东海证券：电子行业周报

2020.09.28-2020.10.04

分析日期 2020 年 10 月 04 日

行业评级： 标配(40)

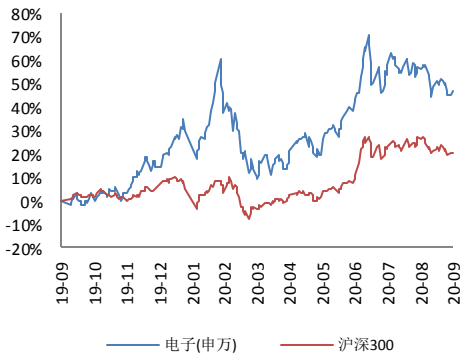
证券分析师：周啸宇

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 0.38%，申万电子指数上涨 0.77%，涨幅在全部申万一级行业中排第 6 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-0.05%、-0.22%、+0.87%、-0.19%、+2.01%。
- **行业板块内本周上涨的个股为 110 支，下跌的个股 146 支。**涨幅前五的个股包括立昂微（+33.08%）、赛微电子（+10.32%）、四会富仕（+6.11%）、*ST 大港（+5.75%）、振华科技（+5.74%）；跌幅居前的个股包括杰美特（-13.22%）、太龙照明（-10.36%）、金运激光（-10.15%）、爱克股份（-9.62%）、木林森（-9.24%）。
- **申万电子板块的市盈率（TTM）为 52.01 倍，**相对于沪深 300 指数估值溢价 255.32%，目前处于历史中位水平。
- **投资策略及重点覆盖公司：**9 月下半月电视面板价格继续上涨，32 寸/43 寸/55 寸/65 寸面板分别较上月环比上涨 13.6%、8.4%、9.0%和 6.5%，增速较上半月又有提升。因疫情持续蔓延，消费者居家娱乐时间增加带来的市场需求扩张趋势有望持续。同时，市场供给端产能受到三星等韩厂关闭工厂的因素持续承压，也给面板价格上涨带来利好。本周京东方发布公告，将以不低于 121.17 亿元的价格收购中电熊猫 G8.5 及 G8.6 面板产线的部分股权，此举将加快推动面板行业产能整合，市场份额有望进一步向头部厂商聚集。相关重点覆盖个股：京东方 A、TCL 科技。

