东海证券：电子行业周报

2020.10.19-2020.10.25

分析日期 2020 年 10 月 25 日

行业评级： 标配(40)

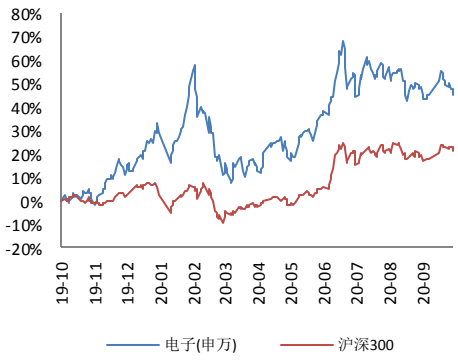
证券分析师：周啸宇

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 1.53%，申万电子指数下跌 2.51%，**涨幅在全部申万一级行业中排第 15 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-5.25%、+0.57%、-3.29%、-2.01%、-1.35%。
- **行业板块内本周上涨的个股为 70 支，下跌的个股 191 支。**涨幅前五的个股包括新洁能（+61.05%）、英飞特（+43.67%）、和晶科技（+32.18%）、英唐智控（+29.27%）、立昂微（+27.78%）；跌幅居前的个股包括富满电子（-16.91%）、南大光电（-14.39%）、丹邦科技（-14.03%）、超华科技（-13.86%）、捷捷微电（-13.70%）。
- **申万电子板块的市盈率（TTM）为 52.11 倍，**相对于沪深 300 指数估值溢价 247.40%，目前处于历史中位水平。
- **投资策略及重点覆盖公司：**苹果公司上周于线上发布了年度重磅新品 iPhone12 系列，在功能方面的创新包括全系列支持 5G 网络、全系列采用超视网膜 XDR 屏幕、Pro 机型增加后置 ToF 镜头、全新 MagSafe 无线充电等，外观方面的创新则包括恢复经典直角边框、正面采用全新超瓷晶面板、新增两种蓝色配色等。整体来看，今年 iPhone 新系列的创新幅度是近几年来比较大的一次。考虑到目前苹果手机用户中持有 17 年及更早机型的用户比例约已占到 70%，在此次发布支持 5G 网络的新产品后，有望激发累积较长时间的老用户换机需求。同时结合苹果公司近年来逐步在产品官方价格优惠方面发力，我们认为 iPhone12 系列在产品周期内的销量展望较为乐观，建议关注国内苹果产业链各领域细分龙头，包括立讯精密、歌尔股份、鹏鼎控股、蓝思科技、领益智造、环旭电子等。

