

超配（维持）

半导体行业双周报（2025/09/26-2025/10/09）

Sora 2 有望拉动算力与存储需求

2025 年 10 月 10 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：

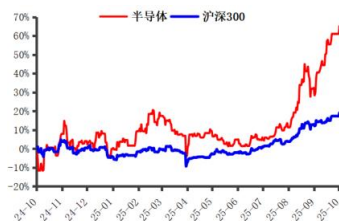
S0340520060001

电话：0769-22119430

邮箱：

chenweiguan@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2025年10月9日，申万半导体行业指数近两周（2025/09/26-2025/10/09）累计上涨12.69%，跑赢沪深300指数7.99个百分点；2025年以来申万半导体行业指数累计上涨59.88%，跑赢沪深300指数40.19个百分点。
- **行业新闻与公司动态：**（1）OpenAI发布Sora 2.0及独立社交App：称视频生成进入“ChatGPT时刻”；（2）CFM：预计Q4服务器eSSD、DDR5涨幅超10%；（3）OpenAI拟在加拿大布局人工智能数据中心产能；（4）至纯科技：湿法设备在28纳米节点设备开发已完成，取得部分先进制程节点工艺订单；（5）佰维存储：拟发行H股股票并在香港联交所主板挂牌上市；（6）长川科技：预计前三季度净利润8.27亿元-8.77亿元，同比增长131%-145%；（7）精智达：向国内重点客户交付首台高速测试机，该设备主要应用于半导体存储器测试环节；（8）德明利：部分存储模组新品已实现量产并在关键客户顺利导入；（9）概伦电子：拟21.74亿元购买锐成芯微100%股权及纳能微45.64%股权 构成重大资产重组；（10）盛美上海：公司在手订单总金额为90.72亿元，同比增加34.10%；（11）聚辰股份：DDR4 SPD芯片成功导入多家行业头部内存模组厂商；（12）芯原股份：公司预计第三季度新签订单15.93亿元，同比增长145.8%。
- **周报观点：**Open AI近日发布视频生产模型Sora 2，并在iOS平台推出依托Sora 2的独立社交应用Sora，用户可通过一个名为“Cameos”（客串）的功能将自己嵌入人工智能创建的场景中。当地时间10月3日，Sora App登顶苹果应用商店热门免费应用榜首。相比2024年推出的Sora 1，Sora 2在物理逻辑、画面一致性和真实感上均有显著提升，尤其是在物理引擎方面大幅改进，运动轨迹、重力、碰撞反应、液体流动和人物动作更加符合真实物理规律，提升约80%物理准确度，Open AI称之为“视频生成的GPT-3.5时刻”。Sora 2在视频生成能力上实现重大突破，有望进一步拉动算力与存储需求，随着海外AI Infra需求持续高企，叠加国内AI芯片国产替代与两存扩产持续推进，算力、存储需求有望继续加大。建议关注算力芯片、存储芯片设计、存储模组、DDR5等相关受益环节。
- **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	6
4.1 智能手机出货数据	6
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 2025 年 10 月 9 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	7
图 7：中国半导体月度销售情况	7

