

MCU 市场需求强劲，三星调涨电视价格

——电子行业周观点(04.19-04.25)

强于大市(维持)

2021年04月23日

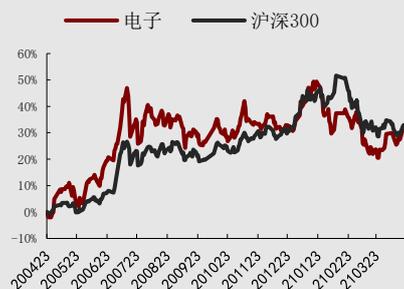
行业核心观点:

上周电子指数(申万一级)上涨,涨幅为4.18%,跑赢沪深300指数0.77个百分点。从子行业来看,二级子行业全面上涨,电子制造II(申万)涨幅最大为7.58%。消费电子板块,苹果发布新款iPad Pro,搭载基于Mini LED打造的Liquid Retina XDR屏幕,Mini LED景气度进一步提升;面板板块,三星液晶电视价格预计调涨10%-15%,凸显面板价格持续上涨;半导体板块,MCU大厂盛群半导体宣布暂停接单,反映了MCU强劲的市场需求。**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:

- **三星液晶电视价格预计调涨 10%-15%:** 4月19日,据中国台湾经济日报报道,受到电视面板涨价、芯片短缺影响,三星将率先调涨液晶电视价格,调涨幅度为10%到15%。终端电视品牌纷纷调涨产品价格,电视涨价跟成本上涨有关。自从去年6月份以来,电视面板价格持续上涨,同时,其他电视材料的成本也上涨了30-50%,为终端提价提供充分条件。
- **MCU 大厂盛群半导体宣布暂停接单:** 4月21日,盛群半导体股份有限公司发布通知,即日起暂停接单,公司也在通知中详细说明了停止接单的原因。盛群半导体发布的通知反映了MCU强劲的市场需求,受晶圆代工产能趋紧和新能源汽车等下游市场持续旺盛等因素影响,MCU价格水涨船高,海内外多家主要MCU厂商产线满载运作仍供不应求,近几月来厂商们也接连调高报价,但订单仍持续涌入。
- **行业估值上升空间较大:** SW电子行业PE(TTM)为54.65倍,距行业估值的峰值88.11倍还有37.98%的修复空间。
- **上周电子板块表现较为良好:** 上周申万电子行业325只个股中上涨176只,下跌146只,持平3只,上涨比例为54.15%。
- **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

车载 CIS 及 Mini LED 市场景气度启动上行
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

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 消费电子板块.....	3
1.2 面板板块.....	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.....	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 (%).....	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.....	9
图表 10: 全球半导体销售额.....	10
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.....	11
图表 14: 国内手机出货量.....	11

1 行业动态

1.1 消费电子板块

(1) 苹果新款 iPad Pro 搭载基于 Mini LED 打造的 Liquid Retina XDR 屏幕

4月21日凌晨，苹果在春季发布会上发布全新配色iPhone 12，搭载M1芯片的全新iMac、智能防丢设备AirTags等新品。压轴亮相的是果粉期待多时、媒体反复报道的新款iPad Pro。搭载基于Mini LED打造的Liquid Retina XDR屏幕，使得12.9英寸的iPad Pro成为最大看点之一。

点评：Mini LED背光技术近年来加速渗透于显示领域，OLED显示虽然显示效果优质，但成本较高且蓝光耗损较快，有效使用寿命难以支撑大屏显示如TV等五年以上的寿命需求，所以OLED更适合换机周期较短且显示要求很高的智能手机；而于中大屏显示而言，Mini LED的显示效果优于传统LED，接近OLED水平，但成本显著低于OLED，且使用寿命较长。

资料来源：搜狐新闻

1.2 面板板块

(1) 三星液晶电视价格预计调涨 10%-15%

4月19日，据中国台湾经济日报报道，受到电视面板涨价、芯片短缺影响，三星将率先调涨液晶电视价格，调涨幅度为10%到15%。台媒指出，三星是全球第一大液晶电视品牌，三星调涨售价将引发业界跟进，电视面板自去年6月以来不断涨价，终端品牌已难以承受成本显著上扬的压力。

