



## 三星 Galaxy Z Fold 特别版折叠屏手机供不应求， 24Q3 苹果 iPhone16 系列表现强劲

——电子行业周报（2024.10.28-2024.11.01）

### 核心观点

本周核心观点与重点要闻回顾

**折叠屏：**三星 Galaxy Z Fold 特别版折叠屏手机供不应求，相关产业链有望持续受益。目前 Galaxy Z Fold 特别版在三星韩国官网上仍然显示缺货。Galaxy Z Fold 特别版配备了 16GB 的 RAM，比标准版的 12GB RAM 提供了更好的多任务处理和 AI 性能。我们认为，随着折叠屏手机新品推出或推动换机进程，相关产业链有望持续受益。

**苹果产业链：**24Q3 苹果 iPhone16 系列表现强劲，相关产业链有望持续受益。苹果的 iPhone 16 系列在新兴市场表现强劲，且基础款和 Pro 款硬件差距缩，出货量创 5450 万台的历史记录，位居第二。我们认为，苹果新品和 AI 有望推动换机进程，相关产业链有望持续受益。

**被动元件：**村田、TDK 等被动元件一线厂部分产品或将涨价，被动元件产业链有望受益。被动元件一线大厂包括村田、TDK 等，有望调升积层式电感 / 磁珠报价，预期大尺寸会先涨价，涨幅约 10% 至 20%。我们认为，随着智能手机旺季即将到来叠加 PC 市场复苏，或将驱动被动元件价格上涨，国内被动元件厂商有望持续受益。

**先进封装：**日本芯片制造商 Rapidus 先进封装研发线动工，相关产业链有望持续收益。洁净室将具备 FCBGA、硅中介层、RDL 重布线层、混合键合等先进封装工艺的试验线。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。

### 市场行情回顾

本周（10.28-11.1），A 股申万电子指数下跌 2.18%，整体跑输沪深 300 指数 0.5pct，跑赢创业板综指数 2.29pct。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(4.06%)、消费电子(-1.45%)、元件(-1.92%)、电子化学品 II(-2.38%)、其他电子 II(-3.88%)、半导体(-4.27%)。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：恒生科技(-1.19%)、纳斯达克(-1.5%)、申万电子(-2.18%)、道琼斯美国科技(-2.33%)、台湾电子(-3.18%)、费城半导体(-4.06%)。

### 投资建议

本周我们继续看好受益于安卓新机发布的折叠屏产业链、受益 Apple Intelligence 推出与 iPhone 新机发布的苹果产业链、受益行业涨价的被动元件产业链、以先进封装为代表的半导体周期复苏主线。

**折叠屏：**受益于新机发布，产业链有望迎来加速成长，建议关注东睦股份、精研科技、统联精密、宜安科技、长信科技、凯盛科技等；

**苹果产业链：**受益于 Apple Intelligence 推出与 iPhone 新机发布，产业链有望迎来加速成长，建议关注立讯精密、鹏鼎控股、蓝思科技、领益智造、东山精密等；

**被动元件：**受益于需求复苏行业涨价，产业链有望加速成长，MLCC 领域建议关注三环集团、风华高科、鸿远电子；电感领域建议关注麦捷科技、顺络电子；MLCC 离型膜供应商建议关注洁美科技；

**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。

### 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。

## 增持(维持)

行业： 电子

日期： 2024年11月07日

分析师： 陈宇哲

师：

E-mail: chenyzhe@yongxingsec.com

mail:

SAC 编号: S1760523050001

号:

联系人： 林致

人:

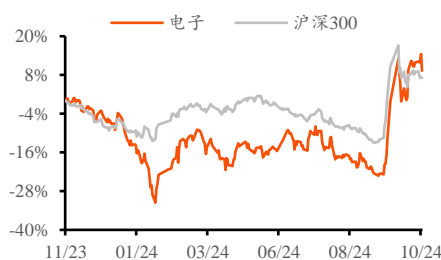
E-mail: linzhi@yongxingsec.com

mail:

SAC 编号: S1760123070001

号:

