# 东海证券：电子行业周报

## 2020.12.14-2020.12.20

分析日期 2020 年 12 月 20 日

**行业评级： 标配(40)**

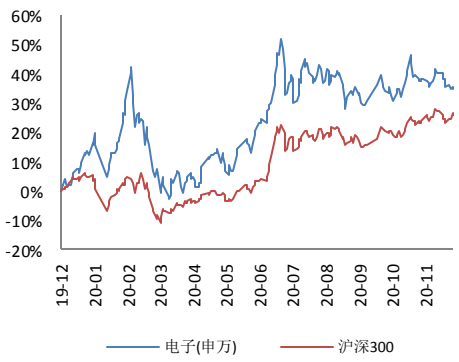
**证券分析师：周啸宇**

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 2.26%，申万电子指数下跌 0.84%，**涨幅在全部申万一级行业中排第 26 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-1.16%、+2.35%、-1.56%、-0.89%、-0.87%。
- **行业板块内本周上涨的个股为 93 支，下跌的个股 208 支。**
- **申万电子板块的市盈率（TTM）为 48.28 倍，**相对于沪深 300 指数估值溢价 209.70%，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

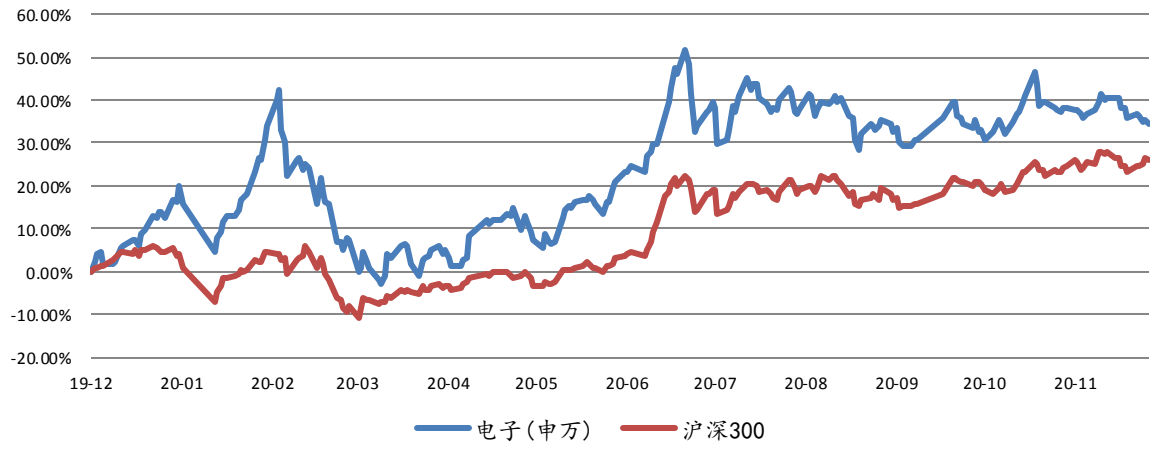
# 图表目录

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

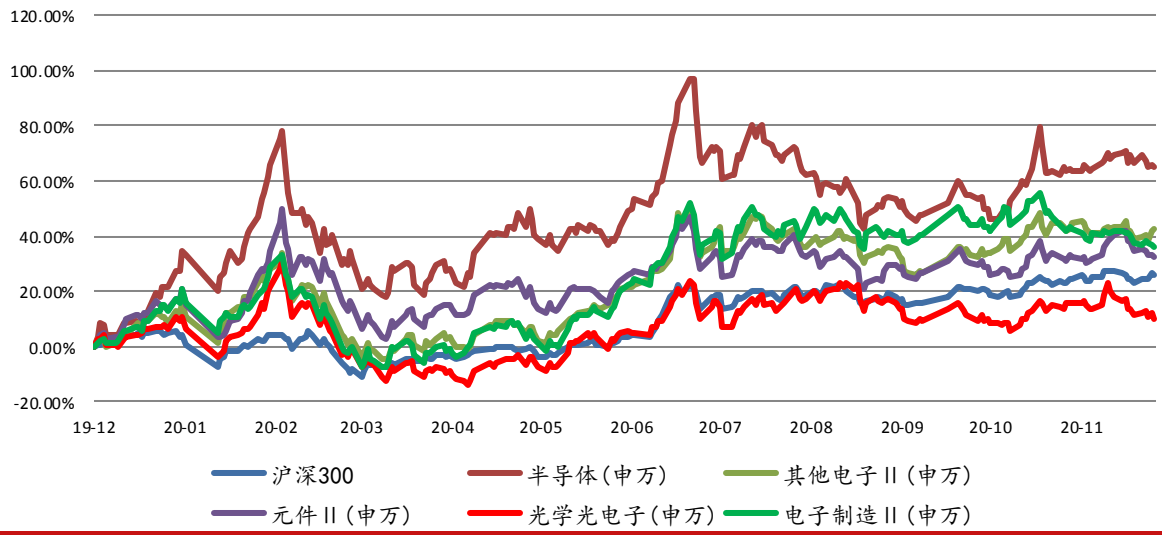
**本周沪深 300 指数上涨 2.26%，申万电子指数下跌 0.84%，涨幅在全部申万一级行业中排第 26 位。**半导体、其他电子Ⅱ、元件Ⅱ、光学光电子、电子制造Ⅱ子板块分别变动-1.16%、+2.35%、-1.56%、-0.89%、-0.87%。

