东海证券：电子行业周报

2020.10.12-2020.10.18

分析日期 2020 年 10 月 18 日

行业评级： 标配(40)

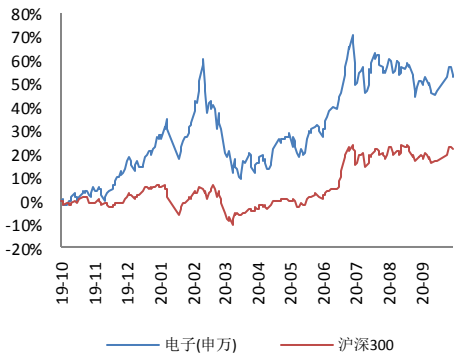
证券分析师：周啸宇

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 2.36%，申万电子指数下跌 1.27%，**涨幅在全部申万一级行业中排第 27 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+2.96%、+3.67%、+3.81%、+4.17%、+5.21%。
- **行业板块内本周上涨的个股为 136 支，下跌的个股 125 支。**涨幅前五的个股包括新洁能（+61.08%）、立昂微（+61.06%）、易德龙（+26.46%）、朗科智能（+23.82%）、超频三（+16.70%）；跌幅居前的个股包括海能实业（-21.47%）、圣邦股份（-16.38%）、信维通信（-14.51%）、鹏鼎控股（-12.13%）、创世纪（-11.94%）。
- **申万电子板块的市盈率（TTM）为 53.42 倍，**相对于沪深 300 指数估值溢价 250.55%，目前处于历史中位水平。
- **投资策略及重点覆盖公司：**本周苹果公司于线上发布了年度重磅新品 iPhone12 系列，今年该系列共包括四款机型，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

