东海证券：电子行业周报

2020.09.21-2020.09.27

分析日期 2020 年 9 月 27 日

行业评级： 标配(40)

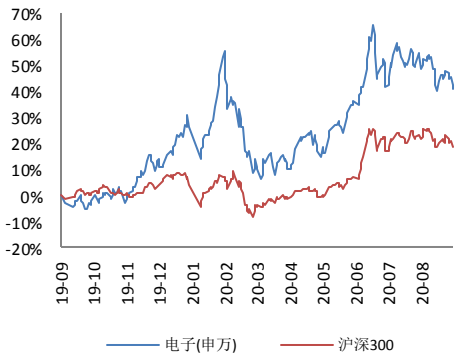
证券分析师：周啸宇

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 3.53%，申万电子指数下跌 4.47%，涨幅在全部申万一级行业中排第 18 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-4.24%、-6.88%、-3.07%、-7.03%、-3.09%。
- **行业板块内本周上涨的个股为 29 支，下跌的个股 230 支。**涨幅前五的个股包括立昂微（+61.09%）、好利来（+11.73%）、维信诺（+11.38%）、同兴达（+11.28%）、捷捷微电（+8.74%）；跌幅居前的个股包括长方集团（-39.28%）、丹邦科技（-19.21%）、乾照光电（-17.75%）、晓程科技（-16.29%）、科恒股份（-15.88%）。
- **申万电子板块的市盈率（TTM）为 51.52 倍**，相对于沪深 300 指数估值溢价 253.44%，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 8

