行业景气上行，板块受益十四五规划落地

——电子行业周报（20201107）

川财证券 CHUANCAI SECURITIES

❖ 川财周观点

年初以来半导体行业景气持续上行,Q3 北美半导体设备出货量迎来历史新高，上游资本投资支出活跃；主要受益下游 5G、高速运算、新能源车等带来的旺盛需求，从消费电子终端数据来看，手机、电脑、平板出货量均大幅增长，当前 8 寸晶圆产能满载且面临供不应求局面。消费电子侧，受苹果新机延后等影响，产业链大部分业绩预计于今年四季度、明年一季度兑现。叠加 Q4 迎来双十一、黑色星期五等购物季需求刺激，十四五规划中集成电路等利好政策落地，消费电子板块有望迎接进一步的需求扩张；长期来看，半导体与 5G 驱动的主线投资逻辑未变。另外，受益下游家电、新能源车产业回暖，供货放量传递至上游电源管理芯片与功率器件厂商。建议关注：（1）半导体设计公司韦尔股份、全志科技、紫光国微、芯原股份、圣邦股份，设备公司北方华创、中微公司，封装公司长电科技、通富微电，代工厂中芯国际；（2）5G 射频/天线厂商卓胜微、三安光电、信维通信，手机背板厂商蓝思科技，ODM 厂商闻泰科技，FPC 厂商鹏鼎控股；（3）精密代工与结构件标的立讯精密、歌尔股份、漫步者、环旭电子、长盈精密、安洁科技、领益智造、福蓉科技，充电领域标的奥海科技、安克创新；（4）面板标的京东方 A、TCL 科技；（5）功率器件标的斯达半导、新洁能、扬杰科技等。

❖ 行业动态

近日，中国共产党第十九届中央委员会第五次全体会议通过了《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十四个五年规划和二〇三五年远景目标的建议》。《建议》中明确指出，将瞄准人工智能、量子信息、集成电路、生命健康、脑科学、生物育种、空天科技、深地深海等前沿领域，实施一批具有前瞻性、战略性的国家重大科技项目，以此来强化国家战略科技力量。（集微网）

士兰 12 英寸项目力争于 2020 年第四季度试投产。2018 年 10 月 18 日，士兰微厦门 12 英寸特色工艺芯片生产线暨先进化合物半导体生产线在海沧动工。这是国内首条 12 英寸特色工艺芯片制造生产线和下一代化合物生产线。（集微网）

❖ 公司动态

本周上证综指上涨 2.72%，创业板指上涨 2.91%，沪深 300 上涨 4.05%，电子行业指数上涨 6.51%。电子行业指数板块排名 5/28。周涨幅前三的个股为民德电子、聚灿光电、诺德股份，涨幅分别为 37.96%、31.02%、25.31%。跌幅前三的个股为英飞特、*ST 飞乐、英唐智控，跌幅分别为 11.33%、8.45%、7.93%。

