功率半导体未来可期，消费电子逐步回暖

——电子行业周观点（6.1-6.7）

强于大市（维持）

日期：2020 年 06 月 08 日

行业核心观点：

上周电子指数上涨 8.80%，跑赢沪深 300 指数 5.33 个百分点，子行业中电子制造（申万）和光学元件（申万）涨幅最大，分别上涨 11.56%和 14.09%。半导体方面，美国对华为限制升级，将刺激半导体产业加速国产替代，新基建持续加速 5G 建设，功率半导体未来可期，在国家利好政策下，或将成为“中国芯”的最好突破口；消费电子方面，5G 智能手机价格降低，进一步降低用户换机门槛，可穿戴设备出货量虽然有所放缓，预计在 2020 年下半年，该板块的供应链受到疫情冲击的影响逐步恢复，使得消费电子再受市场关注，或将带动全产业链景气度向上，预计半导体、元件、光学等产业均将受益。

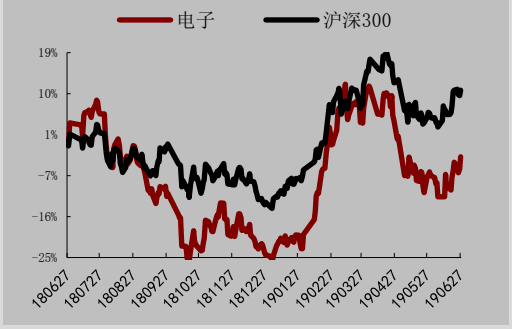
投资要点：

- **功率半导体未来可期，或将成为“中国芯”的最好突破口：**我国功率半导体市场需求量巨大，本土厂商拥有非常大的进口替代空间。我国半导体厂商主要为 IDM 模式，生产链较为完善，但产品主要集中在二极管、低压 MOS 器件、晶闸管等低端领域，生产工艺成熟且具有成本优势，行业中的龙头企业盈利水平远高于台湾地区厂商。随着工业、汽车、无线通讯和消费电子等领域新应用的不断涌现以及节能减排需求日益迫切，我国功率半导体有庞大的市场需求，在国家政策利好下，功率半导体将成为“中国芯”的最好突破口。国内市场发展前景广阔，实现技术突破、产品提升，以及进口替代是我国功率半导体行业未来发展的必然选择，建议投资者关注相关公司动态。

- **因疫情影响，全球可穿戴产品出货量均有所放缓：**研究机构 ABI research 认为，综合影响将使可穿戴设备的增长率从去年的 28%放缓至今年的 5%，预计 2020 年可穿戴设备的出货量将达到 2.54 亿部，低于此前预测的 2.81 亿部。尽管降幅很大，但总体还是增长的。随着经济缓慢复苏，消费者更加关注健康，明年情况可能会有所改善。许多设备，如苹果、三星、Fitbit、Withings 和 OPPO 的产品，正在或有望很快提供高级监测功能。因此具有先进健康监测功能的可穿戴设备将在 2020 年下半年开始活跃可穿戴设备市场，并之后的可穿戴设备出货量预期数字铺平道路。

- **风险因素：**行业景气度不及预期的风险；国内外政策变动风险

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 06 月 05 日

相关研究

万联证券研究所 20200601_电子行业周观点_AAA_产业去 A 化进程加速，千元 5G 手机刺激换机需求（5.25-5.31）

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

请阅读正文后的免责声明
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.....3
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.....5
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.....7
3.2 股东增减持.....7
3.3 大宗交易.....8
3.4 限售解禁.....10
4、投资观点.....11
5、数据跟踪.....11

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.....7
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.....9
图表 10：未来三个月电子板块限售解禁情况.....10
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.....12
图表 15：国内手机出货量.....12

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）功率半导体未来可期，或将成为“中国芯”的最好突破口

功率半导体行业壁垒较高，在高端功率器件领域，以美、日、欧龙头厂商为主导。据统计，英飞凌、安森美、意法半导体、三菱电机、东芝半导体是全球前五的功率半导体供应商，前五大供应商市场占比达到42．6%，前十大供应商占比达到60．6%。而功率半导体厂商大多采用IDM模式。欧美日的功率半导体厂家大多是IDM模式，以高端产品为主；中国大陆的厂商大多也是IDM模式，产品以低端二极管和低压MOSFET为主，实力较弱；中国台湾以Fabless模式为主，主要负责芯片制造和封装。我国是全球最大的功率半导体市场，国际龙头企业较大部分收入来自中国地区，以达尔科技和恩智浦为例，其收入的58%和41%来自中国大陆。

