

中美科技摩擦阶段性边际缓和，半导体设备零部件需求旺盛

核心观点（2022.3.21-2022.3.25）

- **最新动态摘要** 1. 美国恢复对 352 项中国产品关税豁免，中兴通讯胜诉结束缓刑，中美科技摩擦阶段性边际缓和。美国贸易代表办公室发布声明，宣布重新豁免“301 条款”中涉及的 352 项从中国进口商品的关税，该新规定将适用于在 2021 年 10 月 12 日至 2022 年 12 月 31 日之间进口自中国的商品。中兴通讯发布公告，美国法院判决，缓刑期于原定的美国时间 3 月 22 日届满，且不附加任何处罚。我们认为美国关税豁免与中兴通讯胜诉结束缓刑表明，中美科技摩擦阶段性边际缓和，虽然中美科技竞争长期态势不会改变，但阶段性缓和仍然有助于科技行业投资情绪的修复，我们看好半导体等科技行业反弹机会。2. 半导体设备零部件国产化替代进行时。半导体产业调查公司 VLSI 的统计显示，半导体设备包括气液流量控制系统、真空系统、制程诊断系统、光学系统等 8 类核心子系统，每个子系统都包含了较大数量的零部件。全球半导体设备零部件市场规模约 300 亿美元，美国、日本公司在半导体设备零部件方面处于垄断地位，我国半导体零部件国产化水平较低，仅 Quartz 成品、Showerhead、Edgering 等少数几类半导体零部件国产化率超过 10%，Valve、Gauge、O-ring 等基本依赖进口。目前英杰电气、万业企业、新莱应材、靖江先锋、晶盛机电、江丰电子多家企业致力于半导体零部件国产化。我们看好在这个领域具备先发优势的公司。建议关注江丰电子(300666.SZ)、万业企业(600641.SH)、新莱应材(300260.SZ)、富创精密等。
- **行业配置观点** 5G 终端及汽车电动化需求旺盛的推动下，2022 年电子行业盈利端将加速增长，维持“推荐”评级。半导体国产替代方面，建议关注晶圆代工领域中国芯国际(0981.HK)、华虹半导体(1347.HK)等；设计领域具备核心竞争力的卓胜微(300782.SZ)、闻泰科技(600745.SH)、澜起科技(688008.SH)等；设备方面建议关注北方华创(002371.SZ)、中微公司(688012.SH)等。汽车电子方面，建议关注智能座舱公司华阳集团(002906.SZ)、摄像头企业舜宇光学科技(2382.HK)、联创电子(002036.SZ)、欧菲光(002456.SZ)以及车规级 CIS 供应商韦尔股份(603501.SH)等。消费电子方面，建议关注 VR 龙头制造商歌尔股份(002241.SZ)以及 iPhone 产业链核心标的立讯精密(002475.SZ)、鹏鼎控股(002938.SZ)等。LED 方面建议关注下游显示龙头利亚德(300296.SZ)、LED 芯片龙头三安光电(600703.SH)以及国内 LED 固晶机龙头新益昌(688383.SH)等。

核心组合上周表现

	证券代码	证券简称	周涨幅(%)	PE(TTM)	市值(亿元)
核心组合	002241.SZ	歌尔股份	-0.61	30.54	1,271.55
	603501.SH	韦尔股份	-8.51	39.95	1,796.99
	600745.SH	闻泰科技	-9.04	53.50	1,175.67

资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理（2022 年 3 月 25 日）

- **风险提示：**下游需求不及预期，国产替代不及预期的风险。

电子行业

推荐 维持评级

分析师

傅楚雄

☎: 010-80927623

✉: fuchuxiong@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130515010001

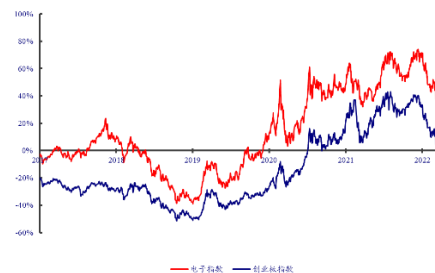
王恺

☎: 010-80927627

✉: wangkai_yj@chinastock.com.cn

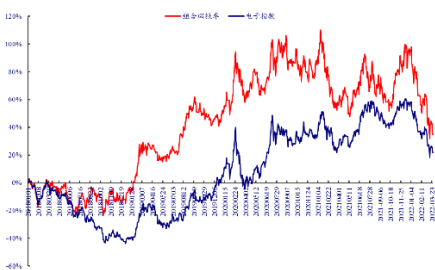
分析师登记编码: S0130520120001

行业数据 2022-03-25



资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

核心组合表现 2022-03-25



资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

相关研究

《半导体涨价持续，关注模拟芯片国产替代机遇》2021-08-29

《晶圆代工工厂商业绩超预期，行业高景气仍将持续》2021-08-08

目录

一、最新动态.....	3
(一) 一周热点动态跟踪.....	3
(二) 最新观点.....	3
二、市场行情回顾.....	6
(一) 市场动态周监测.....	6
(二) 公司重要公告.....	7
(三) 行业动态.....	10
三、国内外行业及公司估值情况.....	13
四、核心组合及行业配置观点.....	16
(一) 核心组合.....	16
(二) 行业配置观点.....	16
五、一级市场风向.....	18
六、高频数据跟踪.....	19
(一) 消费电子: 受供应链短缺影响, 21Q4 手机出货量下滑.....	19
(二) 半导体: 行业高景气持续, 零部件价格维持高位.....	21
(三) 面板: 电视、笔电用液晶面板价格回落.....	22
七、风险提示.....	23
附录: 重点公司投资案件.....	24

一、最新动态

(一) 一周热点动态跟踪

表 1. 热点事件及分析

重点事件	我们的理解
美国恢复对 352 项中国产品关税豁免，中兴通讯胜诉结束缓刑，中美科技摩擦阶段性边际缓和	美国时间 3 月 23 日，美国贸易代表办公室发布声明，宣布重新豁免“301 条款”中涉及的 352 项从中国进口商品的关税，该新规定将适用于在 2021 年 10 月 12 日至 2022 年 12 月 31 日之间进口自中国的商品。中兴通讯发布公告，美国法院判决，缓刑期于原定的美国时间 3 月 22 日届满，且不附加任何处罚。我们认为美国国内面临高通胀率的压力，乌克兰冲突带来经济领域结构性成本的上升压力，关税负担在助推物价水平的同时，加剧了部分产业供应链问题。美国关税豁免，延续原先政策延续，释放积极信号，中兴通讯胜诉结束缓刑，代表着中美科技摩擦阶段性边际缓和，科技行业投资情绪有望修复。
华虹半导体启动回 A 冲刺科创板	3 月 21 日，华虹半导体发布公告，宣布董事会批准可能回科创板发行人民币股份的初步建议。公司计划发行股份不超过发行后总股本 25%。公司是中国大陆第二大晶圆代工厂，仅次于中芯国际，拥有 8 英寸和 12 英寸生产线。2021 年公司营收同比+73.5%达 16.91 亿美元，归母净利润同比+113%达 2.12 亿美元；1Q22 收入指引 5.6 亿美元，毛利率 28%-29%，同比增长 4-5 pct。我们认为面对汽车及工业领域等下游领域需求持续高增长，全球半导体景气度维持高位，晶圆厂产能供不应求与涨价趋势延续，建议关注华虹半导体、中芯国际等。同时，全球晶圆厂扩产趋势明显，华虹半导体有望加快推进 12 英寸生产线总产能至 94.5K 的扩产，于 4Q22 逐步释放产能。我们认为在全球缺芯叠加国产替代趋势下，大陆晶圆代工厂资本开支保持扩张，有望持续拉动对半导体设备及材料的需求。建议关注半导体设备厂商北方华创（002371.SZ）、中微公司（688012.SH），以及半导体材料企业江丰电子（300666.SZ）、立昂微（605358.SH）等。

资料来源：观察者网，华虹半导体，中国银河证券研究院整理

(二) 最新观点

半导体设备包含 8 大关键子系统。半导体产业调查公司 VLSI 的统计显示，半导体设备包括 8 类核心子系统：气液流量控制系统、真空系统、制程诊断系统、光学系统、电源及气体反应系统、热管理系统、晶圆传送系统、其他集成系统及关键组件，每个子系统都包含了较大数量的零部件。

表 2. 半导体设备 8 大核心子系统

核心子系统	核心子系统(英文)	具体部件
气液流量控制系统	Fluid Management Subsystems	气体流量控制器、液体流量控制器、排液泵等
真空系统	Vacuum Subsystems	控制阀、隔离阀、传输阀、低温泵、干式泵、分子泵等
制程诊断系统	Integrated Process Diagnostics Subsystems	气体分析仪、液体分析仪、粒子计数器、其他计量等
光学系统	Optical Subsystems	光刻光学系统

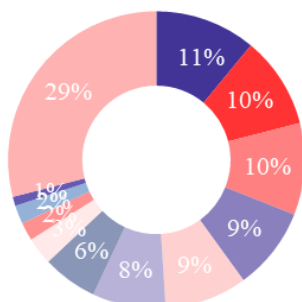
请务必阅读正文最后的中国银河证券股份有限公司免责声明。

电源及气体反应	Power and Reactive Gas Subsystems	RF 射频电源, RF 射频电源匹配网络、DC 制程电源、等离子体源等
热管理系统	Thermal Management Subsystems	温控装璜、换热系统、测温系统等
晶圆传送系统	Wafer Handling Subsystems	真空机械手臂、常压机械手臂
集成系统	Integrated Subsystems	—
关键组件	Critical Components	静电卡盘装置、陶瓷组件、橡胶组件

资料来源: VLSI, 中国银河证券研究院

全球半导体零部件市场规模约 300 亿美元。根据半导体设备有关公司的财务数据, 半导体设备企业营业成本的 80%-90%用于采购半导体设备零部件及原材料。此外, 半导体设备企业的毛利率基本处于 40%-60%之间, 营业成本大约占营业收入的一半左右。由此推断, 半导体设备零部件及其他原材料的市场规模大约占全球半导体设备市场规模的 25%-35%, 且半导体设备零部件占主要部分。根据 SEMI 预计, 2021 年全球半导体设备市场规模将达到 1030 亿美元, 因此, 全球半导体零部件的市场规模约在 300 亿美元。

图 1. 中国晶圆厂商采购零部件产品结构



资料来源: 芯谋研究, 中国银河证券研究院

美国、日本公司在半导体设备零部件方面处于垄断地位。在 IC World 2020 公开了 20 类半导体核心零部件产品的 44 家主要供应商, 其中, 美国供应商有 20 家, 约占 45%, 日本供应商 16 家, 约占 36%, 两国处于明显优势地位。此外, 还有 2 家德国供应商、2 家瑞士供应商、2 家韩国供应商、1 家英国供应商, 全部为境外供应商。

