

晶圆代工厂商业绩超预期 行业高景气仍将持续

核心观点 (2021.08.02-2021.08.06)

- **最新动态摘要** 1. 市场监管总局对涉嫌哄抬价格的汽车芯片经销企业立案调查。我们认为，本次调查主要针对哄抬炒作、囤货等行为，主要面向芯片经销商；本次治理有利于维护汽车芯片市场的良性发展，提高上下游报价的透明度和约束力，有益于上游芯片制造厂商与下游车企的长期发展。我们认为本轮汽车芯片的涨价主要由于需求端复苏超预期以及供给端 8 英寸产能长期不足导致；考虑到汽车电子需求仍将高速增长，8 英寸新增产能释放仍需时日，我们认为本轮芯片供需趋紧的局面将维持至 2022 年。2. 晶圆代工厂商业绩超预期，行业高景气仍将持续。近期，全球晶圆制造厂商纷纷发布 21Q2 财报，业绩及 21Q3 业绩指引均好于市场预期。21Q2 中芯国际实现营收 13.44 亿美元，同比增长 43.2%，环比增长 21.8%，大幅超出行业平均水平。我们认为本轮产能紧张将至少持续至 2022 年底，拥有产能的代工厂商以及 IDM 厂商核心竞争力凸显。国内晶圆厂商扩产趋势明显，为半导体材料、设备国产替代创造良机。半导体材料方面，自中美贸易摩擦以来，国产化的诉求愈发强烈，预计未来两年我国半导体材料市场规模将保持 10% 以上的增长；半导体设备方面，国内厂商目前在全球半导体设备领域体量较小，但随着技术的积累，近年来在刻蚀机、去胶机及热处理等细分设备的产线上均实现高制程突破，迎来快速成长的黄金期。
- **行业配置观点** 5G 终端及汽车电动化需求旺盛的推动下，2021 年电子行业盈利端将加速增长，维持“推荐”评级。半导体国产替代方面，建议关注晶圆代工领域中芯国际 (0981.HK)、华虹半导体 (1347.HK) 等；设计领域具备核心竞争力的闻泰科技 (600745.SH)、澜起科技 (688008.SH) 等；设备方面建议关注北方华创 (002371.SZ)、中微公司 (688012.SH) 等。机器视觉领域建议关注天准科技 (688003.SH)、矩子科技 (300802.SZ) 等。消费电子方面，建议关注 VR 龙头制造商歌尔股份 (002241.SZ) 以及 iPhone 产业链核心标的立讯精密 (002475.SZ)、鹏鼎控股 (002938.SZ) 等。汽车电子方面，建议关注智能座舱公司华阳集团 (002906.SZ)、摄像头企业舜宇光学科技 (2382.HK)、联创电子 (002036.SZ)、欧菲光 (002456.SZ) 以及车规级 CIS 供应商韦尔股份 (603501.SH) 等。LED 方面建议关注下游显示龙头利亚德 (300296.SZ)、LED 芯片龙头三安光电 (600703.SH) 以及国内 LED 固晶机龙头新益昌 (688383.SH) 等。

核心组合上周表现

	证券代码	证券简称	周涨幅(%)	PE(TTM)	市值(亿元)
核心组合	002241.SZ	歌尔股份	9.55	40.52	1,426.31
	603501.SH	韦尔股份	2.28	81.28	2,683.65
	600703.SH	三安光电	-0.89	149.43	1,890.28

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理 (2021 年 08 月 06 日)

- **风险提示:** 半导体需求下滑，晶圆代工厂资本开支不及预期的风险。

电子行业

推荐 维持评级

分析师

傅楚雄

☎: 010-80927623

✉: fuchuxiong@chinastock.com.cn
分析师登记编码: S0130515010001

王恺

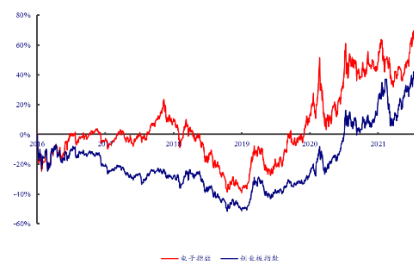
☎: 010-80927688

✉: wangkai_yj@chinastock.com.cn
分析师登记编码: S0130520120001

特此鸣谢: 张斯莹

行业数据

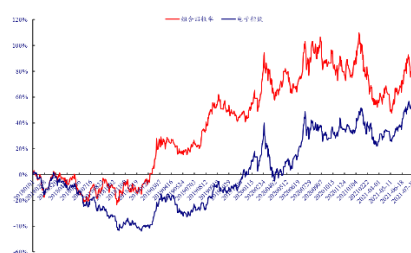
2021-08-06



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

核心组合表现

2021-08-06



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

相关研究

- 《后摩尔时代，看好第三代半导体战略发展机遇》 2021-07-18
- 《晶圆代工拟继续涨价，关注板块估值修复机会》 2021-08-01

目 录

一、最新动态	3
(一) 一周热点动态跟踪.....	3
(二) 最新观点.....	3
二、市场行情回顾	6
(一) 市场动态周监测.....	6
(二) 公司重要公告.....	8
(三) 行业动态.....	9
三、国内外行业及公司估值情况	11
四、核心组合及行业配置观点	15
(一) 核心组合.....	15
(二) 行业配置观点.....	16
五、一级市场风向	17
六、高频数据跟踪	19
(一) 消费电子：新冠疫情影响减弱，行业需求持续回暖.....	19
(二) 半导体：行业景气度回暖，涨价行情延续.....	20
(三) 面板：电视、笔电用液晶面板涨价持续超预期.....	21
七、风险提示	22
附录：重点公司投资案件	23

一、最新动态

(一) 一周热点动态跟踪

表 1. 热点事件及分析

重点事件	我们的理解
市场监管总局对涉嫌哄抬价格的汽车芯片经销企业立案调查	<p>国家市场监督管理总局官网发布《市场监管总局对涉嫌哄抬价格的汽车芯片经销企业立案调查》。针对汽车芯片市场哄抬炒作、价格高企等突出问题，近日，市场监管总局根据价格监测和举报线索，对涉嫌哄抬价格的汽车芯片经销企业立案调查。下一步，市场监管总局将持续关注芯片等重要商品市场价格秩序，进一步加大监管执法力度，严厉查处囤积居奇、哄抬价格、串通涨价等违法行为。</p> <p>我们认为，本次调查主要针对哄抬炒作、囤货等行为，主要面向芯片经销商；本次治理有利于维护汽车芯片市场的良性发展，提高上下游报价的透明度和约束力，有益于上游芯片设计及制造厂商与下游车企的长期发展。我们认为本轮汽车芯片的涨价主要由于需求端复苏超预期以及供给端 8 英寸产能长期不足导致；考虑到汽车电子需求仍将高速增长，8 英寸新增产能释放仍需时日，我们认为本轮芯片供需趋紧的局面将维持至 2022 年。我们继续看好在汽车电动化、智能化时代，以传感器、计算芯片以及功率半导体等汽车电子核心细分领域的发展机遇，建议关注韦尔股份（603501.SH）、舜宇光学科技（2382.HK）、闻泰科技（600745.SH）等。</p>

资料来源：国家市场监督管理总局，中国银河证券研究院整理

(二) 最新观点

近期，全球晶圆制造厂商纷纷发布 2021Q2 财报，业绩及 2021Q3 业绩指引均好于市场预期：受益于 HPC 及汽车芯片需求旺盛的推动，2021Q2 台积电实现营收 132.9 亿美元，环比增长 2.7%，其中 7nm 及以下先进制程的占比为 49%，考虑到消费电子旺季来临，客户及供应链将逐步提高库存水平，预计 2021Q3 营收区间为 146-149 亿美元，环比增长 11%左右，毛利率区间为 49.5%-51.5%。受益于内存及显示业务的推动，2021Q2 三星电子实现营收 63.7 万亿元（约为 533.5 亿美元），同比增长 20.2%，环比略下滑 2.6%，毛利率增长至 41.8%。

成熟制程贡献业绩，2021Q2 中芯国际实现营收 13.44 亿美元，同比增长 43.2%，环比增长 21.8%，大幅超出行业平均水平。制程方面，55/65nm 营收占比最高，达到 29.9%；28nm 营收增速最快，环比增长 156.0%。下游应用方面：数码相机及传统家电领域环比增速超 100%；消费电子领域环比增速超 50%。盈利能力方面，2021Q2 中芯国际实现毛利率 30.1%，环比提升了 7.4pct；预计 2021Q3 营收环比增速为 2%-4%；毛利率区间为 32%-34%，盈利能力有望进一步提升。

表 2. 2021Q2 全球晶圆代工业绩情况 (单位: 亿美元)

公司名称	2021Q2 营收	2021Q2 营收同比	2021Q2 营收环比	毛利率
台积电 (TSMC)	132.9	28.0%	2.7%	50%
三星电子 (Samsung Electronics)	533.5	20.2%	-2.6%	41.8%
联电 (UMC)	18.2	14.7%	8.1%	31.3%
中芯国际 (SMIC)	13.44	43.2%	21.8%	30.1%
世界先进 (VIS)	3.67	29.2%	10.6%	40.89%
平均		27.06%	8.12%	38.82%

资料来源: 各公司公告, 中国银河证券研究院

未来两年半导体供给端的增速仍将小于需求端的增长: 受益于 5G 终端、数据中心以及电动智能汽车的快速发展, 未来两年半导体需求端的复合增速有望维持在 9% 以上; 根据 SEMI 预测, 2020 年到 2024 年期间, 全球 8 寸晶圆产能将达到 660 万片/月, 年化增速约 4%。我们认为本轮产能紧张将至少持续至 2022 年底, 拥有产能的代工厂商以及 IDM 厂商核心竞争力凸显, 建议重点关注国内晶圆代工龙头中芯国际 (0981.HK)、华虹半导体 (1347.HK)、士兰微 (600460.SH) 以及闻泰科技 (600745.SH) 等。

国内晶圆厂商扩产趋势明显, 为半导体材料、设备国产替代创造良机。 根据 SEMI 报告, 到 2024 年, 全球至少将有 38 个新的 300 毫米晶圆厂投产, 从而大大提高产能, 中国也正在努力实现其 2025 年中国制造的目标, 预计到 2024 年将大幅提高 300mm 晶圆厂产能的市场份额至 20%。晶圆代工方面中芯国际、华虹半导体持续扩张产能, IDM 方面长江存储、长鑫存储逐步上量, 产能扩张明显, 士兰微、闻泰科技、华润微等也均有 12 英寸 IDM 产线投建计划。

半导体材料方面: 伴随集成电路和光电子器件的快速发展, 半导体材料的市场规模在晶圆厂扩张的带动下显著提升: 据 SEMI 数据统计, 2020 年全球半导体材料市场规模达到 539 亿美元, 同比增长 2.2%; 预计 2021 年有望达到 565 亿美元, 同比增长 5%。自中美贸易摩擦以来, 半导体材料国产化的诉求愈发强烈: 据 SEMI 数据统计, 2020 年中国大陆半导体材料市场规模为 97.63% 亿美元, 同比增长 12%; 预计未来两年仍有望保持 10% 以上的增长。代表厂商如国产抛光液龙头安集科技 (688019.SH)、大硅片制造商沪硅产业 (688126.SH)、靶材企业江丰电子 (300666.SZ) 积极布局高端光刻胶的晶瑞股份 (300655.SZ)、南大光电 (300346.SZ)、掩模版领先企业清溢光电 (688138.SH) 等。