看法：我国功率半导体市场需求量巨大，本土厂商拥有非常大的进口替代空间。我国半导体厂商主要为IDM模式，生产链较为完善，但产品主要集中在二极管、低压MOS器件、晶闸管等低端领域，生产工艺成熟且具有成本优势，行业中的龙头企业盈利水平远高于台湾地区厂商。国内市场发展前景广阔，实现技术突破、产品提升，以及进口替代是我国功率半导体行业未来发展的必然选择。随着工业、汽车、无线通讯和消费电子等领域新应用的不断涌现以及节能减排需求日益迫切，我国功率半导体有庞大的市场需求，在国家政策利好下，功率半导体将成为“中国芯”的最好突破口。

新闻来源：电子工程网

（2）逆势投资，三星斥巨资扩产闪存芯片

韩国三星电子继日前宣布在韩国平泽二厂（P2）扩建极紫外光（EUV）晶圆代工生产线（10兆韩元）后，1日再宣布，将以8兆韩元在该厂扩大3D NAND记忆体产能，加上市场推估三星可能再加码DRAM投资15兆韩元，这一波景气危机，三星合计可能加码33兆韩元（约新台币8千亿元）大投资。

看法：新冠肺炎疫情及中美贸易摩擦导致市场不确定性大增，三星一如过往选择在景气低迷时大举投资，以确保在晶圆代工及记忆体市场的竞争力，或许三星近期可能会再宣布在P2厂DRAM产能追加投资计划。并且三星虽然没有公布此次扩建3D NAND产能的投资金额，但普遍预估大约投入约8兆韩元（约65亿美元），将可增加每月2万片的12吋晶圆产能，明年下半年会量产三星最先进的100层以上3D NAND产品，预估第一批投产的产品会是第六代V-NAND。美国总统大选年底结束，新冠肺炎疫情明年应会明显缓和，所以记忆体市场明年将会是多头年，其中，笔电及智能手机搭载512GB及1TB储存容量将成市场主流。三星现在启动扩产计划，明年下半年进入量产，正好可赶上下一波NAND Flash需求爆发时间点。

新闻来源：半导体行业观察

1.2 消费电子板块

（1）因疫情影响，全球可穿戴产品出货量均有所放缓

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

研究机构ABI research认为，综合影响将使可穿戴设备的增长率从去年的28%放缓至今年的5%，预计2020年可穿戴设备的出货量将达到2.54亿部，低于此前预测的2.81亿部。尽管降幅很大，但总体还是增长的，2.54亿的预期仍比2019年的2.41亿次发货量略有增加。只是预期增幅只有5%，比2018年至2019年增长的23%低很多。

看法：居家隔离使购买可穿戴设备的需求减少；失业或收入锐减，意味着购买科技产品所需的可支配收入减少。随着经济缓慢复苏，消费者更加关注健康，明年情况可能会有所改善。许多设备，如苹果、三星、Fitbit、Withings和OPPO的产品，正在或有望很快提供高级监测功能，如心电图跟踪、睡眠呼吸暂停检测、心律失常检测和血氧跟踪。具有先进健康监测功能的可穿戴设备将在2020年下半年开始活跃可穿戴设备市场，并为2021年和2022年可穿戴设备出货量预期数字铺平道路。

