东海证券：电子行业周报

2020.12.21-2020.12.27

分析日期 2020 年 12 月 27 日

行业评级： 标配(40)

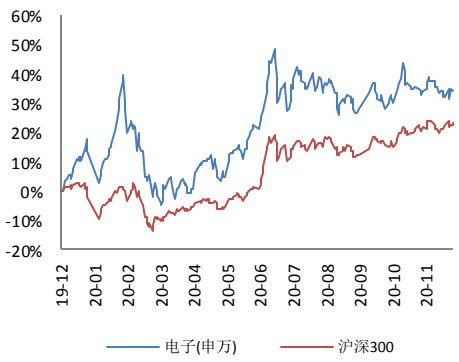
证券分析师：周啸宇

执业证书编号：S0630519030001

电话：021-20333810

邮箱：zhouxiaoy@longone.com.cn

行业走势图



相关研究报告

东海证券 2021 年电子行业策略报告：市场景气度复苏，把握行业回暖机遇

东海证券 2020 年电子行业年中策略报告：持续关注半导体产业链国产化趋势

◎ 投资要点：

- **本周沪深 300 指数上涨 0.84%，申万电子指数上涨 1.57%，涨幅在全部申万一级行业中排第 7 位。**半导体、其他电子 II、元件 II、光学光电子、电子制造 II 子板块分别变动-0.76%、+4.08%、+2.64%、+0.59%、+2.91%。
- **行业板块内本周上涨的个股为 87 支，下跌的个股 216 支。**
- **申万电子板块的市盈率（TTM）为 49.42 倍，**相对于沪深 300 指数估值溢价 215.52%，目前处于历史中位水平。
- **投资策略：**中汽协发布数据，11 月国内新能源汽车产销量分别达到 19.8 万辆、20.0 万辆，同比增长 75.1%及 104.9%，国内新能源汽车相关供应链市场景气度持续走高。IGBT 是新能源汽车中最为核心的部件之一，应用于电控系统、车载空调控制系统、充电桩等多个方面，同时具备较高的价值占比。随着新能源汽车制造等领域的快速增长，国内 IGBT 市场规模已达到全球市场的 45%以上，而对应的国产产能还存在巨大的缺口。近年来，国内功率器件厂商积极布局 IGBT 领域，未来拥有较大的国产替代空间。从近期来看，全球八英寸晶圆制造供给持续紧张，代工价格走高，需求端的增长有望持续推动行业走出新一轮上行趋势，建议持续关注相关个股。

