

持续看好半导体 建议关注封测领域投资机会

核心观点 (2021.06.28-2021.07.02)

- 最新动态摘要** 1. 各驱动 IC 大厂继续开启涨价模式。我们认为 LED 驱动 IC 价格上涨的原因一方面是下游需求持续旺盛，国内 LED 行业需求复苏强劲，另一方面，很大程度也受到原材料价格不断上涨的影响，其中最主要的是晶圆厂产能持续紧张。这种情况将有利于 LED 驱动芯片头部能够拿到足够产能的公司，如富满电子、晶丰明源等，而一些规模较小的公司或因资金实力、产能不足面临份额下降的风险。同时，LED 驱动芯片不断涨价也将对下游 LED 显示带来一定短期压力，行业集中度将继续提升。2. 建议关注半导体封测领域投资机会。中国封测行业市场规模保持快速增长，2011 年到 2019 年复合增速达到 11.6%。封测环节已成为中国大陆半导体产业中最成熟环节，长电科技等国内企业的技术能力接近国际先进水平。我们认为在上游半导体需求持续旺盛、晶圆厂大幅扩产下封测厂产能稼动率将保持高位，当前订单能见度达到 5-6 个月，并出现了部分价格上涨，未来封测板块在满产涨价状况下业绩高增长确定性较强。同时国内封测厂积极扩产，未来将充分享受国内半导体行业快速发展与国产替代红利。后摩尔时代封测环节的战略价值也将进一步凸显，先进封装将成为全球封测市场的主要推动力和提升点，其相较于传统封装具有更高的附加值。我们认为当前市场低估了半导体封测板块业绩弹性，建议关注国内封测龙头企业的投资机会。
- 行业配置观点** 5G 终端及汽车电动化需求旺盛的推动下，2021 年电子行业盈利端将加速增长，维持“推荐”评级。半导体方面，建议关注封测龙头企业长电科技（600584.SH）、通富微电（002156.SZ）、华天科技（002185.SZ）等，晶圆代工领域中芯国际（688981.SH）、华虹半导体（1347.HK）等；设计领域具备核心竞争力的闻泰科技（600745.SH）、澜起科技（688008.SH）等；设备方面建议关注北方华创（002371.SZ）、中微公司（688012.SH）、天准科技（688003.SH）等。消费电子方面，建议关注歌尔股份（002241.SZ）、立讯精密（002475.SZ）、鹏鼎控股（002938.SZ）等。汽车电子方面，建议关注智能座舱公司华阳集团（002906.SZ）、摄像头企业舜宇光学科技（2382.HK）、联创电子（002036.SZ）、欧菲光（002456.SZ）以及车规级 CIS 供应商韦尔股份（603501.SH）等。LED 方面建议关注下游显示龙头利亚德（300296.SZ）、LED 芯片龙头三安光电（600703.SH）以及国内 LED 固晶机龙头新益昌（688383.SH）等。

核心组合上周表现

	证券代码	证券简称	周涨幅(%)	PE(TTM)	市值(亿元)
核心组合	002241.SZ	歌尔股份	-4.34	39.97	1,406.84
	603501.SH	韦尔股份	6.14	82.73	2,731.60
	600745.SH	闻泰科技	-1.75	47.22	1,148.09

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理 (2021 年 07 月 02 日)

- 风险提示:** 半导体下游需求不及预期，外部贸易争端加剧的风险。

电子行业

推荐 维持评级

分析师

傅楚雄

☎: 010-80927623

✉: fuchuxiong@chinastock.com.cn
分析师登记编码: S0130515010001

王恺

☎: 010-80927688

✉: wangkai_yj@chinastock.com.cn
分析师登记编码: S0130520120001

特此鸣谢: 张斯莹

行业数据

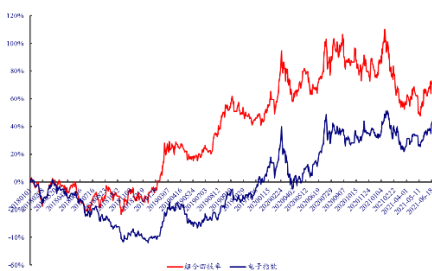
2021-07-02



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

核心组合表现

2021-07-02



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

相关研究

- 《功率半导体景气度向上，国内厂商扩产趋势明显》 2021-04-25
- 《汽车缺芯再发酵，半导体设备需求持续旺盛》 2021-03-28

目 录

一、最新动态.....	3
(一) 一周热点动态跟踪.....	3
(二) 最新观点.....	3
二、市场行情回顾.....	5
(一) 市场动态周监测.....	5
(二) 公司重要公告.....	7
(三) 行业动态.....	9
三、国内外行业及公司估值情况.....	10
四、核心组合及行业配置观点.....	14
(一) 核心组合.....	14
(二) 行业配置观点.....	15
五、一级市场风向.....	16
六、高频数据跟踪.....	17
(一) 消费电子：新冠疫情影响减弱，行业需求大幅回暖.....	17
(二) 半导体：行业景气度回暖，涨价行情延续.....	19
(三) 面板：电视、笔电用液晶面板涨价持续超预期.....	20
七、风险提示.....	21
附录：重点公司投资案件.....	22

一、最新动态

(一) 一周热点动态跟踪

表 1. 热点事件及分析

重点事件	我们的理解
LED 显示驱动 IC 价格涨势延续	<p>据集微网报道，近期各驱动 IC 大厂继续开启涨价模式。士兰微 6 月 1 日起将对 LED 照明驱动产品价格进行调整；富鸿创芯 5 月 6 日起所有芯片器件产品全面涨价，包含驱动 IC/模拟 IC/MCU 等；必易微也表示，原有价格无法满足供货需求，自 5 月 7 日起，产品价格将继续进行调整所有未交订单将执行调整后的新价格。</p> <p>LED 驱动 IC 价格上涨的原因一方面是下游需求持续旺盛，国内 LED 行业需求复苏强劲，另一方面，很大程度也受到原材料价格不断上涨的影响，其中最主要的是晶圆厂产能持续紧张，根据 Digitimes 报道，包括联电、世界先进、力积电、中芯国际、格芯在内的晶圆代工厂在尚未到来的 7 月或都将再次提高报价。我们认为这种情况将有利于 LED 驱动芯片头部能够拿到足够产能的公司，如富满电子、晶丰明源等，而一些规模较小的公司或因资金实力、产能不足面临份额下降的风险。同时，LED 驱动芯片不断涨价也将对下游 LED 显示带来一定短期压力，行业集中度将继续提升。建议关注富满电子（300671.SZ）、晶丰明源（688368.SH）等。</p>
闻泰科技或将斥资 5.64 亿收购英国最大芯片制造商 NWF	<p>据 CNBC 报道，中国半导体公司闻泰科技旗下安世半导体（Nexperia）下周将以约 6300 万英镑（约 5.64 亿元人民币）的价格收购英国最大的芯片制造商 Newport Wafer Fab（NWF），目前交易谈判正在进行中，安世半导体最早将于下周宣布收购。NWF 主要生产用于汽车电源应用的半导体芯片，目前私人持股。公司的芯片制造厂位于英国南威尔士的纽波特，始建于 1982 年，是英国为数不多的半导体制造商之一。</p> <p>我们认为收购如果落地将大幅提升闻泰科技的芯片产能，在目前芯片短缺涨价的环境下对公司半导体业务将迎来利好。公司安世半导体疫情期间实现逆势增长，目前全球功率半导体排名中居第九名，安世 45% 的收入来自于汽车领域，如果收购完成将进一步完善公司在汽车电子这个黄金赛道的业务布局，建议关注闻泰科技（600745.SH）。</p>

资料来源：集微网，CNBC，中国银河证券研究院整理

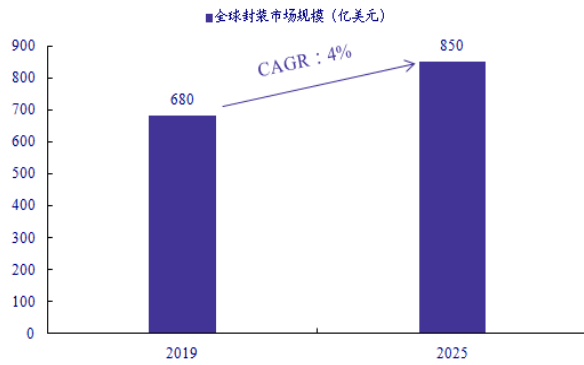
(二) 最新观点

东南亚疫情形势再度严峻，根据央视报道，包括印尼、泰国等东南亚国家将进一步收紧防疫措施。东南亚是全球主要的半导体芯片封测中心，安靠、日月光、英特尔、TI、意法半导体、英飞凌、安森美等企业在东南亚地区都有所布局。国内半导体封测产业发展较为完备，如果东南亚因疫情影响正常生产，国内封测企业或将受益于企业转单。

据市场调查公司 Yole，全球封测行业的市场规模将继续增长，预计从 2019 年的 680 亿美元增长到 2025 年的 850 亿美元，年均复合增速达到 4%。而国内的半导体产业正处于快速发展阶段，本地封测需求将随着芯片设计公司和晶圆代工厂的增加而持续增长。根据 IC Insight 数据，中国晶圆产能将从 2018 年的 243 万片/月增长到 2022 年的 410 万片/月，复合增速达到

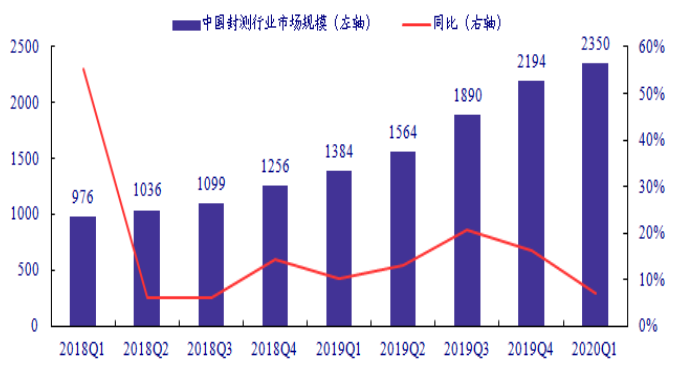
14%，远高于全球平均增速 5% 的水平。另据中国半导体行业协会的数据，中国封测行业市场规模已经从 2011 年的 976 亿元快速增长到了 2019 年的 2350 亿元，年均复合增速达到 11.6%，其增速显著高于 4% 的全球增速。

图 1. 全球封装市场规模 (单位: 亿美元)



资料来源: Yole, 中国银河证券研究院

图 2. 中国封测行业市场规模 (单位: 亿美元)



