

2018-7-29

行业研究 | 行业周报

评级 **看好** 维持

## 电子设备、仪器和元件行业

# 存储器产业捷报频传，看好国产化大趋势

### 报告要点

#### ■ 半导体：存储器产业捷报频传，看好国产化大趋势

近日，长江存储与合肥长鑫在 NAND Flash 与 DRAM 两大存储领域均有不同程度的进展。其中，长江存储将于 8 月份在美国闪存峰会首次公布新型 3D NAND 架构 Xtacking，该技术有望将 NAND 传输速率提升至 DRAM DDR4 相当的水准；合肥长鑫则正式投产 8Gb LPDDR4。目前来看，无论是 NAND 还是 DRAM，在成本和性能上都开始进入成熟期，技术升级边际减缓，未来的 3D XPoint 和 MRAM（磁存储）等技术短期内还不能对传统主流产品造成威胁，这给予中国企业很好的追赶机遇期。中国大陆是全球存储器最大市场，存储器也成为中国集成电路产业重点发展的战略方向，包括长江存储、合肥长鑫和福建晋华在内的三大公司是国内存储器领域的主力军。目前我国存储器行业生态已经初步建成，“设计-制造-封测”产业链已经具备布局。存储行业近期的捷报频传，标志着中国半导体存储器行业国产化进程进入了新的阶段。伴随着中国企业资金、人才、技术、专利的到位，中国大陆在存储器行业呈现跨越式追赶的趋势，看好存储器行业作为中国大陆集成电路的重点战略方向，在未来 5-10 年成长为全球存储器产业的重要一极。

#### ■ 显示：液晶面板竞争激烈，LG 连续两季度亏损

7 月 25 日，LG Display 公布其 2018 年第二季度财报，营业亏损 2280 亿韩元（约合 2.021 亿美元），同比下降 4%，连续两个季度出现亏损。受到大陆厂商高世代线陆续投产影响，液晶面板供给端竞争加剧，上半年 LGD 的液晶电视面板出货数量达到 2372 万片，环比下降 7.2%，同比下降 3.4%。二季度开始，大陆厂商在大尺寸面板方面逐步发力，LGD 则靠先发优势持续保持其在大尺寸及高端产品领域的市场地位，出货量虽排名在京东方之后，但出货面积仍然位居全球第一。但受制于后续产线投放策略，LGD 在大尺寸液晶面板领域优势有所降低，大尺寸 OLED 领域将成为其差异化竞争的主要方向。

#### ■ 标的推荐

**消费电子**：欧菲科技、东山精密、蓝思科技、大族激光、立讯精密；**LED**：三安光电、华灿光电、利亚德；**半导体**：三安光电、北方华创、兆易创新、精测电子、至纯科技；**PCB**：东山精密、景旺电子、胜宏科技；**被动器件**：艾华集团、法拉电子、火炬电子、顺络电子；**显示**：京东方 A、精测电子

**风险提示**： 1. 消费电子下游出货量、创新不及预期；  
2. 集成电路技术节点突破不及预期。

分析师 莫文宇

☎ (8621) 61118752

✉ mowu@cjsc.com.cn

执业证书编号：S0490514090001

分析师 杨洋

☎ (8621) 61118752

✉ yangyang4@cjsc.com.cn

执业证书编号：S0490517070012

分析师 王平阳

☎ (8621) 61118752

✉ wangpy2@cjsc.com.cn

执业证书编号：S0490517050002

分析师 谢尔曼

☎ (8621) 61118752

✉ xieem@cjsc.com.cn

执业证书编号：S0490518070003

#### 相关研究

《二季度电子板块基金持仓分析：配置有所降低，7 月开启配置新起点》2018-7-25

《PCB 行业在发生着什么》2018-7-22

《基本面向上，看好三季度配置机遇》2018-7-15

## 目录

核心观点.....	4
细分板块热点 .....	6
半导体：存储器产业捷报频传，看好产业大趋势.....	6
消费电子：关注国产手机创新趋势.....	10
华为全新黑科技，新手机将使用屏幕钻孔摄像头，刘海将成历史 .....	10
LED：关注 Micro LED 商用进度.....	10
三星 The Wall 9 月开始量产，明年推更薄的版本.....	10
显示：关注面板供给端变化 .....	11
LG 连续两季度亏损：看淡智能机市场 将削减投资计划 .....	11
行业重点数据跟踪 .....	13
市场回顾 .....	13

