

一季度业绩预告逐渐发布，重点关注细分景气领域

2021年04月16日

评级 领先大市

评级变动: 维持

行业涨跌幅比较



%	1M	3M	12M
电子	4.20	-11.75	26.89
沪深300	-2.57	-9.33	30.15

何晨

执业证书编号: S0530513080001
hechen@cfzq.com

邓果一

denggy@cfzq.com

分析师

0731-84779574

研究助理

相关报告

- 《电子：行业景气周期向上，重点关注苹果产业链》 2021-03-16
- 《电子：行业维持高景气度，重点关注苹果产业链》 2021-03-01
- 《电子：电子行业12月月报：iPhone 12销量持续火爆，重点关注苹果产业链》 2021-01-14

重点股票	2019A		2020E		2021E		评级
	EPS	PE	EPS	PE	EPS	PE	
信维通信	1.05	50.00	1.30	20.92	1.43	19.36	推荐
水晶光电	0.42	38.04	0.46	34.50	0.61	25.84	谨慎推荐
三安光电	0.35	68.11	0.46	51.83	0.61	39.08	推荐
顺络电子	0.49	52.00	0.73	47.33	1.01	34.30	推荐
洲明科技	0.57	17.29	0.31	28.19	0.62	14.09	推荐
安克创新	1.77	77.11	1.99	68.78	2.46	55.54	谨慎推荐
立讯精密	0.88	41.54	0.98	60.67	1.33	44.42	谨慎推荐

资料来源: wind, 财信证券

投资要点:

- **投资策略:** 半导体领域，随着疫情持续，芯片需求激增，包括通信与IT基础设施建设、个人云端运算、游戏与医疗电子装备等领域导致该行业的景气度继续维持高位。消费电子行业，目前消费电子行业估值较为便宜，苹果产业链受缺货影响较小。同时，2020年智能手机行业整体出货下降较为明显，2021年有望在低基数的情况下保持较高增长。具有核心竞争力的厂商值得长期关注。台积电在业绩发布会上表示，整体半导体需求依旧强劲，产能短缺将至2022年；其中，成熟制程因为新产能要到2023年才会开出，短缺期间更将持续到2023年。公司预计全年资本支出300亿美元，此前预测250亿美元至280亿美元。科技领域的国产替代及5G应用的逐步渗透必将带来许多全新机遇。因此建议重点关注：1) 苹果产业链：信维通信(300136)、立讯精密(002475)；2) 滤光片龙头：水晶光电(002273)；3) 三代半导体：三安光电(600703)；4) 被动元件：顺络电子(002138)；5) 充电器：安克创新(300866)；6) Mini LED：洲明科技(300232)。电子行业维持“领先大市”评级。
- **市场行情回顾:** 2020年1月1日至2021年4月15日，申万电子板块涨幅为28.66%，沪深300指数涨幅20.81%，电子行业跑赢沪深300指数7.85个百分点。电子各板块中，半导体上涨56.33%，光学光电子上涨19.60%，元件上涨25.00%，电子制造上涨21.93%，其他电子上涨28.15%。
- **行业重点新闻:** 华为：2030年推出6G网络，比5G快50倍；台积电魏哲家：半导体短缺将至明年成熟制程更缺到2023年；台积电：Q1净利润1397亿元新台币，先进制程营收占全季晶圆销售金额49%。
- **重点公司公告:** 顺络电子：2021年第一季度业绩预告；信维通信：2021年第一季度业绩预告；立讯精密：2021年第一季度业绩预告；华灿光电：2020年年度报告。
- **风险提示:** 中美冲突超预期，宏观经济风险，公司经营不及预期。

内容目录

1 投资策略	3
2 市场运行情况	3
2.1 行业及个股运行情况.....	3
2.2 北上资金分析.....	6
3 月度数据	7
4 行业重点新闻	9
5 重点公司公告	10
6 风险提示	10