- **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 7

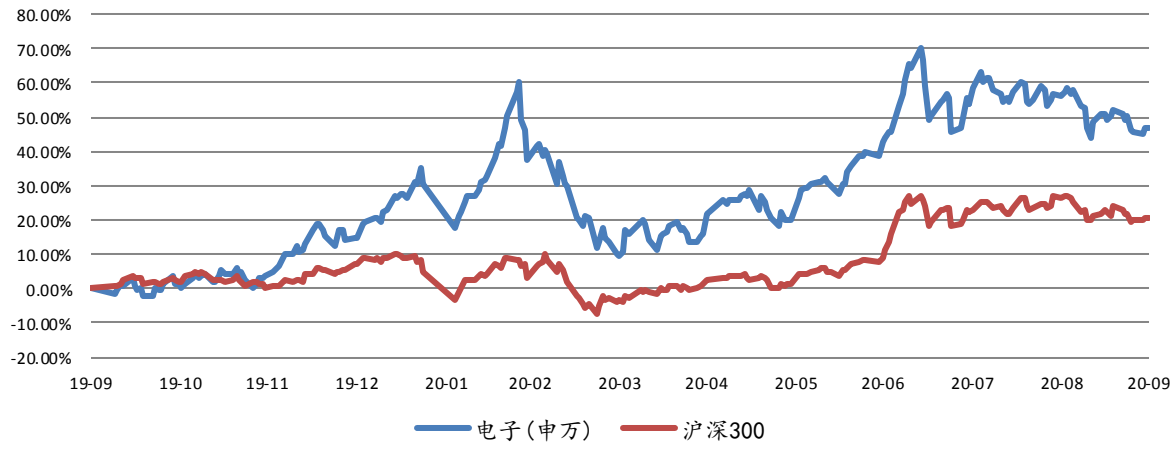
图表目录

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

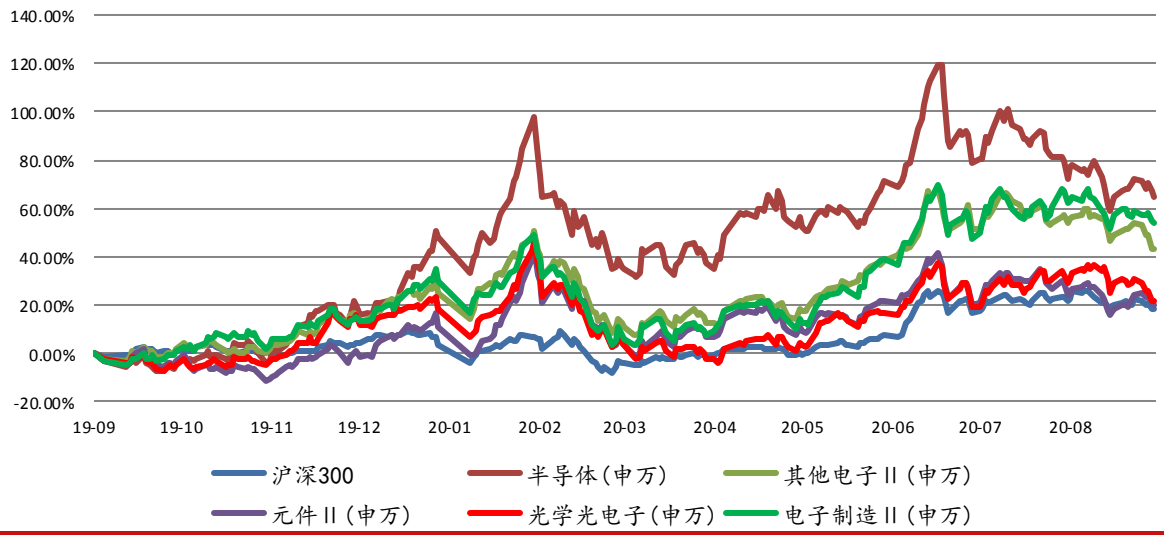
本周沪深 300 指数上涨 0.38%，申万电子指数上涨 0.77%，涨幅在全部申万一级行业中排第 6 位。半导体、其他电子 II、元件 II、光学光电子、电子制造 II 子板块分别变动-0.05%、-0.22%、+0.87%、-0.19%、+2.01%。