## 图表目录

图 1: 存储器产品的主要分类.....	7
图 2: 2018Q1 全球 DRAM 市场厂商份额.....	7
图 3: 2018Q1 全球 DRAM 市场主要厂商份额 .....	7
图 4: 2017Q1 全球 NAND 市场主要厂商份额.....	7
图 5: 2016 年全球 NOR Flash 市场厂商份额.....	8
图 6: DRAM 技术进程表 .....	8
图 7: NAND 技术进程表.....	8
图 8: 中国大陆存储器产业主要布局公司.....	9
图 9: 三星 Micro LED 电视 The Wall.....	11
图 10: 55 寸 UHD 电视面板 OLED 屏价格走势 (美金) .....	11
图 11: 主要面板厂各季度营业利润 (百万美元) .....	12
图 12: 2018 年上半年全球液晶电视面板出货数量排名 (百万台) .....	12
图 13: 2018 年上半年全球液晶电视面板出货面积排名 (百万平米) .....	12
图 14: 中信电子和沪深 300 PE 值 .....	13
图 15: 中信电子和沪深 300 相对 PE.....	13
图 16: 中信电子元件 vs 沪深 300 指数.....	13
图 17: 费城半导体指数 vs 道琼斯指数 .....	13
图 18: 本周电子元件行业涨跌幅 (%) 前五名 .....	13
图 19: 本周电子元件行业换手率 (%) 前五名 .....	13
图 20: 美元/人民币汇率走势 .....	14
图 21: 美元/新台币汇率走势 .....	14
图 22: 美元/日元汇率走势 .....	14
图 23: 美元/韩元汇率走势.....	14
表 1: 2016-2018 年全球半导体市场产品分布 (百万美元) .....	6
表 2: 中国大陆存储器晶圆厂投产情况梳理 .....	9

## 核心观点

近日，长江存储与合肥长鑫在 NAND Flash 与 DRAM 两大存储领域均有不同程度的进展。其中，长江存储将于 8 月份在美国闪存峰会首次公布新型 3D NAND 架构 Xtacking，该技术有望将 NAND 传输速率提升至 DRAM DDR4 相当的水准；合肥长鑫则正式投片 8Gb LPDDR4。目前来看，无论是 NAND 还是 DRAM，在成本和性能上都开始进入成熟期，技术升级边际减缓，未来的 3D XPoint 和 MRAM（磁存储）等技术短期内还不能对传统主流产品造成威胁，这给予中国企业很好的追赶机遇期。中国大陆是全球存储器最大市场，存储器也成为中国集成电路产业重点发展的战略方向，包括长江存储、合肥长鑫和福建晋华在内的三大公司是国内存储器领域的主力军。目前我国存储器行业生态已经初步建成，“设计-制造-封测”产业链已经具备布局。存储行业近期的捷报频传，标志着中国半导体存储器行业国产化进程进入了新的阶段。伴随着中国企业资金、人才、技术、专利的到位，中国大陆在存储器行业呈现跨越式追赶的趋势，看好存储器行业作为中国大陆集成电路的重点战略方向，在未来 5-10 年成长为全球存储器产业的重要一极。

消费电子：本周消费电子受国内宽松政策与中美贸易摩擦影响呈震荡走势。智能手机下一代创新升级方向已经确立，创新周期 2.0 已然来临。苹果旺季备货已经开启，即将进入中报季，上半年淡季业绩风险逐步消除，三季报增长预期将逐步上行，看好三季度消费电子板块配置机会。同时看好供应链企业创新驱动单机业务量、以平台化横向拓展业务领域的成长逻辑，建议关注 OLED、玻璃后盖、无线充电、3D 摄像头、全面屏产业链。推荐蓝思科技、大族激光、欧菲科技、立讯精密。我们建议关注**欧菲科技、东山精密、蓝思科技、大族激光、立讯精密**。

半导体：全球晶圆制造产能加速向中国转移的背景下，中国大陆晶圆厂资本开支大幅增加，设备是资本开支的主要构成，晶圆制造封测产业链相关设备公司迎来订单加速期。SEMI 预估 2017-2020 年全球 62 座新投产的晶圆厂中有 26 座来自中国大陆，占比 42%，IHS 预计 2016-2020 年间中国大陆半导体资本开支约 1000 亿美元，其中本土厂商资本开支约 520 亿美元，海外厂商资本开支约 480 亿美元，其中设备采购规模合计约 750 亿美元。伴随着以中芯国际、长江存储为代表的本土晶圆制造厂的崛起，相关产线并陆续进入设备采购高峰期，包括北方华创、精测电子等在内更多的国产设备迎来新的发展机遇。我们建议关注**三安光电、北方华创、兆易创新、精测电子、至纯科技**。

LED：行业一季度受供给端增加、封装企业原材料库存调整、汇率波动等因素影响，整体表现比较一般，二季度行业内厂商主动调整价格之后整体需求情况好于一季度。我们从产业链了解到，红黄光的需求一直很旺盛，蓝绿光方面我们预计三季度会有背光和照明的库存需求回补，再往后看还有 Mini LED 手机应用的需求增量。在 LED 厂商整体扩产推迟且需求端持续出现增量的情况下，我们认为 LED 行业整体供需格局不会出现大的过剩，行业内的公司盈利将逐步回归正常的水平。我们建议重点关注**三安光电、华灿光电、利亚德**。

显示：7 月 TV 面板价格企稳，其中 32 寸面板价格小幅上涨，大尺寸化趋势将刺激终端结构化升级，国产面板厂商借产能优势顺势提升话语权。智能手机面板方面，随着下半年旺季到来，同时受到驱动芯片缺货影响，面板价格开始走向平稳或部分规格存在价格上涨的压力。对于柔性 OLED，国内面板厂受益于地缘优势能更直观地感受到下游的强

