新能源汽车及智能电网推动国内 IGBT 行业发展

——电子

申港证券 SHENGANG SECURITIES

投资摘要：

市场回顾：

本周（2020.07.06-2020.07.12）上证指数上涨 7.31%，深证成指上涨 9.96%，创业板指上涨 12.83%，申万电子指数上涨 12.65%，位列申万 28 个一级行业周涨跌幅第 6 位。目前，电子板块 TTM 市盈率为 62.6 倍，位列申万 28 个一级行业的第 4 位。

- 股价涨幅前五名：胜蓝股份、帝科股份、清溢光电、沪硅产业-U、长电科技；
- 股价跌幅前五名：*ST 盈方、英飞特、金龙机电、*ST 雪莱、ST 宇顺。

每周一谈：新能源汽车及智能电网推动国内 IGBT 行业发展

目前，新能源汽车、智能电网改革处于全面提速期。对于大功率充电桩而言，超级快充是未来的趋势。**实现大功率快充，离不开 IGBT 等功率元器件**，目前 IGBT 产品主要来源于进口，尤其是在大功率高压直流充电桩领域，对安全性、稳定性等要求更高，目前主要还是依赖进口。

IGBT(Insulated Gate Bipolar Transistor)，绝缘栅双极型晶体管，是由 BJT(双极型三极管)和 MOS(绝缘栅型场效应管)组成的复合全控型电压驱动式功率半导体器件，兼有 MOSFET 的**高输入阻抗**和 GTR（电力晶体管）的**低导通压降**两方面的优点。

根据 IC Insights 的预测，未来半导体功率器件中，MOSFET 与 IGBT 器件将是最强劲的增长点。**IGBT 是能源变换与传输的核心器件**，俗称电力电子装置的“CPU”，作为国家战略性新兴产业，在轨道交通、智能电网、航空航天、电动汽车与新能源装备等领域应用极广。

碳化硅和氮化镓是未来功率半导体的核心发展方向，英飞凌、ST 等全球功率半导体巨头以及华润微、中车时代半导体等国内功率厂商都重点布局在该领域的研究。

目前全球 IGBT 市场主要被国外公司所占领，2017 年全球 IGBT 市场中，Infineon 以 27.1%的市占率排名第一，三菱以 16.4%排名第二，排名第三的富士电机市占率为 10.7%。**全球前 5 公司市占率达 67.5%，行业集中度较高。**

2018 年国内 IGBT 市场规模达 261.9 亿元，较 2017 年的 132.5 亿元大增 97.66%。随着轨道交通、智能电网、航空航天、电动汽车与新能源装备等领域的加速发展，国内 IGBT 需求迎来爆发，近几年国内 IGBT 市场规模呈加速增长趋势。

尽管国内有众多厂商加入 IGBT 产品布局，但国内 IGBT 市场依然产量较低，与国内巨大需求相比供不应求。2018 年国内 IGBT 产量 1115 万只，较 2017 年的 820 万只增加了 295 万只，同比增长 36%。但 **2018 年国内 IGBT 产品需求达 7898 万只，供需缺口达 6783 万只，国内产量严重不足。**

投资策略及组合：目前，在新能源汽车、新能源发电、智能电网等要求非常高的领域，国内 IGBT 厂商还有待突破。我们建议关注各细分领域龙头企业的投资机会，如闻泰科技、华润微电子、比亚迪微电子等。推荐组合：赛腾股份、闻泰科技、华润微、三安光电、兆易创新各 20%。

风险提示：下游需求低于预期；行业发展低于预期；疫情影响大于预期。

评级　　增持（维持）

2020 年 07 月 13 日

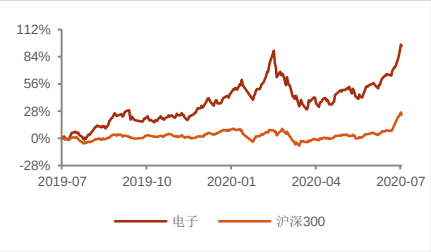
曹旭特　　分析师

SAC 执业证书编号：S1660519040001

行业基本资料

股票家数	270
行业平均市盈率	63.32
市场平均市盈率	22.23

行业表现走势图



资料来源：申港证券研究所

相关报告

1、《电子行业研究周报：中芯国际科创板上市 国内半导体制造进程加速》2020-07-06

2、《电子行业研究周报：SiC 材料将助力汽车行业新变革》2020-06-29

3、《电子行业研究周报：国家存储器基地项目二期开工 国内 3D NDND 进入加速发展期》2020-06-22

1. 每周一谈：新能源汽车及智能电网推动国内 IGBT 行业发展

1.1 IGBT：电能转换与传输的核心器件

目前，新能源汽车、智能电网改革处于全面提速期。新能源汽车充电桩市场有着巨大的缺口，国网、南网、特来电等传统充电桩运营企业加大产业投入的同时，阿里、宁德时代等也高调宣布进入。对于大功率充电桩而言，超级快充是未来的趋势。而实现大功率快充，离不开 IGBT 等功率元器件，目前 IGBT 产品主要来源于进口，尤其是在大功率高压直流充电桩领域，对安全性、稳定性等要求更高，目前主要还是依赖进口。

