

凯盛科技折叠屏 UTG 扩产，热点领域行业 产能持续扩张

——电子行业周观点

强于大市 (维持)

2021 年 03 月 29 日

行业核心观点:

上周电子指数上涨，涨幅为 1.4%，跑赢沪深 300 指数 0.79 个百分点。从子行业来看，二级子行业全面收涨，涨幅最大的是元件 II (申万)。芯片制造方面，华虹半导体继续扩充 12 英寸产能，以满足成熟制程的爆发式需求。消费电子方面，凯盛科技拟 10.25 亿元扩产 UTG 二期项目，以满足折叠屏手机等柔性 OLED 上游材料需求扩大。面板方面，京东方 37.75 亿元扩产 TFT-LCD 生产线项目，进一步巩固龙头优势、顺应面板价格涨势。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、柔性屏、显示面板等高景气度细分领域。

投资要点:

- **凯盛科技拟 10.25 亿元投建 UTG 二期项目:** 公司此次扩产 UTG 顺应下游折叠屏手机等柔性 OLED 终端市场快速扩大的产量需求，行业技术的日益成熟和规模经济效应的增强将为单位成本的下沉提供空间，未来预计随着折叠屏手机价格的稳中趋降之势，用户群体将不断扩大，产品销售量进入爆发期指日可待。
- **京东方 37.75 亿元扩产 TFT-LCD 生产线项目:** 公司此次扩产顺应市场需求及龙头优势巩固，全球疫情持续刺激线上云经济的加速发展，电视、笔记本电脑等终端销量持续超预期，带动面板价格不断上涨，3 月下旬面板价格环比涨幅扩大，预计面板价格涨势将贯穿上半年，公司 2020 年利润水平超预期，2021 年上半年稳健上涨的面板价格和逐步改善的供需格局预计将带动公司业绩和市场预期进一步增长。
- **板块交易活跃度下降，行业估值有所下降:** 上周日均交易额为 631.09 亿元，交易活跃度环比下降 2.51%。SW 电子行业 PE (TTM) 为 49.70 倍，估值有所下降，距行业估值的峰值 88.11 倍还有 43.59% 的修复空间。
- **上周电子板块表现较为积极:** 249 只个股中，上涨 144 只，下跌 103 只，2 只个股持平，上涨比例为 57.83%。
- **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；外部因素扰动的风险。

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

万联证券研究所 20210322-行业周观点
-AAA-电子行业周观点 (03.15-03.19)
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)

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 芯片制造板块	3
1.2 消费电子板块	3
1.3 面板板块	4
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 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	8
3.2 股东增减持	8
3.3 大宗交易	8
3.4 限售解禁	9
4、投资观点	9
5、风险提示	10
6、数据跟踪	10
图表 1：申万一级周涨跌幅（%）	4
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	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 2019-01-11 起）	7
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	8
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	9
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

1 行业动态

1.1 芯片制造板块

(1) 华虹半导体2020年实现营收62.8亿元 下一步继续扩充12英寸产能

华虹半导体3月27日公布其2020年全年业绩报告。报告显示,2020年华虹半导体实现营业收入9.6亿美元(约合人民币62.8亿元),较去年同期增长3.1%,其中归属于母公司的净利润9940万美元(约合人民币6.5亿元),去年则为1.6亿美元(约合人民币10.5亿元)。华虹半导体在年报中表示,2020年来自国内的营收占据了其总营收的大部分,达到6.2亿美元(约合人民币40.5亿元),占总营收比重为64.9%,并且实现同比14.4%的增长。同时,华虹半导体表示,2020年其在无锡的12英寸厂进一步扩充产能,实现每月生产晶圆2万片,8英寸厂产能满载下实现每月约18万片的晶圆产量,总月产能由20万片增至22万片8英寸等值晶圆。

