



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

山东天岳上半年业绩增长显著

——上证电子行业日报 20210901

增持（维持）

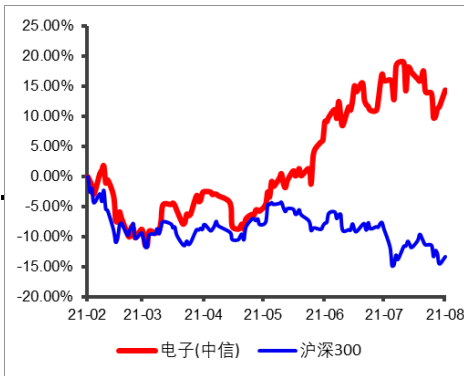
行业： 电子行业
日期： 2021年09月02日

分析师： 袁威津
Tel: 021-53686157
E-mail: yuanweijin@shzq.com
SAC 编号: S0870520020001

研究助理： 席钊耀
Tel: 021-53686153
E-mail: xiqian Yao@shzq.com
SAC 编号: S0870120080006

研究助理： 李挺
Tel: 021-53686154
E-mail: liting@shzq.com
SAC 编号: S0870121070008

近6个月行业指数与沪深300比较



■ 当天重要信息汇总

国务院常务会议：今年再新增 3000 亿元支小再贷款额度，支持银行向小微企业和个体工商户发放贷款。

当天板块涨跌

今日上证综指上涨 0.7%、深证成指上涨 0.1%、创业板指上涨-0.8%、上证 50 上涨 2.2%、科创 50 上涨-1.1%、电子指数上涨-0.5%、恒生资讯科技上涨 1.0%、台湾电子指数上涨 0.5%。

当天个股涨跌

消费电子：涨幅前三包括乐鑫科技（8.7%）、安克创新（7.3%）、环旭电子（6.1%）；涨幅靠后包括兴森科技（-7.8%）、紫江企业（-9.8%）和西部材料（-10.0%）。

半导体：涨幅前三包括芯源微（13.8%）、北方华创（8.5%）和恒玄科技（7.4%），涨幅靠后包括富满电子（-2.8%）、华峰测控（-1.8%）和卓胜微（-1.5%）。

面板：涨幅前三包括永新光学（10.0%）、海康威视（3.5%）和聚灿光电（3.1%）；涨幅靠后标的包括激智科技（-5.1%）、聚飞光电（-5.1%）、华灿光电（-5.4%）。

■ 投资建议

(1) 中国手机品牌海外市占率呈现稳健上升的趋势，拥有智能终端产品品牌的企业将持续获得海外市场开拓的成长空间，关注 A 股产业链相关企业**传音控股**；(2) 新能源汽车渗透率持续提升，车载机电控带动功率半导体产业新周期。关注**闻泰科技**半导体资产安世半导体深耕车载功率器件，并通过收购新港晶圆加码高压车载器件，产品结构与客户结构的持续优化推升公司成长空间；(3) 随着智能驾驶硬件逐步成熟，面向智能驾驶应用的各类商业雏形已经逐步清晰，智驾服务的投资风口已经悄然而至，关注智驾服务独角兽**图森未来**。(4) 由于原材料涨价，覆铜板价格今年涨幅显著，以 FR-4 产品为例，目前价格同比去年涨幅 70-100%。**华正新材**紧抓产品价格上涨机会，青山湖二期产能释放增厚业绩。同时，公司年产 2400 万张珠海富山覆铜板制造基地启动，产能与产品结构有望进一步优化。

■ 风险提示

(1) 消费终端升级不及预期；(2) 疫情波动导致市场需求不确定性。

一、宏观信息

李克强主持召开国务院常务会议指出，针对大宗商品价格居高不下导致生产经营成本上升、应收账款增加、疫情灾情影响等问题，今年再新增 3000 亿元支小再贷款额度，支持银行向小微企业和个体工商户发放贷款。

二、电子产业信息

【消费电子】

山东天岳上半年业绩增长显著

公司公告披露，2021 年 1-6 月可实现营业收入 24,000.00 万元至 25,000.00 万元，与上年同期相比增长幅度为 44.12%至 50.13%；预计可实现的归属于母公司股东的净利润区间为 4,600.00 万元至 4,800.00 万元，与上年同期相比增长幅度为 308.34%至 326.09%；预计可实现扣除非经常性损益后的归属于母公司股东的净利润区间为 2,150.00 万元至 2,350.00 万元，与上年同期相比增长幅度为 21.69%至 33.01%。（来源：wind）

