证券研究报告

行业周报

上海证券 SHANGHAI SECURITIES

美股半导体集体反弹，芯片需求有望逐渐走出底部迎来复苏

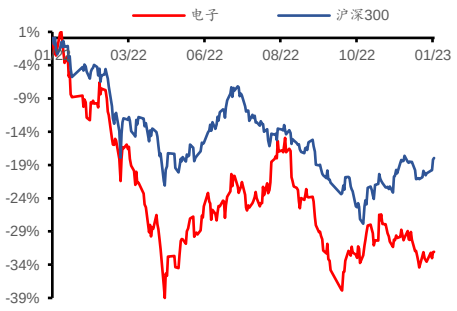
——电子行业周报（2023.01.02-2023.01.06）

增持（维持）

行业： 电子
日期： 2023年01月09日

分析师： 陈宇哲
Tel: 021-53686143
E-mail: chenyuzhe@shzq.com
SAC 编号: S0870521100002
分析师： 席钎耀
Tel: 021-53686153
E-mail: xiqianyao@shzq.com
SAC 编号: S0870522070001
联系人： 马永正
Tel: 021-53686147
E-mail: mayongzheng@shzq.com
SAC 编号: S0870121100023
联系人： 潘恒
Tel: 021-53686248
E-mail: panheng@shzq.com
SAC 编号: S0870122070021

最近一年行业指数与沪深 300 比较



相关报告：

《2022 年电子行业中期策略：坚定自立自强+碳中和+元宇宙，静待反弹行情，把握结构性机会》

——2022 年 06 月 04 日

《电子行业动态跟踪：Meta 将推出首款手表产品，智能手表产业有望加速成长》

——2022 年 01 月 19 日

■ 核心观点

市场行情回顾

本周（01.02-01.06），A 股申万电子指数上涨 2.16%，板块整体跑输沪深 300 指数 0.66pct、跑输创业板综指 1.39pct。在申万 33 个子行业中，电子排名第 23 位。本周申万电子二级行业中，光学光电子板块上涨 4.93%，涨幅最大；涨幅最小的是消费电子板块，上涨 0.09%。本周涨幅前十的公司分别是艾比森（25.89%）、金溢科技（22.44%）、振邦智能（18.08%）、宇顺电子（17.83%）、同兴达（17.31%）、京泉华（14.99%）、唯特偶（14.88%）、奥比中光（14.85%）、英力股份（14.42%）、路维光电（14.25%），涨幅后十的公司分别是立讯精密（-9.13%）、万润科技（-8.13%）、维信诺（-6.78%）、长川科技（-5.94%）、华峰测控（-5.48%）、思瑞浦（-5.24%）、宏微科技（-4.71%）、东山精密（-4.65%）、拓荆科技（-4.03%）、佳禾智能（-3.99%）。

一周新闻回顾

行业新闻：1）2023 年美国消费电子展在拉斯维加斯开幕；2）中国版 Chiplet 标准发布 或重塑全球半导体产业链；3）“台版芯片法”订适用门槛半年内完成；4）未来七年台湾半导体研发费 25%可抵税；5）2022 年美国专利申请量排名：三星首次超越 IBM 居首，台积电、华为、京东方位列前十；6）美国芯片法案已推动 2000 亿美元民间投资，共涉及 32 座晶圆厂；7）美股半导体板块集体反弹；8）韩国计划对芯片和科技投资进行最高达 35%的税收减免；9）印度拟将预算提高至 2000 亿卢比，以鼓励 MacBook 和 iPad 等 IT 硬件制造；10）中汽协预估 2022 年汽车销量 2675.7 万辆；新能源车销量 900 万辆。

公司新闻：1）传苹果砍单 MacBook 等三大产品线，立讯精密回应；2）高通正式发布骁龙卫星通信，与铱星通信公司合作；3）英伟达和富士康宣布在 DRIVE Orin 平台合作自动驾驶项目；4）恒生电子实际控制人将由马云变更为无实际控制人；5）京泉华 2022 年度净利润预增 527%-678%；6）上海合晶拟科创板 IPO：募资 15.64 亿元投建半导体硅外延片等项目。

