



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

继续看好半导体国产替代与数字经济芯片投资机会

——电子行业周报（2023.3.13-2023.3.17）

增持（维持）

行业：电子

日期：2023年03月21日

分析师：陈宇哲

Tel: 021-53686143

E-mail: chenyzhe@shzq.com

SAC 编号: S0870521100002

联系人：马永正

Tel: 021-53686147

E-mail: mayongzheng@shzq.com

SAC 编号: S0870121100023

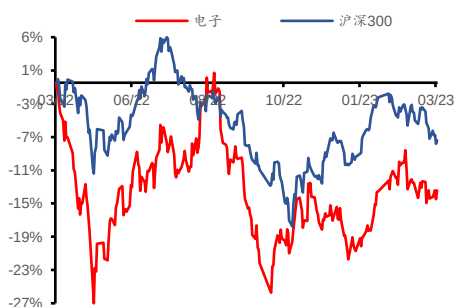
联系人：潘恒

Tel: 021-53686248

E-mail: panheng@shzq.com

SAC 编号: S0870122070021

最近一年行业指数与沪深 300 比较



相关报告：

《驱动芯片价格止跌回稳，设备材料国产替代有望重新加速》

——2023 年 03 月 14 日

《ASML 光刻机出口限制落地，整体好于预期，国产替代有望重新加速》

——2023 年 03 月 09 日

《继续推荐新安全新制造，重点关注数字经济建设》

——2023 年 03 月 07 日

■ 核心观点

市场行情回顾

上周（03.13-03.17），A股申万电子指数上涨1.17%，板块整体跑赢沪深300指数1.38 pct，从申万电子二级六大子板块来看，光学光电子、电子化学品II、消费电子、元件、其他电子II、半导体涨跌幅分别为0.46%、3.17%、0.44%、-0.47%、-1.67%、2.81%。从其他市场指数表现来看，整体表现良好，费城半导体、台湾电子、恒生科技、道琼斯美国科技、纳斯达克指数周涨跌幅分别为5.46%、0.54%、5.22%、7.16%、4.41%。

重点要闻回顾以及核心观点

半导体设备和材料：伴随美国对华技术出口管制政策收紧，国内部分优质企业加速产能布局和产品认证进程。神工股份 16 英寸以上大直径材料产品收入占比逐步提升，从 2021 年度的 27.71%提升至 2022 年度的 28.95%；其与国内刻蚀机设备原厂开发的硅零部件产品已有 10 余个料号通过认证并实现小批量供货，并继续在泉州、锦州两地扩大生产规模以实现较快速度的产能爬升；半导体大尺寸硅片已实现千万元以上收入规模，硅片产品已定期出货给某日本客户，其各项指标已经满足了正片标准，技术水平已经达到国际水准。

功率器件：看好碳化硅、氮化镓等第三代半导体发展前景，IDM 厂商凭借稳定的产能供应能力有望抢占更多市场份额。2022 财年英飞凌全球总营收达 142 亿欧元，营收利润率约为 23.8%，均创历史新高，预计到 2027 年，英飞凌的碳化硅产能将增加 10 倍，届时其碳化硅业务的销售额将增长至约 30 亿欧元，并希望在未来 10 年内将公司在碳化硅领域的市场份额提高到 30%。

LED：随着行业内各公司进一步提升 Mini LED 产品良率及生产效率并不断降本，Mini LED 有望进入新一轮渗透期。2022 年 TCL 电子推出了多款 Mini LED 新品获得了市场认可，TCL Mini LED 智屏全球出货量同比增长 26.8%，在中国 Mini LED TV 市场上的占有率超过 53%。

AI：ChatGPT-4 成功融入微软办公软件将有望带动行业对高算力、大容量高带宽存储、高速互连芯片的需求。微软宣布推出 Microsoft 365 Copilot，Copilot 用于辅助用户在 Microsoft 365 应用和服务中生成文档、电子邮件、演示文稿等，由 Open AI 的 GPT-4 技术驱动，目前微软正在与 20 个客户测试 Copilot，并计划在未来几个月内扩大预览。

