

## 大基金二期正式成立 规模超 2000 亿

——电子行业周报

申港证券  
SHENGANG SECURITIES

## 投资摘要:

## 市场回顾:

本周(2019.10.21-2019.10.25)上证指数上涨 0.57%，深证成指上涨 1.33%，创业板指上涨 1.62%，申万电子指数上涨 3.20%，位列申万 28 个一级行业涨跌幅第 2 位。目前，电子板块 TTM 市盈率为 37.8 倍，位列申万 28 个一级行业的第 4 位。

- 股价涨幅前五名分别是：佳禾智能、星星科技、漫步者、好利来、信维通信；
- 股价跌幅前五名分别是：春兴精工、得润电子、海能实业、亚世光电、华金资本。

## 每周一谈：大基金二期正式成立 规模超 2000 亿

根据国家企业信用信息公示系统显示，国家集成电路产业投资基金二期股份有限公司（简称“大基金二期”）已于 2019 年 10 月 22 日正式注册成立，注册资本为 2041.5 亿元。

相比较大基金一期，大基金二期资金来源更为广泛。大基金二期吸引了包括中央财政资金、地方政府背景资金、央企资金、民企资金以及集成电路领域投资资金等各路资金投入，其中国家财政部出资 225 亿元，占比 11.02%，中国烟草认缴 150 亿元，三大运营商合缴 125 亿元。

为推动国内半导体产业发展，2014 年 9 月国家集成电路产业投资基金成立（大基金一期）。大基金一期初定规模 1200 亿元，实际募资 1387 亿元。目前大基金一期公开投资公司 23 家，累计投资项目超过 70 个。

在大基金一期的投资项目中，半导体制造行业占比 67%，包括中芯国际、长江存储等；设计行业占比 17%，包括汇顶科技、兆易创新、中兴微电子等；封测占比 10%，包括长电科技、华天科技、通富微电等；设备和材料占比仅 6%，包括北方华创、中微半导体、安集科技、雅克科技等。

在投资项目上，大基金一期重点投资半导体制造和设计行业，大基金二期将更关注下游应用端，希望通过下游产业链带动半导体产业发展。应用端代表了最真实最前沿的市场需求，在培育引导产业方面，能够有效牵引上游供给能力发展方向。大基金二期重点投资人工智能、5G、物联网等终端应用产业。

此外，半导体设备及半导体材料大基金二期关注的重点。受日韩贸易战事件影响，国人更加认识到半导体材料的重要性。半导体设备和半导体材料均处于半导体产业链的上游，在整个半导体产业中有着至关重要的作用。目前国内关键设备及材料主要依赖进口，推动半导体设备和材料的发展势在必行。

**投资策略及组合：**大基金二期实现募资 2041.5 亿元，预计带动 7000 亿元以上地方及社会资金，合计撬动万亿资金助力集成电路产业发展。我们长期看好国内半导体产业的发展，建议关注半导体设备及材料龙头企业。推荐组合：中微半导体、南大光电、晶瑞股份、强力新材、中环股份各 20%。

**风险提示：**行业发展不及预期；下游需求低于预期；研发进度不及预期。

评级

增持（维持）

2019 年 10 月 27 日

曹旭特

分析师

SAC 执业证书编号：S1660519040001

## 行业基本资料

股票家数	251
行业平均市盈率	69.42
市场平均市盈率	17.01

## 行业表现走势图



资料来源：申港证券研究所

## 相关报告

- 1、《电子行业研究周报：新一代 7nm 芯片推动先进制程之争》2019-10-20
- 2、《电子行业研究周报：工信部将持续推进半导体材料等产业发展 半导体材料迎发展良机》2019-10-14
- 3、《电子行业研究周报：从中环领先集成电路用大直径硅片项目看国内硅片情况》2019-10-07

## 1. 每周一谈：大基金二期正式成立 规模超 2000 亿

### 1.1 大基金二期 10 月 22 日正式成立

根据国家企业信用信息公示系统显示，国家集成电路产业投资基金二期股份有限公司(简称“大基金二期”)已于 2019 年 10 月 22 日正式注册成立,注册资本为 2041.5 亿元。