### 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：

《24Q3 中国折叠屏手机市场华为第一，24Q3 中国大陆智能手机苹果出货量第五》

——2024 年 10 月 31 日

《OPPO Find N3 折叠屏手机降价，苹果 iPad mini 7 开启预购》

——2024 年 10 月 21 日

《小米获得折叠屏新专利，苹果深圳应用研究实验室投入运行》

——2024 年 10 月 15 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 .....	7
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 (10.28-11.01) .....	5
图 2: A 股电子申万二级行业涨跌幅情况 (10.28-11.01) .....	5
图 3: A 股电子申万三级行业涨跌幅情况 (10.28-11.01) .....	6
图 4: 海内外指数涨跌幅情况 (10.28-11.01) .....	6

## 表目录

表 1: 电子行业 (申万) 个股本周涨跌幅前后 10 名 (10.28-11.01) .....	7
表 2: 电子行业本周重点公告 (10.28-11.01) .....	12

## 1. 本周核心观点及投资建议

### 核心观点:

**折叠屏:**三星 Galaxy Z Fold 特别版折叠屏手机供不应求, 相关产业链有望持续受益。根据 IT 之家报道, 三星于几天前发布了 Galaxy Z Fold 特别版手机, 并于 10 月 25 日在韩国发售。这款升级版的折叠屏手机似乎备受韩国消费者青睐, 在发售 10 分钟内就全部售罄。据 Sammyfans 援引三星官方公告, Galaxy Z Fold 6 特别版在韩国的销售比原定时间推迟了 7 小时才开始, 上架仅仅 10 分钟后就售罄了。目前 Galaxy Z Fold 特别版在三星韩国官网上仍然显示缺货。三星很可能一开始就没有准备足够的 Galaxy Z Fold 特别版库存, 毕竟他们还需要销售普通的 Galaxy Z Fold 6 机型。尽管如此, 消费者想要购买 Galaxy Z Fold 特别版的原因很容易理解, 其比普通版 Galaxy Z Fold 6 更轻薄, 摄像头系统也更好。此外, Galaxy Z Fold 特别版配备了 16GB 的 RAM, 比标准版的 12GB RAM 提供了更好的多任务处理和 AI 性能。另一个关键区别是该机支持 Wi-Fi 7, 比 Galaxy Z Fold 6 的 Wi-Fi 6e 提供更快的连接速度。我们认为, 随着折叠屏手机新品推出或推动换机进程, 相关产业链有望持续受益。

**苹果产业链:**24Q3 苹果的 iPhone 16 系列表现强劲, 相关产业链有望持续受益。根据科创板日报报道, 市场调研机构 Canalys 发布了 2024 年第三季度全球智能手机出货分析报告, 数据显示, 该季度全球智能手机出货量同比增长 5%, 达 3.099 亿台, 是自 2021 年以来表现最强劲的三季度。三星以 5750 万台出货量位居第一。苹果的 iPhone 16 系列在新兴市场表现强劲, 且基础款和 Pro 款硬件差距缩, 出货量创 5450 万台的历史记录, 位居第二。小米受益于在核心市场的新产品库存策略, 以 4280 万台出货量和 14% 的市场份额位居第三。OPPO 和 vivo 分别以 2860 万和 2720 万台的出货量排名第四和五。我们认为, 苹果实验室或提升产品竞争力, 有望推动用户换机进程, 相关产业链有望持续受益。

**被动元件:**村田、TDK 等被动元件一线厂部分产品或将涨价, 被动元件产业链有望受益。根据科创板日报援引中国台湾经济日报报道, 下半年各手机大厂新机齐发、PC 市况逐渐转向复苏、银价上扬, 业界指出, 被动元件一线大厂包括村田、TDK 等, 有望调升积层式电感/磁珠报价, 预期大尺寸会先涨价, 涨幅约 10%至 20%。我们认为, 随着智能手机旺季即将到来叠加 PC 市场复苏, 或将驱动被动元件价格上涨, 国内被动元件厂商有望持续受益。