表 3. 我国半导体材料国产化进程

半导体材料	公司	国产化进程
硅	沪硅产业	Okmetic、新傲科技 200mm 及以下产量约 42 万片/月; 上海新昇产量约 7.9 万片/月, 计划产能 60 万片/月
	中环股份	规划 8 英寸产能 105 万片/月, 12 英寸产能 62 万片/月
	浙江金瑞泓	8 英寸计划产能 52 万片/月, 12 英寸计划产能 40 万片/月
	上海合晶	8 英寸硅外延片产能 20 万片/月; 郑州合晶二期投资 12 英寸硅片
	徐州鑫晶半导体	12 英寸大硅片长晶产线试产成功
	超硅半导体	8 英寸计划产能 50 万片/月; 12 英寸计划产能 85 万片/月
	中环领先	8 英寸计划产能 105 万片/月; 12 英寸计划产能 52 万片/月
	有研科技集团	有研德州: 8 英寸计划产能 23 万片/月, 12 英寸计划产能 30 万片/月
掩模版	路维光电	G11 光掩模版项目; 实现了 250nm 制程节点半导体掩模版量产; 掌握了 180nm/150nm 节点

请务必阅读正文最后的中国银河证券股份有限公司免责声明。

		半导体掩膜版制造核心技术
	清溢光电 菲利华	8.5代及以下高精度掩膜版项目；积极布局半导体芯片用掩膜版业务 光掩模材料-高性能石英材料，研发生产 G8 代光掩膜基板
	晶瑞股份 南大光电	19 年 9 月建成第一条 ArF，年底量产 拟投资开发高端集成电路制造用各种先进光刻胶材料以及配套原材料和底部抗反射层等高纯配套材料，建立配套完整的国产光刻胶产业链
光刻胶	北京科华 强力新材 永太科技 苏州瑞红 飞凯材料 上海新阳	KrF (248nm) 光刻胶目前已经通过中芯国际认证，ArF (193nm) 光刻胶正在积极研发中 KrF 光刻胶用光酸、光酸中间体以及聚合物用单体的生产及销售 CF 光刻胶已经通过华星光电验证（面板） KrF 进入中试阶段，未实现量产 在高端的湿膜光刻胶领域通过下游厂商验证 248nm 光刻胶配套的光刻机已完成厂内安装开始调试，193nm 光刻胶配套的光刻机也已到货，从实验室研发转向产业研发。
	雅克科技 苏州金宏 华特气体 巨化股份 凯美特气 博纯股份 华特气体 绿菱电子 中船 718 所 中昊光明院 南大光电	加大了前驱体研发力度 TEOS 研发确定重点进展，即将投放市场 打破高纯六氟乙烷、高纯三氟甲烷、Kr/F/Ne 混合气等产品进口制约 氟化工龙头 二氧化碳、氢气 氧硫化碳研发成功 我国唯一 ASML 认证的气体公司，率先实现了近 20 个产品的进口替代 高纯电子级四氟化硅质量稳步提升 加大了新含钨制剂的研制 三氟化硼、高纯氧、高纯氮 全椒南大光电生产的高纯磷烷、砷烷纯度达 6N 级别
	安集科技 江丰电子 鼎龙股份	TSV 抛光液在国际和国内均在领先水平，在 14nm 节点上实现小规模量产 联合美国嘉柏微电子材料股份有限公司，就抛光垫项目进行合作 完善了自身的 CMP 抛光垫型号，从成熟制程到先进制程完成全覆盖
CMP 抛光液、 抛光垫	江丰电子 有研新材 阿石创 江西睿宁	突破半导体 7nm 技术节点用 Al、Ti、Ta、Cu 系列靶材核心技术并实现量产应用 推进实现纳米逻辑器件和存储器件制备用贵金属及其合金相关靶材的开发与使用 PVD 镀膜材料领先企业，主营溅射靶材和蒸镀材料两类。 22 纳米以下硅基及有色金属基 PVD 芯片薄膜电子材料生产
	江化微 江阴润玛 湖北兴福 多氟多 巨化股份 光华科技 晶瑞股份	年产 8 万吨的超高纯湿电子化学品生产基地已达到国际规模水平。 8-12 寸半导体制造过程中的清洗和刻蚀工艺 电子级磷酸顺利通过了中芯国际 12 英寸 28nm 先进制程工艺的验证测试 电子级氢氟酸稳定批量出口韩国高端半导体制造企业 高纯度氟化氢 超净高纯试剂 年产 9 万吨/年的电子级硫酸项目
湿电子 化学品		

资料来源：各公司公告，中国银河证券研究院整理

半导体设备方面：考虑到新建产线的建设周期，SEMI 预计未来半导体设备高景气将持续至 2022 年，预计 2021 年全球半导体设备市场规模将达到 719 亿美元，同比增长 15.5%，中国大陆半导体设备市场规模有望突破 168 亿美元，约占全球市场的 23%。国内厂商目前在全球半导体设备领域体量较小，但随着技术的积累，近年来在刻蚀机、去胶机及热处理等细分设备的产线上均实现高制程突破：**代表企业有中微公司（688012.SH）、北方华创（002371.SZ）、华兴源创（688001.SH）、万业企业（600641.SH）、晶盛机电（300316.SZ）、至纯科技（603690.SH）**等。国内半导体设备市场空间广阔，看好上述龙头公司的长期发展。

表 4. 我国半导体设备国产化进程

半导体设备	公司	国产化进程
光刻设备	上海微电子	国际光刻机水平是 7nm，正在研发 5nm，上海微电子的光刻设备起步较晚，目前可以使用的是 90nm 水平光刻机，但已开发 28nm 水平的光刻机
薄膜设备	沈阳拓荆	2-12 英寸 PECVD 设备、12 英寸 ALD 设备、OLED 薄膜设备、3D NAND 薄膜设备
刻蚀设备	北方华创	可应用于 14nm 制程的硅刻蚀机也开始进入生产线验证
	屹唐半导体	约 3 亿美元收购美国半导体设备厂商 Mattson Technology Inc，干法刻蚀（Dry Etch）
测试设备	中微公司	16nm 刻蚀机已实现商业化量产，7-10nm 刻蚀机设备已达到世界先进水平
	长川科技	2018 年，长川科技以 4.9 亿元交易对价收购了长新投资 90% 股权
	精测电子	目前在半导体测试领域的布局已基本完成，与韩国 IT&T 合资设立的武汉精测电子技术有限公司主要聚焦自动检测设备（ATE）领域，目前已实现小批量的订单
	华兴源创	布局半导体检测领域：SoC 测试机、CIS 芯片测试机、射频芯片测试板卡等
离子注入设备	华峰测控	自主研发的 STS 测试系统产品在国内军品市场占有率为第一
	中科信	研发的中束流离子注入机 65-28nm 工艺量产 12 英寸晶圆超过 400 万片，达到了国外同类型设备水平，产品已经批量进入市场。大束流离子注入机工艺覆盖至 28nm，65-28nm 工艺量产品圆超过 20 万片，高能机预计 2020 年底进入客户端验证。
抛光设备	凯世通	太阳能离子注入机
抛光设备	华海清科	CMP 技术和设备
清洗设备	盛美半导体	其槽式与单片晶圆清洗集成设备 Ultra C Tahoe 可应用于微影胶去除，蚀刻后清洗，离子注入后清洗，CMP 后清洗等制程
	北方华创	多种类型的单片清洗设备和槽式清洗设备
	屹唐半导体	去胶和快速退火产品市场占有率稳居全球第二
	至纯科技	半导体清洗设备业务，高端单片式清洗设备

资料来源：各公司公告，中国银河证券研究院整理

二、市场行情回顾

（一）市场动态周监测

本周创业板指上涨 1.47%，报 3,490.90 点；上证综指上涨 1.79%，报 3,458.23 点；电子行业指数下跌 0.42%，报 5,483.51 点。

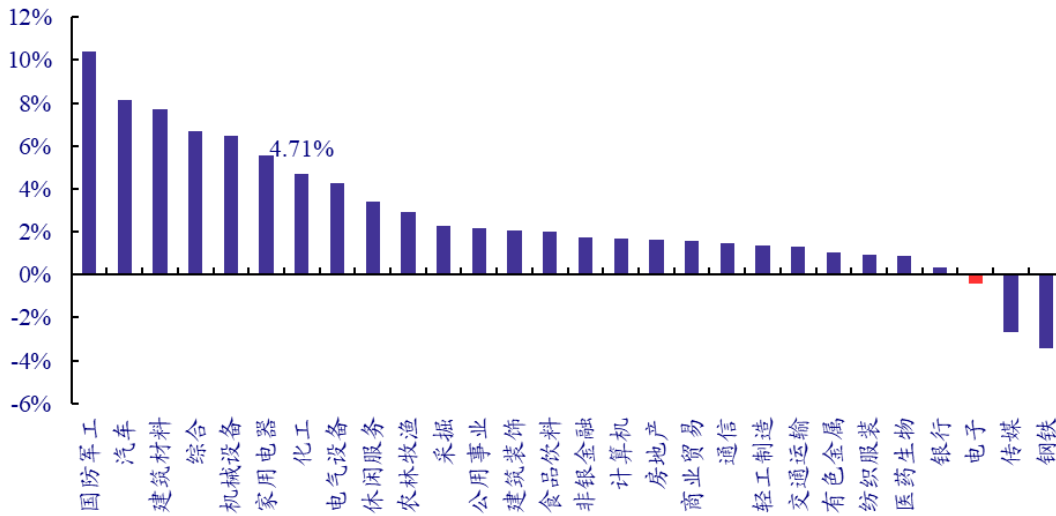
表 5. 2020 年 A 股指数行情回顾（截至 2021 年 08 月 06 日）

证券代码	证券简称	最新股价	本周涨幅(%)	本月涨幅(%)	年初至今涨跌幅(%)
801080.SI	电子指数	5,483.51	-0.42	18.27	15.82
000300.SH	沪深 300	4,921.56	2.29	-7.78	-5.56
399006.SZ	创业板指	3,490.90	1.47	19.79	17.69
000001.SH	上证综指	3,458.23	1.79	-1.45	-0.43
399001.SZ	深圳成指	14,827.41	2.45	2.21	2.47

