

车用芯片全球短缺，5G 手机出货量大幅提升

——电子行业周观点 (02.08-02.10)

强于大市 (维持)

日期: 2021 年 02 月 18 日

行业核心观点:

上周电子指数上涨, 涨幅为 5.95%, 跑赢沪深 300 指数 0.04 个百分点, 从子行业来看, 二级子行业全体上涨, 涨幅最大的是其他电子 II (申万)。半导体方面, 车用芯片需求大增造成全球短缺, 引起价格上涨。5nm 芯片功耗较大, FinFET 工艺仍需改进, 对封装测试厂商技术提出更高的要求。消费电子方面, 苹果或第二季度停产 iPhone 12 Mini; 中国信通院发布《2021 年 1 月国内手机市场运行分析报告》, 手机出货量同比大幅提升。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。

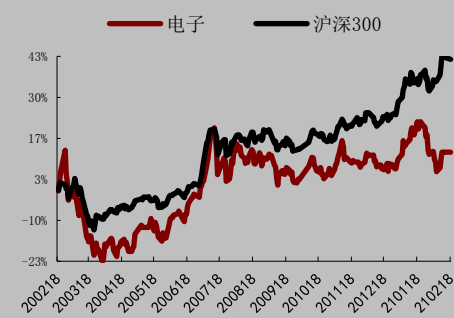
投资要点:

- **车用芯片需求大增, 价格上涨:** 车用芯片遭遇全球短缺。惠誉表示, 短缺可能持续到 2023 年初。全球车用芯片大缺货, 美国、日本、德国汽车产业相继传出因车用芯片缺货而减产, 三国透过外交渠道向中国台湾求援。晶圆代工工厂积极把握车用半导体商机, 硅晶圆厂也同步受惠。环球晶(6488-TW)、合晶(6182-TW)均证实相关订单大举涌入, 6 吋、8 吋产能全线满载, 预期今年上半年需求持续旺盛, 产能仍将供不应求。
- **中国信通院发布《2021 年 1 月国内手机市场运行分析报告》:** 由于国内疫情得到有效控制, 手机出货量同比出现大幅提升。国内 1 月手机市场与去年相比明显回暖, 国产手机出货量占比较去年四季度有所上升。另外, 5G 手机出货量占比在过去一年成阶梯式上升, 由去年 1 月低点 26.3% 逐渐上升至 4 月 39.3%, 5 月 46.3%, 6 月 61.2%, 此后占比缓慢上升并维持在 60% 以上, 今年 1 月达到 68.0%。从信通院给出的数据看, 预计到今年年底, 5G 手机出货量占比有望突破 70%。
- **行业估值有所回调, 板块交易活跃度减退:** 上周日均交易额 779.10 亿元, 交易活跃度环比下降 18.30%。SW 电子行业 PE (TTM) 为 51.20 倍, 估值有所上升, 距行业估值的峰值 88.11 倍还有 42.36% 的价值空间。
- **上周电子板块表现走强:** 249 只个股中, 208 只个股上涨, 38 只个股下跌, 3 只个股持平。上涨股票数占比 83.53%。
- **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。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**; 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**。
- **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	19A	20E	21E	评级
京东方 A	0.06	0.12	0.28	增持
中芯国际	0.23	0.55	0.55	增持
凯盛科技	0.13	0.19	0.23	买入
立讯精密	0.67	1.00	1.36	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 02 月 18 日

相关研究

万联证券研究所 20210218_公司事项点评_AAA_成熟制程高景气, 晶圆代工龙头蓄势待发
万联证券研究所 20210208_电子行业快评_AAA_国产光刻: 星星之火, 终将燎原
万联证券研究所 20210207_行业周观点_AAA_电子行业周观点 (02.01-02.05)

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) 车用芯片需求大增，价格上涨

据悉，IC供应链中最近的短缺状况已从消费电子产品和ICT产品逐渐扩展到工业和汽车市场。TrendForce指出，目前在12英寸晶圆厂的28nm，45nm和65nm节点上生产的汽车半导体产品正遭受目前最严重的短缺，而在8英寸晶圆厂中0.18μm及以上节点的生产能力也遭受短缺。惠誉表示，半导体（微芯片）短缺正在扰乱汽车生产，并可能延迟新车销售的恢复和该部门的盈利能力。惠誉随后在一份报告中说：“根据我们的估计，短缺可能持续到2023年初。”全球车用芯片大缺货，美国、日本、德国汽车产业相继传出因车用芯片缺货而减产，三国透过外交管道向台湾求援，台湾经济部日前为此邀请台湾晶圆代工厂代表开会，商讨应变方法。

