

电子行业周报

消费电子正迎来 AI 创新和需求回暖共振

超配

核心观点

财报数据验证消费电子景气回升，AI 端侧创新强化行业成长预期。过去一周上证上涨 1.16%，电子上涨 2.11%，子行业中电子化学品上涨 3.33%，半导体上涨 1.64%，同期恒生科技上涨 3.93%，费城半导体、台湾资讯科技下跌 2.69%、3.41%。根据三季度财报表现及产业链动态跟踪，消费电子备货旺季已正式拉开序幕，手机面板、存储、被动件等细分行业数据全面升温，考虑到 3Q22 以三星牵头的砍单所造成的低基数影响，未来两个季度财报数据表现将加速改善，尽管目前复苏信号仍集中体现在供给侧备货层面，后续多个促销旺季的销售数据，以及 AI 手机、AI 笔电、苹果 MR 等新品推出所体现的创新及成长性将成为电子行情延续的关键，继续推荐：力芯微、电连技术、光弘科技、传音控股、闻泰科技、顺络电子、东山精密等。

智能手机遇 AI 创新和需求回暖共振，推荐手机芯片产业链。10 月 25 日高通发布新一代旗舰移动平台骁龙 8 Gen3，GPU 和 NPU 性能分别提升 25% 和 98%，将支持 100 亿参数大模型，小米 14 系列已首发搭载该芯片，生成式 AI 或将推动智能手机创新。另一方面，韦尔股份（营收 QoQ +38%）、卓胜微（营收 QoQ +48%）、长电科技（营收 QoQ +31%）等手机芯片产业链公司 3Q23 业绩改善显著，存货调整进入尾声，进一步佐证在新机密集发布和消费旺季叠加下，下游需求明显回暖。手机 AI 创新和需求回暖有望共振，重点推荐手机芯片设计公司韦尔股份、卓胜微，晶圆代工中芯国际，封测长电科技、通富微电。

AI PC 和 AI 手机相继推出，关注 AI 大模型端侧落地情况。10 月 24 日联想举行了 2023 Tech World 创新科技大会，重点展示了联想在端侧大模型方面的能力，尤其是展示了联想的首款 AI PC，通过模型压缩技术，使得端侧能够搭载大模型，预计明年 9 月上市。与此同时，据外媒 Sammobile 信息，三星计划将 Galaxy S24 系列打造为 AI 手机，使其具有 Chatgpt 和 Bard 类似的功能，预计将在明年 1 月推出。由此可见，手机和 PC 厂商正积极将大模型部署到端侧，成为用户个人的“贾维斯”，并避免隐私泄露，而半导体是 AI 端侧落地的基础，继续推荐相关标的：国芯科技、芯朋微、晶晨股份、杰华特、澜起科技、长电科技、通富微电等。

预计 Q4 Mobile DRAM/UFS 等合约价涨幅扩大，且 1Q24 价格涨势将延续。据 TrendForce 最新预测，第四季 Mobile DRAM 合约价季涨幅将扩大至 13-18%，NAND Flash 中的 eMMC、UFS 合约价涨幅约 10-15%。合约价季涨幅扩大由供需情况决定，供应方面，三星扩大减产等；需求方面，除受传统旺季带动外，华为 Mate 60 系列等也刺激其他中国智能手机品牌扩大生产目标，短时间内涌入的需求也成为推动第四季合约价涨势的原因之一。展望 2024 年第一季，预估整体存储器的价格涨势将延续。我们认为存储已过周期底部，建议关注产业链标的江波龙、兆易创新、北京君正、雅克科技、中微公司等。

9 月全球面板出货量同比、环比下降，大厂稳价能力将是行情关键。由于整体需求减弱叠加头部面板厂主动控产收缩供应，头部面板厂 9 月出货数量同比、环比显著下降。据群智咨询的数据，3Q23 全球 LCD TV 面板出货数量逐月下降，其中 9 月面板出货量降至 1888 万片，同比下降 14.2%，环比下降 6.4%，面板价格 10 月停止上涨，面板大厂供给策略能否稳价是后续行情关键。

行业研究 · 行业周报

电子

超配 · 维持评级

证券分析师：胡剑 021-60893306 hujian1@guosen.com.cn S0980521080001	证券分析师：胡慧 021-60871321 huhui2@guosen.com.cn S0980521080002
证券分析师：周靖翔 021-60375402 zhoujingxiang@guosen.com.cn S0980522100001	证券分析师：叶子 0755-81982153 yezi3@guosen.com.cn S0980522100003
联系人：詹浏洋 010-88005307 zhanliuyang@guosen.com.cn	联系人：李书颖 0755-81982362 lishuying@guosen.com.cn
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-鲛鱼效应体现，华为新机催化各终端品牌积极备货》——2023-10-10
《电子行业周报-消费电子产业链全面复苏，补库存及本土创新共振》——2023-09-26
《电子行业周报-NAND 价格四季度止跌回升，24 年半导体设备市场复苏》——2023-09-19
《能源电子月报：功率半导体二季报总结及展望》——2023-09-17
《电子行业周报-华为新机热销，电子产业链自主可控进程提速》——2023-09-12

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 产业的高世代演进趋势停滞、竞争格局洗牌充分，推荐京东方 A、TCL 科技等。与此同时，LCD 产业的崛起增强了国产电视品牌及 ODM 厂商的出海竞争力，推荐兆驰股份、康冠科技、传音控股等。

10 月新能源车需求稳步增加，关注相关功率器件厂商的盈利能力修复。据乘联会预测，我国 10 月新能源乘用车零售约 75 万辆，环比增长 0.9%，同比增长 34.6%，渗透率约 37.1%。10 月作为传统旺季，终端优惠及促销政策力度延续，各车企陆续推出新款车型，对零部件的备货需求增加，叠加新车型打开的国产半导体供应商进入窗口，IGBT 主驱模块需求相比上半年改善，对应斯达半导、时代电气、士兰微、宏微科技等公司的汽车业务进入改善期；汽车 MOSFET 及整流桥小信号等基础器件由于单车用量大且应用场景丰富，相关供应商易寻找差异化场景进入，通过产品结构升级修复前期价格战造成的盈利能力下降，推荐关注相关供应商新洁能、扬杰科技、闻泰科技、华润微及东微半导的周期底部修复。

重点投资组合

消费电子：工业富联、传音控股、光弘科技、闻泰科技、沪电股份、电连技术、四川九洲、景旺电子、海康威视、京东方 A、康冠科技、视源股份、TCL 科技、东山精密、创维数字、永新光学、鹏鼎控股、福立旺、环旭电子、世华科技、三利谱、歌尔股份、易德龙

半导体：中芯国际、国芯科技、长电科技、晶晨股份、赛微电子、圣邦股份、芯朋微、杰华特、峰昭科技、江波龙、帝奥微、裕太微-U、力芯微、斯达半导、北京君正、恒玄科技、芯原股份、东微半导、通富微电、紫光国微、晶丰明源、扬杰科技、新洁能、华虹半导体、纳思达、宏微科技、士兰微、华润微、天岳先进、时代电气、兆易创新、韦尔股份、澜起科技、艾为电子、思瑞浦、卓胜微、纳芯微

设备及材料：中微公司、英杰电气、鼎龙股份、北方华创、金宏气体、拓荆科技、芯碁微装、雅克科技、路维光电、安集科技、富创精密、广立微、万业企业、立昂微、沪硅产业、中晶科技

