

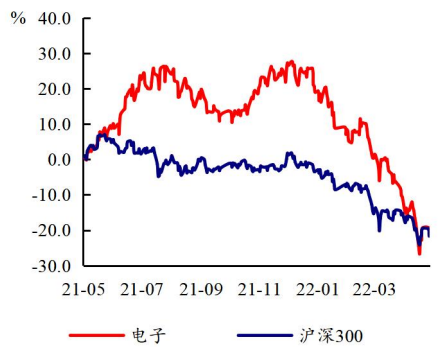


评级 推荐（维持）

报告作者

作者姓名	李子卓
资格证书	S1710521020003
电子邮箱	lizz@easec.com.cn
联系人	高力洋
电子邮箱	gaoly815@easec.com.cn

股价走势



相关研究

《电子周报：2021年中国功率半导体总营收破千亿，华为Mate Xs2折叠屏亮相》2022.05.05

《电子周报：2022年全球半导体产能或同增8.7%，上海疫情致安森美出货受影响》2022.04.25

《电子周报：汽车、HPC芯片产能仍吃紧，2022年半导体出货量持续突破新高》2022.04.18

《电子周报：硅片厂积极扩产，上海封城或冲击部分半导体产业链》2022.04.11

《电子周报：半导体需求或现结构性分化，车用、HPC、IoT需求持续高涨》2022.04.06

电子周报：恩智浦产品交期持续拉长，汽车芯片维持供不应求

核心观点

- **2021年安世半导体营收同增近50%，恩智浦一季报表现亮眼**
- 安世半导体2021年营收21.4亿美元，同比增长49%。5月6日，安世半导体公众号发布2021年财务业绩。2021年公司总营收达到21.4亿美元，同比增长49%。业绩表现高于整个半导体市场，公司市场份额提高1%，达到9.4%。公司首席财务官表示，2021年公司所有业务领域销售额提高至少30%，当前已经逐步从新冠疫情带来的相关挑战中恢复常态，目前正致力于提高产量以满足客户的高需求。2021年公司在亚洲和欧洲的投资创纪录，达到2020年的3倍，且2022年投资还将持续提升。产品方面，公司正在扩展已有的15000多种产品组合，2021年推出了800多种新产品。研发费用方面，公司研发费用占比逐年提升，预计将在未来达到15%。总体来看，公司有望在2030年成为全球基础半导体领军企业，销售额规模或将突破100亿美元。
- 恩智浦80%以上产品交货时间达52周，客户库存仍稀少。5月2日，汽车半导体大厂恩智浦发布2022一季报。公司营收达到历史新高的31.4亿美元，同比增长22%，毛利率高达56.7%。公司表示目前自身产能和终端客户库存仍持续紧缺，当前公司80%以上产品交货时间为52周，终端客户需求依旧维持强劲，总体需求高于供应，所有终端市场库存仍然稀少。数据上看，公司2022年一季度渠道库存为1.5个月，低于2021年一季度的1.6个月，当前供不应求现象仍持续，汽车芯片恢复供需平衡短期仍较为困难。
- 我们认为，当前汽车芯片紧缺的市场格局短期或仍将持续，供需关系何时恢复平衡仍是市场关心的核心问题。当前汽车芯片市场主要由海外半导体大厂占据，主要领先厂商占据绝大部分市场份额。在当前全球汽车缺芯叠加国产替代的大背景下，国产汽车芯片厂商或将迎来历史性发展机遇。目前，国产汽车芯片厂商正在大力开拓产品品类，优化产品组合，积极扩充产能，加速产品在终端客户中验证。目前国内领先产品已经正式实现产品“上车”，未来或将充分受益于新能源汽车替代传统燃油车带来的巨大增量市场空间。因此，我们持续看好产品品类丰富、产能充足的国内领先的汽车半导体厂商。

风险提示

- 下游需求不及预期；疫情反复带来产能受阻的风险。

相关标的

- 半导体设计：【韦尔股份】【兆易创新】【圣邦股份】【卓胜微】；晶圆代工：【中芯国际】【华虹半导体】；半导体材料：【彤程新材】【晶瑞股份】；功率半导体：【闻泰科技】【华润微】【士兰微】【斯达半导】【扬杰科技】【新洁能】【民德电子】
- 消费电子：【歌尔股份】【欣旺达】【鹏鼎控股】【立讯精密】；智能手机：【小米集团】折叠屏：【精研科技】【长信科技】

正文目录

1. 投资要点	3
1.1. 2021 年安世半导体营收同增近 50%，恩智浦一季报表现亮眼	3
2. 市场表现	4
2.1. 周涨跌幅排名	4
2.2. 行业估值水平	6
2.3. 北上/南下资金流通情况	6
3. 海外行情一览	7
4. 行业高频数据跟踪	9
4.1. 面板价格	9
4.2. 存储器价格	10
5. 行业重要新闻	11
5.1. 公司动态	11
5.2. 行业新闻	12
6. 风险提示	13

图表目录

图表 1. 5月2日-5月6日，电子行业跌幅为 2.32%，排名第 21	4
图表 2. 5月2日-5月6日，电子行业细分板块跌多涨少	5
图表 3. 5月2日-5月6日中环旭电子领涨，涨幅达 4.95%	5
图表 4. 行业估值水平	6
图表 5. 5月2日-5月6日重点标的北上/南下资金流通情况（纵坐标为各企业沪深港通持股占 A 股/港股总股数百分比）	7
图表 6. 5月2日-5月6日安富利涨幅最大，涨幅为 7.70%	8
图表 7. 5月2日-5月6日费城半导体指数呈现下降的走势	8
图表 8. 费城半导体指数进入 2022 年以来开始出现下滑	9
图表 9. 2022 年二季度终端市场需求规模或将“超预期收缩”（美元）	10
图表 10. 2022 年 5 月 2 日-5 月 6 日价格呈下降趋势（美元）	10
图表 11. DRAM 价格处于去年 12 月以来的反弹趋势中，近期价格有上升趋势（美元）	10
图表 12. 5 月 3 日-5 月 6 日，NAND 现货价格呈上升趋势（美元）	11
图表 13. NAND 价格处于 2017 年高点之后触底回升的阶段（美元）	11