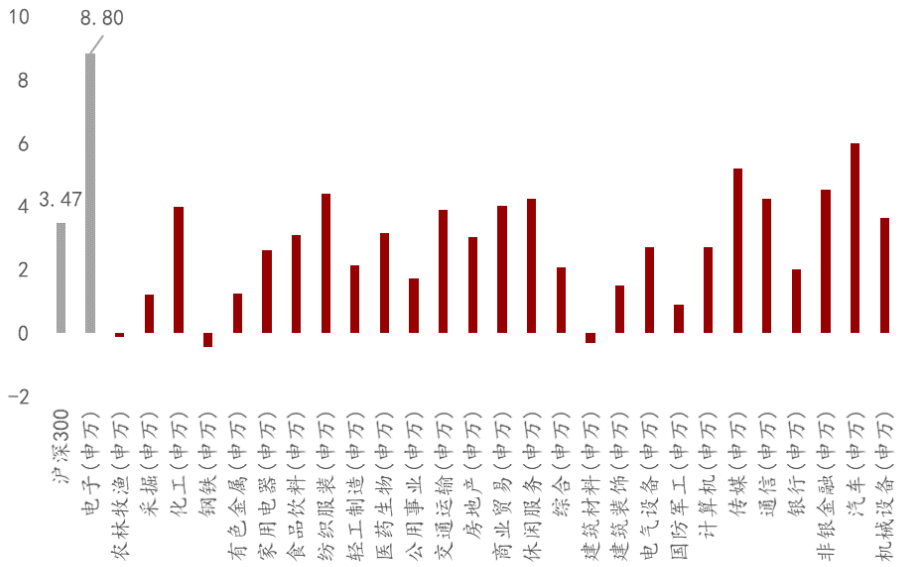
新闻来源：中电网

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8.80%，在申万28个行业中排第1位，跑赢沪深300指数5.33个百分点。2020年以来上涨13.67%，跑赢沪深300指数16.00个百分点，排名行业第3位。

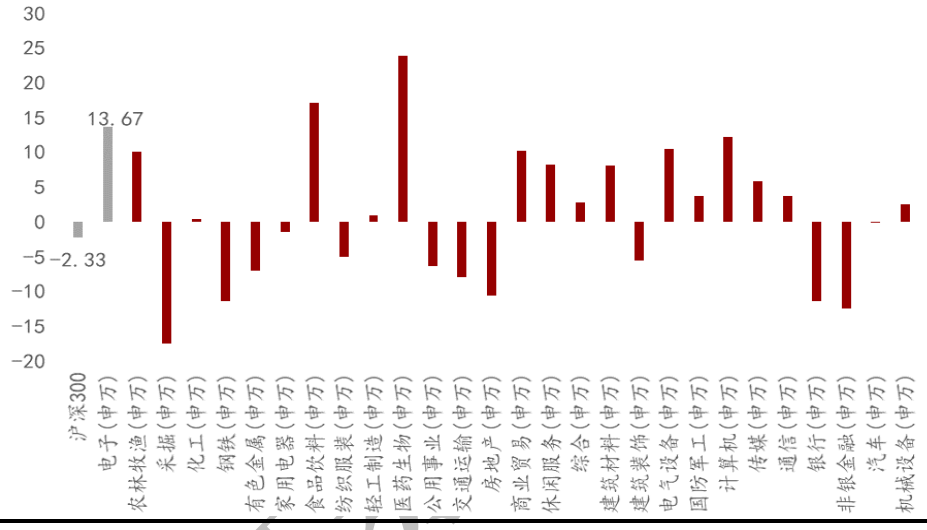
图表1：申万一级周涨跌幅（%）



资料来源：Wind、万联证券研究所

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并跑赢大盘，涨幅最大的是电子制造II（申万），涨幅为11.56%。

三级子行业中全部上涨并跑赢大盘，涨幅最大的是光学元件（申万），涨幅为14.09%。

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)	7.10	38.68
	801082.SI	其他电子II(申万)	6.12	9.62
	801083.SI	元件II(申万)	6.84	17.76
	801084.SI	光学光电子(申万)	9.06	1.89
	801085.SI	电子制造II(申万)	11.56	8.96
三级	850811.SI	集成电路(申万)	6.89	35.03
	850812.SI	分立器件(申万)	10.11	36.68
	850813.SI	半导体材料(申万)	7.07	73.66
	850822.SI	印制电路板(申万)	7.72	19.44
	850823.SI	被动元件(申万)	5.18	14.65
	850831.SI	显示器件III(申万)	9.75	0.42
	850832.SI	LED(申万)	5.42	4.93
	850833.SI	光学元件(申万)	14.09	2.96
	850841.SI	其他电子III(申万)	6.12	9.62
	850851.SI	电子系统组装(申万)	7.67	-3.25
	850852.SI	电子零部件制造(申万)	13.96	17.86

