东海证券：电子行业周报

2020.11.23-2020.11.29

分析日期 2020 年 11 月 29 日

行业评级： 标配(40)

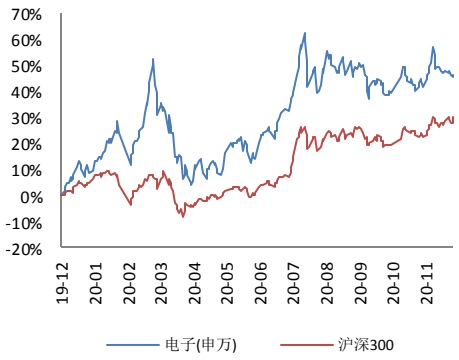
证券分析师：周啸宇

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 0.76%，申万电子指数下跌 0.90%，**涨幅在全部申万一级行业中排第 14 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+0.56%、-2.53%、-0.64%、-1.47%、-1.30%。
- **行业板块内本周上涨的个股为 88 支，下跌的个股 210 支。**涨幅前五的个股包括贝仕达克（+33.04%）、彩虹股份（+32.21%）、新洁能（+26.42%）、思瑞浦（+25.61%）、捷捷微电（+17.74%）；跌幅居前的个股包括恒久科技（-23.30%）、太龙照明（-18.35%）、宸展光电（-16.12%）、金龙机电（-14.99%）、阳明电路（-14.92%）。
- **申万电子板块的市盈率（TTM）为 49.83 倍，**相对于沪深 300 指数估值溢价 224.41%，目前处于历史中位水平。
- **投资策略：**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，建议持续关注该领域。