■ 投资建议

我们继续看好以安全可控为主的高端制造以及受益需求复苏和科技创新为主的半导体设备零部件、芯片设计板块，建议关注数字经济。

半导体设备材料零部件：半导体产业链国产化仍有较大空间，继续看好万业企业、和林微纳、光力科技，建议关注拓荆科技、芯源微、富创精密、富乐德等；

数字经济：建议关注景嘉微、龙芯中科、海光信息、纳思达、兆易创新等；

半导体先进封装：随着越来越多基于 Chiplet 架构的先进封装芯片投入使用，产业链相关公司有望受益并迎来加速成长，建议关注通富微电、长电科技、华天科技、甬矽电子等；

半导体设计：继续看好车载芯片相关设计公司赛微微电，建议关注中颖电子、必易微、帝奥微。看好 IOT 芯片相关设计公司恒玄科技，建议关注中科蓝讯等；

安防产业链：建议关注受益消费产业链复苏与下游 AIoT、汽车智能化等创新业务持续拓展的海康威视、萤石网络、宇瞳光学、富瀚微、思特威等；

■ 风险提示

中美贸易摩擦、下游终端需求不及预期风险、国产替代不及预期。

目 录

1 本周核心观点及投资建议	3
2 市场回顾	4
2.1 板块表现	4
2.2 个股表现	6
3 行业新闻	7
4 公司动态	8
5 公司公告	11
6 风险提示	11

图

图 1: 申万一级行业周涨跌幅情况 (03.13-03.17)	4
图 2: 申万电子二级行业周涨跌幅情况 (03.13-03.17)	5
图 3: 申万电子三级行业周涨跌幅情况 (03.13-03.17)	5
图 4: 其他市场指数周涨跌幅情况 (03.13-03.17)	6

表

表 1: 电子板块 (申万) 个股上周涨跌幅前 10 名 (03.13-03.17)	6
表 2: A 股公司要闻核心要点 (03.13-03.17)	11

1 本周核心观点及投资建议

核心观点：

半导体设备和材料：伴随美国对华技术出口管制政策收紧，国内部分优质企业加速产能布局和产品认证进程。神工股份 16 英寸以上大直径材料产品收入占比逐步提升，从 2021 年度的 27.71% 提升至 2022 年度的 28.95%；其与国内刻蚀机设备原厂开发的硅零部件产品已有 10 余个料号通过认证并实现小批量供货，并继续在泉州、锦州两地扩大生产规模以实现较快速度的产能爬升；半导体大尺寸硅片已实现千万元以上收入规模，硅片产品已定期出货给某日本客户，其各项指标已经满足了正片标准，技术水平已经达到国际水准。

功率器件：看好碳化硅、氮化镓等第三代半导体发展前景，IDM 厂商凭借稳定的产能供应能力有望抢占更多市场份额。2022 财年英飞凌全球总营收达 142 亿欧元，营收利润率约为 23.8%，均创历史新高，预计到 2027 年，英飞凌的碳化硅产能将增加 10 倍，届时其碳化硅业务的销售额将增长至约 30 亿欧元，并希望在未来 10 年内将公司在碳化硅领域的市场份额提高到 30%。

LED：随着行业内各公司进一步提升 Mini LED 产品良率及生产效率并不断降本，Mini LED 有望进入新一轮渗透期。2022 年 TCL 电子推出了多款 Mini LED 新品获得了市场认可，TCL Mini LED 智屏全球出货量同比增长 26.8%，在中国 Mini LED TV 市场上的占有率超过 53%。

AI：ChatGPT-4 成功融入微软办公软件将有望带动行业对高算力、大容量高带宽存储、高速互连芯片的需求。微软宣布推出 Microsoft 365 Copilot，Copilot 用于辅助用户在 Microsoft 365 应用和服务中生成文档、电子邮件、演示文稿等，由 OpenAI 的 GPT-4 技术驱动，目前微软正在与 20 个客户测试 Copilot，并计划在未来几个月内扩大预览。

