

# 车载 CIS 及 Mini LED 市场景气度启动上行

强于大市 (维持)

——电子行业周观点 (04.12-04.18)

2021 年 04 月 16 日

## 行业核心观点:

上周电子指数 (申万一级) 下跌, 跌幅为 0.71%, 跑赢沪深 300 指数 0.66 个百分点。从子行业来看, 二级子行业除光学光电子 (申万) 及电子制造 II (申万) 外全面下跌, 电子制造 II (申万) 涨幅最大为 1.05%。汽车电子板块, 豪威集团亮相慕尼黑上海电子展, 虽然汽车行业内的摄像头发展速度相比消费电子来说稍慢, 但是车载摄像头的未来成长空间较大; LED 板块, 鸿利智汇携 Mini LED 亮相深圳国际 LED 展, 为应对越来越大的市场需求及占领市场先机做好准备; 半导体板块, 三星出资支持联电扩产, 再次反映了晶圆代工产能趋紧的现状。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:

- **鸿利智汇携 Mini LED 亮相深圳国际 LED 展:** 2021 年 4 月 14-16 日, “第十九届深圳国际 LED 展 (LED CHINA)” 与 “2021 国际音视频智慧集成展 (深圳)” 在深圳会展中心同期举行, 鸿利智汇集团旗下子公司鸿利显示携鸿屏·玄彩晶 P1.25 4K、鸿屏·弥彩晶 P0.9 2K 登场。鸿屏系列 Mini LED 直显产品采用 RGB LED 芯片作为直接显示模组, 实现高亮度、高动态对比度同时可无限拼接的大屏显示, 该产品已实现大规模量产, 生产效率、良率均处于行业前列。此外, 鸿利显示与国内一线品牌厂商展开友好合作, 为应对越来越大的市场需求及占领市场先机做好准备。
- **三星出资 400 台机台支持联电扩产:** 4 月 13 日消息, 三星将与联电合作, 协助联电扩产。由三星出资添购 400 台机台, 放置在联电准备扩充的南科 P6 厂区, 主要生产 CIS 感测元件, 以及 OLED / LED 驱动 IC。CIS 感测元件自去年四季度开始供不应求, 主要受益于强劲终端需求带动。三星与联电携手再次反映了晶圆代工产能趋紧的现状, 此次联手可以一定程度上保障三星的晶圆来源无虞, 达成双赢局面。
- **行业估值上升空间较大:** SW 电子行业 PE (TTM) 为 51.98 倍, 距行业估值的峰值 88.11 倍还有 41.01% 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 323 只个股中上涨 148 只, 下跌 171 只, 持平 4 只, 上涨比例为 45.82%。
- **投资建议:** 触显模组与减薄龙头长信科技; 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

TCL 投建 t9 项目, 闻泰科技新建芯片厂  
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

## 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 汽车电子板块.....	3
1.2 LED 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.....	8
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 汽车电子板块

#### (1) 豪威集团亮相慕尼黑上海电子展

4月14日，2021慕尼黑上海电子展在上海新国际博览中心开幕，来自世界各地的近1000家企业参加了本次盛会，展示的内容有半导体、嵌入式系统、传感器、连接器、无源元件、电源、测试测量、物联网技术、汽车电子、PCB等。在车用CMOS领域占有40%以上份额的豪威集团也带来了其产品和解决方案参展。4月14日，在电子发烧友网的“汽车电子”直播间，豪威集团汽车事业部业务发展经理孙磊接受了电子发烧友网关于车载摄像头的采访。

点评：豪威集团作为有着15年以上经验的车规级CMOS图像传感器供应商，目前在全球汽车市场中占有超过40%的份额，其汽车事业部业务发展经理指出，智能汽车对摄像头需求量较大，应用种类也比较多，舱内舱外各种应用像素需求可以横跨30万-800万像素，包括舱内、舱外、DMS等等。虽然汽车行业内的摄像头发展速度相比消费电子来说稍微慢一点，目前驾舱内主要以百万级像素的高清摄像头为主，但是未来汽车中将会有很多地方要用到摄像头，车载摄像头的未来成长空间较大。

