

强于大市

电子行业周报

三季度报拉开序幕，晶圆厂格芯赴美上市

本周(9/27-9/30) SW 电子行业指数下跌 1.52%，沪深 300 指数上涨 0.35%，电子行业指数跑赢沪深 300 指数 1.87 个百分点，在所有一级行业中排 11/28。SW 电子各子行业涨跌幅：电子系统组装 (0.71%)、被动元件 (0.28%)、光学元件 (-0.58%)、集成电路 (-0.71%)、电子零部件制造 (-0.88%)、分立器件 (-0.99%)、印制电路板 (-1.33%)、显示器件Ⅲ (-3.15%)、LED (-3.52%)、其他电子Ⅲ (-4.45%)、半导体材料 (-5.60%)。截至本周收盘，电子行业市盈率 PE-TTM(整体法)为 36.63 倍。

支撑评级的要点

■ **行业动态：**1) **Global Foundry 申请纳斯达克上市。**美东时间 10 月 4 日，全球第三大晶圆生产商 Global Foundry 向美国证监会 SEC 递交 F-1 文件，申请在纳斯达克上市。本次 IPO 计划募集资金 10 亿美金，主要用于资本开支及其他一般公司用途，也可能将一部分用于收购或投资以补充业务或技术。2) **美光 9 月 28 日公布 2021 第四财季财报。**FQ4 营收 82.74 亿美元，同比增长 36.6%，净利润为 27.2 亿美元，同比增长 175.3%，毛利率 47.9%。FQ4 DRAM ASP 环比高个位数增长，NAND ASP 环比中个位数增长。2021 财年总营收为 277.05 亿美元，同比增长 29.3%，净利润为 58.61 亿美元，同比增长 118.1%，毛利率 39.7%。展望：公司预计 2022 财年第一季度营收为 74.5 亿-78.5 亿美元，毛利率为 46%-48%。行业层面，美光认为，2021 年 DRAM bit 需求增长为低 20% 范围，NAND bit 需求增长为高 30% 范围；2022 年 DRAM bit 需求跟产业长期 bit 需求增长一致，为中高双位数，NAND bit 需求增长为接近 30%。3) **新机发布：**9 月 26 日，OPPO 发布全能轻旗舰 OPPO K9 Pro 智能手机；9 月 27 日，小米发布全新 Civi 系列智能手机，面向潮流年轻人，尤其是女性用户需求。4) **节前限电影响。**受电力供应紧张影响，节前，江苏、广东等部分地区实行限电限产。由于江苏苏州、昆山、广东等地聚集较多电子零组件企业，因此产业链受到一定影响。受影响较多的主要为 3C 零组件环节，另外，部分半导体封测企业也受影响。由于本次限电限产时长约为 4-5 个工作日，大部分企业表示以协调其他产区产能或调休等方式应对，预计对产业链影响相对较小。5) **10/1-10/7 期间其他市场动态：**纳指上涨 0.37%，费城半导体指数下跌 0.59%；台湾电子指数下跌 0.58%，台湾半导体指数下跌 0.50%；恒生科技指数上涨 1.16%。

■ 建议关注：

IC 设计：韦尔股份、圣邦股份、北京君正、卓胜微、芯朋微、艾为电子、恒玄科技等。

功率半导体：华润微、士兰微、捷捷微电、新洁能等。

IC 制造：中芯国际、华虹半导体（港股）。

IC 封测：长电科技、华天科技、通富微电、晶方科技等。

消费电子：立讯精密、歌尔股份、环旭电子、欧菲光等。

■ 风险提示

海外疫情控制不及预期；半导体景气度不及预期；终端需求不及预期。

相关研究报告

《电子行业周报：全球半导体市场高增，智能终端迎密集发布期》20210927

《电子行业 2021 年中报综述：行业高景气持续，H1 业绩高增长》20210913

《电子行业 2021 年度策略：掘金高景气板块，把握涨价行情》20201127

中银国际证券股份有限公司
具备证券投资咨询业务资格

电子

证券分析师：王达婷

(8621)20328284

dating.wang@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300519060001

目录

本周行业动态	4
1 半导体行业动态	4
2 智能终端动态	6
3 其他	7
行业数据跟踪	10
1 半导体景气数据跟踪	10
2 智能终端数据跟踪	11
附：本周行情回顾	12

图表目录

图表 1.	Global Foundry 发展历程	4
图表 2.	Global Foundry 主要工艺平台	4
图表 3.	Global Foundry 收入及净利润	5
图表 4.	晶圆出货量 (千片) 和产能利用率	5
图表 5.	主要晶圆制造基地	5
图表 6.	Global Foundry 资本开支	5
图表 7.	本周新机发布	6
图表 8.	台股部分公司公告的受限电影响相关子公司	7
续图表 8.	台股部分公司公告的受限电影响相关子公司	8
续图表 8.	台股部分公司公告的受限电影响相关子公司	9
图表 9.	北美半导体设备制造 BB 值	10
图表 10.	全球半导体月销售额	10
图表 11.	DRAM 现货均价走势 (美元)	10
图表 12.	NAND 现货均价走势 (美元)	10
图表 13.	CIS 价格月度走势 (美元)	10
图表 14.	液晶面板价格走势 (美元/片)	10
图表 15.	国内智能手机月度出货量及同比	11
图表 16.	智能手机新机机型数及同比	11
图表 17.	全球智能手机季度出货量及同比	11
图表 18.	国内新能源车月产量及同比	11
图表 19.	2Q21 全球 TWS 出货量	11
图表 20.	本周申万一级行业涨跌幅	12
图表 21.	本周电子各子行业涨跌幅	12
图表 22.	本周 SW 电子涨跌幅前 10 标的	12
图表 23.	SW 电子、半导体指数年初至今累计涨跌幅	13
图表 24.	2010 年至今申万电子板块 PE	13
图表 25.	费城半导体指数年初至今累计涨跌幅	13
图表 26.	台湾电子、半导体指数年初至今累计涨跌幅	13

本周行业动态

1 半导体行业动态

【晶圆制造】

Global Foundry 申请纳斯达克上市。美东时间 10 月 4 日，全球第三大晶圆生产商 Global Foundry 向美国证监会 SEC 递交 F-1 文件，申请在纳斯达克上市。本次 IPO 计划募集资金 10 亿美金，主要用于资本开支及其他一般公司用途，也可能将一部分用于收购或投资以补充业务或技术。