■ 投资建议

我们认为，2023 年电子行业有望迎来反弹复苏行情，但行业整体的结构性机会仍然大于板块性机会，需要持续聚焦细分赛道，精选优质个股。我们提出了 2023 年电子行业投资的两个关键词组：新安全新制造、待复苏谋创新。由此对应的两个投资方向为：以安全可控为主的中国高端制造及以受益需求复苏和科技创新为主的芯片设计产业链，并分别衍生出六大细分赛道：半导体制造国产替代、半导体先进封装制造、航空大飞机高端制造（对应新安全新制造），BMS、IGBT+SiC、VR/AR+IOT（对应待复苏谋创新）。

我们看好“新安全新制造”带来的半导体设备、材料与零部件板块投资机会，推荐国内半导体设备与零部件国产替代的平台型新星万业企业，受益于 chiplet 先进封装的半导体测试探针供应商和林微纳，建议关注半导体设备零部件龙头公司富创精密，同时我们看好受益于 C919 国产大飞机实现规模量产交付的核心供应商，建议关注振华科技、烽火电子、景嘉微。“待复苏谋创新”中我们看好 BMS 产品力领先的赛微微电，建议关注 MCU+BMS 优势突出的中颖电子、电源管理芯片龙头同时在 BMS 产品布局的必易微；建议关注新能源车产业链投资机会，推荐 IDM 模式车规功率龙头闻泰科技和 IGBT 龙头时代电气、模拟 IC 重点关注有较强产品升维能力的个股，建议关注磁传感器龙头灿瑞科技、模拟开关龙头帝奥微，IOT 芯片建议关注中科蓝讯和恒玄科技。

■ 风险提示

中美贸易摩擦、下游终端需求不及预期风险、国产替代不及预期

目 录

1 本周核心观点.....3
2 市场回顾.....3
2.1 板块表现.....3
2.2 板块表现.....4
3 行业新闻.....5
4 公司动态.....7
5 公司公告.....10
6 风险提示.....11

图

图 1：A 股申万一级行业涨跌幅情况（01.02-01.06）.....3
图 2：申万电子二级行业一周涨跌幅情况（01.02-01.06）....4

表

表 1：电子板块（申万）个股本周涨跌幅前 10 名（0102-01.06）.....4
表 2：A 股公司要闻核心要点（12.27-01.06）.....10

1 本周核心观点

我们认为，2023 年电子行业有望迎来反弹复苏行情，但行业整体的结构性机会仍然大于板块性机会，需要持续聚焦细分赛道，精选优质个股。我们提出了 2023 年电子行业投资的两个关键词组：新安全新制造、待复苏谋创新。由此对应的两个投资方向为：以安全可控为主的中国高端制造及以受益需求复苏和科技创新为主的芯片设计产业链，并分别衍生出六大细分赛道：半导体制造国产替代、半导体先进封装制造、航空大飞机高端制造（对应新安全新制造），BMS、IGBT+SiC、VR/AR+IOT（对应待复苏谋创新）。