投资建议：

我们继续看好以安全可控为主的高端制造以及受益需求复苏和科技创新为主的半导体设备零部件、芯片设计板块，建议关注数字经济。

半导体设备材料零部件：半导体产业链国产化仍有较大空间，继续看好万业企业、和林微纳、光力科技，建议关注拓荆科技、芯源微、富创精密、富乐德等；

数字经济：建议关注景嘉微、龙芯中科、海光信息、纳思达、兆易创新等；

半导体先进封装：随着越来越多基于 Chiplet 架构的先进封装芯片投入使用，产业链相关公司有望受益并迎来加速成长，建议关注通富微电、长电科技、华天科技、甬矽电子等；

半导体设计：继续看好车载芯片相关设计公司赛微微电，建议关注中颖电子、必易微、帝奥微。看好 IOT 芯片相关设计公司恒玄科技，建议关注中科蓝讯等；

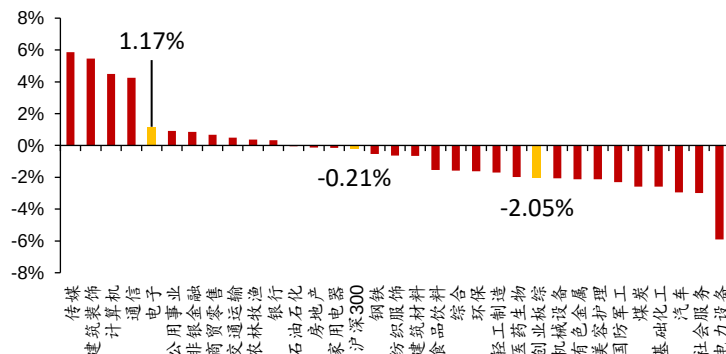
安防产业链：建议关注受益消费产业链复苏与下游 AIoT、汽车智能化等创新业务持续拓展的海康威视、萤石网络、宇瞳光学、富瀚微、思特威等；

2 市场回顾

2.1 板块表现

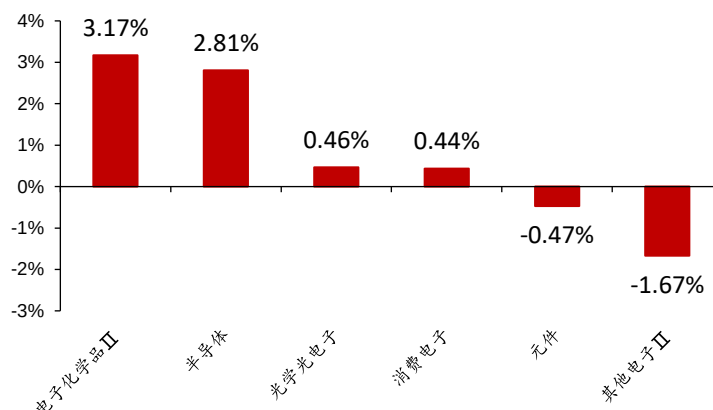
上周（03.13-03.17），申万电子指数上涨 1.17%，板块整体跑赢沪深 300 指数 1.38 pct、跑赢创业板综指数 3.22 pct。在申万 31 个子行业中，电子排名第 5 位。

图 1：申万一级行业周涨跌幅情况（03.13-03.17）



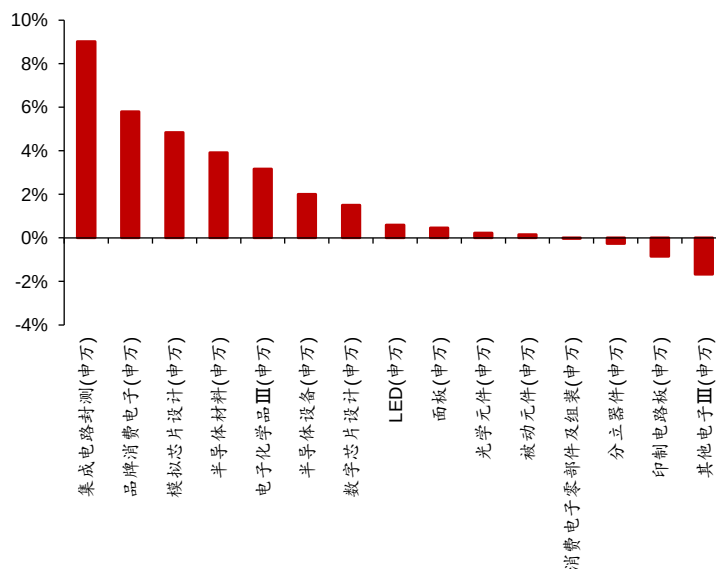
资料来源：Wind，上海证券研究所

上周（03.13-03.17）申万电子二级行业中，电子化学品 II 板块上涨 3.17%，涨幅最大；跌幅最大的是其他电子 II 板块，下跌 1.67%。光学光电子、电子化学品 II、消费电子、元件、其他电子 II、半导体涨跌幅分别为 0.46%、3.17%、0.44%、-0.47%、-1.67%、2.81%。

