新能源汽车概念股大涨，鸿海部分苹果产线移至越南

——电子行业周观点（11.23-11.27）

强于大市（维持）

日期：2020 年 11 月 30 日

行业核心观点：

上周电子指数下降，降幅为 0.90%，跑输沪深 300 指数 1.66 个百分点，从子行业来看，二级子行业整体走弱，涨幅最大的是半导体(申万)。半导体方面，新能源汽车概念股大涨，芯片封测产能吃紧；消费电子方面，鸿海将部分 iPad 与 MacBook 生产从中国大陆移至越南。**建议投资者关注电子行业核心器件和材料的优质标的，紧跟关键电子产品及其供应链。**

投资要点：

- **新能源汽车概念股大涨：**受市场对新能源汽车前景普遍乐观影响，特斯拉本周上涨 20%，市值突破 5500 亿美元，超越巴菲特的伯克希尔。中概股造车新势力更是不断翻红，蔚来汽车市值突破 3700 亿美元，小鹏汽车、理想汽车也突破 1700 亿美元、1500 亿美元。

- **封测产能吃紧，市场酝酿涨价行情：**封测产能出现短缺情况，下游市场需求暴涨。国内厂商近日向媒体表示，订单量比较大，个别产品有调价，紧需产品提价空间较大，生产线目前处于满产状态。据 Digitimes 报道，由于近期传统打线封装，中高阶覆晶封装产能满载，台湾 IC 封测龙头日月光预计将在 K11 厂区招募超 3000 名员工。日月光还于近日通知客户，2021 年第一季封测单价调涨 5%至 10%。

- **行业估值低于十年平均，行业交易活跃度下行调整：**上周电子板块成交额为 4091.64 亿元，平均每日成交 818.33 亿元，环比下降 7.01%。估值上看，SW 电子行业 PE（TTM）已从 2018 年低点 23.17 倍反弹至 49.83 倍，低于行业估值十年均值 52.22 倍 4.58%，距行业估值的峰值 88.11 倍还有 43.44%的空间。

- **上周电子板块表现较弱：**249 只个股中，75 只个股上涨，174 只个股下跌，0 只个股持平。上涨股票数占 30.12%。

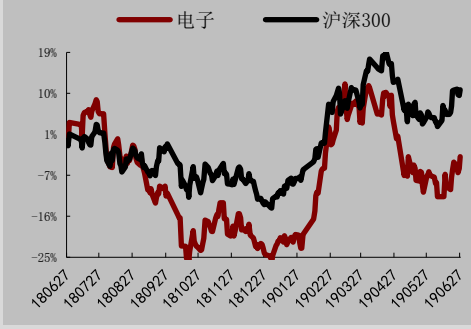
- **投资建议：以电子核心器件和材料为主的生产和研发的优质标的。**大陆晶圆代工龙头**中芯国际-U**；全球显示面板龙头**京东方 A**;专业精密制造大平台**立讯精密**；**新材料与光电显示企业**凯盛科技**

- **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
中芯国际-U	0.33	0.29	0.43	增持
京东方 A	0.05	0.12	0.28	增持
立讯精密	0.67	1.06	1.36	增持
凯盛科技	0.13	0.19	0.23	买入

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 11 月 27 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 4
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 6
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（%） 5
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）新能源汽车概念股大涨

特斯拉本周已经上涨20%，市值突破5500亿美元，超越巴菲特的伯克希尔。中概股造车新势力更是不断翻红，蔚来汽车市值突破 3700 亿美元，小鹏汽车、理想汽车也突破 1700 亿美元、1500 亿美元。据TrendForce集邦咨询旗下拓墣产业研究院统计数据指出，受到各国政府补贴政策的激励，包含纯电动车(BEV)与插电混合式电动车(PHEV)在内的新能源车，在整体车市衰退下仍保持销售正成长，预估2020年销售量为240万辆，较 2019年成长率19.8%。

看法：展望 2021年，中国与欧洲将持续成为拉升新能源车销售的主要地区。中国透过多项政策齐步拉动车辆销售与充电站设立，其他如上海对外牌车施行严格限行措施，取得新能源车牌就能不在现行规范内等，皆以点牵动面的方式刺激新能源车的销售，预计 2021 年中国新能源车销售的成长力道将回升至全球平均值之上。

