

电子元件行业

2020-4-26

行业研究 | 专题报告

评级 **看好** 维持

一季度电子板块基金持仓分析： 行业依旧超配，半导体、5G 延续景气

报告要点

■ 行业依旧超配，半导体、5G 延续景气

近期，公募基金 2020 年一季报已基本披露完毕，我们选取普通股票型基金、偏股混合型基金、平衡混合型基金及灵活配置型基金作为样本分析重仓持股情况。

- **整体：一季度基金配置占比下降，行业依旧超配。**基于一季度末数据显示，基金重仓持股中电子板块市值占比为 11.19%，相较于上一季度降低 1.94 个百分点，和去年一季度配置相比上升 2.96 个百分点。2020 年一季度电子板块受海外疫情影响三月份板块大幅回落，基金配置较上一季度有所下降，一季度超配比例也同样略降。
- **细分：半导体配置延续增长，消费电子配置回落。**细化到申万二级行业，2020 年一季度电子制造、光学光电子、元件、其他电子板块配置比例有所下降，分别环比下降 1.66pct、0.17pct、0.09pct、0.37pct，而半导体板块一季度配置则有一定提高，环比+0.36%。通过梳理一季度重仓总市值提升较快的标的，PCB 与半导体板块标的较多。受益于 5G 建设提速政策利好，相关 PCB 厂商基本面改善预期较明显，而国内半导体出口占比小，需求受海外疫情影响较小，基本面具备一定韧性。

■ ETF 重点配置半导体，陆港通依旧青睐白马股

- **ETF：**2020Q1 中国上市股票型 ETF 重仓持股市值超过 2 千亿元，较上一季度增长 24.37%。从 ETF 的电子重仓持股来看，市场主要电子相关 ETF 青睐于半导体细分板块，重仓市值前十名标的中有八家公司为半导体相关标的，此外消费电子龙头立讯精密、安防龙头海康威视亦在前十。
- **陆港通：增配方向与内资略有差异，依旧青睐白马股。**通过列举陆港通一季度持股标的占比前二十标的的情况，从持仓比例上看，内资和外资依旧青睐海康威视、立讯精密等白马股；从持仓环比变化角度看，外资增配较多的是深南电路、生益科技、闻泰科技等，内资持仓环比增加较多的为立讯精密、生益科技、三安光电等。

■ 建议关注标的

半导体：三安光电、韦尔股份、北方华创、兆易创新、精测电子；**5G：**卓胜微、信维通信；**消费电子：**蓝思科技、立讯精密、领益智造、欧菲光。

分析师 莫文宇

☎ (8621) 61118752

✉ mowu@cjsc.com.cn

执业证书编号：S0490514090001

分析师 杨洋

☎ (8621) 61118752

✉ yangyang4@cjsc.com.cn

执业证书编号：S0490517070012

相关研究

《被忽视的被动器件行业景气》2020-4-25

《从台积电 2020Q1 法说会看电子行业景气度》
2020-4-19

《内需崛起，寻找电子行业的确定性》2020-4-15

风险提示： 1. 半导体产业景气度不及预期；
2. 5G 终端的销售推进不及预期；

每日免费获取报告

- 1.每日微信群内分享**7+**最新重磅报告；
- 2.定期分享**华尔街日报**、**金融时报**、**经济学人**；
- 3.和群成员切磋交流，对接**优质合作资源**；
- 4.累计解锁**8万+**行业报告/案例，**7000+**工具/模板

申明：行业报告均为公开整理，权利归原作者所有，
小编整理自互联网，仅分发做内部学习。

手机用户建议先截屏本页，微信扫一扫

或搜索公众号“**有点报告**”

回复<进群>，加入每日报告分享微信群

限时领取【行业资料大礼包】，回复“2020”获取



(此页只为需要行业资料的朋友提供便利，如果影响您的阅读体验，请多多理解)

