

安世半导体产能扩张，华为武汉建厂

——电子行业周观点(06.21-06.27)

强于大市(维持)

2021年06月28日

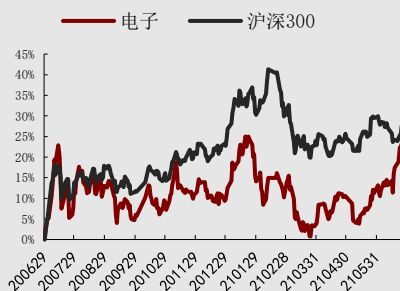
行业核心观点:

上周电子指数(申万一级)上涨,涨幅为4.90%,跑赢沪深300指数2.21个百分点。从子行业来看,二级子行业全面上涨,其中元件II(申万)涨幅最大,涨幅为7.06%。三级子行业全面上涨,其中涨幅最大的是印刷电路板(申万),涨幅为8.32%。本周行业动态中,在功率器件板块,安世半导体以产能扩张应对芯片短缺,并加大对第三代半导体材料技术投资;在晶圆制造板块,华为将在武汉设立首家晶圆工厂以实现半导体自给自足。建议投资者关注电子行业核心器件和材料的优质标的,推荐功率器件等高景气度细分领域。

投资要点:

- **安世半导体产能扩张,加大第三代半导体投资力度:** 6月24日,安世半导体宣布其位于英国曼彻斯特的新8英寸晶圆生产线启动,新生产线将立即扩大安世半导体的产能,用于生产MOSFET功率器件。另外安世半导体宣布,将在未来投资7亿美元扩建晶圆厂、封测厂以及全球研发基地,并加速第三代半导体材料的应用。此次扩产反映安世对全球半导体短缺势态的判断,尤其功率半导体,而投资力度加大是对第三代半导体材料的看好。
- **华为武汉投资建设晶圆厂,国产化再进一步:** 据Digitimes报道,华为将在湖北省武汉市建立其第一家晶圆厂,预计从2022年开始分阶段投产。这家工厂初期仅用于生产光通信芯片和模块,以此实现半导体自给自足。华为国内与光电子相关产品目前研发主要布局在武汉研究所,主要研发光通信设备、海思光芯片、汽车激光雷达等。在美国持续打压下,华为在逆境中持续对半导体领域进行投资,向实现芯片自主化生产迈进。
- **行业估值上升空间较大:** SW电子板块PE(TTM)为41.88倍,较峰值88.11倍,还有52.47%的较大上行空间。
- **上周电子板块上涨趋势较为明显:** 上周申万电子行业330只个股中上涨203只,下跌122只,持平5只,上涨比例为61.52%。
- **投资建议:** 建议关注显示面板龙头京东方A。
- **风险因素:** 技术研发跟不上预期的风险;同行业竞争加剧的风险;科技摩擦的风险;疫情再度弥漫的风险。

行业相对沪深300指数表现



数据来源:聚源,万联证券研究所

相关研究

高成长性趋势确立,国产替代需求在即
半导体景气持续,设备国产重要性凸显
疫期转单、国产替代、供不应求,多重利好共振半导体上行

分析师:

夏清莹

执业证书编号:

S0270520050001

电话:

075583228231

邮箱:

xiaqyl@wlzq.com.cn

研究助理:

贺潇翔宇

电话:

02085806067

邮箱:

hexxy@wlzq.com.cn

正文目录

1 行业动态	3
1.1 功率器件板块	3
1.2 晶圆制造板块	3
2 电子板块周行情回顾	3
2.1 电子板块周涨跌情况	3
2.2 子板块周涨跌情况	4
2.3 电子板块估值情况	5
2.4 个股周涨跌情况	6
3 电子板块公司情况和重要动态（公告）	6
3.1 关联交易	7
3.2 股东增减持	7
3.3 大宗交易	7
3.4 限售解禁	8
4 投资观点	8
5 风险提示	9
6 数据跟踪	9
图表 1: 申万一级周涨跌幅（%）	3
图表 2: 申万一级年涨跌幅（%）	4
图表 3: 申万电子各子行业涨跌幅	4
图表 4: 申万电子板块估值情况（2011 年至今）	5
图表 5: 申万电子周涨跌幅榜	6
图表 6: 上周电子板块关联交易情况	7
图表 7: 上周电子板块股东增减持情况	7
图表 8: 上周电子板块大宗交易情况	8
图表 9: 本周电子板块限售解禁情况	8
图表 10: 全球半导体销售额	9
图表 11: 中国集成电路产值	9
图表 12: 中国集成电路净进口额	9
图表 13: 全球手机出货量	10
图表 14: 国内手机出货量	10

