

2021年05月23日

# 电子元器件

# 行业周报

## 2021年第21周：荣耀50将于6月亮相，半导体涨价持续上演

### 投资要点

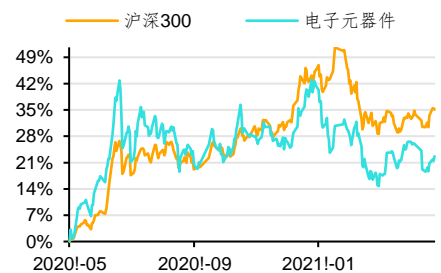
- ◆ **电子制造板块涨幅领先，海外市场全面反弹：**2021年第21周申万电子行业一级指数上涨1.4%，跑赢沪深300指数0.9个百分点，在28个申万行业一级指数中位列第7，排名靠前。上周市场整体表现高开后又在周五收跌，较为震荡，电子板块走势强于大市，其中电子制造二级子板块涨幅领先为3.7%。海外方面，前一周大跌后上周普遍反弹，香港、美国和台湾科技业指数均上涨。
- ◆ **智能手机供应链全面承压，荣耀50系列将于6月亮相：**5月以来安卓系手机品牌厂商下修订单，我们同供应链证实了订单调整信息。5G带来的性能提升吸引力不及预期，技术创新有限，消费者换机周期拉长，同时供给端缺货涨价使得终端厂不得不以降规格应对，智能手机板块“雪上加霜”，二季度成本上涨和出货量下修使得产业链全面承压。上周2021高通技术与合作峰会上荣耀CEO赵明表示全新的荣耀50系列将于6月发布，将搭载高通骁龙778G。荣耀自从华为独立后将首次发布旗舰机型，继承华为在品牌、渠道、技术等各方面的基因，荣耀下半年以及未来的市场表现值得期待。
- ◆ **意法再发涨价函，华虹无锡厂一期达产：**上周意法半导体再次发涨价函，所有产品线从6月1日起开始涨价，这是意法半导体在今年1月1日涨价之后的第二次调涨，原因为原材料供应成本增加。我们认为，半导体缺货涨价仍将持续，但随着下游需求的变化将呈现结构化缺货的状态，成熟制程的供不应求最为紧张。上周华虹无锡生产基地一期实现达产，提前实现月投产4万片目标。当前产能为王的行业景气周期下，订单和稼动率不成问题，新增产能将快速转化为收入贡献。短期内我们维持对于半导体板块的乐观预期，代工、封测业绩受益于稼动率高位，而设计公司分化，市占率头部、拥有产能优先权的厂商更受益。
- ◆ **面板涨价周期拉长，Mini LED背光电视有望达300万：**面板价格5月延续上涨，需求景气叠加供给端上游材料缺货使得本轮面板涨价周期成为史上最长。我们预测面板价格有望持续至今年Q4，缺货背景下马太效应凸显，龙头制造商盈利能力再提升。集邦咨询预测2021年Mini LED背光电视出货量将达到260万台~300万台，近两年三星、LG、TCL、小米等品牌相继推出Mini LED背光电视，韩系主打高端定位，大陆品牌采取高性价比的销售策略，产品销售有望在下半年上量。
- ◆ **投资建议：**本周投资建议维持“同步大市-A”评级，行业进入业绩真空期和传统产业淡季，由于疫情对行业整体供需关系的影响并未出清，供给端“乱序”对终端需求的影响将在Q2释放，建议保持谨慎。**子板块：**终端产品，智能手机以及可穿戴设备出货量指引已明显下调，仅IT类产业链承压较小；半导体方面，供不应求行情延续，产能优势凸显，代工封测受益于稼动率高位，设计厂商分化，

投资评级

同步大市-A 维持

首选股票		评级
300115	长盈精密	买入-B
600584	长电科技	买入-B
688981	中芯国际	增持-B
300661	圣邦股份	买入-B
000725	京东方A	买入-A
002415	海康威视	买入-A

### 一年行业表现



资料来源：贝格数据

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	-3.76	2.03	-14.64
绝对收益	-3.04	-5.27	20.62

