



化工新材料

优于大市（维持）

证券分析师

李骥

资格编号：S0120521020005

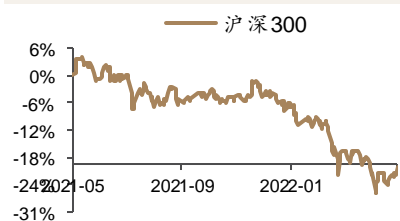
邮箱：lijj3@tebon.com.cn

研究助理

沈颖洁

邮箱：shenyj@tebon.com.cn

市场表现



相关研究

- 《发改委商务部鼓励外商投资可降解材料，回天新材入局锂电新材料赛道》，2022.5.15
- 《PBAT需求快速增长，BDO规划产能超千万吨》，2022.5.15
- 《“十四五”生物经济发展规划有望出炉，彤程新材正式进军PI材料领域》，2022.5.9
- 《欧盟撤销对华TBR轮胎“双反”税令》，2022.5.9
- 《兴发集团(600141.SH)：Q1业绩持续高增，行业高景气延续+新材料业务赋能》，2022.5.5

上海集成电路产业加快复工，海关多措施保障供应链安全

投资要点：

- 本周行情回顾。**本周，Wind新材料指数收报4318.55点，环比上涨6.02%。其中，涨幅前五的有联泓新科(19.24%)、合盛硅业(17.43%)、普利特(13.41%)、金博股份(10.1%)、中环股份(9.89%)；跌幅前五的有中简科技(-6.11%)、阿拉丁(-3.64%)、长鸿高科(-1.96%)、瑞联新材(-1.76%)、凯赛生物(-1.66%)。六个子行业中，申万三级行业半导体材料指数收报7466.15点，环比上涨5.99%；申万三级行业显示器件材料指数收报966.14点，环比上涨3.76%；中信三级行业有机硅材料指数收报8312.82点，环比上涨5.89%；中信三级行业碳纤维指数收报4170.99点，环比上涨10.1%；中信三级行业锂电指数收报4593.6点，环比上涨5.51%；Wind概念可降解塑料指数收报1725.61点，环比上涨2.41%。
- 上海集成电路产业加快复工。**此次疫情，对长三角地区的集成电路企业都造成了一定影响。在本轮疫情发生以来，上海的龙头企业生产线始终未停，芯片制造企业一直保持90%以上产能，中芯国际、华虹集团、积塔半导体等保持满负荷生产，带动了一批装备、材料、封测等产业链配套企业加快复工。
- 上海海关多措施保障供应链安全稳定。**5月18日，为支持企业扩大复工复产，上海海关发布了12条措施保障产业链供应链安全稳定，其中包括为集成电路、生物医药、汽车制造等全产业链开通“绿色通道”，通关便利化措施惠及的范围从重点企业扩大至产业链供应链上下游，覆盖商品从制成品扩大至原材料、中间品及相关制造设备。同时，上海海关对上海市复工复产“白名单”内的集成电路企业开展评估，对符合要求的进口光刻胶临时免于抽样送检。
- 重点标的推荐：下游需求推动产业升级和革新，行业迈入高速发展期。**国内持续推进制造升级，高标准、高性能材料需求将逐步释放，新材料产业有望快速发展。国内抗老化剂龙头利安隆深耕主业，珠海基地强化规模优势，收购康泰股份，进军润滑油添加剂市场，长期增长动力充足，建议重点关注利安隆。俄乌冲突爆发，稀有气体短缺，价格快速上涨，华特气体作为特气龙头，积极打造特气一体化销售平台，随着扩产项目稳步释放，盈利能力有望持续提升，建议重点关注华特气体。国瓷材料三大业务稳步提升，各板块业务齐头并进，受益于新能源材料旺盛需求，长期成长性显著，建议重点关注新材料平台型公司国瓷材料。电子化学品方面，下游晶圆厂逐步落成，芯片产能有望持续释放，建议关注：安集科技、鼎龙股份。碳中和背景下，绿电行业蓬勃发展，光伏风电装机量逐渐攀升，建议关注上游原材料金属硅龙头企业合盛硅业、EVA粒子技术行业领先的联泓新科、拥有三氯氢硅产能的新安股份以及三孚股份。
- 风险提示：**下游需求不及预期，产品价格波动风险，新产能释放不及预期等。

