

2021年06月02日

电子元器件

行业分析

2021年6月投资策略：涨价持续演绎，关注半导体板块

投资要点

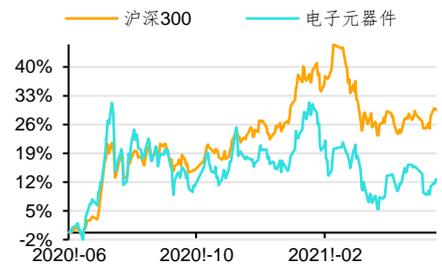
- ◆ **利好消息刺激叠加市场反弹，电子板块后半走高走：**2021年5月国内A股市场的申万电子行业一级指数上涨2.1%，位列第22位，跑输沪深300指数2.0个百分点，整体走势弱于大盘。5月进入业绩真空期，基本面驱动因素弱化，终端需求不及预期的风险在本月释放，板块整体走势弱于大盘，但接近月末市场整体反弹，且受到光刻胶等利好信息的刺激，半导体板块强势反转。海外市场方面，前半由于通胀压力、疫情反复市场大幅下跌，后半月反弹，5月香港和台湾科技板块下跌且跑输所在市场整体，美国科技业指数则上涨。
- ◆ **需求端风险逐步释放，关注下半年指引变化：**5月以来安卓系智能手机品牌下修订单信息“发酵”，下修幅度高达20%~30%，4月工信部发布的国内市场手机出货量数据再次同比下降，显示出了需求端的“动力不足”。如我们前次月报预测，5月开始终端的影响逐渐表现出来，对于供应链而言，前期over-booking的“干扰”在订单下调情况下有望被修正，但需求不足以及成本上涨仍带来盈利和现金流压力。进入6月后，下半年旺季的新品逐渐开启备货节奏，终端品牌的指引将逐渐明朗，消费电子产业链进入重要的窗口期，下半年的需求预期变得尤为重要。
- ◆ **半导体缺货涨价持续演绎，产能仍是核心优势：**供需端数据显示行业仍处于上行周期，尤其是半导体设备出货数据屡创月度新高，因此我们对该板块维持乐观预期。进入5月后，仍有代工、封测、设计厂发布新一轮涨价函，最上游的硅片等材料厂也提出了涨价需求，因此半导体仍处于弥补前期需求缺口的阶段，结构性缺货并未缓解。在此逻辑下，拥有产能优势的强者恒强，代工、封测业绩受益于稼动率高位，而设计公司以市占率头部、拥有产能优先权的厂商为优。另一方面，终端需求进入调整期，半导体作为上游也有望梳理出真实的供需差距。
- ◆ **面板涨价周期拉长，缺货背景下马太效应凸显：**面板价格5月续涨，经历了连续1年的上涨，大尺寸价格涨幅显著收窄，驱动IC缺货的因素“加成”使得本轮面板涨价周期成为史上最长。有效供应受限背景下马太效应凸显，龙头制造商盈利水平值得期待。Mini LED背光代表性产品落地，但良率仍成为问题使得产品迟迟未定下交货时间，LED直显回暖逻辑明确，但我们认为修复预期在下半年更强，当前建议观望二季度末变化。
- ◆ **投资建议：**维持行业评级“同步大市-A”，由于疫情对行业整体供需关系的影响并未出清，终端需求下修的风险开始暴露，上游半导体缺货涨价仍在延续，行业又进入备货三季度新品的窗口期，建议保持观望，审慎对待。**子板块分析来看：**终端产品，供不应求的态势经过产业链传导对于终端环节的影响开始放大，智能

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	-3.35	-2.89	-16.84
绝对收益	-2.40	-6.20	13.00

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22周：光刻胶供应受限本土厂商加速导入，小米集团Q1业绩超预期 2021-05-30

电子元器件：2021年第21周：荣耀50将于6月亮相，半导体涨价持续上演 2021-05-23

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

手机以及可穿戴设备部分出货量指引已明显下调,产业链承压明显;半导体方面,供不应求行情延续,产能优势凸显,自有产能的代工、封测以及头部的设计厂受益;显示板块,面板价格涨幅收窄,缺货背景下马太效应凸显,聚焦龙头制造商。对于未来一个月,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。

内容目录

一、核心观点及投资建议.....	5
二、行业动态分析.....	7
(一) 半导体行业数据跟踪.....	7
(二) 消费电子行业数据跟踪.....	10
(三) 面板行业数据跟踪.....	11
三、市场走势分析.....	13
(一) 国内 A 股市场走势分析.....	13
(二) 海外市场走势分析.....	14
1、香港.....	14
2、北美.....	15
3、台湾.....	15
四、投资建议及个股动态.....	17
五、风险提示.....	18

