

2021年08月01日

电子元器件

行业分析

2021年8月投资策略：半导体“赛道”优势有望持续，关注中报业绩披露

投资要点

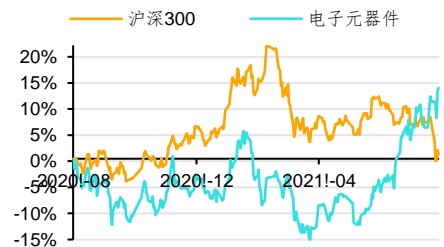
- ◆ 大市演绎“赛道”行情，半导体子板块领涨：**2021年7月国内A股市场的申万电子行业一级指数上涨4.0%，位列第6位，跑赢沪深300指数11.9个百分点，走势显著强于大市。7月A股大市受中概互联网板块的政策性影响于月末大幅跳水，后有所拉升，7月整体投资热点集中在新能源、芯片等成长性“赛道”，因此半导体板块录得涨幅13.1%，在电子二级板块中涨幅领先，其次，元件行业上涨12.2%，涨幅次之。海外市场方面，7月香港和台湾科技板块下跌，美国科技业指数小幅上涨，其中香港方面受互联网教育行业的政策风险影响大跌，使得恒生科技指数上月跌幅达到16.9%。
- ◆ 小米跃居全球份额第二，关注三季度新机备货：**根据Canalys公布的2021年Q2全球市场智能手机出货量，这一季度全球出货量为3.16亿部，环比下降9%，小米跃居全球市场份额第二，出货量同比大增83%，由于华为受到限制，小米、OV等品牌实现了一定的市场份额补位，但因为缺芯缺料的影响这一季度供给端存在压力，安卓系品牌自5月开始出现“砍单”。经过2个月的发酵，“砍单”的不利影响已经为市场所接受，我们可以合理估计股价反应已经较为充分。当前正值下半年品牌新机备货周期伊始，iPhone新机的需求仍值得期待，供应链厂商经历过今年上半年的调整后有望迎来旺季的估值修复。
- ◆ 中报行情值得期待，“赛道”优势有望持续：**供需端数据显示行业处于景气周期，尤其是北美半导体设备出货额数据屡创月度新高。二季度以来，仍有代工、封测、设计厂不断发布新一轮涨价函，上游的硅片等材料厂也提出了涨价需求，因此半导体仍处于弥补前期需求缺口的阶段，结构性缺货并未缓解。在此逻辑下，拥有产能优势的强者恒强，代工、封测业绩受益于稼动率高位，而设计公司以市占率头部、拥有产能优先权的厂商为优。另一方面，半导体板块的成长属性是当前市场的投资热点，在下半年流动性预期乐观的前提下，投资热情仍有望延续，8月的中报行情也值得期待。
- ◆ 华为发布Mini LED产品，关注LED回暖机会：**面板价格7月停止上涨，仅有中尺寸小幅续涨，驱动价格上涨的动力显著降温，由于驱动IC缺货并未缓解，因此我们预期面板价格将维持高位，下降空间有限，龙头制造商的盈利能力仍值得期待。7月华为发布了Mini LED背光的智慧屏V75 Super，成为又一拥抱Mini LED产业趋势的核心品牌，也带来了LED板块的上涨行情。我们认为，下半年LED直显回暖逻辑明确，Mini LED背光逐步放量，LED板块迎来底部回升机会。
- ◆ 投资建议：**维持行业评级“同步大市-A”，进入中报密集披露期，基本面驱动的机会会成为主导；另一方面，叠加对下半年A股市场流动性的乐观预期，电子

投资评级

同步大市-A 维持

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	23.66	22.80	12.72
绝对收益	20.65	27.68	13.55

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30周：Mini LED 趋势渐明朗，半导体国产化唱主角 2021-07-26
- 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

板块内部的结构性情或延续。因此，我们认为行业既有板块性机会也存在基本面驱动的个股机会，建议乐观谨慎。子板块分析来看：**终端产品**，三季度新品备货周期开启，**iPhone 新机**值得期待，供应链存在估值修复机会；**半导体**方面，基本面以及投资热情双向助力，产能优势仍然是核心；**显示板块**，**Mini LED**又一重磅产品面世，**LED**有望进入回升通道。未来一个月子板块推荐**半导体代工/封测及设计龙头**。个股方面，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**。

- ◆ **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、核心观点及投资建议.....	5
二、行业动态分析.....	7
(一) 半导体行业数据跟踪.....	7
(二) 消费电子行业数据跟踪.....	10
(三) 面板行业数据跟踪.....	11
三、市场走势分析.....	13
(一) 国内 A 股市场走势分析.....	13
(二) 海外市场走势分析.....	14
1、香港.....	14
2、北美.....	15
3、台湾.....	15
四、投资建议及个股动态.....	16
五、风险提示.....	17

图表目录

图 1: 全球半导体销售收入(十亿美元)及增速 (2020.05~2021.05)	7
图 2: 美洲半导体销售收入及增速 (2020.05~2021.05)	8
图 3: 欧洲半导体销售收入及增速 (2020.05~2021.05)	8
图 4: 亚太半导体销售收入及增速 (2020.05~2021.05)	8
图 5: 日本半导体销售收入及增速 (2020.05~2021.05)	8
图 6: 中国大陆半导体销售收入及增速 (2020.05~2021.05)	8
图 7: 亚太除中国半导体销售收入及增速 (2020.05~2021.05)	8
图 8: 北美半导体设备出货额及增长率 (2020.06~2021.06)	9
图 9: 日本半导体设备出货额及增长率 (2020.06~2021.06)	9
图 10: DRAM 现货平均价 (2020.08~2021.07)	9
图 11: NAND Flash 现货平均价 (2020.08~2021.07)	9
图 12: 台积电月度营收及增速 (2020.06~2021.06)	9
图 13: 日月光月度营收及增速 (2020.06~2021.06)	9
图 14: 联发科月度营收及增速 (2020.06~2021.06)	9
图 15: 中美晶月度营收及增速 (2020.06~2021.06)	9
图 16: 全国手机出货量及增速 (2020.06~2021.06)	10
图 17: 国内品牌手机出货量及增速 (2020.06~2021.06)	10
图 18: 全国手机新机型上市量及增速 (2020.06~2021.06)	10
图 19: 国内品牌手机新机型上市量及增速 (2020.06~2021.06)	10
图 20: 鸿海月度营收及增速 (2020.06~2021.06)	11
图 21: 大立光月度营收及增速 (2020.06~2021.06)	11
图 22: TPK 月度营收及增速 (2020.06~2021.06)	11
图 23: 群创光电月度营收及增速 (2020.06~2021.06)	11
图 24: 7 英寸面板价格及环比增速 (2020.07~2021.07)	11
图 25: 14 寸面板价格及环比增速 (2020.07~2021.07)	11
图 26: 32 英寸面板价格及环比增速 (2020.07~2021.07)	12
图 27: 55 英寸面板价格及环比增速 (2020.07~2021.07)	12

