2021 年 03 月 07 日
行业研究●证券研究报告

电子元器件

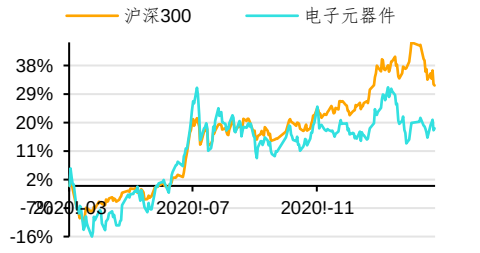
行业周报

2021 年第 10 周：中芯国际成熟制程“松绑”，半导体产能持续紧缺

投资评级 同步大市-A 维持

首选股票		评级
600584	长电科技	买入-B
688536	思瑞浦	买入-B
300661	圣邦股份	买入-B
000050	深天马 A	买入-B
002484	江海股份	买入-B

一年行业表现



资料来源：贝格数据

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	8.22	-6.06	-16.90
绝对收益	4.20	-1.27	10.26

分析师 胡慧
SAC 执业证书编号：S0910520110002
huhui@huajinsc.cn
021-20377068

报告联系人 郑超君
zhengchaojun@huajinsc.cn
021-20377169

相关报告

半导体：先进封装，价值增厚 2021-03-03

电子元器件：2021 年 3 月投资策略：半导体缺货涨价加剧，关注年报业绩披露期 2021-03-02

电子元器件：2021 年第 8 周：半导体厂商业绩亮眼，缺货潮加剧 2021-02-22

电子元器件：2021 年第 6 周：中芯国际发布四季度财报，面板涨价延续 2021-02-07

电子元器件：2021 年 2 月投资策略：业绩预告披露完毕，关注半导体、面板上行周期 2021-02-01

投资要点

- **市场震荡式下跌 电子行业上涨 2.3%：**2021 年第 10 周申万电子行业一级指数上涨 2.3%，跑赢沪深 300 指数 3.7 个百分点，在 28 个申万行业一级指数中位列第 7，排名靠前。3 月以来市场整体呈震荡式下跌，龙头股投资热情进一步退散，但电子板块淡季不淡的行情呈现出资金回流的迹象，上周涨幅强于大部分行业且跑赢大市。海外方面，香港、美国和台湾科技业指数均下跌。

- **春季新机陆续发布，21Q1 淡季不淡：**上周 OPPO、vivo 发布了新机， 3 月作为春季新机集中发布期将迎来 2021 年第一波新机上市高峰，去年疫情对 5G 进度造成影响，今年有望成为 5G 真正受益的年份。此前，高通、联发科预测 2021 年 5G 手机出货量将达到 5 亿部。根据国内信通院公布的数据，1 月国内市场手机出货量同比大增 92.8%，由于去年低基数效应 2021 年 Q1 不管是终端出货量数据还是供应链业绩都将呈现“淡季不淡”的行情，但由于供应端芯片短缺、安卓系市场格局不明朗等因素，我们对终端产品市场仍保持谨慎态度。

- **成熟制程“松绑”，供应链产能为王：**上周中芯国际部分美国设备供应商获得供应许可，14nm 及以上成熟制程禁令“松绑”，我国大陆晶圆代工龙头在成熟制程上的发展前景进一步明朗，我们预期未来将有更多美国设备供应商获得供应许可。当前，半导体产业供不应求引发多轮涨价潮，且蔓延至上游硅片等原材料供应商，而扩产存在较长周期导致短期内无法通过产能新增缓解供应紧缺问题，因此拥有产能优势的厂商将显著受益。进入 21Q1 末，一季度业绩将逐渐浮出水面，涨价将随之体现在业绩层面，建议关注具备产能规模的供应链厂商。

- **面板有效供应受限价格续涨，龙头格局巩固：**面板方面，群智咨询公布 2 月面板价格预测，TV 大尺寸价格涨幅绝对金额约 3~8 美金/片，玻璃基板、Driver-IC 供应紧缺短期内无法缓解，面板有效供给受限，而需求端持续景气，因此厂商业绩将进一步释放。目前国内面板龙头格局凸显，京东方和华星光电成为全球大尺寸龙头，深天马为中小尺寸龙头，行业话语权集中至中国大陆，周期性有望随之减弱。

