

芯片短缺影响下游生产，代工厂或将加大投资

——电子行业周观点 (03.15-03.19)

强于大市 (维持)

日期: 2021年03月21日

行业核心观点:

上周电子指数下跌, 跌幅为 3.29%, 跑输沪深 300 指数 0.58 个百分点。从子行业来看, 二级子行业全面下跌, 跌幅最大的是电子制造 II (申万)。OLED 方面, OLED 显示芯片短缺, 苹果 iPhone 生产或面临中断风险; 中国 OLED 面板市场占有率达 13%。芯片代工方面, 国际半导体产业协会预计厂商需增资 23% 以购置新设备。建议投资者关注电子行业核心器件和材料的优质标的, 推荐集成电路、晶圆代工、半导体材料等高景气度细分领域。

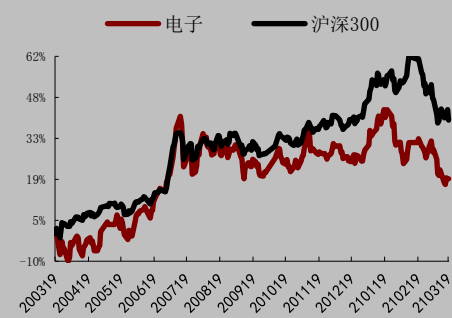
投资要点:

- **OLED 显示芯片短缺, 苹果 iPhone 生产或面临中断风险:** 3月20日消息, 由于全球芯片短缺对三星 OLED 显示器生产的影响, iPhone 的生产可能面临中断风险。三星显示驱动芯片供应紧张, 与他们在奥斯汀的芯片工厂停产有关。三星在得克萨斯州的工厂为美国半导体巨头高通生产电信芯片。高通面临的供应危机将影响到大量依赖该公司提供关键零部件的智能手机制造商。从三星采购 OLED 面板的苹果也可能面临 iPhone 生产中断的问题。
- **国际半导体产业协会预测厂商需增资 23% 以购置新设备:** 在芯片代工商产能紧张、代工需求强劲的情况下, 影响范围有可能进一步扩大。由于供应链方面的问题, 芯片代工商 28nm 工艺的产能目前较为紧张, 但由于芯片代工订单激增, 28nm 工艺产能紧张的状况, 在 2022 年将会更严峻。芯片代工商目前的产能普遍紧张, 在产能方面有相当大的压力, 急需扩大产能, 满足日益增长的电子设备需求。
- **行业估值有所上升, 板块交易活跃度下降:** 上周日均交易额为 667.34 亿元, 交易活跃度环比下降 16.81%。SW 电子行业 PE (TTM) 为 49.73 倍, 估值有所上升, 距行业估值的峰值 88.11 倍还有 44.55% 的修复空间。
- **上周电子板块表现持稳:** 249 只个股中, 120 只个股上涨, 123 只个股下跌, 6 只个股持平。上涨股票数占比 48.19%。
- **投资建议:** 以电子核心器件和材料为主的生产和研发优质标的。触显模组与减薄龙头长信科技; 国内显示面板龙头京东方 A; 新材料与新型显示潜力股凯盛科技; 大陆晶圆代工龙头中芯国际-U。
- **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。

盈利预测和投资评级

股票简称	19A	20E	21E	评级
长信科技	0.34	0.40	0.51	增持
京东方 A	0.06	0.12	0.28	增持
凯盛科技	0.13	0.19	0.23	买入
中芯国际	0.23	0.55	0.55	增持

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: 2021年03月19日

相关研究

万联证券研究所 20210315_行业周观点_AAA_电子行业周观点 (03.08-03.12)

万联证券研究所 20210308_行业周观点_AAA_电子行业周观点 (03.01-03.05)

万联证券研究所 20210301_行业周观点_AAA_电子行业周观点 (02.22-02.26)

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

目录

1、行业动态.....	3
1.1 OLED 板块.....	3
1.2 芯片代工板块.....	4
2、电子板块周行情回顾.....	5
2.1 电子板块周涨跌情况.....	5
2.2 子板块周涨跌情况.....	6
2.3 电子板块估值情况.....	7
2.4 电子板块周成交额情况.....	7
2.5 个股周涨跌情况.....	8
3、电子板块公司情况和重要动态（公告）.....	9
3.1 关联交易.....	9
3.2 股东增减持.....	9
3.3 大宗交易.....	10
3.4 限售解禁.....	11
4、投资观点.....	11
5、风险提示.....	12
6、数据跟踪.....	12
图表 1：申万一级周涨跌幅（%）.....	5
图表 2：申万一级年涨跌幅（%）.....	5
图表 3：申万电子各子行业涨跌幅.....	6
图表 4：申万电子板块估值情况（2010 年至今）.....	7
图表 5：申万电子板块周成交额情况（从 2019-01-11 起）.....	7
图表 6：申万电子周涨跌幅榜.....	8
图表 7：上周电子板块关联交易情况.....	9
图表 8：上周电子板块股东增减持情况.....	9
图表 9：上周电子板块大宗交易情况.....	10
图表 10：未来三个月电子板块限售解禁情况.....	11
图表 11：全球半导体销售额.....	12
图表 12：中国集成电路产值.....	12
图表 13：中国集成电路净进口额.....	12
图表 14：全球手机出货量.....	13
图表 15：国内手机出货量.....	13

