



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

Meta 业绩超预期，日美荷对华半导体出口限制加剧

——电子行业周报（2023.01.30-2023.02.03）

增持（维持）

行业： 电子
日期： 2023年02月06日

分析师： 陈宇哲
Tel: 021-53686143
E-mail: chenyzhe@shzq.com
SAC 编号: S0870521100002

分析师： 席钊耀
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

核心观点

市场行情回顾

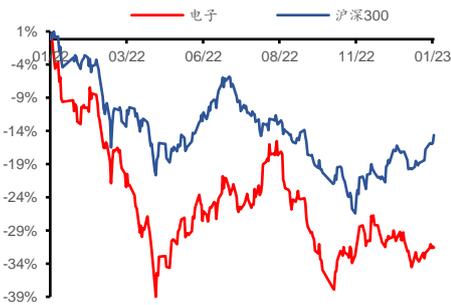
上周（01.30-02.03），A股申万电子指数上涨2.93%，板块整体跑赢沪深300指数3.88pct、跑赢创业板综指0.88pct。在申万31个子行业中，电子排名第7位，整体表现优异。上周申万电子二级行业中，消费电子板块上涨6.09%，涨幅最大；涨幅最小的是半导体板块，上涨0.71%。上周涨幅前十的公司分别是凯华材料（40.80%）、方邦股份（27.17%）、厦门信达（20.31%）、恒久科技（19.97%）、蓝思科技（18.28%）、同兴达（18.18%）、歌尔股份（17.35%）、寒武纪（16.52%）、三利谱（16.37%）、卓翼科技（16.12%），涨幅后十的公司分别是澜起科技（-12.59%）、普冉股份（-8.93%）、拓荆科技（-4.97%）、芯朋微（-4.90%）、斯达半导（-4.59%）、光峰科技（-4.21%）、兆易创新（-4.17%）、三环集团（-3.83%）、艾为电子（-3.34%）、源杰科技（-3.27%）。

一周新闻回顾

行业新闻:1)Meta 四季度业绩超预期拟回购 400 亿美元;2)日本调整引入美国对华半导体出口新规;3)商务部拟将激光雷达等技术列入禁止限制出口目录;4)AMD 称,预计 PC 市场将在 2023 年下滑 10%;5)英特尔、三星、IBM 及爱立信共同研发下一代芯片;6)苹果、AMD、英伟达争抢台积电 AI 芯片订单;7)国产量子计算机将问世,首条量子芯片生产线要来了;8)IDC:2022 年中国智能手机市场出货量同比下滑 13.2%;9)2022 年全年半导体销售创历史新高。

公司动态:1)美国半导体厂商 Wolfspeed 宣布将在德国建造全球最大 200 毫米晶圆工厂;2)苹果将导入 Micro LED 技术, Apple Watch 2024 年首先搭载;3)AMD 称,预计 PC 市场将在 2023 年下滑 10%;4)SK 海力士重组 CIS 团队,挑战索尼和三星;5)三星将与谷歌和高通联手打造全新 XR 平台;6)英飞凌第一财季营收同比增长 25%,上调全年利润率预测;7)芯原股份表示正在有计划地进行自有半导体 IP 的车规级认证;8)华润微重庆园区 8 英寸晶圆月产量达 6.5 万片;9)飞利信智能会议版块涉及 ChatGPT 技术;10)凯美特气光刻气产品通过 ASML 子公司合格供应商认证。

最近一年行业指数与沪深 300 比较



相关报告:

《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》

——2023 年 01 月 09 日

《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

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），电池管理系统（BMS）、绝缘栅双极型晶体管（IGBT）+碳化硅（SiC）、虚拟/增强现实（VR/AR）+物联网（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	4
2.1 板块表现.....	4
2.2 板块表现.....	5
3 行业新闻	6
4 公司动态	8
5 公司公告	10
6 风险提示	12

