高端 DSP 芯片研发成功，消费电子产业链形势向好

——电子行业周观点（8.17-8.23）

强于大市（维持）

日期：2020 年 08 月 24 日

行业核心观点：

上周电子指数下跌 1.37%，跑输沪深 300 指数 1.68 个百分点，从子行业来看，二级子行业大部分下跌，跌幅最大的是电子制造 II（申万），跌幅为 0.18%。半导体方面，杭州三个集成电路相关项目时间确定，高端 DSP 芯片有望实现国产化；消费电子方面，上半年消费电子产业链形势大好，相关企业利润快速增长，龙头蓝思科技净利润 19 亿元。**建议投资者关注电子行业核心器件和材料的优质标，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：

- **集成电路相关项目时间确定，高端 DSP 芯片有望实现国产化：**杭州市两个集成电路攻坚项目紫光 5G 芯片研发和富芯模拟芯片 IDM 项目必须年内开工，中欣晶圆项目年内必须完成；长沙集成电路联盟成功研发高性能 DSP 芯片，预计年底能投入使用，有望扩大产能并推进集成电路行业发展。

- **上半年消费电子产业链形势向好，蓝思科技净利润 19 亿元：**蓝思科技连续四个季度业绩创新高，得益于 5G 市场的快速发展，公司产品研发更新迭代加快和市场因疫情对消费电子需求增加。以往上半年消费市场产业链处于淡季，但今年上半年形势大好，大部分企业净利润大幅增长，未来有望突破上半年为淡季的固定化模式。

- **行业估值高于十年平均，行业关注度上涨：**上周日均交易额为 1107.59 亿元，交易活跃度环比上涨 4.40%。估值上看，SW 电子行业 PE（TTM）已从 2018 年低点 23.17 倍反弹至 59.58 倍，高于行业估值十年均值 52.22 倍的 14.09%，距 4G 时代行业估值的峰值 88.11 倍还有 32.38%的空间。

- **上周电子板块表现分化：**249 只个股中，97 只个股上涨，151 只个股下跌，1 只个股持平。上涨股票数占 38.96%。

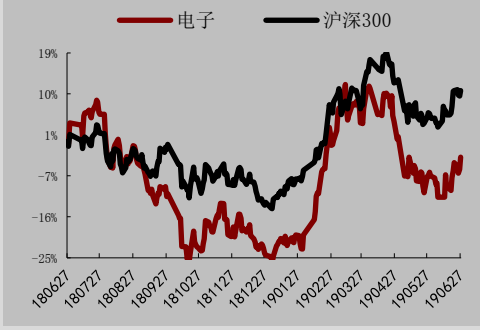
- **投资建议：以电子核心器件和材料为主的生产和研发的优质标。**宇航电子集成电路前排企业**欧比特**；LED 龙头企业**联创光电**；新材料与光电显示企业**凯盛科技**；光磁通信元器件企业**铭普光磁。**

- **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；产能扩张不及预期的风险。

盈利预测和投资评级

股票简称	19A	20E	21E	评级
欧比特	-0.34	0.19	0.26	增持
凯盛科技	0.13	0.19	0.23	买入
联创光电	0.44	0.71	1.20	增持
铭普光磁	0.18	0.96	1.77	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： 2020 年 08 月 24 日

相关研究

万联证券研究所 20200713_行业周观点_AAA_电子行业周观点（8.17-8.23）

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：13305506080
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 4
2.1 电子板块周涨跌情况 4
2.2 子版块周涨跌情况 5
2.3 电子板块估值情况 6
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 12
3.3 大宗交易 13
3.4 限售解禁 14
4、投资观点 15
5、数据跟踪 16

图表 1：申万一级周涨跌幅（%） 4
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） 6
图表 5：申万电子板块周成交额情况（从 2018-12-21 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 12
图表 9：上周电子板块大宗交易情况 13
图表 10：未来三个月电子板块限售解禁情况 14
图表 11：全球半导体销售额 16
图表 12：中国集成电路产值 16
图表 13：中国集成电路净进口额 16
图表 14：全球手机出货量 16
图表 15：国内手机出货量 16

万联证券

1、行业动态

1.1 半导体板块

（1）紫光5G芯片研发项目年内开工，中欣晶圆项目年内完成

据杭州日报报道，杭州市已启动实施30个标志性工程，项目总投资约1万亿元，这30个标志性工程按照“2020年必须开工项目、2020年必须完工项目、亚运会前必须完工项目”3个梯度划分，涉及基础设施、科技创新、产业发展、道路交通等多个领域。值得一提的是，在“2020年必须开工项目”中，包括2个集成电路攻坚工程，紫光股份有限公司5G网络应用关键芯片及设备产业化基地项目、以及富芯半导体模拟芯片项目。5月30日，浙江杭州高新区（滨江）与紫光股份签署战略合作协议，宣布紫光股份将在高新区（滨江）建设5G网络应用关键芯片及设备研发项目。至于富芯半导体模拟芯片项目，3月17日，杭州高新区（滨江）富阳特别合作区项目集中签约暨集中开工仪式，包括富芯半导体模拟芯片IDM项目。此外，中欣晶圆项目出现在“2020年必须完成项目”，中欣晶圆项目达产后，将达到8英寸年产540万片、12英寸年产288万片半导体硅片的生产能力。

看法：近年来中国电子信息化程度日渐成熟，电子行业发展迅速，芯片的地位日剧加重。中国半导体行业起步较晚，但市场需求随着电子行业的崛起而增大，因此设计相关产业的公司也在增加。紫光股份、富芯半导体和中欣晶圆就属于其中。紫光股份旗下子公司新三华是ICT龙头企业，而富芯半导体和中欣晶圆致力于芯片零部件制造。中国的半导体行业发展迅猛但缺乏高端芯片技术和制造工艺，三家公司的三个项目均涉及新型芯片及设备研发和产能的扩张，政府同时也加大对半导体行业的重视，对项目进行投资，大力支持中国集成电路发展，有望加快中国高端芯片国产化。