半导体晶圆制造进口依赖度高。在半导体晶圆制造流程中, 阀类、密封圈、静电吸盘、陶瓷类真空压力计等零部件进口份额较大。其中, 阀类费用约占耗材成本支出的 10.6%, 有较大的市场需求, 但国内在该领域仍处于空白。芯谋研究数据显示, 我国半导体零部件国产化水平较低, 仅 Quartz 成品、Shower head、Edge ring 等少数几类半导体零部件国产化率超过 10%, Valve、Gauge、O-ring 等基本依赖进口。

表 3. 晶圆设备部分零部件供应商及自给率

主要零部件	海外供应商	国内供应商	自给率
Quartz	Ferrotec, Heraeus	菲力华、太平洋石英	>10%
Edge	Tokai Carbon, EPP	珍宝、神工半导体	>10%
Shower head	新鹤	靖江先锋、江丰电子	>10%
Pump	Alcatel, Pfeiffer, Edwards, Ebara, Ulvac, Leybold, Varian	沈阳科仪、京仪	5%~10%
Ceramic		苏州柯玛	5%~10%
RF generator	AE, MKS, Kyosan, Daihen	北广科技、中科院微电子	1%~5%
Robot	Brooks, Yaskawa, Kawasaki, JEL, Rorze, Sankyo, Robostar, RND, Kostek	新松机器人	1%~5%
MFC	Brooks, MKS, Fujikin, Horiba, CDK	北方华创	1%~5%
Valve	Fujikin, VAT, MKS, Swagelok, Hamlet		<1%
Gauge	MKS, Inficon		<1%
O-ring	Dupont		<1%

资料来源：芯谋研究，中国银河证券研究院

半导体零部件国产化替代进行时。目前国内有多家企业致力于半导体零部件国产化，包括英杰电气、万业企业、新莱应材、靖江先锋、晶盛机电、江丰电子等。以江丰电子为例，其半导体零部件主要布局 PVD 机台用 Clamp Ring、Collimator、CVD、etching 机台用 face plate、showerhead 等，化学机械研磨机台用金刚石研磨片、Retaining Ring 等。

表 4. 本土企业致力于半导体零部件国产化

企业	布局
英杰电气	公司主要产品包括功率控制电源、特种电源等。半导体客户方面，主要供应设备用功率控制器、射频电源等，配套 MOCVD、蓝宝石炉、碳化硅设备等。
万业企业	通过联合收购新加坡 CompactSystem，布局半导体零部件业务。CompactSystem 主营业务包括 BTP 组件、装配件、密封件、气棒总成、MFC 质量流量控制器、焊接件，核心客户包括 UCT、ICHOR 等，终端客户包括应用材料和泛林半导体等。
新莱应材	公司半导体产品面向国内外众多客户，包括国外的美商应材、LAM、国内的北方华创、中微半导体、长江存储、合肥长鑫、无锡海力士、中芯国际、正帆科技、至纯科技、亚翔集成等知名客户。当前公司半导体真空系统产品面的客户较多，未来气体系统将是公司重点攻克的方向，并于 2019 年底发行可转债募资 2.8 亿元加大投入半导体气体系统。
靖江先锋	公司成立于 2008 年，专注于精密金属零部件生产制造，具有数控加工中心为主体的精密加工，和针对铝、不锈钢等金属材料表面处理能力。
晶盛机电	在半导体关键辅材耗材方面，公司建立了以高纯石英坩埚、抛光液及半导体阀门、管件、磁流体、精密零部件为主的产品体系，建立了国内领先的半导体设备精密加工制造基地，半导体辅材耗材业务取得快速增长。公司半导体石英坩埚在研发和市场开拓方面取得积极进展，已向客户批量销售 32 英寸合成坩埚，并研发了 36 英寸石英坩埚。目前公司的半导体石英坩埚在大陆及台湾市场份额增长较快，并争取向海外其他市场开拓业务。
江丰电子	公司半导体零部件主要布局 PVD 机台用 ClampRing、Collimator、CVD、etching 机台用 faceplate、showerhead 等，化学机械研磨机台用金刚石研磨片、RetainingRing 等。

资料来源：VLSI，中国银河证券研究院

请务必阅读正文最后的中国银河证券股份有限公司免责声明。

考虑到国内半导体设备零部件国产替代需求，我们看好在这个领域具备先发优势的公司。建议关注江丰电子(300666.SZ)、万业企业(600641.SH)、新莱应材(300260.SZ)、富创精密等。

二、市场行情回顾

(一) 市场动态周监测

本周创业板指下跌2.80%，报2,637.94点；上证综指下跌1.19%，报3,212.24点；电子行业指数下跌3.10%，报4,228.06点。

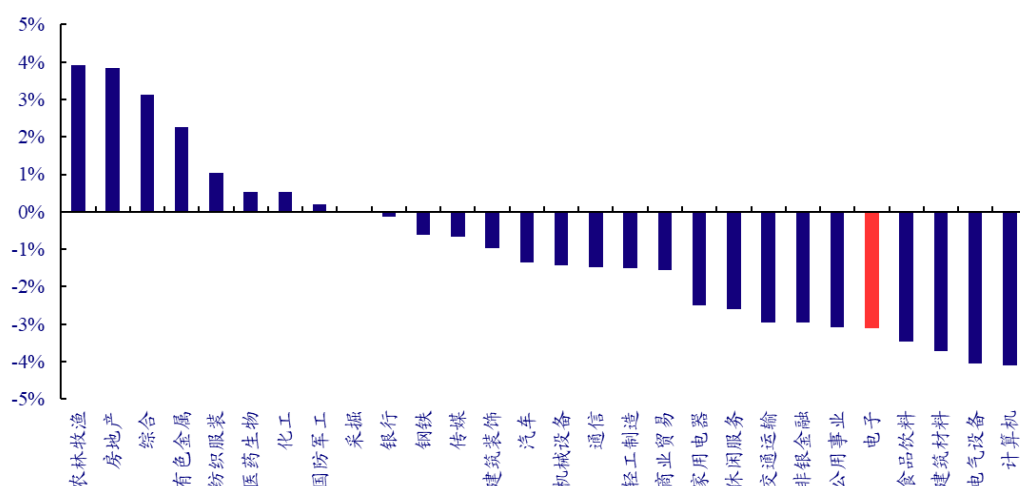
表 5.2020 年 A 股指数行情回顾（截至 2022 年 3 月 25 日）

证券代码	证券简称	最新股价	本周涨幅(%)	本月涨幅(%)	年初至今涨跌幅(%)
801080.SI	电子指数	4,228.06	-3.10	-14.09	-10.70
000300.SH	沪深 300	4,174.57	-2.14	-14.22	-19.89
399006.SZ	创业板指	2,637.94	-2.80	-18.70	-11.07
000001.SH	上证综指	3,212.24	-1.19	-9.98	-7.51
399001.SZ	深圳成指	12,072.73	-2.08	-15.63	-16.57

资料来源：Wind，中国银河证券研究院

在各个行业中，本周电子板块下跌3.10%，在28个一级子行业中涨跌幅排名第24名。

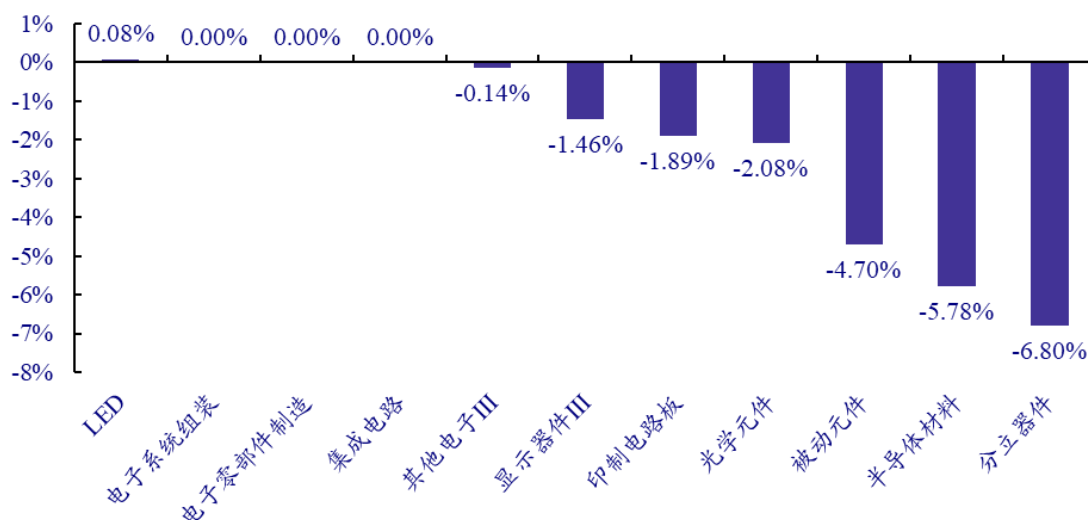
图 2.市场各行业板块周涨跌幅（截至 2022 年 3 月 25 日）



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

二级板块中，LED、电子系统组装本周涨幅居前，涨幅分别为0.08%、0.00%。

图 3.电子二级板块周涨跌幅（截至 2022 年 3 月 25 日）



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

电子行业中涨幅和跌幅居前的股票如下:

表 6.本周行业涨跌幅居前的公司（截至 2022 年 3 月 25 日）

周表现	个股名称及表现				
涨幅前五	英飞特	海洋王	航锦科技	全志科技	杰普特
	300582.SZ	002724.SZ	000818.SZ	300458.SZ	688025.SH
	17.23%	14.61%	12.49%	9.95%	6.57%
跌幅前五	芯碁微装	江海股份	新洁能	江丰电子	迦南科技
	688630.SH	002484.SZ	605111.SH	300666.SZ	300412.SZ
	-13.37%	-12.52%	-11.58%	-11.50%	-11.42%

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

（二）公司重要公告

表 7.公司重要公告

公告日期	公司简称	公告内容	公告主题
2022-03-25	北京君正	公司股东上海集岑、四海君芯拟通过集中竞价方式减持公司股份，减持数量分别不超过公司总股份的 2%、1.89%。	股份增减持
2022-03-25	茂硕电源	公司非公开发行股票申请获得中国证监会核准批复。	增发获准
2022-03-25	四会富仕	公司发布 2021 年年度业绩报告，2021 年实现营业总收入 10.50 亿元，同比增加 61.44%；归母净利润 1.84 亿元，同比增加 52.94%；EPS 为 1.81 元/股。	年度报告
2022-03-25	全志科技	公司发布 2021 年利润分配预案：向全体股东每 10 股派发现金股利人民币 5.00 元（含税），合计派发现金股利人民币 1.66 亿元（含税），不送红	利润分配

