



## SK 海力士新建先进封装厂，大容量 SSD 价格上调 ——电子行业周报（2024.04.01-2024.04.03）

增持(维持)

行业： 电子  
日期： 2024年04月09日  
分析师： 陈宇哲  
E-mail： chenyzhe@yongxingsc.com  
SAC 编号： S1760523050001

### 核心观点

本周核心观点与重点要闻回顾

**算力芯片：三星计划推出 AI 芯片 Mach-1，并加速 AI 推理芯片 Mach-2 开发，算力芯片产业加速发展。**三星电子计划 2024 年底 2025 年初推出采用 LPDDR 内存的 AI 芯片 Mach-1。另外三星电子将加速下代 Mach-2 芯片的开发。我们认为，AI 推动算力需求攀升，英伟达算力卡迭代加速，相关产业链有望持续受益。

**通感一体化：首个 5G-A 海域通感一体技术试商用验证完成，相关产业链或将受益。**辽宁大连东港十五库海域开通了业界领先的 5G-A 通感一体化基站，该基站同时具备雷达感知能力，可实现复杂环境实时定位、精确的船只轨迹速度识别、海上设施防碰撞、低能见度环境感知跟踪等一系列功能特性。我们认为，通感一体化可为低空经济和海域经济的发展提供有力的技术支撑，产业链有望持续受益。

**先进封装：SK 海力士将投资近 40 亿美元建芯片封装厂，先进封装产业链有望持续受益。**韩国 SK 海力士公司宣布，将投资 38.7 亿美元在美国建造先进芯片封装工厂和人工智能(AI)产品研究中心，计划于 2028 年下半年开始大规模投入生产。我们认为，先进封装在算力时代重要性逐步凸显，相关产业链有望持续受益。

**存储芯片：NAND Flash Wafer 继续涨价，产业链有望持续受益。**存储现货行情仍以资源导向为主，512Gb NAND Flash Wafer 涨至 4 美元以上，资源供应有限的嵌入式大容量 Flash 和 LPDDR 持续上调。我们认为，随着下游需求或将持续好转，存储芯片价格有望延续上涨，相关产业链有望持续受益。

### 市场行情回顾

本周（4.1-4.3），A 股申万电子指数下跌 0.28%，整体跑输沪深 300 指数 1.14pct，跑输创业板综指数 0.81pct。申万电子二级六大子板块涨跌幅由高到低分别为：光学光电子(3.41%)、电子化学品 II(2.71%)、元件(-0.59%)、半导体(-0.95%)、消费电子(-2.15%)、其他电子 II(-2.51%)。从海外市场指数表现来看，整体继续维持弱势，海内外指数涨跌幅由高到低分别为：台湾电子(0.38%)、道琼斯美国科技(-0.14%)、申万电子(-0.28%)、恒生科技(-0.77%)、纳斯达克(-0.8%)、费城半导体(-1.75%)。

### 投资建议

本周我们继续看好以 AI 为核心的算力芯片产业链、存储和先进封装为代表的半导体周期复苏主线、助力低空经济的通感一体化产业链、受益先进算力芯片快速发展的 HBM 产业链。

**人工智能：**英伟达业绩亮眼，算力需求攀升，有望带动上游算力芯片需求增长。建议关注寒武纪、海光信息、景嘉微、龙芯中科等；

**通感一体化：**通感一体技术助力低空和水域安全管理，产业链有望持续受益。建议关注国博电子、大富科技、灿勤科技等；

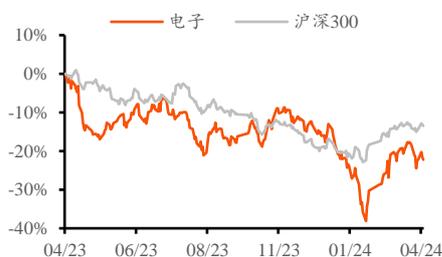
**先进封装：**受益于半导体大厂持续布局先进封装，产业链有望迎来加速成长，建议关注甬矽电子、中富电路、晶方科技、蓝箭电子等；