图表目录

图 1: 2020 年以来各细分板块涨跌情况.....	4
图 2: 2021.01.01-2021.04.15 万一级行业涨跌情况.....	4
图 3: 2021.01.01-2021.04.15 子行业涨跌情况.....	5
图 4: 我国手机月度出货量.....	7
图 5: 我国 5G 手机渗透率.....	7
图 6: 费城半导体指数.....	8
图 7: 台湾半导体指数.....	8
图 8: 北美半导体设备出货额及同比 (百万美元).....	8
图 9 全球半导体销售额及同比 (十亿美元).....	8
图 10: 液晶面板价格 (美元/片).....	8
图 11: 液晶电视面板出货量变化 (百万片).....	8
表 1: 2021 年 3 月 11 日各细分板块 PE 及估值溢价率情况.....	5
表 2: 2021.01.01-04.15 申万电子行业个股涨跌幅排名.....	6
表 3: 2021.2.26-2021.3.31 陆股通情况.....	6
表 4: 重点企业 3 月月度数据.....	9

1 投资策略

半导体领域，随着疫情持续，芯片需求激增，包括通信与 IT 基础建设、个人云端运算、游戏与医疗电子装备等领域导致该行业的景气度继续维持高位，同时，2020 年下半年以来 8 英寸产能需求相当旺盛，主要是受到在家工作等的宅经济影响。台积电在业绩发布会上表示，整体半导体需求依旧强劲，产能短缺将至 2022 年；其中，成熟制程因为新产能要到 2023 年才会开出，短缺期间更将持续到 2023 年。预计今年全年产能仍将紧张，公司预计全年资本支出 300 亿美元，此前预测 250 亿美元至 280 亿美元。

消费电子行业，随着 5G 时代的来临，苹果发布了 iPhone 12。此次发布会，苹果继续延续的平价策略有利于苹果手机的销量增长。此次苹果在无线充电领域和光学领域的创新，进一步推动公司无线化战略以及在虚拟现实领域的布局，利好国内无线充电以及光学领域相关厂商。目前行业估值较为便宜，苹果产业链受缺货影响较小。同时，2020 年智能手机行业整体出货下降较为明显，2021 年有望在低基数的情况下保持较高增长。具有核心竞争力的厂商值得长期关注。科技领域的国产替代及 5G 应用的逐步渗透必将带来许多全新机遇。

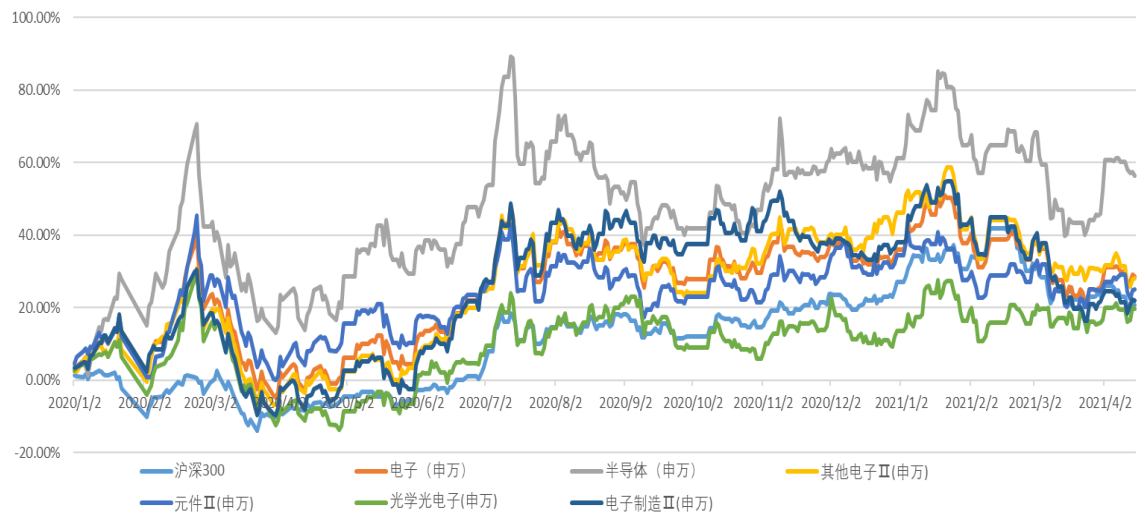
因此建议重点关注：1) 苹果产业链：信维通信 (300136)、立讯精密 (002475)；2) 滤光片龙头：水晶光电 (002273)；3) 三代半导体：三安光电 (600703)；4) 被动元件：顺络电子 (002138)；5) 充电器：安克创新 (300866)；6) Mini LED：洲明科技 (300232)。电子行业维持“领先大市”评级。

