# 华为 HarmonyOS 2.0 正式首发，国产光刻胶验证通过

## ——电子行业周观点（12.14-12.18）

**强于大市**（维持）

日期：2020 年 12 月 21 日

**行业核心观点：**

上周电子指数下降，降幅为 0.84%，跑输沪深 300 指数 3.10 个百分点，从子行业来看，二级子行业基本收窄，降幅最大的是元件Ⅱ(申万)。半导体方面，南大光电自主研发的 ArF 光刻胶通过验证，台积电宣布 2023 年投产 3nm Plus 工艺，苹果首发；消费电子方面，华为鸿蒙 HarmonyOS 2.0 手机正式发布。总体来说，电子行业估值低于十年平均，行业交易活跃度下降，SW 电子行业 PE 低于行业估值十年均值 52.22 倍 7.53%,距行业估值的峰值 88.11 倍还有 45.21%的空间。**建议投资者关注电子行业核心器件和材料的优质标的。**

**投资要点：**

- **南大光电自主研发的 ArF 光刻胶通过验证：**南大光电发布公告称，其控股子公司 “宁波南大光电”自主研发的 ArF（193nm）光刻胶产品近日成功通过客户的使用认证。报告显示，“本次认证选择客户 50nm 闪存产品中的控制栅进行验证，宁波南大光电的 ArF 光刻胶产品测试各项性能满足工艺规格要求，良率结果达标。

- **华为鸿蒙 HarmonyOS 2.0 手机正式发布：**华为在 12 月 16 日举行 HarmonyOS 2.0 手机开发者 Beta 活动。现场正式发布 HarmonyOS 2.0 手机开发者 Beta 版本。同时，HarmonyOS 2.0 手机开发者 Beta 公测招募线上开启。华为表示，HarmonyOS 是面向万物互联时代的全场景分布式操作系统，华为希望和合作伙伴、开发者一起打造面向万物互联时代的超级终端体验。本次 HarmonyOS 2.0 公测设备支持华为 P40 、P40 Pro、Mate 30、Mate 30 Pro、 MatePad Pro 设备，支持 OTA 升级。

- **行业估值低于十年平均，行业交易活跃度下降：**板块热度下行。上周 5 个交易日成交额为 3892.52 亿元，平均每日成交 778.51 亿元，环比下降 19.21%。估值上看，SW 电子行业 PE（TTM）已从 2018 年低点 23.17 倍反弹至 48.28 倍，低于行业估值十年均值 52.22 倍 7.53%，距行业估值的峰值 88.11 倍还有 45.21%的空间。

- **上周电子板块仍表现走弱：**249 只个股中，80 只个股上涨，169 只个股下跌，0 只个股持平。上涨股票数占 32.13%。

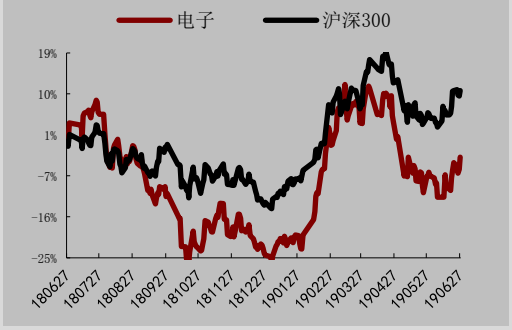
- **投资建议：以电子核心器件和材料为主的生产和研发的优质标的。**宇航电子集成电路前排企业**欧比特**；LED 龙头企业**联创光电**；新材料与光电显示企业**凯盛科技**；时间频率行业龙头**天奥电子**；航天电子设备配套龙头**航天电子**；全球显示面板龙头**京东方 A**;大陆晶圆代工龙头**中芯国际-U**;

- **风险因素：**技术研发跟不上预期的风险；同行业竞争加剧的风险；贸易摩擦的风险。

**盈利预测和投资评级**

| 股票简称 | 19A | 20E | 21E | 评级 |
|---|---|---|---|---|
| 欧比特 | -0.34 | 0.19 | 0.26 | 增持 |
| 凯盛科技 | 0.13 | 0.19 | 0.23 | 买入 |
| 联创光电 | 0.44 | 0.71 | 1.20 | 增持 |
| 天奥电子 | 0.70 | 0.31 | 0.43 | 增持 |
| 航天电子 | 0.17 | 0.18 | 0.27 | 增持 |
| 京东方 A | 0.05 | 0.12 | 0.28 | 增持 |
| 中芯国际-U | 0.33 | 0.29 | 0.43 | 增持 |

**电子行业相对沪深 300 指数表**




**数据来源：**WIND,万联证券研究所

**数据截止日期：** 2020 年 12 月 18 日

**分析师：** 夏清莹
执业证书编号：S0270520050001
电话：075583228231
邮箱：xiaqy1@wlzq.com.cn

**研究助理：** 贺潇翔宇
电话：02085806067
邮箱：hexxy@wlzq.com.cn

万联证券

# 目录

1、行业动态 ..... 3
1.1 半导体板块 ..... 3
1.2 消费电子板块 ..... 3
2、电子板块周行情回顾 ..... 4
2.1 电子板块周涨跌情况 ..... 4
2.2 子版块周涨跌情况 ..... 5
2.3 电子板块估值情况 ..... 5
2.4 电子板块周成交额情况 ..... 6
2.5 个股周涨跌情况 ..... 7
3、电子板块公司情况和重要动态（公告） ..... 8
3.1 关联交易 ..... 8
3.2 股东增减持 ..... 8
3.3 大宗交易 ..... 9
3.4 限售解禁 ..... 10
4、投资观点 ..... 11
5、风险提示 ..... 11
6、数据跟踪 ..... 11