Global Foundry 介绍

Global Foundry 成立于 2009 年，由 Mubadala 子公司收购 AMD 在德国德累斯顿的半导体制造业务及纽约马耳他的一个晶圆厂而成立；2010 年，与当时第三大代工厂新加坡特许半导体制造公司合并，形成新加坡制造中心；2015 年，收购 IBM 微电子部门及其在纽约和佛蒙特州的制造基地。目前，Global Foundry 共拥有 5 个制造基地，分别位于德国德累斯顿、新加坡、纽约马耳他、佛蒙特州伯灵顿和纽约东菲什基尔，2020 年总产能 1920 kwp 300mm 等效晶圆。

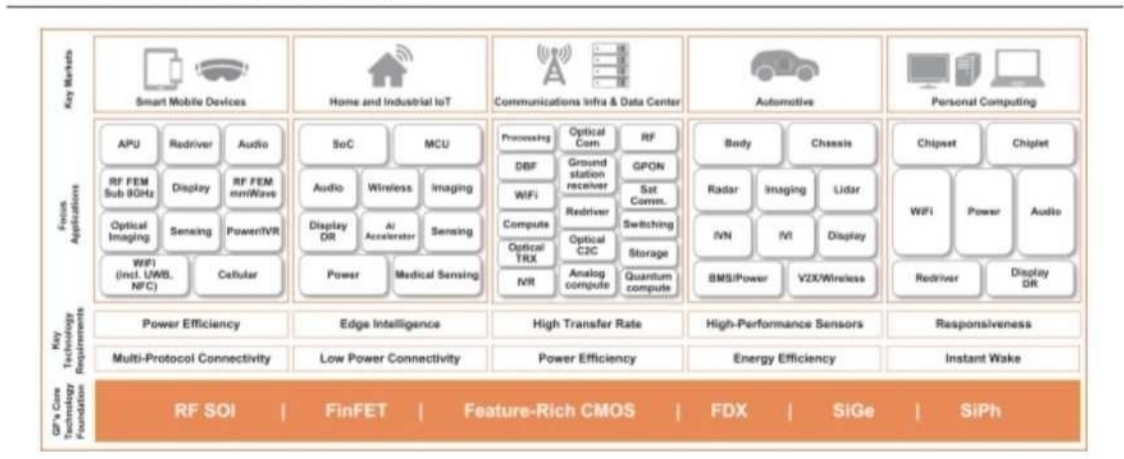
图表 1. Global Foundry 发展历程



资料来源：Global Foundry 招股书，中银证券

Global Foundry 主要拥有 6 大工艺平台：RFSOI、FinFET、Feature-Rich CMOS、FDX、SiGe 和 SiPh。

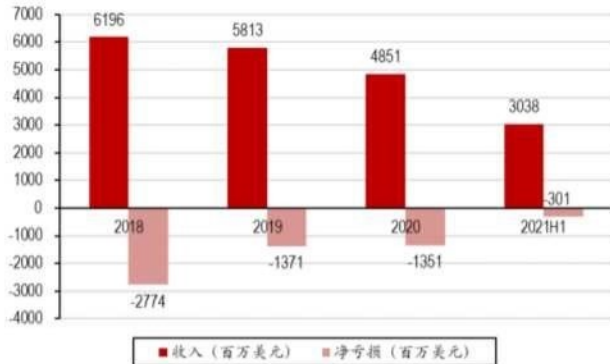
图表 2. Global Foundry 主要工艺平台



资料来源：Global Foundry 招股书，中银证券

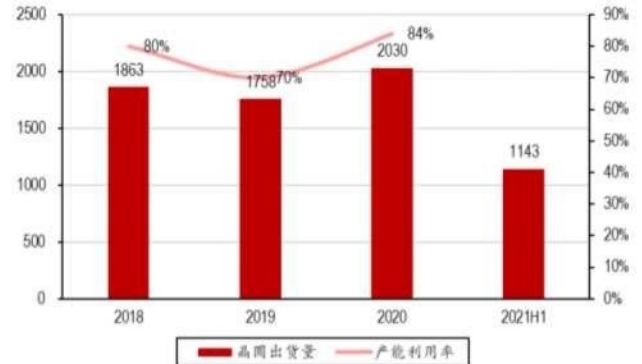
财务方面，Global Foundry 2018-2020 年的收入分别为 61.96 亿美元、58.13 亿美元和 48.51 亿美元，2021 年上半年收入为 30.38 亿美元；2018-2020 年各年净亏损分别为 27.74 亿美元、13.71 亿美元和 13.51 亿美元，2021 年上半年净亏损为 3.01 亿美元。

图表 3. Global Foundry 收入及净利润



资料来源：Global Foundry 招股书，中银证券

图表 4. 晶圆出货量 (千片) 和产能利用率



资料来源：Global Foundry 招股书，中银证券

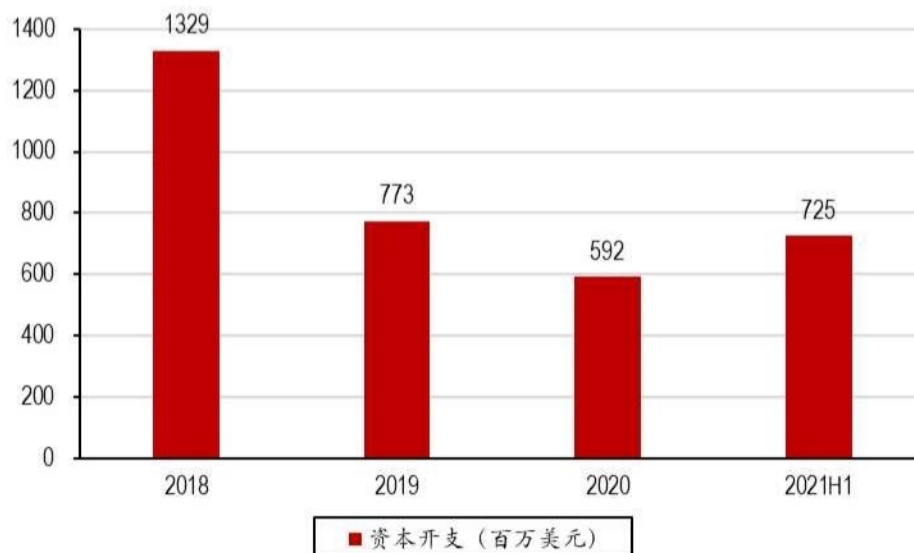
资本开支方面，2018-2021H1 的资本开支分别为 13.29 亿美元、7.73 亿美元、5.92 亿美元和 7.25 亿美元。

