

格科微成功登陆科创板，芯碁微装 21H1 业绩显著增长

——电子行业周观点(08.16-08.22)

强于大市(维持)

2021年08月22日

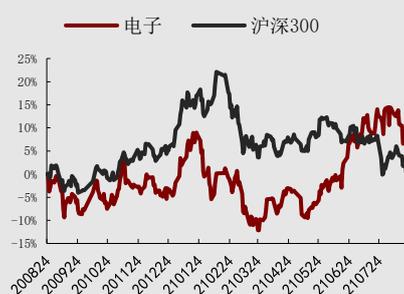
行业核心观点:

上周电子指数(申万一级)下跌,跌幅为2.39%,跑赢沪深300指数1.18个百分点。从子行业来看,二级子行业中半导体(申万)涨幅最大,涨幅为0.59%。三级子行业中涨幅最大的是半导体材料(申万),涨幅为1.11%。本周行业动态中,在芯片设计板块,格科微成功登陆科创板,未来或将从高性价比产品向高性能产品拓展,丰富像素能力布局,提升公司的综合竞争力,提升利润水平;在光刻设备板块,芯碁微装上半年营收显著增长,未来公司业绩或将持续受益PCB业务规模扩大和泛半导体领域技术的升级及业务拓展。建议投资者关注电子行业核心器件和材料的优质标的,推荐芯片设计、光刻设备等高景气度细分领域。

投资要点:

- **格科微登陆科创板,能力进阶走出重要一步:** 8月18日,格科微成功登陆科创板,初始定价14.38元,开盘涨幅高达185.05%。在CMOS图像传感器领域,以出货量统计,格科微2020年全球市占率达29.7%,排名全球第一。CIS市场仍处于高速增长期,随着手机多摄、汽车多摄及安防等领域市场容量的增长,光学视觉的应用场景愈发丰富,CIS需求持续扩大。格科微登陆科创板后,有望借助资本市场力量,通过自建部分12英寸BSI晶圆后道产线、12英寸晶圆制造中试线的方式,逐步实现由Fabless向Fab-Lite模式的转变。公司未来或将从高性价比产品向高性能产品拓展,丰富公司在高、低全像素阶位的能力布局,提升公司的综合竞争力,提升利润水平。
- **芯碁微装半年报披露,业绩实现显著增长:** 芯碁微装8月18日发布了半年度业绩报告,数据显示公司2021上半年营业收入约1.86亿元,同比增加了145.45%。在PCB领域,公司直接成像设备销售收入逐年增长,PCB前100强客户全覆盖。在泛半导体领域,公司产品应用在IC、MEMS、分立功率器件、显示光刻等环节,应用场景不断拓展。近年来PCB产业逐渐向高密度、高集成、细线路、大容量、轻薄化的方向发展,催生现有PCB曝光设备的更新换代,公司直接成像设备替代客户现有传统曝光设备需求强劲。未来公司业绩或将持续受益PCB业务规模扩大和泛半导体领域技术的升级及业务拓展。
- **行业估值上升空间较大:** SW电子板块PE(TTM)为42.67倍,较峰值88.11倍,还有51.57%的较大上行空间。
- **上周电子板块下跌趋势较为明显:** 上周申万电子行业336只个股中上涨81只,下跌252只,持平3只,上涨比例仅约24.11
- **投资建议:** 建议关注显示面板龙头京东方A。
- **风险因素:** 技术研发跟不上预期的风险;同行业竞争加剧的风险;科技摩擦的风险;疫情再度弥漫的风险。

行业相对沪深300指数表现



数据来源:聚源,万联证券研究所

相关研究

华为加码光刻胶企业,电车销量7月高企利好下半年汽车电子业绩
国内半导体IP龙头增长迅猛,汽车芯片经销价格受到监管
印度手机市场回暖,南大光电ArF光刻胶通过专家组验收

分析师:

夏清莹

执业证书编号:

S0270520050001

电话:

075583228231

邮箱:

xiaqy1@wlzq.com.cn

研究助理:

贺潇翔宇

电话:

