

半导体景气持续，设备国产重要性凸显

——电子行业周观点(06.14-06.20)

强于大市(维持)

2021年06月21日

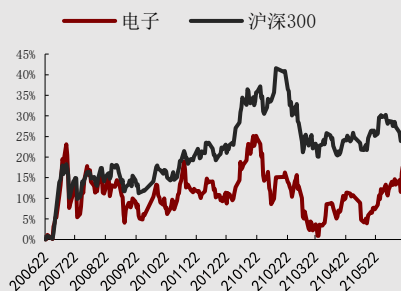
行业核心观点:

周电子指数(申万一级)上涨,涨幅为3.79%,跑赢沪深300指数6.13个百分点。从子行业来看,二级子行业全面上涨,其中半导体(申万)涨幅最大,涨幅为6.86%。三级子行业除电子系统组装(申万)板块外全面上涨,其中涨幅最大的是分立器件(申万),涨幅为14.55%。本周行业动态中,在功率半导体板块,新一轮涨价来袭,新能源汽车或将加速拉动功率半导体市场增长;在半导体设备板块,美国进一步限制对华销售半导体设备,供应链上游国产替代紧迫性加剧;在LED芯片板块,显示驱动芯片供不应求,国内相关上市公司预计将在未来有良好业绩表现。建议投资者关注电子行业核心器件和材料的优质标的,推荐功率半导体、LED、驱动芯片等高景气度细分领域。

投资要点:

- **功率半导体新一轮涨价来袭:** 时至2021年中,市场对功率半导体产品的需求依然旺盛,但晶圆厂的产能瓶颈依旧存在,安森美、安世半导体等全球领先的功率半导体厂商于近期纷纷发布涨价通知。汽车电动化大势所趋,新能源汽车市场的增长将拉动对功率半导体的市场需求,或将进一步利好国内相关厂商业绩。
- **美国进一步限制对华销售 28nm 制程芯片所用生产设备:** 上周末中国台湾晶圆代工台积电、联华电子在大陆扩大 28nm 制程产能的设备,没有获得美国的供应许可。28nm 芯片广泛应用于新能源汽车、自动驾驶、家电与通信等领域,美国此时再次限制生产设备销售,将放缓成熟制程的扩产节奏,该部分供给缺口将会持续更久,从而进一步延长行业景气度。刻蚀机、光刻机等半导体设备国产替代的必要性进一步凸显,预计相关国内上市公司的业绩和市场预期将进一步上行。
- **显示驱动芯片供不应求:** 富满电子表示,今年第二季度 LED 驱动芯片业绩表现良好,在供不应求的形势下,大厂需要付全额保证金才能保证供货量。随着产能不断释放,公司预计明年第二季度的产能将整体翻一倍。自从疫情爆发以来,显示驱动芯片随着终端市场的旺盛增长而供不应求,国内相关上市公司预计将在未来有良好业绩表现。
- **行业估值上升空间较大:** SW电子板块PE(TTM)为39.93倍,较峰值 88.11倍,还有54.68%的较大上行空间。
- **上周电子板块上涨趋势较为明显:** 上周申万电子行业329只个股中上涨252只,下跌70只,持平7只,上涨比例为76.60%。
- **投资建议:** 建议关注显示面板龙头京东方A。
- **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;科技摩擦的风险;疫情再度弥漫的风险。

行业相对沪深 300 指数表现



数据来源:聚源,万联证券研究所

相关研究

疫期转单、国产替代、供不应求,多重利好共振半导体上行

日企光刻胶限制令催化半导体国产替代主题恒强

硅片仍然供不应求,存储芯片国产替代更进一步

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:

02085806067

邮箱:

hexxy@wlzq.com.cn

正文目录

1 行业动态.....	3
1.1 功率半导体板块.....	3
1.2 半导体设备板块.....	3
1.3 LED 芯片板块.....	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 子板块周涨跌情况.....	5
2.3 电子板块估值情况.....	5
2.4 个股周涨跌情况.....	6
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.....	7
3.4 限售解禁.....	8
4 投资观点.....	8
5 风险提示.....	9
6 数据跟踪.....	9
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（2011 年至今）.....	5
图表 5: 申万电子周涨跌幅榜.....	6
图表 6: 上周电子板块关联交易情况.....	7
图表 7: 上周电子板块股东增减持情况.....	7
图表 8: 上周电子板块大宗交易情况.....	7
图表 9: 本周电子板块限售解禁情况.....	8
图表 10: 全球半导体销售额.....	9
图表 11: 中国集成电路产值.....	9
图表 12: 中国集成电路净进口额.....	9
图表 13: 全球手机出货量.....	10
图表 14: 国内手机出货量.....	10

