

上海新阳 KrF 光刻胶取得进展

——电子行业周观点(06.28-07.04)

强于大市(维持)

2021年07月05日

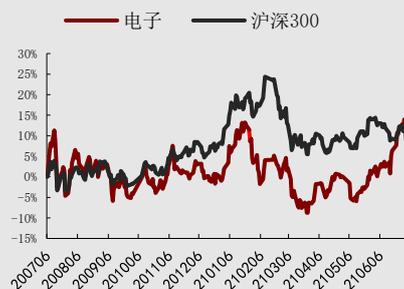
行业核心观点:

上周电子指数(申万一级)下跌,跌幅为1.51%,跑赢沪深300指数1.52个百分点。从子行业来看,二级子行业中半导体(申万)涨幅最大,涨幅为3.00%。三级子行业中涨幅最大的是集成电路(申万),涨幅为3.98%。本周行业动态中,在光刻胶板块,上海新阳KrF光刻胶通过客户验证,国产企业向高端光刻胶自主可控又迈出一步;在被动元件制造板块,马来西亚因疫情升温实施无限期封城,于全球订单而言或将利好国内被动元件厂商。建议投资者关注电子行业核心器件和材料的优质标的,推荐光刻胶、被动元件等高景气度细分领域。

投资要点:

- **上海新阳高端光刻胶通过客户验证:** 6月30日,上海新阳半导体材料股份有限公司发布公告称,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,为公司的技术精进和市场拓展奠定了坚实基础。上海新阳预计于2022年实现KrF厚膜光刻胶的量产,并进一步研发ArF光刻胶,国产企业向高端光刻胶自主可控又迈出一步。
- **马来西亚无限期封城或将利好国产被动元件厂商订单:** 马来西亚由于疫情持续升温,6月27日决定将全国封锁措施无限期延长。据TrendForce调查,受此影响,因马来西亚被动元件生产基地的重要地位,全球被动元件市场供货或将受到一定影响。从去年年底至今,车用市场的强劲复苏对被动元件提出大量需求。马来西亚无限期封城的管制措施于全球订单而言或将利好国内被动元件厂商。
- **行业估值上升空间较大:** SW电子板块PE(TTM)为41.24倍,较峰值88.11倍,还有53.19%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331只个股中上涨109只,下跌217只,持平5只,上涨比例为32.93%。
- **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

安世半导体产能扩张,华为武汉建厂
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

分析师:

夏清莹

执业证书编号:

S0270520050001

电话:

075583228231

邮箱:

xiaqy1@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 光刻胶板块.....	3
1.2 被动元件板块.....	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）.....	7
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 光刻胶板块

(1) 上海新阳高端光刻胶通过客户验证，技术取得重大突破

6月30日，上海新阳半导体材料股份有限公司发布公告称，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。上海新阳表示，本次产品认证的通过及订单的取得，标志着“KrF（248nm）厚膜光刻胶产品的开发和产业化”取得了成功，为上海新阳的技术精进和市场拓展奠定了坚实基础。

点评：作为集成电路的关键材料，光刻胶被广泛应用于各技术节点的芯片制造生产，其中KrF是重要高端光刻胶种类之一。随着国内晶圆厂建设计划不断增多，对光刻胶的需求快速增长，而光刻胶，尤其高端光刻胶长期依赖日本巨头厂商的供应，国产替代需求迫在眉睫。上海新阳预计于2022年实现KrF厚膜光刻胶的量产，并进一步研发ArF光刻胶，国产企业向高端光刻胶自主可控又迈进一步。

资料来源：半导体行业联盟，电子发烧友

1.2 被动元件板块

(1) 马来西亚无限期封城，被动元件供货受阻

马来西亚从6月1日启动全国封锁措施，但由于疫情持续升温，6月27日当局决定将全国封锁措施无限期延长。根据TrendForce调查，受到马来西亚政府延长全国行动管制影响，全球被动元件市场供货稳定性或将受到一定影响，其中又以高端MLCC最为吃紧，主要紧缺品项对应的终端产品包含手机、笔电、服务器及5G基站等。

点评：今年以来，市场供不应求状况持续，全球被动元件在车用、5G手机等应用需求下涨价，甚至部分型号交期延长。马来西亚在全球MLCC供应中居重要地位，据中国半导体行业协会统计，全球MLCC第一大日商村田、第四大MLCC厂太阳诱电等均在马来西亚设厂，此次疫情封锁管制或将其生产造成一定影响，于全球订单而言或将利好国内被动元件厂商。

