

安世半导体收购英国新港，晶圆产能进一步扩充

强于大市 (维持)

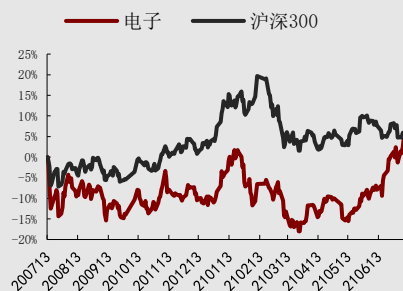
——电子行业周观点(07.05-07.11)

2021年07月12日

行业核心观点:

上周电子行业指数(申万一级)上涨,涨幅为5.05%,跑赢沪深300指数5.28个百分点。从子行业来看,二级子行业全面上涨,其中其他电子II(申万)涨幅最大,涨幅为6.76%。三级子行业中涨幅最大的是半导体材料(申万),涨幅为18.41%。本周行业动态中,在车用半导体板块,安世半导体收购英国新港晶圆厂,产能扩充应对汽车缺芯潮;在晶圆代工板块,中芯绍兴月产能突破7万片,中芯国际再次扩建,未来业绩或将实现高速增长。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、晶圆代工等高景气度细分领域。

行业相对沪深300指数表现



数据来源:聚源,万联证券研究所

投资要点:

- **安世收购英国新港,车规级产品供应提升:**7月5日,闻泰科技全资子公司安世半导体宣布已完成收购英国新港晶圆厂(Newport Wafer Fab)的交易协议签署。为应对全球汽车产业缺芯的局面,包括安世半导体在内的IDM厂和晶圆代工厂都在积极扩充该领域产能,并寻求产业链上下游更加有效的协同。安世半导体已于上月底提前启动新生产线,而此次收购将进一步提升安世半导体车规级产品的供应能力,并推动其在车用半导体市场份额的扩张。
- **中芯国际晶圆产能进一步提高:**中芯国际旗下的绍兴工厂近来产能已突破7万片/月,良率保持在99%以上。此外,7月7日中芯国际在投资者互动平台上表示,为满足更多的客户需求,拟扩建1万片12英寸和4.5万片8英寸晶圆产能。在晶圆产能的不断扩充下,公司未来业绩增长有望实现进一步加速。
- **行业估值上升空间较大:**SW电子板块PE(TTM)为43.33倍,较峰值88.11倍,还有50.82%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332只个股中上涨249只,下跌81只,持平2只,上涨比例为75.00%。
- **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。

相关研究

上海新阳KrF光刻胶取得进展
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

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 车用半导体板块.....	3
1.2 晶圆代工板块.....	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.....	7
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 车用半导体板块

(1) 安世收购英国新港，车规级产品供应提升

7月5日，闻泰科技全资子公司安世半导体宣布已完成收购英国新港晶圆厂（Newport Wafer Fab）的交易协议签署。在全球汽车产业尤其缺芯的大背景下，此次收购可助力安世半导体进一步提高全球产能，提升增长预期。

点评：全球汽车产业缺芯状况至今尚未得到有效缓解，为此芯片制造企业纷纷扩充该领域产能。新港半导体生产工厂拥有超过3.5万片8英寸晶圆月产能，主要生产MOSFET和沟槽栅极IGBT，以及CMOS、模拟和化合物半导体等产品。据IHS Markit统计，其车用MOSFET出货量为全球第二。面对车规芯片供求不平衡的局面，安世半导体已于上月底提前启动新生产线，而此次收购将进一步提升安世半导体车规级产品的供应能力，并推动其在车用半导体市场份额的扩张。

资料来源：中国半导体行业协会

1.2 晶圆代工板块

(1) 中芯国际晶圆产能进一步提高

据中国电子报报道，中芯国际旗下的中芯绍兴厂晶圆产能已突破7万片/月，良品率保持在99%以上。2018年5月，中芯国际将微机电系统（MEMS）和功率器件（IGBT）两个产业化项目落地于浙江绍兴，项目投资金额为58.8亿元，用于建立完整的8英寸晶圆生产线。投资目的是为了扩大市场份额、完善产品链，并与已有产线达成差异化互补，2020年1月该项目生产线正式完成搭建并开始量产。此外，7月7日中芯国际在投资者互动平台上表示，为满足更多的客户需求，拟扩建1万片12英寸和4.5万片8英寸晶圆的产能。

