

超配（维持）

半导体行业双周报（2025/12/26-2026/01/08）

内资存储龙头拟募资扩产，有望拉动设备、材料需求

2026 年 1 月 9 日

刘梦麟

SAC 执业证书编号：

S0340521070002

电话：0769-22110619

邮箱：

liumenglin@dgzq.com.cn

陈伟光

SAC 执业证书编号：

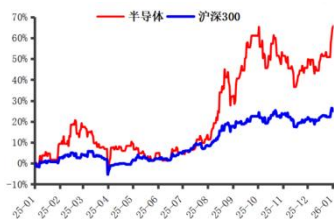
S0340520060001

电话：0769-22119430

邮箱：

chenweiguang@dgzq.com.cn

半导体行业（申万）指数走势



资料来源：东莞证券研究所，iFind

相关报告

投资要点：

- **半导体行业指数近两周涨跌幅：**截至2026年1月8日，申万半导体行业指数近两周（2025/12/26-2026/1/8）累计上涨8.79%，跑赢沪深300指数6.74个百分点；2026年以来申万半导体行业指数累计上涨9.81%，跑赢沪深300指数7.49个百分点。
- **行业新闻与公司动态：**（1）八部门：支持突破高端训练芯片、人工智能服务器、智算云操作系统等关键核心技术；（2）机构：金士顿模组领涨 DDR4、DDR5等存储产品现货价格坚挺；（3）英特尔发布酷睿Ultra系列第三代处理器；（4）存储供需紧张，大型云厂商提前启动2027年产能“捆绑式谈判”；（5）摩尔线程发布AI算力笔记本MTT AIBOOK，预售价9999元；（6）鼎龙股份：已有两款高端晶圆光刻胶通过国内主流晶圆厂验证，并获得订单；（7）长鑫科技递交招股书，2025年前三季度营收达320.84亿；（8）广信材料：子项目PCB光刻胶1.6万吨及自制树脂1.2万吨已经实现正式生产。
- **周报观点：**内资DRAM龙头长鑫科技于2025年12月30日科创板IPO获受理，并递交招股说明书。公司申报科创板上市拟募资295亿元，用于存储器晶圆制造量产线技术升级改造项目、DRAM存储器技术升级项目、动态随机存取存储器前瞻技术与开发项目建设，合计总投资规模达345亿元。据公司招股书，公司DRAM规模位列国内第一，全球第四，在合肥、北京两地共拥有3座12英寸DRAM晶圆厂，按2025年第二季度销售额统计，全球市场份额已增至3.97%，距全球前三大头部厂商仍有较大追赶空间。业绩方面，公司2025年前三季度实现营收约320.84亿元，同比增长约97.79%，对2025年全年收入指引为550亿元至580亿元，对应25Q4营收229亿元至259亿元。净利润方面，公司2024年前三季度净亏损约60亿元，但受益于存储行业景气上行，预计2025年全年净利润20亿元至35亿元，归母净利润为-16亿元至-6亿元，归母扣非净利润为28亿元至30亿元，对应Q4业绩改善显著。我们认为，长鑫作为内资DRAM绝对龙头企业，拟上市募资用于先进制程产能建设，一方面有望加快DRAM国产替代步伐，下游配套模组厂商有望受益，另一方面配套扩产将拉动上游设备采购需求，相关设备厂商的订单有望陆续释放。
- **风险提示：**贸易形势不确定性导致下游需求存在不确定性的风险、国产替代进程不及预期的风险、产能持续释放导致竞争加剧的风险等。

目录

1. 半导体行业行情回顾	3
2. 半导体产业新闻	3
3. 公司公告与动态	4
4. 半导体产业数据更新	5
4.1 智能手机出货数据	5
4.2 新能源汽车销售数据	6
4.3 全球、国内半导体月度销售数据	6
5. 投资建议	7
6. 风险提示	9

插图目录

图 1：半导体行业 2021 年初至今行情走势（截至 2026 年 1 月 8 日）	3
图 2：全球智能手机季度出货量	6
图 3：国内智能手机月度出货情况	6
图 4：新能源汽车销量及同比增长率	6
图 5：国内新能源汽车销量及渗透率	6
图 6：全球半导体月度销售情况	6
图 7：中国半导体月度销售情况	6

