

## 特斯拉 Model Y 大幅降价，柔宇科技上市在即

——电子行业周观点（12.28-12.31）

## 强于大市（维持）

日期：2021年01月04日

### 行业核心观点：

上周电子指数上涨，涨幅为 1.58%，跑输沪深 300 指数 1.78 个百分点，从子行业来看，二级子行业全体上涨，涨幅最大的是半导体（申万）。半导体方面，比亚迪半导体筹划分拆上市，估值已达百亿元；特斯拉大幅下调 Model Y 售价。消费电子方面，柔宇科技正式提交科创板招股书。建议投资者关注电子行业核心器件和材料的优质标的，推荐集成电路、显示器件、半导体材料等高景气度细分领域。

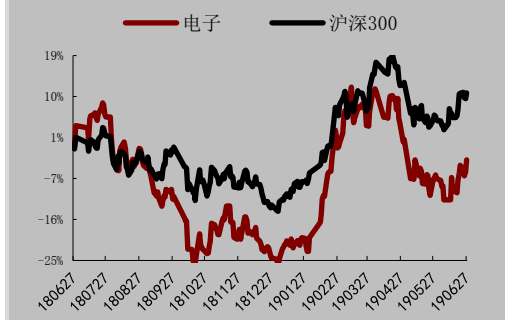
### 投资要点：

- **特斯拉大幅下调 Model Y 售价：**据特斯拉中国官网消息，特斯拉 Model Y 长续航版起售价为 33.99 万元人民币，此前为 48.8 万元人民币，下调 14.81 万元。特斯拉 Model Y Performance 高性能版起售价为 36.99 万元人民币，此前为 53.5 万元人民币，下跌 16.51 万元。特斯拉的降价也就意味着其供应链成本大幅下降，预示着新能源汽车产业链开始走向成熟。
- **柔宇科技正式提交科创板招股书：**据 IPO 消息，深圳市柔宇科技股份有限公司（以下简称“柔宇科技”）于 2020 年 12 月 31 日正式递交招股说明书，拟科创板挂牌上市。柔宇科技计划通过本次 IPO 募集 144.34 亿元，将全部用于柔性前沿技术研发、柔性显示基地升级扩增建设、柔性技术的企业解决方案开发、新一代柔性智能终端开发以及补充流动资金。
- **行业估值低于十年平均，行业交易活跃度收窄：**上周日均交易额为 885.10 亿元，交易活跃度环比下降 5.04%。估值上看，SW 电子行业 PE (TTM) 已从 2018 年低点 23.17 倍反弹至 49.95 倍，低于行业估值十年均值 52.22 倍 4.35%，距 4G 时代行业估值的峰值 88.11 倍还有 43.31% 的空间。
- **上周电子板块表现平稳：**249 只个股中，145 只个股上涨，102 只个股下跌，2 只个股持平。上涨股票数占 58.23%。
- **投资建议：**以电子核心器件和材料为主的生产和研发的优质标的。新材料与光电显示企业凯盛科技；国内精密制造龙头立讯精密；全球显示面板龙头京东方 A；大陆晶圆代工龙头中芯国际-U
- **风险因素：**技术研发跟不上预期的风险；同行业竞争加剧

### 盈利预测和投资评级

股票简称	19A	20E	21E	评级
凯盛科技	0.13	0.19	0.23	买入
立讯精密	0.87	1.06	1.36	增持
京东方 A	0.05	0.12	0.28	增持
中芯国际-U	0.33	0.29	0.43	增持

### 电子行业相对沪深 300 指数表



数据来源：WIND, 万联证券研究所

数据截止日期：2020年12月31日

分析师：夏清莹

执业证书编号：S0270520050001

电话：075583228231

邮箱：xiaqy1@wlzq.com.cn

研究助理：贺潇翔宇

电话：02085806067

邮箱：hexxy@wlzq.com.cn

## 目录

1、行业动态.....	3
1.1 半导体板块.....	3
1.2 消费电子板块.....	4
2、电子板块周行情回顾.....	5
2.1 电子板块周涨跌情况.....	5
2.2 子版块周涨跌情况.....	6
2.3 电子板块估值情况.....	7
2.4 电子板块周成交额情况.....	7
2.5 个股周涨跌情况.....	8
3、电子板块公司情况和重要动态（公告）.....	9
3.1 关联交易.....	9
3.2 股东增减持.....	9
3.3 大宗交易.....	10
3.4 限售解禁.....	11
4、投资观点.....	11
5、风险提示.....	12
6、数据跟踪.....	12
图表 1：申万一级周涨跌幅（%）.....	5
图表 2：申万一级年涨跌幅（%）.....	5
图表 3：申万电子各子行业涨跌幅.....	6
图表 4：申万电子板块估值情况（2010 年至今）.....	7
图表 5：申万电子板块周成交额情况（从 2019-01-11 起）.....	7
图表 6：申万电子周涨跌幅榜.....	8
图表 7：上周电子板块关联交易情况.....	9
图表 8：上周电子板块股东增减持情况.....	9
图表 9：上周电子板块大宗交易情况.....	10
图表 10：未来三个月电子板块限售解禁情况.....	11
图表 11：全球半导体销售额.....	12
图表 12：中国集成电路产值.....	12
图表 13：中国集成电路净进口额.....	12
图表 14：全球手机出货量.....	13
图表 15：国内手机出货量.....	13