		股；同时以资本公积金向全体股东每 10 股转增 9 股，合计转增 2.98 亿股。	
2022-03-25	四会富仕	公司发布 2021 年利润分配预案：拟向全体股东每 10 股派发现金红利 3.30 元（含税），合计派发现金红利人民币 33,637,150.80 元（含税）。	利润分配
2022-03-25	全志科技	公司发布 2021 年年度业绩报告，2021 年实现营业总收入 20.65 亿元，同比增加 37.19%；归母净利润 4.94 亿元，同比增加 141.49%；EPS 为 1.50 元/股。	年度报告
2022-03-25	太龙股份	公司发布 2021 年年度业绩报告，2021 年实现营业总收入 49.48 亿元，同比增加 336.80%；归母净利润 1.23 亿元，同比增加 362.43%；EPS 为 1.06 元/股。	年度报告
2022-03-25	太龙股份	公司发布 2021 年利润分配预案：拟向全体股东每 10 股派发现金红利 2.00 元（含税），同时以资本公积金向全体股东每 10 股转增 7 股，合计转增 9000 万股。	利润分配
2022-03-25	杰美特	公司股东达晨创泰、达晨创恒及达晨创瑞拟通过大宗交易或集中竞价方式减持公司股份，合计减持不超过公司总股份的 0.7650%。	股份增减持
2022-03-25	生益电子	公司发布 2021 年年度业绩报告，2021 年实现营业总收入 36.47 亿元，同比增加 0.38%；归母净利润 2.64 亿元，同比下降 39.83%；EPS 为 0.33 元/股。	年度报告
2022-03-25	生益电子	公司发布 2021 年利润分配预案，每股分配比例：A 股每 10 股派发现金红利 1.60 元（含税），拟派发现金红利 133,091,388 元（含税）。	利润分配
2022-03-25	江海股份	公司发布 2021 年年度业绩报告，2021 年实现营业总收入 35.50 亿元，同比增加 34.71%；归母净利润 4.35 亿元，同比增加 16.66%；EPS 为 0.5266 元/股。	年度报告
2022-03-25	江海股份	公司发布 2021 年利润分配预案：拟向全体股东每 10 股派发现金股利人民币 1.2 元（含税）。	利润分配
2022-03-25	凯盛科技	自 2021 年 12 月至今，公司及控股子公司累计收到政府各类补助资金人民币 1742.94 万元。	政策影响
2022-03-24	国星光电	公司发布 2021 年年度业绩报告，2021 年实现营业总收入 38.06 亿元，同比增加 16.64%；归母净利润 2.03 亿元，同比增加 100.28%；EPS 为 0.3275 元/股。	年度报告
2022-03-24	芯海科技	公司及子公司自 2021 年 12 月 2 日至 2022 年 3 月 22 日累计获得政府补助 12,361,053.26 元。	政策影响
2022-03-24	力合微	公司发布 2021 年年度业绩报告，2021 年实现营业总收入 3.60 亿元，同比增加 66.99%；归母净利润 0.42 亿元，同比增加 51.10%；EPS 为 0.42 元/股。	年度报告
2022-03-24	力合微	公司发布 2021 年利润分配预案，每股分配比例：A 股每股派发现金红利 0.2 元（含税），拟派发现金红利 20,000,000.00 元（含税）。	利润分配
2022-03-23	协创数据	公司发布 2021 年业绩快报，2021 年年实现营业总收入 29.60 亿元，同比增长 31.61%；归母净利润 1.28 亿元，同比增长 32.41%；EPS 为 0.61 元/股。	业绩快报

2022-03-23	天迈科技	公司为郑州市东三环 L3 级智能网联快速公交示范工程传统 BRT 设备工程第一中标候选人, 投标总报价 0.34 亿元。	重大合同
2022-03-23	美格智能	公司于近日收到深圳市发展和改革委员会拨付的 5G 创新应用发展专项扶持资金 500.00 万元。	政策影响
2022-03-23	沪电股份	公司发布 2021 年年度业绩报告, 2021 年实现营业总收入 74.19 亿元, 同比下降 0.55%; 归母净利润 10.64 亿元, 同比下降 20.80%; EPS 为 0.5636 元/股。	年度报告
2022-03-23	澳弘电子	公司发布 2021 年年度业绩报告, 2021 年实现营业总收入 10.71 亿元, 同比上升 21.37%; 归母净利润 1.43 亿元, 同比上升 14.39%; EPS 为 1.00 元/股。	年度报告
2022-03-23	澳弘电子	公司发布 2021 年利润分配预案, 每股分配比例: 每 10 股派发现金红利 3.00 元 (含税), 拟派发现金红利 42,877,185.00 元。	利润分配
2022-03-23	火炬电子	公司发布 2021 年利润分配预案, 每股分配比例: 每 10 股派发现金红利 4.8 元 (含税), 合计派发现金红利 2.2 亿元。	利润分配
2022-03-23	火炬电子	公司发布 2021 年年度业绩报告, 2021 年实现营业总收入 47.34 亿元, 同比上升 29.48%; 归母净利润 9.56 亿元, 同比上升 56.83%; EPS 为 2.08 元/股。	年度报告
2022-03-23	南亚新材	公司股东张东先生、郑晓远先生、耿洪斌先生、崔荣华先生、金建中先生及陈小东先生拟通过集中竞价方式减持公司股份, 分别减持不超过公司股份的 0.207%、0.256%、0.149%、0.041%、0.111%、0.004%。	股份增减持
2022-03-23	工业富联	公司发布 2021 年年度业绩报告, 2021 年实现营业总收入 4.40 亿元, 同比上升 1.80%; 归母净利润 0.20 亿元, 同比上升 14.80%; EPS 为 1.01 元/股。	年度报告
2022-03-23	工业富联	公司发布 2021 年利润分配预案, 每股分配比例: 每股派发现金红利 0.5 元 (含税), 合计拟派发现金红利 99.18 亿元 (含税)。	利润分配
2022-03-23	芯源微	公司向特定对象发行股票申请获得中国证监会同意注册批复。	增发获准
2022-03-23	蔚蓝锂芯	公司全资子公司天鹏电源于近日收到张家港经济技术开发区给予天鹏电源投资补贴资金 4,599.00 万元。	政策影响
2022-03-22	帝科股份	公司拟通过发行股份的方式购买江苏索特 100%股权; 拟采用询价方式向不超过 35 名符合条件的特定对象发行股份募集配套资金, 募集配套资金总额不超过 3.5 亿元。	收购兼并, 增发说明书, 关联交易
2022-03-22	英唐智控	公司发布 2021 年年度业绩报告, 2021 年实现营业总收入 63.38 亿元, 同比下降 39.16%; 归母净利润 0.29 亿元, 同比下降 89.28%; EPS 为 0.03 元/股。	年度报告
2022-03-22	蔚蓝锂芯	公司发布 2021 年年度业绩报告, 2021 年实现营业总收入 66.80 亿元, 同比上升 57.80%; 归母净利润 6.70 亿元, 同比上升 141.09%; EPS 为 0.6508 元/股。	年度报告
2022-03-22	瑞丰光电	公司发布股权激励草案, 首次授予的激励对象总人数为 679 人, 拟向激励对象授予权益总计 3,592.00 万股, 首次授予的股票期权的行权价格为 6.81 元/份, 授予的限制性股票的授予价格为 4.00 元/股。	股权激励

2022-03-22	拓邦股份	公司发布 2021 年年度业绩报告, 2021 年实现营业总收入 77.67 亿元, 同比上升 39.69%; 归母净利润 5.65 亿元, 同比上升 6.16%; EPS 为 0.47 元/股。	年度报告
2022-03-22	海洋王	公司发布股权激励草案, 首次授予的激励对象总人数为 228 人, 拟授予的股票期权数量为 1700.00 万份, 授予的股票期权的行权价格为 13.31 元/份。	股权激励
2022-03-22	瑞芯微	公司发布 2021 年年度业绩报告, 2021 年实现营业总收入 27.19 亿元, 同比上升 45.90%; 归母净利润 6.02 亿元, 同比上升 88.07%; EPS 为 1.45 元/股。	年度报告
2022-03-22	瑞芯微	公司发布 2021 年利润分配预案, 每股分配比例: 每 10 股派发现金红利 8.50 元 (含税), 预计派发现金红利总额为 3.55 亿元。	利润分配
2022-03-22	海能实业	公司发布 2021 年年度业绩报告, 2021 年实现营业总收入 20.80 亿元, 同比上升 32.86%; 归母净利润 1.86 亿元, 同比上升 63.90%; EPS 为 1.2176 元/股。	年度报告
2022-03-22	海能实业	公司发布 2021 年利润分配预案: 拟向全体股东每 10 股派发现金股利 5 元人民币 (含税), 合计派发现金股利人民币 0.76 亿元 (含税)。	利润分配
2022-03-22	奥海科技	公司非公开发行股票申请获得中国证监会发行审核委员会审核通过。	增发获准
2022-03-22	新洁能	公司发布 2021 年年度业绩报告, 2021 年实现营业总收入 14.98 亿元, 同比上升 56.89%; 归母净利润 4.10 亿元, 同比上升 194.55%。	年度报告
2022-03-22	新洁能	公司发布 2021 年利润分配预案, 每股分配比例: 每股派发现金红利人民币 0.575 元 (含税), 每股以资本公积转增 0.4 股, 预计派发现金红利 0.82 亿元 (含税), 转增 0.57 亿股。	利润分配
2022-03-22	晶盛机电	公司发布了向特定对象发行股票预案, 拟发行不超过 2.57 亿股, 不超过本次发行前本公司总股本的 20%, 拟募集资金不超过 14.2 亿元, 资金用于 12 英寸集成电路大硅片设备测试实验线、年产 80 台套半导体材料抛光及减薄设备生产制造项目及补充流动资金。	增发预案
2022-03-22	三安光电	公司非公开发行股票申请获得中国证监会发行审核委员会审核通过。	增发获准
2022-03-22	铜峰电子	公司发布 2021 年年度业绩报告, 2021 年实现营业总收入 10.00 亿元, 同比上升 18.06%; 归母净利润 0.51 亿元, 同比上升 542.99%; EPS 为 0.0901 元/股。	年度报告

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

(三) 行业动态

表 8. 行业动态

行业	新闻简介
群智咨询: 2021 年全球智能手机 SoC 出货量 13.5 亿颗, 同比增长 4.1%	
半导体	3 月 25 日消息, 据群智咨询调查数据显示, 2021 年全球智能手机 SoC 出货量 (含 AP) 约为 13.5 亿颗, 同比增长约 4.1%。从产能供应侧角度, 预计 2022 年全球智能手机 SoC (含 AP) 出货量约为 14 亿颗, 同比增长约 4%。2021 年全球 5G SoC (含 AP) 出货

量约为 5.8 亿颗，同比增长约 87.6%。随着 5G 智能手机价格下探，预计 2022 年 5G SoC 出货量仍将保持增长趋势，全球 5G SoC（含 AP）出货量约 7.6 亿颗，同比增长约 30.6%，5G SoC 出货量将首超 4G SoC。