点评：终端电视品牌纷纷调涨产品价格，近月来电视面板价格持续上涨，其他电视材料的成本也涨了30-50%，迫使终端厂商调涨产品价格，但预计面板涨价的趋势或将于未来一段时间收窄，因为终端品牌价格上涨的空间是有限的，消费者的涨价耐受度是有限的。目前32寸面板价格约86美元左右，未来或将在100美元附近涨至顶峰。

资料来源：IT之家、中国台湾经济日报、集微网

1.3 半导体板块

(1) MCU 大厂盛群半导体宣布暂停接单

4月21日，盛群半导体股份有限公司（下文简称盛群）发布通知，即日起暂停接单。公司也在通知中详细说明了停止接单的原因：晶圆厂及包装厂通知近期将有另一波涨价，涨价幅度15%-30%；预计五月上旬晶圆厂提供2022年生产片数，确定后将公告2022年接单规则；预计五月中旬前恢复接受2022年订单；2022年已收订金的订单，交期将会依照确定后生产片数，重新安排新的交期；2022年产能订单接满后，就会暂停接单；2023年交期订单，预计2022年五月晶圆厂提供2023年产能后，才会开放接单。

点评：盛群半导体发布的通知反映了MCU强劲的市场需求，受晶圆代工产能趋紧及新能源汽车等下游市场需求旺盛等因素影响，MCU价格水涨船高，海内外多家主要MCU厂商产线满载运作仍供不应求，近几月来厂商们也接连调高报价，但订单仍持续涌入。