新闻来源：与非网

（2）封测产能紧张，市场酝酿涨价行情

封测产能出现短缺情况，下游市场需求暴涨。国内厂商华天科技近日向媒体表示，订单量比较大，个别产品有调价。11月24日，据内部人士透露，从去年四季度开始，整个行业产能就比较紧张，对公司来讲，订单量比较大，紧需产品提价空间较大，生产线目前处于满产状态。据Digitimes报道，由于近期传统打线封装，中高阶覆晶封装产能满载，台湾IC封测龙头日月光预计将在K11厂区招募超3000名员工。日月光还于近日通知客户，2021年第一季封测单价调涨5%至10%。

看法：关于封测产能紧缺的原因，主要系下游需求爆发系客户转单和国产化带动趋势影响。下游需求不是突然爆发，而是在逐步增长，尤其是今年一季度开始，受境外疫情影响，一些客户会把订单从境外转移到国内，还有一些国产化的需求也带动了产能的释放，上游国产芯片制造厂商订单加速放量导致了封测行业的高景气度。

新闻来源：全球半导体观察

1.2 消费电子板块

（1）鸿海将部分iPad与MacBook生产从中国大陆移至越南

据美国媒体11月27日最新消息，美国科技巨头苹果的产品“代工大户”——鸿海打算将旗下部分 iPad 和 MacBook 生产线从中国转移至越南。据悉，按照鸿海的规划，该集团打算将在华 30%的生产线移出海外，以便尽快摆脱对中国市场的生产依赖。数据显示，截至10月15日，越南今年出口的计算机和机械设备金额约达 538 亿美元，较去年同期整整多挣了近 130 亿美元（折合约 873 亿元人民币）。甚至有媒体发出预测，到 2030 年，以越南、泰国等为代表的东南亚国家和地区，将超越中国成为全

球最大的笔记本电脑生产中心。

看法：G2供应链正在形成，电子设备制造商担心被困于中美贸易摩擦中，已经转移或正在考虑将一些产品从中国大陆转移到越南，墨西哥和印度等国家。可以猜测，这些跨国生产巨头选择“加码”越南的原因，或是看好其与中国地理位置靠近，随着RECP自贸协定的签署，东盟已成为良好的风险对冲点，可以根据当地生产环境的不同“随机应变”。今年5月22日，已有不少媒体曝出，苹果自己也将旗下 AirPods Pro 耳机产品部分生产转移至越南。

