

电子元器件

行业周报

2021年第24周：涨价主旋律延续，半导体基本面有支撑

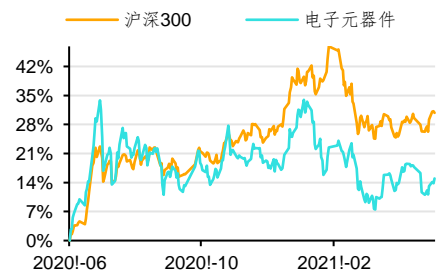
投资要点

- ◆ **上周电子行业上涨 1.1%，半导体二级板块涨幅领先：**2021 年第 24 周申万电子行业一级指数上涨 1.1%，跑赢沪深 300 指数 2.2 个百分点，在 28 个申万行业一级指数中位列第 8，排名中等。上周电子板块仍以半导体为投资主线，涨价缺货，供不应求的现状为半导体提供了业绩支撑，上周涨幅为 3.8%，领先于其他二级子行业。海外方面，香港和美国科技板块下跌且跑输所在大市，仅台湾科技业指数上涨。
- ◆ **终端需求波及供应链，舜宇光学 5 月出货量环比下滑：**上周舜宇光学公告 5 月出货量数据，手机镜头、手机模组出货量均出现不同程度的环比下滑，公司公告主要原因为海外疫情及国内智能手机需求放缓。此前，安卓系手机品牌下修全年出货量预期，印度疫情、芯片短缺等影响仍在持续发酵，供给端的影响或已开始体现。我们认为，预期下修有望剔除重复下单的干扰，回归真实需求，供应链将直面风险。长期来看，IoT 有望成为加速成长的细分领域，华为鸿蒙 2.0 发布剑指 IoT 生态，未来随着 5G、智能化进一步发展，终端品牌发展多品类智能终端设备成为主要趋势，建议关注提前布局的供应链厂商。
- ◆ **涨价主旋律未停，国内再添 12 英寸功率产能：**半导体仍以涨价缺货为主旋律，上周安世、盛群等再出涨价信息，由于疫情在台湾、东南亚等地反复，给当前的供不应求状态再添不确定性。上周华润微公告，子公司华微控股拟与大基金二期、重庆西永共同投资建设一条 12 英寸功率半导体产线，总投资 75.5 亿元，建成后预计将形成月产 3 万片 12 寸中高端功率半导体晶圆生产能力。国内晶圆代工产能在本轮行业上行周期中不断增加，国产替代逻辑下新增产能将导入更多国产设备以提高国产化渗透率降低“卡脖子”风险，因此设备厂商迎来最好的发展期。
- ◆ **投资建议：**本周投资建议维持“同步大市-A”评级，疫情对行业整体供需关系的影响并未出清，供给端“乱序”对终端需求的影响显现，建议保持谨慎。**子板块分析来看：**终端产品，出货量下修预期“发酵”，IT 类供应链相对稳健；**半导体基本面最为乐观**，供不应求行情延续，产能优势凸显；显示板块，面板价格续涨但涨幅收窄，龙头厂商在缺货背景下受益于供应链优势。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、以及安防板块**。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；

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
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	0.38	1.25	-16.90
绝对收益	1.58	1.75	12.31

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 23 周：华为正式发布鸿蒙 2.0，半导体板块持续景气 2021-06-06
- 电子元器件：2021 年 6 月投资策略：涨价持续演绎，关注半导体板块 2021-06-02
- 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

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、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

