

半导体预期再升温 芯片短缺仍需关注

核心观点（2021.08.16-2021.08.20）

- **最新动态摘要** 1. “缺芯”将导致今年全球汽车减产 710 万辆。我们认为，汽车芯片短缺的问题短期内难以完全解决；新冠疫情的反复也加剧了汽车芯片供应短缺的问题：由于马来西亚疫情持续升温，8 月 17 日当地政府将部分封测厂生产线关闭至 8 月 21 日，将影响短期汽车 ESP 系统核心芯片的供应。中长期来看，“缺芯”将为国内汽车芯片的国产替代提供较为有利的条件，供应链安全问题或将促使部分产能向中国大陆转移，建议关注布局汽车芯片的相关企业。2. 苹果新 iPhone 备货力道强劲，鸿海郑州厂招工赏金翻倍。本次苹果新款手机备货力度恢复至较高水平：台积电 8-12 月或将生产超过 1 亿颗 A15 处理器，高于 iPhone12 系列 2,000 万颗左右。我们再次提高 2021 年新 iPhone 系列的出货量预期至 0.9 亿部以上，预计 2021 iPhone 整体出货量将有望恢复至 2.3 亿部以上的较高水平，继续看好新 iPhone 备货期产业链核心标的的业绩表现。3. 世界半导体预期再升温。WSTS 进一步上调了全年预期：预计 2021 年全球半导体市场规模将达到 5,510 亿美元，同比增长 25.1%。按区域来看，亚太（+27.2%）、北美地区增速领先（+21.5%）；按分类来看，集成电路中存储（+37.1%）、模拟（+29.1%）、逻辑芯片（+26.2%）增速靠前。5G 终端以及汽车电动化、智能化变革将进一步增加对底层半导体的需求，为其持续增长注入新的动能。国内半导体行业受益于需求复苏和国产替代保持较快增长。建议重点关注拥有产能的代工厂商以及 IDM 厂商等。
- **行业配置观点** 5G 终端及汽车电动化需求旺盛的推动下，2021 年电子行业盈利端将加速增长，维持“推荐”评级。半导体国产替代方面，建议关注晶圆代工领域中芯国际（0981.HK）、华虹半导体（1347.HK）等；设计领域具备核心竞争力的闻泰科技（600745.SH）、澜起科技（688008.SH）等；设备方面建议关注北方华创（002371.SZ）、中微公司（688012.SH）等。消费电子方面，建议关注 VR 龙头制造商歌尔股份（002241.SZ）以及 iPhone 产业链核心标的立讯精密（002475.SZ）、鹏鼎控股（002938.SZ）等。汽车电子方面，建议关注智能座舱公司华阳集团（002906.SZ）、摄像头企业舜宇光学科技（2382.HK）、联创电子（002036.SZ）、欧菲光（002456.SZ）以及车规级 CIS 供应商韦尔股份（603501.SH）等。LED 方面建议关注下游显示龙头利亚德（300296.SZ）、LED 芯片龙头三安光电（600703.SH）以及国内 LED 固晶机龙头新益昌（688383.SH）等。

核心组合上周表现

	证券代码	证券简称	周涨幅(%)	PE(TTM)	市值(亿元)
核心组合	002241.SZ	歌尔股份	-6.02	37.85	1,332.37
	603501.SH	韦尔股份	-4.19	67.95	2,243.54
	600703.SH	三安光电	-6.89	130.73	1,653.77

资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理（2021 年 08 月 20 日）

- **风险提示：**终端需求不及预期，新产品备货不及预期的风险。

电子行业

推荐 维持评级

分析师

傅楚雄

☎：010-80927623

✉：fuchuxiong@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130515010001

王恺

☎：010-80927688

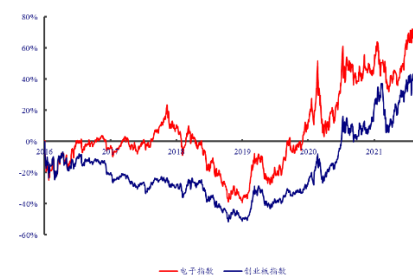
✉：wangkai_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130520120001

特此鸣谢：张斯莹

行业数据

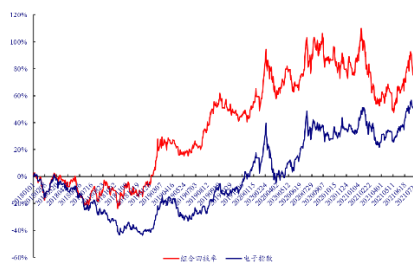
2021-08-20



资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

核心组合表现

2021-08-20



资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

相关研究

《晶圆代工拟继续涨价，关注板块估值修复机会》 2021-08-01

《晶圆代工厂商业绩超预期，行业高景气仍将持续》 2021-08-08

目 录

一、最新动态.....	3
(一) 一周热点动态跟踪.....	3
(二) 最新观点.....	4
二、市场行情回顾.....	5
(一) 市场动态周监测.....	5
(二) 公司重要公告.....	7
(三) 行业动态.....	12
三、国内外行业及公司估值情况.....	15
四、核心组合及行业配置观点.....	18
(一) 核心组合.....	18
(二) 行业配置观点.....	19
五、一级市场风向.....	20
六、高频数据跟踪.....	21
(一) 消费电子: 新冠疫情影响减弱, 行业需求持续回暖.....	21
(二) 半导体: 行业景气度回暖, 涨价行情延续.....	23
(三) 面板: 电视、笔电用液晶面板涨价持续超预期.....	24
七、风险提示.....	25
附录: 重点公司投资案件.....	25

一、最新动态

(一) 一周热点动态跟踪

表 1. 热点事件及分析

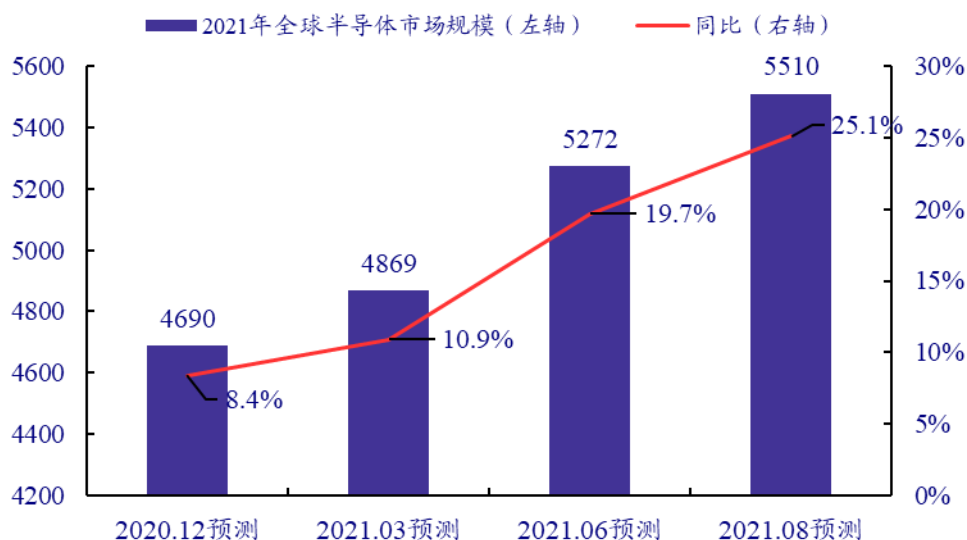
重点事件	我们的理解
IHS:“缺芯”将导致今年全球汽车减产 710 万辆	8 月 20 日消息:市场研究公司 IHS Markit 发布报告称,全球半导体短缺将导致今年全球汽车减产数量介于 630 万至 710 万辆之间,疫情相关的供应链中断对行业的破坏将延续到明年。IHS Markit 称,芯片短缺局面无法在明年第二季度前稳定下来,供应的恢复将从明年下半年开始。这一惨淡的前景再次证明,芯片危机远未结束。IHS Markit 预计,整个汽车行业的半导体短缺将持续到 2022 年第一季度,可能会持续到第二季度。英特尔和英飞凌都曾警告,这种情况可能会持续到 2022 年。因此,虽然晶圆产能的改善有所改善,但形势仍充满挑战。 我们认为,由于汽车芯片存在产品验证周期长、产线认证条件严苛、全球代工产能紧张且新增产能释放仍需时日等原因,汽车芯片短缺的问题短期内难以完全解决。新冠疫情的反复也加剧了汽车芯片供应短缺的问题:由于马来西亚疫情持续升温,8 月 17 日当地政府将部分封测厂生产线关闭至 8 月 21 日,将影响短期汽车 ESP 系统核心芯片的供应。中长期来看,“缺芯”将为国内汽车芯片的国产替代提供较为有利的条件,供应链安全问题或将促使部分产能向中国大陆转移,建议关注布局汽车芯片的相关企业,包括功率半导体企业士兰微(600460.SH)、闻泰科技(600745.SH)、华润微(688396.SH)、比亚迪电子(0285.HK),CIS 龙头韦尔股份(603501.SH),无人驾驶芯片企业德赛西威(002920.SZ)、黑芝麻、地平线,存储芯片企业兆易创新(603986.SH)、北京君正(300223.SZ)等。
苹果新 iPhone 备货力道强劲 鸿海郑州厂招工奖金翻倍	据快科技 8 月 21 日报道称,iPhone 13 即将发布,按照目前的情况看,苹果并不会延期发布,时间依然是锁定在下月中旬左右。据供应链消息称,鸿海郑州厂大招工生产苹果新机,近期六度调高内部推荐奖金至人民币 1.27 万元,较一开始的人民币 6000 元大增逾一倍。与此同时,另一家代工厂蓝思科技也提高了奖金。2 月份,它向新员工提供大约 5000 元的报酬,然而从 5 月份开始,收入大增到与富士康类似的 10000 元人民币附近。立讯精密方面最近获得了苹果公司第一个“iPhone 13”相关的订单后,为其推荐员工的佣金迅速增加了一倍。它还为从其他公司返回立讯的工人提供了 3800 元左右的奖金。 我们认为,本次苹果新款手机备货力度恢复至较高水平:台积电 8-12 月或将生产超过 1 亿颗 A15 处理器,高于 iPhone12 系列 2,000 万颗左右。我们再次提高了 2021 年新 iPhone 系列的出货量预期至 0.9 亿部以上,预计 2021 iPhone 整体出货量将有望恢复至 2.3 亿部以上的较高水平。我们继续看好新 iPhone 备货期产业链核心标的的业绩表现,建议关注快速切入 iPhone 组装业务的立讯精密(002475.SZ)以及 iPhone 业务占营收比重较高的鹏鼎控股(002938.SZ)、领益智造(002600.SZ)、德赛电池(000049.SZ)、蓝思科技(300433.SZ)、信维通信(300136.SZ)等。

资料来源:站长之家,快科技,中国银河证券研究院整理

(二) 最新观点

近日，世界半导体贸易协会 WSTS 公布了 2021 年第二季度半导体市场数据，并对全年及明年预期进行了进一步上调：考虑到智能电动汽车、数据中心、云计算服务器、人工智能等新兴应用需求快速放量，预计 2021 年全球半导体市场规模将达到 5,510 亿美元，同比增长 25.1%；预计到 2022 年全球半导体市场规模将达到 6,060 亿美元，同比增长 10.1%。

图 1. 世界半导体贸易协会多次上调 2021 年全球半导体市场预测（单位：亿美元）



资料来源：WSTS，中国银河证券研究院

按区域来看，亚太、北美地区增速领先：受益于我国芯片国产化需求的推动，WSTS 预计 2021 年亚太地区半导体增速将达到 27.7%，2022 年将达到 10.2%，高于行业平均水平；全球制造厂商扩产建厂推动北美地区设备需求量大增，预计 2021 年北美地区半导体增速将达到 21.5%，2022 年将达到 12.0%。

表 2. 全球各区域半导体市场规模及增速情况（单位：亿美元）

	市场规模			同比		
	2020	2021E	2022E	2020	2021E	2022E
北美	953.66	1,158.68	1,297.73	21.3%	21.5%	12.0%
欧洲	375.20	474.40	511.38	-5.8%	26.4%	7.8%
日本	364.71	429.31	458.93	1.3%	17.7%	6.9%
亚太	2,710.32	3,446.56	3,796.78	5.1%	27.2%	10.2%
总计	4,403.89	5,508.76	6,064.82	6.8%	25.1%	10.1%