02085806067

邮箱:

hexxy@wlzq.com.cn

正文目录

1 行业动态.....	3
1.1 芯片设计板块.....	3
1.2 光刻设备板块.....	3
2 电子板块周行情回顾.....	3
2.1 电子板块周涨跌情况.....	3
2.2 子板块周涨跌情况.....	4
2.3 电子板块估值情况.....	5
2.4 个股周涨跌情况.....	6
3 电子板块公司情况和重要动态（公告）.....	6
3.1 关联交易.....	6
3.2 股东增减持.....	7
3.3 大宗交易.....	8
3.4 限售解禁.....	8
4 投资观点.....	9
5 风险提示.....	9
6 数据跟踪.....	9
图表 1: 申万一级周涨跌幅（%）.....	4
图表 2: 申万一级年涨跌幅（%）.....	4
图表 3: 申万电子各子行业涨跌幅.....	4
图表 4: 申万电子板块估值情况（2011 年至今）.....	5
图表 5: 申万电子周涨跌幅榜.....	6
图表 6: 上周电子板块关联交易情况.....	6
图表 7: 上周电子板块股东增减持情况.....	7
图表 8: 上周电子板块大宗交易情况.....	7
图表 9: 本周电子板块限售解禁情况.....	8
图表 10: 全球半导体销售额.....	9
图表 11: 中国集成电路产值.....	10
图表 12: 中国集成电路净进口额.....	10
图表 13: 全球手机出货量.....	10
图表 14: 国内手机出货量.....	10

1 行业动态

1.1 芯片设计板块

(1) 格科微成功登陆科创板，有望实现CIS领域下一步突破

8月18日，国内领先的CMOS图像传感器芯片、DDI显示芯片设计公司格科微成功登陆科创板，股票初始定价为14.38元，开盘涨幅高达185.05%。在CMOS图像传感器领域，以2020年出货量口径统计，格科微全球市场占有率达到29.7%，在全球市场的CMOS图像传感器供应商中排名第一。同时，格科微在招股书中表示公司在中高阶像素CMOS图像传感器、OLED显示驱动芯片等领域仍是追赶者。并且1300万像素以下产品的同质化竞争严重，格科微的盈利空间受到很大挑战。

点评：CIS市场仍处于高速增长期，随着手机多摄、汽车多摄及安防等领域市场容量的增长，光学视觉的应用场景愈发丰富，CIS需求持续扩大。格科微登陆科创板后，有望借助资本市场力量，通过自建部分12英寸BSI晶圆后道产线、12英寸晶圆制造中试线的方式，逐步实现由Fabless向Fab-Lite模式的转变，未来或将从高性价比产品向高性能产品拓展，丰富公司在高、低全像素阶位的能力布局，提升公司的综合竞争力，提升利润水平。

资料来源：公司公告

1.2 光刻设备板块

(1) 国内PCB光刻机龙头芯碁微装半年报营收持续增长

芯碁微装8月18日发布了半年度业绩报告，数据显示公司2021上半年营业收入约1.86亿元，同比增加了145.45%。在PCB领域，公司直接成像设备销售收入逐年增长，市场占有率不断提升，积累了大量全球PCB优质下游客户，PCB前100强客户全覆盖。在泛半导体领域，公司产品应用在IC、MEMS、生物芯片、分立功率器件等制造、IC掩膜版制造、先进封装、显示光刻等环节，应用场景不断拓展。

点评：公司下游电子产品向便携、轻薄、高性能等方向发展，PCB产业逐渐向高密度、高集成、细线路、小孔径、大容量、轻薄化的方向发展，催生现有PCB曝光设备的更新换代，公司直接成像设备替代客户现有传统曝光设备需求强劲。同时，Prismark数据显示，中国PCB行业2020年产值占全球的比例达53.7%，PCB产业规模的增长和向国内转移趋势的增强给PCB曝光设备带来了强劲需求。未来公司业绩或将持续受益PCB业务规模扩大和泛半导体领域技术的升级及业务拓展。