**存储芯片：**受益于供应端推动涨价、库存逐渐回归正常、AI 带动 HBM、SRAM、DDR5 需求上升，产业链有望探底回升。推荐东芯股份，建议关注恒烁股份、佰维存储、江波龙、德明利、深科技等。

### 风险提示

中美贸易摩擦加剧、下游终端需求不及预期、国产替代不及预期等。

### 近一年行业与沪深 300 比较



资料来源：Wind，甬兴证券研究所

### 相关报告：

- 《中国移动首发 5G-A 商用部署，三星计划推出 AI 芯片》  
——2024 年 04 月 02 日
- 《英伟达发布 B200，GB200NVLink 采用铜缆互连》  
——2024 年 03 月 26 日
- 《AI 芯片 WSE-3 发布，三星产 HBM 获 AMD 验证通过》  
——2024 年 03 月 18 日

## 正文目录

|                      |    |
|----------------------|----|
| 1. 本周核心观点及投资建议 ..... | 3  |
| 2. 市场回顾 .....        | 5  |
| 2.1. 板块表现 .....      | 5  |
| 2.1. 个股表现 .....      | 6  |
| 3. 行业新闻 .....        | 8  |
| 4. 公司动态 .....        | 10 |
| 5. 公司公告 .....        | 12 |
| 6. 风险提示 .....        | 13 |

## 图目录

|                                       |   |
|---------------------------------------|---|
| 图 1: A 股申万一级行业涨跌幅情况 (4.01-4.03) ..... | 5 |
| 图 2: A 股申万二级行业涨跌幅情况 (4.01-4.03) ..... | 5 |
| 图 3: A 股申万三级行业涨跌幅情况 (4.01-4.03) ..... | 6 |
| 图 4: 海内外指数涨跌幅情况 (4.01-4.03) .....     | 6 |

## 表目录

|   |    |
|---|----|
| 表 1: 电子行业 (申万) 个股本周涨跌幅前后 10 名 (4.01-4.03) ..... | 7  |
| 表 2: 电子行业本周重点公告 (4.01-4.03) .....               | 12 |

## 1. 本周核心观点及投资建议

### 核心观点:

**算力芯片：三星计划推出 AI 芯片 Mach-1，并加速 AI 推理芯片 Mach-2 开发，算力芯片产业加速发展。**根据科创板日报援引 Sedarly 报道，三星电子计划 2024 年底 2025 年初推出采用 LPDDR 内存的 AI 芯片 Mach-1。Mach-1 芯片已完成基于 FPGA 的技术验证，正处于 SoC 设计阶段。根据 IT 之家报道，庆桂显称客户对于 AI 推理芯片 Mach-1 的兴趣正在增长，并有部分客户表达了将 Mach 系列芯片应用于超 1000B 参数大模型推理的期望，因此三星电子将加速下代 Mach-2 芯片的开发。我们认为，AI 推动算力需求攀升，英伟达算力卡迭代加速，相关产业链有望持续受益。

**通感一体化：首个 5G-A 海域通感一体技术试商用验证完成，相关产业链或将受益。**根据财联社报道，辽宁移动完成了全国首个基于海域场景的 5G-A 通感一体技术试商用验证。此次验证在辽宁大连东港十五库海域开通了业界领先的 5G-A 通感一体化基站，该基站在传统的通信功能基础上，同时具备雷达感知能力，可实现复杂环境实时定位、精确的船只轨迹速度识别、海上设施防碰撞、低能见度环境感知跟踪等一系列功能特性。我们认为，通感一体化可为低空经济和海域经济的发展提供有力的技术支撑，产业链有望持续受益。

**先进封装：SK 海力士将投资近 40 亿美元建芯片封装厂，先进封装产业链有望持续受益。**根据财联社报道，韩国 SK 海力士公司宣布，已经与美国印第安纳州政府签署合作协议，将投资 38.7 亿美元在该州的西拉斐特建造一座先进的芯片封装工厂和人工智能(AI)产品研究中心。这将是 SK 海力士在美国的首家芯片工厂，计划于 2028 年下半年开始大规模投入生产。我们认为，先进封装在算力时代重要性逐步凸显，相关产业链有望持续受益。