资料来源：WSTS2021.08 预测，中国银河证券研究院

按分类来看，集成电路中存储、模拟、逻辑芯片增速靠前。WSTS 预计 2021 年分立器件、光学光电子、传感器以及集成电路的增速将分别为 23.5%、6.8%、24.8%、27.3%；在集成电

请务必阅读正文最后的中国银河证券股份公司免责声明。

路中，存储芯片贡献最大增量，预计增速将高达 37.1%。

表 3. 全球半导体各细分领域市场规模及增速情况（单位：亿美元）

	市场规模			同比		
	2020	2021E	2022E	2020	2021E	2022E
分立器件	238.04	293.89	309.36	-0.3%	23.5%	5.3%
光学光电子	403.97	431.37	449.67	-2.8%	6.8%	4.2%
传感器	149.62	186.66	197.90	10.7%	24.8%	6.0%
集成电路	3,612.26	4596.85	5107.88	8.4%	27.3%	11.1%
-模拟芯片	556.58	718.82	767.57	3.2%	29.1%	6.8%
-微处理器	696.78	773.05	809.22	4.9%	10.9%	4.7%
-逻辑芯片	1,184.08	1,493.88	1,623.41	11.1%	26.2%	8.7%
-存储器	1,174.82	1,611.10	1,907.69	10.4%	37.1%	18.4%
总计	4,403.89	5,508.76	6,064.82	6.8%	25.1%	10.1%

资料来源：WSTS2021.08 预测，中国银河证券研究院

我们认为，5G 的加速普及将促进设备连接数、数据规模的爆发增长；汽车电动化、智能化变革也将进一步增加对底层半导体的需求，为其持续增长注入新的动能。国内半导体行业受益于需求复苏和国产替代保持较快增长。建议重点关注拥有产能的代工厂商以及 IDM 厂商：中芯国际(0981.HK)、华虹半导体(1347.HK)、士兰微(600460.SH)以及闻泰科技(600745.SH)等。我国设备厂商在刻蚀机、去胶机及热处理等细分设备的产线上均实现高制程突破，继续看好我国半导体设备龙头企业的长期发展：代表企业有中微公司(688012.SH)、北方华创(002371.SZ)、华兴源创(688001.SH)、万业企业(600641.SH)、晶盛机电(300316.SZ)、至纯科技(603690.SH)等。

二、市场行情回顾

(一) 市场动态周监测

本周创业板指下跌 4.55%，报 3,192.90 点；上证综指下跌 2.53%，报 3,427.33 点；电子行业指数下跌 2.39%，报 5,217.42 点。

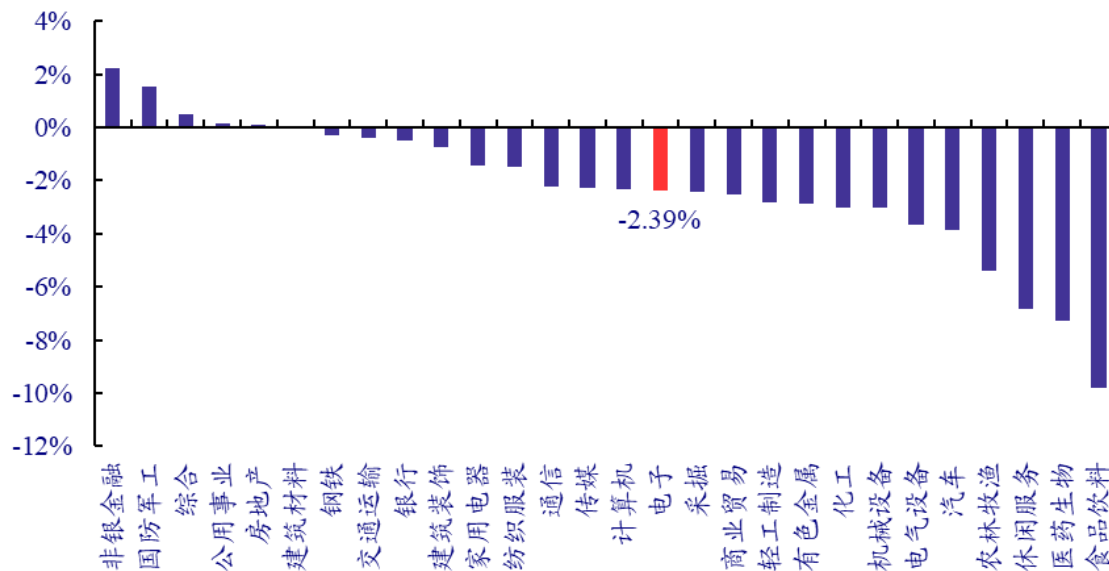
表 4. 2020 年 A 股指数行情回顾（截至 2021 年 08 月 20 日）

证券代码	证券简称	最新股价	本周涨幅(%)	本月涨幅(%)	年初至今涨跌幅(%)
801080.SI	电子指数	5,217.42	-2.39	12.53	10.20
000300.SH	沪深 300	4,769.27	-3.57	-10.63	-8.48
399006.SZ	创业板指	3,192.90	-4.55	9.57	7.64
000001.SH	上证综指	3,427.33	-2.53	-2.33	-1.32
399001.SZ	深圳成指	14,253.53	-3.69	-1.75	-1.50

资料来源：Wind，中国银河证券研究院

在各个行业中，本周电子板块下跌 2.39%，在 28 个一级子行业中涨跌幅排名第 16 名。

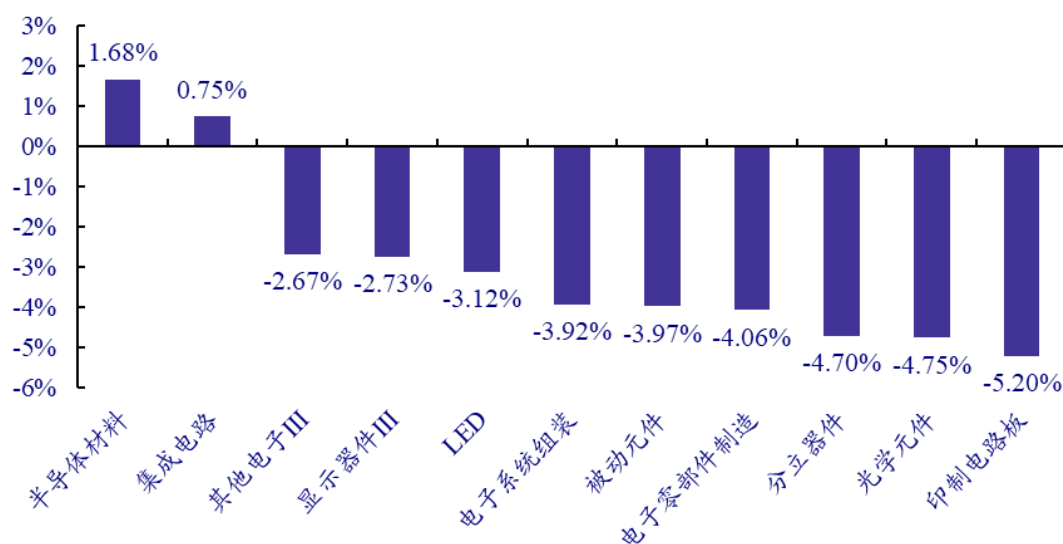
图 2. 市场各行业板块周涨跌幅（截至 2021 年 08 月 20 日）



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

二级板块中，半导体材料、集成电路本周涨幅居前，涨幅分别为 1.68%、0.75%。

图 3. 电子二级板块周涨跌幅（截至 2021 年 08 月 20 日）



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

电子行业中涨幅和跌幅居前的股票如下：

表 5. 本周行业涨跌幅居前的公司（截至 2021 年 08 月 20 日）

周表现	个股名称及表现				
涨幅前五	捷佳伟创	卓翼科技	天华超净	聚灿光电	紫光国微
	300724.SZ	002369.SZ	300390.SZ	300708.SZ	002049.SZ
	35.70%	24.15%	19.93%	19.31%	12.57%
跌幅前五	星星科技	金运激光	福日电子	聚辰股份	新纶科技
	300256.SZ	300220.SZ	600203.SH	688123.SH	002341.SZ
	-39.90%	-35.79%	-17.65%	-17.58%	-17.13%

资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

（二）公司重要公告

表 6. 公司重要公告

日期	公司简称	公告内容	公告类别
2021-08-20	利亚德	公司发布 2021 年半年度业绩报告，2021 年上半年实现营业总收入 36.01 亿元，同比增长 24.16%；归母净利润 2.85 亿元，同比增长 26.69%；EPS 0.11 元/股。	半年报告
2021-08-20	秋田微	公司发布 2021 年半年度业绩报告，2021 年上半年实现营业总收入 4.98 亿元，同比增长 33.13%；归母净利润 0.37 亿元，同比增长 5.59%；EPS 0.48 元/股。	半年报告
2021-08-20	扬杰科技	公司发布 2021 年半年度业绩报告，2021 年上半年实现营业总收入 20.80 亿元，同比增长 82.93%；归母净利润 3.44 亿元，同比增长 138.57%；EPS 0.68 元/股。	半年报告
2021-08-20	捷捷微电	公司发布 2021 年半年度业绩报告，2021 年上半年实现营业总收入 8.52 亿元，同比增长 109.03%；归母净利润 2.40 亿元，同比增长 105.21%；EPS 0.33 元/股。	半年报告
2021-08-20	宇顺电子	公司发布 2021 年半年度业绩报告，2021 年上半年实现营业总收入 0.92 亿元，同比增长 63.88%；归母净利润-0.13 亿元，同比增长 9.64%；EPS -0.05 元/股。	半年报告
2021-08-20	深南电路	公司发布 2021 年半年度业绩报告，2021 年上半年实现营业总收入 58.81 亿元，同比减少 0.58%；归母净利润 5.61 亿元，同比减少 22.57%；EPS 1.14 元/股。	半年报告
2021-08-20	全志科技	公司发布 2021 年半年度业绩报告，2021 年上半年实现营业总收入 10.48 亿元，同比增长 75.07%；归母净利润 2.42 亿元，同比增长 181.44%；EPS 0.73 元/股。	半年报告
2021-08-20	安克创新	公司发布 2021 年半年度业绩报告，2021 年上半年实现营业总收入 53.71 亿元，同比增长 52.24%；归母净利润 4.08 亿元，同比增长 47.63%；EPS 1.00 元/股。	半年报告
2021-08-20	维信诺	公司发布 2021 年半年度业绩报告，2021 年上半年实现营业总收入 14.04 亿元	半年报告

请务必阅读正文最后的中国银河证券股份公司免责声明。

		元, 同比增长 20.52%; 归母净利润-7.43 亿元, 同比减少 903.84%; EPS -0.54 元/股。	
2021-08-20	大族激光	公司发布 2021 年半年度业绩报告, 2021 年上半年实现营业总收入 74.86 亿元, 同比增长 45.08%; 归母净利润 8.88 亿元, 同比增长 42.50%; EPS 0.84 元/股。	半年报告
2021-08-20	拓邦股份	公司发布 2021 年半年度业绩报告, 2021 年上半年实现营业总收入 36.44 亿元, 同比增长 82.44%; 归母净利润 4.28 亿元, 同比增长 104.96%; EPS 0.38 元/股。	半年报告
2021-08-20	银河微电	公司发布 2021 年半年度业绩报告, 2021 年上半年实现营业总收入 4.05 亿元, 同比增长 53.59%; 归母净利润 0.58 亿元, 同比增长 88.39%; EPS 0.47 元/股。	半年报告
2021-08-20	洁美科技	公司股东安吉百顺投资合伙企业(有限合伙)以大宗交易的方式减持公司股份, 共计减持不超过公司总股本的 1.56%。	股份增减持
2021-08-20	景嘉微	公司发布 2021 年半年度业绩报告, 2021 年上半年实现营业总收入 4.75 亿元, 同比增长 53.51%; 归母净利润 1.26 亿元, 同比增长 41.11%; EPS 0.42 元/股。	半年报告
2021-08-20	中颖电子	公司发布 2021 年半年度业绩报告, 2021 年上半年实现营业总收入 6.86 亿元, 同比增长 50.78%; 归母净利润 1.53 亿元, 同比增长 62.62%; EPS 0.55 元/股。	半年报告
2021-08-20	上海新阳	公司发布 2021 年半年度业绩报告, 2021 年上半年实现营业总收入 4.37 亿元, 同比增长 45.78%; 归母净利润 1.08 亿元, 同比增长 316.82%; EPS 0.36 元/股。	半年报告
2021-08-20	德赛电池	公司发布 2021 年半年度业绩报告, 2021 年上半年实现营业总收入 76.84 亿元, 同比增长 1.46%; 归母净利润 2.69 亿元, 同比增长 54.76%; EPS 0.90 元/股。	半年报告
2021-08-20	宝明科技	公司发布 2021 年半年度业绩报告, 2021 年上半年实现营业总收入 5.53 亿元, 同比减少 10.78%; 归母净利润-0.89 亿元, 同比减少 293.15%; EPS -0.49 元/股。	半年报告
2021-08-20	声迅股份	公司发布 2021 年半年度业绩报告, 2021 年上半年实现营业总收入 0.75 亿元, 同比减少 0.28%; 归母净利润 0.09 亿元, 同比减少 41.62%; EPS 0.11 元/股。	半年报告
2021-08-20	宇瞳光学	公司发布 2021 年半年度业绩报告, 2021 年上半年实现营业总收入 9.94 亿元, 同比增长 91.60%; 归母净利润 1.38 亿元, 同比增长 204.32%; EPS 0.66 元/股。	半年报告
2021-08-20	映翰通	公司发布 2021 年半年度业绩报告, 2021 年上半年实现营业总收入 1.98 亿元, 同比增长 46.42%; 归母净利润 0.34 亿元, 同比增长 48.54%; EPS 0.64 元/股。	半年报告
2021-08-20	鼎通科技	公司发布 2021 年半年度业绩报告, 2021 年上半年实现营业总收入 2.64 亿元, 同比增长 57.19%; 归母净利润 0.57 亿元, 同比增长 61.81%; EPS 0.67 元/股。	半年报告