烈需求，若产能能有效开出，可将价格逐步降至合理范围，提升柔性 OLED 渗透速率。目前，不论是柔性显示（全柔）还是 Micro LED 都还处于显示器研发阶段，配合终端的成品还需一段时间。我们建议关注**京东方 A、精测电子**。

其余方面，被动器件当前具有一定缺货属性，建议关注**艾华集团、法拉电子、火炬电子、顺络电子**。

## 细分板块热点

### 半导体：存储器产业捷报频传，看好产业大趋势

事件 1：近日长江存储官方透露，将于 8 月份在美国闪存峰会首次公布新型 3D NAND 架构 Xtacking，据称该技术可将 NAND 传输速率提升至 DRAM DDR4 相当的水准，同时使存储密度达到行业领先水平，实现闪存行业的划时代跃进。

资料来源：集微网 <http://laoyaoba.com/ss6/html/14/n-681214.html>

事件 2：日前，合肥长鑫存储 DRAM 项目正式投片，启动试产 8Gb DDR4 工程样品。这将是第一个中国自主研发的 DRAM 芯片。

资料来源：百家号 <https://baijiahao.baidu.com/s?id=1606459720507955204&wfr=spider&for=pc>

#### 长江观点：

存储器产值占据了集成电路产业近三分之一份额，是集成电路产业最大的细分市场，也是增速最快的细分产品之一，2017 年市场规模 1229 亿美元，较 2016 年增长 60.1%，预计 2018 年市场规模将继续增长 9.3% 达到 1343 亿美元。

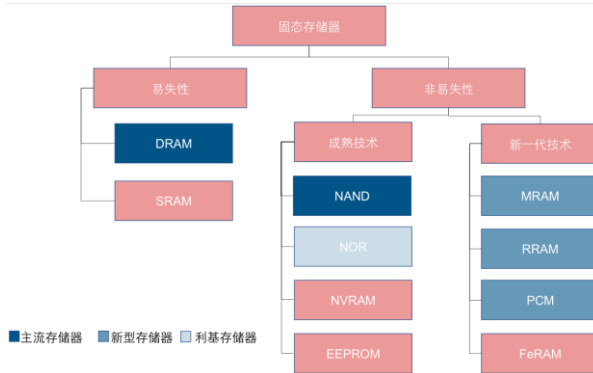
表 1：2016-2018 年全球半导体市场产品分布（百万美元）

分类	单位：百万美元			年增长率		
	2016	2017	2018E	2016	2017	2018E
<b>集成电路</b>	<b>276,698</b>	<b>340,189</b>	<b>364,034</b>	<b>0.8%</b>	<b>22.9%</b>	<b>7.0%</b>
模拟芯片	47,848	52,711	55,909	5.8%	10.2%	6.1%
微处理器	60,585	63,147	65,331	-1.2%	4.2%	3.5%
逻辑芯片	91,498	101,413	108,467	0.8%	10.8%	7.0%
存储器	76,767	122,918	134,327	-0.6%	60.1%	9.3%
分立器件	19,418	21,498	22,490	4.3%	10.7%	4.6%
光电芯片	31,994	34,467	37,302	-3.8%	7.7%	8.2%
传感器	10,821	12,537	13,439	22.7%	15.9%	7.2%
<b>半导体总计</b>	<b>338,931</b>	<b>408,691</b>	<b>437,265</b>	<b>1.1%</b>	<b>20.6%</b>	<b>7.0%</b>

资料来源：WSTS 2018，长江证券研究所

存储器可以分为易失性存储器和非易失性存储器，其中易失性存储器包括 DRAM 和 SARM，非易失性存储器包括成熟技术的 NAND、NOR、NVRAM、EEPROM 以及新型存储器包括 MRAM、RRAM、PCM 和 FeRAM 等。

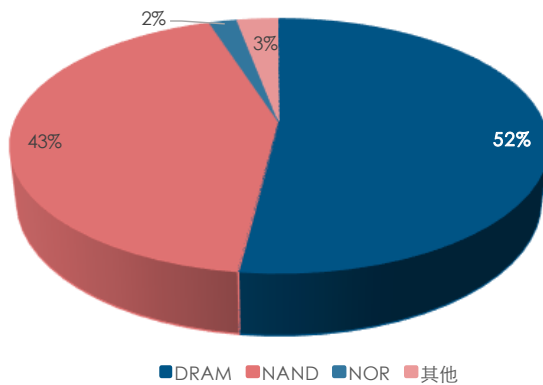
图 1：存储器产品的主要分类



资料来源：兆易创新，长江证券研究所

DRAM 和 NAND Flash 是市场最大的存储器品种，2016 年分别占据了存储器市场 52% 和 43% 的市场份额，NOR Flash 占据了 2% 的存储器市场。