图表 1 ：申万一级周涨跌幅（%） ..... 4
图表 2 ：申万一级年涨跌幅（%） ..... 4
图表 3 ：申万电子各子行业涨跌幅 ..... 5
图表 4 ：申万电子板块估值情况（2010 年至今） ..... 6
图表 5 ：申万电子板块周成交额情况（从 2019-01-11 起） ..... 6
图表 6 ：申万电子周涨跌幅榜 ..... 7
图表 7 ：上周电子板块关联交易情况 ..... 8
图表 8 ：上周电子板块股东增减持情况 ..... 8
图表 9 ：上周电子板块大宗交易情况 ..... 9
图表 10 ：未来三个月电子板块限售解禁情况 ..... 10
图表 11 ：全球半导体销售额 ..... 11
图表 12 ：中国集成电路产值 ..... 11
图表 13 ：中国集成电路净进口额 ..... 11
图表 14 ：全球手机出货量 ..... 12
图表 15 ：国内手机出货量 ..... 12

万联证券

# 1、行业动态

## 1.1 半导体板块

### （1）南大光电自主研发的 ArF 光刻胶通过验证

12月18日讯，南大光电发布公告称，其控股子公司 “宁波南大光电”自主研发的 ArF（193nm）光刻胶产品近日成功通过客户的使用认证。报告显示，“本次认证选择客户 50nm 闪存产品中的控制栅进行验证，宁波南大光电的ArF光刻胶产品测试各项性能满足工艺规格要求，良率结果达标。”光刻胶是半导体芯片制造过程中的核心材料之一 ，经过紫外光、电子束等照射，光刻胶得到曝光，化学性质发生改变，经过显影液的洗涤，图案会留在衬底上。光刻胶分为 KrF（248nm）、ArF（193nm）和 EUV（13.5nm）几种，括号中的数值为曝光光源的波长。

看法：光刻机是晶圆制造的技术攻关核心环节，其中先进EUV制造是难度极高的系统工程，涉及物理、化学、光学、材料、电子、控制、建模、测试、精密设备等高精尖多学科的协同发展。“ArF 光刻胶产品开发和产业化”是宁波南大光电承接国家 “02 专项”的一个重点攻关项目。本次产品的认证通过，标志着 “ArF 光刻胶产品开发和产业化”项目取得了关键性的突破，成为国内通过产品验证的第一只国产 ArF 光刻胶，我国关键材料国产化进程继续加速。

新闻来源：与非网

### （2）台积电宣布2023年投产3nm Plus工艺：苹果首发

台积电2020年已经量产5nm工艺，而接下来的重大节点就是3nm，此前有消息传出其在2022年将会投入规模量产。据12月18日讯，台积电宣布，将会在2023年推出3nm工艺的增强版，命名为“3nm Plus”，首发客户是苹果。如果苹果继续一年一代芯片，那么到2023年使用3nm Plus工艺的，将会是“A17”。台积电没有透露3nm Plus相比于3nm有何变化，但是显然会有更高的晶体管密度、更低的功耗、更高的运行频率。按照台积电的说法，3nm工艺相比于5nm可带来最多70%的晶体管密度增加，或者最多15%的性能提升，或者最多30%的功耗降低。

看法：台积电新工艺方面攻势迅猛，先进制程方面已经形成无可替代的产业优势，目前利润额占据世界晶圆代工厂商总额一半以上。同时最近其2nm研发又出新突破，兼容3nm工艺延续FinFET(鳍式场效应晶体管)使用，2nm上则会首次引入全新的MBCFET(多桥通道场效应晶体管)，即纳米片(nanosheet)，可视为从二维到三维的跨越，能够大大改进电路控制，降低漏电率。我们认为上游晶圆制造新兴技术的拓展将引导整体产业链向下一轮景气周期迈进。

新闻来源：EETOP

## 1.2 消费电子板块

### （1）华为鸿蒙HarmonyOS 2.0 手机正式发布

12 月 16 日消息 华为在12月16日举行 HarmonyOS 2.0 手机开发者 Beta 活

动。现场正式发布了 HarmonyOS 2.0 手机开发者 Beta 版本。同时，HarmonyOS 2.0 手机开发者 Beta 公测招募线上开启。华为表示，HarmonyOS 是面向万物互联时代的全场景分布式操作系统，华为希望和合作伙伴、开发者一起打造面向万物互联时代的超级终端体验。本次 HarmonyOS 2.0 公测设备支持华为P40 、P40 Pro、Mate 30、Mate 30 Pro、 MatePad Pro 设备，支持 OTA 升级。支持运行安卓应用。从某种意义上来说，鸿蒙 OS 仅仅只是系统底层有所更改，也就是说原先华为手机所用的安卓 + EMUI 现在换成了鸿蒙 OS2.0+EMUI。

看法：中美科技争端愈演愈烈，谷歌目前拟对华为采取了一定限制，由于担忧安卓开源系统的使用权限问题，华为鸿蒙系统自研进程进一步加速。华为手机搭载鸿蒙 OS 之后，预计会采用双架构，仍然兼容安卓 App，但要体验鸿蒙 OS 差异化的分布式特色功能，就需要安装鸿蒙版本的 App。“可能会单独开设鸿蒙 OS 的应用专区，留一个过渡期，让开发者逐步迁移，也是照顾用户的使用体验”，等待鸿蒙 OS 生态成熟后，华为或将进行全面切换。