来源：爱集微 <https://laoyaoba.com/n/812056>

TECHCET：溅射靶材需求强劲，金属供应面临压力

半导体

3 月 25 日消息，咨询机构 TECHCET 日前表示，2021 年半导体溅射靶材市场（不包括贵金属靶材）增长 11.5%，规模达 7.64 亿美元。该机构还预测称，虽然全球金属供应链面临诸多压力，但由于需求旺盛，溅射靶材市场规模将在 2022 年进一步增长 7%至约 8.2 亿美元。TECHCET 预计，2022 年高纯铜、铝和钛的供应将紧缺，自有提纯能力的靶材制造商将有更大主动权，但总体上看，由于制造所需的机床、铸造和轧制设备交期延长，厂商扩产面临阻碍。

来源：爱集微 <https://laoyaoba.com/n/812047>

蔚来汽车：2021 年营收超 361 亿元，净亏损 40 亿元

汽车电子

3 月 25 日消息，今天早间蔚来汽车发布 2021 年全年财报，全年收入总额达 361.364 亿元（约合 56.706 亿美元），净亏损为 40.169 亿元（约合 6.303 亿美元），ES8、ES6 及 EC6 三款车型全年交付量为 91429 辆。在业绩电话会上，蔚来透露，近期将发布基于蔚来第二代技术平台 NT2 的首款 SUV 车型 ES7。这款新产品定位于中大型高端五座 SUV 市场，计划于今年三季度开启交付。

来源：爱集微 <https://laoyaoba.com/n/812015>

2021 年全球智能手机显示面板市场收益 460 亿美元，OLED 需求强劲

面板显示

3 月 25 日消息，市场研究机构 Strategy Analytics 发布的研究报告显示，全球智能手机显示面板市场在 2021 年实现了 460 亿美元的收益，年收益增长超过了 5%。排名 2021 年全球智能手机显示面板市场前三的厂商分别为：Samsung Display（49%）、京东方科技（16%）、LG Display（8%）。Strategy Analytics 指出，手机厂商有超过 6 亿的智能手机的 OLED 面板需求，OLED 领域的客户需求持续强劲。

来源：C114 通信网 <https://www.c114.com.cn/news/51/a1191798.html>

终端销售低迷，业内称 Q2 手机 TDDI 芯片价格或大幅下跌

半导体

3 月 24 日消息，业内人士透露，手机 TDDI 芯片价格在 2022 年第二季度可能会大幅下跌。据《电子时报》援引该消息人士称，年初至今中国品牌厂商的手机出货量令人失望，拖累了手机用 TDDI 芯片的需求，相关 TDDI 芯片供应商面临降低第二季度报价的压力。此外，消息人士指出，总部位于中国的手机厂商正寻求在更多型号中采用 OLED 显示屏，这将对 TDDI 芯片的需求和价格产生长期负面影响。

来源：爱集微 <https://laoyaoba.com/n/811985>

集邦：2021 年全球前十大 IC 设计厂商营收达 1274 亿美元，年增 48%

半导体

3 月 24 日消息，市调机构集邦咨询（TrendForce）发布的最新报告显示，2021 年全球前十大 IC 设计厂商营收达 1274 亿美元，年增 48%。从厂商排名上看，高通以 293 亿美元的营收位居榜首，年增 51%；英伟达以 249 亿美元的营收排名第二，年增 61%；博通以 210 亿美元的营收排名第三，年增 18%；台系厂商在全球前十大 IC 设计厂商中占据了四席，分别是联发科、联咏、瑞昱和奇景光电。

来源：爱集微 <https://laoyaoba.com/n/811920>

IC insights：预计 2022 年模拟芯片总销售额将增长 12%至 832 亿美元

半导体

3 月 24 日消息，据 IC insights 发布的报告称，继 2021 年模拟芯片销售额猛增 30%之后，预计 2022 年模拟芯片将再次实现两位数的增长。报告指出，预计 2022 年模拟芯片总销售额将增长 12%至 832 亿美元，单位出货量增长 11%至 2387 亿颗，同时模拟芯片的平均销售价格将增长 1%。

来源：爱集微 <https://laoyaoba.com/n/811901>

CINNO：2 月国内 LCD 面板厂平均稼动率为 86.1%，环比下降 6.8%

面板显示

3 月 24 日消息，根据 CINNO Research 月度面板厂投产调研数据显示，2022 年 2 月，国内液晶面板厂平均稼动率为 86.1%，相比 1 月下降 6.8 个百分点；国内 AMOLED 面板厂 2 月平均稼动率为 38%，相比 1 月份下降 1.6 个百分点。其中，低世代线（G4.5-

G6) 平均稼动率为 81.4%，相比 1 月下降 7.8 个百分点；高世代线 (G8-G11) 平均稼动率为 86.6%，相比相比 1 月下降 6.7 个百分点。

来源：爱集微 <https://laoyaoba.com/n/811946>

今年中国蓝牙耳机市场出货量预计将达 1.3 亿台，其中真无线耳机预计出货量 9456 万台

消费电子

3 月 24 日消息，市场研究机构 IDC 发布的报告数据显示，2021 年中国蓝牙耳机市场出货量约 1.2 亿台，同比增长 21.1%。其中，真无线耳机增长对整体蓝牙耳机市场带动作用明显，2021 年出货量约为 8,092 万台，同比增长 28.0%。IDC 预计，2022 年中国蓝牙耳机市场出货量约 1.3 亿台，同比增长 13.1%。其中真无线耳机预计出货量为 9,456 万台，同比增长 16.9%。

来源：C114 通信网 <https://www.c114.com.cn/market/38/a1191638.html>

Counterpoint Research: 2021 年全球高端智能手机市场份额达 27%，创历史新高

消费电子

3 月 24 日消息，Counterpoint Research 手机销量月度报告数据显示，相较于 2021 年全球智能手机 7% 的增速，去年全球高端智能手机（平均批发价 400 美元以上，约合人民币 2540 元）的市场销售额同比增长达有史以来最高的 24%，增速超过整体智能手机市场。值得注意的是，高端市场在全球智能手机市场 27% 的份额也达到了有史以来的最高。

来源：C114 通信网 <https://www.c114.com.cn/news/51/a1191651.html>

SEMI: 2022 年晶圆厂设备支出将超 1000 亿美元

半导体

3 月 23 日消息，国际半导体产业协会 (SEMI) 日前发布最新一期全球晶圆厂预测报告。报告指出，2022 年晶圆厂支出将同比增长 18%，达到 1070 亿美元，创下历史新高。去年，全球晶圆厂支出大增 42%，今年继续高位增长，显示出半导体产业的繁荣仍在持续。SEMI 表示，2023 年全球晶圆月产能达到 2900 万片 8 英寸约当晶圆。

来源：C114 通信网 <https://www.c114.com.cn/news/211/a1191456.html>

特斯拉发力，全球第五座工厂或落地中国

汽车电子

3 月 22 日消息，据中国经营报消息，自特斯拉宣布将在中国建设第二个工厂以来，包括武汉、青岛、沈阳等近十座城市纷纷加入这场激烈角逐。据了解，2022 年 1 月底，马斯克称在年内会公布特斯拉全球第五座工厂的选址。有分析人士指出，特斯拉全球第五座工厂或将落地中国。

来源：爱集微 <https://laoyaoba.com/n/811699>

小米 2021 年净利润同比增长 69% 至 220 亿元，手机出货量增长 30% 至 1.9 亿部

消费电子

3 月 22 日消息，据小米集团在港交所发布的公告，2021 年小米总收入达到 3,283 亿元，同比增长 33.5%；经调整净利润达到 220 亿元，同比增长 69.5%。2021 年第四季度总收入达到 856 亿元，同比增长 21.4%；经调整净利润达到 45 亿元，同比增长 39.6%。其中，2021 年全年智能手机收入达到人民币 2,089 亿元，同比增长 37.2%；全年智能手机出货量为 1.9 亿台，同比增长 30.0%。

来源：爱集微 <https://laoyaoba.com/n/811678>

Omdia: 2021 年折叠屏智能机出货同比增长 309%，预计 2022 年达 1400 万台

消费电子

3 月 22 日消息，据 Omdia 发布的研究报告显示，2021 年折叠屏智能机全年出货量达到 900 万台，同比增长 309%。Omdia 预计，2022 年全球折叠屏智能手机市场将大幅增长，达到 1400 万台。后续全球折叠屏智能手机年销量将稳定增长，到 2026 年达到 6100 万台，占智能手机市场总量的 3.6%。

来源：C114 通信网 <https://www.c114.com.cn/news/51/a1191360.html>

IDC: 2021 年 AR/VR 头戴设备市场出货量达到 1120 万部，同比大增 92.1%

VA/AR

3 月 22 日消息，根据 IDC 最新数据，2021 年全球 AR/VR 头戴设备市场同比增长 92.1%，出货量达到 1120 万部。Meta 的 Quest 2 是目前为止最受欢迎的产品，占去年 AR/VR 市场 78% 的份额。排在第二位的是 DPVR (大朋)，它在亚洲市场取得了很大的成功，在全球市场占有 5.1% 的份额。ByteDance 的 Pico VR 产品排名第三，占 4.5% 的市场份额。

来源：C114 通信网 <https://www.c114.com.cn/market/38/a1191314.html>

半导体

联发科打入三星供应链，传 A 系列将采用天玑 9000 芯片

3月21日消息,据台湾媒体报道,联发科天玑9000有望被三星中端机型A系列采用。在三星手机的产品线中,A系列是市场主力热销机型。据业内人士推测,三星很可能在A53 Pro机型上使用联发科的天玑9000芯片。此前,联发科的主力市场是中国大陆地区,这将帮助联发科更快地拓展海外市场。

来源:爱集微 <https://laoyaoba.com/n/811568>

CINNO Research: 预计2025年全球高清视频芯片市场规模将达到1897.16亿元

3月21日消息,据CINNO Research最新报告显示,2020年全球高清视频芯片市场规模为1052亿元人民币。2021年受全球晶圆供应紧张影响,晶圆代工价格大幅上涨带动了芯片价格上涨,推动2021年全球高清视频芯片市场规模大幅增长至1504亿元。随着高清视频产业的持续快速发展,预计2025年全球高清视频芯片市场规模将达到1897.16亿,2021-2025年年复合增长率约6.0%。

来源:C114通信网 <https://www.c114.com.cn/market/39/a1191167.html>

资料来源:爱集微,C114通信网,中国银河证券研究院整理

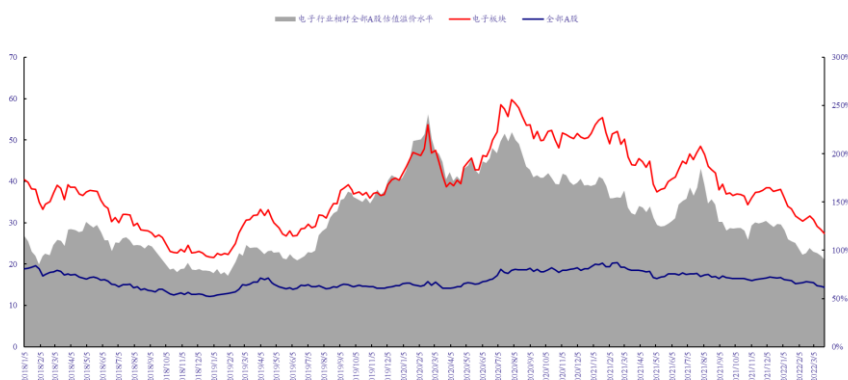
三、国内外行业及公司估值情况

1.国内估值及溢价分析

上周电子板块估值水平略有提升,截至2022年3月25日,电子行业的市盈率为27.46倍(TTM整体法,剔除负值),低于近10年以来的平均水平45.9倍。

行业估值溢价角度,我们选取板块指数与全部A股的滚动市盈率(TTM整体法,剔除负值)进行比较,截至2022年3月25日,全部A股滚动市盈率为14.45倍;电子行业相对全部A股溢价为89.97%,本周内下降了4.3个百分点,预计在盈利端的快速增长下,2022Q1电子行业市值将有更大的增长空间。