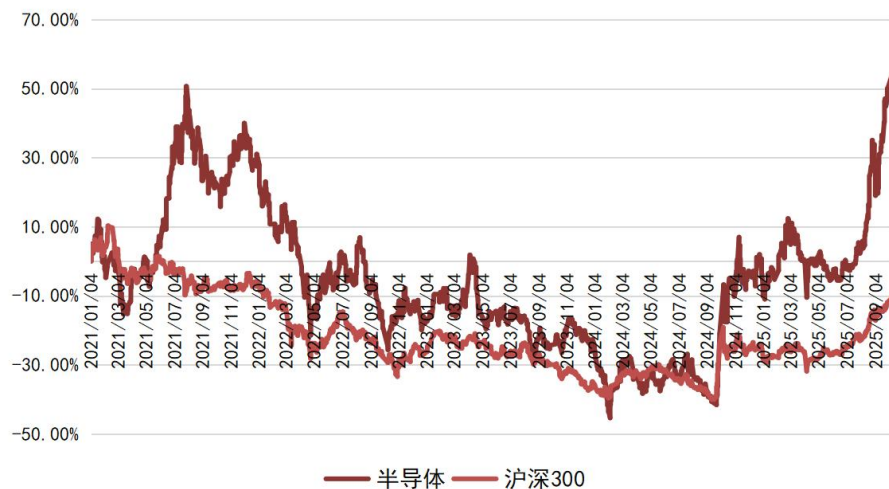
表格目录

表 1：建议关注标的最新业绩情况（截至 2025/10/09）	7
---------------------------------------	---

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 2025 年 10 月 9 日，申万半导体行业指数近两周（2025/09/26-2025/10/09）累计上涨 12.69%，跑赢沪深 300 指数 7.99 个百分点；2025 年以来申万半导体行业指数累计上涨 59.88%，跑赢沪深 300 指数 40.19 个百分点。

图 1：半导体行业 2021 年初至今行情走势（截至 2025 年 10 月 9 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

2. 半导体产业新闻

1. 【OpenAI 发布 Sora 2.0 及独立社交 App：称视频生成进入“ChatGPT 时刻”】

OpenAI 周二推出其迄今最先进的视频生成模型 Sora 2.0，并同步上线独立 iOS 应用，用户可生成、浏览和分享 AI 视频，还能以虚拟形象“客串”他人作品。该公司称，新版 Sora 在物理真实感、音视频同步和多镜头叙事方面大幅提升，称之为“视频生成的 ChatGPT 时刻”。（华尔街见闻，10 月 1 日）

2. 【CFM：预计 Q4 服务器 eSSD、DDR5 涨幅超 10%】

《科创板日报》9 月 29 日讯，CFM 闪存市场近日发布 2025 年 Q4 存储市场展望报告。报告指出，预计四季度，服务器 eSSD 涨幅将达到 10% 以上，DDR5 RDIMM 价格涨幅约 10%-15%；Mobile 嵌入式 NAND 涨幅约 5%-10%，LPDDR4X/5X 涨幅约 10%-15%；PC 端 LPDDR5X/D5 价格涨幅预计将落在 10%-15%，cSSD 价格涨幅达 5%-10%。

3. 【OpenAI 拟在加拿大布局人工智能数据中心产能】

财联社 10 月 8 日电，据报道，OpenAI 全球事务首席官 ChrisLehane 表示，该公司有意在加拿大获取数据中心容量，并宣称能够助力加拿大构建主权人工智能能力。

Chris Lehane 称，公司已在德国、挪威等国宣布多项举措，涵盖人工智能基础设施建设或算力采购等方面，目前正在加拿大探索类似合作模式。他透露公司正与加拿大政府官员、公共及私营部门相关方展开磋商，以确定如何为加拿大人工智能生态系统提供支持。

3. 公司公告与动态

1. 【至纯科技：湿法设备在 28 纳米节点设备开发已完成 取得部分先进制程节点工艺订单】

财联社 9 月 22 日电，至纯科技在互动平台表示，目前湿法设备在 28 纳米节点设备开发已经全部完成，且全工艺机台均有订单，在更先进制程节点，也已取得部分工艺订单，尤其在高温硫酸、FINETCH、单片磷酸等尚被国际厂商垄断的机台，公司交付和验证进度都在国内领先。

2. 【佰维存储：拟发行 H 股股票并在香港联交所主板挂牌上市】

财联社 9 月 22 日电，佰维存储（688525.SH）公告称，公司拟发行境外上市股份（H 股）并申请在香港联合交易所有限公司主板挂牌上市，以深化全球化战略布局，提升国际化品牌形象及核心竞争力。

