

印度疫情或将缩水安卓机出货增幅，比亚迪半导体分拆上市

——电子行业周观点(05.10-05.16)

强于大市(维持)

2021年05月17日

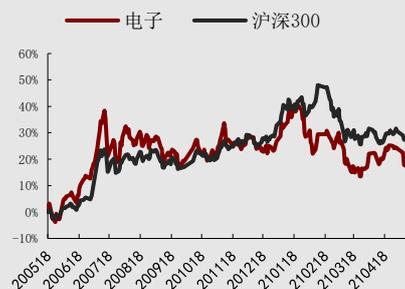
行业核心观点:

上周电子指数(申万一级)上涨,涨幅为1.05%,跑输沪深300指数1.24个百分点。从子行业来看,二级子行业除元件II(申万)板块外全面上涨,其中半导体(申万)涨幅最大,涨幅为2.69%。汽车电子板块,三星和现代汽车携手应对汽车芯片缺货,反映了全球性汽车芯片短缺的现状,此举有望增强现代汽车的长期芯片供货稳定性;消费电子板块,印度疫情恶化,2021年全球智能手机出货增幅或将缩至8.5%,智能手机品牌应密切监控其整体设备的库存,并相应调整生产计划;半导体板块,比亚迪拟将子公司比亚迪半导体分拆至创业板上市,此举有利于提升比亚迪半导体的品牌知名度和市场影响力,将拓宽其融资渠道、优化其治理结构。**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:

- **印度疫情恶化或将导致全球智能手机增幅缩减:** 5月10日,市场研究机构TrendForce调查发现,最近新冠肺炎在印度的变异恶化抑制了智能手机品牌的产量和销售业绩,尤其安卓系,因此将2021年全球智能手机产量的年增长率从9.4%下调至8.5%。印度四大智能手机品牌小米、OPPO、三星和Vivo分别占据25%、23%、22%和16%的市场份额,且主要专注于100美元至250美元的产品,不断恶化的疫情预计对四大品牌都将产生不同程度的影响。
- **比亚迪拟将比亚迪半导体分拆上市:** 5月11日晚,比亚迪发布公告称,将把控股子公司比亚迪半导体股份有限公司分拆至深交所创业板上市。比亚迪半导体能批量生产IGBT、SiC MOSFET、IPM、MCU、CMOS图像传感器、电磁及压力传感器、LED光源、车载LED显示等车规级半导体产品,应用于新能源汽车电机驱动控制系统、整车热管理系统、电源管理系统、车身控制系统、车载影像系统、汽车照明系统等核心领域。此举有利于提升比亚迪半导体的品牌知名度和市场影响力,将拓宽其融资渠道、优化其治理结构。
- **行业估值上升空间较大:** SW电子行业PE(TTM)为46.11倍,距行业估值的峰值88.11倍还有47.66%的修复空间。
- **上周电子板块上涨趋势较为明显:** 上周申万电子行业326只个股中上涨232只,下跌90只,持平4只,上涨比例为71.17%。
- **投资建议:** 显示面板龙头京东方A
- **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

面板行业景气度旺盛,半导体设备重要性愈发凸显

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

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 汽车电子板块.....	3
1.2 消费电子板块.....	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.....	7
3.3 大宗交易.....	8
3.4 限售解禁.....	9
4 投资观点.....	10
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.....	10
图表 10: 全球半导体销售额.....	10
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.....	11
图表 14: 国内手机出货量.....	11

1 行业动态

1.1 汽车电子板块

(1) 三星和现代汽车携手应对汽车芯片缺货

5月14日消息，为了在全球半导体短缺的困境中建立牢靠的供应链，日前，韩国产业通商资源部和三星电子、现代汽车在三星电子平泽工厂与韩国汽车研究院、韩国电子技术研究院签署了关于加强汽车芯片需求方和供货方合作的协议。

点评：韩国汽车制造商一直受到全球汽车芯片短缺的困扰，尤其是汽车微控制器，不得不多次暂停工厂生产。除现代汽车外，大众、通用、福特、丰田等众多厂商都受到了影响，反映了全球性汽车芯片短缺的现状。现代汽车与三星电子的联手有望增强现代汽车的长期芯片供货稳定性。

