2020 年 11 月 04 日

行业周报：苹果发布三季度财报，持续看好汽车电子（1026-1101）

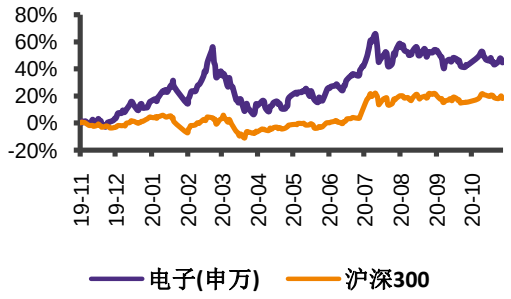
电子

行业评级：增持

市场表现

指数/板块	过去一周涨跌幅（%）	过去一月涨跌幅（%）	年初至今涨跌幅（%）
上证综指	-1.63	0.20	5.72
深证成指	0.82	2.55	26.90
创业板指	2.12	3.15	47.70
沪深 300	-0.49	2.35	14.62
电子(申万)	1.09	1.39	29.58
半导体	4.50	3.60	47.01
元件	-0.51	-1.10	21.57
光学光电子	-2.45	-2.81	5.87
电子制造	1.76	2.63	41.13
其他电子	0.90	6.48	32.11

指数表现（最近一年）



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

分析师：杜永宏
执业证书编号：S1050517060001
电话：021-54967706
邮箱：duyh@cfsc.com.cn

华鑫证券有限责任公司
地址：上海市徐汇区肇嘉浜路 750 号
邮编：200030
电话：（86 21）64339000
网址：http://www.cfsc.com.cn

过去一周行情回顾：过去一周（10.26-11.01），沪深 300 下跌 0.49%，电子板块上涨 1.09%，跑赢沪深 300 指数 1.58 个百分点；其中，半导体板块上涨 4.50%，电子制造板块上涨 1.76%，其他电子板块上涨 0,90%，光学光电子板块下跌 2.45%，元件板块下跌 0.51%。

本周观点：10 月 30 日凌晨苹果公布三季度财报，苹果公司营业收入为 646.98 亿美元，同比增长 1.03%，净利润为 126.73 亿美元，同比下降 7.40%，iPhone 营业收入 264.4 亿美元，同比减少 20.7%。

苹果三季报业绩大幅下降主要是受到苹果新机延后发布影响。今年 iPhone12 系列在 10 月 14 日发布，而 iPhone 11 系列在 2019 年 9 月 11 日发布，iPhone XS 系列在 2018 年 9 月 13 日发布，iPhone 8 系列在 2017 年 9 月 13 日发布，今年的发布会相较往年晚了一个月。另外，苹果各渠道库存水平比较低，做了老品清库存的工作，都是为了 4 季度的新机销售作准备。但是，5G 版新机是 iPhone 近年来的最重要创新，会成为众多老 iPhone 用户的换机理由，产业链厂商四季度业绩提升的确定性较高。

上证报记者从业内人士处证实，目前 iPhone 12 加单了 200 多万部。另有苹果供应链公司人士告诉上证报记者，其公司被要求预备更多的 iPad、笔记本电脑等产品产能。福蓉科技董事长张景忠在 9 月底参加公开活动时表示，公司今年苹果产品订单量有大幅增加，主要产品包括 iPad、笔记本电脑等。据电子时报报道称，苹果已经向 VCSEL 组件厂商追加订单，该元件是 Pro 系列背部摄像头模块中 LiDAR（激光雷达扫描仪）的主要组成部分。iPhone 11 在去年第四季度的出货量为 7500 万部，本次苹果加单量约为去年苹果四季度出货量的 3%。由产业链反馈情况来看，四季度业绩提升确定性很高，并将延伸到明年一季度。

上海市公安局 2020 年 10 月 24 日下午发布通告，对本市部分高架道路(城市快速路)交通管理措施进行调整。自 2020 年 11 月 2 日起工作日，高架路段 7-20 时对外牌车辆限行。2021 年五一后工作日 7-10 点、16-19 点，内环内道路对外牌车辆限行。从转化需求来看，在沪外牌 170 万辆，预计将带来年十万以上新能源销量。根据 2019 年上海市交通运行监测年报统计，在沪外牌车辆 170 万辆，若想继续运行，购置送牌的新能源车或为最佳选择，预计刺激新能源车的销量为十万量级。9 月海外电动车销量 19.04 万辆，环比增加 54%，同比增加 101%，其中欧洲 9 月销量 14.63 万辆，同比增加 157%，环比增加 66%。

其中，德国电动车销量 4.1 万辆，同比增加 337%，市场份额达到创纪录的 15.6%，同比涨近 4 倍；法国新能源车销量为 1.78 万辆，同比升 221%，市场份额达到 10.6%，去年同期 2.8%。造成这一结果的主要原因是欧洲政府和制造商支持的“慷慨”消费补贴，以及主要市场为应对新型冠状病毒疫情而实施的财政补贴。全球汽车电动化势在必行，新能源汽车行业有望保持较长的景气周期。随着欧洲与中国两大市场的快速放量，各环节的龙头企业将深度受益。

