万联证券 WANLIAN SECURITIES

中芯国际回归A股受追捧，国产化进度加速前行

——电子行业周观点（6.29-7.3）

强于大市（维持）

日期：2020年07月06日

行业核心观点：

上周电子指数上涨4.18%，跑输沪深300指数2.6个百分点，子行业中其他电子（申万）和电子制造（申万）涨幅最大，分别上涨4.57%和4.52%。半导体方面，中芯国际“回归A股”受追捧，半导体配套服务产业链（含材料）将迎来空前重构，加速半导体国产化进程，至纯科技半导体清洗设备交付速度加快，“国家队”基金拟9亿战投助力国产替代；消费电子方面，AIxIoT市场扩容，TCL电子发起“全屏”战役，在获得TCL通讯5G射频、边缘计算等技术加持后，将扩大TCL电子在品牌电视产品技术方面的领先优势。

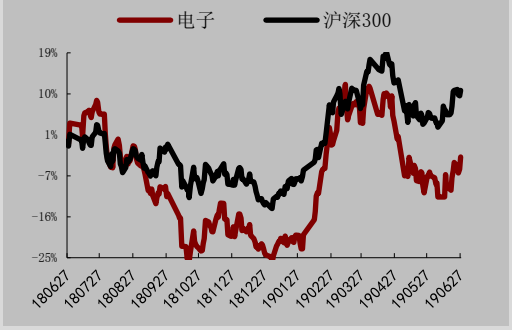
投资要点：

- **中芯国际回归A股受追捧，至纯科技半导体清洗设备交付速度加快，国产化进度加速前行：**中芯国际7月5日发布公告，宣布其即将在科创板上市的发行价格为27.46元每股，预计募资总额达462.87亿元，规模在A股IPO历史上处于前列。此次中芯国际拟募集200亿，SN1项目投资80亿，工艺研发项目投资40亿，及补充流动资金80亿，加码加速半导体国产化进程。至纯科技半导体清洗设备交付速度加快，“国家队”基金拟9亿战投助力国产替代，湿法工艺设备的国产化替代潜力很大。

- **AIxIoT市场扩容，TCL电子发起全屏战役：**TCL科技在面板行业处于全球产能低谷时期，实现TCL电子的2020年新品发售。继续扩大智慧大屏的市场话语权，优化智能家居应用场景，AIxIoT在商业显示市场持续增长，随着TCL通讯走向盈利，TCL电子在现有的电视业务基础上，向IoT通讯产业布局，进一步推动电视、平板、手机的智能互动，建立智能全生态圈，进军市场规模超过万亿元人民币的智能家居、智慧商显等市场。

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

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03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（6.22-6.24）

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

万联证券版权所有,发送给万联证券(薛崴:xuewei@wlzq.com.cn)

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）.....7
3.1 关联交易.....8
3.2 股东增减持.....8
3.3 大宗交易.....10
3.4 限售解禁.....11
4、投资观点.....12
5、数据跟踪.....12

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.....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.....13
图表 13：中国集成电路净进口额.....13
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

万联证券版权所有,发送给万联证券(薛崴:xuewei@wlzq.com.cn)

1、行业动态

1.1 半导体板块

（1）中芯国际回归A股受追捧，半导体配套服务产业链（含材料）将迎来空前重构，国产化进度加速前行

中芯国际7月5日发布公告，宣布其即将在科创板上市的发行价格为27.46元每股，预计募资总额达462.87亿元，规模在A股IPO历史上处于前列。此次中芯国际拟募集200亿，SN1项目投资80亿，工艺研发项目投资40亿，及补充流动资金80亿，加码加速半导体国产化进程。中芯国际的公告披露了此次战略投资者缴款金额，中国信息通信科技集团约缴纳20亿元，国家集成电路产业基金二期约缴纳35.18亿元，中国国有资本风险投资基金、中国国有企业结构调整基金、国新投资、人民日报媒体技术、新加坡政府投资等27家投资方均有出资。

看法：中芯国际的上市对国内半导体产业链是一个刺激信号，很可能激发市场对于芯片进口替代板块的投资热情。此次中芯国际回归A股，中国半导体产业链将进一步完善，也给予了半导体配套材料产业链国产化的加速动力。作为首家“A+H”股上市芯片企业，中芯国际的A股上市对于国内半导体产业链是一个刺激信号，有助于推动芯片产业国产化步伐，A股芯片半导体板块也有可能迎来一波较好的成长机会。有投资行业人士表示，中芯国际受到的关注以及其港股的上涨表明，投资者对中芯国际回归A股后的表现抱有较大的期待。

