万联证券 WANLIAN SECURITIES

重庆万州首颗 3D 感测 VCSEL 芯片下线，国产化替代成效显著

——电子行业周观点（7.6-7.10）

强于大市（维持）

日期：2020 年 07 月 13 日

行业核心观点：

上周电子指数上涨 12.65%，跑赢沪深 300 指数 5.1 个百分点，子行业中半导体（申万）和其他电子（申万）涨幅最大，分别上涨 19.34%和 13.29%。半导体方面，重庆万州首颗拥有自主知识产权的 3D 感测 VCSEL 芯片在威科赛乐公司正式下线，成功打破了欧美企业核心技术垄断，深圳金泰克重磅推出国产化内存-“骁帅”，采用合肥长鑫存储新一代颗粒，引用真正的国内芯片；消费电子方面，高通日前推出了 4100+可穿戴设备平台和骁龙 4100 可穿戴设备平台，全新平台面向下一代联网智能手表，并基于超低功耗混合架构设计。

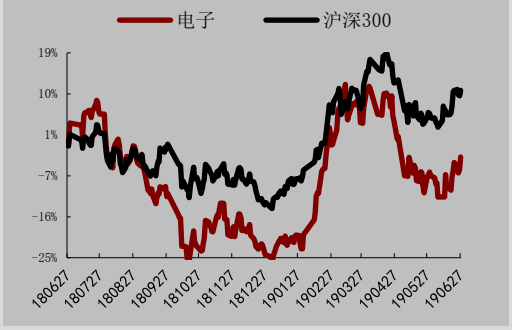
投资要点：

- **重庆万州首颗 3D 感测 VCSEL 芯片正式下线：**重庆万州首颗拥有自主知识产权的 3D 感测 VCSEL 芯片在威科赛乐公司正式下线，成功打破了欧美企业核心技术垄断，预计下半年进行小批量投产；深圳金泰克推出骁帅系列内存，采用合肥长鑫存储新一代颗粒，引用真正的国内芯片，首批发布 DDR4-8GB-2666MHz，内存的带宽达到了 25.51GB/s，延迟测试为 24.9ns，减少系统延迟，增强系统顺畅体验，同时通过了多个平台的兼容性测试，稳定耐用。

- **混合架构是趋势，中国是可穿戴业务第一大市场：**高通日前推出了 4100+可穿戴设备平台和骁龙 4100 可穿戴设备平台，全新平台面向下一代联网智能手表，并基于超低功耗混合架构设计。小天才和出门问问成为首批搭载该平台的两家客户。该平台还支持 LTE Cat 4（及 Cat 3、Cat 1）连接，并与中国联通(5.190，-0.17，-3.17%)等运营商合作，从而支持 eSIM。这将给用户带来更多诸如语音助手，流媒体播放，消息首发以及地图导航等功能体验。

- **风险因素：**国产化替代进度不及预期的风险；国产化半导体研发速度和产品转换效率缓慢的风险

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 10 日

相关研究

万联证券研究所 20200629_行业周观点_AAA_电子行业周观点（6.29-7.3）

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.....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.....6
2.5 个股周涨跌情况.....7
3、电子板块公司情况和重要动态（公告）.....8
3.1 关联交易.....8
3.2 股东增减持.....8
3.3 大宗交易.....11
3.4 限售解禁.....13
4、投资观点.....13
5、数据跟踪.....14

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.....5
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）.....6
图表 6：申万电子周涨跌幅榜.....7
图表 7：上周电子板块关联交易情况.....8
图表 8：上周电子板块股东增减持情况.....8
图表 9：上周电子板块大宗交易情况.....11
图表 10：未来三个月电子板块限售解禁情况.....13
图表 11：全球半导体销售额.....14
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）重庆万州造“中国芯”，预计下半年小批量投产

上周，重庆万州首颗拥有自主知识产权的3D感测VCSEL芯片在威科赛乐公司正式下线，成功打破了欧美企业核心技术垄断。目前，该芯片生产线已全面进入工艺优化阶段，预计下半年进行小批量投产。VCSEL即垂直腔面发射激光器（Vertical-Cavity Surface-Emitting Laser），是一种半导体，其激光垂直于顶面射出，与一般用切开的独立芯片制程，具备发光效率高、功耗较低、易于光纤耦合和成本较低等优势。位于万州经济开发区高峰园的威科赛乐微电子股份有限公司是一家初创型高科技企业，去年被国家发改委列入国家集成电路重点企业“线宽小于0.25微米或投资额超过80亿元、线宽小于0.5微米（含）的集成电路生产企业”名录。

看法：以前VCSEL芯片核心技术掌握在欧美等发达国家的手中，该芯片的下线，意味着威科赛乐成功挤入了全球为数不多可以自主研发VCSEL芯片的企业阵营，为打破国外的技术壁垒，从2018年开始，威科赛乐公司投入1亿多元进行产品开发，组织由100多名优秀工程师组成的研发团队，努力攻关从材料到外延片及芯片的全套制造工艺，该芯片的成功下线凝聚着许多科研人员的智慧和心血。目前，威科赛乐公司正规划二期高端射频器件产业化项目建设，建设传感器芯片模组、应用系统，形成完整产业链，用自主的力量把威科赛乐打造成为国内领先、国际一流的集材料、芯片、器件、模组一体化的全产业链化合物半导体产业基地。

