

机构大幅加仓国内半导体 IP 龙头

——电子行业周观点(08.30-09.05)

强于大市(维持)

2021年09月06日

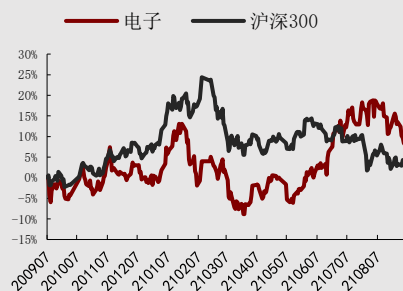
行业核心观点:

上周电子指数(申万一级)下跌,跌幅为4.75%,跑输沪深300指数5.08个百分点。从子行业来看,二级子行业中其他电子II(申万)跌幅最小,跌幅为1.31%。三级子行业中涨幅最大的是光学元件(申万),涨幅为0.56%。本周行业动态中,在半导体IP板块,诺安基金、景林资产增持芯原股份,半导体IP授权行业加速增长确定性较高;在半导体制造板块,中芯国际扩产12英寸产线,预计将带动半导体材料、设备及相关设计厂商业绩增长。建议投资者关注电子行业核心环节优质标的,推荐半导体IP、半导体制造等高景气度细分领域。

投资要点:

- **诺安基金、景林资产增持芯原股份:** 芯原股份8月30日发布股东询价转让结果报告书,诺安基金受让股数近1280万股,金额9.22亿元,景林资产受让股数332万股,金额2.39亿元。自芯原股份上市以来,诺安基金即持有芯原股份,半导体IP授权作为半导体设计行业的基石,是半导体产业的关键领域之一,芯原是半导体IP产业的国内龙头企业,国内半导体关键技术环节树立巨头企业国产替代的需要愈发增强,为芯原的发展提供了重大历史性机遇,2021H1公司亏损显著有序收窄,随着芯片设计复杂度提升及产品上市速度要求加快,预计IP授权行业增长动能充足。
- **中芯国际扩产料将带动产业链发展加速:** 中芯国际近日披露,公司拟合资建设10万片/月产能的12英寸晶圆代工产线,聚焦28nm+节点。28nm制程广泛应用于电源管理芯片、显示驱动芯片、MCU等。新能源汽车、物联网、5G等市场的加速渗透为此类芯片带来了显著的增量需求,中芯国际扩产有助于为缓解芯片短缺局面做出贡献,同时也将带动生产所需的相关材料、设备需求量的上涨,为相关厂商带来增量业绩。
- **行业估值上升空间较大:** SW电子板块PE(TTM)为35.41倍,较峰值88.11倍,还有59.81%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101只,下跌231只,持平4只,上涨比例为30.06%。
- **投资建议:** 建议关注国内半导体IP龙头**芯原股份**、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

大硅片及 CIS 龙头 H1 录得显著增长
格科微成功登陆科创板, 芯碁微装 21H1 业绩显著增长
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

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 半导体 IP 板块.....	3
1.2 半导体设备板块.....	3
1.3 半导体制造板块.....	3
2 电子板块周行情回顾.....	4
2.1 电子板块周涨跌情况.....	4
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.....	7
3.2 股东增减持.....	8
3.3 大宗交易.....	9
3.4 限售解禁.....	10
4 投资观点.....	10
5 风险提示.....	10
6 数据跟踪.....	10
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.....	5
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.....	8
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.....	10
图表 10: 全球半导体销售额.....	11
图表 11: 中国集成电路产值.....	11
图表 12: 中国集成电路净进口额.....	11
图表 13: 全球手机出货量.....	11
图表 14: 国内手机出货量.....	11

1 行业动态

1.1 半导体 IP 板块

(1) 诺安基金、景林资产增持芯原股份

芯原股份8月30日发布股东询价转让结果报告书，本次询价转让股份的数量占总股本的比例为4.28%，转让价格为72.00元/股，转让股票数量近2099万股，交易金额15.11亿元。其中，诺安基金受让公司股数近1280万股，占总股本2.61%，金额9.22亿元，位居此次受让股数首位。顶流私募景林资产位居其后，受让公司股数332万股，占总股本比0.68%，金额2.39亿元。两者合计抢筹超1600万股，占此次受让股数的77%，合计金额11.61亿元。

