

2021年08月08日

电子元器件

行业周报

2021年第32周：进入中报密集披露期，关注业绩预期差机会

投资要点

◆ **板块震荡调整，半导体跌幅领先**：2021年第32周申万电子行业一级指数下跌0.4%，跑输沪深300指数2.7个百分点，在28个申万行业一级指数中位列第26，排名落后。半导体板块整体震荡，上周下跌5.7%，在电子二级板块中跌幅领先，在前期估值持续推高的前提下出现板块调整。海外方面，上周香港科技板块下跌，台湾和美国科技业指数则上涨。

◆ **Quest 2 份额达 32.56%，智能手机市场格局或又生变**：8月3日，Valve 发布2021年7月“Steam 硬件和软件调查”，数据显示，Steam 平台月活VR头显用户总占比增长到2.07%，环比增长0.21%，其中，Quest 2 在头显占比达到32.56%，环比增1.49%。我们看到，VR市场正在逐步扩大，头显设备销量提升趋势明朗，并出现了核心的市场领导产品。因此，VR有望成为下一个消费电子行业的升级趋势，关注产业链机会。上周末外媒报道美国议员申请将荣耀加入“实体清单”，认为荣耀剥离是为躲避美国出口管制，这或将导致智能手机市场竞争格局再次出现变数。荣耀自剥离重整后，国内市场份额最高时达到16.7%，快速恢复在国内的销售和新品发布。若此次“威胁”成真，供应链或再次受影响。

◆ **中芯国际发布二季度业绩，长期看好国产化机会**：上周中芯国际公告今年二季度业绩，收入13.4亿美元，同比增长43.2%，环比增长21.8%，超过前期指引，毛利率30.1%，同比增加3.6pct，环比增加7.4pct。中芯国际业绩受益于当前供不应求的行业现状，包括成熟制程和先进制程。当前半导体行业仍处于景气周期，产品升级需求（新能源车、5G等）和国产化需求是主要牵引动力。因此，我们看好国产化带来的行业机会，包括接近产能端的材料和设备厂商，以及代工、封测厂商。

◆ **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**。

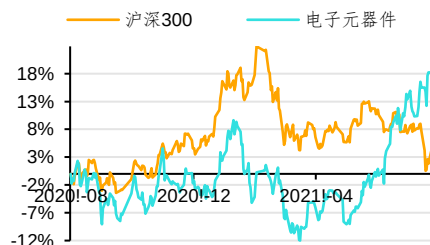
◆ **风险提示**：中美摩擦对行业的不利影响；疫情持续影响宏观经济及产业供需情况；

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	19.89	18.76	12.56
绝对收益	19.11	26.04	16.72

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

其他元器件：新一轮产业革命开启，聚焦应用场景落地 2021-08-04

电子元器件：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 2021-08-02

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

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

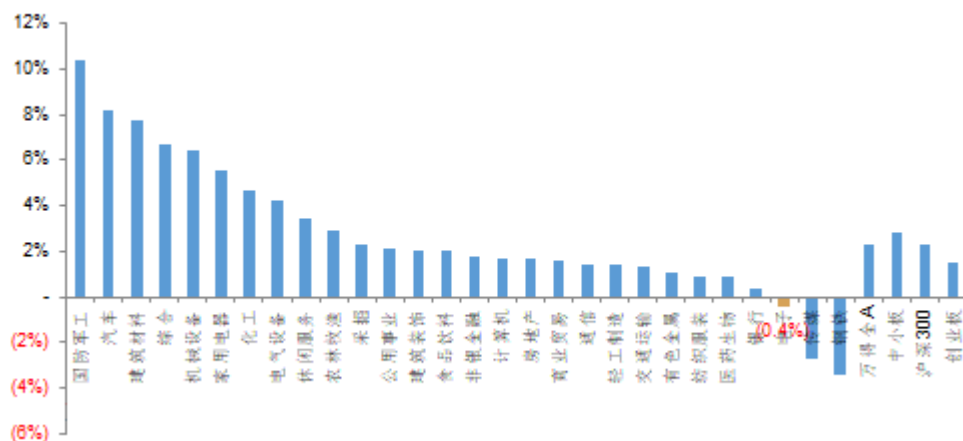
一、市场走势概述

上周电子元器件行业一级指数下跌 0.4%，在 28 个申万行业一级指数中位列第 26 位，涨跌幅排名落后。海外市场方面，上周香港科技板块下跌，台湾和美国科技业指数上涨。香港恒生科技指数下跌 1.2%，跑输恒生指数 2.0 个百分点；费城半导体指数上涨 1.7%，跑赢标普 500 指数 0.8 个百分点；台湾资讯科技指数上涨 2.0%，跑赢加权指数 0.4 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下跌 0.4%，在 28 个申万行业一级指数中位列第 26 位，涨跌幅排名落后。

