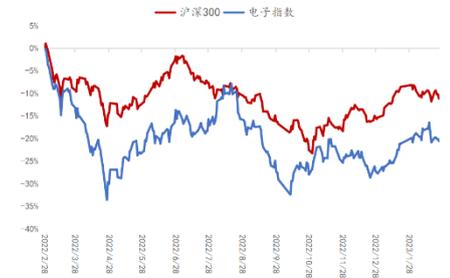


电子行业周报 (02.20-02.26)

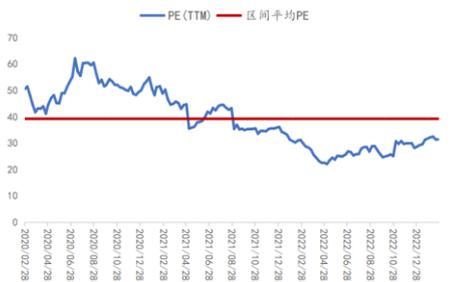
消费电子疲软依旧，关注AI及汽车智能化

跟随大市(维持评级)

一年内行业相对大盘走势



电子行业估值 (PE)



投资要点:

- ▶ 本周电子行业指数上涨0.35%，细分行业指数看，本周电子的六个细分板块大部分上涨。其中光学光电子板块涨幅最大，周涨跌幅为1.75%；电子化学品板块跌幅最大，周涨跌幅为-1.66%。手机市场在历经了2022年度出货量大幅度下滑之后，2023年度开局表现依然相对平淡。2月20日，深耕消费类电子产品的东莞捷荣技术称，受大环境影响，公司订单骤降，决定对部分人员进行长达三个月的放假。我们认为，电子产品作为一种可选性的耐用消费品，其需求量总体上会受到来自宏观经济和技术创新的影响，宏观经济决定了消费者的购买力，而技术创新则决定了消费者的购买意愿。当前时点，全球经济预期不甚明朗，且手机、电脑等占比较高的消费类电子产品也未见重大技术创新，品牌厂商及供应链保持谨慎态势实属在所难免。后续的订单修复则有赖于库存消化、技术创新及宏观经济预期等多因素。
- ▶ 本周产业链中的亮点之一在于，英伟达财务数据显示其2023会计年度第四财季实现营收60.5亿美元，同时预计2024会计年度第1季营收预估为65.0亿美元，均高于市场预期。英伟达CEO表示：人工智能正处于一个转折点上，为广泛应用于各个行业奠定了基础。从初创企业到大型企业，我们看到人们对生成式AI的兴趣正在提升。英伟达CFO也表示：这是一个巨大的机遇，将推动数据中心的强劲增长，这一增长将在全年加速。此外，近期特斯拉全新硬件平台HW4对外宣布，其将搭载高分辨率毫米波雷达，带来市场对车载传感器的关注度升温。在汽车智能化演进的慢慢长路中，视觉、激光雷达、毫米波雷达等诸多传感器迎来成长机遇，这也是当前电子行业下游为数不多的几个增量市场之一。故而，在汽车智能化趋势中，各类传感器、PCB、芯片、被动元器件、结构件等电子产品的增量需求，将会是未来电子行业相关公司竞相角逐的热土。
- ▶ 投资建议：半导体方向，建议关注上游设备、材料、零部件国产替代机会，如新莱应材、昌红科技等，以及深耕AIOT、汽车电子等技术创新赛道，如全志科技、瑞芯微、沪电股份、盛路通信等；消费电子方向，建议关注AR、VR等智能终端创新以及布局光伏新能源等高景气赛道的公司，如苏大维格等。
- ▶ 风险提示：电子产品需求不及预期，半导体景气复苏不及预期，相关新产品研发不及预期，半导体国产替代进度不及预期。

团队成员

分析师 杨钟
执业证书编号：S0210522110003
邮箱：YZ3979@hfzq.com.cn

相关报告

《周期复苏漫漫长路，自主可控稳步前行》——
2022.02.19

正文目录

一、	本周市场表现.....	3
1.1	电子板块本周表现.....	3
1.2	SW 电子个股本周表现	3
1.3	电子板块估值分析.....	4
二、	行业动态跟踪.....	5
2.1	半导体板块.....	5
2.2	面板板块.....	7
2.3	汽车电子板块.....	7
2.4	消费电子板块.....	8
三、	公司动态跟踪.....	9
四、	风险提示.....	10

