东海证券：电子行业周报

2020.11.09-2020.11.15

分析日期 2020 年 11 月 15 日

行业评级： 标配(40)

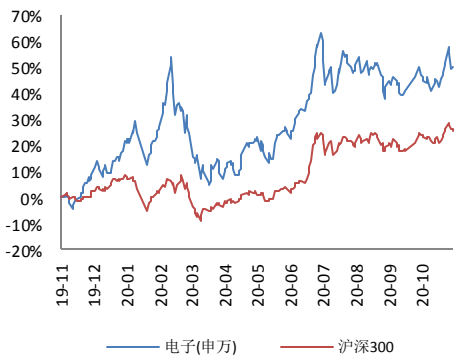
证券分析师：周啸宇

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 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

东海证券 2020 年电子行业策略报告：半导体国产化与 5G 换机进行时

◎ 投资要点：

- **本周沪深 300 指数下跌 0.59%，申万电子指数下跌 0.92%，**涨幅在全部申万一级行业中排第 17 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-0.41%、+0.91%、+0.84%、+1.75%、-3.72%。
- **行业板块内本周上涨的个股为 147 支，下跌的个股 144 支。**涨幅前五的个股包括捷捷微电（+19.24%）、世运电路（+15.00%）、蓝特光学（+14.99%）、南亚新材（+14.78%）、贤丰控股（+13.85%）；跌幅居前的个股包括朗科智能（-14.18%）、歌尔股份（-13.60%）、科翔股份（-13.37%）、超频三（-13.10%）、长阳科技（-12.18%）。
- **申万电子板块的市盈率（TTM）为 50.89 倍，**相对于沪深 300 指数估值溢价 242.53%，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

