

电子行业周报

华为三折叠新机亮相，晶圆代工稼动率持续上行

优于大市

核心观点

华为三折叠新机亮相，晶圆代工稼动率持续上行。过去一周上证下跌 1.48%，电子下跌 3.81%，子行业中其他电子下跌 5.14%，光学光电子下跌 2.71%。同期恒生科技、费城半导体、台湾资讯科技上涨 1.51%、2.21%、1.20%。近期，受美股 AI 产业链下跌带动，A 股电子板块回调明显，而电子多个细分方向的中报业绩仍呈现明显提速的景气上行态势，行业在近 2 年的下行周期里完成了较为充分的去库存和供给侧出清，如今在 AI 算力需求的边际拉动下、在新一轮终端 AI 化的创新预期中，行业正迎来具备较强持续性的上行周期，这一预期由上周中芯、华虹的稼动率和毛利率指引得以强化。中报业绩期内建议关注基于自身品类、应用领域拓张而实现业绩强劲增长的个股机遇，以及受益华为三折叠、苹果 AI 终端等新品发布催化的产业链标的。继续重点推荐：顺络电子、立讯精密、东睦股份、传音控股、蓝思科技、长电科技、水晶光电、恒玄科技、韦尔股份、澜起科技、新洁能。

华为三折屏手机曝光，有望在今年下半年发布。据 OLEDindustry 消息，8 月 9 日华为为第一款三折屏手机被曝光。此前，京东方曾表示公司已自主研发整机结构的三折 OLED 整机终端，2022 年华为便展示过两件与三折屏相关的专利。今年 7 月 15 日，余承东曾在直播中透露，华为下一代折叠屏历经 5 年研发即将问世。OLEDindustry 整理多方爆料渠道认为华为三折屏手机有望在今年下半年发布，根据 IDC 数据，2024 中国折叠屏手机出货量同比增长 104.6%，达到 257 万台，其中华为份额第一，达到 41.7%。建议关注华为产业链相关标的：东睦股份、光弘科技、顺络电子、电连技术等。

6 月全球半导体销售额同比增长 18.3%，2024 中芯国际和华虹稼动率均提高。

据 SIA 的数据，24 年 6 月全球半导体销售额为 499.8 亿美元 (YoY +18.3%，MoM +1.7%)，其中中国销售额为 150.9 亿美元 (YoY +21.6%，MoM +0.8%)，全球和中国均连续 8 个月实现同比正增长，继续推荐利润改善的 IC 设计企业澜起科技、恒玄科技、乐鑫科技、圣邦股份等。另外，根据中芯国际和华虹半导体的最新业绩，2024 产能利用率分别环比提高 4.4pct、6.2pct 至 85.2%、97.9%。我们认为半导体库存去化充分、景气上行已逐渐传导到生产端，继续推荐中芯国际、长电科技、沪硅产业等。

舜宇 7 月手机镜头出货量持续同环比增长，3Q24 消费电子旺季到来。

8 月 9 日，舜宇光学科技公布 24 年 7 月主要产品出货量，其中 7 月手机镜头出货量 1.15 亿件，同比增长 20.7%，环比增长 6.1%；1-7 月手机镜头累计出货量 7.50 亿件，同比增长 23.2%；出货量增长一方面因为去年低基数效应，另一方面也因智能手机销售好转。随着下半年手机新品备货及消费电子旺季到来，叠加 AI 赋能带来的换机需求，建议持续关注苹果及安卓产业链相关公司：立讯精密、鹏鼎控股、蓝思科技、水晶光电、蓝特光学、舜宇光学科技、工业富联、传音控股、顺络电子、电连技术、光弘科技、福蓉科技等。

TV 面板需求仍低迷，8 月上旬 65 寸 LCD TV 面板价格环比下跌。

据 WitsView，8 月上旬 32/43/55/65 寸 LCD 电视面板价格为 36/64/129/175 美金，其中 32/43/55 寸 LCD 电视面板价格较 7 月下旬环比持平，65 英寸 LCD TV 面板价格较 7 月下旬环比下滑 0.6%。据群智咨询，8 月 TV 面板需求端仍处于低迷的弱循环周期，终端市场需求不振导致品牌厂库存去化能力转弱，从而影响