点评：随着新能源汽车等下游新兴市场的发展和疫后云经济对电子产品市场的显著提振，半导体的需求飞速增长，但晶圆产能的扩充速度尚未完全赶上。自2020年以来，中芯国际已经陆续宣布了多项扩产建厂计划，包括中芯南方12英寸芯片SN1项目、中芯京城12英寸晶圆厂项目等。在晶圆产能的不断扩充下，公司未来业绩增长有望实现进一步加速。

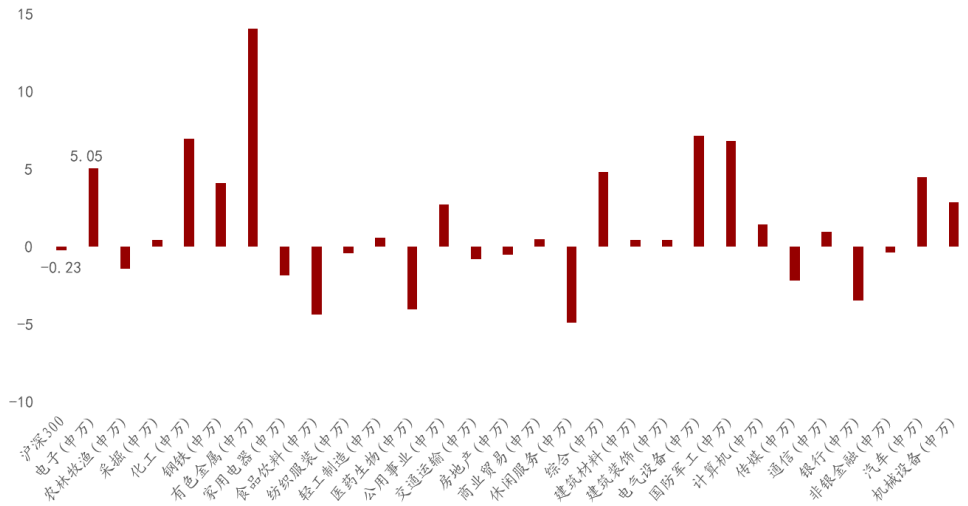
资料来源：中国电子报，半导体行业联盟

2 电子板块周行情回顾

2.1 电子板块周涨跌情况

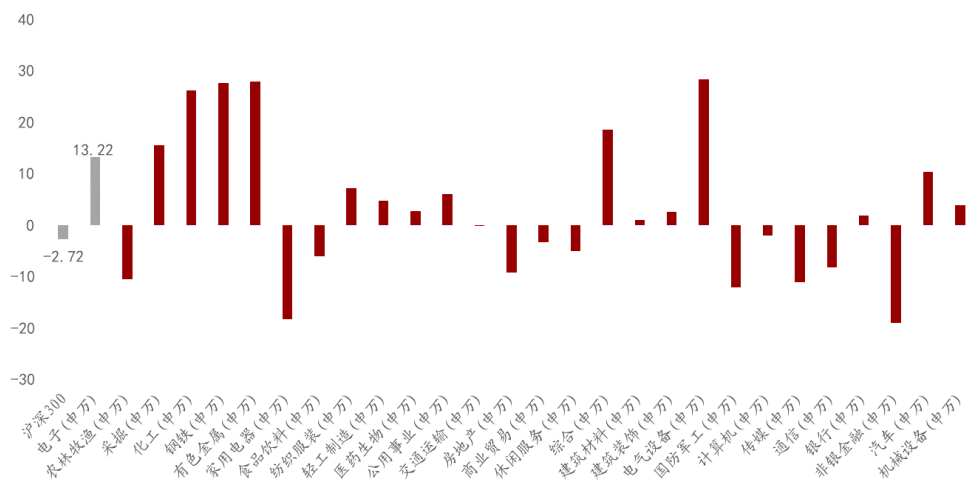
上周电子指数（申万一级）上涨，涨幅为5.05%，在申万28个行业中排第5位，跑赢沪深300指数5.28个百分点，2021年以来上涨13.22%，跑赢沪深300指数15.94个百分点，排名行业第7位。

