

荣耀分拆后首款手机发布，英特尔营收创新高

——电子行业周观点 (01.18-01.24)

强于大市 (维持)

日期: 2021年01月25日

行业核心观点:

上周电子指数上涨, 涨幅为 3.11%, 跑赢沪深 300 指数 1.06 个百分点, 从子行业来看, 二级子行业大部分上涨, 涨幅最大的是其他电子 II (申万)。半导体方面, 英特尔财报发布, 因 PC 需求爆发, 全年营收达 779 亿美元, 创公司历史新高, 预计将继续扩大芯片代工外包规模; 晶瑞股份公告光刻机到厂, 将服务于高端 IC 制造材料测试, 加速 ArF 光刻胶研发, 增强研发实力。消费电子方面, 荣耀分拆后首款手机发布, 与高通、联发科等签署了恢复供应协议。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。

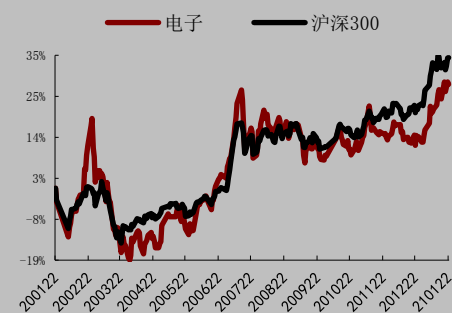
投资要点:

- **英特尔财报发布, 将扩大芯片代工外包:** 英特尔发布了 2020 年第四季度及全年财报, 其 2020 年全年营收达 779 亿美元, 创公司历史新高, 同比增长 8%。同时, 台积电 (TSMC) 将在今年下半年开始采用 5nm 工艺生产英特尔的 Core i3 芯片。芯片业务外包将是其弥补与竞争对手差距的短期举措, 英特尔还是寄希望通过研发维持 IDM 厂商的垄断地位, 集中优势资源以支撑 7nm 制程相关的巨额资本投入。
- **荣耀分拆后首款手机发布:** 1月22日, 荣耀发布了分拆后的首款产品 V40 系列。从新品来看, 荣耀分拆后既受华为技术风格影响也有自主创新。荣耀 V40 此次搭载芯片为天玑 1000+, 同时采用了华为研发的图形加速技术 GPU Turbo x。对荣耀来说, 巩固和打造自有的全球性品牌极为重要, 荣耀过去所有的供应商已签署恢复了供应协议, 如 AMD、高通、三星、微软等, 供应链限制已基本解除。
- **行业估值向上突破, 但交易活跃度有所减退:** 上周日均交易额为 1348.77 亿元, 交易活跃度环比下降 12.49%。SW 电子行业 PE (TTM) 为 54.92 倍, 突破年后新高, 距行业估值的峰值 88.11 倍还有 37.67% 的价值空间。
- **上周电子板块表现平稳:** 249 只个股中, 132 只个股上涨, 113 只个股下跌, 4 只个股持平。上涨股票数占比 53.01%。
- **投资建议:** 以电子核心器件和材料为主的生产和研发优质标的。新材料与新型显示企业**凯盛科技**; 国内精密制造龙头**立讯精密**; 国内显示面板龙头**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; 同行业竞争加剧的风险; 科技摩擦的风险; 疫情复发的风险

盈利预测和投资评级

股票简称	20E	21E	22E	评级
凯盛科技	29.24	23.98	14.70	买入
立讯精密	59.77	44.03	34.18	增持
京东方 A	41.08	17.53	10.69	增持
中芯国际-U	470.14	352.10	269.80	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: 2021年01月22日

相关研究

万联证券研究所 20210104_行业周观点_AAA_电子行业周观点 (12.28-12.31)

万联证券研究所 20201228_行业周观点_AAA_电子行业周观点 (12.21-12.25)

万联证券研究所 20201221_行业周观点_AAA_电子行业周观点 (12.14-12.18)

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 子板块周涨跌情况.....	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) 英特尔财报发布，将扩大芯片代工外包

1月22日，英特尔发布了2020年第四季度及全年财报，并举行了财报分析师电话会议。报告显示，英特尔2020全年营收达779亿美元，创公司历史新高，同比增长8%；净利润为209亿美元，同比下降1%。2020年第四季度，英特尔营收为200亿美元，超出10月份的预期，同比下降1%；净利润为59亿美元，同比下降15%。在财报电话会议上，英特尔即将上任的CEO帕特·盖尔辛格表示7纳米项目的恢复和进展感到满意。同时指出至2023年，英特尔大部分产品仍会在内部制造。与此同时，考虑到产品组合的广度，我们也很可能在某些产品技术上扩大对外部芯片代工厂的使用。据TrendForce 近日发布的一份报告称，台积电（TSMC）将在今年下半年开始采用5nm工艺生产英特尔的Core i3芯片。