图表 5. 主要晶圆制造基地

	Key Technologies	Wafer Size (mm)	2020 shipments (kwa, 300mm equivalent)	Fully Equipped Clean Room Space (kwa, 300mm equivalent)
Malta, New York	FinFET, RF SOI, SiPh	300	~350	~570
Burlington, Vermont	RF SOI, SiGe	200	~260	~275
Dresden, Germany	FDXTM, NVM, HV, BCDL	300	~310	~850
East Fishkill, New York	HP CMOS, RF SOI, SiPh	300	~135	N/A
Singapore	BCD/BCDL, HV, NVM, DDI, RF SOI, LP SiGe	300, 200	~970	~1040

资料来源：Global Foundry 招股书，中银证券

图表 6. Global Foundry 资本开支



资料来源：Global Foundry 招股书，中银证券

【存储】

美光9月28日公布2021第四财季财报，FQ4营收82.74亿美元，同比增长36.6%，净利润为27.2亿美元，同比增长175.3%，毛利率47.9%。FQ4 DRAM ASP环比高个位数增长，NAND ASP环比中个位数增长。2021财年总营收为277.05亿美元，同比增长29.3%，净利润为58.61亿美元，同比增长118.1%，毛利率39.7%。展望：公司预计2022财年第一季度营收为74.5亿-78.5亿美元，毛利率为46%-48%。

行业层面，美光认为，2021年DRAM bit需求增长为低20%范围，NAND bit需求增长为高30%范围；2022年DRAM bit需求跟产业长期bit需求增长一致，为中高双位数，NAND bit需求增长为接近30%。

2 智能终端动态

【OPPO发布K9 Pro】

2021年9月26日，OPPO召开新品发布会，发布全能轻旗舰OPPO K9 Pro智能手机，同时还发布了OPPO Watch Free手表、75英寸K9智能电视。

OPPO K9 Pro 智能手机配置：

屏幕：6.43英寸 AMOLED 屏，支持120Hz刷新率。摄像头：前摄1600万像素；后置三摄，6400万像素主摄+800万像素超广角摄像头+200万像素微距摄像头。电池&充电：4500mAh容量电池，60W超级闪充，46分钟充电至100%。处理器：联发科2021年旗舰5G芯片天玑1200处理器，采用6纳米工艺制程，CPU最高主频达3.0GHz。

【小米发布Civi系列】

2021年9月27日，小米召开新品发布会，发布全新Civi系列智能手机，面向潮流年轻人，尤其是女性用户需求，同时还发布了小米真无线降噪耳机3 Pro、小米 Watch Color 2、米家洗衣机 mini、米家跑步机、MIJIA K歌麦克风等多款新品。

小米 Civi 智能手机配置：

屏幕：6.55英寸 FHD，分辨率(240×1080) OLED 双曲面屏幕，屏幕支持最高120Hz刷新率、240Hz触控采样率。摄像头：前摄3200万像素；后置三摄，200万像素 f/2.4 光圈微距镜头+800万像素 120° f/2.2 光圈超广角镜头+6400万像素 f/1.79 光圈主镜头。电池&充电：4500mAh容量的电池，最高支持55W快充技术，45分钟即可充满电。处理器：高通骁龙778G 4G处理器，6nm制程。售价：8GB+128GB版本售价2599元人民币，8GB+256GB版本售价2899元人民币，12GB+256GB版本售价3199元人民币。

【夏普发布 AQUOS zero6 手机】

9月28日，夏普在日本发布 AQUOS zero6 手机。

夏普 AQUOS zero6 智能手机配置：

屏幕：6.4英寸 OLED 屏，支持240Hz刷新率（120Hz插帧方式实现）。摄像头：1260万有效像素；后摄：48MP 后置主摄+8MP 长焦+8MP 超广角；3D ToF 传感器/激动自动对焦系统。电池：电池容量4010mAh，不支持快充。处理器：高通骁龙750G芯片组，搭配X52 5G调制解调器，8nm制程，支持Sub 6Ghz和mmWave。

图表 7. 本周新机发布

时间	品牌	机型	配置	售价	发售时间
9月27日新品发布会	小米	Xiaomi Civi	骁龙778G处理器	起售价2599元	9月30日
9月26日新品发布会	OPPO	OPPO K9 Pro	天玑1200处理器(5G)	起售价1999元	9月30日
9月28日(日本)	夏普	AQUOS zero6	骁龙750G处理器(5G)	74880日元, 约合人民币4339元	10月

资料来源：各公司网站，中银证券

【华为 P50 正式开售】

9月29日，华为在7月29日P50系列发布会上发布的P50智能手机正式开售。

【华为 P50 系列配置】

华为 P50

屏幕：6.5英寸屏幕支持10.7亿色、90Hz刷新率、300Hz触控采样率。摄像头：后置三摄，5000万像素主摄+1200万像素5倍光学变焦长焦镜头+1300万像素超广角镜头，最高支持100倍变焦。电池&快充：4100mAh容量电池，支持66W有线快充。处理器：骁龙888处理器。售价：8GB+128GB售价4488元，8GB+256GB售价4988元。

华为 P50Pro

屏幕：6.6英寸屏幕支持120Hz刷新率、300Hz触控采样率、10.7亿色。摄像头：后置四摄，5000万像素主摄+4000万像素黑白镜头+1300万像素超广角镜头+6400万像素潜望式长焦镜头，支持3.5倍光学变焦，最高200倍变焦。电池&快充：4360mAh电池，支持66W有线快充、50W无线快充。处理器：麒麟9000处理器。售价：8月12日正式开售，起售价5988元。

3 其他

【节前限电影响】

受电力供应紧张影响，节前，江苏、广东等部分地区实行限电限产。从电子产业链所受影响看，江苏苏州、昆山、广东等地聚集较多电子零部件企业，因此受影响较多的主要为3C零部件环节，另外，部分半导体封测企业也受影响。由于本次限电限产时长约为4-5个工作日，大部分企业表示以协调其他产区产能或调休等方式应对，因此预计对产业链影响相对较小。

