扬杰科技业绩增长显著，华为积极寻找芯片突破路径

——电子行业周观点（9.21-9.25）

强于大市（维持）

日期：2020 年 09 月 27 日

行业核心观点：

上周电子指数下跌 4.47%，跑输沪深 300 指数 0.94 个百分点，从子行业来看，二级子行业大部分下跌，跌幅最小的是元件 II（申万），跌幅为 3.07%。半导体方面，扬杰科技今年上半年业绩增长显著，上市以来累计募资 28 亿加码半导体主业；晶圆产能告急引发涨价潮。消费电子方面，华为轮值董事长郭平回应热点：手机芯片正积极寻找办法。**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：

- **扬杰科技业绩增长显著，累计募资 28 亿加码半导体主业：**国内功率半导体龙头企业扬杰科技已是少数集单晶硅片制造、芯片设计制造、器件设计封装测试、终端销售与服务等纵向产业链为一体的规模企业，公司产品已在诸多新兴细分市场具有领先的市场地位及较高的市场占有率，得到市场及社会认可。

- **华为轮值董事长郭平回应热点：手机芯片正积极寻找办法：**我国的通信制造行业尚需发展，若美方实施制裁，对国内通信制造业势必会带来一定的冲击。此次制裁，即是挑战，也是机遇，目前，华为正在积极转型，努力摆脱国外技术依赖，这为企业实现全面国产化提供了条件。

- **行业估值高于十年平均，行业关注度上涨：**上周日均交易额为 673.67 亿元，交易活跃度环比下跌 21.93%。估值上看，SW 电子行业 PE（TTM）已从 2018 年低点 23.17 倍反弹至 51.52 倍，低于行业估值十年均值 52.22 倍，还有 0.13%的空间，距 4G 时代行业估值的峰值 88.11 倍还有 41.53%的空间。

- **上周电子板块表现分化：**249 只个股中，143 只个股上涨，101 只个股下跌，5 只个股持平。上涨股票数占 57.43%。

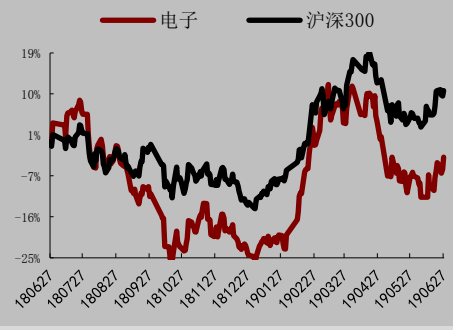
- **投资建议：以电子核心器件和材料为主的生产和研发的优质标的。**宇航电子集成电路前排企业**欧比特**；LED 龙头企业**联创光电**；新材料与光电显示企业**凯盛科技。**

- **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

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 09 月 27 日

相关研究

万联证券研究所 20200927_行业周观点_AAA_电子行业周观点（9.21-9.25）

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：02038286588
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 10
4、投资观点 10
5、风险提示 11
6、数据跟踪 11

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 12
图表 15：国内手机出货量 12

万联证券

1、行业动态

1.1 半导体板块

（1）扬杰科技业绩增长显著，累计募资28亿加码半导体主业

扬杰科技成立于2006年8月，专业致力于功率半导体芯片及器件制造、集成电路封装测试等领域的产业发展。2014年上市以来，公司三次筹划股权融资，合计募资27.61亿元，这些募资基本上全部用于半导体业务布局。今年上半年，扬杰科技实现营业收入约11.37亿元，同比增长27.65%，净利润1.44亿元，同比增长66.57%，扣除非经常性损益的净利润（简称扣非净利润）1.44亿元，同比增长96.83%。扬杰科技披露，9月21日，江苏省工商联在南京举办2020江苏民营企业百强发布会，会上发布了“2020江苏民营企业200强”、“2020江苏民营企业制造业100强”和“2020江苏民营企业创新100强”三项榜单，扬杰科技位列其中。

