

iPhone13 即将发布，重点关注苹果产业链

2021年08月19日

评级 领先大市

评级变动: 维持

行业涨跌幅比较



%	1M	3M	12M
电子	-2.04	4.60	-3.27
沪深300	-5.05	2.57	10.56

何晨 分析师
 执业证书编号: S0530513080001
 hechen@cfzq.com 0731-84779574

邓果一 研究助理
 denggy@cfzq.com

相关报告

- 1 《电子：三季度消费电子旺季来临，重点关注苹果产业链》 2021-07-21
- 2 《电子：台积电开始生产 A15 芯片，iPhone 13 有望如期发布》 2021-06-18

重点股票	2020E		2021E		2022E		评级
	EPS	PE	EPS	PE	EPS	PE	
信维通信	1.05	50.00	1.30	20.92	1.43	19.36	推荐
水晶光电	0.42	38.04	0.46	34.50	0.61	25.84	谨慎推荐
三安光电	0.35	68.11	0.46	51.83	0.61	39.08	推荐
顺络电子	0.49	52.00	0.73	47.33	1.01	34.30	推荐
洲明科技	0.57	17.29	0.31	28.19	0.62	14.09	推荐
安克创新	1.77	77.11	1.99	68.78	2.46	55.54	谨慎推荐
立讯精密	0.88	41.54	0.98	60.67	1.33	44.42	谨慎推荐

资料来源: wind, 财信证券

投资要点:

- **投资策略:** 半导体领域，近期，智能手机、汽车电子需求出现变化，部分高库存客户开展去库存动作导致订单增速开始放缓，产业链逐渐回归市场真实需求。消费电子行业，海外疫情的爆发加大了手机需求的不确定性，海外市场出货量略有下滑。国内市场来看，华为让出的高端手机份额并没有被其他厂商全部获得，国内高端手机换机需求延后。我们认为，当前阶段消费电子行业估值较为便宜，并且台积电已经开始为苹果备货 A15 芯片，iPhone 13 有望如期发布。科技领域的国产替代及 5G 应用的逐步渗透必将带来许多全新机遇。建议重点关注：1) 苹果产业链：信维通信 (300136)、立讯精密 (002475)；2) 滤光片龙头：水晶光电 (002273)；3) 三代半导体：三安光电 (600703)；4) 被动元件：顺络电子 (002138)；5) 充电器：安克创新 (300866)；6) Mini LED：洲明科技 (300232)。维持电子行业“领先大市”评级。
- **市场行情回顾:** 2021 年 1 月 1 日至 2021 年 8 月 17 日，沪深 300 指数跌幅为 7.17%，申万电子板块涨幅为 8.61%，电子行业跑赢沪深 300 指数 15.78 个百分点。电子各板块中，半导体上涨 31.39%，光学光电子上涨 5.51%，元件上涨 6.10%，电子制造下跌 6.64%，其他电子上涨 19.64%。申万电子板块整体表现较好，业绩表现良好。
- **行业重点新闻:** 汇顶科技发布首款系统级 NB-IoT 单芯片方案；Cree：全球最大碳化硅晶圆厂有望明年初建成；三安光电：Mini/Micro LED 出货量逐月递增。
- **重点公司公告:** 三环集团：2021 年半年度报告；新益昌：2021 年半年度报告；洲明科技：2021 年半年度报告；艾华集团：2021 半年度报告。
- **风险提示:** 中美冲突超预期，宏观经济风险，公司经营不及预期。

1 投资策略

半导体领域，随着疫情持续，芯片需求激增，包括通信与 IT 基础建设、个人云端运算、游戏与医疗电子装备等领域导致该行业的景气度继续维持高位。英国调查公司 Omdia 估计，日本、韩国与中国台湾供应商每年为华为供应零组件交易额约 264 亿美元；一旦华为生产停滞，这些业务也将陷入困境。此次制裁将显著加剧国产替代的步伐，国内生产商很可能会持续获得政策和资金的持续扶持。未来随着资金、技术、人才的持续投入，国内优质的材料和设备以及元器件产商值得长期关注。2020 年下半年以来 8 英寸产能持续紧张，主要是下游需求持续旺盛叠加供给制约的影响。

