豪威发布汽车 ASIC，台积电 3nm 制程有望试产

——电子行业周观点（01.04-01.08）

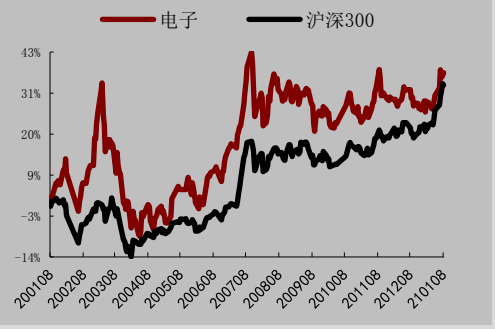
强于大市（维持）

日期：2021 年 01 月 11 日

盈利预测和投资评级

股票简称	20A	21E	22E	评级
凯盛科技	0.13	0.19	0.23	买入
立讯精密	1.00	1.36	1.75	增持
京东方 A	0.05	0.12	0.28	增持
中芯国际-U	0.160	0.214	0.279	增持

电子行业相对沪深 300 指数表



数据来源：WIND，万联证券研究所

数据截止日期： 2021 年 01 月 08 日

行业核心观点：

上周电子指数上涨，涨幅为 4.79%，跑输沪深 300 指数 0.66 个百分点，从子行业来看，二级子行业全体上涨，涨幅最大的是电子制造Ⅱ（申万）。半导体方面，豪威科技发布汽车专用集成电路（ASIC）；台积电 3 纳米今年有望试产，与 5nm、7nm 100%IP 兼容。消费电子方面，三星推出全新 Neo QLED 电视。**建议投资者关注电子行业核心器件和材料的优质标的，推荐集成电路、显示器件、半导体材料等高景气度细分领域。**

投资要点：

- **豪威科技发布汽车专用集成电路（ASIC）：**豪威科技近期发布了汽车专用集成电路（ASIC）——OAX8000，这款产品采用了 AI 技术，针对入门级独立驾驶员监控系统（DMS）进行了优化。豪威科技是国内 CIS 领军企业，旗下 48M 以上 CIS 产品与三星、索尼等老牌厂商可同台竞技，在图像处理领域积累了硬件的先发优势，为其进军汽车电子领域奠定了良好基础，此次发布入门级 QAX8000，意在试探汽车 SOC 新领域，集成化发展未来可期。
- **台积电 3 纳米今年有望试产：**台积电供应链近日透露，其 3 纳米新厂规划在今年 7-8 月开厂，相关供应商须在今年中以前备妥机台准备进机，3 纳米于试产阶段（2021 下半年）即可达约每月 2-3 万片的产能，到 2023 年将达 10.5 万片每月。3 纳米制程将依循 7 纳米及 5 纳米的家族模式，客户在同一制程节点可沿用既有设计基础架构，达到 100%IP 兼容，可加速产品创新及上市速度。
- **行业估值高于十年平均，行业交易活跃度上涨：**上周日均交易额为 1278.73 亿元，交易活跃度环比上涨 44.47%。估值上看，SW 电子行业 PE（TTM）已从 2018 年低点 23.17 倍反弹至 52.37 倍，高于行业估值十年均值 49.01 倍 6.86%，距行业估值的峰值 88.11 倍还有 40.56%的空间。
- **上周电子板块表现较弱：**249 只个股中，79 只个股上涨，170 只个股下跌，0 只个股持平。上涨股票数占比 31.73%。
- **投资建议：以电子核心器件和材料为主的生产和研发优质标的。**新材料与新型显示企业**凯盛科技**；国内精密制造龙头**立讯精密**；国内显示面板龙头**京东方 A**；大陆晶圆代工龙头**中芯国际-U**
- **风险因素：**技术研发跟不上预期的风险；同行业竞争加剧的风险；科技摩擦的风险；疫情复发的风险

相关研究

万联证券研究所 20210104_行业周观点_AAA_电子行业周观点（12.28-12.31）

万联证券研究所 20201228_行业周观点_AAA_电子行业周观点（12.21-12.25）

万联证券研究所 20201221_行业周观点_AAA_电子行业周观点（12.14-12.18）

分析师： 夏清莹
执业证书编号：S0270520050001
电话：075583228231
邮箱：xiaqy1@wlzq.com.cn

研究助理： 贺潇翔宇
电话：02085806067
邮箱：hexxy@wlzq.com.cn

万联证券

目录

1、行业动态 3
1.1 半导体板块 3
1.2 消费电子板块 4
2、电子板块周行情回顾 5
2.1 电子板块周涨跌情况 5
2.2 子版块周涨跌情况 6
2.3 电子板块估值情况 7
2.4 电子板块周成交额情况 7
2.5 个股周涨跌情况 8
3、电子板块公司情况和重要动态（公告） 9
3.1 关联交易 9
3.2 股东增减持 9
3.3 大宗交易 10
3.4 限售解禁 11
4、投资观点 11
5、风险提示 12
6、数据跟踪 12

