

# 国产设备厂商关键设备领域覆盖更进一步

——电子行业研究周报



## 投资摘要:

### 市场回顾

上周(3.24-3.28)申万电子行业指数下跌2.07%，在申万31个行业中排名第24，跑输沪深300指数2.08%。

### 每周一谈：国产设备厂商关键设备领域覆盖更进一步

国产设备厂商于 **Semincon** 发布重磅产品，关键设备领域覆盖更进一步。根据半导体产业纵横消息，北方华创在 **semicon** 发布其首款离子注入机 **Sirius MC 313**，标志着北方华创正式进军离子注入设备市场。公司将以实现离子注入设备全品类布局为目标，撬动国内160亿元的市场空间。公司还发布了专为硅通孔(TSV)铜填充设计的首款12英寸电镀设备(ECP)—**Ausip T830**，主要应用于2.5D/3D先进封装领域。中微公司发布首款晶圆边缘刻蚀设备 **Primo Halona**，可配置含最多三个双反应台的反应腔。公司推出了多款LPCVD薄膜设备和ALD薄膜设备新产品，并获得重复性订单。新开发的硅和锗硅外延EPI设备等多款新产品，也会在近期投入市场验证。公司宣布在等离子体刻蚀技术领域再次实现重大突破，通过不断提升反应台之间气体控制的精度，ICP双反应台刻蚀机 **Primo Twin-Star** 反应台之间的刻蚀精度已达到0.2A。拓荆科技发布ALD系列、3D-IC及先进封装系列，CVD系列新品，公司已从前道薄膜设备走向3D-IC设备。另外，设备新势力企业新凯莱首次公开亮相，发布产品包括PVD、CVD、ALD等薄膜设备，ETCH刻蚀装备，以及BFI光学检测系统等产品，几乎覆盖了芯片制造的关键环节。

**SEMI 预计 2025 年全球晶圆厂设备支出将同比增长 2%、中国大陆晶圆厂设备支出规模将高居全球第一。**根据芯智讯消息，SEMI 发布报告称，预计2025年全球晶圆厂设备支出将同比增长2%，达到1100亿美元，2026年全球晶圆厂设备支出有望同比大幅增长18%，逻辑芯片领域是晶圆厂设备支出成长的关键驱动力，主要投资2nm制程和背面供电等先进技术，分地区看，预计中国大陆晶圆厂设备支出规模将高居全球第一。

根据半导体纵横消息，目前半导体供应链的区域化重组、体系重构加速，北方华创、中微公司、盛美半导体等国内设备企业在刻蚀、薄膜沉积等细分领域取得突破，大基金二期瞄准国产化率低、亟待突破的半导体检测设备领域推动创新。我们认为，半导体设备厂商一方面扩大制造环节关键领域的覆盖和深化，提高技术平台效率，另一方面龙头厂商进一步进入新领域、加快行业整合并购，有助于提高国产设备厂商的整体竞争优势，设备国产化率提高和关键环节突破可期，国产设备龙头业绩增长有望持续受益。

**投资策略：**建议关注国产化率提升背景下的半导体设备和零部件及材料公司、先进制程代工企业中芯国际、北方华创、中微公司、拓荆科技、精测电子等；需求驱动和国产替代逻辑下的AI产业链及端侧消费电子相关标的海光信息、中科曙光、瑞芯微、兆易创新、中兴通讯、芯源微、泰凌微、富创精密、立讯精密、鹏鼎控股、领益智造、东山精密、环旭电子等；有望受益存储上游控产、库存消化及行业供需关系改善逻辑下的佰维存储、德明利、江波龙等存储模组公司，兆易创新、北京君正、普冉股份、东芯股份、澜起科技、聚辰股份等端侧存储和芯片设计企业。

**风险提示：**贸易摩擦加剧，需求复苏不及预期，产能扩张不及预期，竞争加剧

评级 增持(维持)