图 1 指数走势图—电子行业和沪深 300 指数



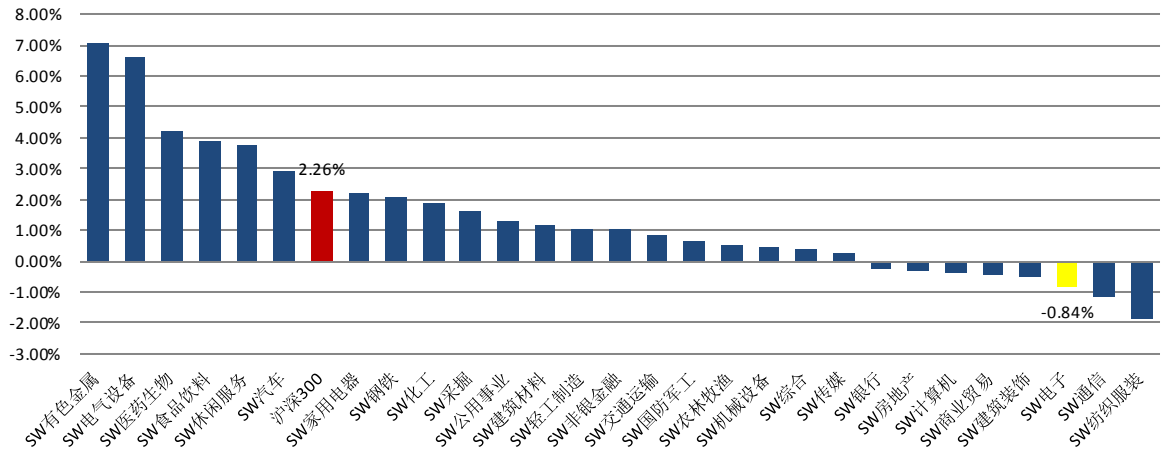

资料来源： wind 数据库，东海证券研究所

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

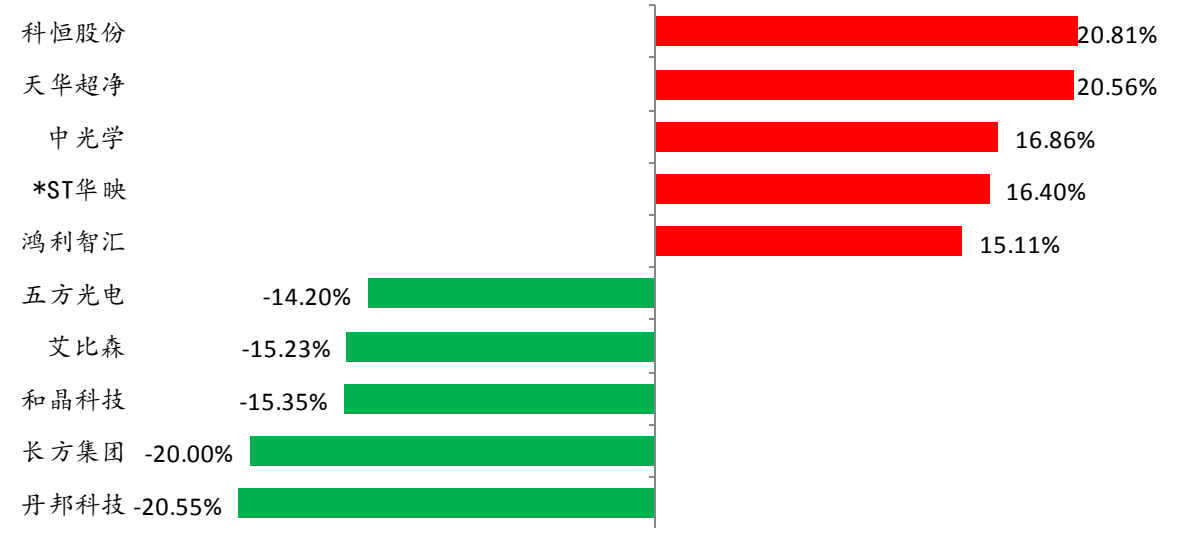
图 3 本周申万一级行业指数各版块涨跌幅（%）




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 93 支，下跌的个股 208 支。**涨幅前五的个股包括科恒股份（+20.81%）、天华超净（+20.56%）、中光学（+16.86%）、*ST 华映（+16.40%）、鸿利智汇（+15.11%）；跌幅居前的个股包括丹邦科技（-20.55%）、长方集团（-20.00%）、和晶科技（-15.35%）、艾比森（-15.23%）、五方光电（-14.20%）。