资料来源: 中国半导体行业协会, 中国银河证券研究院

国内半导体封测企业快速崛起，已具备一定实力。我国集成电路封装测试业平稳增长，2019 年底国内封测代工企业数量为 119 家，封测环节已成为中国大陆半导体产业中最成熟环节，长电科技等国内企业的技术能力已达国际先进水平。全球十大外包封测厂中大陆占据三席，包括第三名的长电科技、第六名的通富微电和第七名的天水华天。国内封测市场中外资企业占据较大份额，国产替代空间巨大。

表 2. 全球主要封测厂商

公司名称	地区	2020 年营业收入 (亿元)	2020 年市占率	市值 (亿元)
日月光	中国台湾	1105	30.11%	892
安靠	美国	327	14.62%	367
长电科技	中国大陆	265	11.96%	696
力成	中国台湾	177	8.18%	194
通富微电	中国大陆	108	5.05%	312
华天科技	中国大陆	84	3.93%	407
京元电子	中国台湾	67	3.11%	123
南茂科技	中国台湾	53	2.47%	80
顾邦科技	中国台湾	52	2.39%	111

资料来源: Wind, 芯思想研究院, 中国银河证券研究院 (截至 2021 年 7 月 2 日)

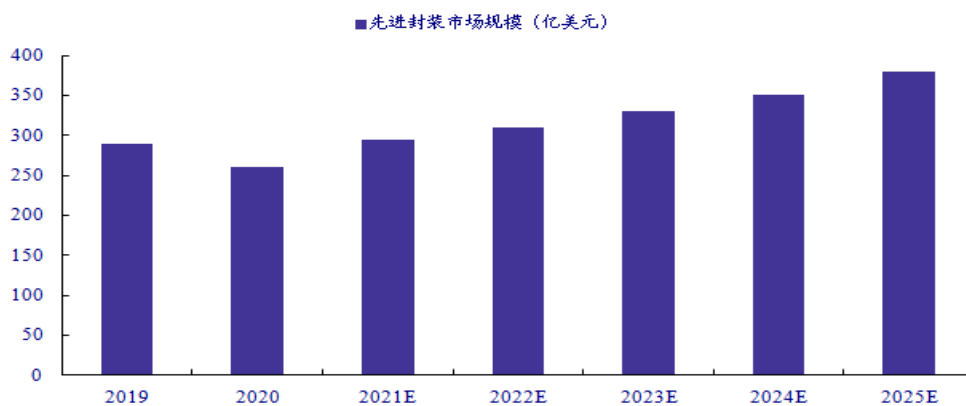
半导体景气度持续向上，封测厂稼动率接近满载，未来订单能见度高，未来业绩确定性高增。近期，世界半导体贸易统计组织 (WSTS) 再次上调 2021 年全球半导体增速至 19.7%，并且预计 2022 年将继续保持 8.8% 高速增长。根据媒体报道，部分晶圆代工厂 Q3 将再次将报价最高上调三成，远高于市场预期的 15%。各类芯片如功率半导体、电源管理芯片、MCU 继续处于缺货涨价的状况，我们认为半导体的供不应求将至少持续至 2022 年。半导体封测属于重资产行业，工厂产能稼动率对企业盈利能力至关重要。在目前半导体超级景气当中，国内封

请务必阅读正文最后的中国银河证券股份公司免责声明。

测产能也处于供不应求当中，产能稼动率接近 100%，订单能见度达到 5-6 个月，并出现了部分价格上涨。我们认为封测板块在满产涨价状况下未来业绩有望超预期增长。

后摩尔时代封装环节战略地位凸显，先进封装前景广阔。在晶圆代工制程越来越小的情况下，行业内逐步采用倒装、晶圆级封装、扇外型封装、3D 封装、SIP（系统级封装）等先进封装来维持摩尔定律的进展。据市场调查公司 Yole，全球先进封测行业的市场规模将继续增长，预计从 2020 年的 260 亿美元增长到 2025 年的 380 亿美元，年均复合增速达到 8%。先进封装将成为全球封测市场的主要推动力和提升点，同时，先进封装相较于传统封装具有更高的附加值。

图 3. 全球先进封装市场规模快速增长



资料来源: Yole, 中国银河证券研究院整理

我们认为在上游半导体需求持续旺盛、晶圆厂大幅扩产下封测厂将保持高位的产能稼动率，同时国内封测厂积极扩产，未来将充分享受国内半导体行业快速发展与国产替代红利。我们认为当前市场低估了半导体封测板块业绩弹性，板块整体估值在半导体当中属于价值洼地。建议关注国内半导体封测龙头长电科技（600584.SH）、通富微电（002156.SZ）、华天科技（002185.SZ），以及积极布局先进封装领域的晶方科技（603005.SH）、环旭电子（601231.SH）、立讯精密（002475.SZ）等。

二、市场行情回顾

（一）市场动态周监测

本周创业板指下跌 0.41%，报 3,333.90 点；上证综指下跌 2.46%，报 3,518.76 点；电子行业指数下跌 1.51%，报 5,103.14 点。

表 3. 2020 年 A 股指数行情回顾（截至 2021 年 07 月 02 日）

证券代码	证券简称	最新股价	本周涨幅 (%)	本月涨幅 (%)	年初至今涨跌幅 (%)
801080.SI	电子指数	5,103.14	-1.51	10.06	7.78
000300.SH	沪深 300	5,081.12	-3.03	-4.79	-2.50
399006.SZ	创业板指	3,333.90	-0.41	14.41	12.39

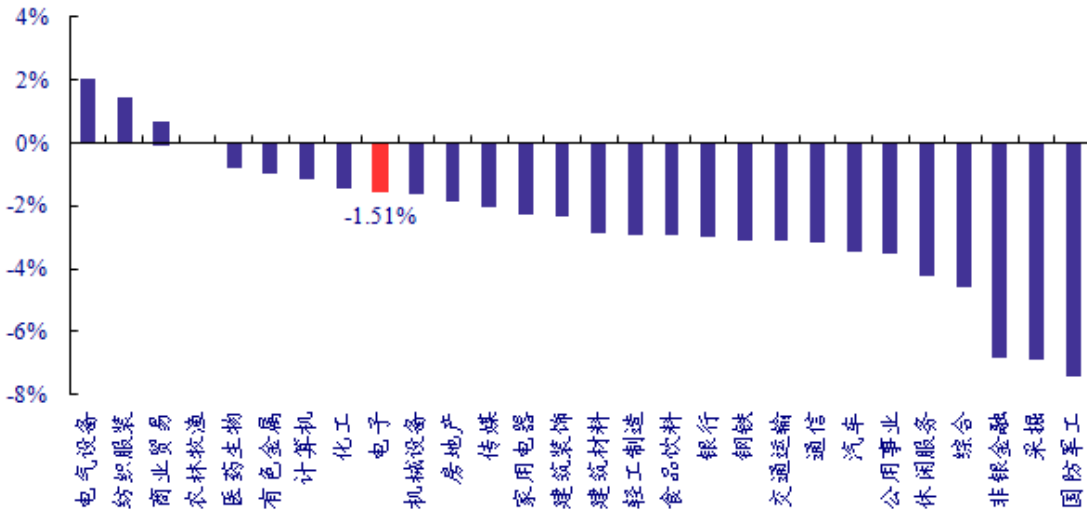
请务必阅读正文最后的中国银河证券股份公司免责声明。

000001.SH	上证综指	3,518.76	-2.46	0.28	1.32
399001.SZ	深圳成指	14,670.71	-2.22	1.13	1.38

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

在各个行业中, 本周电子板块下跌 1.51%, 在 28 个一级子行业中涨跌幅排名第 9 名。

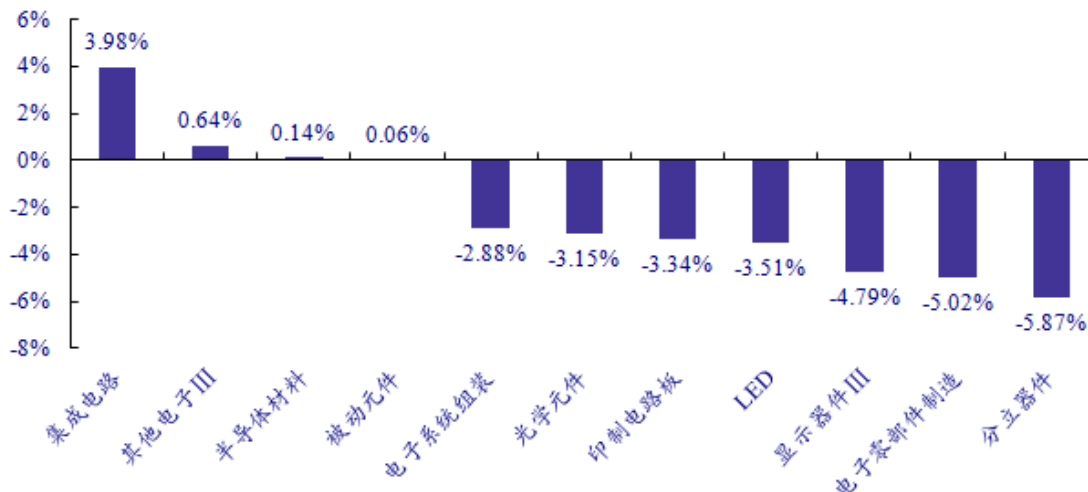
图 1. 市场各行业板块周涨跌幅 (截至 2021 年 07 月 02 日)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

二级板块中, 集成电路、其他电子III本周涨幅居前, 涨幅分别为 3.98%、0.64%。

图 2. 电子二级板块周涨跌幅 (截至 2021 年 07 月 02 日)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

电子行业中涨幅和跌幅居前的股票如下:

请务必阅读正文最后的中国银河证券股份有限公司免责声明。

表 4. 本周行业涨跌幅居前的公司（截至 2021 年 07 月 02 日）

周表现	个股名称及表现				
涨幅前五	富满电子	利通电子	炬子科技	正业科技	康强电子
	300671.SZ	603629.SH	300802.SZ	300410.SZ	002119.SZ
	60.89%	31.19%	30.17%	22.02%	19.82%
跌幅前五	东尼电子	阿石创	雷曼光电	易天股份	森霸传感
	603595.SH	300706.SZ	300162.SZ	300812.SZ	300701.SZ
	-15.11%	-13.88%	-13.75%	-12.36%	-12.10%

