光韵达与华力达成战略合作，推进半导体事业发展

——电子行业周观点报告

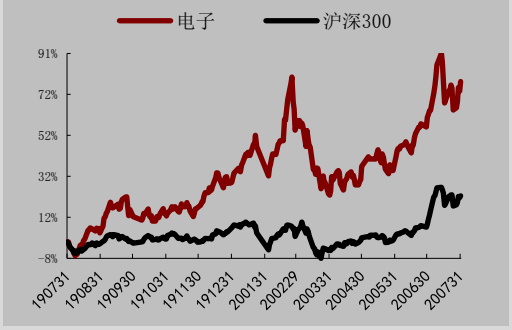
强于大市（维持）

日期：2020 年 08 月 02 日

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 07 月 31 日

行业核心观点：

上周电子指数上涨 8.43%，跑赢沪深 300 指数 4.22 个百分点，电子行业中电子制造Ⅱ(申万)和电子系统组装(申万)涨幅最大，分别上涨 11.10%和 12.90%。半导体方面，光韵达和上海华力战略合作，拓展半导体事业，凯美特稀有气体项目获许可，有望实现电子特种稀有气体“中国造”；消费电子方面，集成 Pixelworks 第五代视觉处理器和软件的腾讯黑鲨游戏手机 3S 发布，打造最强电竞屏，有望推进游戏手机发展。**建议投资者关注电子核心元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：

- **光韵达子公司与上海华力战略合作，凯美特稀有气体项目获许可：**光韵达作为国内领先的激光智能制造解决方案与服务提供商，和国内领先的集成电路芯片制造企业上海华力合作，有望推进半导体事业的发展和进步；凯美特气作为食品级液体二氧化碳的龙头企业，其公司的特种稀有气体项目获许可，有望打破国外公司的垄断。
- **腾讯黑鲨 3S 手机正式发布，打造最强电竞屏：**腾讯黑鲨手机联合美国顶级图像显示芯片厂家，推出 3S 游戏手机，该手机配备着 Pixelworks 的全套独特显示处理功能，增加游戏视频的质量，色彩和流畅度，给予玩家更好的体验感，未来或将进一步推进游戏手机的发展。
- **行业估值高于十年平均，上周关注度有所回调：**上周日均交易额为 1150.87 亿元，交易活跃度有所回调。估值上看，SW 电子行业 PE（TTM）已从 2018 年低点 23.17 倍反弹至 60.36 倍，高于行业估值十年平均水平 15.59%，距 4G 时代行业估值顶峰还有 45.97%的上行空间。
- **上周电子板块总体表现强劲：**249 只个股中，232 只个股上涨，15 只个股下跌，2 只个股持平。上涨股票数占比 93.17%。
- **投资建议：以电子核心器件和材料的生产研发为主的优质标的。重点推荐**宇航电子卫星大数据代表企业**欧比特；**新材料与光电显示企业**凯盛科技；**LED 代表企业**联创光电；**光磁通信元器件企业**铭普光磁**
- **风险因素：**技术创新速度不及预期的风险；竞争产品快速推出的风险；新型功能未达预期效果的风险

相关研究

万联证券研究所 20200728_公司首次覆盖_AAA_欧比特（300053）首次覆盖报告

万联证券研究所 20200727_行业周观点_AAA_电子行业周观点（7.19-7.26）

万联证券研究所 20200720_电子行业周观点_AAA_紫光国微提供安全芯片解决方案，增强工业互联网信息安全（7.13-7.17）

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： 徐益彬
电话：075583220315
邮箱：xuyb@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.....4
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.....9
3.3 大宗交易.....10
3.4 限售解禁.....12
4、投资观点.....13
5、数据跟踪.....13

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 2018-11-16 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.....12
图表 11：全球半导体销售额.....13
图表 12：中国集成电路产值.....14
图表 13：中国集成电路净进口额.....14
图表 14：全球手机出货量.....14
图表 15：国内手机出货量.....14

万联证券

1、行业动态

1.1 半导体板块

（1）光韵达子公司与上海华力战略合作，拓展半导体事业

7月28日，深圳光韵达光电科技股份有限公司（以下简称“光韵达”）发布公告，旗下全资子公司深圳光韵达宏芯半导体科技有限公司（以下简称“光韵达宏芯”）于近日与南京初芯集成电路有限公司（以下简称“南京初芯”）、上海华力集成电路制造有限公司（以下简称“上海华力”）签署了《战略合作框架协议》，各方将建立长期战略合作关系，在eSRAM-SDM等相关集成电路芯片的研发和生产、销售领域展开深度合作。

看法：光韵达是国内领先的激光智能制造解决方案与服务提供商，在全国建立了三十多个激光加工站，有着较强的客户群；旗下的全资子公司南京初芯主要开发产品为手机OLED屏幕所用的高速缓存芯片(eSRAM -SDM)。而合作方上海华力作为行业内领先的集成电路芯片制造企业且拥有着中国第一条12英寸全自动集成电路芯片制造生产线，且存储芯片的制造工艺处于国际先进水平。如今随着5G技术的快速推进，市场对于激光应用服务的需求越来越大，精度和性能要求越来越高。三家公司分别负责对外销售，产品研发和产品生产。三家公司各司其职，各自发挥各自的长处，使芯片从研发到生产，再到销售整个生产销售链逐渐完整，保障了芯片生产的产能，有助于公司半导体业务的发展，也将为公司未来发展带了积极的影响。