图表 8. 台股部分公司公告的受限电影响相关子公司

公司	所在地	主业
帝闻电子(龙川)有限公司、帝闻科技(龙川)有限公司	广东河源市	交直流电源转换供应器、电线、电源连接线等
苏州隆登电子科技有限公司	苏州	生产绝缘成型件、仅用接插件、塑胶成型件、塑胶喷漆件、平板显示屏材料、新型电子元器件、模具等
德宏电子(苏州)有限公司	苏州	电子级玻璃纤维布
协禧微机电(昆山)有限公司公告	昆山	散热风扇及散热模块，应用于计算机、通讯、工业设备、事务仪器等
昆山锦承电子有限公司	昆山	3C产业外壳、结构件
昆山康龙电子科技有限公司、康而富精密机电(昆山)有限公司	苏州	连接器、汽车精密零部件，精密冲模、精密型腔模、模具标准件，各类电声、声电产品等电子专用设备及模具
苏州群策科技有限公司、昆山鑫电子有限公司、欣兴同泰科技(昆山)有限公司	苏州、昆山	IC载板、多层印刷电路板
旺詮科技(昆山)有限公司	昆山	车规级芯片电阻、金属合金微电阻、薄膜芯片电阻、低阻值芯片电阻、厚膜芯片电阻等
台光电子材料(昆山)有限公司	昆山	覆铜箔、粘合剂
定颖电子(昆山)有限公司	昆山	印刷电路板
苏州住立精工有限公司	苏州	半导体、电子元器件专用材料及相关设备、模具等
昆山新至升塑料电子有限公司	昆山	公司专业生产单、双塑胶模具；单色、双色塑胶射出成型产品及钢模制造；计算机周边产品制造、加工、组装、网印、移印
苏州嘉财电子有限公司	苏州	触摸薄膜开关等
东莞百景电子有限公司	东莞	铭板、软体电路板、电子产品标签纸、薄膜开关、薄膜线路板、凸点按键、印刷电路板、导电薄膜、标示板
隆扬电子(昆山)股份有限公司	昆山	EMI/EMC屏蔽材料

资料来源：台股相关公司公告，中银证券

续图表 8. 台股部分公司公告的受限电影响相关子公司

公司	所在地	主业
台衡精密测控(昆山)股份有限公司	昆山	电子衡器、秤重显示器、拉压力计及自动化计量系统
今皓光电(昆山)有限公司	昆山	陶瓷插芯、光纤跳接线、光纤连接器及适配器
苏州亦崧电子科技有限公司	苏州	测试座(Socket)、POGO Pin、PCB板和相关 Contact interface 产品
昆山光丽光电科技有限公司、昆山信光泰光电科技有限公司	昆山	手机玻璃盖板等
嘉基科技股份有限公司	苏州	3C 传输线、连接器, 光纤通讯传输线
联德精密材料(中国)股份有限公司	苏州	金属冲压和精密模具
昆山元崧电子科技有限公司、昆山元茂电子科技有限公司	昆山	PCB、PCBA、机构件、镁合金、连接器
微盟电子(昆山)有限公司公告	昆山	各类服务器、光电产品、DVD-ROM 的光驱
神讯计算机(昆山)有限公司	昆山	NoteBook、主机板、多媒体绘图卡、STB、IA 等资讯产品
汉达精密电子(昆山)有限公司	昆山	3C 塑胶件、结构件
苏州汉扬精密电子有限公司	苏州	3C 塑胶件、结构件
淳华科技(昆山)有限公司	昆山	柔性线路板等
维尔斯电子(昆山)有限公司、维尔斯电气(昆山)有限公司	昆山	精冲模、精密型腔模、模具标准件等
昆山兴能能源科技有限公司	昆山	便携式电子产品所需二次锂电池及电池组
敬鹏(常熟)电子有限公司	常熟	印刷线路板
嘉联益电子(昆山)有限公司、嘉联昆山、苏州益科技(苏州)有限公司		FPC 软性印刷线路板
昆山热映光电有限公司	昆山	红外温度测量设备
柏承科技(昆山)股份有限公司	昆山	柔性电路板、HDI 线路板、硬质线路板
昆达计算机科技(昆山)有限公司	昆山	生产电脑及周边设备
镒胜电子科技(昆山)有限公司	昆山	生产电线、电源线组、讯号线、延长线、插座、仪用接插件、连接器、网络线缆等
苏州久镛电子有限公司	苏州	生产新型电子元器件、导电隔离条、绝缘胶带等
苏州英田电子科技有限公司	苏州	电子产业 OEM 的模具开发制造等
信音电子(中国)股份有限公司、苏州信音连接器有限公司、苏州信音汽车电子有限公司	苏州	电子连接器
欣厚精密工业(苏州)有限公司、苏州三协光电科技有限公司	苏州	模具制造、塑胶射出成型相关产品
毅嘉电子(苏州)有限公司	苏州	3C 导电橡胶按键、塑胶射出零组件、键盘组装、软板等
昆山聚达电子有限公司	昆山	片式电阻等电子元件
百容电子(苏州)有限公司	苏州	程序开关、端子台、连接器、继电器、导线架
南亚电路板(昆山)有限公司	昆山	柔性线路板、覆铜板等
富曜半导体(昆山)有限公司	昆山	半导体设备制造、显示设备
华东科技(苏州)、华昕科技(苏州)	苏州	集成电路封装与测试
苏州建通光电子端子有限公司	苏州	新型电子元器件
苏州兴胜科半导体材料有限公司	苏州	引线框架类半导体封装材料、精密模具
昆山宏致电子有限公司、苏州市加利斯精密金属工艺制品有限公司、苏州龙翰电子有限公司	昆山	手提式电子产品连接器; 电子连接器表面处理;
昆山万金天宇贸易有限公司	昆山	自动化设备、新能源锂电池零部件、电动自行车、太阳能电子产品、滑板车、户外休闲用品、石墨烯材料、石墨烯制品的销售
苏州云光科技有限公司	苏州	中小尺寸背光模组
江苏骅盛车用电子股份有限公司	昆山	连接器、连接线、光纤、rf 天线、汽车电子、汽车影像及 led 照明等产品
东莞驛国电子有限公司	东莞	连接器、连接线、光纤、RF 天线、汽车电子等产品
东莞铁之达电子有限公司	东莞	片式元件、镍锌系列软性磁铁芯等
友缘化学(昆山)有限公司	昆山	生产加工酸性、碱性蚀刻液, 显影液, 光泽剂, 去膜剂等