- **风险提示：宏观经济波动风险；消费电子市场景气度波动风险；中美贸易摩擦风险；疫情全球扩散风险。**

正文目录

1. 行情回顾 3
2. 估值情况 5
3. 上市公司公告 6
4. 行业动态 6
5. 投资策略及重点覆盖公司 7
风险提示 8

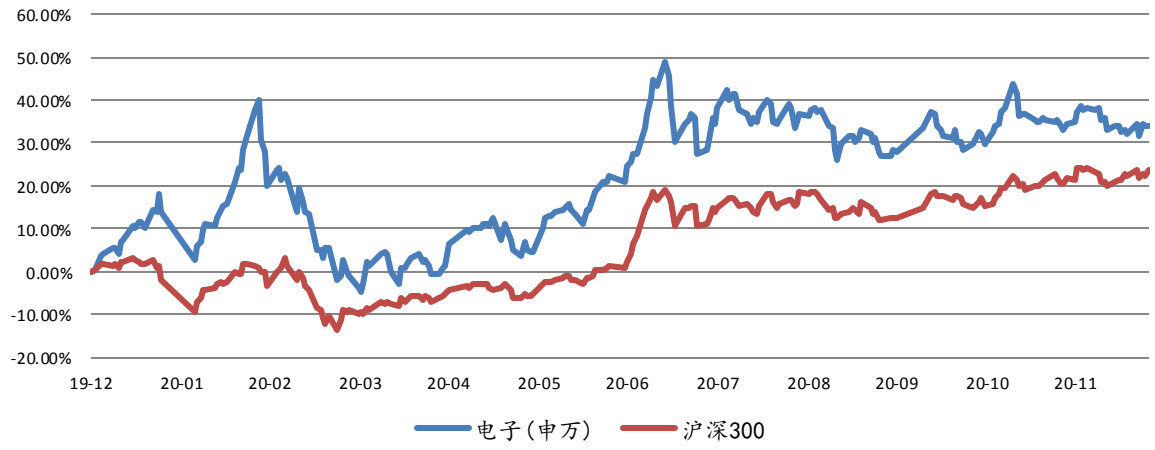
图表目录

图 1 指数走势图—电子行业和沪深 300 指数 3
图 2 指数走势图—电子子版块和沪深 300 指数(2019/1/2-至今) 3
图 3 本周申万一级行业指数各版块涨跌幅（%） 4
图 4 电子行业个股本周涨跌幅前五情况（%） 4
图 5 申万电子板块市盈率(TTM)历史情况 5
图 6 本周 A 股市场申万电子板块市盈率表现 5
图 7 本周申万二级行业指数市盈率表现 6

1.行情回顾

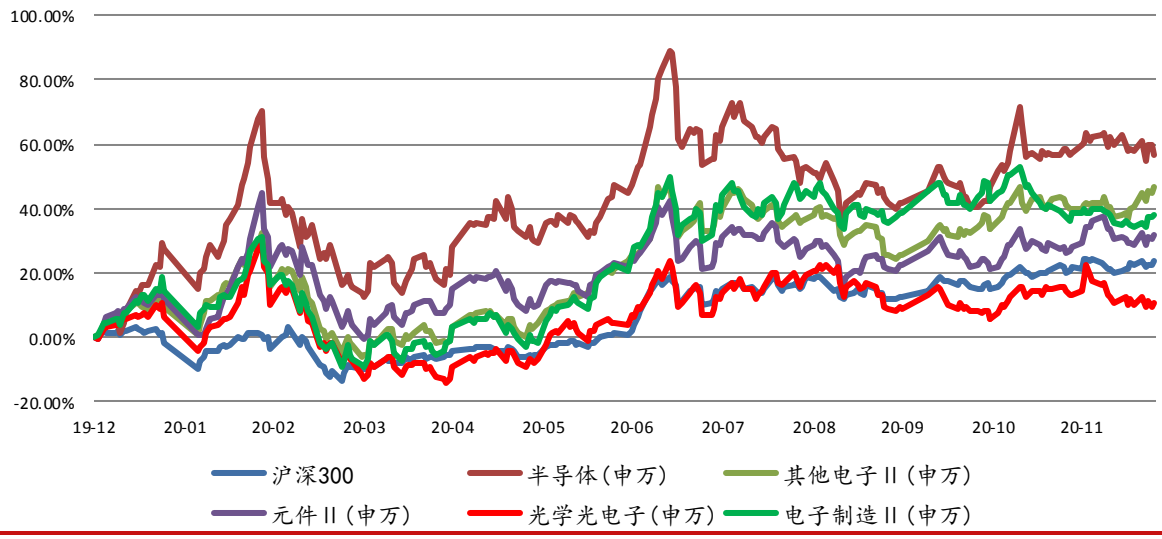
本周沪深 300 指数上涨 0.84%，申万电子指数上涨 1.57%，涨幅在全部申万一级行业中排第 7 位。半导体、其他电子 II、元件 II、光学光电子、电子制造 II 子板块分别变动-0.76%、+4.08%、+2.64%、+0.59%、+2.91%。