新闻来源：光韵达、全球半导体观察

（2）凯美特稀有气体项目获许可，有望实现电子特种稀有气体“中国造”

7月30日，湖南凯美特气体股份有限公司（以下简称“凯美特气”）发布公告称，公司控股子公司岳阳凯美特电子特种稀有气体有限公司（以下简称“凯美特电子特种气体公司”）已取得《危险化学品经营许可证》和《安全生产许可证》。公告显示，凯美特电子特种气体公司电子特种稀有气体项目计划总投资19,739万元人民币（一期），新建12套电子特种稀有气体生产及辅助装置，项目建设期三年，生产达到预估销售量时，年均销售收入为12,959万元（含税），年平均利润总额7,339万元。目前，电子特种稀有气体项目已生产出的合格产品包括99.99996%二氧化碳等稀有气体、氯化氢基准分子激光混配气、氟基准分子激光混配气、动态激光混配气。

看法：凯美特气是食品级液体二氧化碳的龙头企业。旗下子公司凯美特电子特种稀有气体公司主要生产特种稀有气体。随着国内半导体、液晶面板、光伏等行业的需求挺升对国内电子特气的需求保持的高增速。同时下游集成电路等行业的技术迭代速度加快，客户对特种气体种类的需求增加，对企业的配套产品开发能力的要求增加；并且因为电子气体对半导体其他的性能影响巨大，因此对特气的纯度和精度要求较高。公司对特气研发生产项目投入人力物力财力，积极研发特种气体，已小有成效，未来有望推进公司发展和国外公司在这一领域伤的垄断，推动国内特种稀有气体市场的进步。

新闻来源：全球半导体观察

1.2 消费电子板块

（1）腾讯黑鲨游戏手机3S正式发布，打造最强电竞屏

2020年7月31日，提供节能视觉处理解决方案的企业 Pixelworks，Inc.，携手尖端游戏技术公司黑鲨科技共同宣布，全新的腾讯黑鲨游戏手机3S集成了Pixelworks第五代视觉处理器和软件。在硬件方面，新机配备了一块刷新率高达120Hz、触控采样率高达270Hz的三星AMOLED屏幕，同时采用了高通骁龙865+LPDDR5+UFS 3.1的旗舰级性能铁三角组合以及支持65W极速闪充的串充并放充电系统。在软件方面，全新的JOYUI 12操作系统带来了极富创新的体感操控功能，与屏幕压感、语音操控组成了全新的多维操控2.0体系。在游戏辅助功能上，黑鲨科技一直坚持创新，为广大手游玩家带来了畅玩投屏、游戏宏、正面光效以及狩猎模式等贴心功能。售价方面，腾讯黑鲨游戏手机3S共有两种颜色以及两种存储版本，分别是天云黑与水晶蓝，12GB+128G版本售价3999元，12GB+256G版本4299元，12GB+512GB版本4799元。

看法： Pixelworks，Inc是美国顶级的图像显示芯片厂家，而腾讯游戏和黑鲨合作研发的游戏手机本身便是一款为了游戏而研发的手机，有着操作方便，运行流畅，超长待机等优点，能够给予玩家更好的游戏体验。在新发布的3S手机上，还配备了Pixelworks的全套独特显示处理功能，使得刷新率可达120Hz从而消除意外抖动和模糊，并且支持双通道MIPI和全时HDR模式提升游戏和视频的质量，细节和色阶；同时自动自适应显示和绝对色彩准确性保证了游戏和视频画面的清晰度和准确性。这些新的功能都能让游戏玩家对游戏有着更好的享受和体验。在如今越来越多的人喜欢和热爱游戏，如何在硬件和软件上满足玩家的游戏体验便是很多游戏手机的发展方向。而黑鲨3S手机在很大程度上暂时满足了手游玩家的需求，未来或能够进一步发展。

