

超配（维持）

半导体行业双周报（2025/08/22-2025/09/04）

半导体行业 Q2 业绩实现同比大幅增长

2025 年 9 月 5 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：

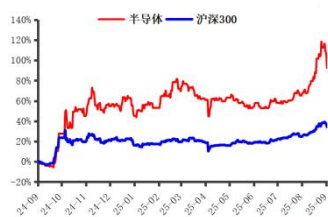
S0340520060001

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2025年9月4日，半导体行业指数近两周（2025/08/22-2025/09/04）累计上涨2.74%，跑赢沪深300指数0.94个百分点；2025年以来申万半导体行业指数累计上涨15.12%，跑赢沪深300指数8.02个百分点。
- **行业新闻与公司动态：**（1）国务院发布深入实施“人工智能+”行动的意见，到2027年新一代智能终端、智能体等应用普及率超70%；（2）国务院：强化智能算力统筹，支持人工智能芯片攻坚创新与使能软件生态培育；（3）今年我国智能算力规模增长将超40%；（4）苹果将于9月9日举行发布会，预计将发布iPhone 17系列；（5）机构：Q2 DRAM整体营收为316.3亿美元，环比增长17.1%；（6）机构：2025年二季度晶圆代工营收季增14.6%创新高，预期三季度整体产能利用率环比提升；（7）寒武纪：上半年净利润10.38亿元，同比扭亏；（8）拓荆科技：上半年净利润为9429万元，同比下降26.96%；（9）澜起科技：上半年净利润增长95.41%，拟每10股派2元；（10）澜起科技：公司正积极布局PCIe Switch芯片；（11）北京君正：上半年净利润2.03亿元 同比增长2.85%。
- **周报观点：**半导体行业2025年上半年营业收入3186.09亿元，同比+15.54%，实现归母净利润241.59亿元，同比+32.41%；半导体板块25Q2实现营收1700.23亿元，同比+15.17%，环比+14.43%，实现归母净利润148.25亿元，同比+30.91%，环比+58.82%。盈利能力方面，半导体板块25H1销售毛利率和净利率分别为26.74%和7.37%，相比上年同期分别提高1.98和1.55个百分点，25Q2销售毛利率和净利率分别为27.12%和8.33%，相比上年同期分别提高1.69和1.22个百分点。2025年上半年半导体行业处于上行周期，人工智能、国产替代双轮驱动板块Q2营收、归母净利润实现同比增长，且盈利能力有所提高。展望下半年，人工智能需求仍然旺盛，内资晶圆厂先进制程扩产持续推进，而设备、材料、AI算力、存储等领域国产替代进程有望继续深化，龙头企业有望通过并购重组与H股上市加快资源整合，进一步增强综合竞争力。
- **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	5
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	7
5. 投资建议	7
6. 风险提示	10

插图目录

图 1：半导体行业 2021 年初至今行情走势（截至 2025 年 9 月 4 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

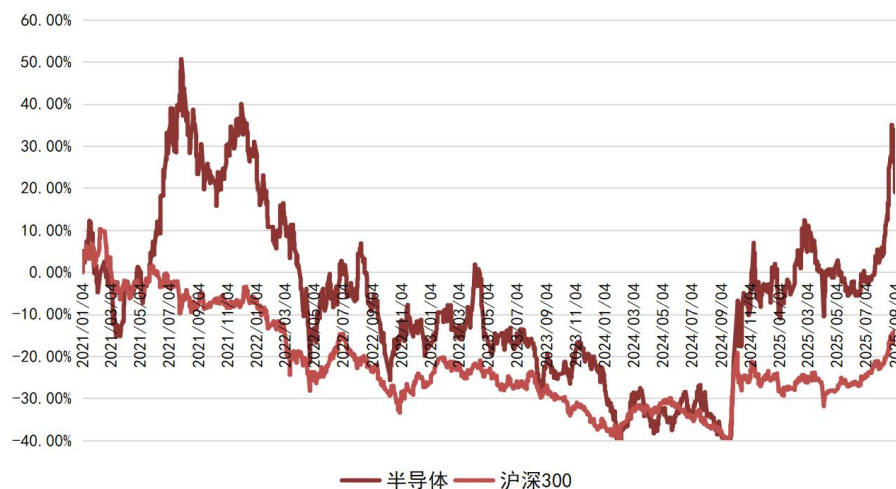
表格目录

表 1：建议关注标的最新业绩情况（截至 2025/09/04）	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 2025 年 9 月 4 日，半导体行业指数近两周（2025/08/22-2025/09/04）累计上涨 2.74%，跑赢沪深 300 指数 0.94 个百分点；2025 年以来申万半导体行业指数累计上涨 23.66%，跑赢沪深 300 指数 12.72 个百分点。