### 分析师

 胡慧  
 SAC 执业证书编号：S0910520110002  
 huhui@huajinsec.cn  
 021-20377068

### 报告联系人

 郑超君  
 zhengchaojun@huajinsec.cn  
 021-20377169

### 相关报告

 电子元器件：2021年第20周：中芯国际Q1业绩超预期，消费电子产业链承压  
 2021-05-16

 电子元器件：2021年5月投资策略：进入业绩真空期，关注短期趋势明朗的半导体及面板板块  
 2021-05-09

 电子元器件：行业基本面走强，关注半导体面板等趋势明朗板块  
 2021-05-07

 电子元器件：2021年第17周：苹果发布会如期而至，业绩发布进入尾声  
 2021-04-25

电子元器件：2021年第16周：面板龙头一

拥有产能优先地位的受益；显示板块，面板价格续涨，缺货背景下马太效应凸显，龙头制造商盈利能力再提升。当前，子板块推荐 **PC 平板相关产业链、半导体代工/封测及设计龙头、面板及安防板块**。个股方面，我们自下而上选择板块趋势明朗、公司业绩预期向上的个股，**重点推荐为长盈精密、长电科技、中芯国际、圣邦股份、京东方 A 和海康威视**。

- ◆ **风险提示：**中美摩擦对行业的不利影响；疫情持续影响宏观经济及产业供需情况；终端需求不及预期；国产化自主可控的进度不及预期。

季度业绩超预期，关注苹果春季新品发布  
2021-04-18

## 内容目录

一、市场走势概述.....	4
(一) 国内 A 股市场走势概述.....	4
(二) 海外市场走势分析.....	5
1、香港.....	5
2、北美.....	6
3、台湾.....	6
二、行业新闻及重点公司公告汇总.....	7
(一) 行业主要新闻汇总.....	7
(二) 重点公司公告汇总.....	8
三、投资建议及重点关注个股动态.....	9
四、风险提示.....	10

## 图表目录

图 1：申万行业一级指数涨跌幅.....	4
图 2：电子一级指数 v.s. 市场整体指数.....	4
图 3：电子一级指数 v.s. 沪深 300 指数.....	4
图 4：电子二级指数 v.s. 电子一级指数.....	5
图 5：电子二级指数 v.s. 电子一级指数.....	5
图 6：恒生资讯科技指数 v.s. 市场指数.....	6
图 7：恒生资讯科技指数 v.s. 恒生指数.....	6
图 8：费城半导体指数 v.s. 市场指数.....	6
图 9：费城半导体指数 v.s. 标普 500 指数.....	6
图 10：台湾资讯科技指数 v.s. 台湾加权指数.....	6
图 11：台湾资讯科技指数 v.s. 台湾加权指数.....	6
表 1：电子元器件行业个股涨跌幅榜.....	5
表 2：重点公司公告汇总.....	8
表 3：电子元器件行业关注公司列表.....	9

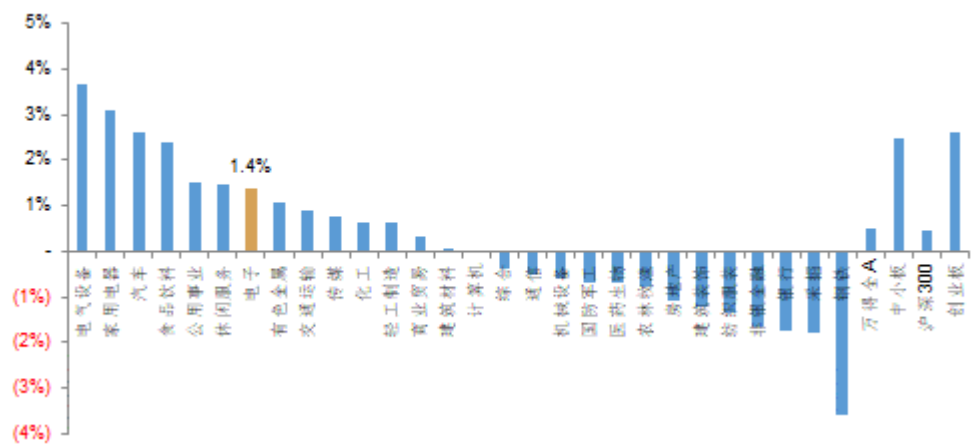
## 一、市场走势概述

上周电子元器件行业一级指数上涨 1.4%，在 28 个申万行业一级指数中位列第 7 位，涨跌幅排名靠前。海外市场方面，上周香港、美国和台湾科技指数均反弹。香港恒生资讯科技指数上涨 4.7%，跑赢恒生指数 3.2 个百分点；费城半导体指数上涨 2.4%，跑赢标普 500 指数 2.8 个百分点；台湾资讯科技指数上涨 3.0%，与加权指数持平。