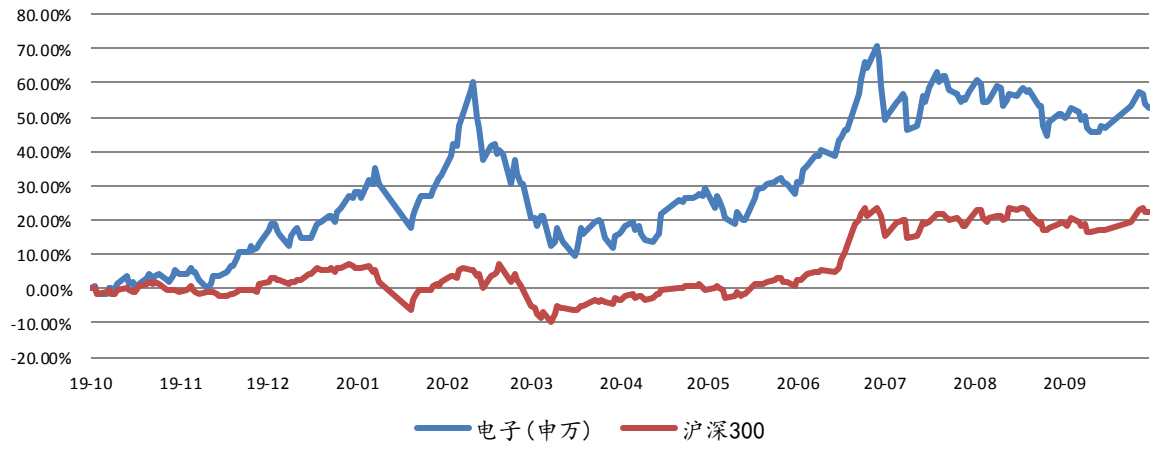
图表目录

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

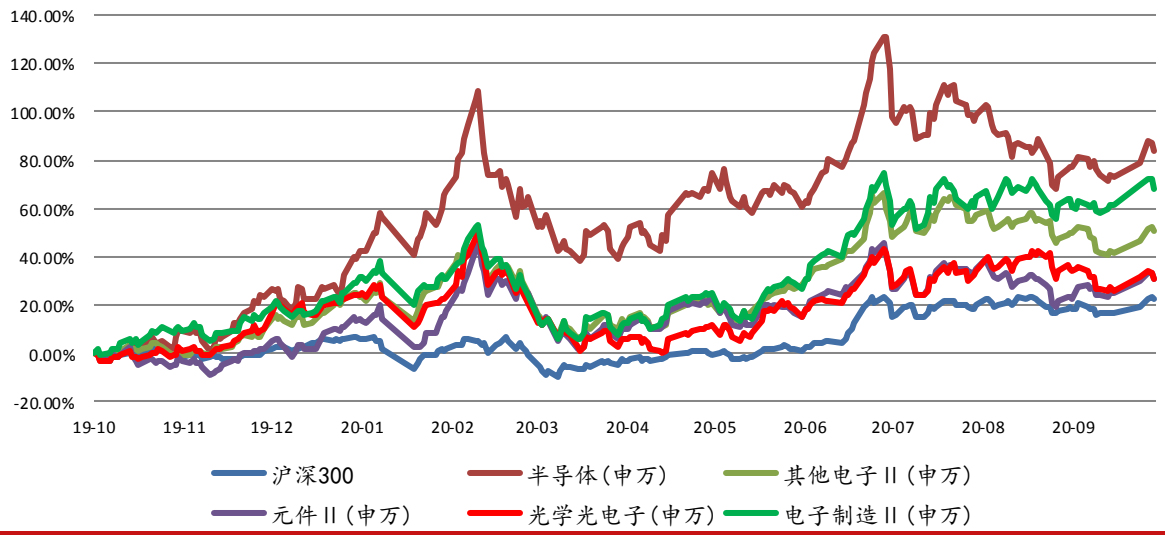
本周沪深 300 指数上涨 2.36%，申万电子指数下跌 1.27%，涨幅在全部申万一级行业中排第 27 位。半导体、其他电子Ⅱ、元件Ⅱ、光学光电子、电子制造Ⅱ子板块分别变动+2.96%、+3.67%、+3.81%、+4.17%、+5.21%。