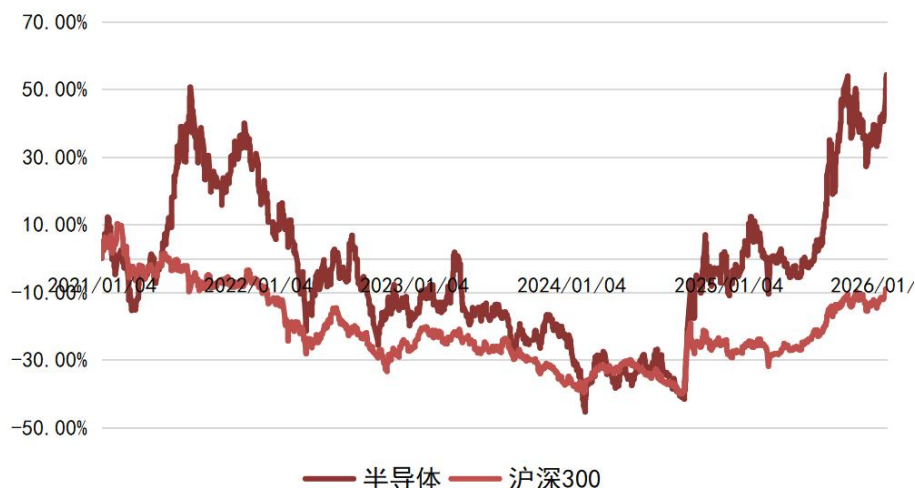
表格目录

表 1：建议关注标的最新业绩情况（截至 2026/1/8）	8
-------------------------------------	---

1. 半导体行业行情回顾

半导体行业指数近两周涨跌幅：截至 2026 年 1 月 8 日，申万半导体行业指数近两周（2025/12/26-2026/1/8）累计上涨 8.79%，跑赢沪深 300 指数 6.74 个百分点；2026 年以来申万半导体行业指数累计上涨 9.81%，跑赢沪深 300 指数 7.49 个百分点。

图 1：半导体行业 2021 年初至今行情走势（截至 2026 年 1 月 8 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

2. 半导体产业新闻

1. 【八部门：支持突破高端训练芯片、人工智能服务器、智算云操作系统等关键核心技术】

财联社 1 月 7 日电，工业和信息化部等八部门关于印发《“人工智能+制造”专项行动实施意见》。意见指出，强化人工智能算力供给。推动智能芯片软硬协同发展，支持突破高端训练芯片、端侧推理芯片、人工智能服务器、高速互联、智算云操作系统等关键核心技术。有序推进高水平智算设施布局，加快建设算力互联互通平台、全国一体化算力网监测调度平台，开展智算云服务试点，推动大模型一体机、边缘计算服务器、工业云算力部署，提升智算资源供给能力。

2. 【机构：金士顿模组领涨 DDR4、DDR5 等存储产品现货价格坚挺】

《科创板日报》25 日讯，根据 TrendForce 集邦咨询最新发布的存储现货价格趋势报告，DDR4、DDR5 内存及相关模组价格持续攀升，但涨幅略有放缓。作为顶级模组供应商，Kingston（金士顿）本周大幅提高了 DRAM 价格，整体现货价格未见疲软迹象。与此同时，NAND 闪存现货市场在合约价格上涨的预期下呈现看涨情绪。

3. 【英特尔发布酷睿 Ultra 系列第三代处理器】

财联社 1 月 6 日电，英特尔当地时间 1 月 5 日在 CES 展会上正式发布酷睿 Ultra 系列第三代处理器，这是首款基于美国本土研发制造的英特尔 18A 制程技术的 AI PC 平台。搭载酷睿 Ultra 系列第三代的消费级笔记本将于 2026 年 1 月 6 日开启预售，1 月 27 日起全球上市。

