消费电子升温，晶圆代工回暖

——电子行业周报（20200613）

川财证券 CHUANCAI SECURITIES

❖ 川财周观点

消费电子旺季即将到来，5G 手机市场份额进一步提升。据中国信通院数据，2020 年 5 月国内手机总出货量 3395.9 万部，同比下降 11.8%；1-5 月，国内手机总出货量 1.24 亿部，同比下降 18.0%。其中，5 月 5G 手机国内出货量 1564.3 万部，市场占比已上升至 46.3%，1-5 月总出货 4608.4 万部，市场占比 37%。8 月、9 月通常为下半年新机发布旺季，上游晶圆代工受手机终端厂商产品需求驱动提前受益，代工产值预计进一步提升。据集邦咨询统计，2020 年 Q2 晶圆代工受益下半年消费电子需求、疫情新兴应用、去年基数较低等因素，订单未减，预计 Q2 营业收入同比增长 20%左右。当前，贸易摩擦导致终端手机市场格局波动，今年苹果 5G 新机有望重磅发布，且智能穿戴设备市场仍旺盛生长，苹果产业链相关厂商或受益。

长期我们仍然看好行业景气回升、业绩表现优异的半导体设备、封测、材料公司与受益 5G 发展的手机终端与智能设备产业链公司，建议关注：（1）半导体领域设计公司兆易创新、北京君正、圣邦股份、澜起科技，设备公司北方华创、中微公司，封测公司晶方科技、长电科技、华天科技、通富微电；（2）5G 射频/天线厂商卓胜微、三安光电、信维通信，CIS 厂商韦尔股份，手机背板厂商蓝思科技；（3）智能穿戴设备领域头部制造商立讯精密、歌尔股份、漫步者、共达电声；（4）面板标的京东方 A、TCL 科技。

❖ 公司动态

本周上证综指下降 0.38%，创业板指上涨 1.86%，沪深 300 上涨 0.05%，电子行业指数下降 0.31%。电子行业指数板块排名 16/28。周涨幅前三的个股为*ST 雪莱、苏州固锝、盈趣科技，涨幅分别为 14.75%、13.70%、12.60%。跌幅前三的个股为紫光国微、汇顶科技、晓程科技，跌幅分别为 12.33%、11.21%、10.89%。

