



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

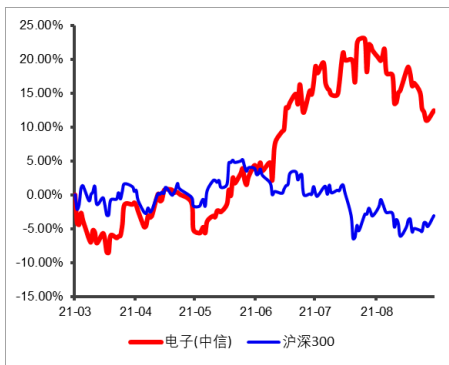
三板精选层电子相关企业梳理

——上证电子行业周报 20210906

增持（维持）

行业： 电子行业
日期： 2021年09月07日
分析师： 袁威津
Tel: 021-53686157
E-mail: yuanweijin@shzq.co
SAC 编号: S0870520020001
研究助理： 席钊耀
Tel: 021-53686153
E-mail: xiqianyao@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



■ 一周专题

北交所设立规划公布后3天，北交所上市规则、交易规则等征求意见稿随即于9月5日发布。作为北交所上市候选范畴，新三板精选层企业受到资金关注。我们针对三板精选层66家三板公司进行梳理。从公司板块划分来看，机械、电子和医药相关企业占比较高，分别为12家、11家和9家。汽车、计算机和锂电相关企业数量包括6家、6家和3家。其他企业19家。从电子相关的企业来看，材料、设备和元器件企业数量分别为5家、4家和2家。

具体看相关企业，材料类企业包括吉林碳谷（碳纤维）、通易航天（碳纤维增强材料）、方大股份（胶粘材料）、同享科技（导线材料）、翰博高新（液晶显示器）；设备类企业包括创远仪器（射频设备）、同惠电子（测试设备）、常辅股份（核电阀门电控）、微创光电（智慧交通设备）；电子元器件相关企业包括富士达（连接器）和智新电子（连接器）。

整体来看，三板精选层与电子相关企业以材料类方向居多。从市值体量来看，整体仍以中小市值为主。结合未来涨跌幅限制，我们预期相关企业市值波动较大。未来三板精选层企业的变动、北交所转板的动态以及个股上下游联动投资机会需持续关注。

■ 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，车载电机电控带动功率半导体产业新周期。**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。

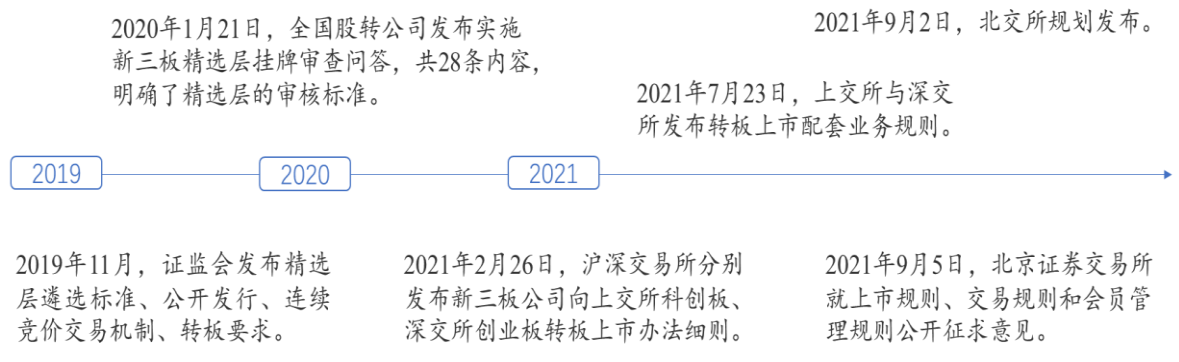
■ 风险提示

(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、一周专题

北交所设立规划公布后 3 天，北交所上市规则、交易规则等征求意见稿随即于 9 月 5 日发布。作为北交所上市候选范畴，新三板精选层企业受到资金关注。

图 1 三板精选层与北交所相关政策一览



数据来源：wind，上海证券研究所

从北交所上市规则来看，候选企业主要针对三板精选层企业，并且需要挂牌时间超过 12 个月。从企业经营体量和市值来看，主要划分为四个规格。另外，北交所上市首日不设涨跌幅限制，次日后涨跌幅为 30%。

