疫情影响晶圆代工产值，5G 手机拉动全产业链发展

——电子行业周观点（6.8-6.12）

强于大市（维持）

日期：2020 年 06 月 15 日

行业核心观点：

上周电子指数下跌 0.31%，跑输沪深 300 指数 0.35 个百分点，子行业中其他电子（申万）和电子制造（申万）涨幅最大，分别上涨 1.44%和 0.99%。半导体方面，美国对华为限制升级，将刺激半导体产业加速国产替代，疫情导致旺季效应递延，全球晶圆代工产值面临成长幅度下修，苹果或将放弃英特尔处理器，启用自研 ARM 芯片；消费电子方面，居家隔离使购买手机的需求减少，随着新基建持续加速 5G 建设，国内厂商将加速各种档位 5G 手机上市，进一步降低用户换机门槛，使得消费电子再受市场关注，或将带动全产业链景气度向上，预计半导体、元件、光学等产业均将受益。

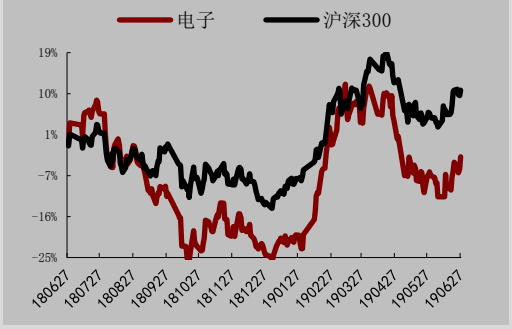
投资要点：

- **疫情导致旺季效应递延，全球晶圆代工产值面临成长幅度下修：**2020 年第一季晶圆代工订单未出现大幅度缩减，且因客户扩大既有产品需求并导入疫情衍生的新兴应用，加上 2019 年同期基期低，全球前十大晶圆代工厂商第二季营收年成长逾 2 成。在疫情衍生终端应用变化与相关芯片库存建置等加持下，客户的投片意愿积极，大致上确保主要晶圆代工业者第二季的生产规划。然而随着新冠肺炎疫情逐渐被控制住，终端消费市场面临需求衰退，使得芯片商在第三季将评估缩减订单规划避免累积库存，连带影响第四季的投片展望。整体经济环境恶化，进一步增加旺季效应递延或弱化的可能性，加上目前疫情的受控时程仍具高度不确定性，迫使 2020 年全球晶圆代工产值面临成长幅度下修。

- **因疫情影响，我国手机出货量有所放缓：**今年 5 月，国内手机出货达到了 3375.9 万部，同比下滑了 11.8%，环比也下滑了 19.1%。国内市场 5G 手机出货量 1564.3 万部，相比上月的 1638.2 万部，也出现 4.7%的环比下滑。居家隔离使购买手机的需求减少，5G 手机的出货量也相应下滑。随着疫情影响逐渐消退，经济缓慢复苏，消费者对智能手机的需求预计将再度攀升，2020 年下半年情况可能会有所改善。随着 5G 基站的加速建设，国内厂商将加速各种档位 5G 手机上市，进一步降低用户换机门槛，或将刺激消费电子行业景气向上。

- **风险因素：**行业景气度不及预期的风险；5G 建设速度不及预期的风险

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 06 月 12 日

相关研究

万联证券研究所 20200601_电子行业周观点_AAA_产业去 A 化进程加速，千元 5G 手机刺激换机需求（5.25-5.31）

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： 徐益彬
电话：075583220315
邮箱：xuyb@wlzq.com.cn

研究助理： 贺潇翔宇
电话：13305506080
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.....5
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）.....7
3.1 关联交易.....7
3.2 股东增减持.....7
3.3 大宗交易.....8
3.4 限售解禁.....9
4、投资观点.....9
5、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（%）.....4
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 2018-11-16 起）.....6
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.....7
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.....8
图表 10：未来三个月电子板块限售解禁情况.....9
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.....11
图表 15：国内手机出货量.....11