看法：英特尔在7nm工艺的研发上一度陷入难关，当前台积电、三星等芯片代工厂已经来到5nm，而英特尔最新的芯片还继续在14nm或者10nm制程上改进，严重落后于竞争对手。这在7nm研制出来之前，如何才能让自己的芯片在工艺上跟上竞争对手的研发进度是英特尔目前亟待解决的问题。在某些产品技术上扩大对外部芯片代工厂的使用，除了考虑将芯片制造业务外包之外，英特尔也许将剥离部分业务，以支撑7nm制程相关的巨额资本投入。帕特·盖尔辛格的表述中也能看出，芯片业务外包也可能是弥补与竞争对手差距的短期举措，英特尔还是寄希望于维持IDM厂商的垄断地位。

新闻来源：电子发烧友

(2) 晶瑞股份公告光刻机到厂

1月19日晚间，晶瑞股份公告，公司购得ASML XT 1900 Gi型光刻机一台。该设备于当日运抵苏州并成功搬入公司高端光刻胶研发实验室。下一步，公司将尽快完成设备的安装调试工作。此次公司采购的光刻机设备为ASML XT 1900 Gi型ArF浸入式光刻机，可用于研发最高分辨率达28nm的高端光刻胶，若研发工作进展顺利，将有助于公司将光刻胶产品序列实现到ArF光刻胶的跨越，并最终实现应用于12英寸芯片制造的战略布局。

看法：光刻机是芯片制造的核心设备之一，而用于生产芯片的光刻机目前被ASML、尼康、佳能等厂商垄断（在高端光刻机领域，基本已被荷兰ASML公司垄断）。光刻机是中国在半导体设备制造上最大的短板之一，国内相关设备、材料厂商亦缺少测试平台。由于公司产品ArF光刻胶存在稳定量产周期长、风险大等特点，后续是否能取得下游客户订单存在较多不确定性。公司此次购买先进光刻机，将服务于高端IC制造材料测试，加速高端ArF光刻胶研发，增强研发实力。并结合光刻机测试结果对ArF光刻胶产品新工艺相关技术参数及产品定型，力争实现规模化生产。

新闻来源：公司公告

1.2 消费电子板块

(1) 荣耀分拆后首款手机发布

惜别华为后，荣耀今日正式重启了新的创业征程。1月22日，荣耀发布了分拆后的首款产品V40系列！作为分拆后首款产品，V40系列是荣耀迈向市场的第一步。从新品来看，荣耀分拆后既有变化也有不变。据介绍，荣耀V40此次搭载芯片为天玑1000+，同时采用了华为研发的图形加速技术GPU Turbo x，搭配Mate40系列同款的66W有线快充+50W无线快充。影像方面，荣耀V40搭载旗舰级5000万高清主摄，并延续了专属深度定制的RYYB感光像素矩阵，感光能力提升40%。

看法：荣耀从华为剥离出来之后，交流社区、网站、在线商城等均逐步与华为进行了分离。预计荣耀将继续实行1+8+N的产品战略，以手机为核心，平板、电脑、电视等产品为辅助，创造细分市场优势。对目前荣耀来说，巩固和打造自有的全球性品牌极为重要。目前荣耀过去所有的供应伙伴，都与荣耀签署了恢复供应的协议，比如AMD、高通、三星，微软，英特尔、联发科等。供应方面没有了牵制，荣耀可以全力以赴进入市场。预计荣耀新机将与小米、oppo等旗舰机型直面竞争。