目录

专题：一季度电子板块基金持仓分析.....	3
整体：一季度基金配置占比下降，行业依旧超配.....	3
细分：半导体配置延续增长，消费电子配置回落.....	4
ETF：半导体、PCB 备受关注，龙头持仓较高.....	7
陆港通：增配方向与内资略有差异，依旧青睐白马股.....	7
总结：短期虽承压，中长期仍向好.....	8

图表目录

图 1：2019 年 Q4、2020 年 Q1 各行业基金配置情况（按增配比例排序）	3
图 2：2019 年 Q4、2020 年 Q1 各行业基金超配情况	3
图 3：2015 年至今电子行业各季度基金配置情况	3
图 4：2015 年至今电子行业各季度超配情况	3
图 5：电子板块一季度小幅下跌，4 月份有所回升（截至 2020 年 4 月 24 日）	4
图 6：2020 年一季度电子分子行业基金重仓持股占比变动情况	4
图 7：2020 年一季度末基金重仓标的前 25 位（亿元）	5
图 8：2019 年 Q4、2020 年 Q1 各行业 ETF 配置情况（按增配比例排序）	7
表 1：2020 年一季度末电子板块基金重仓市值前十名标的.....	5
表 2：2020 年一季度末电子板块基金重仓市值增长前十名标的	6
表 3：2020 年一季度末电子板块基金重仓市值下降前十名标的	6
表 4：2020 年一季度末 ETF 电子板块重仓市值前十名标的	7
表 5：2020 年一季度末电子板块陆港通持股情况	8

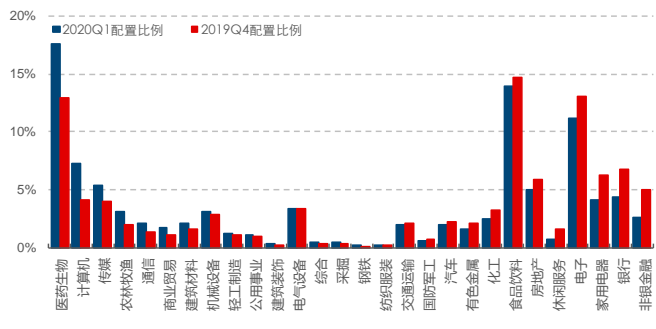
专题：一季度电子板块基金持仓分析

整体：一季度基金配置占比下降，行业依旧超配

目前，公募基金 2020 年一季报已基本披露完毕，我们以申万一级行业为划分依据，选取普通股票型基金、偏股混合型基金、平衡混合型基金及灵活配置型基金作为样本分析电子板块的重仓持股情况。

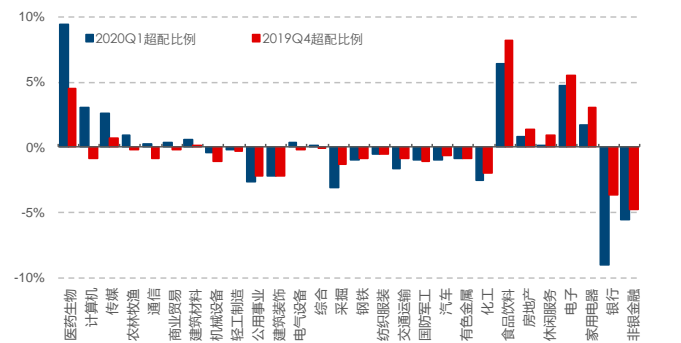
一季度基金配置占比下降，仍属于超配板块（超配比例为基金配置占比减去标配比例，标配比例为各行业季末自由流通市值占全部 A 股季末自由流通市值的比重）。基于一季度末数据显示，基金重仓持股中电子板块市值占比为 11.19%，相较于上一季度降低 1.94 个百分点，和去年一季度配置相比上升 2.96 个百分点，占比仅次于医药生物与食品饮料板块。从行业超配比例看，四季度电子板块超配比例为 4.71%，比上一季度降低 0.86 个百分点，位列全行业第三位，仍属于公募基金战略配置重点板块。

