

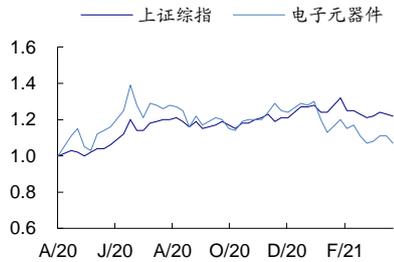
电子元器件

行业周报

超配

2021年04月20日

一年该行业与上证综指走势比较



相关研究报告:

《半导体制造行业专题系列:对美国或全面禁止14nm的事件分析》——2021-04-18  
 《行业周报:华为2020年业绩出炉,数字化智能化带来行业新机遇》——2021-04-06  
 《行业动态跟踪:群雄逐鹿电动车,推动功率半导体趋势上行》——2021-04-06  
 《半导体行业系列专题:存储60年:观历史,聊兴衰》——2021-04-02  
 《2021年4月投资策略:上游元器件景气度持续高企,建议配置低估值品种》——2021-03-29

证券分析师:许亮

电话:0755-81981025  
 E-MAIL: xuliang1@guosen.com.cn  
 证券投资咨询执业资格证书编号: S0980518120001

证券分析师:唐泓翼

电话:021-60875135  
 E-MAIL: tanghy@guosen.com.cn  
 证券投资咨询执业资格证书编号: S0980516080001

行业周报

手机品牌格局变动,新兴市场线下为王

● 本周市场回顾

本周(20210411-20210416)申万电子下降0.71%,其中申万半导体下降2.15%,其他电子下降1.56%,其他电子II下降1.56%,元件II下降2.44%,光学光电子上升0.31%,同期沪深300指数和上证综合指数分别下降1.37%和下降1.26%。总结来看,电子板块强于大盘,光学光电子板块表现相对较好。

从本周个股表现看,电子板块内涨幅前五的公司分别是久之洋、ST宇顺、朗科智能、卓翼科技、金安国纪;跌幅前五的公司分别是宏达电子、深南电路、隆利科技、宝明科技、金溢科技。年初至今,电子板块内涨幅前五的公司分别是中晶科技、彩虹股份、金安国纪、拓邦股份、顺络电子;跌幅前五的公司分别是鹏鼎控股、金溢科技、大唐电信、立讯精密、南极光。

● 本周专题:手机品牌格局变动,新兴市场线下为王

本周主要关注由于格局变化以及新兴市场为消费电子带来的机会。近期,在连续亏损23个季度后,海外电子巨头LG宣布关闭手机业务。自华为受制裁后,其手机市场份额降低,其余手机厂商迎来结构性机会,各地区手机市场格局变化不断。在人口密集东南亚及非洲,随着经济逐渐恢复,一方面,数字产品需求不断增加,手机市场迎来增量机会;另一方面,受限于数字支付等生态尚未成熟,该类地区目前主要以线下销售为主,随着后疫情时代开启,线下销售将迎来业绩反弹。目前,印度市场相对成熟稳定,而除印度之外的新兴市场中,生活数字化将为手机带来增量空间。在此背景下,线下销售渠道能力强的手机厂商将有机会在增量市场受益。

根据Statista对全球手机市场的预测,2016-2021年全球智能手机总销量预计将成平稳上升状态,全球智能手机销售增长率总体为正。2018-2021年全球智能手机销量最高的地区为大中华区及新兴亚太地区。东南亚地区在印度相对成熟市场,小米等主要手机厂商将保持份额。在孟加拉、巴基斯坦等地区,增量市场将给手机厂商带来业绩增长机会。东南亚经济恢复大趋势向好,下游数字化需求增加,非洲市场智能手机需求增加。然而受限于网上支付生态尚未健全,线下渠道将成为疫情后的爆发点在此背景下,有渠道打造能力的手机厂商,最有望成为赢家。因此,我们推荐擅长打造渠道消费,且在除印度外的新兴市场已有渠道铺垫的传音控股等地区手机龙头厂商。

● 风险提示:下游需求不及预期,市场流动性预期变化

独立性声明:

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道,分析逻辑基于本人的职业理解,通过合理判断并得出结论,力求客观、公正,其结论不受其它任何第三方的授意、影响,特此声明。