图 2：申万电子二级行业周涨跌幅情况（03.13-03.17）


资料来源：Wind，上海证券研究所

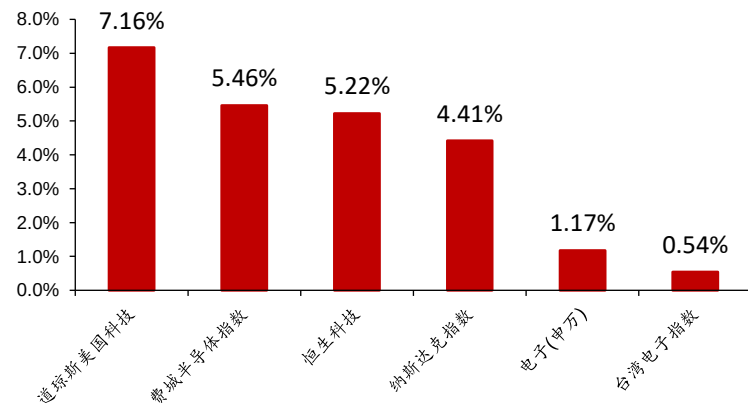
上周（03.13-03.17）申万电子三级行业中，集成电路封测板块上涨9.02%，涨幅最大；跌幅前三的板块分别为其他电子III、印制电路板以及分立器件板块，涨跌幅分别为-1.67%、-0.84%、-0.26%。

图 3：申万电子三级行业周涨跌幅情况（03.13-03.17）


资料来源：Wind，上海证券研究所

从其他市场指数表现来看，整体表现良好。费城半导体、台湾电子、恒生科技、道琼斯美国科技、纳斯达克指数上周（03.13-03.17）涨跌幅分别为 5.46%、0.54%、5.22%、7.16%、4.41%。

图 4：其他市场指数周涨跌幅情况（03.13-03.17）



资料来源：Wind，上海证券研究所

2.2 个股表现

上周（03.13-03.17）涨幅前十的公司分别是寒武纪（33.65%）、工业富联（25.25%）、中芯国际（22.26%）、龙芯中科（21.30%）、晶方科技（19.71%）、晶瑞电材（17.25%）、甬矽电子（14.19%）、唯捷创芯（14.10%）、声光电科（14.09%）、芯原股份（14.00%），跌幅前十的公司分别是*ST 长方（-14.93%）、东微半导（-12.22%）、东尼电子（-10.57%）、方邦股份（-10.14%）、福立旺（-9.57%）、硅烷科技（-9.47%）、芯源微（-8.75%）、维峰电子（-8.45%）、激智科技（-8.10%）、三孚新科（-7.73%）。

表 1：电子板块（申万）个股上周涨跌幅前 10 名（03.13-03.17）

周涨幅前 10 名			周跌幅前 10 名		
证券代码	股票简称	周涨幅(%)	证券代码	股票简称	周涨幅(%)
688256.SH	寒武纪	33.65%	300301.SZ	*ST 长方	-14.93%
601138.SH	工业富联	25.25%	688261.SH	东微半导	-12.22%
688981.SH	中芯国际	22.26%	603595.SH	东尼电子	-10.57%
688047.SH	龙芯中科	21.30%	688020.SH	方邦股份	-10.14%
603005.SH	晶方科技	19.71%	688678.SH	福立旺	-9.57%
300655.SZ	晶瑞电材	17.25%	838402.BJ	硅烷科技	-9.47%
688362.SH	甬矽电子	14.19%	688037.SH	芯源微	-8.75%
688153.SH	唯捷创芯	14.10%	301328.SZ	维峰电子	-8.45%
600877.SH	声光电科	14.09%	300566.SZ	激智科技	-8.10%
688521.SH	芯原股份	14.00%	688359.SH	三孚新科	-7.73%