**先进封装:**日本芯片制造商 Rapidus 先进封装研发线动工, 相关产业链有望持续收益。根据 IT 之家报道, 日本先进芯片制造商 Rapidus 宣布在其租

用的精工爱普生千岁市工厂启动先进封装研发线建设，并在该市设立 Rapidus Chiplet Solutions 半导体后端工艺研发中心。精工爱普生千岁工厂是爱普生投影仪产品核心组件小型 LCD 面板的重要制造基地，也毗连 Rapidus 正在建设的 2nm 工艺制造设施 IIM，便于未来先进芯片的前端-后端一体化生产。Rapidus 此次租用的洁净室空间达 9000m<sup>2</sup>，定于 2025 年 4 月开始安装设备、2026 年 4 月投入研发使用，其将具备 FCBGA、硅中介层、RDL 重布线层、混合键合等先进封装工艺的试验线，还将对设备自动化等量产技术进行开发。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。

### 投资建议：

本周我们继续看好受益于安卓新机发布的折叠屏产业链、受益 Apple Intelligence 推出与 iPhone 新机发布的苹果产业链、受益行业涨价的被动元件产业链、以先进封装为代表的半导体周期复苏主线。

**折叠屏：**受益于安卓新机发布，产业链有望迎来加速成长，建议关注东睦股份、精研科技、统联精密、宜安科技、长信科技、凯盛科技；

**苹果产业链：**受益于 Apple Intelligence 推出与 iPhone 新机发布，产业链有望迎来加速成长，建议关注立讯精密、鹏鼎控股、蓝思科技、领益智造、东山精密等；

**被动元件：**受益于需求复苏行业涨价，产业链有望加速成长，MLCC 领域建议关注三环集团、风华高科、鸿远电子；电感领域建议关注麦捷科技、顺络电子；MLCC 离型膜供应商建议关注洁美科技；

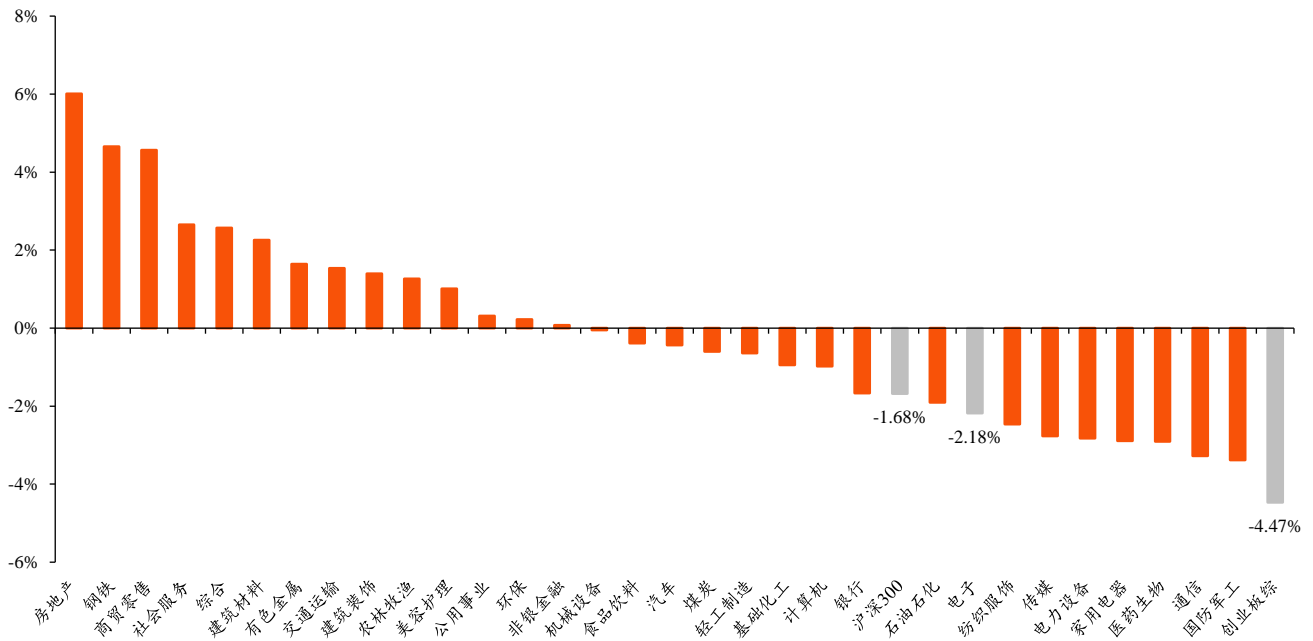
**先进封装：**受益于半导体大厂持续布局先进封装，产业链有望迎来加速成长，建议关注甬矽电子、中富电路、晶方科技、蓝箭电子等。

