



2021年3月23日

行业周报：光刻胶供应紧张，看好光刻胶与被动元件龙头（0315-0321）

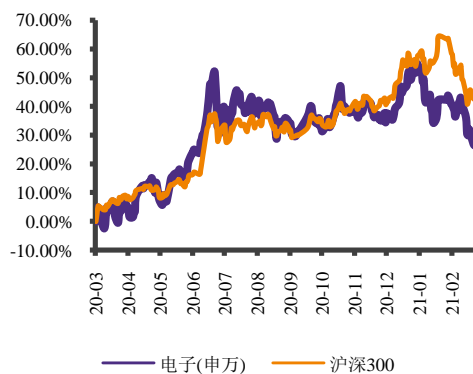
电子

行业评级：增持

市场表现

指数/板块	过去一周 涨跌幅 (%)	过去一月 涨跌幅 (%)	年初至今涨 跌幅 (%)
上证综指	-1.40	-2.98	-1.97
深证成指	-2.09	-6.21	-5.98
创业板指	-3.09	-8.32	-9.94
沪深300	-2.71	-6.18	-3.92
电子(申万)	-3.29	-7.43	-9.35
半导体	-2.35	-10.66	-11.08
元件	-3.65	-5.65	-10.72
光学光电子	-2.31	-1.06	0.63
电子制造	-4.87	-10.28	-13.17
其他电子	-1.25	-4.09	-11.41

指数表现（最近一年）



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

分析师：杜永宏
执业证书编号：S1050517060001
电话：021-54967706
邮箱：duyh@cfsc.com.cn

联系人：李杰
电话：021-54967763
邮箱：lijie@cfsc.com.cn

华鑫证券有限责任公司
地址：上海市徐汇区肇嘉浜路750号
邮编：200030
电话：(86 21) 64339000
网址：<http://www.cfsc.com.cn>

过去一周行情回顾：过去一周（03.15-03.21），沪深300下跌2.71%，电子板块下跌3.29%，跑输沪深300指数0.58个百分点；其中，半导体板块下跌2.35%，电子制造板块下跌4.87%，其他电子板块下跌1.25%，光学光电子板块下跌2.31%，元件板块下跌3.65%。

本周观点：近期，电子材料市场研究公司TECHCET预测，2021年，半导体制造所需的光刻胶市场规模将同比增长11%，达到19亿美元。由于全球晶圆代工产能不足，产能扩充一直在进行中，随之光刻胶市场也将保持稳定增长，根据TECHCET的数据，2021-2025年，全球光刻胶市场复合增长率约为5.74%。近年来，国内光刻胶关键技术不断突破，如上海新阳的干法ArF光刻胶已经进入产能建设阶段，南大光电的ArF光刻胶已通过客户认证，同时，国内半导体产能快速扩展和供应链自主可控的需求也为光刻胶行业带来了发展机遇，2020年光刻胶龙头晶瑞股份光刻胶业务营收增长16.98%，增速远超往年，为2018年以来最高，显示行业景气度较高。据产业链信息，目前光刻胶供应极为短缺，以往企业每次采购的光刻胶量约在100kg，近期由于原材料短缺，每期只能采购到10kg-20kg。看好国内光刻胶龙头晶瑞股份，ArF光刻胶进展顺利的上海新阳和南大光电。

此外，我们继续看好被动元件，我们认为，2021年5G手机需求量超过市场预期，根据中国信通院的数据，2021年1-2月国内市场5G手机出货量为4234.9万部，同比增长约440%。全球居家办公需求延续导致PC需求维持高景气，IDC预测，2021年传统PC市场将增长18.2%。加之车市复苏、电动车市场高速增长，据中汽协数据，2021年1-2月，汽车产销累计分别完成389.0万辆和395.8万辆，与2019年数据相比，增长2.9%和2.7%，根据EVsales的数据，全球新能源乘用车1月销量达32万辆，同比上涨113.1%，贡献了全球新能源乘用车市场的最强开局。2021年被动元件需求将保持高景气，行业将迎来量价齐升，看好被动元件龙头顺络电子、三环集团、风华高科。