1. 投资要点

1.1. 2021 年安世半导体营收同增近 50%，恩智浦一季报表现亮眼

安世半导体 2021 年营收 21.4 亿美元，同比增长 49%。5 月 6 日，安世半导体公众号发布 2021 年财务业绩。2021 年公司总营收达到 21.4 亿美元，同比增长 49%。业绩表现高于整个半导体市场，公司市场份额提高 1%，达到 9.4%。公司首席财务官表示，2021 年公司所有业务领域销售额提高至少 30%，当前已经逐步从新冠疫情带来的相关挑战中恢复常态，目前正致力于提高产量以满足客户的高需求。2021 年公司在亚洲和欧洲的投资创纪录，达到 2020 年的 3 倍，且 2022 年投资还将持续提升。产品方面，公司正在扩展已有的 15000 多种产品组合，2021 年推出了 800 多种新产品。研发费用方面，公司研发费用占比逐年提升，预计将在未来达到 15%。总体来看，公司有望在 2030 年成为全球基础半导体领军企业，销售额规模或将突破 100 亿美元。

恩智浦 80% 以上产品交货时间达 52 周，客户库存仍稀少。5 月 2 日，汽车半导体大厂恩智浦发布 2022 一季报。公司营收达到历史新高的 31.4 亿美元，同比增长 22%，毛利率高达 56.7%。公司表示目前自身产能和终端客户库存仍持续紧缺，当前公司 80% 以上产品交货时间为 52 周，终端客户需求依旧维持强劲，总体需求高于供应，所有终端市场库存仍然稀少。数据上看，公司 2022 年一季度渠道库存为 1.5 个月，低于 2021 年一季度的 1.6 个月，当前供不应求现象仍持续，汽车芯片恢复供需平衡短期仍较为困难。

我们认为，当前汽车芯片紧缺的市场格局短期或仍将持续，供需关系何时恢复平衡仍是市场关心的核心问题。当前汽车芯片市场主要由海外半导体大厂占据，主要领先厂商占据绝大部分市场份额。在当前全球汽车缺芯叠加国产替代的大背景下，国产汽车芯片厂商或将迎来历史性发展机遇。目前，国产汽车芯片厂商正在大力开拓产品品类，优化产品组合，积极扩充产能，加速产品在终端客户中验证。目前国内领先产品已经正式实现产品“上车”，未来或将充分受益于新能源汽车替代传统燃油车带来的巨大

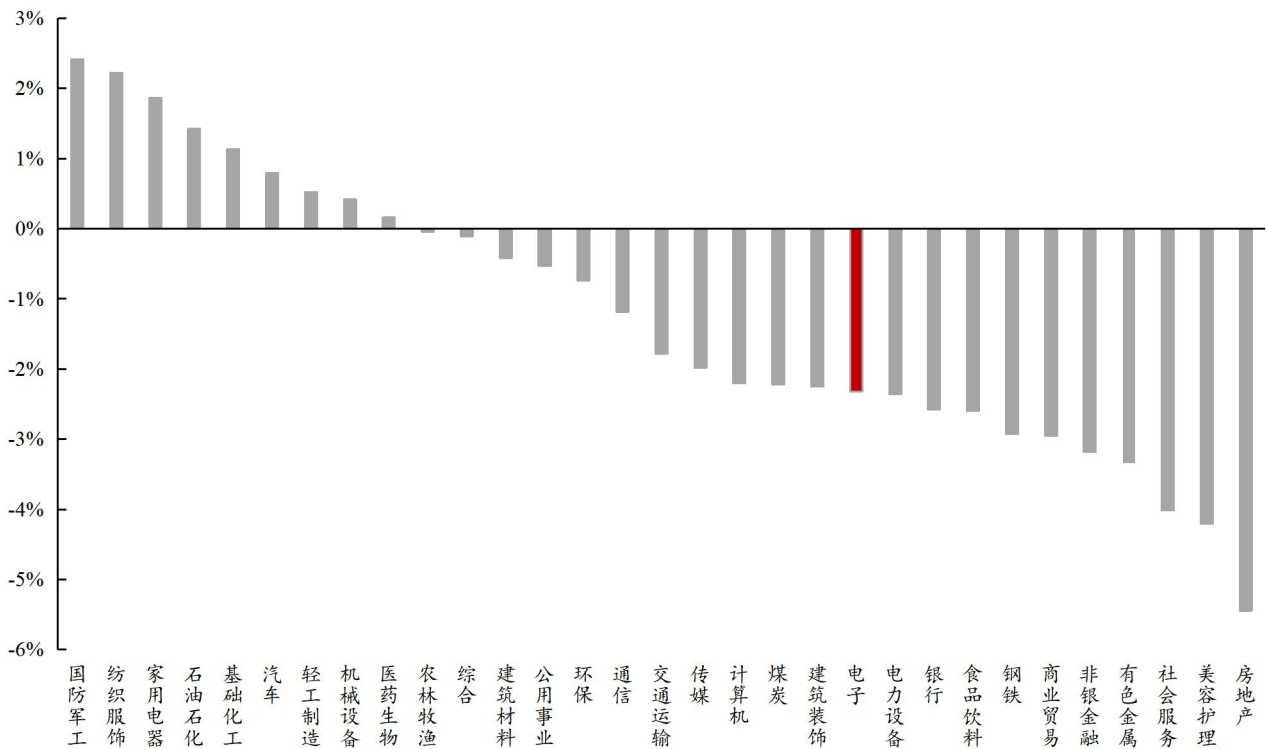
增量市场空间。因此，我们持续看好产品品类丰富、产能充足的国内领先的汽车半导体厂商。

