

电子行业周报

产业链景气依然维持较高水平，静待 2Q25 业绩花开

优于大市

核心观点

产业链景气依然维持较高水平，静待 2Q25 业绩花开。过去一周上证下跌 0.25%，电子下跌 1.92%，子行业中半导体下跌 3.34%。同期恒生科技下跌 0.89%，费城半导体、台湾资讯科技上涨 1.47%、3.00%。尽管 1Q25 受益于国补及 AI 端侧创新、2Q25 受益于关税缓冲期内的抢出口需求，电子板块业绩强劲增长；但在中美关税博弈、宏观需求承压的背景下，投资者对于 3Q25 业绩持续性及 AI 应用落地的速度预期仍普遍谨慎；过去一周在北美算力强势上涨的带动下，相关映射链条成为主要情绪拉动点，伴随新消费板块回落，行业关注度明显提升。我们坚定看好 2025 年电子板块在“宏观政策周期、产业库存周期、AI 创新周期”共振下的“估值扩张”行情，当前时点重点关注 ASIC、存储及端侧创新，继续推荐澜起科技、翱捷科技、德明利、圣邦股份、杰华特、芯原股份、顺络电子、华勤技术、小米集团、蓝思科技。

预计 2Q25 前十大晶圆代工厂营收季增，看好下游积极备货对生产链的拉动。根据 TrendForce 的数据，1Q25 受国际形势变化影响，部分晶圆代工业者接获急单，加上中国旧换新补贴政策，抵消部分淡季冲击，全球前十大晶圆代工业者合计营收为 364 亿美，环比仅减少 5.4%。展望第二季度，TrendForce 预计整体动能逐步放缓，但中国补贴政策拉货潮有望延续，加上智能手机新品上市前备货陆续启动，以及 AI HPC 需求稳定，预计前十大晶圆代工厂营收将呈现季增。目前产业链仍处于积极备货阶段，继续推荐半导体生产链企业中芯国际、华虹半导体、长电科技、通富微电、伟测科技、沪硅产业等。

全球云支出保持增长，持续看好企业级存储的增长机遇。根据 Canalys 数据，1Q25 全球云基础设施服务支出达 909 亿美元，同比增长 21%。为加速企业大规模采用 AI，领先云厂商正加快基础设施优化，通过自研芯片的方式降低 AI 使用成本、提升推理效率。此外，根据 IDC 数据，2024 年下半年后中国公有云市场同比和环比增速均恢复至同比超 10% 增长，市场进入复苏阶段。我们认为随着云计算与互联网厂商资本开支增长与自研需求提升，存储需求同步增长，在此窗口期进入头部客户具备定制化存储服务能力的厂商有望持续受益，建议关注产业链相关公司德明利、江波龙、佰维存储、北京君正及兆易创新等。

火山原动力大会推出新模型，关注 AI 硬件端侧落地趋势。截至 2025 年 5 月底，豆包大模型日均 tokens 使用量超过 16.4 万亿，较 24 年 5 月刚发布时增长超过 137 倍。本次会议字节发布全新豆包大模型 1.6，包括三个大模型版本。在绝大部分企业使用的输入区间 0-32K 范围内，输出价格 8 元/百万 tokens。全新视频生成模型 Seedance1.0 pro 价格为 0.015 元/千 tokens，相当于每生成一条 5 秒的 1080P 视频只需 3.67 元。伴随大模型的持续更新迭代，端侧硬件语音+视频融合的交互形式有望成为主流，建议重点关注 SoC 产业链公司：恒玄科技、翱捷科技、炬芯科技、中科蓝讯、晶晨股份、瑞芯微、全志科技、北京君正等。

华为 Pura 80 系列发布，影像能力再度攀升。6 月 11 日，华为 Pura 80 系列手机正式发布。影像配置方面，该系列升级第八代 ISP，配合一英寸 RYYB 超大底传感器，实时数据处理能力提升 200%，AI 色彩引擎提升 120%，AI 降噪提升 113%，AI 实时 HDR 提升 41%，实现视频能力跨越式升级。为了提升望远拍摄素质，Pura 80 Ultra 业界首创一镜双目设计，集成 3.7X 中长焦与 9.4X