看法：国内功率半导体龙头企业扬杰科技集研发、生产、销售于一体，专业致力于功率半导体芯片及器件制造、集成电路封装测试等高端领域的产业发展。通过自主研发，扬杰科技掌握了系列核心技术。凭借长期技术积累、持续自主创新能力及成熟的市场推广经验，目前公司已是国内少数集单晶硅片制造、芯片设计制造、器件设计封装测试、终端销售与服务等纵向产业链为一体的规模企业，公司产品已在诸多新兴细分市场具有领先的市场地位及较高的市场占有率，得到市场及社会认可。

新闻来源：全球半导体观察

（2）晶圆产能告急引发涨价潮

自疫情以来，晶圆产能告急的声音不绝于耳，一方面由于疫情带动游戏的需求，导致索尼、任天堂、AMD等大厂对晶圆产能需求大增，另一方面，市场对电源IC、功率器件、显示面板IC、以及CMOS图像传感器等需求更加旺盛，导致各大晶圆厂产能出现严重不足。甚至由于客户订单堆积导致晶圆代工交期也从2~3个月延长至4个月甚至半年以上，8月份时间，已经有部分厂商提高过报价，但仍供不应求，近期有产业人士透露，台积电、联电等8英寸晶圆代工报价上调了10%到20%。此外中芯国际的财报也显示8英寸晶圆代工需求火爆，其产能利用率已经达到了98.6%，月产能从上一季度的47.6万片增加至48万片。

看法：在这场产能告急大潮中，MOSFET往往是晶圆代工产能不足时受伤比较严重的受害者之一。由于MOSFET厂投片量通常较少，且价格比不上其他芯片，在产能不足时，晶圆厂为让产能分配最佳化、且利润最大化，MOSFET企业往往成为晶圆厂第一个被拒绝的对象。为了抢夺产能，一些MOSFET厂商除了加价外，甚至考虑从8寸厂升级到12寸厂生产，但是成本却要高出了一大截，难以承受。无奈之下，一些厂商只能选择调整产品价格。面对这种情况，下游厂商需要根据自己的订单量，多准备库存，但不可盲目囤货。

新闻来源：全球半导体观察

1.2 消费电子板块

（1）华为轮值董事长郭平回应热点：手机芯片正积极寻找办法

“持续的打压，给我们的经营带来了很大的压力，求生存是我们的主线。”华为轮值董事长郭平在昨天举办的华为全联接大会上介绍，2020年，随着5G在全球完成规模部署，联接、云、AI、计算和行业应用这五种技术、五大机会史无前例地汇聚到一起，华为将在“5机协同”上寻找机会，聚焦把ICT技术应用到各行各业，联合伙伴提供场景化解决方案。9月15日美国实施最新禁令之后，大家最关注的问题是华为储备的芯片还能持续多久，谈及华为的芯片储备问题，郭平表示：企业业务相关芯片还比较充足，近期也注意到日本媒体提到，美国对华为的禁令也导致日本企业损失高达一万亿日元，美国半导体协会和国际半导体协会也对美国政府的禁令做法表示担忧，这个不仅仅是限制美国之外半导体企业，也对美国企业芯片销售构成了极大限制。

看法：华为作为我国通信制造的龙头企业，通信制造行业全球化分工的性质，与赢家通吃效应，让美方“卡住关键技术”以达到先进制程停摆的策略得以实现。我国的通信制造行业尚需发展，若美方实施制裁，对国内通信制造业势必会带来一定的冲击。此次制裁，即是挑战，也是机遇，目前，华为正在积极转型，努力摆脱国外技术依赖，这为企业实现全面国产化提供了条件。