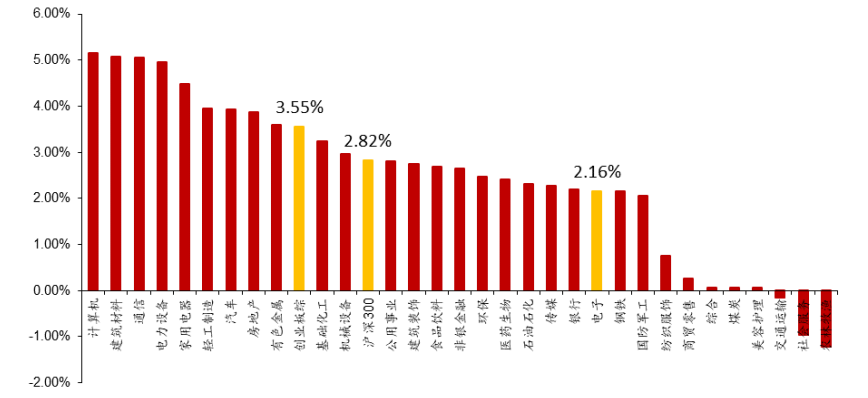
我们看好“新安全新制造”带来的半导体设备、材料与零部件板块投资机会，推荐国内半导体设备与零部件国产替代的平台型新星万业企业，受益于 chiplet 先进封装的半导体测试探针供应商和林微纳，建议关注半导体设备零部件龙头公司富创精密，同时我们看好受益于 C919 国产大飞机实现规模量产交付的核心供应商，建议关注振华科技、烽火电子、景嘉微。“待复苏谋创新”中我们看好 BMS 产品力领先的赛微微电，建议关注 MCU+BMS 优势突出的中颖电子、电源管理芯片龙头同时在 BMS 产品布局的必易微；建议关注新能源车产业链投资机会，推荐 IDM 模式车规功率龙头闻泰科技和 IGBT 龙头时代电气、模拟 IC 重点关注有较强产品升维能力的个股，建议关注磁传感器龙头灿瑞科技、模拟开关龙头帝奥微，IOT 芯片建议关注中科蓝讯和恒玄科技。

2 市场回顾

2.1 板块表现

本周（01.02-01.06），A 股申万电子指数上涨 2.16%，板块整体跑输沪深 300 指数 0.66pct、跑输创业板综指 1.39pct。在申万 33 个子行业中，电子排名第 23 位。

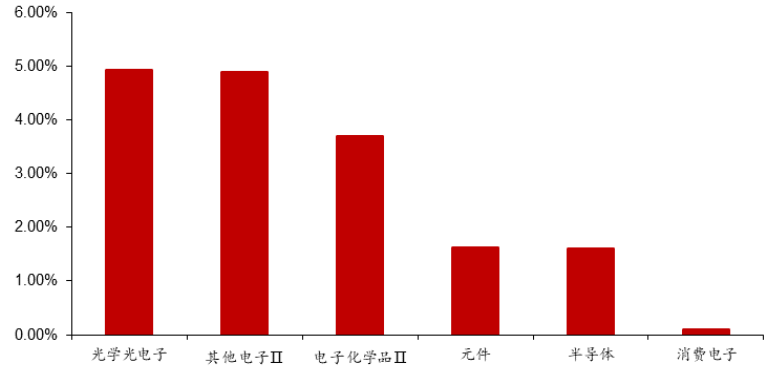
图 1：A 股申万一级行业涨跌幅情况（01.02-01.06）



资料来源：Wind，上海证券研究所

本周申万电子二级行业中，光学光电子板块上涨4.93%，涨幅最大；涨幅最小的是消费电子板块，上涨 0.09%。

图 2：申万电子二级行业一周涨跌幅情况（01.02-01.06）



资料来源：Wind，上海证券研究所

2.2 板块表现

本周涨幅前十的公司分别是艾比森（25.89%）、金溢科技（22.44%）、振邦智能（18.08%）、宇顺电子（17.83%）、同兴达（17.31%）、京泉华（14.99%）、唯特偶（14.88%）、奥比中光（14.85%）、英力股份（14.42%）、路维光电（14.25%），涨幅后十的公司分别是立讯精密（-9.13%）、万润科技（-8.13%）、维信诺（-6.78%）、长川科技（-5.94%）、华峰测控（-5.48%）、思瑞浦（-5.24%）、宏微科技（-4.71%）、东山精密（-4.65%）、拓荆科技（-4.03%）、佳禾智能（-3.99%）。