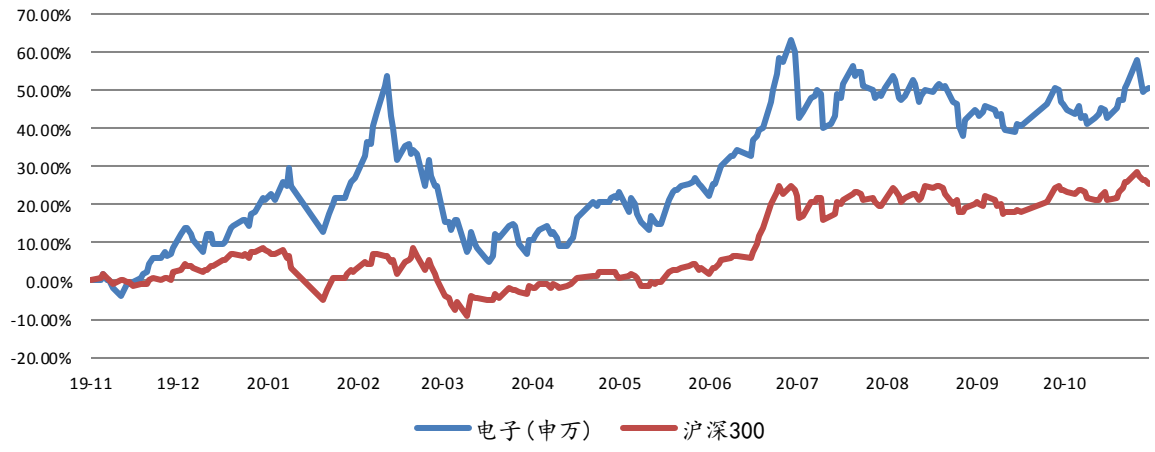
图表目录

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

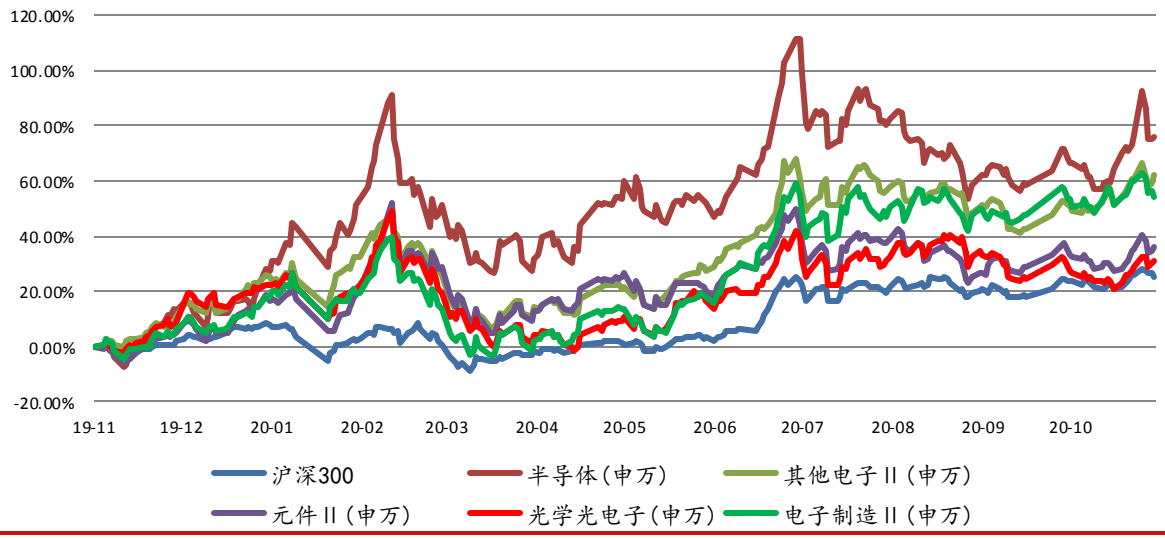
本周沪深 300 指数下跌 0.59%，申万电子指数下跌 0.92%，涨幅在全部申万一级行业中排第 17 位。半导体、其他电子Ⅱ、元件Ⅱ、光学光电子、电子制造Ⅱ子板块分别变动-0.41%、+0.91%、+0.84%、+1.75%、-3.72%。

