



电子

优于大市

证券分析师

张世杰

资格编号: S0120521020002

邮箱: zhangsj3@tebon.com.cn

徐益彬

资格编号: S0120521060003

邮箱: xuyb@tebon.com.cn

研究助理

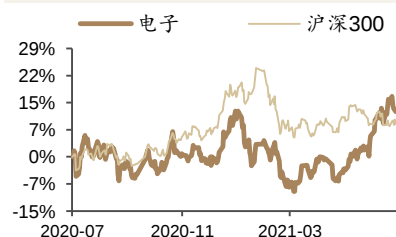
王俊之

邮箱: wangjz3@tebon.com.cn

叶晨灿

邮箱: yecc@tebon.com.cn

市场表现



相关研究

- 1.《中京电子(002579.SZ):新产能扩充初见成效,业绩进入收获期》, 2021.7.14
- 2.《流动性支撑估值,缺芯拉升盈利,利多半导体板块》, 2021.7.11
- 3.《鸿蒙 OS 2:寒木春华,孕育未来》, 2021.7.11
- 4.《缺货持续价格上涨,继续关注缺芯带来的发展机遇》, 2021.7.5
- 5.《中京电子(002579.SZ):新产能扩充软硬多点布局,老牌 PCB 厂商驶入成长快车道》, 2021.7.5

Q2 业绩预告集中发布,持续看好电子行业上游板块

投资要点:

- **行情回顾。**本周(2021/7/11-2021/7/16)上证指数上涨 0.43%、深证综指上涨 0.71%、创业板指上涨 0.68%、科创 50 下跌 3.69%、沪深 300 上涨 0.5%。电子板块下跌 2.07%、被动元件板块大幅上涨 8.67%,涨幅明显优于沪深 300 指数。近期,上市公司 2021 年中报预告密集发布,我们看好 AIoT 芯片、汽车电子等相关企业的表现。
- **降税率支持半导体产业发展,利好国产替代加速发展。**7 月 15 日中共中央、国务院印发《关于支持浦东新区高水平改革开放 打造社会主义现代化建设引领区的意见》。意见包括:1) 企业税收减免:拟在浦东特定区域对包括集成电路在内的多个高新产业,(1) 设立 5 年内,企业所得税率按 15%;(2) 公司型创投企业,在试点期内,个人股东持股部分免征企业所得税,按股息缴个人所得税。2) 打造世界级创新产业集群:强调与长三角加强分工协作,突破核心/高端产品,形成中国标准。政策出台有利于鼓励我国半导体等高新技术发展,继续看好半导体国产替代加速发展大趋势。
- **Q2 业绩预告集中发布,电子行业上游板块景气度持续。**从 Q2 业绩预告整体情况来看,电子行业上游板块依然是业绩景气度最好板块,芯片、被动元器件、材料等板块景气度持续提升。从长期高景气度来看,电动车、AIOT、云计算、半导体设备仍将是电子行业主线逻辑。
- **推荐标的:**电动车 IGBT 板块,我们认为现阶段【中车电气时代】具有配置价值,看好【斯达半导】、【士兰微】;视觉领域,长期看好【韦尔股份】、【舜宇光学科技】,而汽车视觉将为【晶方科技】带来更大弹性;AIOT 领域,品牌端长期看好【石头科技】,数字 soc【瑞芯微】、【全志科技】、【晶晨股份】,显示材料替代【长阳科技】,均处在高景气度赛道,业绩高速增长有望持续;半导体下游扩产刚性需求旺盛+长期持续国产替代驱动半导体设备高景气度,商业模式导致行业格局稳定,长期看好【北方华创】、【中微公司】、【华峰测控】、【长川科技】;数据量持续增长,数据中心建设长期来看会持续提升,建议关注现阶段性价比较高的【天孚通信】,其下游客户数据中心占比更高,同时未来光引擎布局有望带来公司收入体量大幅提升。
- **风险提示:**5G 和数据中心发展不及预期风险;各类终端出货不及预期风险;外部贸易/科技竞争风险。

内容目录

1. 本周行情回顾.....	4
1.1. A 股重要指数及全球重要半导体指数走势.....	4
1.2. 电子（SW）板块：被动元件大幅上涨，集成电路板块出现回调.....	5
1.3. 个股表现.....	6
2. 重点数据追踪.....	8
2.1. 终端需求.....	8
2.2. 重点价格.....	9
3. 风险提示.....	10

图表目录

图 1: 全球主要半导体指数涨跌幅 (单位: %)	4
图 2: 电子 (SW) 各板块周涨跌幅及平均换手率 (单位: %)	5
图 3: 电子 (SW) 各板块月涨跌幅 (单位: %)	5
图 4: 电子 (SW) 各板块年涨跌幅 (单位: %)	5
图 5: 本周电子板块涨幅 TOP5 (单位: %)	6
图 6: 本周电子板块跌幅 TOP5 (单位: %)	6
图 7: 核心关注公司估值与涨跌幅 (截至 2021/7/16 收盘价)	6
图 8: 大陆以外重点公司涨跌幅 (截至 2021/7/16 收盘价)	7
图 9: 全球智能机出货量及其同比	8
图 10: 全球智能手机出货量同比 (修正)	8
图 11: 中国智能手机出货量及其同比	8
图 12: 中国智能机出货量同比	8
图 13: 我国新增 5G 基站数	8
图 14: 海外主要云计算厂商资本支出	8
图 15: 我国新能源汽车销量及占汽车销量比	9
图 16: 我国新能源汽车销量同比	9
图 17: DXI 指数	9
图 18: DRAM 现货价格 (美元)	9
图 19: 闪存价格 (美元)	9
图 20: 重要面板价格 (美元/片)	9
表 1: A 股重要指数涨跌幅 (单位: %)	4