资料来源: 台股相关公司公告, 中银证券

续图表 8. 台股部分公司公告的受限电影响相关子公司

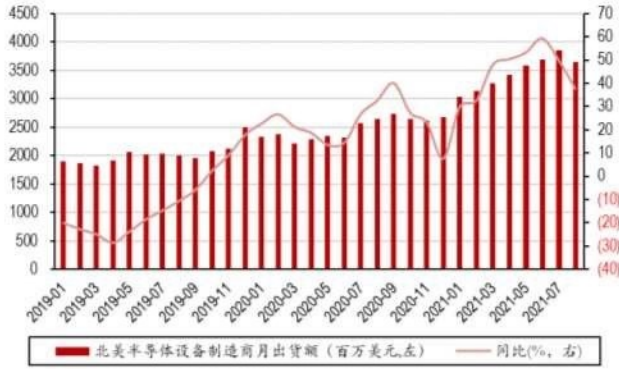
公司	所在地	主业
昆山映兴电子有限公司	昆山	连接器及线组加工、无线控制系统产品、照明系统产品
昆山新力精密五金有限公司	昆山	精冲模、PIN 金属线(板) 插件、FBT 固定夹及 CRT 聚焦转钮弹簧等
连展科技电子(昆山)有限公司	昆山	生产仪用接插件及笔记型电脑屏幕用线束、无线高频天线等
苏州新新电子科技有限公司	苏州	生产电脑零配件及新型电子元件器件
昆山能缙精密电子有限公司	昆山	新型电子元器件(电脑散热片等)、冲压件等
易控科技(苏州)有限公司	苏州	电容触摸
台庆精密电子(昆山)有限公司	昆山	含片式电感器等新型电子元器件及电力电子元器件
昆山百创光电有限公司	昆山	敏感元器件及感测器、光电子器件等
众福科技(苏州)有限公司	苏州	液晶显示器模组
江苏久禾光电有限公司	苏州	手机镜头、数码相机镜头及其模具制造加工
旭东机械(昆山)有限公司	昆山	LCD 显示屏等电子产品配套生产线技术装备
昆山圆裕电子科技有限公司	昆山	柔性线路板等新型电子元器件、电脑线缆等精密零组件
昆山展腾电子科技有限公司	昆山	3C 连接器
叙丰电子科技(昆山)有限公司	昆山	PCB、FPCB 电路板全流程设备、FPD 光电全流程设备、半导体设备, PCB、FPD、半导体测试仪器
昆山刚毅精密电子科技有限公司	昆山	制造销售计算机零组件、转轴组件、组立件
苏州工业园区长宏光电科技有限公司	苏州	机能性材料、扩散膜、扩散板
光洋化学应用材料科技(昆山)有限公司、光洋新材料科技(昆山)有限公司	昆山	光储存媒体薄膜靶材等
昆山广禾电子科技有限公司	昆山	电感等新型电子元器件、模具、夹具等
松扬电子材料(昆山)有限公司	昆山	柔性线路板用材料 fccl 及其相关产品
同致电子科技(昆山)有限公司	昆山	生产倒车雷达、车用摄像头、车身控制系统、胎压侦测系统、智能车内后视镜、自动泊车系统、防盗系统等汽车专业电子产品
盈正豫顺电子(苏州)有限公司	苏州	UPS、APF 等电力电子产品
东野精机(昆山)有限公司、易发智能装备(昆山)有限公司	昆山	橡胶贴合机、医疗器械制造设备、电池生产设备、光电产业制程设备、客制化设备等;
苏州云光科技有限公司	苏州	生产中小尺寸背光模组
苏州兴胜科半导体材料有限公司	苏州	引线框架类半导体封装材料、精密模具
昆山乙盛机械工业有限公司	昆山	冲压模具、冲压件
昆山广兴电子有限公司	苏州	磁浮无刷化、智能化的微、轻、薄微特电机, 微精密散热模组电机、微型散热风扇电机、交直流散热风扇、微精密风扇马达电机

资料来源: 台股相关公司公告, 中银证券

行业数据跟踪

1 半导体景气数据跟踪

图表 9. 北美半导体设备制造 BB 值



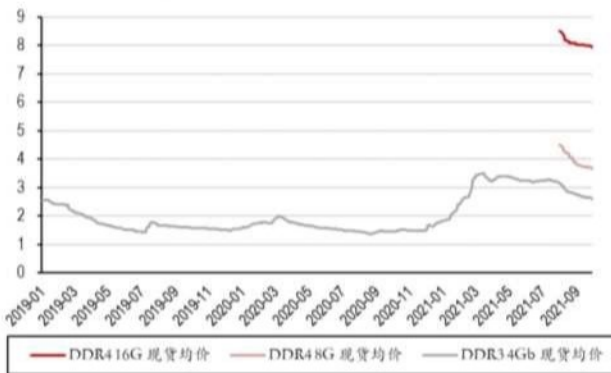
资料来源: 万得, 中银证券

图表 10. 全球半导体月销售额



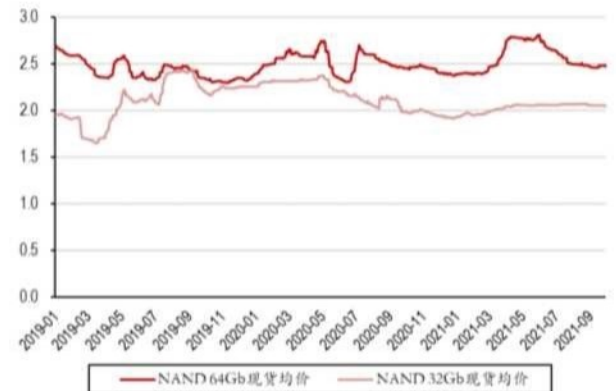
资料来源: 万得, 中银证券

图表 11. DRAM 现货均价走势 (美元)