1、行业动态

1.1 OLED板块

(1) OLED 显示芯片短缺，苹果 iPhone 生产可能面临中断风险。

3月20日消息，由于全球芯片短缺对三星OLED显示器生产的影响，iPhone的生产可能面临中断风险。三星显示驱动芯片供应紧张，与他们在奥斯汀的芯片工厂停产有关。2月中旬受冬季风暴引发的大面积停电影响，三星等多家公司在奥斯汀的芯片工厂停产，三星的工厂目前仍未恢复。在停产之前，这一工厂每月可生产20000片晶圆的显示驱动芯片。该工厂占全球智能手机和PC芯片供应的5%，它的关闭导致了全球大范围的芯片短缺。该工厂生产用于三星OLED显示器的芯片，苹果公司则将其用在iPhone手机上。

看法：三星在得克萨斯州的工厂为美国半导体巨头高通生产电信芯片，还生产用于有机发光二极管（OLED）面板和图像传感器的芯片。高通面临的供应危机将影响到大量依赖该公司提供关键零部件的智能手机制造商。从三星采购OLED面板的苹果也可能面临iPhone生产中断的问题。2021年iPhone预计将在9月发布，苹果供应商已准备好在夏季开始量产。去年的报道显示，iPhone12系列直到9月才开始大规模生产。

新闻来源：电子发烧友

(2) 中国OLED面板市场占有率达13%。

近日，据数据显示，2020年中国AMOLED智能手机面板市场份额在全球已达13.2%。这也是当前国内面板厂商在OLED领域实现产品量产的主力应用市场。即使在AMOLED出货量下滑的2020年，中国面板厂商们并没有放缓产能扩张的步伐，同时到2021年柔性AMOLED或将面临严重的低成本竞争。

看法：作为战略性新兴产业之一，OLED具备的应用优势、市场前景肯定是真实存在的。以智能手机市场看，2020年AMOLED占智能手机显示屏总出货量的29%，预计2021年将达40%，这将使OLED成为智能手机显示屏的主流。不过也需注意到，OLED技术迭代非常快，面板厂商们或许在产能释放阶段就面临着低价竞争，产线折旧、升级等挑战。如今，在OLED技术、产品快速发展的阶段，面板厂商要通过技术创新不断推出符合市场需求的新产品来维持或提升产品的综合单价，保持竞争力。

新闻来源：电子发烧友

1.2 芯片代工板块

(1) 国际半导体产业协会预测厂商需增资 23%以购置新设备

全球性的汽车芯片供应紧张，已持续多月，芯片供应紧张也已扩展到了智能手机处理器、显示驱动芯片等多个领域，在芯片代工商产能紧张、代工需求强劲的情况下，影响范围有可能进一步扩大。由于供应链方面的问题，芯片代工商28nm工艺的产能目前较为紧张，但由于芯片代工订单激增，28nm工艺产能紧张的状况，在2022年将会更严峻。芯片代工商目前的产能普遍紧张，联华电子、世界先进等多家芯片代工商，都已满负荷运营，但在汽车芯片、智能手机处理供不应求的背景下，芯片代工商在产能方面依旧有相当大的压力，芯片代工商也急需扩大产能，满足日益增长电子

设备需求。

看法：从国际半导体产业协会（SEMI）的预计来看，芯片代工商也在大幅增加在设备方面的支出，以扩大产能。国际半导体产业协会预计，全球芯片代工商今年的设备支出将达到320亿美元，同比增长23%，明年预计会与今年持平。从半导体产业协会的预计来看，在全球晶圆厂今年超过600亿美元的支出中，大部分将用于芯片代工和存储芯片领域，后者今年的设备支出预计会达到280亿美元，会有两位数的增长。