- **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 6
风险提示 8

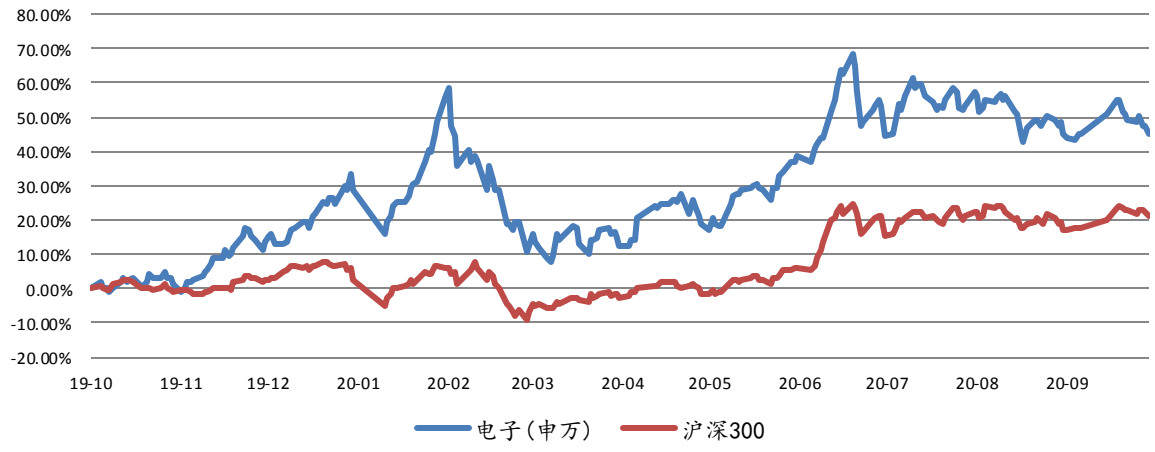
图表目录

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

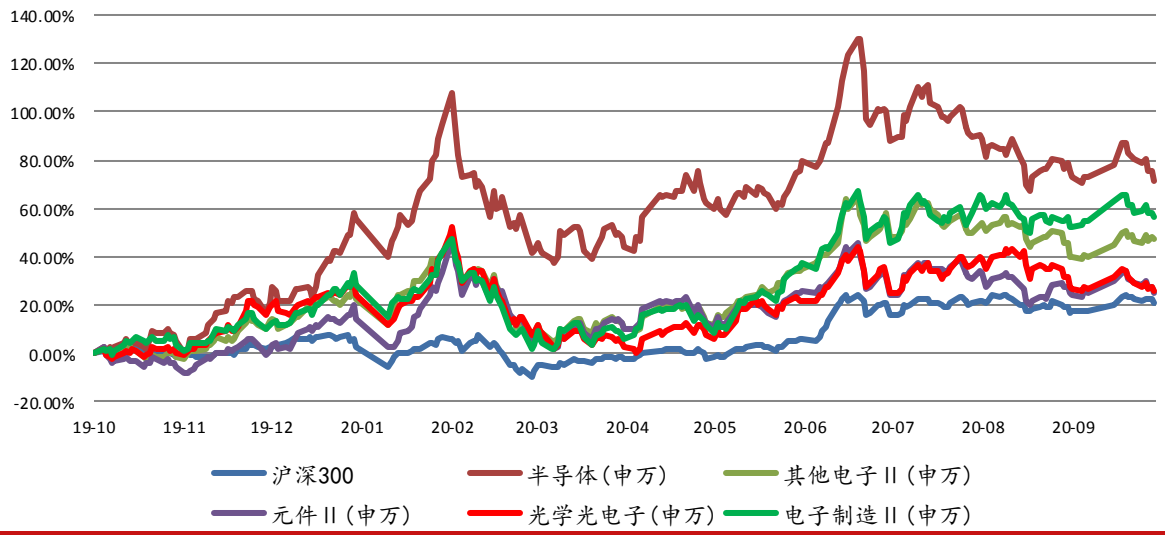
本周沪深 300 指数下跌 1.53%，申万电子指数下跌 2.51%，涨幅在全部申万一级行业中排第 15 位。半导体、其他电子Ⅱ、元件Ⅱ、光学光电子、电子制造Ⅱ子板块分别变动-5.25%、+0.57%、-3.29%、-2.01%、-1.35%。