图4.电子股估值及溢价分析(截至2021年3月25日)



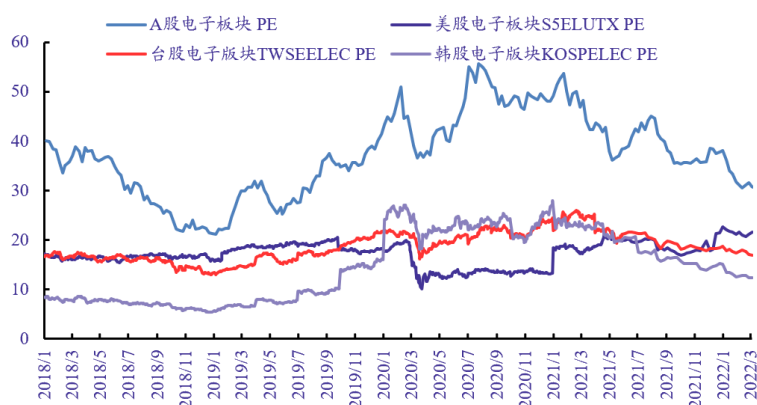
资料来源:Wind,中国银河证券研究院

2.与其他国家或地区的估值比较

我们选取电子业发达的美国、韩国与中国台湾地区具有代表性的行业指数与A股的行业指数进行比较:据彭博数据统计,美国电子板块、韩国电子板块、中国台湾地区电子板块市

率分别为 21.63、12.32、16.97 倍。

图 5.各国或地区电子板块 PE 比较



资料来源: Wind, Bloomberg, 中国银河证券研究院整理

根据万得及彭博数据显示,中国大陆地区电子板块市盈率明显高于中国台湾、美国及韩国市场,我们认为主要是国内大陆地区的电子科技制造企业体量较小,整体的增长大幅超过可比国家或地区,更高的增长理应匹配更高的估值。

3.电子行业重点公司分析及比较

我们筛选全球具有代表性的 200 亿市值以上的 6 家电子龙头公司。从收入角度看,2020 年收入增速平均为 11.98%,中位数为 5.6%;从净利润角度看,2020 年净利润增速平均为 17.8%,中位数为 13.6%。截至 2022 年 3 月 25 日市盈率平均数为 28.77 倍,估值中位数为 23.09 倍。

表 9.国际电子龙头业绩增速与估值(截至 2022 年 3 月 25 日)

代码	公司名称	净利润同比增速		营业收入同比增速		市盈率 TTM	总市值 (亿美元)
		2020	2019	2020	2019	2022/3/25	2022/3/25
AAPL.O	苹果	3.90%	-7.18%	5.51%	-2.04%	28.36	28,513.33
INTC.O	英特尔	-0.71%	-0.02%	8.20%	1.58%	10.62	2,110.52
NVDA.O	英伟达	54.94%	-32.48%	52.73%	-6.81%	71.27	6,950.69
AVGO.O	博通	8.66%	-77.78%	5.71%	8.39%	34.09	2,567.56
QCOM.O	高通	18.51%	188.36%	-3.06%	7.35%	17.83	1,780.32
SMSD.L	三星电子	21.32%	-51.00%	2.78%	-5.48%	10.48	3,415.82
	均值	17.77%	3.31%	11.98%	0.50%	28.77	7556.37
	中位数	13.59%	-19.83%	5.61%	-0.23%	23.09	2991.69
	最大值	54.94%	188.36%	52.73%	8.39%	71.27	28513.33
	最小值	-0.71%	-77.78%	-3.06%	-6.81%	10.48	1780.32

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院(市值单位为亿美元)

我们选取了在中国香港上市交易的 13 家电子制造企业，A 股电子行业估值略高于大陆地区在中国香港上市交易的电子公司估值。

表 10 港股电子龙头业绩增速与估值（截至 2022 年 3 月 25 日）

细分领域	代码	公司名称	净利润 同比增速		收入同比 增速		市盈率 TTM	总市值 (亿港元)
			2020	2019	2020	2019	2022/3/25	2022/3/25
终端品牌	1810.HK	小米集团	102.66%	-25.89%	19.25%	13.47	15.23	3,602.09
	2382.HK	舜宇光学科技	22.06%	60.24%	0.49%	29.53	22.10	1,348.03
	2018.HK	瑞声科技	-32.20%	-41.45%	-2.69%	12.70	13.68	220.19
	1478.HK	丘钛科技	54.90%	3666.73%	32.12%	7.67	6.79	71.63
消费电子 零部件	6088.HK	FIT HONTENG	-81.94%	0.63%	-1.52%	44.39	7.58	81.32
	0285.HK	比亚迪电子	240.59%	-27.00%	37.59%	9.47	6.88	381.24
	0732.HK	信利国际	-10.70%	658.13%	-1.58%	9.90	5.99	82.56
	0698.HK	通达集团	-12.50%	-26.03%	6.27%	4.83	4.18	15.75
半导体	1415.HK	高伟电子	44.88%	110.56%	38.20%	23.56	17.17	66.67
	0981.HK	中芯国际	204.90%	75.06%	25.04%	37.90	34.43	1,722.95
	1347.HK	华虹半导体	-38.71%	-11.42%	3.08%	29.39	25.81	426.90
	0522.HK	ASMPACIFIC	161.85%	-72.06%	6.44%	10.03	10.56	334.50
PCB	1888.HK	建滔积层板	16.68%	-26.09%	-5.74%	7.93	5.89	399.36
		均值	51.73%	333.95%	12.07%	18.52	13.56	673.32
		中位数	33.47%	-5.40%	6.35%	13.09	12.06	357.87
		最大值	240.59%	3666.73%	38.20%	44.39	34.43	3602.09
		最小值	-81.94%	-72.06%	-5.74%	4.83	4.18	15.75

资料来源：Wind，中国银河证券研究院

我国电子行业整体的估值比国际龙头公司估值要高，但整体的成长情况更好。

表 11 重点公司盈利预测与估值水平情况（截至 2022 年 3 月 25 日）

所属行业	股票代码	股票名称	股价	EPS				PE		
				2020	2021E	2022E	2023E	2021E	2022E	2023E
消费电子	002600.SZ	领益智造	5.18	0.32	0.49	0.62	0.71	10.57	8.35	7.30
	601231.SH	环旭电子	12.08	0.79	0.94	1.13	1.34	12.85	10.69	9.01
	002475.SZ	立讯精密	33.59	1.03	1.31	1.70	2.15	25.64	19.76	15.62
	300433.SZ	蓝思科技	11.73	0.98	1.47	1.82	2.19	7.98	6.45	5.36
PCB	002938.SZ	鹏鼎控股	30.15	1.23	1.69	1.94	2.05	17.84	15.54	14.71
	600183.SH	生益科技	16.70	0.73	0.95	1.12	1.33	17.58	14.91	12.56
半导体	600745.SH	闻泰科技	94.33	1.94	3.01	4.05	5.32	31.34	23.29	17.73
	688008.SH	澜起科技	71.07	0.98	1.12	1.48	1.86	63.46	48.02	38.21
	688396.SH	华润微	57.80	0.85	1.16	1.45	1.78	49.83	39.86	32.47
	603501.SH	韦尔股份	205.20	3.12	4.71	6.03	8.12	43.57	34.03	25.27
	603986.SH	兆易创新	153.03	1.87	2.14	2.79	3.47	71.51	54.85	44.10

请务必阅读正文最后的中国银河证券股份有限公司免责声明。

	002371.SZ	北方华创	286.00	1.08	1.40	1.93	2.59	204.29	148.19	110.42
	000725.SZ	京东方 A	4.23	0.14	0.49	0.56	0.68	8.63	7.55	6.22
面板	000100.SZ	TCL 科技	4.87	0.31	0.71	0.82	0.96	6.86	5.94	5.07
	002876.SZ	三利谱	36.01	0.94	1.78	2.56	4.12	20.23	14.07	8.74
LED	600703.SH	三安光电	25.58	0.24	0.50	0.74	1.02	51.68	34.38	25.10
	300296.SZ	利亚德	7.27	-0.38	0.37	0.57	0.64	19.65	12.75	11.36
机器视觉	002415.SZ	海康威视	41.06	1.43	1.7	1.96	2.27	24.15	20.95	18.09
平均								38.20	28.87	22.63

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

四、核心组合及行业配置观点

(一) 核心组合

表 12.核心组合及推荐理由 (截至 2022 年 3 月 25 日)

股票代码	股票简称	推荐理由	周涨幅 (%)	PE(TTM)	市值(亿元)
002241.SZ	歌尔股份	VR 组装龙头, 深度受益于行业爆发期	-0.61	30.54	1,271.55
603501.SH	韦尔股份	CIS 图像传感器龙头, 业绩持续较快增长	-8.51	39.95	1,796.99
600745.SH	闻泰科技	半导体与 ODM 业务均向上趋势, 长期空间广阔	-0.04	84.01	1,145.82

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

图 6.核心组合 2018 年以来的市场表现 (截至 2022 年 3 月 25 日)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

(二) 行业配置观点

请务必阅读正文最后的中国银河证券股份有限公司免责声明。

5G 终端以及汽车电动化将持续推动电子元器件量价齐升，我们认为 2022 年电子行业景气度有望大幅回暖，预计在盈利端的快速增长及估值端的修复下，2022 年电子行业市值将有更大的增长空间，对电子板块而言，带来了良好的配置机会。

具体到细分板块：

半导体：全球经济的逐渐恢复带动半导体需求复苏，5G 加速普及也为半导体注入新的增长动能，我们认为全球半导体有望开启新一轮增长。作为科技行业的底层基础，半导体是国内科技创新与产业升级的关键，也是中美科技等领域摩擦中的卡脖子方向。十四五规划中将集成电路作为未来发展的重点领域，政策推动下国内半导体国产替代逻辑长期存在。**建议关注估值较为合理且盈利高增长确定性较高的标的：**国内晶圆代工龙头中芯国际（0981.HK）、华虹半导体（1347.HK），功率半导体企业闻泰科技（600745.SH）、华润微（688396.SH），国内 CIS 龙头韦尔股份（603501.SH），存储龙头兆易创新（603986.SH）、北京君正（300223.SZ），存储内存接口芯片龙头澜起科技（688008.SH），半导体设备龙头中微公司（688012.SH）、北方华创（002371.SZ），模拟芯片设计公司圣邦股份（300661.SZ）、艾为电子（688798.SH）、力芯微（688601.SH）等。

