

东海证券：电子行业周报

2021.07.19-2021.07.25

分析日期 2021年7月25日

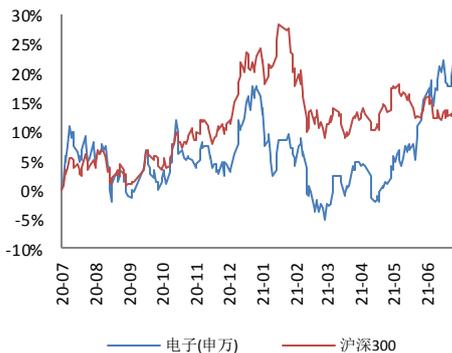
行业评级：标配(40)
证券分析师：周啸宇

执业证书编号：S0630519030001

电话：021-20333810

邮箱：zhouxiaoy@longone.com.cn

行业走势图



相关研究报告

东海证券 2021 年电子行业中期策略报告：

行业景气持续，精选优质赛道

东海证券 2021 年电子行业策略报告：市场

景气度复苏，把握行业回暖机遇

◎ 投资要点：

- ◆ 本周沪深 300 指数下跌 0.11%，申万电子指数上涨 3.53%，涨幅在全部申万一级行业中排第 7 位。半导体、其他电子 II、元件 II、光学光电子、电子制造 II 子板块分别变动+7.98%、+1.30%、+1.27%、+3.75%、+0.40%。行业板块内本周上涨的个股为 197 支，下跌的个股 128 支。
- ◆ 截至本周，申万电子行业的市盈率为 43.96 倍，各子行业板块市盈率水平分别为半导体 95.54 倍、其他电子 57.17 倍、元件 37.97 倍、光学光电子 33.05 倍、电子制造 33.31 倍。
- ◆ 投资策略：本周行业策略关注近期表现突出的 Mini-LED 板块，这也是我们今年中期策略中的重点关注方向之一。近期行业应用端的推进速度进一步加快，包括 LG、夏普、三星等电视巨头均积极推出新款 Mini-LED 背光电视及显示器产品，国内企业中也有包括创维、京东方等公司积极研发推出相关的应用端产品。此外，7 月 29 日华为产品发布会上将发布首款采用 Mini-LED 背光的新一代智慧屏产品，作为华为“1+8+N”战略中 C 端的家庭 IoT 入口，智慧屏系列将会是华为未来重点发力的产品线之一，后续有望全系搭载 Mini-LED 背光显示。从市场空间看，随着多家厂商高端电视产品拉动，今年 Mini-LED 背光电视的出货区间预计可以达到 300-500 万台。未来随着 Mini-LED 背光逐步导入主流型号 TV，渗透率将进一步提升。根据华星光电的数据，2023 年预计采用 Mini-LED 背光显示的 TV 背板市场空间将达到 82 亿美元。我们认为，Mini-LED 背光将进入加速渗透期，应用端有较大的替代空间，建议对产业链上市公司保持积极关注。
- ◆ 风险提示：宏观经济波动风险；市场景气度波动风险；中美贸易摩擦风险；疫情全球扩散风险。