看法：据惠誉估计，短缺可能持续到2023年初。车用芯片短缺部分原因是，汽车行业未能将其供应链从所谓的准时制模式更新为更多样化的系统，同时下一代汽车需要更多的半导体。晶圆代工厂积极把握车用半导体商机。台积电、联电以及世界先进等晶圆代工厂表示，在产能满载的同时，正重新调配产能供给，加速生产相关车用产品。另外，硅晶圆厂也同步受惠。环球晶(6488-TW)、合晶(6182-TW)都证实，相关订单大举涌入，6吋、8吋产能全线满载，预期今年上半年需求持续畅旺、产能仍将供不应求。

新闻来源：电子发烧友

(2) 5nm芯片功耗问题引质疑

厂商竞争先进制程，5nm却重现28nm漏电难题。从2020年下半年开始，各家手机芯片厂商相继推出旗舰级5nm移动处理器。不过从5nm芯片的实际表现来看，5nm手机芯片的表现并没有达到预期。据9to5Mac报道，部分iPhone12用户在使用手机时遇到了高耗电问题，待机一夜电量下降20%至40%。另外，测试指出首发骁龙888的小米11性能提升有限，功耗直接上升。有人将此归结于代工厂的5nm工艺制程的不成熟。数据显示，随着制程工艺的推进，芯片的设计成本迅速上升。根据乔治敦大学CSET的报告预估，台积电每片5nm晶圆的代工费用几乎是7nm芯片所需费用的两倍。另外，作者估算每颗5nm芯片的总成本金额高达426美元（约2939元）。然而，高昂的付出却仍然无法解决功耗问题，先进制程工艺受到质疑。

看法：功耗问题主要来源于“漏电”，而漏电则取决于工艺的稳定性。目前市场主要的工艺有鳍式场效应晶体管（FinFET）和环绕栅极晶体管（GAAFET）。从公开的信息看，英特尔计划在5nm（近台积电3nm）时切换到GAAFET，台积电则计划3nm之后再谈，三星决定抢先台积电一步，在3nm时就采用GAAFET。总之，5nm制程下，GAAFET的应用仍待商榷，同时FinFET工艺需要改进漏电问题，这就对封装测试厂商技术提出更高的要求，预计在5nm功耗问题下，长电科技、日月光等厂商营收有望增长。

新闻来源：全球半导体观察

1.2 消费电子板块

(1) 苹果或第二季度停产 iPhone 12 Mini

2月15日消息，随着iPhoneSE2020的发布，苹果在市场上重振了紧凑型智能手机的销量。因此，苹果于去年又随同iPhone12和iPhone12Pro推出了iPhone12Mini。然而，最近的研究显示，苹果可能在不久的将来停止生产iPhone12Mini。数据显示，苹果iPhone12Mini的销量仅占1月上半月在美国售出的所有新智能手机的5%。因此，摩根大通(JPMorgan)供应链分析师预计，由于iPhone12Mini的需求较低，即使是在美国市场，苹果也可能在2021年第二季度之前减少该机型的产量。据知名分析公司CounterpointResearch的市场调查显示，苹果这款紧凑型旗舰手机在全球许多市场的需求始终很低。这与全球市场上的情况一致。在全球市场，6英寸以下的智能手机目前约占所有智能手机销量的10%。

看法：从时间点来看，iPhone12Mini是在视频消费高涨的新冠肺炎疫情期间推出的，当时更大的屏幕显然更有利于浏览视频等内容，这导致了人们对iPhone12Mini这款紧凑型智能手机的需求远低于预期。从发行动机来看，iPhone12Mini的发行是由于苹果在2020年上半年推出的iPhoneSE2020大受欢迎，这间接促使苹果推出了更高端的iPhone12紧凑型变种iPhone12Mini。然而，iPhoneSE之所以能成功，是因为它的价格够低。但iPhone12Mini的情况截然不同，其功能与iPhone12相似，但后者屏幕明显更大，价格只比iPhone12Mini稍高。显然，与iPhone12Mini相比，扩大预算并选择真正的升级要明智得多。