消费电子行业，苹果有望在 9 月第三周如期发布 iPhone13。海外疫情的爆发加大了未来手机需求的不确定性，海外市场出货量略有下滑。国内市场来看，华为让出的高端手机份额并没有被其他手机厂商全部获得，国内高端手机换机需求延后。随着疫情未来的好转，需求有望逐步恢复。当前阶段消费电子行业估值较为便宜，且苹果产业链受缺货影响较小。另一方面考虑到 2020 年智能手机行业整体出货下降较为明显，2021 年有望在低基数的情况下实现正增长。因此具有核心竞争力的厂商值得长期关注，科技领域的国产替代及 5G 应用的逐步渗透必将带来许多全新机遇。三季度消费电子旺季来临，多款新机型即将发布，建议重点关注苹果产业链的投资机会。

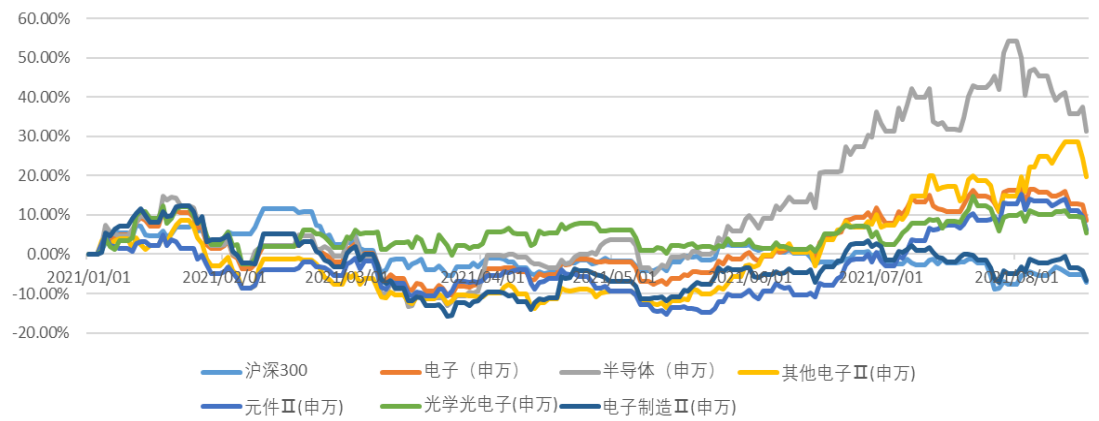
因此建议重点关注：1) 苹果产业链：信维通信 (300136)、立讯精密 (002475)；2) 滤光片龙头：水晶光电 (002273)；3) 三代半导体：三安光电 (600703)；4) 被动元件：顺络电子 (002138)；5) 充电器：安克创新 (300866)；6) Mini LED：洲明科技 (300232)。维持电子行业“领先大市”评级。

2 市场运行情况

2.1 行业及个股运行情况

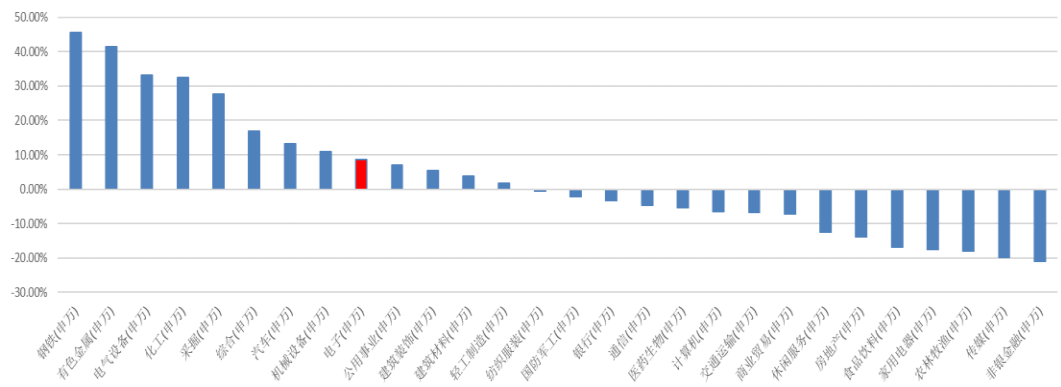
2021 年 1 月 1 日至 2021 年 8 月 17 日，沪深 300 指数跌幅为 7.17%，申万电子板块涨幅为 8.61%，电子行业跑盈沪深 300 指数 15.78 个百分点。电子各板块中，半导体上涨 31.39%，光学光电子上涨 5.51%，元件上涨 6.10%，电子制造下跌 6.64%，其他电子上涨 19.64%。申万电子板块整体表现较好，业绩表现良好。

