

2021年06月20日

电子元器件

行业周报

2021年第25周：半导体仍是短期基本面占优板块

投资要点

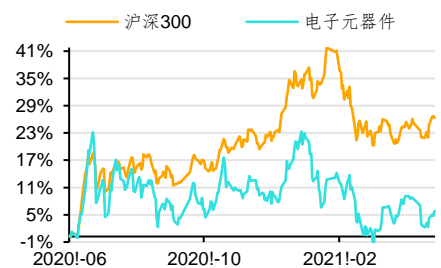
- ◆ **利好催化半导体大涨，电子板块涨幅领先：**2021年第25周申万电子行业一级指数上涨3.8%，跑赢沪深300指数6.1个百分点，在28个申万行业一级指数中位列第1，排名领先。上周大市仍在演绎七一前的积极行情，电子板块由于半导体方面利好消息刺激于周四大涨8%，拉动板块整体领涨。海外方面，香港和美国科技板块下跌，而台湾科技业指数上涨。
- ◆ **5月国内手机出货量下降32%，终端需求下滑波及供应链：**上周信通院公布5月国内市场手机出货量数据，5月整体出货2,300万部，同比下降32%，1-5月累计出货量1.48亿部，同比增长19.3%。Q2传统淡季叠加安卓系品牌下修全年出货量预期，需求端表现较为“背光”，同时，印度疫情、芯片短缺等影响仍在持续发酵，产业链开始释放风险。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。本周荣耀正式发布荣耀50系列手机，我们乐观看待独立于华为后荣耀的长期发展。
- ◆ **短期仍以产能为王，长期看好国产设备导入：**半导体本周出现政策层面的利好消息刺激，周四单日涨幅接近8%，带动板块大涨。短期内，半导体板块仍以涨价缺货为主旋律，MCU、功率半导体等成熟制程持续供不应求，利好拥有自有产能的代工和封测厂商。长期来看，国内包括中芯国际、华虹半导体等代工厂，长存、长鑫存储厂商以及华润微、士兰微等IDM厂商处于扩建新产能的大周期内，新建产能对于国产设备的导入意愿积极，国产化率的提升直接利好北方华创、中微公司等设备厂商，国内半导体设备迎来快速发展期。
- ◆ **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，需求不足、成本上涨对供应链双向“施压”，Q2以风险释放为主；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，我们提示LED直显方面的底部回暖预期，海外需求有望在Q3改观。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**。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、中芯国际和圣邦股份。**
- ◆ **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。

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

一年行业表现



资料来源：贝格数据

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	0.00	2.06	-18.39
绝对收益	0.00	5.35	7.81

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24周：涨价主旋律延续，半导体基本面有支撑 2021-06-14
- 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

内容目录

一、市场走势概述.....	3
(一) 国内 A 股市场走势概述.....	3
(二) 海外市场走势分析.....	4
1、香港.....	4
2、北美.....	5
3、台湾.....	5
二、行业新闻及重点公司公告汇总.....	6
(一) 行业主要新闻汇总.....	6
(二) 重点公司公告汇总.....	7
三、投资建议及重点关注个股动态.....	8
四、风险提示.....	9

图表目录

图 1：申万行业一级指数涨跌幅.....	3
图 2：电子一级指数 v.s. 市场整体指数.....	3
图 3：电子一级指数 v.s. 沪深 300 指数.....	3
图 4：电子二级指数 v.s. 电子一级指数.....	4
图 5：电子二级指数 v.s. 电子一级指数.....	4
图 6：恒生资讯科技指数 v.s. 市场指数.....	5
图 7：恒生资讯科技指数 v.s. 恒生指数.....	5
图 8：费城半导体指数 v.s. 市场指数.....	5
图 9：费城半导体指数 v.s. 标普 500 指数.....	5
图 10：台湾资讯科技指数 v.s. 台湾加权指数.....	5
图 11：台湾资讯科技指数 v.s. 台湾加权指数.....	5
表 1：电子元器件行业个股涨跌幅榜.....	4
表 2：重点公司公告汇总.....	7
表 3：电子元器件行业关注公司列表.....	8