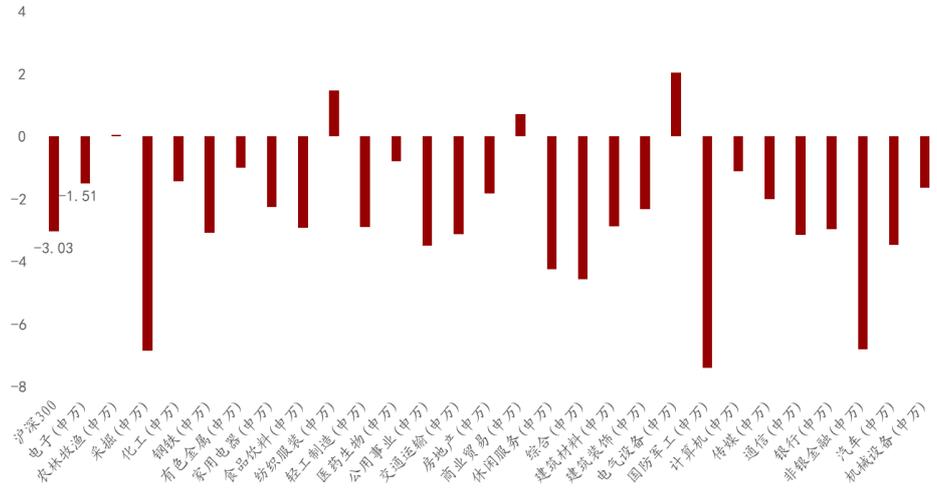
资料来源：中国半导体行业协会

2 电子板块周行情回顾

2.1 电子板块周涨跌情况

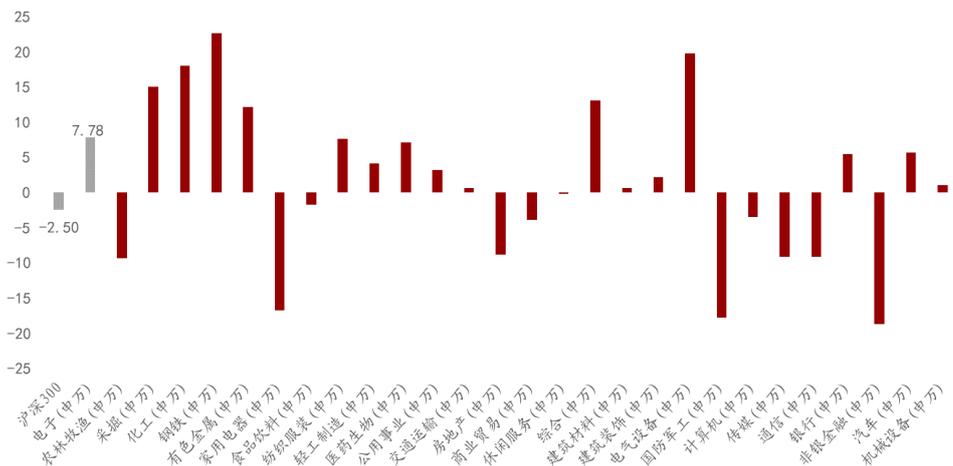
上周电子指数（申万一级）下跌，跌幅为-1.51%，在申万28个行业中排第9位，跑赢沪深300指数1.52个百分点，2021年以来上涨7.78%，跑赢沪深300指数10.28个百分点，排名行业第7位。

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, 二级子行业除元件II (申万)、光学光电子 (申万) 和电子制造II (申万) 外全面上涨, 其中半导体 (申万) 涨幅最大, 涨幅为3.00%。三级子行业除分立器件 (申万)、印制电路板 (申万)、显示器件III (申万)、LED (申万)、光学元器件 (申万)、电子系统组装 (申万) 和电子零部件制造 (申万) 外全面上涨, 其中涨幅最大的是集成电路 (申万), 涨幅为3.98%。