资料来源：与非网、Techweb

1.2 消费电子板块

(1) 印度疫情恶化，2021年全球智能手机增幅或将缩至8.5%

5月10日，市场研究机构TrendForce调查发现，自2019年以来，印度已成为第二大智能手机市场。然而，最近新冠肺炎在印度的恶化严重损害了印度国内经济，从而抑制了各智能手机品牌的产量和销售业绩。因此，TrendForce将2021年全球智能手机产量的年增长率从9.4%下调至8.5%，年产量预计为13.6亿部，未来还可能进一步下降。

点评：在印度，第二波COVID-19疫情严重冲击了中产阶级和上层阶级，削弱了2021年二季度智能手机的销量。印度四大智能手机品牌小米、OPPO、三星和Vivo分别占据25%、23%、22%和16%的市场份额，总计约占该国总销量的86%。由于这些品牌主要专注于100美元至250美元的产品，不断恶化的疫情预计将对四大品牌均产生不同程度的影响。智能手机厂商应密切监控其设备库存，并相应调整生产计划。

资料来源：TrendForce

1.3 半导体板块

(1) 比亚迪拟将子公司比亚迪半导体分拆至创业板上市

5月11日晚，比亚迪发布公告称，董事会通过决议，同意将控股子公司比亚迪半导体股份有限公司分拆至深交所创业板上市。本次分拆完成后，比亚迪股权结构不会发生变化，且仍将维持对比亚迪半导体的控制权。比亚迪半导体本次分拆上市后，将继续从事功率半导体、智能控制IC、智能传感器及光电半导体的研发、生产及销售。未来，比亚迪半导体将以车规级半导体为核心，同步推动工业、家电、新能源、消费电子等领域的半导体业务发展，致力于成为高效、智能、集成的新型半导体供应商。

点评：比亚迪半导体能批量生产IGBT、SiC MOSFET、IPM、MCU、CMOS图像传感器、电磁及压力传感器、LED光源、车载LED显示等车规级半导体产品，应用于新能源汽车电机驱动控制系统、整车热管理系统、电源管理系统、车身控制系统、车载影像系统、汽车照明系统等核心领域。分拆上市有利于提升比亚迪半导体的品牌知名度和市场影响力，将拓宽其融资渠道、优化其治理结构。