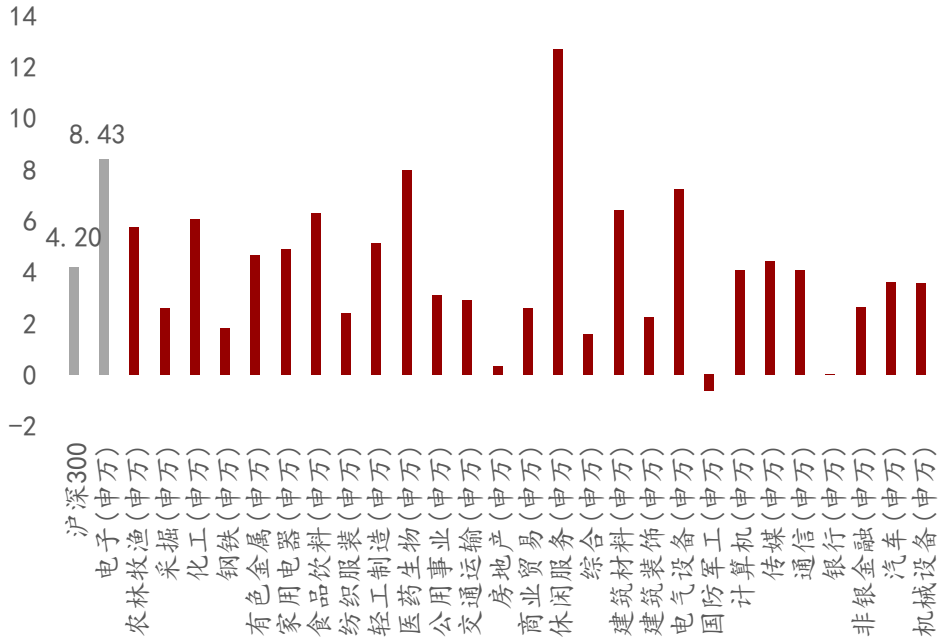
新闻来源：全球TMT，中国财经时报

2、电子板块周行情回顾

2.1 电子板块周涨跌情况

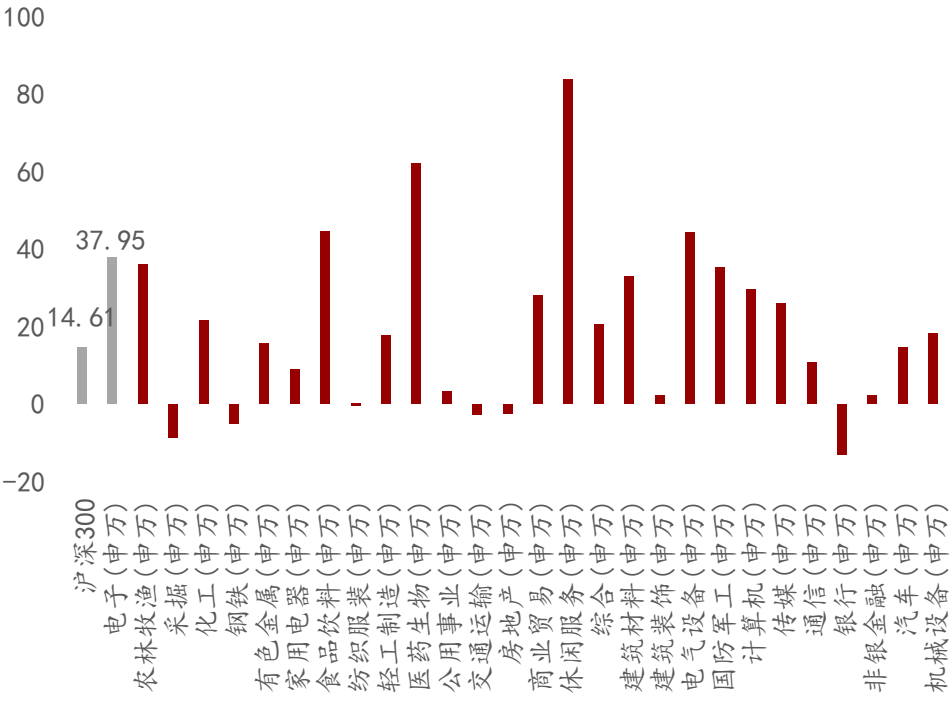
上周电子指数（申万一级）上涨，涨幅为8.43%，在申万28个行业中排第2位，跑赢沪深300指数4.22个百分点。2020年以来上涨37.95%，跑赢沪深300指数23.34个百分点，排名行业第5位。

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，二级子行业全部上涨，涨幅最大的是电子制造II（申万），涨幅为11.10%。三级子行业全部上涨，涨幅最大的是电子系统组装（申万），涨幅为12.90%。