图表3: 申万电子各子行业涨跌幅

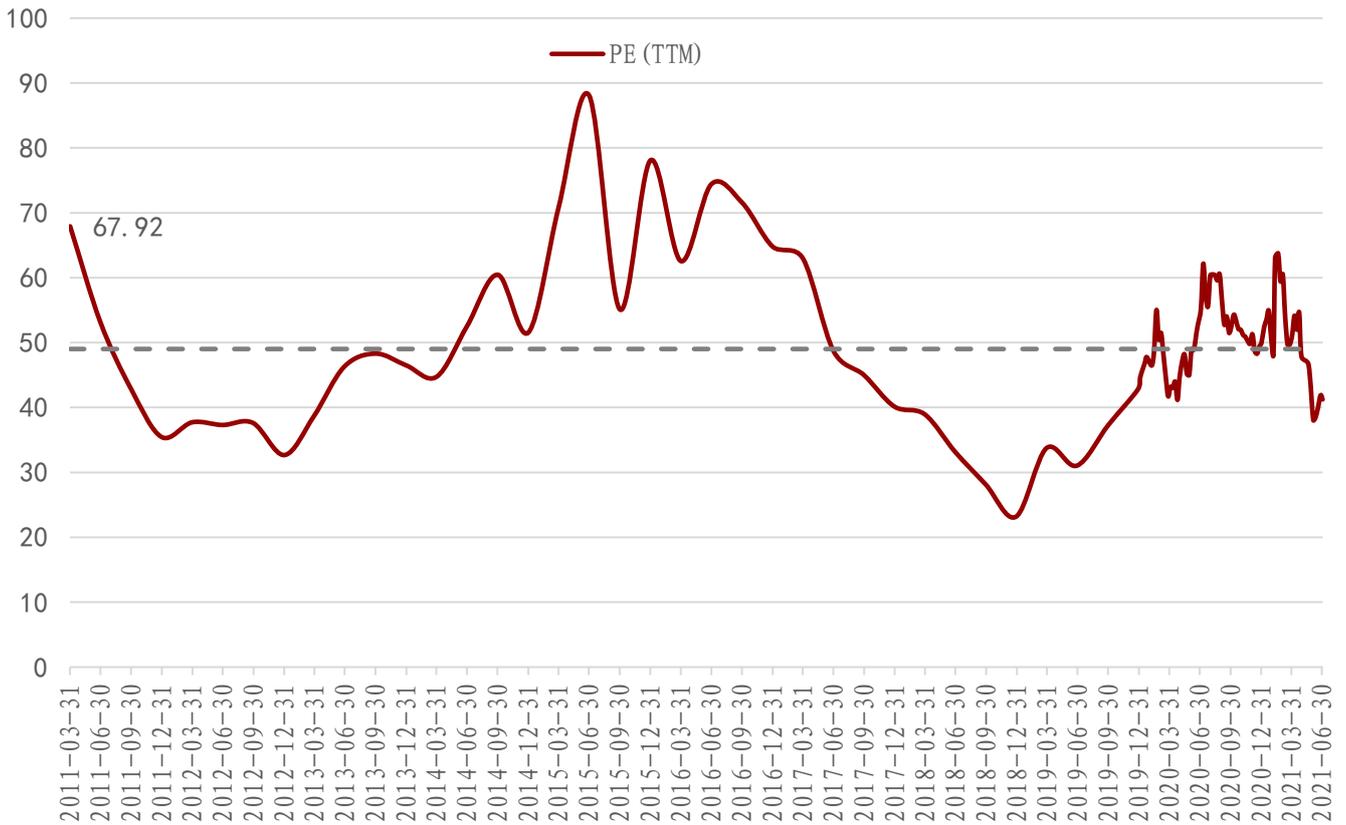
代码	简称	周涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
801081.SI	半导体(申万)	3.0037	31.2617
801082.SI	其他电子II(申万)	0.6352	7.4773
801083.SI	元件II(申万)	-1.7663	-3.0963
801084.SI	光学光电子(申万)	-4.3055	2.4225
801085.SI	电子制造II(申万)	-4.0313	-1.3997
850811.SI	集成电路(申万)	3.9751	32.2924
850812.SI	分立器件(申万)	-5.8669	15.1469
850813.SI	半导体材料(申万)	0.1384	31.1982
850822.SI	印制电路板(申万)	-3.3383	-14.7888
850823.SI	被动元件(申万)	0.0566	11.7188
850831.SI	显示器件III(申万)	-4.7882	1.415
850832.SI	LED(申万)	-3.5094	7.5732
850833.SI	光学元件(申万)	-3.1528	-7.4786
850841.SI	其他电子III(申万)	0.6352	7.4772
850851.SI	电子系统组装(申万)	-2.8846	14.4887
850852.SI	电子零部件制造(申万)	-5.0203	-12.5453

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41.24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53.19%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74.89%。从个股来看,上周申万电子行业331只个股中上涨109只,下跌217只,持平5只,上涨比例为32.93%。

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
688699.SH	明微电子	74.8864	集成电路
300671.SZ	富满电子	60.8881	集成电路
603629.SH	利通电子	31.1940	电子零部件制造
688661.SH	和林微纳	22.3178	电子零部件制造
002119.SZ	康强电子	19.8212	半导体材料
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
603595.SH	东尼电子	-15.1055	其他电子III
300706.SZ	阿石创	-13.8756	半导体材料
300162.SZ	雷曼光电	-13.7546	LED
300701.SZ	森霸传感	-12.1032	光学元件
002139.SZ	拓邦股份	-11.8600	电子零部件制造