图 1：2019 年 Q4、2020 年 Q1 各行业基金配置情况（按增配比例排序）



资料来源：Wind，长江证券研究所

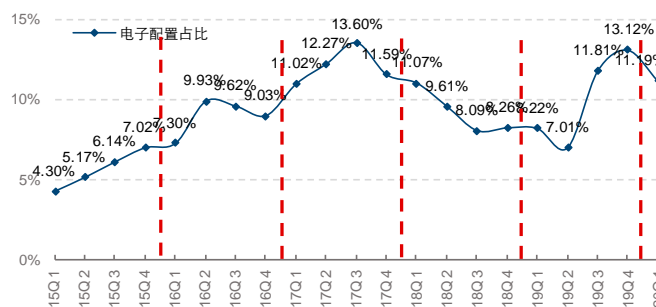
图 2：2019 年 Q4、2020 年 Q1 各行业基金超配情况



资料来源：Wind，长江证券研究所

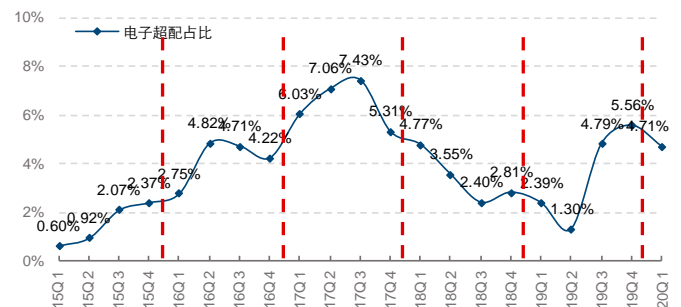
一季度板块配置情况略有下滑，超配比例同样呈下降趋势。从过往季度的基金配置情况看，电子行业自 17 年 Q3 达到配置高点后，行业逻辑在内外因素影响下发生转变，进入连续多个季度配置下行区间。2019 年三季度以来，在中美贸易摩擦缓和与 5G 主题性机遇引导下，电子板块配置占比止跌反弹，2019 年四季度延续增长。2020 年一季度电子板块受疫情影响 3 月份板块大幅回落，基金配置较上一季度有所下降。2020 年一季度受疫情影响，超配比例也同样略降，随着海外疫情逐渐缓解需求恢复，电子行业有望重回景气。

图 3：2015 年至今电子行业各季度基金配置情况



资料来源：Wind，长江证券研究所

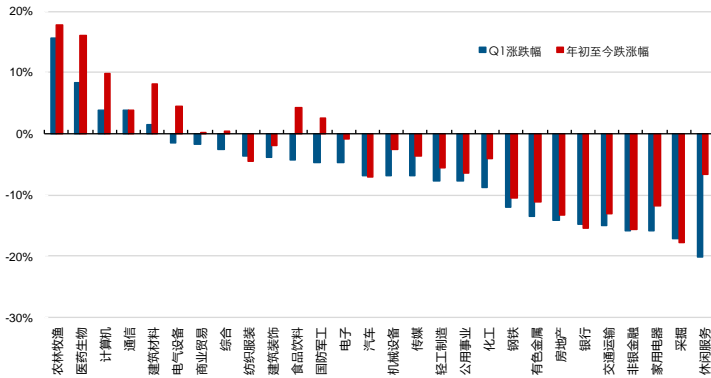
图 4：2015 年至今电子行业各季度超配情况



资料来源：Wind，长江证券研究所

一季度表现较弱，4月有所回升。一季度电子行情较弱，一方面海外疫情对下游需求造成较大的冲击；另一方面，在疫情不确定下，风险偏好与流动性下降。进入4月份，海外市场疫情防控加强、板块一季度业绩依旧景气等因素带来情绪好转，使电子板块呈现反弹。展望二季度，国内运营商的5G网络成片覆盖以及5G手机渗透率持续提升，行业需求或将迎来报复性反弹；此外，海外二季度有望开启复工复产，线下渠道重启，海外需求有望得到修复。