新闻来源：全球半导体观察

（2）集成电路联盟成果丰硕，高性能DSP有望实现国产化替代

在芯片的国际化竞争愈演愈烈之际，长沙市集成电路设计与应用产业技术创新战略联盟（简称集成电路联盟）传来好消息，多家成员单位共同承担的省重点领域研发计划“自主高端芯片及其封装技术研发与产业化”取得新进展，高性能DSP（数字信号处理器）芯片完成初步研发、设计、生产、封装与测试，今年年底即可应用到工业机器人等领域，实现国产化替代。“通过抱团发展协同创新，联盟成立6年来取得了一大批创新成果，其中不少填补了国内空白。”集成电路联盟专职秘书长王志春不无骄傲地说。近日，市科技局联合长沙晚报社推出的“聚焦长沙市产业技术创新战略联盟系列报道”第三期，走进集成电路联盟企业，探访自主DSP高端芯片产业化的“长沙路径”。

看法：集成电路又称“芯片”，是信息技术产业的核心，也是电子领悟不可获取的东西。近年来中国大数据、物联网和人工智能等信息技术产业发展迅速，集成电路的需求量不断上升，但中国集成电路行业起步晚，技术和制造工艺较低于国际水平，高端芯片基本被国外垄断。集成电路联盟自19年组建以来，整合联盟优势资源，积极研发和推进集成电路从设计、制造到封装各个环节的发展，如今已完成高性能DSP芯片的研发制造，明年将实现量产，以打破中国工业智能控制领域核心芯片的被动局面。如今中国企业和政府在进行积极的合作，共同着手建立集成电路供应链平台，加大对集成电路各个环节的研发投入和技术升级，未来将进一步推进中国集成电路的发展，

有望实现全产业链国产化。

新闻来源：全球半导体观察

1.2 消费电子板块

（1）消费电子产业链上半年形势大好，龙头蓝思科技净利超19亿元

随着半年报陆续披露，消费电子产业链上市公司再成资本市场关注焦点。从往年来看，上半年通常是消费电子行业的淡季，但今年上半年相关产业链上市公司的业绩却淡季不淡。半年报显示，蓝思科技作为消费电子行业视窗玻璃领域的龙头企业，今年上半年实现净利润超过19亿元。作为其上游设备供应商的宇环数控的经营业绩也水涨船高，预计前三季度实现净利润将同比大幅扭亏。为消费电子零部件提供涂料服务的松井股份今年上半年的营收和净利润同比实现两位数增长。此外，作为国产音响和耳机品牌的领军企业漫步者今年上半年实现净利润也超过1亿元，同比增长77.24%。另外，立讯精密、歌尔股份的业绩预告显示，今年上半年净利润同比增幅均在四成以上。

看法：消费电子作为如今人们生活中存在感极强的物品，不论是电脑、手机还是游戏机等都有着极大的市场。消费电子行业竞争力较大，这也导致了消费电子行业的更新迭代加速，同时促进了消费电子产业链的快速发展。蓝思科技作为玻璃板盖的龙头企业，已连续四个季度业绩创新高，这得益于5G市场的快速发展对消费电子零部件的需求增加，公司对玻璃外形、质量和工艺的研发与精进以及疫情期间消费者对电子产品需求的大幅增加。公司在积极向产业链上线游延伸，着力于打造消费电子产业一体化服务。同时其他消费电子企业也在不同程度加快技术研发，产业链上下游的延伸与发展，未来有望进一步推进消费电子产业总体进步。

