5G 消息进入商用关键窗口期，SMIC Q3 业绩超预期

——电子行业周观点（10.12-10.16）

强于大市（维持）

日期：2020 年 10 月 18 日

行业核心观点：

上周电子指数下跌 1.27%，跑输沪深 300 指数 3.63 个百分点，从子行业来看，二级子行业大部分下跌，涨幅最大的是半导体(申万)，涨幅为 1.62%。半导体方面，近三季度产能接近满载，中芯国际上修 Q3 业绩目标；比亚迪上修前三季度业绩预告：净利润同比增长 115.97%至 128.67%。消费电子方面，5G 消息进入商用关键窗口期，2021 年市场规模有望超 1500 亿美元。**建议投资者关注电子行业核心器件和材料的优质标的，推荐集成电路、显示器件、半导体材料等高景气度细分领域。**

投资要点：

- **受益于晶圆涨价潮，SMIC Q3 业绩超预期：**最新公告中显示，收入预增的原因归为产品组合的变化和其他业务收入的增长，而产品组合变化或许与 8 寸晶圆涨价有关。受益于下游应用需求快速增长，8 寸晶圆订单火爆，中芯国际产能满载。值得注意的是，此前中芯国际受到美国出口限制，但就公司目前业绩表现来看，此禁令并没有对中芯国际带来致命打击。

- **5G 消息进入商用关键窗口期，2021 年市场规模有望超 1500 亿美元：**5G 消息产业生态初步形成，目前 5G 消息已经进入了商用的关键窗口期。同时，5G 的发展也将带动上下游需求。当前需要产业链上下通力协作，建立起共生共赢的产业生态，共同推动终端的快速普及和应用的升级迁移，加速 5G 消息的大规模商用落地。相信在不远的未来，5G 会给人们带来全新的电子产品使用体验。

- **行业估值高于十年平均，行业关注度上涨：**节前一周日均交易额为 892.08 亿元，交易活跃度环比上涨 168.42%。估值上看，SW 电子行业 PE（TTM）已从 2018 年低点 23.17 倍反弹至 53.42 倍，高于行业估值十年均值 52.22 倍 2.30%，距 4G 时代行业估值的峰值 88.11 倍还有 30.37%的空间。

- **上周电子板块表现分化：**249 只个股中，127 只个股上涨，121 只个股下跌，1 只个股持平。上涨股票数占 51.00%。

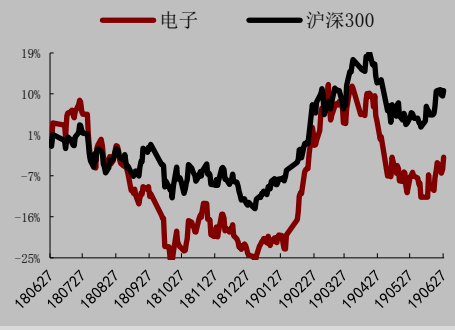
- **投资建议：以电子核心器件和材料为主的生产和研发的优质标的。**宇航电子集成电路前排企业**欧比特**；LED 龙头企业**联创光电**；新材料与光电显示企业**凯盛科技**；时间频率行业龙头**天奥电子**；航天电子设备配套龙头**航天电子**；全球显示面板龙头**京东方 A**;大陆晶圆代工龙头**中芯国际-U**;

- **风险因素：**技术研发跟不上预期的风险；同行业竞争加剧的风险；资源整合不及预期的风险。

盈利预测和投资评级

股票简称	19A	20E	21E	评级
欧比特	-0.34	0.19	0.26	增持
凯盛科技	0.13	0.19	0.23	买入
联创光电	0.44	0.71	1.20	增持
天奥电子	0.70	0.31	0.43	增持
航天电子	0.17	0.18	0.27	增持
京东方 A	0.05	0.12	0.28	增持
中芯国际-U	0.33	0.29	0.43	增持

电子行业相对沪深 300 指数表



数据来源：WIND,万联证券研究所

数据截止日期： 2020 年 10 月 16 日

万联证券研究所 20201011_公司首次覆盖_AAA_京东方 A（000725.SZ）首次覆盖报告

万联证券研究所 20201009_行业周观点_AAA_电子行业周观点（9.28-10.08）

分析师： 夏清莹
执业证书编号：S0270520050001
电话：075583228231
邮箱：xiaqy1@wlzq.com.cn

研究助理： 贺潇翔宇
电话：02085806067
邮箱：hexxy@wlzq.com.cn

万联证券

目录

1、行业动态 3
1.1 半导体板块 3
1.2 消费电子板块 3
2、电子板块周行情回顾 4
2.1 电子板块周涨跌情况 4
2.2 子版块周涨跌情况 5
2.3 电子板块估值情况 6
2.4 电子板块周成交额情况 6
2.5 个股周涨跌情况 7
3、电子板块公司情况和重要动态（公告） 8
3.1 关联交易 8
3.2 股东增减持 8
3.3 大宗交易 9
3.4 限售解禁 9
4、投资观点 10
5、风险提示 10
6、数据跟踪 10

