

硅片仍然供不应求，存储芯片国产替代更进 一步

——电子行业周观点(05.17-05.23)

强于大市(维持)

2021年05月24日

行业核心观点:

周电子指数(申万一级)上涨,涨幅为1.38%,跑赢沪深300指数0.92个百分点。从子行业来看,二级子行业除元件II(申万)和光学光电子(申万)板块外全面上涨,其中电子制造II(申万)涨幅最大,涨幅为3.73%。三级子行业除分立器件(申万)、印制电路板(申万)、被动元件(申万)显示器件III(申万)和LED(申万)板块外全面上涨,其中涨幅最大的是电子系统组装(申万),涨幅为4.21%。本周行业动态中,在LED板块,集邦咨询5月20日发布报告预估今年Mini LED背光电视出货量最高将达300万台,有望开启全新的电视市场规模定位;在存储芯片板块,兆易创新公司自有品牌DRAM即将如期面世,存储芯片国产替代或将更进一步;在半导体材料板块,下游市场持续高景气带动上游硅片市场依然供不应求。**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Mini LED、存储芯片、半导体材料等高景气度细分领域。**

投资要点:

- **今年Mini LED背光电视出货量最高将达300万台:**据集邦咨询官网5月20日的报告称,预估2021年全球Mini LED背光电视出货量将达到260-300万台。近两年三星、TCL、小米等品牌相继推出Mini LED背光电视。由于与OLED同样打着高亮度与高对比旗帜的Mini LED,与OLED互别苗头的态势俨然成形,有望开启全新的电视市场规模定位。
- **兆易创新公司自有品牌DRAM即将如期面世:**5月19日,兆易创新在投资者互动平台表示,目前中国大陆DRAM产业技术仍处于发展阶段,公司积极推进与合肥政府产业合作的DRDM项目,同时通过募集资金54.2亿元投入自研DRDM项目,公司自有品牌的DRAM产品即将如期面世,作为存储芯片国产替代佼佼者,兆易创新2021年一季度环比保持稳步上升的势头,即将推出的DRAM产品如IPTV等主要面向传统消费电子市场,未来存储芯片国产替代或将更进一步。
- **中环股份8-12英寸大硅片项目产能爬坡顺利:**5月19日,中环股份表示,公司集成电路用8-12英寸大硅片项目已实现投产,产能爬坡顺利,公司半导体硅片产销规模持续提升,但整体仍处于供不应求的状态。2021年半导体全产业链景气度进一步提升,台积电产能爆满,8寸晶圆代工尤为紧缺(汽车/功率/驱动/指纹/CIS等),产业景气度进一步传导至上游硅片材料领域。
- **行业估值上升空间较大:**SW电子板块PE(TTM)为46.60倍,较峰值88.11倍,还有47.11%的较大上行空间。
- **上周电子板块上涨趋势较为明显:**上周申万电子行业327只个股中上涨127只,下跌193只,持平7只,上涨比例为38.84%。
- **投资建议:**建议关注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

2020年报、2021Q1季报和基金持仓综述:
盈利与估值错配,电子行业布局正当时
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
面板行业景气度旺盛,半导体设备重要性愈
发凸显

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.....	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.....	7
3.4 限售解禁.....	8
4 投资观点.....	9
5 风险提示.....	9
6 数据跟踪.....	9
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.....	8
图表 10: 全球半导体销售额.....	9
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.....	10
图表 14: 国内手机出货量.....	10

1 行业动态

1.1 LED 板块

(1) 今年 Mini LED 背光电视出货量最高将达 300 万台

据集邦咨询官网5月20日的报告称，在过去的十几年中，OLED因其高色饱和度、高对比造就的高画质效果收消费者青睐，已成为高规格电视的代名词。然而，OLED电视面板目前售价居高不下，让电视品牌厂纷纷转进Mini LED背光电视。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，在中国大陆品牌采取高性价比的销售策略推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。

点评：近两年三星、TCL、小米等品牌相继推出Mini LED背光电视。2021年三星电子正式推出搭载Mini LED背光的全新Neo QLED产品，搭配4K、8K的高分辨率，背光源使用8000-30000颗Mini LED，搭配500-2500分区的背光调控，创造出1000000:1的高对比效果，再搭配量子点的高色饱方案，迅速地打响Mini LED背光电视的名号。中国大陆的电视品牌TCL、小米等品牌相继推出Mini LED背光电视，TCL凭借高性价比的策略，成就2020年Mini LED背光电视出货量12万台。与OLED同样打着高亮度与高对比旗帜的Mini LED，与OLED互别苗头的态势俨然成形，有望开启全新的电视市场规模定位。