2. 市场表现

2.1. 周涨跌幅排名

5月2日-5月6日，电子行业跌幅为2.32%，排名第21。5月2日-5月6日，申万一级行业跌多涨少。国防军工板块涨幅最大，上涨2.42%，其次是纺织服饰板块和家用电器板块，分别上涨2.22%和1.87%。房地产板块跌幅最大，下跌5.44%，其次是美容护理板块和社会服务板块，分别下跌4.21%和4.01%。

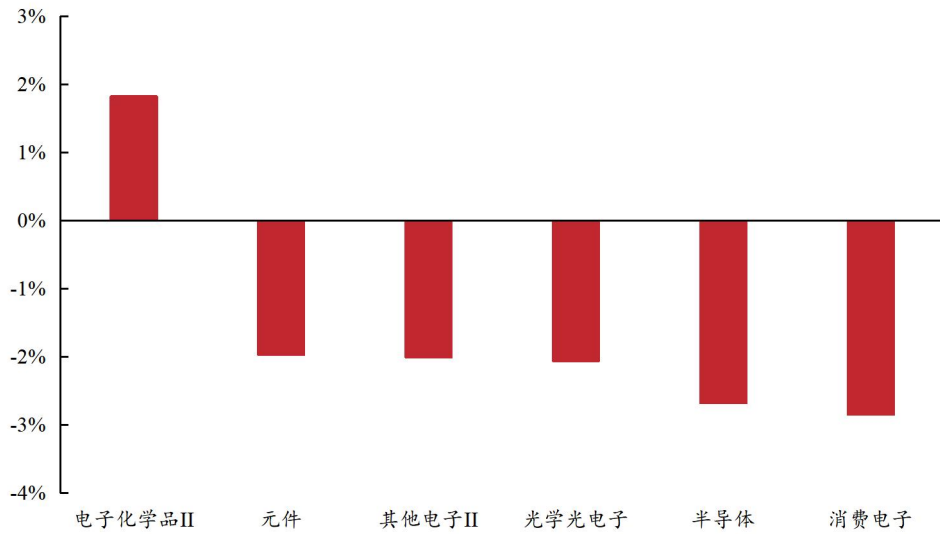
图表 1. 5月2日-5月6日，电子行业跌幅为2.32%，排名第21



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

电子板块细分比较，5月2日-5月6日，电子行业细分板块跌多涨少。仅电子化学品II上涨，涨幅为1.83%。消费电子跌幅最大，跌幅为2.85%，其次是半导体，跌幅为2.68%。

图表 2. 5月2日-5月6日，电子行业细分板块跌多涨少



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

5月2日-5月6日，我们重点关注的公司周涨幅前十的股票中环旭电子领涨，涨幅达4.95%，江丰电子、扬杰科技分居二、三，分别上涨3.33%和3.03%。

图表 3. 5月2日-5月6日中环旭电子领涨，涨幅达4.95%

股票代码	公司简称	市值(亿元)	ROE	EPS			PE			周涨跌幅 (%)
				2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E	
601231.SH	环旭电子	280.94	14.79%	0.85	1.01	1.24	19.07	15.62	12.71	4.95
300666.SZ	江丰电子	117.08	8.42%	0.47	0.99	1.55	90.22	88.18	56.18	3.33
300373.SZ	扬杰科技	367.44	19.23%	1.51	2.07	2.63	50.59	7.80	6.15	3.03
688008.SH	澜起科技	672.90	10.07%	0.73	1.22	1.81	128.50	97.67	66.06	2.33
300207.SZ	欣旺达	388.83	9.23%	0.58	0.83	1.43	72.54	10.40	6.07	1.66
002463.SZ	沪电股份	249.79	15.74%	0.56	0.74	0.94	26.79	37.68	29.64	1.31
688126.SH	沪硅产业-U	575.07	1.47%	0.06	0.08	0.12	338.00	117.48	81.65	1.15
300303.SZ	聚飞光电	53.84	10.09%	0.21	0.24	0.29	30.31	122.61	99.69	1.01
300567.SZ	精测电子	99.27	7.59%	0.72	1.04	1.34	73.51	166.99	129.27	0.71
300136.SZ	信维通信	142.23	8.78%	0.52	0.85	1.17	34.78	164.26	119.78	0.20

资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所, 基于5月6日收盘价, EPS根据Wind一致预期