图表目录

图 1: 全球半导体销售收入(十亿美元)及增速 (2020.03~2021.03)	7
图 2: 美洲半导体销售收入及增速 (2020.03~2021.03)	8
图 3: 欧洲半导体销售收入及增速 (2020.03~2021.03)	8
图 4: 亚太半导体销售收入及增速 (2020.03~2021.03)	8
图 5: 日本半导体销售收入及增速 (2020.03~2021.03)	8
图 6: 中国大陆半导体销售收入及增速 (2020.03~2021.03)	8
图 7: 亚太除中国半导体销售收入及增速 (2020.03~2021.03)	8
图 8: 北美半导体设备出货额及增长率 (2020.04~2021.04)	8
图 9: 日本半导体设备出货额及增长率 (2020.04~2021.04)	8
图 10: DRAM 现货平均价 (2020.06~2021.05)	9
图 11: NAND Flash 现货平均价 (2020.06~2021.05)	9
图 12: 台积电月度营收及增速 (2020.04~2021.04)	9
图 13: 日月光月度营收及增速 (2020.04~2021.04)	9
图 14: 联发科月度营收及增速 (2020.04~2021.04)	9
图 15: 中美晶月度营收及增速 (2020.04~2021.04)	9
图 16: 全国手机出货量及增速 (2020.04~2021.04)	10
图 17: 国内品牌手机出货量及增速 (2020.04~2021.04)	10
图 18: 全国手机新机型上市量及增速 (2020.04~2021.04)	10
图 19: 国内品牌手机新机型上市量及增速 (2020.04~2021.04)	10
图 20: 鸿海月度营收及增速 (2020.04~2021.04)	11
图 21: 大立光月度营收及增速 (2020.04~2021.04)	11
图 22: TPK 月度营收及增速 (2020.04~2021.04)	11
图 23: 群创光电月度营收及增速 (2020.04~2021.04)	11
图 24: 7 英寸面板价格及环比增速 (2020.05~2021.05)	11
图 25: 14 寸面板价格及环比增速 (2020.05~2021.05)	11
图 26: 32 英寸面板价格及环比增速 (2020.05~2021.05)	12
图 27: 55 英寸面板价格及环比增速 (2020.05~2021.05)	12

图 28: 申万行业一级指数涨跌幅	13
图 29: 电子一级指数 v.s. 市场整体指数	13
图 30: 电子一级指数 v.s. 沪深 300 指数	13
图 31: 电子二级指数 v.s. 电子一级指数	14
图 32: 电子二级指数 v.s. 电子一级指数	14
图 33: 恒生资讯科技指数 v.s. 市场指数	15
图 34: 恒生资讯科技指数 v.s. 恒生指数	15
图 35: 费城半导体指数 v.s. 市场指数	15
图 36: 费城半导体指数 v.s. 标普 500 指数	15
图 37: 台湾资讯科技指数 v.s. 台湾加权指数	15
图 38: 台湾资讯科技指数 v.s. 台湾加权指数	15
表 1: 电子元器件行业个股投资建议列表	6
表 2: 电子元器件行业个股涨跌幅榜	14
表 3: 电子元器件行业关注公司列表	17

一、核心观点及投资建议

2021年5月市场关于终端需求不及预期，成本上涨无法转嫁的担忧开始蔓延，安卓系手机砍单的信息也接踵而来，伴随Q2产业淡季风险有所放大，进入6月，终端产品进入Q3的新品备货，下半年指引逐渐“浮出水面”，供给缺货以及库存水平有望“接近真相”，因此我们认为6月是观察变化的窗口期，建议**谨慎对待**，维持行业评级为“同步大市-A”，分子行业而言：

消费终端市场：5月以来安卓系智能手机品牌下修订单信息“发酵”，下修幅度高达20%~30%，4月工信部发布的国内市场手机出货量数据再次同比下降，显示出了需求端的“动力不足”。如我们前次月报预测，5月开始终端的影响逐渐表现出来，对于供应链而言，前期over-booking的“干扰”在订单下调情况下有望被修正，但需求不足以及成本上涨仍带来盈利和现金流压力。进入6月后，下半年旺季的新品逐渐开启备货节奏，终端品牌的指引将逐渐明朗，消费电子产业链进入重要的窗口期，下半年的需求预期变得尤为重要。

半导体市场：供需端数据显示行业仍处于上行周期，尤其是半导体设备出货额数据屡创月度新高，因此我们对该板块维持乐观预期。进入5月后，仍有代工、封测、设计厂发布新一轮涨价函，最上游的硅片等材料厂也提出了涨价需求，因此半导体仍处于弥补前期需求缺口的阶段，结构性缺货并未缓解。在此逻辑下，拥有产能优势的强者恒强，代工、封测业绩受益于稼动率高位，而设计公司以市占率头部、拥有产能优先权的厂商为优。另一方面，终端方面的需求进入调整期，半导体作为上游也有望梳理出真实的供需差距。

面板显示市场：面板价格5月续涨，经历了连续1年的上涨，大尺寸价格涨幅显著收窄，驱动IC缺货的因素“加成”使得本轮面板涨价周期成为史上最长。有效供应受限背景下马太效应凸显，龙头制造商盈利水平值得期待。Mini LED背光代表性产品落地，但良率仍成为问题使得产品迟迟未定下交货时间，LED直显回暖逻辑明确，但我们认为修复预期在下半年更强，当前建议观望二季度末变化。