图 1：半导体行业 2021 年初至今行情走势（截至 2025 年 9 月 4 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

2. 半导体产业新闻

1. 【国务院发布深入实施“人工智能+”行动的意见 到 2027 年新一代智能终端、智能体等应用普及率超 70%】

财联社 8 月 26 日电，国务院发布关于深入实施“人工智能+”行动的意见，到 2027 年，率先实现人工智能与 6 大重点领域广泛深度融合，新一代智能终端、智能体等应用普及率超 70%，智能经济核心产业规模快速增长，人工智能在公共治理中的作用明显增强，人工智能开放合作体系不断完善。到 2030 年，我国人工智能全面赋能高质量发展，新一代智能终端、智能体等应用普及率超 90%，智能经济成为我国经济发展的重要增长极，推动技术普惠和成果共享。到 2035 年，我国全面步入智能经济和智能社会发展新阶段，为基本实现社会主义现代化提供有力支撑。

2. 【国务院：强化智能算力统筹 支持人工智能芯片攻坚创新与使能软件生态培育】

财联社 8 月 26 日电，国务院发布关于深入实施“人工智能+”行动的意见。意见提出，强化智能算力统筹，支持人工智能芯片攻坚创新与使能软件生态培育，加快超大规模智算集群技术突破和工程落地。优化国家智算资源布局，完善全国一体化算

力网，充分发挥“东数西算”国家枢纽作用，加大数、算、电、网等资源协同。加强智能算力互联互通和供需匹配，创新智能算力基础设施运营模式，鼓励发展标准化、可扩展的算力云服务，推动智能算力供给普惠易用、经济高效、绿色安全。

3. **【国务院：推动智能终端“万物智联” 大力发展智能网联汽车、人工智能手机和电脑、智能机器人、智能家居、智能穿戴等新一代智能终端】**

财联社 8 月 26 日电，国务院发布关于深入实施“人工智能+”行动的意见。意见提出，推动智能终端“万物智联”，培育智能产品生态，大力发展智能网联汽车、人工智能手机和电脑、智能机器人、智能家居、智能穿戴等新一代智能终端，打造一体化全场景覆盖的智能交互环境。加快人工智能与元宇宙、低空飞行、增材制造、脑机接口等技术融合和产品创新，探索智能产品新形态。

4. **【今年我国智能算力规模增长将超 40%】**

财联社 8 月 24 日电，从 2025 中国算力大会上了解到，中国算力平台正加快建设。目前，已有山西、辽宁、上海、江苏等 10 个省区市的算力分平台正式接入。数据显示，近年来，我国算力总规模年增速达到 30% 左右。在人工智能的快速发展带动下，智能算力需求呈现迅猛增长态势。工业和信息化部负责人表示，将引导各地合理布局智能算力设施，逐步提高智能算力供给质量，满足新兴产业和未来产业发展需要。目前，智能算力已经广泛应用于生成式大模型、自动驾驶、具身智能、智慧城市和工业制造等领域。通过算力应用大赛累计征集的创新算力项目已经超过 2.3 万个，在工业、金融、医疗、能源等领域实现了规模化复制推广。预计 2025 年，我国智能算力规模增长将超过 40%。

5. **【苹果将于 9 月 9 日举行发布会 预计将发布 iPhone 17 系列】**

财联社 8 月 27 日电，苹果公司计划于太平洋时间 9 月 9 日上午 10 点举行大型秋季产品发布会，预计将推出 iPhone 17 系列。

6. **【英伟达 2026 财年 Q2 营收同比增长 56% 公司批准额外 600 亿美元股票回购】**

财联社 8 月 28 日电，英伟达 2026 财年 Q2 营收 467 亿美元，同比增长 56%；上年同期为 300.4 亿美元，市场预期为 460.58 亿美元；Q2 数据中心营收为 411 亿美元，上年同期为 262.72 亿美元，市场预期为 413 亿美元；Q2 净利润 264.22 亿美元，同比增加 59%；上年同期为 165.99 亿美元，市场预期为 234.65 亿美元。公司批准额外 600 亿美元股票回购。