2.2. 行业估值水平

图表 4. 行业估值水平

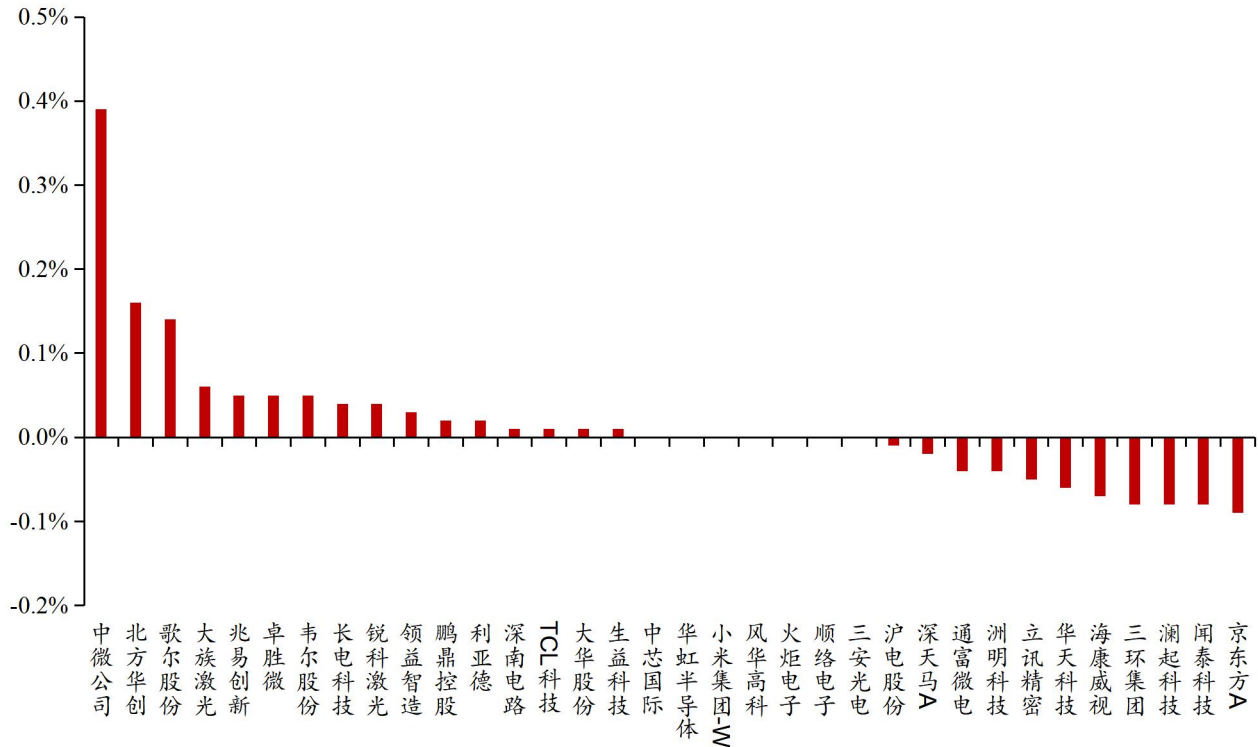
子行业	股票代码	公司简称	市值 (亿元)	ROE	EPS			PE		
					2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E
半导体设计	603986.SH	兆易创新	796.29	19.3%	3.54	4.53	8.28	63.24	26.32	14.42
	603501.SH	韦尔股份	1229.08	32.6%	5.16	6.54	1.81	60.44	21.44	77.61
	688008.SH	澜起科技	672.90	10.1%	0.73	1.22	9.36	128.50	48.63	6.35
	300782.SZ	卓胜微	578.78	41.4%	6.42	7.35	5.95	57.91	23.61	29.15
	300661.SZ	圣邦股份	659.07	35.9%	2.98	4.34	2.27	136.86	64.16	122.89
半导体制造/IDM	688396.SH	华润微	621.37	16.3%	1.76	1.99	4.35	43.49	23.67	10.83
	600745.SH	闻泰科技	761.39	8.3%	2.11	3.22	1.62	73.30	18.98	37.76
	688981.SH	中芯国际	1535.47	10.3%	1.36	1.45	4.33	48.87	27.37	9.15
半导体设备	002371.SZ	北方华创	1170.39	9.1%	2.15	3.14	5.79	210.00	70.79	38.37
半导体材料	688019.SH	安集科技	127.76	11.1%	2.35	4.11	0.68	105.80	58.34	354.28
面板/触显	000725.SZ	京东方A	1404.92	21.0%	0.71	0.55	0.76	8.60	6.67	4.85
	000100.SZ	TCL科技	576.66	26.1%	0.75	0.60	1.88	7.55	6.84	2.18
消费电子	002475.SZ	立讯精密	2067.20	22.3%	1.01	1.42	2.19	47.94	20.61	13.34
	002241.SZ	歌尔股份	1165.65	18.2%	1.29	1.72	0.35	44.38	19.85	96.74
	002600.SZ	领益智造	297.69	7.8%	0.17	0.28	4.37	24.86	14.80	0.96
PCB	002916.SZ	深南电路	479.70	18.6%	3.02	3.59	1.43	43.87	26.05	65.38
	600183.SH	生益科技	380.54	24.6%	1.23	1.21	0.84	20.02	13.57	19.54
LED	600703.SH	三安光电	800.46	4.4%	0.29	0.63	-	123.36	28.28	-

资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所, 基于5月6日收盘价, EPS根据Wind一致预期

2.3. 北上/南下资金流通情况

5月2日-5月6日, 我们重点关注的公司北上/南下资金的变动情况来看, 根据比较各企业沪深港通持股占A股/港股总股数百分比中微公司、北方华创、歌尔股份净买入排名靠前; 京东方A、闻泰科技、澜起科技净卖出排名靠前。

图表 5. 5月2日-5月6日重点标的北上/南下资金流通情况（纵坐标为各企业沪深港通持股占A股/港股总股数百分比）



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

3. 海外行情一览

5月2日-5月6日，我们关注的海外龙头股涨多跌少。安富利涨幅最大，涨幅为7.70%，其次分别是环球晶圆和艾睿电子公司，分别上涨6.54%和6.00%；思佳讯跌幅最大，跌幅为6.70%，其次分别是QORVO和大立光公司，分别下跌5.85%和5.33%。

