

电子

电子行业周报：聚焦世界机器人大会，人形机器人产业化落地未来可期

报告摘要

◆ 行情回顾：

本周电子（申万）板块指数周涨跌幅为-4.8%，在申万一级行业涨跌幅中排名第31。电子行业（申万一级）涨幅靠后，跑输上证指数2.97pct，跑输沪深300指数2.19pct。电子行业PE处于近五年32.5%的分位点，电子行业指数处于近五年43.3%的分位点。行业每周日平均换手率为1.01%。

◆ 核心观点：

2023世界机器人大会于16日在北京开幕，其中博览会围绕机器人场景应用和产业链协同，一改过去按机器人分类进行展示的传统形式，以“机器人+”应用场景赋能为规划进行展示，覆盖了机器人+制造业、农业、建筑、商贸物流、医疗健康、养老服务、安全应急等10个场景应用板块及1个核心零部件板块，吸引了160家国内外机器人企业携近600件展品参展，其中60款新品将在博览会现场全球首发。

十余款人形机器人集中亮相，产业化落地未来可期。优必选创始人、董事长兼CEO周剑提出目前人形机器人已经进入产业化落地阶段，智能制造将成为人形机器人首个大规模应用的领域，人形机器人将重新定义人工智能时代的工人，把人从重复性的劳动中解脱出来；而商用服务场景是人形机器人最快应用的市场，家庭落地场景则是人形机器人最具潜力的应用市场。据高盛预测，人形机器人2025-2035年销量CAGR可达94%，2035年市场规模有望超过1540亿美元，人形机器人或将成为下一个AI落地蓝海场景。

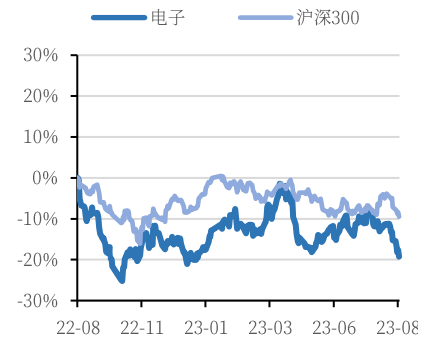
在政策支持与市场需求的驱动下，我国机器人产业蓬勃发展。本次机器人大会不仅搭建了国际机器人交流的平台，更是充分展示了我国机器人产业链的自主创新能力。2022年我国机器人产业营业收入继续保持两位数增长；今年上半年，工业机器人、服务机器人产量分别同比增长5.4%和

投资评级

增持

维持评级

行业走势图



作者

刘牧野

分析师

SAC执业证书：S0640522040001

联系电话：

邮箱：liumy@avicsec.com

相关研究报告

电子行业周报：美国对华科技投资政策升级，关键技术自主可控更进一竿 —2023-08-14

电子行业周报：政策托底，库存缓解，关注顺周期方向 —2023-08-06

电子行业周报：Q2基金增持电子，半导体设备、消费电子持仓提升 —2023-08-01

股市有风险 入市需谨慎

中航证券研究所发布 证券研究报告

请务必阅读正文之后的免责声明部分

联系地址：北京市朝阳区望京街道望京东园四区2号楼中航产融大厦

中航证券有限公司

公司网址：www.avicsec.com

联系电话：010-59219558 传真：010-59562637

9.6%。《“十四五”机器人产业发展规划》提出，力争到 2025 年，我国成为全球机器人技术创新策源地、高端制造集聚地和集成应用新高地。今年年初，工信部等 17 部门联合印发《“机器人+”应用行动实施方案》提出，到 2025 年，制造业机器人密度较 2020 年实现翻番，服务机器人、特种机器人行业应用深度和广度显著提升。

视觉、传感器等新兴机器人零部件发展正当时。展望未来，机器人融合人工智能、新型传感、生物仿生等技术，逐渐具备全域感知、智能决策、准确执行等能力，成为新技术融合发展的重要载体，将加快落地更多的行业与应用场景。传统的核心零部件保证了机器人的基础移动、控制、执行能力，而如今为了让机器人进入更大、更多场景，视觉、传感器等新兴机器人零部件正从感知、决策两个维度出发，助力机器人商业化加速。机器人市场空间广阔，也为新兴零部件的发展和国产替代提供了机遇。

◆ **建议关注：**

奥比中光、长光华芯、永新光学、全志科技、炬光科技、芯动联科、联创电子等。

◆ **风险提示：**

研发进度不及预期风险、商业化应用场景不及预期风险等。

正文目录

| | |
|--|----|
| 一、 聚焦世界机器人大会，人形机器人产业化落地未来可期..... | 5 |
| 二、 市场行情回顾..... | 7 |
| 1、 本周电子行业位列申万一级行业涨跌幅第 31..... | 7 |
| 2、 本周个股表现..... | 7 |
| 三、 价格趋势跟踪..... | 9 |
| 1、 存储价格趋势..... | 9 |
| 2、 面板价格趋势..... | 10 |
| 四、 国内行业新闻动态..... | 11 |
| 1、 小米智能工厂二期今年底开始投产..... | 11 |
| 2、 蔚来将在 1-2 年内自研并量产自动驾驶芯片..... | 11 |
| 3、 商务部：陆续收到镓锗出口申请，目前正依法依规进行审查.... | 12 |
| 4、 海关总署：前 7 个月汽车出口增长 118.5%，集成电路进口减少 16.8%..... | 12 |
| 五、 海外行业新闻动态..... | 13 |
| 1、 英特尔终止收购高塔，终止费约 26 亿元..... | 13 |
| 2、 TECHCET：明年全球光刻胶市场将增 7%，达 25.7 亿美元.. | 13 |
| 3、 TechInsights：中国首次超过美国成为 iPhone 最大市场 | 14 |

