

评级：增持（维持）

分析师：王芳

执业证书编号：S0740521120002

Email: wangfang02@zts.com.cn

分析师：杨旭

执业证书编号：S0740521120001

Email: yangxu01@zts.com.cn

分析师：李雪峰

执业证书编号：S0740522080004

Email: lixf05@zts.com.cn

分析师：游凡

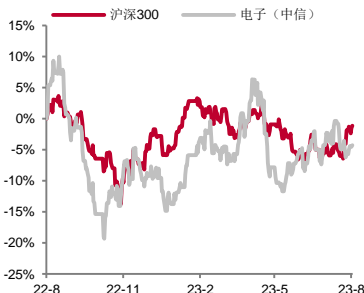
执业证书编号：S0740522120002

Email: youfan@zts.com.cn

基本状况

上市公司数	316
行业总市值(百万元)	4,610,696
行业流通市值(百万元)	2,420,072

行业-市场走势对比



相关报告

【中泰电子】半导体周跟踪：海外大厂陆续发布季报，持续看好AI算力、存储机遇

【中泰电子】半导体周跟踪：台积电说法会看好AI高增，持续关注算力赛道

重点公司基本状况

简称	股价(元)	EPS				PE				PEG	评级
		2021	2022	2023E	2024E	2021	2022	2023E	2024E		
韦尔股份	103	3.8	0.8	1.8	2.9	27	127	56	35	0.5	买入
兆易创新	107	3.5	3.1	1.6	2.8	31	35	65	38	-1.4	买入
圣邦股份	89	1.5	1.8	1.3	2.0	60	49	69	44	-2.4	买入
士兰微	30	1.1	0.7	1.1	1.4	28	41	28	21	0.6	买入
复旦微电	53	0.6	1.4	1.8	2.4	85	39	29	22	0.9	买入
江丰电子	64	0.4	0.9	1.6	2.4	160	72	41	27	0.5	买入
北方华创	282	2.0	4.8	4.6	6.1	138	59	61	46	-16.3	买入
兴森科技	13	0.4	0.3	0.3	0.5	36	46	45	26	44.8	买入

备注：股价取自2023年8月4日收盘价

投资要点

■ 市场整体上涨，半导体指数涨0.96%

当周（2023/7/31-2023/8/4）市场整体上涨，沪深300指数涨0.7%，上证综指涨0.84%，深证成指涨1.24%，创业板指数涨1.94%，中信电子涨1.67%，半导体指数涨0.96%。其中：半导体设计涨1.2%（芯海科技涨11%、纳思达涨5.9%），半导体制造涨1.0%（中芯国际A股涨1.7%），半导体封测涨0.7%（长电科技涨2.5%、深科技跌5.4%），半导体材料涨1.2%（雅克科技涨4.8%、立昂微涨3.1%），半导体设备涨1.5%（精测电子12.7%、拓荆科技涨7.5%），功率半导体涨1.7%（闻泰科技涨7.0%）。

1) 目前国家对集成电路产业重视程度升级，产业政策力度有望加大，国产替代进程有望加速推进。建议关注半导体关键设备、零部件、材料以及Chiplet等投资机遇。

2) 近日多家海外大厂发布季报，SK海力士预计23年128GB以上DDR5模组+HBM的销量预计同比增加2倍以上，日月光表示明年AI相关业绩将倍增。持续看好相关的存储、算力、应用等相关赛道。

■ 行业新闻

英特尔与深圳合作，建立新的芯片创新中心以加深关系

《南华早报》7月31日报道，英特尔与深圳合作，建立新的芯片创新中心以加深关系。根据该中心官方微信号发布的帖子，这家美国芯片巨头同深圳市南山区政府7月29日启动了英特尔大湾区科技创新中心。

华虹半导体将于8月7日在科创板上市

8月7日，晶圆代工龙头华虹公司将在科创板上市。华虹公司本次IPO募集资金212.03亿元，是今年以来A股最大IPO，同时也是科创板史上第三大IPO。

■ 重要公告

盛美上海：8月5日发布2023年半年度报告。2023年1-6月公司营业收入为16.10亿元，同比增长46.94%，主要原因是受益于国内半导体行业设备需求的不断增加，销售订单持续增长；新产品得到客户认可，订单量稳步增长。

■ 投资建议：

建议关注AI以算力为基础的芯片供应链机遇：

- (1) AI 应用：大华股份、海康威视；
- (2) 服务器产业链：寒武纪、工业富联、沪电股份、奥士康；
- (3) C 端 AI 应用：瑞芯微、晶晨股份、中科蓝讯、国光电器、漫步者；
- (4) Chiplet：通富微电、长电科技、华海清科、长川科技、兴森科技。