❖ 行业动态

台积电 5nm 获恩智浦大单。（爱集微）

哈工大等被禁用美国 MATLAB 软件。（爱集微）

兆易创新与 IAR Systems 联合发布 RISC-V 解决方案。（爱集微）

西安三星存储芯片二期项目第一阶段预计今年 Q3 实现满产。（爱集微）

❖ **风险提示：**行业景气度不及预期；技术创新对传统产业格局的影响。

证券研究报告

所属部门	行业公司部
报告类别	行业周报
所属行业	信息科技/电子
报告时间	2020/6/13

分析师

方科
证书编号：S1100518070002
010-66495910
fangke@cczq.com

联系人

傅欣璐
证书编号：S1100119080001
010-66495910
fuxinlu@cczq.com

川财研究所

北京 西城区平安里西大街 28 号中海国际中心 15 楼，100034

上海 陆家嘴环路 1000 号恒生大厦 11 楼，200120

深圳 福田区福华一路 6 号免税商务大厦 32 层，518000

成都 中国（四川）自由贸易试验区成都市高新区交子大道 177 号中海国际中心 B 座 17 楼，610041

正文目录

一、川财周观点 4
二、市场表现 4
三、行业动态 6
四、公司公告 8
风险提示 8

图表目录

图 1: 2018 年初至今板块市场表现 4
图 2: 2019 年初至今板块市场表现 4
图 3: 一周行业表现 5

表格 1: 电子二、三级行业表现 5
表格 2: 电子板块涨跌幅前十个股 6
表格 3: 一周公司公告 8

一、川财周观点

消费电子旺季即将到来，5G 手机市场份额进一步提升。据中国信通院数据，2020 年 5 月国内手机总出货量 3395.9 万部，同比下降 11.8%；1-5 月，国内手机总出货量 1.24 亿部，同比下降 18.0%。其中，5 月 5G 手机国内出货量 1564.3 万部，市场占比已上升至 46.3%，1-5 月总出货 4608.4 万部，市场占比 37%。8 月、9 月通常为下半年新机发布旺季，上游晶圆代工受手机终端厂商产品需求驱动提前受益，代工产值预计进一步提升。据集邦咨询统计，2020 年 Q2 晶圆代工受益下半年消费电子需求、疫情新兴应用、去年基数较低等因素，订单未减，预计 Q2 营业收入同比增长 20%左右。当前，贸易摩擦导致终端手机市场格局波动，今年苹果 5G 新机有望重磅发布，且智能穿戴设备市场仍旺盛生长，苹果产业链相关厂商或受益。

长期我们仍然看好行业景气回升、业绩表现优异的半导体设备、封测、材料公司与受益 5G 发展的手机终端与智能设备产业链公司，建议关注：（1）半导体领域设计公司兆易创新、北京君正、圣邦股份、澜起科技，设备公司北方华创、中微公司，封测公司晶方科技、长电科技、华天科技、通富微电；（2）5G 射频/天线厂商卓胜微、三安光电、信维通信，CIS 厂商韦尔股份，手机背板厂商蓝思科技；（3）智能穿戴设备领域头部制造商立讯精密、歌尔股份、漫步者、共达电声；（4）面板标的京东方 A、TCL 科技。

二、市场表现

2020 年初至今，上证综指下降 4.27%，创业板指上涨 22.73%，沪深 300 下降 2.28%，电子行业指数上涨 13.32%。2019 年初至今，电子行业指数上涨 96.91%。本周电子行业指数下降 0.31%，涨幅居 28 个子板块中第 16。

图 1： 2019 年初至今板块市场表现

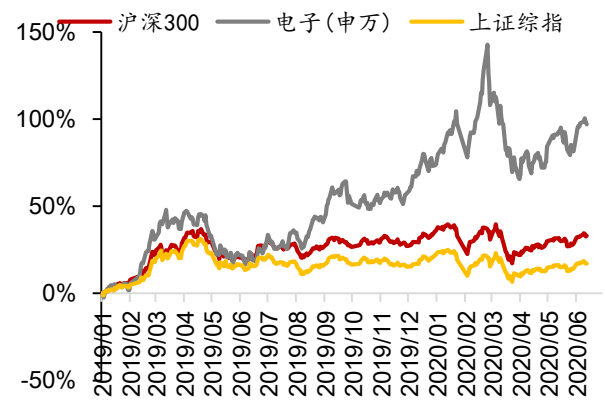
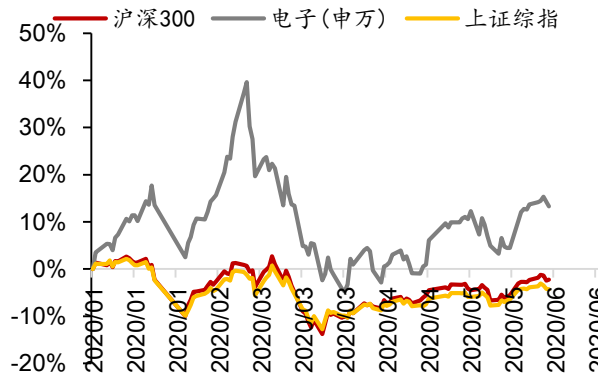