4. 【存储供需紧张 大型云厂商提前启动 2027 年产能“捆绑式谈判”】

《科创板日报》7 日讯，产业链调查显示，2026 年存储产能空前紧张，大型云服务厂商已经提前启动 2027 年供货产能的“捆绑式谈判”，将采购量、价格条件与后续年度供货目标一起协商，最快或将于今年一季度敲定 2027 年供货合同。供应端存储三大原厂短期内难有效扩产。模组厂普遍有颗粒短缺与下游配货压力，业内人士表示大型模组厂实际取得的颗粒，也仅有原先需求的 30%~50%；手机与 PC 等传统应用被排至后段，多数品牌厂今年仅能取得原本 50%~70% 供应量。

3. 公司公告与动态

1. 【民德电子：目前晶圆厂处于满产状态 后续将持续稳步扩产】

财联社 12 月 21 日电，民德电子(300656.SZ)披露投资者关系活动记录表，2025 年，功率半导体晶圆代工厂广芯微电子处于良性扩产中：产品产出从年初的 6,000 片/月提升到年底的 4 万片/月，订单量从年初 1 万片/月提升到 11 月的 4 万片以上，量产和流片客户从年初的 6 家增长至目前的十多家（包括几家上市公司及其子公司），且还有几家新客户在陆续接洽和导入；目前晶圆厂处于满产状态，后续将持续稳步扩产。广芯微电子已量产产品包括 45-200V 的 MFER、200-2,000V 的 VDMOS，目前已开发计划明年量产的产品包括高压 BCD、TVS、IGBT、超级结 MOS、FRMOS、FRED、SBR、高压二极管、恒流管等产品，上述产品可覆盖功率半导体的大部分品类，应用场景包括数据中心电源、电网智能电表、矿机电源、工业电机电源、汽车电子、光伏、消费电子等。

2. 【长鑫科技递交招股书 2025 年前三季度营收达 320.84 亿】

财联社 12 月 31 日电，长鑫科技 30 日晚间正式向上海证券交易所递交招股书，拟在科创板挂牌上市。招股书披露，公司 2025 年 1-9 月营收 320.84 亿元，2022 年至 2025 年 9 月累计营收达 736.36 亿元。招股书所披露的长鑫科技股权架构中，大基金二期、安徽省投、阿里、腾讯、招银国际、人保资本、建信金融、国调基金、君联资本、小米产投等均位列其股东行列。此次，长鑫科技计划募资 295 亿元，以满足公司在 DRAM 行业进一步提升核心竞争力的需要。

3. 【摩尔线程发布 AI 算力笔记本 MTT AIBOOK 预售价 9999 元】

财联社 12 月 20 日电，摩尔线程创始人、董事长兼 CEO 张建中 12 月 20 日在摩尔线程首届 MUSA 开发者大会上发布 AI 算力本 MTT AIBOOK 笔记本。目前该笔记本已在京东开放预售，32GB、1TB 版本预售价 9999 元。记者了解到，该笔记本搭载摩尔线程新发布的自主研发智能 SoC 芯片“长江”，集成高性能全

4. 【摩尔线程发布新一代 GPU 架构花港 支持 10 万卡以上规模智算集群】

《科创板日报》20 日讯，摩尔线程今日发布新一代 GPU 架构花港，具备新一代指令集，算力密度提升 50%，能效提升 10 倍，集成全精度端到端加速技术，支持 10 万卡以上规模智算集群，搭载第一代 AI 生成式渲染架构和第二代光线追踪硬件加速引擎。

5. 【鼎龙股份：已有两款高端晶圆光刻胶通过国内主流晶圆厂验证 并获得订单】

财联社 12 月 22 日电，鼎龙股份在互动平台表示，公司深耕半导体材料领域多年，在 KrF、ArF 高端晶圆光刻胶领域已构建从核心原料到成品的全流程自主制备体系。公司布局的近 30 款高端晶圆光刻胶（涵盖 KrF 与浸没式 ArF），可适配多制程需求。截至目前，公司已有两款高端晶圆光刻胶通过国内主流晶圆厂验证并获得订单，超 15 款产品送样验证、超 10 款产品进入加仑样测试。公司可凭借“自主研发+产能到位+客户认可”的综合优势，努力为国内半导体产业贡献核心力量。