1. 本周行情回顾

1.1. A 股重要指数及全球重要半导体指数走势

大盘小幅上涨，电子板块略有回调。本周（2021/7/12-2021/7/16）上证指数上涨 0.43%、深证综指上涨 0.71%、创业板指上涨 0.68%、科创 50 下跌 3.69%、沪深 300 上涨 0.5%。电子板块下跌 2.07%、分立器件板块领跌 6.87%，半导体板块有所回撤，下跌 5.86%、被动元件板块逆势大幅上涨 8.67%，涨幅明显优于沪深 300 指数。上周中共中央、国务院印发《关于支持浦东新区高水平改革开放打造社会主义现代化建设引领区的意见》，新政策出台将有利于鼓励我国半导体等高新技术发展，继续看好半导体国产替代加速发展大趋势。

表 1：A 股重要指数涨跌幅（单位：%）

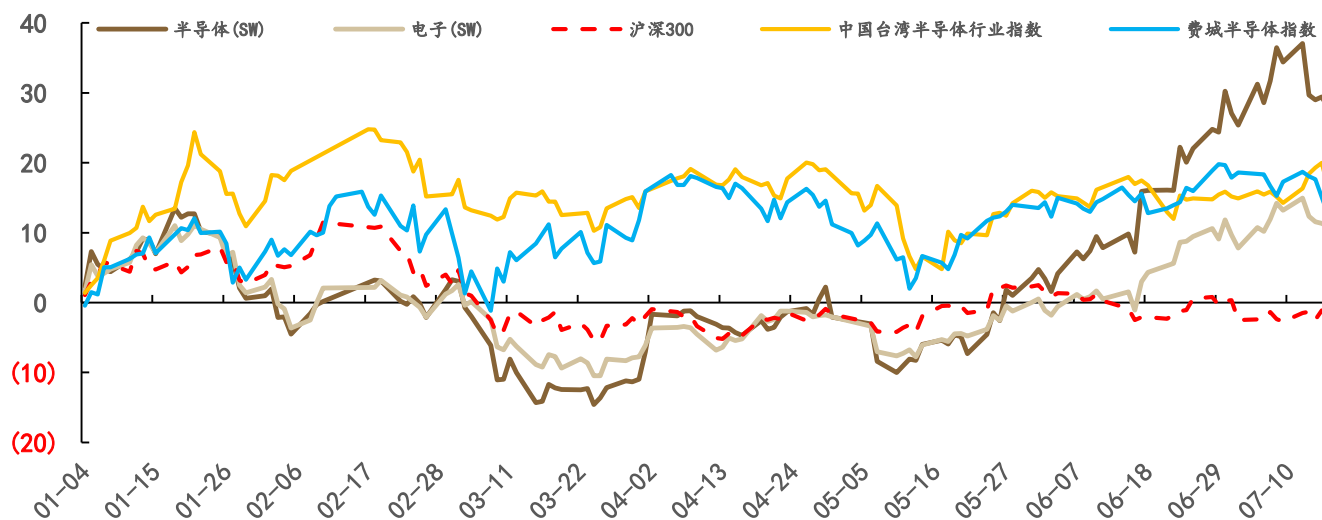
代码	名称	周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅
000001.SH	上证指数	0.43	(1.45)	1.91
399106.SZ	深证综指	0.71	(0.49)	5.35
399006.SZ	创业板板	0.68	(1.28)	15.72
000688.SH	科创 50	(3.69)	(3.97)	9.49
000300.SH	沪深 300	0.50	(2.47)	(2.24)
801080.SI	电子(SW)	(2.07)	(0.85)	10.88

资料来源：Wind，德邦研究所

注：截至时间 2021-07-16

各主要半导体指数均有回调。本周各主要半导体指数均小幅回落，6 月初以来，全球主要半导体指数开始呈现箱体震荡。目前来看，半导体产品交货周期仍在继续拉长，部分芯片交货周期达到 12 周以上，且价格出现上涨趋势。在缺芯背景下，我国半导体行业国产替代加速，并开始由半导体设计逐步向上游半导体设备、半导体材料扩散，我国半导体指数开始走出独立向上行情。我们认为：一方面，A 股流动性中性偏宽松将继续支撑半导体板块估值；另一方面，考虑到“缺芯”状况仍将延续，这将继续利多国内半导体企业盈利，因此 A 股半导体行业在短期内出现下跌的风险较小，市场仍会聚焦于缺芯行情和科技新一轮发展带来的半导体成长机会。