图表目录

| | |
|-----------------------------------|---|
| 图 1 EXROBOTS 人形机器人..... | 5 |
| 图 2 优必选大型人形机器人 Walker X 骑平衡车..... | 5 |
| 图 3 高盛人形机器人出货量预测..... | 6 |
| 图 4 本周申万一级子行业板块涨跌幅排行..... | 7 |
| 图 5 本周申万电子三级子行业板块涨跌幅排行..... | 7 |
| 图 6 本周电子行业涨幅前十个股..... | 8 |



| | |
|-----------------------------------|----|
| 图 7 本周电子行业跌幅前十个股..... | 8 |
| 图 8 NAND 价格指数..... | 9 |
| 图 9 DRAM 价格指数 | 9 |
| 图 10 国际 Flash 颗粒现货价格 (美元) | 9 |
| 图 11 国际 DRAM 颗粒现货价格 (美元) | 10 |
| 图 12 面板价格趋势 (美元/片) | 10 |
| 图 13 蔚来将在 1-2 年内自研并量产自动驾驶芯片 | 11 |
| 图 14 光刻胶市场规模预测 (单位: 百万美元) | 14 |
| 图 15 2023Q2 前五大 iPhone 出货市场 | 15 |
| | |
| 表 1 重点关注标的的走势 | 8 |

一、聚焦世界机器人大会，人形机器人产业化落地未来可期

2023 世界机器人大会于 16 日在北京开幕，其中博览会围绕机器人场景应用和产业链协同，一改过去按机器人分类进行展示的传统形式，以“机器人+”应用场景赋能为规划进行展示，覆盖了机器人+制造业、农业、建筑、商贸物流、医疗健康、养老服务、安全应急等 10 个场景应用板块及 1 个核心零部件板块，吸引了 160 家国内外机器人企业携近 600 件展品参展，其中 60 款新品将在博览会现场全球首发。

十余款人形机器人集中亮相，产业化落地未来可期。本次博览会序厅来自 EXROBOTS 的人形机器人十分吸睛，这些人形机器人具有与相当逼真的外表，全身最多具有 140 多个自由度，拥有高度自由的线性组合，使机器人的面部运动、肢体运动、微反应达到了新高度。优必选推出的 Walker X、熊猫机器人优悠等大型人形机器人再次集体亮相，为现场观众还原展示了大运会闭幕式现场的骑平衡车，以及握手、开冰箱拿水、自拍、比心等动作及技能，其自主研发的“人形机器人多模态交互系统”，集人机交互、指令理解、自主规划、任务执行等技术于一体，让机器人具备更强的智能化和泛化能力。达闼人形双足机器人 XR4 亮相，全身大量采用了轻质高强度的碳纤维复合材料，拥有 60 多个智能柔性关节；采用并联驱动结构和高扭矩密度电机，爆发力强，可高灵敏、高动态运动；支持实时接入达闼云端大脑，通过多模态大模型 RobotGPT 赋能，具备多模态融合感知、认知、决策和行为生成能力。优必选创始人、董事长兼 CEO 周剑提出目前人形机器人已经进入产业化落地阶段，智能制造将成为人形机器人首个大规模应用的领域，人形机器人将重新定义人工智能时代的工人，把人从重复性的劳动中解脱出来；而商用服务场景是人形机器人最快应用的市场，家庭落地场景则是人形机器人最具潜力的应用市场。据高盛预测，人形机器人 2025-2035 年销量 CAGR 可达 94%，2035 年市场规模有望超过 1540 亿美元，人形机器人或将成为下一个 AI 落地蓝海场景。

图1 EXROBOTS 人形机器人



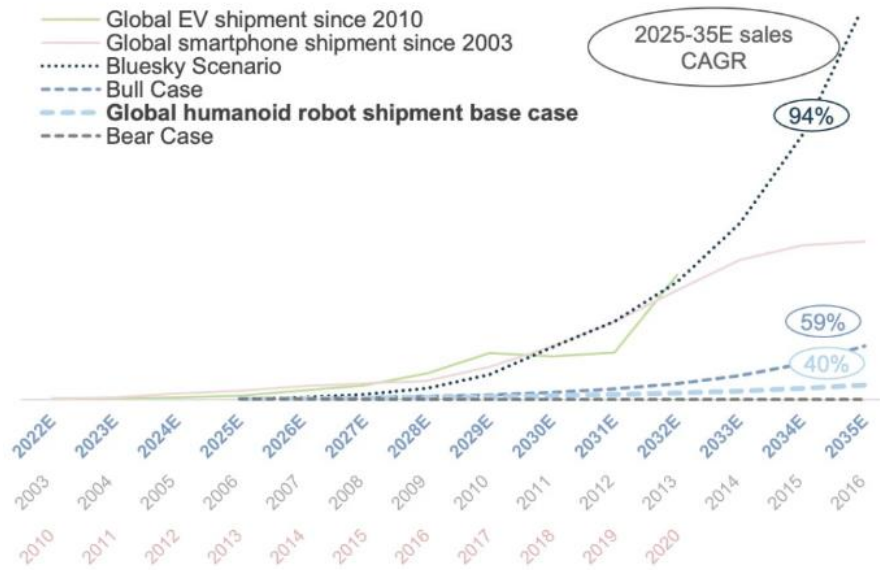
资料来源：中航证券研究所

图2 优必选大型人形机器人 Walker X 骑平衡车



资料来源：环球 Tech、中航证券研究所

图3 高盛人形机器人出货量预测



资料来源：高盛、中国机器人网、中航证券研究所

在政策支持与市场需求的双轮驱动下，我国机器人产业蓬勃发展。本次机器人大会不仅搭建了国际机器人交流的平台，更是充分展示了我国机器人产业链的自主创新能力。2022年我国机器人产业营业收入继续保持两位数增长；今年上半年，工业机器人、服务机器人产量分别同比增长5.4%和9.6%。《“十四五”机器人产业发展规划》提出，力争到2025年，我国成为全球机器人技术创新策源地、高端制造集聚地和集成应用新高地。今年年初，工信部等17部门联合印发《“机器人+”应用行动实施方案》提出，到2025年，制造业机器人密度较2020年实现翻番，服务机器人、特种机器人行业应用深度和广度显著提升。