小米汽车已正式注册

9 月 1 日，小米汽车正式注册，公司名：小米汽车有限公司，注册资金 100 亿，小米董事长兼 CEO 雷军担任法人代表。（来源：集微网）

【半导体】

日韩两地齐增产，住友化学 ArF 用光刻胶扩产 1.5 倍

为应对当地芯片厂需求，日本大厂住友化学拟在韩国兴建先进半导体材料厂房，生产应用于最先进制程的光刻胶，同时在日本增加新产线，整体最先进制程用光刻胶产能有望扩增 1.5 倍。据 MoneyDJ 报道，住友化学 8 月 31 日宣布，将加强最先进制程用光刻胶生产，计划在日本大阪工厂增设 ArF 及 EUV 用光刻胶产线，预计在 2023 年上半年启用生产。同时，其位于韩国益山市的全资子公司 Dongwoo Fine-Chem 也将兴建浸润式 ArF 用光刻胶产房，预计在 2024 年上半年启用生产。若上述计划进展顺利，到 2024 年，住友化学整体最先进制程用（ArF）光刻胶产能将较 2019 年提高 1.5 倍。（来源：集微网）

今年全球半导体材料市场将超过 570 亿美元

8 月 30 日，TECHET 公布了一组数据，显示今年全球半导体材料

市场将超过 570 亿美元。预计到 2025 年，所有半导体材料的复合年增长率都至少为 5.3%，增长最快的部分包括硅晶圆、清洗材料、CMP 材料和光刻胶。由于供需紧张可能会推高平均售价，预计硅晶圆和化学材料市场将得到额外提振。TECHET 总裁兼首席执行官 Lita Shon-Roy 表示：“鉴于芯片需求的巨大增长空间，材料供应链正在按需运行，交货时间正在延长。石英、碳化硅和陶瓷材料的交货期长达九个月或更长时间。”（来源：集微网）

【面板】

苹果再获汽车相关专利，车身外部将搭载 LED 显示屏

美国专利商标局授予苹果一项新的汽车相关专利，主要涉及汽车信号系统的新设计，专利名称为“外部照明与警告系统”。根据专利显示，Apple Car 车身外部将安装一个 LED 显示屏（或以 LED 灯带的形式出现），除了刹车、向左、向右等信息之外，还能够显示各种更详细的汽车行驶信息，如更具体的刹车信息、与后方车辆的相对速度、下一步动作的倒计时等。通过显示这些更具体的信息，提醒其他车辆 Apple Car 目前及下一步的动向。（来源：LEDinside）

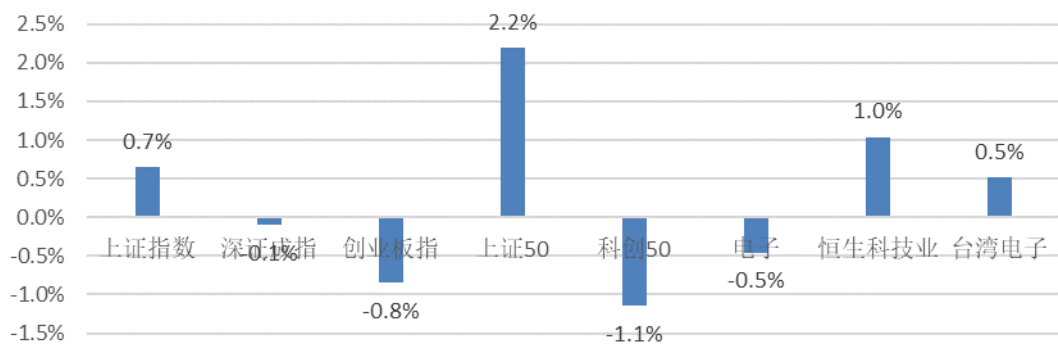
华源智信或完成亿元级 A+轮融资

华源智信半导体是领先的模拟和数模混合 IC 产品供应商，致力于在电源管理、LED 显示和光传感器等应用领域为客户提供工业与消费电子产品的定制方案。近日，华源智信完成亿元 A+轮融资，领投方为广州视源。此前，华源智信过去两轮的投资人均为国际半导体领域的知名投资机构和产业方，包括华登国际、湖杉资本等。（来源：集微网）

三、板块涨跌幅

今日上证综指上涨 0.7%、深证成指上涨 0.1%、创业板指上涨-0.8%、上证 50 上涨 2.2%、科创 50 上涨-1.1%、电子指数上涨-0.5%、恒生资讯科技上涨 1.0%、台湾电子指数上涨 0.5%。

