

TCL 投建 t9 项目，闻泰科技新建芯片厂

强于大市 (维持)

——电子行业周观点 (04.05-04.11)

2021年04月11日

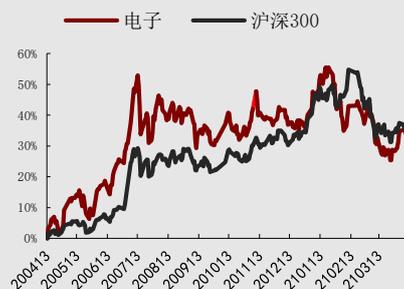
行业核心观点:

上周电子指数 (申万一级) 下跌, 跌幅为 0.87%, 跑赢沪深 300 指数 1.58 个百分点。从子行业来看, 二级子行业除元件 II (申万) 外全面下跌, 元件 II (申万) 涨幅为 1.50%。面板板块, TCL 拟 350 亿元投建 t9 项目, 为可卷绕式、多形态柔性显示在中大尺寸领域需求上涨做好准备; 消费电子板块, 小米电视及 Redmi 电视部分型号售价将在近期调整, 反映显示面板和芯片成本的持续上涨趋势已整体蔓延至终端厂商; 半导体板块, 闻泰科技斥资 120 亿新建芯片厂, 有望抓住功率半导体在汽车电子领域需求快速上涨的市场机遇。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、显示面板、半导体设备等高景气度细分领域。

投资要点:

- **TCL 拟 350 亿元投建广州华星可卷绕印刷 OLED/QLED 产线等项目:** 4 月 9 日, TCL 科技公告, 计划在广州投建一条 8.6 代氧化物半导体新型显示器件生产线 (t9 项目), 主要生产和销售中尺寸高附加值 IT 显示屏、车载显示器、医疗、工控等专业显示器以及商用显示面板等。随着曲面折叠显示的浪潮袭来, 可卷绕式、多形态柔性显示在中大尺寸领域有望进入需求爆发期, t9 项目筹建的氧化物半导体新型显示器件生产线可有效推进高端产品市场渗透加速趋势, 也为可卷绕印刷 OLED/QLED 柔性显示制备提供技术支持和产品开发验证。
- **闻泰科技斥资 120 亿新建芯片厂:** 4 月 9 日最新报道, 闻泰科技将斥资 120 亿元在上海建造一座 12 英寸晶圆厂, 生产用于电动汽车的功率半导体和晶体管等分立器件。全球功率半导体应用领域中, 汽车行业占主体地位。随着新能源汽车、无人驾驶产业的逐渐成熟, 功率半导体在汽车电子领域有较大的上升空间。此次斥资 120 亿建立的 12 英寸晶圆工厂, 使闻泰科技有望抓住功率半导体在汽车电子领域需求快速上涨的市场机遇。
- **行业估值上升空间较大:** SW 电子行业 PE (TTM) 为 54.16 倍, 估值有所上升, 距行业估值的峰值 88.11 倍还有 38.53% 的修复空间。
- **上周电子板块表现较为平稳:** 上周申万电子行业 321 只个股中上涨 148 只, 下跌 169 只, 持平 4 只, 上涨比例为 46.11%。
- **投资建议:** 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; 中国大陆晶圆代工龙头中芯国际; 新材料与新型显示潜力股凯盛科技。
- **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

小米折叠屏手机发布, 国产光刻上市 A 股
凯盛科技折叠屏 UTG 扩产, 热点领域行业产能持续扩张

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)

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 面板板块.....	3
1.2 消费电子板块.....	3
1.3 半导体板块.....	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.....	9
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）.....	6
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.....	10
图表 12: 中国集成电路净进口额.....	10
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 面板板块

(1) TCL 拟 350 亿元投建广州华星可卷绕印刷 OLED/QLED 产线等项目

4月9日，TCL科技公告，拟定增募资不超过120亿元，扣除发行费用后将用于“第8.6代氧化物半导体新型显示器件生产线项目”（以下简称“t9项目”）以及补充流动资金。作为本次非公开发行的主要募投项目，t9项目预计总投资约人民币350亿元，2021年9月前开工，开工后24个月内投产。该项目定位于具有高附加值的中尺寸产品，月产约18万片2250mm×2600mm玻璃基板。另外，TCL科技还拟与广州市政府合资投建半导体新型显示面板t8项目，即广州华星第8.5代柔性可卷绕OLED显示面板生产线项目，拟月产约6万片2200mm×2500mm玻璃基板，主要生产及销售印刷式可卷绕OLED TV、IT及高附加值商用显示产品。