**存储芯片：NAND Flash Wafer 继续涨价，产业链有望持续受益。**根据 CFM 闪存市场报道，存储现货行情仍以资源导向为主，由于原厂 good die 资源持续上行，512Gb NAND Flash Wafer 涨至 4 美元以上，使得锁 BOM 的行业 SSD 不得不跟随成本上涨，资源供应有限的嵌入式大容量 Flash 和 LPDDR 持续上调。现货渠道普遍处于倒挂阶段，近期渠道 SSD 和内存行情高位盘整小幅波动。在下游消费需求被快速上涨的价格限制时，服务器备货需求正出现升温势头，对存储涨价接受度也较高。我们认为，随着下游需求或将持续好转，存储芯片价格有望延续上涨，相关产业链有望持续受益。

### 投资建议:

本周我们继续看好以 AI 为核心的算力芯片产业链、存储和先进封装为代表的半导体周期复苏主线、助力低空经济的通感一体化产业链、受益先进算力芯片快速发展的 HBM 产业链。

**人工智能：**英伟达业绩亮眼，算力需求攀升，有望带动上游算力芯片需求增长。建议关注寒武纪、海光信息、景嘉微、龙芯中科等；

**通感一体化：**通感一体技术助力低空和水域安全管理，产业链有望持续受益。建议关注国博电子、大富科技、灿勤科技等；

**先进封装：**受益于半导体大厂持续布局先进封装，产业链有望迎来加速成长，建议关注甬矽电子、中富电路、晶方科技、蓝箭电子等；

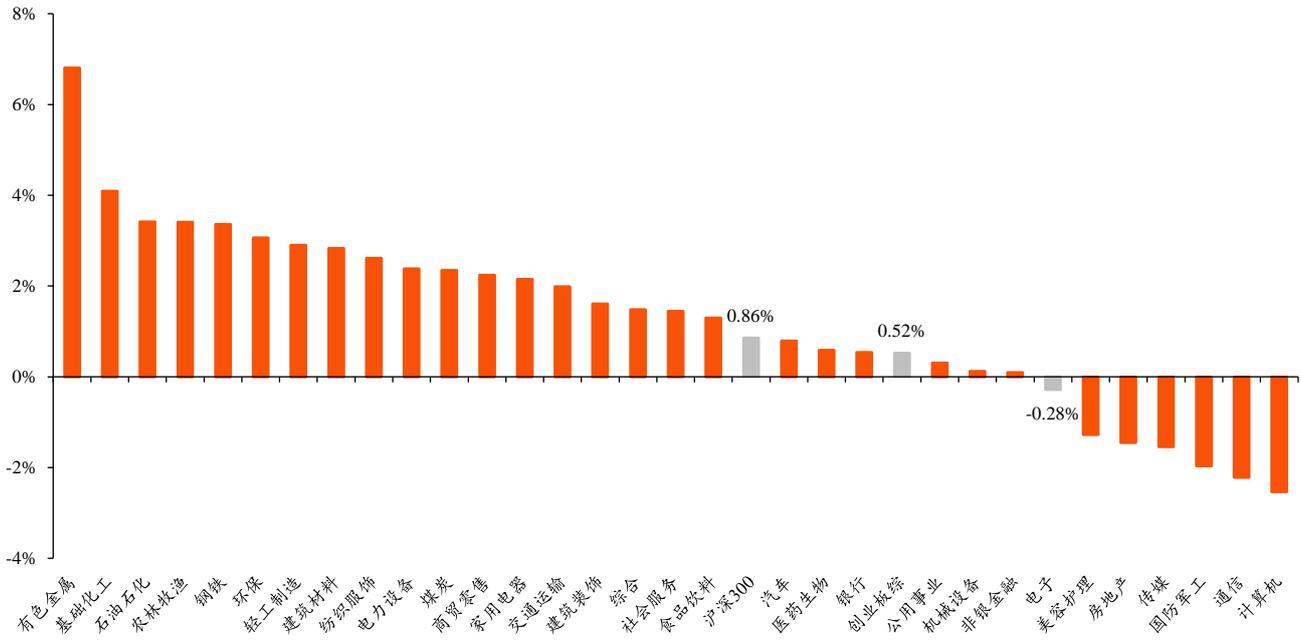
**存储芯片：**受益于供应端推动涨价、库存逐渐回归正常、AI 带动 HBM、SRAM、DDR5 需求上升，产业链有望探底回升。推荐东芯股份，建议关注恒烁股份、佰维存储、江波龙、德明利、深科技等。