图 1：2021 年以来各细分板块涨跌情况



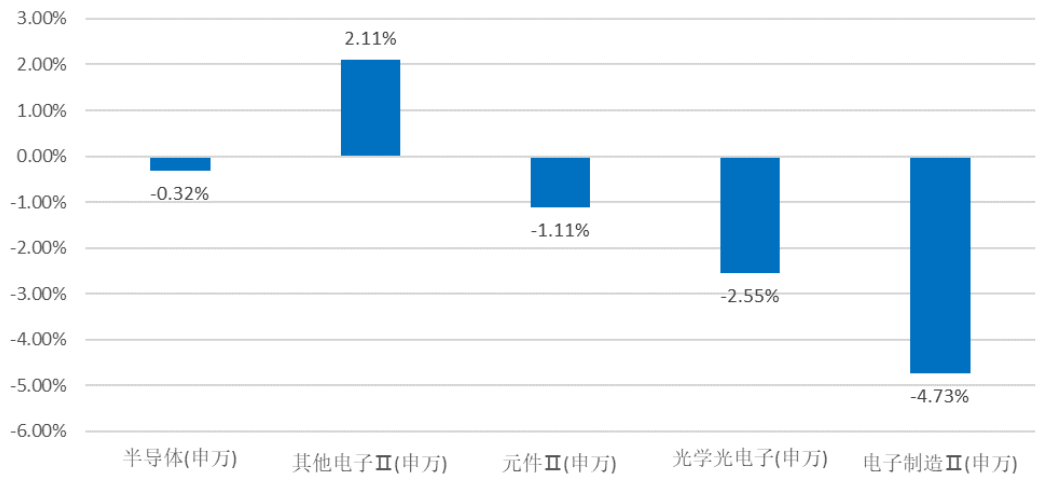
资料来源: wind, 财信证券

图 2：2021.01.01-2021.08.17 申万一级行业涨跌情况



资料来源: wind, 财信证券

图 3：2021.01.01-2021.08.17 子行业涨跌情况



资料来源：wind，财信证券

截止 2021 年 8 月 17 日，申万电子板块剔除负值情况下，整体 TTM 估值(剔除负值)为 42.65 倍，相对于剔除银行股后全部 A 股的估值溢价率为 78.19%，处于 2018 年以来较高水平。

表 1：2021 年 8 月 17 日各细分板块 PE 及估值溢价率情况

	市盈率(TTM, 整体法)	估值溢价率
SW 半导体	94.24	312.80%
SW 元件 II	34.85	52.67%
SW 光学光电子	27.91	22.25%
SW 其他电子 II	50.78	122.45%
SW 电子制造	27.45	20.23%
SW 电子	40.79	78.67%
全部 A 股(非银行)	22.83	0.00%

资料来源：wind，财信证券

个股涨跌方面，神工股份、南大光电、民德电子涨幅居前，三利谱、金溢科技、彩虹股份跌幅居前。

本月上市新股有：格科微（688728.SH）、艾为电子（688798.SH）、天禄科技（301045.SZ）、中富电路（300814.SZ）、冠石科技（605588.SH）、金百泽（301041.SZ）、本川智能（300964.SZ）、复旦微电（688385.SH）。