点评：自芯原股份上市以来，诺安基金即持有芯原股份，半导体IP授权作为半导体设计行业的基石，是半导体产业的关键领域之一，芯原是半导体IP产业的国内龙头企业，国内半导体关键技术环节树立巨头企业国产替代的需要愈发增强，为芯原的发展提供了重大历史性机遇，2021H1公司亏损显著有序收窄，随着芯片设计复杂度提升及产品上市速度要求加快，预计IP授权行业增长动能充足。

资料来源：公司公告

1.2 半导体设备板块

(1) 北方华创21H1业绩录得显著增长

北方华创8月31日发布半年报，21H1公司实现营业收入36.08亿元，同比增长65.75%；实现归母净利润3.10亿元，同比增长68.60%。公司整体毛利率为43.15%，同比提升6.83个百分点，净利率为10.31%，同比提升0.34个百分点。公司2019年募集资金投资项目“高端集成电路装备研发及产业化项目”、“高精密电子元器件产业化基地扩产项目”已建设完成并正式投产。公司2021年非公开发行事项已于8月24日取得证监会核准批复，主要用于公司半导体装备研发项目、产业化扩产项目和精密元器件扩产项目建设，将进一步增强公司研发和产业化能力，利于公司长远发展。

点评：半导体市场整体需求旺盛，集成电路逻辑器件、先进存储、先进封装等产线新建及扩建需求上升；新能源光伏、5G应用、汽车电子等需求拉动第三代半导体产线投资快速增长，叠加新型显示等泛半导体产线投资需求，为公司半导体装备业务提供了显著增长空间。

资料来源：公司公告

1.3 半导体制造板块

(1) 中芯国际扩产料将带动产业链发展加速

中芯国际近日披露，公司于9月2日和上海（中国）自由贸易试验区临港新片区管理委员会签署合作框架协议，根据协议，双方将在临港自贸区成立合资公司，该合资公司将规划建设产能为10万片/月的12英寸晶圆代工产线项目，聚焦于提供28nm及以上技术节点的集成电路晶圆代工与技术服务。该合资公司注册资本金拟为55亿美元，其中中芯国际拟出资占比不低于51%，上海市人民政府指定的投资主体拟出资占比不超过25%，第三方投资者完成剩余出资。