新闻来源：电子发烧友

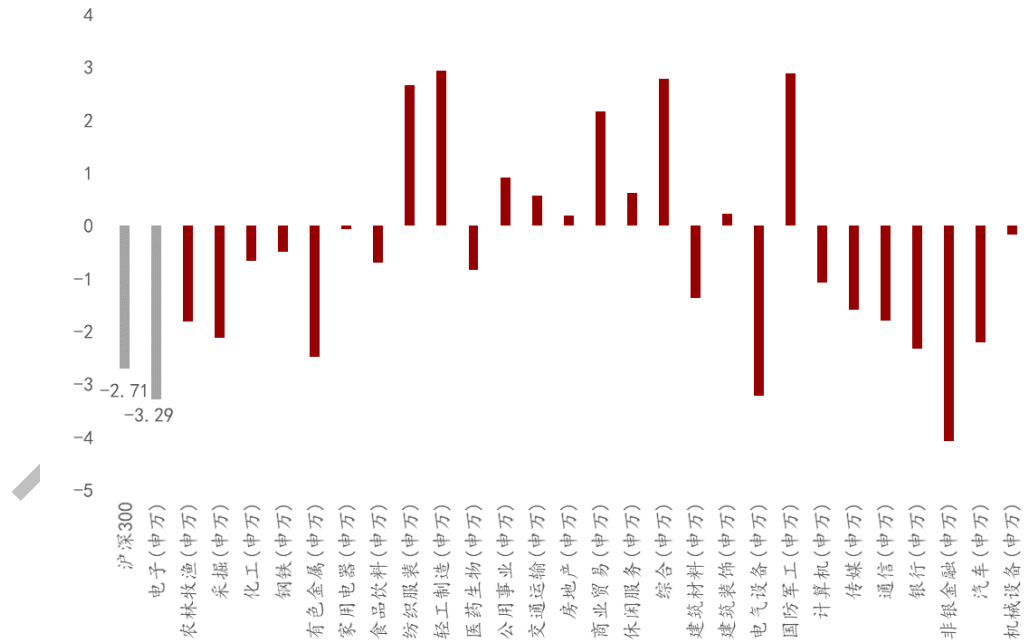
万联证券

2、电子板块周行情回顾

2.1 电子板块周涨跌情况

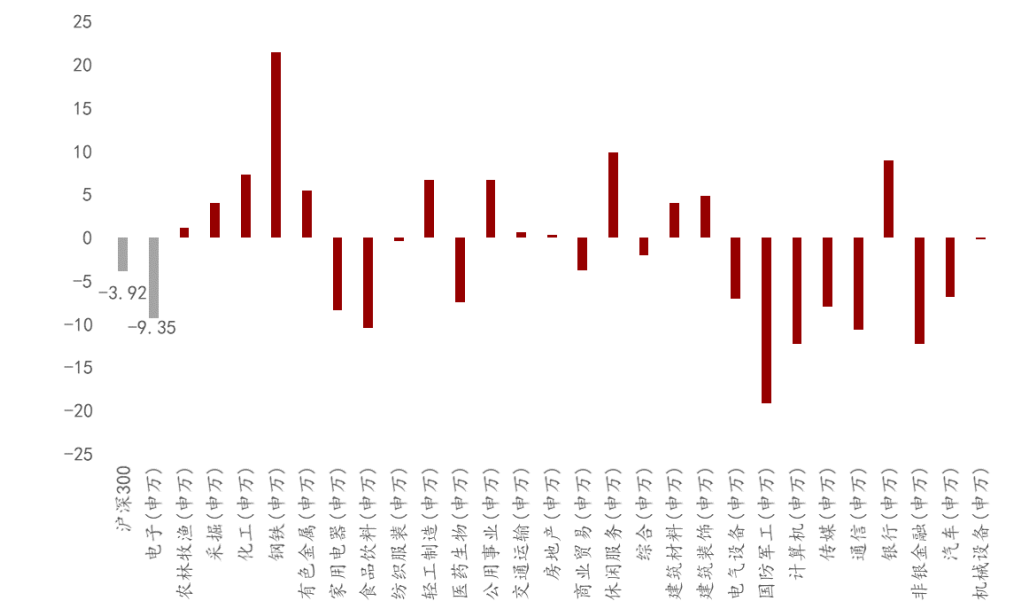
上周电子指数（申万一级）下跌，跌幅为3.29%，在申万28个行业中排第27位，跑输沪深300指数0.58个百分点。2021年以来下跌9.35%，跑输沪深300指数5.43个百分点，排名行业第23位。

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，二级子行业全面下跌，跌幅最大的是电子制造II（申万），跌幅为4.87%。三级子行业指数除显示器件III（申万）微小幅度收涨外也是全面下跌，跌幅最大的是光学元件（申万），跌幅为9.55%。

图表2：申万电子各子行业涨跌幅

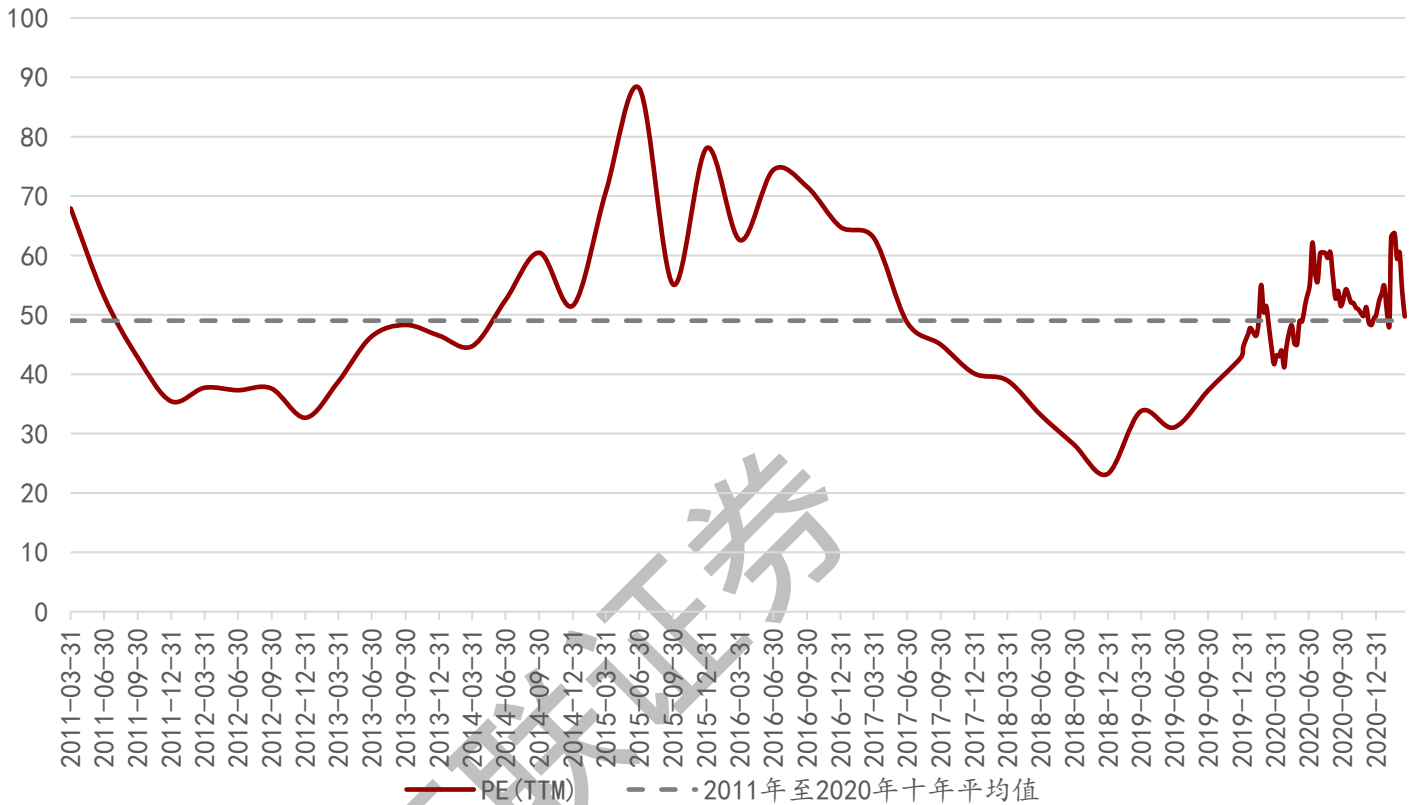
	代码	简称	5日涨跌幅	年涨跌幅
二级	801081.SI	半导体(申万)	-2.35%	-11.08%
	801082.SI	其他电子II(申万)	-1.25%	-11.41%
	801083.SI	元件II(申万)	-3.65%	-10.72%
	801084.SI	光学光电子(申万)	-2.31%	0.63%
	801085.SI	电子制造II(申万)	-4.87%	-13.17%
三级	850811.SI	集成电路(申万)	-2.23%	-9.72%
	850812.SI	分立器件(申万)	-1.14%	-17.01%
	850813.SI	半导体材料(申万)	-4.00%	-19.20%
	850822.SI	印制电路板(申万)	-4.48%	-16.28%
	850823.SI	被动元件(申万)	-2.56%	-4.71%
	850831.SI	显示器件III(申万)	0.09%	6.48%
	850832.SI	LED(申万)	-6.56%	-7.44%
	850833.SI	光学元件(申万)	-9.55%	-19.31%
	850841.SI	其他电子III(申万)	-1.25%	-11.41%
	850851.SI	电子系统组装(申万)	-3.81%	-0.76%
850852.SI	电子零部件制造(申万)	-5.78%	-21.82%	