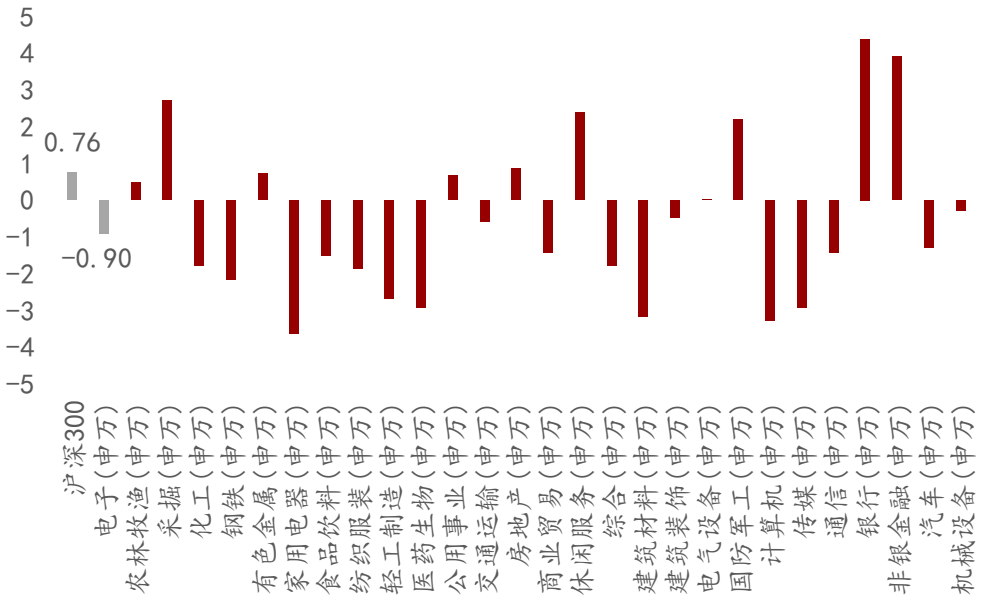
新闻来源：EETOP

2、电子板块周行情回顾

2.1 电子板块周涨跌情况

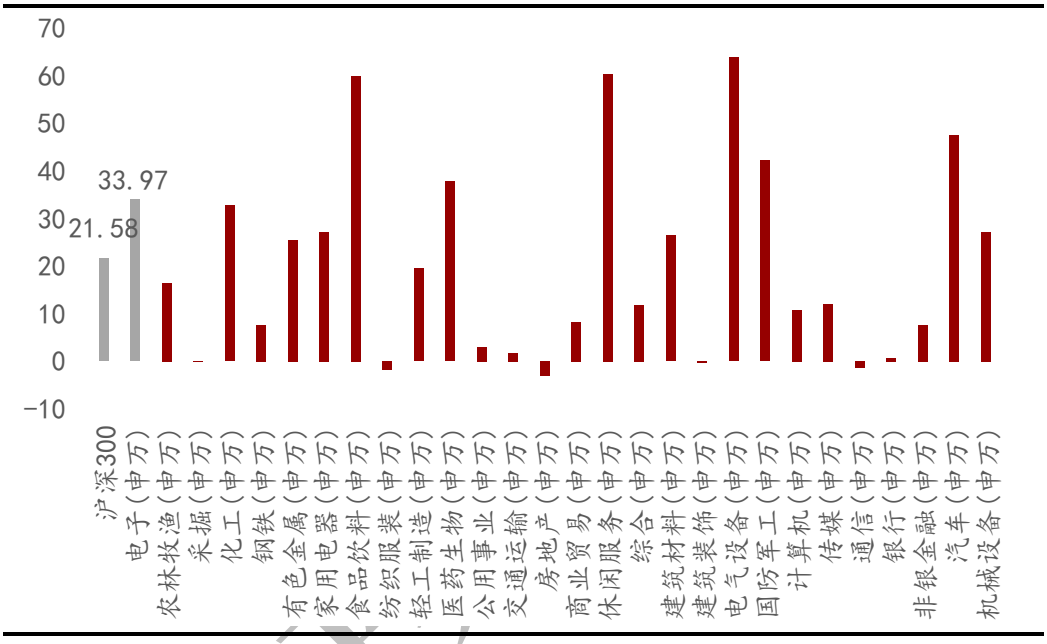
上周电子指数（申万一级）下降，降幅为0.90%，在申万28个行业中排第14位，跑输沪深300指数1.66个百分点。2020年以来上涨33.97%，跑赢沪深300指数11.28个百分点，排名行业第7位。

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，二级子行业大部分走弱，涨幅最大的是半导体(申万)，涨幅为0.56%。三级子行业有涨有跌，涨幅最大的是分立器件(申万)，涨幅为8.93%。

