2021 年 07 月 05 日
行业研究●证券研究报告

电子元器件

行业分析

2021 年 7 月投资策略：关注中报业绩超预期板块及个股

投资要点

- **大市演绎“七一”前上涨行情，电子板块受利好刺激涨幅领先：**2021 年 6 月国内 A 股市场的申万电子行业一级指数上涨 13.2%，位列第 2 位，跑输沪深 300 指数 15.0 个百分点，走势显著强于大市。6 月 A 股大市在后半月反弹幅度较大，其中以科技、新能源等成长性板块为投资热点。受行业利好消息刺激，以及临近月末披露中报预告的个股业绩大超预期，电子板块 6 月涨幅领先，尤其是半导体板块以 28.6%的月涨幅遥遥领先。海外市场方面，6 月香港、美国和台湾科技板块均上涨，其中香港和美国科技业指数均跑赢所在大市指数。

- **618 销售显回暖趋势，关注三季度新机备货：**5 月以来安卓系智能手机品牌订单下修预期经过 2 个月的“发酵”已经为市场所接受，我们可以合理估计股价反应已经较为充分。另一方面，618 的手机销售情况显示出了回暖趋势，带动了一波供应链公司的股价反弹也侧面印证了估值有望修复的预期。尽管今年全球智能手机出货量仅个位数增长（IDC 预测，13.8 亿部，同比+7.7%），但当前正值下半年品牌新机备货周期伊始，iPhone 新机的需求仍值得期待，供应链厂商经历过今年上半年的调整期后有望迎来旺季的估值修复。

- **中报行情值得期待，产能仍是核心优势：**供需端数据显示行业仍处于景气周期，尤其是半导体设备出货额数据屡创月度新高，显示出景气度持续的乐观预期。二季度以来，仍有代工、封测、设计厂不断发布新一轮涨价函，上游的硅片等材料厂也提出了涨价需求，因此半导体仍处于弥补前期需求缺口的阶段，结构性缺货并未缓解。在此逻辑下，拥有产能优势的强者恒强，代工、封测业绩受益于稼动率高位，而设计公司以市占率头部、拥有产能优先权的厂商为优。另一方面，半导体板块是今年上半年基本面最为乐观的板块，已披露中报预告的个股业绩大超预期，因此该板块的中报行情值得期待。

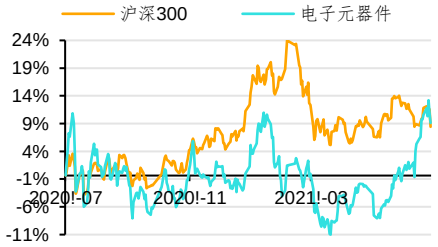
- **面板价格涨幅收窄，关注 LED 回暖机会：**面板价格 6 月续涨，但涨幅显著收窄，本轮涨价行情自去年 6 月开始已经延续一年有余，驱动 IC 缺货的因素“加成”延长了本轮涨价周期。目前来看，由于价格已达历史高位，未来涨价趋缓或保持高位稳定，但原材料供应受限背景下马太效应凸显，龙头制造商盈利能力仍值得期待。Mini LED 背光代表性产品落地，但良率仍成为问题使得产品迟迟未定下交货时间，LED 直显回暖逻辑明确，随着传统旺季来临以及海外恢复预期渐进，建议关注下半年的机会。

- **投资建议：**维持行业评级“同步大市-A”，部分板块经历了上半年的调整后有望开始边际性向好，行业进入传统旺季，供需关系迎来重塑机会。另一方面，中报业绩逐渐“浮出水面”，部分板块基本面非常乐观，存在超预期的机会。因此，

投资评级 同步大市-A 维持

首选股票		评级
300115	长盈精密	买入-B
600584	长电科技	买入-B
688981	中芯国际	增持-B
300661	圣邦股份	买入-B

一年行业表现



资料来源：贝格数据

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	7.61	5.69	0.69
绝对收益	10.05	16.45	9.49

分析师 胡慧
SAC 执业证书编号：S0910520110002
huhui@huajinsc.cn
021-20377068

报告联系人 郑超君
zhengchaojun@huajinsc.cn
021-20377169

相关报告

电子元器件：2021 年第 26 周：进入 Q2 季末，业绩预期行情开幕 2021-06-27

电子元器件：2021 年第 25 周：半导体仍是短期基本面占优板块 2021-06-20

电子元器件：2021 年第 24 周：涨价主旋律延续，半导体基本面有支撑 2021-06-14

电子元器件：2021 年第 23 周：华为正式发布鸿蒙 2.0，半导体板块持续景气 2021-06-06

电子元器件：2021 年 6 月投资策略：涨价持续演绎，关注半导体板块 2021-06-02

我们认为行业进入到了趋势性变化的窗口期，短期有个股机会，建议乐观谨慎。子板块分析来看：终端产品，三季度新品备货周期开启，iPhone 新机值得期待，供应链存在估值修复机会；半导体方面，基本面最为乐观，中报行情的焦点板块，产能优势仍然是核心；显示板块，面板价格涨幅收窄，缺货背景下马太效应凸显，LED 有望进入回暖节奏。**对于未来一个月，中期业绩为投资主线，以个股机会为主，其中半导体板块的基本面确定性最高。子板块推荐 PC 平板相关产业链、半导体代工/封测及设计龙头。个股方面**，我们自下而上选择板块趋势明朗、公司业绩预期向上的个股，**重点推荐为长盈精密、长电科技、中芯国际和圣邦股份。**。

- **风险提示：**中美摩擦对行业的不利影响；疫情持续影响宏观经济及产业供需情况；终端需求不及预期；国产化自主可控的进度不及预期。

内容目录

一、核心观点及投资建议 5
二、行业动态分析 7
（一）半导体行业数据跟踪 7
（二）消费电子行业数据跟踪 10
（三）面板行业数据跟踪 11
三、市场走势分析 13
（一）国内 A 股市场走势分析 13
（二）海外市场走势分析 14
1、香港 14
2、北美 15
3、台湾 15
四、投资建议及个股动态 17
五、风险提示 18

图表目录

图 1：全球半导体销售收入(十亿美元)及增速（2020.04~2021.04） 7
图 2：美洲半导体销售收入及增速（2020.04~2021.04） 8
图 3：欧洲半导体销售收入及增速（2020.04~2021.04） 8
图 4：亚太半导体销售收入及增速（2020.04~2021.04） 8
图 5：日本半导体销售收入及增速（2020.04~2021.04） 8
图 6：中国大陆半导体销售收入及增速（2020.04~2021.04） 8
图 7：亚太除中国半导体销售收入及增速（2020.04~2021.04） 8
图 8：北美半导体设备出货额及增长率（2020.05~2021.05） 9
图 9：日本半导体设备出货额及增长率（2020.05~2021.05） 9
图 10：DRAM 现货平均价（2020.07~2021.06） 9
图 11：NAND Flash 现货平均价（2020.07~2021.06） 9
图 12：台积电月度营收及增速（2020.05~2021.05） 9
图 13：日月光月度营收及增速（2020.05~2021.05） 9
图 14：联发科月度营收及增速（2020.05~2021.05） 9
图 15：中美晶月度营收及增速（2020.05~2021.05） 9
图 16：全国手机出货量及增速（2020.05~2021.05） 10
图 17：国内品牌手机出货量及增速（2020.05~2021.05） 10
图 18：全国手机新机型上市量及增速（2020.05~2021.05） 10
图 19：国内品牌手机新机型上市量及增速（2020.05~2021.05） 10
图 20：鸿海月度营收及增速（2020.05~2021.05） 11
图 21：大立光月度营收及增速（2020.05~2021.05） 11
图 22：TPK 月度营收及增速（2020.05~2021.05） 11
图 23：群创光电月度营收及增速（2020.05~2021.05） 11
图 24：7 英寸面板价格及环比增速（2020.06~2021.06） 11
图 25：14 寸面板价格及环比增速（2020.06~2021.06） 11
图 26：32 英寸面板价格及环比增速（2020.06~2021.06） 12
图 27：55 英寸面板价格及环比增速（2020.06~2021.06） 12