图 1 指数走势图—电子行业和沪深 300 指数



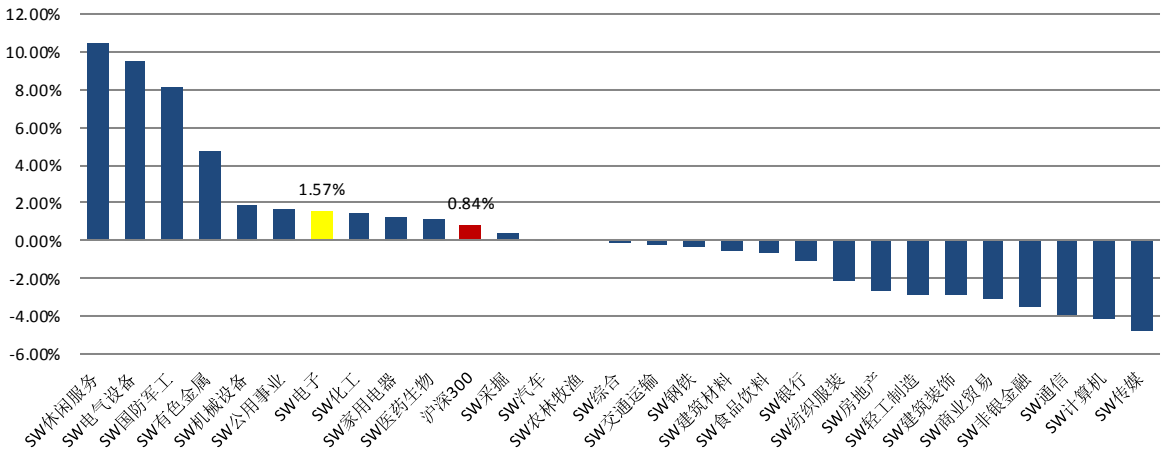
资料来源： wind 数据库，东海证券研究所

图 2 指数走势图—电子子版块和沪深 300 指数



资料来源： wind 数据库，东海证券研究所

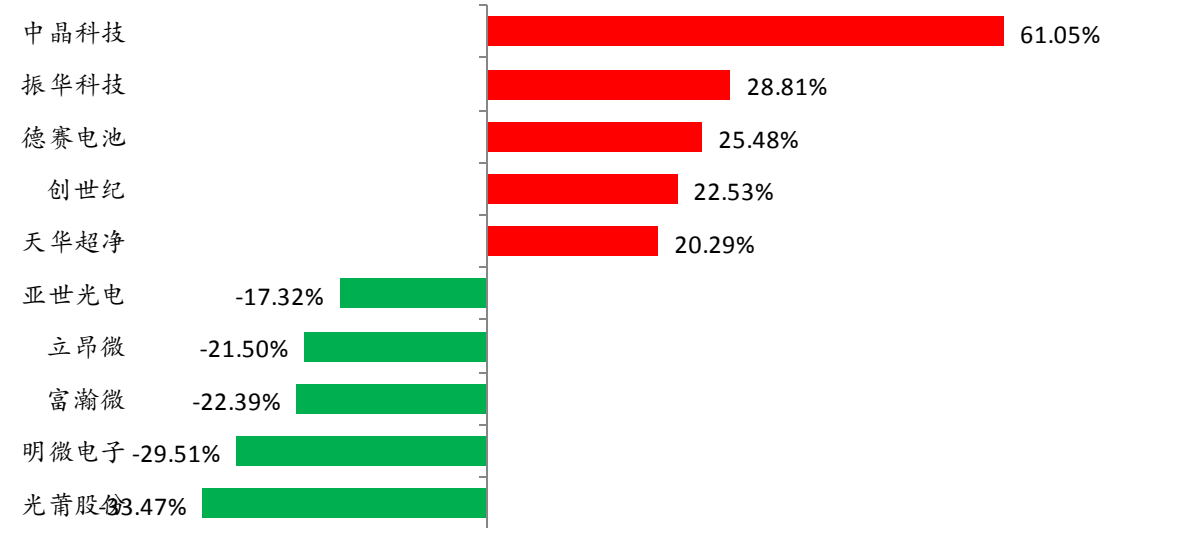
图 3 本周申万一级行业指数各版块涨跌幅（%）



资料来源： wind 数据库，东海证券研究所

行业板块内本周上涨的个股为 87 支，下跌的个股 216 支。涨幅前五的个股包括中晶科技（+61.05%）、振华科技（+28.81%）、德赛电池（+25.48%）、创世纪（+22.53%）、天华超净（+20.29%）；跌幅居前的个股包括光莆股份（-33.47%）、明微电子（-29.51%）、富瀚微（-22.39%）、立昂微（-21.50%）、亚世光电（-17.32%）。

