

如何看待大基金首次减持事件

—电子

申港证券
SHENGANG SECURITIES

投资摘要:

市场回顾:

本周(2019.12.16-2019.12.20)上证指数上涨1.26%，深证成指上涨2.25%，创业板指上涨0.93%，申万电子指数上涨2.22%，位列申万28个一级行业涨跌幅第10位。目前，电子板块TTM市盈率为43.7倍，位列申万28个一级行业的第3位。

- 股价涨幅前五名：泰晶科技、惠伦晶体、聚飞光电、海能实业、超声电子；
- 股价跌幅前五名：北京君正、闻泰科技、贤丰控股、恒久科技、华金资本。

每周一谈：如何看待大基金首次减持事件

12月20日，三家半导体龙头上市公司兆易创新、国科微和汇顶科技分别发布公告称，国家集成电路产业投资基金（也称“大基金”）计划15个交易日后的3个月内减持公司股份，减持比例皆不超过上述公司总股本的1%。

在此之前，大基金还未有过减持行为。关于本次大基金的首次减持行为，我们认为主要有以下几个原因：

- **按投资计划已进入回收期：**按大基金成立之初的投资计划看，目前时间点已进入回收期，因此此次减持是投资计划内的事，未来大基金将会从更多的公司中逐步退出。
- **三家公司都已成长为半导体细分领域龙头：**兆易创新是国内MCU及闪存龙头，汇顶科技是A股市场首个市值突破千亿元的芯片公司，指纹识别芯片领域全球领先，国科微是国内广播电视系列芯片和智能监控系列芯片的主流供应商之一。这三家公司目前都已成长为各自领域的龙头，大基金也完成其培养产业及公司的使命。
- **三家公司股价今年都有较大涨幅，此时退出也能满足股东的回报率要求。**虽然大基金是以培养国内集成电路产业为使命而成立，但对于股东来说也是有回报率需求的。今年以来三家公司股价均有较大涨幅，此时退出能让股东得到较为满意的回报率。

我们认为，大基金此次减持比例皆不超过这三家公司总股本的1%，相对于其持股比例来说，减持的数量不大，短期对市场有一定影响，从长期来看，三家公司都已成长为各自领域的龙头，未来发展依然值得期待。

目前大基金二期已完成募资，实现募资2041.5亿元。在投资项目上，大基金二期将更关注下游应用端，希望通过下游产业链带动半导体产业发展。此外，半导体设备及半导体材料也是大基金二期关注的重点。受日韩贸易战事件影响，国人更加认识到半导体材料的重要性。半导体设备和半导体材料均处于半导体产业链的上游，在整个半导体产业中有着至关重要的作用。目前国内关键设备及材料主要依赖进口，推动半导体设备和材料的发展势在必行。

投资策略及组合：对于大基金这次的减持事件，我们认为这是计划内的事件，短期可能会有更多情绪上的影响，但从长远看公司的发展还是要看自身的技术实力。目前大基金二期已完成募资，我们长期看好国内半导体产业的发展，建议关注半导体设备及材料龙头企业。推荐组合：中微半导体、安集科技、晶瑞股份、容大感光、飞凯材料等各20%。

风险提示：下游需求低于预期；行业发展不及预期；行业竞争加剧风险。

评级

增持（维持）

2019年12月21日

曹旭特

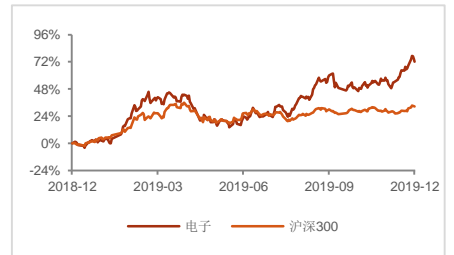
分析师

SAC执业证书编号：S1660519040001

行业基本资料

股票家数	256
行业平均市盈率	81.26
市场平均市盈率	17.18

行业表现走势图



资料来源：申港证券研究所

相关报告

- 1、《电子行业研究周报：国内模拟芯片现状》2019-12-15
- 2、《电子行业研究周报：下游需求大增 CIS产能供不应求》2019-12-09
- 3、《电子行业研究周报：从华为入场 IGBT看国内IGBT发展现状》2019-12-02

1. 每周一谈：如何看待大基金首次减持事件

1.1 大基金首次减持三家公司

12月20日，三家半导体龙头上市公司兆易创新、国科微和汇顶科技分别发布公告称，国家集成电路产业投资基金（也称“大基金”）计划15个交易日后的3个月内减持公司股份，减持比例皆不超过上述公司总股本的1%。