被动元件：洁美科技、顺络电子、江海股份、三环集团、风华高科

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

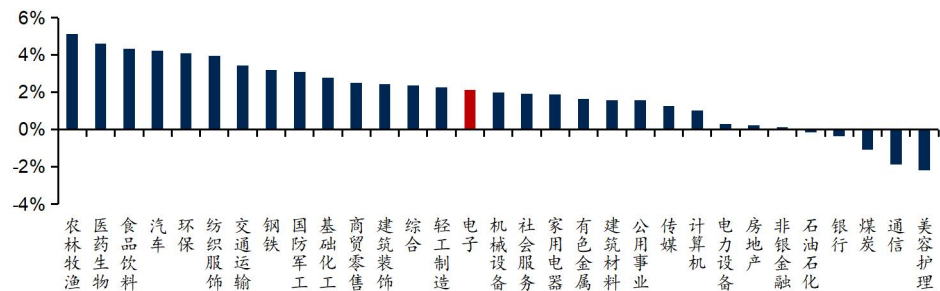
公司代码	公司名称	投资评级	昨收盘 (元)	总市值 (百万元)	EPS		PE	
					2023E	2024E	2023E	2024E
688036	传音控股	买入	133.11	1074	4.38	5.66	30.4	23.5
688012	中微公司	买入	165.56	1023	2.25	2.84	73.4	58.2
600584	长电科技	买入	28.51	510	1.20	1.82	23.8	15.7
300456	赛微电子	买入	23.95	176	0.04	0.12	532.3	201.9
300735	光弘科技	买入	27.49	211	0.53	0.63	51.6	43.4
002463	沪电股份	买入	19.52	372	0.94	1.34	20.7	14.6
601138	工业富联	买入	14.07	2795	1.22	1.44	11.6	9.8
0981	中芯国际	买入	22.75	2372	0.08	0.10	285.1	228.1
600745	闻泰科技	买入	49.57	616	2.55	3.18	19.5	15.6
000725	京东方 A	买入	3.83	1451	0.22	0.31	17.8	12.6
002384	东山精密	买入	18.55	317	1.79	2.32	10.4	8.0
688099	晶晨股份	买入	57.47	239	2.02	3.06	28.4	18.8
002415	海康威视	买入	35.90	3350	1.46	1.81	24.6	19.9
300054	鼎龙股份	买入	23.17	219	0.55	0.75	41.9	30.8
688261	东微半导	买入	81.77	77	2.36	3.20	34.6	25.5
300661	圣邦股份	买入	82.73	387	0.55	1.02	149.9	80.7
688630	芯碁微装	买入	76.67	101	1.80	2.42	42.7	31.7
002859	洁美科技	买入	26.90	116	0.61	1.00	43.8	27.0
002484	江海股份	买入	16.04	136	0.93	1.19	17.2	13.5
603290	斯达半导	买入	161.13	275	5.55	7.30	29.0	22.1

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

行情回顾

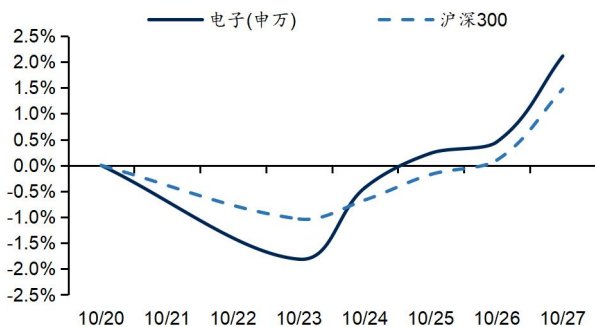
过去一周上证指数、深证成指、沪深 300 分别上涨 1.16%、2.09%、1.48%。电子行业整体上涨 2.11%，二级子行业中电子化学品涨幅较大，上涨 3.33%，半导体涨幅较小，上涨 1.64%。过去一周恒生科技指数上涨 3.93%，费城半导体指数、台湾资讯科技指数分别下跌 2.69%、3.41%。

图1: 过去一周各行业涨跌幅



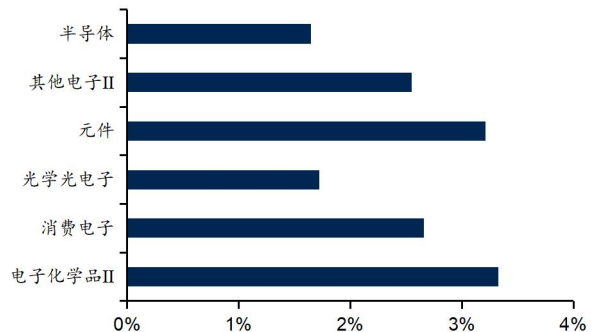
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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 (%)
300735. SZ	光弘科技	60.20	688256. SH	寒武纪-U	-19.47
688260. SH	昀冢科技	29.57	601138. SH	工业富联	-12.99
603629. SH	利通电子	27.60	688458. SH	美芯晟	-12.42
600203. SH	福日电子	24.81	688372. SH	伟测科技	-11.84
300136. SZ	信维通信	24.55	001298. SZ	好上好	-11.68
301387. SZ	光大同创	22.37	002855. SZ	捷荣技术	-9.92
300936. SZ	中英科技	20.63	688047. SH	龙芯中科	-9.89
300657. SZ	弘信电子	19.42	300232. SZ	洲明科技	-8.97
300951. SZ	博硕科技	19.27	688498. SH	源杰科技	-8.48
300429. SZ	强力新材	19.25	300301. SZ	*ST 长方	-7.81

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（%）		
				10/20	10/27	变化(%)	10/20	10/27	变化(pct)
1	603501.SH	韦尔股份	-200	13,047	13,314	2.0%	18.2%	17.9%	-0.3
2	002475.SZ	立讯精密	-426	12,911	13,019	0.8%	9.5%	9.2%	-0.3
3	601138.SH	工业富联	317	11,279	10,140	-10.1%	20.1%	20.8%	0.7
4	000725.SZ	京东方A	-212	8,580	8,500	-0.9%	7.4%	7.2%	-0.2
5	002371.SZ	北方华创	41	4,543	4,813	6.0%	7.3%	7.3%	0.1
6	688036.SH	传音控股	303	4,183	4,365	4.3%	12.5%	13.5%	0.9
7	688012.SH	中微公司	78	3,886	4,113	5.8%	5.8%	5.9%	0.1
8	300285.SZ	国瓷材料	-91	4,341	4,055	-6.6%	23.0%	22.5%	-0.5
9	300782.SZ	卓胜微	98	3,646	3,684	1.0%	9.2%	9.5%	0.3
10	000100.SZ	TCL 科技	-231	3,871	3,627	-6.3%	5.7%	5.4%	-0.3
11	300866.SZ	安克创新	107	2,915	3,033	4.0%	20.6%	21.4%	0.8
12	603986.SH	兆易创新	55	2,547	2,720	6.8%	4.4%	4.5%	0.1
13	688008.SH	澜起科技	-62	2,270	2,290	0.9%	5.5%	5.3%	-0.1
14	002241.SZ	歌尔股份	-57	2,177	2,220	2.0%	5.7%	5.4%	-0.3
15	300408.SZ	三环集团	-187	2,487	2,191	-11.9%	6.8%	6.2%	-0.5
16	600745.SH	闻泰科技	32	1,890	2,172	14.9%	5.2%	5.3%	0.1
17	600563.SH	法拉电子	25	2,074	2,172	4.7%	17.6%	17.9%	0.2
18	300433.SZ	蓝思科技	-106	2,151	2,082	-3.2%	9.2%	8.7%	-0.4
19	600584.SH	长电科技	-2	1,917	1,918	0.1%	5.1%	5.1%	0.0
20	002600.SZ	领益智造	60	1,634	1,850	13.2%	10.9%	11.3%	0.4