图 28: 申万行业一级指数涨跌幅	13
图 29: 电子一级指数 v.s.市场整体指数	13
图 30: 电子一级指数 v.s.沪深 300 指数	13
图 31: 电子二级指数 v.s.电子一级指数	14
图 32: 电子二级指数 v.s.电子一级指数	14
图 33: 恒生科技指数 v.s.市场指数	14
图 34: 恒生科技指数 v.s.恒生指数	14
图 35: 费城半导体指数 v.s.市场指数	15
图 36: 费城半导体指数 v.s.标普 500 指数	15
图 37: 台湾资讯科技指数 v.s.台湾加权指数	15
图 38: 台湾资讯科技指数 v.s.台湾加权指数	15
表 1: 电子元器件行业个股投资建议列表	6
表 2: 电子元器件行业个股涨跌幅榜	14
表 3: 电子元器件行业关注公司列表	16

一、核心观点及投资建议

成长属性以及中报业绩预期亮眼使得半导体板块在7月涨幅领先,8月进入中报密集披露期,基本面的驱动作用将增强,对于业绩面的机会,我们认为以个股选择为主;另一方面,叠加对下半年A股市场流动性的乐观预期,电子板块内部的结构性价行情或延续,半导体的积极预期有望持续。因此,8月我们建议**乐观谨慎**,维持行业评级为“同步大市-A”,分子行业而言:

消费终端市场:根据Canalys公布的2021年Q2全球市场智能手机出货量,这一季度全球出货量为3.16亿部,环比下降9%,小米跃居全球市场份额第二,出货量同比大增83%,由于华为受到限制,小米、OV等品牌实现了一定的市场份额补位,但因为缺芯缺料的影响这一季度供给端存在压力,安卓系品牌自5月开始出现“砍单”。经过2个月的发酵,“砍单”的不利影响已经为市场所接受,我们可以合理估计股价反应已经较为充分。当前正值下半年品牌新机备货周期伊始,iPhone新机的需求仍值得期待,供应链厂商经历过今年上半年的调整期后有望迎来旺季的估值修复。

半导体市场:供需端数据显示行业处于景气周期,尤其是北美半导体设备出货额数据屡创月度新高。二季度以来,仍有代工、封测、设计厂不断发布新一轮涨价函,上游的硅片等材料厂也提出了涨价需求,因此半导体仍处于弥补前期需求缺口的阶段,结构性缺货并未缓解。在此逻辑下,拥有产能优势的强者恒强,代工、封测业绩受益于稼动率高位,而设计公司以市占率头部、拥有产能优先权的厂商为优。另一方面,半导体板块的成长属性是当前市场的投资热点,在下半年流动性预期乐观的前提下,投资热情仍有望延续,8月的中报行情也值得期待。

面板显示市场:面板价格7月停止上涨,仅有中尺寸小幅续涨,驱动价格上涨的动力显著降温,由于驱动IC缺货并未缓解,因此我们预期面板价格将维持高位,下降空间有限,龙头制造商的盈利能力仍值得期待。7月华为发布了Mini LED背光的智慧屏V75 Super,成为又一拥抱Mini LED产业趋势的核心品牌,也带来了LED板块的上涨行情。我们认为,下半年LED直显回暖逻辑明确,Mini LED背光逐步放量,LED板块迎来底部回升的机会。

对于8月的投资机会我们认为:进入中报密集披露期,基本面驱动的机会会成为主导;另一方面,叠加对下半年A股市场流动性的乐观预期,电子板块内部的结构性价行情或延续。因此,我们认为行业既有板块性机会也存在基本面驱动的个股机会,建议**乐观谨慎**。**子板块分析来看:终端产品,三季度新品备货周期开启,iPhone新机值得期待,供应链存在估值修复机会;半导体方面,基本面以及投资热情双向助力,产能优势仍然是核心;显示板块,Mini LED又一重磅产品面世,LED有望进入回升通道。**基于上述逻辑,我们维持行业评级为“同步大市-A”。

我们认为未来一个月子板块推荐**半导体代工/封测及设计龙头**。个股方面,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 1：电子元器件行业个股投资建议列表

代码	名称	市值（亿元）	PE（2020）	PE（2021E）	PE（2022E）	PB
300115.SZ	长盈精密	213	36	21	14	3.17
600584.SH	长电科技	697	53	38	28	3.73
688981.SH	中芯国际	5,112	118	162	132	5.07
300661.SZ	圣邦股份	875	303	203	149	58.37
300232.SZ	洲明科技	104	88	22	13	2.33

资料来源：Wind，华金证券研究所（截止 2021 年 7 月 30 日收盘）

另外，我们建议关注标的包括立讯精密、歌尔股份、环旭电子、通富微电、华天科技、思瑞浦、中颖电子、莱宝高科、京东方 A、深天马 A、海康威视、江海股份和利亚德。

二、行业动态分析

从行业市场的数据看，半导体行业仍处于景气周期中，供给和销售数据同比增速较高。终端市场方面，国内市场 6 月手机出货量同比下滑但降幅收窄，618 有一定提振作用，供给端仍面临缺芯缺料压力。7 月面板价格全面停涨，仅有中尺寸仍小幅上涨，我们预期驱动 IC 缺货将使得面板价格保持高位，但续涨动力明显不足。

半导体产业数据方面，2021 年 5 月需求端销售收入同比增长 24.7%，今年以来同比涨幅持续扩大，供给端方面，2021 年 6 月半导体设备厂商的出货金额北美增长 58.4%，日本同比增长 38.3%，结合需求端和供给端的同比涨幅，半导体行业仍处于高景气周期。存储器市场看，DRAM 和 NAND Flash 现货价格 7 月保持平稳，其中 DRAM 维持高位，但有小幅下降。产业旺季叠加供给端产能紧张未缓解，导致 DRAM 现货价格居高不下。