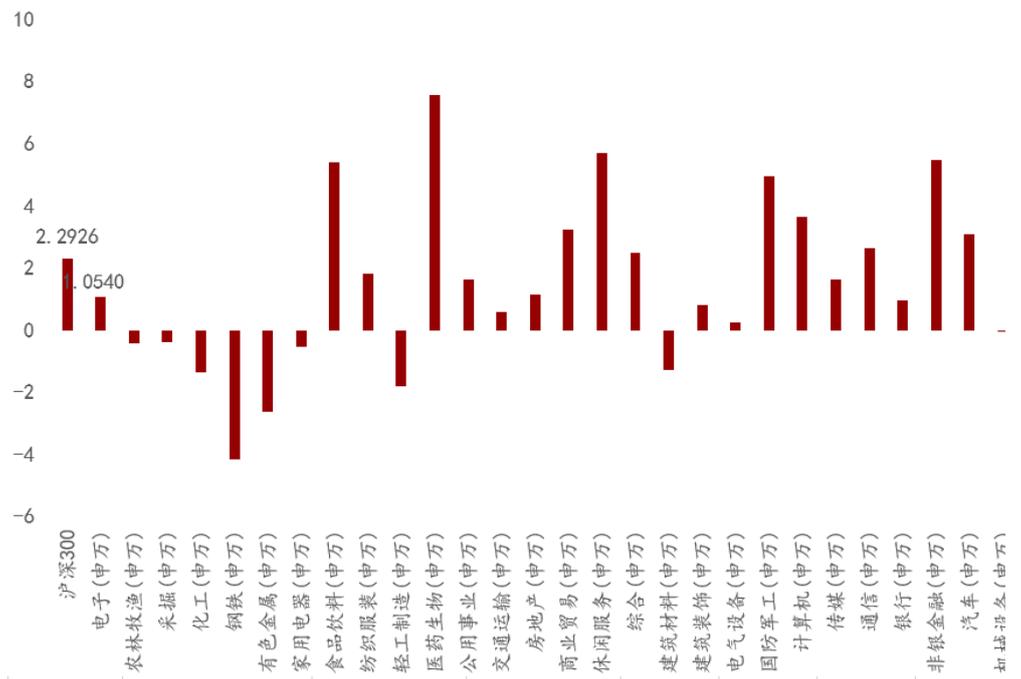
资料来源：公司公告、第一电动网、北京商报

2 电子板块周行情回顾

2.1 电子板块周涨跌情况

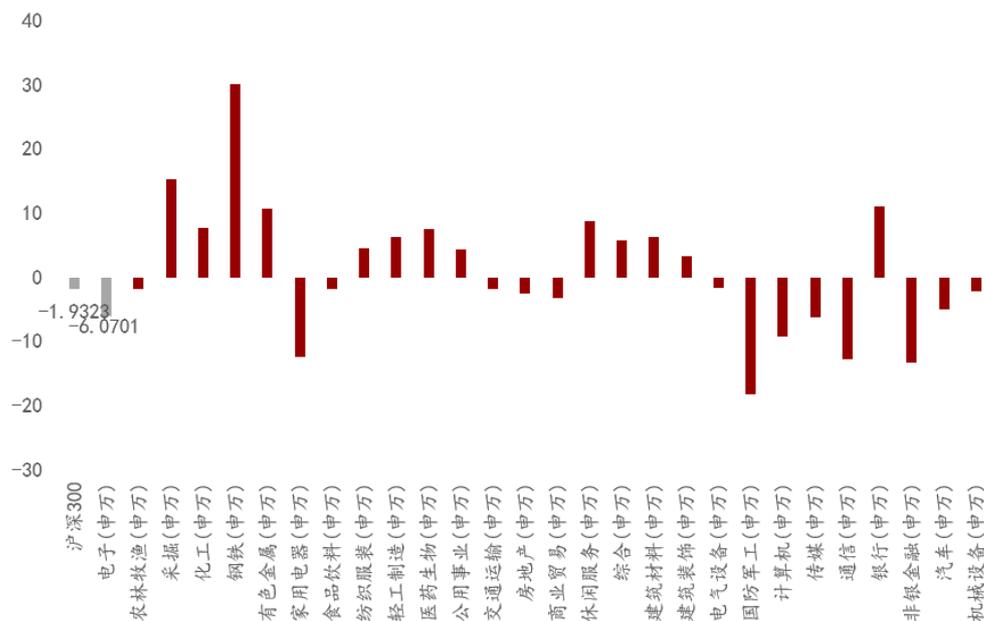
上周电子指数（申万一级）上涨，涨幅为1.05%，在申万28个行业中排第15位，跑输沪深300指数1.24个百分点，2021年以来下跌6.07%，跑输沪深4.14个百分点，排名行业第22位。

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, 二级子行业除元件 II (申万) 板块外全面上涨, 其中半导体 (申万) 涨幅最大, 涨幅为 2.69%。三级子行业除印制电路板 (申万)、被动元件 (申万) 和电子零部件制造 (申万) 板块外全面上涨, 其中涨幅最大的是光学元件 (申万), 涨幅为 3.83%。

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)	2.6920	-0.7903
801082.SI	其他电子 II (申万)	0.0822	-11.8825
801083.SI	元件 II (申万)	-0.7873	-13.4853
801084.SI	光学光电子(申万)	1.0622	2.0905
801085.SI	电子制造 II (申万)	0.5931	-10.8960
850811.SI	集成电路(申万)	2.8299	1.1049
850812.SI	分立器件(申万)	2.5634	-9.1087
850813.SI	半导体材料(申万)	1.5295	-11.8769
850822.SI	印制电路板(申万)	-0.6833	-21.7653
850823.SI	被动元件(申万)	-0.9114	-3.4321
850831.SI	显示器件 III (申万)	0.4496	7.5197
850832.SI	LED(申万)	1.9828	-6.5757
850833.SI	光学元件(申万)	3.8313	-12.7743
850841.SI	其他电子 III (申万)	0.0822	-11.8825
850851.SI	电子系统组装(申万)	1.7334	11.1486
850852.SI	电子零部件制造(申万)	-0.5494	-26.1553

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46.11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47.66%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 个股周涨跌幅情况

个股周涨幅最高为68.45%。从个股来看，上周申万电子行业326只个股中上涨232只，下跌90只，持平4只，上涨比例为71.17%。

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
688662.SH	富信科技	68.4522	其他电子III
300671.SZ	富满电子	25.5711	集成电路
300672.SZ	国科微	24.9192	集成电路
002289.SZ	宇顺电子	24.2553	显示器件III
300632.SZ	光莆股份	19.7004	LED

