东海证券：电子行业周报

2020.11.02-2020.11.08

分析日期 2020 年 11 月 08 日

行业评级： 标配(40)

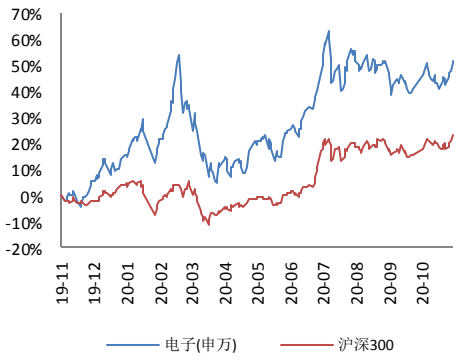
证券分析师：周啸宇

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 指数上涨 4.05%，申万电子指数上涨 6.51%，涨幅在全部申万一级行业中排第 5 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+7.56%、+6.15%、+6.23%、+6.57%、+5.99%。
- **行业板块内本周上涨的个股为 255 支，下跌的个股 39 支。**涨幅前五的个股包括民德电子（+37.96%）、聚灿光电（+31.02%）、诺德股份（+25.31%）、金龙机电（+20.20%）、四会富仕（+20.02%）；跌幅居前的个股包括英飞特（-11.33%）、*ST 飞乐（-8.45%）、英唐智控（-7.93%）、同兴达（-7.77%）、卓翼科技（-7.31%）。
- **申万电子板块的市盈率（TTM）为 51.19 倍，**相对于沪深 300 指数估值溢价 242.90%，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

