

面板行业景气度旺盛，半导体设备重要性愈发凸显

——电子行业周观点(04.26-04.30)

强于大市(维持)

2021年05月06日

行业核心观点:

上周电子指数(申万一级)下跌,跌幅为0.84%,跑输沪深300指数0.61个百分点。从子行业来看,二级子行业除半导体(申万)板块外全面下跌,半导体(申万)涨幅为3.77%。消费电子板块,MacBook Pro计划搭载苹果M2芯片,并已进入量产阶段,M2芯片有望刷新前代产品信息处理等性能新高度;面板板块,TCL科技发布业绩预告,Q1业绩高歌猛进,多重利好助推公司长期持续增长;半导体板块,三星电子子公司拟投3.6亿美元建半导体设备新研发中心,以捍卫本国半导体产业链稳定可持续。**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:

- **TCL科技发布业绩预告, Q1业绩实现大幅增长:** TCL近日发布Q1业绩预告,公司Q1实现营业收入321.43亿元,同比增长133.91%,归母净利润24.04亿元,同比增长488.97%,高歌猛进的业绩增长再次反映板块旺盛的景气度,伴随涨价趋势持续、寡头垄断格局巩固及韩厂产能退出,以及公司t10产线收购完成、t7产线量产爬坡、t4产线二、三期加快建设、t9产线动工,公司未来产能释放及市场份额有望进一步扩大,全年业绩有望实现进一步增长。
- **三星电子子公司拟投3.6亿美元建半导体设备新研发中心:** 三星电子子公司SEMES近日正计划在未来10年投资4000亿韩元(约合3.6亿美元)建立新研发中心,自两年前日本对韩国限制半导体设备出口以来,三星于韩国半导体供应链的意义愈发重要,各国主要半导体厂商正努力确保自身的半导体供应链稳定可持续,我国的代表性半导体设备公司包括北方华创、芯碁微装等。
- **行业估值上升空间较大:** SW电子行业PE(TTM)为47.83倍,距行业估值的峰值88.11倍还有45.72%的修复空间。
- **上周电子板块下跌趋势较为明显:** 上周申万电子行业325只个股中上涨93只,下跌226只,持平6只,上涨比例为28.62%。
- **投资建议:** 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

MCU 市场需求强劲,三星调涨电视价格
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

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.....	6
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.....	8
3.3 大宗交易.....	9
3.4 限售解禁.....	10
4 投资观点.....	10
5 风险提示.....	11
6 数据跟踪.....	11
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.....	9
图表 8: 上周电子板块大宗交易情况.....	9
图表 9: 本周电子板块限售解禁情况.....	10
图表 10: 全球半导体销售额.....	11
图表 11: 中国集成电路产值.....	11
图表 12: 中国集成电路净进口额.....	11
图表 13: 全球手机出货量.....	12
图表 14: 国内手机出货量.....	12

1 行业动态

1.1 消费电子板块

(1) MacBook Pro 计划搭载苹果 M2 芯片，M2 进入量产阶段

研究机构TrendForce报告称，苹果计划在2021年下半年推出新款MacBook Pro，配备Mini-LED屏幕，外观上采用全新设计，搭载M2芯片，同时加入SD卡插槽和HDMI接口。据日经新闻报道，苹果新款处理器M2已在本月进入大规模量产阶段，代工厂依旧是台积电，最早将于7月出货，将在下半年发布的MacBook上正式搭载。

点评：此次M2芯片的量产仍是由苹果主要芯片供应商台积电负责，作为全球最大的晶圆代工厂，台积电目前拥有最先进的5nm+芯片生产技术，预计生产M2芯片所需的时间最少为三个月。此前苹果称，M1芯片的CPU性能比英特尔的芯片高出85%，图形处理器的性能更是后者的两倍，M2的问世或许将继续刷新其性能高度。