图 1：全球主要半导体指数涨跌幅（单位：%）



资料来源：Wind，德邦研究所

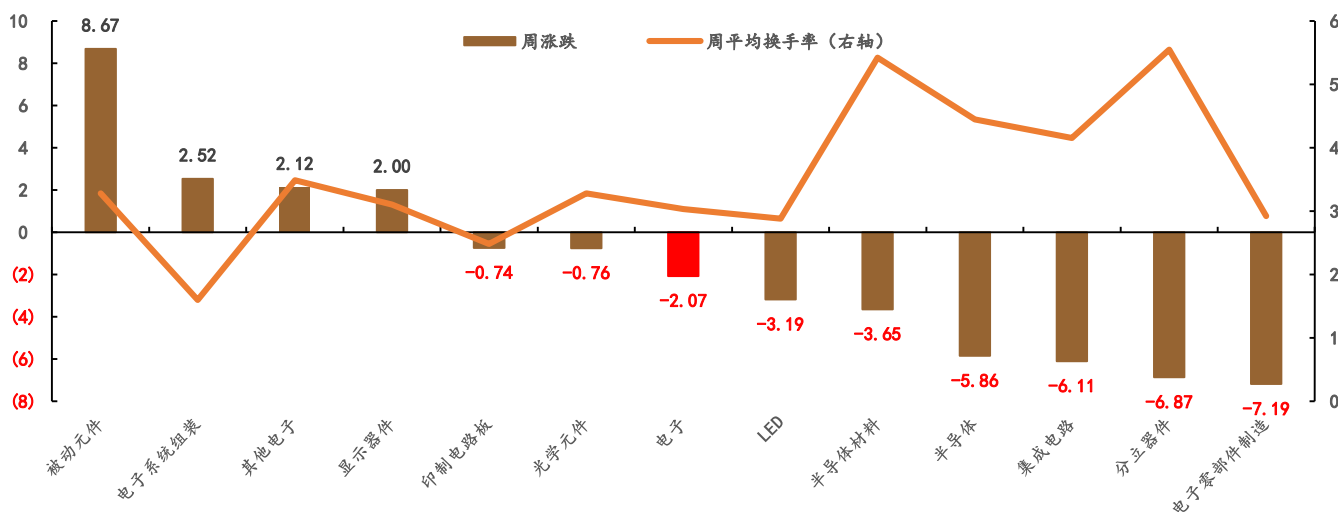
注：2020/12/31 各指数被标准化为 0，截至日期 2021-07-16

1.2. 电子（SW）板块：被动元件大幅上涨，集成电路板块出现回调

被动元件大幅上涨。本周电子行业回撤 2.07%，被动元件逆势上涨达 8.67%。主要系 2021 年中报预告中被动元器件公司业绩普遍较好且增速加速趋势明显，市场进一步确认行业景气度所致。其中：风华高科净利润预计约 47000 万元~52000 万元,同增 84.74%~104.40%；三环集团净利润预计约 97317.55 万元~114000.56 万元,同增 75%~105%。未来随被动元器件企业产能逐渐落地，预计板块内企业将持续受益。

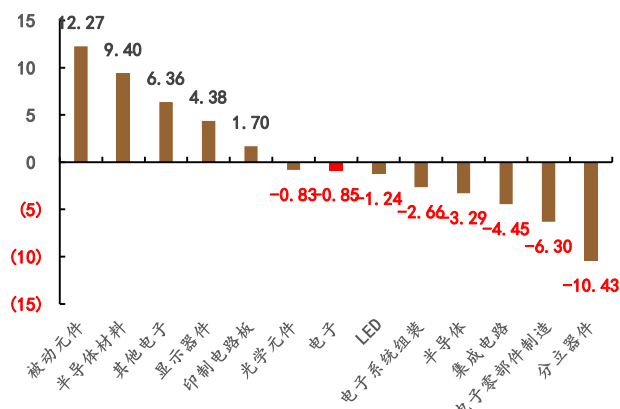
集成电路板块出现回调。上周集成电路板块出现回调，下跌约 6.11%。主要系板块龙头业绩增速不及预期所致。2019 年开始，一线集成电路类企业景气度持续提升，市场情绪面较好。随今年 Q2 业绩预告相继发布，IC 设计类企业虽然业绩预期增速绝对值依然优秀，但与市场前期较高预期略有出入，因此带动整体板块从上周周中开始出现回调。

图 2：电子（SW）各板块周涨跌幅及平均换手率（单位：%）



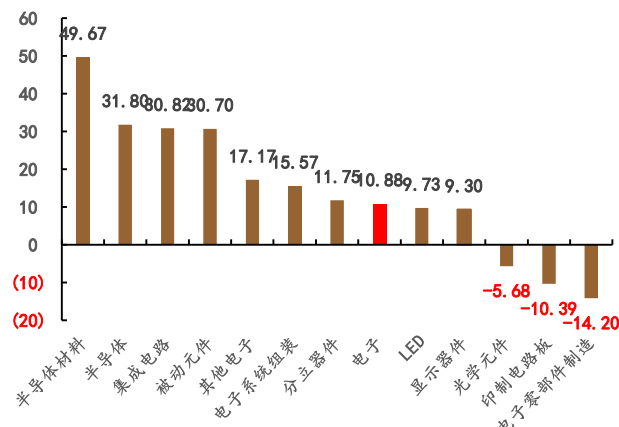
资料来源：Wind，德邦研究所
注：数据范围（2021/7/11-2021/7/16）