投资建议：过去一周（10.26-11.01），电子行业下跌 1.45%。对于电子行业的投资机会，我们看好苹果产业链、安卓手机产业链、半导体、汽车电子等板块的公司。在苹果产业链领域，苹果追加订单 200 多万部，显示新机销售超预期，后续应继续关注出货情况及到货后的口碑，建议关注苹果供应链相关标的：立讯精密、歌尔股份等；在安卓手机产业链领域，受益于 5G 换机潮来临，各品牌手机厂商纷纷调高生产数量，产业链有确定性投资机会，建议安卓手机产业链标的：飞荣达、卓胜微等；在半导体领域，受益于政策支持和国产替代进程加速，龙头公司发展加快，建议关注兆易创新、长电科技等龙头企业。在汽车电子领域，从新能源车 9 月销售数据以及各新能源车企业交付数据来看，全球新能源车行业拐点来临，传统汽车智能化、电子化程度提升也是确定趋势，建议关注汽车电子相关标的：德赛西威、均胜电子等。

风险提示：疫情继续加重的风险；贸易摩擦加剧的风险。

目录

1．本周观点及投资建议 4
2．市场行情回顾 5
3．行业及公司动态回顾 8
3.1 半导体 8
3.2 电子制造 9
3.3 汽车电子 10
4．重点公司公告速览 11
5．风险提示 12

图表目录

图表 1：过去一周 SW 各行业涨跌幅（单位：%） 5
图表 2：过去一周 SW 电子行业个股周涨跌幅前五（单位：%） 6
图表 3：过去一周电子二级行业涨跌幅（单位：%） 6
图表 4：过去一周电子三级行业涨跌幅（单位：%） 6
图表 5：截止 10 月 16 日收盘时，申万 28 个一级行业估值（PE）表现（TTM，整体法，剔除负值） 7
图表 6：申万电子行业近十年估值（PE）表现（TTM，整体法，剔除负值） 8
图表 7：电子行业公司最新公告 11

1. 本周观点及投资建议

10 月 30 日凌晨苹果公布三季度财报，苹果公司营业收入为 646.98 亿美元，同比增长 1%，净利润为 126.73 亿美元，同比下降 8%，iPhone 营业收入 264.4 亿美元，同比减少-20.7%；

苹果三季报业绩大幅下降主要是受到苹果新机延后发布影响。今年 iPhone12 系列在 10 月 14 日发布，而 iPhone 11 在 2019 年 9 月 11 日发布，iPhone XS 系列在 2018 年 9 月 13 日发布，iPhone 8 系列在 2017 年 9 月 13 日发布，今年的发布会相较往年晚了一个月。另外，苹果各渠道库存水平比较低，做了老品清库存的工作，都是为了 4 季度的新机销售作准备。但是，5G 版新机是 iPhone 近年来的最重要创新，会成为众多老 iPhone 用户的换机理由，产业链厂商四季度业绩提升的确定性较高。

上证报记者从业内人士处证实，目前 iPhone 12 加单了 200 多万部。另有苹果供应链公司人士告诉上证报记者，其公司被要求预备更多的 iPad、笔记本电脑等产品产能。福蓉科技董事长张景忠在 9 月底参加公开活动时表示，公司今年苹果产品订单量有大幅增加，主要产品包括 iPad、笔记本电脑等。据电子时报报道称，苹果已经向 VCSEL 组件厂商追加订单，该元件是 Pro 系列背部摄像头模块中 LiDAR（激光雷达扫描仪）的主要组成部分。iPhone 11 在去年第四季度的出货量为 7500 万部，本次苹果加单量约为去年苹果四季度出货量的 3%。由产业链反馈情况来看，四季度业绩提升确定性很高，并将延伸到明年一季度。

上海市公安局 2020 年 10 月 24 日下午发布通告，对本市部分高架道路(城市快速路)交通管理措施进行调整。自 2020 年 11 月 2 日起工作日，高架路段 7-20 时对外牌车辆限行。2021 年五一后工作日 7-10 点、16-19 点，内环内道路对外牌车辆限行。从转化需求来看，在沪外牌 170 万辆，预计将带来年十万以上新能源销量。根据 2019 年上海市交通运行监测年报统计，在沪外牌车辆 170 万辆，若想继续运行，购置送牌的新能源车或为最佳选择，预计刺激新能源车的销量为十万量级。9 月海外电动车销量 19.04 万辆，环比增加 54%，同比增加 101%，其中欧洲 9 月销量 14.63 万辆，同比增加 157%，环比增加 66%。其中，德国电动车销量 4.1 万辆，同比增加 337%，市场份额达到创纪录的 15.6%，同比涨近 4 倍；法国新能源车销量为 1.78 万辆，同比升 221%，市场份额达到 10.6%，去年同期 2.8%。造成这一结果的主要原因是欧洲政府和制造商支持的“慷慨”消费补贴，以及主要市场为应对新型冠状病毒疫情而实施的财政补贴。全球汽车电动化势在必行，新能源汽车行业有望保持较长的景气周期。随着欧洲与中国两大市场的快速放量，各环节的龙头企业将深度受益。