资料来源：电子发烧友

### 1.2 LED 板块

#### (1) 鸿利智汇携 Mini LED 亮相深圳国际 LED 展

4月14-16日，“第十九届深圳国际LED展(LED CHINA)”与“2021国际音视频智慧集成展(深圳)”在深圳会展中心同期举行。作为致力于成为全球领先的Mini/Micro LED半导体显示器件与服务提供商，鸿利智汇集团旗下子公司鸿利显示携鸿屏·玄彩晶P1.25 4K、鸿屏·弥彩晶P0.9 2K闪耀登场，凭着卓越的显示效果和超高性价比，为现场带来了一场全新的视觉享受。

点评：鸿屏系列Mini LED直显产品是行业领先的半导体显示技术产品，采用RGB LED芯片作为直接显示模组，实现高亮度、高动态对比度同时可无限拼接的大屏显示，主要应用在安防、电影院、商场等商业显示领域，该产品已实现大规模量产，生产效率、良率均处于行业前列。此外，鸿利显示与国内一线品牌厂商开展友好合作，协同开发出一批具有行业代表性和领先性的Mini LED显示和背光产品，为应对越来越大的市场需求及占领市场先机做好准备。

资料来源：LEDinside

### 1.3 半导体板块

#### (1) 三星出资 400 台机台支持联电扩产

4月13日消息，三星将与联电合作，协助联电扩产。由三星出资添购400台机台，放置于联电准备扩充的南科P6厂区，本季开始动工后，陆续导入机台，预计建构每月2.7万片产能，全数归给三星，主要生产CIS感测元件，以及OLED/LED驱动IC。联电今年资本支出约15亿美元(约合人民币98.25亿元)，据评估，此次三星添购400台机台的费用，应超过联电今年资本支出总和。

点评：CIS感测元件自去年四季度开始供不应求，主要受益于强劲终端需求带

动。此外，受疫情影响，笔电、电视、家电、汽车娱乐系统和游戏机所需的驱动IC均供不应求，而驱动IC多使用16nm以上制程制造，其中，面板驱动IC成为这波半导体晶片荒中，被排挤产能最严重的产品。因此三星与联电携手再次反映了晶圆代工产能趋紧的现状，此次联手可以一定程度上保障三星的晶圆来源无虞，达成双赢局面。