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2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
大华股份	华晏资本(杭州)私募基金管理有限公司; 陈爱玲等 11 人	5,000.00	投资	现金
盈趣科技	厦门火聚盈趣创新设计研究院有限公司		出租	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)
彩虹股份	2021-06-30	完成	减持	咸阳中电彩虹集团控股有限公司	公司	4,112.4955
长电科技	2021-06-29	完成	减持	国家集成电路产业投资基金股份有限公司	公司	1,223.9681
星星科技	2021-07-01	完成	减持	萍乡中州信安商业管理中心(有限合伙)	公司	942.9920
传艺科技	2021-06-29	完成	减持	邹伟民	高管	438.0000
超频三	2021-06-29	完成	减持	益阳高新产业投资有限公司	公司	400.0000
超频三	2021-06-29	完成	减持	益阳高新产业投资有限公司	公司	240.0000
超频三	2021-06-29	完成	减持	益阳高新产业投资有限公司	公司	220.0000
神工股份	2021-07-03	完成	减持	北京航天科工军民融合科技成果转化创业投资基金(有限合伙)	公司	150.0000
英飞特	2021-07-01	完成	减持	GUICHAO HUA	高管	145.0000
瑞芯微	2021-07-02	完成	减持	厦门市润科欣投资管理合伙企业(有限合伙)	公司	132.0800

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2865.7万股, 成交金额104100.23万元, 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)
锐科激光	2021-07-02	101.64	106.71	10,846.00
锐科激光	2021-07-02	101.64	80.00	8,131.20
派瑞股份	2021-06-30	12.50	645.80	8,072.50
海康威视	2021-06-28	63.14	126.70	7,999.84
锐科激光	2021-07-02	101.64	60.00	6,098.40
传艺科技	2021-06-28	13.64	438.00	5,974.32
长阳科技	2021-06-28	20.34	282.00	5,735.88
海康威视	2021-06-30	62.47	84.80	5,297.46
长阳科技	2021-06-28	20.34	249.50	5,074.83
天华超净	2021-06-29	47.97	100.00	4,797.00
天华超净	2021-06-30	47.31	100.00	4,731.00
天华超净	2021-07-01	47.27	100.00	4,727.00
天华超净	2021-06-28	48.49	80.00	3,879.20
韦尔股份	2021-07-01	313.95	12.19	3,827.05
天华超净	2021-07-02	48.71	70.00	3,409.70
韦尔股份	2021-07-01	313.95	10.00	3,139.50
通富微电	2021-06-28	23.24	135.00	3,137.40
韦尔股份	2021-06-30	312.34	10.00	3,123.40
英飞特	2021-06-30	21.03	145.00	3,049.35
锐科激光	2021-07-02	101.64	30.00	3,049.20

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8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(%)
汇顶科技	2021-06-28	64.40	45,789.74	99.20
力芯微	2021-06-28	1,302.67	6,400.00	20.35
沪电股份	2021-06-28	1,759.06	172,438.18	99.94
上海贝岭	2021-06-28	125.26	71,281.53	98.32
TCL 科技	2021-06-28	135.13	1,403,078.84	91.99
联创电子	2021-06-30	215.73	106,314.90	98.40
兆易创新	2021-06-30	16.00	66,431.51	92.61
传艺科技	2021-06-30	151.55	28,765.50	59.52

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)下跌, 跌幅为1.51%, 跑赢沪深300指数1.52个百分点。

从子行业来看，二级子行业中半导体（申万）涨幅最大，涨幅为3.00%。三级子行业中涨幅最大的是集成电路（申万），涨幅为3.98%。本周行业动态中，在光刻胶板块，上海新阳KrF光刻胶通过客户验证，国产企业向高端光刻胶自主可控又迈出一步；在被动元件制造板块，马来西亚因疫情升温实施无限期封城，于全球订单而言或将利好国内被动元件厂商。总体来说，SW电子板块PE (TTM) 为41.24倍，较峰值88.11倍，还有53.19%的较大上行空间。