消费电子：手机：5G 换机潮加速，iPhone13 系列销售良好，苹果强周期启动；苹果、三星、小米等厂商取消随机赠送充电插头将实质利好无线充电产业链；可穿戴设备：可穿戴设备技术不断迭代，功能日趋完善，继续保持快速渗透；PCD：“宅经济”下，在线教育、在线办公需求拉动 PCD 出货量提升，终端产品需求量的提升将带动相关产业链的快速增长。**建议关注苹果产业链受益标的：**歌尔股份（002241.SZ）、蓝思科技（300433.SZ）、领益智造（002600.SZ）、环旭电子（601231.SH）、立讯精密（002475.SZ）等。

LED：2022 年 Mini-LED 背光商用加速，将为行业打开新的成长空间，LED 芯片供需有望趋于平衡；各大厂商加大对 Micro-LED 直显技术的研发投入，有望开启下一代显示技术的周期。**建议关注 Mini-LED 等高弹性领域的结构性机会：**三安光电（600703.SH）、利亚德（300296.SZ）、新益昌（688383.SH）等。

面板：由于行业新增产能有限，面板价格继续下降空间有限，我们预计未来液晶面板行业的盈利能力将显著改善。国内厂商积极布局新产线并计划收购海内外优质资产，液晶面板产能将继续向中国大陆转移，预计未来中国大陆的市场份额将达到 70% 以上；手机 OLED 渗透率有望在 2023 年超过 54%，我国厂商产能有序市场，预计在 2022 年市场份额将突破 40%。**建议关注全球面板龙头厂商京东方 A（000725.SZ）、TCL 科技（000100.SZ）；偏光片全球领先企业三利谱（002876.SZ）等。**

PCB：随着计算机、通讯设备、消费电子和汽车电子在内的下游需求的复苏，全球 PCB 行业有望在 2022 年重回正增长。**建议关注 PCB 板厂商鹏鼎控股（002938.SZ）、东山精密（002384.SZ）、生益科技（600183.SH）等。**

机器视觉：制造业智能化升级，视觉设备空间打开。我国将由“制造大国”向“制造强国”发展，制造业智能化升级是必然趋势，机器视觉作为 AI 核心技术，未来发展空间广阔。**建议关注视频设备龙头企业海康威视（002415.SZ）等。**

五、一级市场风向

上周我们统计了 24 起重点融资案例，建议重点关注智腾科技等。

表 13. 上周一级市场重点融资情况

类型	融资企业	投资方	轮次	融资额	公司简介
半导体	原子半导体	领投机构：启明创投 跟投机构：启明医疗，阿里巴巴创业者基金	Pre-A 轮	约亿元人民币	一家信号链模拟集成芯片研发商
半导体	智腾科技	领投机构：陕投成长基金，红塔创投 跟投机构：钧源资本	Pre-B 轮	超亿元人民币	一家高端传感器和混合集成电路产品研发商
人工智能	深度视觉	领投机构：通用创投 跟投机构：惠友资本，高通创投，中关村发展启航基金	A 轮	超亿元人民币	轴承检测解决方案提供商
人工智能	云拿科技	UBVentures, CVCFund	Pre-B 轮		无人零售解决方案提供商
半导体	爱普特	国方资本	战略融资		一家集成电路及芯片研发商
半导体	天狼芯半导体	领投机构：国华投资 跟投机构：深创投	A+轮		专注于高性能国产功率半导体芯片的 Fabless 创业公司
汽车电子	瓯鹏科技	金圆控股	战略融资	250 万人民币	一家汽车电池制造商
人工智能	硅心科技	高瓴创投	A 轮	数千万元人民币	一家 AI 虚拟编程机器人研发商
半导体	荣耀电子	三行资本，中芯聚源投资	A 轮	约亿元人民币	一家电子元件包装生产商
汽车电子	深蓝动力	惠开投资	战略融资		一家电机驱动系统研发商
车联网	恒领科技	上海上丰集团有限公司	战略融资		一家车联网解决方案提供商
物联网	卧安科技	国调创新私募股权投资基金(南昌)合伙企业(有限合伙)，珠海安胜投资中心(有限合伙)，达晨财智	战略融资		SwitchBot 智能家居生产商
人工智能	文远知行	博世，广汽集团，中阿产业投资基金，凯雷集团	D 轮	4 亿美元	一家汽车自动驾驶系统研发商
人工智能	灵西机器人	熙诚金睿	战略融资		一家智能机器人控制系统研发商
人工智能	跨维智能	松禾资本，真格基金	天使轮	约千万美元	一家 AI 赋能机器人研发商

半导体	清微智能	商汤科技	战略融资		人工智能芯片及解决方案提供商
人工智能	地标科技	达泰资本	天使轮	数千万元人民币	致力于打造 3D 视觉整体解决方案
半导体	深流微	领投机构: 兴旺投资 跟投机构: 卓源资本	Pre-A+轮		专注于国产自主可控 GPU 芯片设计
半导体	善思微科技	领投机构: 惠每康恒 (天津) 企业管理咨询 合伙企业(有限合伙) 跟投机构: 丹麓资本, 成都空港科创 投, 西藏睿尚创业投 资管理有限公司	A 轮	数千万元人民币	固态成像芯片及探测器模组研发商
半导体	芯思维	领投机构: 惠友资本 跟投机构: 梅花创投	天使轮	数千万元人民币	一家面向集成电路芯片设计自动化 EDA 领域的创新型高科技公司
半导体	安建半导体	领投机构: 超越摩尔 基金 跟投机构: 君盛投 资, 联和资本, 龙鼎 投资, 固高科技, 弘 鼎创业投资股份有限 公司, 金建诚投资	B 轮	1.8 亿人民币	一家半导体元器件制造商

资料来源: 企查查, 中国银河证券研究院整理

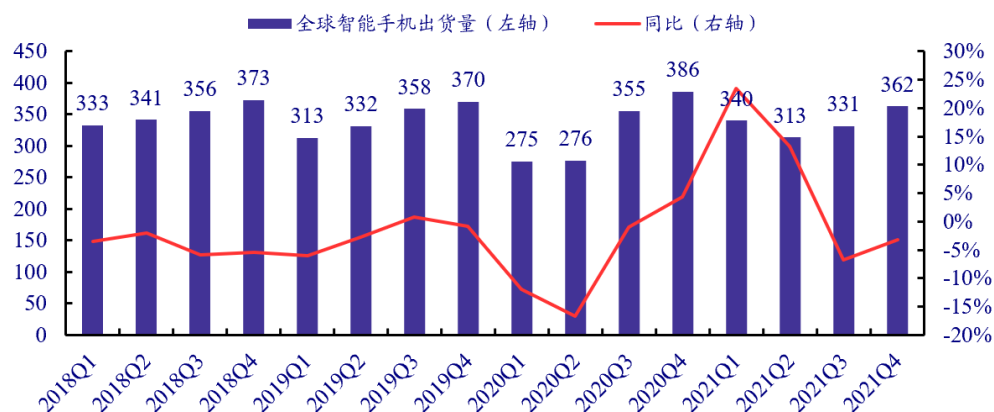
六、高频数据跟踪

(一) 消费电子: 受供应链短缺影响, 21Q4 手机出货量下滑

1. 手机: 2021 全球手机出货量同比增长 5.7%

据 IDC 统计, 2021 年全球智能手机出货量为 13.5 亿台, 同比增长 5.7%, 2021 年一季度全球智能手机出货量为 3.4 亿部, 同比增长 24%, 为 2015 年以来最高增长。2021 年二季度全球智能手机出货量为 3.13 亿部, 同比增长 13.2%。2021 年三季度全球智能手机出货量为 3.31 亿部, 同比下降 6.73%。2021 年三季度全球智能手机出货量为 3.31 亿部, 同比下滑 6.7%。2021 年四季度全球智能手机出货量为 3.62 亿部, 同比下降 3.20%。

图 7.全球智能手机出货量及预测（单位：亿台）



资料来源：IDC，中国银河证券研究院

分厂商来看，2021 年四季度苹果手机出货量上升全球第一，实现出货量 8,490 万台，同比下降 2.9%，市场份额约为 23.4%；三星手机出货量下跌至全球第二，实现出货量 6,890 万台，同比增长 8.1%，市场份额约为 19.0%。

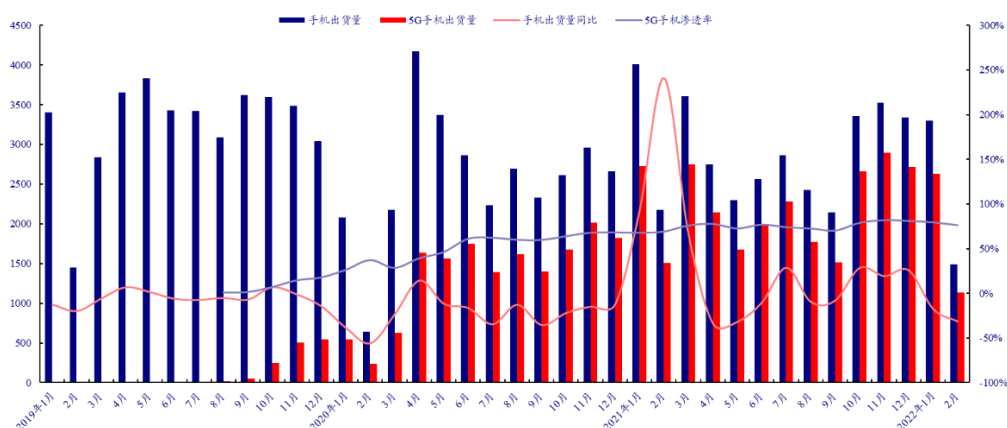
表 14.全球前五大智能手机厂商出货量及市场份额情况（单位：百万台）

公司	2021Q4 出货量	2021Q4 出货量同比	2021Q4 市场份额
苹果	84.9	-2.9%	23.4%
三星	68.9	8.1%	19.0%
小米	45	3.9%	12.4%
OPPO	30.1	-11.1%	8.3%
Vivo	28.3	-10.9%	7.8%
其他	105.2	-7.8%	29.0%
总计	362.4	-3.2%	100.0%

资料来源：IDC，中国银河证券研究院整理

据中国信通院统计，2022 年 2 月国内手机出货量有所下降。据中国信通院统计，2022 年 2 月，国内市场手机出货量 1,486.4 万部，同比下降 31.7%。其中 5G 手机 1,137.4 万部，同比下降 24.5%，占同期手机出货量的 76.5%。

