东海证券：电子行业周报

2020.09.07-2020.09.13

分析日期 2020 年 9 月 13 日

行业评级： 标配(40)

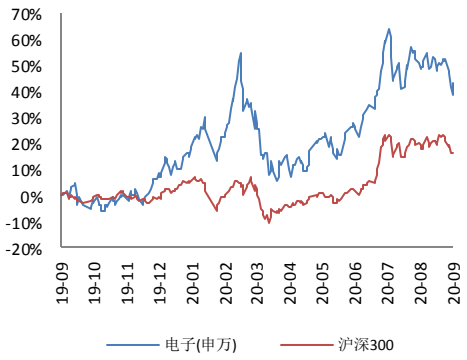
证券分析师：周啸宇

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 3.00%，申万电子指数下跌 5.87%，涨幅在全部申万一级行业中排第 22 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-8.29%、-5.40%、-7.41%、-5.82%、-3.86%。
- **行业板块内本周上涨的个股为 27 支，下跌的个股 228 支。**涨幅前五的个股包括聚灿光电（+48.58%）、长方集团（+43.85%）、铜峰电子（+12.19%）、扬杰科技（+10.93%）、海能实业（+8.64%）；跌幅居前的个股包括*ST 雪莱（-20.73%）、阿石创（-20.50%）、富瀚微（-20.39%）、惠伦晶体（-20.06%）、超华科技（-19.75%）。
- **申万电子板块的市盈率（TTM）为 52.76 倍，**相对于沪深 300 指数估值溢价 257.69%，目前处于历史中位水平。
- **投资策略及重点覆盖公司：**9 月上旬电视面板价格继续上涨，32 寸、43 寸、55 寸面板分别较 8 月下旬上涨 4.5%、3.6%和 3.8%。近期全球电视市场需求回升，带动了 LCD 面板价格的上涨，主要原因包括各国政府采取刺激措施提振经济，以缓解新冠疫情引发的衰退。而笔记本及台式机显示器面板则持续受益于疫情衍生的远程工作与教育需求，维持价格缓升的态势。整体来看，中大尺寸面板行业收益水平有望在下半年持续好转。此外，苹果公司预计将于北京时间 9 月 16 日凌晨举办秋季新品发布会，可能发布的新款产品涉及 iPad、Apple Watch 等数条产品线。随着今年上半年消费者对健康的意识日益增强，可穿戴设备的市场需求持续增长，智能手表出货量接近 4200 万只。其中 Apple Watch 在全球范围内同比增长 22%，市占率从 19H1 的 43.2%升至 20H1 的 51.4%，产业链相关的国内供应商有望持续受益于市场扩张趋势。相关重点覆盖个股：京东方 A、TCL 科技、环旭电子、鹏鼎控股。

