

电子行业周报

安卓产业链生产端数据表现强劲，重视业绩期内的新品催化

超配

核心观点

安卓产业链生产端数据表现强劲，重视业绩期内的新品催化。过去一周上证上涨0.63%，电子上涨0.55%，子行业中元件上涨5.43%，电子化学品下跌1.22%。同期恒生科技下跌2.94%，费城半导体、台湾资讯科技分别上涨0.57%、9.15%。在近期BCI国内手机入网周度数据表现不佳的背景下，市场对手机产业链的景气展望趋向保守，而受益于海外市场需求、国内线下补库存以及苹果国内份额下滑等结构性影响，安卓供应链1Q24依然维持高景气，订单展望至2Q24尚未显露疲态，与市场预期呈现较大分歧。基于信通院1月国内手机出货数据，同比增长68.1%，环比增长12.4%，生产端数据表现强劲，继续推荐传音控股、光弘科技、顺络电子、电连技术、力芯微、赛微电子。

4Q23 DRAM 和 NAND Flash 产业营收均环增超 20%，预计 1Q24 价格继续上扬。据 TrendForce 数据，受益于终端需求回暖以及备货动能增加，4Q23 DRAM 产业营收环增 29.6%至 174.6 亿美元，NAND Flash 环增 24.5%至 114.9 亿美元。展望 1Q24，DRAM 原厂涨价意图强烈，预计合约价将环比上涨约 20%，出货位元因淡季略微下降；NAND Flash 在供应链库存水位已大幅改善以及价格仍处于上涨态势下，订单持续放大，预计合约价环比上涨 25%。存储是半导体中周期属性最强的品种，上行阶段弹性较大，继续推荐存储模组厂商江波龙、德明利等，以及存储生产链相关企业雅克科技、中微公司、长电科技等。

高通发布端侧生成式 AI 白皮书，SoC 芯片在终端侧优势凸显。上周，高通发布《通过 NPU 和异构计算开启终端侧生成式 AI》白皮书，认为生成式 AI 用例需求有着多样化要求和计算需求的垂直领域不断增加。因此在终端侧，异构集成中央处理器 (CPU) 和图形处理器 (GPU)、和面向生成式 AI 设计的神经网络处理器 (NPU) 的 SoC 芯片具有改善峰值性能、能效、单位面积性能、芯片尺寸和成本等优势。当前端侧生成式 AI 在手机、PC 率先落地，其他种类繁多的搭载生成式 AI 的智能终端正在研发和商业化中，SoC 设计公司有望受益于终端侧 AI 的爆发，推荐晶晨股份、恒玄科技、北京君正、乐鑫科技。

Anthropic 推出 Claude 3，AI 技术快速迭代，算力产业链进入业绩兑现期。上周，由谷歌和亚马逊支持的 AI 初创公司 Anthropic 发布其最新的通用大语言模型 Claude3，Claude 3 推出了三款配置的模型：Haiku、Sonnet 和 Opus，在 MMLU、GPQA、GSMBK 等常用基准测试中，Opus 均领先于其他所有模型。根据各大云厂商最新季报，各国激烈的 AI 竞争中，应用迭代速度愈加变快，推动云厂商业绩高增，并持续加大 AI 算力资本投入，算力基建板块受益，已进入业绩兑现期，继续推荐相关标的：沪电股份、工业富联、顺络电子、景旺电子等。

3 月 LCD TV 面板价格延续上涨，稼动率有望提升至 80%。据 WitsView 数据，3 月上旬 32/43/55/65 英寸 LCD 电视面板价格为 35/63/125/168 美金，较 2 月下旬上涨 0.0%/1.6%/0.8%/1.2%。据 TrendForce，3 月电视面板需求明显增强，平均稼动率有望回升至 80%以上，增强了面板厂的涨价信心。农历新年后监视器需求逐步回温，主要品牌客户加强备货动能，监视器面板价格开始趋于稳定。在大厂控产策略下，面板价格实现温和波动，我们认为，在经历了长时间陆资厂商大规模扩张、全球产业重心的几度变迁之后，LCD 产业