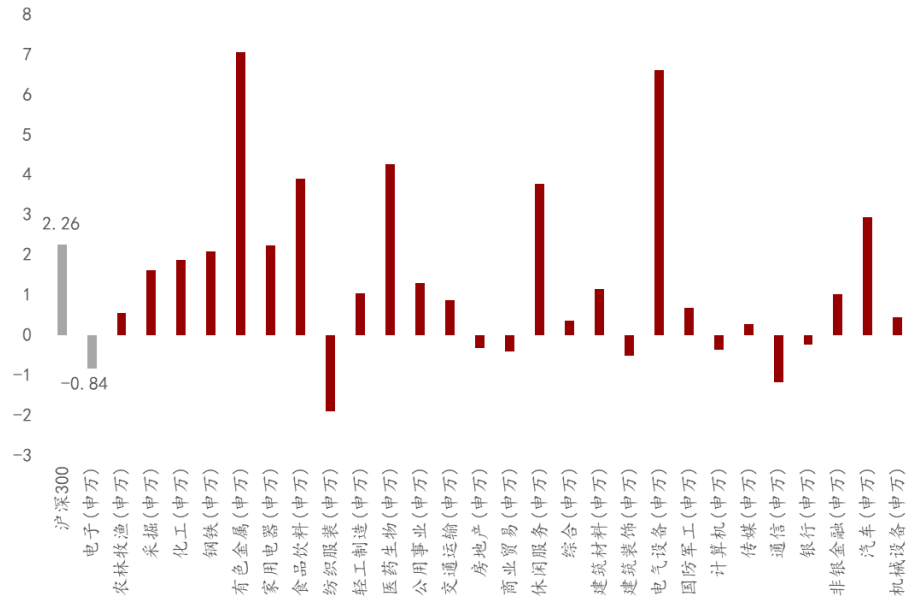
新闻来源：全球半导体观察

## 2、电子板块周行情回顾

### 2.1 电子板块周涨跌情况

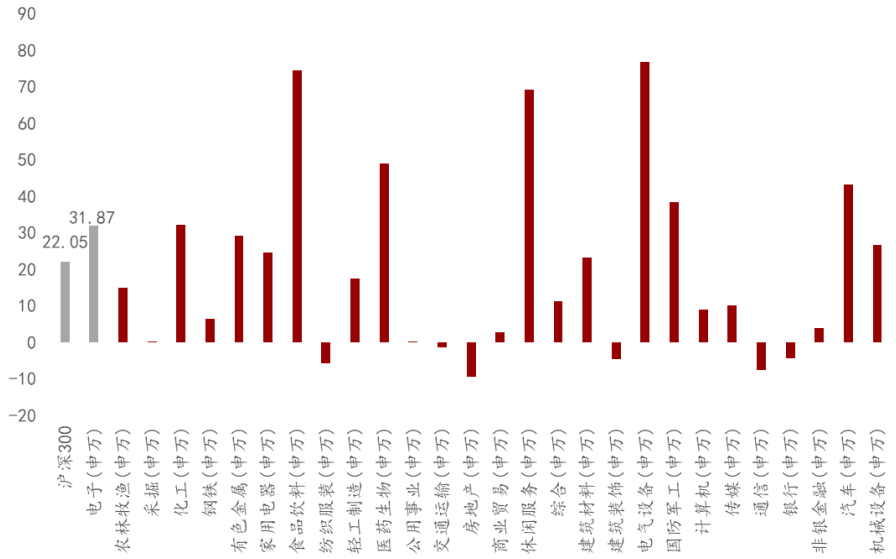
**上周电子指数（申万一级）下降**，降幅为0.84%，在申万28个行业中排第26位，跑输沪深300指数3.10个百分点。2020年以来上涨31.87%,跑赢沪深300指数9.82个百分点，排名行业第8位。

图表1：申万一级周涨跌幅（%）




*资料来源：Wind、万联证券研究所*

图表2：申万一级年涨跌幅（%）




*资料来源：Wind、万联证券研究所*

## 2.2 子版块周涨跌情况

从子行业来看，二级子行业大部分下跌，跌幅最大的是元件II(申万)，跌幅为1.56%。三级子行业大部分下降，降幅最大的是LED(申万)，降幅为3.50%。

图表3：申万电子各子行业涨跌幅

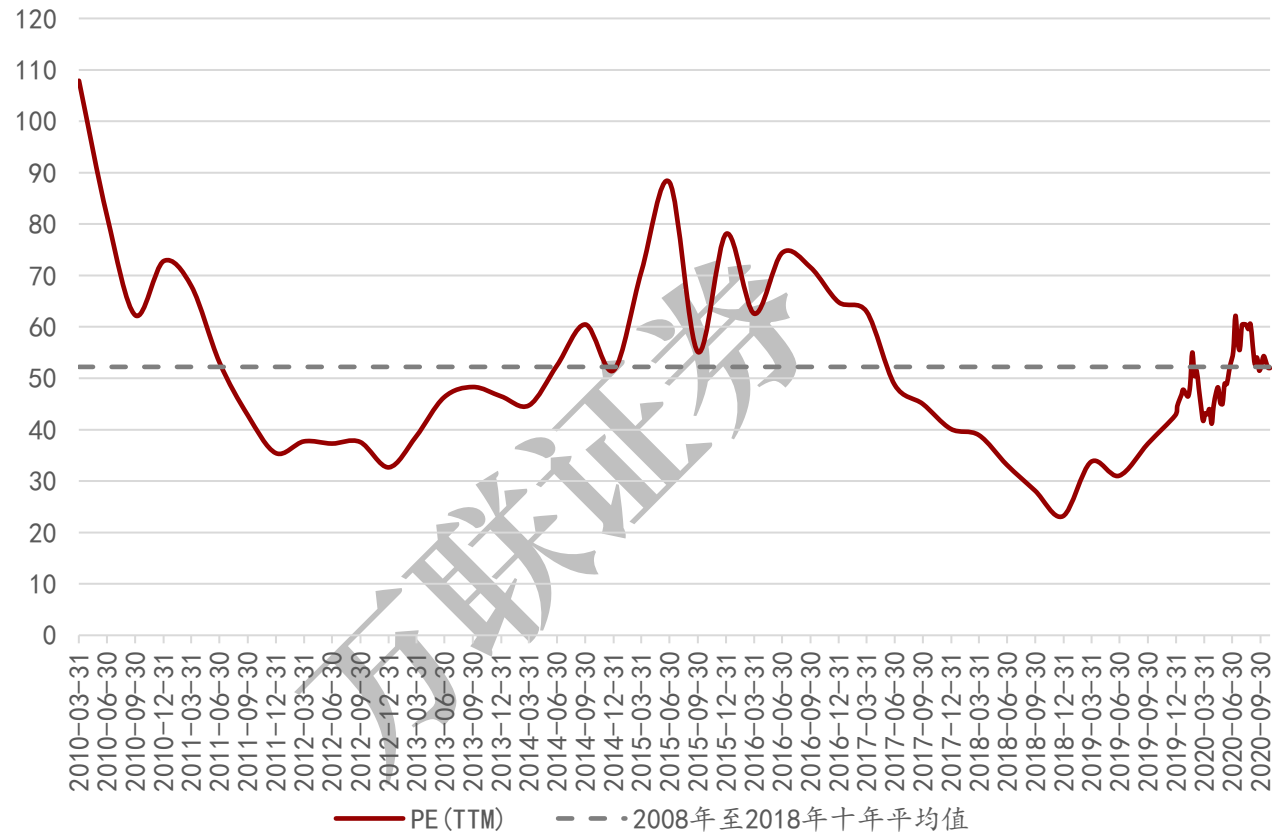
| | 代码 | 简称 | 周涨跌幅（%） | 年涨跌幅（%） |
|---|---|---|---|---|
| 二级 | 801081.SI | 半导体(申万) | -1.16 | 58.36 |
| | 801082.SI | 其他电子II(申万) | 2.35 | 39.25 |
| | 801083.SI | 元件II(申万) | -1.56 | 29.06 |
| | 801084.SI | 光学光电子(申万) | -0.89 | 10.30 |
| | 801085.SI | 电子制造II(申万) | -0.87 | 33.31 |
| 三级 | 850811.SI | 集成电路(申万) | -0.97 | 55.27 |
| | 850812.SI | 分立器件(申万) | -2.51 | 82.40 |
| | 850813.SI | 半导体材料(申万) | -1.94 | 73.46 |
| | 850822.SI | 印制电路板(申万) | -2.47 | 7.01 |
| | 850823.SI | 被动元件(申万) | -0.38 | 72.91 |
| | 850831.SI | 显示器件III(申万) | 0.49 | 11.87 |
| | 850832.SI | LED(申万) | -3.50 | 17.40 |
| | 850833.SI | 光学元件(申万) | -1.84 | -13.40 |
| | 850841.SI | 其他电子III(申万) | 2.35 | 39.25 |
| | 850851.SI | 电子系统组装(申万) | 0.88 | 27.41 |
| | 850852.SI | 电子零部件制造(申万) | -2.06 | 37.51 |