图表3：申万电子各子行业涨跌幅

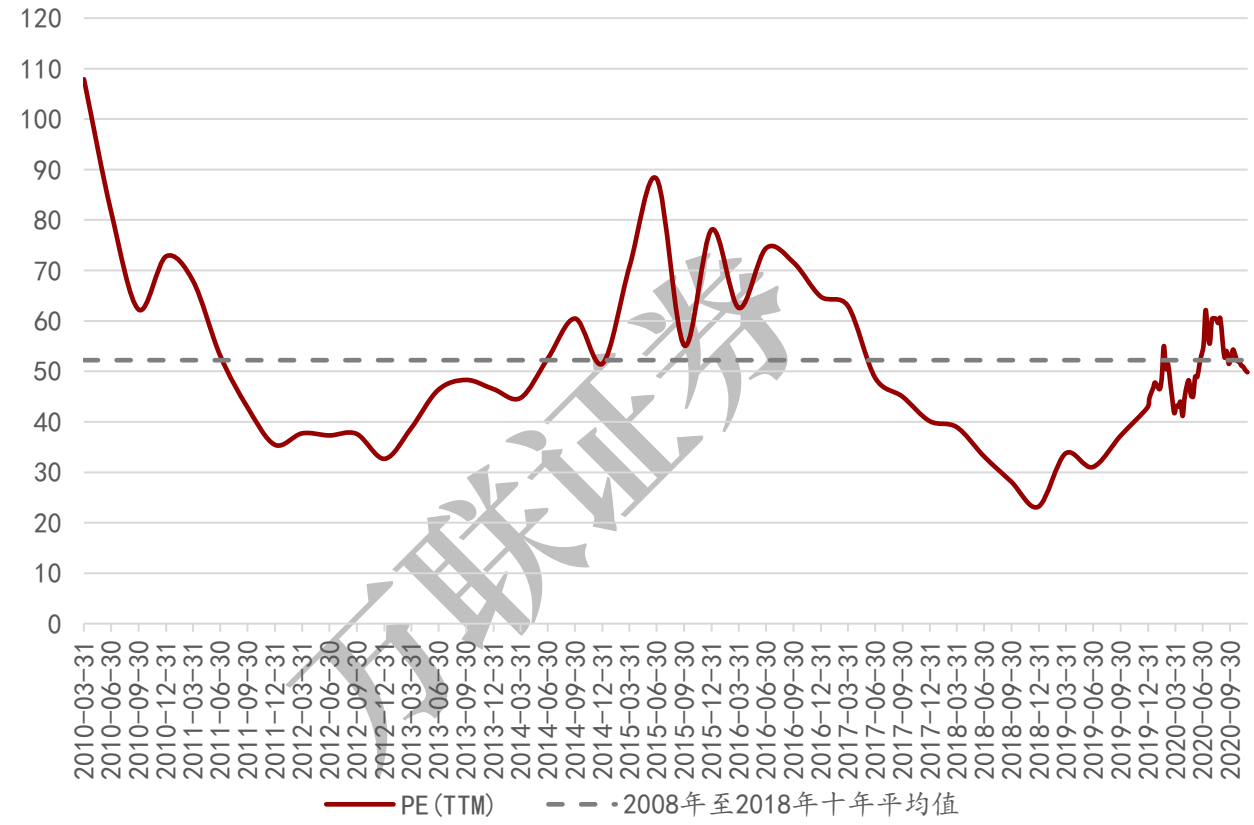
	代码	简称	周涨跌幅（%）	年涨跌幅（%）
二级	801081.SI	半导体(申万)	0.56	57.75
	801082.SI	其他电子Ⅱ(申万)	-2.53	38.16
	801083.SI	元件Ⅱ(申万)	-0.64	28.27
	801084.SI	光学光电子(申万)	-1.47	13.83
	801085.SI	电子制造Ⅱ(申万)	-1.30	37.80
三级	850811.SI	集成电路(申万)	0.30	52.84
	850812.SI	分立器件(申万)	8.39	98.82
	850813.SI	半导体材料(申万)	-1.90	80.60
	850822.SI	印制电路板(申万)	-0.34	9.74
	850823.SI	被动元件(申万)	-1.05	64.90
	850831.SI	显示器件Ⅲ(申万)	-2.01	13.24
	850832.SI	LED(申万)	-0.45	25.09
	850833.SI	光学元件(申万)	-1.06	-7.99
	850841.SI	其他电子Ⅲ(申万)	-2.53	38.16
	850851.SI	电子系统组装(申万)	-2.90	30.50
	850852.SI	电子零部件制造(申万)	-0.22	43.15

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 49.83 倍，低于过去 2010 年至 2019 年十年均值 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）