新闻来源：电子发烧友

(2) 中国信通院发布《2021年1月国内手机市场运行分析报告》

中国信通院发布《2021年1月国内手机市场运行分析报告》，由于国内疫情得到有效控制，手机出货量同比出现大幅提升。2021年1月国内手机市场总体出货量4012万部，同比增长92.8%，上市新机型40款，同比增长17.6%。其中，智能手机出货量3957.2万部，同比增长94.3%，占同期手机出货量的98.6%。智能手机上市新机型29款，同比增长11.5%，占同期手机上市新机型数量的72.5%。国产品牌手机出货量3372.6万部，同比增长84.1%，占同期手机出货量的84.1%；上市新机型34款，同比增长3%，占同期手机上市新机型数量的85%。国内市场5G手机出货量2727.8万部，占同期手机出货量的68%；上市新机型23款，占同期手机上市新机型数量的57.5%。

看法：国内1月手机市场与去年相比明显回暖，国产手机出货量占比相较去年四季度有所上升。另外，5G手机出货量占比在过去一年成阶梯式上升，由去年1月低点26.3%逐渐上升至4月39.3%，5月46.3%，6月61.2%，此后占比缓慢上升并维持在60%以上，今年1月达到68.0%。从信通院给出的数据看，预计到今年年底，5G手机出货量占比有望突破70%。我们认为在5G终端的不断普及和通信网络价格不断优化的过程中，5G渗透率将持续提升。