投资建议：过去一周（03.15-03.21），电子行业下跌3.29%。对于电子行业的投资机会，我们看好面板、被动元件、半导体、汽车电子、苹果产业链等板块的公司。在面板领域，疫情推升需求，供需紧平衡状态下价格持续上升，行业竞争格局改善，建议关注行业龙头标的：京东方A、TCL科技等；在被动元件领域，受益于5G换机潮来临，5G基建高峰期来临，电动车市场快速增长，车联网快速普及带动被动元件需求，建议关注行业龙头标的：风华高科、顺络电子、三环集团等；在半导体领

域, 受益于政策支持和国产替代进程加速, 龙头公司发展加快, 由于晶圆厂产能不足, 芯片产品持续涨价, 且根据 IC Insights 的数据, 半导体市场将实现 12% 的增长, 建议关注兆易创新、长电科技、晶瑞股份等龙头企业。在汽车电子领域, 根据中汽协和 EV Volumz 的预测, 2021 年全球和中国市场新能源车销量增速约为 40%, 根据 HIS Markit 的数据, 2021-2025 年, 车联网市场将快速发展, 建议关注汽车电子相关标的: 德赛西威、均胜电子等。我们看好苹果产业链具有整合零部件、模组与组装业务能力的厂商, 建议关注立讯精密、歌尔股份、蓝思科技。

风险提示: 国内光刻胶技术进展不及预期; 被动元件需求不及预期。

目录

1. 本周观点及投资建议	4
2. 市场行情回顾.....	4
3. 行业及公司动态回顾	7
3.1 半导体	7
3.2 电子制造	8
4. 重点公司公告速览	9
5. 风险提示	10

图表目录

图表 1: 过去一周 SW 各行业涨跌幅（单位：%）	5
图表 2: 过去一周 SW 电子行业个股周涨跌幅前五（单位：%）	5
图表 3: 过去一周电子二级行业涨跌幅（单位：%）	6
图表 4: 过去一周电子三级行业涨跌幅（单位：%）	6
图表 5: 截止 3 月 19 日收盘时，申万 28 个一级行业估值（PE）表现（TTM，整体法，剔除负值）	6
图表 6: 申万电子行业近十年估值（PE）表现（TTM，整体法，剔除负值）	7
图表 7: 电子行业公司最新公告	9

1. 本周观点及投资建议

近期，电子材料市场研究公司 TECHCET 预测，2021 年，半导体制造所需的光刻胶市场规模将同比增长 11%，达到 19 亿美元。由于全球晶圆代工产能不足，产能扩充一直在进行中，随之光刻胶市场也将保持稳定增长，根据 TECHCET 的数据，2021-2025 年，全球光刻胶市场复合增长率约为 5.74%。近年来，国内光刻胶关键技术不断突破，如上海新阳的干法 ArF 光刻胶已经进入产能建设阶段，南大光电的 ArF 光刻胶已通过客户认证，同时，国内半导体产能快速扩展和供应链自主可控的需求也为光刻胶行业带来了发展机遇，2020 年光刻胶龙头晶瑞股份光刻胶业务营收增长 16.98%，增速远超往年，为 2018 年以来最高，显示行业景气度较高。据产业链信息，目前光刻胶供应极为短缺，以往企业每次采购的光刻胶量约在 100kg，近期由于原材料短缺，每期只能采购到 10kg-20kg。看好国内光刻胶龙头晶瑞股份，ArF 光刻胶进展顺利上海新阳和南大光电。

此外，我们继续看好被动元件，我们认为，2021 年 5G 手机需求量超过市场预期，根据中国信通院的数据，2021 年 1-2 月国内市场 5G 手机出货量为 4234.9 万部，同比增长约 440%。全球居家办公需求延续导致 PC 需求维持高景气，IDC 预测，2021 年传统 PC 市场将增长 18.2%。加之车市复苏、电动车市场高速增长，据中汽协数据，2021 年 1-2 月，汽车产销累计分别完成 389.0 万辆和 395.8 万辆，与 2019 年数据相比，增长 2.9%和 2.7%，根据 EVsales 的数据，全球新能源乘用车 1 月销量达 32 万辆，同比上涨 113.1%，贡献了全球新能源乘用车市场的最强开局。2021 年被动元件需求将保持高景气，行业将迎来量价齐升，看好被动元件龙头顺络电子、三环集团、风华高科。