图1：国家大基金二期注册信息

#### ■ 营业执照信息

· 统一社会信用代码： 91110000MA01N9JK2F	· 企业名称： 国家集成电路产业投资基金二期股份有限公司
· 类型： 其他股份有限公司(非上市)	· 法定代表人： 楼宇光
· 注册资本： 20415000.000000万人民币	· 成立日期： 2019年10月22日
· 营业期限自： 2019年10月22日	· 营业期限至： 2029年10月21日
· 登记机关： 北京市工商行政管理局	· 核准日期： 2019年10月22日
· 登记状态： 开业	
· 住所： 北京市北京经济技术开发区景园北街2号52幢7层701-6	
· 经营范围： 项目投资、股权投资；投资管理、企业管理；投资咨询。(“1、未经有关部门批准，不得以公开方式募集资金；2、不得公开开展证券类产品和金融衍生品交易活动；3、不得发放贷款；4、不得对所投资企业以外的其他企业提供担保；5、不得向投资者承诺投资本金不受损失或者承诺最低收益”；依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动。)	

资料来源：国家企业信用信息公示系统，申港证券研究所

大基金二期得到包括财政部、中国烟草、三大运营商及集成电路产业投资公司等多方资金的支持。股东出资方面，国家财政部出资 225 亿元，占比 11.02%，中国烟草认缴 150 亿元，三大运营商合缴 125 亿元。

表1：大基金二期股东及出资情况

股东名称	认缴额 (亿元)	持股比例
中华人民共和国财政部	225	11.02%
国开金融有限责任公司	220	10.78%
重庆战略性新兴产业股权投资基金合伙企业(有限合伙)	150	7.35%
中国烟草总公司	150	7.35%
浙江富浙集成电路产业发展有限公司	150	7.35%
武汉光谷金融控股集团有限公司	150	7.35%
上海国盛(集团)有限公司	150	7.35%
成都天府国集投资有限公司	150	7.35%
中移资本控股有限责任公司	100	4.90%
江苏捷泉集成电路产业投资有限公司	100	4.90%
北京亦庄国际投资发展有限公司	100	4.9%
北京国谊医院有限公司	100	4.90%
安徽皖投安华现代产业投资	75	3.67%

股东名称	认缴额 (亿元)	持股比例
合伙企业 (有限合伙)		
安徽省芯火集成电路产业投资合伙企业 (有限合伙)	75	3.67%
深圳市深超科技投资有限公司	30	1.47%
广州产业投资基金管理有限公司	30	1.47%
福建省国资集成电路投资有限公司	30	1.47%
黄埔投资控股 (广州) 有限公司	20	0.98%
中国电信集团有限公司	15	0.73%
联通资本投资控股有限公司	10	0.49%
中国电子信息产业集团有限公司	5	0.24%
华芯投资管理有限责任公司	1.5	0.07%
协鑫资本管理有限公司	1	0.05%
上海武岳峰浦江二期股权投资合伙企业 (有限合伙)	1	0.05%
福建三安集团有限公司	1	0.05%
北京紫光通信科技集团有限公司	1	0.05%
北京建广资产管理有限公司	1	0.05%

资料来源：中国证券报，国家企业信用信息公示系统，申港证券研究所

为推动国内半导体产业发展，2014年9月国家集成电路产业投资基金成立（大基金一期）。大基金一期初定规模1200亿元，实际募资1387亿元。目前大基金一期公开投资公司23家，累计投资项目超过70个。

在大基金一期的投资项目中，半导体制造行业占比67%，包括中芯国际、长江存储等；设计行业占比17%，包括汇顶科技、兆易创新、中兴微电子等；封测占比10%，包括长电科技、华天科技、通富微电等；设备和材料占比仅6%，包括北方华创、中微半导体、安集科技、雅克科技等。

在投资项目上，大基金一期重点投资半导体制造和设计行业，大基金二期将更关注下游应用端，希望通过下游产业链带动半导体产业发展。应用端代表了最真实最前沿的市场需求，在培育引导产业方面，能够有效牵引上游供给能力发展方向。大基金二期重点投资人工智能、5G、物联网等终端应用产业。

