东海证券：电子行业周报

2020.12.07-2020.12.13

分析日期 2020 年 12 月 13 日

行业评级： 标配(40)

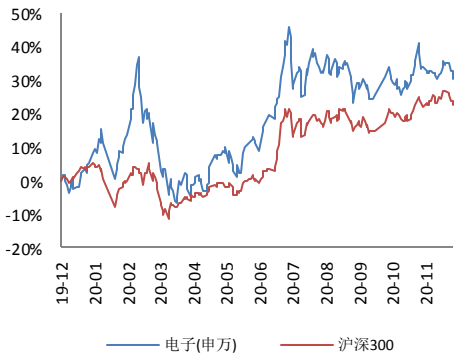
证券分析师：周啸宇

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 指数下跌 3.48%，申万电子指数下跌 3.42%，**涨幅在全部申万一级行业中排第 11 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-1.39%、-2.83%、-4.04%、-5.64%、-3.31%。
- **行业板块内本周上涨的个股为 63 支，下跌的个股 237 支。**涨幅前五的个股包括艾比森（+34.19%）、立昂微（+29.93%）、隆利科技（+28.89%）、斯达半导（+28.33%）、晶晨股份（+17.39%）；跌幅居前的个股包括 GQY 视讯（-21.89%）、晶丰明源（-21.62%）、彩虹股份（-18.60%）、民德电子（-17.82%）、华灿光电（-16.72%）。
- **申万电子板块的市盈率（TTM）为 48.68 倍，**相对于沪深 300 指数估值溢价 224.26%，目前处于历史中位水平。
- **投资策略：**中汽协发布最新数据，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

