

台积电开始生产 A15 芯片，iPhone 13 有望如期发布

2021 年 06 月 17 日

评级 领先大市

评级变动: 维持

行业涨跌幅比较



%	1M	3M	12M
电子	4.33	6.73	17.92
沪深 300	2.62	4.32	32.44

何晨

执业证书编号: S0530513080001
hechen@cfzq.com

邓果一

denggy@cfzq.com

分析师

0731-84779574

研究助理

相关报告

- 《电子: 需求出现变化, 产业链有望回归市场真实需求》 2021-05-18
- 《电子: 一季度业绩预告逐渐发布, 重点关注细分景气领域》 2021-04-20
- 《电子: 行业景气周期向上, 重点关注苹果产业链》 2021-03-16

重点股票	2020E		2021EE		2022E		评级
	EPS	PE	EPS	PE	EPS	PE	
信维通信	1.05	50.00	1.30	20.92	1.43	19.36	推荐
水晶光电	0.42	38.04	0.46	34.50	0.61	25.84	谨慎推荐
三安光电	0.35	68.11	0.46	51.83	0.61	39.08	推荐
顺络电子	0.49	52.00	0.73	47.33	1.01	34.30	推荐
洲明科技	0.57	17.29	0.31	28.19	0.62	14.09	推荐
安克创新	1.77	77.11	1.99	68.78	2.46	55.54	谨慎推荐
立讯精密	0.88	41.54	0.98	60.67	1.33	44.42	谨慎推荐

资料来源: wind, 财信证券

投资要点:

- **投资策略:** 半导体领域, 近期, 智能手机、汽车电子需求出现变化, 部分高库存客户开展去库存动作, 订单增速开始放缓, 产业链逐渐回归市场真实需求。消费电子行业, 海外疫情的爆发加大了手机需求的不确定性, 海外市场出货量略有下滑。国内市场来看, 华为让出的高端手机份额并没有被其他厂商全部获得, 国内高端手机换机需求延后。目前, 消费电子行业估值较为便宜, 苹果产业链受缺货影响较小; 同时, 台积电已经开始为苹果备货 A15 芯片, iPhone 13 有望如期发布。科技领域的国产替代及 5G 应用的逐步渗透必将带来许多全新机遇。建议重点关注: 1) 苹果产业链: 信维通信(300136)、立讯精密(002475); 2) 滤光片龙头: 水晶光电(002273); 3) 三代半导体: 三安光电(600703); 4) 被动元件: 顺络电子(002138); 5) 充电器: 安克创新(300866); 6) Mini LED: 洲明科技(300232)。维持电子行业“领先大市”评级。
- **市场行情回顾:** 2021 年 1 月 1 日至 2021 年 6 月 14 日, 申万电子板块涨幅为 0.52%, 沪深 300 指数涨幅为 0.26%, 电子行业跑输沪深 300 指数 0.26 个百分点。电子各板块中, 半导体上涨 13.22%, 光学光电子上涨 1.14%, 元件下跌 10.34%, 电子制造下跌 4.75%, 其他电子上涨 0.51%。申万电子板块整体表现不佳, 处于消化估值的阶段。
- **行业重点新闻:** 华勤智能手机出货量超 1.62 亿部; 2399 元至 3999 元: 荣耀 50 系列正式发布; 爱立信: 今年年底 5G 用户将达 5.8 亿, 2026 年突破 35 亿。
- **重点公司公告:** 环旭电子: 2021 年 5 月营业收入简报; 顺络电子: 第二期员工持股计划(草案); 汇顶科技: 2021 年第一期员工持股计划购买回购股票的价格及计划规模的公告; 三安光电: 全资子公司获得补贴款的公告。
- **风险提示:** 中美冲突超预期, 宏观经济风险, 公司经营不及预期。

