

电子周报：行业确定性和成长性向好，加配细分龙头和低估公司

——《周观点》系列 0505

投资周报

● 核心公司及调整

韦尔股份、卓胜微、捷捷微电，闻泰科技、兆易创新、歌尔股份、传音控股、中芯国际、北方华创、中微公司、京东方 A、TCL 科技、生益科技、联创电子、福晶科技等

● 主要观点

消费电子：2021 年一季度智能手机市场回暖，同比大幅增长约 24.4%

根据群智咨询（Sigaintell）调查数据，2021 年第一季度全球智能手机出货量约为 3.28 亿部，同比大幅增长约 24.4%。分品牌来看，三星依托其旗舰手机 S20 系列的发布，以 7650 万部的出货量位列市场首位；得益于华为在高端市场的逐步退出，一季度苹果以 5690 万部智能手机的发货量位列二位，其同比增长超 50%；随着米 11 系列及 K40 系列等新品发布，小米一季度智能手机发货量约为 4910 万部，同比增长约为 68.2%，位列行业出货第三位。OPPO 一季度实现智能手机发货量约为 3750 万部，同比增长约为 65.1%，其发布的 A93、Reno5 及 Find X3 系列也深受市场好评。vivo 也发布了其 X60 及 S9 系列，一季度其以 3680 万部发货量位列行业第五，实现同比增长约 49.0%。2021 年第一季度中国智能手机出货量约为 9203 万部，受去年同期中国大陆疫情所导致的低基数影响，其同比实现大幅增长约为 87%。其中 Apple、OPPO、vivo、小米及 Realme 等品牌均实现了翻倍增长。我们认为随着印度疫情的再次爆发，全球智能手机市场需求存在诸多不确定因素，新品创新能力仍然是智能手机的核心竞争力之一，建议关注以小米集团和传音控股为代表的成长性业绩确定性高的龙头公司。

半导体：MLCC 和 MCU 产品持续供应紧张，财报季进一步验证半导体行业增长的确定性，积极把握半导体行业投资机遇

MLCC 供应持续紧张，头部的 MLCC 大厂纷纷涨价，交期进一步延长。4 月 27 日，日本 MLCC（多层陶瓷电容器）大厂太阳诱电宣布全面停接消费类电容件新订单，并通知客户旗下全系列订单交期延长，并表示无法保证新单能按时交货。目前，日系被动件原厂交货周期普遍在 16 周左右，车规级被动件的订单交货周期最快也要 4 个月。在上游原材料涨价的推动下，以及下游 5G 手机需求量超预期、加上车市复苏、电动车市场持续高速增长，2021 年被动元件需求将保持高景气，行业将迎来量价齐升的火热态势。

MCU 产品报价持续上涨，MCU 缺货正蔓延到电视机、烤面包机、洗衣机等家电产品。多家 MCU 厂商产线满载运作仍供不应求，尽管接连调高报价，但订单仍持续涌入。盛群 4 月 26 日召开法说会表示由于全球 MCU 大缺货，再加上晶圆产能持续吃紧，盛群日前已宣布暂停 2022 年接单，但上游晶圆代工有在酝酿涨价，预计下半年还会再调涨价格，目前正与晶圆厂洽谈新的产能与报价，预计 5 月中旬会再继续接单。盛群半导体此前发布了产品价格上调的通知，决定自 4 月 1 日起所有 IC 出货涨价 15%。

从目前公布的 2020 年报和 2021 一季报来看，受益于国内半导体行业景气度的不断提升。在国产替代以及下游市场需求强劲背景下，大部分半导体公司 2020 年和 2021Q1 经营业绩表现优异，国内半导体厂商订单持续增长，但由于晶圆厂产能有限，CPU、显示驱动芯片、MOS、CIS、IGBT 等产品出现缺货涨价情况，建议关注两条主线：（1）业绩增长迅速和能拿到产能的头部