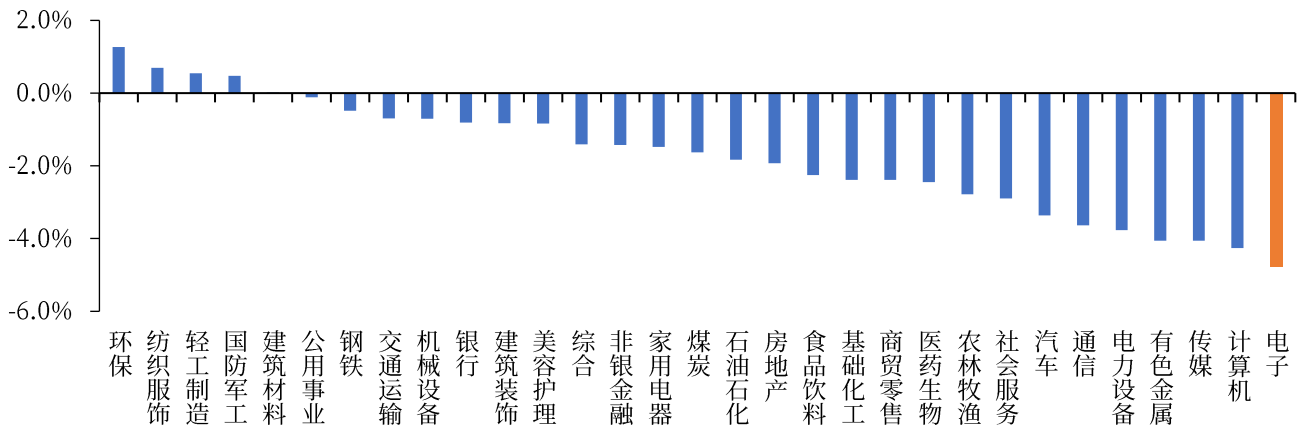
视觉、传感器等新兴机器人零部件发展正当时。展望未来，机器人融合人工智能、新型传感、生物仿生等技术，逐渐具备全域感知、智能决策、准确执行等能力，成为新技术融合发展的重要载体，将加快落地更多的行业与应用场景。传统的核心零部件保证了机器人的基础移动、控制、执行能力，而如今为了让机器人进入更大、更多场景，视觉、传感器等新兴机器人零部件正从感知、决策两个维度出发，助力机器人商业化加速。机器人市场空间广阔，也为新兴零部件的发展和国产替代提供了机遇。建议关注：奥比中光、长光华芯、永新光学、全志科技、炬光科技、芯动联科、联创电子等。