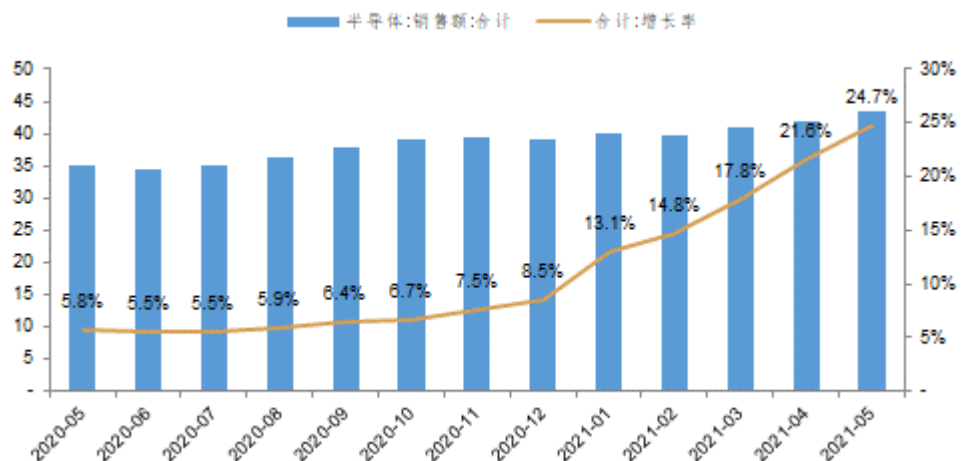
消费电子方面，工信部公布的全国手机出货量 6 月数据延续下滑但同比降幅收窄，主要系 618 销量可观。2021 年 6 月，全国手机出货量同比下降 10.4%，国产品牌出货量同比下降 9.9%，全国手机新品上市数量同比减少 31.9%，国内品牌手机新品上市数量同比减少 39.1%。二季度为产业淡季新机发布有限，同时上游零组件涨价缺货对新机发布造成了压力，6 月新机上市数量下滑。

面板行业数据显示 7 月面板价格全面停涨，除中尺寸仍有涨幅外，其他尺寸均与上月价格持平。由于上游 IC 驱动缺货未见缓解，面板价格预期将保持高位一段时间，但持续上涨的动力已大幅减弱。

（一）半导体行业数据跟踪

2021 年 5 月，全球半导体销售收入 436.1 亿美元，同比增长 24.7%，增长率环比提升 3.1 个百分点，半导体行业已经维持 16 个月的上行期，且由于去年疫情导致的低基数，今年年初以来增速持续攀升。

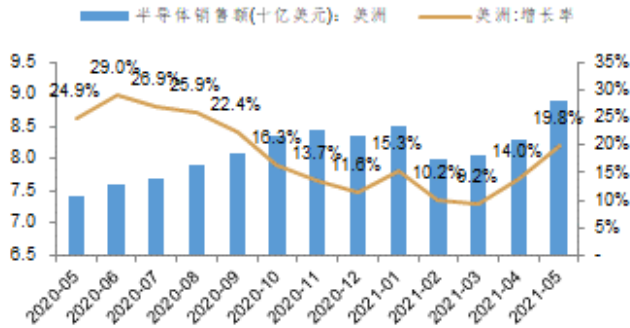
图 1：全球半导体销售收入(十亿美元)及增速（2020.05~2021.05）



资料来源: Wind、SIA、华金证券研究所

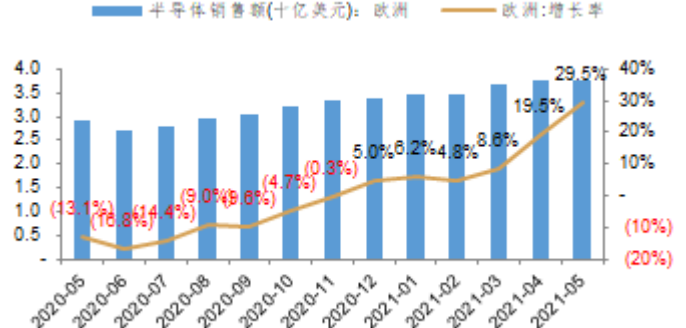
从地区市场分布看,美洲、欧洲、亚太和日本地区半导体销售额均上涨,分别增长 19.8%、29.5%、26.8%和 17.4%。

图 2: 美洲半导体销售收入及增速 (2020.05~2021.05)



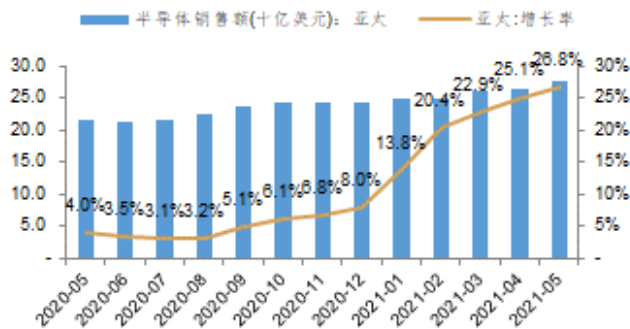
资料来源: Wind、SIA、华金证券研究所

图 3: 欧洲半导体销售收入及增速 (2020.05~2021.05)



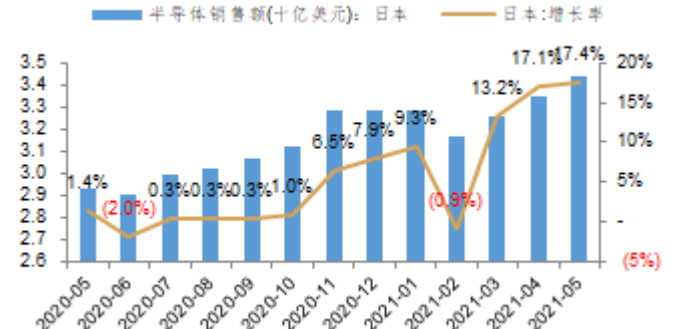
资料来源: Wind、SIA、华金证券研究所

图 4: 亚太半导体销售收入及增速 (2020.05~2021.05)



资料来源: Wind、SIA、华金证券研究所

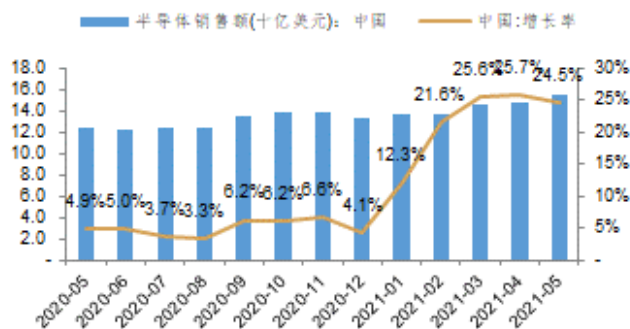
图 5: 日本半导体销售收入及增速 (2020.05~2021.05)