新闻来源：新华网重庆、全球半导体观察

（2）深圳金泰克重磅推出国产化内存-“骁帅”

日前，深圳金泰克推出骁帅系列内存，采用合肥长鑫存储新一代颗粒，引用真正的国内芯片，首批发布DDR4-8GB-2666MHz，后续增加DDR4-16GB-2666MHz，DDR4 8GB/16GB 3200MHz系列产品。此款骁帅8G 2666MHz用AIDA64内存测试工具，测出高达38302MB/s,40830 MB/s读写速度,内存的带宽达到了25.51GB/s,延迟测试为24.9ns,减少系统延迟,增强系统顺畅体验;深圳金泰克使用的长鑫颗粒兼备高速度与低功耗,可提供超高续航能力、超低功耗设计、稳定流畅体验的特点。从规格来看，骁帅DDR4 8GB 2666MHz符合JEDEC标准，电压1.2V，时序19-19-19-43，带宽21.3GB/s，适用于0-85°C环境。外观设计上，骁帅系列DDR4内存采用了国风元素的红色铠甲设计，设计灵感来源于脸谱文化，同时通过了多个平台的兼容性测试，稳定耐用。

看法：长期以来，我国半导体行业发展落后，没有量产芯片颗粒的能力，严重依赖国外进口。在国内芯片急需突破的大背景下，国产化内存可以打破国外技术垄断，抓住机遇、力求突破，是新的趋势。随合肥长鑫量产DDR4内存芯片，国产内存条迎来一波爆发,之前光威、威刚、金百达、七彩虹等公司都推出了长鑫内存芯片的内存条,现在金泰克也推出全新的骁帅系列DDR4内存,8GB DDR4-2666,同样是国产长鑫芯片。预计未来芯片国产化替代进度将加快推进。

新闻来源：金泰克、全球半导体观察

1.2 消费电子板块

（1）高通Pankaj Kedia：混合架构是趋势，中国是可穿戴业务第一大市场

时隔两年之后，高通日前推出了4100+可穿戴设备平台和骁龙4100可穿戴设备平台，全新平台面向下一代联网智能手表，并基于超低功耗混合架构设计。小天才和出门问问成为首批搭载该平台的两家客户。最新发布的骁龙4100+可穿戴设备平台具有强大的功能特性，从上一代的28纳米到如今的12纳米，制程工艺的大幅提升带来了性能、功耗等方面全面提升。在基带方面，骁龙的4100+的4G调制解调器能够在降低功耗的同时带来更强劲的性能；该平台还支持LTE Cat 4（及Cat 3、Cat 1）连接，并与中国联通(5.190，-0.17，-3.17%)等运营商合作，从而支持eSIM，这将给用户带来更多诸如语音助手，流媒体播放，消息首发以及地图导航等功能体验。

看法：过去很多公司做智能手表，而未来越来越多的公司会选择去做“智能三角”：包括智能手机、智能手表和耳机三类产品。那么接下来要做的就是确保这三类产品在使用的时候能够有效地协同，并且在用户体验以及产品性能及续航方面能够实现二者最完美的统一。目前看中国很多厂商主打儿童智能手表，美国很多品牌主推成人用的智能手表，在欧洲主要的产品类型又变成针对老年人的智能手表。这三个细分都在不断增长，未来中国的市场上也会呈现高度细分和发展的环境。可穿戴设备市场在中国一直呈现增长趋势，在不断发展的过程中，该市场也呈现出高度细分化的趋势。