国家集成电路产业投资基金成立于2014年9月，首期募资资金达1387.2亿元，是当时国内单期规模最大的产业投资基金。大基金是为了促进国内集成电路产业的发展而成立的，募集之处就做了15年的投资计划。这15年分为三个阶段，分别是投资期、回收期、延展期。

表1：大基金投资计划

投资阶段	投资期	回收期	延展期
对应日期	2014-2019	2019-2024	2024-2029

资料来源：互联网，申港证券研究所

在此之前，大基金还未有过减持行为。关于本次大基金的首次减持行为，我们认为主要有以下几个原因：

- ◆ **按投资计划已进入回收期：**按大基金成立之初的投资计划看，目前时间点已进入回收期，大基金将开始逐步退出。因此此次减持是投资计划内的事，未来大基金将会从更多的公司中逐步退出。
- ◆ **三家公司都已成长为半导体细分领域龙头：**兆易创新是国内MCU及闪存龙头，受Airpods为代表的可穿戴设备的快速发展影响，公司业绩高速增长；汇顶科技是A股市场首个市值突破千亿的芯片公司，指纹识别芯片领域全球领先；国科微是国内广播电视系列芯片和智能监控系列芯片的主流供应商之一。这三家公司目前都已成长为各自领域的龙头，大基金也完成其培养产业及公司的使命。
- ◆ **三家公司股价今年都有较大涨幅，此时退出也能满足股东的回报率要求。**虽然大基金是以培养国内集成电路产业为使命而成立，但对于股东来说也是有回报率需求的。今年以来，兆易创新涨幅达214%、汇顶科技涨幅161%、国科微涨幅也达93%，三家公司股价均有较大涨幅，此时退出能让股东得到较为满意的回报率。

目前，国家集成电路产业投资基金目前持有汇顶科技6.62%的股权，持有国科微15.63%的股权，持有兆易创新9.72%的股权。大基金此次减持比例皆不超过这三家公司总股本的1%，相对于其持股比例来说，减持的数量不大，短期对市场有一定影响，从长期来看，三家公司都已成长为各自领域的龙头，未来发展依然值得期待。

1.2 大基金二期已完成募资

根据国家企业信用信息公示系统显示，国家集成电路产业投资基金二期股份有限公司（简称“大基金二期”）已于2019年10月22日正式注册成立，注册资本为2041.5亿元。

图1：国家大基金二期注册信息
■ 营业执照信息

· 统一社会信用代码： 91110000MA01N9JK2F	· 企业名称： 国家集成电路产业投资基金二期股份有限公司
· 类型： 其他股份有限公司(非上市)	· 法定代表人： 楼宇光
· 注册资本： 20415000.000000万人民币	· 成立日期： 2019年10月22日
· 营业期限自： 2019年10月22日	· 营业期限至： 2029年10月21日
· 登记机关： 北京市工商行政管理局	· 核准日期： 2019年10月22日
· 登记状态： 开业	
· 住所： 北京市北京经济技术开发区景园北街2号52幢7层701-6	
· 经营范围： 项目投资、股权投资；投资管理、企业管理；投资咨询。（“1、未经有关部门批准，不得以公开方式募集资金；2、不得公开开展证券类产品和金融衍生品交易活动；3、不得发放贷款；4、不得对所投资企业以外的其他企业提供担保；5、不得向投资者承诺投资本金不受损失或者承诺最低收益”；依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动。）	

资料来源：国家企业信用信息公示系统，申港证券研究所

大基金二期得到包括财政部、中国烟草、三大运营商及集成电路产业投资公司等多方资金的支持。股东出资方面，国家财政部出资 225 亿元，占比 11.02%，中国烟草认缴 150 亿元，三大运营商合缴 125 亿元。

表2：大基金二期股东及出资情况

股东名称	认缴额（亿元）	持股比例
中华人民共和国财政部	225	11.02%
国开金融有限责任公司	220	10.78%
重庆战略性新兴产业股权投资 基金合伙企业（有限合伙）	150	7.35%
中国烟草总公司	150	7.35%
浙江富浙集成电路产业发展 有限公司	150	7.35%
武汉光谷金融控股集团有限 公司	150	7.35%
上海国盛（集团）有限公司	150	7.35%
成都天府国集投资有限公司	150	7.35%
中移资本控股有限责任公司	100	4.90%
江苏建泉集成电路产业投资 有限公司	100	4.90%
北京亦庄国际投资发展有限 公司	100	4.9%
北京国谊医院有限公司	100	4.90%
安徽皖投安华现代产业投资 合伙企业（有限合伙）	75	3.67%
安徽省芯火集成电路产业投 资合伙企业（有限合伙）	75	3.67%
深圳市深超科技投资有限公 司	30	1.47%
广州产业投资基金管理有限 公司	30	1.47%
福建省国资集成电路投资有	30	1.47%

