

研究部

何晓

xhe@cebm.com.cn

王亮

lwang@cebm.com.cn

关于莫尼塔研究

莫尼塔研究是财新集团旗下的独立研究公司。

自 2005 年成立伊始，莫尼塔研究一直为全球大型投资机构及各类企业提供资本市场投资策略，信息数据以及产业相关的研究服务。

我们的客户包括国内外大型资产管理公司，保险公司，私募基金及各类企业。

2015 年莫尼塔研究加入财新集团，成为中国最具影响力的财经媒体集团+顶级智库的一员。

www.caixininsight.com

报告摘要

- 上周，上证指数下跌 0.06%，深证成指下跌 0.47%，创业板指上涨 1.72%，沪深 300 下跌 1.09%，**申万电子上涨 1.1%**。申万电子位列申万 28 个一级行业第 8 位。从申万电子二级行业来看，**上周半导体涨幅最大涨 3.82%**。从申万电子三级行业来看，**上周集成电路涨幅最上涨 4.15%**。
- 上周，从申万电子成份来看，**上涨前 10 个股为**：美格智能，瑞芯微，金运激光，春兴精工，华润微，国民技术，麦捷科技，睿能科技，上海贝岭，卓胜微。**下跌前 10 个股**，木林森，国科微，晶丰明源，电连技术，鹏辉能源，劲胜智能，激智科技，安集科技，京泉华，海航科技。
- 上周，**国内多家晶圆厂 KrF 光刻胶供应紧张，部分产线面临断供危机**，由于日本信越化学 KrF 光刻胶产能不足等原因导致中国大陆多家晶圆厂 KrF 光刻胶供应紧张，部分中小晶圆厂 KrF 光刻胶甚至出现了断供，多家晶圆厂正在加速验证导入本土 KrF 光刻胶。而信越化学之所以停止供货部分晶圆厂 KrF 光刻胶，与数月前日本福岛东部海域发生 7.3 级地震有莫大关联。据行业人士透露，由于地震原因，信越化学 KrF 光刻胶产线受到很大程度的破坏，至今尚未完全恢复生产，在产线受到影响和晶圆厂扩产等多方因素下，信越化学不得不停止向中国大陆几家晶圆厂供应 KrF 光刻胶。虽然东京应化填补了信越化学海外大部分缺失的 KrF 光刻胶产能，但目前仍存在不小的缺口，中国大陆多家晶圆厂正在加速验证导入本土厂商彤程新材子公司北京科华的 KrF 光刻胶。
- 上周，电子行业已调整为主。在当前情况下，后市建议关注：**1) miniLED 产业链，苹果、三星将发布 mini led 产品。2) 面板**。受益供需结构改善，LCD 面板仍保持涨价趋势，预计将延续到 2020 年 Q4。**3) 封测领域**，上游晶圆厂产能吃紧，提升下游封测厂稼动率。
- **风险提示**：公共卫生事件带来的工厂供给不足、下游需求下降风险；公共卫生事件续蔓延风险；电子行业景气度下滑，下游需求不振风险；半导体、消费电子等需求不足、可穿戴设备等新产品推广不及预期风险；行业竞争加剧，产品价格改善低于预期风险；5G 进展不及预期风险等风险。



目录

一、 一周市场行情回顾.....	3
(一) 上周 A 股电子行情	3
(二) 上周申万电子估值	5
(三) 上周全球主要电子市场行情.....	6
二、 一周重点行业资讯.....	6
(一) 半导体	6
(二) 面板	7
三、 一周行业观点与展望.....	7
四、 风险提示.....	7