3. 【长川科技：预计前三季度净利润 8.27 亿元-8.77 亿元 同比增长 131%-145%】

财联社 9 月 22 日电，长川科技（300604.SZ）公告称，长川科技发布 2025 年前三季度业绩预告，预计归属于上市公司股东的净利润为 8.27 亿元-8.77 亿元，比上年同期增长 131.39%至 145.38%。报告期内，半导体行业市场需求持续增长，公司客户需求旺盛，产品订单充裕，销售收入同比大幅增长，带动利润显著提升。

4. 【精智达：向国内重点客户交付首台高速测试机 该设备主要应用于半导体存储器测试环节】

《科创板日报》24 日讯，精智达（688627.SH）公告称，公司近日向国内重点客户交付首台高速测试机，该设备主要应用于半导体存储器测试环节，解决高速测试需求。公司目前已基本完成半导体存储器件测试设备主要产品的全面布局，可为客户提供系统解决方案，初步形成全站点服务能力。本次交付有助于巩固公司在半导体存储测试设备市场的竞争地位，预计将对公司未来经营业绩产生积极影响。但需注意市场推广及产品技术升级不及预期或行业及客户需求变化的风险。

5. 【德明利：部分存储模组新品已实现量产并在关键客户顺利导入】

财联社 9 月 25 日电，德明利在互动平台表示，上市以来公司持续拓展产品矩阵，持续推出包括嵌入式存储、企业级存储等存储模组新品，部分新产品已实现量产并在关键客户顺利导入。公司结合业务发展规划与市场需求情况，加大 PCIe SSD 相关投入，客户端已进入多家相关知名厂商供应链并稳定出货。

6. 【概伦电子：拟 21.74 亿元购买锐成芯微 100%股权及纳能微 45.64%股权 构成重大资产重组】

财联社 9 月 29 日电，概伦电子（688206.SH）公告称，公司拟通过发行股份及支付现金的方式购买成都锐成芯微科技股份有限公司 100%股权及纳能微电子（成都）股份有限公司 45.64%股权，同时公司拟向不超过 35 名特定投资者发行股份募集配套资金。锐成芯微的交易价格为 19 亿元，纳能微 45.64%股权的交易价格为 2.74 亿元。本次交易构成重大资产重组。本次交易完成后，公司仍无控股股东、实际控制人，第一大股东仍为 KLProTech。锐成芯微是高端半导体 IP 授权及芯片定制服务领域的创新型企业，构建了以模拟和数模混合 IP、存储 IP、无线射频 IP、有线接口 IP 为主的半导体 IP 授权业务框。纳能微主要产品及服务包括有线接口 IP、模拟 IP 等半导体 IP 授权业务及芯片定制服务等。通过本次交易，概伦电子加速实现从“EDA 工具提供商”向“一站式芯片设计解决方案平台”的转型。

7. 【盛美上海：公司在手订单总金额为 90.72 亿元 同比增加 34.10%】

《科创板日报》29 日讯，盛美上海（688082.SH）公告称，截至 2025 年 9 月 29 日，公司在手订单总金额为 90.72 亿元，与上年同期相比，在手订单总金额同比增加 34.10%。这些订单包括已向客户交付但尚未确认收入的设备订单及将于未来交付的设备订单。

8. 【聚辰股份：DDR4 SPD 芯片成功导入多家行业头部内存模组厂商】

财联社 9 月 29 日电，聚辰股份（688123.SH）发布投资者关系活动记录表，在内存模组配套芯片领域，公司拥有近二十年的量产经验。自 DDR2 世代起即研发并销售配套 DDR 内存模组的 SPD 芯片，凭借长期的技术积累、对行业标准的理解以及多年的产品和产业化经验，已建立了明显的技术领先优势，现已发展成为全球 DDR2/3/4/5SPD 系列芯片的核心供应商。凭借优秀的产品性能、可靠的产品质量、完善的客户服务水平，公司及时把握住 2022 年上半年 DDR4 SPD 芯片供应短缺带来的市场机会，DDR4 SPD 芯片成功导入多家行业头部内存模组厂商，成为国内唯二具备向头部内存模组厂商直接供应配套芯片资质的企业之一。

