# 电子周报：业绩大部分超预期，中报预告验证行业高景气

## ——《周观点》系列 0704

投资周报

● **上周回顾：电子行业有所回调**

6 月 28 日-7 月 2 日当周，电子行业回调 1.51%，位列第九。其中，集成电路和其他电子Ⅲ涨幅较好。

● **主要观点**

**消费电子：国内手机销量 6 月同比增长 7%，传音控股净利润预增 57.35%。**

根据 Counterpoint 数据显示，我国智能手机市场在经历了 2 个月的手机销量同比下滑之后，在 618 的带动之下，终于实现了触底反弹，实现了 7%的同比增长。传音控股发布公告，预计 2021 年半年度实现归母净利润为 17.17 亿元左右，同比增长 57.35%左右。我们认为下半年各大厂商陆续推出 5G 新机型和旗舰机，iPhone 13 的推出有望开启新一轮更新周期，推荐重点关注苹果产业链相关公司如歌尔股份和业绩持续增长的传音控股等公司。

**半导体：马来西亚再度延长封城，大部分半导体公司中报预告超预期，多家半导体公司再发涨价函，本土半导体厂商将迎来黄金发展机遇期。**

马来西亚和菲律宾都是封测重要地区，东南亚疫情持续没有改善影响供应链。菲律宾作为全球被动元器件的主要生产基地之一，全球前三的 MLCC 大厂村田、三星电机、太阳诱电在菲律宾都有设工厂。除 MLCC 以外，菲律宾吕宋岛上还有多家封测厂商，比如 Amkor、安世半导体、英特尔、德州仪器等，都在吕宋岛上建设有半导体工厂。马来西亚因应新冠肺炎疫情持续延烧，决议再度延长封城政策，马来西亚也是电子元器件的重要生产地点，在马来西亚设厂的电子元器件厂商包含华新科（电阻）、旺诠（电阻），以及日本村田（电感、MLCC）等。此外当地有英飞凌、安森美及意法半导体等 IDM 大厂，在人流降载情况下，将使交期持续延长，且报价有望再度调升。半导体公司的涨价函再次袭来，包括晶丰明源、必易微、集创北方等在内的多家半导体公司都发布了涨价函，涨价函生效日期多为 7 月 1 日。

半导体行业上市公司中报预告普遍表现优秀，行业高景气的直接体现。韦尔股份、北方华创、长电科技、通富微电、顺络电子等多数公司业绩预增超预期，验证了我们 5 月中旬半导体行业投资时点的提示和 6 月份重申加配半导体行业的观点，展望下半年，我们认为下半年步入传统旺季后，半导体需求将更加畅旺，目前市场供给未有缓解迹象，若加上马来西亚疫情和其他因素影响，下半年缺货和涨价演绎或可以参考上半年。国内半导体行业国产替代进一步加速，重点关注半导体设备和材料、模拟电路、功率半导体、封测等细分领域和相关龙头。

**面板：新产能或将持续开出，2021 下半年面板供需比将上升至 2.6%**

据 TrendForce 集邦咨询调查，受惠于各应用面板备货动能持续强劲，预测 2021 全年大世代 TFT-LCD 面板供需比约 2%，市场供需处于健康偏吃紧的状况。展望下半年，整体面板供过于求比例将扩大至 2.6%，但仍属健康范围。我们认为国内面板龙头的市场份额不断增长，龙头的盈利能力和韧性加强，国内龙头公司研发实力和议价能力不断提升，建议关注面板龙头京东方 A 和 TCL 科技。

**风险提示：**下游消费不及预期；二次疫情影响需求；全球贸易局势恶化。

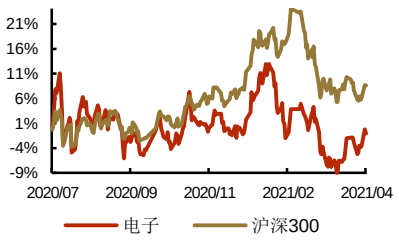
**推荐（维持评级）**

**毛正（分析师）**
证书编号：S0280520050002

**邱懿峰（分析师）**
010-69004648
qiuyifeng@xsdzq.cn
证书编号：S0280517080002

**殷成钢（联系人）**
yinchenggang@xsdzq.cn
证书编号：S0280120020006

**行业指数走势图**




**相关报告**

《电子周报：半导体景气度持续高涨，苹果新机备货预期提振产业链》2021-06-26

《电子周报：看好第三代半导体战略发展机遇，重申加配半导体行业》2021-06-20

《电子周报：深圳十四五规划纲要发布，加快中芯国际 12 英寸建设》2021-06-12

《电子周报：中国是最大半导体消费国，本土厂商成长空间巨大》2021-06-06

《电子周报：核心材料紧缺，本土厂商受益于国产替代加速》2021-05-29

## 重点公司盈利预测

| | 股票代码 | 公司简称 | 市值（亿元） | ROE（%） | EPS | | | PE | | | PB |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | | 2020A | 2021E | 2022E | 2020A | 2021E | 2022E | |
| 半导体设计 | 603986.SH | *兆易创新 | 1,184.41 | 11.06 | 1.87 | 2.16 | 2.84 | 95 | 83 | 63 | 10.72 |
| | 603501.SH | *韦尔股份 | 2,731.60 | 28.24 | 3.12 | 5.05 | 6.61 | 101 | 62 | 48 | 21.96 |
| | 688008.SH | *澜起科技 | 673.08 | 14.33 | 0.98 | 1.10 | 1.49 | 61 | 54 | 40 | 8.10 |
| | 300782.SZ | *卓胜微 | 1,700.19 | 49.18 | 5.96 | 5.99 | 8.32 | 86 | 85 | 61 | 27.73 |
| | 300661.SZ | *圣邦股份 | 548.12 | 22.13 | 1.85 | 1.76 | 2.36 | 126 | 133 | 99 | 34.74 |
| | 688018.SH | *乐鑫科技 | 189.48 | 6.40 | 1.30 | 2.68 | 4.08 | 182 | 88 | 58 | 11.53 |
| 半导体制造/IDM | 605111.SH | *新洁能 | 229.10 | 16.10 | 1.38 | 2.18 | 2.81 | 117 | 74 | 58 | 18.55 |
| | 688396.SH | 华润微 | 1,176.20 | 12.04 | 0.85 | 1.25 | 1.47 | 104 | 71 | 60 | 11.17 |
| | 600745.SH | *闻泰科技 | 1,148.09 | 9.61 | 1.94 | 3.01 | 4.08 | 48 | 31 | 23 | 3.85 |
| | 688981.SH | *中芯国际 | 4,592.88 | 6.07 | 0.55 | 0.50 | 0.58 | 106 | 116 | 101 | 4.56 |
| 半导体封测 | 300623.SZ | *捷捷微电 | 247.61 | 11.98 | 0.58 | 0.56 | 0.73 | 58 | 60 | 46 | 9.53 |
| | 600584.SH | 长电科技 | 695.63 | 10.02 | 0.81 | 1.14 | 1.40 | 48 | 34 | 28 | 5.03 |
| 半导体设备 | 002156.SZ | 通富微电 | 311.92 | 4.31 | 0.25 | 0.59 | 0.77 | 92 | 40 | 31 | 3.21 |
| | 002371.SZ | *北方华创 | 1,324.18 | 8.50 | 1.08 | 1.58 | 2.24 | 247 | 169 | 119 | 19.32 |
| 半导体材料 | 688012.SH | *中微公司 | 810.32 | 12.12 | 0.92 | 0.81 | 1.07 | 165 | 188 | 142 | 20.43 |
| | 688019.SH | 安集科技 | 151.41 | 15.91 | 2.90 | 2.93 | 3.85 | 98 | 97 | 74 | 14.28 |
| | 300655.SZ | *晶瑞股份 | 120.72 | 8.19 | 0.41 | 0.30 | 0.42 | 87 | 117 | 84 | 9.09 |
| 面板/触显 | 002222.SZ | 福晶科技 | 65.02 | 14.09 | 0.34 | 0.41 | 0.47 | 45 | 37 | 32 | 5.83 |
| | 000725.SZ | *京东方 A | 2,098.34 | 5.08 | 0.14 | 0.57 | 0.64 | 42 | 11 | 9 | 2.14 |
| | 000100.SZ | *TCL 科技 | 1,039.68 | 13.67 | 0.31 | 0.77 | 0.89 | 24 | 10 | 8 | 2.97 |
| 消费电子 | 300088.SZ | *长信科技 | 196.39 | 12.52 | 0.34 | 0.50 | 0.64 | 24 | 16 | 13 | 2.72 |
| | 002475.SZ | *立讯精密 | 3,067.45 | 29.86 | 1.03 | 1.32 | 1.75 | 42 | 33 | 25 | 10.62 |
| | 300433.SZ | 蓝思科技 | 1,433.85 | 15.17 | 1.12 | 1.40 | 1.77 | 26 | 21 | 16 | 3.30 |
| | 002241.SZ | *歌尔股份 | 1,406.84 | 15.93 | 0.87 | 1.21 | 1.59 | 47 | 34 | 26 | 5.97 |
| | 002600.SZ | 领益智造 | 628.72 | 17.38 | 0.32 | 0.47 | 0.60 | 28 | 19 | 15 | 4.21 |
| | 002273.SZ | 水晶光电 | 167.68 | 8.67 | 0.36 | 0.43 | 0.50 | 38 | 32 | 27 | 2.93 |
| | 002036.SH | *联创电子 | 137.15 | 5.52 | 0.16 | 0.39 | 0.54 | 82 | 33 | 24 | 3.77 |
| PCB | 688036.SH | *传音控股 | 1,532.80 | 28.66 | 3.36 | 4.63 | 5.93 | 57 | 41 | 32 | 13.39 |
| | 002916.SZ | *深南电路 | 520.39 | 22.99 | 2.92 | 3.39 | 4.13 | 36 | 31 | 26 | 6.73 |
| | 600183.SH | *生益科技 | 512.07 | 17.95 | 0.73 | 0.98 | 1.16 | 30 | 23 | 19 | 4.49 |
| LED | 603228.SH | *景旺电子 | 219.28 | 15.38 | 1.08 | 1.36 | 1.63 | 24 | 19 | 16 | 3.37 |

