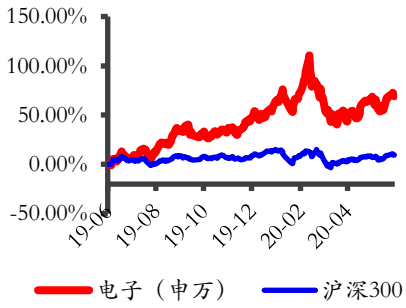
中芯国际火速上会，A 股产业链将受益

行业评级：增　持

报告日期：　2020-06-15

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：郑磊
执业证书号：S0010120040032
邮箱：zhenglei@hazq.com

相关报告

1.《华安证券-电子行业周报：龙头公司格局渐成，收购兼并成成长手段》2020-06-08

2.《华安证券-电子行业大国雄芯.光学系列报告（一）：手机模组逆势增长景气延续》2020-06-03

3.《华安证券-瑞芯微-603893-大国雄芯.半导体深度报告（三）：专注 SOC 设计，发力电源管理领域》2020-06-02

4.《华安证券_行业研究_TMT 行业：美国进一步限制华为与华为分析师大会解读》2020-05-19

本周焦点：

行情回顾

本周电子板块跌 0.31%。消费电子加权平均涨跌幅为 1.50%，跑赢沪深 300 指数 1.45 个百分点；被动元件加权平均涨跌幅为-1.88%，跑输沪深 300 指数 1.92 个百分点；显示面板加权平均涨跌幅为 1.94%，跑赢沪深 300 指数 1.9 个百分点；LED 板块加权平均涨跌幅为-2.18%，跑输沪深 300 指数 2.23 个百分点；安防板块加权平均涨跌幅为 0.77%，跑赢沪深 300 指数 0.73 个百分点；电子化学品加权平均涨跌幅为-3.29%，跑输沪深 300 指数 3.34 个百分点。

苹果宣布将在全球范围内陆续重开零售店

北京时间 6 月 9 日，苹果宣布将在条件允许的情况下，继续在全球范围内逐步重开零售店，根据 9to5Mac 数据，**目前苹果全球 510 家零售店，已经有超过 300 家重新开业。**

2020 年为苹果产品大年，已发布产品包括 2020 款 iPad Pro 和 iPhone SE2。按往年时间惯例，苹果将在秋季发布新款主力机型，iPhone 12 系列，全系列支持 5G。预计秋季发布的新产品，将按照计划于 7 月份进行量产。

我们认为随国外疫情好转，**零售店逐渐重新开业以及新产品发布，2020 年 Q3 和 Q4 季度，苹果产业链将迎来新的增长动力。**

中芯国际火速上会，产业链个股将受益

中芯国际火速上会，即将回归 A 股。6 月 10 日晚间，上交所科创板上市委定于 6 月 19 日召开 2020 年第 47 次审议会议，届时将审议中芯国际集成电路制造有限公司的上市申请。中芯国际是国内第一大晶圆代工厂商，在逻辑工艺领域，是中国大陆第一家实现 14 纳米 FinFET 量产的集成电路晶圆代工企业，代表中国大陆自主研发集成电路制造技术的最先进水平。在特色工艺领域，中芯国际陆续推出中国大陆最先进的 24 纳米 NAND、40 纳米高性能图像传感器等特色工艺，与各领域的龙头公司合作，实现在特殊存储器、高性能图像传感器等细分市场的持续增长。

我们认为中芯国际回归 A 股募集资金，投入 12 英寸 SN1 芯片项目，符合国产替代和周期复苏的背景，借此带动以中芯国际为中心的半导体厂商的工艺迭代和业绩增长。

