

中芯国际获美部分解禁，DRAM 内存显著涨价

——电子行业周观点 (03.01-03.05)

强于大市 (维持)

日期: 2021 年 03 月 06 日

行业核心观点:

上周电子行业指数上涨, 涨幅为 2.29%, 跑赢沪深 300 指数 3.68 个百分点, 从子行业来看, 二级子行业多数上涨, 涨幅最大的是元件 II (申万)。半导体方面, 中芯国际获得美国部分解禁且与 ASML 签订 12 亿美元大单; 一季度 DRAM 价格同比大增 50%, 二季度 DRAM 价格涨幅有望继续扩大。消费电子方面, 2020 年全球平板电脑出货量回升, 苹果、三星、华为占据主要市场。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、晶圆代工、半导体材料等高景气度细分领域。

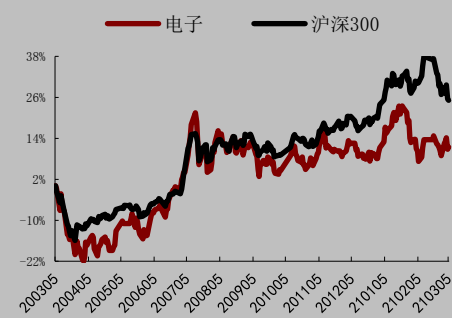
投资要点:

- **芯片解禁部分开启, 中芯国际与 ASML 签订 12 亿美元大单:** 3 月 1 日, 美国四部委已批准美领先设备厂商向中芯国际供应 14 纳米及以上设备的供应许可。另外, 中芯国际发布公告称, 就购买阿斯麦产品与阿斯麦集团签订总价为 12 亿美元的购买单, 这不仅意味着中芯国际的经营和业绩恢复正常, 还表明其或将扩充成熟工艺生产线以提升产能, 这将进一步提高中芯国际的业绩表现且对国内 IC 设计公司有所保障。
- **一季度 DRAM 价格同比大增 50%, 二季度 DRAM 价格涨幅有望继续扩大:** 需求强劲导致 DRAM 价格已从 2020 年四季度起连涨两个季度, 2021 年一季度 DRAM 现货价格已同比大增 50%。据悉, 第二季度 DRAM 价格涨幅有望继续扩大, 其中服务器 DRAM 涨幅尤为明显。由于第二季为传统服务器整机出货旺季, 预估第二季的合约价将从原先 8-13% 的涨幅升为 10-15%, 不排除部分交易涨幅可达两成。
- **行业估值有所上升, 板块交易活跃度下降:** 上周日均交易额为 778.96 亿元, 交易活跃度环比下降 7.13%。SW 电子行业 PE (TTM) 为 50.29 倍, 估值有所上升, 距行业估值的峰值 88.11 倍还有 42.92% 的修复空间。
- **上周电子板块表现较强:** 249 只个股中, 205 只个股上涨, 43 只个股下跌, 1 只个股持平。上涨股票数占比 82.33%。
- **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; 疫情再度弥漫的风险。

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 03 月 05 日

相关研究

万联证券研究所 20210301_行业周观点_AAA_电子行业周观点 (02.22-02.26)

万联证券研究所 20210222_行业快评_AAA_电子行业投资策略报告

万联证券研究所 20210218_行业周观点_AAA_电子行业周观点

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) 芯片解禁部分开启，中芯国际与ASML签订12亿美元大单

2020年3月1日，被美国制裁的中芯国际与美国沟通取得重大突破，美国商务部、国防部、能源部和国务院四部委，已经批准美领先设备厂商，对中芯国际供应14纳米及以上（14纳米及28纳米等成熟工艺）设备的供应许可。另外，3月3日晚间，中芯国际在港交所公告，根据批量采购协议已于2020年3月16日至2021年3月2日的12个月期间，就购买阿斯麦产品与阿斯麦集团签订购买单，购买总单价为12亿美元。ASML表示，该协议于2018年开始，原定于2020年底到期，但两家公司在2月同意将交易延长至今年年底。3月3日中芯国际的公告意义重大，此次合约签订表明了中芯国际后续还可以向ASML订购光刻机设备，但并未透露可订购光刻机的具体型号。