表 2：2021.07.15-08.17 申万电子行业个股涨跌幅排名

涨幅前 10 名		跌幅前 10 名	
神工股份	87.15%	三利谱	-22.08%
南大光电	69.85%	金溢科技	-21.29%
民德电子	55.41%	彩虹股份	-21.21%
芯朋微	47.29%	ST 宇顺	-19.81%
圣邦股份	41.99%	精研科技	-19.37%
国民技术	41.61%	韦尔股份	-19.00%
杰普特	37.31%	上海贝岭	-18.64%
力合微	37.05%	南极光	-18.63%
芯海科技	35.02%	寒武纪-U	-18.48%
北京君正	30.72%	信维通信	-18.37%

资料来源: wind, 财信证券

2.2 北上资金分析

目前电子行业陆股通标的较多, 我们仅选取北上资金持股占自由流通股比例前 30 位上市公司做定性分析每月持仓的变动情况, 截止 7 月底, 大族激光、欧普照明、沪电股份北上资金持股比例较高, 分别为 19.27%、18.33%、15.47%。

表 3：2021.6.30-2021.7.30 陆股通变动情况

证券名称	2021.6.30			2021.7.30			比例变动 (%)
	持股数量 (亿股)	占比 (%)	占自由流通股比例 (%)	持股数量 (亿股)	占比 (%)	占自由流通股比例 (%)	
大族激光	1.58	14.85	19.61	1.56	14.59	19.27	(0.34)
欧普照明	0.24	3.23	18.97	0.24	3.12	18.33	(0.64)
沪电股份	1.76	10.22	15.38	1.95	10.27	15.47	0.08
生益科技	1.38	6.04	12.50	1.69	7.34	15.27	2.77
顺络电子	0.66	8.16	10.67	0.83	10.28	13.45	2.78
立讯精密	5.63	8.00	13.11	5.74	8.14	13.37	0.26
工业富联	3.88	12.77	12.77	4.05	13.33	13.33	0.56
韦尔股份	0.57	7.30	11.21	0.66	8.36	12.83	1.62
环旭电子	0.75	3.44	15.62	0.61	2.78	12.62	(3.00)
歌尔股份	2.60	7.60	11.55	2.64	7.73	11.74	0.19
锐科激光	0.17	5.87	13.03	0.14	4.92	10.91	(2.13)
拓邦股份	0.63	5.08	7.01	0.97	7.83	10.80	3.79
北方华创	0.23	4.65	10.78	0.23	4.61	10.70	(0.08)
德赛电池	0.17	5.50	10.14	0.17	5.50	10.15	0.01
深南电路	0.16	3.22	10.16	0.15	3.13	9.88	(0.29)
卓胜微	0.15	4.49	7.96	0.18	5.31	9.41	1.44
欣旺达	0.86	5.33	8.57	0.89	5.49	8.81	0.24
蓝思科技	1.54	3.09	12.07	1.63	3.28	8.74	(3.33)
中颖电子	0.17	6.15	6.24	0.20	6.40	8.33	2.08

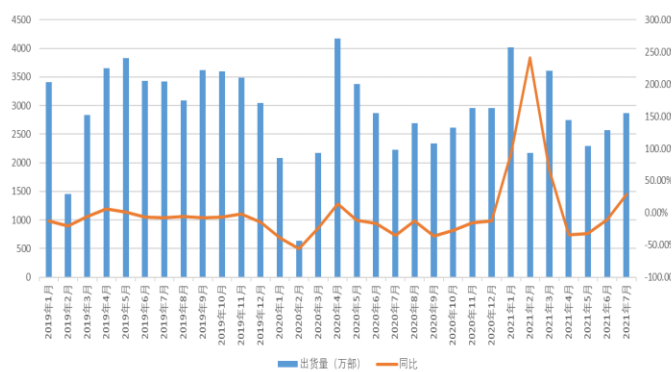
圣邦股份	0.08	3.40	7.18	0.09	3.81	8.07	0.89
闻泰科技	0.36	4.14	6.63	0.48	5.10	7.80	1.17
和而泰	0.29	3.11	3.73	0.58	6.38	7.63	3.90
兆易创新	0.44	7.08	8.96	0.37	6.07	7.60	(1.36)
大华股份	1.17	3.90	6.87	1.20	4.02	7.05	0.17
木林森	0.35	2.37	5.37	0.45	3.05	6.92	1.55
扬杰科技	0.16	3.04	7.42	0.17	3.35	6.88	(0.54)
三环集团	0.62	3.42	5.70	0.72	3.98	6.63	0.94
领益智造	1.32	1.86	5.85	1.26	1.77	5.54	(0.31)
京东方 A	20.73	6.12	7.55	15.16	4.47	5.52	(2.03)
汇顶科技	0.12	2.63	5.55	0.12	2.67	5.49	(0.06)