新闻来源：环球网、新浪财经

（2）至纯科技半导体清洗设备交付速度加快，“国家队”基金拟9亿战投助力国产替代

今年，至纯科技半导体湿法清洗设备交付能力开始增强。至纯科技官方微信公众号发布的消息显示，6月19日，随着交付给华虹集团ICRD有着特殊清洗要求的300MM单片式湿法设备搬入，2020年上半年，至纯旗下至微科技的单片清洗和槽式湿法设备在二季度出机超过了十台。而去年全年完成近20台设备装机，交付速度明显加快。今年至纯科技发布股票发行预案，拟募资不超过（含）人民币14.9亿元，其中北京集成电路基金、中芯涌久、津联海河、国改基金合计投资金额达到9.7亿元，四家基金均为国资专门推动半导体等行业国产化而设立的股权投资基金，已投资国内多家半导体企业。

看法：预案公告中，至纯科技称引入上述机构战投将为公司对接高纯工艺系统及半导体湿法清洗装备业务下游客户资源，助力公司获取半导体行业的战略合作机会和业务订单，以促进公司的国产供应链替代的加速实现。目前中国市场和国际市场范围内，主要的湿法设备厂商以日本和欧美为主，国内目前有至纯科技、北方华创和盛美在湿法工艺设备端提供中高阶湿法制程设备，但占比合计不到10%，所以湿法工艺设备的国产化替代潜力很大。

新闻来源：长江商报、全球半导体观察

万联证券版权所有,发送给万联证券(薛崴:xuewei@wlzq.com.cn)

1.2 消费电子板块

（1）AIxIoT市场扩容，TCL电子发起全屏战役

TCL科技在面板行业处于全球产能低谷时期，实现TCL电子的2020年新品发售。继续扩大智慧大屏的市场话语权，优化智能家居应用场景，AIxIoT在商业显示市场持续增长，随着TCL通讯走向盈利，TCL电子在现有的电视业务基础上，向IoT通讯产业布局，进一步推动电视、平板、手机的智能互动，建立智能全生态圈，进军市场规模超过万亿元人民币的智能家居、智慧商显等市场。

看法：今年的疫情考验企业抗压能力和技术储备，凸显全球化的重要意义，TCL电子的强项是大屏智慧显示,TCL通讯则在5G、智能连接和传感器应用技术颇有建树。在获得TCL通讯5G射频、边缘计算等技术加持后，将扩大TCL电子在品牌电视产品技术方面的领先优势，尤其是提升了电视智能化和交互性能，大屏增值服务品类也将由传统的视频、广告服务，拓展至通讯技术支持的在线教育、AI健身、大屏家庭电商等领域。在面向家庭和移动的各类垂直场景下，TCL也形成了“大屏-中屏-小屏-可穿戴子屏”的全场景智慧显示生态。通讯业务的加入，让TCL电子拥有了电视与手机两大物联网中枢，不仅能够增强多品类协同效应，更在用户体验方面，带来AIxIoT的网状生态体验。

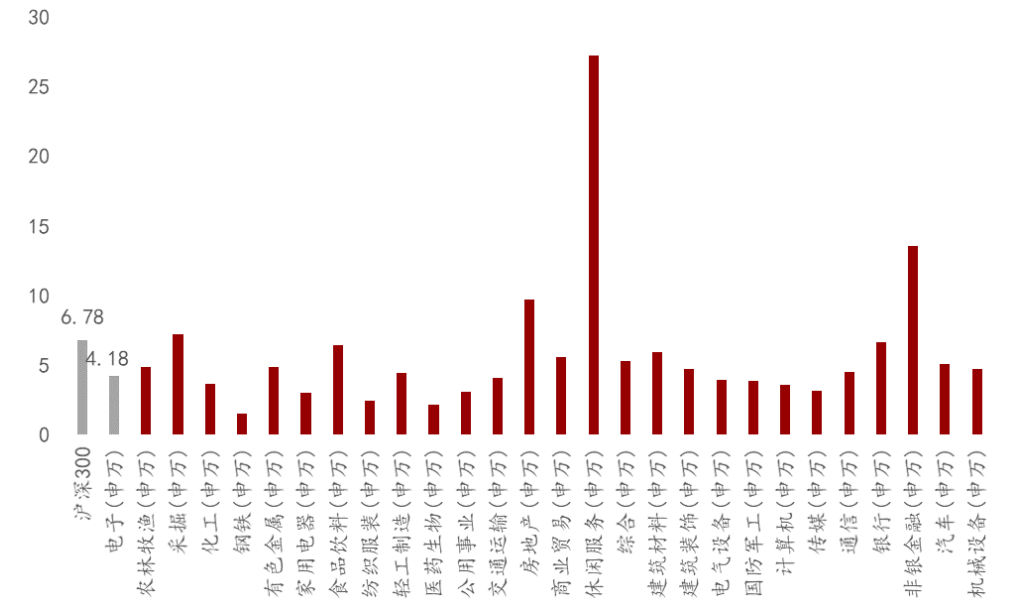
新闻来源：百家号、懂懂笔记

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4.18%，在申万28个行业中排第17位，跑输沪深300指数2.6个百分点。2020年以来上涨27.17%,跑赢沪深300指数19.28个百分点，排名行业第4位。