IGBT(Insulated Gate Bipolar Transistor)，绝缘栅双极型晶体管，是由 BJT(双极型三极管)和 MOS(绝缘栅型场效应管)组成的复合全控型电压驱动式功率半导体器件，兼有 MOSFET 的高输入阻抗和 GTR（电力晶体管）的低导通压降两方面的优点。GTR 饱和压降低，载流密度大，但驱动电流较大；MOSFET 驱动功率很小，开关速度快，但导通压降大，载流密度小。**IGBT 综合了以上两种器件的优点，驱动功率小而饱和压降低**。非常适合应用于直流电压为 600V 及以上的变流系统如交流电机、变频器、开关电源、照明电路、牵引传动等领域。

根据 IC Insights 的预测，未来半导体功率器件中，MOSFET 与 IGBT 器件将是最强劲的增长点。IGBT 是能源变换与传输的核心器件，俗称电力电子装置的“CPU”，作为国家战略性新兴产业，在轨道交通、智能电网、航空航天、电动汽车与新能源装备等领域应用极广。**随着新能源汽车、轨道交通及智能电网的发展，IGBT 需求迎来大幅增长**。

1.2 SiC/GaN 是功率半导体的理想材料

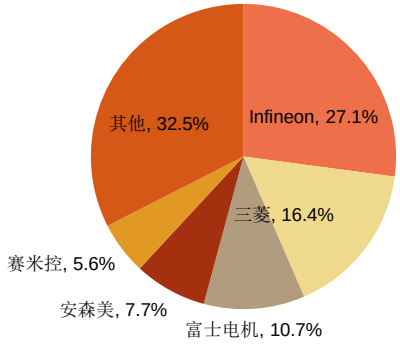
碳化硅和氮化镓是未来功率半导体的核心发展方向，英飞凌、ST 等全球功率半导体巨头以及华润微、中车时代半导体等国内功率厂商都重点布局在该领域的研究。为了发展功率半导体，华为也开启了对第三代半导体材料的布局。华为旗下的哈勃科技投资有限公司在 2019 年 8 月份投资了山东天岳先进材料科技有限公司，持股 10%，而山东天岳是我国第三代半导体材料碳化硅龙头企业。

相对于传统的硅材料，碳化硅的禁带宽度是硅的 3 倍；导热率为硅的 4-5 倍；击穿电压为硅的 8 倍；电子饱和漂移速率为硅的 2 倍，因此，**碳化硅特别适于制造耐高温、耐高压，耐大电流的高频大功率的器件**。

1.3 IGBT 国内现状

目前全球 IGBT 市场主要被国外公司所占领，2017 年全球 IGBT 市场中，Infineon 以 27.1%的市占率排名第一，三菱以 16.4%排名第二，排名第三的富士电机市占率为 10.7%。全球前 5 公司市占率达 67.5%，行业集中度较高。