万联证券

1、行业动态

1.1 半导体板块

（1）疫情导致旺季效应递延，全球晶圆代工产值面临成长幅度下修

根据拓墣产业研究院最新调查，2020年第一季晶圆代工订单未出现大幅度缩减，且因客户扩大既有产品需求并导入疫情衍生的新兴应用，加上2019年同期基期低，全球前十大晶圆代工厂商第二季营收年成长逾2成。其中，晶圆代工龙头台积电受惠于5G手机AP、HPC和远程办公教学的CPU/GPU需求推升先进制程营收表现，加上成熟制程产品需求稳定，预计第二季营收年成长超过30%。三星则受惠于高通7系列中高端5G芯片客户采用率良好，7纳米的需求状况保持稳定，CIS、DDIC等则预期5G手机渗透率增加而扩大供给。排名第四的联电受惠于驱动IC以及疫情带动相关产品需求上升，助攻第二季营收维持两位数成长，达23.9%；中芯国际的NOR Flash、eNVM等12英寸晶圆，以及PMIC、指纹识别芯片与部分通用MCU等8英寸晶圆需求支撑营收表现，预估第二季年成长达19%。

看法：2020年受新冠疫情冲击，整体经济环境恶化，进一步增加旺季效应递延或弱化的可能性，加上目前疫情的受控时程仍具高度不确定性，迫使2020年全球晶圆代工产值面临成长幅度下修。在疫情衍生终端应用变化与相关芯片库存建置等加持下，客户的投片意愿积极，大致上确保主要晶圆代工业者第二季的生产规划。然而随着新冠肺炎疫情逐渐被控制住，终端消费市场面临需求衰退，使得芯片商在第三季将评估缩减订单规划避免累积库存，连带影响第四季的投片展望。

新闻来源：拓墣产业研究院

（2）放弃英特尔处理器，苹果电脑或用自研ARM芯片

彭博社6月9日报道称，苹果准备在本月尽快宣布它将从明年开始在Mac中使用自己的处理器。新的Mac将采用与基于iPhone的Arm芯片架构技术相同的内部开发的半导体。根据彭博社的Mark Gurman的说法，由于其更高的性能和更高的能效，苹果计划将其整个Mac产品阵容转移到自己的芯片上。

看法：新冠肺炎疫情使得世界互联网服务使用量的激增，云计算对其芯片的需求也暴增，英特尔目前正面临强劲的需求，因为员工被迫购买更多的计算机硬件来为其远程办公家庭配备设备。并且必须移植应用程序以使其在Apple的基于Arm的芯片架构上正常工作。从短期来看，英特尔依然将保持强大的市场地位；但从长期来看，苹果的举动或将影响到英特尔的主要业务，。

新闻来源：半导体行业观察

1.2 消费电子板块

（1）因疫情影响，我国手机出货量有所放缓

6月9日，中国信通院公布了2020年5月中国手机市场整体运行情况。根据公布的数据显示，今年5月，国内手机出货达到了3375.9万部，同比下滑了11.8%，环比也下

滑了19.1%。国内市场5G手机出货量1564.3万部，相比上月的1638.2万部，也出现了4.7%的环比下滑。在总体出货量当中，5G手机占比46.3%，相比4月（39.3%）提升了7个百分点。

看法：居家隔离使购买手机的需求减少，5G手机的出货量也相应下滑；失业或收入锐减，意味着购买科技产品所需的可支配收入减少。随着疫情影响逐渐消退，经济缓慢复苏，消费者对智能手机的需求预计将再度攀升，2020年下半年情况可能会有所改善。随着5G基站的加速建设，国内厂商将加速各种档位5G手机上市，进一步降低用户换机门槛，或将刺激消费电子行业景气向上。