图

图 1: A 股申万一级行业涨跌幅情况 (01.30-02.03)	4
图 2: 申万电子二级行业一周涨跌幅情况 (01.30-02.03) ...	4

表

表 1: 电子板块 (申万) 个股上周涨跌幅前 10 名 (01.30-02.03)	5
表 2: A 股公司要闻核心要点 (01.30-02.03)	10

1 本周核心观点

本周继续维持上周观点，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），电池管理系统（BMS）、绝缘栅双极型晶体管（IGBT）+碳化硅（SiC）、虚拟/增强现实（VR/AR）+物联网（IoT）（对应待复苏谋创新）。

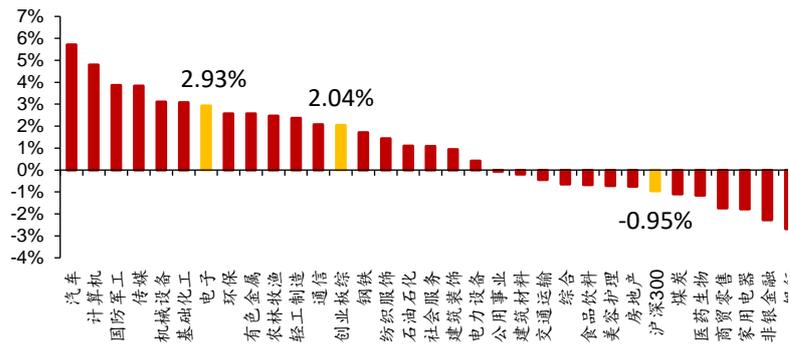
我们看好“新安全新制造”带来的半导体设备、材料与零部件板块投资机会，推荐国内半导体设备与零部件国产替代的平台型新星万业企业，受益于 chiplet 先进封装的半导体测试探针供应商和林微纳，建议关注半导体设备零部件龙头公司富创精密，同时我们看好受益于 C919 国产大飞机实现规模量产交付的核心供应商，建议关注振华科技、烽火电子、景嘉微。“待复苏谋创新”中我们看好 BMS 产品力领先的赛微微电，建议关注 MCU+BMS 优势突出的中颖电子、电源管理芯片龙头同时在 BMS 产品布局的必易微；建议关注新能源车产业链投资机会，推荐 IDM 模式车规功率龙头闻泰科技和 IGBT 龙头时代电气、模拟 IC 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

上周（01.30-02.03），A股申万电子指数上涨2.93%，板块整体跑赢沪深300指数3.88pct、跑赢创业板综指0.88pct。在申万31个子行业中，电子排名第7位，整体表现优异。

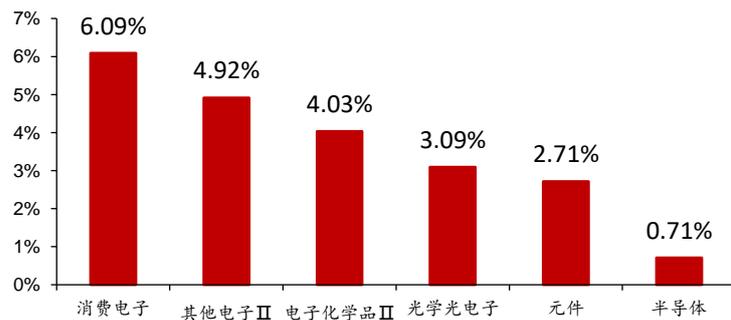
图1：A股申万一行业涨跌幅情况（01.30-02.03）



资料来源：Wind，上海证券研究所

上周（01.30-02.03）申万电子二级行业中，消费电子板块上涨6.09%，涨幅最大；涨幅最小的是半导体板块，上涨0.71%。

图2：申万电子二级行业一周涨跌幅情况（01.30-02.03）



资料来源：Wind，上海证券研究所

2.2 板块表现

上周 (01.30-02.03) 涨幅前十的公司分别是凯华材料 (40.80%)、方邦股份 (27.17%)、厦门信达 (20.31%)、恒久科技 (19.97%)、蓝思科技 (18.28%)、同兴达 (18.18%)、歌尔股份 (17.35%)、寒武纪 (16.52%)、三利谱 (16.37%)、卓翼科技 (16.12%)，涨幅后十的公司分别是澜起科技 (-12.59%)、普冉股份 (-8.93%)、拓荆科技 (-4.97%)、芯朋微 (-4.90%)、斯达半导 (-4.59%)、光峰科技 (-4.21%)、兆易创新 (-4.17%)、三环集团 (-3.83%)、艾为电子 (-3.34%)、源杰科技 (-3.27%)。