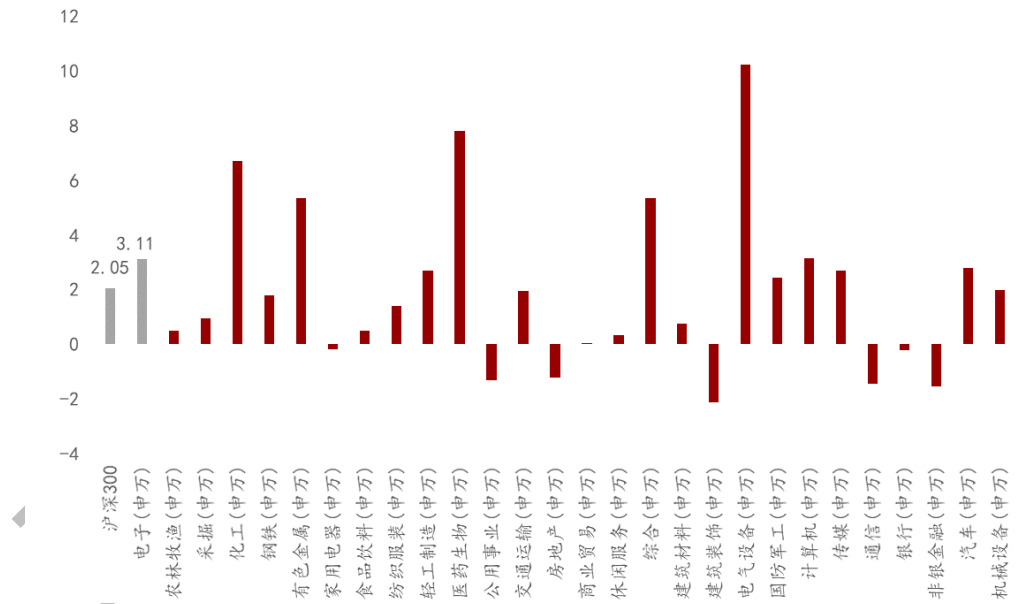
新闻来源：EETOP

2、电子板块周行情回顾

2.1 电子板块周涨跌情况

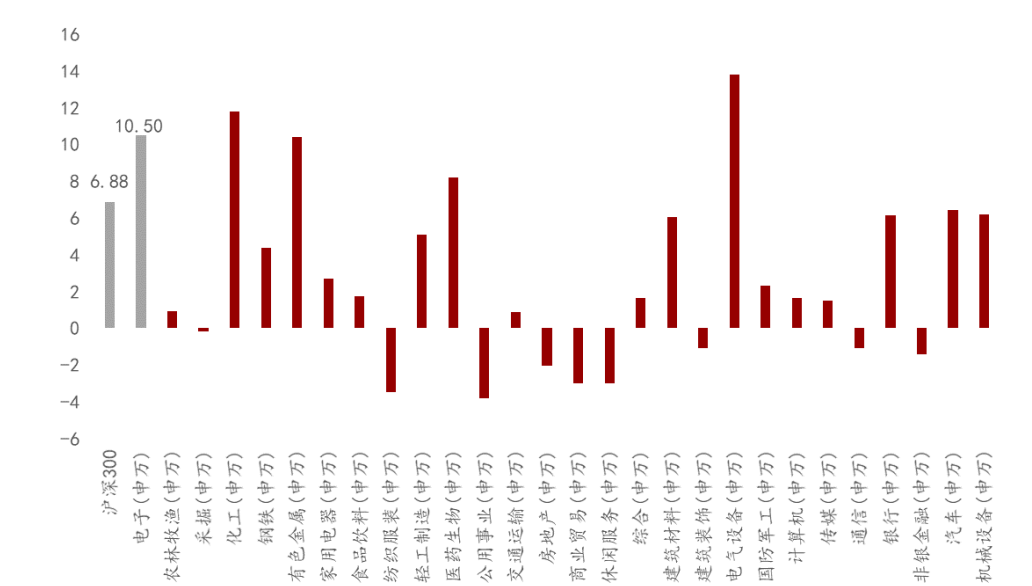
上周电子指数（申万一级）上涨，涨幅为3.11%，在申万28个行业中排第7位，跑赢沪深300指数1.06个百分点。2021年以来上涨10.50%，跑赢沪深300指数3.62个百分点，排名行业第3位。

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，二级子行业大部分上涨，涨幅最大的是其他电子II（申万）涨幅为6.29%。三级子行业指数走势分化，涨幅最大的是电子系统组装（申万），涨幅为6.71%。

图表3：申万电子各子行业涨跌幅

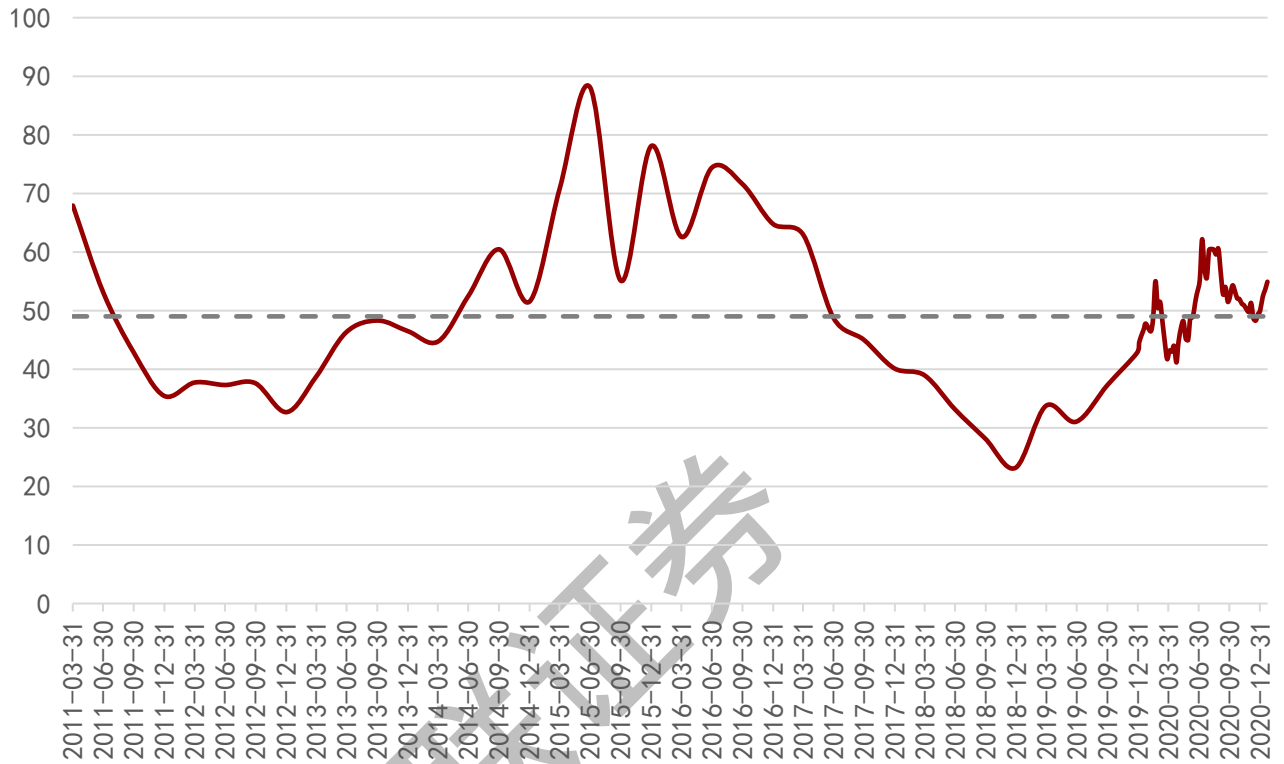
	代码	简称	周涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
二级	801081.SI	半导体(申万)	3.77	12.18
	801082.SI	其他电子II(申万)	6.29	8.62
	801083.SI	元件II(申万)	-0.91	1.34
	801084.SI	光学光电子(申万)	2.71	12.10
	801085.SI	电子制造II(申万)	3.82	12.24
三级	850811.SI	集成电路(申万)	4.21	12.79
	850812.SI	分立器件(申万)	-0.26	-0.19
	850813.SI	半导体材料(申万)	1.94	13.88
	850822.SI	印制电路板(申万)	-5.21	-2.57
	850823.SI	被动元件(申万)	4.06	5.81
	850831.SI	显示器件III(申万)	3.82	14.82
	850832.SI	LED(申万)	3.24	11.11
	850833.SI	光学元件(申万)	-8.42	-6.23
	850841.SI	其他电子III(申万)	6.29	8.62
	850851.SI	电子系统组装(申万)	6.71	23.14
	850852.SI	电子零部件制造(申万)	1.53	4.63