图 1 指数走势图—电子行业和沪深 300 指数



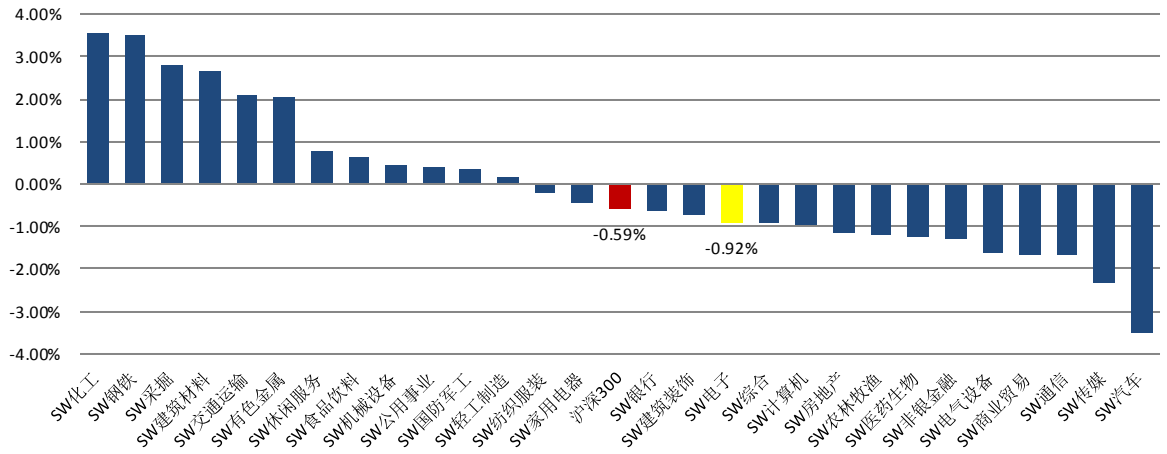
资料来源： wind 数据库，东海证券研究所

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

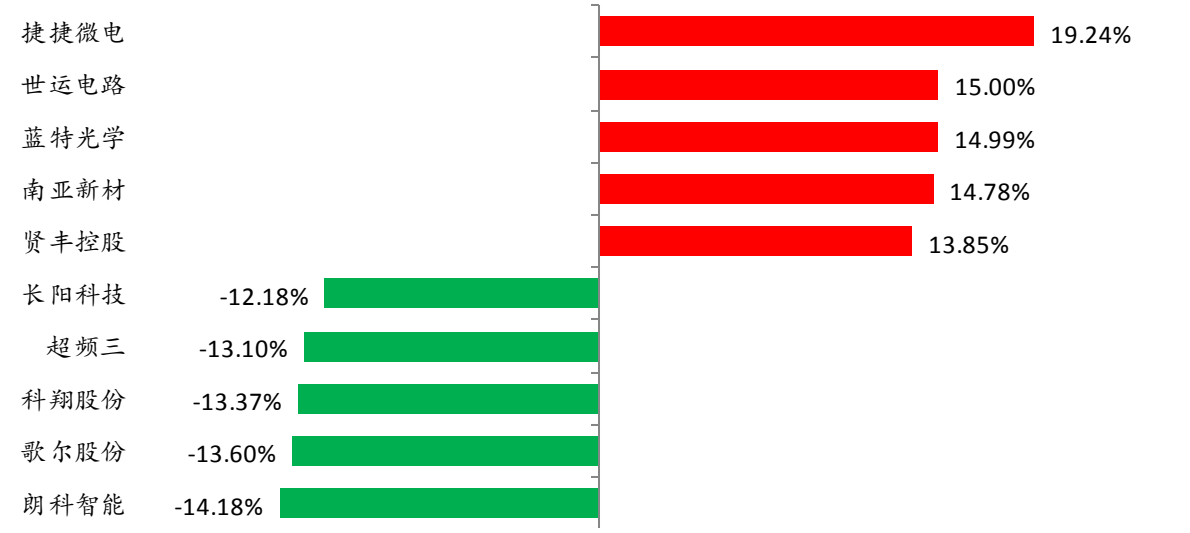
图 3 本周申万一级行业指数各版块涨跌幅（%）



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 147 支，下跌的个股 144 支。涨幅前五的个股包括捷捷微电（+19.24%）、世运电路（+15.00%）、蓝特光学（+14.99%）、南亚新材（+14.78%）、贤丰控股（+13.85%）；跌幅居前的个股包括朗科智能（-14.18%）、歌尔股份（-13.60%）、科翔股份（-13.37%）、超频三（-13.10%）、长阳科技（-12.18%）。