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

(二) 公司重要公告

表 5. 公司重要公告

日期	公司简称	公告内容	公告类别
2021-07-02	长电科技	公司发布半年度业绩预告, 预计公司 2021 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润为 12.80 亿元左右, 同比增长 249%左右	业绩预告
2021-07-02	芯海科技	芯海科技(深圳)股份有限公司及公司全资子公司、控股子公司自 2020 年 12 月 26 日至 2021 年 06 月 30 日累计获得政府补助 10,211,190.47 元	政策影响
2021-07-02	蔚蓝锂芯	公司发布半年度业绩预告, 归属于上市公司股东的净利润比上年同期增长 346.31%-388.15%	业绩预告
2021-07-02	火炬电子	蔡劲军增持股份占公司总股本比例为 0.03%。	股份增减持
2021-07-02	广和通	本公司正在筹划发行股份及/或支付现金购买资产并募集配套资金事项, 自 2021 年 7 月 2 日开市起停牌。	收购兼并, 停牌提示
2021-07-02	帝科股份	公司正在筹划发行股份购买资产并募集配套资金事项, 自 2021 年 7 月 2 日(星期五)开市起开始停牌。	收购兼并, 停牌提示
2021-07-02	传音控股	公司发布半年度业绩预告, 归属于上市公司股东的净利润比上年同期增长 57.35%左右	业绩预告
2021-07-01	雅克科技	沈琦先生及沈馥先生计划以集中竞价或大宗交易方式减持不超过 2%	股份增减持
2021-07-01	星星科技	浙江星星科技股份有限公司(以下简称“公司”)及下属子公司 2021 年 5 月 19 日至 2021 年 6 月 30 日期间累计获得与收益相关的政府补助 3,576.92 万元	政策影响
2021-07-01	星星科技	中州信安决定提前终止减持计划	股份增减持
2021-07-01	韦尔股份	公司发布半年度业绩预告, 归属于上市公司股东的净利润比上年同比增加 126.41%到 146.78%	业绩预告
2021-07-01	威胜信息	国家电网有限公司 2021 年第二十三批采购(营销项目第一次电能表(含用电信息采集)招标采购)项目中标金额 14,476.46 万元; 埃及国有水司招标项目中标金额 222.8 万美元(折合人民币约 1,437.06 万元)。	重大合同
2021-07-01	太龙照明	庄占龙计划减持不超过 4.66%	股份增减持
2021-07-01	顺络电子	公司发布半年度业绩预告, 归属于上市公司股东的净利润比上年同期增长 60.00% - 80.00%	业绩预告
2021-07-01	士兰微	公司本次重组事项获得中国证券监督管理委员会有条件通过, 公司 A 股股票	收购兼并, 增

请务必阅读正文最后的中国银河证券股份公司免责声明。

自 2021 年 7 月 1 日（星期四）开市起复牌。

发获准, 关联交易, 停牌提示

2021-07-01	深圳华强	公司发布半年度业绩预告, 归属于上市公司股东的净利润比上年同期增长 40%-80%	业绩预告
2021-07-01	麦捷科技	深圳市麦捷微电子科技股份有限公司及全资子公司星源电子科技(深圳)有限公司近日收到四笔政府补助合计 1362.6 万元	政策影响
2021-07-01	乐鑫科技	公司发布半年度业绩预告, 归属于上市公司股东的净利润比上年同期增长 187.9%到 245.4%左右。	业绩预告
2021-07-01	聚灿光电	聚灿光电科技股份有限公司之子公司聚灿光电科技(宿迁)有限公司获得设备投资补贴资金 2,277.74 万元	政策影响
2021-07-01	华灿光电	华灿光电股份有限公司(以下简称“本公司”)全资子公司华灿光电(浙江)有限公司于 2021 年 06 月 30 日收到 2021 年第二季度产业发展补助 1,500.00 万元	政策影响
2021-07-01	沪硅产业	上海硅产业集团股份有限公司控股子公司上海新硅聚合半导体有限公司拟与公司关联方上海嘉定工业区开发(集团)有限公司签署厂房租赁合同, 租借净化室及厂务设施用于射频与光电芯片材料研发与生产。租赁期限共计十年,	重大合同, 关联交易, 个股其他公告
2021-07-01	航锦科技	公司发布半年度业绩预告, 归属于上市公司股东的净利润比上年同期增长 339.76%-420.77%	业绩预告
2021-07-01	富瀚微	云南朗翰企业管理有限公司累计减持比例达 1.03%	股份增减持
2021-07-01	大族激光	公司发布半年度业绩预告, 归属于上市公司股东的净利润比上年同期增长 36.36% -44.38%	业绩预告
2021-07-01	北方华创	公司发布半年度业绩预告, 归属于上市公司股东的净利润比上年同期增长 50% - 80%	业绩预告
2021-06-30	正业科技	公司发布半年度业绩预告, 归属于上市公司股东的净利润比上年同期增长: 215%-245%	业绩预告
2021-06-30	扬杰科技	公司发布半年度业绩预告, 归属于上市公司股东的净利润比上年同期增长: 120% - 150%	业绩预告
2021-06-30	芯源微	公司发布半年度业绩预告, 归属于上市公司股东的净利润比上年同期增长 398.59%到 543.35%左右。	业绩预告
2021-06-30	通富微电	公司发布半年度业绩预告, 归属于上市公司股东的净利润比上年同期增长 232.00%-276.87%	业绩预告
2021-06-30	士兰微	公司 A 股股票将在 2021 年 6 月 30 日(星期三)开市起停牌, 待公司收到并购重组委审核结果后公告并复牌	收购兼并, 关联交易, 停牌提示
2021-06-30	上海新阳	上海新阳半导体材料股份有限公司自主研发的 KrF(248nm)厚膜光刻胶产品近日已通过客户认证, 并成功取得第一笔订单	重大合同
2021-06-30	明微电子	公司发布半年度业绩预告, 归属于上市公司股东的净利润比上年同期增长 832.38%到 935.98%	业绩预告
2021-06-30	联得装备	深圳市联得自动化装备股份有限公司与厦门天马显示科技有限公司签署了设	重大合同

备采购合同,合同含税金额为 122,889,760 元人民币,未税金额 108,752,000 元。

2021-06-30	蓝思科技	蓝思科技股份有限公司于 2021 年 6 月 29 日收到科技研发补助资金 5,000 万元,以及产业发展扶持资金 20,000 万元	政策影响
2021-06-30	华体科技	四川华体照明科技股份有限公司于 2021 年 6 月 28 日,参与了眉山天府新区智慧路灯一标段采购项目(包一)的竞争性谈判采购,成交金额为:31812.50 万元	重大合同
2021-06-30	彩虹股份	持股 5%以上的股东咸阳中电彩虹集团控股有限公司 1.146%	股份增减持
2021-06-29	英唐智控	胡庆周计划减持 4.24%	收购兼并,股份增减持
2021-06-29	伊戈尔	伊戈尔电气股份有限公司全资子公司吉安伊戈尔电气有限公司于 2021 年 06 月 28 日收到了吉安高新技术产业开发区管理委员会拨付的 2020 年度税收返还资金 538.527649 万元	政策影响
2021-06-29	佳禾智能	佳禾智能科技股份有限公司(以下简称“公司”)及控股子公司近期累计获得政府补助资金共计 39,073,496.03 元人民币	政策影响
2021-06-29	超频三	深圳市超频三科技股份有限公司及子公司自 2020 年 12 月至本公告披露日,累计获得各项政府补助资金共计人民币 411.09 万元,	政策影响
2021-06-29	北京君正	北京君正集成电路股份有限公司及全资子公司近期收到各项政府补助共计 15,424,761.71 元	政策影响

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

(三) 行业动态

表 6. 行业动态

行业	新闻简介
消费电子	<p>IDC: 一季度中国 PC 显示器出货量仍同比增长 48.6%</p> <p>IDC 中国最新发布的《IDC 中国 PC 显示器追踪报告,2021 年第一季度》显示,2021 年第一季度中国 PC 显示器市场整体出货量 755 万台,同比大幅增长 48.6%。IDC 指出,疫情过后中国居民的消费、办公习惯发生巨大改变,智能终端协同办公、娱乐、学习等扩大了显示器的应用场景,拉动中国显示器市场规模的增长。其中,商用市场需求增长尤其明显,一方面是行业需求顺延;另一方面经济恢复带来的新增需求。从而带动一季度显示器商用市场出货 441 万台,同比增长 77.5%;消费市场出货 314 万台,同比增长 20.9%。</p> <p>(来源: TechWeb http://www.techweb.com.cn/it/2021-07-02/2847115.shtml)</p>
半导体	<p>6 月份存储芯片价格与 5 月份基本持平 预计 7 月份将会上涨</p> <p>相关机构的数据显示,存储芯片的价格在 6 月份,与上个月基本持平,但预计 7 月份会有上涨。虽然 6 月份存储芯片的价格与 5 月份基本持平,但在 4 月份,价格有明显上涨,PC DRAM 的价格,在 4 月份就环比大涨 26.67%。NAND 闪存的价格,在 4 月份也有上涨,是最近 13 个月里首次环比上涨。</p> <p>(来源: TechWeb http://www.techweb.com.cn/world/2021-07-01/2847046.shtml)</p>
消费电子	<p>iPhone 12 全球销量超过 1 亿部 研究机构称在 4 月份就已超过</p> <p>据国外媒体报道,在 iPhone 12 系列推出之前,分析师和研究机构就普遍预计,这一支持 5G 网络连接的 iPhone,将带来 iPhone 的超级更新周期,推升 iPhone 的整体销量,而从上市之后苹果发布的两个季度的财报来看,iPhone 12 系列的销量也确实相当可</p>

观。

(来源: TechWeb <http://www.techweb.com.cn/world/2021-07-01/2846966.shtml>)

明年 OLED 屏幕智能手机所占比重将增至 45%

面板显示

目前高端智能手机普遍转向了 OLED 屏幕, 每年智能手机出货量超过 2 亿部的苹果, 在去年推出的 iPhone 12 系列, 4 款也是全部采用的 OLED 屏幕。虽然高端智能手机已普遍采用 OLED 屏幕, 苹果 iPhone 也已全面采用, 但从研究机构的数据来看, 在目前全球智能手机中, 采用 OLED 屏幕的智能手机, 在出货量方面仍未过半, 尚未占据主导地位, 今年预计只有 39.8%, 不到 40%。

(来源: TechWeb <http://www.techweb.com.cn/world/2021-06-30/2846910.shtml>)

2021 年全球将有 10 亿部智能手机拥有无线充电功能

消费电子

市场研究机构 StrategyAnalytics 公布研究数据称, 到 2021 年底, 具备无线充电功能的智能手机市场存量将达到创纪录的 10 亿部。StrategyAnalytics 表示, 无线充电技术自 2012 年推出以来, 经过十年的两位数 and 三位数的年销量增长, 2021 年, 拥有无线充电技术的智能手机的市场存量将达到 10 亿部。预计到 2026 年, 拥有无线充电功能的智能手机数量将超过 22 亿部。

(来源: 站长之家 <https://www.chinaz.com/2021/0630/1272275.shtml>)