此外，半导体设备及半导体材料大基金二期关注的重点。受日韩贸易战事件影响，国人更加认识到半导体材料的重要性。半导体设备和半导体材料均处于半导体产业链的上游，在整个半导体产业中有着至关重要的作用。目前国内关键设备及材料主要依赖进口，推动半导体设备和材料的发展势在必行。

## 1.2 投资建议

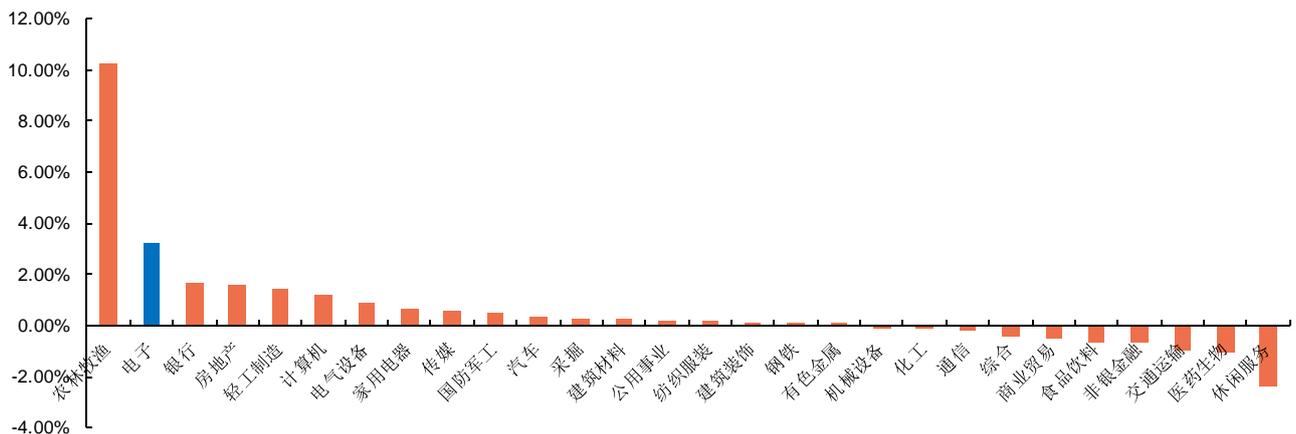
大基金二期实现募资 2041.5 亿元，预计带动 7000 亿元以上地方及社会资金，合计撬动万亿资金助力集成电路产业发展。我们长期看好国内半导体产业的发展，建议关注半导体设备及材料龙头企业，如中微半导体、南大光电、晶瑞股份、强力新材、中环股份等。

## 2. 市场回顾

本周（2019.10.21-2019.10.25）上证指数上涨 0.57%，深证成指上涨 1.33%，创业板指上涨 1.62%，申万电子指数上涨 3.20%，位列申万 28 个一级行业涨跌幅第 2 位。目前，电子板块 TTM 市盈率为 37.8 倍，位列申万 28 个一级行业的第 4 位。