资料来源：Wind，新时代证券研究所（带*为新时代电子行业覆盖标的，其余公司均采用 Wind 一致预期，股价为 2021 年 7 月 2 日收盘价）

# 目　录

重点公司盈利预测.....2
1、 股票组合及其变化.....4
1.1、 本周重点推荐及推荐组.....4
1.2、 核心公司投资逻辑.....4
1.3、 海外龙头动态一览.....5
2、 分析及展望.....6
2.1、 周涨幅排行.....6
2.2、 行业重点公司估值水平和盈利预测.....8
3、 行业高频数据.....9
3.1、 台湾电子行业指数跟踪.....9
4、 行业动态跟踪.....11
5、 风险提示.....14

# 图表目录

表 1: 重点推荐标的和业绩评级.....4
表 2: 海外龙头估值水平及周涨幅.....5
图 1: 费城半导体指数近两周走势.....6
图 2: 费城半导体指数近两年走势.....6
图 3: 6 月 28 日 7 月 2 日行业周涨跌幅比较（%）.....6
图 4: 7 月 2 日行业市盈率（TTM）比较.....7
图 5: 6 月 28 日-7 月 2 日电子细分板块周涨跌幅比较（%）.....7
图 6: 7 月 2 日电子细分板块市盈率（TTM）比较.....8
表 3: 重点公司周涨幅前十股票.....8
表 4: 行业重点公司估值水平和盈利预测.....8
图 7: 台湾半导体行业指数近两周走势.....10
图 8: 台湾半导体行业指数近两年走势.....10
图 9: 台湾计算机及外围设备行业指数近两周走势.....10
图 10: 台湾计算机及外围设备行业指数近两年走势.....10
图 11: 台湾电子零组件行业指数近两周走势.....10
图 12: 台湾电子零组件行业指数近两年走势.....10
图 13: 台湾光电行业指数近两周走势.....11
图 14: 台湾光电行业指数近两年走势.....11
图 15: 中国台湾 IC 各板块产值当季同比变化（%）.....11

表 1: 重点推荐标的和业绩评级.....4
表 2: 海外龙头估值水平及周涨幅.....5
表 3: 重点公司周涨幅前十股票.....8
表 4: 行业重点公司估值水平和盈利预测.....8

# 1、 股票组合及其变化

## 1.1、 本周重点推荐及推荐组

**重点推荐：**韦尔股份、卓胜微、捷捷微电、兆易创新、歌尔股份、传音控股、中芯国际、北方华创、中微公司、京东方 A、TCL 科技、长信科技、生益科技、晶瑞股份等。

**表1： 重点推荐标的和业绩评级**

| 证券代码 | 股票名称 | 最新收盘价 | EPS | | | PE | | | 投资评级 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | 2020A | 2021E | 2022E | 2020A | 2021E | 2022E | |
| 603986.SH | 兆易创新 | 178.29 | 1.87 | 2.16 | 2.84 | 95 | 83 | 63 | 强烈推荐 |
| 603501.SH | 韦尔股份 | 314.49 | 3.12 | 5.05 | 6.61 | 101 | 62 | 48 | 强烈推荐 |
| 300782.SZ | 卓胜微 | 509.71 | 5.96 | 5.99 | 8.32 | 86 | 85 | 61 | 强烈推荐 |
| 300623.SZ | 捷捷微电 | 161.70 | 1.38 | 2.18 | 2.81 | 117 | 74 | 58 | 强烈推荐 |
| 002371.SZ | 北方华创 | 33.62 | 0.58 | 0.56 | 0.73 | 58 | 60 | 46 | 强烈推荐 |
| 688012.SH | 中微公司 | 266.69 | 1.08 | 1.58 | 2.24 | 247 | 169 | 119 | 强烈推荐 |
| 000725.SZ | 京东方 A | 151.50 | 0.92 | 0.81 | 1.07 | 165 | 188 | 142 | 强烈推荐 |
| 000100.SZ | TCL 科技 | 6.03 | 0.14 | 0.57 | 0.64 | 42 | 11 | 9 | 强烈推荐 |
| 300088.SZ | 长信科技 | 7.41 | 0.31 | 0.77 | 0.89 | 24 | 10 | 8 | 强烈推荐 |
| 002475.SZ | 立讯精密 | 8.00 | 0.34 | 0.50 | 0.64 | 24 | 16 | 13 | 强烈推荐 |
| 002241.SZ | 歌尔股份 | 43.60 | 1.03 | 1.32 | 1.75 | 42 | 33 | 25 | 强烈推荐 |
| 688036.SH | 传音控股 | 41.18 | 0.87 | 1.21 | 1.59 | 47 | 34 | 26 | 强烈推荐 |
| 002916.SZ | 深南电路 | 191.60 | 3.36 | 4.63 | 5.93 | 57 | 41 | 32 | 强烈推荐 |
| 600183.SH | 生益科技 | 106.35 | 2.92 | 3.39 | 4.13 | 36 | 31 | 26 | 强烈推荐 |
| 002222.SZ | 福晶科技 | 22.24 | 0.73 | 0.98 | 1.16 | 30 | 23 | 19 | 推荐 |
| 300655.SZ | 晶瑞股份 | 15.21 | 0.34 | 0.41 | 0.47 | 45 | 37 | 32 | 强烈推荐 |