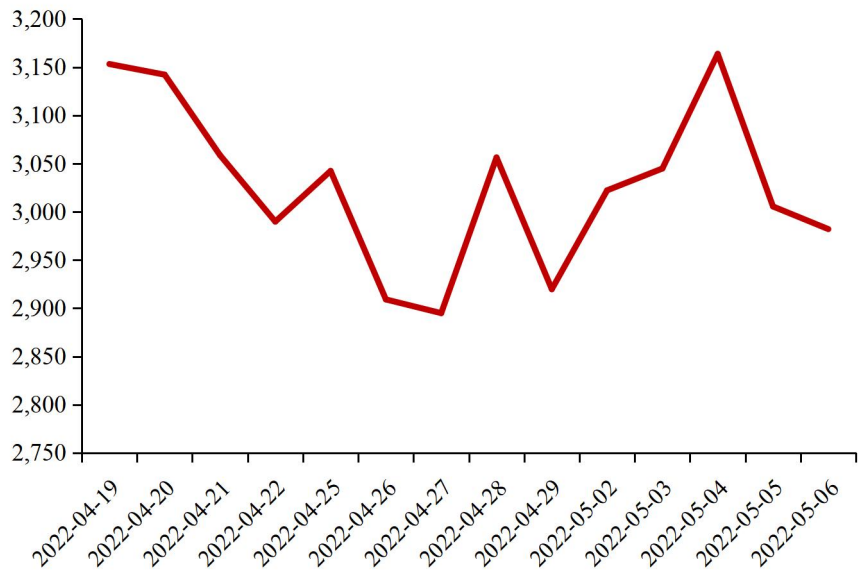
图表 6. 5月2日-5月6日安富利涨幅最大，涨幅为7.70%

	股票代码	公司简称	国家/地区	市值(亿元)	PE(LYR)	PB(MRQ)	周涨跌幅(%)
处理器	INTC.O	英特尔	美国	12,016	9.12	1.76	2.43
	QCOM.O	高通公司	美国	10,444	17.41	11.81	0.64
	NVDA.O	英伟达	美国	31,093	48.07	17.61	0.69
存储	MU.O	美光	美国	5,211	13.40	1.64	3.17
模拟	TXN.O	德州仪器	美国	10,242	19.88	11.02	-0.98
	NXPI.O	恩智浦	荷兰	3,093	24.92	7.16	3.91
射频	SWKS.O	思佳讯	美国	1,128	11.35	3.28	-6.70
	QRVO.O	QORVO	美国	770	11.24	2.55	-5.85
功率半导体	STM.N	意法	意大利	2,194	16.54	3.39	-0.14
	OKED.L	英飞凌	德国	2,497	30.68	3.15	0.32
光学	3008.TW	大立光	中国台湾	482	8.75	1.51	-5.33
半导体设备	AMAT.O	AMAT	美国	6,592	16.88	8.36	1.95
	ASML.O	阿斯麦	荷兰	14,715	33.30	22.75	-0.92
硅片	6488.TWO	环球晶圆	中国台湾	544	18.49	5.11	6.54
光刻胶	4185.T	JSR	日本	406	-14.43	2.38	-0.98
晶圆代工	2330.TW	台积电	中国台湾	31,521	23.11	5.92	-1.86
化合物半导体	3105.TWO	稳懋	中国台湾	189	12.89	2.57	1.53
封装	ASX.N	日月光	中国台湾	952	9.96	1.70	1.09
分销	ARW.N	艾睿电子	美国	547	7.44	1.56	6.00
	AVT.O	安富利	美国	305	23.78	1.08	7.70

资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所, 各币种汇率采用5月6日当天汇率

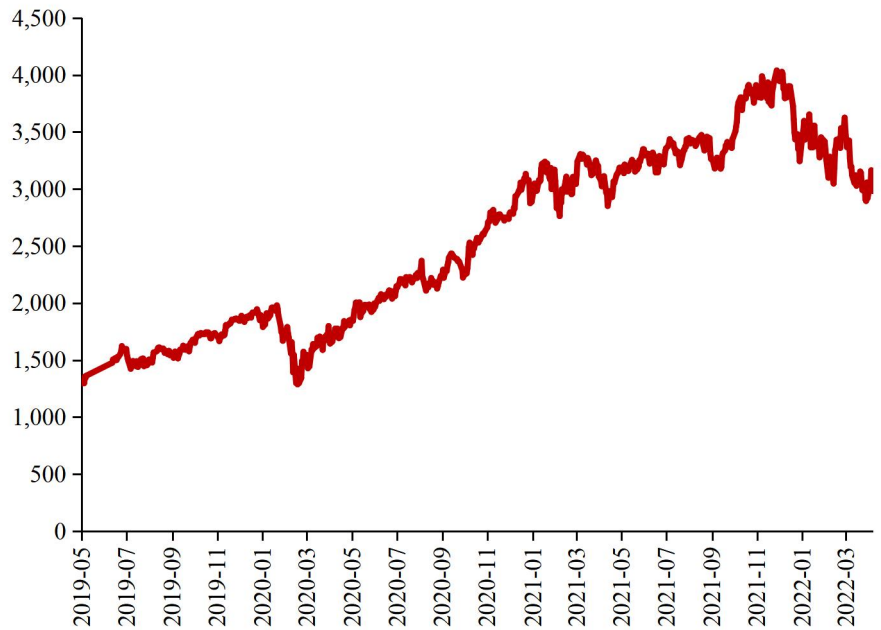
5月2日-5月6日, 费城半导体指数呈现下降走势, 由5月2日的3022.24点下降至5月6日日的2982.06。从更长的时间维度上看, 指数开始呈现下降格局, 2022年以来出现下滑。