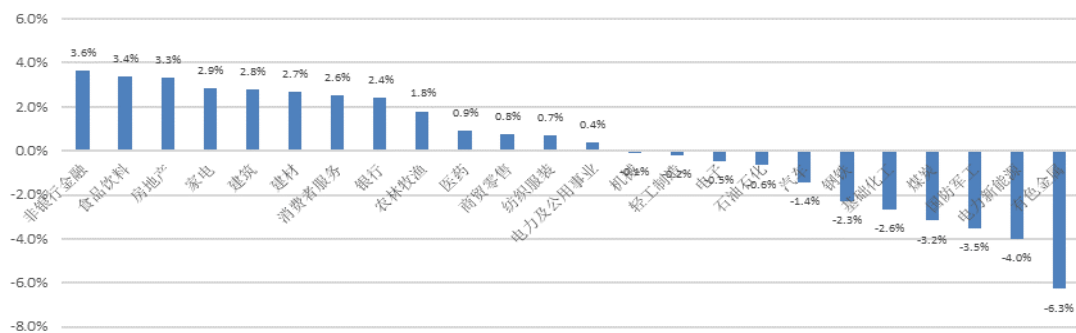
图 1 今日 A 股指数表现 (%)



数据来源: Wind、上海证券研究所

今日中信各行业指数中, 电子排名第 16。指数涨幅靠前为非银行金融、食品饮料和房地产; 指数涨幅靠后包括国防军工、电力设备新能源和有色金属。

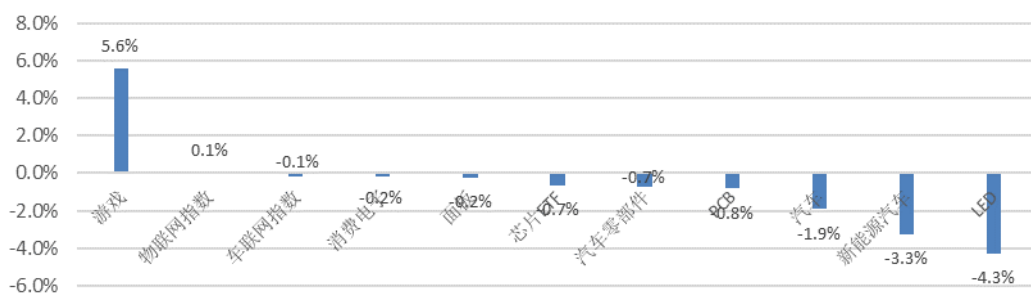
图 2 今日中信一级行业涨跌幅一览 (%)



数据来源: Wind、上海证券研究所

今日从电子二级行业以及汽车电子相关指数来看游戏、物联网指数和车联网指数涨幅靠前, 汽车、新能源汽车和LED涨幅靠后。

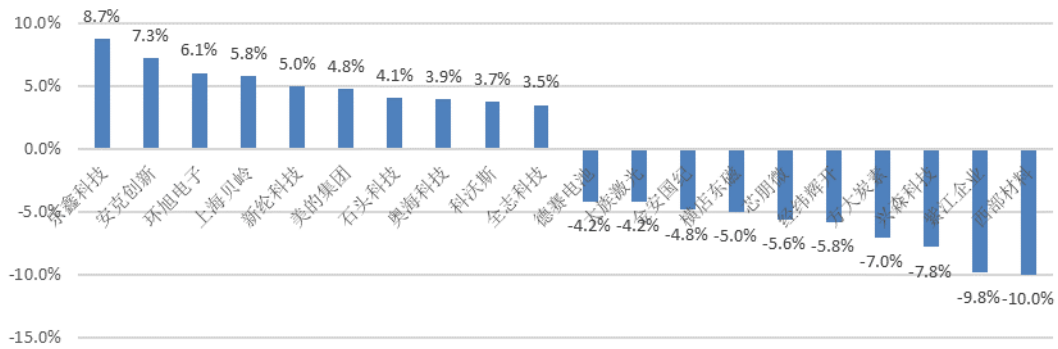
图 3 今日电子二级行业市场表现 (%)



数据来源: Wind、上海证券研究所

我们关注的消费电子标的中涨幅前三包括乐鑫科技 (8.7%)、安克创新 (7.3%)、环旭电子 (6.1%); 涨幅靠后包括兴森科技 (-7.8%)、紫江企业 (-9.8%) 和西部材料 (-10.0%)。碳化硅核心资产山东天岳即将上市, 安克创新作为三代半导体应用终端龙头受到关注。