资料来源：同花顺财经

1.2 存储芯片板块

(1) 兆易创新公司自有品牌 DRAM 即将如期面世

5月19日，兆易创新在投资者互动平台表示，在MCU领域，公司成功量产发布两个系列新产品，拓展MCU在物联网和智能化产业的广泛应用，满足工业应用级别的高精度、高可靠性需求合作研发+定增落地，深度布局DRAM存储器领域。目前中国大陆DRAM产业技术仍处于发展阶段，公司积极推进与合肥政府产业合作的DRDM项目，同时通过募集资金54.2亿元投入自研DRDM项目，公司自有品牌的DRAM产品即将如期面世。

点评：在国产替代持续推进的当下，国内半导体公司在消费终端已实现一定程度的国产替代，存储、射频前端、毫米波、传感器等是重要替代方向。中国庞大的下游需求足以承载芯片设计厂商所需的市场空间。作为存储芯片国产替代佼佼者兆易创新，2021年一季度环比保持稳步上升的势头，即将推出的DRAM产品如IPTV等主要面向传统消费电子市场，未来存储芯片国产替代或将更进一步。

资料来源：每日经济新闻

1.3 半导体材料板块

(1) 中环股份 8-12 英寸大硅片项目产能爬坡顺利

5月19日，中环股份在互动平台上表示，公司集成电路用8-12英寸大硅片项目已实现投产，产能爬坡顺利，公司半导体硅片产销规模持续提升，但整体仍处于供不应求的状态。一季度公司半导体硅片业务营收同比增长约80%，公司预计2021全年将保持快速增长趋势。针对硅料价格上涨的问题，中环股份指出，公司硅料采购具有长期、稳定的供应体系和良好的供应结构，结合公司产能需求执行采购计划，供应

与采购情况良好。

点评：中国是全球最大的半导体市场，国产替代潜力巨大。2021年半导体全产业链景气度进一步提升，台积电产能爆满，8寸晶圆代工尤为紧缺（汽车/功率/驱动/指纹/CIS 等），下游封测产能利用率亦大幅提升，产业景气度进一步传导至上游硅片材料领域。