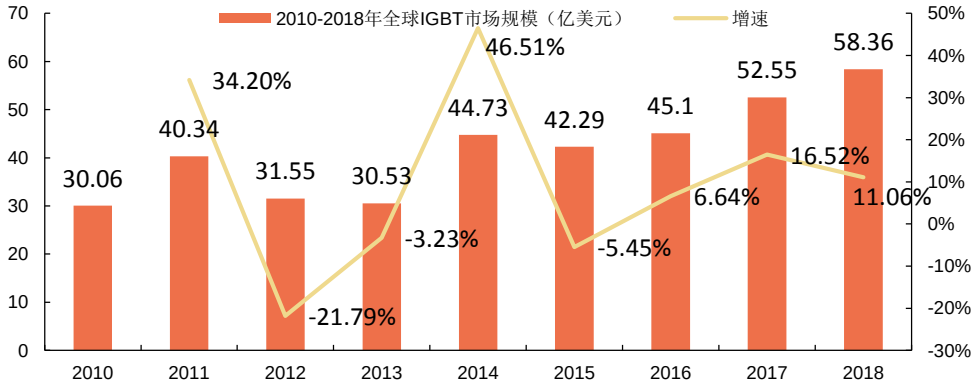
图1：2017 年全球 IGBT 市场格局



资料来源：2018 英飞凌年报，申港证券研究所

从市场规模上看，2018 年全球 IGBT 市场规模达 58.36 亿美元，较 2017 年的 52.55 亿美元增长 11.06%。

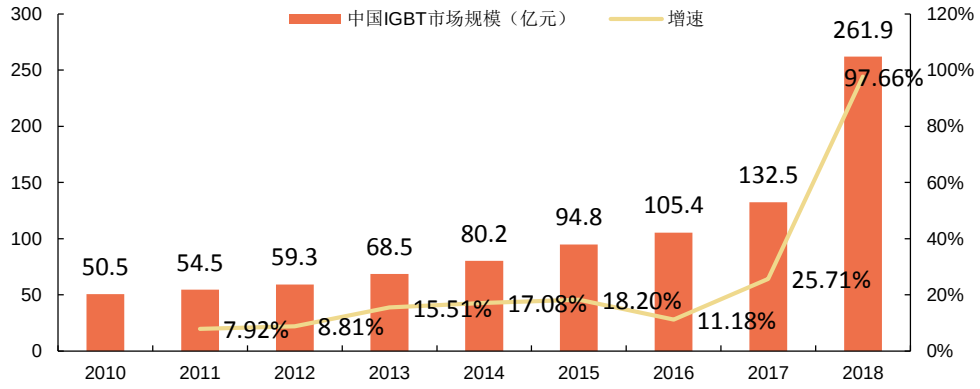
图2：2010-2018 年全球 IGBT 市场规模情况



资料来源：智研咨询，申港证券研究所

国内方面，2018 年国内 IGBT 市场规模达 261.9 亿元，较 2017 年的 132.5 亿元大增 97.66%。随着轨道交通、智能电网、航空航天、电动汽车与新能源装备等领域的加速发展，国内 IGBT 需求迎来爆发，近几年国内 IGBT 市场规模呈加速增长趋势。

图3：中国 IGBT 市场规模情况



资料来源：金智创新行业研究中心，申港证券研究所

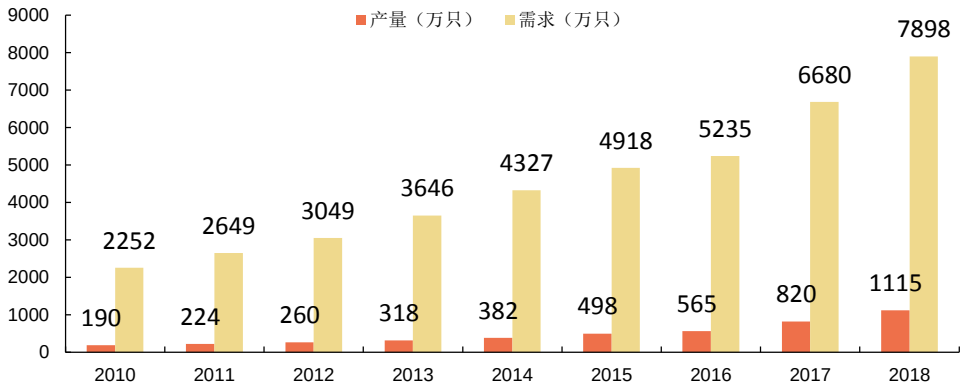
1.4 IGBT 国内产量供不应求

受 IGBT 市场需求大幅增长推动，国内 ICBT 行业近年开启加速增长。除华为开始布局之外，比亚迪微电子、中车时代半导体、斯达股份、士兰微等部分企业已经实现量产，并在市场上有不错表现。

此外，近年来，原从事二极管、三级管、晶闸管等技术含量较低的功率半导体厂商，华微电子、扬杰科技、捷捷微电以及台基股份等纷纷向 MOSFET 与 IGBT 领域突围，部分下游应用厂商也向上游 IGBT 领域布局。

尽管国内有众多厂商加入 IGBT 产品布局，但国内 IGBT 市场依然产量较低，与国内巨大需求相比供不应求。2018 年国内 IGBT 产量 1115 万只，较 2017 年的 820 万只增加了 295 万只，同比增长 36%。但 2018 年国内 IGBT 产品需求达 7898 万只，供需缺口达 6783 万只，国内产量严重不足。

图4：国内 IGBT 产量及需求情况



资料来源：智研咨询，申港证券研究所

由于 IGBT 行业存在技术门槛较高、人才匮乏、市场开拓难度大、资金投入较大等困难，国内企业在产业化进程中一直进展缓慢，随着全球制造业向中国的转移，我国功率半导体市场占世界市场的 50%以上，是全球最大的 IGBT 市场，但 IGBT 产品严重依赖进口，在中高端领域更是 90%以上的 IGBT 器件依赖进口，IGBT 国产化需求已是刻不容缓。

1.5 投资策略

目前，白色家电、逆变器、逆变电源、工业控制等国内中低端市场已经逐步完成了国产化替代，不过，在新能源汽车、新能源发电、智能电网等要求非常高的领域，国内 IGBT 厂商有待突破。