图 2： 2020 年初至今板块市场表现

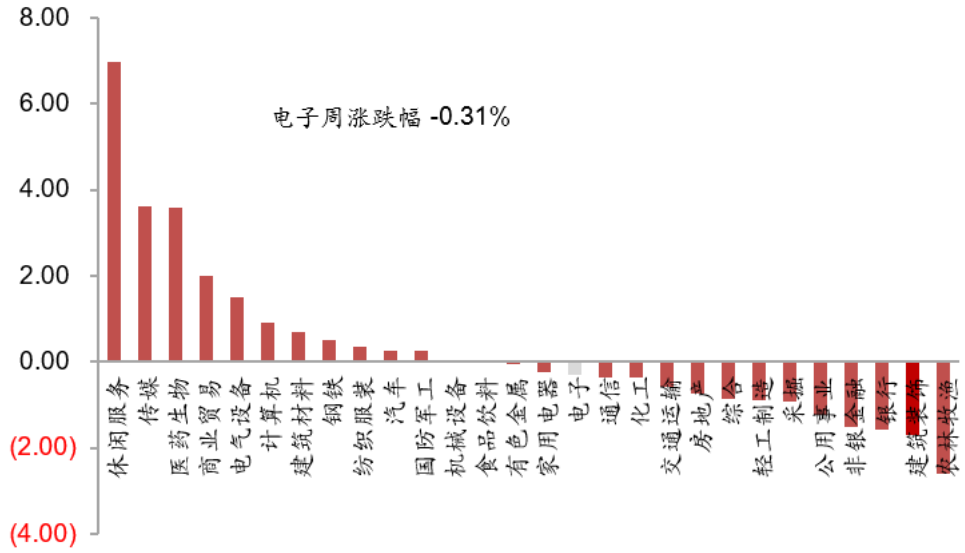


资料来源：Wind，川财证券研究所

资料来源：Wind，川财证券研究所

本周上证综指下降 0.38%，深证成指上涨 0.64%，创业板指上涨 1.86%，沪深 300 上涨 0.05%，电子行业指数下降 0.31%。本周涨幅前三的板块分别是休闲服务、传媒、医药生物，涨幅分别为 6.96%、3.63%、3.57%；跌幅前三的板块分别是农林牧渔、建筑装饰、银行，跌幅分别为 2.62%、1.72%、1.57%。

图 3：　一周行业表现



资料来源：Wind，川财证券研究所

电子板块二级行业中，半导体、元件、电子制造、光学光电子、其他电子分别上涨-1.97%、-2.58 %、0.99 %、0.15%、1.44 %。电子板块三级行业中，涨幅前三的是显示器件Ⅲ(申万)、电子零部件制造(申万)、其他电子Ⅲ(申万)，涨幅分别为 2.22%、1.65%、1.44%。

表格 1：电子二、三级行业表现

代码	名称	周收盘价	周涨跌幅（%）
801081.SI	半导体(申万)	4072.99	-1.97
801082.SI	其他电子Ⅱ(申万)	5886.37	1.44
801083.SI	元件Ⅱ(申万)	5147.52	-2.58
801084.SI	光学光电子(申万)	1631.10	0.15
801085.SI	电子制造Ⅱ(申万)	6087.31	0.99

850811.SI	集成电路(申万)	4656.35	-1.75
850812.SI	分立器件(申万)	2043.16	-1.37
850813.SI	半导体材料(申万)	5312.77	-3.55
850822.SI	印制电路板(申万)	4893.99	-2.76
850823.SI	被动元件(申万)	4666.95	-2.24
850831.SI	显示器件Ⅲ(申万)	1235.01	2.22
850832.SI	LED(申万)	1838.32	-3.29
850833.SI	光学元件(申万)	3826.30	-2.93
850841.SI	其他电子Ⅲ(申万)	5900.55	1.44
850851.SI	电子系统组装(申万)	3214.64	-0.14
850852.SI	电子零部件制造(申万)	9367.78	1.65

资料来源：wind，川财证券研究所

本周电子板块，周涨幅前五的个股为*ST 雪莱、苏州固锝、盈趣科技、弘信电子、蓝思科技，涨幅分别为 14.75%、13.70%、12.60%、11.70%、10.97%。跌幅前五的个股为紫光国微、汇顶科技、晓程科技、徕木股份、南大光电，跌幅分别为 12.33%、11.21%、10.89%、10.44%、9.06%。