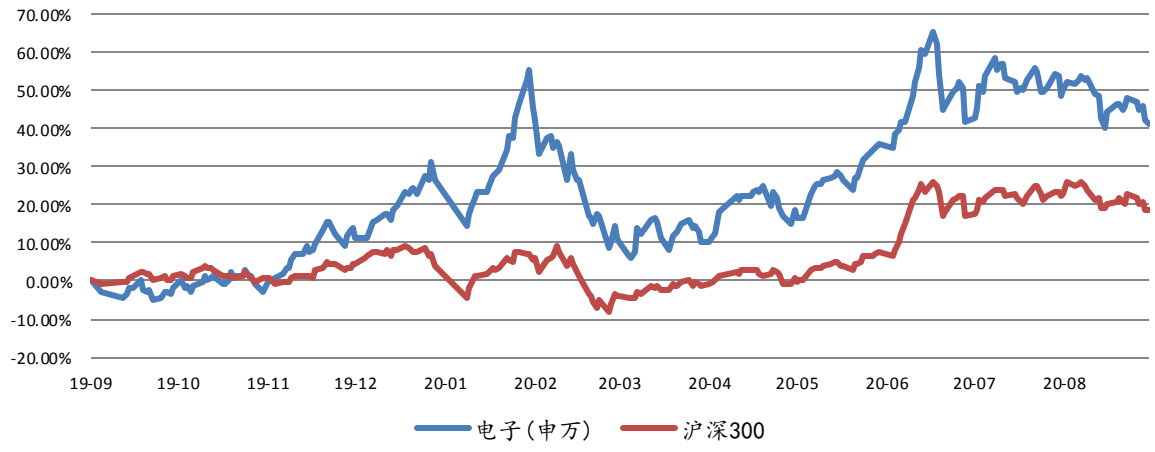
图表目录

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

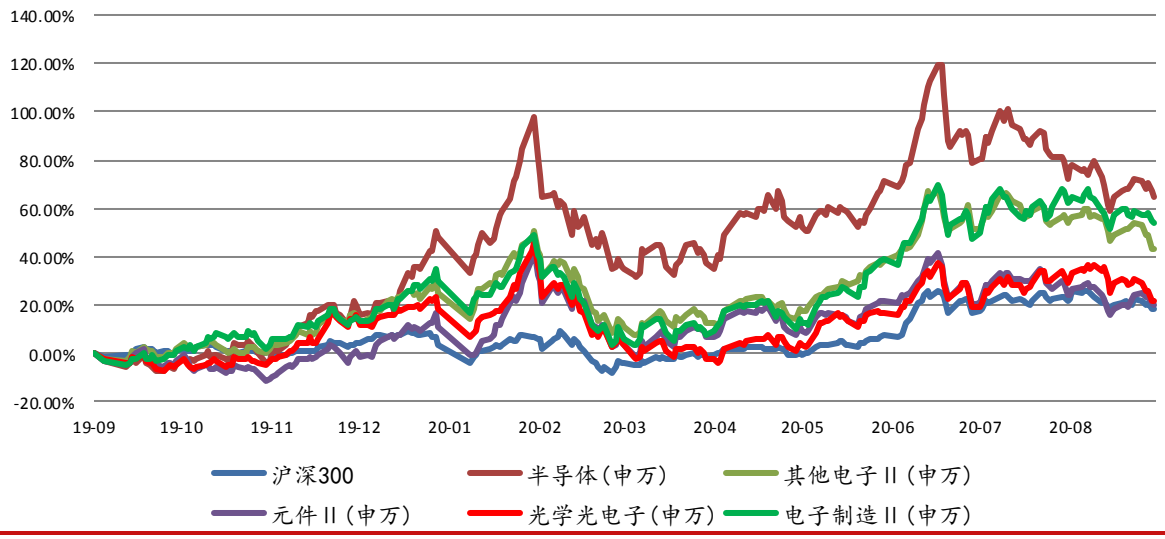
本周沪深 300 指数下跌 3.53%，申万电子指数下跌 4.47%，涨幅在全部申万一级行业中排第 18 位。半导体、其他电子Ⅱ、元件Ⅱ、光学光电子、电子制造Ⅱ子板块分别变动-4.24%、-6.88%、-3.07%、-7.03%、-3.09%。