行业研究 · 行业周报

电子

超配 · 维持评级

证券分析师：胡剑
021-60893306

hujian1@guosen.com.cn
S0980521080001

证券分析师：周靖翔
021-60375402

zhoujingxiang@guosen.com.cn
S0980522100001

联系人：詹浏洋
010-88005307

zhanliuyang@guosen.com.cn

联系人：连欣然
010-88005482

lianxinran@guosen.com.cn

证券分析师：胡慧
021-60871321

huhui2@guosen.com.cn
S0980521080002

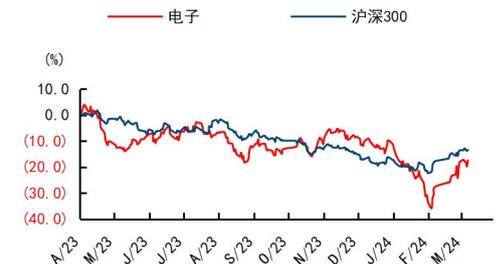
证券分析师：叶子
0755-81982153

yez3@guosen.com.cn
S0980522100003

联系人：李书颖
0755-81982362

lishuying@guosen.com.cn

市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

- 《电子行业周报-1Q24 安卓链维持高景气，AI 算力开启业绩兑现期》——2024-02-27
- 《LCD 行业 2 月报-2 月 TV 面板价格上涨，开启新一轮涨价周期》——2024-02-27
- 《电子行业周报-安卓产业链订单维持高景气，AI 算力进入业绩兑现期。》——2024-02-05
- 《LCD 行业 1 月报-1 月面板价格企稳，行业有望进入景气上行阶段》——2024-01-31
- 《交期与价格趋稳，碳化硅车型持续增加》——2024-01-30

的高世代演进趋势停滞、竞争格局洗牌充分，推荐京东方 A、TCL 科技等。与此同时，LCD 产业的崛起增强了国产电视品牌及 ODM 厂商的出海竞争力，推荐兆驰股份、康冠科技、传音控股等。

充电桩高压化，碳化硅应用逐渐打开。3月2日能效电气发布碳化硅超充电桩新品，全液冷超充模块充电5分钟可续航300公里，此外，理想规划24年底700座以上5C超级充电站、1300座以上城市超级充电站，英飞源、kepower、eInfochips 陆续推出碳化硅充电桩方案。除汽车应用外，碳化硅应用场景持续拓宽，未来随着应用端放量产业链成本将进一步下降推动渗透率持续提升。碳化硅产业链趋势明确，建议关注碳化硅产业链相关公司天岳先进、晶升股份、斯达半导、时代电气、扬杰科技、华润微、士兰微、东微半导等。

重点投资组合

消费电子：传音控股、电连技术、沪电股份、康冠科技、四川九洲、工业富联、TCL 科技、京东方 A、闻泰科技、光弘科技、永新光学、景旺电子、海康威视、视源股份、东山精密、创维数字、鹏鼎控股、歌尔股份、福立旺、环旭电子、世华科技、三利谱、易德龙

半导体：赛微电子、中芯国际、通富微电、力芯微、国芯科技、长电科技、晶晨股份、圣邦股份、芯朋微、杰华特、峰昭科技、江波龙、帝奥微、裕太微-U、斯达半导、北京君正、恒玄科技、芯原股份、东微半导、紫光国微、晶丰明源、扬杰科技、新洁能、华虹半导体、宏微科技、士兰微、华润微、天岳先进、时代电气、兆易创新、韦尔股份、澜起科技、艾为电子、思瑞浦、卓胜微、纳芯微