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（%）		
			10/20	10/27	变化(%)	10/20	10/27	变化(pct)
0148.HK	建滔集团	3	404	406	0.5%	1.9%	1.9%	0.0
0285.HK	比亚迪电子	-125	4,875	4,771	-2.1%	6.1%	5.9%	-0.2
0303.HK	VTECH HOLDINGS	0	45	44	-1.4%	0.4%	0.4%	0.0
0522.HK	ASMPT	0	207	188	-9.2%	0.7%	0.7%	0.0
0650.HK	普达特科技	-40	134	171	27.8%	4.4%	3.5%	-1.0
0698.HK	通达集团	0	6	6	0.0%	0.7%	0.7%	0.0
0732.HK	信利国际	0	182	189	3.8%	7.8%	7.8%	0.0
0981.HK	中芯国际	1,040	33,522	37,316	11.3%	20.0%	20.6%	0.6
1347.HK	华虹半导体	27	3,635	3,575	-1.6%	11.0%	11.1%	0.1
1385.HK	上海复旦	9	973	1,024	5.2%	9.1%	9.2%	0.1
1478.HK	丘钛科技	5	406	400	-1.5%	9.1%	9.3%	0.1
1725.HK	香港航天科技	-3	483	453	-6.1%	29.0%	28.8%	-0.2
1810.HK	小米集团-W	-378	41,965	42,275	0.7%	12.6%	12.5%	-0.1
1888.HK	建滔积层板	-5	179	181	1.3%	0.9%	0.9%	0.0
2018.HK	瑞声科技	35	805	836	3.8%	4.9%	5.1%	0.2
2038.HK	富智康集团	0	116	103	-11.0%	2.3%	2.2%	0.0
2382.HK	舜宇光学科技	-56	6,940	6,937	0.0%	9.8%	9.7%	-0.1
6969.HK	思摩尔国际	-3	3,046	3,168	4.0%	8.5%	8.5%	0.0

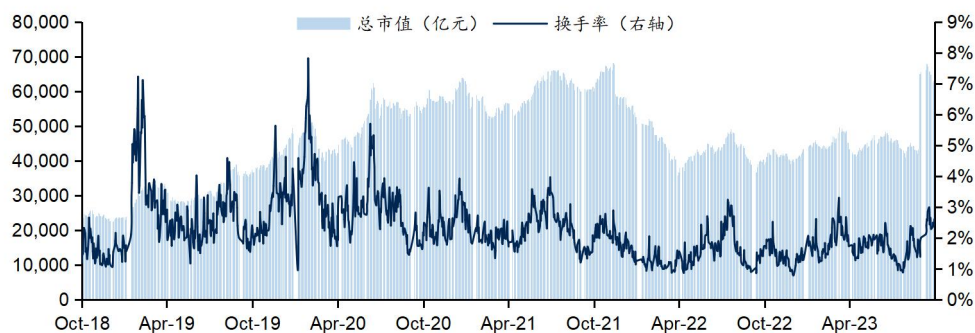
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图4: 过去一年 A 股电子行业股价走势



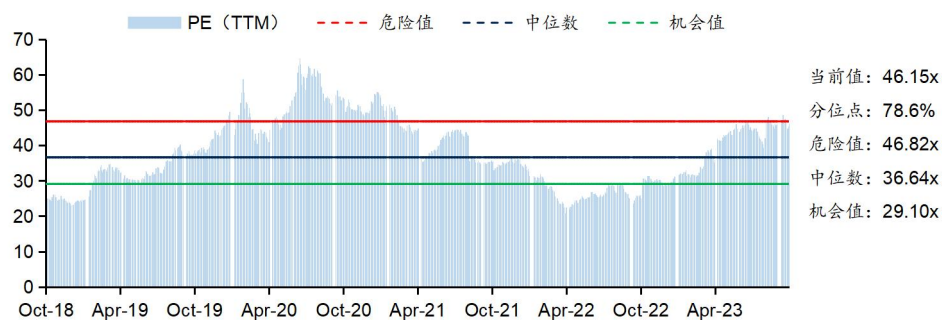
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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)

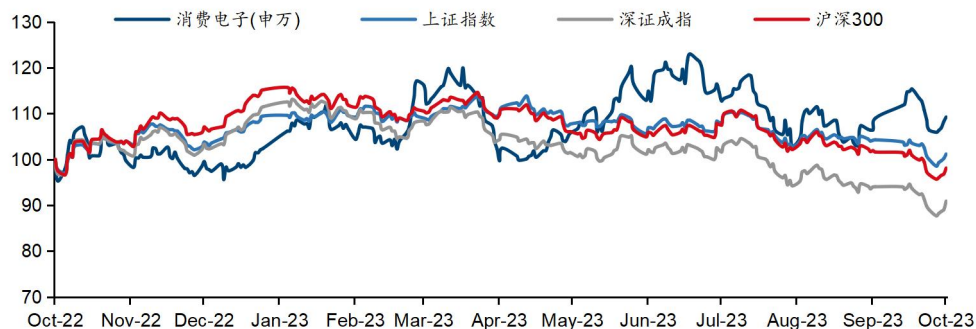


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

注: 机会值、中位数以及危险值分别对应 20%、50%、80%

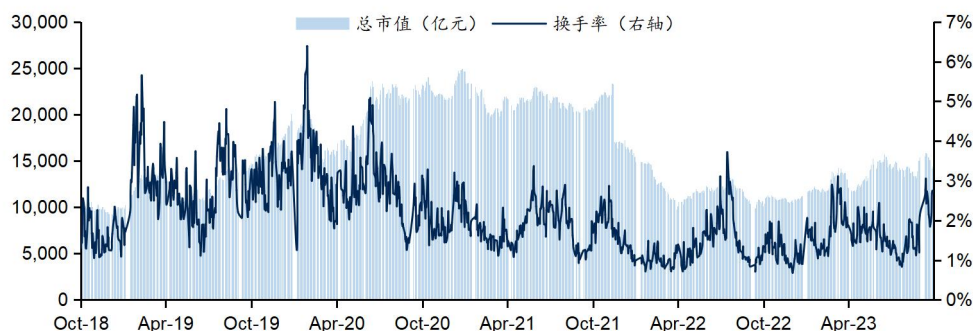
三个分位点

图7: 过去一年 A 股消费电子行业股价走势



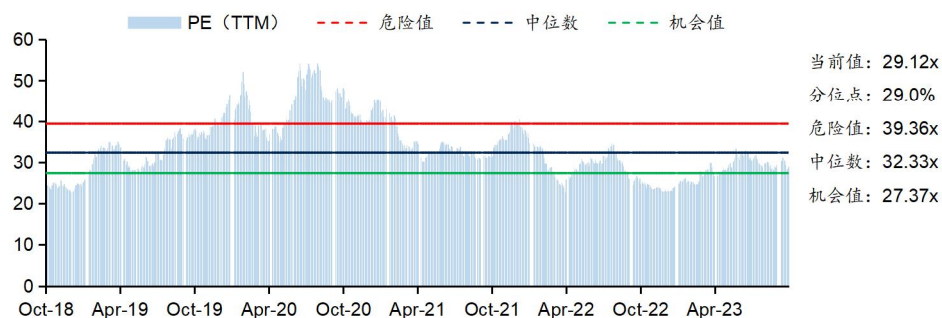
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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)

