

2021年06月27日

电子元器件

行业周报

2021年第26周：进入Q2季末，业绩预期行情开幕

投资要点

- ◆ **利好催化叠加七一前行情，电子板块涨幅持续领先：**2021年第26周申万电子行业一级指数上涨4.9%，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3，排名领先。上周大市仍在演绎七一前的行情，周五录得上证综指单日1.15%的涨幅，电子板块跟随大市已连续两周领涨。另一方面由于iPhone 13进入Q3备货季等消息面的利好刺激，半导体、电子制造、元件等板块涨幅均超过5%。海外方面，香港和美国科技板块上涨，而台湾科技业指数下跌。
- ◆ **下半年备货周期开启，手机供应链有望修复：**进入二季度季末，苹果等终端品牌开始进入下半年手机新机发布的备货期，不同于2020年疫情影响下的延期发布，今年的新机将在9月如期亮相，眼下正是下半年备货指引的关键时期。根据IDC的预测，2021年全球智能手机出货量预计将同比增长7.7%达到13.8亿部，2020年有望延续增长3.8%达到14.亿部。尽管今年印度疫情较为严重对供需产生影响，但其他地区智能手机出货量均有望录得5%~10%的同比增长。上半年由于疫情、缺芯等因素供需仍然受限，我们看好进入三季度后新机发布带动的销量提升，供应链也有望得到修复。
- ◆ **今明两年全球新建29座晶圆厂，长期看好国产设备导入：**6月22日SEMI季度《世界晶圆厂预测报告》发布，强调全球半导体制造商将在今年年底前开始建设19座新的高产能晶圆厂，并在2022年再开工建设10座，这29座晶圆厂的设备支出预计将超过1400亿美元。随着通信、汽车、云计算、医疗健康等领域对芯片的加速需求，全球半导体扩张周期将至少延续至2022年。5月北美半导体设备制造商月出货金额又创新高，达到35.9亿美元，同比增长53.1%，也验证了半导体扩产大周期的趋势。从SEMI预测的新建晶圆厂的数量来看，中国大陆处于领先地位，占据8个，结合国产替代的大逻辑，国产设备及材料将加速导入大陆晶圆厂，因此设备和半导体材料迎来为期较长的快速发展阶段。短期逻辑仍以产能为王为主，推荐代工、封测及头部设计厂商。
- ◆ **投资建议：**本周投资建议维持“同步大市-A”评级，进入Q2季末，上半年业绩浮出水面，市场将把关注点转向基本面预期差带来的机会，建议关注个股业绩。
子板块分析来看：终端产品，需求不足、成本上涨对供应链的压力或已反应充分，建议关注下半年备货序幕的打开；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，关注到海外疫情缓解、体育赛事放开、国内七一城市灯光秀等需求，我们提示LED直显的底部回暖预期。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、**

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	5.82	3.72	-4.52
绝对收益	11.46	17.95	22.99

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25周：半导体仍是短期基本面占优板块 2021-06-20
- 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

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。

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) 行业重要新闻汇总.....	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

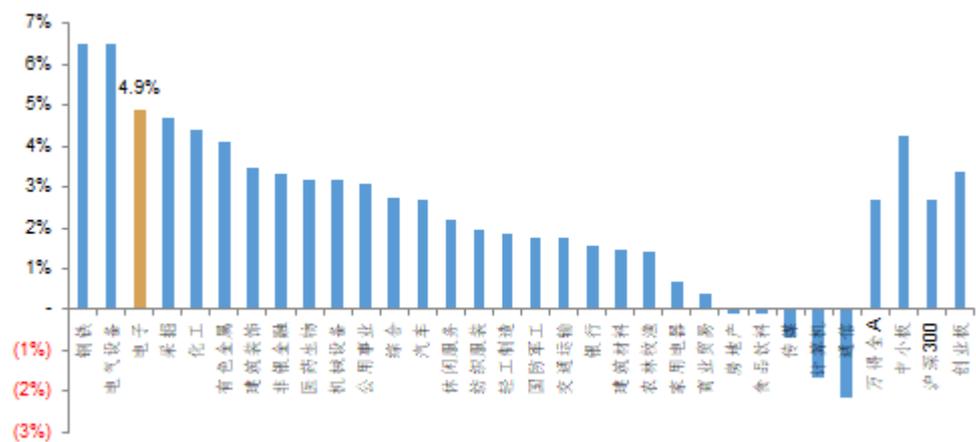
一、市场走势概述

上周电子元器件行业一级指数上涨 4.9%，在 28 个申万行业一级指数中位列第 3 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上涨，台湾科技指数则下跌。香港恒生资讯科技指数上涨 2.5%，跑赢恒生指数 0.8 个百分点；费城半导体指数上涨 2.8%，跑赢标普 500 指数 0.1 个百分点；台湾资讯科技指数下跌 1.4%，跑输加权指数 2.5 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 4.9%，在 28 个申万行业一级指数中位列第 3 位，涨跌幅排名领先。