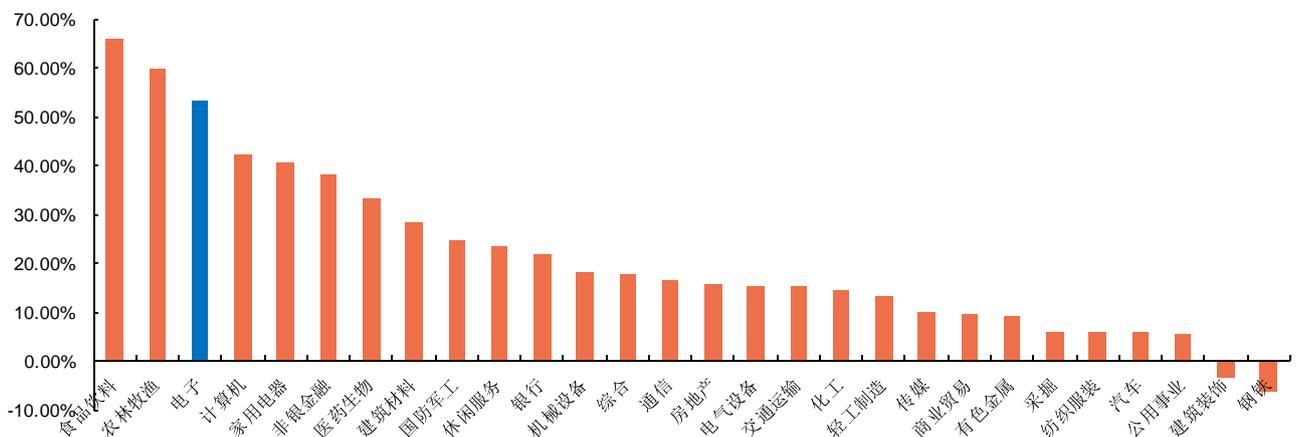
自 2019 年初至今，上证综指、深证成指、创业板指、申万电子指数分别上涨 18.49%、33.44%、33.97%、53.25%，电子指数在申万一级行业排名涨跌幅第 3 名。