图表 7. 5月2日-5月6日费城半导体指数呈现下降的走势



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 8. 费城半导体指数进入 2022 年以来开始出现下滑



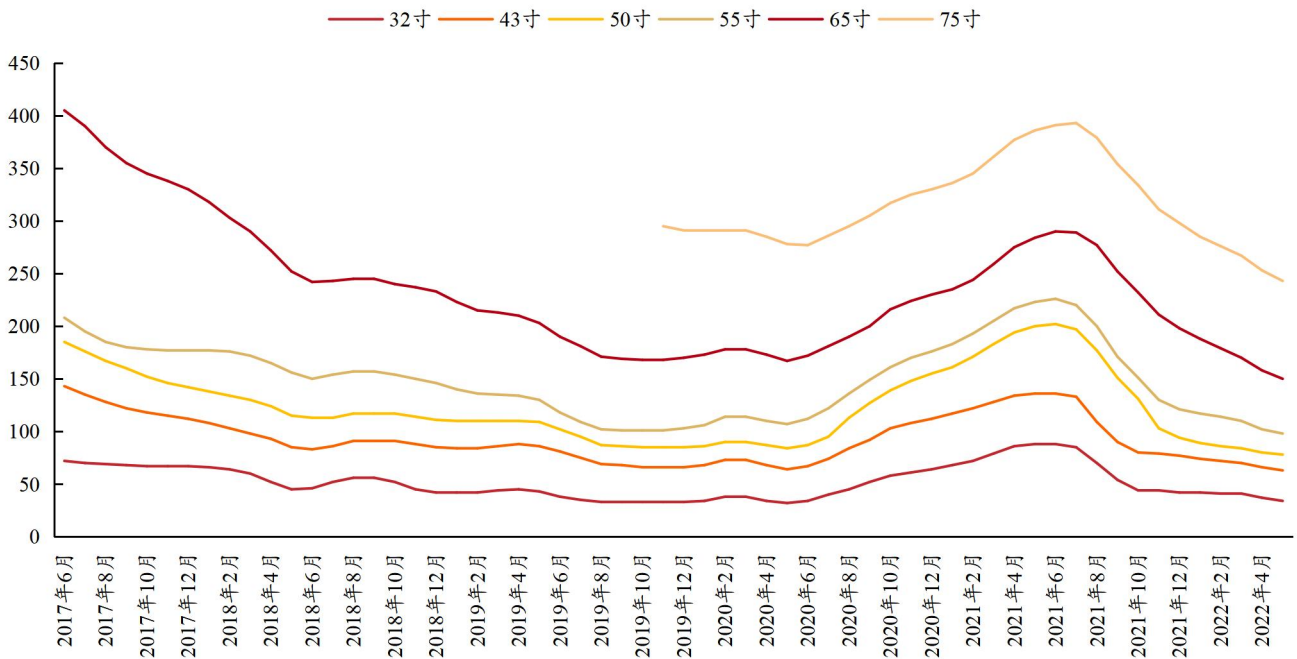
资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

4. 行业高频数据跟踪

4.1. 面板价格

群智咨询 (Sigmaintell) 预测，二季度终端市场需求规模或将“超预期收缩”。需求侧，基于宏观环境持续恶化，终端市场零售表现走弱，电视整机厂商的面板备货信心有所下降。供应侧，面板厂对于产能供应的控制力度依然有限，整体供应水平依然维持高位。同时，前期二线厂商累积的库存在市场形成二次供应，加剧了供应过剩。根据群智咨询 (Sigmaintell) “供需模型”测算显示，二季度全球 LCD TV 面板供需比为 7.3% (面积基准)，持续供应宽松。4 月~5 月面板价格持续下降，各尺寸 4 月降幅有所扩大。

图表 9. 2022 年二季度终端市场需求规模或将“超预期收缩”（美元）



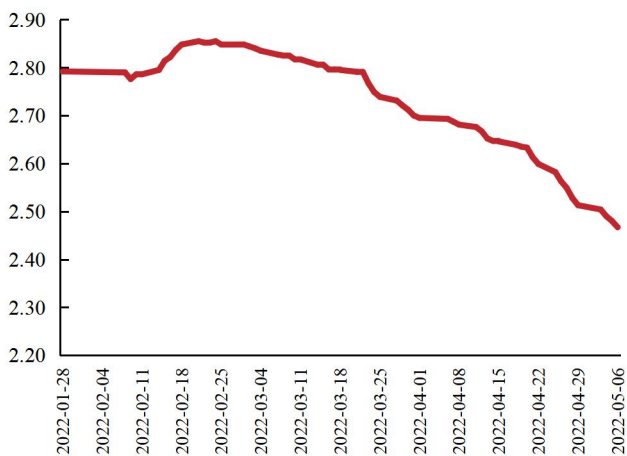
资料来源：群智咨询，东亚前海证券研究所

4.2. 存储器价格

2022 年 5 月 2 日-5 月 6 日，DRAM 价格下降，价格收 2.47 美元。

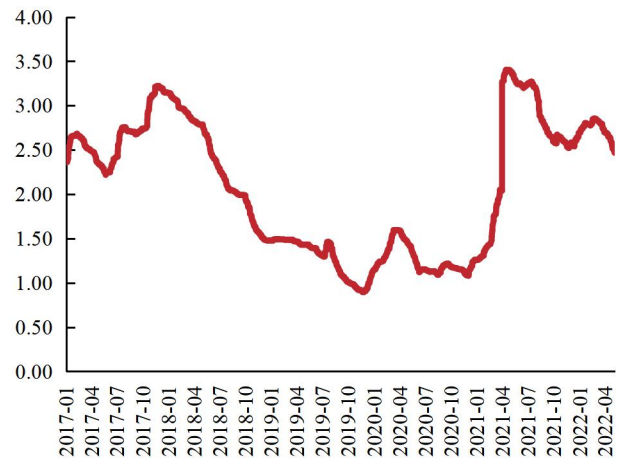
自 2020 年 4 月份开始，DRAM 价格开始持续下行。2020 年 12 月份以来，DRAM 价格开始反弹，呈现上升的趋势。