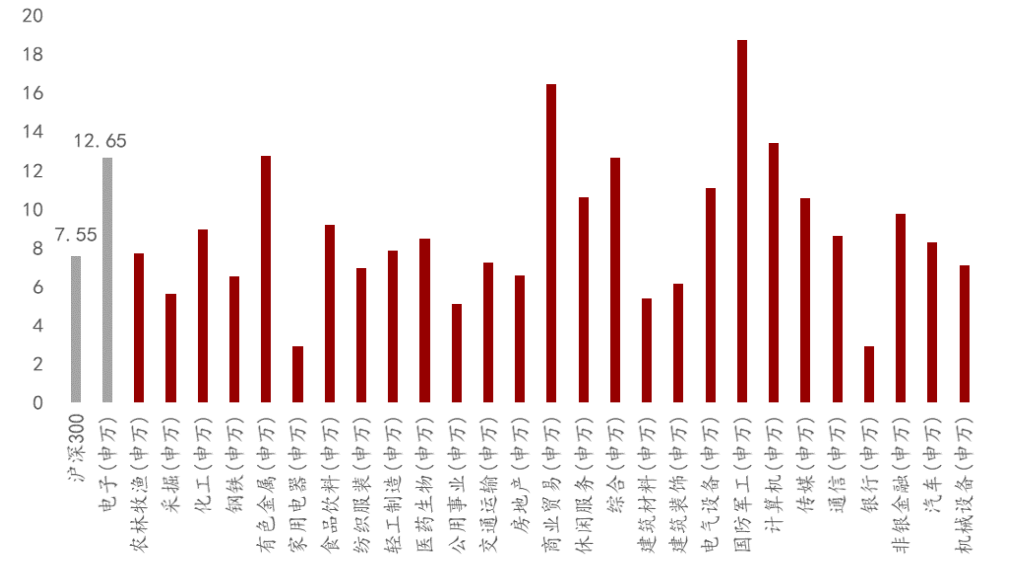
新闻来源：C114通信网、新浪财经

2、电子板块周行情回顾

2.1 电子板块周涨跌情况

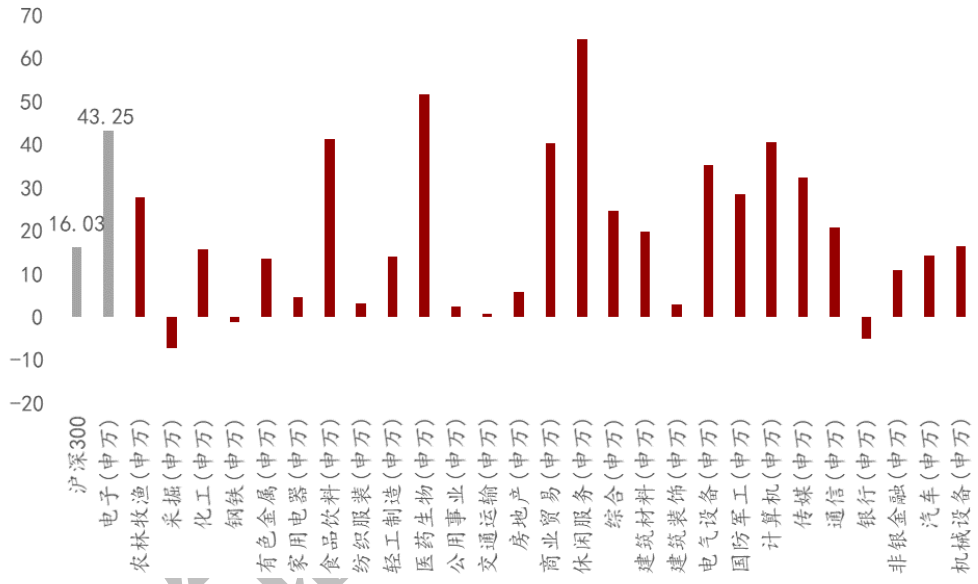
上周电子指数（申万一级）上涨，涨幅为12.65%，在申万28个行业中排第6位，跑赢沪深300指数5.1个百分点。2020年以来上涨43.25%，跑赢沪深300指数27.22个百分点，排名行业第3位。

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，涨幅最大的是半导体(申万)，涨幅为19.34%。三级子行业全部上涨，涨幅最大的是半导体材料(申万)，涨幅为20.58%。

图表3：申万电子各子行业涨跌幅

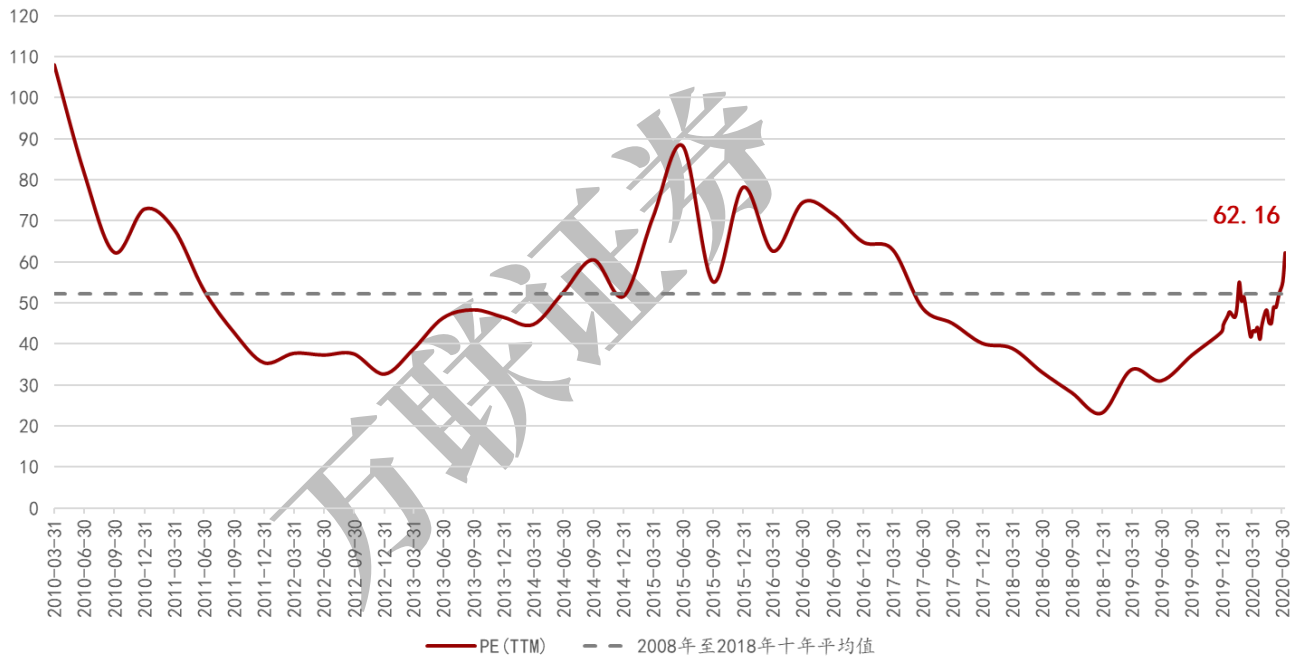
	代码	简称	周涨跌幅(%)	年涨跌幅(%)
二级	801081.SI	半导体(申万)	19.34	83.61
	801082.SI	其他电子II(申万)	13.29	42.04
	801083.SI	元件II(申万)	9.49	38.81
	801084.SI	光学光电子(申万)	8.36	18.64
	801085.SI	电子制造II(申万)	12.21	42.69
三级	850811.SI	集成电路(申万)	19.65	79.48
	850812.SI	分立器件(申万)	11.79	64.96
	850813.SI	半导体材料(申万)	20.58	133.15
	850822.SI	印制电路板(申万)	9.32	37.79
	850823.SI	被动元件(申万)	9.83	40.70
	850831.SI	显示器件III(申万)	7.90	17.56
	850832.SI	LED(申万)	9.67	19.34
	850833.SI	光学元件(申万)	7.92	22.58
	850841.SI	其他电子III(申万)	13.29	42.04
	850851.SI	电子系统组装(申万)	10.05	20.50
	850852.SI	电子零部件制造(申万)	13.42	58.77