资料来源：Wind，中国银河证券研究院

在各个行业中，本周电子板块下跌 0.42%，在 28 个一级子行业中涨跌幅排名第 26 名。

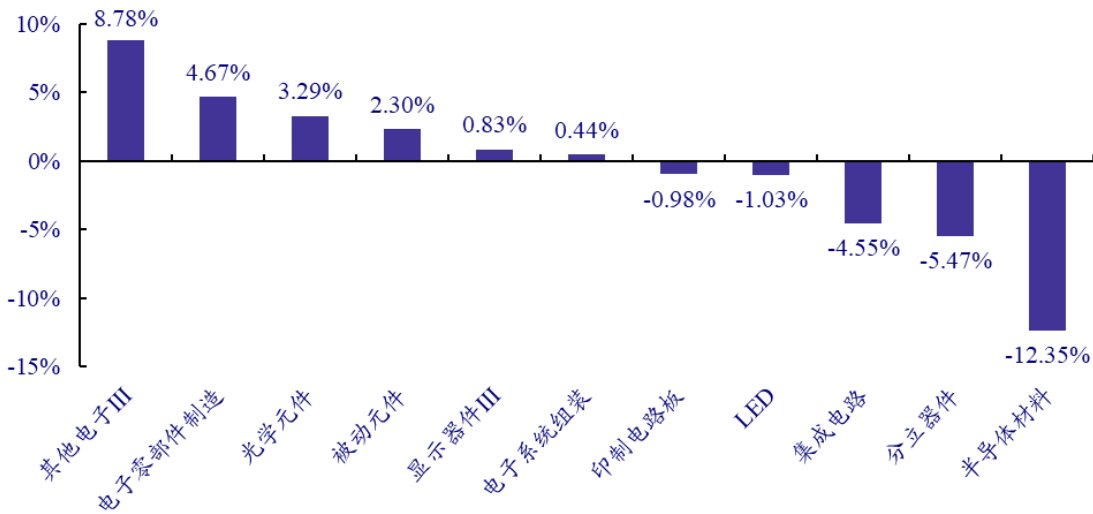
图 1. 市场各行业板块周涨跌幅（截至 2021 年 08 月 06 日）



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

二级板块中，其他电子、电子零部件制造本周涨幅居前，涨幅分别为 8.78%、4.67%。

图 2. 电子二级板块周涨跌幅（截至 2021 年 08 月 06 日）



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

电子行业中涨幅和跌幅居前的股票如下:

表 6. 本周行业涨跌幅居前的公司 (截至 2021 年 08 月 06 日)

周表现	个股名称及表现				
涨幅前五	东软载波	神工股份	正业科技	诺德股份	奕瑞科技
	300183.SZ	688233.SH	300410.SZ	600110.SH	688301.SH
	61.92%	40.52%	32.85%	31.36%	31.20%
跌幅前五	瑞丰光电	中微公司	全志科技	华峰测控	隆利科技
	300241.SZ	688012.SH	300458.SZ	688200.SH	300752.SZ
	-21.85%	-20.31%	-20.08%	-18.97%	-18.65%

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

(二) 公司重要公告

表 7. 公司重要公告

日期	公司简称	公告内容	公告类别
2021-08-06	胜蓝股份	公司股东贵州胜之蓝企业管理合伙企业(有限合伙)、伍建华以集中竞价或大宗交易等深圳证券交易所认可的合法方式减持公司股份, 共计减持不超过公司总股本的 1.82%。	股份增减持
2021-08-06	澳弘电子	公司发布 2021 年半年度业绩报告, 2021 年上半年实现营业总收入 5.19 亿元, 同比增长 31.59%; 归母净利润 0.77 亿元, 同比增长 26.70%; EPS 0.54 元/股。	半年报告
2021-08-05	电连技术	公司股东陈锋、李瑛以集中竞价交易的方式减持公司股份, 共计减持不超过公司总股本的 0.09%。	股份增减持
2021-08-05	思瑞浦	公司发布 2021 年半年度业绩报告, 2021 年上半年实现营业总收入 4.85 亿元, 同比增长 60.56%; 归母净利润 1.55 亿元, 同比增长 26.78%; EPS 1.93 元/股。	半年报告
2021-08-05	春秋电子	公司发布 2021 年半年度业绩报告, 2021 年上半年实现营业总收入 20.6 亿元, 同比增长 51.59%; 归母净利润 1.72 亿元, 同比增长 24.74%; EPS 0.44 元/股。	半年报告
2021-08-05	南亚新材	公司发布 2021 年半年度业绩报告, 2021 年上半年实现营业总收入 19.9 亿元, 同比增长 118.99%; 归母净利润 2.2 亿元; EPS 0.94 元/股。	半年报告
2021-08-04	经纬辉开	公司股东永州市杰欧商业投资管理有限公司以集中竞价、大宗交易等方式减持公司股份, 减持公司股份不超过 3,818,906 股。	股份增减持
2021-08-04	芯原股份-U	公司发布 2021 年半年度业绩报告, 2021 年上半年实现营业总收入 8.73 亿元, 同比增长 26.92%; 归母净利润-0.45 亿元; EPS -0.09 元/股。	半年报告
2021-08-04	奋达科技	公司股东黄汉龙、曾秀清减持公司股份, 共计减持不超过 0.0948%	股份增减持
2021-08-04	艾华集团	公司发布 2021 年半年度业绩报告, 2021 年上半年实现营业总收入 15.14 亿元, 同比增长 40.47%; 归母净利润 2.32 亿元, 同比增长 31.47%; EPS 0.5835 元/股。	半年报告
2021-08-03	帝科股份	公司股东钱亚萍以集中竞价交易或大宗交易的方式减持公司股份, 共计减	股份增减持

请务必阅读正文最后的中国银河证券股份公司免责声明。

持不超过公司总股本的 3.00%。

2021-08-03	弘信电子	公司股东邱葵以集中竞价交易或大宗交易的方式减持公司股份，共计减持不超过公司当前总股本的 1.46 %。	股份增减持
2021-08-03	富满电子	公司发布 2021 年半年度业绩报告,2021 年上半年实现营业总收入 8.5 亿元，同比增长 239.31%；归母净利润 3.16 亿元，同比增长 1190.55%；EPS 1.54 元/股。	半年报告
2021-08-03	北方华创	公司股东北京电子控股有限责任公司以集中竞价交易或大宗交易等方式减持公司股份，共计减持不超过公司总股份的 1%。	股份增减持
2021-08-03	诺德股份	公司发布 2021 年半年度业绩报告,2021 年上半年实现营业总收入 20 亿元，同比增长 153.42%；归母净利润 2 亿元，同比增长 1,238.75%；EPS 0.1442 元/股。	半年报告
2021-08-03	润欣科技	公司发布 2021 年半年度业绩报告,2021 年上半年实现营业总收入 8.51 亿元，同比增长 48.94%；归母净利润 0.28 亿元，同比增长 60.15%；EPS 0.06 元/股。	半年报告
2021-08-03	ST 雪莱	公司发布 2021 年半年度业绩报告,2021 年上半年实现营业总收入 0.87 亿元，同比下降 15.04%；归母净利润-0.35 亿元，同比下降 92.53%；EPS -0.05 元/股。	半年报告
2021-08-03	神工股份	公司发布 2021 年半年度业绩报告,2021 年上半年实现营业总收入 2.04 亿元，同比增长 354.8%；归母净利润 1 亿元，同比增长 415.4%；EPS 0.63 元/股。	半年报告
2021-08-03	协和电子	公司发布 2021 年半年度业绩报告,2021 年上半年实现营业总收入 3.62 亿元，同比增长 32.61%；归母净利润 0.46 亿元，同比增长 0.57%；EPS 0.5192 元/股。	半年报告
2021-08-02	隆利科技	公司股东李燕、庄世强、刘俊丽以集中竞价或大宗交易等方式减持公司股份，共计减持 0.71%。	股份增减持

资料来源：Wind，中国银河证券研究院

（三）行业动态

表 8. 行业动态

行业	新闻简介
消费电子	<p>SA：二季度全球笔记本电脑出货量达到 6560 万台，同比增长 15%</p> <p>Strategy Analytics 最新发布的研究报告指出，随着有些地方准备回到办公室或采用混合办公，2021 年 Q2，全球笔记本电脑出货量达到 6560 万台，同比增长 15%；但比 2021 年 Q1 的 6820 万台环比下降 4%。厂商方面，2021 年 Q2（日历年），联想笔记本出货量（批发）达到创纪录的 1550 万台，再次主导市场。这比去年同期的 1360 万台增长了 14%。而市场份额为 23.6%，比去年同期下降了 0.1 个百分点。</p> <p>（来源：TechWeb http://www.techweb.com.cn/it/2021-08-06/2852638.shtml）</p>
半导体	<p>电源管理 IC 持续涨价 部分产品涨幅达百倍 订单交期拉长至 50 周</p> <p>席卷全球的缺芯潮来如山倒，去如抽丝。电源管理芯片是本轮缺货涨价的重灾区，交货延迟情况最为严重。目前全球电源管理市场的主要参与者仍主要为德州仪器、高通、亚德诺、PI、MPS 等欧美企业。据集微网报道，电源管理 IC 龙头厂商德州仪器的</p>

请务必阅读正文最后的中国银河证券股份有限公司免责声明。

部分产品涨价几十、几百倍还有终端厂商抢货。该公司在近期的业绩说明会上也表示，公司超过 80% 的产品有稳定的交货时间。也就是说，另外 20% 的产品交货时间并不确定。另有业内人士表示，电源管理 IC 的订单交期已经拉长到 50 周以上，完全没有缓解的趋势。

(来源: 财联社 <https://www.cls.cn/detail/807005>)

23.8 寸/27 寸之后 下一个主流显示器面板尺寸: 24.5 寸

据 Omdia 大尺寸出货报告的追踪, 2020 年, 显示器面板出货达到 1.65 亿片, 而其中 23.8 寸、27 寸和 21.5 寸分别占据出货量最高的前三的位置。而尤其亮眼的是, 23.8 寸出货量达到 5437 万片, 27 寸出货达到 3417 万片, 两个尺寸出货总量达到 8854 万片, 占 2020 年显示器面板市场的份额高达 54%。Omdia 追踪及预计, 2021 年, 23.8 寸和 27 寸这两个显示器面板市场最重要的尺寸产品的出货量, 前 6 个月已经达到 4630 万片, 2021 年全年有望超过 1 亿片甚至达到 1.1 亿片的水平, 占显示器面板市场的份额有望进一步提升至超过 60% 的水平, 继续占据显示器面板市场最重要的位置。

(来源: 快科技 <https://news.mydrivers.com/1/774/774658.htm>)

TCL 华星出货量剑指 1500 万台 电竞屏站上风口 或成 Mini LED 重要应用方向

TCL 华星在 ChinaJoy 上展示了 27 英寸 FHD 480Hz R800 曲面电竞屏显示器、34 英寸 165Hz R1500 Mini LED 曲面电竞显示器等多款电竞屏产品。赵军在活动上表示, “预计公司今年显示器业务会以电竞为主, 我们今年的目标是能做到 1500 万台, 我们还在提出更高的目标, 希望往 1800 万台努力。”

(来源: 财联社 <https://www.cls.cn/detail/807168>)

拜登签署行政命令: 2030 年美国零排放汽车占销量 50%

美国总统乔·拜登 (Joe Biden) 签署了一项新的行政命令, 旨在确保 2030 年售出的所有新车中有半数属于零排放汽车。与此同时, 拜登还将提出新的车辆排放规则, 以帮助在 2026 年之前减少污染。

(来源: 网易科技 <https://www.163.com/tech/article/GGN0AHU800097U7T.html>)