图表目录

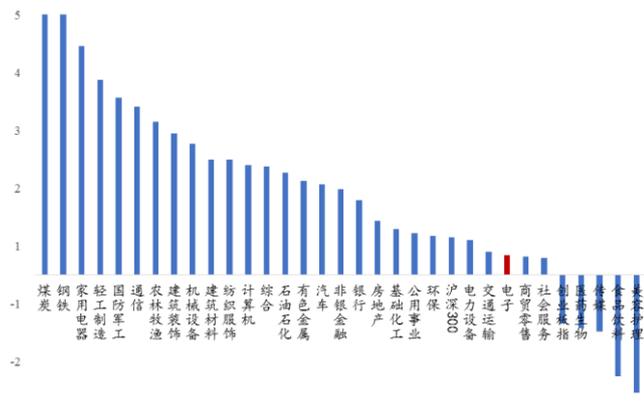
图表 1: SW 各行业板块本周市场表现 (%)	3
图表 2: 电子板块相对大盘涨跌	3
图表 3: 电子细分领域本周涨跌幅 (%)	3
图表 4: SW 电子本周涨幅前十个股 (%)	4
图表 5: SW 电子本周跌幅前十个股 (%)	4
图表 6: SW 电子本周换手率前二十个股 (%)	4
图表 7: SW 电子行业指数 PE 走势 (TTM)	4
图表 8: SW 电子细分行业指数 PE 走势 (TTM)	5
图表 9: 过去一周股东增减持更新	9
图表 10: 过去一周股权激励一览	10

一、 本周市场表现

1.1 电子板块本周表现

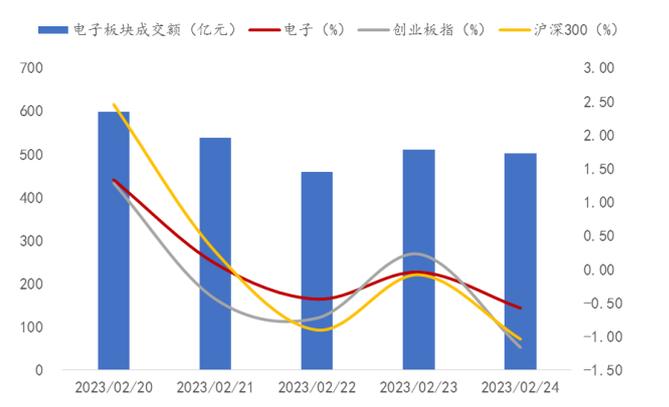
大盘表现上,本周(0220-0224)创业板指下跌0.83%,沪深300指数上涨0.66%,本周电子行业指数上涨0.35%,表现优于创业板指,输于沪深300。行业表现上,电子行业位列全行业的第26位。本周煤炭、钢铁、家用电器板块领跑,美容护理板块表现不佳。

图表 1: SW 各行业板块本周市场表现 (%)



数据来源: Wind, 华福证券研究所

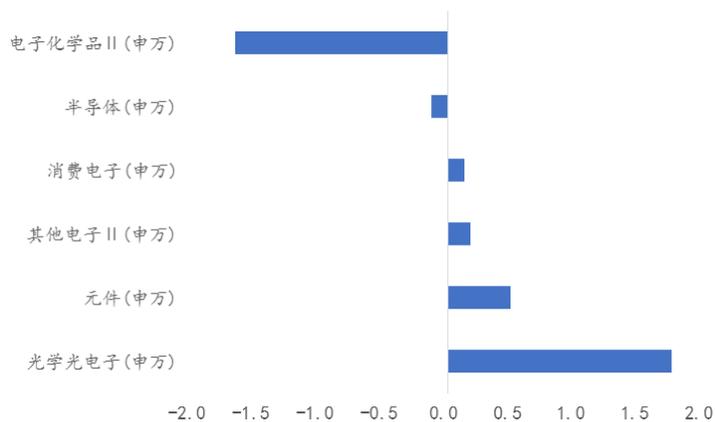
图表 2: 电子板块相对大盘涨跌



数据来源: Wind, 华福证券研究所

从电子细分行业指数看,本周电子的六个细分板块大部分上涨。其中光学光电子板块涨幅最大,周涨跌幅为1.75%;电子化学品板块跌幅最大,周涨跌幅为-1.66%。

图表 3: 电子细分领域本周涨跌幅 (%)