内容目录

1 投资策略.....	3
2 市场运行情况.....	3
2.1 行业及个股运行情况.....	3
2.2 北上资金分析.....	6
3 月度数据.....	7
4 行业重点新闻.....	9
5 重点公司公告.....	10
6 风险提示.....	10

图表目录

图 1: 2021 年以来各细分板块涨跌情况.....	4
图 2: 2021.01.01-2021.06.14 申万一级行业涨跌情况.....	4
图 3: 2021.01.01-2021.06.14 子行业涨跌情况.....	5
图 4: 我国手机月度出货量.....	7
图 5: 我国 5G 手机渗透率.....	7
图 6: 费城半导体指数.....	8
图 7: 台湾半导体指数.....	8
图 8: 北美半导体设备出货额及同比 (百万美元).....	8
图 9 全球半导体销售额及同比 (十亿美元).....	8
图 10: 液晶面板价格 (美元/片).....	8
图 11: 液晶电视面板出货量变化 (百万片).....	8
表 1: 2021 年 6 月 14 日各细分板块 PE 及估值溢价率情况.....	5
表 2: 2021.05.15-06.14 申万电子行业个股涨跌幅排名.....	6
表 3: 2021.4.30-2021.5.31 陆股通情况.....	6
表 4: 重点企业 5 月月度数据.....	9

1 投资策略

半导体领域，随着疫情持续，芯片需求激增，包括通信与 IT 基础设施建设、个人云端运算、游戏与医疗电子装备等领域导致该行业的景气度继续维持高位，同时，台积电在 9 月 15 日以后已经停止向华为供货，英国调查公司 Omdia 估计，日本、韩国与中国台湾供应商每年为华为供应零组件交易额约 264 亿美元；一旦华为生产停滞，这些业务也将陷入困境。此次制裁将显著加剧国产替代的步伐，国内产商很可能会持续获得政策和资金的持续扶持，随着资金、技术、人才的持续投入，国内优质的材料和设备以及元器件产商值得长期关注。2020 年下半年以来 8 英寸产能需求相当旺盛，主要是受到在家工作等的宅经济影响。近期，智能手机、汽车电子需求出现变化，部分高库存客户开始开展去库存动作，订单增速开始放缓，产业链逐渐回归市场真实需求。

消费电子行业，台积电已经开始为苹果备货 A15 芯片，iPhone 13 有望如期发布。海外疫情的爆发加大了未来手机需求的不确定性，海外市场出货量略有下滑。国内市场来看，华为让出的高端手机份额并没有被其他手机厂商全部获得，国内高端手机换机需求延后。随着疫情未来的好转，需求有望逐步恢复。目前，消费电子行业估值较为便宜，苹果产业链受缺货影响较小。同时，2020 年智能手机行业整体出货下降较为明显，2021 年有望在低基数的情况下保持正增长。具有核心竞争力的厂商值得长期关注。科技领域的国产替代及 5G 应用的逐步渗透必将带来许多全新机遇。

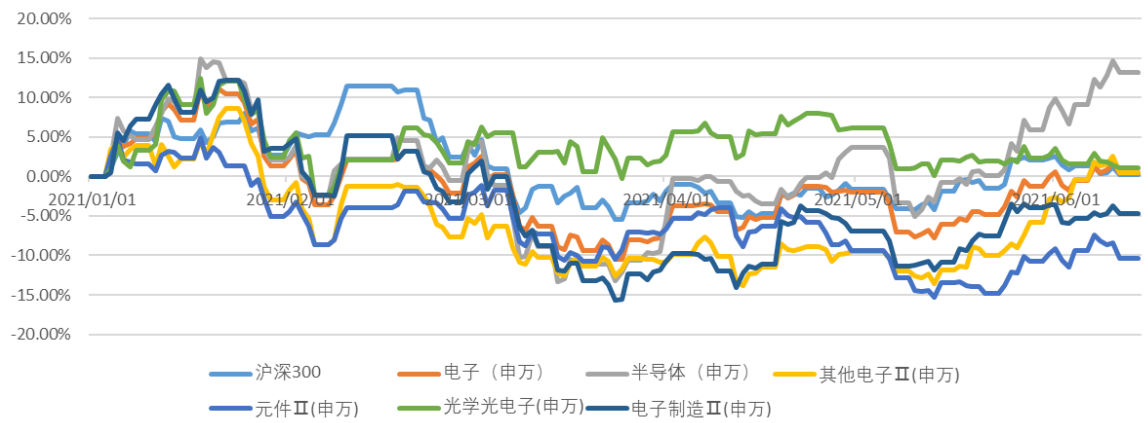
因此建议重点关注：1) 苹果产业链：信维通信 (300136)、立讯精密 (002475)；2) 滤光片龙头：水晶光电 (002273)；3) 三代半导体：三安光电 (600703)；4) 被动元件：顺络电子 (002138)；5) 充电器：安克创新 (300866)；6) Mini LED：洲明科技 (300232)。维持电子行业“领先大市”评级。