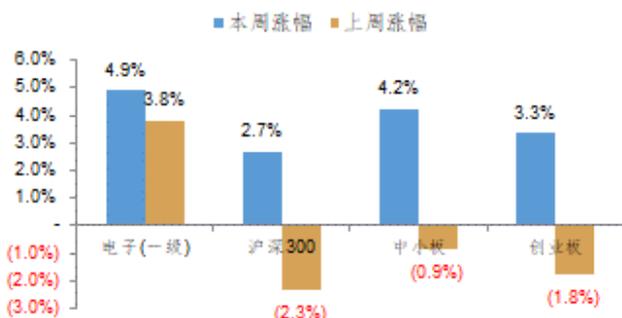
图 1：申万行业一级指数涨跌幅



资料来源：Wind，华金证券研究所

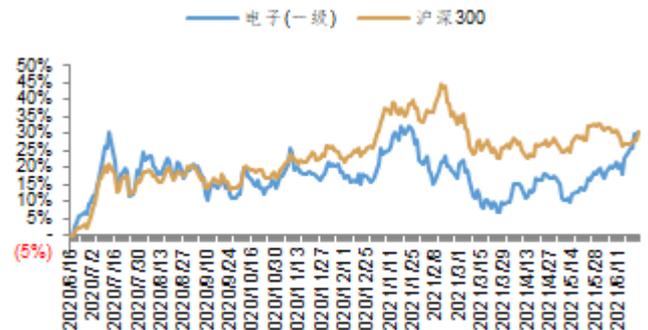
上周电子元器件行业一级指数上涨 4.9%，跑赢沪深 300 指数、中小板指数和创业板指数各 2.2、0.7 和 1.6 个百分点，电子行业整体走势显著强于大市。

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

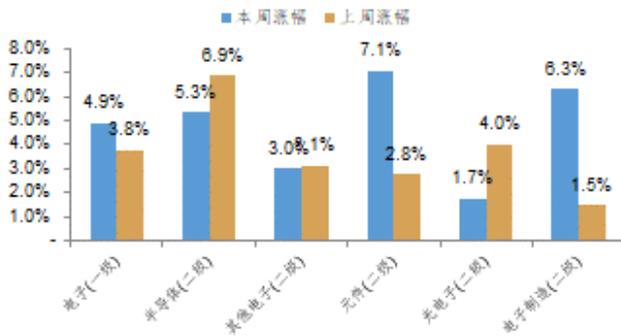


资料来源：Wind，华金证券研究所

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 30.6%，沪深 300 指数则上涨 30.5%。

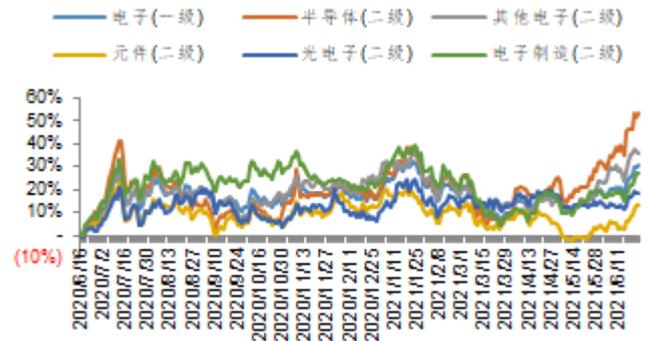
电子行业二级指数方面，各子行业均上涨，半导体、其他电子、元件、光电子和电子制造行业分别上涨 5.3%、3.0%、7.1%、1.7%和 6.3%。

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帝科股份（300842）、阿石创（300706）和得邦照明（603303），跌幅榜前三位分别为 GQY 视讯（300076）、百邦科技（300736）和瀛通通讯（002861）。