2021-08-20	奥来德	公司发布 2021 年半年度业绩报告, 2021 年上半年实现营业总收入 2.51 亿元, 同比增长 65.04%; 归母净利润 1.01 亿元, 同比增长 140.57%; EPS 1.3745 元/股。	半年报告
2021-08-20	华体科技	公司发布 2021 年半年度业绩报告, 2021 年上半年实现营业总收入 3.47 亿元, 同比减少 5.30%; 归母净利润 0.31 亿元, 同比减少 9.80%; EPS 0.22 元/股。	半年报告
2021-08-20	富信科技	公司发布 2021 年半年度业绩报告, 2021 年上半年实现营业总收入 3.19 亿元, 同比增长 28.28%; 归母净利润 0.36 亿元, 同比增长 15.75%; EPS 0.46 元/股。	半年报告
2021-08-20	得邦照明	公司发布 2021 年半年度业绩报告, 2021 年上半年实现营业总收入 24.62 亿元, 同比增长 18.13%; 归母净利润 1.82 亿元, 同比增长 5.56%; EPS 0.38 元/股。	半年报告
2021-08-20	利通电子	公司发布 2021 年半年度业绩报告, 2021 年上半年实现营业总收入 8.09 亿元, 同比增长 22.28%; 归母净利润 0.25 亿元, 同比增长 23.56%; EPS 0.25 元/股。	半年报告
2021-08-20	格林达	公司发布 2021 年半年度业绩报告, 2021 年上半年实现营业总收入 3.33 亿元, 同比增长 25.96%; 归母净利润 0.63 亿元, 同比增长 20.92%; EPS 0.44 元/股。	半年报告
2021-08-20	万润股份	公司发布 2021 年半年度业绩报告, 2021 年上半年实现营业总收入 18.10 亿元, 同比增长 45.19%; 归母净利润 3.01 亿元, 同比增长 39.15%; EPS 0.33 元/股。	半年报告
2021-08-20	福立旺	公司发布 2021 年半年度业绩报告, 2021 年上半年实现营业总收入 3.19 亿元, 同比增长 59.35%; 归母净利润 0.54 亿元, 同比增长 20.84%; EPS 0.31 元/股。	半年报告
2021-08-20	鸿远电子	公司发布 2021 年半年度业绩报告, 2021 年上半年实现营业总收入 12.51 亿元, 同比增长 80.56%; 归母净利润 4.54 亿元, 同比增长 121.25%; EPS 1.96 元/股。	半年报告
2021-08-19	帝科股份	公司股东新疆 TCL 股权投资有限公司以集中竞价或大宗交易的方式减持公司股份, 共计减持不超过公司总股本的 3.00%。	股份增减持
2021-08-19	纳思达	公司发布 2021 年半年度业绩报告, 2021 年上半年实现营业总收入 99.07 亿元, 同比增长 0.19%; 归母净利润 4.26 亿元, 同比增长 18.66%; EPS 0.3963 元/股。	半年报告
2021-08-19	睿能科技	公司发布 2021 年限制性股票激励计划(草案), 本激励计划拟授予的限制性股票数量 1,000.00 万股, 占本激励计划草案公告时公司股本总额的 4.97%。	股权激励
2021-08-19	横店东磁	公司发布 2021 年半年度业绩报告, 2021 年上半年实现营业总收入 56.91 亿元, 同比增长 79.36%; 归母净利润 5.46 亿元, 同比增长 58.90%; EPS 0.34 元/股。	半年报告
2021-08-19	仕佳光子	公司股东安阳惠通高新材料创业投资合伙企业以集中竞价、大宗交易、协议转让或其他上海证券交易所认可的方式减持公司股份, 共计减持不超	股份增减持

		过公司总股本的 7.01%。	
2021-08-19	奥普特	公司发布 2021 年半年度业绩报告, 2021 年上半年实现营业总收入 3.92 亿元, 同比增长 63.11%; 归母净利润 1.43 亿元, 同比增长 79.53%; EPS 1.74 元/股。	半年报告
2021-08-19	南亚新材	公司股东金建中、陈小东以集中竞价的方式减持公司股份, 共计减持不超过公司总股本的 0.14%。	股份增减持
2021-08-19	航锦科技	公司发布 2021 年半年度业绩报告, 2021 年上半年实现营业总收入 22.93 亿元, 同比增长 51.09%; 归母净利润 4.07 亿元, 同比增长 371.54%; EPS 0.60 元/股。	半年报告
2021-08-19	华润微	公司发布 2021 年半年度业绩报告, 2021 年上半年实现营业总收入 44.55 亿元, 同比增长 45.43%; 归母净利润 10.68 亿元, 同比增长 164.86%; EPS 0.85 元/股。	半年报告
2021-08-19	芯碁微装	公司发布 2021 年半年度业绩报告, 2021 年上半年实现营业总收入 1.86 亿元, 同比增长 145.45%; 归母净利润 0.43 亿元, 同比增长 335.34%; EPS 0.41 元/股。	半年报告
2021-08-18	奥海科技	公司股东匡翠思以集中竞价或大宗交易的方式减持公司股份, 共计减持不超过公司总股本的 0.50%。	股份增减持
2021-08-18	扬杰科技	公司发布第三期限制性股票激励计划(草案), 本激励计划拟向激励对象授予的限制性股票数量为 355.00 万股, 约占本激励计划草案公告时公司股本总额的 0.69%。	股权激励
2021-08-18	三环集团	公司发布 2021 年半年度业绩报告, 2021 年上半年实现营业总收入 28.76 亿元, 同比增长 74.37%; 归母净利润 10.79 亿元, 同比增长 94.02%; EPS 0.59 元/股。	半年报告
2021-08-18	锐明技术	公司发布 2021 年半年度业绩报告, 2021 年上半年实现营业总收入 8.42 亿元, 同比增长 36.83%; 归母净利润 0.53 亿元, 同比减少 38.40%; EPS 0.30 元/股。	半年报告
2021-08-18	杰美特	公司发布 2021 年半年度业绩报告, 2021 年上半年实现营业总收入 3.00 亿元, 同比减少 21.27%; 归母净利润 0.16 亿元, 同比减少 72.67%; EPS 0.12 元/股。	半年报告
2021-08-18	和而泰	公司发布 2021 年半年度业绩报告, 2021 年上半年实现营业总收入 28.54 亿元, 同比增长 56.06%; 归母净利润 2.76 亿元, 同比增长 64.34%; EPS 0.30 元/股。	半年报告
2021-08-18	激智科技	公司发布 2021 年半年度业绩报告, 2021 年上半年实现营业总收入 8.46 亿元, 同比增长 54.84%; 归母净利润 0.64 亿元, 同比增长 62.36%; EPS 0.27 元/股。	半年报告
2021-08-18	漫步者	公司发布 2021 年半年度业绩报告, 2021 年上半年实现营业总收入 11.28 亿元, 同比增长 50.63%; 归母净利润 2.07 亿元, 同比增长 92.78%; EPS 0.23 元/股。	半年报告
2021-08-18	聚灿光电	公司发布 2021 年半年度业绩报告, 2021 年上半年实现营业总收入 9.61 亿元, 同比增长 56.70%; 归母净利润 0.70 亿元, 同比增长 412.55%; EPS 0.26 元/股。	半年报告

		元/股。	
2021-08-18	朗特智能	公司发布 2021 年半年度业绩报告, 2021 年上半年实现营业总收入 4.20 亿元, 同比增长 61.07%; 归母净利润 0.64 亿元, 同比增长 103.65%; EPS 1.00 元/股。	半年报告
2021-08-18	三雄极光	公司发布 2021 年半年度业绩报告, 2021 年上半年实现营业总收入 11.16 亿元, 同比增长 33.10%; 归母净利润 0.72 亿元, 同比增长 2.33%; EPS 0.26 元/股。	半年报告
2021-08-18	崇达技术	公司发布 2021 年半年度业绩报告, 2021 年上半年实现营业总收入 27.15 亿元, 同比增长 25.26%; 归母净利润 2.45 亿元, 同比减少 9.04%; EPS 0.28 元/股。	半年报告
2021-08-18	晶丰明源	公司发布 2021 年半年度业绩报告, 2021 年上半年实现营业总收入 10.66 亿元, 同比增长 177.19%; 归母净利润 3.36 亿元, 同比增长 3,456.99%; EPS 5.44 元/股。	半年报告
2021-08-18	士兰微	公司发布 2021 年半年度业绩报告, 2021 年上半年实现营业总收入 33.08 亿元, 同比增长 94.05%; 归母净利润 4.31 亿元, 同比增长 1,306.52%; EPS 0.33 元/股。	半年报告
2021-08-18	伟时电子	公司发布 2021 年半年度业绩报告, 2021 年上半年实现营业总收入 5.90 亿元, 同比增长 26.21%; 归母净利润 0.39 亿元, 同比增长 3.46%; EPS 0.18 元/股。	半年报告
2021-08-18	生益科技	公司股东伟华电子有限公司以集中竞价或大宗交易的方式减持公司股份, 共计减持不超过公司总股本的 1%。	股份增减持
2021-08-18	道通科技	公司发布 2021 年半年度业绩报告, 2021 年上半年实现营业总收入 10.46 亿元, 同比增长 75.80%; 归母净利润 2.31 亿元, 同比增长 45.43%; EPS 0.51 元/股。	半年报告
2021-08-18	龙腾光电	公司发布 2021 年半年度业绩报告, 2021 年上半年实现营业总收入 29.83 亿元, 同比增长 65.78%; 归母净利润 5.00 亿元, 同比增长 976.37%; EPS 0.15 元/股。	半年报告
2021-08-18	联得装备	公司发布 2021 年半年度业绩报告, 2021 年上半年实现营业总收入 4.48 亿元, 同比增长 27.43%; 归母净利润 0.13 亿元, 同比减少 66.04%; EPS 1.07 元/股。	半年报告
2021-08-18	八亿时空	公司发布 2021 年半年度业绩报告, 2021 年上半年实现营业总收入 4.23 亿元, 同比增长 49.28%; 归母净利润 1.03 亿元, 同比增长 22.25%; EPS 1.07 元/股。	半年报告
2021-08-18	华兴源创	公司发布 2021 年半年度业绩报告, 2021 年上半年实现营业总收入 8.45 亿元, 同比增长 39.26%; 归母净利润 1.41 亿元, 同比增长 22.64%; EPS 0.32 元/股。	半年报告
2021-08-17	锐科激光	公司发布 2021 年半年度业绩报告, 2021 年上半年实现营业总收入 16.10 亿元, 同比增长 126.91%; 归母净利润 0.18 亿元, 同比增长 41.03%; EPS 0.60 元/股。	半年报告
2021-08-17	茂硕电源	公司发布 2021 年半年度业绩报告, 2021 年上半年实现营业总收入 7.40 亿元	半年报告