资料来源：Wind，新时代证券研究所

## 1.2、 核心公司投资逻辑

**消费电子：国内手机销量 6 月同比增长 7%，传音控股净利润预增 57.35%。**

根据 Counterpoint 数据显示，我国智能手机市场在经历了 2 个月的手机销量同比下滑之后，在 618 的带动之下，终于实现了触底反弹，实现了 7%的同比增长。传音控股发布公告，预计 2021 年半年度实现归母净利润为 17.17 亿元左右，同比增长 57.35%左右。我们认为下半年各大厂商陆续推出 5G 新机型和旗舰机，iPhone 13 的推出有望开启又一个超级更新周期，推荐重点关注苹果产业链相关公司如歌尔股份和业绩持续增长的传音控股等公司。

**半导体：马来西亚再度延长封城，大部分半导体公司中报预告超预期，多家半导体公司再发涨价函，本土半导体厂商将迎来黄金发展机遇期。**

据菲律宾火山地震研究所消息，7 月 1 日下午，菲律宾塔阿尔火山喷出高达 1000 米的深色蒸汽。菲律宾作为全球被动元器件（特别是 MLCC）的主要生产基地之一，全球前三的 MLCC 大厂村田、三星电机、太阳诱电在菲律宾都有设工厂。除 MLCC 以外，菲律宾吕宋岛上还有多家封测厂商，比如 Amkor、安世半导体、英特尔、德州仪器等，都在吕宋岛上建设有半导体工厂。马来西亚因应新冠肺炎疫情持续延烧，决议再度延长封城政策，马来西亚也是电子元器件的重要生产地点，在马来西亚设

厂的电子元器件厂商包含华新科（电阻）、旺诠（电阻），以及日本村田（电感、MLCC）等。此外当地有英飞凌、安森美及意法半导体等 IDM 大厂，在人流降载情况下，将使交期持续延长，且报价有望再度调升。半导体公司的涨价函再次袭来，包括晶丰明源、必易微、集创北方等在内的多家半导体公司都发布了涨价函，涨价函生效日期多为 7 月 1 日。

马来西亚“封国”和菲律宾自然灾害，将进一步压缩芯片、被动元器件的供给，导致功率半导体、封测和 MLCC 等相关订单或将进一步转移至我国，利好国内产业链。随着半导体行业中报预告陆续发出，韦尔股份、北方华创、长电科技、通富微电、顺络电子等多数公司业绩预增超预期，验证了我们 5 月中旬半导体行业投资时点的提示和 6 月份重申加配半导体行业的观点，展望下半年，我们认为下半年步入传统旺季后，半导体需求将更加畅旺，目前市场供给未有缓解迹象，若加上马来西亚疫情和其他因素影响，下半年缺货和涨价演绎或可以参考上半年。国内半导体行业国产替代进一步加速，重点关注半导体设备和材料、功率半导体、封测等细分领域和相关龙头。

**面板：新产能或将持续开出，2021 下半年面板供需比将上升至 2.6%。**

据 TrendForce 集邦咨询调查，受惠于各应用面板备货动能持续强劲，预测 2021 全年大世代 TFT-LCD 面板供需比约 2%，市场供需处于健康偏吃紧的状况。展望下半年，整体面板供过于求比例将扩大至 2.6%，但仍属健康范围。我们认为国内面板龙头的市场份额不断增长，龙头的盈利能力和韧性加强，国内龙头公司研发实力和议价能力不断提升，建议关注面板龙头三安光电、京东方 A 和 TCL 科技。

## 1.3、 海外龙头动态一览

6 月 28 日-7 月 2 日当周，大部分海外龙头迎来较好涨势。英伟达、思佳讯、QORVO 涨幅排名前三，涨跌幅分别 7.65%、7.06%、6.72%。日月光本周领跌，跌幅 2.74%。

**表2： 海外龙头估值水平及周涨幅**

| | 股票代码 | 公司简称 | 国家/地区 | 市值（亿元） | PE（LYR） | PB | 周涨跌幅（%） |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 处理器 | 0R24.L | 英特尔 | 美国 | 14,832 | 10.92 | 2.82 | 0.44 |
| | QCOM.O | 高通 | 美国 | 10,408 | 30.94 | 26.47 | 3.58 |
| | NVDA.O | 英伟达 | 美国 | 33,038 | 117.85 | 30.22 | 7.65 |
| 存储 | MU.O | 美光 | 美国 | 5,852 | 33.66 | 2.32 | -2.07 |
| 模拟 | TXN.O | 德州仪器 | 美国 | 11,487 | 31.73 | 19.32 | 2.15 |
| | NXPI.O | 恩智浦 | 荷兰 | 3,618 | 1,075.06 | 6.25 | -0.71 |
| 射频 | SWKS.O | 思佳讯 | 美国 | 2,044 | 38.76 | 7.59 | 7.06 |
| | QRVO.O | QORVO | 美国 | 1,426 | 30.03 | 4.76 | 6.72 |
| 功率半导体 | STM.N | 意法 | 意大利 | 2,171 | 30.34 | 3.97 | 1.92 |
| | 0KED.L | 英飞凌 | 德国 | 3,316 | 117.89 | 4.25 | 0.72 |
| 光学 | 3008.TW | 大立光 | 中国台湾 | 959 | 16.98 | 2.96 | 0.65 |
| 半导体设备 | AMAT.O | AMAT | 美国 | 8,172 | 34.89 | 11.94 | 1.45 |
| | ASML.O | 阿斯麦 | 荷兰 | 18,532 | 65.52 | 16.79 | 0.19 |
| 硅片 | 6488.TWO | 环球晶圆 | 中国台湾 | 913 | 29.07 | 8.80 | -1.41 |
| 光刻胶 | 4185.T | JSR | 日本 | 436 | -13.63 | 2.25 | -0.60 |
| 晶圆代工 | 2330.TW | 台积电 | 中国台湾 | 35,114 | 29.85 | 8.31 | -0.51 |
| 化合物半导体 | 3105.TWO | 稳懋 | 中国台湾 | 366 | 35.49 | 5.35 | 2.88 |
| 封装 | ASX.N | 日月光 | 中国台湾 | 1,155 | 18.17 | 2.29 | -2.74 |

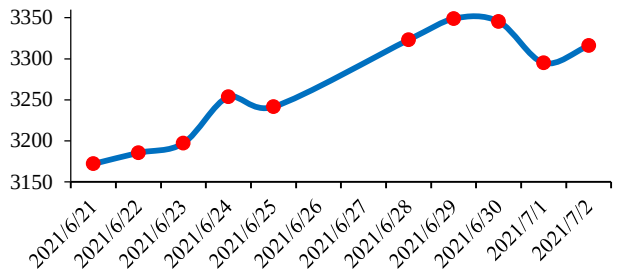
| | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 分销 | ARW.N | 艾睿电子 | 美国 | 547 | 14.47 | 1.66 | 1.48 |
| | AVT.O | 安富利 | 美国 | 258 | -128.15 | 1.07 | -0.77 |

资料来源：Wind，新时代证券研究所，截至 7 月 2 日收盘价

从更宏观角度，我们可以用费城半导体指数来观察海外半导体行业整体情况。该指数涵盖了 17 家 IC 设计商、6 家半导体设备商、1 家半导体制造商和 6 家 IDM 商，且大部分以美国厂商为主，能较好代表海外半导体产业情况。