表 1: 电子板块 (申万) 个股上周涨跌幅前 10 名 (01.30-02.03)

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(%)
831526.BJ	凯华材料	40.80%	688008.SH	澜起科技	-12.59%
688020.SH	方邦股份	27.17%	688766.SH	普冉股份	-8.93%
000701.SZ	厦门信达	20.31%	688072.SH	拓荆科技	-4.97%
002808.SZ	恒久科技	19.97%	688508.SH	芯朋微	-4.90%
300433.SZ	蓝思科技	18.28%	603290.SH	斯达半导	-4.59%
002845.SZ	同兴达	18.18%	688007.SH	光峰科技	-4.21%
002241.SZ	歌尔股份	17.35%	603986.SH	兆易创新	-4.17%
688256.SH	寒武纪	16.52%	300408.SZ	三环集团	-3.83%
002876.SZ	三利谱	16.37%	688798.SH	艾为电子	-3.34%
002369.SZ	卓翼科技	16.12%	688498.SH	源杰科技	-3.27%

资料来源: wind, 上海证券研究所

3 行业新闻

Meta 四季度业绩超预期，拟回购 400 亿美元

Meta 第四季度营收 321.7 亿美元，市场预期 316.5 亿美元；四季度 Facebook 月活用户数 29.6 亿，分析师预期 29.8 亿；四季度 Facebook 日活用户数 20.0 亿，分析师预期 19.8 亿；四季度 Reality Labs 收入 7.27 亿美元，分析师预期 6.52 亿美元；四季度 APP 家族收入 314.4 亿美元，分析师预期 308.1 亿美元；预计一季度收入 260-285 亿美元，分析师预期 272.5 亿美元。公司宣布 400 亿美元股票回购计划。（数据来源：科创板日报）

日本调整引入美国对华半导体出口新规

日美荷 3 国高层官员于 1 月 27 日在华盛顿进行了磋商。美国彭博社等媒体报道称，在当天的磋商中，日美荷达成了共识，称日本和荷兰也将引入美国政府已经启动的部分对华出口管制措施。但并没有公开相关内容的计划，表示有可能需要数个月的时间才能实施。（数据来源：36 氪）

商务部拟将激光雷达等技术列入禁止限制出口目录

近日，国家商务部称拟将激光雷达等技术列入《中国禁止出口限制出口技术目录》，按照《目录》要求，激光雷达系统定位为“车载激光探测及测距系统技术”，这是当前全球智能汽车领域，针对高级别自动驾驶技术研究的核心硬件科技。伴随自动驾驶技术的发展，相关的软硬件技术具有较高的战略价值。（数据来源：每经网）

AMD 称，预计 PC 市场将在 2023 年下滑 10%

AMD 称，预计个人电脑（PC）市场将在 2023 年下滑 10%；整体需求料将在 2023 年下半年变得更加强劲；预计 2023 年将在数据中心业务方面扩大销售 and 市场份额；预计云客户的库存增加；预计 2023 年上半年调整后毛利率“持平”，下半年料将有所扩张。（数据来源：36 氪）

英特尔、三星、IBM 及爱立信共同研发下一代芯片

据 eeNews 报道，三星、英特尔、IBM 和爱立信正在联手研究和开发下一代芯片，该合作项目是美国国家科学基金会（NSF）半导体未来（FuSe）计划的一部分，并获得其 5000 万美元资助。NSF 和四家科技巨头将在不同领域的“共同设计”基础上开发下一代芯片。三星、爱立信、IBM 和英特尔将在设备性能、芯片和

系统级、可回收性、环境影响和可制造性等领域携手合作。(数据来源:集微网)