看法:整体来看,目前全球半导体制程工艺有两大趋势,第一是以台积电为代表的追求先进制程工艺的企业,包括三星;第二类厂商则聚焦于特色工艺,如华虹、联电、GF等。专注特色工艺领域的代工厂或者IDM厂商在设备和研发投入相比于专注先进制程来说相对较小,联电、华虹、华润微等公司的8寸成熟制程产线折旧基本折完,在行业景气度持续的情况下,有望逐步兑现成盈利。2021年成熟制程占比大约为48.6%,国内企业有望依托于强大的终端需求市场迎来黄金发展机遇。华虹在无锡建立12寸产线,不断扩充产能,尤其瞄准芯片紧缺的汽车行业,生产车规级MCU、IGBT等芯片,顺应市场集中性大规模需求。

新闻来源:电子发烧友

1.2 消费电子板块

(1) 渗透率持续提升 凯盛科技拟10.25亿元投建UTG二期项目

3月21日晚间,凯盛科技股份有限公司发布了关于投资建设超薄柔性玻璃(UTG)二期项目的公告。公司本轮将追加投资高达10.25亿元,卡位柔性折叠电子市场。而据记者了解,UTG是由三星力推,虽然是相对非主流柔性技术路线,但也正在扩大市场。本次新增投资约10.25亿元,由公司自筹与银行贷款结合进行筹资,投资回收期(含建设期)7.1年,将形成6-8寸、厚度30-70微米超薄柔性玻璃及相关贴合产品约1500万片/年的产能。目前公司的超薄柔性玻璃一期项目,正按进度建设。同时,公司不断优化UTG生产工艺、持续提升生产良率,30微米玻璃弯折半径已小于1毫米。

看法:目前折叠屏保护层材料主要是UTG、CPI两种,业内人士认为,随着工艺和产业链的成熟,UTG有望成为折叠手机盖板的未来应用方向。2020年凯盛科技已成功自主研发出减薄至30-70um的UTG,随着国内折叠屏手机产业链技术的日益成熟以及终端厂商新型号产品的不断丰富,预计折叠屏手机市场将迎来新阶段的增量发展。此外,行业技术的日益成熟和规模经济效益的增强将为单位成本的下沉提供空间,未来预计随着折叠屏手机价格的稳中趋降之势,用户群体将不断扩大,产品销售量进入爆发期指日可待。

新闻来源:雪球,公司公告

1.3 面板板块

(1) 京东方37.75亿元扩产TFT-LCD生产线项目

京东方A于3月22日盘后公告，武汉京东方拟结合建设初期已预留2.5万张玻璃基板/月厂房空间的有利条件，利用自筹资金37.75亿元在现有武汉京东方厂房内对第10.5代薄膜晶体管液晶显示面板（TFT-LCD）生产线进行产能扩充。该项目于2021年进行设计招标，计划2022年工艺设备搬入并实现满产，预计月产能由15.5万张基板扩产至18万张基板，将新增945位员工。

看法：全球疫情持续刺激线上云经济的加速发展，电视、笔记本电脑等终端销量持续超预期，带动面板价格不断上涨，3月下旬面板价格环比涨幅扩大，65寸、55寸、43寸、32寸价格分别相比3月上旬上涨2.9%、3.6%、2.4%、4.2%。在IT面板方面，各尺寸的显示器、笔记本面板均有不同程度上涨，其中3月下旬27寸显示器（IPS）、14寸笔记本（TN）面板价格分别相比3月上旬上涨1.5%、4.5%，预计面板价格涨势将贯穿上半年，公司2020年利润水平超预期，2021年上半年稳健上涨的面板价格和逐步改善的供需格局预计将带动公司业绩和市场预期进一步增长。