图5：电子板块一季度小幅下跌，4月份有所回升（截至2020年4月24日）

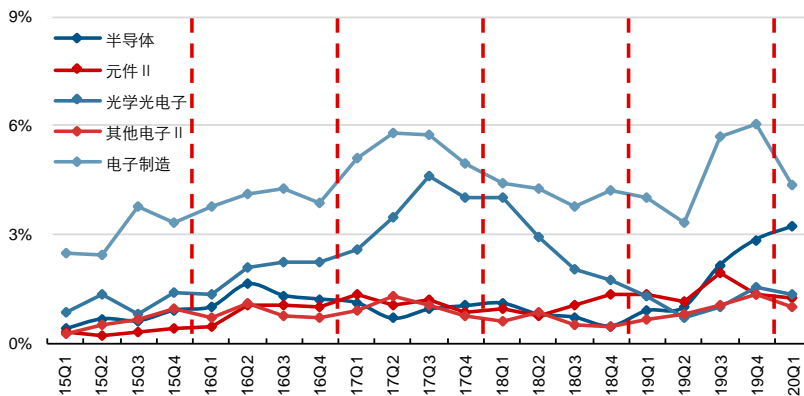


资料来源：Wind, 长江证券研究所

细分：半导体配置延续增长，消费电子配置回落

电子制造的配置占比仍然最高（4.37%），除半导体外，其他电子细分板块配置较上一季度均有所降低。细化到申万二级行业，2020年一季度电子制造、光学光电子、元件、其他电子板块配置比例有所下降，分别环比下降1.66pct、0.17pct、0.09pct、0.37pct，而半导体板块一季度配置则有一定提高，环比+0.36%。受益于新基建与大基金二期的双重利好，半导体在一季度基金持仓占比依旧小幅增长，伴随着大基金二期投资落地，国产化进程有望更进一步。电子制造的配置较上季度下滑明显，国内是全球消费电子出口重地，海外疫情严重影响企业复工复产、居民出行与物流，短期需求回落预期之下电子制造板块基金持仓下降。

图6：2020年一季度电子分子行业基金重仓持股占比变动情况

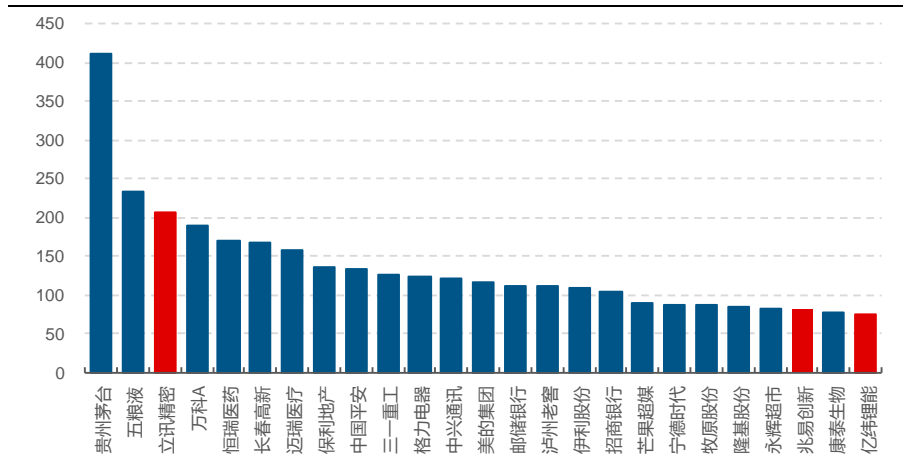


资料来源：Wind, 长江证券研究所

电子板块重仓首选标的数量不变，立讯精密一枝独秀。一季度A股全十五大重仓标的中，电子板块占据三席，分别为立讯精密、兆易创新与亿纬锂能。与上季度相比，

电子板块进入重仓标的前 25 位的数量不变，海康威视掉出前 25 位列。同时，兆易创新排名较上季度亦有所下滑，持股市值下降 6.87%。从绝对值变化角度看，一季度前二十大重仓标的合计重仓总市值较上季度下滑 37.39%，因而重仓力度较前期减弱。前二十大重仓标的显示电子板块龙头企业对公募基金吸引力依旧。