资料来源: Wind、SIA、华金证券研究所

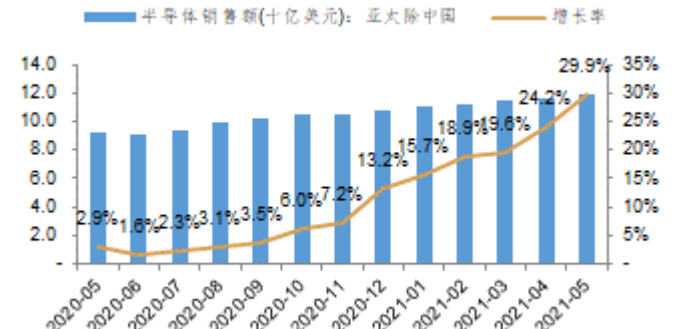
进一步细分亚太市场的数据我们看到,中国大陆地区市场的收入增长 24.5%,而不包含中国大陆地区后收入增长 29.9%,中国市场需求略低于亚太其他地区的需求。

图 6: 中国大陆半导体销售收入及增速 (2020.05~2021.05)



资料来源: Wind、SIA、华金证券研究所

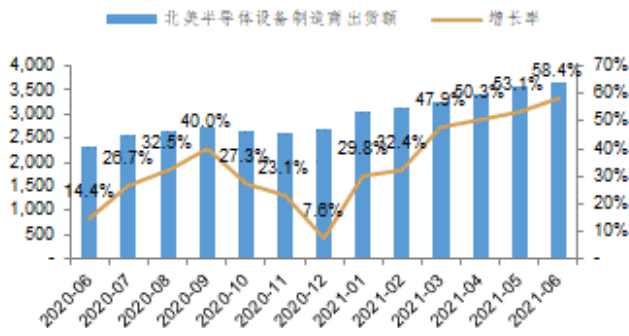
图 7: 亚太除中国半导体销售收入及增速 (2020.05~2021.05)



资料来源: Wind、SIA、华金证券研究所

供给端的数据看, Semi 公布的 2021 年 6 月出货额数据为 36.7 亿美元, 同比增长 58.4%, 连续六个月创新高。SEAJ 公布的 2021 年 6 月动态平均出货额为 2.495.0 亿日元, 同比增长 38.3%。可以看到的是, 北美和日本的出货额数据维持高增长。

图 8：北美半导体设备出货额及增长率（2020.06~2021.06）



资料来源：Wind、Semi、华金证券研究所

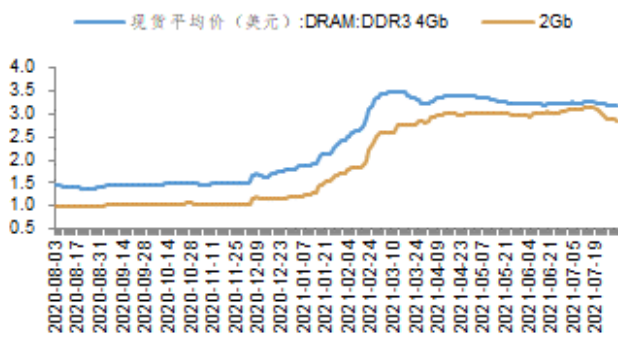
图 9：日本半导体设备出货额及增长率（2020.06~2021.06）



资料来源：Wind、Semi、华金证券研究所

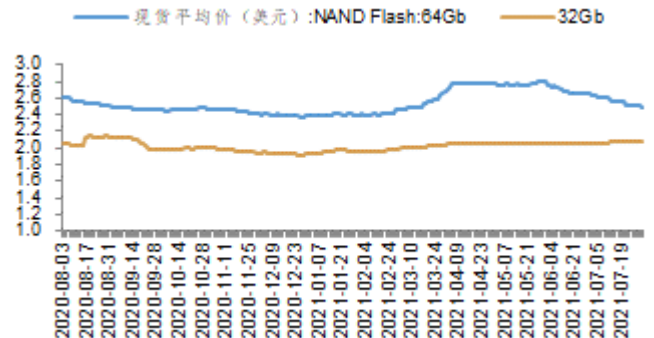
存储器市场看，DRAM 和 NAND Flash 现货价格 7 月保持平稳，其中 DRAM 仍维持高位，但有微幅下降。产业旺季叠加供给端产能紧张未缓解，导致 DRAM 现货价格居高不下。

图 10：DRAM 现货平均价（2020.08~2021.07）



资料来源：Wind、Semi、华金证券研究所

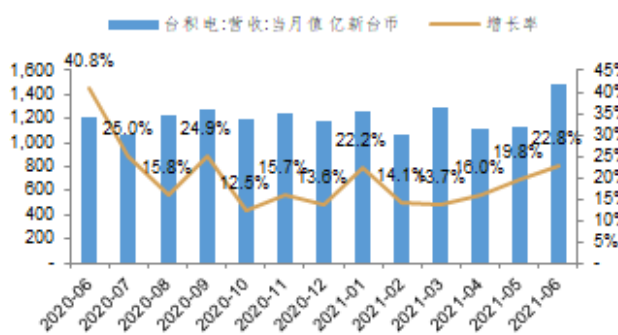
图 11：NAND Flash 现货平均价（2020.08~2021.07）



资料来源：Wind、Semi、华金证券研究所

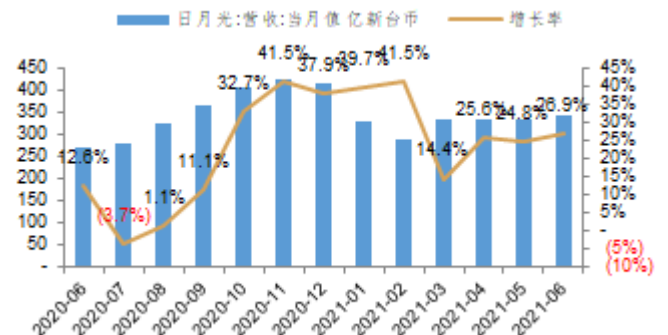
从台湾厂商公布的月度营收数据看，半导体产能紧缺对业绩的带动作用有增无减，代工、封装、设计和上游晶圆厂营收均实现不同程度的同比增长。

图 12：台积电月度营收及增速（2020.06~2021.06）



资料来源：Wind、华金证券研究所

图 13：日月光月度营收及增速（2020.06~2021.06）

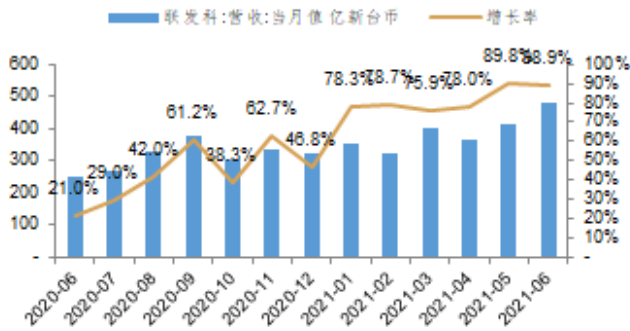


资料来源：Wind、华金证券研究所

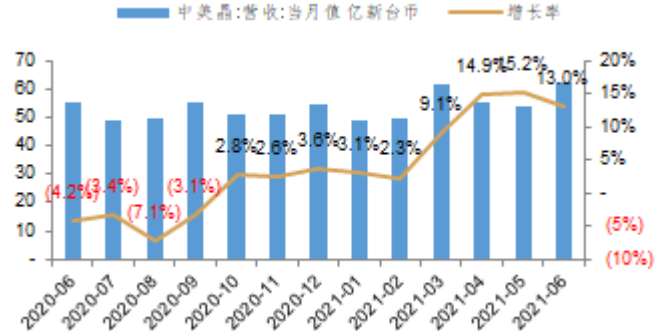
台湾半导体企业经营数据方面，2021 年 6 月台积电营收同比增长 22.8%，日月光的营收同比上涨 26.9%。