### （一）国内 A 股市场走势概述

上周电子元器件行业一级指数上涨 1.4%，在 28 个申万行业一级指数中位列第 7 位，涨跌幅排名靠前。

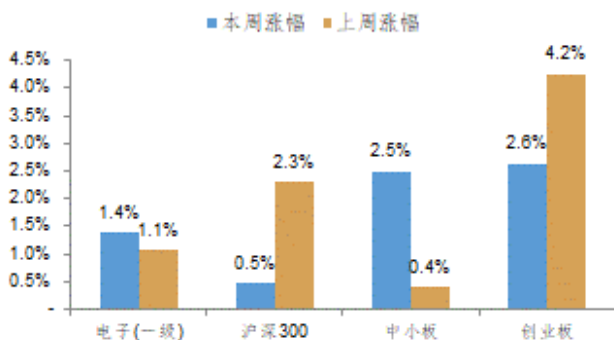
图 1：申万行业一级指数涨跌幅



资料来源：Wind，华金证券研究所

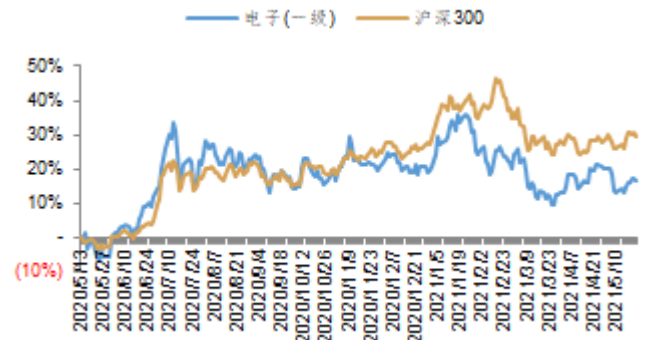
上周电子元器件行业一级指数上涨 1.4%，跑赢沪深 300 指数 0.9 个百分点，跑输中小板指数和创业板指数各 1.1 和 1.2 个百分点，电子行业整体走势强于大市。

图 2：电子一级指数 v.s.市场整体指数



资料来源：Wind，华金证券研究所

图 3：电子一级指数 v.s.沪深 300 指数

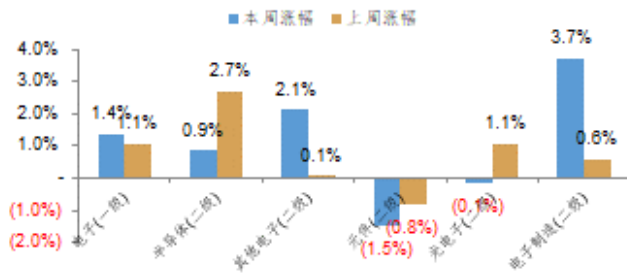


资料来源：Wind，华金证券研究所

过往 250 个交易日累计涨幅，电子元器件行业一级指数为上涨 16.7%，沪深 300 指数则上涨 29.4%。

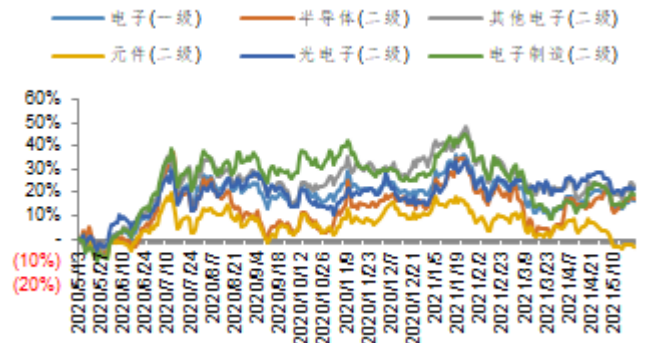
电子行业二级指数方面，除元件和光电子行业分别下跌 1.5%和 0.1%外，半导体、其他电子和电子制造行业分别上涨 0.9%、2.1%和 3.7%。