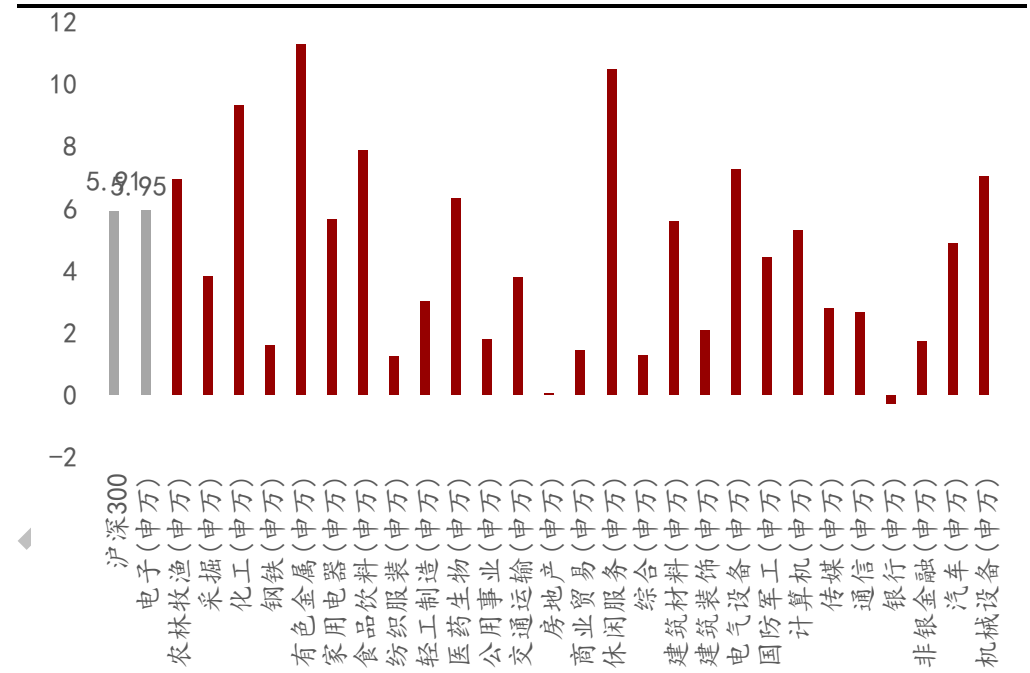
新闻来源：信通院官网

2、电子板块周行情回顾

2.1 电子板块周涨跌情况

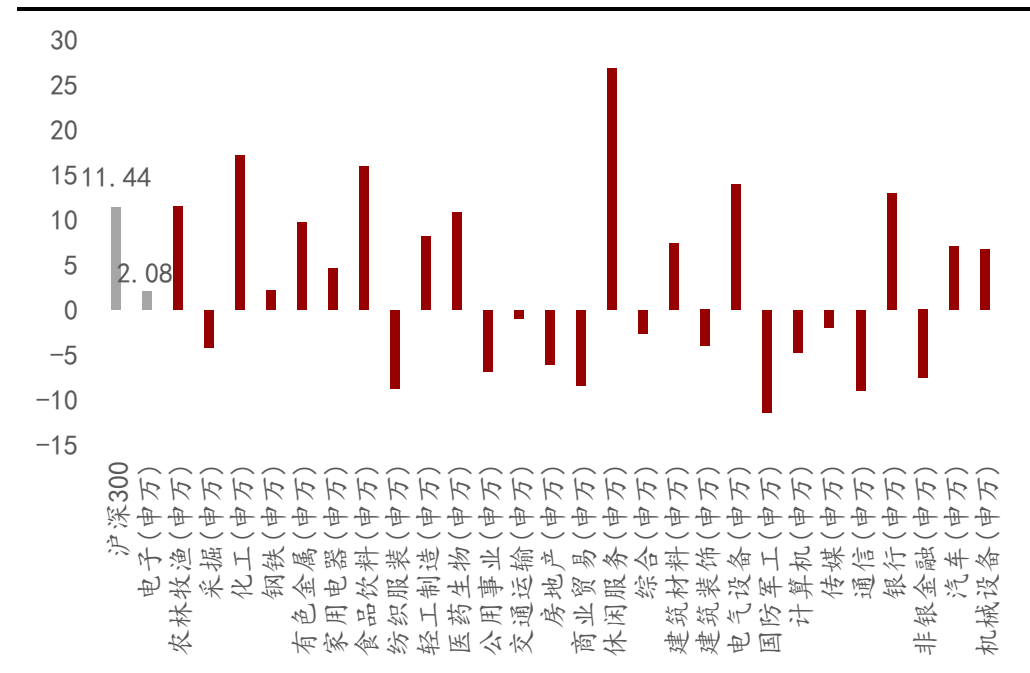
上周电子指数（申万一级）上涨，涨幅为5.95%，在申万28个行业中排第9位，跑赢沪深300指数0.04个百分点。2021年以来上涨2.08%，跑输沪深300指数9.36个百分点，排名行业第15位。

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 子板块周涨跌情况

从子行业来看，二级子行业全体上涨，涨幅最大的是其他电子II（申万），涨幅为8.12%。三级子行业指数全体上涨，涨幅最大的是电子系统组装（申万），涨幅为8.53%。

图表3：申万电子各子行业涨跌幅

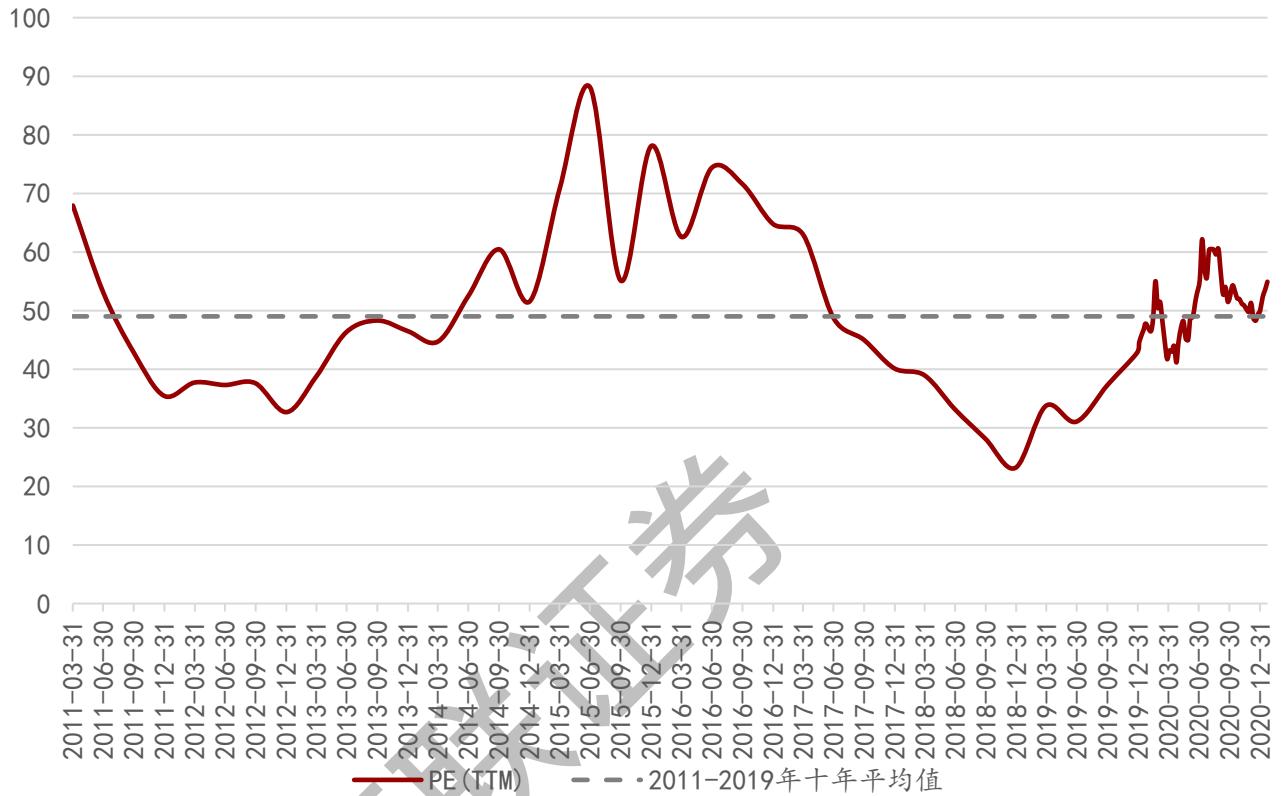
	代码	简称	周涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
二 级	801081.SI	半导体(申万)	4.79	2.16
	801082.SI	其他电子II(申万)	8.12	-1.28
	801083.SI	元件II(申万)	5.10	-4.00
	801084.SI	光学光电子(申万)	4.51	2.02
	801085.SI	电子制造II(申万)	7.64	5.11
三 级	850811.SI	集成电路(申万)	4.67	3.50
	850812.SI	分立器件(申万)	4.93	-16.38
	850813.SI	半导体材料(申万)	5.88	0.70
	850822.SI	印制电路板(申万)	3.99	-11.66
	850823.SI	被动元件(申万)	6.47	4.92
	850831.SI	显示器件III(申万)	4.67	6.07
	850832.SI	LED(申万)	4.44	-2.90
	850833.SI	光学元件(申万)	3.28	-14.15
	850841.SI	其他电子III(申万)	8.12	-1.28
	850851.SI	电子系统组装(申万)	8.53	16.98
	850852.SI	电子零部件制造(申万)	6.90	-3.20