## 2. 市场回顾

### 2.1. 板块表现

本周（10.28-11.1），A股申万电子指数下跌2.18%，板块整体跑输沪深300指数0.5pct，跑赢创业板综指数2.29pct。在申万31个一级子行业中，电子板块周涨跌幅排名为第24位。

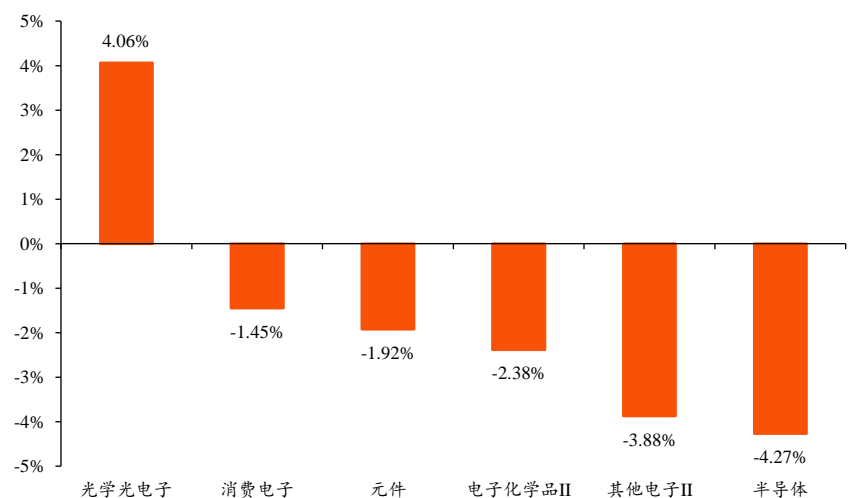
图1:A股申万一级行业涨跌幅情况(10.28-11.01)



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

本周（10.28-11.1）申万电子二级行业中，光学光电子板块上涨4.06%，表现较好；半导体板块下跌4.27%，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(4.06%)、消费电子(-1.45%)、元件(-1.92%)、电子化学品II(-2.38%)、其他电子II(-3.88%)、半导体(-4.27%)。

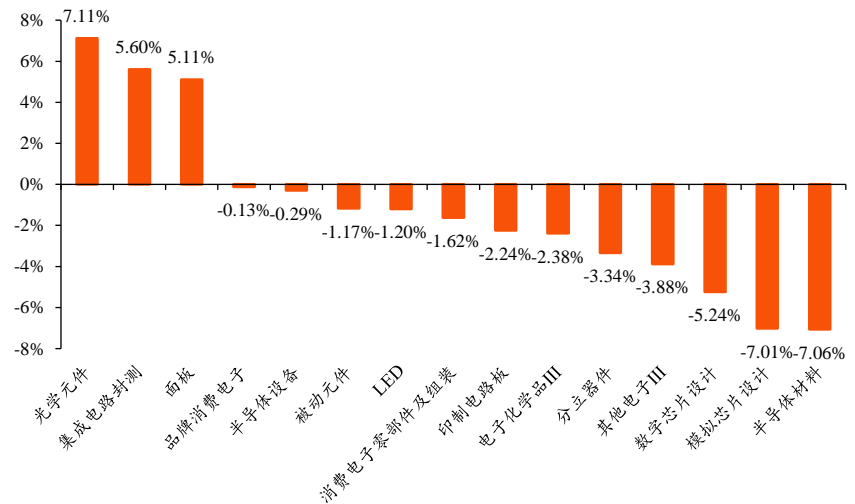
图2:A股电子申万二级行业涨跌幅情况(10.28-11.01)



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

本周（10.28-11.1）申万电子三级行业中，光学元件板块上涨 7.11%，表现较好；半导体材料板块下跌 7.06%，表现较差。表现靠前的板块分别为：光学元件(7.11%)、集成电路封测(5.6%)、面板(5.11%)。表现靠后的板块分别为：半导体材料(-7.06%)、模拟芯片设计(-7.01%)、数字芯片设计(-5.24%)。