图 2 北交所上市/交易规则看点概览

看点公司	概况
上市要求	(1) 三板精选层挂牌时间超过12月。 (2) 市值不低于2亿元，最近两年净利润均不低于1500万元且加权平均净资产收益率平均不低于10%，或者最近一年净利润不低于2500万元且加权平均净资产收益率不低于10%； (3) 市值不低于4亿元，最近两年营业收入平均不低于1亿元且增长率不低于30%，最近一年经营活动产生的现金流量净额为正； (4) 市值不低于8亿元，最近一年营业收入不低于2亿元，最近两年研发投入合计占最近两年营业收入合计比例不低于8%； (5) 市值不低于15亿元，最近两年研发投入合计不低于5000万元。
涨跌幅	上市首日不设涨跌幅限制，次日后设立30%涨跌幅。
退市	明确主动退市与强制退市安排。
制度	公司制+会员制管理

数据来源：《北京证券交易所股票上市规则（试行）》，上海证券研究所

我们针对三板精选层 66 家三板公司进行梳理。从公司板块划分来看，机械、电子和医药相关企业占比较高，分别为 12 家、11 家和 9 家。汽车、计算机和锂电相关企业数量包括 6 家、6 家和 3 家。其他企业 19 家。从电子相关的企业来看，材料、设备和元器件企业数量分别为 5 家、4 家和 2 家。

图 3 新三板精选层企业分类

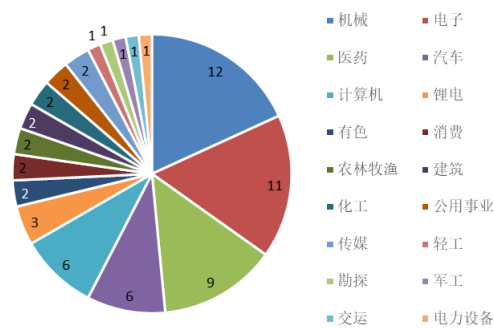
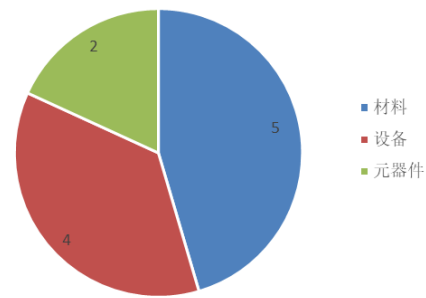


图 4 电子相关企业类型占比



数据来源：wind，上海证券研究所

数据来源：wind，上海证券研究所

具体看相关企业，材料类企业包括吉林碳谷（碳纤维）、通易航天（碳纤维增强材料）、方大股份（胶粘材料）、同享科技（导线材料）、翰博高新（液晶显示器）；设备类企业包括创远仪器（射频设备）、同惠电子（测试设备）、常辅股份（核电阀门电控）、微创光电（智慧交通设备）；电子元器件相关企业包括富士达（连接器）和智新电子（连接器）。

图 5 电子相关企业概览

公司	主营产品	2020年亿营收 (百万元)	净利润 (百万元)	EPS (元)	pe	注册地点
吉林碳谷	碳纤维	1,099.7	144.1	0.5	58.9	吉林吉林
创远仪器	射频设备	303.6	48.6	0.6	46.5	上海松江
同惠电子	测试设备	99.2	31.8	0.4	39.5	江苏常州
富士达	连接器	538.2	68.5	0.8	32.1	陕西西安
智新电子	连接器	357.7	39.6	0.5	31.3	山东潍坊
通易航天	纤维增强材料	92.7	36.8	0.6	26.3	江苏南通
同享科技	导线材料、合金铜丝	623.4	60.1	1.2	20.4	江苏苏州
方大股份	胶粘材料	296.3	47.1	0.4	18.9	河北石家庄
翰博高新	液晶显示器	2,456.1	152.7	2.4	15.3	安徽合肥
常辅股份	核电阀门电控	229.9	33.4	0.9	10.9	江苏常州
微创光电	智慧交通设备	194.7	60.1	1.0	10.7	湖北武汉