- **投资建议：**本周投资建议维持“同步大市-A”评级，21Q1 因低基数效应呈现淡季不淡行情，但宏观层面风险仍然存在，因此短期内建议谨慎。子板块分析来看：终端产品，春季新机潮来临，基数效应使得供应链 21H1 增长明确，但需求持续性有待进一步验证；半导体方面，涨价缺货行情仍在延续，供不应求情况下产能优势显著受益；显示板块，面板价格持续上涨，头部厂商业绩释放有望维持至 21H1。当前，子板块推荐**半导体封测、模拟电路国内龙头、周期性向好的面板以及受益国产化需求的被动元器件**。个股方面，我们推荐业绩增长确定性高的

标的，重点推荐为**长电科技（600584）、思瑞浦（688536）、圣邦股份（300661）、深天马 A（000050）和江海股份（002484）**。

- **风险提示：**疫情反复影响宏观经济和行业整体供需；中美争端升级带来的不利影响；5G 带来的终端需求增长速度不及预期或者需求释放时间晚于预期；国产化自主可控的产业政策推出与落地实施不及预期风险；技术开发演进速度不及预期。

内容目录

一、市场走势概述 4
（一）国内 A 股市场走势概述 4
（二）海外市场走势分析 5
1、香港 5
2、北美 6
3、台湾 6
二、行业新闻及重点公司公告汇总 7
（一）行业主要新闻汇总 7
（二）重点公司公告汇总 9
三、投资建议及重点关注个股动态 10
四、风险提示 11

图表目录

图 1：申万行业一级指数涨跌幅 4
图 2：电子一级指数 v.s.市场整体指数 4
图 3：电子一级指数 v.s.沪深 300 指数 4
图 4：电子二级指数 v.s. 电子一级指数 5
图 5：电子二级指数 v.s.电子一级指数 5
图 6：恒生资讯科技指数 v.s. 市场指数 6
图 7：恒生资讯科技指数 v.s. 恒生指数 6
图 8：费城半导体指数 v.s. 市场指数 6
图 9：费城半导体指数 v.s. 标普 500 指数 6
图 10：台湾资讯科技指数 v.s.台湾加权指数 6
图 11：台湾资讯科技指数 v.s.台湾加权指数 6

表 1：电子元器件行业个股涨跌幅榜 5
表 2：重点公司公告汇总 9
表 3：电子元器件行业关注公司列表 10

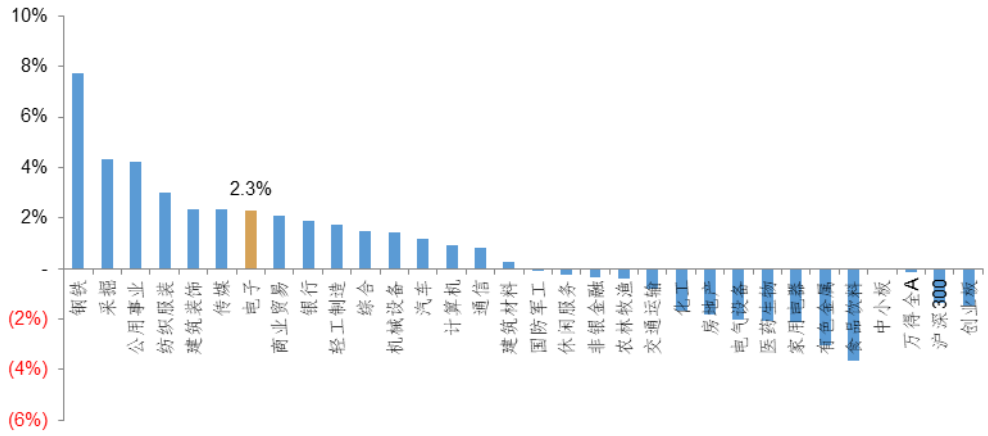
一、市场走势概述

上周电子元器件行业一级指数上涨 2.3%，在 28 个申万行业一级指数中位列第 7 位，排名靠前。海外市场方面，香港、美国和台湾科技板块均下跌。香港恒生资讯科技指数下跌 0.8%，跑输恒生指数 1.2 个百分点；费城半导体指数下跌 4.8%，跑输标普 500 指数 5.6 个百分点；台湾资讯科技指数下跌 1.4%，跑输加权指数 0.8 个百分点。