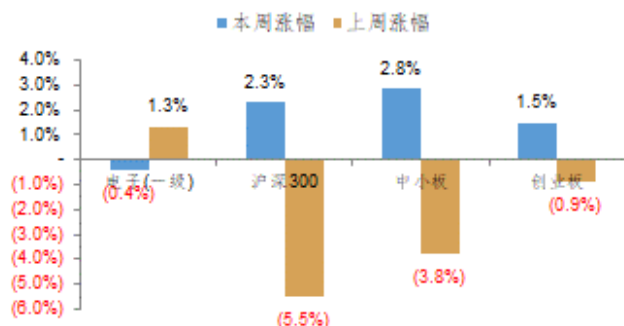
图 1：申万行业一级指数涨跌幅



资料来源：Wind，华金证券研究所

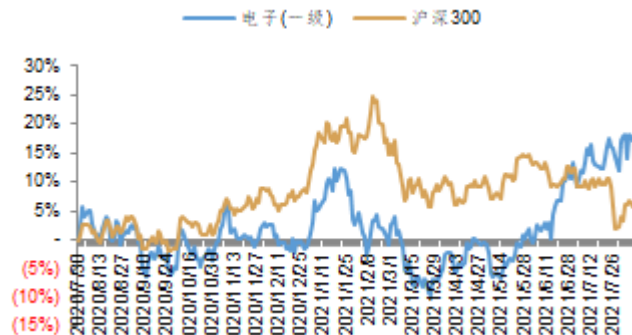
上周电子元器件行业一级指数下跌 0.4%，跑输沪深 300 指数、中小板指数和创业板指数各 2.7、3.2 和 1.9 个百分点，电子行业整体走势弱于大市。

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

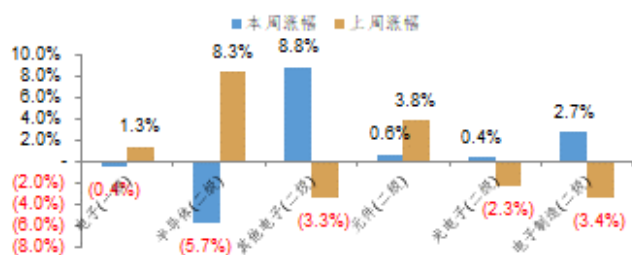


资料来源：Wind，华金证券研究所

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 17.3%，沪深 300 指数则上涨 5.7%。

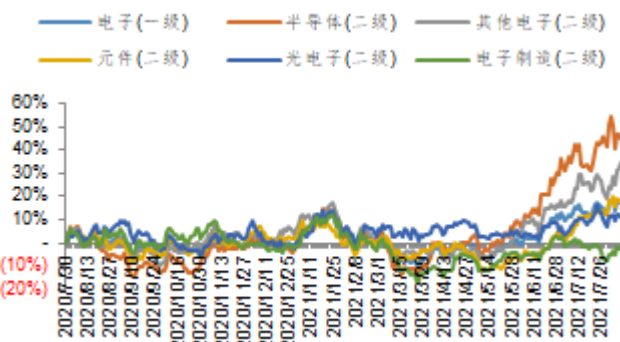
电子行业二级指数方面，半导体行业下跌 5.7%，其他电子、元件、光电子和电子制造行业分别上涨 8.8%、0.6%、0.4%和 2.7%。

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神工股份(688233)、诺德股份(600110)和电连技术(300679)，跌幅榜前三位分别为瑞丰光电(300241)、全志科技(300458)和隆利科技(300752)。

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			
688233	神工股份	40.5%	半导体	603068	博通集成	(16.1%)	半导体
600110	诺德股份	31.4%	其他电子 II	688595	芯海科技	(17.0%)	半导体
300679	电连技术	28.5%	电子制造	300331	苏大维格	(17.3%)	光学光电子
300390	天华超净	27.5%	其他电子 II	603290	斯达半导	(17.6%)	半导体
688521	芯原股份-U	18.9%	半导体	688699	明微电子	(17.9%)	半导体
300340	科恒股份	17.2%	其他电子 II	002119	康强电子	(18.0%)	半导体
688025	杰普特	17.0%	其他电子 II	300077	国民技术	(18.0%)	半导体
688519	南亚新材	16.4%	元件 II	300752	隆利科技	(18.6%)	光学光电子
603595	东尼电子	14.1%	其他电子 II	300458	全志科技	(20.1%)	半导体
300656	民德电子	13.9%	其他电子 II	300241	瑞丰光电	(21.8%)	光学光电子