行业相关股票

股票代码	股票名称	EPS			PE			投资评级	
		2021	2022E	2023E	2021	2022E	2023E	上期	本期
300285	国瓷材料	0.57	1.08	1.45	59	31	23	买入	买入
002810	山东赫达	0.96	1.60	2.19	64	31	23	买入	买入
300596	利安隆	1.90	2.70	3.38	24	18	14	买入	买入
688550	瑞联新材	3.42	4.58	5.84	29	22	17	买入	买入
688300	联瑞新材	2.01	2.70	3.62	55	26	19	买入	买入
688268	华特气体	1.08	1.48	2.13	84	42	29	买入	买入

资料来源：德邦研究所

注：上述公司估值均采用5月20日收盘价。

内容目录

1. 整体市场行情回顾.....	4
2. 重点关注公司周行情回顾.....	5
2.1. 周涨跌幅前十.....	5
2.2. 重要公告.....	6
2.3. 重点公司估值一览.....	7
3. 近期行业热点跟踪.....	9
3.1. 塞拉尼斯拟在中国投资 1.1 亿美元新建 LCP 生产线.....	9
3.2. 《杭州市促进集成电路产业高质量发展的实施意见（征求意见稿）》发布.....	9
3.3. TI: 投资 300 亿美元，建设四个 12 英寸晶圆厂.....	9
3.4. 台积电：3nm 将创下历史纪录，2nm 也将曝光.....	10
4. 相关数据追踪.....	11
5. 风险提示.....	12

图表目录

图 1: Wind 概念新材料指数.....	4
图 2: 申万行业半导体材料指数.....	4
图 3: 申万行业显示器件指数.....	4
图 4: 中信行业有机硅指数.....	4
图 5: 中信行业碳纤维指数.....	4
图 6: 中信行业锂电化学品指数.....	5
图 7: Wind 概念可降解塑料指数.....	5
图 8: 费城半导体指数.....	11
图 9: 国产集成电路当月出口金额 (万美元).....	11
图 10: 国产集成电路当月进口金额 (万美元).....	11
图 11: NAND Flash 日度价格图 (美元).....	11
图 12: DRAM:DDR3 日度价格图 (美元).....	12
表 1: 本周涨幅前十.....	5
表 2: 本周跌幅前十.....	5
表 3: 重点公司估值表.....	7

1. 整体市场行情回顾

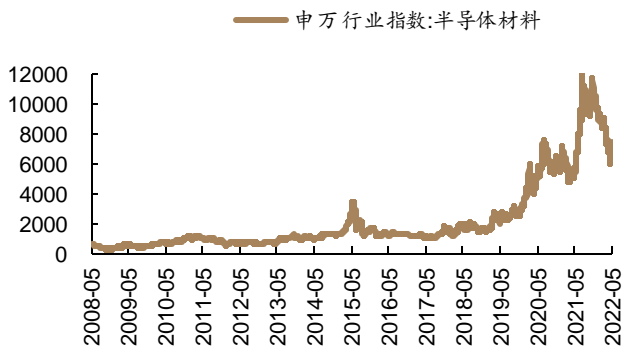
本周，Wind 新材料指数收报 4318.55 点，环比上涨 6.02%。六个子行业中，申万三级行业半导体材料指数收报 7466.15 点，环比上涨 5.99%；申万三级行业显示器件材料指数收报 966.14 点，环比上涨 3.76%；中信三级行业有机硅材料指数收报 8312.82 点，环比上涨 5.89%；中信三级行业碳纤维指数收报 4170.99 点，环比上涨 10.1%；中信三级行业锂电指数收报 4593.6 点，环比上涨 5.51%；Wind 概念可降解塑料指数收报 1725.61 点，环比上涨 2.41%。