对于5月的投资机会我们认为：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，供给端成为二季度主要风险因素，且宏观经济层面风险仍然存在，建议保持谨慎。子板块分析来看：终端产品，供不应求的态势经过产业链传导对于终端环节的影响开始放大，智能手机以及可穿戴设备部分出货量指引已明显下调，仅IT类产业链承压较小保持稳健；半导体方面，供不应求行情延续，产能优势凸显，二季度业绩预期仍然强劲，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，面板价格二季度大概率续涨，缺货背景下马太效应凸显，龙头制造商盈利能力再提升。基于上述逻辑，我们维持行业评级为“同步大市-A”。

对于未来一个月，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 1：电子元器件行业个股投资建议列表

代码	名称	市值（亿元）	PE（2020）	PE（2021E）	PE（2022E）	PB
300115.SZ	长盈精密	214	36	21	14	3.14
600584.SH	长电科技	617	47	33	25	3.28
688981.SH	中芯国际	4,446	103	141	115	4.41
300661.SZ	圣邦股份	444	154	103	75	28.16
000725.SZ	京东方 A	2,199	44	10	9	2.24
002415.SZ	海康威视	6,034	45	40	32	12.45

资料来源：Wind，华金证券研究所（截止 2021 年 5 月 31 日收盘）

另外，我们建议关注标的包括立讯精密、歌尔股份、环旭电子、通富微电、华天科技、思瑞浦、中颖电子、莱宝高科、深天马 A、江海股份、利亚德和洲明科技。

二、行业动态分析

从行业市场的数据看，半导体行业仍处于上行周期中，供给和销售数据同比增速较高，尤其是半导体设备出货额屡创新高。终端市场方面，国内市场 4 月手机出货量同比再次下滑，需求端稍显“动力不足”，供给端也面临缺芯涨价压力。5 月面板价格延续上涨，但大尺寸价格涨幅显著收窄，需求景气、显示驱动 IC 缺货延长了本轮面板涨价周期。

半导体产业数据方面，2021 年 3 月份需求端销售收入同比增长 17.8%，今年以来同比涨幅持续扩大，供给端方面，2021 年 4 月半导体设备厂商的出货金额北美增长 49.5%，日本同比增长 35.5%，结合需求端和供给端数据，半导体行业仍处于上行周期中。存储器市场看，DRAM 现货价格 5 月仍维持高位，NAND Flash 现货价格小幅上涨。下游终端需求逐步恢复叠加供给端产能紧张，导致 DRAM 现货价格居高不下。

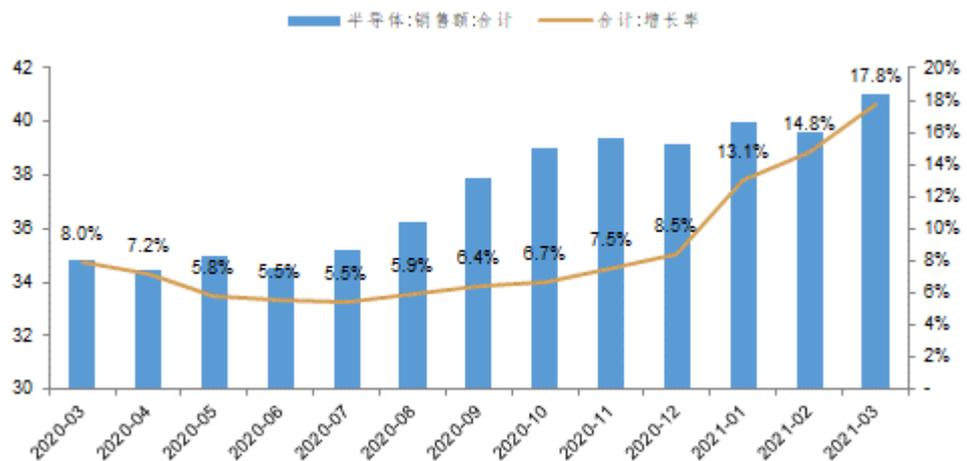
消费电子方面，工信部公布的全国手机出货量 4 月数据再次同比下滑，二季度需求端略显“乏力”。2021 年 4 月，全国手机出货量同比下降 34.1%，国产品牌出货量同比下降 34.8%，全国手机新品上市数量同比减少 33.3%，国内品牌手机新品上市数量同比减少 40.9%。二季度为产业淡季新机发布有限，同时上游零组件涨价缺货对新机发布造成了压力，4 月新机上市数量下滑。

面板行业数据显示 5 月面板价格持续上涨，大尺寸面板价格涨幅较过去几月明显收窄。IT 类和电视需求持续景气，而上游驱动 IC 缺货导致有效供应受限，延长了价格上涨周期。

（一）半导体行业数据跟踪

2021 年 3 月，全球半导体销售收入 410.5 亿美元，同比增长 17.8%，增长率环比提升 3.0 个百分点，我们认为半导体行业持续处于上行周期中。

图 1：全球半导体销售收入(十亿美元)及增速（2020.03~2021.03）



资料来源：Wind、SIA、华金证券研究所

从地区市场分布看，美洲、欧洲、亚太和日本地区半导体销售额均上涨，分别增长 9.2%、8.6%、22.9%和 13.2%。

图 2: 美洲半导体销售收入及增速 (2020.03~2021.03)