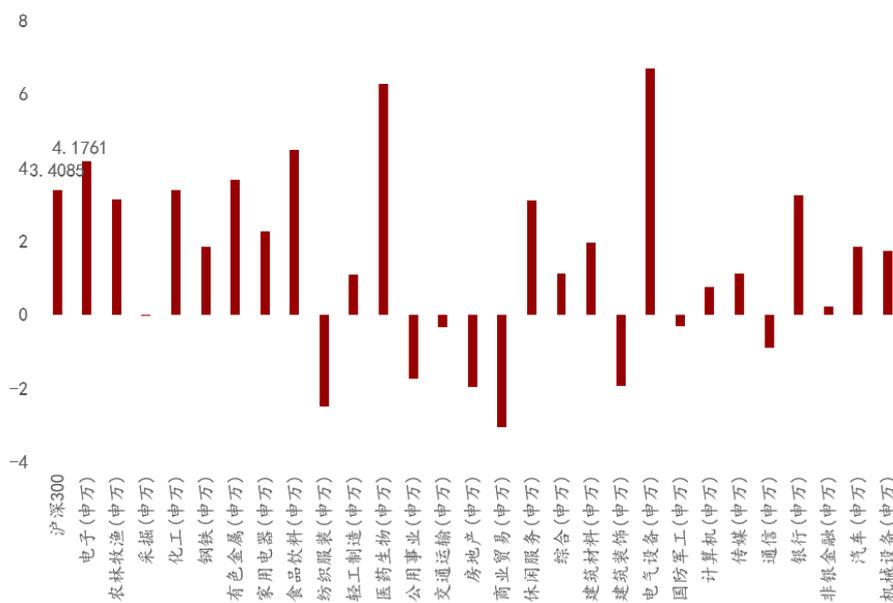
资料来源：公司公告、电子发烧友

2 电子板块周行情回顾

2.1 电子板块周涨跌情况

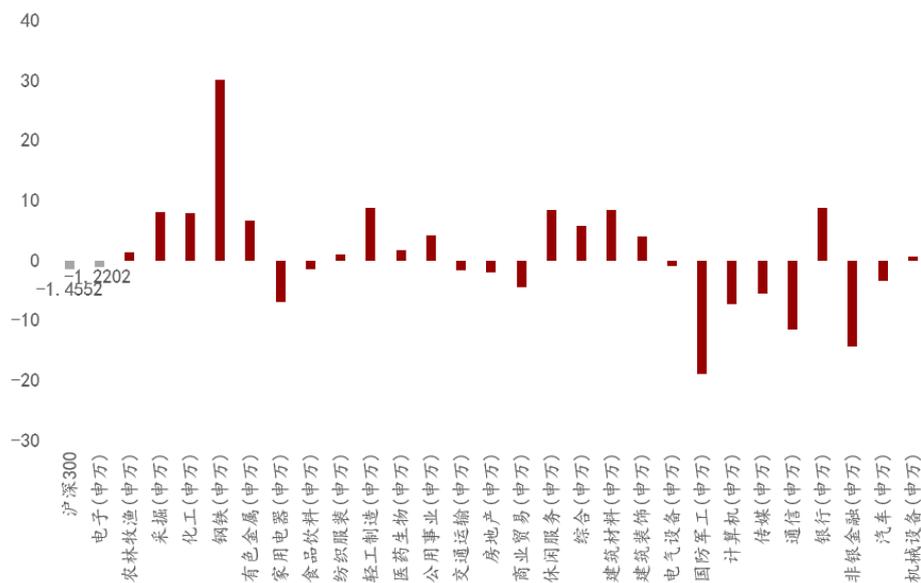
上周电子指数（申万一级）上涨，涨幅为4.18%，在申万28个行业中排第4位，跑赢沪深300指数0.77个百分点，2021年以来下跌1.22%，跑赢沪深0.24个百分点，排名行业第17位。

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, 二级子行业涨幅最大的是电子制造 II (申万), 涨幅为 7.58%。三级子行业全面上涨, 涨幅最大的是电子系统组装 (申万), 涨幅为 9.52%。

