

# 日企光刻胶限制令催化半导体国产替代主题恒强

强于大市 (维持)

——电子行业周观点(05.24-05.28)

2021年05月31日

## 行业核心观点:

本周电子指数(申万一级)上涨,涨幅为3.75%,跑赢沪深300指数0.11个百分点。从子行业来看,本周二级子行业全面上涨,其中半导体(申万)涨幅最大,涨幅为5.88%。三级子行业除显示器件III(申万)外全面上涨,其中涨幅最大的是半导体材料(申万),涨幅为9.65%。本周行业动态中,在光刻胶板块,日本信越化学宣布限制向大陆供应KrF光刻胶,国内光刻胶板块大涨;在LED板块,兆驰股份宣布分拆子公司至创业板上市,有利于进一步拓展公司的LED业务;在半导体封测板块,台湾企业疫情升级将加速大陆半导体产业链国产替代趋势。**建议投资者关注半导体板块核心器件和材料的优质标的,推荐光刻胶、LED、半导体封测等高景气细分领域。**

## 行业相对沪深300指数表现



数据来源: 聚源, 万联证券研究所

## 投资要点:

## 相关研究

- **信越化学限制对华供应光刻胶:** 近年来我国半导体企业对上游 KrF 光刻胶需求逐渐增加,上周日本对华出口光刻胶的限制令将促使国内晶圆厂加大对国产光刻胶的采购。光刻胶行业目前被美日垄断,国内生产光刻胶的企业有上海新阳、南大光电、北京科华等,相比于信越化学、东京应化等光刻胶巨头仍有较大差距,但随着半导体国产替代主题进一步巩固,本土光刻胶企业有望实现高速发展。
- **兆驰股份分拆子公司至创业板上市:** 5月25日,兆驰股份发布关于分拆子公司兆驰光元至创业板上市的公告,公司最初由 LED 封装业务起步,逐渐拓展至上游芯片与下游应用领域,在封装技术上,未来 LED 市场中更小间距的 Micro/Mini LED 有望成为主流,兆驰光元保持对 Micro LED 技术跟踪的同时,提前布局 Mini LED 显示产品,发展潜力巨大,分拆上市将不仅再造一个融资平台,还将提升公司的品牌声誉度。
- **台湾地区疫情风险加剧半导体国产替代:** 半导体产业链近来伴随外企限制和外企疫情升级等趋势,国产替代主题愈发强化,从半导体材料、设备、设计、制造到封测有望实现整体景气度进一步提升。在封测领域,长电科技近年来不断扩张海内外市场,提升 FC、WLP、SiP 等先进封装技术,有望充分受益半导体国产替代和下游景气共振。
- **行业估值上升空间较大:** SW 电子板块 PE (TTM) 为 49.05 倍,较峰值 88.11 倍,还有 44.33% 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 258 只,下跌 64 只,持平 5 只,上涨比例为 78.90%。
- **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。

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

## 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 光刻胶板块.....	3
1.2 LED 板块.....	3
1.3 半导体封测板块.....	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.....	4
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.....	8
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）.....	5
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: 上周电子板块重要大宗交易情况.....	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 光刻胶板块

#### 信越化学宣布限制向大陆供应 KrF 光刻胶，国内光刻胶板块大涨

据集微网5月26日报道，日本信越化学向中国大陆多家晶圆厂限供KrF光刻胶。次日开盘后，光刻胶板块应声走高，涨幅排在板块涨幅榜首位，随后半导体设备、半导体硅片、晶圆代工、存储芯片等板块纷纷走强。截至当日收盘，光刻胶板块涨幅达6.84%，其中广信材料（300537）、晶瑞股份（300655）涨幅达20.02%。

点评：近年来我国半导体企业对上游KrF光刻胶需求逐渐增加，上周日本对华出口光刻胶的限制令将促使国内晶圆厂加大对国产光刻胶的采购。光刻胶行业目前被美日垄断，国内生产光刻胶的企业有上海新阳、南大光电、北京科华等，相比于信越化学、东京应化等光刻胶巨头仍有较大差距，但随着半导体国产替代主题进一步巩固，本土光刻胶企业有望实现高速发展。

资料来源：今日芯闻

### 1.2 LED 板块

#### 兆驰股份宣布分拆子公司至创业板上市

5月25日，兆驰股份发布关于分拆子公司兆驰光元至创业板上市的公告。通过本次分拆，兆驰光元作为公司下属从事 LED 器件及组件研发、生产和销售的LED封装业务平台，将实现独立上市，并通过创业板融资进一步增强资金实力，将LED封装业务做大做强，提高综合竞争力和盈利能力。