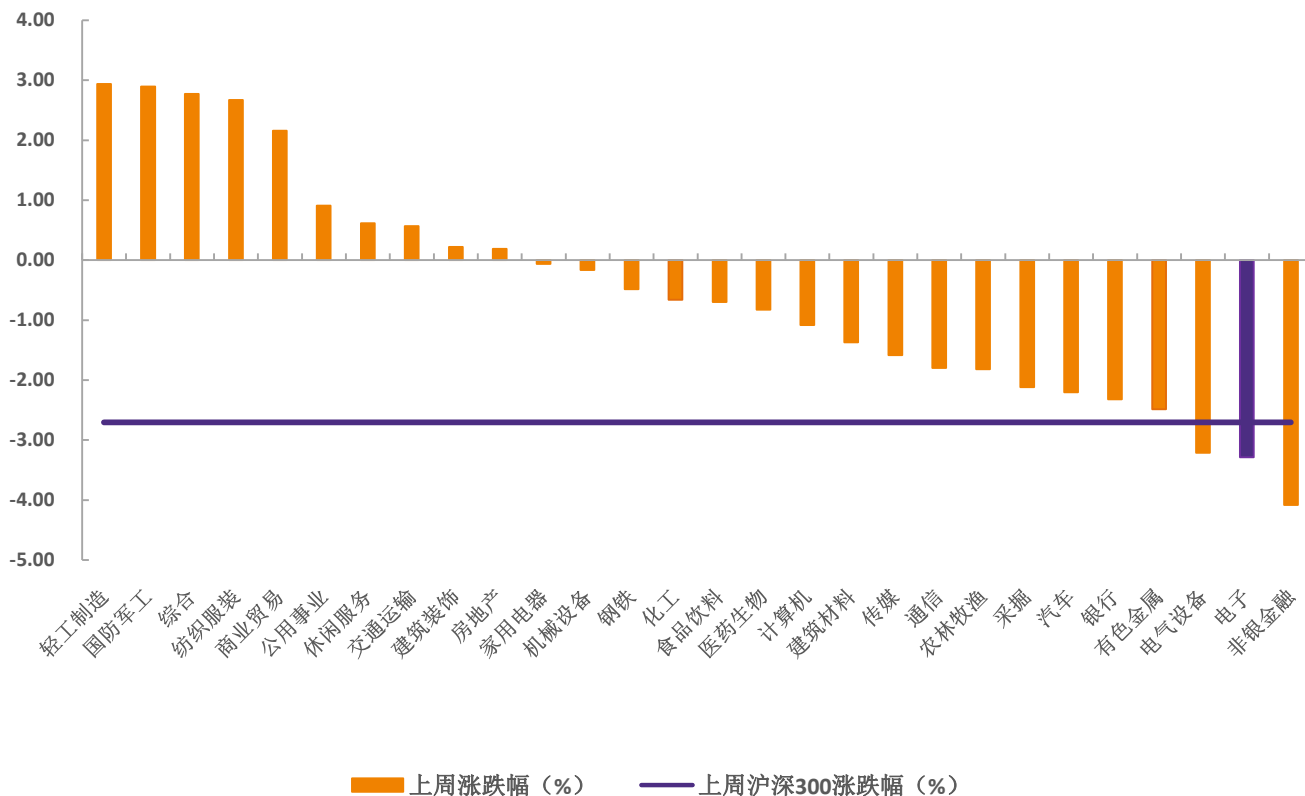
投资建议：过去一周（03.15-03.21），电子行业下跌 3.29%。对于电子行业的投资机会，我们看好面板、被动元件、半导体、汽车电子、苹果产业链等板块的公司。在面板领域，疫情推升需求，供需紧平衡状态下价格持续上升，行业竞争格局改善，建议关注行业龙头标的：京东方 A、TCL 科技等；在被动元件领域，受益于 5G 换机潮来临，5G 基建高峰期来临，电动车市场快速增长，车联网快速普及带动被动元件需求，建议关注行业龙头标的：风华高科、顺络电子、三环集团等；在半导体领域，受益于政策支持和国产替代进程加速，龙头公司发展加快，由于晶圆厂产能不足，芯片产品持续涨价，且根据 IC Insights 的数据，半导体市场将实现 12%的增长，建议关注兆易创新、长电科技、晶瑞股份等龙头企业。在汽车电子领域，根据中汽协和 EV Volumz 的预测，2021 年全球和中国市场新能源车销量增速约为 40%，根据 HIS Markit 的数据，2021-2025 年，车联网市场将快速发展，建议关注汽车电子相关标的：德赛西威、均胜电子等。我们看好苹果产业链具有整合零部件、模组与组装业务能力的厂商，建议关注立讯精密、歌尔股份、蓝思科技。