图表 1 ：申万一级周涨跌幅（%） 5
图表 2 ：申万一级年涨跌幅（%） 5
图表 3 ：申万电子各子行业涨跌幅 6
图表 4 ：申万电子板块估值情况（2010 年至今） 7
图表 5 ：申万电子板块周成交额情况（从 2019-01-11 起） 7
图表 6 ：申万电子周涨跌幅榜 8
图表 7 ：上周电子板块关联交易情况 9
图表 8 ：上周电子板块股东增减持情况 9
图表 9 ：上周电子板块大宗交易情况 10
图表 10 ：未来三个月电子板块限售解禁情况 11
图表 11 ：全球半导体销售额 12
图表 12 ：中国集成电路产值 12
图表 13 ：中国集成电路净进口额 12
图表 14 ：全球手机出货量 13
图表 15 ：国内手机出货量 13

万联证券

1、行业动态

1.1 半导体板块

（1）豪威科技发布汽车专用集成电路（ASIC）

近日，豪威科技发布了4000万像素智能手机图像传感器OV40A。这款传感器拥有1/1.7英寸光学格式，并提供了多个高动态范围(HDR)选项，可捕捉静止图像和视频。另外，该产品还支持240帧/秒的1080P慢动作和高速视频捕捉，并具有相位检测自动对焦功能。除了OV40A，豪威科技还发布了汽车专用集成电路（ASIC）——OAX8000，这款产品采用了AI技术，针对入门级独立驾驶员监控系统（DMS）进行了优化。该处理器采用芯片堆叠架构，官方称它是唯一一款集成了神经处理单元（NPU）和图像信号处理器（ISP）的专用DMS处理器，可为眼睛注视和眼动跟踪算法提供每秒1.1万次的处理速度。

看法：随着新能源汽车的不断渗透，汽车电子进入发展快车道。从硬件上看，要实现智能驾驶构架核心在于自动驾驶SOC，包含AI汽车芯片、路面图像信号处理器ISP及以TOF技术为基础的CIS芯片等。豪威科技是国内CIS的领军企业，旗下48M以上CIS产品与三星、索尼等老牌厂商可同台竞技，在图像处理领域积累了硬件的先发优势，为其进军汽车电子领域奠定了良好基础，此次发布入门级QAX8000，意在试探汽车SOC新领域，集成化发展未来可期。

新闻来源：电子发烧友网

（2）台积电3纳米今年试产，与5nm、7nm 100% IP兼容

晶圆代工龙头台积电位于南科的3纳米新厂于去年11月底上梁，缔造了又一个先进制程里程碑。设备供应链近日透露，台积电3纳米新厂规划在今年7-8月开厂，相关供应商须在今年中以前备妥机台、准备进机，供应链透露，3纳米于试产阶段（2021下半年）即可达约每月2-3万片的产能，量产首年平均月产能约5.5万片，到了2023年以后，将达到10.5万片每月。供应链亦透露，3纳米制程将依循7纳米（7纳米、7纳米加强版、6纳米）、5 纳米（5 纳米、5 纳米加强版、4 纳米）的模式，客户在同一制程节点可沿用既有设计基础架构，达到100%的IP兼容，可加速产品创新及上市速度。目前台积电也在规划2.5纳米（或称3+）制程，推估2023下半年量产。

看法：目前高端制程产能吃紧较为明显，台积电与三星皆在继续向先进制程研发，欲形成代工领域更深的护城河。3纳米对台韩晶圆代工双雄来说是关键一役，两强战术有所不同，三星将直接采用GAA（环绕式闸极结构），而台积电3纳米则选择沿用FINFET(鳍式场效应晶体管)架构，到了2纳米才导入以GAA技术为基础的MBCFET架构，台积电在既有架构上求突破，以减少制程变动，相对具备成本效益。

新闻来源：EETOP

1.2 消费电子板块

（1）三星推出全新Neo QLED电视

作为屏幕制造领域的领先者，三星在屏幕上的研发一直位居科技企业的前列，在屏幕上也积累了极其丰富的技术，如今三星就举办CES2021展前发布会，推出了NeoQLED电视，采用的便是最新的MiniLED光源技术，同时还加入了三星的Neo量子处理器。和传统的LED发光源相比，MiniLED光源的体积大幅缩小，仅为前者的1/40，从而让LED发光元件均匀地分布在电视上，降低电视的体积，MiniLED显示技术也被称为是未来的显示技术，此外量子矩阵技术也可以防止电视出现泛光的问题。除了这两项显示技术之外，三星也将会在新一代的旗舰电视上采用Neo量子处理器。三星称Neo量子处理器的出现可以让电视拥有构建AI神经网络模型的功能，共有16种AI提升模型，从而让原生画质提升至4K或者8K，使画面更加清晰。

看法：电子显示领域正经历屏幕升级变革，高清化，大屏化、护眼等概念已深入人心。三星做为Mini LED领域的先行者，掌握着从原料到下游应用产品的一体化产线优势，同时其工艺的先进性使得整体生产良率显著高于竞争对手，为MiniLED推广奠定了成本优势。Mini LED 是「次毫米发光二极管」，指芯片尺寸介于 50~200μm 之间的 LED。由于 Mini LED 尺寸介于传统 LED 与 Micro LED 之间，是在传统 LED 背光基础上的改良版本，目前也算是 Micro LED 发展过程中的最佳替代品，在4K以上电视的应用中，观众观感体验得到极大提升。