图 28：申万行业一级指数涨跌幅 13
图 29：电子一级指数 v.s.市场整体指数 13
图 30：电子一级指数 v.s.沪深 300 指数 13
图 31：电子二级指数 v.s.电子一级指数 14
图 32：电子二级指数 v.s.电子一级指数 14
图 33：恒生资讯科技指数 v.s.市场指数 14
图 34：恒生资讯科技指数 v.s.恒生指数 14
图 35：费城半导体指数 v.s.市场指数 15
图 36：费城半导体指数 v.s.标普 500 指数 15
图 37：台湾资讯科技指数 v.s.台湾加权指数 15
图 38：台湾资讯科技指数 v.s.台湾加权指数 15

表 1：电子元器件行业个股投资建议列表 6
表 2：电子元器件行业个股涨跌幅榜 14
表 3：电子元器件行业关注公司列表 17

一、核心观点及投资建议

2021 年 6 月市场关于终端需求不及预期的反应已充分消化，伴随中报业绩预期“浮出水面”，市场关注点由行业动态向基本面倾斜，6 月末中报预告超预期个股的股价走势已充分反映了业绩的带动作用，进入 7 月，终端产品进入 Q3 的新品备货，下半年指引将更为清晰，中报业绩进入披露期，部分板块上半年业绩预期非常乐观，因此我们认为 7 月存在积极的信号，机会以个股为主，建议**谨慎乐观**，维持行业评级为“同步大市-A”，分子行业而言：

消费终端市场：5 月以来安卓系智能手机品牌订单下修预期经过 2 个月的“发酵”已经为市场所接受，我们可以合理估计股价反应已经较为充分。另一方面，618 的手机销售情况显示出了回暖趋势，带动了一波供应链公司的股价反弹也侧面印证了估值有望修复的预期。尽管今年全球智能手机出货量仅个位数增长（IDC 预测，13.8 亿部，同比+7.7%），但当前正值下半年品牌新机备货周期伊始，iPhone 新机的需求仍值得期待，供应链厂商经历过今年上半年的调整期后有望迎来旺季的估值修复。

半导体市场：供需端数据显示行业仍处于景气周期，尤其是半导体设备出货额数据屡创月度新高，显示出景气度持续的乐观预期。二季度以来，仍有代工、封测、设计厂不断发布新一轮涨价函，上游的硅片等材料厂也提出了涨价需求，因此半导体仍处于弥补前期需求缺口的阶段，结构性缺货并未缓解。在此逻辑下，拥有产能优势的强者恒强，代工、封测业绩受益于稼动率高位，而设计公司以市占率头部、拥有产能优先权的厂商为优。另一方面，半导体板块是今年上半年基本面最为乐观的板块，已披露中报预告的个股业绩大超预期，因此该板块的中报行情值得期待。

面板显示市场：面板价格 6 月续涨，但涨幅显著收窄，本轮涨价行情自去年 6 月开始已经延续一年有余，驱动 IC 缺货的因素“加成”延长了本轮涨价周期。目前来看，由于价格已达历史高位，未来涨价趋缓或保持高位稳定，但原材料供应受限背景下马太效应凸显，龙头制造商盈利能力仍值得期待。Mini LED 背光代表性产品落地，但良率仍成为问题使得产品迟迟未定下交货时间，LED 直显回暖逻辑明确，随着传统旺季来临以及海外恢复预期渐进，建议关注下半年的机会。

对于 7 月的投资机会我们认为：部分板块经历了上半年的调整后有望开始边际性向好，行业进入传统旺季，供需关系迎来重塑机会。另一方面，中报业绩逐渐“浮出水面”，部分板块基本面非常乐观，存在超预期的机会。因此，我们认为行业进入到了趋势性变化的窗口期，短期有个股机会，建议乐观谨慎。**子板块分析来看：终端产品，三季度新品备货周期开启，iPhone 新机值得期待，供应链存在估值修复机会；半导体方面，基本面最为乐观，中报行情的焦点板块，产能优势仍然是核心；显示板块，面板价格涨幅收窄，缺货背景下马太效应凸显，LED 有望进入回暖节奏。**基于上述逻辑，我们维持行业评级为“同步大市-A”。

对于未来一个月，中期业绩为投资主线，以个股机会为主，其中半导体板块的基本面确定性最高。当前，子板块推荐 **PC 平板相关产业链、半导体代工/封测及设计龙头**。个股方面，我们自下而上选择板块趋势明朗、公司业绩预期向上的个股，重点推荐为**长盈精密、长电科技、中芯国际和圣邦股份**。

表 1：电子元器件行业个股投资建议列表

代码	名称	市值（亿元）	PE（2020）	PE（2021E）	PE（2022E）	PB
300115.SZ	长盈精密	247	41	25	16	3.68
600584.SH	长电科技	671	51	36	27	3.57
688981.SH	中芯国际	4,884	113	155	126	4.85
300661.SZ	圣邦股份	593	205	138	101	39.56

资料来源：Wind，华金证券研究所（截止 2021 年 6 月 30 日收盘）

另外，我们建议关注标的包括立讯精密、歌尔股份、环旭电子、通富微电、华天科技、思瑞浦、中颖电子、莱宝高科、京东方 A、深天马 A、海康威视、江海股份、利亚德和洲明科技。

二、行业动态分析

从行业市场的数据看，半导体行业仍处于上行周期中，供给和销售数据同比增速较高，尤其是半导体设备出货额屡创新高。终端市场方面，国内市场 5 月手机出货量同比再次下滑，需求端稍显“动力不足”，供给端也面临缺芯涨价压力。6 月面板价格延续上涨，但大尺寸价格涨幅显著收窄，需求景气、显示驱动 IC 缺货延长了本轮面板涨价周期。

半导体产业数据方面，2021 年 4 月份需求端销售收入同比增长 21.6%，今年以来同比涨幅持续扩大，供给端方面，2021 年 5 月半导体设备厂商的出货金额北美增长 53.1%，日本同比增长 48.6%，结合需求端和供给端数据，半导体行业仍处于景气期，尤其是供给端数据屡创新高。存储器市场看， DRAM 现货价格 6 月仍维持高位，NAND Flash 现货价格保持平稳微幅下降。临近产业旺季叠加供给端产能紧张未缓解，DRAM 现货价格居高不落。