设备及材料：中微公司、英杰电气、鼎龙股份、芯碁微装、雅克科技、北方华创、拓荆科技、万业企业、立昂微、沪硅产业、中晶科技

被动元件：顺络电子、洁美科技、江海股份、风华高科

风险提示：下游需求不及预期；产业发展不及预期；行业竞争加剧。

重点公司盈利预测及投资评级

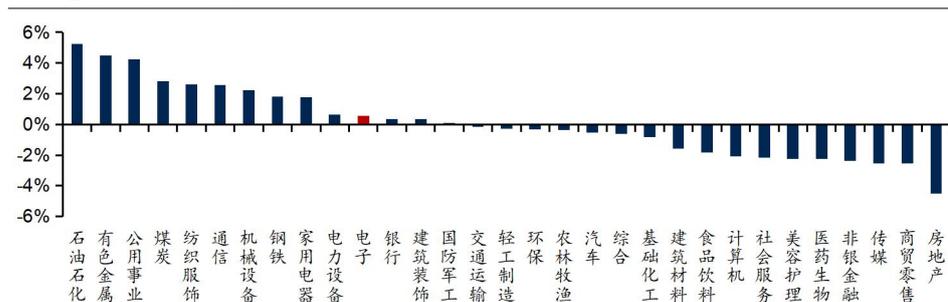
公司代码	公司名称	投资评级	昨收盘 (元)	总市值 (亿元)	EPS		PE	
					2023E	2024E	2023E	2024E
688036	传音控股	买入	167.68	1352	6.66	8.08	25.2	20.7
300456	赛微电子	买入	20.94	154	0.13	0.37	158.3	56.1
002463	沪电股份	买入	31.74	606	0.94	1.31	33.7	24.2
688012	中微公司	买入	148.88	922	2.25	2.84	66.1	52.4
600584	长电科技	买入	28.99	519	0.83	1.41	34.8	20.5
601138	工业富联	买入	24.87	4940	1.22	1.51	20.5	16.4
300735	光弘科技	买入	25.67	197	0.54	0.67	47.4	38.6
0981	中芯国际	买入	16.62	1837	0.11	0.06	146.3	277.0
600745	闻泰科技	买入	40.26	500	2.47	3.00	16.3	13.4
000725	京东方 A	买入	4.05	1513	0.06	0.12	64.7	34.3
002384	东山精密	买入	14.87	254	1.79	2.32	8.3	6.4
688099	晶晨股份	买入	55.00	230	1.23	1.86	44.8	29.6
688262	国芯科技	买入	21.88	74	0.76	1.25	28.7	17.5
002415	海康威视	买入	33.93	3166	1.46	1.81	23.2	18.8
300054	鼎龙股份	买入	20.75	196	0.55	0.75	37.5	27.6
001308	康冠科技	买入	27.83	191	1.72	2.00	16.2	13.9
000810	创维数字	买入	11.75	135	0.88	1.06	13.3	11.1
688261	东微半导	买入	63.86	60	1.74	2.57	36.7	24.9
300661	圣邦股份	买入	71.99	336	0.63	1.02	114.1	70.8
688630	芯碁微装	买入	69.20	91	1.80	2.11	38.5	32.8
002859	洁美科技	买入	22.38	97	0.61	0.84	36.4	26.5
300820	英杰电气	买入	49.10	108	2.01	2.96	24.5	16.6
002484	江海股份	买入	18.23	155	0.87	1.08	21.1	16.9
603290	斯达半导	买入	147.76	253	5.33	6.52	27.7	22.7
002841	视源股份	买入	38.30	269	3.43	4.07	11.2	9.4

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

行情回顾

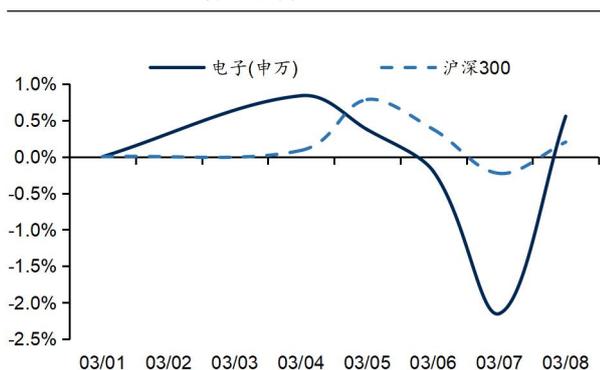
过去一周上证指数、沪深 300 分别上涨 0.63%、0.20%，深证成指下跌 0.70%。电子行业整体上涨 0.55%，二级子行业中元件涨幅较大，上涨 5.43%，电子化学品跌幅较大，下跌 1.22%。过去一周恒生科技指数下跌 2.94%，费城半导体指数、台湾资讯科技指数分别上涨 0.57%、9.15%。