2025年4月2日

王伟

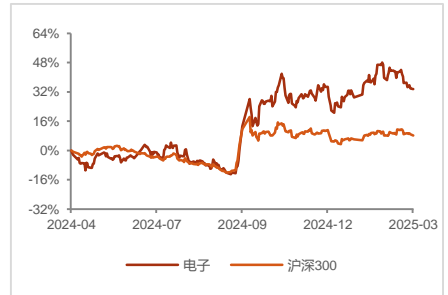
分析师

SAC 执业证书编号: S1660524100001

## 行业基本资料

股票家数	461
行业平均市盈率	56.2
市场平均市盈率	12.4

## 行业表现走势图



资料来源: wind, 申港证券研究所

## 相关报告

- 《电子行业研究周报：美光业绩指引乐观 中国联通算力获持续投入》2025-03-27
- 《电子行业研究周报：半导体并购整合加速 存储厂商跟进涨价》2025-03-21
- 《电子行业研究周报：闪迪发布涨价计划 中国 RISC-V 生态建设加速》2025-03-13

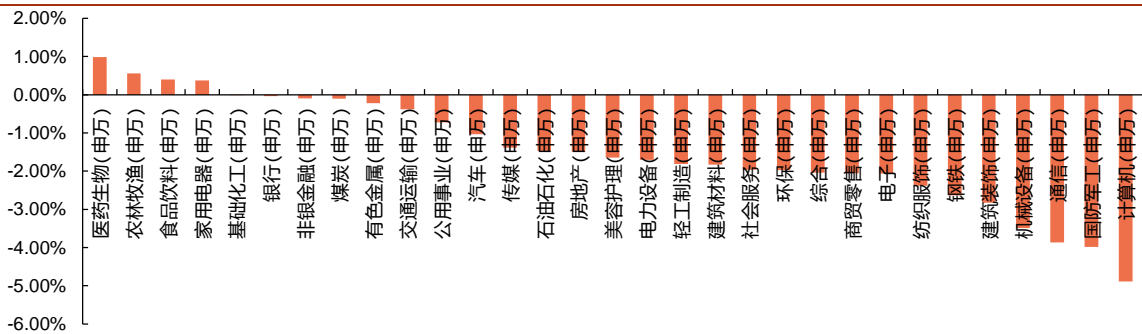
## 1. 市场回顾

上周（3.24-3.28）申万电子行业指数下跌 2.07%，在申万 31 个行业中排名第 24，跑输沪深 300 指数 2.08%。

本月（3.1-3.28）申万电子行业指数下跌 4.10%，在申万 31 个行业中排名第 29，跑输沪深 300 指数 4.74%。

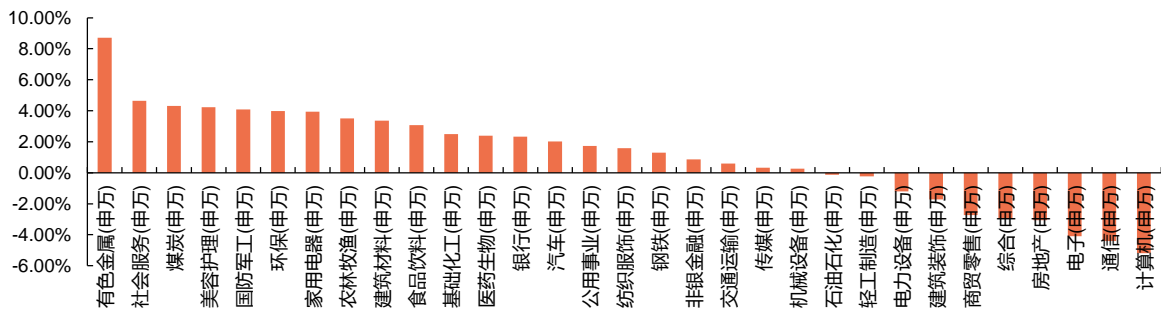
年初至今（1.1-3.28）申万电子行业指数上涨 3.59%，在申万 31 个行业中排名第 11，跑赢沪深 300 指数 4.09%。