2 市场运行情况

2.1 行业及个股运行情况

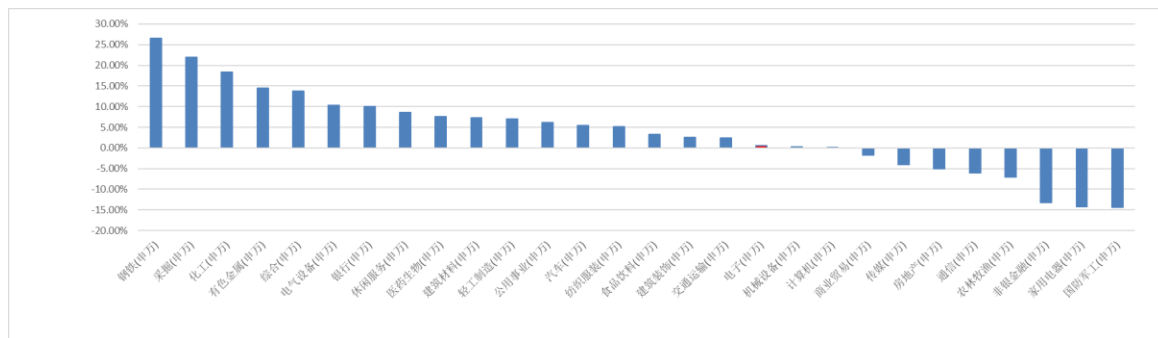
2021 年 1 月 1 日至 2021 年 6 月 14 日，申万电子板块涨幅为 0.52%，沪深 300 指数涨幅为 0.26%，电子行业跑输沪深 300 指数 0.26 个百分点。电子各板块中，半导体上涨 13.22%，光学光电子上涨 1.14%，元件下跌 10.34%，电子制造下跌 4.75%，其他电子上涨 0.51%。申万电子板块整体表现不佳，处于消化估值的阶段。