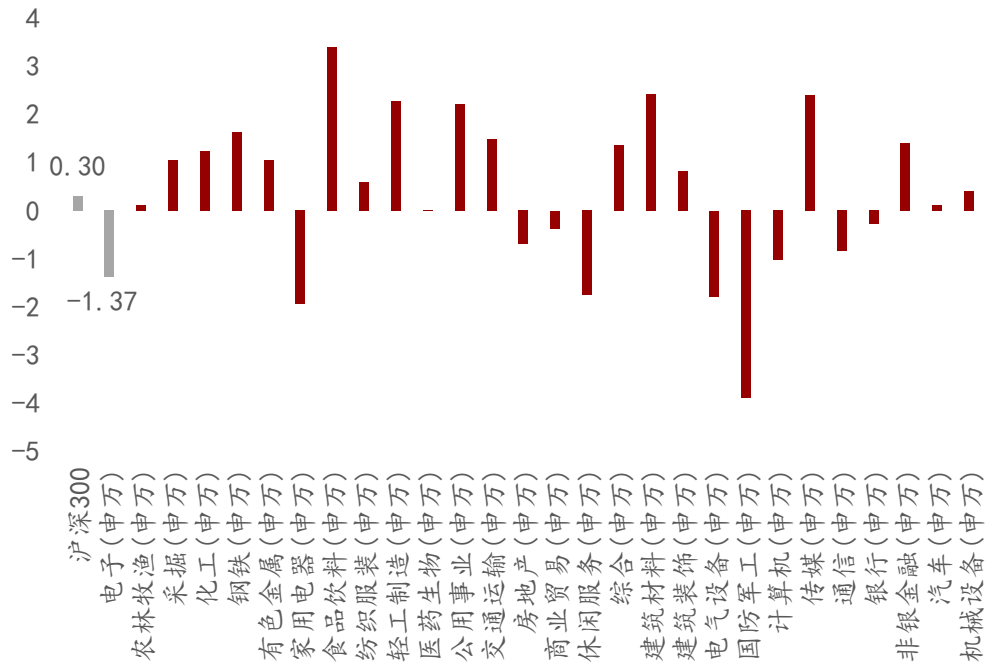
新闻来源：证券日报网

2、电子板块周行情回顾

2.1 电子板块周涨跌情况

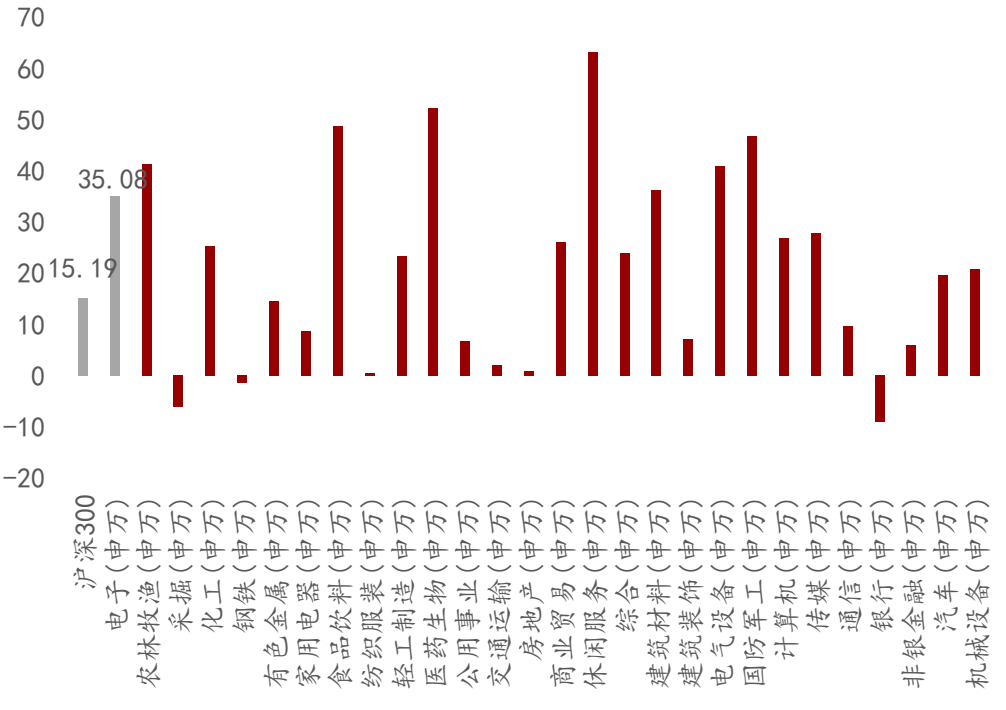
上周电子指数（申万一级）下跌，跌幅为1.37%，在申万28个行业中排第24位，跑输沪深300指数1.68个百分点。2020年以来上涨35.08%，跑赢沪深300指数19.89个百分点，排名行业第8位。

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，二级子行业大部分下跌，跌幅最下的是电子制造II(申万)，跌幅为0.18%。三级子行业大部分下跌，跌幅最小的是分立器件(申万)，跌幅为0.55%。

图表3：申万电子各子行业涨跌幅

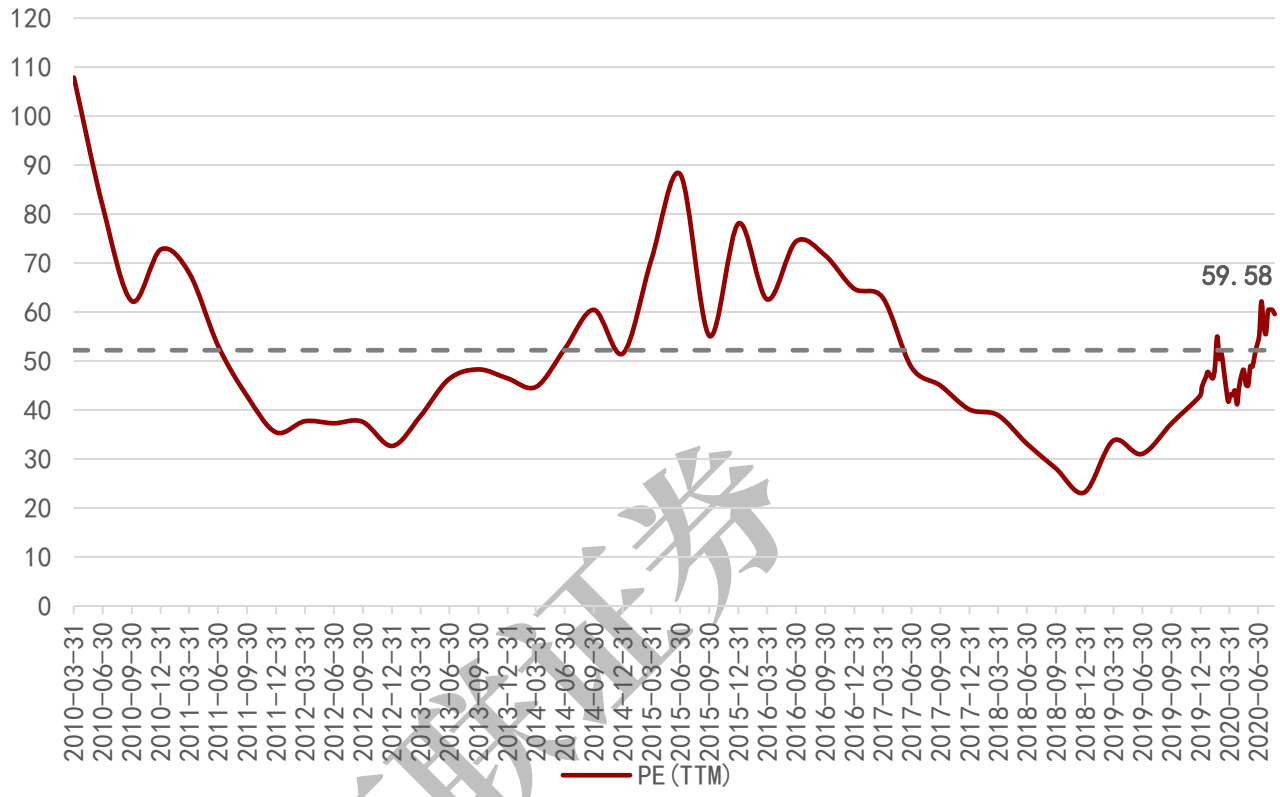
	代码	简称	周涨跌幅（%）	年涨跌幅（%）
二级	801081.SI	半导体(申万)	-4.20	55.93
	801082.SI	其他电子Ⅱ(申万)	-3.22	33.30
	801083.SI	元件Ⅱ(申万)	-3.20	28.51
	801084.SI	光学光电子(申万)	1.42	17.49
	801085.SI	电子制造Ⅱ(申万)	-0.18	40.40
三级	850811.SI	集成电路(申万)	-4.31	52.01
	850812.SI	分立器件(申万)	-0.55	38.36
	850813.SI	半导体材料(申万)	-4.85	102.61
	850822.SI	印制电路板(申万)	-2.39	18.10
	850823.SI	被动元件(申万)	-4.43	48.83
	850831.SI	显示器件Ⅲ(申万)	2.67	16.74
	850832.SI	LED(申万)	-1.74	20.95
	850833.SI	光学元件(申万)	1.98	14.06
	850841.SI	其他电子Ⅲ(申万)	-3.22	33.29
	850851.SI	电子系统组装(申万)	-1.12	27.14
	850852.SI	电子零部件制造(申万)	0.39	50.22