资料来源: Wind、SIA、华金证券研究所

图 3: 欧洲半导体销售收入及增速 (2020.03~2021.03)



资料来源: Wind、SIA、华金证券研究所

图 4: 亚太半导体销售收入及增速 (2020.03~2021.03)



资料来源: Wind、SIA、华金证券研究所

图 5: 日本半导体销售收入及增速 (2020.03~2021.03)



资料来源: Wind、SIA、华金证券研究所

进一步细分亚太市场的数据我们看到,中国大陆地区市场的收入增长 25.6%,而不包含中国大陆地区后收入增长 19.6%,进入 2021 年后中国市场需求显著强于亚太其他地区的需求。

图 6: 中国大陆半导体销售收入及增速 (2020.03~2021.03)



资料来源: Wind、SIA、华金证券研究所

图 7: 亚太除中国半导体销售收入及增速 (2020.03~2021.03)



资料来源: Wind、SIA、华金证券研究所

供给端的数据看, Semi 公布的 2021 年 4 月出货额数据为 34.1 亿美元,同比增长 49.5%,连续四个月创新高。SEAJ 公布的 2021 年 4 月动态平均出货额为 2,820.5 亿日元,同比增长 35.5%。可以看到的是,北美和日本的出货额数据自 2021 年初以来增幅环比持续扩大。

图 8: 北美半导体设备出货额及增长率 (2020.04~2021.04)

图 9: 日本半导体设备出货额及增长率 (2020.04~2021.04)



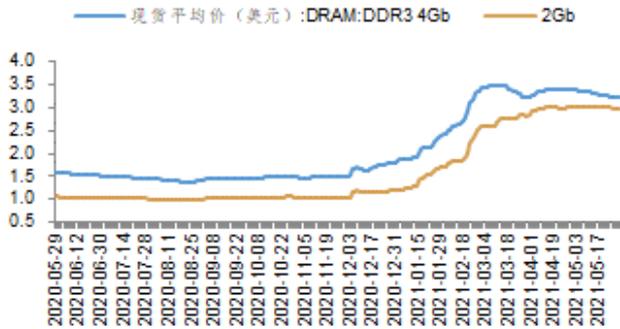
资料来源: Wind、Semi、华金证券研究所



资料来源: Wind、Semi、华金证券研究所

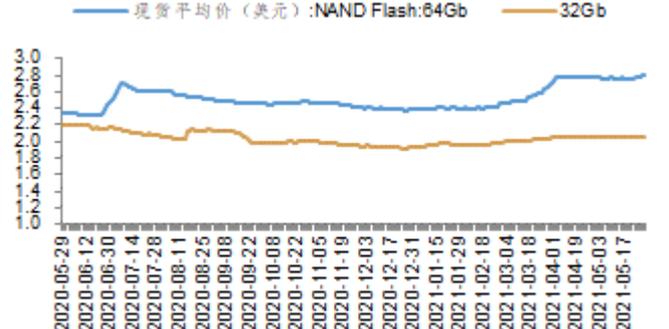
存储器市场看, DRAM 现货价格 5 月仍维持高位, NAND Flash 现货价格小幅上涨。下游终端需求逐步恢复叠加供给端产能紧张, 导致 DRAM 现货价格居高不下。

图 10: DRAM 现货均价 (2020.06~2021.05)



资料来源: Wind、Semi、华金证券研究所

图 11: NAND Flash 现货均价 (2020.06~2021.05)



资料来源: Wind、Semi、华金证券研究所

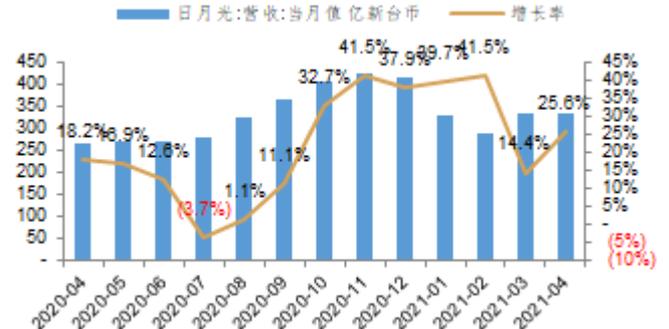
从台湾厂商公布的月度营收数据看, 半导体产能紧缺仍在延续, 代工、封测、设计和上游晶圆厂营收均实现不同程度的同比增长。

图 12: 台积电月度营收及增速 (2020.04~2021.04)



资料来源: Wind、华金证券研究所

图 13: 日月光月度营收及增速 (2020.04~2021.04)