		元, 同比增长 38.59%; 归母净利润 0.18 亿元, 同比减少 41.03%; EPS 0.07 元/股。	
2021-08-17	晶晨股份	公司发布 2021 年半年度业绩报告, 2021 年上半年实现营业总收入 20.02 亿元, 同比增长 111.81%; 归母净利润 2.50 亿元, 同比增长 499.16%; EPS 0.61 元/股。	半年报告
2021-08-17	四方光电	公司发布 2021 年半年度业绩报告, 2021 年上半年实现营业总收入 2.34 亿元, 同比增长 121.34%; 归母净利润 0.74 亿元, 同比增长 216.77%; EPS 1.15 元/股。	半年报告
2021-08-17	通达电气	公司发布 2021 年半年度业绩报告, 2021 年上半年实现营业总收入约 2.24 亿元, 同比减少 15.84%; 归母净利润 0.09 亿元, 同比减少 35.89%; EPS 0.03 元/股。	半年报告
2021-08-17	芯瑞达	公司发布 2021 年半年度业绩报告, 2021 年上半年实现营业总收入约 3.17 亿元, 同比增长 54.38%; 归母净利润 0.37 亿元, 同比增长 5.29%; EPS 0.26 元/股。	半年报告
2021-08-17	泰晶科技	公司股东王斌以集中竞价的方式减持公司股份, 共计减持不超过公司总股本的 0.18%。	股份增减持
2021-08-17	士兰微	公司发布 2021 年半年度业绩报告, 2021 年上半年实现营业总收入约 33.08 亿元, 同比增长 94.05%; 归母净利润 4.31 亿元, 同比增长 1,306.52%; EPS 0.33 元/股。	半年报告
2021-08-16	舜宇光学科技	公司发布 2021 年中期业绩公告, 2021 年上半年未经审核收入 29.32 亿元, 同比增长 57.57%; 毛利约 49.46 亿元, 同比增长 34.5%; EPS 2.46 元/股。	中期业绩
2021-08-16	传艺科技	公司发布 2021 年半年度业绩报告, 2021 年上半年实现营业总收入 9.44 亿元, 同比增长 21.17%; 归母净利润 1.07 亿元, 同比增长 30.68%; EPS 0.37 元/股。	半年报告
2021-08-16	聚辰股份	公司发布 2021 年半年度业绩报告, 2021 年上半年实现营业总收入 2.64 亿元, 同比增长 21.24%; 归母净利润 0.66 亿元, 同比增长 41.23%; EPS 0.54 元/股。	半年报告

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

(三) 行业动态

表 7. 行业动态

行业	新闻简介
消费电子	苹果新 iPhone 备货力道强劲 鸿海郑州厂招工奖金翻倍 很快, iPhone 13 就要发布了, 按照目前的情况看, 苹果并不会延期发布, 时间依然是锁定在下月中旬左右。据供应链消息称, 鸿海郑州厂大招工生产苹果新机, 近期破天荒六度调高内部推荐奖金至人民币 1.27 万元, 较一开始的人民币 6000 元大增逾一倍。据悉, 新的 iPhone 13 将在 9 月份发布, 其相较于去年 iPhone 12 系列的 7500 万部产能, iPhone 13 今年增加了 1500 万部 (今年年底之前新机产量提高到 9000 万部), 需求增长了 20%。在代工方面, 外媒称富士康仍将承担大部分业务, 包括全部的 iPhone 13 Pro Max、68% 的 iPhone 13 和接近 60% 的 iPhone 13 Pro。和硕则是组装全部的 iPhone 13 mini, 以及 32% 的 iPhone 13。余下 40% 的 iPhone 13 Pro, 有消息称将交由立讯精密。

(来源: 快科技 <https://news.mydrivers.com/1/777/777919.htm>)

继苹果 AirPods3 之后 谷歌也将在中国生产制造 Pixel 6

消费电子

据 9to5Google 报道, 为避免发布延期, 谷歌将选择在中国制造 Pixel6 系列智能机, 而不是原计划的越南。与上一代相比, Pixel6 将成为首款搭载谷歌定制移动芯片的旗舰智能机。由于受到全球供应链持续短缺的影响, 不少厂商都选择在中国地区生产新产品, 以避免遭遇发布延期等困扰。而谷歌也选择在中国制造 Pixel6 系列, 预计该系列手机将会在今年 10 月发布。

(来源: 站长之家 <https://www.chinaz.com/2021/0820/1294009.shtml>)

英特尔宣布扩大代工合作 将采用台积电先进制程

半导体

在英特尔架构日上, 英特尔透露了即将上市的英特尔®锐炫™和 Ponte Vecchio 显卡新品的重要部件, 将采用台积电 5nm、6nm 先进制程生产, 这是英特尔首次利用外部代工厂的先进制程技术进行产品生产。据英特尔公司企业规划事业部高级副总裁 Stuart Pann 介绍, 目前, 英特尔 20% 的产品是交由外部代工厂生产的, 英特尔已成为台积电的顶级客户之一。不过在之前, 英特尔与代工厂合作主要聚焦在 Wi-Fi 模块、芯片组, 或者以太网控制器等特定产品线, 这些产品采用成熟制程节点, 对英特尔自身的先进制程技术形成补充。

(来源: 新浪科技 <https://finance.sina.com.cn/tech/2021-08-20/doc-ikqciyzm2615043.shtml>)

DRAM 合约价格四季度可能下滑 5%-10%

半导体

据国外媒体报道, 在连续两个季度上涨之后, 动态随机存储器 (DRAM) 的合约价格, 出现了涨速将放缓的消息, 四季度还可能下跌。对于 DRAM 的合约价格, 存储模组制造商十铨科技的总裁日前表示, 在四季度可能会下滑 5%-10%, 随后到明年二季度, 将持续小幅下跌。

(来源: TechWeb <http://www.techweb.com.cn/world/2021-08-20/2854512.shtml>)

因芯片短缺及东南亚疫情扰乱供应链 丰田 9 月份将减产 40%

汽车电子

汽车制造商丰田汽车表示, 由于芯片短缺及东南亚新冠疫情扰乱了供应链, 该公司 9 月份将把全球汽车产量从最初计划的不到 90 万辆削减 40%, 即减产约 36 万辆。此外, 该公司还将从 9 月初开始缩减其在北美、中国和欧洲的产量。该公司表示, 9 月份, 它将暂停海外工厂和 14 家日本工厂的生产, 部分生产线将关闭整个月。

(来源: TechWeb <http://www.techweb.com.cn/world/2021-08-20/2854466.shtml>)

机构预计芯片短缺将导致今年全球汽车减产 710 万辆 但未考虑丰田减产

汽车电子

据国外媒体报道, 今年年初开始的全球性汽车芯片短缺, 波及到了通用、福特、现代等众多汽车厂商, 多座工厂因芯片短缺而停产或减产, 部分车企旗下的工厂更是因为芯片短缺而多次停产, 目前仍在持续。芯片短缺波及全球众多汽车厂商, 势必就会影响全球汽车的产量, 研究机构此前曾预计, 仅一季度就有约 140 万辆计划生产的汽车, 最终因为芯片短缺而未能在一季度完成生产。对于全年产量的影响, 有市场研究机构日前预计, 芯片短缺将导致全球汽车今年最多减产 710 万辆, 疫情导致的供应链紊乱, 将持续到明年。

(来源: TechWeb <http://www.techweb.com.cn/world/2021-08-20/2854455.shtml>)

LCD 显示驱动芯片价格有望趋于稳定

面板显示

据国外媒体报道, 在汽车、消费电子等多领域芯片供不应求, 芯片代工产能普遍紧张的情况下, LCD 显示驱动芯片的供应也受到了影响。今年 3 月份, 产业链方面的人士就透露, LCD 面板需求强劲, 拉升了对 LCD 显示驱动芯片的需求, 在芯片代工产能紧张, 多个领域的芯片短缺的情况下, 很有可能导致显示驱动芯片的价格上涨。而在本月初, 又有产业链方面的人士透露, 台积电已通知客户, 他们将提高 LCD 显示驱动芯片的代工价格, 提高 15%-20%, 从 8 月份开始, 这可能导致 LCD 显示驱动芯片的价格进一步上涨。

(来源: TechWeb <http://www.techweb.com.cn/world/2021-08-19/2854358.shtml>)

立讯精密成立智造电子服务公司, 注册资本 2 亿元

消费电子

8 月 16 日, 立讯智造电子服务 (昆山) 有限公司成立, 法定代表人为李家意, 注册资本 2 亿元人民币, 经营范围包含: 智能家庭消费设备制造; 智能家庭消费设备销售; 通用设备修理; 机械零件、零部件加工等。

(来源: TechWeb <http://www.techweb.com.cn/internet/2021-08-19/2854292.shtml>)

疫情影响 苹果将在中国生产全新 AirPods 3

消费电子

据国外媒体报道,由于新冠肺炎疫情的影响,苹果公司不得不在中国开始批量生产第三代 AirPods。苹果一直致力于在全球范围内增加更多的供应链合作伙伴。据报道,苹果一年前就开始在越南试生产 AirPods,本来计划还包括即将推出的 AirPods3,但由于疫情,苹果将在中国开始批量生产 AirPods 3。苹果也将开始在中国大规模生产最新款 AirPods 耳机,并且仍希望以后将约 20% 的 AirPods 新品生产转移到越南。

(来源: TechWeb <http://www.techweb.com.cn/world/2021-08-19/2854276.shtml>)

WSTS 上调今年全球半导体市场规模预期 预计增至 5510 亿美元

半导体

据国外媒体报道,今年年初开始的半导体供应紧张,困扰了汽车、消费电子等诸多领域,半导体的供不应求,也导致价格上涨。在半导体供不应求、价格不断上涨的推动下,全球半导体市场的规模也大幅提升,在供不应求状况仍在持续的情况下,也有机构上调了今年全球半导体市场规模的预期。WSTS 最新预计今年全球半导体市场的规模,将增至 5510 亿美元,同比增长率高达 25.1%。WSTS 之前是预计今年全球半导体市场的规模将同比增长 19.7%,达到 5272 亿美元。

(来源: TechWeb <http://www.techweb.com.cn/world/2021-08-19/2854259.shtml>)

到 2021 年底特斯拉上海超级工厂国产化率将达到 90% 左右

汽车电子

目前,特斯拉在其上海超级工厂内生产国产 Model 3 和 Model Y。该工厂生产的汽车不仅供应国内市场,也供应国外市场。因此,特斯拉中国必须确保获得可靠的供应链,使其上海超级工厂能够在尽可能少的中断情况下生产汽车。考虑到这一点,特斯拉中国增加国产 Model 3 和 Model Y 零部件的国产化率意义重大。上海自由贸易试验区临港新片区党工委副书记袁国华指出,到 2021 年底,特斯拉上海超级工厂的国产化率将达到约 90%。

(来源: TechWeb <http://www.techweb.com.cn/world/2021-08-18/2854085.shtml>)

机构预计 iPhone 13 将推动 iPhone 三季度出货量同比增长 30%

消费电子

据国外媒体报道,研究机构和分析师普遍预计,随着供应链和研发测试的恢复,苹果今年将推出的 iPhone 13 系列智能手机,将重回 9 月份发布,不会像去年的 iPhone 12 系列一样推迟到 10 月份。iPhone 13 重回 9 月份发布,若也在 9 月份上市,就将大幅推升苹果 iPhone 在今年三季度的出货量。而研究机构也预计,在 iPhone 13 系列新品的推动下,苹果 iPhone 三季度的出货量将同比增长 30%。

(来源: TechWeb <http://www.techweb.com.cn/world/2021-08-17/2854007.shtml>)

日月光称芯片短缺将持续到明年 供应不足仍是挑战

半导体

据国外媒体报道,今年年初始于汽车领域的全球性芯片短缺,还波及到了消费电子等诸多领域,目前仍在持续,业内人士普遍认为还将持续一段时间。英文媒体的报道显示,为芯片厂商提供封测服务的日月光,认为芯片短缺在 2022 年仍将持续,芯片供应紧张仍将是诸多行业将面临的挑战。

(来源: TechWeb <http://www.techweb.com.cn/world/2021-08-16/2853824.shtml>)