## 1、行业动态

### 1.1 半导体板块

#### (1) 比亚迪半导体筹划分拆上市，估值已达百亿元

比亚迪发布公告称，经审议，董事会同意公司控股子公司比亚迪半导体股份有限公司(比亚迪半导体)筹划分拆上市事项，并授权公司及比亚迪半导体管理层启动分拆比亚迪半导体上市的前期筹备工作，包括但不限于可行性方案的论证、组织编制上市方案、签署筹划过程中涉及的相关协议等上市相关事宜，并在制定分拆上市方案后将相关上市方案及与上市有关的其他事项分别提交公司董事会、股东大会审议。

看法：比亚迪半导体主要覆盖功率半导体、智能控制 IC、智能传感器及光电半导体的研发、生产及销售，拥有包含芯片设计、晶圆制造、封装测试和下游应用在内的一体化经营全产业链。半导体行业是科技发展的基础性、战略性行业，具有前期投入金额大、产能建设周期长等特点，对公司的融资能力和技术创新能力均提出较高要求，此次分拆上市彰显了比亚迪半导体以汽车 IGBT 为始发点，以 5G 通讯技术、人工智能、汽车电子等创新应用的发展为导向，持续扩大其覆盖的半导体市场规模。在政策支持叠加市场需求的大背景下，作为国内电动车领先企业，其关键汽车元件国产替代进程正稳步进行。

新闻来源：EETOP

#### (2) 特斯拉大幅下调 Model Y 售价

一月一日据特斯拉中国官网消息，特斯拉 Model Y 长续航版起售价为 33.99 万元人民币，此前为 48.8 万元人民币，下调 14.81 万元。特斯拉 Model Y Performance 高性能版起售价为 36.99 万元人民币，此前为 53.5 万元人民币，下跌 16.51 万元。Model Y 全系标配全轮驱动，拥有更大的空间、全景玻璃车顶，以及高达 1.9 立方米储物空间，是一款高性能、全智能中型 SUV 新能源汽车。特斯拉 Model Y 高性能版续航达 594 公里，最高时速可达 217km/h，此次降价时点及降价幅度均超市场预期。

看法：特斯拉作为新能源汽车领军企业，长期以来其定价策略是以成本为锚定，整体公司利润率不到 1%。特斯拉意在通过价格下沉推动整个新能源产业链的发展，因为特斯拉的目标并不是在单个汽车产品上面盈利，而是实现整个产业的长期发展，所以长期以来特斯拉都把自己定位于一个新能源汽车产业的领军者的角色，这个角色之中特斯拉想根据自身的业务优势逐渐将这个产业推广开来，他所希望的是依托产业的发展，最后享受整个产业的长期红利，而不是纠结于短期的利润，所以从这个角度出发，特斯拉的降价也就意味着其供应链成本大幅下降，预示着新能源汽车产业链开始走向成熟。

新闻来源：全球半导体观察

## 1.2 消费电子板块

### (1) 柔宇科技正式提交科创板招股书

据IPO早知道消息，深圳市柔宇科技股份有限公司（以下简称“柔宇科技”）于2020年12月31日正式递交招股说明书，拟科创板挂牌上市。柔宇科技计划通过本次IPO募集144.34亿元，将全部用于柔性前沿技术研发、柔性显示基地升级扩增建设、柔性技术的企业解决方案开发、新一代柔性智能终端开发以及补充流动资金。144.34亿元的募资规模，已超彭博12月初报道的120亿元，亦远高于稍早前计划赴美上市时的10亿美元的募资预期。换言之，柔宇科技的IPO估值或将高于80亿美元。

看法：柔宇科技在2014年开发出厚度仅有0.01mm、最小卷曲半径仅有1mm的彩色全柔性、可反复折叠的显示屏，并在2018年投产全球首条全柔性显示屏大规模量产线。此外，柔宇科技还将创新性的柔性电子技术快速实现产品的应用和落地，2018年10月发布全球首款消费级量产柔性屏折叠手机FlexPai柔派，并在2019年第一季度出货。目前折叠屏手机处于大发展时期，公司的TOC业务收入已占整体营收的50%以上。柔派FlexPai2更是成为首款定价万元以下的折叠屏手机，预示着折叠屏市场加速成熟，公司选择此时上市融资，彰显了对于折叠屏生产线的市场信心。