图 1 指数走势图—电子行业和沪深 300 指数



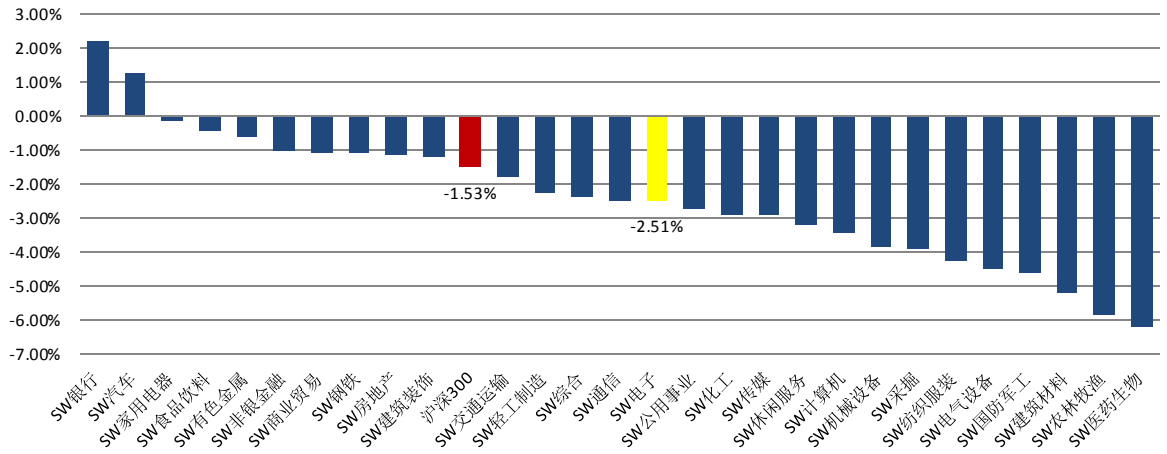
资料来源： wind 数据库，东海证券研究所

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

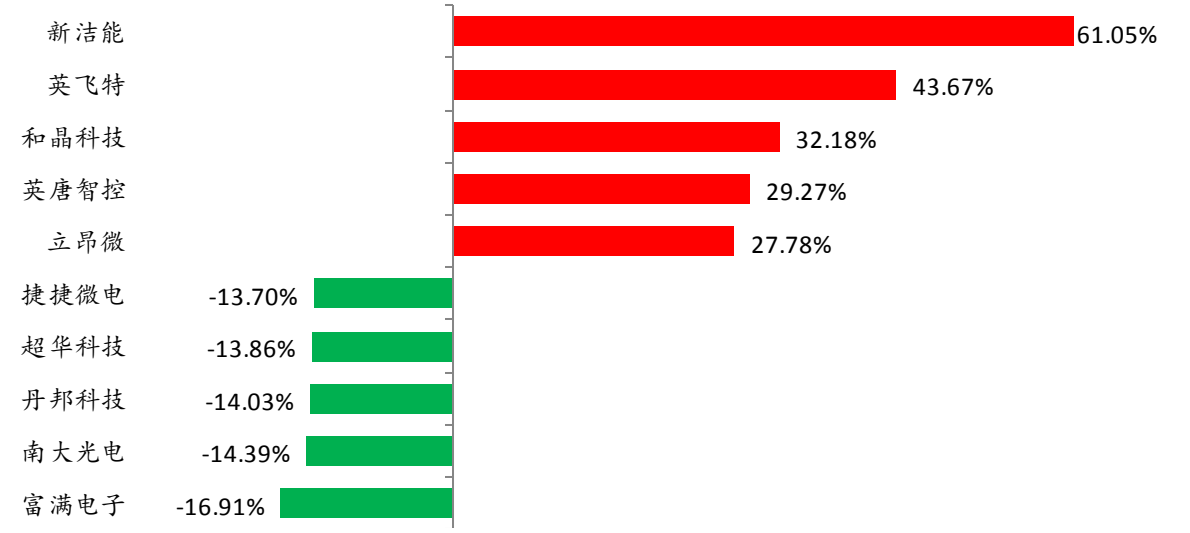
图 3 本周申万一级行业指数各版块涨跌幅（%）



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 70 支，下跌的个股 191 支。涨幅前五的个股包括新洁能（+61.05%）、英飞特（+43.67%）、和晶科技（+32.18%）、英唐智控（+29.27%）、立昂微（+27.78%）；跌幅居前的个股包括富满电子（-16.91%）、南大光电（-14.39%）、丹邦科技（-14.03%）、超华科技（-13.86%）、捷捷微电（-13.70%）。