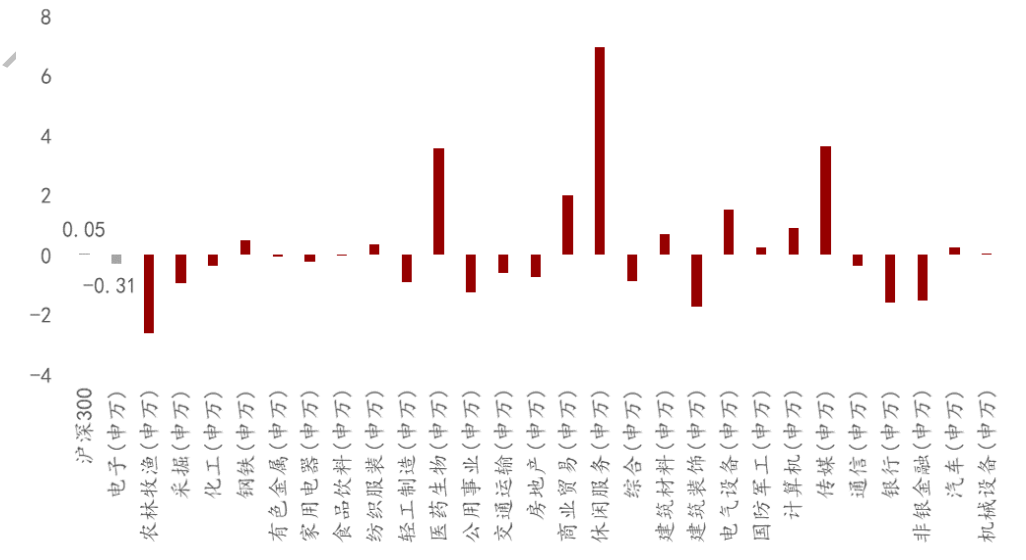
新闻来源：中国信通院

2、电子板块周行情回顾

2.1 电子板块周涨跌情况

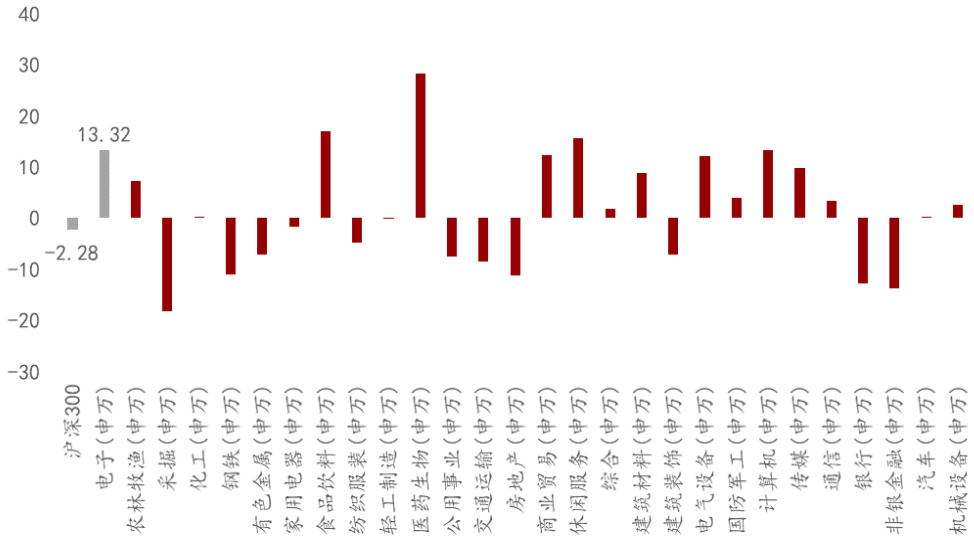
上周电子指数（申万一级）下跌，跌幅为0.31%，在申万28个行业中排第16位，跑输沪深300指数0.35个百分点。2020年以来上涨13.32%，跑赢沪深300指数15.60个百分点，排名行业第4位。