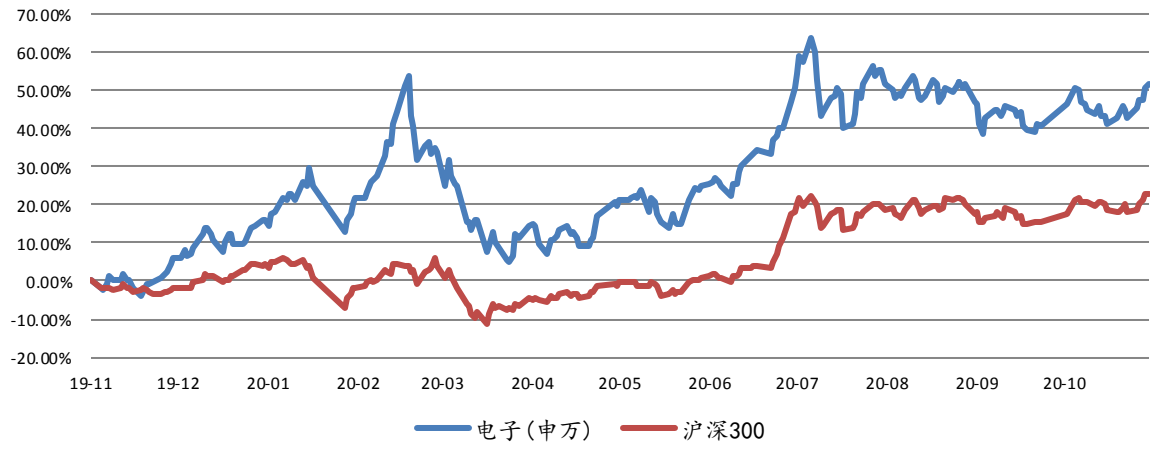
图表目录

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

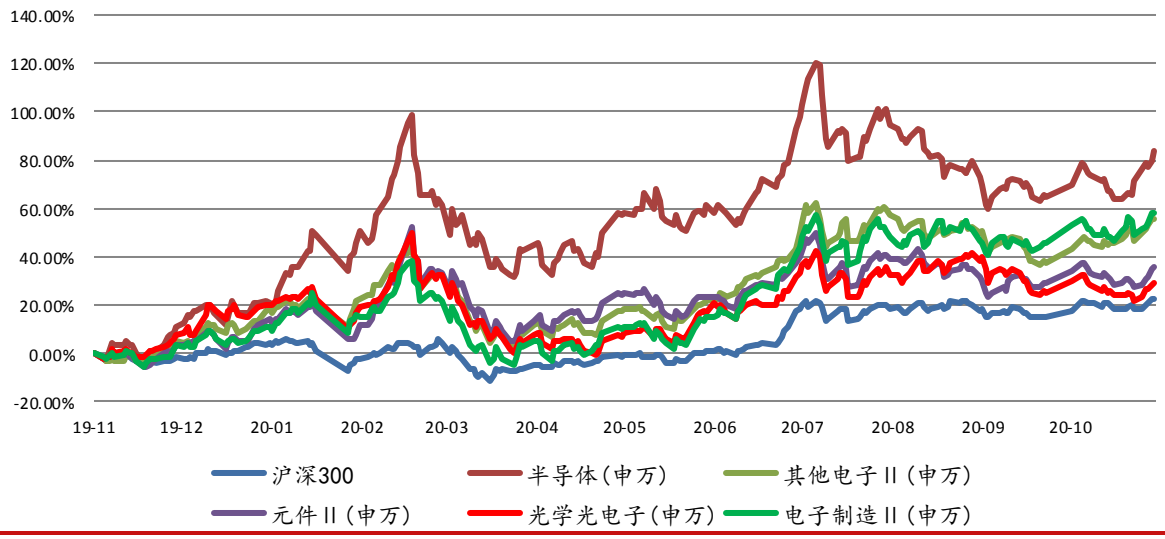
本周沪深 300 指数上涨 4.05%，申万电子指数上涨 6.51%，涨幅在全部申万一级行业中排第 5位。半导体、其他电子Ⅱ、元件Ⅱ、光学光电子、电子制造Ⅱ子板块分别变动+7.56%、+6.15%、+6.23%、+6.57%、+5.99%。