图 14：联发科月度营收及增速（2020.06~2021.06）

图 15：中美晶月度营收及增速（2020.06~2021.06）



资料来源: Wind, 华金证券研究所



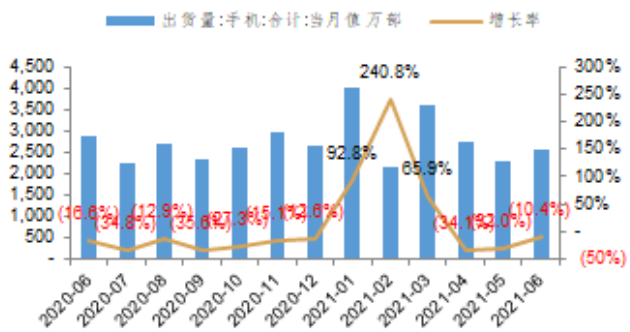
资料来源: Wind, 华金证券研究所

设计厂商方面, 联发科 2021 年 6 月营收同比增长 88.9%, 上游晶圆厂商中美晶的营收 6 月同比增长 13.0%。

(二) 消费电子行业数据跟踪

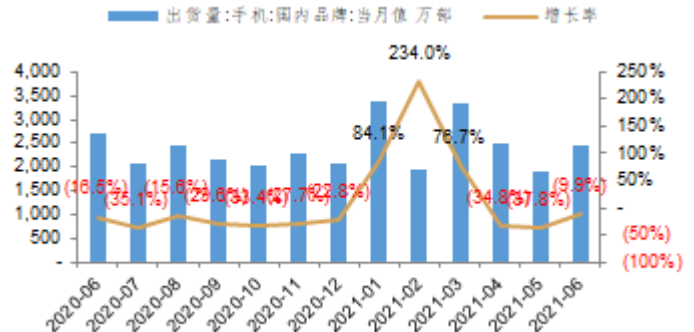
2021 年 6 月, 工信部公布全国手机出货量为 2,566.4 万台, 同比下降 10.4%, 国内品牌手机的出货量为 2,459.4 万台, 占比达到 95.8%, 同比下降 9.9%, 6 月国内市场手机出货量同比降幅收窄, 主要系今年 618 销量表现可观。

图 16: 全国手机出货量及增速 (2020.06~2021.06)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

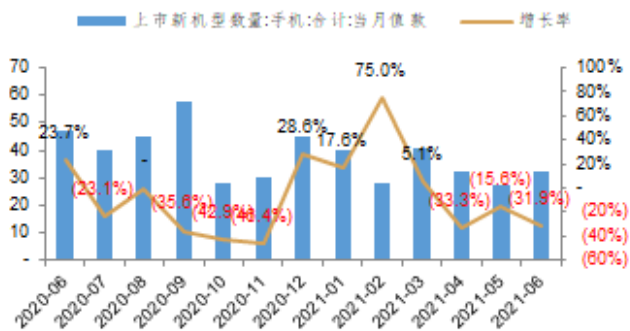
图 17: 国内品牌手机出货量及增速 (2020.06~2021.06)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

2021 年 6 月, 全国手机新机型上市数量为 32 款, 同比下降 31.9%, 国内品牌手机的新机型上市数量为 28 款, 同比下降 39.1%。二季度为产业淡季新机发布有限, 同时上游零组件涨价缺货对新机发布造成了压力, 6 月新机上市数量持续下滑。

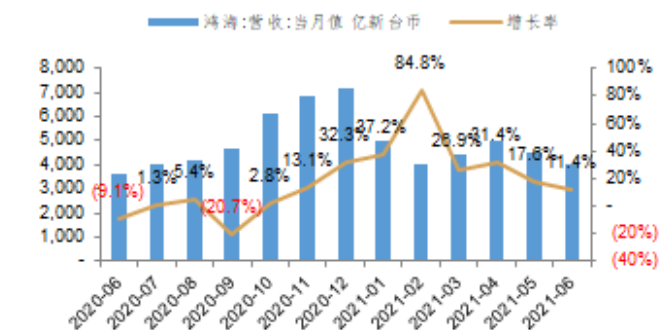
图 18: 全国手机新机型上市量及增速 (2020.06~2021.06)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

台湾相关产业链的月度营收数据看, 6月组装和面板厂商延续增长, 而光学镜头和触控厂商表现较弱。

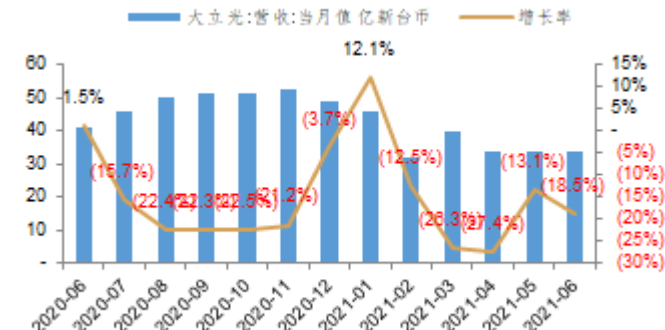
图 20: 鸿海月度营收及增速 (2020.06~2021.06)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

资料来源: Wind, 华金证券研究所

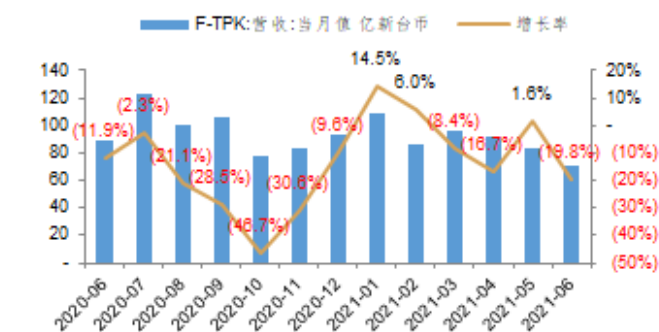
图 21: 大立光月度营收及增速 (2020.06~2021.06)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