重点公司盈利预测及投资评级

公司代码	公司名称	投资评级	昨收盘(元)	总市值(百万元)	EPS		PE	
					2020E	2021E	2020E	2021E
688036	传音控股	超配	173.90	139100	3.28	4.46	53.1	39.0

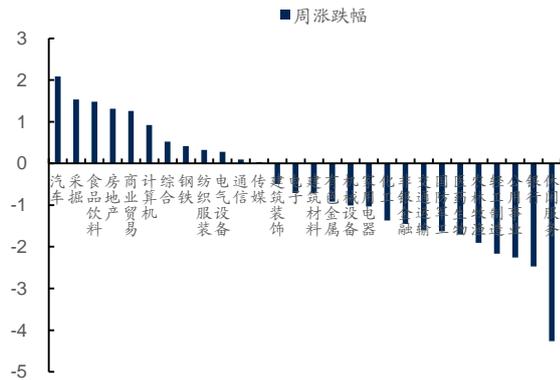
资料来源:Wind、国信证券经济研究所预测

## 本周行情回顾

### 行业涨跌幅:

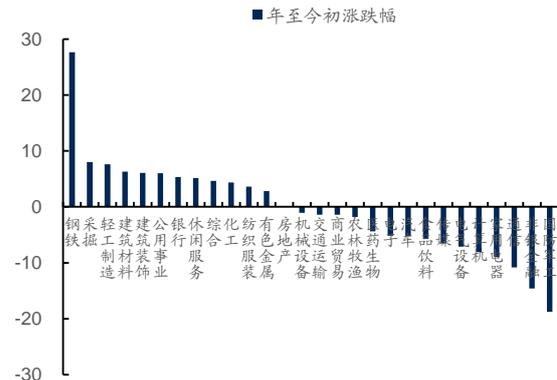
从全行业看，电子行业本周涨幅在 28 个行业（申万分类）中排第 14 位，年初至今涨跌幅在 28 个行业（申万分类）中排第 19 位。

图 1: 申万一级行业一周 (20210412-20210414) 涨跌幅



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图 2: 申万一级行业年初至今涨跌幅



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

本周(20210411-20210416)申万电子下降 0.71%，其中申万半导体下降 2.15%，其他电子下降 1.56%，其他电子 II 下降 1.56%，元件 II 下降 2.44%，光学光电子上升 0.31%，同期沪深 300 指数和上证综合指数分别下降 1.37%和下降 1.26%。总结来看，电子板块强于大盘，光学光电子板块表现相对较好。

表 1: 上市银行储蓄存款比重及增长

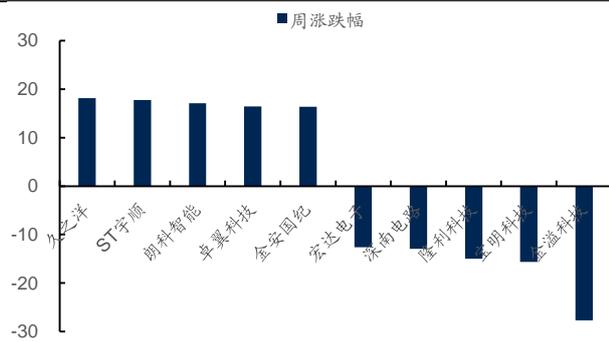
代码	指数	收盘价	周涨跌幅	月涨跌幅	60 日内涨跌幅	年初至今
000008.SH	上证综合指数	2,963.90	-1.26	-2.35	-4.75	-2.19
000300.SH	沪深 300	4,966.18	-1.37	-1.63	-10.97	-4.70
801081.SI	半导体(申万)	4,664.34	-2.84	6.66	-12.13	-3.47
801082.SI	其他电子 II(申万)	6,846.21	-1.56	-0.71	-13.69	-11.48
801083.SI	元件 II(申万)	5,649.08	-2.44	1.02	-9.21	-6.30
801084.SI	光学光电子(申万)	1,913.88	0.31	3.42	-4.90	5.37
801085.SI	电子制造 II(申万)	6,786.50	1.05	0.85	-20.33	-11.07