2 市场运行情况

2.1 行业及个股运行情况

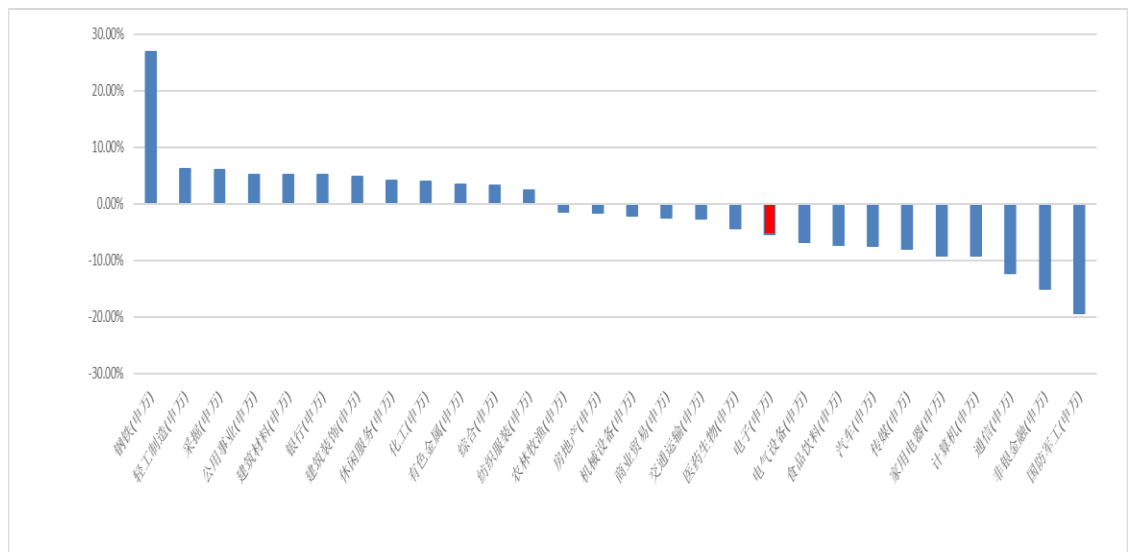
2020 年 1 月 1 日至 2021 年 4 月 15 日，申万电子板块涨幅为 28.66%，沪深 300 指数涨幅 20.81%，电子行业跑赢沪深 300 指数 7.85 个百分点。电子各板块中，半导体上涨 56.33%，光学光电子上涨 19.60%，元件上涨 25.00%，电子制造上涨 21.93%，其他电子上涨 28.15%。受益于 5G 周期以及国产替代的影响，申万电子板块整体表现延续 2020 年以来的走势，优于大盘。