在新能源汽车领域，比亚迪微电子、斯达股份、上汽英飞凌等厂商的 IGBT 模块产品已经出货，中车时代半导体的汽车用 IGBT 产品也正在送样测试；在国家电网方面，除中车时代半导体的 IGBT 产品已进入市场外，2019 年 10 月份，国电南瑞宣布与国家电网有限公司下属科研单位全球能源互联网研究院有限公司共同投资设立南瑞联研功率半导体有限责任公司，实施 IGBT 模块产业化项目。

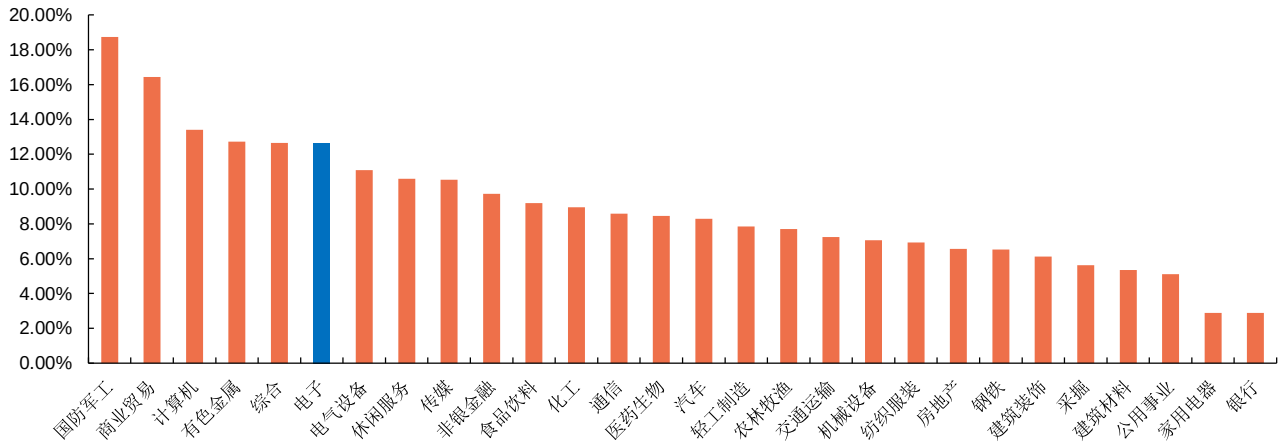
国内功率器件发展迅速，我们建议关注国内相关细分领域龙头企业，如闻泰科技、华润微电子、比亚迪微电子等。

2. 市场回顾

本周（2020.07.06-2020.07.12）上证指数上涨 7.31%，深证成指上涨 9.96%，创业板指上涨 12.83%，申万电子指数上涨 12.65%，位列申万 28 个一级行业周涨跌幅第 6 位。目前，电子板块 TTM 市盈率为 62.6 倍，位列申万 28 个一级行业的第 4 位。

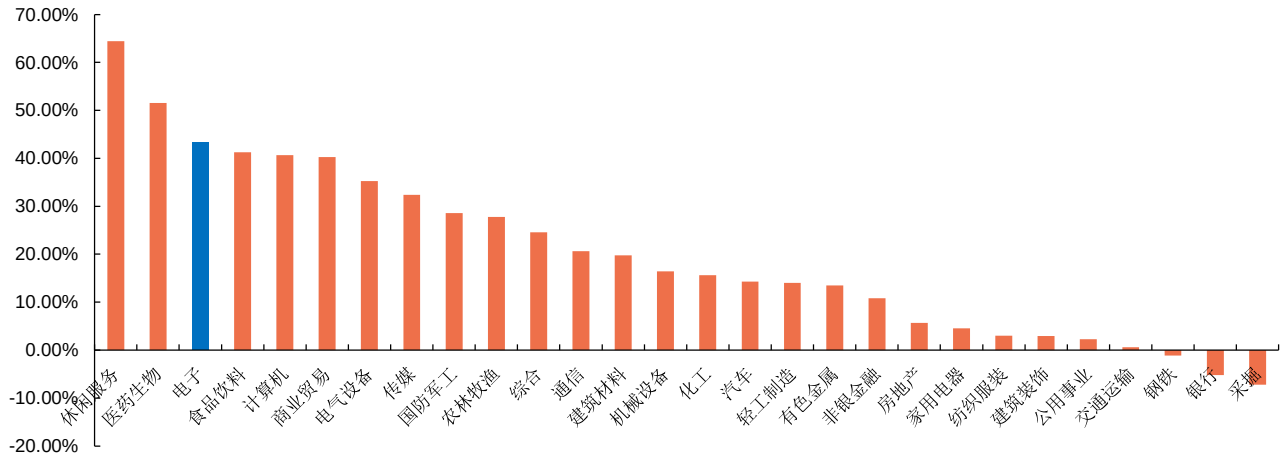
自 2020 年以来，上证综指、深证成指、创业板指、申万电子指数分别上涨 10.92%、31.07%、54.52%、43.25%，电子指数在申万一级行业涨跌幅排名第 3 位。