数据来源：wind，上海证券研究所

整体来看，三板精选层与电子相关企业以材料类方向居多。从市值体量来看，整体仍以中小市值为主。结合未来涨跌幅限制，我们预期相关企业市值波动较大。未来三板精选层企业的变动、北交所转板的动态以及个股上下游联动投资机会需持续关注。

二、电子产业信息

【消费电子】

中共中央、国务院印发了《横琴粤澳深度合作区建设总体方案》

方案提出，发展科技研发和高端制造产业。大力发展集成电路、电

子元器件、新材料、新能源、大数据、人工智能、物联网、生物医药产业。加快构建特色芯片设计、测试和检测的微电子产业链。建设人工智能协同创新生态，打造互联网协议第六版(IPv6)应用示范项目、第五代移动通信(5G)应用示范项目和下一代互联网产业集群。(来源：集微网)

【半导体】

因芯片短缺加剧，全球汽车预计将减产超 810 万辆

近日，外媒援引 Auto Forecast Solutions 最新数据称，因全球汽车芯片短缺加剧，截至 8 月 29 日，全球汽车累计减产 688.7 万辆，较上周增加 44.5 万辆，AFS 同时预测今年汽车将减产 810.7 万辆。而在 8 月中旬，AFS 推测的这一数字仍为 710 万辆。(来源：36 氪)

TrendForce：2021 年 GaN 功率元件营收年增高达 73%

9 月 3 日，市调机构 TrendForce 发布文章称，2021 年第三代半导体需求强劲，其中 GaN 功率元件全年营收将达 8300 万美元，同比增长 73%，增幅最高，预计到 2025 年市场规模将达 8.5 亿美元，2020-2025 年复合增长率达 78%。从应用端来看，GaN 功率元件主要应用于消费性产品，消费电子（60%）、新能源车（20%）、通讯及数据中心（15%）为前三大应用领域。据该机构调查，截至目前已有 10 家手机 OEM 厂商推出 18 款以上搭载快充的手机，并且笔电厂商也有意跟进。报告指出，GaN 衬底价格相较传统 8 英寸、12 英寸 Si 衬底高出 5-20 倍不等，目前产能仍集中于美国科锐及贰陆、日本罗姆、欧洲意法半导体等 IDM，中国厂商如山东天岳及天科合达等正在加速国产化进程。(来源：集微网)

【面板】

深纺织：偏光片价格下降空间不大 预计未来将呈现稳中略降趋势

近期深纺织关于面板产能过剩发表讲话，要综合考虑液晶面板显示市场需求和供给的动态变化。需求方面，65、75 寸等超大尺寸显示产品将是未来市场增长的主流产品，需求还有较大的提升潜力。供给方面，面板厂商能够通过改造现有设备进一步提升产能规模，以应对未来需求的增长。基于上述显示产品的进一步大尺寸化，带动超大尺寸面板需求的快速增长，面板厂商纷纷扩展加以应对，将对超大尺寸偏光片产品的需求有较大的促进作用，公司认为未来偏光片产能过剩的可能性不大，预计总体偏光片市场供需仍将保持稳定的态势。(来源：集微网)