2. 市场行情回顾

过去一周（03.15-03.21）大盘继续下跌。主要股指普遍下跌，上证综指、深证成指、创业板指、沪深 300 分别下跌 1.40%、2.09%、3.09%、2.71%。申万 28 个一级行业指数大都出现下跌，其中轻工制造、国防军工、综合涨幅最大，分别上涨 2.94%、2.89%、

2.77%，非银金融、电子、电气设备跌幅最大，分别下跌 4.08%、3.29%、3.21%。

图表 1：过去一周 SW 各行业涨跌幅（单位：%）



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

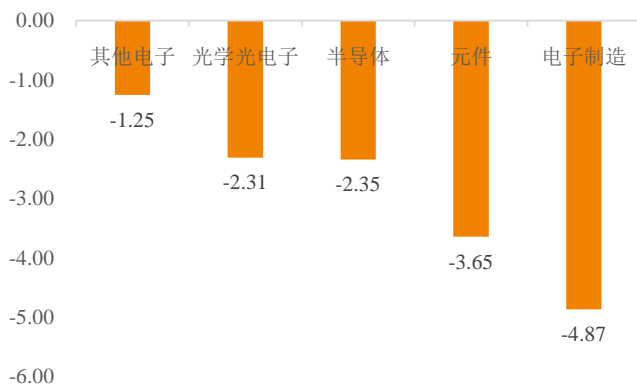
过去一周（03.15-03.21）申万电子板块有 137 家公司上涨，127 家公司下跌。其中涨幅前五的公司有彩虹股份(+23.46%)、南极光(+17.46%)、四会富仕(+16.65%)、ST 德豪(+15.04%)、大恒科技(+13.91%)；跌幅前五的公司有欧菲光(-18.26%)、华灿光电(-16.36%)、深南电路(-14.95%)、三安光电(-14.90%)、立昂微(-13.00%)。

图表 2：过去一周 SW 电子行业个股周涨跌幅前五（单位：%）

周涨幅前五		周跌幅前五	
股票名称	周涨幅(%)	股票名称	周跌幅(%)
彩虹股份	23.46	欧菲光	-18.26
南极光	17.46	华灿光电	-16.36
四会富仕	16.65	深南电路	-14.95
ST 德豪	15.04	三安光电	-14.90
大恒科技	13.91	立昂微	-13.00

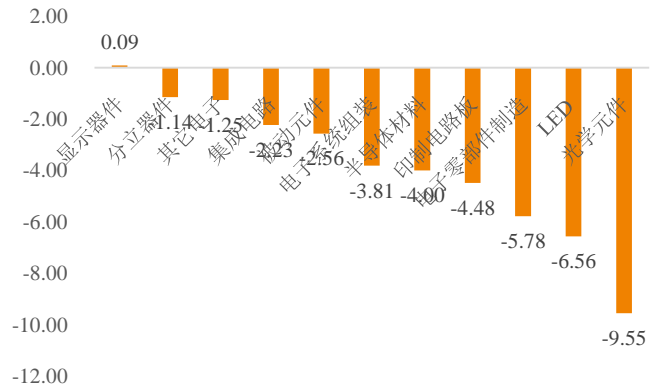
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 3：过去一周电子二级行业涨跌幅（单位：%）