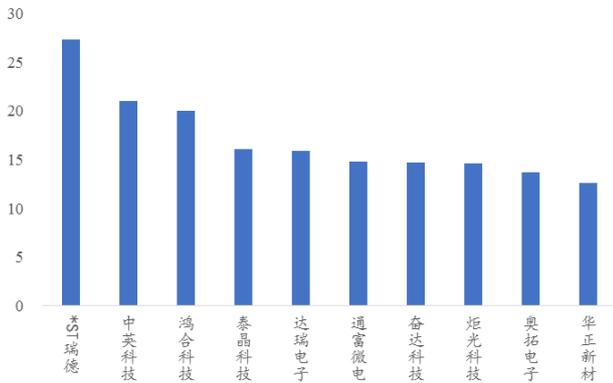


数据来源: Wind, 华福证券研究所

1.2 SW 电子个股本周表现

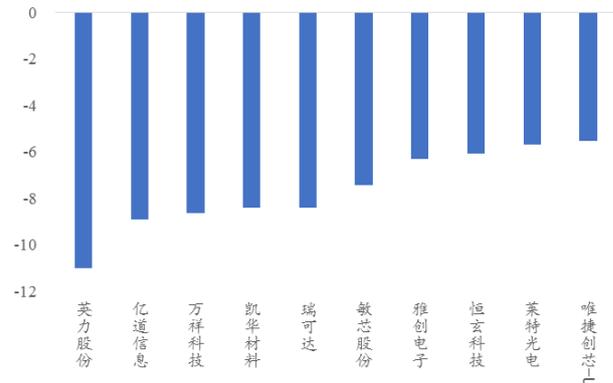
从个股维度来看,SW 电子板块中,*ST 瑞德 (27.37%)、中英科技 (21.08%) 等位列涨幅前列;英力股份 (-10.99%)、亿道信息 (-8.89%) 等位列跌幅前列。

图表 4: SW 电子本周涨幅前十个股 (%)



数据来源: Wind, 华福证券研究所

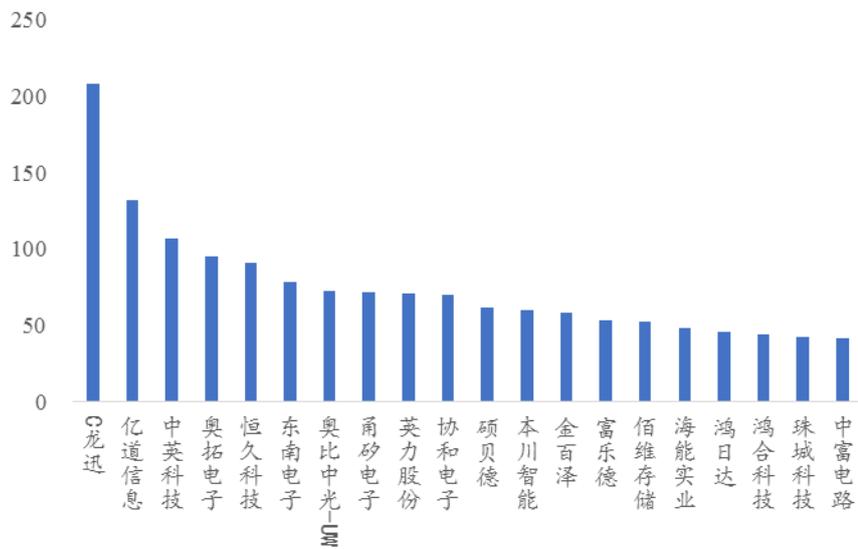
图表 5: SW 电子本周跌幅前十个股 (%)



数据来源: Wind, 华福证券研究所

从换手率来看, 上周电子行业个股换手率最高的是 C 龙迅, 换手率为 208.44%。其余换手率较高的还有亿道信息(132.34%)、中英科技(107.19%)和奥拓电子(95.21%)

图表 6: SW 电子本周换手率前二十个股 (%)