股东名称	认缴额 (亿元)	持股比例
限公司		
黄埔投资控股(广州)有限公司	20	0.98%
中国电信集团有限公司	15	0.73%
联通资本投资控股有限公司	10	0.49%
中国电子信息产业集团有限公司	5	0.24%
华芯投资管理有限责任公司	1.5	0.07%
协鑫资本管理有限公司	1	0.05%
上海武岳峰浦江二期股权投资合伙企业(有限合伙)	1	0.05%
福建三安集团有限公司	1	0.05%
北京紫光通信科技集团有限公司	1	0.05%
北京建广资产管理有限公司	1	0.05%

资料来源：中国证券报，国家企业信用信息公示系统，申港证券研究所

在投资项目上，大基金一期重点投资半导体制造和设计行业，大基金二期将更关注下游应用端，希望通过下游产业链带动半导体产业发展。应用端代表了最真实最前沿的市场需求，在培育引导产业方面，能够有效牵引上游供给能力发展方向。大基金二期重点投资人工智能、5G、物联网等终端应用产业。

此外，半导体设备及半导体材料也是大基金二期关注的重点。受日韩贸易战事件影响，国人更加认识到半导体材料的重要性。半导体设备和半导体材料均处于半导体产业链的上游，在整个半导体产业中有着至关重要的作用。目前国内关键设备及材料主要依赖进口，推动半导体设备和材料的发展势在必行。

1.3 投资策略

对于大基金这次的减持事件，我们认为这是在大基金成立之初就已制定好的规划，是在计划内的事件，而且相对于其持股比例，此次减持数量不大，短期可能会有更多情绪上的影响，但从长远看公司的发展还是要看自身的技术实力。目前三家公司都有成为各自领域的龙头，大基金的减持从长远看对公司影响不大。

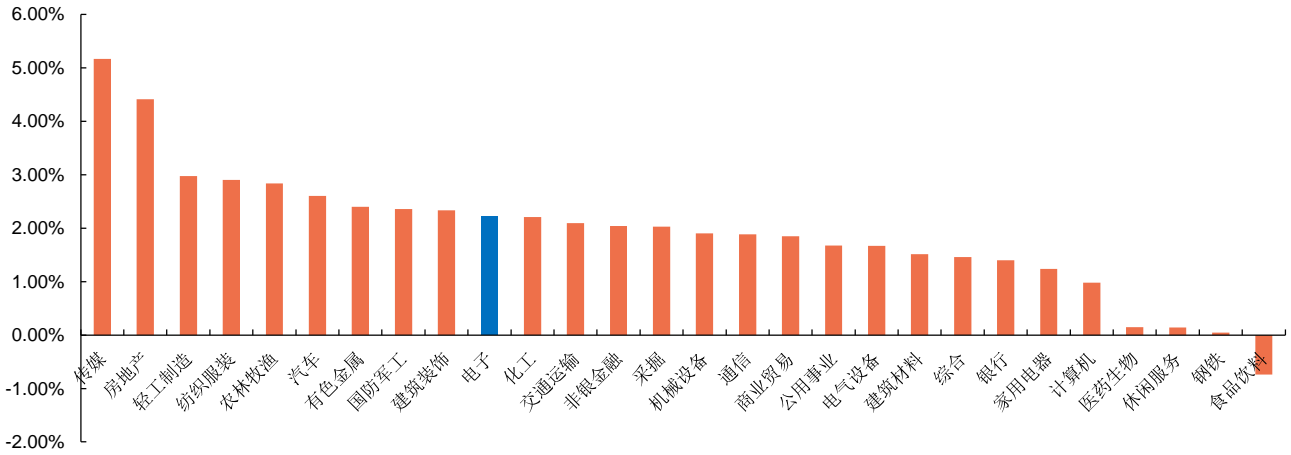
目前，大基金二期完成募资，募资金额 2041.5 亿元，预计带动 7000 亿元以上地方及社会资金，合计撬动万亿资金助力集成电路产业发展。我们长期看好国内半导体产业的发展，建议关注半导体设备及材料龙头企业，如中微半导体、安集科技、晶瑞股份、容大感光、飞凯材料等。

2. 市场回顾

本周(2019.12.16-2019.12.20)上证指数上涨 1.26%，深证成指上涨 2.25%，创业板指上涨 0.93%，申万电子指数上涨 2.22%，位列申万 28 个一级行业涨跌幅第 10 位。目前，电子板块 TTM 市盈率为 43.7 倍，位列申万 28 个一级行业的第 3 位。