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49.73倍，略高于过去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88.11倍，还有44.55%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3：申万电子板块估值情况（2011年至今）

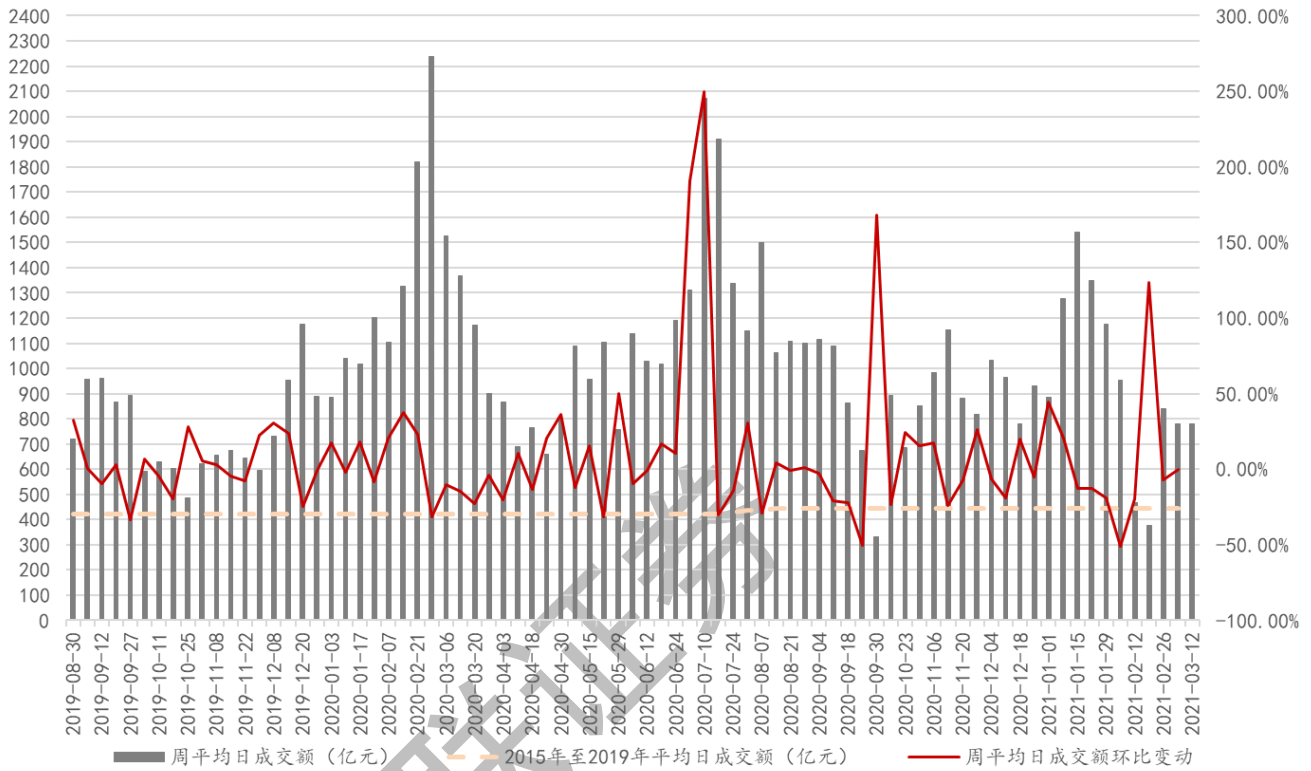


资料来源: Wind, 万联证券研究所

2.4 电子板块周成交额情况

板块热度下降。上周5个交易日内申万电子板块成交额为 3236.70 亿元, 平均每日成交 647.34 亿元, 环比下降-16.81%。

图表4: 申万电子板块周成交额情况 (从2019-08-30起)