看法：3月1日美国对中芯国际部分解禁，这对于中芯国际乃至国内半导体行业是一个重大利好。14纳米以上制程对中芯国际营收贡献较大，因此这意味着中芯国际的经营和业绩恢复正常。3月3日，中芯国际宣布和ASML签订购买光刻机设备的12亿美元大单，更是一次重大利好。受《瓦纳森协定》等因素的影响，目前阿斯麦无法向中国企业出口EUV光刻机。故而，中芯国际此次购买的价值12亿美元的光刻机，只能是DUV光刻机。不过，DUV光刻机已能够在很大程度上扩充中芯国际成熟工艺的生产线，起到提升产能的作用。这不光将提高中芯国际营收和产能，还将对国内IC设计公司有所保障。

新闻来源：电子发烧友

(2) 一季度DRAM价格同比大增50%，二季度DRAM价格涨幅有望继续扩大。

2020年下半年开始，DRAM需求强劲，这导致价格已从2020年第四季度起连续涨两个季度，2021年第一季度DRAM现货价格已同比大增50%。业内人士指出，第二季度DRAM价格涨幅有望继续扩大，其中服务器DRAM涨幅尤为明显。此外，今年第一季消费性终端产品的需求量未见趋缓，故DRAM厂商仍延续去年的产能规划。由于第二季为传统服务器整机出货旺季，预计服务器DRAM的需求将于第二季逐渐增长，进而厂商在服务器DRAM的报价上将持续走高，预估第二季的合约价将从原先8~13%的涨幅调升为10~15%，不排除部分交易涨幅可达两成。

看法：展望2021年DRAM的总体趋势，从需求端来看，丰富的移动应用将产生海量的数据，对高带宽、低功耗内存（如LPDDR5）的需求不断增长，而低功耗内存对于以低功耗实现计算密集型的应用非常重要。未来几年，人们将看到5G技术带来新的、更优化的远程医疗、远程学习和虚拟娱乐等应用。而这些应用都对内存提出更高的需求，而这也是带动DRAM价格出现上涨的主要原因。从供给方面来看，今年DRAM原厂在扩厂计划上相对保守，普遍无新产能计划，加之DRAM市场的寡占格局，使得原厂在产能规划方面均以营收为优先考量。因此，国内DRAM厂商预计将受益于2021年持续上涨的DRAM价格。

新闻来源：电子发烧友

1.2 消费电子板块

(1) 2020年全球平板电脑出货量回升，苹果三星华为占据主要市场

2020年，全球平板电脑出货量实现回升，同比增长13.56%，出货量达到约1.64亿台，其中苹果和三星市场份额领先，分别为32.5%和19.1%。2020年中国平板电脑出货量延续了2019年的增长态势，同比增长4.3%，全年出货量约2339万台，其中苹果和三星为市场份额领先，分别为39.8%和35.1%，联想和微软出货量排名第三第四，市场份额分别为4.1%和2.8%。从出口情况来看，2020年我国平板电脑出口数量和出口金额均实现增长，2020年分别为13795万台和268.2亿美元。

看法：2015-2019年全球平板电脑出货量逐年下降，然而2020年出货量实现大幅回升是受“新冠疫情”影响所带来的需求大增。与全球相比，中国市场并不是单纯因为“新冠疫情”导致的需求大增而复苏。因此，未来中国平板电脑市场将会借助国内在线教育的蓬勃发展，生产力工具使用以及影音游戏等娱乐需求的提升而继续保持增长趋势。分厂商来看，2020年苹果再次以32.5%的市场份额领跑全球平板电脑市场，2020年下半年推出的新款iPad和iPadAir推动了苹果在节日购物季的畅销。三星以19.1%的份额位居第二，2020全年出货3130万台，三星仍然是最大的Android平板电脑厂商，拥有GalaxyTabA和GalaxyTabS6Lite等成功产品。华为以1600万台的出货量位居第三，美国的制裁打断了华为一直以来的增长势头，但是华为在中国依然保持强势。