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，二级子行业全面上涨，其中其他电子II（申万）涨幅最大，涨幅为6.76%。三级子行业除电子系统组装（申万）外全面上涨，其中涨幅最大的是半导体材料（申万），涨幅为18.41%。

图表3: 申万电子各子行业涨跌幅

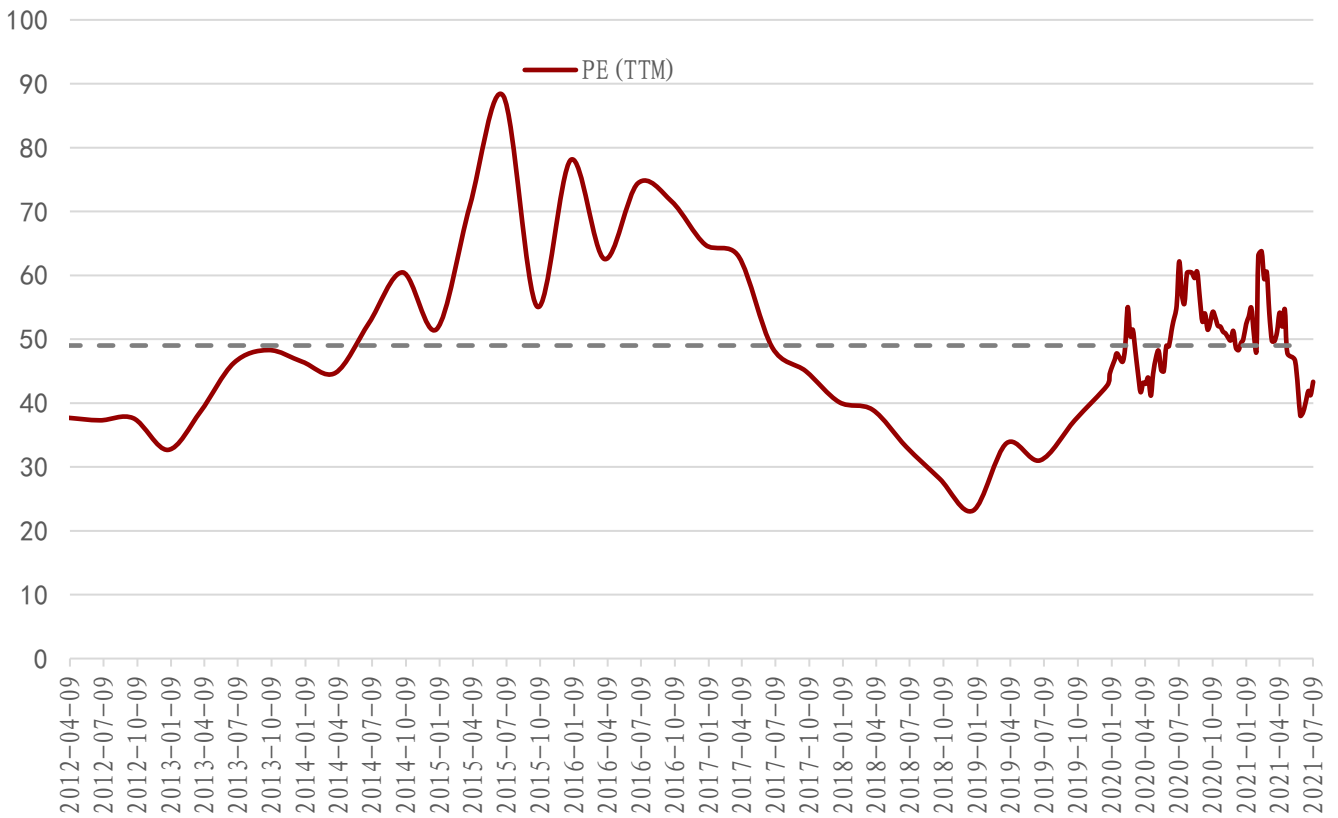
代码	简称	周涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
801081.SI	半导体(申万)	6.6604	40.0042
801082.SI	其他电子II(申万)	6.7559	14.7384
801083.SI	元件II(申万)	6.7523	3.4469
801084.SI	光学光电子(申万)	5.3593	7.9116
801085.SI	电子制造II(申万)	2.3439	0.9113
850811.SI	集成电路(申万)	5.3221	39.3332
850812.SI	分立器件(申万)	4.2113	19.996
850813.SI	半导体材料(申万)	18.4071	55.348
850822.SI	印制电路板(申万)	5.9476	-9.7208
850823.SI	被动元件(申万)	7.6578	20.2739
850831.SI	显示器件III(申万)	5.6612	7.1563
850832.SI	LED(申万)	5.3665	13.3461
850833.SI	光学元件(申万)	2.722	-4.9602
850841.SI	其他电子III(申万)	6.7559	14.7383
850851.SI	电子系统组装(申万)	-1.5374	12.7285
850852.SI	电子零部件制造(申万)	5.7119	-7.5499

