

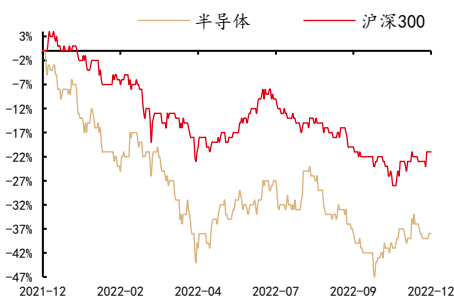
行业投资评级

强于大市|维持

行业基本情况

收盘点位	4267.8
52周最高	6922.66
52周最低	3678.22

行业相对指数表现



资料来源：聚源，中邮证券研究所

研究所

分析师：王达婷
 SAC 登记编号：S1340522090006
 Email: wangdating@cnpsec.com

近期研究报告

- 《赛灵思 FPGA 涨价交期拉长，关注国产 FPGA 机会》20221127
- 《IC 设计原厂存货水位如何？》20221120
- 《看好 IC 设计板块底部复苏机会》20221116
- 《行业库存有望在 2H22 恢复到健康水平，板块或将迎较好配置时点》20221016
- 《美加大对半导体出口限制，看好国产替代逻辑主线》20221008
- 《汽车半导体：电动智能化叠加国产化，看好汽车半导体投资机会》20221006

半导体行业报告 (2022.11.28-2022.12.02)
积塔公布多个设备中标结果，上海印发 IC 企业核心团队专项奖励办法
● 本周行情回顾

本周(28/11-02/12) SW 半导体指数上涨 0.58%，跑输沪深 300 指数 1.94 个百分点，SW 电子行业指数下跌 30.77%，跑输沪深 300 指数 1.94 个百分点。半导体行业各子行业涨跌幅：模拟芯片设计(3.18%)、电子化学品 III(2.52%)、半导体设备(1.14%)、集成电路封测(0.40%)、分立器件(0.36%)、数字芯片设计(-0.12%)、面板(-0.54%)、半导体材料(-0.78%)。

● 半导体设备中标数据

本周烁科精微中标上海积塔 3 台二氧化硅研磨机、1 台钨金属化学机械研磨机；东京电子中标上海积塔 2 台 I-line 匀胶显影机、2 台 KrF 匀胶显影机、1 台 I-line 显影机、17 台测试探针台；应用材料中标上海积塔 7 台碳化硅高温离子注入机、2 台外延沉积设备。

● 重要资讯

1) 上海市经济信息化委、市财政局印发《上海市集成电路和软件企业核心团队专项奖励办法》。2) 安路科技举办新品发布会推出凤凰系列、精灵系列旗下多款新品。3) 粤芯半导体完成 B 轮战略融资全部用于三期项目的投资建设。4) 芯华章发布高性能 FPGA 双模验证系统桦捷 HuaPro P2E。5) 环球晶圆在美 12 英寸硅片厂动土。

● 投资建议

IC 设计板块从年初以来股价调整幅度较大，当前估值已经处于历史低位。尽管当前 IC 设计下游需求仍不明朗，但从行业库存水位看，行业库存预计将成改善趋势。伴随着库存的去化，以及后续需求的回暖，板块业绩有望底部改善。标的方面，建议关注：卓胜微、唯捷创新；MCU、处理器建议关注：兆易创新、国芯科技、中颖电子、瑞芯微、晶晨股份、乐鑫科技；模拟 IC 建议关注：圣邦股份、纳芯微、思瑞浦、艾为电子、芯朋微、帝奥微、晶丰明源等；传感器建议关注：韦尔股份、思特微；存储建议关注：北京君正、兆易创新、聚辰股份、普冉股份。(注：以上个股暂未覆盖)

● 风险提示

半导体行业景气度持续下行；终端需求持续低迷；疫情给供应链造成的不确定性。

目录

1 半导体设备招投标数据.....	4
2 国内半导体行业动态.....	6
3 海外半导体行业动态.....	10
4 行业数据更新.....	11
4.1 半导体景气数据跟踪.....	11
4.2 终端数据跟踪.....	12
4.3 台股月度营收数据.....	13
附录：本周行情回顾.....	16
5 风险提示.....	18

图表目录

图表 1: 11 月半导体设备中标数据	4
图表 2: 全球半导体月销售额	11
图表 3: 日本半导体制造设备月出货额	11
图表 4: DRAM 现货价格走势 (美元)	11
图表 5: NAND 现货均价走势 (美元)	11
图表 6: CIS 价格走势 (美元)	12
图表 7: 液晶面板价格走势 (美元/片)	12
图表 8: 国内智能手机月度出货量及同比	12
图表 9: 全球智能手机季度出货量及同比	12
图表 10: 国内新能源车月度产量及同比	12
图表 11: iPhone 季度出货量	12
图表 12: 环球晶圆月度营收数据	13
图表 13: 台积电月度营收数据	13
图表 14: 联电月度营收数据	13
图表 15: 世界先进月度营收数据	14
图表 16: 日月光投控月度营收数据	14
图表 17: 联发科月度营收数据	14
图表 18: 联咏月度营收数据	14
图表 19: 瑞昱月度营收数据	14
图表 20: 稳懋月度营收数据	14
图表 21: 华邦电月度营收数据	15
图表 22: 旺宏月度营收数据	15
图表 23: SW 一级行业涨跌幅	16
图表 24: 半导体子行业涨跌幅	16
图表 25: SW 电子、半导体指数 2021 年初至今累计涨跌幅	16
图表 26: 本周 A 股半导体行业涨跌幅排名前十 (28/11-02/12)	17
图表 27: 台湾半导体指数 2021 年初至今累计涨跌幅	17
图表 28: 费城半导体指数 2021 年初至今累计涨跌幅	17
图表 29: 台股半导体行业涨跌幅排名前十 (28/11-02/12)	17
图表 30: 美股半导体板块涨跌幅排名前十 (28/11-02/12)	18