图5：申万一级行业指数周涨跌幅



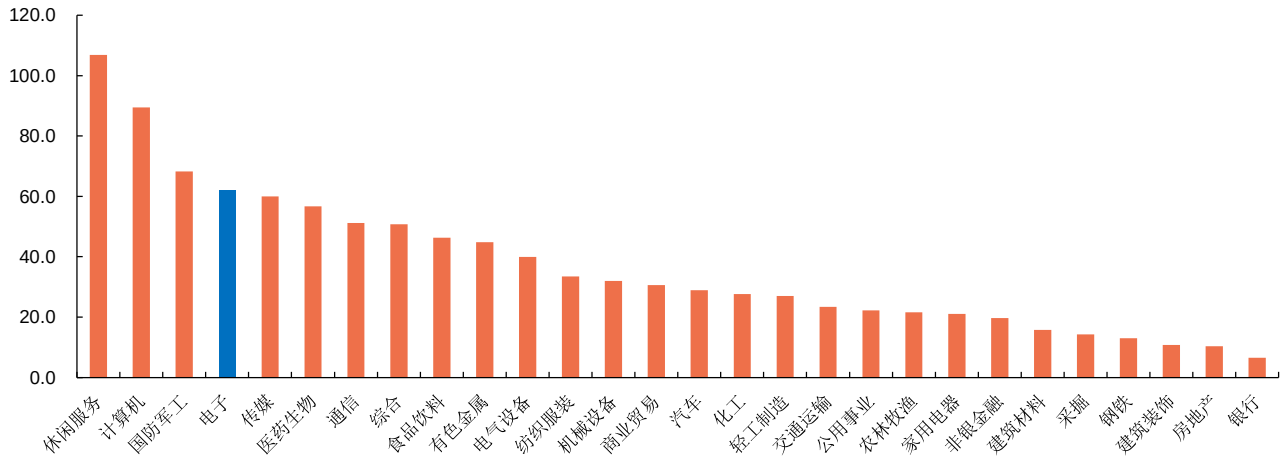
资料来源：wind，申港证券研究所

图6：申万一级行业今年以来涨跌幅对比



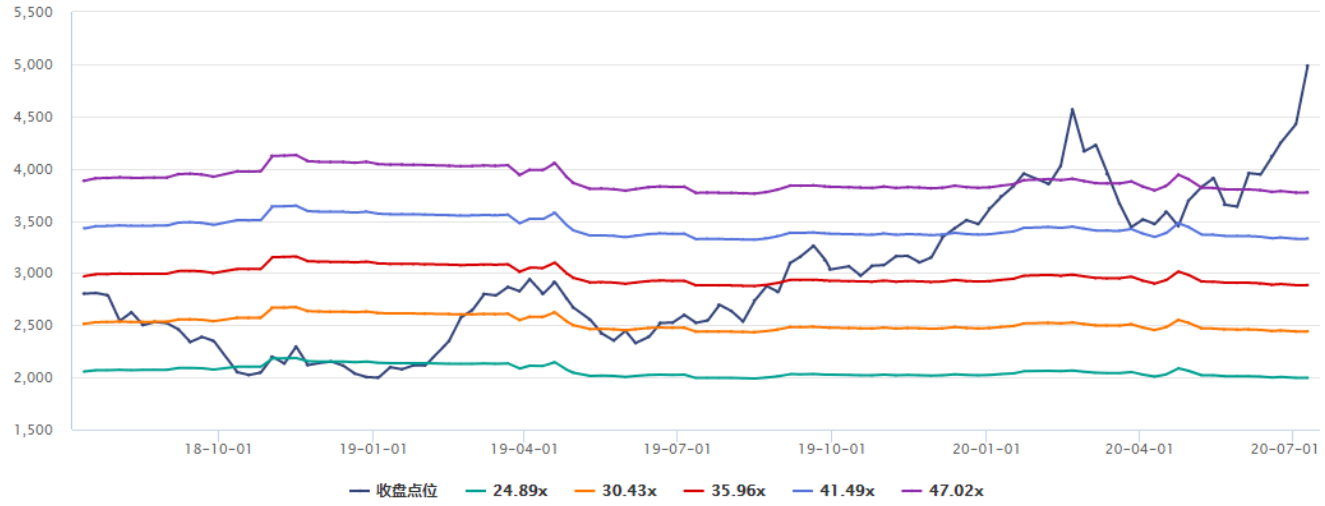
资料来源：wind，申港证券研究所

图7：申万一级行业 PE（TTM）对比



资料来源：wind，申港证券研究所

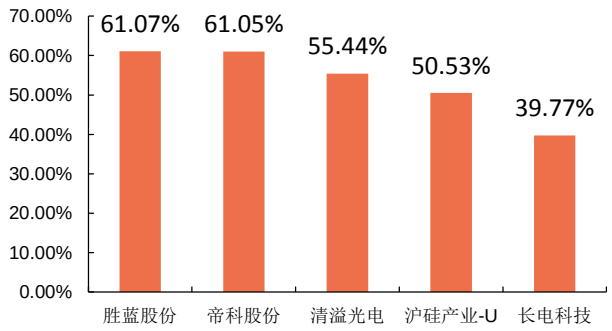
图8：电子行业估值水平（PE-TTM）



资料来源：wind，申港证券研究所

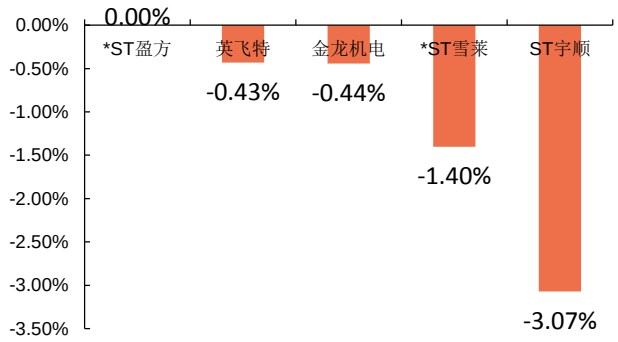
个股方面，本周涨幅前五的股票是胜蓝股份、帝科股份、清溢光电、沪硅产业-U、长电科技；跌幅靠前的是*ST 盈方、英飞特、金龙机电、*ST 雪莱、ST 宇顺。

图9：SW 电子成分本周涨幅前 5



资料来源：wind，申港证券研究所

图10：SW 电子成分本周跌幅前 5



资料来源：wind，申港证券研究所

3. 行业新闻

3.1 半导体

总投资 7.6 亿元，陕西铟杰磷化铟半导体材料产业化项目开工。7 月 7 日，陕西铟杰半导体有限公司磷化铟半导体材料产业化项目开工仪式在铜川新材料产业园区隆重举行。据铜川新材料产业园区管委会消息指出，磷化铟半导体材料产业化项目由陕西铟杰半导体有限公司投资建设，分三期实施，总投入 7.6 亿元，一期投入 6000 万元，用于半导体材料磷化铟多晶生产装备系统、预处理系统等设备以及公用工程，建设百级无尘车间、万级无尘车间及全封闭恒温恒湿标准生产车间，以保证产品的品质切实符合半导体材料生产需求。一期项目预计今年 10 月完工试生产，2021 年 4 月达产达标后实现年生产 10000kg 磷化铟多晶产品。