看法：2020年以来，受疫情影响，远程教育、在线娱乐以及居家办公对全球中尺寸IT产品的需求日益加大，TCL对t9项目的建设可有效匹配全球高附加值IT、商用显示产品的市场发展需求。随着曲面折叠显示的浪潮袭来，可卷绕式、多形态柔性显示在中大尺寸领域有望进入需求爆发期，t9项目筹建的氧化物半导体新型显示器生产线可有效推进当前高端产品渗透加速的趋势，也为可卷绕印刷OLED/QLED柔性显示制备提供技术支持和产品开发验证。

资料来源：公司公告、科创板日报、集微网

1.2 消费电子板块

(1) 小米电视及 Redmi 电视部分型号将在近期涨价

4月8日消息，小米电视官方微博发布“关于调整小米电视及Redmi电视部分产品型号官方建议零售价格的说明”。小米在这份公告中指出，受全球市场供需变化、疫情和汇率变化等影响，近期包含显示面板、芯片在内的多种电视核心零部件价格持续大幅波动，在未来较长一段时间核心部件报价仍会持续走高。迫于原材料成本大幅波动，我们近期将对小米电视部分型号、Redmi电视部分产品型号官方建议零售价格做出相应调整。

看法：此前，因电视整机成本上涨，三星、索尼两大日韩电视品牌零售价格调涨，今年新机价格平均上涨5-10%。小米近日宣布同样对整机产品价格进行调整，说明电子产业里，显示面板和芯片成本的持续上涨趋势已整体蔓延至终端厂商，云端经济和半导体产能吃紧的趋势料将持续，其他电子产品终端厂商或将面临进一步的售价调涨压力。

资料来源：公司公告、快科技、CINNO

1.3 半导体板块

(1) 闻泰科技斥资 120 亿新建芯片厂

据界面新闻4月9日最新报道，中国半导体企业闻泰科技将斥资120亿元人民币在上海建造一座12英寸晶圆工厂，生产用于电动汽车的功率芯片和晶体管等分立半导体。该芯片工厂预计将于2022年7月投入运营，年产能高达40万个晶圆。据悉，今年第一季度全球汽车芯片极度短缺，相关企业频频爆单。英国研究公司Omdia数据显示，分立半导体市场2024年将扩大到285亿美元（约合人民币1869亿元）。而作为中

国功率半导体的龙头，闻泰科技也有望抓住机遇，加速抢占市场。

看法：全球功率半导体应用领域中，汽车行业占主体地位。新能源汽车、无人驾驶产业的逐渐成熟将为功率半导体带来可观增量，功率半导体在汽车电子领域有较大的上升空间。闻泰科技斥资120亿建立的12英寸晶圆工厂，主要生产用于电动汽车的功率半导体等，公司有望抓住功率半导体在汽车电子领域需求快速上涨的市场机遇