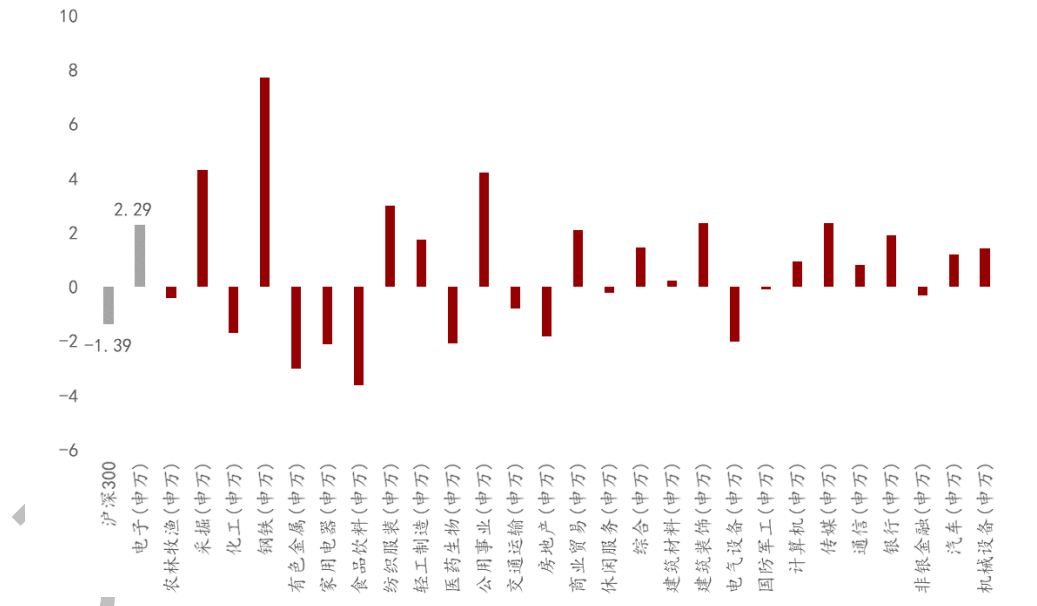
新闻来源：电子发烧友

2、电子板块周行情回顾

2.1 电子板块周涨跌情况

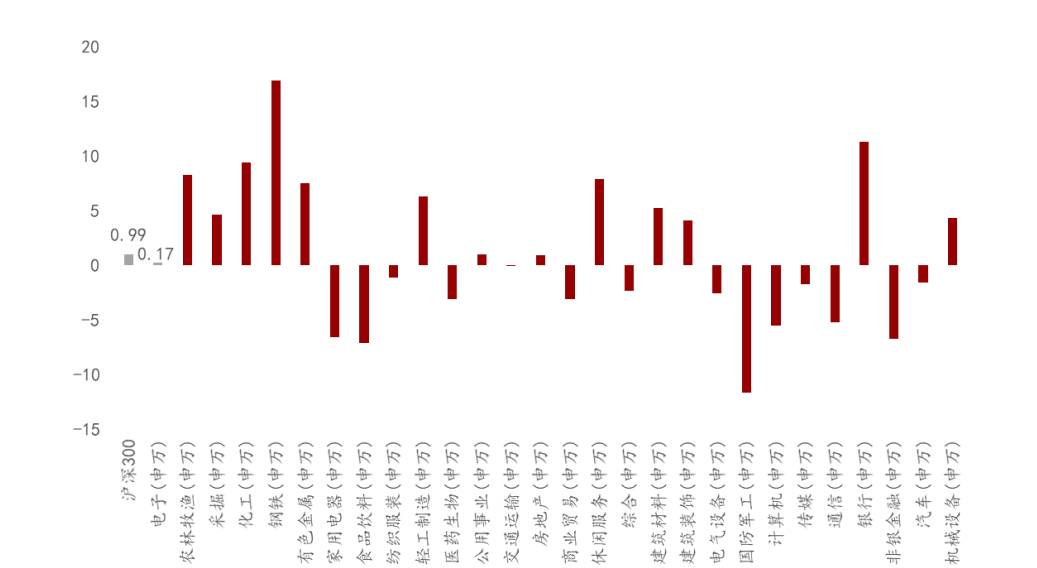
上周电子指数（申万一级）上涨，涨幅为2.29%，在申万28个行业中排第7位，跑赢沪深300指数3.68个百分点。2021年以来上涨0.17%，跑输沪深300指数0.82个百分点，排名行业第14位。

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，二级子行业多数上涨，涨幅最大的是元件II（申万），涨幅为3.85%。三级子行业指数多数上涨，涨幅最大的是印制电路板（申万），涨幅5.03%。