图1: 过去一周各行业涨跌幅



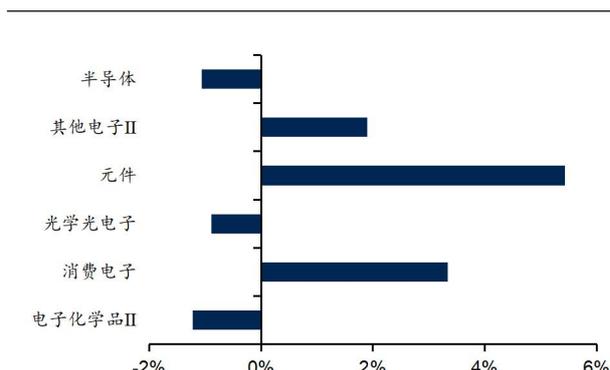
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图2: 过去一周电子行业股价走势



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图3: 过去一周电子子版块涨跌幅



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

表1: 过去一周电子板块涨跌幅前十名公司

涨幅前十			跌幅前十		
公司代码	公司名称	涨跌幅 (%)	公司代码	公司名称	涨跌幅 (%)
300709.SZ	精研科技	36.67	873001.BJ	纬达光电	-16.93
603327.SH	福蓉科技	32.20	833346.BJ	威贸电子	-13.78
301567.SZ	贝隆精密	31.50	870357.BJ	雅葆轩	-13.12
001298.SZ	好上好	29.53	002952.SZ	亚世光电	-12.40
002217.SZ	合力泰	28.00	831167.BJ	鑫汇科	-12.15
601138.SH	工业富联	24.23	832876.BJ	慧为智能	-10.51
688535.SH	华海诚科	23.82	688325.SH	赛微微电	-10.06
300475.SZ	香农芯创	21.44	837212.BJ	智新电子	-9.65
002916.SZ	深南电路	21.16	002741.SZ	光华科技	-9.47
300686.SZ	智动力	20.33	430139.BJ	华岭股份	-9.19

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

表2: 过去一周电子板块沪（深）股通持仓变化

排名	公司代码	公司名称	净流入金额 (百万人民币)	沪（深）股通持股市值（百万人民币）			沪（深）股通持股占流通股比例（%）		
				3/1	3/8	变化(%)	3/1	3/8	变化(pct)
1	601138.SH	工业富联	-675	14,229	16,931	19.0%	21.5%	20.6%	-0.9
2	603501.SH	韦尔股份	141	14,364	14,485	0.8%	19.9%	20.1%	0.2
3	000725.SZ	京东方A	-68	10,385	10,166	-2.1%	8.3%	8.2%	-0.1
4	002475.SZ	立讯精密	-160	10,612	10,161	-4.2%	8.5%	8.3%	-0.1
5	002371.SZ	北方华创	520	8,330	9,140	9.7%	10.6%	11.3%	0.7
6	688036.SH	传音控股	131	8,147	8,397	3.1%	20.2%	20.5%	0.3
7	688012.SH	中微公司	282	4,705	5,046	7.3%	7.6%	8.1%	0.5
8	300782.SZ	卓胜微	502	3,920	4,464	13.9%	11.0%	12.4%	1.4
9	000100.SZ	TCL 科技	-346	4,763	4,321	-9.3%	5.6%	5.2%	-0.4
10	688008.SH	澜起科技	88	3,134	3,173	1.2%	6.8%	6.9%	0.2
11	300866.SZ	安克创新	-28	3,018	2,961	-1.9%	23.8%	23.6%	-0.2
12	600584.SH	长电科技	-196	2,878	2,930	1.8%	8.1%	7.6%	-0.5
13	002463.SZ	沪电股份	-44	2,555	2,928	14.6%	7.8%	7.7%	-0.1
14	300408.SZ	三环集团	181	2,630	2,811	6.9%	8.6%	9.2%	0.6
15	603986.SH	兆易创新	122	2,780	2,746	-1.2%	6.1%	6.3%	0.2
16	688041.SH	海光信息	372	2,394	2,613	9.2%	3.1%	3.6%	0.5
17	002138.SZ	顺络电子	75	2,082	2,180	4.7%	11.5%	11.9%	0.4
18	300285.SZ	国瓷材料	-39	2,307	2,112	-8.4%	14.9%	14.6%	-0.3
19	002600.SZ	领益智造	-40	1,963	1,944	-1.0%	13.0%	12.7%	-0.3
20	603160.SH	汇顶科技	-10	1,949	1,916	-1.7%	12.0%	11.9%	-0.1