二、市场行情回顾

1、本周电子行业位列申万一级行业涨跌幅第 31

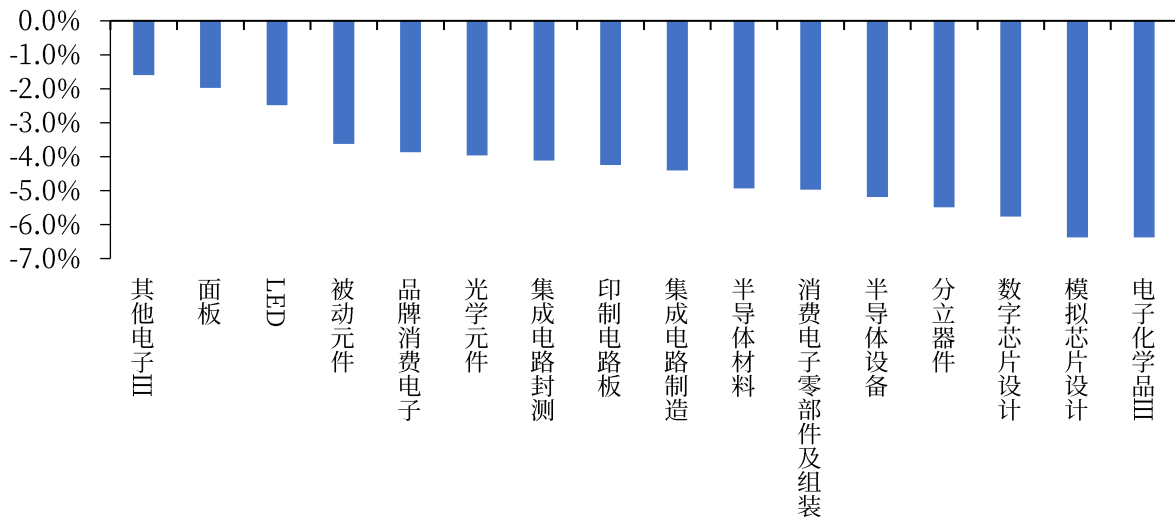
电子（申万）板块指数周涨跌幅为-4.8%，在申万一级行业涨跌幅中排名第 31。

图4 本周申万一级子行业板块涨跌幅排行



资源来源：iFinD，中航证券研究所

图5 本周申万电子三级子行业板块涨跌幅排行

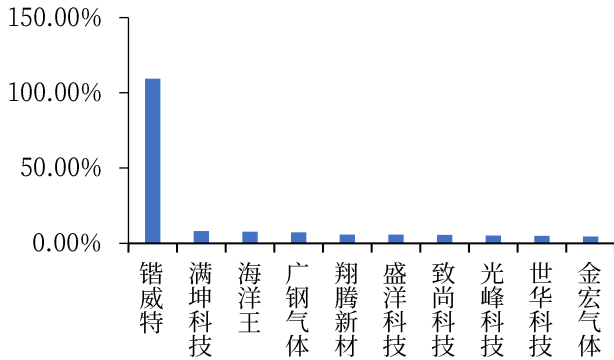


资源来源：iFinD，中航证券研究所

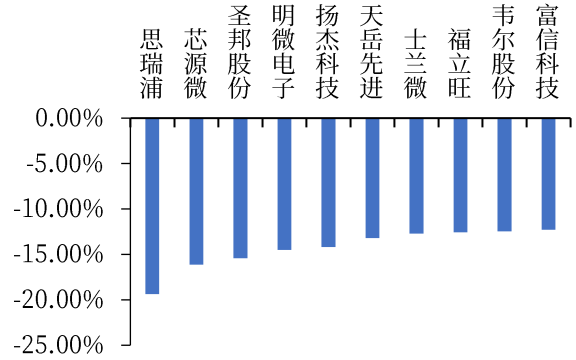
2、本周个股表现

本周电子行业涨幅前五：锆威特 109.40%、满坤科技 8.27%、海洋王 7.80%、广钢气体 7.32%、翔腾新材 5.89%；

本周电子行业跌幅前五：思瑞浦-19.35%、芯源微-16.13%、圣邦股份-15.41%、明微电子-14.50%、扬杰科技-14.17%。

图6 本周电子行业涨幅前十个股


资料来源: iFinD、中航证券研究所

图7 本周电子行业跌幅前十个股


资料来源: iFinD、中航证券研究所

本周电子行业涨幅靠后, 所有子行业均有所下跌, 电子化学品、模拟芯片设计、数字芯片设计等板块跌幅靠前。我们重点关注的标的以下跌行情为主, 华懋科技、环旭电子、龙芯中科等表现靠前。

表1 重点关注标的走势

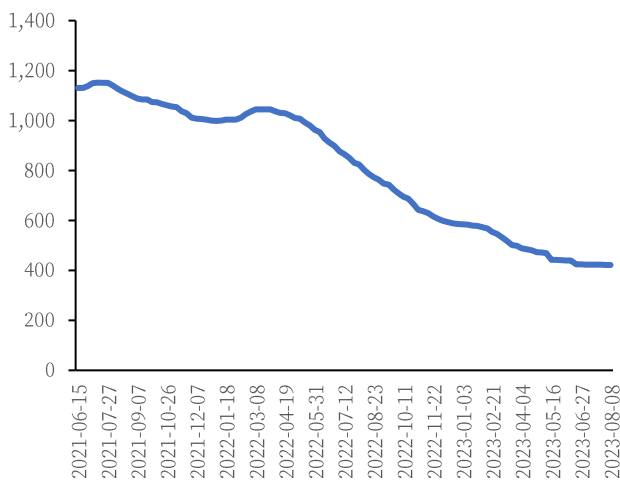
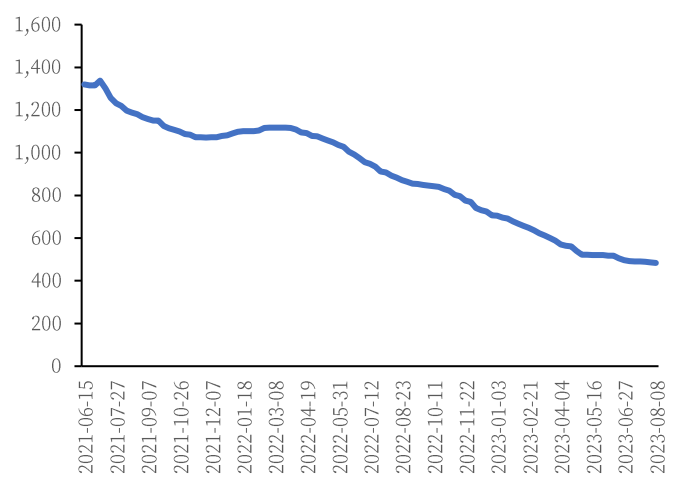
| 股票代码 | 公司 | 本周涨幅 | 最新价格: 2023-08-18 | PE (TTM) |
|-----------|------|---------|------------------|----------|
| 603306.SH | 华懋科技 | 0.73% | 27.43 | 53.49 |
| 601231.SH | 环旭电子 | -1.65% | 14.34 | 10.92 |
| 688047.SH | 龙芯中科 | -1.80% | 91.84 | -647.81 |
| 688072.SH | 拓荆科技 | -2.41% | 330.94 | 96.42 |
| 603290.SH | 斯达半导 | -3.22% | 199.00 | 38.95 |
| 688601.SH | 力芯微 | -3.46% | 40.96 | 50.68 |
| 601208.SH | 东材科技 | -3.86% | 12.21 | 30.03 |
| 688141.SH | 杰华特 | -4.86% | 29.77 | 467.29 |
| 002484.SZ | 江海股份 | -4.92% | 17.01 | 20.52 |
| 300115.SZ | 长盈精密 | -5.26% | 9.72 | 74.62 |
| 688596.SH | 正帆科技 | -5.27% | 31.25 | 33.70 |
| 688268.SH | 华特气体 | -5.57% | 59.68 | 44.20 |
| 600563.SH | 法拉电子 | -5.63% | 124.94 | 27.20 |
| 002436.SZ | 兴森科技 | -6.56% | 11.83 | 60.19 |
| 002273.SZ | 水晶光电 | -6.99% | 10.12 | 25.36 |
| 688120.SH | 华海清科 | -7.29% | 192.63 | 50.67 |
| 002371.SZ | 北方华创 | -7.75% | 257.00 | 49.74 |
| 002409.SZ | 雅克科技 | -7.87% | 62.04 | 53.82 |
| 603986.SH | 兆易创新 | -8.11% | 93.77 | 41.24 |
| 002992.SZ | 宝明科技 | -9.40% | 58.33 | -45.65 |
| 601127.SH | 赛力斯 | -10.95% | 35.04 | -14.60 |
| 603501.SH | 韦尔股份 | -12.46% | 88.23 | -92.65 |
| 600460.SH | 士兰微 | -12.73% | 25.58 | 87.95 |
| 300373.SZ | 扬杰科技 | -14.17% | 35.00 | 19.63 |