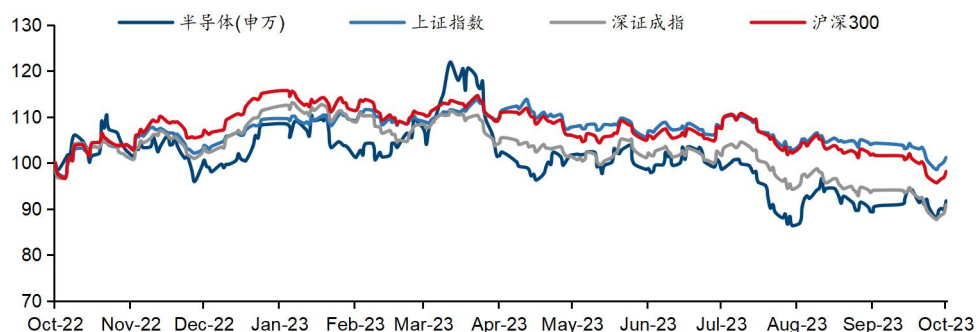


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

注: 机会值、中位数以及危险值分别对应 20%、50%、80%

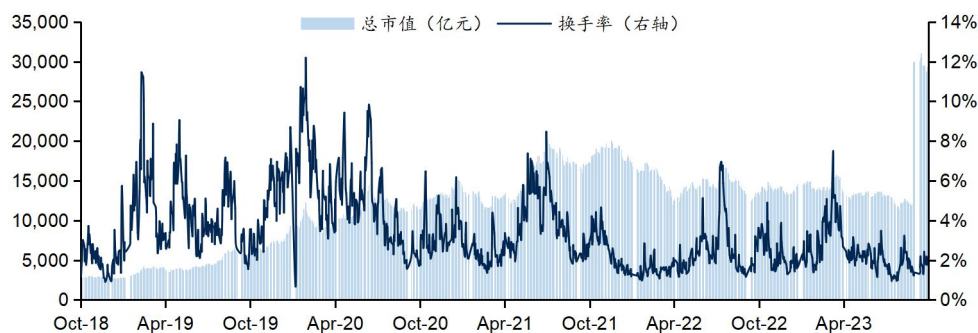
三个分位点

图10: 过去一年 A 股半导体行业股价走势



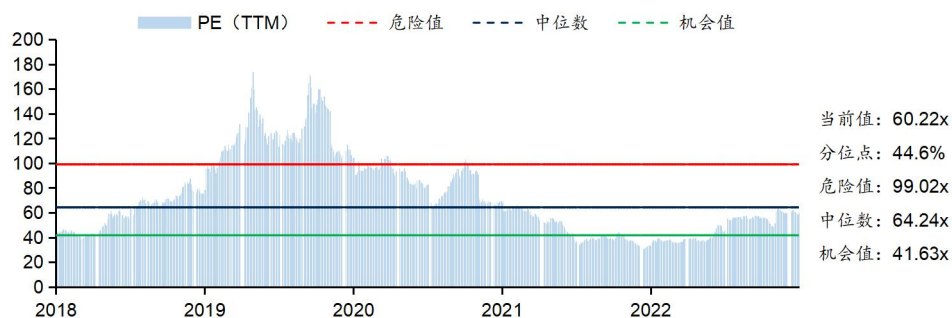
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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

重点公司概况

消费电子：海康威视、工业富联、沪电股份、景旺电子、京东方 A、传音控股、环旭电子、光弘科技、视源股份、TCL 科技、东山精密、康冠科技、闻泰科技、创维数字、永新光学、鹏鼎控股、电连技术、四川九洲、世华科技、三利谱、福立旺、歌尔股份、易德龙

表4：消费电子行业重点公司盈利预测及估值

代码	简称	评级	股价 (10/27)	归母净利润(亿元)				CAGR (22-25E)	PE(倍)				PEG (23E)	总市值 (亿元)
				2022A	2023E	2024E	2025E		2022A	2023E	2024E	2025E		
消费电子														
002415	海康威视	买入	35.90	128.37	136.24	168.45	193.72	14.7%	26.1	24.6	19.9	17.3	1.67	3350
601138	工业富联	买入	14.07	200.73	241.55	285.24	328.94	17.9%	13.9	11.6	9.8	8.5	0.65	2795
002463	沪电股份	买入	19.52	13.62	18.00	25.55	30.16	30.4%	27.3	20.7	14.6	12.3	0.68	372
603228	景旺电子	买入	20.00	10.66	12.97	15.77	18.26	19.7%	15.8	13.0	10.7	9.2	0.66	168
000725	京东方 A	买入	3.83	75.51	82.10	116.40	142.49	23.6%	19.2	17.7	12.5	10.2	0.75	1451
688036	传音控股	买入	133.11	24.84	35.34	45.68	57.05	31.9%	43.2	30.4	23.5	18.8	0.95	1074
601231	环旭电子	买入	13.70	30.60	33.25	39.77	47.02	15.4%	9.9	9.1	7.6	6.4	0.59	302
300735	光弘科技	买入	27.49	3.01	4.09	4.86	5.74	24.0%	70.1	51.6	43.4	36.8	2.15	211
002841	视源股份	买入	42.53	20.72	24.08	28.54	33.36	17.2%	14.4	12.4	10.4	8.9	0.72	298
000100	TCL 科技	买入	3.84	2.61	41.05	67.87	81.07	214.2%	276.0	17.6	10.6	8.9	0.08	721
002384	东山精密	买入	18.55	23.68	30.56	39.66	46.79	25.5%	13.4	10.4	8.0	6.8	0.41	317
001308	康冠科技	买入	22.71	15.16	12.84	14.97	17.20	4.3%	10.2	12.0	10.3	9.0	2.79	154
600745	闻泰科技	买入	49.57	14.60	31.64	39.50	45.25	45.8%	42.2	19.5	15.6	13.6	0.43	616
000810	创维数字	买入	11.92	8.23	10.14	12.16	14.04	19.5%	16.7	13.5	11.3	9.8	0.69	137
603297	永新光学	买入	80.76	2.79	3.01	3.60	4.57	17.9%	32.2	29.8	24.9	19.6	1.67	90
002938	鹏鼎控股	买入	20.13	50.12	51.34	56.27	60.85	6.7%	9.3	9.1	8.3	7.7	1.36	467
300679	电连技术	买入	40.20	4.43	4.45	5.66	7.04	16.7%	38.3	38.2	30.0	24.1	2.29	170
000801	四川九洲	买入	8.65	1.98	2.48	3.00	3.52	21.2%	44.7	35.7	29.5	25.1	1.69	88
688093	世华科技	买入	18.37	1.85	2.29	2.86	3.46	23.1%	26.0	21.1	16.9	13.9	0.91	48
002876	三利谱	买入	31.09	2.06	3.38	5.01	6.50	46.6%	26.2	16.0	10.8	8.3	0.34	54
688678	福立旺	买入	18.11	1.62	2.20	3.41	3.73	32.1%	19.5	14.3	9.2	8.5	0.45	32
002241	歌尔股份	买入	17.43	17.49	25.97	34.11	38.29	29.8%	34.1	23.0	17.5	15.6	0.77	596
603380	易德龙	买入	22.73	1.79	2.09	3.12	3.96	30.4%	20.5	17.5	11.7	9.2	0.58	37