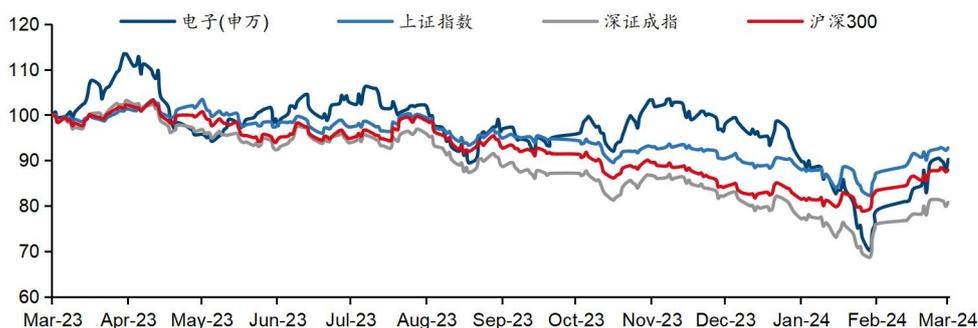
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

表3: 过去一周电子板块港股通持仓变化

公司代码	公司名称	净流入金额 (百万港元)	港股通持股市值（百万港元）			港股通持股占流通股比例（%）		
			3/1	3/8	变化(%)	3/1	3/8	变化(pct)
0148.HK	建滔集团	5	401	402	0.2%	2.4%	2.4%	0.0
0285.HK	比亚迪电子	190	3,976	4,016	1.0%	5.7%	6.0%	0.3
0303.HK	VTECH HOLDINGS	12	90	103	13.7%	0.8%	0.9%	0.1
0522.HK	ASMPT	62	262	322	23.0%	0.6%	0.8%	0.2
0650.HK	普达特科技	6	130	132	1.4%	4.8%	5.0%	0.2
0698.HK	通达集团	0	6	6	-4.3%	0.6%	0.6%	0.0
0732.HK	信利国际	0	170	170	0.0%	7.5%	7.5%	0.0
0981.HK	中芯国际	293	26,912	26,539	-1.4%	19.9%	20.1%	0.2
1347.HK	华虹半导体	4	3,710	3,736	0.7%	12.8%	12.8%	0.0
1385.HK	上海复旦	-69	1,210	1,059	-12.5%	10.6%	10.0%	-0.6
1415.HK	高伟电子	-9	1,849	1,630	-11.9%	11.5%	11.4%	-0.1
1478.HK	丘钛科技	3	328	337	2.7%	9.0%	9.1%	0.1
1725.HK	洲际航天科技	0	188	189	0.2%	26.0%	26.0%	-0.1
1810.HK	小米集团-W	97	39,548	38,933	-1.6%	11.8%	11.9%	0.0
1888.HK	建滔积层板	28	106	139	31.6%	0.7%	0.9%	0.2
2018.HK	瑞声科技	33	1,513	1,708	12.9%	6.3%	6.4%	0.1
2038.HK	富智康集团	2	92	96	4.2%	2.4%	2.4%	0.0
2382.HK	舜宇光学科技	6	4,355	4,271	-1.9%	7.8%	7.8%	0.0
6969.HK	思摩尔国际	17	2,997	3,155	5.3%	8.8%	8.9%	0.0