图 7：2020 年一季度末基金重仓标的前 25 位（亿元）



资料来源：Wind，长江证券研究所

龙头标的配置增加，半导体主题配置思路明显。受 5G 新基建、大基金二期与国产替代驱动，半导体公司为电子板块重仓股，前十大重仓股中，有 6 家公司为半导体相关标的。海康威视虽依旧在重仓股前十，但是配置比例环比大幅下降。立讯精密作为 A 股消费电子龙头厂商，业绩高速增长，常年位于电子板块基金重仓首位。而生益科技则是依靠 5G 主题受到市场关注，占电子板块总持股比例提升 2.51 个百分点。

表 1：2020 年一季度末电子板块基金重仓市值前十名标的

证券简称	2020 年一季度			2019 年四季度			变动值	
	持股总市值 (亿元)	持有基金数 (只)	占电子总持股 比值	持股总市值 (亿元)	持有基金数 (只)	占电子总持股 股比值	占电子总持股 比值	持有基金数 (只)
立讯精密	207.62	471	20.24%	249.41	556	16.86%	3.38%	-85
兆易创新	80.99	125	7.89%	86.96	206	5.88%	2.02%	-81
亿纬锂能	74.22	131	7.23%	63.00	167	4.26%	2.98%	-36
海康威视	68.25	97	6.65%	172.59	270	11.67%	-5.01%	-173
三安光电	66.35	42	6.47%	51.08	84	3.45%	3.01%	-42
汇顶科技	40.91	61	3.99%	31.11	73	2.10%	1.88%	-12
圣邦股份	35.87	23	3.50%	32.32	32	2.18%	1.31%	-9
韦尔股份	35.41	66	3.45%	36.36	74	2.46%	0.99%	-8
闻泰科技	34.52	50	3.36%	36.27	106	2.45%	0.91%	-56
生益科技	33.02	98	3.22%	10.50	41	0.71%	2.51%	57

资料来源：Wind，长江证券研究所

PCB 与半导体板块公司一季度配置提升配置较快。通过梳理一季度重仓总市值提升较快的标的，PCB 与半导体板块标的较多。受益于 5G 建设提速政策利好，相关 PCB 厂商基本面改善预期较明显；而国内半导体出口占比小，需求受海外疫情影响较小，基本面具备一定韧性。

2020 年一季度末电子板块基金重仓市值增长前十名标的如下：

表 2：2020 年一季度末电子板块基金重仓市值增长前十名标的

证券简称	2020 年一季度		2019 年四季度		变动值	
	持股总市值 (亿元)	持有基金数 (只)	持股总市值 (亿元)	持有基金数 (只)	持股总市值 (亿元)	持有基金数 (只)
生益科技	33.02	98	10.50	41	22.52	57
晶方科技	21.48	22	3.97	11	17.51	11
三安光电	66.35	42	51.08	84	15.27	-42
亿纬锂能	74.22	131	63.00	167	11.22	-36
汇顶科技	40.91	61	31.11	73	9.80	-12
合力泰	7.00	3	0.03	1	6.97	2
深南电路	20.28	36	13.90	20	6.38	16
长盈精密	8.26	15	3.14	22	5.12	-7
蓝思科技	10.18	39	6.41	26	3.77	13
圣邦股份	35.87	23	32.32	32	3.55	-9

资料来源：Wind，长江证券研究所

消费电子、安防、面板基金减仓严重。在重仓总市值下降较快的标的中，除安防双龙头与面板龙头外多为消费电子中苹果产业链的优质白马股。一方面，前期受海外疫情，苹果关闭部分线下门店以及物流受限，市场预期苹果手机出货量下滑供应商面临砍单的压力。另一方面，由于前期基金持仓较高，在需求不明朗的情况下，短期抛压较大。