9. 【芯原股份：公司预计第三季度新签订单 15.93 亿元 同比增长 145.8%】

《科创板日报》8 日讯，芯原股份（688521.SH）公告称，预计 2025 年第三季度实现营业收入 12.84 亿元，环比增长 119.74%，同比增长 78.77%。公司预计第三季度盈利能力大幅提升，亏损同比、环比均实现大幅收窄。此外，公司预计第三季度新签订单 15.93 亿元，同比增长 145.80%，其中 AI 算力相关的订单占比约 65%。公司在手订单已连续八个季度保持高位，预计截至 2025 年第三季度末在手订单金额为 32.86 亿元，持续创造历史新高。

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 年第二季度全球智能手机出货量为 2.95 亿台，同比增长 1.03%，环比下降 3.18%；2025 年上半年全球智能手机出货量累计达 6.00 亿台，同比增长 1.28%。

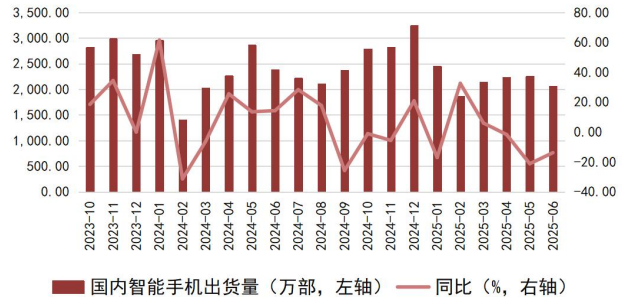
国内智能手机出货数据：根据工信部数据，2025 年 6 月国内智能手机出货量为 2055.7 万台，同比下降 13.8%，环比下降 8.74%，2025 年 1-6 月国内智能手机累计出货量为 1.30 亿台，同比下降 6.45%。

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

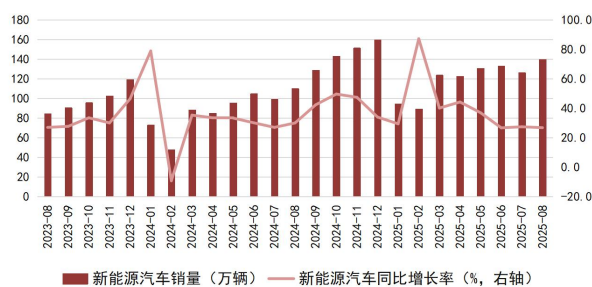


资料来源：工信部，东莞证券研究所

4.2 新能源汽车销售数据

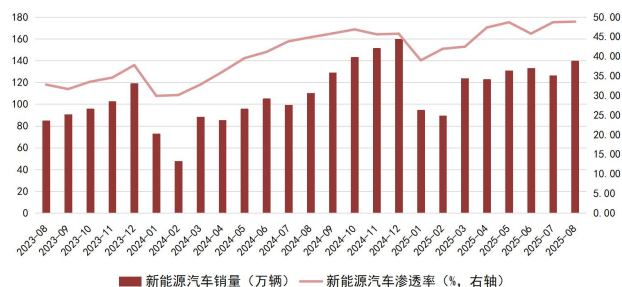
新能源汽车销售数据：据中汽协，2025 年 8 月，国内新能源汽车总销量为 139.5 万辆，同比增长 26.8%，环比增长 10.5%，2025 年 8 月国内汽车总销量为 285.7 万台，其中新能源汽车销量占比为 48.83%。