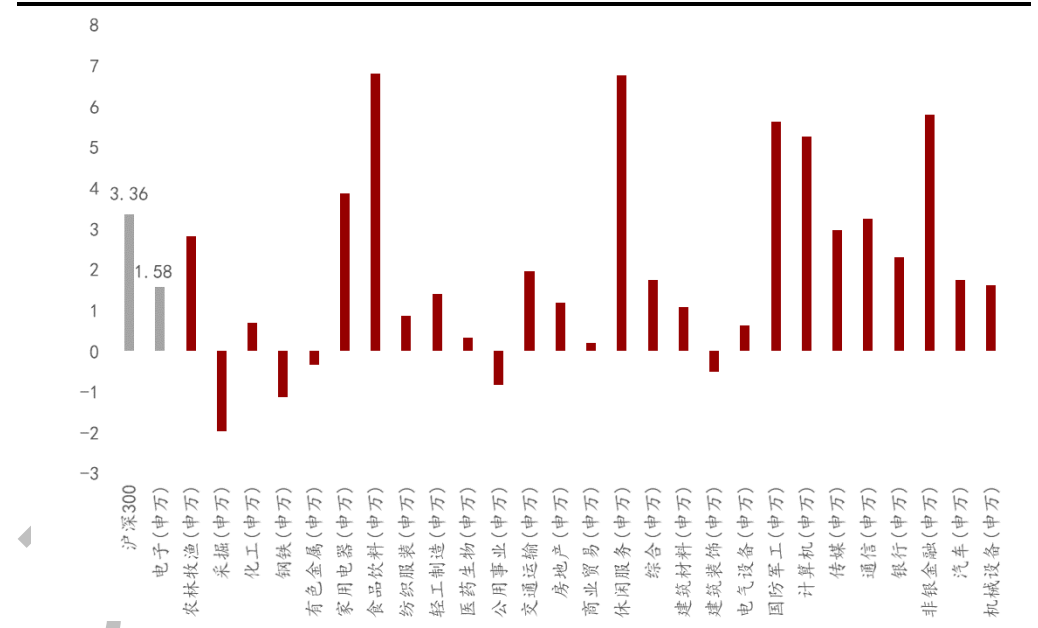
新闻来源：与非网

## 2、电子板块周行情回顾

### 2.1 电子板块周涨跌情况

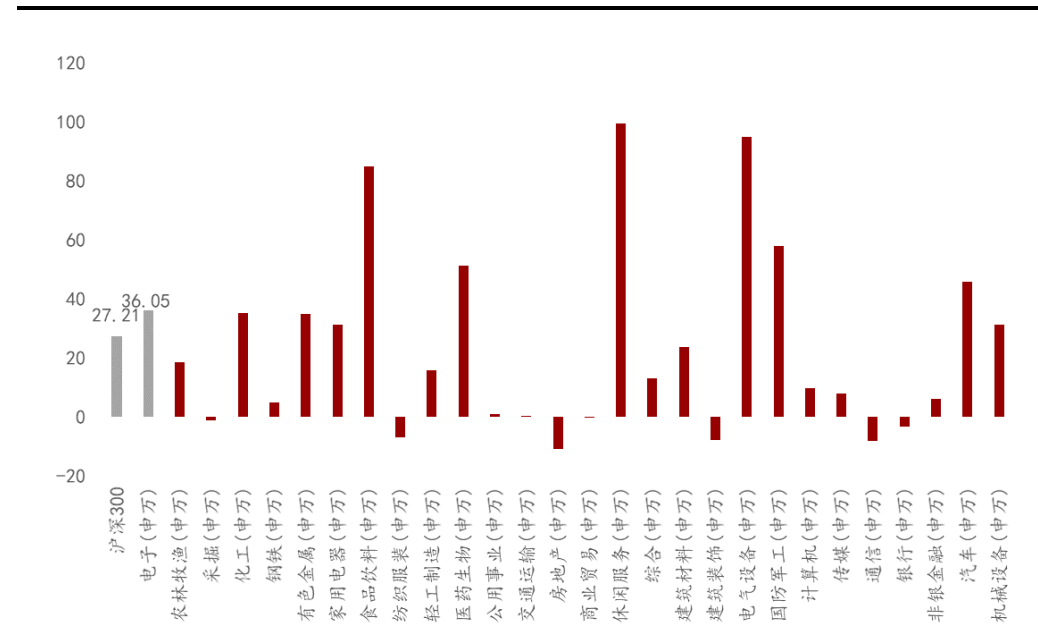
上周电子指数（申万一级）上涨，涨幅为1.58%，在申万28个行业中排第15位，跑输沪深300指数1.78个百分点。2020年以来上涨36.05%，跑赢沪深300指数8.84个百分点，排名行业第7位。