点评：公司最初由LED封装业务起步，逐渐拓展至上游芯片与下游应用领域，在封装技术上，未来LED市场中更小间距的Micro/Mini LED有望成为主流，兆驰光元保持对Micro LED技术跟踪的同时，提前布局Mini LED显示产品，发展潜力巨大，分拆上市将不仅再造一个融资平台，还将提升公司的品牌声誉度。

资料来源：公司公告

### 1.3 半导体封测板块

#### 台湾疫情风险将加速大陆半导体产业链国产替代

集微网消息，据台媒经济日报报道，日月光今日晚间证实中坜厂一名员工确诊新冠肺炎。该名员工自16日起居家进行健康管理，并未进入厂区，同时该公司称，中坜厂区已有效掌握并控制各项风险，公司运营一切正常不受影响。近段时间以来，台湾地区疫情益发严峻，许多半导体公司出现确诊病例，包括台积电发现第一例后又有1名员工确诊，近距离接触者约10余人，目前都已进行居家隔离。

点评：半导体产业链近来伴随外企限制和外企疫情升级等趋势，国产替代主题愈发强化，从半导体材料、设备、设计、制造到封测有望实现整体景气度进一步提升。在封测领域，长电科技近年来不断扩张海内外市场，提升FC、WLP、SiP等先进封装技术，有望充分受益半导体国产替代和下游景气共振。