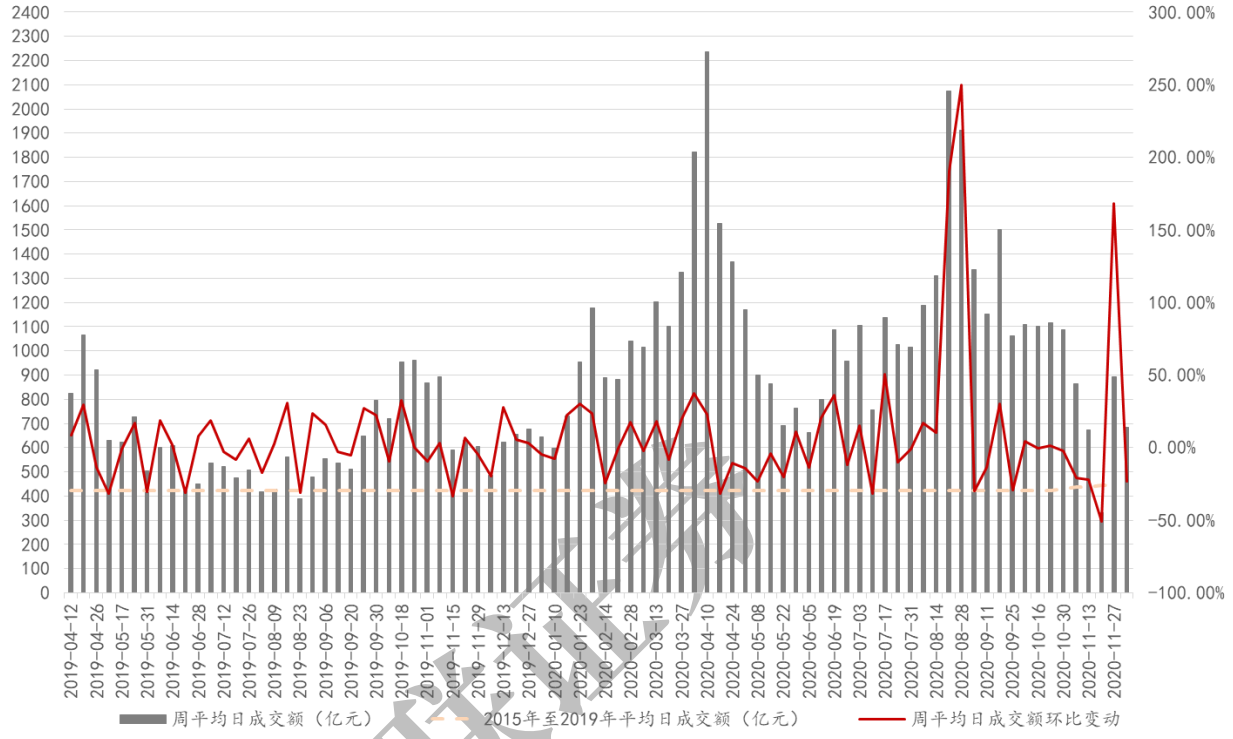


资料来源：Wind、万联证券研究所

2.4 电子板块周成交额情况

板块热度收窄。上周 5 个交易日内申万电子板块成交额为 4091.64 亿元，平均每日成交 818.33 亿元，环比下降 7.01%。

图表5：申万电子板块周成交额情况（从2019-04-12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33.04%。从个股来看，上周申万电子行业249只个股中上涨75只，下跌174只，持平0只。

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
300822.SZ	贝仕达克	33.04	电子零部件制造
600707.SH	彩虹股份	32.21	显示器件Ⅲ
300623.SZ	捷捷微电	17.74	分立器件
002724.SZ	海洋王	15.61	其他电子Ⅲ
300613.SZ	富瀚微	15.44	集成电路
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
002808.SZ	恒久科技	-23.30	光学元件
300650.SZ	太龙照明	-18.35	LED
300032.SZ	金龙机电	-14.99	显示器件Ⅲ
300739.SZ	明阳电路	-14.92	印制电路板
300808.SZ	久量股份	-12.95	LED