1 行业动态

1.1 功率器件板块

(1) 安世半导体新8英寸晶圆生产线启动，加大第三代半导体技术投资力度

6月24日，安世半导体宣布，位于英国曼彻斯特的新8英寸晶圆生产线启动，新生产线将立即扩大安世半导体的产能，首批产品将为PSMN3R9-100YSF(100V)和PSMN3R5-80YSF(80V)器件，使用最新的NextPower芯片技术，具有行业内极低的Qrr品质因数。这些MOSFET适用于各种开关应用，也可以替代其他供应商的产品。另外，安世半导体宣布，将在未来12至15个月内投资7亿美元扩建欧洲晶圆厂、亚洲封测厂以及全球研发基地，该投资将加速氮化镓(GaN)半导体材料的应用和PMIC的研发。

点评：安世半导体此次扩产是出于对全球半导体短缺势态的判断。作为全球知名的IDM公司，安世半导体的产品广泛应用于全球各类电子设计。对第三代半导体氮化镓功率器件(GaN FET)的大力投资，是对未来电动汽车、数据中心、电信设备、工业自动化和高端电源等领域的看好。随着汽车电动化、5G通信、工业互联网市场的不断增长，以GaN、SiC为代表的第三代半导体技术应用正越来越广泛。

资料来源：半导体行业联盟，萝卜投研

1.2 晶圆制造板块

(1) 华为首家晶圆工厂选址湖北武汉，计划2022年投产

据Digitimes报道，华为将在湖北省武汉市建立其第一家晶圆厂，预计从2022年开始分阶段投产。这家工厂初期仅用于生产光通信芯片和模块，以此实现半导体自给自足。华为国内与光电子相关产品的研发主要在武汉研究所，包括光通信设备、海思光芯片、汽车激光雷达等。

点评：在美国持续打压两年后，华为依然没有放弃海思半导体，并在逆境中持续增加半导体领域的投资，向实现芯片制造自主化迈进。此前华为轮值董事长徐直军表示，海思半导体对盈利没有需求，其主要任务是为未来做准备。早在《华为投资控股有限公司2019年度第一期中期票据募集说明书》中，华为便提出了拟建武汉海思工厂项目的计划，此次宣布投资建厂是该预期的落地。