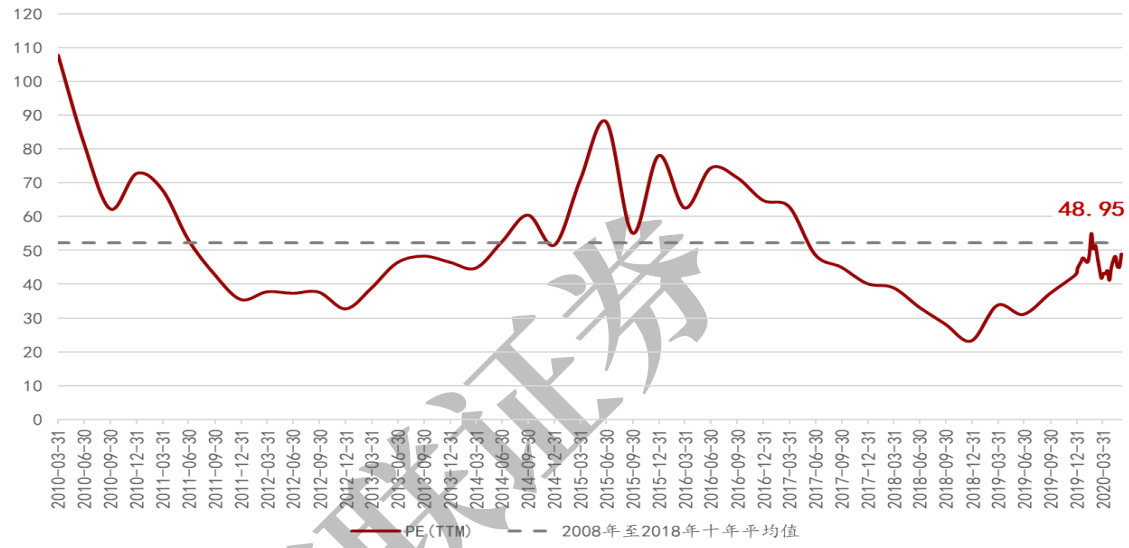
资料来源：Wind、万联证券研究所

2.3 电子板块估值情况

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

从估值情况来看，目前 SW 电子板块 PE（TTM）为 48.95 倍，低于过去 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。近一个月板块**估值小幅下跌**，基于 5G 建设渐行渐近，我们认为板块估值**仍有向上修复空间。**