图 4：电子二级指数 v.s. 电子一级指数



资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 5：电子二级指数 v.s. 电子一级指数



资料来源: Wind, 华金证券研究所

从行业个股涨跌幅情况看，本周涨幅前三位分别为伊戈尔（002922）、英飞特（300582）和昀冢科技（688260），跌幅榜前三位分别为\*ST 丹邦（002618）、英唐智控（300131）和富信科技（688662）。

表 1：电子元器件行业个股涨跌幅榜

代码	公司名称	涨幅	所属二级行业	代码	公司名称	涨幅	所属二级行业
涨幅前十				跌幅前十			
002922	伊戈尔	31.6%	电子制造	600584	长电科技	(8.8%)	半导体
300582	英飞特	25.5%	光学光电子	605118	力鼎光电	(8.8%)	光学光电子
688260	昀冢科技	23.5%	电子制造	605218	伟时电子	(9.0%)	光学光电子
300207	欣旺达	23.5%	电子制造	300613	富瀚微	(9.7%)	半导体
688699	明微电子	13.0%	半导体	603629	利通电子	(10.6%)	电子制造
688127	蓝特光学	11.9%	光学光电子	002156	通富微电	(11.0%)	半导体
003028	振邦智能	11.6%	电子制造	600552	凯盛科技	(11.9%)	光学光电子
300340	科恒股份	11.6%	其他电子II	688662	富信科技	(12.0%)	其他电子II
002139	拓邦股份	11.1%	电子制造	300131	英唐智控	(14.3%)	电子制造
300708	聚灿光电	11.0%	光学光电子	002618	*ST 丹邦	(22.6%)	元件II

资料来源: Wind, 华金证券研究所

从涨跌幅榜分布看，电子制造行业涨幅较大。

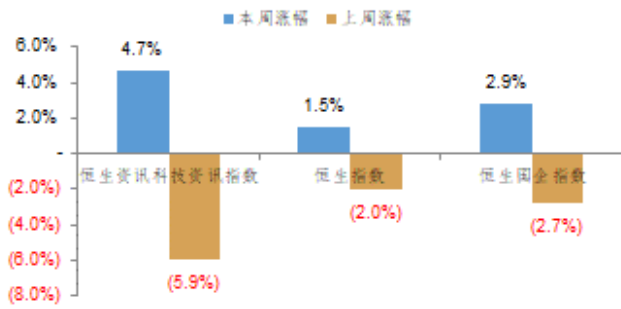
## （二）海外市场走势分析

海外市场方面，上周香港、美国和台湾科技指数均反弹。香港恒生资讯科技指数上涨 4.7%，跑赢恒生指数 3.2 个百分点；费城半导体指数上涨 2.4%，跑赢标普 500 指数 2.8 个百分点；台湾资讯科技指数上涨 3.0%，与加权指数持平。

### 1、香港

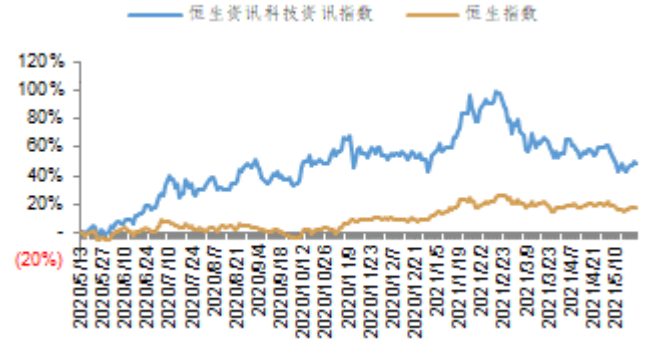
上周香港恒生资讯科技指数上涨 4.7%，跑赢恒生指数和恒生国企指数各 3.2 和 1.8 个百分点。过往 250 个交易日恒生资讯科技指数累计上涨 49.0%，强于恒生指数 17.7% 的涨幅。