图 1：2020 年以来各细分板块涨跌情况



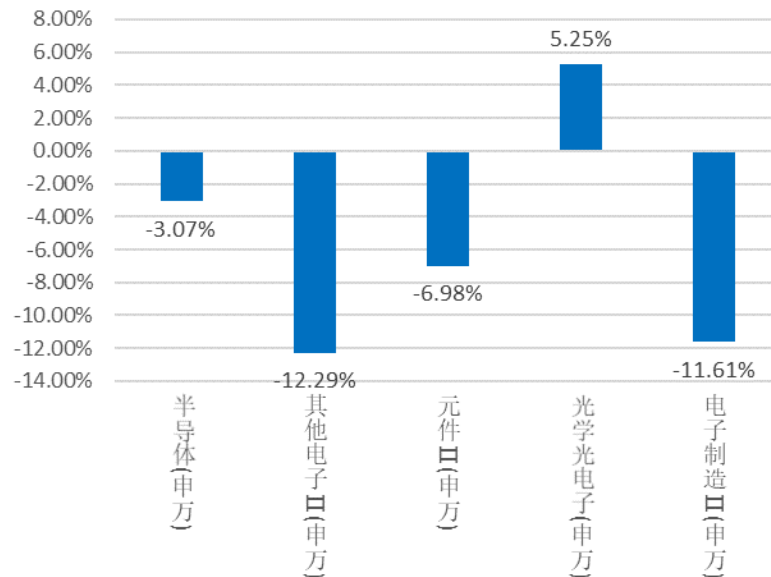
资料来源: wind, 财信证券

图 2：2021.01.01-2021.04.15 万一级行业涨跌情况



资料来源: wind, 财信证券

图 3：2021.01.01-2021.04.15 子行业涨跌情况



资料来源：wind，财信证券

截止 2021 年 4 月 15 日，申万电子板块剔除负值情况下，整体 TTM 估值(剔除负值)为 44.65 倍，相对于剔除银行股后全部 A 股的估值溢价率为 68.26%，处于 2018 年以来较高水平。

表 1：2021 年 3 月 11 日各细分板块 PE 及估值溢价率情况

	市盈率(TTM, 整体法)	估值溢价率
SW 半导体	87.32	251.21%
SW 元件 II	33.37	34.22%
SW 光学光电子	38.97	56.75%
SW 其他电子 II	48.19	93.85%
SW 电子制造	29.47	18.53%
SW 电子	41.83	68.26%
全部 A 股(非银行)	24.86	0.00%

资料来源：wind，财信证券

个股涨跌方面，中晶科技、明微电子、金安国际涨幅居前，南极光、蓝特光学、金溢科技跌幅居前。

表 2：2021.01.01-04.15 申万电子行业个股涨跌幅排名

涨幅前 10 名		跌幅前 10 名	
中晶科技	77.97%	南极光	-51.58%
明微电子	57.37%	蓝特光学	-47.31%
金安国纪	56.45%	金溢科技	-40.52%
彩虹股份	56.16%	立讯精密	-40.36%
拓邦股份	54.30%	大唐电信	-39.75%
三利谱	49.09%	鹏鼎控股	-36.88%
顺络电子	48.64%	世运电路	-36.05%
ST 德豪	48.39%	鹏辉能源	-35.16%
晶丰明源	44.47%	欧菲光	-35.05%
中颖电子	43.03%	博通集成	-35.05%

资料来源: wind, 财信证券

2.2 北上资金分析

目前电子行业陆股通标的较多, 我们仅选取占自由流通股比例前 30 位上市公司做定性分析每月持仓的变动情况, 截止 3 月底, 欧普照明、大族激光、顺络电子北上资金持股比例较高, 分别为 24.61%、23.30%、16.37%。

表 3：2021.2.26-2021.3.31 陆股通情况

证券名称	2021.2.26			2021.3.31			
	持股数量 (亿股)	占比 (%)	占自由流通股比例 (%)	持股数量 (亿股)	占比 (%)	占自由流通股比例 (%)	比例变动 (%)
欧普照明	0.37	4.96	29.25	0.31	4.17	24.61	(4.64)
大族激光	1.79	16.79	22.19	1.88	17.64	23.30	1.11
环旭电子	0.83	3.78	17.17	0.79	3.61	16.37	(0.79)
沪电股份	1.49	8.65	13.23	1.70	9.85	15.07	1.84
顺络电子	0.93	11.50	15.04	0.87	10.79	14.12	(0.92)
工业富联	3.57	12.30	12.31	3.92	13.51	13.51	1.20
锐科激光	0.16	5.48	12.88	0.16	5.54	13.01	0.13
北方华创	0.24	4.90	11.37	0.26	5.25	12.17	0.81
立讯精密	5.04	7.16	11.77	4.78	6.79	11.16	(0.61)
歌尔股份	2.11	6.22	9.56	2.38	6.96	10.57	1.00
韦尔股份	0.50	6.34	10.72	0.53	6.71	10.30	(0.42)
欣旺达	0.84	5.35	8.90	0.87	5.53	9.05	0.16
法拉电子	0.08	3.73	6.83	0.11	4.72	8.64	1.81
生益科技	1.08	4.69	9.66	0.94	4.10	8.44	(1.22)
深南电路	0.12	2.51	7.92	0.13	2.60	8.20	0.28
京东方 A	20.03	5.91	7.35	20.52	6.05	7.53	0.18
锐明技术	0.04	2.19	6.05	0.05	2.71	7.48	1.42
卓胜微	0.06	3.42	6.72	0.07	3.74	7.34	0.62
大华股份	1.20	4.00	7.47	1.14	3.81	7.11	(0.36)