2021 年第二季度泰国智能手机市场小米以 21% 份额排名第一

消费电子

小米现已成为泰国智能手机市场份额第一的品牌。根据 Canalys 的报告,小米在今年第二季度占据了 21% 的市场份额,首次超过三星。OPPO 以 19% 的市场份额位居第二,而三星则下滑至第三位。Vivo 和 Realme 分列第四和第五,这几家公司占据泰国智能手机品牌前五的榜单。小米在泰国取得了领先地位,该公司第二季度的出货量同比增长了 200%。有趣的是,小米是唯一一个出货量增长的品牌,OPPO、三星、Vivo 和 Realme 分别下降了 2%、15%、31% 和 28%。

(来源: 站长之家 <https://www.chinaz.com/2021/0816/1291704.shtml>)

资料来源:快科技,站长之家,新浪科技, TechWeb, 中国银河证券研究院整理

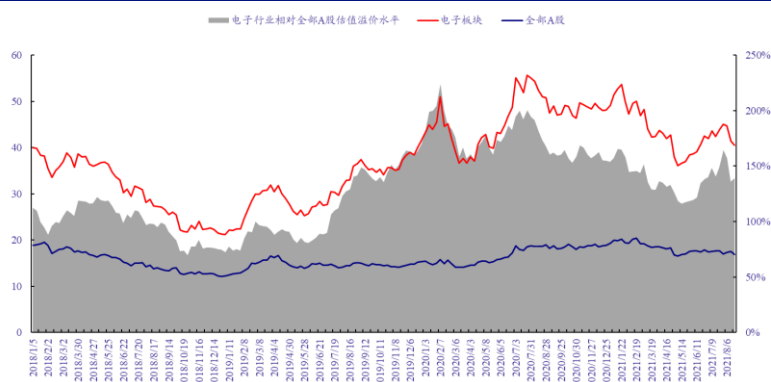
三、国内外行业及公司估值情况

1. 国内估值及溢价分析

上周电子板块估值水平大幅提升，截至 2021 年 08 月 20 日，电子行业的市盈率为 40.50 倍（TTM 整体法，剔除负值），低于近 10 年以来的平均水平 45.9 倍。

行业估值溢价角度，我们选取板块指数与全部 A 股的滚动市盈率（TTM 整体法，剔除负值）进行比较，截至 2021 年 08 月 20 日，全部 A 股滚动市盈率为 16.92 倍；电子行业相对全部 A 股溢价为 139.36%，本周内上升了 3.2 个百分点，预计在盈利端的快速增长下，2021H2 电子行业市值将有更大的增长空间。

图 4. 电子股估值及溢价分析（截至 2021 年 08 月 20 日）

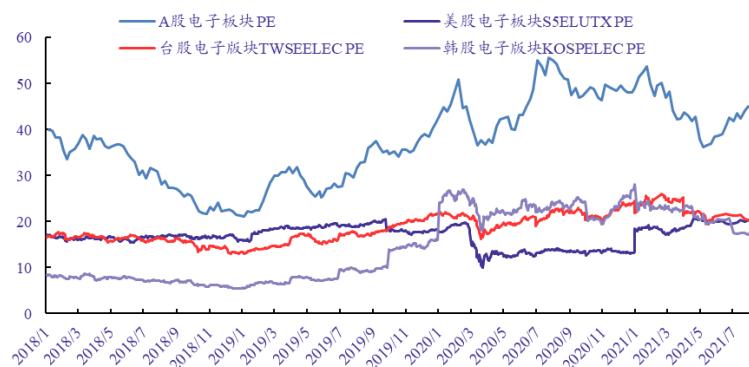


资料来源：Wind, 中国银河证券研究院整理

2. 与其他国家或地区的估值比较

我们选取电子业发达的美国、韩国与中国台湾地区具有代表性的行业指数与 A 股的行业指数进行比较：据彭博数据统计，美国电子板块、韩国电子板块、中国台湾地区电子板块市盈率分别为 19.93、17.95、20.10 倍。

图 5. 各国或地区电子板块 PE 比较



资料来源：Wind, Bloomberg, 中国银河证券研究院整理

请务必阅读正文最后的中国银河证券股份有限公司免责声明。

根据万得及彭博数据显示，中国大陆地区电子板块市盈率明显高于中国台湾、美国及韩国市场，我们认为主要是国内大陆地区的电子科技制造企业体量较小，整体的增长大幅超过可比国家或地区，更高的增长理应匹配更高的估值。

3. 电子行业重点公司分析及比较

我们筛选全球具有代表性的 200 亿市值以上的 6 家电子龙头公司。从收入角度看，2020 年收入增速平均为 11.98%，中位数为 5.61%；从净利润角度看，2020 年净利润增速平均为 17.77%，中位数为 13.59%。截至 2021 年 08 月 20 日市盈率平均数为 31.12 倍，估值中位数为 22.82 倍。

表 8. 国际电子龙头业绩增速与估值（截至 2021 年 08 月 20 日）

代码	公司名称	净利润同比增速		营业收入同比增速		市盈率 TTM	总市值 (亿美元)
		2020	2019	2020	2019	2021/8/20	2021/8/20
AAPL.O	苹果	3.90%	-7.18%	5.51%	-2.04%	28.22	24,496.05
INTC.O	英特尔	-0.71%	-0.02%	8.20%	1.58%	11.37	2,110.05
NVDA.O	英伟达	54.94%	-32.48%	52.73%	-6.81%	73.29	5,187.35
AVGO.O	博通	8.66%	-77.78%	5.71%	8.39%	42.52	1,949.44
QCOM.O	高通	18.51%	188.36%	-3.06%	7.35%	17.41	1,602.78
SMSD.L	三星电子	21.32%	-51.00%	2.78%	-5.48%	13.91	3,692.61
	均值	17.77%	3.31%	11.98%	0.50%	31.12	6506.38
	中位数	13.59%	-19.83%	5.61%	-0.23%	22.82	2901.33
	最大值	54.94%	188.36%	52.73%	8.39%	73.29	24496.05
	最小值	-0.71%	-77.78%	-3.06%	-6.81%	11.37	1602.78

资料来源：Wind，中国银河证券研究院（市值单位为亿美元）

我们选取了在中国香港上市交易的 13 家电子制造企业，A 股电子行业估值略高于大陆地区在中国香港上市交易的电子公司估值。

表 9. 港股电子龙头业绩增速与估值（截至 2021 年 08 月 20 日）

细分领域	代码	公司名称	净利润同比增速		收入同比增速		市盈率 TTM	总市值 (亿港元)
			2020	2019	2020	2019	2021/8/20	2021/8/20
终端品牌	1810.HK	小米集团	102.66%	-25.89%	19.25%	17.58%	19.13	5,882.58
	2382.HK	舜宇光学科技	22.06%	60.24%	0.49%	45.86%	33.77	2,358.23
	2018.HK	瑞声科技	-32.20%	-41.45%	-2.69%	-1.29%	22.46	529.93
	1478.HK	丘钛科技	54.90%	3666.73%	32.12%	61.88%	14.45	144.20
消费电子零部件	6088.HK	FIT HON TENG	-81.94%	0.63%	-1.52%	9.28%	47.23	108.54
	0285.HK	比亚迪电子	240.59%	-27.00%	37.59%	28.97%	11.80	762.71
	0732.HK	信利国际	-10.70%	658.13%	-1.58%	14.03%	11.73	78.61
	0698.HK	通达集团	-12.50%	-26.03%	6.27%	2.97%	7.61	26.73
	1415.HK	高伟电子	44.88%	110.56%	38.20%	1.26%	15.17	43.30

请务必阅读正文最后的中国银河证券股份公司免责声明。

	0981.HK	中芯国际	204.90%	75.06%	25.04%	-7.41%	55.69	2,301.40
半导体	1347.HK	华虹半导体	-38.71%	-11.42%	3.08%	0.15%	51.11	549.39
	0522.HK	ASM PACIFIC	161.85%	-72.06%	6.44%	-18.63%	14.62	363.14
PCB	1888.HK	建滔积层板	16.68%	-26.09%	-5.74%	-10.95%	15.03	421.20
		均值	51.73%	333.95%	12.07%	11.05%	24.60	1043.84
		中位数	33.47%	-5.40%	6.35%	6.12%	17.15	475.56
		最大值	240.59%	3666.73%	38.20%	61.88%	55.69	5882.58
		最小值	-81.94%	-72.06%	-5.74%	-18.63%	7.61	26.73

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

我们也选取了在中国台湾上市交易的 17 家国内大陆地区电子制造企业, A 股电子行业估值显著高于在中国台湾上市交易的电子公司估值。

表 10. 台股电子龙头业绩增速与估值 (截至 2021 年 08 月 20 日)

细分领域	代码	公司名称	净利润 同比增速		收入同比 增速		市盈率 TTM	总市值 (亿新台币)
			2019	2018	2019	2018	2021/8/20	2021/8/20
消费电子 零部件	2317.TW	鸿海	-10.66%	-6.97%	0.93%	12.47%	11.33	14,486.83
	3008.TW	大立光	15.98%	-6.18%	21.66%	-6.00%	15.92	3,682.15
	2382.TW	广达	5.45%	5.23%	0.16%	0.67%	9.78	2,920.15
	2395.TW	研华	16.79%	2.24%	11.12%	9.81%	36.01	2,821.89
	2474.TW	可成科技	-59.70%	28.06%	-3.97%	2.27%	6.70	1,321.41
	4938.TW	和硕	73.80%	-24.30%	1.96%	12.25%	7.34	1,713.84
	2357.TW	华硕	186.62%	-72.76%	-0.81%	-18.38%	6.54	2,317.41
	2354.TW	鸿准	-22.05%	-8.22%	-29.75%	-3.90%	17.91	932.15
	2409.TW	友达	-288.82%	-68.60%	-12.63%	-9.79%	9.08	1,825.83
半导体	2330.TW	台积电	-2.51%	5.23%	3.73%	5.53%	26.17	300,262.14
	2454.TW	联发科	10.94%	-14.68%	3.43%	-0.07%	22.85	13,883.77
	2303.TW	联电	37.25%	-26.54%	-2.02%	1.32%	15.58	6,814.00
面板	2408.TW	南亚科	-75.04%	-2.28%	-38.94%	54.27%	23.64	2,000.72
	3481.TW	群创光电	-884.74%	-94.00%	-9.81%	-15.13%	9.59	1,772.27
PCB	4958.TW	臻鼎-KY	2.81%	63.32%	1.83%	7.94%	11.01	857.12
	4958.TW	健鼎科技	2.81%	63.32%	1.83%	7.94%	11.01	857.12
	4927.TW	泰鼎-KY	5.62%	118.16%	-7.05%	7.50%	9.61	102.76
		均值	-57.97%	-2.29%	-3.43%	4.04%	14.71	21092.44
		中位数	2.81%	-6.18%	0.16%	2.27%	11.01	2000.72
		最大值	186.62%	118.16%	21.66%	54.27%	36.01	300262.14
		最小值	-884.74%	-94.00%	-38.94%	-18.38%	6.54	102.76

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

我国电子行业整体的估值比国际龙头公司估值要高，但整体的成长情况更好。

表 11. 重点公司盈利预测与估值水平情况（截至 2021 年 08 月 20 日）

所属行业	股票代码	股票名称	股价	EPS				PE		
				2020	2021E	2022E	2023E	2021E	2022E	2023E
消费电子	002600.SZ	领益智造	7.05	0.32	0.49	0.62	0.71	14.39	11.37	9.93
	601231.SH	环旭电子	13.92	0.79	0.94	1.13	1.34	14.81	12.32	10.39
	002475.SZ	立讯精密	37.95	1.03	1.31	1.70	2.15	28.97	22.32	17.65
	300433.SZ	蓝思科技	25.14	1.12	1.47	1.82	2.19	17.10	13.81	11.48
PCB	002938.SZ	鹏鼎控股	33.45	1.23	1.69	1.94	2.05	19.79	17.24	16.32
	600183.SH	生益科技	25.23	0.73	0.95	1.12	1.33	26.56	22.53	18.97
半导体	600745.SH	闻泰科技	101.80	1.94	3.01	4.05	5.32	33.82	25.14	19.14
	688008.SH	澜起科技	59.00	0.98	1.12	1.48	1.86	52.68	39.86	31.72
	688396.SH	华润微	87.30	0.85	1.16	1.45	1.78	75.26	60.21	49.04
	603501.SH	韦尔股份	258.30	3.12	4.71	6.03	8.12	54.84	42.84	31.81
	603986.SH	兆易创新	168.09	1.87	2.14	2.79	3.47	78.55	60.25	48.44
	002371.SZ	北方华创	365.80	1.08	1.40	1.93	2.59	261.29	189.53	141.24
面板	000725.SZ	京东方 A	5.70	0.14	0.49	0.56	0.68	11.63	10.18	8.38
	000100.SZ	TCL 科技	7.27	0.31	0.71	0.82	0.96	10.24	8.87	7.57
	002876.SZ	三利谱	52.45	0.94	1.78	2.56	4.12	29.47	20.49	12.73
LED	600703.SH	三安光电	36.92	0.24	0.50	0.74	1.02	74.59	49.62	36.23
	300296.SZ	利亚德	10.46	-0.38	0.37	0.57	0.64	28.27	18.35	16.34
机器视觉	002415.SZ	海康威视	53.57	1.43	1.7	1.96	2.27	31.51	27.33	23.60
平均								47.99	36.24	28.39