图表3：申万电子各子行业涨跌幅

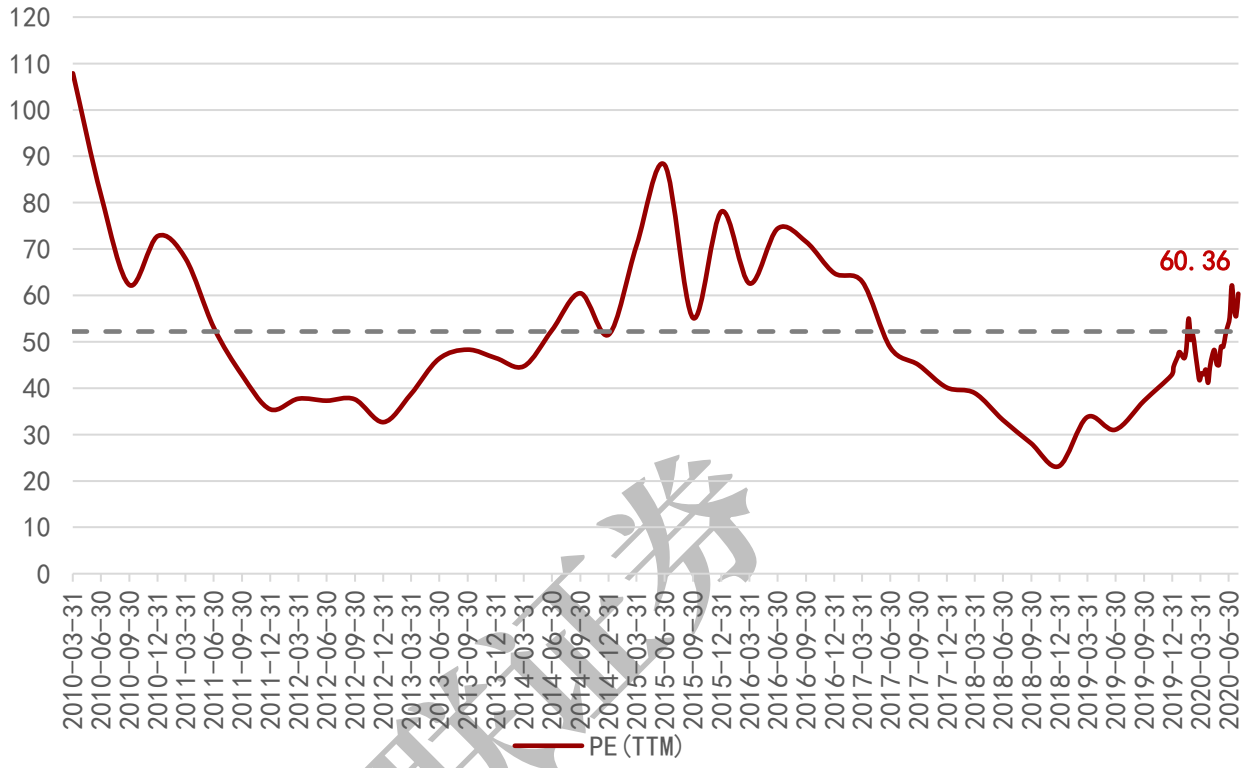
	代码	简称	周涨跌幅（%）	年涨跌幅（%）
二级	801081.SI	半导体(申万)	7.47	65.78
	801082.SI	其他电子Ⅱ(申万)	4.92	38.29
	801083.SI	元件Ⅱ(申万)	7.96	31.50
	801084.SI	光学光电子(申万)	6.54	14.44
	801085.SI	电子制造Ⅱ(申万)	11.10	43.34
三级	850811.SI	集成电路(申万)	6.70	62.27
	850812.SI	分立器件(申万)	8.81	45.03
	850813.SI	半导体材料(申万)	11.95	111.29
	850822.SI	印制电路板(申万)	6.39	24.13
	850823.SI	被动元件(申万)	10.68	45.83
	850831.SI	显示器件Ⅲ(申万)	4.46	11.69
	850832.SI	LED(申万)	11.47	21.56
	850833.SI	光学元件(申万)	6.95	13.75
	850841.SI	其他电子Ⅲ(申万)	4.92	38.29
	850851.SI	电子系统组装(申万)	12.90	25.03
	850852.SI	电子零部件制造(申万)	10.10	56.66

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60.36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建设渐行渐近，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）