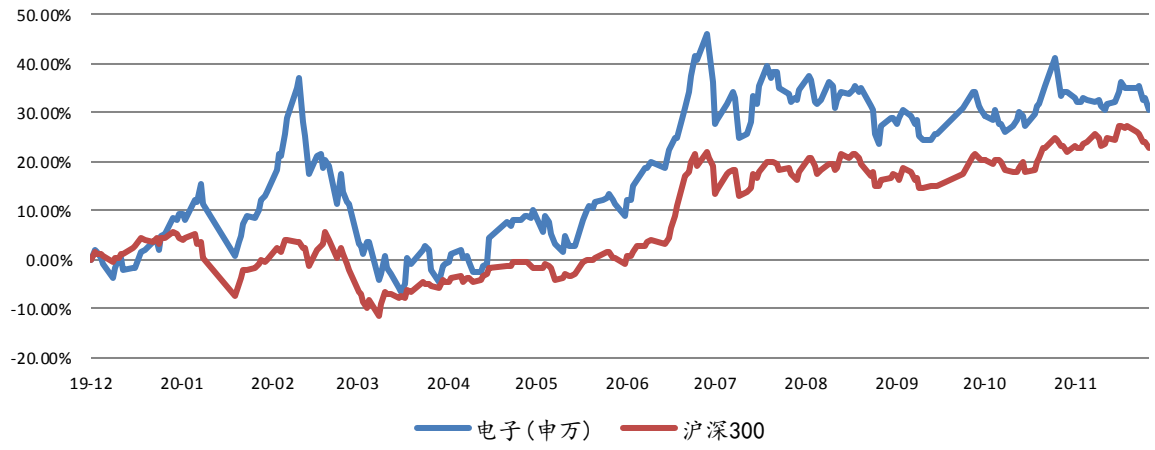
图表目录

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

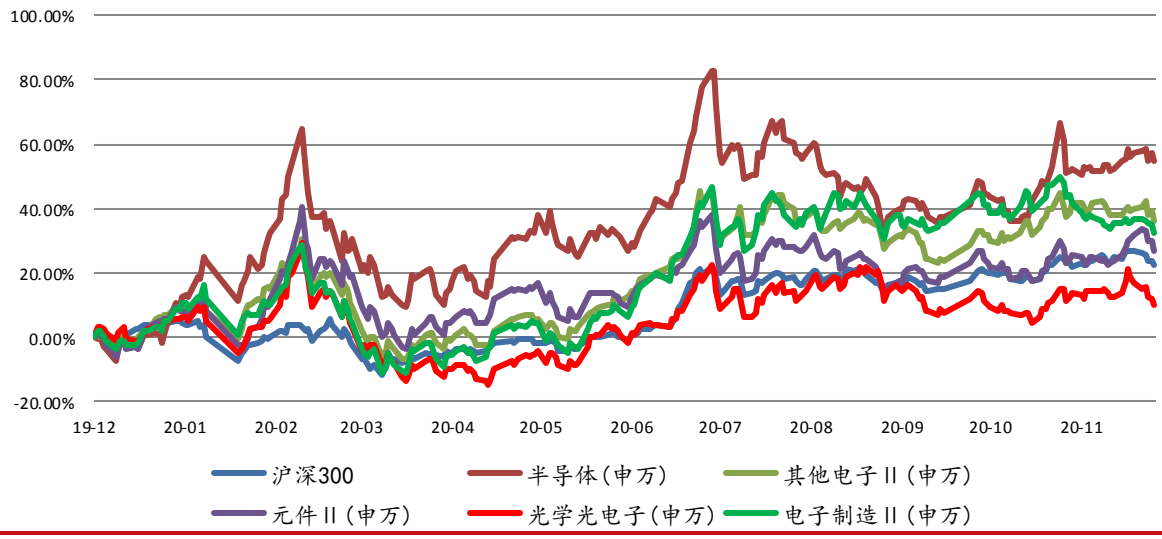
本周沪深 300 指数下跌 3.48%，申万电子指数下跌 3.42%，涨幅在全部申万一级行业中排第 11 位。半导体、其他电子 II、元件 II、光学光电子、电子制造 II 子板块分别变动-1.39%、-2.83%、-4.04%、-5.64%、-3.31%。