1 半导体设备招投标数据

本周半导体设备中标情况：烁科精微中标上海积塔 3 台二氧化硅研磨机、1 台钨金属化学机械研磨机；东京电子中标上海积塔 2 台 I-line 匀胶显影机、2 台 KrF 匀胶显影机、1 台 I-line 显影机、17 台测试探针台；应用材料中标上海积塔 7 台碳化硅高温离子注入机、2 台外延沉积设备。

图表 1：11 月半导体设备中标数据

中标机构	设备类型	台数
北方华创	干法刻蚀机	1
	固化炉	1
	低压化学气相沉积设备	1
	氧化扩散炉	1
	等离子体刻蚀机设备（氮化物）	1
	等离子体刻蚀机设备（介质）	1
	等离子体刻蚀机设备（深硅）	1
	12 英寸晶圆化学机械抛光机	1
华海清科	涂布机	1
	显影机	1
	去胶机	1
	金属刻蚀机	1
	晶圆清洗机	1
烁科精微	二氧化硅研磨机	3
	钨金属化学机械研磨机	1
Beneq Oy	原子层沉积薄膜设备	1
KLA	层抵抗测定设备	1
	自动外观检测设备	1
	光掩模中高端缺陷检测设备	1
	光掩模套准误差量测设备	1
Tokyo Electron	常压高温氧化炉	1
	低压氮化硅扩散炉	1
	常压栅氧化炉管	1
	接触孔刻蚀设备	2
	I-line 匀胶显影机	2
	KrF 匀胶显影机	2
	I-line 显影机	1
应用材料	电性测试探针台	10
	测试探针台	7
	碳化硅高温离子注入机	1
	离子注入机	6

	外延沉积设备	2
--	--------	---

资料来源：中国采招网，中邮证券研究所

2 国内半导体行业动态

【上海市发布集成电路和软件企业核心团队专项奖励办法】

11月25日，上海市经济信息化委、市财政局印发《上海市集成电路和软件企业核心团队专项奖励办法》。本办法自2022年11月25日起施行，有效期截至2027年11月24日。相关奖励措施如下：

核心团队奖励总金额按照上一年度经核定的主营业务收入（以下简称“年度主营业务收入”）情况分级计发。

（一）对于年度主营业务收入首次突破200亿元、100亿元、50亿元、10亿元的集成电路设计企业，分别给予核心团队累计奖励不超过3000万元、2000万元、1000万元、500万元；

（二）对于年度主营业务收入首次突破30亿元、20亿元、10亿元、5亿元的集成电路装备企业，分别给予核心团队累计奖励不超过3000万元、2000万元、1000万元、500万元；

（三）对于年度主营业务收入首次突破30亿元、20亿元、10亿元、5亿元的集成电路材料企业，分别给予核心团队累计奖励不超过3000万元、2000万元、1000万元、500万元；

（四）对于年度主营业务收入首次突破15亿元、10亿元、5亿元、2.5亿元的集成电路电子设计自动化（EDA）工具开发企业，分别给予核心团队累计奖励不超过3000万元、2000万元、1000万元、500万元；

（五）对于年度主营业务收入首次突破200亿元、100亿元、50亿元、10亿元的软件企业，分别给予核心团队累计奖励不超过3000万元、2000万元、1000万元、500万元；

对于年度主营业务收入首次突破15亿、10亿、5亿元、2.5亿元的基础软件、工业软件和信息安全软件企业，分别给予核心团队累计奖励不超过3000万元、2000万元、1000万元、500万元。对核心团队成员的奖励金额，由企业根据实际情况确定奖励标准并按相关要求发放，成员个人奖励额度最高不超过50万元。（来源：上海市经信委网站）

【1-10月我国集成电路产量2675亿块】

生产稳定增长。1-10月份,规模以上电子信息制造业增加值同比增长9.5%,增速分别超出工业、高技术制造业5.5和0.8个百分点。10月份,规模以上电子信息制造业增加值同比增长9.4%,较9月份下降1.2个百分点。

1-10月份,主要产品中,手机产量13亿台,同比下降3.5%,其中智能手机产量9.88亿台,同比下降2.2%;微型计算机设备产量3.51亿台,同比下降8.8%;集成电路产量2675亿块,同比下降12.3%。

出口增速呈下降趋势。1-10月份,电子信息制造业实现出口交货值同比增长6%,增速较前三季度下降0.4个百分点。10月份,规模以上电子信息制造业实现出口交货值同比增长2.7%,较9月份下降5.1个百分点。

据海关统计,1-10月份,我国出口笔记本电脑1.43亿台,同比下降20.8%;出口手机6.9亿台,同比下降10.2%;出口集成电路2304亿个,同比下降10.8%。

企业效益逐步恢复。1-10月份,电子信息制造业实现营业收入12.45万亿元,同比增长8.4%,较前三季度上升0.4个百分点;营业成本10.85万亿元,同比增长9.4%;实现利润总额6046亿元,同比下降2.9%,较1-9月份、1-8月份降幅分别收窄2.5、2.7个百分点;营业收入利润率为4.9%,较前三季度上升0.1个百分点。

投资增速保持高位。1-10月份,电子信息制造业固定资产投资同比增长20.8%,比同期工业投资增速高10个百分点,但比高技术制造业投资增速低2.8个百分点。(来源:工业和信息化部运行监测协调局)

【安路科技新品发布会发布凤凰系列、精灵系列旗下多款新品】

12月2日,安路科技在上海举办“安芯开始,一路同行”2022安路科技新品发布会暨应用研讨会。本次发布会,安路科技分别推出凤凰系列、精灵系列旗下多款新品,产品矩阵逐渐丰富、生态搭建日趋完善。

此次新品发布会推出的凤凰即PH1A系列FPGA器件具有灵活的逻辑结构、丰富的逻辑资源和高性能IP,包含了PH1A60、PH1A90、PH1A180多种型号,能够充分满足用户在工业控制、通信、视频图像处理等领域的应用;同期发布的