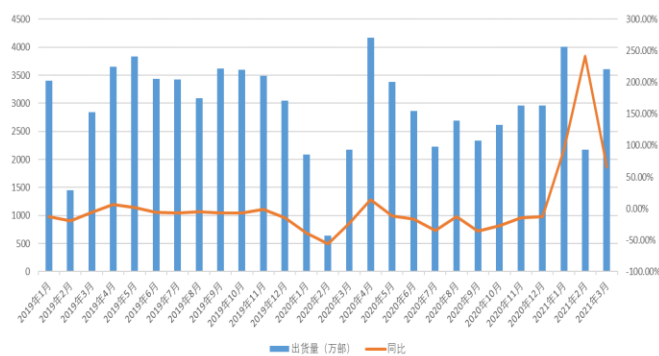
扬杰科技	0.13	2.47	6.30	0.14	2.71	6.90	0.60
鹏鼎控股	0.35	1.50	7.24	0.33	1.44	6.88	(0.36)
兆易创新	0.23	5.34	6.88	0.23	5.22	6.72	(0.16)
蓝思科技	0.81	1.62	6.33	0.80	1.61	6.27	(0.06)
圣邦股份	0.06	3.70	6.71	0.05	3.33	6.18	(0.53)
三环集团	0.65	3.55	6.48	0.61	3.35	6.12	(0.36)
领益智造	1.59	2.25	7.15	1.35	1.91	6.07	(1.09)
木林森	0.44	2.94	6.01	0.39	2.65	5.41	(0.59)
三安光电	1.23	3.00	5.47	1.19	2.91	5.30	(0.17)
闻泰科技	0.30	3.45	5.74	0.27	3.10	5.16	(0.58)
汇顶科技	0.12	2.61	5.54	0.11	2.40	5.10	(0.44)

资料来源：wind，财信证券

3 月度数据

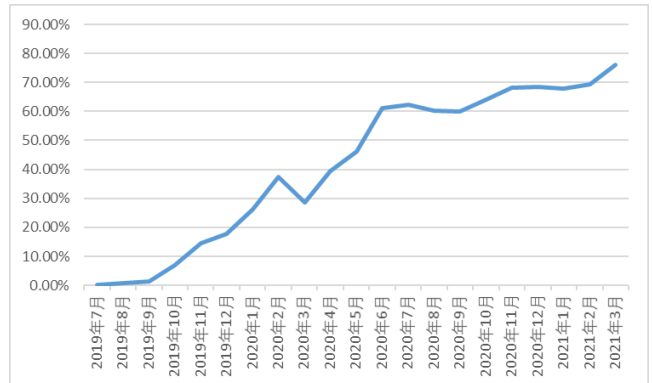
根据中国信通院数据，今年3月我国手机市场总出货量同比增长65.9%，为3609.4万部；其中，5G手机的出货量占到了同期的76.2%，达到2749.8万部。我们认为，受疫情影响去年3月手机出货量较低，手机出货量同比改善较为明显，手机销售持续火爆，行业呈高景气度状态。