AMD 350 亿美元收购赛灵思交易获得欧盟批准 英国此前也已批准

半导体

据国外媒体报道, 在获得英国的批准之后, AMD 350 亿美元收购赛灵思的交易, 也获得了欧盟的批准。在获得欧盟的批准之后, AMD 收购赛灵思的交易, 距离正式实施又更近了一步, 但还需要得到相关国家反垄断监管机构的批准。AMD 收购赛灵思, 是在去年的 10 月 27 日正式宣布的, 收购将以全股票的方式进行, 收购交易价值 350 亿美元, AMD 方面预计收购交易在今年年底完成。

(来源: TechWeb <http://www.techweb.com.cn/world/2021-06-30/2846893.shtml>)

三星宣布 3nm 芯片成功流片 规模化量产时间节点临近

半导体

据外媒报道, 三星宣布, 3nm 制程技术已经正式流片。据介绍, 三星的 3nm 制程采用的是 GAA 架构, 性能优于台积电的 3nm FinFET 架构。报道称, 三星在 3nm 制程的流片进度是与新思科技合作完成的, 目的在于加速为 GAA 架构的生产流程提供高度优化的参考方法。因为三星的 3nm 制程采用不同于台积电或英特尔所采用的 FinFET 的架构, 而是采用 GAA 的结构。因此, 三星采用了新思科技的 Fusion Design Platform。

(来源: 新浪科技 <https://finance.sina.com.cn/tech/2021-06-29/doc-ikqcfnc4013351.shtml>)

GSMA: 到 2025 年全球 5G 连接数将达到近 20 亿

消费电子

全球移动通信系统协会(GSMA)预测, 到 2025 年底, 5G 的连接数将达到 18 亿, 约占移动连接总数的五分之一。根据 MobileWorldLive 发布了一份报告, GSMA 的预测表明, 到 2025 年底, 速度更快的 5G 网络连接数将达到 18 亿, 占移动总连接数的 21% 左右, 亚洲等地区太平洋地区和北美地区的比率是世界上最高的。近一半的 5G 连接将来自中国, 预计到 2025 年将达到 8.28 亿连接。

(来源: 站长之家 <https://www.chinaz.com/2021/0629/1271781.shtml>)

5G 强劲增长推动 一季度全球基带芯片销售额同比大增 27%

半导体

研究机构在报告中表示, 在 5G 强劲增长的推动下, 一季度全球基带芯片的销售额, 达到了 74 亿美元, 同比增长 27%。在报告中, 研究机构也提到, 一季度基带芯片的销售额同比大增 27%, 主要是得益于 5G, 一季度全球 5G 基带芯片的销售额增长了 3 倍, 大幅推升一季度全球基带芯片的出货量和销售额。

(来源: TechWeb <http://www.techweb.com.cn/world/2021-06-28/2846203.shtml>)

资料来源: 站长之家, TechWeb, 新浪科技, 中国银河证券研究院整理

三、国内外行业及公司估值情况

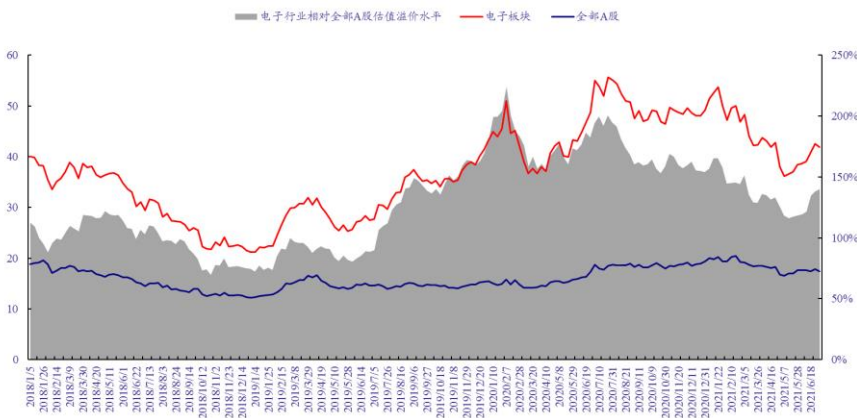
1. 国内估值及溢价分析

请务必阅读正文最后的中国银河证券股份有限公司免责声明。

上周电子板块估值水平大幅提升，截至 2021 年 7 月 2 日，电子行业的市盈率为 41.95 倍（TTM 整体法，剔除负值），低于近 10 年以来的平均水平 45.9 倍。

行业估值溢价角度，我们选取板块指数与全部 A 股的滚动市盈率（TTM 整体法，剔除负值）进行比较，截至 2021 年 7 月 2 日，全部 A 股滚动市盈率为 17.47 倍；电子行业相对全部 A 股溢价为 140.20%，本周内提升了 1.8 个百分点，预计在盈利端的快速增长下，2021 年电子行业市值将有更大的增长空间。

图 3. 电子股估值及溢价分析（截至 2021 年 07 月 02 日）

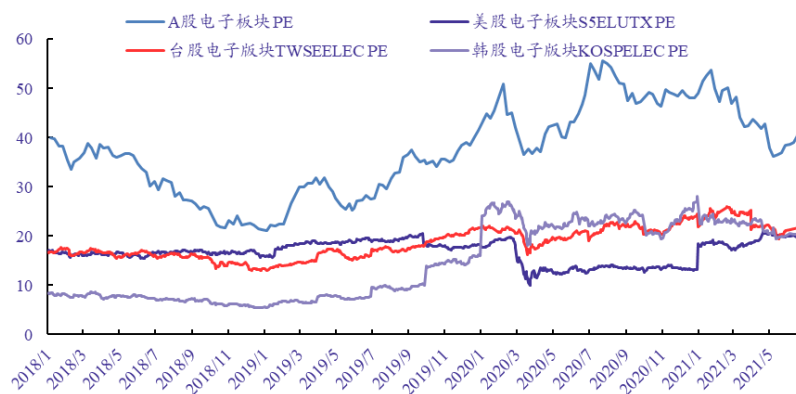


资料来源：Wind, 中国银河证券研究院整理

2. 与其他国家或地区的估值比较

我们选取电子业发达的美国、韩国与中国台湾地区具有代表性的行业指数与 A 股的行业指数进行比较：据彭博数据统计，截至 2021 年 6 月 25 日美国电子板块、韩国电子板块、中国台湾地区电子板块市盈率分别为 19.51、20.70、21.48 倍，分别较上周提升了-0.43%、1.66%、-0.70%。

图 4. 各国或地区电子板块 PE 比较



资料来源：Wind, Bloomberg, 中国银河证券研究院整理

根据万得及彭博数据显示，中国大陆地区电子板块市盈率明显高于中国台湾、美国及韩国市场，我们认为主要是国内大陆地区的电子科技制造企业体量较小，整体的增长大幅超过可比国家或地区，更高的增长理应匹配更高的估值。

3. 电子行业重点公司分析及比较

我们筛选全球具有代表性的 200 亿市值以上的 6 家电子龙头公司。从收入角度看，2020 年收入增速平均为 11.98%，中位数为 5.61%；从净利润角度看，2020 年净利润增速平均为 17.77%，中位数为 13.59%。截至 2021 年 07 月 02 日市盈率平均数为 37.03 倍，估值中位数为 26.05 倍。

表 7. 国际电子龙头业绩增速与估值（截至 2021 年 07 月 02 日）

代码	公司名称	净利润同比增速		营业收入同比增速		市盈率 TTM	总市值 (亿美元)
		2020	2019	2020	2019	2021/7/2	2021/7/2
AAPL.O	苹果	3.90%	-7.18%	5.51%	-2.04%	30.61	23,356.01
INTC.O	英特尔	-0.71%	-0.02%	8.20%	1.58%	12.32	2,291.97
NVDA.O	英伟达	54.94%	-32.48%	52.73%	-6.81%	95.84	5,105.36
AVGO.O	博通	8.66%	-77.78%	5.71%	8.39%	41.89	1,920.72
QCOM.O	高通	18.51%	188.36%	-3.06%	7.35%	20.05	1,608.30
SMSD.L	三星电子	21.32%	-51.00%	2.78%	-5.48%	21.50	4,212.57
	均值	17.77%	3.31%	11.98%	0.50%	37.03	6415.82
	中位数	13.59%	-19.83%	5.61%	-0.23%	26.05	3252.27
	最大值	54.94%	188.36%	52.73%	8.39%	95.84	23356.01
	最小值	-0.71%	-77.78%	-3.06%	-6.81%	12.32	1608.30

资料来源：Wind，中国银河证券研究院（市值单位为亿美元）

我们选取了在中国香港上市交易的 13 家电子制造企业，A 股电子行业估值略高于大陆地区在中国香港上市交易的电子公司估值。

表 8. 港股电子龙头业绩增速与估值（截至 2021 年 07 月 02 日）

细分领域	代码	公司名称	净利润同比增速		收入同比增速		市盈率 TTM	总市值 (亿港元)
			2020	2019	2020	2019	2021/7/2	2021/7/2
终端品牌	1810.HK	小米集团	102.66%	-25.89%	19.25%	17.58%	21.37	6,568.70
	2382.HK	舜宇光学科技	22.06%	60.24%	0.49%	45.86%	44.83	2,595.15
	2018.HK	瑞声科技	-32.20%	-41.45%	-2.69%	-1.29%	29.17	688.24
	1478.HK	丘钛科技	54.90%	3666.73%	32.12%	61.88%	18.19	181.55
消费电子 零部件	6088.HK	FIT HON TENG	-81.94%	0.63%	-1.52%	9.28%	44.76	147.50
	0285.HK	比亚迪电子	240.59%	-27.00%	37.59%	28.97%	17.11	1,106.32
	0732.HK	信利国际	-10.70%	658.13%	-1.58%	14.03%	10.21	68.42
	0698.HK	通达集团	-12.50%	-26.03%	6.27%	2.97%	8.94	31.43
	1415.HK	高伟电子	44.88%	110.56%	38.20%	1.26%	12.66	41.64

请务必阅读正文最后的中国银河证券股份公司免责声明。

	0981.HK	中芯国际	204.90%	75.06%	25.04%	-7.41%	93.20	2,282.15
半导体	1347.HK	华虹半导体	-38.71%	-11.42%	3.08%	0.15%	60.59	528.53
	0522.HK	ASM PACIFIC	161.85%	-72.06%	6.44%	-18.63%	20.89	442.84
PCB	1888.HK	建滔积层板	16.68%	-26.09%	-5.74%	-10.95%	19.19	537.89
		均值	51.73%	333.95%	12.07%	11.05%	30.86	1170.80
		中位数	33.47%	-5.40%	6.35%	6.12%	21.13	533.21
		最大值	240.59%	3666.73%	38.20%	61.88%	93.20	6568.70
		最小值	-81.94%	-72.06%	-5.74%	-18.63%	8.94	31.43