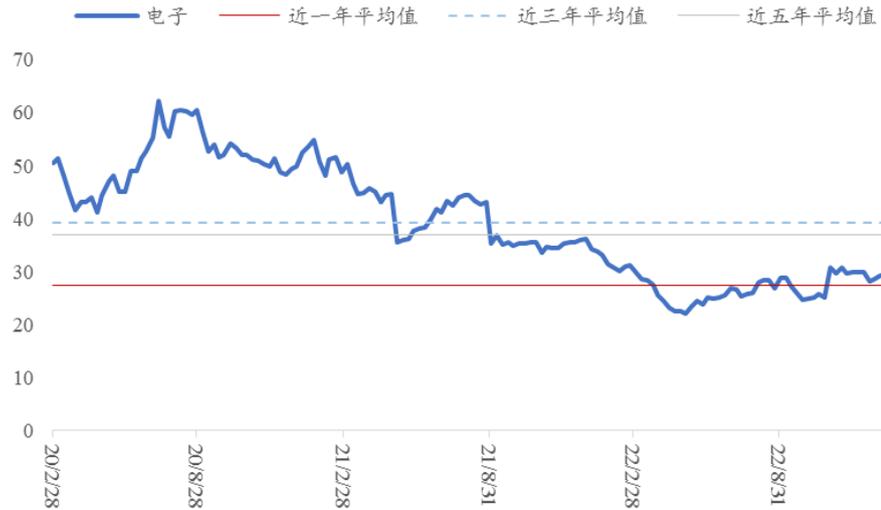


数据来源: Wind, 华福证券研究所

1.3 电子板块估值分析

从本周 PE 走势来看, 整体电子行业估值处于近一年平均值水平, 2023 年整体略有回升, 已接近近五年平均值。本周 PE (TTM) 为 31.58 倍, 较上周略有上升, 高于近一年区间 PE 平均值 27.44 倍, 低于近三年及五年的区间 PE 平均值 39.24 倍和 37.01 倍。

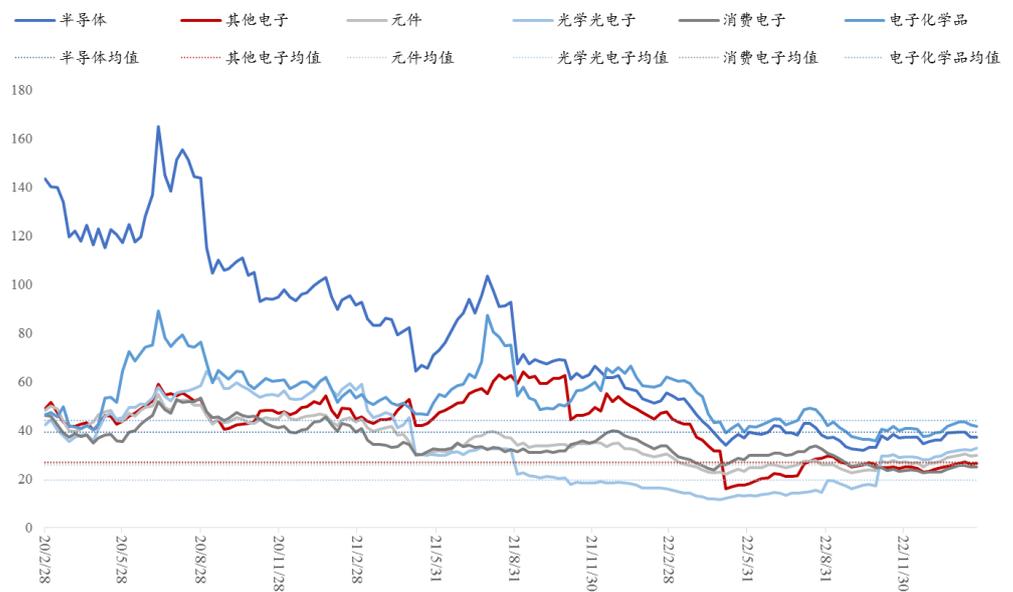
图表 7: SW 电子行业指数 PE 走势 (TTM)