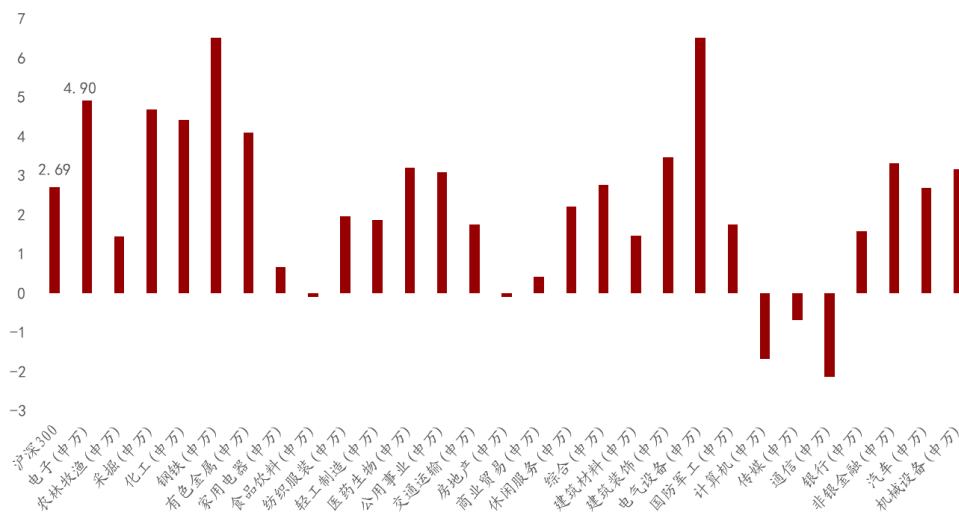
资料来源：半导体行业联盟

2 电子板块周行情回顾

2.1 电子板块周涨跌情况

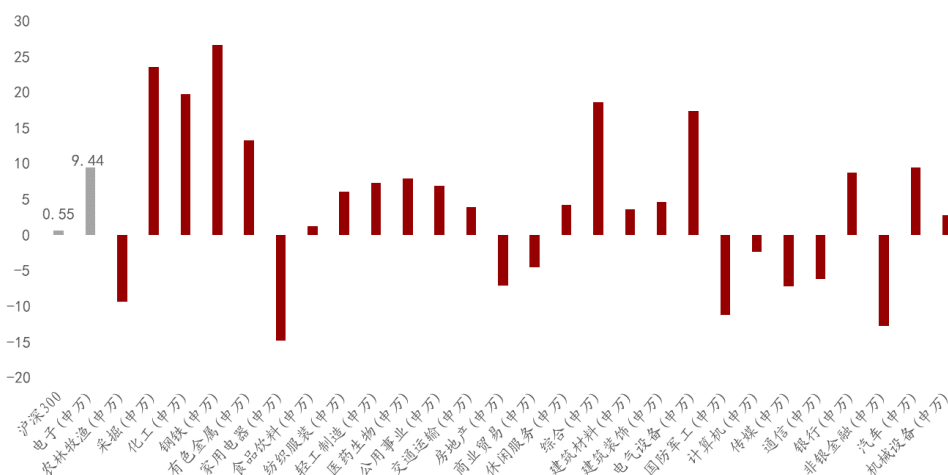
上周电子指数(申万一级)上涨，涨幅为4.90%，在申万28个行业中排第3位，跑赢沪深300指数2.21个百分点，2021年以来上涨9.44%，跑赢沪深300指数8.89个百分点，排名行业第8位。

图表1：申万一级周涨跌幅(%)



资料来源: Wind, 万联证券研究所

图表2: 申万一级年涨跌幅 (%)



资料来源: Wind, 万联证券研究所

2.2 子板块周涨跌情况

从子行业来看, 二级子行业全面上涨, 其中元件 II (申万) 涨幅最大, 涨幅为 7.06%。三级子行业全面上涨, 其中涨幅最大的是印制电路板 (申万), 涨幅为 8.32%。