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			
300842	帝科股份	38.5%	半导体	688661	和林微纳	(9.4%)	电子制造
300706	阿石创	26.9%	半导体	688233	神工股份	(9.5%)	半导体
603303	得邦照明	26.4%	光学光电子	688536	思瑞浦	(9.7%)	半导体
300672	国科微	26.3%	半导体	688589	力合微	(10.1%)	半导体
603595	东尼电子	20.4%	其他电子 II	300331	苏大维格	(10.5%)	光学光电子
300115	长盈精密	19.7%	电子制造	300279	和晶科技	(10.9%)	电子制造
603633	徕木股份	19.1%	电子制造	600751	海航科技	(12.3%)	其他电子 II
600203	福日电子	18.7%	电子制造	002861	瀛通通讯	(12.9%)	电子制造
002141	贤丰控股	18.2%	其他电子 II	300736	百邦科技	(13.1%)	其他电子 II
002618	*ST 丹邦	17.8%	元件 II	300076	GQY 视讯	(15.2%)	光学光电子

资料来源：Wind, 华金证券研究所

从涨跌幅榜分布看，半导体和电子制造行业涨幅较大。

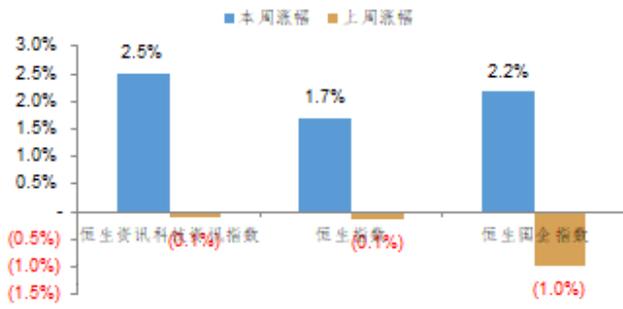
（二）海外市场走势分析

海外市场方面，上周香港和美国科技板块上涨，台湾科技指数则下跌。香港恒生资讯科技指数上涨 2.5%，跑赢恒生指数 0.8 个百分点；费城半导体指数上涨 2.8%，跑赢标普 500 指数 0.1 个百分点；台湾资讯科技指数下跌 1.4%，跑输加权指数 2.5 个百分点。

1、香港

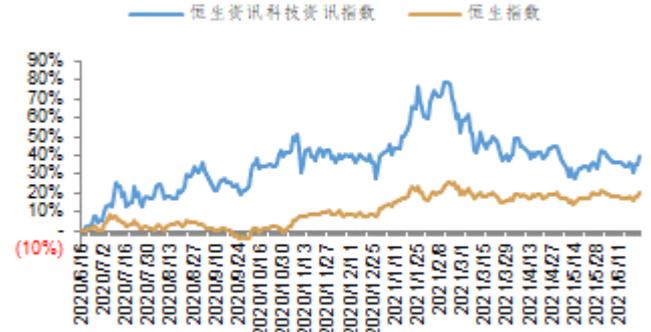
上周香港恒生资讯科技指数上涨 2.5%，跑赢恒生指数和恒生国企指数各 0.8 和 0.3 个百分点。过往 250 个交易日恒生资讯科技指数累计上涨 39.8%，强于恒生指数 20.3% 的涨幅。

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

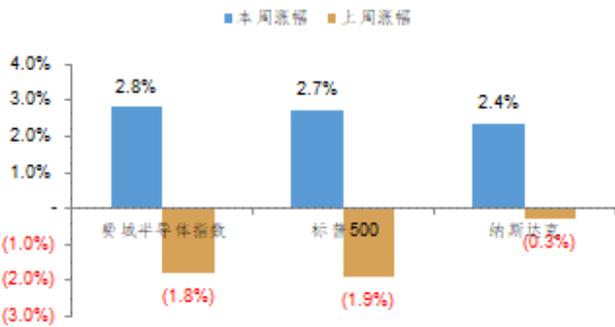


资料来源: Wind, 华金证券研究所

2、北美

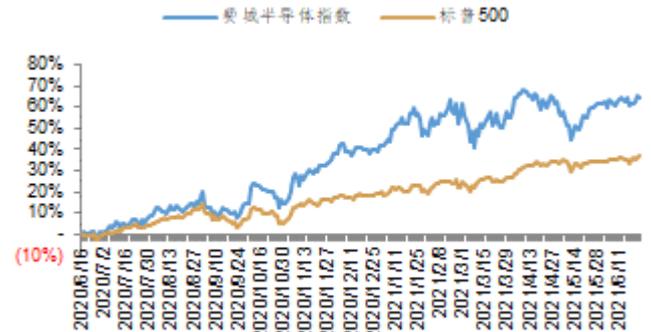
上周费城半导体指数上涨 2.8%，跑赢标普 500 指数和纳斯达克指数各 0.1 和 0.4 个百分点。过往 250 个交易日费城半导体指数累计上涨 64.9%，强于标普 500 指数 37.0% 的涨幅。