推荐关注

汇顶科技、韦尔股份、卓胜微、兆易创新、圣邦股份、立讯精密、歌尔股份、欧菲光、水晶光电

风险提示

1）海外疫情进一步扩散，企业商务活动受到限制，订单需求不及预期；
2）半导体、新基建领域投资力度不及预期；
3）中美贸易摩擦对商业活动影响超预期；

正文目录

1 本周行业观点：.....4

1.1 苹果宣布在全球范围内陆续重开零售店.....4
1.2 中芯国际火速上会，持续关注 A 股产业链.....4

2 市场行情回顾.....6

2.1 本周板块指数涨跌幅.....6
2.2 本周电子个股表现.....8

3 重点个股新闻.....10

风险提示：.....12

图表目录

图表 1 中芯国际在代工领域地位.....5
图表 2 晶圆代工市场营收规模（百万美元）.....5
图表 3 以中芯国际为中心的产业链部分厂商.....6
图表 4 本周指数行情统计.....6
图表 5 本周各行业涨跌幅统计.....7
图表 6 本周电子行业各板块涨跌幅统计.....7
图表 7 本周电子行业个股涨跌幅前五.....8
图表 8 本周电子行业涨幅前十名柱状图.....9
图表 9 本周电子行业跌幅前十名柱状图.....9

1 本周行业观点：

1.1 苹果宣布在全球范围内陆续重开零售店

据集微网消息，北京时间 6 月 9 日，苹果宣布将在条件允许的情况下，继续在全球范围内逐步重开零售店。苹果在法国的 20 家店面已全部恢复营业，荷兰和瑞典的剩余几家关闭的店面也将陆续恢复营业。根据 9to5Mac 数据，目前苹果在全球 510 家零售店中，已经有超过 300 家重新开业，但由于美国的部分地点因全国各地的反种族主义抗议活动，一部分门店再次关闭。

受到 COVID-19 影响，该公司在英国、巴西、新加坡以及加拿大安大略省和魁北克省的门店仍然关闭。随着国外疫情逐步好转，零售店的重新开张率会稳步提高，下半年出货量较上半年将迎来好转。

2020 年是苹果产品大年，业内一致预计今年秋季的新款 iPhone 将全部支持 5G，另外 4 月份发布的 iPhone SE2 表现超预期，3 月发布的 2020 版 iPad Pro 再次掀起换机潮。日前苹果宣布首次参加年中“618”大促，欲提升销量，从而为全年业绩夯实基础。2020Q1 财报显示，Q1 苹果手机销量约为 3710 万部，同比下滑约 8%，但市占率却提升，主要原因还是受疫情影响海外供应链运转。

国内供应链已于 3 月底恢复至正常水平，国内优质公司在苹果供应链中显示出强大的运营管理能力，随新版本 iPhone 发布，国内苹果供应商将迎来业绩增长。

我们认为随疫情逐步转好，加之秋季即将发布的 iPhone 12 系列，苹果手机出货量将会迎来提升，其产业链公司也将迎来利好。因此，**我们继续推荐关注苹果产业链龙头个股：立讯精密、歌尔股份、欧菲光、水晶光电。**

1.2 中芯国际火速上会，持续关注 A 股产业链

6 月 1 日晚，中芯国际科创板上市申获上交所受理，在经过首轮问询后 3 天，6 月 10 日晚间，上交所科创板上市委定于 6 月 19 日召开 2020 年第 47 次审议会议，届时将审议中芯国际集成电路制造有限公司（下称“中芯国际”）的上市申请。

中芯国际是全球领先的集成电路晶圆代工企业之一，也是中国大陆技术最先进、规模最大、配套服务最完善、跨国经营的专业晶圆代工企业，主要为客户提供 0.35 微米至 14 纳米多种技术节点、不同工艺平台的集成电路晶圆代工及配套服务。

在先进逻辑工艺领域，中芯国际是中国大陆第一家实现 14 纳米 FinFET 量产的集成电路晶圆代工企业，为中国大陆自主研发集成电路制造技术的最先进水平。在特色工艺领域，中芯国际陆续推出中国大陆最先进的 24 纳米 NAND、40 纳米高性能图像传感器等特色工艺，与各领域的龙头公司合作，实现在特殊存储器、高性能图像传感器等细分市场的持续增长。

根据公司招股书显示，2017 年-2019 年，中芯国际实现营业收入 213.9 亿元、230.17 亿元、220.18 亿元，归属母公司股东净利润分别为 12.45 亿元、7.47 亿元、17.94 亿元，净利润的持续增长显示公司经营状况良好。

根据 IC Insights 公布的 2018 年纯晶圆代工行业全球市场销售额排名，全球排名前三的企业分别为台积电、格罗方德和联华电子，占有率分别为 59%、11%和