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

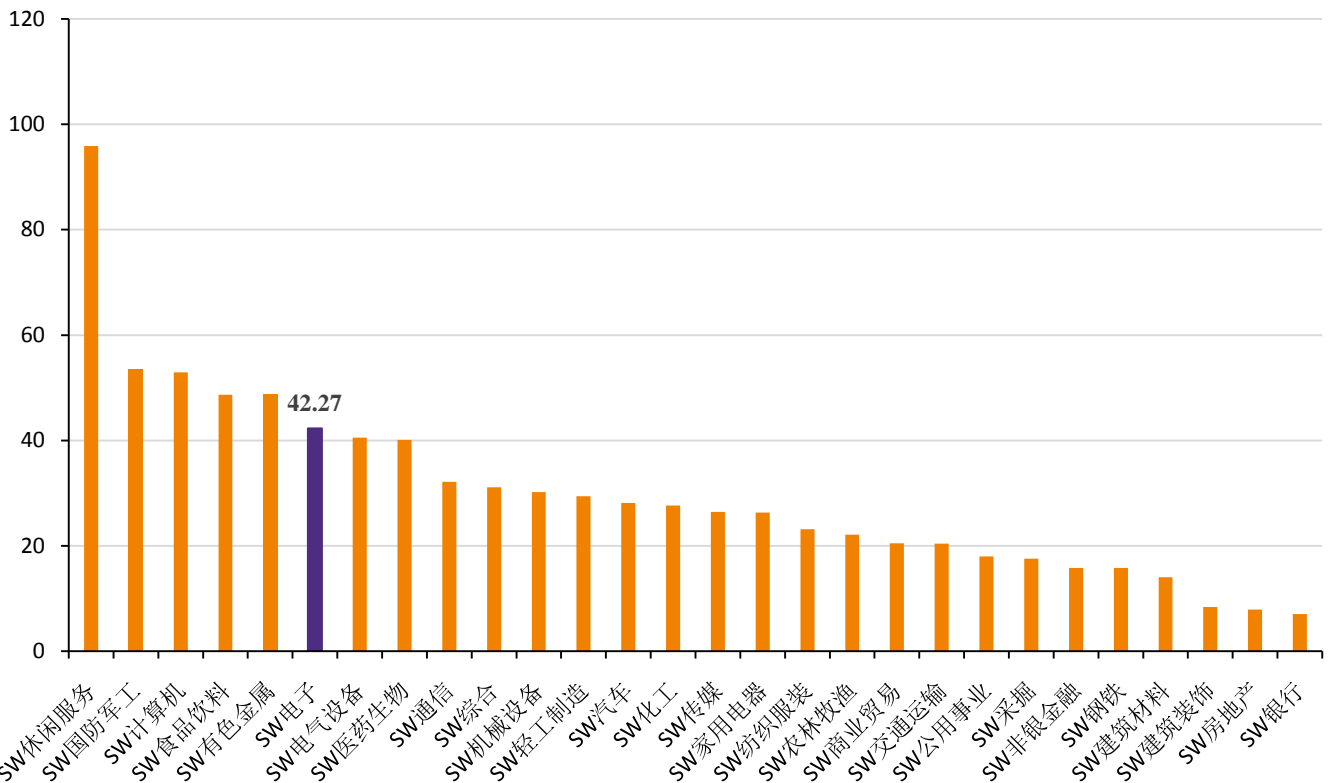
图表 4：过去一周电子三级行业涨跌幅（单位：%）



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

过去一周（03.15-03.21）电子行业各板块普遍下跌，只有显示器件板块实现上涨，微幅上涨 0.09%。光学元件、LED 和电子零部件制造板块跌幅最大，分别下跌 9.55%、6.56%、5.78%；在申万电子二级行业中，电子制造行业跌幅最大，达到 4.87%，其他电子行业跌幅较小，跌幅为 1.25%。