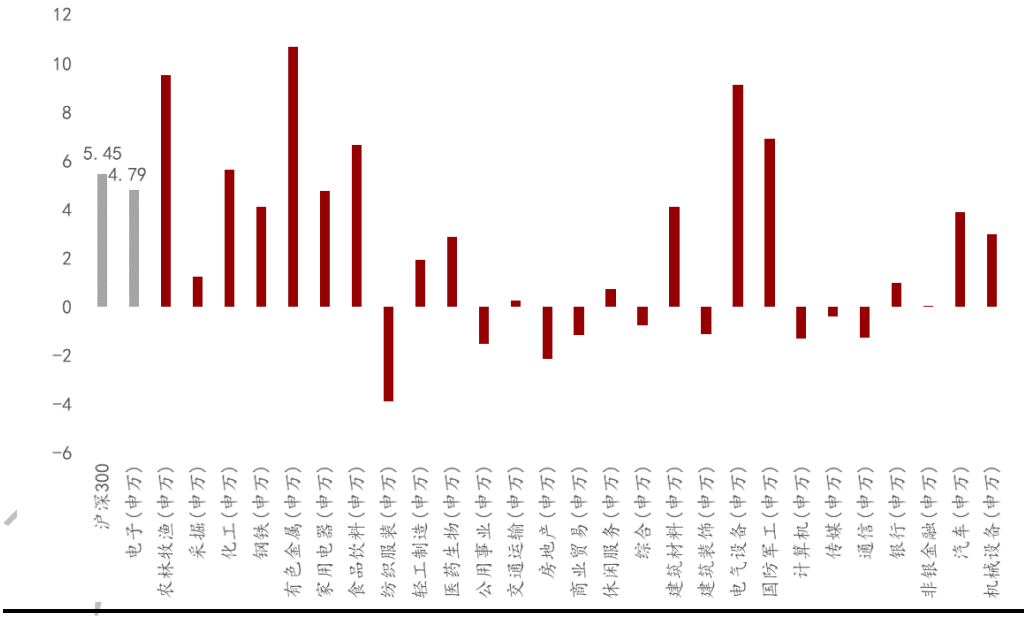
新闻来源：电子发烧友网

2、电子板块周行情回顾

2.1 电子板块周涨跌情况

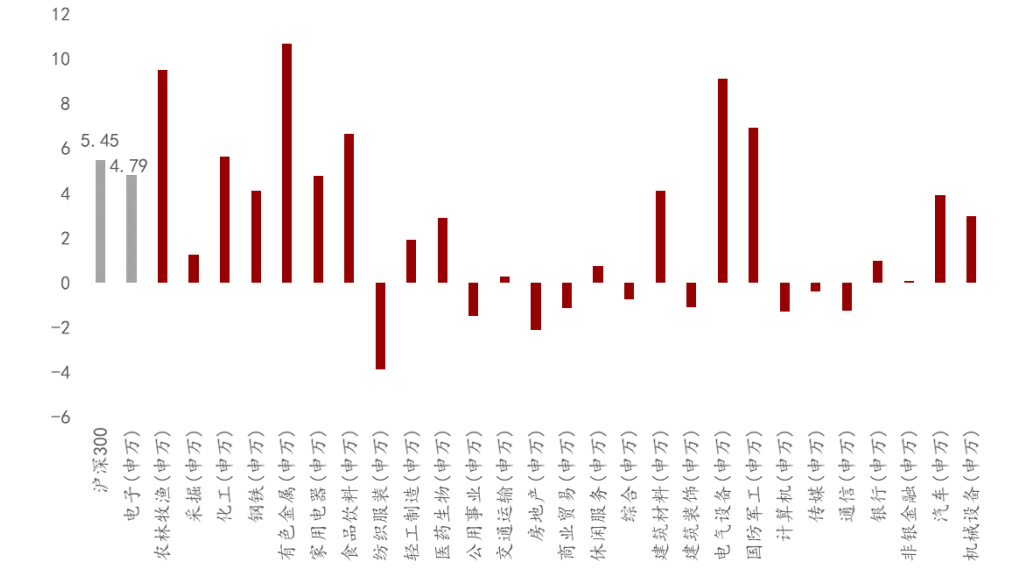
上周电子指数（申万一级）上涨，涨幅为4.79%，在申万28个行业中排第7位，跑输沪深300指数0.66个百分点。2021年以来上涨4.79%，跑输沪深300指数0.66个百分点，排名行业第7位。

图表1：申万一级周涨跌幅（%）



资料来源：Wind、万联证券研究所

图表2：申万一级年涨跌幅（%）



资料来源：Wind、万联证券研究所

2.2 子版块周涨跌情况

从子行业来看，二级子行业全体上涨，涨幅最大的是电子制造Ⅱ（申万），涨幅为7.23%。三级子行业指数全部上行，涨幅最大的是电子系统组装（申万），涨幅为11.44%。