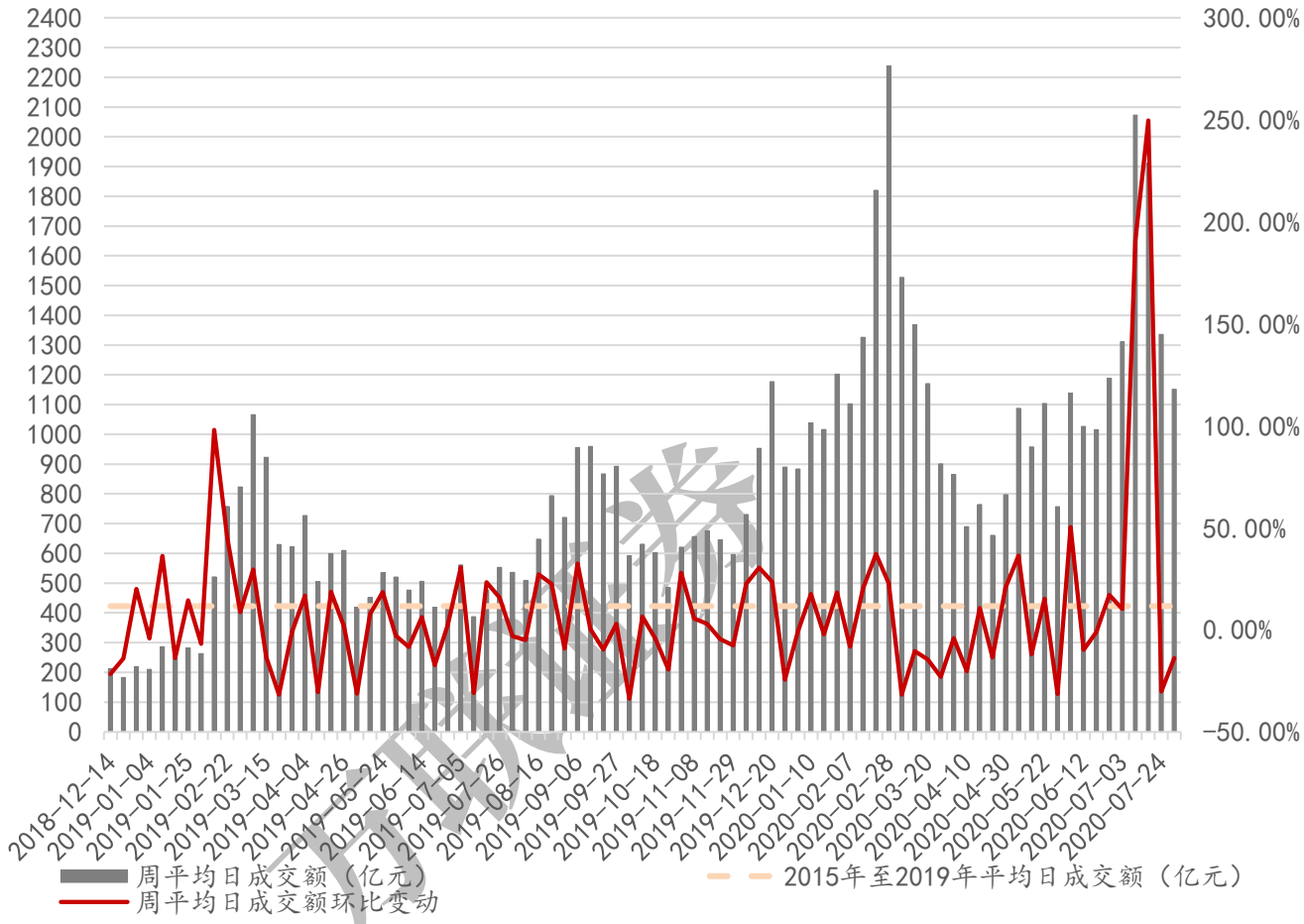
资料来源：Wind、万联证券研究所

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 6865.37 亿元，平均每日成交 1150.87 亿元，环比下降 13.84%。

图表5：申万电子板块周成交额情况（从2018-12-14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29.96%。从个股来看，上周申万电子行业249只个股中上涨232只，下跌15只，持平2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
000733.SZ	振华科技	29.96	被动元件
002241.SZ	歌尔股份	29.59	电子系统组装
300327.SZ	中颖电子	28.13	集成电路
300323.SZ	华灿光电	26.49	LED
300120.SZ	经纬辉开	25.67	显示器件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
300516.SZ	久之洋	-6.63	其他电子III
300458.SZ	全志科技	-5.75	集成电路
300227.SZ	光韵达	-5.43	电子零部件制造
603633.SH	徕木股份	-2.61	电子零部件制造

600203.SH	福日电子	-2.49	电子零部件制造

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 4 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
惠伦晶体	正奇(上海)股权投资管理有限公司	13000.00	认购	现金
惠伦晶体	安徽正奇融资租赁有限公司		融资租赁	现金
和而泰	任子行网络技术股份有限公司	1,000.00	共同投资	现金
火炬电子	吴俊苗;陈世宗;周焕椿	164.44	认购	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 27 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）
水晶光电	2020-07-28	完成	减持	浙江水晶光电科技股份有限公司-第四期员工持股计划	公司	553.1532
新亚制程	2020-07-28	完成	减持	许家文	个人	326.0000
新亚制程	2020-07-28	完成	减持	深圳市新力达电子集团有限公司	公司	25.0000
新亚制程	2020-07-28	完成	减持	深圳市新力达电子集团有限公司	公司	80.0000
新亚制程	2020-07-28	完成	减持	深圳市新力达电子集团有限公司	公司	287.0000
新亚制程	2020-07-28	完成	减持	深圳市新力达电子集团有限公司	公司	100.0000
鹏鼎控股	2020-08-01	完成	减持	宁波梅山保税港区兼善投资管理有限公司-宁波梅山保税港区兼善鹏诚股权投资合伙企业(有限合伙)	公司	1,685.1088
鹏鼎控股	2020-08-01	完成	减持	兼善投资有限公司	公司	400.0000
晓程科技	2020-07-27	完成	减持	程毅	高管	88.6300