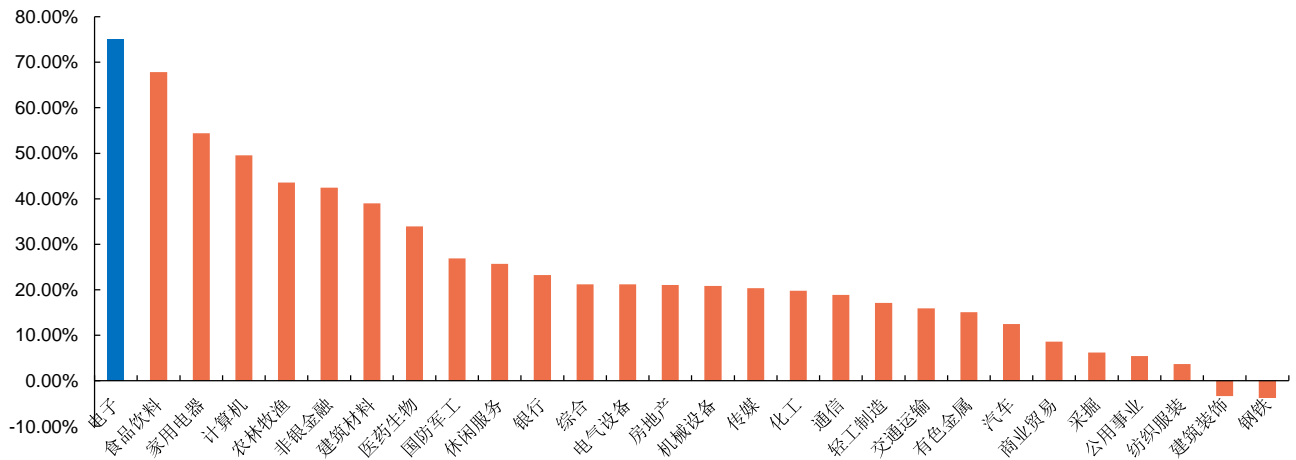
自 2019 年初至今,上证综指、深证成指、创业板指、申万电子指数分别上涨 20.49%、41.3%、41.68%、75.04%, 电子指数在申万一级行业涨跌幅排名第 1 名。

