东海证券：电子行业周报

2020.08.31-2020.09.06

分析日期 2020 年 9 月 06 日

行业评级： 标配(40)

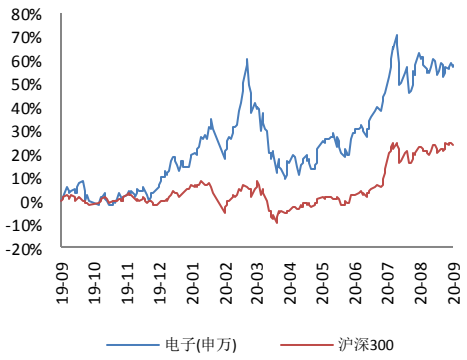
证券分析师：周啸宇

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 1.53%，申万电子指数上涨 0.69%，涨幅在全部申万一级行业中排第 3 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+0.94%、+0.86%、+0.76%、+2.49%、-0.62%。
- **行业板块内本周上涨的个股为 146 支，下跌的个股 108 支。**涨幅前五的个股包括长方集团（+81.45%）、乾照光电（+52.08%）、聚灿光电（+34.95%）、超华科技（+25.83%）、法拉电子（+22.69%）；跌幅居前的个股包括欧菲光（-14.74%）、杰美特（-11.84%）、协创数据（-9.88%）、长电科技（-9.20%）、海洋王（-8.67%）。
- **申万电子板块的市盈率（TTM）为 56.42 倍，**相对于沪深 300 指数估值溢价 273.86%，目前处于历史中位水平。
- **投资策略及重点覆盖公司：**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。8 月，电视面板价格仍然维持了上涨趋势，55 英寸与 32 英寸面板价格涨幅达到 10%。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，近期有消息称，国家计划在 2021 年-2025 年期间把大力支持规划和发展半导体产业写入正在制定的“十四五”规划，并将在教育、科研、开发、融资、应用等各个领域大力支持发展第三代半导体行业，目的是实现半导体产业的独立自主。材料特性优异的第三代化合物半导体近年来在多个应用领域有迅速崛起的趋势。和传统半导体材料单晶硅相比，化合物半导体在功耗、禁带宽度、电子迁移率等方面均显示出了更为优越的特性。因此在无线通信、军用雷达、航空航天以及汽车电子、电网、高铁等领域具备了硅基材料无法比拟的优势，5G 时代市场有望实现加速扩张。相关重点覆盖个股：京东方 A、TCL 科技、三安光电。