推荐（维持评级）

毛正（分析师）

证书编号：S0280520050002

邱懿峰（分析师）

010-69004648

qiuyifeng@xsdzq.cn

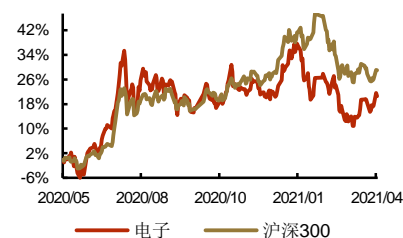
证书编号：S0280517080002

殷成钢（联系人）

yinchenggang@xsdzq.cn

证书编号：S0280120020006

行业指数走势图



相关报告

《电子周报：苹果发布多款新品，关注 Mini LED 投资机会》2021-04-24

《电子周报：晶圆产能紧张周期或超预期，光学依旧是成长赛道》2021-04-18

《电子周报：财报季验证确定性和成长性，积极配置行业细分龙头》2021-04-11

《电子周报：小米造车官宣，半导体行业继续涨价景气度高企》2021-04-05

《电子周报：小米将首发液态镜头，半导体和面板行业增长动能充沛》2021-03-28

公司；(2) 部分行业细分领域基本面持续向好的低估值公司。

面板：京东方 2021 年第一季度的单季利润已经超过去年全年，Mini LED 技术提振整个产业链，国内面板产业在全球的市场份额有望进一步提升。

4 月 29 日，京东方科技集团股份有限公司发布 2021 年第一季度报告，公司实现营业收入 496.55 亿元，同比增长 107.87%；归属于上市公司股东的净利润 51.82 亿元，同比增长 814.46%。根据京东方 2020 年年度报告，京东方在 2020 年实现营收约 1,355.53 亿元，同比增长约 16.80%，同时实现归属于上市公司股东的净利润约 50.36 亿元，同比增长约 162.46%。京东方在 2021 年第一季度的单季利润已经超过去年全年。根据市场研究机构 Omdia 的数据，中国大陆企业今年在全球液晶电视面板市场的占有率有望达到 60.7%，超过中国台湾（20.9%）、韩国（11.2%）、日本（7.2%）之和。显示行业持续保持高景气度，产品价格延续上行趋势，Mini LED 技术突飞猛进的发展，国内龙头公司提前布局 Mini LED，带动国内配套产业的协同发展，我们认为国内面板双寡头京东方和 TCL 全年业绩高速增长将继续延续，整个面板产业链将进一步提振，国内面板产业在全球的市场份额有望进一步提升。

风险提示：下游消费不及预期；二次疫情影响需求；全球贸易局势恶化。

重点公司盈利预测

	股票代码	公司简称	市值 (亿元)	ROE (%)	EPS			PE			PB
					2019A	2020E	2021E	2019A	2020E	2021E	
	603986.SH	*兆易创新	916.68	17.04	1.89	2.97	3.84	102	65	50	8.30
	603501.SH	*韦尔股份	2,626.19	9.74	0.54	4.84	6.36	561	62	48	21.11
半导体 设计	688008.SH	*澜起科技	605.33	17.05	0.83	1.22	1.63	65	44	33	7.29
	300782.SZ	*卓胜微	1,425.04	45.65	4.97	5.78	8.03	86	74	53	23.24
	300661.SZ	*圣邦股份	410.37	17.67	1.70	2.61	3.51	154	100	75	26.01
	688018.SH	*乐鑫科技	107.44	16.50	1.98	2.26	3.29	68	59	41	6.54
半导体 制造 /IDM	688396.SH	华润微	838.26	8.37	0.48	1.17	1.37	131	54	46	7.96
	600745.SH	*闻泰科技	1,062.05	10.12	1.12	3.12	4.16	76	27	20	3.56
	688981.SH	*中芯国际	4,319.67	4.23	0.33	0.41	0.51	166	132	108	4.45
	300623.SZ	*捷捷微电	202.83	10.55	0.62	0.55	0.71	44	50	39	7.80
半导体 封测	600584.SH	长电科技	654.88	0.71	0.06	1.00	1.31	665	37	28	4.73
	002156.SZ	通富微电	284.02	0.31	0.02	0.57	0.74	1,287	38	29	2.92
半导体 设备	002371.SZ	*北方华创	822.24	6.57	0.63	1.53	2.15	263	108	77	12.00
	688012.SH	*中微公司	635.42	6.43	0.35	0.92	1.23	337	129	97	13.93
半导体 材料	688019.SH	安集科技	99.27	10.67	1.24	3.01	3.89	151	62	48	9.34
	300655.SZ	晶瑞股份	69.86	5.83	0.21	0.54	0.77	179	68	48	5.26
	002222.SZ	*福晶科技	64.42	14.57	0.31	0.41	0.47	48	37	32	5.77
面板/触 显	000725.SZ	*京东方 A	2,550.72	2.12	0.06	0.52	0.59	133	14	12	2.60
	000100.SZ	*TCL 科技	1,262.77	8.64	0.19	0.73	0.86	47	12	11	3.61
	300088.SZ	*长信科技	185.59	15.15	0.35	0.53	0.67	22	14	11	2.57
消费电子	002475.SZ	*立讯精密	2,600.29	26.34	0.88	1.33	1.75	42	28	21	9.00
	300433.SZ	蓝思科技	1,299.57	12.53	0.58	1.40	1.77	45	19	15	2.99
	002241.SZ	*歌尔股份	1,287.95	8.18	0.39	1.21	1.60	96	31	24	5.46
	002600.SZ	领益智造	581.58	17.65	0.28	0.47	0.60	30	17	14	3.89
	002273.SZ	水晶光电	145.03	11.59	0.42	0.45	0.50	28	27	24	2.53
	002036.SZ	*联创电子	116.32	12.29	0.37	0.40	0.55	30	28	20	3.20
	688036.SH	*传音控股	1,394.96	29.47	2.24	4.48	5.74	78	39	30	12.19
PCB	002916.SZ	*深南电路	388.43	28.26	3.63	3.47	4.19	22	23	19	5.02
	600183.SH	*生益科技	534.57	19.02	0.64	0.99	1.16	37	24	20	4.69
	603228.SH	*景旺电子	239.16	17.50	1.39	1.36	1.63	20	21	17	3.67
LED	600703.SH	三安光电	1,124.31	6.04	0.32	0.47	0.67	79	53	38	3.71