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
688655.SH	迅捷兴	-17.3316	印制电路板
002618.SZ	*ST丹邦	-14.1274	印制电路板
002636.SZ	金安国纪	-13.8854	印制电路板
600198.SH	*ST大唐	-9.6721	集成电路
603186.SH	华正新材	-9.1316	印制电路板

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6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
*ST雪莱	新疆辉映文化发展有限公司		认购	现金
士兰微	国家集成电路产业投资基金股份有限公司	112,243.05	资产置换	股权
*ST大唐	电信科学技术研究院有限公司		资产置换	股权
*ST大唐	大唐电信科技产业控股有限公司		资产置换	股权
	湖北长江中信科移动通信技术产业投资基金合			
*ST大唐	伙企业(有限合伙)		资产置换	股权
*ST大唐	中国信息通信科技集团有限公司	100,000.00	认购	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8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)
闻泰科技	2021-05-11	完成	减持	云南省康旅控股集团有限公司 国开装备制造产业投资基金有 限责任公司	公司	2144.6463
派瑞股份	2021-05-10	完成	减持	银河资本资产管理有限公司	公司	1587.5803
光莆股份	2021-05-12	完成	减持	银河资本资产管理有限公司	公司	297.98
光莆股份	2021-05-12	完成	减持	银河资本资产管理有限公司	公司	156.46
汇顶科技	2021-05-13	完成	减持	汇发国际(香港)有限公司	公司	120.3
朗科智能	2021-05-13	完成	减持	乔治江	个人	120
法拉电子	2021-05-13	完成	减持	厦门建发集团有限公司	公司	106.55
朗科智能	2021-05-13	完成	减持	刘宇	个人	102.3214
*ST 大港	2021-05-12	完成	减持	王刚	高管	96.95
长阳科技	2021-05-13	完成	减持	杭州南海成长投资合伙企业(有 限合伙)	公司	90.12
长阳科技	2021-05-13	完成	减持	深圳同创锦程新三板投资企业 (有限合伙)	公司	80
长阳科技	2021-05-13	完成	减持	宁波市鄞州同锦创业投资合伙 企业(有限合伙)	公司	80

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4052.84万股,成交金额66706.22万元,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)
长阳科技	2021/5/14	20.13	100	2,013.00
工业富联	2021/5/14	12.88	1,000.00	12,880.00
工业富联	2021/5/14	12.88	500	6,440.00
光峰科技	2021/5/14	24.71	40	988.40
工业富联	2021/5/14	12.88	400	5,152.00
光峰科技	2021/5/14	24.71	20	494.20
神工股份	2021/5/14	36.14	30	1,084.20
光峰科技	2021/5/14	24.71	40	988.40
光峰科技	2021/5/13	24.39	20	487.80
光峰科技	2021/5/13	24.39	255	6,219.45
韦尔股份	2021/5/13	264.8	1.06	280.69
江丰电子	2021/5/13	37.38	12	448.56
南大光电	2021/5/13	24.3	8.34	202.66
激智科技	2021/5/13	42.75	25	1,068.75
江丰电子	2021/5/12	37.38	5.38	201.10
彩虹股份	2021/5/12	10	40.00	400.00
江丰电子	2021/5/12	37.38	5.82	217.55
江丰电子	2021/5/12	37.38	9.29	347.26