图表4：申万电子板块估值情况（2010年至今）

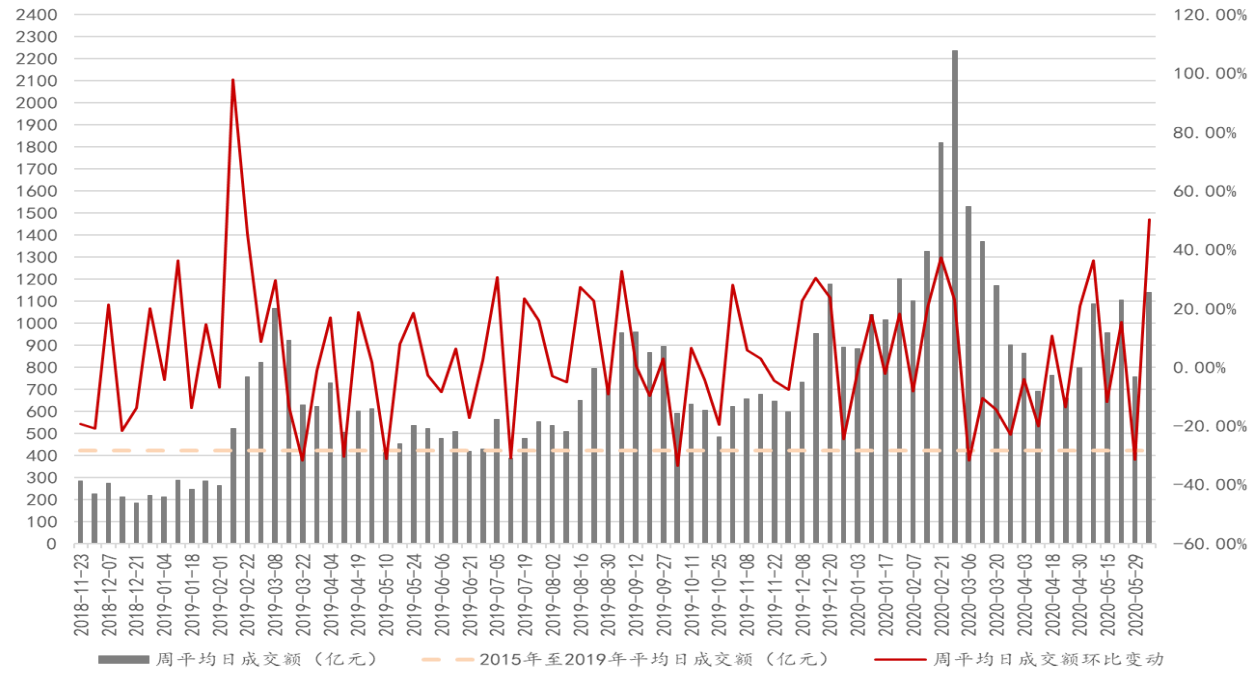


资料来源：Wind、万联证券研究所

2.4 电子板块周成交额情况

板块关注度上升。上周 5 个交易日内申万电子板块成交额为 5690.91 亿元，平均每日成交 1138.18 亿元，环比上涨 50.36%。

图表5：申万电子板块周成交额情况（从2018-11-16起）



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)

2.5 个股周涨跌情况

板块上涨，个股周涨幅最高达30.37%。从个股来看，上周申万电子行业237只个股中上涨212只，下跌23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
300346.SZ	南大光电	30.47	半导体材料
300709.SZ	精研科技	30.04	电子零部件制造
600198.SH	大唐电信	28.06	集成电路
300433.SZ	蓝思科技	23.07	电子零部件制造
002384.SZ	东山精密	22.97	印制电路板
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
000541.SZ	佛山照明	-11.37	LED
002745.SZ	木林森	-5.74	LED
300220.SZ	金运激光	-4.45	其他电子III
300650.SZ	太龙照明	-4.30	LED
002618.SZ	丹邦科技	-3.99	印制电路板

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5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
金运激光	梁浩东;武汉金块链科技股份有限公司	-	签署协议	现金
金运激光	梁伟	-	签署协议	现金
*ST飞乐	上海仪电(集团)有限公司	48,156.37	资产出售	现金
*ST飞乐	上海仪电(集团)有限公司	48,156.37	转让	现金
苏州固锝	唐再南	1,324.95	资产置换	股权
沪硅产业-U	上海新阳半导体材料股份有限公司	2,995.89	股权转让	现金

资料来源：Wind、万联证券研究所

3.2 股东增减持

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

上周电子板块30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（股）
江海股份	2020-06-02	完成	减持	顾洪钟	高管	1,100,000.00
圣邦股份	2020-06-02	完成	减持	IPV CapitalHK Limited	公司	657,585.00
华体科技	2020-06-02	进行中	减持	汪小宇	高管	260,000.00
华体科技	2020-06-02	进行中	减持	李代雄	高管	56,000.00
华体科技	2020-06-02	进行中	减持	刘毅	高管	25,000.00
华体科技	2020-06-02	进行中	减持	杨雄	高管	9,300.00
富满电子	2020-06-03	进行中	减持	罗琼	高管	131,250.00
富满电子	2020-06-03	进行中	减持	奚国平	高管	27,825.00
富满电子	2020-06-03	进行中	减持	郭静	高管	110,463.00
富满电子	2020-06-03	进行中	减持	李志雄	高管	13,125.00
富满电子	2020-06-03	进行中	减持	陈映	高管	2,625.00
富满电子	2020-06-03	进行中	减持	郝寨玲	高管	45,655.00
富满电子	2020-06-03	进行中	减持	王秋娟	高管	6,563.00
大立科技	2020-06-04	进行中	减持	周进	高管	387,579.00
崇达技术	2020-06-04	进行中	减持	姜曙光	高管	3,000,000.00
胜宏科技	2020-06-04	进行中	减持	南京华泰瑞联并购基金二号(有限合伙)	公司	15,582,999.00
崇达技术	2020-06-04	进行中	减持	余忠	高管	2,460,800.00
胜宏科技	2020-06-04	完成	减持	南京华泰瑞联并购基金二号(有限合伙)	公司	21,037,049.00
江丰电子	2020-06-05	完成	减持	上海智兴博辉投资合伙企业(有限合伙)	公司	1,049,800.00
光莆股份	2020-06-06	进行中	减持	厦门恒信宇投资管理有限公司	公司	1,000,000.00
超频三	2020-06-06	失败	减持	王军	高管	74,250.00
弘信电子	2020-06-06	进行中	减持	李震	个人	3,253,519.00
璞泰来	2020-06-06	完成	减持	冯苏宁	高管	900,000.00
超频三	2020-06-06	失败	减持	雷金华	高管	45,000.00
超频三	2020-06-06	失败	减持	刘卫红	高管	112,500.00
超频三	2020-06-06	完成	减持	黄晓娴	个人	3,000,000.00
璞泰来	2020-06-06	完成	减持	韩钟伟	高管	800,000.00
璞泰来	2020-06-06	完成	减持	刘芳	高管	750,000.00
璞泰来	2020-06-06	完成	减持	齐晓东	高管	1,000,000.00
璞泰来	2020-06-06	完成	减持	陈卫	高管	4,300,000.00