图 8.2019 年以来国内手机市场出货量及同比增速（单位：万部）

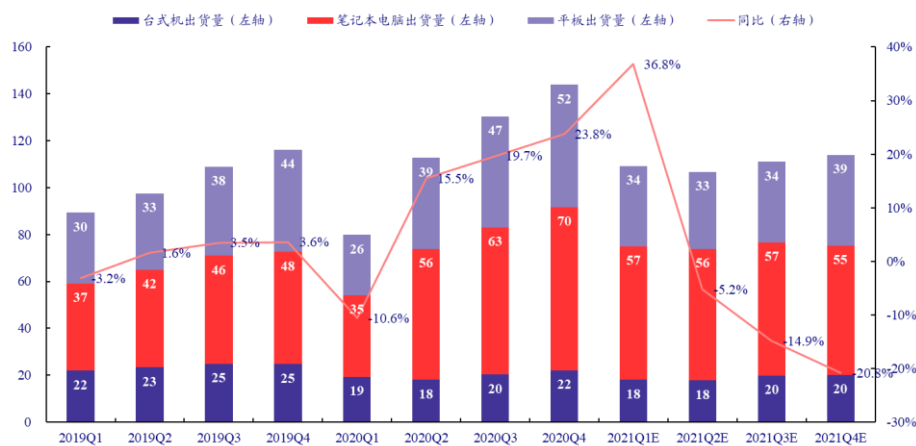


资料来源：中国信通院，中国银河证券研究院

2.PCD：“宅经济”下 PC、平板需求旺盛

据 IDC 数据统计，2020Q4 全球 PCD 出货量为 1.43 亿台，同比增长 23.8%，创 10 年新高。其中，笔记本电脑、平板电脑是 PCD 市场的重要增长点，2020Q4 全球出货量分别为 0.7/0.52 亿台，分别同比增长 45%、20%。2020 年合计出货约 4.67 亿台，同比增长 13.27%。

图 9.全球 PCD 出货量情况（单位：百万台）



资料来源：IDC，中国银河证券研究院

（二）半导体：行业高景气持续，零部件价格维持高位

1.费城半导体指数：行业高景气，指数维持高位

截至 2022 年 3 月 25 日，费城半导体指数为 3,525.34，环比上周上升 2.98%。

图 10.费城半导体指数

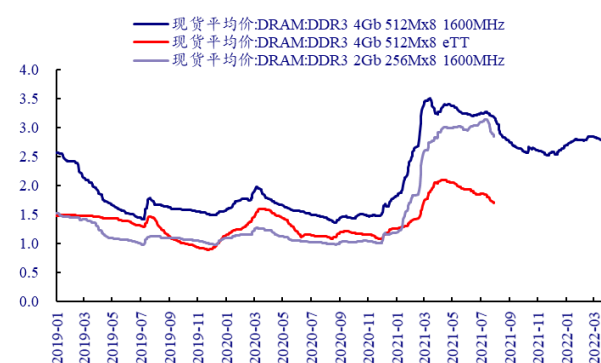


资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

2.存储价格: DRAM 价格企稳

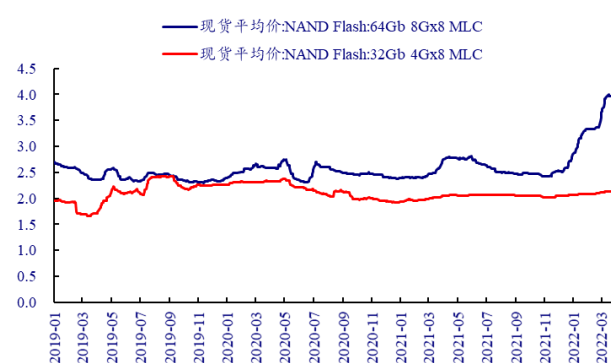
据 DRAMexchange 数据统计, 2021 年 3 月 18 日至 2022 年 3 月 25 日 DRAM 平均价格下跌了 2.00%; NAND 平均价格上涨了 0.18%。整个社会的数字化转型需要存储芯片提供基础支持, 预计 2022Q1 以服务器 DRAM 为代表的部分存储价格仍将维持在较高水平。

图 11.DRAM 现货平均价 (单位: 美元)



资料来源: DRAMexchange, 中国银河证券研究院

图 12.NAND 现货平均价 (单位: 美元)



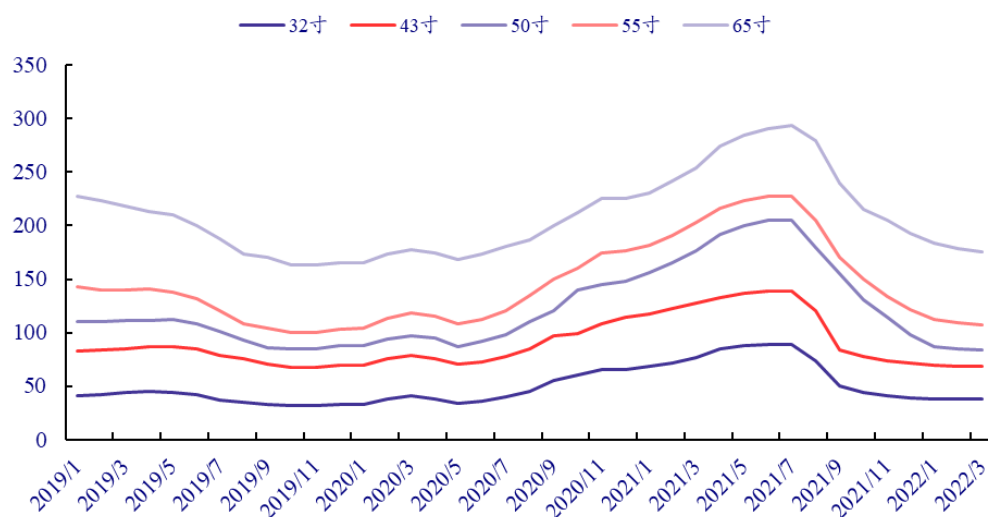
资料来源: DRAMexchange, 中国银河证券研究院

(三) 面板: 电视、笔电用液晶面板价格回落

1.电视 LCD: 需求降低, 大尺寸面板价格回落

据 Wind 统计, 2022 年 3 月大尺寸面板价格平均环比下降 0.94%。

图 13.大尺寸 LCD 面板价格变化情况（单位：美元/片）

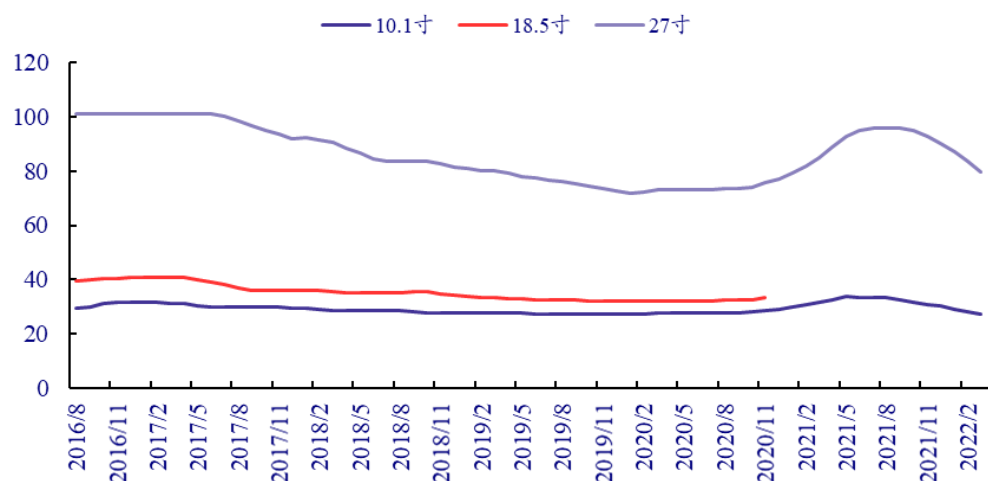


资料来源：Wind，中国银河证券研究院

2. 笔电 LCD：笔电需求景气，中尺寸面板价格维持高位

由于 2020 年笔电需求量大幅回暖，笔记本面板价格自 2020 年 2 月份开始上涨，2021 年笔电 LCD 价格维持高位：据 Wind 数据统计，2022 年 3 月 27 寸笔记本面板价格环比下降 4.44%。

图 14.中尺寸 LCD 面板价格变化情况（单位：美元/片）



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

七、风险提示

下游需求不及预期，国产替代不及预期的风险。

附录：重点公司投资案件

【立讯精密】公司是国内精密制造龙头，是苹果 LCP 模组主要供应商、AirPods 最大的代工厂，当前主营业务是提供高速互连、声学、射频天线、无线充电、震动马达、通信基站相关产品的解决方案，同时也是智能穿戴、智能家居产品的系统制造商。我们认为在可穿戴产品出货强劲的带动下，公司业绩将继续保持快速增长。公司于 2020 年 8 月正式开启智能手表及 SiP 业务，公司还是苹果新一代无线充电产品 Magsafe 组装代工厂，业务边界不断拓展，围绕苹果逐渐打造成为行业领先的精密制造平台，未来有望成为全球领先的电子制造龙头。预计 2021-2022 年 EPS 为 1.31/1.70 元，推荐。

【闻泰科技】公司是全球领先的 ODM 企业、中国领先的移动终端和智能硬件产业生态平台，主要从事通讯终端产品、半导体和新型电子元器件的研发和制造业务。5G 智能手机向中低端渗透、手机品牌委外 ODM 订单增加，公司 ODM 龙头地位稳固，持续导入国内外一线优质客户，同时持续布局笔电、平板、IoT、TWS、VR/AR 等业务，已切入苹果 Macbook 组装业务，业绩可稳健增长。公司安世半导体业务发展态势向好，其下游应用以汽车电子为主，随着新能源车持续放量可打开长期成长空间。预计 2021-2023 年 EPS 为 2.78/3.74/5.12 元，推荐。

【澜起科技】公司是全球领先的内存接口芯片设计公司，市场份额接近半壁江山。公司的内存接口芯片广泛应用于 DDR2-DDR4 的产品上，凭借传输速率快等优势聚焦于服务器用存储领域。公司产品覆盖三星、海力士、镁光等 DRAM 龙头企业，客户资源稳定；公司与英特尔、清华大学合作的津逮服务器 CPU，技术研发具有领先优势，有望成为业绩新增长点。我们认为公司未来有望稳固市场地位并扩大营收和市场份额。预计 2021-2022 年 EPS 为 1.30/1.67 元，公司将受益于大数据、服务器领域的景气提升，业绩有望保持高增长，推荐。

【韦尔股份】公司是全球知名的提供先进数字成像解决方案的芯片设计公司，公司图像传感器产品丰富，主要产品 CMOS 图像传感器芯片产品型号覆盖了 8 万像素至 6,400 万像素等各种规格。5G 时代，光学依旧是终端核心亮点，摄像头功能持续升级，高像素镜头渗透率提升，手机、汽车、安防领域的图像传感器数量及价值量稳步提升。公司 0.8um48M 图像传感器已进入全球第一梯队，0.7um64M 图像传感器在手机 CIS 领域具备极强的竞争力，领先技术优势助其持续扩大市场份额。预计 2021-2022 年 EPS 为 4.71/6.03 元，推荐。