资料来源: iFinD、中航证券研究所

三、价格趋势跟踪

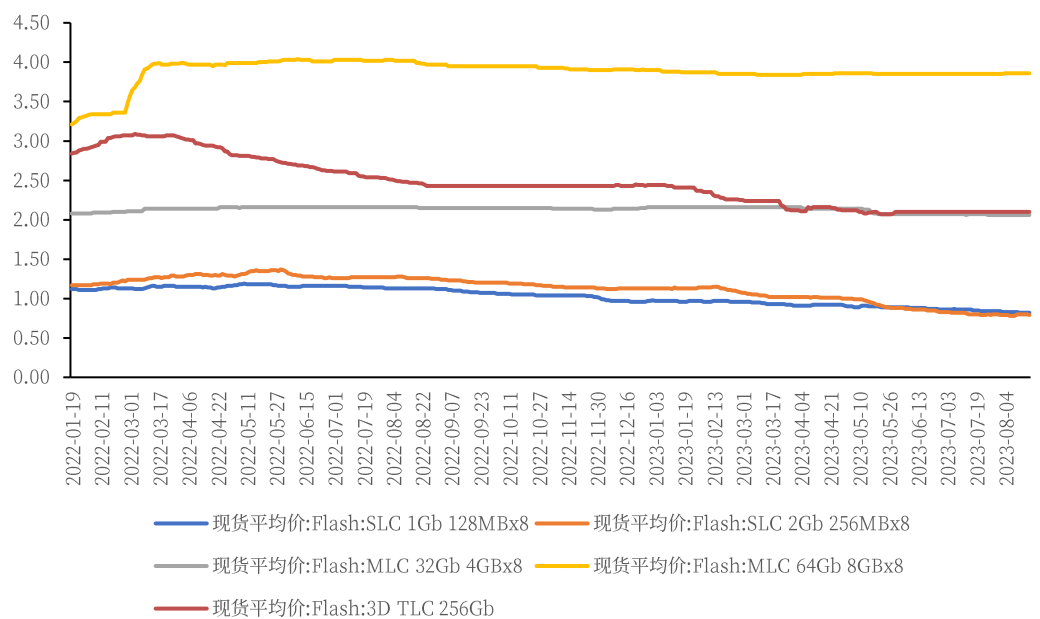
1、存储价格趋势

根据 CFM 闪存市场，近期原厂继续加大 NAND 减产力度，上游库存持续消耗，NAND wafer 强势拉涨，成品端价格维持平稳。本周 NAND Flash 颗粒价格基本止跌，DRAM 颗粒价格涨跌有所分化。8 月 15 日，NAND 价格指数较前一周微升 0.11% 至 422.05，DRAM 价格指数下跌 0.32% 至 482.14。

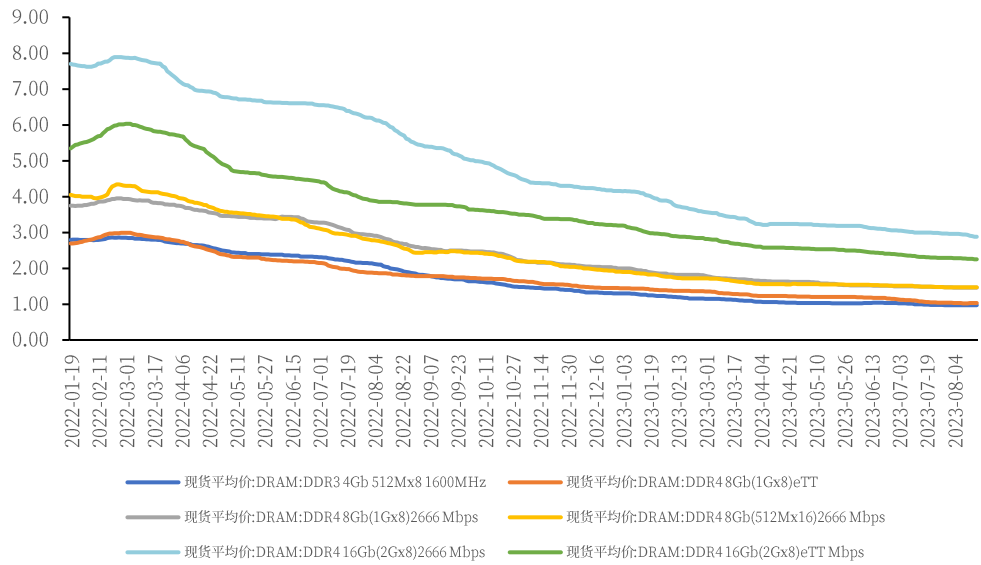
图8 NAND 价格指数

图9 DRAM 价格指数


资料来源：iFinD、中国闪存市场、中航证券研究所

资料来源：iFinD、中国闪存市场、中航证券研究所

图10 国际 Flash 颗粒现货价格 (美元)