1 行业动态

1.1 功率半导体板块

(1) 功率半导体新一轮涨价来袭

据集微网消息，时至2021年中，市场对功率半导体产品的需求依然旺盛，但晶圆厂的产能瓶颈依旧存在，部分进口芯片的交期长达52周，国产芯片的交期长达三个月，新一轮涨价潮也逐渐来袭。ST、安森美、安世半导体等全球领先的功率半导体厂商也于近期纷纷发布涨价通知。ST宣布全系列产品于6月1日开始涨价；安森美也宣布于今年7月10日将部分产品价格上调；安世半导体宣布于6月7日提高公司产品价格。另外，在安森美的通知函中，从2021年6月5日起，所有产品的订单取消窗口期延长至120天。自6月7日起，安世半导体也将客户订单视为NCNR（不可取消，不可退货）。

点评：汽车电动化大势所趋，中国2021年一季度共销售新能源汽车431850台，相较2019年增长了一倍，其中纯电动车型占总体新能源乘用车的84%。作为电驱系统的核心部件，新能源汽车市场的增长将会拉动对功率半导体的需求，功率半导体存在广阔的市场空间。同时，在汽车芯片短缺的形势下，国内厂商纷纷开启扩产计划，相关厂商未来业绩或将持续利好。

资料来源：萝卜投研

1.2 半导体设备板块

(1) 美国进一步限制对华销售28nm制程芯片所用生产设备

上周末最新消息，中国台湾晶圆代工厂台积电、联华电子在大陆扩大28nm制程产能的设备，没有获得美国的供应许可。不仅如此，中国台湾的晶圆代工厂若想把在美国设备转移至大陆工厂，也需要获得美方的许可。

点评：28nm芯片广泛应用于新能源汽车、自动驾驶、家电与通信等领域，中国在这些领域的大多数公司都在大规模使用28nm制程芯片。本轮缺芯潮的重点工艺节点也就是以28nm为代表的成熟制程，美国此时再次限制生产设备销售，将放缓成熟制程的扩产节奏，该部分供给缺口将会持续更久，从而进一步延长行业景气度。刻蚀机、光刻机等半导体设备国产替代的必要性进一步凸显，预计相关国内上市公司的业绩和市场预期将进一步上行。

资料来源：半导体行业联盟

1.3 LED 芯片板块

(1) 显示驱动芯片产能短缺，仍存在供需缺口

据维科网报道，富满电子表示，今年第二季度LED驱动芯片业绩表现良好，在供不应求的形势下，大厂需要付全额保证金才能保证供货量。目前公司已经实现12寸量产，并随着产能不断释放，预计明年第二季度的产能将整体翻一倍。IDC分析师Shane Rau认为，自从疫情爆发以来，显示驱动芯片随着终端市场的旺盛增长而供不应求。

点评：显示驱动芯片为像素提供指令，是支撑显示器运行的关键组件，尽管其成本低，但其供给却是影响面板产能扩张的重要因素。据集微网报道，在市场需求

旺盛以及原材料成本增加等多重因素的影响下，显示驱动芯片厂商从2020年四季度起就开始供不应求，市场供需缺口达50%。IDC预测，显示驱动芯片供需不平衡的局面或将延续至2023年，国内相关上市公司预计在未来有良好业绩表现。