联发科今年上半年实现营收 305.6 亿元 同比增长 12.4%。7 月 10 日消息，联发科今日公布了 6 月及上半年营收情况。联发科今年 6 月营收为新台币 252.79 亿元，同比增长 20.99%；今年上半年实现营收新台币 1284.66 亿元（约合人民币 305.6 亿元），同比增长 12.40%。联发科还表示，营收数据系内部结算，未经会计师核查。

SIA：5 月份全球半导体产品销售额 350 亿美元 环比恢复增长。7 月 7 日消息，根据半导体产业协会（SIA）的数据，5 月份全球半导体产品的销售额为 350 亿美元，去年同期为 330 亿美元，同比增长 5.8%；此前一个月为 344 亿美元，环比增长 1.5%。从外媒的报道来看，全球半导体产品的销售额在 5 月份同比恢复增长，同中国、日本和美洲市场的增长有关，这三大市场的环比增长率分别为 5.8%、2.8%和 1.9%，亚太其他市场和欧洲市场的销售额环比则有下滑，分别为 1.7%和 6.5%。同比方面，美洲市场增长明显，同比增长率高达 25.5%；中国市场同比增长 4.9%；亚太其他市场同比增长 2.5%；日本市场同比增长 1.5%；欧洲市场则是大幅下滑，同比下滑 12.9%。

台积电更新目标：2030 年全公司生产厂房 25%用电量为再生能源。7 月 9 日消息，芯片制造巨头台积电日前表示，将采用更积极的再生能源采用计划，更新 2030 年目标为全公司生产厂房 25%用电量以及非生产厂房 100%用电量为再生能源，并进而以全公司使用 100%再生能源为长期目标。

Synaptics 宣布收购博通无线 IoT 业务。Synaptics 8 日宣布，该公司将收购 Broadcom 的无线 IoT 业务部门。此项交易将使 Synaptics 获得 Broadcom 面向物联网市场的 Wi-Fi，蓝牙和 GPS 产品以及开发中的产品和业务关系本身的“某些权利”。此次交易的总金额将定为 2.5 亿美元，Synaptics 将全部以现金支付。