资料来源: 公司公告, 国信证券经济研究所整理

### 个股涨跌幅:

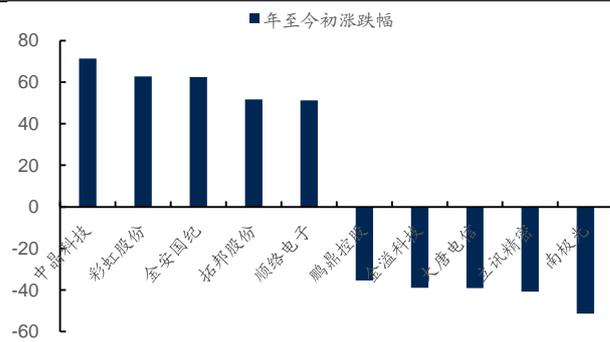
从本周个股表现看，电子板块内涨幅前五的公司分别是久之洋、ST 宇顺、朗科智能、卓翼科技、金安国纪；跌幅前五的公司分别是宏达电子、深南电路、隆利科技、宝明科技、金溢科技。年初至今，电子板块内涨幅前五的公司分别是中晶科技、彩虹股份、金安国纪、拓邦股份、顺络电子；跌幅前五的公司分别是鹏鼎控股、金溢科技、大唐电信、立讯精密、南极光。

图 3: 电子行业本周涨跌幅前后五名



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图 4: 电子行业年初至今涨跌幅前后五名

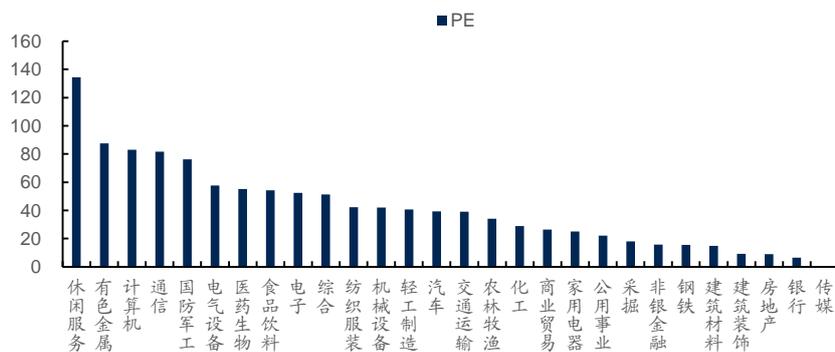


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

估值:

分行业看, 本周沪深 300 市盈率为 14.98, 低于大部分申万一级行业。电子市盈率为 52.44, 在所有申万一级行业中排第 9, 估值处于中等偏上水平。

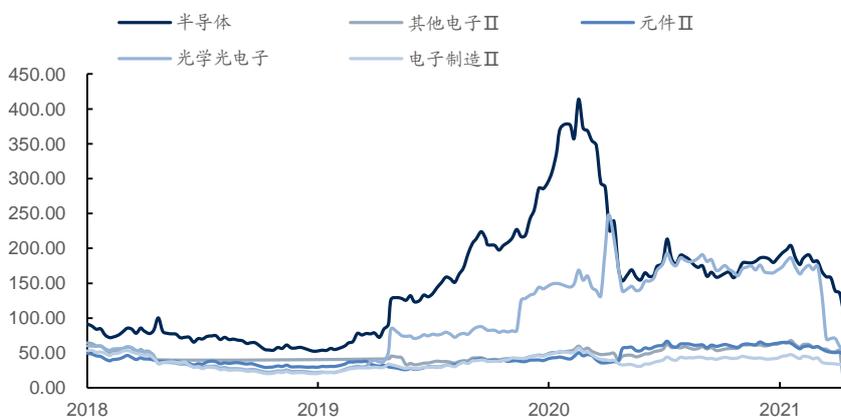
图 5: 本周申万一级分行业 PE



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

申万电子二级行业估值上, 半导体板块及光学光电子估值从 20 年中回落, 21 年后下滑较快。由于面板行情上行, 光学光电子板块两大龙头业绩大幅提升, 静态 PE 下降。