资料来源: Wind, 万联证券研究所

2.5 个股周涨跌情况

个股周涨幅最高为**23.46%**。从个股来看,上周申万电子行业249只个股中上涨120只,下跌123只,持平6只,上涨比例为48.19%。

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
600707.SH	彩虹股份	23.46	显示器件III
002005.SZ	*ST 德豪	15.04	LED
600288.SH	大恒科技	13.91	其他电子III
000045.SZ	深纺织 A	13.59	显示器件III
002955.SZ	鸿合科技	12.94	显示器件III

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
002456.SZ	欧菲光	-18.26	光学元件
300323.SZ	华灿光电	-16.36	LED
002916.SZ	深南电路	-14.95	印制电路板
600703.SH	三安光电	-14.90	LED
002475.SZ	立讯精密	-12.26	电子零部件制造

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 8 笔关联交易，详细信息如下：

图表6：上周电子板块关联交易情况

证券简称	关联方	交易金额 (单位：万 元)	交易方式	支付方式
赛微电子	杨云春	41.72	租赁	现金
赛微电子	穆林	29.05	租赁	现金
赛微电子	海南四季协同创新研究院有限公司	24.68	租赁	现金
协创数据	耿四化		认购	现金
翰博高新	重庆翰博光电有限公司		提供担保	无偿
*ST 东科	中国电子信息产业集团有限公司 华电有限公司； 中国电子产业工程有限公司；	411,662.74	资产置换	股权
*ST 东科	中国瑞达投资发展集团有限公司	301,534.23	资产置换	股权
沃格光电	深圳市沃阳精密科技有限公司	1,099.04	租赁	

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 16 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

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 (万股)
天津普林	2021-03-17	完成	增持	天津中环电子信息集团有限 公司	公司	371.1509
东山精密	2021-03-16	完成	增持	陕国投·东山精密第二期员 工持股集合资金信托计划	公司	1,378.3000
木林森	2021-03-18	完成	增持	肖燕松	高管	6.9100
木林森	2021-03-19	完成	增持	肖燕松	高管	19.3900
木林森	2021-03-17	完成	增持	核心管理人员与代理商	个人	413.5800
亚世光电	2021-03-19	完成	增持	JIA JITAO	高管	3.0000
金运激光	2021-03-19	完成	减持	梁伟	个人	210.0000
洲明科技	2021-03-17	完成	增持	胡艳	高管	4.0000
洲明科技	2021-03-18	完成	增持	武建涛	高管	10.0000
聚飞光电	2021-03-15	完成	减持	于芳	高管	12.9100
扬杰科技	2021-03-18	完成	减持	扬州扬杰电子科技股份有限 公司-奋斗者计划(一期)员工 持股计划	公司	236.9600
润欣科技	2021-03-15	完成	减持	上海银燕投资咨询有限公司	公司	72.9025
润欣科技	2021-03-15	完成	减持	上海银燕投资咨询有限公司	公司	269.8000

润欣科技	2021-03-15	完成	减持	上海银燕投资咨询有限公司	公司	133.2225
润欣科技	2021-03-15	完成	减持	领元投资咨询(上海)有限公司	公司	430.0000
润欣科技	2021-03-15	完成	减持	领元投资咨询(上海)有限公司	公司	160.0000
润欣科技	2021-03-15	完成	减持	领元投资咨询(上海)有限公司	公司	150.0000
圣邦股份	2021-03-18	完成	减持	林林	高管	118.0000
电连技术	2021-03-19	完成	减持	陈锋	高管	1.0000
联合光电	2021-03-17	完成	减持	深圳市南海成长创科投资合伙企业(有限合伙)	公司	140.0000
联合光电	2021-03-17	完成	减持	深圳市南海成长创科投资合伙企业(有限合伙)	公司	12.9004
联合光电	2021-03-17	完成	减持	深圳市南海成长创科投资合伙企业(有限合伙)	公司	110.0000
联合光电	2021-03-17	完成	减持	深圳市南海成长创科投资合伙企业(有限合伙)	公司	10.0000
联合光电	2021-03-17	完成	减持	深圳市南海成长创科投资合伙企业(有限合伙)	公司	10.0000
联合光电	2021-03-17	完成	减持	深圳市南海成长创科投资合伙企业(有限合伙)	公司	10.0000
联合光电	2021-03-17	完成	减持	深圳市南海成长创科投资合伙企业(有限合伙)	公司	10.0000
联合光电	2021-03-17	完成	减持	深圳市南海成长创科投资合伙企业(有限合伙)	公司	10.0000
联合光电	2021-03-17	完成	减持	深圳市南海成长创科投资合伙企业(有限合伙)	公司	10.0000
联合光电	2021-03-17	完成	减持	深圳市南海成长创科投资合伙企业(有限合伙)	公司	10.0000
联合光电	2021-03-17	完成	减持	深圳市南海成长创科投资合伙企业(有限合伙)	公司	10.0000
联合光电	2021-03-17	完成	减持	深圳市南海成长创科投资合伙企业(有限合伙)	公司	10.0000
联合光电	2021-03-17	完成	减持	深圳市南海成长创科投资合伙企业(有限合伙)	公司	10.0000
联合光电	2021-03-17	完成	减持	深圳市南海成长创科投资合伙企业(有限合伙)	公司	10.0000
联合光电	2021-03-17	完成	减持	深圳市南海成长创科投资合伙企业(有限合伙)	公司	10.0000
联合光电	2021-03-17	完成	减持	深圳市南海成长创科投资合伙企业(有限合伙)	公司	10.0000
联合光电	2021-03-17	完成	减持	深圳市南海成长创科投资合伙企业(有限合伙)	公司	10.0000
联合光电	2021-03-17	完成	减持	深圳市南海成长创科投资合伙企业(有限合伙)	公司	15.0000
联合光电	2021-03-17	完成	减持	深圳市南海成长创科投资合伙企业(有限合伙)	公司	10.0040