6. 【德明利：AI 驱动下的数据存储需求增长仍在持续影响存储价格】

财联社 12 月 23 日电，德明利(001309.SZ)接受机构调研回答“如何看待存储价格后续走势？”的问题时表示，AI 驱动下的数据存储需求增长仍在持续影响存储价格，头部云服务商向存储原厂抛出巨额采购订单，加剧原厂将有限的产能向服务器存储倾斜，非服务器市场面临供应紧缺。CFM 闪存市场预计 2026 年一季度将延续上行趋势，MobileeMMC/UFS 涨幅将达 25%-30%，LPDDR4X/5X 涨幅或达 30%-35%；PC 端 DDR5/LPDDR5X 涨幅将达 30%-35%，cSSD 上涨 25%-30%。公司也将紧密跟踪行业价格走势，积极调整经营策略。

7. 【广信材料：子项目 PCB 光刻胶 1.6 万吨及自制树脂 1.2 万吨已经实现正式生产】

财联社 1 月 7 日电，广信材料在互动平台表示，公司龙南基地正按照既定计划有序推进中，截至目前，公司已完成大部分厂房建设和设备产线布局，并有多个子项目已经开始生产，其中子项目 PCB 光刻胶 1.6 万吨及自制树脂 1.2 万吨已经实现正式生产，其他子项目预计于 2026 年上半年提交试生产申请。

4. 半导体产业数据更新

4.1 智能手机出货数据

全球智能手机出货数据：根据 IDC 数据，2025 年第三季度全球智能手机出货量为 3.23

亿台，同比增长 2.09%，环比增长 9.32%；2025 年 1—9 月全球智能手机总出货量为 9.23 亿台，同比增长 1.56%。

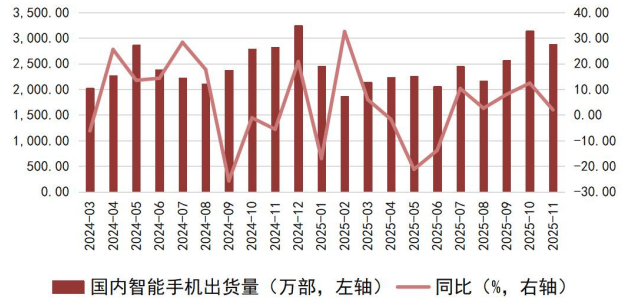
国内智能手机出货数据：根据工信部数据，2025 年 11 月国内智能手机出货量为 2875.1 万台，同比增长 12.4%，环比下降 8.3%，2025 年 1—11 月国内智能手机累计出货量为 2.62 亿台，同比下降 0.08%。

图 2：全球智能手机季度出货量



资料来源：IDC，东莞证券研究所

图 3：国内智能手机月度出货情况

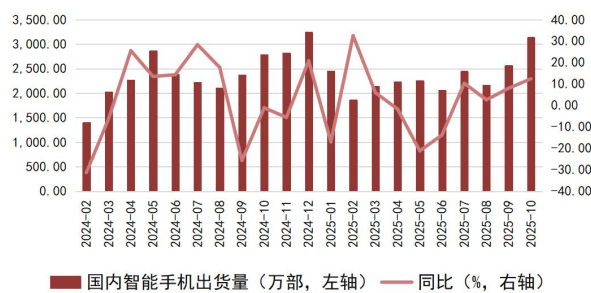


资料来源：工信部，东莞证券研究所

4.2 新能源汽车销售数据

新能源汽车销售数据：据中汽协，2025 年 11 月，国内新能源汽车总销量为 182.3 万辆，同比增长 20.6%，环比增长 6.30%，2025 年 11 月国内汽车总销量为 342.9 万台，其中新能源汽车销量占比为 53.16%。