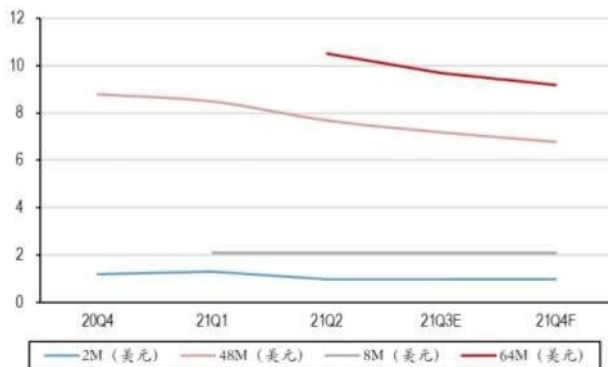
资料来源: 万得, 中银证券

图表 12. NAND 现货均价走势 (美元)



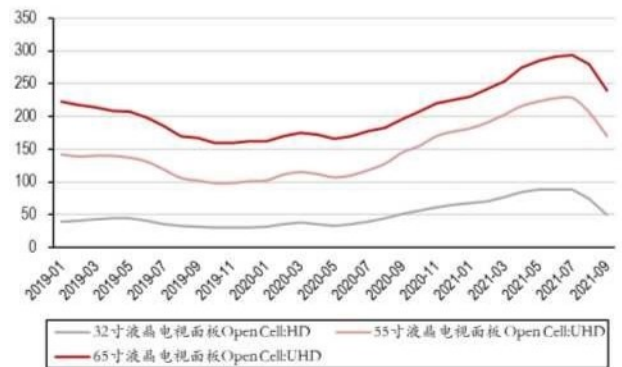
资料来源: 万得, 中银证券

图表 13. CIS 价格月度走势 (美元)



资料来源: 万得, 中银证券

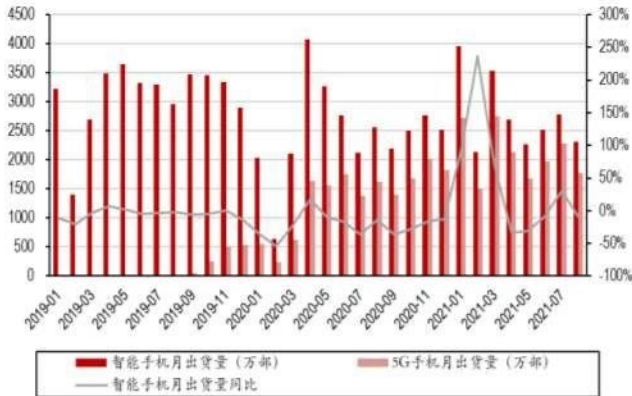
图表 14. 液晶面板价格趋势 (美元/片)



资料来源: 万得, 中银证券

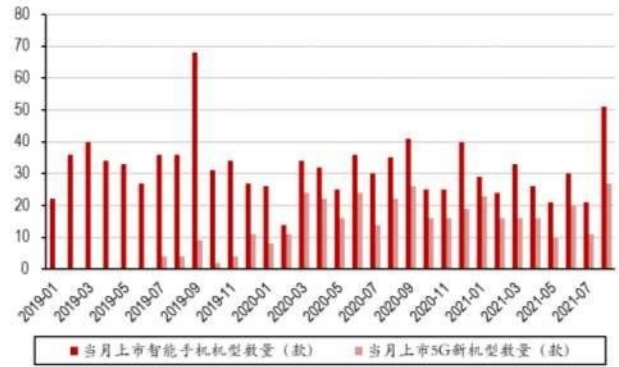
2 智能终端数据跟踪

图表 15. 国内智能手机月度出货量及同比



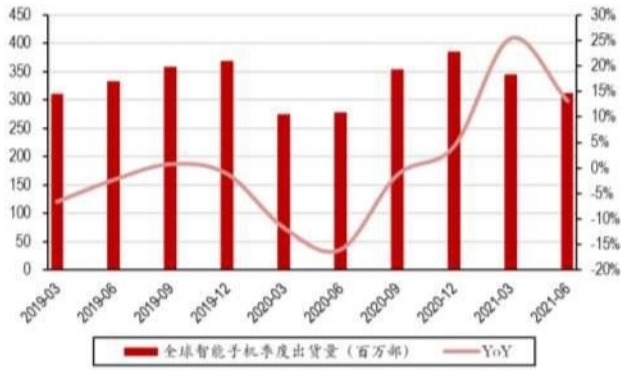
资料来源: 工信部, 中银证券

图表 16. 智能手机新机机型数及同比



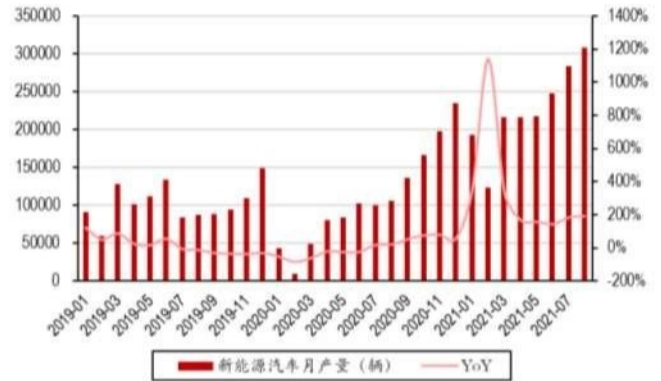
资料来源: 工信部, 中银证券

图表 17. 全球智能手机季度出货量及同比



资料来源: IDC, 中银证券

图表 18. 国内新能源车月产量及同比



资料来源: 中汽协, 中银证券

图表 19. 2Q21 全球 TWS 出货量

	2Q21 出货量 (百万部)	2Q21 市占率 (%)	2Q20 出货量 (百万部)	2Q20 市占率 (%)	YoY (%)
Apple (incl. Beats)	15.5	26.5	20.8	38.00	(25.8)
Xiaomi	5.3	9.1	5.0	9.20	5.7
Samsung (incl. Harman subsidiaries)	5.2	8.8	3.7	6.70	40.5
Skullcandy	4.1	7.0	1.1	1.90	285.4
QCY	2.5	4.2	2.9	5.40	(15.8)
Others	25.9	44.3	21.3	38.80	21.3
Total	58.3	100.0	54.9	100.00	6.4