图表3：申万电子各子行业涨跌幅

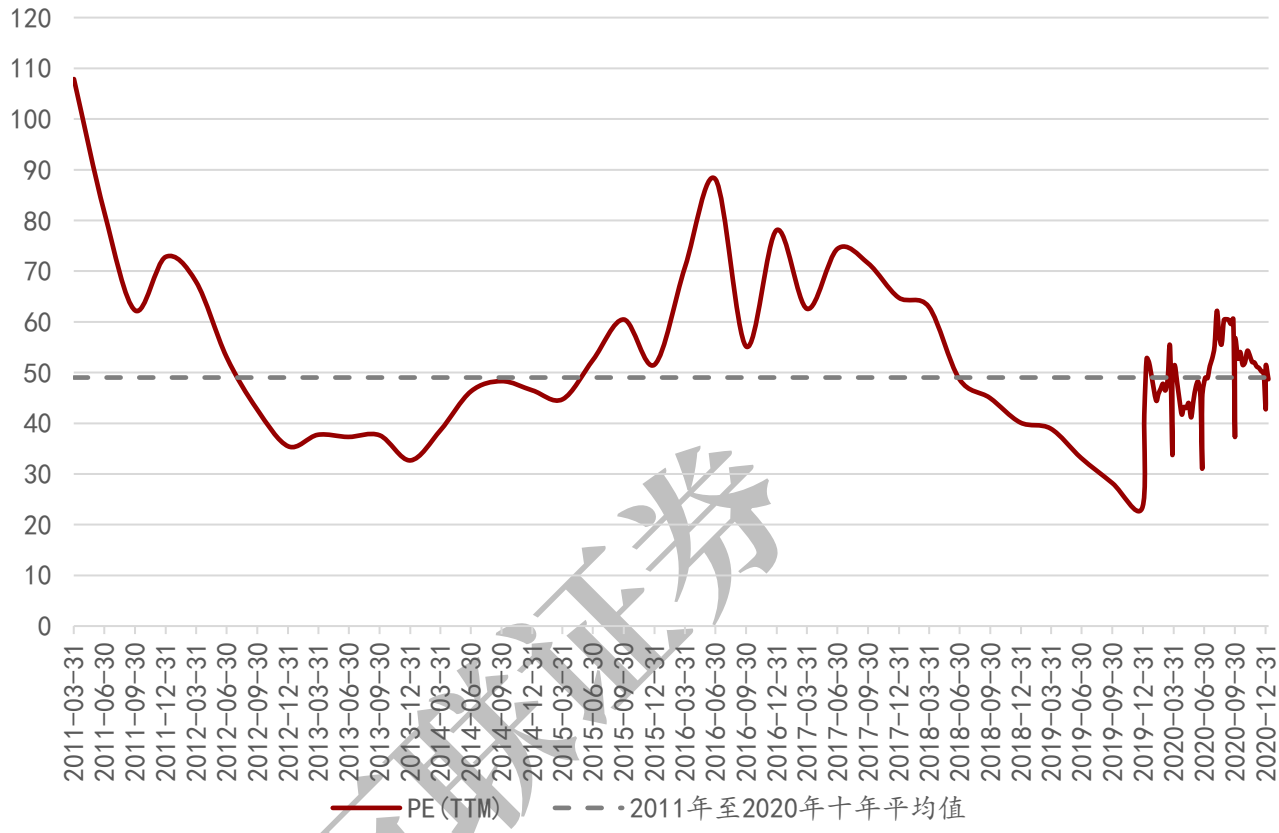
	代码	简称	周涨跌幅（%）	年涨跌幅（%）
二级	801081.SI	半导体（申万）	4.68	4.68
	801082.SI	其他电子Ⅱ（申万）	3.97	3.97
	801083.SI	元件Ⅱ（申万）	1.56	1.56
	801084.SI	光学光电子（申万）	3.32	3.32
	801085.SI	电子制造Ⅱ（申万）	7.23	7.23
三级	850811.SI	集成电路（申万）	5.17	5.17
	850812.SI	分立器件（申万）	3.82	3.82
	850813.SI	半导体材料（申万）	1.35	1.35
	850822.SI	印制电路板（申万）	2.63	2.63
	850823.SI	被动元件（申万）	0.35	0.35
	850831.SI	显示器件Ⅲ（申万）	2.78	2.78
	850832.SI	LED（申万）	5.40	5.40
	850833.SI	光学元件（申万）	0.60	0.60
	850841.SI	其他电子Ⅲ（申万）	3.97	3.97
	850851.SI	电子系统组装（申万）	11.44	11.44
	850852.SI	电子零部件制造（申万）	4.30	4.30

资料来源：Wind、万联证券研究所

2.3 电子板块估值情况

从估值情况来看，目前SW电子板块PE（TTM）为52.37倍，高于过去2011年至2020年十年均值49.01倍，相较于4G建设周期中板块估值最高水平88.11倍，还有较大上行空间。基于5G建设进一步加速，我们认为板块估值**仍有向上突破空间。**