图 4：新能源汽车销量及同比增长率



资料来源：中汽协，东莞证券研究所

图 5：国内新能源汽车销量及渗透率



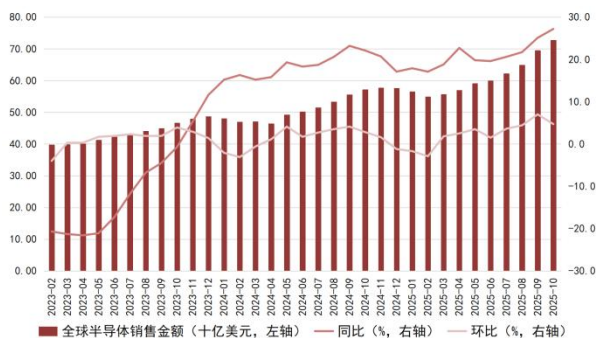
资料来源：中汽协，东莞证券研究所

4.3 全球、国内半导体月度销售数据

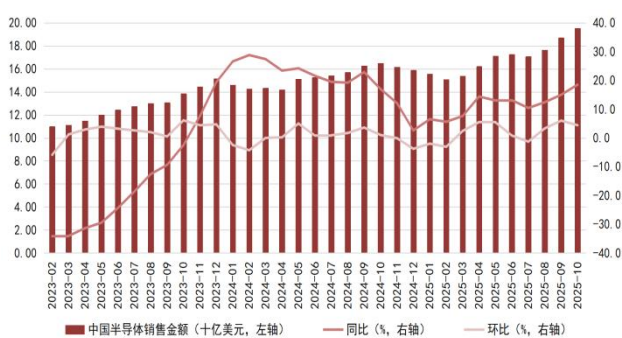
全球、中国半导体销售数据：根据美国半导体产业协会（SIA）数据，2025 年 10 月，全球半导体销售额为 727.1 亿美元，同比增长 27.2%，环比增长 4.7%，国内半导体销售额为 195.3 亿美元，同比增长 18.5%，环比增长 4.4%。2025 年 1—10 月，全球半导体销售额合计为 612.1 亿美元，同比增长 21.19%，国内半导体销售额合计为 1694.1 亿美元，同比增长 11.78%。

图 6：全球半导体月度销售情况

图 7：中国半导体月度销售情况



资料来源：美国半导体产业协会，东莞证券研究所



资料来源：美国半导体产业协会，东莞证券研究所

5. 投资建议

内资 DRAM 龙头长鑫科技于 2025 年 12 月 30 日科创板 IPO 获受理，并递交招股说明书。公司申报科创板上市拟募资 295 亿元，用于存储器晶圆制造量产线技术升级改造项目、DRAM 存储器技术升级项目、动态随机存取存储器前瞻技术与开发项目建设，合计总投资规模达 345 亿元。据公司招股书，公司 DRAM 规模位列国内第一，全球第四，在合肥、北京两地共拥有 3 座 12 英寸 DRAM 晶圆厂，按 2025 年第二季度销售额统计，全球市场份额已增至 3.97%，距全球前三大头部厂商仍有较大追赶空间。业绩方面，公司 2025 年前三季度实现营收约 320.84 亿元，同比增长约 97.79%，对 2025 年全年收入指引为 550 亿元至 580 亿元，对应 25Q4 营收 229 亿元至 259 亿元。净利润方面，公司 2024 年前三季度净亏损约 60 亿元，但受益于存储行业景气上行，预计 2025 年全年净利润 20 亿元至 35 亿元，归母净利润为-16 亿元至-6 亿元，归母扣非净利润为 28 亿元至 30 亿元，对应 Q4 业绩改善显著。我们认为，长鑫作为内资 DRAM 绝对龙头企业，拟上市募资用于先进制程产能建设，一方面有望加快 DRAM 国产替代步伐，下游配套模组厂商有望受益，另一方面配套扩产将拉动上游设备采购需求，相关设备厂商的订单有望陆续释放。

建议关注标的：

- **半导体设备与材料：**北方华创（002371）、中微公司（688012）、华海清科（688120）、拓荆科技（688072）、长川科技（300604）、精智达（688627）、鼎龙股份（300054）、江丰电子（300666）；
- **存储芯片：**兆易创新（603986）、澜起科技（688008）、佰维存储（688525）、德明利（001309）；
- **模拟芯片：**圣邦股份（300661）、思瑞浦（688536）；
- **先进封装与测试：**长电科技（600584）、通富微电（002156）、伟测科技（688372）；
- **SoC：**乐鑫科技（688018）、恒玄科技（688608）、瑞芯微（603893）；
- **算力芯片：**海光信息（688041）
- **晶圆代工：**中芯国际（688981）