图2：申万一级行业指数周涨跌幅



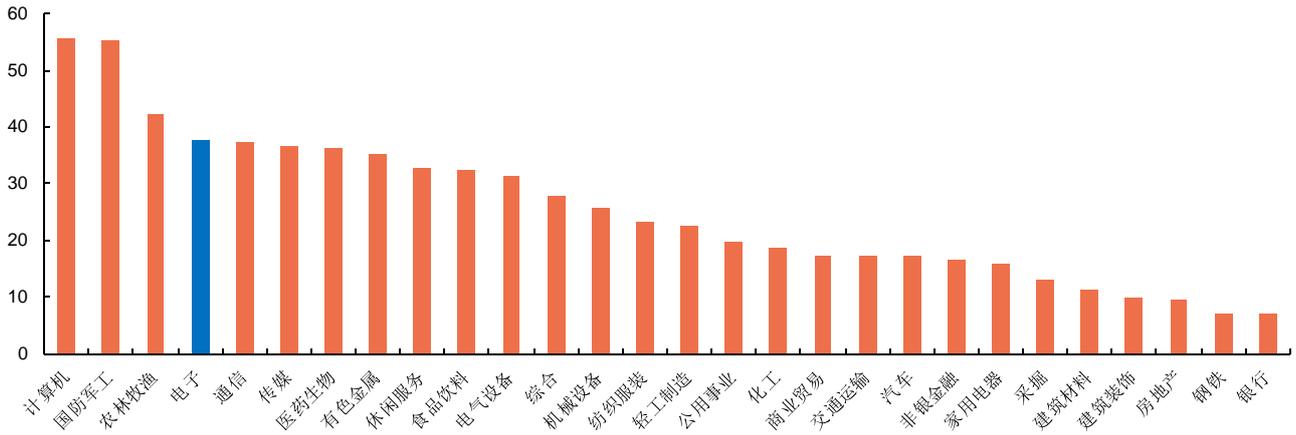
资料来源：wind，申港证券研究所

图3：申万一级行业年初至今涨跌幅对比



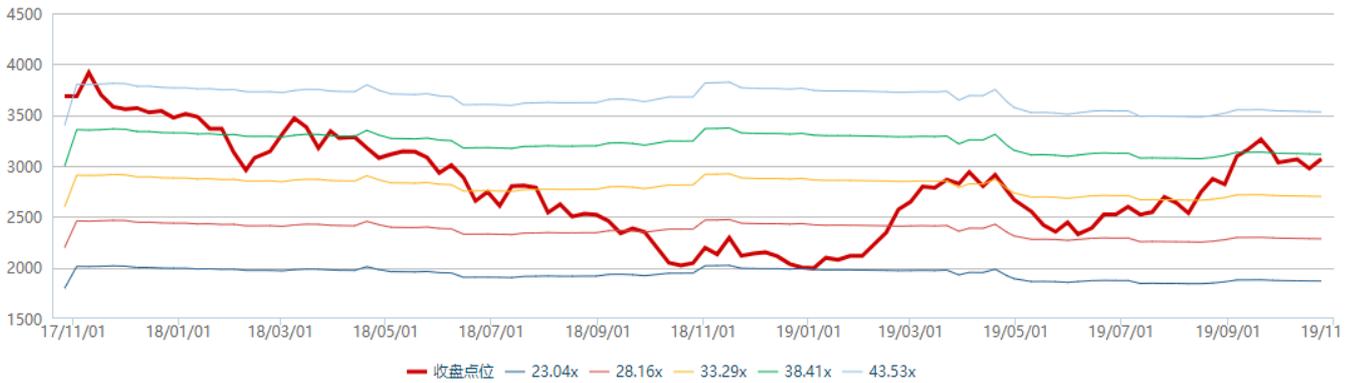
资料来源：wind，申港证券研究所

图4: 申万一级行业 PE (TTM) 对比



资料来源: wind, 申港证券研究所

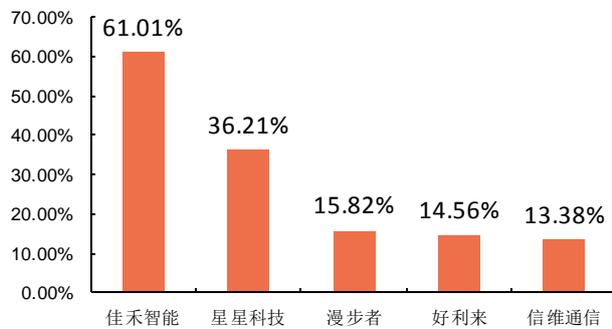
图5: 电子行业估值水平(PE-TTM)



资料来源: wind, 申港证券研究所

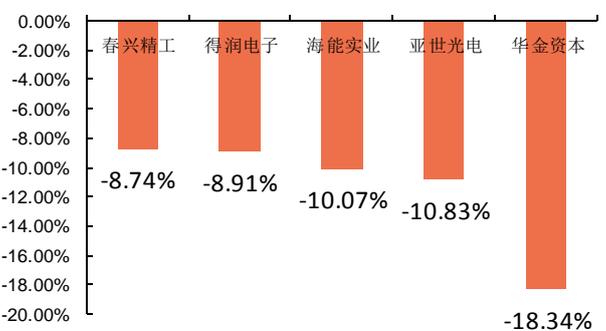
个股方面, 本周涨幅前五的股票是佳禾智能、星星科技、漫步者、好利来、信维通信; 跌幅靠前的是春兴精工、得润电子、海能实业、亚世光电、华金资本。

图6: SW 电子成分本周涨幅前 5



资料来源: wind, 申港证券研究所

图7: SW 电子成分本周跌幅前 5



资料来源: wind, 申港证券研究所

### 3. 行业新闻

#### 3.1 半导体

美国国防部投资半导体制造商 SkyWater 研发适合在外太空工作的芯片。半导体制造商 SkyWater Technology 周一表示，将从美国国防部获得高达 1.7 亿美元的资金，用于制造可以在外太空工作的芯片，并使用新材料制造更小、更快的芯片。SkyWater 高管表示，国防部的投资将使其能够开发新的芯片制造工艺。该项目的第一阶段耗资 8000 万美元，将帮助 SkyWater 生产能够在航天器和医疗设备受到高水平辐射的情况下工作的芯片。美国军方也使用这种芯片来确保电子设备在核冲突中仍能正常工作。SkyWater 表示，这笔资金还将使它能够使用铜而不是铝来连接其芯片上的电路，这一改变最终将导致甚至比其目前的 90 纳米制造技术所允许的芯片还要小。

新华三携手紫光存储，率先将高端 SSD 引入服务器产品线。近日，紫光旗下新华三集团成功引入紫光存储 SSD 产品，为用户提供更加卓越的产品和解决方案，助力企业数字化转型。此次合作中，新华三将紫光存储的企业级 NVMe SSD P8160E、企业级 SATA SSD S6110，以及 DERA D6437 等应用于 H3C UniServer 系列服务器产品中，凭借紫光存储在高端 SSD 领域的创新研发能力，双方实现强强联合，为企业提供更加安全、可靠、可信的计算产品。