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7754.64万股，成交金额158539.00万元。详

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

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）
深南电路	2020-06-01	157.11	5.21	818.54
领益智造	2020-06-01	9.92	34.08	338.07
金运激光	2020-06-01	51.20	48.00	2,457.60
东山精密	2020-06-01	25.66	12.68	325.37
卓翼科技	2020-06-01	8.22	120.00	986.40
水晶光电	2020-06-01	14.51	50.00	725.50
三安光电	2020-06-01	23.26	14.85	345.41
大华股份	2020-06-01	16.37	19.84	324.78
京东方A	2020-06-01	3.93	80.84	317.70
春秋电子	2020-06-01	11.50	40.00	460.00
亿纬锂能	2020-06-02	64.07	22.00	1,409.54
亿纬锂能	2020-06-02	64.07	19.00	1,217.33
大华股份	2020-06-02	16.37	1,282.00	20,986.34
卓翼科技	2020-06-02	8.35	65.17	544.17
亿纬锂能	2020-06-02	64.07	177.09	11,345.95
亿纬锂能	2020-06-02	64.07	60.00	3,844.20
海康威视	2020-06-02	28.62	102.10	2,922.14
亿纬锂能	2020-06-02	64.07	32.20	2,062.97
亿纬锂能	2020-06-02	64.07	60.00	3,844.20
亿纬锂能	2020-06-02	64.07	241.50	15,472.31
利亚德	2020-06-03	5.58	88.00	491.04
利亚德	2020-06-03	5.58	100.00	558.00
利亚德	2020-06-03	5.58	121.00	675.18
利亚德	2020-06-03	5.58	127.00	708.66
利亚德	2020-06-03	5.58	147.90	825.28
利亚德	2020-06-03	5.58	169.00	943.02
利亚德	2020-06-03	5.58	190.00	1,060.20
利亚德	2020-06-03	5.58	49.00	273.42
利亚德	2020-06-03	5.58	46.00	256.68
利亚德	2020-06-03	5.58	38.00	212.04
利亚德	2020-06-03	5.58	38.00	212.04
利亚德	2020-06-03	5.58	37.00	206.46
富瀚微	2020-06-03	92.46	20.00	1,849.20
华灿光电	2020-06-03	5.50	720.00	3,960.00
华灿光电	2020-06-03	5.50	250.00	1,375.00
京东方A	2020-06-03	3.83	50.00	191.50
水晶光电	2020-06-03	15.06	36.00	542.16
江丰电子	2020-06-03	55.03	44.00	2,421.32
利亚德	2020-06-03	5.58	64.00	357.12
利亚德	2020-06-04	5.83	776.43	4,526.59
风华高科	2020-06-04	26.83	55.84	1,498.19

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

富瀚微	2020-06-04	91.98	9.80	901.40
顺络电子	2020-06-04	24.34	53.53	1,302.92
顺络电子	2020-06-04	24.34	33.00	803.22
顺络电子	2020-06-04	21.91	23.00	503.93
生益科技	2020-06-04	27.77	10.00	277.70
大华股份	2020-06-04	16.85	1,306.40	22,012.84
富瀚微	2020-06-04	91.98	8.70	800.23
视源股份	2020-06-05	82.98	45.75	3,796.34
视源股份	2020-06-05	82.98	86.00	7,136.28
华灿光电	2020-06-05	5.01	71.00	355.71
南大光电	2020-06-05	39.59	25.81	1,021.82
合计	-	-	7,754.64	158,539.00