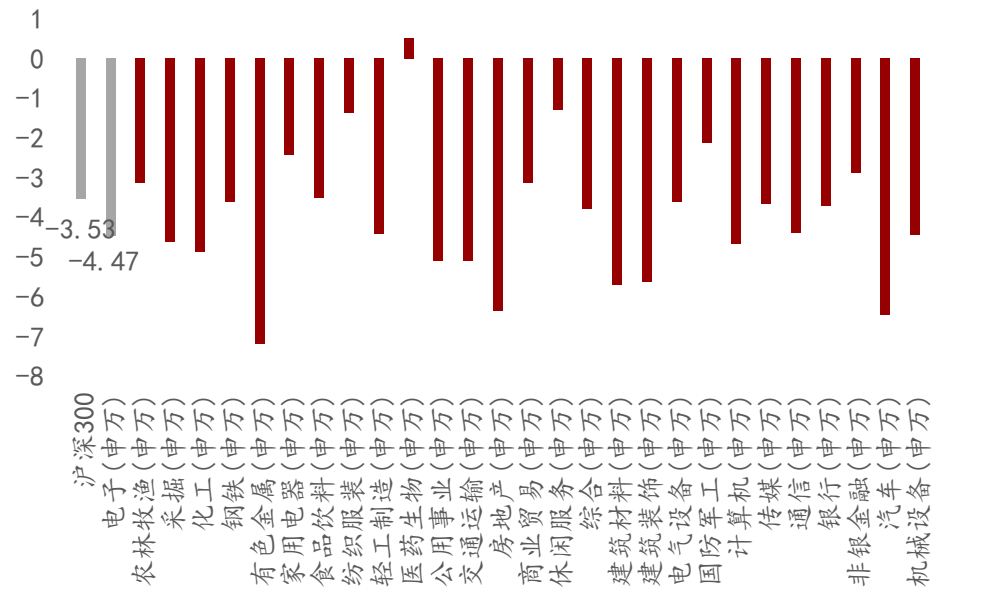
新闻来源：全球半导体观察

2、电子板块周行情回顾

2.1 电子板块周涨跌情况

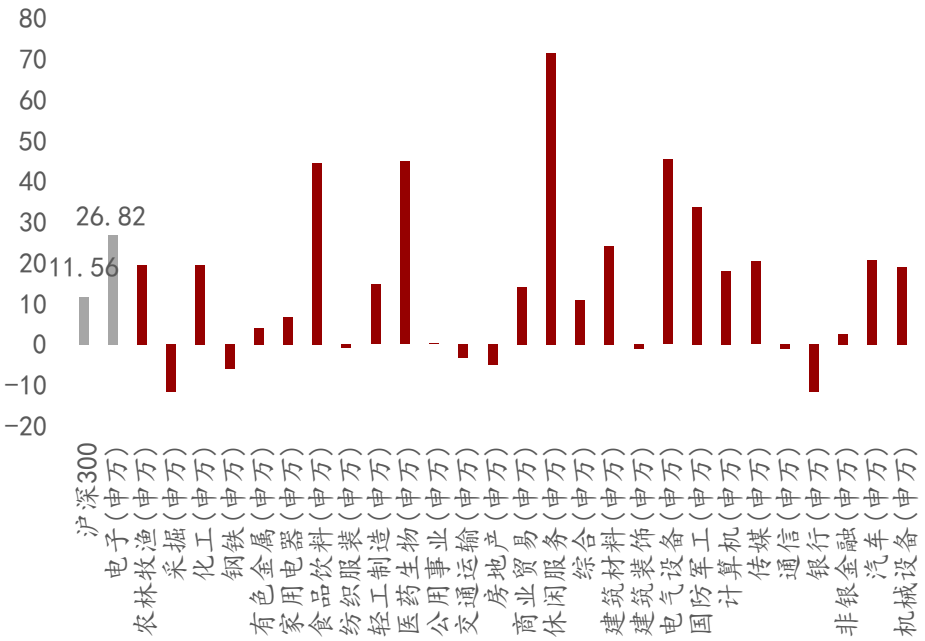
上周电子指数（申万一级）下跌，跌幅为4.47%，在申万28个行业中排第18位，跑输沪深300指数0.94个百分点。2020年以来上涨26.82%，跑赢沪深300指数15.26个百分点，排名行业第6位。

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，跌幅最小的是元件Ⅱ(申万)，跌幅为3.07%。三级子行业大部分下跌，跌幅最小的是被动元件(申万)，跌幅为1.78%。