资料来源：TrendForce、日经新闻

1.2 面板板块

(1) TCL 科技发布业绩预测，Q1 净利润同比增长 488.97%

4月27日，TCL科技发布Q1业绩预告称，公司实现营业收入为321.43亿元，同比增长133.91%；归属于上市公司股东的净利润为24.04亿元，同比增长488.97%。其中，TCL华星实现净利润23.96亿元，同比增长25.70亿元，环比增长29.12%，其中大尺寸业务净利润环比增长52.96%。该公司称，半导体显示产业供需关系改善，行业整合加速，产品价格持续上涨，行业整体盈利能力提升。

点评：TCL高歌猛进的业绩增长再次反映板块旺盛的景气度，伴随涨价趋势持续、寡头垄断格局巩固及韩厂产能退出，以及公司t10产线收购完成、t7产线量产爬坡、t4产线二、三期加快建设、t9产线动工，公司未来产能释放及市场份额有望进一步扩大，全年业绩有望实现进一步增长。

资料来源：公司公告、集微网

1.3 半导体板块

(1) 三星电子子公司拟投 3.6 亿美元，建半导体设备研发中心

4月27日消息，三星电子子公司，韩国最大半导体设备制造商SEMES正计划建立一个新的研发中心。报道称，该公司计划在未来10年投资4000亿韩元（约合3.60亿美元）建设新研发中心，该中心所选地块位于三星电子京畿道器兴（Giheung）工厂附近，面积将近11万平方米。

点评：自两年前，日本对韩国限制半导体设备出口以来，三星在这一领域已变得越来越重要。随着各国在半导体领域的竞争加剧，主要的芯片制造商正在努力确保自身的半导体设备供应链。而上述研发中心项目有望帮助三星电子实现这一目的，在半导体设备领域获得更多自主权。