表格 2：电子板块涨跌幅前十个股

周涨幅 TOP10			周跌幅 TOP10		
股票代码	股票简称	周涨跌幅/%	股票代码	股票简称	周涨跌幅/%
002076.SZ	*ST 雪莱	14.75	002049.SZ	紫光国微	-12.33
002079.SZ	苏州固锝	13.70	603160.SH	汇顶科技	-11.21
002925.SZ	盈趣科技	12.60	300139.SZ	晓程科技	-10.89
300657.SZ	弘信电子	11.70	603633.SH	徕木股份	-10.44
300433.SZ	蓝思科技	10.97	300346.SZ	南大光电	-9.06
002141.SZ	贤丰控股	10.76	600360.SH	华微电子	-8.72
300782.SZ	卓胜微	10.15	002618.SZ	丹邦科技	-8.40
002859.SZ	洁美科技	10.09	603595.SH	东尼电子	-8.38
603685.SH	晨丰科技	9.57	300046.SZ	台基股份	-8.36
603005.SH	晶方科技	8.78	688099.SH	晶晨股份	-8.29

资料来源：Wind，川财证券研究所

三、行业动态

1. 6 月 11 日，Qualcomm 创投宣布对 3 家中国公司进行风险投资，覆盖物联网、AI 垂直应用和 5G 应用领域，包括：设备连接方案服务提供商红茶移动，车载安全驾驶辅助系统提供商腾视科技，以及云游戏公司达龙云。(全球半导体观察)

2. 6 月 9 日，常州纵慧芯光半导体科技有限公司工商信息发生变更，注册资本从 2000 万元增加至 2117.33 万元，同时新增哈勃科技投资有限公司为股东，不过工商信息并未公布哈勃投资的持股比例。(全球半导体观察)
3. 据成都日报报道，近日，遂宁康佳电子科技产业园项目开工。康佳电子科技产业园土建工程师蔡廷鑫表示，狠抓主体建设进度，确保在明年 4 月份交付使用！据康佳集团总裁周彬此前介绍，遂宁康佳电子科技产业园预计总投资 100 亿元，占地约 2000 亩，包括 1000 亩康佳电子产业园及 1000 亩康佳电路产业园。(全球半导体观察)
4. 6 月 10 日，中国证券监督管理委员会上市公司并购重组审核委员会召开 2020 年第 25 次会议，会议审核结果显示，闻泰科技股份有限公司收购安世半导体（Nexperia）剩余股权获得无条件通过。(全球半导体观察)
5. 6 月 9 日，上海证监局发布了关于上海合晶硅材料股份有限公司首次公开发行股票并上市辅导工作总结报告。总结报告指出，辅导机构认为，上海合晶符合《中华人民共和国证券法》及中国证监会、上海证券交易所对首次公开发行并在科创板上市的各项要求或规定。已满足相关信息披露和决策程序要求，达到辅导工作的预期效果，符合中国证监会、上海证券交易所对拟上市公司的各项要求或规定，达到了辅导工作的预期效果，具备发行上市的基本条件。(全球半导体观察)
6. 近日，中科芯时代生产基地项目开工仪式在河南三门峡开发区举行。据河南三门峡经开区报道，北京中科芯时代集成电路与新材料应用产业示范园区项目计划总投资 5 亿元，占地约 100 亩，总用地面积 68037 平方米，总建筑面积 63116 平方米，计划筹备组建三条生产线，分别是集成电路和功率器件封装线、集成电路塑封线和电路产品测试试验线。(全球半导体观察)
7. 6 月 8 日，江苏华西村股份有限公司发布公告称，公司控制主体上海启澜企业管理咨询合伙企业（有限合伙）收购 Diamond Hill, L.P.权益。(全球半导体观察)
8. 据中央纪委国家监委网站指出，目前中国电科（山西）碳化硅材料产业基地已经实现 4 英寸晶片的大批量产，6 英寸高纯半绝缘碳化硅单晶衬底也已经开始工程化验证，为客户提供小批量的产品试用，预计年底达到产业化应用与国际水平相当。(全球半导体观察)
9. 梧升半导体 IDM 项目签约，总投资 30 亿美元。(全球半导体观察)
10. 河南印发 5G 发展三年计划，2022 年 5G 基站数量将达 16.8 万个。（通