资料来源: Wind、华金证券研究所

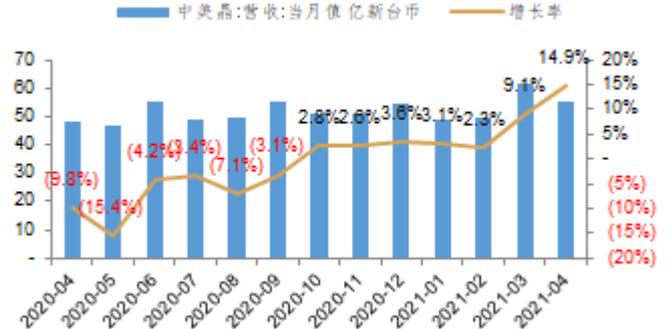
台湾半导体企业经营数据方面, 2021 年 4 月台积电营收同比增长 16.0%, 日月光的营收同比上涨 25.6%。

图 14: 联发科月度营收及增速 (2020.04~2021.04)

图 15: 中美晶月度营收及增速 (2020.04~2021.04)



资料来源: Wind, 华金证券研究所



资料来源: Wind, 华金证券研究所

设计厂商方面, 联发科 2021 年 4 月营收同比增长 78.0%, 上游晶圆厂商中美晶的营收 4 月同比增长 14.9%。

(二) 消费电子行业数据跟踪

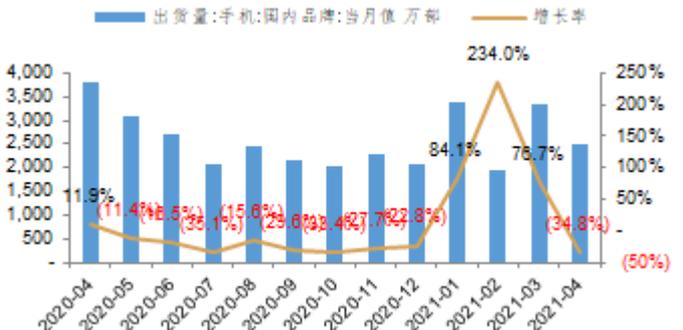
2021 年 4 月, 工信部公布全国手机出货量为 2,748.6 万台, 同比下降 34.1%, 国内品牌手机的出货量为 2,475.7 万台, 占比达到 90.1%, 同比下降 34.8%, 4 月国内市场手机出货量再次回落, 需求端略显“动力不足”。

图 16: 全国手机出货量及增速 (2020.04~2021.04)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 17: 国内品牌手机出货量及增速 (2020.04~2021.04)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

2021 年 4 月, 全国手机新机型上市数量为 32 款, 同比下降 33.3%, 国内品牌手机的新机型上市数量为 26 款, 同比下降 40.9%。二季度为产业淡季新机发布有限, 同时上游零组件涨价缺货对新机发布造成了压力, 4 月新机上市数量同比下降。

图 18: 全国手机新机型上市量及增速 (2020.04~2021.04)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

台湾相关产业链的月度营收数据看, 4月组装和面板厂商延续增长, 而光学镜头和触控厂商下滑。

图 20: 鸿海月度营收及增速 (2020.04~2021.04)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 21: 大立光月度营收及增速 (2020.04~2021.04)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

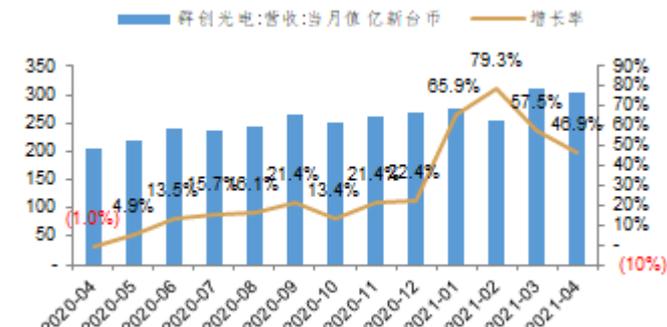
鸿海精密 2021 年 4 月营收同比增长 31.4%, 大立光 4 月营收同比下滑 27.4%。

图 22: TPK 月度营收及增速 (2020.04~2021.04)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 23: 群创光电月度营收及增速 (2020.04~2021.04)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

TPK 在 2021 年 4 月营业收入同比下降 16.7%, 群创光电营收同比增长 46.9%。

(三) 面板行业数据跟踪

2021 年 5 月, 面板价格持续上涨, 涨幅较过去几月有所收窄。IT 类和电视需求持续景气, 而上游驱动 IC 缺货导致有效供应受限, 延长了价格上涨周期。大尺寸经历了连续 1 年的价格上涨, 5 月价格环比涨幅收窄。

图 24: 7 英寸面板价格及环比增速 (2020.05~2021.05)

图 25: 14 寸面板价格及环比增速 (2020.05~2021.05)



资料来源: Wind, 华金证券研究所



资料来源: Wind, 华金证券研究所

2021 年 5 月，中小尺寸市场 7 英寸产品价格环比上涨 2.5%，14 英寸上涨 7.2%，涨幅与 4 月基本持平。

图 26: 32 英寸面板价格及环比增速 (2020.05~2021.05)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 27: 55 英寸面板价格及环比增速 (2020.05~2021.05)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