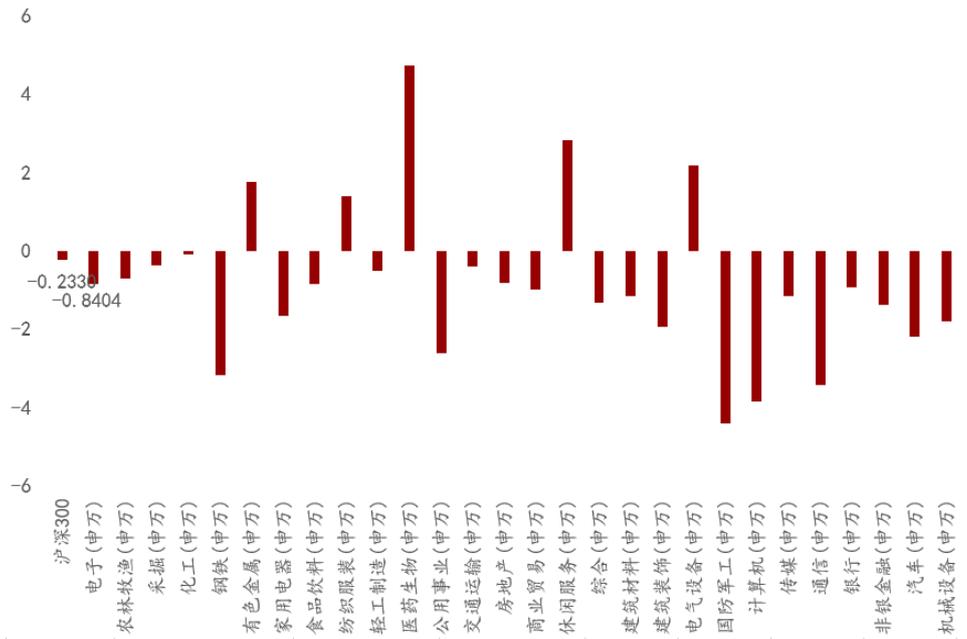
资料来源：Business Korea、全球半导体观察

2 电子板块周行情回顾

2.1 电子板块周涨跌情况

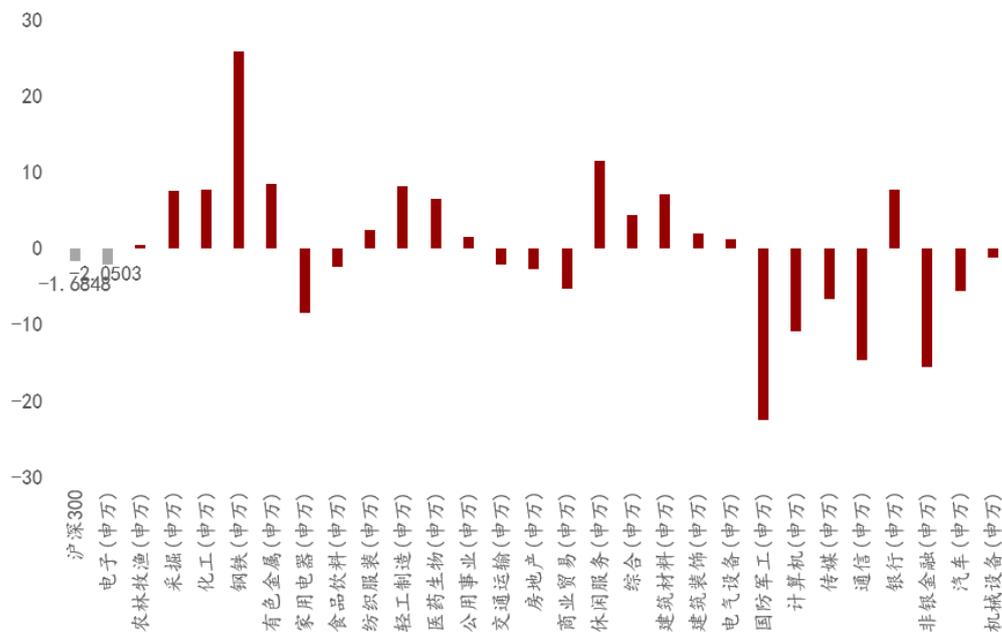
上周电子指数（申万一级）下跌，跌幅为0.84%，在申万28个行业中排第13位，跑输沪深300指数0.61个百分点，2021年以来下跌2.05%，跑输沪深0.37个百分点，排名行业第17位。

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, 二级子行业除半导体(申万)板块外全面下跌, 半导体(申万)涨幅为3.77%。三级子行业除集成电路(申万)、半导体材料(申万)和电子系统组装(申万)板块外全面下跌, 其中涨幅最大的是集成电路(申万), 涨幅为3.62%。