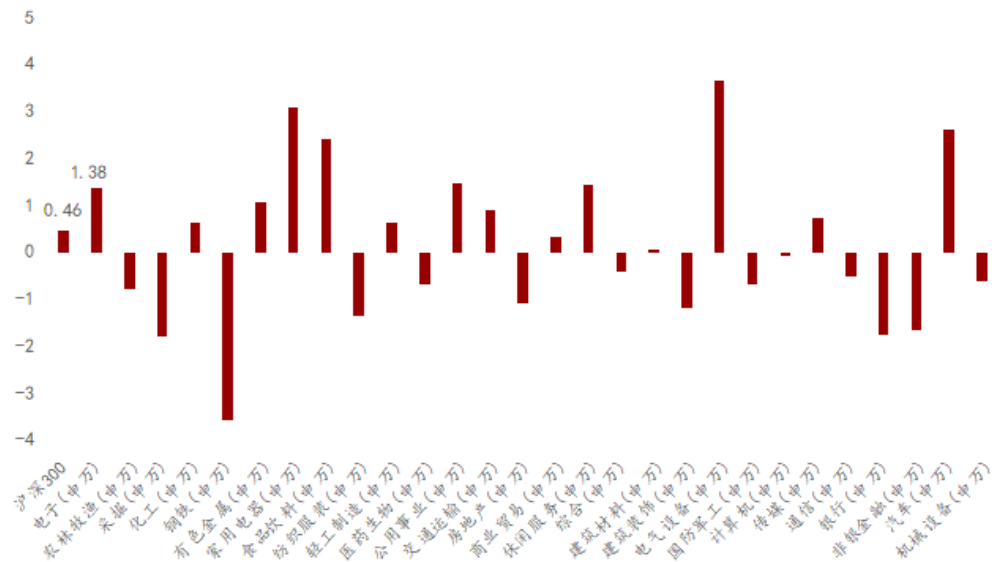
资料来源：萝卜投研

2 电子板块周行情回顾

2.1 电子板块周涨跌情况

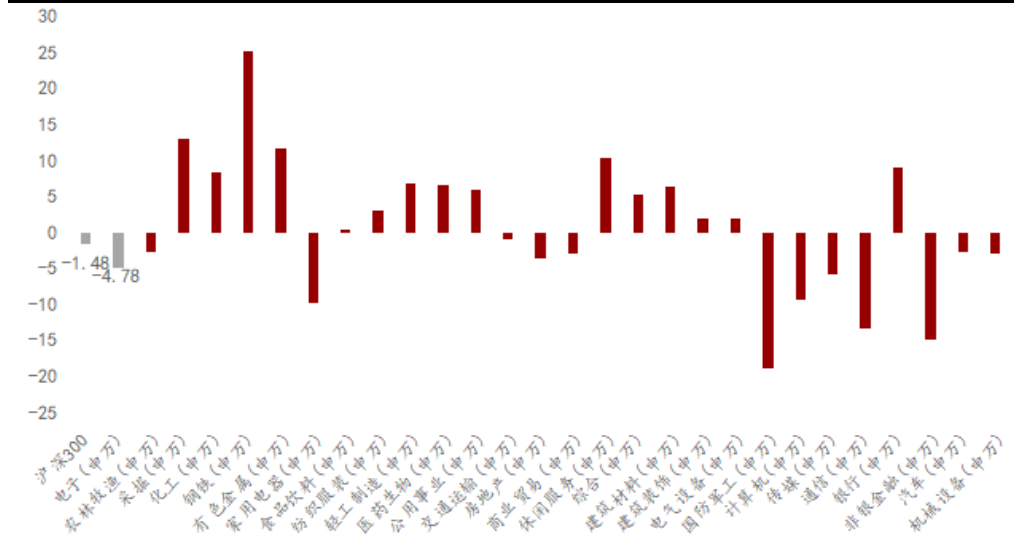
上周电子指数（申万一级）上涨，涨幅为1.38%，在申万28个行业中排第7位，跑赢沪深300指数0.92个百分点，2021年以来下跌4.78%，跑输沪深300指数3.30个百分点，排名行业第22位。

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)和光学光电子(申万)板块外全面上涨, 其中电子制造II(申万)涨幅最大, 涨幅为3.73%。三级子行业除分立器件(申万)、印制电路板(申万)、被动元件(申万)显示器件III(申万)和LED(申万)板块外全面上涨, 其中涨幅最大的是电子系统组装(申万), 涨幅为4.21%。

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)	0.86	0.06
801082.SI	其他电子II(申万)	2.12	-10.01
801083.SI	元件II(申万)	-1.50	-14.78
801084.SI	光学光电子(申万)	-0.15	1.94
801085.SI	电子制造II(申万)	3.73	-7.57
850811.SI	集成电路(申万)	0.83	1.95
850812.SI	分立器件(申万)	-1.56	-10.53
850813.SI	半导体材料(申万)	2.42	-9.74
850822.SI	印制电路板(申万)	-2.37	-23.62
850823.SI	被动元件(申万)	-0.45	-3.87
850831.SI	显示器件III(申万)	-0.28	7.22
850832.SI	LED(申万)	-0.83	-7.36
850833.SI	光学元件(申万)	3.51	-9.71
850841.SI	其他电子III(申万)	2.12	-10.01
850851.SI	电子系统组装(申万)	4.21	15.82
850852.SI	电子零部件制造(申万)	3.25	-23.76