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 子版块周涨跌情况

从子行业来看，二级子行业涨跌不一且波动较小，涨幅最大的是其他电子Ⅱ(申万)，涨幅为1.44%。

三级子行业中大部分呈下跌趋势，跌幅最大的是半导体材料(申万)，跌幅为3.55%。

图表3：申万电子各子行业涨跌幅

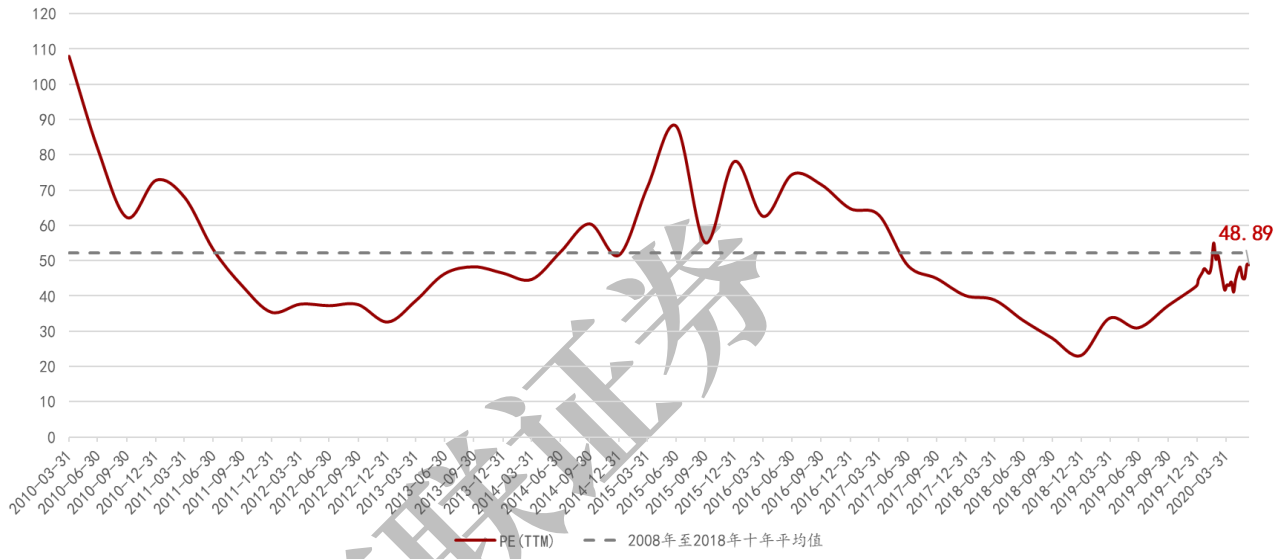
	代码	简称	周涨跌幅(%)	年涨跌幅(%)
二级	801081.SI	半导体(申万)	-1.97	35.95
	801082.SI	其他电子Ⅱ(申万)	1.44	11.20
	801083.SI	元件Ⅱ(申万)	-2.58	14.73
	801084.SI	光学光电子(申万)	0.15	2.04
	801085.SI	电子制造Ⅱ(申万)	0.99	10.03
三级	850811.SI	集成电路(申万)	-1.75	32.67
	850812.SI	分立器件(申万)	-1.37	34.80
	850813.SI	半导体材料(申万)	-3.55	67.49
	850822.SI	印制电路板(申万)	-2.76	16.15
	850823.SI	被动元件(申万)	-2.24	12.08
	850831.SI	显示器件Ⅲ(申万)	2.22	2.66
	850832.SI	LED(申万)	-3.29	1.48
	850833.SI	光学元件(申万)	-2.93	-0.06
	850841.SI	其他电子Ⅲ(申万)	1.44	11.20
	850851.SI	电子系统组装(申万)	-0.14	-3.39
	850852.SI	电子零部件制造(申万)	1.65	19.81

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 48.89 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。近一个月板块**估值持续修复**，基于 5G 建设渐行渐近，我们认为板块估值**仍有向上修复空间。**