图2: 申万一级行业指数周涨跌幅



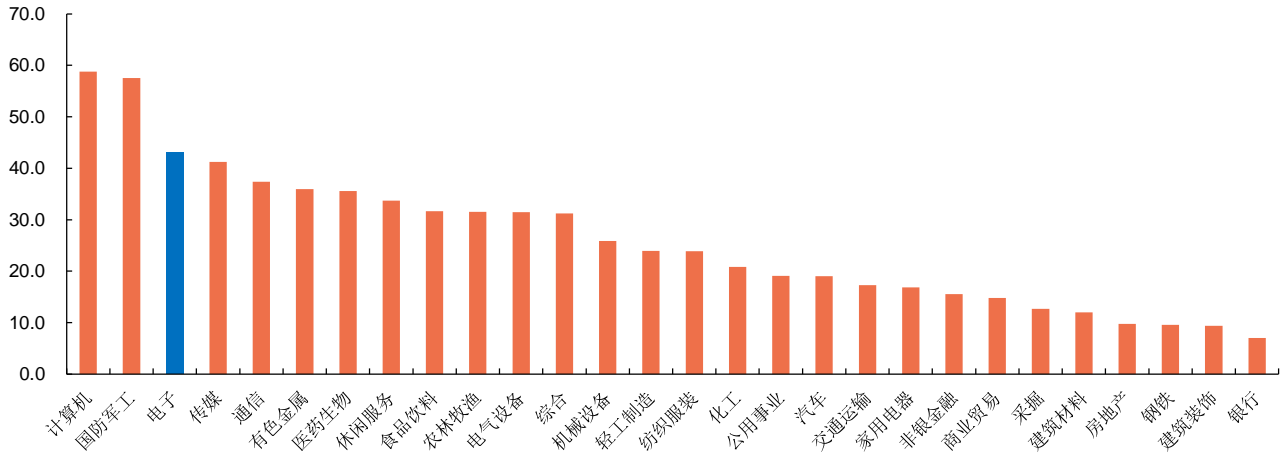
资料来源: wind, 申港证券研究所

图3: 申万一级行业年初至今涨跌幅对比



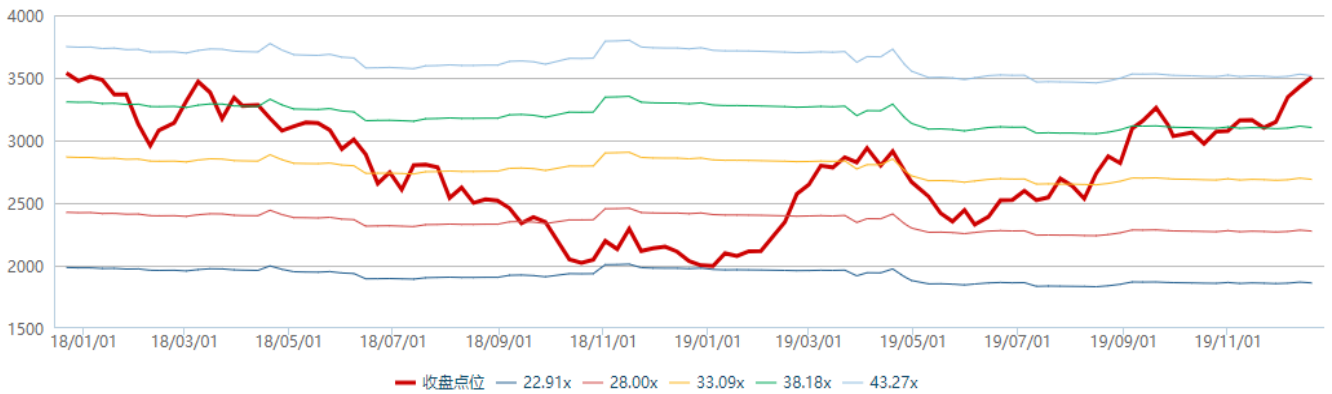
资料来源: wind, 申港证券研究所

图4：申万一级行业 PE (TTM) 对比



资料来源：wind, 申港证券研究所

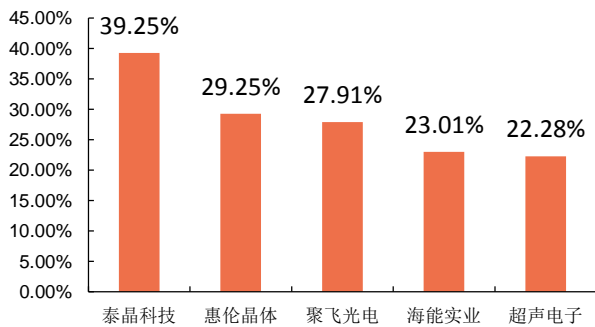
图5：电子行业估值水平(PE-TTM)



资料来源：wind, 申港证券研究所

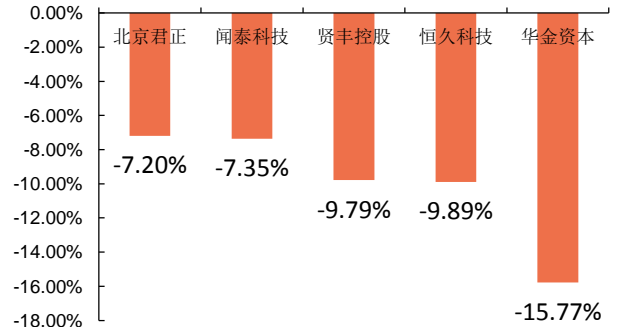
个股方面，本周涨幅前五的股票是泰晶科技、惠伦晶体、聚飞光电、海能实业、超声电子；跌幅靠前的是北京君正、闻泰科技、贤丰控股、恒久科技、华金资本。

图6：SW 电子成分本周涨幅前 5



资料来源：wind, 申港证券研究所

图7：SW 电子成分本周跌幅前 5



资料来源：wind, 申港证券研究所

3. 行业新闻

3.1 半导体

传博通计划出售旗下射频业务 苹果或出资 100 亿美元成为收购者。根据《华尔街日报》的报导，通信芯片大厂博通(Broadcom)正在与瑞士信贷合作，为其无线射频业务寻找买家。而且，市场人士猜测，因为符合未来的目标与想法，最可能买下该业务的就是苹果。报导指出，博通旗下的射频部门在 2019 财年达到了 22 亿美元收入的目标，而这样的营收表现，则是代表着博通射频部门的价值可能超过 100 亿美元。博通制造的射频元件多用于智能手机上，以使得接收的信号更清晰，此外，就目前的市场竞争态势来说，虽然博通的射频元件有着竞争优势，但是新的竞争者，如 Qorvo 已经开发出另一种技术，透过该技生产的产品具备小巧、可靠的优点，而这些技术也有机会取代博通传统的射频元件。