- **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 7
风险提示 8

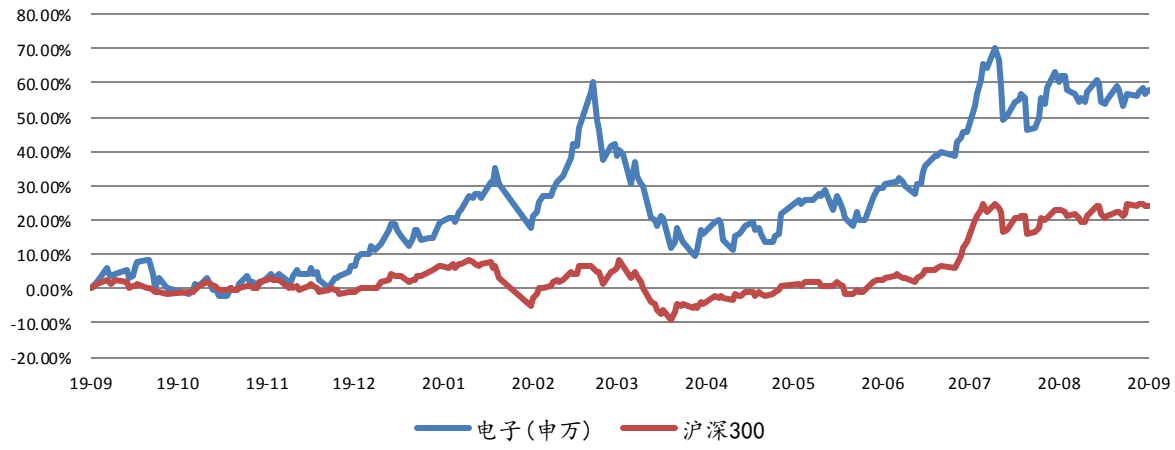
图表目录

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

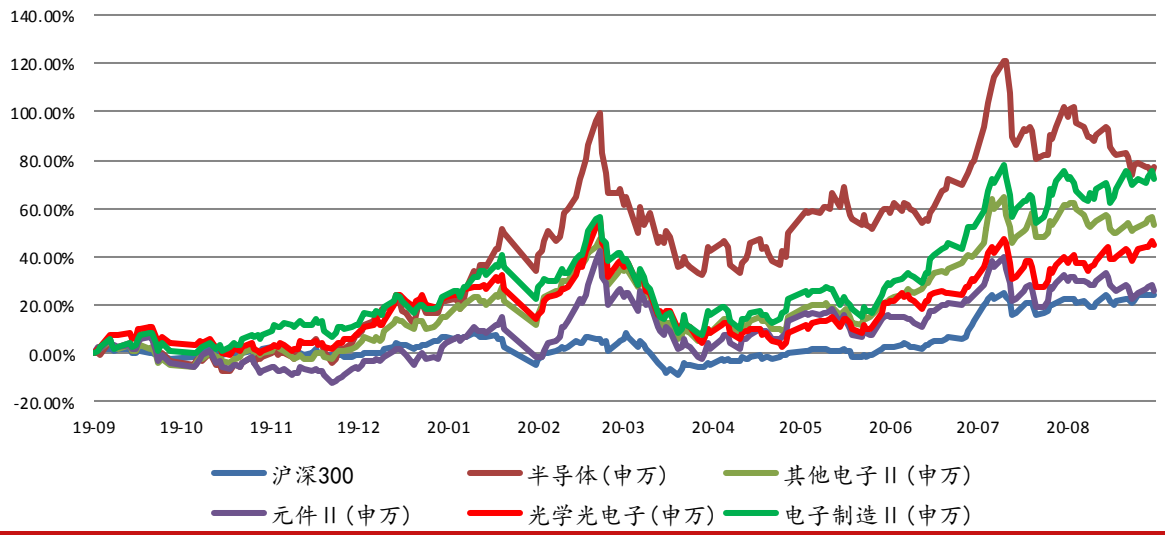
本周沪深 300 指数下跌 1.53%，申万电子指数上涨 0.69%，涨幅在全部申万一级行业中排第 3位。半导体、其他电子Ⅱ、元件Ⅱ、光学光电子、电子制造Ⅱ子板块分别变动+0.94%、+0.86%、+0.76%、+2.49%、-0.62%。