正文目录

1. 行情回顾	3
2. 估值情况	5
3. 上市公司重点公告	6
4. 行业动态	7
5. 投资策略	8
风险提示	8

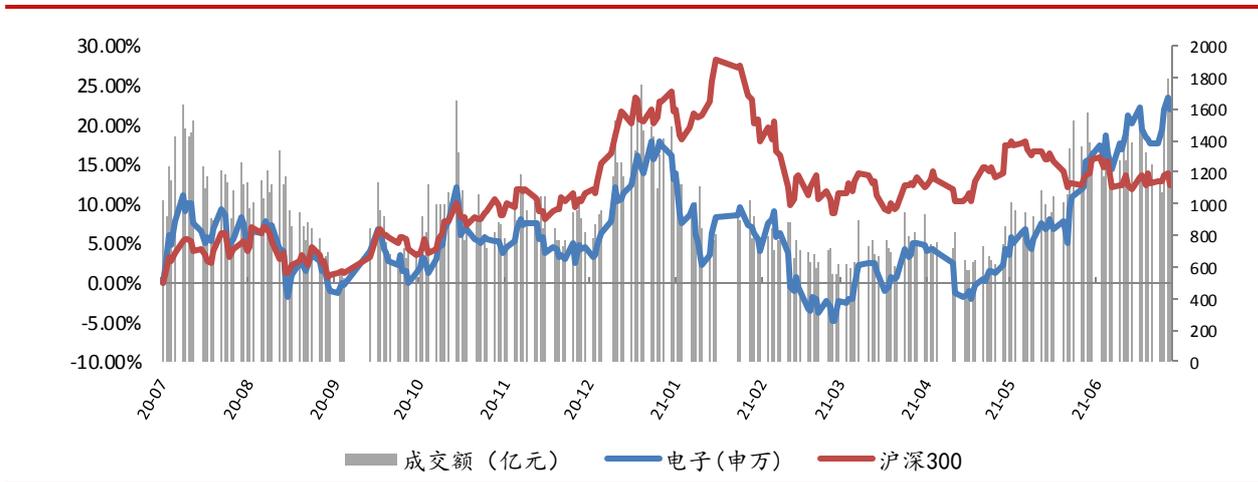
图表目录

图 1 电子行业和沪深 300 指数走势	3
图 2 子行业板块和沪深 300 指数走势	3
图 3 申万一级行业指数各版块涨跌幅 (%)	4
图 4 电子行业个股周涨跌幅前五情况 (%)	4
图 5 申万电子板块市盈率(TTM)历史情况	5
图 6 A 股市场申万电子板块市盈率表现	5
图 7 申万二级行业指数市盈率表现	6
表 1 本周电子行业上市公司 21H1 业绩预告汇总	7
表 2 本周电子行业上市公司 2021 半年报业绩汇总	7

1. 行情回顾

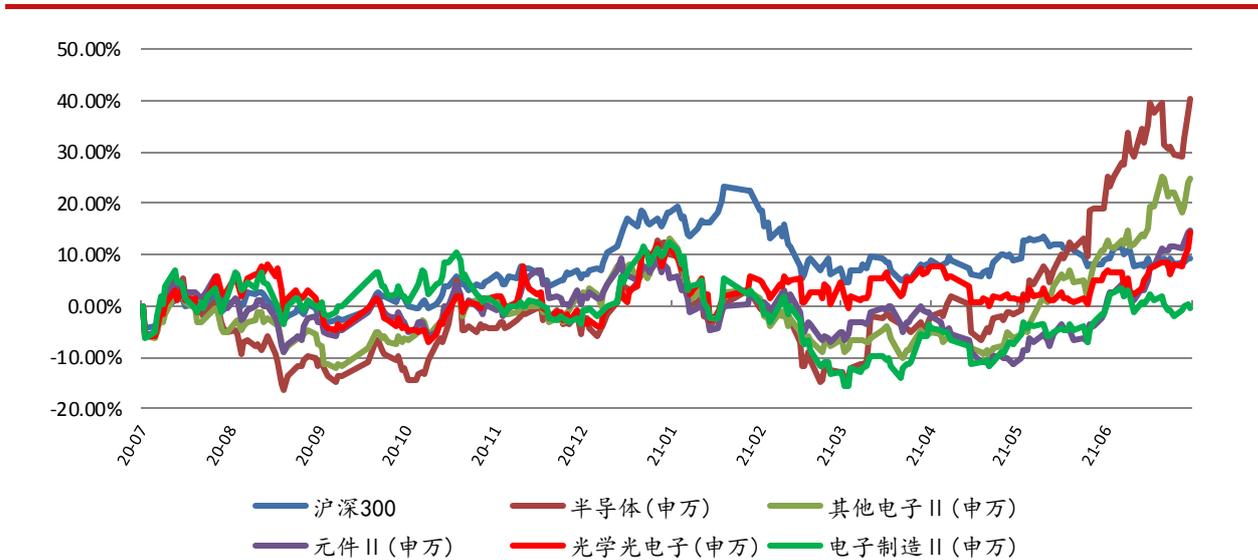
本周沪深 300 指数下跌 0.11%，申万电子指数上涨 3.53%，涨幅在全部申万一级行业中排第 7 位。半导体、其他电子 II、元件 II、光学光电子、电子制造 II 子板块分别变动 +7.98%、+1.30%、+1.27%、+3.75%、+0.40%。