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51.20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）

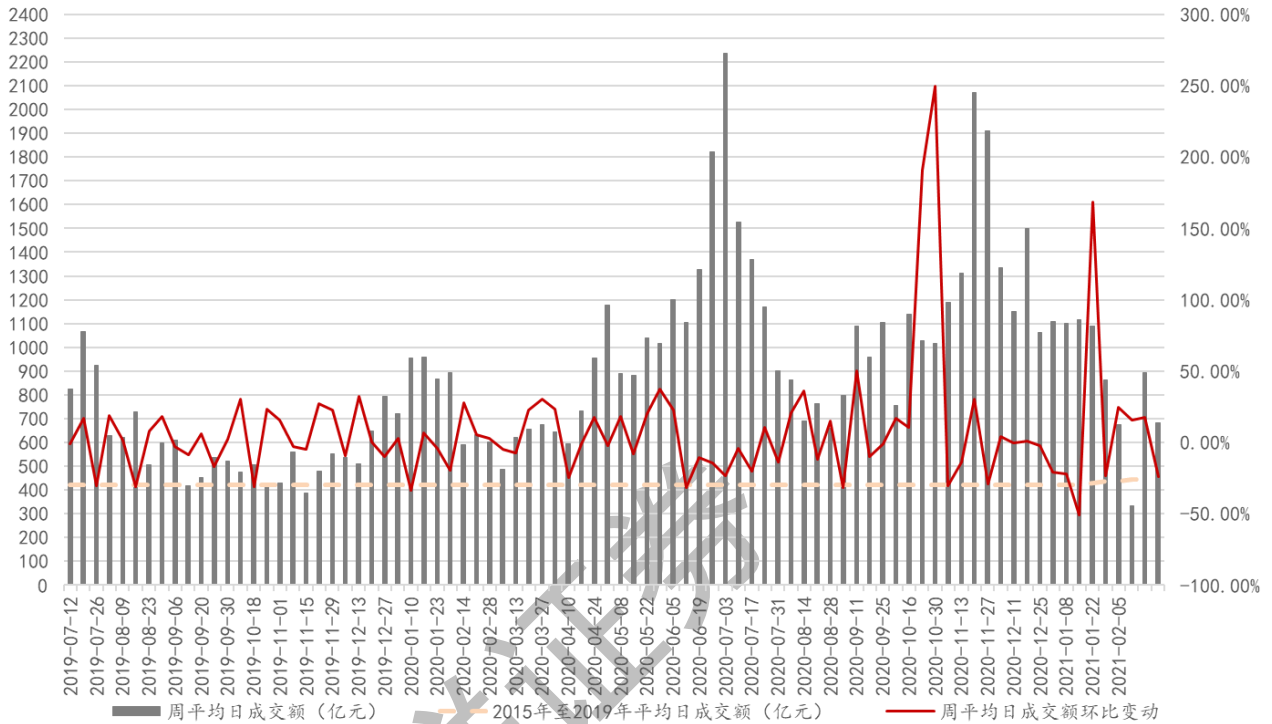


资料来源: Wind, 万联证券研究所

2.4 电子板块周成交额情况

板块热度减退。上周3个交易日内申万电子板块成交额为2337.29亿元,平均每日成交779.10亿元,环比下降18.30%。

图表5: 申万电子板块周成交额情况 (从2019-07-12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**22.38%**。从个股来看,上周申万电子行业249只个股中上涨208只,下跌38只,持平3只,上涨比例为83.53%。