## 2. 市场回顾

### 2.1. 板块表现

本周（4.1-4.3），A 股申万电子指数下跌 0.28%，板块整体跑输沪深 300 指数 1.14pct，跑输创业板综指数 0.81pct。在申万 31 个一级子行业中，电子板块周涨跌幅排名为第 25 位。

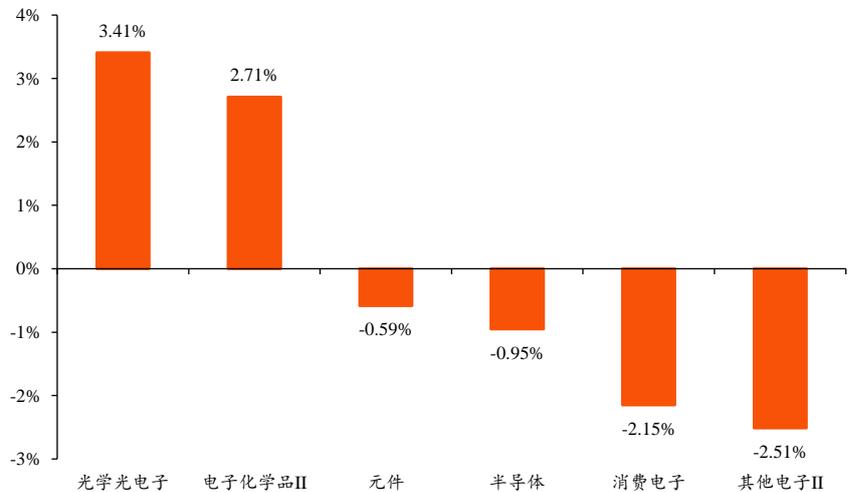
图1:A 股申万一级行业涨跌幅情况（4.01-4.03）



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

本周（4.1-4.3）申万电子二级行业中，光学光电子板块上涨 3.41%，表现较好；其他电子 II 板块下跌 2.51%，表现较差。电子二级行业涨跌幅由高到低分别为：光学光电子(3.41%)、电子化学品 II(2.71%)、元件(-0.59%)、半导体(-0.95%)、消费电子(-2.15%)、其他电子 II(-2.51%)。

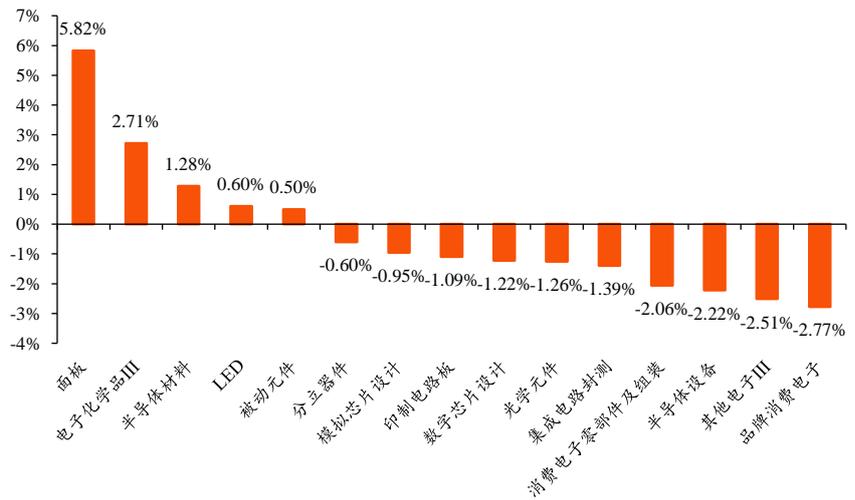
图2:A 股申万二级行业涨跌幅情况（4.01-4.03）



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

本周（4.1-4.3）申万电子三级行业中，面板板块上涨 5.82%，表现较好；品牌消费电子板块下跌 2.77%，表现较差。表现靠前的板块分别为：面板(5.82%)、电子化学品III(2.71%)、半导体材料(1.28%)。表现靠后的板块分别为：品牌消费电子(-2.77%)、其他电子III(-2.51%)、半导体设备(-2.22%)。