武汉新芯推出 50nm 高性能 SPI NOR Flash 产品系列。12 月 18 日，紫光集团旗下武汉新芯集成电路制造有限公司，宣布推出业界先进的 50nm Floating Gate 工艺 SPI NOR Flash 宽电压产品系列 XM25QWxxC。该系列支持低功耗宽电压工作，为物联网、可穿戴设备和其它功耗敏感应用提供灵活的设计方案。XM25QWxxC 系列产品的读速在 1.65V 至 3.6V 电压范围内可达 108MHz (在所有单/双/四通道和 QPI 模式下均支持)，提供比其他供应商更快更强的性能，在电源电压下降后，时钟速度没有任何减慢。其传输速率可以胜过 8 位和 16 位并行闪存。在连续读取模式下能实现高效的存储器访问，仅需 8 个时钟的指令周期即可读取 24 位地址，从而实现真正的 XIP (execute in place) 操作。

京仪装备成功研发出国内首台晶圆自动翻转倒片机。据北京亦庄官方消息，位于北京经开区的北京京仪自动化装备技术有限公司 (以下简称“京仪装备”)，成功研发出国内首台晶圆自动翻转倒片机，破解了国产晶圆自动翻转倒片机自动化难题。晶圆倒片机是用来调整集成电路产线上晶圆生产材料序列位置的一款设备，它的任务是将产线上的晶圆通过制程需要进行分批、合并、翻转后进行下一道程序，这就要求晶圆倒片机拥有极高的传送效率和洁净程度。目前，京仪装备研发的首台晶圆自动翻转倒片机已经在上海集成电路研发中心得到成功应用。早期型号倒片机则已经在中芯国际、长江存储等多家企业得到应用。

12 英寸集成电路用大硅片产业化项目落户德州。12 月 18 日，德州市政府与有研科技集团有限公司、株式会社 RS Technologies、德州汇达半导体股权投资基金合伙企业共同签约 12 英寸集成电路用大硅片产业化项目。这是继 8 英寸硅材料项目，德州与有研科技集团又一重点合作项目。建成投产后可年产 360 万片 12 英寸硅片，预计投资额 62 亿元人民币。

瑞萨电子宣布与赛灵思合作，共同开发 Versal ACAP 参考设计。12 月 17 日，全球领先的半导体解决方案供应商瑞萨电子株式会社宣布推出电源解决方案及其全资子公司 IDT 的时钟解决方案，可支持适用于 Xilinx Versal 自适应计算加速平台 (ACAP) 的 Xilinx VCK190 评估套件和瑞萨 VERSALDEMO1Z 电源参考板。Versal 基于 7nm 工艺技术，是业界首个 ACAP 平台，可满足数据中心、汽车、5G 无线、有线和国防市场等广泛应用的需求。

中德第三代半导体材料联合研究院等四个项目落户西安。12月16日，西安西咸新区泾河新城外资招商项目集中签约仪式举行，4个外资产业项目同时落户泾河新城。签约仪式上，泾河新城与福莱帕特航空（厦门）航空部件服务公司、易初明通机电设备（四川）公司、百卡弗中国控股有限公司、西安华合德新材料科技有限公司，分别签订了《福莱帕特航空部件维修服务项目协议》《卡特彼勒（陕西）工程机械再制造中心项目协议》《百卡弗食品加工项目协议》《中德第三代半导体材料联合研究院项目协议》。据西咸新区官方消息，中德第三代半导体材料项目是由留德人员发起，联合欧盟第三代半导体实验室和西北工业大学理学院、南京大学微电子学院、西安电子科技大学等国内外研究机构和知名专家，研发团队的技术水平为国际领先，可以较高成功率稳定产出4英寸和6英寸SiC单晶晶圆，未来该技术发展方向为大尺寸SiC单晶制备生产批量成熟技术和前沿半导体技术。该成果可广泛应用于新能源车、太阳能风能、电力电子、高铁、电源、雷达、5G通信、航空航天、机器人等高精尖领域。