图表3: 申万电子各子行业涨跌幅

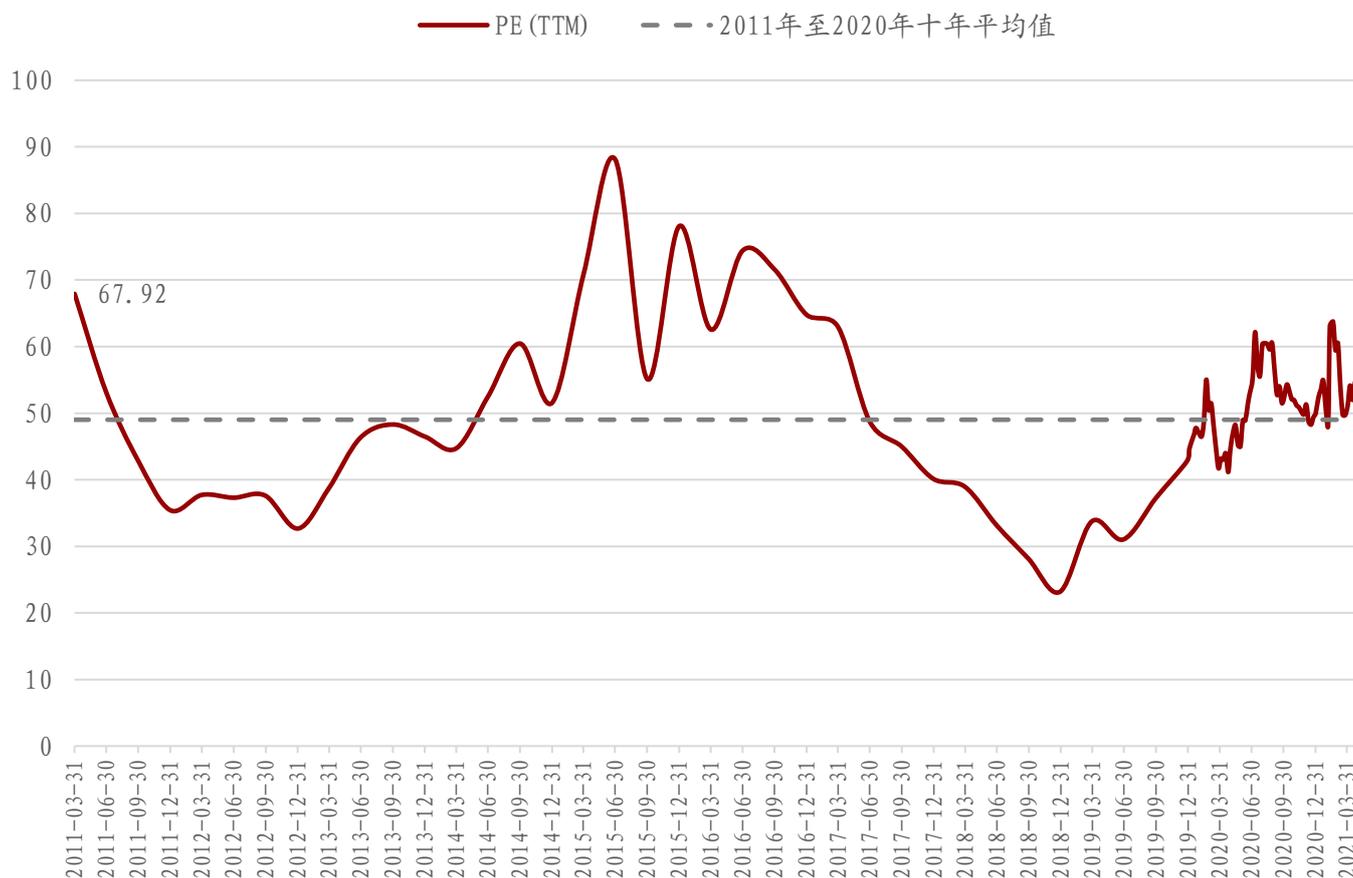
代码	简称	周涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
801081.SI	半导体(申万)	3.4648	-0.1281
801082.SI	其他电子II(申万)	2.9428	-8.8799
801083.SI	元件II(申万)	0.5388	-5.7991
801084.SI	光学光电子(申万)	2.4390	7.9419
801085.SI	电子制造II(申万)	7.5789	-4.3338
850811.SI	集成电路(申万)	3.2068	1.6886
850812.SI	分立器件(申万)	6.1236	-8.1046
850813.SI	半导体材料(申万)	4.4479	-10.7511
850822.SI	印制电路板(申万)	0.7541	-14.7805
850823.SI	被动元件(申万)	0.2853	5.0989
850831.SI	显示器件III(申万)	2.3836	15.8343
850832.SI	LED(申万)	2.5973	-4.6432
850833.SI	光学元件(申万)	2.4737	-13.3236
850841.SI	其他电子III(申万)	2.9429	-8.88
850851.SI	电子系统组装(申万)	9.5219	16.3933
850852.SI	电子零部件制造(申万)	5.7325	-18.713

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54.65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37.98%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26.25%。从个股来看，上周申万电子行业325只个股中上涨176只，下跌146只，持平3只，上涨比例为54.15%。

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
002241.SZ	歌尔股份	26.2462	电子系统组装
002885.SZ	京泉华	23.6307	电子零部件制造
688699.SH	明微电子	20.4641	集成电路
688079.SH	美迪凯	20.1593	光学元件
300671.SZ	富满电子	18.9077	集成电路
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