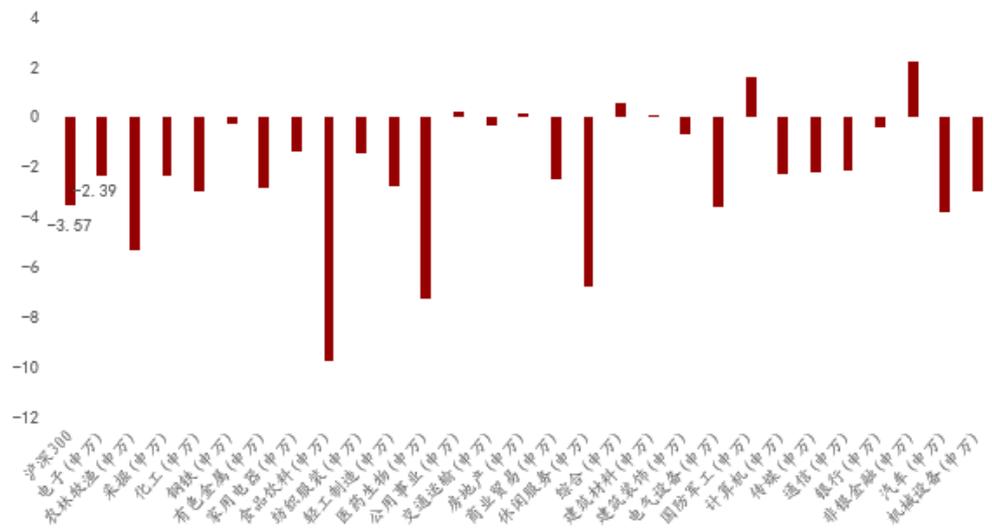
资料来源：公司公告

2 电子板块周行情回顾

2.1 电子板块周涨跌情况

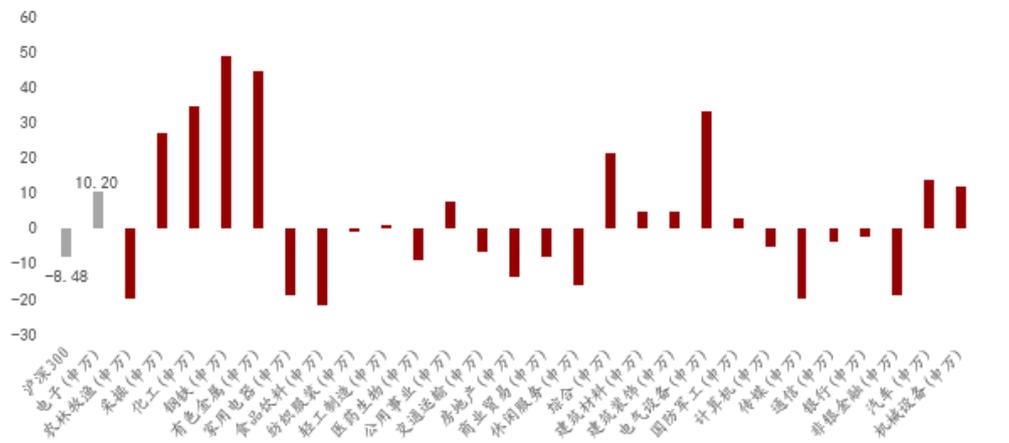
上周电子指数（申万一级）下跌，跌幅为2.39%，在申万28个行业中排第16位，跑赢沪深300指数1.18个百分点，今年以来上涨10.20%，跑赢沪深300指数18.68个百分点，排名行业第9

图表1: 申万一级周涨跌幅 (%)



资料来源: Wind, 万联证券研究所

图表2: 申万一级年涨跌幅 (%)