国产化产业链机会：

- (1) 设备：中微公司、拓荆科技、芯源微、北方华创、精测电子；
- (2) 零部件：福晶科技、茂莱光学、江丰电子、正帆科技、富创精密、新莱应材；
- (3) 材料：沪硅产业、立昂微、安集科技、鼎龙股份、彤程新材、华懋科技。

静待周期复苏：

存储：兆易创新、北京君正、东芯股份、深科技、普冉股份；

模拟：圣邦股份、纳芯微、思瑞浦。

- 风险提示：需求不及预期、产能瓶颈的束缚、大陆厂商技术进步不及预期、中美贸易摩擦加剧、研报使用的信息更新不及时。

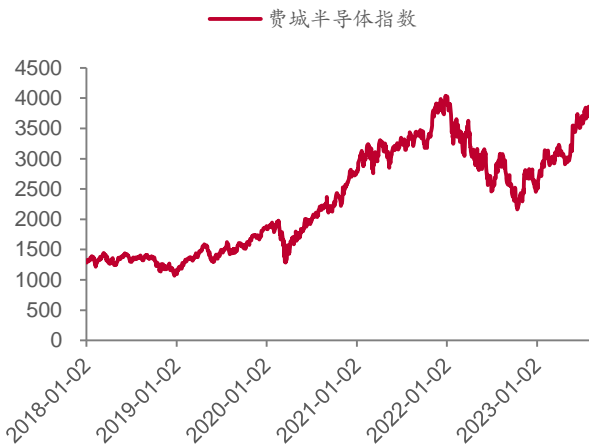
内容目录

一、行情回顾：市场整体上涨，半导体指数涨 0.96%.....	- 4 -
二、行业新闻：英特尔与深圳合作建立新的芯片创新中心.....	- 7 -
三、板块跟踪：关注景气度复苏弹性与国产替代机遇.....	- 9 -
四、重要公告：半导体公司相继发布 2023 中报.....	- 9 -
五、投资建议.....	- 10 -
六、风险提示.....	- 11 -

一、行情回顾：市场整体上涨，半导体指数涨 0.96%

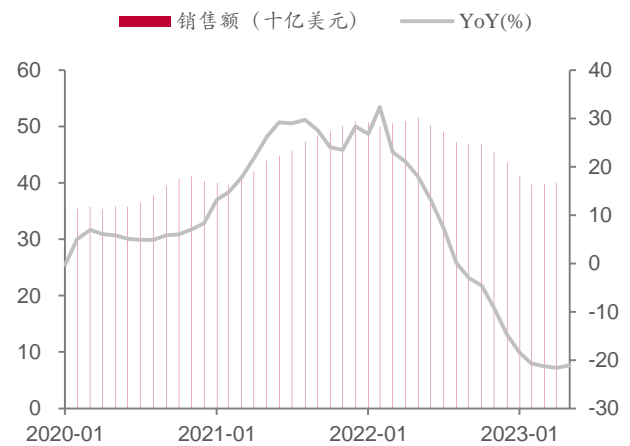
- 当周（2023/7/31-2023/8/4）市场整体上涨，沪深 300 指数涨 0.7%，上证综指涨 0.84%，深证成指涨 1.24%，创业板指数涨 1.94%，中信电子涨 1.67%，半导体指数涨 0.96%。其中：半导体设计涨 1.2%，半导体制造涨 1.0%，半导体封测涨 0.7%，半导体材料涨 1.2%，半导体设备涨 1.5%，功率半导体涨 1.7%。
- 当周（2023/7/31-2023/8/4）费城半导体指数下跌，跌幅为 3.96%，2023/01/01-2023/8/4 涨幅为 46.09%。台湾半导体指数周下跌 2.49%，2023/01/01-2023/8/4 涨幅为 23.18%。

图表 1：费城半导体指数



来源：wind，中泰证券研究所

图表 2：全球半导体月度销售额及增速



来源：wind，中泰证券研究所

图表 3：A 股半导体指数



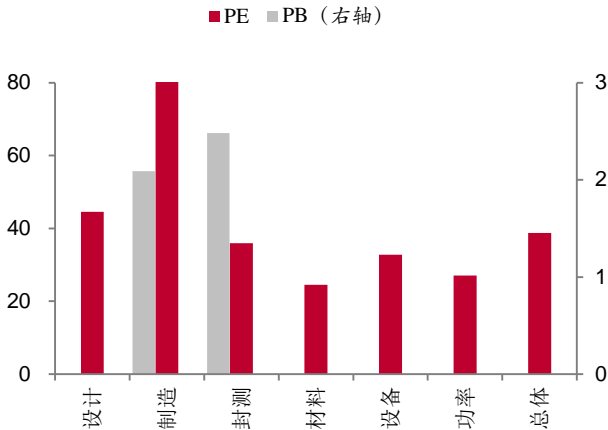
来源：wind，中泰证券研究所

图表 4：中国台湾半导体指数



来源：wind，中泰证券研究所

图表 5: 细分板块估值情况 (2023)