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59.58倍，高于过去2010年至2019年十年均值52.22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。近三个月板块**估值持续修复**，已突破10年均值，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（2010年至今）



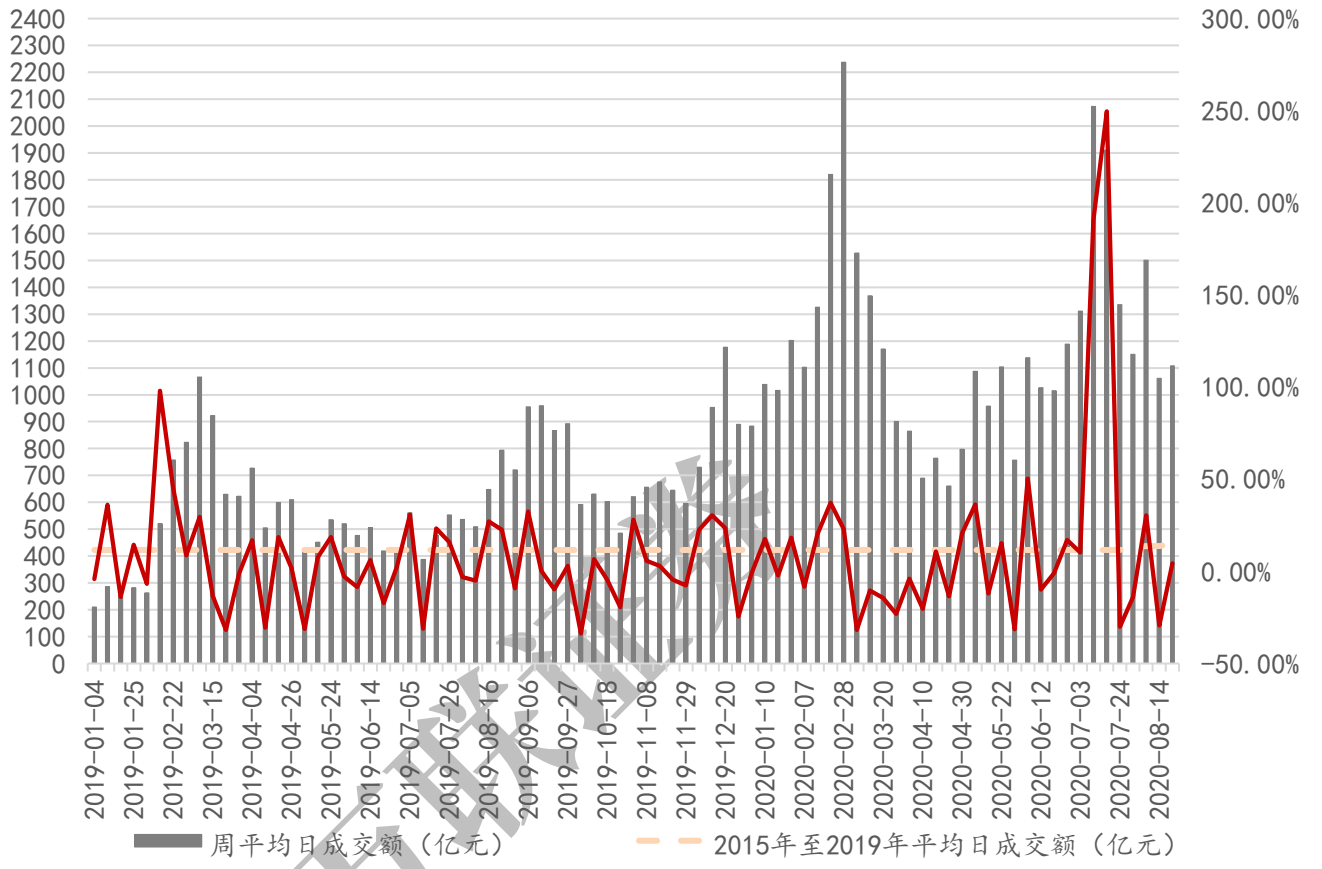
资料来源：Wind、万联证券研究所

万联证券

2.4 电子板块周成交额情况

板块热度维持。上周 5 个交易日内申万电子板块成交额为 5537.97 亿元，平均每日成交 1107.59 亿元，环比上涨 4.40%。

图表5：申万电子板块周成交额情况（从2018-12-21起）



资料来源：Wind、万联证券研究所

2.5 个股周涨跌情况

板块上涨，个股周涨幅最高为46.26%。从个股来看，上周申万电子行业249只个股中上涨97只，下跌151只，持平1只。

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
300787.SZ	海能实业	46.16	电子零部件制造
600363.SH	联创光电	35.50	LED
300120.SZ	经纬辉开	22.90	显示器件Ⅲ
603303.SH	得邦照明	15.22	LED
300647.SZ	超频三	15.12	电子零部件制造
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
603933.SH	睿能科技	-12.21	集成电路
002409.SZ	雅克科技	-12.19	半导体材料
600183.SH	生益科技	-10.96	印制电路板
300661.SZ	圣邦股份	-10.69	集成电路
603659.SH	璞泰来	-10.45	储能设备

