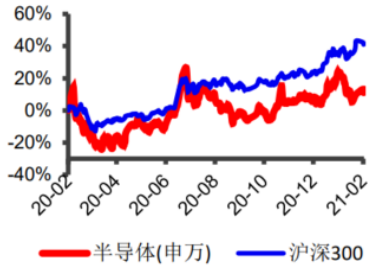
一季报披露将近，面板和功率业绩确定性高

行业评级：增　持

报告日期：　　2021-3-29

行业指数与沪深 300 走势比较



分析师：尹沿技
执业证书号：S0010520020001
邮箱：yinyj@hazq.com

研究助理：刘体劲
执业证书号：S0010120070037
邮箱：liutj@hazq.com

相关报告

1.《华安证券_行业研究_大国雄芯.半导体行业系列报告（一）：科技创“芯”，时代最强音》2020-05-13

2.《华安证券_行业研究_大国雄芯.半导体系列报告（二）：手机 CIS 逆势增长景气延续》2020-05-14

3. 瑞芯微（603893.SH）《大国雄芯.半导体系列报告（三）：专注 SOC 设计，发力电源管理领域》2020-06-03

4.《华安证券大国雄芯.半导体系列报告四）：小间距 LED 持续景气，MiniLED 蓄势待发》2020-07-01

本周焦点

行情回顾

上周 SW 电子指数(1.40%)整体表现强于沪深 300 指数(0.62%)，其中表现较好的为被动元件板块。从细分子板块来看，消费电子加权平均涨跌幅为-0.26%,跑输沪深 300 指数 0.88 个百分点;被动元件加权平均涨跌幅为 6.53%，跑赢沪深 300 指数 5.91 个百分点；显示面板加权平均涨跌幅为 2.54%，跑赢沪深 300 指数 1.92 个百分点；LED 板块加权平均涨跌幅为 0.01%，跑输沪深 300 指数 0.61 个百分点；安防板块加权平均涨跌幅为 1.55%，跑赢沪深 300 指数 0.93 个百分点；电子化学品加权平均涨跌幅为 3.56%，跑赢沪深 300 指数 2.94 个百分点。

关注业绩高增以及景气周期持续时间长的功率板块

4 月将进入一季报披露时期，功率半导体公司由于国内新能源车+光伏需求持续景气，且国产替代加速，从去年下半年开始出现供不应求，在 2020 年 Q4 和 2021 年元旦相关功率公司均有一些产品涨价的动作，**因此功率半导体的龙头公司一季度业绩确定性相对较高，同时支撑功率半导体板块投资的长期逻辑没有发生变化，主要基于三点：1、需求景气：**新能源车、光伏、充电桩等对功率半导体需求增大，行业不断扩容；**2、国产替代：**国内厂商市占率不断提升，疫情下份额向国内优质厂商集中；**3、产品升级：**二三极管、晶闸管向 Mosfet/IGBT 升级、Mosfet/IGBT 产品本身也在升级，且有第三代半导体的材料创新，国内公司收入和利润不断成长的同时，业务壁垒和附加值也在不断提升。**建议持续关注华润微、新洁能、斯达半导、士兰微为代表的功率半导体龙头公司。**

TCL 披露亮丽年报，面板价格持续上行

3 月 22 日，根据市调机构 WitsView 统计的面板 3 月下旬报价，相比前期，65 寸均价 252 美金，相比上月同期提升 5%，55 寸均价 202 美金，相比上月同比提升 6.3%，43 寸均价 126 美金，提升 4.1%，32 寸均价 75 美金，提升 7.1%，**面板连涨八个月，2021 年 3 月下旬维持涨势不变，且在加速上涨。周期上行+格局改善，面板龙头 2021 年利润弹性巨大，持续关注面板龙头 TCL 等投资机会。**

推荐关注：斯达半导、新洁能、思瑞浦、华润微、韦尔股份、紫光国微、中芯国际、北方华创、中微公司、闻泰科技、汇顶科技、卓胜微、兆易创新、圣邦股份、柏楚电子、TCL 科技。

风险提示

1）政策落实对半导体产业的推动效果尚不明确；

2）宏观经济下行，面板下游需求不及预期。

正文目录

1 本周行业观点：.....4

1.1 3 月下旬面板价格加速上行，板块一季度业绩确定.....4

1.2 功率板块一季度高景气，持续推荐关注.....5

2 市场行情回顾.....7

2.1 本周板块指数涨跌幅.....7

2.2 本周电子个股表现.....9

3 重点个股新闻.....11

风险提示：.....18

图表目录

图表 1 2020 年 7 月-2021 年 3 月部分尺寸均价变化（美元） 4
图表 2 韩厂大尺寸 LCD 面板退出情况 5
图表 3 全球功率半导体市场规模 6
图表 4 IGBT 三大产品形式的竞争格局 6
图表 5 华润微 MOSFET 营收本土厂商第一，市占率 8.7% 7
图表 6 本周指数行情统计 8
图表 7 本周各行业涨跌幅统计 8
图表 8 本周电子行业各板块涨跌幅统计 8
图表 9 本周电子行业个股涨跌幅前十 9
图表 10 本周电子行业涨幅前十名柱状图 10
图表 11 本周电子行业跌幅前十名柱状图 10

1 本周行业观点：

1.1 3 月下旬面板价格加速上行，板块一季度业绩确定

3 月 22 日，根据市调机构 WitsView 统计的面板 3 月下旬报价，相比前期，65 寸均价 252 美金，相比上月同期提升 5%，55 寸均价 202 美金，相比上月同比提升 6.3%，43 寸均价 126 美金，提升 4.1%，32 寸均价 75 美金，提升 7.1%，面板连涨八个月，2021 年 3 月涨势不变。周期上行+格局改善，面板龙头 2021 年利润弹性巨大，持续关注面板龙头 TCL 等投资机会。

图表 1 2020 年 8 月-2021 年 3 月部分尺寸均价变化（美元）

尺寸	分辨率	出货形态	2020 年各月各尺寸面板均价（美元）							
			8 月上	8 月下	9 月上	9 月下	10 月上	10 月下	11 月上	11 月下
65 ‘’ W	3840 X 2160	Open-Cell	177	185	190	197	201	207	221	224
55 ‘’ W	3840 X 2160	Open-Cell	123	133	138	145	150	155	166	166
43 ‘’ W	1920 X 1080	Open-Cell	75	83	86	90	92	100	107	107
32 ‘’ W	1366 X 768	Open-Cell	41	44	46	50	52	56	60	60
尺寸	分辨率	出货形态	2020-2021 年各月各尺寸面板均价（美元）							
			12 月上	12 月下	1 月上	1 月下	2 月上	2 月下	3 月上	3 月下
65 ‘’ W	3840 X 2160	Open-Cell	218	222	225	230	234	240	245	252
55 ‘’ W	3840 X 2160	Open-Cell	168	172	176	180	184	190	195	202
43 ‘’ W	1920 X 1080	Open-Cell	108	110	113	116	118	121	123	126
32 ‘’ W	1366 X 768	Open-Cell	61	63	65	66	68	70	72	75

资料来源：WitsView 睿智显示调研，华安证券研究所

WitsView 睿智显示调研显示，由于新型冠状病毒感染的影响，目前国内多数后段工厂仍处于停工状态（完全停止生产或仅以春节休假期间的人力配置维持小规模生产）。多数城市预计一季度恢复生产，然而交通与物流对于关键材料、零组件与生产人力到位仍然是大挑战。**对于面板产业来说，面板后段模块生产状况、下游品牌与代工客户的料况与复工情况都需要密切追踪。**基于此，目前面板产业的关注要点几乎都集中在料况与生产状况，相较于价格走势，确保手上面板库存充足才是品牌客户关注的焦点所在。根据目前状况，WitsView 判断除了 TV 面板涨势延续的趋势明确外，Monitor 与 NB 面板价格因为不确定性因素仍多，暂时先维持报价持平并观望下旬复工之后的相关状况。