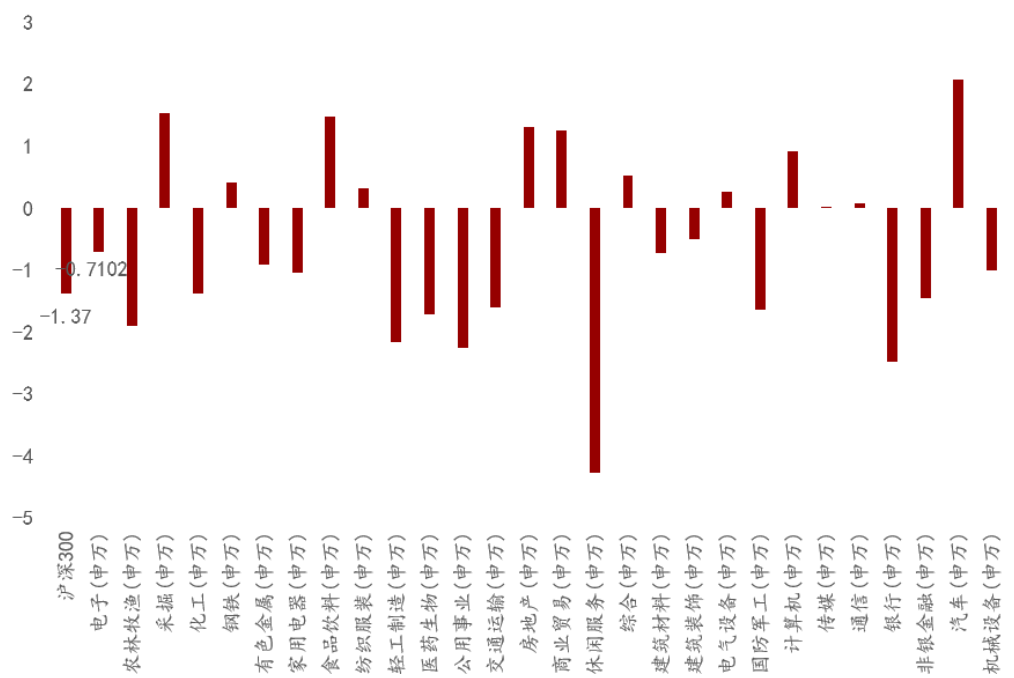
资料来源：电子发烧友

## 2 电子板块周行情回顾

### 2.1 电子板块周涨跌情况

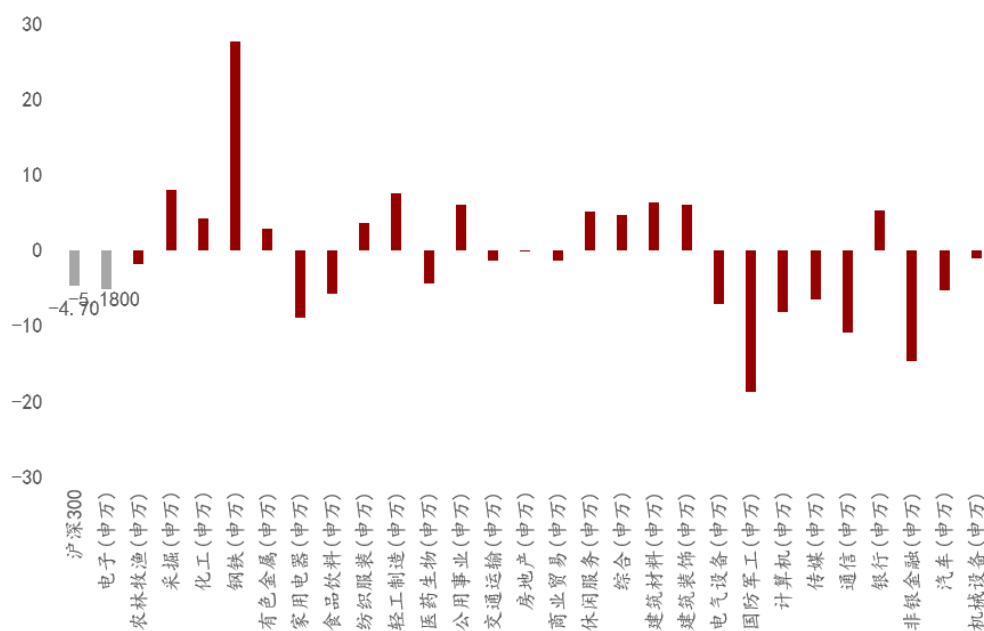
上周电子指数（申万一级）下跌，跌幅为0.71%，在申万28个行业中排第14位，跑赢沪深300指数0.66个百分点，2021年以来下跌5.18%，跑输沪深0.48个百分点，排名行业第19位。

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, 二级子行业除光学光电子(申万)及电子制造II(申万)外全面下跌, 二级子行业涨幅最大的是电子制造II(申万), 涨幅为1.05%。三级子行业涨幅最大的是电子系统组装(申万), 涨幅为1.43%。