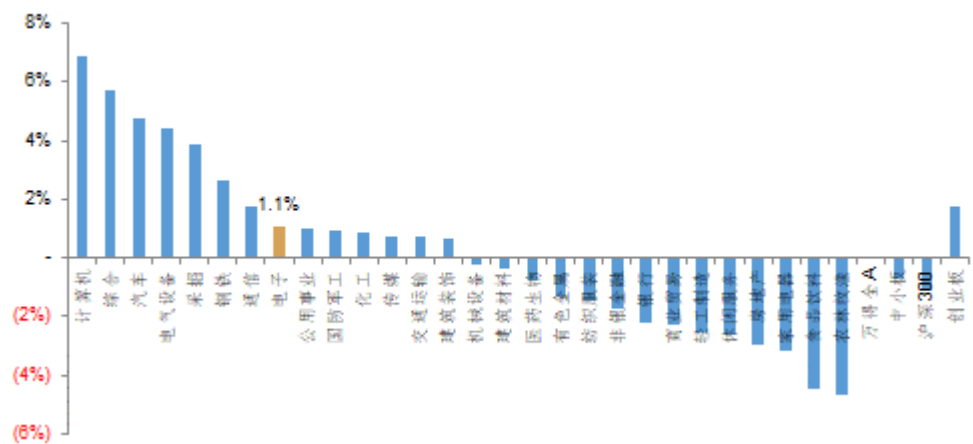
一、市场走势概述

上周电子元器件行业一级指数上涨 1.1%，在 28 个申万行业一级指数中位列第 8 位，涨跌幅排名中等。海外市场方面，上周香港和美国科技板块下跌，仅台湾科技指数上涨。香港恒生资讯科技指数下跌 1.3%，跑输恒生指数 1.0 个百分点；费城半导体指数下跌 0.1%，跑输标普 500 指数 0.5 个百分点；台湾资讯科技指数上涨 0.8%，跑赢加权指数 0.4 个百分点。

（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 1.1%，在 28 个申万行业一级指数中位列第 8 位，涨跌幅排名中等。

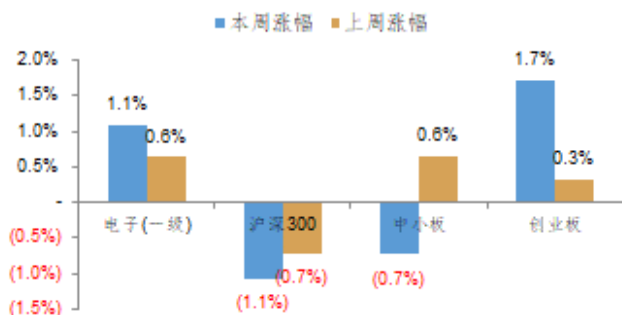
图 1：申万行业一级指数涨跌幅



资料来源：Wind，华金证券研究所

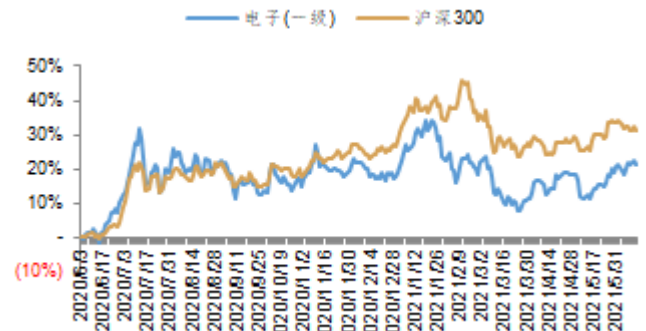
上周电子元器件行业一级指数上涨 1.1%，跑赢沪深 300 指数和中小板指数各 2.2 和 1.8 个百分点，跑输创业板指数 0.6 个百分点，电子行业整体走势强于大市。