300976.SZ	达瑞电子	-19.7965	电子零部件制造
300968.SZ	格林精密	-18.6577	电子零部件制造
002222.SZ	福晶科技	-15.0985	被动元件
003015.SZ	日久光电	-12.0933	光学元件
600651.SH	飞乐音响	-10.3015	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17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
光弘科技	东莞华贝电子科技有限公司	42,694.68	销售	每月结算
紫光国微	紫光集团及其其他下属企业	25,263.17	向关联方采购产品和接受劳务	按工程进度支付
中光学	特品单位汇总	20,551.03	销售商品	按合同约定方式
立讯精密	立胜汽车科技(苏州)有限公司	10,691.87	销售商品	银行转账
紫光国微	紫光存储及其下属企业	8,467.60	向关联方采购产品和接受劳务	按工程进度支付
中光学	成都光明光电股份有限公司	6,006.18	购买商品	按合同约定方式
紫光国微	紫光集团及其其他下属企业	5344.43	向关联方销售产品和提供劳务	按工程进度支付
惠伦晶体	安徽正奇融资租赁有限公司	5000	融资租赁	银行转账
国星光电	佛山电器照明股份有限公司	4781.02	销售商品	每月结算
南大光电	山东飞源气体有限公司	4000	资金支持	现金
紫光国微	同方股份及其下属企业	2461.11	接受劳务	按工程进度支付
森霸传感	南阳英宝电子有限公司	1876.44	购买	现金
秋田微	Orient Display (USA) Corporation	1608.04	销售商品	现金
中光学	河南镀邦光电股份有限公司	1385.37	销售商品	按合同约定方式
中光学	南阳市金坤光电仪器有限责任公司	1339.35	购买商品	按合同约定方式
国星光电	佛山皓徕特光电有限公司	1325.78	购买商品	每月结算
中光学	河南镀邦光电股份有限公司	1072.66	购买商品	按合同约定方式

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6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)
丹邦科技	2021-04-23	完成	减持	深圳丹邦投资集团有限公司	公司	261.32
江丰电子	2021-04-22	完成	减持	姚力军	高管	30.08
江丰电子	2021-04-21	完成	减持	姚力军	高管	83
富满电子	2021-04-22	完成	减持	徐浙	高管	0.03
宇瞳光学	2021-04-22	完成	减持	上海涌创铎兴投资合伙企业(有限合伙)	公司	104.33
宇瞳光学	2021-04-22	完成	减持	上海祥禾涌安股权投资合伙企业(有限合伙)	公司	215.98
彩虹股份	2021-04-22	完成	减持	咸阳中电彩虹集团控股有限公司	公司	3000
彩虹股份	2021-04-22	完成	减持	咸阳中电彩虹集团控股有限公司	公司	550
彩虹股份	2021-04-22	完成	减持	咸阳中电彩虹集团控股有限公司	公司	250
彩虹股份	2021-04-22	完成	减持	咸阳中电彩虹集团控股有限公司	公司	110
神工股份	2021-04-23	完成	减持	北京航天科工军民融合科技成果转化创业投资基金(有限合伙)	公司	210

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5007.92万股,成交金额94846.01万元,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)
深天马 A	2021/4/23	13.66	512.31	6,998.15
八亿时空	2021/4/23	42.84	46.6	1,996.34
韦尔股份	2021/4/23	284	3.5	994.00
韦尔股份	2021/4/23	284	3.5	994.00
韦尔股份	2021/4/23	284	3.5	994.00
韦尔股份	2021/4/23	324	10.98	3,557.52
神工股份	2021/4/23	36.08	20	721.60
韦尔股份	2021/4/22	320	8.3	2,656.00
神工股份	2021/4/22	37.25	40	1,490.00
韦尔股份	2021/4/21	321	6.5	2,086.50
韦尔股份	2021/4/21	280	5	1,400.00
神工股份	2021/4/21	39.46	70	2,762.20
宇瞳光学	2021/4/21	20.88	17	354.95
三安光电	2021/4/21	24.63	10.2	251.23