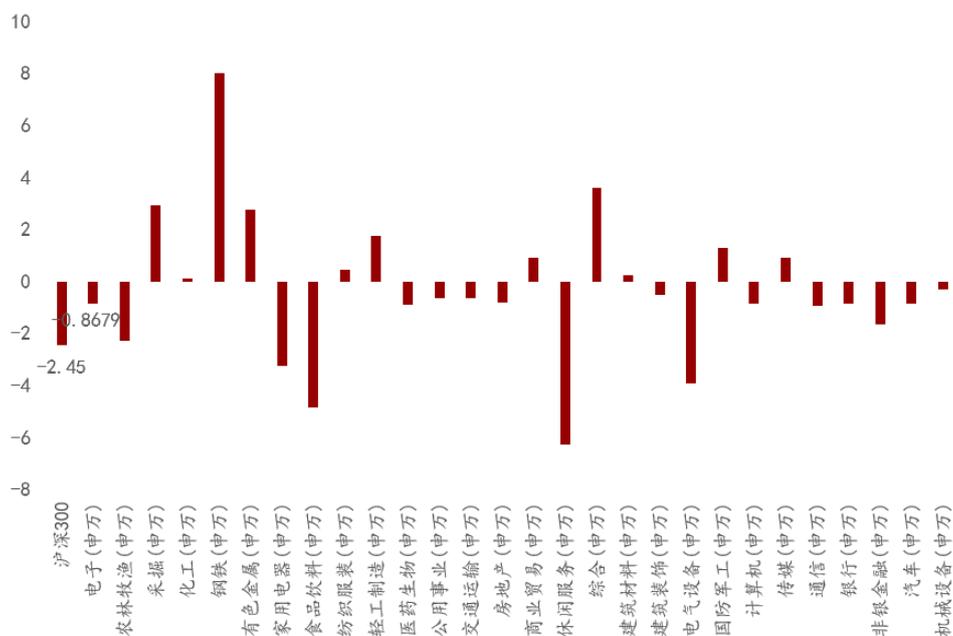
资料来源：界面新闻、新浪财经

2 电子板块周行情回顾

2.1 电子板块周涨跌情况

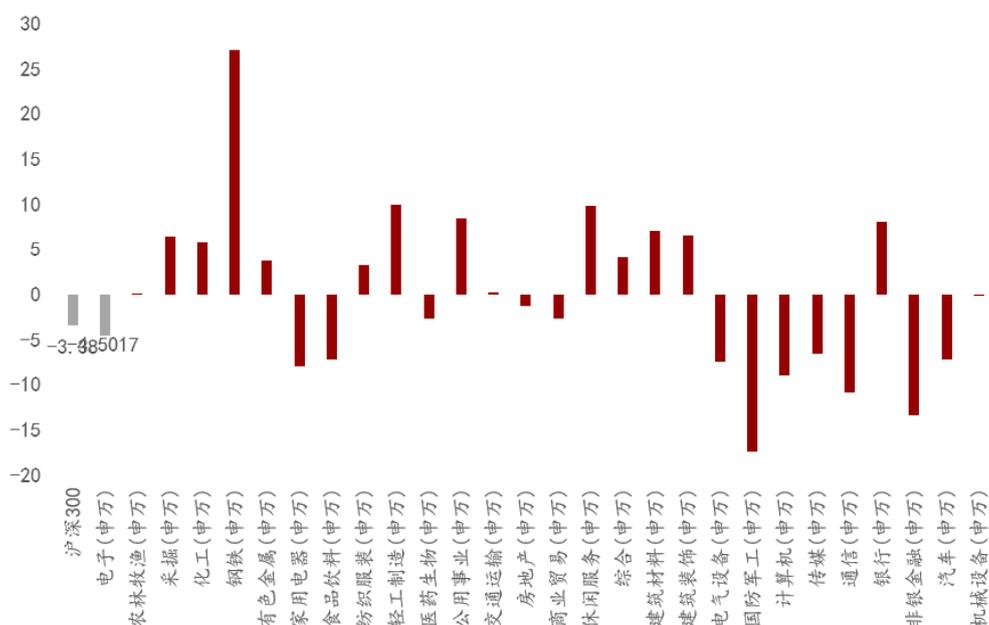
上周电子指数（申万一级）下跌，跌幅为0.87%，在申万28个行业中排第20位，跑赢沪深300指数1.58个百分点，2021年以来下跌4.50%，跑输沪深1.13个百分点，排名行业第19位。

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, 二级子行业除元件II (申万) 外全面下跌, 元件II (申万) 涨幅为1.50%。三级子行业涨幅最大的是被动元件 (申万), 涨幅为3.55%。