图1：申万一级行业上周涨跌幅



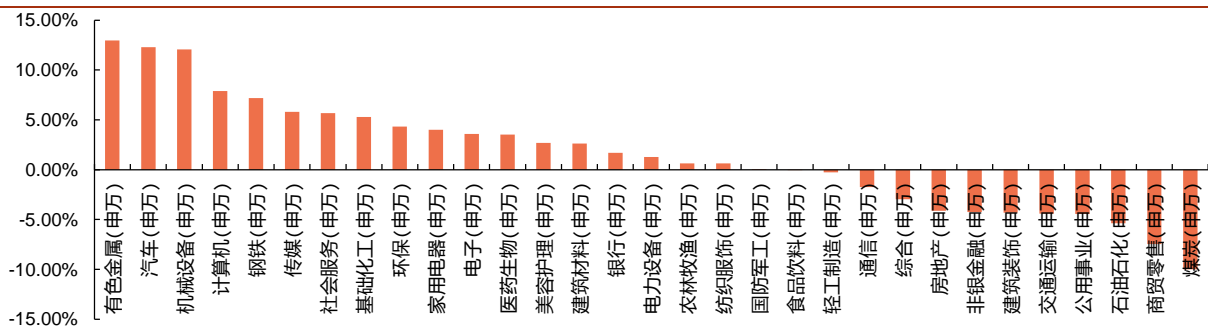
资料来源：wind，申港证券研究所

图2：申万一级行业本月以来涨跌幅



资料来源：wind，申港证券研究所

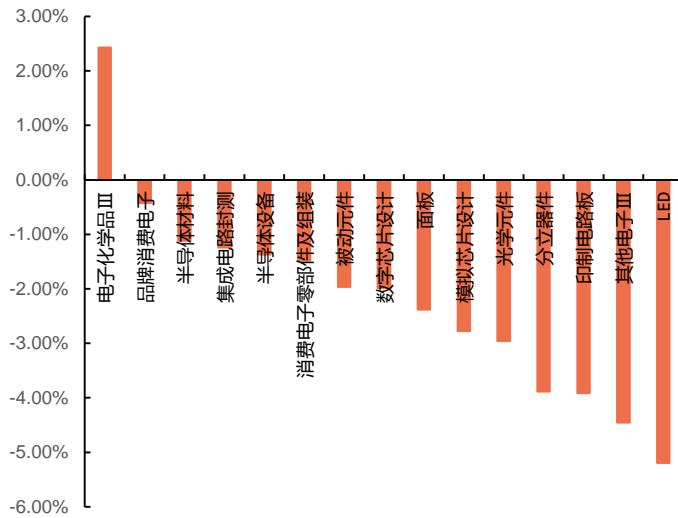
图3：申万一级行业年初至今涨跌幅



资料来源：wind，申港证券研究所

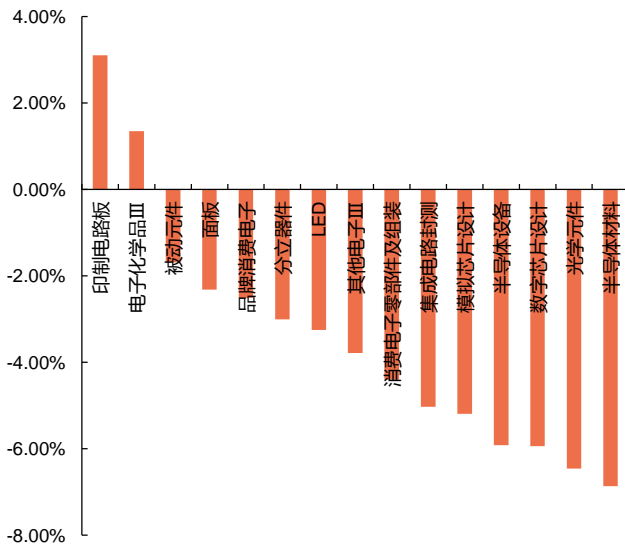
上周(3.24-3.28)申万电子行业三级子行业电子化学品III指数涨跌表现相对靠前,跑赢沪深300指数2.42%。