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 104 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
合力泰	福建省电子信息(集团)有限责任公司及其附属企业	52,190.86	销售商品	电汇
合力泰	福建省电子信息(集团)有限责任公司及其附属企业	10,416.29	购买商品	电汇
合力泰	比亚迪股份有限公司及其附属企业	2,408.74	销售商品	电汇
合力泰	比亚迪股份有限公司及其附属企业	31,657.15	购买商品	电汇
ST 宇顺	长沙宇顺触控技术有限公司	322.11	购买商品	每月结算
国星光电	广东华晟数据固态储存有限公司	137.00	销售	每月结算
国星光电	广东风华高新科技股份有限公司	28.21	采购	每月结算
国星光电	佛山电器照明股份有限公司	1,854.35	销售	每月结算
久之洋	华中光电技术研究所及其全资或控股子公司	10,666.54	销售商品	银行结转
*ST 飞乐	上海仪电(集团)有限公司;上海仪电电子(集团)有限公司		资产置换	股权
深纺织 A	昆山之奇美材料科技有限公司	10,140.56	购买商品	转账
深纺织 A	昆山之奇美材料科技有限公司	7,843.22	销售商品	转账
紫光国微	北京紫光存储科技有限公司及其下属企业	3,377.36	向关联方采购产品和接受劳务	按工程进度支付
紫光国微	北京紫光通信科技集团有限公司及其下属企业	6.56	销售商品	按工程进度支付
紫光国微	紫光集团有限公司及其其他下属企业	1,323.22	向关联方销售产品和提供劳务	按工程进度支付
紫光国微	北京紫光存储科技有限公司及其下属企业	11.73	向关联方销售产品和提供劳务	按工程进度支付
紫光国微	同方股份有限公司及其下属企业	21.99	销售商品	按工程进度支付
紫光国微	同方股份有限公司及其下属企业	1,232.47	接受劳务	按工程进度支付
紫光国微	北京紫光通信科技集团有限公司及其下属企业	217.53	向关联方采购产品和接受劳务	按工程进度支付
紫光国微	紫光集团有限公司及其其他下属企业	3,344.31	向关联方采购产品和接受劳务	按工程进度支付

紫光国微	其他关联方	9.17	接受劳务	按工程进度支付
深南电路	中国航空技术国际控股有限公司		借款	现金
深纺织 B	昆山之奇美材料科技有限公司	7,843.22	销售商品	转账
深纺织 B	昆山之奇美材料科技有限公司	10,140.56	购买商品	转账
麦捷科技	王萨蔓	750.00	共同投资	现金
得邦照明	浙江横店影视城有限公司	71.22	购买商品	按合同约定方式
得邦照明	江西奥普照明有限公司	13,412.27	购买商品	按合同约定方式
得邦照明	东阳市横店加油站有限公司	1.29	购买商品	按合同约定方式
得邦照明	东阳市燃气有限公司	28.34	购买商品	按合同约定方式
得邦照明	英洛华科技股份有限公司	29.91	销售商品	按合同约定方式
得邦照明	浙江横店全媒体科技有限公司	3.40	接受劳务	按合同约定方式
得邦照明	横店集团东磁股份有限公司	31.00	销售商品	按合同约定方式
得邦照明	江西奥普照明有限公司	454.98	销售商品	按合同约定方式
得邦照明	南华期货股份有限公司	57.71	提供劳务	按合同约定方式
得邦照明	横店集团杭州投资有限公司	24.33	提供劳务	按合同约定方式
得邦照明	浙江横店影视城有限公司	47.88	提供劳务	按合同约定方式
得邦照明	东阳市横店禹山运动休闲有限公司	2.29	接受劳务	按合同约定方式
得邦照明	横店集团东磁股份有限公司	0.80	接受劳务	按合同约定方式
得邦照明	浙江横店禹山生态工程有限公司	149.15	接受劳务	按合同约定方式
得邦照明	东阳市横店污水处理有限公司	9.54	接受劳务	按合同约定方式
得邦照明	横店文荣医院	21.80	接受劳务	按合同约定方式
得邦照明	浙江横店进出口有限公司	137.00	租赁	按合同约定方式
得邦照明	浙江横店影视城有限公司	628.60	接受劳务	按合同约定方式
得邦照明	浙江柏品投资有限公司	38.47	提供劳务	按合同约定方式
得邦照明	横店集团东磁股份有限公司	112.84	提供劳务	按合同约定方式
得邦照明	浙江微度医疗器械有限公司	1.42	销售商品	按合同约定方式
得邦照明	杭州九里松度假酒店有限责任公司	0.29	接受劳务	按合同约定方式