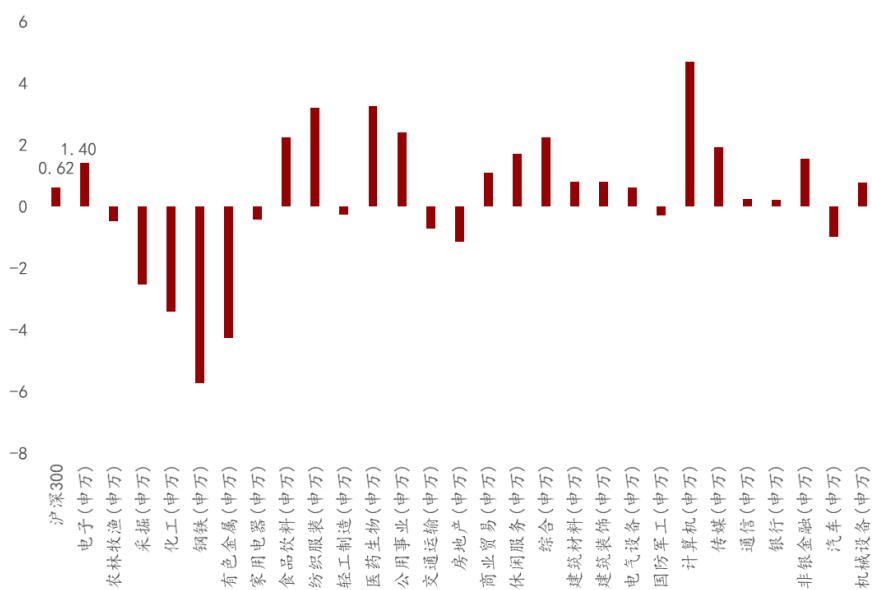
新闻来源：中国触摸屏网

2 电子板块周行情回顾

2.1 电子板块周涨跌情况

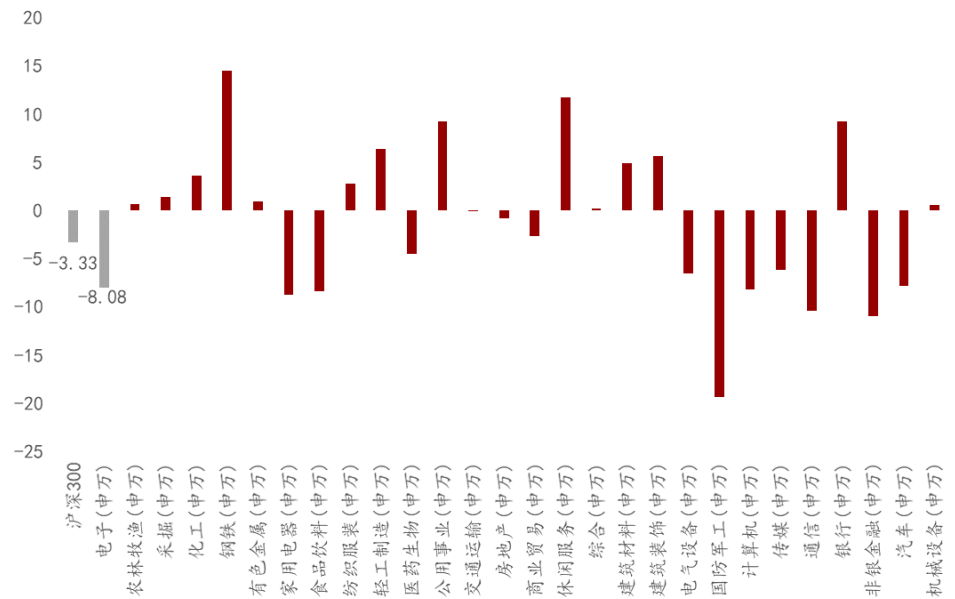
上周电子指数（申万一级）上涨，涨幅为1.40%，在申万28个行业中排第10位，跑赢沪深300指数0.79个百分点。2021年以来下跌8.08%，跑输沪深300指数4.75个百分点，排名行业第22位。

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, 涨幅最大的是最大的元件II (申万), 涨幅为4.16%。三级子行业指数中, LED(申万)、光学元件(申万)、电子零部件制造(申万)三个三级子行业小幅下跌, 其他三级子行业均收涨, 涨幅最大的是被动元件(申万), 涨幅为7.93%。