图表3: 申万电子各子行业涨跌幅

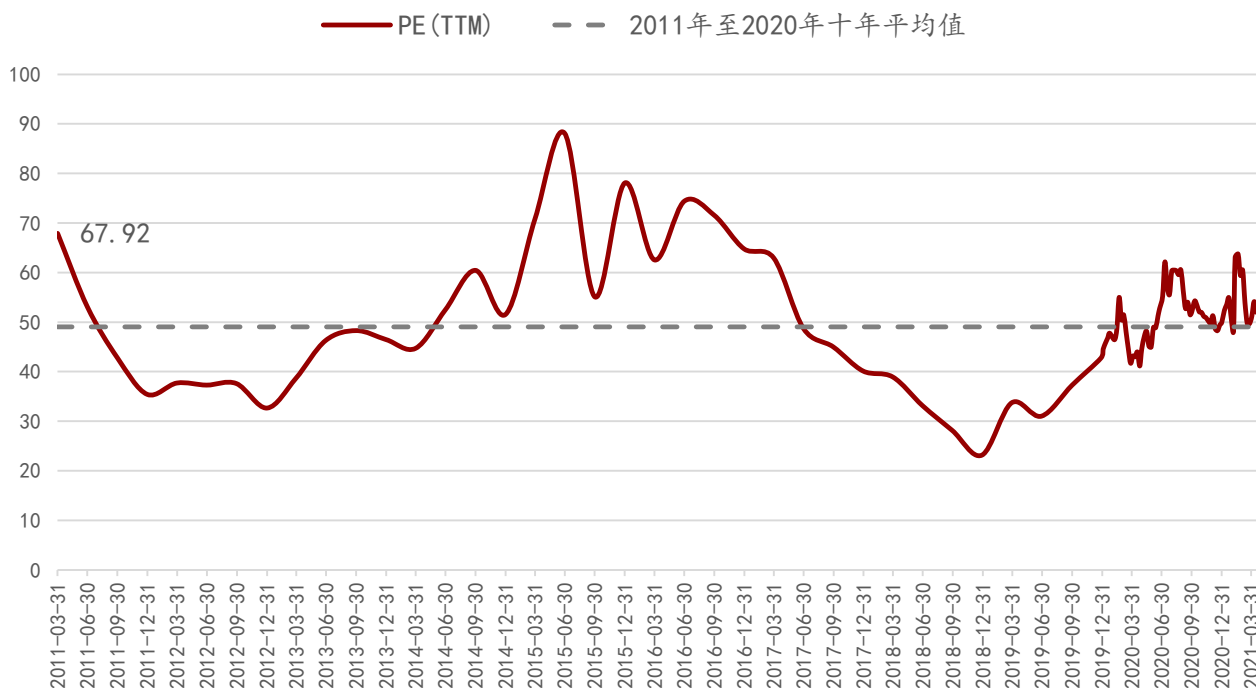
代码	简称	周涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
801081.SI	半导体(申万)	-2.8382	-3.4726
801082.SI	其他电子II(申万)	-1.5609	-11.4849
801083.SI	元件II(申万)	-2.4372	-6.3040
801084.SI	光学光电子(申万)	0.3083	5.3720
801085.SI	电子制造II(申万)	1.0480	-11.0735
850811.SI	集成电路(申万)	-2.3998	-1.1744
850812.SI	分立器件(申万)	-2.4758	-13.0669
850813.SI	半导体材料(申万)	-2.7458	-13.3276
850822.SI	印制电路板(申万)	-2.656	-16.3464
850823.SI	被动元件(申万)	-3.701	4.5091
850831.SI	显示器件III(申万)	1.3541	13.3642
850832.SI	LED(申万)	-2.262	-7.4903
850833.SI	光学元件(申万)	-2.8815	-17.2549
850841.SI	其他电子III(申万)	-2.459	-12.2924
850851.SI	电子系统组装(申万)	1.4348	5.7167
850852.SI	电子零部件制造(申万)	-0.4871	-23.6405

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51.98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41.01%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 个股周涨跌幅情况

个股周涨幅最高为19.94%。从个股来看，上周申万电子行业323只个股中上涨148只，下跌171只，持平4只，上涨比例为45.82%。

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
688195.SH	腾景科技	19.9364	光学元件
300516.SZ	久之洋	18.1452	其他电子III
002289.SZ	ST 宇顺	17.7515	显示器件III
300543.SZ	朗科智能	17.1111	电子零部件制造
002369.SZ	卓翼科技	16.4151	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
002869.SZ	金溢科技	-27.6446	其他电子III
002992.SZ	宝明科技	-15.6191	显示器件III
300752.SZ	隆利科技	-14.9822	LED
688260.SH	昀冢科技	-13.9832	电子零部件制造
833994.OC	翰博高新	-13.4759	LED

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7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
锦富技术	宁欣	33,600.00	资产置换	股权
久之洋	华中光电技术研究所及其全资或控股子公司	16,453.55	销售商品	银行结转
宸展光电	TPK Universal Solutions Limited	14,434.58	采购	按合同约定方式
宸展光电	长鸿光电(厦门)有限公司	3,848.70	采购	按合同约定方式
永新光学	United Scope LLC.	2,230.70	销售商品	转账
贤丰控股	广州丰盈基金管理有限公司	2,223.19	接受劳务	市场原则
翰博高新	TOP WINTECH CORP	1,179.79	接受劳务	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)
韦尔股份	2021-04-16	完成	减持	嘉兴华清银杏豪威股权投资合伙企业(有限合伙)	公司	105.575
聚辰股份	2021-04-16	完成	减持	宁波梅山保税港区登矽全投资管理合伙企业(有限合伙), 宁波梅山保税港区望矽高投资管理合伙企业(有限合伙), 宁波梅山保税港区建矽展投资管理合伙企业(有限合伙), 宁波梅山保税港区发矽腾投资管理合伙企业(有限合伙)	公司	117.4844
聚辰股份	2021-04-16	完成	减持	聚祥有限公司	公司	37.2289
丹邦科技	2021-04-15	完成	减持	深圳市丹依科技有限公司	公司	105
江丰电子	2021-04-13	完成	减持	上海智鼎博能投资合伙企业(有限合伙)	公司	5