资料来源: Wind, 万联证券研究所

2.2 子板块周涨跌情况

从子行业来看, 二级子行业中半导体(申万)涨幅最大, 涨幅为0.59%。三级子行业中涨幅最大的是半导体材料(申万), 涨幅为1.11%。

图表3: 申万电子各子行业涨跌幅

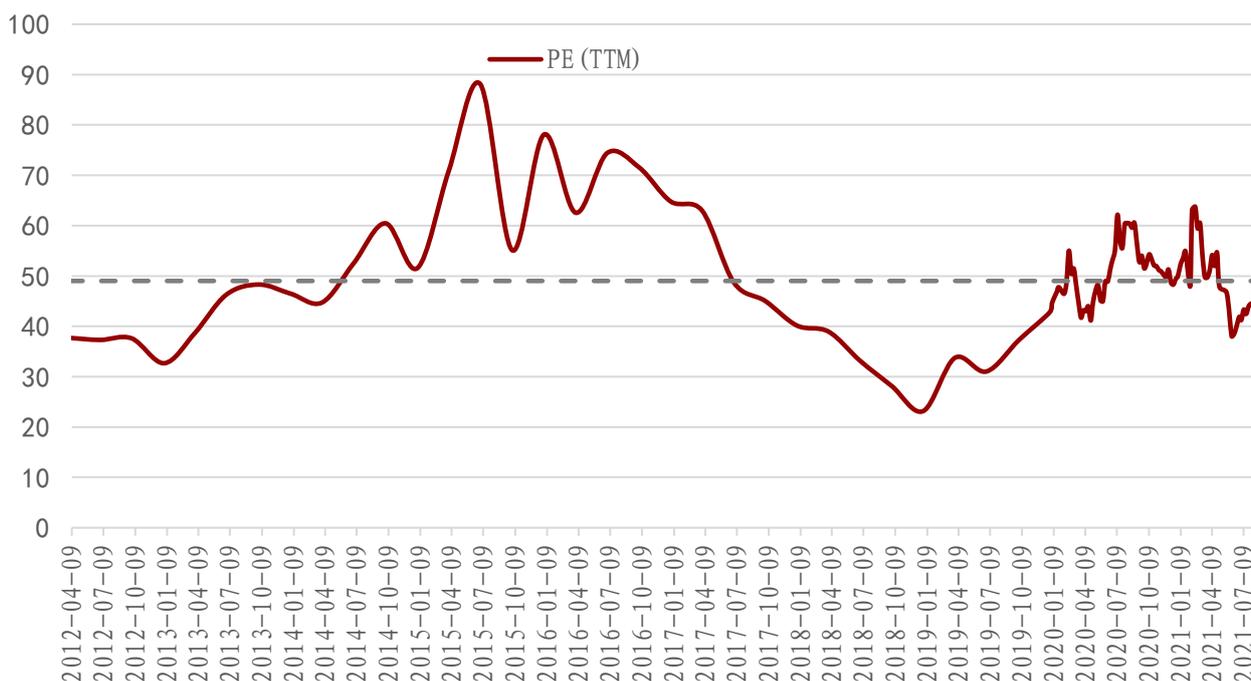
代码	简称	周涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
801081.SI	半导体(申万)	0.5906	36.5489
801082.SI	其他电子II(申万)	-2.6686	25.2513
801083.SI	元件II(申万)	-4.5980	5.9118
801084.SI	光学光电子(申万)	-3.0087	6.3513
801085.SI	电子制造II(申万)	-3.9987	-7.2836
850811.SI	集成电路(申万)	-0.4402	31.6360
850812.SI	分立器件(申万)	-5.2814	12.5971
850813.SI	半导体材料(申万)	1.1089	73.5803
850822.SI	印制电路板(申万)	-4.9240	-11.5853
850823.SI	被动元件(申万)	-3.0397	30.7310
850831.SI	显示器件III(申万)	-1.5270	0.9779
850832.SI	LED(申万)	-4.9671	24.7024
850833.SI	光学元件(申万)	-5.2519	-11.0336
850841.SI	其他电子III(申万)	-3.9986	23.5396
850851.SI	电子系统组装(申万)	-3.0056	6.3939
850852.SI	电子零部件制造(申万)	-4.1508	-16.4233

资料来源: Wind, 万联证券研究所

2.3 电子板块估值情况

从估值情况来看,目前SW电子板块PE(TTM)为42.67倍,略低于过去2011年至2020年十年均值49.01倍,相较于4G建设周期中板块估值最高水平的88.11倍,还有51.57%的较大上行空间,基于5G建设进一步加速,我们认为板块估值仍有向上的突破空间。