图表4：申万电子板块估值情况（2011年至今）



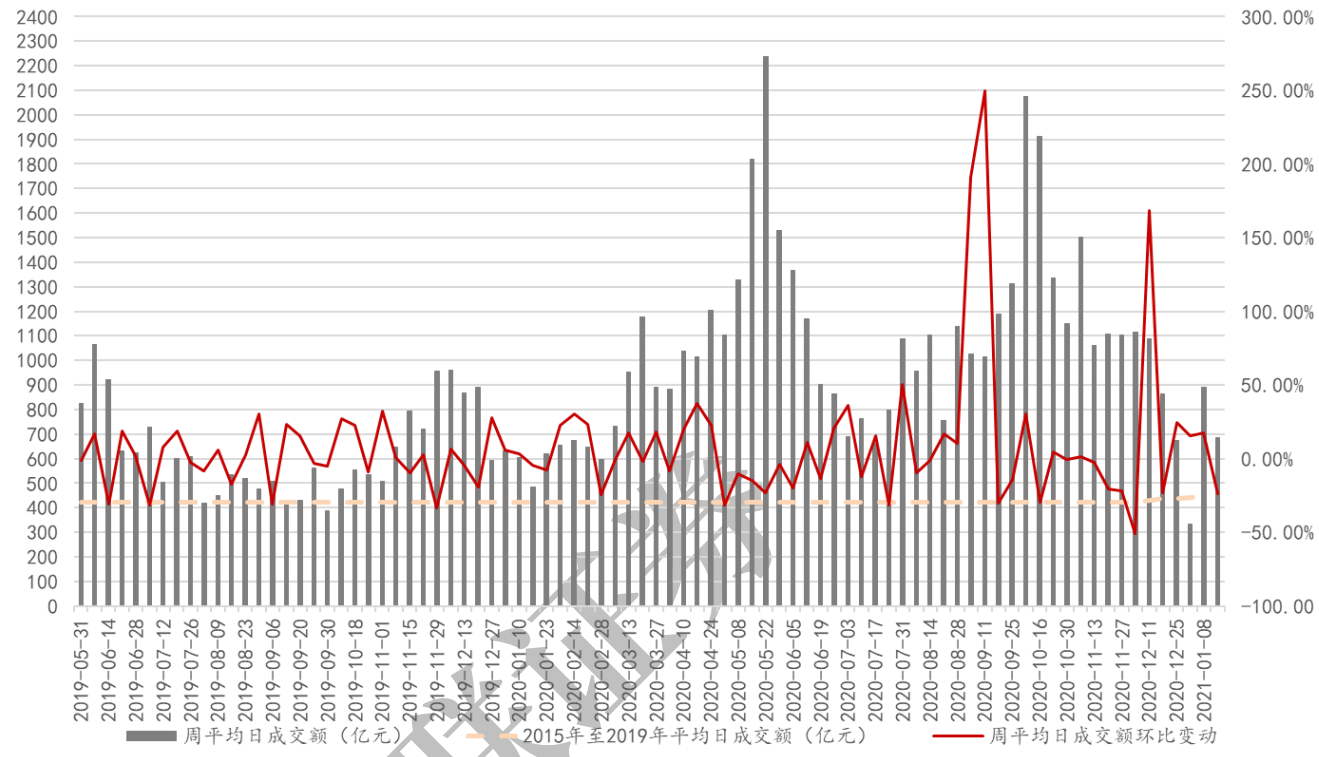
资料来源：Wind、万联证券研究所

万联证券

2.4 电子板块周成交额情况

板块热度大涨。上周 5 个交易日内申万电子板块成交额为 6393.66 亿元，平均每日成交 1278.73 亿元，环比上涨 44.47%%。

图表5：申万电子板块周成交额情况（从2019-05-31起）



资料来源：Wind、万联证券研究所

2.5 个股周涨跌情况

个股周涨幅最高为44.19%。从个股来看，上周申万电子行业249只个股中上涨79只，下跌170只，持平0只，上涨比例为31.73%。

图表6：申万电子周涨跌幅榜

电子行业周涨跌幅前五			
证券代码	证券简称	周涨跌幅（%）	所属申万三级
300752.SZ	隆利科技	44.19	LED
300115.SZ	长盈精密	30.02	电子零部件制造
002288.SZ	超华科技	23.35	印制电路板
002916.SZ	深南电路	21.75	印制电路板
600110.SH	诺德股份	19.89	其他电子III
电子行业周涨跌幅后五			
证券代码	证券简称	周涨跌幅（%）	所属申万三级
300340.SZ	科恒股份	-16.61	其他电子III
600666.SH	ST瑞德	-16.13	显示器件III
300389.SZ	艾比森	-14.97	LED
300220.SZ	金运激光	-13.93	其他电子III
300301.SZ	长方集团	-13.48	LED

资料来源：Wind、万联证券研究所

3、电子板块公司情况和重要动态（公告）

3.1 关联交易

上周内电子板块共发 3 笔关联交易，详细信息如下：

图表7：上周电子板块关联交易情况

证券简称	关联方	交易金额（单位：万元）	交易方式	支付方式
风华高科	广东省广晟资产经营有限公司		认购	现金
贝特瑞	宜宾金石新材料科技有限公司	0.00	协议	现金
安洁科技	马玉燕		共同投资	现金