图表4：申万电子板块估值情况（2010年至今）

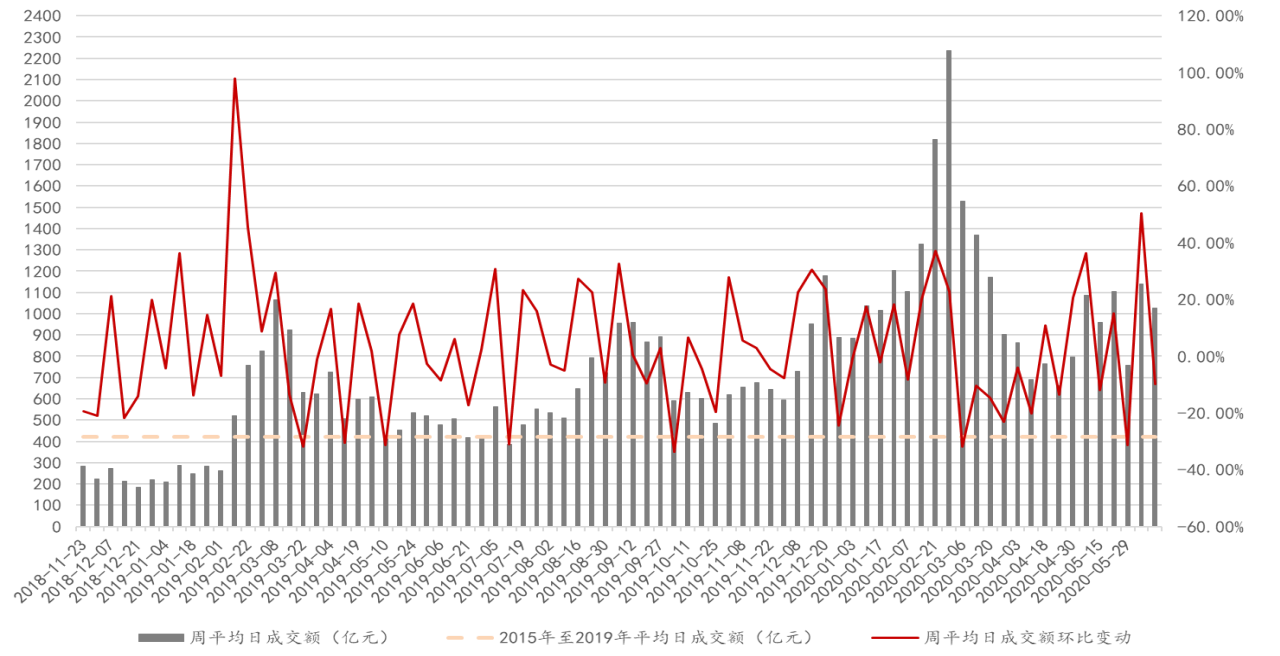


资料来源：Wind、万联证券研究所

2.4 电子板块周成交额情况

板块热度略微下降。上周 5 个交易日内申万电子板块成交额为 5133.18 亿元，平均每日成交 1026.64 亿元，环比下跌-9.80%。

图表5：申万电子板块周成交额情况（从2018-11-16起）



资料来源：Wind、万联证券研究所

2.5 个股周涨跌情况

板块略微下跌，个股周涨幅最高达28.58%。从个股来看，上周申万电子行业274只个股中上涨76只，下跌193只，持平5只。

图表6：申万电子周涨跌幅榜

电子行业周涨跌幅前五			
证券代码	证券简称	周涨跌幅（%）	所属申万三级
603290.SH	斯达半导	28.58	集成电路
002981.SZ	朝阳科技	15.29	电子零部件制造
002076.SZ	*ST 雪莱	14.75	LED
002079.SZ	苏州固锝	13.70	分立器件
002983.SZ	芯瑞达	12.67	LED
电子行业周涨跌幅后五			
证券代码	证券简称	周涨跌幅（%）	所属申万三级
002049.SZ	紫光国微	-12.33	集成电路
603160.SH	汇顶科技	-11.21	集成电路
300139.SZ	晓程科技	-10.89	集成电路
603633.SH	徕木股份	-10.44	电子零部件制造
300808.SZ	久量股份	-9.93	LED

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生5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
中京电子	杨林		签署协议	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
杉杉股份	杉杉集团有限公司；宁波朋泽贸易有限公司;宁波市鄞州捷伦投资有限公司		认购	现金
*ST 华映	中方国际融资租赁(深圳)有限公司	10,000.00	融资租赁	现金
长盈精密	陈曦	1,928.00	转让	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17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（股）
激智科技	2020-06-09	进行中	减持	北京沃衍投资中心(有限合伙)	公司	4,656,015.00
博创科技	2020-06-10	完成	减持	东方通信股份有限公司计划	公司	833,700.00
亿联网络	2020-06-10	完成	减持	厦门亿网联信息技术服务有限公司	公司	5,900,000.00
洁美科技	2020-06-10	进行中	减持	安吉百顺投资合伙企业(有限合伙)	公司	11,579,454.00
捷捷微电	2020-06-10	进行中	减持	王成森	高管	4,880,000.00
TCL 科技	2020-06-10	完成	减持	惠州市投资控股有限公司	公司	135,280,000.00
福晶科技	2020-06-11	进行中	减持	谢发利；陈辉	高管	1,482,705
华脉科技	2020-06-11	完成	减持	上海金融发展投资基金(有限合伙)	公司	2,720,000.00
南大光电	2020-06-11	进行中	减持	张兴国	高管	8,005,322.00
优博讯	2020-06-12	进行中	减持	云南博讯企业管理有限公司	公司	8,263,434.00
优博讯	2020-06-12	完成	减持	深圳市博讯投资有限公司	公司	9,691,593.00
圣邦股份	2020-06-12	进行中	减持	CV VI Holding, Limited	公司	4,703,373.00
天地数码	2020-06-13	失败	减持	谢党;柳雁；张群华	高管	291,300.00
光库科技	2020-06-13	进行中	减持	ZHANG KEVIN DAPENG	高管	7,500.00
天地数码	2020-06-13	完成	减持	严金章	个人	4,860,000.00
超频三	2020-06-13	完成	减持	黄海燕、杭州赢海投资管理合伙企业(有限合伙)	公司	3,000,000.00
兆易创新	2020-06-13	进行中	减持	国家集成电路产业投资基金股份有限公司	公司	4,707,806.00
汇顶科技	2020-06-13	完成	减持	汇发国际(香港)有限公司	公司	22,786,614.00
三安光电	2020-06-13	进行中	减持	国家集成电路产业投资基金股份有限公司	公司	81,568,498.00