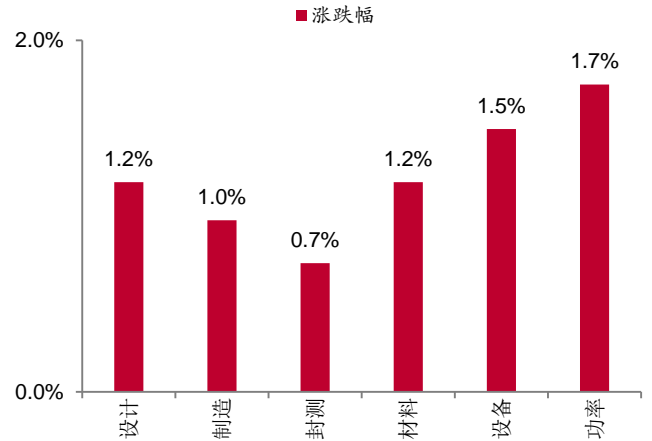


来源: wind, 中泰证券研究所

注: PE=最近市值/2023 年 wind 一致预期净利润

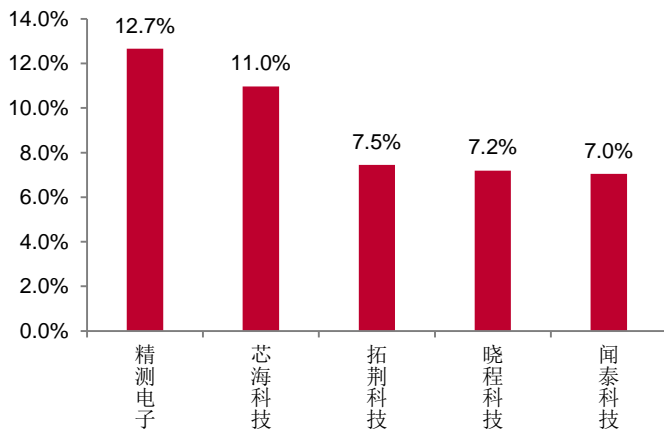
注: PB=最近市值/2023 年 wind 一致预期净资产

图表 6: 当周半导体各细分板块涨跌幅情况



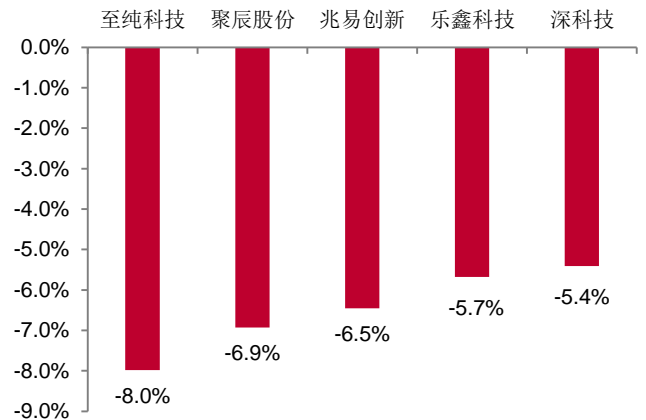
来源: wind, 中泰证券研究所

图表 7: 本周半导体行业涨跌幅前五公司



来源: wind, 中泰证券研究所

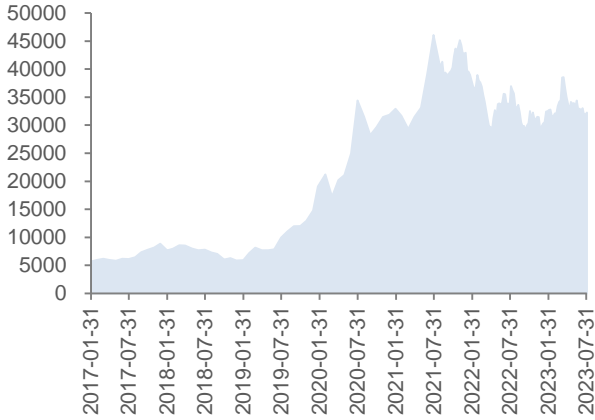
图表 8: 本周半导体行业涨跌幅后五公司



来源: wind, 中泰证券研究所

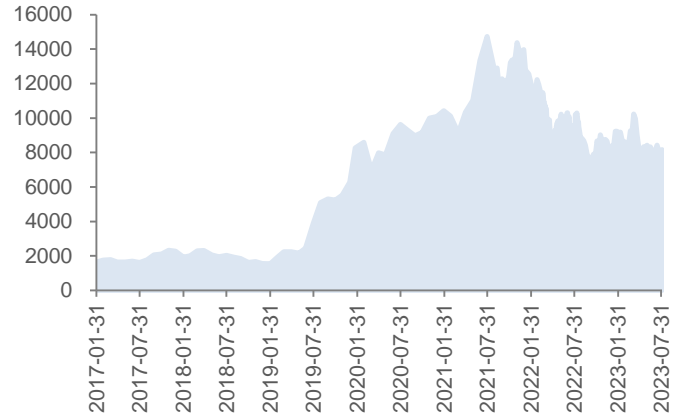
- 截至 8 月 4 日, A 股半导体公司总市值达 32245.39 亿元, 环比上周五 (2023/07/28) 涨 0.97%。