*资料来源：Wind、万联证券研究所*

## 2.3 电子板块估值情况

从估值情况来看，目前 SW 电子板块 PE（TTM）为 48.28 倍，低于过去十年均值 52.22 倍，相较于 4G 建设周期中板块估值最高水平 88.11 倍，还有较大上行空间。基于 5G 建设进一步加速，我们认为板块估值**仍有向上突破空间。**

图表4：申万电子板块估值情况（2010年至今）

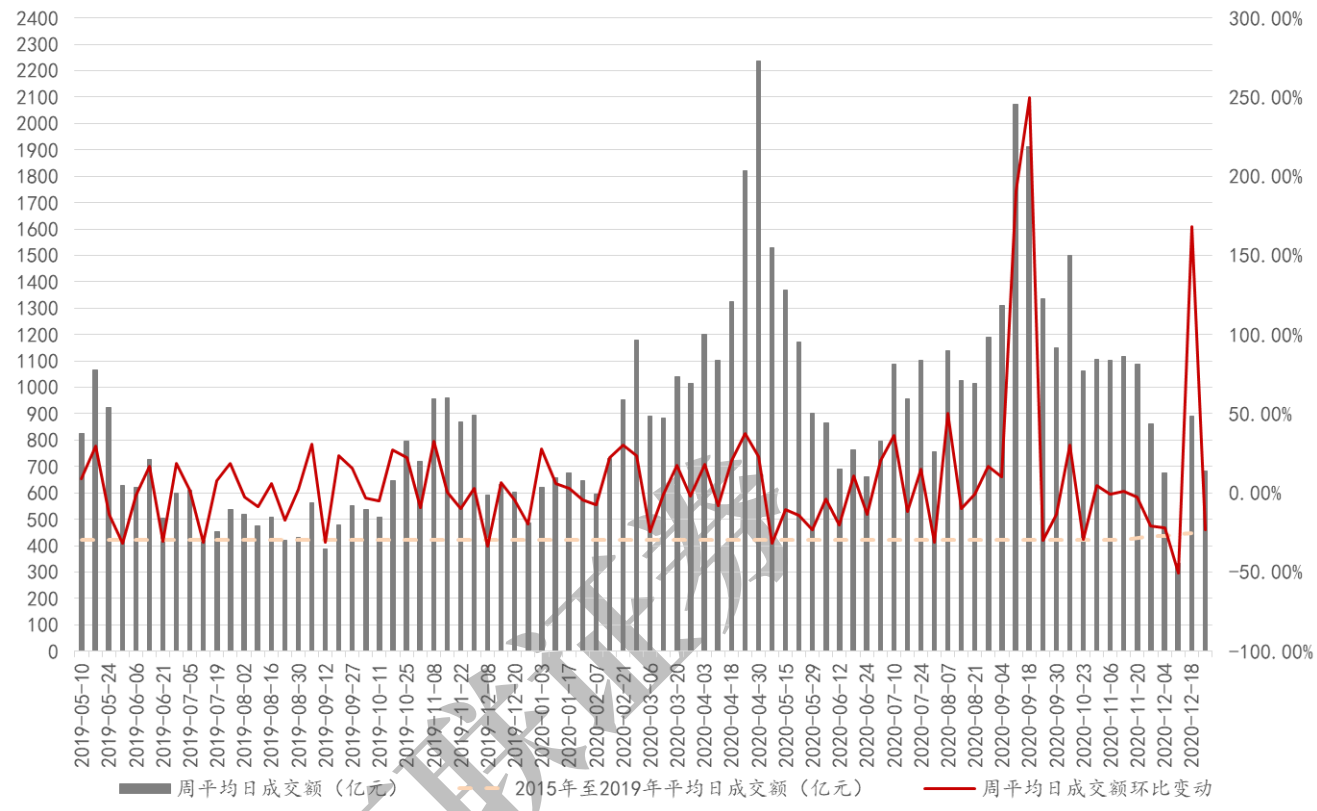



*资料来源：Wind、万联证券研究所*

## 2.4 电子板块周成交额情况

**板块热度减退。**上周 5 个交易日内申万电子板块成交额为 3892.52 亿元，平均每日成交 778.51 亿元，环比下降 19.20%。

图表5：申万电子板块周成交额情况（从2019-05-10起）




*资料来源：Wind、万联证券研究所*

## 2.5 个股周涨跌情况

**个股周涨幅最高为20.81%。**从个股来看，上周申万电子行业249只个股中上涨80只，下跌169只，持平0只，上涨股票数占32.13%。

图表6：申万电子周涨跌幅榜

| 电子行业周涨跌幅前五 | | | |
|---|---|---|---|
| 证券代码 | 证券简称 | 周涨跌幅（%） | 所属申万三级 |
| 300340.SZ | 科恒股份 | 20.81 | 其他电子III |
| 300390.SZ | 天华超净 | 20.56 | 其他电子III |
| 002189.SZ | 中光学 | 16.86 | 光学元件 |
| 000536.SZ | *ST华映 | 16.40 | 显示器件III |
| 603659.SH | 璞泰来 | 15.51 | 储能设备 |
| **电子行业周涨跌幅后五** | | | |
| 证券代码 | 证券简称 | 周涨跌幅（%） | 所属申万三级 |
| 002618.SZ | 丹邦科技 | -20.55 | 印制电路板 |
| 300301.SZ | 长方集团 | -20.00 | LED |
| 300279.SZ | 和晶科技 | -15.35 | 电子零部件制造 |
| 300389.SZ | 艾比森 | -15.23 | LED |
| 002962.SZ | 五方光电 | -14.20 | 光学元件 |

*资料来源：Wind、万联证券研究所*

# 3、电子板块公司情况和重要动态（公告）

## 3.1 关联交易

上周内电子板块共发 2 笔关联交易，详细信息如下：

图表7：上周电子板块关联交易情况

| 证券简称 | 关联方 | 交易金额（单位：万元） | 交易方式 | 支付方式 |
|---|---|---|---|---|
| 深科技 | 中国电子财务有限责任公司 | | 签署协议 | 现金 |
| 鸿合科技 | 太仓维仲投资管理有限公司 | 5,000.00 | 共同投资 | 现金 |

*资料来源：Wind、万联证券研究所*

## 3.2 股东增减持

上周电子板块 15 家公司发生重要股东增减持，详细信息如下：

图表8：上周电子板块股东增减持情况