图表3：申万电子各子行业涨跌幅

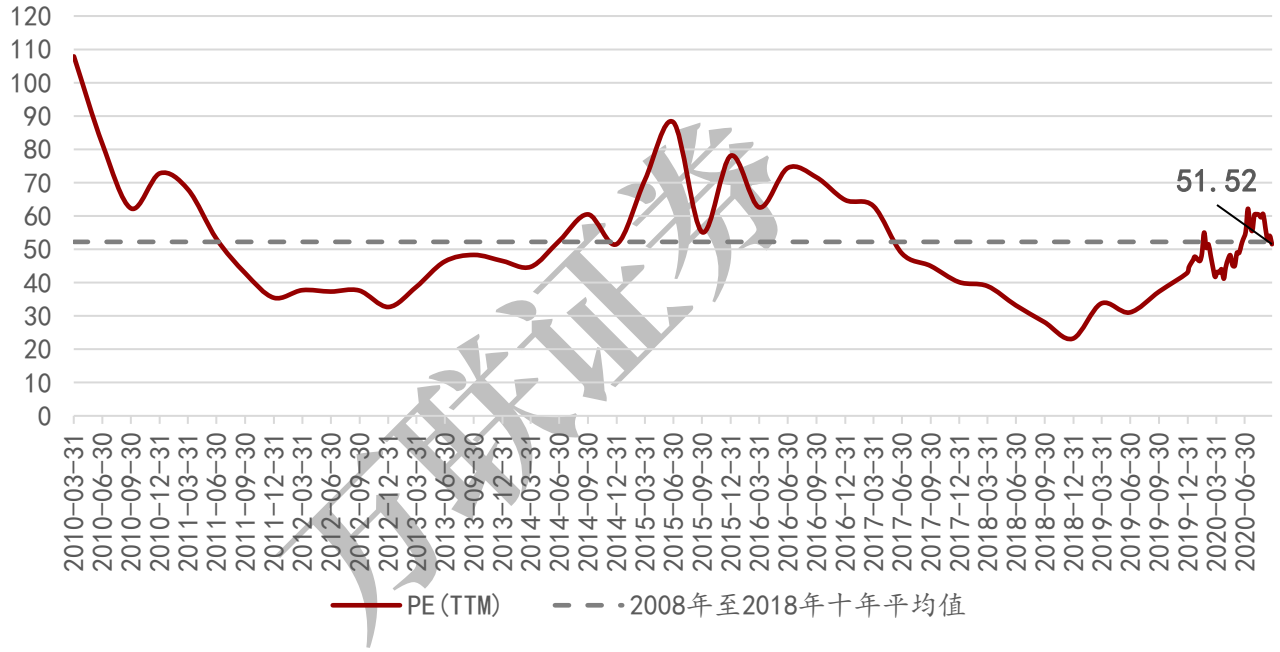
	代码	简称	周涨跌幅(%)	年涨跌幅(%)
二级	801081.SI	半导体(申万)	-4.24	41.98
	801082.SI	其他电子Ⅱ(申万)	-6.88	24.34
	801083.SI	元件Ⅱ(申万)	-3.07	21.86
	801084.SI	光学光电子(申万)	-7.03	9.14
	801085.SI	电子制造Ⅱ(申万)	-3.09	34.80
三级	850811.SI	集成电路(申万)	-4.38	38.13
	850812.SI	分立器件(申万)	-2.54	50.44
	850813.SI	半导体材料(申万)	-3.98	73.37
	850822.SI	印制电路板(申万)	-3.91	10.14
	850823.SI	被动元件(申万)	-1.78	44.82
	850831.SI	显示器件Ⅲ(申万)	-6.61	9.42
	850832.SI	LED(申万)	-8.26	16.58
	850833.SI	光学元件(申万)	-6.28	-8.45
	850841.SI	其他电子Ⅲ(申万)	-6.88	24.34
	850851.SI	电子系统组装(申万)	-2.83	16.81
	850852.SI	电子零部件制造(申万)	-3.24	47.93

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 51.52 倍，低于过去 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）