德州仪器第三季度营收 38 亿美元 净利同比降 9%。10 月 23 日，德州仪器公布了 2019 财年第三季度财报。报告显示，德州仪器第三季度营收 37.71 亿美元，比去年同期的 42.61 亿美元下滑 11%；净利润为 14.25 亿美元，比去年同期的 15.70 亿美元下滑 9%。德州仪器第三季度业绩超出华尔街分析师预期，推动其盘后股价大幅上涨逾 6%。2019 第三季度，德州仪器模拟产品营收为 26.74 亿美元，比去年同期的 29.07 亿美元下滑 8%；运营利润为 12.31 亿美元，比去年同期的 14.47 亿美元下滑 15%。德州仪器第三季度嵌入式处理产品营收为 7.24 亿美元，比去年同期的 8.94 亿美元下滑 19%；运营利润为 2.33 亿美元，比去年同期的 3.09 亿美元下滑 25%。德州仪器第三季度其他产品营收为 3.73 亿美元，比去年同期的 4.60 亿美元下滑 19%；运营利润为 1.25 亿美元，比去年同期的 1.81 亿美元下降 31%。

台积电 5nm 进入试产 首批客户苹果华为在列。近日有业内人士透露了台积电 5nm 的情况，良率已经接近 5 成，月产大约 8 万片左右。早前台积电总裁魏哲家在上周法人说明会中也有提及，台积电 5nm 制程已进入风险试产阶段、并有不错的良率表现，将如原先规划在明年上半年进入量产，而与目前量产中的 7nm 制程相较，5nm 芯片密度可大幅提高 80%，运算速度可提升 20%。

英国 ARM 公司将继续向华为提供芯片技术。10 月 26 日消息，据国外媒报道，英国芯片设计公司 ARM 将继续向华为提供技术。此前，ARM 公司的法律团队裁定，该公司的芯片技术源自英国，不会违反美国政府关于向华为限制供货的规定。作为全球第二大智能手机制造商，华为使用 ARM 公司的架构技术为自己的智能手机开发处理器芯片。ARM 现在是日本软银集团(SoftBank Group)旗下公司。

龙芯 3A/B3000 处理器芯片出货量超 30 万片。10 月 25 日至 26 日，由中国电子信息产业发展研究院举办的第十四届“中国芯”集成电路产业促进大会在青岛隆重举行。龙芯 3A/B3000 处理器荣获第十四届“中国芯”“优秀市场表现产品”称号。据

介绍，龙芯 3A/B3000 处理器芯片是国内自主研发的通用 CPU，自产品推出至今，龙芯 3A/B3000 处理器芯片出货量达 30 万片以上，已应用于政企办公、网安、能源、交通、教育等多个领域，并得到了用户的广泛认可，具备相当的市场竞争力。

**高通设立 2 亿美元 5G 投资基金加速非手机领域 5G 创新。**10 月 25 日消息，据国外媒体报道，当地时间周四，芯片制造商高通宣布设立一个 2 亿美元的创投 5G 生态系统基金，该基金将投资在智能手机之外打造创新的 5G 应用的初创企业。该基金的目的是，帮助加速智能手机之外领域的 5G 创新，并推动 5G 普及。该全球基金将专注于投资 5G 领域的初创企业，比如，开发新的和创新的 5G 用例、推动 5G 网络转型并将 5G 扩展到企业级市场的初创公司。

**Intel Q3 桌面处理器均价上涨 3% 闪存亏了 5 亿美元。**Intel 公司发布了 Q3 季度财报，当季总营收 192 亿美元，同比几乎没有变化，但净利润 60 亿美元，同比下滑了 6%。在 Intel 的业务中，CCG 客户端计算部门贡献的营收最多，Q3 营收 97 亿美元，同比下滑 3%，DCG 数据中心部门营收 64 亿美元，同比增长 4%，其他还有 IoTG 物联网、NSG 存储芯片、PSG 可编程芯片部门。最值得注意的当属 NSG 存储芯片部门，营收 12.9 亿美元，虽然比去年的 10.8 亿美元增长了，但是运营亏损达到了 5 亿美元，去年运营利润 1.6 亿美元，说明闪存芯片部门的情况在恶化。