WitsView 以 TV 面板为例，主要尺寸因为供需趋于平衡之故，价格已经明确反转上涨，新型冠状病毒问题又加深市场对于缺货问题可能扩大的疑虑，**因此一季度除了必然维持涨价，随着后续生产冲击的大小，涨幅甚至还有扩大的空间**，因此预估上旬多数 TV 面板仍有可观的涨幅，以反应当前明确的上涨趋势。

我们认为，大尺寸 LCD 竞争格局加速重构，“双子星”格局继续巩固。大尺寸 LCD 的产能从韩国和台湾地区转到中国大陆后，行业竞争格局发生了明显的改变，逐渐形成了 TCL 和京东方两家企业领跑市场的“双子星”格局。随着 TCL 收购三星苏州生产线，京东方收购中电熊猫生产线，叠加韩国企业 2021 年全面退出的因素，TCL 华星

和京东方的市场份额将会超过 50%，“双子星”格局继续巩固。

图表 2 韩厂大尺寸 LCD 面板退出情况

厂商	工厂名称	世代线	市场	产能分布（K/月）						产线情况
				Q3'19	Q4'19	Q1'20	Q2'20	Q3'20	Q4'20	
LG Display	广州（GP1）	8.5	TV	110	110	110	110	110	110	中国工厂产能不退出
	广州（GP2）	8.5	TV	100	100	100	100	100	100	
	LGD Paju P8	8.5	TV	205	170	100	100	100	100	2020 年实际产能减半
	LGD Paju P9 G8	8.5	APPLE	40	40	40	40	40	40	苹果的供货产能不减
	LGD Paju P9 G8	8.5	APPLE	50	50	50	50	50	50	
	LGD Paju P7	7	it&TV	220	220	140	105	50	0	预计 2020 年底产能全部退出
Samsung Display	SD Suzhou	8.5	TV	125	125	125	125	100	0	产线转让，实际产能不减
	SEC Tangjong L7-2	7	it&TV	165	165	165	165	100	0	预计 2020 年底产能全部退出
	SEC Tangjong L8-1	8.5	it&TV	110	105	105	105	55	0	预计 2020 年底产能全部退出
	SEC Tangjong L8-2	8.5	it&TV	150	127	127	80	50	0	预计 2020 年底产能全部退出

资料来源：华安证券研究所整理

我们认为此轮价格的上升周期将持续一年。不考虑疫情因素，行业需求每年持续增长，小年增长 3%-5%、大年增长 6%-8%。另一方面，行业供给首次出现负增长，三星、LG 等海外公司已退出 20%的供给，大于国内新增 15%的投入量。预计今年是产业复苏大年整体预期乐观。我们判断当前股价未充分反映基本面，**持续推荐面板龙头 TCL 科技的投资机会。**

1.2 功率板块一季度高景气，持续推荐关注

我们一直看好功率半导体板块，支撑的长期逻辑主要基于三点：

1、需求景气：新能源车、光伏、充电桩等对功率半导体需求增大，行业不断扩容；

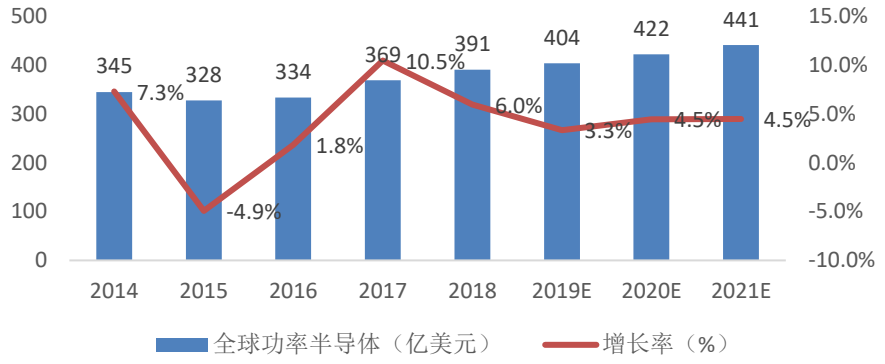
2、国产替代：国内厂商市占率不断提升，疫情下份额向国内优质厂商集中；

3、产品升级：二三极管、晶闸管向 Mosfet/IGBT 升级、Mosfet/IGBT 产品本身也在升级（平面->沟槽型等），且有第三代半导体的材料创新，国内公司收入和利润不断成长的同时，业务壁垒和附加值也在不断提升。

除了上面三大长期投资逻辑外，功率半导体公司由于国内需求持续景气，从去年下半年开始出现供不应求，因此在 2020 年 11 月和 2021 年元旦相关功率半导体龙头公司均有一些产品涨价的动作，这些 2020Q4 和今年 1 月产品涨价会在一季度报表中有所体现，因此功率半导体的龙头公司一季度业绩确定性相对较高。