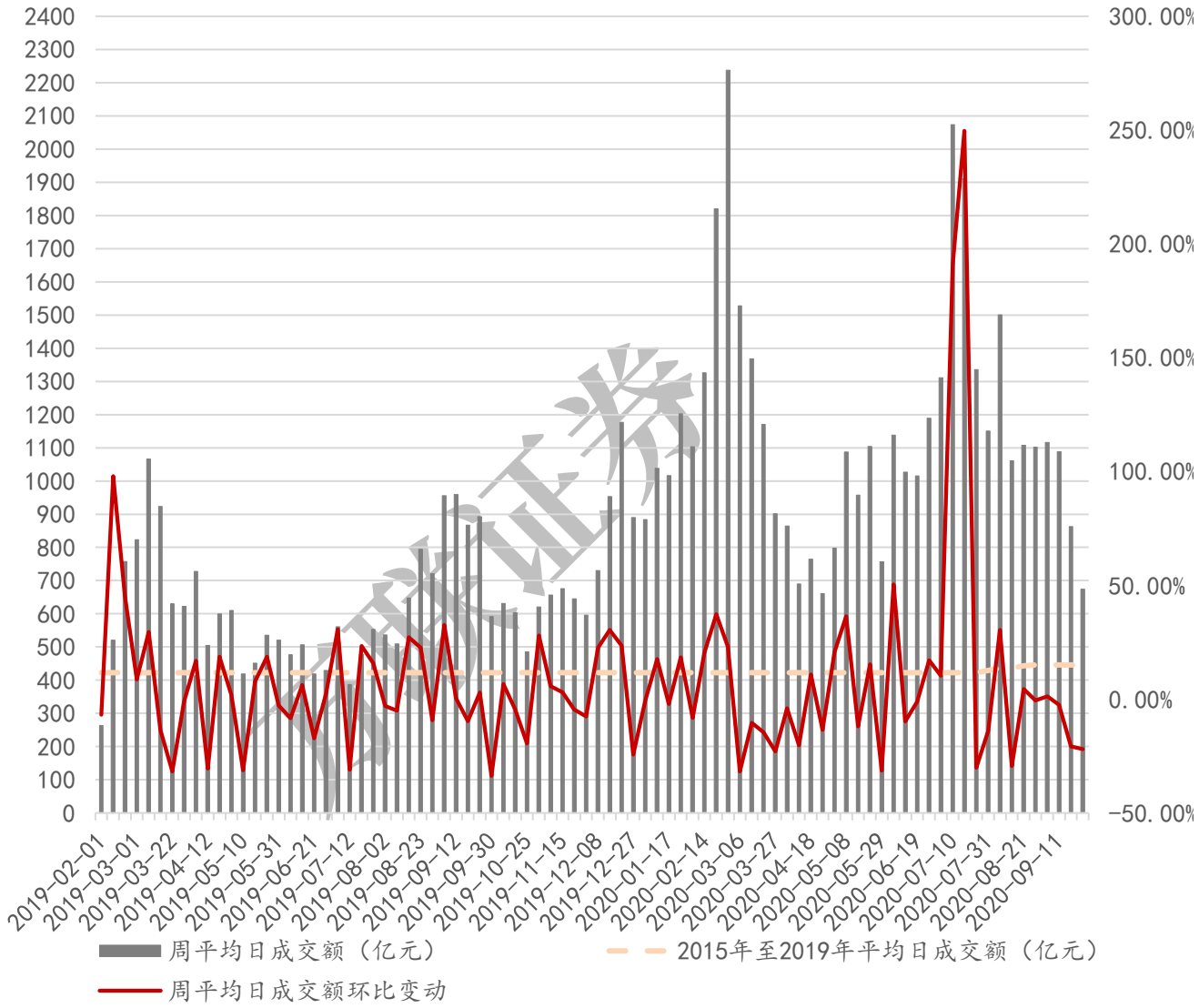


资料来源：Wind、万联证券研究所

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 3368.35 亿元，平均每日成交 673.67 亿元，环比下跌 21.93%。

图表5：申万电子板块周成交额情况（从2019-02-01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81.45%。从个股来看，上周申万电子行业249只个股中上涨143只，下跌101只，持平5只。

图表6：申万电子周涨跌幅榜

电子行业周涨幅前五			
证券代码	证券简称	周涨跌幅（%）	所属申万三级
300301.SZ	长方集团	81.4465	LED
300102.SZ	乾照光电	52.0833	LED
300708.SZ	聚灿光电	34.9537	LED
002288.SZ	超华科技	25.8262	印制电路板
600563.SH	法拉电子	22.6891	被动元件

电子行业周跌幅后五			
证券代码	证券简称	周涨跌幅（%）	所属申万三级
002456.SZ	欧菲光	-14.7412	光学元件
600584.SH	长电科技	-9.1968	集成电路
002724.SZ	海洋王	-8.6698	其他电子Ⅲ
002387.SZ	维信诺	-8.5465	显示器件Ⅲ
300120.SZ	经纬辉开	-8.2759	显示器件Ⅲ