图 6: 本周申万一级分行业 PE



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

## 本周专题：手机品牌格局变动，新兴市场线下为王

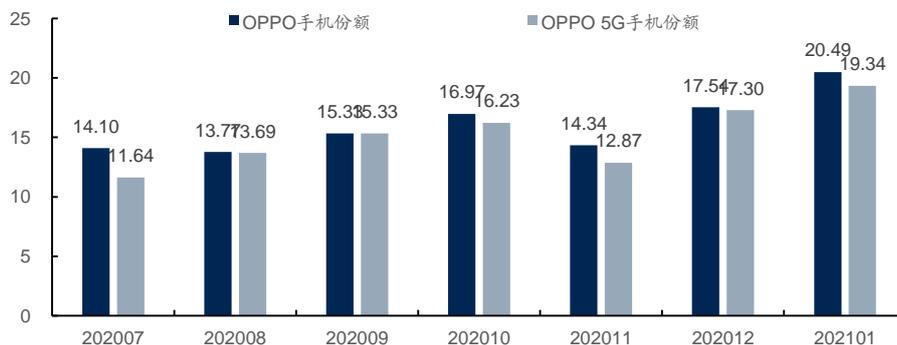
近期，在连续亏损 23 个季度后，海外电子巨头 LG 宣布关闭手机业务。自华为受制裁后，其手机市场份额降低，其余手机厂商迎来结构性机会，各地区手机市场格局变化不断。随着华为手机份额降低、LG 手机业务关闭，各大手机厂商迎来结构性机会。在人口密集东南亚，随着经济逐渐恢复，一方面，数字产品需求不断增加，手机市场迎来增量机会；另一方面，受限于数字支付等生态尚未成熟，东南亚地区目前主要以线下销售为主，随着后疫情时代开启，线下销售将迎来业绩反弹。目前，印度市场相对成熟稳定，而除印度之外的新兴市场中，生活数字化将为手机带来增量空间。在此背景下，线下销售渠道能力强的手机厂商将有机会在增量市场受益。

### 格局多变，OPPO&VIVO 中国市场崛起

Counterpoint research 近期报告，国产手机厂商 vivo 首次领跑中国智能手机市场，拿下第一。在 2021 年的第 11 周（3 月 8 日至 14 日），vivo 在中国的市场份额达到 24%，紧随其后的 OPPO 份额为 21%，华为则是 15%。而此前，OPPO 在 2021 年 1 月首次跻身中国智能手机品牌第一的行列。OPPO 的市场份额在 1 月份达到了 21%，其次是 Vivo，为 20%，华为，苹果和小米分别为 16%。OPPO 的月销售量环比增长 33%，同比增长 26%。

由于华为和 HONOR 一直在失去其在中国市场的份额，中国的分销商也正在缩减其华为业务，并转向其他品牌。OPPO 的增长在一定程度上也受到了华为业务下滑的推动，这一趋势也使小米和 vivo 受益。小米从华为在线份额的下降中受益最大，而 OPPO 和 vivo 一直在占领离线市场。OPPO 新的 Reno 5 系列（Reno 5, Reno 5 Pro 和 Reno 5 Pro +）拥有更好的摄像头，屏幕，芯片组，充电标准和 5G 功能，而 Reno 5 在中国的发布价格比 Reno 4 的发布价格低 10%，降价和更高规格的设备使得其填补了华为在中端市场所留下的空白。在 A 系列和 Reno 系列的结合推动下，OPPO 在 600 美元以下的价格段中成为中国最大的 5G 智能手机品牌。

图 7：OPPO 手机中国市场份额变化



资料来源：Counterpoint research，国信证券经济研究所整理

### 东南亚经济复苏，数字化需求增加，线下消费仍为主力

在手机等数字产品需求端，根据德勤对 2021 年各国经济前瞻。东南亚地区经济将开始逐渐恢复。年轻富有活力的东南亚和南亚地区，正成为数字经济发展的明日之星。在数字化生活蕴含的巨大机会中，这些地区（包括数字化生活发

达的韩国、日本和中国)成为在全球范围内的新兴“后浪”。东南亚以及南亚数字消费的迅速崛起,移动普及率迅速提高。根据 GSMA 所做的一项统计,截止 2025 年,预计印度尼西亚的移动普及率将达到 69%,印度移动普及率将达到 63%。