信世界网）

11. 我国 5G 牌照发放一周年：130 款 5G 手机获得入网销售许可（ZOL 新闻中心）

12. 国产半导体用光刻胶发展新动态：晶瑞股份表示，苏州瑞红 KrF（248nm 深紫外）光刻胶完成中试，产品分辨率达到了 0.25～0.13μm 的技术要求，建成了中试示范线；上海新阳表示，公司光刻胶已完成实验室研发，准备开始进行 200L 反应釜的中试，在建项目规划产能为 500 吨/年。（全球半导体观察）

13. 中国联通网络技术研究院携手华为公司联合搭建并演示了基于 MEC 的低轨卫星-5G 融合业务演示平台，双方将在低轨卫星与 5G 网络融合技术和方案方面开展合作，探索基于空地联合的卫星物联网、卫星车联组网等业务应用，共建产业生态。（通信世界网）

14. 6 月 9 日，在 2020 阿里云峰会上，阿里云智能总裁张建锋首次对外展示了阿里云再生长的三大方向，并宣布阿里云除了在未来 3 年内投入 2000 亿攻坚核心技术外，还将在全球范围内扩招 5000 名顶级科技人才。城市大脑 3.0 峰会上，阿里云发布了城市大脑 3.0，支持城市新基建；宣布推出第七代 ECS、POLARDB-X 数据库等六大新品 。（澎湃网）

15. 台积电方面表示，已选定美国亚利桑州芯片生产厂的地址，同时美国联邦、州政府已同意提供补贴。（彭博）

16. 据彭博社报道，苹果打算在 6 月底的全球开发者大会上宣布在 Macbook 中采用苹果自研芯片，取代英特尔的芯片。第一款搭载新处理器的 Mac 设备将在 2021 年推出。（彭博）

17. 北京市发布 2020-2022 年新基建行动方案，计划今年建成 5G 基站 3 万个。（通信世界网）

18. SEMI 预计半导体厂商 2021 年晶圆设备支出将达到创纪录的 677 亿美元。（硬派科技）

四、公司公告

表格 3：一周公司公告

股票简称	公告类型	公司公告（0608-0613）
联合光电	非公开发行	公司披露了《非公开发行 A 股股票预案》，本次非公开发行股票的价格为 12.21 元/股，非公开发行的股票数量不超过 38,90.25 万股（含本数），非公开发行股票数量上限未超过本次发行前公司总股本的 30%。本次非公开募集资金总额不超过 4.75 亿元（含本数）。扣除发行费用后