图 4 电子行业个股本周涨跌幅前五情况（%）

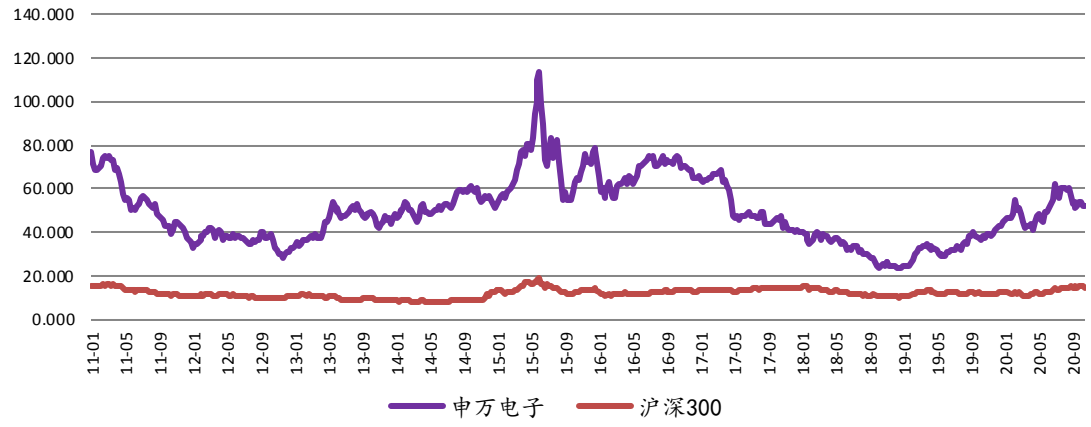



资料来源： wind 数据库，东海证券研究所

## 2.估值情况

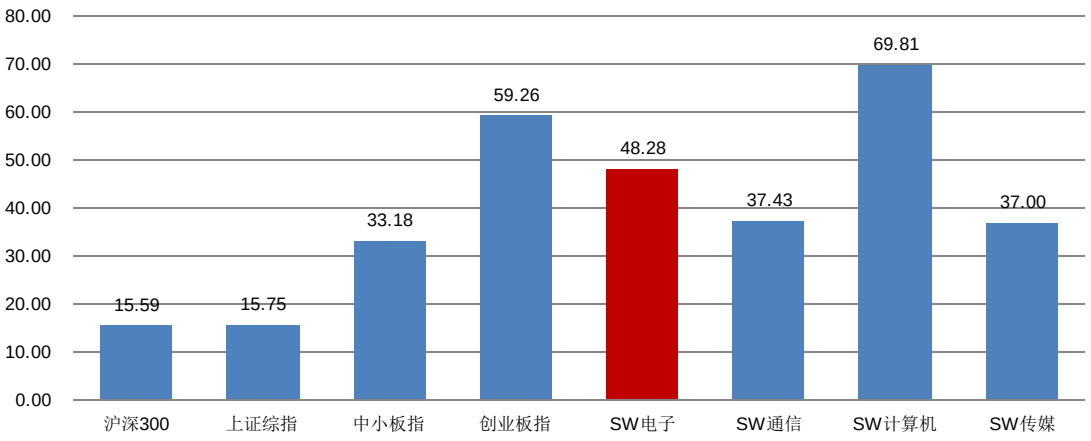
**申万电子板块的市盈率（TTM）为 48.28 倍**，相对于沪深 300 指数估值溢价 209.70%，目前处于历史中位水平。

图 5 申万电子板块市盈率(TTM)历史情况



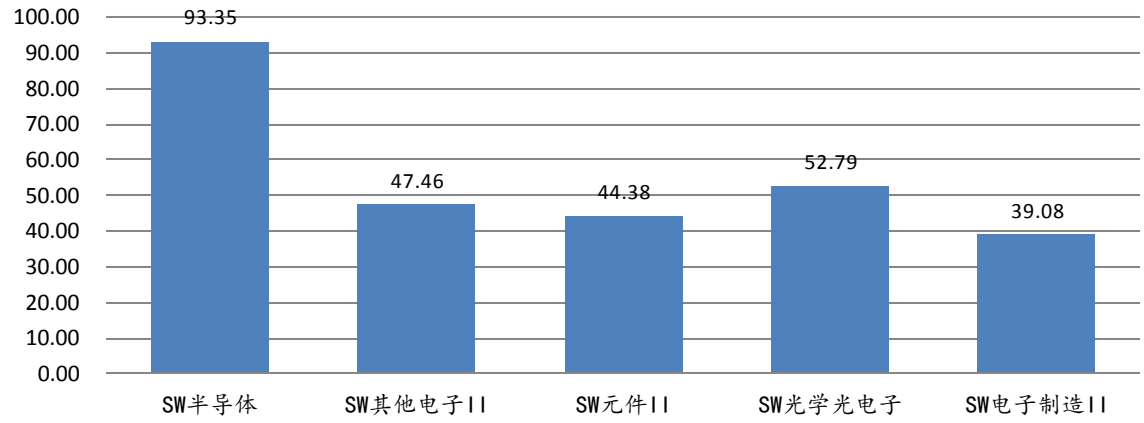

资料来源： wind 数据库，东海证券研究所

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

◆ **【高德红外】日常经营重要合同：**公司近日与客户签订了三份型号产品订货合同，合同金额分别为 6,108.04 万元、4,815 万元、10,944 万元人民币。

◆ **【传艺科技】控股股东、实际控制人减持计划：**公司控股股东、实际控制人邹伟民先生计划以集中竞价方式减持其持有的公司股份不超过 570 万股（不超过公司总股本的 2%）；计划以大宗交易方式减持其持有的公司股份不超过 1,145 万股（不超过公司总股本的 4%）。

◆ **【艾比森】持股 5%以上股东减持股份：**公司的股东、董事长、总经理丁彦辉先生计划以集中竞价方式减持本公司股份不超过 3,135,690 股，占本公告披露之日公司总股本的 0.98%。

◆ **【华体照明】股东减持股份计划：**东吴创投计划在未来 6 个月内通过大宗交易、集中竞价的方式减持其持有的华体科技股份不超过 1,478,774 股，占公司总股本的 1.0348%。