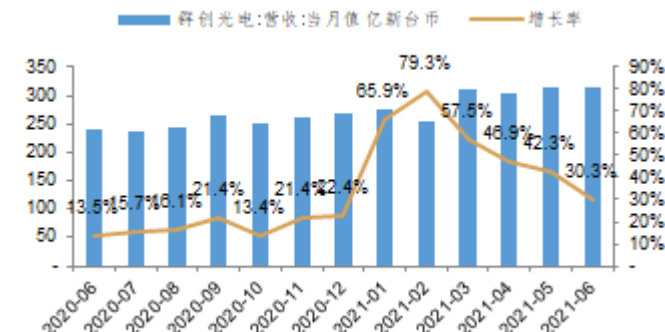
鸿海精密 2021 年 6 月营收同比增长 11.4%, 大立光 5 月营收同比下滑 18.5%。

图 22: TPK 月度营收及增速 (2020.06~2021.06)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 23: 群创光电月度营收及增速 (2020.06~2021.06)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

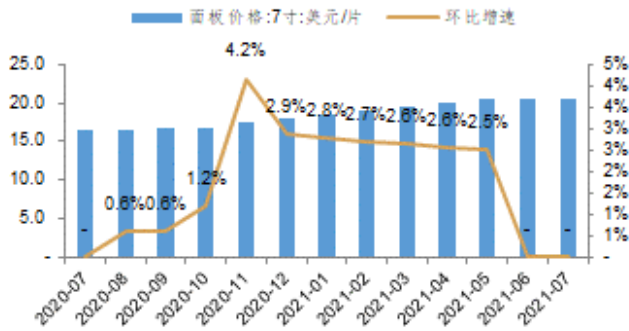
TPK 在 2021 年 6 月营业收入同比下降 19.8%, 群创光电营收同比增长 30.3%。

(三) 面板行业数据跟踪

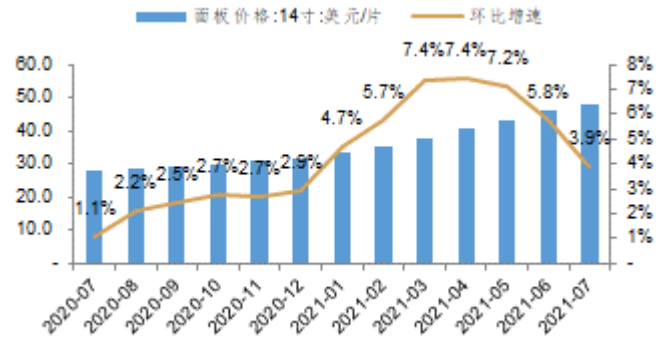
2021 年 7 月, 面板价格除中尺寸外全面停涨。IT 类由于前期产能调整目前仍保持小幅上涨, 电视、手机面板均保持与上月价格持平。由于上游驱动 IC 缺货仍未能缓解, 我们预期价格将在一段时间内保持高位, 但已经缺乏持续上涨的动力。

图 24: 7 英寸面板价格及环比增速 (2020.07~2021.07)

图 25: 14 寸面板价格及环比增速 (2020.07~2021.07)



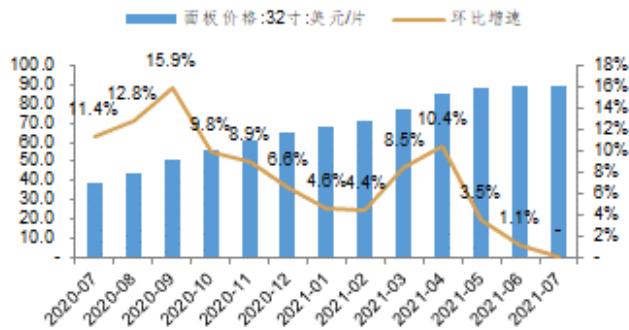
资料来源: Wind, 华金证券研究所



资料来源: Wind, 华金证券研究所

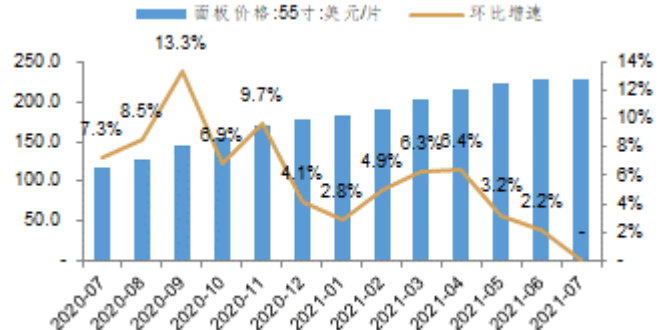
2021 年 7 月，中小尺寸市场 7 英寸产品价格环比持平，14 英寸上涨 3.9%，中尺寸面板成为唯一价格仍在上涨的品类。

图 26: 32 英寸面板价格及环比增速 (2020.07~2021.07)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 27: 55 英寸面板价格及环比增速 (2020.07~2021.07)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

大尺寸市场，32 寸和 55 寸的价格均与上月持平。

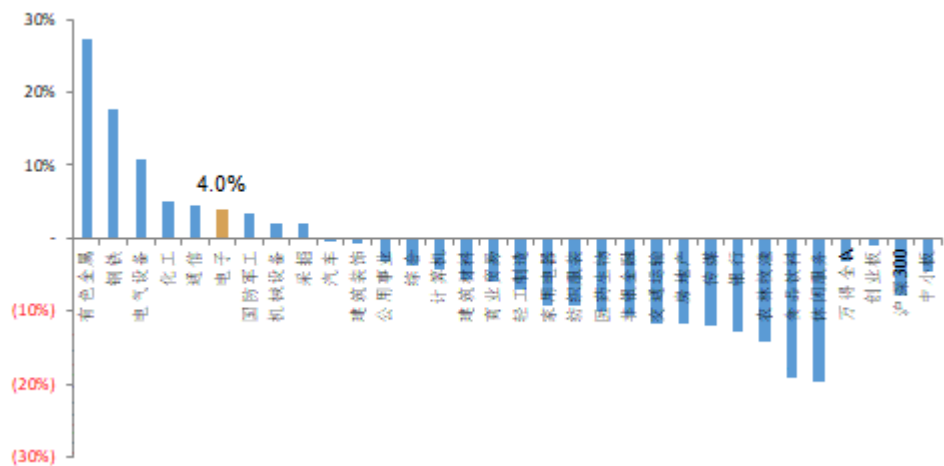
三、市场走势分析

上月电子行业一级指数上涨 4.0%，跑赢沪深 300 指数 11.9 个百分点，在 28 个一级指数中位列第 6，排名靠前。海外市场方面，香港和台湾科技指数下跌，美国科技板块上涨。上月香港恒生资讯科技指数下跌 16.9%，跑输恒生指数 7.0 个百分点；费城半导体指数上涨 0.3%，跑输标普 500 指数 2.0 个百分点；台湾资讯科技指数下跌 1.8%，跑赢加权指数 1.1 个百分点。