2020 年一季度末电子板块基金重仓市值下降前十名标的如下：

表 3：2020 年一季度末电子板块基金重仓市值下降前十名标的

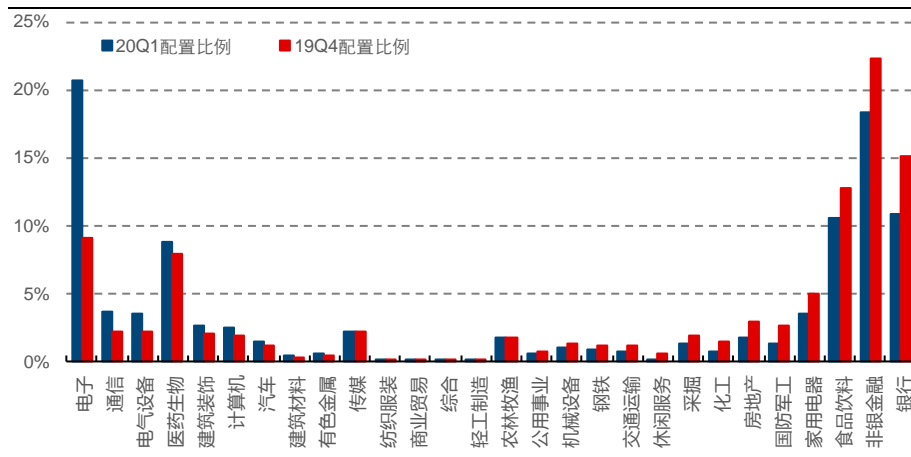
证券简称	2020 年一季度		2019 年四季度		变动值	
	持股总市值 (亿元)	持有基金数 (只)	持股总市值 (亿元)	持有基金数 (只)	持股总市值 (亿元)	持有基金数 (只)
海康威视	68.25	97	172.59	270	-104.34	-173
立讯精密	207.62	37	249.41	556	-41.79	-519
歌尔股份	12.48	27	54.10	178	-41.62	-151
信维通信	6.74	32	44.10	139	-37.37	-107
大族激光	0.05	38	35.30	83	-35.25	-45
京东方 A	16.50	24	49.37	171	-32.87	-147
工业富联	2.11	61	32.45	97	-30.34	-36
领益智造	1.63	62	27.72	51	-26.09	11
大华股份	6.75	19	28.53	79	-21.77	-60
东山精密	13.71	2	34.54	103	-20.84	-101

资料来源：Wind，长江证券研究所

ETF：半导体、PCB 备受关注，龙头持仓较高

ETF 方面，我们选取中国上市股票型 ETF，2020 年 Q1 中国上市股票型 ETF 重仓持股市值超过 2 千亿元，较上一季度增长 24.37%。值得注意的是，2020 年一季度电子板块 ETF 配置比例较上一季度大幅提升，配置比例超过 20%，主要系一季度前期电子板块行情上涨，多只科技相关 ETF 密集成立。

图 8：2019 年 Q4、2020 年 Q1 各行业 ETF 配置情况（按增配比例排序）



资料来源：Wind，长江证券研究所

从 ETF 的电子重仓持股来看，市场主要电子相关 ETF 青睐于半导体细分板块，重仓市值前十名标的中有八家公司为半导体相关标的，此外消费电子龙头立讯精密、安防龙头海康威视亦在前十。

表 4：2020 年一季度末 ETF 电子板块重仓市值前十名标的

股票名称	2020Q1 持仓市值(亿元)	2019Q4 持仓市值 (亿元)	2020Q1 持仓占 ETF 比例	2019Q4 持仓占 ETF 比例
兆易创新	61.08	7.51	2.69%	0.41%
立讯精密	52.32	21.08	2.30%	1.15%
三安光电	44.24	6.21	1.95%	0.34%
海康威视	41.26	46.39	1.82%	2.54%
汇顶科技	36.39	2.77	1.60%	0.15%
北方华创	28.96	2.29	1.27%	0.13%
闻泰科技	26.65	5.84	1.17%	0.32%
华天科技	19.24	1.56	0.85%	0.09%
紫光国微	18.53	4.73	0.82%	0.26%
长电科技	18.49	6.23	0.81%	0.34%