图4: 电子子行业上周涨跌幅



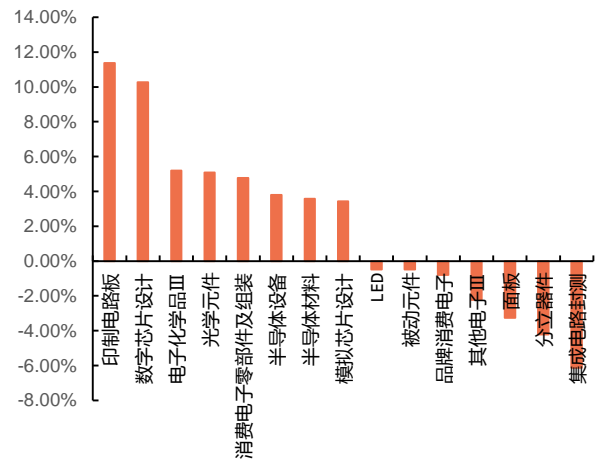
资料来源: wind, 申港证券研究所

图5: 电子子行业本月涨跌幅



资料来源: wind, 申港证券研究所

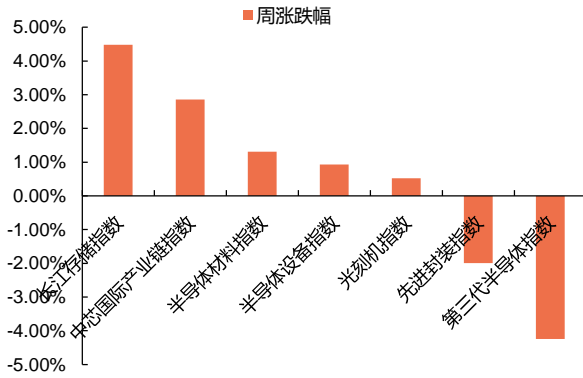
图6: 电子子行业年初至今涨跌幅



资料来源: wind, 申港证券研究所

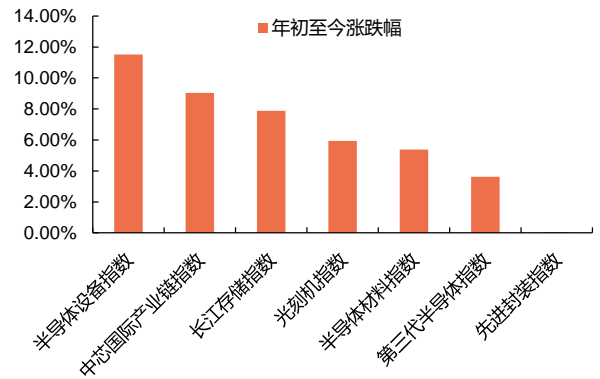
上周(3.24-3.28)万得半导体概念指数中长江存储指数、中芯国际产业链指数、半导体材料指数、半导体设备指数、光刻机指数、先进封装指数、第三代半导体指数涨跌幅分别为4.48%、2.86%、1.31%、0.93%、0.52%、-1.99%、-4.25%。

图7：万得半导体概念指数上周涨跌幅



资料来源：wind，申港证券研究所

图8：万得半导体概念指数年初至今涨跌幅



资料来源：wind，申港证券研究所

截至3月28日，费城半导体指数收于4284.91点、周下跌6.0%。台湾半导体指数收于593.84点、周下跌2.3%。

图9：费城半导体指数



资料来源：wind，申港证券研究所

图10：台湾半导体指数



资料来源：wind，申港证券研究所

## 2. 每周一谈：国产设备厂商关键设备领域覆盖更进一步

国产设备厂商于 **Semicon** 发布重磅产品，关键设备领域覆盖更进一步。根据半导体产业纵横消息，北方华创在 **semicon** 发布其首款离子注入机 **Sirius MC 313**，标志着北方华创正式进军离子注入设备市场。公司将以实现离子注入设备全品类布局为目标，撬动国内 160 亿元的市场空间。公司还发布了专为硅通孔（TSV）铜填充设计的首款 12 英寸电镀设备（ECP）—**Ausip T830**，主要应用于 2.5D/3D 先进封装领域。中微公司发布首款晶圆边缘刻蚀设备 **Primo Halona**，可配置含最多三个双反应台的反应腔。公司推出了多款 **LPCVD** 薄膜设备和 **ALD** 薄膜设备新产品，并获得重复性订单。新开发的硅和锗硅外延 **EPI** 设备等多款新产品，也会在近期投入市场验证。公司宣布在等离子体刻蚀技术领域再次实现重大突破，通过不断提升反应台之间气体控制的精度，**ICP** 双反应台刻蚀机 **Primo Twin-Star** 反应台之间的刻蚀精度已达到 **0.2A**。拓荆科技发布 **ALD** 系列、**3D-IC** 及先进封装系列，**CVD** 系列新品，公司已从前道薄膜设备走向 **3D-IC** 设备。另外，设备新势力企业新凯莱首次公