图表 1：申万一级周涨跌幅（%） 4
图表 2：申万一级年涨跌幅（%） 5
图表 3：申万电子各子行业涨跌幅 5
图表 4：申万电子板块估值情况（2010 年至今） 6
图表 5：申万电子板块周成交额情况（从 2019-01-11 起） 7
图表 6：申万电子周涨跌幅榜 7
图表 7：上周电子板块关联交易情况 8
图表 8：上周电子板块股东增减持情况 8
图表 9：上周电子板块大宗交易情况 9
图表 10：未来三个月电子板块限售解禁情况 10
图表 11：全球半导体销售额 11
图表 12：中国集成电路产值 11
图表 13：中国集成电路净进口额 11
图表 14：全球手机出货量 11
图表 15：国内手机出货量 11

万联证券

1、行业动态

1.1 半导体板块

（1）近三季度产能接近满载，中芯国际上修Q3业绩目标

2020年10月15日，公司披露了2020年第三季度收入和毛利率指引的公告。公司上调其最初于2020年8月6日公告发布的截至2020年9月30日止三个月的收入和毛利率指引。截至2020年9月30日止三个月的收入环比增长指引由原先的1%至3%上调为14%至16%，乃由于产品组合的变化和其他业务收入的增长；截至2020年9月30日止三个月的毛利率指引由原先的19%至21%上调为23%至25%。

看法：最新公告中显示，收入预增的原因归为产品组合的变化和其他业务收入的增长，而产品组合变化或许与8寸晶圆涨价有关。受益于影像传感器CIS、电源管理芯片PMIC、指纹识别芯片、蓝牙芯片、特殊型存储芯片等应用需求快速增长，8寸晶圆订单火爆，中芯国际产能满载。值得注意的是，此前中芯国际受到美国出口限制，但就公司目前业绩表现来看，此禁令并没有对中芯国际带来致命打击。

新闻来源：全球半导体观察

（2）比亚迪上修前三季度业绩预告：净利润同比增长115.97%至128.67%

比亚迪近日发布公告，上修了2020年1-9月的公司业绩。修正后，比亚迪预计公司前三季度归母净利润为34亿元至36亿元，同比增长115.97%至128.67%。此前比亚迪曾预计公司2020年前三季度的归属于母公司拥有人的净利润为28亿至30亿元，修正后调高归母净利润6亿元。另外，比亚迪手机部件及组装业务方面，主要客户份额持续提升，成功导入新的手机及其他智能产品全球领导厂商，玻璃陶瓷及新型智能产品出货量增长迅猛，推动业务规模进一步扩大。

看法：公告显示，2020年第三季度，国内新冠肺炎疫情防控形势持续向好，汽车板块业务实现恢复性增长，尤其新能源汽车销量实现快速触底反弹。公司新能源汽车销量实现快速增长。其中，全新旗舰车型“汉”一上市就成为国内高端新能源汽车市场的热销车型，订单数量持续攀升，销量持续增长；公司改款旗舰车型“唐”销量增长迅猛，在同级别车型中销量位居前列，两款旗舰车型推动了公司新能源乘用车业务取得更快增长。

新闻来源：全球半导体观察

1.2 消费电子板块

（1）5G消息进入商用关键窗口期，2021年市场规模有望超1500亿美元

在14日召开的2020中国国际信息通信展览会上，中移互联网有限公司融合通信事业部副总经理吴华挚表示，中国移动5G消息（RCS消息）目前已面向15个试点省开放试商用对接。据了解，试点省份包括广东、广西、浙江、江苏。目前，中国移动已间接实现5G消息的全量手机覆盖，越来越多用户可以体验5G消息。中国电信研究院移动通信研究所所长王庆扬表示，传统短信升级为5G消息后，生命力将进一步增强，预计

到2021年，市场规模有望超过1500亿美元。

看法：5G消息产业生态初步形成，目前5G消息已经进入了商用的关键窗口期，万事俱备，只欠东风。5G的发展也将带动上下游需求，为上下游企业带来新的业绩增长点。当前需要产业链上下通力协作，建立起共生共赢的产业生态，共同推动终端的快速普及和应用的升级迁移，加速5G消息的大规模商用落地。相信在不远的未来，5G会给人们带来全新的电子产品使用体验。