行业研究 · 行业周报

电子

优于大市 · 维持

证券分析师：胡剑

021-60893306

hujian1@guosen.com.cn

S0980521080001

证券分析师：叶子

0755-81982153

yezi3@guosen.com.cn

S0980522100003

联系人：李书颖

0755-81982362

lishuying@guosen.com.cn

证券分析师：胡慧

021-60871321

huhui2@guosen.com.cn

S0980521080002

证券分析师：詹浏洋

010-88005307

zhanliuyang@guosen.com.cn

S0980524060001

联系人：连欣然

010-88005482

lianxinran@guosen.com.cn

市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

《电子行业周报-景气周期与创新周期同频，重视“科特估”背景下的配置机遇》——2024-08-05

《能源电子月报：功率半导体持续回暖，光储与汽车迎结构性增量》——2024-08-02

《电子行业周报-苹果持续深化中国投资与合作，德仪预计 3Q24 营收环比增长》——2024-07-29

《LCD 行业 7 月报-TV 面板采购需求转弱》——2024-07-22

《电子行业周报-行业基本面加速上行，支持政策高密度推出》——2024-07-22

库存水位及采购容量，品牌当前采购策略相对保守，供给端整体采取控产稳价策略。我们认为，在经历了长时间陆资厂商大规模扩张、全球产业重心的几度变迁之后，LCD 的高世代演进趋势停滞、竞争格局洗牌充分，推荐京东方 A 等。与此同时，LCD 产业的崛起增强了国产电视品牌及 ODM 的出海竞争力，推荐兆驰股份、康冠科技、传音控股等。

碳化硅 8 英寸加速推进，建议关注产能升级带来的产业链机会。英飞凌宣布，其位于马来西亚的新工厂一期项目正式启动运营，建设完成后该工厂将成为全球最大且最具竞争力的 8 英寸碳化硅功率半导体晶圆厂。该工厂的一期项目投资额达 20 亿欧元，重点生产碳化硅功率半导体，并涵盖氮化镓外延的生产。尽管当前碳化硅产业链远期定价价格下降，随着 8 英寸转换，成本进一步下降，产业链将进入高速发展期。在此背景下，建议关注产业链率先受益的衬底与长晶炉企业天岳先进与晶升股份；以及碳化硅器件加速推进的士兰微、斯达半导、华润微、扬杰科技、时代电气、新洁能、东微半导、宏微科技等相关公司。

重点投资组合

消费电子：立讯精密、鹏鼎控股、蓝思科技、水晶光电、传音控股、沪电股份、工业富联、电连技术、康冠科技、光弘科技、京东方 A、景旺电子、世运电路、四川九洲、福立旺、闻泰科技、永新光学、海康威视、视源股份

半导体：恒玄科技、长电科技、韦尔股份、澜起科技、中芯国际、新洁能、晶晨股份、圣邦股份、华虹半导体、龙芯中科、德明利、江波龙、力芯微、赛微电子、时代电气、兆易创新、扬杰科技、通富微电、杰华特、芯朋微、思瑞浦、卓胜微、峰岷科技、帝奥微、斯达半导、北京君正、芯原股份、东微半导、晶丰明源、士兰微、华润微、天岳先进、艾为电子、纳芯微