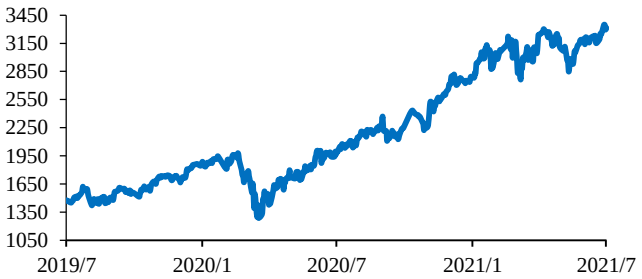
从数据来看，6 月 28 日-7 月 2 日当周，费城半导体指数继上周稳步上行后，在本周出现高位震荡的态势。更长时间维度上来看，指数仍处于 20Q2 以来的反弹通道中，但 9 月以来开始震荡上行，现仍处于历史高位。

**图1： 费城半导体指数近两周走势**




资料来源：Wind，新时代证券研究所

**图2： 费城半导体指数近两年走势**



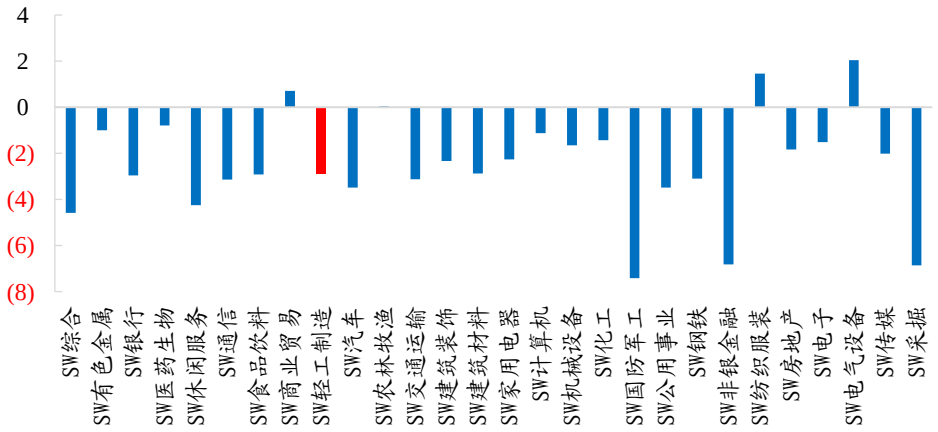

资料来源：Wind，新时代证券研究所

## 2、 分析及展望

### 2.1、 周涨幅排行

跨行业比较，6 月 28 日-7 月 2 日，申万一级行业多数下跌。其中，电子行业跌近 1.51%，位列第九位，较上周下降四位。估值前三的行业分别为国防军工、休闲服务和食品饮料。电子行业估值排名，列居第八，较上周下降四位。

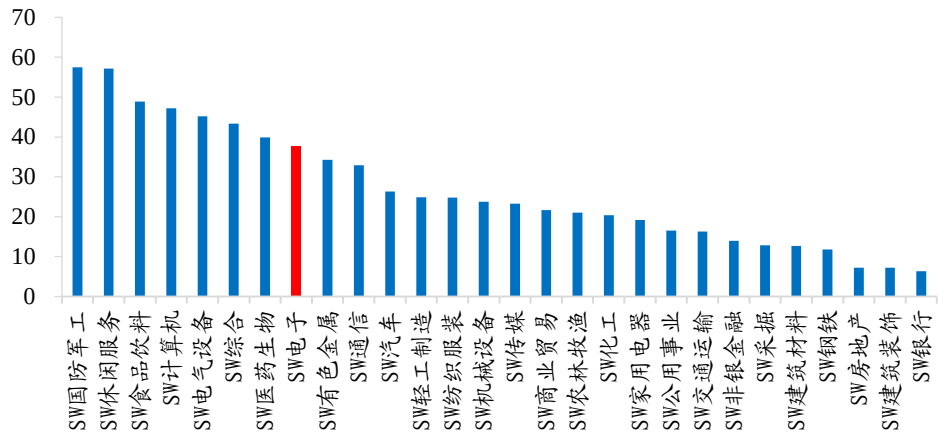
**图3： 6 月 28 日 7 月 2 日行业周涨跌幅比较（%）**




资料来源：Wind，新时代证券研究所

注：按申万行业一级分类

**图4： 7 月 2 日行业市盈率（TTM）比较**

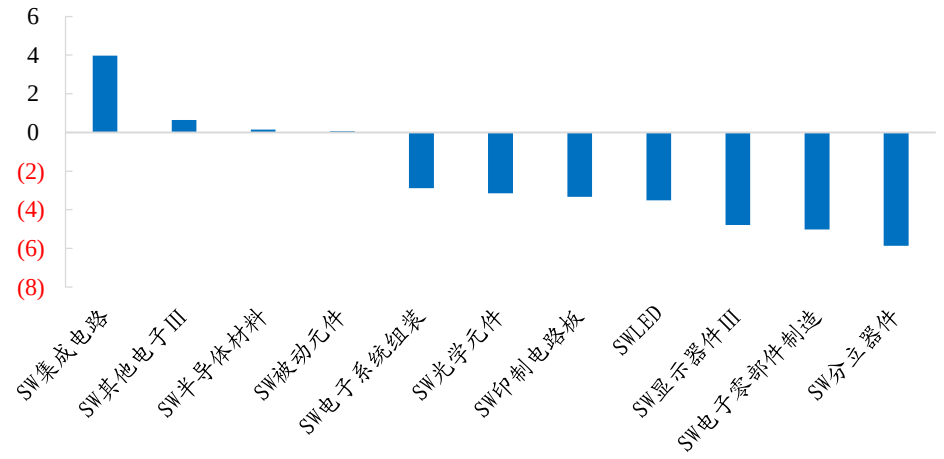



资料来源：Wind，新时代证券研究所

注：按申万行业一级分类，剔除负值或数值大于 500 的股票

电子行业细分板块比较，图 5： 6 月 28 日-7 月 2 日，电子行业细分板块大部分板块回调。集成电路领涨，涨超 3.97%；其他电子Ⅲ排名第二位，上涨超 0.63%。分立器件本周跌超 5.86%，跌幅最大。估值方面，半导体材料、集成电路、分立器件的估值水平位列前三，而其他电子Ⅲ、LED 估值排名本周第四、五位。

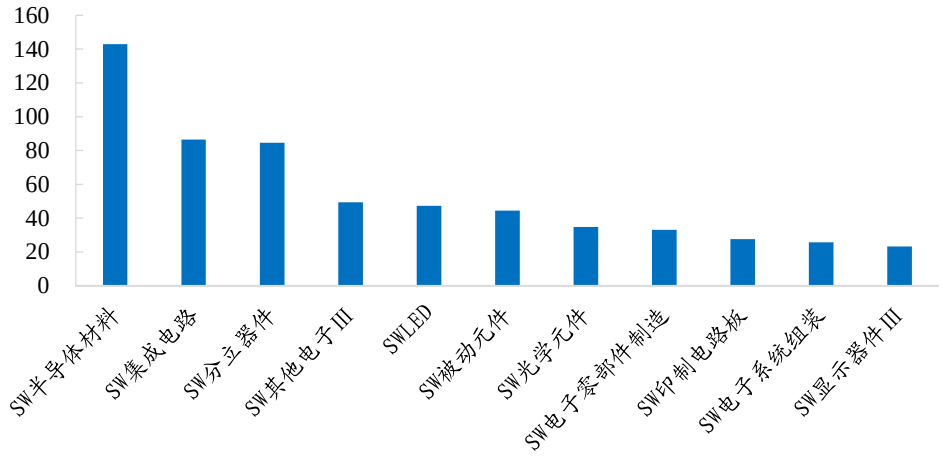
**图5： 6 月 28 日-7 月 2 日电子细分板块周涨跌幅比较（%）**




资料来源：Wind，新时代证券研究所

注：按申万行业三级分类

**图6： 7 月 2 日电子细分板块市盈率（TTM）比较**




资料来源：Wind，新时代证券研究所

注：按申万行业三级分类，剔除负值或数值大于 500 的股票

6 月 28 日-7 月 2 日当周，重点公司周涨幅前十：半导体设计占五席、半导体材料和半导体封测各占两席、半导体封测占一席；本周半导体延续了上周的强势状态占据榜单前十，另外半导体制造、消费电子、PCB 表现不错，紧随其后。晶瑞股份（半导体材料）、圣邦股份（半导体设计）、安集科技（半导体材料）包揽前三，周涨幅分别为 22.48%、13.29%、8.7%。