苹果、AMD、英伟达争抢台积电 AI 芯片订单

据台湾地区经济日报,苹果、AMD、英伟达在 AI 领域竞争白热化,传出近期同步对台积电下急单,相关芯片将在 4 月后逐步产出。业界提到,从算力来看,当前 AI 芯片最成功应用的 ChatGPT 已导入至少 1 万颗英伟达高端 GPU;此外,苹果 M2 系列新芯片持续导入 AI 加速器设计;AMD 也发布相关新品,其最受关注的“Alveo V70”AI 芯片,采用台积电 5/6 纳米 Chiplets 设计,规划今年内推出。(数据来源:IT之家)

国产量子计算机将问世,首条量子芯片生产线要来了

我国最新量子计算机“悟空”即将在面世,生产线正在紧锣密鼓生产量子芯片,合肥本源量子已研发出多台中国量子计算机,并成功交付一台量子计算机给用户使用,使我国成为世界上第三个具备量子计算机整机交付能力的国家。(数据来源:中关村在线)

IDC:2022 年中国智能手机市场出货量同比下降 13.2%

2022Q4 中国智能手机市场出货量约 7292 万台,同比下降 12.6%。2022 年全年中国智能手机市场出货量约 2.86 亿台,同比下降 13.2%,创有史以来最大降幅。时隔 10 年,中国智能手机市场出货量再次回落到 3 亿以下市场大盘。(数据来源:界面新闻)

2022 年全年半导体销售创历史新高

美国半导体行业协会(SIA)宣布,2022 年全球半导体行业销售额总计 5735 亿美元,创历史新高,与 2021 年的 5559 亿美元相比增长 3.2%。然而,下半年销售放缓。第四季度销售额为 1302 亿美元,比 2021 年第四季度下降 14.7%,比 2022 年第三季度下降 7.7%。2022 年 12 月全球销售额为 434 亿美元,与 2022 年 11 月总数相比下降 4.4%。(数据来源:半导体产业纵横)

4 公司动态

【Wolfspeed】美国半导体厂商 Wolfspeed 宣布将在德国建造全球最大 200 毫米晶圆工厂

Wolfspeed 计划在德国萨尔州建造全球最大的 200mm 碳化硅晶圆工厂，这是该公司 65 亿美元全球产能扩张计划的一部分，也将是该公司在欧洲的首座工厂，将提升公司现有材料产能 10 倍以上。同时，Wolfspeed 与采埃孚集团建立战略合作伙伴关系，采埃孚计划通过提供数亿美元的财务投资，持有该工厂的少数股份。

（数据来源：界面新闻）

【苹果】苹果将导入 Micro LED 技术，Apple Watch 2024 年首先搭载

TrendForce 集邦咨询今日发布报告称，苹果将在消费性电子产品中导入 Micro LED 技术，预计 2024 年将首先搭载于 Apple Watch。报告指出，2024 年新款 Apple Watch 将突破性地导入 Micro LED 作为显示技术，除了将显示尺寸再次扩大到 2 吋以上外，可期待亮度规格提高的程度，以满足户外运动爱好者与专业人士的要求。TrendForce 集邦咨询认为，Micro LED 技术在 2024 年后也会陆续在苹果其他产品扩大导入。受益于苹果率先应用，2026-2030 年 Micro LED 技术应用范围有机会扩大至 AR 眼镜、手机、车用显示等设备。（数据来源：IT 之家）

【英特尔】英特尔进行大规模降薪：CEO 最高降 25%，员工也受影响

英特尔公司周三证实，已经实施了广泛的员工减薪措施，包括管理人员及 CEO 在内的高管薪酬。其中英特尔首席执行官 Gelsinger 的基本薪酬将调降 25%，英特尔领导团队的基本薪酬将调降 15%。（数据来源：IT 之家）

【SK 海力士】SK 海力士重组 CIS 团队，挑战索尼和三星

据 TheElec 获悉，SK 海力士已重组其 CMOS 图像传感器 (CIS) 团队，以将重点从扩大市场份额转移到开发高端产品。其 CIS 团队在变革之前是一个单一的组织，但该公司现在已经创建了专注于图像传感器特定功能和特性的子团队。总体而言，该团队现在更像是一个研发团队，而不是销售和营销团队。（数据来源：半导体芯闻）