图 4 电子行业个股本周涨跌幅前五情况（%）

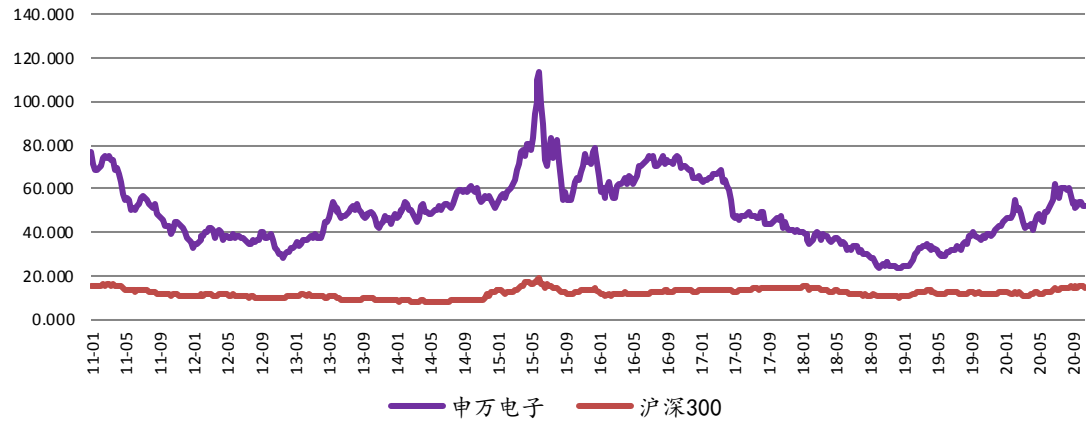


资料来源： wind 数据库，东海证券研究所

2.估值情况

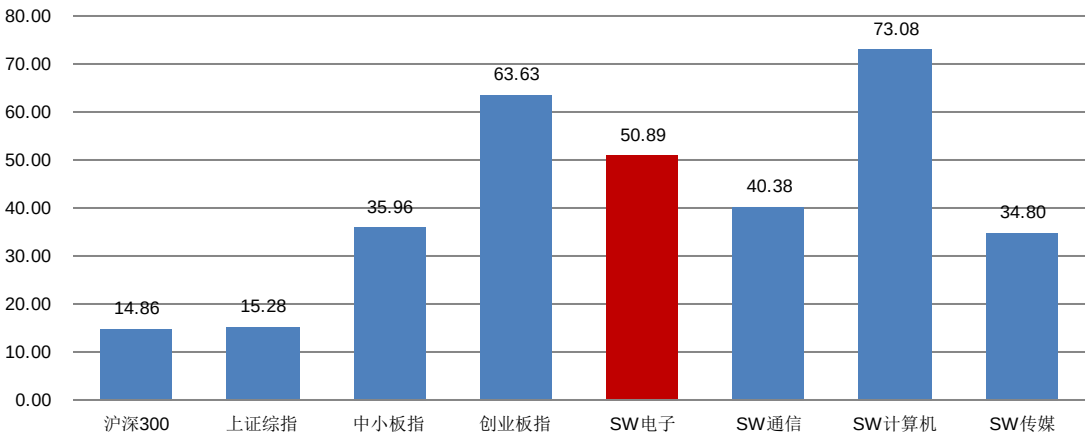
申万电子板块的市盈率（TTM）为 50.89 倍，相对于沪深 300 指数估值溢价 242.53%，目前处于历史中位水平。

图 5 申万电子板块市盈率(TTM)历史情况



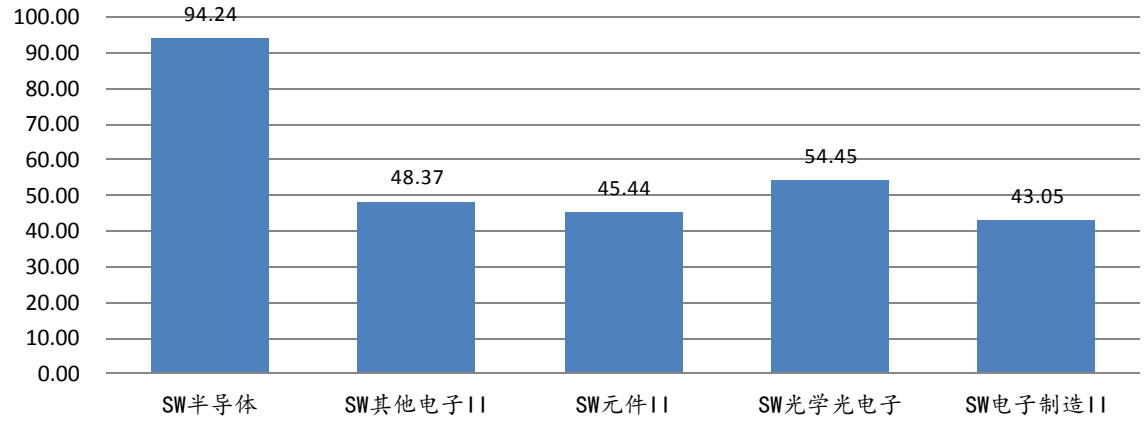
资料来源： wind 数据库，东海证券研究所

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

◆ **【闻泰科技】股东集中竞价减持股份计划公告：**西藏风格、西藏富恒和鹏欣智澎计划减持不超过公司总股本的 2%。

◆ **【星星科技】2020 年向特定对象发行股票预案：**本次发行预计募集资金总额不超过 150,000.00 万元，扣除发行费用后的募集资金净额将用于以下项目：年产 1100 万片 3D 曲面玻璃盖板生产线建设项目、年产 2000 万片 3D 曲面玻璃盖板生产线建设项目、补充流动资金。

◆ **【润欣科技】以简易程序向特定对象发行 A 股股票预案：**本次发行股票募集资金总额不超过 14,000.00 万元，扣除发行费用后的募集资金净额将全部用于以下项目：无线信标、微能量收集芯片及 IC 系统方案、高清 LED 驱动、控制芯片与 IC 系统方案。