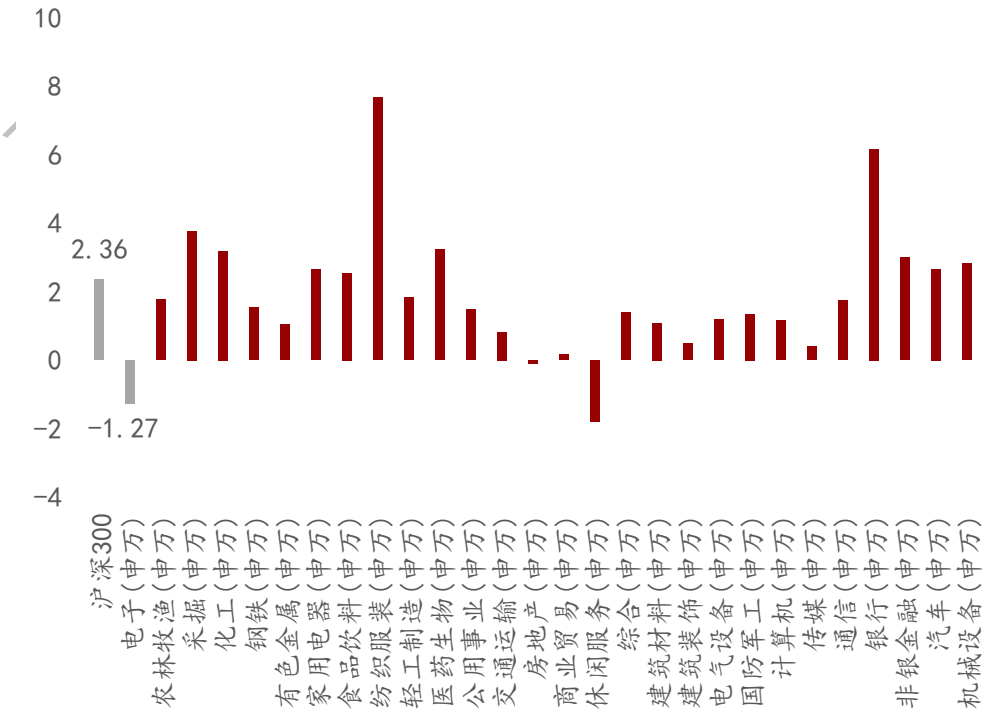
新闻来源：全球半导体观察

2、电子板块周行情回顾

2.1 电子板块周涨跌情况

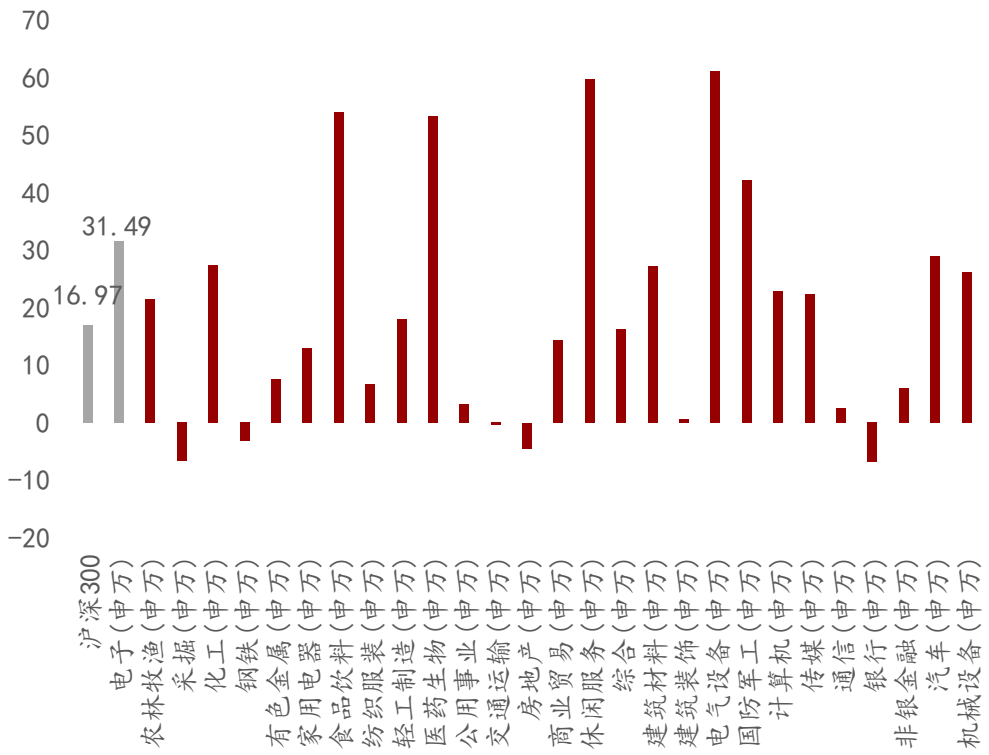
上周电子指数（申万一级）下跌，跌幅为1.27%，在申万28个行业中排第27位，跑输沪深300指数3.63个百分点。2020年以来上涨31.49%，跑赢沪深300指数14.52个百分点，排名行业第6位。