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理和预测

半导体：中芯国际、国芯科技、长电科技、晶晨股份、圣邦股份、芯朋微、杰华特、江波龙、帝奥微、裕太微-U、力芯微、斯达半导、恒玄科技、芯原股份、东微半导、通富微电、紫光国微、峰昭科技、扬杰科技、赛微电子、新洁能、华虹半导体、纳思达、宏微科技、士兰微、华润微、天岳先进、时代电气、兆易创新、韦尔股份、晶丰明源、北京君正、澜起科技、艾为电子、思瑞浦、卓胜微、纳芯微

表5：半导体行业重点公司盈利预测及估值

代码	简称	评级	股价 (10/27)	归母净利润(原始货币)				CAGR (22-25E)	PE(倍)				PEG (23E)	总市值 (亿元)
				2022A	2023E	2024E	2025E		2022A	2023E	2024E	2025E		
半导体														
0981	中芯国际	买入	22.75	18.18	6.34	7.93	-	-	18.2	52.1	41.7	-	-	2372
688262	国芯科技	买入	27.75	0.77	2.56	4.19	6.46	103.3%	121.2	36.4	22.3	14.4	0.35	93
600584	长电科技	买入	28.51	32.31	21.41	32.53	40.91	8.2%	15.8	23.8	15.7	12.5	2.91	510
688099	晶晨股份	买入	57.47	7.27	8.42	12.73	18.48	36.5%	32.9	28.4	18.8	12.9	0.78	239
300661	圣邦股份	买入	82.73	8.74	2.58	4.79	7.53	-4.8%	44.3	149.9	80.7	51.4	-31.01	387
688508	芯朋微	买入	53.40	0.90	1.32	2.12	3.00	49.5%	78.0	53.1	33.1	23.4	1.07	70
688141	杰华特	买入	30.68	1.37	-3.18	-1.67	0.79	-16.8%	100.0	-43.1	-82.1	173.5	2.57	137
301308	江波龙	增持	95.96	0.73	1.86	4.12	5.77	99.4%	544.2	213.0	96.2	68.7	2.14	396
688381	帝奥微	买入	24.92	1.74	1.34	2.17	2.91	18.8%	36.2	46.9	29.0	21.6	2.50	63
688515	裕太微-U	买入	103.95	0.00	0.15	0.70	1.35	592.8%	-	554.4	118.8	61.6	0.94	83
688601	力芯微	买入	55.01	1.46	2.05	2.82	3.39	32.4%	50.4	35.9	26.1	21.7	1.11	74
603290	斯达半导	买入	161.13	8.18	9.49	12.48	15.48	23.7%	33.7	29.0	22.1	17.8	1.22	275
688608	恒玄科技	增持	115.50	1.22	1.66	2.67	3.77	45.5%	113.3	83.5	51.9	36.8	1.84	139
688521	芯原股份	买入	57.81	0.74	1.26	2.18	3.26	64.1%	391.4	229.3	132.5	88.6	3.58	289
688261	东微半导	买入	81.77	2.84	2.23	3.02	3.64	8.6%	27.1	34.6	25.5	21.2	4.03	77
002156	通富微电	买入	19.78	5.02	4.64	10.65	-	-	59.7	64.6	28.2	-	-	300
002049	紫光国微	买入	73.94	26.32	34.30	45.52	57.31	29.6%	23.9	18.3	13.8	11.0	0.62	628
688279	峰昭科技	买入	102.91	1.42	2.22	2.83	-	-	66.9	42.8	33.6	-	-	95
300373	扬杰科技	买入	36.84	10.60	8.96	11.93	14.82	11.8%	18.8	22.3	16.7	13.5	1.88	199
300456	赛微电子	买入	23.95	-0.73	0.33	0.87	1.42	57.9%	-239.5	532.3	201.9	123.7	9.20	176
605111	新洁能	买入	37.39	4.35	3.46	4.35	5.05	5.1%	25.6	32.2	25.6	22.1	6.34	111
1347	华虹半导体	买入	18.82	4.50	3.26	3.09	-	-	12.6	17.4	18.4	-	-	408
002180	纳思达	买入	24.58	18.63	28.74	39.20	-	-	18.7	12.1	8.9	-	-	348
688711	宏微科技	买入	47.69	0.79	1.60	2.11	2.91	54.6%	92.2	45.3	34.4	24.9	0.83	73
600460	士兰微	买入	23.62	10.52	5.47	8.12	11.76	3.8%	31.8	61.1	41.2	28.4	16.22	334
688396	华润微	增持	54.00	26.17	18.81	22.79	26.77	0.8%	27.2	37.9	31.3	26.6	50.03	713
688234	天岳先进	增持	56.22	-1.75	-0.26	0.96	1.36	40.5%	-137.9	-929.2	251.6	177.6	-22.92	242
688187	时代电气	买入	38.17	25.56	30.15	33.55	37.70	13.8%	18.0	15.3	13.7	12.2	1.10	460
603986	兆易创新	买入	101.83	20.53	6.62	13.77	20.04	-0.8%	33.1	102.6	49.3	33.9	-129.03	679
603501	韦尔股份	买入	102.50	9.90	20.49	35.74	48.85	70.2%	122.6	59.2	34.0	24.8	0.84	1213
688368	晶丰明源	买入	102.10	-2.06	-1.20	1.01	1.80	42.2%	-31.2	-53.5	63.6	35.7	-1.27	64
300223	北京君正	买入	70.66	7.89	8.78	11.80	15.33	24.8%	43.1	38.8	28.8	22.2	1.56	340
688008	澜起科技	买入	49.79	12.99	19.38	27.48	-	-	43.6	29.2	20.6	-	-	567
688798	艾为电子	买入	71.01	-0.53	0.03	1.74	3.13	98.9%	-308.6	5491.7	94.7	52.6	55.55	165
688536	思瑞浦	买入	151.33	2.67	0.86	3.04	4.79	21.5%	75.0	232.7	65.8	41.8	10.80	200
300782	卓胜微	买入	119.88	10.69	10.07	13.30	16.10	14.6%	59.9	63.5	48.1	39.7	4.35	640
688052	纳芯微	买入	129.60	2.51	-3.79	-1.81	0.80	-31.7%	73.7	-48.7	-102.0	230.8	1.54	185

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理和预测

设备及材料：中微公司、英杰电气、鼎龙股份、北方华创、金宏气体、拓荆科技、芯基微装、雅克科技、安集科技、路维光电、富创精密、广立微、万业企业、立昂微、沪硅产业、中晶科技