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54.92倍，高于过去2011年至2020年十年均值49.01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（2011年至今）

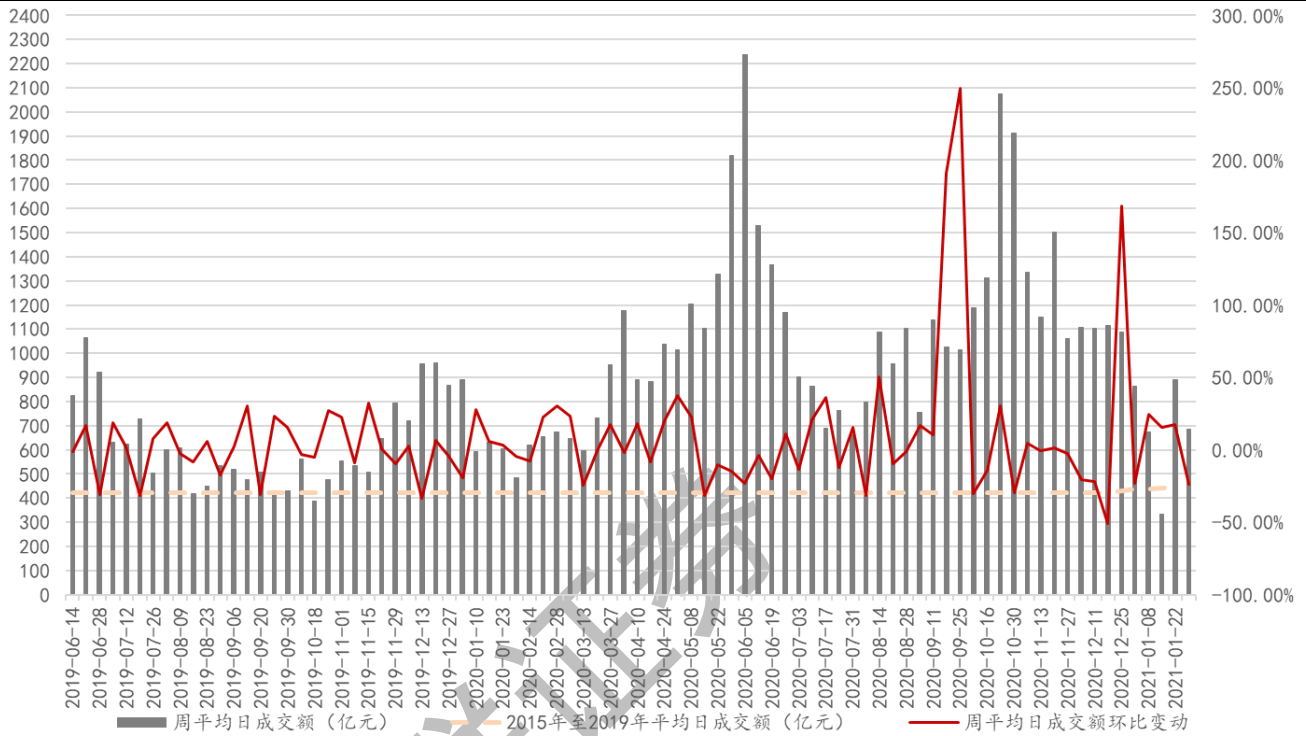


资料来源: Wind, 万联证券研究所

2.4 电子板块周成交额情况

板块热度减退。上周5个交易日内申万电子板块成交额为6743.83亿元,平均每日成交1348.77亿元,环比下降12.49%。

图表5: 申万电子板块周成交额情况 (从2019-06-14起)