点评：28nm制程芯片的市场应用十分广泛，比如电源管理芯片、显示驱动芯片、MCU等。新能源汽车、物联网、5G等市场的加速渗透为此类芯片带来了显著的增量需

求，中芯国际扩产有助于为缓解芯片短缺局面做出贡献，同时也将带动生产所需的相关材料、设备需求量的上涨，为相关厂商带来增量业绩。

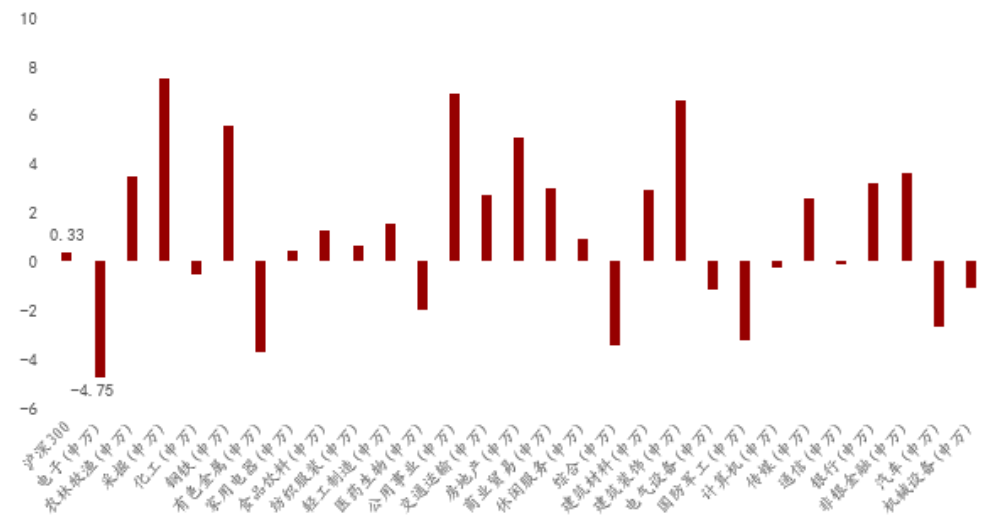
资料来源：电子工程专辑

2 电子板块周行情回顾

2.1 电子板块周涨跌情况

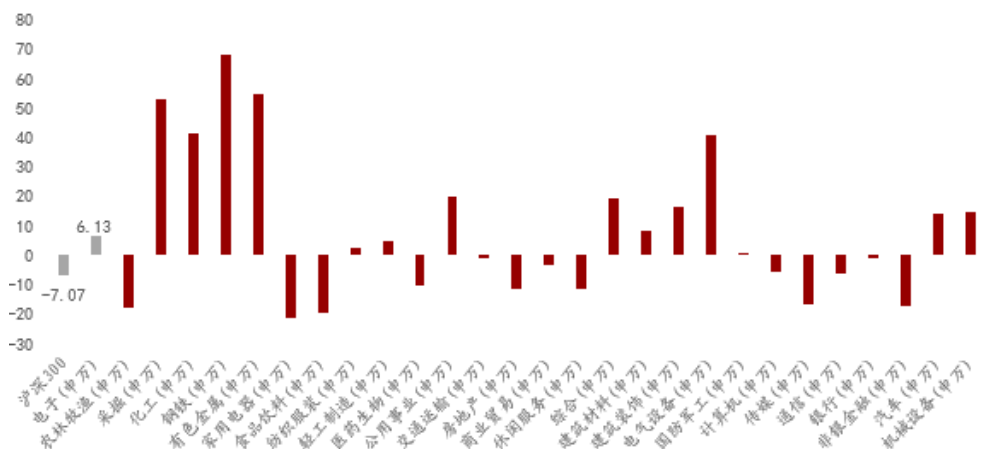
上周电子指数（申万一级）下跌，跌幅为4.75%，在申万28个行业中排第28位，跑输沪深300指数5.08个百分点，2021年以来上涨6.13%，跑赢沪深300指数13.2个百分点，排名行业第12位。

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，二级子行业中其他电子II（申万）跌幅最小，跌幅为1.31%。三级子行业中涨幅最大的是光学元件，涨幅为0.56%。