| 证券简称 | 公告日期 | 方案进度 | 方向 | 股东名称 | 股东类型 | 变动数量（万股） |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 北方华创 | 2020-12-16 | 完成 | 减持 | 国家集成电路产业投资基金股份有限公司 | 公司 | 495.1046 |
| 国星光电 | 2020-12-18 | 完成 | 减持 | 王海军 | 高管 | 65.0000 |
| 金溢科技 | 2020-12-14 | 完成 | 减持 | 王明宽 | 个人 | 87.6500 |
| 金溢科技 | 2020-12-14 | 完成 | 减持 | 李娜 | 个人 | 129.7700 |
| 金溢科技 | 2020-12-14 | 完成 | 减持 | 深圳市敏行电子有限公司 | 公司 | 280.5800 |
| 恒铭达 | 2020-12-14 | 完成 | 增持 | 荆京平 | 高管 | 0.1000 |
| 亚世光电 | 2020-12-17 | 完成 | 增持 | JIA JITAO | 高管 | 1.0000 |
| 亚世光电 | 2020-12-16 | 完成 | 减持 | 林雪峰 | 高管 | 13.4000 |
| 亚世光电 | 2020-12-18 | 完成 | 减持 | 林雪峰 | 高管 | 24.6000 |
| 亚世光电 | 2020-12-17 | 完成 | 减持 | 林雪峰 | 高管 | 0.7200 |
| 长方集团 | 2020-12-14 | 完成 | 减持 | 李映红 | 个人 | 59.5000 |
| 长方集团 | 2020-12-14 | 完成 | 减持 | 聂向红 | 个人 | 6.5000 |
| 长方集团 | 2020-12-14 | 完成 | 减持 | 李映红 | 个人 | 94.9816 |
| 长方集团 | 2020-12-14 | 完成 | 减持 | 李细初 | 个人 | 8.0000 |
| 长方集团 | 2020-12-14 | 完成 | 减持 | 聂向红 | 个人 | 4.0915 |
| 长方集团 | 2020-12-14 | 完成 | 减持 | 李映红 | 个人 | 107.0000 |
| 长方集团 | 2020-12-14 | 完成 | 减持 | 李细初 | 个人 | 5.6915 |
| 南大光电 | 2020-12-18 | 完成 | 减持 | 吉敏坤 | 高管 | 6.0000 |
| 激智科技 | 2020-12-14 | 完成 | 减持 | 叶伍元 | 高管 | 4.5300 |
| 激智科技 | 2020-12-16 | 完成 | 减持 | 叶伍元 | 高管 | 10.0000 |
| 激智科技 | 2020-12-18 | 完成 | 减持 | 叶伍元 | 高管 | 4.3000 |
| 激智科技 | 2020-12-17 | 完成 | 减持 | 叶伍元 | 高管 | 4.0000 |
| 民德电子 | 2020-12-18 | 完成 | 减持 | 易仰卿 | 高管 | 2.1000 |

| | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 卓胜微 | 2020-12-14 | 完成 | 减持 | 姚立生 | 高管 | 20.2700 |
| 卓胜微 | 2020-12-15 | 完成 | 减持 | 姚立生 | 高管 | 9.0200 |
| 卓胜微 | 2020-12-16 | 完成 | 减持 | 姚立生 | 高管 | 2.5000 |
| 卓胜微 | 2020-12-18 | 完成 | 减持 | 姚立生 | 高管 | 1.4000 |
| 卓胜微 | 2020-12-17 | 完成 | 减持 | 姚立生 | 高管 | 3.0000 |
| 广东骏亚 | 2020-12-15 | 完成 | 减持 | 陈兴农 | 个人 | 70.0000 |
| 广东骏亚 | 2020-12-15 | 完成 | 减持 | 颜更生 | 个人 | 19.0800 |
| 广东骏亚 | 2020-12-15 | 完成 | 减持 | 谢湘 | 个人 | 14.0000 |
| 广东骏亚 | 2020-12-15 | 完成 | 减持 | 陈绍德 | 个人 | 11.0000 |
| 韦尔股份 | 2020-12-15 | 完成 | 减持 | 青岛融通民和投资中心(有限合伙) | 公司 | 557.5194 |
| 传音控股 | 2020-12-15 | 完成 | 减持 | 源科(平潭)股权投资基金合伙企业(有限合伙) | 公司 | 805.0000 |
| 晶晨股份 | 2020-12-14 | 完成 | 减持 | TCL王牌电器(惠州)有限公司 | 公司 | 411.1173 |
| 长阳科技 | 2020-12-17 | 完成 | 减持 | 陶春风 | 个人 | 564.5000 |
| 长阳科技 | 2020-12-17 | 完成 | 减持 | 唐晓彤 | 个人 | 107.1000 |

*资料来源：Wind、万联证券研究所*

### 3.3 大宗交易

上周电子板块发生大宗交易合计成交量6,305.19万股，成交金额420,853.99万元。详细信息如下：

图表9：上周电子板块大宗交易情况

| 证券简称 | 交易日期 | 成交价（单位：元） | 成交量（单位：万股） | 成交额（单位：万元） |
|---|---|---|---|---|
| 闻泰科技 | 2020-12-18 | 91.00 | 38.00 | 3,458.00 |
| 韦尔股份 | 2020-12-18 | 212.88 | 5.00 | 1,064.40 |
| 传音控股 | 2020-12-18 | 120.57 | 400.00 | 48,228.00 |
| 闻泰科技 | 2020-12-18 | 91.00 | 70.00 | 6,370.00 |
| 传音控股 | 2020-12-18 | 120.57 | 78.00 | 9,404.46 |
| 敏芯股份 | 2020-12-18 | 137.89 | 12.30 | 1,696.05 |
| 传音控股 | 2020-12-18 | 120.57 | 80.00 | 9,645.60 |
| 闻泰科技 | 2020-12-17 | 90.89 | 160.00 | 14,542.40 |
| 杰普特 | 2020-12-17 | 45.21 | 36.94 | 1,670.06 |
| 闻泰科技 | 2020-12-17 | 90.89 | 180.00 | 16,360.20 |
| 闻泰科技 | 2020-12-17 | 101.00 | 14.58 | 1,472.58 |
| 闻泰科技 | 2020-12-17 | 101.00 | 44.45 | 4,489.45 |
| 闻泰科技 | 2020-12-17 | 90.89 | 150.00 | 13,633.50 |
| 闻泰科技 | 2020-12-17 | 90.89 | 110.00 | 9,997.90 |
| 闻泰科技 | 2020-12-17 | 90.89 | 110.00 | 9,997.90 |
| 闻泰科技 | 2020-12-17 | 90.89 | 200.00 | 18,178.00 |
| 闻泰科技 | 2020-12-17 | 90.89 | 100.00 | 9,089.00 |
| 传音控股 | 2020-12-17 | 125.81 | 50.00 | 6,290.50 |
| 传音控股 | 2020-12-17 | 120.57 | 9.90 | 1,193.64 |

万联证券

| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| 传音控股 | 2020-12-17 | 120.57 | 100.00 | 12,057.00 |
| 敏芯股份 | 2020-12-17 | 142.40 | 11.90 | 1,694.56 |
| 大华股份 | 2020-12-17 | 20.80 | 89.50 | 1,861.60 |
| 立讯精密 | 2020-12-17 | 52.39 | 26.00 | 1,362.14 |
| 传音控股 | 2020-12-17 | 120.57 | 400.00 | 48,228.00 |
| 富满电子 | 2020-12-17 | 33.45 | 44.84 | 1,500.00 |
| 闻泰科技 | 2020-12-17 | 90.89 | 30.00 | 2,726.70 |
| 传音控股 | 2020-12-17 | 120.57 | 60.00 | 7,234.20 |
| 闻泰科技 | 2020-12-17 | 90.89 | 160.00 | 14,542.40 |
| 长阳科技 | 2020-12-16 | 18.79 | 282.50 | 5,308.18 |
| 紫光国微 | 2020-12-16 | 114.02 | 11.31 | 1,289.57 |
| 长阳科技 | 2020-12-16 | 18.79 | 282.00 | 5,298.78 |
| 卓胜微 | 2020-12-16 | 523.80 | 6.69 | 3,505.32 |
| 卓胜微 | 2020-12-16 | 523.80 | 4.02 | 2,103.21 |
| 卓胜微 | 2020-12-16 | 523.80 | 2.68 | 1,402.11 |
| 海康威视 | 2020-12-15 | 46.71 | 340.00 | 15,881.40 |
| 海康威视 | 2020-12-15 | 46.71 | 377.00 | 17,609.67 |
| 闻泰科技 | 2020-12-15 | 102.45 | 100.00 | 10,245.00 |
| 闻泰科技 | 2020-12-15 | 102.45 | 70.00 | 7,171.50 |
| 闻泰科技 | 2020-12-15 | 102.45 | 70.00 | 7,171.50 |
| 闻泰科技 | 2020-12-15 | 102.45 | 30.00 | 3,073.50 |
| 闻泰科技 | 2020-12-15 | 102.45 | 30.00 | 3,073.50 |
| 长阳科技 | 2020-12-15 | 18.62 | 282.00 | 5,250.84 |
| 长阳科技 | 2020-12-15 | 18.62 | 91.50 | 1,703.73 |
| 京东方A | 2020-12-14 | 5.19 | 200.00 | 1,038.00 |
| 长阳科技 | 2020-12-14 | 18.28 | 191.00 | 3,491.48 |
| 敏芯股份 | 2020-12-14 | 115.60 | 13.40 | 1,549.04 |
| 卓胜微 | 2020-12-14 | 532.19 | 21.85 | 11,628.35 |
| 海康威视 | 2020-12-14 | 45.85 | 40.00 | 1,834.00 |