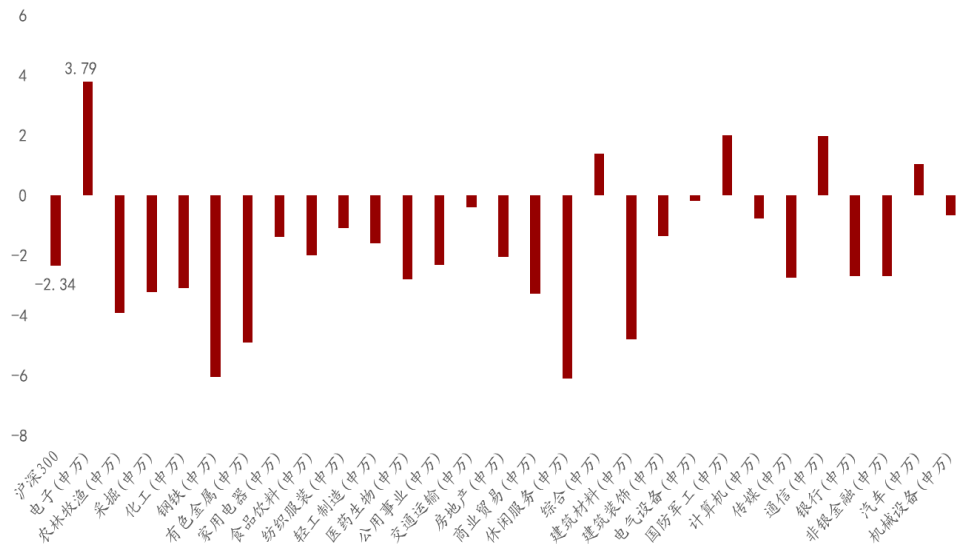
资料来源：维科网，半导体行业联盟，集微网

2 电子板块周行情回顾

2.1 电子板块周涨跌情况

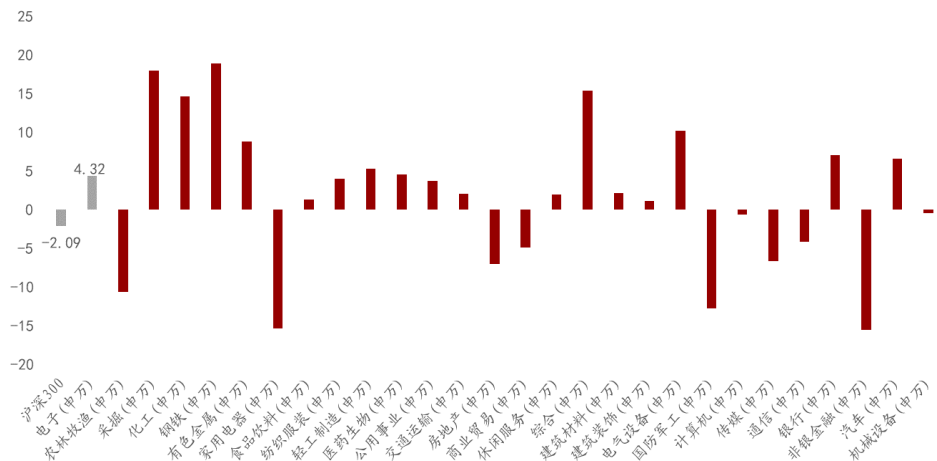
上周电子指数（申万一级）上涨，涨幅为3.79%，在申万28个行业中排第1位，跑赢沪深300指数6.13个百分点，2021年以来上涨4.32%，跑赢沪深300指数6.41个百分点，排名行业第11位。

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, 二级子行业全面上涨, 其中半导体(申万)涨幅最大, 涨幅为6.86%。三级子行业除电子系统组装(申万)板块外全面上涨, 其中涨幅最大的是分立器件(申万), 涨幅为14.55%。