资料来源：Wind、万联证券研究所

万联证券

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 3 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
立讯精密	常熟立讯企业管理服务合伙企业(有限合伙)	57,000.00	共同投资	现金
韦尔股份	虞仁荣	30,000.00	共同投资	现金
兆易创新	睿力集成电路有限公司	28,562.74	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 19 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）
乾照光电	2020-11-24	完成	减持	深圳和君正德资产管理有限公司-正德鑫盛一号投资私募基金	公司	707.0000
乾照光电	2020-11-24	完成	减持	福建卓丰投资合伙企业(有限合伙)	公司	579.7385
信维通信	2020-11-27	完成	减持	彭浩	高管	939.6867
赛微电子	2020-11-26	完成	减持	杨云春	高管	252.2200
激智科技	2020-11-28	完成	减持	叶伍元	高管	44.2000
英飞特	2020-11-23	完成	减持	GUICHAO HUA	高管	0.0100
太龙照明	2020-11-26	完成	减持	苏芳	高管	8.0500
太龙照明	2020-11-24	完成	增持	太龙(福建)商业照明股份有限公司第二期员工持股计划	公司	180.2100
弘信电子	2020-11-24	完成	减持	上海金融发展投资基金(有限合伙)	公司	461.4865
阿石创	2020-11-25	完成	减持	福州科拓投资有限公司	公司	9.2200
聚灿光电	2020-11-26	完成	减持	徐英盖	高管	37.0000
卓胜微	2020-11-26	完成	减持	天津浔渡创业投资合伙企业(有限合伙)	公司	110.3604
闻泰科技	2020-11-28	完成	减持	云南省康旅控股集团有限公司	公司	198.2031
韦尔股份	2020-11-28	完成	减持	嘉兴华清银杏豪威股权投资合伙企业(有限合伙)	公司	8.4400
韦尔股份	2020-11-28	完成	减持	嘉兴华清银杏豪威股权投资合伙企业(有限合伙)	公司	207.4442

韦尔股份	2020-11-28	完成	减持	嘉兴华清龙芯豪威股权投资合伙企业(有限合伙)	公司	227.8717
韦尔股份	2020-11-28	完成	减持	北京华清博广创业投资有限公司	公司	13.5500
欧普照明	2020-11-23	完成	减持	韩宜权	高管	0.0500
火炬电子	2020-11-23	完成	减持	蔡劲军	高管	21.8900
火炬电子	2020-11-24	完成	减持	蔡劲军	高管	40.1200
火炬电子	2020-11-28	完成	减持	蔡劲军	高管	206.1700
华体科技	2020-11-25	完成	减持	徐洁	高管	0.3500
泰晶科技	2020-11-28	完成	减持	喻信东	高管	305.0000
睿创微纳	2020-11-23	完成	减持	江斌	高管	5.0000
睿创微纳	2020-11-25	完成	减持	王宏臣	高管	4.1000
睿创微纳	2020-11-25	完成	减持	江斌	高管	16.2253
睿创微纳	2020-11-26	完成	减持	江斌	高管	1.0000
方邦股份	2020-11-25	完成	减持	苏州松禾成长二号创业投资中心(有限合伙)	公司	130.4025
方邦股份	2020-11-24	完成	减持	易红琼	个人	2.0000

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 3170.07 万股，成交金额 88,133.87 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）
泰晶科技	2020-11-27	20.00	75.00	1,500.00
丹邦科技	2020-11-27	5.67	188.00	1,065.96
欣旺达	2020-11-27	26.39	75.00	1,979.25
欣旺达	2020-11-27	26.39	50.00	1,319.50
睿创微纳	2020-11-27	71.28	30.00	2,138.40
弘信电子	2020-11-27	18.20	165.35	3,009.40
泰晶科技	2020-11-27	20.00	65.00	1,300.00
华正新材	2020-11-26	29.73	284.00	8,443.32
睿创微纳	2020-11-26	68.85	36.60	2,519.91
丹邦科技	2020-11-26	5.91	200.00	1,182.00
睿创微纳	2020-11-25	69.61	25.00	1,740.25
韦尔股份	2020-11-25	191.86	10.00	1,918.60
英飞特	2020-11-25	21.96	50.00	1,098.00
长阳科技	2020-11-24	18.66	200.00	3,732.00
晶晨股份	2020-11-24	66.46	45.00	2,990.70
晶晨股份	2020-11-24	66.46	70.00	4,652.20
晶晨股份	2020-11-24	66.46	40.00	2,658.40
晶晨股份	2020-11-24	66.46	30.00	1,993.80