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

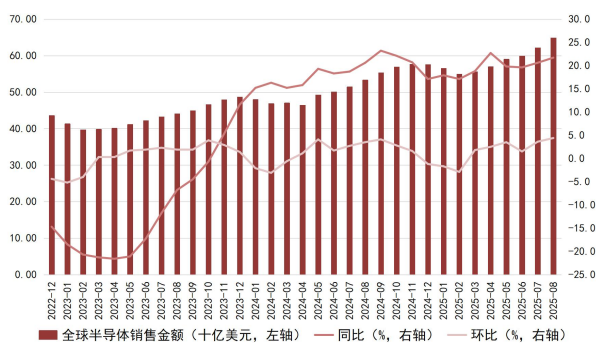


资料来源：中汽协，东莞证券研究所

4.3 全球、国内半导体月度销售数据

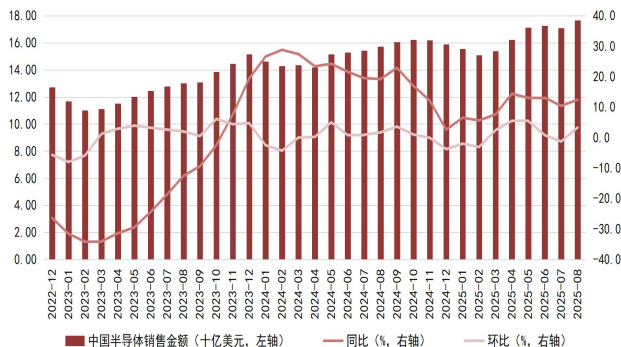
全球、中国半导体销售数据：根据美国半导体产业协会（SIA）数据，2025 年 8 月，全球半导体销售额为 648.8 亿美元，同比增长 21.7%，环比增长 4.4%，国内半导体销售额为 176.3 亿美元，同比增长 12.4%，环比增长 3.3%。

图 6：全球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

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

5. 投资建议

Open AI 近日发布视频生产模型 Sora 2,并在 iOS 平台推出依托 Sora 2 的独立社交应用 Sora,用户可通过一个名为“Cameos”（客串）的功能将自己嵌入人工智能创建的场景中。当地时间 10 月 3 日, Sora App 登顶苹果应用商店热门免费应用榜首。相比 2024 年推出的 Sora 1, Sora 2 在物理逻辑、画面一致性和真实感上均有显著提升,尤其是在物理引擎方面大幅改进,运动轨迹、重力、碰撞反应、液体流动和人物动作更加符合真实物理规律,提升约 80%物理准确度,Open AI 称之为“视频生成的 GPT-3.5 时刻”。Sora 2 在视频生成能力上实现重大突破,有望进一步拉动算力与存储需求,随着海外 AI Infra 需求持续高企,叠加国内 AI 芯片国产替代与两存扩产持续推进,算力、存储需求有望继续加大。建议关注算力芯片、存储芯片设计、存储模组、DDR5 等相关受益环节。

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）、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）；
- **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&CIS**：乐鑫科技（688018）、恒玄科技（688608）、瑞芯微（603893）、豪威集团（603501）、思特威（688213）。
- **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 2025/10/09）