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 2,414.80 万股，成交金额 53,049.83 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）
歌尔股份	2020-06-08	23.38	15.00	350.70
顺络电子	2020-06-08	24.58	10.20	250.72
北方华创	2020-06-10	155.77	8.60	1,339.62

东山精密	2020-06-10	28.90	10.50	303.45
生益科技	2020-06-10	27.20	8.00	217.60
视源股份	2020-06-10	84.63	200.00	16,926.00
维信诺	2020-06-10	13.26	206.00	2,731.56
雅克科技	2020-06-10	47.78	15.10	721.48
亿纬锂能	2020-06-10	41.95	86.66	3,635.58
卓翼科技	2020-06-10	8.06	200.00	1,612.00
东山精密	2020-06-11	28.55	17.00	485.35
立讯精密	2020-06-11	54.87	5.00	274.35
欧菲光	2020-06-11	15.54	765.00	11,841.90
杉杉股份	2020-06-11	13.49	40.00	539.60
深南电路	2020-06-11	153.41	1.50	230.12
圣邦股份	2020-06-11	243.23	1.23	299.17
苏州固锝	2020-06-11	9.27	726.44	6,734.12
雅克科技	2020-06-11	50.47	10.00	504.70
大族激光	2020-06-12	31.65	25.02	791.80
东山精密	2020-06-12	27.63	8.70	240.38
金溢科技	2020-06-12	55.08	15.00	826.20
雅克科技	2020-06-12	50.05	5.30	265.27
亿纬锂能	2020-06-12	41.81	48.45	2,025.83
兆易创新	2020-06-12	230.03	1.10	253.03
合计	-	-	2,414.80	53,049.83

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 49 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（单位：万股）	总股本（单位：万股）	占总股本比例（单位：%）
江丰电子	2020-06-15	9,397.04	21,876.00	42.96%
卓胜微	2020-06-18	3,881.70	10,000.00	38.82%
长电科技	2020-06-19	32,392.92	160,287.46	20.21%
易德龙	2020-06-22	11,210.52	16,000.00	70.07%
美格智能	2020-06-22	13,600.00	18,133.90	75.00%
华体科技	2020-06-22	5,981.48	10,206.65	58.60%
兆易创新	2020-06-22	206.18	47,078.07	0.44%
聚辰股份	2020-06-23	143.32	12,084.19	1.19%
天华超净	2020-06-29	70.42	55,127.60	0.13%
维科技术	2020-06-29	799.80	42,092.01	1.90%
鹏鼎控股	2020-06-29	21,201.06	231,143.08	9.17%
京泉华	2020-06-29	11,230.80	18,000.00	62.39%
百邦科技	2020-07-03	72.00	13,057.22	0.55%
富满电子	2020-07-06	6,326.37	14,189.00	44.59%