（一）国内 A 股市场走势概述

上周电子元器件行业一级指数上涨 2.3%，在 28 个申万行业一级指数中位列第 7 位，排名靠前。

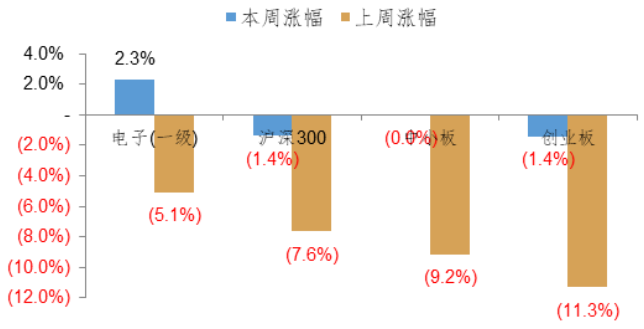
图 1：申万行业一级指数涨跌幅



资料来源：Wind，华金证券研究所

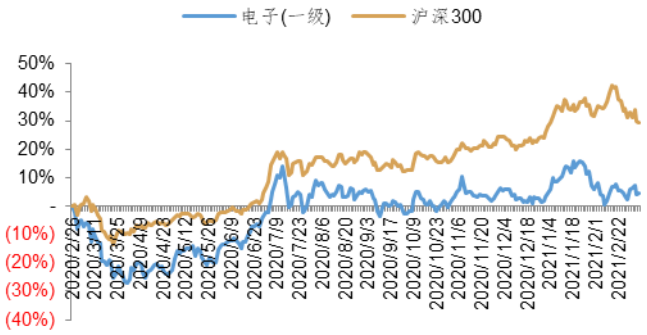
上周电子元器件行业一级指数上涨 2.3%，跑赢沪深 300 指数、中小板指数和创业板指数各 3.7、2.3 和 3.7 个百分点，电子行业整体走势强于大市。

图 2：电子一级指数 v.s.市场整体指数



资料来源：Wind，华金证券研究所

图 3：电子一级指数 v.s.沪深 300 指数

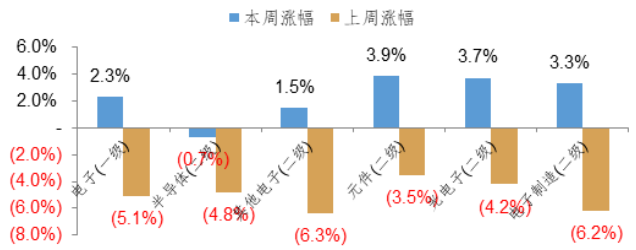


资料来源：Wind，华金证券研究所

过往 250 个交易日累计涨幅，电子元器件行业一级指数为上涨 4.6%，沪深 300 指数则上涨 29.2%。

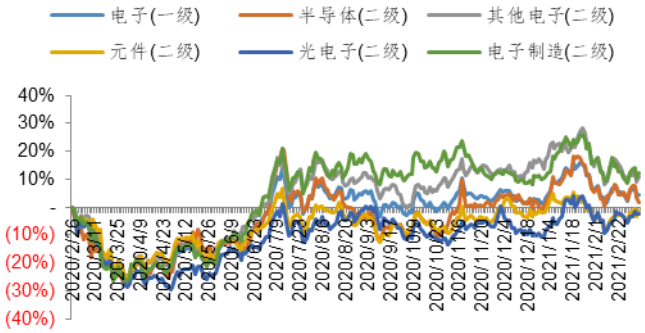
电子行业二级指数方面，除半导体行业下跌 0.7%外，其他电子、元件、光电子和电子制造行业均上涨，上涨幅度分别为 1.5%、3.9%、3.7%和 3.3%。