图表1：申万一级周涨跌幅（%）



资料来源：Wind、万联证券研究所

图表2：申万一级年涨跌幅（%）



资料来源：Wind、万联证券研究所

## 2.2 子版块周涨跌情况

从子行业来看，二级子行业全体上涨，涨幅最大的是半导体(申万)，涨幅为2.63%。三级子行业指数大部分上行，涨幅最大的是显示器件III(申万)，涨幅为3.84%。

图表3: 申万电子各子行业涨跌幅

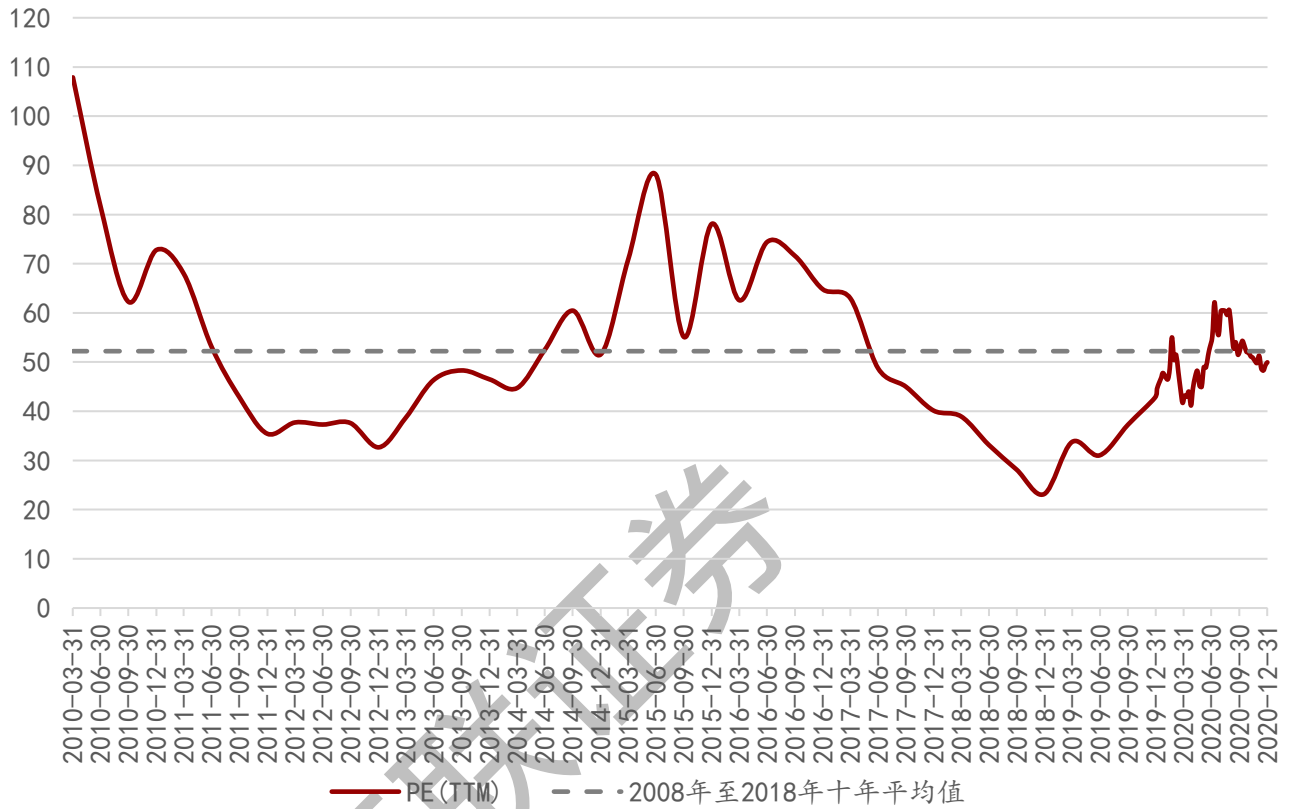
	代码	简称	周涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
二 级	801081.SI	半导体(申万)	2.63	61.29
	801082.SI	其他电子II(申万)	0.81	46.11
	801083.SI	元件II(申万)	1.44	34.37
	801084.SI	光学光电子(申万)	2.41	13.63
	801085.SI	电子制造II(申万)	0.55	37.95
三 级	850811.SI	集成电路(申万)	2.88	57.04
	850812.SI	分立器件(申万)	-0.06	81.28
	850813.SI	半导体材料(申万)	2.23	89.75
	850822.SI	印制电路板(申万)	0.41	6.05
	850823.SI	被动元件(申万)	2.66	91.12
	850831.SI	显示器件III(申万)	3.84	18.49
	850832.SI	LED(申万)	0.68	16.49
	850833.SI	光学元件(申万)	-2.22	-17.55
	850841.SI	其他电子III(申万)	0.81	46.11
	850851.SI	电子系统组装(申万)	1.73	30.84
	850852.SI	电子零部件制造(申万)	-0.25	43.05

资料来源: Wind、万联证券研究所

## 2.3 电子板块估值情况

从估值情况来看，目前SW电子板块PE(TTM)为49.95倍，低于过去2010年至2019年十年均值52.22倍，相较于4G建设周期中板块估值最高水平88.11倍，还有较大上行空间。基于5G建设进一步加速，我们认为板块估值仍有向上突破空间。

图表4: 申万电子板块估值情况(2010年至今)