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4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
大华股份	吴雨巍	482.32	转让	现金
英唐智控	深圳市英唐创泰科技有限公司	148,000.00	资产出售	现金
*ST华映	福建省电子信息(集团)有限责任公司;福建省和格实业集团有限公司	249,731.1	转让	现金
光韵达	陈征宇;俞向明;张智勇;张翕	24,500.00	资产置换	股权

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21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	2020-09-23	完成	减持	同方股份有限公司	公司	253.39
创世纪	2020-09-22	完成	减持	王琼	高管	60.00
乾照光电	2020-09-25	完成	减持	福建卓丰投资合伙企业(有限合伙)\国通信托·紫金15号卓丰增持集合资金信托计划	公司	1,978.54
长方集团	2020-09-24	完成	减持	邓子长\聂向红	个人	791.63
科恒股份	2020-09-21	完成	减持	万国江\唐芬	高管	221.98
南大光电	2020-09-21	完成	减持	陈化冰\吉敏坤\南京大学资产经营有限公司	高管\公司	144.58

赛微电子	2020-09-24	完成	减持	杨云春	高管	227.32
激智科技	2020-09-24	完成	减持	北京沃衍投资中心(有限合伙)	公司	37.73
富瀚微	2020-09-24	完成	减持	何辉	个人	168.89
国科微	2020-09-25	完成	增持	华宝信托-湖南国科微电子股份有限公司 2020 年员工持股集合资金信托计划	公司	52.24
电连技术	2020-09-24	完成	减持	任俊江	高管	45.10
中石科技	2020-09-23	完成	减持	深圳市创新投资集团有限公司\北京红土鑫洲创业投资中心(有限合伙)	公司	118.39
*ST 飞乐	2020-09-23	完成	减持	北京申安联合有限公司	公司	988.92
三安光电	2020-09-26	完成	减持	兴证资管鑫众-三安光电 2 号定向资产管理计划	公司	9,169.79
景旺电子	2020-09-22	完成	减持	东莞市恒鑫创业投资有限公司	公司	72.87
永新光学	2020-09-24	完成	减持	加茂资讯技术有限公司	公司	24.00
福蓉科技	2020-09-22	完成	减持	福建省国企改革重组投资基金(有限合伙)	公司	396.30
广东骏亚	2020-09-25	完成	增持	广东骏亚电子科技股份有限公司第一期员工持股计划	公司	599.28
华体科技	2020-09-23	完成	减持	向宗叔\李大明\东吴创业投资有限公司	高管\公司	310.80
睿创微纳	2020-09-21	完成	减持	赵芳彦\魏慧娟\王宏臣\孙瑞山\江斌\陈文祥\烟台赫几投资中心(有限合伙)\烟台赫几投资中心(有限合伙)	高管\公司	167.21
方邦股份	2020-09-22	完成	减持	苏州松禾成长二号创业投资中心(有限合伙)	公司	80.00

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 3076.73 万股，成交金额 141630.18 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）
富瀚微	2020-09-21	121.84	45.00	5,482.80
歌尔股份	2020-09-24	36.10	34.00	1,227.40
光峰科技	2020-09-21	21.61	30.00	648.30
光峰科技	2020-09-23	21.80	90.00	1,962.00
海康威视	2020-09-23	36.05	13.87	500.01
海康威视	2020-09-23	36.60	98.50	3,605.10
华体科技	2020-09-22	22.06	285.78	6,304.30
汇顶科技	2020-09-22	157.53	3.00	472.59
汇顶科技	2020-09-22	158.36	31.00	4,909.16
京东方 A	2020-09-23	5.07	394.48	2,000.01