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图4: 过去一年 A 股电子行业股价走势



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图5: 过去五年 A 股电子行业总市值及换手率



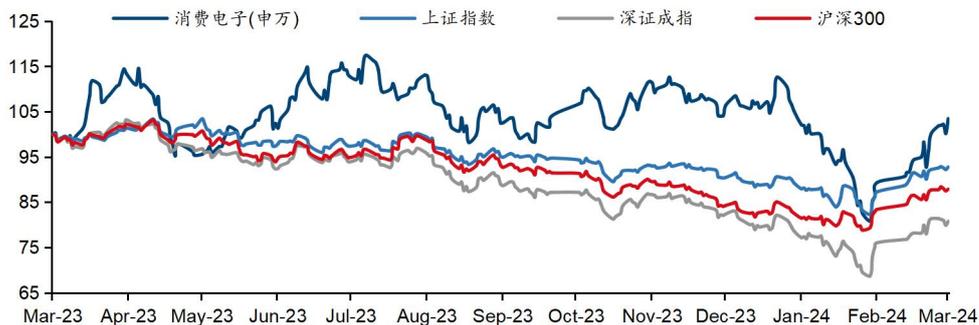
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图6: 过去五年 A 股电子行业 PE (TTM)



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理 注: 机会值、中位数以及危险值分别对应 20%、50%、80% 三个分位点

图7：过去一年 A 股消费电子行业股价走势



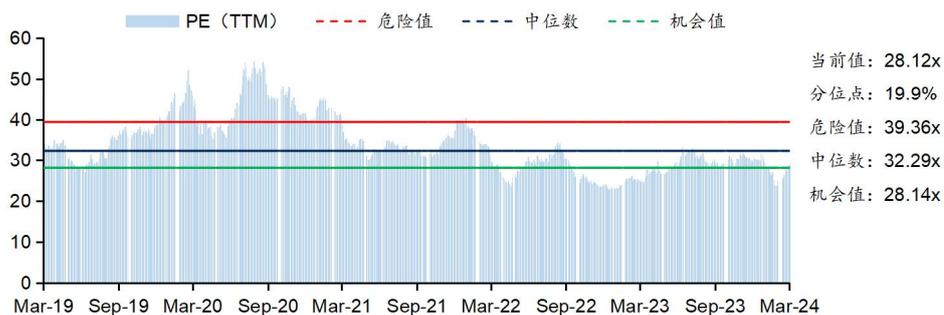
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图8：过去五年 A 股消费电子行业总市值及换手率



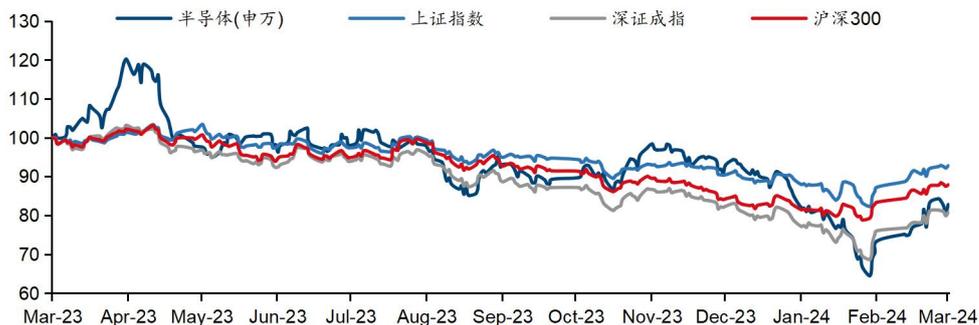
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图9：过去五年 A 股消费电子行业 PE (TTM)



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理 注：机会值、中位数以及危险值分别对应 20%、50%、80% 三个分位点

图10: 过去一年 A 股半导体行业股价走势



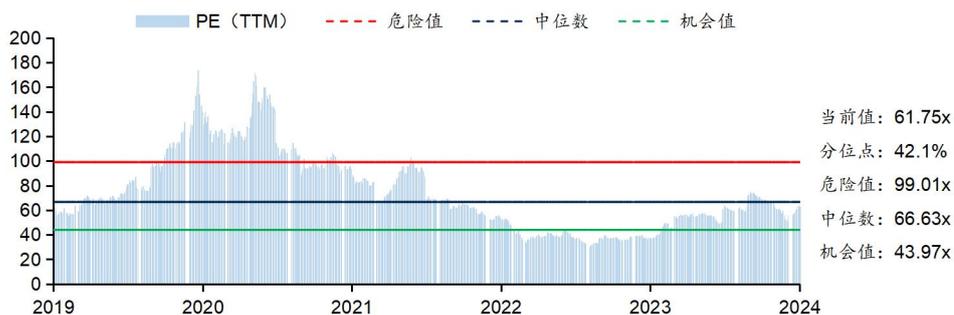
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图11: 过去五年 A 股半导体行业总市值及换手率