图表1：申万一级周涨跌幅（%）



资料来源：Wind、万联证券研究所

图表2：申万一级年涨跌幅（%）



资料来源：Wind、万联证券研究所

2.2 子板块周涨跌情况

从子行业来看，二级子行业大部分下跌，涨幅最大的是半导体(申万)，涨幅为1.62%。三级子行业涨幅最大的是分立器件(申万)，涨幅为4.11%。

图表3：申万电子各子行业涨跌幅

	代码	简称	周涨跌幅(%)	年涨跌幅(%)
二级	801081.SI	半导体(申万)	1.62	48.47
	801082.SI	其他电子II(申万)	1.23	30.19
	801083.SI	元件II(申万)	-0.98	26.35
	801084.SI	光学光电子(申万)	-2.39	10.76
	801085.SI	电子制造II(申万)	-2.83	40.58
三级	850811.SI	集成电路(申万)	1.18	43.58
	850812.SI	分立器件(申万)	4.11	64.73
	850813.SI	半导体材料(申万)	3.59	85.10
	850822.SI	印制电路板(申万)	-3.24	10.97
	850823.SI	被动元件(申万)	2.38	56.56
	850831.SI	显示器件III(申万)	-3.76	10.10
	850832.SI	LED(申万)	0.23	19.59
	850833.SI	光学元件(申万)	-0.73	-4.88

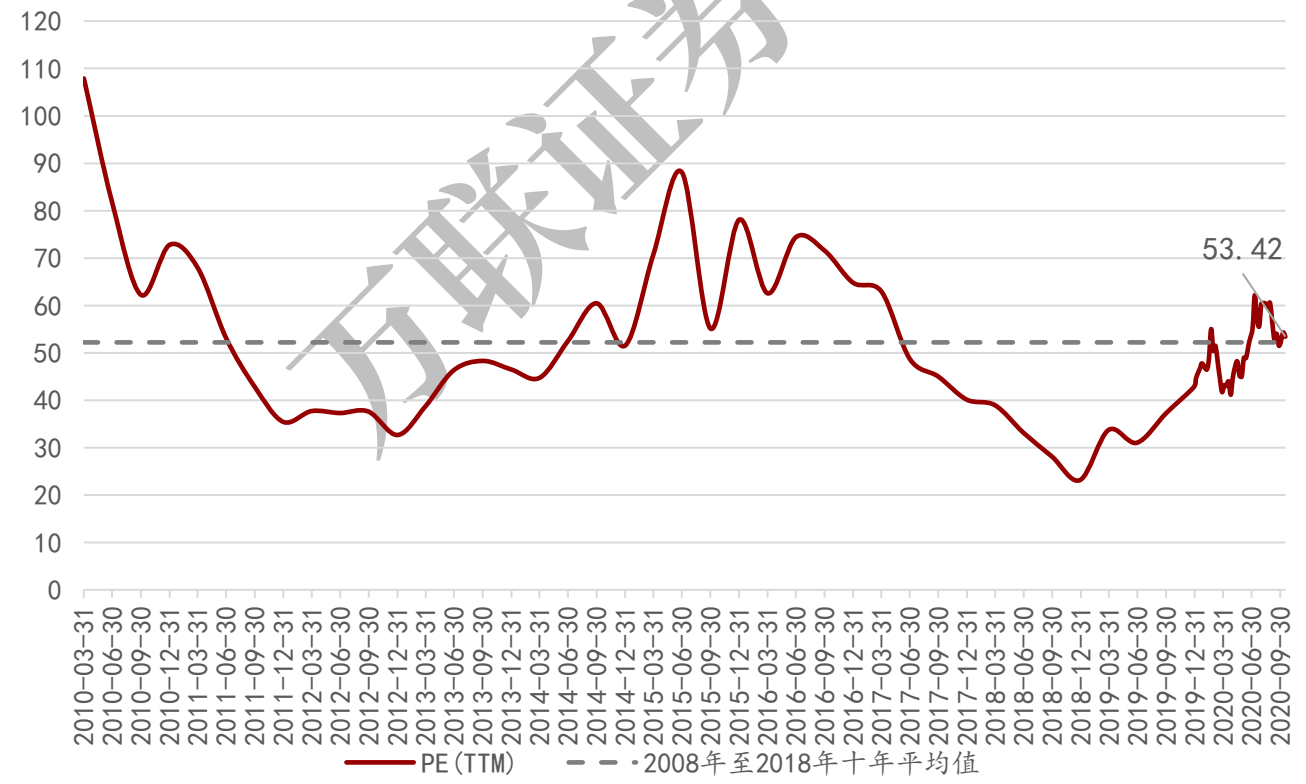
	850841.SI	其他电子Ⅲ(申万)	1.23	30.19
	850851.SI	电子系统组装(申万)	-0.66	22.56
	850852.SI	电子零部件制造(申万)	-4.05	53.72

资料来源：Wind、万联证券研究所

2.3 电子板块估值情况

从估值情况来看，目前SW电子板块PE（TTM）为53.42倍，高于过去2010年至2019年十年均值52.22倍，相较于4G建设周期中板块估值最高水平88.11倍，还有较大上行空间。基于5G建设进一步加速，我们认为板块估值**仍有向上突破空间。**