图表3: 申万电子各子行业涨跌幅

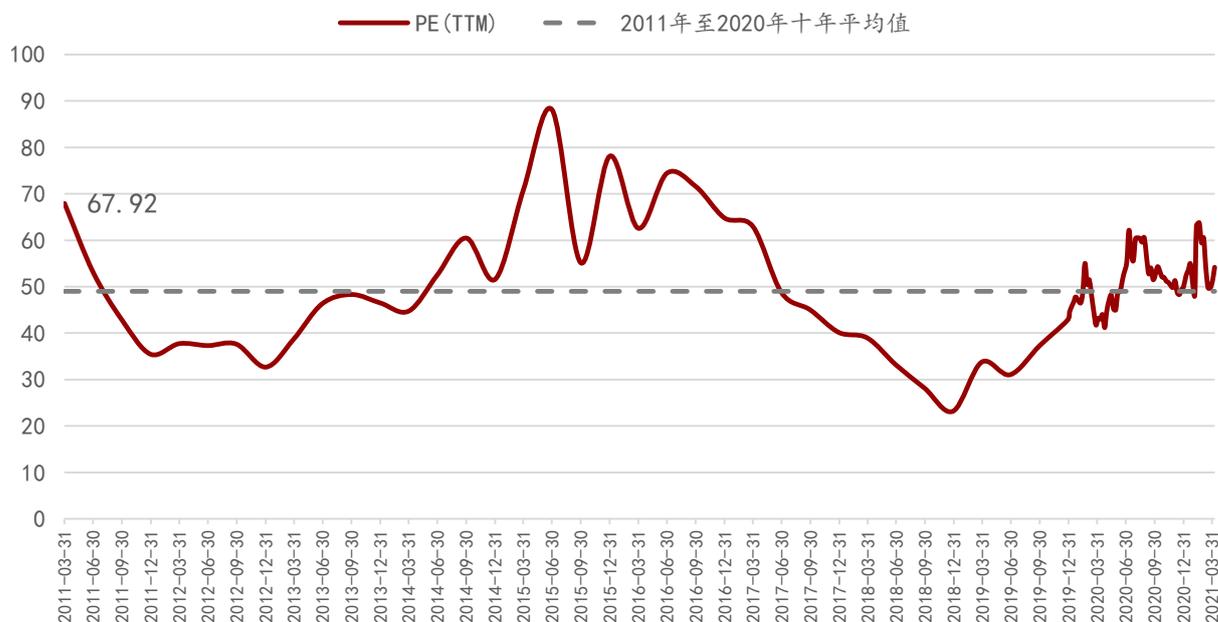
代码	简称	周涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
801081.SI	半导体(申万)	-0.3678	-0.6529
801082.SI	其他电子II(申万)	-0.2052	-10.0813
801083.SI	元件II(申万)	1.4961	-3.9634
801084.SI	光学光电子(申万)	-0.5333	5.0481
801085.SI	电子制造II(申万)	-2.5050	-11.9958
850811.SI	集成电路(申万)	0.0136	1.2555
850812.SI	分立器件(申万)	-2.1845	-10.86
850813.SI	半导体材料(申万)	-2.727	-10.8805
850822.SI	印制电路板(申万)	-0.2131	-14.064
850823.SI	被动元件(申万)	3.5463	8.5256
850831.SI	显示器件III(申万)	0.2597	11.8496
850832.SI	LED(申万)	-3.0502	-5.3493
850833.SI	光学元件(申万)	0.7017	-14.7999
850841.SI	其他电子III(申万)	-0.2051	-10.0813
850851.SI	电子系统组装(申万)	-0.8388	4.2214
850852.SI	电子零部件制造(申万)	-4.0061	-23.2667

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54.16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的88.11倍，还有38.53%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24.10%。从个股来看，上周申万电子行业321只个股中上涨148只，下跌169只，持平4只，上涨比例为46.11%。

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
002161.SZ	远望谷	24.1015	其他电子III
002618.SZ	丹邦科技	21.7949	印制电路板
300076.SZ	GQY 视讯	18.8940	显示器件III
002138.SZ	顺络电子	17.1880	被动元件
300790.SZ	宇瞳光学	16.0118	光学元件
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
688662.SH	富信科技	-20.9010	其他电子III
688260.SH	昀冢科技	-20.5398	电子零部件制造
002992.SZ	宝明科技	-18.2210	显示器件III
603629.SH	利通电子	-17.6366	电子零部件制造
688036.SH	传音控股	-17.0571	电子系统组装

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生9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
*ST 华映	广东以诺通讯有限公司	27,736.93	销售	按合同约定方式
*ST 华映	福建中电和信国际贸易有限公司	22,322.48	销售	按合同约定方式
粤照明 B	广东中南建设有限公司	13,973.41	向关联方采购产品和接受劳务	银行转账或银行承兑汇票
佛山照明	广东中南建设有限公司	13,973.41	向关联方采购产品和接受劳务	银行转账或银行承兑汇票
华工科技	武汉云岭光电有限公司	11,714.28	采购	银行转账
华工科技	武汉华日精密激光股份有限公司	10,105.11	采购	银行转账
*ST 华映	福建省联标国际发展有限公司	10,056.62	销售	按合同约定方式
粤照明 B	佛山市国星光电股份有限公司	5,426.84	向关联方采购产品和接受劳务	银行转账或银行承兑汇票
佛山照明	佛山市国星光电股份有限公司	5,426.84	向关联方采购产品和接受劳务	银行转账或银行承兑汇票