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

四、核心组合及行业配置观点

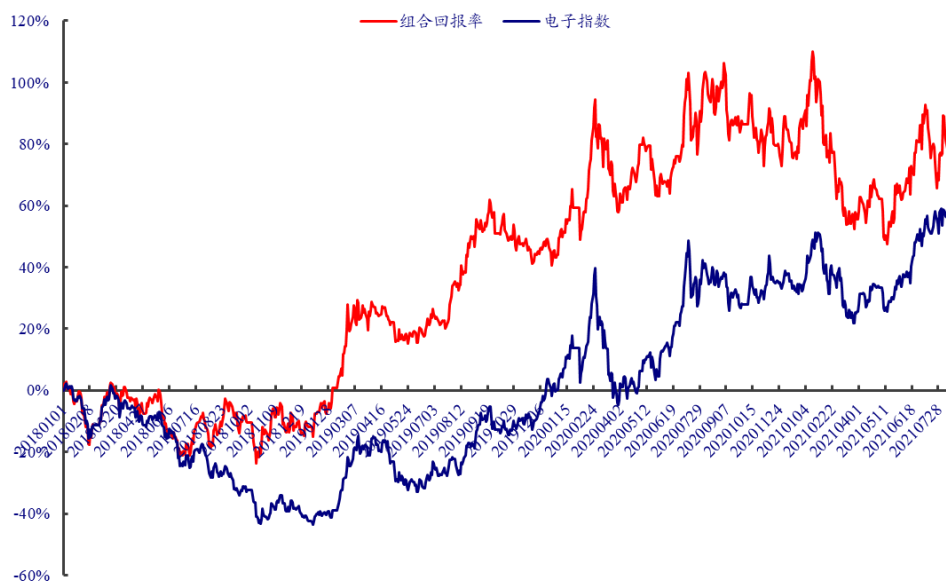
(一) 核心组合

表 12. 核心组合及推荐理由（截至 2021 年 08 月 20 日）

股票代码	股票简称	推荐理由	周涨幅(%)	PE(TTM)	市值(亿元)
002241.SZ	歌尔股份	VR 组装龙头，深度受益于行业爆发期	-6.02	37.85	1,332.37
603501.SH	韦尔股份	CIS 图像传感器龙头，业绩持续较快增长	-4.19	67.95	2,243.54
600703.SH	三安光电	国内化合物半导体龙头，长期空间广阔	-6.89	130.73	1,653.77

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

图 6. 核心组合 2018 年以来的市场表现 (截至 2021 年 08 月 20 日)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

(二) 行业配置观点

5G 终端以及汽车电动化将持续推动电子元器件量价齐升,我们认为 2021 年电子行业景气度有望大幅回暖,预计在盈利端的快速增长及估值端的修复下,2021 年电子行业市值将有更大的增长空间,对电子板块而言,带来了良好的配置机会。

具体到细分板块:

半导体: 全球经济的逐渐恢复带动半导体需求复苏,5G 加速普及也为半导体注入新的增长动能,我们认为全球半导体有望开启新一轮增长。作为科技行业的底层基础,半导体是国内科技创新与产业升级的关键,也是中美科技等领域摩擦中的卡脖子方向。十四五规划中将集成电路作为未来发展的重点领域,政策推动下国内半导体国产替代逻辑长期存在。**建议关注估值较为合理且盈利高增长确定性较高的标的:** 国内晶圆代工龙头中芯国际 (0981.HK)、华虹半导体 (1347.HK), 功率半导体企业闻泰科技 (600745.SH)、华润微 (688396.SH), 数据采集方面的国内 CIS 龙头韦尔股份 (603501.SH), 存储龙头兆易创新 (603986.SH), 存储内存接口芯片龙头澜起科技 (688008.SH), 半导体设备龙头中微公司 (688012.SH)、北方华创 (002371.SZ) 等。

消费电子: 手机: 5G 换机潮加速, iPhone 12 系列销售良好, 苹果强周期启动; 苹果、三星、小米等厂商取消随机赠送充电插头将实质利好无线充电产业链; 可穿戴设备: 可穿戴设备技术不断迭代, 功能日趋完善, 继续保持快速渗透; PCD: “宅经济”下, 在线教育、在线办公需求拉动 PCD 出货量提升, 终端产品需求量的提升将带动相关产业链的快速增长。**建议关注苹果产业链受益标的:** 歌尔股份 (002241.SZ)、蓝思科技 (300433.SZ)、领益智造 (002600.SZ)、环旭电子 (601231.SH)、立讯精密 (002475.SZ) 等。

请务必阅读正文最后的中国银河证券股份公司免责声明。

LED: 2021 年 Mini-LED 背光商用加速, 将为行业打开新的成长空间, LED 芯片供需有望趋于平衡; 各大厂商加大对 Micro-LED 直显技术的研发投入, 有望开启下一代显示技术的周期。**建议关注 Mini-LED 等高弹性领域的结构性机会: 三安光电 (600703.SH)、利亚德 (300296.SZ)、新益昌 (688383.SH) 等。**

面板: 由于新产能释放仍需时日, 面板价格上涨的趋势仍将持续, 我们预计未来液晶面板行业的盈利能将显著改善。国内厂商积极布局新产线并计划收购海内外优质资产, 液晶面板产能将继续向中国大陆转移, 预计未来中国大陆的市场份额将达到 70% 以上; 手机 OLED 渗透率有望在 2023 年超过 54%, 我国厂商产能有序市场, 预计在 2021 年市场份额将突破 40%。**建议关注全球面板龙头厂商京东方 A (000725.SZ)、TCL 科技 (000100.SZ); 偏光片全球领先企业三利谱 (002876.SZ) 等。**

PCB: 随着计算机、通讯设备、消费电子和汽车电子在内的下游需求的复苏, 全球 PCB 行业有望在 2021 年重回正增长。**建议关注 PCB 板厂商鹏鼎控股 (002938.SZ)、东山精密 (002384.SZ)、生益科技 (600183.SH) 等。**

机器视觉: 制造业智能化升级, 视觉设备空间打开。我国将由“制造大国”向“制造强国”发展, 制造业智能化升级是必然趋势, 机器视觉作为 AI 核心技术, 未来发展空间广阔。**建议关注视频设备龙头企业海康威视 (002415.SZ) 等。**

五、一级市场风向

上周我们统计了 7 起重点融资案例, 建议重点关注专注于物联网无线通信芯片供应商联盛德微电子等。

表 13. 上周一级市场重点融资情况

类型	融资企业	投资方	轮次	融资额	公司简介
半导体	联盛德微电子	创想未来资本, 苏高新创投和北京集成电路尖端芯片基金	战略投资	1 亿人民币	一家物联网无线通信芯片供应商
半导体	赛卓电子	领投机构: 尚颀资本 跟投机构: 德同资本, 恒信华业, 君信资本, 三花集团, 上海保隆汽车科技股份有限公司	战略投资	数亿人民币	为客户开发高性能的传感器、传感器接口与模组解决方案
半导体	瑞纳捷半导体	领投机构: 瑞江投资 跟投机构: 福建平潭云易云通投资合	A 轮	数千万元人民币	一家以嵌入式数据安全产品、技术和应用为核心的芯片设计公司, 及方案提供商

半导体	深迪半导体	哈勃投资	E 轮及以上	1.2 亿人民币	一家生产用 MEMS 陀螺仪系列惯性传感器芯片的公司
半导体	善思微科技	丹麓资本, 成都空港科创投	Pre-A 轮	2500 万人民币	一家致力于固态成像芯片及探测器模组相关产品研发、生产和销售的高科技企业
半导体	南芯半导体	领投机构: 光速中国, vivo 跟投机构: 国科嘉和, 临芯投资, 红杉资本, 元禾璞华, 张江高科, 龙旗科技	D 轮	近 3 亿元人民币	一家电源管理芯片解决方案供应商
半导体	中科光芯	个人投资者(郑纯业)	战略投资		一家光电子器件研发商

资料来源: 企查查, 中国银河证券研究院整理

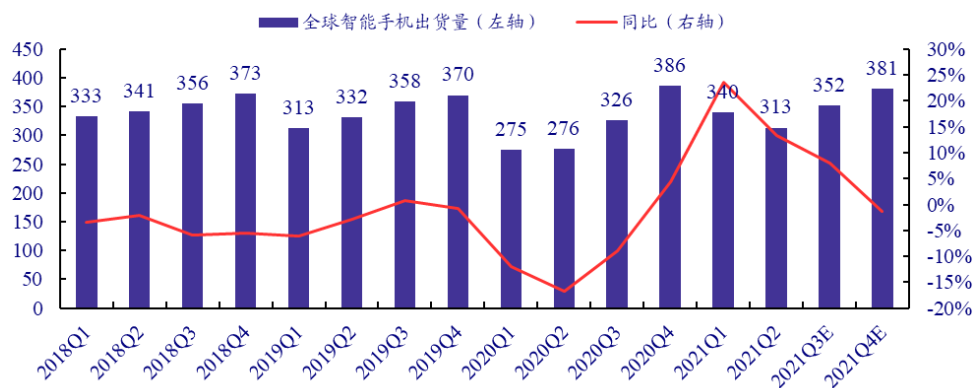
六、高频数据跟踪

(一) 消费电子: 新冠疫情影响减弱, 行业需求持续回暖

1. 手机: 2021Q2 全球手机出货量继续回暖

据 IDC 统计, 2020 年全球智能手机出货量为 12.92 亿台, 同比下降 11.2%, 2021 年一季度全球智能手机出货量为 3.4 亿部, 同比增长 24%, 为 2015 年以来最高增长。2021 年二季度全球智能手机出货量为 3.13 亿部, 同比增长 13.2%。

图 7. 全球智能手机出货量及预测 (单位: 亿台)



资料来源: IDC, 中国银河证券研究院

分厂商来看，2021 年二季度三星手机出货量维持全球第一，实现出货量 5,900 万台，同比增长 9.3%，市场份额约为 18.8%；小米手机出货量上升至全球第二，实现出货量 5,310 万台，同比增长 86.6%，市场份额约为 16.9%。

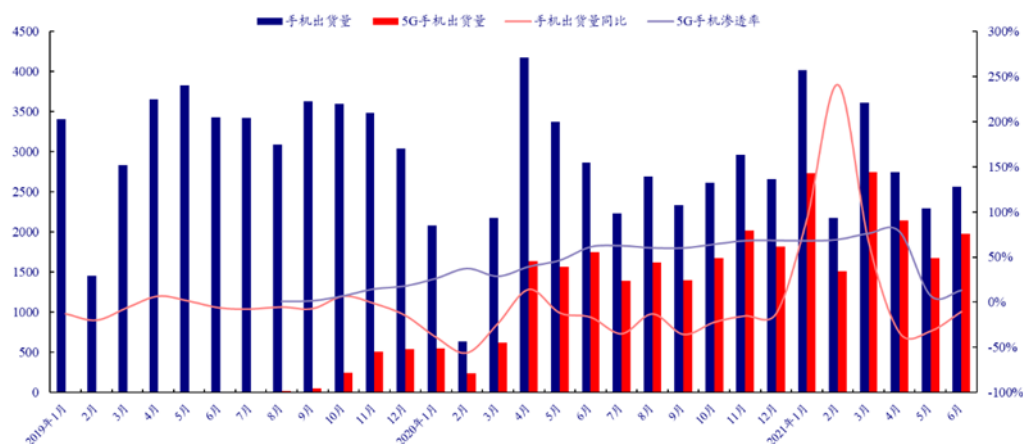
表 14. 全球前五大智能手机厂商出货量及市场份额情况（单位：百万台）

公司	2021Q2 出货量	2021Q2 出货量同比	2021Q2 市场份额
三星	59.0	9.3%	18.8%
小米	53.1	86.6%	16.9%
苹果	44.2	17.8%	14.1%
OPPO	32.8	37.0%	10.5%
Vivo	31.6	33.7%	10.1%
其他	92.4	-15.2%	29.5%
总计	313.2	13.2%	100%