万联证券

得邦照明	浙江横店进出口有限公司	18.95	购买商品	按合同约定方式
得邦照明	浙江全方音响科技有限公司	0.24	购买商品	按合同约定方式
得邦照明	普洛药业股份有限公司	40.18	销售商品	按合同约定方式
得邦照明	普洛药业股份有限公司	22.72	购买商品	按合同约定方式
得邦照明	浙商银行股份有限公司	6,136.21	提供服务	按合同约定方式
得邦照明	浙江横店建设有限公司	195.43	接受劳务	按合同约定方式
得邦照明	东阳市横店自来水有限公司	85.10	购买商品	按合同约定方式
得邦照明	东阳市横店物业管理有限公司	55.57	接受劳务	按合同约定方式
得邦照明	横店集团东磁股份有限公司	580.03	购买商品	按合同约定方式
得邦照明	浙江好乐多商贸有限公司	15.23	购买商品	按合同约定方式
清溢光电	深圳莱宝高科技股份有限公司	17.57	销售商品	
清溢光电	重庆莱宝科技有限公司	228.30	销售商品	
清溢光电	南京华日触控显示科技有限公司	2.28	销售商品	
清溢光电	成都中电熊猫显示科技有限公司	28.08	销售商品	
清溢光电	美龙翔微电子科技(深圳)有限公司	0.01	销售商品	
清溢光电	武汉华星光电技术有限公司	257.60	销售商品	
华金资本	珠海华发物业管理服务有限公司	180.05	签订合同	现金
华金资本	珠海市城市排水有限公司	2,464.91	提供服务	定期结算
华金资本	珠海市城市排水有限公司	403.58	提供服务	定期结算
赛微电子	穆林	14.53	租赁	现金
赛微电子	杨云春	22.79	租赁	现金
赛微电子	海南四季协同创新研究院有限公司	29.12	租赁	现金
赛微电子	青州锐达电子科技有限公司	20.35	购买商品	现金
三安光电	福建省中科生物股份有限公司	1.39	销售	
三安光电	安徽三首光电有限公司	0.03	采购	
三安光电	福建省中科生物股份有限公司	120.07	采购	
三安光电	福建三安集团有限公司	172.03	销售	
三安光电	福建三安集团有限公司	14.52	销售	
三安光电	Cree, Inc.	1,402.09	销售	
三安光电	安徽三首光电有限公司	1,660.50	销售	
三安光电	Cree Hong Kong Limited	461.84	销售	
三安光电	福建省中科生物股份有限公司	46.89	销售	
三安光电	荆州市弘晟光电科技有限公司	3,617.74	销售	
三安光电	福建北电新材料科技有限公司	11.42	销售	
三安光电	安徽三首光电有限公司	216.01	销售	
三安光电	福建省中科生物股份有限公司	4.09	销售	
三安光电	安徽三首光电有限公司	148.03	销售	
三安光电	福建北电新材料科技有限公司	94.84	销售	
三安光电	福建北电新材料科技有限公司	377.46	采购	
三安光电	福建北电新材料科技有限公司	46.85	销售	

万联证券

三安光电	安徽三首光电有限公司	4,109.83	销售	
三安光电	安徽三首光电有限公司	1,745.55	销售	
韦尔股份	虞仁荣	30,600.00	共同投资	现金
德赛电池	深圳市德赛工业研究院有限公司	52.67	租赁	银行转账或银行承兑汇票
德赛电池	深圳市德赛物业管理有限公司	6.68	接受服务	银行转账或银行承兑汇票
德赛电池	惠州市德赛自动化技术有限公司	1,100.52	购买商品	银行转账或银行承兑汇票
德赛电池	惠州市德赛精密部件有限公司	482.72	向关联方采购产品和接受劳务	银行转账或银行承兑汇票
德赛电池	广东德赛集团有限公司	2.59	其它流出	银行转账或银行承兑汇票
德赛电池	惠州市德赛进出口有限公司	112.18	购买商品	银行转账或银行承兑汇票
德赛电池	惠州市德赛建设监理有限公司	171.63	接受劳务	银行转账或银行承兑汇票
德赛电池	广东德赛集团有限公司	299.55	租赁	银行转账或银行承兑汇票
康强电子	宁波司麦司电子科技有限公司	332.01	购买商品	转账
卓翼科技	深圳市深创谷技术服务有限公司	41.79	向关联方采购产品和接受劳务	现金结算
卓翼科技	深圳市深创谷技术服务有限公司	14.54	向关联方销售产品和提供劳务	现金结算
卓翼科技	深圳市优鹰科技有限公司	0.52	向关联方销售产品和提供劳务	现金结算
锐明技术	深圳民太安智能科技有限公司	10.18	销售商品	每月结算
光峰科技	深圳鹏峰壹号创业投资合伙企业(有限合伙);深圳鹏峰叁号创业投资合伙企业(有限合伙)	2,750.00	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 8 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）
漫步者	2020-08-21	完成	减持	张文东	高管	425.29
漫步者	2020-08-20	完成	减持	张文东	高管	463.85
海康威视	2020-08-20	完成	减持	龚虹嘉	高管	1,727.53
木林森	2020-08-20	完成	减持	孙清焕	高管	90.00
木林森	2020-08-20	完成	减持	孙清焕	高管	600.00
金龙机电	2020-08-20	完成	减持	徐微微	个人	31.84
弘信电子	2020-08-22	完成	减持	上海金融发展投资基金(有限合伙)	公司	547.74
聚灿光电	2020-08-20	完成	减持	徐英盖	高管	52.00
卓胜微	2020-08-20	完成	减持	南通金信灏嘉投资中心(有限合伙)	公司	179.99
博敏电子	2020-08-17	完成	减持	谢建中	高管	34.68

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 4146.47 万股，成交金额 95006.01 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）
方邦股份	2020-08-21	103.04	3.00	309.12
博敏电子	2020-08-21	13.92	262.00	3,647.04
易德龙	2020-08-21	16.34	24.00	392.16
博敏电子	2020-08-21	13.92	27.00	375.84
木林森	2020-08-21	13.94	599.00	8,350.06
博敏电子	2020-08-21	13.92	27.00	375.84
海康威视	2020-08-21	37.65	6.10	229.67
立讯精密	2020-08-21	52.01	24.38	1,268.22
歌尔股份	2020-08-21	36.10	80.00	2,888.00
英唐智控	2020-08-20	5.85	500.00	2,925.00
方邦股份	2020-08-20	101.73	3.00	305.19
方邦股份	2020-08-19	102.83	4.00	411.32
紫光国微	2020-08-19	136.00	4.00	544.00
海康威视	2020-08-19	38.14	5.95	226.93
环旭电子	2020-08-19	23.00	40.00	920.00
英唐智控	2020-08-19	7.54	500.00	3,770.00
深南电路	2020-08-19	141.90	2.00	283.80
汇顶科技	2020-08-19	203.90	2.50	509.75
睿创微纳	2020-08-19	74.22	30.00	2,226.60
闻泰科技	2020-08-19	132.87	6.50	863.66