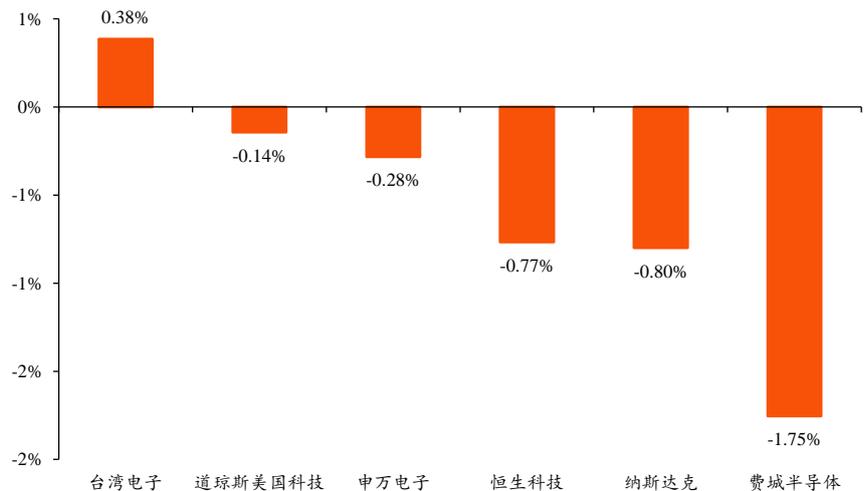
图3:A 股申万三级行业涨跌幅情况（4.01-4.03）



资料来源：Wind，甬兴证券研究所

从海外市场指数表现来看，整体继续维持弱势。本周（4.1-4.3），海内外指数涨跌幅由高到低分别为：台湾电子(0.38%)、道琼斯美国科技(-0.14%)、申万电子(-0.28%)、恒生科技(-0.77%)、纳斯达克(-0.8%)、费城半导体(-1.75%)。

图4:海内外指数涨跌幅情况（4.01-4.03）



资料来源：Wind，甬兴证券研究所

## 2.1. 个股表现

本周(4.1-4.3)个股涨跌幅前十位分别为:厦门信达(+33.21%)、彩虹股份(+19.46%)、中颖电子(+19.26%)、天禄科技(+17.89%)、翔腾新材(+17.42%)、福日电子(+15.12%)、裕太微(+12.59%)、一博科技(+11.98%)、光峰科技(+11.92%)、濮阳惠成(+11.9%)。个股涨跌幅后十位分别为:沃尔核材(-18.37%)、商络电子(-18.18%)、新亚电子(-13.61%)、伟测科技(-11.11%)、可川科技(-10.54%)、日久光电(-9.96%)、创耀科技(-9.79%)、维峰电子(-9.75%)、昀冢科技(-9.67%)、雅创电子(-9.37%)。

**表1:电子行业(申万)个股本周涨跌幅前后10名(4.01-4.03)**

| 周涨跌幅前10名  |      |        | 周涨跌幅后10名  |      |         |
|-----------|------|--------|-----------|------|---------|
| 证券代码      | 股票简称 | 周涨幅(%) | 证券代码      | 股票简称 | 周跌幅(%)  |
| 000701.SZ | 厦门信达 | 33.21% | 002130.SZ | 沃尔核材 | -18.37% |
| 600707.SH | 彩虹股份 | 19.46% | 300975.SZ | 商络电子 | -18.18% |
| 300327.SZ | 中颖电子 | 19.26% | 605277.SH | 新亚电子 | -13.61% |
| 301045.SZ | 天禄科技 | 17.89% | 688372.SH | 伟测科技 | -11.11% |
| 001373.SZ | 翔腾新材 | 17.42% | 603052.SH | 可川科技 | -10.54% |
| 600203.SH | 福日电子 | 15.12% | 003015.SZ | 日久光电 | -9.96%  |
| 688515.SH | 裕太微  | 12.59% | 688259.SH | 创耀科技 | -9.79%  |
| 301366.SZ | 一博科技 | 11.98% | 301328.SZ | 维峰电子 | -9.75%  |
| 688007.SH | 光峰科技 | 11.92% | 688260.SH | 昀冢科技 | -9.67%  |
| 300481.SZ | 濮阳惠成 | 11.90% | 301099.SZ | 雅创电子 | -9.37%  |

