

2021年07月25日

电子元器件

行业周报

2021年第30周：Mini LED 趋势渐明朗，半导体国产化唱主角

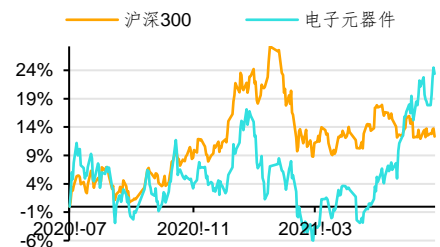
 投资评级 **同步大市-A 维持**

投资要点

- ◆ **半导体板块持续受青睐，LED 板块“异军突起”**：2021年第30周申万电子行业一级指数上涨 3.5%，跑赢沪深 300 指数 3.6 个百分点，在 28 个申万行业一级指数中位列第 7，排名居中。流动性充分的前提下，上周市场情绪仍然高涨，并呈现“青睐”芯片、新能源等板块的结构性行情，申万半导体板块高涨 8.0%。另外，上周 LED 板块受 Mini-LED 概念驱动涨幅较大，中信 LED 板块周涨幅达 25.4%，带动光电子板块上涨 3.8%。海外方面，上周香港和台湾科技板块下跌，美国科技板块则上涨。
- ◆ **Mini LED 背光成为下一轮焦点，关注华为 29 日新品发布**：截止目前，苹果已发布 Mini LED 背光的 iPad Pro，三星已上市 Mini LED 背光电视，市场领导品牌均在 Mini LED 方向上卖出了实质性的一步。根据市场预期，今年下半年苹果将在 MacBook Pro 以及 iPad Mini 6 上采用 Mini LED 背光，三星 Mini LED 电视今年有望突破 300 万台出货量。经历疫情导致的短暂停滞后，Mini LED 产业趋势有望在今年下半年重启，根据产业调研，当前产业链产能准备充分，随着疫苗普及、疫情影响淡化，Mini LED 有望快速上量，成为消费电子产业下一个技术革新的焦点。华为将在 7 月 29 日举行新品发布会，除 P50 新机外，有望发布 Mini LED 背光技术支持的智慧屏产品，这将成为继苹果和三星后的又一领导性品牌拥抱 Mini LED 趋势。因此，我们积极看待有望自今年下半年开始发力的 Mini LED 板块机会。
- ◆ **ASMLQ2 新增订单 83 亿欧元，长期看好晶圆厂扩产及国产化机会**：上周 ASML 发布第二季度财报，实现销售额 40 亿欧元，净利润 10 亿欧元，其中二季度新增订单 83 亿欧元，并预期第三季度营收 52-54 亿欧元。ASML 业绩受益于全球市场对半导体产能需求的增长，包括新进制程和成熟制程。当前半导体行业仍处于景气周期，全球晶圆厂谋求扩产提升可供应产能，在此背景下，国产化需求将为国内半导体设备及材料厂商提供充分机会。短期而言，越接近产能端越受益此轮供不应求的行业背景，因此产能优势仍是业绩增长的重要支撑。
- ◆ **投资建议：本周投资建议维持“同步大市-A”评级**，中报披露陆续展开，短期关注点仍在于基本面预期差带来的机会，建议关注个股。**子板块分析来看**：终端产品，需求不足、成本上涨对供应链的压力或已反应充分，建议关注下半年头部品牌备货序幕的打开，同时看好 Mini LED 机会；半导体基本面最为乐观，供给紧张覆盖所有品类，产能优势为核心；显示板块，关注到海外疫情缓解、体育赛事放开等需求，我们提示 LED 直显的底部回暖预期。我们自下而上选择板块趋势明朗、公司业绩预期向上的个股，**重点推荐为长盈精密、长电科技、中芯**

首选股票	评级
300115	长盈精密 买入-B
600584	长电科技 买入-B
688981	中芯国际 增持-B
300661	圣邦股份 买入-B
300232	洲明科技 买入-B

一年行业表现



资料来源：贝格数据

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	15.29	13.81	11.04
绝对收益	17.89	24.75	23.42