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

我们也选取了在中国台湾上市交易的 17 家国内大陆地区电子制造企业, A 股电子行业估值显著高于在中国台湾上市交易的电子公司估值。

表 9. 台股电子龙头业绩增速与估值 (截至 2021 年 07 月 02 日)

细分领域	代码	公司名称	净利润 同比增速		收入同比 增速		市盈率 TTM	总市值 (亿新台币)
			2019	2018	2019	2018	2021/7/2	2021/7/2
消费电子 零部件	2317.TW	鸿海	-10.66%	-6.97%	0.93%	12.47%	12.09	15,457.23
	3008.TW	大立光	15.98%	-6.18%	21.66%	-6.00%	18.01	4,165.05
	2382.TW	广达	5.45%	5.23%	0.16%	0.67%	21.54	3,433.88
	2395.TW	研华	16.79%	2.24%	11.12%	9.81%	36.07	2,535.03
	2474.TW	可成科技	-59.70%	28.06%	-3.97%	2.27%	10.21	1,378.53
	4938.TW	和硕	73.80%	-24.30%	1.96%	12.25%	8.99	1,815.86
	2357.TW	华硕	186.62%	-72.76%	-0.81%	-18.38%	22.70	2,755.64
	2354.TW	鸿准	-22.05%	-8.22%	-29.75%	-3.90%	12.90	919.42
	2409.TW	友达	-288.82%	-68.60%	-12.63%	-9.79%	64.42	2,163.13
	2330.TW	台积电	-2.51%	5.23%	3.73%	5.53%	28.58	152,470.63
半导体	2454.TW	联发科	10.94%	-14.68%	3.43%	-0.07%	66.08	15,219.51
	2303.TW	联电	37.25%	-26.54%	-2.02%	1.32%	28.25	6,161.76
	2408.TW	南亚科	-75.04%	-2.28%	-38.94%	54.27%	26.00	2,462.12
面板	3481.TW	群创光电	-884.74%	-94.00%	-9.81%	-15.13%	-11.83	2,063.60
	4958.TW	臻鼎-KY	2.81%	63.32%	1.83%	7.94%	11.31	938.32
PCB	4958.TW	健鼎科技	2.81%	63.32%	1.83%	7.94%	11.31	938.32
	4927.TW	泰鼎-KY	5.62%	118.16%	-7.05%	7.50%	7.85	112.63
		均值	-57.97%	-2.29%	-3.43%	4.04%	22.03	12646.51
	中位数	2.81%	-6.18%	0.16%	2.27%	18.01	2462.12	
	最大值	186.62%	118.16%	21.66%	54.27%	66.08	152470.63	
	最小值	-884.74%	-94.00%	-38.94%	-18.38%	(11.83)	112.63	

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

我国电子行业整体的估值比国际龙头公司估值要高, 但整体的成长情况更好。

表 10. 重点公司盈利预测与估值水平情况 (截至 2021 年 07 月 02 日)

所属行业	股票代码	股票名称	股价	EPS				PE		
				2020	2021E	2022E	2023E	2021E	2022E	2023E
消费电子	002600.SZ	领益智造	8.91	0.32	0.49	0.62	0.71	18.18	14.37	12.55
	601231.SH	环旭电子	16.08	0.79	0.94	1.13	1.34	17.11	14.23	12.00
	002475.SZ	立讯精密	43.60	1.03	1.31	1.70	2.15	33.28	25.65	20.28
	300433.SZ	蓝思科技	28.83	1.12	1.47	1.82	2.19	19.61	15.84	13.16
PCB	002938.SZ	鹏鼎控股	36.80	1.23	1.69	1.94	2.05	21.78	18.97	17.95
	600183.SH	生益科技	22.24	0.73	0.95	1.12	1.33	23.41	19.86	16.72
半导体	600745.SH	闻泰科技	92.21	1.94	3.01	4.05	5.32	30.63	22.77	17.33
	688008.SH	澜起科技	59.51	0.98	1.12	1.48	1.86	53.13	40.21	31.99
	688396.SH	华润微	89.10	0.85	1.16	1.45	1.78	76.81	61.45	50.06
	603501.SH	韦尔股份	314.49	3.12	4.71	6.03	8.12	66.77	52.15	38.73
	603986.SH	兆易创新	178.29	1.87	2.14	2.79	3.47	83.31	63.90	51.38
	002371.SZ	北方华创	266.69	1.08	1.40	1.93	2.59	190.49	138.18	102.97
面板	000725.SZ	京东方 A	6.03	0.14	0.49	0.56	0.68	12.31	10.77	8.87
	000100.SZ	TCL 科技	7.41	0.31	0.71	0.82	0.96	10.44	9.04	7.72
	002876.SZ	三利谱	64.35	0.94	1.78	2.56	4.12	36.15	25.14	15.62
LED	600703.SH	三安光电	30.20	0.23	0.45	0.55	0.75	67.11	54.91	40.27
	300296.SZ	利亚德	7.91	-0.38	0.37	0.57	0.64	21.38	13.88	12.36
机器视觉	002415.SZ	海康威视	62.22	1.43	1.7	1.96	2.27	36.60	31.74	27.41
平均								45.47	35.17	27.63

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

四、核心组合及行业配置观点

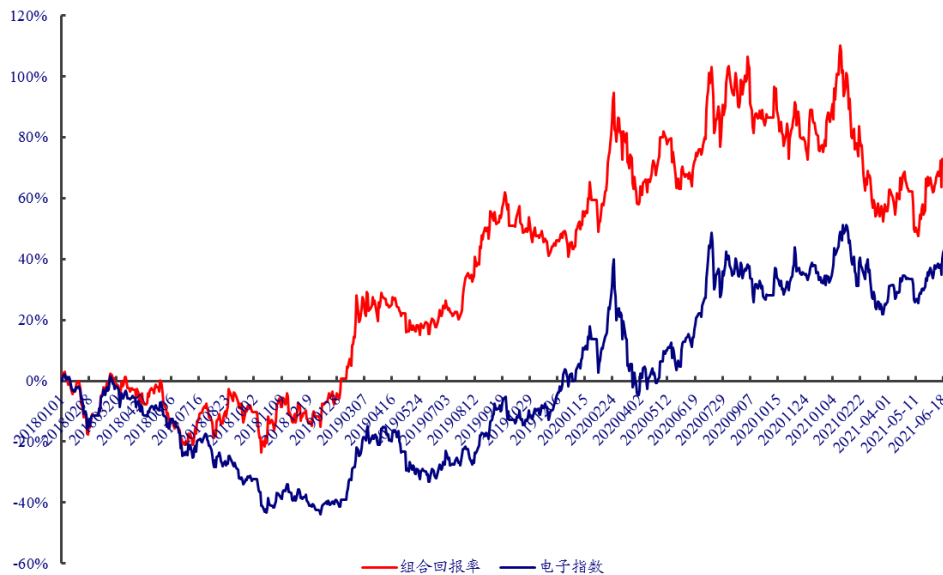
(一) 核心组合

表 11. 核心组合及推荐理由 (截至 2021 年 07 月 02 日)

股票代码	股票简称	推荐理由	周涨幅 (%)	PE(TTM)	市值(亿元)
002241.SZ	歌尔股份	VR 组装龙头, 深度受益于行业爆发期	-4.34	39.97	1,406.84
603501.SH	韦尔股份	CIS 图像传感器龙头, 业绩持续较快增长	6.14	82.73	2,731.60
600745.SH	闻泰科技	ODM、功率半导体双龙头, 业绩能见度提升	-1.75	47.22	1,148.09

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

图 5. 核心组合 2018 年以来的市场表现 (截至 2021 年 07 月 02 日)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

(二) 行业配置观点

5G 终端以及汽车电动化将持续推动电子元器件量价齐升,我们认为 2021 年电子行业景气度有望大幅回暖,预计在盈利端的快速增长及估值端的修复下,2021 年电子行业市值将有更大的增长空间,对电子板块而言,带来了良好的配置机会。

具体到细分板块:

半导体: 全球经济的逐渐恢复带动半导体需求复苏,5G 加速普及也为半导体注入新的增长动能,我们认为全球半导体有望开启新一轮增长。作为科技行业的底层基础,半导体是国内科技创新与产业升级的关键,也是中美科技等领域摩擦中的卡脖子方向。十四五规划中将集成电路作为未来发展的重点领域,政策推动下国内半导体国产替代逻辑长期存在。**建议关注估值较为合理且盈利高增长确定性较高的标的: 半导体封测龙头长电科技 (600584.SH)、通富微电 (002156.SZ)、华天科技 (002185.SZ), 功率半导体企业闻泰科技 (600745.SH)、华润微 (688396.SH), 数据采集方面的国内 CIS 龙头韦尔股份 (603501.SH), 存储龙头兆易创新 (603986.SH), 存储内存接口芯片龙头澜起科技 (688008.SH), 半导体设备龙头中微公司 (688012.SH)、北方华创 (002371.SZ) 等。**

消费电子: 手机: 5G 换机潮加速, iPhone 12 系列销售良好, 苹果强周期启动; 苹果、三星、小米等厂商取消随机赠送充电插头将实质利好无线充电产业链; 可穿戴设备: 可穿戴设备技术不断迭代, 功能日趋完善, 继续保持快速渗透; PCD: “宅经济”下, 在线教育、在线办公需求拉动 PCD 出货量提升, 终端产品需求量的提升将带动相关产业链的快速增长。**建议关注苹果产业链受益标的: 歌尔股份 (002241.SZ)、蓝思科技 (300433.SZ)、领益智造 (002600.SZ)、环旭电子 (601231.SH)、立讯精密 (002475.SZ) 等。**

请务必阅读正文最后的中国银河证券股份有限公司免责声明。

LED: 2021 年 Mini-LED 背光商用加速, 将为行业打开新的成长空间, LED 芯片供需有望趋于平衡; 各大厂商加大对 Micro-LED 直显技术的研发投入, 有望开启下一代显示技术的周期。**建议关注 Mini-LED 等高弹性领域的结构性机会: 三安光电 (600703.SH)、利亚德 (300296.SZ)、新益昌 (688383.SH) 等。**

面板: 由于新产能释放仍需时日, 面板价格上涨的趋势仍将持续, 我们预计未来液晶面板行业的盈利能力将显著改善。国内厂商积极布局新产线并计划收购海内外优质资产, 液晶面板产能将继续向中国大陆转移, 预计未来中国大陆的市场份额将达到 70% 以上; 手机 OLED 渗透率有望在 2023 年超过 54%, 我国厂商产能有序市场, 预计在 2021 年市场份额将突破 40%。**建议关注全球面板龙头厂商京东方 A (000725.SZ)、TCL 科技 (000100.SZ); 偏光片全球领先企业三利谱 (002876.SZ) 等。**