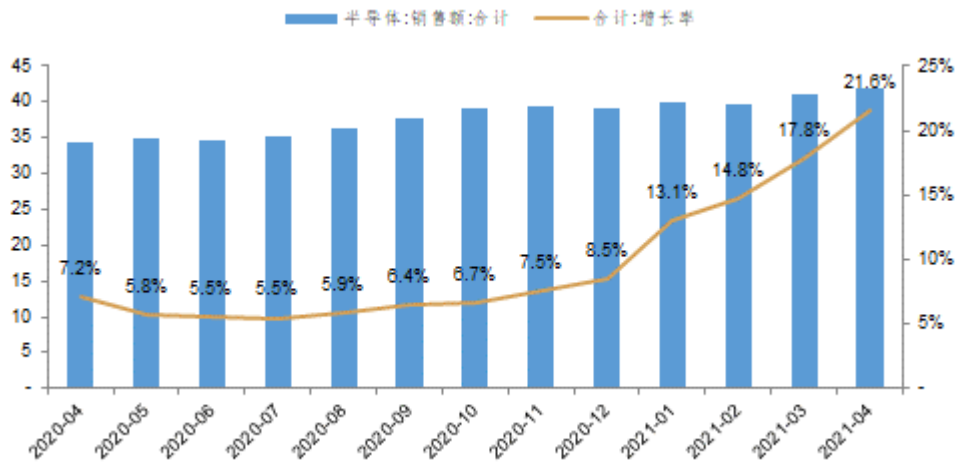
消费电子方面，工信部公布的全国手机出货量 5 月数据延续下滑，二季度需求端略显“乏力”。2021 年 5 月，全国手机出货量同比下降 32.0%，国产品牌出货量同比下降 37.8%，全国手机新品上市数量同比减少 15.6%，国内品牌手机新品上市数量同比减少 13.8%。二季度为产业淡季新机发布有限，同时上游零组件涨价缺货对新机发布造成了压力，5 月新机上市数量下滑。

面板行业数据显示 6 月面板价格涨幅明显收窄，大尺寸面板价格涨幅收窄至 3%以下，未来预期保持高位稳定，中尺寸为目前涨幅最为强劲的产品。IT 类需求持续景气，上游驱动 IC 缺货，延长了价格上涨周期。

（一）半导体行业数据跟踪

2021 年 4 月，全球半导体销售收入 418.5 亿美元，同比增长 21.6%，增长率环比提升 3.8 个百分点，半导体行业已经维持一年以上的上行期，且由于去年疫情导致的低基数，今年年初以来增速屡创新高。

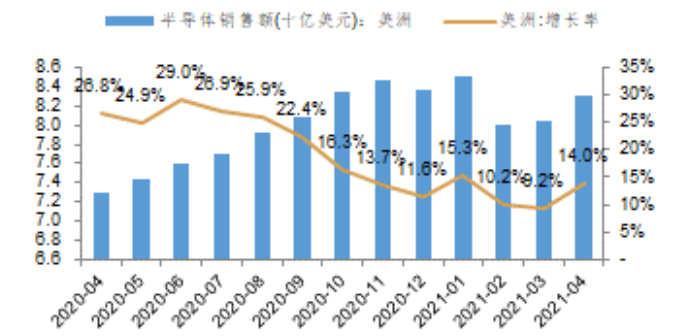
图 1：全球半导体销售收入(十亿美元)及增速（2020.04~2021.04）



资料来源：Wind、SIA、华金证券研究所

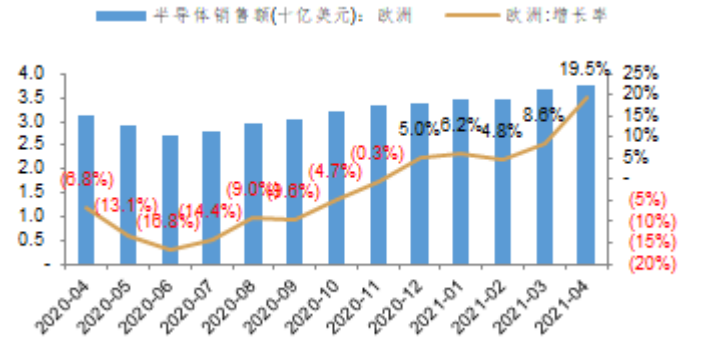
从地区市场分布看，美洲、欧洲、亚太和日本地区半导体销售额均上涨，分别增长 14.0%、19.5%、25.1%和 17.1%。

图 2：美洲半导体销售收入及增速（2020.04~2021.04）



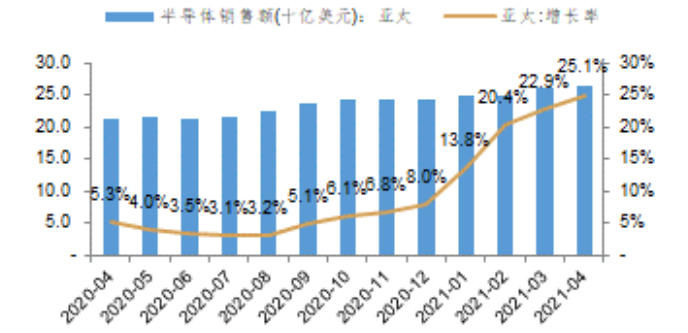
资料来源：Wind、SIA、华金证券研究所

图 3：欧洲半导体销售收入及增速（2020.04~2021.04）



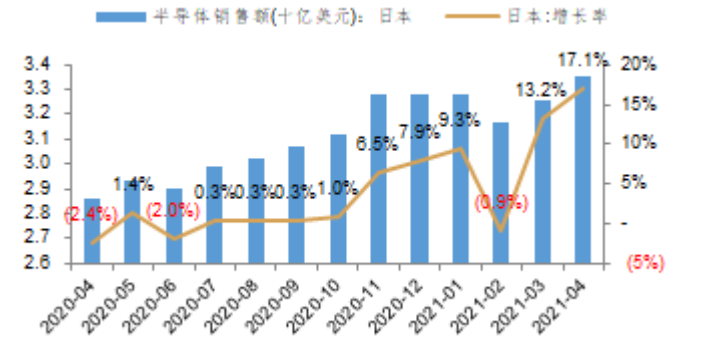
资料来源：Wind、SIA、华金证券研究所

图 4：亚太半导体销售收入及增速（2020.04~2021.04）



资料来源：Wind、SIA、华金证券研究所

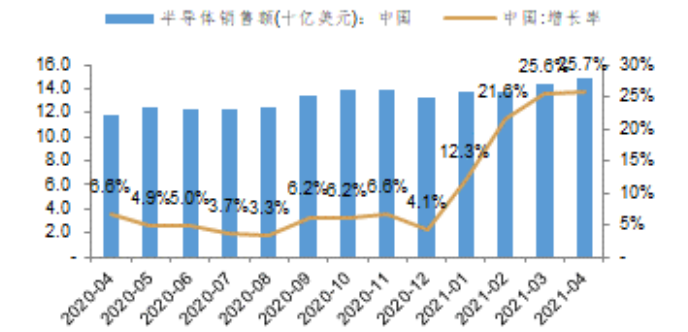
图 5：日本半导体销售收入及增速（2020.04~2021.04）



资料来源：Wind、SIA、华金证券研究所

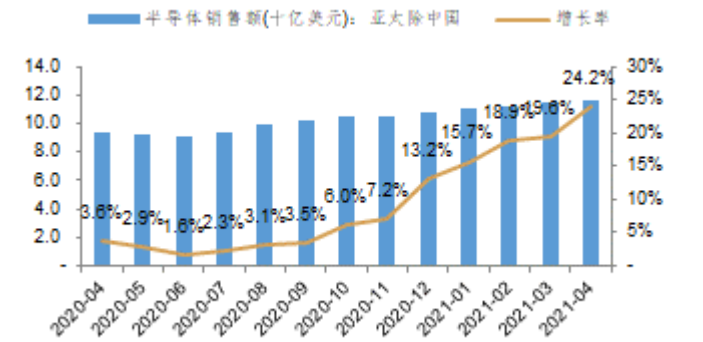
进一步细分亚太市场的数据我们看到，中国大陆地区市场的收入增长 25.7%，而不包含中国大陆地区后收入增长 24.2%，中国市场的需求略强于亚太其他地区的需求。