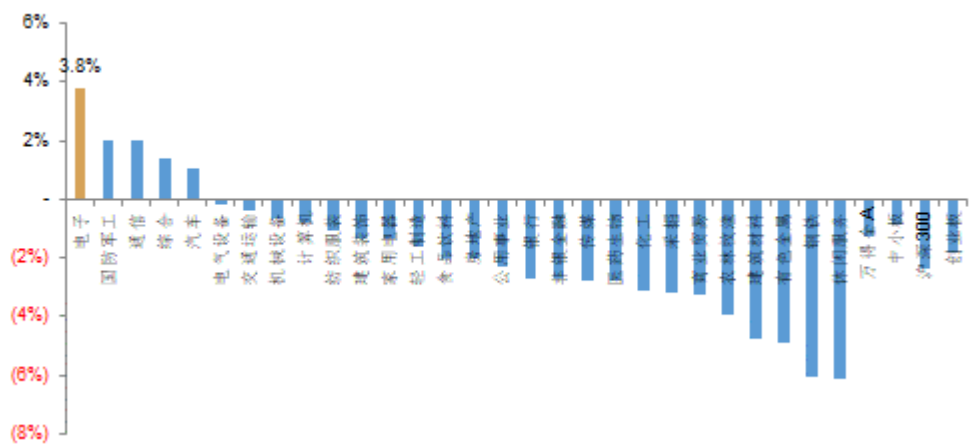
一、市场走势概述

上周电子元器件行业一级指数上涨 3.8%，在 28 个申万行业一级指数中位列第 1 位，涨跌幅排名领先。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 0.1%，与恒生指数持平；费城半导体指数下跌 1.8%，跑赢标普 500 指数 0.1 个百分点；台湾资讯科技指数上涨 0.3%，跑输加权指数 0.3 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 3.8%，在 28 个申万行业一级指数中位列第 1 位，涨跌幅排名领先。

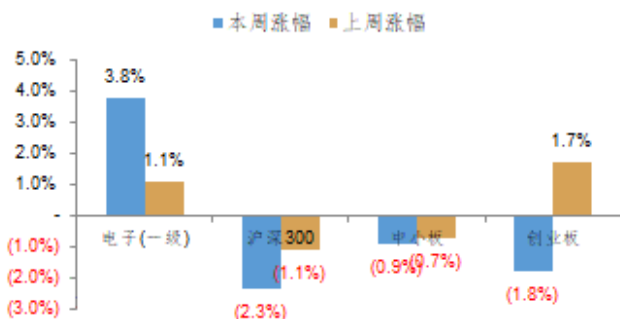
图 1：申万行业一级指数涨跌幅



资料来源：Wind，华金证券研究所

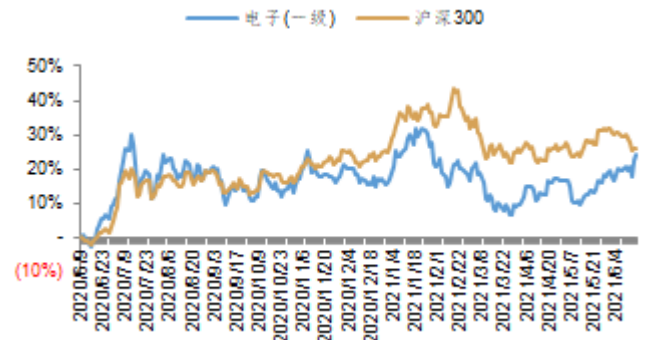
上周电子元器件行业一级指数上涨 3.8%，跑赢沪深 300 指数、中小板指数和创业板指数各 6.1、4.7 和 5.6 个百分点，电子行业整体走势显著强于大市。