**内存价格再跌 16% SK 海力士 Q3 季度净利暴跌 89%。**2019 年 10 月 24 日，韩国 SK 海力士公司发布了 Q3 季度财报，当季营收 6.839 万亿韩元，同比下滑 40%，环比增长 6%，净利润 4950 亿韩元，环比下滑 8%，同比暴跌 89%。在 SK 海力士的营收中，内存占比超过 77%，但是 Q3 季度内存 ASP 均价跌了 16%，出货位容量环比增长 23%，而闪存 ASP 均价倒是涨了 4%，不过出货量下降了 1%，折抵之下就是 Q3 相比 Q2 季度增收但不增利。

**三星率先量产 12GB 容量多芯片 LPDDR4X 内存。**10 月 24 日，三星电子宣布，在业内率先开始量产 12GB 容量、基于 UFS 的 LPDDR4X 多芯片内存。该内存是由 24Gb LPDDR4X 小芯片组成，1Ynm 制程，总共 4 颗封装在一起，突破了当前 8GB 总容量的封装限制。在空间寸土寸金的智能手机尤其是高端手机内部，12GB RAM 仅需要一颗整合芯片就能做到后，将为其它元件如电池、CMOS 等释放更多空间。另外，这也为手机 RAM 容量进一步提高买下伏笔。

### 3.2 消费电子

**三星正式发布 Exynos 990 旗舰处理器。**据 sammobile 报道，三星公司在加利福尼亚州圣何塞举行的 2019 年“三星技术活动”上正式推出了 Exynos 990 旗舰处理器。三星表示 Exynos 990 处理器和 Exynos Modem 5123 芯片将于今年年底进入批量生产。三星称这是基于 7nm EUV 工艺的旗舰移动处理器。Exynos 990 采用双核 NPU，算力可达 10TOPs。还支持 120Hz 刷新率、LPDDR5 (2750MHz)、108MP 传感器等。三星 Exynos 990 处理器采用新的 5G 调制解调器，为 Exynos Modem5123，支持所有的网络技术（5G 双模、兼容 2G-4G）。官方称在 5G 上可以提供 7.35Gbps 的最大下载速度，在 4G 上提供 3.0 Gbps 的最大下载速度。

**华为：鲲鹏 920 是业界首颗兼容 Arm 架构的 64 核数据中心处理器。**在第六届世界互联网大会上，华为鲲鹏 920 处理器获得领先科技成果奖。这是继华为麒麟 960、昇腾 310 AI 处理器获奖之后，华为再一次获得领先科技成果奖。华为表示，鲲鹏

920 是业界首款兼容 Arm 架构的 64 核数据中心处理器，具有高性能、高吞吐、高集成、高能效等特性。在典型主频下，华为鲲鹏 920 SPECint\_rate\_base2006 分数评估超过 930。鲲鹏 920 还实现了 CPU、桥片、网络和磁盘控制器“4 合 1”，是业界集成度最高的数据中心处理器。华为鲲鹏 920 处理器在 CES2019 上推出，主要面向服务器市场。鲲鹏 920 采用 7nm 工艺制造，该处理器基于 ARMv8 架构，拥有 64 个 2.6GHz 核心，支持 8 通道 DDR4、PCIe 4.0 和 CCIX 互联芯片。

**SK 海力士宣布开发第三代 1Znm 内存芯片。**10 月 21 日，SK 海力士今天宣布开发适用第三代 1Z 纳米 DDR4 DRAM，据称，这款芯片实现了单一芯片标准内业界最大容量的 16Gb，在一张晶圆中能生产的存储量也是现存的 DRAM 内最大。与上一代 1Y 产品相比，该产品的生产率提高了约 27%，由于可以在不适用超高价的 EUV（极紫外光刻）曝光工艺的情况下进行生产，其在成本上具有竞争优势。新款 1Z 纳米 DRAM 支持高达 3200 Mbps 的数据传输速率，是 DDR4 规格内最高速度。在功耗方面，与基于第二代 8Gb 产品的相同容量模组相比，功耗降低约 40%。第三代产品适用前一代生产工艺中从来没使用过的新材料，将 DRAM 操作的关键要素静电容量（Capacitance）最大化。此外，还引进了新的设计技术，提高了动作稳定性。