图 1 指数走势图—电子行业和沪深 300 指数



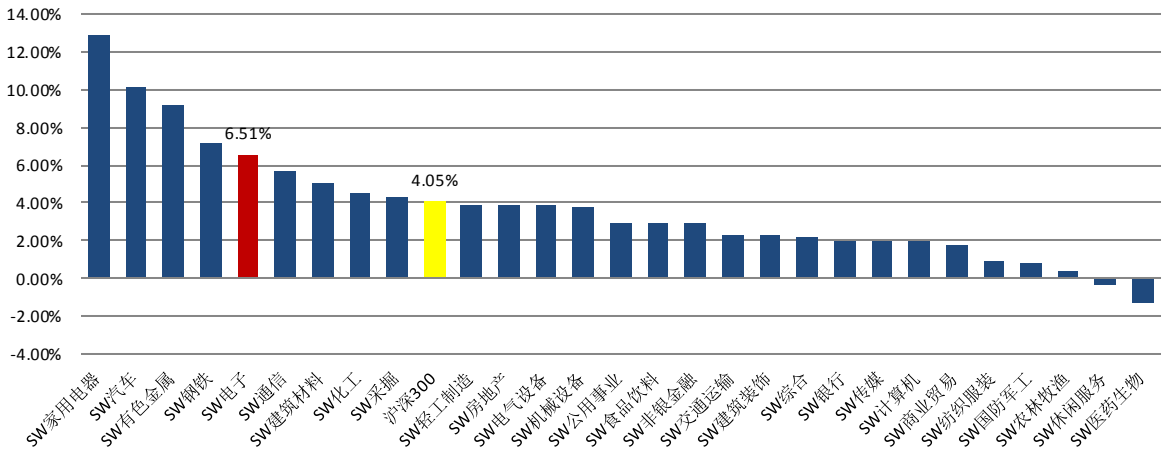
资料来源： wind 数据库，东海证券研究所

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

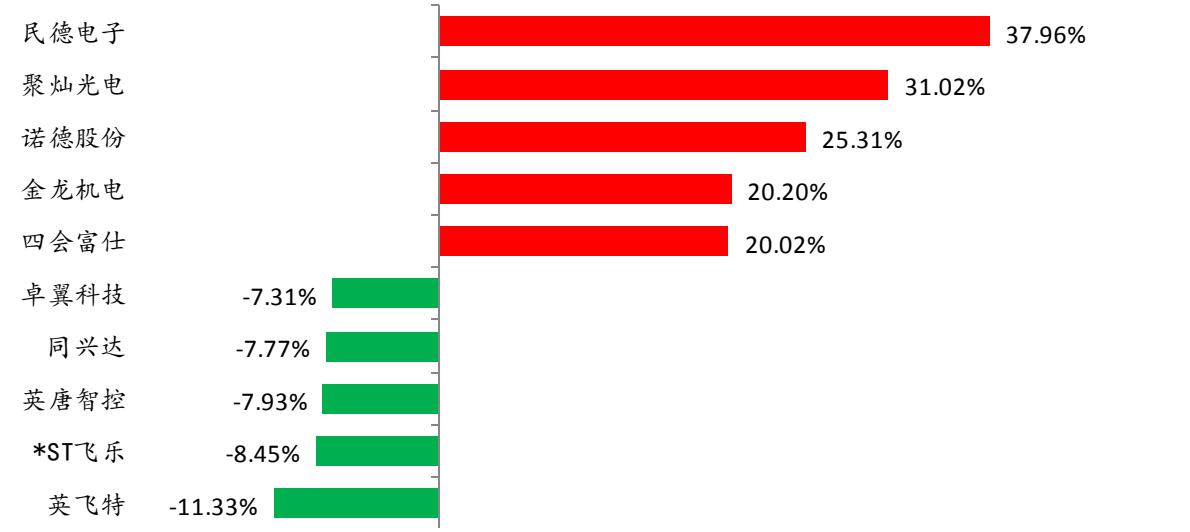
图 3 本周申万一级行业指数各版块涨跌幅（%）



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 255 支，下跌的个股 39 支。涨幅前五的个股包括民德电子（+37.96%）、聚灿光电（+31.02%）、诺德股份（+25.31%）、金龙机电（+20.20%）、四会富仕（+20.02%）；跌幅居前的个股包括英飞特（-11.33%）、*ST 飞乐（-8.45%）、英唐智控（-7.93%）、同兴达（-7.77%）、卓翼科技（-7.31%）。