行业研究 · 行业周报

电子

优于大市 · 维持

证券分析师：胡剑

021-60893306

hujian1@guosen.com.cn

S0980521080001

证券分析师：叶子

0755-81982153

yezi3@guosen.com.cn

S0980522100003

证券分析师：张大为

021-61761072

zhangdawei1@guosen.com.cn

S0980524100002

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：詹浏洋

010-88005307

zhanliuyang@guosen.com.cn

S0980524060001

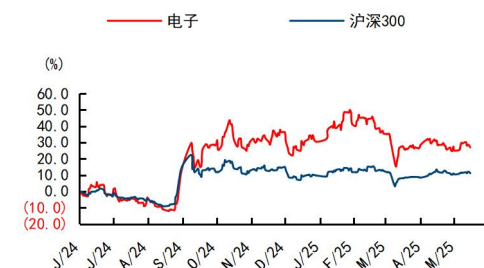
证券分析师：李书颖

0755-81982362

lishuying@guosen.com.cn

S0980524090005

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-WSTS 调高全球半导体销额预期，二季度存储产业链持续回暖》——2025-06-11

《电子行业周报-中美关税博弈再反复，自主可控紧迫性持续升级》——2025-06-04

《电子行业周报-科技情绪回暖，重点关注半导体自主可控及端侧 SoC 创新》——2025-05-28

《能源电子月报：盈利能力稳步改善，中低压器件汽车国产化持续推进》——2025-05-22

《电子行业周报-财报季彰显景气，关税博弈趋于缓和，积极布局“估值扩张”》——2025-05-20

超长焦光学焦段，配合 1/1.28 英寸超大底传感器，实现长焦画质全面飞跃。我们认为光学影像仍是当前手机升级的核心方向，建议持续关注产业链相关公司：韦尔股份、舜宇光学科技、水晶光电、蓝特光学等。

二季度 TV 品牌厂采购计划多次下调，面板厂控产稳定面板价格。据迪显咨询，TV 市场品牌厂在二季度采购策略持续调整，头部品牌厂二季度采购计划连续多次下调，在品牌需求调减下，面板厂 5 月进行减产，6 月将再次控产升级，预计整体 TV 面板产出将进一步下滑，6 月面板厂产出总量预计同比下滑 2%。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 的高世代演进趋势停滞、竞争格局洗牌充分，推荐京东方 A 等。与此同时，LCD 产业的崛起增强了国产电视品牌及 ODM 的出海竞争力，推荐兆驰股份、康冠科技、传音控股等。

特斯拉暂定于 6 月 22 日在德州奥斯汀正式启动 Robotaxi 试运营。首批预计投放 10 余辆经 FSD 软件升级的 Model Y，无安全员，并运行于限定地区，远程人员实时监控。此次公测是 FSD 商业化的关键验证，有望能提振特斯拉在车型老化与销量承压背景下的增长逻辑，并为 8 月计划发布的专用 Robotaxi 车型铺路。若验证顺利，纯视觉感知加自研 AI 芯片方案有望显著降低硬件成本，强化公司向“机器人+服务”平台转型，建议关注特斯拉产业链标的世运电路、东山精密等。

重点投资组合

消费电子：蓝思科技、小米集团、舜宇光学科技、立讯精密、鹏鼎控股、福立旺、沪电股份、电连技术、东睦股份、海康威视、传音控股、康冠科技、世华科技、工业富联、视源股份、世运电路、水晶光电、东山精密、京东方 A、景旺电子、永新光学

半导体：中芯国际、翱捷科技、恒玄科技、德明利、乐鑫科技、长电科技、杰华特、圣邦股份、伟测科技、韦尔股份、澜起科技、通富微电、华虹半导体、新洁能、晶晨股份、龙芯中科、艾为电子、晶丰明源、赛微电子、江波龙、扬杰科技、斯达半导、北京君正、芯朋微、思瑞浦、时代电气、卓胜微、帝奥微、东微半导、士兰微、华润微、天岳先进、纳芯微