资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

### 3. 行业新闻

#### 三星组建 HBM 产能质量提升团队，加速 AI 推理芯片 Mach-2 开发

4月1日消息，根据IT之家报道，三星电子DS部门负责人庆桂显表示三星内部正采取双轨AI半导体策略，同步提高在AI用存储芯片和AI算力芯片领域的竞争力。在AI用存储芯片部分，三星组建了由DRAM产品与技术负责人Hwang Sang-joon领导HBM内存产能与质量提升团队，这是其2024年建立的第二个HBM专门团队。在AI算力芯片部分，庆桂显称客户对于AI推理芯片Mach-1的兴趣正在增长，并有部分客户表达了将Mach系列芯片应用于超1000B参数大模型推理的期望，因此三星电子将加速下代Mach-2芯片的开发。

资料来源：(IT之家)

#### 全国首个5G-A海域通感一体技术试商用验证在辽完成

4月1日消息，根据财联社报道，辽宁移动完成了全国首个基于海域场景的5G-A通感一体技术试商用验证。此次验证在辽宁大连东港十五库海域开通了业界领先的5G-A通感一体化基站，该基站在传统的通信功能基础上，同时具备雷达感知能力，可实现复杂环境实时定位、精确的船只轨迹速度识别、海上设施防碰撞、低能见度环境感知跟踪等一系列功能特性。海域覆盖存在覆盖距离远、船只多而杂、海面环境复杂等特点，本次验证过程中，成功实现在近海海域环境下识别精度达到亚米级，完成对海上目标的实时定位和轨迹感知，并通过内生算力将感知数据及时上报，在后续海域场景应用中可为用户提供精准、快速的决策支持。

资料来源：(财联社)

#### CFM闪存市场：存储现货行情分化，大容量嵌入式和行业SSD价格上调，渠道行情高位盘整波动

4月2日消息，根据CFM闪存市场报道，存储现货行情仍以资源导向为主，由于原厂good die资源持续上行，512Gb NAND Flash Wafer涨至4美元以上，使得锁BOM的行业SSD不得不跟随成本上涨，资源供应有限的嵌入式大容量Flash和LPDDR持续上调。现货渠道普遍处于倒挂阶段，近期渠道SSD和内存行情高位盘整小幅波动。在下游消费需求被快速上涨的价格限制时，服务器备货需求正出现升温势头，对存储涨价接受度也较高，令保利润的原厂将供应重心聚焦于服务器市场。近期已有部分服务器OEM的NAND需求翻倍上修，超高容量SSD出现高价抢货现象，占用DRAM产能的HBM赛道持续火热。因此即便原厂产能正逐渐恢复，但结合服务器需求回温和保利润的基调，消费端供应也较为有限，存储供需将持续保持紧平衡的状态。

资料来源：(CFM闪存市场)

### **SK 海力士将投资近 40 亿美元在美建芯片封装厂**

4月4日消息，根据财联社报道，韩国SK海力士公司宣布，已经与美国印第安纳州政府签署合作协议，将投资38.7亿美元在该州的西拉斐特建造一座先进的芯片封装工厂和人工智能(AI)产品研究中心。这将是SK海力士在美国的首家芯片工厂，计划于2028年下半年开始大规模投入生产。该芯片工厂将以下一代高带宽内存(HBM)芯片生产线为中心，这些芯片是训练人工智能系统的图形处理器的关键组件。

资料来源：(财联社)

### **TrendForce：台湾地震对半导体工厂产能损耗影响轻微**

4月4日消息，根据TrendForce报道，TrendForce集邦咨询针对403震后各半导体厂动态更新，由于本次地震大多晶圆代工厂都位属在震度四级的区域，加上台湾地区的半导体工厂多以高规格兴建，内部的减震措施都是世界顶尖水平，多半可以减震1至2级。以本次的震度来看，几乎都是停机检查后，迅速复工进行，纵使有因为紧急停机或地震损坏炉管，导致在线晶圆破片或是毁损报废，但由于目前成熟制程厂区产能利用率平均皆在50~80%，故损失大多可以在复工后迅速将产能补齐，产能损耗算是影响轻微。

资料来源：(TrendForce)