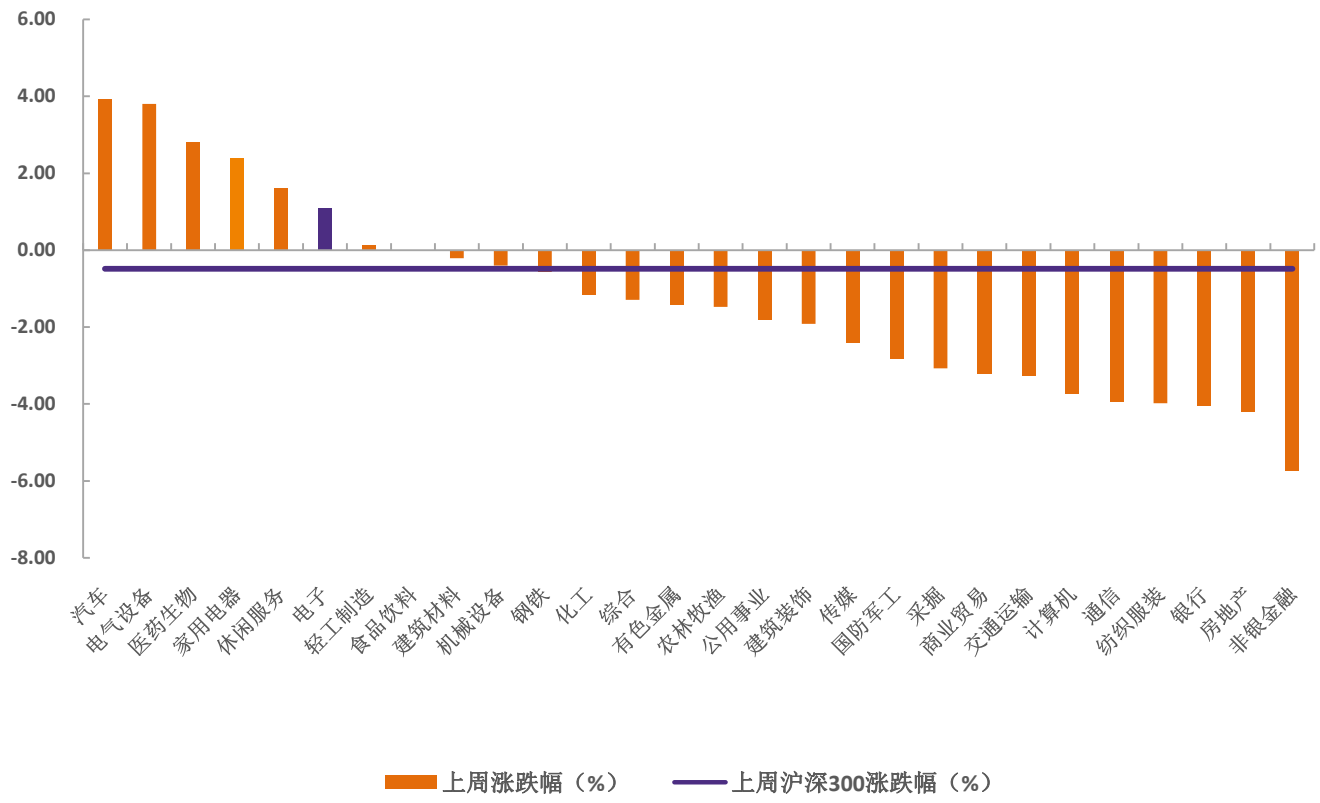
投资建议：过去一周（10.26-11.01），电子行业下跌 1.45%。对于电子行业的投资机会，我们看好苹果产业链、安卓手机产业链、半导体、汽车电子等板块的公司。在苹果产业链领域，苹果追加订单 200 多万部，显示新机销售超预期，后续应继续关注出货情况及到货后的口碑，建议关注苹果供应链相关标的：立讯精密、歌尔股份等；在安卓手机产业链领域，受益于 5G 换机潮来临，各品牌手机厂商纷纷调高生产数量，产业链有确定性投资机会，建议安卓手机产业链标的：飞荣达、卓胜微等；在半导体领域，受益于政策支持和国产替代进程加速，龙头公司发展加快，建议关注兆易创新、