设备及材料：北方华创、中微公司、鼎龙股份、芯碁微装、拓荆科技、立昂微、沪硅产业

被动元件：顺络电子、风华高科、三环集团、洁美科技、江海股份

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	
					2025E	2026E	2025E	2026E
0981	中芯国际	优于大市	36.60	3513	0.52	0.73	70.4	50.2
688220	翱捷科技-U	优于大市	72.59	304	-0.98	0.11	-74.2	660.1
001309	德明利	优于大市	119.78	194	2.23	3.05	53.7	39.3
300433	蓝思科技	优于大市	21.07	1050	1.03	1.29	20.4	16.3
1810	小米集团-W	优于大市	47.53	11278	1.40	1.79	34.1	26.6
603501	韦尔股份	优于大市	124.51	1515	3.72	4.59	33.5	27.1
2382	舜宇光学科技	优于大市	58.05	581	3.16	3.77	18.4	15.4
688608	恒玄科技	优于大市	378.00	454	7.37	9.99	51.3	37.8
688536	思瑞浦	优于大市	144.16	191	1.24	2.34	115.9	61.7
688141	杰华特	优于大市	30.35	136	-0.21	0.16	-147.4	191.0
688678	福立旺	优于大市	17.44	45	0.51	0.66	34.0	26.4
688368	晶丰明源	优于大市	84.74	75	1.35	2.18	62.7	38.9
002138	顺络电子	优于大市	25.99	210	1.36	1.67	19.1	15.6
002475	立讯精密	优于大市	31.25	2265	2.21	2.68	14.1	11.6
002463	沪电股份	优于大市	38.62	743	1.83	2.42	21.1	15.9
688012	中微公司	优于大市	171.79	1074	3.57	5.02	48.1	34.2
002371	北方华创	优于大市	410.56	2193	14.56	18.51	28.2	22.2

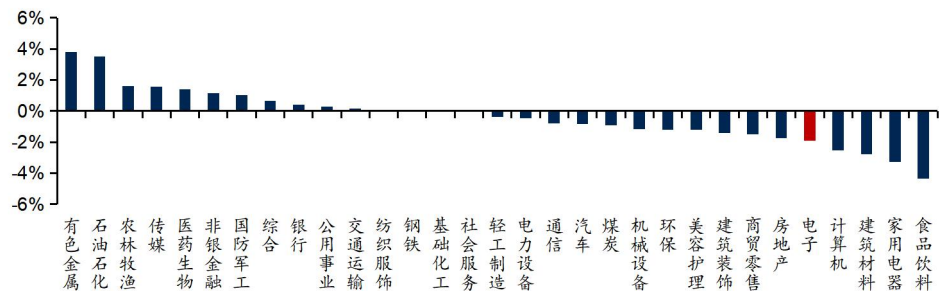
资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

行情回顾

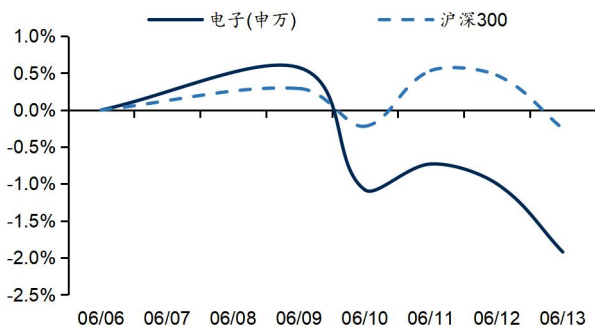
过去一周上证指数、深证成指、沪深 300 分别下跌 0.25%、0.60%、0.25%。电子行业整体下跌 1.92%，二级子行业中其他电子涨幅较大，上涨 1.21%，半导体跌幅较大，下跌 3.34%。过去一周恒生科技指数下跌 0.89%，费城半导体指数、台湾资讯科技指数分别上涨 1.47%、3.00%。