图表 5：截止 3 月 19 日收盘时，申万 28 个一级行业估值（PE）表现（TTM，整体法，剔除负值）

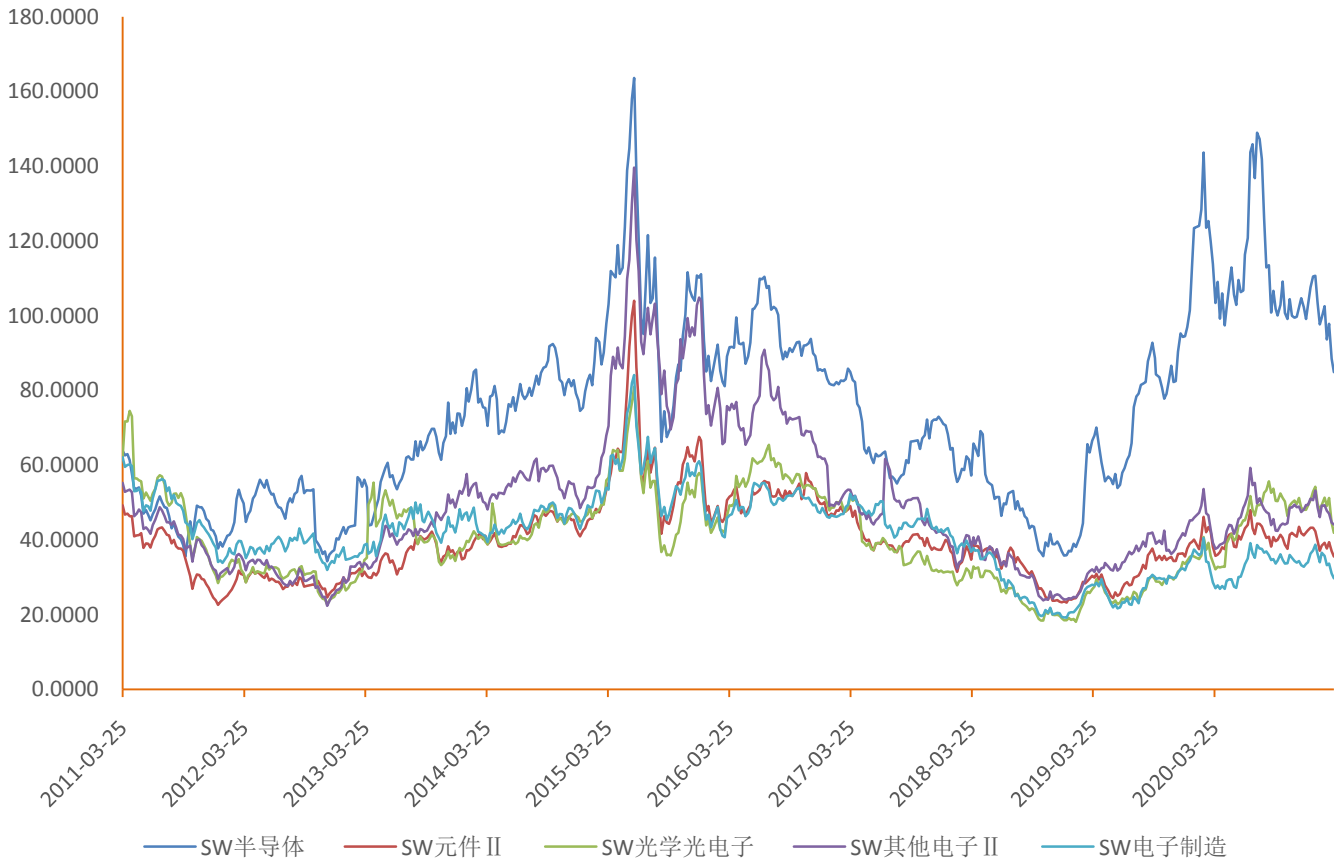


资料来源：Wind，华鑫证券研发部

截止 3 月 19 日，经过过去一周的下跌后，申万电子行业市盈率(TTM，整体法，剔除负值)为 42.27 倍。估值水平较上周跌幅较大，上周为 44.11 倍，目前电子行业估值整体处于历史偏低位置，但半导体板块处于历史中部位置。电子行业在申万 28 个一级行业中估值倍数排第六，低于休闲服务、国防军工、计算机、食品饮料和有色金属行业。



图表 6: 申万电子行业近十年估值 (PE) 表现 (TTM, 整体法, 剔除负值)