大尺寸市场，32 寸和 55 寸的价格分别环比上涨 3.5%和 3.2%，涨幅明显收窄。

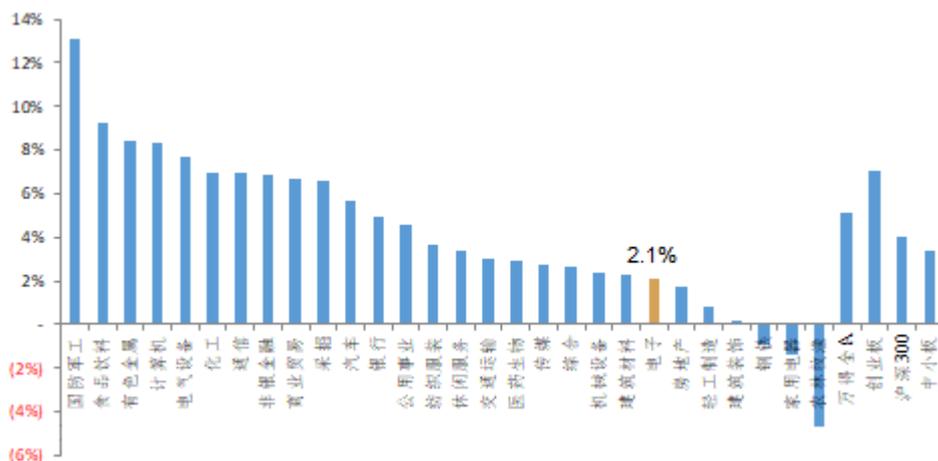
三、市场走势分析

上月电子行业一级指数上涨 2.1%，跑输沪深 300 指数 2.0 个百分点，在 28 个一级指数中位列第 22，排名靠后。海外市场方面，香港资讯科技指数和台湾资讯科技指数下跌，美国费城半导体指数上涨。上月香港恒生资讯科技指数下跌 2.1%，跑输恒生指数 3.6 个百分点；费城半导体指数上涨 2.5%，跑赢标普 500 指数 2.0 个百分点；台湾资讯科技指数下跌 3.2%，跑输加权指数 0.4 个百分点。

(一) 国内 A 股市场走势分析

上月电子行业一级指数上涨 2.1%，在 28 个一级指数中位列第 22 位，排名靠后。

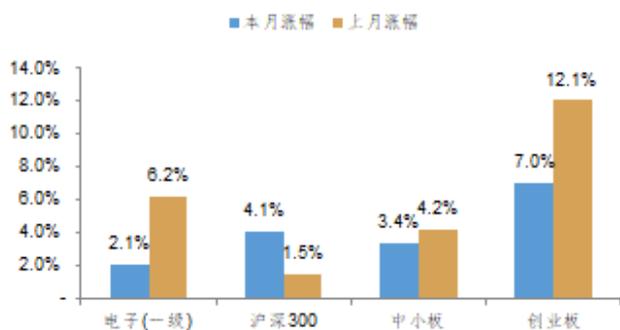
图 28：申万行业一级指数涨跌幅



资料来源：Wind，华金证券研究所

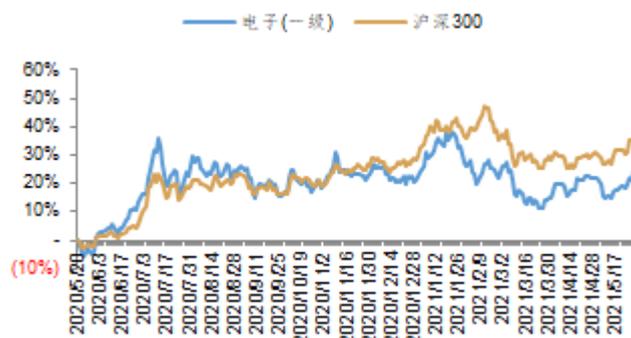
上月电子行业一级指数上涨 2.1%，跑输沪深 300 指数、中小板指数和创业板指数各 2.0、1.3 和 4.9 个百分点。

图 29：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 30：电子一级指数 v.s. 沪深 300 指数