图1: 过去一周各行业涨跌幅



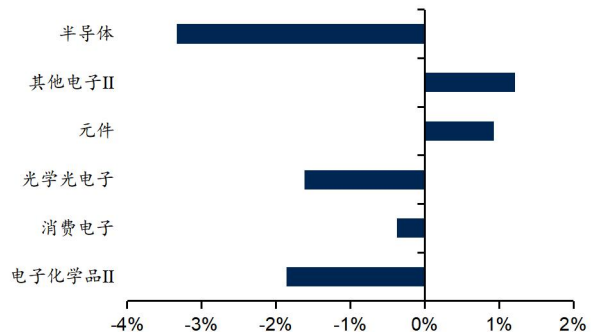
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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 (%)
600353. SH	旭光电子	40.81	688052. SH	纳芯微	-11.71
002289. SZ	*ST 宇顺	24.96	603679. SH	华体科技	-11.09
002199. SZ	*ST 东晶	15.65	300672. SZ	国科微	-10.92
300327. SZ	中颖电子	15.65	835179. BJ	凯德石英	-10.54
300752. SZ	隆利科技	13.38	688678. SH	福立旺	-10.52
301626. SZ	苏州天脉	13.21	688655. SH	迅捷兴	-10.12
300868. SZ	杰美特	11.03	301479. SZ	弘景光电	-10.06
002449. SZ	国星光电	10.87	688220. SH	翱捷科技-U	-8.88
300460. SZ	惠伦晶体	10.33	688702. SH	盛科通信-U	-8.71
920128. BJ	胜业电气	10.12	002213. SZ	大为股份	-8.31

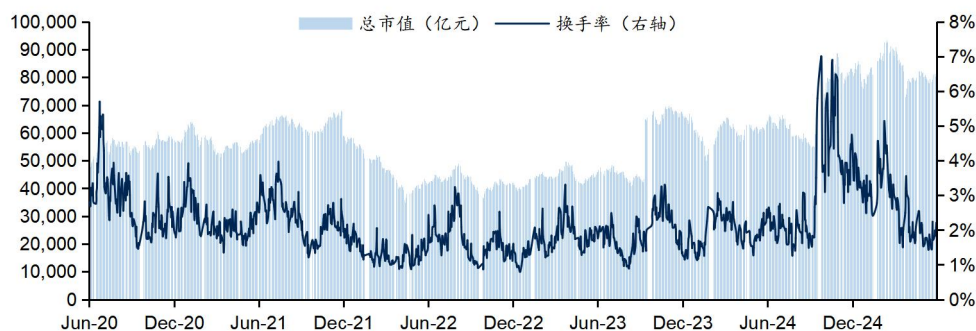
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图4: 过去一年 A 股电子行业股价走势



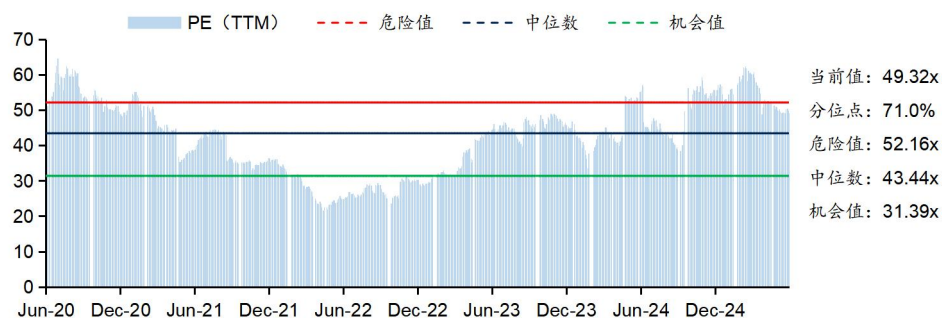
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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