图 1 指数走势图—电子行业和沪深 300 指数



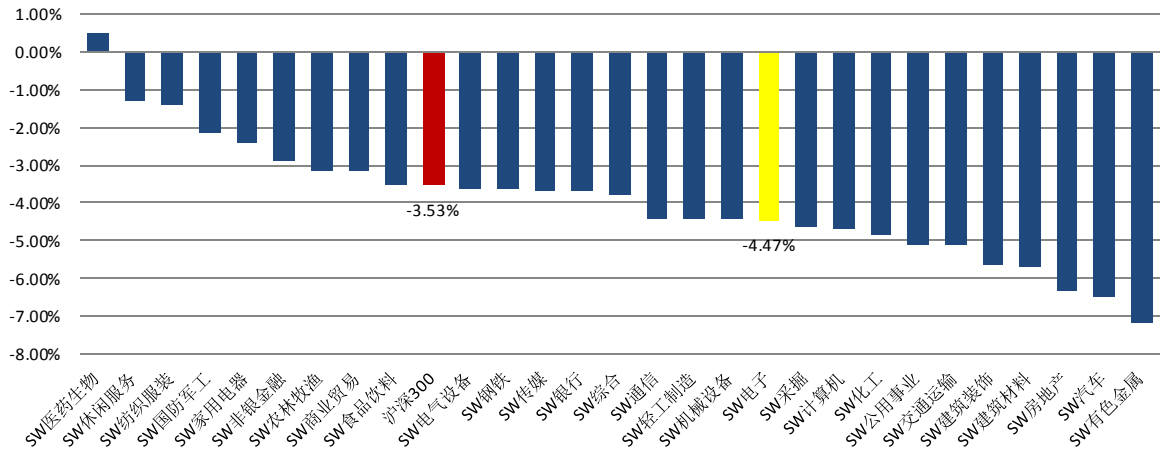
资料来源： wind 数据库，东海证券研究所

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

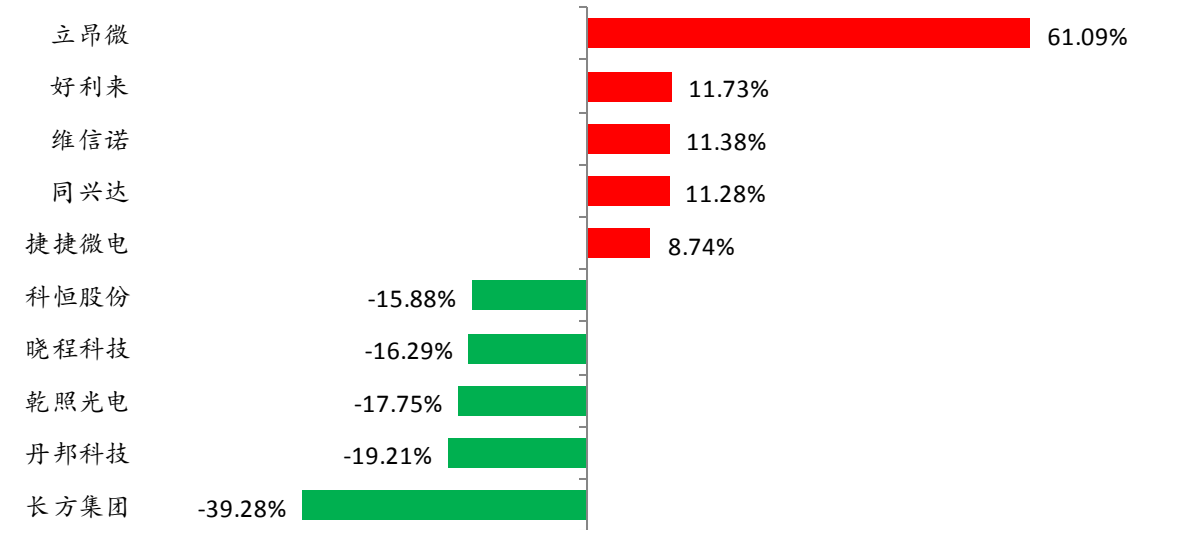
图 3 本周申万一级行业指数各版块涨跌幅（%）



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 29 支，下跌的个股 230 支。涨幅前五的个股包括立昂微（+61.09%）、好利来（+11.73%）、维信诺（+11.38%）、同兴达（+11.28%）、捷捷微电（+8.74%）；跌幅居前的个股包括长方集团（-39.28%）、丹邦科技（-19.21%）、乾照光电（-17.75%）、晓程科技（-16.29%）、科恒股份（-15.88%）。