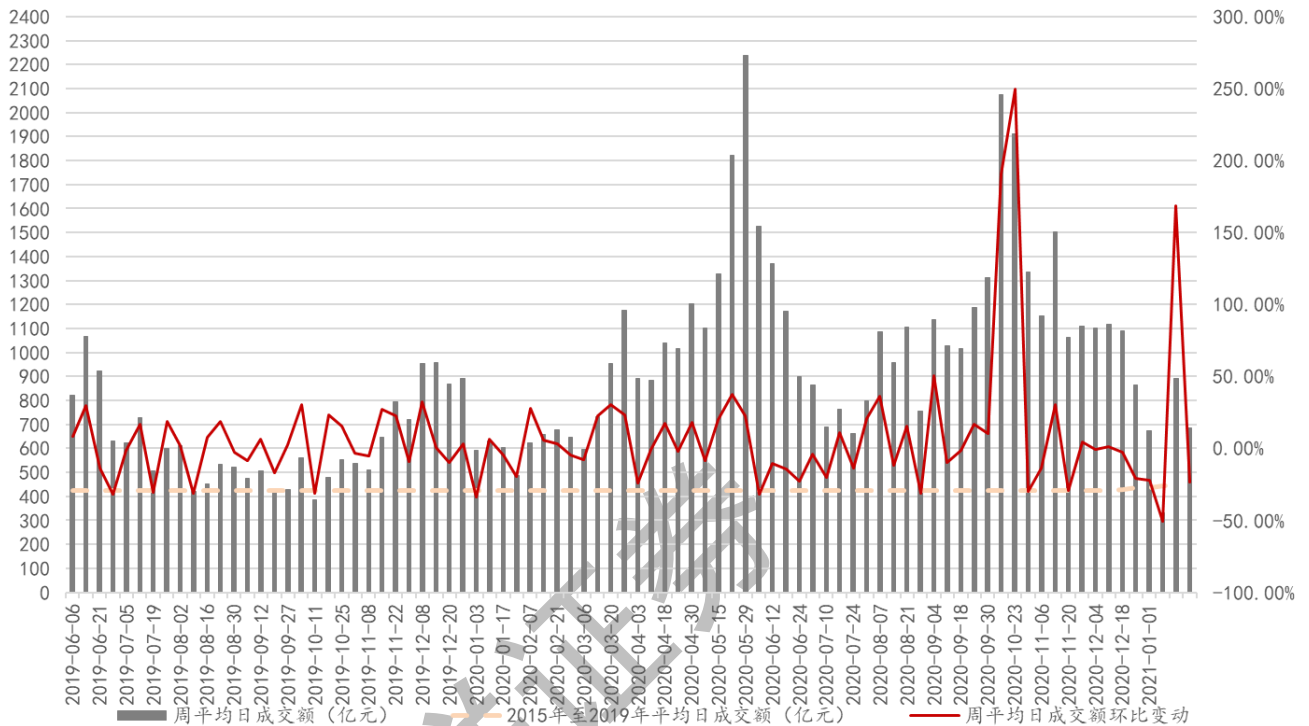


资料来源: Wind、万联证券研究所

## 2.4 电子板块周成交额情况

**板块热度收窄。**上周4个交易日内申万电子板块成交额为3540.39亿元,平均每日成交885.10亿元,环比下降5.04%。

图表5: 申万电子板块周成交额情况 (从2019-06-06起)



资料来源: Wind、万联证券研究所

## 2.5 个股周涨跌幅情况

板块上涨, 个股周涨幅最高为16.92%。从个股来看, 上周申万电子行业249只个股中上涨145只, 下跌102只, 持平2只。

图表6: 申万电子周涨跌幅榜

电子行业周涨跌幅前五			
证券代码	证券简称	周涨跌幅 (%)	所属申万三级
002876.SZ	三利谱	16.92	显示器件III
603678.SH	火炬电子	12.79	被动元件
300747.SZ	锐科激光	11.44	其他电子III
300709.SZ	精研科技	10.30	电子零部件制造
600707.SH	彩虹股份	10.26	显示器件III
电子行业周涨跌幅后五			
证券代码	证券简称	周涨跌幅 (%)	所属申万三级
300458.SZ	全志科技	-12.08	集成电路
300227.SZ	光韵达	-12.06	电子零部件制造
000536.SZ	*ST 华映	-11.78	显示器件III
300120.SZ	经纬辉开	-9.50	显示器件III
002600.SZ	领益智造	-8.47	电子零部件制造

资料来源: Wind、万联证券研究所



### 3、电子板块公司情况和重要动态（公告）

#### 3.1 关联交易

上周内电子板块共发 11 笔关联交易，详细信息如下：

图表7：上周电子板块关联交易情况

证券简称	关联方	交易金额 (单位： 万元)	交易方式	支付方式
大华股份	宁波华凌投资管理合伙企业(有限合伙);杭州华甄股权投资合伙企业(有限合伙)	2,250.00	共同投资	现金
欧比特	珠海兴格资本投资有限公司	9,922.30	股权转让	现金
士兰微	国家集成电路产业投资基金股份有限公司	112,243.05	资产置换	股权
风华高科	广东省广晟资产经营有限公司	9,779.13	受让	现金
木林森	孙清焕		担保	现金
麦捷科技	深圳市特发集团有限公司		签署协议	现金
赛微电子	青岛民芯投资中心(有限合伙);青岛海丝民合半导体投资中心(有限合伙)	2,000.00	共同投资	现金
赛微电子	青岛聚能创芯微电子有限公司	2,000.00	转让	现金
赛微电子	袁理	2,000.00	共同投资	现金
国科微	向平		签署协议	现金
麦捷科技	深圳深汕特别合作区特发赛格科技有限公司		签署协议	现金

资料来源：Wind、万联证券研究所

#### 3.2 股东增减持

上周电子板块 26 家公司发生重要股东增减持，详细信息如下：

图表8：上周电子板块股东增减持情况

证券简称	公告日期	方案进度	方向	股东名称	股东类型	变动数量 (万股)
大族激光	2020-12-31	完成	减持	宁艳华	高管	1.8400
大族激光	2020-12-31	完成	减持	张建群	高管	8.2900
和而泰	2020-12-30	完成	减持	秦宏武	高管	5.6000
和而泰	2020-12-31	完成	减持	深圳市创东方和而泰投资企业(有限合伙)	公司	308.3300
海康威视	2020-12-31	完成	减持	龚虹嘉	高管	3,419.3400
崇达技术	2020-12-30	完成	减持	彭卫红	高管	50.1300
三利谱	2020-12-29	完成	减持	阮志毅	高管	2.1900
三利谱	2020-12-30	完成	减持	张建飞	高管	0.5500
奥士康	2020-12-30	完成	增持	徐文静	高管	49.5000
奥士康	2020-12-31	完成	增持	邓海英	高管	4.0000