资料来源：Wind，长江证券研究所

陆港通：增配方向与内资略有差异，依旧青睐白马股

陆港通电子持股环比变化与内资略有差异，依旧偏好白马股。通过列举陆港通四季度持股标的占比前二十标的的情况，从持仓比例上看，内资和外资依旧青睐海康威视、立讯精密等白马股；从持仓环比变化角度看，外资增配较多的是深南电路、生益科技、闻泰科技等，内资持仓环比增加较多的为立讯精密、生益科技、三安光电等。

表 5：2020 年一季度末电子板块陆港通持股情况

证券代码	证券简称	2020Q1 沪(深) 股通持股占比	2019Q4 沪(深)股 通持股占比	2020Q1 沪(深)港通持 股变动比例	2020Q1 基金 持股占比	2019Q4 基金 持股占比
002415.SZ	海康威视	20.55%	22.01%	-1.46%	6.65%	11.67%
002475.SZ	立讯精密	13.51%	13.06%	0.45%	20.24%	16.86%
002236.SZ	大华股份	4.16%	3.57%	0.59%	0.66%	1.93%
000725.SZ	京东方 A	4.03%	6.89%	-2.86%	1.61%	3.34%
600183.SH	生益科技	4.00%	2.39%	1.61%	3.22%	0.71%
002463.SZ	沪电股份	3.97%	2.92%	1.06%	0.82%	0.88%
002916.SZ	深南电路	3.58%	1.48%	2.10%	1.98%	0.94%
601138.SH	工业富联	3.08%	3.68%	-0.60%	0.21%	2.19%
002008.SZ	大族激光	2.96%	2.49%	0.46%	0.00%	2.39%
600703.SH	三安光电	2.91%	2.16%	0.74%	6.47%	3.45%
002241.SZ	歌尔股份	2.57%	2.48%	0.09%	1.22%	3.66%
300408.SZ	三环集团	2.53%	2.14%	0.39%	0.17%	0.38%
002371.SZ	北方华创	1.93%	0.93%	1.00%	2.57%	1.61%
000100.SZ	TCL 科技	1.82%	1.80%	0.01%	0.05%	1.27%
300433.SZ	蓝思科技	1.78%	1.33%	0.45%	0.99%	0.43%
300014.SZ	亿纬锂能	1.68%	1.05%	0.63%	7.23%	4.26%
600745.SH	闻泰科技	1.59%	0.21%	1.38%	3.36%	2.45%
300136.SZ	信维通信	1.36%	1.25%	0.11%	0.66%	2.98%
601231.SH	环旭电子	1.26%	1.42%	-0.16%	0.03%	0.05%
300747.SZ	锐科激光	1.05%	0.46%	0.59%	0.28%	0.66%

资料来源：Wind, 长江证券研究所

总结：短期虽承压，中长期仍向好

总的来说，电子板块一季度配置有所回落，一方面反映了海外疫情影响之下投资者对未来需求的悲观预期，另一方面受风险偏好下降的影响，电子板块的估值有所下滑，基金调仓明显。展望下半年，需求端波动带来的订单调整逐步落地；中长期维度来看，电子行业受 5G+AI 创新浪潮与新基建政策双重驱动依旧向好。

半导体：国内半导体市场广阔，国产化有序推进。一方面，在华为庞大半导体芯片需求+去 A 供应链管理策略的背景下，国产 IC 设计公司产品进入华为供应链实现高速增长，同时国内芯片生产迈向高端，为 IC 设计提供生产保障；另一方面，国内半导体设备和材料市场规模庞大但国产化率较低，未来如何突破国产化率低的瓶颈将会是国家、产业的重要攻克和引导方向。我们重点关注半导体国产化相关的 IC 设计、制造、封装、设备及材料厂商投资机遇。