图 1：2021 年以来各细分板块涨跌情况



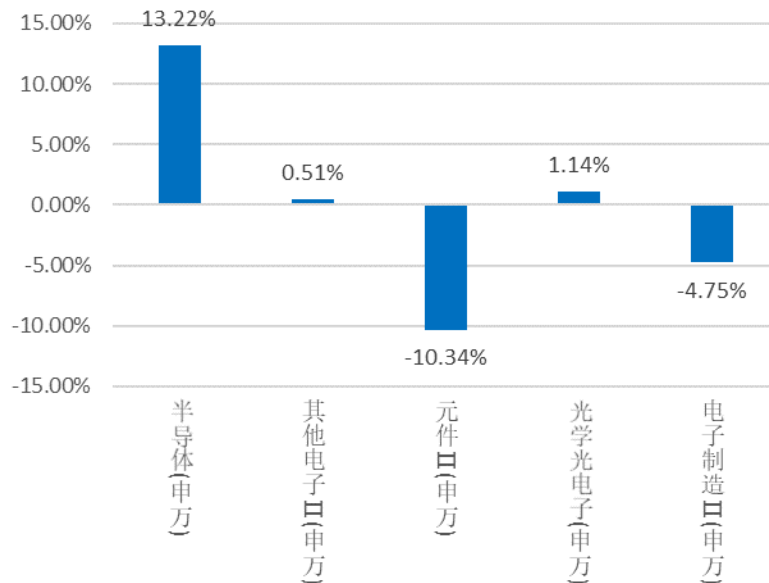
资料来源: wind, 财信证券

图 2：2021.01.01-2021.06.14 申万一级行业涨跌情况



资料来源: wind, 财信证券

图 3：2021.01.01-2021.06.14 子行业涨跌情况



资料来源: wind, 财信证券

截止 2021 年 6 月 14 日,申万电子板块剔除负值情况下,整体 TTM 估值(剔除负值)为 39.07 倍,相对于剔除银行股后全部 A 股的估值溢价率为 66.58%,处于 2018 年以来较高水平。

表 1：2021 年 6 月 14 日各细分板块 PE 及估值溢价率情况

	市盈率(TTM, 整体法)	估值溢价率
SW 半导体	84.00	258.08%
SW 元件II	30.18	28.64%
SW 光学光电子	29.28	24.83%
SW 其他电子II	46.63	98.77%
SW 电子制造	28.75	22.57%
SW 电子	39.07	66.58%
全部 A 股(非银行)	23.46	0.00%

资料来源: wind, 财信证券

个股涨跌方面,美格智能、国民技术、科恒股份涨幅居前,国科微、丹邦科技、彩虹股份跌幅居前。

表 2：2021.05.15-06.14 申万电子行业个股涨跌幅排名

涨幅前 10 名		跌幅前 10 名	
美格智能	77.24%	国科微	-21.11%
国民技术	71.97%	丹邦科技	-17.74%
科恒股份	68.75%	彩虹股份	-16.51%
天华超净	67.97%	光莆股份	-13.70%
欣旺达	65.29%	胜宏科技	-11.54%
金运激光	64.28%	漫步者	-11.49%
英飞特	59.92%	深圳华强	-10.76%
百邦科技	52.29%	欧普照明	-9.61%
春兴精工	49.86%	伟时电子	-9.25%
北京君正	47.01%	TCL 科技	-9.18%

资料来源: wind, 财信证券

2.2 北上资金分析

目前电子行业陆股通标的较多, 我们仅选取占自由流通股比例前 30 位上市公司做定性分析每月持仓的变动情况, 截止 5 月底, 欧普照明、大族激光、环旭电子北上资金持股比例较高, 分别为 24.02%、19.79%、14.36%。

表 3：2021.4.30-2021.5.31 陆股通情况

证券名称	2021.4.30			2021.5.31			比例变动 (%)
	持股数量 (亿股)	占比 (%)	占自由流通股比例 (%)	持股数量 (亿股)	占比 (%)	占自由流通股比例 (%)	
欧普照明	0.34	4.56	26.78	0.31	4.09	24.02	-2.76
大族激光	1.87	17.48	23.08	1.60	14.98	19.79	-3.29
环旭电子	0.70	3.18	14.44	0.69	3.16	14.36	-0.08
沪电股份	1.54	8.91	13.63	1.62	9.38	14.34	0.71
锐科激光	0.17	5.85	13.55	0.17	6.03	13.97	0.42
工业富联	4.22	14.55	14.56	3.80	12.97	12.97	-1.59
歌尔股份	3.01	8.81	13.38	2.67	7.80	11.85	-1.53
立讯精密	4.57	6.49	10.64	4.90	6.96	11.41	0.76
顺络电子	0.83	10.31	13.49	0.69	8.56	11.19	-2.30
韦尔股份	0.54	6.93	10.65	0.55	6.95	10.67	0.02
北方华创	0.28	5.63	13.06	0.23	4.59	10.64	-2.42
生益科技	0.99	4.32	9.02	1.13	4.95	10.32	1.30
深南电路	0.14	2.85	8.99	0.15	3.12	9.86	0.87
法拉电子	0.12	5.16	9.43	0.12	5.19	9.31	-0.12
欣旺达	0.88	5.60	9.17	0.82	5.23	8.56	-0.61
兆易创新	0.31	7.15	9.08	0.40	6.49	8.25	-0.83
鹏鼎控股	0.41	1.76	8.30	0.40	1.74	8.24	-0.07
京东方 A	25.83	7.62	9.40	22.39	6.61	8.15	-1.25
蓝思科技	0.86	1.72	6.73	1.02	2.04	7.95	1.22