资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

3. 行业及公司动态回顾

3.1 半导体

瑞萨对晶圆厂火灾的最新回应: 暂停 N3 的生产

汽车半导体的主要供应商瑞萨电子周六表示, 在日本东北部先进的 Naka 芯片工厂发生火灾后, 该公司暂时停止了 300mm 晶圆的生产。

最近不少汽车芯片生产厂家接连因不可抗力而停产, 已使全球各大汽车企业的芯片供应吃紧, 不少汽车大厂只能临时停产。而瑞萨工厂大火事件无疑对车用芯片的供应是一大打击。

值得注意的是, 瑞萨先前表示, 车用芯片的短缺可能会持续到 2021 年下半年。

然而, 在工厂发生火灾后, 可能会使情况变得更糟, 因为半导体制造需历时三个月, 一旦受到干扰中断, 要重新启动相当困难。

所以，如果工厂因火灾而长期停工，可能会加剧车用半导体短缺问题，对于汽车制造商而言可说是雪上加霜。（摩尔芯闻）

彭博社：芯片缺货开始影响半导体设备交期

据彭博社报道，全球半导体短缺正在蔓延到提供用于制造芯片的设备的公司，其中一家芯片封装设备供应商警告发货延迟。

据 Kulicke&Soffa Industries Inc. 的 EVP Chan Pin Chong 介绍，封装设备的平均交货时间已翻了一番，达到了六个月。该公司是全球最大的芯片封装和测试服务提供商。

彭博社继续指出，芯片制造商及其合作伙伴现在正试图扩大产能，以满足对芯片不断增长的需求，但他们在这个过程中遭受阻碍，部分原因是因为他们难以从类似 Kulicke&Soffa 这样的供应商那里获得装备。而包括 Innolux Corp. 和 Asustek Computer Inc. 在内的公司最近也警告，芯片封装的供应紧张。

Chong 说：“芯片对我们的设备至关重要，但芯片数量不足。”他补充说，全球半导体市场的失衡可能会持续到 2021 年末或明年年初。（摩尔芯闻）

SEMI：晶圆厂设备支出将连续三年创下历史新高

据 Semi 最新的统计显示，全球半导体行业有望连续三年创下罕见的晶圆厂设备支出新高，到 2020 年将增长 16%。SEMI 在其季度《世界晶圆厂预测》报告中强调指出，今年的预测增长率为 15.5%，2022 年为 12%。

据预测，在这三年内，全球半导体设备支出每年将增加约 100 亿美元，届时支出将攀升至 800 亿美元以上。其中，爆发的通讯，计算，医疗保健和在线服务的支柱的电子产品需求占了大部分的支出来源。

SEMI 表示，晶圆厂设备支出历来是周期性的，通常增长一到两年，然后下降的时间大致相等。但统计显示，从 2016 年开始，半导体行业的晶圆厂设备投资连续三年保持增长。在那一刻之前，距半导体行业至少有三年的增长才过去了 20 年。上一次出现这种情况是在 1990 年代中期，当时的芯片行业发展了四年。（摩尔芯闻）

3.2 电子制造

2020 年可穿戴设备出货量约 4.5 亿 苹果市场份额第一

4 季度全球可穿戴设备出货量为 1.535 亿部，同比增长 27.2%；2020 全年，全球可穿戴设备出货量为 4.447 亿部，同比增长 28.4%。第四季度，苹果拿下 36.2% 的市场份额，稳居第一。

第四季度，苹果可穿戴设备出货量为 5560 万部，同比增长 27.2%，领跑整个市场。小米以 1350 万部的出货量排名第二，市场份额为 8.8%。三星和华为分列第三、第四，出货量分别为 1300 万部和 1020 万部，市场份额分别为 8.5%、6.7%。仅在印度运营的 BoAt 出货量为 540 万台，排名进入前五。

值得注意的是，腕带市场份额在该季度下降了 17.8%，仅占可穿戴设备出货量的 11.5%。在所有可穿戴设备中，可听戴设备是占比最大的设备类别，占出货量的 64.2%，其次是手表，占比 24.1%。（摩尔芯闻）