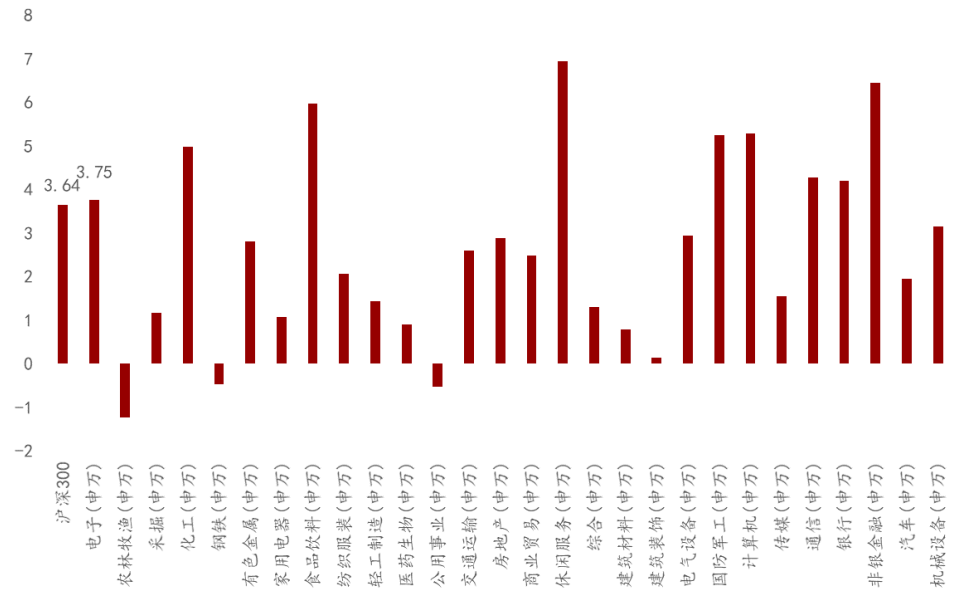
资料来源：新浪财经、贝壳投研

## 2 电子板块周行情回顾

### 2.1 电子板块周涨跌情况

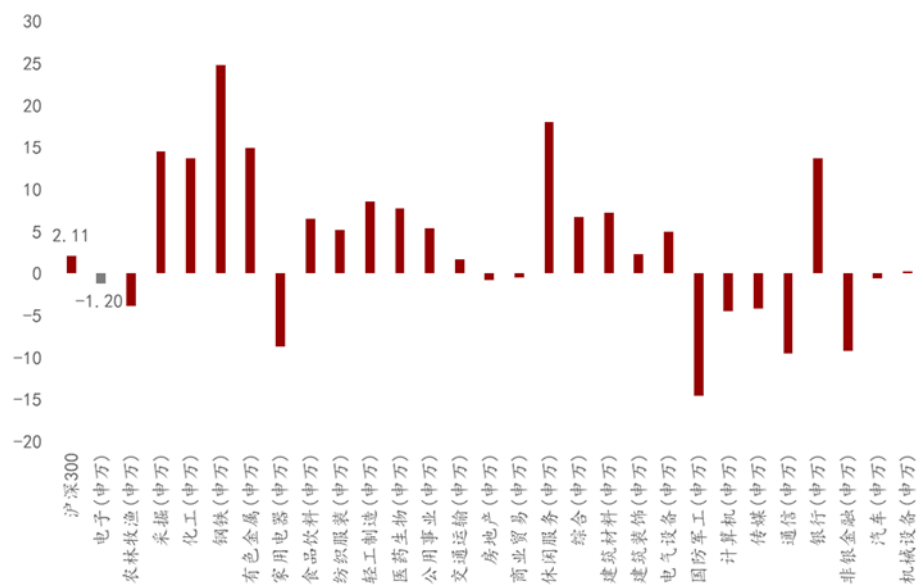
上周电子指数（申万一级）上涨，涨幅为3.75%，在申万28个行业中排第9位，跑赢沪深300指数0.11个百分点，年初至今下跌1.20%，跑输沪深300指数3.31个百分点，排名行业第21位。

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，本周二级子行业全面上涨，其中半导体(申万)涨幅最大，涨幅为5.88%。三级子行业除显示器件III(申万)外全面上涨，其中涨幅最大的是半导体材料(申万)，涨幅为9.65%。

图表3: 申万电子各子行业涨跌幅

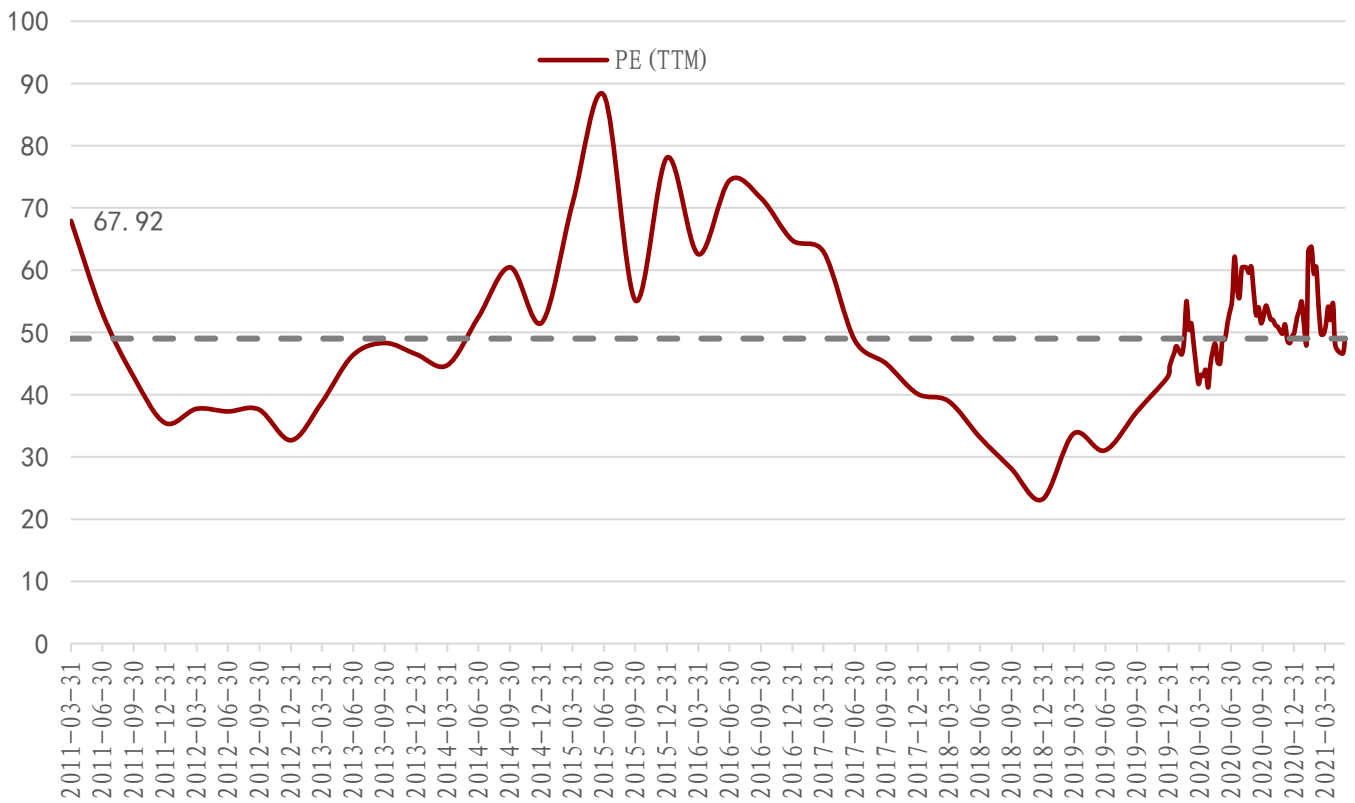
代码	简称	周涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
801081.SI	半导体(申万)	5.88	5.94
801082.SI	其他电子II(申万)	4.67	-5.81
801083.SI	元件II(申万)	4.79	-10.70
801084.SI	光学光电子(申万)	0.40	2.35
801085.SI	电子制造II(申万)	3.91	-3.96
850811.SI	集成电路(申万)	5.36	7.41
850812.SI	分立器件(申万)	7.46	-3.86
850813.SI	半导体材料(申万)	9.65	-1.03
850822.SI	印制电路板(申万)	5.63	-19.33
850823.SI	被动元件(申万)	3.81	-0.20
850831.SI	显示器件III(申万)	-2.04	5.03
850832.SI	LED(申万)	7.02	-0.85
850833.SI	光学元件(申万)	0.79	-8.99
850841.SI	其他电子III(申万)	4.67	-5.81
850851.SI	电子系统组装(申万)	0.04	15.87
850852.SI	电子零部件制造(申万)	7.88	-17.75