图 4 电子行业个股本周涨跌幅前五情况（%）

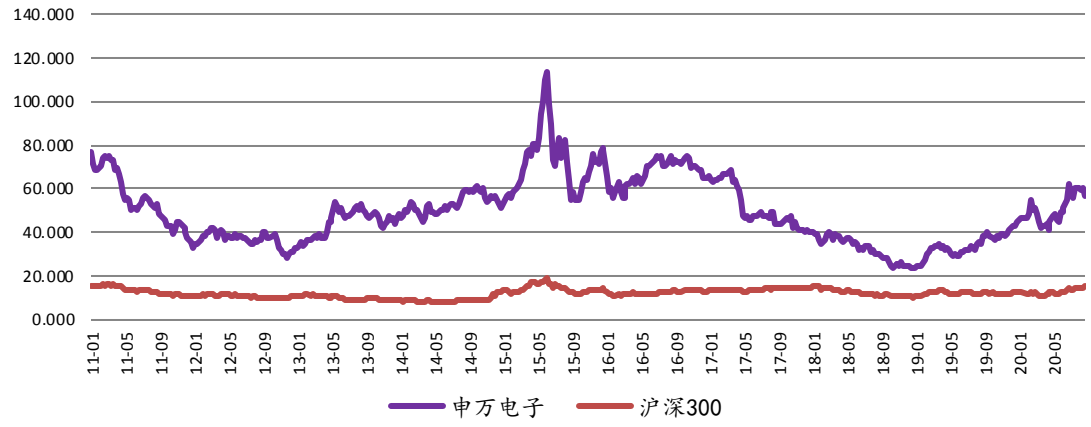


资料来源： wind 数据库，东海证券研究所

2.估值情况

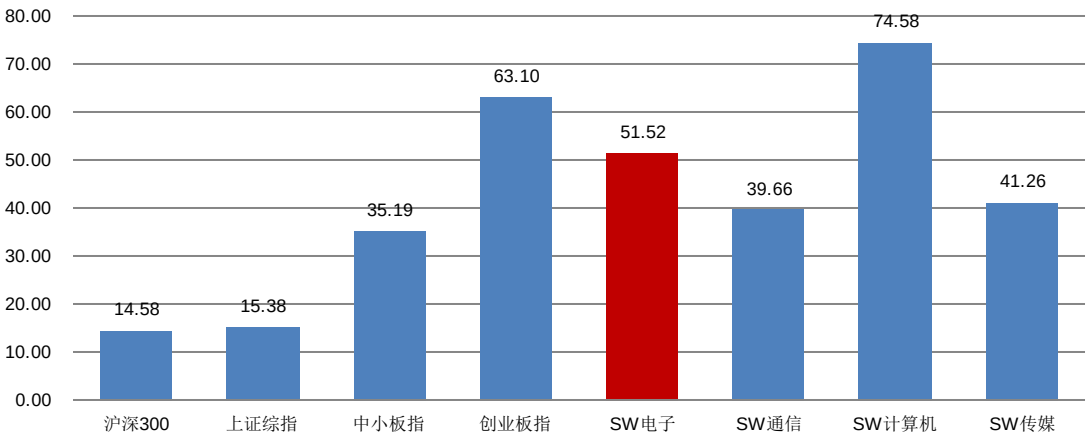
申万电子板块的市盈率（TTM）为 51.52 倍，相对于沪深 300 指数估值溢价 253.44%，目前处于历史中位水平。

图 5 申万电子板块市盈率(TTM)历史情况



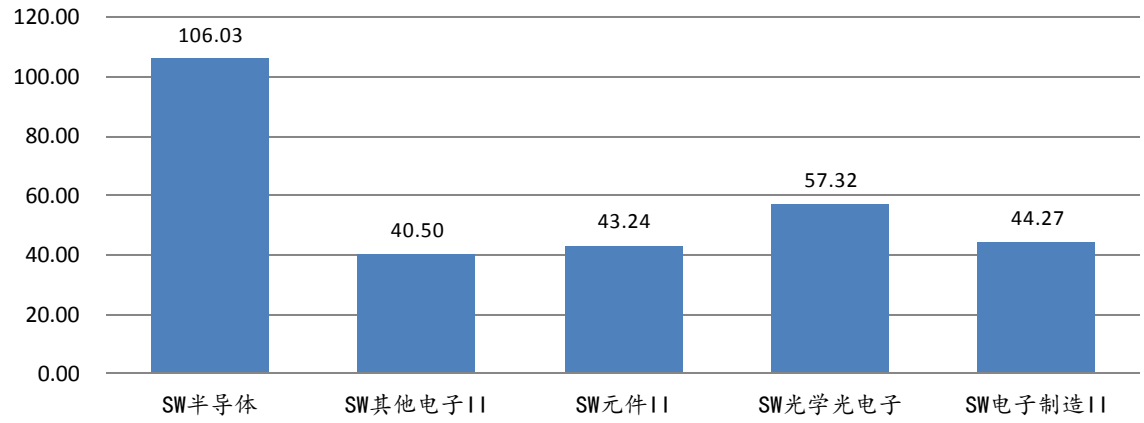
资料来源： wind 数据库，东海证券研究所

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

- **【火炬电子】回购公司股份预案：**回购用途：本次回购的股份拟用于公司实施员工持股计划或进行股权激励。回购资金来源及规模：本次回购资金来源为公司自有资金，总额为 3,000 万元；回购价格：本次回购股份价格不超过 55 元/股。
- **【丹邦科技】控股股东减持计划：**公司控股股东深圳丹邦投资集团有限公司计划在本公告披露之日起 15 个交易日后的六个月内以集中竞价方式减持不超过公司总股本的 2%，在本公告披露之日起 3 个交易日后的六个月内以大宗交易方式减持不超过公司总股本的 4%。
- **【京东方 A】拟收购南京中电熊猫平板显示科技有限公司及成都中电熊猫显示科技有限公司部分股权：**南京中电熊猫平板显示科技有限公司和成都中电熊猫显示科技有限公司股东拟转让所持南京 G8.5 公司和成都 G8.6 公司部分股权。公司拟以不低于挂牌价收购南京 G8.5 公司部分股权、以不低于评估价收购成都 G8.6 公司部分股权。
- **【春秋电子】非公开发行 A 股股票预案：**本次非公开发行的募集资金总额不超过 55,700 万元，扣除发行费用后将全部用于以下项目：年产 1000 万套精密结构件项目、补充流动资金。