4. 重点公司公告速览

图表 7：电子行业公司最新公告

公告日期	证券代码	证券简称	公告名称	公告摘要
2021/3/22	002056.SZ	横店东磁	2021 年度第一季度业绩预告	预计公司 2021 年 1 季度归母净利润 2.2 亿-2.6 亿元，同比增长 150%-195%，扣非归母净利润 2 亿元-2.28 亿元，同比增长 142%-176%
2021/3/20	688037.SH	芯源微	2020 年年度报告	芯源微 2020 年营收 3.29 亿元，同比增长 54.30%，归母净利润 0.49 亿元，同比增长 66.79%
2021/3/20	300623.SZ	捷捷微电	2020 年年度报告	捷捷微电 2020 年营收 10.11 亿元，同比增长 49.99%，归母净利润 2.83 亿元，同比增长 49.45%，扣非归母净利润 2.48 亿元，同比增长 35.91%
2021/3/19	603290.SH	斯达半导	2021 年股票期权激励计划	斯达半导体本次拟授予激励对象股票期权 67 万份，约占目前股本总额的 0.42%，激励对象为 118 人，包括公司的技术（业务）骨干及管理人员。股票期权行权价格为 134.67 元/股
2021/3/18	002876.SZ	三利谱	2020 年年度报告	三利谱 2020 年营收 19.05 亿元，同比增长 31.33%，归母净利润 1.17 亿，同比增长 127.94%，扣非归母净利润 0.96 亿元，同比增长 158.68%
2021/3/17	002456.SZ	欧菲光	关于特定客户业务发生重大变化的公告	欧菲光集团股份有限公司于近日收到境外特定客户的通知，特定客户计划终止与公司及其子公司的采购关系，后续公司将不再从特定客户取得现有业务订单。2019 年经审计特定客户相关业务营业收入为 116.98 亿元，占 2019 年经审计营业总收入的 22.51%
2021/3/17	002079.SZ	苏州固锔	2020 年度业绩快报	2020 年营业收入 18.05 亿元，同比减少 8.88%，归母净利润 0.90 亿元，同比减少 6.30%
2021/3/16	603186.SZ	华正新材	2020 年年度报告	2020 年营业收入 22.84 亿元，同比增长 12.75%，

				归母净利润 1.25 亿元，同比增长 22.60%，扣非归母净利润 1.04 亿元，同比增长 17.04%
2021/3/16	300207.SZ	欣旺达	2020 年年度报告	2020 年营业收入 296.92 亿元，同比增长 17.64%，归母净利润 8.02 亿元，同比增长 6.79%，扣非归母净利润 2.62 亿元，同比减少 50.09%
2021/3/16	002587.SZ	奥拓电子	2021 年度员工持股计划	本次员工持股计划涉及的标的股票规模为不超过 706.74 万股，受让公司回购股票的价格为 2.20 元/股，持股计划的参加对象总人数不超过 113 人
2021/3/15	300476.SZ	胜宏科技	2020 年度业绩快报	2020 年营业收入 56.01 亿元，同比增长 44.18%，归母净利润 5.21 亿元，同比增长 12.51%

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

5. 风险提示

国内光刻胶技术进展不及预期；被动元件需求不及预期。



分析师简介

杜永宏：华鑫证券分析师，2017年6月加入华鑫证券研发部。

华鑫证券有限责任公司投资评级说明

股票的投资评级说明：

	投资建议	预期个股相对沪深 300 指数涨幅
1	推荐	>15%
2	审慎推荐	5%—15%
3	中性	(-)5%— (+)5%
4	减持	(-)15%— (-)5%
5	回避	<(-)15%

以报告日后的6个月内，证券相对于沪深300指数的涨跌幅为标准。

行业的投资评级说明：

	投资建议	预期行业相对沪深 300 指数涨幅
1	增持	明显强于沪深 300 指数
2	中性	基本与沪深 300 指数持平
3	减持	明显弱于沪深 300 指数

以报告日后的6个月内，行业相对于沪深300指数的涨跌幅为标准。



免责声明

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究发展部及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。

华鑫证券有限责任公司

研究发展部

地址：上海市徐汇区肇嘉浜路 750 号

邮编：200030

电话：(+86 21) 64339000

网址：<http://www.cfsc.com.cn>