EF3LA0 器件则是安路科技精灵系列的第三代 FPGA 产品,采用先进的低功耗工艺,可提供更多逻辑容量, 满足用户对更多 IO 的需求,旨在用于大批量、功耗和成本敏感的应用场景,使系统设计师在降低产品设计成本的同时又能够满足应用市场不断增长的带宽要求。目前来看, SALPHOENIX、SALEAGLE、SALELF、FPSoC 四大系列产品分别覆盖高性能、高效率、低功耗、高集成度市场需求,产品矩阵获得了进一步完善。(来源:东方财富网)

【粤芯半导体完成 B 轮战略融资用于三期项目】

11 月 29 日下午,广州粤芯半导体技术有限公司宣布,公司近日完成 B 轮融资。本轮融资由广州产业投资控股集团下属广州科创产业投资基金和广东粤财控股下属广东省半导体及集成电路产业投资基金联合领投,同时获得中国农业银行下属农银投资和中国建设银行下属建信投资等既有和新战略投资股东追加投资。粤芯半导体介绍,本次融资所获资金将全部用于粤芯半导体三期项目的投资建设。(来源:中国证券网)

【芯华章发布高性能 FPGA 双模验证系统桦捷 HuaPro P2E】

12 月 2 日,芯华章生态及产品发布会在上海成功举办。作为国内领先的系统级验证 EDA 解决方案提供商,芯华章正式发布高性能 FPGA 双模验证系统桦捷 HuaPro P2E,以独特的双模式满足系统调试和软件开发两方面的需求,解决了原型验证与硬件仿真两种验证工具的融合平衡难题,是硬件验证系统的一次重大突破性创新,将极大助力软硬件协同开发,赋能大规模复杂系统应用创新。

作为新一代 FPGA 双模验证系统,桦捷 HuaPro P2E 通过统一软硬件平台支持硬件仿真与原型验证双工作模式,帮助开发团队突破了传统软硬件验证工具的割裂限制。这得益于芯华章自主研发的一体化、全自动 HPE Compiler,支持大规模设计的自动综合、智能分割、优化实现,并支持深度调试、无限量、任意深度的信号波形采集、动态触发、内存加载和读取等多种调试能力。

- 单个 FPGA 上多达 36 个 PHC 的丰富互连接口
- FPGA 互连 IO 性能支持单端 1.6Gbps,达到业界最高水平
- 丰富的高速 SERDES 接口达 24Gbps

- 数十种接口验证子卡，并支持 FMC 标准的扩展，为用户提供丰富的物理验证方案
- 远程开关机，支持桌面和机架部署
- VVAC 编译器，支持 DPI-C 接口自动编译
- 支持虚拟处理器和外设模型、可综合模型、验证测试加速等应用场景

HPE Compiler 为 HuaPro P2E 融合多种验证场景打造了坚实的技术基础，在实际测试中，可通过一键式流程缩短 30%-50% 的验证周期，从而大大降低开发成本，助力大规模系统级芯片设计效率提升。（来源：中国证券网）

【10 月苹果公司在中国的月度市场份额达 25%】

2022 年 10 月，苹果公司在中国的月度市场份额达 25% 为历史最高水平，且连续两个月成为中国第一大手机品牌厂商。尽管其他主要手机品牌厂商的销量在 10 月有所下降，但苹果公司的销量却环比增长 21%。中国市场的整体销量同比下降 15%，而苹果公司的销量仅下降 4%，市场份额进一步提升。（来源：Counterpoint Research）

3 海外半导体行业动态

【东南亚智能手机 Q3 出货量下降 4%】

12 月 1 日，Canalys 发布报告，消费者需求的持续低迷导致东南亚智能手机出货量在 2022 年第三季度同比下降 4%，跌至 2350 万部，这是该地区自 2020 年以来的最低水平。

其中，三星出货量达到 590 万部，市场份额占比 25%，处于领先地位。OPPO 位列第二，出货量达到 450 万部，市场份额占比 19%。vivo 排名第三，出货量达到 350 万部。小米出货量达到 310 万部，跌至第四位，realme 则以 210 万部的出货量位居第五。（来源：Canalys）

【环球晶圆在美 12 英寸硅片厂动土】

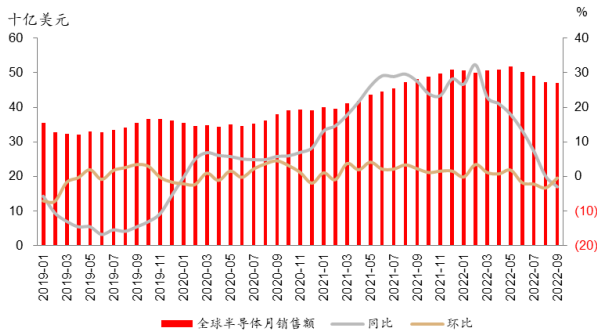
美国时间 12 月 1 日，全球第三大硅片制造商环球晶圆（Global Wafers）在美国德州谢尔曼市举行 12 英寸硅片厂 Global Wafers America 动土典礼，这也是时隔 20 年后，美国迎来的首座硅片厂。

环球晶圆强调，美国德州新硅片厂预计两年内可陆续完成新厂建造、设备安装、客户送样及量产。德州新硅晶圆厂占地 58 公顷，预计可为未来阶段式扩建提供充足的空间。根据此前的资料，环球晶圆新 12 英寸硅片厂预计 2025 年开出产能，最高月产能可达 120 万片 12 英寸硅片，将可解决导致半导体危机的晶圆短缺问题，并就近服务台积电、英特尔、三星等重量级大厂。（来源：Canalys）