图 1 指数走势图—电子行业和沪深 300 指数



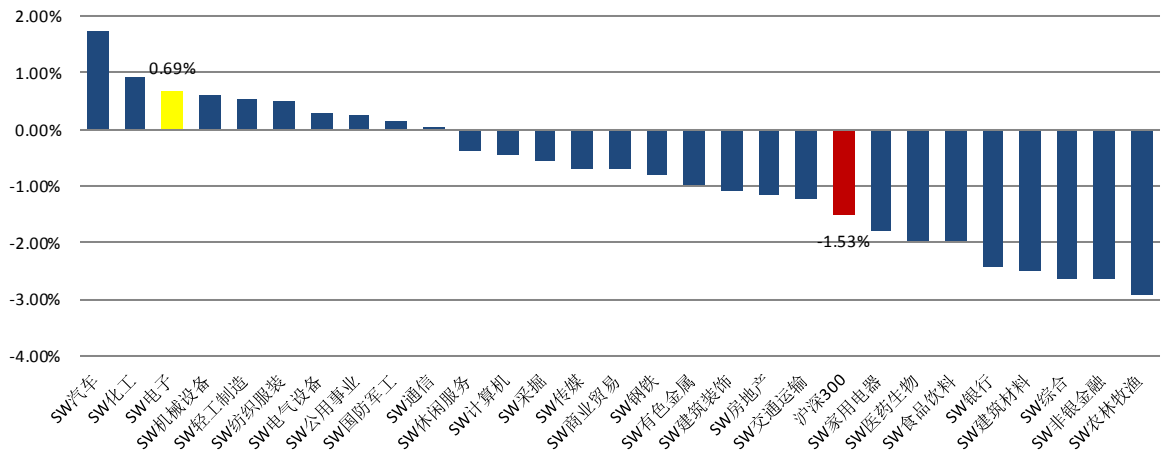
资料来源： wind 数据库，东海证券研究所

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

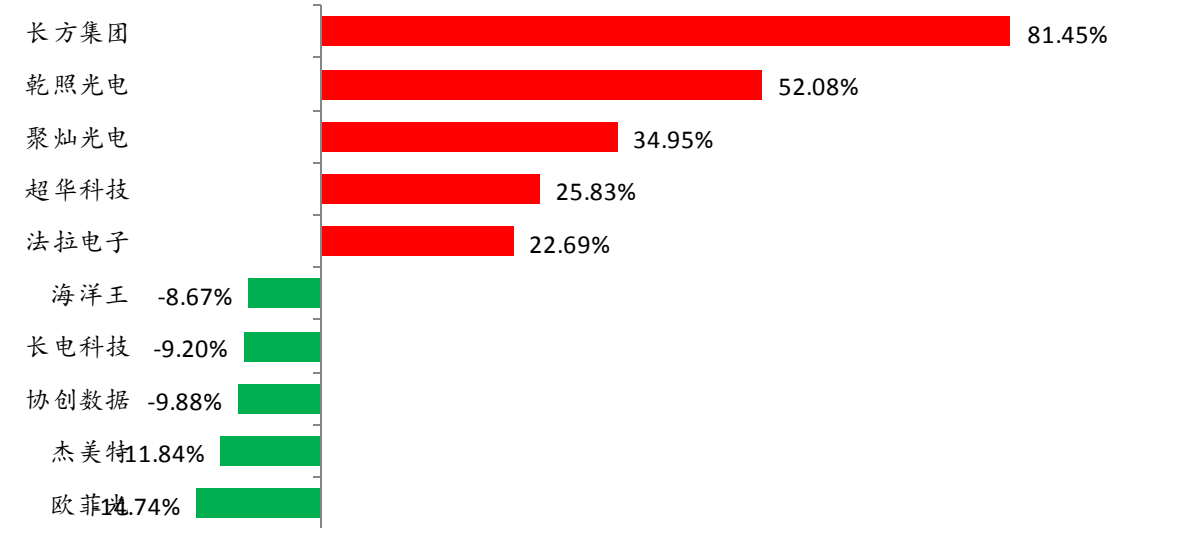
图 3 本周申万一级行业指数各版块涨跌幅（%）



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 146 支，下跌的个股 108 支。涨幅前五的个股包括长方集团（+81.45%）、乾照光电（+52.08%）、聚灿光电（+34.95%）、超华科技（+25.83%）、法拉电子（+22.69%）；跌幅居前的个股包括欧菲光（-14.74%）、杰美特（-11.84%）、协创数据（-9.88%）、长电科技（-9.20%）、海洋王（-8.67%）。