- **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

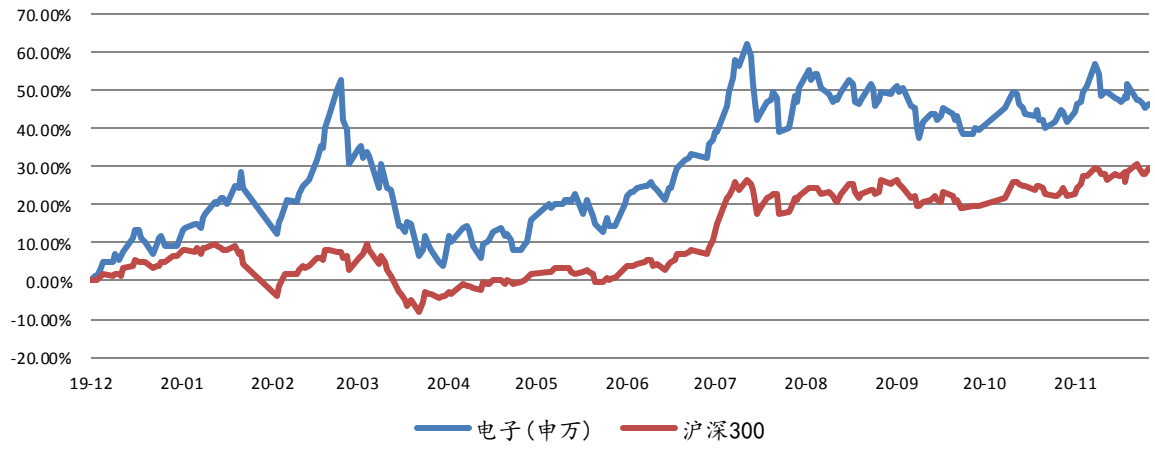
图表目录

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

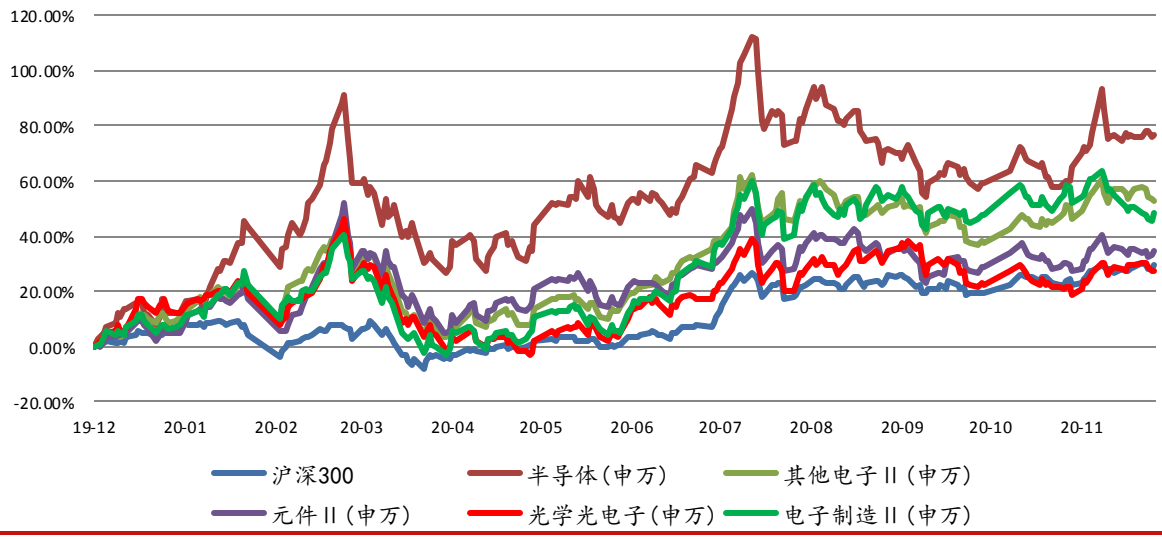
本周沪深 300 指数上涨 0.76%，申万电子指数下跌 0.90%，涨幅在全部申万一级行业中排第 14 位。半导体、其他电子Ⅱ、元件Ⅱ、光学光电子、电子制造Ⅱ子板块分别变动+0.56%、-2.53%、-0.64%、-1.47%、-1.30%。