图 1：Wind 概念新材料指数



资料来源：Wind，德邦研究所

图 2：申万行业半导体材料指数



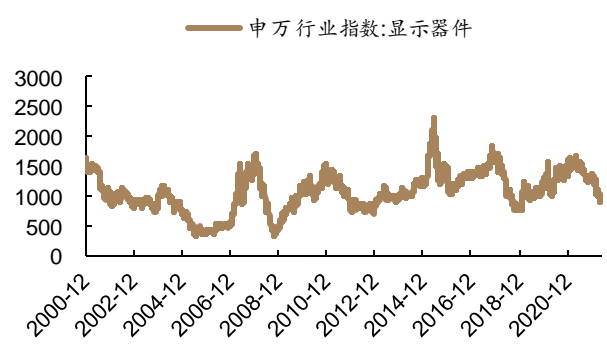
资料来源：Wind，德邦研究所

图 4：中信行业有机硅指数



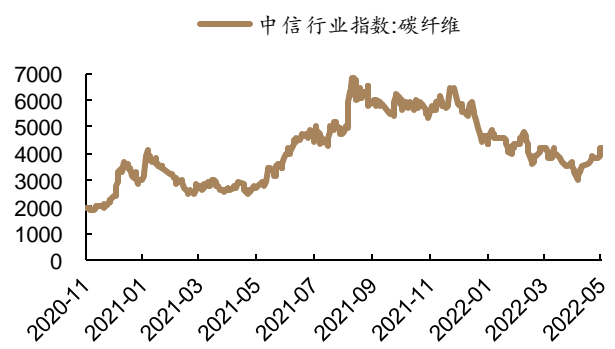
资料来源：Wind，德邦研究所

图 3：申万行业显示器件指数



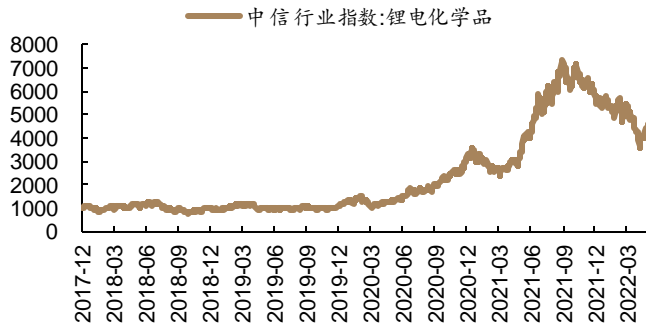
资料来源：Wind，德邦研究所

图 5：中信行业碳纤维指数



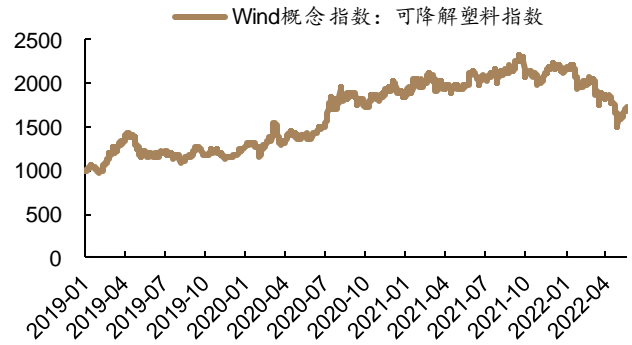
资料来源：Wind，德邦研究所

图 6：中信行业锂电化学品指数



资料来源：Wind，德邦研究所

图 7：Wind 概念可降解塑料指数



资料来源：Wind，德邦研究所

2. 重点关注公司周行情回顾

2.1. 周涨跌幅前十

本周，涨幅前十的公司分别为：联泓新科(19.24%)、合盛硅业(17.43%)、普利特(13.41%)、金博股份(10.1%)、中环股份(9.89%)、福斯特(9.29%)、三祥新材(9.15%)、鼎龙股份(8.27%)、雅克科技(8.12%)、赛伍技术(8.06%)。

表 1：本周涨幅前十

	代码	名称	涨跌幅	市值(亿元)
1	003022	联泓新科	19.24%	340.17
2	603260	合盛硅业	17.43%	1040.87
3	002324	普利特	13.41%	118.34
4	688598	金博股份	10.10%	202.09
5	002129	中环股份	9.89%	1421.96
6	603806	福斯特	9.29%	1071.13
7	603663	三祥新材	9.15%	34.61
8	300054	鼎龙股份	8.27%	182.29
9	002409	雅克科技	8.12%	233.20
10	603212	赛伍技术	8.06%	98.64

资料来源：Wind，德邦研究所

备注：以上数据采取 5 月 20 日收盘价。

本周，跌幅前十的公司分别为：中简科技(-6.11%)、阿拉丁(-3.64%)、长鸿高科(-1.96%)、瑞联新材(-1.76%)、凯赛生物(-1.66%)、祥源新材(-0.47%)、国瓷材料(-0.41%)、奥来德(0.56%)、飞凯材料(0.61%)、皖维高新(1.36%)。

表 2：本周跌幅前十

	代码	名称	涨跌幅	市值(亿元)
1	300777	中简科技	-6.11%	197.81
2	688179	阿拉丁	-3.64%	66.31
3	605008	长鸿高科	-1.96%	74.07
4	688550	瑞联新材	-1.76%	70.44
5	688065	凯赛生物	-1.66%	398.97
6	300980	祥源新材	-0.47%	19.90
7	300285	国瓷材料	-0.41%	338.38
8	688378	奥来德	0.56%	40.94