5G：由于工信部及基础电信企业纷纷表示将加快推进 5G 网络建设，有效地对冲疫情影响、稳定经济增长、引领新型基础建设，从而促进 5G 成为推动经济社会高质量发展的新引擎。5G 网络的建设的加快将进一步扩大 5G 网络的覆盖范围与密度，提高网络通信的质量与速率。5G 网络的加速建设解决 5G 网络覆盖问题后将刺激 5G 手机终端消费，

5G 手机换机潮有望加快来临。5G 建设对产业链的发展具有极大的刺激作用，从上游的基础设施、中游的终端设备到下游的 2B&2C 应用都将迎来高速发展的机会。**我们重点关注上游元器件中 PCB、射频器件及 5G 终端市场空间提升带来的投资机会。**

消费电子：随着国内 3 月疫情防控形势好转，智能手机需求快速反弹，出货量环比大幅增长。国内需求修复将给全球智能手机起到很好的示范效应，未来海外疫情出现拐点则可能意味着 5G 换机周期需求的重新启动。我们维持年度策略对消费电子需求与创新新周期的判断，若后续验证下半年旺季受疫情影响较小，则年中有望再次迎来很好的布局时点。在需求明确的背景下，沿着创新提升 ASP 的路径选择标的的思路不变。2020 年消费电子创新趋势较为明确的方向包括：**1、5G 射频&天线的刚需升级；2、光学拍照&AR/VR 应用创新升级；3、材料非金属化&外观设计创新。**相关赛道优秀企业值得关注，**重点关注苹果手机+TWS 耳机产业链个股。**

投资评级说明

行业评级 报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准, 投资建议的评级标准为:

看 好:	相对表现优于同期相关证券市场代表性指数
中 性:	相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平
看 淡:	相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

公司评级 报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准, 投资建议的评级标准为:

买 入:	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 10%
增 持:	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%~10%之间
中 性:	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间
减 持:	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%

无投资评级: 由于我们无法获取必要的资料, 或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件, 或者其他原因, 致使我们无法给出明确的投资评级。

相关证券市场代表性指数说明: A 股市场以沪深 300 指数为基准; 新三板市场以三板成指 (针对协议转让标的) 或三板做市指数 (针对做市转让标的) 为基准; 香港市场以恒生指数为基准。

联系我们

上海

浦东新区世纪大道 1198 号世纪汇广场一座 29 层 (200122)

武汉

武汉市新华路特 8 号长江证券大厦 11 楼 (430015)

北京

西城区金融街 33 号通泰大厦 15 层 (100032)

深圳

深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 3 期 36 楼 (518048)

分析师声明

作者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, 以勤勉的职业态度, 独立、客观地出具本报告。分析逻辑基于作者的职业理解, 本报告清晰准确地反映了作者的研究观点。作者所得报酬的任何部分不曾与, 不与, 也不将与本报告中的具体推荐意见或观点而有直接或间接联系, 特此声明。

重要声明

长江证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格, 经营证券业务许可证编号: 10060000。

本报告仅限中国大陆地区发行, 仅供长江证券股份有限公司 (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。本报告的信息均来源于公开资料, 本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本公司已力求报告内容的客观、公正, 但文中的观点、结论和建议仅供参考, 不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价, 投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断, 本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌, 过往表现不应作为日后的表现依据; 在不同时期, 本公司可以发出其他与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告; 本报告所反映研究人员的不同观点、见解及分析方法, 并不代表本公司或其他附属机构的立场; 本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时, 本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改, 投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司及作者在自身所知合规范围内, 与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告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、复制和发布。如引用须注明出处为长江证券研究所, 且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的, 应当注明本报告的发布人和发布日期, 提示使用证券研究报告的风险。未经授权刊载或者转发本报告的, 本公司将保留向其追究法律责任的权利。

有点报告社群

分享8万+行业报告/案例、7000+工具/模版；
精选各行业前沿数据、经典案例、职场干货等。



截屏本页，微信扫一扫或搜索公众号“有点报告”
回复<进群> 即刻加入