PCB: 随着计算机、通讯设备、消费电子和汽车电子在内的下游需求的复苏, 全球 PCB 行业有望在 2021 年重回正增长。**建议关注 PCB 板厂商鹏鼎控股 (002938.SZ)、东山精密 (002384.SZ)、生益科技 (600183.SH) 等。**

机器视觉: 制造业智能化升级, 视觉设备空间打开。我国将由“制造大国”向“制造强国”发展, 制造业智能化升级是必然趋势, 机器视觉作为 AI 核心技术, 未来发展空间广阔。**建议关注视频设备龙头企业海康威视 (002415.SZ) 等。**

五、一级市场风向

上周我们统计了 9 起重点融资案例, 建议重点关注半导体企业芯启源和机器人企业 Rokid。

表 12. 上周一级市场重点融资情况

类型	融资企业	投资方	轮次	融资额	公司简介
机器人	Rokid	海通证券	战略投资	数亿人民币	一家智能交互机器人研发商
半导体	科通工业	广东产业发展基金	战略投资	1.5 亿人民币	公司是科通芯城旗下芯片销售业务, 主要向 AIoT 企业销售及推广 IC 芯片
半导体	芯启源	浦东科创, 晶晨半导体, 软银中国资本, 海纳亚洲, 熠美投资	Pre-A++	数亿元人民币	一个芯片研发商, 拥有嵌入式主机 USB 3.0 核心模块知识产权
面板显示	宝兴威	中关村协同创新基金	B 轮	数千万人民币	一家触控屏及显示终端设备研发商
消费电子	大眼橙	跟投机构: 金通资本 跟投机构: 深圳福田区领航智能制造股权投资基金合伙企业 (有限合伙)	B 轮	约亿元人民币	一家专注于智能微投的智能硬件公司

半导体	国芯科技	创维集团	战略投资		一家芯片设计研发商
		领投机构：深圳逻 之夏芯管理合伙企 业（有限合伙）	天使轮	1500万人民币	一家模拟芯片研发商
半导体	夏芯微电 子	跟投机构：水木资 本			
		领投机构： SEIKO-DENKI 集团	Pre-A 轮	超千万人民币	一家人工智能及边缘计算技术 服务商
人工智能	边轶视觉	跟投机构：ABBA Lab, FFG Venture Partners			
汽车电子	几何伙伴	经纬中国	Pre-A 轮	亿元级人民币	一家自动驾驶技术研发商

资料来源：企查查，中国银河证券研究院整理

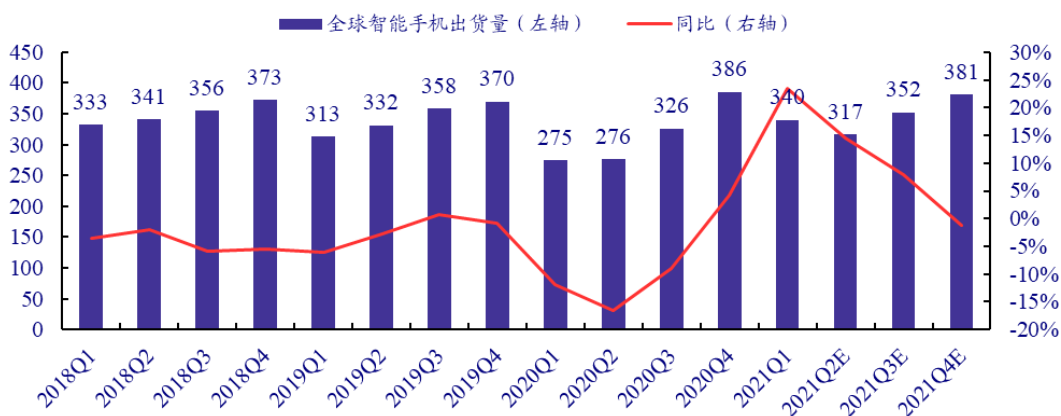
六、高频数据跟踪

（一）消费电子：新冠疫情影响减弱，行业需求大幅回暖

1. 手机：2021Q1 全球手机出货量大幅回暖

据 IDC 统计，2020 年全球智能手机出货量为 12.92 亿台，同比下降 11.2%，2021 年一季度全球智能手机出货量为 3.4 亿部，同比增长 24%，为 2015 年以来最高增长。

图 6. 全球智能手机出货量及预测（单位：亿台）



资料来源：IDC，中国银河证券研究院

分厂商来看，2021 年一季度三星手机出货量重回全球第一，实现出货量 7,700 万台，同比增长 32%，市场份额约为 23%；苹果手机出货量为全球第二，实现出货量 5,800 万台，同比增长 44%，市场份额约为 17%。

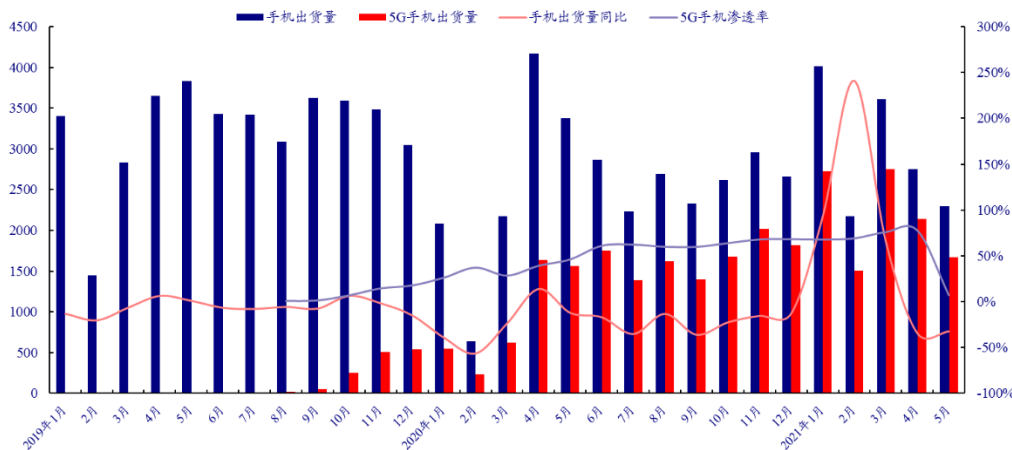
表 13. 全球前五大智能手机厂商出货量及市场份额情况 (单位: 百万台)

公司	2021Q1 出货量	2021Q1 出货量同比	2021Q1 市场份额
三星	77	32%	23%
苹果	57	44%	17%
小米	49	80%	15%
OPPO	38	68%	11%
Vivo	37	85%	11%
其他	82	-23%	24%
总计	340	24%	100%

资料来源: IDC, 中国银河证券研究院整理

据中国信通院统计, 2021 年 5 月国内手机市场总体出货量累计 2296.8 万部, 同比下降 32.0%。5G 手机方面, 2021 年 5 月国内 5G 手机出货量为 1673.9 万台, 占同期手机上市新机型数量的 7.0%。

图 7. 2019 年以来国内手机市场出货量及同比增速 (单位: 万部)

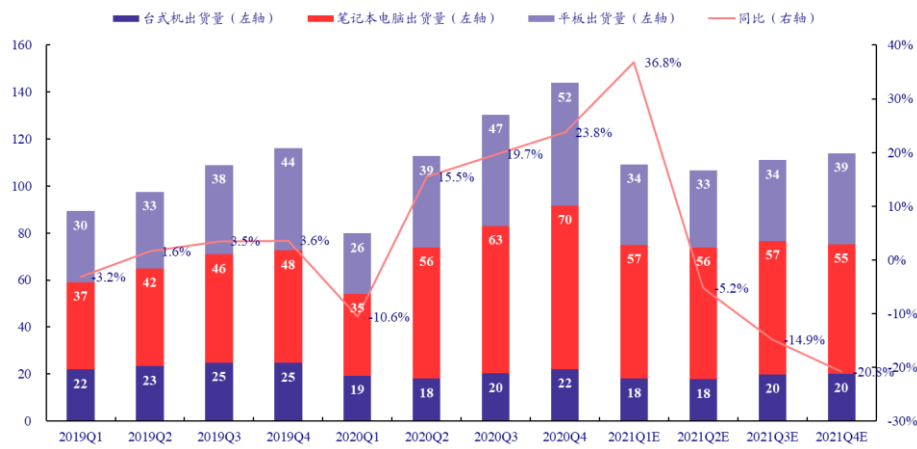


资料来源: 中国信通院, 中国银河证券研究院

2. PCD: “宅经济”下 PC、平板需求旺盛

据 IDC 数据统计, 2020Q4 全球 PCD 出货量为 1.43 亿台, 同比增长 23.8%, 创 10 年新高。其中, 笔记本电脑、平板电脑是 PCD 市场的重要增长点, 2020Q4 全球出货量分别为 0.7/0.52 亿台, 分别同比增长 45%、20%。2020 年合计出货约 4.67 亿台, 同比增长 13.27%。

图 8. 全球 PCD 出货量情况 (单位: 百万台)