图表3: 申万电子各子行业涨跌幅

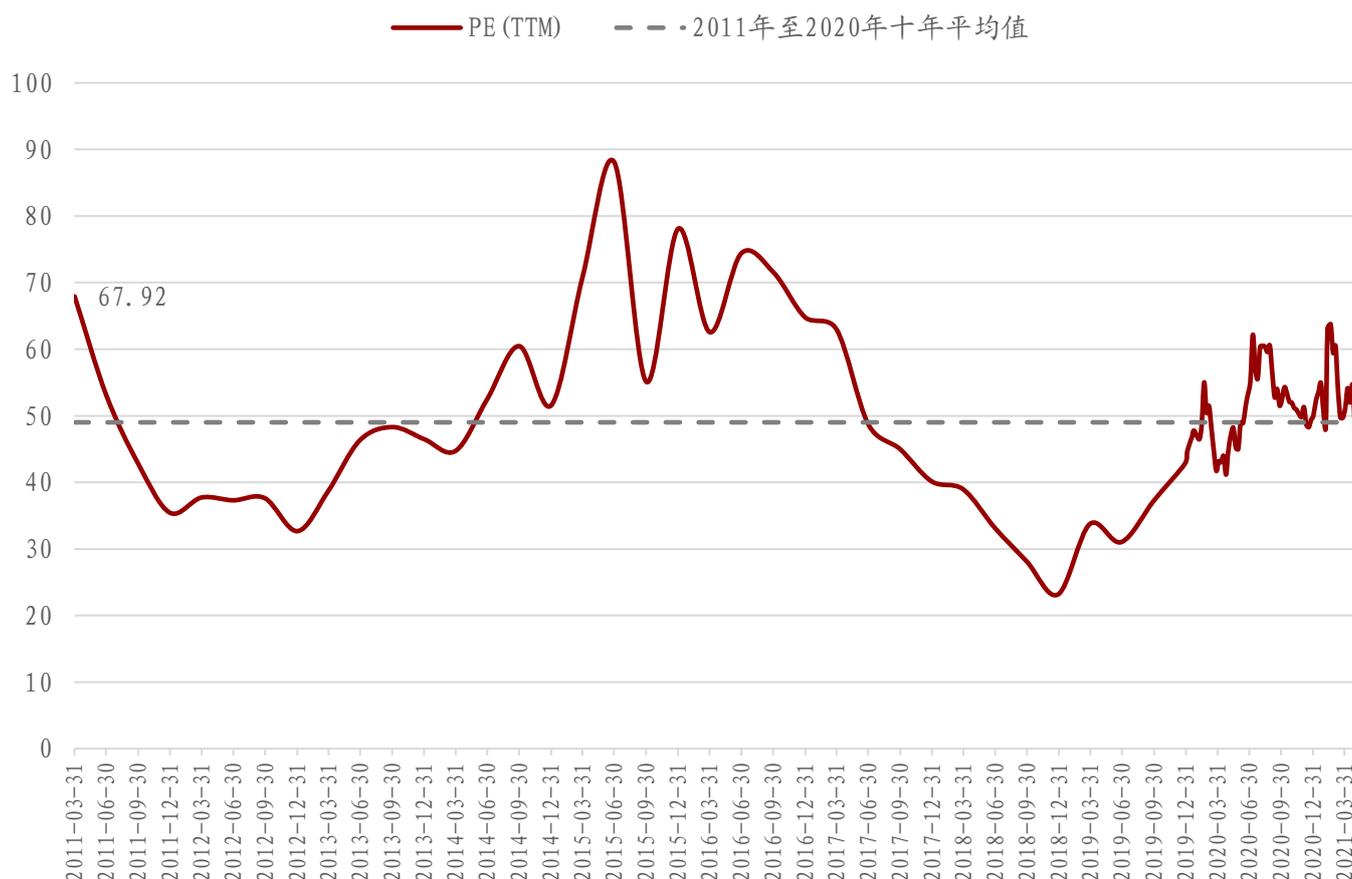
代码	简称	周涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
801081.SI	半导体(申万)	3.7701	3.6371
801082.SI	其他电子II(申万)	-0.6595	-9.4809
801083.SI	元件II(申万)	-3.7800	-9.3599
801084.SI	光学光电子(申万)	-1.6412	6.1704
801085.SI	电子制造II(申万)	-2.7219	-6.9378
850811.SI	集成电路(申万)	3.6231	5.3729
850812.SI	分立器件(申万)	-0.0705	-8.1694
850813.SI	半导体材料(申万)	1.5349	-9.3812
850822.SI	印制电路板(申万)	-3.7064	-17.9391
850823.SI	被动元件(申万)	-1.2254	3.811
850831.SI	显示器件III(申万)	-1.6746	13.8946
850832.SI	LED(申万)	-2.2388	-6.778
850833.SI	光学元件(申万)	-1.4528	-14.5829
850841.SI	其他电子III(申万)	-0.9488	-9.7446
850851.SI	电子系统组装(申万)	0.3165	16.7618
850852.SI	电子零部件制造(申万)	-3.7553	-21.7655