超三星苹果: 6 月份销量数据显示小米手机已跃居世界第一

Counterpoint Research 的最新数据显示, 今年 6 月份单月, 小米的销量份额增加到了 17.1%, 一举超越三星 (15.7%) 和苹果 (14.3%), 跃居全球第一。分析师 Varun Mishra 这样归纳小米逆袭的原因, 首先是填补了三星、苹果在一些价位段的空白, 尤其是在中国 618 大促期间表现强势。其次是三星越南工厂产能受到新冠感染病例影响。第三点是华为让路后, 小米抓住了机会。

(来源: 快科技 <https://news.mydrivers.com/1/774/774451.htm>)

IDC: 2020 年政务云公有云市场规模达 81.4 亿元人民币

IDC 发布了《2020 政务云基础设施市场研究报告》, 报告显示, 相较 2019 年, 政务云基础设施市场增速大幅下滑, 为 24%; 市场总规模达到 270 亿元人民币。2020 年的政务云公有云市场规模达 81.4 亿元人民币, 同比增长 61.59%。在该子市场中, 排名前四的厂商顺序为: 中国电信、阿里云、华为和浪潮, 共占据 81.7% 的市场份额。

(来源: TechWeb <http://www.techweb.com.cn/it/2021-08-06/2852553.shtml>)

美国汽车经销商库存持续刷新低 高盛: 行业定价能力趋强

虽然美国 7 月汽车绝对销量环比下滑幅度较小, 但美国汽车经销商的库存却持续刷新低, 考虑到汽车需求强劲, 而供应端面临芯片短缺、航运等因素制约, 高盛认为, 美国汽车行业未来定价能力进一步加强。

(来源: 财联社 <https://www.cls.cn/detail/806364>)

欧洲芯片制造商英飞凌生产中断 德系车面临 30 年最严重供应短缺

欧洲芯片制造商英飞凌科技 (Infineon Technologies) 近日表示, 其旗下两家工厂停产影响了核心汽车客户的交货。德国汽车业正在应对 30 年来最严重的供应短缺。总部位于慕尼黑的英飞凌 (Infineon) 是欧洲地区最为重要的芯片制造商之一。其位于德克萨斯州奥斯汀的工厂在冬季暴风雪中受损, 正在恢复之际, 新一波新冠肺炎疫情又迫使该公司 6 月份关闭了在马来西亚的一家工厂。作为德系车最重要的芯片供应商之一, 英飞凌两大工厂的瘫痪让芯片危机更加严重。一项调查显示, 83% 的德国公司

受到影响，高于 4 月份的 65%。另外这也意味着，英飞凌在今年第三季度将遭遇业绩瓶颈，很难从汽车、乃至智能手机等强劲芯片需求的市场中获利。

(来源: TechWeb <http://www.techweb.com.cn/world/2021-08-05/2852455.shtml>)

蔚来汽车 7 月交付 7931 辆汽车 同比增长 124.5%

汽车电子

蔚来汽车公布了其 2021 年 7 月份交付结果。该月，该公司共交付了 7931 辆汽车，同比增长 124.5%，其中包括 1702 辆 ES8、3669 辆 ES6 和 2560 辆 EC6。2021 年第一季度，该公司的汽车交付量为 20060 辆，其中包括 4516 辆 ES8、8088 辆 ES6 和 7456 辆 EC6，环比增加 422.7%，环比增加 15.6%。2021 年第二季度，该公司共交付 21896 辆汽车，同比增长 111.9%，连续五个季度正增长。今年上半年，该公司共交付 41956 辆汽车，达到去年全年交付量的 95.9%。

(来源: TechWeb <http://www.techweb.com.cn/world/2021-08-02/2851896.shtml>)

Rivian 拟投资逾 10 亿英镑在英国建设电动汽车制造厂

汽车电子

美国电动汽车初创公司 Rivian 正与英国政府就在英国布里斯托尔附近建设一家电动汽车制造厂进行谈判。此次谈判尚未进入后期阶段。据报道，Rivian 预计投资超过 10 亿英镑（14 亿美元），但现在说太多还为时过早。据传，该工厂计划建在布里斯托尔附近。

(来源: TechWeb <http://www.techweb.com.cn/world/2021-08-02/2851844.shtml>)

大众汽车持续“缺芯”，奥迪产量受较大影响

汽车电子

大众汽车近日表示，受去年底以来的“缺芯”影响，产量损失累计高达六位数。“尽管有迹象表明‘缺芯’开始缓解，但从供应角度看，我们预计第三季度仍将面临非常大的挑战。”大众品牌首席财务官 Alexander Seitz 表示。

(来源: TechWeb <http://www.techweb.com.cn/it/2021-08-02/2851831.shtml>)

第二季度苹果 iPad 出货量 1290 万台 超过三星和亚马逊总和

消费电子

根据研究公司 IDC 分享的估计，苹果在 2021 年第二季度出货了 1290 万台 iPad。相比之下，IDC 估计三星和亚马逊在该季度的平板电脑出货量合计为 1230 万台，这表明苹果出货量超过三星和亚马逊的总和。由于许多人继续远程工作、学习和与他人交流，iPad 的销量在上个季度继续飙升。据苹果公司首席执行官蒂姆库克称，iPad 销量在今年 6 月份是 10 年来最好的成绩，该公司报告的 iPad 收入为 74 亿美元，比去年同期的 66 亿美元大幅增长。

(来源: 站长之家 <https://www.chinaz.com/2021/0802/1285611.shtml>)

资料来源: 快科技, TechWeb, 财联社, 快科技, 网易科技, 站长之家, 中国银河证券研究院整理

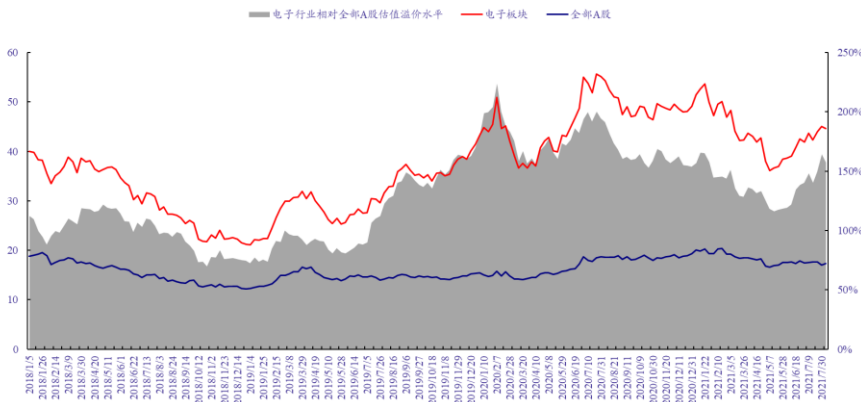
三、国内外行业及公司估值情况

1. 国内估值及溢价分析

上周电子板块估值水平大幅提升，截至 2021 年 08 月 06 日，电子行业的市盈率为 44.68 倍（TTM 整体法，剔除负值），略低于近 10 年以来的平均水平 45.9 倍。

行业估值溢价角度，我们选取板块指数与全部 A 股的滚动市盈率（TTM 整体法，剔除负值）进行比较，截至 2021 年 08 月 06 日，全部 A 股滚动市盈率为 17.37 倍；电子行业相对全部 A 股溢价为 157.87%，本周内下降了 7.3 个百分点，预计在盈利端的快速增长下，2021 年电子行业市值将有更大的增长空间。

图 3. 电子股估值及溢价分析 (截至 2021 年 08 月 06 日)

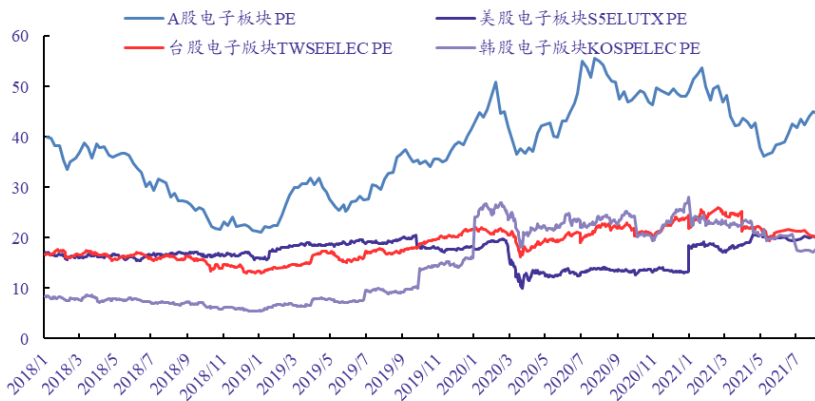


资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

2. 与其他国家或地区的估值比较

我们选取电子业发达的美国、韩国与中国台湾地区具有代表性的行业指数与 A 股的行业指数进行比较: 据彭博数据统计, 截至 2021 年 08 月 06 日, 美国电子板块、韩国电子板块、中国台湾地区电子板块市盈率分别为 19.93、17.95、20.10 倍, 分别较上周提升了 -1.86%、4.16%、-1.33%。

图 4. 各国或地区电子板块 PE 比较



资料来源: Wind, Bloomberg, 中国银河证券研究院整理

根据万得及彭博数据显示, 中国大陆地区电子板块市盈率明显高于中国台湾、美国及韩国市场, 我们认为主要是国内大陆地区的电子科技制造企业体量较小, 整体的增长大幅超过可比国家或地区, 更高的增长理应匹配更高的估值。

3. 电子行业重点公司分析及比较

我们筛选全球具有代表性的 200 亿市值以上的 6 家电子龙头公司。从收入角度看，2020 年收入增速平均为 11.98%，中位数为 5.61%；从净利润角度看，2020 年净利润增速平均为 17.77%，中位数为 13.59%。截至 2021 年 08 月 06 日市盈率平均数为 35.31 倍，估值中位数为 22.88 倍。

表 9. 国际电子龙头业绩增速与估值（截至 2021 年 08 月 06 日）

代码	公司名称	净利润同比增速		营业收入同比增速		市盈率 TTM	总市值 (亿美元)
		2020	2019	2020	2019	2021/8/6	2021/8/6
AAPL.O	苹果	102.66%	-25.89%	19.25%	17.58%	27.83	24,157.18
INTC.O	英特尔	22.06%	60.24%	0.49%	45.86%	11.79	2,187.53
NVDA.O	英伟达	-32.20%	-41.45%	-2.69%	-1.29%	95.27	5,075.21
AVGO.O	博通	54.90%	3666.73%	32.12%	61.88%	43.44	1,991.53
QCOM.O	高通	-81.94%	0.63%	-1.52%	9.28%	17.93	1,650.04
SMSD.L	三星电子	240.59%	-27.00%	37.59%	28.97%	15.59	4,258.19
	均值	-10.70%	658.13%	-1.58%	14.03%	35.31	6553.28
	中位数	-12.50%	-26.03%	6.27%	2.97%	22.88	3222.86
	最大值	44.88%	110.56%	38.20%	1.26%	95.27	24157.18
	最小值	204.90%	75.06%	25.04%	-7.41%	11.79	1650.04