图表目录

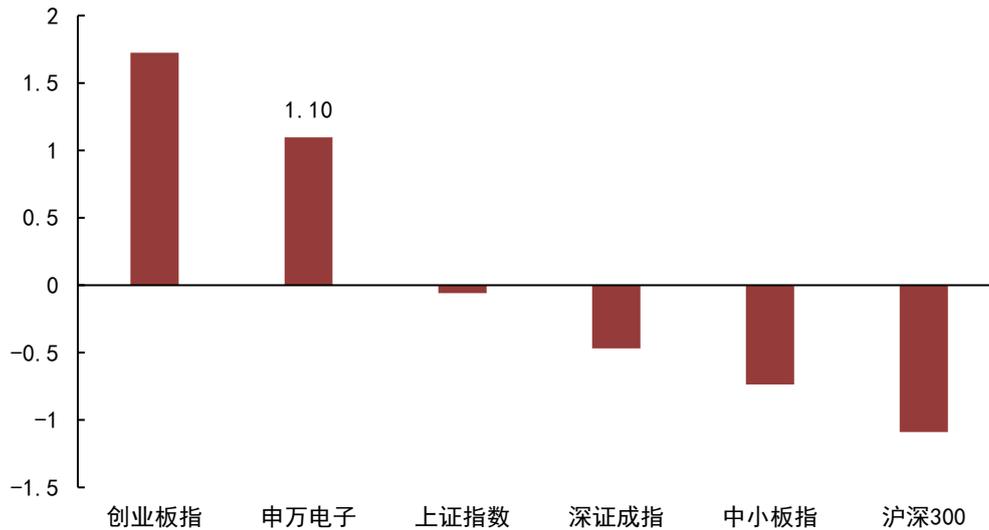
图表 1: 上周申万电子上涨 1.1%	3
图表 2: 上周申万电子排名第 8 位	3
图表 3: 上周申万电子二级行业涨跌.....	4
图表 4: 上周申万电子三级行业涨跌.....	4
图表 5: 上周申万电子涨跌前 10 个股 (已剔除 ST 标的)	4
图表 6: 上周申万电子 PE	5
图表 7: 上周申万电子 PB	5
图表 8: 上周全球主要电子市场行情 (收盘价)	6