联合光电	2021-03-17	完成	减持	深圳市南海成长创科投资合 伙企业(有限合伙)	公司	10.0000
联合光电	2021-03-17	完成	减持	深圳市南海成长创科投资合 伙企业(有限合伙)	公司	10.0002
联合光电	2021-03-17	完成	减持	深圳市南海成长创科投资合 伙企业(有限合伙)	公司	10.0000
联合光电	2021-03-17	完成	减持	深圳市南海成长创科投资合 伙企业(有限合伙)	公司	10.0000
联合光电	2021-03-17	完成	减持	深圳市南海成长创科投资合 伙企业(有限合伙)	公司	10.0000
联合光电	2021-03-17	完成	减持	深圳市南海成长创科投资合 伙企业(有限合伙)	公司	10.0000
联合光电	2021-03-17	完成	减持	深圳市南海成长创科投资合 伙企业(有限合伙)	公司	2.0000
联合光电	2021-03-17	完成	减持	深圳市南海成长创科投资合 伙企业(有限合伙)	公司	10.0000
联合光电	2021-03-17	完成	减持	深圳市南海成长创科投资合 伙企业(有限合伙)	公司	9.5100
联合光电	2021-03-17	完成	减持	深圳市南海成长创科投资合 伙企业(有限合伙)	公司	10.0000
联合光电	2021-03-17	完成	减持	深圳市南海成长创科投资合 伙企业(有限合伙)	公司	20.0000
联合光电	2021-03-17	完成	减持	深圳市南海成长创科投资合 伙企业(有限合伙)	公司	10.0000
联合光电	2021-03-17	完成	减持	深圳市南海成长创科投资合 伙企业(有限合伙)	公司	10.0043
联合光电	2021-03-17	完成	减持	深圳市南海成长创科投资合 伙企业(有限合伙)	公司	10.0000
联合光电	2021-03-17	完成	减持	深圳市南海成长创科投资合 伙企业(有限合伙)	公司	10.0000
联合光电	2021-03-17	完成	减持	深圳市南海成长创科投资合 伙企业(有限合伙)	公司	10.0000
联合光电	2021-03-17	完成	减持	深圳市南海成长创科投资合 伙企业(有限合伙)	公司	10.0000
联合光电	2021-03-17	完成	减持	深圳市南海成长创科投资合 伙企业(有限合伙)	公司	10.0000
联合光电	2021-03-17	完成	减持	深圳市南海成长创科投资合 伙企业(有限合伙)	公司	10.0020
联合光电	2021-03-17	完成	减持	深圳市南海成长创科投资合 伙企业(有限合伙)	公司	15.0000
联合光电	2021-03-17	完成	减持	深圳市南海成长创科投资合 伙企业(有限合伙)	公司	10.0000

联合光电	2021-03-17	完成	减持	深圳市南海成长创科投资合 伙企业(有限合伙)	公司	10.0000
联合光电	2021-03-17	完成	减持	深圳市南海成长创科投资合 伙企业(有限合伙)	公司	10.0000
联合光电	2021-03-17	完成	减持	深圳市南海成长创科投资合 伙企业(有限合伙)	公司	10.0000
联合光电	2021-03-17	完成	减持	深圳市南海成长创科投资合 伙企业(有限合伙)	公司	10.0000
联合光电	2021-03-17	完成	减持	深圳市南海成长创科投资合 伙企业(有限合伙)	公司	10.0004
联合光电	2021-03-17	完成	减持	深圳市南海成长创科投资合 伙企业(有限合伙)	公司	10.0000
联合光电	2021-03-17	完成	减持	深圳市南海成长创科投资合 伙企业(有限合伙)	公司	10.0000
联合光电	2021-03-17	完成	减持	深圳市南海成长创科投资合 伙企业(有限合伙)	公司	10.0000
联合光电	2021-03-17	完成	减持	深圳市南海成长创科投资合 伙企业(有限合伙)	公司	10.0000
联合光电	2021-03-17	完成	减持	深圳市南海成长创科投资合 伙企业(有限合伙)	公司	10.0072
联合光电	2021-03-17	完成	减持	深圳市南海成长创科投资合 伙企业(有限合伙)	公司	10.0000
联合光电	2021-03-17	完成	减持	深圳市南海成长创科投资合 伙企业(有限合伙)	公司	9.9359
联合光电	2021-03-17	完成	减持	深圳市南海成长创科投资合 伙企业(有限合伙)	公司	10.0000
联合光电	2021-03-17	完成	减持	深圳市南海成长创科投资合 伙企业(有限合伙)	公司	10.0000
联创光电	2021-03-18	完成	增持	曾智斌	高管	6.3600
彩虹股份	2021-03-18	完成	减持	王晓阳	高管	0.3000
博通集成	2021-03-18	完成	增持	杨莞平	高管	0.0400
博通集成	2021-03-18	完成	增持	杨莞平	高管	0.0500
博通集成	2021-03-18	完成	增持	杨莞平	高管	0.1200
博通集成	2021-03-18	完成	增持	杨莞平	高管	0.0700
光峰科技	2021-03-16	完成	减持	CITIC PEINVESTMENT (HONG KONG) 2016 Limited	公司	100.0000
福光股份	2021-03-16	完成	减持	常州启隆企业管理合伙企业 (有限合伙)	公司	1.0000

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 2776.52 万股, 成交金额 118563.07 万元。详细信息如下:

图表8：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）
韦尔股份	2021/3/19	260	18.8	4,888.00
闻泰科技	2021/3/19	91	219	19,929.00
敏芯股份	2021/3/19	86.25	10	862.50
太龙照明	2021/3/19	16	70	1,120.00
敏芯股份	2021/3/19	86.25	2.82	243.23
贝特瑞	2021/3/18	29.98	50	1,499.00
杰普特	2021/3/18	38.94	5.74	223.52
敏芯股份	2021/3/18	86.29	10	862.90
敏芯股份	2021/3/18	86.29	2.83	244.20
金运激光	2021/3/18	12.5	80	1,000.00
世华科技	2021/3/18	25	280	7,000.00
长阳科技	2021/3/18	25.5	195	4,972.50
长阳科技	2021/3/18	25.5	35	892.50
鸿利智汇	2021/3/17	9.45	119	1,124.55
杰普特	2021/3/17	40.11	5	200.55
京东方A	2021/3/17	6.25	130	812.50
顺络电子	2021/3/17	32	70	2,240.00
敏芯股份	2021/3/17	87.72	10	877.20
敏芯股份	2021/3/17	87.72	2.64	231.58
顺络电子	2021/3/17	32	32.5	1,040.00
鸿利智汇	2021/3/17	9.45	171	1,615.95
顺络电子	2021/3/17	32	24.5	784.00
圣邦股份	2021/3/17	209.29	15	3,139.35
国科微	2021/3/17	45.8	115	5,267.00
圣邦股份	2021/3/17	209.29	10	2,092.90
圣邦股份	2021/3/17	209.29	25	5,232.25
圣邦股份	2021/3/17	209.29	30	6,278.70
圣邦股份	2021/3/17	209.29	38	7,953.02
鸿利智汇	2021/3/17	9.45	94.59	893.88
顺络电子	2021/3/17	32	24	768.00
贝特瑞	2021/3/16	29.98	50	1,499.00
宇瞳光学	2021/3/16	14.35	31.2	447.72
世华科技	2021/3/16	25	100.00	2,500.00
韦尔股份	2021/3/16	249.5	12	2,994.00
超华科技	2021/3/16	6.26	57.7	361.22
敏芯股份	2021/3/16	86.94	4.75	412.97
杰普特	2021/3/16	40.79	5	203.95
京东方A	2021/3/16	6.02	131	788.62
卓胜微	2021/3/16	580.88	6.2	3,601.46
宇瞳光学	2021/3/15	14.46	34.5	498.87
杰普特	2021/3/15	41	5	205.00
闻泰科技	2021/3/15	94	2.44	229.18

闻泰科技	2021/3/15	94	12.05	1,132.70
三安光电	2021/3/15	26.7	36.8	982.56
卓胜微	2021/3/15	561.99	25.37	14,258.30
联合光电	2021/3/15	11.66	140	1,632.40
全志科技	2021/3/15	22.49	17.5	393.59
海康威视	2021/3/15	53.99	9	485.91
超华科技	2021/3/15	6.36	145.81	927.37
敏芯股份	2021/3/15	86.5	4.78	413.47
京东方 A	2021/3/15	6.12	50	306.00

资料来源: Wind, 万联证券研究所

3.4 限售解禁

本周电子板块有 4 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

证券简称	解禁日期	解禁数量(万股)	总股本(万股)	占总股本比例(%)
传艺科技	2021/3/15	3,685.50	28,627.39	59.28
爱克股份	2021/3/16	201.04	15,600.00	25
可立克	2021/3/17	4,273.42	47,694.12	98.28
贝仕达克	2021/3/18	400	10,667.00	28.75

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, 跌幅为3.29%, 跑输沪深300指数0.58个百分点。从子行业来看, 二级子行业全面下跌, 跌幅最大的是电子制造II(申万)。OLED方面, OLED显示芯片短缺, 苹果iPhone生产或面临中断风险; 中国OLED面板市场占有率达13%。芯片代工方面, 国际半导体产业协会预计厂商需增资23%以购置新设备。总体来说, 上周电子行业交易活跃度下降, SW电子板块PE(TTM)为49.73倍距离峰值88.11倍还有44.55%的修复空间。

5、风险提示

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。

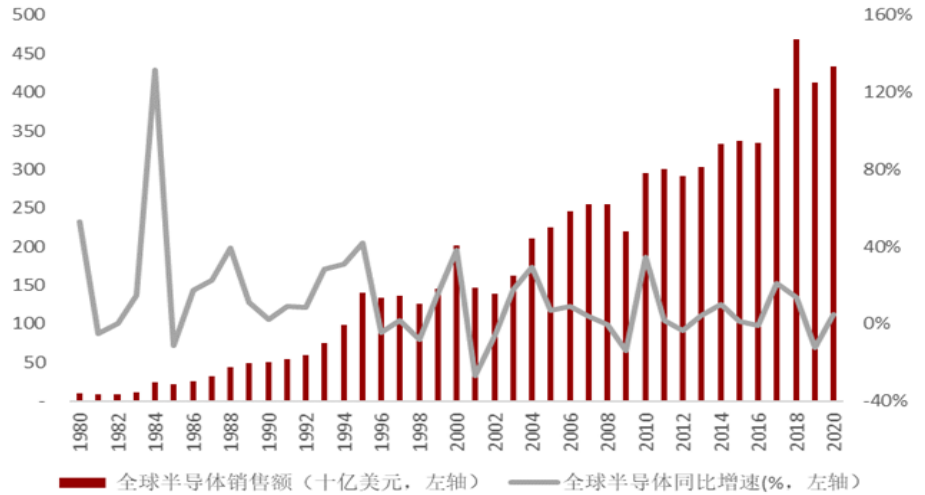
同行业竞争加剧的风险。中国电子行业发展迅速, 相关企业逐年增加, 市场竞争力强。相关企业均加大研发投入, 望加快智能产品研发和更新迭代, 以增加市场占比。但技术研发的不确定性和消费者接受程度的不同, 可能面临竞争者研发速度更快或消费者喜爱程度更多而赶超公司, 使得公司竞争优势同化。