国基南方射频集成电路产业化项目在南京江宁开发区启动。12月16日，中电国基南方集团射频集成电路产业化项目在江宁开发区正式启动，将打造涵盖一、二、三代半导体的射频集成电路产业地标，推动实现射频集成电路核心芯片自主可控。据介绍，作为南京高端产业基地、科技创新高地的江宁开发区集成电路产业呈现快速发展的良好态势，目前引进了中国电科55所、钜泉光电芯片研发中心、航天龙梦等一批行业领军企业，实现了集成电路产业研发设计、材料生产、信息服务等重要环节的突破，正着力打造国际先进、国内一流、自主可控的第三代半导体产业基地。当天启动的国基南方射频集成电路产业化项目，主要面向新一代信息基础设施建设，布局射频集成电路设计、制造、封测等全产业链关键环节，建设化合物半导体制造线。项目建成后将形成年产化合物半导体圆片6万片、射频集成电路5亿只、射频模块1000万只的设计制造能力，满足5G及未来移动通信基站和终端市场需求。

美光科技第一财季营收和净利双双下滑 分别下降35%和85%。12月19日消息，据国外媒体报道，当地时间周三，存储芯片及存储解决方案提供商美光科技公布了截止到2019年11月28日的2020财年第一季度财报。财报显示，该公司第一季度实现营收51.4亿美元，同比下降35%；实现净利润4.91亿美元，同比下降85%。

3.2 消费电子

华为麒麟1020配置再曝：每平方毫米1.713亿个晶体管。据frandroid消息，目前台积电正在积极备战5nm，华为已经在考虑将5nm工艺用在其下一代旗舰芯片——麒麟1020上，预计明年第三季度上市。报道中称，华为麒麟1020将采用ARM Cortex-A78架构，得益于5nm工艺，麒麟1020每平方毫米可容纳1.713亿个晶体管，其性能较麒麟990提升50%，而高通骁龙865较前代骁龙855性能只提升了25%。

联建光电与康佳集团达成战略合作。12月18日，联建光电与重庆康佳光电技术研究院有限公司签订了《战略合作框架协议》，合资建立公司，成为核心战略合作伙伴。联建光电旨在通过与重庆康佳研究院成立Mini LED及Micro LED大屏显示产品研发、生产制造为主的有限责任公司，共同推进Mini LED及Micro LED新技术在公共视讯的商用化进程。合资公司计划投资金额为1亿元，其中重庆康佳研究院持股40%，联建光电持股40%，核心管理团队持股20%。预计合资公司的市场目标为占领Mini LED新型显示市场10%份额。

日本发力 OLED：首条印刷产线建成。据日本媒体报道称，改过面板制造商 JOLED 建成首条印刷 OLED 产线，其能美工厂这一条 5.5 代线的月产能为 2 万片，主要生产尺寸 OLED，将用于车载、医疗、高端显示器等领域，计划将在 2020 年投入量产。JOLED 方面已经对外披露，其印刷 OLED 面板已经搭载在丰田汽车的概念车上，作为汽车仪表板的显示之用。印刷显示是一种重要的技术路线，可以非常简单地实现顶发光技术，使发光效率有显著提高，同时结构简单可以完成整个器件功能，功耗随之降低，且与白光 OLED 相比，色彩真实还原度更高。

苹果获屏下指纹新专利：16 英寸苹果 MacBook Pro 已有所应用。12 月 20 日消息据外媒报道，苹果近日获得一份最新的光学屏下指纹专利，据报道，此项专利与苹果 13 和 15 英寸 MacBook Pro 以及新款 MacBook Air 上使用的指纹传感器采用的技术类似。专利文件介绍这项技术所采用的控制器可以基于用户对触摸显示器的按压或输入来改变显示器以显示可用应用的菜单，同时还可以基于对触摸显示器的输入来执行其他功能。

苹果将扩大在印度的 iPhone 生产。12 月 20 日下午消息，据日经新闻报道，美国苹果公司将在印度扩大 iPhone 的生产。此前，除了在印度生产部分旧机型之外，苹果几乎所有的 iPhone 都在中国完成组装。印度信息技术部长普拉萨德公布的苹果生产计划显示，在印度此前一直由代工厂商纬创资通负责旧机型“6S”和“SE”的组装。作为委托对象如今新增加了鸿海，开始在印度南部的钦奈生产。最早将于 2020 年春季开始销售的廉价版 iPhone 新机型也可能在印度生产。

弹出式摄像头！华为 P smart Pro 正式现身 售价 2700 元。12 月 19 日消息，华为 P smart Pro 已在多个欧洲国家正式推出，其配备 48MP 主摄像头和 16MP 的弹出式自拍摄像头。据悉，该款手机并不是全新的机型，与此前华为发布的华为 Y9s 大致相同。据报道，华为 P smart Pro 屏幕采用了分辨率 1080p+ 且比例为 19.5:9 的 LCD，6.59 英寸的屏幕拥有良好的矩形和圆角，去除了不必要的裁剪和孔洞；配色上拥有“午夜黑”和“呼吸水晶”两个款式，水晶款式的背面采用 21 层纳米纹理设计。在硬件方面，华为 P smart Pro 搭载麒麟 710F 芯片组，该芯片组配有 6GB 的 RAM 和 128GB 的存储空间；电池容量为 4000mAh，支持 10W 充电。