一、一周市场行情回顾

(一) 上周 A 股电子行情

上证指数下跌 0.06%，深证成指下跌 0.47%，创业板指上涨 1.72%，沪深 300 下跌 1.09%，申万电子上涨 1.1%。

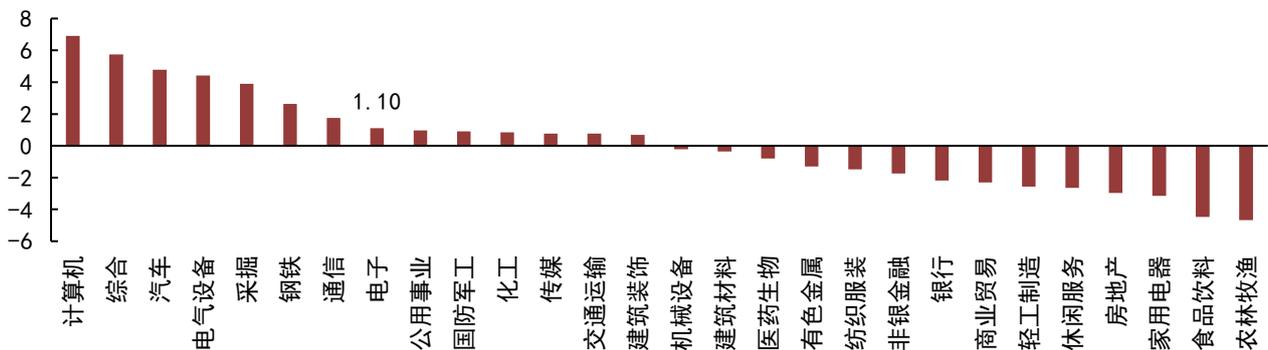
图表 1：上周申万电子上涨 1.1%



来源：Wind，莫尼塔研究

申万电子位列申万 28 个一级行业第 8 位。

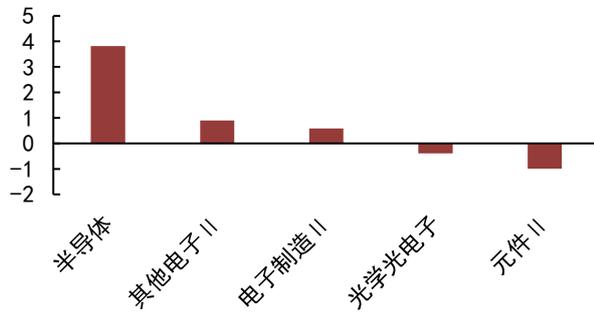
图表 2：上周申万电子排名第 8 位



来源：Wind，莫尼塔研究

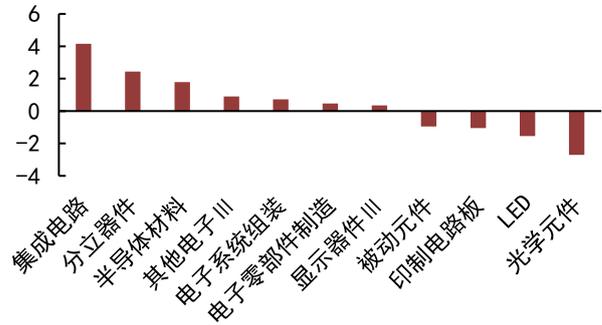
从申万电子二级行业来看，上周半导体涨幅最大涨 3.82。从申万电子三级行业来看，上周集成电路涨幅最上涨 4.15%。

图表 3：上周申万电子二级行业涨跌



来源：Wind，莫尼塔研究

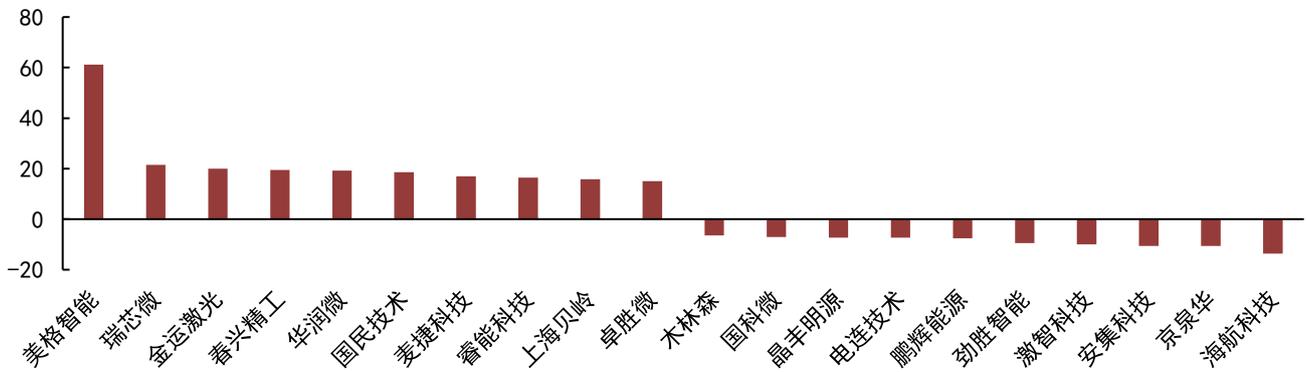
图表 4：上周申万电子三级行业涨跌



来源：Wind，莫尼塔研究

上涨前 10 个股为：美格智能，瑞芯微，金运激光，春兴精工，华润微，国民技术，麦捷科技，睿能科技，上海贝岭，卓胜微。**下跌前 10 个股，**木林森，国科微，晶丰明源，电连技术，鹏辉能源，劲胜智能，激智科技，安集科技，京泉华，海航科技