图 1 指数走势图—电子行业和沪深 300 指数



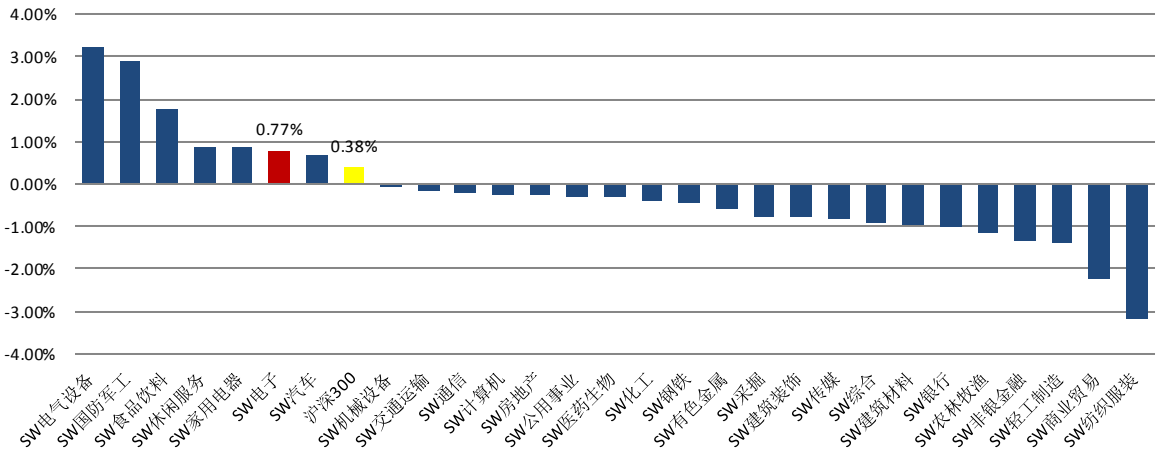
资料来源： wind 数据库，东海证券研究所

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

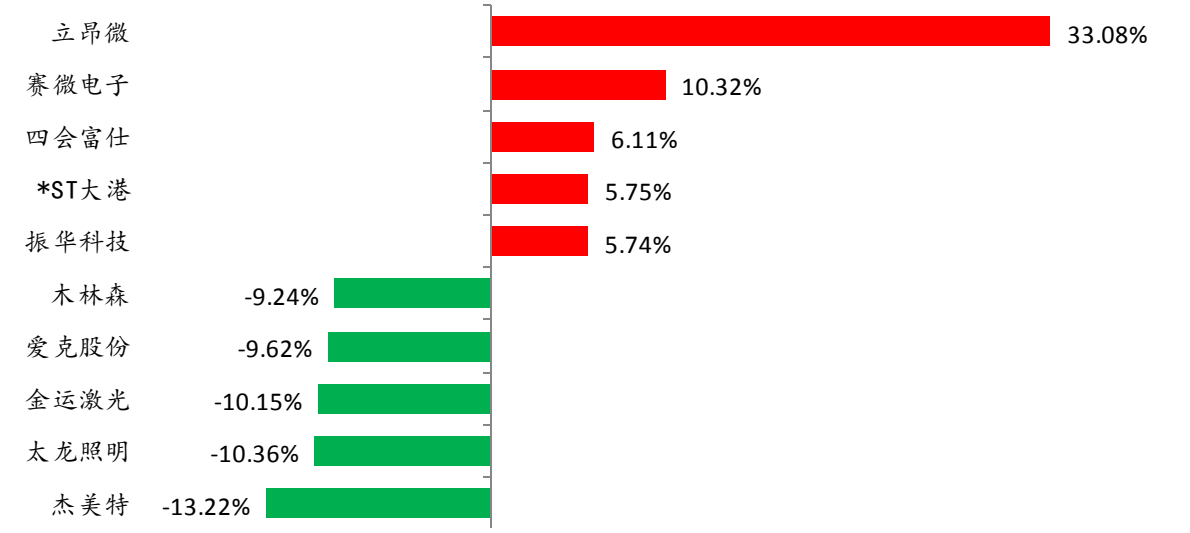
图 3 本周申万一级行业指数各版块涨跌幅（%）



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 110 支，下跌的个股 146 支。涨幅前五的个股包括立昂微（+33.08%）、赛微电子（+10.32%）、四会富仕（+6.11%）、*ST 大港（+5.75%）、振华科技（+5.74%）；跌幅居前的个股包括杰美特（-13.22%）、太龙照明（-10.36%）、金运激光（-10.15%）、爱克股份（-9.62%）、木林森（-9.24%）。