设备及材料：中微公司、鼎龙股份、芯碁微装、北方华创、拓荆科技、万业企业、立昂微、沪硅产业

被动元件：顺络电子、风华高科、洁美科技、江海股份

风险提示：下游需求不及预期；产业发展不及预期；行业竞争加剧。

重点公司盈利预测及投资评级

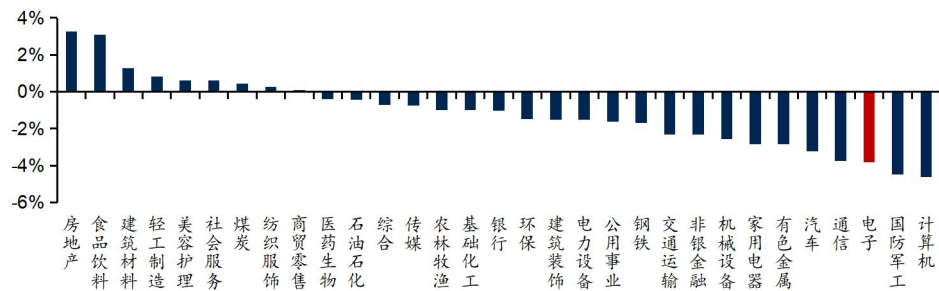
公司代码	公司名称	投资评级	昨收盘 (元)	总市值 (亿元)	EPS		PE	
					2024E	2025E	2024E	2025E
002475	立讯精密	优于大市	36.33	2617	1.84	2.39	19.7	15.2
300433	蓝思科技	优于大市	17.03	849	0.77	0.99	22.0	17.2
688036	传音控股	优于大市	73.84	834	5.65	6.87	13.1	10.8
688608	恒玄科技	优于大市	157.08	189	2.60	3.70	60.4	42.5
600584	长电科技	优于大市	30.85	552	1.19	1.54	25.8	20.0
002463	沪电股份	优于大市	32.41	620	1.25	1.57	25.9	20.7
601138	工业富联	优于大市	20.79	4131	1.31	1.80	15.9	11.6
002138	顺络电子	优于大市	24.71	199	1.10	1.36	22.5	18.1
000725	京东方 A	优于大市	3.73	1394	0.13	0.27	29.7	13.6
300661	圣邦股份	优于大市	71.99	340	1.01	1.64	71.1	44.0
605111	新洁能	优于大市	30.17	125	1.00	1.16	30.0	25.9
001308	康冠科技	优于大市	19.35	133	2.16	2.60	9.0	7.4
688099	晶晨股份	优于大市	58.47	245	1.80	2.73	32.4	21.4
001309	德明利	优于大市	71.19	105	5.61	5.85	12.7	12.2
301308	江波龙	优于大市	73.13	304	3.66	2.82	20.0	25.9
002415	海康威视	优于大市	27.20	2538	1.75	1.94	15.5	14.0
002156	通富微电	优于大市	20.66	314	0.57	0.85	36.2	24.2
688012	中微公司	优于大市	153.27	952	3.30	4.17	46.4	36.8
688630	芯碁微装	优于大市	54.70	72	2.11	3.29	26.0	16.6
300054	鼎龙股份	优于大市	20.46	192	0.47	0.64	43.3	31.9
002859	洁美科技	优于大市	18.09	78	0.85	1.10	21.4	16.4
603290	斯达半导	优于大市	83.51	200	3.99	4.50	20.9	18.5
002484	江海股份	优于大市	12.56	107	0.87	0.99	14.5	12.6

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

行情回顾

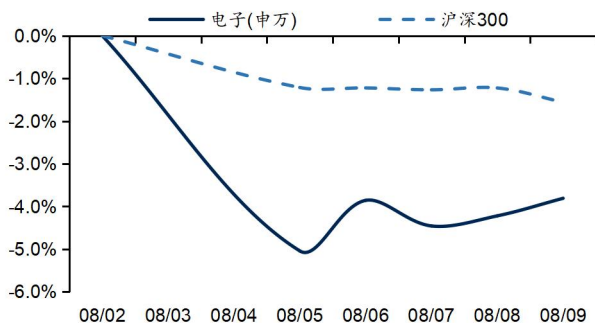
过去一周上证指数、深证成指、沪深 300 分别下跌 1.48%、1.87%、1.56%。电子行业整体下跌 3.81%，二级子行业中其他电子跌幅较大，下跌 5.14%，光学光电子跌幅较小，下跌 2.71%。过去一周恒生科技指数、费城半导体指数、台湾资讯科技指数分别上涨 1.51%、2.21%、1.20%。

图1: 过去一周各行业涨跌幅



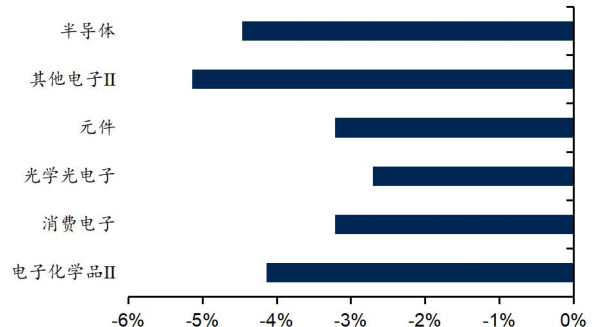
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图2: 过去一周电子行业股价走势