图 6: 恒生资讯科技指数 v.s. 市场指数



资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 7: 恒生资讯科技指数 v.s. 恒生指数

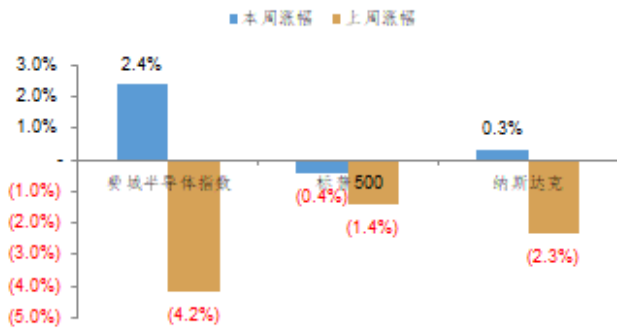


资料来源: Wind, 华金证券研究所

## 2、北美

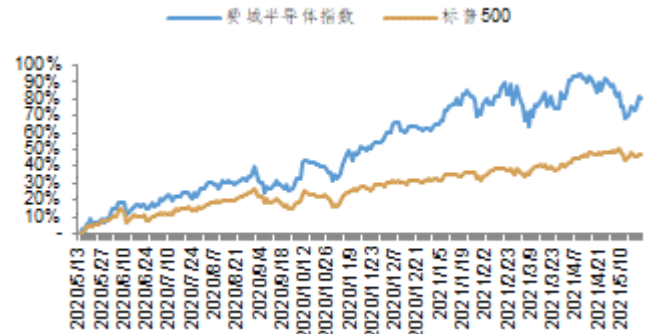
上周费城半导体指数上涨 2.4%，跑赢标普 500 指数和纳斯达克指数各 2.8 和 2.1 个百分点。过往 250 个交易日费城半导体指数累计上涨 80.4%，强于标普 500 指数 47.4% 的涨幅。

图 8: 费城半导体指数 v.s. 市场指数



资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 9: 费城半导体指数 v.s. 标普 500 指数

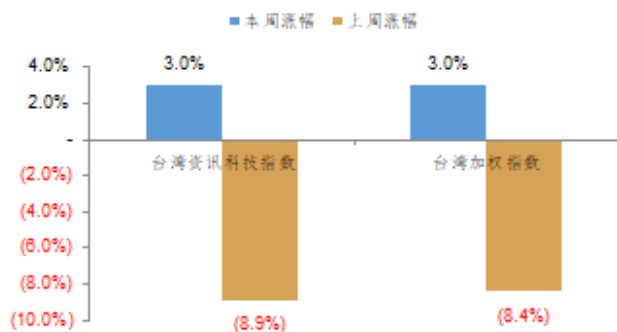


资料来源: Wind, 华金证券研究所

## 3、台湾

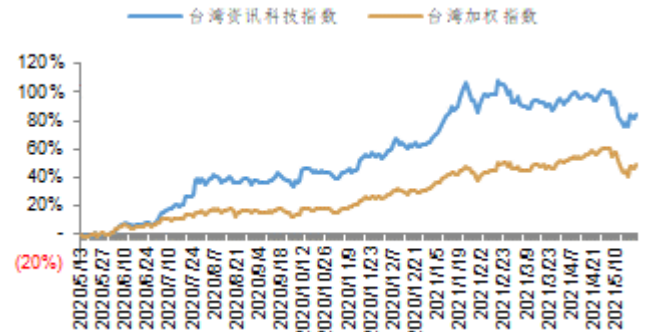
上周台湾资讯科技指数上涨 3.0%，与台湾加权指数持平。过往 250 个交易日台湾资讯科技指数累计上涨 84.3%，强于台湾加权指数 49.0% 的涨幅。

图 10: 台湾资讯科技指数 v.s. 台湾加权指数



资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 11: 台湾资讯科技指数 v.s. 台湾加权指数



资料来源: Wind, 华金证券研究所



## 二、行业新闻及重点公司公告汇总

### (一) 行业主要新闻汇总

**阿斯麦 ASML 将赴韩国建厂: 预计 2025 年建成(来源: SEMICHINA):** 据韩国媒体 Business Korea 报导, 韩国产业通商资源部于 5 月 13 日对外宣布, 全球光刻机龙头大厂阿斯麦 (ASML) 计划在韩国建设光刻设备再制造工厂及培训中心, 新厂预计在 2025 年建设完成。