资料来源：Wind、万联证券研究所

3.2 股东增减持

上周电子板块 23 家公司发生重要股东增减持，详细信息如下：

图表8：上周电子板块股东增减持情况

证券简称	公告日期	方案进度	方向	股东名称	股东类型	变动数量（万股）
大族激光	2021-01-04	完成	减持	陈克胜	高管	6.2000
大族激光	2021-01-04	完成	减持	任宁	高管	1.9600
大族激光	2021-01-04	完成	减持	周辉强	高管	4.9200
*ST 雪莱	2021-01-07	完成	减持	柴国生	个人	5.4588
拓邦股份	2021-01-08	完成	增持	文朝晖	高管	6.0000
和而泰	2021-01-04	完成	减持	罗珊珊	高管	25.0000
*ST 奋达	2021-01-07	完成	减持	肖奋	高管	380.0000
*ST 奋达	2021-01-08	完成	减持	肖奋	高管	300.0000
崇达技术	2021-01-04	完成	减持	彭卫红	高管	59.8200
三利谱	2021-01-04	完成	减持	唐万林	高管	0.7000
三利谱	2021-01-04	完成	减持	张建飞	高管	0.1500
恒铭达	2021-01-04	完成	增持	荆京平	高管	0.7300
恒铭达	2021-01-06	完成	增持	夏琛	高管	0.2000
恒铭达	2021-01-07	完成	增持	荆世平	高管	0.1000
恒铭达	2021-01-07	完成	增持	夏琛	高管	0.2000
恒铭达	2021-01-07	完成	增持	朱小华	高管	0.4300
恒铭达	2021-01-08	完成	增持	夏琛	高管	0.2500
亚世光电	2021-01-04	完成	增持	JIA JITAO	高管	2.0000
亚世光电	2021-01-07	完成	增持	JIA JITAO	高管	12.0000
亚世光电	2021-01-07	完成	减持	林雪峰	高管	12.0000
欧比特	2021-01-05	完成	减持	谭军辉	高管	4.5000
欧比特	2021-01-06	完成	减持	谭军辉	高管	0.5000
创世纪	2021-01-07	完成	减持	王建	高管	20.2500

经纬辉开	2021-01-04	完成	减持	湖南天易集团有限公司	公司	259.8000
华灿光电	2021-01-06	完成	减持	吴龙驹	高管	55.0000
中颖电子	2021-01-05	完成	减持	WIN CHANNEL LIMITED	公司	9.0000
中颖电子	2021-01-05	完成	减持	WIN CHANNEL LIMITED	公司	89.0000
科恒股份	2021-01-04	完成	减持	唐秀雷	高管	0.8700
南大光电	2021-01-05	完成	减持	吉敏坤	高管	0.0600
圣邦股份	2021-01-08	完成	减持	HONOUR BASE (HONG KONG) HOLDINGS LIMITED	公司	81.9800
圣邦股份	2021-01-08	完成	减持	CV VI HOLDING, LIMITED	公司	40.4000
江丰电子	2021-01-06	完成	减持	姚力军	高管	14.8700
江丰电子	2021-01-07	完成	减持	姚力军	高管	12.5900
江丰电子	2021-01-08	完成	减持	姚力军	高管	6.7000
光弘科技	2021-01-06	完成	减持	苏志彪	高管	200.0000
汇顶科技	2021-01-06	完成	减持	汇发国际(香港)有限公司	公司	420.1612
韦尔股份	2021-01-06	完成	减持	虞小荣	个人	29.4400
杰普特	2021-01-05	完成	减持	深圳市光启松禾超材料创业投资合伙企业(有限合伙),深圳市松禾创新一号合伙企业(有限合伙),深圳市松禾成长股权投资合伙企业(有限合伙),深圳市松禾创业投资有限公司	公司	1.6800
长阳科技	2021-01-07	完成	减持	深圳同创锦程新三板投资企业(有限合伙)	公司	135.0000
长阳科技	2021-01-07	完成	减持	宁波市鄞州同锦创业投资合伙企业(有限合伙)	公司	20.0000
长阳科技	2021-01-07	完成	减持	杭州南海成长投资合伙企业(有限合伙)	公司	135.0000

资料来源：Wind、万联证券研究所

3.3 大宗交易

上周电子板块发生大宗交易合计成交量 5,059.21 万股，成交金额 236,699.83 万元。详细信息如下：

图表9：上周电子板块大宗交易情况

证券简称	交易日期	成交价（单位：元）	成交量（单位：万股）	成交额（单位：万元）
鸿利智汇	2021-01-08	9.60	300.00	2,880.00
海康威视	2021-01-08	57.34	180.00	10,321.20
海康威视	2021-01-08	57.34	165.00	9,461.10
信维通信	2021-01-08	34.72	63.00	2,187.36
亚世光电	2021-01-08	15.50	52.62	815.61
海康威视	2021-01-08	57.34	38.45	2,204.72
海康威视	2021-01-08	57.34	30.00	1,720.20
传音控股	2021-01-07	146.47	160.00	23,435.20
海康威视	2021-01-07	58.29	16.07	936.72