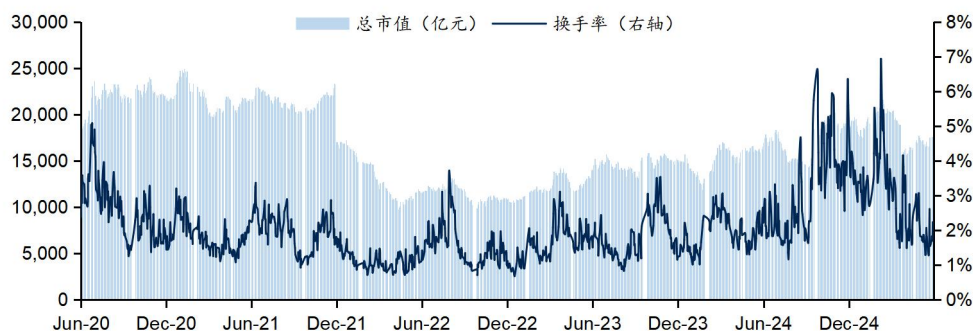
注: 机会值、中位数以及危险值分别对应 20%、50%、80% 三个分位点

图7: 过去一年 A 股消费电子行业股价走势



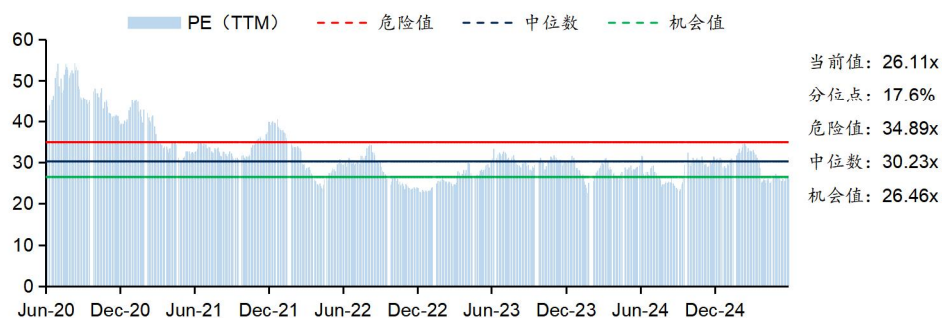
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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

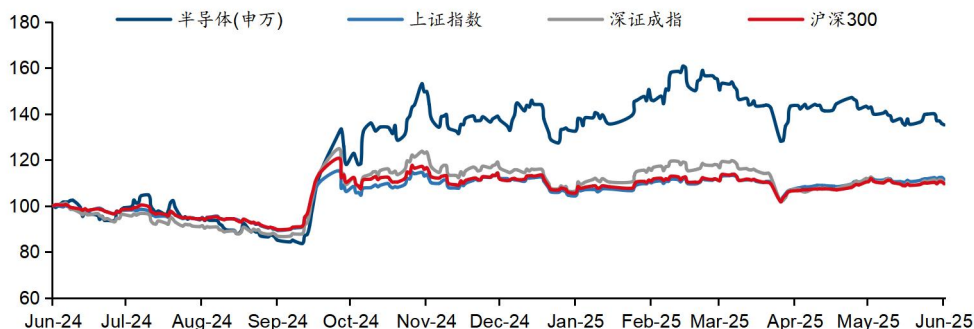
图9: 过去五年 A 股消费电子行业 PE (TTM)



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

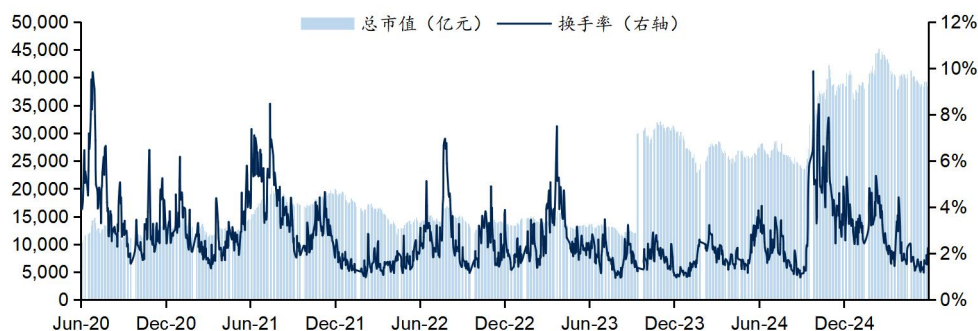
注: 机会值、中位数以及危险值分别对应 20%、50%、80% 三个分位点

图10: 过去一年 A 股半导体行业股价走势



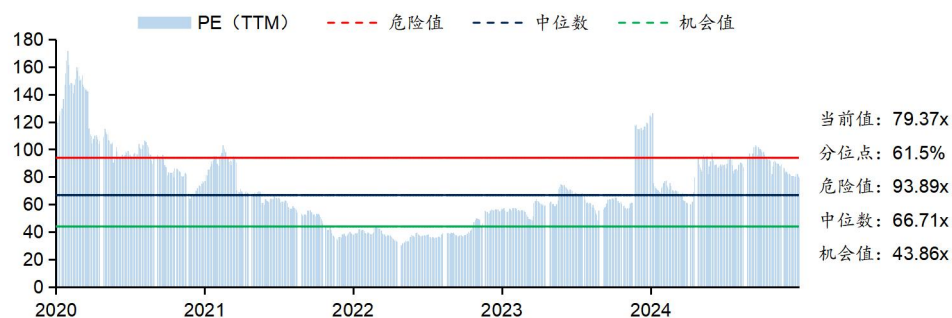
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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2: 过去一周行业新闻概览