图 1 指数走势图—电子行业和沪深 300 指数



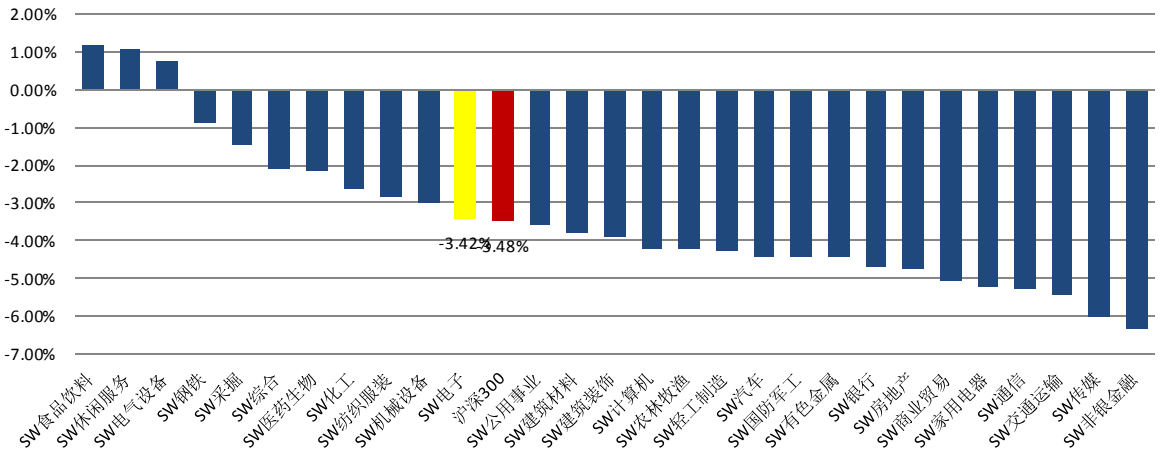
资料来源： wind 数据库，东海证券研究所

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

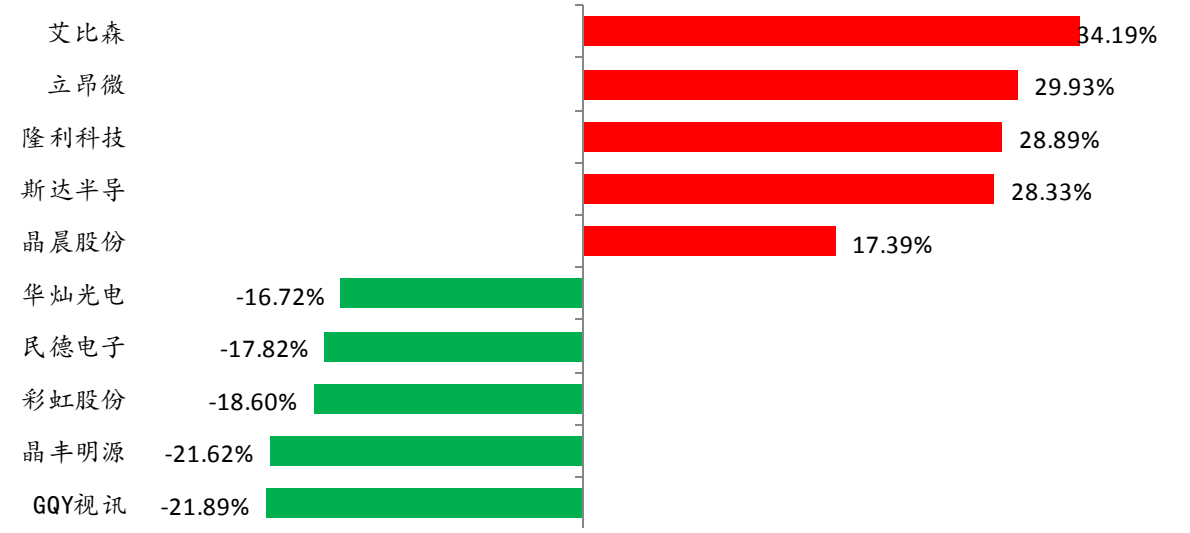
图 3 本周申万一级行业指数各版块涨跌幅（%）



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 63 支，下跌的个股 237 支。涨幅前五的个股包括艾比森（+34.19%）、立昂微（+29.93%）、隆利科技（+28.89%）、斯达半导（+28.33%）、晶晨股份（+17.39%）；跌幅居前的个股包括 GQY 视讯（-21.89%）、晶丰明源（-21.62%）、彩虹股份（-18.60%）、民德电子（-17.82%）、华灿光电（-16.72%）。

图 4 电子行业个股本周涨跌幅前五情况（%）

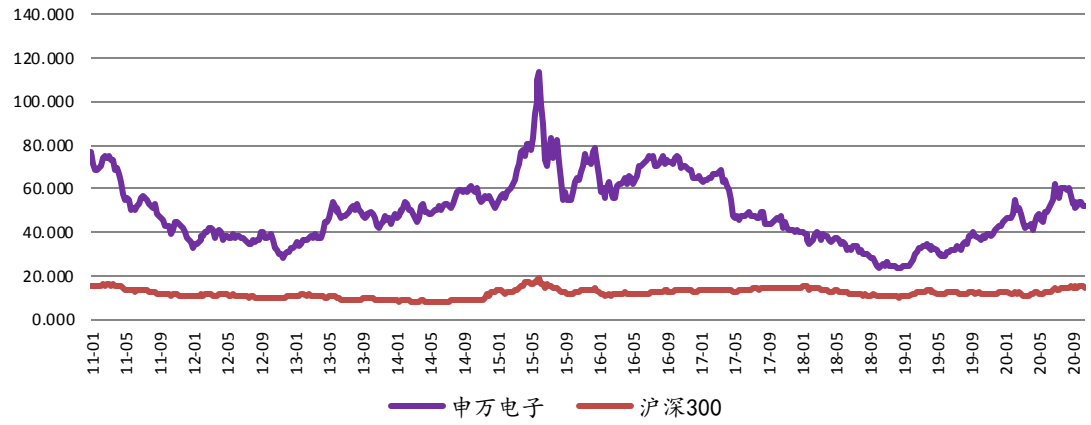


资料来源： wind 数据库，东海证券研究所

2.估值情况

申万电子板块的市盈率（TTM）为 48.68 倍，相对于沪深 300 指数估值溢价 224.26%，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