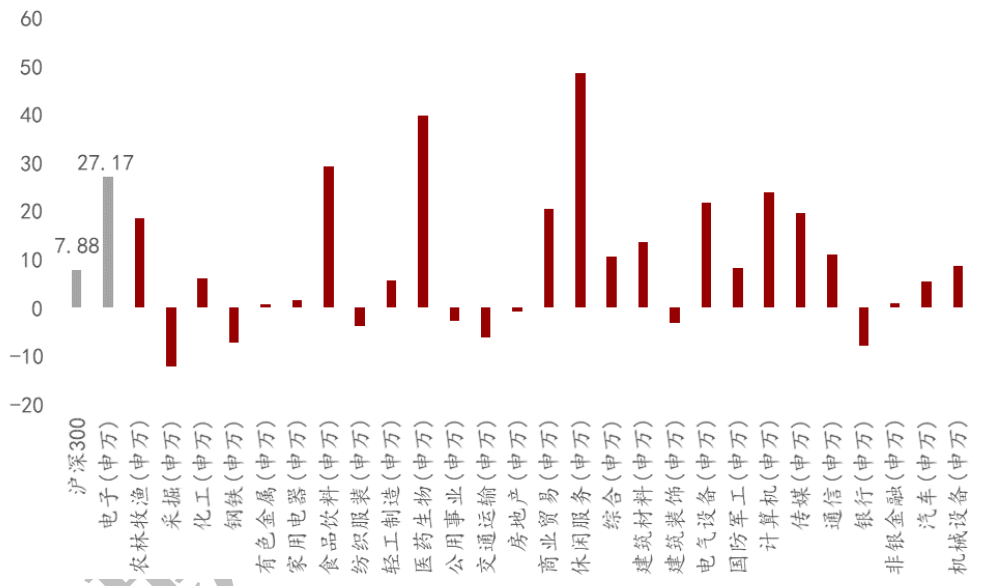
图表1：申万一级周涨跌幅（%）



资料来源：Wind、万联证券研究所

万联证券版权所有,发送给万联证券(薛崴;xuewei@wlzq.com.cn)

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，涨幅最大的是其他电子Ⅱ(申万)，涨幅为4.57%。三级子行业全部上涨，涨幅最大的是光学元件(申万)，涨幅为7.17%。

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)	4.19	53.86
	801082.SI	其他电子Ⅱ(申万)	4.57	25.37
	801083.SI	元件Ⅱ(申万)	2.63	26.78
	801084.SI	光学光电子(申万)	4.48	9.49
	801085.SI	电子制造Ⅱ(申万)	4.52	27.16
三级	850811.SI	集成电路(申万)	3.94	50.00
	850812.SI	分立器件(申万)	1.21	47.56
	850813.SI	半导体材料(申万)	7.08	93.35
	850822.SI	印制电路板(申万)	2.11	26.05
	850823.SI	被动元件(申万)	3.60	28.11
	850831.SI	显示器件Ⅲ(申万)	4.02	8.95
	850832.SI	LED(申万)	4.32	8.81
	850833.SI	光学元件(申万)	7.17	13.59
	850841.SI	其他电子Ⅲ(申万)	4.57	25.37
	850851.SI	电子系统组装(申万)	5.69	9.50

万联证券版权所有,发送给万联证券(薛崴:xuewei@wlzq.com.cn)