资料来源: Wind, 万联证券研究所

2.5 个股周涨跌情况

个股周涨幅最高为27.24%。从个股来看,上周申万电子行业249只个股中上涨132只,下跌113只,持平4只,上涨比例为53.01%。

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
300390.SZ	天华超净	27.24	其他电子III
000020.SZ	深华发A	26.67	电子系统组装
002139.SZ	拓邦股份	26.64	电子零部件制造
600237.SH	铜峰电子	24.95	被动元件
300340.SZ	科恒股份	21.50	其他电子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
002456.SZ	欧菲光	-14.96	光学元件
300709.SZ	精研科技	-11.32	电子零部件制造
000536.SZ	*ST华映	-10.49	显示器件III
002938.SZ	鹏鼎控股	-10.22	印制电路板
002947.SZ	恒铭达	-9.47	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 6 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
*ST 华映	福建省电子信息(集团)有限责任公司		担保	现金
*ST 华映	福建省电子信息(集团)有限责任公司		担保	现金
华正新材	华立集团股份有限公司		认购	现金
华金资本	珠海华发实体产业投资控股有限公司		认购	现金
泰晶科技	希华晶体科技股份有限公司	7739.2	收购	现金
福光股份	福建省星云大数据应用服务有限公司	3368.726	增资	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 19 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)
苏州固得	2021-01-20	完成	减持	润福贸易有限公司	公司	503.5600
和而泰	2021-01-21	完成	减持	刘明	高管	1.8700
雅克科技	2021-01-18	完成	减持	沈琦	高管	22.8000
江海股份	2021-01-20	完成	减持	朱祥	个人	43.5000
木林森	2021-01-18	完成	增持	肖燕松	高管	169.1700
盈趣科技	2021-01-18	完成	减持	林松华	高管	4.6000
恒铭达	2021-01-22	完成	增持	夏琛	高管	0.2500
锐明技术	2021-01-21	完成	减持	蒋明军	高管	2.9500
锐明技术	2021-01-22	完成	减持	蒋明军	高管	0.9900
和晶科技	2021-01-18	完成	减持	顾群	高管	186.0000
华灿光电	2021-01-18	完成	减持	吴龙驹	高管	25.0000
华灿光电	2021-01-19	完成	减持	吴龙驹	高管	130.0000
华灿光电	2021-01-20	完成	减持	吴龙驹	高管	5.0000
华灿光电	2021-01-22	完成	减持	杨忠东	高管	8.8800
胜宏科技	2021-01-21	完成	减持	陈勇	高管	75.4800
胜宏科技	2021-01-21	完成	减持	赵启祥	高管	45.9700
胜宏科技	2021-01-21	完成	减持	朱国强	高管	32.4900
超频三	2021-01-20	完成	减持	杭州赢海投资管理合伙企业 (有限合伙)	公司	49.6000

中石科技	2021-01-20	完成	减持	深圳市创新投资集团有限公司	公司	1.2000
中石科技	2021-01-20	完成	减持	深圳市创新投资集团有限公司	公司	12.6300
中石科技	2021-01-20	完成	减持	深圳市创新投资集团有限公司	公司	12.0000
中石科技	2021-01-20	完成	减持	深圳市创新投资集团有限公司	公司	150.0000
卓胜微	2021-01-20	完成	减持	姚立生	高管	0.6500
卓胜微	2021-01-19	完成	减持	IPV CAPITAL I HK LIMITED	公司	447.9850
宇瞳光学	2021-01-22	完成	减持	上海涌创铎兴投资合伙企业 (有限合伙)	公司	6.5000
宇瞳光学	2021-01-22	完成	减持	上海祥禾涌安股权投资合伙企业 (有限合伙)	公司	10.8200
胜蓝股份	2021-01-20	完成	增持	潘浩	高管	0.0700
生益科技	2021-01-21	完成	减持	苏锡(英属处女岛)有限公司	公司	118.9057
工业富联	2021-01-21	完成	减持	傅富明	高管	2.0000
安集科技	2021-01-20	完成	减持	上海张江科技创业投资有限公司	公司	36.4619