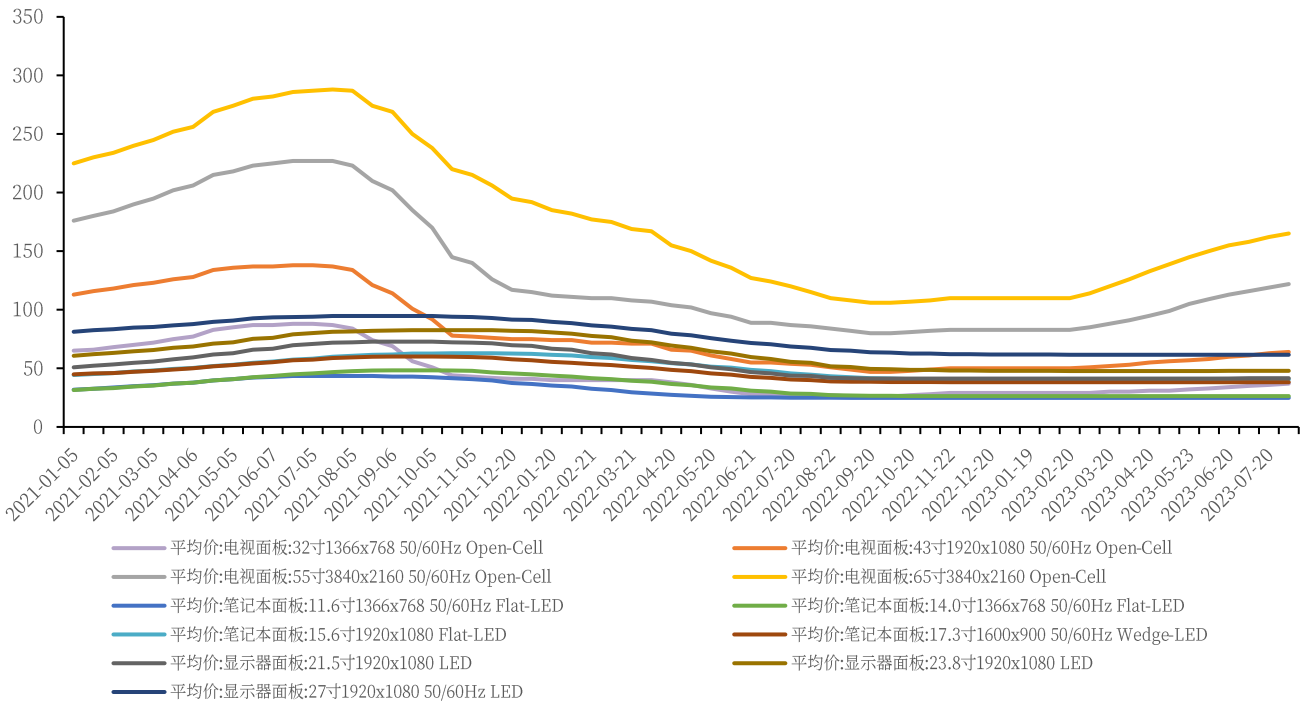
资料来源：iFinD、DRAMexchange、中航证券研究所

图11 国际 DRAM 颗粒现货价格（美元）


资料来源：iFinD、DRAMexchange、中航证券研究所

2、面板价格趋势

根据 WitsView 发布最新调研数据，电视各尺寸面板价格继续保持上涨趋势；显示器、笔记本各尺寸面板产品均价与前期相同。

图12 面板价格趋势（美元/片）


资料来源：iFinD、WitsView、中航证券研究所

四、国内行业新闻动态

1、小米智能工厂二期今年底开始投产

8月18日，小米集团高级副总裁曾学忠在2023世界机器人大会期间表示，小米对人形机器人的布局，是从智能制造领域切入的，从2019年开始，小米就建设了智能制造的能力，到今年年底，小米智能工厂二期将会投产，这将会是一个大规模的无人化智能工厂。

去年9月，有报道称，作为昌平区重大项目之一的小米智能工厂二期M1项目完成主体结构施工，转入二次结构、装饰装修、洁净工程及机电设备安装阶段，预计2023年年底交付投用。当时，项目总工程师蔡冬介绍，该项目施工面积达18000平方米。

据了解，小米项目位于昌平区史各庄街道，主要包含小米智能工厂（M1项目）、小米未来产业园、小米创研中心（M4项目）三大功能版块。小米未来产业园、小米创研中心（M4项目）预计2024年年底竣工并交付使用。

<https://mp.weixin.qq.com/s/Vrc2hbfeg9zU5RuvBuu03w>

2、蔚来将在1-2年内自研并量产自动驾驶芯片

蔚来汽车科技副总裁白剑在微博上表示，蔚来汽车将能够在1到2年内量产其自主开发的自动驾驶（AD）芯片。白剑指出，自推出蔚来技术平台1.0（NT1）以来，该公司一直在设计自己的域控制器电路和结构，并委托代工厂负责生产。他表示，蔚来还一直在开发自己的产线测试夹具、测试软件开发，供代工厂使用。“未来一两年内，AD芯片为首的一些关键芯片也会自研量产！真全栈，全自研！”白剑还表示，“蔚来汽车的工厂也一样，更像苹果模式，九月见。”

图13 蔚来将在1-2年内自研并量产自动驾驶芯片



白剑NIO

8-15 17:03 来自 Android客户端

蔚来汽车的工厂也一样，更像苹果模式！九月见！ // @白剑NIO: 在智能硬件领域，从NT1开始，我们的域控制器电路和结构就是自己设计，委托代工厂生产。即使代工生产，产线的测试夹具，测试软件开发也都是自研后转给代工厂使用。未来一两年内，AD芯片为首的一些关键芯片也会自研量产！真全栈，全自研！

资料来源：集微网、中航证券研究所

<https://mp.weixin.qq.com/s/LRNWxfq8rUln7mlVfOvSWw>

3、商务部：陆续收到镓锗出口申请，目前正依法依规进行审查

据财联社消息，商务部新闻发言人束珏婷 8 月 17 日表示，根据公告，我国对镓、锗相关物项的出口管制已于 8 月 1 日起正式实施。商务部陆续收到部分企业关于出口镓、锗相关物项的许可申请，目前正依法依规进行审查，将综合考虑国家安全和利益、国际义务、最终用户和最终用途等相关因素后，作出是否予以许可的决定。束珏婷表示，中国实施出口管制是审慎的、适度的，目的是为了维护国家安全，更好履行国际义务。商务部将根据出口管制法的规定，适时调整和完善两用物项出口管制清单。

此前商务部、海关总署发布公告，表示对镓、锗相关物项实施出口管制，自 2023 年 8 月 1 日起正式实施。经审查准予许可的，由商务部颁发两用物项和技术出口许可证件。商务部随后回应称，这一管制措施的目的是为了保护国家安全，不针对任何国家。镓、锗相关物项具有明显的军民两用属性，对镓、锗相关物项实施出口管制是国际通行做法。世界上主要国家普遍对部分物项实施管制，中国政府依法对镓、锗相关物项实施出口管制，确保其用于合法用途，目的是为了维护国家安全，更好履行国际义务。

<https://mp.weixin.qq.com/s/LRNWxfq8rUln7mlVfOvSWw>

4、海关总署：前 7 个月汽车出口增长 118.5%，集成电路进口减少 16.8%

海关总署 8 日消息，今年前 7 个月，我国进出口总值 23.55 万亿元人民币，同比（下同）增长 0.4%。其中，出口 13.47 万亿元，增长 1.5%；进口 10.08 万亿元，下降 1.1%；贸易顺差 3.39 万亿元，扩大 10.3%。

前 7 个月，我国出口机电产品 7.83 万亿元，增长 4.4%，占出口总值的 58.1%。其中，自动数据处理设备及其零部件 7351.5 亿元，下降 19.8%；手机 4623.6 亿元，下降 6.5%；汽车 3837.3 亿元，增长 118.5%。同期，进口机电产品 3.53 万亿元，下降 10.6%。其中，集成电路 2701.7 亿个，减少 16.8%，价值 1.32 万亿元，下降 16.2%。