图 1 电子行业和沪深 300 指数走势



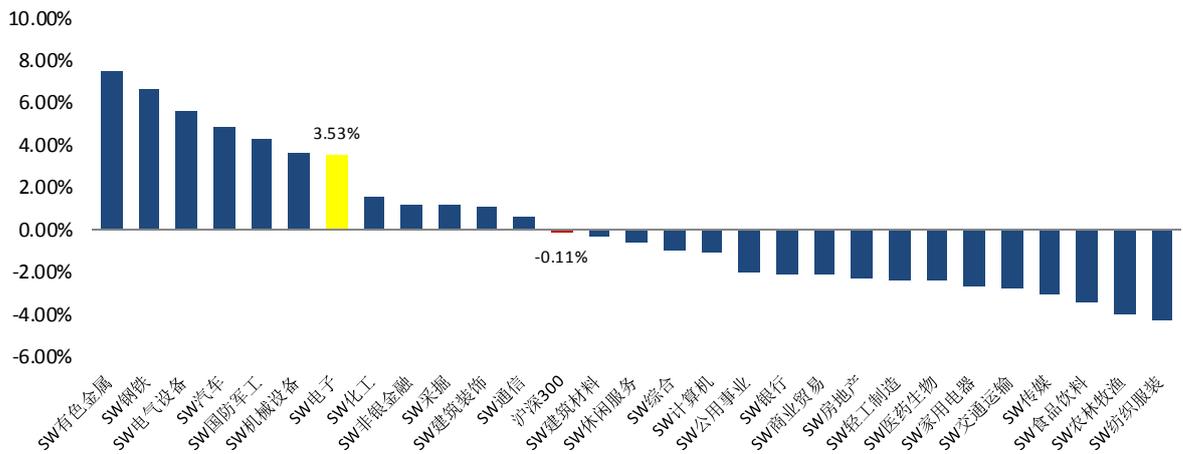
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 2 子行业板块和沪深 300 指数走势



资料来源：Wind，东海证券研究所

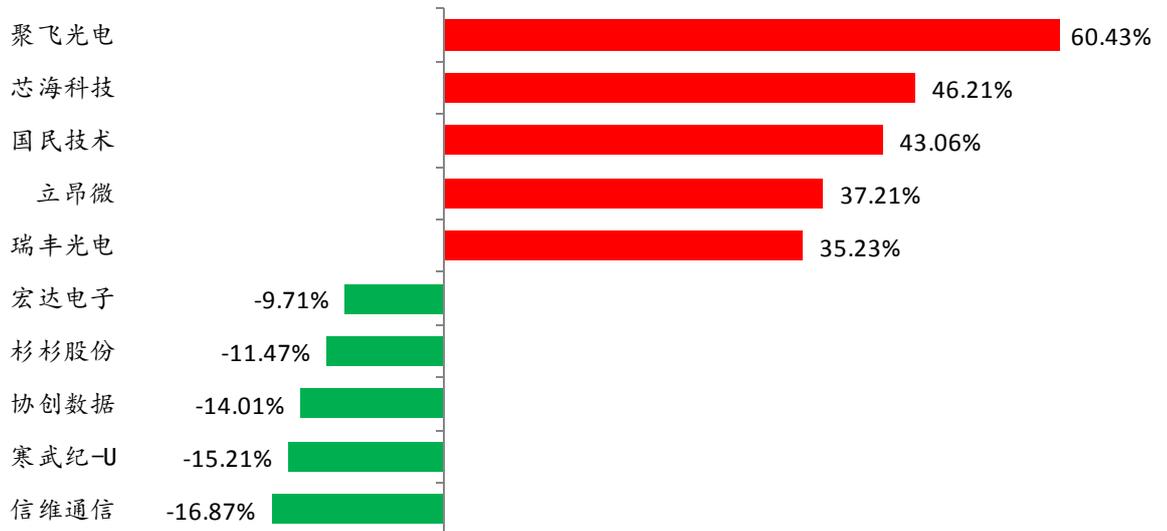
图 3 申万一级行业指数各版块涨跌幅（%）



资料来源：Wind，东海证券研究所

行业板块内本周上涨的个股为 197 支，下跌的个股 128 支。涨幅前五的个股包括聚飞光电、芯海科技、国民技术、立昂微、瑞丰光电；跌幅居前的个股包括信维通信、寒武纪、协创数据、杉杉股份、宏达电子。