表 1：电子板块（申万）个股本周涨跌幅前 10 名（0102-01.06）

周涨幅前 10 名			周跌幅前 10 名		
证券代码	股票简称	周涨幅(%)	证券代码	股票简称	周涨幅(%)
300389.SZ	艾比森	25.89%	300793.SZ	佳禾智能	-3.99%
002869.SZ	金溢科技	22.44%	688072.SH	拓荆科技	-4.03%
003028.SZ	振邦智能	18.08%	002384.SZ	东山精密	-4.65%
002289.SZ	宇顺电子	17.83%	688711.SH	宏微科技	-4.71%
002845.SZ	同兴达	17.31%	688536.SH	思瑞浦	-5.24%
002885.SZ	京泉华	14.99%	688200.SH	华峰测控	-5.48%
301319.SZ	唯特偶	14.88%	300604.SZ	长川科技	-5.94%
688322.SH	奥比中光	14.85%	002387.SZ	维信诺	-6.78%
300956.SZ	英力股份	14.42%	002654.SZ	万润科技	-8.13%
688401.SH	路维光电	14.25%	002475.SZ	立讯精密	-9.13%

资料来源：Wind，上海证券研究所

3 行业新闻

2023 年美国消费电子展在拉斯维加斯开幕

2023 年美国消费电子展(CES)1 月 5 日在内华达州拉斯维加斯开幕。展会聚集来自 170 多个国家和地区的三千多家参展商汇聚于此，在为期 4 天的 2023 年 CES 平台上展示消费电子领域尖端科技、发布最新产品。与 2022 年相比，今年展厅覆盖面积增加 70%左右。2023 年 CES 参展商既有亚马逊、高通、AMD、联想、TCL、海信、三星、LG、微软、松下等大品牌，也有很多科技初创企业。其中，约 42%参展者是首次出现在 CES，323 家参展商来自世界 500 强公司。参展商涉及元宇宙、数字健康、食品科技、5G、人工智能和沉浸式娱乐等诸多技术领域，将揭晓其创新成果和发展趋势。（数据来源：中国新闻网）

中国版 Chiplet 标准发布 或重塑全球半导体产业链

日前，由中国集成电路领域相关企业和专家共同主导制定的《小芯片接口总线技术要求》团体标准，正式通过工信部中国电子工业标准化技术协会的审定并发布。据悉，该技术标准对中国集成电路产业延续“摩尔定律”，突破先进制程工艺限制具有重要意义。（数据来源： Sina 财经头条）

“台版芯片法”订适用门槛 半年内完成

“台版芯片法”三读通过，台湾“经济部”1 月 7 日表示，将会同“财政部”在六个月内完成子法，外界尤其关注适用门槛订定，据悉，“经济部”会仍待讨论，须在协助产业与租税平衡间取得共识，将有一番拔河。“经济部”表示，针对适用要件的规模及名词定义，将参考海内外产业发展状况、主要上市柜公司研发经费及产业研发密度，并搜集产业界意见及听取产官学研专家意见来订定，并因应产业发展趋势及时滚动修正。对“财政部”而言，关注重点在会否减税减过头，尤其国际反避税趋势方兴未艾，全球最低税负制箭在弦上，台湾也不能自外于国际，除产创条例母法已订有效税率门槛，在研发费用、研发密度（指研发经费占营业收入）门槛的讨论也至关重要。（数据来源：集微网）

未来七年台湾半导体研发费 25%可抵税

因应未来半导体产业的布局竞争，政府以实质的政策，鼓励企业在台湾地区进行先进研发与采用先进设备，确保先进制程续留在本地，台湾“立法院”会昨天三读通过产业创新条例第十条之二及第七十二条修正案，未来半导体、5G、电动车等技术创新且居国际供应链关键地位公司，研发费用的 25%以及购置先进制程的全新机器等支出的 5%，皆可抵减当年营所税，施行期间从今年元旦起至 2029 年 12 月 31 日。（数据来源：集微网）

2022 年美国专利申请量排名：三星首次超越 IBM 居首，台积电、华为、京东方位列前十

据专利统计机构 Harrity LLP 最新公布的美国“Patent 300”排名显示，在持续 29 年位居美国专利申请龙头宝座之后，IBM 在 2022 年的美国专利申请量排名当中跌至第二，首次被三星电子超越。在 2022 年美国专利申请量排名当中，IBM 去年获得的专利同比减少 44%至 4743 项，位居第二，三星电子则以 8513 项拿下冠军。榜上第三到五名分别为 LG、丰田和佳能，第六为台积电，第七和第八为华为、京东方，第九和第十为雷神技术及高通。（数据来源：集微网）