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 62.16 倍，显著高于过去 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）

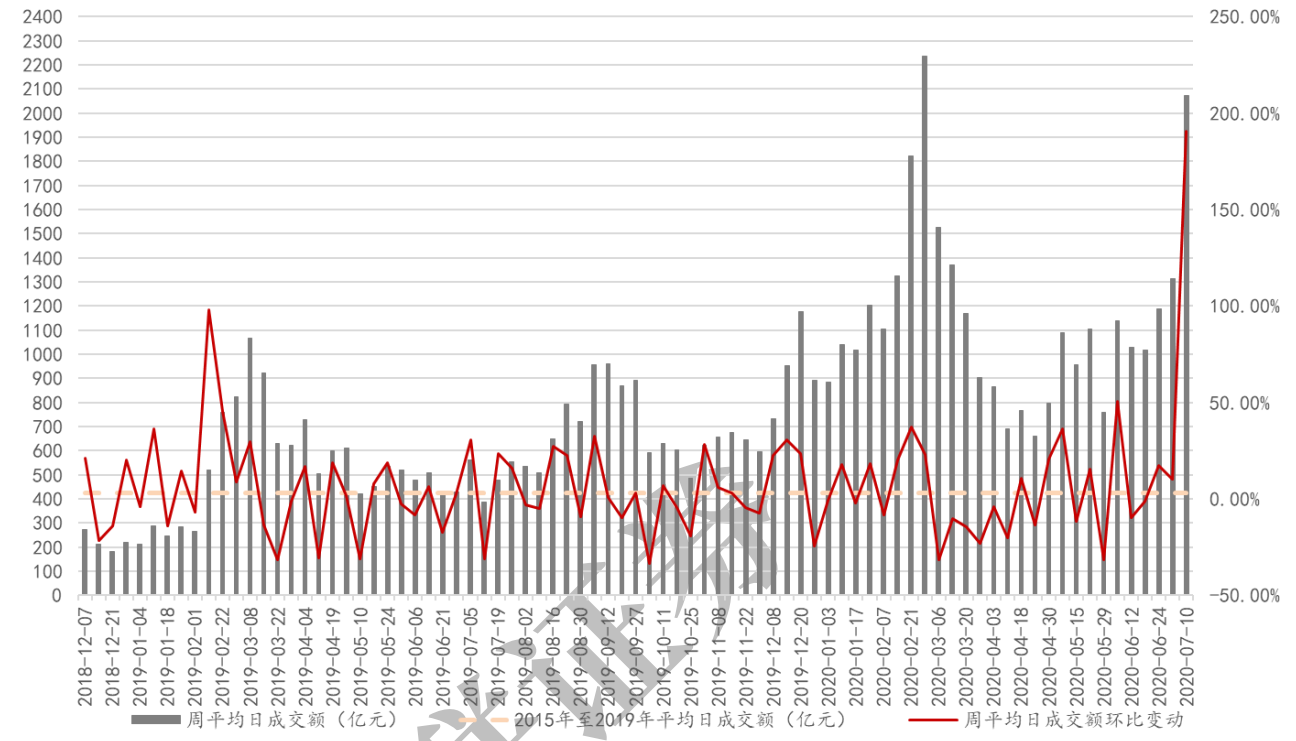


资料来源：Wind、万联证券研究所

2.4 电子板块周成交额情况

板块热度大幅上升。上周 5 个交易日内申万电子板块成交额为 10366.06 亿元，平均每日成交 2073.21 亿元，环比上涨 190.68%。

图表5：申万电子板块周成交额情况（从2018-12-07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，个股周涨幅最高达61.05%。从个股来看，上周申万电子行业249只个股中上涨245只，下跌4只，持平0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
300842.SZ	帝科股份	61.07	半导体材料
002049.SZ	紫光国微	35.26	集成电路
000020.SZ	深华发A	25.00	电子系统组装
600552.SH	凯盛科技	22.53	显示器件III
002214.SZ	大立科技	22.37	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
603685.SH	晨丰科技	-13.83	LED
300220.SZ	金运激光	-10.92	其他电子III
300747.SZ	锐科激光	-6.00	其他电子III
002079.SZ	苏州固锝	-5.87	分立器件
603595.SH	东尼电子	-5.86	其他电子III