图 4 电子行业个股本周涨跌幅前五情况（%）

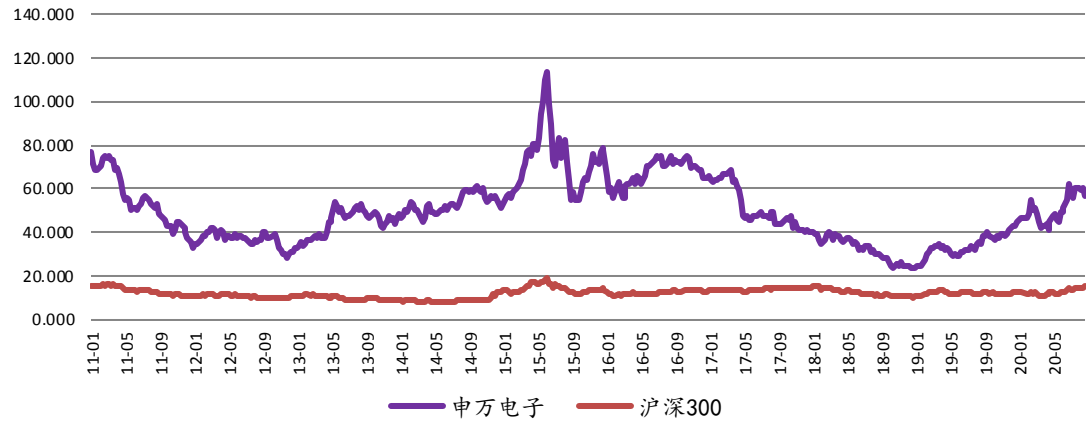


资料来源： wind 数据库，东海证券研究所

2.估值情况

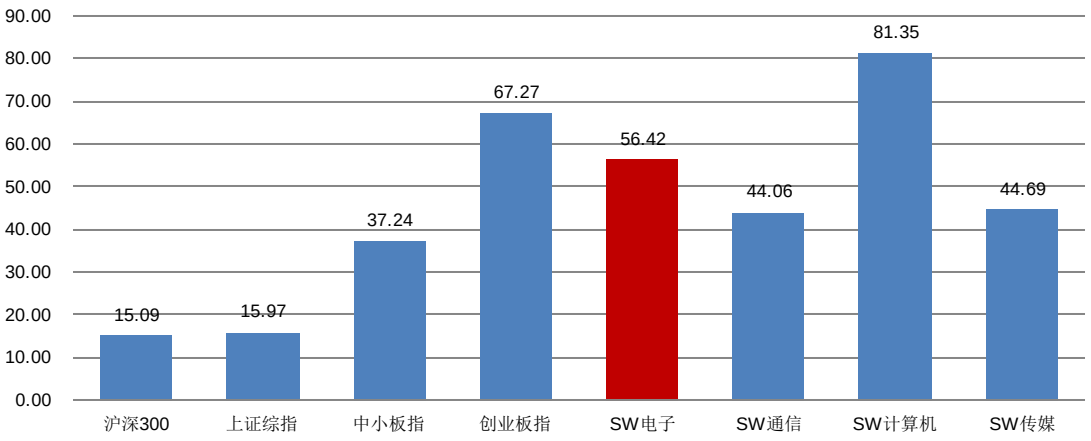
申万电子板块的市盈率（TTM）为 56.42 倍，相对于沪深 300 指数估值溢价 273.86%，目前处于历史中位水平。