图表 10. 2022 年 5 月 2 日-5 月 6 日价格呈下降趋势（美元）



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

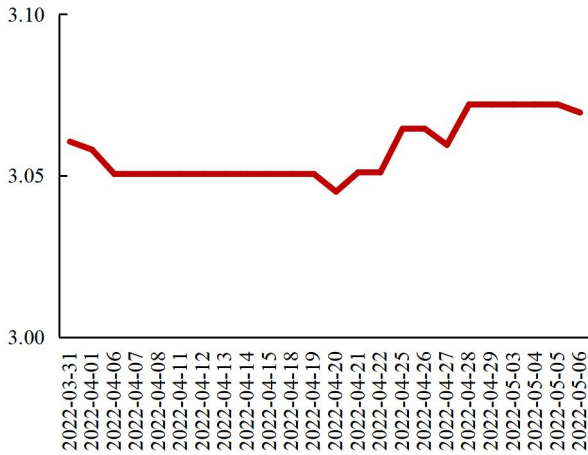
图表 11. DRAM 价格处于去年 12 月以来的反弹趋势中，近期价格有上升趋势（美元）



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

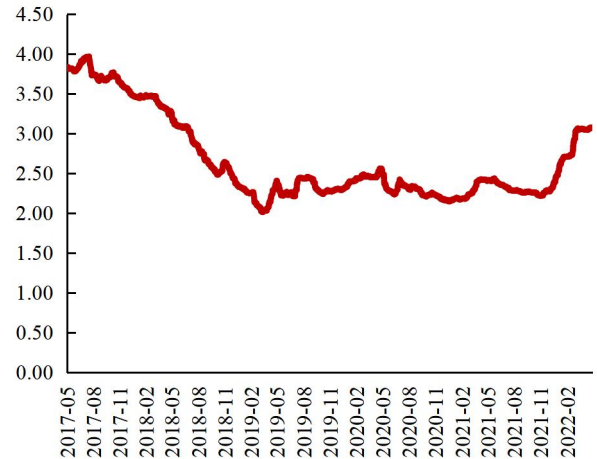
2022年5月3日-5月6日，NAND 现货均价（我们选取了最常见的：64Gb 8Gx8 MLC 和 32Gb 4Gx8 MLC 2种型号的日均单价进行数值平均）呈上升趋势，5月3日、5月6日价格均为 3.07 美元。长期看，NAND 价格处于 2017 年 7 月高点的 3.90 美元之后触底回升的阶段

图表 12. 5 月 3 日-5 月 6 日，NAND 现货价格呈上升趋势（美元）



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 13. NAND 价格处于 2017 年高点之后触底回升的阶段（美元）



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

5. 行业重要新闻

5.1. 公司动态

- 【**东山精密**】截至 2022 年 4 月末，公司通过回购专用证券账户以集中竞价方式累计回购公司股份 183.81 万股，占公司目前总股本的 0.11%，最高成交价为 16.77 元/股，最低成交价为 15.98 元/股，成交总金额为 2,999.41 万元。本次回购符合既定回购股份方案及相关法律法规的要求。
- 【**鹏鼎控股**】公司 2022 年 4 月合并营业收入为人民币 207,717 万元，较去年同期的合并营业收入增加 3.23%。
- 【**风华高科**】广东风华高新科技股份有限公司（以下简称“公司”）董事会于近日收到公司副总裁、财务负责人刘韧先生的书面辞职报告，刘韧先生因工作变动原因，向公司董事会申请辞去公司副总裁及财务负责人职务。辞去副总裁、财务负责人职务后，刘韧先生将不再担任公司任何职务。根据《公司法》、《深圳证券交易所上市公司自律监管指引第 1 号—主板上市公司规范运作》、《公司章程》等相关规定，刘韧先生的辞职报告自送达董事会之日起生效。

- 【至纯科技】截至本公告日，上海至纯洁净系统科技股份有限公司（以下简称“公司”）控股股东、实际控制人蒋渊女士持有本公司股份数量为 7,080.2240 万股，占公司总股本 31,850.0474 万股的 22.23%。本次质押股份 1,300 万股后，蒋渊女士累计质押公司股份数量为 2,860 万股，占其所持公司股份的 40.39%，占公司目前股份总数的 8.98%。
- 【寒武纪】2022 年 5 月 5 日，公司通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式首次回购股份 322,094 股，占公司总股本 400,814,650 股的比例为 0.08%。回购成交的最高价为 54.00 元/股，最低价为 51.69 元/股，支付的资金总额为人民币 17,001,155.37 元（不含印花税、交易佣金等交易费用）。
- 【彤程新材】彤程新材料集团股份有限公司拟现金收购江苏集萃智能液晶科技有限公司持有的苏州聚萃材料科技有限公司 12% 的股权，交易总金额为人民币 1,560 万元。