美国芯片法案已推动 2000 亿美元民间投资，共涉及 32 座晶圆厂

从美国芯片法案首次提出到法案通过后的几个月，半导体生态系统中的公司已经宣布了多项旨在提高美国制造能力的举措。其中一些项目是在预期美国芯片法案资助的情况下产生，并依赖于政策制定者对此类资助的承诺，而其他项目则在立法颁布后向前推进。美国已经宣布了 40 多个新的半导体生态系统项目。这包括建造新的半导体工厂、扩建现有工厂以及提供制造材料和设备的设施。如今，已有 16 个州宣布了近 2000 亿美元的民间投资，以提高国内制造能力。此外，这些项目已经宣布了约 40000 个新的高质量工作岗位。（数据来源：集微网）

美股半导体板块集体反弹

格隆汇 1 月 6 日丨美股半导体板块集体反弹，博通、联电、意法半导体涨 4%，纳微半导体涨 3%，微芯科技、GFS 涨 2%。（数据来源：格隆汇）

韩国计划对芯片和科技投资进行最高达 35%的税收减免

韩国财政部在一份声明中表示，在该国内进行资本投资的企业将获得最高 35%的税收减免，这将帮助企业在 2024 年节省超过 3.6 万亿韩元（约合 28.2 亿美元）的税款。（数据来源：集微网）

印度拟将预算提高至 2000 亿卢比，以鼓励 MacBook 和 iPad 等 IT 硬件制造

《印度时报》援引未具名政府官员的话表示，印度信息技术部已提出修订后的 IT 硬件生产相关激励(PLI)计划，旨在鼓励对制造笔记本电脑、平板电脑、AIO PC 和服务器的投资。如今，PLI 计划掌握在财政部和其他相关部委手中。印度已经成功测试了 iPhone 的生产，下一步将开始生产 MacBook 和 iPad 等其他产品。（数据来源：集微网）

中汽协预估 2022 年汽车销量 2675.7 万辆；新能源车销量 900 万辆

1 月 6 日，中国汽车工业协会根据重点企业周报数据推算，2022 年 12 月汽车销量 245.5 万辆，环比增长 5.5%，同比下降 12.1%；2022 年，汽车销量 2675.7 万辆，同比增长 1.7%。据中汽协预测 2022 年汽车总销量中，乘用车销量 2350 万辆，同比增长 9.4%；商用车 330 万辆，同比下降 35.3%；新能源汽车 670 万辆，同比增长 90.3%。中汽协预测，2023 年汽车总销量为 2760 万辆，同比增长 3%。其中，乘用车 2380 万辆，同比增长 1.3%；商用车 380 万辆，同比增长 15%；新能源汽车 900 万辆，同比增长 35%。（数据来源：集微网）

4 公司动态

【立讯精密】传苹果砍单 MacBook 等三大产品线，立讯精密回应

近日有报道称，苹果以需求减弱为由，通知中国大陆供应商本季减产 AirPods、AppleWatch 和 MacBook 组件，中国大陆立讯精密受创最大。对此，立讯精密方面表示，目前没有可透露的消息，公司不对具体客户、具体产品发表评论，如果有消息将会以公告形式披露。（数据来源：集微网）

【高通】高通正式发布骁龙卫星通信，与铱星通信公司合作

芯片制造商高通公司已与铱星通信公司合作，在运行谷歌安卓操作系统的高端智能手机上提供基于卫星的信息服务。高通表示，Snapdragon Satellite 将从 2023 年下半年开始在某些地区提供，使用第二代 Snapdragon 8 移动平台的首发设备。Snapdragon Satellite 还可以在其他设备上启用，包括笔记本电脑、汽车和平板电脑。（数据来源：集微网）