图表3: 申万电子各子行业涨跌幅

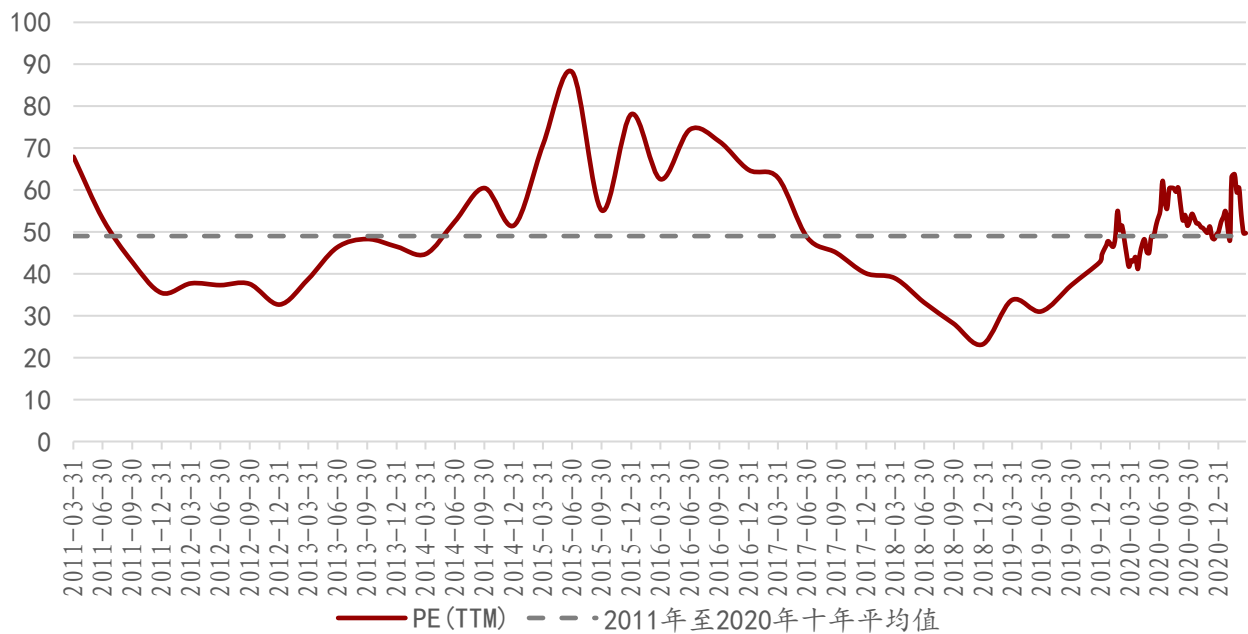
代码	简称	周涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
801081.SI	半导体(申万)	0.445	-10.6891
801082.SI	其他电子II (申万)	1.1837	-10.3580
801083.SI	元件II (申万)	4.1649	-7.0006
801084.SI	光学光电子(申万)	1.6539	2.2959
801085.SI	电子制造II (申万)	0.9324	-12.3573
850811.SI	集成电路(申万)	0.3521	-9.4037
850812.SI	分立器件(申万)	1.2787	-15.9464
850813.SI	半导体材料(申万)	0.8162	-18.5409
850822.SI	印制电路板(申万)	1.2337	-15.2483
850823.SI	被动元件(申万)	7.9314	2.8518
850831.SI	显示器件III (申万)	2.5358	9.1838
850832.SI	LED(申万)	-0.3302	-7.749
850833.SI	光学元件(申万)	-0.0573	-19.352
850841.SI	其他电子III (申万)	1.1838	-10.358
850851.SI	电子系统组装(申万)	2.1559	1.375
850852.SI	电子零部件制造(申万)	-0.1346	-21.9221

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49.70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43.59%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）