图 4 电子行业个股本周涨跌幅前五情况（%）

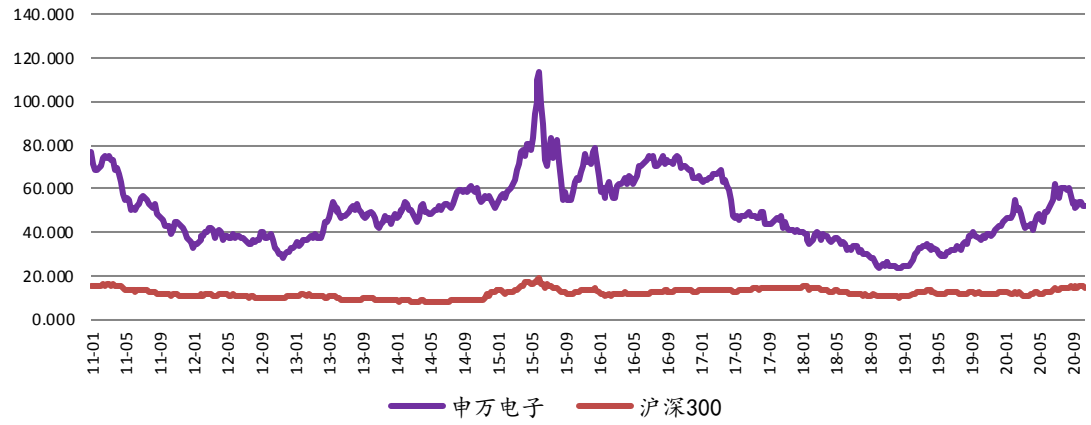


资料来源： wind 数据库，东海证券研究所

2.估值情况

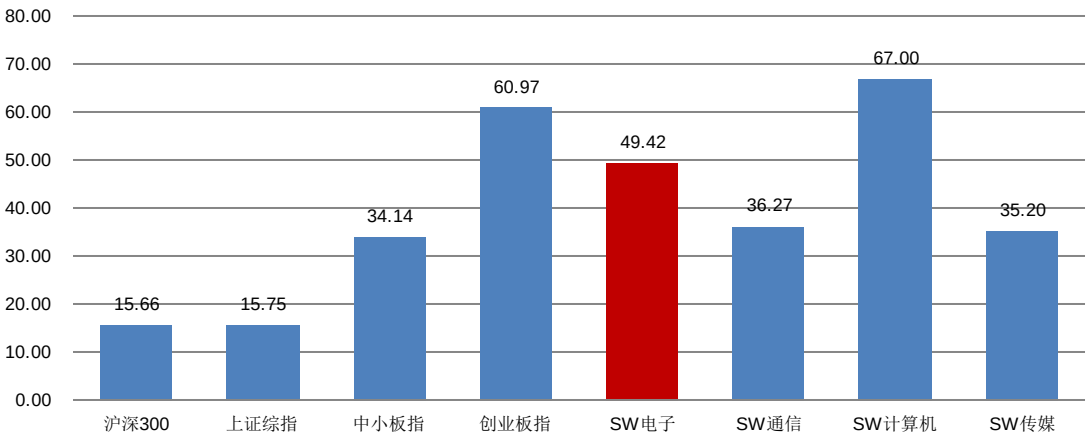
申万电子板块的市盈率（TTM）为 49.42 倍，相对于沪深 300 指数估值溢价 215.52%，目前处于历史中位水平。