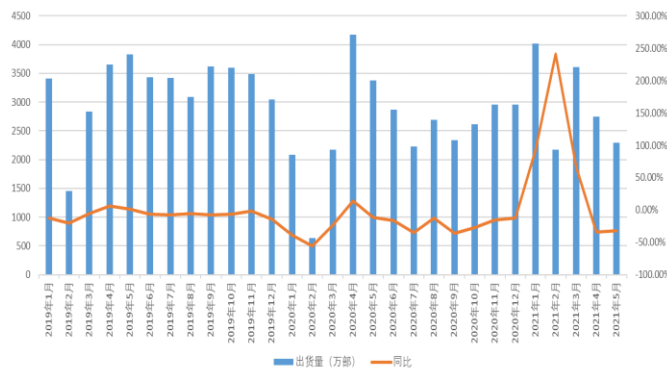
扬杰科技	0.20	3.88	9.45	0.17	3.26	7.94	-1.51
拓邦股份	0.52	4.53	5.78	0.67	5.84	7.46	1.68
高德红外	0.26	1.54	2.98	0.38	2.26	7.21	4.24
大华股份	1.23	4.10	7.23	1.22	4.08	7.18	-0.05
圣邦股份	0.06	3.53	7.47	0.05	3.34	7.06	-0.41
卓胜微	0.14	4.26	7.55	0.13	3.96	7.02	-0.53
德赛电池	0.03	1.48	2.74	0.11	3.65	6.74	4.00
信维通信	0.47	4.86	6.12	0.51	5.27	6.64	0.52
全志科技	0.09	2.72	4.17	0.14	4.19	6.40	2.24
中颖电子	0.12	4.38	5.85	0.18	6.23	6.32	0.47
领益智造	1.19	1.68	5.33	1.30	1.84	5.85	0.51

资料来源: wind, 财信证券

3 月度数据

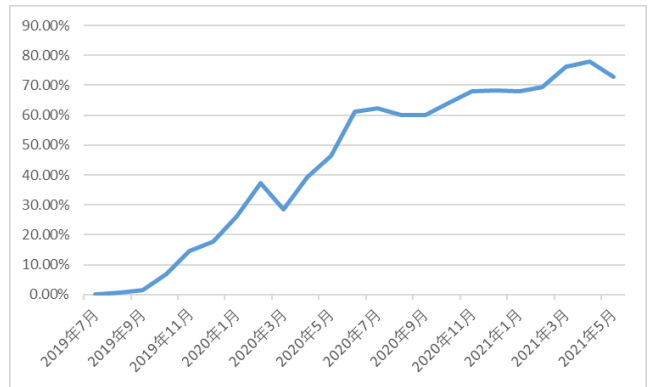
根据中国信通院数据, 今年5月我国手机市场总出货量同比减少32%, 为2296.8万部; 其中, 5G手机的出货量占到了同期的72.90%, 达到1673.90万部。我们认为, 主要由于华为没有发布新的主力机型, 这部分流失的高端份额苹果承接的不多, 其他产商并没有能承接这部分高端机型的能力, 许多高端客户的换机需求延后; 产业链上游手机芯片供应偏紧以及一季度需求提前释放等原因。