股票代码	股票名称	最新业绩情况
002371	北方华创	公司 2025 年上半年实现营收 161.42 亿元，同比+29.51%，实现归母净利润 32.08 亿元，同比+14.97%，对应 25Q2 营收为 79.36 亿元，同比+21.84%，环比-3.30%，对应 25Q2 归母净利润为 16.27 亿元，同比-1.47%，环比+2.95%。
688012	中微公司	公司 2025 年上半年实现营收 49.61 亿元，同比+43.88%，实现归母净利润 7.06 亿元，同比+36.62%，对应 25Q2 营收为 27.87 亿元，同比+51.26%，环比+28.25%，对应 25Q2 归母净利润为 3.93 亿元，同比+46.82%，环比+25.47%。
688120	华海清科	公司 2025 年上半年实现营收 19.50 亿元，同比+30.28%，实现归母净利润 5.05 亿元，同比+16.82%，对应 25Q2 营收为 10.37 亿元，同比+27.05%，环比+13.65%，对应 25Q2 归母净利润为 2.72 亿元，同比+18.01%，环比+16.53%。
688072	拓荆科技	公司 2025 年上半年实现营收 19.54 亿元，同比+54.25%，实现归母净利润 0.94 亿元，同比-26.56%，对应 25Q2 营收为 12.45 亿元，同比+56.64%，环比+75.74%，对应 25Q2 归母净利润为 2.41 亿元，同比+103.37%，环比+264.16%。
300604	长川科技	公司 2025 年上半年实现营收 21.67 亿元，同比+41.80%，实现归母净利润 4.27 亿元，同比+98.73%，对应 25Q2 营收为 13.52 亿元，同比+39.52%，环比+65.79%，对应 25Q2 归母净利润为 3.16 亿元，同比+49.91%，环比+184.70%。
300054	鼎龙股份	公司 2025 年上半年实现营收 17.32 亿元，同比+14.00%，实现归母净利润 3.11 亿元，同比+42.78%，对应 25Q2 营收为 9.08 亿元，同比+11.94%，环比+10.17%，对应 25Q2 归母净利润为 1.70 亿元，同比+24.79%，环比+20.61%。
300666	江丰电子	公司 2025 年上半年实现营收 20.95 亿元，同比+28.71%，实现归母净利润 2.53 亿元，同比+56.79%，对应 25Q2 营收为 10.94 亿元，同比+27.97%，环比+9.37%，对应 25Q2 归母净利润为 0.95 亿元，同比-5.96%，环比-39.30%。
603986	兆易创新	公司 2025 年上半年实现营收 41.50 亿元，同比增长 15.00%，实现归母净利润 5.75 亿元，同比增长 11.31%，对应 2025Q2 营收为 22.41 亿元，同比增长 13.09%，环比增长 17.40%，对应 25Q2 归母净利润为 3.41 亿元，同比增长 9.17%，环比增长 45.27%。
688008	澜起科技	公司 2025 年上半年实现营收 26.33 亿元，同比增长 58.17%，实现归母净利润 11.59 亿元，同比增长 95.41%，对应 2025Q2 营收为 14.11 亿元，同比增长 52.12%，环比增长 15.47%，对应 25Q2 归母净利润为 6.34 亿元，同比增长 71.40%，环比增长 20.64%，Q2 单季度营收、归母净利润均创历史新高。
688525	佰维存储	公司 2025 年上半年实现营收 39.12 亿元，同比增长 13.70%，实现归母净利润-2.26 亿元，同比下降 179.68%，对应 25Q2 营收为 23.69 亿元，同比增长 38.20%，对应 25Q2 归母净利润为-0.28 亿元，同比下降 124.44%，单季度营收创历史新高，亏损幅度大幅收窄。受益 Q2 开始存储价格企稳回升，公司重点项目陆续交付，经营业绩持续回暖。
300661	圣邦股份	公司 2025 年上半年实现营收 18.19 亿元，同比增长 15.37%，实现归母净利润 2.01 亿元，同比增长 12.42%，对应 25Q2 营收为 10.29 亿元，同比增长 21.46%，环比增长 30.35%，单季度收入创历史新高；对应 25Q2 归母净利润为 1.41 亿元，同比增长 13.52%，环比增长 136.04%。
688536	思瑞浦	公司 2025 年上半年实现营收 9.49 亿元，同比增长 87.33%，实现归母净利润 0.66 亿元，同比增长 200.07%，对应 25Q2 营收为 5.27 亿元，同比增长 71.96%，环比增长 25.03%，对应 25Q2 归母净利润为 0.50 亿元，同比增长 404.32%，环比增长 222.07%。
600584	长电科技	公司 2025 年上半年实现营收 186.05 亿元，同比增长 20.14%，实现归母净利润 4.71 亿元，同比下降 23.98%，对应 25Q2 营收为 92.70 亿元，同比增长 7.24%，环比下降 0.70%，对应 25Q2 归母净利润为 2.67 亿元，同比下降 44.75%，环比增长 31.50%。
002156	通富微电	公司 2025 年上半年实现营收 130.38 亿元，同比增长 17.67%，实现归母净利润 4.12 亿元，同比增长 27.72%，对应 25Q2 营收为 69.46 亿元，同比增长 19.80%，环比增长 14.01%，对应 25Q2 归母净利润为 3.11 亿元，同比增长 38.60%，环比增长 206.45%，单季度营收、净利润均创历史新高。