5 风险提示

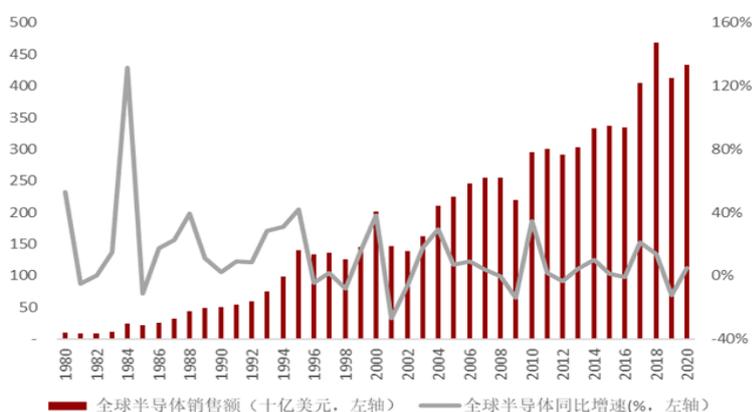
贸易摩擦风险。美方挑起的科技摩擦让不少科技企业陷入危机，这迫使我国企业加快摆脱对外的科技依赖，但我国大部分企业科研能力相对较弱，仍旧靠关键零部件及技术进口。科技摩擦或将对我国的消费电子行业带来突袭式的冲击。

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

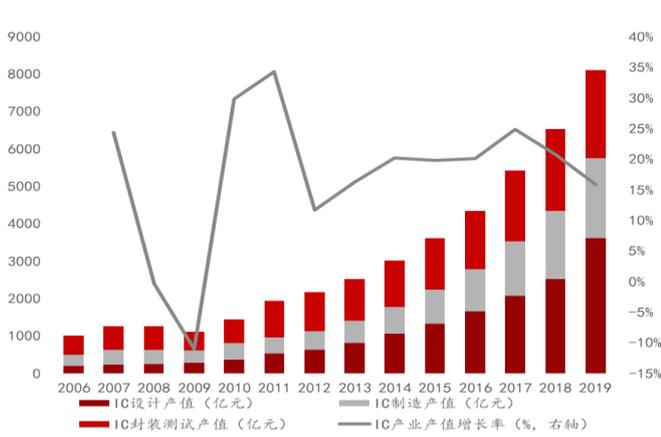
图表10: 全球半导体销售额



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

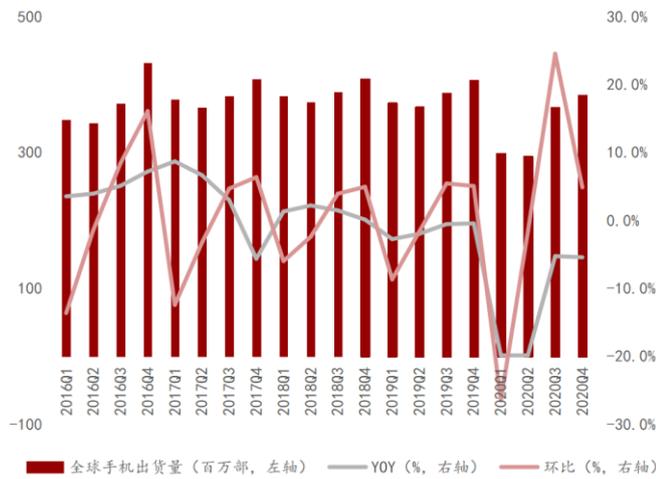


资料来源: CSIA, 万联证券研究所



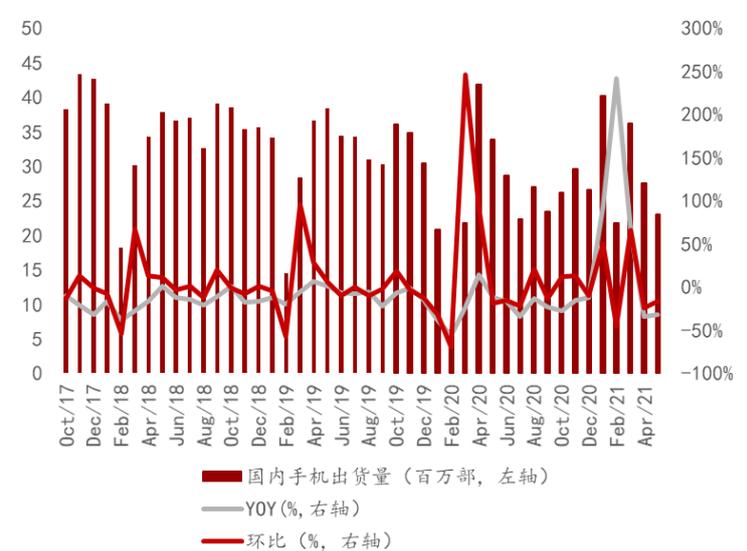
资料来源: CSIA, 万联证券研究所

图表13: 全球手机出货量



资料来源: Gartner, 万联证券研究所

图表14: 国内手机出货量



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07月02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	6.03	41.67	11.29	9.57	2.14	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