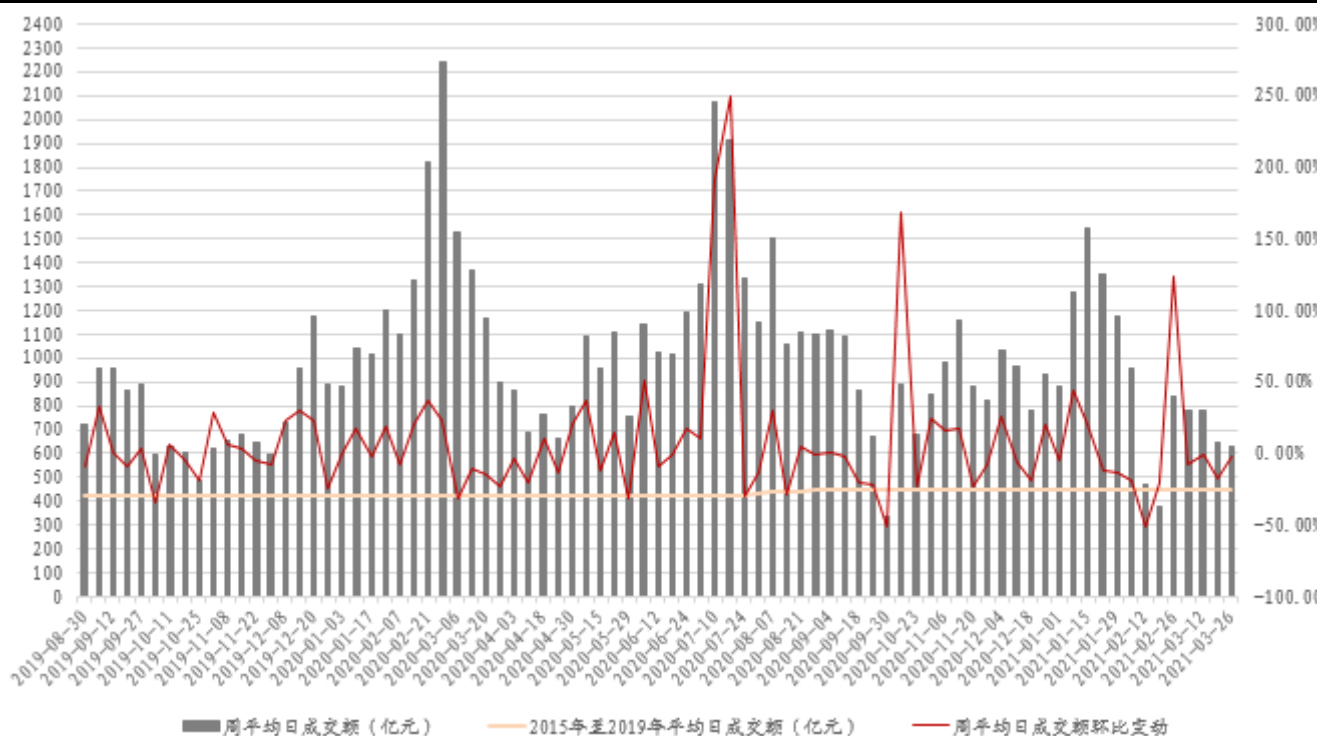


资料来源：Wind，万联证券研究所

2.4 电子板块周成交额情况

上周板块热度下降。上周5个交易日内申万电子板块成交额为3155.46亿元，平均每日成交631.09亿元，环比下降2.51%。

图表5：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18.00%。从个股来看, 上周申万电子行业249只个股中上涨144只, 下跌103只, 持平2只, 上涨比例为57.83%。

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
002876.SZ	三利谱	18.00	显示器件III
300120.SZ	经纬辉开	16.27	显示器件III
002859.SZ	洁美科技	13.78	电子零部件制造
000636.SZ	风华高科	13.63	被动元件
002236.SZ	大华股份	12.78	电子系统组装
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
300323.SZ	华灿光电	-15.80	LED
600152.SH	维科技术	-9.38	其他电子III
002729.SZ	好利来	-9.24	其他电子III
600478.SH	科力远	-8.89	电子系统组装
300014.SZ	亿纬锂能	-8.82	储能设备