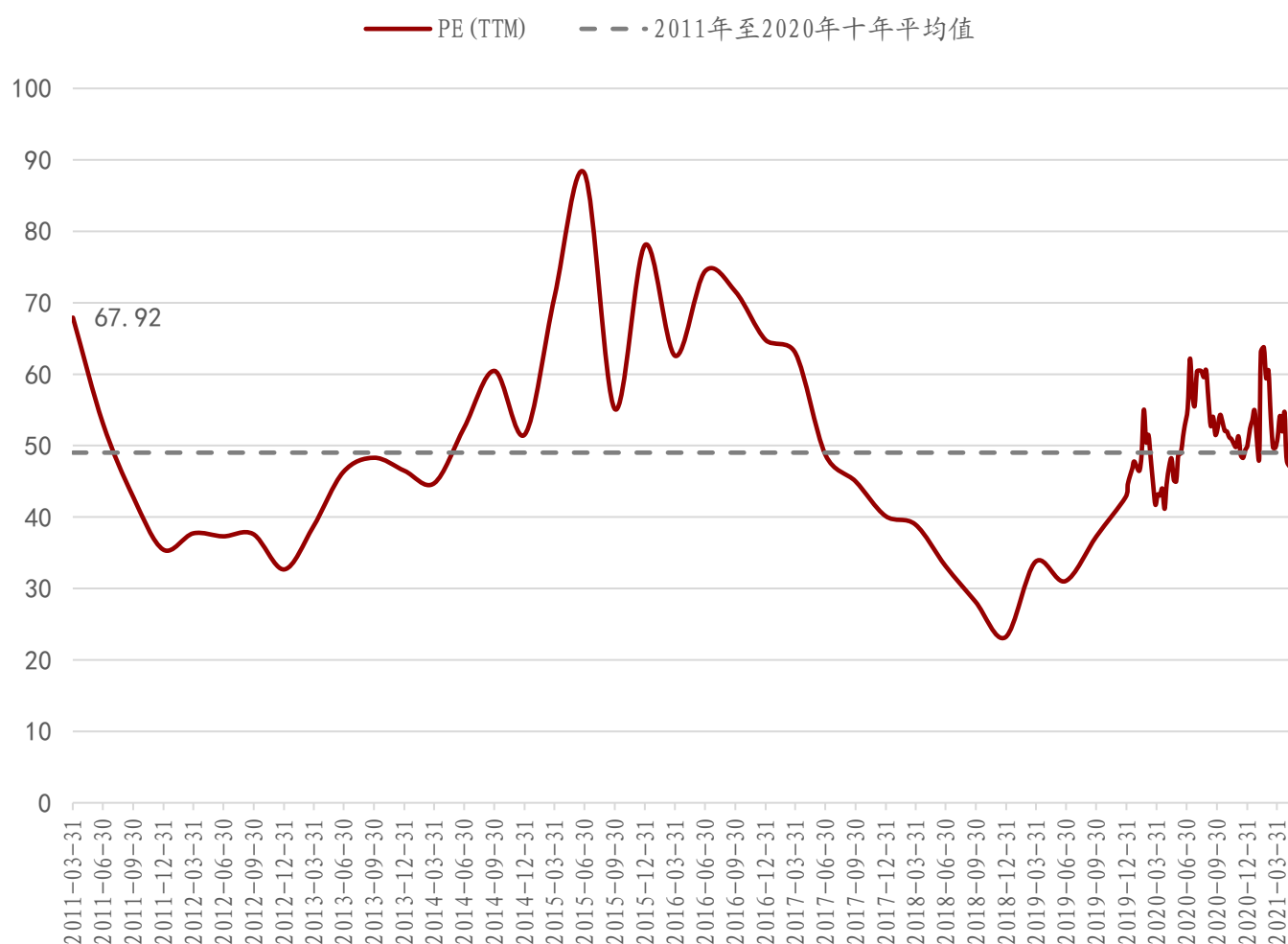
资料来源: Wind, 万联证券研究所

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46.60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

47.11%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31.64%。从个股来看，上周申万电子行业327只个股中上涨127只，下跌193只，持平7只，上涨比例为38.84%。

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
002922.SZ	伊戈尔	31.64	电子零部件制造
300582.SZ	英飞特	25.46	LED
688260.SH	昀冢科技	23.54	电子零部件制造
300207.SZ	欣旺达	23.49	电子零部件制造
688699.SH	明微电子	18.96	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

002618.SZ	*ST 丹邦	-22.58	印制电路板
300991.SZ	C 创益通	-14.41	电子零部件制造
300131.SZ	英唐智控	-14.30	电子零部件制造
688662.SH	富信科技	-12.00	其他电子III
600552.SH	凯盛科技	-11.91	显示器件III

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

上周内电子板块主要发生3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 丹邦	刘萍	-	担保	现金
*ST 丹邦	深圳丹邦投资集团有限公司	-	担保	现金
*ST 丹邦	广东丹邦科技有限公司	-	担保	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7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)
派瑞股份	2021-05-17	完成	减持	北京睿淬资本管理中心(有限合伙)	公司	446.41
神工股份	2021-05-20	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	170.00
易德龙	2021-05-18	完成	减持	王明	个人	160.00
福光股份	2021-05-19	完成	减持	常州启隆企业管理合伙企业(有限合伙)	公司	131.06
法拉电子	2021-05-21	完成	减持	厦门建发集团有限公司	公司	104.20
锐科激光	2021-05-18	完成	减持	李成	高管	101.13
锐科激光	2021-05-20	完成	减持	李成	高管	74.61

资料来源: Wind, 万联证券研究所

3.3 大宗交易

上周电子板块发生重要大宗交易合计交易量5425.87股, 成交金额130296.32万元, 详细信息如下:

图表8: 上周电子板块重要大宗交易情况

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)
视源股份	2021-05-21	118.37	80	9,469.60
视源股份	2021-05-21	118.37	58	6,865.46
视源股份	2021-05-20	119.28	162	19,323.36
视源股份	2021-05-20	119.28	141	16,818.48
奋达科技	2021-05-20	4.57	2000	9,140.00
视源股份	2021-05-20	119.28	40	4,771.20
视源股份	2021-05-20	119.28	39.07	4,660.15
视源股份	2021-05-20	119.28	26.04	3,106.41
视源股份	2021-05-20	119.28	26	3,101.28
法拉电子	2021-05-20	103	30	3,090.00
视源股份	2021-05-20	119.28	25.21	3,007.05
斯达半导	2021-05-19	205	18	3,690.00
法拉电子	2021-05-19	111.35	26	2,895.10
立讯精密	2021-05-19	35.75	63.23	2,260.47
斯达半导	2021-05-19	205	7.32	1,500.60
法拉电子	2021-05-19	103	13	1,339.00
法拉电子	2021-05-19	103	13	1,339.00
法拉电子	2021-05-19	103	13	1,339.00
法拉电子	2021-05-19	103	13	1,339.00
工业富联	2021-05-18	12.93	300	3,879.00
京东方 A	2021-05-18	5.88	382	2,246.16
工业富联	2021-05-17	12.88	650	8,372.00
工业富联	2021-05-17	12.88	500	6,440.00
工业富联	2021-05-17	12.88	300	3,864.00
工业富联	2021-05-17	12.88	300	3,864.00
工业富联	2021-05-17	12.88	200	2,576.00

资料来源: Wind, 万联证券研究所

3.4 限售解禁

本周电子板块主要有5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(%)
飞荣达	2021-05-17	164.53	50,641.14	61.44
联创电子	2021-05-18	11,886.79	106,314.69	98.21
汇创达	2021-05-18	130.15	10,090.67	25.00
捷捷微电	2021-05-19	274.26	73,649.73	87.00
C 创益通	2021-05-20	2,133.82	9,000.00	23.71

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1.38%,跑输沪深300指数0.92个百分点。从子行业来看,二级子行业除元件II(申万)和光学光电子(申万)板块外全面上涨,其中电子制造II(申万)涨幅最大,涨幅为3.73%。三级子行业除分立器件(申万)、印制电路板(申万)、被动元件(申万)显示器件III(申万)和LED(申万)板块外全面上涨,其中涨幅最大的是电子系统组装(申万),涨幅为4.21%。本周行业动态中,在LED板块,集邦咨询5月20日发布报告预估今年Mini LED背光电视出货量最高将达300万台,有望开启全新的电视市场规格定位;在存储芯片板块,兆易创新公司自有品牌DRAM即将如期面世,存储芯片国产替代或将更进一步;在半导体材料板块,下游市场持续高景气带动上游硅片市场依然供不应求。总体来说,SW电子板块PE(TTM)为46.60倍,较峰值88.11倍,还有47.11%的较大上行空间。

5 风险提示

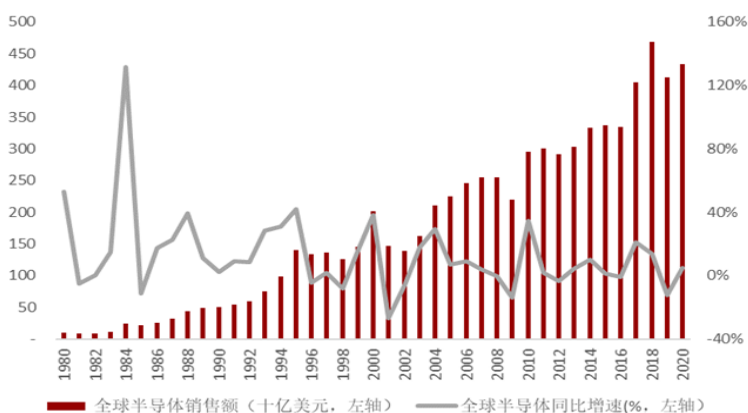
贸易摩擦风险。美方挑起的科技摩擦让不少科技企业陷入危机,这迫使我国企业加快摆脱对外的科技依赖,但我国大部分企业科研能力相对较弱,仍旧靠关键零部件及技术进口。科技摩擦或将对我国的消费电子行业带来突袭式的冲击。