图 3：电子（SW）各板块月涨跌幅（单位：%）



资料来源：Wind，德邦研究所
注：数据范围（2021/7/11-2021/7/16）

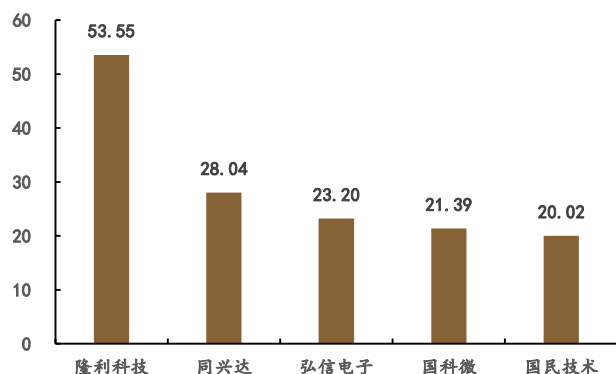
图 4：电子（SW）各板块年涨跌幅（单位：%）



资料来源：Wind，德邦研究所
注：数据范围（2020/12/31-2021/7/16）

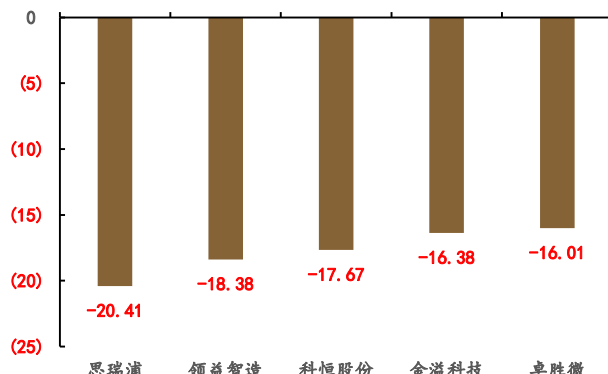
1.3. 个股表现

图 5：本周电子板块涨幅 TOP5（单位：%）



资料来源：Wind，德邦研究所
注：数据范围（2021/7/11-2021/7/16）

图 6：本周电子板块跌幅 TOP5（单位：%）



资料来源：Wind，德邦研究所
注：数据范围（2021/7/11-2021/7/16）

图 7：核心关注公司估值与涨跌幅（截至 2021/7/16 收盘价）

股票代码	公司名称	行业	归母净利润（亿元）			PE			涨跌幅 (%)		
			2020	2021E	2022E	2020	2021E	2022E	本周	月初至今	年初至今
600171.SH	上海贝岭	集成电路	5.28	6.82	7.46	51.30	39.70	36.29	5.15	24.88	172.46
688368.SH	晶丰明源	集成电路	0.69	4.29	5.50	416.18	66.78	52.08	-3.04	37.81	169.30
300458.SZ	全志科技	集成电路	2.05	4.53	6.39	130.57	58.98	41.84	-6.52	-7.86	152.83
600460.SH	士兰微	集成电路	0.68	8.13	10.73	1164.60	96.89	73.37	-3.77	6.48	140.10
300327.SZ	中颖电子	集成电路	2.09	3.11	4.20	90.99	61.24	45.37	-6.73	-20.45	108.10
835185.NQ	贝特瑞	其他电子 III	4.95			75.59			-1.26	15.20	100.60
688007.SH	光峰科技	显示器件 III	1.14	2.44	3.17	145.20	67.85	52.15	0.88	-12.82	97.09
600884.SH	杉杉股份	其他电子 III	1.38	16.45	21.83	394.84	33.13	24.96	16.86	43.52	86.45
603893.SH	瑞芯微	集成电路	3.20	5.63	7.84	174.68	99.30	71.29	-5.12	-3.84	86.00
002371.SZ	北方华创	半导体材料	5.37	7.90	11.18	299.81	203.73	144.02	-1.46	16.92	79.44
603297.SH	永新光学	光学元件	1.62	2.10	2.74	42.66	32.84	25.17	-0.73	-5.14	74.30
600563.SH	法拉电子	被动元件	5.56	7.39	9.37	72.21	54.29	42.83	15.48	12.59	67.45
002484.SZ	江海股份	被动元件	3.73	4.76	6.11	38.23	29.91	23.32	5.42	11.76	66.32
002138.SZ	顺络电子	被动元件	5.88	8.20	10.58	52.59	37.76	29.24	-1.34	-1.01	57.46
688093.SH	世华科技	其他电子 III	1.29	2.26	3.07	51.46	29.41	21.58	-1.98	-2.99	56.36
600707.SH	彩虹股份	显示器件 III	-8.07	48.75	54.60	-44.17	7.32	6.53	2.05	5.63	49.25
002402.SZ	和而泰	电子零部件制造	3.96	5.82	7.95	58.76	40.01	29.26	0.95	6.22	48.14
300661.SZ	圣邦股份	集成电路	2.89	4.52	5.96	199.63	127.53	96.72	-0.94	-2.84	39.86
002409.SZ	雅克科技	半导体材料	4.13	6.25	8.45	92.75	61.27	45.37	-9.10	2.22	38.15
603290.SH	斯达半导	集成电路	1.81	2.92	3.97	291.61	180.64	132.74	-4.79	2.91	36.91
603501.SH	韦尔股份	集成电路	27.06	44.46	61.46	99.98	60.86	44.02	-5.36	-3.26	34.93
002415.SZ	海康威视	电子系统组装	133.86	162.65	193.59	43.94	36.16	30.38	4.37	-2.33	31.50
688396.SH	华润微	集成电路	9.64	16.46	19.45	110.93	64.96	54.96	-6.03	-11.03	29.71
300782.SZ	卓胜微	集成电路	10.73	20.55	28.37	126.86	66.22	47.96	-16.01	-24.09	28.89
300223.SZ	北京君正	集成电路	0.73	5.18	7.25	748.50	105.74	75.56	13.43	15.76	27.89
300408.SZ	三环集团	被动元件	14.40	21.27	28.15	58.42	39.53	29.88	9.36	9.12	25.10
000733.SZ	振华科技	被动元件	6.06	10.44	14.10	62.06	35.99	26.65	16.78	19.83	24.35
688536.SH	思瑞浦	集成电路	1.84	2.73	4.18	233.31	157.22	102.53	-20.41	-2.69	24.12
002049.SZ	紫光国微	集成电路	8.06	13.76	19.51	124.36	72.88	51.40	-2.97	7.19	23.64
300726.SZ	宏达电子	被动元件	4.84	7.31	10.08	73.77	48.85	35.40	13.20	26.54	23.61
603933.SH	睿能科技	集成电路	0.25			108.50			-4.17	-15.29	22.55
688099.SH	晶晨股份	集成电路	1.15	5.43	8.96	343.69	72.68	44.05	-10.66	-14.44	21.94
300373.SZ	扬杰科技	分立器件	3.78	6.40	7.91	72.24	42.68	34.56	-9.87	-11.91	20.47
000100.SZ	TCL科技	显示器件 III	43.88	112.25	130.78	26.76	10.46	8.98	3.85	9.41	19.86
603986.SH	兆易创新	集成电路	8.81	14.44	19.02	126.38	77.08	58.53	-11.35	-10.83	19.15
300747.SZ	锐科激光	其他电子 III	2.96	5.04	6.83	98.63	57.90	42.78	-3.01	-11.10	15.41
688036.SH	传音控股	电子系统组装	26.86	38.00	50.92	51.33	36.29	27.08	-10.49	-17.72	14.02
002236.SZ	大华股份	电子系统组装	39.03	45.26	54.06	17.12	14.77	12.36	8.72	5.73	13.48
300623.SZ	捷捷微电	分立器件	2.83	4.45	5.77	84.88	54.11	41.67	-9.25	-13.64	13.08
600703.SH	三安光电	LED	10.16	20.99	29.67	133.73	64.74	45.81	-6.24	-4.86	12.89
000636.SZ	风华高科	被动元件	3.59	11.16	16.38	93.61	30.10	20.50	12.68	24.12	11.50
000725.SZ	京东方A	显示器件 III	50.36	212.64	238.89	44.20	10.47	9.32	2.69	3.85	9.75
002241.SZ	歌尔股份	电子系统组装	28.48	41.61	54.70	48.45	33.16	25.22	0.92	-5.50	8.64
605111.SH	新洁能	分立器件	1.39	3.51	4.43	152.95	60.65	48.08	-9.24	-16.55	7.98