4.行业动态

2020 年 1-7 月电子信息制造业营收同比增长 6.5%，净利同比增长 28.7%

2020 年 1-7 月，规模以上电子信息制造业实现营业收入同比增长 6.5%，利润总额同比增长 28.7%（去年同期为下降 6.3%）。数据显示，2020 年 1-7 月，规模以上电子信息制造业增加值同比增长 6.7%，增速比去年同期回落 2.4 个百分点。7 月份，规模以上电子信息制造业增加值同比增长 11.8%，增速同比增长 5.7 个百分点。1-7 月，规模以上电子信息制造业出口交货值同比增长 5.1%，较去年同期加快 0.9 个百分点。7 月份，规模以上电子信息制造业出口交货值同比增长 10.7%，比去年同期加快 7.4 个百分点。

发改委：加快关键芯片等核心技术攻关，加快光刻胶、大尺寸硅片等领域实现突破

9 月 23 日，国家发展改革委、科技部、工业和信息化部、财政部联合印发《关于扩大战略性新兴产业投资 培育壮大新增长点增长极的指导意见》。《指导意见》指出：加快新一代信息技术产业提质增效。加大 5G 建设投资，加快 5G 商用发展步伐，将各级政府机关、企事业单位、公共机构优先向基站建设开放，研究推动将 5G 基站纳入商业楼宇、居民住宅建设规范。加快基础材料、关键芯片、高端元器件、新型显示器件、关键软件等核心技术攻关，大力推动重点工程和重大项目建设，积极扩大合理有效投资。加快新材料产业强弱项。围绕保障大飞机、微电子制造、深海采矿等重点领域产业链供应链稳定，加快在光刻胶、高纯靶材、高温合金、高性能纤维材料、高强高导耐热材料、耐腐蚀材料、大尺寸硅片、电子封装材料等领域实现突破。

SEMI：今年全球半导体设备出货预计 650 亿美元，明年或创新高

SEMI 产业研究总监曾瑞榆在 SEMI 展前记者会报告中表示，半导体产业成长可期，但不确定因素可能延续至 2021 年。受惠于逻辑以及晶圆代工在先进制程的投资，2020 年晶圆厂设备出货仍呈强劲趋势，SEMI 已上修 2020 年的全球半导体设备出货预估至 650 亿美元。展望 2021 年，在存储支出的复苏、以及中国市场的支撑下，可望带来进一步的增长并创下 700 亿美元的新高。此前，SEMI 公布了 8 月北美半导体设备制造商出货金额，高达 26.53 亿美元，月增 3%，年增 32.5%。该数据不仅创了今年新高，也创下自 2018 年 5 月以来的新高。SEMI 认为，随着疫情持续，芯片需求激增，包括通信与 IT 基础建设、个人云端运算、游戏与医疗电子装备等领域都推动全球晶圆厂设备支出增加，预估今年增幅将达 8%，为今年第三度上修预估值。

IDC 预测：今年全球可穿戴设备出货量将达到 3.96 亿台

据 IDC 最新数据，到 2020 年，全球可穿戴设备的出货量预计将达到 3.96 亿台。这比 2019 年的 3.459 亿个单位增长了 14.5%。展望未来，IDC 预测，五年的复合年增长率（CAGR）为 12.4%，到 2024 年将达到 6.371 亿个单位。虽然受到疫情影响，供应商缩减了生产规模，但对可穿戴设备的需求仍保持稳定。市场对可听设备的需求接近创纪录的水平，这足以抵消对手表和腕带的需求略有下降。2020 年下半年将继续保持这一趋势，随着来自多家供应商的新产品（包括听觉设备，手表和腕带）的推出，今年可穿戴设备市场有望达到近 4 亿部。

Counterpoint：第二季度中国手机平均售价涨 13%

Counterpoint 的最新报告表明，尽管出货量下滑，但全球智能手机市场的平均售价（ASP）仍增长了 10%。根据该报告，亚太地区、中国、欧洲、中东和非洲，北美等地区在 2020 年第二季度的平均销售均价中贡献了 10%的总体增长率。拉丁美洲是唯一一个平均销售价格同比下降 5%的国家。Counterpoint 表示，5G 出货量助力了 ASP 的增长。截至第二季度，5G 设备的整体出货量占总数的 10%，占收入的 20%。报告提到，中国是 5G 手机的最大贡献者。72%的出货量来自中国，其中大部分来自华为。其在 2020 年第二季度的平均售价同比增长约 13%，位居榜首。

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