【英伟达】英伟达和富士康宣布在 DRIVE Orin 平台合作自动驾驶项目

英伟达和富士康周二宣布合作开发自动驾驶汽车平台。中商富士康表示，它将基于 Nvidia 的 DRIVE Orin 芯片制造汽车电子控制单元 (ECU)，该芯片专为智能网联和自动驾驶汽车的计算而设计，ECU 将服务于全球汽车市场。近年来，开发电动汽车和自动驾驶汽车的公司一直在努力将产品推向市场，因为他们正在努力应对不断上升的成本和提高产量的困难。英伟达表示，其技术包括实时处理传感器信息的芯片，将帮助富士康克服其中的一些挑战。英伟达已经看到了汽车行业 3000 亿美元的市场机会，该部门第三季度的收入为 2.51 亿美元。（数据来源：集微网）

【恒生电子】恒生电子实际控制人将由马云变更为无实际控制人

控股股东杭州恒生电子集团有限公司上层股权结构发生变动导致公司实际控制人发生权益变动，本次权益变动不涉及恒生集团持有恒生电子的股份数量和持股比例变化。本次权益变动后，恒生电子控股股东仍为恒生集团，恒生电子实际控制人将由马云变更为无实际控制人。（数据来源：公司公告）

【京泉华】京泉华 2022 年度净利润预增 527%-678%

京泉华日前发布业绩预告，预计 2022 年归母净利 1.25 亿元-1.55 亿元，同比增长 527.25%-677.79%。全球新能源行业高速发展，市场需求旺盛，带动公司新能源领域业务高速增长；同时，公司立足在行业中的良好品牌，战略部署，合理调整产品结构和客户结构，积极实施降本增效，优化运营效率，不断提升盈利能力，使公司经营业绩预计较去年同期实现大幅度增长。（数据来源：Wind）

【IPO】上海合晶拟科创板 IPO：募资 15.64 亿元投建半导体硅外延片等项目

上交所正式受理了上海合晶硅材料股份有限公司科创板上市申请。上海合晶是中国少数具备从晶体成长、衬底成型到外延生长全流程生产能力的半导体硅外延片一体化制造商，主要产品为半导体硅外延片。公司致力于研发并应用行业领先工艺，为客户提供高平整度、高均匀性、低缺陷度的优质半导体硅外延片。发行人的外延片产品主要用于制备功率器件和模拟芯片等，被广泛应用于汽车、通信、电力、工业、消费电子、高端装备等领域。（数据来源：集微网）