4 行业数据更新

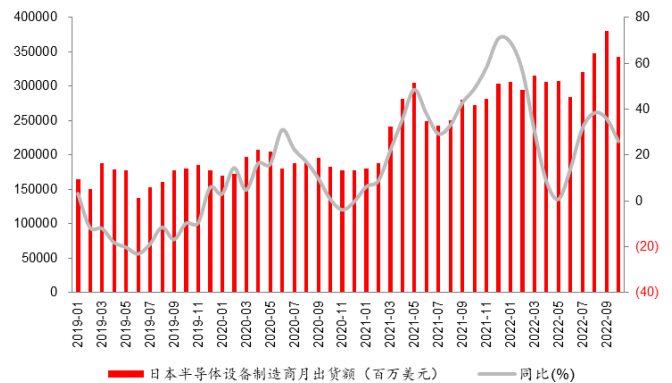
4.1 半导体景气数据跟踪

图表 2：全球半导体月销售额



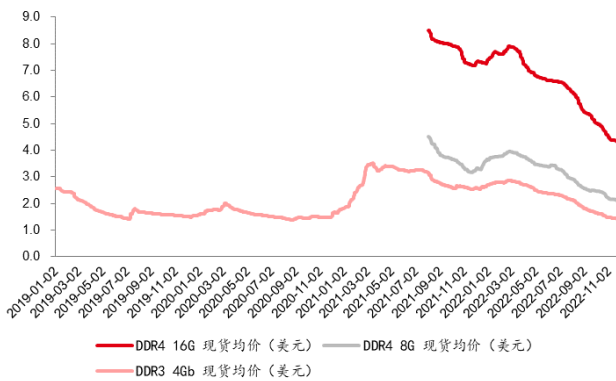
资料来源：SIA，中邮证券研究所

图表 3：日本半导体制造设备月出货额



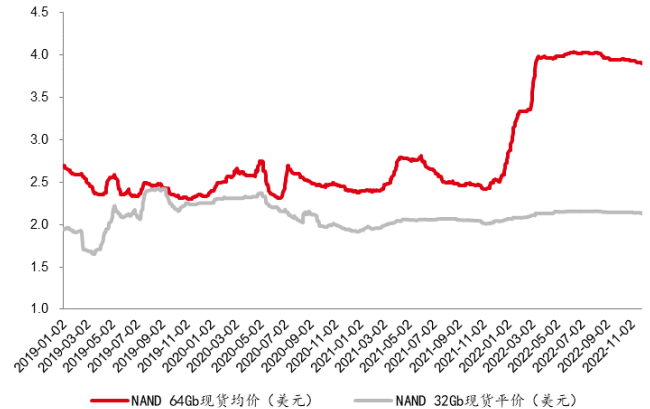
资料来源：日本半导体制造协会，中邮证券研究所

图表 4：DRAM 现货价格走势（美元）

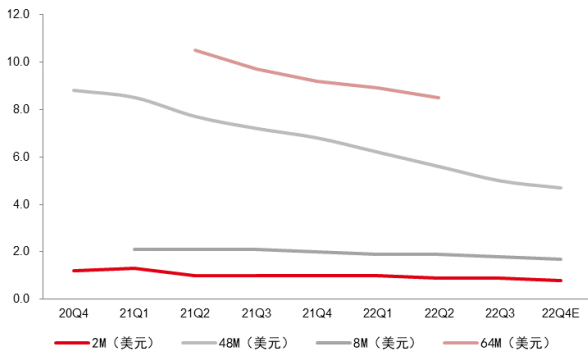


资料来源：Wind，中邮证券研究所

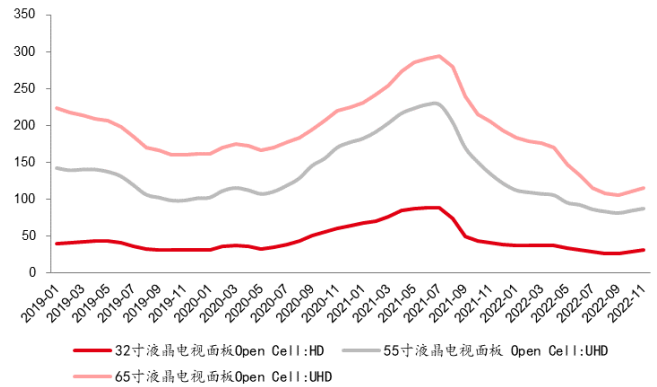
图表 5：NAND 现货均价走势（美元）



资料来源：Wind，中邮证券研究所

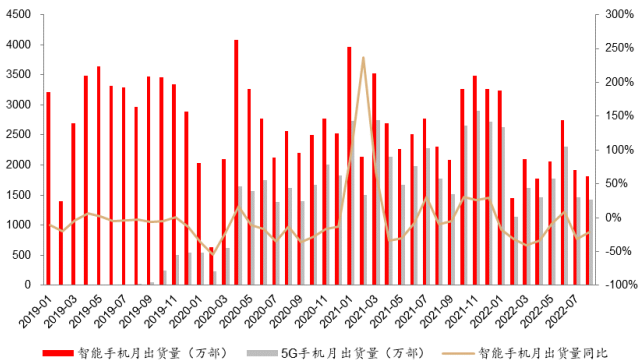
图表 6: GIS 价格走势 (美元)


资料来源: Wind, 中邮证券研究所

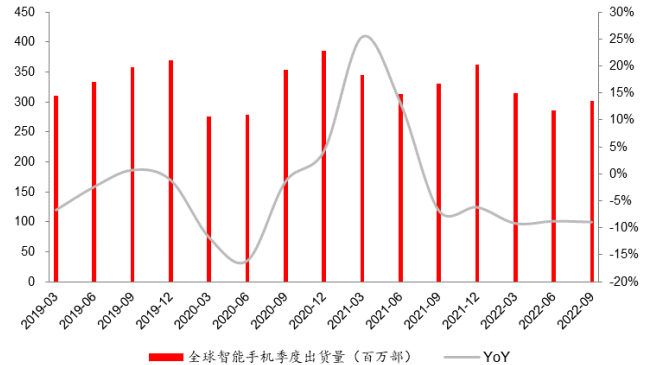
图表 7: 液晶面板价格走势 (美元/片)