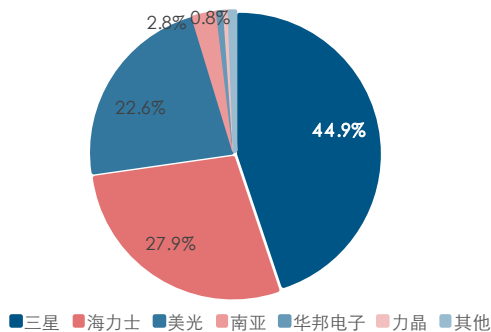
图 2：2018Q1 全球 DRAM 市场厂份额



资料来源：兆易创新，长江证券研究所

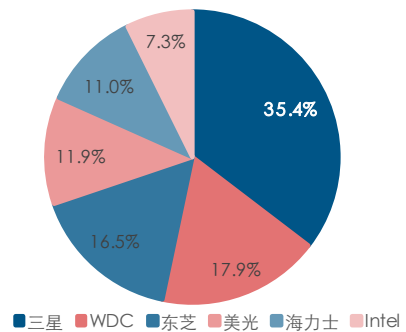
存储器目前主流产品是 DRAM 和 NAND Flash，全球市场高度集中，三星、海力士、美光等几家巨头占据绝大部分市场份额。2018 年一季度，三星、美光以及海力士总共占据全球 DRAM 芯片市场份额的 95.4%。2017 年一季度，三星占据了全球 NAND Flash 市场 35.4% 的份额。

图 3：2018Q1 全球 DRAM 市场主要厂商份额



资料来源：DRAMeXchange，长江证券研究所

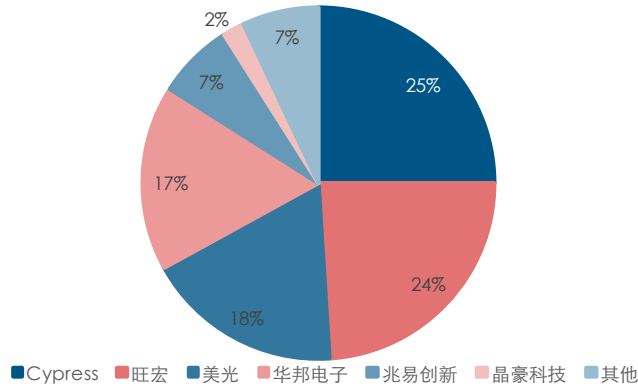
图 4：2017Q1 全球 NAND 市场主要厂商份额



资料来源：DRAMeXchange，长江证券研究所

在 NOR Flash 市场，2016 年赛普拉斯份额为 25%，旺宏市场约 24%，美光约 18%，华邦电约 17%，兆易创新排名第五，市场份额约为 7%，成为中国大陆在存储器行业唯一占据的一个席位。

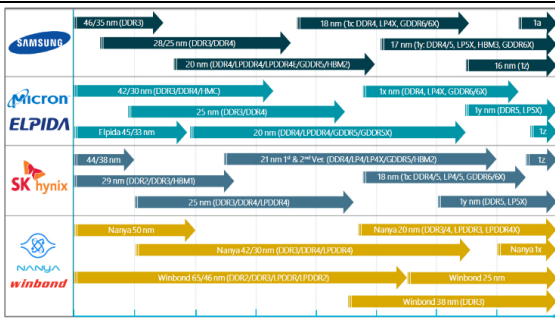
图 5：2016 年全球 NOR Flash 市场厂商份额



资料来源：TrendForce 2017，长江证券研究所

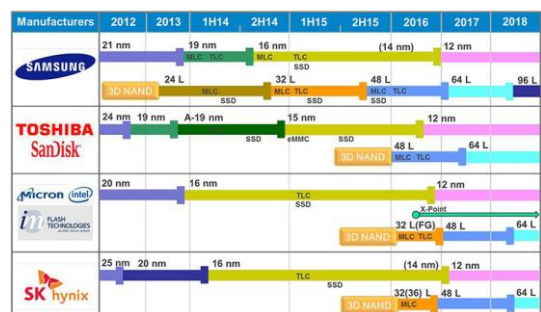
目前来看，无论是 NAND 还是 DRAM，在成本和性能上都开始进入成熟期，未来技术边际进步的余地比较小，未来的 3D XPoint 和 MRAM（磁存储）等技术短期内还不能对传统主流产品造成威胁，这给予中国企业很好的追赶机遇期。

图 6：DRAM 技术进程表



资料来源：Tech insights，长江证券研究所

图 7：NAND 技术进程表



资料来源：Tech insights，长江证券研究所

中国大陆是全球存储器最大市场，存储器也成为中国集成电路产业重点发展的战略方向，包括长江存储、合肥长鑫和福建晋华在内的三大公司是国内存储器领域的主力军。2016 年开始中国大陆全面加速存储器产业发展，联电与福建晋华签订 DRAM 技术开发协议，紧接着紫光与大基金等共同出资成立长江存储，合肥长鑫亦宣布投入人民币 500 亿元建造晶圆厂，大陆 3 大存储器厂肩负大陆发展 3D NAND 和 DRAM 技术的重任。