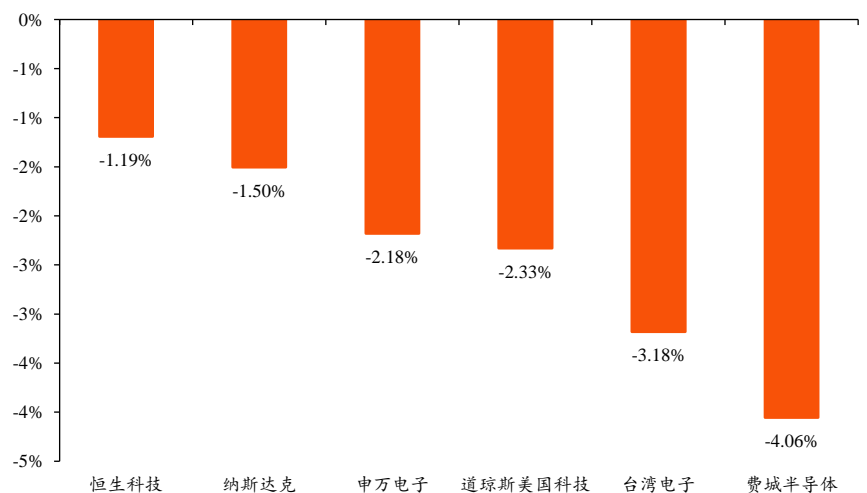
图3:A 股电子申万三级行业涨跌幅情况（10.28-11.01）



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（10.28-11.1），海内外指数涨跌幅由高到低分别为：恒生科技(-1.19%)、纳斯达克(-1.5%)、申万电子(-2.18%)、道琼斯美国科技(-2.33%)、台湾电子(-3.18%)、费城半导体(-4.06%)。

图4:海内外指数涨跌幅情况（10.28-11.01）



资料来源：Wind，甬兴证券研究所

## 2.1. 个股表现

本周（10.28-11.1）个股涨跌幅前十位分别为：格林精密（+110.69%）、华映科技（+61.11%）、福光股份（+52.4%）、ST 星星（+43.7%）、联创光电（+37.59%）、福日电子（+31.92%）、蓝黛科技（+31.9%）、波导股份（+30.75%）、新相微（+30.15%）、万润科技（+30.08%）。个股涨跌幅后十位分别为：经纬辉开（-24.86%）、晶赛科技（-22.78%）、华岭股份（-22.3%）、凯德石英（-22.14%）、富乐德（-22.04%）、必易微（-21.12%）、鑫汇科（-20.08%）、台基股份（-17.63%）、则成电子（-17.15%）、捷邦科技（-16.86%）。

表1:电子行业（申万）个股本周涨跌幅前后 10 名（10.28-11.01）

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(%)
300968.SZ	格林精密	110.69%	300120.SZ	经纬辉开	-24.86%
000536.SZ	华映科技	61.11%	871981.BJ	晶赛科技	-22.78%
688010.SH	福光股份	52.40%	430139.BJ	华岭股份	-22.30%
300256.SZ	ST 星星	43.70%	835179.BJ	凯德石英	-22.14%
600363.SH	联创光电	37.59%	301297.SZ	富乐德	-22.04%
600203.SH	福日电子	31.92%	688045.SH	必易微	-21.12%
002765.SZ	蓝黛科技	31.90%	831167.BJ	鑫汇科	-20.08%
600130.SH	波导股份	30.75%	300046.SZ	台基股份	-17.63%
688593.SH	新相微	30.15%	837821.BJ	则成电子	-17.15%
002654.SZ	万润科技	30.08%	301326.SZ	捷邦科技	-16.86%

资料来源：Wind，甬兴证券研究所

### 3. 行业新闻

#### 村田、TDK 等被动元件一线厂部分产品或将涨价，涨幅 10%至 20%

7月16日消息，根据科创板日报援引中国台湾经济日报报道，下半年各手机大厂新机齐发、PC市况逐渐转向复苏、银价上扬，业界指出，被动元件一线大厂包括村田、TDK等，有望调升积层式电感/磁珠报价，预期大尺寸会先涨价，涨幅约10%至20%。