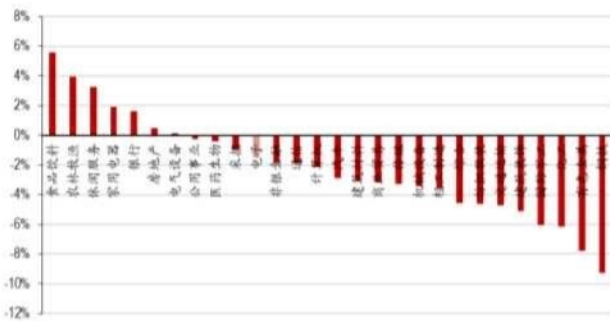
资料来源: 工信部, 中银证券

附：本周行情回顾

本周 SW 电子行业指数下跌 1.52%，沪深 300 指数上涨 0.35%，电子行业指数跑赢沪深 300 指数 1.87 个百分点，在所有一级行业中排 11/28。SW 电子各子行业涨跌幅：电子系统组装 (0.71%)、被动元件 (0.28%)、光学元件 (-0.58%)、集成电路 (-0.71%)、电子零部件制造 (-0.88%)、分立器件 (-0.99%)、印制电路板 (-1.33%)、显示器件III (-3.15%)、LED (-3.52%)、其他电子III (-4.45%)、半导体材料 (-5.60%)。

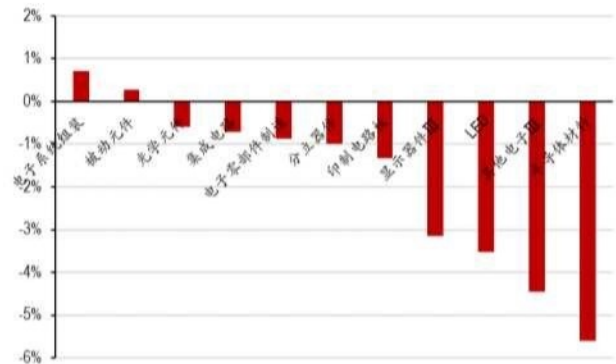
截至本周收盘，电子行业市盈率 PE-TTM(整体法)为 36.63 倍。

图表 20. 本周申万一级行业涨跌幅



资料来源：万得，中银证券

图表 21. 本周电子各子行业涨跌幅



资料来源：万得，中银证券

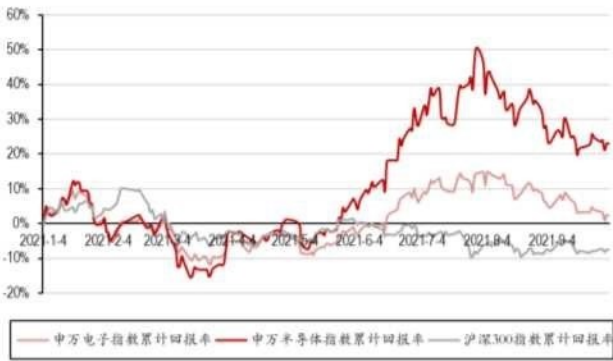
图表 22. 本周 SW 电子涨跌幅前 10 标的

本周涨幅前十位			本周跌幅前十位		
证券代码	公司名称	涨幅 (%)	证券代码	公司名称	涨幅 (%)
688711.SH	宏微科技	12.09	300346.SZ	南大光电	(14.77)
002369.SZ	卓翼科技	11.29	002130.SZ	沃尔核材	(14.40)
300476.SZ	胜宏科技	10.94	301067.SZ	C 显盈	(13.96)
002729.SZ	好利科技	10.68	688268.SH	华特气体	(12.33)
600071.SH	凤凰光学	10.00	688800.SH	瑞可达	(11.35)
688536.SH	思瑞浦	9.94	300516.SZ	久之洋	(11.13)
301031.SZ	中熔电气	9.13	688216.SH	气派科技	(10.90)
688200.SH	华峰测控	7.89	300709.SZ	精研科技	(10.72)
002876.SZ	三利谱	6.88	002141.SZ	贤丰控股	(10.68)
300679.SZ	电连技术	6.55	300956.SZ	英力股份	(10.15)

资料来源：万得，中银证券

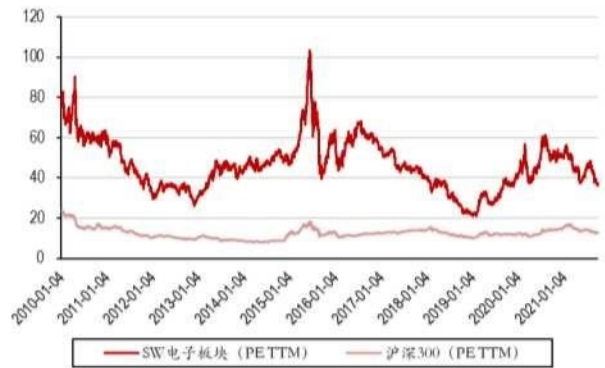
SW 电子指数年初至今累计上涨 3.95%，跑赢沪深 300 指数 10.56 个百分点；SW 半导体指数年初至今累计上涨 25.93%，跑赢沪深 300 指数 32.55 个百分点。

图表 23. SW 电子、半导体指数年初至今累计涨跌幅



资料来源：万得，中银证券

图表 24. 2010 年至今申万电子板块 PE



资料来源：万得，中银证券

费城半导体指数年初至今累计上涨 16.55%，跑赢道琼斯指数 2.35 个百分点。台湾电子指数年初至今累计上涨 9.96%，跑输台湾加权指数 4.99 个百分点；台湾半导体指数年初至今累计上涨 13.44%，跑输台湾加权指数 1.51 个百分点。

图表 25. 费城半导体指数年初至今累计涨跌幅



资料来源：万得，中银证券

图表 26. 台湾电子、半导体指数年初至今累计涨跌幅



资料来源：万得，中银证券

披露声明

本报告准确表述了证券分析师的个人观点。该证券分析师声明，本人未在公司内、外部机构兼任有损本人独立性与客观性的其他职务，没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；也不拥有与该上市公司有关的任何财务权益；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向本人提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