从消费形式上看,东南亚经济尽管快速发展,但电商仅占零售总额的 3%,远低于全球 16%的平均水平。东南亚六大经济体电商交易总额不足全球 1%。一方面,消费者对网上购物仍有担心,传统购物习惯在很多地区仍占主导地位。即在银行普及率高的新加坡等国,现金支付比例仍占 15%-20%。现金支付方式在印度一直占主导地位。尽管数字支付发展迅速,消费者仍担心安全、隐私和支付透明度问题。另一方面,服务银行业欠发达地区:东南亚和南亚地区正在持续投资金融科技,但东南亚持有银行账户的人群仅占 27%。东南亚有近 4 亿成年人,但只有 1.04 亿成年人享受充分的金融服务。因此,线下销售将成为该地区市场的主要消费力来源。

图 8: 东南亚经济复苏预测



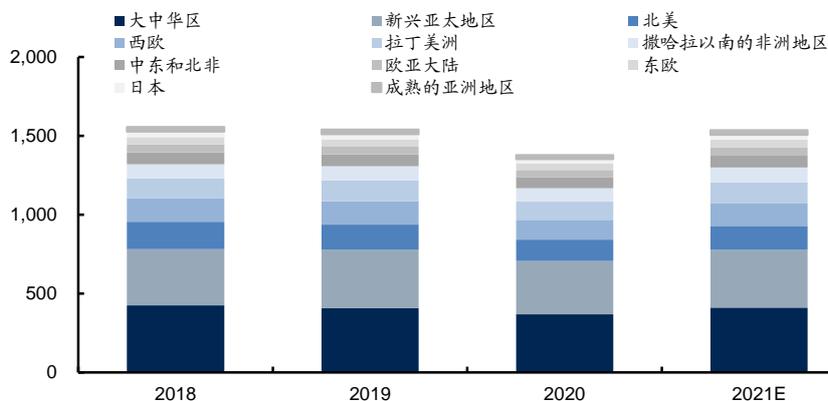
资料来源: 德勤, 国信证券经济研究所整理

分地区看,印度地区线下零售渠道预计将在 2021 年反弹,根据 IDC 预测,由较小的城镇推动,并为智能手机销售贡献约 60%的份额,小米和 Realme 等主要品牌扩大了线下业务的规模,线下零售渠道将以 60:40 的比例再次占领市场。在除印度外的地区,根据德勤对网上消费的调查中,多数东南亚的受访者表示,只有在有需要时才会网上购物,即网上购物不是首选在新加坡、印度尼西亚和菲律宾网上购物人群占比较高;在巴基斯坦等国,从未有过网上购物经历的人群占总人口的比例仍高达 25%。

### 智能手机市场整体趋稳,新兴市场打开增量空间

根据 Statista 对全球手机市场的预测,2016-2021 年全球智能手机总销量预计将成平稳上升状态,全球智能手机销售增长率总体为正。2018-2021 年全球智能手机销量最高的地区为大中华区及新兴亚太地区。