图表3：申万电子各子行业涨跌幅

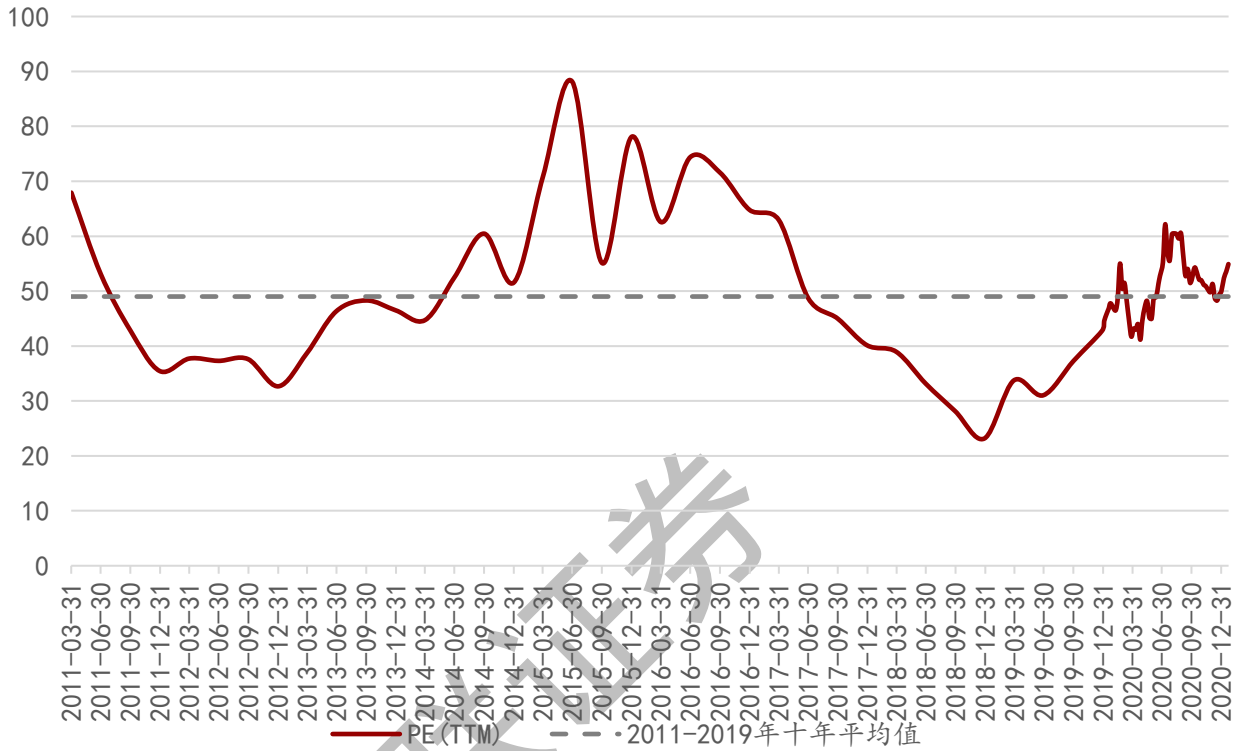
	代码	简称	周涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
二 级	801081.SI	半导体(申万)	-0.69	-1.17
	801082.SI	其他电子II(申万)	1.46	-6.28
	801083.SI	元件II(申万)	3.85	-1.73
	801084.SI	光学光电子(申万)	3.70	5.47
	801085.SI	电子制造II(申万)	3.29	-0.04
三 级	850811.SI	集成电路(申万)	-1.30	-0.10
	850812.SI	分立器件(申万)	2.60	-11.81
	850813.SI	半导体材料(申万)	3.51	-4.42
	850822.SI	印制电路板(申万)	5.03	-5.66
	850823.SI	被动元件(申万)	2.29	1.68
	850831.SI	显示器件III(申万)	4.44	7.70
	850832.SI	LED(申万)	1.79	3.96
	850833.SI	光学元件(申万)	4.13	-7.25
	850841.SI	其他电子III(申万)	1.46	-6.28
	850851.SI	电子系统组装(申万)	4.96	9.86
	850852.SI	电子零部件制造(申万)	1.95	-6.95

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50.29倍，低于过去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）