亮相，发布产品包括 PVD、CVD、ALD 等薄膜设备，ETCH 刻蚀装备，以及 BFI 光学检测系统等产品，几乎覆盖了芯片制造的关键环节。

**SEMI 预计 2025 年全球晶圆厂设备支出将同比增长 2%、中国大陆晶圆厂设备支出规模将高居全球第一。**根据芯智讯消息，SEMI 发布报告称，预计 2025 年全球晶圆厂设备支出将同比增长 2%，达到 1100 亿美元，2026 年全球晶圆厂设备支出有望同比大幅增长 18%，逻辑芯片领域是晶圆厂设备支出成长的关键驱动力，主要投资 2nm 制程和背面供电等先进技术，分地区看，预计中国大陆晶圆厂设备支出规模将高居全球第一。

根据半导体纵横消息，目前半导体供应链的区域化重组、体系重构加速，北方华创、中微公司、盛美半导体等国内设备企业在刻蚀、薄膜沉积等细分领域取得突破，大基金二期瞄准国产化率低、亟待突破的半导体检测设备领域推动创新。我们认为，半导体设备厂商一方面扩大制造环节关键领域的覆盖和深化，提高技术平台效率，另一方面龙头厂商进一步进入新领域、加快行业整合并购，有助于提高国产设备厂商的整体竞争优势，设备国产化率提高和关键环节突破可期，国产设备龙头业绩增长有望持续受益。

### 3. 重要公告

**路维光电：**3 月 24 日发布关于对外投资的公告。根据公司整体战略发展规划，为进一步扩充公司高世代高精度掩膜版的产能，公司拟在厦门市投资建设“厦门路维光电高世代高精度光掩膜版生产基地项目”，并就该项目与厦门火炬高技术产业开发区管理委员会签署合作协议；公司计划出资 1 亿元在厦门市设立全资子公司“厦门路维光电有限公司”（暂定名，以市场监督管理部门最终核准结果为准）作为项目实施主体，项目总投资额为人民币 20 亿元（具体以实际备案为准），资金来源为自有资金或自筹资金。

**沪电股份：**3 月 26 日发布 2024 年报。2024 年实现营收 13,341,541,440 元，同比增长 49.26%；实现归母净利润 2,587,236,693 元，同比增长 71.05%；扣非归母净利润 2,546,301,588 元，同比增长 80.80%。

**浪潮信息：**3 月 29 日发布 2024 年报。2024 年实现营收 11,476,736.68 万元，同比增长 74.24%；实现归母净利润 229,176.46 万元，同比增长 28.55%；扣非归母净利润 187,424.31 万元，同比增长 67.59%。

**歌尔股份：**3 月 27 日发布 2024 年报。2024 年实现营收 100,953,848,156.08 元，同比增长 2.41%；实现归母净利润 2,665,044,826.06 元，同比增长 144.93%；扣非归母净利润 2,393,206,176.65 元，同比增长 178.30%。

**生益电子：**3 月 28 日发布 2024 年报。2024 年实现营收 4,686,630,826.09 元，同比增长 43.19%；实现归母净利润 331,973,153.83 元，同比扭亏为盈。

**世华科技：**3 月 27 日发布关于公司子公司对外投资的公告。根据公司的战略发展规划，为打造领先的高性能光学和集成电路材料技术平台，提升公司应用于光学显

示和集成电路领域的高分子材料制造能力，公司拟以全资子公司江苏世拓新材料科技有限公司（以下简称“江苏世拓”）为实施主体，在江苏扬子江国际化学工业园投资新建“高性能光学和集成电路高分子材料项目”（具体项目名称以实际备案为准，以下简称“本项目”），江苏世拓就本项目与江苏省张家港保税区管理委员会签署《投资协议书》。本项目计划投资总额约 5 亿元人民币（具体以实际备案为准），项目达产后每亩均纳税不低于 100 万元/亩。资金来源为公司自有或自筹资金。

**聚辰股份：**3 月 25 日发布 2024 年报。2024 年实现营收 1,028,277,491.86 元，同比增长 46.17%；归母净利润 290,269,536.29 元，同比增长 189.23%；扣非归母净利润 263,916,243.79 元，同比增长 198.88%。