长电科技等龙头企业。在汽车电子领域，从新能源车 9 月销售数据以及各新能源车企业交付数据来看，全球新能源车行业拐点来临，传统汽车智能化、电子化程度提升也是确定趋势，建议关注汽车电子相关标的：德赛西威、均胜电子等。

2. 市场行情回顾

过去一周（10.26-11.01）大盘震荡下行。主要股指涨跌不一，深证成指、创业板指分别上涨 0.82%、2.12%，上证综指、沪深 300 分别下跌 1.63%、0.49%。从申万 28 个一级行业指数涨跌幅上看，大都出现下跌，仅有七个行业实现上涨，其中非银金融、房地产、银行跌幅最大，分别下跌 5.75%、4.19%、4.05%；汽车、电气设备和医药生物涨幅最大，分别上涨 3.91%、3.81%和 2.79%。电子行业上涨 1.09%，位于各行业涨幅第 6 位。

图表 1：过去一周 SW 各行业涨跌幅（单位：%）



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

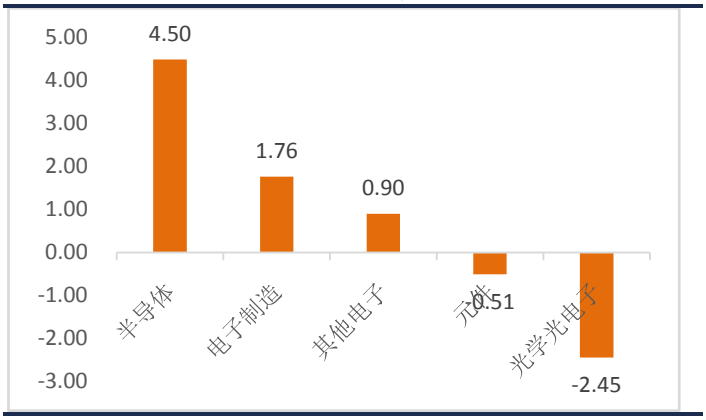
过去一周（10.26-11.01）申万电子板块有 106 家公司上涨，196 家公司下跌。其中涨幅前五的公司有日久光电(+50.57%)、传音控股(+32.23%)、胜蓝股份(+29.55%)、新洁能(+26.24%)、超频三(+21.54%)；跌幅前五的公司有和晶科技(-20.82%)、贤丰控股(-16.28%)、澳弘电子(-16.05%)、光弘科技(-14.55%)、得润电子（-12.76%)。

图表 2：过去一周 SW 电子行业个股周涨跌幅前五（单位：%）

周涨幅前五		周跌幅前五	
股票名称	周涨幅(%)	股票名称	周跌幅(%)
日久光电	50.57	和晶科技	-20.82
传音控股	32.23	贤丰控股	-16.28
胜蓝股份	29.55	澳弘电子	-16.05
新洁能	26.24	光弘科技	-14.55
超频三	21.54	得润电子	-12.76

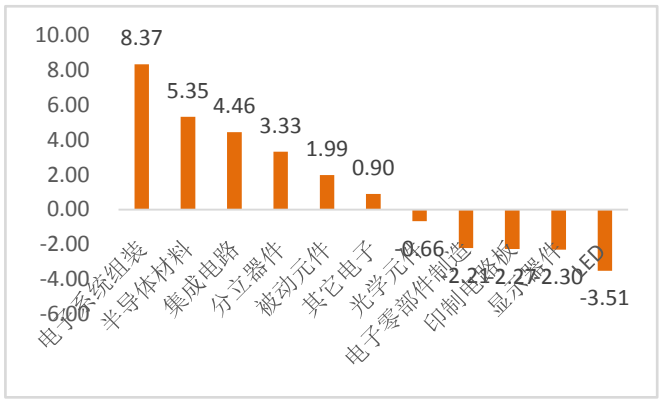
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 3：过去一周电子二级行业涨跌幅（单位：%）