**表3： 重点公司周涨幅前十股票**

| 股票代码 | 公司简称 | 市值（亿元） | ROE(%) | EPS | | | PE | | | PB | 周涨幅(%) |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | 2020A | 2021E | 2022E | 2020A | 2021E | 2022E | | |
| 300655.SZ | 晶瑞股份 | 120.72 | 8.2% | 0.41 | 0.30 | 0.42 | 87 | 117 | 84 | 9.09 | 22.48% |
| 300661.SZ | 圣邦股份 | 548.12 | 22.1% | 1.85 | 1.76 | 2.36 | 126 | 133 | 99 | 34.74 | 13.29% |
| 688019.SH | 安集科技 | 151.41 | 15.9% | 2.90 | 2.93 | 3.85 | 98 | 97 | 74 | 14.28 | 8.70% |
| 603501.SH | 韦尔股份 | 2731.60 | 28.2% | 3.12 | 5.05 | 6.61 | 101 | 62 | 48 | 21.96 | 6.14% |
| 600584.SH | 长电科技 | 695.63 | 10.0% | 0.81 | 1.14 | 1.40 | 48 | 34 | 28 | 5.03 | 4.69% |
| 603986.SH | 兆易创新 | 1184.41 | 11.1% | 1.87 | 2.16 | 2.84 | 95 | 83 | 63 | 10.72 | 4.26% |
| 300782.SZ | 卓胜微 | 1700.19 | 49.2% | 5.96 | 5.99 | 8.32 | 86 | 85 | 61 | 27.73 | 3.04% |
| 688018.SH | 乐鑫科技 | 189.48 | 6.4% | 1.30 | 2.68 | 4.08 | 182 | 88 | 58 | 11.53 | 2.21% |

资料来源：Wind，新时代证券研究所

## 2.2、 行业重点公司估值水平和盈利预测

**表4： 行业重点公司估值水平和盈利预测**

| 子行业 | 股票代码 | 公司简称 | 市值（亿元） | ROE(%) | EPS | | | PE | | | PB |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | | 2020A | 2021E | 2022E | 2020A | 2021E | 2022E | |
| 半导体设计 | 603986.SH | *兆易创新 | 1,184.41 | 11.06 | 1.87 | 2.16 | 2.84 | 95 | 83 | 63 | 10.72 |
| | 603501.SH | *韦尔股份 | 2,731.60 | 28.24 | 3.12 | 5.05 | 6.61 | 101 | 62 | 48 | 21.96 |
| | 688008.SH | *澜起科技 | 673.08 | 14.33 | 0.98 | 1.10 | 1.49 | 61 | 54 | 40 | 8.10 |

| 子行业 | 股票代码 | 公司简称 | 市值（亿元） | ROE(%) | EPS | | | PE | | | PB |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | | 2020A | 2021E | 2022E | 2020A | 2021E | 2022E | |
| | 300782.SZ | *卓胜微 | 1,700.19 | 49.18 | 5.96 | 5.99 | 8.32 | 86 | 85 | 61 | 27.73 |
| | 300661.SZ | *圣邦股份 | 548.12 | 22.13 | 1.85 | 1.76 | 2.36 | 126 | 133 | 99 | 34.74 |
| | 688018.SH | *乐鑫科技 | 189.48 | 6.40 | 1.30 | 2.68 | 4.08 | 182 | 88 | 58 | 11.53 |
| | 605111.SH | *新洁能 | 229.10 | 16.10 | 1.38 | 2.18 | 2.81 | 117 | 74 | 58 | 18.55 |
| 半导体制造/IDM | 688396.SH | 华润微 | 1,176.20 | 12.04 | 0.85 | 1.25 | 1.47 | 104 | 71 | 60 | 11.17 |
| | 600745.SH | *闻泰科技 | 1,148.09 | 9.61 | 1.94 | 3.01 | 4.08 | 48 | 31 | 23 | 3.85 |
| | 688981.SH | *中芯国际 | 4,592.88 | 6.07 | 0.55 | 0.50 | 0.58 | 106 | 116 | 101 | 4.56 |
| | 300623.SZ | *捷捷微电 | 247.61 | 11.98 | 0.58 | 0.56 | 0.73 | 58 | 60 | 46 | 9.53 |
| 半导体封测 | 600584.SH | 长电科技 | 695.63 | 10.02 | 0.81 | 1.14 | 1.40 | 48 | 34 | 28 | 5.03 |
| | 002156.SZ | 通富微电 | 311.92 | 4.31 | 0.25 | 0.59 | 0.77 | 92 | 40 | 31 | 3.21 |
| 半导体设备 | 002371.SZ | *北方华创 | 1,324.18 | 8.50 | 1.08 | 1.58 | 2.24 | 247 | 169 | 119 | 19.32 |
| | 688012.SH | *中微公司 | 810.32 | 12.12 | 0.92 | 0.81 | 1.07 | 165 | 188 | 142 | 20.43 |
| 半导体材料 | 688019.SH | 安集科技 | 151.41 | 15.91 | 2.90 | 2.93 | 3.85 | 98 | 97 | 74 | 14.28 |
| | 300655.SZ | *晶瑞股份 | 120.72 | 8.19 | 0.41 | 0.30 | 0.42 | 87 | 117 | 84 | 9.09 |
| | 002222.SZ | 福晶科技 | 65.02 | 14.09 | 0.34 | 0.41 | 0.47 | 45 | 37 | 32 | 5.83 |
| 面板/触显 | 000725.SZ | *京东方 A | 2,098.34 | 5.08 | 0.14 | 0.57 | 0.64 | 42 | 11 | 9 | 2.14 |
| | 000100.SZ | *TCL 科技 | 1,039.68 | 13.67 | 0.31 | 0.77 | 0.89 | 24 | 10 | 8 | 2.97 |
| | 300088.SZ | *长信科技 | 196.39 | 12.52 | 0.34 | 0.50 | 0.64 | 24 | 16 | 13 | 2.72 |
| 消费电子 | 002475.SZ | *立讯精密 | 3,067.45 | 29.86 | 1.03 | 1.32 | 1.75 | 42 | 33 | 25 | 10.62 |
| | 300433.SZ | 蓝思科技 | 1,433.85 | 15.17 | 1.12 | 1.40 | 1.77 | 26 | 21 | 16 | 3.30 |
| | 002241.SZ | *歌尔股份 | 1,406.84 | 15.93 | 0.87 | 1.21 | 1.59 | 47 | 34 | 26 | 5.97 |
| | 002600.SZ | 领益智造 | 628.72 | 17.38 | 0.32 | 0.47 | 0.60 | 28 | 19 | 15 | 4.21 |
| | 002273.SZ | 水晶光电 | 167.68 | 8.67 | 0.36 | 0.43 | 0.50 | 38 | 32 | 27 | 2.93 |
| | 002036.SZ | *联创电子 | 137.15 | 5.52 | 0.16 | 0.39 | 0.54 | 82 | 33 | 24 | 3.77 |
| | 688036.SH | *传音控股 | 1,532.80 | 28.66 | 3.36 | 4.63 | 5.93 | 57 | 41 | 32 | 13.39 |
| PCB | 002916.SZ | *深南电路 | 520.39 | 22.99 | 2.92 | 3.39 | 4.13 | 36 | 31 | 26 | 6.73 |
| | 600183.SH | *生益科技 | 512.07 | 17.95 | 0.73 | 0.98 | 1.16 | 30 | 23 | 19 | 4.49 |
| | 603228.SH | *景旺电子 | 219.28 | 15.38 | 1.08 | 1.36 | 1.63 | 24 | 19 | 16 | 3.37 |
| LED | 600703.SH | 三安光电 | 1,352.76 | 3.95 | 0.23 | 0.47 | 0.67 | 133 | 64 | 45 | 4.47 |