表 1：建议关注标的最新业绩情况（截至 2025/10/09）

股票代码	股票名称	最新业绩情况
688372	伟测科技	公司 2025 年上半年实现营收 6.34 亿元，同比增长 47.53%，实现归母净利润 1.01 亿元，同比增长 831.03%，对应 25Q2 营收为 3.49 亿元，同比增长 41.68%，环比增长 22.38%，对应 25Q2 归母净利润为 0.75 亿元，同比增长 573.34%，环比增长 189.99%。
688018	乐鑫科技	公司 2025 年上半年实现营收 12.46 亿元，同比增长 35.35%，实现归母净利润 2.61 亿元，同比增长 72.29%，对应 2025Q2 营收为 6.88 亿元，同比增长 29.02%，环比增长 23.28%，对应 25Q2 归母净利润为 1.68 亿元，同比增长 71.45%，环比增长 78.82%，Q2 单季度营收、归母净利润均创历史新高。
688608	恒玄科技	公司 2025 年上半年实现营收 19.38 亿元，同比增长 26.58%，实现归母净利润 3.05 亿元，同比增长 106.45%，对应 25Q2 营收为 9.44 亿元，同比增长 7.48%，环比下降 5.09%，对应 25Q2 归母净利润为 1.14 亿元，同比下降 4.79%，环比下降 40.02%。
603893	瑞芯微	公司 2025 年上半年实现营收 20.46 亿元，同比增长 63.85%，实现归母净利润 5.31 亿元，同比增长 190.61%，对应 2025Q2 营收为 11.61 亿元，同比增长 64.54%，环比增长 31.18%，对应 25Q2 归母净利润为 3.22 亿元，同比增长 179.41%，环比增长 53.56%，Q2 单季度营收、归母净利润均创历史新高。
603501	豪威集团	公司 2025 年上半年实现营收 139.56 亿元，同比增长 15.42%，实现归母净利润 20.28 亿元，同比增长 48.34%，对应 25Q2 营收为 74.84 亿元，同比+16.07%，环比+15.63%，对应 25Q2 归母净利润为 11.62 亿元，同比+43.58%，环比+34.17%。
688213	思特威	公司 2025 年上半年实现营收 37.56 亿元，同比增长 54.11%，实现归母净利润 3.97 亿元，同比增长 164.93%，对应 25Q2 营收为 20.37 亿元，同比+25.77%，环比+16.41%，对应 25Q2 归母净利润为 2.05 亿元，同比+51.29%，环比+7.29%。
688041	海光信息	公司 2025 年上半年实现营收 54.64 亿元，同比增长 45.21%，实现归母净利润 12.01 亿元，同比增长 40.78%，对应 25Q2 营收为 30.64 亿元，同比+41.15%，环比+27.66%，对应 25Q2 归母净利润为 6.96 亿元，同比+23.14%，环比+37.49%。
688981	中芯国际	公司 2025 年上半年实现营收 323.48 亿元，同比增长 23.14%，实现归母净利润 23.01 亿元，同比增长 39.76%，对应 25Q2 营收为 160.47 亿元，同比+17.34%，环比-1.56%，对应 25Q2 归母净利润为 9.44 亿元，同比-16.95%，环比-30.37%。

资料来源：iFind，东莞证券研究所

6. 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。

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