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图3: 过去一周电子子版块涨跌幅



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

表1: 过去一周电子板块涨跌幅前十名公司

涨幅前十			跌幅前十		
公司代码	公司名称	涨跌幅 (%)	公司代码	公司名称	涨跌幅 (%)
000509. SZ	华塑控股	20. 58	000413. SZ	ST 旭电	-21. 82
300647. SZ	超频三	19. 38	002130. SZ	沃尔核材	-17. 58
300256. SZ	星星科技	18. 18	300843. SZ	胜蓝股份	-13. 44
600898. SH	*ST 美讯	17. 65	603703. SH	盛洋科技	-12. 30
300656. SZ	民德电子	15. 81	301251. SZ	威尔高	-12. 22
300102. SZ	乾照光电	11. 70	300389. SZ	艾比森	-12. 16
300269. SZ	联建光电	11. 34	300429. SZ	强力新材	-11. 69
002808. SZ	ST 恒久	10. 18	001373. SZ	翔腾新材	-11. 64
300493. SZ	润欣科技	8. 01	000670. SZ	盈方微	-11. 55
600666. SH	ST 瑞德	7. 81	301348. SZ	蓝箭电子	-11. 00

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

表2: 过去一周电子板块沪（深）股通持仓变化

排名	公司代码	公司名称	净流入金额 (百万人民币)	沪（深）股通持股市值（百万人民币）			沪（深）股通持股占流通股比例（%）		
				8/2	8/9	变化(%)	8/2	8/9	变化(pct)
1	002475.SZ	立讯精密	-57	19,277	18,772	-2.6%	11.6%	11.6%	0.0
2	603501.SH	韦尔股份	-546	17,430	15,691	-10.0%	22.5%	21.8%	-0.7
3	601138.SH	工业富联	182	14,749	13,914	-5.7%	19.8%	20.0%	0.3
4	002371.SZ	北方华创	-203	11,877	11,109	-6.5%	13.1%	12.9%	-0.2
5	000725.SZ	京东A	-409	10,714	9,921	-7.4%	9.1%	8.7%	-0.4
6	688008.SH	澜起科技	-64	6,136	5,683	-7.4%	12.0%	11.9%	-0.1
7	002241.SZ	歌尔股份	-2	5,157	5,006	-2.9%	10.4%	10.4%	0.0
8	688012.SH	中微公司	-136	5,027	4,724	-6.0%	7.5%	7.3%	-0.2
9	688036.SH	传音控股	-65	4,148	3,969	-4.3%	14.5%	14.2%	-0.2
10	300408.SZ	三环集团	154	3,829	3,951	3.2%	9.9%	10.3%	0.4
11	600584.SH	长电科技	217	3,354	3,432	2.3%	7.9%	8.4%	0.5
12	600183.SH	生益科技	64	3,243	3,270	0.8%	15.0%	15.3%	0.3
13	688041.SH	海光信息	-38	3,445	3,145	-8.7%	5.0%	5.0%	-0.1
14	002938.SZ	鹏鼎控股	177	2,918	3,004	2.9%	13.1%	13.9%	0.8
15	002463.SZ	沪电股份	95	2,623	2,763	5.3%	6.4%	6.6%	0.2
16	688256.SH	寒武纪-U	-109	2,744	2,650	-3.4%	5.6%	5.3%	-0.2
17	603986.SH	兆易创新	143	2,514	2,507	-0.3%	5.0%	5.3%	0.3
18	300866.SZ	安克创新	2	2,378	2,478	4.2%	22.7%	22.6%	-0.1
19	300433.SZ	蓝思科技	165	2,235	2,312	3.4%	6.7%	7.3%	0.5
20	000100.SZ	TCL 科技	-110	2,484	2,285	-8.0%	3.7%	3.5%	-0.2