万联证券

联创电子	2020-11-24	11.15	349.41	3,895.88
泰晶科技	2020-11-24	20.00	100.00	2,000.00
韦尔股份	2020-11-24	190.50	6.28	1,196.36
睿创微纳	2020-11-24	68.08	28.00	1,906.24
韦尔股份	2020-11-24	190.50	32.00	6,096.00
英飞特	2020-11-23	23.12	58.88	1,361.26
太龙照明	2020-11-23	23.30	29.04	676.63
睿创微纳	2020-11-23	70.00	25.00	1,750.00
太龙照明	2020-11-23	23.30	80.96	1,886.37
长阳科技	2020-11-23	18.57	320.00	5,942.40
福光股份	2020-11-23	34.63	20.00	692.60

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3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（%）
鸿合科技	2020-11-23	69.53	23,645.45	23,645.45
宏达电子	2020-11-23	7,200.00	40,010.00	40,010.00
景旺电子	2020-11-26	76.10	85,141.59	85,141.59

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0.90%，跑输沪深300指数1.66个百分点，从子行业来看，二级子行业整体走弱，涨幅最大的是半导体(申万)。半导体方面，新能源汽车概念股大涨，芯片封测产能吃紧；消费电子方面，鸿海将部分iPad与MacBook生产从中国大陆移至越南。建议投资者关注电子行业核心器件和材料的优质标的。总体来说，电子行业估值低于十年平均，行业交易活跃度下行调整，SW电子行业PE低于行业估值十年均值52.22倍4.58%，距行业估值的峰值88.11倍还有43.44%的空间。

5、风险提示

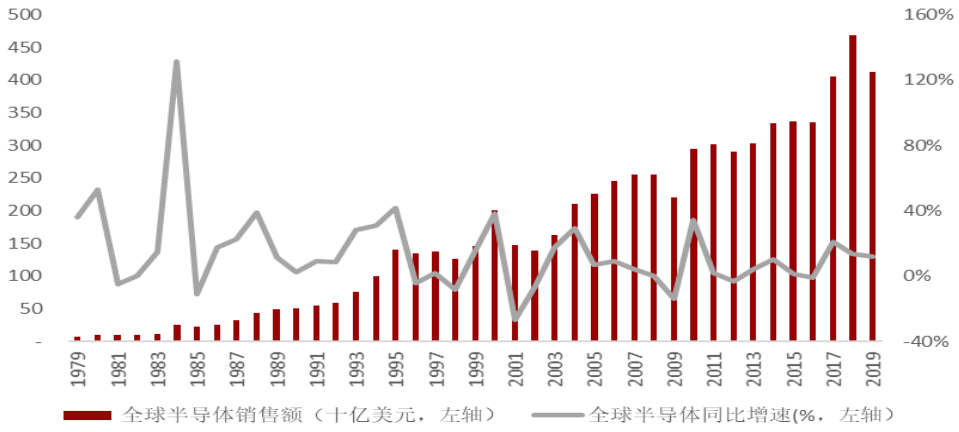
技术研发跟不上预期的风险。集成电路行业技术和资金要求较高。企业研发先进制程技术需大量资金基础，如若技术研发遇瓶颈，未在预计时间期限内完成技术研发和产品开发，可能减慢市场发展和国产化速度。

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。美方的科技封锁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。