资料来源：Wind，上海证券研究所

3 行业新闻

微软宣布推出 Microsoft 365 Copilot

3月16日，微软正式宣布推出 Microsoft 365 Copilot，Microsoft 365 Copilot 是下一代 AI 生产力技术，基于大语言模型，目前已经向部分商业用户开放。（资料来源：IT 之家）

Canalys：2023 年可穿戴腕带设备市场将迎来 2% 小幅增长

3月13日，Canalys 公布可穿戴腕带设备市场数据。2022 年可穿戴腕带设备整体出货量下降 5%，其中智能手表增长 3%，基础手表增长 21%，基础手环下跌 39%。Canalys 预计 2023 年可穿戴腕带设备市场将以 2% 的速度温和增长，其中基础手环预计将继续下降，智能手表和基础手表预计将分别增长 8% 与 6%。（资料来源：Canalys）

友达、华星光电等企业项目入选 2023 年苏州市重点项目清单

3月14日，据 LED inside 报道，苏州市发改委发布了《2023 年苏州市重点项目清单》，其中涵盖了 33 个电子信息产业类别项目，包含了友达、华星光电等厂商的显示产品项目，以及英诺赛科等企业在内的第三代半导体项目。（资料来源：LEDinside）

工信部：推动集成电路、工业软件产业高质量发展

3月14日，据工信微报报道，工业和信息化部党组书记、部长金壮龙在党组会议和干部大会上表示，推动集成电路、工业软件产业高质量发展。金壮龙指出，加快实施“十四五”规划重大工程项目，发挥重点地区作用，稳住重点行业发展；提升产业链供应链韧性和安全水平，稳步实施关键核心技术攻关工程，加强产业链关键环节产能储备和备份；加快 5G、工业互联网等新型信息基础设施建设和应用，壮大数字经济核心产业，推动集成电路、工业软件产业高质量发展。（资料来源：全球半导体观察）

2022 年第四季度 NAND Flash 总营收环比下跌 25%

3月16日，TrendForce 集邦咨询最新调查显示，NAND Flash 市场自 2022 年下半年以来面临需求逆风，供应链积极去化库存加以应对，此情况导致第四季 NAND Flash 合约价格下跌 20~25%，其中 Enterprise SSD 是下跌最剧烈的产品，跌幅约 23~28%。在原厂积极降价求量的同时，客户为避免零部件库存再攀高，备货态度消极，使得第四季 NAND Flash 位元出货量环比增长仅 5.3%，

平均销售单价环比减少 22.8%，2022 年第四季 NAND Flash 产业营收环比下跌 25.0%，达 102.9 亿美元。受传统淡季影响，TrendForce 集邦咨询预估 2023 年第一季度 NAND Flash 营收仍将环比减少 8.1%。（资料来源：TrendForce 集邦）

维深信息：2022 年中国 VR 出货量为 121 万台，同比+218%

3 月 17 日，维深信息公布 2022 年全球 VR 出货量为 986 万台，较 2021 年下跌 4%。分区域来看，中国国内 VR 整体出货量 121 万台，较 2021 年增长 218%，海外市场整体出货量为 865 万台，较 2021 年下滑 13%。同时，2022 年全球 AR 出货量为 42 万台，较 2021 年增长 45%，出货量呈现出季度环比增长的趋势，增长主要来自于消费级 AR 的贡献；海外 AR 出货量为 29 万台，增长 26%；中国 AR 出货量 14 万台，增长 133%。（资料来源：维深 Wellseen XR）

4 公司动态

【神工股份】2022 年公司实现营业收入 5.39 亿元，同比+7.09%

2022 年公司实现营业收入 5.39 亿元，同比上升 7.09%；归属于上市公司股东的净利润 1.58 亿元，同比下降 28.44%。公司积极把握市场机遇、持续优化产品结构、稳步扩大生产规模、通过完善众多关键技术指标实现全球领先的竞争优势，满足客户对品质的严苛要求。（资料来源：金融界）