奥士康	2020-12-31	完成	增持	何高强	高管	25.5000
奥士康	2020-12-31	完成	增持	贺梓修	高管	16.0000
奥士康	2020-12-31	完成	增持	李许初	高管	16.0000
奥士康	2020-12-31	完成	增持	文进农	高管	4.5000
奥士康	2020-12-31	完成	增持	周光华	高管	4.5000
奥士康	2020-12-31	完成	减持	宿迁新泛海企业管理合伙企业 (有限合伙), 宿迁联康企业管 理合伙企业(有限合伙)	公司	120.0000
恒铭达	2020-12-28	完成	增持	荆世平	高管	0.1000
恒铭达	2020-12-29	完成	增持	吴之星	高管	0.0500
恒铭达	2020-12-29	完成	增持	夏琛	高管	1.0000
恒铭达	2020-12-30	完成	增持	吴之星	高管	0.1200
恒铭达	2020-12-30	完成	增持	夏琛	高管	0.4300
恒铭达	2020-12-31	完成	增持	朱小华	高管	0.0700
亚世光电	2020-12-29	完成	减持	林雪峰	高管	12.0000
亚世光电	2020-12-31	完成	增持	JIA JITAO	高管	21.0000
五方光电	2020-12-28	完成	减持	魏蕾	高管	179.0000
创世纪	2020-12-28	完成	减持	王琼	高管	40.6200
和晶科技	2020-12-30	完成	减持	徐宏斌	高管	8.7500
利亚德	2020-12-28	完成	减持	李军	高管	1,007.8900
科恒股份	2020-12-31	完成	减持	唐秀雷	高管	3.3400
南大光电	2020-12-31	完成	减持	吉敏坤	高管	17.4200
南大光电	2020-12-31	完成	减持	南京大学资产经营有限公司	公司	220.5000
激智科技	2020-12-28	完成	减持	叶伍元	高管	1.5000
富瀚微	2020-12-31	完成	减持	杰智控股有限公司	公司	81.6459
光莆股份	2020-12-28	完成	增持	彭新霞	高管	0.5000
民德电子	2020-12-30	完成	减持	易仰卿	高管	64.6700
民德电子	2020-12-31	完成	增持	范长征	高管	1.7500
弘信电子	2020-12-30	完成	减持	何建顺	个人	41.0000
江丰电子	2020-12-28	完成	减持	姚力军	高管	16.8200
电连技术	2020-12-28	完成	增持	电连技术股份有限公司第一期 员工持股计划	公司	386.9192
森霸传感	2020-12-31	完成	减持	赣州盈贝投资发展有限公司	公司	158.7001
光弘科技	2020-12-30	完成	减持	苏志彪	高管	166.0000
卓胜微	2020-12-29	完成	减持	天津浔渡创业投资合伙企业 (有限合伙)	公司	30.5400
晶方科技	2020-12-30	完成	减持	ENGINEERING AND IP ADVANCED TECHNOLOGIES LTD	公司	80.6100
睿创微纳	2020-12-28	完成	减持	魏慧娟	高管	4.2000

资料来源: Wind、万联证券研究所

### 3.3 大宗交易

上周电子板块发生大宗交易合计成交量 8,966.30 万股, 成交金额 400812.70 万元。  
详细信息如下:

图表9：上周电子板块大宗交易情况

证券简称	交易日期	成交价（单位：元）	成交量（单位：万股）	成交额（单位：万元）
海康威视	2020-12-31	48.51	435.00	21,101.85
三环集团	2020-12-31	37.25	46.41	1,728.77
海康威视	2020-12-31	48.51	88.00	4,268.88
海康威视	2020-12-31	48.51	55.00	2,668.05
海康威视	2020-12-31	48.51	45.00	2,182.95
海康威视	2020-12-31	48.51	45.00	2,182.95
闻泰科技	2020-12-31	99.00	10.30	1,019.70
海康威视	2020-12-31	48.51	123.00	5,966.73
富瀚微	2020-12-30	102.50	65.00	6,662.50
法拉电子	2020-12-30	94.70	42.50	4,024.75
法拉电子	2020-12-30	94.70	12.70	1,202.69
法拉电子	2020-12-30	94.70	21.20	2,007.64
奥士康	2020-12-30	59.17	64.00	3,786.88
法拉电子	2020-12-30	94.70	17.60	1,666.72
奥士康	2020-12-30	59.17	25.50	1,508.84
海康威视	2020-12-30	44.27	52.00	2,302.04
海康威视	2020-12-30	44.27	54.67	2,420.24
奥士康	2020-12-30	59.17	20.00	1,183.40
海康威视	2020-12-30	44.27	56.45	2,499.04
海康威视	2020-12-30	44.27	102.00	4,515.54
海康威视	2020-12-30	44.27	106.00	4,692.62
海康威视	2020-12-30	44.27	47.08	2,084.23
海康威视	2020-12-30	44.27	129.00	5,710.83
海康威视	2020-12-30	44.27	195.78	8,667.18
海康威视	2020-12-30	44.27	451.67	19,995.43
海康威视	2020-12-30	44.27	1,663.00	73,621.01
海康威视	2020-12-30	46.95	1,870.00	87,796.50
和而泰	2020-12-30	16.00	151.75	2,428.05
海康威视	2020-12-30	44.27	135.92	6,017.18
海康威视	2020-12-30	44.27	33.10	1,465.34
海康威视	2020-12-30	44.27	55.13	2,440.61
海康威视	2020-12-30	44.27	26.74	1,183.78
海康威视	2020-12-30	44.27	28.42	1,258.15
海康威视	2020-12-30	44.27	144.64	6,403.20
海康威视	2020-12-30	44.27	47.39	2,097.97
奥士康	2020-12-29	59.07	99.00	5,847.94
闻泰科技	2020-12-29	95.30	24.00	2,287.20
法拉电子	2020-12-29	93.70	23.00	2,155.10
法拉电子	2020-12-29	93.70	32.00	2,998.40
法拉电子	2020-12-29	93.70	50.00	4,685.00
法拉电子	2020-12-29	93.70	70.00	6,559.00
法拉电子	2020-12-29	93.70	105.00	9,838.50
光弘科技	2020-12-29	13.80	166.00	2,290.80