<https://mp.weixin.qq.com/s/IE-T3DaIdatp8W2uUGJxkA>

五、海外行业新闻动态

1、英特尔终止收购高塔，终止费约 26 亿元

英特尔公司宣布，由于未能及时获得监管部门的批准，该公司将放弃收购 Tower Semiconductor Ltd.（高塔半导体）的计划，并放弃了该项 54 亿美元的交易。英特尔公司周三在一份声明中表示，已与 Tower 双方同意终止 2022 年 2 月的协议。根据合并协议的条款，英特尔将向高塔支付 3.53 亿美元（约 26 亿元人民币）的终止费。

英特尔首席执行官 Pat Gelsinger 表示：“我们的代工工作对于释放 IDM 2.0 的全部潜力至关重要，我们将继续推进我们战略的各个方面。我们正在很好地执行我们的路线图，到 2025 年重新获得晶体管性能和功率性能的领导地位，与客户和更广泛的生态系统建立势头，并投资以提供全球所需的地理多样性和弹性制造足迹。在这个过程中，我们对 Tower 的尊重与日俱增，未来我们将继续寻找合作的机会。”

英特尔晶圆代工服务部(IFS)高级副总裁兼总经理 Stuart Pann 表示：“自 2021 年推出以来，英特尔晶圆代工服务部已经获得了客户和合作伙伴的支持，我们在实现到 2020 年成为全球第二大外部晶圆代工的目标方面取得了重大进展。作为世界上第一家开放系统代工厂，我们正在构建差异化的客户价值主张，我们的技术组合和制造专业知识，包括封装、chiplet 标准和软件，超越了传统的晶圆制造。”

<https://mp.weixin.qq.com/s/ItujbxGl2XyfbbgWgywPxQ>

2、TECHCET：明年全球光刻胶市场将增 7%，达 25.7 亿美元

商业和技术信息的电子材料咨询公司 TECHCET 最近发布了全球光刻胶数据。该公司预计全球光刻胶市场将在 2024 年实现反弹，增长 7%，总额达到 25.7 亿美元，而 2023 年销售额略有下降，降幅为 0.9%。

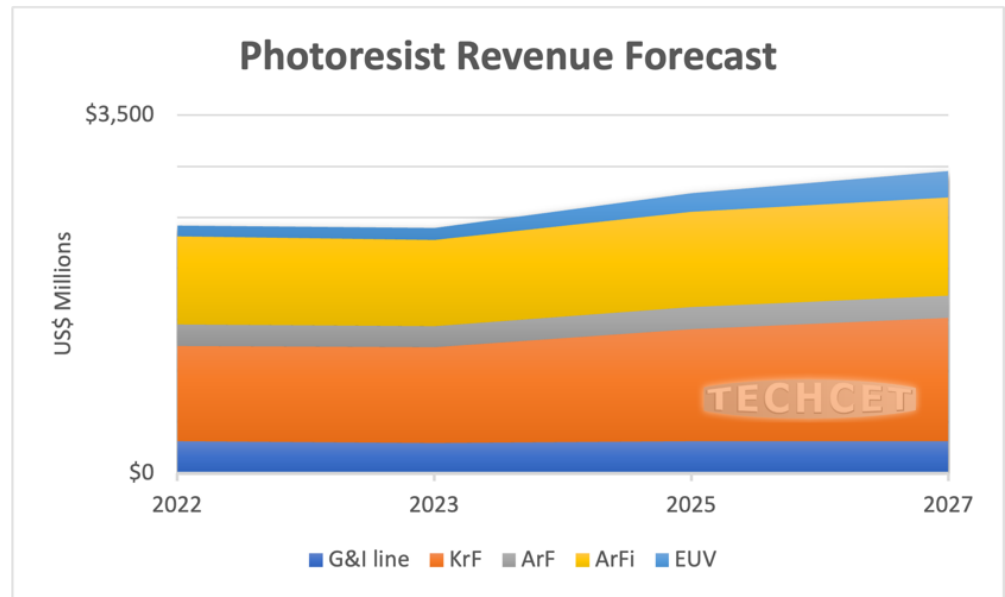
该机构展望未来，预计市场将保持强劲发展，2022-2027 年这 5 年的复合年增长率为 4.1%。TECHCET 首席策略师 Karey Holland 博士说：“增长最快的光刻胶产品是 EUV 和 KrF，因为这两种产品都用于引入先进逻辑和存储器等新技术。”

用于“传统”节点（如 I、G 和 KrF/248nm）的光刻胶材料也将支持市场持续增长。随着三星、台积电、英特尔等公司将一些工艺从 ArF 和 ArFi（193nm 和 193nm 浸没式 193i）转向 EUV 和 193i 的组合，EUV 的产量迅猛增长。

光刻胶也在正推动新的应用趋势的不断发展，由于晶圆厂扩张和其他国际供应商的出口限制，支持台积电和韩国三星的规模较小的光刻胶公司正在当地市场站稳脚跟。尽管日本政府（2023 年 3 月之前）限制向韩国和中国出口某些光刻胶产品，但总部位

于日本的光刻胶公司目前在光刻胶市场上占有 75-90% 的份额。虽然其中一些限制已经取消，但这些地缘政治贸易中断推动了中国大陆、中国台湾和韩国当地材料供应商的在岸生产。