【TCL 电子】2022 收入约 625 亿元，Mini LED 智屏出货量增长 26.8%

TCL 电子公布了 2022 年度业绩。2022 年，TCL 电子实现收入 713.51 亿港元（约合人民币 625.05 亿元），同比下跌 4.7%；实现经调整归母净利润为 7.04 亿港元（约合人民币 6.17 亿港元），同比增长 102.4%。同时，2022 年 TCL 电子推出了多款 Mini LED 新品获得了市场认可，TCL Mini LED 智屏全球出货量同比增长 26.8%，在中国 Mini LED TV 市场上的占有率超过 53%，产品高端化战略获得成效。（资料来源：LEDinside）

【佳能】佳能发布半导体光刻机新品 FPA-5550iX，可用于全画幅 CMOS 制造等

3 月 13 日，佳能发售了面向前道工序的半导体光刻机新产品

—i 线步进式光刻机 “FPA-5550iX”。据介绍，新产品 “FPA-5550iX” 能够同时实现 50×50 mm 大视场及 0.5 μm 高解像力曝光，在不断趋向高精尖化的全画幅 CMOS 传感器制造领域中，使得单次曝光下的高解像力成像成为可能。同时，通过充分利用高解像力与大视场的优势，“FPA-5550iX” 也可应用于头戴式显示器等小型显示设备制造的曝光工序中。此外，随着先进的 XR 器件显示器需求增加，该产品也可广泛应用于大视场、高对比度的微型 OLED 显示器制造。（资料来源：IT 之家）

【深天马】预计 2023 年将具备折叠屏和 HTD 屏的量产能力，并推出相关产品

3 月 13 日，据 WitsView 睿智显示报道，深天马 3 月 11 日在投资者互动平台表示，TM18 项目为分阶段建设，目前第一阶段产线正在爬坡，与多家主流品牌客户的技术预研、产品认证及出货在快速推进中。后续阶段正按计划推进中。深天马预计，公司 2023 年将具备折叠屏和 HTD 屏的量产能力，并推出相关产品。（资料来源：WitsView 睿智显示）

【英飞凌】2022 财年英飞凌全球总营收达到 142 亿欧元，创历史新高

3 月 14 日，德国汽车芯片供应商英飞凌举行了“数字低碳、制胜未来”媒体交流会，2022 财年英飞凌全球总营收达到 142 亿欧元，创历史新高。2022 财年英飞凌全年营收利润率约为 23.8%，创下历史新高。其中，大中华区在英飞凌全球总营收占比高达 37%，是该公司营收占比最高的区域。公司看好碳化硅和氮化镓市场发展前景，正在加紧布局和扩大产能。预计到 2027 年，英飞凌的碳化硅产能将增加 10 倍，届时其碳化硅业务的销售额将增长至约 30 亿欧元。英飞凌的目标是，通过大幅扩展产能，在未来 10 年内将公司在碳化硅领域的市场份额提高到 30%。（资料来源：半导体产业网）

【环球晶】全球第三大硅晶圆厂环球晶营收连续十二季度增长，2022 年突破 700 亿新台币

3 月 15 日，全球第三大硅晶圆厂环球晶 2022 年合并营收达 702.9 亿新台币（约 158.15 亿元人民币），同比增长 15%；营业毛利 303.4 亿新台币（约 68.26 亿元人民币），同比增长 30.3%，营业毛利率为 43.2%；营业净利 249.8 亿新台币（约 56.2 亿元人民币），同比增长 41.2%，营业净利率为 35.5%。此外，环球晶 2022

第四季度营收达 183.9 亿新台币（约 41.38 亿元人民币），连续十二季度增长。2023 年一月营收达 59.3 亿新台币（约 13.34 亿元人民币）、二月营收达 59.8 亿新台币（约 13.46 亿元人民币），均为史上同期最高。（资料来源：IT 之家）

【三星】三星销售额创历史新高，首次突破 300 万亿韩元

3 月 15 日，三星宣布公司 2022 年全年销售额再创历史新高，首次超过了 300 万亿韩元（约 1.58 万亿元人民币），而这也是三星连续两年打破历史销售额记录。三星表示，虽然当下整体手机市场环境正处于低需求的状况中，但是三星手机在 2022 年的销售表现良好，后续公司将更加专注于高端手机市场，以此来提高整体收入水平。（资料来源：IT 之家）