## 4. 行业动态

### 美国 FCC 调查华为等 9 家中企

3 月 24 日消息，据路透社报道，美国联邦通信委员会（FCC）于当地时间上周五表示，正在调查华为、中兴通讯、海康威视、中国移动、中国电信、中国联通、海能达、大华股份、太平洋网络（Pacifica Networks/ComNet）等九家中国公司，以确定他们是否试图逃避美国的限制。

报道称，这是美国政府针对中国电信和科技公司采取的一系列行动中的最新一步。FCC 此前已经将这些中国公司列入了其“管制清单”（Covered List），被列入该名单的企业将被认为特定的通信设备和服务对美国国家安全构成威胁，禁止他们在美国提供电信服务。（来源：芯智讯）

### 中科院成功研发全固态 DUV 光源技术

3 月 24 日消息，中国科学院（CAS）研究人员成功研发突破性的固态深紫外（DUV）激光，能发射 193 纳米的相干光（Coherent Light），与当前被广泛采用的 DUV 曝光技术的光源波长一致。相关论坛已经于本月初被披露在了国际光电工程学会（SPIE）的官网上。

尽管中科院的技术在光谱纯度上已接近商用标准，但其输出功率和频率仍远低于现有技术。例如，ASML 的 ArF 准分子激光技术输出功率可达 100 W 以上，频率超过 9 kHz，而中科院的固态 DUV 激光仅分别达到 70 mW 和 6 kHz，尚无法满足高产能晶圆制造需求。不过，后续该技术有望进一步迭代，以满足实际商用需求。（来源：芯智讯）

### 美国/新加坡/马来西亚严查 AI 芯片流向问题

3 月 24 日消息，据英国《金融时报》报导，在美国要求新加坡调查人工智能（AI）芯片是否非法通过新加坡流入中国之后，又向马来西亚政府施压，要求马来西亚政府跟进加强对于 AI 芯片出口的监管。马来西亚贸易部长表示，美国方面要求马来西亚密切追踪进入该国的英伟达高端 AI 芯片的动向，因为美国怀疑其中有许多 AI 芯片最终流入了中国，违反了美国的出口管制规定。因此，美国已与马来西亚数字

化部门组建了一个工作小组，以加强对马来西亚蓬勃发展的数据中心产业进行监管，目前该产业严重依赖于英伟达的 AI 芯片。（来源：芯智讯）

### 2025 年全球智能眼镜出货量将达 1205 万台，同比增长 18.3%

3 月 24 日，市场研究机构 IDC 发布预测报告称，2025 年全球智能眼镜市场预计出货 1205 万台，同比增长 18.3%。其中不具备显示功能的音频眼镜及音频拍摄眼镜预计出货 547 万台，同比增长 101.9%。

IDC 研究显示，中国、美国是当前智能眼镜设备的主要出货市场。其中，中国市场可预见的消费群体包括高端商务精英，近视/远视人群，科技极客玩家，游戏及旅拍玩家等。（来源：芯智讯）

### 英伟达携手联发科发力 ASIC 市场，打造 NVLink IP、长距离 224G Serdes

联发科与英伟达的合作持续深化，除了硬件之外，在半导体 IP 方面，双方也将携手打造 NVLink IP、长距离 224G Serdes、车规 AEC。业界分析，英伟达欲跨入 ASIC 领域，然由于品牌包袱，所以藉由联发科将更能快速扩展。未来将有更多 CSP 业者寻求与联发科合作，而一旦客户采用 NVLink IP，也能增加英伟达 Switch 解决方案之客户采购意愿、达到双赢局面。（来源：芯智讯）

### 北方华创发布首款 12 英寸电镀设备

近日，北方华创正式发布公司首款 12 英寸电镀设备（ECP）——Ausip T830。该设备专为硅通孔（TSV）铜填充设计，主要应用于 2.5D/3D 先进封装领域。该产品标志着北方华创正式进军电镀设备市场，并在先进封装领域构建了包括刻蚀、去胶、PVD、CVD、电镀、PIQ 和清洗设备的完整互连解决方案。（来源：北方华创公众号）