紫光国微	2020-08-18	144.37	1.40	202.12
博敏电子	2020-08-18	14.33	100.00	1,433.00
立讯精密	2020-08-18	52.72	5.60	295.23
京东方B	2020-08-18	3.08	3.54	10.90
智动力	2020-08-18	19.99	22.36	446.98
木林森	2020-08-18	15.27	600.00	9,162.00
鹏鼎控股	2020-08-18	45.88	89.96	4,127.36
鹏鼎控股	2020-08-18	45.88	89.96	4,127.36
鹏鼎控股	2020-08-18	45.88	89.96	4,127.36
睿创微纳	2020-08-18	82.77	54.42	4,504.34
福光股份	2020-08-18	42.12	33.19	1,398.07
闻泰科技	2020-08-18	136.88	2.60	355.89
睿创微纳	2020-08-17	82.59	10.00	825.90
睿创微纳	2020-08-17	82.59	5.00	412.95
福光股份	2020-08-17	42.40	40.00	1,696.00
方邦股份	2020-08-17	107.17	4.00	428.68
国科微	2020-08-17	53.83	33.63	1,810.22
富满电子	2020-08-17	44.19	16.00	707.04
富满电子	2020-08-17	44.68	16.00	714.88
鹏鼎控股	2020-08-17	45.88	21.80	1,000.00
鹏鼎控股	2020-08-17	45.88	128.00	5,872.64
鹏鼎控股	2020-08-17	45.88	128.00	5,872.64
鹏鼎控股	2020-08-17	45.88	128.00	5,872.64
木林森	2020-08-17	15.76	90.00	1,418.40
歌尔股份	2020-08-17	41.20	6.00	247.20
睿创微纳	2020-08-17	82.59	70.00	5,781.30
TCL科技	2020-08-17	6.45	206.62	1,332.71
易德龙	2020-08-21	16.34	24.00	392.16

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38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（%）
龙腾光电	2020-08-17	26,936.78	333,333.34	23.71%
奥海科技	2020-08-17	4,520.00	18,080.00	0.87%
海能实业	2020-08-17	1,800.00	12,732.00	0.98%
芯原股份-U	2020-08-18	4,274.54	48,319.29	70.24%
南亚新材	2020-08-18	4,865.45	23,440.00	1.64%
格林达	2020-08-19	2,545.39	10,181.55	26.76%
中颖电子	2020-08-20	25.54	27,944.04	8.96%

神工股份	2020-08-21	158.75	16,000.00	11.50%
N安克	2020-08-24	3,558.16	40,642.72	15.65%
N杰美特	2020-08-24	3,035.03	12,800.00	64.51%
得润电子	2020-08-25	410.80	47,348.56	68.32%
华润微	2020-08-27	1,190.78	121,592.52	41.49%
韦尔股份	2020-08-31	60,655.41	86,357.66	27.58%
*ST奋达	2020-09-07	2,983.52	182,466.76	56.22%
维科技术	2020-09-07	11,264.79	42,092.01	39.15%
广东骏亚	2020-09-10	2,015.76	22,495.30	33.08%
弘信电子	2020-09-10	3,928.49	34,173.72	0.73%
经纬辉开	2020-09-10	7,275.00	46,475.66	55.07%
广东骏亚	2020-09-14	14,512.50	22,495.30	6.65%
森霸传感	2020-09-14	8,198.55	12,000.00	13.20%
五方光电	2020-09-17	10,036.66	24,192.00	35.08%
宇瞳光学	2020-09-21	5,795.49	21,011.91	1.12%
阿石创	2020-09-28	7,934.14	14,112.00	16.67%
传音控股	2020-09-30	31,320.86	80,000.00	27.97%
彩虹股份	2020-10-13	118,694.36	358,838.97	7.96%
晶丰明源	2020-10-14	45.00	6,160.00	54.82%
聚灿光电	2020-10-16	14,334.00	26,026.80	0.55%
东尼电子	2020-10-16	1,415.93	21,292.52	3.54%
佳禾智能	2020-10-19	3,520.00	26,668.80	5.16%
精研科技	2020-10-19	4,045.81	11,534.73	15.10%
沪硅产业-U	2020-10-20	2,780.31	248,026.00	23.71%
光弘科技	2020-10-27	12,910.35	77,462.11	0.87%
杰普特	2020-11-02	2,584.01	9,236.86	0.98%
闻泰科技	2020-11-02	9,906.81	124,493.77	70.24%
长阳科技	2020-11-06	15,490.82	28,256.86	1.64%
景旺电子	2020-11-09	470.40	85,141.59	26.76%
科恒股份	2020-11-09	751.27	21,214.47	8.96%
飞荣达	2020-11-12	2,614.65	50,657.73	11.50%
经纬辉开	2020-11-16	7,015.97	46,475.66	15.65%