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生 8 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
紫光国微	紫光融资租赁有限公司		融资租赁	现金
大华股份	杭州淦成股权投资合伙企业(有限合伙)等公司	120,000.00	股权转让	现金
大华股份	浙江华视投资管理有限公司	700.49	受让	现金
苏大维格	深创投制造业转型升级新材料基金(有限合伙)		认购	现金
*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
春兴精工	上海盈方微电子有限公司;绍兴上虞虞芯股权投资合伙企业(有限合伙)		出售	现金
瑞丰光电	龚伟斌		签署协议	现金
视源股份	广州闪畅信息科技有限公司		商标使用	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 32 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）
东尼电子	2020-07-07	完成	减持	李峰	高管	0.60
东尼电子	2020-07-07	完成	减持	陈泉强	高管	1.40
东尼电子	2020-07-09	完成	减持	李峰	高管	1.70
东尼电子	2020-07-09	完成	减持	陈泉强	高管	0.20
兆易创新	2020-07-07	完成	减持	李红	高管	2.60
兆易创新	2020-07-07	完成	减持	何卫	高管	2.04
伊戈尔	2020-07-10	完成	减持	王一龙	高管	8.00
联得装备	2020-07-07	完成	减持	聂键	个人	2.95
联得装备	2020-07-07	完成	减持	聂键	个人	0.80
好利来	2020-07-07	完成	减持	好利来控股有限公司	公司	2.76
好利来	2020-07-07	完成	减持	好利来控股有限公司	公司	8.64
好利来	2020-07-07	完成	减持	好利来控股有限公司	公司	15.81
好利来	2020-07-07	完成	减持	好利来控股有限公司	公司	13.05
好利来	2020-07-07	完成	减持	旭昇亚洲投资有限公司	公司	26.41
木林森	2020-07-06	完成	减持	孙清焕	高管	180.00
木林森	2020-07-07	完成	减持	孙清焕	高管	429.27
木林森	2020-07-08	完成	减持	孙清焕	高管	259.08

木林森	2020-07-09	完成	减持	孙清焕	高管	157.89
木林森	2020-07-10	完成	减持	孙清焕	高管	96.80
华正新材	2020-07-08	完成	减持	汤新强	高管	15.00
东旭光电	2020-07-07	完成	减持	石家庄宝石电子集团有限责任公司	公司	1,112.48
超频三	2020-07-07	完成	减持	戴永祥	高管	12.48
超频三	2020-07-08	完成	减持	戴永祥	高管	23.14
超频三	2020-07-09	完成	减持	张正华	高管	20.86
超频三	2020-07-10	完成	减持	张正华	高管	4.08
华体科技	2020-07-10	完成	减持	汪小宇	高管	2.60
华体科技	2020-07-09	完成	减持	苏州东方汇富创业投资企业(有限合伙)	公司	76.21
欣旺达	2020-07-07	完成	减持	周颖	高管	0.04
力源信息	2020-07-08	完成	减持	华夏人寿保险股份有限公司-万能产品	公司	1,178.14
和而泰	2020-07-08	完成	减持	深圳市创东方和而泰投资企业(有限合伙)	公司	274.00
和而泰	2020-07-08	完成	减持	深圳市创东方和而泰投资企业(有限合伙)	公司	100.00
和而泰	2020-07-08	完成	减持	深圳市创东方和而泰投资企业(有限合伙)	公司	91.00
和而泰	2020-07-08	完成	减持	深圳市创东方和而泰投资企业(有限合伙)	公司	46.26
和而泰	2020-07-08	完成	减持	深圳市创东方和而泰投资企业(有限合伙)	公司	200.63
福晶科技	2020-07-08	完成	减持	陈辉	高管	79.13
福晶科技	2020-07-08	完成	减持	谢发利	高管	69.13
洁美科技	2020-07-07	完成	减持	安吉百顺投资合伙企业(有限合伙)	公司	299.61
洁美科技	2020-07-07	完成	减持	安吉百顺投资合伙企业(有限合伙)	公司	35.68
洁美科技	2020-07-07	完成	减持	安吉百顺投资合伙企业(有限合伙)	公司	125.00
洁美科技	2020-07-07	完成	减持	安吉百顺投资合伙企业(有限合伙)	公司	245.00
洁美科技	2020-07-07	完成	减持	安吉百顺投资合伙企业(有限合伙)	公司	41.33
捷捷微电	2020-07-07	完成	减持	王成森	高管	168.15
捷捷微电	2020-07-08	完成	减持	王成森	高管	60.02
捷捷微电	2020-07-10	完成	减持	王成森	高管	199.63
崇达技术	2020-07-08	完成	减持	姜曙光	高管	61.00
崇达技术	2020-07-09	完成	减持	姜曙光	高管	37.00
崇达技术	2020-07-10	完成	减持	姜曙光	高管	42.00
金溢科技	2020-07-09	完成	减持	刘咏平	高管	33.27
金溢科技	2020-07-09	完成	减持	罗瑞发	高管	19.57

