需注明出处为中邮证券有限责任公司研发部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

中邮证券有限责任公司对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。

## 公司简介

中邮证券有限责任公司，2002年9月经中国证券监督管理委员会批准设立，注册资本50.6亿元人民币。中邮证券是中国邮政集团公司绝对控股的证券类金融子公司。

中邮证券的经营经营范围包括证券经纪、证券投资咨询、证券投资基金销售、融资融券、代销金融产品、证券资产管理、证券承销与保荐、证券自营和与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问等。中邮证券目前在北京、陕西、深圳、山东、江苏、四川、江西、湖北、湖南、福建、黑龙江、广东、浙江、辽宁、吉林、新疆、贵州、新疆、河南、山西等地设有分支机构。

中邮证券紧紧依托中国邮政集团公司雄厚的实力，坚持诚信经营，践行普惠服务，为社会大众提供全方位专业化的证券投、融资服务，帮助客户实现价值增长。中邮证券努力成为客户认同、社会尊重，股东满意，员工自豪的优秀企业。

## 业务简介

### ■ 证券经纪业务

公司经中国证监会批准，开展证券经纪业务。业务内容包括：证券的代理买卖；代理证券的还本付息、分红派息；证券代保管、鉴证；代理登记开户；

公司为投资者提供现场、自助终端、电话、互联网、手机等多种委托通道。公司开展网上交易业务已经中国证监会核准。

公司全面实行客户交易资金第三方存管。目前存管银行有：中国邮政储蓄银行、中国工商银行、中国农业银行、中国银行、中国建设银行、交通银行、民生银行、兴业银行、招商银行、北京银行、华夏银行。

### ■ 证券自营业务

公司经中国证监会批准，开展证券自营业务。使用自有资金和依法筹集的资金，以公司的名义开设证券账户买卖依法公开发行的或中国证监会认可的其他有价证券的自营业务。自营业务内容包括权益类投资和固定收益类投资。

### ■ 证券投资咨询业务

公司经中国证监会批准开展证券投资咨询业务。为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议。

■ 证券投资基金销售业务：公司经中国证监会批准开展证券投资基金销售业务。代理发售各类基金产品，办理基金份额申购、赎回等业务。

■ 证券资产管理业务：公司经中国证监会批准开展证券资产管理业务。

■ 证券承销与保荐业务：公司经中国证监会批准开展证券承销与保荐业务。

■ 财务顾问业务：公司经中国证监会批准开展财务顾问业务。