4. 重点公司动态

闻泰科技定增募资 65 亿元 43 亿用于支付收购安世半导体尾款。12 月 18 日，据闻泰科技公告称，公司定增配套完成，定增募资总额 64.96 亿元已顺利到位，此次定增共发行 A 股股票 8336 万股，对应定增价格为 77.93 元/股。关于募集资金用途，闻泰科技称，一是支付收购安世半导体尾款 43.37 亿元，二是偿还借款、补流，支付中介费用和税费 21.60 亿元。

紫光展锐推 AIoT 解决方案 V5663 22 纳米工艺工艺功耗降低 70%。12 月 19 日，紫光展锐在深圳召开 AIoT 新品发布暨开发者峰会，正式推出高性能高安全的 AIoT 解决方案—春藤 V5663。据了解，V5663 是国内首款支持 Wi-Fi 5 + BT 5 + MCU 的高集成 AIoT 解决方案，专为广泛的物联网应用而打造，集成最新的 IEEE 802.11ac 2x2 Wi-Fi 5，支持 2.4GHz 和 5GHz 双频，支持 BT 5 双模蓝牙及 Wi-Fi & BT Mesh。V5663 采用 Arm Cortex-M33 双核处理器架构，工作频率高达 442 MHz，两颗高性能应用及可编程的超低功耗处理器协同运行、灵活调度、提高效率。同时该架构支

持 TrustZone 安全技术以及数字信号处理 DSP 的 Armv8-M 全功能实现，相比 Cortex-M4，实现了 20% 的性能提升。相比市场主流 MCU Wi-Fi 产品，V5663 的 Wi-Fi 速率提高了 11 倍，采用了业内先进的 22 纳米制程工艺，使得功耗降低了 70%。

立讯精密计划以东莞讯滔 100% 股权对东莞立讯技术增资。立讯精密公布，为做好相关业务整合和项目的集中管理，提升运营效率，进一步满足客户相关需求，公司计划以所持全资子公司东莞讯滔电子有限公司（“东莞讯滔”）100% 股权增资另一全资子公司东莞立讯技术有限公司（“东莞立讯技术”）。双方一致同意，由立讯精密以其持有的标的股权按照东莞讯滔截至 2019 年 10 月 31 日的评估值 10.78 亿元人民币，对东莞立讯技术进行增资，相应获得东莞立讯技术新增注册资本 2.5 亿元人民币，剩余 8.28 亿元人民币计入东莞立讯技术资本公积。此次增资完成后，东莞讯滔将变更为东莞立讯技术全资子公司。此次增资将有利于公司相关业务整合和项目集中管理、优化内部资源、降低运营成本、提升公司运营效率、进一步满足客户相关需求。

大华股份与杭州市政府签署战略合作协议。12 月 19 日，大华股份与杭州市人民政府签订了战略合作框架协议，浙江省委常委、杭州市委书记周江勇出席了签约仪式。根据战略合作框架协议，双方将围绕杭州市打造数字经济和制造业高质量发展“双引擎”和大华股份“云生态、智未来”的战略，在合作中不断强化大华股份在数字安防领域的优势地位和对杭州数字经济产业的带动作用，抢占人工智能产业制高点，推动智能安防、智能机器人、智能制造、智能家居等重点领域产品创新，促进新能源汽车创新研发及规模化生产，为打造“千亿大华”、杭州建设“全国数字经济第一城”提供战略支撑。

江丰电子：广东江丰电子溅射靶材及设备关键部件产业化项目破土动工。12 月 20 日，广东江丰电子材料有限公司溅射靶材及设备关键部件产业化项目在东莞科技园举行动工仪式。项目集中建设一条应用于平板显示器、半导体的超高纯金属靶材与大型设备关键部件生产线，将实现超高纯 Al、Ti、Ta、Cu、Si、W、Co、Ni、Mo 等靶材以及大型镀膜设备关键部件的规模化生产与销售。

5. 风险提示

下游需求低于预期；行业发展不及预期；行业竞争加剧风险。

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研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。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，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

本研究报告由申港证券股份有限公司研究所撰写，申港证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们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，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。

我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。本报告版权仅为我公司所有，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、刊发，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。

本研究报告仅供申港证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和法律责任。

行业评级体系

申港证券行业评级体系：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

市场基准指数为沪深 300 指数

申港证券公司评级体系：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