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

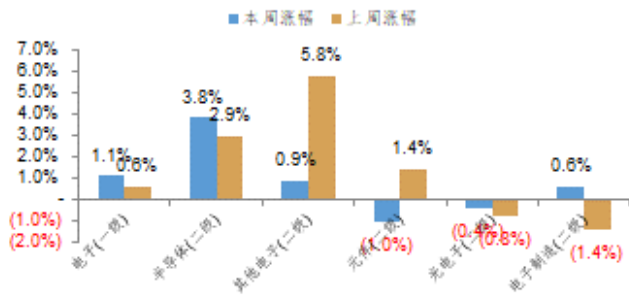


资料来源：Wind，华金证券研究所

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 21.3%，沪深 300 指数则上涨 31.2%。

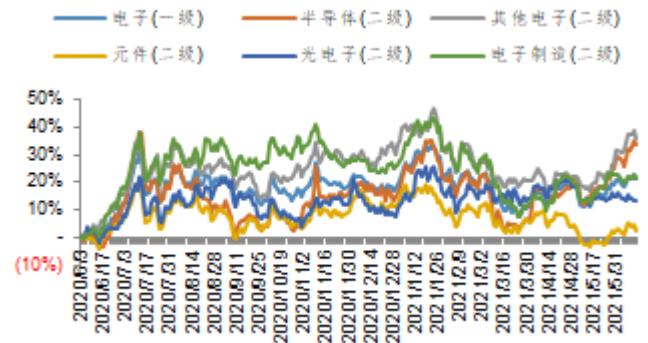
电子行业二级指数方面，半导体、其他电子和电子制造行业分别上涨 3.8%、0.9%和 0.6%，元件和光电子行业分别下跌 1.0%和 0.4%。

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美格智能（002881）、瑞芯微（603893）和金运激光（300220），跌幅榜前三位分别为海航科技（600751）、京泉华（002885）和安集科技（688019）。

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			
002881	美格智能	61.1%	电子制造	688368	晶丰明源	(7.3%)	半导体
603893	瑞芯微	21.5%	半导体	300679	电连技术	(7.3%)	电子制造
300220	金运激光	20.0%	其他电子 II	688661	和林微纳	(7.7%)	电子制造
002547	春兴精工	19.4%	电子制造	603931	格林达	(8.6%)	其他电子 II
688396	华润微	15.8%	半导体	688093	世华科技	(9.1%)	其他电子 II
300077	国民技术	15.6%	半导体	300083	创世纪	(9.5%)	电子制造
300319	麦捷科技	15.4%	光学光电子	300566	激智科技	(9.9%)	光学光电子
603933	睿能科技	15.1%	半导体	688019	安集科技	(10.6%)	半导体
688135	利扬芯片	14.5%	半导体	002885	京泉华	(10.6%)	电子制造
600171	上海贝岭	13.2%	半导体	600751	海航科技	(13.6%)	其他电子 II

资料来源：Wind, 华金证券研究所

从涨跌幅榜分布看，半导体行业涨幅较大，电子制造行业跌幅较大。

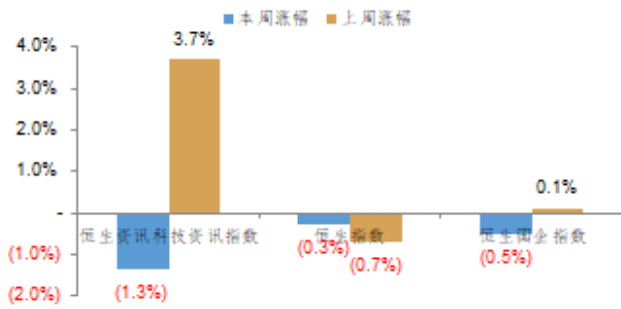
（二）海外市场走势分析

海外市场方面，上周香港和美国科技板块下跌，仅台湾科技指数上涨。香港恒生资讯科技指数下跌 1.3%，跑输恒生指数 1.0 个百分点；费城半导体指数下跌 0.1%，跑输标普 500 指数 0.5 个百分点；台湾资讯科技指数上涨 0.8%，跑赢加权指数 0.4 个百分点。