图 5 申万电子板块市盈率(TTM)历史情况



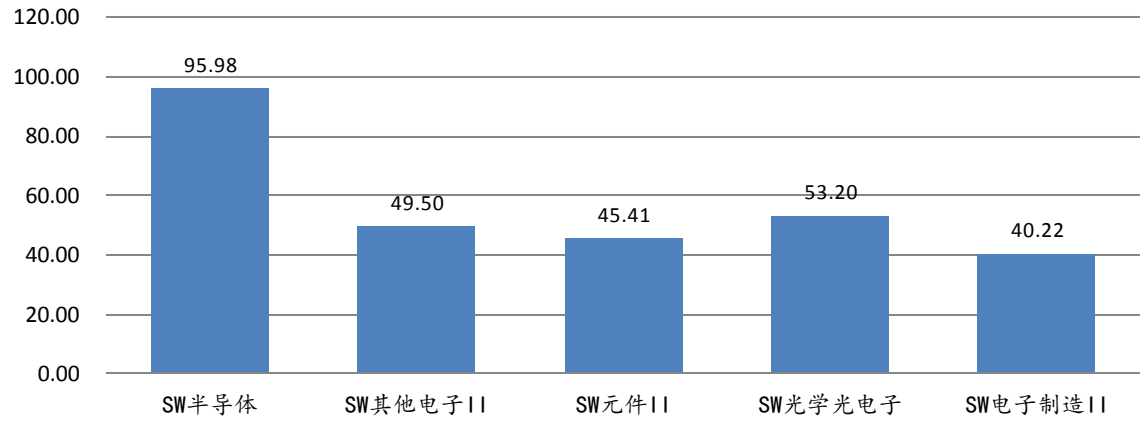
资料来源： wind 数据库，东海证券研究所

图 6 本周 A 股市场申万电子板块市盈率表现



资料来源： wind 数据库，东海证券研究所

图 7 本周申万二级行业指数市盈率表现



资料来源： wind 数据库，东海证券研究所

3.上市公司公告

◆ **【金安国纪】投资项目：**公司董事会审议通过了《关于投资年产 3000 万张高等级覆铜板项目的议案》，同意公司在安徽省宁国市投资新建“年产 3000 万张高等级覆铜板项目”，该项目投资总额为 6 亿元人民币。

◆ **【福晶科技】关于股东减持股份预披露的公告：**持有本公司股份 2,073,919 股（占本公司总股本比例 0.49%）的股东谢发利先生计划以大宗交易或集中竞价方式减持本公司股份不超过 518,480 股（不超过公司总股本比例 0.12%）。

◆ **【寒武纪】签署中标合同：**标的名称：南京智能计算中心(一期)项目；标的金额：人民币 300,070,084.00 元（含税）。合同交付期限：签订合同后 20 个日历日内。

◆ **【得邦照明】签署对外投资意向协议：**公司拟以增资 9,100 万元人民币的方式持有增资后的上海良勤 70%股权， 拟出资 700 万元人民币收购武汉良信鹏 70%股权。

◆ **【大华股份】筹划控股子公司分拆上市：**公司董事会第六次会议审议通过了《关于筹划控股子公司分拆上市的议案》,授权公司经营层启动分拆华创视讯至境内证券交易所上市的前期筹备工作。

◆ **【经纬辉开】向特定对象发行 A 股股票预案：**公司本次向特定对象发行股票的募集资金总额不超过 130,000.00 万元，扣除发行费用后，募集资金拟用于以下项目：射频模组芯片研发及产业化项目、补充流动资金。

4.行业动态

工信部：5G 手机出货量 1.44 亿部，终端连接数超 2 亿

12 月 24 日，工信部新闻发言人闻库在国新办发布会上表示，今年 5G 用户数量增长非常快，5G 的终端连接数已经超过 2 亿。闻库表示，今年新增 58 万 5G 基站，其中，共建共享基站 33 万，所有地市都有 5G 网络覆盖，截至目前，5G 手机出货量 1.44 亿部。工信部规划司司长卢山表示，下一步，我们要牢牢把握数字经济加速发展的趋势，布局好“十四五”时期数字经济的发展，尤其是数字产业化和产业数字化。要推动产业的优化升级，加快关键核心技术的突破。从数字化开始做起，完成我们所有产业中占 80%的传统产业改造。做好外部政策和环境的培育，培养解决方案的服务商和运营商。同时采取一些政策鼓励，我们鼓励企业尝试个性化产业道路。

NAND Flash 控制器将涨价约 15~20%

根据 TrendForce 旗下半导体研究处的最新报告，受限于上游台积电与联电等晶圆代工厂产能满载，及下游封测产能紧缺，包含 Phison 与 Silicon Motion 等多间 NAND Flash 控制器厂商无法满足客户的加单需求。这些控制器厂商除暂停对新订单的需求进行报价外，由于目前为 2021 年第一季价格议定的关键期间，届时控制器价格将面临调涨，预期涨幅在 15~20%不等。分析指出，尽管当前整体 NAND Flash 市场仍处于供过于求的状态，但控制器产能不足使中低容量的供货紧缺。该组件价格调涨恐将导致固定成本上升，OEM 等采购端也会因此产生压力，可能导致模块厂部分需求较强的容量产品在 2021 年第一季有涨价可能。

Counterpoint：联发科首度成为全球最大智能手机芯片供应商

Counterpoint 预计，随着智能手机销售在三季度的反弹，联发科以 31%的市场份额成为最大的智能手机芯片组供应商。Counterpoint 指出，联发科在 100 至 250 美元的手机品牌价格区间内表现强劲，在中国和印度等关键地区的增长更帮助其跃升成为最大的智能手机芯片供应商。与此同时，高通公司则称为 2020 年三季度最大的 5G 芯片组供应商。全球销售的 5G 手机中有 39%使用高通 5G 芯片。数据显示，今年三季度，5G 智能手机的需求翻了一番——2020 年第三季度售出的智能手机中有 17%是 5G 智能手机。Counterpoint 认为这一增长势头将继续下去，预计 2020 年第四季度全球出货的智能手机中有三分之一将支持 5G，高通公司仍有机会在 2020 年第四季度重新夺回榜首位置。