万联证券

金溢科技	2020-07-09	完成	减持	杨成	高管	20.00
金溢科技	2020-07-09	完成	减持	杨成	高管	25.00
金溢科技	2020-07-10	完成	减持	刘咏平	高管	22.81
金溢科技	2020-07-10	完成	减持	罗瑞发	高管	12.65
金溢科技	2020-07-10	完成	减持	杨成	高管	21.90
金溢科技	2020-07-10	完成	减持	杨成	高管	66.91
宏达电子	2020-07-10	完成	减持	王大辉	高管	5.72
南大光电	2020-07-07	完成	减持	张兴国	高管	241.50
南大光电	2020-07-08	完成	减持	张兴国	高管	92.50
南大光电	2020-07-09	完成	减持	张兴国	高管	40.00
南大光电	2020-07-10	完成	减持	张兴国	高管	17.50
江海股份	2020-07-08	完成	减持	丁继华	高管	15.00
江海股份	2020-07-08	完成	减持	顾义明	高管	35.00
江海股份	2020-07-09	完成	减持	丁继华	高管	25.00
阳光照明	2020-07-09	完成	增持	吴文海	高管	19.00
阳光照明	2020-07-09	完成	增持	吴国明	高管	86.00
阳光照明	2020-07-09	完成	增持	吴国明	高管	44.05
阳光照明	2020-07-09	完成	增持	李阳	高管	137.03
中京电子	2020-07-07	完成	减持	香港中扬电子科技有限公司	公司	31.00
中京电子	2020-07-07	完成	减持	香港中扬电子科技有限公司	公司	475.00
中京电子	2020-07-07	完成	减持	香港中扬电子科技有限公司	公司	115.00
中京电子	2020-07-07	完成	减持	香港中扬电子科技有限公司	公司	56.00
中京电子	2020-07-07	完成	减持	香港中扬电子科技有限公司	公司	105.00
全志科技	2020-07-06	完成	减持	蔡建宇	高管	7.40
全志科技	2020-07-08	完成	减持	龚晖	个人	264.98
全志科技	2020-07-08	完成	减持	龚晖	个人	35.01
依顿电子	2020-07-07	完成	减持	依顿投资有限公司	公司	502.86
依顿电子	2020-07-07	完成	减持	依顿投资有限公司	公司	291.78
依顿电子	2020-07-07	完成	减持	依顿投资有限公司	公司	192.50
依顿电子	2020-07-07	完成	减持	依顿投资有限公司	公司	367.65
依顿电子	2020-07-07	完成	减持	依顿投资有限公司	公司	561.10
依顿电子	2020-07-07	完成	减持	依顿投资有限公司	公司	480.01
利亚德	2020-07-09	完成	减持	利亚德光电股份有限公司2014年度员工持股计划	公司	5,537.05
弘信电子	2020-07-09	完成	减持	邱葵	个人	42.73
弘信电子	2020-07-09	完成	减持	邱葵	个人	8.00
弘信电子	2020-07-09	完成	减持	邱葵	个人	3.30
佛山照明	2020-07-07	完成	增持	广东省电子信息产业集团有限公司	公司	843.89

万联证券

光弘科技	2020-07-06	完成	减持	肖育才	高管	4.99
大立科技	2020-07-08	完成	减持	周进	高管	17.39
大立科技	2020-07-10	完成	减持	周进	高管	1.00
凯盛科技	2020-07-07	完成	减持	欧木兰	高管	19.00
凯盛科技	2020-07-09	完成	减持	欧木兰	高管	20.00
紫光国微	2020-07-06	完成	减持	紫光集团有限公司	公司	112.00
紫光国微	2020-07-06	完成	减持	北京紫光通信科技集团有限公司	公司	120.00

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 2942.89 万股，成交金额 158655.12 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）
维信诺	2020-07-10	15.35	200.00	3,070.00
卓胜微	2020-07-10	400.89	0.75	300.67
卓胜微	2020-07-10	400.89	0.51	204.45
卓胜微	2020-07-10	400.89	0.50	200.45
卓胜微	2020-07-10	400.89	0.50	200.45
卓胜微	2020-07-10	400.89	0.50	200.45
卓胜微	2020-07-10	400.89	0.50	200.45
卓胜微	2020-07-10	400.89	0.50	200.45
维信诺	2020-07-10	15.35	290.00	4,451.50
维信诺	2020-07-10	15.35	200.00	3,070.00
维信诺	2020-07-10	15.35	89.47	1,373.29
维信诺	2020-07-10	15.35	53.00	813.55
维信诺	2020-07-10	15.35	44.00	675.40
维信诺	2020-07-10	15.35	28.00	429.80
立讯精密	2020-07-10	59.71	5.05	301.54
水晶光电	2020-07-10	17.83	35.00	624.05
扬杰科技	2020-07-10	35.62	15.99	569.56
扬杰科技	2020-07-10	35.62	11.25	400.73
扬杰科技	2020-07-10	35.62	9.14	325.57
扬杰科技	2020-07-10	32.14	7.00	224.98
卓胜微	2020-07-10	400.89	1.20	481.07
卓胜微	2020-07-10	400.89	1.20	481.07
雅克科技	2020-07-10	69.04	8.00	552.32
卓胜微	2020-07-10	400.89	1.40	561.25
卓胜微	2020-07-10	400.89	5.00	2,004.45
卓胜微	2020-07-10	400.89	7.35	2,946.54