图 4：电子二级指数 v.s. 电子一级指数



资料来源：Wind，华金证券研究所

图 5：电子二级指数 v.s.电子一级指数



资料来源：Wind，华金证券研究所

从行业个股涨跌幅情况看，本周涨幅前三位分别为金安国纪（002636）、华正新材（603186）和国光电器（002045），跌幅榜前三位分别为凤凰光学（600071）、斯达半导（603290）和创世纪（300083）。

表 1：电子元器件行业个股涨跌幅榜

代码	公司名称	涨幅	所属二级行业	代码	公司名称	涨幅	所属二级行业
涨幅前十				跌幅前十			
002636	金安国纪	33.2%	元件 II	002288	超华科技	(5.0%)	元件 II
603186	华正新材	20.4%	元件 II	300390	天华超净	(5.4%)	其他电子 II
002045	国光电器	19.2%	电子制造	300726	宏达电子	(5.4%)	元件 II
300319	麦捷科技	15.8%	光学光电子	603068	博通集成	(5.7%)	半导体
600884	杉杉股份	12.5%	其他电子 II	600237	铜峰电子	(6.1%)	元件 II
300613	富瀚微	12.2%	半导体	603678	火炬电子	(6.3%)	航天装备 II
603380	易德龙	11.6%	电子制造	603501	韦尔股份	(6.4%)	半导体
002782	可立克	11.5%	电子制造	300083	创世纪	(7.0%)	电子制造
300679	电连技术	11.1%	电子制造	603290	斯达半导	(7.4%)	半导体
002681	*ST 奋达	10.9%	电子制造	600071	凤凰光学	(10.4%)	其他电子 II

资料来源：Wind，华金证券研究所

从涨跌幅榜分布看，电子制造行业涨幅较大，半导体行业跌幅均较大。

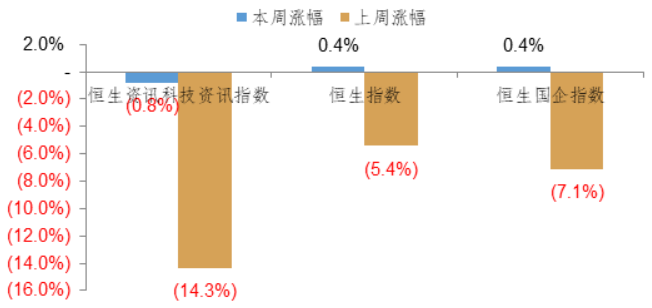
（二）海外市场走势分析

海外市场方面，香港、美国和台湾科技板块均下跌。香港恒生资讯科技指数下跌 0.8%，跑输恒生指数 1.2 个百分点；费城半导体指数下跌 4.8%，跑输标普 500 指数 5.6 个百分点；台湾资讯科技指数下跌 1.4%，跑输加权指数 0.8 个百分点。

1、香港

上周香港恒生资讯科技指数下跌 0.8%，跑输恒生指数和恒生国企指数各 1.2 个百分点。过往 250 个交易日恒生资讯科技指数累计上涨 74.6%，强于恒生指数 9.0%的涨幅。