资料来源：（科创板日报）

#### 日本芯片制造商 Rapidus 先进封装研发线动工，目标 2026 年 4 月正式运营

10月9日消息，根据IT之家报道，日本先进芯片制造商Rapidus当地时间本月3日宣布在其租用的精工爱普生千岁市工厂启动先进封装研发线建设，并在该市设立Rapidus Chiplet Solutions 半导体后端工艺研发中心。精工爱普生千岁工厂是爱普生投影仪产品核心组件小型LCD面板的重要制造基地，也毗连Rapidus正在建设的2nm工艺制造设施IIM，便于未来先进芯片的前端-后端一体化生产。Rapidus此次租用的洁净室空间达9000m<sup>2</sup>，定于2025年4月开始安装设备、2026年4月投入研发使用，其将具备FCBGA、硅中介层、RDL重布线层、混合键合等先进封装工艺的试验线，还将对设备自动化等量产技术进行开发。

资料来源：（IT之家）

#### 三星 Galaxy Z Fold 特别版折叠屏手机供不应求

10月29日消息，根据IT之家报道，三星于几天前发布了Galaxy Z Fold特别版手机，并于10月25日在韩国发售。这款升级版的折叠屏手机似乎备受韩国消费者青睐，在发售10分钟内就全部售罄。据Sammyfans援引三星官方公告，Galaxy Z Fold 6特别版在韩国的销售比原定时间推迟了7小时才开始，上架仅仅10分钟后就售罄了。目前Galaxy Z Fold特别版在三星韩国官网上仍然显示缺货。三星很可能一开始就没有准备足够的Galaxy Z Fold特别版库存，毕竟他们还需要销售普通的Galaxy Z Fold 6机型。尽管如此，消费者想要购买Galaxy Z Fold特别版的原因很容易理解，其比普通版Galaxy Z Fold 6更轻薄，摄像头系统也更好。此外，Galaxy Z Fold特别版配备了16GB的RAM，比标准版的12GB RAM提供了更好的多任务处理和AI性能。另一个关键区别是该机支持Wi-Fi 7，比Galaxy Z Fold 6的Wi-Fi 6e提供更快的连接速度。

资料来源：（IT之家）

#### Canalys: 今年 Q3 全球智能手机出货量达 3.099 亿台，同比增长 5%



10月31日消息，根据科创板日报报道，市场调研机构Canalys发布了2024年第三季度全球智能手机出货分析报告，数据显示，该季度全球智能手机出货量同比增长5%，达3.099亿台，是自2021年以来表现最强劲的三季度。三星以5750万台出货量位居第一。苹果的iPhone 16系列在新兴市场表现强劲，且基础款和Pro款硬件差距缩，出货量创5450万台的历史记录，位居第二。小米受益于在核心市场的新产品库存策略，以4280万台出货量和14%的市场份额位居第三。OPPO和vivo分别以2860万和2720万台的出货量排名第四和五。

资料来源：(IT之家)

## 4. 公司动态

### 【洁美科技】公司产能扩张计划基本都是以下游客户的扩产规模为依据

10月31日，洁美科技在投资者互动平台表示，公司产能扩张计划基本都是以下游客户的扩产规模为依据，并结合行业发展阶段、市场空间等各方面因素综合考量后制定出来的。公司江西项目系“退城入园”产能置换项目，董事会通过的首期投资总额约11.99亿，项目将以两条新线的产能来置换原有两条旧线产能，净增加产能与下游需求基本匹配，公司会按既定计划持续推进项目。

资料来源：（投资者互动平台）

### 【领益智造】公司具备机器人设计制造和应用等方面的核心技术能力，以及自动化方案设计等系统集成服务能力

10月31日，领益智造在投资者互动平台表示，公司具备机器人设计制造和应用等方面的核心技术能力，以及自动化方案设计等系统集成服务能力。公司研发的工控机器人、控制系统及相关技术应用于包括并联机器人、平面关节型机器人、六轴工业机器人、微小型六轴工业机器人、码垛机器人、仿生双臂机器人、超高精度双工作台等。公司研发的智能工业控制器具备驱控一体高度集成，图形化编程，适用广，可驱控各型工业机器人；公司研发的CSV减速器属于RV减速器的进化类型，在传统的摆线针轮减速器基础上进一步发展，具有结构紧凑、高刚性、高精度、低噪音、速比范围大、体积轻巧、小型高效等特点。人形机器人属于公司产品应用下游。公司重视人形机器人市场机遇的开拓。在人形机器人方面，公司旗下全资子公司深圳市领鹏智能科技有限公司已与Hanson Robotics Limited签署谅解备忘录，双方将就人形机器人的设计优化升级、量产测试等方面展开合作。领鹏为工业机器人和机器人制造设备提供设计、工程和制造解决方案。