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

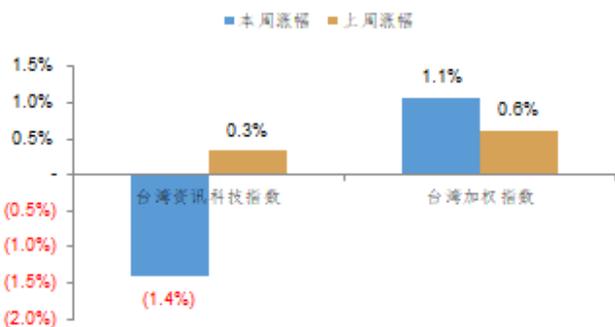


资料来源: Wind, 华金证券研究所

3、台湾

上周台湾资讯科技指数下跌 1.4%，跑输台湾加权指数 2.5 个百分点。过往 250 个交易日台湾资讯科技指数累计上涨 80.1%，强于台湾加权指数 52.0% 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) 行业重要新闻汇总

北美半导体设备 5 月出货又创新高 (来源: 摩尔芯闻): 根据国际半导体产业协会 (SEMI) 最新统计, 北美半导体设备制造商 5 月出货金额持续攀高, 达 35.9 亿美元, 连续 5 个月创历史新高纪录。SEMI 统计数据显示, 北美半导体设备制造商出货金额于今年 1 月首度突破 30 亿美元关卡, 随后不断逐月攀高, 5 月达 35.9 亿美元, 月增 4.7%, 也较去年同期增加 53.1%。

SEMI 报告: 新的半导体晶圆厂将促进设备支出激增 (来源: SEMI 中国): 美国加州时间 2021 年 6 月 22 日, SEMI 季度《世界晶圆厂预测报告》World Fab Forecast 强调, 全球半导体制造商将在今年年底前开始建设 19 座新的高产能晶圆厂, 并在 2022 年再开工建设 10 座, 以满足市场对芯片的加速需求, 包括通信、计算、医疗保健、在线服务和汽车。SEMI 总裁兼首席执行官 Ajit Manocha 表示: “随着业界努力解决全球芯片短缺问题, 未来几年这 29 座晶圆厂的设备支出预计将超过 1400 亿美元。”

格罗方德半导体将投资 40 亿美元建新加坡芯片厂 (来源: SEMI 中国): 晶圆代工工厂格罗方德 (GLOBALFOUNDRIES) 6 月 22 日宣布, 将与新加坡经济发展局合作, 在已承诺客户的共同投资下, 斥资 40 亿美元, 在新加坡设立 12 吋新厂, 预计 2023 年完工, 届时年产能将增加 45 万片, 以因应高涨的市场需求。

新 iPhone 最快 8 月量产 下半年备货上看 9000 万部 (来源: 集微网): 根据市场此前预期, 苹果预计将于 9 月发布 4 款新 iPhone, 但业内最新分析认为, 鉴于新机零组件供应未短缺, 新 iPhone 最快 8 月底、9 月初量产, 下半年新机备货量预估为 8500 万-9000 万部, 超越 2019、2020 年同期备货水准。

强强联手! 华虹半导体联手斯达半导打造高功率车规级 IGBT 已量产 (集微网): 6 月 24 日, 华虹半导体有限公司与斯达半导举办“华虹半导体车规级 IGBT 暨 12 英寸 IGBT 规模量产仪式”, 并签订战略合作协议。双方共同宣布, 携手打造的高功率车规级 IGBT (绝缘栅双极型晶体管) 芯片, 已通过终端车企产品验证, 广泛进入了动力单元等汽车应用市场。