- **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

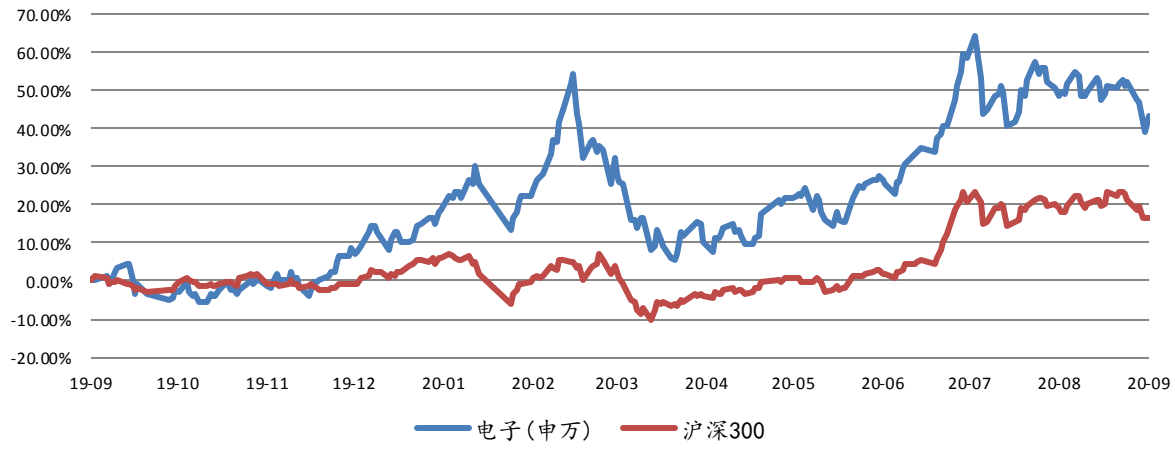
图表目录

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

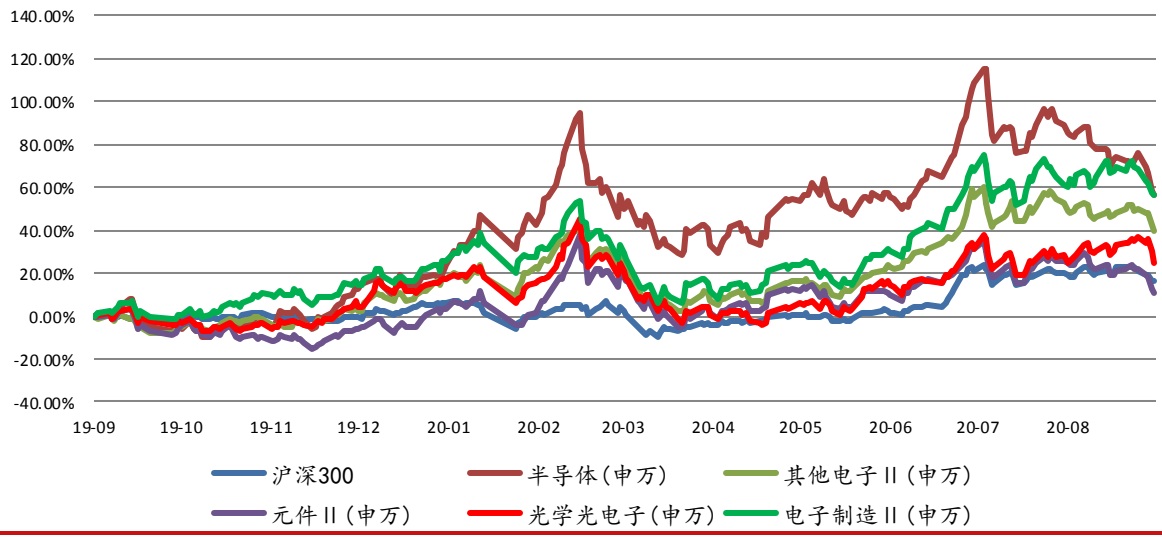
本周沪深 300 指数下跌 3.00%，申万电子指数下跌 5.87%，涨幅在全部申万一级行业中排第 22 位。半导体、其他电子Ⅱ、元件Ⅱ、光学光电子、电子制造Ⅱ子板块分别变动-8.29%、-5.40%、-7.41%、-5.82%、-3.86%。