海康威视	2021-01-07	58.29	48.00	2,797.92
*ST 奋达	2021-01-07	4.15	300.00	1,245.00
欣旺达	2021-01-07	24.76	100.00	2,476.00
鸿利智汇	2021-01-07	9.95	200.00	1,990.00
闻泰科技	2021-01-07	102.50	36.17	3,707.43
闻泰科技	2021-01-07	102.50	4.00	410.00
海康威视	2021-01-07	58.29	29.16	1,699.74
海康威视	2021-01-07	58.29	33.00	1,923.57
海康威视	2021-01-07	58.29	10.00	582.90
海康威视	2021-01-07	58.29	100.00	5,829.00
京东方 A	2021-01-07	5.60	330.00	1,848.00
京东方 A	2021-01-07	5.60	250.00	1,400.00
华工科技	2021-01-07	24.43	69.59	1,700.08
华工科技	2021-01-07	23.43	51.00	1,194.93
海康威视	2021-01-07	49.88	41.00	2,045.08
歌尔股份	2021-01-07	39.00	43.59	1,700.01
大华股份	2021-01-07	23.12	40.00	924.80
海康威视	2021-01-07	58.29	232.05	13,526.40
传音控股	2021-01-06	154.92	60.00	9,295.20
海康威视	2021-01-06	55.42	11.00	609.62
闻泰科技	2021-01-06	102.00	98.00	9,996.00
韦尔股份	2021-01-06	240.41	8.00	1,923.28
华灿光电	2021-01-06	12.00	30.00	360.00
海康威视	2021-01-06	55.42	25.00	1,385.50
大华股份	2021-01-06	21.50	64.50	1,386.75
韦尔股份	2021-01-06	240.41	13.00	3,125.33
创世纪	2021-01-06	11.23	20.25	227.41
海康威视	2021-01-06	55.42	217.00	12,026.14
亚世光电	2021-01-06	16.88	12.00	202.56
传音控股	2021-01-06	154.92	100.00	15,492.00
*ST 奋达	2021-01-06	4.20	380.00	1,596.00
大华股份	2021-01-06	21.50	24.00	516.00
传音控股	2021-01-05	158.14	40.00	6,325.60
方邦股份	2021-01-05	90.12	4.00	360.48
沃格光电	2021-01-05	24.46	19.10	467.19
传音控股	2021-01-05	158.14	120.00	18,976.80
韦尔股份	2021-01-05	227.75	3.00	683.25
鹏鼎控股	2021-01-05	49.00	50.00	2,450.00
韦尔股份	2021-01-05	227.75	15.36	3,498.24
韦尔股份	2021-01-05	227.75	20.00	4,555.00
光弘科技	2021-01-05	14.50	200.00	2,900.00
海康威视	2021-01-05	54.78	20.00	1,095.60
海康威视	2021-01-05	54.78	377.00	20,652.06
韦尔股份	2021-01-05	227.75	10.00	2,277.50
京东方 A	2021-01-05	5.98	50.00	299.00
富满电子	2021-01-04	39.55	11.00	435.05

万联证券

方邦股份	2021-01-04	90.70	4.00	362.80
富满电子	2021-01-04	34.77	27.35	950.96
传音控股	2021-01-04	156.42	57.95	9,064.54
海康威视	2021-01-04	49.80	45.00	2,241.00

资料来源：Wind、万联证券研究所

3.4 限售解禁

未来三个月电子板块将有 7 家公司发生限售解禁，详细信息如下：

图表10：未来三个月电子板块限售解禁情况

证券简称	解禁日期	解禁数量（万股）	总股本（万股）	占总股本比例（%）
雅克科技	2021-01-04	241.65	46,285.35	52.14
富满电子	2021-01-05	1,576.58	15,765.58	89.35
领益智造	2021-01-06	32,223.42	704,369.88	26.87
八亿时空	2021-01-06	5,459.59	9,647.30	22.03
海洋王	2021-01-08	2,303.23	77,982.97	43.06
捷捷微电	2021-01-08	5,705.76	49,100.22	72.65
隆利科技	2021-01-08	102.61	12,053.73	27.43

资料来源：Wind、万联证券研究所

4、投资观点

上周电子指数上涨，涨幅为 4.79%，跑输沪深 300 指数 0.66 个百分点，从子行业来看，二级子行业全体上涨，涨幅最大的是电子制造Ⅱ(申万)。半导体方面，豪威科技发布汽车专用集成电路（ASIC），其在图像处理领域具有先发优势，此次发布入门级 QAX8000，意在试探汽车 SOC 新领域，集成化发展未来可期；台积电 3 纳米今年试产，与 5nm、7nm 100%IP 兼容，客户在同一制程节点可沿用既有设计基础架构，加速了产品创新及上市速度；消费电子方面，三星推出全新 Neo QLED 电视，让电视拥有了构建 AI 神经网络模型的功能，使画面更加清晰。总体来说，上周电子行业交易活跃度上涨，SW 电子行业 PE 高于十年均值 49.01 倍 6.86%，距峰值 88.11 倍还有 40.56%的空间。

5、风险提示

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

同行业竞争加剧的风险。中国电子行业发展迅速，相关企业逐年增加，市场竞争力强。相关企业均加大研发投入，望加快智能产品研发和更新迭代，以增加市场占比。但技术研发的不确定性和消费者接受程度的不同，可能面临竞争者研发速度更快或消费者喜爱程度更多而赶超公司，使得公司竞争优势同化。