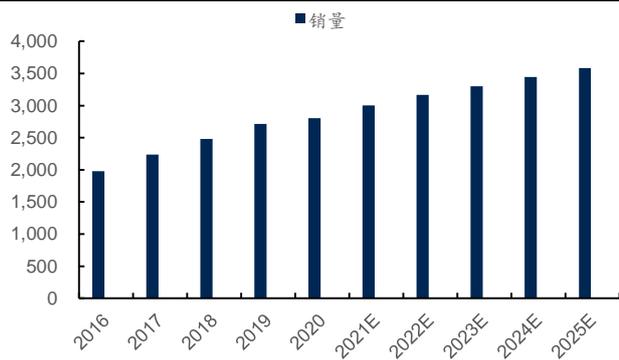
图 9: 东南亚经济复苏预测



资料来源: Statista, 国信证券经济研究所整理

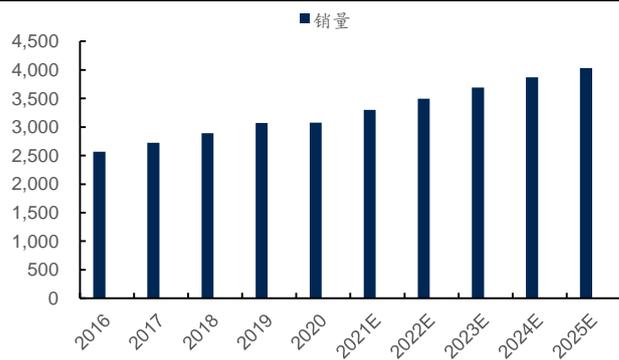
东南亚地区在印度相对成熟市场,小米等主要手机厂商将保持份额。在孟加拉、巴基斯坦等地区,增量市场将给手机厂商带来业绩增长机会。根据预测,孟加拉国、巴基斯坦地区未来五年智能手机销量将持续增加。

图 10: 2016-2025 年孟加拉国智能手机销量 (百万美元)



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

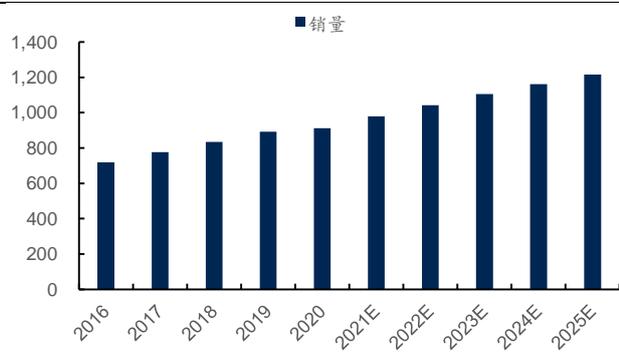
图 11: 2016-2025 年巴基斯坦智能手机销量 (百万美元)



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

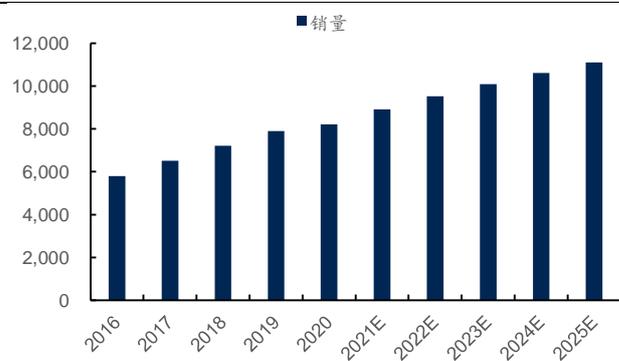
此外在非洲地区,以尼日利亚、肯尼亚为代表的非洲国家市场人口较多,自 2016 年以来智能手机需求将逐渐增加,预计未来五年将保持稳定增加趋势,带来增量空间。

图 12: 2016-2025 年肯尼亚智能手机销量 (百万美元)



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图 13: 2016-2025 年尼日利亚智能手机销量 (百万美元)



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

东南亚经济恢复大趋势向好,下游数字化需求增加,非洲市场智能手机需求增

加。然而受限于网上支付生态尚未健全，线下渠道将成为疫情后的爆发点在此背景下，有渠道打造能力的手机厂商，最有望成为赢家。因此，我们推荐擅长打造渠道消费，且在除印度外的新兴市场已有渠道铺垫的**传音控股**等地区手机龙头厂商。

## 本周要闻

### 日月光封测及材料 3 月营收环比增长 11%，产能供不应求

日月光投控封测接单全线满载，3 月封测事业合并营收月增 11.0% 达 257.33 亿元，较去年同期成长 11.6% 并创下历史新高，第一季封测事业合并营收季增 1.4% 达 747.67 亿元，较去年同期成长 11.4% 并改写历史新高纪录。

目前半导体产能供不应求，打线封装产能全线爆满，且第二季新接订单排队到第四季才能进入量产，在产能供不应求情况下，封装代工价格持续调涨。受惠于订单持续涌入，包括日月光投控封测事业、超丰、菱生等 3 月营收同步创下历史新高，第二季营运续看旺，下半年营收可望逐季创下新高纪录。