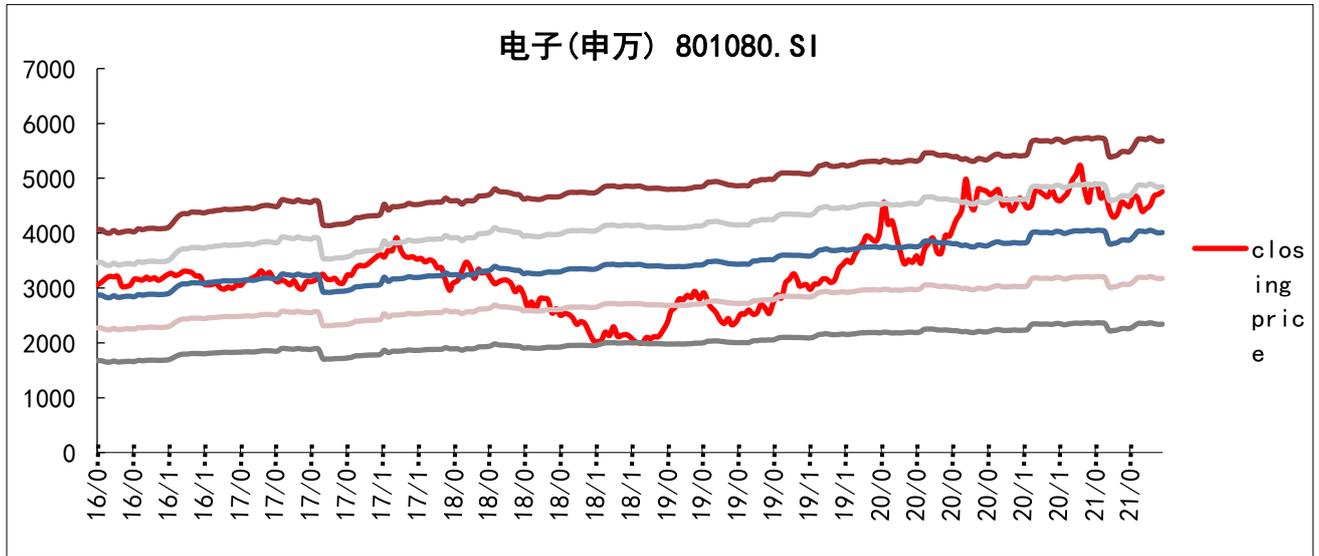
图表 5：上周申万电子涨跌前 10 个股（已剔除 ST 标的）



来源：Wind，莫尼塔研究

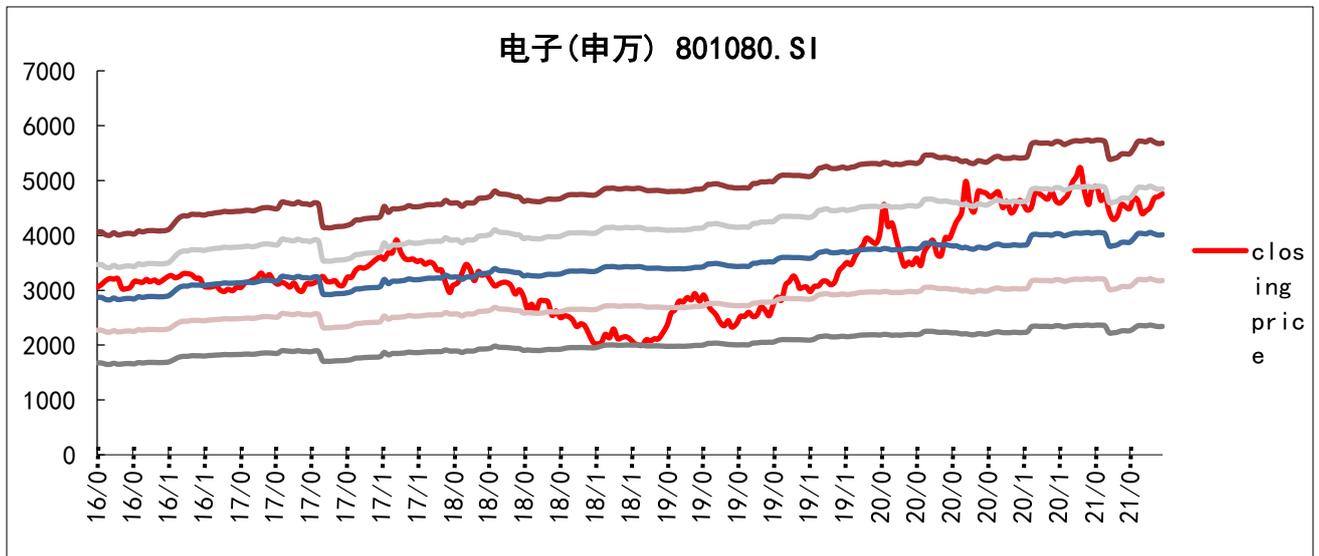
(二) 上周申万电子估值

图表 6: 上周申万电子 PE



来源: Wind, 莫尼塔研究

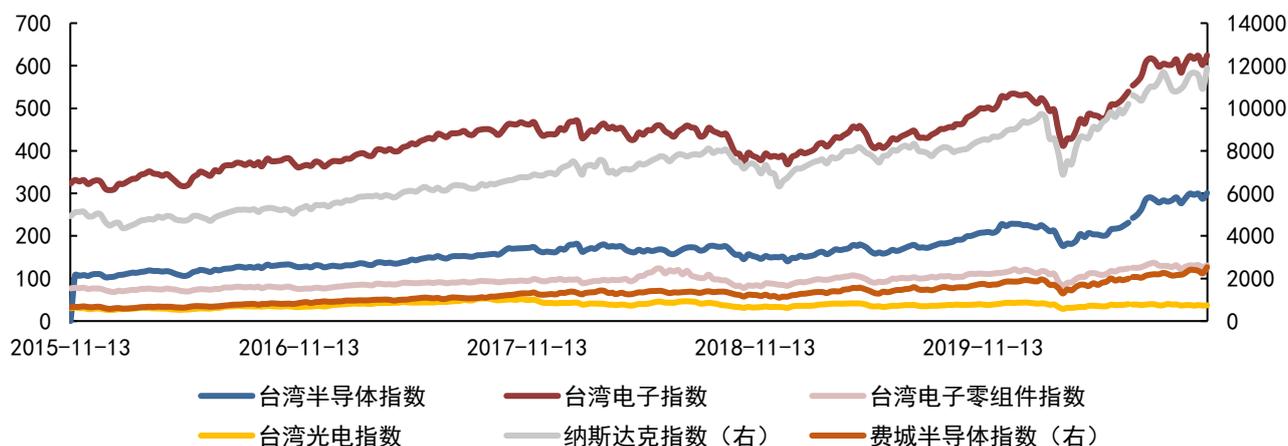
图表 7: 上周申万电子 PB



来源: Wind, 莫尼塔研究

(三) 上周全球主要电子市场行情

图表 8：上周全球主要电子市场行情（收盘价）



来源：Wind，莫尼塔研究

二、一周重点行业资讯

(一) 半导体

■ **【国内多家晶圆厂 KrF 光刻胶供应紧张，部分产线面临断供危机】**由于日本信越化学 KrF 光刻胶产能不足等原因导致中国大陆多家晶圆厂 KrF 光刻胶供应紧张，部分中小晶圆厂 KrF 光刻胶甚至出现了断供，多家晶圆厂正在加速验证导入本土 KrF 光刻胶。而信越化学之所以停止供货部分晶圆厂 KrF 光刻胶，与数月前日本福岛东部海域发生 7.3 级地震有莫大关联。据行业人士透露，由于地震原因，信越化学 KrF 光刻胶产线受到很大程度的破坏，至今尚未完全恢复生产，在产线受到影响和晶圆厂扩产等多方因素下，信越化学不得不停止向中国大陆几家晶圆厂供应 KrF 光刻胶。虽然东京应化填补了信越化学海外大部分缺失的 KrF 光刻胶产能，但目前仍存在不小的缺口，中国大陆多家晶圆厂正在加速验证导入本土厂商彤程新材子公司北京科华的 KrF 光刻胶。