图 4：我国手机月度出货量



资料来源：中国信通院，财信证券

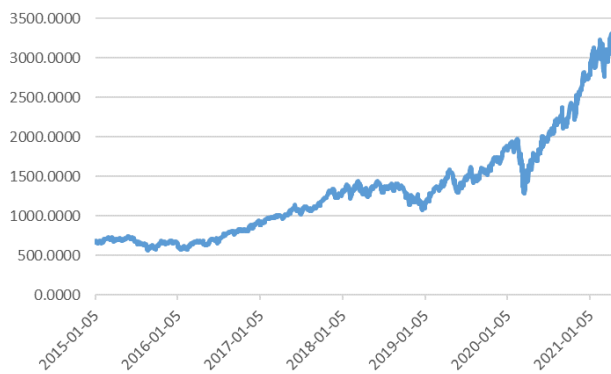
图 5：我国 5G 手机渗透率



资料来源：中国信通院，财信证券

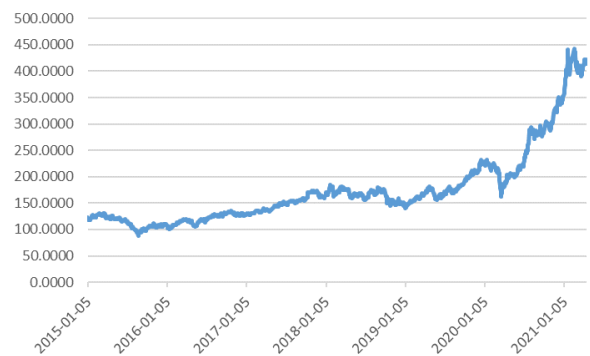
半导体行业景气度持续维持高位，4月15日，费城半导体指数为3271.33点，环比增长7.89%，同比增长98.51%，台湾半导体指数为422.27点，环比增长3.27%，同比增长117.43%。

图 6：费城半导体指数



资料来源：wind，财信证券

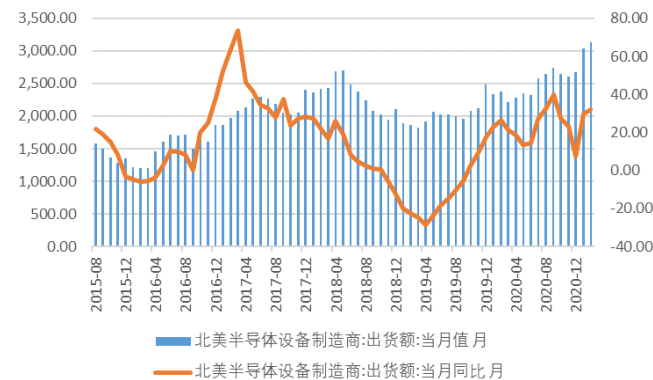
图 7：台湾半导体指数



资料来源：wind，财信证券

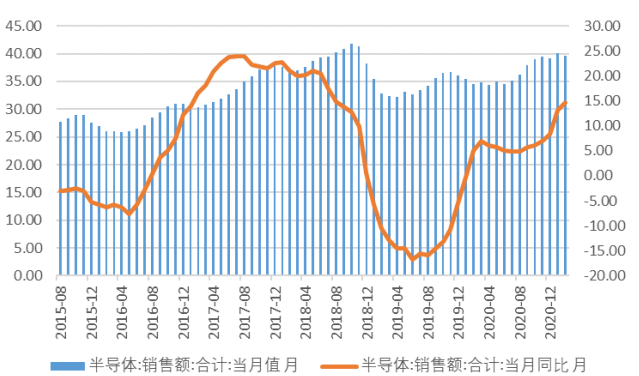
半导体设备和销售额持续维持增长，2021 年 2 月，北美半导体设备出货额为 31.35 亿美元，同比增长 32.00%。2021 年 2 月，全球半导体销售额为 395.9 亿美元，同比增长 14.70%，同比增长 14.70%。