图 6：恒生资讯科技指数 v.s. 市场指数



资料来源：Wind，华金证券研究所

图 7：恒生资讯科技指数 v.s. 恒生指数

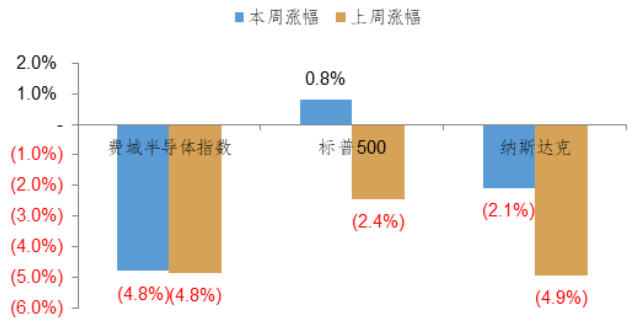


资料来源：Wind，华金证券研究所

2、北美

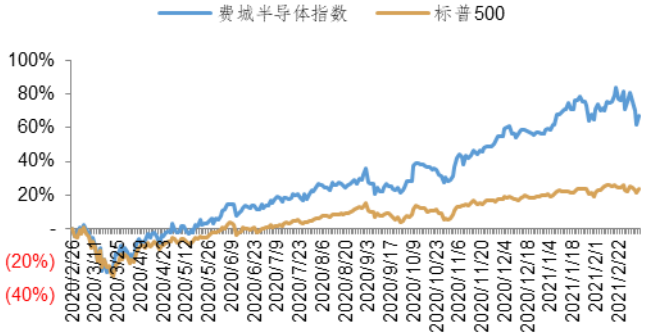
上周费城半导体指数下跌 4.8%，跑输标普 500 指数和纳斯达克指数各 5.6 和 2.7 个百分点。各过往 250 个交易日费城半导体指数累计上涨 66.9%，强于标普 500 指数 23.3%的涨幅。

图 8：费城半导体指数 v.s. 市场指数



资料来源：Wind，华金证券研究所

图 9：费城半导体指数 v.s. 标普 500 指数

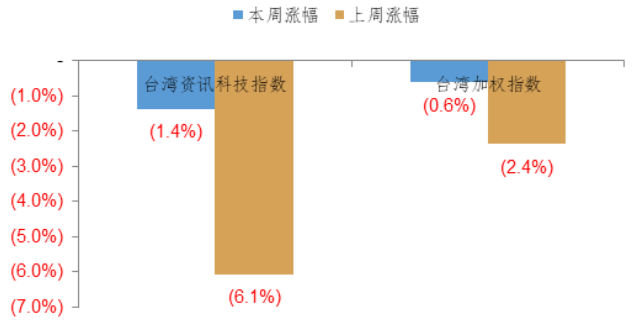


资料来源：Wind，华金证券研究所

3、台湾

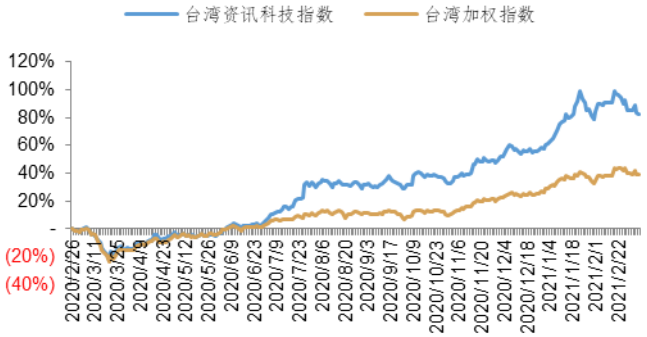
上周台湾资讯科技指数下跌 1.4%，跑输加权指数 0.8 个百分点。过往 250 个交易日台湾资讯科技指数累计上涨 82.3%，强于台湾加权指数 38.7%的涨幅。

图 10：台湾资讯科技指数 v.s.台湾加权指数



资料来源：Wind，华金证券研究所

图 11：台湾资讯科技指数 v.s.台湾加权指数



资料来源：Wind，华金证券研究所

二、行业新闻及重点公司公告汇总

（一）行业主要新闻汇总

韩媒：DRAM 超级循环，热潮将持续好几年（来源：今日芯闻）：韩国经济日报 2 月 26 日报道，韩国关税厅和未来资产大宇证券数据显示，2 月 1~20 日，韩国存储器出口月增 15%、至 10.7 亿美元。2 月是传统淡季，此种情况极为罕见。业者拼命生产，供给依旧吃紧，让存储器成了卖方市场，供应商重新掌握定价话语权。

中芯国际正式获得美供应商供应许可，主要涵盖成熟工艺（来源：集微网）：3 月 1 日，集微网从供应链处获悉，中芯国际已获得部分美国设备厂商的供应许可，主要涵盖成熟工艺用半导体设备等。近日，摩根士丹利研报曾指出，美国设备供应商近期已经恢复了对中芯国际的零组件供应和现场服务。在正式获得美国设备厂商的供应许可后，中芯国际的运营前景将进一步明朗。

荣耀 CEO 赵明：所有手机都供不应求，一、二季度都在拼命拉产能（来源：集微网）：集微网消息，2 月 28 日，荣耀 CEO 赵明近日接受央视财经频道记者采访时表示：“目前我们在售的 5G 手机，已经超过十款了，所有的手机都处于供不应求的状态。2021 年一季度，甚至到二季度，都是拼命地去拉采购、拉供应链，增加交付、产能的过程。”