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47.83倍，略低于过去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45.72%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31.56%。从个股来看，上周申万电子行业325只个股中上涨93只，下跌226只，持平6只，上涨比例为28.62%。

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
603933.SH	睿能科技	31.5582	集成电路
300672.SZ	国科微	30.9974	集成电路
600460.SH	士兰微	24.8613	集成电路
300162.SZ	雷曼光电	17.9389	LED
688661.SH	和林微纳	16.7533	电子零部件制造
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
300975.SZ	商络电子	-28.9979	其他电子III
300936.SZ	中英科技	-24.1373	印制电路板
002885.SZ	京泉华	-24.0506	电子零部件制造
002618.SZ	*ST丹邦	-22.4806	印制电路板
300889.SZ	爱克股份	-20.2693	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38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
欧菲光	安徽精卓光显科技有限责任公司及其子公司	139,330.29	向关联方销售产品和提供劳务	现金
欧菲光	安徽精卓光显科技有限责任公司及其子公司	106,083.40	向关联方销售产品和提供劳务	现金
商络电子	沙宏志先生, 徐静女士, 江苏商络	105,673.60	提供担保	按合同约定方式
合力泰	福建省电子信息(集团)有限责任公司及其附属企业	85,942.16	销售商品	电汇
木林森	开发晶照明(厦门)有限公司(含子公司)	71,586.65	销售商品	按合同约定方式
*ST盈方	绍兴上虞虞芯股权投资合伙企业(有限合伙); 绍兴上虞虞芯股权投资合伙企业(有限合伙)	63,185.12	资产置换	股权
北方华创	北京电子控股有限责任公司及其下属企业	61,921.05	销售商品	支票与汇票
欧菲光	新思考电机有限公司	45,942.76	向关联方销售产品和提供劳务	现金
富瀚微	海康威视	28,773.17	销售	货到付款
木林森	淮安澳洋顺昌光电技术有限公司及其下属子公司	26,562.57	购买商品	按合同约定方式

	福建省电子信息(集团)有限责			
合力泰	任公司及其附属企业	21,591.65	购买商品	电汇
木林森	Global Value Lighting, LLC	19,607.80	销售商品	按合同约定方式
深华发 A	香港誉天国际投资有限公司	15,236.57	采购	电汇
深华发 B	香港誉天国际投资有限公司	15,236.57	采购	电汇
瑞丰光电	厦门市三安半导体有限公司	15,103.48	购买商品	信用
深华发 A	香港誉天国际投资有限公司	11,508.36	销售	电汇
深华发 B	香港誉天国际投资有限公司	11,508.36	销售	电汇
乾照光电	济源市中骏物资有限公司	11,093.65	股权转让	现金
	常州艾利门特管理咨询合伙企			
信维通信	业(有限合伙)	11,057.40	购买	现金
英唐智控	赛格(香港)有限公司	10,540.66	购买商品	现金
	比亚迪股份有限公司及其附属			
合力泰	企业	10,331.43	购买商品	电汇
深华发 A	武汉恒生光电产业有限公司	9,252.23	采购	电汇
深华发 B	武汉恒生光电产业有限公司	9,252.23	采购	电汇
ST 德豪	珠海诺凯电机有限公司	8,379.16	购买商品	现金结算
	惠东县宝安金岸房地产开发有		向关联方销售产品和提供	
东旭光电	限公司	8,336.72	劳务	现金
	惠东县宝安金岸房地产开发有		向关联方销售产品和提供	
东旭 B	限公司	8,336.72	劳务	现金
	武汉光谷航天三江激光产业技			银行承兑汇票或现
锐科激光	术研究院有限公司	7,528.87	提供劳务	汇
三安光电	安徽三首光电有限公司	7,376.84	销售	
三安光电	荆州市弘晟光电科技有限公司	7,328.18	销售	
	国贸控股集团有限公司及其下		向关联方采购产品和接受	
厦门信达	属公司	7,015.18	劳务	现金
	开发晶照明(厦门)有限公司			
木林森	(含子公司)	6,650.96	购买商品	按合同约定方式
ST 德豪	怡迅(珠海)光电科技有限公司	6,320.69	销售商品	现金结算
	山西高科华兴电子科技有限公			电汇, 银行承兑汇
乾照光电	司	6,006.26	销售	票
富瀚微	眸芯科技(上海)有限公司	5,398.85	购销商品	按工程进度支付
	长治市沁瑞通电子科技有限公			电汇, 银行承兑汇
乾照光电	司	5,333.54	销售	票
			向关联方销售产品和提供	
东旭光电	惠州市德新房地产有限公司	5,106.09	劳务	现金
			向关联方销售产品和提供	
东旭 B	惠州市德新房地产有限公司	5,106.09	劳务	现金
维信诺	广州国显科技有限公司	5,076.75	销售商品	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5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)
力源信息	2021-04-27	完成	减持	华夏人寿保险股份有限公司-万能产品	公司	1178.15
苏大维格	2021-04-28	完成	增持	和德投资成长动量一号私募证券投资基金	公司	84.28
韦尔股份	2021-04-28	完成	减持	青岛融通民和投资中心(有限合伙)	公司	373.898
英飞特	2021-04-30	完成	减持	GUICHAO HUA	高管	249.3973
英飞特	2021-04-29	完成	减持	GUICHAO HUA	高管	197
长阳科技	2021-04-28	完成	减持	宁波市鄞州滕声飞实资产管理合伙企业(有限合伙)	公司	207.75