图 1 指数走势图—电子行业和沪深 300 指数



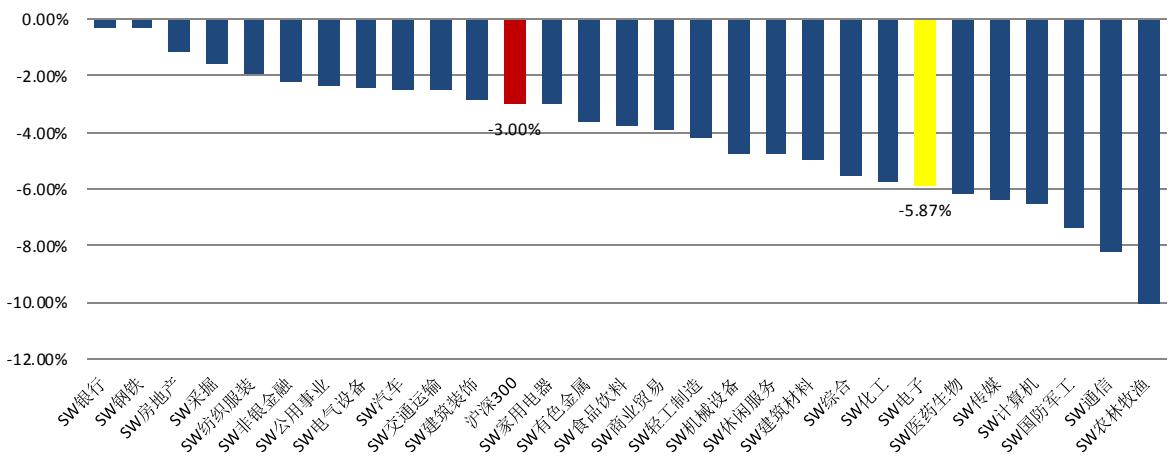
资料来源： wind 数据库，东海证券研究所

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

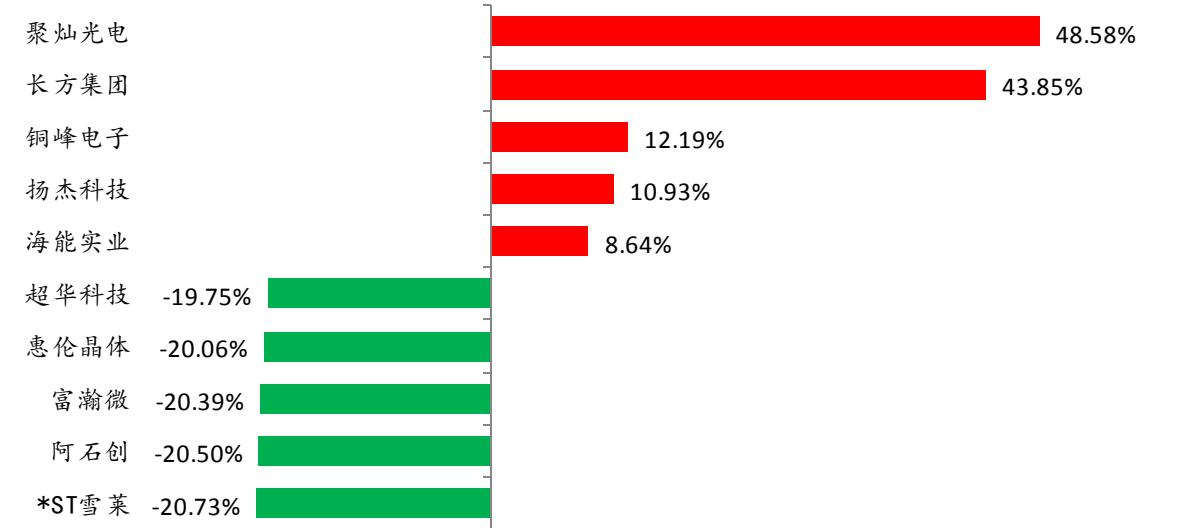
图 3 本周申万一级行业指数各版块涨跌幅（%）



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 27 支，下跌的个股 228 支。涨幅前五的个股包括聚灿光电（+48.58%）、长方集团（+43.85%）、铜峰电子（+12.19%）、扬杰科技（+10.93%）、海能实业（+8.64%）；跌幅居前的个股包括*ST 雪莱（-20.73%）、阿石创（-20.50%）、富瀚微（-20.39%）、惠伦晶体（-20.06%）、超华科技（-19.75%）。