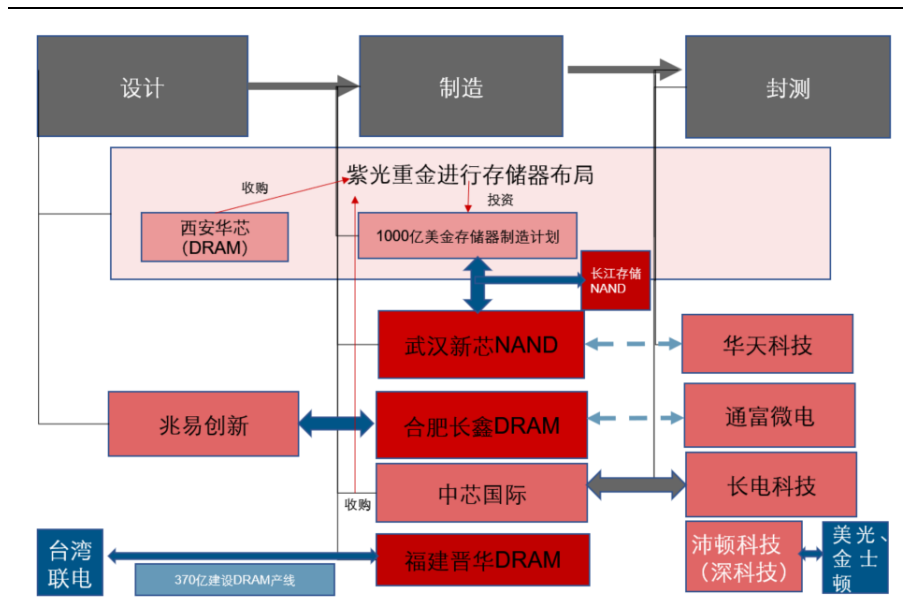
表 2：中国大陆存储器晶圆厂投产情况梳理

厂商	地点	代号	计划产能 (K/M)	进度	用途
武汉新芯	武汉	F1	20	投产	存储
SK海力士	无锡	HC1	100	投产	存储
SK海力士	无锡	HC2	70	投产	存储
Intel	大连	FAB 68	60	投产	存储
三星	西安	F1x1	100	投产	存储
长鑫	合肥	-	125	在建	存储
晋华	泉州	F2	60	在建	存储
紫光集团	南京	NJ	100	在建	存储
紫光集团	成都	CD	-	在建	存储
长江存储	武汉	F2	300	在建	存储

资料来源：中芯国际，IC China，长江证券研究所

目前我国存储器行业生态已经初步建成，“设计-制造-封测”产业链已经初具规模。行业近期捷报频传，合肥长鑫的 DRAM 产品开始投片，长江存储 32 层 NAND 产品逐步量产，以及福建晋华近期对美光的胜诉，都标志着中国存储器行业国产化进程进入了新的阶段。

图 8：中国大陆存储器产业主要布局公司



资料来源：长江证券研究所

海外企业由于先发优势，在 DRAM 和 NAND 领域累积的专利数目庞大，三星、海力士、东芝、美光等几家公司已经形成了极高的专利壁垒，中国存储器企业在未来的崛起过程中，不可避免的要跟海外企业进行专利战，这将会成为未来行业发展的一种常态。

伴随着中国企业资金和人才的到位，中国大陆在存储器行业呈现跨越式追赶的趋势，看好存储器行业作为中国大陆集成电路的重点战略方向，在未来 5-10 年成长为全球存储器产业的重要一极。

## 消费电子：关注国产手机创新趋势

### 华为全新黑科技，新手机将使用屏幕钻孔摄像头，刘海将成为历史

今年以来，华为在不少方面都给我们带来了惊喜。从最初的 P20 pro 后置三摄，在到近期的 GPU turbo。都是让人赞叹的科技成果。

目前的刘海主要用于放置前置摄像头和一些传感器，而华为的思路则是在前置面板上直接钻一个孔，用来放置前置摄像头，这样的好处就是可以大大节约刘海占据屏幕的空间，从而最大化的提升屏占比。不过从设计图来看，手机的额头还是略宽，这要用来放置传感器和听筒等。

新闻来源：OFweek <https://ee.ofweek.com/2018-07/ART-8320315-8220-30252342.html>

#### 长江观点：

##### 一、智能手机正在进入下一个创新周期

上一轮智能手机创新升级周期是多核处理器、指纹识别、金属机壳、大尺寸高清显示屏、高清摄像头、超长续航等应用渗透的过程。但自去年 iPhone X 发布以来，我们可以看到诸如金属机壳、指纹识别等传统标配的硬件正在被替代。以双摄/多摄、玻璃机壳、人脸识别、AI 模块、OLED 全面屏等新硬件/应用正在涌现。

##### 二、国产手机追赶期大幅缩短，自主创新意愿增强

自 iPhone X 发布不久，国内 HOVM 在 18 年上半年即发布搭载刘海全面屏、人脸识别、AI 功能等的旗舰手机，表明国内厂商学习期从过去一年以上缩短至半年左右。这将使得新的创新周期下，新硬件拥有更快的渗透速度，加快供应链企业业绩增长。

同时，我们也能看到 vivo NEX、OPPO Find X、华为 Mate 20（预测）在全面屏设计的自主创新能力，已经引起消费者热烈关注。我们相信，这也将进一步刺激智能手机大品牌创新竞争，拥抱 2019 年-2023 年的 5G 升级浪潮。