江丰电子	2021/5/12	37.38	23	859.74
彩虹股份	2021/5/12	10	40	400.00
彩虹股份	2021/5/12	10	40	400.00
彩虹股份	2021/5/12	10	40	400.00
彩虹股份	2021/5/12	10	40	400.00
和晶科技	2021/5/12	4.95	30	148.50
激智科技	2021/5/12	42.05	10	420.50
卓胜微	2021/5/11	358	1.20	429.60
东尼电子	2021/5/11	15.96	221.24	3,530.97
长阳科技	2021/5/11	26.5	14.5	384.25
华工科技	2021/5/11	21.94	23	504.62
中京电子	2021/5/11	11.55	40	462.00
富瀚微	2021/5/11	126.37	3.37	425.87
富瀚微	2021/5/11	126.37	6.75	853.00
激智科技	2021/5/11	42.09	5	210.45
南大光电	2021/5/11	22.2	12.39	275.08
海康威视	2021/5/11	60.55	26	1,574.30
海康威视	2021/5/11	60.55	20	1,211.00
欣旺达	2021/5/11	22.98	14.1	324.02
五方光电	2021/5/11	13.86	100	1386
中京电子	2021/5/11	11.55	49	565.95
东山精密	2021/5/10	16.29	110.5	1800.05
东山精密	2021/5/10	16.29	84	1368.36
海康威视	2021/5/10	60.6	5.4	327.24
光峰科技	2021/5/10	23.51	10	235.1
光峰科技	2021/5/10	23.51	16	376.16
光峰科技	2021/5/10	23.51	16	376.16
卓胜微	2021/5/10	362.21	0.93	336.86
光峰科技	2021/5/10	23.51	21	493.71
光峰科技	2021/5/10	23.51	21	493.71
联合光电	2021/5/10	13.05	23	300.15
同兴达	2021/5/10	25.16	38.45	967.32
和晶科技	2021/5/10	4.8	31	148.8
华灿光电	2021/5/10	7.1	364.1	2585.11
激智科技	2021/5/10	41.87	5	209.35
三安光电	2021/5/10	23.46	16.7	391.78
卓胜微	2021/5/10	362.21	0.93	336.86
光峰科技	2021/5/10	23.51	16	376.16
卓胜微	2021/5/10	362.21	1.39	503.47

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8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(%)
捷荣技术	2021-05-10	314.45	25,061.24	98.24
乐鑫科技	2021-05-10	6.14	8,009.19	55.48
利扬芯片	2021-05-11	128.08	13,640.00	21.25
迅捷兴	2021-05-11	3,028.96	13,339.00	22.71
晶丰明源	2021-05-12	43.01	6,203.01	25.11
贝特瑞	2021-05-12	1,823.83	48,538.62	
三环集团	2021-05-13	7,903.34	181,690.60	96.36
奥士康	2021-05-14	42.18	15,886.82	81.36

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1.05%,跑输沪深300指数1.24个百分点。从子行业来看,二级子行业除元件II(申万)板块外全面上涨,其中半导体(申万)涨幅最大,涨幅为2.69%。三级子行业除印制电路板(申万)、被动元件(申万)和电子零部件制造(申万)板块外全面上涨,其中涨幅最大的是光学元件(申万),涨幅为3.83%。本周行业动态中,汽车电子板块,三星和现代汽车携手应对汽车芯片缺货,反映了全球性汽车芯片短缺的现状,此举有望增强现代汽车的长期芯片供货稳定性;消费电子板块,印度疫情恶化,2021年全球智能手机出货增幅或将缩至8.5%,智能手机品牌应密切监控其整体设备的库存,并相应调整生产计划;半导体板块,比亚迪拟将子公司比亚迪半导体分拆至创业板上市,此举有利于提升比亚迪半导体的品牌知名度和市场影响力,将拓宽其融资渠道、优化其治理结构。总体来说,SW电子板块PE(TTM)为46.11倍,较峰值88.11倍还有47.66%的上行空间。

5 风险提示

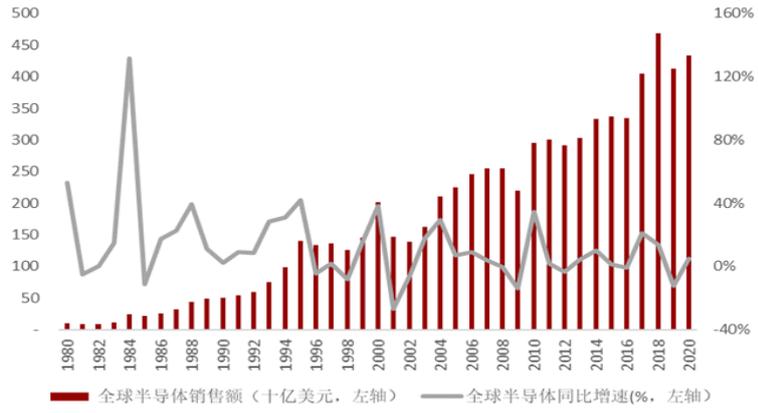
贸易摩擦风险。美方挑起的科技摩擦让不少科技企业陷入危机,这迫使我国企业加快摆脱对外的科技依赖,但我国大部分企业科研能力相对较弱,仍旧靠关键零部件及技术进口。科技摩擦或将对我国的消费电子行业带来突袭式的冲击。