功率下游需求保持较高景气度，两轮电动车、新能源 EV/PHEV、5G 手机换机周期这些因素都不是短期因素，功率半导体行业可以保持稳步增长：

图表 3 全球功率半导体市场规模

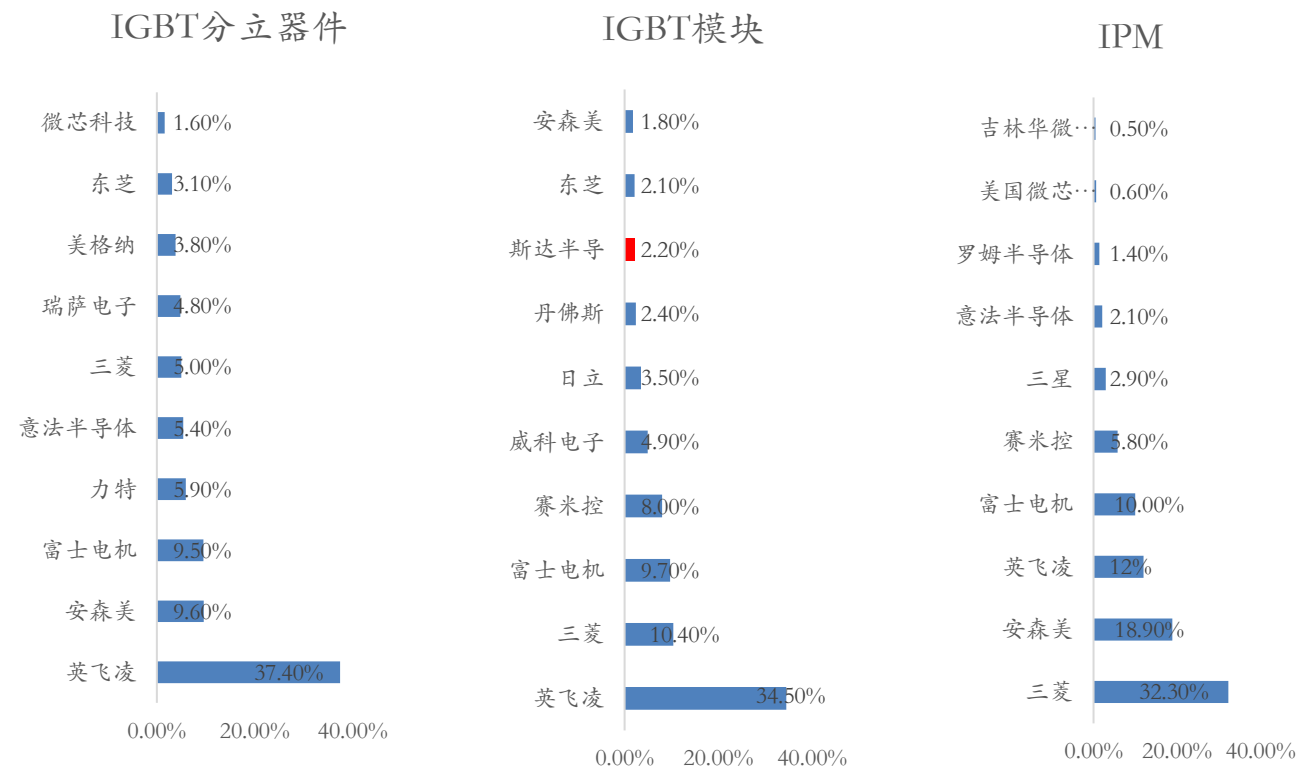


资料来源：IHS Market，华安证券研究所

从功率半导体的供需两端来看，需求方面，手机快充、Type-C 接口等消费电子、两轮电动车、共享电单车、新能源车 PHEV/EV、光伏风电、工控替代等下游领域快速发展，促进了以 MOSFET 和 IGBT 为代表的功率半导体持续繁荣；**供给方面**，今年一波三折的疫情对海外的功率厂商产能和物流带来了诸多的限制，国内疫情率先控制，对国内领先的功率半导体厂商来说，供给端竞争格局得到优化，国产替代进程加速。

而从国产替代的空间来看，国内功率半导体的市占率还有较大的提升空间：而从国内厂商的增长潜力来看，目前国内厂商在 IGBT 和 MOSFET 领域的市占率还很低：

图表 4 IGBT 三大产品形式的竞争格局



数据来源：IHS Markit，英飞凌，华安证券研究所

图表 5 华润微 MOSFET 营收本土厂商第一，市占率 8.7%

排名	企业名称	2018 年 MOSFET 器件销售额（亿元）	市场份额占比
1	英飞凌	52	28.40%
2	安森美	31	16.90%
3	华润微	16	8.70%
4	瑞萨电子	12	6.60%
5	东芝	12	6.60%
6	意法半导体	9	4.90%
7	其他企业	51	27.90%
	合计	183	100%

资料来源：华润微招股说明书，IHS，华安证券研究所

我们认为，疫情影响海外同业使得中短期格局优化；CIS、Driver、PMIC 挤占功率 8 寸晶圆产能、同时功率下游需求还保持较高景气度，两轮电动车、新能源 EV/PHEV、5G 手机换机周期这些因素都不是短期因素，我们认为这一轮功率半导体需求景气和价格整体上行趋势将维持较长时间，**短中长期均看好功率龙头厂商华润微、新洁能、斯达半导等厂商的投资机会。**

另外**在模拟 IC 板块方面**，5G 手机和 5G 基站使得模拟 IC 市场增长加快，同时安防、工控等下游对于国产模拟 IC 厂商正在积极导入，模拟 IC 市场空间大、壁垒高、本土公司市占率极低，未来十年迎来国产替代的黄金十年，持续**建议关注模拟 IC 优质公司思瑞浦、圣邦股份等投资机会。**

推荐关注：斯达半导、新洁能、思瑞浦、华润微、韦尔股份、紫光国微、中芯国际、瑞芯微、北方华创、中微公司、闻泰科技、汇顶科技、卓胜微、兆易创新、圣邦股份、京东方 A、TCL 科技。

2 市场行情回顾

2.1 本周板块指数涨跌幅

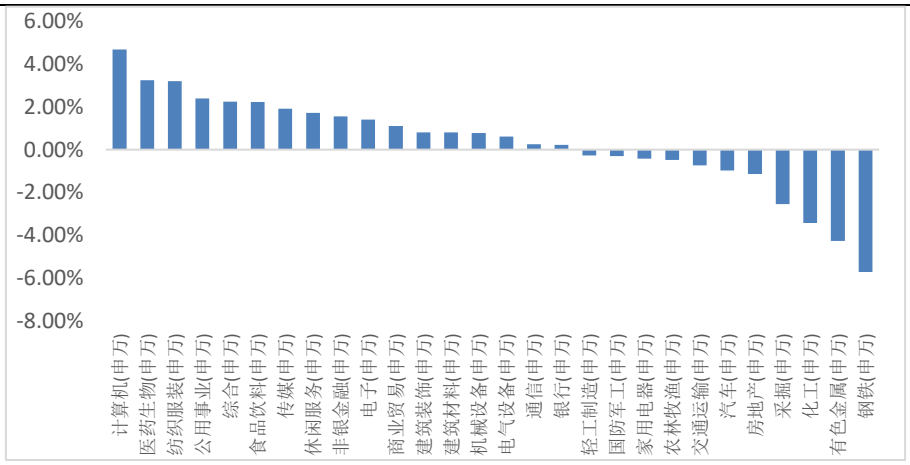
从细分子板块来看，消费电子加权平均涨跌幅为-0.26%，跑输沪深 300 指数 0.88 个百分点；被动元件加权平均涨跌幅为 6.53%，跑赢沪深 300 指数 5.91 个百分点；显示面板加权平均涨跌幅为 2.54%，跑赢沪深 300 指数 1.92 个百分点；LED 板块加权平均涨跌幅为 0.01%，跑输沪深 300 指数 0.61 个百分点；安防板块加权平均涨跌幅为 1.55%，跑赢沪深 300 指数 0.93 个百分点；电子化学品加权平均涨跌幅为 3.56%，跑赢沪深 300 指数 2.94 个百分点。

图表 6 本周指数行情统计

指数名称	周涨跌幅	年初至今涨跌幅
上证综指	0.40%	-1.58%
深证成指	1.20%	-4.84%
创业板指	2.77%	-7.45%
沪深 300	0.62%	-3.33%
电子（申万）	1.40%	-8.08%
半导体指数	0.45%	-10.69%