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2319.15万股, 成交金额96699.44万元, 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)
海康威视	2021/4/30	62.78	285	17,892.30
中京电子	2021/4/30	11.44	83	949.52
中京电子	2021/4/30	11.44	43	491.92
神工股份	2021/4/29	37.04	20	740.80
闻泰科技	2021/4/29	81.78	7	572.46
海康威视	2021/4/29	63.16	17.41	1,099.62
闻泰科技	2021/4/29	81.78	8.3	678.77
闻泰科技	2021/4/29	81.78	10	817.80
闻泰科技	2021/4/29	81.78	18	1,472.04
闻泰科技	2021/4/29	81.78	19.18	1,568.54
闻泰科技	2021/4/29	81.78	120	9,813.60
神工股份	2021/4/29	37.04	10	370.40
闻泰科技	2021/4/28	81.19	5	405.95
闻泰科技	2021/4/28	81.19	6	487.14
闻泰科技	2021/4/28	81.19	20	1,623.80
江丰电子	2021/4/28	36.81	18.00	662.58
兆易创新	2021/4/28	195.77	2.7	528.58
富瀚微	2021/4/28	110.64	20.38	2,254.92
英飞特	2021/4/28	16	197	3,152.00
激智科技	2021/4/28	46.29	5	231.45
信维通信	2021/4/28	28.13	129	3,628.77
闻泰科技	2021/4/28	81.19	100	8,119.00

韦尔股份	2021/4/28	323	14.43	4,660.89
光峰科技	2021/4/27	22.85	100	2,285.00
光峰科技	2021/4/27	22.85	40	914.00
光峰科技	2021/4/27	22.85	60.00	1,371.00
八亿时空	2021/4/27	44.9	44.5	1,998.05
光峰科技	2021/4/27	22.97	22.65	520.27
翰博高新	2021/4/27	45	2.4	108
信维通信	2021/4/27	28.13	58	1,631.54
华工科技	2021/4/27	22.72	9	204.48
韦尔股份	2021/4/27	320	14.6	4,672.00
光峰科技	2021/4/26	23.11	25	577.75
韦尔股份	2021/4/26	328	12.62	4139.36
彩虹股份	2021/4/26	9.77	533.98	5216.94
江丰电子	2021/4/26	37.26	20	745.2
海康威视	2021/4/26	64	150	9600
京东方 A	2021/4/26	7.25	68	493