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
002008.SZ	大族激光	22.38	其他电子III
300323.SZ	华灿光电	22.31	LED
300327.SZ	中颖电子	20.44	集成电路
300301.SZ	长方集团	13.96	LED
600745.SH	闻泰科技	13.72	电子零部件制造
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
002289.SZ	ST 宇顺	-12.72	显示器件III
300752.SZ	隆利科技	-7.02	LED
603380.SH	易德龙	-4.73	电子零部件制造
600666.SH	ST 瑞德	-4.50	显示器件III
603629.SH	利通电子	-4.24	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
芯原股份-U	Alphawave IP Inc.		合作	现金
立昂微	杭州耀高企业管理合伙企业(有限合伙)	0.00	转让	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
长方集团	唐秋南		担保	现金
长方集团	惠州市长方照明节能科技有限公司		担保	现金
长方集团	长方集团康铭盛(深圳)科技有限公司		担保	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 20 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)
深圳华强	2021-02-10	完成	减持	张玲	个人	59.3543
华工科技	2021-02-08	完成	增持	熊文	高管	2.0000
华工科技	2021-02-08	完成	增持	张勤	高管	1.3000
兴森科技	2021-02-08	完成	增持	蒋威	高管	24.7500
崇达技术	2021-02-09	完成	增持	余忠	高管	2.0000
捷荣技术	2021-02-08	完成	增持	康凯	高管	3.8300
盈趣科技	2021-02-09	完成	减持	林先锋	高管	19.8000
盈趣科技	2021-02-10	完成	减持	王战庆	高管	31.9000
盈趣科技	2021-02-10	完成	减持	杨明	高管	17.7500
锦富技术	2021-02-09	完成	增持	泰兴市赛尔新能源科技有限公司	公司	1,145.2894
洲明科技	2021-02-08	完成	增持	武建涛	高管	30.0000
华灿光电	2021-02-10	完成	减持	杨忠东	高管	18.4400
飞荣达	2021-02-10	完成	减持	马飞	高管	506.4600
飞荣达	2021-02-10	完成	减持	黄峥	个人	506.4600
太龙照明	2021-02-08	完成	减持	苏芳	高管	53.0000
江丰电子	2021-02-10	完成	减持	宁波拜耳克管理咨询有限公司	公司	217.0025
森霸传感	2021-02-10	完成	减持	赣州盈贝投资发展有限公司	公司	47.5000
聚灿光电	2021-02-08	完成	减持	孙永杰	个人	260.0000

佳禾智能	2021-02-10	完成	减持	东莞红土创业投资有限公司	公司	92.7
佳禾智能	2021-02-10	完成	减持	深圳市创新投资集团有限公司	公司	39.9826
华正新材	2021-02-09	完成	减持	钱海平	个人	284.0000
得邦照明	2021-02-10	完成	增持	浙江埃森化学有限公司	公司	167.6296
欧普照明	2021-02-10	完成	减持	倪国龙	高管	0.7000
沃格光电	2021-02-08	完成	增持	张迅	高管	13.6500
沃格光电	2021-02-08	完成	增持	张雄斌	高管	13.6900
沃格光电	2021-02-08	完成	增持	刘文高	高管	9.1700
春秋电子	2021-02-10	完成	减持	上海瑞司红投资管理有限公司 -海宁春秋投资合伙企业(有限 合伙)	公司	385.0000
深圳华强	2021-02-10	完成	减持	张玲	个人	59.3543
华工科技	2021-02-08	完成	增持	熊文	高管	2.0000
华工科技	2021-02-08	完成	增持	张勤	高管	1.3000
兴森科技	2021-02-08	完成	增持	蒋威	高管	24.7500
崇达技术	2021-02-09	完成	增持	余忠	高管	2.0000
捷荣技术	2021-02-08	完成	增持	康凯	高管	3.8300