9	300398	飞凯材料	0.61%	122.82
10	600063	皖维高新	1.36%	129.23

资料来源：Wind，德邦研究所

备注：以上数据采取 5 月 20 日收盘价。

2.2. 重要公告

【江化微（603078.SH）】5月16日，江化微发布《关于申请撤回公司非公开发行A股股票申请文件并重新申报的公告》，决定申请撤回2021年非公开发行相关申请文件，并将适时重新申报。

【上海新阳（300236.SZ）】5月17日，上海新阳发布《新成长（一期）股权激励计划》，拟授予激励对象的限制性股票数量为120万股，约占本激励计划草案公告日公司股本总额的0.38%。其中，首次授予限制性股票96万股，约占公司股本总额的0.31%，占本激励计划拟授予限制性股票总数的80%；预留授予限制性股票24万股，约占公司股本总额的0.08%，占本激励计划拟授予限制性股票总数的20%。

【金丹科技（300829.SZ）】5月17日，金丹科技发布《关于对外投资设立全资子公司的公告》，拟投资3000万元设立全资子公司河南省聚乳酸可降解材料产业研究院有限公司，吸引高端技术人才，开展乳酸菌种育种、乳酸生物技术、生物降解新材料系列产品聚乳酸、PHA等技术研究。

【彤程新材（603650.SH）】5月18日，彤程新材发布《关于全资子公司收购北京北旭电子材料有限公司33.0050%股权的公告》，全资子公司彤程电子拟以19,703.985万元向崢方化工收购其持有的北旭电子33.0050%股权，本次收购完成后，北旭电子将纳入公司合并报表范围，由公司参股公司变为控股子公司。

【光威复材（300699.SZ）】5月18日，光威复材发布《2022年限制性股票激励计划》，拟授予激励对象的限制性股票数量为625万股，占本激励计划草案公告日公司股本总额的1.21%。其中，首次授予限制性股票500万股，约占公司股本总额的0.96%，占本激励计划拟授予限制性股票总数的80%；预留的限制性股票125万股，约占公司股本总额的0.24%，占本激励计划拟授予限制性股票总数的20%。5月20日，光威复材发布《关于公司对外投资设立全资子公司的公告》，以自有资金10000万元出资设立全资子公司威海光威复合材料科技有限公司，拟将开展先进复合材料业务的复合材料板块从上市公司母公司剥离出来。

【合盛硅业（603260.SH）】5月19日，合盛硅业发布《2022年度非公开发行A股股票预案》，拟向公司股东、实际控制人罗焱女士、罗焱栋先生非公开发行股票，本次发行募集资金总额不超过70亿元，股票数量不超过1.06亿股，发行股票的价格为66.30元/股，本次非公开发行不会导致公司的控制权发生变化。

【皖维高新（600063.SH）】5月20日，皖维高新发布《发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书（草案）》（修订稿），拟通过发行股份的方式，购买皖维铂盛原股东持有的100%股权，交易价格为7.95亿元，本次交易完成后，皖维铂盛将成为上市公司全资子公司。本次拟募集金额不超过1.99亿元，按本次募集配套资金发行价格4.52元/股测算，发行股份数量不超过4397万股。