9%；中芯国际位居全球第四位，占有率为 6%，在中国大陆企业中排名第一。

图表 1 中芯国际在代工领域地位

单位：百万美元

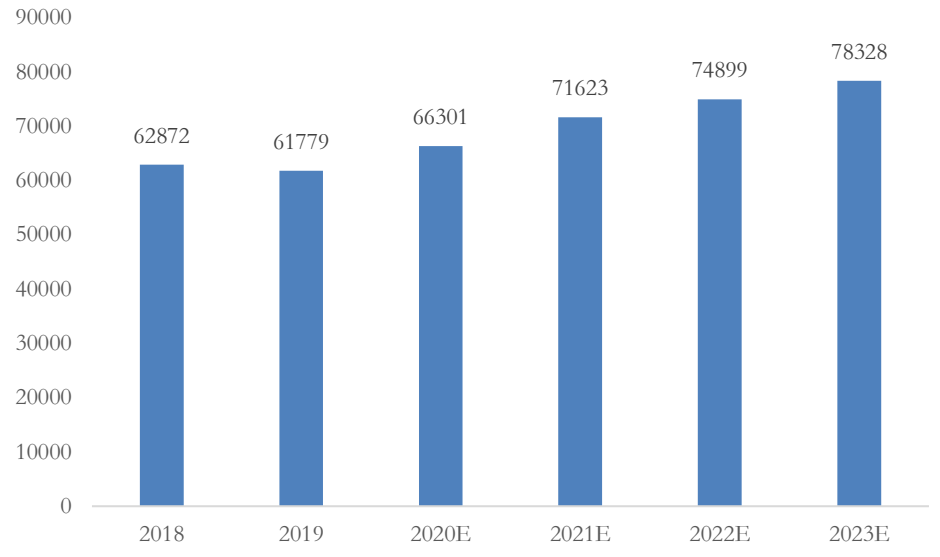
排名	公司名称	所属国家/地区	2018 年度		2017 年度	
			销售额	占有率	销售额	占有率
1	台积电	中国台湾	34,208	59%	32,163	59%
2	格罗方德	美国	6,209	11%	6,176	11%
3	联华电子	中国台湾	5,021	9%	4,898	9%
4	**中芯国际**	**中国大陆**	**3,195**	**6%**	**3,101**	**6%**
5	力晶科技	中国台湾	1,633	3%	1,498	3%
6	华虹集团	中国大陆	1,542	3%	1,395	3%
7	高塔半导体	以色列	1,311	2%	1,388	3%
8	世界先进	中国台湾	959	2%	820	1%
9	东部半导体	韩国	615	1%	601	1%
10	X-Fab	欧洲	586	1%	582	1%
合计			**55,279**	**97%**	**52,622**	**97%**

注 1：以上数据为 IC Insights 机构独立统计，与各公司定期报告存在一定差异
注 2：华虹集团包含华虹半导体和上海华力

资料来源： 公司招股书，华安证券研究所

根据 Gartner 数据，2019 年全球晶圆代工市场营收规模为 618 亿美元，预计 2023 年达到 783 亿美元，年复合增长率 8.2%。同时，IHS 数据显示，14 纳米及以下更先进制程的集成电路晶圆代工市场将保持快速增长，预计 2024 年全球市场规模将达 386 亿美元，2018 年至 2024 年的复合增长率将达 19%。

图表 2 晶圆代工市场营收规模（百万美元）



资料来源： Gartner，电子发烧友，华安证券研究所

中芯国际作为国产替代先行者，国产晶圆代工龙头，20 年来和国内设备、材料、设计厂商形成了密切合作关系。中芯国际回归 A 股符合国产替代和周期复苏的双背景，将与国内厂商合作共同迭代产品，构建国产 IC 生态，促进国产 IC 生态发展，因此其产业链公司将迎来新的机遇。

图表 3 以中芯国际为中心的产业链部分厂商

设备	材料	代工	封测	设计	
北方华创	沪硅产业	华虹半导体	长电科技	中科曙光	圣邦股份
中微公司	中环股份	华润微电子	通富微电	景嘉微	韦尔股份
万业企业	江丰电子		华天科技	紫光国微	捷捷微电
晶盛机电	有研新材		晶方科技	汇顶科技	
华峰测控	南大广电			兆易创新	
精测电子	安集科技			卓盛微	
盛美半导体	容大感光			三安光电	