◆ **【歌尔股份】筹划控股子公司分拆上市：**公司董事会同意控股子公司歌尔微电子有限公司筹划分拆上市事项，并授权公司及经营层启动分拆歌尔微电子上市的前期筹备工作。

◆ **【精研科技】签订股权收购框架协议：**公司于 11 月 10 日签署了《关于深圳市安特信技术有限公司之收购框架协议》公司，拟以现金方式收购安特信 60%的股权。

◆ **【锦富技术】发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易：**公司拟以发行股份方式受让宁欣持有的久泰精密 42%股权，以支付现金的方式受让永新嘉辰持有的久泰精密 28%股权。同时向不超过 35 名特定投资者非公开发行股份募集配套资金。

◆ **【隆利科技】完成投资协议签署：**股东大会同意公司与厦门火炬高技术产业开发区管理委员会签署《投资协议》。项目内容：背光显示模组高端智能制造基地。投资规模：投资 13.75 亿元人民币。

◆ **【江丰电子】控股股东,实际控制人减持股份：**公司控股股东、实际控制人、董事长兼首席技术官姚力军先生计划减持公司股份不超过 9,000,000 股，即不超过公司目前总股本的 4.01%。

4.行业动态

工信部前部长苗圩：5G 等通讯基础设建设要适度先行

全国政协经济委员会副主任、工业和信息化部前部长苗圩在“第 11 届财新峰会”上表示，由于 5G 网络建设面临投资大、回报周期较长、应用场景不十分明确的状况，一些人对 5G 网络基础设施建设存在观望态度。对此，他认为，通讯基础设施建设上要采取适度先行的策略。“就好比让路等车还是车等路的问题，应当适度超前一点，让路等车，不要等大家都堵到开不动车了，再想到修路的问题。”

中芯国际单季营收首次突破 10 亿美元

11 月 11 日，中芯国际公布 2020 年第 3 季度财报，单季营收首次突破 10 亿美元。截至 9 月 30 日，中芯国际第 3 季度销售额为 10.825 亿美元，创下历史新高，相比今年第 2 季度的 9.385 亿美元增长了 15.3%，相比去年同期的 8.165 亿美元增长了 32.6%。同时，中芯国际在业绩会上表示，14nm 工艺已在去年四季度量产，良率已达业界量产水准。

信通院：10 月国内 5G 手机出货 1676 万部，连续 5 个月占比超 60%

10 月，国内手机市场总体出货量 2615.3 万部，同比下降 27.3%；1-10 月，国内手机市场总体出货量累计 2.52 亿部，同比下降 22.1%。1-10 月，智能手机累计出货量 2.43 亿部，同比下降 21.5%。5G 手机方面，10 月 5G 手机占比为 64.1%，出货量为 1676.0 万部，这已是连续五个月占比超 60%；1-10 月，5G 手机累计出货量 1.24 亿部，占比为 49.4%。

集邦咨询：明年服务器出货或将成长近 7%

根据 TrendForce 集邦咨询旗下半导体研究处最新调查，在新冠疫情之下，除了智能终端装置的普及间接带动云端需求外，企业数字转型更加速云端服务的渗透率，加上数字经济如社群媒体互动与网络消费模式的黏着度提升，使云端供应商得以汇聚大量消费者数据，发展出更多元的商业模式。展望 2021 年，受惠于英特尔 10nm Ice Lake 与 AMD 7nm Milan 双平台导入市场，可能再度刺激企业客户端服务器的换机潮与资料中心的基础建设。再者，市场普遍认为明年因疫情所产生的新常态，仍会持续带动云端需求。TrendForce 预计，以整机出货来看，预估明年服务器整机出货年成长约 6~7%；主要出货动能仍集中于北美资料中心，年增约 16~18%。

高通：已获 4G 等部分产品向华为供货许可

11 月 14 日，高通发言人证实，已经获得部分产品向华为供货的许可，其中包括一些 4G 产品。不过，高通公司并未披露具体的产品组合。

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