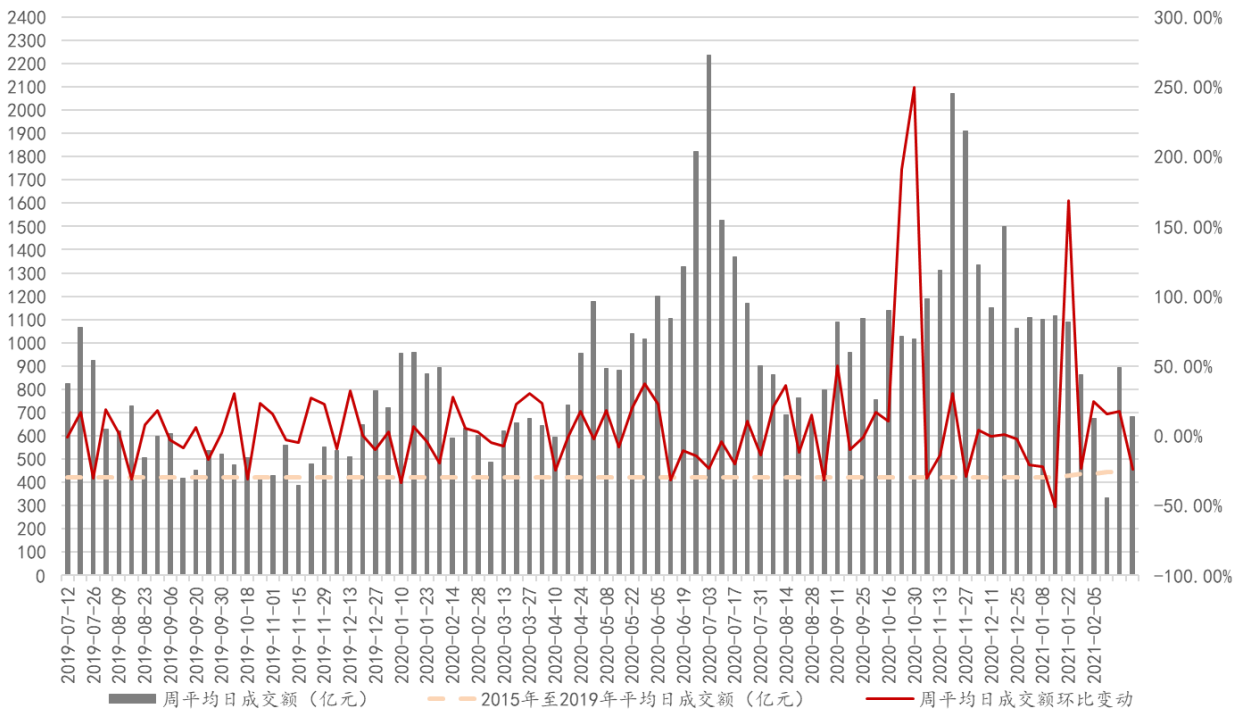


资料来源: Wind, 万联证券研究所

2.4 电子板块周成交额情况

板块热度下降。上周5个交易日申万电子板块成交额为3894.78亿元,平均每日成交778.96亿元,环比下降7.13%。

图表5: 申万电子板块周成交额情况 (从2019-06-28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14.27%。从个股来看,上周申万电子行业249只个股中上涨205只,下跌43只,持平1只,上涨比例为82.33%。

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
002484.SZ	江海股份	14.27	被动元件
002138.SZ	顺络电子	10.32	被动元件
300613.SZ	富瀚微	9.79	集成电路
601231.SH	环旭电子	8.99	电子零部件制造
300128.SZ	锦富技术	8.92	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
600198.SH	大唐电信	-27.72	集成电路
600751.SH	海航科技	-26.77	其他电子III
002745.SZ	木林森	-21.77	LED
002449.SZ	国星光电	-20.06	LED
300582.SZ	英飞特	-18.63	LED

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5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 宇顺	中植融云(北京)企业管理有限公司		认购	现金
ST 宇顺	凯旋门控股有限公司		资产置换	股权
森霸传感	南阳英宝电子有限公司	1,876.44	购买	现金
合力泰	福建省电子信息(集团)有限责任公司		认购	现金
翰博高新	博讯光电科技(合肥)有限公司		担保	无偿

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)
得润电子	2021-03-04	完成	减持	饶琦	高管	3.8100
海康威视	2021-03-05	完成	减持	龚虹嘉	高管	5,411.0000
好利来	2021-03-02	完成	减持	好利来控股有限公司	公司	66.6800
三利谱	2021-03-05	完成	减持	张建飞	高管	0.5563
亚世光电	2021-03-02	完成	增持	JIA JITAO	高管	9.2600
长方集团	2021-03-04	完成	减持	聂卫	个人	1,580.2100
长方集团	2021-03-04	完成	减持	邓子长	个人	292.0800
润欣科技	2021-03-03	完成	减持	上海润欣信息技术有限公司	公司	952.0000
润欣科技	2021-03-03	完成	减持	领元投资咨询(上海)有限公司	公司	50.0000
富瀚微	2021-03-01	完成	减持	云南腾瀚企业管理中心(有限合伙)	公司	37.7560
富瀚微	2021-03-01	完成	减持	杰智控股有限公司	公司	4.5100
光莆股份	2021-03-02	完成	增持	彭剑敏	个人	1.0800
江丰电子	2021-03-02	完成	减持	姚力军	高管	9.7200
江丰电子	2021-03-05	完成	减持	张辉阳	高管	37.0000
国科微	2021-03-05	完成	减持	陈岗	个人	196.1200
阿石创	2021-03-02	完成	减持	陈钦忠	高管	89.0000
聚灿光电	2021-03-02	完成	减持	潘华荣	高管	46.4000
彩虹股份	2021-03-04	完成	减持	陕西如意广电科技有限公司	公司	1658.078
韦尔股份	2021-03-03	完成	减持	嘉兴华清银杏豪威股权投资合伙企业(有限合伙)	公司	156.7400
欧普照明	2021-03-02	完成	减持	倪国龙	高管	1.5800
方邦股份	2021-03-02	完成	减持	易红琼	个人	57.8000
方邦股份	2021-03-02	完成	减持	夏登峰	高管	3.8920
晶晨股份	2021-03-05	完成	减持	TCL 王牌电器(惠州)有限公司	公司	822.2400
长阳科技	2021-03-04	完成	减持	陶春风, 唐晓彤	个人	1.4000