分析师

 胡慧
 SAC 执业证书编号：S0910520110002
 huhui@huajinsec.cn
 021-20377068

报告联系人

 郑超君
 zhengchaojun@huajinsec.cn
 021-20377169

相关报告

电子元器件：2021 年第 29 周：台积电 Q2 业绩印证景气度，持续看好扩产及国产化机遇 2021-07-18

其他元器件：新一轮产业革命开启，聚焦应用场景落地 2021-07-14

电子元器件：2021 年第 28 周：半导体中报业绩亮眼，持续关注基本面行情 2021-07-12

电子元器件：2021 年 7 月投资策略：关注中报业绩超预期板块及个股 2021-07-05

电子元器件：2021 年第 26 周：进入 Q2 季末，业绩预期行情开幕 2021-06-27

国际、圣邦股份和洲明科技。

- ◆ **风险提示:**中美摩擦对行业的不利影响;疫情持续影响宏观经济及产业供需情况;终端需求不及预期;国产化自主可控的进度不及预期。

内容目录

一、市场走势概述.....	4
(一) 国内 A 股市场走势概述.....	4
(二) 海外市场走势分析.....	5
1、香港.....	5
2、北美.....	6
3、台湾.....	6
二、行业新闻及重点公司公告汇总.....	7
(一) 行业重要新闻汇总.....	7
(二) 重点公司公告汇总.....	8
三、投资建议及重点关注个股动态.....	9
四、风险提示.....	10

图表目录

图 1：申万行业一级指数涨跌幅.....	4
图 2：电子一级指数 v.s. 市场整体指数.....	4
图 3：电子一级指数 v.s. 沪深 300 指数.....	4
图 4：电子二级指数 v.s. 电子一级指数.....	5
图 5：电子二级指数 v.s. 电子一级指数.....	5
图 6：恒生科技指数 v.s. 市场指数.....	6
图 7：恒生科技指数 v.s. 恒生指数.....	6
图 8：费城半导体指数 v.s. 市场指数.....	6
图 9：费城半导体指数 v.s. 标普 500 指数.....	6
图 10：台湾资讯科技指数 v.s. 台湾加权指数.....	6
图 11：台湾资讯科技指数 v.s. 台湾加权指数.....	6
表 1：电子元器件行业个股涨跌幅榜.....	5
表 2：重点公司公告汇总.....	8
表 3：电子元器件行业关注公司列表.....	9

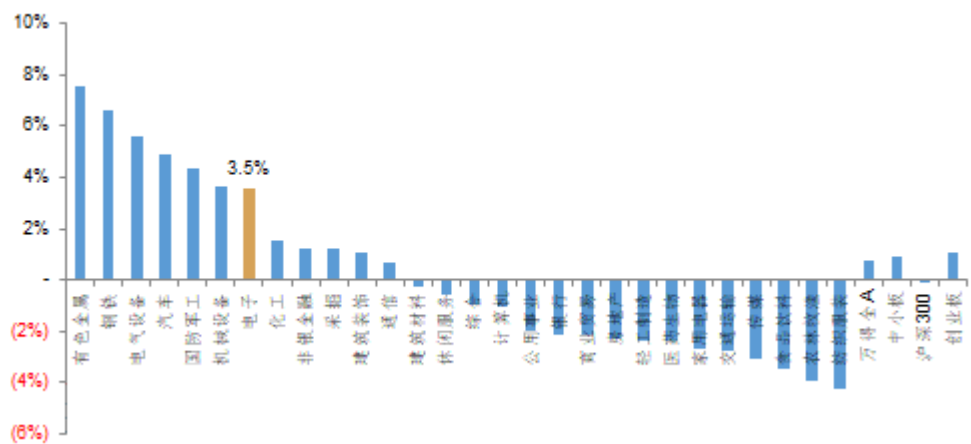
一、市场走势概述

上周电子元器件行业一级指数上涨 3.5%，在 28 个申万行业一级指数中位列第 7 位，涨跌幅排名居中。海外市场方面，上周香港和台湾科技业指数下跌，美国科技板块则上涨。香港恒生科技指数下跌 4.5%，跑输恒生指数 2.1 个百分点；费城半导体指数上涨 4.3%，跑赢标普 500 指数 2.3 个百分点；台湾资讯科技指数下跌 1.7%，跑赢加权指数 0.1 个百分点。