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 9753.70 万股, 成交金额 102,729.18 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)
澜起科技	2021-02-10	88.16	25.00	2,204.00
澜起科技	2021-02-10	88.16	40.00	3,526.40
韦尔股份	2021-02-10	285.10	20.00	5,702.00
京东方 A	2021-02-09	6.17	203.00	1,252.51
京东方 A	2021-02-09	6.17	193.00	1,190.81
京东方 A	2021-02-09	6.17	185.00	1,141.45
经纬辉开	2021-02-09	8.92	168.16	1,499.99
韦尔股份	2021-02-09	281.70	10.00	2,817.00
飞荣达	2021-02-09	14.30	1,012.92	14,484.76
京东方 A	2021-02-09	6.17	1,131.86	6,983.58
京东方 A	2021-02-09	6.17	644.57	3,977.00
TCL 科技	2021-02-09	9.07	254.10	2,304.69
TCL 科技	2021-02-09	9.07	638.70	5,793.01
TCL 科技	2021-02-09	9.07	426.20	3,865.63
TCL 科技	2021-02-09	9.07	127.70	1,158.24
TCL 科技	2021-02-09	9.07	152.90	1,386.80
TCL 科技	2021-02-08	8.64	138.30	1,194.91
TCL 科技	2021-02-08	8.64	184.70	1,595.81
TCL 科技	2021-02-08	8.64	201.50	1,740.96

澜起科技	2021-02-08	89.28	15.00	1,339.20
TCL 科技	2021-02-08	8.64	246.00	2,125.44
TCL 科技	2021-02-08	8.64	254.10	2,195.42
TCL 科技	2021-02-08	8.64	187.00	1,615.68
大恒科技	2021-02-08	10.42	917.00	9,555.14
兴森科技	2021-02-08	8.10	340.00	2,754.00
京东方 A	2021-02-08	5.98	303.44	1,814.57

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 5 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 (%)
东山精密	2021-02-08	10,329.49	170,986.73	75.27
瑞芯微	2021-02-08	14,600.00	41,587.80	10.10
*ST 东科	2021-02-09	48,856.62	452,956.70	64.70
斯达半导	2021-02-10	3,895.72	16,000.00	25.00
敏芯股份	2021-02-10	52.73	5,320.00	22.81

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 5.95%, 跑赢沪深 300 指数 0.04 个百分点, 从子行业来看, 二级子行业全体上涨, 涨幅最大的是其他电子 II (申万)。半导体方面, 车用芯片需求大增造成全球短缺, 引起价格上涨。5nm 芯片功耗较大, FinFET 工艺仍需改进, 对封装测试厂商技术提出更高的要求。消费电子方面, 苹果或第二季度停产 iPhone 12 Mini; 中国信通院发布《2021 年 1 月国内手机市场运行分析报告》, 手机出货量同比大幅提升。总体来说, 上周电子行业交易活跃度减退, SW 电子行业估值有所上升, 达 50.79 倍, 距峰值 88.11 倍还有 42.36% 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。

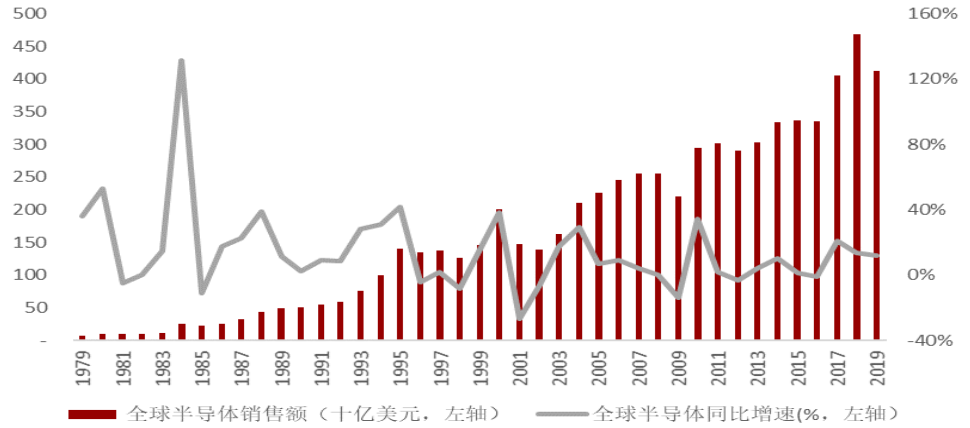
科技摩擦的风险。美方挑起的科技摩擦让不少科技企业陷入危机, 这迫使我国企业加快摆脱对外的科技依赖, 但我国大部分企业科研能力相对较弱, 仍依靠关键零部件及