图 4 电子行业个股本周涨跌幅前五情况（%）

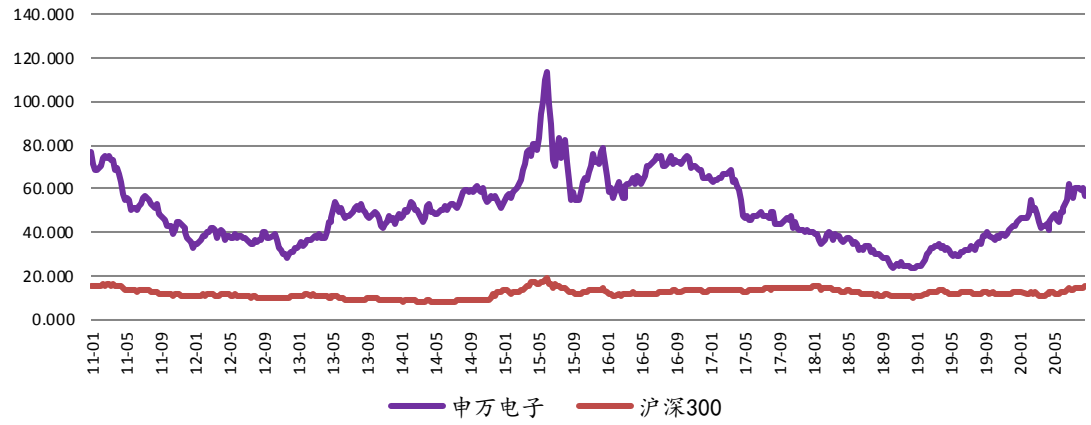


资料来源： wind 数据库，东海证券研究所

2.估值情况

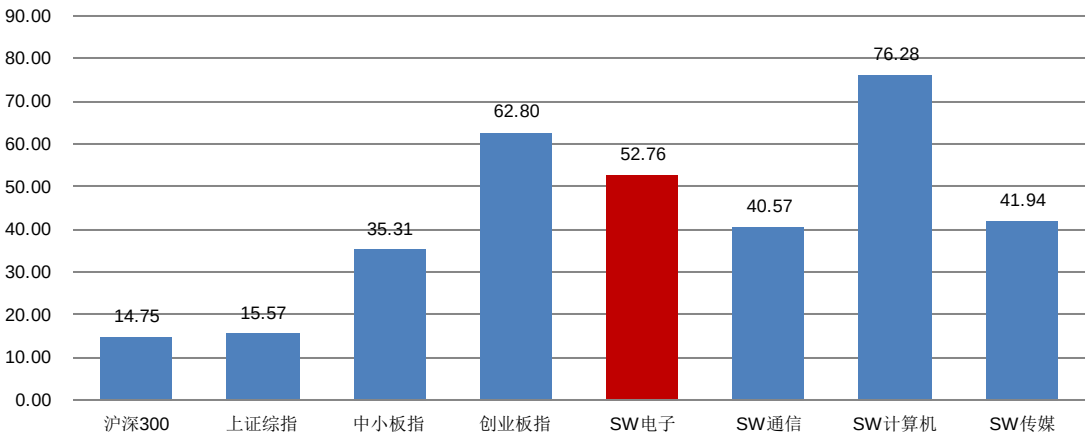
申万电子板块的市盈率（TTM）为 52.76 倍，相对于沪深 300 指数估值溢价 257.69%，目前处于历史中位水平。

图 5 申万电子板块市盈率(TTM)历史情况



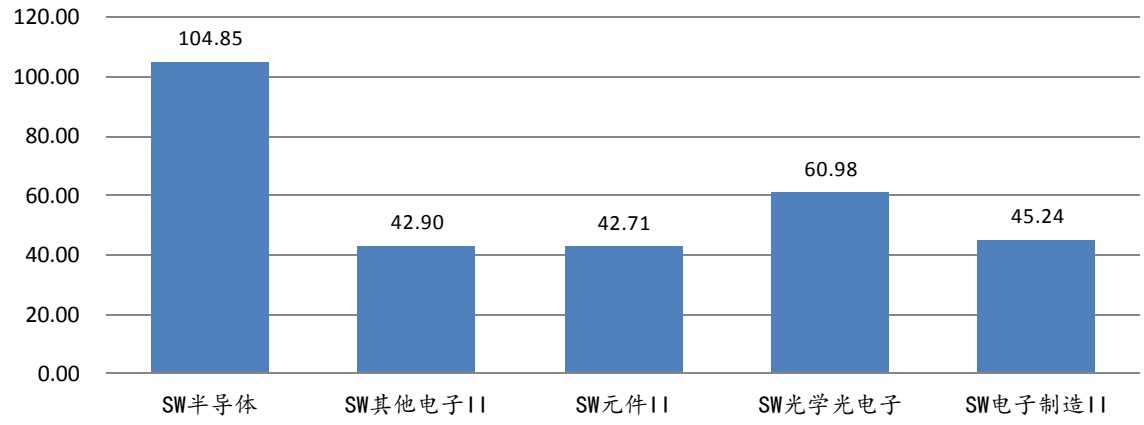
资料来源： wind 数据库，东海证券研究所

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

◆ **【鹏鼎控股】2020 年 8 月营业收入简报：**公司 2020 年 8 月合并营业收入为人民币 235,697 万元，较去年同期的合并营业收入减少 14.92%。

◆ **【澜起科技】 购买资产：**全资子公司蒙万实业拟购买鼎和国际持有的上海奚泰 100%的股权，购买标的股权及偿付债务总金额为人民币 54,600 万元，其中股权转让款为人民币 1,200 万元，债务清偿总金额为人民币 53,400 万元；同时，公司拟购买不动产资产，交易金额为人民币 40,000 万元

◆ **【扬杰科技】向特定对象发行股票：**本次募集资金总额不超过 150,000.00 万元，在扣除发行费用后实际募集资金将用于以下项目：智能终端用超薄微功率半导体芯片封测、 补充流动资金。