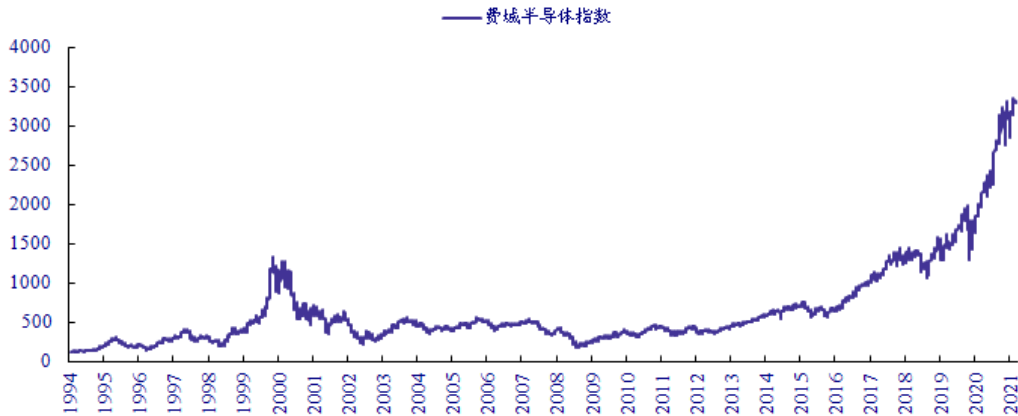
资料来源: IDC, 中国银河证券研究院

(二) 半导体: 行业景气度回暖, 涨价行情延续

1. 费城半导体指数: 行业高景气, 指数维持高位

截止 2021 年 07 月 02 日, 费城半导体指数为 3315.83, 环比上周上涨 2.29%。

图 9. 费城半导体指数

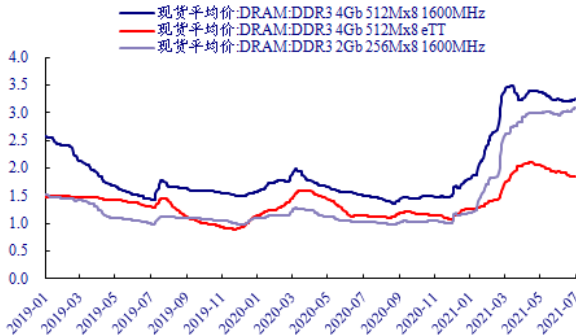


资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

2. 存储价格: 服务器需求回暖, DRAM 价格持续上涨

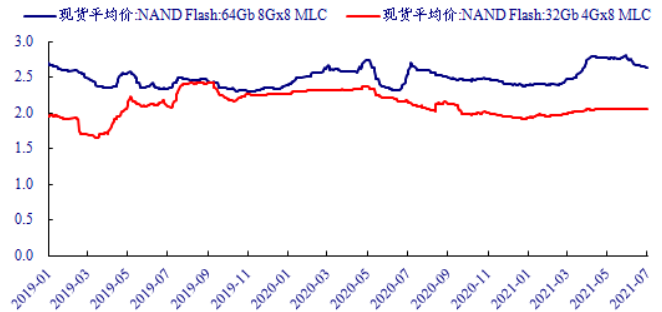
据 DRAMexchange 数据统计, 2021 年 06 月 28 日至 2021 年 07 月 02 日 DRAM 平均价格小幅上涨了 0.62%; NAND 平均价格下降了 0.21%。整个社会的数字化转型需要存储芯片提供基础支持, 预计 2021H1 以服务器 DRAM 为代表的部分存储价格仍将维持高位。

图 10. DRAM 现货平均价 (单位: 美元)



资料来源: DRAMexchange, 中国银河证券研究院

图 11. NAND 现货平均价 (单位: 美元)



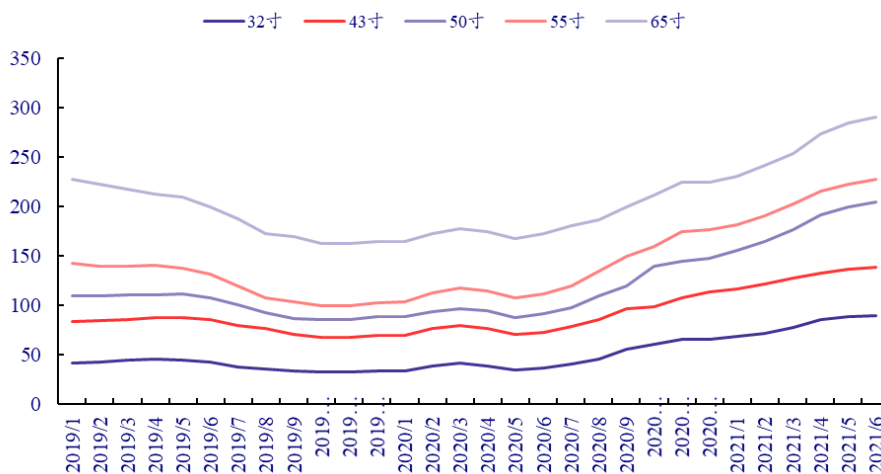
资料来源: DRAMexchange, 中国银河证券研究院

(三) 面板: 电视、笔电用液晶面板涨价持续超预期

1. 电视 LCD: 库存周期维持低位, 大尺寸面板价格持续回升

据 Wind 统计, 2021 年 6 月大尺寸面板价格平均环比上涨 1.89%, 涨幅收窄。

图 12. 大尺寸 LCD 面板价格变化情况 (单位: 美元/片)

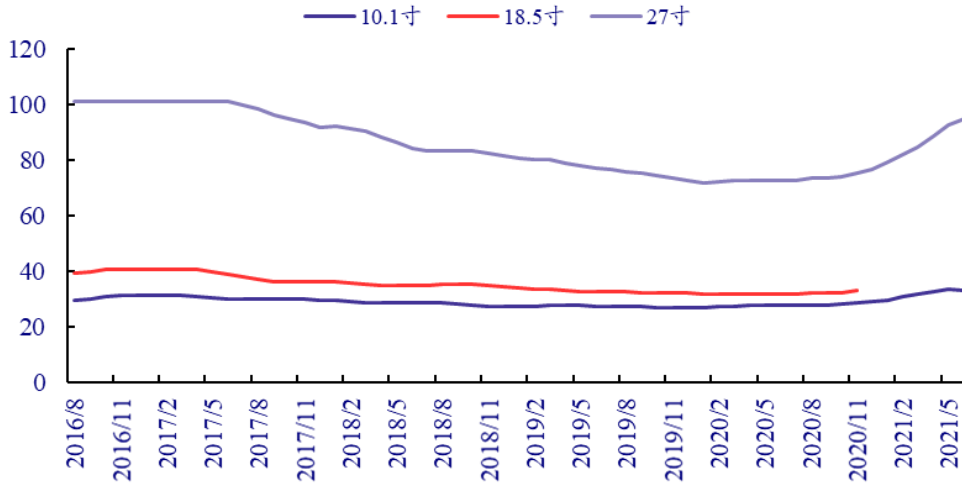


资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

2. 笔电 LCD: 笔电需求向好, 中尺寸面板价格涨幅提升

由于 2020 年笔电需求量大幅回暖, 笔记本面板价格自 2020 年 2 月份开始上涨, 2021 年涨价行情延续, 涨幅提升: 据 Wind 数据统计, 2021 年 6 月 27 寸笔记本面板价格环比增长 2.15%。

图 13. 中尺寸 LCD 面板价格变化情况 (单位: 美元/片)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

七、风险提示

半导体下游需求不及预期, 外部贸易争端加剧的风险。

附录：重点公司投资案件

【蓝思科技】蓝思科技是全球消费电子玻璃及结构件龙头，基于盖板玻璃的绝对优势地位，公司近年来向蓝宝石、陶瓷、金属等结构件以及触控、天线及各类模组延伸，产品在智能手机、手表、汽车电子等领域得到广泛应用。公司是苹果外观件核心供应商，苹果业务占比约为43%。受益于苹果新机加快备货，公司产能利用率提升，订单充沛。iPhone 12采用超晶瓷面板、金属中框，公司产品单机价值量将提升；同时，终端出货量的大幅增长将带动公司产品需求量的提升。预计2021-2022年EPS为1.47/1.82元，推荐。

【领益智造】公司是全球领先的精密功能件制造商，主要从事精密功能与结构件、充电器、5G产品和材料业务。公司为苹果和安卓等消费电子客户的手机、IoT、平板等提供功能件、结构件及充电器。公司功能件与结构件产品受益于智能手机出货量增长和5G时代手机屏蔽、散热、防水等性能升级，量价齐升。公司收购赛尔康进军充电领域，我们认为iPhone取消随机配送充电插头将利好公司无线充电业务。预计2021-2022年EPS为0.49/0.62元，推荐。

【环旭电子】公司是国内SiP封装龙头企业，主要从事电子元器件封装与制造服务，公司产品主要应用于通讯、消费电子等领域。公司深耕SiP领域多年，在生产良率等方面具有一定技术优势，是WiFi SiP、手表SiP、手机微型化UWB模组、5G毫米波AiP等的重要供应商。随着5G渗透和可穿戴设备的普及，SiP模组需求有望保持快速增长。预计2021-2022年EPS为0.94/1.13元，推荐。

【立讯精密】公司是国内精密制造龙头，是苹果LCP模组主要供应商、AirPods最大的代工厂，当前主营业务是提供高速互连、声学、射频天线、无线充电、震动马达、通信基站相关产品的解决方案，同时也是智能穿戴、智能家居产品的系统制造商。我们认为在可穿戴产品出货强劲的带动下，公司业绩将继续保持快速增长。公司于2020年8月正式开启智能手表及SiP业务，公司还是苹果新一代无线充电产品Magsafe组装代工厂，业务边界不断拓展，围绕苹果逐渐打造成为行业领先的精密制造平台，未来有望成为全球领先的电子制造龙头。预计2021-2022年EPS为1.31/1.70元，推荐。

【闻泰科技】公司是全球领先的ODM企业、中国领先的移动终端和智能硬件产业生态平台，主要从事通讯终端产品、半导体和新型电子元器件的研发和制造业务。5G智能手机向中低端渗透、手机品牌委外ODM订单增加，公司ODM龙头地位稳固，持续导入国内外一线优质客户，同时持续布局笔电、平板、IoT、TWS、VR/AR等业务，业绩可稳健增长。公司完成并购全球功率器件领先厂商安世半导体，向上游功率器件延伸，其下游应用以汽车电子为主，随着新能源车持续放量可打开长期成长空间。预计2021-2022年EPS为3.27/4.27元，推荐。

【澜起科技】公司是全球领先的内存接口芯片设计公司，市场份额接近半壁江山。公司的内存接口芯片广泛应用于DDR2-DDR4的产品上，凭借传输速率快等优势聚焦于服务器用存储领域。公司产品覆盖三星、海力士、镁光等DRAM龙头企业，客户资源稳定；公司与英特尔、清华大学合作的津逮服务器CPU，技术研发具有领先优势，有望成为业绩新增长点。我们认为公司未来有望稳固市场地位并扩大营收和市场份额。预计2021-2022年EPS为1.30/1.67元，公司将受益于大数据、服务器领域的景气提升，业绩有望保持高增长，推荐。

【**韦尔股份**】公司是全球知名的提供先进数字成像解决方案的芯片设计公司，公司图像传感器产品丰富，主要产品 CMOS 图像传感器芯片产品型号覆盖了 8 万像素至 6,400 万像素等各种规格。5G 时代，光学依旧是终端核心亮点，摄像头功能持续升级，高像素镜头渗透率提升，手机、汽车、安防领域的图像传感器数量及价值量稳步提升。公司 0.8um 48M 图像传感器已进入全球第一梯队，0.7um 64M 图像传感器在手机 CIS 领域具备极强的竞争力，领先技术优势助其持续扩大市场份额。预计 2021-2022 年 EPS 为 4.71/6.03 元，推荐。

【**兆易创新**】公司是国内存储龙头，产品包括存储芯片、微控制器产品和传感器模块等，目前 MCU 市场份额位列国内前。公司 Nor Flash 全球市占率排名第三，已打入苹果、华为等大客户供应链。受益于 TWS 耳机、可穿戴设备、车载等下游需求增长，Nor Flash 高景气延续，公司业绩快速增长。NANDFlash 方面，公司已实现 38nmSLCNand 制程产品稳定量产，24nm 制程产品持续推进。DRAM 产品上，公司通过与合肥长鑫产投合作，有序推进自主 DRAM 项目。此外，公司通过收购思立微完善 IoT 产品布局，IoT、MCU 业务将双轮驱动公司业绩持续增长。预计 2021-2022 年 EPS 为 2.85/3.74 元，推荐。