002925.SZ	盈趣科技	电子零部件制造	10.25	13.75	17.50	30.57	22.78	17.90	3.30	3.01	7.48
300207.SZ	欣旺达	电子零部件制造	8.02	13.01	17.69	66.12	40.75	29.97	-7.07	0.12	6.40
002185.SZ	华天科技	集成电路	7.02	10.96	13.42	55.41	35.47	28.96	-8.80	-7.80	4.34
000988.SZ	华工科技	其他电子III	5.50	7.80	9.62	43.75	30.86	25.02	0.63	1.83	3.54
002841.SZ	视源股份	显示器件III	19.02	23.03	28.20	41.45	34.22	27.95	1.53	-5.08	3.38
605358.SH	立昂微	集成电路	2.02	3.46	4.85	244.29	142.73	101.70	11.97	6.56	2.41
002916.SZ	深南电路	印制电路板	14.30	16.60	20.20	37.38	32.20	26.47	0.33	-1.68	2.23
000050.SZ	深天马A	显示器件III	14.75	19.35	23.25	24.59	18.73	15.59	-7.29	4.02	0.07
603005.SH	晶方科技	集成电路	3.82	6.09	8.23	56.09	35.13	26.00	-9.94	-11.45	-1.83
688002.SH	睿创微纳	集成电路	5.84	7.98	11.53	81.58	59.74	41.35	-1.50	7.28	-3.36
002745.SZ	木林森	LED	3.02	12.70	16.27	67.48	16.04	12.51	0.96	2.39	-5.10
600745.SH	闻泰科技	电子零部件制造	24.15	36.42	50.14	48.09	31.89	23.16	-6.36	-3.57	-5.62
603228.SH	景旺电子	印制电路板	9.21	11.61	13.92	26.00	20.62	17.21	-0.50	7.10	-5.81
688981.SH	中芯国际	集成电路	43.32	39.70	45.62	49.63	54.15	47.13	-5.06	-12.60	-6.44
000021.SZ	深科技	电子系统组装	8.57	10.28	13.71	31.26	26.06	19.54	-3.92	-10.29	-8.87
002414.SZ	高德红外	其他电子III	10.01	14.64	19.58	62.60	42.78	32.01	0.26	-3.19	-9.87
002008.SZ	大族激光	其他电子III	9.79	17.31	21.14	41.42	23.43	19.18	-2.61	-5.92	-10.60
600584.SH	长电科技	集成电路	13.04	20.98	25.65	51.04	31.73	25.95	-10.66	-0.59	-12.01
688055.SH	龙腾光电	显示器件III	2.62	2.76	2.85	93.24	88.53	85.73	-7.10	-6.86	-12.53
002156.SZ	通富微电	集成电路	3.38	8.00	10.34	86.28	36.51	28.23	-8.23	-8.61	-12.83
300433.SZ	蓝思科技	电子零部件制造	48.96	69.48	88.24	26.51	18.68	14.71	-6.23	-10.09	-13.61
300136.SZ	信维通信	电子零部件制造	9.72	13.02	16.86	30.44	22.74	17.55	-3.44	-0.94	-14.45
603515.SH	欧普照明	LED	8.00	9.84	11.51	24.25	19.71	16.85	1.06	0.12	-14.93
600183.SH	生益科技	印制电路板	16.81	22.65	26.82	32.14	23.85	20.14	-4.24	0.21	-15.25
601138.SH	工业富联	电子系统组装	174.31	206.39	234.11	13.10	11.06	9.75	-3.85	-7.41	-16.07
688608.SH	恒玄科技	集成电路	1.98	4.46	6.66	167.31	74.39	49.81	-15.29	-12.67	-16.39
688256.SH	寒武纪-U	集成电路	-4.35	-4.97	-3.51	-111.07	-97.12	-137.39	-10.25	-12.72	-17.82
688126.SH	沪硅产业-U	半导体材料	0.87	0.79	1.20	773.38	852.39	559.60	-7.59	-6.96	-18.03
002938.SZ	鹏鼎控股	印制电路板	28.41	38.12	44.06	31.94	23.81	20.60	10.70	8.97	-20.00
688521.SH	芯原股份-U	集成电路	-0.26	0.50	1.41	-1225.57	628.13	222.24	-12.29	-18.02	-20.68
002463.SZ	沪电股份	印制电路板	13.43	15.31	18.55	18.74	16.44	13.57	-5.90	-4.38	-21.28
002384.SZ	东山精密	印制电路板	15.30	19.62	25.37	22.74	17.73	13.71	2.62	-1.87	-21.34
300866.SZ	安克创新	其他电子III	8.56	12.59	16.54	60.73	41.30	31.43	-11.38	-23.63	-21.77
601231.SH	环旭电子	电子零部件制造	17.39	22.08	26.36	18.57	14.63	12.25	-10.31	-13.03	-21.99
688127.SH	蓝特光学	光学元件	1.83	2.25	4.03	59.02	48.01	26.80	4.36	-3.60	-25.18
002475.SZ	立讯精密	电子零部件制造	72.25	92.70	122.99	40.17	31.31	23.60	-10.83	-10.09	-26.30
688008.SH	澜起科技	集成电路	11.04	12.29	16.79	60.47	54.33	39.74	-6.70	-5.40	-28.46
603160.SH	汇顶科技	集成电路	16.59	12.01	16.66	30.10	41.61	29.98	-6.26	-15.85	-29.63
002600.SZ	领益智造	电子零部件制造	22.66	32.61	41.28	23.23	16.14	12.75	-18.38	-18.82	-37.78