(一) 国内 A 股市场走势概述

上周电子元器件行业一级指数上涨 3.5%，在 28 个申万行业一级指数中位列第 7 位，涨跌幅排名居中。

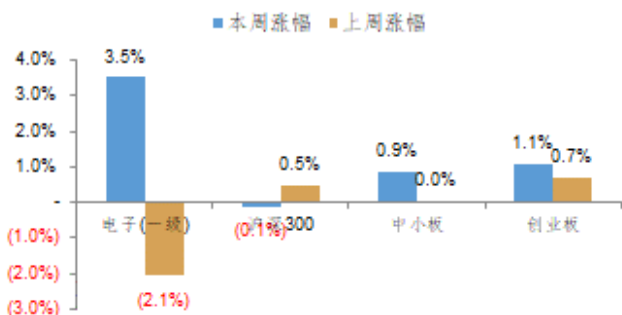
图 1：申万行业一级指数涨跌幅



资料来源：Wind，华金证券研究所

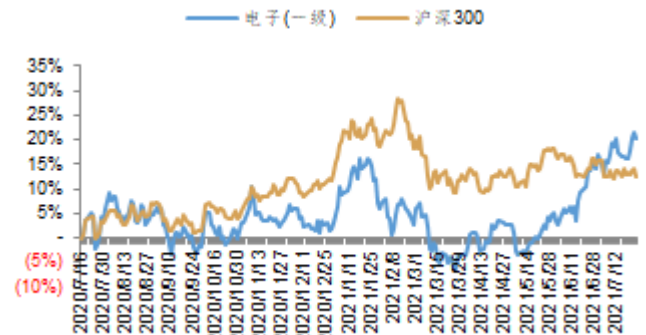
上周电子元器件行业一级指数上涨 3.5%，跑赢沪深 300 指数、中小板指数和创业板指数各 3.6、2.6 和 2.4 个百分点，电子行业整体走势强于大市。

图 2：电子一级指数 v.s.市场整体指数



资料来源：Wind，华金证券研究所

图 3：电子一级指数 v.s.沪深 300 指数

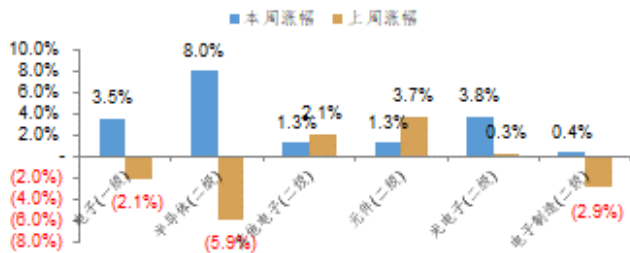


资料来源：Wind，华金证券研究所

过往 250 个交易日累计涨幅，电子元器件行业一级指数为上涨 20.2%，沪深 300 指数则上涨 12.7%。

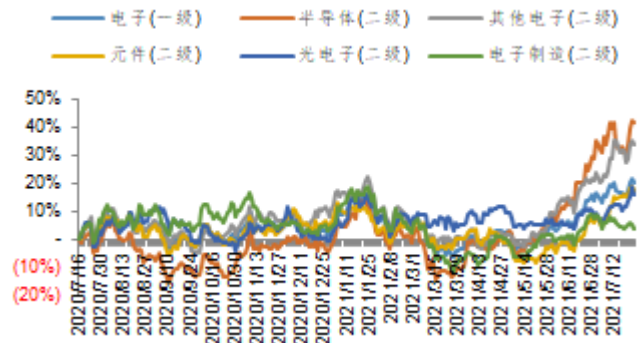
电子行业二级指数方面，半导体、其他电子、元件、光电子和电子制造行业分别上涨 8.0%、1.3%、1.3%、3.8%和 0.4%。

图 4：电子二级指数 v.s. 电子一级指数



资料来源：Wind, 华金证券研究所

图 5：电子二级指数 v.s. 电子一级指数



资料来源：Wind, 华金证券研究所

从行业个股涨跌幅情况看，本周涨幅前三位分别为聚飞光电(300303)、芯海科技(688595)和国民技术(300077)，跌幅榜前三位分别为信维通信(300136)、寒武纪-U(688256)和协创数据(300857)。