卓胜微	2020-07-10	400.89	8.80	3,527.83
卓胜微	2020-07-10	400.89	54.03	21,658.44
卓胜微	2020-07-10	400.89	1.30	521.16
深南电路	2020-07-10	200.27	1.05	210.28
欣旺达	2020-07-10	20.90	500.00	10,450.00
金溢科技	2020-07-09	47.01	12.30	578.22
雅克科技	2020-07-09	57.52	7.34	422.20
歌尔股份	2020-07-09	30.60	12.00	367.20
金溢科技	2020-07-09	47.01	17.70	832.08
维信诺	2020-07-09	14.87	94.15	1,400.01
晶方科技	2020-07-09	76.64	130.90	10,032.18
晶方科技	2020-07-09	76.64	40.00	3,065.60
金溢科技	2020-07-09	47.01	30.00	1,410.30
扬杰科技	2020-07-08	31.23	60.00	1,873.80
欧菲光	2020-07-08	20.46	17.40	356.00
歌尔股份	2020-07-08	30.76	12.00	369.12
兆易创新	2020-07-08	268.50	2.00	537.00
金溢科技	2020-07-08	43.20	20.00	864.00
金溢科技	2020-07-08	43.20	20.00	864.00
卓胜微	2020-07-08	395.10	0.51	201.50
卓胜微	2020-07-08	395.10	8.80	3,476.88
卓胜微	2020-07-08	395.10	10.00	3,951.00
金溢科技	2020-07-08	42.26	20.00	845.20
海康威视	2020-07-07	35.40	223.10	7,897.74
亿纬锂能	2020-07-07	49.30	50.00	2,465.00
卓胜微	2020-07-07	377.14	0.80	301.71
卓胜微	2020-07-07	377.14	1.30	490.28
卓胜微	2020-07-07	377.14	0.54	203.66
卓胜微	2020-07-07	377.14	33.50	12,634.19
卓胜微	2020-07-07	377.14	25.00	9,428.50
卓胜微	2020-07-07	377.14	4.50	1,697.13
扬杰科技	2020-07-07	32.00	30.00	960.00
卓胜微	2020-07-07	377.14	20.00	7,542.80
卓胜微	2020-07-07	377.14	5.70	2,149.70
立讯精密	2020-07-07	54.70	24.02	1,313.62
卓胜微	2020-07-07	377.14	6.00	2,262.84
卓胜微	2020-07-07	377.14	6.65	2,507.98
中京电子	2020-07-06	13.19	31.00	408.89
亿纬锂能	2020-07-06	43.82	21.30	933.37
亿纬锂能	2020-07-06	43.82	13.70	600.33
亿纬锂能	2020-07-06	43.82	12.00	525.84
欧菲光	2020-07-06	19.76	13.00	256.88
海康威视	2020-07-06	35.10	168.00	5,896.80
海康威视	2020-07-06	35.10	156.69	5,499.82

资料来源：Wind、万联证券研究所

万联证券

3.4 限售解禁

未来三个月电子板块将有 27 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（%）
睿能科技	2020-07-06	15,092.00	20,123.32	75.00%
经纬辉开	2020-07-10	180.96	46,475.66	0.39%
富满电子	2020-07-10	6,326.37	15,765.58	40.13%
新亚制程	2020-07-10	7,108.33	50,376.66	14.11%
东尼电子	2020-07-13	7,628.39	21,292.52	35.83%
国科微	2020-07-13	6,251.90	18,042.31	34.65%
惠威科技	2020-07-21	8,910.00	12,467.64	71.47%
洲明科技	2020-07-30	569.85	98,262.70	0.58%
光韵达	2020-07-31	4,953.14	44,999.04	11.01%
电连技术	2020-07-31	12,129.50	28,080.00	43.20%
智动力	2020-08-05	11,224.80	20,446.40	54.90%
兆易创新	2020-08-07	1,813.86	47,078.07	3.85%
联合光电	2020-08-11	12,326.11	22,506.47	54.77%
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%
得润电子	2020-08-25	1,663.20	47,969.41	3.47%
韦尔股份	2020-08-31	60,655.41	86,357.66	70.24%
*ST奋达	2020-09-07	23,293.18	202,776.43	11.49%
维科技术	2020-09-07	11,264.79	42,092.01	26.76%
弘信电子	2020-09-10	3,928.49	34,173.72	11.50%
广东骏亚	2020-09-10	2,015.76	22,495.30	8.96%
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%