资料来源: Wind, 德邦研究所

注: 除韦尔股份、传音控股、晶晨股份、圣邦股份、紫光国微、中京电子外, 其余公司盈利预测均出自 Wind 一致预期, 收盘价更新于 7 月 16 日

图 8: 大陆以外重点公司涨跌幅 (截至 2021/7/16 收盘价)

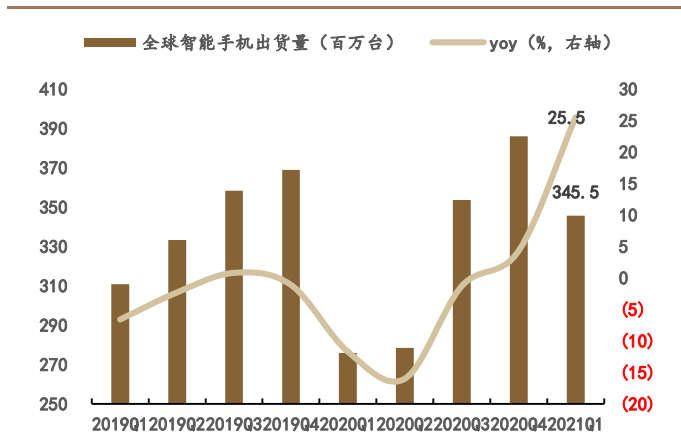
股票代码	公司名称	市值 (亿美元)	归母净利润 (亿美元)			PE			涨跌幅 (%)		
			2020	2021E	2022E	2020	2021E	2022E	本周	月初至今	年初至今
NVDA.O	英伟达	4,644.8	43.32	63.25	77.79	107.22	73.44	59.71	4.56	14.77	42.85
2330.TW	台积电	5,617.2	181.82	225.41	253.61	30.89	24.92	22.15	0.17	1.01	13.77
TXN.O	德州仪器	1,690.7	55.68			30.36			-2.97	-3.56	12.84
ADI.O	亚德诺	598.2	12.21			49.00			-3.23	-1.46	10.72
SWKS.O	思佳训	277.9	8.15			34.10			-1.64	-0.99	10.72
005930.KS	三星电子	4,248.6	239.80			17.72			-0.62	0.00	-0.62
AAPL.O	苹果	21,770.7	574.11	852.83	850.28	37.92	25.53	25.60	2.44	4.69	-1.37
STM.N	意法半导体	324.1	11.06			29.30			-5.89	-3.72	-3.06
MPWR.O	MPS	162.0	1.64			98.53			1.96	3.16	-3.18
TSLA.O	特斯拉	6,004.5	7.21	34.59	55.10	832.81	173.59	108.98	2.20	-0.31	-11.67
QCOM.O	高通	1,500.2	51.98	75.66	81.37	28.86	19.83	18.44	-1.20	-0.64	-11.83