京东方 A	2020-09-23	5.12	200.00	1,024.00
晶晨股份	2020-09-21	56.21	100.00	5,621.00
精研科技	2020-09-24	54.26	118.00	6,402.68
科力远	2020-09-21	4.50	300.00	1,350.00
澜起科技	2020-09-23	76.03	400.00	30,412.00
赛微电子	2020-09-25	24.74	42.00	1,039.08
赛微电子	2020-09-23	25.68	40.00	1,027.20
韦尔股份	2020-09-23	171.77	27.00	4,637.79
韦尔股份	2020-09-22	172.59	25.50	4,401.05
韦尔股份	2020-09-22	172.93	65.00	11,240.45
信维通信	2020-09-25	55.15	26.00	1,433.90
信维通信	2020-09-22	57.18	79.00	4,517.22
中光学	2020-09-25	17.00	525.14	8,927.31
卓胜微	2020-09-21	375.86	80.00	30,068.80

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 9 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（%）
视源股份	2020-09-21	123.46	66,820.79	0.18%
宇瞳光学	2020-09-21	5,661.92	21,011.91	26.95%
蓝特光学	2020-09-21	3,693.61	40,158.00	9.20%
思瑞浦	2020-09-21	1,808.25	8,000.00	22.60%
圣邦股份	2020-09-22	9.62	15,589.43	0.06%
工业富联	2020-09-23	203.16	1,987,210.27	0.01%
盈趣科技	2020-09-25	144.37	45,809.00	0.32%
中颖电子	2020-09-25	1.57	27,944.04	0.01%
百邦科技	2020-09-25	9.99	13,057.22	0.12%

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4.47%，跑输沪深300指数0.94个百分点，从子行业来看，二级子行业大部分下跌，跌幅最小的是元件 II（申万），跌幅为3.07%。半导体方面，扬杰科技今年上半年业绩增长显著，上市以来累计募资28亿加码半导体主业，国内功率半导体龙头企业扬杰科技集研发、生产、销售于一体，专业致力于功率半导体芯片及器件制造、集成电路封装测试等高端领域的产业发展，目前公司已经得到市场认可；晶圆产能告急引发涨价潮，面对这种情况，下游厂商需要根据自己的订单量，多准备库存，但不可盲目囤货；消费电子方面，华为轮值董事长郭平回应热点：手机芯片正积

极寻找办法，目前，华为正在积极转型，努力摆脱国外技术依赖，这为企业实现全面国产化提供了条件。**总体来说，SW电子行业PE（TTM）低于行业估值十年均值52.22倍，距4G时代行业估值的峰值88.11倍还有41.53%的空间。**

5、风险提示

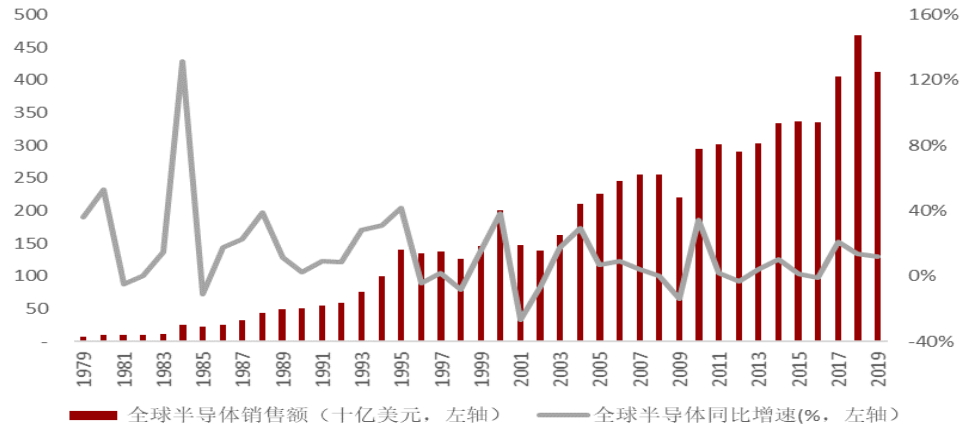
技术研发跟不上预期的风险。集成电路行业技术和资金要求较高。企业研发先进制程技术需大量资金基础，如若技术研发遇瓶颈，未在预计时间期限内完成技术研发和产品开发，可能减慢市场发展和国产化速度。