### 英特尔：计划拨出部分产能生产车用芯片 6~9 个月内投产

英特尔日前宣布，正在与汽车制造商进行谈判，以生产用于汽车的半导体芯片。英特尔 CEO 表示，英特尔将在 6-9 个月内开始在其新工厂生产芯片，在美国亚利桑那州投资约 200 亿美元，新建两座芯片工厂。英特尔计划成为代工产能的主要提供商，面向全球客户提供服务。

### 财政部等发布支持新型显示产业发展进口税收政策：部分原材料、零配件免征进口关税

4 月 12 日，财政部等部门发布《财政部海关总署税务总局关于 2021-2030 年支持新型显示产业发展进口税收政策的通知》。对新型显示器件（即薄膜晶体管液晶显示器件、有源矩阵有机发光二极管显示器件、Micro-LED 显示器件，下同）生产企业进口国内不能生产或性能不能满足需求的自用生产性（含研发用，下同）原材料、消耗品和净化室配套系统、生产设备（包括进口设备和国产设备）零配件，对新型显示产业的关键原材料、零配件（即靶材、光刻胶、掩模版、偏光片、彩色滤光膜）生产企业进口国内不能生产或性能不能满足需求的自用生产性原材料、消耗品，免征进口关税。

### 5G、HPC 需求稳健与终端需求不坠，2021 年晶圆代工产业产值将以 945 亿美元创新高

据 TrendForce 研究指出，进入后疫情时代，加上 5G、WiFi6/6E 的通讯世代交替，以及随之带动的 HPC(高效能运算)应用蓬勃发展下，半导体产业已出现结构性的转变。即便如笔电、电视等宅经济需求，在全球施打疫苗普及后，疫情获得控制后将使得需求回到常态，但通讯世代更迭所带动的产品规格转换，仍将支撑半导体产能利用率维持在相对高档的水平。2021 年部分厂商将陆续扩增新产能，预期今年整体晶圆代工产业产值将以 945 亿美元再次创下历史新高，年增 11%。

### 中国大陆首次成为全球最大的半导体设备市场

4 月 13 日，据 SEMI 报告指出，2020 年全球半导体设备销售额达到 712 亿美元，推进半导体国产化的中国大陆首次成为最大市场。数据显示，2020 年全球半导体设备销售额相比 2019 年的 598 亿美元激增 19%，达到 712 亿美元，创历史新高。从国家/地区的排名来看，中国大陆首次成为全球最大的半导体设备

市场，销售额同比大增 39%，达 187.2 亿美元。台湾地区排名第二，其销售额在 2019 年呈现强劲增长后，在 2020 年保持不变，维持在 171.5 亿美元左右；排名第三的韩国保持了 61% 的增长，达到 160.8 亿美元；再往下是日本，年度支出也增加了 21%；欧洲的年度支出也增长了 16%，这是因为这两个地区都从 2019 年的经济衰退中恢复过来。从细分市场来看，2020 年全球晶圆加工设备的销售额增长了 19%，而其他前端细分市场的销售额增长了 4%。封装在所有地区均显示强劲增长，2020 年市场增长 34%，测试设备总销售额增长 20%。

附表：重点公司盈利预测及估值

公司 代码	公司 名称	投资 评级	收盘价	EPS			PE			PB
				2019	2020E	2021E	2019	2020E	2021E	2019
688036	传音控股	超配	173.90	2.24	3.28	4.46	77.6	53.1	36.0	13.17

数据来源：wind、国信证券经济研究所整理

## 国信证券投资评级

类别	级别	定义
股票 投资评级	买入	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 20%以上
	增持	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 10%-20%之间
	中性	预计 6 个月内，股价表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	卖出	预计 6 个月内，股价表现弱于市场指数 10%以上
行业 投资评级	超配	预计 6 个月内，行业指数表现优于市场指数 10%以上
	中性	预计 6 个月内，行业指数表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	低配	预计 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

## 分析师承诺

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

## 风险提示

本报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有，仅供我公司客户使用。未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司或关联机构可能会持有本报告中所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业务服务。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。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。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

## 证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

## 国信证券经济研究所

---

### 深圳

深圳市罗湖区红岭中路 1012 号国信证券大厦 18 层

邮编：518001 总机：0755-82130833

### 上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 楼

邮编：200135

### 北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层

邮编：100032