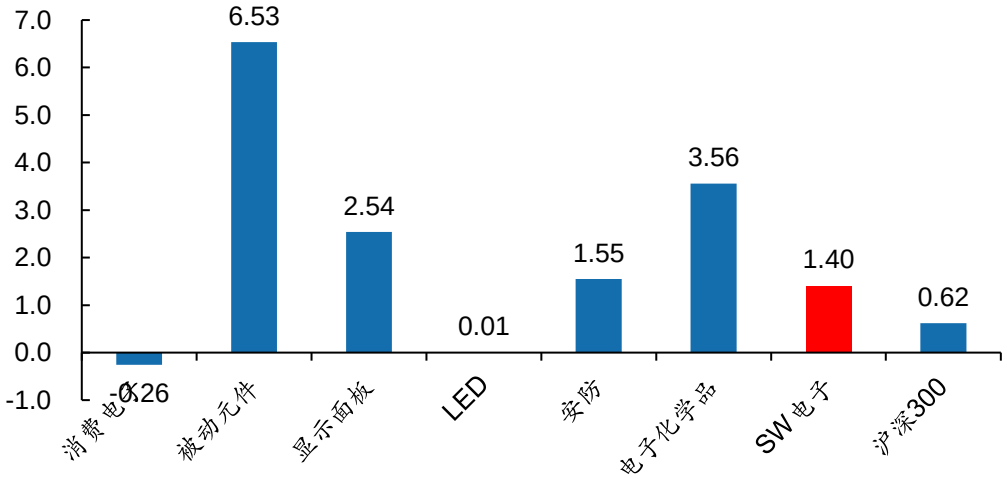
资料来源：WIND，华安证券研究所

图表 7 本周各行业涨跌幅统计



资料来源：WIND，华安证券研究所

图表 8 本周电子行业各板块涨跌幅统计



资料来源：WIND，华安证券研究所

从涨跌幅情况来看，本周电子行业被动元件、显示面板、安防、电子化学品表现较好。消费电子、LED 表现较差，跑输沪深 300。

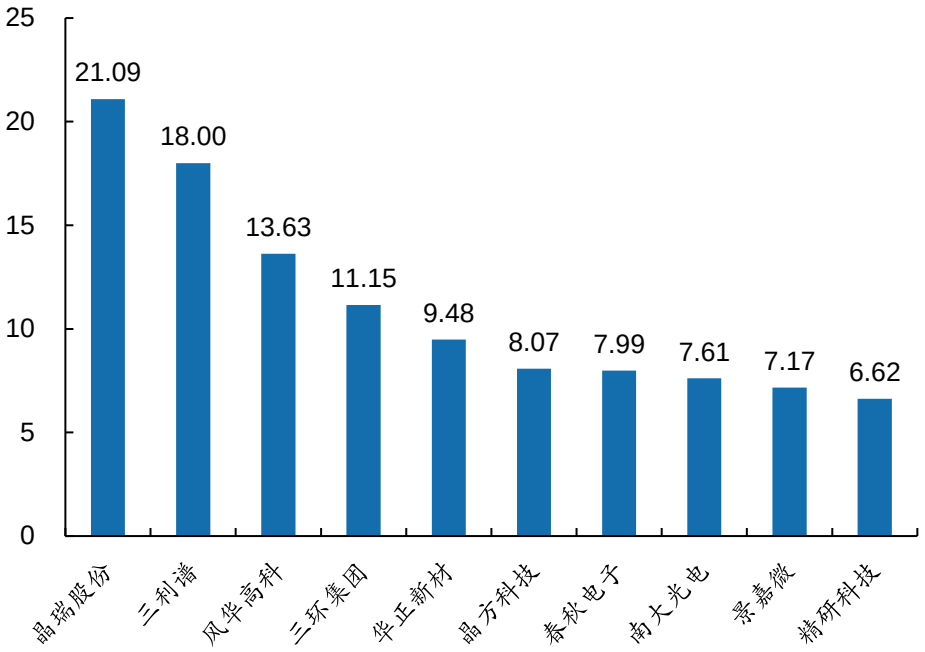
2.2 本周电子个股表现

图表 9 本周电子行业个股涨跌幅前十

周涨幅前十		周跌幅前十	
晶瑞股份	21.09%	华灿光电	-15.80%
三利谱	18.00%	沪硅产业-U	-8.00%
风华高科	13.63%	君正集团	-7.96%
三环集团	11.15%	领益智造	-6.84%
华正新材	9.48%	斯达半导	-5.79%
晶方科技	8.07%	洲明科技	-5.51%
春秋电子	7.99%	沃格光电	-3.91%
南大光电	7.61%	兆驰股份	-3.90%
景嘉微	7.17%	联合光电	-2.57%
精研科技	6.62%	立讯精密	-2.57%

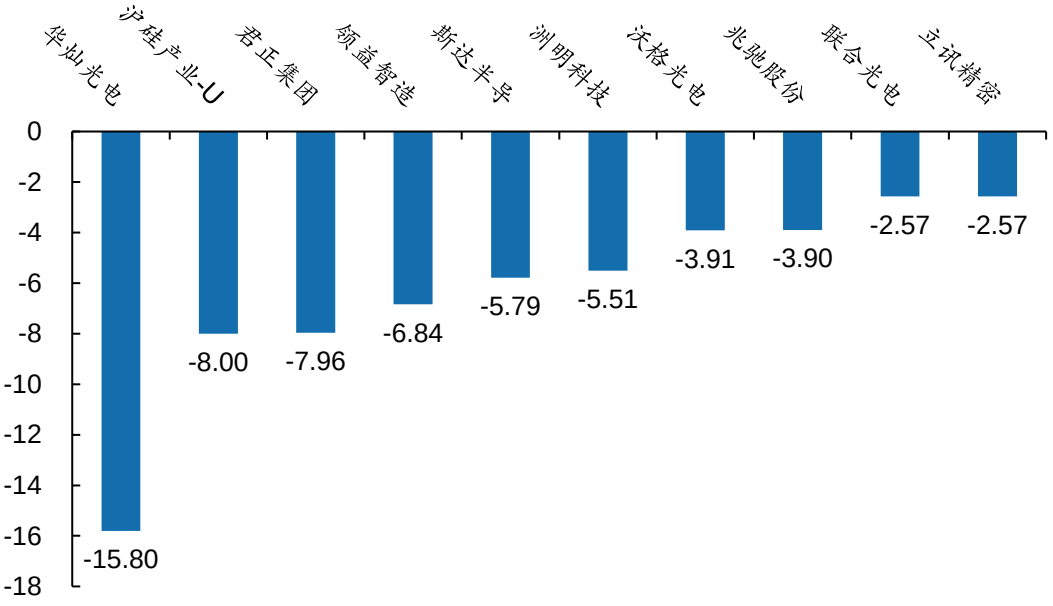
资料来源：WIND，华安证券研究所

图表 10 本周电子行业涨幅前十名柱状图



资料来源：WIND，华安证券研究所

图表 11 本周电子行业跌幅前十名柱状图



资料来源：WIND，华安证券研究所

3 重点个股新闻

【英飞凌】全球首个带开源软件堆栈的 TPM 2.0 减少了工业、汽车和 IoT 应用的安全集成工作

可信平台模块（TPM）支持安全远程软件更新、光盘加密和用户身份验证。因此，它们对于互联工业、汽车和其他嵌入式设备至关重要。为了进一步促进基于 Linux 的系统的无缝集成，英飞凌技术股份公司（FSE： IFX / OTCQX：IFNNY）现在提供其领先的 OPTIGA™TPM 2.0 解决方案，并采用全面的 TSS* 主机软件，实现最新的 FAPI 标准。英飞凌与英特尔公司和弗劳恩霍夫安全信息技术研究所联合开发了开源软件。（公司官网）

【英飞凌】重新提高了德克萨斯州奥斯汀的生产，并提供了对客户影响的最新信息；预计 2021 年 6 月达到停工前产出水平

英飞凌科技（FSE：IFX/OTCQX：IFNNY）继续扩大其在德克萨斯州奥斯汀的制造生产。在 2021 年 2 月 15 日被迫关闭后一周内，基础设施已经恢复。对于奥斯汀的大多数产品类别，预计将在 2021 年 6 月达到关机前的产量水平。与此事件相关的英飞凌收入将受到重大影响，预计将在其 2021 财年第三季度达到数百万欧元的高位。鉴于总体业务形势以及全球对微电子产品的强劲需求，英飞凌预计不会对整个财年的整体收入预期产生负面影响。（公司官网）

【英飞凌】推出第二代高可靠性非易失性 SRAM

英飞凌宣布推出其第二代非易失性静态 RAM（nvSRAM）。 新一代设备符合 QML-Q 和高可靠性工业规范的要求，可在苛刻的环境（包括航空航天和工业应用）中支持要求苛刻的非易失性代码存储和数据记录应用。（公司官网）