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4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)
*ST 大港	2021-04-07	完成	减持	王刚	高管	20.35
金溢科技	2021-04-08	完成	减持	王明宽	个人	101.73
金溢科技	2021-04-08	完成	减持	李娜	个人	79
星星科技	2021-04-06	完成	减持	深圳市德懋投资发展有限公司	公司	92.87
弘信电子	2021-04-06	完成	减持	李毅峰	高管	28.76
弘信电子	2021-04-06	完成	减持	李毅峰	高管	48.26

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交易量2208.23万股, 成交金额60405.82万元, 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)
中芯国际	2021/4/9	45.44	4.5	204.48
闻泰科技	2021/4/9	89.96	35	3,148.60
鸿合科技	2021/4/9	17.43	62.07	1,081.88
立讯精密	2021/4/9	33.45	15	501.75
立讯精密	2021/4/9	33.45	126	4,214.70
闻泰科技	2021/4/9	89.96	31	2,788.76
海康威视	2021/4/9	55.51	5	277.55
海康威视	2021/4/9	55.51	153	8,493.06
歌尔股份	2021/4/9	28.04	14.6	409.38
华润微	2021/4/9	51.8	4	207.20
京东方 A	2021/4/9	6.61	195	1,288.95
京东方 A	2021/4/9	6.61	880	5,816.80
京东方 A	2021/4/9	6.61	225	1,487.25
闻泰科技	2021/4/9	89.96	10	899.60
三安光电	2021/4/8	24.78	14.74	365.26
韦尔股份	2021/4/8	285.57	20	5,711.40
凯盛科技	2021/4/8	8.65	23.13	200.07
佛山照明	2021/4/8	6.18	48.15	297.56
海康威视	2021/4/8	57.51	14	805.14
振华科技	2021/4/8	54.08	9.24	499.70
水晶光电	2021/4/8	11.39	17.56	200.01
欣旺达	2021/4/8	19.2	15.62	299.90
银河微电	2021/4/7	21	10	210.00
韦尔股份	2021/4/7	280	5	1,400.00
韦尔股份	2021/4/7	280	10	2,800.00
韦尔股份	2021/4/7	280	10.00	2,800.00
韦尔股份	2021/4/7	280	20	5,600.00
中芯国际	2021/4/7	46.65	11	513.15
立讯精密	2021/4/7	32.23	22.44	723.24
彩虹股份	2021/4/7	11.39	110	1,252.90
瑞玛工业	2021/4/7	22.03	16	352.48
宇瞳光学	2021/4/7	21	10	210
宇瞳光学	2021/4/7	21	12.8	268.8
瑞玛工业	2021/4/6	22	17.38	382.25
宇瞳光学	2021/4/6	20	10	200
卓胜微	2021/4/6	699	6	4,194.00
宇瞳光学	2021/4/6	20	15	300

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1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(%)
昀冢科技	2021-04-06	2,729.61	12,000.00	22.75

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)下跌,跌幅为0.87%,跑赢沪深300指数1.58个百分点。从子行业来看,二级子行业除元件II(申万)外全面下跌,元件II(申万)涨幅为1.50%。三级子行业涨幅最大的是被动元件(申万),涨幅为3.55%。本周行业动态中,面板板块,TCL拟350亿元投建t9项目,为可卷绕式、多形态柔性显示在中大尺寸领域需求上涨做好准备;消费电子板块,小米电视及Redmi电视部分型号售价将在近期调整,反映显示面板和芯片成本的持续上涨趋势已整体蔓延至终端厂商;半导体板块,闻泰科技斥资120亿新建芯片厂,有望抓住功率半导体在汽车电子领域需求快速上涨的市场机遇。总体来说,SW电子板块PE(TTM)为54.16倍,较峰值88.11倍还有38.53%的较大上行空间。