总投资 480 亿 临港新片区重点产业项目集中开工。央广网上海 7 月 7 日消息 中国（上海）自由贸易试验区临港新片区 2020 年重点产业项目集中开工活动今天上午举行，总投资约 480 亿元的 18 个重点产业项目正式开工建设。本次集中开工仪式由上海市经济信息化委、临港新片区管委会共同主办，涉及的 18 个重点产业项目涵盖集成电路、新能源汽车、人工智能、航空航天、生物医药等重点产业领域，将有力助推临港新片区做大经济规模、提高经济质量。其中，格科半导体、商汤科技新一代人工智能计算与赋能平台等项目将带动上下游企业发展，加快提升产业链整体能级；蓝湾进平新能源等项目将加快完善新能源汽车产业发展结构；新微化合物半导体、盛美半导体、德建聪和、臻格生物等项目将有力推动集成电路、生物医药等领域技术攻关和产业化发展；临港检验检测产业园、智慧工业物联网产业园、智能装备产业园、航天装备产业园等项目将进一步提供专业化的产业集聚发展空间和公共服务平台。

3.2 消费电子

中国信通院：6 月国内手机出货量 2863.0 万部 5G 手机占比超六成。7 月 10 日消息，中国信通院发布 2020 年 6 月国内手机市场运行分析报告。2020 年 6 月，国内手机市场总体出货量 2863.0 万部，同比下降 16.6%；1-6 月，国内手机市场总体出货量累计 1.53 亿部，同比下降 17.7%。2020 年 6 月，国内手机上市新机型 47 款，同比增长 23.7%。1-6 月，上市新机型累计 216 款，同比下降 12.2%。5G 手机方面，2020 年 6 月，国内市场 5G 手机出货量 1751.3 万部，占同期手机出货量的 61.2%；上市新机型 24 款，占同期手机上市新机型数量的 51.1%。1-6 月，国内市

场 5G 手机累计出货量 6359.7 万部、上市新机型累计 105 款，占比分别为 41.5%和 48.6%。

2020 年 Q2 全球 PC 出货量预估增长 2.8%：Mac 增长 5.1%。7 月 10 日早间消息，根据 Gartner 最新分享的 PC 出货量报告显示，2020 年第二季度全球 PC 出货量预计增长 2.8%，苹果 Mac 出货量预计增长 5.1%。需要注意的是，这个数据是估算值并不是实际的出货量。苹果继续保持全球第四大 PC 厂商的地位，紧随联想、惠普和戴尔之后。联想是本季度的第一大 PC 厂商，出货量为 1619.7 万台，市场份额为 25%，其次是惠普，出货量为 1616.5 万台，市场份额为 24.9%。

高通发布骁龙 865 Plus 处理器：提升游戏性能 华硕联想手机将搭载。7 月 10 日消息，据国外媒体报道，芯片制造商高通发布了其旗舰骁龙 865 处理器的新版本骁龙 865 Plus，该处理器旨在将游戏和人工智能（AI）应用的性能提高近 10%。高通表示，其骁龙 865 Plus 处理器提供的图形渲染速度比骁龙 865 快 10%，CPU 时钟速度也快 10%。同时，这款处理器还能与高通的 FastConnect 6900 平台兼容，可以提供高达 3.6Gbps 的 WiFi 速度。此外，该处理器可以与骁龙 X55 调制解调器-射频系统配对，以实现 5G 连接，这个组合能够产生高达 7.5Gbps 的下载速度和 3Gbps 的上传速度。

重庆万州威科赛乐微电子 3D 感测 VCSEL 产品正式下线。近日，重庆万州首颗拥有自主知识产权的 3D 感测 VCSEL 芯片在威科赛乐公司正式下线，成功打破了欧美企业核心技术垄断，该芯片可广泛应用于 3D 传感成像、人脸识别、无人驾驶、5G 光通讯、AR/VR 等新兴技术领域。据了解，位于万州经济开发区高峰园的威科赛乐微电子股份有限公司是一家初创型高科技企业，专注于第二代化合物半导体材料及其芯片产品的研发、制造及销售，2019 年已被国家发改委列入国家集成电路重点企业“线宽小于 0.25 微米或投资额超过 80 亿元、线宽小于 0.5 微米（含）的集成电路生产企业”名录。公司拥有享受国务院政府特殊津贴的教授级高工 1 名、具有博士学历专家 6 人、专职研发人员 30 名以上，研发及技术人员占比超过 40%，研发及技术人员 100%为本科以上学历，其研发团队目前是国内外 VCSEL 芯片领域技术实力最强的团队之一，芯片产线整体技术指标同国际先进激光器芯片厂商处于同等水平，产能规模国内最大。