图 1 指数走势图—电子行业和沪深 300 指数



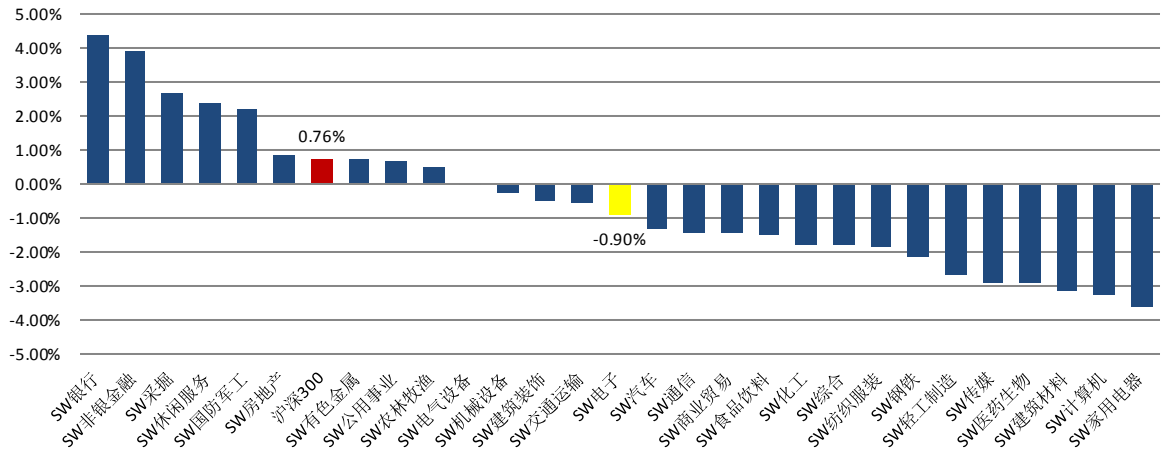
资料来源： wind 数据库，东海证券研究所

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

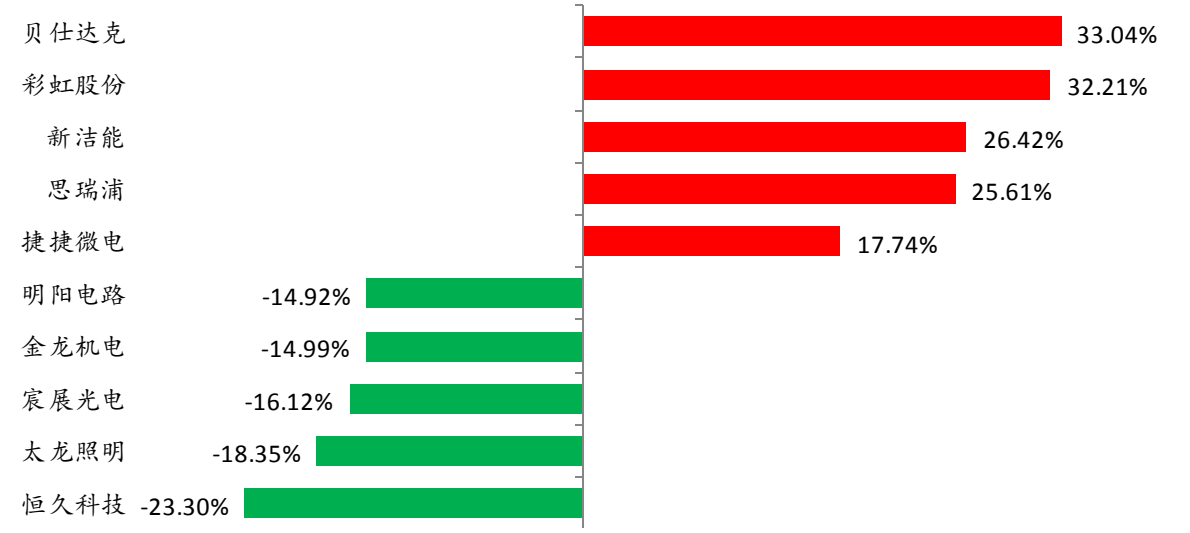
图 3 本周申万一级行业指数各版块涨跌幅（%）



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 88 支，下跌的个股 210 支。涨幅前五的个股包括贝仕达克（+33.04%）、彩虹股份（+32.21%）、新洁能（+26.42%）、思瑞浦（+25.61%）、捷捷微电（+17.74%）；跌幅居前的个股包括恒久科技（-23.30%）、太龙照明（-18.35%）、宸展光电（-16.12%）、金龙机电（-14.99%）、阳明电路（-14.92%）。