图 5 申万电子板块市盈率(TTM)历史情况



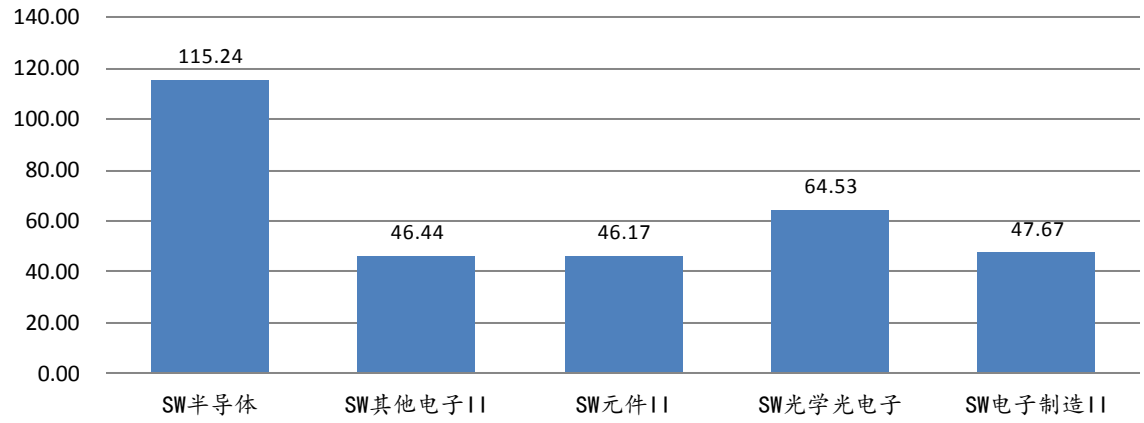
资料来源： wind 数据库，东海证券研究所

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

◆ **【联得装备】收到《中标通知书》：**公司于近日收到中国电子进出口有限公司发来的《中标通知书》，确认公司成为广州国显科技有限公司维信诺第六代柔性 AMOLED 模组生产线项目的中标人，中标总金额为 121,540,000 元。

◆ **【欧菲光】媒体不实报道澄清公告：**传闻中关于公司被美国大客户剔除供应链名单等信息为不实传闻，公司与美国大客户的合作良好，订单情况持续稳定，未出现“被美国大客户剔除供应链名单”的情况。

◆ **【利通电子】非公开发行 A 股股票预案：**本次非公开发行募集资金总额不超过 60,000 万元（含），扣除发行费用后拟用于：奕铭 5 条大屏幕液晶电视结构件智能化生产线项目、墨西哥蒂华纳年产 300 万件大屏幕液晶电视精密金属结构件项目、墨西哥华雷斯年产 300 万件大屏幕液晶电视精密金属结构件项目、补充流动资金。

◆ **【长电科技】股东集中竞价减持股份计划：**自 2020 年 9 月 2 日起 15 个交易日后的 180 日内，产业基金计划以集中竞价交易方式减持不超过 32,057,491 股，占公司总股本的 2.00%。

◆ **【京东方 A】首次回购部分社会公众股份：**公司于 9 月 2 日首次通过回购专用证券账户，以集中竞价方式实施回购公司股份，回购 A 股数量为 180,748,582 股，占公司总股本的比例约为 0.5194%，支付总金额为 1,032,888,144.99 元。

◆ **【沪电股份】股票期权激励计划：**拟授予激励对象 3,000 万份股票期权，约占本次激励计划公告时公司股本总额 172,438.1768 万股的 1.74%。公司授予激励对象股票期权的行权价格为 16.85 元/股。

◆ **【麦捷科技】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预计不超过 139,000 万元，扣除发行费用后的募集资金净额将用于：高端小尺寸系列电感扩产项目、射频滤波器扩产项目、研发中心建设项目、补充流动资金。

◆ **【国科微】向特定对象发行股票预案：**本次向特定对象发行募集资金总额不超过人民币 114,000.00 万元，扣除发行费用后将用于以下募投项目：AI 智能视频监控系列

芯片研发及产业化项目、超高清 8K 广播电视系列芯片研发及产业化项目、新一代存储控制系列芯片研发及产业化项目、补充流动资金和偿还银行贷款。

◆ **【锦富技术】筹划发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金事项的停牌公告：**公司拟发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金。经公司申请，公司证券自 2020 年 9 月 4 日开市时起开始停牌，预计停牌时间不超过 10 个交易日。

◆ **【聚灿光电】子公司签署《投资合同书》：**宿迁经济技术开发区管理委员会与聚灿光电科技（宿迁）有限公司于近日签订《宿迁经济技术开发区工业项目进区投资合同书》。项目名称：聚灿光电扩产项目；产品：Mini/Micro LED 氮化镓、砷化镓芯片；投资规模：项目总投资约 35 亿元，其中固定资产投资约 30 亿元。