资料来源：Wind，中国银河证券研究院（市值单位为亿美元）

我们选取了在中国香港上市交易的 13 家电子制造企业，A 股电子行业估值略高于大陆地区在中国香港上市交易的电子公司估值。

表 10. 港股电子龙头业绩增速与估值（截至 2021 年 08 月 06 日）

细分领域	代码	公司名称	净利润同比增速		收入同比增速		市盈率 TTM	总市值 (亿港元)
			2020	2019	2020	2019	2021/8/6	2021/8/6
终端品牌	1810.HK	小米集团	102.66%	-25.89%	19.25%	17.58%	21.50	6,610.06
	2382.HK	舜宇光学科技	22.06%	60.24%	0.49%	45.86%	45.02	2,606.11
	2018.HK	瑞声科技	-32.20%	-41.45%	-2.69%	-1.29%	24.63	581.29
	1478.HK	丘钛科技	54.90%	3666.73%	32.12%	61.88%	15.96	159.33
消费电子 零部件	6088.HK	FIT HON TENG	-81.94%	0.63%	-1.52%	9.28%	35.35	116.49
	0285.HK	比亚迪电子	240.59%	-27.00%	37.59%	28.97%	13.94	901.28
	0732.HK	信利国际	-10.70%	658.13%	-1.58%	14.03%	13.16	88.15
	0698.HK	通达集团	-12.50%	-26.03%	6.27%	2.97%	5.53	19.44
	1415.HK	高伟电子	44.88%	110.56%	38.20%	1.26%	12.61	41.47
半导体	0981.HK	中芯国际	204.90%	75.06%	25.04%	-7.41%	108.17	2,702.71
	1347.HK	华虹半导体	-38.71%	-11.42%	3.08%	0.15%	81.25	708.68
	0522.HK	ASM PACIFIC	161.85%	-72.06%	6.44%	-18.63%	16.93	420.66

请务必阅读正文最后的中国银河证券股份公司免责声明。

PCB	1888.HK	建滔积层板	16.68%	-26.09%	-5.74%	-10.95%	16.25	455.52
		均值	51.73%	333.95%	12.07%	11.05%	31.56	1185.48
		中位数	33.47%	-5.40%	6.35%	6.12%	19.22	518.40
		最大值	240.59%	3666.73%	38.20%	61.88%	108.17	6610.06
		最小值	-81.94%	-72.06%	-5.74%	-18.63%	5.53	19.44

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

我们也选取了在中国台湾上市交易的 17 家国内大陆地区电子制造企业, A 股电子行业估值显著高于在中国台湾上市交易的电子公司估值。

表 11. 台股电子龙头业绩增速与估值 (截至 2021 年 08 月 06 日)

细分领域	代码	公司名称	净利润 同比增速		收入同比 增速		市盈率 TTM	总市值 (亿新台币)
			2019	2018	2019	2018	2021/8/6	2021/8/6
消费电子 零部件	2317.TW	鸿海	-10.66%	-6.97%	0.93%	12.47%	12.20	15,595.86
	3008.TW	大立光	15.98%	-6.18%	21.66%	-6.00%	16.47	3,809.58
	2382.TW	广达	5.45%	5.23%	0.16%	0.67%	9.98	2,978.09
	2395.TW	研华	16.79%	2.24%	11.12%	9.81%	36.06	2,825.43
	2474.TW	可成科技	-59.70%	28.06%	-3.97%	2.27%	7.18	1,416.61
	4938.TW	和硕	73.80%	-24.30%	1.96%	12.25%	7.82	1,823.87
	2357.TW	华硕	186.62%	-72.76%	-0.81%	-18.38%	6.78	2,402.83
	2354.TW	鸿准	-22.05%	-8.22%	-29.75%	-3.90%	17.31	901.03
	2409.TW	友达	-288.82%	-68.60%	-12.63%	-9.79%	10.29	2,063.41
	2330.TW	台积电	-2.51%	5.23%	3.73%	5.53%	28.02	323,721.77
半导体	2454.TW	联发科	10.94%	-14.68%	3.43%	-0.07%	24.49	14,885.27
	2303.TW	联电	37.25%	-26.54%	-2.02%	1.32%	17.37	7,387.75
	2408.TW	南亚科	-75.04%	-2.28%	-38.94%	54.27%	26.94	2,279.43
面板	3481.TW	群创光电	-884.74%	-94.00%	-9.81%	-15.13%	10.54	1,947.07
	4958.TW	臻鼎-KY	2.81%	63.32%	1.83%	7.94%	12.05	938.32
PCB	4958.TW	健鼎科技	2.81%	63.32%	1.83%	7.94%	12.05	938.32
	4927.TW	泰鼎-KY	5.62%	118.16%	-7.05%	7.50%	10.84	115.86
		均值	-57.97%	-2.29%	-3.43%	4.04%	15.67	22707.68
		中位数	2.81%	-6.18%	0.16%	2.27%	12.05	2279.43
		最大值	186.62%	118.16%	21.66%	54.27%	36.06	323721.77
		最小值	-884.74%	-94.00%	-38.94%	-18.38%	6.78	115.86

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

我国电子行业整体的估值比国际龙头公司估值要高，但整体的成长情况更好。

表 12. 重点公司盈利预测与估值水平情况（截至 2021 年 08 月 06 日）

所属行业	股票代码	股票名称	股价	EPS				PE		
				2020	2021E	2022E	2023E	2021E	2022E	2023E
消费电子	002600.SZ	领益智造	6.96	0.32	0.49	0.62	0.71	14.20	11.23	9.80
	601231.SH	环旭电子	14.08	0.79	0.94	1.13	1.34	14.98	12.46	10.51
	002475.SZ	立讯精密	40.65	1.03	1.31	1.70	2.15	31.03	23.91	18.91
	300433.SZ	蓝思科技	26.91	1.12	1.47	1.82	2.19	18.31	14.79	12.29
PCB	002938.SZ	鹏鼎控股	37.01	1.23	1.69	1.94	2.05	21.90	19.08	18.05
	600183.SH	生益科技	28.55	0.73	0.95	1.12	1.33	30.05	25.49	21.47
半导体	600745.SH	闻泰科技	114.60	1.94	3.01	4.05	5.32	38.07	28.30	21.54
	688008.SH	澜起科技	60.78	0.98	1.12	1.48	1.86	54.27	41.07	32.68
	688396.SH	华润微	88.86	0.85	1.16	1.45	1.78	76.60	61.28	49.92
	603501.SH	韦尔股份	308.97	3.12	4.71	6.03	8.12	65.60	51.24	38.05
	603986.SH	兆易创新	196.00	1.87	2.14	2.79	3.47	91.59	70.25	56.48
	002371.SZ	北方华创	376.00	1.08	1.40	1.93	2.59	268.57	194.82	145.17
面板	000725.SZ	京东方 A	5.77	0.14	0.49	0.56	0.68	11.78	10.30	8.49
	000100.SZ	TCL 科技	7.68	0.31	0.71	0.82	0.96	10.82	9.37	8.00
	002876.SZ	三利谱	56.58	0.94	1.78	2.56	4.12	31.79	22.10	13.73
LED	600703.SH	三安光电	42.20	0.23	0.45	0.55	0.75	93.78	76.73	56.27
	300296.SZ	利亚德	9.65	-0.38	0.37	0.57	0.64	26.08	16.93	15.08
机器视觉	002415.SZ	海康威视	59.13	1.43	1.7	1.96	2.27	34.78	30.17	26.05
平均								51.90	39.97	31.25

资料来源：Wind，中国银河证券研究院

四、核心组合及行业配置观点

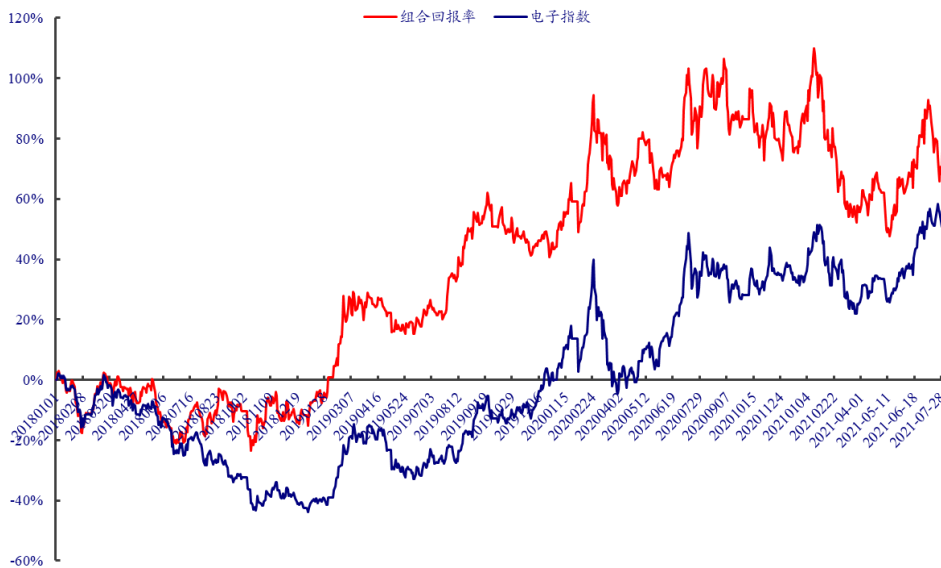
（一）核心组合

表 13. 核心组合及推荐理由（截至 2021 年 08 月 06 日）

股票代码	股票简称	推荐理由	周涨幅 (%)	PE(TTM)	市值(亿元)
002241.SZ	歌尔股份	VR 组装龙头，深度受益于行业爆发期	9.55	40.52	1,426.31
603501.SH	韦尔股份	CIS 图像传感器龙头，业绩持续较快增长	2.28	81.28	2,683.65
600703.SH	三安光电	国内化合物半导体龙头，长期空间广阔	-0.89	149.43	1,890.28

资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

图 5. 核心组合 2018 年以来的市场表现 (截至 2021 年 08 月 06 日)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

(二) 行业配置观点

5G 终端以及汽车电动化将持续推动电子元器件量价齐升,我们认为 2021 年电子行业景气度有望大幅回暖,预计在盈利端的快速增长及估值端的修复下,2021 年电子行业市值将有更大的增长空间,对电子板块而言,带来了良好的配置机会。

具体到细分板块:

半导体: 全球经济的逐渐恢复带动半导体需求复苏,5G 加速普及也为半导体注入新的增长动能,我们认为全球半导体有望开启新一轮增长。作为科技行业的底层基础,半导体是国内科技创新与产业升级的关键,也是中美科技等领域摩擦中的卡脖子方向。十四五规划中将集成电路作为未来发展的重点领域,政策推动下国内半导体国产替代逻辑长期存在。**建议关注估值较为合理且盈利高增长确定性较高的标的:** 国内晶圆代工龙头中芯国际 (0981.HK)、华虹半导体 (1347.HK), 功率半导体企业闻泰科技 (600745.SH)、华润微 (688396.SH), 数据采集方面的国内 CIS 龙头韦尔股份 (603501.SH), 存储龙头兆易创新 (603986.SH), 存储内存接口芯片龙头澜起科技 (688008.SH), 半导体设备龙头中微公司 (688012.SH)、北方华创 (002371.SZ) 等。