富满电子	2020-12-29	30.96	59.72	1,848.93
立讯精密	2020-12-28	50.91	28.21	1,436.14
海康威视	2020-12-28	47.00	430.00	20,210.00
和而泰	2020-12-28	16.00	63.40	1,014.40
和而泰	2020-12-28	16.00	187.50	3,000.00

资料来源: Wind、万联证券研究所

### 3.4 限售解禁

未来三个月电子板块将有 8 家公司发生限售解禁, 详细信息如下:

图表10: 未来三个月电子板块限售解禁情况

证券简称	解禁日期	解禁数量 (万股)	总股本 (万股)	占总股本比例 (%)
振邦智能	2020-12-28	2,740.00	10,960.00	0.00
洲明科技	2020-12-28	0.00	98,225.40	72.82
天华超净	2020-12-28	1,265.43	55,127.60	62.70
中石科技	2020-12-28	3,860.07	28,095.17	36.98
贝特瑞	2020-12-28	439.03	47,956.99	
光弘科技	2020-12-29	39,569.17	77,462.11	46.41
伊戈尔	2020-12-31	6,008.98	17,440.86	37.45
朗科智能	2020-12-31	68.39	20,627.97	76.25

资料来源: Wind、万联证券研究所

## 4、投资观点

上周电子指数上涨, 涨幅为 1.58%, 跑输沪深 300 指数 1.78 个百分点, 从子行业来看, 二级子行业全体上涨, 涨幅最大的是半导体 (申万)。半导体方面, 比亚迪半导体筹划分拆上市, 估值已达百亿元; 特斯拉大幅下调 Model Y 售价。消费电子方面, 柔宇科技正式提交科创板招股书总体来说, 电子行业估值低于十年平均, 行业交易活跃度收窄, SW 电子行业 PE 低于行业估值十年均值 52.22 倍 4.35%, 距行业估值的峰值 88.11 倍还有 43.31% 的空间。

## 5、风险提示

**技术研发跟不上预期的风险。**集成电路行业技术和资金要求较高。企业研发先进制程技术需大量资金基础, 如若技术研发遇瓶颈, 未在预计时间期限内完成技术研发和产品开发, 可能减慢市场发展和国产化速度。

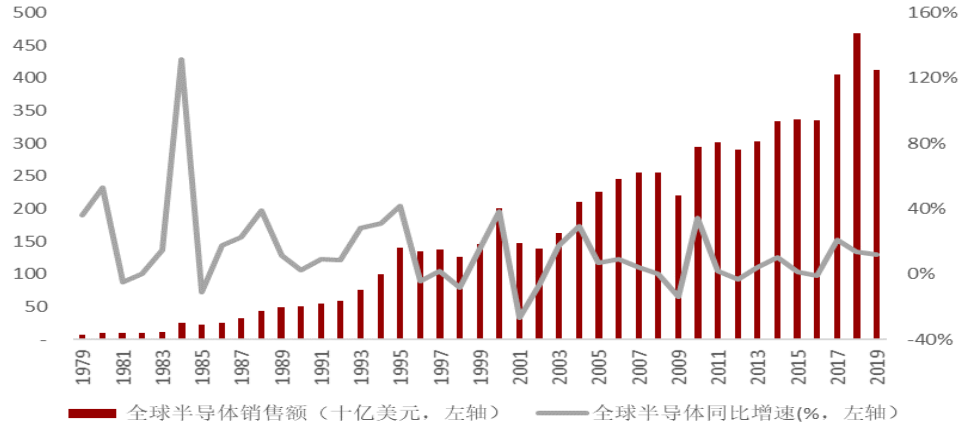
**同行业竞争加剧的风险。**中国电子行业发展迅速, 相关企业逐年增加, 市场竞争力强。相关企业均加大研发投入, 望加快智能产品研发和更新迭代, 以增加市场占比。但技术研发的不确定性和消费者接受程度的不同, 可能面临竞争者研发速度更快或消费者喜爱程度更多而赶超公司, 使得公司竞争优势同化。