**华为最新人事调整 余承东任智能汽车解决方案 BU CEO (来源: 集微网):** 5 月 18 日晚, 华为内部发文进行多项人事调整。根据文件, 余承东不在担任华为云 CEO 职位, 张平安被任命为华为云 CEO。此外, 余承东仍为消费者 BG CEO 以及新增智能汽车解决方案 BU CEO, 王军为智能汽车解决方案 BU 总裁。

**全新 6nm 制程, 荣耀 50 系列将首发骁龙 778G (来源: 集微网):** 据数码博主爆料, 荣耀 50 系列将首发高通 7 系列新处理器骁龙 778G, 采用全新 6nm 制程, 基于 A78 半定制的 Kryo670 CPU, 最高主频为 2.4GHz, GPU 为 Adreno 642L。

**延后两周! 美国财政部推迟中国军企投资禁令生效日至 6 月 11 日 (来源: 集微网):** 美国财政部今天宣布, 将对部分具有中共军工背景的中国企业与其子公司投资禁令生效日期再延后 2 周, 至 6 月 11 日。

**华为发布两款 MateView 显示器, 售价 3999 元起 (来源: 集微网):** 今天在华为全场景智慧生活发布会上, 华为带来 Mate 家族新成员, 主打专业办公市场的 MateView 和主攻游戏市场的 MateView GT。MateView 有线版售价 3999 元, 无线版零售价 4699 元, MateView GT 售价为 3599 元, 今天开始预售, 6 月 1 日正式开卖。

**提前实现月产能 4 万片目标, 华虹无锡基地一期项目全面达产 (来源: 集微网):** 近日, 上海华虹集团在华虹无锡集成电路研发和制造基地隆重举行“520”周年庆活动, 庆祝无锡基地一期项目全面达产、提前实现月投片 4 万片目标。

**集邦咨询: 今年 Mini LED 背光电视出货量最高将达 300 万台 (来源: 集微网):** 近两年三星、TCL、小米等品牌相继推出 Mini LED 背光电视, 集邦咨询 (TrendForce) 研究指出, 高规格的 Mini LED 背光电视产品在韩系品牌成功打开市场话题, 在中国大陆品牌采用高性价比的销售策略提升产品出货的分兵进击下, 预估 2021 年全球 Mini LED 背光电视出货量将达到 260-300 万台。

**绍兴长电先进封装项目预计 8 月设备搬入、年底量产 (来源: 集微网):** 目前, 一期投资 80 亿元的长电科技绍兴项目正在加紧建设。据新华社报道, 长电科技项目总经理梁新夫表示, 计划今年 8 月完成净化厂房装修并开始搬入设备, 今年年底要实现量产。”项目产品应用主要面向 5G 通信、人工智能、高性能计算以及自动驾驶等, 2025 年预计销售收入近 40 亿元。

**意法半导体再发涨价通知 (来源: 中国半导体论坛):** 有供应链爆料称, 意法半导体再发最新涨价通知, 所有产品线从 6 月 1 日起开始涨价! 这是意法半导体在今年 1 月 1 日涨价之后的第二次调涨。意法半导体在信中提到, 目前的半导体短缺危机正在严重影响整个行业以及经济和社会。其中, 原材料供应成本增加是此次涨价的主要原因。