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43.33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50.82%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42.13%。从个股来看,上周申万电子行业332只个股中上涨249只,下跌81只,持平2只,上涨比例为75.00%。

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
688368.SH	晶丰明源	42.1285	集成电路
603738.SH	泰晶科技	37.3563	被动元件
300340.SZ	科恒股份	29.5293	其他电子III
688536.SH	思瑞浦	28.3287	集成电路
300390.SZ	天华超净	27.5834	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
003028.SZ	振邦智能	-14.1544	电子零部件制造
600288.SH	大恒科技	-13.9881	其他电子III
688699.SH	明微电子	-12.9331	集成电路
603629.SH	利通电子	1.4903	电子零部件制造
300219.SZ	鸿利智汇	-9.6672	LED

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4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
星星科技	萍乡市汇盛工业投资管理有限公司		借款	现金
华灿光电	珠海华发集团财务有限公司		综合服务	现金
大华股份	中移资本控股有限责任公司		认购	现金
士兰微	国家集成电路产业投资基金股份有限公司	112243.05	资产置换	股权

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8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)
长方集团	2021-07-07	完成	减持	邓子长	个人	2,490.0000
光莆股份	2021-07-08	完成	增持	通怡春晓15号私募证券投资基金	公司	524.0000
光莆股份	2021-07-08	完成	减持	林瑞梅	高管	524.0000
锐科激光	2021-07-05	完成	减持	江苏新恒通投资集团有限公司	公司	346.7100
汇顶科技	2021-07-06	完成	减持	汇发国际(香港)有限公司	公司	337.4240
锐科激光	2021-07-09	完成	减持	江苏新恒通投资集团有限公司	公司	229.2900
宏达电子	2021-07-09	完成	减持	曾继疆	个人	200.0000
长方集团	2021-07-07	完成	减持	邓子权	个人	120.4200

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2290.99万股, 成交金额123661.17万元, 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)
海康威视	2021-07-05	61.17	300	18351