资料来源：wind，财信证券

3 月度数据

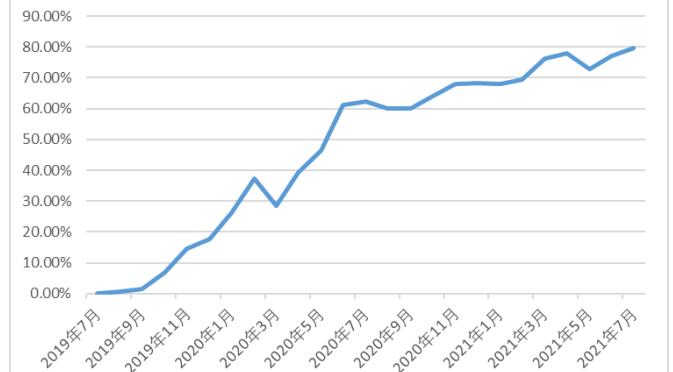
根据中国信通院数据，今年 7 月我国手机市场总出货量同比增加 28.6%，为 2867.6 万部；其中，5G 手机的出货量占到了同期的 79.60%，达到 2283.4 万部。我们认为，5G 手机持续渗透为市场增长的主要驱动力。

图 4：我国手机月度出货量



资料来源：中国信通院，财信证券

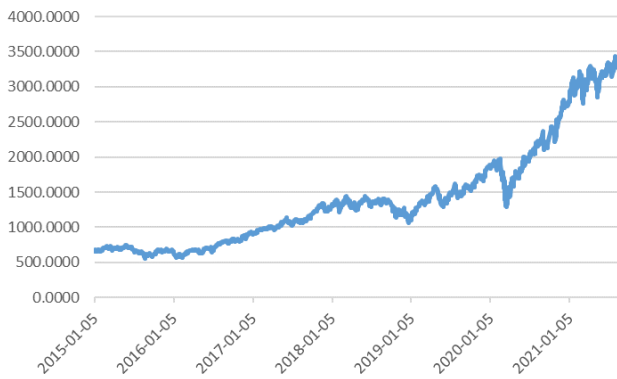
图 5：我国 5G 手机渗透率



资料来源：中国信通院，财信证券

半导体行业景气度持续维持高位，8 月 17 日，费城半导体指数为 3256.82 点，环比增长 3.47%，同比增长 47.98%，台湾半导体指数为 400.1 点，环比减少 1.97%，同比增长 40.29%。