图表4：申万电子板块估值情况（2010年至今）

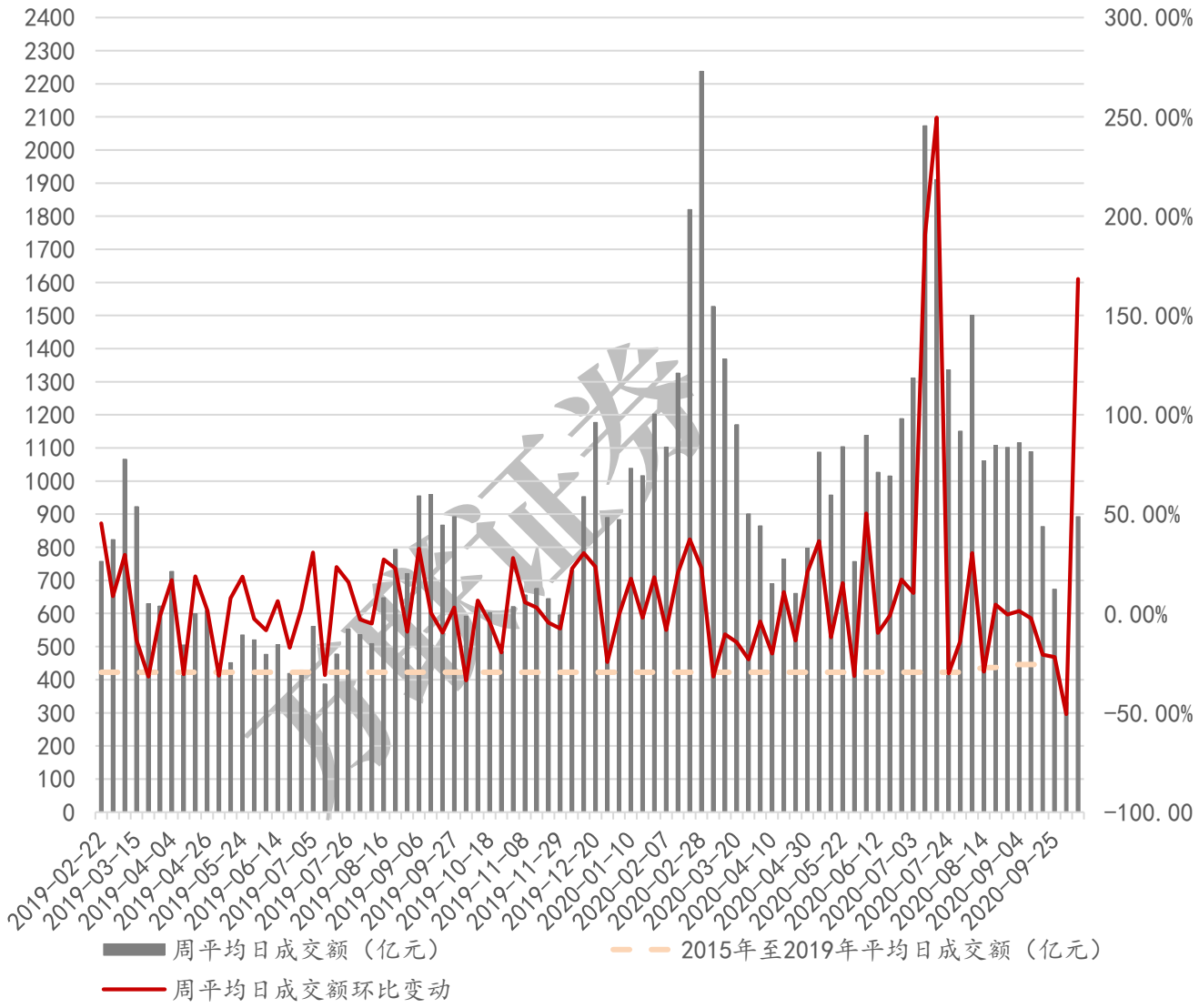


资料来源：Wind、万联证券研究所

2.4 电子板块周成交额情况

板块热度维持。上周5个交易日内申万电子板块成交额为4460.42亿元，平均每日成交892.08亿元，环比上涨168.42%。

图表5：申万电子板块周成交额情况（从2019-02-22起）



资料来源：Wind、万联证券研究所

2.5 个股周涨跌情况

板块上涨，个股周涨幅最高为26.45%。从个股来看，上周申万电子行业249只个股中上涨127只，下跌121只，持平1只。

图表6：申万电子周涨跌幅榜

电子行业周涨跌幅前五			
证券代码	证券简称	周涨跌幅（%）	所属申万三级
603380.SH	易德龙	26.45	电子零部件制造
300543.SZ	朗科智能	23.82	电子零部件制造
300647.SZ	超频三	16.70	电子零部件制造
300046.SZ	台基股份	14.12	分立器件
002139.SZ	拓邦股份	14.03	电子零部件制造