## 4. 公司动态

### 【宏微科技】公司 SiC 自研芯片产品部分已量产，SiC MoS 平台初步量产

4月3日消息，宏微科技在投资者互动平台表示，目前公司 SiC 自研芯片产品处于定型阶段，部分产品已配合客户终端验证中，部分产品已量产；SiC MoS 平台已定型，处于初步量产状态。SiC 光伏端混合封装模块出货量已突破 100 万只，SiC 车规端模块采用先进的封装工艺，正在积极配合终端客户验证中。

资料来源：（投资者互动平台）

### 【兆易创新】公司 SLC NAND 价格预计呈温和上涨趋势

4月1日消息，兆易创新在投资者互动平台表示，大模型带来的 AI 应用兴起，2023 年开始新的应用此起彼伏，算力和存储需求膨胀，海外公司提高把产能转往 HBM 的力度，对主流和其他 DRAM 产能挤占效应会非常明显。同时 PC、服务器接口向 DDR5、LPDDR5 转变，推动终端厂商把 DRAM 规格向 DDR5 和 LPDDR5 转变。主流存储价格在 2023 年实现了比较大的增长。主流产品价格上涨，对公司利基产品价格会有带动。公司利基 DRAM 价格在 2023 年 Q4 有上涨，预计上半年会延续温和上涨。公司 SLC NAND 价格预计呈温和上涨趋势。

资料来源：（投资者互动平台）

### 【澜起科技】澜起的 PCIe 5.0/CXL 2.0 Retimer 芯片将在 2024 年实现规模出货

4月3日消息，澜起科技在投资者互动平台表示，在 PCIe 5.0 Retimer 芯片领域，澜起作为全球领先的 PCIe 5.0/CXL 2.0 Retimer 芯片供应商之一，相关芯片的核心底层技术（SerDes）是澜起自研的，因此，澜起相关产品在时延、信道适应能力方面具有竞争优势。目前，澜起的 PCIe 5.0/CXL 2.0 Retimer 芯片已经成功导入部分境内外主流云计算/互联网厂商的 AI 服务器采购项目，将在 2024 年实现规模出货。在 CXL 相关芯片领域，澜起全球首发 CXL MXC 芯片，同时也是首家进入 CXL 合规供应商清单的 MXC 芯片厂商。

资料来源：（投资者互动平台）

### 【东芯股份】公司 SLC NAND Flash 及 NOR Flash 均有产品通过 AEC-Q100 测试

4月1日消息，东芯股份在投资者互动平台表示，车规级产品方面，目前公司的 SLC NAND Flash 及 NOR Flash 均有产品通过 AEC-Q100 测试，公司将继续在严苛的车规级应用环境标准下开发新的高可靠性产品，扩大车规级产品线丰富度并在客户端积极进行产品的测试及导入工作。

资料来源：（投资者互动平台）

### 【力合微】公司高集成度高速电力线通信（PLC）SoC 芯片已形成规模性销售

4月2日消息，力合微在投资者互动平台表示，1.公司面向分布式光伏采集和关断应用推出一款内嵌32位MCU并具有丰富外设接口的高集成度高速电力线通信（PLC）SoC芯片，并已经形成规模性销售；针对光伏+交通应用场景，提出高铁站房分布式光伏安全关断、机场分布式光伏安全关断等解决方案，并与项目建设方开展技术评估、现场安装测试、运维安装等工作，进行实质的业务开展。2.公司PLC技术和芯片产品应用于智慧城市智慧路灯，通过已有电力线为单灯提供双向通信通道，实现故障自动报警、远程控制、感知信息传输，更实时和灵活的照明分组控制，调光控制等，实现能效管理和节能节电，实时监测反馈电压或电流、状态查询等，让路灯按需照明，实现二次节能。

资料来源：（投资者互动平台）

### 【中颖电子】AMOLED手机芯片进入量产的产品设定为一颗

4月2日消息，中颖电子在投资者互动平台表示，AMOLED手机芯片以进入品牌厂商为指标，营收目标设定比较低，因为能进入量产的产品设定为一颗，其余2颗应仍处于验证后的试产阶段，目前进度与预期相当。