图 4 电子行业个股周涨跌幅前五情况（%）

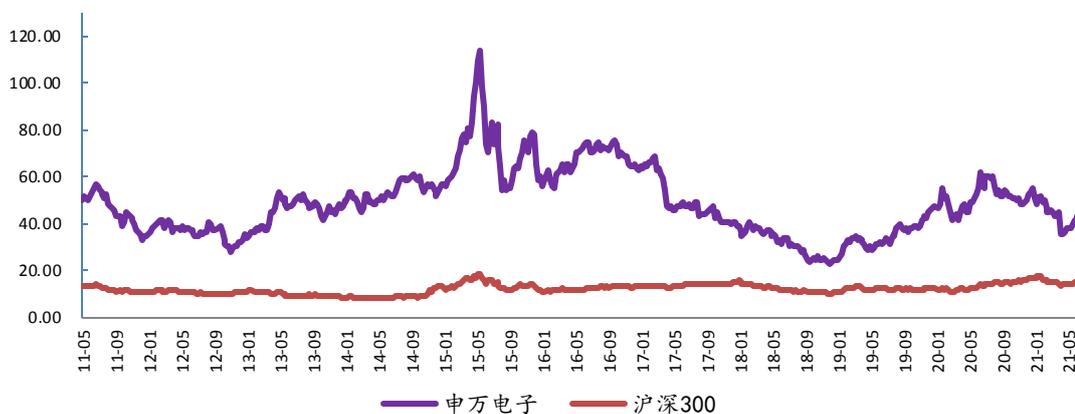


资料来源：wind 数据库，东海证券研究所

2. 估值情况

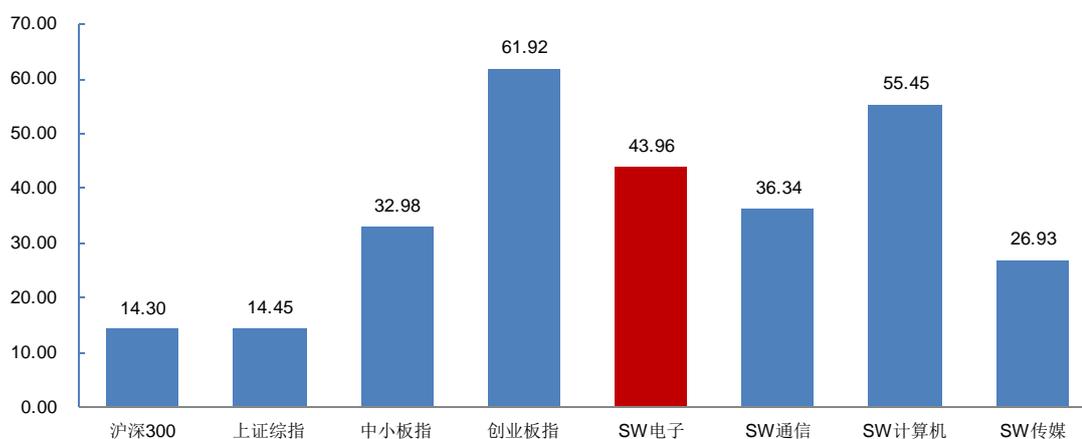
截至本周，申万电子行业的市盈率为 **43.96 倍**，各子行业板块市盈率水平分别为半导体 95.54 倍、其他电子 57.17 倍、元件 37.97 倍、光学光电子 33.05 倍、电子制造 33.31 倍。

图 5 申万电子板块市盈率(TTM)历史情况



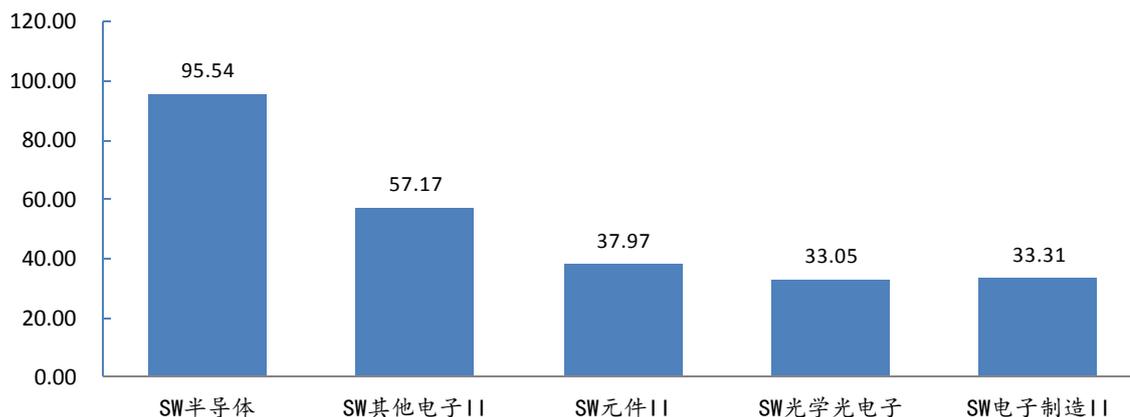
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 6 A 股市场申万电子板块市盈率表现