1、香港

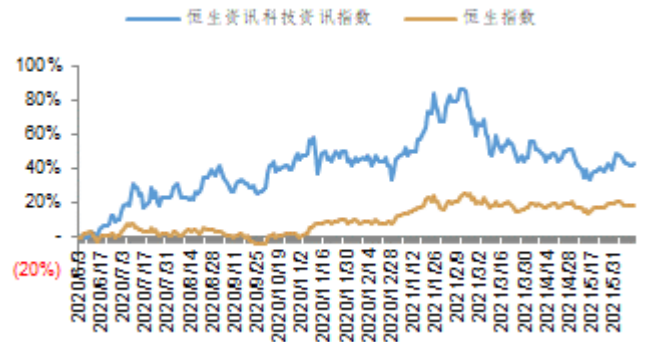
上周香港恒生资讯科技指数下跌 1.3%，跑输恒生指数和恒生国企指数各 1.0 和 0.8 个百分点。过往 250 个交易日恒生资讯科技指数累计上涨 42.7%，强于恒生指数 18.6% 的涨幅。

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

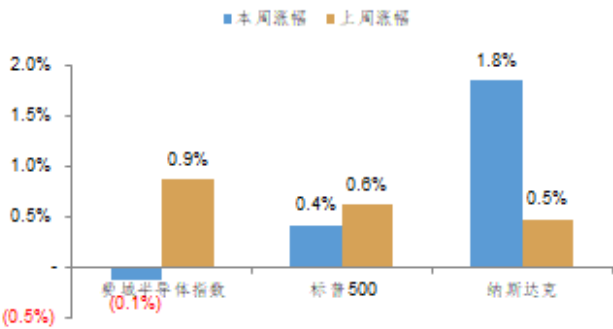


资料来源: Wind, 华金证券研究所

2、北美

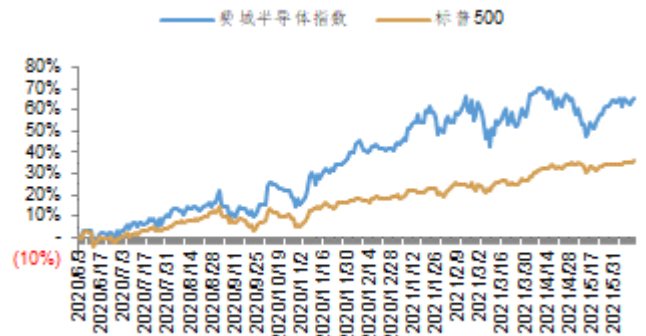
上周费城半导体指数下跌 0.1%，跑输标普 500 指数和纳斯达克指数各 0.5 和 1.9 个百分点。过往 250 个交易日费城半导体指数累计上涨 65.7%，强于标普 500 指数 36.0% 的涨幅。

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

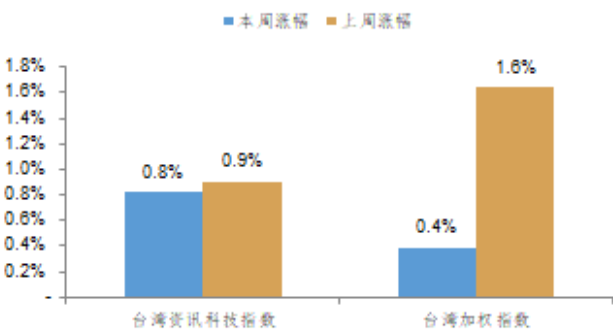


资料来源: Wind, 华金证券研究所

3、台湾

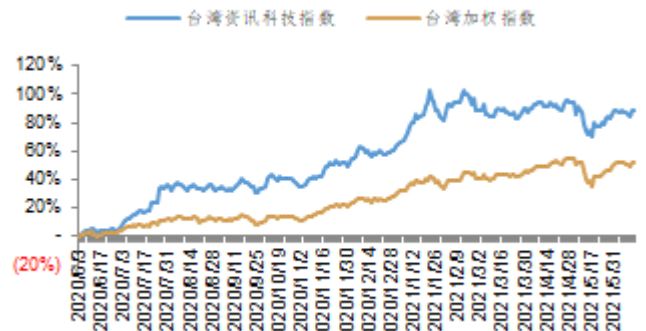
上周台湾资讯科技指数上涨 0.8%，跑赢台湾加权指数 0.4 个百分点。过往 250 个交易日台湾资讯科技指数累计上涨 89.0%，强于台湾加权指数 52.1% 的涨幅。