❖ **风险提示：**行业景气度不及预期；技术创新对传统产业格局的影响。

证券研究报告

所属部门	行业公司部
报告类别	行业周报
所属行业	信息科技/电子
报告时间	2020/11/07

分析师

孙灿
证书编号：S1100517100001
suncan@cczq.com

联系人

傅欣璐
证书编号：S1100119080001
fuxinlu@cczq.com

川财研究所

北京 西城区平安里西大街 28 号中海国际中心 15 楼，100034

上海 陆家嘴环路 1000 号恒生大厦 11 楼，200120

深圳 福田区福华一路 6 号免税商务大厦 32 层，518000

成都 中国（四川）自由贸易试验区成都市高新区交子大道 177 号中海国际中心 B 座 17 楼，610041

正文目录

一、川财周观点 4
二、市场表现 4
三、行业动态 6
四、公司公告 8
风险提示 10

图表目录

图 1: 2019 年初至今板块市场表现 4
图 2: 2020 年初至今板块市场表现 4
图 3: 一周行业表现 5

表格 1: 电子二、三级行业表现 5
表格 2: 电子板块涨跌幅前十个股 6

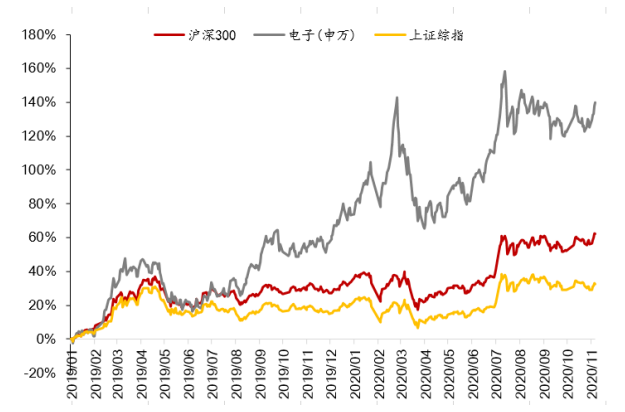
一、川财周观点

年初以来半导体行业景气持续上行，Q3 北美半导体设备出货量迎来历史新高，上游资本投资支出活跃；主要受益下游 5G、高速运算、新能源车等带来的旺盛需求，从消费电子终端数据来看，手机、电脑、平板出货量均大幅增长，当前 8 寸晶圆产能满载且面临供不应求局面。消费电子侧，受苹果新机延后等影响，产业链大部分业绩预计于今年四季度、明年一季度兑现。叠加 Q4 迎来双十一、黑色星期五等购物季需求刺激，十四五规划中集成电路等利好政策落地，消费电子板块有望迎接进一步的需求扩张；长期来看，半导体与 5G 驱动的主线投资逻辑未变。另外，受益下游家电、新能源车产业回暖，供货放量传递至上游电源管理芯片与功率器件厂商。建议关注：（1）半导体设计公司韦尔股份、全志科技、紫光国微、芯原股份、圣邦股份，设备公司北方华创、中微公司，封装公司长电科技、通富微电，代工厂中芯国际；（2）5G 射频/天线厂商卓胜微、三安光电、信维通信，手机背板厂商蓝思科技，ODM 厂商闻泰科技，FPC 厂商鹏鼎控股；（3）精密代工与结构件标的立讯精密、歌尔股份、漫步者、环旭电子、长盈精密、安洁科技、领益智造、福蓉科技，充电领域标的奥海科技、安克创新；（4）面板标的京东方 A、TCL 科技；（5）功率器件标的斯达半导、新洁能、扬杰科技等。

二、市场表现

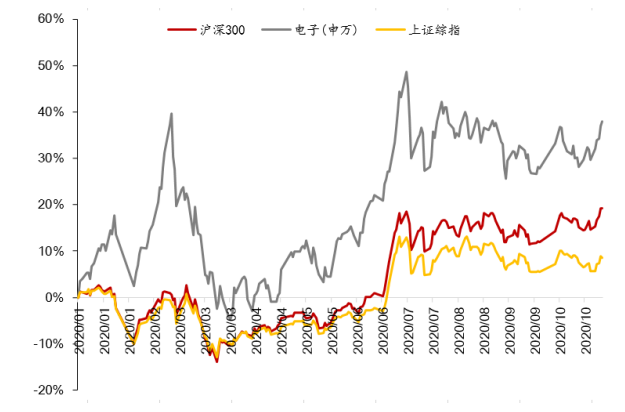
2020 年初至今，上证综指上涨 8.59%，创业板指上涨 52.00%，沪深 300 上涨 19.26%，电子行业指数上涨 38.02%。2019 年初至今，电子行业指数上涨 139.83%。本周电子行业指数上涨 6.51%，涨幅居 28 个子板块中第 5。