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49.05倍，略高于过去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44.33%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38.48%。从个股来看,上周申万电子行业327只个股中上涨258只,下跌64只,持平5只,上涨比例为78.90%。

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
300223.SZ	北京君正	38.4802	集成电路
300831.SZ	派瑞股份	27.5520	分立器件
300736.SZ	百邦科技	26.5127	其他电子III
688019.SH	安集科技	24.9532	半导体材料
000532.SZ	华金资本	23.1092	被动元件
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
300991.SZ	创益通	-15.5515	电子零部件制造
300632.SZ	光莆股份	-13.0704	LED
002922.SZ	伊戈尔	-11.3445	电子零部件制造
002289.SZ	宇顺电子	-8.9212	显示器件III
600707.SH	彩虹股份	-8.4507	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9笔关联交易, 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
旭光电子	成都旭瓷新材料有限公司	-	贷款	现金
旭光电子	刘卫东; 熊尚荣	1, 745. 75	共同投资	现金
可立克	来宾盛妍企业管理有限公司	26, 660. 00	收购	现金
京东方 A	北京京国瑞国企改革发展基金(有限合伙)	-	认购	现金
京东方 B	北京京国瑞国企改革发展基金(有限合伙)	-	认购	现金
*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
*ST 大唐	湖北长江中信科移动通信技术产业投资基金合伙企业(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10家公司拟发生共17次重要股东增减持, 详细信息如下:

图表7: 上周电子板块股东增减持情况

名称	最新公告日期	方案进度	方向	股东名称	股东类型	拟变动数量上限
闻泰科技	2021-05-26	完成	减持	西藏风格投资管理有限公司, 西藏富恒投资管理有限公司, 上海鹏欣智澎投资中心(有限合伙)	公司	24, 898, 754
福晶科技	2021-05-26	进行中	减持	中国科学院福建物质结构研究所	公司	7, 490, 000
超频三	2021-05-28	完成	减持	云南吉信泰富企业管理中心(有限合伙)	公司	6, 560, 000
超频三	2021-05-28	进行中	减持	张魁	个人	8, 612, 300
经纬辉开	2021-05-27	进行中	减持	张家港保税区丰瑞嘉华企业管理有限公司	公司	9, 289, 566
聚灿光电	2021-05-25	进行中	减持	徐英盖	高管	3, 500, 000
好利来	2021-05-28	进行中	减持	好利来控股有限公司	公司	2, 000, 400
睿创微纳	2021-05-25	进行中	减持	石筠	个人	480, 000
睿创微纳	2021-05-25	进行中	减持	赵芳彦	高管	1, 000, 000
睿创微纳	2021-05-25	进行中	减持	江斌	高管	900, 000
睿创微纳	2021-05-25	进行中	减持	王宏臣	高管	150, 000
睿创微纳	2021-05-25	进行中	减持	孙瑞山	高管	100, 000
睿创微纳	2021-05-25	进行中	减持	魏慧娟	高管	70, 000