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 12,609.72 万股，成交金额 520,803.39 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)
联创电子	2021-03-05	10.18	110.00	1,119.80
富瀚微	2021-03-05	140.90	19.57	2,757.41

闻泰科技	2021-03-05	94.50	74.00	6,993.00
海康威视	2021-03-04	57.95	477.00	27,642.15
海康威视	2021-03-04	55.00	470.00	25,850.00
海康威视	2021-03-04	57.95	137.00	7,939.15
海康威视	2021-03-04	57.95	133.00	7,707.35
长阳科技	2021-03-04	20.00	200.00	4,000.00
国科微	2021-03-04	37.70	196.12	7,393.72
光弘科技	2021-03-04	12.26	443.41	5,436.23
晶晨股份	2021-03-04	78.58	125.00	9,822.50
海康威视	2021-03-04	57.95	513.00	29,728.35
海康威视	2021-03-04	55.00	530.00	29,150.00
联创电子	2021-03-04	10.20	300.00	3,060.00
晶晨股份	2021-03-03	79.53	42.75	3,399.91
晶晨股份	2021-03-03	79.53	50.00	3,976.50
晶晨股份	2021-03-03	79.53	50.30	4,000.36
晶晨股份	2021-03-03	79.53	55.32	4,399.60
晶晨股份	2021-03-03	79.53	61.61	4,899.84
传音控股	2021-03-03	173.05	8.00	1,384.40
传音控股	2021-03-03	173.05	8.00	1,384.40
传音控股	2021-03-03	173.05	8.00	1,384.40
传音控股	2021-03-03	173.05	18.00	3,114.90
传音控股	2021-03-03	173.05	58.00	10,036.90
海康威视	2021-03-03	55.00	148.00	8,140.00
海康威视	2021-03-03	55.00	139.00	7,645.00
光峰科技	2021-03-03	22.84	100.00	2,284.00
海康威视	2021-03-03	55.00	130.00	7,150.00
晶晨股份	2021-03-03	79.53	40.00	3,181.20
晶晨股份	2021-03-03	79.53	31.43	2,499.63
晶晨股份	2021-03-03	79.53	60.00	4,771.80
晶晨股份	2021-03-03	79.53	25.00	1,988.25
海康威视	2021-03-03	55.00	1,100.00	60,500.00
海康威视	2021-03-03	55.00	644.00	35,420.00
海康威视	2021-03-03	55.00	408.00	22,440.00
海康威视	2021-03-03	55.00	350.00	19,250.00
海康威视	2021-03-03	55.00	340.00	18,700.00
海康威视	2021-03-03	55.00	183.00	10,065.00
海康威视	2021-03-03	55.00	54.00	2,970.00
晶晨股份	2021-03-03	79.53	13.60	1,081.60
晶晨股份	2021-03-03	79.53	130.00	10,338.90
晶晨股份	2021-03-03	79.53	30.00	2,385.90
晶晨股份	2021-03-03	79.53	20.00	1,590.60
晶晨股份	2021-03-03	79.53	40.00	3,181.20
海康威视	2021-03-03	55.00	80.00	4,400.00
海康威视	2021-03-03	55.00	34.00	1,870.00
海康威视	2021-03-03	55.00	48.00	2,640.00
海康威视	2021-03-03	55.00	84.00	4,620.00