金运激光	2020-07-29	完成	增持	王立军	个人	172.1146
金运激光	2020-07-29	完成	增持	海坤控股集团有限公司	公司	168.2002
金运激光	2020-07-29	完成	增持	常州炬仁光电系统集成有限公司	公司	177.3478
金运激光	2020-07-29	完成	增持	北京汇宝金源投资管理中心(有限合伙)	公司	192.2000
金运激光	2020-07-29	完成	减持	王立军	个人	58.8700
金运激光	2020-07-29	完成	减持	海坤控股集团有限公司	公司	15.2300
金运激光	2020-07-29	完成	增持	常州太平集团有限公司	公司	1.0800
金运激光	2020-07-29	完成	减持	北京汇宝金源投资管理中心(有限合伙)	公司	3.8500
金运激光	2020-07-29	完成	增持	常州太平集团有限公司	公司	6.4200
南大光电	2020-07-29	完成	减持	陈化冰	高管	7.0000
太龙照明	2020-07-27	完成	减持	兰小华	高管	13.0600
国科微	2020-07-30	完成	增持	陈岗	个人	0.0200
国科微	2020-07-30	完成	减持	陈岗	个人	54.5000
国科微	2020-07-30	完成	增持	陈岗	个人	0.0500
电连技术	2020-07-27	完成	减持	任俊江	高管	66.0100
卓胜微	2020-07-30	完成	减持	IPV Capital I HK Limited	公司	206.8957
卓胜微	2020-07-29	完成	减持	宁波联利中芯投资管理合伙企业(有限合伙)	公司	17.4400
卓胜微	2020-07-29	完成	减持	宁波联利中芯投资管理合伙企业(有限合伙)	公司	6.9218
卓胜微	2020-07-29	完成	减持	宁波联利中芯投资管理合伙企业(有限合伙)	公司	29.5100
卓胜微	2020-07-29	完成	减持	宁波联利中芯投资管理合伙企业(有限合伙)	公司	28.2900
依顿电子	2020-07-31	完成	减持	依顿投资有限公司	公司	597.2000
易德龙	2020-07-30	完成	减持	王明	个人	160.0000
华体科技	2020-07-31	完成	减持	汪小宇	高管	5.6920
沃格光电	2020-07-28	完成	减持	康志华	高管	10.0000
春秋电子	2020-08-01	完成	减持	上海瑞司红投资管理有限公司-海宁春秋投资合伙企业(有限合伙)	公司	70.9600

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 8740.93 万股，成交金额 261518.80 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）

TCL 科技	2020-07-31	6.16	518.00	3,190.88
瑞丰光电	2020-07-31	9.36	630.00	5,896.80
沪硅产业-U	2020-07-31	51.30	7.00	359.10
精研科技	2020-07-31	80.64	29.45	2,374.85
卓胜微	2020-07-31	386.21	1.55	598.63
卓胜微	2020-07-31	386.21	0.52	200.83
卓胜微	2020-07-31	386.21	0.52	200.83
闻泰科技	2020-07-31	135.16	128.23	17,331.57
海康威视	2020-07-31	37.29	60.45	2,254.18
依顿电子	2020-07-31	9.15	155.00	1,418.25
依顿电子	2020-07-31	9.15	21.90	200.39
雅克科技	2020-07-31	60.53	3.50	211.86
依顿电子	2020-07-31	9.15	21.90	200.39
兆易创新	2020-07-31	231.50	2.50	578.75
澜起科技	2020-07-31	80.75	46.89	3,786.64
安集科技	2020-07-31	430.38	21.00	9,037.98
安集科技	2020-07-31	355.07	8.00	2,840.56
安集科技	2020-07-31	355.07	4.00	1,420.28
京东方 A	2020-07-31	4.59	392.00	1,799.28
闻泰科技	2020-07-31	135.16	3.00	405.48
鹏鼎控股	2020-07-30	45.80	5.00	229.00
安集科技	2020-07-30	384.34	20.00	7,686.80
鹏鼎控股	2020-07-30	45.80	22.50	1,030.50
鹏鼎控股	2020-07-30	45.80	6.50	297.70
联合光电	2020-07-30	16.80	12.00	201.60
鹏鼎控股	2020-07-30	45.80	8.20	375.56
华工科技	2020-07-30	22.34	13.77	307.51
维信诺	2020-07-30	16.00	312.50	5,000.00
维信诺	2020-07-30	16.00	312.50	5,000.00
深南电路	2020-07-30	152.61	7.10	1,083.53
鹏鼎控股	2020-07-30	45.80	1,649.91	75,565.82
瑞丰光电	2020-07-29	9.21	330.00	3,039.30
瑞丰光电	2020-07-29	9.21	70.00	644.70
圣邦股份	2020-07-29	346.10	1.28	443.01
三安光电	2020-07-29	23.34	24.00	560.16
依顿电子	2020-07-29	9.05	442.00	4,000.10
卓胜微	2020-07-29	382.46	20.00	7,649.20
依顿电子	2020-07-29	9.05	55.20	499.56
海康威视	2020-07-29	36.72	272.33	9,999.96
雅克科技	2020-07-29	61.01	3.50	213.54
安集科技	2020-07-29	382.16	35.00	13,375.60
歌尔股份	2020-07-29	35.30	16.80	593.04
海康威视	2020-07-29	36.72	272.00	9,987.84
瑞丰光电	2020-07-29	9.21	900.00	8,289.00
立讯精密	2020-07-28	50.05	6.00	300.30