图 1：2019 年初至今板块市场表现



资料来源：Wind，川财证券研究所

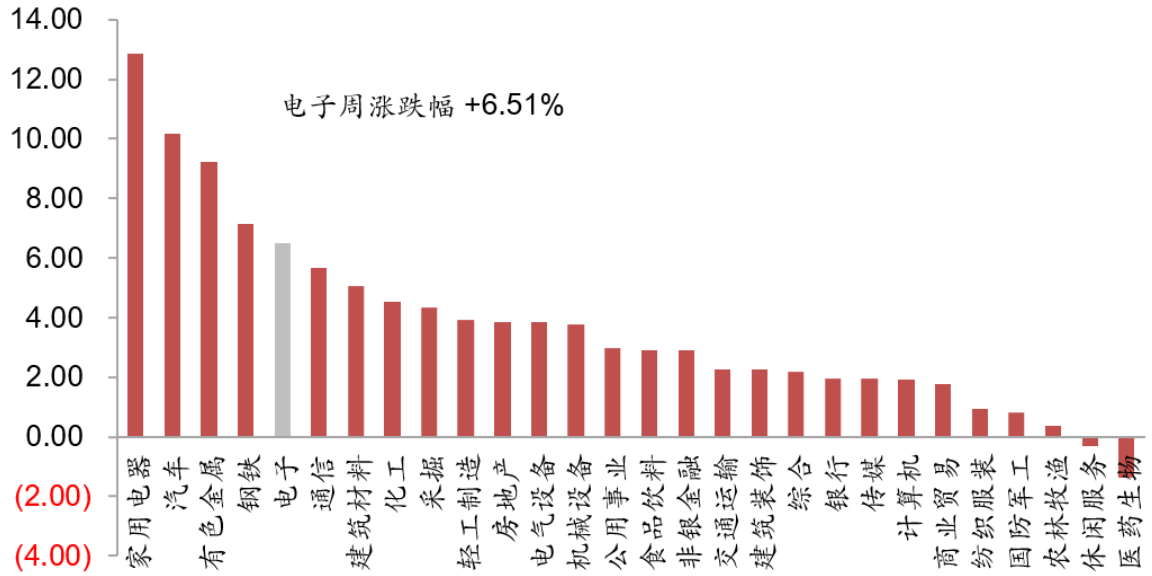
图 2：2020 年初至今板块市场表现



资料来源：Wind，川财证券研究所

本周上证综指上涨 2.72%，深证成指上涨 4.55%，创业板指上涨 2.91%，沪深 300 上涨 4.05%，电子行业指数上涨 6.51%。本周涨幅前三的板块分别是家用电器、汽车、有色金属，涨幅分别为 12.86%、10.17%、9.23%；跌幅前三的板块分别是医药生物、休闲服务、农林牧渔，跌幅分别为 1.36%、0.30%、0.36%。

图 3：　一周行业表现



资料来源：Wind，川财证券研究所

电子板块二级行业中，半导体、元件、电子制造、光学光电子、其他电子涨跌幅分别为 7.56%、6.23%、5.99%、6.57%、6.15%。电子板块三级行业中，涨幅前三的是分立器件(申万)、半导体材料(申万)、集成电路(申万)，涨幅分别为 7.90%、7.62%、7.53%。

表格 1：电子二、三级行业表现

代码	名称	周收盘价	周涨跌幅（%）
801081.SI	半导体(申万)	4737.40	7.56
801082.SI	其他电子Ⅱ(申万)	7423.28	6.15
801083.SI	元件Ⅱ(申万)	5794.32	6.23
801084.SI	光学光电子(申万)	1803.42	6.57

801085.SI	电子制造Ⅱ(申万)	8275.20	5.99
850811.SI	集成电路(申万)	5399.24	7.53
850812.SI	分立器件(申万)	2644.70	7.90
850813.SI	半导体材料(申万)	6006.68	7.62
850822.SI	印制电路板(申万)	4680.81	5.86
850823.SI	被动元件(申万)	6857.75	6.73
850831.SI	显示器件Ⅲ(申万)	1363.07	6.86
850832.SI	LED(申万)	2138.12	6.22
850833.SI	光学元件(申万)	3783.10	5.67
850841.SI	其他电子Ⅲ(申万)	7441.16	6.15
850851.SI	电子系统组装(申万)	4773.31	6.97
850852.SI	电子零部件制造(申万)	12047.77	5.34

资料来源：wind，川财证券研究所

本周电子板块，周涨幅前五的个股为民德电子、聚灿光电、诺德股份、金龙机电、新洁能，涨幅分别为 37.96%、31.02%、25.31%、20.20%、19.97%。跌幅前五的个股为英飞特、*ST 飞乐、英唐智控、同兴达、卓翼科技，跌幅分别为 11.33%、8.45%、7.93%、7.77%、7.31%。

表格 2：电子板块涨跌幅前十个股

周涨幅 TOP10			周跌幅 TOP10		
股票代码	股票简称	周涨跌幅/%	股票代码	股票简称	周涨跌幅/%
300656.SZ	民德电子	37.96	300582.SZ	英飞特	-11.33
300708.SZ	聚灿光电	31.02	600651.SH	*ST 飞乐	-8.45
600110.SH	诺德股份	25.31	300131.SZ	英唐智控	-7.93
300032.SZ	金龙机电	20.20	002845.SZ	同兴达	-7.77
605111.SH	新洁能	19.97	002369.SZ	卓翼科技	-7.31
605358.SH	立昂微	18.87	300666.SZ	江丰电子	-6.64
300866.SZ	安克创新	17.70	688099.SH	晶晨股份	-5.92
300139.SZ	晓程科技	16.86	002635.SZ	安洁科技	-5.84
300014.SZ	亿纬锂能	16.10	600601.SH	方正科技	-5.57
300236.SZ	上海新阳	16.02	300301.SZ	长方集团	-5.56