其中: 设计板块公司总市值 8165 亿元, 环比涨 1.04%; 制造板块公司总市值 6382 亿元, 环比涨 0.13%; 设备板块公司总市值 5929 亿元, 环比涨跌 2.52%; 材料板块公司总市值 4079 亿元, 环比涨 0.45%; 封测公司总市值 1889 亿元, 环比涨 0.37%; 功率板块总市值 6062 亿元, 环比涨 0.93%。

图表 9: A 股半导体板块公司总市值 (亿元)



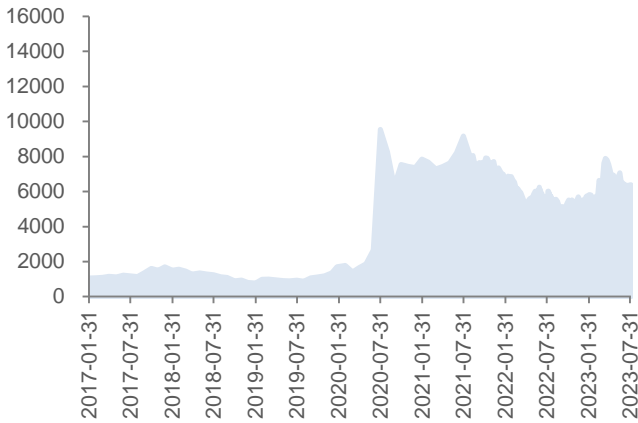
来源: wind, 中泰证券研究所

图表 10: A 股半导体设计板块公司总市值 (亿元)



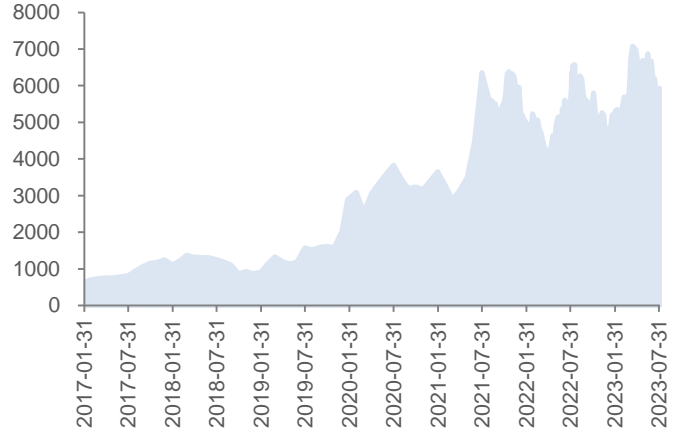
来源: wind, 中泰证券研究所

图表 11: A 股半导体制造板块公司总市值 (亿元)



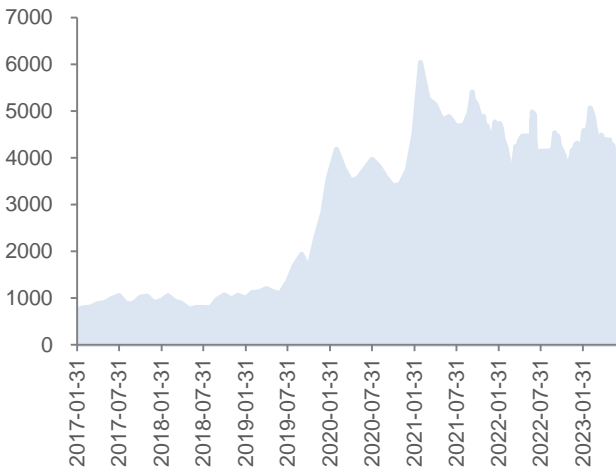
来源: wind, 中泰证券研究所

图表 12: A 股半导体设备板块公司总市值 (亿元)



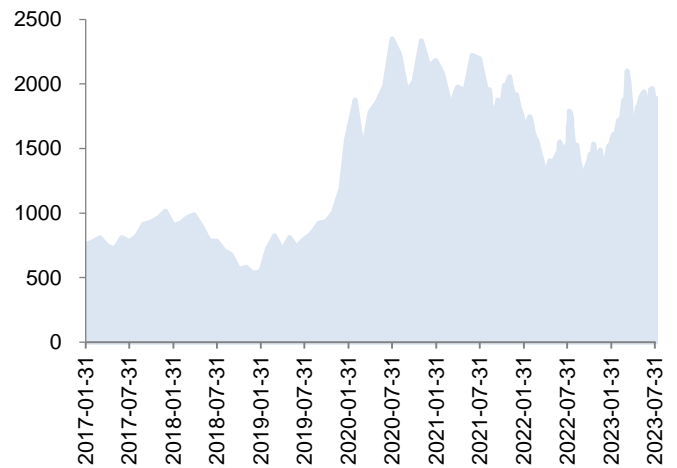
来源: wind, 中泰证券研究所

图表 13: A 股半导体材料板块公司总市值 (亿元)