韦尔股份	2021/4/21	280	15	4,200.00
彩虹股份	2021/4/21	10	3,000.00	30,000.00
韦尔股份	2021/4/21	321	4.3	1,380.30
恒久科技	2021/4/20	7.02	102	716.04
韦尔股份	2021/4/20	280	4	1,120.00
京东方 A	2021/4/20	6.35	45	285.75
韦尔股份	2021/4/20	322	6	1,932.00
神工股份	2021/4/20	37.64	40	1,505.60
江丰电子	2021/4/20	41.9	83	3,477.70
韦尔股份	2021/4/20	280	20	5,600.00
TCL 科技	2021/4/19	9	45.5	409.50
神工股份	2021/4/19	38.01	40.00	1,520.40
京东方 A	2021/4/19	7	217.4	1,521.80
欣旺达	2021/4/19	22.47	14.1	316.83
立讯精密	2021/4/19	36.56	10	365.6
韦尔股份	2021/4/19	281.52	10	2,815.20
韦尔股份	2021/4/19	293.25	1.2	351.9
韦尔股份	2021/4/19	307	6.5	1,995.50
彩虹股份	2021/4/19	9.76	550	5368
宇瞳光学	2021/4/19	21.3	19.53	416
歌尔股份	2021/4/19	32.44	10	324.4
韦尔股份	2021/4/19	281	7	1967

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4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(%)
沃格光电	2021-04-19	3,026.83	9,459.56	100.00
沪硅产业-U	2021-04-20	60,984.32	248,026.00	43.84
C 商络	2021-04-21	4,258.64	42,000.00	10.14
兆易创新	2021-04-22	17.5	47,439.65	92.61

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)上涨, 涨幅为4.18%, 跑赢沪深300指数0.77个百分点。从子行业来看, 二级子行业全面上涨, 涨幅最大的是电子制造 II(申万), 涨幅为7.58%。三级子行业全面上涨, 涨幅最大的是电子系统组装(申万), 涨幅为9.52%。本周行业动态中, 消费电子板块, 苹果新款 iPad Pro 发布, 搭载基于 Mini LED 打造的 Liquid

Retina XDR屏幕, Mini LED景气度进一步提升; 面板板块, 三星液晶电视价格预计调涨10%-15%, 反映终端厂商对于面板价格持续上涨的成本压力; 半导体板块, MCU大厂盛群半导体宣布暂停接单, 反映MCU强劲的市场需求。总体来说, SW电子板块PE(TTM)为54.65倍, 较峰值88.11倍还有37.98%的较大上行空间。

5 风险提示

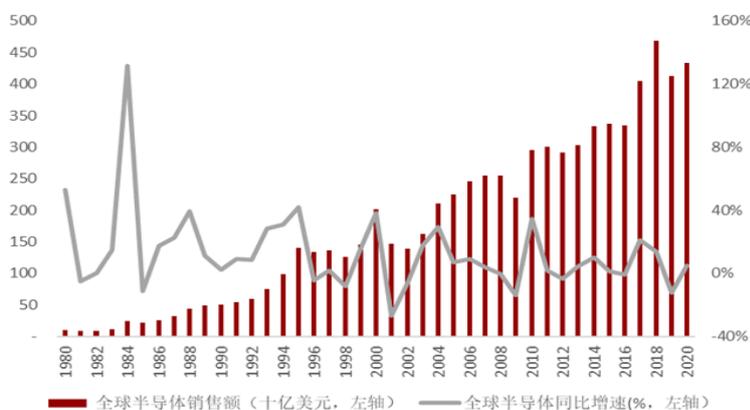
贸易摩擦风险。美方挑起的科技摩擦让不少科技企业陷入危机, 这迫使我国企业加快摆脱对外的科技依赖, 但我国大部分企业科研能力相对较弱, 仍旧靠关键零部件及技术进口。科技摩擦或将对我国的消费电子行业带来突袭式的冲击。