图 6：中国大陆半导体销售收入及增速（2020.04~2021.04）



资料来源：Wind、SIA、华金证券研究所

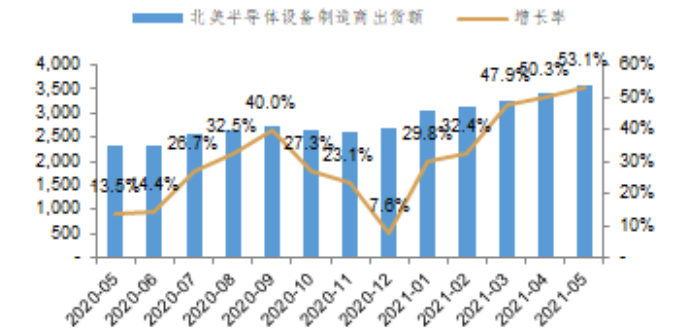
图 7：亚太除中国半导体销售收入及增速（2020.04~2021.04）



资料来源：Wind、SIA、华金证券研究所

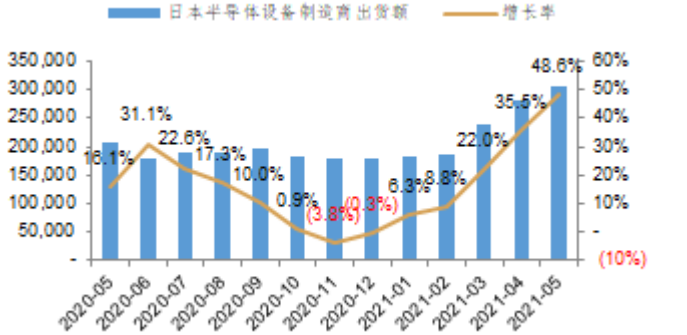
供给端的数据看，Semi 公布的 2021 年 5 月出货额数据为 35.9 亿美元，同比增长 53.1%，连续五个月创新高。SEAJ 公布的 2021 年 5 月动态平均出货额为 3,054.0 亿日元，同比增长 48.6%。可以看到的是，北美和日本的出货额数据自 2021 年初以来增幅环比持续扩大。

图 8：北美半导体设备出货额及增长率（2020.05~2021.05）



资料来源：Wind、Semi、华金证券研究所

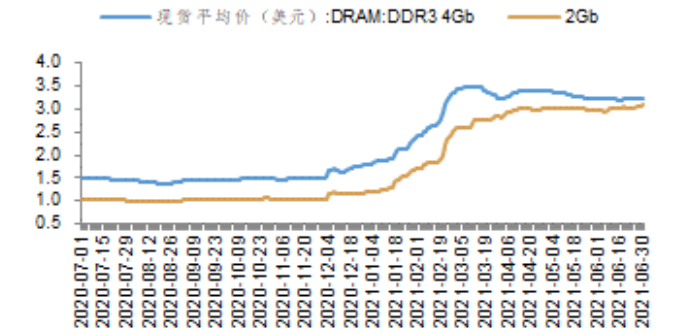
图 9：日本半导体设备出货额及增长率（2020.05~2021.05）



资料来源：Wind、Semi、华金证券研究所

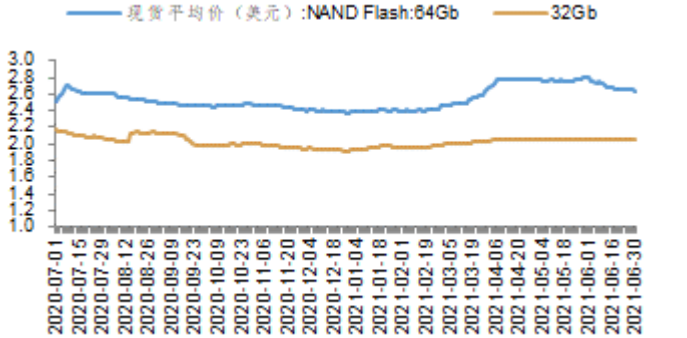
存储器市场看，DRAM 现货价格 6 月仍维持高位，NAND Flash 现货价格保持平稳微幅下降。临近产业旺季叠加供给端产能紧张未缓解，导致 DRAM 现货价格居高不落。

图 10：DRAM 现货平均价（2020.07~2021.06）



资料来源：Wind、Semi、华金证券研究所

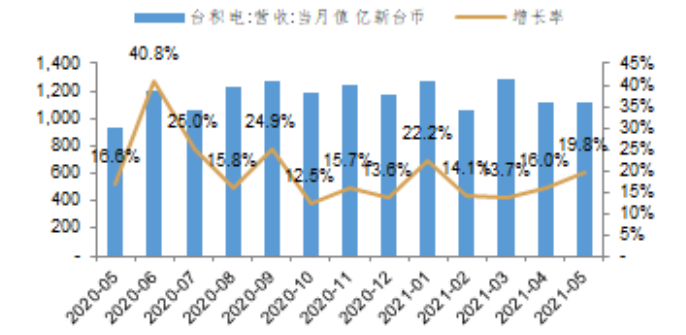
图 11：NAND Flash 现货平均价（2020.07~2021.06）



资料来源：Wind、Semi、华金证券研究所

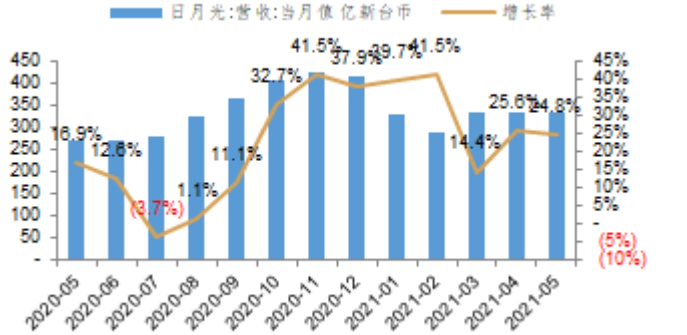
从台湾厂商公布的月度营收数据看，半导体产能紧缺对业绩的带动作用有增无减，代工、封测、设计和上游晶圆厂营收均实现不同程度的同比增长。

图 12：台积电月度营收及增速（2020.05~2021.05）



资料来源：Wind，华金证券研究所

图 13：日月光月度营收及增速（2020.05~2021.05）

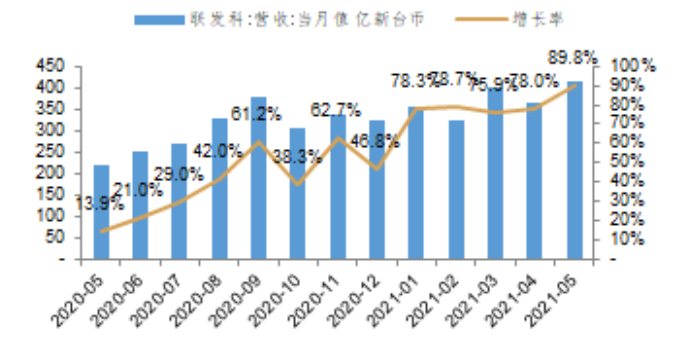


资料来源：Wind，华金证券研究所

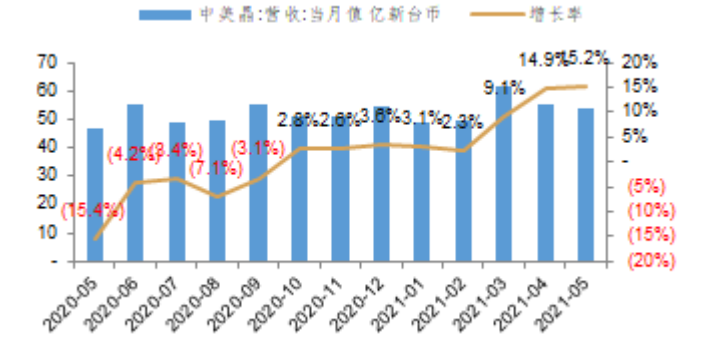
台湾半导体企业经营数据方面，2021 年 5 月台积电营收同比增长 19.8%，日月光的营收同比上涨 24.8%。