◆ **【国星光电】获得政府补助：**公司于近日收到政府补助 1,505.0861 万元。截至公告日，上述资金已全部到账，上述补助与公司生产经营活动有关，以后年度是否持续发生具有不确定性。

◆ **【电连技术】大股东减持股份预披露：**公司股东、董事任俊江先生计划 6 个月内以集中竞价交易、大宗交易方式合计减持公司股份不超过 6,649,379 股，占本公司总股本比例为 2.37%。

# 4.行业动态

**四部委合发促进集成电路及软件产业企业所得税政策**

12 月 16 日，财政部、税务总局、发展改革委、工业和信息化部发布《关于促进集成电路产业和软件产业高质量发展企业所得税政策的公告》。公告表示，国家鼓励的集成电路线宽小于 28 纳米(含),且经营期在 15 年以上的集成电路生产企业或项目,第一年至第十年免征企业所得税。国家鼓励的集成电路设计、装备、材料、封装、测试企业和软件企业,自获利年度起,第一年至第二年免征企业所得税,第三年至第五年按照 25%的法定税率减半征收企业所得税。国家鼓励的重点集成电路设计企业和软件企业,自获利年度起,第一年至第五年免征企业所得税,接续年度减按 10%的税率征收企业所得税。

**美国商务部正式将中芯国际列入实体清单**

12 月 18 日晚间，美国商务部正式宣布，将中芯国际添加到实体清单中。美国商务部工业与安全局(BIS)采取这一行动来保护美国的国家安全,此举源于中国的军民融合(MCF)原则,以及中芯国际与中国军事工业园区中相关实体之间活动的证据。被列入实体清单后，按照要求，美国出口商向中芯国际出口产品或技术时，需要向美国商务部申请该公司的专有许可证，这将限制中芯国际获得某些美国技术的能力。美国商务部指出，在先进技术节点（10 纳米或以下）生产半导体所需的必须物品将被直接拒绝出口，以防止这种关键的技术支持中国的军民融合工作。对此，中芯国际发布公告表示坚决反对，并再次重申，公司自成立以来一贯恪守合规运营的原则，严格遵守生产经营活动所涉及相关国家和地区的法律法规，从未有任何涉及军事应用的经营行为。

**四季度全球 OLED 面板销售额将创历史新高**

根据市场研究机构 DSCC 发布的最新报告，2020 年第四季度全球 OLED 面板的销售额预计同比增长 46%至 119 亿美元，达到历史新高。OLED 面板的销售额很大程度上依赖于智能手机市场。其中,苹果推迟发布 iPhone 12 系列抑制了第三季度 OLED 面板的销售，反之加速了其在第四季度的销售。DSCC 预计，2020 年所有应用领域的 OLED 面板收入总计将增长 15%，达到 319 亿美元。其中，占据 OLED 面板总收入 80%的智能手机面板的收入增速会略低于总收入增速的 13%；而 OLED 电视面板预计年增长率达 18%，至 29 亿美元；OLED 智能手表的年增长率为 26%，达到 23 亿美元；其他应用领域的 OLED 面板的年增长率为 24%，合计收入为 12 亿美元。

**SEMI：今年全球 OEM 半导体制造设备销售额年增 16%**

12 月 15 日，SEMI 今日在 SEMICON Japan 上发布了年终半导体设备预测。SEMI 预计全球 OEM 的半导体制造设备销售额将比 2019 年的 596 亿美元增长 16%，达 689 亿美元，创下行业新纪录。全球半导体制造设备市场将继续增长，预计 2021 年达 719 亿美元，2022 年将达 761 亿美元。SEMI 预计 2020 年组装和封装设备市场将增长 20%，达 35 亿美元，在先进封装应用的推动下，2021 年和 2022 年将分别增长 8%和 5%。半导体测试设备市场预计在 2020 年增长 20%，达到 60 亿美元，并将在 2021 年和 2022 年继续扩大，以满足 5G 和高性能计算(HPC)应用的需求。

## 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