【意法半导体】高度集成、电隔离的 Sigma-Delta 调制器提高了精度和可靠性

意法半导体的 ISOSD61 和 ISOSD61L 是高精度隔离二阶 sigma-delta 调制器，可在电机控制、电动汽车充电站、太阳能逆变器、UPS 以及服务器和电信电源等工业应用中提供更高的性能和可靠性。ISOSD61 具有 TTL/CMOS 兼容的时钟输入和数据输出信号级别，而 ISOSD61L 与低压差分信号 （LVDS） 兼容。这两种类型都具有 16 位模拟数字转换器 （ADC） 分辨率和 86dB 的典型信号噪声比 （SNR）。ISOSD61 和 ISOSD61L 现已投产，售价从 2.50 美元起，数量为 1000 台。（公司官网）

【意法半导体】高精度操作放大器目标节能功率转换

意法半导体的 TSV7722 高精度高带宽运算放大器具有 22MHz 的增益带宽和 11V /μs 的转换速率，非常适合在电源转换电路和光学传感器中进行高速信号调节和精确的电流测量。通过为功率转换系统提供准确而响应迅速的电流测量结果，TSV7722 可以提高汽车智能移动性，太阳能电池板，电信基础设施和计算机服务器等应用中的能效。 符合汽车标准的设备将于 2021 年下半年面市。TSV7722 包含在意法半导体的 10 年计划中，该计划可确保长期组件供应。TSV7722 现已在 MiniSO8 和 DFN8 套件中生产，1000 件订单的价格从 0.39 美元起。（公司官网）

【闻泰科技】调整 2020 年度公开发行可转债方案

闻泰科技调整 2020 年度公开发行可转换公司债券方案，调整后，拟发行可转债募资不超 86 亿元，原计划募资不超 90 亿元。（Wind）

【闻泰科技】与欧菲光、境外特定客户进行持续沟通磋商

香港万得通讯社报道，闻泰科技于 2021 年 3 月 24 日向欧菲光集团股份有限公司出具书面告知函。根据《告知函》，双方将就目标资产的定价原则等内容进行充分沟通与协商，本次交易的最终价格、资产范围等重要事项的具体安排，将以双方最终签署的正式收购协议内容为准，

本次交易仍存在不确定性。公司在获悉境外特定客户计划终止与欧菲光及其子公司的采购关系后，立即就境外特定客户订单终止对标的资产的影响进行了评估，并与欧菲光、境外特定客户进行持续沟通磋商。(Wind)

【闻泰科技】预计 2021 年第一季度，安世集团的营业收入和毛利均达到近 8 个季度的最高值

闻泰科技（600745.SH）3 月 25 日在投资者互动平台表示，公司通过近两三年战略大调整，加强海外业务实现业务大幅增长,本司经营状况良好。根据安世集团管理层的预测，预计 2021 年第一季度，安世集团的营业收入超过 5 亿美元，营业收入和毛利均达到近 8 个季度的最高值。（每日经济新闻）

【晶盛机电】履行“碳”责任，助力碳中和，晶盛机电第 10000 台单晶炉下线

2021 年 3 月 22 日，晶盛机电第 10000 台全自动单晶炉成功下线。公司秉承企业使命，不忘“打造半导体材料装备领先企业，发展绿色智能高科技制造产业”的初心，在光伏清洁能源技术价值链控制上，持续加大科技创新投入，单晶炉新技术不断升级迭代，为行业提供更多优质产能，并在行业里积极推动上下游企业产业协同，推进 G12 大硅片产业链生态，降低客户成本，助力平价上网。在光伏产业新的“窗口期”里，此次第 10000 台单晶炉下线，晶盛的制造、品控、服务、配套一体化能力，又向前迈出重要一步。(公司官网)

【三安光电】湖南三安获科技研发专项扶持资金 2 亿元

格隆汇 3 月 22 日丨三安光电(600703.SH)公布，根据公司与长沙高新技术产业开发区管理委员会签订的《项目投资建设合同》，长沙高新技术产业开发区管理委员会同意按合同约定拨付公司全资子公司湖南三安半导体有限责任公司(以下简称“湖南三安”)科技研发专项扶持资金 2 亿元。湖南三安已于 2021 年 3 月 19 日收到该笔款项。（格隆汇）

【三安光电】控股股东质押 800 万股

格隆汇 3 月 22 日丨三安光电(600703.SH)公布，公司于 2021 年 3 月 22 日接到控股股东三安电子的通知，获悉其所持有公司的 800 万股股份被质押。本次部分股票质押后，两家累计质押股票 5.20 亿股，质押股份约占两家所持有公司股份比例的 35.70%。（格隆汇）

【兆驰股份】董事康健减持期届满未减持公司股份

格隆汇 3 月 24 日丨兆驰股份(002429.SZ)公布，截至 2021 年 3 月 23 日，公司董事康健此次减持计划期限已届满，康健在此次减持计划实施期间内未减持其所持有的公司股份，其持股数量为 1868.77 万股不变，占本公司总股本比例 0.41%。(格隆汇)

【华灿光电】向 323 名激励对象首次授予 1768.70 万股限制性股票

华灿光电(300323.SZ)发布公告,《华灿光电股份有限公司 2021 年限制性股票激励计划(草案)及其摘要》(简称“《激励计划(草案)》”或“本激励计划”)规定的限制性股票首次授予条件已经成就。本次限制性股票的授予日为 2021 年 3 月 24 日，确定以 6.63 元/股的授予价格向符合首次授予条件的 323 名激励对象授予 1768.70 万股限制性股票。(智通财经)

【鸿利智汇】子公司取得发明专利证书两项

鸿利智汇(300219.SZ)发布公告,公司子公司广州市莱帝亚照明股份有限公司(简称“莱帝亚”)近日有二项发明专利被授予专利权,并取得了国家知识产权局颁发的相关专利证书,专利名称:一种高棚灯及其装配方法、一种大功率高散热型 LED 路灯及其制造方法。(智通财经)

【领益智造】控股股东质押展期 2.359 亿股

格隆汇 3 月 24 日丨领益智造(002600.SZ)公布，公司近日接到控股股东领胜投资(深圳)有

限公司(“领胜投资”)的通知，获悉其将所持有的公司部分股份办理了质押延期购回，此次质押展期 2.359 亿股，占其所持股份比例 5.70%。(格隆汇)

【立讯精密】公司发布 2020 年度业绩快报

立讯精密 3 月 22 日发布 2021 年第一季度业绩预告，归属于上市公司股东的净利润比上年同期增长 35%-40%，基本每股收益预计在 0.19 元/股－0.20 元/股。晚间再次发布 2020 年度业绩快报，符合预期。报告期内，公司实现营业总收入 9,186,969.93 万元，比上年同期增长 46.95%；实现营业利润 828,402.33 万元，比上年同期增长 44.20%；实现利润总额 823,213.49 万元，比上年同期增长 46.08%；实现归属于上市公司股东净利润 723,267.14 万元，比上年同期增长 53.44%。3 月 23 日，立讯精密已经连续第四个交易日下跌。今年以来，立讯精密股价持续下跌，较 1 月中旬最高价 63.26 元几近腰斩，市值蒸发近 2000 亿元。(21 世纪经济报道)

【恒玄科技】公司监事郑涛辞职

恒玄科技 3 月 24 日晚间发布公告称，郑涛先生因个人原因，申请辞去所担任的公司监事职务。郑涛辞去公司监事职务，仍然作为公司核心技术人员在公司任职，对公司日常经营活动未产生任何不利影响。(每日经济新闻)