图表3: 申万电子各子行业涨跌幅

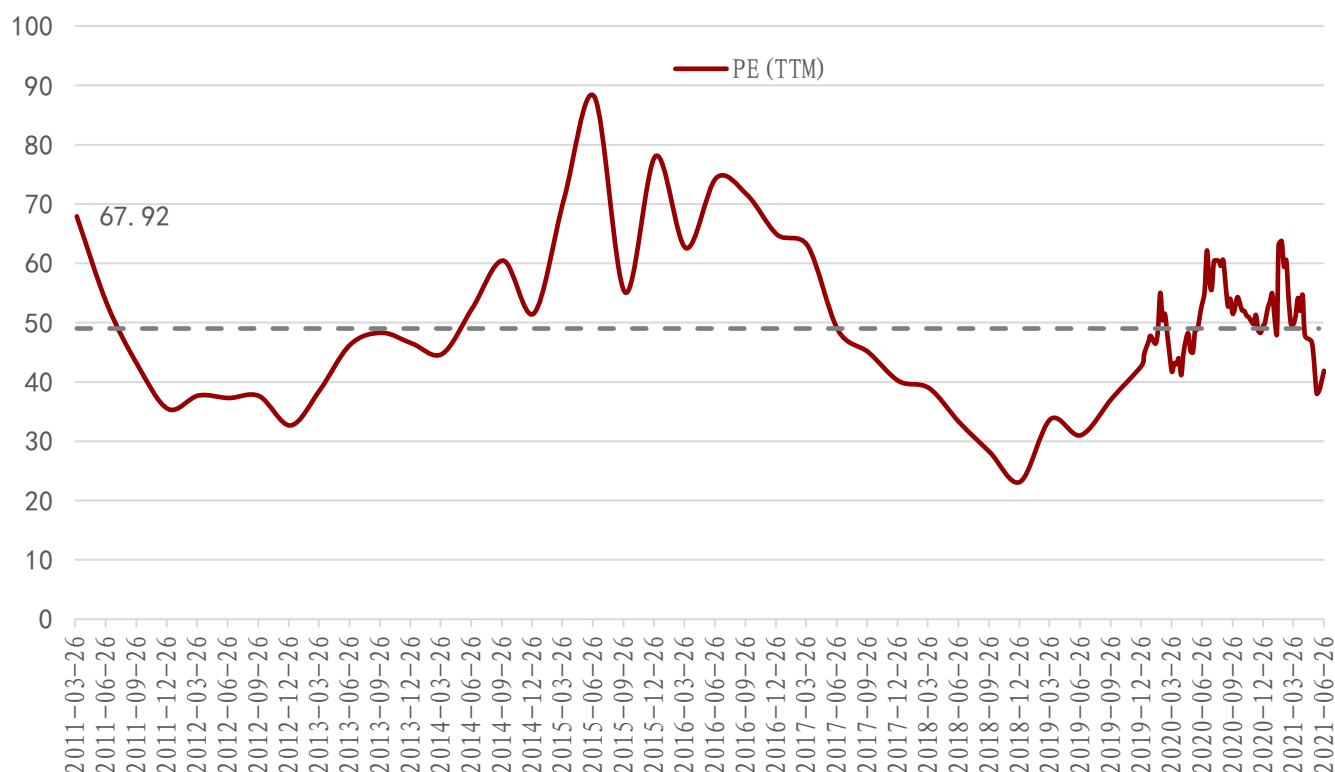
代码	简称	周涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
801081.SI	半导体 (申万)	5.3334	27.434
801082.SI	其他电子 II (申万)	3.0123	6.7989
801083.SI	元件 II (申万)	7.0637	-1.3539
801084.SI	光学光电子 (申万)	1.7444	7.0307
801085.SI	电子制造 II (申万)	6.2859	2.7422
850811.SI	集成电路 (申万)	5.4616	27.2347
850812.SI	分立器件 (申万)	6.8815	22.3234
850813.SI	半导体材料 (申万)	3.6139	31.0169
850822.SI	印制电路板 (申万)	8.3194	-11.846
850823.SI	被动元件 (申万)	5.653	11.6555
850831.SI	显示器件 III (申万)	1.6823	6.5151
850832.SI	LED (申万)	1.8724	11.4856
850833.SI	光学元件 (申万)	1.7769	-4.4667
850841.SI	其他电子 III (申万)	3.0123	6.7988
850851.SI	电子系统组装 (申万)	4.716	17.8893
850852.SI	电子零部件制造 (申万)	7.68	-7.9227

资料来源: Wind, 万联证券研究所

2.3 电子板块估值情况

从估值情况来看, 目前SW电子板块PE (TTM) 为41.88倍, 略低于过去2011年至2020年十年均值49.01倍, 相较于4G建设周期中板块估值最高水平的88.11倍, 还有52.47%的较大上行空间, 基于5G建设进一步加速, 我们认为板块估值仍有向上的突破空间。

图表4: 申万电子板块估值情况 (2011年至今)



资料来源: Wind, 万联证券研究所

2.4 个股周涨跌情况

个股周涨幅最高为38.50%。从个股来看,上周申万电子行业330只个股中上涨203只,下跌122只,持平5只,上涨比例为61.52%。

图表5: 申万电子周涨跌幅榜

电子行业周涨跌幅前五

证券代码	证券简称	周涨跌幅 (%)	所属申万三级
300842.SZ	帝科股份	38.4977	半导体材料
300706.SZ	阿石创	26.9231	半导体材料
603303.SH	得邦照明	26.4297	LED
300672.SZ	国科微	26.2829	集成电路
603595.SH	东尼电子	24.5274	其他电子III

电子行业周涨跌幅后五

证券代码	证券简称	周涨跌幅 (%)	所属申万三级
300076.SZ	GQY 视讯	-15.2263	显示器件III
300736.SZ	百邦科技	-13.1080	其他电子III
002861.SZ	瀛通通讯	-12.8775	电子零部件制造
600751.SH	海航科技	-12.2754	其他电子III
688216.SH	气派科技	-11.2313	集成电路