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

表3: 过去一周电子板块港股通持仓变化

公司代码	公司名称	净流入金额 (百万港元)	港股通持股市值（百万港元）			港股通持股占流通股比例（%）		
			8/2	8/9	变化(%)	8/2	8/9	变化(pct)
0148.HK	建滔集团	15	842	860	2.2%	4.9%	5.0%	0.1
0285.HK	比亚迪电子	49	4,910	4,935	0.5%	7.4%	7.5%	0.1
0303.HK	VTECH HOLDINGS	5	180	186	3.8%	1.4%	1.4%	0.0
0522.HK	ASMPT	51	1,027	1,020	-0.7%	3.2%	3.3%	0.2
0650.HK	普达特科技	4	104	107	3.0%	6.5%	6.8%	0.2
0698.HK	通达集团	0	5	5	-1.3%	0.6%	0.6%	0.0
0732.HK	信利国际	0	217	208	-4.1%	6.9%	6.9%	0.0
0981.HK	中芯国际	217	27,201	27,227	0.1%	20.5%	20.6%	0.2
1347.HK	华虹半导体	34	4,980	4,688	-5.9%	15.0%	15.1%	0.1
1385.HK	上海复旦	-7	988	950	-3.9%	10.6%	10.5%	-0.1
1415.HK	高伟电子	20	2,862	3,025	5.7%	16.5%	16.6%	0.1
1478.HK	丘钛科技	3	441	416	-5.6%	8.9%	9.0%	0.1
1725.HK	洲际航天科技	0	59	53	-10.4%	19.3%	19.3%	0.0
1810.HK	小米集团-W	1,364	56,418	58,945	4.5%	14.0%	14.4%	0.3
1888.HK	建滔积层板	-42	319	273	-14.3%	1.5%	1.3%	-0.2
2018.HK	瑞声科技	-45	1,667	1,492	-10.5%	5.0%	4.9%	-0.1
2038.HK	富智康集团	-3	266	249	-6.3%	4.2%	4.2%	-0.1
2382.HK	舜宇光学科技	-50	5,732	5,782	0.9%	12.5%	12.4%	-0.1
6969.HK	思摩尔国际	13	5,041	5,013	-0.5%	9.5%	9.5%	0.0

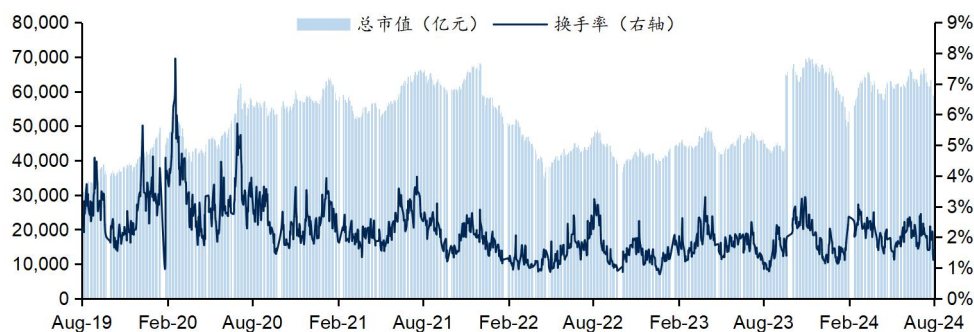
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图4: 过去一年 A 股电子行业股价走势



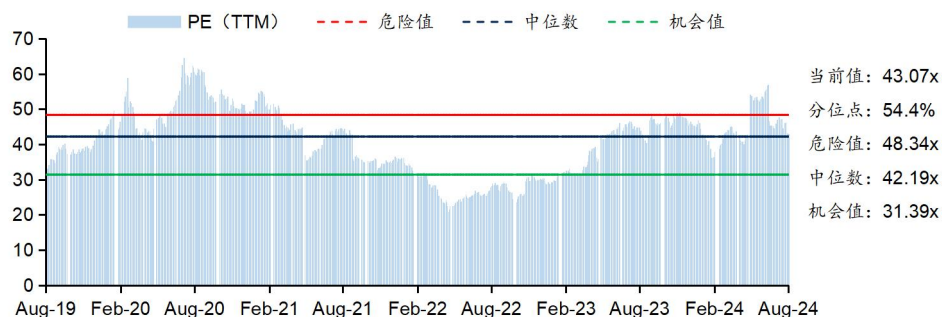
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图5: 过去五年 A 股电子行业总市值及换手率