【兆易创新】公司是国内存储龙头，产品包括存储芯片、微控制器产品和传感器模块等，目前 MCU 市场份额位列国内前。公司 NorFlash 全球市占率排名第三，已打入苹果、华为等大客户供应链。受益于 TWS 耳机、可穿戴设备、车载等下游需求增长，NorFlash 高景气延续，公司业绩快速增长。NANDFlash 方面，公司已实现 38nmSLCNand 制程产品稳定量产，24nm 制程产品持续推进。DRAM 产品上，公司通过与合肥长鑫产投合作，有序推进自主 DRAM 项目。此外，公司通过收购思立微完善 IoT 产品布局，IoT、MCU 业务将双轮驱动公司业绩持续增长。预计 2021-2022 年 EPS 为 2.85/3.74 元，推荐。

【北方华创】公司作为国内泛半导体设备龙头公司，已经进入长江存储、中芯国际、华虹等多家国内厂商的供应链，主要产品包括半导体装备、真空装备和锂电装备等。半导体设备是公司的核心业务，受益于全球半导体产业链向大陆转移和国产替代进程加速，公司产品覆盖全面且具备领先技术，在刻蚀设备、PVD/CVD 设备、氧化/扩散设备、清洗设备等多个关键制程

领域取得技术突破，增长动力充足。预计 2021-2022 年 EPS 为 1.40/1.93 元，推荐。

【京东方 A】是全球液晶显示面板龙头企业，其液晶显示屏在智能手机、平板电脑等五大领域市占率均位列全球第一，在 AMOLED 面板领域市占率超过 10%，位居全球第二。我们认为，面板行业以韩国三星、LGD 为首的 LED 产能正加速退出，行业竞争格局有望改善，公司新产能有序释放，将深度受益于海外产能的退出，市占率有望提升。同时，公司由传统显示向物联网解决方案转型，不断打开新的业绩增长点，未来业绩高增长可期，预计公司 2021-2022 年 EPS 为 0.49/0.56 元，推荐。

【TCL 科技】是全球领先的液晶显示面板龙头企业。公司于 2019 年完成业务重组，聚焦于以华星科技为主的半导体显示业务。我们认为，公司成本竞争力全行业领先，有望继续提升在三星、TCL 电子等全球领先 TV 客户的业务占比。目前全球面板供给仍处于紧平衡状态，公司作为全球面板龙头之一，在多个尺寸的 TV 面板供给上占据了领先份额，未来随着 t7 产线产能爬坡以及苏州 8.5 代线的整合，公司产能将继续增长。同时，公司拟收购中环集团拓展半导体材料等前沿科技产业，打造新的业务增长引擎。预计公司 2021-2022 年 EPS 为 0.71/0.82 元，推荐。

【三利谱】是全国领先的偏光片龙头企业。公司成立于 2007 年，主要从事偏光片产品的研发、生产和销售，主要产品包括 TFT 系列和黑白系列偏光片两类。面板产能向中国转移，上游材料偏光片国产化需求旺盛，公司作为国内偏光片龙头企业，在大陆 LCD 行业掌握话语权，成长空间广阔。预计随着公司宽幅偏光片产能释放，业绩有望持续高增长，2021-2022 年 EPS 为 2.13/3.08 元，推荐。

【三安光电】公司是 LED 芯片全球龙头，芯片产量全球第一。公司在 Mini-LED 芯片方面是全球仅有几家实现量产出货的厂商，是三星首供。近 6 年来，公司在行业低谷期业绩仍保持稳中向好的态势，盈利质量较高，将率先受益于行业的整体复苏。公司对第三代半导体 SiC/GaN 进行了全面布局。下属子公司三安集成是一家专门从事化合物半导体制造的代工厂，主要基于氮化镓和砷化镓技术，服务于射频、毫米波、功率电子和光学市场，2021 年前三季度三安集成涉及的射频、电力电子、光通讯、滤波器业务取得重大突破，产能逐季爬坡，全年实现销售收入 16.69 亿元，全年预计营收将达到 23 亿左右。随着未来第三代半导体需求释放，公司有望享受行业红利。预计公司 2021-2023 年 EPS 为 0.45/0.67/0.90 元，推荐。

【利亚德】是全球视听科技产品及应用平台的领军企业，公司主要 LED 应用产品研发、设计、生产、销售和服务，主要业务覆盖智慧显示、智慧城市、夜游及文旅等领域。公司 LED 技术底蕴深厚，产品市占率高，公司与中国台湾晶电合资开设的工厂已经初具量产 MicroLED 显示屏的能力，有望提前卡位下一代产品市场。2020 年公司海外业务以及夜游文旅业务受疫情影响较大，2021 年以来国内及海外 LED 显示需求持续旺盛，公司订单创历史新高，并且结构进一步优化，带动公司业绩大幅回暖，2021 前三季度实现归母净利润 52 亿元，同比增长 65.1%。我们看好 LED 显示行业 2022 年景气度持续向好，预计公司 2021-2023 年 EPS 为 0.32/0.47/0.64 元，推荐。

【鹏鼎控股】公司是全球 PCB 龙头，掌握柔性电路板（FPC）、高阶互连电路板（HDI）、

类载板（SLP）等技术。5G 手机加速渗透，虚拟侧键、折叠屏、屏下指纹等创新技术对高端 PCB 产品的需求增加，带动 PCB 价值量价齐升。公司 FPC 产品在 AirPods、AppleWatch 中占据重要份额，可穿戴产品也将为公司贡献业绩重要增量。公司是苹果 PCB 重要供应商，苹果业务占比超过 60%，公司将受益于苹果公司产品的新一轮爆发期，有望持续获得大额订单。此外，公司积极加大超薄 HDI 布局，有望率先受益于 Mini-LED 商用带来的市场新空间。预计 2021-2022 年 EPS 为 1.74/2.13 元，推荐。

【士兰微】公司是国内领先的 IDM 半导体企业，主要业务板块包括功率器件（涵盖 MOSFET、IGBT、二极管等产品）、功率 IC、LED 芯片及外延片等业务板块，是国内产品线最全的功率半导体厂商。公司产能持续爬坡，多条产线处于满产状态，经营状况得到较大改善。企业不断提升研发投入，依托现有产线陆续完成了高附加值器件的研发，产品性能领先业内水准。同时，企业前瞻布局第三代半导体，提前占位开辟新蓝海市场，早年搭建的先进化合物半导体器件生产线开始发力，我们预计公司业绩确定性好，长期成长空间巨大。预计 2021-2023 年 EPS 为 0.67/0.86/1.11 元，推荐。

【生益科技】公司是国内最大、全球第二大覆铜板生产企业，主要从事设计、生产和销售覆铜板和粘结片、印制线路板等。5G 建设下基站、消费电子迭代及服务器新标准升级推动高频高速覆铜板需求激增，公司在高频高速电路板领域技术积累深厚，可充分享受行业红利。此外，新能源汽车加速普及下，单车 PCB 用量提升也将拉动公司业绩提升。预计 2021-2022 年 EPS 为 0.95/1.12 元，推荐。

插图目录

图 1.中国晶圆厂商采购零部件产品结构.....	4
图 2.市场各行业板块周涨跌幅（截至 2022 年 3 月 25 日）.....	6
图 3.电子二级板块周涨跌幅（截至 2022 年 3 月 25 日）.....	7
图 4.电子股估值及溢价分析（截至 2021 年 3 月 25 日）.....	13
图 5.各国或地区电子板块 PE 比较.....	14
图 6.核心组合 2018 年以来的市场表现（截至 2022 年 3 月 25 日）.....	16
图 7.全球智能手机出货量及预测（单位：亿台）.....	20
图 8.2019 年以来国内手机市场出货量及同比增速（单位：万部）.....	21
图 9.全球 PCD 出货量情况（单位：百万台）.....	21
图 10.费城半导体指数.....	22
图 11.DRAM 现货平均价（单位：美元）.....	22
图 12.NAND 现货平均价（单位：美元）.....	22
图 13.大尺寸 LCD 面板价格变化情况（单位：美元/片）.....	23
图 14.中尺寸 LCD 面板价格变化情况（单位：美元/片）.....	23

表格目录

表 1.热点事件及分析.....	3
表 2.半导体设备 8 大核心子系统.....	3
表 3.晶圆设备部分零部件供应商及自给率.....	5
表 4.本土企业致力于半导体零部件国产化.....	5
表 5.2020 年 A 股指数行情回顾（截至 2022 年 3 月 25 日）.....	6
表 6.本周行业涨跌幅居前的公司（截至 2022 年 3 月 25 日）.....	7
表 7.公司重要公告.....	7
表 8.行业动态.....	10
表 9.国际电子龙头业绩增速与估值（截至 2022 年 3 月 25 日）.....	14
表 10.港股电子龙头业绩增速与估值（截至 2022 年 3 月 25 日）.....	15
表 11.重点公司盈利预测与估值水平情况（截至 2022 年 3 月 25 日）.....	15
表 12.核心组合及推荐理由（截至 2022 年 3 月 25 日）.....	16
表 13.上周一二级市场重点融资情况.....	18
表 14.全球前五大智能手机厂商出货量及市场份额情况（单位：百万台）.....	20

分析师承诺及简介

本人承诺，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本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

分析师：傅楚雄

金融学硕士，浙江大学工学学士。11年证券从业经验。2014年-2016年新财富最佳分析师、水晶球最佳分析师团队成员。擅长宏观把握，自上而下挖掘产业链各个不同环节、不同行业所蕴藏的投资机会；对行业景气度及产业链变化理解深入，善于把握边际变化及周期拐点；以独特视角挖掘具有潜力的投资标的。

分析师：王恺

中国科学院大学工学博士，上海交通大学工学硕士，中国人民大学经济学硕士，天津大学工学学士。2018年加入中国银河证券研究院，主要从事电子行业、科技产业研究。曾就职于航天科技集团。

评级标准

行业评级体系

未来6-12个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）相对于基准指数（交易所指数或市场中主要的指数）

推荐：行业指数超越基准指数平均回报20%及以上。

谨慎推荐：行业指数超越基准指数平均回报。

中性：行业指数与基准指数平均回报相当。

回避：行业指数低于基准指数平均回报10%及以上。

公司评级体系

推荐：指未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报20%及以上。

谨慎推荐：指未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%-20%。

中性：指未来6-12个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。

回避：指未来6-12个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%及以上。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

联系

中国银河证券股份有限公司研究院

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

上海市浦东新区富城路99号震旦大厦31层

北京市丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦15层

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：苏一耘 0755-83479312 suyiyun_vj@chinastock.com.cn

崔香兰 0755-83471963 cuixianglan@chinastock.com.cn

上海地区：何婷婷 021-20252612 hetingting@chinastock.com.cn

陆韵如 021-60387901 luyunru_vj@chinastock.com.cn

北京地区：唐嫚玲 010-80927722 tangmanling_bj@chinastock.com.cn