		的募集资金净额将全部用于新型显示和智能穿戴产品智造项目和偿还银行贷款。
同兴达	非公开发行	本次非公开发行股票的发行对象包括公司实际控制人万锋先生在内的，合计不超过 35 名特定对象，所有发行对象均以现金方式认购本次发行的股份，本次非公开发行的定价基准日为本次非公开股票发行期首日。发行价格不低于定价基准日前 20 个交易日公司股票交易均价。
劲胜智能	非公开发行	本次非公开发行 A 股股票的发行对象为夏军、黎明和荣耀创投 3 名特定发行对象。本次发行的发行对象均以现金方式认购本次非公开发行 A 股股票。发行价格为 4.09 元/股，发行股票数量不超过本次发行前总股本的 30%，即不超过 4.29 亿股，最终发行数量以中国证监会核准发行的股票数量为准。本次非公开发行股票拟募集资金总额不超过 6 亿元，扣除发行费用后全部用于补充流动资金和偿还银行贷款。
杉杉股份	非公开发行	宁波杉杉股份有限公司公布 2020 年度非公开发行股票预案，发行对象为杉杉集团、朋泽贸易和鄞州捷伦，本次非公开发行股票数量不超过 3.37 亿股（含本数），非公开发行股票数量上限未超过本次非公开发行前公司总股本的 30%。本次非公开发行股票拟募集资金总额预计不超过 31.36 亿元（含本数），扣除发行费用后全部用于对持股公司增资以收购标的资产。
中京电子	非公开发行	本次非公开发行的发行对象为包括杨林先生在内的不超过 35 名的特定对象，本次非公开发行的所有发行对象均以现金方式认购。本次非公开发行的发行数量不超过 1.18 亿股（含本数），未超过本次非公开发行前公司总股本的 30%。
金运激光	非公开发行	本次非公开发行股票的发行对象不超过 35 名，发行股票数量不超过本次发行前公司总股本 1.26 亿股的 30%，即不超过 37,80 万股（含 37,80 万股），本次非公开发行股票拟募集资金总额为不超过 7.4 亿元，扣除相关发行费用后，将全部用于下列项目：自动化激光加工设备及配套服务扩产项目、IP 衍生品柔性化智能制造工厂项目、IP 衍生品新零售推广项目、基于 IP 衍生品的区块链应用研发中心建设项目。
太极实业	关联交易	公司控股子公司海太半导体以“全部成本+约定收益”的盈利模式向 SK 海力士提供半导体后工序服务，就后工序服务事宜拟与 SK 海力士签订《第三期后工序服务合同》，SK 海力士持有海太半导体 45%股权，为海太半导体第二大股东，本合同的签订将构成关联交易。本公司第九届董事会第十一次会议已审议通过了《关于控股子公司海太半导体拟与 SK 海力士签署第三期后工序服务合同暨关联交易的议案》，该议案还需提交公司股东大会审议。
上海新阳	关联交易	公司拟向控股股东上海新晖资产管理有限公司申请借款额度人民币 7,500 万元，借款期限为自董事会审议通过之日起三年，借款利率由双方在符合有关法律法规的条件下，按市场化的原则，不高于上海新晖实际融资利率。根据实际使用天数，每季度末支付利息，公司按照借款协议约定到期偿还借款本金
亿纬锂能	关联交易	公司控股股东西藏亿纬控股有限公司子公司湖北金泉新材料有限公司建设 NMP 回收加工系统，拟回收公司及子公司生产过程中的锂离子电池副

		产物 NMP 粗品，交易金额自 2020 年 6 月 13 日至 2020 年 12 月 31 日不超过 2,800 万元（不含增值税）。
兆易创新	股份减持	截止本公告披露日，国家集成电路产业投资基金股份有限公司持有北京兆易创新科技股份有限公司股票 3920.37 万股，约占公司总股本的 8.33%。大基金自披露该减持计划公告日起 15 个交易日后的 3 个月内，采取集中竞价交易方式减持股份数量不超过公司股份总数 1%，即 470.78 万股。
三安光电	股份减持	截止本公告披露日，国家集成电路产业投资基金股份有限公司持有三安光电股份有限公司股票 4.61 亿股，约占公司总股本的 11.30%。集中竞价减持计划的主要内容：大基金自披露该减持计划公告日起 15 个交易日后的 6 个月内，采取集中竞价交易方式减持股份数量不超过公司股份总数 2%，即 8156.85 万股。
圣邦股份	股份减持	持有本公司股份 470.34 万股（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。通过大宗交易方式减持的，减持期间为本减持计划公告之日起 3 个交易日后的 6 个月内；通过集中竞价方式减持的，减持期间为本减持计划公告之日起 15 个交易日后的 6 个月内。预计减持数量合计不超过 470.34 万股，即不超过公司总股本的 3.03%
欧菲光	股份减持	因降低自身负债需求，欧菲控股于 2020 年 6 月 10 日与 2020 年 6 月 11 日通过深圳证券交易所大宗交易系统减持其持有的公司无限售条件流通股 765 万股，占公司股本总额的 0.28%。
华体科技	股份减持	截至本公告披露日，四川华体照明科技股份有限公司股东东吴创业投资有限公司持有公司股份 513.89 万股，占公司总股本的 5.03%，其中无限售流通股 513.89 万股。东吴创投计划在未来 6 个月内通过大宗交易的方式减持其持有的华体科技股份不超过 408.26 万股（即不超过公司总股本的 4.00%）。
福晶科技	股份减持	持本公司股份 316.56 万股（占本公司总股本比例 0.74%）的股东陈辉先生计划自本次减持计划披露之日起十五个交易日后的六个月内以大宗交易或集中竞价方式减持本公司股份不超过 79.14 万股（不超过公司总股本比例 0.19%）。持本公司股份 276.52 万股（占本公司总股本比例 0.65%）的股东谢发利先生计划自本次减持计划披露之日起十五个交易日后的六个月内以大宗交易或集中竞价方式减持本公司股份不超过 69.13 万股（不超过公司总股本比例 0.16%）。
南大光电	股份减持	持江苏南大光电材料股份有限公司股份 3,368.42 万股（占公司扣除回购账户股份后总股本的 8.42%）的股东张兴国先生计划以集中竞价交易方式减持本公司股份，计划减持本公司股份数量不超过 800.53 万股（占公司扣除回购账户股份后总股本的 2%）。
晨丰科技	股份减持	截至本公告披露日，嘉兴宏沃投资有限公司持有浙江晨丰科技股份有限公司股份 1521 万股，占公司总股本的 9%。本公告发布之日起 15 个交易日后 6 个月内，通过证券交易所集中竞价交易方式减持公司股份不超过 321.10 万股，即不超过公司股份总数的 1.9%。