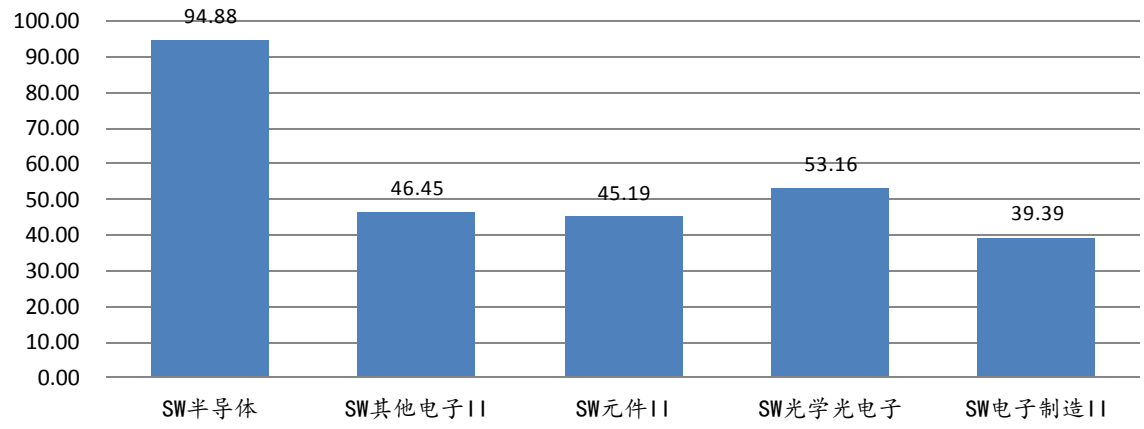
资料来源： wind 数据库，东海证券研究所

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

◆ **【*ST 奋达】转让全资子公司 100%股权：**深圳市奋达科技股份有限公司将持有的全资子公司欧朋达科技（深圳）有限公司 100%股权以总价 6,630 万元的价格转让给深圳市昌成模具科技有限公司。

◆ **【铜峰电子】控股股东增持公司股份：**公司控股股东铜陵大江投资控股有限公司于 12 月 7 日，通过上海证券交易所交易系统以大宗交易方式增持了公司股份 17,144,699 股，占公司总股本的 3.04%。

◆ **【韦尔股份】大股东集中竞价减持股份计划：**公司持股 5%以上非第一大股东华清银杏因业务发展需要，计划三个月内减持其所持有公司股份不超过 4,317,800 股，占公司总股本的 0.50%；华清龙芯因业务发展需要，计划三个月内减持其所持有公司股份不超过 4,317,800 股，占公司总股本的 0.50%。

◆ **【聚飞光电】对外投资：**2020 年 12 月 8 日，深圳市聚飞光电股份有限公司与苏州熹联光芯微电子科技有限公司签订了《增资协议》，以自有资金出资 6,000 万元人民币，取得熹联光芯 6.2630%的股权。

◆ **【传艺科技】变更部分募集资金用途以及部分募投项目扩产：**公司拟终止实施“3D 玻璃面板生产项目”，并将该项目剩余资金全部投入现有募投项目“轻薄型键盘生产项目”的建设实施。同时，公司拟扩大该项目的建设产能至年产 2,240 万台。

◆ **【环旭电子】11 月营业收入简报：**环旭电子股份有限公司 11 月合并营业收入为人民币 6,297,113,886.51 元，较去年同期的合并营业收入增加 68.20%，较 10 月合并营业收入环比增加 5.43%。公司 1 至 11 月合并营业收入为人民币 41,748,505,565.15 元，较去年同期的合并营业收入增加 24.64%。

◆ **【金溢科技】大股东减持股份预披露：**持本公司股份 32,421,200 股（占本公司总股本比例 17.95%）的公司第一大股东（控股股东）深圳市敏行电子有限公司计划以集中竞价交易或大宗交易方式减持本公司股份不超过 2,900,000 股（占本公司总股本比例 1.61%）。