资料来源: Wind, 中邮证券研究所

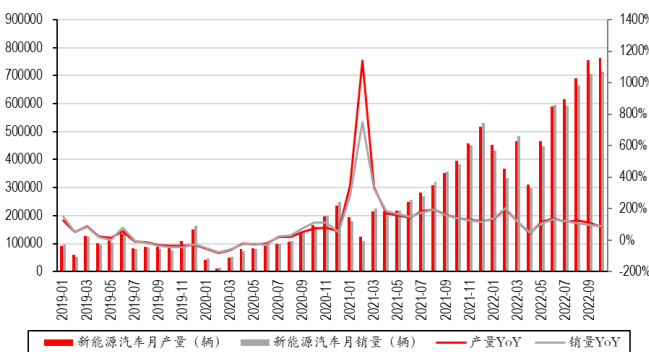
4.2 终端数据跟踪

图表 8: 国内智能手机月度出货量及同比


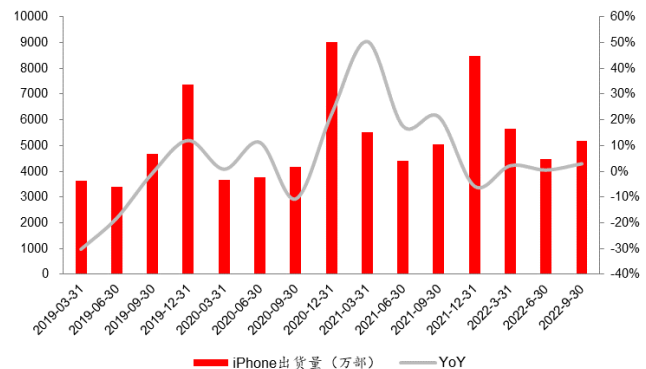
资料来源: 工信部, 中邮证券研究所

图表 9: 全球智能手机季度出货量及同比


资料来源: IDC, 中邮证券研究所

图表 10: 国内新能源车月度产量及同比


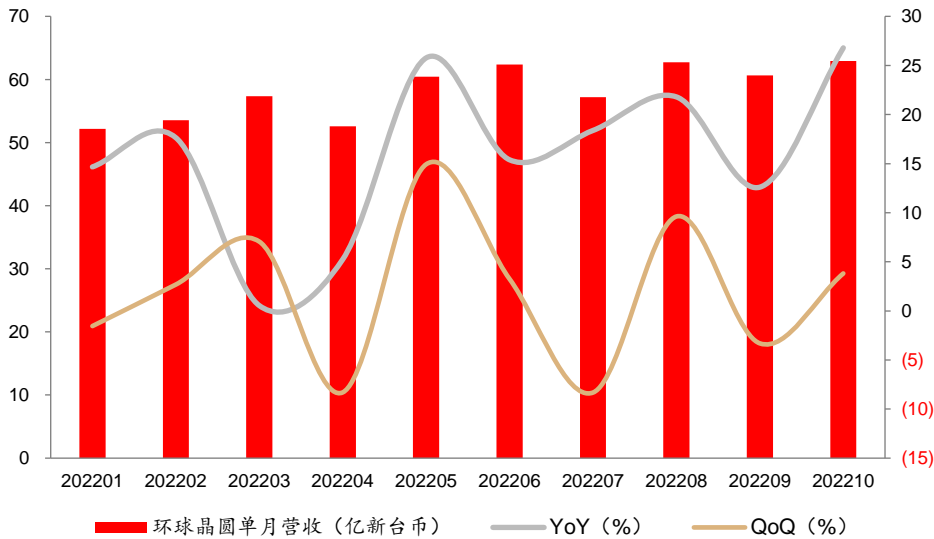
资料来源: 中汽协, 中邮证券研究所

图表 11: iPhone 季度出货量


资料来源: IDC, 中邮证券研究所

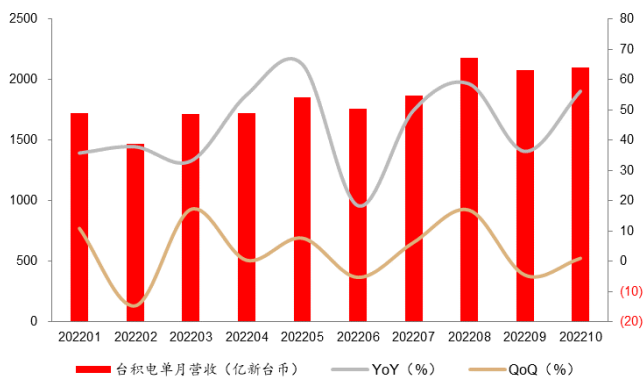
4.3 台股月度营收数据

图表 12: 环球晶圆月度营收数据



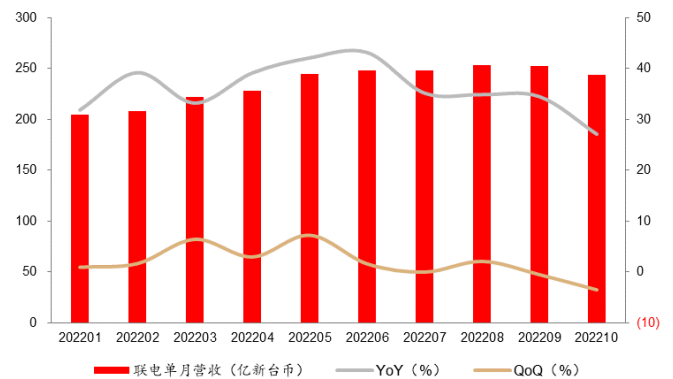
资料来源: 公司公告, 中邮证券研究所

图表 13: 台积电月度营收数据

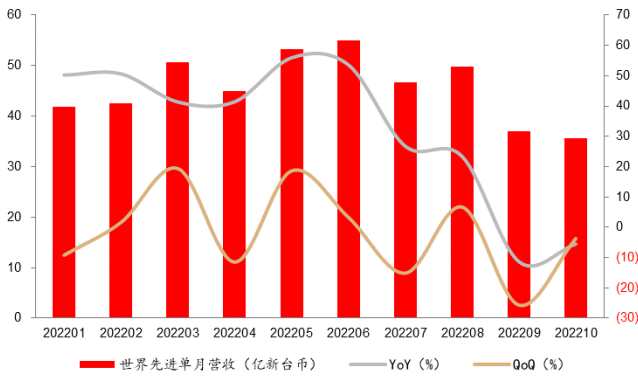


资料来源: 公司公告, 中邮证券研究所

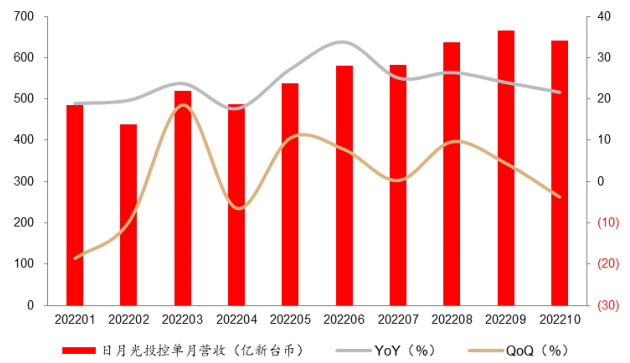
图表 14: 联电月度营收数据



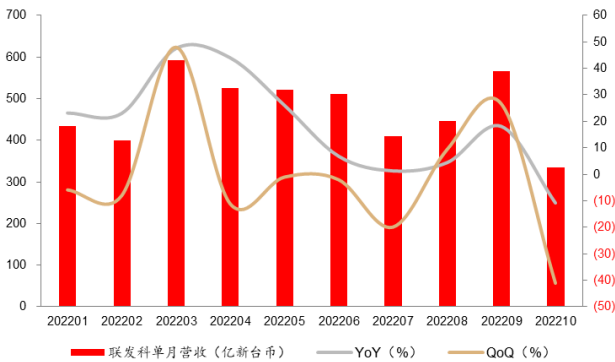
资料来源: 公司公告, 中邮证券研究所

图表 15: 世界先进月度营收数据


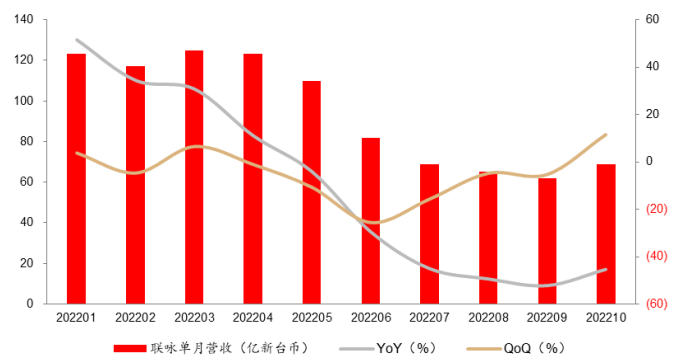
资料来源: 公司公告, 中邮证券研究所

图表 16: 日月光投控月度营收数据