图 8：北美半导体设备出货额及同比（百万美元）



资料来源：wind，财信证券

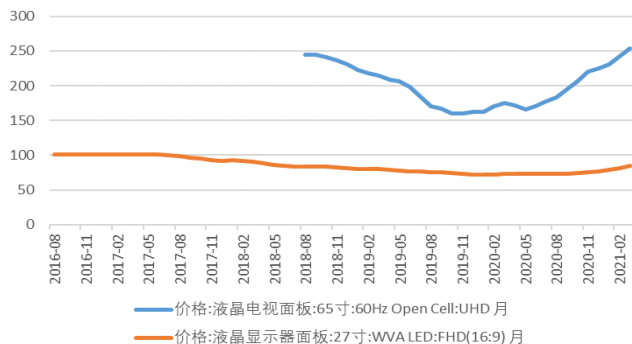
图 9 全球半导体销售额及同比（十亿美元）



资料来源：wind，财信证券

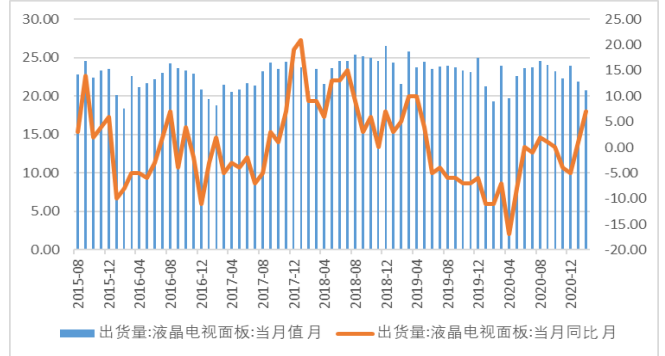
由于韩系厂能逐步退出，液晶电视面板价格逐步上涨，2021 年 3 月，65 寸液晶电视面板价格为 254 美元一片，27 寸液晶显示器面板为 84.90 美元一片。2021 年 2 月，液晶电视面板出货 2070 万片。

图 10：液晶面板价格（美元/片）



资料来源：wind，财信证券

图 11：液晶电视面板出货量变化（百万片）



资料来源：wind，财信证券

3 月份，鸿海和华硕等企业同比增长迅猛，行业下游需求持续景气，电子产业淡季不淡。

表 4：重点企业 3 月月度数据

证券简称	2021 年 2 月营收（亿元）	同比（%）	环比（%）
鸿海	4,412.17	26.91	9.78
华硕	459.02	74.72	36.87
臻鼎-KY	92.94	12.55	22.99
大立光	40.11	(26.33)	24.84
美律	24.95	(5.05)	25.62
纬颖	153.41	41.29	32.01

资料来源：wind，财信证券

4 行业重点新闻

1) 华为：2030 年推出 6G 网络，比 5G 快 50 倍

集微网消息，据 WCCFTECH 报道，日前华为轮值董事长徐直军指出，华为将在 2030 年某个时间点推出 6G 网络，它将比 5G 快 50 倍。报道称，通信技术一直是华为最大的优势之一，他们的 5G 已经比竞争对手提供的产品领先不少，这意味着该公司在讨论进入 6G 的研发时已经拥有了很好的领导地位。徐直军表示，华为 6G 将于 2030 年左右投放市场，华为还将发布 6G 白皮书，以向各行各业告知 6G 是什么。

清华大学信息学院副院长崔宝国曾预测 6G 网络的速度可以达到 1000Gbps，延迟小于 100us（即 0.1ms），速度是 5G 网络的 50 倍，并且延迟只是最后的十分之一。在峰值速度，延迟，流量密度，连接密度，移动性，频谱效率和定位能力方面，它远远优于 5G。

资料来源：集微网

2) 台积电魏哲家：半导体短缺将至明年 成熟制程更缺到 2023 年

集微网消息，今（15）日，台积电召开法说会，针对外界关心的市场需求和芯片缺货情况，总裁魏哲家表示，整体半导体需求依旧强劲，产能短缺将至 2022 年；其中，成熟制程因为新产能要到 2023 年才会开出，短缺期间更将持续到 2023 年。

会上，台积电也公布今年资本支出由前次公布的 250-280 亿美元，调升至 300 亿美元，较去年大增 74%。

台积电财务长黄仁昭表示，由于 5G、高效运算等应用趋势推升，为应对未来需求成长，决定调高今年资本支出至 300 亿美元，其中 80% 将用于 3 纳米、5 纳米及 7 纳米等先进制程，10% 用于先进封装技术量产需求，10% 用于特殊制程。