新闻日期	新闻标题
2025-06-11	机构: Q1 全球腕戴设备市场同比增长 10.5%至 4557 万台
2025-06-09	苹果首款折叠屏 iPhone 明年登场: 7.76 英寸大内屏

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3: 过去一周重点公司公告

公告日期	证券代码	公告标题
2025-06-14	002384.SZ	东山精密:对外投资公告
2025-06-14	002384.SZ	东山精密:关于对全资子公司增资以及对全资子公司减资的公告
2025-06-14	000801.SZ	四川九洲:四川九洲电器股份有限公司关于首次回购公司股份的公告
2025-06-14	688052.SH	纳芯微:关于使用剩余超募资金永久补充流动资金的公告
2025-06-14	688052.SH	纳芯微:光大证券股份有限公司关于苏州纳芯微电子股份有限公司使用剩余超募资金永久补充流动资金的核查意见
2025-06-14	002049.SZ	紫光国微:关于担保事项的进展公告
2025-06-14	688711.SH	宏微科技:北京市环球律师事务所关于江苏宏微科技股份有限公司 2025 年限制性股票激励计划调整及首次授予相关事项之法律意见书
2025-06-14	688711.SH	宏微科技:2025 年限制性股票激励计划首次授予激励对象名单 (首次授予日)
2025-06-14	688711.SH	宏微科技:关于向激励对象首次授予限制性股票的公告
2025-06-14	688711.SH	宏微科技:监事会关于公司 2025 年限制性股票激励计划首次授予激励对象名单 (首次授予日) 的核查意见
2025-06-14	688711.SH	宏微科技:关于调整公司 2025 年限制性股票激励计划首次授予相关事项的公告
2025-06-14	603228.SH	景旺电子:关于独立董事辞职的公告
2025-06-14	603228.SH	景旺电子:关于子公司使用募集资金临时补充流动资金提前归还的公告
2025-06-14	002241.SZ	歌尔股份:关于公司部分股票期权注销完成的公告
2025-06-14	600745.SH	闻泰科技:关于董事辞职暨选举职工代表董事的公告
2025-06-13	300456.SZ	赛微电子:天圆全会计师事务所(特殊普通合伙)关于北京赛微电子股份有限公司本次重大资产重组前发生业绩变脸或本次重组存在拟置出资产情形相关事项之专项核查意见
2025-06-13	300456.SZ	赛微电子:北京市金杜律师事务所上海分所关于北京赛微电子股份有限公司重大资产出售之法律意见书
2025-06-13	300456.SZ	赛微电子:北京天健兴业资产评估有限公司关于北京赛微电子股份有限公司本次重大资产重组前发生业绩变脸或本次重组存在拟置出资产情形相关事项之专项核查意见
2025-06-13	300456.SZ	赛微电子:华泰联合证券有限责任公司关于北京赛微电子股份有限公司重大资产出售之独立财务顾问报告
2025-06-13	300456.SZ	赛微电子:北京赛微电子股份有限公司重大资产出售报告书(草案)