资料来源：华安证券研究所整理

中芯国际回归 A 股，在国产替代和周期复苏的双背景下，我们认为国内以中芯国际为中心的产业链厂商将充分受益。因此我们**推荐关注：汇顶科技、韦尔股份、卓胜微、兆易创新、圣邦股份等**

2 市场行情回顾

2.1 本周板块指数涨跌幅

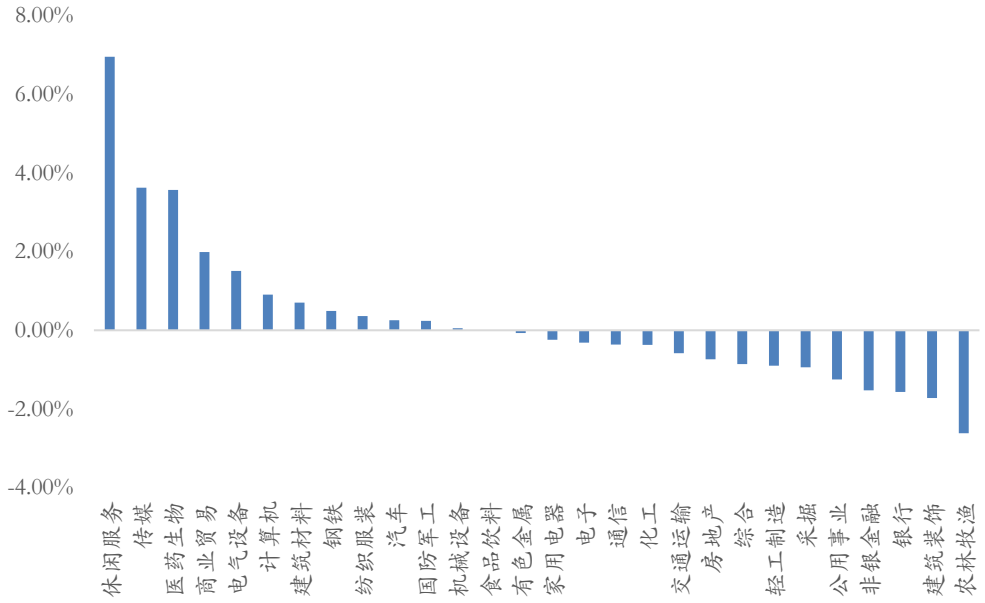
本周电子板块微跌 0.31%，从细分子板块来看，消费电子加权平均涨跌幅为 1.50%，跑赢沪深 300 指数 1.45 个百分点；被动元件加权平均涨跌幅为-1.88%，跑输沪深 300 指数 1.92 个百分点；显示面板加权平均涨跌幅为 1.94%，跑赢沪深 300 指数 1.9 个百分点；LED 板块加权平均涨跌幅为-2.18%，跑输沪深 300 指数 2.23 个百分点；安防板块加权平均涨跌幅为 0.77%，跑赢沪深 300 指数 0.73 个百分点；电子化学品加权平均涨跌幅为-3.29%，跑输沪深 300 指数 3.34 个百分点。

图表 4 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	-0.38%	-4.27%
深证成指	0.64%	7.87%
创业板指	1.86%	22.73%
沪深 300	0.05%	-2.28%
电子 50	0.38%	12.89%
半导体指数	-0.94%	32.65%