**贸易摩擦的风险。**美方的科技轮制裁让不少科技企业陷入危机, 这逼迫我国企业快速拜托对外的科技依赖, 但我国大部分企业科研能力薄弱, 极度依靠关键零部件进口。

贸易摩擦或将对我国的消费电子行业带来不小的冲击。

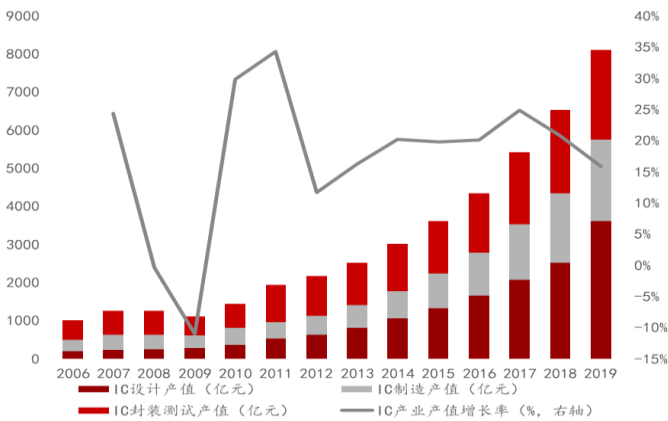
## 6、数据跟踪

图表11：全球半导体销售额



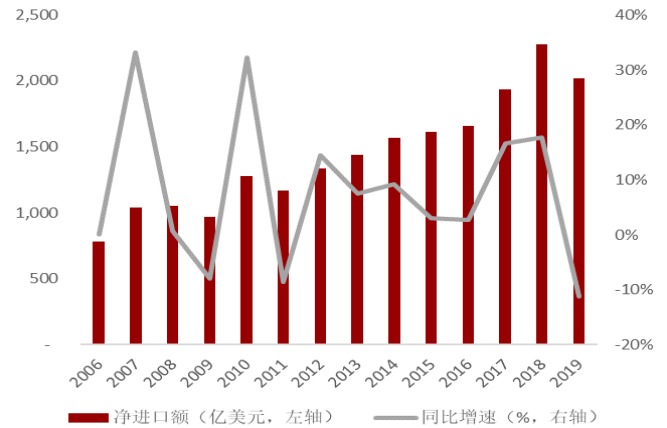
资料来源：SIA、万联证券研究所

图表12：中国集成电路产值



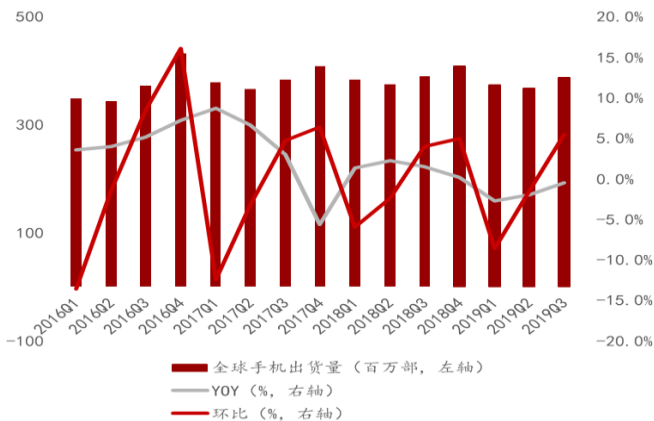
资料来源：CSIA、万联证券研究所

图表13：中国集成电路净进口额

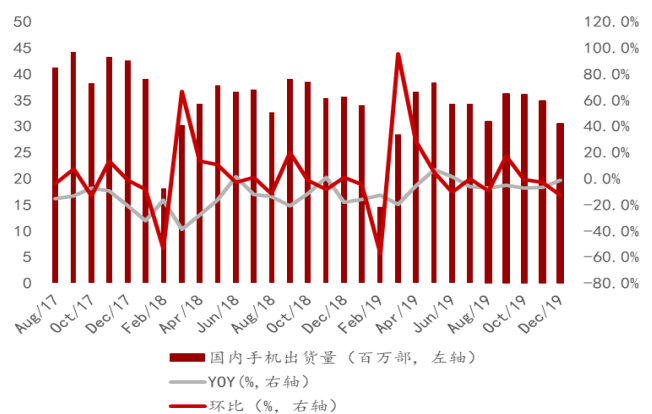


资料来源：CSIA、万联证券研究所

图表14：全球手机出货量



图表15：国内手机出货量



资料来源: Gartner、万联证券研究所

资料来源: 中国信通院、万联证券研究所

电子行业重点上市公司估值情况一览表  
(数据截止日期: 2020年12月31日)

证券代码	公司简称	每股收益			每股净资产	收盘 价	市盈率			市净率	投资评级
		19A	20E	21E	最新		19A	20E	21E	最新	
600552	凯盛科技	0.13	0.19	0.23	3.26	6.88	45.23	36.21	29.91	1.90	买入
002475	立讯精密	0.87	1.06	1.36	3.57	56.12	41.95	52.94	41.26	16.05	增持
000725	京东方 A	0.05	0.12	0.28	2.49	6.00	90.80	50.00	21.43	1.36	增持
688981	中芯国际	0.33	0.29	0.43	12.91	57.75	312.90	199.14	134.30	3.10	增持

资料来源: Wind, 万联证券研究所

## 行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

## 公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

## 风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

## 证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

## 免责声明

本报告仅供万联证券股份有限公司（以下简称“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。

本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。在法律许可情况下，本公司或其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，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。研究员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。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。

未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

## 万联证券股份有限公司 研究所

上海 浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦

北京 西城区平安里西大街28号中海国际中心

深圳 福田区深南大道2007号金地中心

广州 天河区珠江东路11号高德置地广场