## LED：关注 Micro LED 商用进度

### 三星 The Wall 9 月开始量产，明年推更薄的版本

随三星在今年 CES 美国消费电子展亮相的「The Wall」，是个 146 英寸的 4K Micro LED 模块化电视，近日三星显示的总裁 Han Jong-hee 表示，The Wall 将在 9 月开始量产，而明年也会推出更薄的版本，从 The Wall 的 80mm 降到了 30mm，瞄准高阶家居市场，但「售价不会让消费者付不起」，Han 表示。The Wall 是由许多方形的 Micro LED 模块集合而成，消费者可客制化自己想要的大小与形状，但它的边框在细看之下还是存在着，在整体荧幕上形成如棋盘般的感觉，究竟它最后会长什么样子，9 月就会知道了。原先为手机生产 OLED 面板的三星，在电视产品线则追求 QLED 量子点技术，同时三星也着手 Micro LED 技术的开发，用以取代 OLED。Micro LED 电视就像 OLED，其像素会在无须背光的情形下自发光，两者皆有 10000:1 高对比及纯黑表现，将较传统 LED 电视更省电。三星表示由于 Micro LED 电视采用无机材料，因此较有机材料制成的 OLED 少有荧幕烙印。

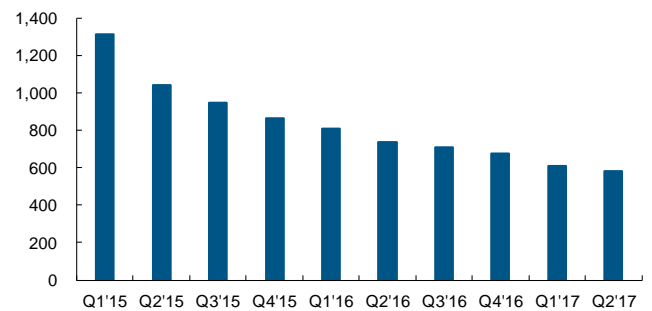
图 9：三星 Micro LED 电视 The Wall



资料来源：LEDinside 长江证券研究所

 新闻来源：LEDinside <https://www.ledinside.cn/news/20180724-43889.html>

图 10：55 寸 UHD 电视面板 OLED 屏价格走势（美金）



资料来源：IHS Markit, 长江证券研究所

**长江观点：**OLED 是由电流驱动有机薄膜自发光，可发出红、蓝、绿等单色光混色，颜色相较一般液晶屏幕更为鲜明。使用有机材料带来鲜艳颜色优势的同时，也因为有机材料致使 OLED 面板稳定性不足，寿命较短。家用电视的更换周期一般相较手机的更换周期长很多，寿命长短对电视消费者来说是一个比较重要的考虑因素。

Micro LED 和 OLED 一样采用自发光技术，亮度、画质、反应速度均不亚于 OLED，甚至一些细分参数相较 OLED 优势明显，但因为采用无机材料却避免了 OLED 的数项短板，是极佳的下一代显示技术。

目前最让消费者关心的就是 Micro LED 的成本问题，优势再明显，成本依然不容忽视。首先从技术层面讲，Micro LED 直接采用巨量转移技术，省去了 OLED 和传统液晶屏的封装步骤，理论上来说没有理由更贵，目前主要是转移良率不佳致使边际成本偏高；但多家大厂布局以及今年巨量转移技术喜报频传，后续良率提升是必然的事；其次根据 OLED 面板价格走势以及液晶显示刚步入市场前期的价格走势可以看出，新显示技术初投放时价格均比较高，但随着技术进步和商用加快，价格下降趋势明显。

## 显示：关注面板供给端变化

### LG 连续两季度亏损：看淡智能机市场 将削减投资计划

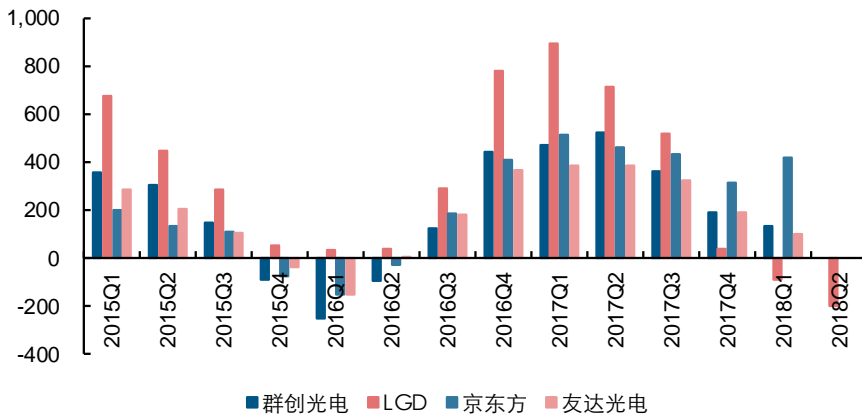
7月25日，LG Display 公布其 2018 年第二季度财报。财报显示，LGD 营收同比下滑 15%，至 5.6 万亿韩元（约合 49.697 亿美元）；营业亏损 2280 亿韩元（约合 2.021 亿美元），同比下降 4%。这是该公司连续两个季度出现亏损。