资料来源: Wind, 万联证券研究所

3 电子板块公司情况和重要动态 (公告)

3.1 关联交易

上周内电子板块主要发生6笔大宗关联交易，详细信息如下：

图表6：上周电子板块关联交易情况

名称	关联方	交易金额 (万元)	交易方式	支付方式
麦捷科技	深圳市特发信息技术服务有限公司	2,059.71	签署协议	现金
江海股份	亿威投资有限公司		收购	现金
利亚德	李军		担保	现金
寒武纪-U	天津歌行企业管理合伙企业(有限合伙)等 4家公司	9000	共同投资	现金
翰博高新	重庆翰博光电有限公司	857.28	担保	无偿
光韵达	深圳协同创新投资控股有限公司等3家公司		增资	现金

资料来源：Wind，万联证券研究所

3.2 股东增减持

上周电子板块10家公司发生重要股东增减持，详细信息如下：

图表7：上周电子板块股东增减持情况

名称	公告日期	方案进度	方向	股东名称	股东类型	变动数量(万股)
长阳科技	2021-06-22	完成	减持	陶春风, 唐晓彤	个人	847.2406
通富微电	2021-06-24	完成	减持	国家集成电路产业投资基金股份有限公司	公司	784.2369
乾照光电	2021-06-21	完成	减持	福建卓丰投资合伙企业(有限合伙)	公司	623.7700
漫步者	2021-06-21	完成	增持	张文昇	高管	595.0000
长电科技	2021-06-25	完成	减持	国家集成电路产业投资基金股份有限公司	公司	555.5807
漫步者	2021-06-21	完成	减持	张文东	高管	510.0000
经纬辉开	2021-06-25	完成	减持	张家港保税区丰瑞嘉华企业管理有限公司	公司	464.4783
五方光电	2021-06-21	完成	减持	罗虹	个人	253.5468
奋达科技	2021-06-25	完成	减持	肖武	个人	250.0000
奋达科技	2021-06-25	完成	减持	肖武	个人	200.0000

资料来源：Wind，万联证券研究所

3.3 大宗交易

上周电子板块发生重要大宗交易合计交易量4677.77万股，成交金额90470.11万元，详细信息如下：

图表8: 上周电子板块重要大宗交易情况

证券简称	交易日期	成交价 (单位: 元)	成交量 (单位: 万股)	成交额 (单位: 万元)
金龙机电	2021-06-21	4.55	1668	7,589.40
海康威视	2021-06-25	63.4	110.4	6,999.36
长盈精密	2021-06-24	21.39	309.23	6,614.46
长盈精密	2021-06-23	21.11	280	5,910.80
博敏电子	2021-06-23	11.74	497.93	5,845.64
富满电子	2021-06-21	75.85	62.5	4,740.63
立讯精密	2021-06-21	42.1	104	4,378.40
翰博高新	2021-06-24	24.4	173	4,221.20
超频三	2021-06-24	10.46	400	4,184.00
富满电子	2021-06-22	73.27	57	4,176.39
富满电子	2021-06-23	80.59	51.00	4,110.09
富满电子	2021-06-23	80.59	49.77	4,010.96
汇顶科技	2021-06-21	109.17	32.85	3,586.23
富满电子	2021-06-22	73.27	43	3,150.61
富满电子	2021-06-21	75.85	37.5	2,844.38
韦尔股份	2021-06-24	284	10	2,840
斯达半导	2021-06-22	281.2	10	2,812.00
华微电子	2021-06-25	9.02	300	2,706
斯达半导	2021-06-21	269.4	10	2,694.00
博敏电子	2021-06-24	11.59	230	2,665.70
伊戈尔	2021-06-21	11.29	209.69	2,367.40
海康威视	2021-06-24	63.4	31.9	2,022.46

资料来源: Wind, 万联证券研究所

3.4 限售解禁

本周电子板块主要有7家公司发生限售解禁, 详细信息如下:

图表 9: 本周电子板块限售解禁情况

简称	解禁日期	解禁数量(万股)	总股本	占比(%)
瑞丰光电	2021-06-21	11.25	67,025.32	63.59
气派科技	2021-06-23	2,163.15	10,627.00	20.36
福立旺	2021-06-23	155.75	17,335.00	21.26
聚灿光电	2021-06-23	62.90	30,223.56	62.50
锐科激光	2021-06-25	9,791.57	28,800.00	87.06
中光学	2021-06-25	53.34	26,246.52	84.82
博敏电子	2021-06-25	1,493.26	51,101.21	94.23