消费电子: 手机: 5G 换机潮加速, iPhone 12 系列销售良好, 苹果强周期启动; 苹果、三星、小米等厂商取消随机赠送充电插头将实质利好无线充电产业链; 可穿戴设备: 可穿戴设备技术不断迭代, 功能日趋完善, 继续保持快速渗透; PCD: “宅经济”下, 在线教育、在线办公需求拉动 PCD 出货量提升, 终端产品需求量的提升将带动相关产业链的快速增长。**建议关注苹果产业链受益标的:** 歌尔股份 (002241.SZ)、蓝思科技 (300433.SZ)、领益智造 (002600.SZ)、环旭电子 (601231.SH)、立讯精密 (002475.SZ) 等。

请务必阅读正文最后的中国银河证券股份有限公司免责声明。

LED: 2021 年 Mini-LED 背光商用加速, 将为行业打开新的成长空间, LED 芯片供需有望趋于平衡; 各大厂商加大对 Micro-LED 直显技术的研发投入, 有望开启下一代显示技术的周期。**建议关注 Mini-LED 等高弹性领域的结构性机会: 三安光电 (600703.SH)、利亚德 (300296.SZ)、新益昌 (688383.SH) 等。**

面板: 由于新产能释放仍需时日, 面板价格上涨的趋势仍将持续, 我们预计未来液晶面板行业的盈利能力将显著改善。国内厂商积极布局新产线并计划收购海内外优质资产, 液晶面板产能将继续向中国大陆转移, 预计未来中国大陆的市场份额将达到 70% 以上; 手机 OLED 渗透率有望在 2023 年超过 54%, 我国厂商产能有序市场, 预计在 2021 年市场份额将突破 40%。**建议关注全球面板龙头厂商京东方 A (000725.SZ)、TCL 科技 (000100.SZ); 偏光片全球领先企业三利谱 (002876.SZ) 等。**

PCB: 随着计算机、通讯设备、消费电子和汽车电子在内的下游需求的复苏, 全球 PCB 行业有望在 2021 年重回正增长。**建议关注 PCB 板厂商鹏鼎控股 (002938.SZ)、东山精密 (002384.SZ)、生益科技 (600183.SH) 等。**

机器视觉: 制造业智能化升级, 视觉设备空间打开。我国将由“制造大国”向“制造强国”发展, 制造业智能化升级是必然趋势, 机器视觉作为 AI 核心技术, 未来发展空间广阔。**建议关注视频设备龙头企业海康威视 (002415.SZ) 等。**

五、一级市场风向

上周我们统计了 11 起重点融资案例, 建议重点关注专注于智能驾驶领域的企业盟识科技、赢彻科技等。

表 14. 上周一级市场重点融资情况

类型	融资企业	投资方	轮次	融资金额	公司简介
半导体	绿晶半导体	盛世投资, 中冀投资, 临芯投资, 国中创投	战略投资		专注于存储控制芯片以及存储产品研发和产业化的企业
消费电子	酷捷科技		天使轮	超千万元人民币	致力于解决 5G 手机及其他消费电子产品散热瓶颈问题
VR/AR	光科全息	投控东海	A 轮	数千万元人民币	一家光子晶体型光学薄膜研发商
消费电子	蜂巢科技 superhexa	领投机构: 启明创投 跟投机构: 云启资本, 创世伙伴	Pre-A 轮	超千万美元	一家专注于个人消费电子产品的创新硬件公司
人工智能	爱芯科技	领投机构: 韦豪创投, 美团 跟投机构: 天创资本, 纪源资本, 石溪资本, 冯源资本,	A+轮	数亿元人民币	致力于高性能、低功耗人工智能处理器芯片研发

		元禾璞华，美团龙珠，个人投资者(成从武)			
汽车电子	盟识科技	领投机构：潍柴集团 跟投机构：湖州德辰股权投资合伙企业(有限合伙)，博雷顿科技有限公司	Pre-A 轮	数千万元人民币	一家自动驾驶系统研发商
安防	昊兆航科	上海君码智能科技合伙企业(有限合伙)	A 轮	超千万元人民币	一家智能安检及智慧机场服务商
人工智能	沃时科技	驰星创投，线性资本	天使轮	超千万元人民币	一家人工智能工业场景解决方案供应商
人工智能	迁移科技	领投机构：零一创投 跟投机构：立元创投	Pre-A 轮	数百万美元	一家致力于机器视觉技术创新和行业应用的科技公司
人工智能	赛舵智能	领投机构：Sequoia Capital，红杉种子基金 跟投机构：华山资本，紫竹小苗基金，IMO Ventures，真格基金	A 轮	超 1000 万美元	一家智能客服产品研发商
汽车电子	赢彻科技	领投机构：京东物流，太盟投资集团，美团 跟投机构：钟鼎资本，斯道资本，蔚来资本，IDG 资本，博华资本，普洛斯隐山资本，招银国际，德邦快递，国投招商，宁德时代，韩国未来资产集团	B 轮	2.7 亿美元	一家自动驾驶技术研发商，专注于从事城际公开道路中的 L3 与 L4 级自动驾驶落地物流运营业务

资料来源：企查查，中国银河证券研究院整理

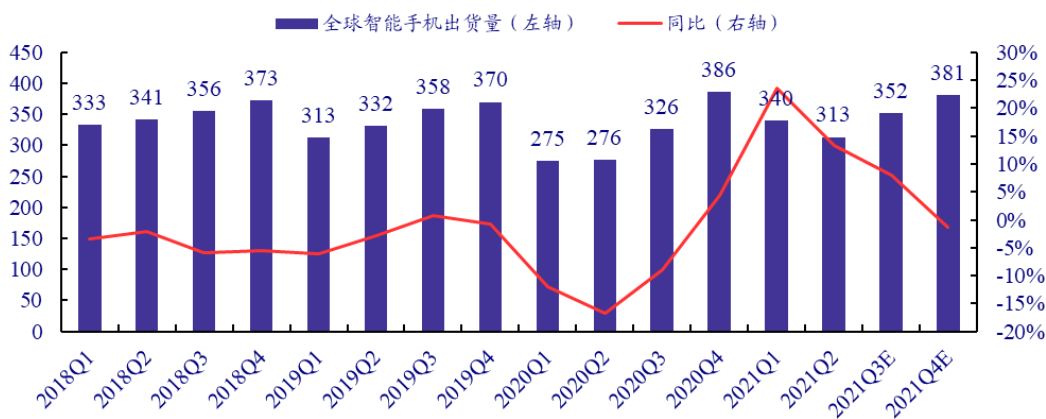
六、高频数据跟踪

(一) 消费电子：新冠疫情影响减弱，行业需求持续回暖

1. 手机：2021Q2 全球手机出货量继续回暖

据 IDC 统计，2020 年全球智能手机出货量为 12.92 亿台，同比下降 11.2%，2021 年一季度全球智能手机出货量为 3.4 亿部，同比增长 24%，为 2015 年以来最高增长。2021 年二季度全球智能手机出货量为 3.13 亿部，同比增长 13.2%。

图 6. 全球智能手机出货量及预测（单位：亿台）



资料来源：IDC，中国银河证券研究院

分厂商来看，2021 年二季度三星手机出货量维持全球第一，实现出货量 5,900 万台，同比增长 9.3%，市场份额约为 18.8%；小米手机出货量上升至全球第二，实现出货量 5,310 万台，同比增长 86.6%，市场份额约为 16.9%。

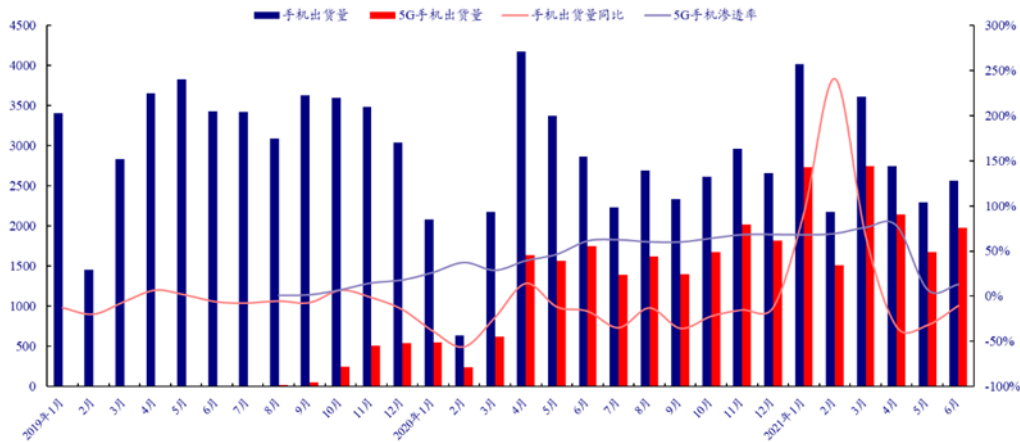
表 15. 全球前五大智能手机厂商出货量及市场份额情况（单位：百万台）

公司	2021Q2 出货量	2021Q2 出货量同比	2021Q2 市场份额
三星	59.0	9.3%	18.8%
小米	53.1	86.6%	16.9%
苹果	44.2	17.8%	14.1%
OPPO	32.8	37.0%	10.5%
Vivo	31.6	33.7%	10.1%
其他	92.4	-15.2%	29.5%
总计	313.2	13.2%	100%

资料来源：IDC，中国银河证券研究院整理

据中国信通院统计，2021 年 6 月，国内市场手机出货量 2566.4 万部，同比下降 10.4%，环比增长 11.7%。其中 5G 手机 1979.1 万部，同比增长 13.0%，环比增长 18.2%，占同期手机出货量的 77.1%；2021 年 1-6 月，国内市场手机总体出货量累计 1.74 亿部，同比增长 13.7%，5G 手机出货量 1.28 亿部，同比增长 100.9%，占同期手机出货量的 73.4%。

图 7. 2019 年以来国内手机市场出货量及同比增速（单位：万部）

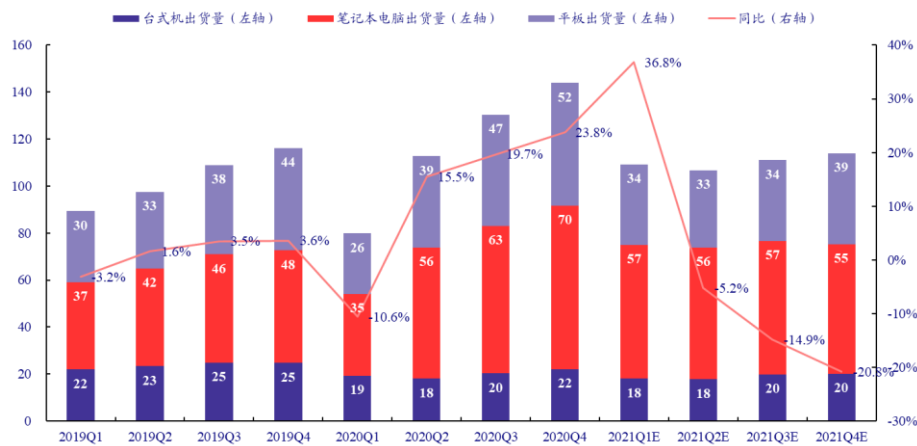


资料来源：中国信通院，中国银河证券研究院

2. PCD：“宅经济”下 PC、平板需求旺盛

据 IDC 数据统计，2020Q4 全球 PCD 出货量为 1.43 亿台，同比增长 23.8%，创 10 年新高。其中，笔记本电脑、平板电脑是 PCD 市场的重要增长点，2020Q4 全球出货量分别为 0.7/0.52 亿台，分别同比增长 45%、20%。2020 年合计出货约 4.67 亿台，同比增长 13.27%。