中银国际证券股份有限公司同时声明，将通过公司网站披露本公司授权公众媒体及其他机构刊载或者转发证券研究报告有关情况。如有投资者于未经授权的公众媒体看到或从其他机构获得本研究报告的，请慎重使用所获得的研究报告，以防止被误导，中银国际证券股份有限公司不对其报告理解和使用承担任何责任。

评级体系说明

以报告发布日后公司股价/行业指数涨跌幅相对同期相关市场指数的涨跌幅的表现为基准：

公司投资评级：

- 买入：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 20%以上；
- 增持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 10%-20%；
- 中性：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数变动幅度在-10%-10%之间；
- 减持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数跌幅在 10%以上；
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

行业投资评级：

- 强于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现强于基准指数；
- 中性：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现基本与基准指数持平；
- 弱于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现弱于基准指数；
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

沪深市场基准指数为沪深 300 指数；新三板市场基准指数为三板成指或三板做市指数；香港市场基准指数为恒生指数或恒生中国企业指数；美股市场基准指数为纳斯达克综合指数或标普 500 指数。

风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券股份有限公司证券分析师撰写并向特定客户发布。

本报告发布的特定客户包括：1) 基金、保险、QFII、QDII 等能够充分理解证券研究报告，具备专业信息处理能力的中银国际证券股份有限公司的机构客户；2) 中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队，其可参考使用本报告。中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队可能以本报告为基础，整合形成证券投资顾问服务建议或产品，提供给接受其证券投资顾问服务的客户。

中银国际证券股份有限公司不以任何方式或渠道向除上述特定客户外的公司个人客户提供本报告。中银国际证券股份有限公司的个人客户从任何外部渠道获得本报告的，亦不应直接依据所获得的研究报告作出投资决策；需充分咨询证券投资顾问意见，独立作出投资决策。中银国际证券股份有限公司不承担由此产生的任何责任及损失等。

本报告内含保密信息，仅供收件人使用。阁下作为收件人，不得出于任何目的直接或间接复制、派发或转发此报告全部或部分内容予任何其他人士，或将此报告全部或部分公开发表。如发现本研究报告被私自刊载或转发的，中银国际证券股份有限公司将及时采取维权措施，追究有关媒体或者机构的责任。所有本报告期内使用的商标、服务标记及标记均为中银国际证券股份有限公司或其附属及关联公司（统称“中银国际集团”）的商标、服务标记、注册商标或注册服务标记。

本报告及其所载的任何信息、材料或内容只提供给阁下作参考之用，并未考虑到任何特别的投资目的、财务状况或特殊需要，不能成为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据的要约或邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。中银国际证券股份有限公司不能确保本报告中提及的投资产品适合任何特定投资者。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，阁下不会因为收到本报告而成为中银国际集团的客户。阁下收到或阅读本报告须在承诺购买任何报告中所指之投资产品之前，就该投资产品的适合性，包括阁下的特殊投资目的、财务状况及其特别需要寻求阁下相关投资顾问的意见。

尽管本报告所载资料的来源及观点都是中银国际证券股份有限公司及其证券分析师从相信可靠的来源取得或达到，但撰写本报告的证券分析师或中银国际集团的任何成员及其董事、高管、员工或其他任何个人（包括其关联方）都不能保证它们的准确性或完整性。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中银国际集团任何成员不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。本报告对其中所包含的或讨论的信息或意见的准确性、完整性或公平性不作任何明示或暗示的声明或保证。阁下不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告仅反映证券分析师在撰写本报告时的设想、见解及分析方法。中银国际集团成员可发布其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦有可能采取与本报告观点不同的投资策略。为免生疑问，本报告所载的观点并不代表中银国际集团成员的立场。

本报告可能附载其它网站的地址或超级链接。对于本报告可能涉及到中银国际集团本身网站以外的资料，中银国际集团未有参阅有关网站，也不对它们的内容负责。提供这些地址或超级链接（包括连接到中银国际集团网站的地址及超级链接）的目的，纯粹为了阁下的方便及参考，连结网站的内容不构成本报告的任何部份。阁下须承担浏览这些网站的风险。

本报告所载的资料、意见及推测仅基于现状，不构成任何保证，可随时更改，毋须提前通知。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或保证任何投资或策略适用于阁下个别情况。本报告不能作为阁下私人投资的建议。

过往的表现不能被视作将来表现的指示或保证，也不能代表或对将来表现做出任何明示或暗示的保障。本报告所载的资料、意见及预测只是反映证券分析师在本报告所载日期的判断，可随时更改。本报告中涉及证券或金融工具的价格、价值及收入可能出现上升或下跌。

部分投资可能不会轻易变现，可能在出售或变现投资时存在难度。同样，阁下获得有关投资的价值或风险的可靠信息也存在困难。本报告中包含或涉及的投资及服务可能未必适合阁下。如上所述，阁下须在做出任何投资决策之前，包括买卖本报告涉及的任何证券，寻求阁下相关投资顾问的意见。

中银国际证券股份有限公司及其附属及关联公司版权所有。保留一切权利。

中银国际证券股份有限公司

中国上海浦东
银城中路 200 号
中银大厦 39 楼
邮编 200121
电话: (8621) 6860 4866
传真: (8621) 5888 3554

相关关联机构:

中银国际研究有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话: (852) 3988 6333
致电香港免费电话:
中国网通 10 省市客户请拨打: 10800 8521065
中国电信 21 省市客户请拨打: 10800 1521065
新加坡客户请拨打: 800 852 3392
传真: (852) 2147 9513

中银国际证券有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话: (852) 3988 6333
传真: (852) 2147 9513

中银国际控股有限公司北京代表处

中国北京市西城区
西单北大街 110 号 8 层
邮编: 100032
电话: (8610) 8326 2000
传真: (8610) 8326 2291

中银国际(英国)有限公司

2/F, 1 Lothbury
London EC2R 7DB
United Kingdom
电话: (4420) 3651 8888
传真: (4420) 3651 8877

中银国际(美国)有限公司

美国纽约市美国大道 1045 号
7 Bryant Park 15 楼
NY 10018
电话: (1) 212 259 0888
传真: (1) 212 259 0889

中银国际(新加坡)有限公司

注册编号 199303046Z
新加坡百得利路四号
中国银行大厦四楼(049908)
电话: (65) 6692 6829 / 6534 5587
传真: (65) 6534 3996 / 6532 3371