(一) 国内 A 股市场走势分析

上月电子行业一级指数上涨 4.0%，在 28 个一级指数中位列第 6 位，排名靠前。

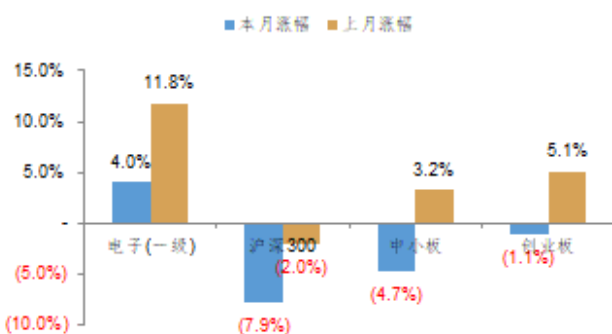
图 28：申万行业一级指数涨跌幅



资料来源：Wind，华金证券研究所

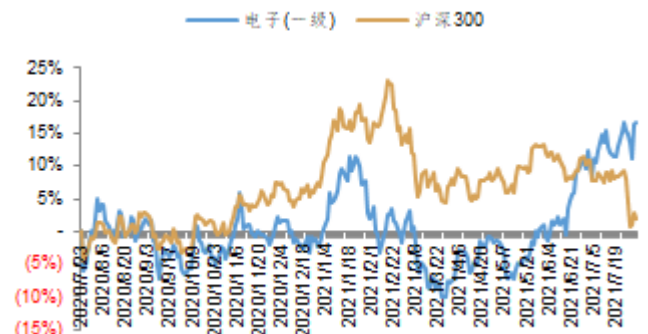
上月电子行业一级指数上涨 4.0%，跑赢沪深 300 指数、中小板指数和创业板指数各 11.9、8.7 和 5.1 个百分点。

图 29：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 30：电子一级指数 v.s.沪深 300 指数

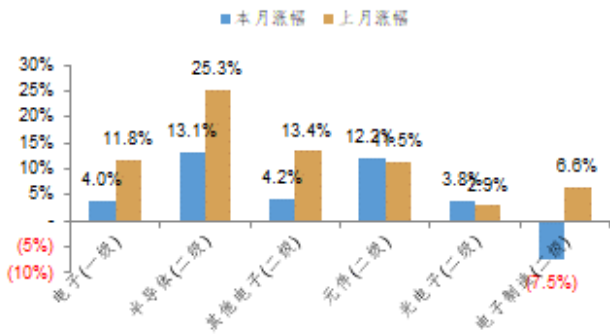


资料来源：Wind，华金证券研究所

过往 250 个交易日累计涨幅，电子行业一级指数上涨 16.8%，弱于沪深 300 指数 2.1% 的涨幅，整体走势显著强于大市。

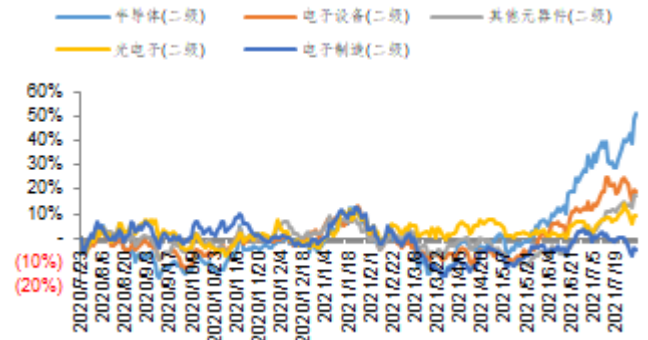
电子行业二级指数方面，除电子制造行业下跌 7.5%，其他子行业均上涨，半导体、其他电子、元件和光电子行业分别上涨 13.1%、4.2%、12.2%和 3.8%。

图 31: 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 32: 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

从行业个股涨幅情况看, 本月行业个股涨多跌少, 涨幅前三位分别为国民技术(300077)、隆利科技(300752)和南大光电(300346), 跌幅前三位分别为安克创新(300866)、寒武纪-U(688256)和精研科技(300709)。

表 2: 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			
300077	国民技术	169.0%	半导体	002475	立讯精密	(19.1%)	电子制造
300752	隆利科技	125.7%	光学光电子	002808	恒久科技	(20.7%)	光学光电子
300346	南大光电	117.9%	半导体	688036	传音控股	(20.8%)	电子制造
300223	北京君正	97.9%	半导体	688007	光峰科技	(21.2%)	光学光电子
300241	瑞丰光电	78.3%	光学光电子	002600	领益智造	(22.2%)	电子制造
300582	英飞特	69.4%	光学光电子	002869	金溢科技	(24.2%)	其他电子 II
688595	芯海科技	64.8%	半导体	300782	卓胜微	(24.4%)	半导体
605358	立昂微	62.4%	半导体	300709	精研科技	(24.4%)	电子制造
002371	北方华创	61.2%	半导体	688256	寒武纪-U	(25.0%)	半导体
300303	聚飞光电	53.0%	光学光电子	300866	安克创新	(31.4%)	其他电子 II

资料来源: Wind, 华金证券研究所

从涨跌幅榜分布看, 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

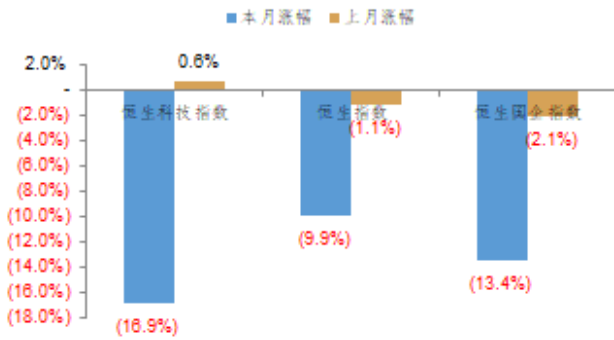
海外市场方面, 香港和台湾科技指数下跌, 美国科技板块上涨。上月香港恒生资讯科技指数下跌 16.9%, 跑输恒生指数 7.0 个百分点; 费城半导体指数上涨 0.3%, 跑输标普 500 指数 2.0 个百分点; 台湾资讯科技指数下跌 1.8%, 跑赢加权指数 1.1 个百分点。