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图6: 过去五年 A 股电子行业 PE (TTM)



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

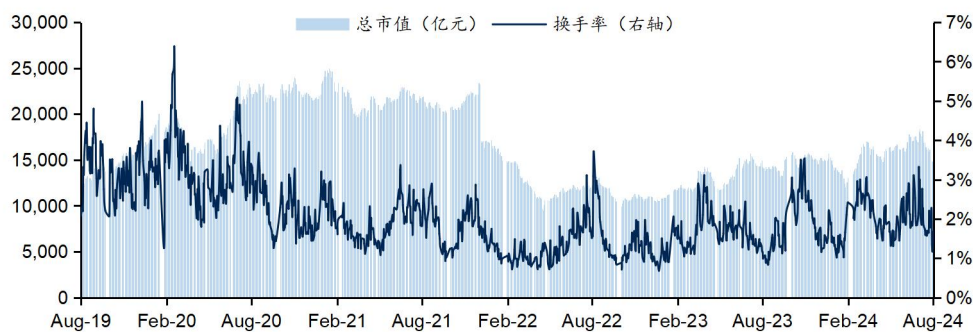
注: 机会值、中位数以及危险值分别对应 20%、50%、80% 三个分位点

图7: 过去一年 A 股消费电子行业股价走势



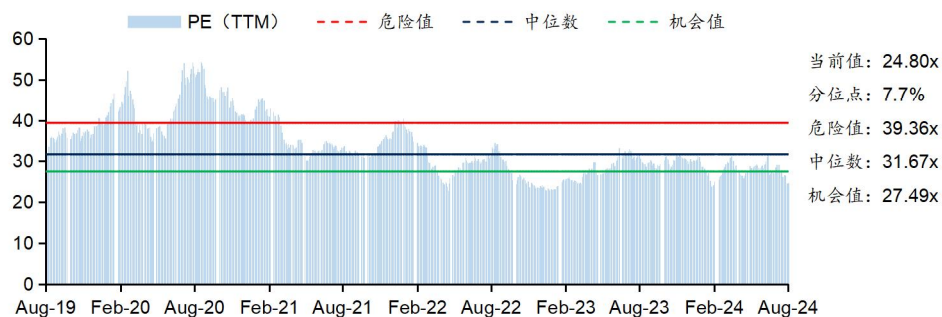
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图8: 过去五年 A 股消费电子行业总市值及换手率



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图9: 过去五年 A 股消费电子行业 PE (TTM)