海康威视	2021-03-03	55.00	58.00	3,190.00
海康威视	2021-03-03	55.00	20.00	1,100.00
海康威视	2021-03-03	55.00	38.00	2,090.00
润欣科技	2021-03-03	5.30	196.00	1,038.80
海康威视	2021-03-03	55.00	76.00	4,180.00
海康威视	2021-03-03	55.00	46.00	2,530.00
海康威视	2021-03-03	55.00	47.00	2,585.00
海康威视	2021-03-03	55.00	50.00	2,750.00
海康威视	2021-03-03	55.00	51.00	2,805.00
海康威视	2021-03-03	55.00	30.00	1,650.00
海康威视	2021-03-03	55.00	112.00	6,160.00
海康威视	2021-03-03	55.00	23.00	1,265.00
海康威视	2021-03-03	55.00	21.00	1,155.00
长方集团	2021-03-02	3.17	1,580.21	5,009.27
赛微电子	2021-03-02	25.65	300.00	7,695.00
光峰科技	2021-03-02	23.09	44.00	1,015.96
三安光电	2021-03-02	32.15	50.54	1,624.86
润欣科技	2021-03-01	5.30	491.00	2,602.30
大族激光	2021-03-01	43.11	32.47	1,399.78

资料来源: Wind, 万联证券研究所

3.4 限售解禁

本周电子板块有 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 (%)
鹏鼎控股	2021-03-01	3,701.61	231,143.08	20.77
华润微	2021-03-01	8,008.57	121,592.52	20.48
美迪凯	2021-03-02	6,973.66	40,133.33	0.00
百邦科技	2021-03-05	8.40	13,027.34	97.71
鹏鼎控股	2021-03-01	3,701.61	231,143.08	20.77

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 2.29%, 跑赢沪深 300 指数 3.68 个百分点, 从子行业来看, 二级子行业多数上涨, 涨幅最大的是元件 II (申万)。半导体方面, 中芯国际获得美国部分解禁且与 ASML 签订 12 亿美元大单; 一季度 DRAM 价格同比大增 50%, 二季度 DRAM 价格涨幅有望继续扩大。消费电子方面, 2020 年全球平板电脑出货量回升, 苹果、三星、华为占据主要市场。总体来说, 上周电子行业交易活跃度下降, SW 电子行业估值有所上升, 达 50.29 倍, 距峰值 88.11 倍还有 42.92% 的修复空间。

5、风险提示

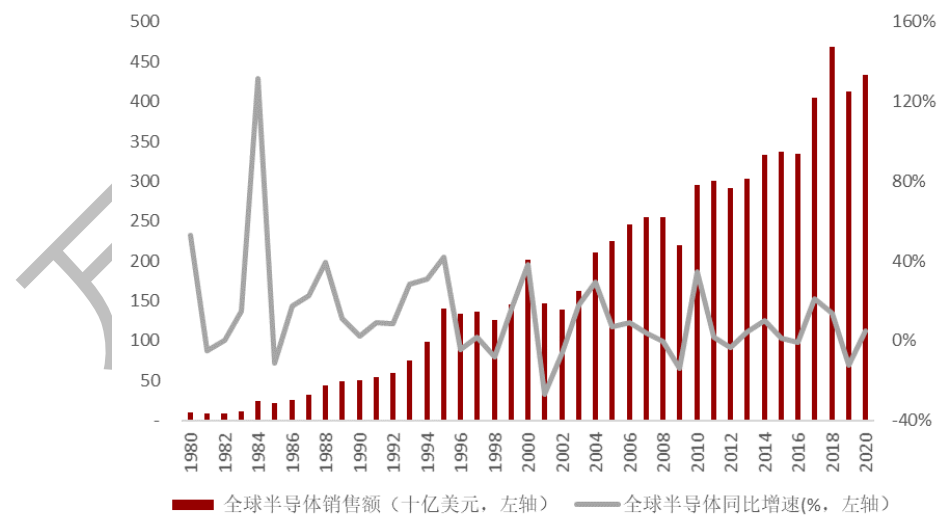
技术研发跟不上预期的风险。集成电路行业技术和资金要求较高。企业研发先进制程技术需大量资金基础，如若技术研发遇瓶颈，未在预计时间期限内完成技术研发和产品开发，可能减慢市场发展和国产化速度。