【恒玄科技】拟推约 32.41 万股限制性股票激励计划

恒玄科技 3 月 24 日晚间发布公告称，本激励计划首次授予限制性股票的激励对象总人数为 110 人，涉及的标的股票来源为公司向激励对象定向发行公司 A 股普通股股票；拟授予的限制性股票数量为约 32.41 万股，约占本激励计划草案公告时公司股本总额 1.20 亿股的 0.27%；首次授予部分限制性股票的授予价格为每股 130 元，即满足授予条件和归属条件后，激励对象可以每股 130 元的价格购买公司向激励对象增发的公司 A 股普通股股票，有效期自限制性股票授予之日起至激励对象获授的限制性股票全部归属或作废失效之日止，最长不超过 72 个月。(每日经济新闻)

【乐鑫科技】公布 2020 年度利润分配方案

乐鑫科技 3 月 25 日发布公告，公司 2020 年年度股东大会审议通过的 2020 年年度利润分配方案为：以方案实施前的公司总股本 8003.05 万股为基数，每股派发现金红利 0.5 元(含税)，共计派发现金红利 4001.525 万元。此次权益分派股权登记日为 2021 年 3 月 31 日，除权(息)日为 2021 年 4 月 1 日，现金红利发放日为 2021 年 4 月 1 日。(公司公告)

【瑞声科技】公司公布 2020 年业绩报告，符合预期

瑞声科技 3 月 25 日港交所公布 2020 全年业绩，2020 年收入 171.4 亿元，同比下滑 4.2%；净利 15.07 亿元，同比下滑 32.2%；每股基本盈利 1.25 元，同比下滑 32.1%。声学分部销售额为人民币 75.6 亿元。其中，第四季度声学收入为人民币 20.7 亿元，毛利率同比提升 1.6%至 31.9%，环比提升 5.2%。业绩报告显示，瑞声科技 2021 年计划推出标准化的小腔体扬声器模组，在保持高水准音质的同时，将体积缩小 20-30%，满足手机轻薄化的趋势。预计在 2021 年年底，在安卓声学出货占比有望提升至 30%。(智通财经)

【晶方科技】公司公布 2020 年业绩报告

晶方科技 3 月 26 日晚间发布 2020 年年报称，2020 年归属于母公司所有者的净利润 3.82 亿元，同比增长 252.35%；营业收入 11.04 亿元，同比增长 96.93%；基本每股收益 1.19 元，同比增长 260.61%。2020 年度拟 10 送 1 转 1 派 2.35 元。(公司公告)

【日月光】日月光投控拟配息 4.2 元创新高

3 月 26 日，封测大厂日月光投控召开董事会决议，拟盈余分配现金股利每股 4.2 元，创投控成立以来新高，6 月 22 日股东会将讨论盈余分配案。(台媒经济日报)

【环球晶圆】预计下半年 12 英寸、8 英寸及 6 英寸生产线将满负荷运营

3 月 19 日，据国外媒体报道，芯片代工商目前的产能普遍紧张，联华电子、世界先进等多家芯片代工商，都已满负荷运营，但他们还面临着提高产能的压力，特别是当前汽车芯片、智能手机处理器供应紧张，急需提高产能，增加供应。另外，环球晶圆旗下 12 英寸、8 英寸及 6 英寸的硅晶圆生产线，在今年下半年满负荷运营，也就意味着芯片代工厂产能紧张的状况，可能会持续到明年。(TechWeb)

【富瀚微】就收购眸芯科技 32.43%股权已完成工商变更登记

富瀚微(300613.SZ)公布，之前公告披露，公司于 2021 年 2 月 5 日召开第三届董事会第十四次会议，于 2021 年 2 月 25 日召开了 2021 年第二次临时股东大会审议通过了《关于收购眸芯科技(上海)有限公司 32.43%股权暨关联交易的议案》。同意公司以现金支付的方式收购眸芯科技(上海)有限公司(“眸芯科技”)32.43%股权。交易完成后，公司将持有眸芯科技 51%的股权，眸芯科技将成为富瀚微的控股子公司。近日眸芯科技完成了工商变更登记手续并换取了《营业执照》。(格隆汇)

【石英股份】股东河南金海岸完成证券非交易过户，涉 3449.25 万股

石英股份(603688.SH)公布，公司于 2021 年 3 月 22 日收到公司股东河南金海岸企业管理有限公司(“河南金海岸”)出具的《河南金海岸企业管理有限公司完成证券非交易过户的告知函》，河南金海岸持有的公司 3449.25 万股无限售流通股股票(占公司总股本的 9.77%)已通过证券非交易过户的方式登记至邵静、仇冰、陈培荣、陈士斌及邵鹏名下，相关手续已办理完毕。河南金海岸已于 2021 年 3 月 22 日取得中国证券登记结算有限责任公司上海分公司出具的《中国证券登记结算有限责任公司证券过户登记确认书》。(格隆汇)

【石英股份】公司通过高新技术企业重新认定

石英股份(603688.SH)公布，公司于近日收到江苏科学技术厅、江苏省财政厅、江苏省税务总局江苏省税务局联合颁发的《高新技术企业证书》。证书编号：GR202032003064；有效期三年。(格隆汇)

【台积电】拟发行 211 亿新台币无担保债券，用于新厂房建设和设备采购

继今年 2 月份发行两笔债券后，芯片代工商台积电将再发行总计 211 亿新台币（7.432 亿美元）的无担保债券，以为新厂房建设和设备采购提供资金。(TechWeb)

【中芯国际】根据认股权及可换股债券发行合计 58.19 万股。(智通财经)

【瑞芯微】高性能视频编解码处理器芯片已于今年一季度量产

瑞芯微（603893.SH）3 月 25 日在投资者互动平台表示，尊敬的投资者，您好！公司新推出的智慧视觉处理器芯片已于去年量产、高性能视频编解码处理器芯片已于今年一季度量产。(每日经济新闻)

【华特气体】与中国核工业集团旗下公司签订高纯三氟化氯研发合作协议

华特气体与中国核工业集团有限公司全资孙公司四川红华实业有限公司签订高纯三氟化氯研发合作协议。双方拟共同研发高纯三氟化氯的核心技术，一举打破国外垄断市场的局面，使高纯三氟化氯快速实现国产化替代。(格隆汇)

【高通】预计今年中国 5G 终端将达 5 亿

高通预测，2035 年中国的 5G 价值链将贡献近 100 亿元的经济价值，并创造近 1300 万个就业机会，中国一直在推进 5G 战略性规模部署，预计今年年底前，中国将在现有网络中再增建 60 万个 5G 基站，预计将支持 5 亿个终端连接。(wind)

【高通】通正式发布骁龙 780G 5G 芯片：5nm 工艺 CPU 提升最大 45%

高通公司今天公布了下一款骁龙 7 系列处理器，名称为骁龙 780G 5G，采用三星 5nm 工艺，代号 SM7350-AB。新的芯片组将旨在提供更好的 AI 性能、更好的相机体验和 5G 支持，以及一些高级功能。高通骁龙 780G 沿袭了目前旗舰产品骁龙 888 芯片组的特点，新的 780G 也采用了 5nm 工艺制程。包括一个主频 2.4GHz 的 Cortex-A78 核心，三个主频 2.2GHz 的 Cortex-A78 核心，以及四个主频 1.9GHz 的 Cortex-A55 核心。高通承诺 CPU 提升幅度高达 45%，主要是大核心的翻倍以及采用的新微架构。（财经网）