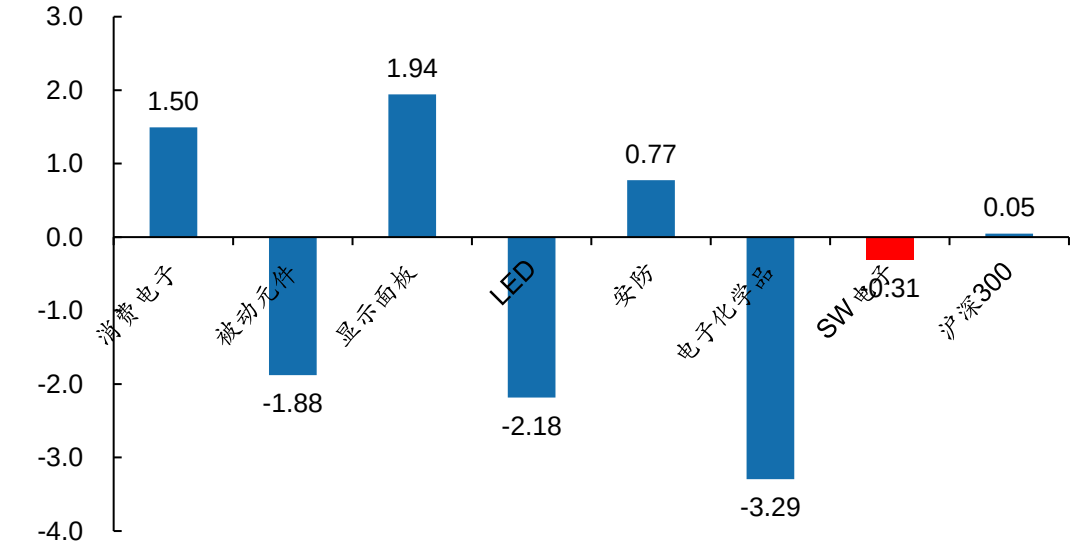
资料来源：WIND，华安证券研究所

图表 5 本周各行业涨跌幅统计



资料来源：WIND，华安证券研究所

图表 6 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，本周电子行业走出分化行情，其中消费电子、显示面板、安防领涨电子行业，明显强于大盘指数；而被动元件、LED、电子化学品则弱于大盘指数。

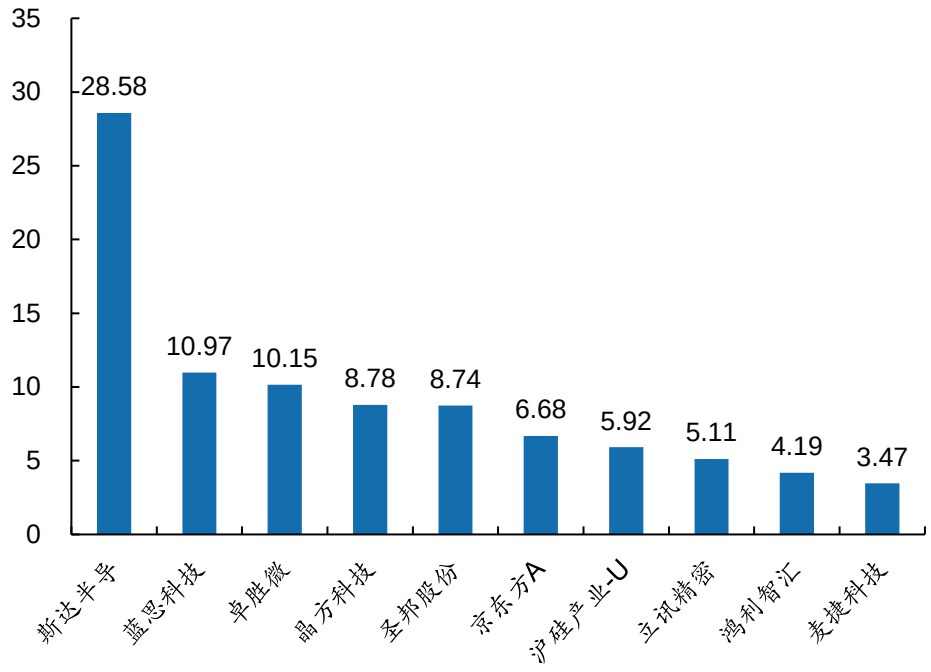
2.2 本周电子个股表现

图表 7 本周电子行业个股涨跌幅前五

周涨幅前十		周跌幅前十	
斯达半导	28.58%	紫光国微	-12.33%
蓝思科技	10.97%	汇顶科技	-11.21%
卓胜微	10.15%	南大光电	-9.06%
晶方科技	8.78%	晶瑞股份	-8.84%
圣邦股份	8.74%	至纯科技	-8.58%
京东方 A	6.68%	联合光电	-8.26%
沪硅产业-U	6.68%	富瀚微	-8.07%
立讯精密	5.92%	共达电声	-7.97%
鸿利智汇	5.11%	浩云科技	-7.95%
麦捷科技	4.19%	华灿光电	-7.71%