图 4 电子行业个股本周涨跌幅前五情况（%）

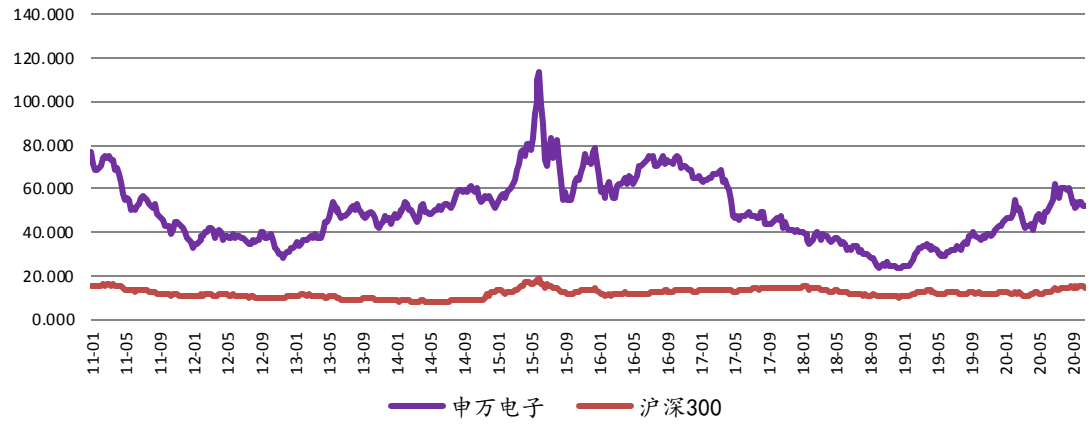


资料来源： wind 数据库，东海证券研究所

2.估值情况

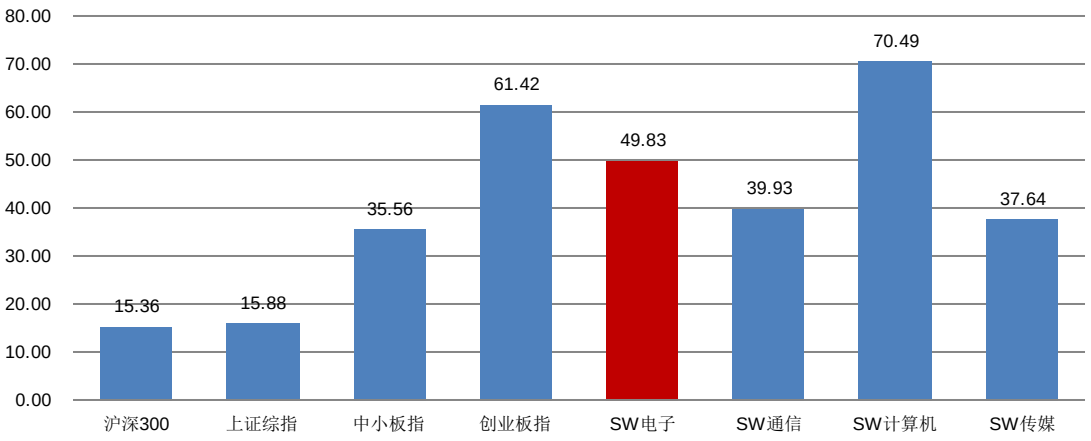
申万电子板块的市盈率（TTM）为 49.83 倍，相对于沪深 300 指数估值溢价 224.41%，目前处于历史中位水平。

图 5 申万电子板块市盈率(TTM)历史情况



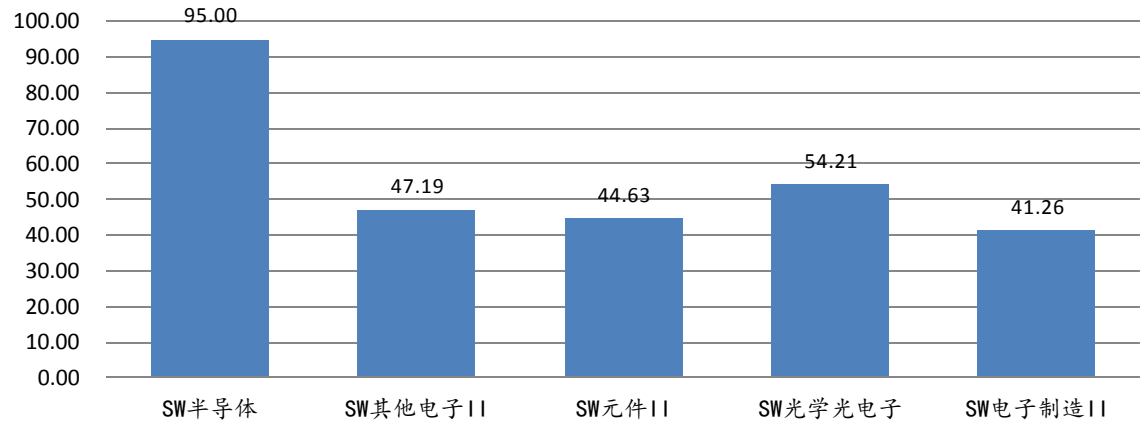
资料来源： wind 数据库，东海证券研究所

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

【法拉电子】持股 5%以上股东减持股份计划：建发集团因自身资金安排，拟六个月内通过集中竞价、大宗交易的方式，合计减持其持有公司股份不超过 11,250,000 股，即不超过公司总股本的 5%。

【春兴精工】董事长拟减持股份预披露：公司收到公司股东、董事长袁静女士的《股份减持计划告知函》，袁静女士拟减持公司股份合计不超过 925.5 万股，即减持数量不超过公司总股本的 0.82%。

【高德红外】全资子公司签订日常经营重要合同：公司全资子公司湖北汉丹机电有限公司于近日与某客户签订了非致命弹药类型号产品订货合同，合同金额为 11,100 万元。

【华正新材】控股股东减持股份计划：控股股东华立集团因经营及发展的资金需求，拟以集中竞价、大宗交易等法律法规允许的方式减持其所持公司首次公开发行前的股份不超过 4,260,000 股，即不超过公司总股本的 3%。