表6: 设备及材料行业重点公司盈利预测及估值

代码	简称	评级	股价 (10/27)	归母净利润(亿元)				CAGR (22-25E)	PE(倍)				PEG (23E)	总市值 (亿元)	
				2022A	2023E	2024E	2025E		2022A	2023E	2024E	2025E			
设备及材料															
688012	中微公司	买入	165.56	11.70	13.94	17.58	21.11	21.7%	87.5	73.4	58.2	48.5	3.38	1023	
300820	英杰电气	买入	50.65	3.39	4.42	6.53	9.26	39.8%	32.9	25.2	17.1	12.0	0.63	112	
300054	鼎龙股份	买入	23.17	3.90	5.23	7.10	9.13	32.8%	56.1	41.9	30.8	24.0	1.28	219	
002371	北方华创	买入	251.79	23.53	34.66	48.00	-	-	56.7	38.5	27.8	-	-	1334	
688106	金宏气体	买入	24.19	2.29	3.60	4.68	5.33	32.5%	51.4	32.7	25.2	22.1	1.01	118	
688072	拓荆科技	买入	246.50	3.69	5.70	8.23	11.04	44.2%	125.2	81.0	56.1	41.8	1.83	461	
688630	芯基微装	买入	76.67	1.37	2.36	3.18	4.43	48.0%	73.8	42.7	31.7	22.7	0.89	101	
002409	雅克科技	买入	55.31	5.24	8.49	11.74	15.24	42.7%	50.2	31.0	22.4	17.3	0.73	263	
688019	安集科技	增持	184.87	3.01	4.04	5.26	-	-	60.8	45.3	34.8	-	-	183	
688401	路维光电	买入	29.16	1.20	1.61	2.13	2.71	31.3%	47.1	35.0	26.5	20.8	1.12	56	
688409	富创精密	增持	78.10	2.46	4.05	5.71	-	-	66.5	40.3	28.6	-	-	163	
301095	广立微	买入	87.90	1.22	1.62	2.21	-	-	143.7	108.5	79.5	-	-	176	
600641	万业企业	买入	15.91	4.24	4.38	5.42	7.31	19.9%	35.0	33.8	27.3	20.3	1.69	148	
605358	立昂微	增持	31.60	6.88	4.08	6.19	8.81	8.6%	31.1	52.4	34.6	24.3	6.09	214	
688126	沪硅产业	增持	18.41	3.25	3.07	3.39	4.34	10.1%	155.6	164.7	149.2	116.5	16.28	506	
003026	中晶科技	增持	37.46	0.19	0.26	0.49	0.67	51.1%	194.3	145.0	76.9	56.3	2.84	38	

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理和预测

被动元件：洁美科技、顺络电子、三环集团、风华高科、江海股份

表7: 被动元件行业重点公司盈利预测及估值

代码	简称	评级	股价 (10/27)	归母净利润(亿元)				CAGR (22-25E)	PE(倍)				PEG (23E)	总市值 (亿元)
				2022A	2023E	2024E	2025E		2022A	2023E	2024E	2025E		
被动元件														
002859	洁美科技	买入	26.90	1.66	2.66	4.31	5.23	46.6%	70.2	43.8	27.0	22.3	0.94	116
002138	顺络电子	买入	29.02	4.33	6.32	8.55	11.03	36.6%	54.0	37.0	27.4	21.2	1.01	234
300408	三环集团	买入	29.71	15.05	30.39	37.38	-	-	37.8	18.7	15.2	-	-	569
000636	风华高科	买入	14.64	3.27	7.16	10.18	12.09	54.6%	51.8	23.7	16.6	14.0	0.43	169
002484	江海股份	买入	16.04	6.61	7.87	10.06	12.43	23.4%	20.5	17.2	13.5	10.9	0.74	136

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理和预测

行业动态

表8: 过去一周行业新闻概览

新闻日期	新闻标题
2023-10-27	SEMI：全球晶圆出货量 2024 年将反弹
2023-10-27	机构：Q3 中国智能手机出货 6705 万台，折叠屏同比增长 90.4%
2023-10-26	服务机器人市场增速迅猛，应用场景多点开花
2023-10-26	强化自主导航机器人业务，大陆集团收购 KINEXON 车载操作系统部门
2023-10-26	今年上半年全球智能手机 CIS 出货量同比下降 14%
2023-10-25	功率器件领域重磅收购案尘埃落定！英飞凌完成收购 GaN Systems
2023-10-25	拆解 iPhone 15 Pro Max：部件成本为 558 美元
2023-10-23	分析师：苹果或在 10 月底推出 24 英寸 iMac
2023-10-23	OLED iPad Pro 明年预计大幅提价，13 英寸高达 1800 美元
2023-10-23	工信部：截至 9 月末，5G 基站总数达 318.9 万个

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9: 过去一周重点公司公告

公告日期	证券代码	公告标题
2023-10-28	300782.SZ	卓胜微：中国国际金融股份有限公司关于江苏卓胜微电子股份有限公司全资子公司与关联方及专业机构共同投资暨关联交易的核查意见
2023-10-28	300782.SZ	卓胜微：关于全资子公司与关联方及专业机构共同投资暨关联交易的公告
2023-10-28	300782.SZ	卓胜微：关于设立全资子公司并注销分公司的公告
2023-10-28	300782.SZ	卓胜微：独立董事关于全资子公司与关联方及专业机构共同投资暨关联交易的事前认可意见
2023-10-28	300782.SZ	卓胜微：2023 年三季度报告
2023-10-28	688536.SH	思瑞浦：海通证券股份有限公司关于思瑞浦微电子科技（苏州）股份有限公司 2022 年度向特定对象发行 A 股股票之上市保荐书
2023-10-28	688536.SH	思瑞浦：2022 年度向特定对象发行 A 股股票上市公告书
2023-10-28	688536.SH	思瑞浦：关于作废部分 2020 年限制性股票激励计划已授予尚未归属的限制性股票的公告
2023-10-28	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 2020 年限制性股票激励计划授予价格调整、预留授予部分第二个归属期归属条件成就暨部分限制性股票作废事项的法律意见书
2023-10-28	688536.SH	思瑞浦：海通证券股份有限公司关于思瑞浦微电子科技（苏州）股份有限公司部分募集资金投资项目结项并将节余募集资金永久补充流动资金的核查意见
2023-10-28	688536.SH	思瑞浦：关于筹划发行股份及支付现金购买资产事项的进展公告
2023-10-28	688536.SH	思瑞浦：关于调整 2020 年、2021 年限制性股票激励计划授予价格的公告
2023-10-28	688536.SH	思瑞浦：2020 年限制性股票激励计划预留授予部分第二个归属期符合归属条件的公告
2023-10-28	688536.SH	思瑞浦：关于募集资金投资项目结项并将节余募集资金永久补充流动资金的公告
2023-10-28	688536.SH	思瑞浦：监事会关于公司 2020 年限制性股票激励计划预留授予部分第二个归属期归属名单的核查意见
2023-10-28	688536.SH	思瑞浦：2022 年度向特定对象发行 A 股股票发行结果暨股本变动公告
2023-10-28	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 2021 年限制性股票激励计划授予价格调整的法律意见书
2023-10-28	688536.SH	思瑞浦：2023 年第三季度报告
2023-10-28	688141.SH	杰华特：2023 年第三季度报告
2023-10-28	002180.SZ	纳思达：监事会关于 2019 年股票期权激励计划相关事项的核查意见
2023-10-28	002180.SZ	纳思达：关于 2019 年股票期权激励计划首次授予第四个行权期行权条件成就的公告
2023-10-28	002180.SZ	纳思达：北京市金杜（广州）律师事务所关于纳思达股份有限公司 2019 年股票期权激励计划首次授予部分第四个行权期行权及注销部分股票期权之法律意见书
2023-10-28	002180.SZ	纳思达：关于控股股东自愿承诺不减持公司股份的公告
2023-10-28	688262.SH	国芯科技：2023 年第三季度报告
2023-10-28	603501.SH	韦尔股份：2023 年第三季度报告
2023-10-28	688126.SH	沪硅产业：股东集中竞价减持股份结果公告
2023-10-28	688126.SH	沪硅产业：2023 年第三季度报告
2023-10-28	603290.SH	斯达半导：2023 年第三季度报告
2023-10-28	605358.SH	立昂微：2023 年第三季度报告
2023-10-28	688396.SH	华润微：2023 年第三季度报告
2023-10-28	000100.SZ	TCL 科技：2023 年第三季度报告
2023-10-27	002241.SZ	歌尔股份：关于董事长提议回购公司股份的公告
2023-10-27	002241.SZ	歌尔股份：关于回购公司股份方案的公告
2023-10-27	002241.SZ	歌尔股份：关于子公司购买股权涉及关联交易及公司放弃优先认购权的公告
2023-10-27	002241.SZ	歌尔股份：2023 年第三季度报告