数据来源：Wind，华福证券研究所

细分领域上，近一年半导体、其他电子、元件、光学光电子、消费电子和电子化学品 PE 均值分别为 39.41、26.85、25.93、19.60、27.26 和 44.18。除半导体和电子化学品外，另外四个子行业当前市盈率均低于电子行业近一年 PE 平均值。

图表 8：SW 电子细分行业指数 PE 走势 (TTM)



数据来源：Wind，华福证券研究所

二、行业动态跟踪

2.1 半导体板块

1) 美商务部筹组芯片团队 监督半导体发展基金

美国商务部最新表示，将任命十几名成员组成芯片团队，负责监督高达 527 亿美元的政府基金。商务部表示，新团队成员包括曾管理大型联邦计划的政府官员、半导

体产业专家及金融业高阶主管。

2) 半导体设备对 CMP 需求激增，备件市场规模至 2027 年达到 15.5 亿美元

TECHCET 数据显示，2027 年半导体 CMP 辅助设备细分市场将达到 15.5 亿美元，年复合增长率为 6%。CMP 辅助设备市场的未来增长在很大程度上受到每一代新设备对更多 CMP 工艺步骤的需求的影响。目前，FinFET 晶体管需要大约 41 个 CMP 步骤。2 堆栈 3D NAND 有大约 28 个 CMP 工艺步骤，另外 8 个额外的 CMP 步骤将随着 3D NAND 制造商过渡到下一代节点而增加。

3) 存储价格暴跌重现 2008 年危机，三星、SK 海力士挣扎

根据 TrendForce 的最新数据，动态随机存取存储器（DRAM）的价格在 Q4 暴跌 34.4%，加剧了前三季度 31.4% 的跌幅。闪存（NAND）的表现略好一些，但也在去年的 Q3、Q4 创下了 2006 年以来情况最恶劣的跌价记录。

4) 中美争霸下印度晶圆制造从萌芽到茁壮

印度半导体产业正急起直追，可能成为美国 and 国内科技争霸战的一大受益者。据海峡时报（Straits Times）报导，华府在 2022 年透过扩大出口管制等措施，限制全球对国内出售使用美国技术的芯片和相关制造设备，并试图鼓励仍处于萌芽阶段的印度半导体产业。

5) 英特尔推迟与台积电 3nm 芯片合作订单

据电子时报报道，PC 制造商消息人士透露，英特尔将推迟向台积电下 3nm 芯片订单至 2024 年第四季度。PC 行业人士表示，英特尔的制造工艺和 PC 平台蓝图频繁修改，产品上市延迟严重打乱了供应链的产销计划。

6) 美国将对华禁运“脑机接口”技术

美国商务部将继续强化对中国高科技产业制裁，继去年 10 月出台限制中国获取人工智能和超算等相关技术所需的芯片技术后，目前正在考虑在脑机接口（BCI）技术领域对中国进行技术禁运。

7) 瞬间跌落谷底，晶圆代工最冷一季

晶圆代工成熟制程市况急冻，本季营运“瞬间谷底”，将是最冷的一季，预估单季营收恐降至近三年低点；毛利率面临 30% 保卫战，为七年来最差；产能利用率锐减 10 个百分点，平均单价（ASP）、出货量也都下滑。

8) 1 月半导体设备招投标：半导体设备中标量持续提升

据招标平台数据整理统计，2023 年 1 月，上海积塔、华虹半导体、上海华力、新昇半导体等企业合计招标 113 台设备。其中，光刻设备 1 台，刻蚀设备 21 台，薄膜沉积 25 台，工艺检测 7 台，CMP 6 台，热处理 11 台，清洗设备 1 台，涂胶显影 4 台。

9) 全球近五年已提交 69190 项半导体专利，中国实体份额占比达 55%

据 eeNews 报道，根据知识产权律师事务所 Mathys & Squire 的数据，截至 2022

年9月30日，全球已提交69190项半导体专利，其中55%是由中国实体提交。

10) 台积电5奈米重返满载 三大急单灌注 ChatGPT 推力最大

由于PC、手机需求大跌，台积电7/6与5/4奈米皆受创，但出乎预期的是，台积电5奈米需求近期突然大增，第2季更将重返满载荣景。

11) Arm 中国利润大跌 90%!