【美光】美光停止 3D XPoint 研发，并计划出售犹他州 Lehi 晶圆厂

美光前几天突然宣布将出售 3D Xpoint 业务，寻求在 2021 年底前出售其位于美国犹他州 Lehi 的 3D Xpoint 芯片工厂。美光坦言，对于 3D Xpoint 的投资开发是错误决定。据产业链端称，3D Xpoint 没法赚钱，市场需求不高，今年就亏损了 4 亿美元了。不过美光与 Intel 的协议还继续有效，2021 年底之前会继续供应 3D Xpoint 芯片给 Intel，同时美光也会保留与 3D Xpoint 相关的知识产权。（快科技）

【新思科技】新思科技推出业界首个面向 PCI Express 6.0 的完整 IP 解决方案

新思科技近日宣布推出业界首个面向 PCI Express6.0 技术的完整 IP 核解决方案，其中包括控制器、PHY 和验证 IP，可实现 PCIe 6.0 片上系统设计的早期开发。基于新思科技广泛部署并经过硅验证的面向 PCIe 5.0 的 DesignWareIP 核，面向 PCIe 6.0 的全新 DesignWare IP 核支持标准规范的最新功能，其中包括 64GT/s PAM-4 信号传输、FLIT 模式和 L0p 功耗状态。（中电网）

【新思科技】新一代交互式代码开发平台 Euclide 提升设计和验证效率

新思科技宣布推出下一代硬件描述语言（HDL）感知集成开发环境（IDE）——Euclide。新思科技 Euclide 可通过在 SystemVerilog 和 UVM 验证方法学开发过程中识别复杂设计并检查验证平台的兼容性，帮助开发者更早发现错误并优化设计和验证流程的代码。（TechWeb）

【英特尔】英特尔与美国国防部签订协议，采用 10nm 制程为其打造军用 ASIC 芯片

英特尔宣布，将和美国国防高级研究计划局 开展了为期 3 年的合作计划，将为国防系统开发定制化芯片，未来将由英特尔位于亚历桑纳州的 Fab 42 晶圆厂负责生产，并将采用英特尔 10nm 制程技术打造。（芯智讯）

【敏芯股份】通过高新技术企业重新认定

敏芯股份公布，公司于近日收到江苏省科学技术厅、江苏省财政局、国家税务总局江苏省税务局联合颁发的《高新技术企业证书》，公司此次通过高新技术企业认定系原《高新技术企业证书》有效期满后进行的重新认定。（格隆汇）

【豪能电子】覆铜板项目二期预计 4 月份投产

豪能电子覆铜板二期项目将于 2021 年 4 月份进行生产，计划投资 1.1 亿元，除了建设厂房之外，新增一条全自动生产线，公司采用国内最先进的机器设备，产品无卤无铅、高频高速，主要应用于 5G 通信基站等中高端市场领域。（PCB 网城 ISPCAIGPCA）

【京东方】2020 年柔性折叠 OLED 面板出货近百万片，仅次于三星

京东方在投资者互动平台表示，2020 年，京东方出货柔性折叠 OLED 产品近百万片，全球出货仅次于三星。近两年发布的荣耀、OPPO、苹果、摩托罗拉、LG、努比亚等全球知名手机品牌都采用了京东方柔性显示屏。目前，京东方柔性折叠产品除既有合作客户外，同步在拓展新客户以及如卷曲等具备量产能力的新形态产品。（CINNO）

【京东方】韩媒称京东方拿下三星折叠屏订单

据韩国科技媒体 ETNews 最新报道，中国显示屏龙头京东方首度打入三星电子智能手机供应链，预计将于今年下半年起为三星新款折叠手机 Galaxy M 系列部分机型供应柔性 OLED 面板。报道称，三星方面已与京东方敲定了其供应面板的特定标准，同时确定了配合使用的驱动 IC 和触摸 IC 等相关组件，生产日期已定于今年 7 月。（财联社）

【京东方】预计 65 寸和 75 寸产品需求将大幅增长，增持武汉 10.5 代产线股权加码扩产

京东方 A 控股子公司武汉京东方将自筹资金 37.75 亿元，针对已有第 10.5 代薄膜晶体管液晶显示面板（TFT-LCD）生产线进行扩产建设。武汉京东方此次扩产建设，拟结合建设初期已预留 2.5 万张玻璃基板/月厂房空间进行产能扩充，其规模将由月产能 15.5 万张基板扩产至 18 万张基板。京东方 A 预计，未来 5 年中大尺寸面板需求将持续增长，作为 10.5 代产线经济切割尺寸的 65 寸和 75 寸产品的需求将迎来大幅增长。（21 世纪经济报道）

【博敏电子】“高带宽微带隔离器基板关键技术及产品”获专家鉴定通过

3 月 20 日，由深圳市专家高新科技有限公司组织的科学技术成果鉴定会在深圳市举行，博敏电子的“高带宽微带隔离器基板关键技术及产品”项目获得通过。该项目是公司继在印制电路板领域掌握高频高速高多层、特种材料埋嵌技术、超长超大等特种电路板关键技术后的又一大突破，是公司从传统印制电路板迈向薄膜陶瓷基板、微芯器件等领域的标志，打开了公司微电子加工业务的新局面。（PCB 资讯家）

【TCL 科技】利亚德和 TCL 华星宣布战略合作

利亚德集团与 TCL 华星宣布签署战略合作协议。在“合作共赢 共同发展”的原则下，双方将基于各自领域技术、产品、市场优势，在 MiniLED 背光、Micro LED 直显、LCD 商显、PCB 及其他集成电路器件四大领域展开全方位深度合作。（OLEDindustry）

【TCL 科技】拟发行不超 5 亿元科技创新短期公司债券

TCL 科技公告，公司 2021 年面向专业投资者公开发行科技创新短期公司债券(第一期)发行总规模不超过 90 亿元，采用分期发行方式，本期债券为第五期发行，本期债券发行规模为不超过 5 亿元(含 5 亿元)。（智通财经）

【TCL 电子】2020 年营收 509.5 亿港元

2021 年 3 月 25 日，TCL 电子发布截至 2020 年 12 月 31 日止年度之全年业绩。业绩公告显示，TCL 电子 2020 年全年营收达 509.5 亿港元，同比增长 40.2%；毛利达 96.6 亿港元，同比增长 29.8%，毛利率达 19.0%。此外，TCL 互联网业务收入快速增长，旗下互联网公司雷鸟科技 2020 年收入同比增长 74.0%，毛利同比增长 56.8%，ARPU 同比增长 50.7%，盈利能力和运营能力大幅提升。（OLEDindustry）

【深南电路】春节后 PCB 通信需求回暖，综合产能利用率在 85-90%期间

深南电路表示，春节后 PCB 通信需求回暖，综合产能利用率在 85-90%期间。封装基板一直处于高位状态；电子装联业务因为通信推动也有所回暖。（wind）

【生益科技】成立科技新公司，注册资本 1.5 亿

3 月 18 日，东莞生益科技有限公司成立，法定代表人为陈仁喜，注册资本 1.5 亿元人民币，经营范围包含：陶瓷电子元件、液晶产品、电子级玻璃布、环氧树脂、铜箔、电子用挠性材料、显示材料等。企查查股权穿透显示，该公司由生益科技（600183）100%控股。（企查查）

【生益电子】2020 年营收 36.34 亿元

生益电子 3 月 25 日晚间披露公司 2020 年年度报告。报告期内，公司实现营业总收入 36.34 亿元，同比增长 17.35%；实现归属于上市公司股东净利润 4.39 亿元，同比略降 0.44%；基本每