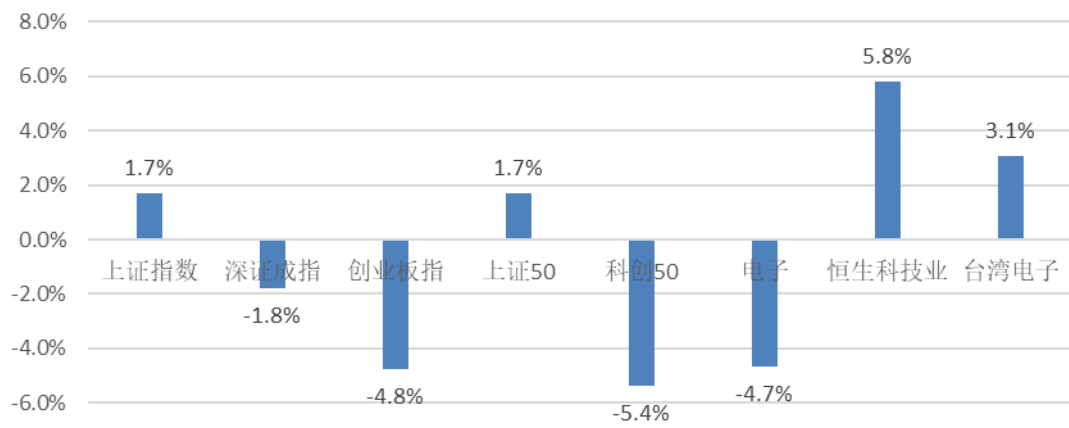
亚马逊最快下月推出自有品牌电视，将交给 TCL 等代工

亚马逊最早将于 10 月在美国推出自有品牌电视机。这款电视机将内置 Alexa 语音助手，屏幕尺寸在 55 至 75 英寸之间，并将交由 TCL 等第三方企业设计和生产。（来源：LEDinside）

三、板块涨跌幅

上周上证综指上涨 1.7%、深证成指上涨-1.8%、创业板指上涨-4.8%、上证 50 上涨 1.7%、科创 50 上涨-5.4%、电子指数上涨-4.7%、恒生资讯科技上涨 5.8%、台湾电子指数上涨 3.1%。

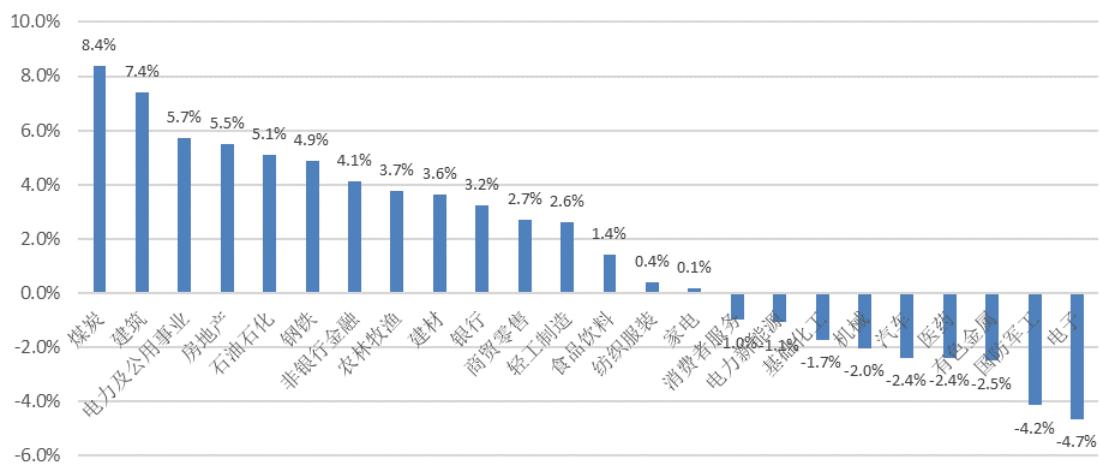
图 6 一周 A 股指数表现 (%)