图 14：联发科月度营收及增速（2020.05~2021.05）

图 15：中美晶月度营收及增速（2020.05~2021.05）



资料来源：Wind，华金证券研究所



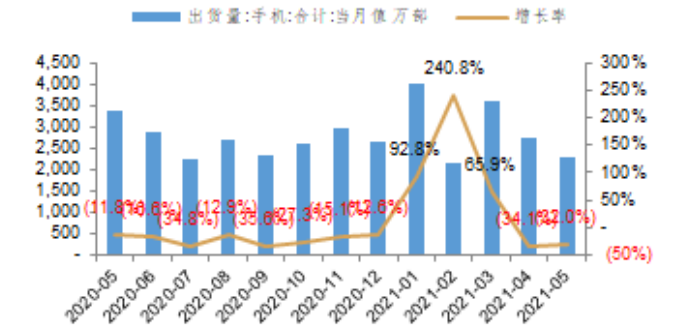
资料来源：Wind，华金证券研究所

设计厂商方面，联发科 2021 年 5 月营收同比增长 89.8%，上游晶圆厂商中美晶的营收 5 月同比增长 15.2%。

（二）消费电子行业数据跟踪

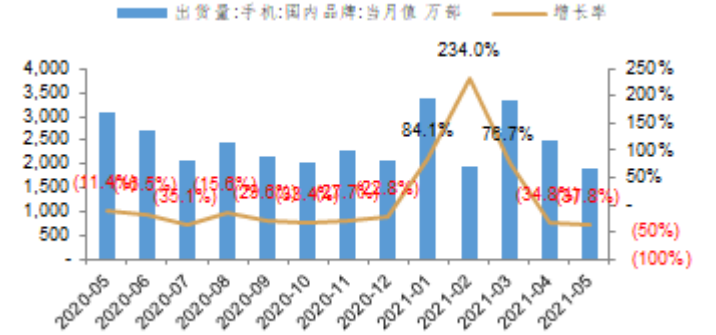
2021 年 5 月，工信部公布全国手机出货量为 2,296.8 万台，同比下降 32.0%，国内品牌手机的出货量为 1,924.9 万台，占比达到 83.8%，同比下降 37.8%，5 月国内市场手机出货量连续回落，需求端“动力不足”的情况未见改善。

图 16：全国手机出货量及增速（2020.05~2021.05）



资料来源：Wind，华金证券研究所

图 17：国内品牌手机出货量及增速（2020.05~2021.05）



资料来源：Wind，华金证券研究所

2021 年 5 月，全国手机新机型上市数量为 27 款，同比下降 15.6%，国内品牌手机的新机型上市数量为 25 款，同比下降 13.8%。二季度为产业淡季新机发布有限，同时上游零组件涨价缺货对新机发布造成了压力，5 月新机上市数量同比下降。

图 18：全国手机新机型上市量及增速（2020.05~2021.05）

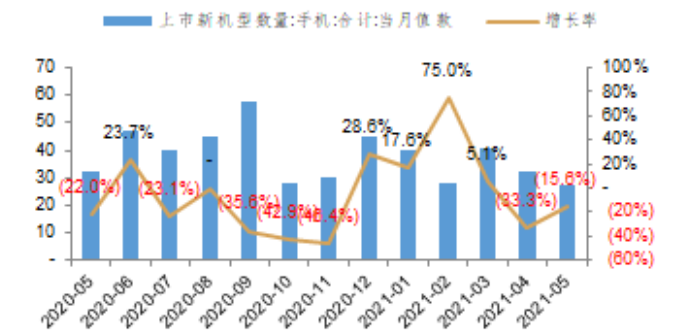
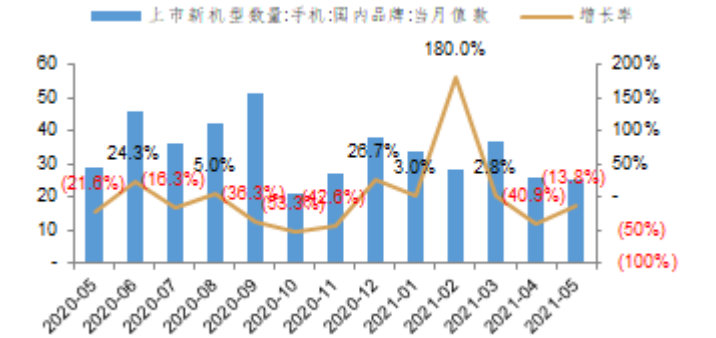


图 19：国内品牌手机新机型上市量及增速（2020.05~2021.05）



资料来源：Wind，华金证券研究所

资料来源：Wind，华金证券研究所

台湾相关产业链的月度营收数据看，5 月组装和面板厂商延续增长，而光学镜头和触控厂商表现较弱。

图 20：鸿海月度营收及增速（2020.05~2021.05）

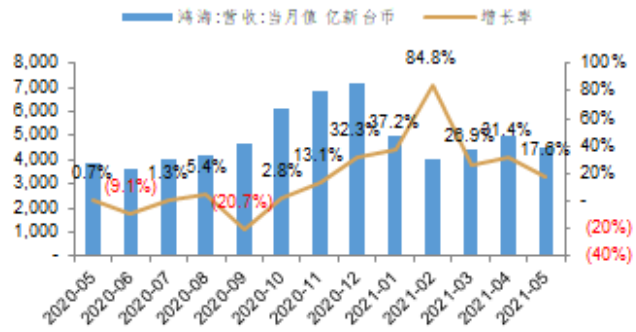
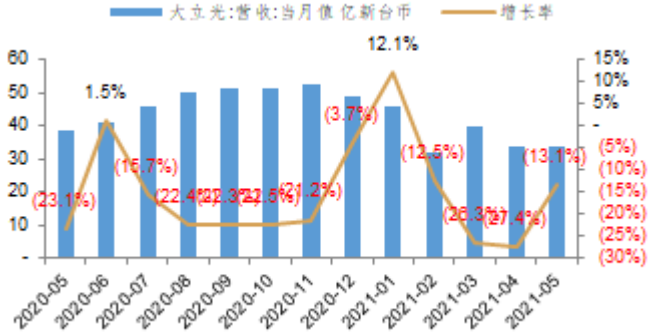


图 21：大立光月度营收及增速（2020.05~2021.05）



资料来源：Wind，华金证券研究所

资料来源：Wind，华金证券研究所

鸿海精密 2021 年 5 月营收同比增长 17.6%，大立光 5 月营收同比下滑 13.1%。

图 22：TPK 月度营收及增速（2020.05~2021.05）

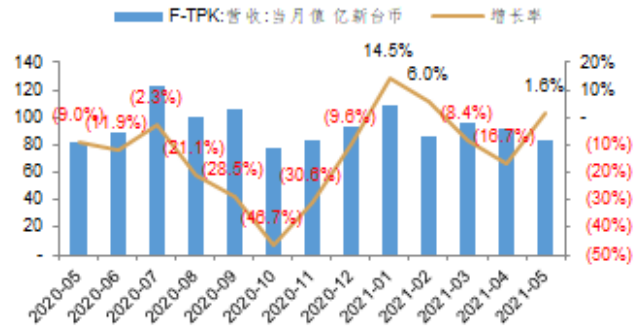
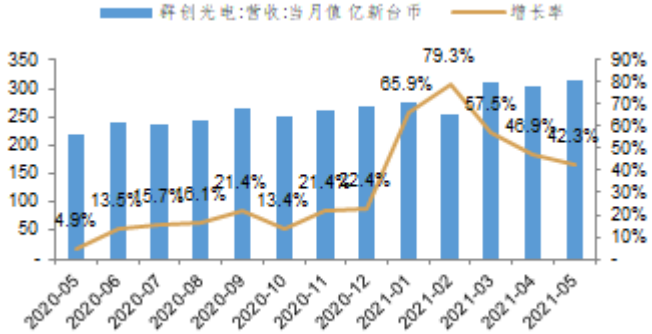