图 8. 全球 PCD 出货量情况（单位：百万台）



资料来源：IDC，中国银河证券研究院

（二）半导体：行业景气度回暖，涨价行情延续

1. 费城半导体指数：行业高景气，指数维持高位

截止 2021 年 08 月 06 日，费城半导体指数为 3,412.05，环比上周上涨 1.65%。

图 9. 费城半导体指数

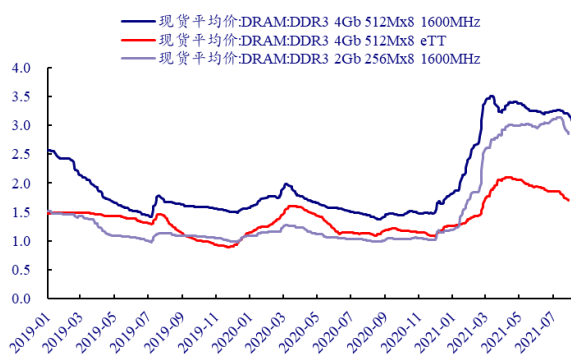


资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

2. 存储价格: 服务器需求回暖, DRAM 价格持续上涨

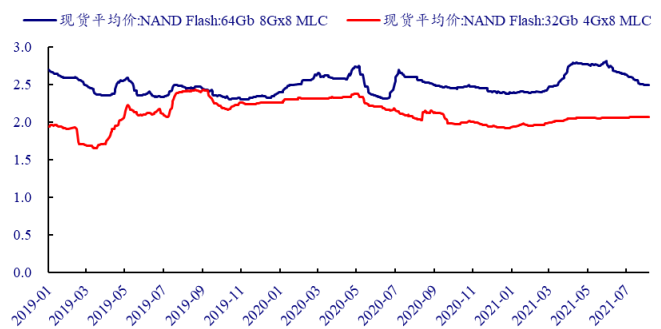
据 DRAMexchange 数据统计, 2021 年 08 月 01 日至 2021 年 08 月 06 日 DRAM 平均价格下降了 2.73%; NAND 平均价格下降了 0.40%。整个社会的数字化转型需要存储芯片提供基础支持, 预计 2021Q3 以服务器 DRAM 为代表的部分存储价格仍将维持高位。

图 10. DRAM 现货均价 (单位: 美元)



资料来源: DRAMexchange, 中国银河证券研究院

图 11. NAND 现货均价 (单位: 美元)



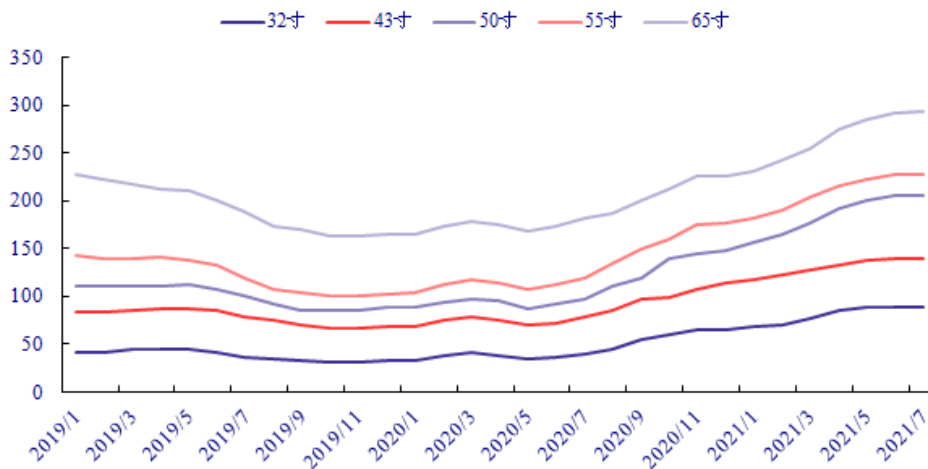
资料来源: DRAMexchange, 中国银河证券研究院

(三) 面板: 电视、笔电用液晶面板涨价持续超预期

1. 电视 LCD: 库存周期维持低位, 大尺寸面板价格持续回升

据 Wind 统计, 2021 年 7 月大尺寸面板价格平均环比上涨 0.21%, 涨幅收窄。

图 12. 大尺寸 LCD 面板价格变化情况 (单位: 美元/片)

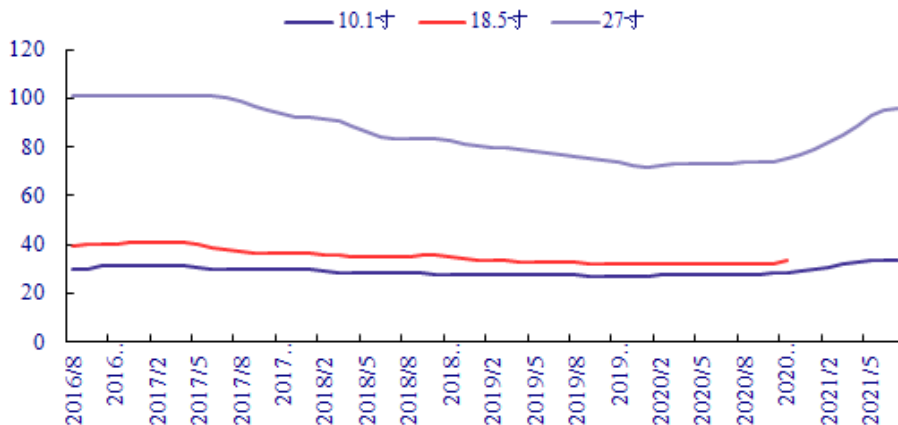


资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

2. 笔电 LCD: 笔电需求向好, 中尺寸面板价格涨幅提升

由于 2020 年笔电需求量大幅回暖, 笔记本面板价格自 2020 年 2 月份开始上涨, 2021 年涨价行情延续, 涨幅提升: 据 Wind 数据统计, 2021 年 7 月 27 寸笔记本面板价格环比增长 1.05%。

图 13. 中尺寸 LCD 面板价格变化情况 (单位: 美元/片)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

七、风险提示

半导体需求下滑, 晶圆代工厂资本开支不及预期的风险。

附录：重点公司投资案件

【蓝思科技】蓝思科技是全球消费电子玻璃及结构件龙头，基于盖板玻璃的绝对优势地位，公司近年来向蓝宝石、陶瓷、金属等结构件以及触控、天线及各类模组延伸，产品在智能手机、手表、汽车电子等领域得到广泛应用。公司是苹果外观件核心供应商，苹果业务占比约为43%。受益于苹果新机加快备货，公司产能利用率提升，订单充沛。iPhone 12采用超晶瓷面板、金属中框，公司产品单机价值量将提升；同时，终端出货量的大幅增长将带动公司产品需求量的提升。预计2021-2022年EPS为1.47/1.82元，推荐。

【领益智造】公司是全球领先的精密功能件制造商，主要从事精密功能与结构件、充电器、5G产品和材料业务。公司为苹果和安卓等消费电子客户的手机、IoT、平板等提供功能件、结构件及充电器。公司功能件与结构件产品受益于智能手机出货量增长和5G时代手机屏蔽、散热、防水等性能升级，量价齐升。公司收购赛尔康进军充电领域，我们认为iPhone取消随机配送充电插头将利好公司无线充电业务。预计2021-2022年EPS为0.49/0.62元，推荐。

【环旭电子】公司是国内SiP封装龙头企业，主要从事电子元器件封装与制造服务，公司产品主要应用于通讯、消费电子等领域。公司深耕SiP领域多年，在生产良率等方面具有一定技术优势，是WiFi SiP、手表SiP、手机微型化UWB模组、5G毫米波AiP等的重要供应商。随着5G渗透和可穿戴设备的普及，SiP模组需求有望保持快速增长。预计2021-2022年EPS为0.94/1.13元，推荐。

【立讯精密】公司是国内精密制造龙头，是苹果LCP模组主要供应商、AirPods最大的代工厂，当前主营业务是提供高速互连、声学、射频天线、无线充电、震动马达、通信基站相关产品的解决方案，同时也是智能穿戴、智能家居产品的系统制造商。我们认为在可穿戴产品出货强劲的带动下，公司业绩将继续保持快速增长。公司于2020年8月正式开启智能手表及SiP业务，公司还是苹果新一代无线充电产品Magsafe组装代工厂，业务边界不断拓展，围绕苹果逐渐打造成为行业领先的精密制造平台，未来有望成为全球领先的电子制造龙头。预计2021-2022年EPS为1.31/1.70元，推荐。

【闻泰科技】公司是全球领先的ODM企业、中国领先的移动终端和智能硬件产业生态平台，主要从事通讯终端产品、半导体和新型电子元器件的研发和制造业务。5G智能手机向中低端渗透、手机品牌委外ODM订单增加，公司ODM龙头地位稳固，持续导入国内外一线优质客户，同时持续布局笔电、平板、IoT、TWS、VR/AR等业务，业绩可稳健增长。公司完成并购全球功率器件领先厂商安世半导体，向上游功率器件延伸，其下游应用以汽车电子为主，随着新能源车持续放量可打开长期成长空间。预计2021-2022年EPS为3.27/4.27元，推荐。

【澜起科技】公司是全球领先的内存接口芯片设计公司，市场份额接近半壁江山。公司的内存接口芯片广泛应用于DDR2-DDR4的产品上，凭借传输速率快等优势聚焦于服务器用存储领域。公司产品覆盖三星、海力士、镁光等DRAM龙头企业，客户资源稳定；公司与英特尔、清华大学合作的津逮服务器CPU，技术研发具有领先优势，有望成为业绩新增长点。我们认为公司未来有望稳固市场地位并扩大营收和市场份额。预计2021-2022年EPS为1.30/1.67元，公司将受益于大数据、服务器领域的景气提升，业绩有望保持高增长，推荐。

【**韦尔股份**】公司是全球知名的提供先进数字成像解决方案的芯片设计公司，公司图像传感器产品丰富，主要产品 CMOS 图像传感器芯片产品型号覆盖了 8 万像素至 6,400 万像素等各种规格。5G 时代，光学依旧是终端核心亮点，摄像头功能持续升级，高像素镜头渗透率提升，手机、汽车、安防领域的图像传感器数量及价值量稳步提升。公司 0.8um 48M 图像传感器已进入全球第一梯队，0.7um 64M 图像传感器在手机 CIS 领域具备极强的竞争力，领先技术优势助其持续扩大市场份额。预计 2021-2022 年 EPS 为 4.71/6.03 元，推荐。