5 风险提示

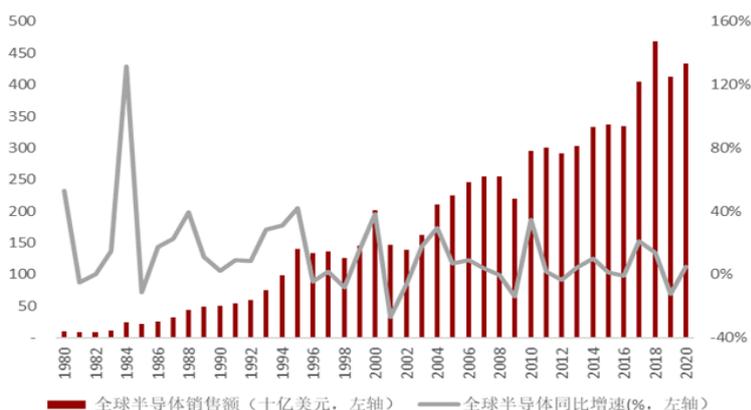
贸易摩擦风险。美方挑起的科技摩擦让不少科技企业陷入危机,这迫使我国企业加快拜托对外的科技依赖,但我国大部分企业科研能力相对较弱,仍旧靠关键零部件及技术进口。科技摩擦或将对我国的消费电子行业带来突袭式的冲击。

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。

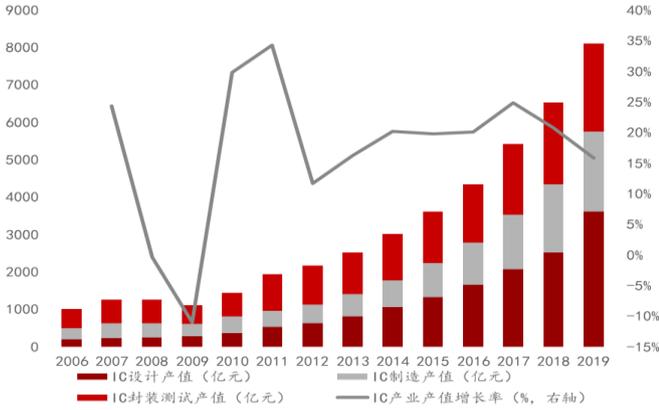
6 数据跟踪

图表10: 全球半导体销售额



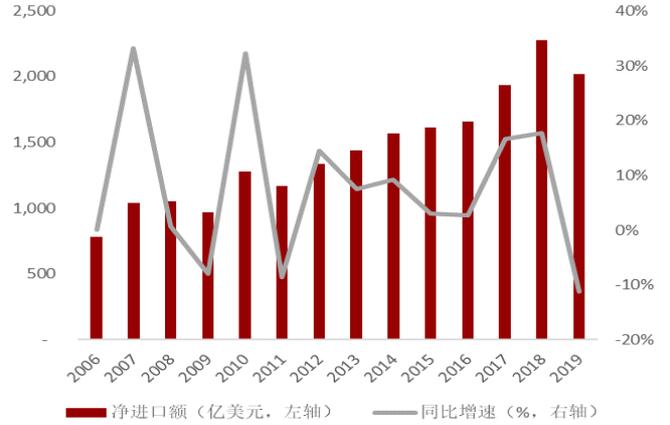
资料来源: SIA, 万联证券研究所

图表11: 中国集成电路产值



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



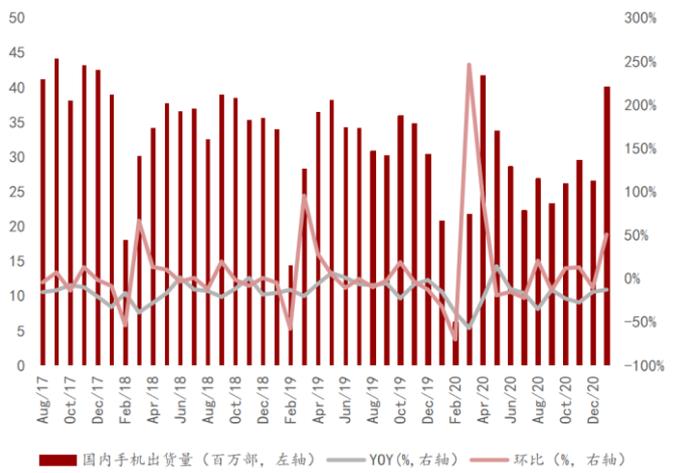
资料来源: CSIA, 万联证券研究所

图表13: 全球手机出货量



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04月09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	2.89	3.91	2.82	7.50	29.82	3.07	2.28	2.65	增持
000725	京东方A	0.06	0.12	0.28	2.49	6.61	82.34	50.00	21.43	2.65	增持

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
		20A	21E	22E	最新		20A	21E	22E	最新	
688981	中芯国际	0.55	0.72	0.91	12.30	57.02	105.31	78.76	62.74	4.64	增持
600552	凯盛科技	0.16	0.22	0.26	3.32	8.44	43.51	37.98	32.81	2.54	买入

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。