图 4 电子行业个股本周涨跌幅前五情况（%）

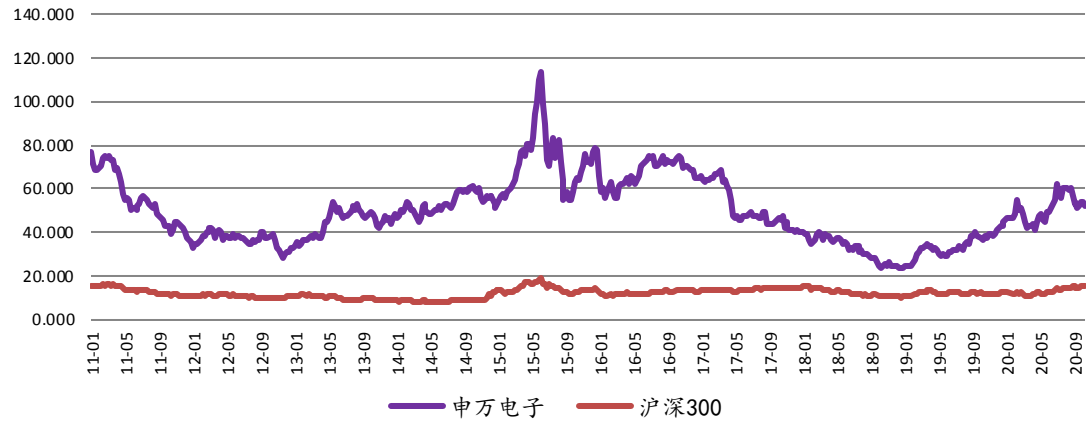


资料来源： wind 数据库，东海证券研究所

2.估值情况

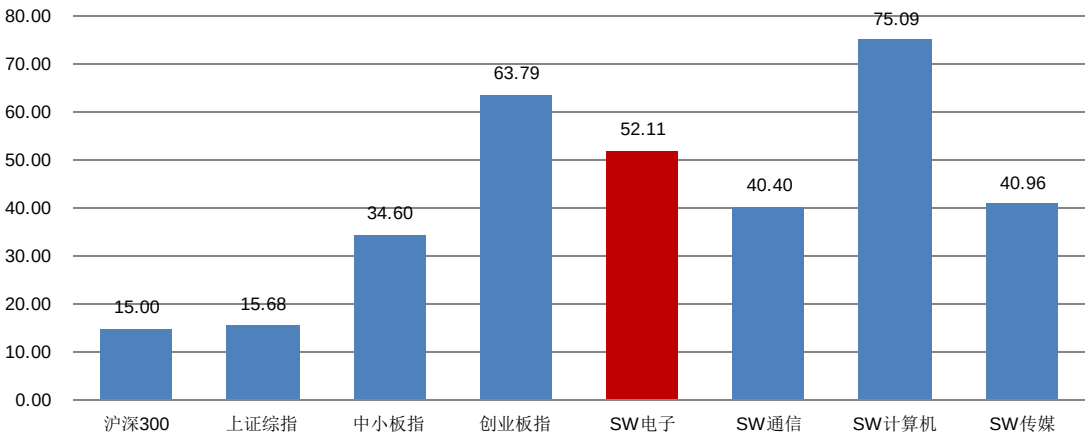
申万电子板块的市盈率（TTM）为 52.11 倍，相对于沪深 300 指数估值溢价 247.40%，目前处于历史中位水平。