为防中国半导体超车，美国国家安全委员会建议联合日、荷实施设备出口禁令（来源：今日芯闻）：据路透社 3 月 2 日报道，为了防止中国半导体在未来几年内超过美国，3 月 1 日，美国国家安全委员会(NSC)在报告中建议国会加强限制芯片制造技术出口到中国的力度。报告指出，许多来自美国公司的芯片制造设备商已经受到美国出口禁令管制，如应用材料、科林等。但报告称，关键因素还是来自日本的尼康公司和佳能公司以及荷兰 ASML 等其他国家的设备商。

国开行：加大对集成电路等投资力度，今年或新增股权投资超 500 亿元（来源：今日芯闻）：国家开发银行董事长赵欢在回答记者提问时表示，2021 年将继续加大科技金融支持力度，并提出了部分措施。其中包括设立专项贷款，计划今年安排发放重大科技项目的专项贷款 500 亿元以上。运用开发银行管理的产业投资基金、科创基金继续加大对集成电路、先进制造业以及科技创新方面的股权投资力度，今年准备新增股权投资 500 亿元以上。

工信部：政府将对芯片产业在国家层面上大力扶持（来源：集微网）：3 月 1 日，工信部新闻发言人田玉龙表示，芯片产业发展面临机遇，也面临挑战，需要在全球范围内加强合作，共同打造芯片产业链，使它更加健康可持续发展。中国政府在国家层面上将给予大力扶持。

手机芯片全面缺货，传高通全系列物料交期延长至 30 周以上（来源：集微网）：集微网消息，据第一财经报道，手机芯片正处于全面缺货状态。供应链人士透露，高通的全系列物料交期延长至 30 周以上，CSR 蓝牙音频芯片交付周期已达 33 周以上。

十年理想之作，OPPO Find X3 系列官宣（来源：集微网）：集微网 3 月 1 日消息，今天 OPPO 官宣新机 Find X3 系列将于 3 月 11 日正式发布，该系列至少有两款机型，分别是 Find X3 和 Find X3 Pro，将搭载两款不同的处理器。目前 OPPO Find X3 已入网，曝光的证件照显示，该机正面采用双曲面挖孔屏，曲率不大，属于微曲面设计，背面采用素皮材质，相机模组为矩形布局。

华为：今年至少 3 亿台设备使用鸿蒙（来源：今日芯闻）：新浪科技 3 月 3 日消息，日前，华为消费者业务软件部总裁、鸿蒙操作系统负责人王成录在接受媒体采访时表示，鸿蒙是面向 IoT 的操作系统，它的首要目标是用一套系统，弹性搭载在各种 IoT 设备上，实现系统的统一。华为今年搭载鸿蒙设备的目标，保守估计是 3 亿台。

巩固 OLED 电视市场地位！LG 宣布今年新品售价降 2 成（来源：集微网）：据 BusinessKorea 报道，LG 电子 3 月 1 日宣布，将在 2021 年推出更多价低的 OLED 电视产品。据悉，该公司今年将陆续推出 18 款 OLED 电视，较去年多出 6 款。其中包括将在韩国市场推出的 11 款 70 英寸及更大屏幕的电视机型。对比 2020 年推出的电视机型，LG 新品的售价将降低约 2 成。

中芯国际与 ASML 签订大额购买单（来源：今日芯闻）：中芯国际于昨日晚间发布公告称，公司于 2 月 1 日与 ASML 上海签订了经修订和重述的阿斯麦批量采购协议，将采购协议的期限延长一年至 2021 年 12 月 31 日。根据批量采购协议，公司已就购买用于生产晶圆的阿斯麦产品（即光刻机）与阿斯麦集团签订购买单，订单金额为 12 亿美元。

芯片需求强劲！格芯将投 14 亿美元提升代工厂产能（来源：集微网）：据路透社报道，格芯（GlobalFoundries）首席执行官 Tom Caulfield 表示，该公司今年将投资 14 亿美元，用以提高位于美国、新加坡和德国三家芯片工厂的产能。