图 23：群创光电月度营收及增速（2020.05~2021.05）



资料来源：Wind，华金证券研究所

资料来源：Wind，华金证券研究所

TPK 在 2021 年 5 月营业收入同比增长 1.6%，群创光电营收同比增长 42.3%。

（三）面板行业数据跟踪

2021 年 6 月，面板价格涨幅显著收窄。IT 类和电视需求持续景气，而上游驱动 IC 缺货导致有效供应受限，延长了价格上涨周期。6 月大尺寸涨幅收窄至 3%以下，中尺寸的涨幅仍持续。

图 24：7 英寸面板价格及环比增速（2020.06~2021.06）

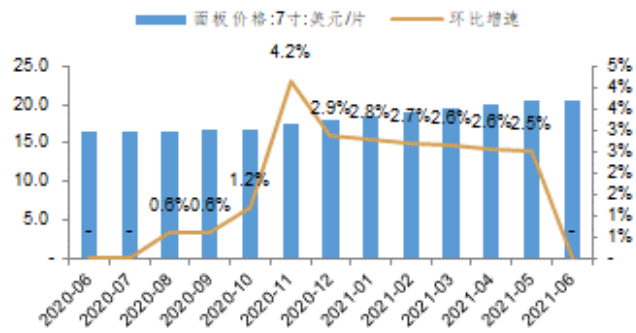
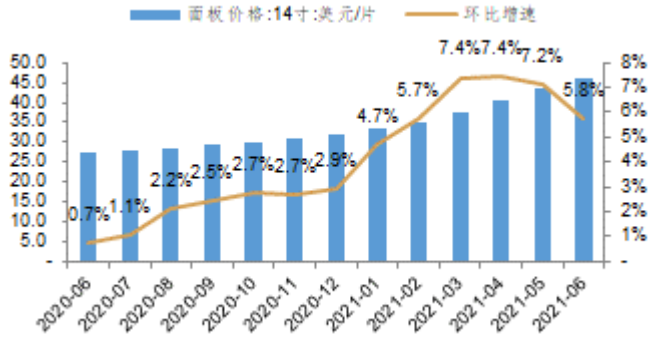


图 25：14 寸面板价格及环比增速（2020.06~2021.06）

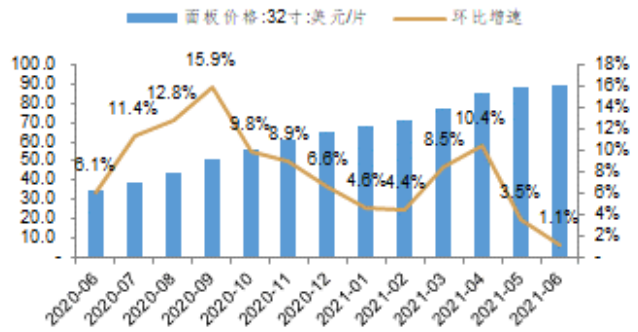


资料来源：Wind，华金证券研究所

资料来源：Wind，华金证券研究所

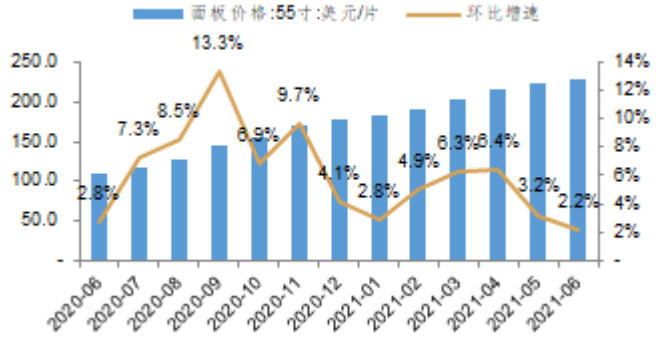
2021 年 5 月，中小尺寸市场 7 英寸产品价格环比持平，14 英寸上涨 5.8%，目前仅中尺寸维持了相对较高的涨幅。

图 26：32 英寸面板价格及环比增速（2020.06~2021.06）



资料来源：Wind，华金证券研究所

图 27：55 英寸面板价格及环比增速（2020.06~2021.06）



资料来源：Wind，华金证券研究所

大尺寸市场，32 寸和 55 寸的价格分别环比上涨 1.1%和 2.2%，涨幅明显收窄。

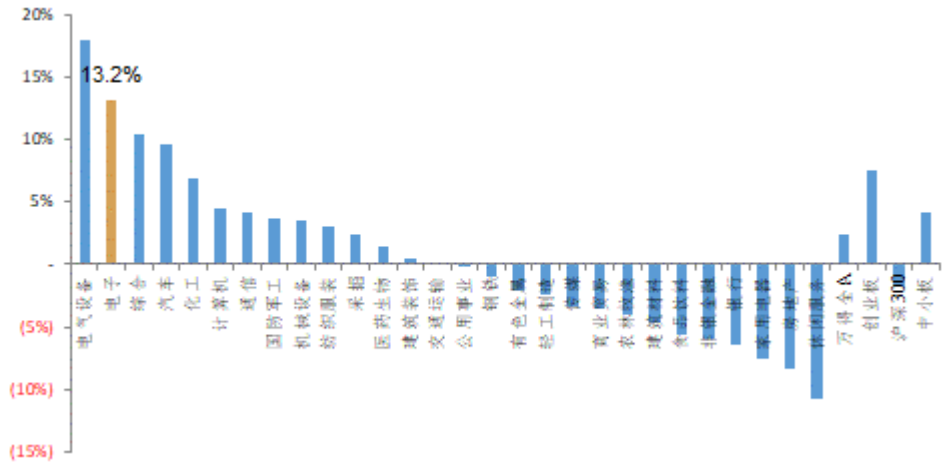
三、市场走势分析

上月电子行业一级指数上涨 13.2%，跑赢沪深 300 指数 15.0 个百分点，在 28 个一级指数中位列第 2，排名领先。海外市场方面，香港、美国和台湾科技指数均上涨。上月香港恒生资讯科技指数上涨 3.1%，跑赢恒生指数 4.1 个百分点；费城半导体指数上涨 5.0%，跑赢标普 500 指数 2.8 个百分点；台湾资讯科技指数上涨 1.3%，跑输加权指数 3.9 个百分点。