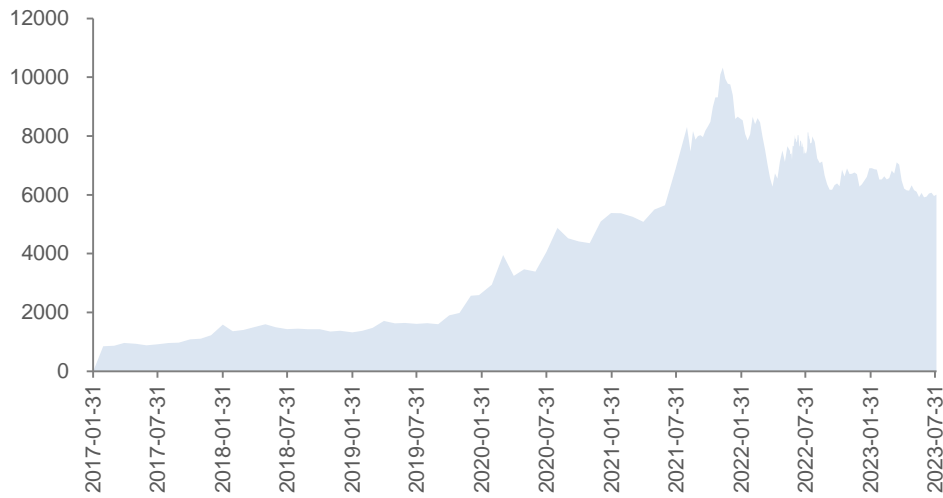
来源: wind, 中泰证券研究所

图表 14: A 股半导体封测板块公司总市值 (亿元)



来源: wind, 中泰证券研究所

图表 15: A 股功率板块公司总市值 (亿元)



来源: wind, 中泰证券研究所

- 当周 (2023/7/31-2023/8/4) 沪/深股通总体减持半导体板块。本周沪/深股通持股市值前 20 的企业中, 7 家企业获增持, 13 家企业被减持。增持金额前三公司为闻泰科技 (2.98 亿元)、韦尔股份 (2.84 亿元)、紫光国微 (1.70 亿元), 减持金额前三公司为大族激光 (-4.04 亿元)、中微公司 (-3.75 亿元)、长电科技 (-3.53 亿元)。

图表 16: 沪/深股通半导体板块持仓情况 (按持股市值排名)

本周排名	上周排名	证券代码	证券简称	一周增减持金额 (百万元)	一月增减持金额 (百万元)	年初至今增减持金额 (百万元)	沪(深)股通持股市值 (百万元)	沪(深)股通持股占自由流通股比例 %
1	1	603501.SH	韦尔股份	284	990	3,249	13,270	17
2	2	300316.SZ	晶盛机电	-184	-640	2,827	7,924	22
3	3	002371.SZ	北方华创	93	-397	400	5,920	8
4	4	002129.SZ	TCL 中环	-73	-415	29	5,345	7
5	5	688012.SH	中微公司	-375	497	1,340	4,834	8
6	6	688008.SH	澜起科技	-123	-406	1,303	3,442	7
10	11	603290.SH	斯达半导	-74	-595	-1,850	2,061	12
8	8	603986.SH	兆易创新	-64	-231	109	2,927	4
7	7	300782.SZ	卓胜微	-36	171	905	3,302	9
11	10	002008.SZ	大族激光	-404	-565	-1,679	1,849	10
12	13	002049.SZ	紫光国微	170	-488	-1,235	1,777	3
16	16	002180.SZ	纳思达	-5	-537	317	1,136	4
9	9	600584.SH	长电科技	-353	270	751	2,192	5
13	12	300661.SZ	圣邦股份	-2	-44	-865	1,718	7
14	14	600745.SH	闻泰科技	298	232	67	1,676	4
21	19	002156.SZ	通富微电	20	-248	329	787	3
15	15	300054.SZ	鼎龙股份	-5	28	272	1,266	8
17	18	688396.SH	华润微	-34	-49	97	920	4
18	17	688200.SH	华峰测控	4	-10	18	904	8
20	20	600460.SH	士兰微	16	-56	-176	807	3

来源: wind, 中泰证券研究所

注: 此表中沪(深)股通持股市值=沪(深)股通持股数量*上周交易均价, 数据更新截止于 2023/8/4;