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

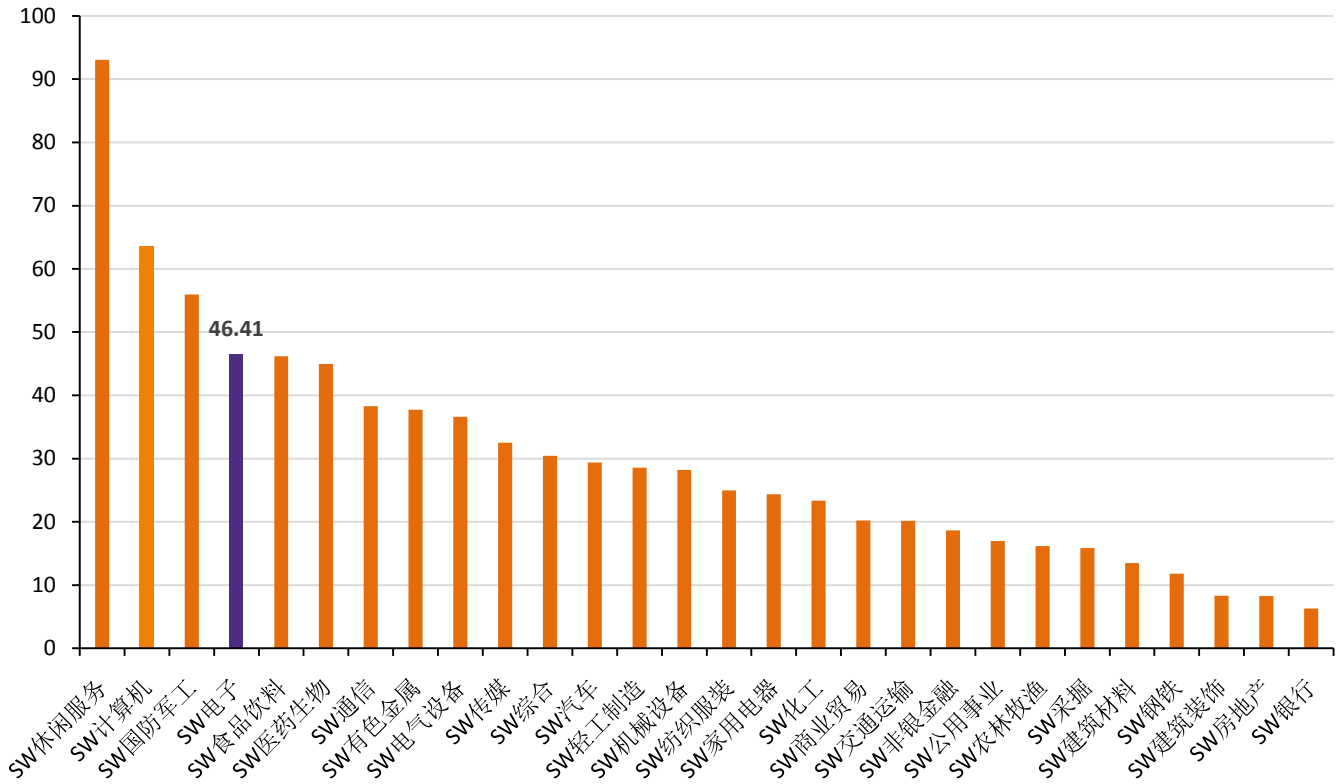
图表 4：过去一周电子三级行业涨跌幅（单位：%）



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

过去一周（10.26-11.01）在电子行业各板块中，各版块涨跌不一。其中电子系统组装板块涨幅最大，上涨 8.37%，主要受益于 Mate40 发布，手机产业链上涨；紧随其后的是半导体材料和集成电路板块，分别上涨 5.35%和 4.46%；跌幅最大的为 LED 和显示器件板块，分别下跌 3.51%和 2.30%；在申万电子二级行业中，半导体行业涨幅最大，达到 4.50%，光学光电子行业跌幅最大，达到 2.45%。