图 4: 我国手机月度出货量



资料来源: 中国信通院, 财信证券

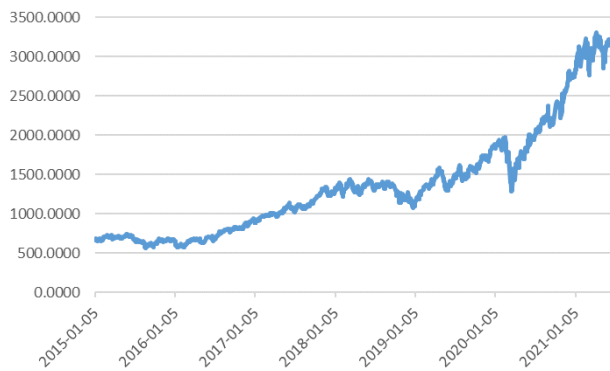
图 5: 我国 5G 手机渗透率



资料来源: 中国信通院, 财信证券

半导体行业景气度持续维持高位, 6月15日, 费城半导体指数为3225.98点, 环比增长8.20%, 同比增长67.06%, 台湾半导体指数为418.45点, 环比增长10.74%, 同比增长77.44%。

图 6：费城半导体指数



资料来源：wind，财信证券

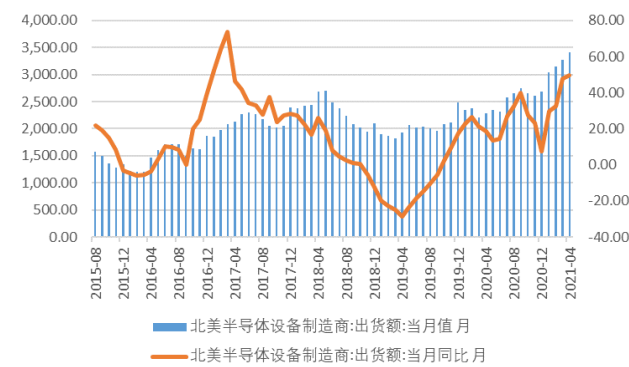
图 7：台湾半导体指数



资料来源：wind，财信证券

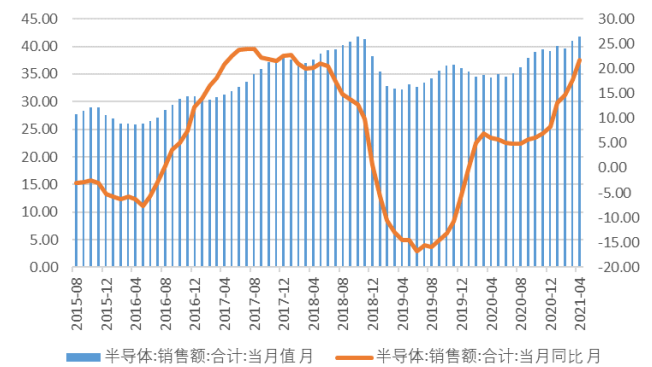
半导体设备和销售额持续维持增长，2021 年 4 月，北美半导体设备出货额为 34.10 亿美元，同比增长 49.50%。2021 年 4 月，全球半导体销售额为 418.5 亿美元，同比增长 21.70%。