数据来源: Wind、上海证券研究所

上周中信各行业指数中，电子排名第 24。指数涨幅靠前为煤炭、建筑和电力公用事业；指数涨幅靠后包括有色金属、国防军工和电子。

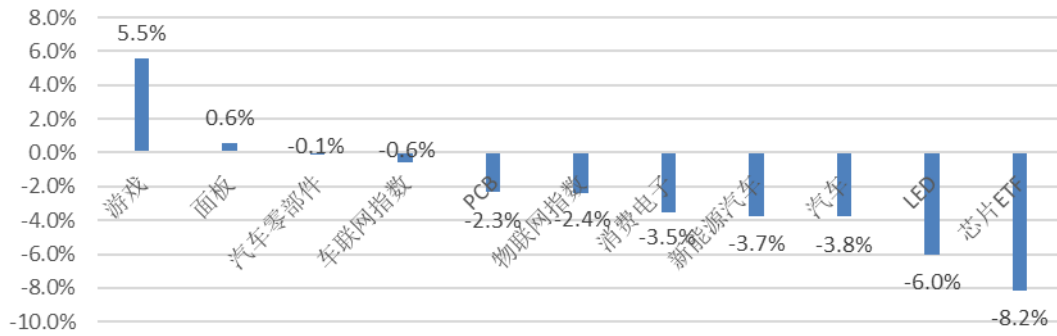
图 7 一周中信一级行业涨跌幅一览 (%)



数据来源: Wind、上海证券研究所

上周从电子二级行业以及汽车电子相关指数来看游戏、面板和汽车零部件涨幅靠前，汽车、LED 和芯片 ETF 涨幅靠后。

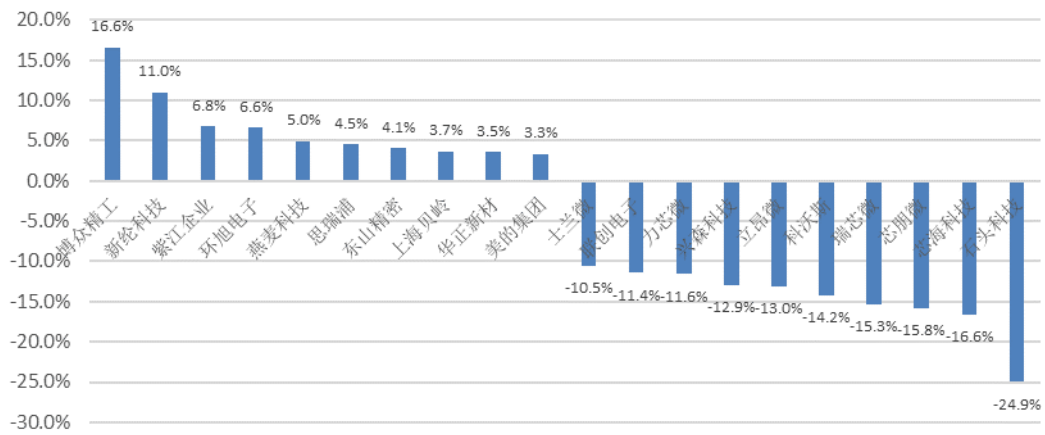
图 8 一周电子二级行业市场表现 (%)



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博众精工、新纶科技、紫江企业; 涨幅靠后芯朋微、芯海科技、石头科技。

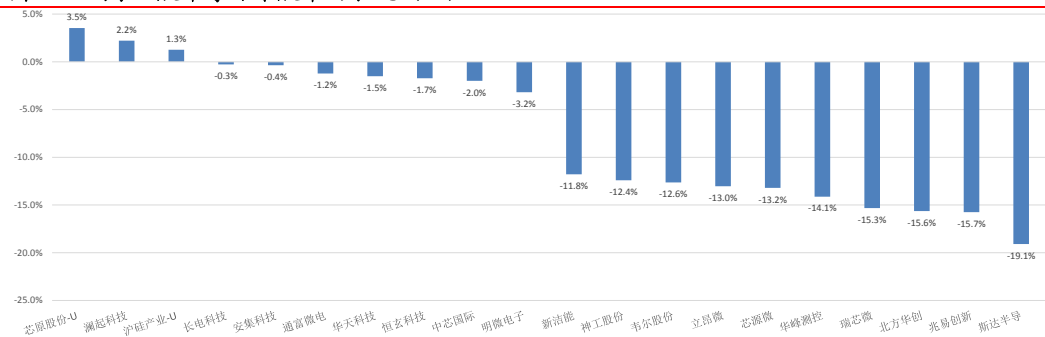
图 9 一周 A 股消费电子个股市场表现 (%)