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 20678.09 万股, 成交金额 212181.36 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)
翰博高新	2021-01-22	52.00	3.80	197.60
方邦股份	2021-01-22	79.04	4.00	316.16
弘信电子	2021-01-22	14.29	14.00	200.06
信维通信	2021-01-22	35.83	41.86	1,499.84
京东方 A	2021-01-22	7.13	500.00	3,565.00
京东方 A	2021-01-22	7.13	400.00	2,852.00
京东方 A	2021-01-22	7.13	185.00	1,319.05
TCL 科技	2021-01-22	9.94	370.00	3,677.80
京东方 A	2021-01-21	6.98	203.00	1,416.94
京东方 A	2021-01-21	6.98	161.28	1,125.73
京东方 A	2021-01-21	6.98	104.87	731.99
瀛通通讯	2021-01-21	16.60	66.24	1,099.58
京东方 A	2021-01-21	6.98	692.18	4,831.42
TCL 科技	2021-01-21	9.00	535.00	4,815.00
TCL 科技	2021-01-21	9.00	198.00	1,782.00
TCL 科技	2021-01-20	8.35	600.00	5,010.00
TCL 科技	2021-01-20	8.35	807.78	6,744.98
TCL 科技	2021-01-20	8.35	1,063.03	8,876.29
TCL 科技	2021-01-20	8.35	942.38	7,868.90
和晶科技	2021-01-20	5.44	315.00	1,713.60
TCL 科技	2021-01-20	8.35	956.36	7,985.63

胜宏科技	2021-01-20	26.19	66.49	1,741.36
TCL 科技	2021-01-20	8.35	480.00	4,008.00
TCL 科技	2021-01-20	8.35	533.39	4,453.79
韦尔股份	2021-01-20	289.70	10.00	2,897.00
TCL 科技	2021-01-20	8.35	2,263.31	18,898.63
TCL 科技	2021-01-20	8.35	1,063.04	8,876.36
韦尔股份	2021-01-20	292.85	5.00	1,464.25
TCL 科技	2021-01-20	8.35	352.79	2,945.76
TCL 科技	2021-01-20	8.35	136.96	1,143.64
TCL 科技	2021-01-20	8.35	140.00	1,169.00
TCL 科技	2021-01-20	8.35	246.52	2,058.45
韦尔股份	2021-01-20	292.85	25.00	7,321.25
TCL 科技	2021-01-20	8.35	240.00	2,004.00
TCL 科技	2021-01-20	8.35	959.52	8,011.97
韦尔股份	2021-01-19	292.58	4.77	1,395.61
韦尔股份	2021-01-19	292.58	5.00	1,462.90
韦尔股份	2021-01-19	292.58	5.38	1,574.08
恒铭达	2021-01-19	37.33	30.00	1,119.90
和晶科技	2021-01-19	5.45	201.00	1,095.45
恒铭达	2021-01-19	38.89	30.00	1,166.70
*ST 奋达	2021-01-19	4.18	1,590.00	6,646.20
京东方 A	2021-01-19	6.52	168.00	1,095.36
澜起科技	2021-01-18	94.43	56.00	5,288.08
澜起科技	2021-01-18	94.43	50.00	4,721.50
传音控股	2021-01-18	161.45	50.00	8,072.50
澜起科技	2021-01-18	95.00	20.00	1,900.00
京东方 A	2021-01-18	6.84	172.19	1,177.78
和晶科技	2021-01-18	5.32	238.00	1,266.16
京东方 A	2021-01-18	6.84	286.52	1,959.80
*ST 奋达	2021-01-18	3.98	437.00	1,739.26
立讯精密	2021-01-18	57.90	31.00	1,794.90
京东方 A	2021-01-18	6.84	1,131.86	7,741.92
蓝思科技	2021-01-18	37.79	84.90	3,208.37
TCL 科技	2021-01-18	10.09	187.00	1,886.83

资料来源: Wind, 万联证券研究所

3.4 限售解禁

本周电子板块将有 11 家公司发生限售解禁, 详细信息如下:

图表10: 本周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 (%)
欣旺达	2021-01-18	1,108.25	157,497.90	87.71
中芯国际-U	2021-01-18	5,542.18	789,471.33	13.18
工业富联	2021-01-19	339.81	1,987,064.54	14.58

海康威视	2021-01-20	6,679.64	934,341.72	88.59
寒武纪-U	2021-01-20	189.07	40,010.00	7.77
中京电子	2021-01-21	1,068.20	49,733.97	71.52
雷曼光电	2021-01-21	1,708.51	34,951.00	70.70
贝特瑞	2021-01-21	17.66	48,538.62	
福光股份	2021-01-22	3,400.00	15,358.19	39.72
芯朋微	2021-01-22	112.95	11,280.00	22.75
力合微	2021-01-22	109.26	10,000.00	24.56

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 3.11%,跑赢沪深 300 指数 1.06 个百分点,从子行业来看,二级子行业大部分上涨,涨幅最大的是其他电子 II (申万)。半导体方面,英特尔财报发布,因个人 PC 需求爆发,全年营收达 779 亿美元,创公司历史新高,公司将继续扩大芯片代工外包规模;晶瑞股份公告光刻机到厂,将服务于高端 IC 制造材料测试,加速高端 ArF 光刻胶研发,增强研发实力。消费电子方面,荣耀分拆后首款手机发布,与高通、联发科等签署了恢复供应协议,彰显荣耀成为独立品牌的决心。总体来说,上周电子行业交易活跃度有所减退,但 SW 电子行业 PE 估值继续向上突破,达 54.94 倍,距峰值 88.11 倍还有 37.67% 的价值空间。