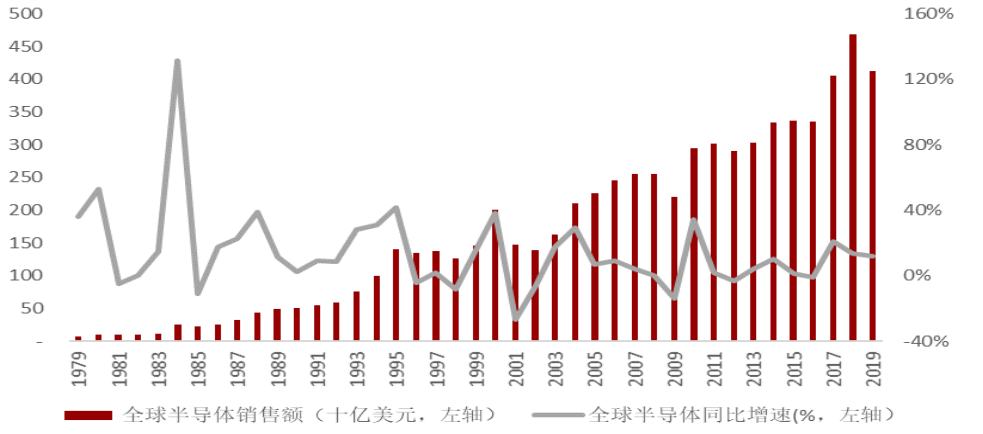
科技摩擦的风险。美方挑起的科技摩擦让不少科技企业陷入危机，这迫使我国企业加

快摆脱对外的科技依赖，但我国大部分企业科研能力相对较弱，仍依靠关键零部件及技术进口。科技摩擦或将对我国的消费电子行业带来突袭式的冲击。

疫情复发的风险。扩散自英国的变异新冠病毒于近期再次席卷全球，加上再次入冬，世界各国的疫情复发风险快速上升，我国新增确诊也呈小幅回升态势。若再次大规模爆发疫情，将影响大陆、亚太及全球的生产供应链协同进度，对电子产品的供应稳定性带来断带风险。

6、数据跟踪

图表11：全球半导体销售额



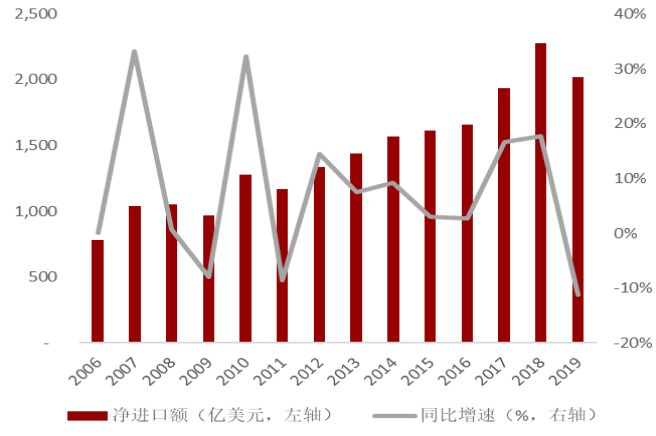
资料来源：SIA、万联证券研究所

图表12：中国集成电路产值



资料来源：CSIA、万联证券研究所

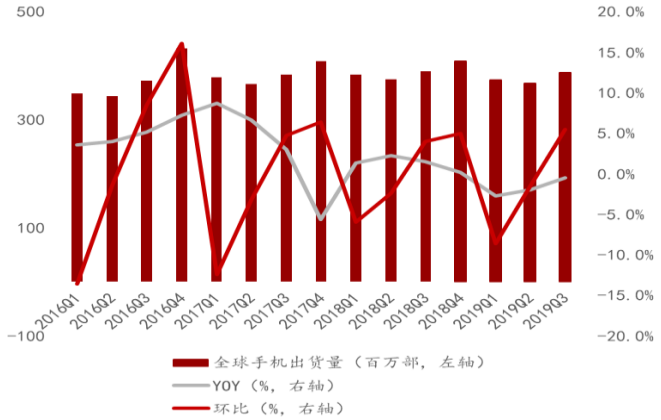
图表13：中国集成电路净进口额



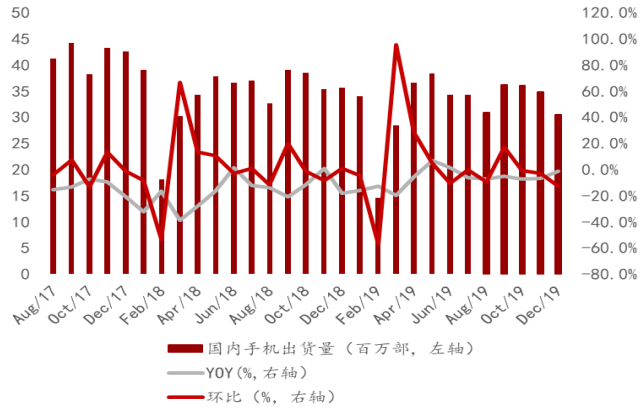
资料来源：CSIA、万联证券研究所

图表14：全球手机出货量

图表15：国内手机出货量



资料来源：Gartner、万联证券研究所



资料来源：中国信通院、万联证券研究所

万联证券

电子行业重点上市公司估值情况一览表

（数据截止日期：2021年01月08日）

证券代码	公司简称	每股收益			每股净资产	收盘价	市盈率			市净率	投资评级
		20A	21E	22E	最新		20A	21E	22E	最新	
600552	凯盛科技	0.13	0.19	0.23	3.26	6.78	45.23	35.68	29.48	1.88	买入
002475	立讯精密	1.00	1.36	1.75	3.57	60.01	59.8	44.0	34.2	17.17	增持
000725	京东方A	0.05	0.12	0.28	2.49	6.43	90.80	53.58	22.96	1.46	增持
688981	中芯国际	0.160	0.214	0.279	12.91	61.59	116.06	86.92	66.60	3.39	增持

资料来源：Wind,万联证券研究所

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；
同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；
弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；
增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；
观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅—5%至5%；
卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。
基准指数 ：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

万联证券

免责条款

本报告仅供万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。
本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。
本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。研究员任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。
本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。
未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所
上海 浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦
北京 西城区平安里西大街 28 号中海国际中心
深圳 福田区深南大道 2007 号金地中心
广州 天河区珠江东路 11 号高德置地广场