电子行业周涨跌幅后五			
证券代码	证券简称	周涨跌幅（%）	所属申万三级
300787.SZ	海能实业	-21.47	电子零部件制造
300661.SZ	圣邦股份	-16.38	集成电路
300136.SZ	信维通信	-14.51	电子零部件制造
002938.SZ	鹏鼎控股	-12.13	印制电路板
300083.SZ	劲胜智能	-11.94	电子零部件制造

资料来源：Wind、万联证券研究所

3、电子板块公司情况和重要动态（公告）

3.1 关联交易

上周内电子板块共发 1 笔关联交易，详细信息如下：

图表7：上周电子板块关联交易情况

证券简称	关联方	交易金额（单位：万元）	交易方式	支付方式
厦门信达	厦门国贸控股集团有限公司		认购	现金

资料来源：Wind、万联证券研究所

3.2 股东增减持

上周电子板块 10 家公司发生重要股东增减持，详细信息如下：

图表8：上周电子板块股东增减持情况

证券简称	公告日期	方案进度	方向	股东名称	股东类型	变动数量（万股）
紫光国微	2020-10-15	完成	减持	同方股份有限公司	公司	247.7495
乾照光电	2020-10-15	完成	减持	长治市南烨实业集团有限公司	公司	421.6200
乾照光电	2020-10-15	完成	减持	深圳和君正德资产管理有限公司-正德鑫盛一号投资私募基金\福建卓丰投资合伙企业(有限合伙)\长治市南烨实业集团有限公司	公司	5,164.0200
经纬辉开	2020-10-15	完成	减持	湖南天易集团有限公司	公司	176.2600
中颖电子	2020-10-15	完成	减持	WIN CHANNEL LIMITED	公司	139.5000
精研科技	2020-10-15	完成	减持	钱叶军\史娟华	个人	173.0000
卓胜微	2020-10-15	完成	减持	IPV CAPITAL I HK LIMITED	公司	182.4742
闻泰科技	2020-10-13	完成	减持	云南省城市建设投资集团有限公司	公司	299.9907
汇顶科技	2020-10-13	完成	减持	国家集成电路产业投资基金股份有限公司	公司	177.0300
华体科技	2020-10-12	完成	减持	李大明	高管	3.1700

资料来源：Wind、万联证券研究所

3.3 大宗交易

上周电子板块发生大宗交易合计成交量 7617.28 万股，成交金额 192677.24 万元。详细信息如下：

图表9：上周电子板块大宗交易情况

证券简称	交易日期	成交价（单位：元）	成交量（单位：万股）	成交额（单位：万元）
TCL 科技	2020-10-16	5.66	1,332.40	7,541.38
TCL 科技	2020-10-12	6.58	42.00	276.36
安集科技	2020-10-13	321.82	14.05	4,521.89
安集科技	2020-10-12	328.25	15.00	4,923.75
传音控股	2020-10-15	93.50	421.63	40,220.81
方邦股份	2020-10-14	89.60	3.00	268.80
方邦股份	2020-10-15	90.01	3.00	270.03
方邦股份	2020-10-16	90.44	3.00	271.32
方邦股份	2020-10-13	91.60	3.00	274.80
工业富联	2020-10-15	13.75	145.00	1,993.75
海康威视	2020-10-14	39.00	140.00	5,460.00
海康威视	2020-10-13	39.00	153.00	5,967.00
海康威视	2020-10-15	39.40	85.00	3,349.00
合力泰	2020-10-16	5.07	1,068.00	5,414.76
合力泰	2020-10-14	5.18	482.00	2,496.76
晶晨股份	2020-10-16	62.93	53.00	3,335.29
精研科技	2020-10-15	57.22	70.00	4,005.40
乾照光电	2020-10-14	9.75	1,415.00	13,796.25
乾照光电	2020-10-12	9.94	707.00	7,027.58
乾照光电	2020-10-13	10.21	707.00	7,218.47
韦尔股份	2020-10-12	169.63	20.00	3,392.60
韦尔股份	2020-10-12	171.46	78.00	13,373.88
韦尔股份	2020-10-13	172.29	59.12	10,185.78
韦尔股份	2020-10-15	172.94	57.90	10,013.23
闻泰科技	2020-10-12	126.90	42.66	5,413.55
英唐智控	2020-10-12	7.56	339.00	2,562.84
卓胜微	2020-10-13	377.90	57.11	21,581.88
卓胜微	2020-10-16	378.00	5.00	1,890.00
卓胜微	2020-10-15	378.90	10.00	3,789.00