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。

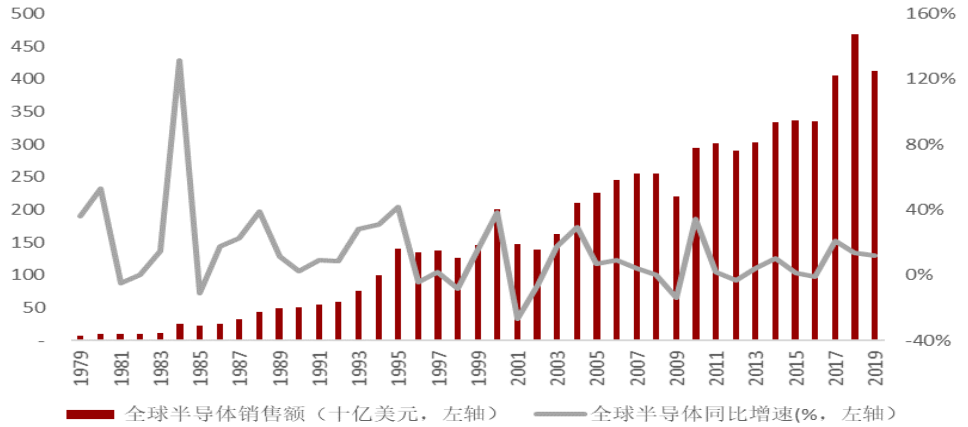
同行业竞争加剧的风险。中国电子行业发展迅速,相关企业逐年增加,市场竞争力强。相关企业均加大研发投入,望加快智能产品研发和更新迭代,以增加市场占比。但技术研发的不确定性和消费者接受程度的不同,可能面临竞争者研发速度更快或消费者喜爱程度更多而赶超公司,使得公司竞争优势同化。

科技摩擦的风险。美方挑起的科技摩擦让不少科技企业陷入危机,这迫使我国企业加快摆脱对外的科技依赖,但我国大部分企业科研能力相对较弱,仍依靠关键零部件及技术进口。科技摩擦或将对我国的消费电子行业带来突袭式的冲击。

疫情复发的风险。扩散自英国的变异新冠病毒于近期再次席卷全球,加上再次入冬,世界各国的疫情复发风险快速上升,我国新增确诊也呈小幅回升态势。若再次大规模爆发疫情,将影响大陆、亚太及全球的生产供应链协同进度,对电子产品的供应稳定性带来断带风险。