图 6：费城半导体指数



资料来源：wind，财信证券

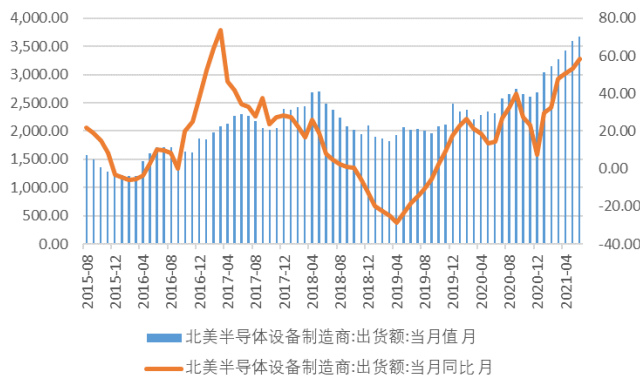
图 7：台湾半导体指数



资料来源：wind，财信证券

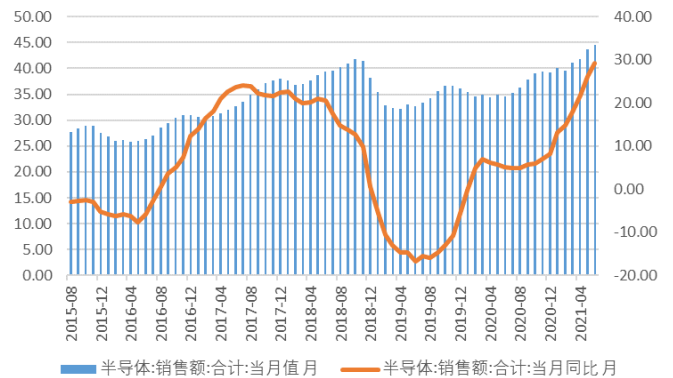
半导体设备和销售额持续维持增长，2021 年 6 月，北美半导体设备出货额为 36.71 亿美元，同比增长 58.40%。2021 年 6 月，全球半导体销售额为 445.3 亿美元，同比增长 29.20%。

图 8：北美半导体设备出货额及同比（百万美元）



资料来源：wind，财信证券

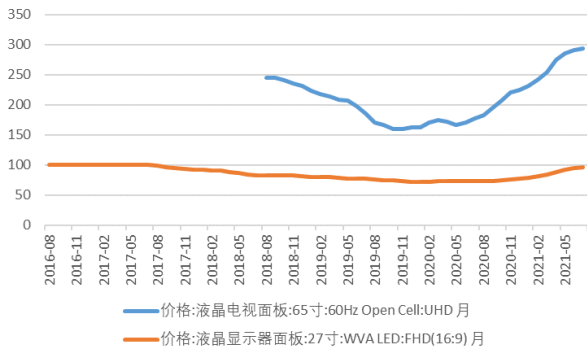
图 9 全球半导体销售额及同比（十亿美元）



资料来源：wind，财信证券

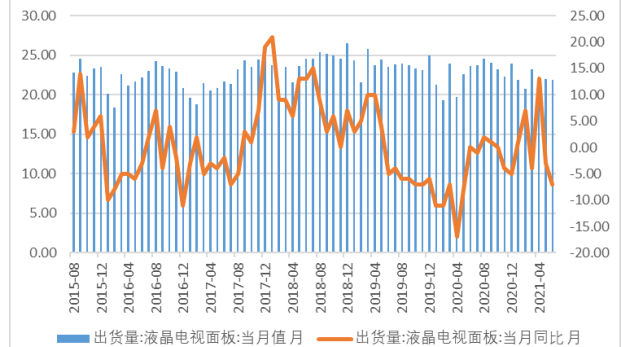
由于韩系厂能逐步退出，液晶电视面板价格逐步上涨。2021 年 6 月，65 寸液晶电视面板价格为 294 美元一片，27 寸液晶显示器面板为 95.90 美元一片。2021 年 5 月，液晶电视面板出货 2190 万片。

图 10：液晶面板价格（美元/片）



资料来源：wind，财信证券

图 11：液晶电视面板出货量变化（百万片）



资料来源：wind，财信证券

7 月份，受缺料等影响，大立光等企业业绩下滑严重，未来随着缺货的逐步缓解，公司业绩有望恢复增长。

表 4：重点企业 7 月月度数据

证券简称	2021 年 7 月营收（亿元）	同比（%）	环比（%）
鸿海	4,180.15	3.64	4.08
华硕	375.74	1.16	-21.63
臻鼎-KY	116.51	14.30	13.08
大立光	38.03	-17.84	12.84
美律	24.79	-0.57	-4.50
纬颖	141.65	-9.25	-22.03

资料来源：wind，财信证券

4 行业重点新闻

1) 汇顶科技发布首款系统级 NB-IoT 单芯片方案

汇顶科技今日对外发布旗下首款全面支持 3GPP Rel-14、Rel-15 标准的系统级 NB-IoT 单芯片解决方案——GR851x 系列，具备显著的连接稳定性、高安全性以及集成超低功耗 OpenCPU 应用系统，将为智慧城市、消费者应用、工业 4.0 和智慧农业等应用场景提供富有竞争力的蜂窝物联网解决方案，为构建万物智联的数字世界贡献力量。