（一）国内 A 股市场走势分析

上月电子行业一级指数上涨 13.2%，在 28 个一级指数中位列第 2 位，排名领先。

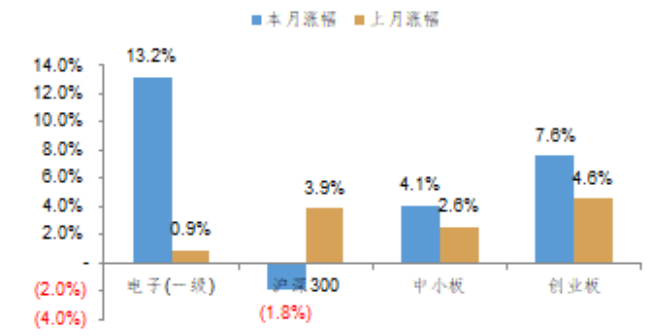
图 28：申万行业一级指数涨跌幅



资料来源：Wind，华金证券研究所

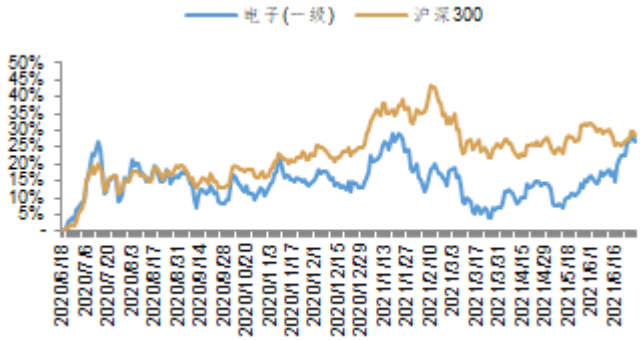
上月电子行业一级指数上涨 13.2%，跑赢沪深 300 指数、中小板指数和创业板指数各 15.0、9.1 和 5.6 个百分点。

图 29：电子一级指数 v.s.市场整体指数



资料来源：Wind，华金证券研究所

图 30：电子一级指数 v.s.沪深 300 指数

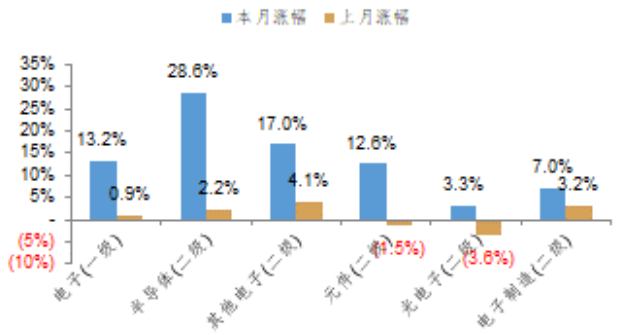


资料来源：Wind，华金证券研究所

过往 250 个交易日累计涨幅，电子行业一级指数上涨 26.8%，弱于沪深 300 指数 28.3%的涨幅，整体走势稍弱于大市。

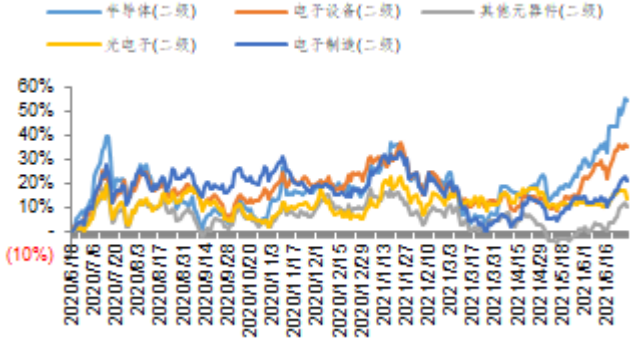
电子行业二级指数方面，各子行业均上涨，半导体、其他电子、元件、光电子和电子制造行业分别上涨 28.6%、17.0%、12.6%、3.3%和 7.0%。

图 31：电子二级指数 v.s.电子一级指数



资料来源：Wind，华金证券研究所

图 32：电子二级指数 v.s.电子一级指数



资料来源：Wind，华金证券研究所

从行业个股涨幅情况看，本月行业个股涨多跌少，涨幅前三位分别为富满电子（300671）、富瀚微（300613）和上海贝岭（600171），跌幅前三位分别为激智科技（300566）、达瑞电子（300976）和漫步者（002351）。

表 2：电子元器件行业个股涨跌幅榜

代码	公司名称	涨幅	所属二级行业	代码	公司名称	涨幅	所属二级行业
涨幅前十				跌幅前十			
300671	富满电子	132.0%	半导体	002236	大华股份	(8.8%)	电子制造
300613	富瀚微	75.0%	半导体	603515	欧普照明	(9.1%)	光学光电子
600171	上海贝岭	69.5%	半导体	002925	盈趣科技	(9.2%)	电子制造
300458	全志科技	68.9%	半导体	600071	凤凰光学	(9.3%)	其他电子Ⅱ
603595	东尼电子	58.9%	其他电子Ⅱ	600707	彩虹股份	(10.1%)	光学光电子
300842	帝科股份	54.3%	半导体	300083	创世纪	(10.3%)	电子制造
603893	瑞芯微	53.3%	半导体	603679	华体科技	(11.5%)	光学光电子
300077	国民技术	53.1%	半导体	002351	漫步者	(12.8%)	电子制造
300220	金运激光	50.1%	其他电子Ⅱ	300976	达瑞电子	(13.6%)	电子制造
300184	力源信息	49.6%	其他电子Ⅱ	300566	激智科技	(16.5%)	光学光电子

资料来源：Wind，华金证券研究所

从涨跌幅榜分布看，半导体行业涨幅较大，光电子和电子制造行业跌幅较大。

（二）海外市场走势分析

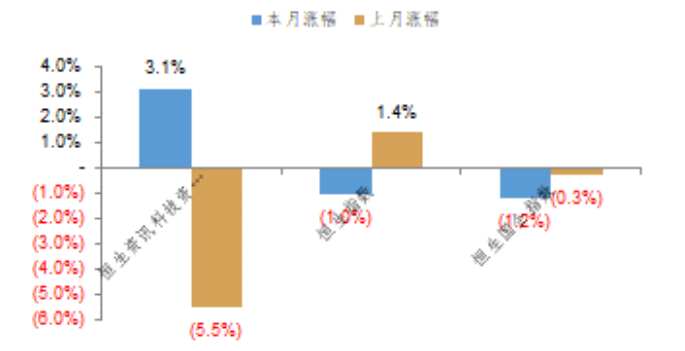
海外市场方面，香港、美国和台湾科技指数均上涨。上月香港恒生资讯科技指数上涨 3.1%，跑赢恒生指数 4.1 个百分点；费城半导体指数上涨 5.0%，跑赢标普 500 指数 2.8 个百分点；台湾资讯科技指数上涨 1.3%，跑输加权指数 3.9 个百分点。

1、香港

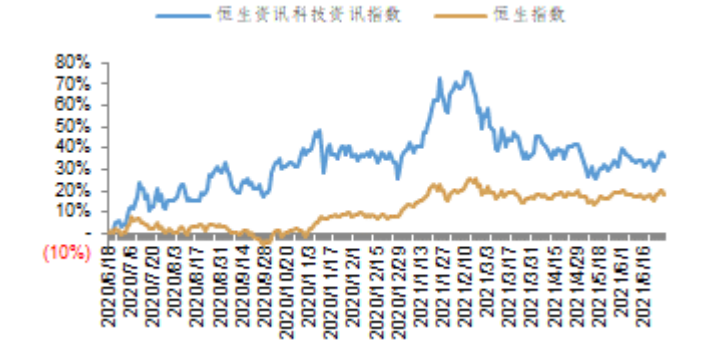
上月香港恒生资讯科技指数上涨 3.1%，分别跑赢恒生指数和恒生国企指数 4.1 和 4.3 个百分点，过往 250 个交易日恒生资讯科技指数累计为上涨 36.2%，走势强于恒生指数 18.5%的涨幅。