图 1 指数走势图—电子行业和沪深 300 指数



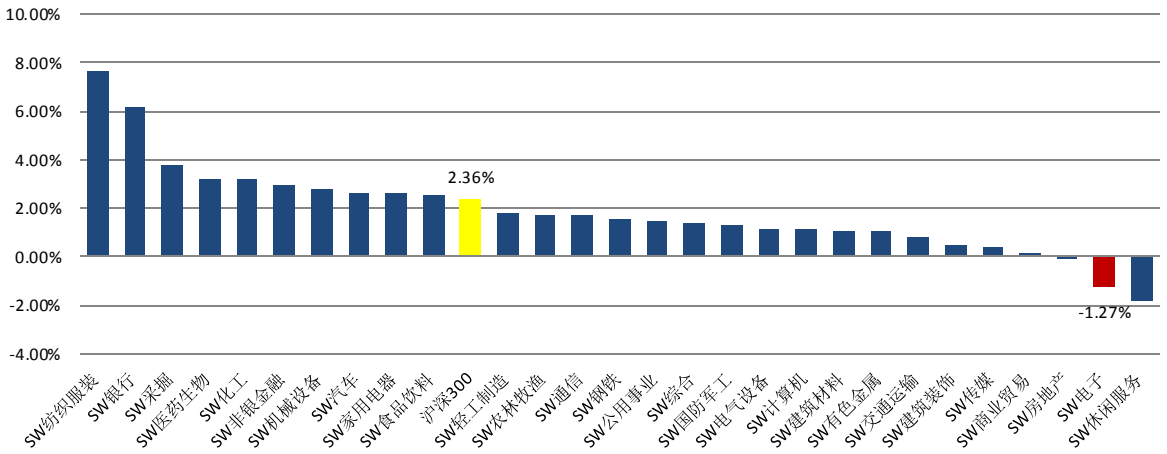
资料来源： wind 数据库，东海证券研究所

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

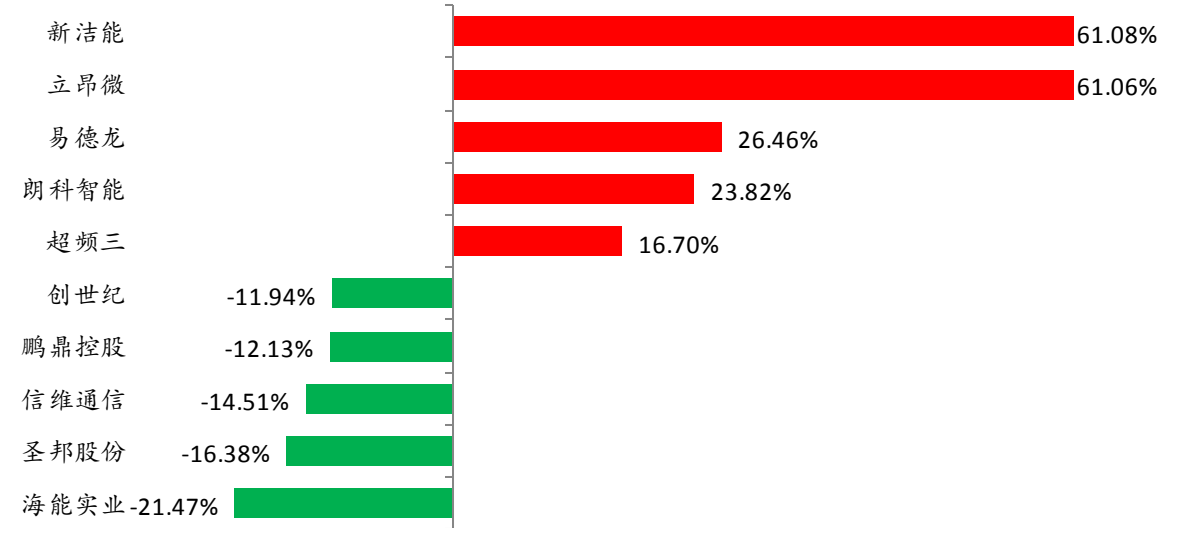
图 3 本周申万一级行业指数各版块涨跌幅（%）



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 136 支，下跌的个股 125 支。涨幅前五的个股包括新洁能（+61.08%）、立昂微（+61.06%）、易德龙（+26.46%）、朗科智能（+23.82%）、超频三（+16.70%）；跌幅居前的个股包括海能实业（-21.47%）、圣邦股份（-16.38%）、信维通信（-14.51%）、鹏鼎控股（-12.13%）、创世纪（-11.94%）。

图 4 电子行业个股本周涨跌幅前五情况（%）

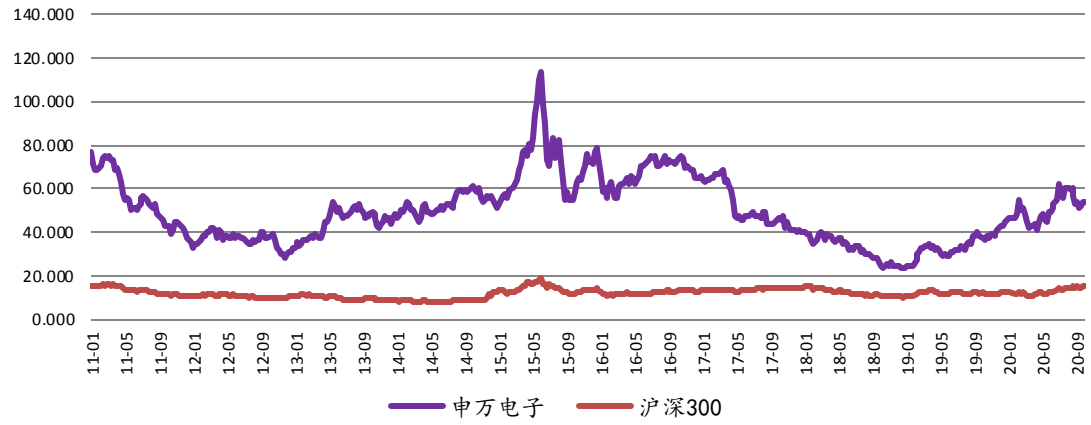


资料来源： wind 数据库，东海证券研究所

2.估值情况

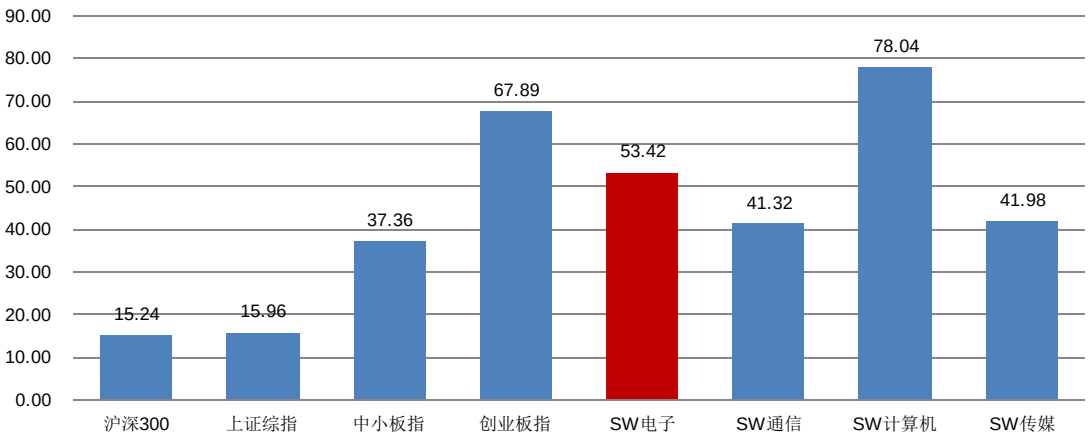
申万电子板块的市盈率（TTM）为 53.42 倍，相对于沪深 300 指数估值溢价 250.55%，目前处于历史中位水平。