2.3. 重点公司估值一览

表 3: 重点公司估值表

代码	证券简称	最新收盘价 (元)	市值 (亿元)	EPS				PE			
				2021	2022E	2023E	2024E	2021	2022E	2023E	2024E
002129	中环股份	44.00	1421.96	1.25	1.79	2.23	2.78	33	25	20	16
300346	南大光电	29.93	162.74	0.25	0.40	0.53	0.66	185	74	57	45
002409	雅克科技	49.00	233.20	0.70	-	-	-	115	(44)	-	-
688106	金宏气体	17.75	86.20	0.34	0.60	0.87	1.11	81	30	20	16
688268	华特气体	62.67	75.20	1.08	1.48	2.13	2.90	84	42	29	22
300236	上海新阳	30.22	94.70	0.33	-	-	-	123	-	-	-
603078	江化微	25.07	63.87	0.22	0.56	0.88	1.27	120	45	28	20
688019	安集科技	292.80	155.83	2.35	4.12	5.85	6.75	116	71	50	43
300054	鼎龙股份	19.38	182.29	0.23	0.41	0.63	0.82	107	47	31	24
688199	久日新材	36.36	40.44	1.49	1.95	2.68	3.87	28	19	14	9
300398	飞凯材料	23.23	122.82	0.73	1.00	1.16	1.28	33	23	20	18
300655	晶瑞股份	25.97	90.03	0.58	0.70	1.02	1.28	72	37	26	20
603650	彤程新材	28.29	168.94	0.55	0.83	1.24	1.52	92	34	23	19
300487	蓝晓科技	75.54	166.03	1.41	2.25	3.09	4.09	70	34	24	18
300481	濮阳惠成	21.15	62.64	0.85	1.08	1.37	1.84	28	20	15	12
603212	赛伍技术	24.41	98.64	0.42	0.84	1.12	1.37	74	29	22	18
688181	八亿时空	38.18	36.83	2.14	2.40	2.78	3.21	22	16	14	12
688550	瑞联新材	100.37	70.44	3.42	4.58	5.84	-	29	22	17	-
688300	联瑞新材	70.01	60.19	2.01	2.70	3.62	4.61	55	26	19	15
688378	奥来德	55.98	40.94	1.86	3.08	4.16	4.68	43	18	13	12
603260	合盛硅业	96.90	1040.87	7.64	8.62	9.57	11.10	17	11	10	9
300041	回天新材	12.85	55.37	0.53	0.67	0.85	1.07	35	19	15	12
300019	硅宝科技	17.09	66.84	0.68	0.99	1.32	1.67	29	17	13	10
300821	东岳硅材	14.94	179.28	0.96	1.93	2.19	-	19	8	7	-
603155	新亚强	49.73	77.36	2.05	2.85	3.72	4.42	26	17	13	11
605399	晨光新材	43.33	80.08	2.90	3.34	4.02	4.65	14	13	11	9
605183	确成股份	17.28	72.14	0.72	1.01	1.25	-	27	17	14	-
002810	山东赫达	50.30	172.32	0.96	1.60	2.19	2.71	64	31	23	19
603806	福斯特	112.62	1071.13	2.31	2.82	3.57	4.19	57	40	32	27
003022	联泓新科	25.47	340.17	0.82	1.00	1.26	1.48	45	26	20	17
300285	国瓷材料	33.71	338.38	0.57	1.08	1.45	1.88	59	31	23	18
300699	光威复材	54.82	284.16	1.46	1.87	2.36	2.81	58	29	23	19
600516	方大炭素	7.18	273.27	0.28	0.48	0.65	0.70	38	15	11	10
600884	杉杉股份	23.68	507.44	1.56	1.56	2.02	2.49	21	15	12	10
300596	利安隆	47.56	104.65	1.90	2.70	3.38	3.82	24	18	14	12
603733	仙鹤股份	21.06	148.68	1.44	1.51	1.93	2.24	28	14	11	9
300829	金丹科技	28.93	52.26	0.73	0.98	1.41	2.24	62	29	21	13
600143	金发科技	9.06	233.17	0.65	0.70	0.87	1.08	19	13	10	8
002585	双星新材	14.92	172.52	1.20	1.80	2.42	3.15	23	8	6	5
688299	长阳科技	17.22	49.11	0.65	0.92	1.23	1.38	50	19	14	12
300806	斯迪克	36.86	70.01	1.11	1.77	2.61	3.09	53	21	14	12
601208	东材科技	13.50	121.26	0.38	0.65	0.88	1.16	46	21	15	12
688386	泛亚微透	37.12	25.98	0.95	1.49	2.33	2.66	85	25	16	14
300777	中简科技	45.00	197.81	0.46	1.11	1.59	1.87	135	40	28	24
688598	金博股份	251.98	202.09	6.25	8.40	10.90	14.10	57	30	23	18
002522	浙江众成	5.25	47.55	0.20	-	-	-	36	-	-	-
600063	皖维高新	6.71	129.23	0.51	0.68	0.75	0.84	12	10	9	8
002324	普利特	11.67	118.34	0.02	0.21	0.39	0.77	603	56	30	15
300082	奥克股份	10.64	72.36	0.52	-	-	-	30	-	-	-
603181	皇马科技	16.60	97.72	0.76	0.86	1.02	1.23	25	19	16	13
002838	道恩股份	17.23	70.55	0.55	0.76	1.03	1.23	30	23	17	14
688357	建龙微纳	108.00	63.97	4.65	5.97	8.05	9.82	41	18	13	11