图 33：恒生资讯科技指数 v.s.市场指数

图 34：恒生资讯科技指数 v.s.恒生指数



资料来源：Wind，华金证券研究所

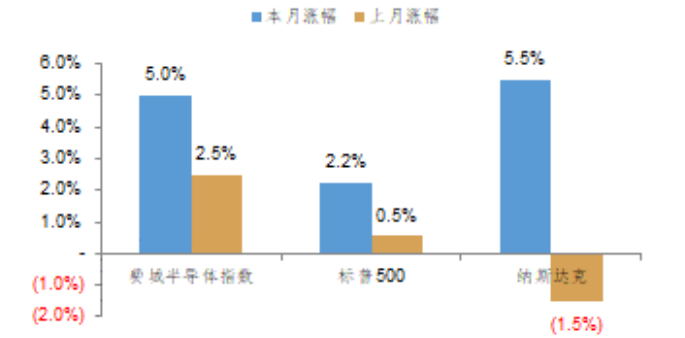


资料来源：Wind，华金证券研究所

2、北美

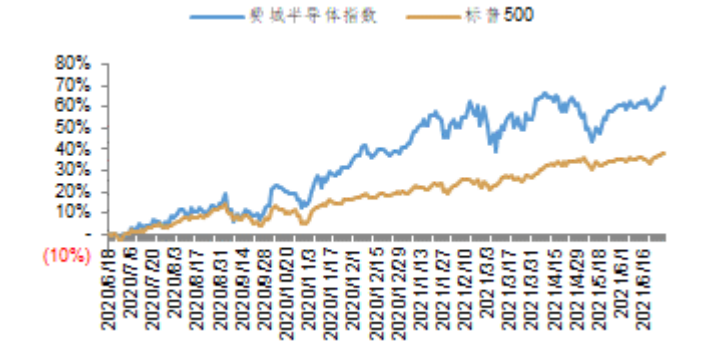
上月费城半导体指数上涨 5.0%，跑赢标普 500 指数 2.8 个百分点，跑输纳斯达克指数 0.5 个百分点，过往 250 个交易日费城半导体指数累计上涨 69.1%，高于标普 500 指数 37.8%的涨幅。

图 35：费城半导体指数 v.s.市场指数



资料来源：Wind，华金证券研究所

图 36：费城半导体指数 v.s.标普 500 指数

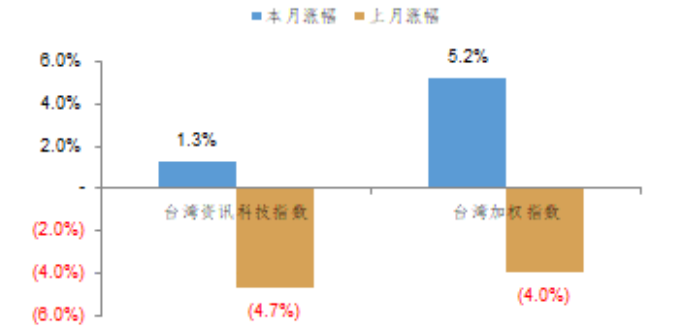


资料来源：Wind，华金证券研究所

3、台湾

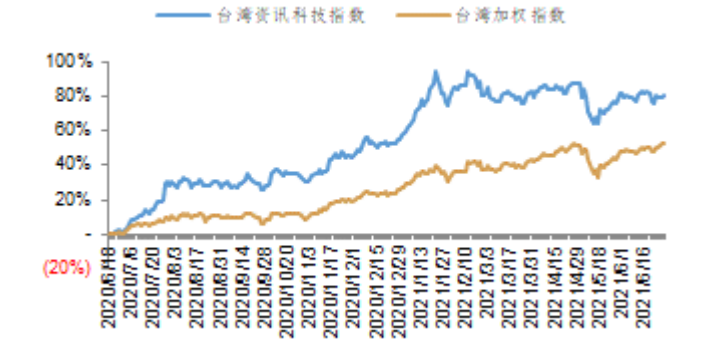
上月台湾资讯科技指数上涨 1.3%，跑输加权指数 3.9 个百分点，过往 250 个交易日资讯科技指数上涨 80.5%，强于台湾加权指数 52.4%的涨幅。

图 37：台湾资讯科技指数 v.s.台湾加权指数



资料来源：Wind，华金证券研究所

图 38：台湾资讯科技指数 v.s.台湾加权指数



资料来源：Wind，华金证券研究所

四、投资建议及个股动态

2021 年 7 月整体投资策略我们认为，部分板块经历了上半年的调整后有望开始边际性向好，行业进入传统旺季，供需关系迎来重塑机会。另一方面，中报业绩逐渐“浮出水面”，部分板块基本面非常乐观，存在超预期的机会。因此，我们认为行业进入到了趋势性变化的窗口期，短期有个股机会，建议乐观谨慎。子板块分析来看：终端产品，三季度新品备货周期开启，iPhone 新机值得期待，供应链存在估值修复机会；半导体方面，基本面最为乐观，中报行情的焦点板块，产能优势仍然是核心；显示板块，面板价格涨幅收窄，缺货背景下马太效应凸显，LED 有望进入回暖节奏。

我们认为未来一个月以中期业绩为投资主线，以个股机会为主，其中半导体板块的基本面确定性最高，总体建议乐观谨慎，维持行业评级为“同步大市-A”。当前，子板块推荐 **PC 平板相关产业链、半导体代工/封测及设计龙头**。个股方面，我们自下而上选择板块趋势明朗、公司业绩预期向上的个股，重点推荐为**长盈精密、长电科技、中芯国际和圣邦股份**。

表 3：电子元器件行业关注公司列表

代码	名称	股价	市值（亿元）	PE（2020）	PE（2021E）	PE（2022E）	PB
重点推荐							
300115.SZ	长盈精密	20.60	247	41	25	16	3.68
600584.SH	长电科技	37.68	671	51	36	27	3.57
688981.SH	中芯国际	61.82	4,884	113	155	126	4.85
300661.SZ	圣邦股份	252.73	593	205	138	101	39.56
其他关注							
002475.SZ	立讯精密	46.00	3,236	45	35	25	11.74
*002241.SZ	歌尔股份	42.74	1,460	51	35	27	6.33
601231.SH	环旭电子	16.81	371	21	17	14	3.17
002156.SZ	通富微电	24.04	320	94	63	45	3.30
*002185.SZ	华天科技	15.39	422	60	41	32	4.79
688536.SH	思瑞浦	551.00	441	240	202	136	16.73
*300327.SZ	中颖电子	85.23	241	115	79	60	21.32
002106.SZ	莱宝高科	11.25	79	18	17	16	1.78
000725.SZ	京东方 A	6.24	2,171	43	10	9	1.99
000050.SZ	深天马 A	14.18	349	24	18	15	1.02
002415.SZ	海康威视	64.50	6,027	45	40	32	12.43
002484.SZ	江海股份	15.48	128	34	28	24	3.28
*300296.SZ	利亚德	7.82	199	(20)	25	17	2.74
300232.SZ	洲明科技	8.93	98	83	20	13	2.19

*资料来源：Wind，华金证券研究所（*采取 Wind 市场一致盈利预期，截止 2021 年 6 月 30 日）*

五、风险提示

中美摩擦对行业的不利影响；

疫情持续影响宏观经济及产业供需情况；

终端需求不及预期；

国产化自主可控的进度不及预期。

行业评级体系

收益评级：

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

分析师声明

胡慧声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息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。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司
地址：上海市浦东新区杨高南路 759 号（陆家嘴世纪金融广场）31 层
电话：021-20655588
网址： www.huajinsc.cn