图14 光刻胶市场规模预测（单位：百万美元）



资料来源：TECHCET、集微网、中航证券研究所

<https://mp.weixin.qq.com/s/ItujbxGl2XyfbbgWgywPxQ>

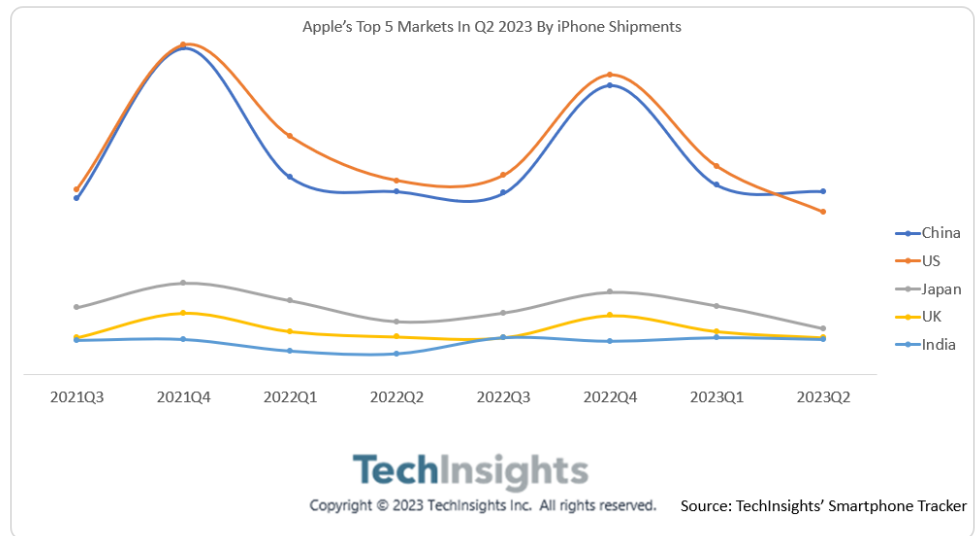
3、TechInsights：中国首次超过美国成为 iPhone 最大市场

研究机构 TechInsights 统计，2023 年 Q2 苹果 iPhone 全球出货量同比下降 9.3%，为 4310 万部，市场份额为 16.0%。这是苹果在过去 8 年（2016~2023 年）的第二季度最大的同比降幅。不过，iPhone 的利润率仍遥遥领先对手，是三星智能手机收益的 2.75 倍。机构统计显示，2023 年第二季度中国首次超过美国，成为 iPhone 出货量最大的单一市场，其次是美国、日本、英国和印度。印度如今是苹果在销售和制造方面重要的战略市场。2023 年 Q2，印度是苹果的第五大市场。

机构表示，除了宏观经济因素外，2023 年苹果并没有推出 iPhone SE，这也是该季度苹果出货量下降的原因之一。此外，北美、西欧和日本的需求不温不火，苹果的业绩好坏参半。受 iPhone 14 Pro 系列机型销量增加的推动，苹果第二季度平均售价（ASP）创下历史新高。

TechInsights 预计 iPhone 平均售价将在 2023 年 Q3 和 Q4 进一步提高，受 iPhone 15 Pro 机型的推动——iPhone 15 Pro 将采用窄边框的 LIPO 技术，并使用了钛合金材料，预计 iPhone 15 Pro 机型将比之前的机型更昂贵。

图15 2023Q2 前五大 iPhone 出货市场



资料来源：TechInsights、集微网、中航证券研究所

https://mp.weixin.qq.com/s/bmlNob_uu9t-Xvg-rN88LQ

公司的投资评级如下:

买入: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数涨幅 10%以上。

持有: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数涨幅-10%~10%之间。

卖出: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

行业的投资评级如下:

增持: 未来六个月行业增长水平高于同期沪深 300 指数。

中性: 未来六个月行业增长水平与同期沪深 300 指数相若。

减持: 未来六个月行业增长水平低于同期沪深 300 指数。

研究团队介绍汇总:

首席: 赵晓琨 十六年消费电子及通讯行业工作经验, 曾在华为、阿里巴巴、摩托罗拉、富士康等多家国际级头部品牌终端企业, 负责过研发、工程、供应链采购等多岗位工作。曾任职华为终端半导体芯片采购总监, 阿里巴巴人工智能实验室供应链采购总监。长期专注于三大方向: 1、半导体及硬科技; 2、智慧汽车及机器人; 3、大势所趋的新能源。 分析师: 刘牧野 约翰霍普金斯大学机械系硕士, 2022 年 1 月加入中航证券。拥有高端制造、硬科技领域的投研经验, 从事科技、电子行业研究。

销售团队:

李裕淇, 18674857775, liyuq@avicsec.com, S0640119010012

李友琳, 18665808487, liyoul@avicsec.com, S0640521050001

曾佳辉, 13764019163, zengjh@avicsec.com, S0640119020011

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, 再次申明, 本报告清晰、准确地反映了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: 投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险, 任何形式的分享证券投资收益或者分担证券证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

免责声明:

本报告由中航证券有限公司(已具备中国证券监督管理委员会批准的证券投资咨询业务资格)制作。本报告并非针对意图送发或为任何就送发、发布、可得到或使用本报告而使中航证券有限公司及其关联公司违反当地的法律或法规或可致使中航证券受制于法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示, 否则此报告中的材料的版权属于中航证券。未经中航证券事先书面授权, 不得更改或以任何方式发送、复印本报告的材料、内容或其复印本给予任何其他人。

本报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作参考之用, 并非作为或被视为出售或购买或认购证券或其他金融票据的邀请或向他人作出邀请。中航证券未有采取行动以确保于本报告中所指的证券适合个别的投资者。本报告的内容并不构成对任何人的投资建议, 而中航证券不会因接受本报告而视他们为客户。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被中航证券认为可靠, 但中航证券并不能担保其准确性或完整性。中航证券不对因使用本报告的材料而引致的损失负任何责任, 除非该等损失因明确的法律或法规而引致。投资者不能仅依靠本报告以取代行使独立判断。在不同时期, 中航证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告仅反映报告撰写日分析师个人的不同设想、见解及分析方法。为免生疑, 本报告所载的观点并不代表中航证券及关联公司的立场。

中航证券在法律许可的情况下可参与或投资本报告所提及的发行人的金融交易, 向该等发行人提供服务或向他们要求给予生意, 及或持有其证券或进行证券交易。中航证券于法律容许下可于发送材料前使用此报告中所载资料或意见或他们所依据的研究或分析。

联系地址: 北京市朝阳区望京街道望京东园四区 2 号楼中航产融大厦中航证券有限公司

公司网址: www.avicsec.com

联系电话: 010-59219558

传 真: 010-59562637