资料来源：Wind，新时代证券研究所（带*为新时代电子行业覆盖标的，其余公司均采用 Wind 一致预期，股价为 2021 年 7 月 2 日收盘价）

# 3、 行业高频数据

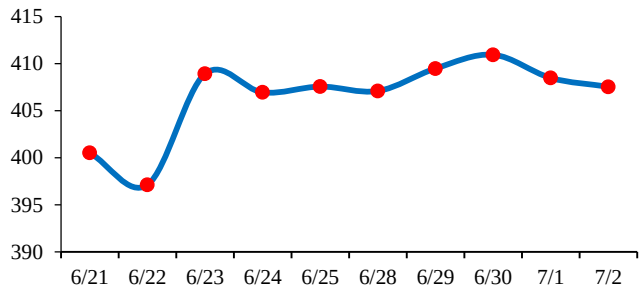
## 3.1、 台湾电子行业指数跟踪

行业指标上，我们依次选取台湾半导体行业指数、台湾计算机及外围设备行业指数、台湾电子零组件行业指数、台湾光电行业指数，来观察行业整体景气。日期上，我们分别截取各指数近两周的日度数据、近两年的周度数据，来考察不同时间维度的变化。

近两周：环比看，6 月 28 日-7 月 2 日当周，台湾半导体行业指数呈现震荡小幅上行；台湾计算机及外围设备行业指数呈现持续下行状态；台湾电子零组件行业指数本周震荡上行；台湾光电行业指数本周呈现持续震荡上行。

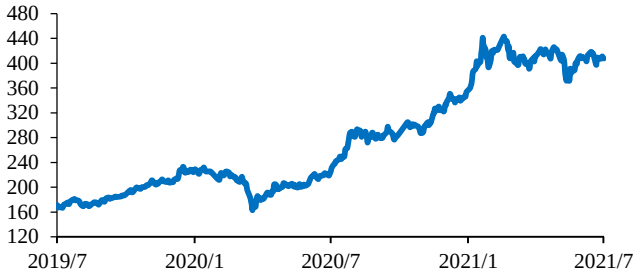
近两年：更长时间维度看，台湾电子行业各细分板块指数仍处于历史高位。

**图7： 台湾半导体行业指数近两周走势**



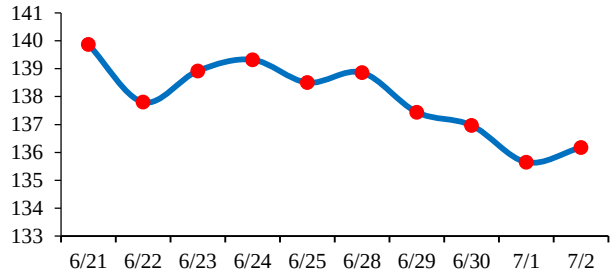

资料来源：Wind，新时代证券研究所

**图8： 台湾半导体行业指数近两年走势**



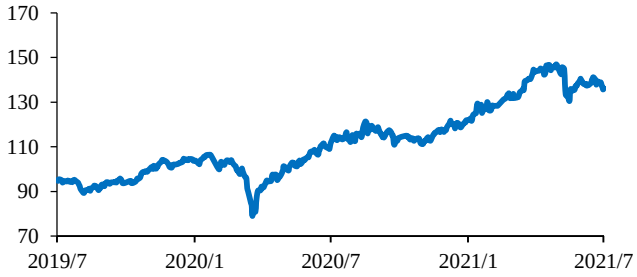

资料来源：Wind，新时代证券研究所

**图9： 台湾计算机及外围设备行业指数近两周走势**



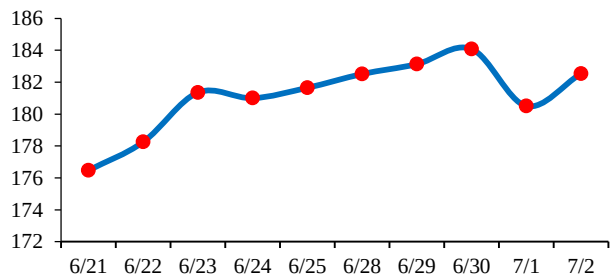

资料来源：Wind，新时代证券研究所

**图10： 台湾计算机及外围设备行业指数近两年走势**



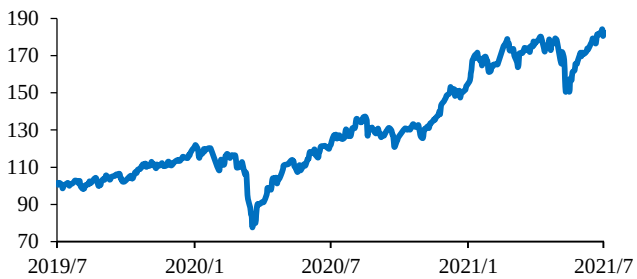

资料来源：Wind，新时代证券研究所

**图11： 台湾电子零组件行业指数近两周走势**



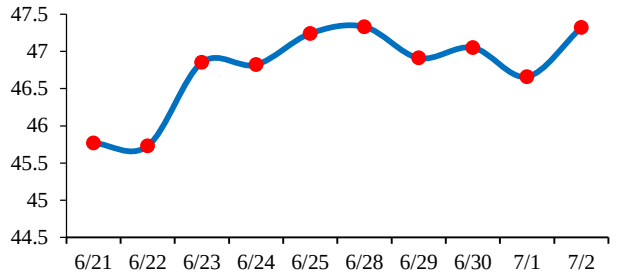

资料来源：Wind，新时代证券研究所

**图12： 台湾电子零组件行业指数近两年走势**



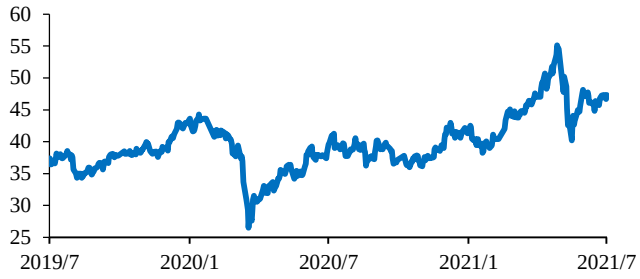

资料来源：Wind，新时代证券研究所

图13： 台湾光电行业指数近两周走势




资料来源：Wind，新时代证券研究所

图14： 台湾光电行业指数近两年走势

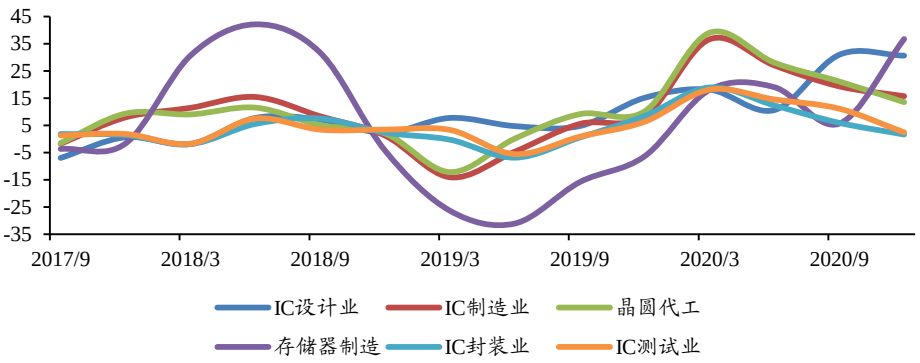



资料来源：Wind，新时代证券研究所

我们可以通过中国台湾 IC 产值同比增速，将电子各板块合在一起观察：

首先，在经历 2019H1 的低谷后，各板块产值增速从谷底回升，2020Q2 回升停止，除存储器制造和 IC 设计业外，其他板块的增速近两季度皆下降。存储器制造在 2020Q2 仍保持上升，直到 Q3 开始回撤，相比其他版块略有滞后；IC 设计业继 Q2 下降后 Q3 大幅拉升。其次，各板块增速仍然处于较高水位，晶圆代工和 IC 制造的增速在 20H1 皆分别位列第一和第二，Q3 增速相同，仍有 21%；IC 设计业 Q3 增速为 31%，达到其历史最高水平。