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 6 笔大宗关联交易，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
生益电子	广东生益科技股份有限公司	32,547.22	购买商品	
华金资本	珠海市城市排水有限公司	6,510.90	提供服务	定期结算
立讯精密	常熟立讯企业管理服务合伙企业(有限合伙)	335,000.00	共同投资	现金
共达电声	万魔声学股份有限公司	14,091.35	销售商品	电汇
共达电声	湖南国声声学科技股份有限公司	6,985.69	销售商品	电汇
欧比特	珠海兴格资本投资有限公司	9,922.30	股权转让	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 7 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 (万股)
国光电器	2021-03-26	完成	减持	周峰	个人	480.0000
木林森	2021-03-22	完成	增持	核心管理人员与代理商	个人	818.7400
经纬辉开	2021-03-25	完成	减持	永州市新福恒创业科技合伙企业(有限合伙)	公司	196.6000
经纬辉开	2021-03-25	完成	减持	永州市新福恒创业科技合伙企业(有限合伙)	公司	110.9500
胜宏科技	2021-03-26	完成	减持	华泰瑞联基金管理有限公司-南京华泰瑞联并购基金二号(有限合伙)	公司	202.0200
联合光电	2021-03-23	完成	减持	君联和盛(上海)股权投资基金合伙企业(有限合伙)	公司	164.4744
科力远	2021-03-25	完成	减持	湖南科力远高技术集团有限公司	公司	1,652.0797
光峰科技	2021-03-25	完成	减持	SAIF IV Hong Kong (China Investments) Limited	公司	622.2000

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 9456.96 万股，成交金额 114974.76 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)
光弘科技	2021/3/26	10.83	591.22	6,402.87
长阳科技	2021/3/26	26	560	14,560.00
景旺电子	2021/3/26	24.6	160	3,936.00
汇顶科技	2021/3/26	108.96	19.2	2,092.03
彩虹股份	2021/3/26	9.56	148.22	1,416.99
海康威视	2021/3/25	50.39	330	16,628.70
京东方 A	2021/3/24	6.26	787.98	4,932.75
汇顶科技	2021/3/24	107.55	23.2	2,495.16
国光电器	2021/3/24	9.58	480	4,598.40
京东方 A	2021/3/24	6.26	627	3,925.02
京东方 A	2021/3/24	6.33	104.8	663.38
京东方 A	2021/3/24	6.26	967.97	6,059.49
京东方 A	2021/3/24	6.26	351.93	2,203.08
京东方 A	2021/3/24	6.26	297.28	1,860.97
联创电子	2021/3/23	9.43	278	2,621.54
京东方 A	2021/3/22	6.33	553.59	3,504.22
京东方 A	2021/3/22	6.33	424.25	2,685.50
京东方 A	2021/3/22	6.33	209.1	1,323.60
景旺电子	2021/3/22	23.9	127	3,035.30
圣邦股份	2021/3/22	202.98	14.76	2,995.98
圣邦股份	2021/3/22	202.98	13	2,638.74
圣邦股份	2021/3/22	202.98	8	1,623.84
汇顶科技	2021/3/22	111.1	26.1	2,899.71
光峰科技	2021/3/22	20.85	200	4,170.00
韦尔股份	2021/3/22	258.7	8.18	2,116.17
京东方 A	2021/3/22	6.33	2,146.18	13,585.32

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 5 家公司发生限售解禁, 详细信息如下:

图表10: 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 (%)
ST 宇顺	2021/3/22	517.65	28,025.37	94.46
蓝特光学	2021/3/22	191.89	40,284.50	9.65
思瑞浦	2021/3/22	88.11	8,000.00	23.70
C 英力	2021/3/26	3,129.92	13,200.00	23.71
腾景科技	2021/3/26	2,937.65	12,935.00	22.71