*资料来源：Wind、万联证券研究所*

### 3.4 限售解禁

未来三个月电子板块将有9家公司发生限售解禁，详细信息如下：

图表10：未来三个月电子板块限售解禁情况

| 证券简称 | 解禁日期 | 解禁数量（万股） | 总股本（万股） | 占总股本比例（%） |
|---|---|---|---|---|
| 深南电路 | 2020-12-14 | 32,806.87 | 48,932.48 | 31.32 |
| 上海贝岭 | 2020-12-14 | 2,580.17 | 70,412.16 | 95.69 |
| 春秋电子 | 2020-12-14 | 18,623.53 | 38,477.60 | 49.92 |
| 超频三 | 2020-12-16 | 232.20 | 35,691.06 | 57.36 |
| 世运电路 | 2020-12-16 | 211.77 | 40,949.52 | 98.89 |
| 恒玄科技 | 2020-12-16 | 2,298.05 | 12,000.00 | 0.00 |
| 锐明技术 | 2020-12-17 | 4,893.00 | 17,280.00 | 25.00 |
| 中晶科技 | 2020-12-18 | 2,494.70 | 9,976.00 | 0.00 |

| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| 明微电子 | 2020-12-18 | 1,691.43 | 7,436.80 | 0.00 |

*资料来源：Wind、万联证券研究所*

## 4、投资观点

上周电子指数下降，降幅为 0.84%，跑输沪深 300 指数 3.10 个百分点，从子行业来看，二级子行业基本收窄，降幅最大的是元件Ⅱ(申万)。半导体方面，南大光电自主研发的 ArF 光刻胶通过验证，台积电宣布 2023 年投产 3nm Plus 工艺：苹果首发；消费电子方面，华为鸿蒙 HarmonyOS 2.0 手机正式发布。总体来说，电子行业估值低于十年平均，行业交易活跃度下降，SW 电子行业 PE 低于行业估值十年均值 52.22 倍 7.53%，距行业估值的峰值 88.11 倍还有 45.21%的空间。

## 5、风险提示

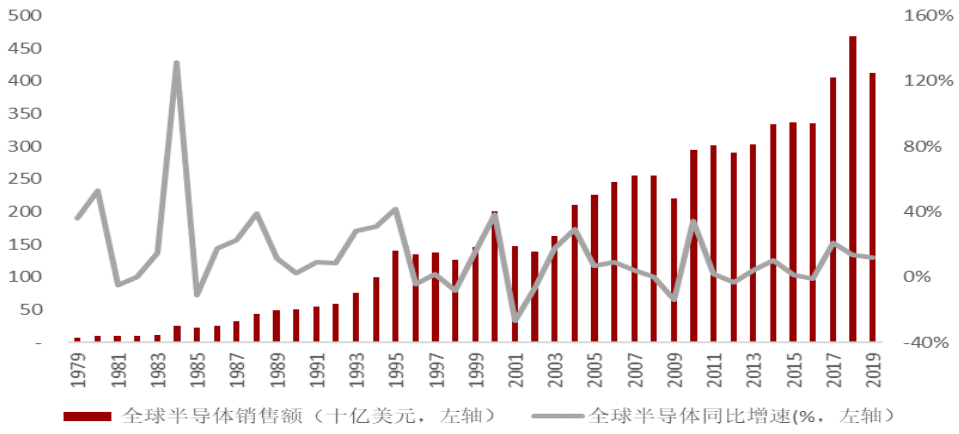
**技术研发跟不上预期的风险。**集成电路行业技术和资金要求较高。企业研发先进制程技术需大量资金基础，如若技术研发遇瓶颈，未在预计时间期限内完成技术研发和产品开发，可能减慢市场发展和国产化速度。

**同行业竞争加剧的风险。**中国电子行业发展迅速，相关企业逐年增加，市场竞争力强。相关企业均加大研发投入，望加快智能产品研发和更新迭代，以增加市场占比。但技术研发的不确定性和消费者接受程度的不同，可能面临竞争者研发速度更快或消费者喜爱程度更多而赶超公司，使得公司竞争优势同化。