锐科激光	2021-07-09	100.30	109.29	10961.79
韦尔股份	2021-07-05	312.40	23	7185.2
韦尔股份	2021-07-05	312.40	23	7185.2
锐科激光	2021-07-09	100.30	70	7021
宏达电子	2021-07-09	71.10	90	6399
韦尔股份	2021-07-07	316.68	20	6333.6
韦尔股份	2021-07-06	310.80	20.1	6247.08
光莆股份	2021-07-07	11.71	524	6136.04
兴森科技	2021-07-08	12.00	465	5580
锐科激光	2021-07-09	100.30	50	5015
宏达电子	2021-07-09	71.10	70	4977
鹏鼎控股	2021-07-09	32.65	150	4897.5
韦尔股份	2021-07-07	316.68	15	4750.2
韦尔股份	2021-07-08	321.60	12	3859.2
韦尔股份	2021-07-08	321.60	10	3216
苏州固锟	2021-07-08	10.45	300	3135
韦尔股份	2021-07-06	310.80	10	3108
韦尔股份	2021-07-07	310.80	10	3108
韦尔股份	2021-07-07	310.80	10	3108
韦尔股份	2021-07-08	321.60	9.6	3087.36

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(%)
伊戈尔	2021-07-05	175.70	29,632.05	93.42
C 英诺	2021-07-06	3,242.77	15,164.51	21.38
国科微	2021-07-07	47.16	18,031.76	95.98
安集科技	2021-07-07	11.22	5,322.06	56.36
领益智造	2021-07-07	1,679.06	705,636.93	32.79
大华股份	2021-07-09	669.57	299,557.96	65.42
博通集成	2021-07-09	1,171.14	15,042.50	70.38

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5.05%, 跑赢沪深300指数5.28个百分点。

从子行业来看, 二级子行业全面上涨, 其中电子 II(申万)涨幅最大, 涨幅为6.76%。

三级子行业中涨幅最大的是半导体材料(申万), 涨幅为18.41%。本周行业动态中, 在车用半导体板块, 安世半导体收购英国新港晶圆厂, 产能扩充应对汽车缺芯潮; 在晶圆代工板块, 中芯绍兴月产能突破7万片, 中芯国际再次扩建, 未来业绩或将实现

高速增长。总体来说，SW电子板块PE (TTM) 为43.33倍，较峰值88.11倍，还有50.82%的较大上行空间。

5 风险提示

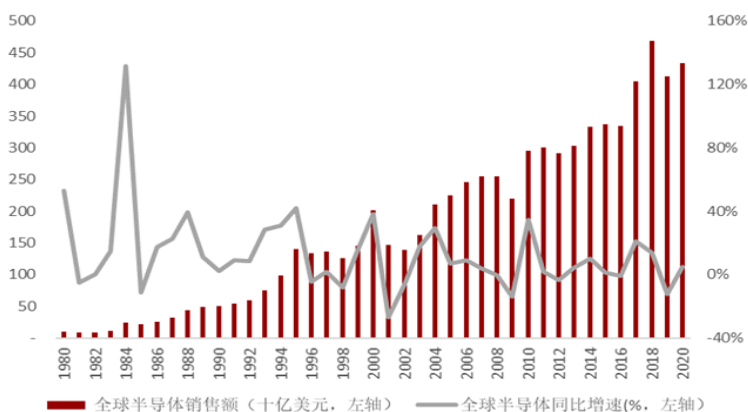
贸易摩擦风险。美方挑起的科技摩擦让不少科技企业陷入危机，这迫使我国企业加快摆脱对外的科技依赖，但我国大部分企业科研能力相对较弱，仍旧靠关键零部件及技术进口。科技摩擦或将对我国的消费电子行业带来突袭式的冲击。