图 4 电子行业个股本周涨跌幅前五情况（%）

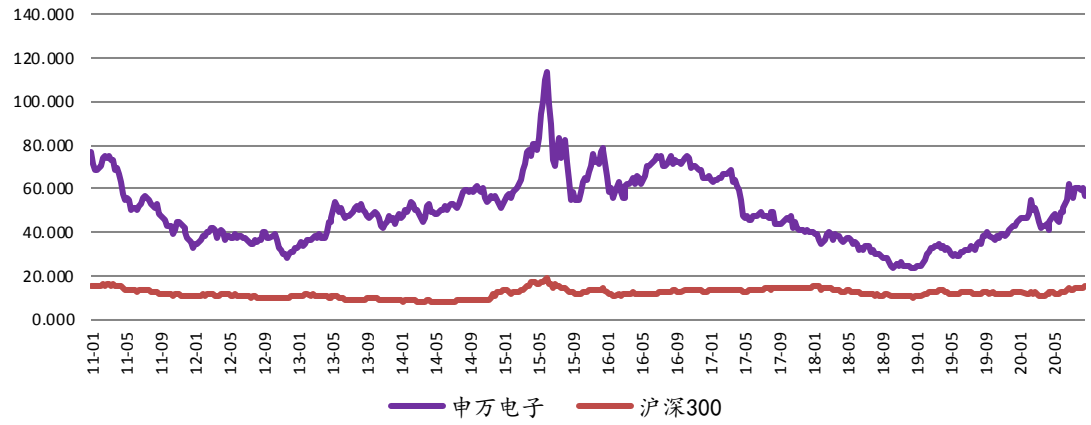


资料来源： wind 数据库，东海证券研究所

2.估值情况

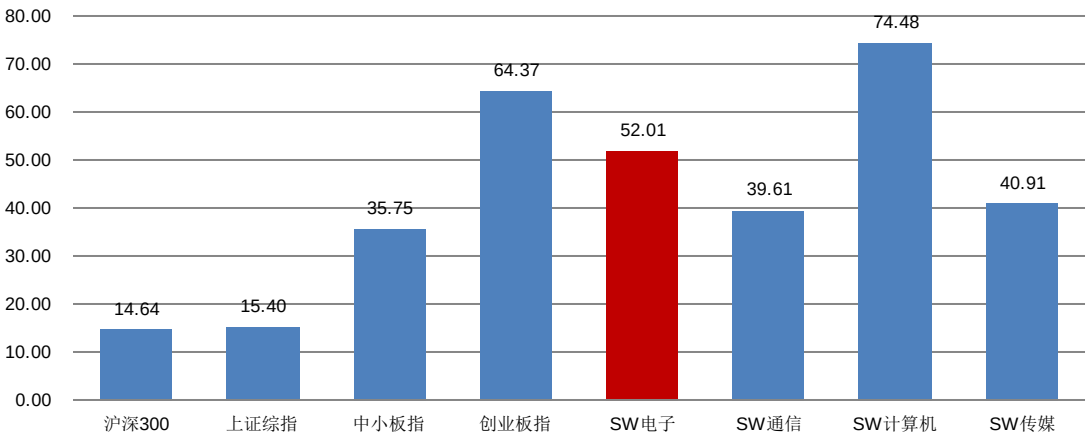
申万电子板块的市盈率（TTM）为 52.01 倍，相对于沪深 300 指数估值溢价 255.32%，目前处于历史中位水平。

图 5 申万电子板块市盈率(TTM)历史情况



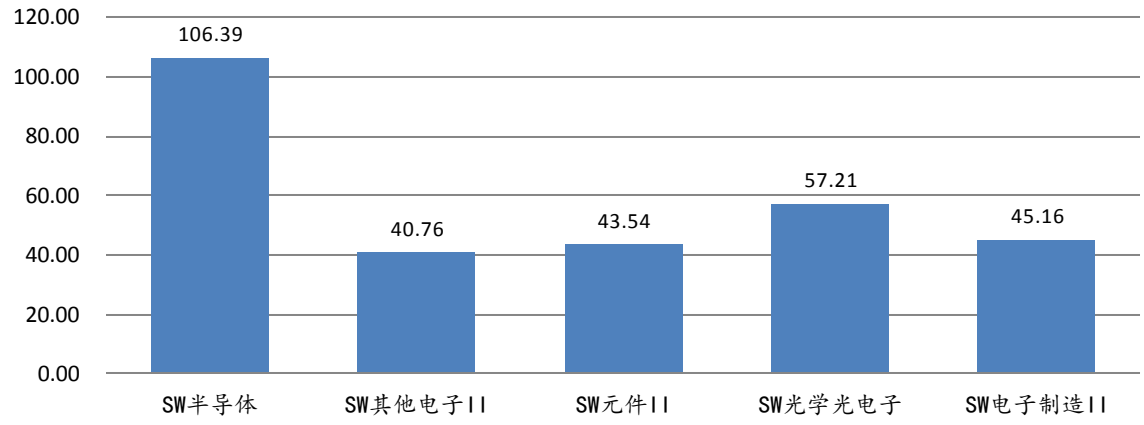
资料来源： wind 数据库，东海证券研究所

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

◆ **【江丰电子】终止发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金并撤回申请文件：**公司审议通过了议案，同意公司终止发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易事项并签署本次交易终止协议，申请向深圳证券交易所撤回相关申请文件。

◆ **【精研科技】前三季度业绩预告：**报告期内归属于上市公司股东的净利润盈利：7,200.00 万元-8,000.00 万元，比上年同期下降：21.90%-29.71%。

◆ **【*ST 盈方】重大资产重组实施完成：**截至本公告披露日，本次重大资产购买之标的资产华信科 51%的股权及 World Style 51%的股份已完成相应变更及过户登记手续；本次重大资产购买的交易各方已签署了《资产交接确认书》。

◆ **【蓝思科技】对外投资公告：**公司于 9 月 29 日与浙江晶盛机电股份有限公司签署了《投资合作协议》，公司将以自有资金出资 24,500 万元投资设立合资公司，开展工业蓝宝石晶体制造、加工业务。