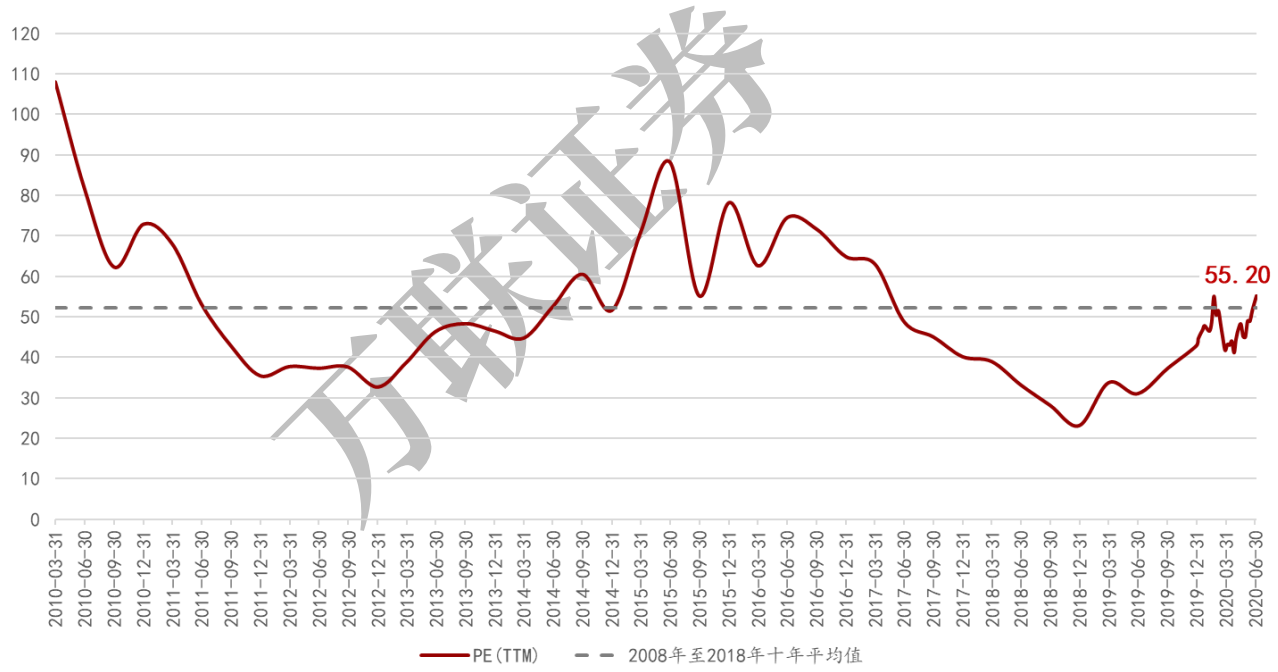
	850852.SI	电子零部件制造(申万)	3.89	39.99

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 55.20 倍，略高于过去 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）



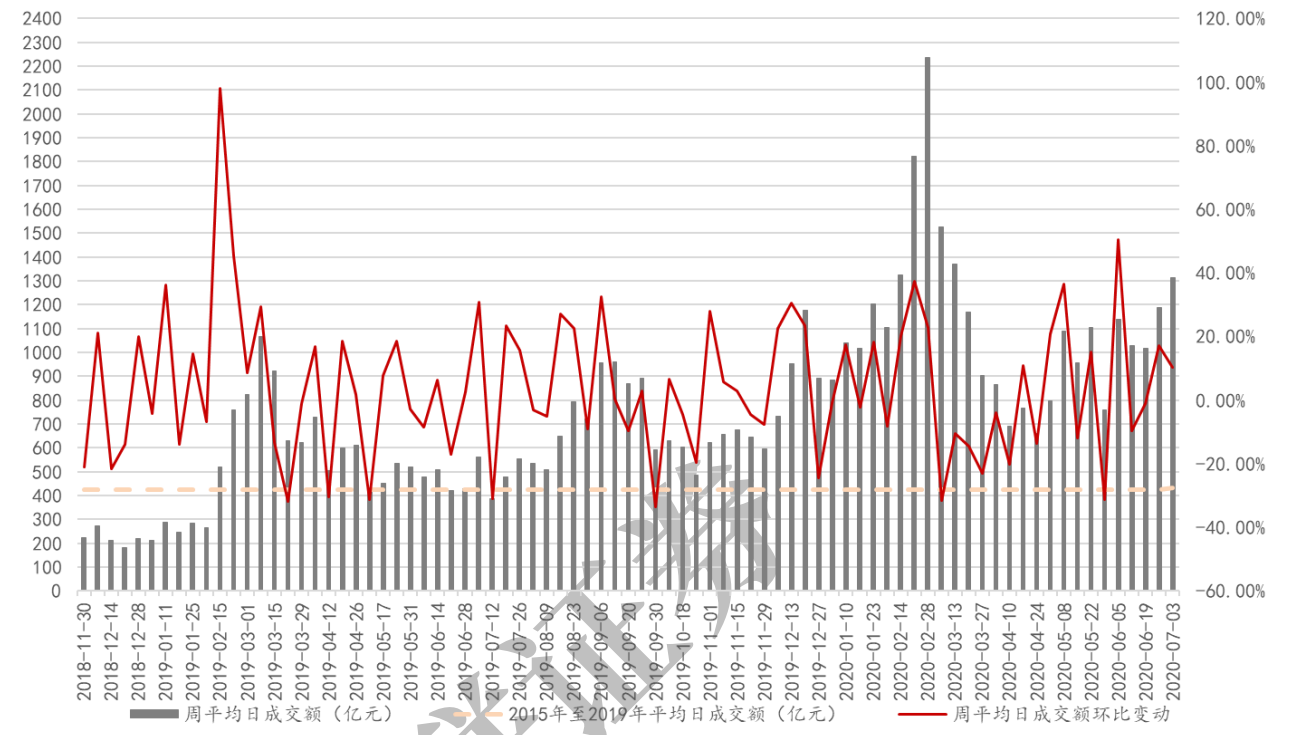
资料来源：Wind、万联证券研究所

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 6557.43 亿元，平均每日成交 1311.49 亿元，环比上涨 10.33%。