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 7 申万二级行业指数市盈率表现



资料来源：wind 数据库，东海证券研究所

3.上市公司重点公告

- ◆ **【晶方科技】**股东集中竞价减持股份结果：公司于 2021 年 7 月 19 日收到大基金发来的《关于股份减持结果的告知函》，截至公告日，大基金已完成其本次减持计划，减持完成后所持股份占公司目前总股本的 5.98%，其减持计划已实施完毕。
- ◆ **【瑞芯微】**股东集中竞价减持股份结果：在减持计划实施期间，润科欣通过集中竞价交易方式累计减持公司股份 2,622,700 股，占公司总股本的 0.63%。截至本公告披露日，润科欣持有公司股份 30,777,740 股，占公司总股本的 7.38%。润科欣本次减持计划实施完毕。
- ◆ **【领益智造】**:签署《电池结构件项目投资协议》：公司本次拟投资的项目为投资建设电池精密结构件。公司本次拟投资项目总额约为人民币 20 亿元。公司本次的出资方式为现金出资，资金来源为自有资金或自筹资金。本次投资项目的计划分两期进行建设。
- ◆ **【晓程科技】**持股 5%以上股东减持股份预披露：持有公司总股本比例 19.25%的股东程毅先生计划在 2021 年 8 月 13 日起的 6 个月内以集中竞价方式减持本公司股份合计不超过 5,480,000 股（减持比例不超过本公司总股本的 2%）。

表 1 本周电子行业上市公司 21H1 业绩预告汇总

代码	证券简称	净利下限 (亿元)	净利上限 (亿元)	同比增长 下限	同比增长上 限	所属二级行 业
300709	精研科技	0.14	0.19	-61.55%	-47.81%	电子制造
600261	阳光照明	2.78	3.06	0.00%	10.00%	光学光电子
688099	晶晨股份	2.30	2.50	467.62%	499.58%	半导体
300223	北京君正	3.13	4.03	2631.64%	3412.62%	半导体
600707	彩虹股份	27.00	29.00	260.93%	272.85%	光学光电子
300227	光韵达	0.44	0.56	10.00%	40.00%	电子制造

资料整理：东海证券研究所

表 2 本周电子行业上市公司 2021 半年报业绩汇总

代码	证券简称	营业收入 (亿元)	同比	净利润(亿 元)	同比	所属二级行 业
002415	海康威视	339.0210	39.68%	64.8142	40.17%	电子制造
300046	台基股份	1.6070	30.86%	0.3304	77.27%	半导体
300852	四会富仕	4.5660	38.33%	0.8350	37.22%	元件 II
300136	信维通信	30.5542	19.48%	1.7244	-47.53%	电子制造
688699	明微电子	6.1850	237.69%	3.0255	944.79%	半导体

资料整理：东海证券研究所

4. 行业动态

工信部：上半年规上电子信息制造业增加值同比增长 19.8%

工业和信息化部发布了 2021 年上半年电子信息制造业运行情况。上半年，规模以上电子信息制造业增加值同比增长 19.8%，增速比上年同期提高 14.1 个百分点，近两年复合增长率为 12.5%。6 月，规模以上电子信息制造业增加值同比增长 13.4%，增速比上年同期提高 0.8 个百分点。1-5 月，规模以上电子信息制造业实现营业收入 51118 亿元，同比增长 25.8%，增速比上年同期提高 24.5 个百分点；实现营业成本 44292 亿元，同比增长 24.2%，增速比上年同期提高 23.3 个百分点。实现利润总额 2545 亿元，同比增长 49.3%，增速比上年同期提高 14.6 个百分点。

6 月，主要产品中，手机产量 1.4 亿台，同比增长 2.9%，其中智能手机产量 1.1 亿台，同比下降 0.6%；微型计算机设备产量 4107.8 万台，同比增长 30.9%；集成电路产量 308.2 亿块，同比增长 43.9%。

据海关统计，上半年，我国出口笔记本电脑 1.1 亿台，同比增长 48.2%；出口手机 4.6 亿台，同比增长 17.8%；出口集成电路 1514 亿个，同比增长 39.2%；进口集成电路 3123 亿个，同比增长 29%。