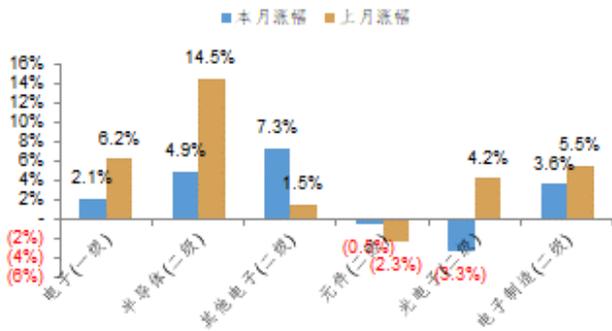


资料来源：Wind，华金证券研究所

过往 250 个交易日累计涨幅，电子行业一级指数上涨 22.8%，弱于沪深 300 指数 35.2% 的涨幅，整体走势弱于大市。

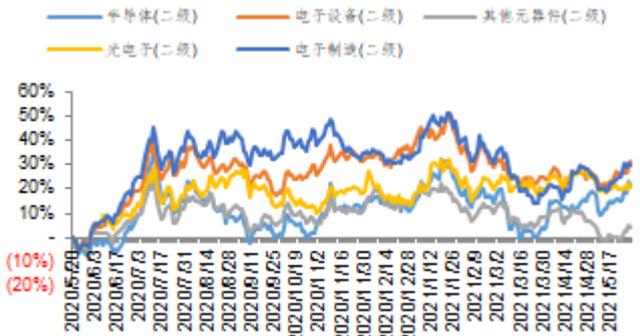
电子行业二级指数方面，除元件和光电子行业下跌 0.5%和 3.3%以外，半导体、其他电子和电子制造行业均上涨，涨幅分别为 4.9%、7.3%和 3.6%。

图 31：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 32：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

从行业个股涨幅情况看，本月行业个股涨多跌少，涨幅前三位分别为科恒股份（300340）、百邦科技（300736）和国民技术（300077），跌幅前三位分别为*ST 丹邦（002618）、三环集团（300408）和京东方 A（000725）。

表 2：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			
300340	科恒股份	66.6%	其他电子 II	002993	奥海科技	(9.3%)	电子制造
300736	百邦科技	60.2%	其他电子 II	002387	维信诺	(9.4%)	光学光电子
300077	国民技术	56.1%	半导体	000636	风华高科	(9.4%)	元件 II
688662	富信科技	52.3%	其他电子 II	600198	*ST 大唐	(9.7%)	半导体
300582	英飞特	52.0%	光学光电子	601138	工业富联	(9.7%)	电子制造
688699	明微电子	48.8%	半导体	000536	华映科技	(9.8%)	光学光电子
688019	安集科技	39.1%	半导体	600601	ST 方科	(12.6%)	元件 II
300207	欣旺达	38.5%	电子制造	000725	京东方 A	(13.8%)	光学光电子
600751	海航科技	35.8%	其他电子 II	300408	三环集团	(14.1%)	元件 II
300390	天华超净	33.6%	其他电子 II	002618	*ST 丹邦	(43.3%)	元件 II

资料来源：Wind, 华金证券研究所

从涨跌幅榜分布看，其他电子和半导体行业涨幅较大，光电子和元件行业跌幅较大。

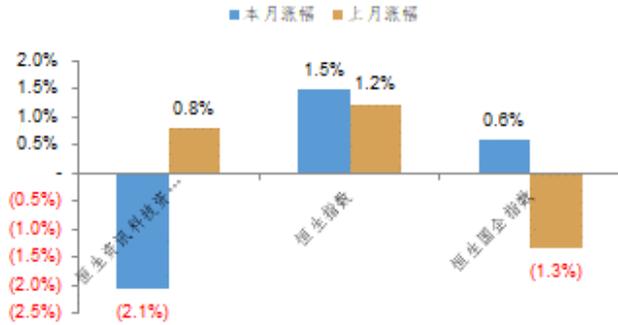
（二）海外市场走势分析

海外市场方面，香港资讯科技指数和台湾资讯科技指数下跌，美国费城半导体指数上涨。上月香港恒生资讯科技指数下跌 2.1%，跑输恒生指数 3.6 个百分点；费城半导体指数上涨 2.5%，跑赢标普 500 指数 2.0 个百分点；台湾资讯科技指数下跌 3.2%，跑输加权指数 0.4 个百分点。

1、香港

上月香港恒生资讯科技指数下跌 2.1%，分别跑输恒生指数和恒生国企指数各 3.6 和 2.7 个百分点，过往 250 个交易日恒生资讯科技指数累计为上涨 41.8%，走势强于恒生指数 19.4% 的涨幅。

图 33: 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 34: 恒生资讯科技指数 v.s. 恒生指数

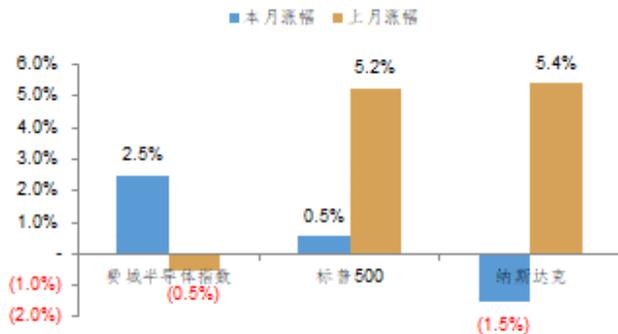


资料来源: Wind, 华金证券研究所

2、北美

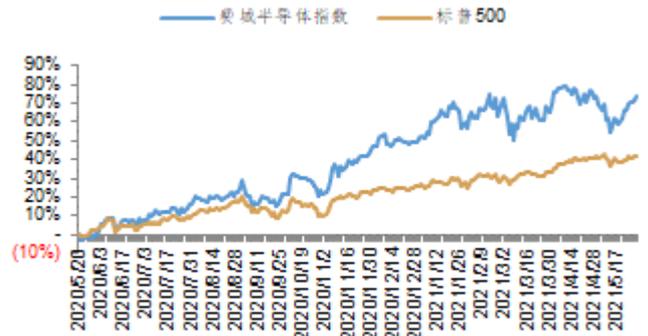
上月费城半导体指数上涨 2.5%，跑赢标普 500 指数和纳斯达克指数各 2.0 和 4.0 个百分点，过往 250 个交易日费城半导体指数累计上涨 73.1%，高于标普 500 指数 41.5% 的涨幅。