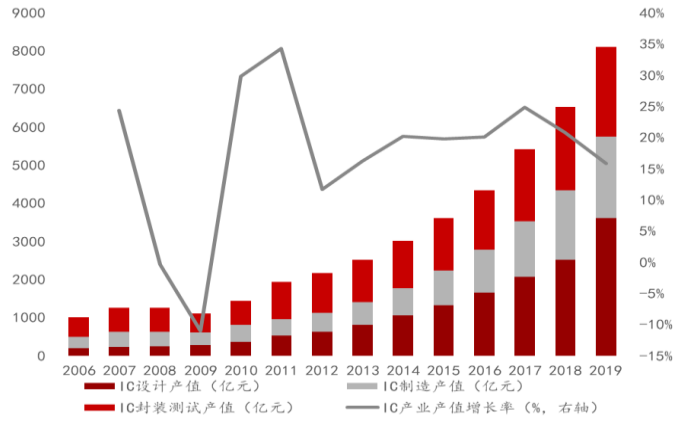
6、数据跟踪

图表11：全球半导体销售额



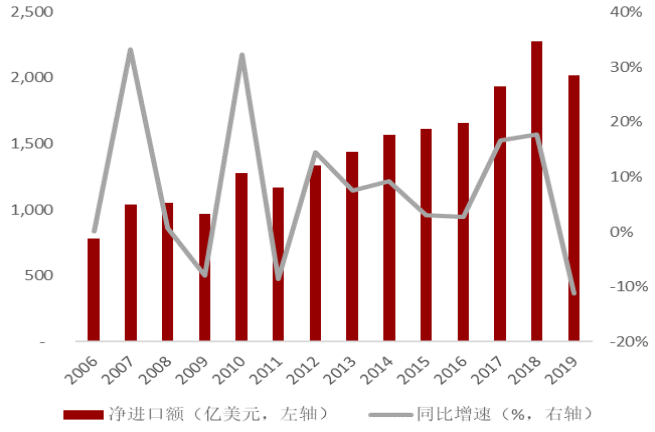
资料来源：SIA、万联证券研究所

图表12：中国集成电路产值



资料来源：CSIA、万联证券研究所

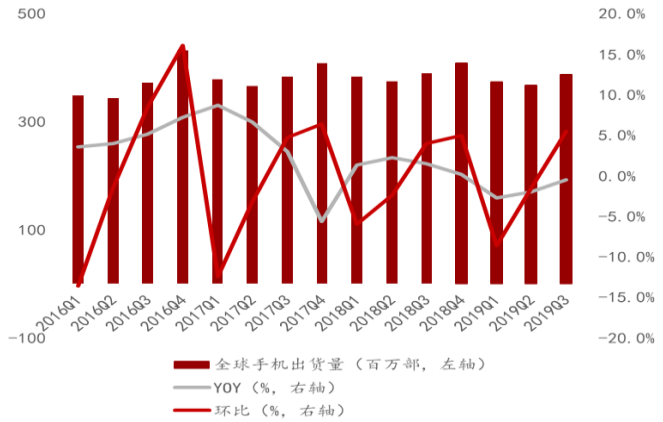
图表13：中国集成电路净进口额



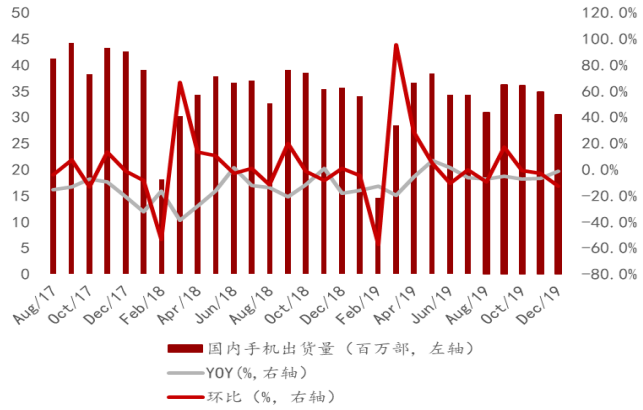
资料来源：CSIA、万联证券研究所

图表14：全球手机出货量

图表15：国内手机出货量



资料来源：Gartner、万联证券研究所



资料来源：中国信通院、万联证券研究所

万联证券

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11月27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	
688981	中芯国际-U	0.33	0.29	0.43	12.91	58.93	312.90	203.21	137.05	3.16	增持
000725	京东方A	0.05	0.12	0.28	2.49	5.24	90.80	43.67	18.71	1.19	增持
002475	立讯精密	0.87	1.06	1.36	3.57	52.00	41.95	49.06	38.24	14.88	增持
600552	凯盛科技	0.13	0.19	0.23	3.26	6.30	45.23	33.16	27.39	1.74	买入

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