资料来源：IDC，中国银河证券研究院整理

据中国信通院统计，2021 年 6 月，国内市场手机出货量 2566.4 万部，同比下降 10.4%，环比增长 11.7%。其中 5G 手机 1979.1 万部，同比增长 13.0%，环比增长 18.2%，占同期手机出货量的 77.1%；2021 年 1-6 月，国内市场手机总体出货量累计 1.74 亿部，同比增长 13.7%，5G 手机出货量 1.28 亿部，同比增长 100.9%，占同期手机出货量的 73.4%。

图 8. 2019 年以来国内手机市场出货量及同比增速（单位：万部）

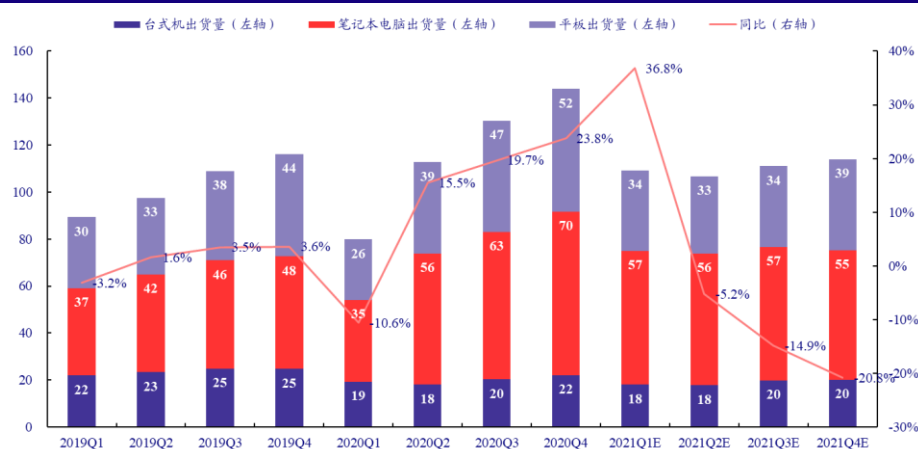


资料来源：中国信通院，中国银河证券研究院

2. PCD：“宅经济”下 PC、平板需求旺盛

据 IDC 数据统计，2020Q4 全球 PCD 出货量为 1.43 亿台，同比增长 23.8%，创 10 年新高。其中，笔记本电脑、平板电脑是 PCD 市场的重要增长点，2020Q4 全球出货量分别为 0.7/0.52 亿台，分别同比增长 45%、20%。2020 年合计出货约 4.67 亿台，同比增长 13.27%。

图 9. 全球 PCD 出货量情况 (单位: 百万台)



资料来源: IDC, 中国银河证券研究院

(二) 半导体: 行业景气度回暖, 涨价行情延续

1. 费城半导体指数: 行业高景气, 指数维持高位

截止 2021 年 08 月 20 日, 费城半导体指数为 3,256.50, 环比上周下跌 2.36%。

图 10. 费城半导体指数

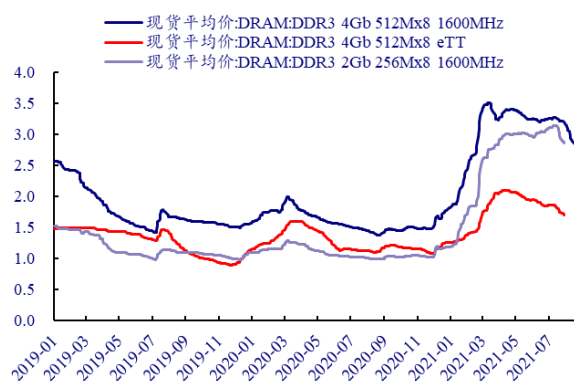


资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

2. 存储价格: DRAM 价格小幅回落

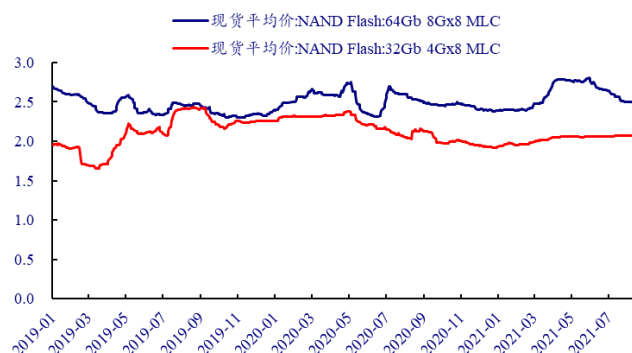
据 DRAMexchange 数据统计, 2021 年 08 月 16 日至 2021 年 08 月 20 日 DRAM 平均价格下降了 2.73%; NAND 平均价格下降了 1.50%。整个社会的数字化转型需要存储芯片提供基础支持, 预计 2021Q3 以服务器 DRAM 为代表的部分存储价格仍将维持在较高水平。

图 11. DRAM 现货平均价 (单位: 美元)



资料来源: DRAMexchange, 中国银河证券研究院

图 12. NAND 现货平均价 (单位: 美元)



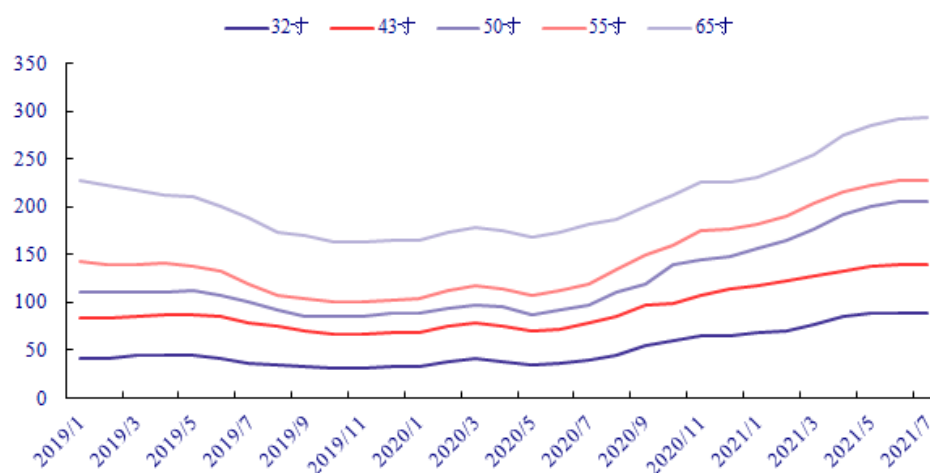
资料来源: DRAMexchange, 中国银河证券研究院

(三) 面板: 电视、笔电用液晶面板涨价持续超预期

1. 电视 LCD: 库存周期维持低位, 大尺寸面板价格持续回升

据 Wind 统计, 2021 年 7 月大尺寸面板价格平均环比上涨 0.21%, 涨幅收窄。

图 13. 大尺寸 LCD 面板价格变化情况 (单位: 美元/片)

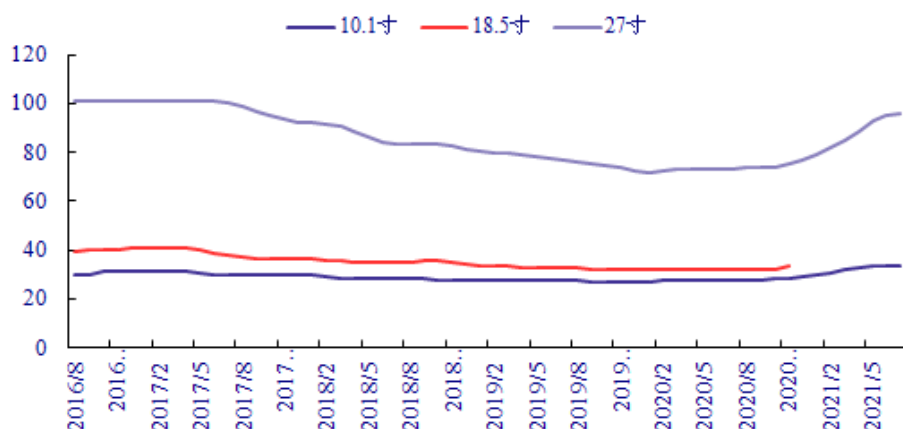


资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

2. 笔电 LCD: 笔电需求向好, 中尺寸面板价格涨幅提升

由于 2020 年笔电需求量大幅回暖, 笔记本面板价格自 2020 年 2 月份开始上涨, 2021 年涨价行情延续, 涨幅提升: 据 Wind 数据统计, 2021 年 7 月 27 寸笔记本面板价格环比增长 1.05%。

图 14. 中尺寸 LCD 面板价格变化情况（单位：美元/片）



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

七、风险提示

终端需求不及预期，新产品备货不及预期的风险。

附录：重点公司投资案件

【蓝思科技】蓝思科技是全球消费电子玻璃及结构件龙头，基于盖板玻璃的绝对优势地位，公司近年来向蓝宝石、陶瓷、金属等结构件以及触控、天线及各类模组延伸，产品在智能手机、手表、汽车电子等领域得到广泛应用。公司是苹果外观件核心供应商，苹果业务占比约为 43%。受益于苹果新机加快备货，公司产能利用率提升，订单充沛。iPhone 12 采用超晶瓷面板、金属中框，公司产品单机价值量将提升；同时，终端出货量的大幅增长将带动公司产品需求量的提升。预计 2021-2022 年 EPS 为 1.47/1.82 元，推荐。

【领益智造】公司是全球领先的精密功能件制造商，主要从事精密功能与结构件、充电器、5G 产品和材料业务。公司为苹果和安卓等消费电子客户的手机、IoT、平板等提供功能件、结构件及充电器。公司功能件与结构件产品受益于智能手机出货量增长和 5G 时代手机屏蔽、散热、防水等性能升级，量价齐升。公司收购赛尔康进军充电领域，我们认为 iPhone 取消随机配送充电插头将利好公司无线充电业务。预计 2021-2022 年 EPS 为 0.49/0.62 元，推荐。

【环旭电子】公司是国内 SiP 封装龙头企业，主要从事电子元器件封装与制造服务，公司产品主要应用于通讯、消费电子等领域。公司深耕 SiP 领域多年，在生产良率等方面具有一定技术优势，是 WiFi SiP、手表 SiP、手机微型化 UWB 模组、5G 毫米波 AiP 等的重要供应商。随着 5G 渗透和可穿戴设备的普及，SiP 模组需求有望保持快速增长。预计 2021-2022 年 EPS 为 0.94/1.13 元，推荐。

【立讯精密】公司是国内精密制造龙头，是苹果 LCP 模组主要供应商、AirPods 最大的代工厂，当前主营业务是提供高速互连、声学、射频天线、无线充电、震动马达、通信基站相关

请务必阅读正文最后的中国银河证券股份公司免责声明。

产品的解决方案，同时也是智能穿戴、智能家居产品的系统制造商。我们认为在可穿戴产品出货强劲的带动下，公司业绩将继续保持快速增长。公司于 2020 年 8 月正式开启智能手表及 SiP 业务，公司还是苹果新一代无线充电产品 Magsafe 组装代工厂，业务边界不断拓展，围绕苹果逐渐打造成为行业领先的精密制造平台，未来有望成为全球领先的电子制造龙头。预计 2021-2022 年 EPS 为 1.31/1.70 元，推荐。

【闻泰科技】公司是全球领先的 ODM 企业、中国领先的移动终端和智能硬件产业生态平台，主要从事通讯终端产品、半导体和新型电子元器件的研发和制造业务。5G 智能手机向中低端渗透、手机品牌委外 ODM 订单增加，公司 ODM 龙头地位稳固，持续导入国内外一线优质客户，同时持续布局笔电、平板、IoT、TWS、VR/AR 等业务，业绩可稳健增长。公司完成并购全球功率器件领先厂商安世半导体，向上游功率器件延伸，其下游应用以汽车电子为主，随着新能源车持续放量可打开长期成长空间。预计 2021-2022 年 EPS 为 3.27/4.27 元，推荐。