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。

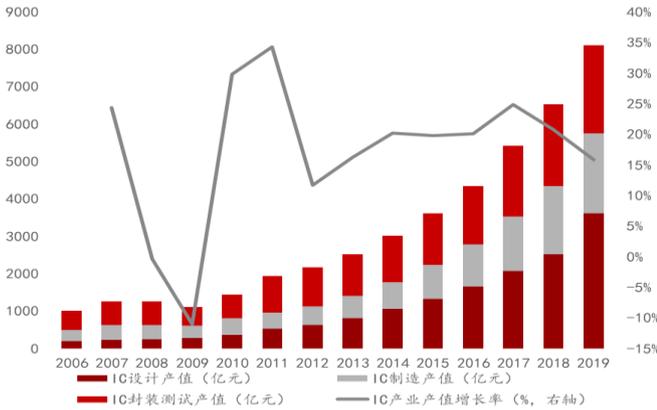
6 数据跟踪

图表10: 全球半导体销售额



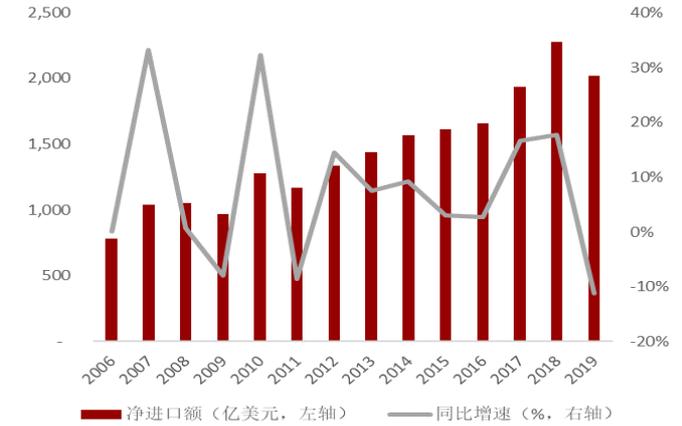
资料来源: SIA, 万联证券研究所

图表11: 中国集成电路产值



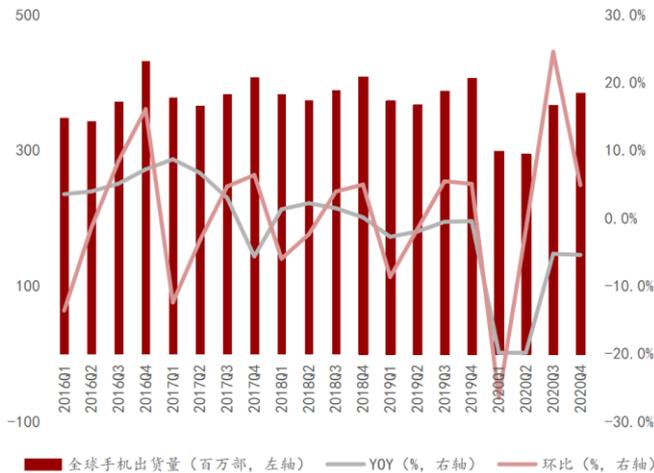
资料来源: CSIA, 万联证券研究所

图表12: 中国集成电路净进口额



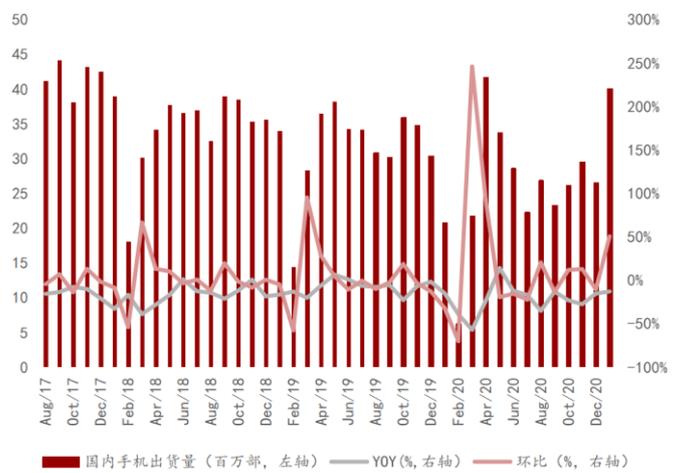
资料来源: CSIA, 万联证券研究所

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05月14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	
000725	京东方 A	0.14	0.53	0.63	2.82	6.58	45.47	12.32	10.44	2.34	增持

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