### 分食国内 160 亿元“大蛋糕”，北方华创进军离子注入设备市场

3 月 26 日，在 SEMICON China 2025 大会上，北方华创正式宣布进军离子注入设备市场，并发布首款离子注入机 Sirius MC 313。此举标志着北方华创正在半导体核心装备的战略布局上又迈出了重要一步，基本覆盖了除光刻之外的所有半导体前道制造设备。（来源：芯智讯）

### 继 Sandisk、长江存储之后，美光也宣布将涨价

3 月 26 日消息，随着存储芯片市场的持续回暖，继此前存储芯片厂商 Sandisk、长江存储致态相继被曝将对存储产品涨价之后，近日另一家存储芯片大厂美光也宣布将涨价。

在网络上曝光的一份发给渠道商的涨价函中，美光指出，最近的市场动态表明，整个 DRAM 和 NAND Flash 市场已经开始复苏，并预计 2025 年和 2026 年都将实现增长。同时，美光认为，该公司在各个业务领域的需求都在增加。为了应对这些变化，美光正在提高定价。（来源：芯智讯）

### 今年中国大陆晶圆厂设备支出将下滑 24%，但仍居全球第一

3月26日消息，国际半导体产业协会（SEMI）发布报告称，预计2025年全球晶圆厂设备支出将同比增长2%，达到1,100亿美元。预计2026年全球晶圆厂设备支出有望同比大幅增长18%，达到1,300亿美元。SEMI认为，随着人工智能（AI）需求不断增长，推动了数据中心的持续扩张，以及边缘设备对于AI的部署，提升了对云端及边缘AI芯片和存储芯片的需求，带动了晶圆厂设备支出增长。SEMI指出，逻辑芯片领域是晶圆厂设备支出成长的关键驱动力，主要投资2nm制程和背面供电等先进技术。预期2025年逻辑芯片领域的设备支出将达520亿美元，同比增长11%；2026年有望再增长14%，达590亿美元。在存储芯片方面，SEMI预计，2025年晶圆厂设备支出将达320亿美元，同比增长2%；2026年将大幅增长27%。其中，DRAM芯片领域2025年晶圆厂设备支出将同比减少6%至210亿美元；2026年将同比大幅增长19%至250亿美元。NAND Flash芯片领域2025年晶圆厂设备支出将大幅增长54%，达100亿美元；2026年再度大幅增长47%，达到约150亿美元。

从各主要地区表现来看，SEMI预计，中国大陆2025年晶圆厂设备支出将达约380亿美元，同比下滑24%；2026年将继续同比减少5%，至360亿美元，不过仍将高居全球第一。（来源：芯智讯）

### 美国将浪潮/宁畅/中科可控等54家中企列入实体清单

当地时间2025年3月25日，美国商务部工业与安全局（BIS）以从事有悖于美国国家安全和外交政策利益的活动为由，在联邦公报上刊发两份文件，宣布将来自中国的54家实体新增至“实体清单”（Entity List）。

其中包括浪潮集团旗下多家公司、宁畅、中科可控等服务器厂商，以及重庆西南集成电路设计有限责任公司、北京石墨烯研究院、成都飞机设计研究所等厂商。（来源：芯智讯）

### 2024Q4 全球智能手机 AP 市场：展锐份额升至 14%，华为份额降至 3%

3月28日消息，近日市场研究机构Counterpoint Research公布了2024年第四季度全球智能手机AP/SoC市场研究报告。按出货量份额排名，联发科以34%份额位居第一，华为海思以约3%的份额排名第六。

根据报告显示，在2024年第四季度全球智能手机AP/SoC市场，联发科5G芯片出货量有所增长，LTE出货量保持稳定。这主要得益于天玑9400系列旗舰芯片的出货带动，在该季度联发科还在中端市场新增了四款芯片——天玑8400、天玑8350、Helio G50和Helio G92。不过，从出货量市场份额来看，由于苹果iPhone新机出货量在该季的增长的挤压，联发科份额由上季的37%降至了34%，同比也降了3个百分点。（来源：芯智讯）