资料来源：Wind、万联证券研究所

3.4 限售解禁

未来三个月电子板块将有 5 家公司发生限售解禁，详细信息如下：

图表10：未来三个月电子板块限售解禁情况

证券简称	解禁日期	解禁数量（万股）	总股本（万股）	占总股本比例（%）
彩虹股份	2020-10-13	118,694.36	358,838.97	33.08%
晶丰明源	2020-10-14	45.00	6,160.00	0.73%
超频三	2020-10-16	81.00	35,691.06	0.23%
聚灿光电	2020-10-16	6,728.75	26,026.80	25.85%
东尼电子	2020-10-16	1,415.93	21,292.52	6.65%

资料来源：Wind、万联证券研究所

4、投资观点

上周电子指数下跌1.27%，跑输沪深300指数3.63个百分点，从子行业来看，二级子行业大部分下跌，涨幅最大的是半导体(申万)，涨幅为1.62%。半导体方面，近三季度产能接近满载，中芯国际上修Q3业绩目标，其中收入预增的原因归为产品组合的变化和其他业务收入的增长，而产品组合变化或许与8寸晶圆涨价有关；比亚迪上修前三季度业绩预告，公司新能源汽车销量实现快速增长，公司两款旗舰车型在同级别车型中销量位居前列，推动了公司新能源乘用车业务取得更快增长。消费电子方面，5G消息进入商用关键窗口期，2021年市场规模有望超1500亿美元，5G的发展也将带动上下游需求，为上下游企业带来新的业绩增长点。总体来说，SW电子行业PE（TTM）高于行业估值十年均值52.22倍2.30%，距4G时代行业估值的峰值88.11倍还有30.37%的空间。

5、风险提示

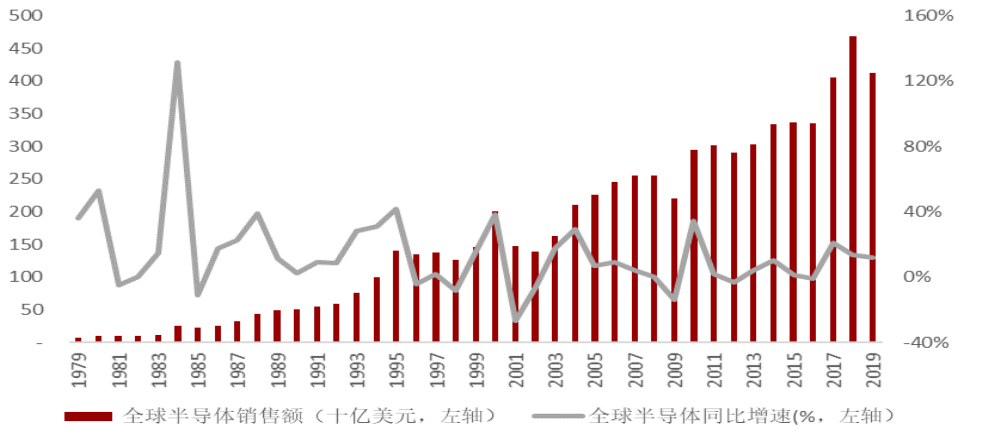
技术研发跟不上预期的风险。集成电路行业技术和资金要求较高。企业研发先进制程技术需大量资金基础，如若技术研发遇瓶颈，未在预计时间期限内完成技术研发和产品开发，可能减慢市场发展和国产化速度。

同行业竞争加剧的风险。中国电子行业发展迅速，相关企业逐年增加，市场竞争力强。相关企业均加大研发投入，望加快智能产品研发和更新迭代，以增加市场占比。但技术研发的不确定性和消费者接受程度的不同，可能面临竞争者研发速度更快或消费者喜爱程度更多而赶超公司，使得公司竞争优势同化。

资源整合不及预期的风险。收购企业可弥补母公司在技术和资源上的缺陷和不足，是大部分企业为扩展业务，优化产业而会做的选择。但公司间的运营方式和企业文化的不同可能会导致资源整合较慢和员工融合不够融洽，减缓企业获得收益的速度与产业布局的进度。