资料来源: wind, 德邦研究所

2. 重点数据追踪

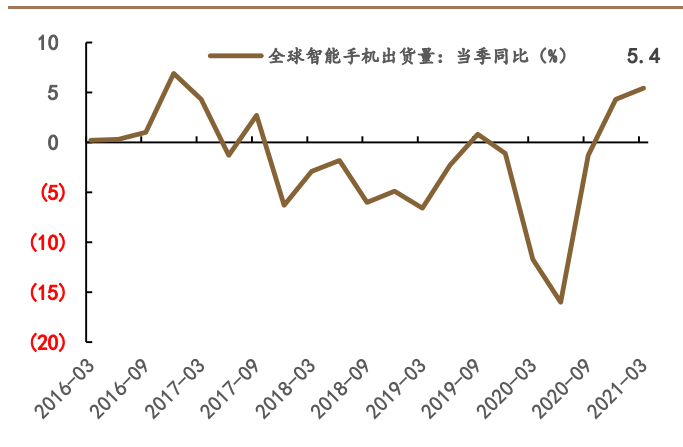
2.1. 终端需求

图 9：全球智能手机出货量及其同比



资料来源：Wind, IDC, 德邦研究所

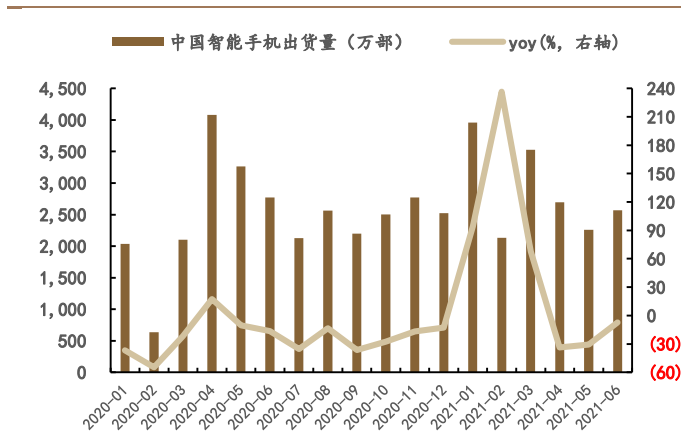
图 10：全球智能手机出货量同比（修正）



资料来源：Wind, IDC, 德邦研究所

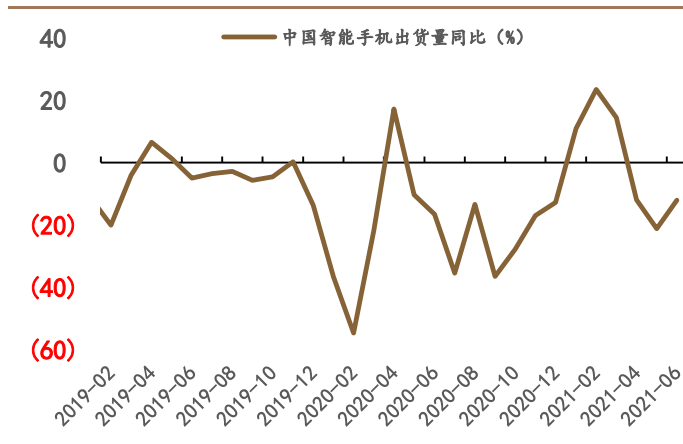
注：为了控制2020年疫情带来的低基数影响，此处对2021Q1同比数据进行了修正。修正方法为：将2021Q1的对比基期调整为2019年Q1，同时开平方。