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

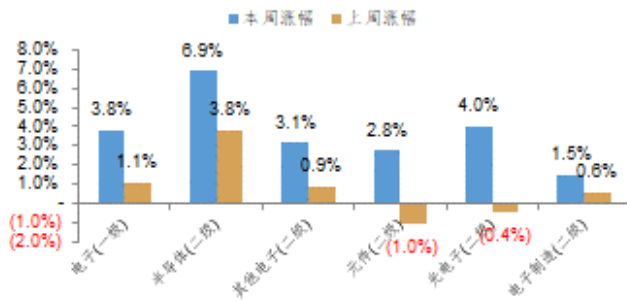


资料来源：Wind，华金证券研究所

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 24.0%，沪深 300 指数则上涨 26.1%。

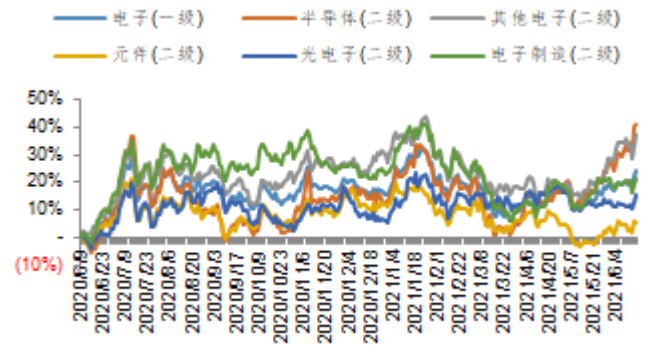
电子行业二级指数方面，各子行业均上涨，半导体、其他电子、元件、光电子和电子制造行业分别上涨 6.9%、3.1%、2.8%、4.0%和 1.5%。

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聚灿光电(300708)、GQY 视讯(300076)和台基股份(300046)，跌幅榜前三位分别为美格智能(002881)、欣旺达(300207)和春兴精工(002547)。

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			
300708	聚灿光电	55.3%	光学光电子	002005	ST 德豪	(5.1%)	光学光电子
300076	GQY 视讯	44.6%	光学光电子	603501	韦尔股份	(5.6%)	半导体
300046	台基股份	37.6%	半导体	300736	百邦科技	(6.4%)	其他电子 II
300793	佳禾智能	31.6%	电子制造	300566	激智科技	(6.5%)	光学光电子
688018	乐鑫科技	21.9%	半导体	688662	富信科技	(7.0%)	其他电子 II
300077	国民技术	21.9%	半导体	300220	金运激光	(8.0%)	其他电子 II
605111	新洁能	21.5%	半导体	002618	*ST 丹邦	(9.8%)	元件 II
300458	全志科技	21.4%	半导体	002547	春兴精工	(11.2%)	电子制造
688508	芯朋微	21.3%	半导体	300207	欣旺达	(11.4%)	电子制造
002139	拓邦股份	20.5%	电子制造	002881	美格智能	(16.9%)	电子制造

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。

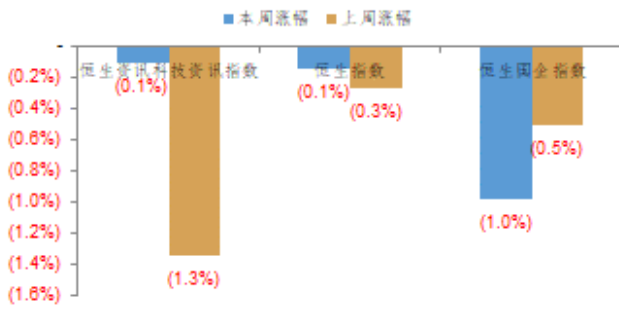
(二) 海外市场走势分析

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 0.1%，与恒生指数持平；费城半导体指数下跌 1.8%，跑赢标普 500 指数 0.1 个百分点；台湾资讯科技指数上涨 0.3%，跑输加权指数 0.3 个百分点。

1、香港

上周香港恒生资讯科技指数下跌 0.1%，与恒生指数持平，跑赢恒生国企指数 0.9 个百分点。过往 250 个交易日恒生资讯科技指数累计上涨 42.2%，强于恒生指数 14.9% 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