 新闻来源：新浪科技 <http://tech.sina.com.cn/it/2018-07-25/doc-ihftenia2443350.shtml>

#### 长江观点：

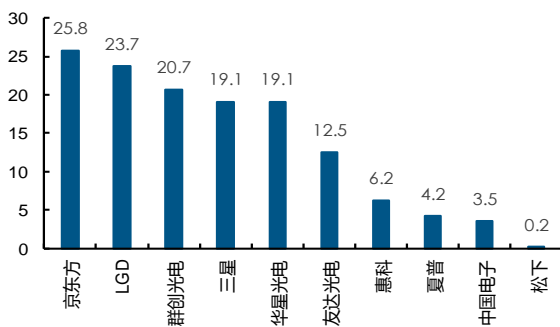
**中国企业扩大产能，LGD 利润收缩。**上半年全规格面板价格下跌给面板厂商带来经营压力，LG 连续两个季度亏损，其他面板厂的盈利区间也不断收窄。受到大陆厂商高世代线陆续投产影响，液晶面板供给端竞争加剧，上半年 LGD 的液晶电视面板出货数量达到 2372 万片，环比下降 7.2%，同比下降 3.4%。

图 11: 主要面板厂各季度营业利润 (百万美元)



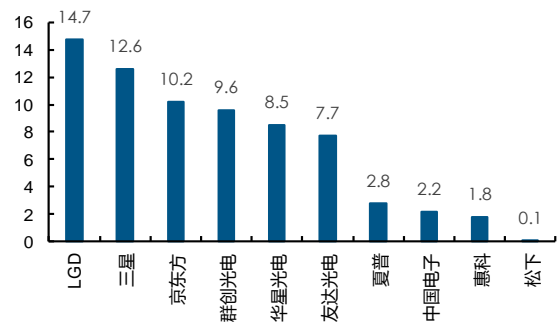
资料来源: 公司财报, 长江证券研究所

图 12: 2018 年上半年全球液晶电视面板出货数量排名 (百万台)



资料来源: 群智咨询, 长江证券研究所

图 13: 2018 年上半年全球液晶电视面板出货面积排名 (百万平米)



资料来源: 群智咨询, 长江证券研究所

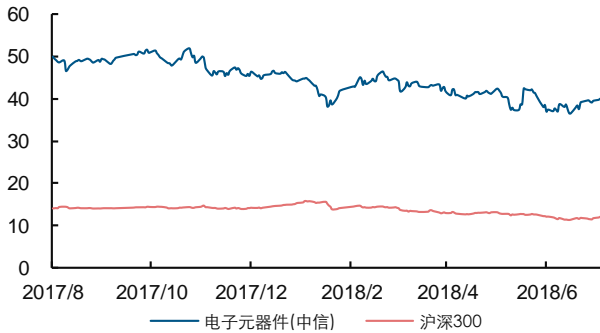
**大尺寸面板面临供给端争夺战。**在高世代线陆续投产前,大陆面板厂商的主流出货尺寸为 32 寸、43 寸等市场,今年二季度开始一边消化 32 寸面板库存,一边往大尺寸 TV 面板进攻。LGD 靠先发优势持续保持其在 55 寸、65 寸以及 75 寸等大尺寸及高端产品领域的市场地位,出货量虽排名在京东方之后,但出货面积仍然位居全球第一。

**淡化智能手机,继续拓展大尺寸 OLED 市场。**LGD 的策略一直侧重于大尺寸 OLED 方向,小尺寸领域小规模布局柔性 OLED。近期,LGD 宣布 2020 年之前其小尺寸 OLED 的投资计划将压缩至 3 万亿韩元(约合 27 亿美元),还是差异化主攻 TV OLED 市场。目前,LGD 韩国坡州工厂的月产能为 7 万片,加上广州 8.5 代 OLED 产线的产能,2019 年下半年的 OLED 面板总产能将达到 13 万片。