**贸易摩擦的风险。**美方的科技轮制裁让不少科技企业陷入危机，这逼迫我国企业快速拜托对外的科技依赖，但我国大部分企业科研能力薄弱，极度依靠关键零部件进口。贸易摩擦或将对我国的消费电子行业带来不小的冲击。

## 6、数据跟踪

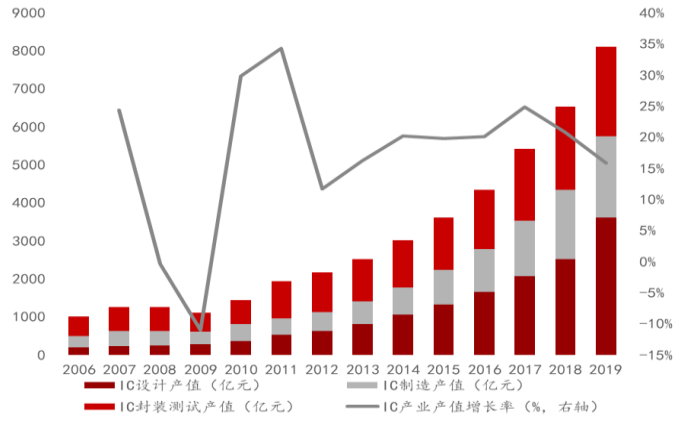
图表11：全球半导体销售额



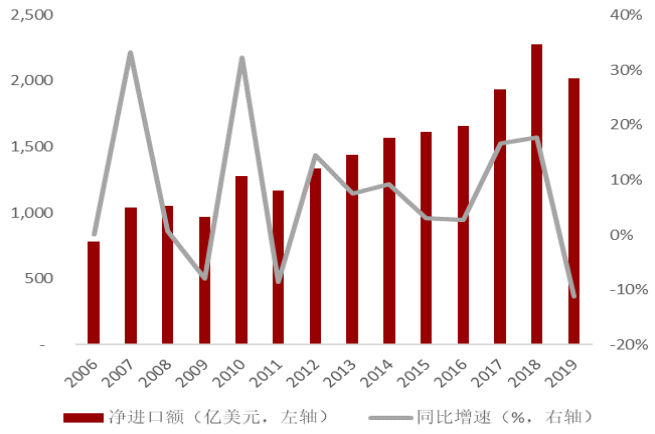

*资料来源：SIA、万联证券研究所*

图表12：中国集成电路产值

图表13：中国集成电路净进口额

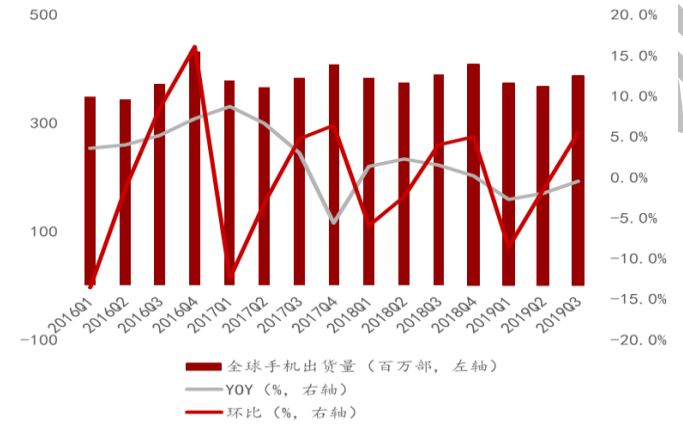



资料来源：CSIA、万联证券研究所



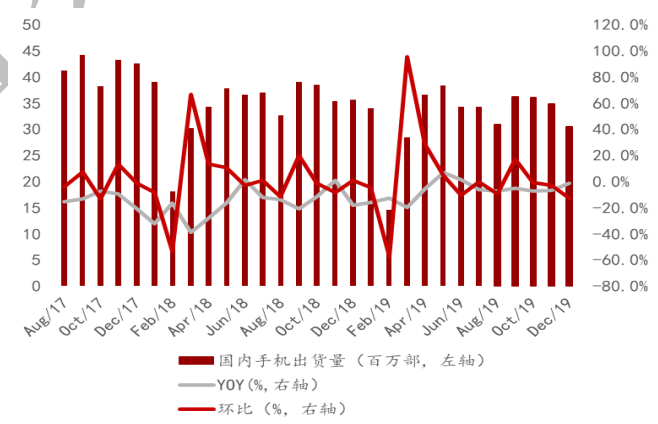

资料来源：CSIA、万联证券研究所

图表14：全球手机出货量




资料来源：Gartner、万联证券研究所

图表15：国内手机出货量




资料来源：中国信通院、万联证券研究所

**电子行业重点上市公司估值情况一览表**

**（数据截止日期：2020年12月18日）**

| 证券代码 | 公司简称 | 每股收益 | | | 每股净资产 | 收盘价 | 市盈率 | | | 市净率 | 投资评级 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | 19A | 20E | 21E | 最新 | | 19A | 20E | 21E | 最新 | |
| 300053 | 欧比特 | -0.34 | 0.19 | 0.26 | 4.24 | 9.07 | -36.85 | 47.74 | 34.88 | 2.14 | 增持 |
| 600552 | 凯盛科技 | 0.13 | 0.19 | 0.23 | 3.26 | 6.32 | 45.23 | 33.26 | 27.48 | 1.75 | 买入 |
| 600363 | 联创光电 | 0.44 | 0.71 | 1.20 | 6.33 | 22.80 | 34.75 | 32.11 | 19.00 | 3.24 | 增持 |
| 002935 | 天奥电子 | 0.70 | 0.31 | 0.43 | 6.09 | 25.29 | 41.06 | 81.58 | 58.81 | 4.15 | 增持 |
| 600879 | 航天电子 | 0.17 | 0.18 | 0.27 | 4.63 | 6.72 | 35.38 | 37.33 | 24.89 | 1.38 | 增持 |
| 000725 | 京东方A | 0.05 | 0.12 | 0.28 | 2.49 | 5.18 | 90.80 | 43.17 | 18.50 | 1.17 | 增持 |
| 688981 | 中芯国际 | 0.33 | 0.29 | 0.43 | 12.91 | 55.02 | 312.90 | 189.72 | 127.95 | 2.95 | 增持 |

*资料来源：Wind,万联证券研究所*

## 行业投资评级

**强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；**
同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；
弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

## 公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；
增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；
观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅—5%至5%；
卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。
基准指数 ：沪深300指数

## 风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

## 证券分析师承诺

本人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，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

## 免责条款

本报告仅供万联证券股份有限公司（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。
本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。
本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。研究员任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。
本报告的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、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

**万联证券股份有限公司 研究所**
上海 浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦
北京 西城区平安里西大街 28 号中海国际中心
深圳 福田区深南大道 2007 号金地中心
广州 天河区珠江东路 11 号高德置地广场