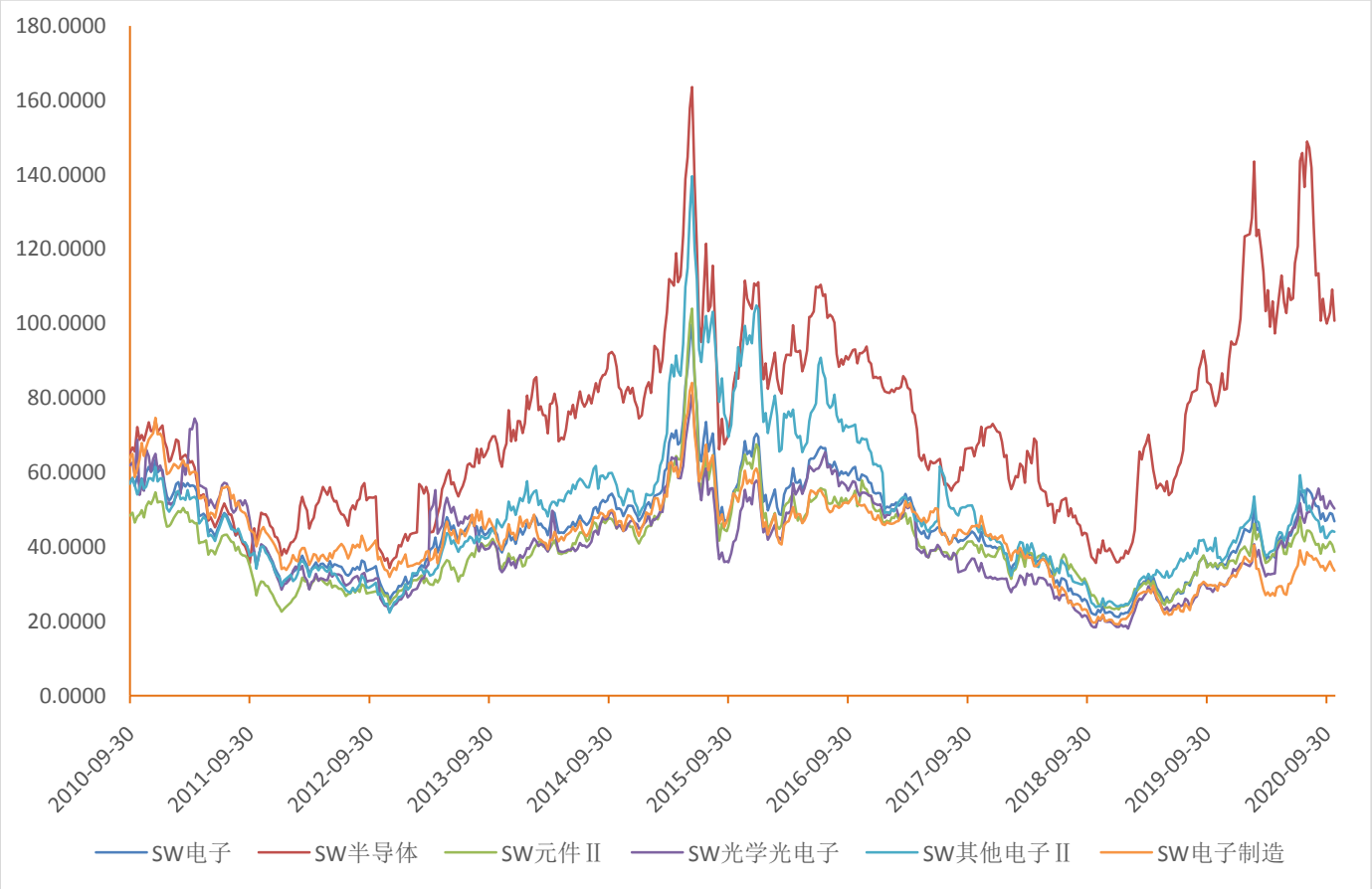
图表 5：截止 10 月 16 日收盘时，申万 28 个一级行业估值（PE）表现（TTM，整体法，剔除负值）



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

截止 10 月 30 日，经过上周的下跌后，申万电子行业市盈率(TTM，整体法，剔除负值)为 46.41 倍。估值水平较上周有所下降，上周为 46.92 倍，目前电子行业估值整体处于历史中部位置，但半导体板块处于历史较高位置。电子行业在申万 28 个一级行业中估值倍数排第四，低于休闲服务、计算机和国防军工行业。

图表 6：申万电子行业近十年估值（PE）表现（TTM，整体法，剔除负值）



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

3. 行业及公司动态回顾

3.1 半导体

AMD 350 亿美元收购赛灵思

10 月 27 日晚间消息，AMD(纳斯达克:AMD)和赛灵思(纳斯达克:XLNX)宣布，双方已达成最终协议，AMD 以 350 亿美元收购赛灵思。

合并将打造业界领先的高性能计算公司，显著扩大 AMD 产品组合和客户在不同增长市场领域的广度，而 Xilinx 是该市场的领导者。预计该交易将立即增加 AMD 利润率、EPS 和自由现金流生成，并实现行业领先的增长。

此次收购汇集了两位行业领导者，以及互补的产品组合和客户。AMD 将提供业界最强大的高性能处理器技术产品组合，将 CPU、GPU、FPGA、自适应 SoC 和深厚的软件专业知识相结合，为云、边缘和端设备提供领先的计算平台。合并后的公司将利用从数据

中心到游戏、PC、通信、汽车、工业、航空航天和国防等行业最重要的增长领域的机会。

AMD 总裁兼首席执行官 Lisa Su 博士表示:“对 Xilinx 的收购标志着我们将 AMD 确立为业界高性能计算的领导者和全球最大、最重要的技术公司的首选合作伙伴的下一步”。（OFweek）

8 寸晶圆代工既不会死也不会凋零，只会稳稳的收钞！

近期 8 寸晶圆代工产能话题火热，现有 8 寸晶圆厂产能均已持续满载，代工价格上涨已无法避免，上游成本增加已渗透至下游，多个领域的芯片产品已经调涨报价。

随着时间的推移，市场上晶圆代工报价似乎并没有趋缓之势，第四季度的急单以及 2021 年报价涨势将超过 10%以上。8 寸晶圆产能吃紧也引发了行业内对新一波产业并购布局的关注，曾经的老旧破晶圆厂成为了当下炙手可热的并购对象。（OFweek）

再现收购案：Marvell 拟 100 亿美元收购光芯片厂商 Inphi

当地时间 2020 年 10 月 29 日,全球领先的半导体厂商 Marvell 官方宣布,拟通过股票+现金的方式,以总价约 100 亿美元收购光芯片厂商 Inphi。交易完成后,Marvell 将进行重组,从而为一家企业价值约 400 亿美元的半导体公司。