万联证券

金龙机电	2020-07-28	3.85	1,540.00	5,929.00
安集科技	2020-07-28	335.85	30.00	10,075.50
华润微	2020-07-28	49.18	6.60	324.59
精研科技	2020-07-28	77.87	20.00	1,557.40
英唐智控	2020-07-28	6.96	70.00	487.20
精研科技	2020-07-27	77.32	25.80	1,994.86
卓胜微	2020-07-27	364.05	10.00	3,640.50
远望谷	2020-07-27	7.42	51.39	381.31
卓胜微	2020-07-27	364.05	9.49	3,454.83
北方华创	2020-07-27	177.21	4.00	708.84
卓胜微	2020-07-27	364.05	31.58	11,496.72
立讯精密	2020-07-27	52.68	39.30	2,070.32
立讯精密	2020-07-27	54.82	6.27	343.72
卓胜微	2020-07-27	364.05	3.00	1,092.15
卓胜微	2020-07-27	364.05	20.00	7,281.00

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 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（%）
领益智造	2020-07-27	1,856.40	714,309.94	0.26%
协创数据	2020-07-27	5,163.94	20,655.78	25.00%
英飞特	2020-07-29	126.82	19,793.18	0.64%
力鼎光电	2020-07-30	4,100.00	40,550.00	10.11%
飞荣达	2020-07-30	21.50	50,657.73	0.04%
徕木股份	2020-07-30	6,010.97	26,350.12	22.81%
光韵达	2020-07-31	4,953.14	44,999.04	11.01%
电连技术	2020-07-31	6,778.48	28,080.00	24.14%
智动力	2020-08-04	4,558.30	20,446.40	22.29%
春秋电子	2020-08-06	240.01	38,515.40	0.62%
兆易创新	2020-08-07	1,813.86	47,078.07	3.85%
晶晨股份	2020-08-10	17,197.29	41,112.00	41.83%
联合光电	2020-08-11	12,326.11	22,295.21	55.29%
安洁科技	2020-08-14	726.82	63,420.21	1.15%
海能实业	2020-08-17	1,800.00	12,732.00	14.14%
神工股份	2020-08-21	158.75	16,000.00	0.99%
得润电子	2020-08-25	1,459.25	47,348.56	3.08%
华润微	2020-08-27	1,190.78	121,592.52	0.98%
韦尔股份	2020-08-31	60,655.41	86,357.66	70.24%
*ST 奋达	2020-09-07	2,983.52	182,466.76	1.64%

万联证券

维科技术	2020-09-07	11,264.79	42,092.01	26.76%
广东骏亚	2020-09-10	2,015.76	22,495.30	8.96%
弘信电子	2020-09-10	3,928.49	34,173.72	11.50%
经纬辉开	2020-09-10	7,275.00	46,475.66	15.65%
广东骏亚	2020-09-14	14,512.50	22,495.30	64.51%
森霸传感	2020-09-14	8,198.55	12,000.00	68.32%
五方光电	2020-09-17	10,036.66	24,192.00	41.49%
宇瞳光学	2020-09-21	5,795.49	21,011.91	27.58%
阿石创	2020-09-28	7,934.14	14,112.00	56.22%
传音控股	2020-09-30	31,320.86	80,000.00	39.15%
彩虹股份	2020-10-13	118,694.36	358,838.97	33.08%
晶丰明源	2020-10-14	45.00	6,160.00	0.73%
东尼电子	2020-10-16	1,415.93	21,292.52	6.65%
聚灿光电	2020-10-16	14,334.00	26,026.80	55.07%
佳禾智能	2020-10-19	3,520.00	26,668.80	13.20%
精研科技	2020-10-19	4,045.81	11,534.73	35.08%
沪硅产业-U	2020-10-20	2,780.31	248,026.00	1.12%
光弘科技	2020-10-27	12,910.35	77,462.11	16.67%

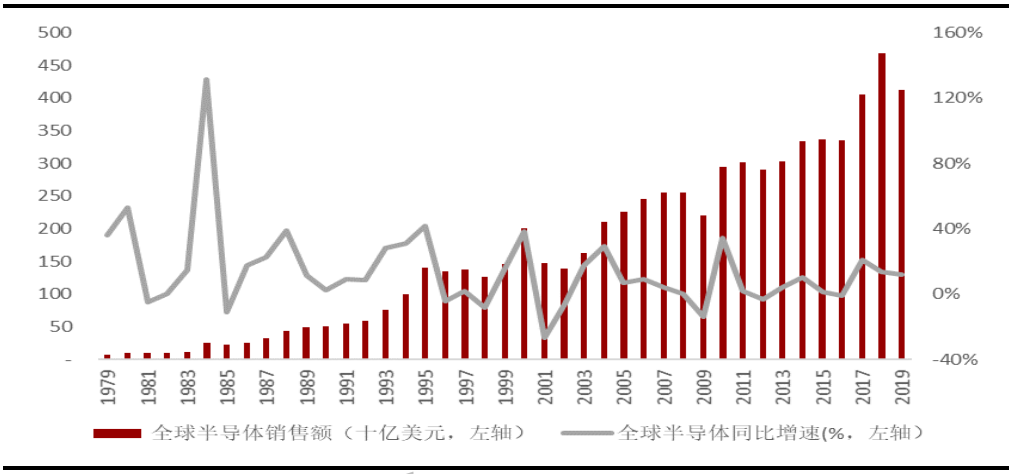
资料来源：Wind、万联证券研究所

4、投资观点

上周电子指数上涨8.43%,跑赢沪深300指数4.22个百分点,子行业中电子制造II(申万)和电子系统组装(申万)涨幅最大，分别上涨11.10%和12.90%。半导体方面，光韵达子公司和上海华力战略合作，望拓展半导体事业，凯美特稀有气体项目或许可，有望实现电子特种稀有气体“中国造”，具有重大战略意义；消费电子方面，集成了Pixelworks第五代视觉处理器和软件的腾讯黑鲨游戏手机3S正式发布，打造最强电竞屏，有望进一步推进游戏手机发展。