图15： 中国台湾 IC 各板块产值当季同比变化（%）




资料来源：Wind，新时代证券研究所

## 4、 行业动态跟踪

**消费电子**

**诺基亚回应“使用鸿蒙传闻”：提供安卓体验的承诺坚定不移**

7 月 1 日，针对新款手机 X60 可能搭载鸿蒙操作系统的传闻，诺基亚回应称：我们知道我们的用户喜欢 Android 操作系统的诺基亚手机，我们对提供最佳 Android 体验的承诺仍然坚定不移。据最新报道，华为也对媒体表态，有关诺基亚手机将会使用鸿蒙 OS 的消息，是不实的。

此前，有媒体报道称，诺基亚或将于 2021 年下半年推出新款的 X60 系列，这两款产品很有可能会搭载华为的鸿蒙 OS 系统。

（资料来源：今日芯闻）

**重磅！国巨 100%吃下奇力新，MLCC 领域大变局**

台系被动器件大厂国巨于 6 月 30 日宣布，将以换股方式来取得其原持股 11%的关联公司奇力新的所有股权。此次合并完成后，奇力新公司将下市。业内人士预估，取得奇力新 100%股权，有利于国巨扩大 5G、电动车和车用电子的应用。

国巨在芯片电阻和 MLCC 市场有较突出的地位。其中，芯片电阻的市场份额 34%，位列全球第一，MLCC 市占率约为 13%，位列全球第三；奇力新的电感市占率达 13%，为全球 TOP5 的电感企业。

昨日（6 月 30 日），国巨集团董事长陈泰铭在接受媒体采访时评价道，奇力新完全并入国巨是一件“双赢”的事情。借助国巨集团的资源和全球渠道，奇力新的产品将进入高端市场，其年营收也会增加 10%-15%。奇力新电感组件纳入国巨之后，国巨可具备提供完整电阻、电容、电感被动组件解决方案的能力，顺应了全球优化供应链策略趋势。

此外，陈泰铭也强调，车用应用约占国巨业绩比例的 18%，在完全并购奇力新后，国巨集团的车用产品占比将持续提升。

近年来，国巨和奇力新在汽车电子领域频频发力。具体来看，前者主要通过并购来扩充其商业版图，比如 2018 年 5 月下旬，国巨宣布收购美国普思电子 100%股权；2018 年 4 月，国巨宣布收购君耀-KY 全数普通股；2019 年 11 月，国巨宣布收购美商基美（KEMET）等等。国巨通过一次次收购，增强了在汽车电子领域的供货能力。而近年来，奇力新电感产品在 ADAS、动力系统、车身电子、IVI 及车灯照明等场景有较好的应用，并与亚洲和欧美车用客户合作密切。业内人士预估，此次国巨取得奇力新所有的股权，将有利于国巨积极扩大 5G、电动车和车用电子的应用。

陈泰铭也透露称，自 2018 年国巨开始转型，到现在已经三年时间。期间国巨已经发生质变，目前国巨 50%的产品是常用型，另 50%的产品属于特殊型产品。在收购普思电子和基美等厂商之后，国巨集团 75%产品属于高端特殊品、25%是常规型产品。目标是到 2023 年，国巨集团 80%的产品是高端特殊品、20%是常态型标准品。

（资料来源：芯通社）

**半导体**

**停不下来！10 家半导体公司宣布涨价，7 月 1 日起**

半导体公司的涨价函再次袭来，包括晶丰明源、必易微、集创北方等在内的多家半导体公司都发布了涨价函，涨价函生效日期多为 7 月 1 日。

1、晶丰明源：7 月 1 日起，涨价 6 月 30 日，全球第一的 LED 驱动芯片龙头晶丰明源再次对外发布价格调整函！据统计，2021 年，晶丰明源共发布 7 次涨价函。晶丰明源涨价原因：上游原材料成本持续上涨、晶圆厂和封装测试厂产能紧张、投产周期长等原因，将对公司部分产品做出价格调整。自 2021 年 7 月 1 日起，所有此前已生效但尚未完全交付的订单及新订单均适用调整后的新价格，本次调整后的价格有效期为 2021 年 7 月 1 日起至下一份价格调整通知函生效之日为止，适用于有效期内发货的所有订单。

2、必易微：7 月 1 日，价格调整 6 月 30 日，必易微电子发布涨价函，称受上游原材料涨价影响，产能紧缺，为争取产能，保证产品交付，将继续对产品价格进行调整，具体价格以报价为准。自 2021 年 7 月 1 日起，所有出货将按照新价格执行。

3、深圳市菱奇半导体公司：7 月 1 日，全线产品涨价 6 月 30 日，针对上游晶圆短缺及封装价格上调的大环境影响，为争取更多资源以及提供持续稳定的供货服务，菱奇半导体决定 7 月 1 日上调全线产品，所有未交订单及新订单均执行新单价。

4、东科半导体公司：产品成本攀升，决定涨价。6 月 29 日，东科半导体发布涨价函，称半导体上游企业成本大幅度持续上涨，且上游供应商产能不足，产品成本持续攀升，公司已无力承担大幅成本上涨，经慎重考虑，公司作出价格调整。

5、瞬雷科技：7 月 1 日起对部分产品进行调价 6 月 23 日，瞬雷科技发布涨价函称，由于近期各类原材料供应持续紧张，价格持续大幅上涨，导致公司产品成本大幅增加，为保证公司持续健康发展，更好地服务客户，决定自 7 月 1 日起对部分产品价格做适当调整。

6、集创北方科技股份有限公司：所有 LED 显示驱动产品涨价。6 月 22 日，集创北方发布关于 LED 驱动产品价格调整的说明，公司表示，所有 LED 显示驱动产品含税价格在现行价格基础上上调。集创北方称，由于上游晶圆及封测价格的频繁调涨，为了确保产能和供货，不得不继续对产品售价做出调整。所有价格调整方案将于 2021 年 7 月 1 日起开始执行；自 2021 年 7 月 1 日起，所有未交货的订单，将作统一取消；未来也将根据市场的动态变化随行就市持续调整。

7、三优佳磁业有限公司：为应对原材料大幅上涨，决定涨价。受原材料铁红价格上涨，三优佳磁业为应对生产成本持续升高的局面，决定调整所有牌号的粉料。此外，还有 3 家公司已在 6 月中下旬已经发布了涨价通知，并已开始执

8、辉芒微电子：调整电源管理芯片的部分产品单价 6 月 24 日，辉芒微电子表示近期由于晶圆厂、封装厂以及 MOS 厂商均有不同程度的上调价格，FMD 电源管理芯片全线产品成本均有所上涨。迫于成本压力，FMD 将对电源管理芯片的部分产品进行单价调整，具体价格以报价为准。自 2021 年 6 月 24 日起，所有出货将按照新价格执行。