【三星】三星将与谷歌和高通联手打造全新 XR 平台

三星电子在 Galaxy Unpacked 2023 发布会上宣布，将与谷歌、高通联手打造全新的 XR(扩展现实，Extended reality)平台。三星电子移动部门负责人 TM Roh 在接受采访时表示，“这更像是关于我们将如何正确构建 XR 生态系统的声明。”三星、谷歌和高通合作开发智能手机已久，三星制造手机硬件，高通提供处理器，谷歌则负责底层安卓操作系统。Roh 介绍说，谷歌和高通将在即将推出的 XR 平台开发中扮演类似的角色。(数据来源：半导体技术天地)

【英飞凌】英飞凌第一财季营收同比增长 25%，上调全年利润率预测

芯片制造商英飞凌 2 月 1 日发布截至 2022 年 12 月 31 日的 2023 财年第一季度财报。第一财季营收为 39.51 亿欧元，同比增长 25%；利润为 11.07 亿欧元，季度调整后利润率从 25.5% 上升至 28%。该公司预计第二财季营收约 39 亿欧元，利润率预计达 25% 左右；预计 2023 财年营收仍为 155 亿欧元，并将全年利润率预测从 24% 上调至 25% 左右。(数据来源：界面新闻)

【芯原股份】芯原股份表示正在有计划地进行自有半导体 IP 的车规级认证

芯原股份表示在汽车电子领域，公司从智慧座舱到自动驾驶技术均有布局，正在有计划地进行自有半导体 IP 的车规级认证，公司的芯片设计流程也已获得 ISO26262 汽车功能安全管理体系认证，芯原可以从芯片和 IP 的设计实现、软件开发等方面，为全球客户提供满足功能安全要求的车载芯片的一站式定制服务。(数据来源：界面新闻)

【华润微】华润微重庆园区 8 英寸晶圆月产量达 6.5 万片

据重庆日报报道，华润微电子重庆园区内每个月都有约 6.5 万片 8 英寸晶圆下线，广泛应用于消费电子、工业控制、汽车电子等领域。2022 年 12 月 29 日，华润微电子重庆 12 英寸晶圆制造生产线以及先进功率封测基地实现通线，进一步提高园区产能。此外，重庆日报报道，华润微电子还将积极谋划 8 英寸宽禁带半导体的布局。(数据来源：集微网)

【飞利信】飞利信智能会议版块涉及 ChatGPT 技术

飞利信在互动平台表示，公司的智能会议版块涉及到 ChatGPT 技术，主要用于补偿语音自动识别中的语义顺畅。公司自研的 MCU 芯片目前正处于小批量生产阶段，主要运用在军工领域，也可以应用在汽车电子领域，暂未与国内车企合作。（数据来源：财联社）

【凯美特气】凯美特气光刻气产品通过 ASML 子公司合格供应商认证

公司控股子公司岳阳凯美特电子特种稀有气体有限公司（下称“凯美特电子特种气体公司”）于 2023 年 2 月 2 日收到 ASML 子公司 Cymer 公司发来的合格供应商认证函。凯美特电子特种气体公司生产的光刻气产品通过了 Cymer 公司审查，Cymer 公司已将凯美特电子特种气体公司光刻气产品列入合格供应商名单。（数据来源：中国经济新闻网）

5 公司公告

表 2: A 股公司要闻核心要点 (01.30-02.03)