总投资 8 亿元的 LED 及半导体先进封装项目落户江西安源。7 月 5 日，江西安萍乡市源区人民政府与东莞市天佑半导体有限公司举行项目签约仪式，标志着总投资 8 亿元的 LED 及半导体先进封装项目正式落户安源。此项目由东莞市天佑半导体有限公司 5 年内分三期共投资 8 亿元，首期计划投资约 5 亿元，拟在安源工业园人工智能产业园租赁标准厂房约 25000 平方米，投入 1.7 亿元购买先进的 LED 及半导体封装核心设备，建成 200 条以上生产线，拟于 2020 年 9 月底建成投产。项目建成投产后，产品将主要销往广东、浙江、江苏、福建等地。报道显示，安源区依托西人马先进智能医疗芯片项目在芯片设计、制造、测试等领域的优势，致力发展智能制造产业，做强产业链、布局创新链、配置资金链、部署服务链、谋划替代链、拓展柔性链，努力打造智能制造全产业链。

4. 重点公司动态

长电科技年产 36 亿颗高密度系统级封装模组项目厂房顺利封顶。7 月 7 日，长电

科技高密度系统级封装模组项目厂房在江苏省江阴市高新技术开发区长电科技城东厂区顺利封顶，新厂房建筑面积超 4 万平方米，预计 2021 年 1 月交付并投入使用，模组封装产品年产量将达 36 亿颗，产品将主要面向 5G 终端、车载电子、消费类可穿戴电子产品等应用领域。近年来，随着 5G 技术快速商用，系统级封装模组需求不断扩大，客户订单与日俱增，新厂房建成投入使用后将能更好地满足客户的订单需求。长电科技 CEO 郑力先生出席活动并发表讲话，表达了对 5G 市场及新厂房项目未来的展望。经过一系列的集团内部资源整合与调整，长电科技核心竞争力得到进一步提升，公司业绩实现了快速增长。高密度系统级封装模组项目将进一步提升长电科技的高端封装技术能力与产能。

TCL 集团：关于下属境外全资子公司拟在境外发行美元债券的公告。7 月 12 日晚，TCL 集团发布公告，为实现 TCL 集团股份有限公司融资多元化，降低融资成本，优化资本结构，公司计划在银行贷款、境内资本市场融资等传统融资渠道之外，继续开拓海外融资渠道。公司拟申请以下属境外全资子公司 TCL Technology Investments Limited 作为发行主体，在境外发行规模不超过 3 亿美元（含 3 亿美元）的债券，并由境内一家中资银行为本次发行提供担保。

深南电路：2020 年半年度业绩预告。7 月 10 日消息，深南电路发布 2020 年半年度业绩预告，2020 年 1 月 1 日至 2020 年 6 月 30 日，归属于上市公司股东的净利润为 68,301.20 万元至 73,011.63 万元，比上年同期增长 45%至 55%。2020 年上半年，公司订单及产能同步增长，专业化产线建设及技术改造进一步深化，生产效率、技术能力及运营水平提升，盈利能力亦有所提升。

汇顶科技拟推第一期员工持股计划 规模上限 1600 万美元。7 月 10 日，汇顶科技披露 2020 年第一期员工持股计划，参加本员工持股计划的对象合计不超过 55 人，其中，公司高级管理人员 1 名。员工持股计划的持有人不包含公司的董事、监事。存续期不超过 60 个月。本员工持股计划的资金来源为汇顶美国提取的拟发放给本员工持股计划持有人的 2020 年-2023 年奖励基金，提取奖励基金的金额上限为 1600 万美元。

太极实业：2020 年半年度业绩快报公告。报告期内，公司完成营业总收入 838,264.09 万元，同比增长 0.14%，其中：半导体业务完成营业收入 214,817.74 万元，占公司年度营业收入的 25.63%；工程总包业务完成营业收入 518,319.54 万元，占公司年度营业收入的 61.83%；设计和咨询业务完成营业收入 77,512.94 万元，占公司年度营业收入的 9.25%；光伏发电业务完成营业收入 22,904.80 万元，占公司年度营业收入的 2.73%。完成归属于上市公司股东的净利润 31,648.83 万元，同比增长 10.38%。

5. 风险提示

下游需求低于预期；行业发展低于预期；疫情影响大于预期。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与，未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由申港证券股份有限公司研究所撰写，申港证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司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头寸并进行交易，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。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为申港证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供申港证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和责任。

行业评级体系

申港证券行业评级体系：增持、中性、减持

增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5%以上
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于-5%～+5%之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5%以上

市场基准指数为沪深 300 指数

申港证券公司评级体系：买入、增持、中性、减持

买入	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 15%以上
增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5%～15%之间
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于-5%～+5%之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5%以上