表 1：建议关注标的最新业绩情况（截至 2026/1/8）

股票代码	股票名称	最新业绩情况
002371	北方华创	公司 2025 年前三季度实现营收 273.01 亿元，同比增长 32.97%，实现归母净利润 51.30 亿元，同比增长 14.83%，对应 25Q3 实现营收 111.60 亿元，同比+38.31%，环比+40.63%，对应 25Q3 归母净利润为 19.22 亿元，同比+14.60%，环比+18.13%。
688012	中微公司	公司 2025 年前三季度实现营收 80.63 亿元，同比增长 46.40%，实现归母净利润 12.11 亿元，同比增长 32.66%，对应 25Q3 实现营收 31.02 亿元，同比+50.62%，环比+11.29%，对应 25Q3 归母净利润为 5.05 亿元，同比+27.50%，环比+28.62%。
688120	华海清科	公司 2025 年前三季度实现营收 31.94 亿元，同比增长 30.28%，实现归母净利润 7.91 亿元，同比增长 9.81%，对应 25Q3 实现营收 12.44 亿元，同比+30.28%，环比+19.97%，对应 25Q3 归母净利润为 2.86 亿元，同比-0.71%，环比+5.14%。
688072	拓荆科技	公司 2025 年前三季度实现营收 42.20 亿元，同比增长 85.27%，实现归母净利润 5.57 亿元，同比增长 105.14%，对应 25Q3 实现营收 22.66 亿元，同比+124.15%，环比+81.94%，对应 25Q3 归母净利润为 4.53 亿元，同比+229.41%，环比+93.61%。
300604	长川科技	公司 2025 年前三季度实现营收 37.79 亿元，同比增长 49.05%，实现归母净利润 8.65 亿元，同比增长 142.14%，对应 25Q3 实现营收 16.12 亿元，同比+60.04%，环比+19.27%，对应 25Q3 归母净利润为 4.38 亿元，同比+187.50%，环比+38.17%。
688627	精智达	公司 2025 年前三季度实现营收 7.53 亿元，同比增长 33.00%，实现归母净利润 0.41 亿元，同比下降 19.29%，对应 25Q3 实现营收 3.09 亿元，同比增长 51.23%，实现归母净利润 0.11 亿元，同比下降 17.40%。
300054	鼎龙股份	公司 2025 年前三季度实现营收 26.98 亿元，同比增长 11.23%，实现归母净利润 5.19 亿元，同比增长 38.02%，对应 25Q3 实现营收 9.67 亿元，同比+6.57%，环比+6.49%，对应 25Q3 归母净利润为 2.08 亿元，同比+31.48%，环比+22.54%。
300666	江丰电子	公司 2025 年前三季度实现营收 32.91 亿元，同比增长 25.37%，实现归母净利润 4.01 亿元，同比增长 39.72%，对应 25Q3 实现营收 11.96 亿元，同比+19.92%，环比+9.34%，对应 25Q3 归母净利润为 1.48 亿元，同比+17.83%，环比+55.19%。
603986	兆易创新	公司 2025 年前三季度实现营收 68.32 亿元，同比增长 20.92%，实现归母净利润 10.83 亿元，同比增长 30.18%，对应 25Q3 实现营收 26.81 亿元，同比+31.40%，环比+19.64%，对应 25Q3 归母净利润为 5.08 亿元，同比+61.13%，环比+48.97%。
688008	澜起科技	公司 2025 年前三季度实现营收 40.58 亿元，同比增长 57.83%，实现归母净利润 16.32 亿元，同比增长 66.89%，对应 25Q3 实现营收 14.24 亿元，同比+57.22%，环比+0.92%，对应 25Q3 归母净利润为 4.73 亿元，同比+22.94%，环比-25.33%。
688525	佰维存储	公司 2025 年前三季度实现营收 65.75 亿元，同比增长 30.84%，实现归母净利润 0.30 亿元，同比下降 86.67%，对应 25Q3 实现营收 26.63 亿元，同比+68.06%，环比+12.40%，对应 25Q3 归母净利润为 2.56 亿元，同比+563.77%，环比+1005.40%。
001309	德明利	公司 2025 年前三季度实现营收 66.59 亿元，同比增长 85.134%，实现归母净利润-0.27 亿元，同比下降 106.42%，对应 25Q3 实现营收 25.50 亿元，同比+79.47%，环比-10.74%，对应 25Q3 归母净利润为 0.91 亿元，同比+166.50%，环比+285.84%。
300661	圣邦股份	公司 2025 年前三季度实现营收 28.01 亿元，同比增长 14.55%，实现归母净利润 3.43 亿元，同比增长 20.47%，对应 25Q3 实现营收 9.82 亿元，同比+13.06%，环比-4.60%，对应 25Q3 归母净利润为 1.42 亿元，同比+34.02%，环比+0.94%。
688536	思瑞浦	公司 2025 年前三季度实现营收 15.31 亿元，同比增长 80.47%，实现归母净利润 1.26 亿元，同比增长 227.64%；对应 25Q3 实现营收 5.82 亿元，同比+70.29%，环比+10.29%；对应 25Q3 归母净利润为 0.60 亿元，同比+282.31%，环比+20.35%。