2025-06-13	300456.SZ	赛微电子:北京市金杜律师事务所上海分所关于北京赛微电子股份有限公司重大资产出售之法律意见书
2025-06-13	300456.SZ	赛微电子:北京市金杜律师事务所上海分所关于北京赛微电子股份有限公司重大资产重组前发生业绩变脸或本次重组存在拟置出资产情形的相关事项之专项核查意见
2025-06-13	300456.SZ	赛微电子:华泰联合证券有限责任公司关于本次重大资产重组前发生业绩异常或存在拟置出资产情形的相关事项之专项核查意见
2025-06-13	300456.SZ	赛微电子:北京赛微电子股份有限公司重大资产出售报告书(草案)摘要
2025-06-13	300456.SZ	赛微电子:华泰联合证券有限责任公司关于不存在《上市公司监管指引第 7 号——上市公司重大资产重组相关股票异常交易监管》第十二条情形的核查意见
2025-06-13	300456.SZ	赛微电子:华泰联合证券有限责任公司关于上市公司本次交易产业政策和交易类型之独立财务顾问核查意见
2025-06-13	300456.SZ	赛微电子:董事会关于本次重大资产出售履行法定程序的完备性、合规性及提交法律文件的有效性的说明
2025-06-13	300456.SZ	赛微电子:董事会关于本次重大资产出售符合《上市公司监管指引第 9 号——上市公司筹划和实施重大资产重组的监管要求》第四条规定的说明
2025-06-13	300456.SZ	赛微电子:董事会关于本次重大资产重组中直接或间接有偿聘请其他第三方机构或个人的说明
2025-06-13	300456.SZ	赛微电子:董事会关于本次交易符合《上市公司重大资产重组管理办法》第十一条的说明
2025-06-13	300456.SZ	赛微电子:关于披露重组报告书暨一般风险提示性公告
2025-06-13	300456.SZ	赛微电子:华泰联合证券有限责任公司关于上市公司本次交易不构成重组上市的核查意见
2025-06-13	300456.SZ	赛微电子:董事会关于本次重大资产出售摊薄即期回报情况及填补措施的说明
2025-06-13	300456.SZ	赛微电子:董事会关于本次交易不构成重组上市的说明
2025-06-13	300456.SZ	赛微电子:董事会关于本次重大资产出售前 12 个月内购买、出售资产的说明
2025-06-13	300456.SZ	赛微电子:董事会关于本次重大资产重组采取的保密措施及保密制度的说明
2025-06-13	300456.SZ	赛微电子:华泰联合证券有限责任公司关于上市公司本次交易前 12 个月内购买、出售资产情况的核查意见
2025-06-13	300456.SZ	赛微电子:董事会关于本次重大资产出售相关主体不存在《上市公司监管指引第 7 号——上市公司重大资产重组相关股票异常交易监管》第十二条情形的说明
2025-06-13	300460.SH	士兰微:关于 2021 年股票期权激励计划部分股票期权完成注销的公告
2025-06-13	300661.SZ	圣邦股份:2024 年年度权益分派实施公告
2025-06-13	688261.SH	东微半导:2024 年年度权益分派实施公告