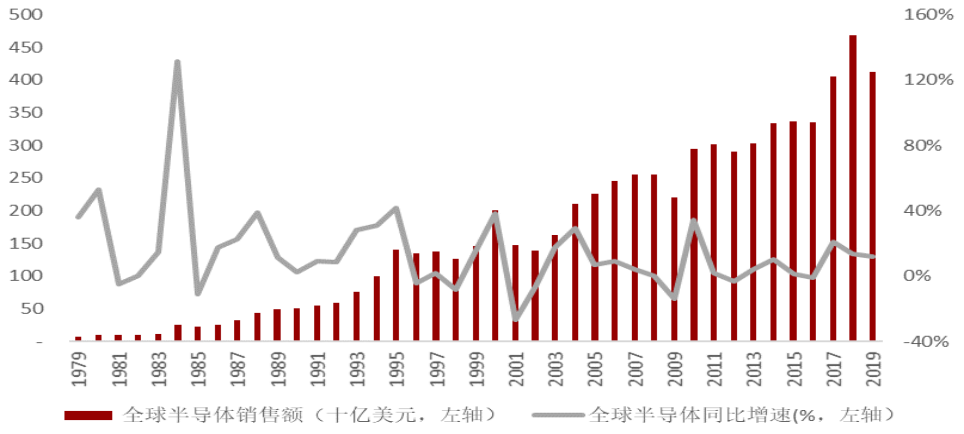
资料来源：Wind、万联证券研究所

4、投资观点

上周电子指数下跌1.37%，跑输沪深300指数1.68个百分点，从子行业来看，二级子行业大部分下跌，跌幅最大的是电子制造II(申万)，跌幅为0.18%。半导体方面，杭州三个集成电路相关项目时间确定，高端DSP芯片有望实现国产化；消费电子方面，上半年消费电子产业链形势大好，相关企业利润快速增长，龙头蓝思科技净利润19亿元。

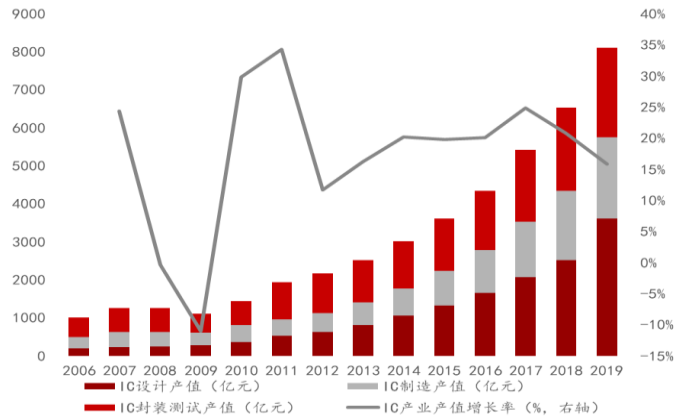
5、数据跟踪

图表11：全球半导体销售额



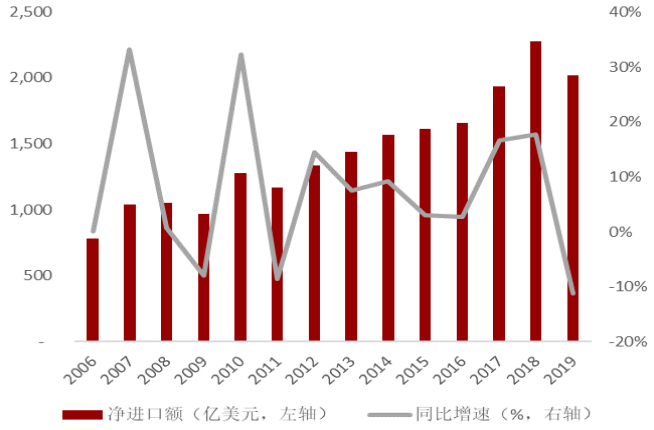
资料来源：SIA、万联证券研究所

图表12：中国集成电路产值



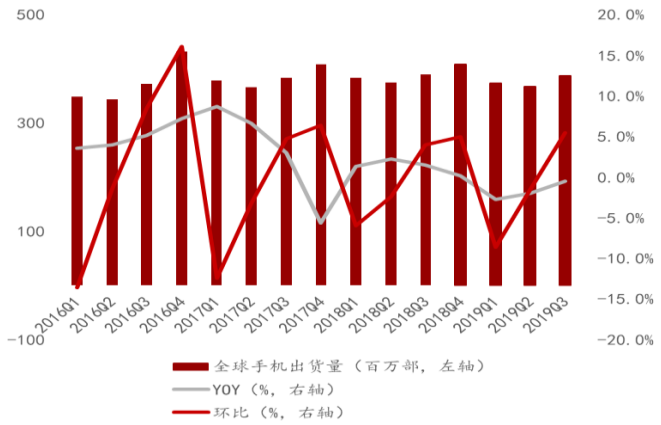
资料来源：CSIA、万联证券研究所

图表13：中国集成电路净进口额



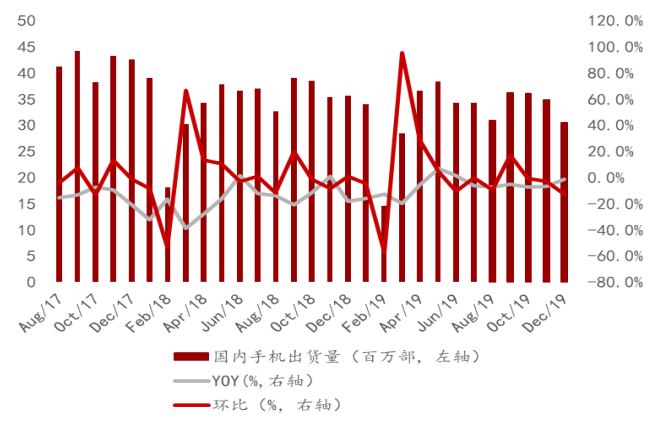
资料来源：CSIA、万联证券研究所

图表14：全球手机出货量



资料来源：Gartner、万联证券研究所

图表15：国内手机出货量



资料来源：中国信通院、万联证券研究所

风险提示：技术研发跟不上预期的风险；同行业竞争加剧的风险；产能扩张不及预期的风险。

电子行业重点上市公司估值情况一览表

（数据截止日期：2020年08月24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
		19A	20E	21E	最新		19A	20E	21E	最新	
300053	欧比特	-0.34	0.19	0.26	4.19	11.78	-36.85	61.7	44.5	2.81	增持
600552	凯盛科技	0.13	0.19	0.23	3.27	6.70	51.54	29.2	24.0	1.87	买入
600363	联创光电	0.44	0.71	1.20	5.95	16.60	37.73	31.1	19.2	11.4	增持
002902	铭普光磁	0.18	0.96	1.77	5.05	20.20	157.32	30.0	16.0	3.97	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