图 5 申万电子板块市盈率(TTM)历史情况



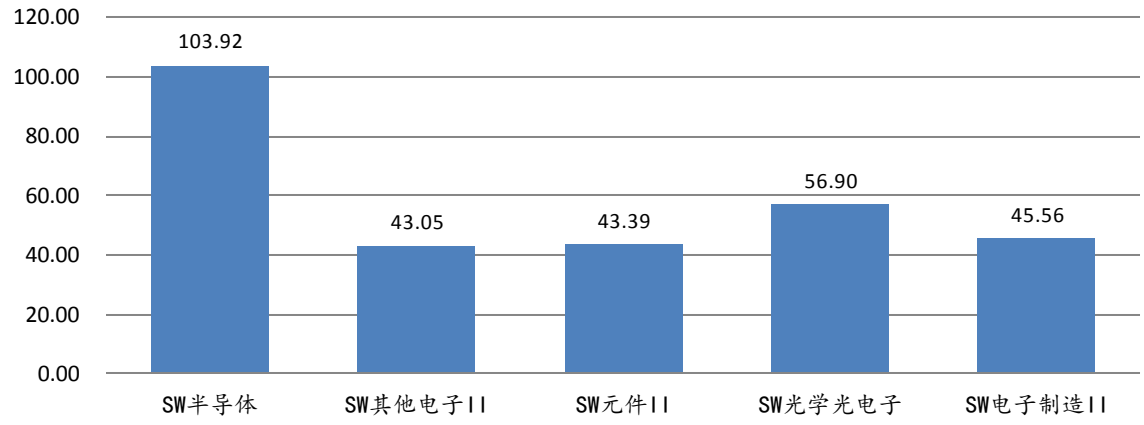
资料来源： wind 数据库，东海证券研究所

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

◆ **【太极实业】子公司十一科技签订重大工程项目合同：**公司子公司十一科技与格科半导体有限公司就项目业主发包的 12 英寸 CIS 集成电路特色工艺研发与产业化项目工程签订了《EPC 总承包工程合同》，标的名称 ：12 英寸 CIS 集成电路特色工艺研发与产业化项目工程 EPC 总承包工程；标的金额 ：1,364,800,000.00 元。

◆ **【佳禾智能】关于特定股东减持计划预披露的公告：**公司股东深圳市创新投资集团有限公司，自公告之日起十五个交易日后的 6 个月内以集中竞价或大宗交易的方式合计减持公司不超过 4,000,000 股。公司股东东莞红土创业投资有限公司，自公告之日起十五个交易日后的 6 个月内以集中竞价或大宗交易的方式合计减持公司不超过 8,000,000 股。

◆ **【高德红外】关于全资子公司签订日常经营重要合同的公告：**公司全资子公司湖北汉丹机电有限公司于近日与某客户集中签订了非致命弹药类多个型号产品订货合同，合同总金额为 33,259.664 万元。

4.行业动态

SK 海力士将以 90 亿美元收购英特尔 NAND 存储业务

SK 海力士 20 日宣布将支付 90 亿美元收购英特尔 NAND 闪存及存储业务。本次收购包括英特尔 NAND SSD 业务、NAND 部件和晶圆业务、以及其在中国大连的 NAND 闪存制造工厂。SK 海力士表示，这笔交易旨在提高其存储解决方案（包括企业级 SSD）在 NAND 闪存领域的竞争力，并进一步致力于成为业内领先的全球半导体公司之一。据悉，SK 海力士与英特尔将争取在 2021 年底前取得所需的政府机关许可。在获批后，SK 海力士将从英特尔手中收购 NAND-SSD 业务（包括与 NAND-SSD 相关的专利和员工）以及大连工厂，首期付款为 70 亿美元。另外，预计在 2025 年 3 月份最终交割时，SK 海力士将支付 20 亿美元余款从英特尔收购其余相关资产，包括 NAND 闪存晶圆的生产及设计相关的知识产权、研发人员以及大连工厂的员工。

华为 Mate40 系列正式发布

22 日晚，华为举行了 Mate40 系列全球线上发布会。据华为消费者业务 CEO 余承东介绍，华为 Mate40 系列延续 Mate 中轴对称设计，推出极具未来感的“星环设计”。华为 Mate40 系列采用 88 度超曲环幕屏设计。同时，支持高刷新率和高触控采样率。配色和材质方面，华为 Mate 40 系列将浩瀚天空色彩，亮黑色、釉白色和秘银色撷取到玻璃后盖之上，尽显光影流转；素皮黄色与绿色彰显高级质感。华为 Mate 40 Pro+还推出陶瓷白和陶瓷黑，质感温润细腻。配置方面，华为 Mate40 系列搭载全新 5 纳米 5G SoC 麒麟芯片，带来速度更快、发热更低、能效更强的运行体验。