资料来源：Wind，华金证券研究所

从涨跌幅榜分布看，其他电子行业涨幅较大，半导体行业跌幅较大。

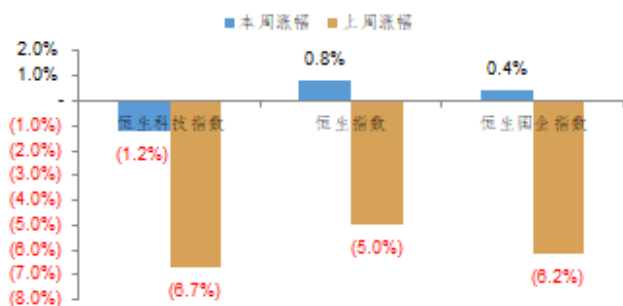
(二) 海外市场走势分析

海外市场方面，上周香港科技板块下跌，台湾和美国科技业指数上涨。香港恒生科技指数下跌 1.2%，跑输恒生指数 2.0 个百分点；费城半导体指数上涨 1.7%，跑赢标普 500 指数 0.8 个百分点；台湾资讯科技指数上涨 2.0%，跑赢加权指数 0.4 个百分点。

1、香港

上周香港恒生科技指数下跌 1.2%，跑输恒生指数和恒生国企指数各 2.0 和 1.6 个百分点。过往 250 个交易日恒生资讯科技指数累计下跌 5.7%，弱于恒生指数 5.9% 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

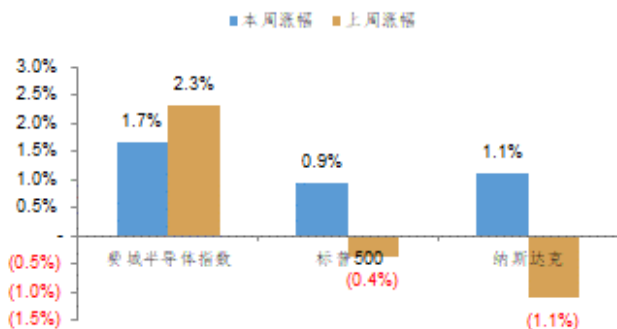


资料来源：Wind，华金证券研究所

2、北美

上周费城半导体指数上涨 1.7%，跑赢标普 500 指数和纳斯达克指数各 0.8 和 0.6 个百分点。过往 250 个交易日费城半导体指数累计上涨 58.9%，强于标普 500 指数 36.7% 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

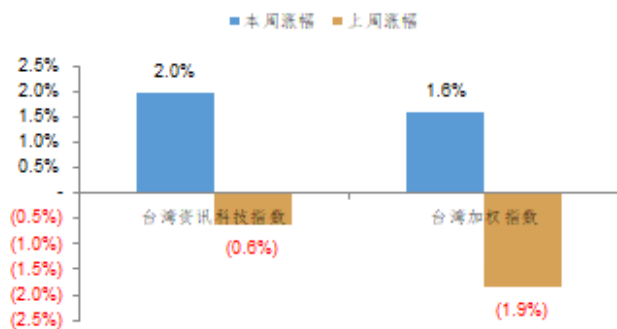


资料来源：Wind，华金证券研究所

3、台湾

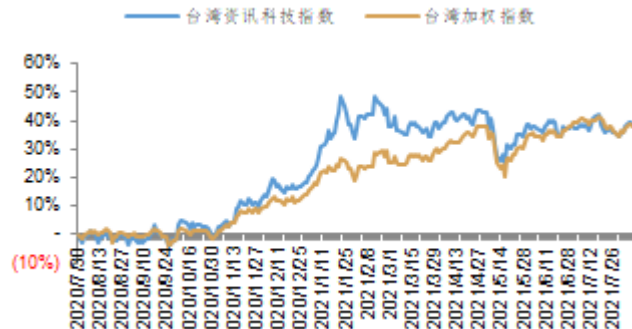
上周台湾资讯科技指数上涨 2.0%，跑赢台湾加权指数 0.4 个百分点。过往 250 个交易日台湾资讯科技指数累计上涨 38.4%，略强于台湾加权指数 37.8% 的涨幅。

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

菲律宾再度“封城”，全球半导体封测及 MLCC 产能将受影响（来源：芯智讯）：近日，由于菲律宾感染德尔塔毒株病例已超 200 例且呈上升趋势，菲律宾总统杜特尔特于 7 月 30 日宣布，菲首都大马尼拉地区将在 8 月 6 日至 8 月 20 日期间再度实行“加强社区隔离”(ECQ)措施。这将是近两年来马尼拉因新冠疫情第三度“封城”。在全球半导体重镇马来西亚“封国”依旧无限期持续的同时，此次菲律宾的再度“封城”，或对全球半导体封测和 MLCC 的供应形成不小的负面影响。