图表5：申万电子板块周成交额情况（从2018-11-30起）

万联证券版权所有,发送给万联证券(薛崴:xuewei@wlzq.com.cn)



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61.07%。从个股来看，上周申万电子行业249只个股中上涨200只，下跌48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
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）

万联证券版权所有,发送给万联证券(薛崴:xuewei@wlzq.com.cn)

3.1 关联交易

上周内电子板块共发生 2 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
*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
利亚德	李军;杨亚妮		担保	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 24 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）
苏州固锝	2020-06-29	完成	减持	苏州通博电子器材有限公司	公司	284.1700
伊戈尔	2020-07-01	完成	减持	王一龙	高管	1.0000
伊戈尔	2020-07-02	完成	减持	郑红炎	个人	18.1500
联得装备	2020-06-30	完成	减持	刘文生	高管	32.8200
联得装备	2020-06-30	完成	减持	钟辉	高管	22.5000
东旭光电	2020-07-03	完成	减持	长江证券兴利2号定向资产管理计划	公司	1,327.4000
沃格光电	2020-06-30	完成	减持	康志华	个人	37.0000
华体科技	2020-06-30	完成	减持	汪小宇	高管	7.5100
深南电路	2020-06-30	完成	减持	王成勇	高管	3.0000
深南电路	2020-07-01	完成	减持	王成勇	高管	1.0000
深南电路	2020-07-01	完成	减持	张丽君	高管	1.9000
电连技术	2020-07-01	完成	减持	任俊江	高管	75.0000
得润电子	2020-07-01	完成	减持	田南律	高管	26.4700
得润电子	2020-07-03	完成	减持	深圳市投控资本有限公司-深圳投控中证信赢股权投资基金合伙企业(有限合伙)	公司	959.3881
得润电子	2020-06-30	完成	减持	深圳市得胜资产管理有限公司	公司	734.0000
远望谷	2020-06-30	完成	减持	徐玉锁	个人	330.0000
崇达技术	2020-07-01	完成	减持	余忠	高管	46.0800
崇达技术	2020-07-02	完成	减持	余忠	高管	68.3100
崇达技术	2020-07-03	完成	减持	余忠	高管	131.6900
金溢科技	2020-06-29	完成	减持	罗瑞发	高管	21.3600

万联证券版权所有,发送给万联证券(薛崴:xuewei@wlzq.com.cn)