日期	公司	公告类型	要闻
2023-01-30	纳思达	业绩预告	净利润约 185000.0 万元~200000.0 万元,变动幅度为:59.04%~71.94%
2023-01-30	赛微电子	业绩预告	净利润约-6789.01 万元~-5143.19 万元,变动幅度为:-133.0%~-125.0%
2023-01-30	江丰电子	业绩预告	净利润约 24524.14 万元~27722.94 万元,变动幅度为:130.0%~160.0%
2023-01-30	富满微	业绩预告	净利润约-19000.0 万元~-16000.0 万元,变动幅度为:-141.63%~-135.05%
2023-01-30	拓荆科技-U	业绩预告	净利润约 33000.0000 万元~40000.0000 万元,增加 381.85%~484.06%
2023-01-30	安路科技-U	业绩预告	净利润约 5000.0000 万元~7000.0000 万元
2023-01-30	唯捷创芯-U	业绩预告	净利润约 5400.0000 万元
2023-01-30	恒烁股份	业绩预告	净利润约 2000.0000 万元~2400.0000 万元,减少 86.45%~83.74%
2023-01-30	艾为电子	业绩预告	净利润约-6500.0000 万元~-4500.0000 万元,减少 122.54%~115.61%
2023-01-31	苏州固得	业绩预告	净利润约 32009.26 万元~40920.93 万元,变动幅度为:47%~88%
2023-01-31	中晶科技	业绩预告	净利润约 1700.0 万元~2200.0 万元,变动幅度为:-87.06%~-83.25%
2023-01-31	北京君正	业绩预告	净利润约 75971.06 万元~88868.48 万元,变动幅度为:-17.97%~-4.05%
2023-01-31	全志科技	业绩预告	净利润约 20800.0 万元~25000.0 万元,变动幅度为:-57.93%~-49.44%
2023-01-31	晶方科技	业绩预告	净利润约 20000.0000 万元~24000.0000 万元,减少 65.28%~58.34%
2023-01-31	博通集成	业绩预告	净利润约-25000.0000 万元~-20000.0000 万元,减少 528%~442%
2023-01-31	汇顶科技	业绩预告	净利润约-90000.0000 万元~-60000.0000 万元
2023-01-31	斯达半导	业绩预告	净利润约 81200.0000 万元~82500.0000 万元,增加 103.82%~107.09%
2023-01-31	瑞芯微	业绩预告	净利润约 27000.0000 万元~33000.0000 万元,减少 55%~45%
2023-01-31	澜起科技	业绩预告	净利润约 124400.0000 万元~136800.0000 万元,增加 50%~65%
2023-01-31	中微公司	业绩预告	净利润约 108000.0000 万元~120000.0000 万元,增加 6.78%~18.64%
2023-01-31	乐鑫科技	业绩预告	净利润约 9000.0000 万元~10000.0000 万元,减少 55%~50%
2023-01-31	盛美上海	业绩预告	净利润约 60000.0000 万元~72000.0000 万元,增加 125.35%~170.42%

2023-01-31	晶华微	业绩预告	净利润约 2200.0000 万元~2600.0000 万元, 减少 71.56%~66.39%
2023-01-31	利扬芯片	业绩预告	净利润约 2750.0000 万元~3300.0000 万元, 减少 74.02%~68.82%
2023-01-31	希荻微	业绩预告	净利润约-1900.0000 万元~-1300.0000 万元, 减少 174%~151%
2023-01-31	翱捷科技-U	业绩预告	净利润约-25600.0000 万元, 增加 56.62%
2023-01-31	天岳先进	业绩预告	净利润约-18500.0000 万元~-15500.0000 万元
2023-01-31	寒武纪-U	业绩预告	净利润约-126500.0000 万元~-103500.0000 万元, 减少 53.34%~25.46%
2023-01-31	东微半导	业绩预告	净利润约 27500.0000 万元~31500.0000 万元, 增加 87.20%~114.43%
2023-01-31	甬矽电子	业绩预告	净利润约 13000.0000 万元~16000.0000 万元, 减少 59.64%~50.32%
2023-01-31	路维光电	业绩预告	净利润约 11000.0000 万元~12500.0000 万元, 增加 110.30%~138.98%
2023-01-31	芯海科技	业绩预告	净利润约 1100.0000 万元, 减少 88.50%
2023-01-31	格科微	业绩预告	净利润约 37000.0000 万元~51000.0000 万元, 减少 70.60%~59.47%
2023-01-31	普冉股份	业绩预告	净利润约 6400.0000 万元~9600.0000 万元, 减少 78.02%~67.03%

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。