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。

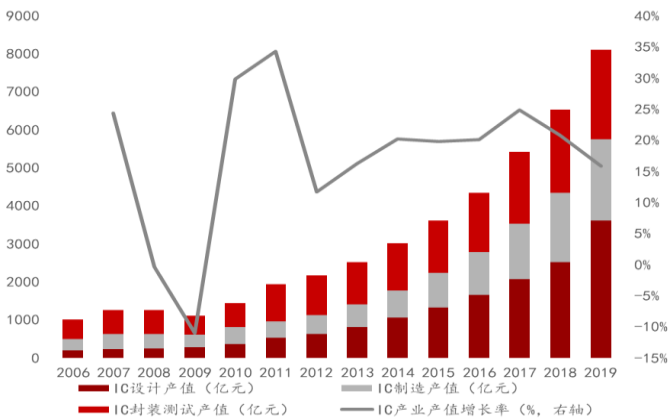
6、数据跟踪

图表11：全球半导体销售额



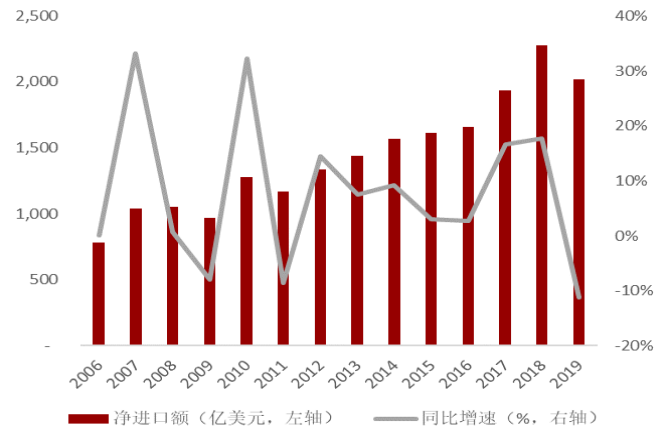
资料来源：SIA, 万联证券研究所

图表12：中国集成电路产值



资料来源：CSIA, 万联证券研究所

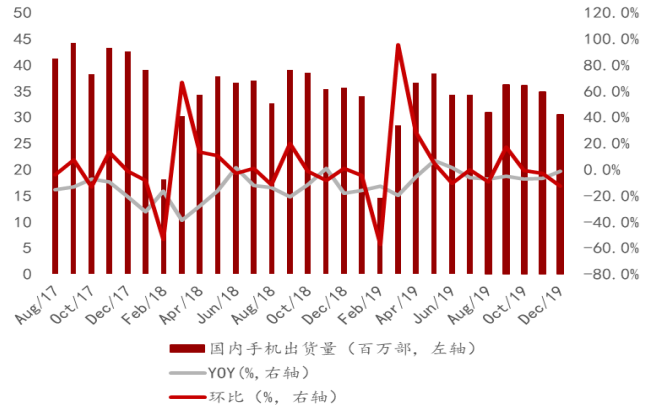
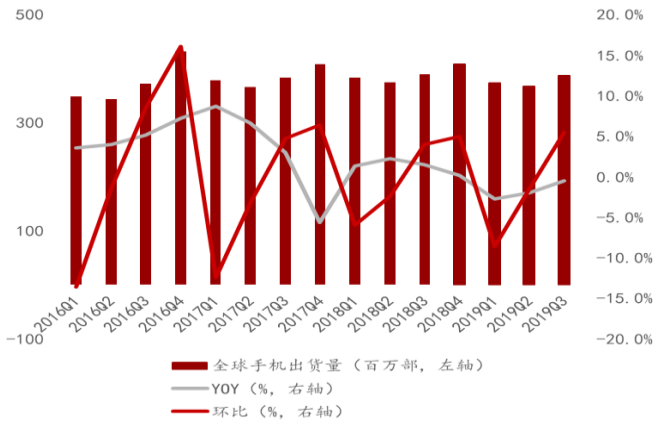
图表13：中国集成电路净进口额



资料来源：CSIA, 万联证券研究所

图表14：全球手机出货量

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: 2021年02月10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	
000725	京东方A	0.06	0.12	0.28	2.49	6.19	111.18	51.08	21.89	1.40	增持
688981	中芯国际	0.23	0.55	0.55	12.91	54.03	255.06	359.88	129.25	2.97	增持
600552	凯盛科技	0.13	0.19	0.23	3.26	7.02	57.62	38.32	31.65	1.94	买入
002475	立讯精密	0.67	1.00	1.36	3.57	52.78	74.65	50.11	36.84	15.10	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