9、深圳市晶导电子公司：成本上涨，决定涨价。6 月 23 日，晶导电子有限公司为应对原材料上涨、供货紧张等局面，发布涨价函。新价格将在通知发布后立即执行。

10、美芯晟科技有限公司：5 月涨价，6 月 21 日以后继续涨。美芯晟科技在 5 月份已经针对部分产品整体上调价格，但面对 Mosfet 和封装的价格的上涨，原有价格难以满足供货需求，为提供产能和交付能力，6 月 21 日对部分产品执行新的价格。

（资料来源：芯电路芯咨询）

**上海新阳自研 KrF（248nm）厚膜光刻胶产品已通过客户认证，并取得第一笔订单**

6 月 30 日晚间，上海新阳发布公告，宣布公司自主研发的 KrF （248nm）厚膜光刻胶产品近日已通过客户认证，并成功取得第一笔订单。

众所周知，光刻胶是半导体芯片制造过程中所必须的关键材料。由于目前光刻机曝光光源一共有六种，分别是紫外全谱（300～450nm）、G 线（436nm）、I 线（365nm）、深紫外（DUV，包括 248nm 和 193nm）和极紫外（EUV），相对应于各曝光波 长的光刻胶也应运而生，对应分别为，G 线光刻胶、I 线光刻胶、KrF 光刻胶、 ArF 光刻胶、EUV 光刻胶。

目前，在全球半导体光刻胶领域，主要被日本合成橡胶（JSR）、东京应化（TOK）、

罗门哈斯、日本信越和富士材料等头部厂商所垄断。其中，在高端半导体光刻胶市场上，全球的 EUV 和 ArF 光刻胶主要是 JSR、陶氏和信越化学等供应商，占有份额最大的是 JSR、信越化学，TOK 也有研发。

根据中国产业信息网数据显示，2019 年我国 PCB 光刻胶产值占比为 94.4%，早已实现了国产化替代，但是在 LCD 和半导体用光刻胶产值占比仅分别为 2.7%和 1.6%，且主要集中在 i 线和 G 线光刻胶，在 ArF 光刻胶和 KrF 光刻胶领域仍主要依赖于进口。

上海新阳表示，KrF（248nm）厚膜光刻胶产品的开发和产业化是公司第三大核心技术——光刻技术的重要方向之一，本次产品认证的通过及订单的取得，标志着“KrF（248nm） 厚膜光刻胶产品的开发和产业化” 取得了成功，为公司在光刻技术领域目标的 全面完成奠定了坚实基础。

随着国内晶圆厂建设的不断增多，以 及国外光刻胶巨头产能受限，供需紧张，国内对光刻胶产品的需求也将快速增长，上海新阳光刻胶产品的订单取得意义重大，将对公司该类产品的认证及销售产生积极 的作用，有利于公司业务的长期发展。

值得一提的是，在 ArF 光刻胶领域，南大光电的 KrF 光刻胶已经在去年通过了客户使用认证。

（资料来源：芯智讯）

**面板**

**洲明科技：自 7 月 1 日起对各显示产品线进行价格调整**

7 月 1 日，洲明科技发布说明称，公司决定自 2021 年 7 月 1 日起，对集团各显示产品线产品进行价格调整并推行有效期管理。具体情况以我司公布的最新产品销售价格及相关政策为准，后续亦会根据市场行情及时调整价格。

洲明科技表示，由于近期半导体芯片、灯珠、PCB 等原材料价格持续大幅上涨，且供应链日益紧张，导致 LED 显示屏产品成本不断攀升。公司一直努力维持 LED 产品的价格稳定以提供更具竞争力的服务，保障广大客户及合作伙伴的利益，但目前的原材料价格增长与交付瓶颈已超出公司产品定价可承受范围。

**利亚德：即日起对全系列产品进行调整**

6 月 30 日，利亚德发布产品调价通知，公司称由于上游原材料成本上涨，为了公司可持续发展等，决定即日起对全系列产品进行调整。

利亚德表示，由于上游原材料（半导体芯片、PCB、芯片等）成本的不断攀升，导致 led 模组原材料采购成本出现不同程度的上涨，供货成本大幅上升。

（资料来源：今日芯闻）

## 5、 风险提示

新冠疫情海外扩散导致下游需求不及预期;

国产替代进展不及预期;

贸易战持续恶化。

## 特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于 2017 年 7 月 1 日起正式实施。根据上述规定，新时代证券评定此研报的风险等级为 R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为 C3、C4、C5 的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为 C3、C4、C5 的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

## 分析师声明

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及新时代证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

## 分析师介绍

**毛正**，复旦大学硕士，三年美国半导体上市公司工作经验，五年商品证券领域投研经验。曾就职于国元证券研究所，担任电子行业分析师，2020 年加入新时代证券，任电子行业首席分析师。

**邱懿峰**，美国德克萨斯大学金融学硕士，南开大学国贸系本科，2015 年就职于银河证券研究部，拥有多年行业研究经验，2017 年加入新时代证券，现任电子行业分析师

## 投资评级说明

**新时代证券行业评级体系：推荐、中性、回避**

| | |
|---|---|
| 推荐： | 未来6－12个月，预计该行业指数表现强于同期市场基准指数。 |
| 中性： | 未来6－12个月，预计该行业指数表现基本与同期市场基准指数持平。 |
| 回避： | 未来6－12个月，预计该行业指数表现弱于同期市场基准指数。 |

市场基准指数为沪深 300 指数。

**新时代证券公司评级体系：强烈推荐、推荐、中性、回避**

| | |
|---|---|
| 强烈推荐： | 未来6－12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅在20%以上。该评级由分析师给出。 |
| 推荐： | 未来6－12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅介于5%－20%。该评级由分析师给出。 |
| 中性： | 未来6－12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数变动幅度介于-5%－5%。该评级由分析师给出。 |
| 回避： | 未来6－12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数跌幅在5%以上。该评级由分析师给出。 |

市场基准指数为沪深 300 指数。

## 分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

## 免责声明

新时代证券股份有限公司经中国证券监督委员会批复，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告由新时代证券股份有限公司（以下简称新时代证券）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或意图违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

新时代证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给新时代证券客户的，属于机密材料，只有新时代证券客户才能参考或使用，如接收人并非新时代证券客户，请及时退回并删除。

本报告所载的全部内容只供客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。新时代证券根据公开资料或信息客观、公正地撰写本报告，但不保证该公开资料或信息内容的准确性或完整性。客户请勿将本报告视为投资决策的唯一依据而取代个人的独立判断。

新时代证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。新时代证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告所载内容反映的是新时代证券在发表本报告当日的判断，新时代证券可能发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但新时代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。新时代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，对于可能涉及的新时代证券网站以外的地址或超级链接，新时代证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

新时代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。新时代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。

除非另有说明，所有本报告的版权属于新时代证券。未经新时代证券事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式更改、复制、传播本报告中的任何材料，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为新时代证券的商标、服务标识及标记。

新时代证券版权所有并保留一切权利。

## 机构销售通讯录

| | | |
|---|---|---|
| **北京** | **梁　爽　销售总监** | |
| | 固话：010-69004647<br>邮箱：liangshuang@xsdzq.cn | |
| **上海** | **阎喜蒙　销售副总监** | |
| | 固话：021-68865595 转 255<br>邮箱：yanximeng@xsdzq.cn | |
| **广深** | **丁培培　销售经理** | |
| | 邮箱：dingpeipei@xsdzq.cn | |

## 联系我们

**新时代证券股份有限公司　研究所**

北京：北京市海淀区北三环西路99号院西海国际中心15楼　　邮编：100086

上海：上海市浦东新区浦东南路256号华夏银行大厦5楼　　邮编：200120

广深：深圳市福田区福华一路88号中心商务大厦23楼　　邮编：518046

公司网址：http://www.xsdzq.cn/

单击此处输入文字。