资料来源: Wind, 万联证券研究所

4、投资观点

上周申万电子指数上涨, 涨幅为1.40%, 跑赢沪深300指数0.79个百分点。从子行业来

看，二级子行业全面收涨，涨幅最大的是元件Ⅱ(申万)，涨幅为4.16%。三级子行业指数中，LED(申万)、光学元件(申万)、电子零部件制造(申万)三个三级子行业小幅下跌，其他三级子行业均收涨，涨幅最大的是被动元件(申万)，涨幅为7.93%。本周行业动态中，芯片制造方面尤其值得关注，国产品圆代工厂商华虹半导体瞄准尤其芯片产能紧缺的汽车产业，通过12英寸生产线进一步扩张补充市场急缺的MCU、IGBT等芯片。消费电子方面，凯盛科技拟10.25亿元扩建UTG二期项目，推动折叠屏手机产业链成熟度进一步攀升。面板方面，京东方37.75亿元扩产TFT-LCD生产线项目，上半年稳健上涨的面板价格和逐步改善的供需格局预计将带动公司业绩和市场预期进一步增长。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49.70倍距离峰值88.11倍还有43.59%的修复空间。

5、风险提示

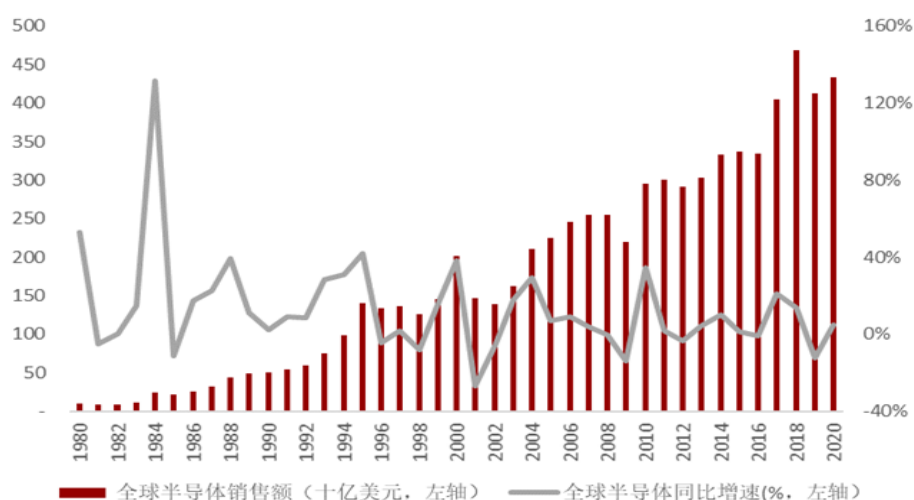
技术研发跟不上预期的风险。集成电路行业技术和资金要求较高。企业研发先进制程技术需大量资金基础，如若技术研发遇瓶颈，未在预计时间期限内完成技术研发和产品开发，可能减慢市场发展和国产化速度。