■ **【IC 封测产能受到影响 多家 ODM 厂商下调 Q2 笔电出货量】**近期，越南、马来西亚及中国台湾疫情急速升温，涉及相关 IC 封测的产能恐受影响，面对已满到下半年的强劲订单需求，ODM 厂对后续出货能见度却转趋保守。目前亦已有 Tier 1 服务器品牌商的 ODM 厂，开始面临长短料问题，除英特尔新一代服务器 CPU 平台芯片组因封测厂受疫情拖累，超微 AMD 的服务器 CPU 平台亦从载板到电源管理 IC 等 Chip set 短缺，皆将放量出货递延至第三季。

■ **【台积电在日本建立研发中心】**5 月 31 日，日本经济产业省宣布，将支持台积电在日本设立芯片研发中心，该研发中心将投资 370 亿日元，日本政府将支付其中的一半。日本《产经新闻》披露，日本领先的材料制造商旭化成 (Asahi Kasei)、载板供应商 IBIDEN、JSR 和设备制造商 Keyence、DISCO 以及日本先进工业科学技术研究所、东京大学都将参与和台积电的合作。这一芯片研发中心对标的是先进封装，台积电提供封装技术应用场景，日本方面给予材料和设备支持。不止于材料与封测，在各国强化半导体业制造回流的大博弈之下，日本也有更深的图谋。据日媒近日消息，在日本经济产业省的主导下，台积电或与索尼合作在日本兴建前端工程工厂，总投资