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4418.84万股, 成交金额106843.40万元, 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	2021/4/16	303	3	909.00
立讯精密	2021/4/16	33.28	390	12,979.20
超华科技	2021/4/16	7.6	65.78	499.93
歌尔股份	2021/4/16	29.49	290	8,552.10
联创电子	2021/4/16	10.45	22	229.90
光弘科技	2021/4/16	12.04	206.9	2,491.08
京东方 A	2021/4/16	6.96	288	2,004.48
神工股份	2021/4/16	36.87	30	1,106.10
歌尔股份	2021/4/15	29.96	597.28	17,894.46
蓝思科技	2021/4/15	25.23	75.99	1,917.15
韦尔股份	2021/4/15	311	3	933.00
立讯精密	2021/4/15	33.47	605.97	20,281.93
立讯精密	2021/4/15	33.47	131.84	4,412.68
立讯精密	2021/4/15	33.47	57.93	1,938.92
立讯精密	2021/4/15	33.47	49.34	1,651.41
立讯精密	2021/4/15	33.47	74	2,476.78
立讯精密	2021/4/15	33.47	18	602.46
立讯精密	2021/4/15	33.47	53.7	1,797.34
歌尔股份	2021/4/14	30.56	211.59	6,466.19
京东方 A	2021/4/14	7.01	220.18	1,543.46
韦尔股份	2021/4/14	316	3	948.00
京东方 A	2021/4/14	7.01	286.2	2,006.26
京东方 A	2021/4/13	6.53	320	2,089.60
翰博高新	2021/4/13	48.4	3.88	187.79
立讯精密	2021/4/13	34.13	60	2,047.80
海康威视	2021/4/13	54	45.00	2,430.00
宇瞳光学	2021/4/12	20.7	12.03	249.02
彩虹股份	2021/4/12	10.6	250	2650
韦尔股份	2021/4/12	278.15	10	2781.5
华工科技	2021/4/12	22.82	9	205.38
宇瞳光学	2021/4/12	20.7	20.33	420.83
贝特瑞	2021/4/12	28.5	4.9	139.65

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3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(%)
莱尔科技	2021-04-12	3,020.29	14,856.00	20.33
大华股份	2021-04-15	2,943.15	299,557.96	65.22
C 格林	2021-04-15	8,735.51	41,338.00	21.13
景旺电子	2021-04-15	125.27	85,323.00	98.52

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0.71%,跑赢沪深300指数0.66个百分点。从子行业来看,二级子行业除光学光电子(申万)及电子制造II(申万)外全面下跌,电子制造II(申万)涨幅最大为1.05%。三级子行业涨幅最大的是电子系统组装(申万),涨幅为1.43%。本周行业动态中,汽车电子板块,豪威集团亮相慕尼黑上海电子展,虽然汽车行业内的摄像头发展速度相比消费电子来说稍慢,但是车载摄像头的未来成长空间较大;LED板块,鸿利智汇携Mini LED亮相深圳国际LED展,为应对越来越大的市场需求及占领市场先机做好准备;半导体板块,三星出资支持联电扩产,再次反映了晶圆代工产能趋紧的现状。总体来说,SW电子板块PE(TTM)为51.98倍,较峰值88.11倍还有41.01%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。