4.行业动态

SEMI：今年全球晶圆厂设备支出将成长 8%，明年增长或达 13%

国际半导体产业协会（SEMI）发表全球半导体设备市场报告。报告指出，受益于通信、IT 基础设施到个人与云端运算、游戏和医疗电子装备等各种产品的推动，全球芯片需求在新冠肺炎疫情影响下持续激增，晶圆厂设备支出因此受惠，2020 年增幅预估达 8%，2021 年将增长至 13%。SEMI 还指出，随着中美贸易紧张局势加剧，数据中心基础设施和服务器存储需求不断增加，供应链预留安全库存，也为今年的增长做出了贡献。 晶圆代工方面，SEMI 估计 2020 年相关设备支出将增加 25 亿美元，较去年同期成长 12%，至 232 亿美元，2021 年小幅成长 2%，来到 235 亿美元。

Canalys：今年全球 5G 智能手机将出货近 2.8 亿部，中国市场占 62%

市调机构 Canalys 的最新预测显示，今年全球智能手机出货量将比 2019 年下降 10.7%，不过随着手机厂商持续推出新机，线下商店的逐步重新开放以及物流、生产改善下，全球手机出货量将快速增长，预计 2021 年将反弹 9.9%，市场将超过 13 亿部。5G 手机方面，

Canalys 预计 2020 年全球 5G 智能手机出货量将达到近 2.8 亿部，其中 62%在中国市场。Canalys 认为，中国 5G 智能手机的快速商品化是今年 5G 智能手机出货量巨大的关键因素。预计到 2021 年，中国 5G 智能手机出货量的近 60%将低于 400 美元。

集邦咨询：今年笔记本电脑出货量将超 1.8 亿，创八年来最高记录

根据集邦咨询 9 月 10 日发布的最新报告，因新冠病毒疫情导致的在家办公和远程教育需求的增加，全球笔记本电脑出货量在今年第二季度出现了爆炸性增长。笔记本市场中的细分类别中，同比出货量百分比增长最高的是 Chromebook。集邦咨询预计 2020 年全年 Chromebook 的总出货量将达到 2430 万台，同比增长 42.4%。WFH 和远程教育将继续推动笔记本电脑市场的上扬。集邦咨询预计第三季度笔记本电脑的总出货量将达到 5500 万台，比上一季度增长 4%。除了教育需求之外，游戏笔记本在今年第三季度的需求也在增长。与之前的预期相比，上游笔记本电脑组件的紧张供应相对会有所缓解。

华为继续主导 2020 年 1H 全球电信设备市场，中兴第四

国外研究机构 Dell'Oro Group 发布的 2020 年上半年全球电信设备市场报告显示，华为以 31%的市场份额稳居全球第一，中兴则以 11%的市占排名第四。这份报告对包括宽带接入、微波与光传输、移动核心网和无线接入网、SP 路由器和 CE 交换机在内的整个电信设备市场进行了评估。报告指出，今年上半年整体电信设备市场同比增长 4%。Dell'Oro Group 认为疫情造成的全球供应链中断已逐渐消退，由于中国在电信基础设施方面的大规模投资，上半年的增长率超过了市场预期。该公司预计，今年的市场规模将比 2019 年增长 5%，并将在下半年持续增长。与此同时，由于中国供应商受益于 5G 在中国的大规模推出，营收份额略有变化。在今年上半年全球电信设备市场收入份额排名方面，排名前五的分别是：华为（31%）、诺基亚（14%）、爱立信（14%）、中兴通讯（11%）和思科（6%）。

5.投资策略及重点覆盖公司

9 月上旬电视面板价格继续上涨，32 寸、43 寸、55 寸面板分别较 8 月下旬上涨 4.5%、3.6%和 3.8%。近期全球电视市场需求回升，带动了 LCD 面板价格的上涨，主要原因包括各国政府采取刺激措施提振经济，以缓解新冠疫情引发的衰退。而笔记本及台式机显示器面板则持续受益于疫情衍生的远程工作与教育需求，维持价格缓升的态势。整体来看，中大尺寸面板行业收益水平有望在下半年持续好转。此外，苹果公司预计将于北京时间 9 月 16 日凌晨举办秋季新品发布会，可能发布的新款产品涉及 iPad、Apple Watch 等数条产品线。随着今年上半年消费者对健康的意识日益增强，可穿戴设备的市场需求持续增长，智能手表出货量接近 4200 万只。其中 Apple Watch 在全球范围内同比增长 22%，市占率从 19H1 的 43.2%升至 20H1 的 51.4%，产业链相关的国内供应商有望持续受益于市场扩张趋势。相关重点覆盖个股：京东方 A、TCL 科技、环旭电子、鹏鼎控股。

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