Arm中国是Arm芯片技术在中国的独家总代理，自主研发和销售基于Arm的芯片设计。据两位知情人士透露，它占Arm公司全球收入的20%-25%。

12) DDI 封装材料 2Q23 回稳 HPC 载板动能下半年再起

尽管目前谈显示器产业复苏言之过早，不过后段封测业者表示，「先行库存调整的品项会先反弹」，显示驱动IC(DDI)正是其一。近期封装材料如薄膜覆晶封装(COF)软性基板(tape COF)需求已迎来第1季谷底，预期最险峻时期应会逐步过去，第2季开始会较为稳定。

2.2 面板板块

1) 车用LED出货增温 2Q 成长脚步加速

受到供应链缺料、国际运送塞港等不利因素影响，根据市场估计，2022年全球汽车市场减产约达400万辆，随着短缺问题改善，LED车灯模块厂如联嘉、艾笛森表示，2023年车用产品出货可望回到成长轨道。

2) 三星、乐金瞄准利基市场 扩大 Micro LED 电视事业

三星电子(Samsung Electronics)最快3月开始销售89寸Micro LED电视，与既有的100寸机种一起抢攻全球市场。该产品发表于2022年美国消费性电子展(CES)，近期完成销售准备，将依序在北美、欧洲、中东等地上市，定价为1亿~1.5亿韩元。

3) iPhone 15 将首用 28nm OLED，业内人士：晶圆近期唯一加单

供应链消息人士透露，iPhone 15系列OLED驱动芯片工艺制程将从40nm HV升级为28nm HV。对此话题，产业链人士“手机晶片达人”发博表示，这是“最近唯一有加单的wafer(晶圆)”。

2.3 汽车电子板块

1) 全球车用芯片四强 启动大扩产

英飞凌、瑞萨、德州仪器(TI)、Rapidus等车用芯片厂均启动盖新晶圆厂计划，业界估四家业者扩产投入的金额上看250亿美元，恐削减既有对台积电、联电等晶圆代工厂委外代工订单，也让全台最大车用微控制器厂新唐承压。

2) 宁德时代降价 与国内车厂新签优惠合约

国内大陆电池厂宁德时代传出将给予部分国内电动车客户折扣，以获取更多订单，

同时也反映当前下降的锂价格。根据路透 (Reuters) 以及国内当地媒体报导, 为获取更多订单, 宁德时代将会给予部分国内电动车折扣, 或称「返利计划」。

3) 乘联会: 2月前三周全国乘用车新能源车市场零售 21.5 万辆 同比增长 43%

乘联会数据显示, 2月 1-19 日, 乘用车市场零售 73.0 万辆, 同比去年增长 16%, 较上月同期下降 9%。今年累计零售 202.2 万辆, 同比去年下降 26%; 国内乘用车厂商批发 74.9 万辆, 同比去年增长 2%, 较上月同期增长 1%, 今年累计批发 219.8 万辆, 同比去年下降 25%。

4) 盼自主化缓解车用晶片荒中国车厂仍面临挑战

DIGITIMES Research 指出, 2023 年因半导体机台到位、产能开出, 在晶片供应充足下, 全球汽车销量可望达 8,500 万辆, 其中在电动车市场上, 中国电动车在车厂及政策推动下, 预估 2023 年将达 900 万辆。

2.4 消费电子板块

1) 消费市场短期难起色 应材看重 HPC、AI、车用

PC 与智能手机等消费性市场明显更为疲弱, 相较之下, 高效能运算 (HPC) 与人工智能 (AI)、车用、工业自动化、绿能等正面临变革的市场需求, 则维持不坠。

2) 苹果包下台积电 3 纳米 100% 产能

集微网消息, 据 McRumor 报道, 苹果已取得台积电 3 纳米全部产能, 为即将在今年下半年推出的 iPhone 15 Pro 系列以及新款 MacBook 做准备。

3) 投行分析师预计 iPhone 出货量在今年将继续下滑 降至 2.29 亿部

在多重不利因素的影响下, 去年下半年全球智能手机需求明显下滑, 加之 iPhone 14 Pro 在供应上遭遇挫折, 导致全年的出货量同比大幅下滑, 研究机构是预计降到了 12.055 亿部, 不及上一年的 13.598 亿部, 同比下滑 11.3%。