资料来源: Wind, 万联证券研究所

4 投资观点

上周电子指数(申万一级)上涨,涨幅为4.90%,跑赢沪深300指数2.21个百分点。从子行业来看,二级子行业全面上涨,其中元件II(申万)涨幅最大,涨幅为7.06%。三级子行业全面上涨,其中涨幅最大的是印刷电路板(申万),涨幅为8.32%。本周行业动态中,在功率器件板块,安世半导体以产能扩张应对芯片短缺,并加大对第三代半导体材料技术投资;在晶圆制造板块,华为将在武汉设立首家晶圆工厂以实现半导体自给自足。总体来说,SW电子板块PE(TTM)为39.93倍,较峰值88.11倍,还有54.68%的较大上行空间。

5 风险提示

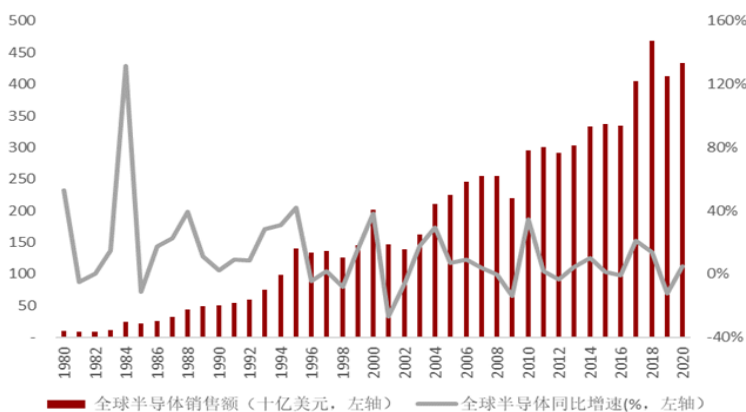
贸易摩擦风险。美方挑起的科技摩擦让不少科技企业陷入危机,这迫使我国企业加快摆脱对外的科技依赖,但我国大部分企业科研能力相对较弱,仍旧靠关键零部件及技术进口。科技摩擦或将对我国的消费电子行业带来突袭式的冲击。

技术研发跟不上预期的风险。集成电路行业技术和资金要求较高。企业研发先进制程技术需大量资金基础,如若技术研发遇到瓶颈,未在预计时间期限内完成技术研发和产品开发,可能减慢市场发展和国产化速度。

同行业竞争加剧的风险。中国的电子行业发展迅速,相关企业逐年增加,市场竞争力强。相关企业均加大研发投入,望加快智能产品研发和更新迭代,以增加市场占比。但技术研发的不确定性和消费者接受程度的不同,可能面临竞争者研发速度更快或消费者喜爱程度更多而赶超公司,使得公司竞争优势同化。