八亿时空	2020-07-06	97.35	9,647.30	1.01%
睿能科技	2020-07-06	15,092.00	20,123.32	75.00%
新亚制程	2020-07-10	10,416.66	50,376.66	20.68%
国科微	2020-07-13	6,858.43	18,042.31	38.01%
东尼电子	2020-07-13	12,789.00	21,292.52	60.06%
惠威科技	2020-07-21	8,910.00	12,467.64	71.47%
睿创微纳	2020-07-22	17,412.86	44,500.00	39.13%
方邦股份	2020-07-22	1,746.25	8,000.00	21.83%
澜起科技	2020-07-22	34,111.30	112,981.39	30.19%
安集科技	2020-07-22	1,767.82	5,310.84	33.29%
光峰科技	2020-07-22	22,136.63	45,155.44	49.02%
乐鑫科技	2020-07-22	2,598.06	8,000.00	32.48%
福光股份	2020-07-22	2,378.19	15,358.19	15.48%
洲明科技	2020-07-30	569.85	98,262.70	0.58%
光韵达	2020-07-31	4,953.14	44,999.04	11.01%
电连技术	2020-07-31	12,129.50	28,080.00	43.20%
智动力	2020-08-05	11,224.80	20,446.40	54.90%
兆易创新	2020-08-07	1,813.86	47,078.07	3.85%
晶晨股份	2020-08-10	17,197.29	41,112.00	41.83%
联合光电	2020-08-11	12,326.11	22,506.47	54.77%
安洁科技	2020-08-14	726.82	63,529.85	1.14%
海能实业	2020-08-17	1,800.00	12,732.00	14.14%
神工股份	2020-08-21	158.75	16,000.00	0.99%
得润电子	2020-08-25	1,663.20	47,969.41	3.47%
华润微	2020-08-27	1,190.78	121,592.52	0.98%
韦尔股份	2020-08-31	60,655.41	86,357.66	70.24%
维科技术	2020-09-07	11,264.79	42,092.01	26.76%
*ST 奋达	2020-09-07	23,293.18	203,339.44	11.46%
广东骏亚	2020-09-10	2,015.76	22,630.08	8.91%
弘信电子	2020-09-10	3,928.49	34,173.72	11.50%
经纬辉开	2020-09-10	7,275.00	46,475.66	15.65%
广东骏亚	2020-09-14	14,512.50	22,630.08	64.13%
森霸传感	2020-09-14	8,198.55	12,000.00	68.32%

资料来源：Wind、万联证券研究所

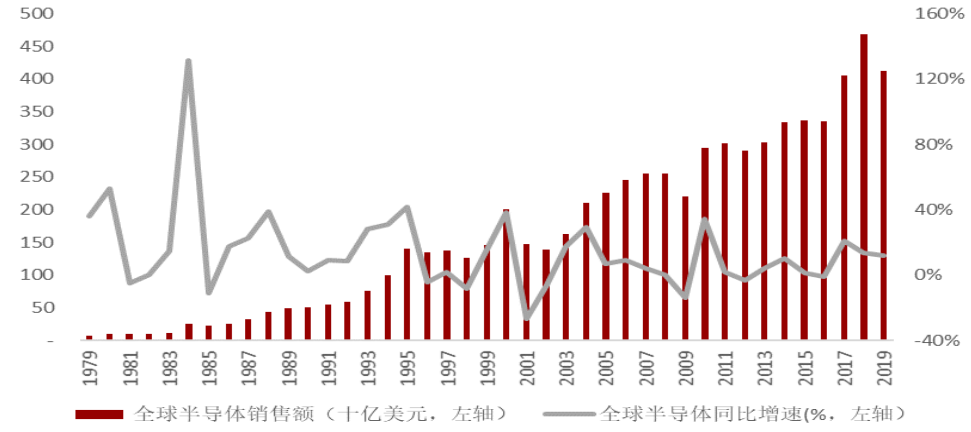
4、投资观点

上周电子指数下跌 0.31%，跑输沪深 300 指数 0.35 个百分点，子行业中其他电子（申万）和电子制造（申万）涨幅最大，分别上涨 1.44%和 0.99%。半导体方面，美国对华为限制升级，将刺激半导体产业加速国产替代，疫情导致旺季效应递延，全球晶圆代工产值面临成长幅度下修，苹果或将放弃英特尔处理器，启用自研 ARM 芯片；消费电子方面，居家隔离使购买手机的需求减少，随着新基建持续加速 5G 建设，国内厂商将加速各种档位 5G 手机上市，进一步降低用户换机门槛，使得消费电子再受市场