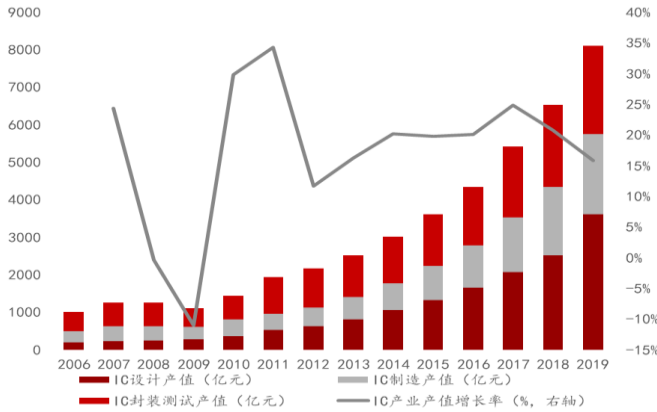
## 6 数据跟踪

图表10: 全球半导体销售额



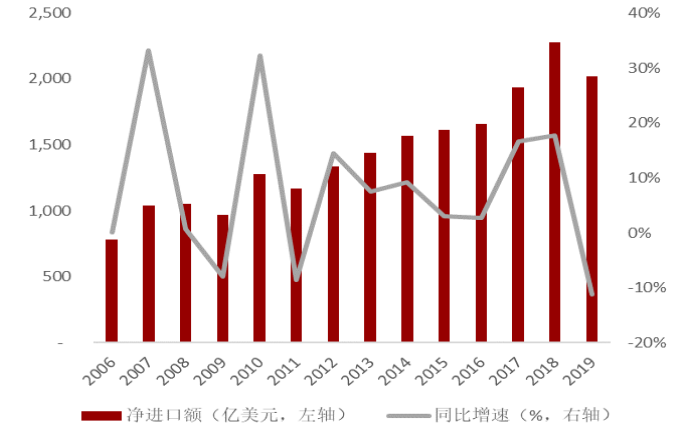
资料来源: SIA, 万联证券研究所

图表11: 中国集成电路产值



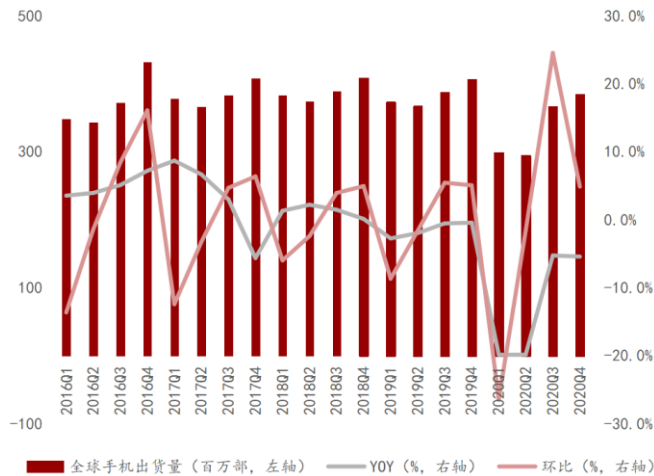
资料来源: CSIA, 万联证券研究所

图表12: 中国集成电路净进口额



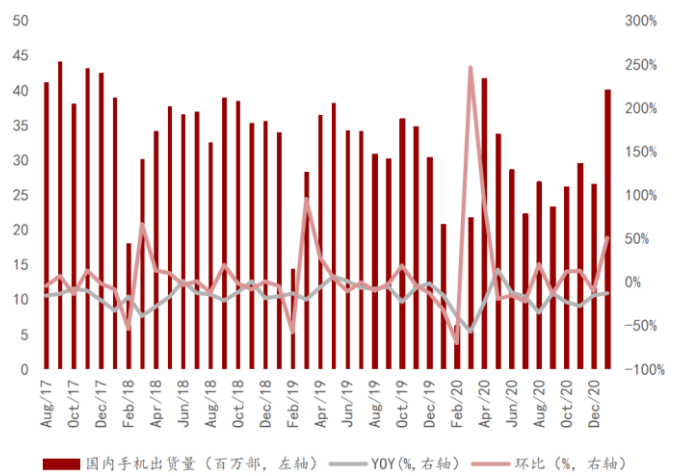
资料来源: CSIA, 万联证券研究所

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16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	0.40	0.51	2.82	7.33	23.49	20.24	15.84	2.59	增持

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
		20A	21E	22E			20A	21E	22E		
688981	中芯国际	0.55	0.72	0.91	12.30	56.31	102.68	77.78	61.96	4.58	增持
600552	凯盛科技	0.16	0.22	0.26	3.32	7.97	50.41	35.87	30.99	2.40	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。