表 1：电子元器件行业个股涨跌幅榜

代码	公司名称	涨幅	所属二级行业	代码	公司名称	涨幅	所属二级行业
涨幅前十				跌幅前十			
300303	聚飞光电	60.4%	光学光电子	002724	海洋王	(7.2%)	其他电子 II
688595	芯海科技	46.2%	半导体	300793	佳禾智能	(7.5%)	电子制造
300077	国民技术	43.1%	半导体	000100	TCL 科技	(7.9%)	光学光电子
605358	立昂微	37.2%	半导体	002635	安洁科技	(8.5%)	电子制造
300241	瑞丰光电	32.3%	光学光电子	688007	光峰科技	(9.0%)	光学光电子
688099	晶晨股份	30.6%	半导体	300726	宏达电子	(9.7%)	元件 II
600703	三安光电	30.6%	光学光电子	600884	杉杉股份	(11.5%)	其他电子 II
300220	金运激光	29.8%	其他电子 II	300857	协创数据	(14.0%)	电子制造
300458	全志科技	28.7%	半导体	688256	寒武纪-U	(15.2%)	半导体
603893	瑞芯微	28.6%	半导体	300136	信维通信	(16.9%)	电子制造

资料来源：Wind, 华金证券研究所

从涨跌幅榜分布看，光学光电子和半导体行业涨幅较大，电子制造行业跌幅较大。

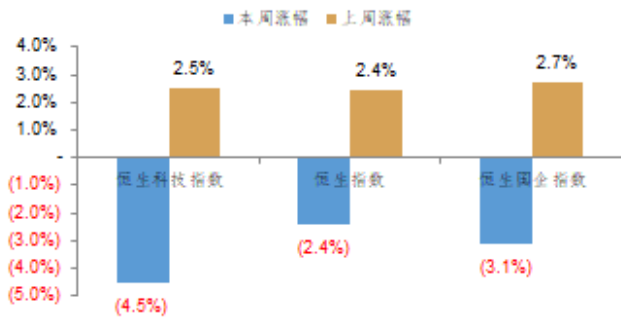
（二）海外市场走势分析

海外市场方面，上周香港和台湾科技业指数下跌，美国科技板块则上涨。香港恒生科技指数下跌 4.5%，跑输恒生指数 2.1 个百分点；费城半导体指数上涨 4.3%，跑赢标普 500 指数 2.3 个百分点；台湾资讯科技指数下跌 1.7%，跑赢加权指数 0.1 个百分点。

1、香港

上周香港恒生科技指数下跌 4.5%，跑输恒生指数和恒生国企指数各 2.1 和 1.4 个百分点。过往 250 个交易日恒生资讯科技指数累计上涨 8.1%，弱于恒生指数 9.4% 的涨幅。

图 6: 恒生科技指数 v.s. 市场指数



资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 7: 恒生科技指数 v.s. 恒生指数

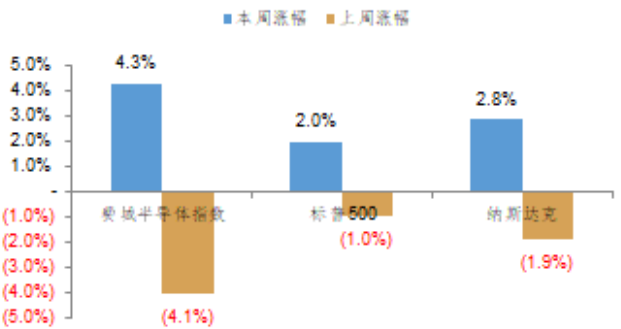


资料来源: Wind, 华金证券研究所

2、北美

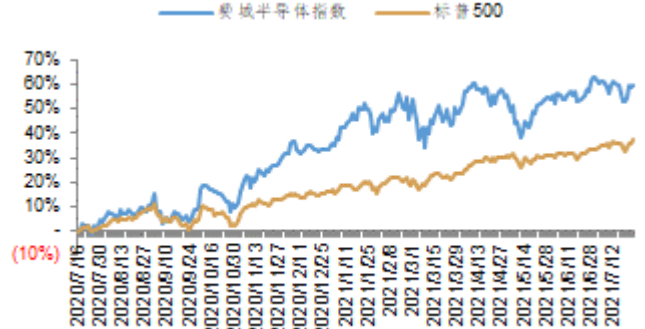
上周费城半导体指数上涨 4.3%，跑赢标普 500 指数和纳斯达克指数各 2.3 和 1.5 个百分点。过往 250 个交易日费城半导体指数累计上涨 59.5%，强于标普 500 指数 37.2% 的涨幅。