【澜起科技】公司是全球领先的内存接口芯片设计公司，市场份额接近半壁江山。公司的内存接口芯片广泛应用于 DDR2-DDR4 的产品上，凭借传输速率快等优势聚焦于服务器用存储领域。公司产品覆盖三星、海力士、镁光等 DRAM 龙头企业，客户资源稳定；公司与英特尔、清华大学合作的津逮服务器 CPU，技术研发具有领先优势，有望成为业绩新增长点。我们认为公司未来有望稳固市场地位并扩大营收和市场份额。预计 2021-2022 年 EPS 为 1.30/1.67 元，公司将受益于大数据、服务器领域的景气提升，业绩有望保持高增长，推荐。

【韦尔股份】公司是全球知名的提供先进数字成像解决方案的芯片设计公司，公司图像传感器产品丰富，主要产品 CMOS 图像传感器芯片产品型号覆盖了 8 万像素至 6,400 万像素等各种规格。5G 时代，光学依旧是终端核心亮点，摄像头功能持续升级，高像素镜头渗透率提升，手机、汽车、安防领域的图像传感器数量及价值量稳步提升。公司 0.8um 48M 图像传感器已进入全球第一梯队，0.7um 64M 图像传感器在手机 CIS 领域具备极强的竞争力，领先技术优势助其持续扩大市场份额。预计 2021-2022 年 EPS 为 4.71/6.03 元，推荐。

【兆易创新】公司是国内存储龙头，产品包括存储芯片、微控制器产品和传感器模块等，目前 MCU 市场份额位列国内前。公司 Nor Flash 全球市占率排名第三，已打入苹果、华为等大客户供应链。受益于 TWS 耳机、可穿戴设备、车载等下游需求增长，Nor Flash 高景气延续，公司业绩快速增长。NANDFlash 方面，公司已实现 38nmSLCNand 制程产品稳定量产，24nm 制程产品持续推进。DRAM 产品上，公司通过与合肥长鑫产投合作，有序推进自主 DRAM 项目。此外，公司通过收购思立微完善 IoT 产品布局，IoT、MCU 业务将双轮驱动公司业绩持续增长。预计 2021-2022 年 EPS 为 2.85/3.74 元，推荐。

【北方华创】公司作为国内泛半导体设备龙头公司，已经进入长江存储、中芯国际、华虹等多家国内厂商的供应链，主要产品包括半导体装备、真空装备和锂电装备等。半导体设备是公司的核心业务，受益于全球半导体产业链向大陆转移和国产替代进程加速，公司产品覆盖全面且具备领先技术，在刻蚀设备、PVD/CVD 设备、氧化/扩散设备、清洗设备等多个关键制程领域取得技术突破，增长动力充足。预计 2021-2022 年 EPS 为 1.40/1.93 元，推荐。

【华润微】公司是中国领先的功率 IDM 龙头企业、最大的 MOSFET 厂商，产品聚焦于功率半导体、智能传感器与智能控制领域，为客户提供丰富的半导体产品与系统解决方案。5G 请务必阅读正文最后的中国银河证券股份公司免责声明。

基站、智能手机及可穿戴设备、新能源汽车等多领域均带来大量功率半导体需求，公司功率器件营收规模国内第一，可充分享受行业景气红利。公司还积极布局第三代半导体，未来有望受益。预计 2021-2022 年 EPS 为 1.01/1.21 元，推荐。

【京东方 A】是全球液晶显示面板龙头企业，其液晶显示屏在智能手机、平板电脑等五大领域市占率均位列全球第一，在 AMOLED 面板领域市占率超过 10%，位居全球第二。我们认为，面板行业以韩国三星、LGD 为首的 LED 产能正加速退出，行业竞争格局有望改善，公司新产能有序释放，将深度受益于海外产能的退出，市占率有望提升。同时，公司由传统显示向物联网解决方案转型，不断打开新的业绩增长点，未来业绩高增长可期，预计公司 2021-2022 年 EPS 为 0.49/0.56 元，推荐。

【TCL 科技】是全球领先的液晶显示面板龙头企业。公司于 2019 年完成业务重组，聚焦于以华星科技为主的半导体显示业务。我们认为，公司成本竞争力全行业领先，有望继续提升在三星、TCL 电子等全球领先 TV 客户的业务占比。目前全球面板供给仍处于紧平衡状态，公司作为全球面板龙头之一，在多个尺寸的 TV 面板供给上占据了领先份额，未来随着 t7 产线产能爬坡以及苏州 8.5 代线的整合，公司产能将继续增长。同时，公司拟收购中环集团拓展半导体材料等前沿科技产业，打造新的业务增长引擎。预计公司 2021-2022 年 EPS 为 0.71/0.82 元，推荐。

【三利谱】是全国领先的偏光片龙头企业。公司成立于 2007 年，主要从事偏光片产品的研发、生产和销售，主要产品包括 TFT 系列和黑白系列偏光片两类。面板产能向中国转移，上游材料偏光片国产化需求旺盛，公司作为国内偏光片龙头企业，在大陆 LCD 行业掌握话语权，成长空间广阔。预计随着公司宽幅偏光片产能释放，业绩有望持续高增长，2021-2022 年 EPS 为 2.13/3.08 元，推荐。

【三安光电】公司是 LED 芯片全球龙头，芯片产量全球第一。公司在小间距芯片领域全球领先，其 Mini-LED 芯片即将量产。近 6 年来，公司在行业低谷期业绩仍保持稳中向好的态势，盈利质量较高，将率先受益于行业的整体复苏。公司对第三代半导体 SiC/GaN 进行了全面布局。下属子公司三安集成是一家专门从事化合物半导体制造的代工厂，主要基于氮化镓和砷化镓技术，服务于射频、毫米波、功率电子和光学市场。另外，公司在长沙设立子公司湖南三安，主要从事碳化硅等第三代半导体的研发及应用项目，项目正处于建设阶段。随着未来第三代半导体需求释放，公司有望享受行业红利。预计公司 2021-2022 年 EPS 为 0.50/0.74 元，维持谨慎推荐。

【利亚德】是全球视听科技产品及应用平台的领军企业，公司主要 LED 应用产品研发、设计、生产、销售和服务，主要业务覆盖智慧显示、智慧城市、夜游及文旅等领域。公司 LED 技术底蕴深厚，产品市占率高，公司与中国台湾晶电合资开设的工厂已经初具量产 Micro LED 显示屏的能力，有望提前卡位下一代产品市场。2020 年公司海外业务以及夜游文旅业务受疫情影响较大，导致公司计提商誉减值，营业收入 66.34 亿元，同比去年下跌 26.68%，净利润为 -9.76 亿元，同比去年 -238.71%。未来商誉减值风险已经较低，随着国内外经济复苏以及 LED 景气度回暖，未来公司业绩有望重回增长，预计公司 2021-2022 年 EPS 为 0.37/0.57 元，推荐。

【海康威视】是全球安防领域龙头企业，连续八年蝉联全球市场份额第一名。公司主要从事视频产品、解决方案和内容服务。公司积极布局智能化安防，逐步拓展业务至大数据服务领域、智慧业务领域。公司大型数据工程项目超 100 个；海康云商下载量突破 300 万，覆盖超过 40 万安防从业者。公司积极把握行业变革，稳坐全球安防头名。我们认为公司将在智能化安防领域继续保持领先优势预计公司 2021-2022 年 EPS 为 1.61/1.89 元，推荐。

【鹏鼎控股】公司是全球 PCB 龙头，掌握柔性电路板（FPC）、高阶互连电路板（HDI）、类载板（SLP）等技术。5G 手机加速渗透，虚拟侧键、折叠屏、屏下指纹等创新技术对高端 PCB 产品的需求增加，带动 PCB 价值量价齐升。公司 FPC 产品在 AirPods、Apple Watch 中占据重要份额，可穿戴产品也将为公司贡献业绩重要增量。公司是苹果 PCB 重要供应商，苹果业务占比超过 60%，公司将受益于苹果公司产品的新一轮爆发期，有望持续获得大额订单。此外，公司积极加大超薄 HDI 布局，有望率先受益于 Mini-LED 商用带来的市场新空间。预计 2021-2022 年 EPS 为 1.74/2.13 元，推荐。

【生益科技】公司是国内最大、全球第二大覆铜板生产企业，主要从事设计、生产和销售覆铜板和粘结片、印制线路板等。5G 建设下基站、消费电子迭代及服务器新标准升级推动高频高速覆铜板需求激增，公司在高频高速电路板领域技术积累深厚，可充分享受行业红利。此外，新能源汽车加速普及下，单车 PCB 用量提升也将拉动公司业绩提升。预计 2021-2022 年 EPS 为 0.95/1.12 元，推荐。

插图目录

图 1. 世界半导体贸易协会多次上调 2021 年全球半导体市场预测 (单位: 亿美元)	4
图 2. 市场各行业板块周涨跌幅 (截至 2021 年 08 月 20 日)	6
图 3. 电子二级板块周涨跌幅 (截至 2021 年 08 月 20 日)	6
图 4. 电子股估值及溢价分析 (截至 2021 年 08 月 20 日)	15
图 5. 各国或地区电子板块 PE 比较	15
图 6. 核心组合 2018 年以来的市场表现 (截至 2021 年 08 月 20 日)	19
图 7. 全球智能手机出货量及预测 (单位: 亿台)	21
图 8. 2019 年以来国内手机市场出货量及同比增速 (单位: 万部)	22
图 9. 全球 PCD 出货量情况 (单位: 百万台)	23
图 10. 费城半导体指数	23
图 11. DRAM 现货平均价 (单位: 美元)	24
图 12. NAND 现货平均价 (单位: 美元)	24
图 13. 大尺寸 LCD 面板价格变化情况 (单位: 美元/片)	24
图 14. 中尺寸 LCD 面板价格变化情况 (单位: 美元/片)	25

表格目录

表 1. 热点事件及分析	3
表 2. 全球各区域半导体市场规模及增速情况 (单位: 亿美元)	4
表 3. 全球半导体各细分领域市场规模及增速情况 (单位: 亿美元)	5
表 4. 2020 年 A 股指数行情回顾 (截至 2021 年 08 月 20 日)	5
表 5. 本周行业涨跌幅居前的公司 (截至 2021 年 08 月 20 日)	7
表 6. 公司重要公告	7
表 7. 行业动态	12
表 8. 国际电子龙头业绩增速与估值 (截至 2021 年 08 月 20 日)	16
表 9. 港股电子龙头业绩增速与估值 (截至 2021 年 08 月 20 日)	16
表 10. 台股电子龙头业绩增速与估值 (截至 2021 年 08 月 20 日)	17
表 11. 重点公司盈利预测与估值水平情况 (截至 2021 年 08 月 20 日)	18
表 12. 核心组合及推荐理由 (截至 2021 年 08 月 20 日)	18
表 13. 上周一二级市场重点融资情况	20
表 14. 全球前五大智能手机厂商出货量及市场份额情况 (单位: 百万台)	22

分析师承诺及简介

本人承诺，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

分析师：傅楚雄

金融学硕士，浙江大学工学学士。11 年证券从业经验。2014 年-2016 年新财富最佳分析师、水晶球最佳分析师团队成员。擅长宏观把握，自上而下挖掘产业链各个不同环节、不同行业所蕴藏的投资机会；对行业景气度及产业链变化理解深入，善于把握边际变化及周期拐点；以独特视角挖掘具有潜力的投资标的。

分析师：王恺

中国科学院大学工学博士，上海交通大学工学硕士，中国人民大学经济学硕士，天津大学工学学士。2018 年加入中国银河证券研究院，主要从事电子行业、科技产业研究。曾就职于航天科技集团。

评级标准

行业评级体系

未来 6-12 个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）相对于基准指数（交易所指数或市场中主要的指数）

推荐：行业指数超越基准指数平均回报 20%及以上。

谨慎推荐：行业指数超越基准指数平均回报。

中性：行业指数与基准指数平均回报相当。

回避：行业指数低于基准指数平均回报 10%及以上。

公司评级体系

推荐：指未来 6-12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 20%及以上。

谨慎推荐：指未来 6-12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10% - 20%。

中性：指未来 6-12 个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。

回避：指未来 6-12 个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%及以上。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其机构客户和认定为专业投资者的个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部份，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的机构专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失，在此之前，请勿接收或使用本报告中的任何信息。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

银河证券版权所有并保留一切权利。本公司持有本报告所述股票达到其已发行股份的 1%以上。

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层

上海市浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 层

北京市丰台区西营街 8 号院 1 号楼青海金融大厦 15 层

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：崔香兰 0755-83471963 cuixianglan@chinastock.com.cn

上海地区：何婷婷 021-20252612 hetingting@chinastock.com.cn

北京地区：唐嫚玲 010-80927722 tangmanling_bj@chinastock.com.cn