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

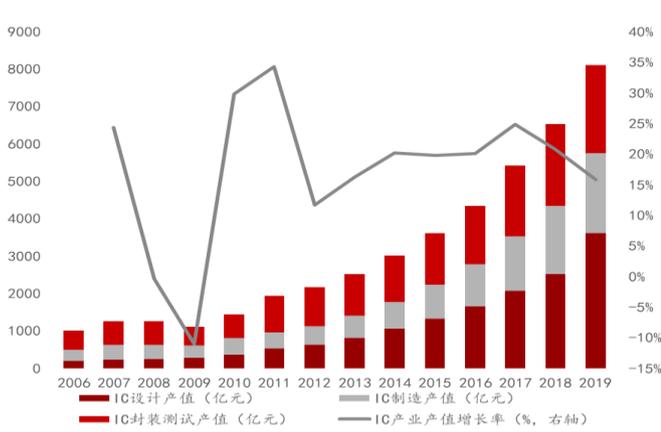
图表10: 全球半导体销售额



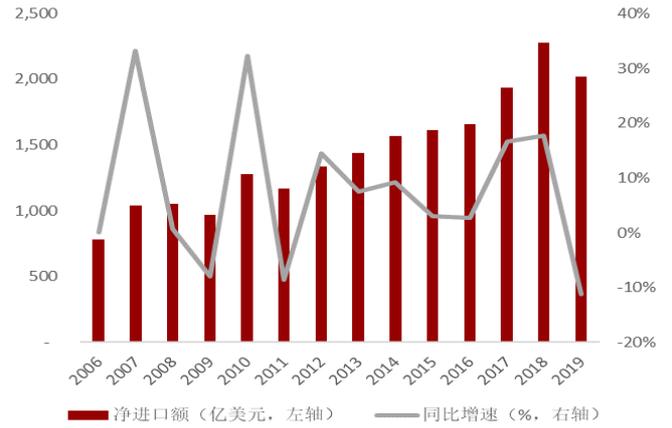
资料来源: SIA, 万联证券研究所

图表11: 中国集成电路产值

图表12: 中国集成电路净进口额

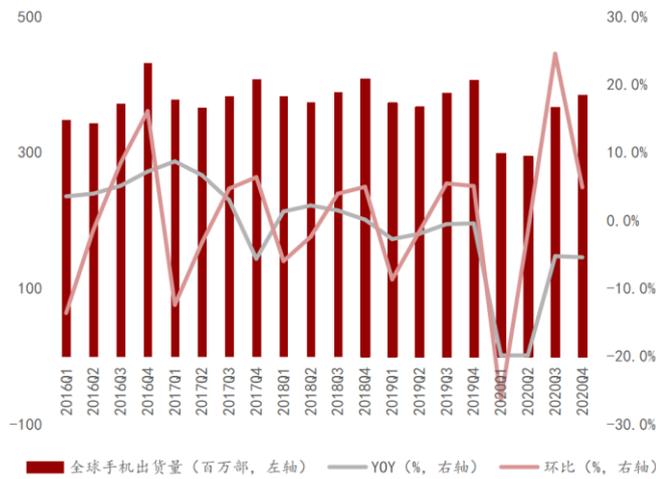


资料来源: CSIA, 万联证券研究所



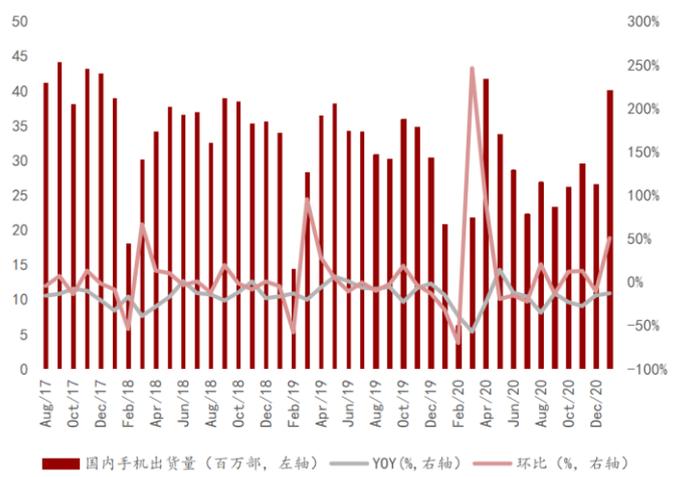
资料来源: CSIA, 万联证券研究所

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23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	7.64	22.18	19.11	14.96	2.70	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	55.17	100.60	76.20	60.70	4.49	增持
600552	凯盛科技	0.16	0.22	0.26	3.32	7.62	48.19	34.29	29.63	2.30	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

强于大势：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；
同步大势：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；
弱于大势：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