【**兆易创新**】公司是国内存储龙头，产品包括存储芯片、微控制器产品和传感器模块等，目前 MCU 市场份额位列国内前。公司 Nor Flash 全球市占率排名第三，已打入苹果、华为等大客户供应链。受益于 TWS 耳机、可穿戴设备、车载等下游需求增长，Nor Flash 高景气延续，公司业绩快速增长。NANDFlash 方面，公司已实现 38nmSLCNand 制程产品稳定量产，24nm 制程产品持续推进。DRAM 产品上，公司通过与合肥长鑫产投合作，有序推进自主 DRAM 项目。此外，公司通过收购思立微完善 IoT 产品布局，IoT、MCU 业务将双轮驱动公司业绩持续增长。预计 2021-2022 年 EPS 为 2.85/3.74 元，推荐。

【**北方华创**】公司作为国内泛半导体设备龙头公司，已经进入长江存储、中芯国际、华虹等多家国内厂商的供应链，主要产品包括半导体装备、真空装备和锂电装备等。半导体设备是公司的核心业务，受益于全球半导体产业链向大陆转移和国产替代进程加速，公司产品覆盖全面且具备领先技术，在刻蚀设备、PVD/CVD 设备、氧化/扩散设备、清洗设备等多个关键制程领域取得技术突破，增长动力充足。预计 2021-2022 年 EPS 为 1.40/1.93 元，推荐。

【**华润微**】公司是中国领先的功率 IDM 龙头企业、最大的 MOSFET 厂商，产品聚焦于功率半导体、智能传感器与智能控制领域，为客户提供丰富的半导体产品与系统解决方案。5G 基站、智能手机及可穿戴设备、新能源汽车等多领域均带来大量功率半导体需求，公司功率器件营收规模国内第一，可充分享受行业景气红利。公司还积极布局第三代半导体，未来有望受益。预计 2021-2022 年 EPS 为 1.01/1.21 元，推荐。

【**京东方 A**】是全球液晶显示面板龙头企业，其液晶显示屏在智能手机、平板电脑等五大领域市占率均位列全球第一，在 AMOLED 面板领域市占率超过 10%，位居全球第二。我们认为，面板行业以韩国三星、LGD 为首的 LED 产能正加速退出，行业竞争格局有望改善，公司新产能有序释放，将深度受益于海外产能的退出，市占率有望提升。同时，公司由传统显示向物联网解决方案转型，不断打开新的业绩增长点，未来业绩高增长可期，预计公司 2021-2022 年 EPS 为 0.49/0.56 元，推荐。

【**TCL 科技**】是全球领先的液晶显示面板龙头企业。公司于 2019 年完成业务重组，聚焦于以华星科技为主的半导体显示业务。我们认为，公司成本竞争力全行业领先，有望继续提升在三星、TCL 电子等全球领先 TV 客户的业务占比。目前全球面板供给仍处于紧平衡状态，公司作为全球面板龙头之一，在多个尺寸的 TV 面板供给上占据了领先份额，未来随着 t7 产线产能爬坡以及苏州 8.5 代线的整合，公司产能将继续增长。同时，公司拟收购中环集团拓展半导体材料等前沿科技产业，打造新的业务增长引擎。预计公司 2021-2022 年 EPS 为 0.71/0.82 元，推荐。

【三利谱】是全国领先的偏光片龙头企业。公司成立于 2007 年，主要从事偏光片产品的研发、生产和销售，主要产品包括 TFT 系列和黑白系列偏光片两类。面板产能向中国转移，上游材料偏光片国产化需求旺盛，公司作为国内偏光片龙头企业，在大陆 LCD 行业掌握话语权，成长空间广阔。预计随着公司宽幅偏光片产能释放，业绩有望持续高增长，2021-2022 年 EPS 为 2.13/3.08 元，推荐。

【三安光电】公司是 LED 芯片全球龙头，芯片产量全球第一。公司在小间距芯片领域全球领先，其 Mini-LED 芯片即将量产。近 6 年来，公司在行业低谷期业绩仍保持稳中向好的态势，盈利质量较高，将率先受益于行业的整体复苏。公司对第三代半导体 SiC/GaN 进行了全面布局。下属子公司三安集成是一家专门从事化合物半导体制造的代工厂，主要基于氮化镓和砷化镓技术，服务于射频、毫米波、功率电子和光学市场。另外，公司在长沙设立子公司湖南三安，主要从事碳化硅等第三代半导体的研发及应用项目，项目正处于建设阶段。随着未来第三代半导体需求释放，公司有望享受行业红利。预计公司 2021-2022 年 EPS 为 0.45/0.55 元，维持谨慎推荐。

【利亚德】是全球视听科技产品及应用平台的领军企业，公司主要 LED 应用产品研发、设计、生产、销售和服务，主要业务覆盖智慧显示、智慧城市、夜游及文旅等领域。公司 LED 技术底蕴深厚，产品市占率高，公司与中国台湾晶电合资开设的工厂已经初具量产 Micro LED 显示屏的能力，有望提前卡位下一代产品市场。2020 年公司海外业务以及夜游文旅业务受疫情影响较大，导致公司计提商誉减值，营业收入 66.34 亿元，同比去年下跌 26.68%，净利润为 -9.76 亿元，同比去年 -238.71%。未来商誉减值风险已经较低，随着国内外经济复苏以及 LED 景气度回暖，未来公司业绩有望重回增长，预计公司 2021-2022 年 EPS 为 0.37/0.57 元，推荐。

【海康威视】是全球安防领域龙头企业，连续八年蝉联全球市场份额第一名。公司主要从事视频产品、解决方案和内容服务。公司积极布局智能化安防，逐步拓展业务至大数据服务领域、智慧业务领域。公司大型数据工程项目超 100 个；海康云商下载量突破 300 万，覆盖超过 40 万安防从业者。公司积极把握行业变革，稳坐全球安防头名。我们认为公司将在智能化安防领域继续保持领先优势预计公司 2021-2022 年 EPS 为 1.61/1.89 元，推荐。

【鹏鼎控股】公司是全球 PCB 龙头，掌握柔性电路板（FPC）、高阶互连电路板（HDI）、类载板（SLP）等技术。5G 手机加速渗透，虚拟侧键、折叠屏、屏下指纹等创新技术对高端 PCB 产品的需求增加，带动 PCB 价值量价齐升。公司 FPC 产品在 AirPods、Apple Watch 中占据重要份额，可穿戴产品也将为公司贡献业绩重要增量。公司是苹果 PCB 重要供应商，苹果业务占比超过 60%，公司将受益于苹果公司产品的新一轮爆发期，有望持续获得大额订单。此外，公司积极加大超薄 HDI 布局，有望率先受益于 Mini-LED 商用带来的市场新空间。预计 2021-2022 年 EPS 为 1.74/2.13 元，推荐。

【生益科技】公司是国内最大、全球第二大覆铜板生产企业，主要从事设计、生产和销售覆铜板和粘结片、印制线路板等。5G 建设下基站、消费电子迭代及服务器新标准升级推动高频高速覆铜板需求激增，公司在高频高速电路板领域技术积累深厚，可充分享受行业红利。此外，新能源汽车加速普及下，单车 PCB 用量提升也将拉动公司业绩提升。预计 2021-2022 年 EPS 为 0.95/1.12 元，推荐。

请务必阅读正文最后的中国银河证券股份公司免责声明。

插图目录

图 1. 市场各行业板块周涨跌幅（截至 2021 年 08 月 06 日）	7
图 2. 电子二级板块周涨跌幅（截至 2021 年 08 月 06 日）	7
图 3. 电子股估值及溢价分析（截至 2021 年 08 月 06 日）	12
图 4. 各国或地区电子板块 PE 比较	12
图 5. 核心组合 2018 年以来的市场表现（截至 2021 年 08 月 06 日）	16
图 6. 全球智能手机出货量及预测（单位：亿台）	19
图 7. 2019 年以来国内手机市场出货量及同比增速（单位：万部）	20
图 8. 全球 PCD 出货量情况（单位：百万台）	20
图 9. 费城半导体指数	21
图 10. DRAM 现货平均价（单位：美元）	21
图 11. NAND 现货平均价（单位：美元）	21
图 12. 大尺寸 LCD 面板价格变化情况（单位：美元/片）	22
图 13. 中尺寸 LCD 面板价格变化情况（单位：美元/片）	22

表格目录

表 1. 热点事件及分析	3
表 2. 2021Q2 全球晶圆代工厂业绩情况（单位：亿美元）	4
表 3. 我国半导体材料国产化进程	4
表 4. 我国半导体设备国产化进程	6
表 5. 2020 年 A 股指数行情回顾（截至 2021 年 08 月 06 日）	6
表 6. 本周行业涨跌幅居前的公司（截至 2021 年 08 月 06 日）	8
表 7. 公司重要公告	8
表 8. 行业动态	9
表 9. 国际电子龙头业绩增速与估值（截至 2021 年 08 月 06 日）	13
表 10. 港股电子龙头业绩增速与估值（截至 2021 年 08 月 06 日）	13
表 11. 台股电子龙头业绩增速与估值（截至 2021 年 08 月 06 日）	14
表 12. 重点公司盈利预测与估值水平情况（截至 2021 年 08 月 06 日）	15
表 13. 核心组合及推荐理由（截至 2021 年 08 月 06 日）	15
表 14. 上周一二级市场重点融资情况	17
表 15. 全球前五大智能手机厂商出货量及市场份额情况（单位：百万台）	19

分析师承诺及简介

本人承诺，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本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

分析师：傅楚雄

金融学硕士，浙江大学工学学士。11年证券从业经验。2014年-2016年新财富最佳分析师、水晶球最佳分析师团队成员。擅长宏观把握，自上而下挖掘产业链各个不同环节、不同行业所蕴藏的投资机会；对行业景气度及产业链变化理解深入，善于把握边际变化及周期拐点；以独特视角挖掘具有潜力的投资标的。

分析师：王恺

中国科学院大学工学博士，上海交通大学工学硕士，中国人民大学经济学硕士，天津大学工学学士。2018年加入中国银河证券研究院，主要从事电子行业、科技产业研究。曾就职于航天科技集团。

评级标准

行业评级体系

未来6-12个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）相对于基准指数（交易所指数或市场中主要的指数）

推荐：行业指数超越基准指数平均回报20%及以上。

谨慎推荐：行业指数超越基准指数平均回报。

中性：行业指数与基准指数平均回报相当。

回避：行业指数低于基准指数平均回报10%及以上。

公司评级体系

推荐：指未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报20%及以上。

谨慎推荐：指未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%-20%。

中性：指未来6-12个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。

回避：指未来6-12个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%及以上。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其机构客户和认定为专业投资者的个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部份，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的机构专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失，在此之前，请勿接收或使用本报告中的任何信息。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

银河证券版权所有并保留一切权利。本公司持有本报告所述股票达到其已发行股份的1%以上。

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

上海市浦东新区富城路99号震旦大厦31层

北京市丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦15层

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：崔香兰 0755-83471963 cuixianglan@chinastock.com.cn

上海地区：何婷婷 021-20252612 hetingting@chinastock.com.cn

北京地区：唐嫚玲 010-80927722 tangmanling_bj@chinastock.com.cn