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。

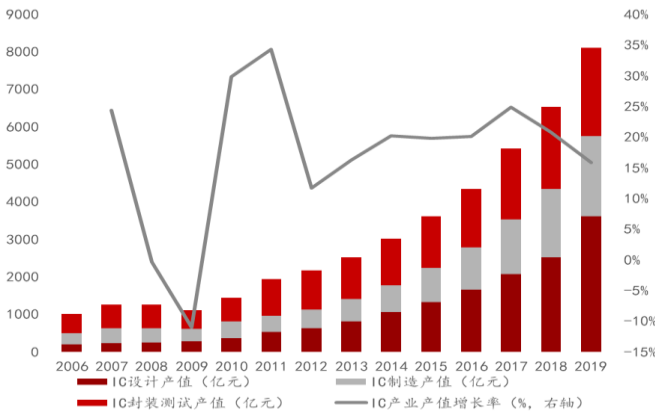
6 数据跟踪

图表10: 全球半导体销售额



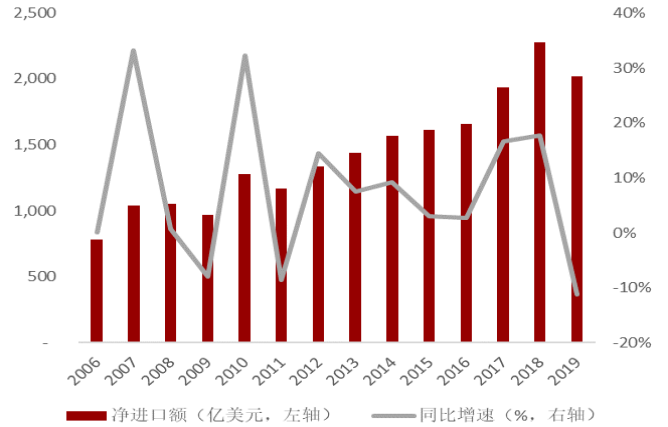
资料来源: SIA, 万联证券研究所

图表11: 中国集成电路产值



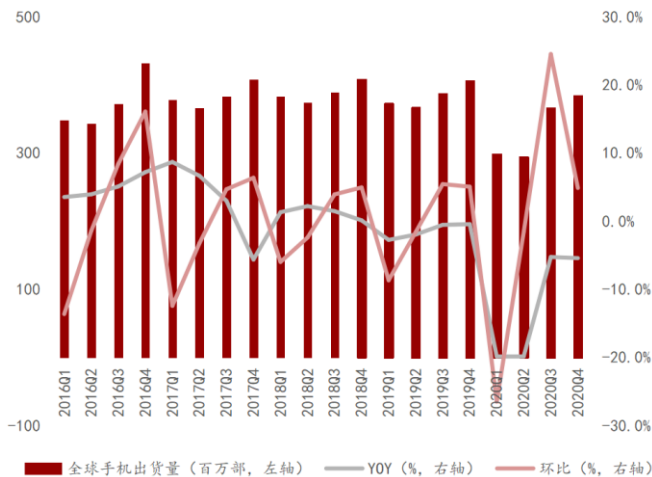
资料来源: CSIA, 万联证券研究所

图表12: 中国集成电路净进口额



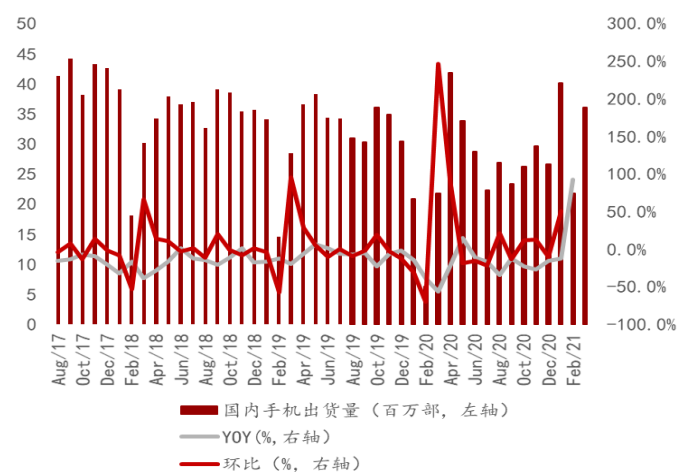
资料来源: CSIA, 万联证券研究所

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21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
		20A	21E	22E			20A	21E	22E		
000725	京东方A	0.14	0.53	0.63	2.82	6.63	45.82	12.42	10.52	2.29	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。

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