捷捷微电	股份减持	王成森先生持有公司股份 2188.80 万股，占公司总股本比例 4.48%，王成森先生计划自本公告发布之日起 15 个交易日后的 6 个月内以集中竞价方式减持公司股份累计不超过 488 万股，占公司总股本比例 0.999%。
视源股份	股份减持	持股 5%以上股东及其一致行动人减持广州视源电子科技股份有限公司股份超过 1%，其中视迅减持公司股份 865.68 万股，减持比例为 1.3203%；郭玉良减持公司股份 2,300 股，减持比例为 0.0004%。
激智科技	股份减持	公司近日收到持有 5%以上股份的股东北京沃衍投资中心（有限合伙）的《关于股份减持计划的告知函》，持公司股份 971.08 万股（占公司总股本的比例为 6.26%）的股东北京沃衍拟自本减持计划公告之日起 3 个交易日后（6 月 12 日起）6 个月内以大宗交易方式和集中竞价方式减持股份合计不超过 465.60 万股，即本次拟减持的股份占公司总股本的比例不超过 3%
洁美科技	股份减持	安吉百顺投资合伙企业（有限合伙）持有浙江洁美电子科技股份有限公司股份 2486.68 万股，占公司总股本的 6.05%，该股东计划在本公告发布之日起通过大宗交易或集中竞价的方式减持公司股票不超过 1157.95 万股，占公司总股本的 2.82%。
胜宏科技	股权激励	确定 2020 年 6 月 10 日为授予日，向激励对象授予预留部分限制性股票。授予数量：170.6 万股，授予价格：11.07 元/股。
美格智能	股权激励	本次计划拟向激励对象授予权益总计 510 万股，占本次计划公告时公司股本总额 18,133.90 万股的 2.81%，其中首次授予权益 424 万股，占本次计划公告时公司股本总额 18,133.90 万股的 2.34%；预留授予权益 86 万股，占本次计划公告时公司股本总额 18,133.90 万股的 0.47%，占本次计划拟授出权益总数的 16.86%。
沪电股份	股权激励	激励计划拟授予激励对象不超过 5,000 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%。
洁美科技	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比上年同期上升 140%～180%。

资料来源：Wind，公司公告，川财证券研究所

风险提示

行业景气度不及预期

电子行业景气度下滑，可能会带来全行业需求疲软

技术创新对传统产业格局的影响

技术创新可能会使得原有的产业格局发生变化，甚至淘汰部分传统行业

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度、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。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起 6 个月内证券的绝对收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起 6 个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无直接业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司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。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。本公司对本报告所含信息可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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议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客户私人投资建议。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。在法律许可的情况下，本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，也可能为之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。本公司的投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。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“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经川财证券授权，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。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本提示在任何情况下均不能取代您的投资判断，不会降低相关产品或服务的固有风险，既不构成本公司及相关从业人员对您投资本金不受损失的任何保证，也不构成本公司及相关从业人员对您投资收益的任何保证，与金融产品或服务相关的投资风险、履约责任以及费用等将由您自行承担。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：000000000857