图 8：北美半导体设备出货额及同比（百万美元）



资料来源：wind，财信证券

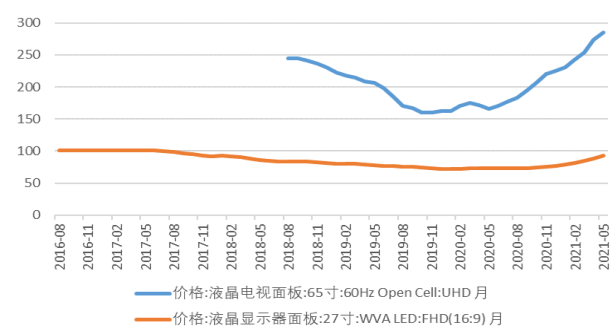
图 9 全球半导体销售额及同比（十亿美元）



资料来源：wind，财信证券

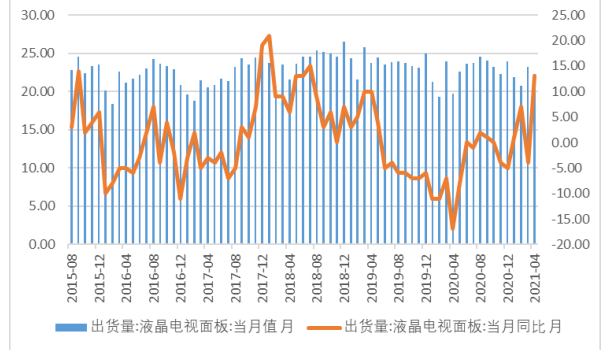
由于韩系厂能逐步退出，液晶电视面板价格逐步上涨，2021 年 5 月，65 寸液晶电视面板价格为 285 美元一片，27 寸液晶显示器面板为 92.90 美元一片。2021 年 4 月，液晶电视面板出货 2230 万片。

图 10：液晶面板价格（美元/片）



资料来源：wind，财信证券

图 11：液晶电视面板出货量变化（百万片）



资料来源：wind，财信证券

5 月份，受缺料等影响，大立光等企业业绩下滑严重。

表 4：重点企业 5 月月度数据

证券简称	2021 年 5 月营收（亿元）	同比（%）	环比（%）
华硕	409.95	35.88	4.74
纬颖	164.12	(0.30)	(1.23)
美律	27.45	26.67	(3.03)
大立光	33.59	(12.95)	(1.17)
臻鼎-KY	99.33	22.71	4.02
鸿海	4550.34	17.59	(9.08)

资料来源：wind，财信证券

4 行业重点新闻

1) 华勤智能手机出货量超 1.62 亿部！

近来，数据调研机构 Counterpoint 发布了 2020 年全球智能手机 ODM/IDH 出货量报告。据数据显示，2020 年全球智能手机 ODM/IDH 总出货量高达 4.8 亿部，与上年同期的 3.95 亿部相比同比增长 22%，占 2020 年整个智能手机市场出货量 36%，且预计 2021 年出货量将进一步增长到 5.6 亿部。其中华勤以 1.62 亿部的出货量位居行业第一，该年度其出货量同比增长高达 101%，其次是闻泰出货量达 1.1 亿部，同比增长 2%，其三为龙旗出货量 0.98 亿部，同比增长 32%，三者合计占市场份额高达 77%。

资料来源：集微网

2) 2399 元至 3999 元：荣耀 50 系列正式发布

集微网 6 月 16 日消息，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。外观上，荣耀 50 和荣耀 50 Pro 搭载了一块 75 度超曲屏，全系支持 10.7 亿色显示、120Hz 屏幕刷新率以及 300Hz 触控采样率，采用了独特的双镜设计，搭配主摄像头犹如金属戒环般的镜圈设计，十分独特醒目。性能方面，荣耀 50 和荣耀 50 Pro 首发搭载高通骁龙 778G 芯片，同时 GPU Turbo X 和 LINK Turbo 技术首次被移植至高通平台，GPU Turbo X 让荣耀 50 系列实现热门游戏的满帧体验，LINK Turbo 技术支持双 SIM 双 WLAN 四网智能协同，复杂网络下拥有更好的连接，协同加速时延更低，体验更畅快。售价方面，荣耀 50 SE 8GB+128GB 版本售价 2399 元，8GB+256GB 版本售价 2699 元，6 月 16 点晚间开启预售，7 月 2 日上午 10 点 08 分正式开售。