公告日期	证券代码	公告标题
2025-06-13	688261. SH	东微半导:中国国际金融股份有限公司关于苏州东微半导体股份有限公司差异化分红事项的核查意见
2025-06-13	688368. SH	晶丰明源:限制性股票激励计划相关归属期归属结果暨股份上市公告
2025-06-13	688381. SH	帝奥微:关于使用募集资金和自有资金向全资子公司增资的公告
		帝奥微:中信建投证券股份有限公司关于江苏帝奥微电子股份有限公司有限使用募集资金和自有资金向全资子公司增资以实施募集资金投资项目的核查意见
2025-06-13	688381. SH	帝奥微:2024 年年度权益分派实施公告
2025-06-13	688381. SH	帝奥微:中信建投证券股份有限公司关于江苏帝奥微电子股份有限公司差异化分红事项的核查意见
2025-06-12	301308. SZ	江波龙:关于为全资子公司提供担保的进展公告
2025-06-12	301308. SZ	江波龙:关于公司新增 2025 年度日常关联交易预计的公告
2025-06-12	301308. SZ	江波龙:中信建投证券股份有限公司关于公司新增 2025 年度日常关联交易预计的核查意见
2025-06-12	300223. SZ	北京君正:关于公司 2024 年限制性股票激励计划首次授予第一个归属期归属结果暨股份上市的公告
2025-06-12	688072. SH	拓荆科技:招商证券股份有限公司关于拓荆科技股份有限公司差异化分红事项的核查意见
2025-06-12	688072. SH	拓荆科技:2024 年年度权益分派实施公告
2025-06-12	600584. SH	长电科技:2024 年年度权益分派实施公告
2025-06-12	300054. SZ	鼎龙股份:关于受让控股子公司少数股权的公告
2025-06-12	603501. SH	韦尔股份:关于回购股份注销并减少注册资本通知债权人公告
2025-06-11	300661. SZ	圣邦股份:关于向激励对象首次授予 2025 年第二期股票期权的公告
		圣邦股份:上海荣正企业咨询服务(集团)股份有限公司关于圣邦微电子(北京)股份有限公司 2025 年第二期股票期权激励计划首次授予相关事项之独立财务顾问报告
2025-06-11	300661. SZ	圣邦股份:北京市君合律师事务所关于圣邦微电子(北京)股份有限公司 2025 年第二期股票期权激励计划首次授予相关事项的法律意见书
2025-06-11	300661. SZ	圣邦股份:监事会关于 2025 年第二期股票期权激励计划首次授予激励对象名单的核查意见
2025-06-11	002938. SZ	鹏鼎控股:鹏鼎控股(深圳)股份有限公司 2024 年年度利润分配实施公告
2025-06-11	603501. SH	韦尔股份:关于董事会完成换届选举及聘任高级管理人员、证券事务代表的公告
2025-06-11	603986. SH	兆易创新:关于公司董事离任暨选举职工代表董事的公告
		芯基微装:国泰海通证券股份有限公司关于合肥芯基微电子装备股份有限公司差异化分红送转特殊除权除息事项的核查意见
2025-06-11	688630. SH	芯基微装:2024 年年度权益分派实施公告
2025-06-11	688630. SH	晶晨股份:2021 年限制性股票激励计划首次授予部分第四个归属期及 2023 年第二期限限制性股票激励计划第一个归属期归属结果暨股份上市的公告
2025-06-11	688099. SH	中微公司:2025 年限制性股票激励计划首次授予激励对象名单
2025-06-11	688012. SH	中微公司:关于参与设立私募投资基金暨关联交易的公告
2025-06-11	688012. SH	中微公司:上海荣正企业咨询服务(集团)股份有限公司关于中微半导体设备(上海)股份有限公司 2025 年限制性股票激励计划调整及首次授予事项之独立财务顾问报告
		中微公司:上海市锦天城律师事务所关于中微半导体设备(上海)股份有限公司向 2025 年限制性股票激励计划激励对象授予限制性股票事项的法律意见书
2025-06-11	688012. SH	中微公司:董事会薪酬与考核委员会关于 2025 年限制性股票激励计划首次授予激励对象名单的核查意见
2025-06-11	688012. SH	中微公司:关于调整公司 2025 年限制性股票激励计划相关事项的公告
2025-06-11	688012. SH	中微公司:关于向 2025 年限制性股票激励计划激励对象首次授予限制性股票的公告
		思瑞浦:董事会薪酬与考核委员会关于公司 2025 年限制性股票激励计划激励对象名单的公示情况说明及核查意见
2025-06-11	688536. SH	万业企业:关于年度预计担保事项的进展公告
2025-06-11	600641. SH	金宏气体:金宏气体股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券 2025 年第一次临时受托管理事务报告
2025-06-11	601231. SH	环旭电子:关于 2025 年以集中竞价交易方式首次回购股份的公告
2025-06-11	300373. SZ	扬杰科技:关于股份回购实施结果暨股份变动的公告
2025-06-10	002156. SZ	通富微电:2024 年年度权益分派实施公告
2025-06-10	000725. SZ	京东方 A:关于回购公司部分社会公众股份的报告书
2025-06-10	603290. SH	斯达半导:2024 年年度权益分派实施公告
2025-06-10	603297. SH	永新光学:国浩律师(上海)事务所关于宁波永新光学股份有限公司差异化权益分派事项的专项核查意见
2025-06-10	603297. SH	永新光学:2024 年年度权益分派实施公告
2025-06-10	002938. SZ	鹏鼎控股:鹏鼎控股(深圳)股份有限公司关于限制性股票激励计划部分限制性股票回购注销完成的公告

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.CSI）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	优于大市	股价表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数 $\pm 10\%$ 之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数 10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业 投资评级	优于大市	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 $\pm 10\%$ 之间
		弱于大市	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