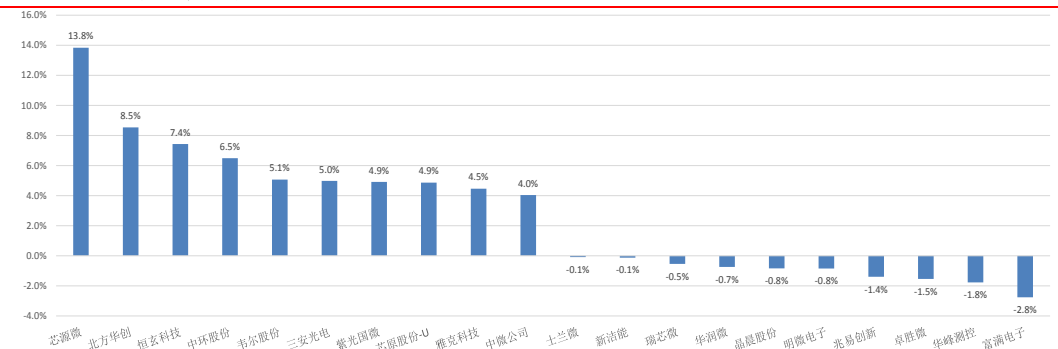
图 4 A 股消费电子个股市场表现 (%)



数据来源: Wind、上海证券研究所

我们关注的半导体标的中涨幅前三包括芯源微 (13.8%)、北方华创 (8.5%) 和恒玄科技 (7.4%)，涨幅靠后包括富满电子 (-2.8%)、华峰测控 (-1.8%) 和卓胜微 (-1.5%)。日本半导体制造设备协会披露 7 月日本半导体设备销售额同比连续 7 个月实现增长，全球半导体高景气得到印证，今日半导体设备板块大涨超 5%。受益于上游晶圆厂扩张节奏，半导体设备公司业绩确定性强，国内优质半导体设备公司芯源微、北方华创涨幅靠前。恒玄科技主要受益物联网对于 SoC 的拉动，成长性确定。

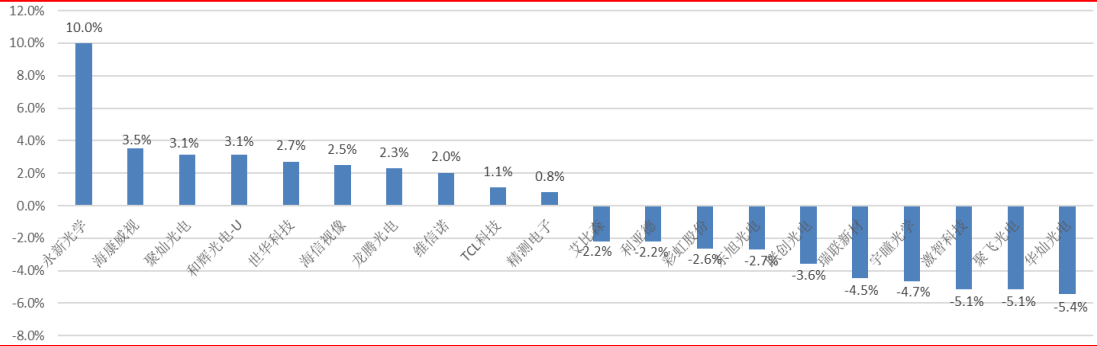
图 5 A 股半导体个股市场表现 (%)



数据来源: Wind、上海证券研究所

我们关注的面板上上市公司中，涨幅前三包括永新光学 (10.0%)、海康威视 (3.5%) 和聚灿光电 (3.1%)；涨幅靠后标的包括激智科技 (-5.1%)、聚飞光电 (-5.1%)、华灿光电 (-5.4%)。私募持仓出炉，景林资产二季度加仓永新光学，高毅资产继续重仓海康威视；三星宣布下半年提高芯片代工价格推动 LED 芯片优质标的聚灿光电等热度。

图 6 A 股面板个股市场表现 (%)



数据来源: Wind、上海证券研究所

从今日公司公告来看, 联创电子、卓胜微、永新光学等发布半年报。

表 1 今日电子行业公司动态

公司简称	代码	事件	内容
美迪凯	688079.SH	设立子公司	公司拟以合资形式出资 960 万美元, 持有 80% 股权, 设控股子公司美迪凯 (浙江) 智能光电有限公司。
雅克科技	002409.SZ	股东减持	国家集成电路产业投资基金股份有限公司持有公司股份 26,532,876 股, 占公司总股本的 5.73%, 计划以集中竞价的方式减持公司股份数量合计不超过 4,628,535 股 (占目前公司总股本的比例约 1%)。
沪硅产业	688126.SH	政府补助	公司及控股子公司自 2021 年 1 月 1 日至 2021 年 8 月 31 日, 累计收到各类与收益相关的政府补助共计 2,028.55 万元。

数据来源: 公司公告、上海证券研究所

四、主要风险因素

(1) 消费终端升级不及预期; (2) 疫情波动导致市场需求不确定。

分析师声明

袁威津 席钊耀 李挺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20% 以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数 $\pm 5\%$ 之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5% 以上
无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数
相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(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。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息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。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

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唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。