二、行业新闻: 英特尔与深圳合作建立新的芯片创新中心

- 英特尔与深圳合作, 建立新的芯片创新中心以加深关系
《南华早报》7 月 31 日报道, 英特尔与深圳合作, 建立新的芯片创新中心以

加深关系。根据该中心官方微信账号发布的帖子，这家美国芯片巨头同深圳市南山区政府 7 月 29 日启动了英特尔大湾区科技创新中心。该中心将聚焦人工智能、芯片应用开发、边缘计算、数字化发展等领域。根据声明，该创新中心依托南山区的区位、产业及政策资源优势，整合英特尔的创新技术、全栈产品组合和开放的生态系统，汇聚广大合作企业的创新活力，致力于成为国内领先、国际一流的创新高地。

链接: <https://mp.weixin.qq.com/s/aq-doiQ0L5CE8tyh2z3lpQ>

■ 华虹半导体将于 8 月 7 日在科创板上市

下周一（8 月 7 日），晶圆代工龙头华虹公司将在科创板上市。华虹公司本次 IPO 募集资金 212.03 亿元，是今年以来 A 股最大 IPO，同时也是科创板史上第三大 IPO。华虹公司即华虹半导体，成立于 2005 年。资料显示，华虹公司是全球领先的特色工艺晶圆代工企业。根据 IC Insights 发布的 2021 年度全球晶圆代工企业的营业收入排名数据，华虹公司是中国大陆第二大、全球第六大晶圆代工厂。

链接: <https://mp.weixin.qq.com/s/mCvctVmKDxZfvdEADX-u9w>

■ 英飞凌 Q3 汽车业务利润率降至 27.4%，Q4 业绩指引逊预期

德国芯片制造商英飞凌公布了 2023 财年第三季度业绩。Q3 营收为 40.89 亿欧元，同比增长 13%；利润为 8.31 亿欧元，同比增长 61%；摊薄后每股收益为 0.63 欧元，上年同期为 0.39 欧元；毛利率 44.5%，上年同期为 43.2%。按业务划分，汽车电子(ATV)部门营收环比增至 21.29 亿欧元，但分部业绩利润率从上一季度的 31.1%降至 27.4%；绿色工业电源(GIP)营收为 5.65 亿欧元，分部业绩利润率为 30.3%，上一季度为 32.4%；电源与传感系统(PSS)营收环比下降 1%至 9.17 亿欧元，分部业绩利润率为 20.8%，上一季度为 21.3%；安全互联系统(CSS)营收为 4.74 亿欧元，分部业绩利润率为 25.1%。展望未来，公司预计 Q4 营收约为 40 亿欧元，分部业绩利润率约为 25%。2023 全年预计营收约为 162 亿欧元，调整后毛利率约 47%，分部业绩利润率约 27%。同时，英飞凌公布在马来西亚扩建一家工厂的计划，将在未来五年投资高达 50 亿欧元。

链接:

<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1773202333875222727&wfr=spider&for=pc>

■ 安靠 Q2 营收 14.6 亿美元，预计全年资本支出约 7.5 亿美元

7 月 31 日，Amkor 公布了截至 2023 年 6 月 30 日的第二季度财务业绩。据报告，上季度净销售额 14.6 亿美元，毛利润 1.87 亿美元，营业利润 0.76 亿美元，净利润 6400 万美元，每股摊薄收益 0.26 美元。Amkor 二季度业绩符合预期，对先进封装解决方案的需求推动了计算和消费者终端市场的连续增长，凭借技术上的领先地位，Amkor 表现优于行业。Amkor 对 2023 年第三季度的指导：净销售额 17.25 亿美元至 18.25 亿美元，毛利率 13.5%至 15.5%，净利润 9000 万至 1.3 亿美元，或每股摊薄收益 0.36 至 0.53 美元，2023 年全年资本支出约 7.5 亿美元。