5 公司公告

表 2：A 股公司要闻核心要点（12.27-01.06）

日期	公司	公告类型	要闻
2022-12-30	东山精密	业绩预告	2022 年全年公司预计净利润约 233000 万元~243000 万元,同比提升 25.1%~30.47%
2022-12-29	瑞可达	业绩预告	22022 年全年公司预计净利润约 24873~27230 万元,增加 118.44%~139.15%
2023-01-07	京泉华	业绩预告	2022 年全年公司预计净利润约 12500 万元~15500 万元,变动幅度为:527.25%~677.79%
2022-12-27	天山电子	业绩预告	2022 年全年公司预计净利润约 11600 万元~11800 万元,增长 19.31%~21.37%
2022-12-30	清溢光电	业绩预告	2022 年全年公司预计净利润约 9000 万元~10000 万元,增加 102.13%~124.59%
2022-12-27	立讯精密	业绩预告	2022 年全年公司预计净利润约 954520.25 万元~989872.85 万元,变动幅度为:35.0%~40.0%
2022-12-31	富乐德	业绩预告	2022 年全年公司预计净利润约 8800 万元~9000 万元,增长 0.18%~2.45%
2023-01-04	天德钰	业绩预告	2022 年全年公司预计净利润约 13600 万元~14600 万元,减少 58.70%~55.67%
2023-01-05	艾比森	业绩预告	2022 年全年公司预计净利润约 18000 万元~23000 万元,变动幅度为:501.16%~668.15%
2023-01-03	康冠科技	业绩预告	2022 年全年公司预计净利润约 153222.58 万元~157037.15 万元,变动幅度为:65.99%~70.13%
2023-01-04	景旺电子	转债转股变动	自 2022 年 10 月 1 日至 2022 年 12 月 31 日，未有“景 20 转债”转换为公司 A 股股票。截至 2022 年 12 月 31 日，累计已有 12.8 万元“景 20 转债”转换为公司 A 股股票，累计转股数量为 4,510 股，占可转债转股前公司已发行股份总额 853,483,694 股的 0.0005284%
2022-12-31	立讯精密	非公开发行获批	核准公司非公开发行不超过 2,129,855,827 股新股
2023-01-04	顺络电子	员工持股计划方案进展	本次顺络汽车电子增加注册资本共计 235.5 万元，公司已办理完成工商登记手续
2023-01-05	韦尔股份	转债转股变动	公司截至 2022 年 12 月 31 日，累计共有 674 万元“韦尔转债”转换为公司股票，累计因转股形成的股份数量为 29,774 股，占“韦尔转债”转股前公司已发行股份总额的 0.0034%。其中，2022 年 Q4，转股金额为 33,000 元，因转股形成的股份数量为 198 股。截至 2022 年 12 月 31 日，尚未转股的“韦尔转债”金额为 2.43 亿元，占可转债发行总额的 99.72%。
2023-01-03	中颖电子	回购公司股份进展	截至 2022 年 12 月 31 日，公司通过回购专用账户以集中竞价交易方式回购公司股份的数量 594,344 股，占公司目前总股本 342,039,282 的比例为 0.173765%，最高成交价为 35.50 元/股，最低成交价为 30.98 元/股，成交总金额为 1999.86 万元。
2023-01-08	芯源微	股东减持	股东中科天盛因自身资金需要，计划自本公告披露之日起 3 个交易日后的 6 个月内实施减持，在任意连续 90 个自然日内，通过大宗交易的方式减持公司股份数量不超过 1,852,367 股，即不超过公司总股本的 2%
2023-01-03	长川科技	购买资产并募资获批	公司 2023 年 1 月 2 日收到中国证券监督管理委员会出具的《关于同意杭州长川科技股份有限公司向杭州天堂硅谷杭实股权投资合伙企业（有限合伙）等发行股份购买资产并募集配套资金注册的批复》。同意公司向杭州天堂硅谷杭实股权投资合伙企业（有限合伙）发行 4,920,243 股股份、向 Lee Heng Lee 发行 1,294,843 股股份、向井冈山乐橙股权投资合伙企业（有限合伙）发行 656,032 股股份购买相关资产的注册申请；同意公司发行股份募集配套资金不超过 27,670 万元的注册申请。
2023-01-03	汇创达	购买资产并募资获批	证监会同意公司向段志刚发行 8,245,721 股股份、向段志军发行 2,748,573 股股份、向东莞市信为通达创业投资合伙企业（有限合伙）发行 1,404,124 股股份、向深圳市飞荣达科技股份有限公司发行 2,632,733 股股份购买相关资产的注册申请；同意公司发行股份募集配套资金不超过 15,000 万元的注册申请
2023-01-04	奥来德	中标	公司全资子公司上海升翕近日收到中航技国际经贸发展有限公司的《机电产品国际招标中标通知书》，中标金额人民币 1.29 亿元
2023-01-03	芯瑞达	人事变动	副总经理吴奇先生因到达法定退休年龄已办理退休

资料来源：Wind，上海证券研究所

6 风险提示

1） 中美贸易摩擦加剧

中美贸易摩擦加剧，美方加大对国内企业的制裁力度，部分公司的经营或受到较大影响

2） 下游终端需求不及预期风险

下游终端需求不及预期，产业链相关公司业绩或发生较大波动

3） 国产替代不及预期

国产替代不及预期，国内企业的业绩或将面临承压

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。	
	买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
	增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
	中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
	减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
	无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。	
	增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
	中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
	减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数
相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。		

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(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。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和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、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。