图 4 电子行业个股本周涨跌幅前五情况（%）

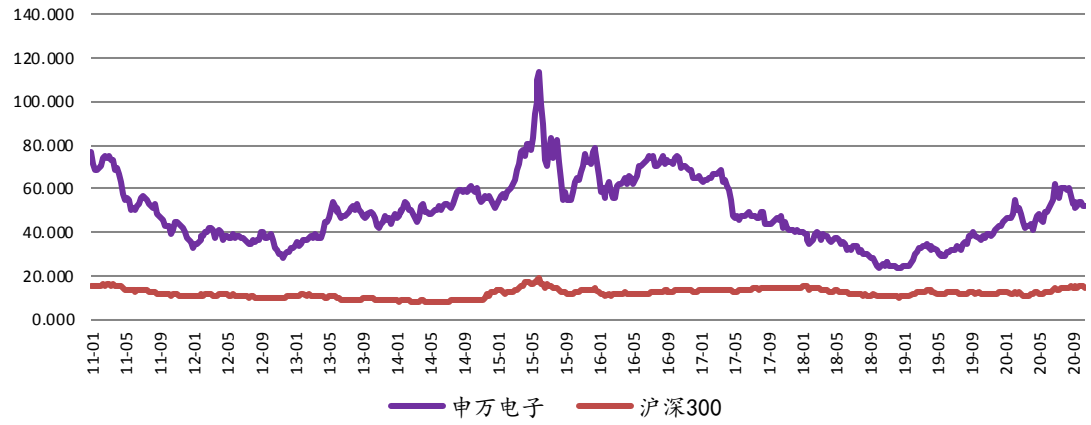


资料来源： wind 数据库，东海证券研究所

2.估值情况

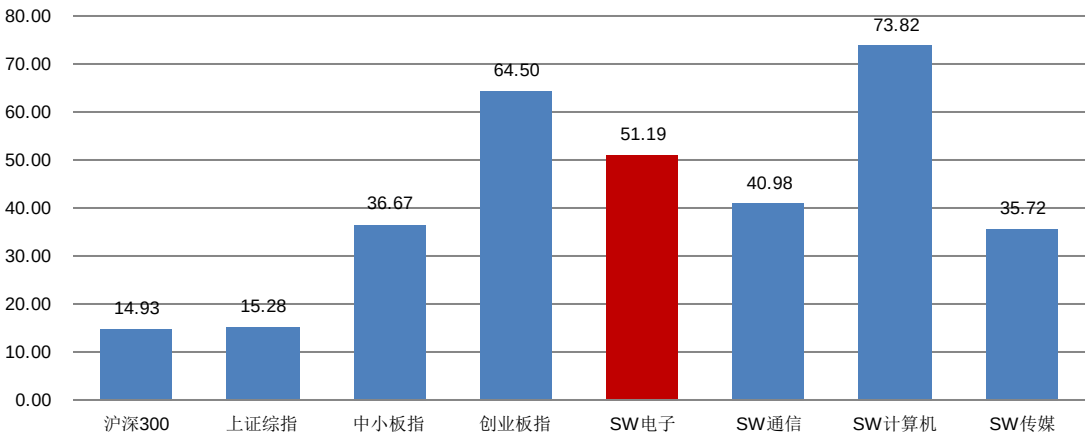
申万电子板块的市盈率（TTM）为 51.19 倍，相对于沪深 300 指数估值溢价 242.90%，目前处于历史中位水平。

图 5 申万电子板块市盈率(TTM)历史情况



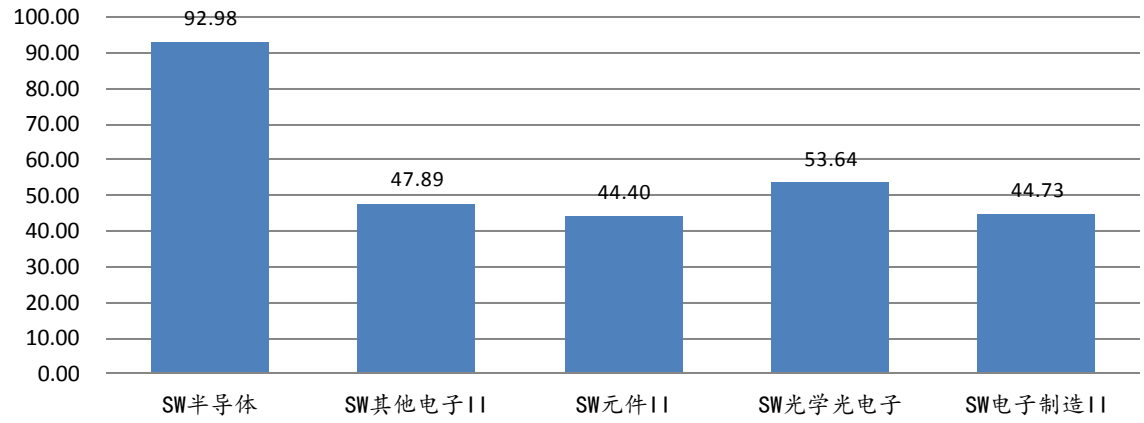
资料来源： wind 数据库，东海证券研究所

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为一致行动人，计划采取集中竞价交易方式减持公司股份，自减持计划公告披露之日起 15 个交易日后的六个月内，减持不超过公司总股本的 2%；在任意连续九十个自然日内，集中竞价减持股份总数不超过公司总股本的 1%。

◆ **【鹏鼎控股】2020 年 10 月营业收入简报：**公司 2020 年 10 月合并营业收入为人民币 350,241 万元，较去年同期的合并营业收入减少 4.96%。

◆ **【杰普特】持股 5%以上股东减持股份计划公告：**光启松禾、松禾一号、松禾成长、松禾创业计划通过集中竞价、大宗交易的方式减持其所持有的公司股份拟合计不超过 2,771,056 股，拟减持股份占公司总股本的比例为 3%。

◆ **【南大光电】2020 年度向特定对象发行股票预案：**本次向特定对象发行股票的募集资金总额不超过 63,500.00 万元，扣除发行费用后的净额将用于光刻胶项目、先进光刻胶及高纯配套材料的开发和产业化、ArF 光刻胶产品的开发和产业化、扩建 2000 吨/年三氟化氮生产装置项目及补充流动资金。

◆ **【朗科智能】关于股东股份减持计划的预披露公告：**公司股东刘显胜、乔治江、白裕耀等 36 名股东计划以集中竞价方式或大宗交易方式减持公司股份，减持数量合计不超 8,999,322 股（占公司总股本的 4.3627%）。

◆ **【水晶光电】2020 年度非公开发行 A 股股票预案：**本次非公开发行募集资金总额（含发行费用）不超过 225,000.00 万元，拟用于智能终端用光学组件技改项目、移动物联智能终端精密薄膜光学面板项目及补充流动资金。