将达到 1 万亿日元（约合人民币 582 亿元）以上，但计划具体能否落地还得看日本政府是否增加投资。而且，未来该地还会再建立封装等后段工程工厂。

（二）面板

■ **【高价抑制需求，面板价格止涨回稳】**疫情带动“宅经济”发展，电视、笔电等消费电子需求大增，尤其是北美市场，在政府实施经济刺激计划之后，该地区季度电视销售额在 2021 年第一季度达到其历史最高水平。据 TrendForce 数据显示，北美地区的电视销量增长助推全球电视出货量在今年 Q1 达到 4996 万台，同比增长 11.5%。终端市场需求强劲，也带动上游 LCD TV 面板价格持续上涨。自去年 6 月开始，LCD TV 面板价格迎来了时间最长、涨幅最大的上涨周期。其中，55 吋及以下尺寸面板价格实现翻倍增长，而 65 吋、75 吋面板价格也迎来较大的涨幅。而当前电视价格处于高位，已经抑制市场需求，导致终端产品销量出现下滑。市场调研公司 NPD 数据显示，美国 4 月电视销量比去年同期少 24%，5 月份美国电视销量相较于去年同期仍出现大幅度下滑。而国内电视销量更是一季度便开始下降。据奥维云网数据显示，国内第一季度彩色电视销售量为 990 万台，相比去年同期下滑 0.6%，相比 2019 年同期下滑 20.5%。去年第一季度由于受疫情影响，电视机的销量出现严重下滑，而今年仍出现持续下降，可见电视价格较高对市场需求有明显的抑制。

三、一周行业观点与展望

上周，电子板块整体回调为主。在当前情况，后市建议关注，1) **miniLED 产业链**，**苹果、三星将发布 mini led 产品**。2) **面板**。受益供需结构改善，LCD 面板仍保持涨价趋势，预计将延续到 2020 年 Q4。3) **封测领域**，上游晶圆厂产能吃紧，提升下游封测厂稼动率。

具体投资方向来看，**重点推荐半导体与消费电子产业链**。半导体方面，半导体国产替代、中芯国际概念股与海思转单等，有望增加相关产业链投资机会。具体各细分领域包括：**上游设备；上游材料；中游制造；下游封测等**。消费电子方面，**重点关注苹果/华为产业链、TWS、智能手表等投资机会**。

大尺寸面板景气，建议关注 tv 智能芯片。

四、风险提示

公共卫生事件带来的工厂供给不足、下游需求下降风险；公共卫生事件持续蔓延风险；电子行业景气度下滑，下游需求不振风险；半导体、消费电子等需求不足、可穿戴设备等新产品推广不及预期风险；行业竞争加剧，产品价格改善低于预期风险；5G 进展不及预期风险；新产品、新技术等延后发布与上市的风险；国际贸易争端、全球供应链转移等风险。

免责声明

本研究报告中所提供的信息仅供参考。报告根据国际和行业通行的准则，以合法渠道获得这些信息，尽可能保证可靠、准确和完整，但并不保证报告所述信息的准确性和完整性。本报告不对外公开发布，只有接收客户才可以使用，且对于接收客户而言具有相关保密义务。

本报告不能作为投资研究决策的依据，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证，无论是否已经明示或者暗示。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

本报告发送给某客户是基于该客户被认为有能力独立评估投资风险、独立行使投资决策并独立承担相应风险。本公司不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任，除非法律法规有明确规定。本报告的内容、观点或建议并未考虑个别客户的特定状况，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的投资建议。本报告旨在发送给特定客户及其它专业人士，未经本公司事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。

本报告所载观点并不代表本公司，或任何其附属或联营公司的立场，且报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。

上海

地址：上海市浦东新区花园石桥路66号东亚银行大厦7楼702室。邮编：200120

北京

地址：北京市东城区东长安街1号东方广场E1座18层1803室。邮编：100738

纽约

Address: 110 Wall St., New York, NY 10005, United States

业务咨询: sales.list@cebm.com.cn