资料来源：集微网

3) 台积电：Q1 净利润 1397 亿元新台币 先进制程营收占全季晶圆销售金额 49%

数据显示，台积电第一季度合并收入为新台币 3624.1 亿元（新台币，单位下同），净收入为 1396.9 亿。与去年同期相比，第一季度收入增长了 16.7%，而净收入和摊薄后每股收益均增长了 19.4%。与 2020 年第四季度相比，第一季度业绩代表收入增长 0.2%，净收入下降 2.2%。以美元计算，第一季度收入为 129.2 亿美元，同比增长 25.4%，比上一季度增长 1.9%。该季度的毛利率为 52.4%，营业利润率为 41.5%，净利润率为 38.6%。

在第一季度，5 纳米的出货量占晶圆总收入的 14%，7 纳米占 35%。总体而言，先进制程（包含 7 纳米及更先进制程）的营收达到全季晶圆销售金额的 49%

资料来源：集微网

5 重点公司公告

1) 顺络电子：2021 年第一季度业绩预告

公司发布 2021 年第一季度业绩预告，预计业绩同比上升。报告期内归属于上市公司股东的净利润 18,450.00 万元 - 19,838.70 万元，比上年同期增长 95%-110%；基本每股收益 0.23 元/股 - 0.25 元/股。

2) 信维通信：2021 年第一季度业绩预告

公司近日发布 2021 年第一季度业绩预告，预计业绩同比上升。报告期内归属于上市公司股东的净利润 10,000 万元 - 12,000 万元，比上年同期增长 59.43%-91.31%；基本每股收益 0.1039 元/股 - 0.1246 元/股。

公司第一季度营业收入预计约 16.16 亿元，较去年同期增长约 54.64%，与大客户的合作良好，单季度收入规模同比持续增长。

3) 立讯精密：2021 年第一季度业绩预告

公司近日发布 2021 年第一季度业绩预告，公司预计 2021 年一季度的净利润为 13.26 亿元-13.75 亿元，同比增长 35%-40%。

4) 华灿光电：2020 年年度报告

公司发布 2020 年度报告，2020 年公司实现营收 26.4 亿元，归属于上市公司股东的净利润为 1,823.97 万元，剔除合并范围变动影响后较上年同期大幅改善 101.71%，成功实现净利润扭亏为盈。

6 风险提示

风险提示：中美冲突超预期，宏观经济风险，公司经营不及预期。

投资评级系统说明

以报告发布日后的 6—12 个月内，所评股票/行业涨跌幅相对于同期市场指数的涨跌幅度为基准。

类别	投资评级	评级说明
股票投资评级	推荐	投资收益率超越沪深 300 指数 15% 以上
	谨慎推荐	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为 5%—15%
	中性	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为-10%—5%
	回避	投资收益率落后沪深 300 指数 10% 以上
行业投资评级	领先大市	行业指数涨跌幅超越沪深 300 指数 5% 以上
	同步大市	行业指数涨跌幅相对沪深 300 指数变动幅度为-5%—5%
	落后大市	行业指数涨跌幅落后沪深 300 指数 5% 以上

免责声明

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格，作者具有中国证券业协会注册分析师执业资格或相当的专业胜任能力。

本报告仅供财信证券有限责任公司客户及员工使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发送，概不构成任何广告。

本报告信息来源于公开资料，本公司对该信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本公司对已发报告无更新义务，若报告中所含信息发生变化，本公司可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中所指投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司及本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此作出的任何投资决策与本公司及本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人（包括本公司客户及员工）不得以任何形式复制、发表、引用或传播。

本报告由财信证券研究发展中心对许可范围内人员统一发送，任何人不得在公众媒体或其它渠道对外公开发布。任何机构和个人（包括本公司内部客户及员工）对外散发本报告的，则该机构和个人独自为此发送行为负责，本公司保留对该机构和个人追究相应法律责任的权利。

财信证券研究发展中心

网址：www.cfzq.com

地址：湖南省长沙市芙蓉中路二段 80 号顺天国际财富中心 28 层

邮编：410005

电话：0731-84403360

传真：0731-84403438