面板价格持续上涨，三星显示或再次延期关停 LCD 产线

据韩媒报道称，三星显示 SDC 计划将 LCD 面板停产最长延期至明年底，近期该公司已经向牙山产业园 LCD 产线职员告知此消息。近年来，随着中国大陆高世代产线产能的持续释放，导致液晶面板供过于求，致使产品价格持续下降，而 SDC 也陷入越卖越亏的局面。为此 SDC 计划今年底停产 LCD 事业。不过，在疫情带动宅经济发展，LCD 电视和 LCD 面板价大幅回涨。根据群智咨询统计及预测数据，主流尺寸面板价格从 6 月份开始触底反弹，截止到 12 月主流尺寸价格涨幅均在 60%以上，主力尺寸的累计涨幅如下：32"价格反弹最为迅猛，涨幅超过 90%，43"FHD~55"UHD 涨幅已超过 60%，大尺寸 65"及以上涨幅较为温和，也达到 30%以上。半年内如此激烈的价格上涨一方面反映了疫情催生的海外市场“居家消费”需求旺盛。在市场需求持续旺盛的背景下，SDC 此前已经决定将停产时间延至明年 3 月份，而此次再次延期 LCD 产线停产，或与市场回暖有关。

5.投资策略及重点覆盖公司

中汽协发布数据，11 月国内新能源汽车产销量分别达到 19.8 万辆、20.0 万辆，同比增长 75.1%及 104.9%，国内新能源汽车相关供应链市场景气度持续走高。IGBT 是新能源汽车中最为核心的部件之一，应用于电控系统、车载空调控制系统、充电桩等多个方面，同时具备较高的价值占比。随着新能源汽车制造等领域的快速增长，国内 IGBT 市场规模已达到全球市场的 45%以上，而对应的国产产能还存在巨大的缺口。近年来，国内功率器件厂商积极布局 IGBT 领域，未来拥有较大的国产替代空间。从近期来看，全球八英寸晶圆制造供给持续紧张，代工价格走高，需求端的增长有望持续推动行业走出新一轮上行趋势，建议持续关注相关个股。重点覆盖个股：斯达半导、华润微。

风险提示

宏观经济波动风险；消费电子市场景气度波动风险；中美贸易摩擦风险；疫情全球扩散风险。

分析师简介：

周啸宇：东海证券研究所电子行业研究员，三年以上证券研究经验。

附注：

一、市场指数评级

看多——未来6个月内上证综指上升幅度达到或超过20%

看平——未来6个月内上证综指波动幅度在-20%—20%之间

看空——未来6个月内上证综指下跌幅度达到或超过20%

二、行业指数评级

超配——未来6个月内行业指数相对强于上证指数达到或超过10%

标配——未来6个月内行业指数相对上证指数在-10%—10%之间

低配——未来6个月内行业指数相对弱于上证指数达到或超过10%

三、公司股票评级

买入——未来6个月内股价相对强于上证指数达到或超过15%

增持——未来6个月内股价相对强于上证指数在5%—15%之间

中性——未来6个月内股价相对上证指数在-5%—5%之间

减持——未来6个月内股价相对弱于上证指数5%—15%之间

卖出——未来6个月内股价相对弱于上证指数达到或超过15%

四、风险提示

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，建议客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

五、免责条款

本报告基于本公司研究所及研究人员认为可信的公开资料或实地调研的资料，但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究员个人出具本报告当时的分析和判断，并不代表东海证券股份有限公司，或任何其附属或联营公司的立场，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下，本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务，本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之间已经了解或使用其中的信息。

分析师承诺“本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在利益关系”。本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有，未经本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

六、资格说明

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构，已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者，参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构，注意防范非法证券活动。

上海 东海证券研究所

地址：上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦
网址：Http://www.longone.com.cn
电话：（8621）20333619
传真：（8621）50585608
邮编：200215

北京 东海证券研究所

地址：北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F
网址：Http://www.longone.com.cn
电话：（8610）66216231
传真：（8610）59707100
邮编：100089