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

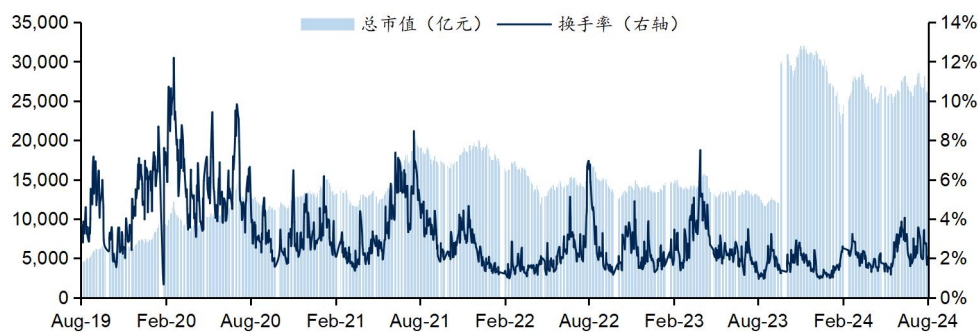
注: 机会值、中位数以及危险值分别对应 20%、50%、80% 三个分位点

图10: 过去一年 A 股半导体行业股价走势



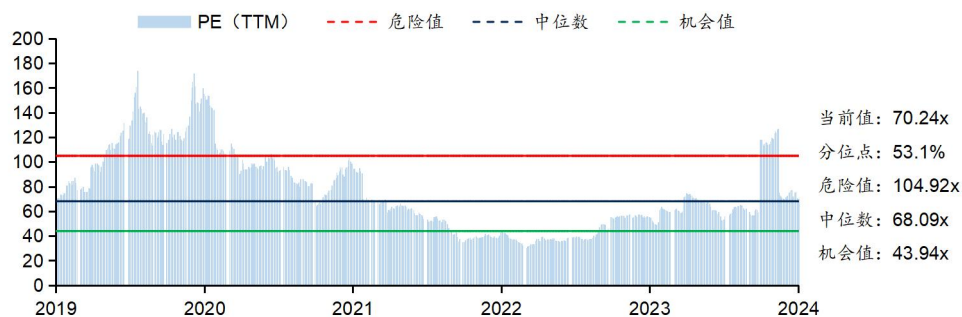
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图11: 过去五年 A 股半导体行业总市值及换手率



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图12: 过去五年 A 股半导体行业 PE (TTM)



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

注: 机会值、中位数以及危险值分别对应 20%、50%、80% 三个分位点

行业动态

表4: 过去一周行业新闻概览

新闻日期	新闻标题
2024-08-09	中芯国际 2024 年第二季度营收: 净利润环比上升 171.2%
2024-08-07	机构: Q3 笔记本电脑出货量微幅增长 0.9% 全年增长 4.6%
2024-08-06	6 月全球半导体行业: 美洲市场同比领涨 42.8%! 中国亚太紧随
2024-08-05	AI PC 新卖点明年大降价 可望掀一波换机潮