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

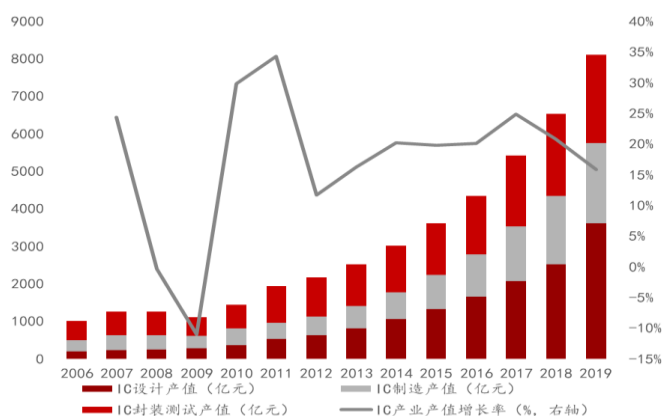
图表11: 全球半导体销售额



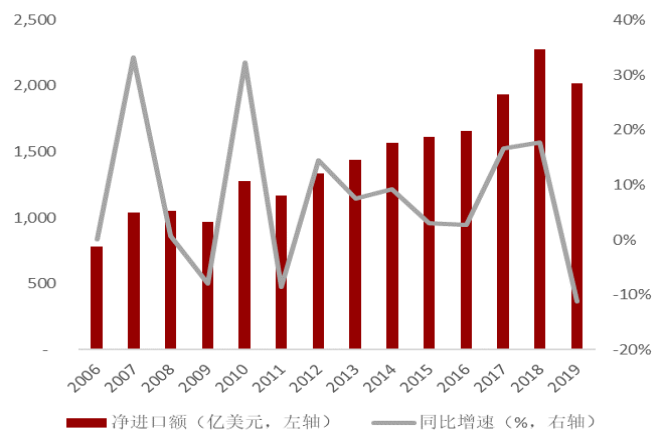
资料来源: SIA, 万联证券研究所

图表12: 中国集成电路产值

图表13: 中国集成电路净进口额



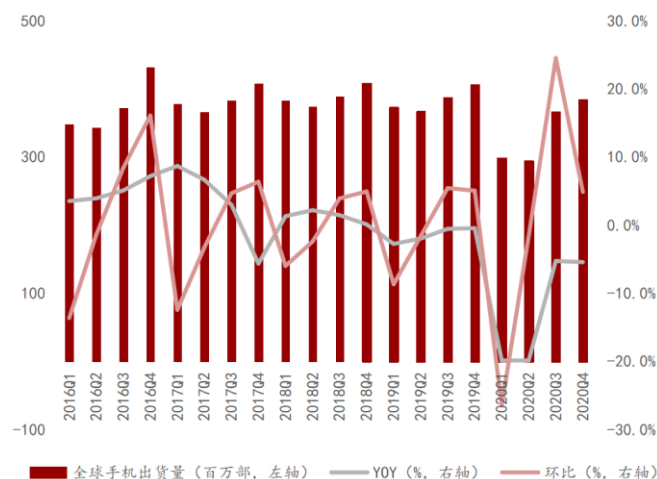
资料来源: CSIA, 万联证券研究所



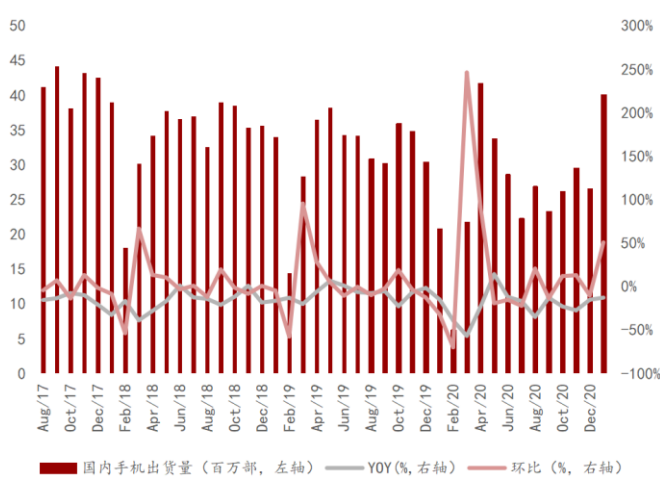
资料来源: CSIA, 万联证券研究所

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

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03月26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
		19A	20E	21E			19A	20E	21E		
300088	长信科技	0.34	2.89	3.91	9.37	7.66	29.82	3.07	2.28	0.95	增持
000725	京东方A	0.06	0.12	0.28	4.26	6.34	82.34	50.00	21.43	1.41	增持
600552	凯盛科技	0.13	0.19	0.23	2.78	8.46	66.96	44.53	36.79	3.04	买入
688981	中芯国际	0.23	0.55	0.55	11.98	53.79	241.98	105.57	105.27	4.82	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