图 5 申万电子板块市盈率(TTM)历史情况



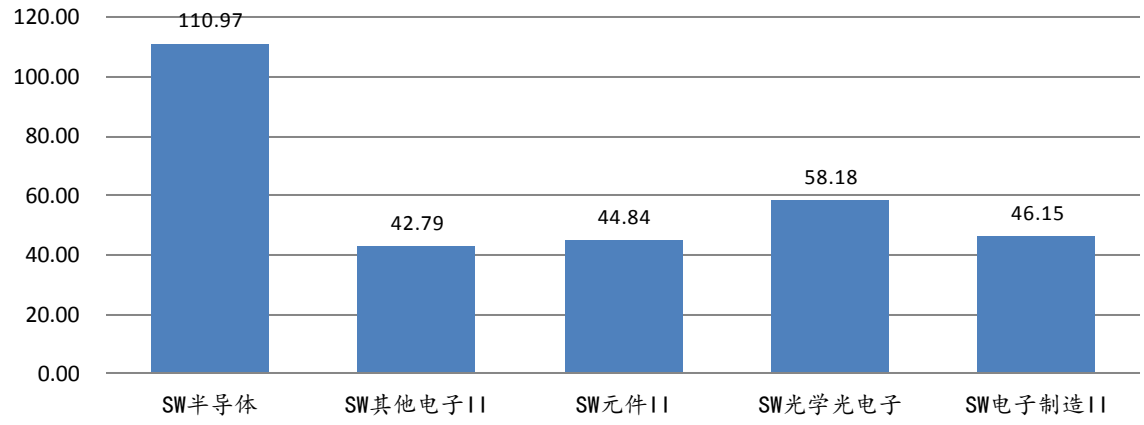
资料来源： wind 数据库，东海证券研究所

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

◆ **【圣邦股份】 终止发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金事项并撤回申请文件：**公司拟通过发行股份及支付现金的方式购买钰泰半导体 71.30%的股权，并拟向不超过 35 名的特定投资者，以非公开发行股份的形式募集配套资金。鉴于国内外宏观经济和资本市场等环境较本次交易筹划之初发生较大变化，公司决定终止本次重大资产重组事项，并向深交所申请撤回相关申请文件。

◆ **【厦门信达】 非公开发行 A 股股票预案：**本次非公开发行股票数量为 125,613,916 股，募集资金总额为 607,971,353.44 元，扣除发行费用后将全部用于补充流动资金。本次发行的发行对象为国贸控股，国贸控股拟以现金方式认购本次非公开发行的股票。

◆ **【超华科技】非公开发行 A 股股票预案：**本次非公开发行募集资金总额不超过 180,000.00 万元，扣除发行费用后拟将全部用于以下项目：年产 10000 吨高精度超薄锂电建设铜箔项目、年产 600 万张高端芯板项目、年产 700 万平方米 FCCL 项目、补充流动资金及偿还银行贷款。

◆ **【太极实业】子公司十一科技联合中标重大工程：**公司收到上海创新发来的《中标通知书》，确认十一科技、浙江工勘院为本项目的联合中标单位。项目名称：12 英寸集成电路研发制造用厂房及配套设施项目；中标价 1,820,898,746 元。

◆ **【深科技】非公开发行 A 股股票预案：**本次非公开发行募集资金总额不超过 171,000.00 万元，扣除发行费用后拟将全部用于存储先进封测与模组制造项目。