资料来源：Wind，川财证券研究所

三、行业动态

1. 中国工业和信息化部电子信息司副司长杨旭东在 7 日举行的 2020 世界显示产业大会新闻发布会介绍称，“十三五”期间，中国面板产线建设投资近 8000 亿元，从 2018 年开始显示面板出货量位居世界首位，产能较 2015 年底增长 149%。2019 年，中国新型显示全行业累计营收规模约 3725 亿元，2016 年至 2019 年年均复合增长率 22.1%，总出货面积达 1.15 亿平方米。“十四五”期间，中国将推动产业

向价值链中高端进一步迈进，打造全球新型显示产业的发展新格局；将完善产业链建设，鼓励上下游企业合作开展显示产业关键材料和核心设备联合攻关；将进一步加强全球产业链的协作创新。（集微网）

2. 近日，中国共产党第十九届中央委员会第五次全体会议通过了《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十四个五年规划和二〇三五年远景目标的建议》（以下简称“建议”）。《建议》中明确指出，将瞄准人工智能、量子信息、集成电路、生命健康、脑科学、生物育种、空天科技、深地深海等前沿领域，实施一批具有前瞻性、战略性的国家重大科技项目，以此来强化国家战略科技力量。（集微网）

3. 士兰 12 英寸项目力争于 2020 年第四季度试投产。2018 年 10 月 18 日，士兰微厦门 12 英寸特色工艺芯片生产线暨先进化合物半导体生产线在海沧动工。这是国内首条 12 英寸特色工艺芯片制造生产线和下一代化合物生产线。（集微网）

4. 英飞凌在第三届中国国际进口博览会上宣布，将新增在华投资，扩大其无锡工厂的 IGBT 模块生产线。无锡工厂扩产后，将成为英飞凌最大的 IGBT 生产基地之一。建成后的新生产制造中心将生产用于电动汽车的 HybridPACK 双面冷却模块，用于风电、光伏及众多工业应用的 EasyPAC 1A/2A 模块和 1B/1B 模块，用于家电和工业等领域的 CIPO Mini 智能功率模块（IPM）等功率模块器件。（集微网）

5. 上海南芯半导体科技有限公司发生工商变更，新增股东湖北小米长江产业基金合伙企业（有限合伙），持股 1.76%，新增红杉资本、OPPO、英特尔亚太等企业。（集微网）

6. 射频前端芯片供应商苏州汉天下完成新一轮融资，投资方包括：精确资本、元禾原点、同创伟业、中国联通、TCL 创投等。（集微网）

7. 在意法半导体（ST）管理层决定今年不给员工加薪之后，法国 ST 的三个主要工会 CAD、CFDT 和 CGT 在所有法国 ST 工厂发起了罢工。（集微网）

8. 彭博社日前报道称，知情人士透漏，苹果正努力解决电源管理芯片短缺的问题，可能会威胁到 iPhone 的出货能力。其中，iPhone 12 的电源管理比前几代 iPhone 更重要，新增的 5G 功能增加了功耗负担。分析师预计消费者对今年发售的新品的需求非常强劲，苹果 CEO 库克此前也承认今年全线产品都存在供应紧张的问题。除了电源管理 IC 外，LiDAR 的供应也存在短缺问题，苹果正在想办法加速 iPhone 12 的产能。为了保证 iPhone 12 系列特别是 iPhone 12 Pro 的产能，苹果计划调用一部分原本供应 iPad 的同类型元件，预估约影响达 200 万台 iPad 生产。（钜亨网）

9. 据 businesskorea 报道，第三季度财报优于市场预期的 SK 海力士计划在五年内将其 NAND 销售额增加两倍以上。SK 海力士并再次强调，决心通过从英特尔手中收购 NAND 业务，在 NAND 市场占据领先地位。（集微网）

10. 上海市人民政府今日印发《上海市关于推进贸易高质量发展的实施意见》。《意见》指出，要发挥新型基础设施建设的支撑作用和进口的促进作用，持续推进产业创新、工业强基、设计引领和技术改造焕新等重大专项。落实三大产业“上海方案”，聚焦集成电路、人工智能、生物医药创新突破，尽快形成出口能力。壮大新能源汽车、智能制造装备、高端医疗器械、船舶和海洋工程装备等战略性新兴产业,打造自主出口主导产业。加快汽车、钢铁、化工等重点产业的改造升级，提升出口优势。（集微网）