链接: <https://laoyaoba.com/n/871281>

三、板块跟踪：关注景气度复苏弹性与国产替代机遇

- **模拟**：当周模拟芯片设计（申万三级）板块+1.37%，板块继续反弹。模拟 IC 设计板块前期回调，主要系受周期下行和高研发投入影响，主要公司短期业绩承压，以及市场担忧复苏持续性。目前行业至暗时刻已过，主要标的 Q2 边际向好，模拟 IC 具备长周期成长属性，重视低位反转&高成长模拟赛道标的，关注主要标的库存、下游景气度变化，复苏进度或出现分化。
- **MCU**：本周板块震荡，涨跌幅-7%~+11%不等。
- **存储**：本周板块震荡，涨跌幅-14%~+13%。存储股价&估值&盈利大弹性，复苏量价齐升逻辑最佳，拐点已至，持续看好大弹性与强周期。
- **功率半导体**：本周 IGBT 指数上涨 1.2%。闻泰科技上涨 7.0%，东微半导体上涨 3.6%，捷捷微电上涨 2.3%，扬杰科技上涨 1.6%。闻泰科技 7 月 31 日公告，其拟以不低于 1 亿元、不超过 2 亿元回购公司股份，用于员工持股计划或者股权激励计划，彰显了公司对未来发展的信心，因此本周股价上涨。功率板块从边际趋势看，市场担忧 IGBT 景气中长期的周期变化。
- **半导体设备**：Wind 半导体设备指数本周下降 0.3%，至纯科技下降 8.0%，华峰测控下降 4.3%，长川科技下降 0.7%，北方华创上涨 2.0%。本周至纯科技股价下跌系公告终止定增。中长期来看，设备国产化作为国家战略方向，国产替代进程有望加速推进，我们持续看好设备板块。
- **半导体制造**：本周中芯国际 A 股上涨 1.7%、中芯国际 H 股下降 4.6%，华虹半导体下降 2.2%。中芯国际及华虹目前处于景气底部，市场预期 H2 景气度上行。当前国家高度重视半导体产业，需重视制造龙头在国家半导体战略中的重要地位，同时我们也看好景气复苏后对制造公司产能利用率和盈利的改善，未来中芯国际、华虹半导体的扩产有望支撑其在国内份额的提升。
- **封测**：本周长电科技上涨 2.5%，通富微电上涨 1.6%，华天科技上涨 1.2%，晶方科技下降 1.2%。中长期来看，景气复苏预期+chiplet 渗透率提升双重催化，我们看好封测板块。
- **光刻胶**：光刻胶板块本周整体上涨，其中雅克科技涨 4.77%，华懋科技跌 7.62%，晶瑞电材涨 1.40%，彤程新材涨 2.74%，上海新阳涨 1.36%。目前中高端 KrF、ArF 国产化率极低，作为壁垒最高的半导体材料之一，光刻胶的自主化已成为国家战略，下游晶圆厂验证意愿持续加强，给国产光刻胶的切换与导入带来历史性机遇。此外，随着中美摩擦进一步演化，美国、日本对国内先进制程的封锁或将进一步延伸到半导体关键材料，光刻胶国产替代有望提速。
- **硅片**：本周半导体材料硅片板块震荡，其中立昂微上涨 3.08%，沪硅产业下跌 0.75%，中晶科技下跌 0.92%，TCL 中环下跌 1.63%，神工股份下跌 2.05%。

四、重要公告：半导体公司相继发布 2023 中报

- **盛美上海**：8 月 5 日发布 2023 年半年度报告。2023 年 1-6 月公司营业收入为 16.10 亿元，同比增长 46.94%，主要原因是受益于国内半导体行业设备需求的不断增加，销售订单持续增长；新产品得到客户认可，

订单量稳步增长。2023年1-6月归属于上市公司股东的净利润同比增长85.74%，主要原因是：1)公司主营业务收入和毛利增长；2)公司2023年1-6月投资收益较上期有较大幅度增长；3)公司2023年1-6月非经常性损益金额为3,302.56万元，2023年1-6月归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润同比增长57.88%，主要原因：1)公司主营业务收入和毛利增长；2)公司2023年1-6月投资收益较上期有较大幅度增长。

- **三安光电：**8月5日发布2023年半年度报告。公司实现营业收入64.69亿元，同比下降4.33%，主要系LED外延芯片售价同比下降所致；实现归属于上市公司股东的净利润1.70亿元，同比下降81.76%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为-5.5亿元，同比下降-352.07%。

五、投资建议

■ 建议关注 AI 以算力为基础的芯片供应链机遇：

- (1) AI 应用：大华股份、海康威视；
- (2) 服务器产业链：寒武纪、工业富联、沪电股份、奥士康；
- (3) C 端 AI 应用：瑞芯微、晶晨股份、中科蓝讯、国光电器、漫步者；
- (4) Chiplet：通富微电、长电科技、华海清科、长川科技、兴森科技。

■ 国产化产业链机会：

- (1) 设备：中微公司、拓荆科技、芯源微、北方华创、精测电子；
- (2) 零部件：福晶科技、茂莱光学、江丰电子、正帆科技、富创精密、新莱应材；
- (3) 材料：沪硅产业、立昂微、安集科技、鼎龙股份、彤程新材、华懋科技。