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9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(%)
贤丰控股	2021-04-26	49,804.85	113,465.65	100.00
华灿光电	2021-04-26	23,913.04	124,023.65	86.52
智动力	2021-04-27	221.76	26,575.22	51.79
广东骏亚	2021-04-28	1,058.27	22,434.26	98.94
中京电子	2021-04-30	9,460.58	50,941.47	92.85
芯瑞达	2021-04-30	501.43	14,168.00	28.54
维科技术	2021-04-30	10,522.68	41,160.30	99.26
汇顶科技	2021-04-30	7.08	45,778.44	99.06
杰普特	2021-04-30	373.03	9,236.86	56.01

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0.84%, 跑输沪深300指数0.61个百分点。从子行业来看, 二级子行业除半导体(申万)板块外全面下跌, 半导体(申万)涨幅为3.77%。三级子行业除集成电路(申万)、半导体材料(申万)和电子系统组装(申万)板块外全面下跌, 其中涨幅最大的是集成电路(申万), 涨幅为3.62%。本周行业动态中, 消费电子板块, MacBook Pro计划搭载苹果M2芯片, 并已进入量产阶段, M2芯片有望刷新前代产品信息处理等性能新高度; 面板板块, TCL科技发布业绩预告, Q1业绩高歌猛进, 多重利好助推公司长期持续增长; 半导体板块, 三星电子子公司拟

投3.6亿美元建半导体设备新研发中心，以捍卫本国半导体产业链稳定可持续。总体来说，SW电子板块PE(TTM)为47.83倍，较峰值88.11倍还有45.72%的较大上行空间。

5 风险提示

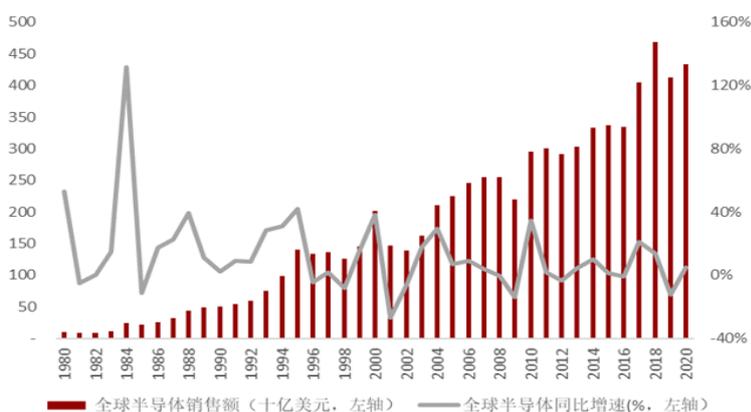
贸易摩擦风险。美方挑起的科技摩擦让不少科技企业陷入危机，这迫使我国企业加快摆脱对外的科技依赖，但我国大部分企业科研能力相对较弱，仍旧靠关键零部件及技术进口。科技摩擦或将对我国的消费电子行业带来突袭式的冲击。