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。

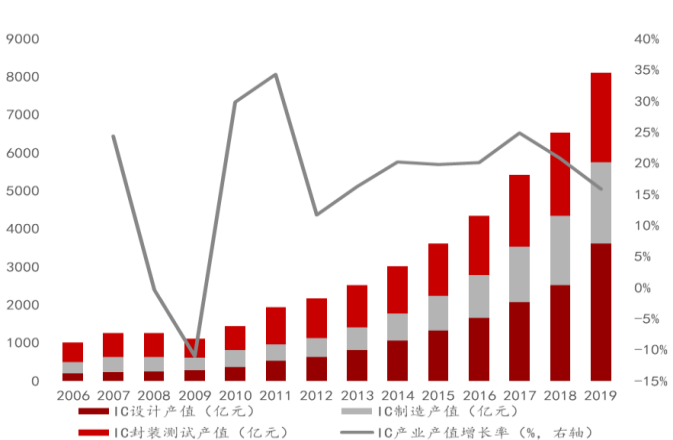
6、数据跟踪

图表11：全球半导体销售额



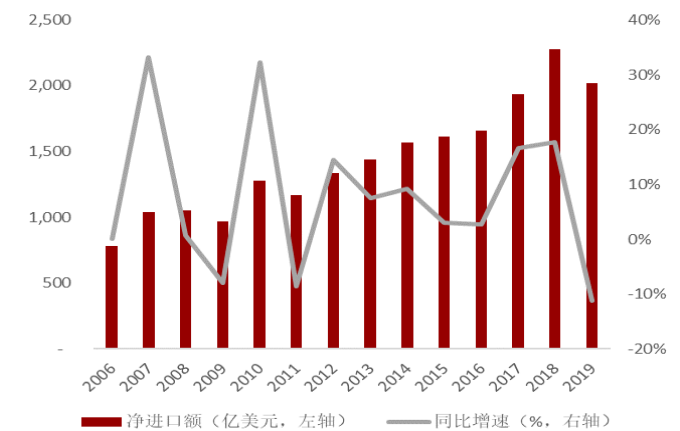
资料来源：SIA, 万联证券研究所

图表12：中国集成电路产值



资料来源：CSIA, 万联证券研究所

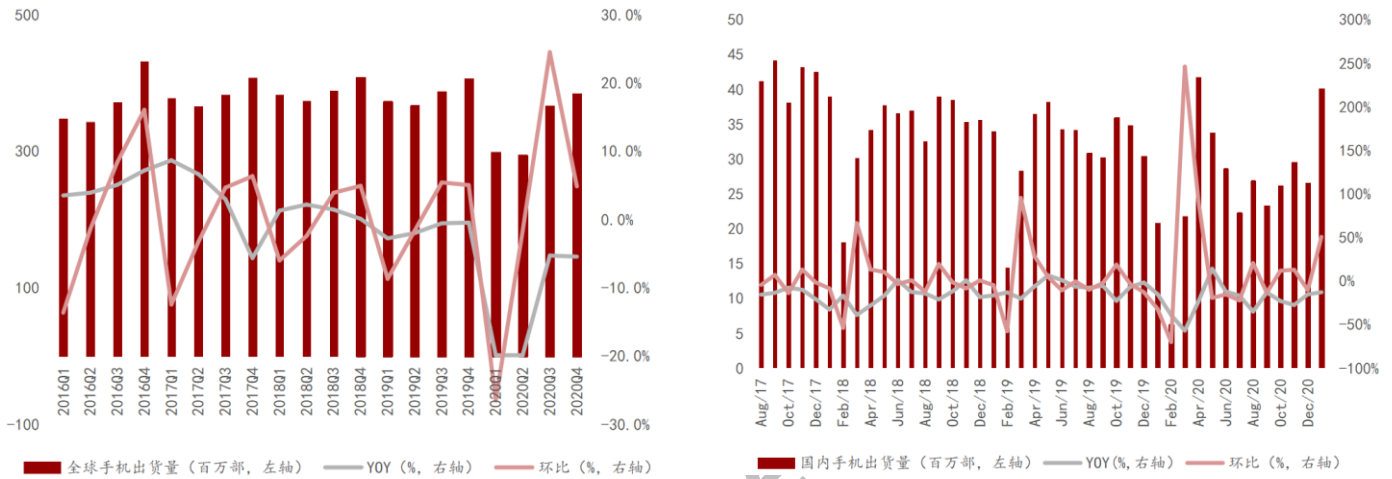
图表13：中国集成电路净进口额



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: Wind, 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03月06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	6.23	112.99	51.91	22.25	1.41	增持
688981	中芯国际	0.23	0.55	0.55	12.91	58.52	257.61	106.97	106.66	3.22	增持
600552	凯盛科技	0.13	0.19	0.23	3.26	7.68	60.79	40.42	33.39	2.12	买入
002475	立讯精密	0.67	1.00	1.36	3.57	47.63	70.96	47.63	35.02	13.62	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