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图12: 过去五年 A 股半导体行业 PE (TTM)



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理 注: 机会值、中位数以及危险值分别对应 20%、50%、80% 三个分位点

行业动态

表4: 过去一周行业新闻概览

新闻日期	新闻标题
2024-03-08	机构: 1月东南亚智能手机出货量激增20%, 三星居首
2024-03-07	郭明錤: 预计苹果2027年量产20英寸MacBook折叠屏笔电
2024-03-07	传华为P70系列延期至4月发布, 旗舰款技术突破
2024-03-06	内存大涨, 拉高2024年全球IC销售额
2024-03-05	2024年1月全球半导体销售额同比增长15.2%
2024-03-05	苹果发布M3芯片版MacBook Air: 比M1型号快60%
2024-03-04	机构: 2023年中国蓝牙耳机市场增长7.5%, 开放式耳机大涨130%

资料来源: 国际电子商情, 集微网, 国信证券经济研究所整理

表5: 过去一周重点公司公告

公告日期	证券代码	公告标题
2024-03-09	002876.SZ	三利谱: 国信证券股份有限公司关于公司募集资金投资项目延期的核查意见
2024-03-09	002876.SZ	三利谱: 前次募集资金使用情况鉴证报告
2024-03-09	002876.SZ	三利谱: 关于向特定对象发行A股股票摊薄即期回报的风险提示与填补措施及相关主体承诺的公告
2024-03-09	002876.SZ	三利谱: 2024年度向特定对象发行A股股票方案的论证分析报告
2024-03-09	002876.SZ	三利谱: 关于募集资金投资项目延期的公告
2024-03-09	002876.SZ	三利谱: 2024年度向特定对象发行A股股票募集资金使用可行性分析报告
2024-03-09	002876.SZ	三利谱: 关于与特定对象签署附条件生效的股份认购协议暨关联交易的公告
2024-03-09	002876.SZ	三利谱: 关于向特定对象发行A股股票涉及关联交易事项的公告
2024-03-09	002876.SZ	三利谱: 关于公司最近五年被证券监管部门和交易所采取处罚或监管措施以及整改情况的公告
2024-03-09	002876.SZ	三利谱: 前次募集资金使用情况报告
2024-03-09	002876.SZ	三利谱: 关于本次向特定对象发行A股股票不存在直接或通过利益相关方向参与认购的投资者提供财务资助或补偿的公告
2024-03-09	002876.SZ	三利谱: 关于2024年度向特定对象发行A股股票预案披露的提示性公告
2024-03-09	002876.SZ	三利谱: 2024年度向特定对象发行A股股票预案
2024-03-09	600745.SH	闻泰科技: 关于担保实施进展的公告
2024-03-09	600745.SH	闻泰科技: 关于使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金的公告
2024-03-09	600745.SH	闻泰科技: 华泰联合证券有限责任公司关于闻泰科技股份有限公司使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金的核查意见
2024-03-09	300820.SZ	英杰电气: 独立董事候选人声明与承诺(冯渊)
2024-03-09	300820.SZ	英杰电气: 关于公司及子公司申请综合授信额度的公告
2024-03-09	300820.SZ	英杰电气: 独立董事候选人声明与承诺(杨耕)
2024-03-09	300820.SZ	英杰电气: 关于提名独立董事候选人的公告
2024-03-09	300820.SZ	英杰电气: 独立董事候选人声明与承诺(吴赞)
2024-03-08	300456.SZ	赛微电子: 关于增持武汉光谷信息技术股份有限公司股权过户完成的公告
2024-03-08	300735.SZ	光弘科技: 关于公司全资子公司对其子公司担保的公告
2024-03-08	688515.SH	裕太微: 关于回购股份事项前十名股东和前十名无限售条件股东持股情况的公告
2024-03-08	002371.SZ	北方华创: 关于控股股东拟发生变更暨国有股权无偿划转的后续进展公告
2024-03-08	688409.SH	富创精密: 中信证券股份有限公司关于沈阳富创精密设备股份有限公司2024年限制性股票激励计划(草案)之独立财务顾问报告
2024-03-08	688187.SH	时代电气: 关于非执行董事辞任的公告
2024-03-08	603986.SH	兆易创新: 关于回购股份事项前十大股东、前十大无限售条件股东持股情况的公告
2024-03-08	688409.SH	富创精密: 北京市中伦律师事务所关于沈阳富创精密设备股份有限公司2024年限制性股票激励计划的法律意见书
2024-03-07	688409.SH	富创精密: 2024年限制性股票激励计划首次授予部分激励对象名单
2024-03-07	688409.SH	富创精密: 关联交易管理办法
2024-03-07	688409.SH	富创精密: 对外担保制度
2024-03-07	688409.SH	富创精密: 2024年限制性股票激励计划(草案)摘要公告
2024-03-07	688409.SH	富创精密: 2024年限制性股票激励计划(草案)
2024-03-07	688409.SH	富创精密: 2024年限制性股票激励计划实施考核管理办法
2024-03-07	688409.SH	富创精密: 监事会关于公司2024年限制性股票激励计划相关事项的核查意见
2024-03-07	688072.SH	拓荆科技: 关于回购股份事项前十大股东和前十名无限售条件股东持股情况的公告
2024-03-07	002463.SZ	沪电股份: 关于与专业投资机构共同投资的进展公告
2024-03-07	688008.SH	澜起科技: 关于签署相关采购协议暨关联交易的公告