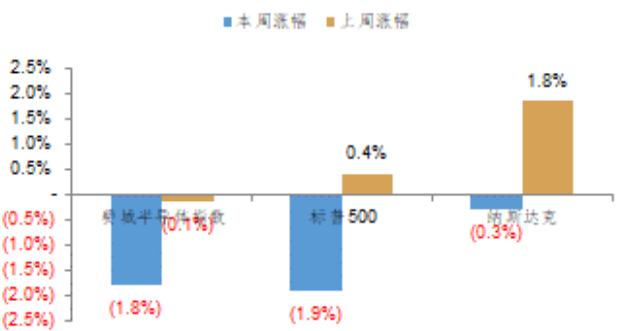


资料来源: Wind, 华金证券研究所

2、北美

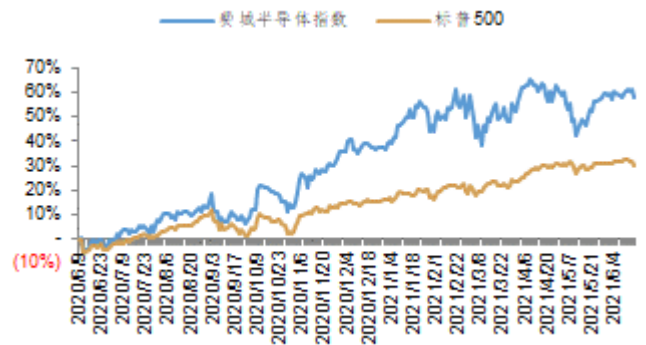
上周费城半导体指数下跌 1.8%，跑赢标普 500 指数 0.1 个百分点，跑输纳斯达克指数 1.5 个百分点。过往 250 个交易日费城半导体指数累计上涨 57.8%，强于标普 500 指数 29.9% 的涨幅。

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

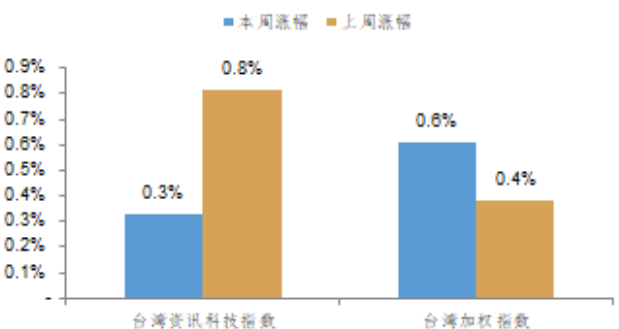


资料来源: Wind, 华金证券研究所

3、台湾

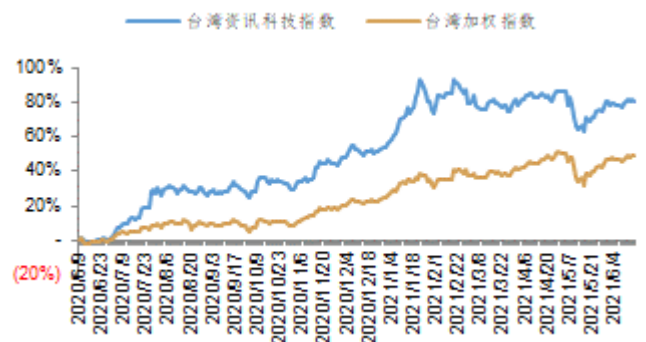
上周台湾资讯科技指数上涨 0.3%，跑输台湾加权指数 0.3 个百分点。过往 250 个交易日台湾资讯科技指数累计上涨 81.4%，强于台湾加权指数 48.8% 的涨幅。

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

传 Q3 晶圆代工成熟制程报价最高将上调三成 (来源:集微网):集微网消息,晶圆代工成熟制程供不应求的情况愈演愈烈,市场消息称第 3 季报价最高将上调三成,远高于市场预期的 15%。据台媒经济日报报道,随着欧美逐步走出疫情干扰带动需求持续升温,加上报价涨幅高于预期,中国台湾地区四大晶圆厂第 3 季传统旺季营运将会“旺上加旺”。其中,联电、力积电价格涨势最大,台积电、世界先进也将因应市况而有所调整。

信通院:5 月国内手机出货量 2300 万部,同比下降 32% (来源:集微网):据中国信通院最新分析报告,2021 年 5 月,国内手机市场总体出货量 2300 万部,同比下降 32%;1-5 月,国内手机市场总体出货量累计 1.484 亿部,同比增长 19.3%。