放弃互联网广告收入，魅族 18 系列售价 4399 元起（来源：集微网）：集微网 3 月 3 日消息，今天魅族正式发布魅族 18 系列，魅族做了一个大胆的决定，从 18 系列开始未来所有的手机没有运营推送，放弃互联网广告收入，实现机身零广告、零推送、零预装第三方软件，并进一步减少机身默认预装应用数量。魅族 18 的 8+128GB 版售价 4399 元，8+256GB 版售价 4699 元，12+256 版售价 4999 元。魅族 18 Pro 的 8+128GB 版售价 4999 元，8+256 版售价 5499 元，12+256GB 版售价 5999 元。魅族 18、魅族 18 Pro 手机今天开始预约，3 月 8 日正式开卖。

前置 4400 万高清双摄+全球首发天玑 1100，vivo S9 售价 2999 元起步（来源：集微网）：集微网 3 月 3 日消息，今天 vivo 正式发布了全新轻薄自拍旗舰 vivo S9，其中 8+128GB 版本售价 2999 元，12+256GB 版本售价 3299 元，现已全面开启预售，3 月 12 日，全线开售！感兴趣的消费者可以前往 vivo 官网、vivo 体验店、京东、天猫等渠道预约选购。

台积电每片晶圆均价升至 1634 美元，创历史新高（来源：今日芯闻）：经济日报 3 月 5 日消息，研究机构 IC Insights 3 月 4 日发布最新报告，台积电因 5nm 与 7nm 的先进制程需求大幅成长，去年每片晶圆销售均价上升至 1,634 美元，创历史新高，年增逾 6%，均价为同行业之首，是中芯国际每片晶圆价值的两倍以上。

合肥长鑫 12 英寸存储器晶圆项目已提前达到预期产能（来源：集微网）：3 月 5 日，合肥产投集团官微发文《潮起正是扬帆时——合肥产投集团成立六周年发展纪实》，透露了合肥长鑫国产内存的产能情况。文章称，截至 2020 年底，合肥长鑫 12 英寸存储器晶圆制造基地项目提前达到预期产能，实现了从投产到量产再到批量销售的关键跨越。

（二）重点公司公告汇总

表 2：重点公司公告汇总

日期	代码	公司简称	标题	内容简述
2021/03/01	002241.SZ	歌尔股份	关于控股子公司引入外部投资者暨关联交易的公告	歌尔微电子拟增资扩股引入外部投资者。本轮投资者以自有资金或自筹资金向歌尔微电子合计增资人民币 214,998.7749 万元,其中人民币 6,058.0100 万元计入歌尔微电子新增注册资本，其余计入资本公积，本轮投资者合计取得歌尔微电子增资扩股后 10.4075%股权。本轮投资完成后，公司持有歌尔微电子股权由 95.8773%变更为 85.8989%。
2021/03/02	002185.SZ	华天科技	关于高管职务调整及聘任总经理的公告	根据公司发展需要和工作调整，李六军先生不再任公司总经理，仍然担任公司董事、董事会战略发展委员会委员及其他职务。公司于 2021 年 3 月 1 日召开的第六届董事会第十一次会议，聘任崔卫兵先生任公司总经理，任期自本次董事会审议通过之日起至第六届董事会任期届满。
2021/03/02	300661.SZ	圣邦股份	关于公司控股股东的一致行动人股份减持计划的预披露公告	公司控股股东的一致行动人之一林林先生直接持有公司股份 13,786,020 股（占公司总股本比例 8.81%），现计划通过集中竞价、大宗交易方式减持公司股份。预计减持数量合计不超过 3,128,970 股，即不超过公司总股本的 2.00%。
2021/03/03	002635.SZ	安洁科技	关于对全资孙公司苏州市格范五金塑胶工业有限公司增资的公告	公司董事会同意全资子公司福宝光电使用自筹资金向其全资子公司苏州格范五金增资 10,000 万元人民币，增资后格范五金的注册资本将由 5,000 万元人民币增加至 15,000 万元人民币。本次增资格范五金主要用于格范五金收购 BIGLIndustrial 驱动器臂和相关零部件生产业务中使用的实质性全部资产。
2021/03/03	002635.SZ	安洁科技	关于向全资孙公司适新国际有限公司增资的公告	公司董事会同意全资子公司香港安洁使用自筹资金向其全资子公司适新国际增资 1,450 万美元。本次增资适新国际资金主要用于后续进一步扩展公司海外业务，加大公司海外市场布局。
2021/03/04	002415.SZ	海康威视	关于股东减持股份超过 1%的公告	公司龚虹嘉先生于 2020 年 11 月 6 日至 2021 年 3 月 3 日期间,通过大宗交易共计减持公司股份 113,103,400 股，占公司总股本的 1.21%。
2021/03/05	002449.SZ	国星光电	关于向全资子公司增资的公告	公司拟以自有资金 22,000 万元对国星半导体进行增资，本次增资完成后国星半导体注册资本由人民币 60,000 万元增加至人民币 82,000 万元。