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原股份-U (3.5%)、澜起科技 (2.2%) 和沪硅产业 (1.3%), 涨幅靠后包括斯达半导 (-19.1%)、兆易创新 (-15.7%) 和北方华创 (-15.6%)。

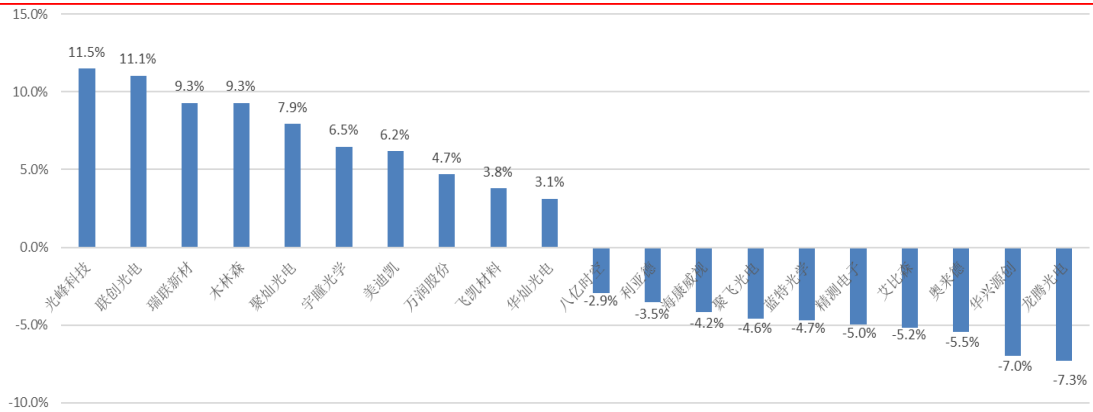
图 10 一周 A 股半导体个股市场表现 (%)



数据来源: Wind、上海证券研究所

我们关注的面板上市公司中, 涨幅前三包括永新光学 (19.6%)、聚灿光电 (9.8%)、东旭光电 (6.1%); 涨幅靠后标的包括三利谱 (-9.5%)、精测电子 (-10.5%)、世华科技 (-11.2%)。

图 11 一周 A 股面板个股市场表现 (%)



数据来源: Wind、上海证券研究所

从公司公告来看,我们关注的板块中兆易创新发布对外投资公告;中芯国际发布人事变动公告。

表 1 近期电子行业公司动态

公司简称	代码	事件	内容
兆易创新	603986.SH	对外投资	公司拟与睿力集成及其原股东长鑫集成、石溪集电和合肥集鑫等签署《关于睿力集成电路有限公司之增资协议》,对睿力集成增资 5 亿元人民币,本次增资完成后,公司持有睿力集成的 1.26% 股权。
中芯国际	688981.SH	人事变动	公司董事长兼执行董事周子学博士因个人身体原因,辞任董事长及董事会提名委员会主席的职务,由公司执行董事、首席财务官兼公司秘书高永岗博士,获委任为代理董事长,并担任董事会提名委员会主席。
奥来德	688378.SH	减持计划	股东宁波燕园姚、赵贺、刘成凯计划减持公司股份数不超过 418,500 股,占公司总股本比例 0.58%。
永新光学	603297.SH	股本变动	公司计划 2021 年 9 月 10 日向社会公众首次公开发行普通股股票 2,100 万股。
洲明科技	300323.SZ	质押冻结	股东、实际控制人林滔锋质押公司股份 19,500,000 股,占公司总股本比例 1.78%。
聚飞光电	300303.SZ	股份减持	股东邢美正通过大宗交易减持公司无限售流通股 25,000,000 股,占目前公司总股本 1.87%。
三利谱	002876.SZ	政府补助	公司自 2021 年 1 月 6 日至今,获政府补助累计 2128.56 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±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。