5.2. 行业新闻

- 根据 IC Insights 即将发布的第二季度报告，全球半导体公司的研发支出预计在 2021 年增长 13% 至创纪录的 714 亿美元之后，2022 年再增长 9% 至 805 亿美元。预计 2022 年至 2026 年间，半导体公司的研发总支出将以 5.5% 的复合年增长率 (CAGR) 增长至 1086 亿美元。（半导体行业观察）
- 根据 WSTS 的数据，设计 IP 销售额在 2021 年达到 54.5 亿美元，或在 2020 年 16% 之后同比增长 19.4%，这与 2021 年半导体增长 26.2% 同步。Arm 依然遥遥领先，坐稳 IP 头号供应商的位置。市场占有率更是高达 40.4%。排名第二第三的是两家 EDA 厂商。（半导体芯闻）
- 根据 CINNO Research 数据显示，2022 年第一季度，中国大陆市场智能手机 SoC 出货量约为 7,439 万颗，较去年同期下滑 14.4%，较去年第四季度环比微增 0.7%。其中，出货量的环比增加来自于联发科与高通的出货增加。从品牌市场份额来看，2022 年第一季度，联发科在中国智能手机 SoC 市场中份额约为 41.2%，同比增加约 7%，位于第一。高通占比约为 35.9%，同比增加约 4%，位于第二。（CINNO）
- 根据 Counterpoint Research 关于 2021 年下半年的全球智能手机 ODM 追踪和报告显示，ODM/IDH（原始设计制造商/独立设计公

司)公司的智能手机出货量在2021年同比增长6.4%。这归因于2021年整个全球智能手机市场同比4.5%的增长反弹。外包设计(来自ODM/IDH公司)的智能手机出货量份额从2020年的36%上升至2021年的37%。(Counterpoint Research)

- IDC《2021年网络市场跟踪报告》显示,2021年全球网络市场规模为542.4亿美元,与去年相比增长10.1%,其中交换机、路由器和WLAN市场均有稳固增长,增速分别为9.7%、6.5%和20.4%。中国网络市场规模为102.4亿美元(约合660亿元人民币),与去年相比增长12.1%,其中交换机、路由器和WLAN市场分别增长17.5%、-2.6%和47.2%。(IDC咨询)
- 预计到2026年,三星电子等顶级高端电视正在发布的8K电视的市场份额仅为0.2%。由于消费者找不到购买8K电视的理由,例如缺乏8K内容,预测也在下降。去年,8K产品仅占全球电视市场的0.15%。从8K电视家庭累计出货量来看,今年到2026年8K电视全年出货量预计不会从35万台到40万台发生明显变化。350,000至400,000台不到全球每年2.2亿台电视出货量的0.2%。去年,35万台8K电视出货量占电视总出货量的0.15%。(OLEDindustry)

6. 风险提示

下游需求不及预期;疫情反复带来产能受阻的风险。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，东亚前海证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师声明

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及东亚前海证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

分析师介绍

李子卓，东亚前海证券研究所高端制造首席分析师。北京航空航天大学，材料科学与工程专业硕士。2021年加入东亚前海证券，曾任新财富第一团队成员，五年高端制造行研经验。

投资评级说明

东亚前海证券行业评级体系：推荐、中性、回避

推荐：未来6—12个月，预计该行业指数表现强于同期市场基准指数。

中性：未来6—12个月，预计该行业指数表现基本与同期市场基准指数持平。

回避：未来6—12个月，预计该行业指数表现弱于同期市场基准指数。

市场基准指数为沪深300指数。

东亚前海证券公司评级体系：强烈推荐、推荐、中性、回避

强烈推荐：未来6—12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅在20%以上。该评级由分析师给出。

推荐：未来6—12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅介于5%—20%。该评级由分析师给出。

中性：未来6—12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数变动幅度介于-5%—5%。该评级由分析师给出。

回避：未来6—12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数跌幅在5%以上。该评级由分析师给出。

市场基准指数为沪深300指数。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

免责声明

东亚前海证券有限责任公司经中国证券监督管理委员会批复，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告由东亚前海证券有限责任公司（以下简称东亚前海证券）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或意图违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

东亚前海证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给东亚前海证券客户的，属于机密材料，只有东亚前海证券客户才能参考或使用，如接收人并非东亚前海证券客户，请及时退回并删除。

本报告所载的全部内容只供客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。东亚前海证券根据公开资料或信息客观、公正地撰写本报告，但不保证该公开资料或信息内容的准确性或完整性。客户请勿将本报告视为投资决策的唯一依据而取代个人的独立判断。

东亚前海证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。东亚前海证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告所载内容反映的是东亚前海证券在发表本报告当日的判断，东亚前海证券可能发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但东亚前海证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。东亚前海证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的东亚前海证券网站以外的地址或超级链接，东亚前海证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

东亚前海证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。东亚前海证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

除非另有说明，所有本报告的版权属于东亚前海证券。未经东亚前海证券事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式更改、复制、传播本报告中的任何材料，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为东亚前海证券的商标、服务标识及标记。

东亚前海证券版权所有并保留一切权利。

机构销售通讯录

地区	联系人	联系电话	邮箱
北京地区	林泽娜	15622207263	linzn716@easec.com.cn
上海地区	朱虹	15201727233	zhuh731@easec.com.cn
广深地区	刘海华	13710051355	liuhh717@easec.com.cn

联系我们

东亚前海证券有限责任公司 研究所

北京地区：北京市东城区朝阳门北大街8号富华大厦A座二层 邮编：100086
上海地区：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号27楼 邮编：200120
广深地区：深圳市福田区中心四路1号嘉里建设广场第一座第23层 邮编：518046

公司网址：<http://www.easec.com.cn/>