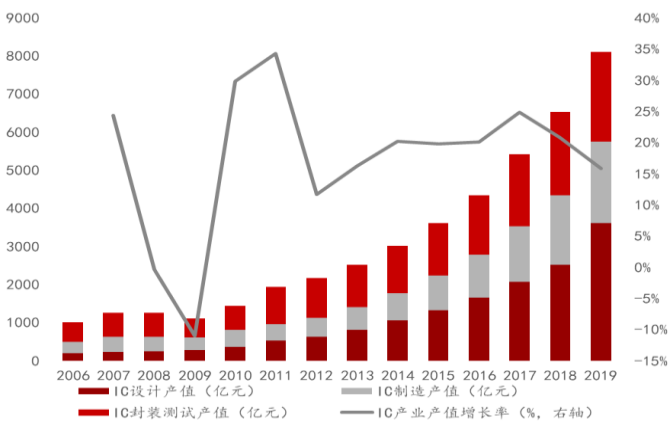
6、数据跟踪

图表11: 全球半导体销售额



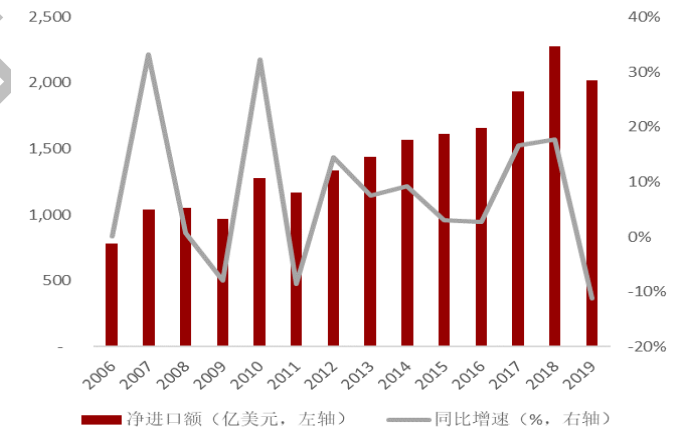
资料来源：SIA、万联证券研究所

图表12：中国集成电路产值



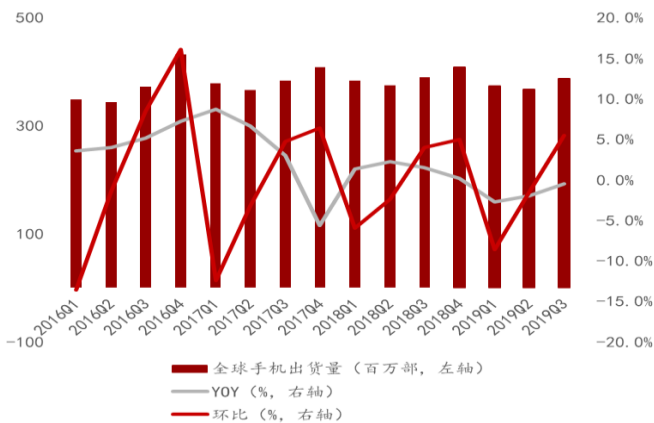
资料来源：CSIA、万联证券研究所

图表13：中国集成电路净进口额



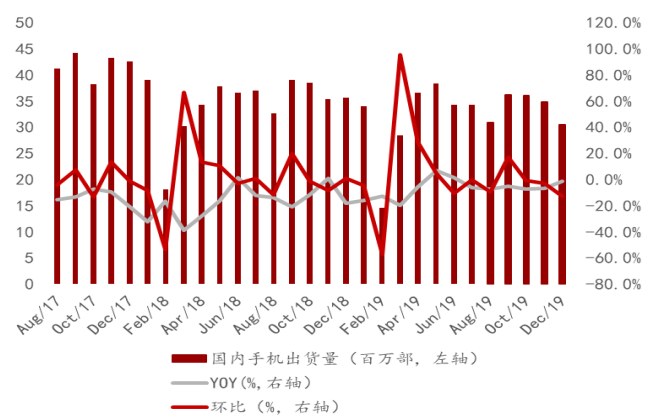
资料来源：CSIA、万联证券研究所

图表14：全球手机出货量



资料来源：Gartner、万联证券研究所

图表15：国内手机出货量



资料来源：中国信通院、万联证券研究所

近期重点公司公告

证券代码	公司简称	公告日期	公告内容
600552	凯盛科技	2020-12-1	为紧跟近期柔性 and 折叠终端发展趋势以及市场需求，公司拟在现有中试线的基础上，再新增投资 4981 万元，建设超薄柔性玻璃（UTG）一期项目，量产 6-8 寸 30 μm—70 μm 超薄柔性玻璃（UTG）。项目建成后，将与中试线产能共同形成一定规模，达产后预计将实现收入超 3 亿元（产能及售价等涉及商业机密信息，不进行披露）。公司也将根据未来市场发展需求及时布局后续产能提升计划。
002475	立讯精密	2021-01-09	立讯精密工业股份有限公司（以下简称“公司”）于 2021 年 1 月 8 日接到公司控股股东香港立讯有限公司（以下简称“立讯有限”）的函告，获悉其已持有的部分本公司股份质押给上海浦东发展银行股份有限公司深圳分行（以下简称“浦发银行”），本次质押数量为 28000000 股
000725	京东方 A	2021-01-16	京东方科技集团股份有限公司于 2021 年 1 月 15 日召开的第九届董事会第二十一次会议审议通过了《关于公司非公开发行 A 股股票方案的议案》，同意公司非公开发行股票数量不超过本次非公开发行前上市公司总股本 34,798,398,763 股的 20% 即 6,959,679,752 股（含本数），募集资金净额不超过 2,000,000.00 万元（含本数，且不包括发行费用），募集资金扣除发行费用后，其中 650,000.00 万元将用于收购武汉临空港经济技术开发区工业发展投资集团有限公司所持武汉京东方光电科技有限公司 14.44% 的股权和湖北省长柏产业投资基金合伙企业所持武汉京东方光电 9.62% 的股权（对应 250,242.7255 万元出资额）
688981	中芯国际-U	2021-01-09	根据中国证券监督管理委员会于 2020 年 6 月 29 日出具的《关于同意中芯国际集成电路制造有限公司首次公开发行股票注册的批复》，同意公司首次公开发行人民币普通股（A 股）股票的注册申请。公司首次向社会公众公开发行 A 股股票 1,685,620,000 股（行使超额配售选择权之前），并于 2020 年 7 月 16 日在上海证券交易所科创板上市。公司首次公开发行 A 股股票超额配售选择权已于 2020 年 8 月 14 日全额行使，对应新增发行股数 252,843,000 股，由此发行总股数扩大至 1,938,463,000 股。

资料来源：各公司公告，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：2021年01月22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
		20E	21E	22E	最新		20E	21E	22E	最新	
600552	凯盛科技	0.19	0.23	0.37	3.26	7.00	29.24	23.98	14.70	1.80	买入
002475	立讯精密	1.00	1.36	1.75	2.91	59.77	59.77	44.03	34.18	20.56	增持
000725	京东方 A	0.12	0.28	0.46	2.73	6.80	41.08	17.53	10.69	1.66	增持
688981	中芯国际-U	0.16	0.21	0.28	5.88	61.60	470.14	352.10	269.80	6.13	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