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

MLCC 大厂宣布马来西亚工厂停工持续至 6 月 14 日 (来源: 芯智讯): 6 月 8 日消息, 全球市场占有率第四大积层陶瓷电容 (MLCC) 厂商太阳诱电近日通过官网发布公告称, 因马来西亚厂有员工确诊, 将该厂的停工时间进一步延后至 6 月 14 日, 以确保员工安全。

环球晶签下格芯 8 亿美元大单 (来源: 今日半导体): 芯片代工商格罗方德, 就已同晶圆厂商环球晶圆, 签署了 8 亿美元的供应协议。格罗方德与环球晶圆签署 8 亿美元合作协议的消息, 是两家公司在官网上宣布的。从两家公司在官网公布的消息来看, 环球晶圆将增加 12 英寸 SOI 晶圆的产量, 扩充他们在密苏里州晶圆厂 8 英寸 SOI 晶圆的产能。

京元电坦承有订单转移 6 月营收影响 30-35% (来源: 集微网): 京元电最新公布, 公司停工二日及外籍移工被要求全数休假, 导致降载复工下, 将对 6 月营收影响 30%-35%。

传盛群半导体再涨价 10-15% (来源: 今日半导体): 供应链消息指出, 因 MCU 供需缺口持续扩大, 台系 MCU 大厂盛群传出将自 8 月起, 再针对产品调涨 10% 到 15% 反映生产成本上扬, 新唐、松翰等 MCU 厂也有意跟进调涨。

投资 75.5 亿! 华润微与大基金共建 12 吋功率半导体晶圆生产线 (来源: 芯智讯): 6 月 7 日晚间, 华润微电子发布公告, 宣布公司全资子公司华微控股拟与大基金等共同投建 12 吋功率半导体晶圆生产线项目, 计划投资 75.5 亿元。

安世半导体宣布 6 月 7 日起涨价 (来源: 芯智讯): 近日, 闻泰科技旗下安世半导体 (Nexperia) 向客户发出了涨价通知, 宣布于 2021 年 6 月 7 日提高产品的价格。

中微公司: 美国国防部将 AMEC 从涉军企业名单中删除 (来源: 芯智讯): 6 月 9 日午间, 中微公司 (中微半导体, AMEC) 发布公告称, 公司今早获悉, 美国国防部将 Advanced Micro-Fabrication Equipment Inc. (AMEC) (中微公司) 从中国涉军企业名单中删除。中微公司被美国国防部从中国涉军企业名单中移除后, 美国人士将不再受限对中微公司所发行的有价证券及其相关的衍生品进行交易。

鸿海投资 1.68 亿元入股 DNeX, 间接参与马来西亚 8 吋晶圆厂 (来源: 芯智讯): 昨日鸿海集团发布公告称, 通过其新加坡子公司 Foxconn Singapore Pte Ltd 取得马来西亚科技公司 Dagang Nexchange (DNeX) 普通股合计 1.2 亿股, 持股比例约 5.03%, 投资金额为 1.08 亿令吉 (约合人民币 1.68 亿元)。鸿海表示, 通过本次入股 DNeX, 未来将与该公司携手在半导体与电动车领域深入合作, 进一步扩大集团在半导体与电动车的布局, 本次投资也是鸿海“3+3”领域投资规划之一, 未来借此结盟扩大东协其他投资机会。