图 8: 费城半导体指数 v.s. 市场指数



资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 9: 费城半导体指数 v.s. 标普 500 指数

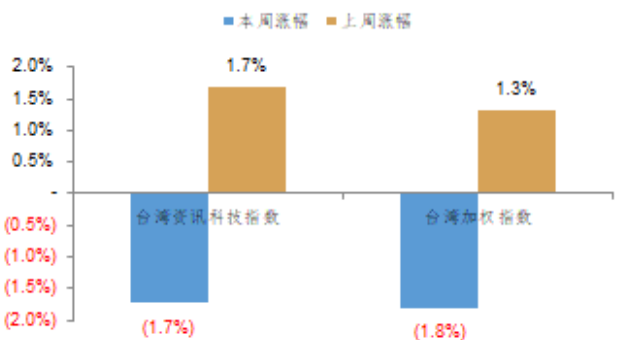


资料来源: Wind, 华金证券研究所

3、台湾

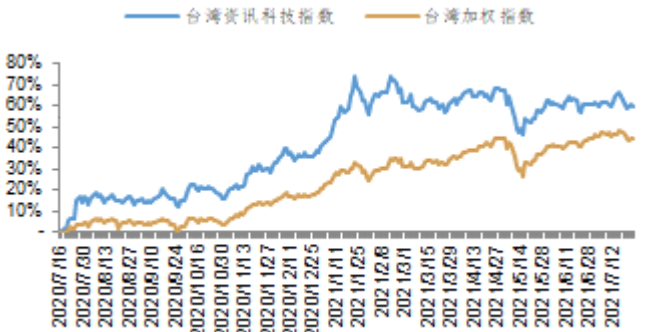
上周台湾资讯科技指数下跌 1.7%，跑赢台湾加权指数 0.1 个百分点。过往 250 个交易日台湾资讯科技指数累计上涨 59.7%，强于台湾加权指数 44.5% 的涨幅。

图 10: 台湾资讯科技指数 v.s. 台湾加权指数



资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 11: 台湾资讯科技指数 v.s. 台湾加权指数



资料来源: Wind, 华金证券研究所

二、行业新闻及重点公司公告汇总

(一) 行业重要新闻汇总

ASML 公布 2021 年第二季度财报：净销售额 40 亿欧元，净利润(net income)10 亿欧元(来源：今日半导体)：7 月 21 日，全球芯片制造设备领导厂商阿斯麦(ASML)发布 2021 年第二季度财报，2021 年第二季度净销售额(net sales) 为 40 亿欧元，净利润(net income) 10 亿欧元，毛利率(gross margin) 50.9%，新增订单金额 83 亿欧元。ASML 同时公布 2021 年第三季度财报预测，预估净利润约为 52 亿~54 亿欧元，毛利率约为 51%~52%。

通富微电三名高层遭起诉(来源：中国半导体论坛)：7 月 20 日，据台媒报道，通富微电因未获许可在中国台湾台元科技园区非法设立研发、业务中心而被新竹地检署起诉。该事件涉及通富微电三名高层。根据新竹地检署发布的新闻稿，通富微电在台私设研发、业务中心，挖角高科技人才进行技术研发、销售业务等，非法在台从事业务活动。检方在 5 月 13 日搜索三处场所、传唤犯罪嫌疑人及证人共 15 人到案，并查扣保密合约书、员工名册等物证。

格芯将在纽约州新建工厂(来源：中国半导体论坛)：7 月 20 日消息，据报道，美国半导体制造商 GlobalFoundries (格芯) 周一表示，该公司将在其总部纽约州马耳他市附近建设第二座工厂，并将投资 10 亿美元提高产能，以缓解全球芯片短缺。

vivo 首款自研芯片曝光：内部代号“悦影”(来源：集微网)：据界面新闻报道，供应链透露，vivo 首款自研芯片即将推出，内部代号为“悦影”，但目前尚不清楚该芯片进一步的功能细节，或专为提升影像能力的一款芯片。

华为 P50 官宣，7 月 29 日正式发布(来源：集微网)：华为官方微博今日宣布，华为旗舰新品发布会定于 7 月 29 日 19:30，一起见证万象新生，届时将发布华为 P50 系列等产品。根据之前爆料，此次发布会上有望推出包括华为 P50 系列、华为手环 6 Pro、智慧屏、华为儿童手表 4X 新耀款、SoundX 火烈鸟在内的多款新品。