1、香港

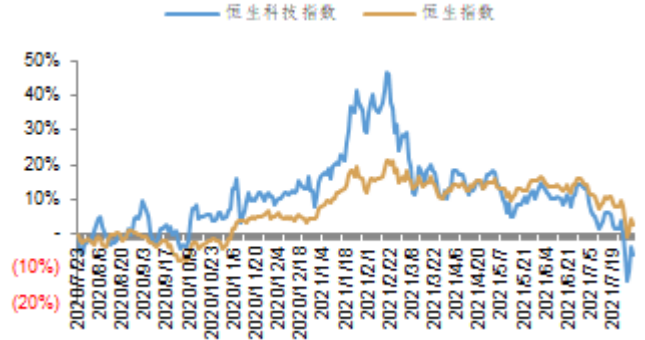
上月香港恒生资讯科技指数下跌 16.9%, 分别跑输恒生指数和恒生国企指数 7.0 和 3.5 个百分点, 过往 250 个交易日恒生资讯科技指数累计为下跌 6.1%, 走势弱于恒生指数 2.8% 的涨幅。

图 33: 恒生科技指数 v.s.市场指数

图 34: 恒生科技指数 v.s.恒生指数



资料来源: Wind, 华金证券研究所

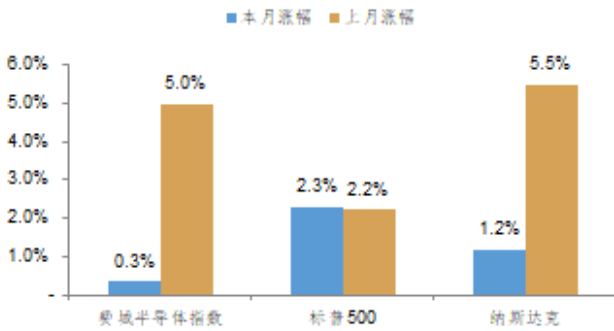


资料来源: Wind, 华金证券研究所

2、北美

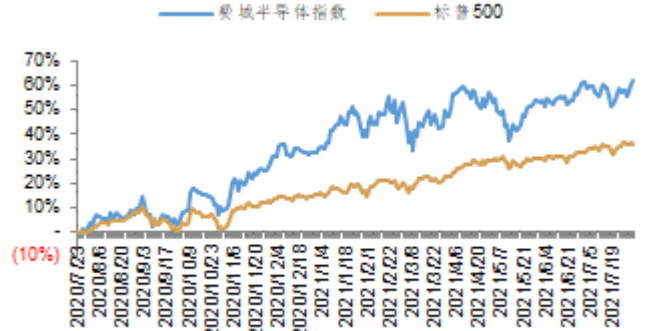
上月费城半导体指数上涨 0.3%，跑输标普 500 指数和纳斯达克指数各 2.0 和 0.9 个百分点，过往 250 个交易日费城半导体指数累计上涨 62.1%，高于标普 500 指数 35.8% 的涨幅。

图 35: 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 36: 费城半导体指数 v.s. 标普 500 指数

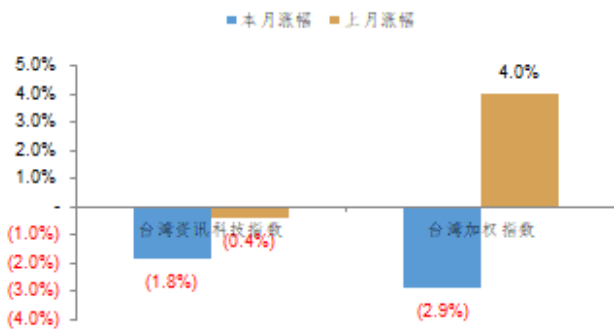


资料来源: Wind, 华金证券研究所

3、台湾

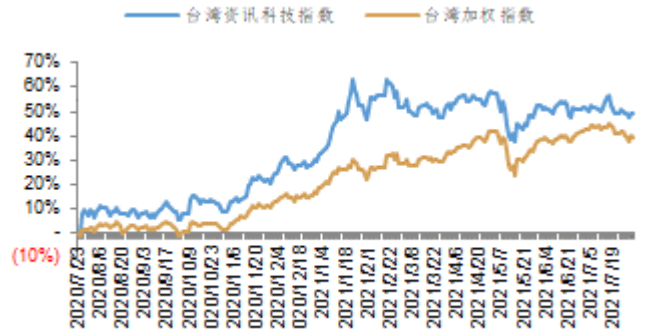
上月台湾资讯科技指数下跌 1.8%，跑赢加权指数 1.1 个百分点，过往 250 个交易日资讯科技指数上涨 49.0%，强于台湾加权指数 38.9% 的涨幅。

图 37: 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 38: 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

四、投资建议及个股动态

2021年8月整体投资策略我们认为,进入中报密集披露期,基本面驱动的机会会成为主导;另一方面,叠加对下半年A股市场流动性的乐观预期,电子板块内部的结构性价行情或延续。因此,我们认为行业既有板块性机会也存在基本面驱动的个股机会,建议乐观谨慎。子板块分析来看:终端产品,三季度新品备货周期开启,iPhone新机值得期待,供应链存在估值修复机会;半导体方面,基本面以及投资热情双向助力,产能优势仍然是核心;显示板块,Mini LED又一重磅产品面世,LED有望进入回升通道。

我们认为未来一个月总体建议乐观谨慎,维持行业评级为“同步大市-A”。当前,子板块推荐半导体代工/封测及设计龙头。个股方面,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	17.77	213	36	21	14	3.17
600584.SH	长电科技	39.18	697	53	38	28	3.73
688981.SH	中芯国际	64.69	5,112	118	162	132	5.07
300661.SZ	圣邦股份	372.88	875	303	203	149	58.37
300232.SZ	洲明科技	9.50	104	88	22	13	2.33
其他关注							
002475.SZ	立讯精密	36.98	2,602	36	28	20	9.71
*002241.SZ	歌尔股份	38.11	1,302	46	32	24	5.64
601231.SH	环旭电子	13.72	303	17	14	11	2.69
002156.SZ	通富微电	23.23	309	91	61	43	3.19
*002185.SZ	华天科技	14.21	389	55	35	29	4.43
688536.SH	思瑞浦	662.12	530	288	243	164	20.24
*300327.SZ	中颖电子	69.67	217	104	70	52	21.79
002106.SZ	莱宝高科	9.88	70	16	15	14	1.56
000725.SZ	京东方A	5.74	1,997	40	9	8	2.11
000050.SZ	深天马A	14.00	344	23	17	15	1.02
002415.SZ	海康威视	61.00	5,695	43	37	30	10.76
002484.SZ	江海股份	19.78	163	44	36	31	4.19
*300296.SZ	利亚德	9.51	242	(25)	30	21	3.34

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 30 日)

五、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