7. **【机构：Q2 DRAM 整体营收为 316.3 亿美元 环比增长 17.1%】**

《科创板日报》2 日讯，TrendForce 集邦咨询表示，2025 年第二季 DRAM 产业因一般型 DRAM (Conventional DRAM) 合约价上涨、出货量显著增长，加上 HBM 出货规模扩张，整体营收为 316.3 亿美元，季增 17.1%。平均销售单价 (ASP) 随着 PC OEM、智能手机、CSP 业者的采购动能增温，加速 DRAM 原厂库存去化，多数产品的合约价也因此止跌翻涨。

8. 【三星和 SK 海力士将延长 DDR4 生产至明年】

《科创板日报》2 日讯，由于 DDR4 价格在供应紧张的情况下保持坚挺，三星电子计划将原定于今年结束的 DDR4 DRAM 生产延长至明年。SK 海力士近期也制定了类似的政策，决定增加 DDR4 产量，并已将此告知客户。

9. 【机构：2025 年二季度晶圆代工营收季增 14.6%创新高 预期三季度整体产能利用率环比提升】

财联社 9 月 1 日电，根据 TrendForce 集邦咨询最新调查，2025 年第二季因中国市场消费补贴引发的提前备货效应，以及下半年智能手机、笔电/PC、Server 新品所需带动，整体晶圆代工产能利用率与出货量转强，推升全球前十大晶圆代工厂营收至 417 亿美元以上，季增达 14.6% 的新高纪录。第三季晶圆代工主要成长动能来自新品季节性拉货，先进制程迎来即将推出的新品主芯片订单，高价晶圆将明显助力产业营收，成熟制程亦有周边 IC 订单加持，预期产业整体产能利用率将较前一季提升，推动营收持续季增。

3. 公司公告与动态

1. 【澜起科技：公司正积极布局 PCIe Switch 芯片】

财联社 8 月 25 日电，澜起科技在互动平台表示，公司是全球领先的 PCIe Retimer 芯片供应商之一，公司自研的 PCIe SerDes IP 已成功应用于 PCIe 5.0/CXL 2.0 Retimer 和 PCIe 6.x/CXL 3.x Retimer 芯片中。同时，公司正依托自主研发 SerDes 技术的核心优势，积极布局 PCIe Switch 芯片。

2. 【北京君正：上半年净利润 2.03 亿元 同比增长 2.85%】

财联社 8 月 25 日电，北京君正(300223.SZ)公告称，上半年营业收入 22.49 亿元，同比增长 6.75%。净利润 2.03 亿元，同比增长 2.85%。公司计划不派发现金红利，不送红股，不以公积金转增股本。

3. 【拓荆科技：上半年净利润为 9429 万元，同比下降 26.96%】

《科创板日报》25 日讯，拓荆科技(688072.SH)公告称，2025 年上半年实现营业收入 19.54 亿元，同比增长 54.25%。归属于上市公司股东的净利润为 9428.80 万元，同比下降 26.96%。

4. 【寒武纪：上半年净利润 10.38 亿元 同比扭亏】

《科创板日报》26 日讯，寒武纪(688256.SH)发布半年报，2025 年上半年实现营业收入 28.81 亿元，同比增长 4347.82%；实现净利润 10.38 亿元，同比扭亏。本期公司持续拓展市场，积极助力人工智能应用落地，报告期内收入较上年同期大幅增长。

5. 【澜起科技：上半年净利润增长 95.41% 拟每 10 股派 2 元】

《科创板日报》29 日讯，澜起科技(688008.SH)公告称，2025 年上半年实现营业收入 26.33 亿元，同比增长 58.17%；净利润 11.59 亿元，同比增长 95.41%。公司拟以实施权益分派股权登记日登记的总股本扣除公司回购专用账户上已回购股份后的股份余额为基数，每 10 股派发现金红利 2 元（含税），合计拟派发现金红利 2.27 亿元（含税）。

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%。

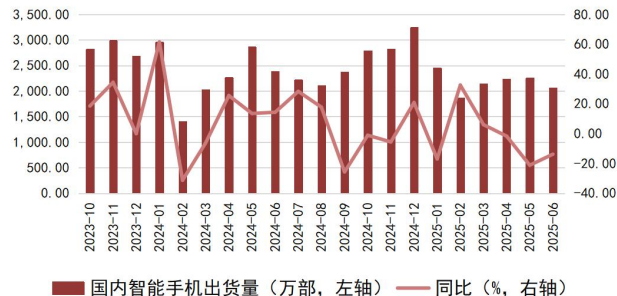
国内智能手机出货数据：根据工信部数据，2025 年 6 月国内智能手机出货量为 2055.7 万台，同比下降 13.8%，环比下降 8.74%，2025 年 1-6 月国内智能手机累计出货量为 1.30 亿台，同比下降 6.45%。