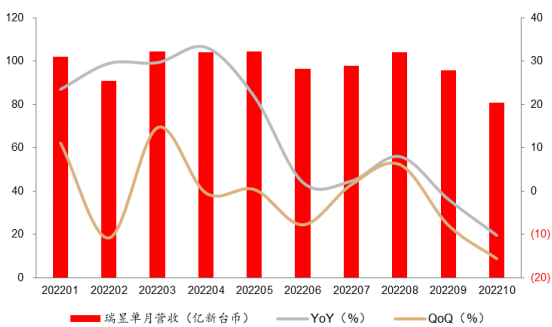
资料来源: 公司公告, 中邮证券研究所

图表 17: 联发科月度营收数据


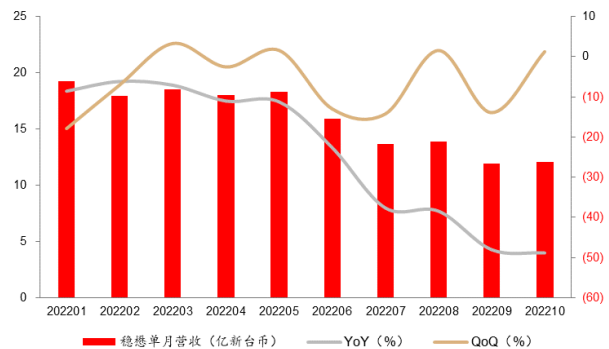
资料来源: 公司公告, 中邮证券研究所

图表 18: 联咏月度营收数据


资料来源: 公司公告, 中邮证券研究所

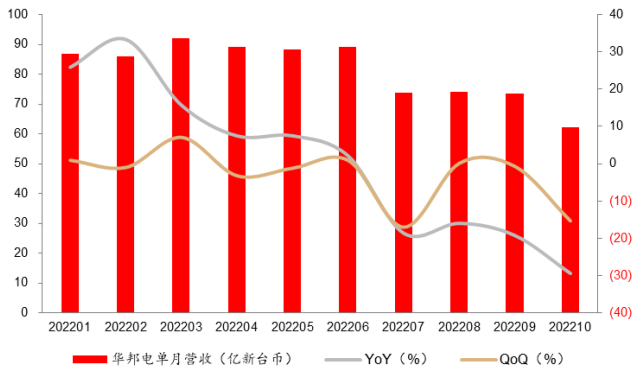
图表 19: 瑞昱月度营收数据


资料来源: 公司公告, 中邮证券研究所

图表 20: 稳懋月度营收数据


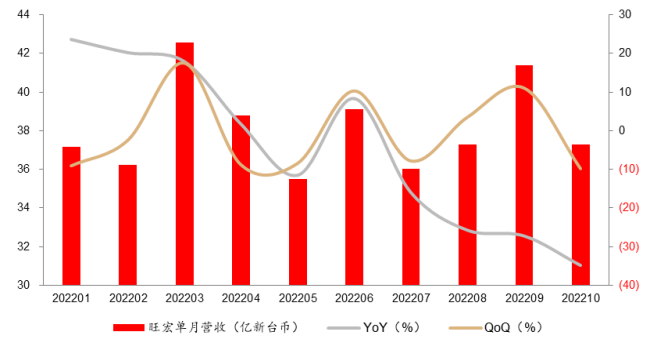
资料来源: 公司公告, 中邮证券研究所

图表 21：华邦电月度营收数据



资料来源：公司公告，中邮证券研究所

图表 22：旺宏月度营收数据

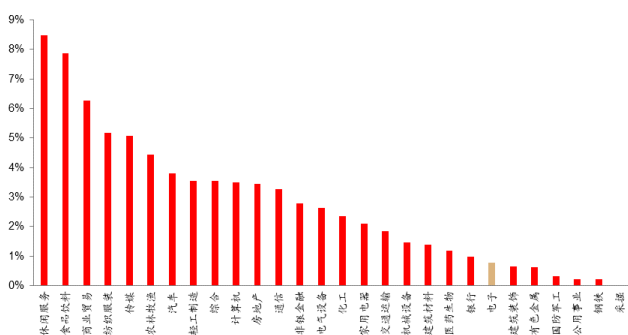


资料来源：公司公告，中邮证券研究所

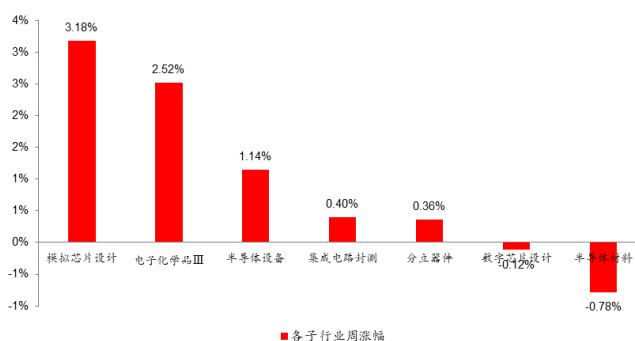
附录：本周行情回顾

本周（28/11-02/12）SW 半导体指数上涨 0.58%，跑输沪深 300 指数 1.94 个百分点，SW 电子行业指数下跌 30.77%，跑输沪深 300 指数 1.94 个百分点。半导体行业各子行业涨跌幅：模拟芯片设计（3.18%）、电子化学品III（2.52%）、半导体设备（1.14%）、集成电路封测（0.40%）、分立器件（0.36%）、数字芯片设计（-0.12%）、面板（-0.54%）、半导体材料（-0.78%）。

图表 23：SW 一级行业涨跌幅



图表 24：半导体子行业涨跌幅

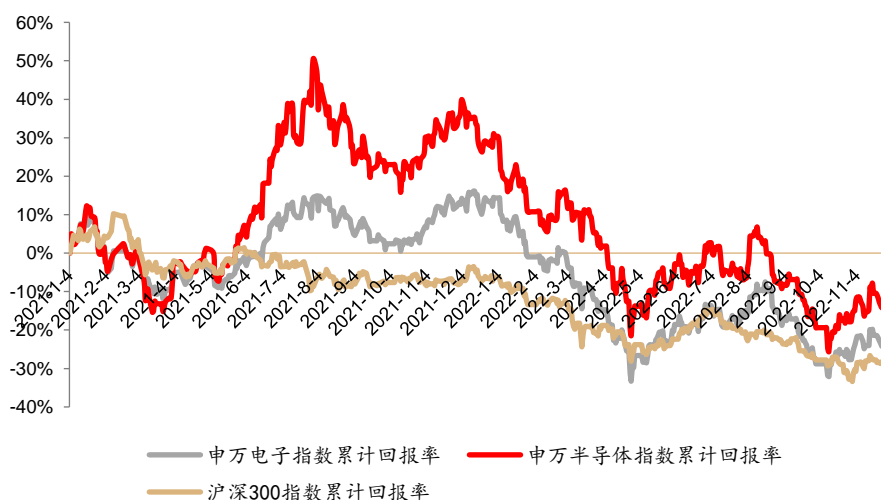