Inphi 建立了领先的高速数据互连平台,其高速光电产品组合满足未来云数据中心和全球网络对带宽激增和低功耗的需求。

Marvell 在新闻稿中指出,将 Marvell 的存储、网络、处理器和安全产品组合与 Inphi 领先的高速光电互连平台相结合,将使合并后的公司在数据基础设施架构中拥有端到端的技术领先优势。这项高度互补的交易将扩大 Marvell 市场范围,加强了客户基础,并加速 Marvell 在超大规模云数据中心和 5G 无线基础设施领域的领先地位。

据了解,该笔交易预计在 2021 年下半年完成。交易完成后,Marvell 股东将拥有合并后公司的约 83%股权,Inphi 股东将拥有合并后的公司约 17%股权。Inphi 总裁兼首席执行官 Ford Tamer 将加入 Marvell 董事会。（OFweek）

3.2 电子制造

比亚迪推出纯国产笔记本，国产化 PC 道路已经走通

近日比亚迪推出纯国产笔记本，算是直接用实际行动证明了国产核心技术的广阔前景。这款完全由比亚迪自主设计、制造的笔记本电脑，最特别之处就在于实现了 100%

的完全国产化。从外观的设计、机身材质，到内部核心的 CPU、GPU、操作系统，这款笔记本电脑的每一个组成部分、每一项功能，都来自于国产企业的自主研发，不依赖任何国外企业。

比亚迪能够推出这样一款笔记本固然令人惊讶，但却算不上什么跨界行动。哪怕忽略其长达十几年的笔记本电脑部件供应和组装历史，比亚迪也早在数年之前就开始自己生产笔记本电脑给内部员工使用。

从整机配置来看，比亚迪的这款龙芯笔记本电脑，已经可以满足日常办公的多场景需求。虽然较市场中的高端笔记本还有差距，但也完全达到了可用的标准。

这款笔记本搭载的龙芯 3A4000 四核处理器，主频为 1.5GHz，完全可以胜任绝大部分办公、娱乐场景的运算工作。景嘉微 JM7201 这张独立显卡的图形运算能力相对薄弱，但也可以满足大部分的音影娱乐需求。

当然，从这款笔记本配置的相关参数来看，比亚迪龙芯笔记本的性能并不突出，如果价格方面没有惊喜的话，这款笔记本的市场竞争力恐怕不会太高。（OFweek）

金融时报：美国拟允许芯片厂商向华为非 5G 业务销售芯片

英国《金融时报》10 月 29 日消息，据知情人士透露，只要芯片公司不将芯片用于华为的 5G 业务，美国将允许越来越多的芯片公司向华为提供组件。

报道援引一位参与了与美国政府对话的半导体行业高管称，美国商务部“在最近的谈话中已经向公司告知，虽然在处理供货华为的许可时会面临拒绝，但如果你们能证明你们的技术不会支持 5G，这一问题就可以被克服”。（OFweek）

时隔 6 年小米重夺全球前三

多家市调机构给出的数据均指出小米击败了苹果夺下了跻身全球手机市场前三强，为进一步巩固优势并击败华为，近期它正推出 10 亿补贴迎战双十一，意图在今年最后一个购物旺季取得好成绩。

据市调机构 counterpoint 公布的数据，三季度小米手机的出货量为 4620 万部，而苹果的出货量为 4170 万部，由此小米超越苹果跻身全球手机市场前三强。（OFweek）

3.3 汽车电子

约 7000 辆中国造 Model 3 临港启程销往欧洲

10 月 26 日讯，特斯拉上海超级工厂中国制造整车出口欧洲仪式在特斯拉上海超级工厂举行。约 7000 台中国制造的 Model 3 整车将于 27 日启程远航，出口到欧洲市场，预计下月底到达比利时港口，销往德国、法国、意大利、荷兰、葡萄牙、瑞士、瑞典等数十个国家。（电车汇）

华为智能汽车解决方案品牌全新首发，打造极智、愉悦、信赖的体出行体验

华为年度旗舰智能手机 Mate4010 月 31 日在上海东方体育馆盛大发布，借此时机，华为首发智能汽车解决方案品牌 HI，旨在通过华为全栈智能汽车解决方案，以创新的模式与车企深度合作，打造精品智能网联电动汽车，为消费者提供极智、愉悦、信赖的出行体验。

HI 全栈智能汽车解决方案包括 1 个全新的计算与通信架构和 5 大智能系统，智能驾驶，智能座舱、智能电动、智能网联和智能车云，以及激光雷达、AR－HUD 等全套的智能化部件。HI 技术帮助汽车产业实现技术升级，快速开发领先的智能电动汽车，为消费者带来最佳出行体验。（电车汇）