## 行业重点数据跟踪

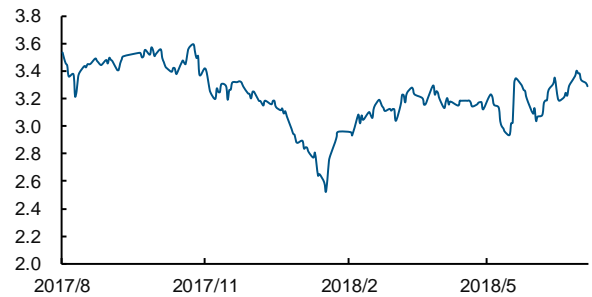
### 市场回顾

图 14: 中信电子和沪深 300 PE 值



资料来源: Wind, 长江证券研究所

图 15: 中信电子和沪深 300 相对 PE



资料来源: Wind, 长江证券研究所

图 16: 中信电子元件 vs 沪深 300 指数



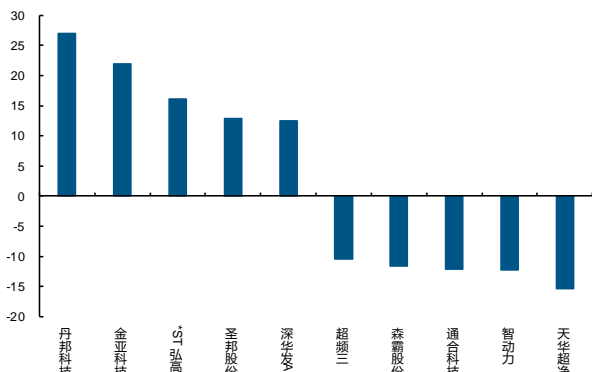
资料来源: Wind, 长江证券研究所

图 17: 费城半导体指数 vs 道琼斯指数



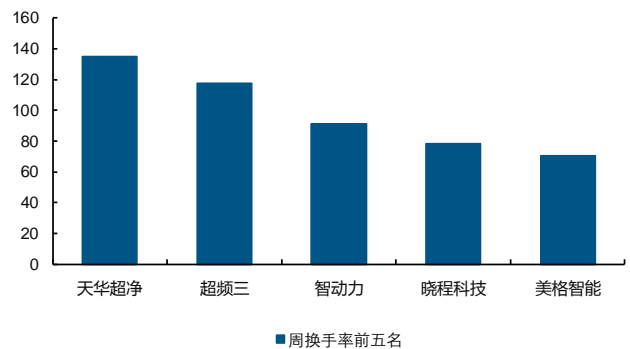
资料来源: Wind, 长江证券研究所

图 18: 本周电子元器件行业涨跌幅 (%) 前五名



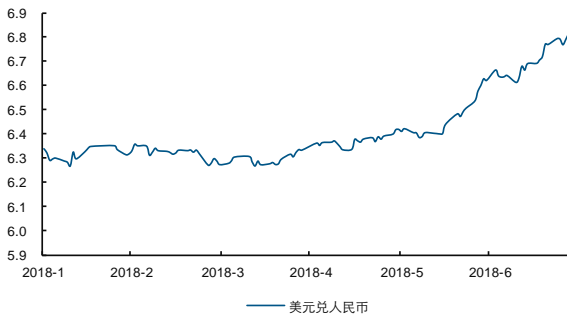
资料来源: Wind, 长江证券研究所

图 19: 本周电子元器件行业换手率 (%) 前五名



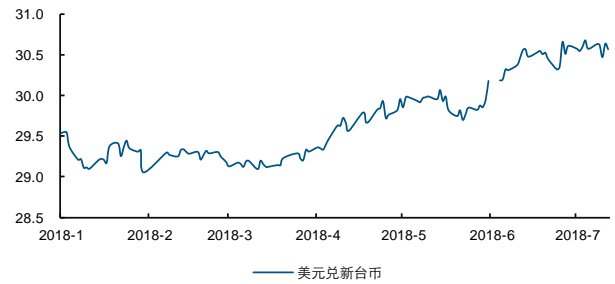
资料来源: Wind, 长江证券研究所

图 20: 美元/人民币汇率走势



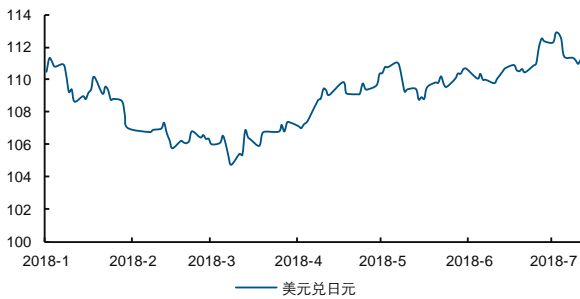
资料来源: Wind, 长江证券研究所

图 21: 美元/新台币汇率走势



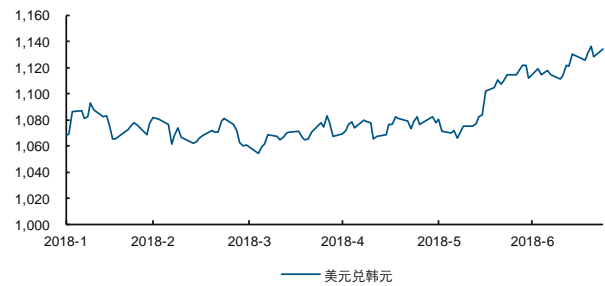
资料来源: Wind, 长江证券研究所

图 22: 美元/日元汇率走势



资料来源: Wind, 长江证券研究所

图 23: 美元/韩元汇率走势



资料来源: Wind, 长江证券研究所

## 投资评级说明

行业评级	报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：
看好	相对表现优于市场
中性	相对表现与市场持平
看淡	相对表现弱于市场
公司评级	报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：
买入	相对大盘涨幅大于 10%
增持	相对大盘涨幅在 5%~10%之间
中性	相对大盘涨幅在-5%~5%之间
减持	相对大盘涨幅小于-5%
无投资评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。

## 联系我们

### 上海

浦东新区世纪大道 1198 号世纪汇广场一座 29 层 (200122)

### 武汉

武汉市新华路特 8 号长江证券大厦 11 楼 (430015)

### 北京

西城区金融街 33 号通泰大厦 15 层 (100032)

### 深圳

深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 3 期 36 楼 (518048)

## 重要声明

长江证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号：10060000。

本报告的作者是基于独立、客观、公正和审慎的原则制作本研究报告。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，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。

本公司及作者在自身所知范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为长江证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。