4.行业动态

iPhone 12 系列正式发布

苹果本周带来了 iPhone 12 系列新品，全系支持 5G 网络。iPhone 12 采用 6.1 英寸超级视网膜 XDR 显示屏，还是刘海设计，边框更窄，分辨率为 2532x1170，对比度为 200

万：1，亮度高达 1200 尼特，支持杜比视界和 HDR10。采用更加坚固的超瓷晶面板，防摔性能提升了 4 倍，提供黑色、白色、绿色、红色和蓝色 5 种颜色可选。iPhone 12 采用双镜头后置摄像头系统，配备 1200 万像素超广角和广角镜头以及 7 元件镜头，低光性能提升 27%。现在超广角和前置摄像头也有了夜间模式。

IDC：2020 年 Q3 全球 PC 出货 8130 万台

市调机构 IDC 最新发布的报告显示，疫情持续刺激需求，2020 年第 3 季度全球 PC（包括台式机，笔记本电脑和工作站）市场出货量同比增长 14.6%，至 8130 万台。IDC 移动设备跟踪器研究经理 Jitesh Ubrani 表示，“从某种意义上来说，消费者需求和机构需求达到了创纪录的水平。游戏本、Chromebook 以及带有蜂窝移动功能的笔记本电脑在本季度取得了亮眼的成绩。如果市场没有受到零部件短缺的影响，第 3 季度笔记本出货量可能会飙升更高，因为还没有完全满足市场的需求。”从厂商排名上看，联想以 23.7%的市场份额继续领跑市场，出货量为 1927 万台。惠普、戴尔、苹果、宏碁排在二至五位，出货量分别为 1869 万、1199 万、689 万和 600 万台。

TCL 电视将从 10 月中旬起再次涨价

继 9 月全线涨价之后，10 月电视市场将迎来新一轮的涨价潮。近日，TCL 电子发布预通知，屏和芯片在 Q4 处于季度紧缺状态，上游资源价格持续上涨，TCL 电子将从 10 月中旬起对彩电部分型号的价格进行调整。TCL 电子强调，全球彩电市场在 Q3 高速增长，环比增幅达 10%；Q4 受追加备货影响，需求持续高涨。上游芯片资源受制于产能影响，Q4 仍供不应求。10 月显示屏价格将在 9 月基础上再次上涨 10%以上，其中 32 英寸上涨幅度达 22%，34 英寸-55 英寸上涨 15%左右，65 英寸及以上尺寸上涨 5%以上。

信通院：9 月国内 5G 手机出货 1399 万部

中国信通院日前发布了 2020 年 9 月国内手机市场报告，报告显示国内手机市场 9 月总体出货量 2333.4 万部，同比下降 35.6%；1-9 月，国内手机市场总体出货量累计 2.26 亿部，同比下降 21.5%。其中，智能手机出货 2200.1 万部，同比下降 36.6%，占同期手机出货量的 94.3%。1-9 月，智能手机累计出货量 2.18 亿部，同比下降 20.7%，占比为 96.5%。5G 手机方面，9 月 5G 手机占比为 60%，出货量为 1399 万部，这已是连续四个月占比达 60%。1-9 月累计出货 5G 手机 1.08 亿部，占比为 47.7%。另外，2020 年 9 月，5G 手机上市新机型 26 款，占同期手机上市新机型数量的 44.8%。1-9 月，上市新机型累计 167 款，占比 46.5%。

SEMI：全球硅片出货量今年正在复苏，2022 年将创历史新高

近日，SEMI 发布半导体行业硅晶圆出货量的年度预测报告，预计 2020 年全球硅片出货量将同比增长 2.4%，2021 年将继续增长，2022 年将创历史新高。硅片是半导体的基本材料，而半导体又几乎是所有电子产品的重要部件，包括电脑、电信产品和消费电子产品。这种经过高精度设计加工的薄圆片以不同的直径(从 1 英寸到 12 英寸)生产制造，并作为大多数半导体器件或芯片制造的衬底材料。SEMI 产业研究和统计总监 Clark Tseng 表示，尽管面临地缘政治紧张局势、全球半导体供应链转移和 COVID-19 疫情的压力，但今年硅片出货量正在复苏。随着疫情的延续，数字化进程正在加速，从而改变全球范围内的商业和服务模式，我们预计未来两年对硅晶圆的需求将持续增长。

5.投资策略及重点覆盖公司

本周苹果公司于线上发布了年度重磅新品 iPhone12 系列，今年该系列共包括四款机型，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