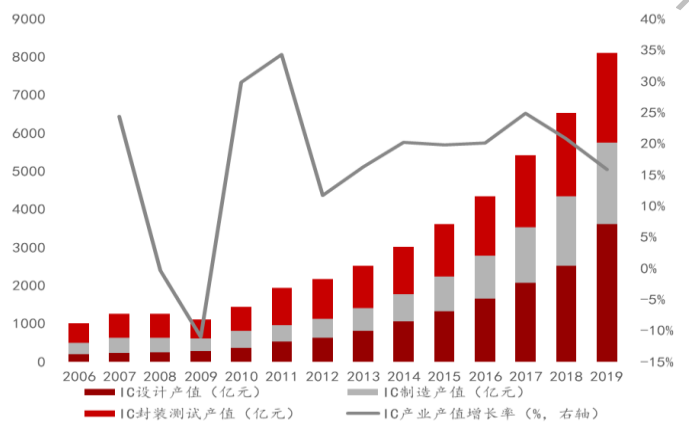
6、数据跟踪

图表11：全球半导体销售额



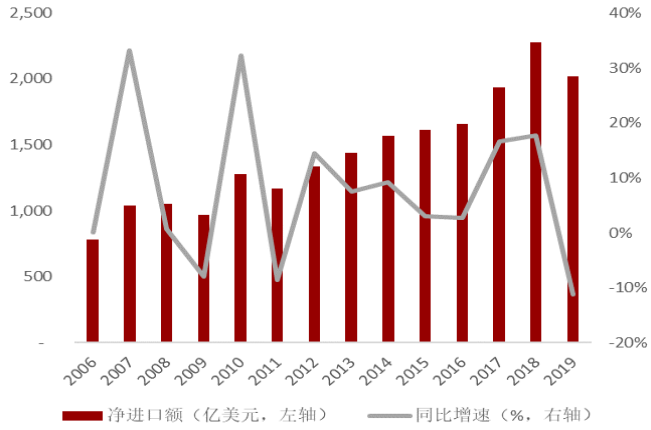
资料来源：SIA、万联证券研究所

图表12：中国集成电路产值



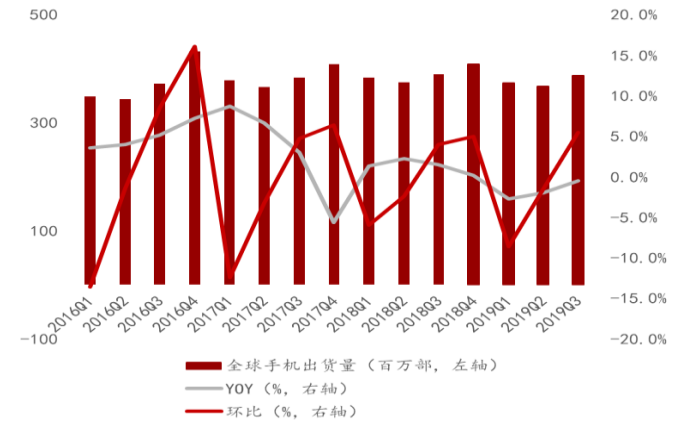
资料来源：CSIA、万联证券研究所

图表13：中国集成电路净进口额



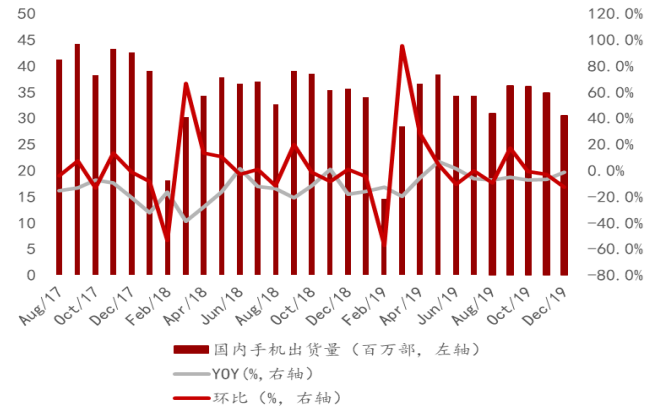
资料来源：CSIA、万联证券研究所

图表14：全球手机出货量



资料来源：Gartner、万联证券研究所

图表15：国内手机出货量



资料来源：中国信通院、万联证券研究所

电子行业重点上市公司估值情况一览表

（数据截止日期：2020年10月16日）

证券代码	公司简称	每股收益			每股净资产	收盘价	市盈率			市净率	投资评级
		19A	20E	21E	最新		19A	20E	21E	最新	
300053	欧比特	-0.34	0.19	0.26	4.19	11.31	-36.85	59.53	43.50	2.70	增持
600552	凯盛科技	0.13	0.19	0.23	3.32	6.32	45.23	33.26	27.48	1.73	买入
600363	联创光电	0.44	0.71	1.20	6.19	25.20	34.75	35.49	21.00	3.58	增持
002935	天奥电子	0.70	0.31	0.43	7.83	25.85	41.06	83.39	60.12	4.29	增持
600879	航天电子	0.17	0.18	0.27	4.63	7.03	35.38	39.06	26.04	1.45	增持
000725	京东方A	0.05	0.12	0.28	2.52	4.92	90.80	82.00	49.20	1.18	增持
688981	中芯国际-U	0.33	0.29	0.43	8.15	58.21	311.00	200.72	135.37	6.19	增持

资料来源：Wind,万联证券研究所

万联证券

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；
同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；
弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；
增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；
观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅—5%至5%；
卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。
基准指数 ：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

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，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

万联证券

免责条款

本报告仅供万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。
本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。在法律许可情况下，本公司或其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，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。
本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。研究员任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。
本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。
未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所
上海 浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦
北京 西城区平安里西大街 28 号中海国际中心
深圳 福田区深南大道 2007 号金地中心
广州 天河区珠江东路 11 号高德置地广场