4) 日经: 苹果邀请立讯精密开发 AR/VR 设备, 立讯已接管和硕上海 AR 团队

日经亚洲今天报道称, 苹果已经邀请立讯精密来帮助开发 AR/VR 设备。五名知情人士指出, 立讯精密已经接管了原隶属于和硕的上海 AR 研发团队。

三、 公司动态跟踪

图表 9：过去一周股东增减持更新

证券代码	证券简称	最新公告日期	变动方向	股东名称	股东身份	拟变动数量 上限	拟变动数量上限 占总股本比(%)
300602.SZ	飞荣达	2023-02-23	减持	马军	董事,副总经理	1,000,000	0.20
300456.SZ	赛微电子	2023-02-23	减持	杨云春	股东,实控人,董事长,总经理	14,665,781	2.00
300650.SZ	太龙股份	2023-02-22	减持	庄汉鹏	监事会主席	110,000	0.05
		2023-02-23	减持	苏芳	董事,董事会秘书	4,000,000	1.83
		2023-02-23	减持	黄国荣	董事,副总经理	4,500,000	2.06
		2023-02-23	减持	庄汉鹏	监事	75,000	0.03
002962.SZ	五方光电	2023-02-23	减持	赵刚	董事	30,000	0.01
300566.SZ	激智科技	2023-02-25	减持	TB Material Limited	持股5%以上股东	5,229,056	2.00
002841.SZ	视源股份	2023-02-22	减持	云南视欣企业管理有限公司	股东	2,421,475	0.35
		2023-02-22	减持	云南视迅企业管理有限公司	股东	5,539,475	0.79
300793.SZ	佳禾智能	2023-02-21	减持	泰安市文曜实业投资合伙企业	特定股东	6,767,776	2.00
		2023-02-21	减持	泰安市文昇实业投资合伙企业	特定股东	6,767,776	2.00
688711.SH	宏微科技	2023-02-21	减持	南京道丰投资管理中心	5%以下股东	158,030	
		2023-02-21	减持	江苏华泰战略新兴产业投资基金	5%以上非第一大股东	2,677,644	1.94
301031.SZ	中熔电气	2023-02-20	减持	石晓光	5%以上股东,董事,高管	600,000	0.91
603297.SH	永新光学	2023-02-25	减持	宁兴资产管理有限公司	5%以上非第一大股东	1,104,775	1.00
002782.SZ	可立克	2023-02-21	减持	赣州盛妍投资有限公司,可立克科技有限公司	公司控股股东的一致行动人	29,422,164	6.00
002955.SZ	鸿合科技	2023-02-21	减持	Eagle Group Business Limited	股东	11,699,558	5.00
		2023-02-25	减持	赵红婵	监事会主席	605,011	0.26
300709.SZ	精研科技	2023-02-25	减持	赵梦亚	特定股东	12,000	0.01
300739.SZ	明阳电路	2023-02-24	减持	寻乌县圣高盈企业管理有限公司	股东	2,979,962	1.00
002952.SZ	亚世光电	2023-02-20	减持	解治刚	持股5%以上股东	1,149,500	0.70
688210.SH	统联精密	2023-02-22	减持	常州朴毅实业投资合伙企业	5%以上非第一大股东	2,240,000	2.00
300964.SZ	本川智能	2023-02-21	减持	深圳市达晨财智创业投资管理有限公司	特定股东	1,932,457	2.50
688270.SH	臻镭科技	2023-02-22	减持	上海领锐创业投资有限公司	股东	120,000	0.11
		2023-02-22	减持	乔桂滨	股东	500,000	0.46
		2023-02-22	减持	宁波浙铝君融创业投资合伙企业	股东	700,000	0.64
		2023-02-22	减持	宁波领汇股权投资合伙企业	股东	530,000	0.49
		2023-02-22	减持	延波	股东	550,000	0.50
		2023-02-22	减持	梁卫东	股东	2,053,148	1.88
		2023-02-22	减持	苏州汉宁创业投资合伙企业	股东	120,000	0.11
300076.SZ	GQY视讯	2023-02-24	减持	GUO ZHEN	5%以上股东郭启寅先生	5,145,900	1.21
603633.SH	徕木股份	2023-02-24	减持	方培喜	董事,监事,高级管理人员	732,797	0.22
		2023-02-24	减持	刘静	董事,监事,高级管理人员	131,534	0.04
002139.SZ	拓邦股份	2023-02-23	减持	向伟	财务总监	190,000	0.02
002288.SZ	超华科技	2023-02-23	减持	常州恒汇企业管理有限公司	持股5%以上股东	55,898,624	6.00
		2023-02-23	减持	常州恒汇企业管理有限公司	持股5%以上股东	55,898,624	6.00
688260.SH	昀冢科技	2023-02-25	减持	郑向超	5%以上非第一大股东	600,000	0.50
605258.SH	协和电子	2023-02-25	减持	曹良良	董事,监事,高级管理人员	500,000	0.57
688103.SH	国力股份	2023-02-21	减持	济南财金复星惟实股权投资基金合伙企业	5%以上非第一大股东	2,861,700	3.00
605588.SH	冠石科技	2023-02-24	减持	祥禾涌原,涌杰投资,涌济舜创,涌新投资	5%以上非第一大股东	4,385,973	6.00
688798.SH	艾为电子	2023-02-25	增持	孙洪军	股东,实控人,董事长兼总经理		
300223.SZ	北京君正	2023-02-22	减持	上海双创投资管理有限公司	股东	9,631,398	2.00
		2023-02-23	减持	上海临理投资合伙企业	股东	232,900	0.02
		2023-02-23	减持	上海临丰投资合伙企业	股东	2,401,400	0.21
		2023-02-23	减持	上海临骥投资合伙企业	股东	3,706,100	0.33
		2023-02-23	减持	上海临国投资合伙企业	股东	2,426,400	0.21
		2023-02-23	减持	上海临利投资合伙企业	股东	1,205,500	0.11
		2023-02-23	减持	上海临桐建发投资合伙企业	股东	813,100	0.07
		2023-02-23	减持	上海临齐投资合伙企业	股东	614,600	0.05
688286.SH	敏芯股份	2023-02-21	减持	上海凯风长养创业投资合伙企业	5%以上非第一大股东	696,835	1.30
		2023-02-21	减持	苏州凯风万盛创业投资合伙企业	5%以上非第一大股东	1,106,411	2.07
		2023-02-21	减持	苏州凯风敏芯创业投资合伙企业	5%以上非第一大股东	367,570	0.69
		2023-02-21	减持	西藏凯风进取创业投资有限公司	5%以上非第一大股东	1,161,086	2.17