金溢科技	2020-06-29	完成	减持	杨成	高管	15.0000
金溢科技	2020-06-29	完成	减持	杨成	高管	15.0000
金溢科技	2020-06-30	完成	减持	王丽娟	个人	26.7000
金溢科技	2020-06-30	完成	减持	李娜	个人	72.0000
百邦科技	2020-07-01	完成	减持	陈进	高管	30.4200
百邦科技	2020-07-02	完成	减持	陈进	高管	30.4200
星星科技	2020-07-01	完成	减持	毛肖林	个人	227.2200
星星科技	2020-07-01	完成	减持	毛肖林	个人	47.0000
全志科技	2020-07-01	完成	减持	蔡建宇	高管	67.8000
全志科技	2020-07-03	完成	减持	蔡建宇	高管	24.7500
全志科技	2020-07-02	完成	减持	PAN YA LING	个人	7.9300
全志科技	2020-07-02	完成	减持	PAN YA LING	个人	41.7000
长盈精密	2020-07-02	完成	增持	胡宇龙	高管	0.2000
利亚德	2020-06-29	完成	减持	李军	高管	2,605.0000
利亚德	2020-06-30	完成	减持	李军	高管	485.0000
利亚德	2020-06-30	完成	减持	李军,李冬英,杨亚妮	个人	2,605.0000
利亚德	2020-06-30	完成	减持	李军,李冬英,杨亚妮	个人	776.4300
利亚德	2020-06-30	完成	减持	李军,李冬英,杨亚妮	个人	1,214.9000
利亚德	2020-06-30	完成	减持	李军,李冬英,杨亚妮	个人	0.1000
杉杉股份	2020-06-29	完成	增持	金姬	高管	0.2200
欧菲光	2020-07-02	完成	减持	裕高(中国)有限公司	公司	1,440.0000
欧菲光	2020-07-02	完成	减持	深圳市欧菲投资控股有限公司	公司	960.0000
欧菲光	2020-06-30	完成	减持	深圳市欧菲投资控股有限公司	公司	1,250.0000
火炬电子	2020-07-02	完成	减持	陈婉霞	高管	24.5000
火炬电子	2020-07-02	完成	减持	陈婉霞	高管	7.5000
惠伦晶体	2020-07-03	完成	减持	广东通盈创业投资有限公司	公司	25.0000
佛山照明	2020-07-03	完成	增持	广东省电子信息产业集团有限公司	公司	2,267.1889
光弘科技	2020-07-02	完成	减持	朱建军	高管	8.0000
光弘科技	2020-07-02	完成	减持	杨荣	高管	8.0000
光弘科技	2020-07-02	完成	减持	肖育才	高管	5.0000
光弘科技	2020-07-02	完成	减持	王军发	高管	6.6000
光弘科技	2020-07-02	完成	减持	李正大	高管	20.1300
光弘科技	2020-07-03	完成	减持	李正大	高管	1.9600
光弘科技	2020-07-03	完成	减持	苏志彪	高管	58.0400
光弘科技	2020-07-03	完成	减持	王军发	高管	4.9900
光弘科技	2020-07-03	完成	减持	肖育才	高管	19.0000
光弘科技	2020-07-03	完成	减持	杨荣	高管	1.9900
凯盛科技	2020-06-29	完成	减持	欧木兰	高管	130.0000
凯盛科技	2020-06-30	完成	减持	欧木兰	高管	100.0000
凯盛科技	2020-07-02	完成	减持	欧木兰	高管	10.0000
凯盛科技	2020-07-02	完成	减持	黄晓婷	高管	2.7500

万联证券版权所有,发送给万联证券(薛崴:xuewei@wlzq.com.cn)

凯盛科技	2020-07-03	完成	减持	欧木兰	高管	20.0000

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 8607.37 万股，成交金额 124254.23 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）
亿纬锂能	2020-07-03	42.47	36.00	1,528.92
中京电子	2020-07-03	13.20	40.00	528.00
亿纬锂能	2020-07-03	42.47	10.00	424.70
亿纬锂能	2020-07-03	42.47	7.00	297.29
中京电子	2020-07-03	13.20	183.00	2,415.60
亿纬锂能	2020-07-03	42.47	10.00	424.70
中京电子	2020-07-03	13.20	54.00	712.80
中京电子	2020-07-03	13.06	110.00	1,436.60
欧菲光	2020-07-03	19.24	20.00	384.80
中京电子	2020-07-03	13.20	25.00	330.00
海康威视	2020-07-03	33.38	149.79	4,999.99
海康威视	2020-07-03	33.38	146.00	4,873.48
中京电子	2020-07-03	13.20	22.00	290.40
中京电子	2020-07-03	13.20	41.00	541.20
亿纬锂能	2020-07-03	42.47	17.00	721.99
中京电子	2020-07-02	12.86	25.00	321.50
中京电子	2020-07-02	12.86	35.00	450.10
立讯精密	2020-07-02	49.75	20.73	1,031.26
立讯精密	2020-07-02	49.75	10.00	497.50
得润电子	2020-07-02	14.88	400.00	5,952.00
得润电子	2020-07-02	14.88	559.39	8,323.69
合力泰	2020-07-02	5.20	1,000.00	5,200.00
合力泰	2020-07-02	5.20	1,000.00	5,200.00
中京电子	2020-07-02	12.86	55.00	707.30
紫光国微	2020-07-02	80.03	83.81	6,707.31
欧菲光	2020-07-01	18.91	18.00	340.38
海康威视	2020-07-01	32.12	109.81	3,526.96
蓝思科技	2020-07-01	29.25	23.00	672.75
兆易创新	2020-07-01	237.12	1.30	308.26
久之洋	2020-07-01	29.51	100.00	2,951.00
远望谷	2020-07-01	7.82	38.00	297.16
亿纬锂能	2020-06-30	43.75	33.00	1,443.75
亿纬锂能	2020-06-30	43.75	37.00	1,618.75

万联证券

万联证券版权所有,发送给万联证券(薛崴:xuewei@wlzq.com.cn)

