

## 行业高景气持续验证 电子配置正当时

### 核心观点:

- **事件** 近期电子行业部分公司发布业绩预告,截至2021年1月18日,电子行业业绩预增公司为49家,业绩预减公司为11家。
- **业绩频频预喜,行业拐点得到验证** 电子板块业绩预喜率达81.67%,2020年电子行业虽然受到了供应链冲击、美国科技制裁等因素的影响,仍然具有出色的表现。具体到细分领域,2020H2消费电子智能终端订单迅速回暖,长盈精密业绩预增532%-675%,歌尔股份业绩预增115%-125%;终端回暖提振半导体需求,叠加IC设计、材料、设备等领域国产替代需求旺盛,紫光国微业绩预增85%-115%,卓胜微业绩预增101%-111%;2020H2面板价格持续上涨驱动行业整体盈利能力的大幅提升,TCL科技业绩预增60%-70%,深天马业绩预增75%-99%。
- **资本开支升级,新一轮景气周期启动** 先进制程方面,由于2020H2全球晶圆代工厂产能趋紧,5G和HPC对5nm/7nm等先进制程需求强劲,台积电预计2021年资本支出将达250-280亿美元,同比增长45%-63%,远超市场预期,从制造商角度验证了先进制程需求持续旺盛的趋势。成熟制程方面,2020H2终端景气回暖,叠加电动智能车带来的新空间,8寸成熟工艺供需错配,涨价周期启动。考虑到产能建设的相对滞后,未来两年新增产能有限,我们认为本轮行业景气上行将持续,晶圆代工、封测、元器件、PCB等多领域产品仍有涨价空间,预计2021年电子行业业绩仍将实现高增长。
- **电子板块强势回暖,行业配置正当时** 自2021年1月以来,电子指数增长了11.02%,主要驱动力为板块业绩的持续兑现。截至2021年1月18日电子行业市盈率(TTM,整体法)为54.36倍,自1月以来震荡提升了10.66%,行业相对全部A股估值溢价上涨了31.59%。我们认为,随着业绩高增长预期的持续兑现,市场情绪将继续回暖,带动估值端的修复。细分领域中,自1月以来,安防、面板、半导体估值分别提升20.14%,14.01%,10.66%,呈现出业绩预增下,前期调整较为充分板块估值的快速修复。我们认为2021年电子行业高景气度将伴随涨价趋势蔓延、业绩预喜等信息进一步得到验证,建议关注业绩高增长确定性强且估值较为合理的细分领域的投资机会。
- **投资建议** 站在新一轮的景气上行期,我们认为2021年电子行业盈利端将实现高速增长,业绩兑现也将带动估值端的提升,我们重申看好2021年电子行业在资本市场的表现。建议重点关注业绩高增长确定性强且估值较为合理的苹果、半导体及面板产业链龙头企业:歌尔股份(002241.SZ)、鹏鼎控股(002938.SZ)、闻泰科技(600745.SH)、澜起科技(688008.SH)、京东方A(000725.SZ);建议关注估值弹性空间较大的新兴领域MiniLED及机器视觉龙头企业三安光电(600703.SH)、海康威视(002415.SZ)等。
- **风险提示** 消费电子终端需求不及预期,外部摩擦加剧的风险。

### 电子行业

**推荐** 维持评级

#### 分析师

傅楚雄

☎: 010-66568393

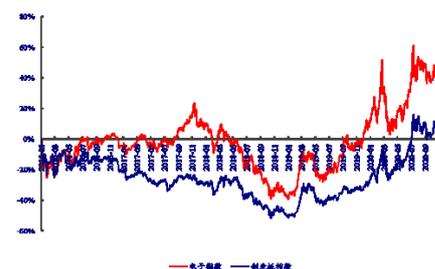
✉: fuchuxiong@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130515010001

特此鸣谢: 张斯莹

#### 行业数据

2021.01.15



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

#### 相关研究

- 《苹果、面板为中军,第三代半导体为先锋》  
2020-09-27
- 《iPhone进入5G时代,看好新机未来销量》  
2020-10-19
- 《苹果强周期延续,重申看好产业链投资机会》  
2020-11-30
- 《关注半导体涨价的投资机会》  
2020-12-28
- 《新时代,新格局,电子投资新机遇》  
2020-12-14
- 《全球半导体销售额维持正增长,行业景气度持续回暖》  
2021-01-10

### 分析师承诺及简介

本人承诺，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本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

分析师：傅楚雄

金融学硕士，浙江大学工学学士。11年证券从业经验。2014年-2016年新财富最佳分析师、水晶球最佳分析师团队成员。擅长宏观把握，自上而下挖掘产业链各个不同环节、不同行业所蕴藏的投资机会；对行业景气度及产业链变化理解深入，善于把握边际变化及周期拐点；以独特视角挖掘具有潜力的投资标的。

### 评级标准

#### 行业评级体系

未来6-12个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）相对于基准指数（交易所指数或市场中主要的指数）

推荐：行业指数超越基准指数平均回报20%及以上。

谨慎推荐：行业指数超越基准指数平均回报。

中性：行业指数与基准指数平均回报相当。

回避：行业指数低于基准指数平均回报10%及以上。

#### 公司评级体系

推荐：指未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报20%及以上。

谨慎推荐：指未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%-20%。

中性：指未来6-12个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。

回避：指未来6-12个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%及以上。

### 免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其机构客户和认定为专业投资者的个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

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咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部份，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的机构专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失，在此之前，请勿接收或使用本报告中的任何信息。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

银河证券版权所有并保留一切权利。

### 联系

#### 中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

北京西城区金融大街35号国际企业大厦C座

公司网址：www.chinastock.com.cn

#### 机构请致电：

深广地区：崔香兰 0755-83471963 cuixianglan@chinastock.com.cn

上海地区：何婷婷 021-20252612 hetingting@chinastock.com.cn

北京地区：耿尤磊 010-66568479 gengyouyou@ChinaStock.com.cn