■ 静待周期复苏：

- (1) 存储：兆易创新、北京君正、东芯股份、深科技、普冉股份；
- (2) 模拟：圣邦股份、纳芯微、思瑞浦。

图表 17: 盈利预测与财务指标

代码	重点公司	现价		EPS			PB			评级
		2023/8/4	2022A	2023E	2024E	2022A	2023E	2024E		
603501.SH	韦尔股份	103	0.8	1.8	2.9	127	56	35	买入	
603986.SH	兆易创新	107	3.1	1.6	2.8	35	65	38	买入	
300327.SZ	中颖电子	29	0.9	0.8	1.0	32	37	28	买入	
688595.SH	芯海科技	35	0.0	0.6	1.6	1696	62	22	NA	
300661.SZ	圣邦股份	89	1.8	1.3	2.0	49	69	44	买入	
688173.SH	希荻微	20	0.0	0.2	0.3	-549	122	75	买入	
688536.SH	思瑞浦	239	2.2	3.6	5.5	107	65	43	NA	
300782.SZ	卓胜微	122	2.0	2.2	3.5	60	55	35	NA	
600460.SH	士兰微	30	0.7	1.1	1.4	41	28	21	买入	
300373.SZ	扬杰科技	43	2.0	2.8	3.4	21	16	13	买入	
603290.SH	斯达半导	218	4.8	6.8	9.4	45	32	23	买入	
688711.SH	宏微科技	58	0.5	1.1	1.6	111	50	36	买入	
605358.SH	立昂微	39	1.0	2.1	2.5	39	18	16	买入	
300666.SZ	江丰电子	64	0.9	1.6	2.4	72	41	27	买入	
688126.SH	沪硅产业	21	0.1	0.1	0.2	167	167	129	买入	
002436.SZ	兴森科技	13	0.3	0.3	0.5	46	45	26	买入	
002409.SZ	雅克科技	71	1.1	1.8	2.5	62	40	29	NA	
300054.SZ	鼎龙股份	23	0.5	0.5	0.7	48	42	31	NA	
688019.SH	安集科技	148	3.0	3.8	5.3	49	39	28	NA	
688268.SH	华特气体	75	1.7	2.2	2.9	43	33	25	NA	
688106.SH	金宏气体	25	0.5	0.6	0.8	50	39	30	NA	
002371.SZ	北方华创	282	4.8	4.6	6.1	59	61	46	买入	
688037.SH	芯源微	152	1.5	2.1	2.9	105	74	52	买入	
688200.SH	华峰测控	152	3.9	4.7	5.9	39	33	26	买入	
688012.SH	中微公司	142	1.9	2.2	2.9	75	63	49	买入	
688630.SH	芯基微装	79	1.1	1.8	2.5	70	45	31	NA	
688981.SH	中芯国际	51	1.8	0.7	1.1	28	71	47	NA	
1347.HK	华虹半导体	26	0.2	0.2	0.2	130	146	133	NA	
600584.SH	长电科技	34	1.8	1.2	1.8	19	29	19	买入	
603005.SH	晶方科技	22	0.3	0.5	0.8	63	41	27	NA	
002156.SZ	通富微电	22	0.4	0.6	0.8	63	39	28	买入	
000021.SZ	深科技	19	0.4	0.6	0.7	44	30	26	NA	
002185.SZ	华天科技	10	0.2	0.2	0.4	41	39	26	NA	
688385.SH	复旦微电	53	1.4	1.8	2.4	39	29	22	买入	
688107.SH	安路科技	51	0.1	0.3	0.4	344	204	117	买入	
603893.SH	瑞芯微	75	0.7	2.5	3.3	106	30	23	买入	
688008.SH	澜起科技	58	1.1	1.0	1.9	51	57	30	NA	
688099.SH	晶晨股份	88	1.8	2.8	3.2	50	31	28	NA	

来源: wind, 中泰证券研究所

注: 已覆盖公司采用我们预测值, 未覆盖公司采用 wind 一致预期。

六、风险提示

- 需求不及预期、产能瓶颈的束缚、大陆厂商技术进步不及预期、中美贸易摩擦加剧、研报使用的信息更新不及时。

投资评级说明:

	评级	说明
股票评级	买入	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 15%以上
	增持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
	持有	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在-10%~+5%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数跌幅在 10%以上
行业评级	增持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在 10%以上
	中性	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数跌幅在 10%以上

备注: 评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价 (或行业指数) 相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准; 新三板市场以三板成指 (针对协议转让标的) 或三板做市指数 (针对做市转让标的) 为基准; 香港市场以摩根士丹利中国指数为基准, 美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准 (另有说明的除外)。

重要声明:

中泰证券股份有限公司 (以下简称“本公司”) 具有中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料, 反映了作者的研究观点, 力求独立、客观和公正, 结论不受任何第三方的授意或影响。本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性, 且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断, 可能会随时调整。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。本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用, 不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议, 本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户, 不构成客户私人咨询建议。

市场有风险, 投资需谨慎。在任何情况下, 本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

投资者应注意, 在法律允许的情况下, 本公司及其本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易, 并可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

本报告版权归“中泰证券股份有限公司”所有。事先未经本公司书面授权, 任何机构和个人, 不得对本报告进行任何形式的翻版、发布、复制、转载、刊登、篡改, 且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。