资料来源：Wind，中邮证券研究所

资料来源：Wind，中邮证券研究所

截至本周收盘，电子行业市盈率 PE-TTM 为 31 倍，半导体行业市盈率 PE-TTM 为 44 倍。SW 半导体指数年初至今累计下跌 33.75%，跑输沪深 300 指数 12.11 个百分点。SW 电子指数累计下跌 33.21%，跑输沪深 300 指数 11.56 个百分点。

图表 25：SW 电子、半导体指数 2021 年初至今累计涨跌幅



资料来源：Wind，中邮证券研究所

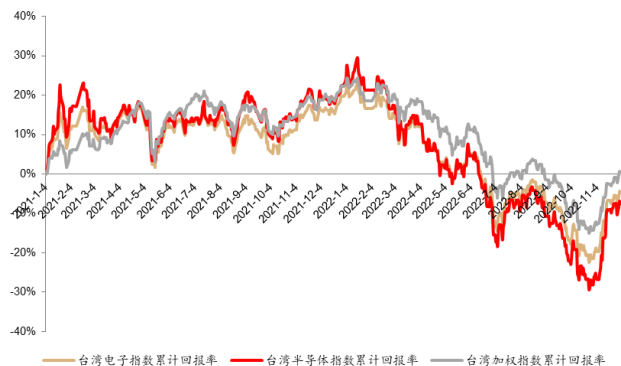
图表 26：本周 A 股半导体行业涨跌幅排名前十（28/11-02/12）

本周涨幅前十位			本周跌幅前十位		
证券代码	公司名称	涨幅 (%)	证券代码	公司名称	涨幅 (%)
688711.SH	宏微科技	15.28	301099.SZ	雅创电子	(9.85)
300672.SZ	国科微	12.40	688123.SH	聚辰股份	(8.72)
688167.SH	炬光科技	11.66	688259.SH	创耀科技	(6.89)
688018.SH	乐鑫科技	7.27	688037.SH	芯源微	(6.19)
688798.SH	艾为电子	7.23	688234.SH	天岳先进	(6.02)
688536.SH	思瑞浦	5.76	300260.SZ	新莱应材	(5.74)
688213.SH	思特威-W	5.58	000100.SZ	TCL 科技	(4.81)
688391.SH	钜泉科技	5.34	301369.SZ	联动科技	(4.79)
300623.SZ	捷捷微电	5.00	300666.SZ	江丰电子	(4.54)
688661.SH	和林微纳	4.99	300316.SZ	晶盛机电	(4.54)