2399 元至 3999 元:荣耀 50 系列正式发布 (来源:集微网):今日,荣耀在上海东方体育中心举办了荣耀 50 系列发布会,正式推出了包括荣耀 50 SE、荣耀 50 和荣耀 50 Pro 在内的三款手机。荣耀 50 和荣耀 50 Pro 首发搭载高通骁龙 778G 芯片。

比亚迪正式分拆比亚迪半导体至创业板上市 (来源:集微网):6 月 16 日晚间,比亚迪发布 2021 年第一次临时股东大会决议公告显示,股东大会表决通过分拆所属子公司比亚迪半导体股份有限公司至创业板上市。

Counterpoint: 2021 年第一季度的平板电脑市场同比增长 53% (来源:集微网):根据市场研究公司 Counterpoint 的最新报告显示,2021 年第一季度的平板电脑市场同比增长 53%。可能是得益于此前其他平板电脑厂商的裁员或者关闭业务,积极发布和推广新平板的头部平板电脑制造商或成最大赢家。苹果、联想和三星的 2021 年 Q1 份额均有增长,而华为的份额可能因为美国禁令的影响从 2020 年 Q1 的 11% 跌至 2021 年 Q1 的 9%。

美国将台湾日本科技供应链列为国安“危险性风险” (来源:集微网):美国在日前发布的一份报告中,将台湾地区、日本和韩国的科技供应商与中国大陆共同列为国家安全的“危险性风险”,凸显美国强化供应链自主的渴望。日经新闻昨天报导,在这份 6 月 8 日发布二五〇页的报告中,美国官员完整说明了该国在四个关键领域的供应链脆弱性:半导体、电池技术、制药和矿产。透露了美国对于依赖台湾等地供应商的担忧。

(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
2021/06/14	002156.SZ	通富微电	关于披露权益变动报告书的提示性公告	2018年2月27日, 公司披露《详式权益变动报告书》, 因协议受让富士通(中国)有限公司所持通富微电股份, 产业基金持股数量增加至25,062.16万股, 占当时总股本115,370.46万股的比例增加至21.72%。自前次披露权益变动报告书至本公告披露日, 产业基金持股比例合计减少5%。
2021/06/16	600584.SH	长电科技	关于对子公司长电科技(宿迁)有限公司增资的公告	公司非公开发行股票募投项目之一“年产100亿块通信用高密度混合集成电路及模块封装项目”的实施主体为全资子公司长电宿迁, 公司拟向长电宿迁增资人民币8.4亿元以实施该募投项目。

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，需求不足、成本上涨对供应链双向“施压”，Q2以风险释放为主；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，我们提示LED直显方面的底部回暖预期，海外需求有望在Q3改观。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**。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、中芯国际和圣邦股份。

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	17.33	208	248	21	13	3.09
600584.SH	长电科技	35.85	638	720	34	26	3.39
688981.SH	中芯国际	58.57	4,627	258	146	119	4.59
300661.SZ	圣邦股份	206.89	486	276	113	82	32.38
其他关注							
002475.SZ	立讯精密	39.76	2,797	59	30	21	9.68
*002241.SZ	歌尔股份	40.39	1,380	108	33	25	5.98
601231.SH	环旭电子	15.45	341	27	15	13	2.92
002156.SZ	通富微电	22.08	293	1,533	58	41	3.02
*002185.SZ	华天科技	13.57	372	130	36	29	4.23
688536.SH	思瑞浦	560.08	448	631	206	206	17.01
*300327.SZ	中颖电子	66.06	187	99	62	46	16.53
002415.SZ	海康威视	59.95	5,601	45	37	30	11.55
002106.SZ	莱宝高科	11.06	78	28	16	16	1.75
000050.SZ	深天马 A	14.09	346	42	17	15	1.02
002484.SZ	江海股份	14.11	116	48	25	22	2.99
000725.SZ	京东方 A	6.30	2,192	114	10	9	2.01
*300296.SZ	利亚德	8.01	204	29	25	17	2.81
300232.SZ	洲明科技	8.66	95	18	20	12	2.12

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 18 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