图表3: 申万电子各子行业涨跌幅

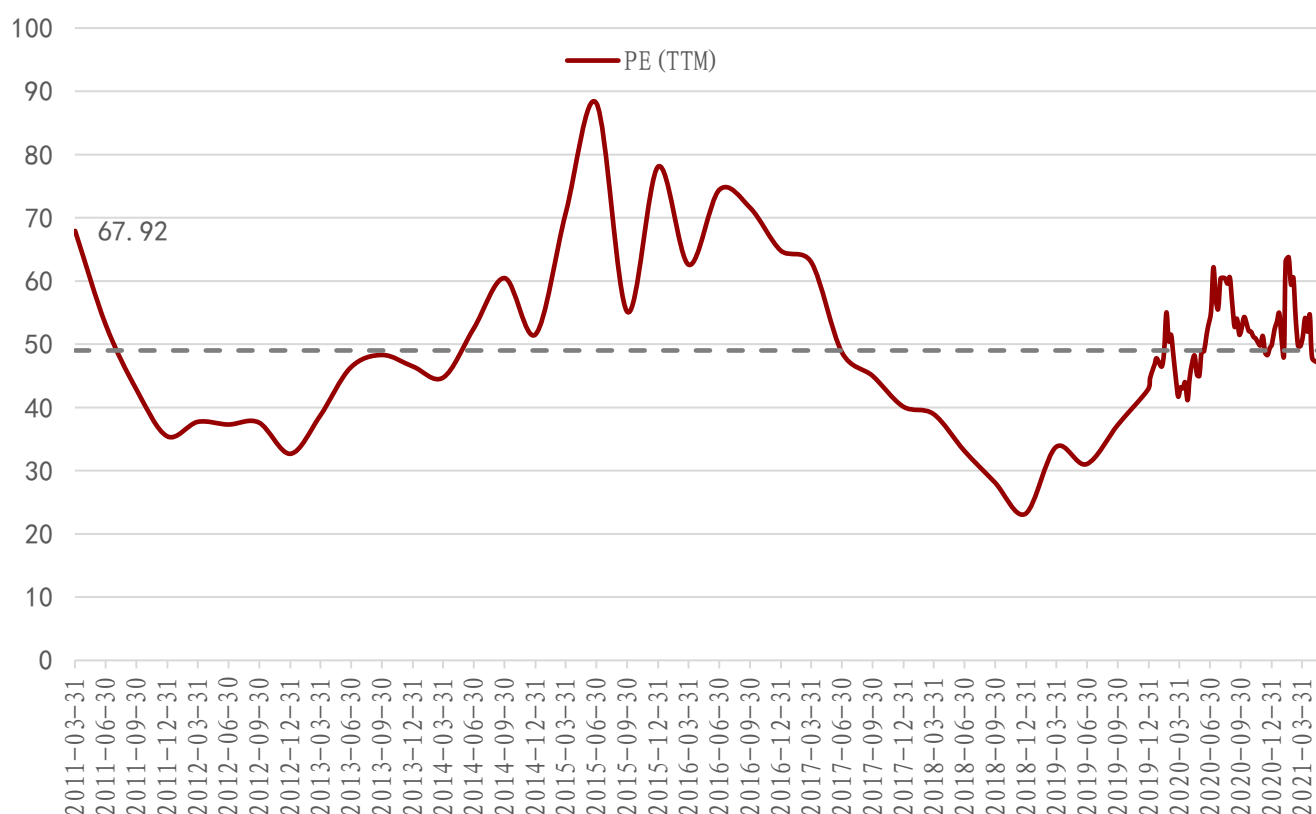
代码	简称	周涨跌幅(%)	年涨跌幅(%)
801081.SI	半导体(申万)	6.8557	20.9816
801082.SI	其他电子II(申万)	3.1483	3.6759
801083.SI	元件II(申万)	2.7618	-7.8623
801084.SI	光学光电子(申万)	4.0075	5.1957
801085.SI	电子制造II(申万)	1.4881	-3.3342
850811.SI	集成电路(申万)	5.5495	20.6455
850812.SI	分立器件(申万)	14.5524	14.4477
850813.SI	半导体材料(申万)	13.645	26.4473
850822.SI	印制电路板(申万)	1.2572	-18.6166
850823.SI	被动元件(申万)	4.5148	5.6814
850831.SI	显示器件III(申万)	1.9388	4.7529
850832.SI	LED(申万)	8.7813	9.4365
850833.SI	光学元件(申万)	4.99	-6.1345
850841.SI	其他电子III(申万)	3.1483	3.6758
850851.SI	电子系统组装(申万)	-0.1684	12.5801
850852.SI	电子零部件制造(申万)	3.0061	-14.4899

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39.93倍, 略低于过去2011年至2020年十年均值49.01倍, 相较于4G建设周期中板块估值最高水平的88.11倍, 还有54.68%的较大上行空间, 基于5G建设进一步加速, 我们认为板块估值仍有向上的突破空间。