4.行业动态

TrendForce：预计 Q4 全球前十大晶圆代工厂产值年增 18%

TrendForce 旗下拓墣产业研究院发布报告指出，第四季晶圆代工市场需求依旧强劲，各厂产能呈现持续满载，产能吃紧使得涨价效应带动整体营收向上，预计 2020 年第四季全球前十大晶圆代工企业营收将超过 217 亿美元，年增 18%，其中市占前三大分别为台积电、三星和联电。拓墣产业研究院指出，第四季整体晶圆代工厂营收表现将稳定提升，部分产品需求爆发，客户倾向通过提前备货提高库存准备，使晶圆代工产能呈现供不应求状况。不过企业仍需密切观注目前全球疫情再次升温是否将对终端消费力道产生负面影响，以及后续中美关系的发展态势。

海关总署：前 11 个月我国进口集成电路 4884.6 亿个 增加 21.9%

据海关总署消息显示，今年前 11 个月，我国货物贸易进出口总值 29.04 万亿元，比去年同期（下同）增长 1.8%。其中，出口 16.13 万亿元，增长 3.7%；进口 12.91 万亿元，下降 0.5%;前 11 个月,我国进口机电产品 5.93 万亿元,增长 4.5%。其中,集成电路 4884.6 亿个，增加 21.9%，价值 2.2 万亿元，增长 15%；汽车 82.1 万辆，减少 15%，价值 2828.3 亿元，下降 8.2%。此外，前 11 个月，我国出口机电产品 9.57 万亿元，增长 5.4%，占出口总值的 59.3%。其中手机 7706.7 亿元，下降 0.7%。

苹果推出 AirPods Max 无线耳罩式耳机 售价 549 美元

苹果推出新款无线耳罩式耳机 AirPods Max，售价为 549 美元，本月中旬 15 号将上市。耳罩配备苹果的 H1 芯片，用于 "计算音频"，并采用苹果自主设计的 40 毫米动态驱动器，进而实现高保真音频、自适应均衡器、主动降噪和空间音频的功能。据悉，苹果 H1 芯片的计算音频在每只耳朵上的 10 个音频核心上进行处理，每秒进行 90 亿次运算。H1 芯片为耳机提供了自适应均衡器、主动降噪、透明模式和空间音频。每个耳罩都有三个向外的麦克风来检测环境噪音，耳罩内的一个麦克风可以监测到达听者耳朵的声音。利用一对 H1 芯片提供的计算音频，降噪功能会根据耳机的贴合度和运动情况不断实时调整。

中芯国际与大基金二期、亦庄国投共同出资成立中芯京城

12 月 4 日，中芯国际发布公告称，中芯控股、国家集成电路基金二期和亦庄国投订立合资合同以共同成立合资企业。合资企业的注册资本为 50 亿美元，中芯控股、国家集成电路基金 II 和亦庄国投各自同意出资 25.5 亿美元、12.245 亿美元和 12.255 亿美元，分别占合资企业注册资本 51%、24.49%和 24.51%。公告披露，该合资企业由中芯国际负责发展和营运，合资企业的总投资额为 76 亿美元，注册资本为 50 亿美元。合资企业的业务范围包括生产 12 英寸集成电路晶圆及集成电路封装系列；技术测试；集成电路相关技术开发、技术服务及设计服务；销售自产产品。

明年全球车用芯片产值或达 210 亿美元，IDM 有望抢占先机

TrendForce 旗下拓墣产业研究院今日指出，随着全球消费市场需求逐渐回温，预计 2021 年全球汽车出货量有望达到 8350 万辆。今年第四季各大车厂与 Tier 1 企业开始进行库存回补，进而带动车用半导体需求上扬，预计 2020 年全球车用芯片产值可达 186.7 亿美元；2021 年将上看 210 亿美元，年成长为 12.5%。整体而言，车载信息通信、ADAS、自动驾驶汽车与电动车已是汽车产业不可逆的发展趋势，也是驱动车用半导体成长的重要关键，未来能否在市场上胜出将取决于先进制程的导入速度与对车用功率半导体的产能掌握度。

5.投资策略及重点覆盖公司

中汽协发布最新数据，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