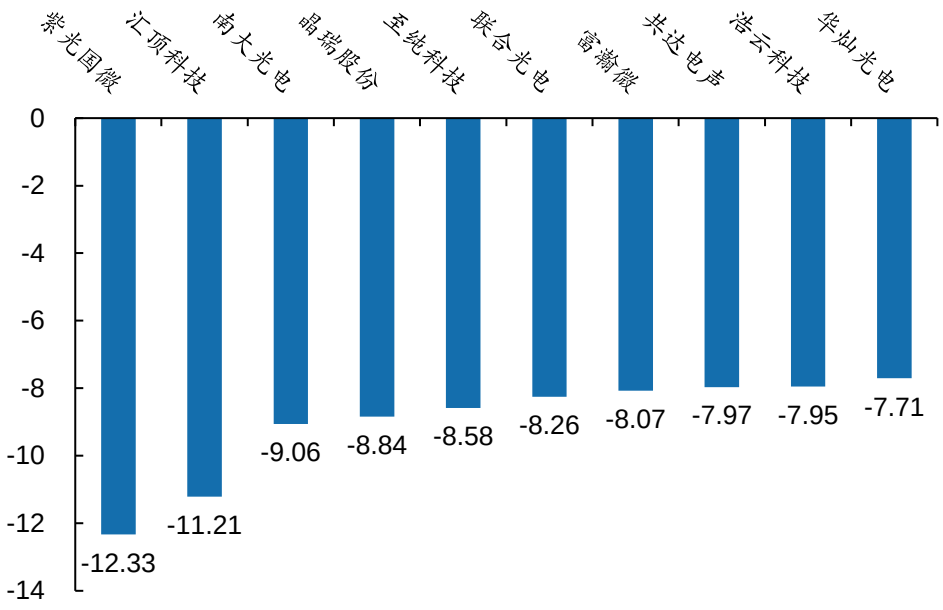
资料来源：WIND，华安证券研究所

图表 8 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 9 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

【欧菲光】控股股东欧菲控股大宗交易减持公司股份 765 万股

欧菲光于 6 月 11 日晚间发布公告称，公司控股股东深圳市欧菲投资控股有限公司于 2020 年 6 月 10 日至 2020 年 6 月 11 日期间通过深圳证券交易所大宗交易系统减持公司股份 765 万股，减持价格 15.44 元/股至 15.54 元/股，减持股份占公司总股份为 0.28%。本次减持后，欧菲控股及其一致行动人裕高（中国）有限公司、南昌市国金工业投资有限公司、蔡荣军先生合计持有公司股份约 8.48 亿股，占公司总股本的 31.49%。（来源：每日经济新闻）

【汇顶科技】汇发国际已减持 2.55%的股份

6 月 12 日，汇顶科技(603160.SH)公布，自 2019 年 12 月 16 日至 2020 年 6 月 12 日期间，汇发国际通过集中竞价交易方式及大宗交易方式累计减持公司股份 1161.9886 万股，占公司总股本的 2.55%。此次权益变动完成后，汇发国际持有公司股份数量为 4238.2933 万股，占公司总股本比例为 9.29%。截至公告披露日，汇发国际此次减持计划实施完毕。（来源：格隆汇）

【瑞芯微】瑞芯微 2 个募投项目延期

瑞芯微(603893.SH)公布，根据募投项目的实际建设情况及项目的资金使用情况，结合公司的实际状况，公司拟对募投项目“研发中心建设项目”及“PMU 电源管理芯片升级项目”进行延期。经过谨慎研究，公司拟将募投项目“研发中心建设项目”及“PMU 电源管理芯片升级项目”的建设期限分别延长至 2021 年 6 月 30 日和 2021 年 2 月 28 日。（来源：格隆汇）