图表4: 申万电子板块估值情况(2011年至今)



资料来源: Wind, 万联证券研究所

2.4 个股周涨跌情况

个股周涨幅最高为55.32%。从个股来看,上周申万电子行业329只个股中上涨252只,下跌70只,持平7只,上涨比例为76.60%。

图表5: 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
300708.SZ	聚灿光电	55.3191	LED
300076.SZ	GQY 视讯	44.6429	显示器件III
300046.SZ	台基股份	37.6381	分立器件
300793.SZ	佳禾智能	31.6348	电子系统组装
688018.SH	乐鑫科技	28.6588	集成电路
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
002881.SZ	美格智能	-16.9196	电子零部件制造
300207.SZ	欣旺达	-11.4244	电子零部件制造
002547.SZ	春兴精工	-11.2150	电子零部件制造
002618.SZ	*ST 丹邦	-1.8039	印制电路板
300220.SZ	金运激光	-8.0276	其他电子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

上周内电子板块主要发生1笔大宗关联交易，详细信息如下：

图表6：上周电子板块关联交易情况

名称	关联方	交易金额 (万元)	交易方式	支付方式
金运激光	梁伟	—	借款	现金

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8家公司发生重要股东增减持，详细信息如下：

图表7：上周电子板块股东增减持情况

名称	公告日期	方案进度	方向	股东名称	股东类型	变动数量(万股)
冠捷科技	2021-06-17	完成	减持	南京机电产业(集团)有限公司	公司	2,292.4200
合力泰	2021-06-16	完成	减持	文开福	个人	2,050.0000
超华科技	2021-06-17	完成	增持	西藏五维资产管理有限公司	公司	1,229.8790
漫步者	2021-06-18	完成	增持	张文昇	高管	1,155.0000
漫步者	2021-06-18	完成	减持	张文东	高管	1,155.0000
通富微电	2021-06-15	完成	减持	国家集成电路产业投资基金股份有限公司	公司	544.8000
超华科技	2021-06-17	完成	增持	西藏五维资产管理有限公司	公司	390.3676
联创电子	2021-06-16	完成	减持	万年县吉融投资管理中心(有限合伙)	公司	349.4059

资料来源：Wind，万联证券研究所

3.3 大宗交易

上周电子板块发生重要大宗交易合计交易量4434.47万股，成交金额108522.40万元，详细信息如下：

图表8：上周电子板块重要大宗交易情况

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)
漫步者	2021-06-17	9	1155	13,744.50
斯达半导	2021-06-18	271.7	40	10,868.00
卓胜微	2021-06-15	429.3	20	8,586.00
光韵达	2021-06-16	9.36	699.7	6,549.19

漫步者	2021-06-18	12.24	510	6,242.40
长阳科技	2021-06-18	20.88	282	5,888.16
盈趣科技	2021-06-15	39.06	150	5,859.00
乾照光电	2021-06-18	9.15	623.77	5,707.50
富满电子	2021-06-18	57.91	85	4,922.35
卓胜微	2021-06-15	429.3	11.2	4,808.16
长阳科技	2021-06-18	20.88	217.00	4,530.96
盈趣科技	2021-06-15	39.06	100	3906
卓胜微	2021-06-15	429.3	8.7	3,734.91
沪硅产业-U	2021-06-17	26.8	126.3	3,384.84
卓胜微	2021-06-15	429.3	6.05	2,597.27
三利谱	2021-06-18	47.84	46	2200.64
卓胜微	2021-06-15	429.3	5	2,146.50
卓胜微	2021-06-15	429.3	5	2146.5
惠伦晶体	2021-06-15	18.37	105	1,928.85
卓胜微	2021-06-15	429.3	4	1,717.20
斯达半导	2021-06-18	271.7	6	1,630.20
卓胜微	2021-06-15	429.3	3.25	1,395.23
工业富联	2021-06-18	12.49	110	1,373.90
长阳科技	2021-06-18	20.88	65.5	1,367.64
长阳科技	2021-06-18	25.73	50	1286.5

资料来源: Wind, 万联证券研究所

3.4 限售解禁

本周电子板块主要有7家公司发生限售解禁, 详细信息如下:

图表 9: 本周电子板块限售解禁情况

简称	解禁日期	解禁数量(万股)	总股本	占比(%)
雅克科技	2021-06-15	4,813.12	46,285.35	63.81
明阳电路	2021-06-15	79.00	27,922.00	97.66
恒玄科技	2021-06-16	101.95	12,000.00	20.00
海洋王	2021-06-17	526.71	77,982.97	46.73
帝科股份	2021-06-18	4,451.12	10,000.00	69.51
明微电子	2021-06-18	74.81	7,436.80	23.75
华灿光电	2021-06-18	1,875.62	124,023.65	87.75
雅克科技	2021-06-15	4,813.12	46,285.35	63.81
明阳电路	2021-06-15	79.00	27,922.00	97.66

资料来源: Wind, 万联证券研究所

4 投资观点

上周电子指数(申万一级)上涨, 涨幅为3.79%, 跑赢沪深300指数6.13个百分点。从子行业来看, 二级子行业全面上涨, 其中半导体(申万)涨幅最大, 涨幅为6.86%。

三级子行业除电子系统组装(申万)板块外全面上涨,其中涨幅最大的是分立器件(申万),涨幅为14.55%。本周行业动态中,在功率半导体板块,新一轮涨价来袭,新能源汽车或将加速拉动功率半导体市场增长;在半导体设备板块,美国进一步限制对华销售半导体设备,供应链上游国产替代紧迫性加剧;在LED芯片板块,显示驱动芯片供不应求,国内相关上市公司预计将在未来有良好业绩表现。总体来说,SW电子板块PE(TTM)为39.93倍,较峰值88.11倍,还有54.68%的较大上行空间。

5 风险提示

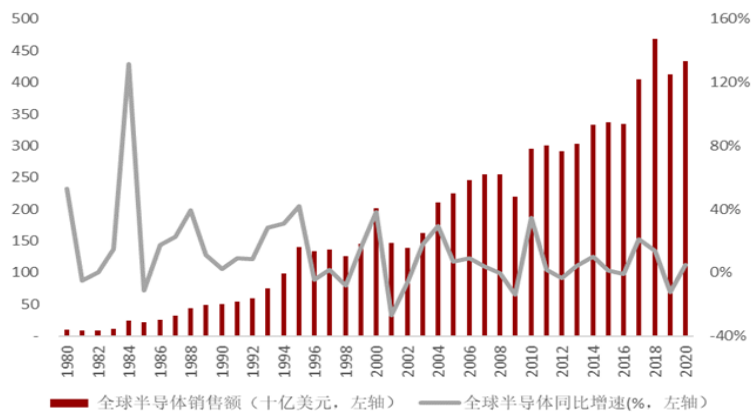
贸易摩擦风险。美方挑起的科技摩擦让不少科技企业陷入危机,这迫使我国企业加快摆脱对外的科技依赖,但我国大部分企业科研能力相对较弱,仍旧靠关键零部件及技术进口。科技摩擦或将对我国的消费电子行业带来突袭式的冲击。

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,如若技术研发遇到瓶颈,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。中国的电子行业发展迅速,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。