科技摩擦的风险。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, 仍依靠关键零部件及

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。

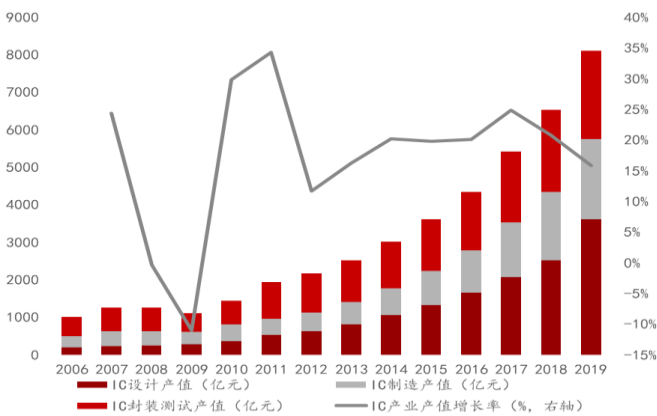
6、数据跟踪

图表10：全球半导体销售额



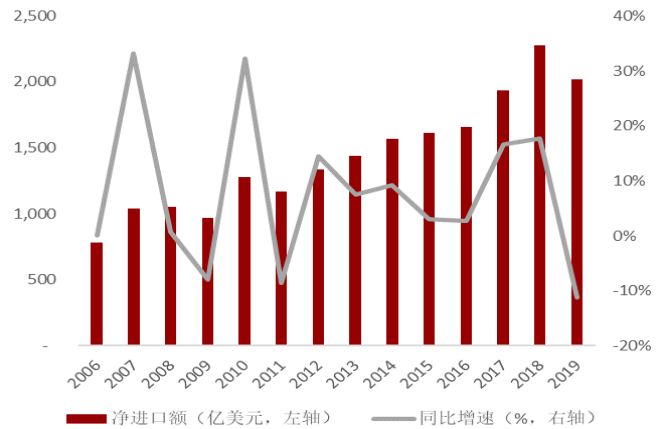
资料来源：SIA, 万联证券研究所

图表11：中国集成电路产值



资料来源：CSIA, 万联证券研究所

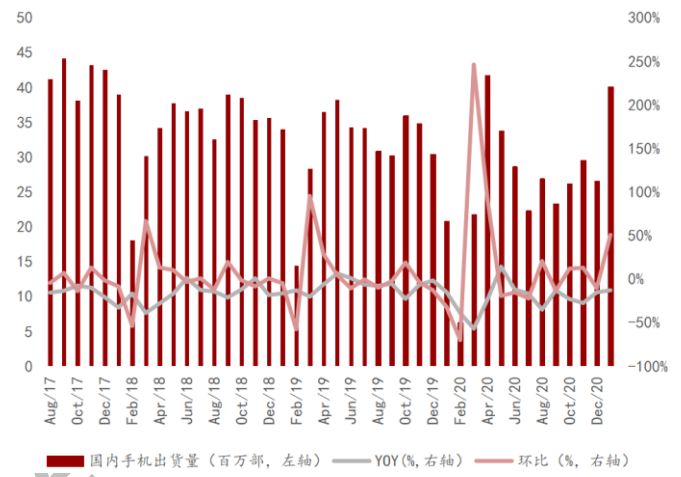
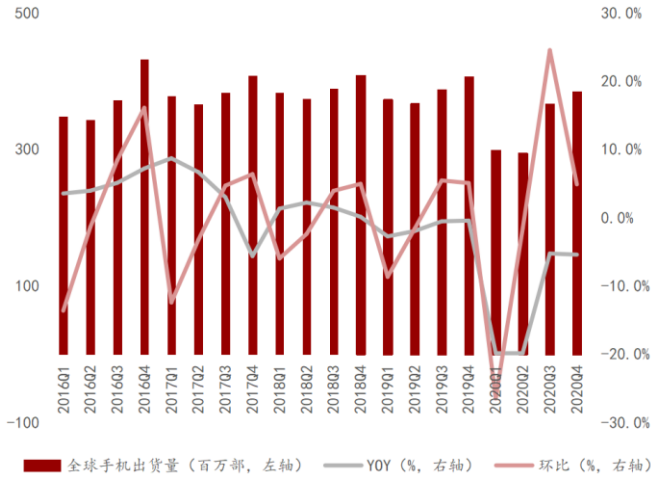
图表12：中国集成电路净进口额



资料来源：CSIA, 万联证券研究所

图表13：全球手机出货量

图表14：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

电子行业重点上市公司估值情况一览表
(数据截止日期: 2021年03月19日)

证券代码	公司简称	每股收益			每股净资产	收盘 价	市盈率			市净率	投资评级
		19A	20E	21E	最新		19A	20E	21E	最新	
300088	长信科技	0.34	0.40	0.51	2.82	7.49	21.75	18.74	14.67	2.64	增持
000725	京东方A	0.06	0.12	0.28	2.49	6.02	109.18	50.16	21.50	1.41	增持
600552	凯盛科技	0.13	0.19	0.23	3.26	7.74	61.26	40.74	33.65	2.20	买入
688981	中芯国际	0.23	0.55	0.55	12.91	54.97	241.98	100.48	100.19	3.05	增持

资料来源: Wind, 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