【瑞芯微】瑞芯微经营范围新增“光电子产品制造”等

瑞芯微(603893.SH)公布，公司于 2020 年 6 月 11 日召开第二届董事会第十一次会议，审议通过了《关于增加经营范围并修订的议案》。经营范围拟增加：电子、通信与自动控制技术研究服务；光电子产品制造；其他通讯设备批发；通信设备零售；其他未列明的电子设备制造；其他未列明的通信终端设备制造。（来源：格隆汇）

【紫光国微】 证监会否决紫光国微 180 亿元收购案

芯片巨头——紫光国微的 180 亿元收购案被证监会否决。根据公告，紫光国微本次重组被否的原因主要是两点：标的资产权属存在瑕疵与标的资产商誉金额占比较大。

回溯公司此项收购事宜，紫光国微 2019 年 6 月 2 日晚间披露重大资产重组预案，公司拟通过发行股份的方式，购买公司同一控制人旗下的紫光联盛 100%股权，价格初步约定为 180 亿元。据披露，紫光联盛为持股型公司，为收购 Linxens 相关资产于 2018 年出资设立，旗下核心资产 Linxens 主营业务为设计与生产智能安全芯片微连接器、RFID 嵌体及天线和超轻薄柔性 LED 灯带，是全球销售规模最大的智能安全芯片组件生产厂商之一。（来源：广州日报讯）

【闻泰科技】收购安世半导体剩余股权通过 闻泰科技将成中国最大半导体上市公司

6 月 10 日，有媒体报道称，闻泰科技收购安世半导体剩余股权获得无条件通过。据报道，此次交易对价为 63.34 亿元，闻泰科技在收购完成之后将合计持有安世半导体 98.2%的股权，成为中国最大的半导体上市公司。

公开资料显示，安世半导体的前身是恩智浦的标准产品事业部，总部位于荷兰奈梅亨。2017 年开始单独运营，专注于分立器件，逻辑器件及 MOSFET 的器件的生产设计销售，是全球功率半导体龙头。而闻泰科技则是全球最大的手机 ODM 企业，主要业务系通讯终端产品的研发和制造业务，主要为手机品牌厂商包括华为、三星、小米、联想、魅族等提供研发设计、生产制造服务。（来源：中国科技新闻网）

【三安光电】全资子公司三安半导体与 TCL 华星将共同成立联合实验室

6 月 7 日晚间，全资子公司三安半导体与 TCL 华星将共同成立联合实验室，利用各自的 LED 技术及显示面板技术及资源优势，共同致力于基于 LED 技术和显示面板技术的材料、器件、工艺的研究和开发，特别是具有市场竞争力的 Micro-LED 显示器件端到端技术研发及规模化量产工艺的实现，并形成自有的材料、工艺、设备、产线方案及自主知识产权。TCL 华星与三安半导体共同投资成立联合研发实验室，研发资本金为人民币 3 亿元，TCL 华星以自有货币资金出资 55%，三安半导体以自有货币资金出资 45%。（来源：Wind）

【木林森】公司携手南昌硅基半导体，与中国科学院江风益院士团队就共同推进“硅基黄光 LED”技术产业化达成全面战略合作。

6 月 9 日，木林森（002745）与南昌硅基半导体科技有限公司签署战略合作协议，与中国科学院江风益院士团队就共同推进“硅基黄光 LED”技术产业化达成全面战略合作。据悉，南昌硅基半导体科技有限公司是由江风益领衔的国家硅基 LED 工程技术研究中心成立的，双方此次签约，拟将硅基黄光 LED 技术快速推向市场，以创新引领国际照明行业的发展。硅基氮化镓 LED 技术具有众多优势，比如可大幅降低制造成本，提高散热表现等，可广泛应用于户外功能性照明、景光灯亮化、健康照明和汽车转向灯等细分领域，市场规模高达千亿元。（来源：中证网）

【立讯精密】2019 年度利润分配及资本公积金转增股本方案已获公司 2019 年年度股东大会审议通过。

6 月 9 日，公司发布公告称利润分配方案通过股东大会审议，向全体股东每 10 股派发现金股利人民币 1.20 元（含税），共计派发现金股利人民币 644,617,443.60 元（含税），剩余未分配利润结转以后年度分配。同时以资本公积转增股本，每 10 股转增 3 股。本次权益分派股权登记日为：2020 年 6 月 16 日，除权除息日为：2020 年 6 月 17 日。（来源：公司公告）