## (二) 重点公司公告汇总

表 2: 重点公司公告汇总

日期	代码	公司简称	标题	内容简述
2021/05/17	600584.SH	长电科技	大股东集中竞价减持股份计划公告	自 2021 年 5 月 18 日起 15 个交易日后的 180 日内, 股东国家集成电路产业投资基金股份有限公司以集中竞价交易方式减持不超过 35,591,060 股, 占公司总股本的 2.00%, 且在任意连续 90 日内, 减持股份的总数不超过公司总股本的 1.00%。
2021/05/18	002484.SZ	江海股份	关于部分董事、高管及 5% 以上的股东减持股份的预披露公告	公司董事、高级管理人员丁继华先生, 公司高级管理人员顾洪钟先生、王汉明先生、持股 5% 以上的股东朱祥先生计划自本公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内 (在此期间如遇法定的窗口期不减持), 通过集中竞价或者大宗交易的方式合计减持公司股份不超过 10,100,000 股占本公司总股本比例为 1.23%。
2021/05/19	688981.SH	中芯国际	2021 年科创板限制性股票激励计划 (草案)	本次激励计划拟授予的限制性股票总量不超过 7,565.04 万股, 约占本激励计划草案公告日公司股本总额 790,006.4794 万股的 0.96%。其中, 首次授予数量不超过 6,808.52 万股, 约占本激励计划草案公告日公司股本总额 790,006.4794 万股的 0.86%, 约占本次授予权益总额的 90.00%; 预留 756.52 万股, 约占本激励计划草案公告日公司股本总额 790,006.4794 万股的 0.10%, 预留部分约占本次授予权益总额的 10.00%。

资料来源: Wind, 华金证券研究所



### 三、投资建议及重点关注个股动态

本周投资建议看，行业进入业绩真空期和传统产业淡季，由于疫情对行业整体供需关系的影响并未出清，供给端“乱序”对终端需求的影响将在 Q2 释放，建议保持谨慎。子板块分析来看：终端产品，智能手机以及可穿戴设备出货量指引已明显下调，仅 IT 类产业链保持稳健；半导体方面，供不应求行情延续，产能优势凸显，代工封测受益于稼动率高位，设计厂商分化，拥有产能优先地位的受益；显示板块，面板价格续涨，缺货背景下马太效应凸显，龙头制造商盈利能力再提升。短期内我们维持谨慎预期，对于行业延续“同步大市-A”的评级。当前，子板块推荐 **PC 平板相关产业链、半导体代工/封测及设计龙头、面板及安防板块**。个股方面，我们自下而上选择板块趋势明朗、公司业绩预期向上的个股，重点推荐为长盈精密、长电科技、中芯国际、圣邦股份、京东方 A 和海康威视。

表 3：电子元器件行业关注公司列表

代码	名称	股价	市值 (亿元)	PE (2020)	PE (2021E)	PE (2022E)	PB
重点推荐							
300115.SZ	长盈精密	18.57	186	222	18	12	2.72
600584.SH	长电科技	31.85	567	639	31	23	3.02
688981.SH	中芯国际	54.07	4,272	238	135	110	4.24
300661.SZ	圣邦股份	250.88	393	223	91	67	24.87
000725.SZ	京东方 A	6.63	2,307	120	11	9	2.35
002415.SZ	海康威视	64.00	5,980	48	39	32	10.69
其他关注							
002475.SZ	立讯精密	34.65	2,438	52	26	19	8.44
*002241.SZ	歌尔股份	39.01	1,333	104	32	24	5.77
601231.SH	环旭电子	15.40	340	27	15	13	2.74
002156.SZ	通富微电	17.73	236	1,231	47	33	2.42
*002185.SZ	华天科技	11.81	324	113	31	25	3.65
688536.SH	思瑞浦	414.45	332	467	152	152	12.59
*300327.SZ	中颖电子	51.70	146	77	49	37	12.93
002106.SZ	莱宝高科	11.49	81	29	17	16	1.77
000050.SZ	深天马 A	13.50	332	40	17	14	0.97
002484.SZ	江海股份	12.81	106	44	23	20	2.71
*300296.SZ	利亚德	6.93	176	25	19	14	2.42
300232.SZ	洲明科技	7.98	87	16	18	11	1.94

资料来源：Wind，华金证券研究所（\*采取 Wind 市场一致盈利预期，截止 2021 年 5 月 21 日）

## 四、风险提示

中美摩擦对行业的不利影响；

疫情持续影响宏观经济及产业供需情况；

终端需求不及预期；

国产化自主可控的进度不及预期。

## 行业评级体系

收益评级：

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

## 分析师声明

胡慧声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

### 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以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，并向本公司的客户发布。

### 免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本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。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。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，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

### 风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

地址：上海市浦东新区杨高南路 759 号（陆家嘴世纪金融广场）31 层

电话：021-20655588

网址：www.huajinsec.cn