600552	凯盛科技	8.35	63.78	0.21	0.33	0.49	0.68	57	25	17	12
300121	阳谷华泰	9.63	36.13	0.76	1.11	1.40	1.62	15	9	7	6
002768	国恩股份	23.52	63.80	2.37	2.96	3.57	4.26	11	8	7	6
605376	博迁新材	48.88	127.87	0.91	1.25	1.66	1.54	92	39	29	32
688065	凯赛生物	95.75	398.97	1.46	1.76	2.32	3.14	126	55	41	31
603722	阿科力	47.79	42.03	1.14	1.48	1.86	3.47	47	32	26	14
688179	阿拉丁	65.70	66.31	0.89	1.20	1.63	2.11	89	55	40	31
603663	三祥新材	16.10	34.61	0.47	0.79	1.07	1.29	59	20	15	12
300243	瑞丰高材	10.47	24.32	0.40	-	-	-	33	-	-	-
002886	沃特股份	16.69	37.82	0.28	0.64	1.07	-	111	26	16	-
605008	长鸿高科	11.53	74.07	0.29	0.63	-	-	51	18	-	-
300920	润阳科技	22.15	22.15	0.90	2.01	2.72	-	38	11	8	-
300980	祥源新材	27.68	19.90	1.22	-	-	-	35	-	-	-

资料来源: Wind, 德邦研究所

注: 除国瓷材料、山东赫达、瑞联新材、联瑞新材、华特气体、润阳科技、利安隆, 其余公司估值均来自于 wind 一致预测, 收盘价更新于 5 月 20 日。

3. 近期行业热点跟踪

3.1. 塞拉尼斯拟在中国投资 1.1 亿美元新建 LCP 生产线

5月16日，江苏省外资项目“云签约”暨外资总部企业“云授牌”活动举行，塞拉尼斯液晶聚合物项目位列7个外资项目中。

塞拉尼斯（南京）化工有限公司液晶聚合物项目，是江苏省“十四五”制造业高质量发展规划重点打造的高端新材料。项目总投资1.1亿美元，计划建设3条液晶聚合物生产线，投产后可实现年产能9300吨，预计年产值9.02亿元。

塞拉尼斯南京工厂是美国总部在中国的第一家独资工厂，同时也是最早入驻江北新材料科技园的企业之一，目前，南京工厂已发展成为塞拉尼斯在中国最大的一体化综合生产基地。主要从事乙酰基衍生物系列产品等研发与生产，产品应用于化工、汽车、电子产品、医疗等领域。其中，液晶聚合物（LCP）等产品列入国家发改委、商务部颁布的《战略性新兴产业重点产品和服务指导目录》。（资料来源：化工新材料）

3.2. 《杭州市促进集成电路产业高质量发展的实施意见（征求意见稿）》发布

5月16日，杭州市经信局牵头起草了《杭州市促进集成电路产业高质量发展的实施意见》（征求意见稿），并向社会公开征求意见。根据《征求意见稿》，到2025年，杭州市集成电路产业发展水平居全国前列，构建杭州特色现代产业体系。服务长三角一体化高质量发展目标，打造长三角集成电路核心城市，会同绍兴、宁波、嘉兴协同打造环杭州湾集成电路核心产业集聚区。以2021年为基数，到2025年集成电路营收实现翻一番到800亿元、冲刺1000亿元，年均目标增长20%以上。培育1-2家百亿元企业、3家（含）以上50亿元企业，10家（含）以上10亿元企业。在集成电路设计制造、化合物半导体、半导体核心材料、集成电路重大装备及零部件等领域，形成一批“专精特新”中小企业。（资料来源：微电子制造）

3.3. TI：投资 300 亿美元，建设四个 12 英寸晶圆厂

5月19日，德州仪器宣布其位于德克萨斯州谢尔曼(Sherman)的全新12英寸半导体晶圆制造基地正式破土动工。

谢尔曼晶圆制造基地项目投资约300亿美元，计划建造四座工厂以满足长期的市场需求。这些新工厂每天将制造数千万颗模拟和嵌入式处理芯片，广泛地应用于全球市场的各类电子产品领域，其中首座工厂预计于2025年开始投产。该晶圆制造基地将加入TI现有的12英寸晶圆制造厂阵营，包括德州达拉斯(Dallas) DMOS6；位于德州理查森(Richardson)的 RFAB1 和即将竣工并预计于2022年下半年开始投产的 RFAB2；以及位于犹他州李海(Lehi)预计于2023年初投产的

LFAB。

一直以来，TI 对长期产能持续投资，不断提升制造能力和技术竞争优势，以支持客户未来几十年的增长。TI 在中国成都的生产制造基地集晶圆制造、封装、测试、凸点加工和晶圆测试为一体，目前正在扩建第二座封装/测试厂房。（资料来源：德州仪器）