【歌尔股份】公司公开发行可转换公司债券已获得中国证券监督管理委员会许可核准。

6 月 11 日公司发布公告称，公司公开发行可转换公司债券已获得中国证券监督管理委员会许可核准。本次发行 400,000.00 万元可转债，每张面值为人民币 100 元，共计 4,000 万张，按面值发行。（来源：公司公告）

【环旭电子】五月营收预告及分红方案

6 月 9 日，公司发布公告，5 月合并营业收入为人民币 3,117,662,448.51 元，较去年同期的合并营业收入增加 39.60%，较 4 月合并营业收入环比增加 1.02%。公司 2020 年 1 至 5 月合并营业收入为人民币 13,816,709,609.74 元，较去年同期的合并营业收入增加 13.45%。（公司公告）

每股分配比例：A 股每股现金红利 0.175 元股权登记日为 2020/6/16，除权（息）日为 2020 年 6 月 17 日，现金红利发放日为 2020 年 6 月 17 日，实行差异化分红送转。（来源：公司公告）

【兆易创新】股东集中竞价减持股份计划公告及战略合作计划

6 月 12 日，公司发布公告，国家集成电路产业投资基金股份有限公司（以下简称“大基金”）持有北京兆易创新科技股份有限公司（以下简称“公司”）股票 39,203,728 股，约占公司总股本的 8.33%。（来源：公司公告）

同日，IAR Systems®，面向未来的嵌入式开发软件工具与服务供应商，宣布与兆易创新，业界领先的 Flash 和 MCU 供应商达成合作伙伴关系，并为兆易创新基于 RISC-V 内核的 MCU 产品提供性能强大的开发工具。（来源：电子工程世界）

【圣邦股份】公司收到股东 CV VI Holding, Limited（世纪维盛）的《关于股份减持计划的告知函》

6 月 11 日公司发布公告，持有本公司股份 4,703,373 股（占本公司总股本比例 3.03%）的股

东世纪维盛计划通过集中竞价、大宗交易方式减持本公司股份。预计减持数量合计不超过4,703,373 股，即不超过公司总股本的 3.03%。（来源：公司公告）

【聚辰股份】限售股上市流通

公司首次公开发行后总股本为 120,841,867 股，其中限售股为 93,273,043 股。公司首次公开发行上市后至本核查意见出具之日，公司的股本总数未发生变化。本次解除限售并申请上市流通股份数量为 1,433,225 股，将于 2020 年 6 月 23 日起上市流通。（来源：公司公告）

【沪电股份】拟筹划推出股权激励计划，以促进公司持续健康发展。

6 月 12 日公司发布公告称，沪电股份本次激励计划拟授予激励对象不超过 5000 万份股票期权，涉及的标的股票种类为人民币 A 股普通股，占公司目前股本总额不超过 2.90%。公司全部有效期内股权激励计划所涉及的标的股票总数不超过公司股本总额的 10%。激励计划中任何一名激励对象通过全部有效期内的股权激励计划获授的公司股票数量不超过公司股本总额的 1%。（来源：公司公告）

【麦捷科技】答问询者

6 月 10 日，有投资者向麦捷科技提问：请问 5g 手机和 5g 基站会用到公司哪些产品？相关产品是否处于满产满销的状态？公司大股东变更之后，新大股东对公司经营及发展规划上是否有调整和改善？公司显示模组这块经营不善的资产是否会考虑剥离集中精力发展 5G 高端电子？

公司回答表示，公司的声表滤波器、LTCC、功率电感等主要产品都会应用到 5G 的基站端及终端建设，相关产品目前产销平稳。大股东在入主公司后帮助公司不断完善治理结构及内控机制，持续提升流程效率及管理水平，产业结构方面也会充分考虑公司经营情况及市场现状来进行决策。（来源：同花顺金融）

风险提示：

1）海外疫情进一步扩散，企业商务活动受到限制，订单需求不及预期；

2）半导体、新基建领域投资力度不及预期；

3）中美贸易摩擦对商业活动影响超预期

分析师与研究助理简介

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：郑磊，英国萨里大学银行与金融硕士，三年买方研究经历，两年上市公司战略和投资经历。

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。