(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
2021/06/21	000725.SZ	京东方 A	关于非公开发行 A 股股票申请获 得中国证监会发审委审核通过 的公告	2021 年 6 月 21 日, 中国证监会发行审核委员会对公司非公 开发行 A 股股票的申请进行了审核。根据会议审核结果, 公 司本次非公开发行 A 股股票的申请获得审核通过。
2021/06/21	000050.SZ	深天马 A	关于全资子公司武汉天马收到 政府补助的公告	近日, 公司全资子公司武汉天马收到武汉东湖新技术开发区 财政和国资监管局《关于拨付武汉天马微电子有限公司研发 经费补助资金的通知》, 武汉东湖新技术开发区财政和国资 监管局向武汉天马拨付 LTPS AMOLED 生产线项目研发经 费补助资金 5,000 万元。
2021/06/21	688536.SH	思瑞浦	关于公司子公司拟签署投资协 议的公告	公司全资子公司思瑞浦微电子科技(上海)有限责任公司拟 在中国(上海)自由贸易试验区临港新片区建设模拟集成电 路产品的升级及产业化项目, 本项目计划总投资金额约为人 民币 10 亿元。本次项目投资的资金来源包括自有资金及募 集资金投资项目“模拟集成电路产品的升级及产业化项目” 项下的部分募集资金。本次投资为长期投资, 投资规模为 5 年内累计总投资金额。
2021/06/22	002484.SZ	江海股份	关于收购控股子公司少数股东 权益暨关联交易的公告	公司拟以人民币 2,059.7064 万元的价格收购控股股东亿威 投资持有的内蒙古海立的 5.1% 股权。本次交易完成后, 公司 直接持有内蒙古海立 80.1% 的股权。
2021/06/22	300296.SZ	利亚德	2021 年半年度业绩预告	公司预计 2021 年上半年归属于上市公司股东的净利润为 2.5 亿元~3.0 亿元, 同比增长 11.27%~33.52%。
2021/06/22	300296.SZ	利亚德	关于取消向特定对象发行股票 事项的公告	公司于 2020 年 12 月通过董事会议案, 拟向特定对象发行股 票拟募集资金总额不超过 151,774.00 万元, 拟用于智能显示 研发项目、利亚德音视频会议专业化服务项目、LED 应用产 业南方总部项目、利亚德全国展示中心建设项目以及补充流 动资金。由于疫情逐渐缓和, 公司经营性现金流改善, 决定 取消向特定对象发行股票事项。
2021/06/22	300232.SZ	洲明科技	第四期员工持股计划(草案)	本次员工持股计划参与员工预计不超过 400 人, 本次员工持 股计划资金规模上限 12,000 万元, 具体金额根据实际出资缴 款资金确定, 其中拟以董事会召开日的前一日交易日收盘价 8.66 元/股的 9.13 折(即 7.90 元/股)受让公司已回购的 4,767,345 股股票, 拟使用资金总额不超过人民币 37,662,025.50 元。剩余资金拟由信托计划通过二级市场购 买(包括但不限于大宗交易、竞价交易、协议转让)等法律 法规许可的方式获得公司股票并持有。
2021/06/25	000050.SZ	深天马 A	关于公司董事长辞职及拟变更 董事的公告	公司董事长陈宏良先生因工作原因申请辞去公司第九届董事 会董事、董事长职务以及董事会战略委员会委员职务。陈宏 良先生辞职后不在公司及子公司担任任何职务, 截止本公告 日未持有公司股票。经公司于 2021 年 6 月 25 日召开的 第九届董事会第二十二次会议审议通过, 同意提名彭旭辉先 生为公司第九届董事会董事候选人。

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，进入 Q2 季末，上半年业绩浮出水面，市场将把关注点转向基本面预期差带来的机会，建议关注个股业绩。**子板块分析来看：**终端产品，需求不足、成本上涨对供应链的压力或已反应充分，建议关注下半年备货序幕的打开；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，关注到海外疫情缓解、体育赛事放开、国内七一城市灯光秀等需求，我们提示 LED 直显的底部回暖预期。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	21.40	257	307	25	17	3.82
600584.SH	长电科技	37.34	664	749	36	27	3.53
688981.SH	中芯国际	59.31	4,686	261	148	121	4.65
300661.SZ	圣邦股份	206.10	484	275	112	82	32.26
其他关注							
002475.SZ	立讯精密	47.01	3,307	70	36	25	11.45
*002241.SZ	歌尔股份	43.05	1,471	115	36	27	6.37
601231.SH	环旭电子	16.73	370	29	17	14	3.16
002156.SZ	通富微电	23.03	306	1,599	61	43	3.16
*002185.SZ	华天科技	15.25	418	146	40	32	4.75
688536.SH	思瑞浦	505.99	405	570	186	186	15.37
*300327.SZ	中颖电子	70.10	198	105	65	49	17.54
002415.SZ	海康威视	63.51	5,934	48	39	32	12.24
002106.SZ	莱宝高科	11.22	79	28	16	16	1.77
000050.SZ	深天马 A	14.28	351	42	18	15	1.03
002484.SZ	江海股份	15.14	125	52	27	24	3.20
000725.SZ	京东方 A	6.39	2,224	116	10	9	2.04
*300296.SZ	利亚德	8.05	205	29	26	17	2.82
300232.SZ	洲明科技	8.89	97	18	20	12	2.18

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 25 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.huajinsec.com