资料来源：Wind、万联证券研究所

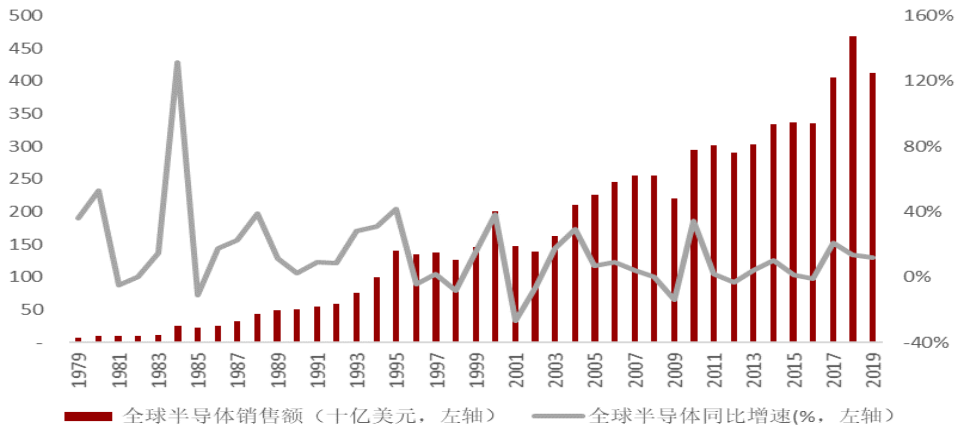
4、投资观点

上周电子指数上涨 12.65%，跑赢沪深 300 指数 5.1 个百分点，子行业中半导体（申万）和其他电子（申万）涨幅最大，分别上涨 19.34%和 13.29%。半导体方面，重庆万州首颗拥有自主知识产权的 3D 感测 VCSEL 芯片在威科赛乐公司正式下线，成功打破了欧美企业核心技术垄断，深圳金泰克重磅推出国产化内存-“骁帅”，采用合肥

长鑫存储新一代颗粒，引用真正的国内芯片；消费电子方面，高通日前推出了 4100+可穿戴设备平台和骁龙 4100 可穿戴设备平台，全新平台面向下一代联网智能手表，并基于超低功耗混合架构设计。

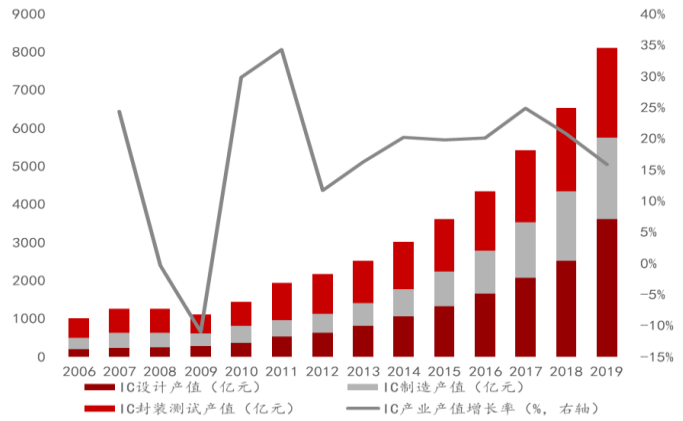
5、数据跟踪

图表11：全球半导体销售额



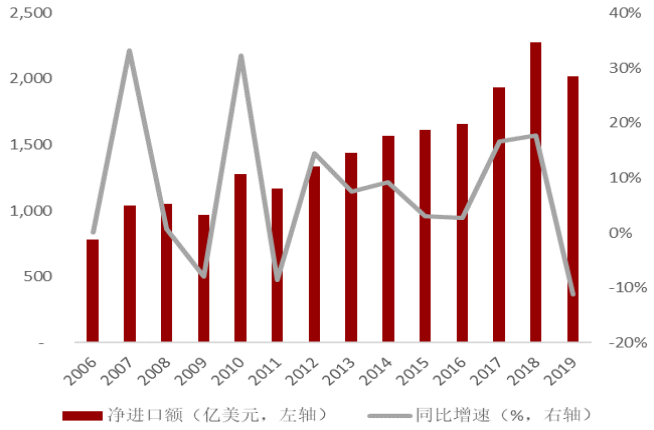
资料来源：SIA、万联证券研究所

图表12：中国集成电路产值



资料来源：CSIA、万联证券研究所

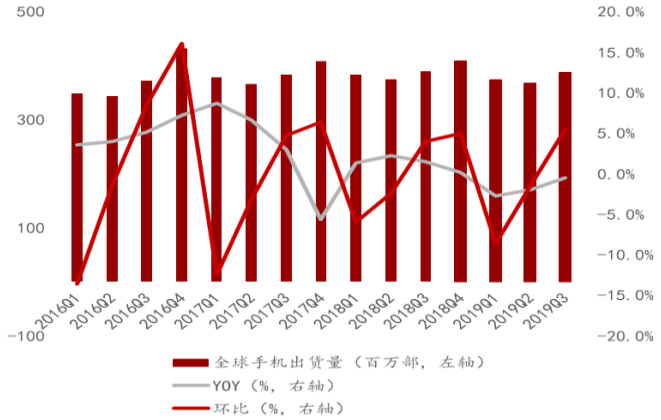
图表13：中国集成电路净进口额



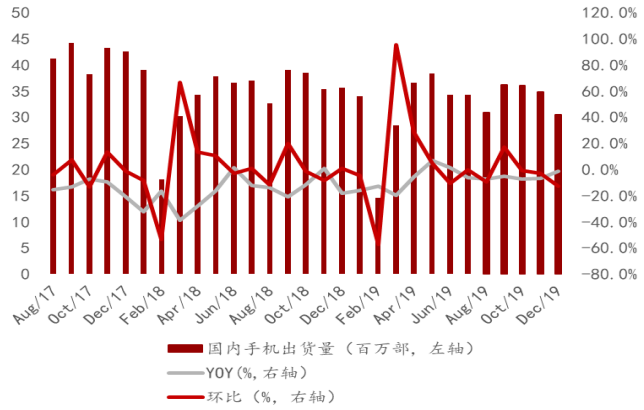
资料来源：CSIA、万联证券研究所

图表14：全球手机出货量

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

风险提示：国产化替代进度不及预期的风险；国产化半导体研发速度和产品转换效率缓慢的风险

万联证券

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