6 数据跟踪

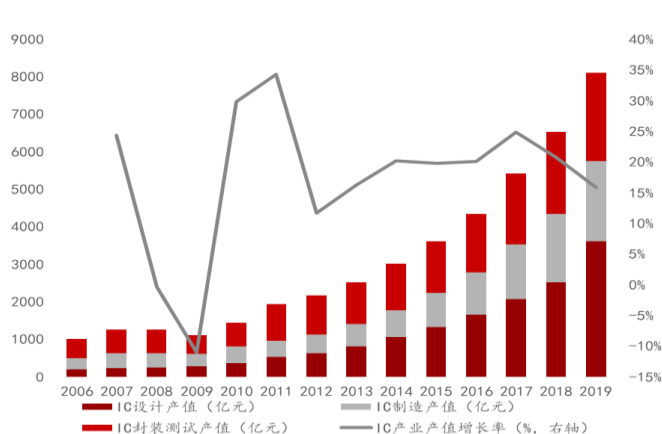
图表10: 全球半导体销售额



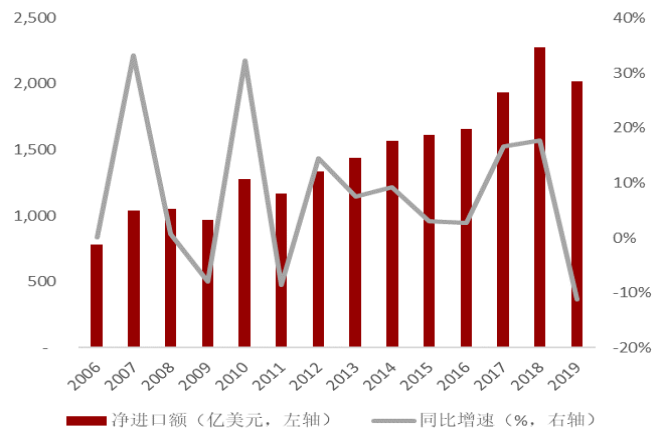
资料来源: SIA, 万联证券研究所

图表11: 中国集成电路产值

图表12: 中国集成电路净进口额



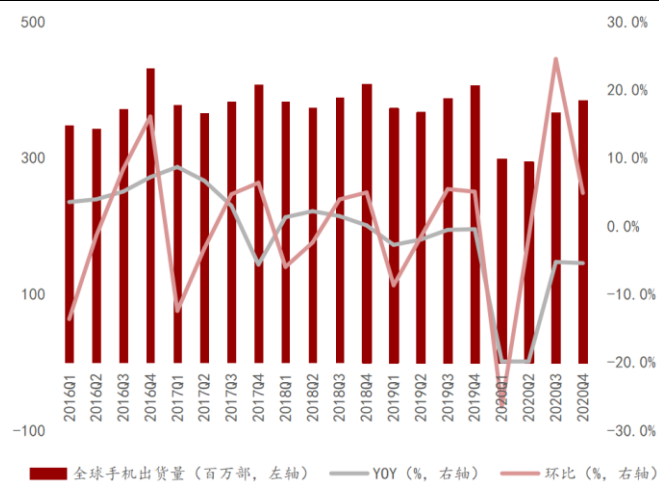
资料来源: CSIA, 万联证券研究所



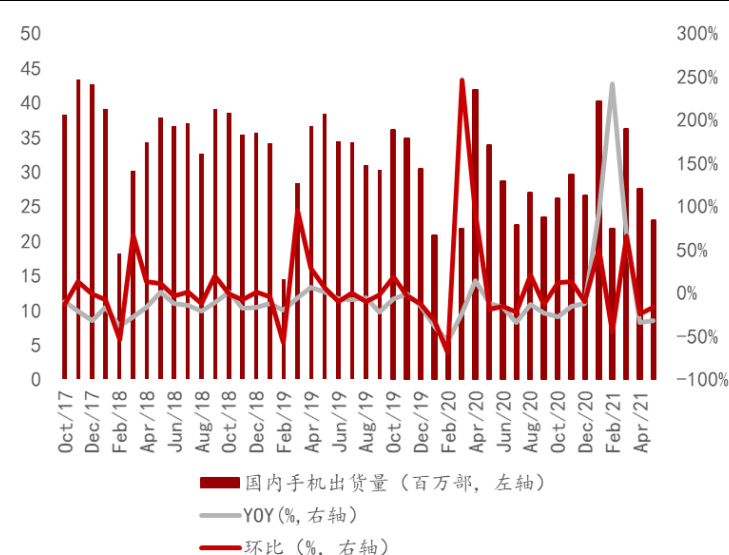
资料来源: CSIA, 万联证券研究所

图表13: 全球手机出货量

图表14: 国内手机出货量



资料来源: Gartner, 万联证券研究所



资料来源: 中国信通院, 万联证券研究所

电子行业推荐上市公司估值情况一览表

(数据截止日期: 2021年06月25日)

证券代码	公司简称	每股收益			每股净资产 最新	收盘价	市盈率			市净率 最新	投资评级
		20A	21E	22E			20A	21E	22E		
000725	京东方 A	0.14	0.53	0.63	2.82	6.39	44.16	11.97	10.14	2.27	增持

资料来源: 携宁科技云估值, 万联证券研究所

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

免责声明

本报告仅供万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。研究员任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。

未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道 1528 号陆家嘴基金大厦

北京西城区平安里西大街 28 号中海国际中心

深圳福田区深南大道 2007 号金地中心

广州天河区珠江东路 11 号高德置地广场