### 锐思智芯 GESP 融合视觉传感器 ALPIX-Pizol 问世

领先的融合视觉传感器研发商锐思智芯®正式发布全球首款将全局曝光图像技术与EVS事件感知技术实现像素级融合的融合视觉传感器——ALPIX-Pizol®。作为全球首款将出色的暗光性能、高帧率运动捕捉、高光比动态成像和超低功耗感知特性集于一身的视觉传感器，ALPIX-Pizol®为低算力、低功耗端侧AI感知、超低功

耗成像、无人机、机器人与智慧城市领域的前沿客户提供突破性的多模态融合视觉方案，赋能端侧 AI 与空间智能产业生态。（来源：芯智讯）

### 博通 VMware 新政策：最低 72 核起售，价格大幅上涨

博通提高 VMware 许可证最低要求：从 16 核提高到 72 核，这也意味着博通大幅提高了 VMware 许可证的最低要求。据 VMware 分销商 Arrow 称，自 4 月 10 日起，每个命令行所需的最低核心数将从 16 个增加到 72 个。

据 The Register 报道，Arrow 法国分公司已向 VMware 合作伙伴发送电子邮件，告知他们价格大幅上涨。这将产生重大影响，尤其是对规模较小的客户。一家服务器只包含一个 8 核处理器的公司很快将不得不支付 72 个核处理器的费用，这意味着他们将为无法使用的 64 个核心付费。（来源：集微网）

### 陈立武指 18A 进展良好，英特尔将优先强化 AI 硬件

英特尔 CEO 陈立武日前表示，“空谈的时代已经过去”，将打造更强大的晶圆代工和产品业务，最先进制程 18A 目前进展良好；英特尔将强化云端 AI 资料中心市场地位。有媒体分析，这意味在 AI 硬件领域与英伟达展开竞争。

陈立武强调将持续推动转型，并承诺打造更强大的产品业务和晶圆代工业务。在晶圆代工服务方面，陈立武表示上任第一件事就是了解最先进制程 18A 的进展，目前进展状况良好，预计今年稍晚，美国亚利桑那州的新晶圆厂将启动 18A 的高量产制造。陈立武强调英特尔在美国的重要性，指出英特尔在满足美国与全球对先进半导体制造日益增长的需求方面，扮演至关重要的角色。

产品业务方面，陈立武表示，英特尔透过 CoreUltra 系统，在 AI 个人电脑等关键领域持续扩大领导地位。今年下半年，英特尔将推出基于 18A 打造的主力产品、下一代处理器 Panther Lake，进一步巩固市场地位，并在 2026 年推出 Nova Lake。陈立武还指出，首款采用 18A 制程的伺服器产品 Clearwater Forest，预计于 2026 年上半年问世。（来源：集微网）

## 5. 风险提示

贸易摩擦加剧，需求复苏不及预期，产能扩张不及预期，竞争加剧

### 分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人独立研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处，不受任何第三方的影响和授意。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

### 风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，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。市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

## 免责声明

申港证券股份有限公司（简称“本公司”）是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但本公司不保证其准确性和完整性，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。

申港证券研究所已力求报告内容的客观、公正，但报告中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价，不构成其他投资标的的要约和邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。投资者不应单纯依靠本报告而取代自身独立判断，应自主作出投资决策并自行承担投资风险，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司并不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此相关的其他任何损失承担任何责任。

本报告所载资料、意见及推测仅反映申港证券研究所于发布本报告当日的判断，本报告所指证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会产生波动，在不同时期，申港证券研究所可能会对相关的分析意见及推测做出更改。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，也可能为这些公司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。

本报告仅面向申港证券客户中的专业投资者及风险承受能力为 C3、C4、C5 的普通投资者，本公司不会因接收人收到本报告而视其为当然客户。本报告版权归本公司所有，未经事先许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如转载或引用，需注明出处为申港证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、发布、转载和引用者承担。

## 投资评级说明

### 申港证券行业评级说明：增持、中性、减持

增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5% 以上
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上

（基准指数说明：A 股市场基准为沪深 300 指数；香港市场基准为恒生指数；美国市场基准为标普 500 指数或纳斯达克指数。）

### 申港证券公司评级说明：买入、增持、中性、减持

买入	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 15% 以上
增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上

（基准指数说明：A 股市场基准为沪深 300 指数；香港市场基准为恒生指数；美国市场基准为标普 500 指数或纳斯达克指数。）