4.行业动态

Q3 全球智能手机出货 3.66 亿台，小米首超苹果排第三

市调机构 Counterpoint 的最新报告显示，2020 年第三季度全球智能手机市场出货量达 3.66 亿台，环比增长 32%。该报告指出，美国、印度和拉美等主要市场正逐渐恢复正常从而推动 Q3 智能手机出货的反弹。智能手机市场对新冠疫情在供需方面的不利影响显示出了韧性。从厂商排名上看，三星再次夺冠，出货量为 7980 万台，环比增长 47%，同比增长 2%，创造了三年来的最高记录。排名第二的是华为，出货 5090 万台，但其市场份额从 2019 年 Q3 的 18%下降到 14%。小米以 13%的市场份额排名第三，出货 4620 万台，环比大增 75%。值得注意的是，这是小米首次超过苹果获得了第三名。

SEMI：12 英寸晶圆厂投资激增，中国产能在全球占比将迅速上升

SEMI 在其最新发布的 300mm（12 英寸）晶圆厂预测报告中表示，到 2020 年，12 英寸晶圆厂投资将同比增长 13%，超过 2018 年创下的历史最高纪录，并在 2023 年再创辉煌。新冠病毒的爆发加速了全球数字化转型，继而引发 2020 年 fab 支出激增，预计增长将持续到 2021 年。SEMI 指出，推动这一增长的动能是对云服务、服务器、笔记本电脑、游戏和医疗保健技术不断上升的需求。5G、物联网(IoT)、汽车、人工智能(AI)和机器学习等快速发展的技术继续推动对数据连接的需求，大型数据中心和大数据也是需求增长的背后原因。

三星和 LG 明年将推出 MiniLED 电视，TCL 等预计跟进

据 THE ELEC 报道，三星和 LG 计划明年推出 MiniLED 电视机，而中国大陆电视制造商 TCL、康佳和创维预计也将发布 MiniLED 产品。和 LCD 电视相比，Mini LED 电视在 HDR 显示和对比度等方面占有优势，而在亮度和价格方面也优于 OLED 电视。韩媒指出，三星电子可能会大力推广其 MiniLED 电视产品。据悉，三星电子已经和韩国 UV LED 制造商 Seoul Viosys 和中国台湾的 PlayNitride 建立了 MiniLED 及封装供应链。与此同时，知情人士表示，LG 电子正在准备 4K 和 8K 分辨率的 70 英寸 MiniLED 电视机。这将是其 LCD 电视品牌 Nanocell 的高端机型。除此之外，预计中国大陆的 TCL、康佳和创维也将推出 MiniLED 电视机。

2020 年液晶显示器年出货成长率预计为 5.4%，华硕居冠

根据 TrendForce 旗下显示器研究处最新调查显示，受惠于疫情衍生的远距工作与教育、宅经济需求，加上北美地区消费力道持续强劲，推升以消费市场为主的液晶显示器品牌厂出货表现逆势上扬，连续三年呈现成长态势，预计 2020 年出货年成长幅度有望达到 5.4%。今年因疫情改变消费形态，许多人转而在家工作和学习，不论自费或是企业补贴款项让员工自行购买，创造出的需求都反应在消费市场，故相较以商务市场为主的液晶显示器品牌厂，以消费市场为主的品牌厂出货表现更加突出。

AMD 增长势头强劲，2020 第三季度 x86 CPU 市场份额占 22.4%

Mercury Research 最新的 2020 年第三季度 x86 CPU 市场份额报告显示 AMD 占据 22.4%的市场份额，季度环比增长 4.1 个百分点，年同比增长 6.3 个百分点，这是自 2007 年第四季度以来的新高。此外，报告还揭示了 AMD 台式机 x86 市场份额为 20.1%，环比增长 0.9 个百分点，同比增长 2.1 个百分点。AMD 台式机的市场份额已经连续 12 个季度增长，这是 2013 年第四季度以来的最高水平。从报告数据上看，AMD 在其所有的 CPU 市场均呈现健康的增长形势，毫无疑问，AMD Ryzen 4000 APU 在笔记本市场上的表现是惊人的，它帮助 AMD 在这个市场上占据了更多的份额。

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