4. 重点公司公告速览

图表 7：电子行业公司最新公告

公告日期	证券名称	公告标题	公告内容
2020/11/02	亚世光电	关于公司实际控制人、董事长、高级管理人员增持股份计划的公告	公司实际控制人、董事长、高级管理人员 JIA JITAO 先生计划自本公告披露之日起 6 个月内通过深圳证券交易所系统集中竞价交易和大宗交易方式增持公司股份，计划增持数量 1,300,000 股。本次股东增持计划的实施不会导致公司控股股东及实际控制人发生变化。
2020/10/31	三环集团	向特定对象发行股票发行情况报告书	本次向特定对象发行股票的数量为 79,033,430 股，发行价格为 27.52 元 /股，相当于本次发行定价基准日前 20 个交易日股票均价的个交易日股票均价的 96.70%，相当于发行底价的 120.81%。募集资金为 21.75 亿元，将用于 5G 通信用高品质多层片式通信用高品质多层片式陶瓷电容器扩产技术改造项目和半导体芯片封装用陶瓷劈刀产业化项目。
2020/10/31	水晶光电	关于全资子公司获得政府补助的公告	浙江水晶光电科技股份有限公司下属全资子公司江西水晶光电有限公司获得鹰潭高新区管委会下达的物联网企业高质量发展奖励资金 4,750 万元人民币，3500 万元已经到账，本次与收益相关的政府补助将计入其他收益，预计将对公司 2020 年利润总额影响不超过 4,750 万元人民币。

2020/10/30	晶晨股份	关于向激励对象授予预留部分限制性股票的公告	确定 2020 年 10 月 28 日为授予日，以人民币 19.25 元/股的授予价格向 15 名激励对象授予 16.95 万股限制性股票。
2020/10/30	科力远	关于获得政府补助的公告	自 2020 年 1 月 1 日至本公告披露日，湖南科力远新能源股份有限公司及下属全资、控股子公司累计收到各类政府补助资金共计人民币约 8353.27 万元，前述获得的政府补助金额均不含以前年度政府补助由递延收益转入损益的金额。
2020/10/30	立讯精密	公开发行可转换公司债券发行公告	本次发行 30 亿元可转债，每张面值为人民币 100 元，共计 30,000,000 张。本次发行的可转换公司债券的期限为自发行之日起六年，即 2020 年 11 月 3 日至 2026 年 11 月 2 日。票面利率：第一年 0.10%、第二年 0.20%、第三年 0.30%、第四年 1.50%、第五年 1.80%、第六年 2.00%。本次发行的可转换公司债券的初始转股价格为 58.62 元/股。
2020/10/31	TCL 科技	关于发行股份、可转换公司债券及支付现金购买资产并募集配套资金事项获得中国证监会核准批复的公告	TCL 科技集团股份有限公司于近日收到中国证券监督管理委员会出具的《关于核准 TCL 科技集团股份有限公司向武汉光谷产业投资有限公司发行股份、可转换公司债券购买资产并募集配套资金的批复》（证监许可[2020]2521 号），批复主要内容： 一、核准公司向武汉光谷产业投资有限公司发行 511,508,951 股股份、6,000,000 张可转换公司债券购买相关资产。 二、核准公司非公开发行可转换公司债券募集配套资金不超过 26 亿元。
2020/10/28	立昂微	关于获得政府补助的公告	2020 年 9 月 1 日至本公告披露日，杭州立昂微电子股份有限公司及控股子公司累计收到政府补助 2,636.49 万元（未经审计），上述政府补助资金同时包含与资产相关部分和与收益相关部分，其中计入当期损益的金额约为 1,913 万元。
2020/10/27	韦尔股份	公开发行可转换公司债券预案（修订稿）	本次拟公开发行可转换公司债券募集资金总额不超过人民币 244,000 万元（含），债券期限为 6 年，本次发行的可转换公司债券初始转股价格不低于募集说明书公告日前二十个交易日公司 A 股股票交易均价和前一个交易日公司 A 股股票交易均价。

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

5. 风险提示

疫情继续加重的风险；贸易摩擦加剧的风险。

分析师简介

杜永宏：华鑫证券分析师，2017 年 6 月加入华鑫证券研发部。

华鑫证券有限责任公司投资评级说明

股票的投资评级说明：

	投资建议	预期个股相对沪深 300 指数涨幅
1	推荐	>15%
2	审慎推荐	5%---15%
3	中性	(-)5%--- (+)5%
4	减持	(-)15%---(-)5%
5	回避	<(-)15%

以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准。

行业的投资评级说明：

	投资建议	预期行业相对沪深 300 指数涨幅
1	增持	明显强于沪深 300 指数
2	中性	基本与沪深 300 指数持平
3	减持	明显弱于沪深 300 指数

以报告日后的 6 个月内，行业相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准。

免责条款

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究发展部及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，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。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。

华鑫证券有限责任公司
研究发展部
地址：上海市徐汇区肇嘉浜路 750 号
邮编：200030
电话：（+86 21）64339000
网址：http://www.cfsc.com.cn