资料来源: Wind, 新时代证券研究所 (带*为新时代电子行业覆盖标的, 其余公司均采用 Wind 一致预期, 股价为 2021 年 4 月 30 日收盘价)

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，新时代证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师声明

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及新时代证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

分析师介绍

毛正，复旦大学硕士，三年美国半导体上市公司工作经验，五年商品证券领域投研经验。曾就职于国元证券研究所，担任电子行业分析师，2020年加入新时代证券，任电子行业首席分析师。

邱懿峰，美国德克萨斯大学金融学硕士，南开大学国贸系本科，2015年就职于银河证券研究部，拥有多年行业研究经验，2017年加入新时代证券，现任电子行业分析师

投资评级说明

新时代证券行业评级体系：推荐、中性、回避

推荐：未来6-12个月，预计该行业指数表现强于同期市场基准指数。

中性：未来6-12个月，预计该行业指数表现基本与同期市场基准指数持平。

回避：未来6-12个月，预计该行业指数表现弱于同期市场基准指数。

市场基准指数为沪深300指数。

新时代证券公司评级体系：强烈推荐、推荐、中性、回避

强烈推荐：未来6-12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅在20%以上。该评级由分析师给出。

推荐：未来6-12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅介于5%-20%。该评级由分析师给出。

中性：未来6-12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数变动幅度介于-5%-5%。该评级由分析师给出。

回避：未来6-12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数跌幅在5%以上。该评级由分析师给出。

市场基准指数为沪深300指数。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

免责声明

新时代证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批复，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告由新时代证券股份有限公司（以下简称新时代证券）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或意图违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

新时代证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给新时代证券客户的，属于机密材料，只有新时代证券客户才能参考或使用，如接收人并非新时代证券客户，请及时退回并删除。

本报告所载的全部内容只供客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。新时代证券根据公开资料或信息客观、公正地撰写本报告，但不保证该公开资料或信息内容的准确性或完整性。客户请勿将本报告视为投资决策的唯一依据而取代个人的独立判断。

新时代证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。新时代证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告所载内容反映的是新时代证券在发表本报告当日的判断，新时代证券可能发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但新时代证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。新时代证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的新时代证券网站以外的地址或超级链接，新时代证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

新时代证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。新时代证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

除非另有说明，所有本报告的版权属于新时代证券。未经新时代证券事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式更改、复制、传播本报告中的任何材料，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为新时代证券的商标、服务标识及标记。

新时代证券版权所有并保留一切权利。

机构销售通讯录

北京	梁爽 销售总监 固话：010-69004647 邮箱：liangshuang@xsdzq.cn
上海	阎喜蒙 销售副总监 固话：021-68865595 转 255 邮箱：yanximeng@xsdzq.cn
广深	丁培培 销售经理 邮箱：dingpeipei@xsdzq.cn

联系我们

新时代证券股份有限公司 研究所

北京：北京市海淀区北三环西路99号院西海国际中心15楼

邮编：100086

上海：上海市浦东新区浦东南路256号华夏银行大厦5楼

邮编：200120

广深：深圳市福田区福华一路88号中心商务大厦23楼

邮编：518046

公司网址：<http://www.xsdzq.cn/>