资料来源：（投资者互动平台）

## 5. 公司公告

**表2:电子行业本周重点公告(4.01-4.03)**

| 日期         | 公司   | 公告类型 | 要闻   |
|------------|------|------|--|
| 2024/04/01 | 华天科技 | 年度报告 | 2023年实现营业收入112.98亿元,同比下降5.1%;净利润2.26亿元,同比下降69.98%;基本每股收益0.07元/股。公司拟每10股派发红利0.22元(含税)                               |
| 2024/04/01 | 上海贝岭 | 年度报告 | 2023年公司实现营业收入21.37亿元,同比增长4.54%;归属于上市公司股东的净亏损6021.98万元,同比由盈转亏;归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润1.70亿元,同比减少48.51%;基本每股亏损0.09元/股 |
| 2024/04/01 | 环旭电子 | 年度报告 | 2023年实现营业收入607.92亿元,同比下降11.27%;净利润19.48亿元,同比下降36.34%;基本每股收益0.89元/股。公司拟每10股派发红利2.7元(含税)                             |
| 2024/04/02 | 共达电声 | 年度报告 | 2023年营业收入约9.98亿元,同比减少0.53%;归属于上市公司股东的净利润约5567万元,同比减少0.69%;基本每股收益0.1546元,同比减少0.71%                                  |
| 2024/04/02 | 珠城科技 | 年度报告 | 2023年实现营业收入12.16亿元,同比增长16.56%;净利润1.47亿元,同比增长33.47%;基本每股收益1.5元。公司拟每10股派发红利10元(含税)                                   |
| 2024/04/02 | 可立克  | 回购股权 | 公司拟4000万—8000万元回购股份,用于实施股权激励或员工持股计划,回购价格不超过17元/股。  |
| 2024/04/03 | 中颖电子 | 年度报告 | 公司营业收入13亿元,同比减少18.83%;归属于上市公司股东的净利润1.86亿元,同比减少42.32%;基本每股收益0.55元/股。拟向全体股东每10股派发现金红利2.0元(含税)。                       |
| 2024/04/03 | 奥比中光 | 解禁预告 | 首次公开发行部分限售股将于4月15日上市流通,数量为9,603,000股,占公司总股本的2.40%。   |

资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

## 6. 风险提示

### 1) 中美贸易摩擦加剧的风险

未来若中美摩擦加剧，美方加大对国内企业的制裁力度，则存在部分公司的经营受到较大影响的风险。

### 2) 下游终端需求不及预期的风险

未来若下游终端需求不及预期，则存在产业链相关公司业绩发生较大波动的风险。

### 3) 国产替代不及预期的风险

未来若国产替代不及预期，则存在国内企业的业绩面临承压的风险。

## 分析师声明

本报告署名分析师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，以勤勉尽责的职业态度，专业审慎的研究方法，独立、客观地出具本报告，保证报告采用的信息均来自合规渠道，并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证，本报告所发表的任何观点均清晰、准确、如实地反映了研究人员的观点和结论，并不受任何第三方的授意或影响。此外，所有研究人员薪酬的任何部分不曾、不与、也将不会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

甬兴证券有限公司经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可，具备证券投资咨询业务资格。

## 投资评级体系与评级定义

|                |   |
|----------------|---|
| <b>股票投资评级：</b> | 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  |
| <b>行业投资评级：</b> | 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；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准指数。

## 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。

## 特别声明

在法律许可的情况下，甬兴证券有限公司(以下简称“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投资银行、财务顾问以及金融产品等各种服务。因此，投资者应当考虑到本公司或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，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。也不应当认为本报告可以取代自己的判断。

## 版权声明

本报告版权属于本公司所有，属于非公开资料。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用本报告中的任何内容。否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。

### 重要声明

本报告由本公司发布，仅供本公司的客户使用，且对于接收人而言具有保密义务。本公司并不因相关人员通过其他途径收到或阅读本报告而视其为本公司的客户。客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐及其他交流方式等只是研究观点的简要沟通，需以本公司发布的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。本报告首页列示的联系人，除非另有说明，仅作为本公司就本报告与客户的联络人，承担联络工作，不从事任何证券投资咨询服务业务。

本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，本公司对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时思量各自的投资目的、财务状况以及特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司特别提示，本公司不会与任何客户以任何形式分享证券投资收益或分担证券投资损失，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。市场有风险，投资须谨慎。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司和关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，本公司可发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。投资者应当自行关注相应的更新或修改。