表 1：建议关注标的最新业绩情况（截至 2026/1/8）

股票代码	股票名称	最新业绩情况
600584	长电科技	公司 2025 年前三季度实现营收 286.69 亿元，同比增长 14.78%，实现归母净利润 9.54 亿元，同比下降 11.39%，对应 25Q3 实现营收 100.64 亿元，同比+6.03%，环比+8.56%，对应 25Q3 归母净利润为 4.83 亿元，同比+5.66%，环比+80.60%。
002156	通富微电	公司 2025 年前三季度实现营收 201.16 亿元，同比增长 17.77%，实现归母净利润 8.60 亿元，同比增长 55.74%，对应 25Q3 实现营收 70.78 亿元，同比+17.94%，环比+1.90%，对应 25Q3 归母净利润为 4.48 亿元，同比+95.08%，环比+44.32%。
688372	伟测科技	公司 2025 年前三季度实现营收 10.83 亿元，同比增长 46.22%，实现归母净利润 2.02 亿元，同比增长 226.41%；对应 25Q3 实现营收 4.48 亿元，同比+44.40%，环比+28.44%；对应 25Q3 归母净利润为 1.01 亿元，同比+98.11%，环比+34.85%。
688018	乐鑫科技	公司 2025 年前三季度实现营收 19.12 亿元，同比增长 30.97%，实现归母净利润 3.77 亿元，同比增长 50.04%；对应 25Q3 实现营收 6.67 亿元，同比+23.51%，环比-3.05%；对应 25Q3 归母净利润为 1.16 亿元，同比+16.11%，环比-31.07%。
688608	恒玄科技	公司 2025 年前三季度实现营收 29.33 亿元，同比增长 18.61%，实现归母净利润 5.02 亿元，同比增长 73.50%；对应 25Q3 实现营收 9.95 亿元，同比+5.66%，环比+5.42%；对应 25Q3 归母净利润为 1.97 亿元，同比+39.11%，环比+72.19%。
603893	瑞芯微	公司 2025 年前三季度实现营收 31.41 亿元，同比增长 45.46%，实现归母净利润 7.80 亿元，同比增长 121.65%；对应 25Q3 实现营收 10.96 亿元，同比+20.26%，环比-5.63%；对应 25Q3 归母净利润为 2.48 亿元，同比+47.06%，环比-22.77%。
688041	海光信息	公司 2025 年前三季度实现营收 94.90 亿元，同比增长 54.65%，实现归母净利润 19.61 亿元，同比增长 28.56%；对应 25Q3 实现营收 40.26 亿元，同比+69.60%，环比+31.38%；对应 25Q3 归母净利润为 7.60 亿元，同比+13.04%，环比+9.26%。
688981	中芯国际	公司 2025 年前三季度实现营收 495.10 亿元，同比增长 18.22%，实现归母净利润 38.18 亿元，同比增长 41.09%；对应 25Q3 实现营收 171.62 亿元，同比+9.95%，环比+6.95%；对应 25Q3 归母净利润为 15.17 亿元，同比+43.15%，环比+60.64%。

资料来源：iFind，东莞证券研究所

6. 风险提示

成本上升导致终端需求不及预期的风险、国产替代不及预期的风险、价格竞争加剧的风险等。

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因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，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内
行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

证券分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券股份有限公司为全国综合性证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“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。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。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，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。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券股份有限公司研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22115843

网址：www.dgzq.com.cn