图表4: 申万电子板块估值情况(2011年至今)



资料来源: Wind, 万联证券研究所

2.4 个股周涨跌情况

个股周涨幅最高为24.15%。从个股来看,上周申万电子行业336只个股中上涨81只,下跌252只,持平3只,上涨比例为24.11%。

图表5: 申万电子周涨跌幅榜

电子行业周涨跌幅前五			
证券代码	证券简称	周涨跌幅 (%)	所属申万三级
002369.SZ	卓翼科技	24.1486	电子系统组装
300390.SZ	天华超净	19.9345	其他电子III
300708.SZ	聚灿光电	19.3065	LED
688699.SH	明微电子	14.4223	集成电路
002049.SZ	紫光国微	12.5678	集成电路
电子行业周涨跌幅后五			
证券代码	证券简称	周涨跌幅 (%)	所属申万三级
300256.SZ	星星科技	-39.8973	电子零部件制造
300220.SZ	金运激光	-35.7895	其他电子III
688661.SH	和林微纳	-23.8040	电子零部件制造
600203.SH	福日电子	-17.6526	电子零部件制造
688123.SH	聚辰股份	-17.5767	集成电路

资料来源: Wind, 万联证券研究所

3 电子板块公司情况和重要动态 (公告)

3.1 关联交易

上周内电子板块主要发生11笔大宗关联交易, 详细信息如下:

图表6: 上周电子板块关联交易情况

名称	关联方	交易金额(万元)	交易方式	支付方式
得邦照明	横店集团控股有限公司等22家公司	25,398.53	购买商品、销售商品、提供服务、接受劳务、租赁	
江丰电子	丽水江丰股权投资合伙企业(有限合伙);景德镇城丰特种陶瓷产业投资合伙企业(有限合伙)	600.00	共同投资	现金
三环集团	潮州市三江投资有限公司	10,047.28	转让	现金
激智科技	宁波勤邦新材料科技有限公司	10,552.36	购销	现金或承兑汇票
商络电子	上海剑桥科技股份有限公司及其下属控股子公司上海剑桥科技(武汉)有限公司	1,048.19	销售商品	按合同约定方式
佛山照明	广东中南建设有限公司	2,570.90	招标	现金

粤照明 B	广东中南建设有限公司	2,570.90	招标	现金
南大光电	天津南晟叁号企业管理合伙企业(有限合伙)等 4 家公司	416,000.00	共同投资、增资	现金
锐科激光	中国航天科工集团有限公司 其下控股子公司等 4 家公司	7,254.97	提供劳务、销售、采购	银行承兑 汇票或现 汇
新洁能	朱袁正;叶鹏;王成宏;顾朋朋;肖东	3,200.00	共同投资	现金
德赛电池	惠州市德赛精密部件有限公司等 7 家公司	3,778.88	向关联方采购产品和接受劳务、购买商品、接受劳务、接受服务、租赁	银行转账 或银行承 兑汇票

资料来源: Wind, 万联证券研究所

3.2 股东增减持

上周电子板块7家公司发生重要股东增减持, 详细信息如下:

图表7: 上周电子板块股东增减持情况

名称	公告日期	方案进度	方向	股东名称	股东类型	变动数量(万股)
泰晶科技	2021-08-17	进行中	减持	王斌	高管	357,000.00
奥海科技	2021-08-18	进行中	减持	匡翠思	高管	1,170,000.00
帝科股份	2021-08-19	进行中	减持	新疆 TCL 股权投资有限公司	公司	3,000,000.00
生益科技	2021-08-18	进行中	减持	伟华电子有限公司	公司	23,024,743.00
南亚新材	2021-08-19	进行中	减持	金建中	高管	300,000.00
南亚新材	2021-08-19	进行中	减持	陈小东	高管	12,000.00
芯原股份-U	2021-08-19	进行中	减持	嘉兴君祥投资合伙企业(有限合伙)	公司	7,350,000.00
芯原股份-U	2021-08-19	进行中	减持	嘉兴君朗投资管理合伙企业(有限合伙)	公司	7,350,000.00
芯原股份-U	2021-08-19	进行中	减持	合肥华芯宜原投资中心合伙企业(有限合伙)	公司	800,000.00
芯原股份-U	2021-08-19	进行中	减持	IDG Technology Venture Investments, LP	公司	2,000,000.00
芯原股份-U	2021-08-19	进行中	减持	上海艾欧特投资有限公司	公司	1,600,000.00
芯原股份-U	2021-08-19	进行中	减持	Anemol Capital Limited	公司	280,000.00
芯原股份-U	2021-08-19	进行中	减持	SVIC No. 25 New Technology Business Investment L.L.P.	公司	1,609,603.00
洁美科技	2021-08-20	进行中	减持	安吉百顺投资合伙企业(有限合伙)	公司	6,390,892.00

资料来源: Wind, 万联证券研究所

3.3 大宗交易

上周电子板块发生重要大宗交易合计交易量7310.27万股,成交金额206286.18万元,详细信息如下:

图表8: 上周电子板块重要大宗交易情况

证券简称	交易日期	成交价(单位:元)	成交量(单位:万股)	成交额(单位:万元)
三安光电	2021-08-20	36.92	1,049.82	38,759.79
闻泰科技	2021-08-20	92.81	418.33	38,825.33
深南电路	2021-08-20	95.94	30.02	2,880.12
博敏电子	2021-08-20	11.92	268.00	3,194.56
立讯精密	2021-08-20	37.95	86.10	3,267.50
中芯国际	2021-08-20	47.34	86.69	4,103.69
芯原股份-U	2021-08-20	74.71	50.00	3,735.50
闻泰科技	2021-08-19	93.66	424.00	39,711.84
光弘科技	2021-08-19	12.26	206.95	2,537.22
中芯国际	2021-08-19	56.21	30.00	1,686.30
合力泰	2021-08-19	3.47	915.00	3,175.05
芯朋微	2021-08-19	106.80	55.00	5,874.00
可立克	2021-08-19	10.50	68.34	717.52
智动力	2021-08-19	15.51	284.25	4,408.75
中芯国际	2021-08-18	55.02	289.98	13,526.49
顺络电子	2021-08-18	39.70	75.21	2,985.84
神工股份	2021-08-17	88.16	20.00	1,763.20
立讯精密	2021-08-17	37.78	120.00	4,533.60
海康威视	2021-08-17	54.91	159.00	8,730.69
中芯国际	2021-08-17	54.24	30.00	1,627.20
三安光电	2021-08-17	37.30	32.60	1,215.98
奋达科技	2021-08-17	3.49	2,269.33	7,919.96
捷捷微电	2021-08-16	31.52	197.00	6,209.44
中芯国际	2021-08-16	55.81	64.65	3,674.51
兴瑞科技	2021-08-16	15.27	80.00	1,222.10

资料来源: Wind, 万联证券研究所

3.4 限售解禁

本周电子板块主要有8家公司发生限售解禁,详细信息如下:

图表 9: 本周电子板块限售解禁情况

简称	解禁日期	解禁数量(万股)	总股本(万股)	占比(%)
艾为电子	2021-08-16	3,197.76	16,600.00	19.26

奥海科技	2021-08-17	117.00	23,504.00	0.50
龙腾光电	2021-08-17	150,333.33	333,333.34	45.10
中颖电子	2021-08-18	25.11	31,094.48	0.08
南亚新材	2021-08-18	3,265.00	23,440.00	13.93
芯原股份-U	2021-08-18	15,882.14	49,019.65	32.40
格科微	2021-08-18	16,468.44	249,888.72	6.59
格林达	2021-08-19	4,686.64	14,254.17	32.88