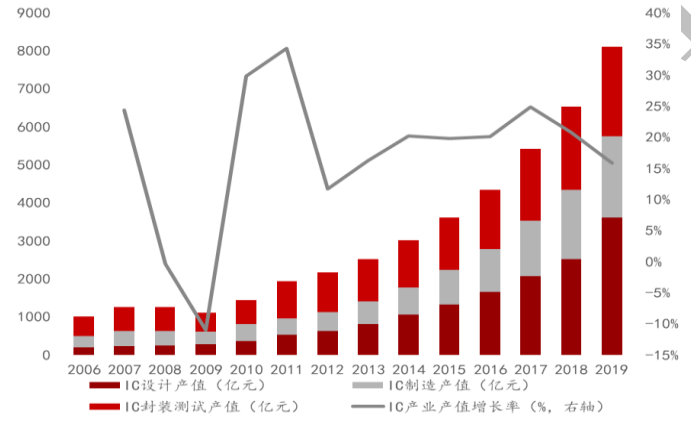
5、数据跟踪

图表11：全球半导体销售额



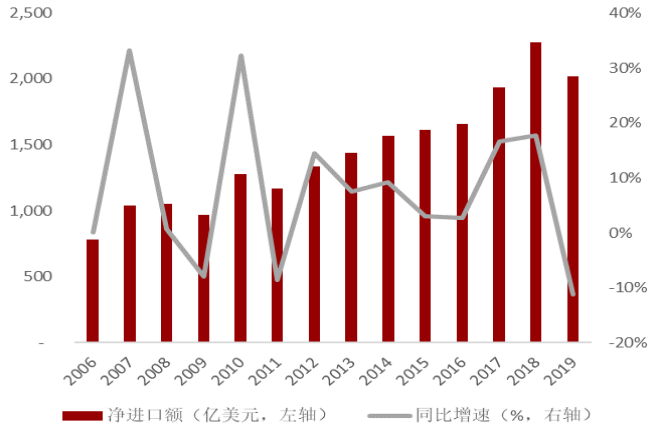
资料来源：SIA、万联证券研究所

图表12：中国集成电路产值



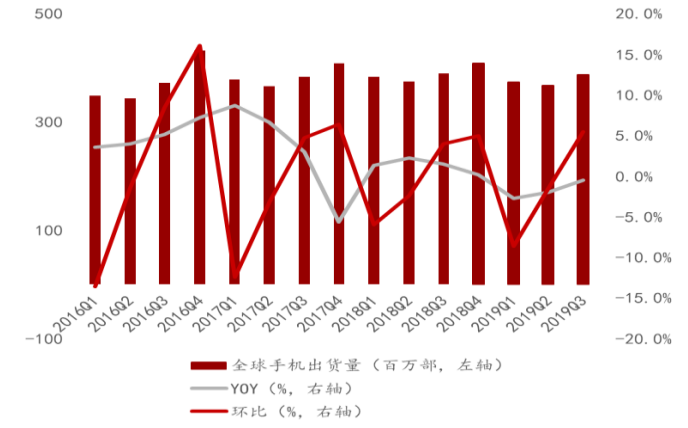
资料来源：CSIA、万联证券研究所

图表13：中国集成电路净进口额



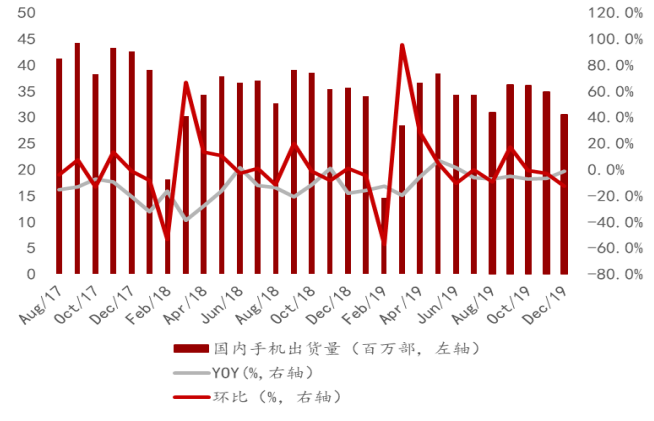
资料来源：CSIA、万联证券研究所

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：技术创新速度不及预期的风险；竞争产品推出的风险；新型功能未达预期效果的风险

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07月31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