拜登政府正制定 520 亿美元半导体计划(来源：集微网)：据彭博社报道，7 月 22 日，美国商务部部长吉娜·雷蒙多(Gina Raimondo) 表示，拜登政府正在制定 520 亿美元的计划，以解决半导体供应问题，尽管美国国会尚未批准该资金。

iPad mini 6 将采用 mini-LED 屏幕(来源：集微网)：根据 DigiTimes 的最新报告，iPad mini 6 还将采用 mini-LED 显示屏，与新款 MacBook Pro 一同出货。知情人士称，背光单元 (BLU) 制造商瑞仪光电(Radiant Optoelectronics) 将于今年年第三季度开始为 MacBook Pro 和 iPad mini 供货 mini-LED 屏幕，第四季度出货量还将进一步增长。

(二) 重点公司公告汇总

表 2: 重点公司公告汇总

日期	代码	公司简称	标题	内容简述
2021/07/23	002415.SZ	海康威视	2021 年半年度报告	公司预计 2021 上半年实现营业收入 339.02 亿元, 同比增长 39.68%, 归属于上市公司股东的净利润为 64.81 亿元, 同比增长 40.17%, 扣非后的净利润为 62.21 亿元, 同比增长 39.39%。

资料来源: Wind, 华金证券研究所

三、投资建议及重点关注个股动态

本周投资建议看，中报披露陆续展开，短期关注点在于基本面预期差带来的机会，建议关注个股。**子板块分析来看：**终端产品，需求不足、成本上涨对供应链的压力或已反应充分，建议关注下半年头部品牌备货序幕的打开，同时看好 Mini LED 机会；半导体基本面最为乐观，供给紧张覆盖所有品类，产能优势为核心；显示板块，关注到海外疫情缓解、体育赛事放开等需求，我们提示 LED 直显的底部回暖预期。短期内我们维持谨慎预期，对于行业延续“同步大市-A”的评级。我们自下而上选择板块趋势明朗、公司业绩预期向上的个股，重点推荐为长盈精密、长电科技、中芯国际、圣邦股份和洲明科技。

表 3：电子元器件行业关注公司列表

代码	名称	股价	市值 (亿元)	PE (2020)	PE (2021E)	PE (2022E)	PB
重点推荐							
300115.SZ	长盈精密	18.30	220	262	22	14	3.27
600584.SH	长电科技	35.88	639	720	34	26	3.41
688981.SH	中芯国际	51.88	4,099	229	130	106	4.07
300661.SZ	圣邦股份	285.17	669	380	155	114	44.64
300232.SZ	洲明科技	9.80	107	20	22	14	2.40
其他关注							
002475.SZ	立讯精密	40.45	2,846	60	31	22	10.62
*002241.SZ	歌尔股份	39.28	1,342	105	32	25	5.81
601231.SH	环旭电子	14.05	310	25	14	12	2.75
002156.SZ	通富微电	21.66	288	1,504	57	40	2.97
*002185.SZ	华天科技	13.80	378	132	34	28	4.30
688536.SH	思瑞浦	603.69	483	680	222	222	18.45
*300327.SZ	中颖电子	73.27	228	120	73	54	22.91
002415.SZ	海康威视	67.40	6,292	51	41	34	13.01
002106.SZ	莱宝高科	10.18	72	25	15	15	1.61
000050.SZ	深天马 A	14.21	349	42	18	15	1.03
002484.SZ	江海股份	18.82	155	64	34	29	3.98
000725.SZ	京东方 A	6.07	2,112	110	10	8	1.94
*300296.SZ	利亚德	10.31	262	37	33	22	3.62

资料来源：Wind，华金证券研究所（*采取 Wind 市场一致盈利预期，截止 2021 年 7 月 23 日）

四、风险提示

中美摩擦对行业的不利影响；

疫情持续影响宏观经济及产业供需情况；

终端需求不及预期；

国产化自主可控的进度不及预期。

行业评级体系

收益评级：

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

分析师声明

胡慧声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息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。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，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，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

地址：上海市浦东新区杨高南路 759 号（陆家嘴世纪金融广场）31 层

电话：021-20655588

网址：www.huajinsec.cn