【好利来】控股股东减持股份预披露：控股股东好利来控股有限公司拟减持股份数量≤2,000,400 股，拟减持股份占公司总股本的比例≤3%。

【高德红外】日常经营重要合同：公司近日与某军贸公司签订了某型号完整 WQ 系统外贸采购合同，合同金额为 15,323.304 万元。

4.行业动态

台积电计划 2022 年量产 3nm，12 英寸晶圆月产超 60 万片

台积电 24 日在南科举行 3nm 新建工程上梁典礼。董事长刘德音表示，台积电今年营收持续创新高，在 3nm 领先布局，于南科的累计投资将超过 2 万亿元新台币（下同），目标是 3nm 量产时，12 英寸晶圆月产能超过 60 万片。台积电规划，3nm 于 2022 年量产。台积电预估第四季度营收为 124-127 亿美元，季增 2.1-4.6%，毛利率将达到 51.5-53.5%。另外，该公司再度上调今年业绩，预期今年营收将增长 30%，全年资本支出达 170 亿美元。

同比增长 11%，全球第三季面板销售额达 305 亿美元

Display Supply Chain Consultants（DSCC）近日发布报告指出，2020 年第三季度面板行业的销售额达到了自 2017 年第四季度以来的最高水平，为 305 亿美元，较上季度增长 21%，同比增长 11%。在销售额方面，三星当季仍位居榜首，京东方和 LG Display 则紧随其后。DSCC 指出，整个面板行业的毛利润在第三季度连续上升，季度增长 106%，达到 27 亿美元，同比则增长 182%。同时，13 家显示器制造商在第三季度恢复盈利共计 13.3 亿美元，是自 2018 年第四季度以来的最高水平。LCD 电视面板价格的提升，以及相关面板的涨价，推升了整个面板行业的第三季度业绩表现。展望第四季，DSCC 也预计显示器制造商可能会取得更高的收益。

2020 年第三季 NAND Flash 营收微幅增长 0.3%

根据 TrendForce 报告，第三季 NAND Flash 产业营收达 145 亿美元，季增 0.3%，其中出货季增 9%，平均销售单价则季减 9%。分析指出，整体市况可归因于第三季随着年底旺季前消费性电子备货增加与智能手机需求回温。除上述因素以外，由于服务器与数据中心客户在第二季为避免供应链中断，提升零部件及半成品库存水位，因此第三季开始着手去化，导致采购动能顿失，需求表现疲弱，故第三季 NAND Flash 各类产品合约价转为下跌。另外，第三季中受美国扩大制裁的影响，刺激华为大量备货，除了针对智能手机所需的 MCP、UFS 产品外，消费性、低容量的 MLC eMMC 以及组件端的 NAND 晶圆也有影响。

台积电芯片代工今年产值预计同比增长 30% 8 英寸晶圆厂满负荷运营中

据媒体报道，芯片代工商今年的业绩普遍向好，台积电今年前 10 个月的营收同比均有明显上涨，12 英寸晶圆代工商的产能紧张，8 英寸晶圆厂也处在满负荷运营中。最新报道预计，全球芯片代工企业今年的产值将同比增长超过 20%。芯片代工企业今年的产值同比增长，主要得益芯片需求的增加。在报道中特别提到，5G 和疫情加快了向数字化转型，推动了芯片需求，进而也推升了芯片代工企业的产出。在芯片代工企业中，台积电在工艺方面走在行业的前列，他们 5nm、7nm 等先进工艺的产能，今年也比较紧张。今年前三个季度，台积电已实现营收 328.3 亿美元，他们预计四季度营收 124 亿美元到 127 亿美元，今年的营收就预计在 452.3 亿美元到 455.3 亿美元，较去年全年的 346.4 亿美元将同比增长 30.57% 到 31.44%。另据报道，台积电 3 纳米芯片将于 2022 年下半年开始量产，月产量料达到 5.5 万片，在 2023 年月产量将达到 10.5 万片。

5.投资策略及重点覆盖公司

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，建议持续关注该领域。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