数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 10：过去一周股权激励一览

代码	名称	最新公告日期	方案进度	激励方式	激励总数(万)	激励总数占当时总股本比例(%)	期权初始行权价格
001308.SZ	康冠科技	2023/2/24	董事会预案	授予期权,行权股票来源为上市公司定向发行股票	1,939.71	3.71	29.65
688332.SH	中科蓝讯	2023/2/23	实施	上市公司定向发行股票	103.75	0.86	29.89
002456.SZ	欧菲光	2023/2/22	实施	授予期权,行权股票来源为上市公司定向发行股票	7,495.00	2.30	4.99
688230.SH	芯导科技	2023/2/23	实施	上市公司定向发行股票	100.00	1.19	33.24
688332.SH	中科蓝讯	2023/2/23	实施	上市公司定向发行股票	103.75	0.86	29.89
688798.SH	艾为电子	2023/2/22	实施	上市公司定向发行股票及上市公司提取激励基金买入流通A股	580.00	3.49	53.07

数据来源: Wind, 华福证券研究所

四、 风险提示

电子产品下游需求不及预期,半导体景气复苏不及预期,相关公司新产品研发不及预期,半导体国产替代进度不及预期。

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并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

一般声明

华福证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。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。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，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。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券有限责任公司”所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本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。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	评级	评级说明
公司评级	买入	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在 20%以上
	持有	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市	未来 6 个月内，行业整体回报高于市场基准指数 5%以上
	跟随大市	未来 6 个月内，行业整体回报介于市场基准指数-5%与 5%之间
	弱于大市	未来 6 个月内，行业整体回报低于市场基准指数-5%以下

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中，A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）。

联系方式

华福证券研究所 上海

公司地址：上海市浦东新区浦明路 1436 号陆家嘴滨江中心 MT 座 20 层

邮编：200120

邮箱：hfyjs@hfzq.com.cn