资料来源：Wind，中邮证券研究所

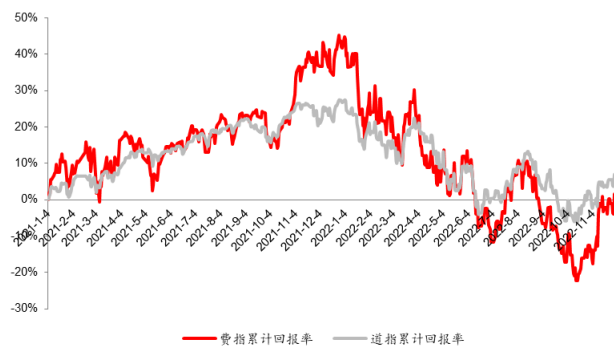
台湾半导体指数年初至今累计下跌 24.59%，跑输台湾加权指数 6.76 个百分点。费城半导体指数 2022 年初至今累计下跌 29.77%，跑输道琼斯指数 14.01 个百分点。

图表 27：台湾半导体指数 2021 年初至今累计涨跌幅



资料来源：Wind，中邮证券研究所

图表 28：费城半导体指数 2021 年初至今累计涨跌幅



资料来源：Wind，中邮证券研究所

图表 29：台股半导体行业涨跌幅排名前十（28/11-02/12）

本周涨幅前十位			本周跌幅前十位		
证券代码	公司名称	涨幅 (%)	证券代码	公司名称	涨幅 (%)
5314.TWO	世纪	316.3180	3228.TWO	金丽科	-9.9751
5344.TWO	立卫	29.9703	3150.TWO	钰宝	-7.5684
6568.TWO	宏观	24.8227	2408.TW	南亚科	-6.0302
2338.TW	光罩	19.9248	8086.TWO	宏捷科技	-4.0353
6237.TWO	骅讯	17.9310	3532.TW	台胜科	-2.7027
6138.TWO	茂达电子	17.6000	6423.TWO	亿而得	-1.4252
3372.TWO	典范	17.1171	2379.TW	瑞昱	-1.3616

6510.TWO	精测	16.9892	6271.TW	同欣电子	-1.2723
6233.TWO	旺玖科技	16.2228	2330.TW	台积电	-1.1044
6494.TWO	九齐科技	15.5523	3228.TWO	金丽科	-9.9751

资料来源：Wind，中邮证券研究所

图表 30：美股半导体板块涨跌幅排名前十（28/11-02/12）

本周涨幅前十位			本周跌幅前十位		
证券代码	公司名称	涨幅 (%)	证券代码	公司名称	涨幅 (%)
VALENS					
VLN.N	SEMICONDUCTOR	17.8824	WISA.O	WISA TECHNOLOGIES	-36.7009
JKS.N	晶科能源	16.0427	TGAN.O	TRANSPHORM	-23.2929
DQ.N	大全新能源	8.4504	PRSO.O	PERASO	-19.1176
AZTA.O	AZENTA	7.4061	ARBE.O	ARBE ROBOTICS	-17.2840
GSIT.O	广船国际技术	7.0805	ASYS.O	AMTECH SYSTEMS	-14.7874
SKYWATER					
SKYT.O	TECHNOLOGY	6.8330	AIP.O	ARTERIS	-14.1527
ASX.N	日月光投资	6.2696	NA.O	NANO LABS	-11.2984
ADEA.O	ADEIA	5.9700	RKLY.N	ROCKLEY PHOTONICS	-10.6541
LASR.O	NLIGHT	5.7820	GFS.O	GLOBALFOUNDRIES	-7.4989
美光科技					
POET.O	POET TECHNOLOGIES	5.6140	MU.O	(MICRON TECHNOLOGY)	-6.3859

资料来源：Wind，中邮证券研究所

5 风险提示

半导体行业景气度持续下行；终端需求持续低迷；疫情给供应链造成的不确定性。

中邮证券投资评级说明

投资评级标准	类型	评级	说明
报告中投资建议的评级标准： 报告发布日后的 6 个月内的相对市场表现，即报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数、可转债价格）的涨跌幅相对同期相关证券市场基准指数的涨跌幅。 市场基准指数的选取：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；可转债市场以中信标普可转债指数为基准；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。	股票评级	买入	预期个股相对同期基准指数涨幅在 20%以上
		增持	预期个股相对同期基准指数涨幅在 10%与 20%之间
		中性	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		回避	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	行业评级	强于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		弱于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	可转债评级	推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		谨慎推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 5%与 10%之间
		中性	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%与 5%之间
		回避	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%以下

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（以下简称“中邮证券”）具备经中国证监会批准的开展证券投资咨询业务的资格。

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，中邮证券不对因使用本报告的内容而导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。

中邮证券可发出其它与本报告所载信息不一致或有不同结论的报告。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计划提供投资银行、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，本报告仅供中邮证券客户中的专业投资者使用，若您非中邮证券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专业投资者。

本报告版权归中邮证券所有，未经书面许可，任何机构或个人不得存在对本报告以任何形式进行翻版、修改、节选、复制、发布，或对本报告进行改编、汇编等侵犯知识产权的行为，亦不得存在其他有损中邮证券商业性权益的任何情形。如经中邮证券授权后引用发布，需注明出处为中邮证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节或修改。

中邮证券对于本申明具有最终解释权。

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有限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。中邮证券目前已经在北京、陕西、深圳、山东、江苏、四川、江西、湖北、湖南、福建、辽宁、吉林、黑龙江、广东、浙江、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有限公司雄厚的实力，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。

中邮证券研究所

北京

电话：010-67017788

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：北京市东城区前门街道珠市口东大街17号

邮编：100050

上海

电话：18717767929

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：上海市虹口区东大名路1080号邮储银行大厦3楼

邮编：200000

深圳

电话：15800181922

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：深圳市福田区滨河大道9023号国通大厦二楼

邮编：518048