公告日期	证券代码	公告标题
2023-10-27	301308.SZ	江波龙:2023 年第三季度报告
2023-10-27	688093.SH	世华科技:2023 年第三季度报告
2023-10-27	300456.SZ	赛微电子:2023 年第三季度报告
2023-10-27	605111.SH	新洁能:独立董事候选人声明(王英、丁键)
2023-10-27	300820.SZ	英杰电气:四川英杰电气股份有限公司以募集资金置换预先投入募投项目及已支付发行费用的自筹资金的鉴证报告
2023-10-27	300820.SZ	英杰电气:2023 年第三季度报告
2023-10-27	300820.SZ	英杰电气:关联交易管理制度(2023 年 10 月)
2023-10-27	300820.SZ	英杰电气:国泰君安证券股份有限公司关于四川英杰电气股份有限公司以募集资金置换预先投入募投项目及已支付发行费用的自筹资金的核查意见
2023-10-27	300820.SZ	英杰电气:关于以募集资金置换预先投入募投项目及已支付发行费用的自筹资金的公告
2023-10-27	000810.SZ	创维数字:关于新增 2023 年度日常关联交易额度的公告
2023-10-27	000810.SZ	创维数字:关于控股子公司之间担保额度进行内部调剂的公告
2023-10-27	000810.SZ	创维数字:2023 年第三季度报告
2023-10-27	000636.SZ	风华高科:关于部分董事辞职的公告
2023-10-27	688711.SH	宏微科技:关联交易决策制度
2023-10-27	003026.SZ	中晶科技:关于公司部分募集资金投资项目延期的公告
2023-10-27	003026.SZ	中晶科技:海通证券股份有限公司关于浙江中晶科技股份有限公司部分募集资金投资项目延期的核查意见
2023-10-27	003026.SZ	中晶科技:2023 年第三季度报告
2023-10-27	688012.SH	中微公司:关于调整公司 2020 年限制性股票增值权计划授予价格的公告
2023-10-27	688012.SH	中微公司:关于调整公司 2020 年、2022 年及 2023 年限制性股票激励计划授予价格的公告
2023-10-27	688012.SH	中微公司:2023 年第三季度报告
2023-10-27	688012.SH	中微公司:调整公司 2020 年、2022 年及 2023 年限制性股票激励计划授予价格、调整公司 2020 年股票增值权激励计划行权价格之法律意见书
2023-10-27	600460.SH	士兰微:2023 年第三季度报告
2023-10-27	688187.SH	时代电气:2023 年第三季度报告
2023-10-27	688072.SH	拓荆科技:关于获得政府补助的公告
2023-10-27	688711.SH	宏微科技:关于使用部分闲置募集资金临时补充流动资金的公告
2023-10-27	688711.SH	宏微科技:2023 年第三季度报告
2023-10-27	688711.SH	宏微科技:中信证券股份有限公司关于江苏宏微科技股份有限公司使用部分闲置募集资金临时补充流动资金的核查意见
2023-10-27	605111.SH	新洁能:关于公司独立董事任期届满辞职暨提名独立董事候选人的公告
2023-10-27	605111.SH	新洁能:2023 年第三季度报告
2023-10-27	002484.SZ	江海股份:2023 年第三季度报告
2023-10-27	601231.SH	环旭电子:关于 2023 年员工持股计划实施进展及设立信托计划通过二级市场以集中竞价方式购买公司股票的公告
2023-10-26	300735.SZ	光弘科技:中伦律师事务所关于光弘科技股份有限公司调整 2021 年限制性股票回购价格及回购注销部分限制性股票相关法律事项的法律意见书
2023-10-26	300735.SZ	光弘科技:关于回购公司股份注销完成暨股份变动的公告
2023-10-26	300679.SZ	电连技术:关于收到控股股东、实际控制人、董事长提议回购公司股份的提示性公告
2023-10-26	688036.SH	传音控股:关于选举董事长、董事会各专门委员会委员及聘任高级管理人员、证券事务代表的公告
2023-10-26	300661.SZ	圣邦股份:2023 年第三季度报告
2023-10-26	300223.SZ	北京君正:2023 年第三季度报告
2023-10-26	688409.SH	富创精密:关于以集中竞价交易方式回购公司股份的回购报告书
2023-10-26	688409.SH	富创精密:关于回购股份事项前十名股东和前十名无限售条件股东持股情况的公告
2023-10-26	688536.SH	思瑞浦:普华永道中天会计师事务所(特殊普通合伙)关于思瑞浦微电子科技(苏州)股份有限公司向特定对象发行人民币普通股 A 股验资报告
2023-10-26	688536.SH	思瑞浦:2022 年度向特定对象发行 A 股股票发行情况报告书
2023-10-26	688536.SH	思瑞浦:关于向特定对象发行股票发行情况的提示性公告
2023-10-26	688536.SH	思瑞浦:海通证券股份有限公司、中信证券股份有限公司关于思瑞浦微电子科技(苏州)股份有限公司向特定对象发行股票发行过程和认购对象合规性的报告
2023-10-26	688106.SH	金宏气体:东吴证券股份有限公司关于金宏气体股份有限公司使用闲置募集资金暂时补充流动资金的核查意见
2023-10-26	688106.SH	金宏气体:关于使用闲置募集资金暂时补充流动资金的公告
2023-10-26	688106.SH	金宏气体:2023 年第三季度报告
2023-10-26	300408.SZ	三环集团:2023 年第三季度报告
2023-10-26	002463.SZ	沪电股份:独立董事关于注销公司 2020 年度股票期权激励计划第一个行权期届满未行权股票期权的独立意见
2023-10-26	002463.SZ	沪电股份:关于注销公司 2020 年度股票期权激励计划第一个行权期届满未行权股票期权的公告
2023-10-26	002463.SZ	沪电股份:国浩律师(南京)事务所关于沪士电子股份有限公司注销 2020 年度股票期权激励计划第一个行权期届满未行权股票期权之法律意见书
2023-10-26	002463.SZ	沪电股份:2023 年第三季度报告
2023-10-26	688052.SH	纳芯微:上海荣正企业咨询服务(集团)股份有限公司关于苏州纳芯微电子股份有限公司 2022 年限制性股票激励计划预留授予部分第一个归属期归属条件成就及作废处理部分限制性股票的相关事项之独立财务顾问报告