【**北方华创**】公司作为国内泛半导体设备龙头公司，已经进入长江存储、中芯国际、华虹等多家国内厂商的供应链，主要产品包括半导体装备、真空装备和锂电装备等。半导体设备是公司的核心业务，受益于全球半导体产业链向大陆转移和国产替代进程加速，公司产品覆盖全面且具备领先技术，在刻蚀设备、PVD/CVD 设备、氧化/扩散设备、清洗设备等多个关键制程领域取得技术突破，增长动力充足。预计 2021-2022 年 EPS 为 1.40/1.93 元，推荐。

【**华润微**】公司是中国领先的功率 IDM 龙头企业、最大的 MOSFET 厂商，产品聚焦于功率半导体、智能传感器与智能控制领域，为客户提供丰富的半导体产品与系统解决方案。5G 基站、智能手机及可穿戴设备、新能源汽车等多领域均带来大量功率半导体需求，公司功率器件营收规模国内第一，可充分享受行业景气红利。公司还积极布局第三代半导体，未来有望受益。预计 2021-2022 年 EPS 为 1.01/1.21 元，推荐。

【**京东方 A**】是全球液晶显示面板龙头企业，其液晶显示屏在智能手机、平板电脑等五大领域市占率均位列全球第一，在 AMOLED 面板领域市占率超过 10%，位居全球第二。我们认为，面板行业以韩国三星、LGD 为首的 LED 产能正加速退出，行业竞争格局有望改善，公司新产能有序释放，将深度受益于海外产能的退出，市占率有望提升。同时，公司由传统显示向物联网解决方案转型，不断打开新的业绩增长点，未来业绩高增长可期，预计公司 2021-2022 年 EPS 为 0.49/0.56 元，推荐。

【**TCL 科技**】是全球领先的液晶显示面板龙头企业。公司于 2019 年完成业务重组，聚焦于以华星科技为主的半导体显示业务。我们认为，公司成本竞争力全行业领先，有望继续提升在三星、TCL 电子等全球领先 TV 客户的业务占比。目前全球面板供给仍处于紧平衡状态，公司作为全球面板龙头之一，在多个尺寸的 TV 面板供给上占据了领先份额，未来随着 t7 产线产能爬坡以及苏州 8.5 代线的整合，公司产能将继续增长。同时，公司拟收购中环集团拓展半导体材料等前沿科技产业，打造新的业务增长引擎。预计公司 2021-2022 年 EPS 为 0.71/0.82 元，推荐。

【三利谱】是全国领先的偏光片龙头企业。公司成立于 2007 年，主要从事偏光片产品的研发、生产和销售，主要产品包括 TFT 系列和黑白系列偏光片两类。面板产能向中国转移，上游材料偏光片国产化需求旺盛，公司作为国内偏光片龙头企业，在大陆 LCD 行业掌握话语权，成长空间广阔。预计随着公司宽幅偏光片产能释放，业绩有望持续高增长，2021-2022 年 EPS 为 2.13/3.08 元，推荐。

【三安光电】公司是 LED 芯片全球龙头，芯片产量全球第一。公司在小间距芯片领域全球领先，其 Mini-LED 芯片即将量产。近 6 年来，公司在行业低谷期业绩仍保持稳中向好的态势，盈利质量较高，将率先受益于行业的整体复苏。公司对第三代半导体 SiC/GaN 进行了全面布局。下属子公司三安集成是一家专门从事化合物半导体制造的代工厂，主要基于氮化镓和砷化镓技术，服务于射频、毫米波、功率电子和光学市场。另外，公司在长沙设立子公司湖南三安，主要从事碳化硅等第三代半导体的研发及应用项目，项目正处于建设阶段。随着未来第三代半导体需求释放，公司有望享受行业红利。预计公司 2021-2022 年 EPS 为 0.45/0.55 元，维持谨慎推荐。

【利亚德】是全球视听科技产品及应用平台的领军企业，公司主要 LED 应用产品研发、设计、生产、销售和服务，主要业务覆盖智慧显示、智慧城市、夜游及文旅等领域。公司 LED 技术底蕴深厚，产品市占率高，公司与中国台湾晶电合资开设的工厂已经初具量产 Micro LED 显示屏的能力，有望提前卡位下一代产品市场。2020 年公司海外业务以及夜游文旅业务受疫情影响较大，导致公司计提商誉减值，营业收入 66.34 亿元，同比去年下跌 26.68%，净利润为 -9.76 亿元，同比去年 -238.71%。未来商誉减值风险已经较低，随着国内外经济复苏以及 LED 景气度回暖，未来公司业绩有望重回增长，预计公司 2021-2022 年 EPS 为 0.37/0.57 元，推荐。

【海康威视】是全球安防领域龙头企业，连续八年蝉联全球市场份额第一名。公司主要从事视频产品、解决方案和内容服务。公司积极布局智能化安防，逐步拓展业务至大数据服务领域、智慧业务领域。公司大型数据工程项目超 100 个；海康云商下载量突破 300 万，覆盖超过 40 万安防从业者。公司积极把握行业变革，稳坐全球安防头名。我们认为公司将在智能化安防领域继续保持领先优势预计公司 2021-2022 年 EPS 为 1.61/1.89 元，推荐。

【鹏鼎控股】公司是全球 PCB 龙头，掌握柔性电路板（FPC）、高阶互连电路板（HDI）、类载板（SLP）等技术。5G 手机加速渗透，虚拟侧键、折叠屏、屏下指纹等创新技术对高端 PCB 产品的需求增加，带动 PCB 价值量价齐升。公司 FPC 产品在 AirPods、Apple Watch 中占据重要份额，可穿戴产品也将为公司贡献业绩重要增量。公司是苹果 PCB 重要供应商，苹果业务占比超过 60%，公司将受益于苹果公司产品的新一轮爆发期，有望持续获得大额订单。此外，公司积极加大超薄 HDI 布局，有望率先受益于 Mini-LED 商用带来的市场新空间。预计 2021-2022 年 EPS 为 1.74/2.13 元，推荐。

【生益科技】公司是国内最大、全球第二大覆铜板生产企业，主要从事设计、生产和销售覆铜板和粘结片、印制线路板等。5G 建设下基站、消费电子迭代及服务器新标准升级推动高频高速覆铜板需求激增，公司在高频高速电路板领域技术积累深厚，可充分享受行业红利。此外，新能源汽车加速普及下，单车 PCB 用量提升也将拉动公司业绩提升。预计 2021-2022 年 EPS 为 0.95/1.12 元，推荐。

请务必阅读正文最后的中国银河证券股份公司免责声明。

插图目录

图 1. 全球封装市场规模 (单位: 亿美元)	4
图 2. 中国封测行业市场规模 (单位: 亿美元)	4
图 3. 全球先进封装市场规模快速增长	5
图 4. 市场各行业板块周涨跌幅 (截至 2021 年 07 月 02 日)	6
图 5. 电子二级板块周涨跌幅 (截至 2021 年 07 月 02 日)	6
图 6. 电子股估值及溢价分析 (截至 2021 年 07 月 2 日)	11
图 7. 各国或地区电子板块 PE 比较	11
图 8. 核心组合 2018 年以来的市场表现 (截至 2021 年 07 月 02 日)	15
图 9. 全球智能手机出货量及预测 (单位: 亿台)	17
图 10. 2019 年以来国内手机市场出货量及同比增速 (单位: 万部)	18
图 11. 全球 PCD 出货量情况 (单位: 百万台)	19
图 12. 费城半导体指数	19
图 13. DRAM 现货平均价 (单位: 美元)	20
图 14. NAND 现货平均价 (单位: 美元)	20
图 15. 大尺寸 LCD 面板价格变化情况 (单位: 美元/片)	20
图 16. 中尺寸 LCD 面板价格变化情况 (单位: 美元/片)	21

表格目录

表 1. 热点事件及分析	3
表 2. 全球主要封测厂商	4
表 3. 2020 年 A 股指数行情回顾 (截至 2021 年 07 月 02 日)	5
表 4. 本周行业涨跌幅居前的公司 (截至 2021 年 07 月 02 日)	7
表 5. 公司重要公告	7
表 6. 行业动态	9
表 7. 国际电子龙头业绩增速与估值 (截至 2021 年 07 月 02 日)	12
表 8. 港股电子龙头业绩增速与估值 (截至 2021 年 07 月 02 日)	12
表 9. 台股电子龙头业绩增速与估值 (截至 2021 年 07 月 02 日)	13
表 10. 重点公司盈利预测与估值水平情况 (截至 2021 年 07 月 02 日)	14
表 11. 核心组合及推荐理由 (截至 2021 年 07 月 02 日)	14
表 12. 上周一级市场重点融资情况	16
表 13. 全球前五大智能手机厂商出货量及市场份额情况 (单位: 百万台)	18

分析师承诺及简介

本人承诺，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本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

分析师：傅楚雄

金融学硕士，浙江大学工学学士。11年证券从业经验。2014年-2016年新财富最佳分析师、水晶球最佳分析师团队成员。擅长宏观把握，自上而下挖掘产业链各个不同环节、不同行业所蕴藏的投资机会；对行业景气度及产业链变化理解深入，善于把握边际变化及周期拐点；以独特视角挖掘具有潜力的投资标的。

分析师：王恺

中国科学院工学博士，上海交通大学工学硕士，中国人民大学经济学硕士，天津大学工学学士。2018年加入中国银河证券研究院，主要从事电子行业、科技产业研究。曾就职于航天科技集团。

评级标准

行业评级体系

未来6-12个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）相对于基准指数（交易所指数或市场中主要的指数）

推荐：行业指数超越基准指数平均回报20%及以上。

谨慎推荐：行业指数超越基准指数平均回报。

中性：行业指数与基准指数平均回报相当。

回避：行业指数低于基准指数平均回报10%及以上。

公司评级体系

推荐：指未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报20%及以上。

谨慎推荐：指未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10% - 20%。

中性：指未来6-12个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。

回避：指未来6-12个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%及以上。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其机构客户和认定为专业投资者的个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部份，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的机构专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失，在此之前，请勿接收或使用本报告中的任何信息。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

上海市浦东新区富城路99号震旦大厦31层

北京市丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦15层

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：崔香兰 0755-83471963 cuixianglan@chinastock.com.cn

上海地区：何婷婷 021-20252612 hetingting@chinastock.com.cn

北京地区：唐嫚玲 010-80927722 tangmanling_bj@chinastock.com.cn