公告日期	证券代码	公告标题
2024-03-06	688099.SH	晶晨股份:2019年限制性股票激励计划首次授予部分第三个归属期及预留授予部分第四批次第二个归属期归属结果暨股份上市的公告
2024-03-06	603986.SH	兆易创新:关于以集中竞价交易方式回购公司股份的回购报告书
2024-03-06	688711.SH	宏微科技:关于以集中竞价交易方式回购公司股份的回购报告书
2024-03-06	688711.SH	宏微科技:关于回购股份事项前十名股东和前十名无限售条件股东持股情况的公告
2024-03-05	300373.SZ	扬杰科技:关于回购公司股份的进展公告
2024-03-05	600584.SH	长电科技:关于为控股子公司提供担保的进展公告
2024-03-05	600584.SH	长电科技:关于全资子公司长电科技管理有限公司收购晟碟半导体(上海)有限公司80%股权的公告
2024-03-05	688536.SH	思瑞浦:关于以集中竞价交易方式回购公司股份的进展公告
2024-03-05	002138.SZ	顺络电子:关于回购公司股份进展的公告
2024-03-05	688012.SH	中微公司:关于以集中竞价交易方式回购公司股份的进展公告
2024-03-05	300054.SZ	鼎龙股份:关于第四期股份回购进展暨回购完成的公告
2024-03-05	688008.SH	澜起科技:关于以集中竞价交易方式回购公司股份的进展公告
2024-03-05	688711.SH	宏微科技:关于以集中竞价交易方式回购公司股份的进展公告
2024-03-05	002841.SZ	视源股份:关于公司股份回购进展的公告
2024-03-05	002241.SZ	歌尔股份:关于回购公司股份的进展公告
2024-03-04	300679.SZ	电连技术:关于回购公司股份的进展公告
2024-03-04	601231.SH	环旭电子:关于2024年2月份股份回购进展的公告
2024-03-04	688409.SH	富创精密:关于以集中竞价交易方式回购公司股份的进展公告

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6到12个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的6到12个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A股市场以沪深300指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.GSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普500指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票 投资评级	买入	股价表现优于市场代表性指数20%以上
		增持	股价表现优于市场代表性指数10%-20%之间
		中性	股价表现介于市场代表性指数±10%之间
		卖出	股价表现弱于市场代表性指数10%以上
	行业 投资评级	超配	行业指数表现优于市场代表性指数10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数±10%之间
		低配	行业指数表现弱于市场代表性指数10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。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，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我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。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所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或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中所提及的意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构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，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层
邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层
邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层
邮编：100032