11. 据台媒中央社报道，被动元件大厂国巨集团位于高雄的大发三厂预计于本月 14 日举行开工典礼，业内人士预估该厂将于 2022 年下半年竣工。届时国巨 MLCC 月产能可望再增加 200 亿颗，总月产能达 1000 亿颗。（集微网）

四、公司公告

1. 鹏鼎控股（002938）：公司 2020 年 10 月合并营业收入为人民币 35.02 亿元，较去年同期的合并营业收入减少 4.96%。

2. 京东方 A（000725）：公司发布 2020 年第三季度业绩报告，前三季度实现营业收入 56.56 亿元，同比增长 32.54%；归属于上市公司股东净利润 2.10 亿元，同比减少 6.57%。

3. 弘信电子（300657）：公司为提升公司对外投资能力，提高投资效益，公司参股投资私募基金。本基金为有限合伙制，有限合伙企业的名称为邳州聿盛云博股权投资合伙企业（有限合伙），本合伙企业总投资额 10.02 亿元。

4. 海康威视（002415）：公司参与设立的产业投资基金募集完毕，募集到位资金 10 亿元。

5. 韦尔股份（603501）：公开发行可转换公司债券获得中国证监会发审会审核通过。

6. 鹏鼎控股（002938）：公司发布 2020 年第三季度业绩报告，前三季度实现营业收入 174.66 亿元，同比增长 0.74%；归属于上市公司股东净利润 13.79 亿元，同比减少 18.99%。

7. 韦尔股份（603501）：公司发布 2020 年第三季度业绩报告，前三季度实现营业收入 139.69 亿元，同比增长 48.51%；归属于上市公司股东净利润 17.17 亿元，同比增长 1177.75%。

8. 韦尔股份（603501）：长三角科创企业 2020 年度第一期集合短期融资券发行结果，此次集合短期融资券注册金额为 5 亿元，其中公司发行金额为 2 亿元，注册额度自通知书落款之日起 2 年内有效。

9. 闻泰科技（600745）：公司发布 2020 年度公开发行可转换公司债券预案，本次

拟发行可转换公司债券募集资金总额不超过人民币 900,000 万元（含 900,000 万元），具体发行数额提请公司股东大会授权公司董事会（或由董事会授权人士）在上述额度范围内确定。

10. 三安光电（600703）：公司公司第三期员工持股计划完成股票非交易过户，支付金额人民币 3.50 亿元。

11. 共达电声（002655）：公司于 2020 年 11 月 6 日实施了首次回购，以集中竞价方式回购公司股份 99.92 万股，占公司总股本的比例为 0.28%；最高成交价为 8.50 元/股，最低成交价为 8.41 元/股，支付总金额为 846.11 万元（含交易费用），符合既定的回购方案。

12. 福蓉科技（603327）：通过租赁南平铝业部分资产暨关联交易的议案。

13. 超声电子（000823）：公开发行可转换公司债券申请获得中国证监会核准批复。

14. 上海新阳（300236）：公 2020 年度向特定对象发行股票预案，本次向特定对象发行募集资金不超过 14.50 亿元（含），扣除发行费用后拟将 8.15 亿元用于集成电路制造用高端光刻胶研发、产业化项目，3.35 亿元用于集成电路关键工艺材料项目，3.00 亿元用于补充公司流动资金。

15. 韦尔股份（603501）：华清银杏减持数量过半，华清银杏通过二级市场集中竞价减持公司股份 215.89 万股，占公司总股本的 0.25%。

16. 南大光电（300346）：本次向特定对象发行股票的募集资金总额不超过 6.35 亿元（含本数），扣除发行费用后的净额将用于以下方向：光刻胶项目 1.5 亿元，扩建 2000 吨/年三氟化氮生产装置项目 3 亿元。

风险提示

行业景气度不及预期

电子行业景气度下滑，可能会带来全行业需求疲软

技术创新对传统产业格局的影响

技术创新可能会使得原有的产业格局发生变化，甚至淘汰部分传统行业

分析师声明

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，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起 6 个月内证券的绝对收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起 6 个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无直接业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。在法律许可的情况下，本公司及其所属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，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经川财证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本提示在任何情况下均不能取代您的投资判断，不会降低相关产品或服务的固有风险，既不构成本公司及相关从业人员对您投资本金不受损失的任何保证，也不构成本公司及相关从业人员对您投资收益的任何保证，与金融产品或服务相关的投资风险、履约责任以及费用等将由您自行承担。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：000000029399