亿纬锂能	2020-06-30	43.75	8.00	350.00
京东方A	2020-06-30	4.17	103.16	430.18
欣旺达	2020-06-30	17.45	76.54	1,335.66
士兰微	2020-06-30	15.70	15.24	239.27
欣旺达	2020-06-30	17.45	75.00	1,308.75
深南电路	2020-06-30	178.08	1.40	249.31
欧菲光	2020-06-30	15.48	960.00	14,860.80
欧菲光	2020-06-30	16.00	400.00	6,400.00
欧菲光	2020-06-30	16.00	220.00	3,520.00
欧菲光	2020-06-30	15.48	820.00	12,693.60
欧菲光	2020-06-29	17.20	13.00	223.60
TCL科技	2020-06-29	6.16	58.00	357.28
欧菲光	2020-06-29	17.20	14.50	249.40
得润电子	2020-06-29	13.21	442.00	5,838.82
利亚德	2020-06-29	5.58	30.00	167.40
利亚德	2020-06-29	5.58	50.00	279.00
利亚德	2020-06-29	5.58	30.00	167.40
亿纬锂能	2020-06-29	43.50	50.00	2,175.00
利亚德	2020-06-29	5.58	60.00	334.80
利亚德	2020-06-29	5.58	90.00	502.20
利亚德	2020-06-29	5.58	95.00	530.10
利亚德	2020-06-29	5.58	100.00	558.00
得润电子	2020-06-29	13.21	189.00	2,496.69
得润电子	2020-06-29	13.21	103.00	1,360.63
北方华创	2020-06-29	166.24	1.50	249.36
远望谷	2020-06-29	7.74	130.00	1,006.20
环旭电子	2020-06-29	20.83	12.00	249.96
雅克科技	2020-06-29	49.14	5.20	255.53
利亚德	2020-06-29	5.58	30.00	167.40
亿纬锂能	2020-06-29	47.55	5.00	237.75

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 20 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（%）
沪电股份	2020-06-29	1,727.83	172,471.74	1.00%
鹏鼎控股	2020-06-29	21,201.06	231,143.08	9.17%
京泉华	2020-06-29	3,375.05	18,000.00	18.75%
联创电子	2020-06-30	233.05	92,914.69	0.25%
伊戈尔	2020-07-03	116.81	13,515.15	0.86%

万联证券版权所有,发送给万联证券(薛崴:xuewei@wlzq.com.cn)

睿能科技	2020-07-06	15,092.00	20,123.32	75.00%
新亚制程	2020-07-10	10,416.66	50,376.66	20.68%
东尼电子	2020-07-13	12,789.00	21,292.52	60.06%
国科微	2020-07-13	6,858.43	18,042.31	38.01%
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	203,339.44	11.46%
维科技术	2020-09-07	11,264.79	42,092.01	26.76%
经纬辉开	2020-09-10	7,275.00	46,475.66	15.65%
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%
森霸传感	2020-09-14	8,198.55	12,000.00	68.32%
广东骏亚	2020-09-14	14,512.50	22,495.30	64.51%
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

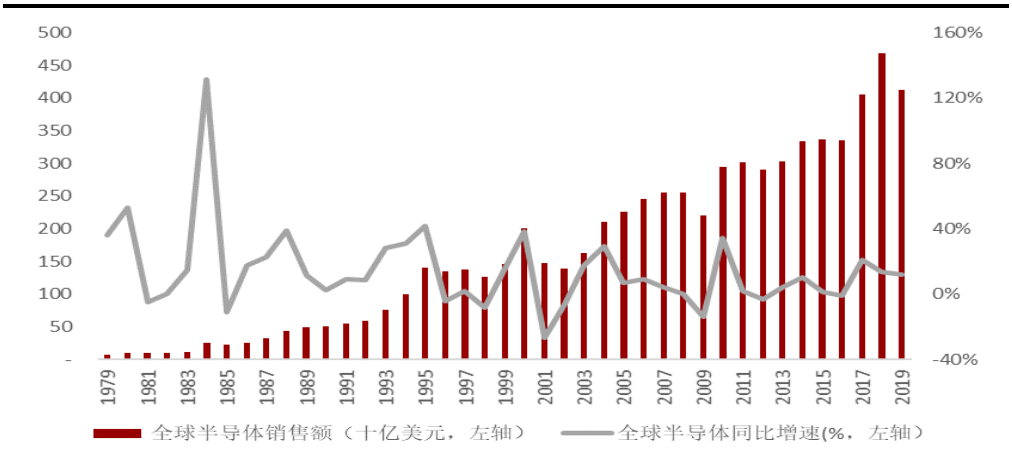
4、投资观点

上周电子指数上涨4.18%，跑输沪深300指数2.6个百分点，子行业中其他电子（申万）和电子制造（申万）涨幅最大，分别上涨4.57%和4.52%。半导体方面，中芯国际“回归A股”受追捧，半导体配套服务产业链（含材料）将迎来空前重构，加速半导体国产化进程，至纯科技半导体清洗设备交付速度加快，“国家队”基金拟9亿战投助力国产替代；消费电子方面，AIxIoT市场扩容，TCL电子发起“全屏”战役，在获得TCL通讯5G射频、边缘计算等技术加持后，将扩大TCL电子在品牌电视产品技术方面的领先优势。