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

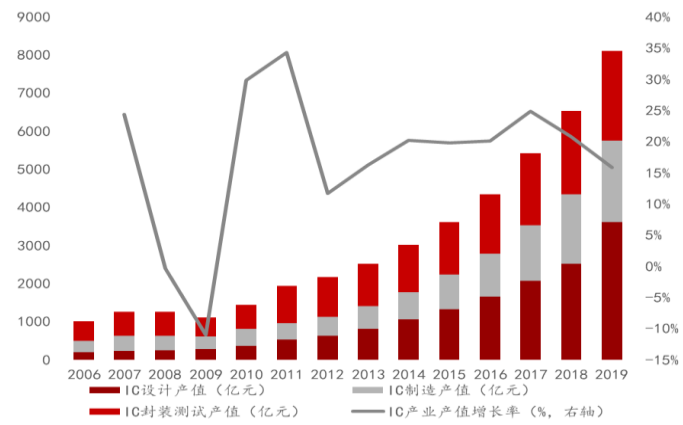
图表11：全球半导体销售额



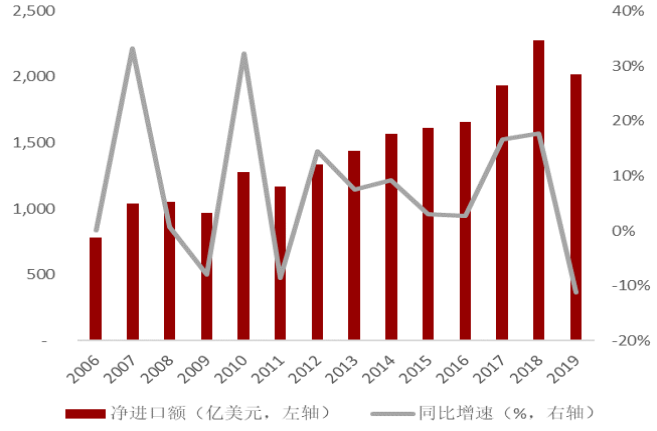
资料来源：SIA、万联证券研究所

图表12：中国集成电路产值

图表13：中国集成电路净进口额

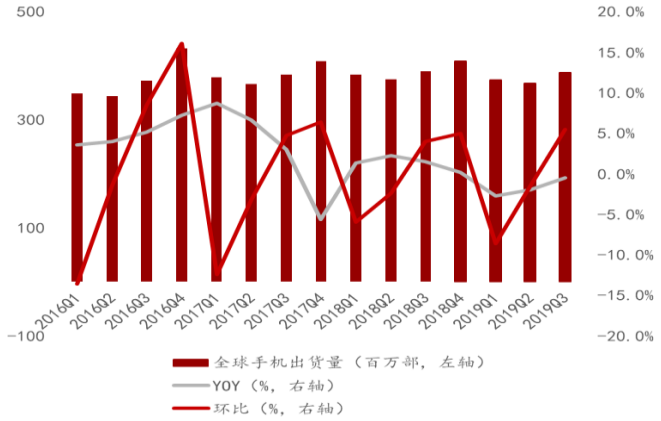


资料来源：CSIA、万联证券研究所



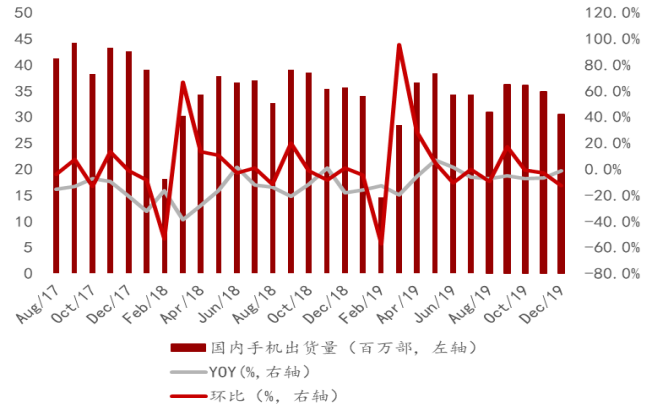
资料来源：CSIA、万联证券研究所

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09月25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	11.78	-36.85	61.7	44.5	2.81	增持
600552	凯盛科技	0.13	0.19	0.23	3.27	6.70	51.54	29.2	24.0	1.87	买入
600363	联创光电	0.44	0.71	1.20	5.95	16.60	37.73	31.1	19.2	11.4	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