4.行业动态

IDC：苹果继续领跑 2020 年 Q2 可穿戴设备市场，华为第二

IDC 的最新报告显示，得益于用户对可听设备的强劲需求以及在疫情期间对健康的重视，2020 年第二季度可穿戴设备市场总出货量激增至 8620 万台，同比增长 14.1%。从厂商排名来看，苹果以 34.2%的市场份额继续领跑市场，出货 2940 万部。其次是华为出货 1090 万部，市占为 12.6%。第三至第五分别为小米、三星和 Fibit。IDC 同时指出，2020 年 Q2 不同种类的可穿戴设备的增长分布并不平均。其中，音频类可穿戴设备同比增长 32.6%，占总出货量的 60%。苹果领跑这一细分市场，它成功交付了 2370 万部 Airpods 和 Beats 产品，其次是三星和小米。另外，手表和腕带出货 3370 万部，占总出货量的 39.2%。

工信部：7 月电子元件产量同比增长超 46%，集成电路产量同比增长 9%

工业和信息化部运行监测协调局发布了电子信息制造业运行情况。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；出口交货值同比增长 10.7%，比去年同期加快 7.4 个百分点。7 月，电子元件及电子专用材料制造业增加值同比增长 5.5%，出口交货值同比增长 12.5%，主要产品中，电子元件产量同比增长 46.6%；电子器件制造业增加值同比增长 13.4%，出口交货值同比增长 7.6%，主要产品中，集成电路产量同比增长 9.0%。

联发科回应 5 纳米处理器暂停开发：按计划进行，未来将不缺席高端市场

近日市场传出，联发科预计在 2021 年为提供给华为所准备开发的 5 纳米制程处理器已经停止，等候未来的市场状况再来决定后续。针对此消息，3 日联发科回应称，5 纳米计划按计划进行，不因单一客户更改产品计划，年底前将推出比天玑 1000 系列更高端的产品，未来将不缺席高端市场。目前，联发科已推出的 5G 手机处理器中，天玑 1000 Plus 是针对旗舰智能手机设计，采用 7nm 工艺制造。联发科下一代 5G 旗舰智能手机处理器预计明年第二季度推出，将可能采用 5nm 工艺。

路透社：美国封杀华为致使芯片库存大量积压

据路透社报道，VLSI Research 首席执行官丹·哈切森（Dan Hutcheson）透露，美国政府针对中国华为的封杀，已经引发了整个芯片行业大量库存积压的现状，而华盛顿此前提议的 228 亿美元资金援助提案远远不足以填补这一缺口。报道称，8 月初，美国政府再次扩大了对华为的封杀措施，禁止供应商将使用美国技术制造的芯片出售给华为。目前，美国政府正在竭力支持美国半导体企业将制造中心转移出亚洲。

美国考虑将其列入贸易黑名单 中芯国际发声明回应

针对美国政府有关部门正在考虑将中芯国际（SMIC）列入贸易黑名单的报道，中芯国际发布声明称，公司严格遵守相关国家和地区的法律法规，并在此基础上一直合法依规经营。美国商务部多年来针对中芯国际进口采购的设备，也已经核发多件重要的出口许可。中芯国际声明，从没有任何涉及军事应用的经营行为，与中国军方毫无关系，任何关于“中芯国际涉军”的报道均为不实新闻。中芯国际愿以诚恳、开放、透明的态度，与美国各相关政府部门沟通交流，以化解可能的歧见和误解。

5.投资策略及重点覆盖公司

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。8 月，电视面板价格仍然维持了上涨趋势，55 英寸与 32 英寸面板价格涨幅达到 10%。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，近期有消息称，国家计划在 2021 年-2025 年期间把大力支持规划和发展半导体产业写入正在制定的“十四五”规划，并将在教育、科研、开发、融资、应用等各个领域大力支持发展第三代半导体行业，目的是实现半导体产业的独立自主。材料特性优异的第三代化合物半导体近年来在多个应用领域有迅速崛起的趋势。和传统半导体材料单晶硅相比，化合物半导体在功耗、禁带宽度、电子迁移率等方面均显示出了更为优越的特性。因此在无线通信、军用雷达、航空航天以及汽车电子、电网、高铁等领域具备了硅基材料无法比拟的优势，5G 时代市场有望实现加速扩张。相关重点覆盖个股：京东方 A、TCL 科技、三安光电。

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