公告日期	证券代码	公告标题
2023-10-26	688052.SH	纳芯微:光大证券股份有限公司关于苏州纳芯微电子股份有限公司使用自有资金支付募投项目部分款项并以募集资金等额置换的核查意见
2023-10-26	688052.SH	纳芯微:江苏世纪同仁律师事务所关于苏州纳芯微电子股份有限公司 2022 年限制性股票激励计划预留授予部分第一个归属期符合归属条件及作废部分限制性股票的法律意见书
2023-10-26	688052.SH	纳芯微:关于作废处理部分限制性股票的公告
2023-10-26	688052.SH	纳芯微:2022 年限制性股票激励计划预留授予部分第一个归属期符合归属条件的公告
2023-10-26	688052.SH	纳芯微:光大证券股份有限公司关于苏州纳芯微电子股份有限公司调整募集资金投资项目内部结构的核查意见
2023-10-26	688052.SH	纳芯微:关于使用自有资金支付募投项目部分款项并以募集资金等额置换的公告
2023-10-26	688052.SH	纳芯微:关于调整募集资金投资项目内部结构的公告
2023-10-26	688052.SH	纳芯微:监事会关于 2022 年限制性股票激励计划预留授予部分第一个归属期归属名单的核查意见
2023-10-26	688401.SH	路维光电:2023 年第三季度报告
2023-10-26	300054.SZ	鼎龙股份:2023 年三季度报告
2023-10-26	300054.SZ	鼎龙股份:关于向关联方出售资产暨关联交易的公告
2023-10-26	300054.SZ	鼎龙股份:关于预计新增日常关联交易的公告
2023-10-26	300054.SZ	鼎龙股份:关于内部划转孙公司股权的公告
2023-10-26	600745.SH	闻泰科技:2023 年股票期权激励计划预留授予激励对象名单
2023-10-26	600745.SH	闻泰科技:上海信公轶禾企业管理咨询有限公司关于闻泰科技股份有限公司 2023 年股票期权激励计划预留授予相关事项之独立财务顾问报告
2023-10-26	600745.SH	闻泰科技:关于向 2023 年股票期权激励计划的激励对象预留授予股票期权的公告
2023-10-26	600745.SH	闻泰科技:监事会关于公司 2023 年股票期权激励计划预留授予日相关事项的核查意见
2023-10-26	600745.SH	闻泰科技:2023 年股票期权预留授予相关事项之法律意见书
2023-10-26	600745.SH	闻泰科技:2023 年第三季度报告
2023-10-26	688381.SH	帝奥微:2023 年第三季度报告
2023-10-26	300735.SZ	光弘科技:2023 年第三季度报告
2023-10-26	300679.SZ	电连技术:关于对外投资参与设立合伙企业的公告
2023-10-26	300679.SZ	电连技术:2023 年第三季度报告
2023-10-26	002876.SZ	三利谱:关于公司向银行申请综合授信额度的公告
2023-10-26	002876.SZ	三利谱:2023 年第三季度报告
2023-10-26	601231.SH	环旭电子:关于 2019 年股票期权激励计划首次授予部分第三个行权期符合行权条件及注销部分股票期权的公告
2023-10-26	601231.SH	环旭电子:关于会计政策变更的公告
2023-10-26	601231.SH	环旭电子:关于 2015 年股票期权激励计划调整激励对象及注销公司部分股票期权的公告
2023-10-26	601231.SH	环旭电子:北京市竞天公诚律师事务所上海分所关于环旭电子股份有限公司 2015 年股票期权激励计划注销部分股票期权之法律意见书
2023-10-26	601231.SH	环旭电子:北京市竞天公诚律师事务所上海分所关于环旭电子股份有限公司 2019 年股票期权激励计划首次授予部分第三个行权期行权条件成就及注销部分股票期权之法律意见书
2023-10-26	601231.SH	环旭电子:董事会对 2019 年股票期权激励计划首次授予部分历次调整情况的说明
2023-10-26	601231.SH	环旭电子:财务资助管理办法 (2023 年 10 月)
2023-10-26	601231.SH	环旭电子:2023 年第三季度报告
2023-10-26	002156.SZ	通富微电:2023 年第三季度报告
2023-10-25	002841.SZ	视源股份:关于首次回购公司股份暨回购进展的公告
2023-10-25	688279.SH	峰昭科技:2023 年第三季度报告
2023-10-25	301095.SZ	广立微:2023 年第三季度报告
2023-10-25	301095.SZ	广立微:关于公司参与设立合肥冯源仁芯股权投资合伙企业(有限合伙)的进展公告
2023-10-25	600641.SH	万业企业:关于股东减持股份结果公告
2023-10-25	688608.SH	恒玄科技:2023 年第三季度报告
2023-10-25	002384.SZ	东山精密:2023 年第三季度报告
2023-10-25	603986.SH	兆易创新:2023 年第三季度报告
2023-10-25	603986.SH	兆易创新:关于注销 2021 年股票期权与限制性股票激励计划部分股票期权的公告
2023-10-25	603986.SH	兆易创新:北京市中伦(深圳)律师事务所关于兆易创新 2021 年股票期权与限制性股票激励计划注销部分股票期权相关事项的法律意见书
2023-10-24	300679.SZ	电连技术:关于部分限制性股票回购注销完成的公告
2023-10-24	300223.SZ	北京君正:关于公司全资子公司对外投资产业基金的进展公告
2023-10-24	000801.SZ	四川九洲:2023 年第三季度报告
2023-10-24	002859.SZ	洁美科技:关于调整高级管理人员薪酬的公告
2023-10-24	002859.SZ	洁美科技:关于调整公司第四届董事会审计委员会成员的公告
2023-10-24	002859.SZ	洁美科技:回购股份管理制度
2023-10-24	002859.SZ	洁美科技:募集资金使用管理办法
2023-10-24	002859.SZ	洁美科技:关联交易管理制度
2023-10-24	002859.SZ	洁美科技:融资与对外担保管理办法
2023-10-24	002859.SZ	洁美科技:2023 年第三季度报告
2023-10-24	688409.SH	富创精密:关于选举第二届监事会职工代表监事的公告

公告日期	证券代码	公告标题
2023-10-24	688052. SH	纳芯微:2023 年第三季度报告
2023-10-24	688630. SH	芯基微装:关于非独立董事辞职及补选非独立董事的公告
2023-10-24	688630. SH	芯基微装:2023 年第三季度报告
2023-10-24	601231. SH	环旭电子:关于 2023 年股票期权激励计划授予登记完成的公告
2023-10-24	002841. SZ	视源股份:2023 年三季度报告
2023-10-23	300373. SZ	扬杰科技:2023 年三季度报告

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	买入	股价表现优于市场代表性指数 20%以上
		增持	股价表现优于市场代表性指数 10%-20%之间
		中性	股价表现介于市场代表性指数±10%之间
		卖出	股价表现弱于市场代表性指数 10%以上
	行业投资评级	超配	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±10%之间
		低配	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