GQY 视讯	2021-05-26	完成	减持	郭启寅	个人	4,240,000
视源股份	2021-05-28	完成	减持	云南视欣企业管理有限 公司	公司	3,567,300
视源股份	2021-05-28	完成	减持	云南视迅企业管理有限 公司	公司	8,250,000
福蓉科技	2021-05-25	失败	减持	福建省国企改革重组投 资基金(有限合伙)	公司	1,206,900

资料来源: Wind, 万联证券研究所

### 3.3 重要大宗交易

上周电子板块发生重要大宗交易合计交易量3035.95万股,成交金额89115.18万元,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)
斯达半导	2021-05-27	218	25	5450
工业富联	2021-05-27	12.1	430	5,203.00
光峰科技	2021-05-27	32.73	154.87	5,068.85
视源股份	2021-05-26	119.54	55	6,574.70
工业富联	2021-05-26	12.1	529	6,400.90
视源股份	2021-05-26	119.54	50	5,977.00
视源股份	2021-05-26	119.54	48	5,737.92
视源股份	2021-05-26	119.54	42	5,020.68
光莆股份	2021-05-25	20.12	303.44	6,105.19
联创电子	2021-05-25	12.03	500	6,015.00
通富微电	2021-05-25	18.14	321.54	5,832.67
崇达技术	2021-05-25	11.43	500.00	5,715.00
圣邦股份	2021-05-24	225.79	32	7,225.28
卓胜微	2021-05-24	369.76	18.1	6,692.66
圣邦股份	2021-05-24	225.79	27	6,096.33

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(%)
通富微电	2021-05-24	17,533.24	132,903.69	99.98
北京君正	2021-05-24	18,506.23	46,897.74	69.12
长盈精密	2021-05-26	9,099.62	100,085.64	99.61
工业富联	2021-05-27	2,804.53	1,987,237.69	14.74
和辉光电-U	2021-05-28	218,250.28	1,380,943.76	15.80

资料来源: Wind, 万联证券研究所

## 4 投资观点

本周电子指数(申万一级)上涨,涨幅为3.75%,跑赢沪深300指数0.11个百分点。从子行业来看,本周二级子行业全面上涨,其中半导体(申万)涨幅最大,涨幅为5.88%。三级子行业除显示器件III(申万)外全面上涨,其中涨幅最大的是半导体材料(申万),涨幅为9.65%。本周行业动态中,在光刻胶板块,日本信越化学宣布限制向大陆供应KrF光刻胶,国内光刻胶板块大涨;在LED板块,兆驰股份宣布分拆子公司至创业板上市,有利于进一步拓展公司的LED业务;在半导体封测板块,台湾企业疫情升级将加速大陆半导体产业链国产替代趋势。总体来说,SW电子板块PE(TTM)为49.05倍,较峰值88.11倍,还有44.33%的较大上行空间。

## 5 风险提示

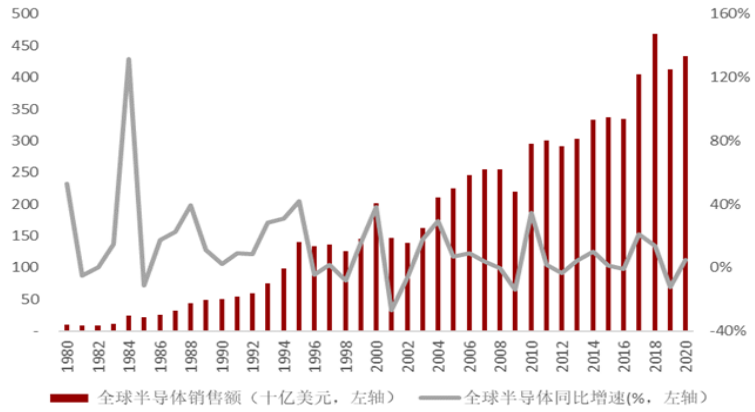
**贸易摩擦风险。**美方挑起的科技摩擦让不少科技企业陷入危机,这迫使我国企业加快摆脱对外的科技依赖,但我国大部分企业科研能力相对较弱,仍旧靠关键零部件及技术进口。科技摩擦或将对我国的消费电子行业带来突袭式的冲击。