资料来源：集微网

2) Cree：全球最大碳化硅晶圆厂有望明年初建成

集微网消息，当地时间 17 日，碳化硅龙头科锐（Cree）宣布截至 6 月 27 日的 2021 财年第四季度财报，营收达 1.458 亿美元，较去年同期同比增长 35%，环比增长 6%，略高于分析师预期的 1.4517 亿美元。

公司 CEO Gregg Lowe 表示，“该季度实现了强劲的收入，是因为客户比最初预期更早、更大幅度地提高产量。我们继续在我们的设备领域中抓住增长和转换机会，进一步确立了我们在碳化硅行业的领导地位。”

Gregg Lowe 进一步透露，公司有望在 2022 年初建成世界上最大的碳化硅工厂，使其能够充分利用未来几十年的增长机遇。

资料来源：集微网

3) 三安光电：Mini/Micro LED 出货量逐月递增

集微网消息，8 月 18 日，三安光电在互动平台表示，公司 Mini/Micro LED 除电视市场之外，在平板电脑、笔记本电脑和车载屏幕等显示领域也在广泛应用，出货量逐月递增。公司将充分发挥全球具有规模优势的 Mini LED 芯片供应商优势，加速推进 Mini

LED 与顶尖国际终端应用巨头的合作推广。

不久前，三安光电的半年报显示，公司实现营业收入分别为 61.14 亿元，同比增长 71.38%；归属于上市公司股东的净利润为 8.84 亿元，同比增长 39.18%。

资料来源：集微网

5 重点公司公告

1) 三环集团：2021 年半年度报告

公司上半年营业收入为 28.76 亿元，同比增长 74.37%。归属于上市公司股东的净利润为 10.79 亿元，同比增长 94.02%。

2) 新益昌：2021 年半年度报告

公司期内营业收入 4.94 亿元，同比增长 53.44%。归属于上市公司股东的净利润 9944.83 万元，同比增长 133.96%。

3) 洲明科技：2021 年半年度报告

公司半年度实现营业收入 29.32 亿元，同比增长 57.57%。归属于上市公司股东的净利润 9090.49 万元，同比增长 14.38%。

4) 艾华集团：2021 半年度报告

2021 年上半年营业收入约 15.14 亿元；归属于上市公司股东的净利润盈利约 2.32 亿元，同比增加 31.47%。

6 风险提示

风险提示：中美冲突超预期，宏观经济风险，公司经营不及预期。

投资评级系统说明

以报告发布日后的 6—12 个月内，所评股票/行业涨跌幅相对于同期市场指数的涨跌幅度为基准。

类别	投资评级	评级说明
股票投资评级	推荐	投资收益率超越沪深 300 指数 15% 以上
	谨慎推荐	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为 5%—15%
	中性	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为-10%—5%
	回避	投资收益率落后沪深 300 指数 10% 以上
行业投资评级	领先大市	行业指数涨跌幅超越沪深 300 指数 5% 以上
	同步大市	行业指数涨跌幅相对沪深 300 指数变动幅度为-5%—5%
	落后大市	行业指数涨跌幅落后沪深 300 指数 5% 以上

免责声明

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格，作者具有中国证券业协会注册分析师执业资格或相当的专业胜任能力。

本报告仅供财信证券有限责任公司客户及员工使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发送，概不构成任何广告。

本报告信息来源于公开资料，本公司对该信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本公司对已发报告无更新义务，若报告中所含信息发生变化，本公司可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。

本报告中所指投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。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。在任何情况下，本公司及本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，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。投资者务必注意，其据此作出的任何投资决策与本公司及本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人（包括本公司客户及员工）不得以任何形式复制、发表、引用或传播。

本报告由财信证券研究发展中心对许可范围内人员统一发送，任何人不得在公众媒体或其它渠道对外公开发布。任何机构和个人（包括本公司内部客户及员工）对外散发本报告的，则该机构和个人独自为此发送行为负责，本公司保留对该机构和个人追究相应法律责任的权利。

财信证券研究发展中心

网址：www.cfzq.com

地址：湖南省长沙市芙蓉中路二段 80 号顺天国际财富中心 28 层

邮编：410005

电话：0731-84403360

传真：0731-84403438