资料来源: Wind, 万联证券研究所

4 投资观点

上周电子指数(申万一级)下跌,跌幅为2.39%,跑赢沪深300指数1.18个百分点。从子行业来看,二级子行业中半导体(申万)涨幅最大,涨幅为0.59%。三级子行业中涨幅最大的是半导体材料(申万),涨幅为1.11%。本周行业动态中,在芯片设计板块,格科微成功登陆科创板,未来或将从高性价比产品向高性能产品拓展,丰富像素能力布局,提升公司的综合竞争力,提升利润水平;在光刻设备板块,芯基微装上半年营收显著增长,未来公司业绩或将持续受益PCB业务规模扩大和泛半导体领域技术的升级及业务拓展。总体来说,SW电子板块PE(TTM)为42.67倍,较峰值88.11倍,还有51.57%的较大上行空间。

5 风险提示

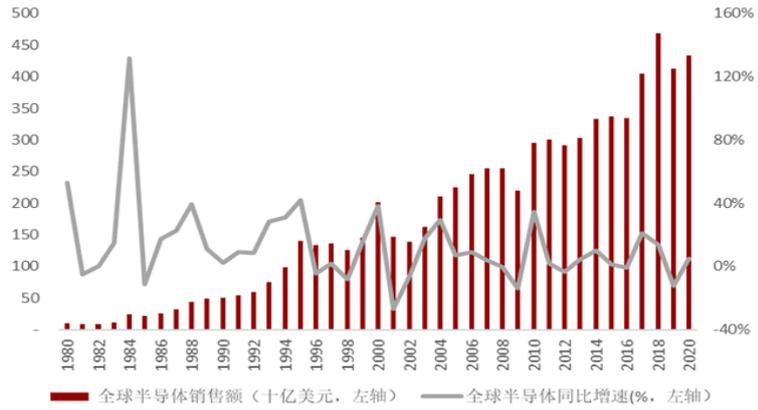
贸易摩擦风险。美方挑起的科技摩擦让不少科技企业陷入危机,这迫使我国企业加快摆脱对外的科技依赖,但我国大部分企业科研能力相对较弱,仍旧靠关键零部件及技术进口。科技摩擦或将对我国的消费电子行业带来突袭式的冲击。

技术研发跟不上预期的风险。集成电路行业技术和资金要求较高。企业研发先进制程技术需大量资金基础,如若技术研发遇到瓶颈,未在预计时间期限内完成技术研发和产品开发,可能减慢市场发展和国产化速度。

同行业竞争加剧的风险。中国的电子行业发展迅速,相关企业逐年增加,市场竞争力强。相关企业均加大研发投入,望加快智能产品研发和更新迭代,以增加市场占比。但技术研发的不确定性和消费者接受程度的不同,可能面临竞争者研发速度更快或消费者喜爱程度更多而赶超公司,使得公司竞争优势同化。