◆ **【高德红外】2020 年度非公开发行 A 股股票预案：**本次非公开发行股票募集资金总额不超过 250,000 万元（含），扣除发行费用后，募集资金净额将用于以下项目：新一代自主红外芯片研发及产业化项目、晶圆级封装红外探测器芯片研发及产业化项目、面向新基建领域的红外温度传感器扩产项目、补充流动资金。

4.行业动态

群智咨询：全球车市回温，车载面板出货减幅逐步收敛

群智咨询统计，上半年全球汽车市场受疫情冲击，汽车销量大幅下滑，让车载面板出货仅达 6214 万片，同比减少 21.3%。其中，第 2 季受欧美车厂关厂冲击下，衰退幅度更是逾 3 成，为全年出货谷底。从第 2 季车载面板出货量、全球市占分析，分析指出，中国大陆面板厂天马受惠内地车厂复工速度较快，市占扩大至 14.9%，位居各厂之冠，而台厂友达、群创则分别拿下 13.6%、9.9%市占，分居三、五名。车市方面，群智统计今年上半

年全球汽车销量达 3250 万辆，年减 28.8%，下半年则在疫情趋缓，车市回温下，预计全球汽车销量将达 4000 万辆，年减 11.9%，衰退幅度逐步收敛。

东芝宣布将退出 LSI 芯片业务

日本东芝周二宣布，为提高集团的利润率，该公司将退出处于亏损的 LSI 芯片业务，同时仅保留电源管理芯片业务。不过该公司仍表示，将继续为现有客户提供销售和支持业务。此外，东芝计划将为 LSI 业务部门的 770 名员工提供转岗或提前退休方案。据悉，这一决定将使东芝损失 118 亿日元（1.1177 亿美元），公司收益前景已经受到影响。该公司在一份声明中表示，已决定关闭上述业务，并将建立“不易受市场波动影响的稳固的业务结构，即便在持续的中美贸易冲突中，这个结构也将能够持续”。

集邦咨询：今年电视面板出货预估减 6.2%

TrendForce 集邦咨询旗下显示器研究处表示，2020 年电视面板产能受到电视尺寸逐渐增大、新产能放量速度减缓，以及下半年 IT 需求畅旺所挤压，导致全年度出货量仅 26753 万片，年衰退 6.2%。此外，集邦咨询还指出，今年电视面板的出货面积将年增 0.7%，达到 169.6 百万平方米。因产能受限，使得今年电视面板与整机的供需比由 2019 年的 31%收敛至 24%，成为支撑电视面板价格上扬的基石。

工信部：8 月规上电子信息制造业增加值同比增长 8.7%

9 月 29 日，工信部发布 2020 年 8 月电子信息制造业运行情况。具体来看，1-8 月，规模以上电子信息制造业增加值同比增长 7.0%，增速比去年同期回落 1.5 个百分点。8 月份，规模以上电子信息制造业增加值同比增长 8.7%，增速同比增长 4.0 个百分点。手机产量同比增长 3.5%，其中智能手机产量同比增长 12.1%。8 月，电子器件制造业增加值同比增长 11.7%，出口交货值同比增长 6.3%。主要产品中，集成电路产量同比增长 12.1%。8 月，计算机制造业增加值同比增长 4.8%，出口交货值同比增长 10.4%。主要产品中，微型计算机设备产量同比增长 12.0%；其中，笔记本电脑产量同比增长 27.1%，平板电脑产量同比增长 4.1%。

5.投资策略及重点覆盖公司

9 月下半月电视面板价格继续上涨，32 寸/43 寸/55 寸/65 寸面板分别较上月环比上涨 13.6%、8.4%、9.0%和 6.5%，增速较上半月又有提升。因疫情持续蔓延，消费者居家娱乐时间增加带来的市场需求扩张趋势有望持续。同时，市场供给端产能受到三星等韩厂关闭工厂的因素持续承压，也给面板价格上涨带来利好。本周京东方发布公告，将以不低于 121.17 亿元的价格收购中电熊猫 G8.5 及 G8.6 面板产线的部分股权，此举将加快推动面板行业产能整合，市场份额有望进一步向头部厂商聚集。相关重点覆盖个股：京东方 A、TCL 科技。

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