关注，或将带动全产业链景气度向上，预计半导体、元件、光学等产业均将受益。

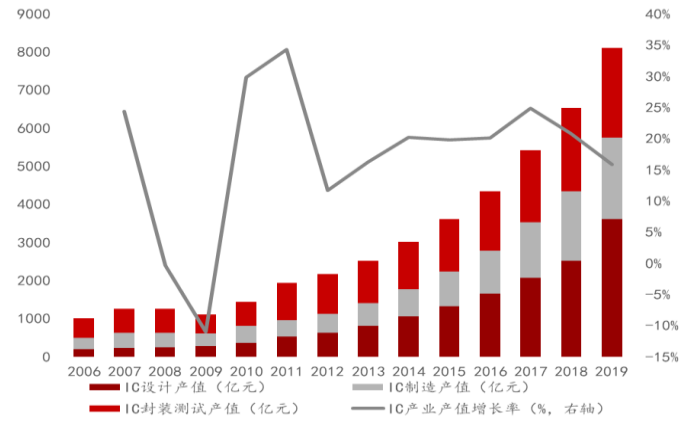
5、数据跟踪

图表11：全球半导体销售额



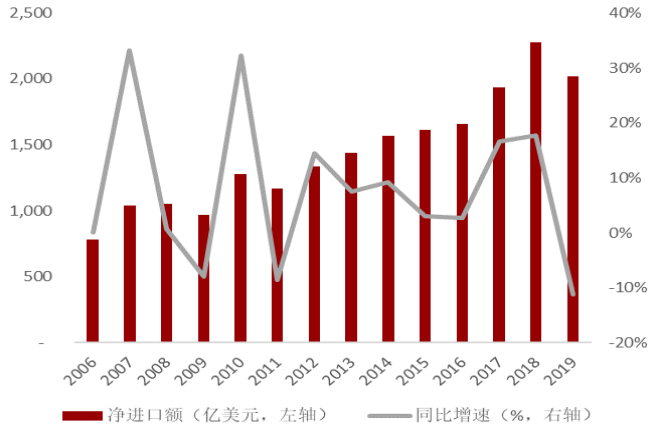
资料来源：SIA、万联证券研究所

图表12：中国集成电路产值



资料来源：CSIA、万联证券研究所

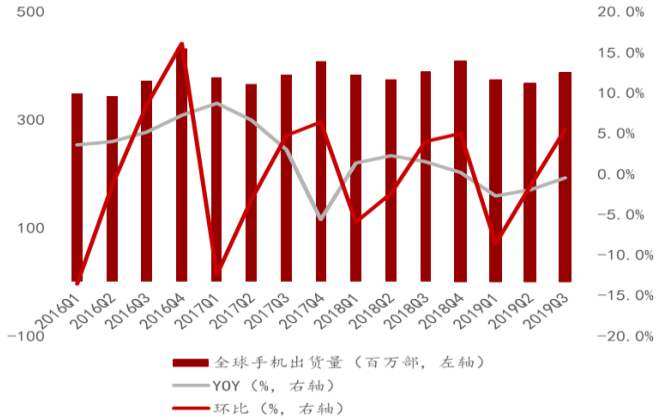
图表13：中国集成电路净进口额

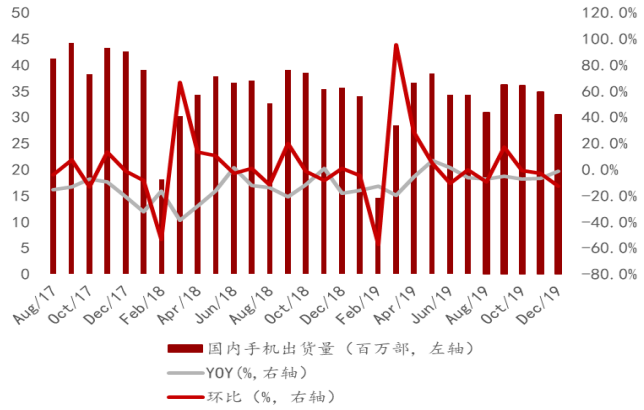


资料来源：CSIA、万联证券研究所

图表14：全球手机出货量

图表15：国内手机出货量





资料来源：Gartner、万联证券研究所

资料来源：中国信通院、万联证券研究所

风险提示：行业景气度不及预期的风险；5G建设速度不及预期的风险

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。

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