3.4. 台积电：3nm 将创下历史纪录，2nm 也将曝光

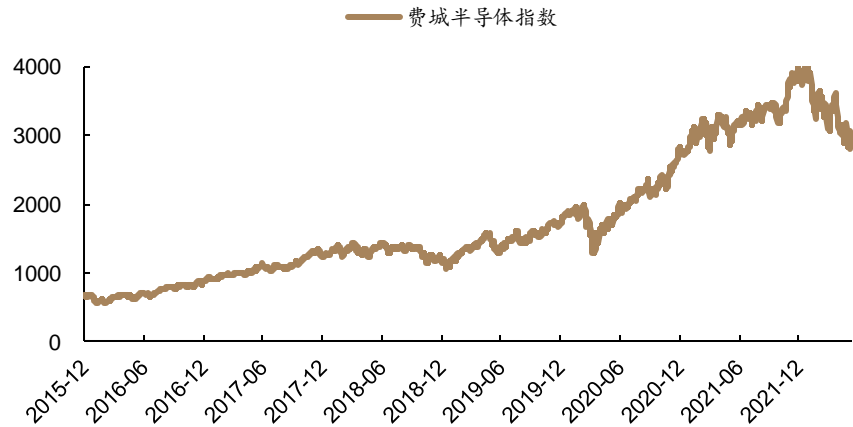
台积电技术研讨会将于下个月举行，无晶圆半导体生态系统内部对此极为关注。台积电将会提供 N3 的更新，N3 的流片数量将创下历史新高。英特尔不仅加入了台积电的多产品大批量 N3 生产，高通和英伟达也将使用 N3 来生产其领先的 SoC 和 GPU。此外，台积电还将曝光即将到来的 N2 工艺的详细信息。

根据 Gartner 分析师 Samuel Wang，随着台积电 3nm N3 将于 2022 年晚些时候进入量产并具有良好的良率，并且 2nm N2 开发有望在 2025 年实现量产，台积电有望继续保持其技术领先地位，以支持其客户创新和增长。由于对尖端技术的需求，台积电的代工领导地位近年来似乎变得更加具体。（资料来源：半导体行业观察）

4. 相关数据追踪

本周，费城半导体指数收报 2882.70 点，环比下跌 2.95%。

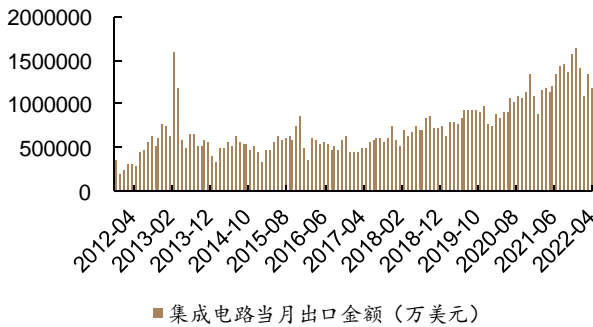
图 8：费城半导体指数



资料来源：Wind，德邦研究所

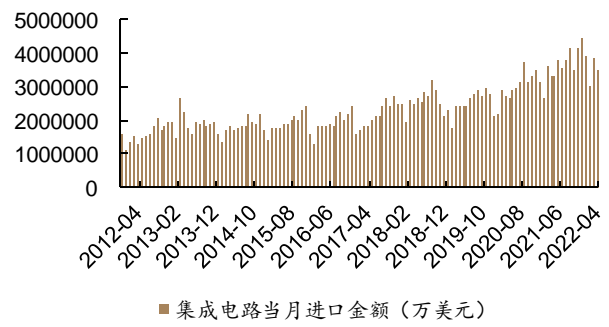
4 月，中国集成电路出口金额达到 118.67 亿美元，同比增长 1.13%，环比下跌 12.12%；集成电路进口金额达到 347.82 亿美元，同比增长 5.10%，环比下跌 9.33%。