资料来源：（投资者互动平台）

### 【精研科技】股份变动以充分发挥持股平台对员工的激励作用

10月29日，精研科技在投资者互动平台表示，公司的主营业务是金属注射成型业务，上市后整合了塑胶和其他金属制造，共同作为精密结构板块。后又逐步拓展传动、散热两个业务方向，并收购了汽车内饰（瑞点）、终端产品业务（安特信）。公司尝试从产业链的上游细分市场

（MIM）逐步向产业链中游（电机、转轴、散热）乃至产业链下游的终端产品类做延伸。为了更好地服务客户，公司尝试将不同的能力整合到一起，为客户提供一站式解决方案。2、公司股东常州创研投资咨询有限公司为公司上市前的员工持股平台，本次计划变动数量不超过1,860,766股

（占公司总股本比例1%）。本次股份变动主要是为了满足部分员工获取部分资金改善生活的需要，以充分发挥持股平台对员工的激励作用，同时有利于激励员工更好地为公司创造价值。

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 (10.28-11.01)**

日期	公司	公告类型	要闻
2024/10/31	凯盛科技	第三季度报告	本报告期实现营业收入比上年同期增减 2.26%，年初至报告期末比上年同期增减 -5.46%；归属上市股东的净利润比上年同期增减 322.66%，年初至报告期末比上年同期增减 16.41%。
2024/10/31	三环集团	第三季度报告	本报告期实现营业收入比上年同期增减 32.29%，年初至报告期末比上年同期增减 31.05%；归属上市股东的净利润比上年同期增减 40.59%，年初至报告期末比上年同期增减 40.38%。
2024/10/30	鹏鼎控股	第三季度报告	本报告期实现营业收入比上年同期增减-16.14%，年初至报告期末比上年同期增减-14.82%；归属上市股东的净利润比上年同期增减 15.26%，年初至报告期末比上年同期增减 7.05%。
2024/10/30	风华高科	第三季度报告	本报告期实现营业收入比上年同期增减 1.47%，年初至报告期末比上年同期增减 10.25%；归属上市股东的净利润比上年同期增减 120.6%，年初至报告期末比上年同期增减 138.17%。
2024/10/30	领益智造	第三季度报告	本报告期实现营业收入比上年同期增减 32.14%，年初至报告期末比上年同期增减 27.75%；归属上市股东的净利润比上年同期增减 14.68%，年初至报告期末比上年同期增减-24.85%。
2024/10/30	鸿远电子	第三季度报告	本报告期实现营业收入比上年同期增减-4.22%，年初至报告期末比上年同期增减 -12.19%；归属上市股东的净利润比上年同期增减-69.56%，年初至报告期末比上年同期增减-48.29%。
2024/10/29	精研科技	第三季度报告	本报告期实现营业收入比上年同期增减-31.97%，年初至报告期末比上年同期增减-3.08%；归属上市股东的净利润比上年同期增减-73.63%，年初至报告期末比上年同期增减-14.57%。
2024/10/28	东山精密	第三季度报告	本报告期实现营业收入比上年同期增减 11.37%，年初至报告期末比上年同期增减 17.62%；归属上市股东的净利润比上年同期增减-0.27%，年初至报告期末比上年同期增减-19.91%。
2024/10/28	甬矽电子	第三季度报告	本报告期实现营业收入比上年同期增减 42.22%，年初至报告期末比上年同期增减 56.43%。
2024/10/28	东睦股份	第三季度报告	本报告期实现营业收入比上年同期增减 23.41%，年初至报告期末比上年同期增减 29.80%；归属上市股东的净利润比上年同期增减 22.16%，年初至报告期末比上年同期增减 158.70%。

资料来源：IFind，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，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。