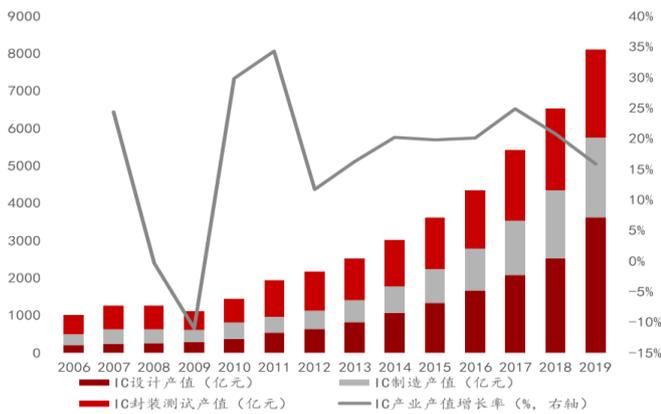
6 数据跟踪

图表10: 全球半导体销售额



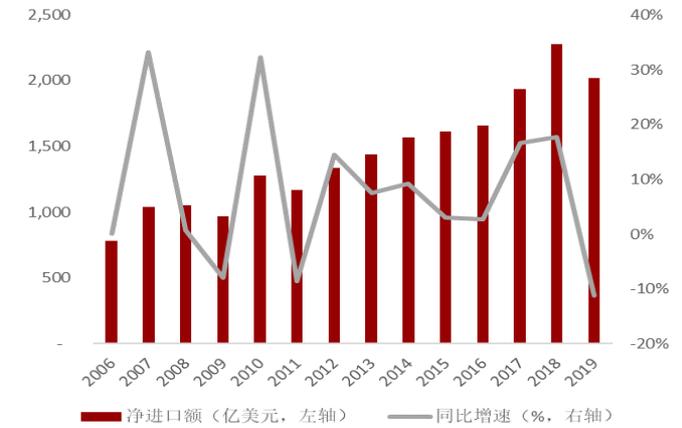
资料来源: SIA, 万联证券研究所

图表11: 中国集成电路产值



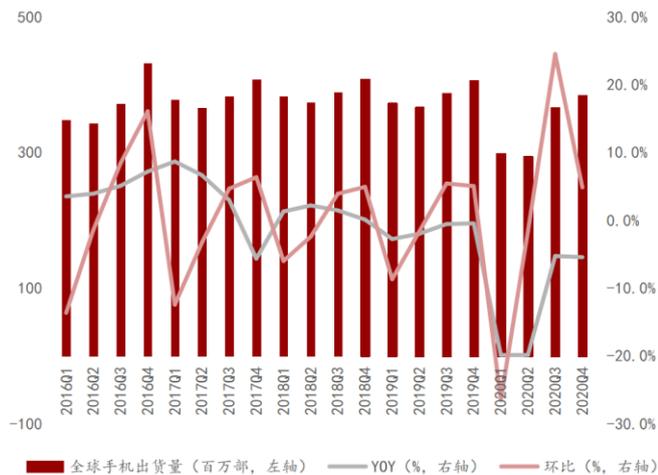
资料来源: CSIA, 万联证券研究所

图表12: 中国集成电路净进口额



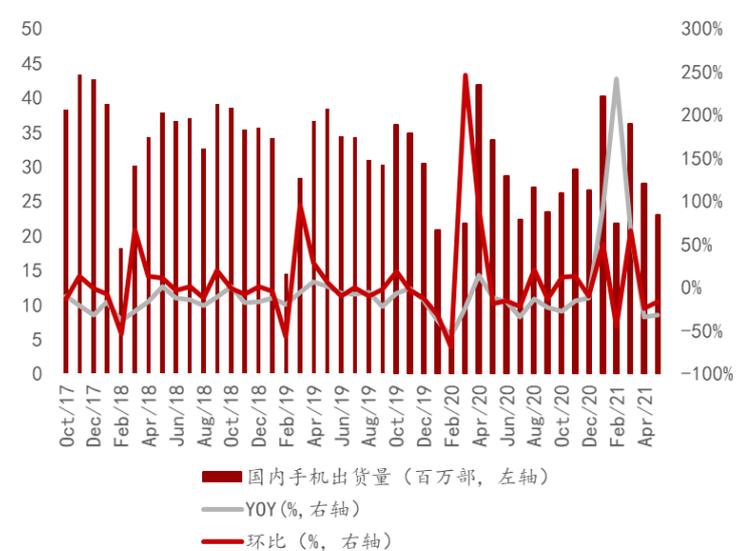
资料来源: CSIA, 万联证券研究所

图表13: 全球手机出货量



资料来源: Gartner, 万联证券研究所

图表14: 国内手机出货量



资料来源: 中国信通院, 万联证券研究所

电子行业推荐上市公司估值情况一览表
(数据截止日期: 2021年08月20日)

证券代码	公司简称	每股收益			每股净资产最新	收盘价	市盈率			市净率最新	投资评级
		20A	21E	22E			20A	21E	22E		
000725	京东方 A	0.13	0.55	0.66	2.82	5.70	43.85	10.29	8.58	2.02	增持

资料来源: 携宁科技云估值, 万联证券研究所

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，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了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

免责声明

本报告仅供万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。研究员任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。

未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道 1528 号陆家嘴基金大厦

北京西城区平安里西大街 28 号中海国际中心

深圳福田区深南大道 2007 号金地中心

广州天河区珠江东路 11 号高德置地广场