资料来源：集微网

3) 爱立信：今年年底 5G 用户将达 5.8 亿 2026 年突破 35 亿

集微网消息，爱立信于当地时间周三表示，预计到 2021 年底，5G 用户将从去年的

2.2 亿增至 5.8 亿，到 2026 年将超过 35 亿。路透社报道指出，包括中国在内的东北亚地区目前拥有最高的 5G 用户普及率，其次是北美地区。但爱立信表示，到 2026 年，预计北美 5G 用户的份额将达到 84%，成为所有地区中最高的。

爱立信半年一次的移动报告称，2026 年，海湾国家的 5G 用户约占全部用户的 73%，西欧国家这一比例为 69%。

另外，截至 2020 年底，全球智能手机用户达到 60 亿，爱立信预计到 2026 年这一数字将达到 77 亿，约占当时所有手机用户的 88%。

资料来源：集微网

5 重点公司公告

1) 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%。

2) 顺络电子：第二期员工持股计划(草案)

公司发布第二期员工持股计划(草案)，本员工持股计划募集资金总额上限为 27020 万元。本员工持股计划股票来源为公司回购专用账户已回购的股份，股票数量不超过 856.29 万股，约占草案公告日公司股本总额 806,318,354 股的 1.06%。

3) 汇顶科技：2021 年第一期员工持股计划购买回购股票的价格及计划规模的公告

根据本次回购计划截至目前的实际情况以及公司《2021 年第一期员工持股计划（草案）》等相关规定，公司确认本次员工持股计划购买标的股票的价格为 60.15 元/股。本次员工持股计划可购买公司股票的数量为不超过 3,061,253 股，参与对象认购总金额为不超过 184,134,367.95 元。本次员工持股计划实际购买公司股票的数量及认购金额根据员工参与本计划的资金规模最终确定。

4) 三安光电：全资子公司获得补贴款的公告

长沙高新技术产业开发区管理委员会同意按合同约定拨付本公司全资子公司湖南三安半导体有限责任公司（以下简称“湖南三安”）设备购置产业扶持资金 2 亿元。湖南三安已于 2021 年 6 月 8 日收到该笔款项。

6 风险提示

风险提示：中美冲突超预期，宏观经济风险，公司经营不及预期。

投资评级系统说明

以报告发布日后的 6—12 个月内，所评股票/行业涨跌幅相对于同期市场指数的涨跌幅度为基准。

类别	投资评级	评级说明
股票投资评级	推荐	投资收益率超越沪深 300 指数 15% 以上
	谨慎推荐	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为 5%—15%
	中性	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为-10%—5%
	回避	投资收益率落后沪深 300 指数 10% 以上
行业投资评级	领先大市	行业指数涨跌幅超越沪深 300 指数 5% 以上
	同步大市	行业指数涨跌幅相对沪深 300 指数变动幅度为-5%—5%
	落后大市	行业指数涨跌幅落后沪深 300 指数 5% 以上

免责声明

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格，作者具有中国证券业协会注册分析师执业资格或相当的专业胜任能力。

本报告仅供财信证券有限责任公司客户及员工使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发送，概不构成任何广告。

本报告信息来源于公开资料，本公司对该信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本公司对已发报告无更新义务，若报告中所含信息发生变化，本公司可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。

本报告中所指投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。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。在任何情况下，本公司及本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，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。投资者务必注意，其据此作出的任何投资决策与本公司及本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人（包括本公司客户及员工）不得以任何形式复制、发表、引用或传播。

本报告由财信证券研究发展中心对许可范围内人员统一发送，任何人不得在公众媒体或其它渠道对外公开发布。任何机构和个人（包括本公司内部客户及员工）对外散发本报告的，则该机构和个人独自为此发送行为负责，本公司保留对该机构和个人追究相应法律责任的权利。

财信证券研究发展中心

网址：www.cfzq.com

地址：湖南省长沙市芙蓉中路二段 80 号顺天国际财富中心 28 层

邮编：410005

电话：0731-84403360

传真：0731-84403438