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45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（单位：万股）	总股本（单位：万股）	占总股本比例（单位：%）
圣邦股份	2020-06-08	1,744.64	15,542.80	11.22%
联得装备	2020-06-09	57.62	14,408.75	0.40%
利亚德	2020-06-09	644.16	254,287.85	0.25%
江丰电子	2020-06-15	9,397.04	21,876.00	42.96%
卓胜微	2020-06-18	3,881.70	10,000.00	38.82%
长电科技	2020-06-19	32,392.92	160,287.46	20.21%
易德龙	2020-06-22	11,210.52	16,000.00	70.07%
美格智能	2020-06-22	13,600.00	18,133.90	75.00%
华体科技	2020-06-22	5,981.48	10,206.65	58.60%
兆易创新	2020-06-22	206.18	47,078.07	0.44%
聚辰股份	2020-06-23	143.32	12,084.19	1.19%
天华超净	2020-06-29	70.42	55,127.60	0.13%
维科技术	2020-06-29	799.80	42,092.01	1.90%
鹏鼎控股	2020-06-29	21,201.06	231,143.08	9.17%
京泉华	2020-06-29	11,230.80	18,000.00	62.39%
百邦科技	2020-07-03	72.00	13,057.22	0.55%
富满电子	2020-07-06	6,326.37	14,189.00	44.59%
八亿时空	2020-07-06	97.35	9,647.30	1.01%
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%
国科微	2020-07-13	6,858.43	18,042.31	38.01%
东尼电子	2020-07-13	12,789.00	21,292.52	60.06%
惠威科技	2020-07-21	8,910.00	12,467.64	71.47%

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

睿创微纳	2020-07-22	17,412.86	44,500.00	39.13%
方邦股份	2020-07-22	1,746.25	8,000.00	21.83%
澜起科技	2020-07-22	34,111.30	112,981.39	30.19%
安集科技	2020-07-22	1,767.82	5,310.84	33.29%
光峰科技	2020-07-22	22,136.63	45,155.44	49.02%
乐鑫科技	2020-07-22	2,598.06	8,000.00	32.48%
福光股份	2020-07-22	2,378.19	15,358.19	15.48%
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%
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	22,506.47	54.77%
安洁科技	2020-08-14	726.82	63,529.85	1.14%
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	1,663.20	47,969.41	3.47%
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%
维科技术	2020-09-07	11,264.79	42,092.01	26.76%
*ST 奋达	2020-09-07	23,293.18	203,339.44	11.46%

资料来源：Wind、万联证券研究所

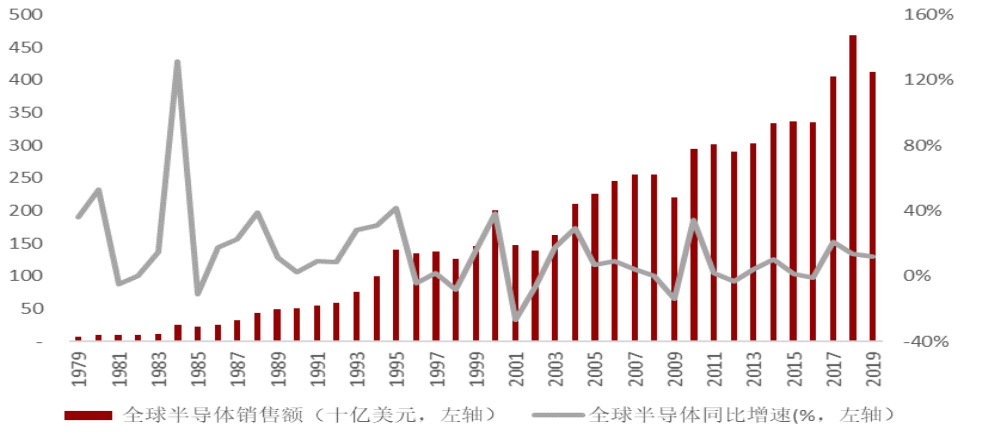
4、投资观点

上周电子指数上涨 8.80%，跑赢沪深 300 指数 5.33 个百分点，子行业中电子制造（申万）和光学元件（申万）涨幅最大，分别上涨 11.56%和 14.09%。半导体方面，美国对华为限制升级，将刺激半导体产业加速国产替代，新基建持续加速 5G 建设，功率半导体未来可期，在国家利好政策下，或将成为“中国芯”的最好突破口；消费电子方面，5G 智能手机价格降低，进一步降低用户换机门槛，可穿戴设备出货量虽然有所放缓，预计在 2020 年下半年，该板块的供应链受到疫情冲击的影响逐步恢复，使得消费电子再受市场关注，或将带动全产业链景气度向上，预计半导体、元件、光学等产业均将受益。