股收益 0.66 元。报告期内，公司为了增强整体竞争力，全力推进了吉安子公司一期项目投资扩产工作，人才储备，目前吉安子公司一期项目已完成建设并进入试生产阶段。(PCB 资讯)

【兴森科技】3 月 23 日首次回购 500.21 万股

兴森科技公布，公司于 2021 年 3 月 23 日以集中竞价方式回购公司股份 500.21 万股，占公司目前总股本的比例为 0.34%，最高成交价为 9.54 元/股，最低成交价为 9.14 元/股，支付金额为 4681.49 万元(不含交易费用)。(格隆汇)

【安克创新】拟向智岩科技增资 4000 万元

安克创新公布，为进一步扩大公司业务布局，提高公司投资项目的整体质量，提升公司的综合竞争力，实现公司产业发展之战略目标，公司拟以自有资金人民币 4000 万元对深圳市智岩科技有限公司(“智岩科技”或“标的公司”)进行增资，此次投资完成后，公司将持有智岩科技 1.257317%的股权。(格隆汇)

【沪电股份】2020 年度营收 74.6 亿元

沪电股份 3 月 24 日晚间披露年报，公司 2020 年实现营业收入 74.6 亿元，同比增长 4.65%；净利润 13.43 亿元，同比增长 11.35%；每股收益 0.79 元。公司拟每 10 股转增 1 股并派发现金 2 元(含税)。(PCB 资讯)

【科翔股份】2020 年年报出炉

3 月 24 日晚间，科翔股份披露 2020 年度报告，公司 2020 年实现营业收入 16.02 亿元，同比增长 20.60%；实现归属于上市公司股东的净利润 1.05 亿元，同比增长 40.12%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润约 9427 万，同比增长 28.06%。(PCB 资讯)

【广东骏亚】披露 2020 年年度报告

广东骏亚披露 2020 年年度报告，公司年度实现营业收入人民币 20.66 亿元(单位下同)，同比增长 40.32%；归属于上市公司股东的净利润 1.20 亿元，同比增长 246.74%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 1.11 亿元，同比增长 472.51%；基本每股收益为 0.54 元/股;拟向全体股东每 10 股派发现金红利 2.2 元(含税)。报告期内，公司研发费用 1.13 亿元，同比增长 46.5%，占营业收入比例为 5.48%，公司新增专利申请 68 项，其中发明专利 15 项。(PCB 资讯)

【鹏鼎控股】印度厂区预计今年二季度部分投产

鹏鼎控股 3 月 25 日在投资者互动平台表示，公司印度厂区预计今年二季度部分投产，厂房是由公司全资子公司鹏鼎印度公司在印度向 S.N.Darmani Infra Private Limited 承租的共计 257,000 平方英尺的厂房，主要业务为模组组装。(每日经济新闻)

【胜宏科技】华泰瑞联减持约 545 万股，减持计划时间过半

胜宏科技 3 月 26 日晚间发布公告称，近日，公司收到股东华泰瑞联出具的《股份减持计划进展的告知函》。截至本公告日，减持计划时间已过半。公司股东南京华泰瑞联并购基金二号于 2021 年 1 月 8 日至 2021 年 3 月 23 日期间减持公司股份约 545 万股，减持均价 23 元/股至 25.42 元/股，减持股份占公司总股份为 0.71%。(每日经济新闻)

【安森美半导体】与自动驾驶传感技术全球领导者 LeddarTech 达成战略合作

为推动研发、缩短上市时间和降低 LiDAR 系统的总体成本，芯片制造商安森美半导体(ON Semiconductor)制造出一系列参考架构，为 LiDAR 模块制造商、系统集成商以及汽车一级供应商提供平台。3 月 17 日，安森美与 L1 至 L5 ADAS（高级驾驶辅助系统）兼自动驾驶（AD）传感技术全球领导者 LeddarTech 达成战略合作，将其前沿传感器和读出器解决方案相结合。(盖世汽车)

【圣邦股份】一致行动人减持 157.66 万股

3 月 17 日至 2021 年 3 月 22 日，公司控股股东的一致行动人之一、公司董事通过大宗交易方式共减持 157.66 万股，占圣邦股份目前总股本的 1.01%。（公司公告）

【风华高科】2020 年营收 43.32 亿元

风华高科发表 2020 年年度报告，实现营业收入 43.32 亿元，同比增长 31.54%；归属于上市公司股东的净利润 3.59 亿元，同比增长 5.86%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 4.32 亿元，同比增长 66.70%；基本每股收益 0.4 元；拟每 10 股派发现金红利 0.5 元(含税)。（格隆汇）

【索尼】国美电器与索尼签署战略合作

3 月 22 日下午，国美电器公司 CEO 张德炬与索尼（中国）有限公司董事长兼总裁高桥 洋先生、索尼（中国）有限公司消费电子营业本部总裁谢飚会晤并签署了《战略合作意向书》，将继续加强在彩电领域的深度合作，共同制定了 2021 财政年度国美渠道战略采购目标 35 亿元。（财经网）

【顺络电子】第一大股东股票解除质押

顺络电子 3 月 24 日发布公告，公司第一大股东暨董事长袁金钰将持有公司部分股权办理了股票解除质押业务，此次解除质押 454 万股。（格隆汇）

【鸿远电子】2020 年营收 17 亿元

鸿远电子 2021 年 3 月 25 日晚间发布 2020 年年报称，2020 年归属于母公司所有者的净利润 4 亿元，同比增长 74.43%；营业收入 17 亿元，同比增长 61.22%；基本每股收益 2.1 元，同比增长 56.72%。（Wind）

【三环集团】2020 年营收 39.94 亿元

三环集团 2021 年 3 月 24 日晚间发布业绩快报称，2020 年归属于母公司所有者的净利润 14.41 亿元，同比增长 65.41%；营业收入 39.94 亿元，同比增长 46.51%；基本每股收益 0.82 元，同比增长 64%。（Wind）

【舜宇光学】穆迪评级由“Baa2”上调至“Baa1”

穆迪报告称，将舜宇光学科技（集团）有限公司（Sunny Optical Technology (Group) Company Limited）的发行人评级和高级无抵押评级由“Baa2”上调至“Baa1”，评级展望保持“稳定”。（Wind）

【丘钛科技】2020 年营收 174 亿元

丘钛科技发布 2020 年年报称，2020 年盈利 8.4 亿人民币，同比增长 54.9%；营业总收入 174 亿人民币，同比增长 32.0%。（Wind）

【宏达电子】2020 年营收 14.01 亿元

宏达电子 2021 年 3 月 25 日晚间发布 2020 年年报称，2020 年归属于母公司所有者的净利润 4.84 亿元，同比增长 65.12%；营业收入 14.01 亿元，同比增长 65.97%；基本每股收益 1.2092 元，同比增长 65.12%。（Wind）

风险提示：

1） 政策落实对半导体产业的推动效果尚不明确；

2） 宏观经济下行，面板下游需求不及预期。

分析师与联系人简介

分析师：尹沿技，华安证券研究总监；华安证券研究所所长，TMT 首席分析师；新财富最佳分析师。
联系人：刘体劲，上海交通大学硕士，四年电子买方研究经历，2020 年 6 月加入华安证券研究所。

重要声明

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

华安证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。华安证券及其所属关联机构可能会持有报告中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投资银行服务或其他服务。
本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起 6 个月内，证券（或行业指数）相对于同期沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

行业评级体系

增持—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 5%以上；
中性—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-5%至 5%；
减持—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 5%以上；

公司评级体系

买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；
增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；
卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%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，致使无法给出明确的投资评级。 市场基准指数为沪深 300 指数。