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



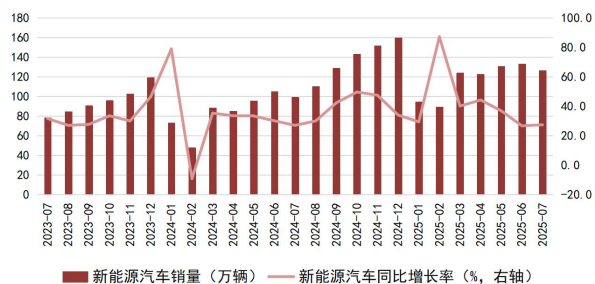
资料来源：工信部，东莞证券研究所

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 7 月，国内新能源汽车总销量为 126.2 万辆，同比增长 27.4%，环比下降 5.0%，2025 年 7 月国内汽车总销量为 259.3 万台，其中新能源汽车销量占比为 48.67%。

图 4：新能源汽车销量及同比增长率

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



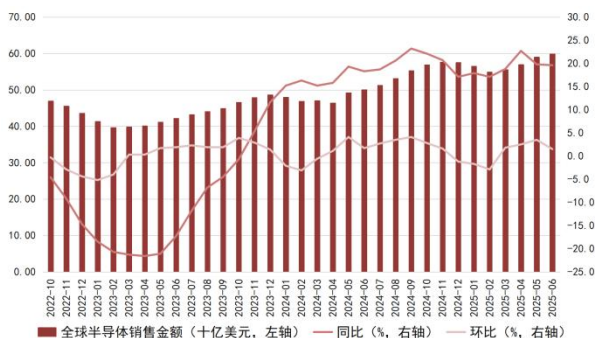
资料来源：中汽协，东莞证券研究所

4.3 全球、国内半导体月度销售数据

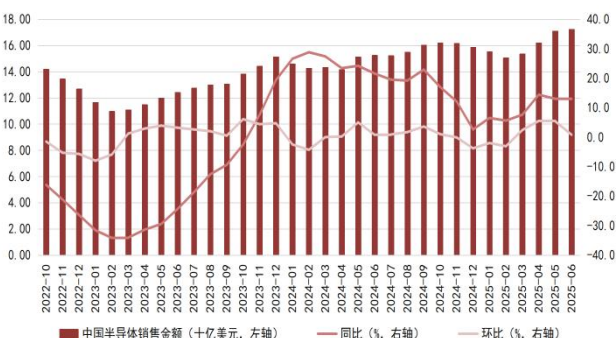
全球、中国半导体销售数据：根据美国半导体产业协会（SIA）数据，受益以人工智能为代表的新兴应用拉动需求，2025 年上半年全球、国内半导体销售额实现同比增长。具体而言，2025 年 1-6 月全球半导体销售额为 3429.1 亿美元，同比增长 19.21%，国内半导体销售额为 965.0 亿美元，同比增长 10.01%。

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

半导体行业 2025 年上半年营业收入 3186.09 亿元，同比+15.54%，实现归母净利润 241.59 亿元，同比+32.41%；半导体板块 25Q2 实现营收 1700.23 亿元，同比+15.17%，环比+14.43%，实现归母净利润 148.25 亿元，同比+30.91%，环比+58.82%。盈利能力方面，半导体板块 25H1 销售毛利率和净利率分别为 26.74%和 7.37%，相比上年同期分别提高 1.98 和 1.55 个百分点，25Q2 销售毛利率和净利率分别为 27.12%和 8.33%，相比上年同期分别提高 1.69 和 1.22 个百分点。2025 年上半年半导体行业处于上行周期，人工智能、国产替代双轮驱动板块 Q2 营收、归母净利润实现同比增长，且盈利能力有所提高。展望下半年，人工智能需求仍然旺盛，内资晶圆厂先进制程扩产持续推进，而设备、材料、AI 算力、存储等领域国产替代进程有望继续深化，龙头企业有望通过并购重组与 H 股上市加快资源整合，进一步增强综合竞争力。

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 2025/09/04）

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。

表 1：建议关注标的最新业绩情况（截至 2025/09/04）

股票代码	股票名称	最新业绩情况
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。
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