【禾赛科技】禾赛科技 2022 年营收同比增长 66.9%，激光雷达交付量增长近五倍

3 月 16 日，禾赛科技公布了 2022 年第四季度及全年财报。禾赛科技 2022 年第四季度营收为 4.1 亿元，同比增长 56.6%；2022 年全年营收为 12.0 亿元，同比增长 66.9%；2022 年全年毛利率为 39.2%。激光雷达交付量方面，禾赛科技 2022 年第四季度交付量为 47515 台，同比增长 739.2%；全年交付量为 80462 台，同比增长 467.5%。禾赛科技表示，AT128 于 2022 年 7 月开始规模化量产交付，并持续增长；公司激光雷达累计交付量突破 10 万台里程碑。（资料来源：IT 之家）

【三菱电机】三菱电机宣布投建 8 英寸 SiC 工厂，约 1000 亿日元

3 月 17 日，三菱电机宣布将投资约 1000 亿日元（约 51.9 亿元人民币），在熊本县菊池市的现有工厂厂区建设 8 英寸 SiC 晶圆厂和增强相关生产设施，以增加碳化硅（SiC）功率半导体的生产。日媒指出，到 2026 年，三菱电机 SiC 晶圆产能将扩增至 2022 年度的约 5 倍水平。三菱电机在 2021-2025 年的五年内，对功率半导体事业的设备投资将达约 2600 亿日元（约 134.94 亿元人民币），投资规模将较原先计划值（约 1300 亿日元）提升 100%。（资料来源：IT 之家）

【联想】联想被判向美国公司 InterDigital 赔偿 1.387 亿美元专利授权费

3 月 17 日，英国伦敦高等法院裁定，联想集团必须向美国科技公司 InterDigital 支付 1.387 亿美元（约合 9.6 亿元人民币），以

获得后者的电信专利组合授权。这是双方长期纠纷的最新一轮判决。(资料来源: IT之家)

5 公司公告

表 2: A 股公司要闻核心要点 (03.13-03.17)

日期	公司	公告类型	要闻
2023-03-13	北方华创	股权激励	确定预留股票期权授予日为 2023 年 3 月 13 日, 同意向符合授予条件的 246 名激励对象授予 260 万份股票期权, 行权价格 157.49 元/份。预留授予的激励对象 246 人, 包括核心技术人才和管理骨干, 不含公司董事和高级管理人员。
2023-03-14	工业富联	年度报告	报告期内, 公司实现营业收入 5118.50 亿元, 同比上升 16.4%; 归属于上市公司股东的净利润 200.73 亿元, 同比上升 0.3%。扣非后净利润 184.10 亿元, 同比下降 0.9%。
2023-03-15	晶盛机电	业绩快报	公司实现营业收入 106.38 亿元, 同比+78.45%; 归母净利润 29.17 亿元, 同比+70.43%; 扣非归母净利润为 27.33 亿元, 同比+67.43%。
2023-03-15	长盈精密	增发预案	本次向特定对象发行股票募集资金总额不超过 220,000.00 万元 (含本数), 并用于常州长盈新能源动力及储能电池零组件项目、宜宾长盈新能源动力及储能电池零组件项目、智能可穿戴设备 AR/VR 零组件项目、补充流动资金。
2023-03-17	芯朋微	年度报告	报告期内, 公司实现营业收入 7.20 亿元, 同比下降 4.46%; 归属于上市公司股东的净利润 0.90 亿元, 同比下降 55.36%。扣非后净利润 0.58 亿元, 同比下降 61.82%。

资料来源: Wind, 上海证券研究所

6 风险提示

1) 中美贸易摩擦加剧

中美贸易摩擦加剧, 美方加大对国内企业的制裁力度, 部分公司的经营或受到较大影响

2) 下游终端需求不及预期风险

下游终端需求不及预期, 产业链相关公司业绩或发生较大波动

3) 国产替代不及预期

国产替代不及预期, 国内企业的业绩或将面临承压

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不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

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	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	
无评级	由于我们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，致使我们无法给出明确的投资评级	
行业投资评级：	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；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。		

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。

免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(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。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，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多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。