5、数据跟踪

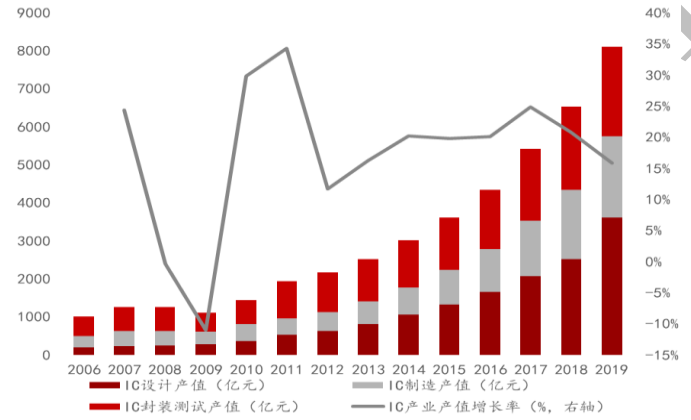
图表11：全球半导体销售额

万联证券版权所有,发送给万联证券(薛崴:xuewei@wlzq.com.cn)



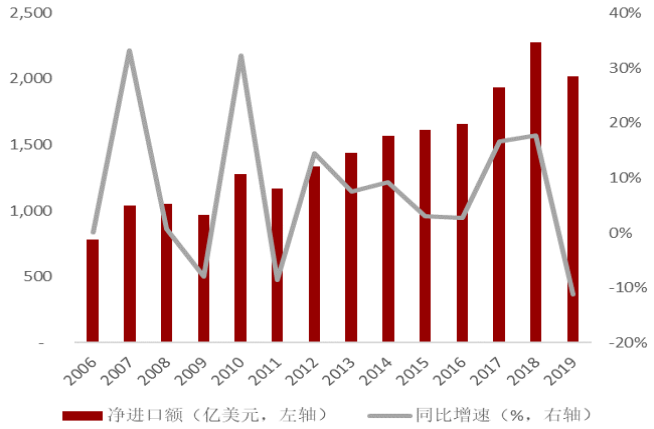
资料来源：SIA、万联证券研究所

图表12：中国集成电路产值



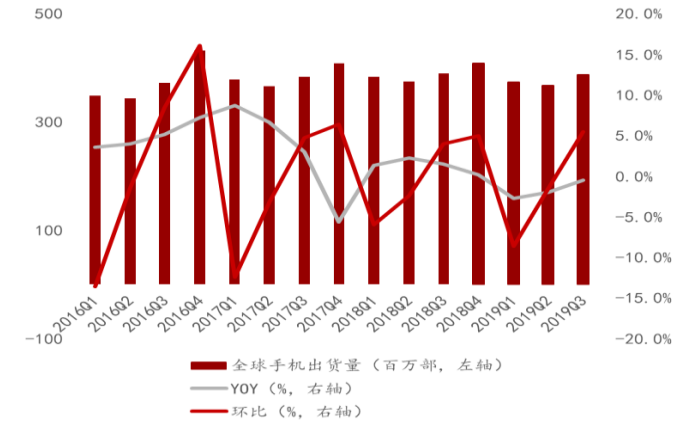
资料来源：CSIA、万联证券研究所

图表13：中国集成电路净进口额



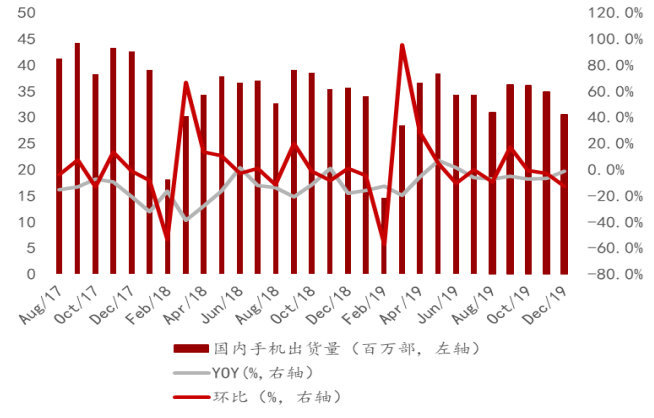
资料来源：CSIA、万联证券研究所

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

万联证券版权所有,发送给万联证券(薛崴:xuewei@wlzq.com.cn)

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。

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

万联证券版权所有,发送给万联证券(薛崴:xuewei@wlzq.com.cn)