图 9：国产集成电路当月出口金额（万美元）



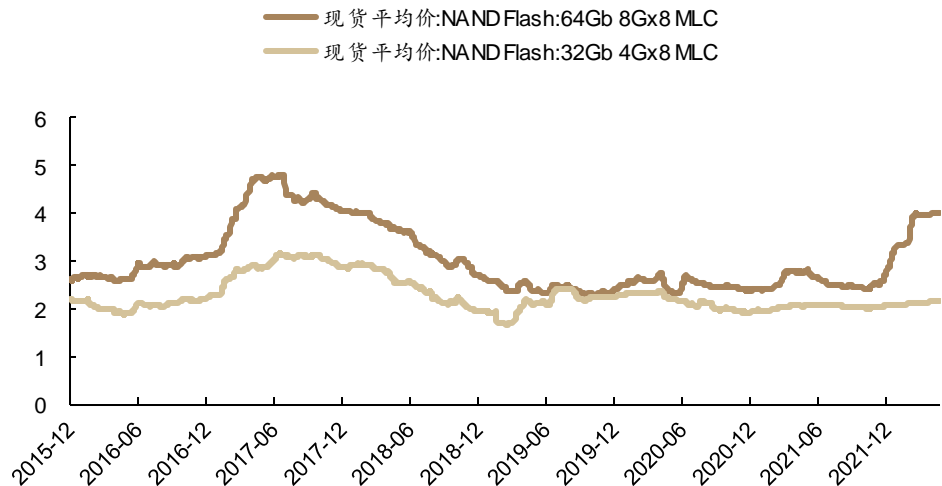
资料来源：Wind，德邦研究所

图 10：国产集成电路当月进口金额（万美元）



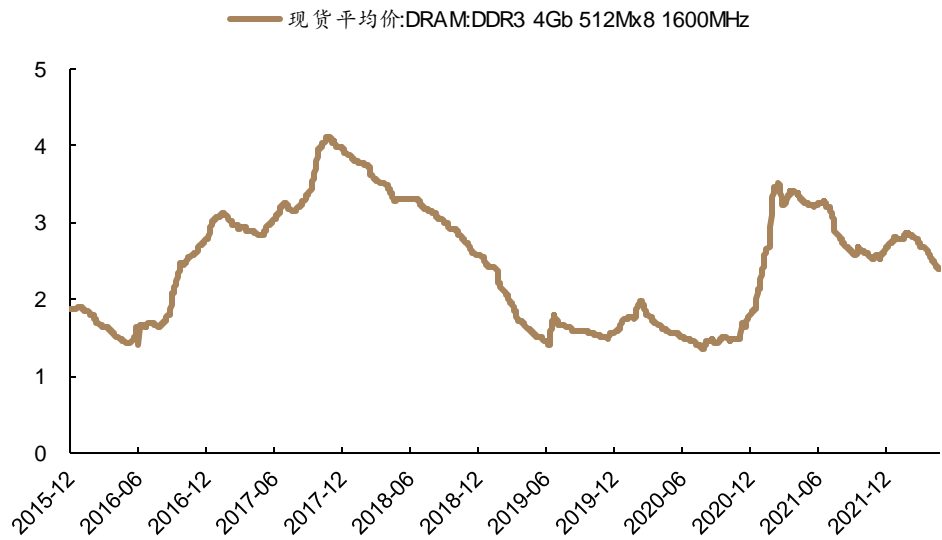
资料来源：Wind，德邦研究所

图 11：NAND Flash 日度价格图（美元）



资料来源：Wind，德邦研究所

图 12: DRAM:DDR3 日度价格图 (美元)



资料来源: Wind,德邦研究所

5. 风险提示

下游需求不及预期, 产品价格波动风险, 新产能释放不及预期等。

信息披露

分析师与研究助理简介

李骥，德邦证券化工行业首席分析师&周期组执行组长，北京大学材料学博士，曾供职于海通证券有色金属团队，所在团队 2017 年获新财富最佳分析师评比有色金属类第 3 名、水晶球第 4 名。2018 年加入民生证券，任化工行业首席分析师，研究扎实，推票能力强，佣金增速迅猛，2021 年 2 月加盟德邦证券。

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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

	类别	评级	说明
1. 投资评级的比较和评级标准： 以报告发布后的 6 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅；	股票投资评级	买入	相对强于市场表现 20%以上；
		增持	相对强于市场表现 5%~20%；
		中性	相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
		减持	相对弱于市场表现 5%以下。
2. 市场基准指数的比较标准： A 股市场以上证综指或深证成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	行业投资评级	优于大市	预期行业整体回报高于基准指数整体水平 10%以上；
		中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与 10%之间；
		弱于大市	预期行业整体回报低于基准指数整体水平 10%以下。

法律声明

本报告仅供德邦证券股份有限公司（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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。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，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。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。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。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。在法律许可的情况下，德邦证券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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经德邦证券研究所书面授权，本研究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。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络德邦证券研究所并获得许可，并需注明出处为德邦证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，德邦证券股份有限公司的经营范围包括证券投资咨询业务。