图 35: 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 36: 费城半导体指数 v.s. 标普 500 指数



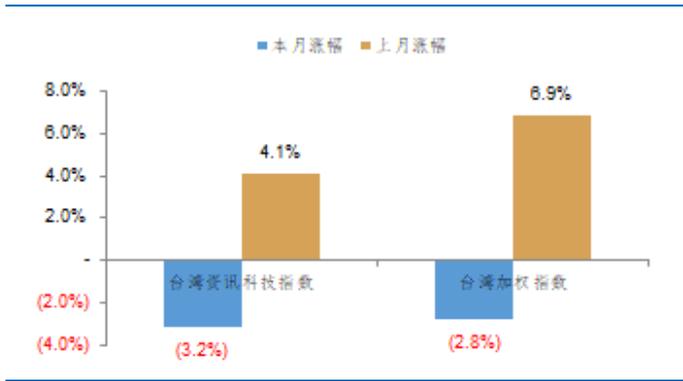
资料来源: Wind, 华金证券研究所

3、台湾

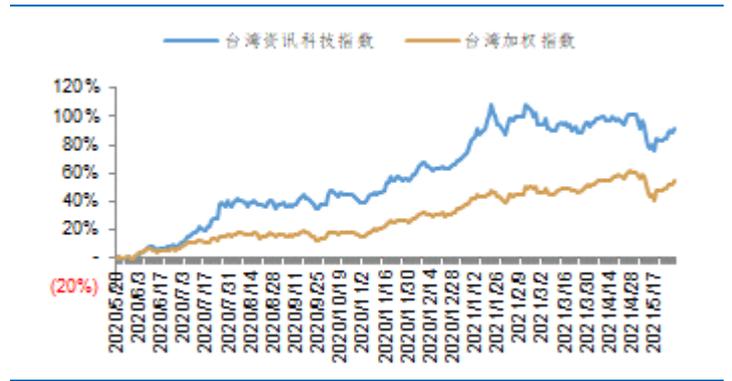
上月台湾资讯科技指数下跌 3.2%，跑输加权指数 0.4 个百分点，过往 250 个交易日资讯科技指数上涨 91.4%，强于台湾加权指数 54.7% 的涨幅。

图 37: 台湾资讯科技指数 v.s. 台湾加权指数

图 38: 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



资料来源: Wind, 华金证券研究所

四、投资建议及个股动态

2021年6月整体投资策略我们认为，由于疫情对行业整体供需关系的影响并未出清，终端需求下修的风险开始暴露，上游半导体缺货涨价仍在延续，行业又进入备货三季度新品的窗口期，建议保持谨慎。子板块分析来看：终端产品，供不应求的态势经过产业链传导对于终端环节的影响开始放大，智能手机以及可穿戴设备部分出货量指引已明显下调，产业链承压明显；半导体方面，供不应求行情延续，产能优势凸显，自有产能的代工、封测以及头部的设计厂受益；显示板块，面板价格涨幅收窄，缺货背景下马太效应凸显，聚焦龙头制造商。

我们认为未来一个月半导体行业确定性较高，6月作为布局下半年变化的窗口期，总体建议谨慎对待，维持行业评级为“同步大市-A”。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	21.38	214	36	21	14	3.14
600584.SH	长电科技	34.65	617	47	33	25	3.28
688981.SH	中芯国际	56.27	4,446	103	141	115	4.41
300661.SZ	圣邦股份	284.00	444	154	103	75	28.16
000725.SZ	京东方A	6.32	2,199	44	10	9	2.24
002415.SZ	海康威视	64.58	6,034	45	40	32	12.45
其他关注							
002475.SZ	立讯精密	39.00	2,744	38	30	21	9.50
*002241.SZ	歌尔股份	38.95	1,331	47	32	24	5.76
601231.SH	环旭电子	16.48	364	21	16	14	2.94
002156.SZ	通富微电	19.59	260	77	52	37	2.68
*002185.SZ	华天科技	12.81	351	50	34	27	3.96
688536.SH	思瑞浦	533.72	427	232	196	132	16.21
*300327.SZ	中颖电子	58.10	164	78	55	41	14.53
002106.SZ	莱宝高科	11.84	84	19	17	17	1.83
000050.SZ	深天马A	13.83	340	23	17	15	1.00
002484.SZ	江海股份	13.04	107	29	24	20	2.76
*300296.SZ	利亚德	7.31	186	(19)	21	15	2.57
300232.SZ	洲明科技	8.14	89	76	19	11	1.98

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31日）

五、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