**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。

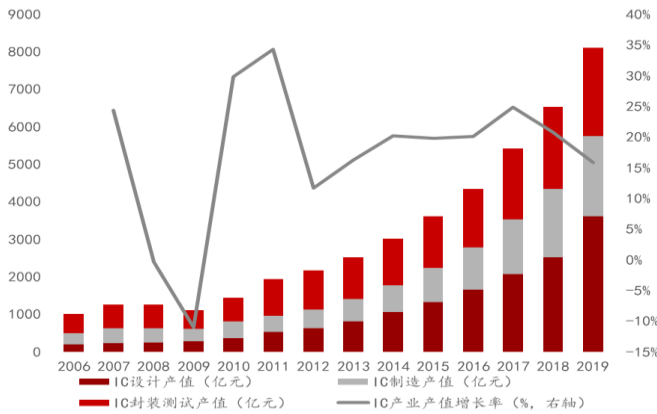
## 6 数据跟踪

图表10: 全球半导体销售额



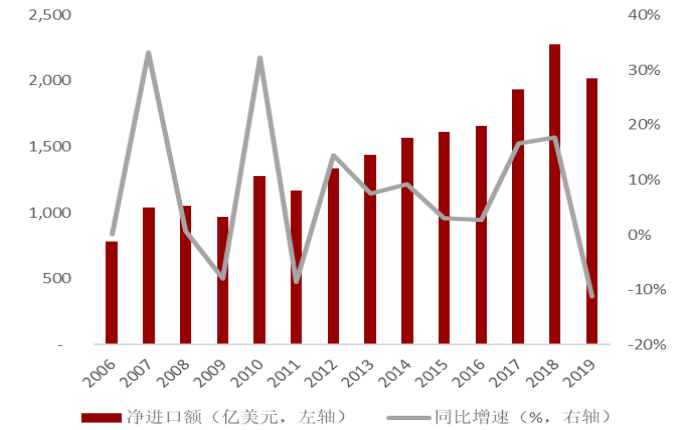
资料来源: SIA, 万联证券研究所

图表11: 中国集成电路产值



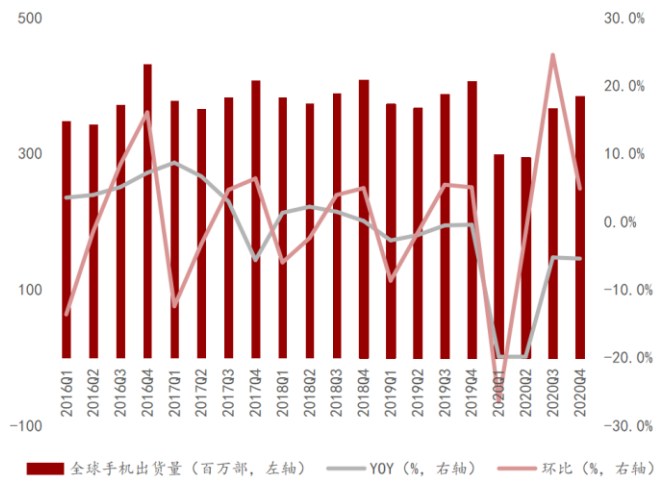
资料来源: CSIA, 万联证券研究所

图表12: 中国集成电路净进口额



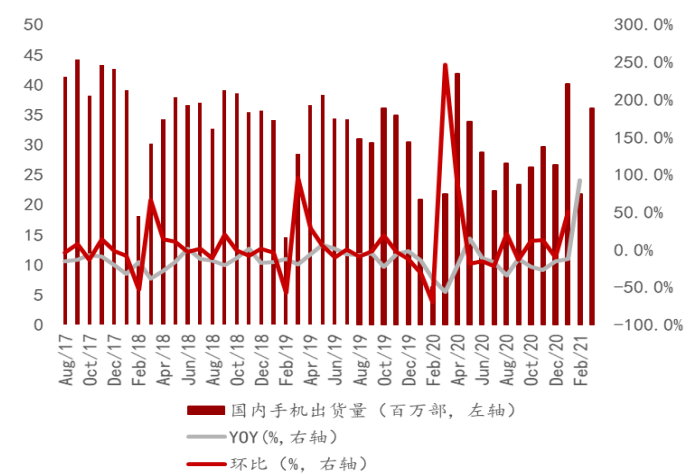
资料来源: CSIA, 万联证券研究所

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28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	6.30	43.54	11.80	10.00	2.24	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