7 月小尺寸电视面板价格反转向下

TrendForce 集邦咨询旗下 Witsview20 日公布 7 月下旬面板报价，受终端需求转弱，面板维持一年的涨价潮即将告终，其中，过去一年涨势最为强劲的 32、43 英寸电视面板价格首见下跌，7 月均价均较上月下滑 1 美元，为一年多来首见，显示器、平板等涨幅也持续收敛。根据 Witsview 统计，7 月除 32、43 英寸电视面板转跌外，55 英寸电视面板也

止涨，7月报价达227元，持平6月，仅65英寸以上大尺寸电视维持涨势，7月平均上涨1美元，涨势同样收敛，平均报价288美元。

SEMI：今年第一季度中国大陆EDA销售额同比增99%

根据SEMI电子系统设计联盟(Electronic System Design Alliance)发布的最新数据，全球EDA和半导体IP收入飙升至新高，与去年同期相比，全球第一季度增长了17%，其中来自中国的收入激增73%。从原始数字来看，EDA(电子设计自动化)和SIP(半导体知识产权)收入在第一季度增长到31.57亿美元，高于2020年第一季度的26.98亿美元。四个季度的移动平均值激增15%，这是自2011年以来的最高增长。与去年相比，来自中国的营收增长了73%，如果抛开IP只看EDA，则增长了99%。

5. 投资策略

本周行业策略关注近期表现突出的Mini-LED板块，这也是我们今年中期策略中的重点关注方向之一。近期行业应用端的推进速度进一步加快，包括LG、夏普、三星等电视巨头均积极推出新款Mini-LED背光电视及显示器产品，国内企业中也有包括创维、京东方等公司积极研发推出相关的应用端产品。此外，7月29日华为产品发布会上将发布首款采用Mini-LED背光的新一代智慧屏产品，作为华为“1+8+N”战略中C端的家庭IoT入口，智慧屏系列将会是华为未来重点发力的产品线之一，后续有望全系搭载Mini-LED背光显示。

从市场空间看，随着多家厂商高端电视产品拉动，今年Mini-LED背光电视的出货区间预计可以达到300-500万台。未来随着Mini-LED背光逐步导入主流型号TV，渗透率将进一步提升。根据华星光电的数据，2023年预计采用Mini-LED背光显示的TV背板市场空间将达到82亿美元。我们认为，Mini-LED背光将进入加速渗透期，应用端有较大的替代空间，建议对产业链上市公司保持积极关注。

风险提示

宏观经济波动风险；市场景气度波动风险；中美贸易摩擦风险；疫情全球扩散风险。

分析师简介:

周啸宇: 东海证券研究所电子行业研究员, 四年以上证券研究经验。

附注:

一、市场指数评级

看多——未来6个月内上证综指上升幅度达到或超过20%

看平——未来6个月内上证综指波动幅度在-20%—20%之间

看空——未来6个月内上证综指下跌幅度达到或超过20%

二、行业指数评级

超配——未来6个月内行业指数相对强于上证指数达到或超过10%

标配——未来6个月内行业指数相对上证指数在-10%—10%之间

低配——未来6个月内行业指数相对弱于上证指数达到或超过10%

三、公司股票评级

买入——未来6个月内股价相对强于上证指数达到或超过15%

增持——未来6个月内股价相对强于上证指数在5%—15%之间

中性——未来6个月内股价相对上证指数在-5%—5%之间

减持——未来6个月内股价相对弱于上证指数5%—15%之间

卖出——未来6个月内股价相对弱于上证指数达到或超过15%

四、风险提示

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用, 并不构成对客户投资建议, 并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证, 建议客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

五、免责声明

本报告基于本公司研究所及研究人员认为可信的公开资料或实地调研的资料, 但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究员个人出具本报告当时的分析和判断, 并不代表东海证券股份有限公司, 或任何其附属或联营公司的立场, 本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致, 敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下, 本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易, 并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务, 本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之间已经了解或使用其中的信息。

分析师承诺“本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在利益关系”。本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有, 未经本公司书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

六、资格说明

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构, 已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者, 参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构, 注意防范非法证券活动。

上海 东海证券研究所

地址: 上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦
网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)
电话: (8621) 20333619
传真: (8621) 50585608
邮编: 200215

北京 东海证券研究所

地址: 北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F
网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)
电话: (8610) 66216231
传真: (8610) 59707100
邮编: 100089