CIS 厂商思特威获大基金二期及小米产业基金投资

今日，工商信息显示，此轮融资新增投资方包括大基金二期、小米长江产业基金、安芯投资等知名机构。思特威电子科技有限公司是一家从事 CMOS 图像传感器芯片产品研发、设计及服务的高新技术企业，2011 年创立，总部设立于中国上海，在北京、深圳、杭州、香港、新竹以及美国圣何塞等多个城市设有研发中心与销售办公室，网络遍及全球。主要产品是高性能 CMOS 安防监控图像传感器芯片，可应用在安防监控、机器视觉、汽车影像、手机等领域。自 2017 年以来，思特威科技已连续两年在 CIS 产品安防领域全球市场占有率上保持第一，并在机器视觉、人工智能应用等新兴领域不断拓展创新。今年 6 月，思特威还收购了深圳安芯微电子（Allchip），这是一家专注车载摄像头 CMOS 图像传感器设计和产品经营的新兴高科技公司，其所生产的芯片在车载摄像头和其他小型化视频监控应用方面极具竞争力，拥有自主研发量产的多款 SOC 系列图像传感器产品。

华为前三季度销售收入 6713 亿元，同比增长 9.9%

科创板日报报道，华为发布的 2020 Q3 财报显示，2020 年前三季度，公司实现销售收入 6713 亿元人民币，同比增长 9.9%，净利润率 8.0%。2020 年前三季度业务经营结果基本符合预期。华为称，“下一阶段我们将充分利用华为在 AI、云、5G、计算等 ICT 技术的能力，联合伙伴提供场景化解决方案、发展行业应用，释放 5G 网络红利，帮助企业实现商业成功，帮助政府实现兴业、惠民、善政的目标”。

Canalys：2021 年全球智能音箱市场出货量将达到 1.63 亿

市调机构 Canalys 的最新预测称，全球智能音箱市场出货量 2021 年将达到 1.63 亿台，同比增长 21%。Canalys 指出，2020 年中国市场已有效控制了疫情，智能音箱出货量将以 16%的速度领先其它国家和地区 3%的增长。另外，Canalys 预计 2021 年全球智能音箱市场将变得更强大，中国以外的市场有望恢复并为年增长贡献更大的份额。Canalys 的研究经理 Jason Low 在评价市场时表示：“尽管外形简单，但智能音箱仍在不断改进。挑战在于以最小的成本带来显著的改进和创新。亚马逊和谷歌正在努力通过打破音箱的传统外观来激发人们的兴趣，他们各自采取不同的设计路线，不仅通过物理设计变更，而且还引入了计算音频等元素，旨在提高音质。未来，得益于人工智能，客户的聆听体验将越来越多样化。”最后，Canalys 预计到 2024 年，全球智能音箱的保有量将达到 6.4 亿台。

5.投资策略及重点覆盖公司

苹果公司于上周在线上发布了年度重磅新品 iPhone12 系列，今年 iPhone 在功能方面的创新包括全系列支持 5G 网络、全系列采用超视网膜 XDR 屏幕、Pro 机型增加后置 ToF 镜头、全新 MagSafe 无线充电等，外观方面的创新则包括恢复经典直角边框、正面采用全新超瓷晶面板、新增两种蓝色配色等。整体来看，今年 iPhone 新系列的创新幅度是近几年来比较大的一次。考虑到目前苹果手机用户中持有 17 年及更早机型的用户比例约已占到 70%，在此次发布支持 5G 网络的新产品后，有望激发累积较长时间的老用户换机需求。

同时结合苹果公司近年来逐步在产品官方价格优惠方面发力，我们认为 iPhone12 系列在产品周期内的销量展望较为乐观，建议关注国内苹果产业链各领域细分龙头，包括立讯精密、歌尔股份、鹏鼎控股、蓝思科技、领益智造、环旭电子等。

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