超越三星、苹果，小米成欧洲市场第一大智能手机厂商（来源：芯智讯）：8 月 3 日，市场研究机构 Strategy Analytics 发布最新研究报告指出，2021 年二季度，欧洲智能手机出货量同比增长 14%，达到 5000 万部。小米出货量为 1270 万台，同比增长 67.1%，市场份额达到了 25.3%，超越三星和苹果，成为了欧洲市场第一大智能手机厂商。

华为 2021 年上半年收入 3204 亿元，同比下滑 29.43%（来源：芯智讯）：8 月 6 日下午，华为正式发布了 2021 年上半年经营业绩：实现销售收入 3204 亿元人民币，净利润率 9.8%，整体经营结果符合预期。与 2020 年上半年的业绩相比，华为今年上半年的销售收入同比下滑了 29.43%，不过净利润率则上涨了 0.6 个百分点。值得一提的是，华为上半年财报未计入出售荣耀的获利。

富士康宣布收购 6 寸晶圆厂（来源：中国半导体论坛）：8 月 5 日，据台媒报道，鸿海今天下午与旺宏在新竹科学园区旺宏电子晶圆一厂举行记者会，双方宣布旺宏将以新台币 25.2 亿元新台币出售 6 吋晶圆厂及设备给鸿海，交易产权转移预计今年年底前完成。

突发！荣耀或将被加入黑名单（来源：中国半导体论坛）：8 月 7 日，据外媒报道，美国 14 名众议员向美国商务部提出申请，要求将中国荣耀公司加入实体清单。

realme 发布 MagDart 磁吸无线闪充（来源：集微网）：realme 真我今日举办了“未来引力”磁吸技术全球发布会，发布了全球首个安卓磁吸无线充电技术 MagDart。该解决方案包括：真我 50W MagDart 磁吸闪充充电器、超薄便携式 15W MagDart 磁吸闪充充电器、支持 MagDart 磁吸无线闪充的安卓手机 realme Flash，以及其他几款充满创意的 MagDart 磁吸配件。

(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
2021/08/04	688536.SH	思瑞浦	2021 年半年度报告	公司 2021 上半年实现营业收入 4.85 亿元，同比增长 60.56%，归属于上市公司股东的净利润为 1.55 亿元，同比增长 26.78%，扣非后的净利润为 1.18 亿元，同比减少 1.93%。
2021/08/05	688981.SH	中芯国际	中芯国际截至 2021 年 6 月 30 日止三个月未经审核业绩公布	公司 2021 年第二季度的销售收入为 1,344.1 百万美元，环比增加 21.8%，同比增加 43.2%。第二季度毛利率 30.1%，环比增加 7.4 个百分点，同比增加 3.6 个百分点。
2021/08/08	300232.SZ	洲明科技	2021 年半年度报告	公司 2021 上半年实现营业收入 29.32 亿元，同比增长 57.57%，归属于上市公司股东的净利润为 9,090.49 万元，同比增长 14.38%，扣非后的净利润为 4,897.95 万元，同比增长 9.86%。

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	17.57	211	252	21	14	300115.SZ
600584.SH	长电科技	38.78	690	778	37	28	600584.SH
688981.SH	中芯国际	67.46	5,331	297	169	138	688981.SH
300661.SZ	圣邦股份	359.00	843	479	196	143	300661.SZ
300232.SZ	洲明科技	9.70	106	20	22	14	300232.SZ
其他关注							
002475.SZ	立讯精密	40.65	2,860	61	31	22	002475.SZ
*002241.SZ	歌尔股份	41.75	1,426	111	35	26	002241.SZ
601231.SH	环旭电子	14.08	311	25	14	12	601231.SH
002156.SZ	通富微电	22.56	300	1,566	59	42	002156.SZ
*002185.SZ	华天科技	14.08	386	135	35	29	002185.SZ
688536.SH	思瑞浦	700.88	561	790	257	257	688536.SH
*300327.SZ	中颖电子	62.72	195	103	63	46	300327.SZ
002415.SZ	海康威视	59.13	5,520	44	36	30	002415.SZ
002106.SZ	莱宝高科	9.82	69	25	14	14	002106.SZ
000050.SZ	深天马 A	14.55	358	43	18	15	000050.SZ
002484.SZ	江海股份	20.30	167	70	37	32	002484.SZ
000725.SZ	京东方 A	5.77	2,008	105	9	8	000725.SZ
*300296.SZ	利亚德	9.65	245	35	31	21	300296.SZ

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 8 月 6 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.huajinsc.cn