资料来源: 国际电子商情, 集微网, 国信证券经济研究所整理

表5: 过去一周重点公司公告

公告日期	证券代码	公告标题
2024-08-10	300223.SZ	北京君正:关于公司股东股份减持计划预披露公告
2024-08-10	688052.SH	纳芯微:关于终止股份收购意向的公告
2024-08-09	688368.SH	晶丰明源:上海信公轱辘企业管理咨询有限公司关于上海晶丰明源半导体股份有限公司 2024 年限制性股票激励计划(草案)之独立财务顾问报告
2024-08-09	688368.SH	晶丰明源:2024 年限制性股票激励计划(草案)
2024-08-09	688368.SH	晶丰明源:监事会关于公司 2024 年限制性股票激励计划(草案)的核查意见
2024-08-09	688368.SH	晶丰明源:2024 年限制性股票激励计划(草案)摘要公告
2024-08-09	688368.SH	晶丰明源:上海君澜律师事务所关于上海晶丰明源半导体股份有限公司 2024 年限制性股票激励计划(草案)之法律意见书
2024-08-09	688368.SH	晶丰明源:2024 年限制性股票激励计划首次授予激励对象名单
2024-08-09	688368.SH	晶丰明源:2024 年限制性股票激励计划实施考核管理办法
2024-08-09	688521.SH	芯原股份:2020 年限制性股票激励计划预留授予第一批次第二个归属期归属条件成就的公告
2024-08-09	688521.SH	芯原股份:关于公司高级管理人员离职的公告
2024-08-09	688521.SH	芯原股份:监事会关于 2020 年限制性股票激励计划预留授予第一批次第二个归属期归属名单的核查意见
2024-08-09	688521.SH	芯原股份:上海市方达(北京)律师事务所关于芯原微电子(上海)股份有限公司 2020 年限制性股票激励计划预留授予部分第一批次第二个归属期归属条件成就及部分限制性股票作废相关事项的法律意见书
2024-08-09	688521.SH	芯原股份:关于作废处理部分限制性股票的公告
2024-08-09	688521.SH	芯原股份:关于 2024 年度"提质增效重回报"行动方案的半年度评估报告
2024-08-09	688521.SH	芯原股份:2024 年半年度报告摘要
2024-08-09	688521.SH	芯原股份:关于增加日常关联交易预计额度的公告
2024-08-09	688521.SH	芯原股份:2024 年半年度募集资金存放与使用情况专项报告
2024-08-09	688521.SH	芯原股份:2024 年半年度报告
2024-08-09	002138.SZ	顺络电子:关于公司股份回购完成暨股份变动的公告
2024-08-08	688711.SH	宏微科技:关于完成董事会、监事会换届选举及聘任高级管理人员、证券事务代表的公告
2024-08-08	688536.SH	思瑞浦:中联资产评估集团有限公司关于上海证券交易所关于思瑞浦微电子科技(苏州)股份有限公司发行可转换公司债券及支付现金购买资产并募集配套资金申请的审核问询函资产评估相关问题回复之核查意见
2024-08-08	688536.SH	思瑞浦:发行可转换公司债券及支付现金购买资产并募集配套资金报告书(草案)(三次修订稿)
2024-08-08	688536.SH	思瑞浦:容诚会计师事务所(特殊普通合伙)关于思瑞浦微电子科技(苏州)股份有限公司发行可转换公司债券及支付现金购买资产并募集配套资金申请的审核问询函中有关财务会计问题的专项说明
2024-08-08	688536.SH	思瑞浦:华泰联合证券有限责任公司关于上海证券交易所关于思瑞浦微电子科技(苏州)股份有限公司发行可转换公司债券及支付现金购买资产并募集配套资金申请的审核问询函回复之专项核查意见
2024-08-08	688536.SH	思瑞浦:关于思瑞浦微电子科技(苏州)股份有限公司发行可转换公司债券及支付现金购买资产并募集配套资金申请的审核问询函的回复
2024-08-08	688536.SH	思瑞浦:发行可转换公司债券及支付现金购买资产并募集配套资金报告书(草案)(摘要)(三次修订稿)
2024-08-08	688536.SH	思瑞浦:国浩律师(上海)事务所关于思瑞浦微电子科技(苏州)股份有限公司发行可转换公司债券及支付现金购买资产并募集配套资金之补充法律意见书(三)
2024-08-08	688536.SH	思瑞浦:关于思瑞浦微电子科技(苏州)股份有限公司发行可转换公司债券及支付现金购买资产并募集配套资金的审核问询函的回复的公告
2024-08-08	688536.SH	思瑞浦:关于发行可转换公司债券及支付现金购买资产并募集配套资金报告书(草案)修订说明的公告
2024-08-08	601231.SH	环旭电子:关于股份回购实施结果暨股份变动的公告
2024-08-08	601138.SH	工业富联:2023 年年度权益分派实施公告
2024-08-08	601138.SH	工业富联:中国国际金融股份有限公司关于富士康工业互联网股份有限公司 2023 年度差异化分红事项的核查意见
2024-08-07	688508.SH	芯朋微:关于为全资子公司提供担保的公告
2024-08-07	688508.SH	芯朋微:国泰君安证券股份有限公司关于无锡芯朋微电子股份有限公司为子公司提供担保的核查意见
2024-08-07	688508.SH	芯朋微:科创板上市公司独立董事候选人声明与承诺(李洁慧)
2024-08-07	688508.SH	芯朋微:关于为员工租房提供担保的公告
2024-08-07	688508.SH	芯朋微:关于补选独立董事并调整董事会专门委员会委员的公告

公告日期	证券代码	公告标题
2024-08-07	688508.SH	芯朋微:董事会提名委员会关于第五届董事会独立董事候选人的资格审查意见
2024-08-07	603501.SH	韦尔股份:2023 年年度权益分派实施公告
2024-08-07	603501.SH	韦尔股份:天元律师关于韦尔股份差异化分红事项的专项核查意见
2024-08-06	002371.SZ	北方华创:关于控股股东拟发生变更暨国有股权无偿划转的后续进展公告
2024-08-06	688126.SH	沪硅产业:关于董事、高级管理人员及其他核心管理人员增持公司股份计划实施完毕暨增持结果的公告
2024-08-05	300820.SZ	英杰电气:关于回购公司股份的进展公告
2024-08-05	601138.SH	工业富联:2024 年半年度业绩快报公告

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 到 12 个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的 6 到 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A 股市场以沪深 300 指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票 投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数 $\pm 10\%$ 之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数 10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业 投资评级	优于大市	行业指数表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数 $\pm 10\%$ 之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数 10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中所意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。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。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层

邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层

邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层

邮编：100032