图 11：中国智能手机出货量及其同比



资料来源：信通院, 德邦研究所

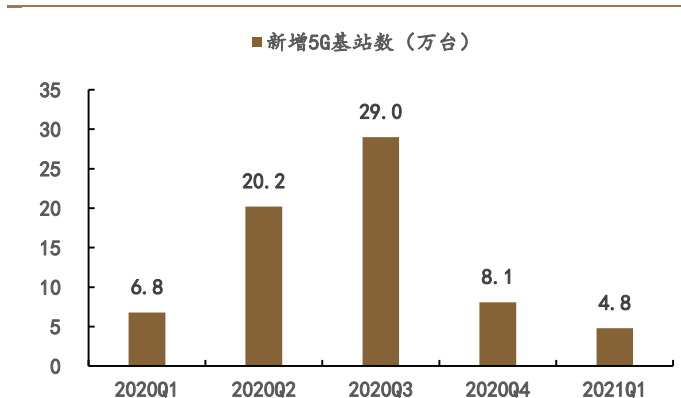
图 12：中国智能手机出货量同比（修正）



资料来源：信通院, 德邦研究所

注：对2021年同比数据进行了修正，修正方法同上。

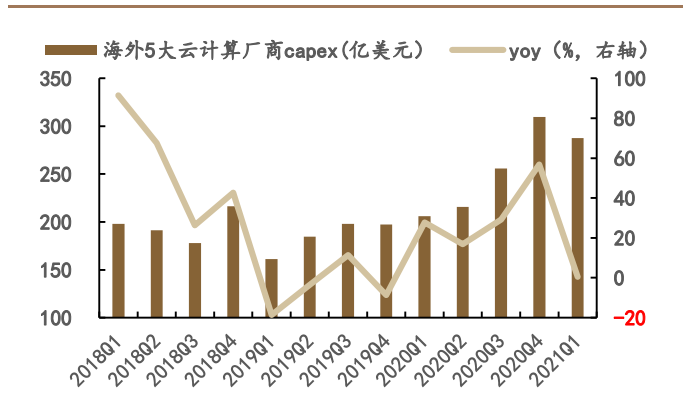
图 13：我国新增 5G 基站数



资料来源：工信部, 德邦研究所

注：根据工信部5G基站累计数据及最新新增数据反推获得。

图 14：海外主要云计算厂商资本支出

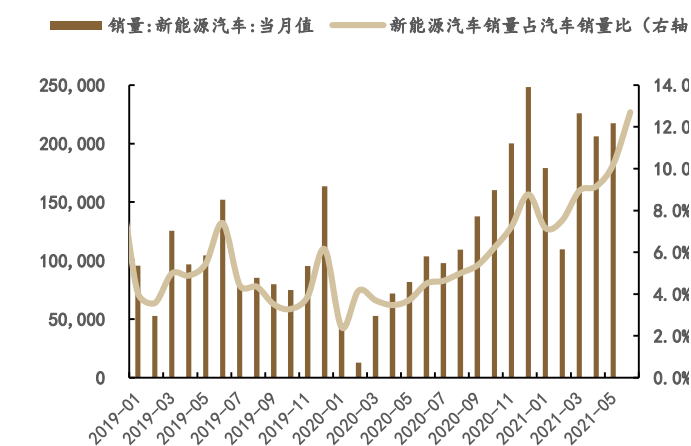


资料来源：wind, 德邦研究所

注：海外五大云计算厂商包括：Google、Apple、Amazon、Facebook、Microsoft。

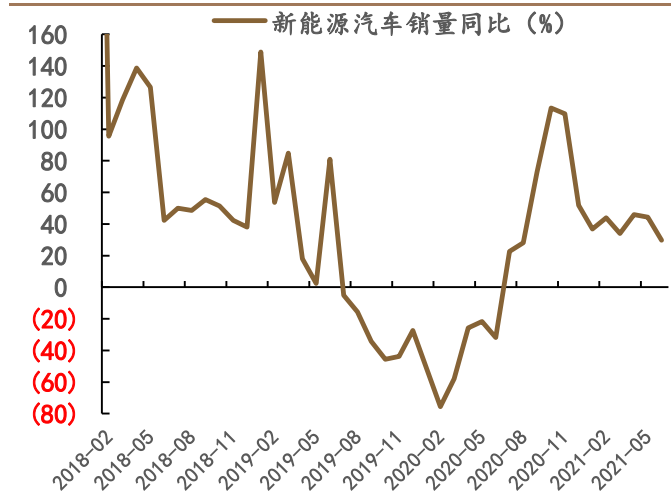
2.2. 重点价格

图 15：我国新能源汽车销量及占汽车销量比



资料来源：Wind，德邦研究所

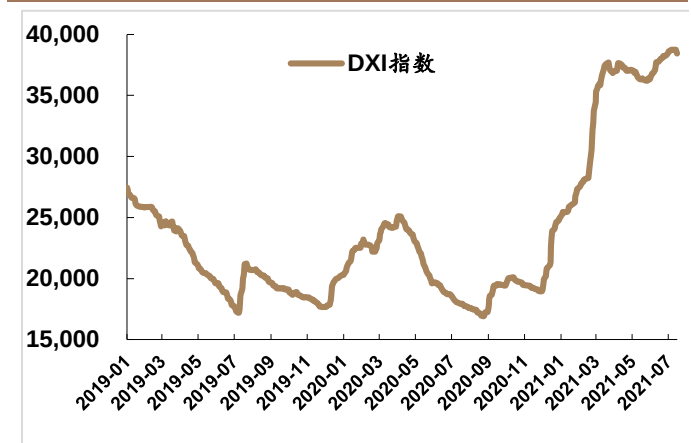
图 16：我国新能源汽车销量同比



资料来源：Wind，德邦研究所

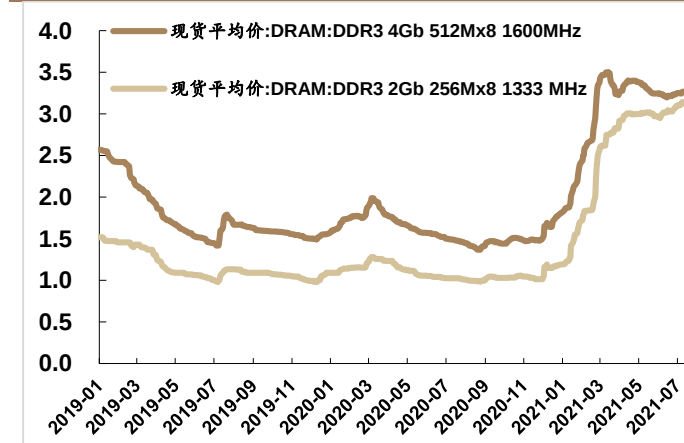
注：对 2021 年同比数据进行了修正，修正方法同上。

图 17：DXI 指数



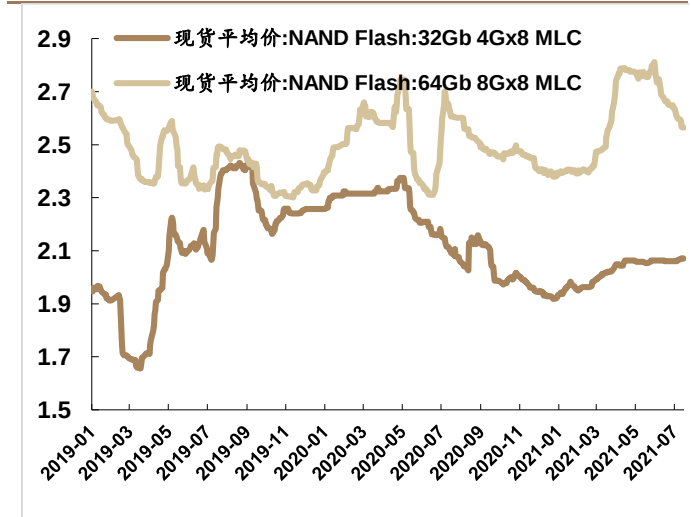
资料来源：Wind，德邦研究所

图 18：DRAM 现货价格（美元）



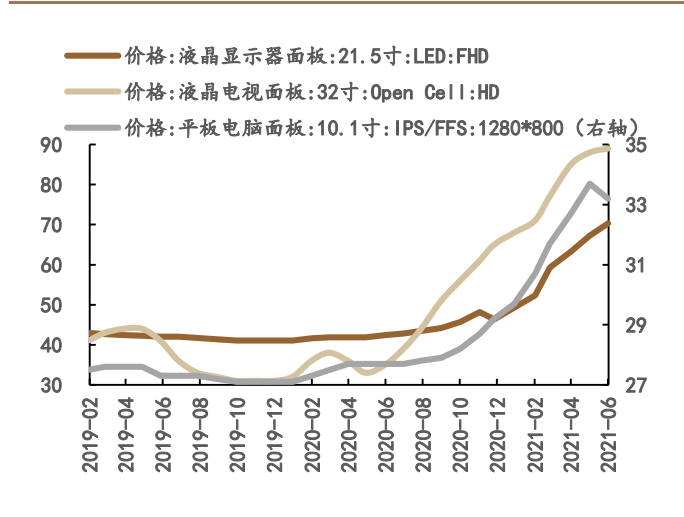
资料来源：Wind，德邦研究所

图 19：闪存价格（美元）



资料来源：Wind，德邦研究所

图 20：重要面板价格（美元/片）



资料来源：Wind，德邦研究所

3. 风险提示

5G 和数据中心发展不及预期风险；各类终端出货不及预期风险；外部贸易/科技竞争风险。

信息披露

分析师与研究助理简介

张世杰，德邦证券电子行业首席分析师，北京大学光学博士，曾任职于东北证券及中国科学院物理研究所。具备多年光学及光电方向前沿科学研究经验，在国际知名刊物发表多篇文章；具备多个科技行业二级研究经历，2016、2017 年水晶球团队成员，2018 年每市 TMT 行业券商收益第 1。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

1. 投资评级的比较和评级标准： 以报告发布后的 6 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅； 2. 市场基准指数的比较标准： A 股市场以上证综指或深证成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	类 别	评 级	说 明
	股票投资评级	买入	相对强于市场表现 20%以上；
		增持	相对强于市场表现 5%~20%；
		中性	相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
		减持	相对弱于市场表现 5%以下。
	行业投资评级	优于大市	预期行业整体回报高于基准指数整体水平 10%以上；
		中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与 10%之间；
		弱于大市	预期行业整体回报低于基准指数整体水平 10%以下。

法律声明

本报告仅供德邦证券股份有限公司（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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下，德邦证券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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经德邦证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络德邦证券研究所并获得许可，并需注明出处为德邦证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，德邦证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。