5、数据跟踪

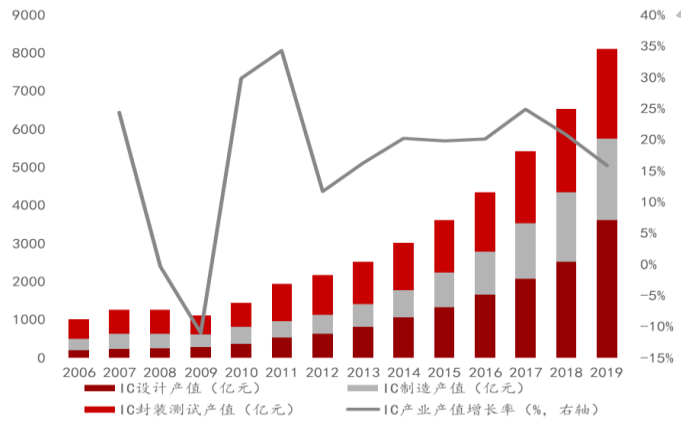
万联证券版权所有,发送给万联证券(薛崴:xuewei@wlzq.com.cn)

图表11：全球半导体销售额



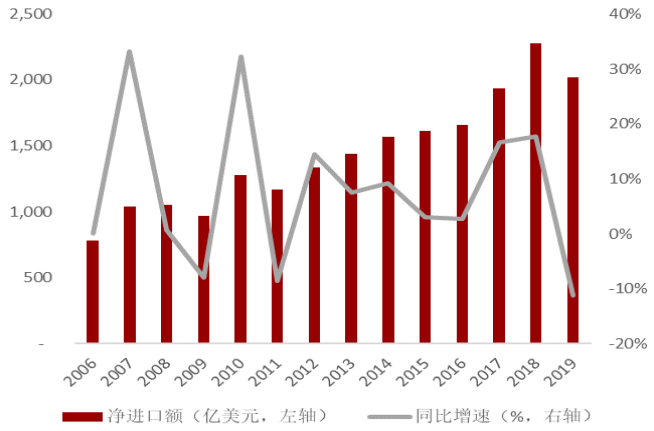
资料来源：SIA、万联证券研究所

图表12：中国集成电路产值



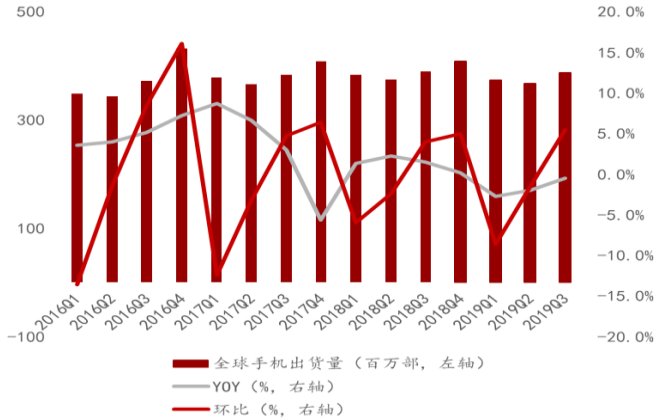
资料来源：CSIA、万联证券研究所

图表13：中国集成电路净进口额



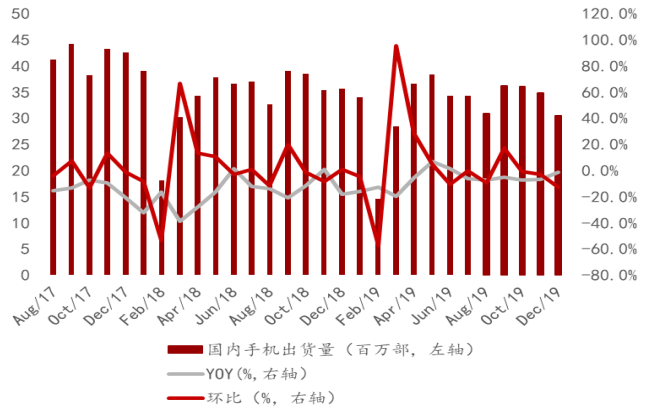
资料来源：CSIA、万联证券研究所

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：行业景气度不及预期的风险；国内外政策变动风险

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)