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

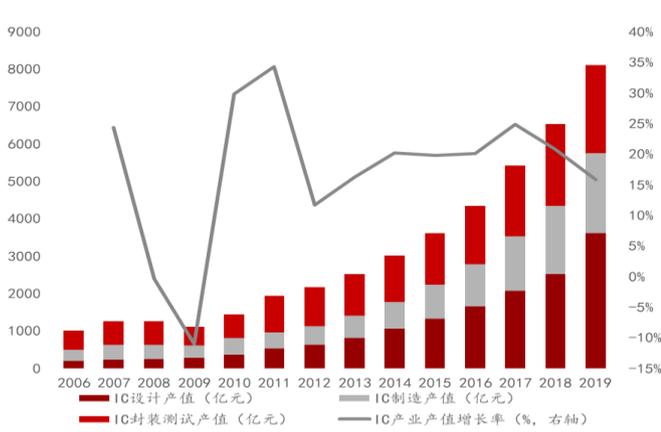
图表10: 全球半导体销售额



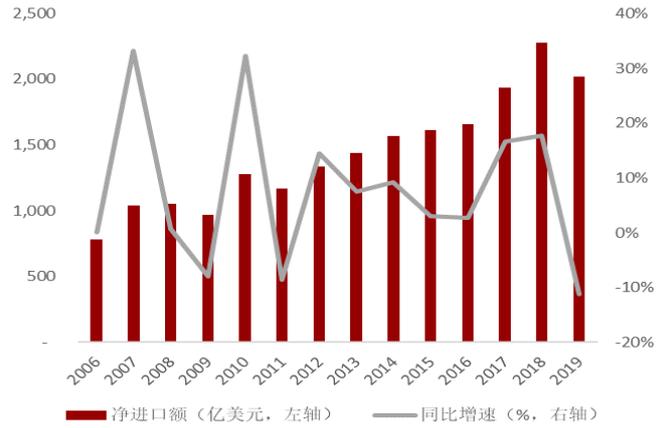
资料来源: SIA, 万联证券研究所

图表11: 中国集成电路产值

图表12: 中国集成电路净进口额

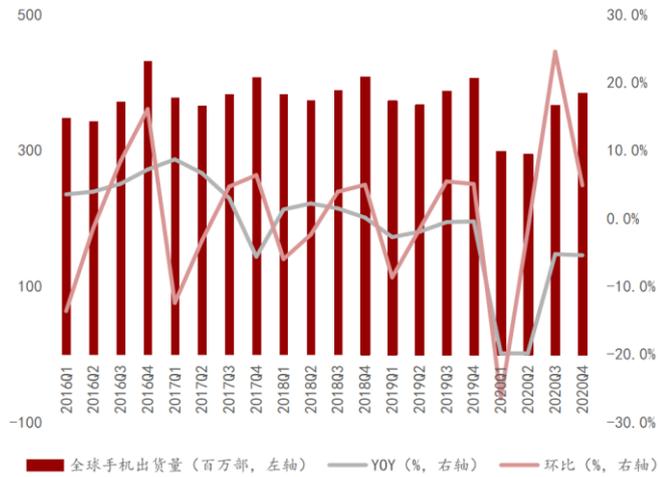


资料来源: CSIA, 万联证券研究所



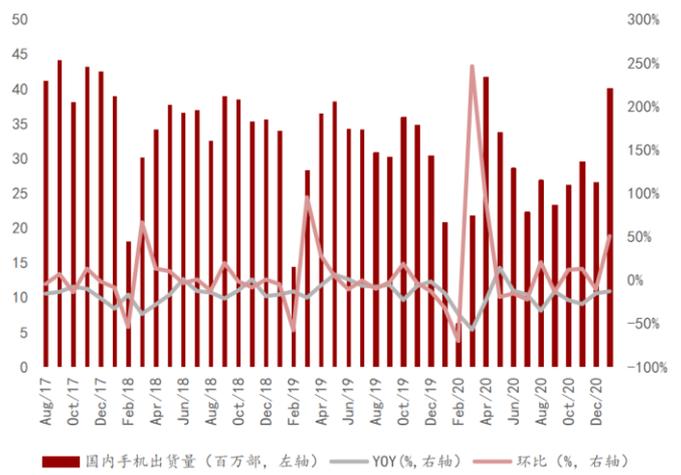
资料来源: CSIA, 万联证券研究所

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30日)

证券代码	公司简称	每股收益			每股净资产	收盘 价	市盈率			市净率	投资评级
		20A	21E	22E	最新		20A	21E	22E	最新	
688981	中芯国际	0.55	0.72	0.91	12.30	54.68	99.71	75.53	60.17	4.45	增持
600552	凯盛科技	0.16	0.22	0.26	3.34	7.24	45.79	32.58	28.15	2.17	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。