**科大讯飞推出国产智能家电芯片 CSK400X 与全志科技、瑞芯微、穹天科技合作生产。**10 月 24 日，在第三届科大讯飞 1024 全球开发者节上，科大讯飞轮值总裁胡郁宣布将联合国产处理器领域主流厂商：全志科技、瑞芯微、穹天科技等其他生态合作伙伴，为行业提供定制化语音 AI 芯片。讯飞消费者 BG 副总裁于继栋在会上发布了讯飞联合生态合作伙伴打造的家电行业专用 AI 语音芯片 CSK400X 系列，以及基于 CSK400X 的四套智能家电模组。

## 4. 重点公司动态

**南大光电拟在宁波投建光刻胶材料项目。**2019 年 10 月 23 日，公司与宁波经济技术开发区管理委员会签署了《投资协议书》。公司拟在宁波经济技术开发区投资开发高端集成电路制造用各种先进光刻胶材料以及配套原材料和底部抗反射层等高纯配套材料，形成规模化生产能力，建立配套完整的国产光刻胶产业链。本项目计划总投资 6 亿元人民币，预计总用地 50 亩。项目完全达产后，预计实现约 10 亿元人民币的年销售额，年利税预计约 2 亿元人民币。

**上海新阳拟在合肥投资建设第二生产基地项目。**2019 年 10 月 21 日，上海新阳半导体材料股份有限公司与合肥新站高新技术产业开发区管委会签订《上海新阳半导体材料股份有限公司第二生产基地项目投资合作协议》，启动位于合肥新站高新技术产业开发区的第二生产基地项目建设。项目主要从事用于芯片制程使用的关键工艺材料的研发、生产和销售。经初步测算，该项目总投资金额约为 6 亿元人民币，项目计划分二期建设。其中：一期投资约 3 亿元人民币，占地 50 亩；二期投资约 3 亿元人民币，占地约 65 亩。项目一期计划于三年内完成建设并投产。

**韦尔股份拟增资豪威半导体上海。**韦尔股份 10 月 22 日公告，公司拟以自由资金 2700 万美元对全资子公司豪威半导体上海进行增资。公司称，本次增资是为了促进公司“晶圆测试及晶圆重构生产线项目”的建设，以保障由豪威半导体上海负责实施的相关项目顺利开展实施。

**上海贝岭关于收购南京微盟 100%股权暨关联交易的公告。**日前，上海贝岭发布公告，上海贝岭股份有限公司拟以现金支付方式收购南京微盟电子有限公司股东持有的 100%股权，交易总价为 36,000 万元。本次交易对方之一华大半导体有限公司持有标的企业 41.33%的股权，为标的企业第一大股东和控股股东，华大半导体有限公司同为本公司第一大股东和控股股东。

**江化微 Q3 实现营收 1.38 亿元 同比增长 31.46%。**10 月 21 日消息，上交所上市公司江阴江化微电子材料股份有限公司发布了 2019 年第三季度报告。报告显示，今年第三季度，该公司实现营业收入 1.38 亿元，同比增长 31.46%；净利润为 1674.2779 万元，同比增长约 62.84%；基本每股收益为 0.1575 元，高于上年同期的 0.0942 元。

## 5. 风险提示

行业发展不及预期；下游需求低于预期；研发进度不及预期。

### 分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

### 风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

## 免责声明

本研究报告由申港证券股份有限公司研究所撰写，申港证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我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、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，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、刊发，需注明出处为申港证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供申港证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和责任。

## 行业评级体系

### 申港证券行业评级体系：增持、中性、减持

增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5% 以上
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上

市场基准指数为沪深 300 指数

### 申港证券公司评级体系：买入、增持、中性、减持

买入	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 15% 以上
增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上