6 数据跟踪

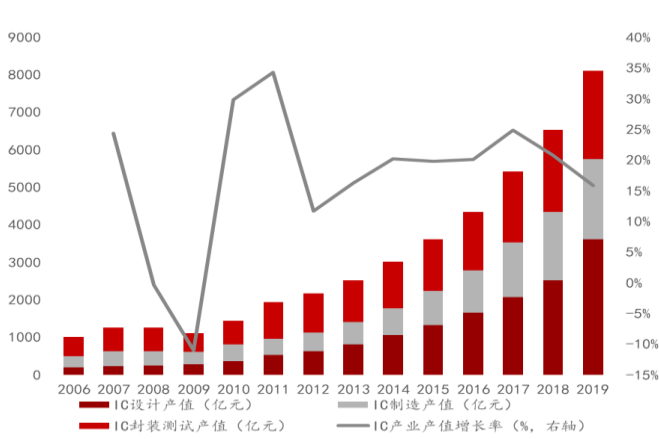
图表10: 全球半导体销售额



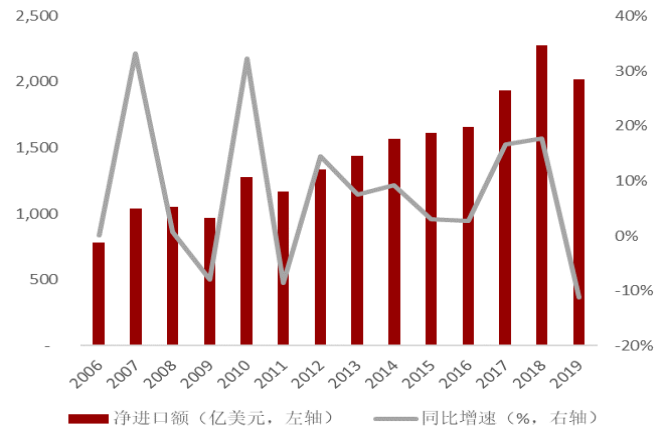
资料来源: SIA, 万联证券研究所

图表11: 中国集成电路产值

图表12: 中国集成电路净进口额

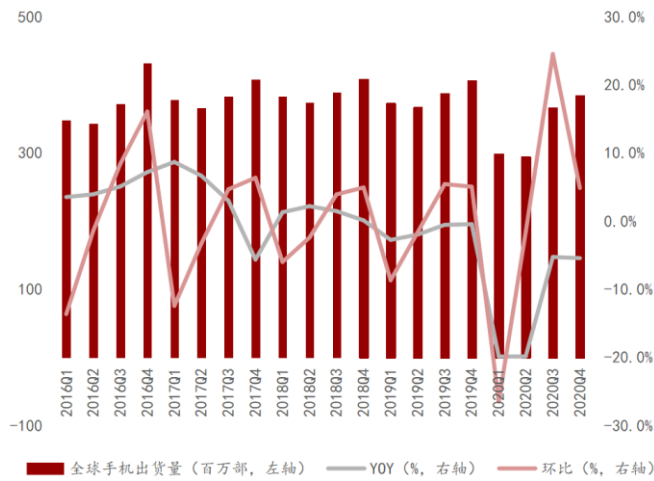


资料来源: CSIA, 万联证券研究所



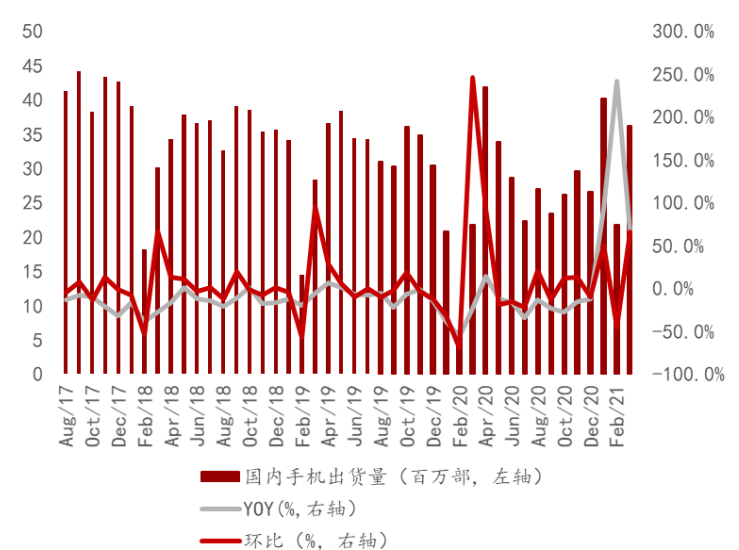
资料来源: CSIA, 万联证券研究所

图表13: 全球手机出货量



资料来源: Gartner, 万联证券研究所

图表14: 国内手机出货量



资料来源: 中国信通院, 万联证券研究所

电子行业推荐上市公司估值情况一览表
(数据截止日期: 2021年06月18日)

证券代码	公司简称	每股收益			每股净资产 最新	收盘 价	市盈率			市净率 最新	投资评级
		20A	21E	22E			20A	21E	22E		
000725	京东方 A	0.14	0.53	0.63	3.13	6.30	43.54	11.80	10.00	2.01	增持

资料来源: 携宁科技云估值, 万联证券研究所

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。

免责声明

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