资料来源：Wind，华金证券研究所

三、投资建议及重点关注个股动态

本周投资建议看，21Q1 因低基数效应呈现淡季不淡行情，但宏观层面风险仍然存在，因此短期内建议谨慎。子板块分析来看：终端产品，春季新机潮来临，基数效应使得供应链 21H1 增长明确，但需求持续性有待进一步验证；半导体方面，涨价缺货行情仍在延续，供不应求情况下产能优势显著受益；显示板块，面板价格持续上涨，头部厂商业绩释放有望维持至 21H1。短期内我们维持谨慎预期，对于行业延续“同步大市-A”的评级。当前，子板块推荐**半导体封测、模拟电路国内龙头、周期性向好的面板以及受益国产化需求的被动元器件。**个股方面，我们推荐业绩增长确定性高的标的，重点推荐为长电科技（600584）、思瑞浦（688536）、圣邦股份（300661）、深天马 A（000050）和江海股份（002484）。

表 3：电子元器件行业关注公司列表

代码	名称	股价	市值（亿元）	PE（2019）	PE（2020E）	PE（2021E）	PB
重点推荐							
600584.SH	长电科技	40.10	643	725	52	37	4.87
688536.SH	思瑞浦	434.60	348	490	193	135	13.50
300661.SZ	圣邦股份	253.23	396	225	142	103	31.22
000050.SZ	深天马 A	15.66	385	46	23	20	1.15
002484.SZ	江海股份	13.83	113	47	36	33	3.15
其他关注							
002156.SZ	通富微电	24.87	331	1,727	87	48	3.45
002185.SZ	华天科技	13.07	358	125	74	54	4.41
300458.SZ	全志科技	31.00	103	76	67	61	4.49
002475.SZ	立讯精密	47.63	3,345	71	47	35	14.58
601231.SH	环旭电子	20.57	455	36	26	23	4.01
*002241.SZ	歌尔股份	33.48	1,127	88	39	39	5.54
*002456.SZ	欧菲光	11.06	298	58	34	22	2.89
300115.SZ	长盈精密	24.77	248	296	44	32	3.67
002635.SZ	安洁科技	15.90	112	(17)	24	19	1.88
603626.SH	科森科技	9.40	46	(25)	33	18	2.06
002106.SZ	莱宝高科	11.14	79	28	18	16	1.83
002415.SZ	海康威视	58.20	5,438	44	40	34	10.11
000725.SZ	京东方 A	6.23	2,168	113	57	32	2.50
*300296.SZ	利亚德	7.57	192	27	141	20	2.25
300232.SZ	洲明科技	8.94	88	17	26	15	2.54
002449.SZ	国星光电	8.66	54	13	22	12	1.51

*资料来源：Wind，华金证券研究所（*采取 Wind 市场一致盈利预期，截止 2021 年 3 月 6 日）*

四、风险提示

疫情反复影响宏观经济和行业整体供需；

中美争端升级带来的不利影响；

5G 带来的终端需求增长速度不及预期或者需求释放时间晚于预期；

国产化自主可控的产业政策推出与落地实施不及预期风险；

技术开发演进速度不及预期。

行业评级体系

收益评级：

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

分析师声明

胡慧声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以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，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本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。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息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。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，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及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或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司
地址：上海市浦东新区杨高南路 759 号（陆家嘴世纪金融广场）31 层
电话：021-20655588
网址： www.huajinsc.cn