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

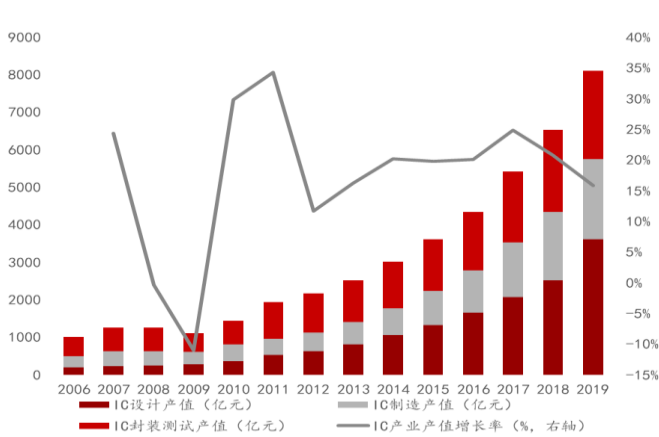
图表10: 全球半导体销售额



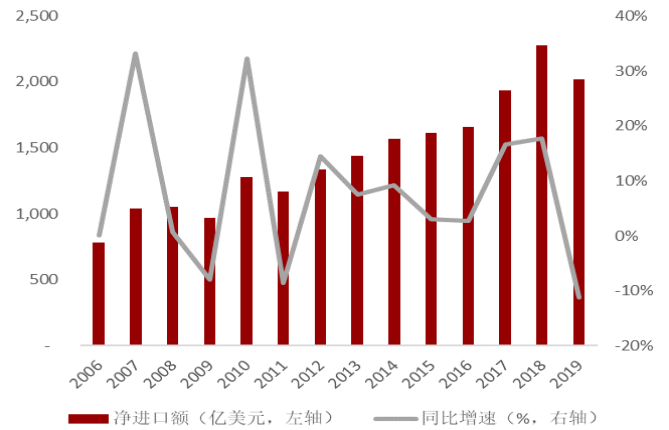
资料来源: SIA, 万联证券研究所

图表11: 中国集成电路产值

图表12: 中国集成电路净进口额

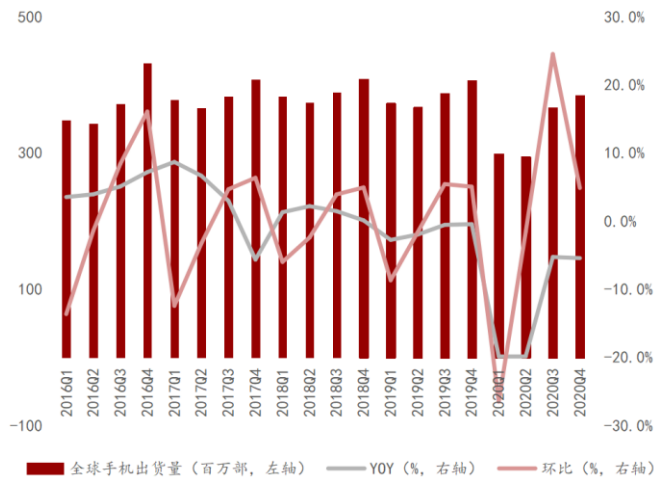


资料来源: CSIA, 万联证券研究所



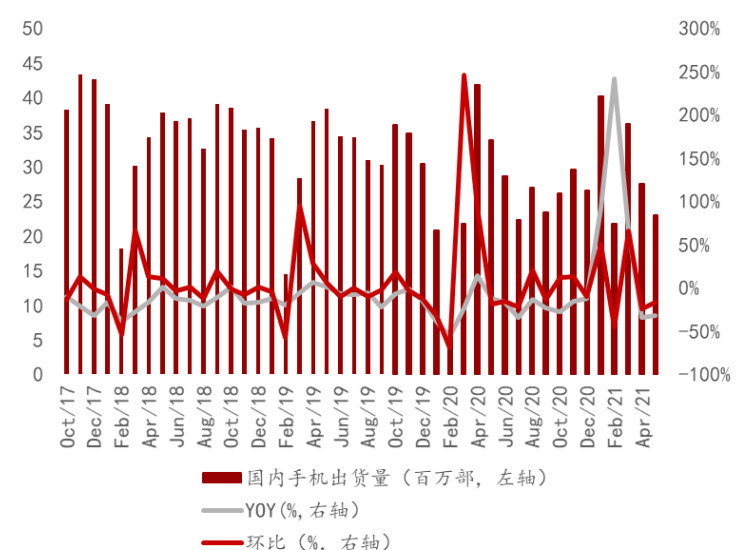
资料来源: CSIA, 万联证券研究所

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09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	0.61	0.73	2.82	6.31	48.54	10.31	8.60	2.24	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

强于大势：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；
同步大势：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；
弱于大势：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