路透社: 苹果与宁德时代、比亚迪就电动汽车电池供应进行谈判 (来源: 集微网): 据四位知情人士透露, 苹果正与宁德时代和比亚迪就其计划生产的电动汽车电池供应问题进行初步谈判。据路透社报道, 匿名人士指出, 谈判可能会发生变化, 目前尚不清楚苹果是否会与宁德时代或比亚迪达成协议。

WSTS: 全球半导体今年产值或增 19.7% 达 5272 亿美元 (来源: 集微网): 据中央社报道指出, 世界半导体贸易统计组织 (WSTS) 预估, 今年全球半导体产值将达 5272 亿美元, 将成长 19.7%; 存储器产值将成长 31.7%, 增幅将高居第一。此外, WSTS 预期, 2022 年全球半导体产值可望进一步达 5734 亿美元, 将再成长 8.8%。

Counterpoint: 2021 Q1 手机市场华为仅占 4%, 跌至全球第六 (来源: 集微网): 调研机构 Counterpoint Research 今日公布了 2021 第一季度全球手机出货量报告, 显示全球总出货量达到 3.54 亿部, 同比增加 20%, 环比下滑 10%。其中三星以 22% 的市场份额位居第一, 紧随其后的分别是苹果 (17%)、小米 (14%)、OPPO (11%) 和 vivo (10%), 华为则掉至第六, 市场份额仅为 4%。

(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
2021/06/07	000050.SZ	深天马 A	关于公开储架发行公司债券的预案	公司拟公开储架发行公司债券，发行规模为不超过 100 亿元（含），本次发行的债券期限不超过五年（含五年，可续期公司债券不受此限制），包括不限于一般公司债券及绿色公司债券、可交换公司债券、可续期公司债券等适用的法律法规允许的债券品种。募集资金将用于偿还公司债务、补充营运资金及适用的法律法规允许的其他用途。
2021/06/10	601231.SH	环旭电子	2021 年 5 月营业收入简报	公司 2021 年 5 月合并营业收入为人民币 3,699,695,901.30 元，较去年同期的合并营业收入增加 18.67%，较 4 月合并营业收入环比减少 1.19%。1 至 5 月合并营业收入为人民币 18,378,685,223.92 元，较去年同期的合并营业收入增加 33.02%。

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，疫情对行业整体供需关系的影响并未出清，供给端“乱序”对终端需求的影响显现，建议保持谨慎。子板块分析来看：终端产品，出货量下修预期“发酵”，IT类供应链相对稳健；半导体基本面最为乐观，供不应求行情延续，产能优势凸显；显示板块，面板价格续涨但涨幅收窄，龙头厂商在缺货背景下受益于供应链优势。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、以及安防板块**。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	17.40	209	249	21	14	3.11
600584.SH	长电科技	33.88	603	680	33	24	3.21
688981.SH	中芯国际	55.62	4,394	245	139	113	4.36
300661.SZ	圣邦股份	292.12	457	260	106	78	28.97
002415.SZ	海康威视	62.00	5,793	47	38	31	11.95
其他关注							
002475.SZ	立讯精密	39.00	2,744	58	30	21	9.50
*002241.SZ	歌尔股份	37.73	1,289	101	31	24	5.58
601231.SH	环旭电子	15.25	337	27	15	13	2.88
002156.SZ	通富微电	20.32	270	1,411	54	38	2.78
*002185.SZ	华天科技	12.59	345	120	33	27	3.90
688536.SH	思瑞浦	520.00	416	586	191	191	15.79
*300327.SZ	中颖电子	60.99	173	91	58	43	15.26
002106.SZ	莱宝高科	11.28	80	28	17	16	1.78
000050.SZ	深天马 A	13.99	344	41	17	15	1.01
002484.SZ	江海股份	13.19	109	45	24	21	2.79
000725.SZ	京东方 A	6.12	2,130	111	10	8	1.96
*300296.SZ	利亚德	7.14	182	26	23	15	2.51
300232.SZ	洲明科技	8.11	89	17	19	11	1.99

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 6 月 11 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.huajinsc.cn