图表3: 申万电子各子行业涨跌幅

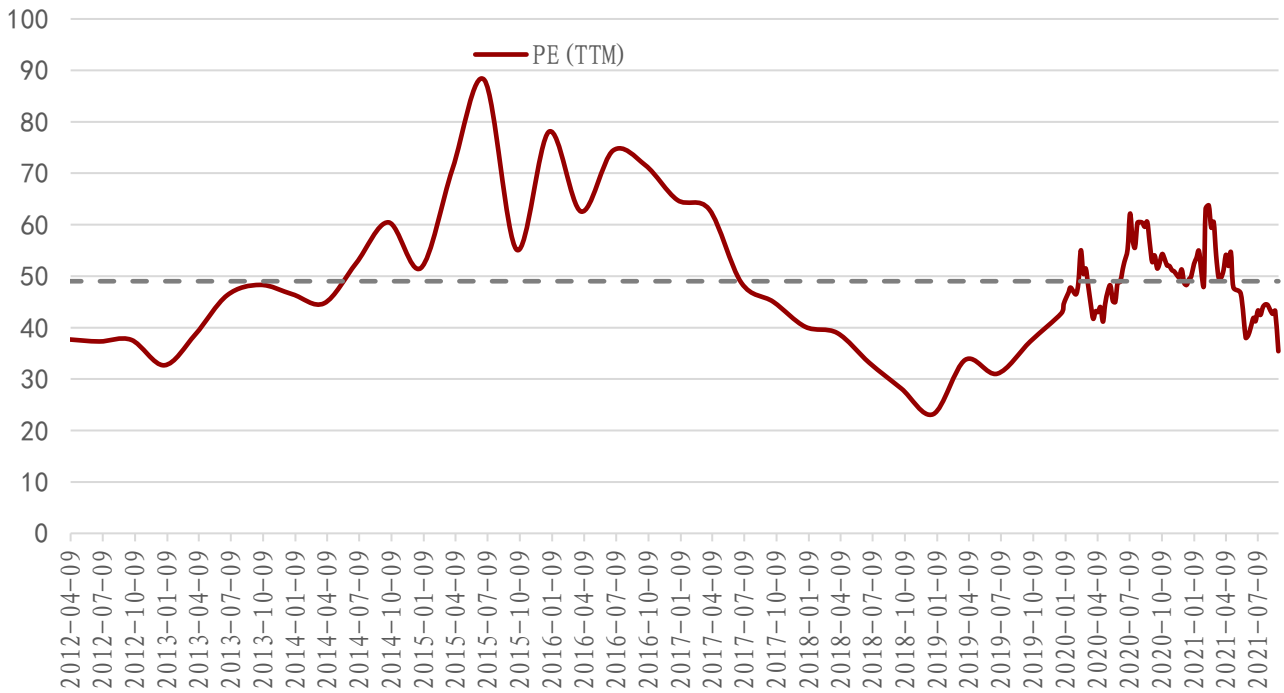
代码	简称	周涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
801081.SI	半导体(申万)	-8.8577	26.2099
801082.SI	其他电子II(申万)	-1.3101	26.3607
801083.SI	元件II(申万)	-2.9351	2.0494
801084.SI	光学光电子(申万)	-3.0162	2.7297
801085.SI	电子制造II(申万)	-3.2484	-8.1690
850811.SI	集成电路(申万)	-8.5395	22.9948
850812.SI	分立器件(申万)	-4.6877	10.1383
850813.SI	半导体材料(申万)	-12.2632	59.2226
850822.SI	印制电路板(申万)	-2.0042	-13.0433
850823.SI	被动元件(申万)	-3.9130	21.7286
850831.SI	显示器件III(申万)	-2.1785	-2.8812
850832.SI	LED(申万)	-5.4906	19.1096
850833.SI	光学元件(申万)	0.5588	-8.0558
850841.SI	其他电子III(申万)	-1.3102	26.3605
850851.SI	电子系统组装(申万)	-1.3809	7.3621
850852.SI	电子零部件制造(申万)	-4.7464	-19.0159

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35.41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59.81%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39.60%。从个股来看,上周申万电子行业336只个股中上涨101只,下跌231只,持平4只,上涨比例为30.06%。

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
300032.SZ	金龙机电	34.8980	显示器件III
603996.SH	*ST 中新	27.5510	彩电
688711.SH	宏微科技	21.1313	分立器件
603297.SH	永新光学	19.5976	光学元件
300390.SZ	天华超净	19.1068	其他电子III
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
301051.SZ	信濠光电	-24.5640	电子零部件制造
603133.SH	碳元科技	-22.1716	其他化学制品
603290.SH	斯达半导	-19.0876	集成电路
300752.SZ	隆利科技	-18.7211	LED
002741.SZ	光华科技	-18.6575	其他化学制品

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16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
冠捷科技	宁波麒飞网安科技有限公司等 10家公司	188,398.07	共同投资、销售商品、购买商品、出售	现金、按合同约定方式
士兰微	国家集成电路产业投资基金股份有限公司	112,243.05	资产置换	股权
纳思达	珠海横琴金桥一期高端制造股权投资合伙企业(有限合伙)等		资产置换	股权
东旭光电	成都中光电科技有限公司等7家公司	7,932.10	销售产品、提供劳务、采购产品、接受劳务	现金
合力泰	比亚迪股份有限公司及其附属企业、福建省电子信息(集团)有限责任公司及其附属企业	30,188.57	销售商品、购买商品	电汇
欧菲光	安徽精卓光显技术有限责任公司等5家公司	74,270.54	向关联方销售产品和提供劳务	现金
春兴精工	惠州市泽宏科技有限公司	1,626.80	租赁、提供服务	现金或承兑汇票
蓝黛科技	重庆黛荣传动机械有限公司	1,140.48	租赁、接受劳务、购买商品、销售商品、租赁	银行转账或银行承兑汇票
鹏鼎控股	臻鼎控股及其除本公司以外的其他控股子公司等3家公司	141,273.17	销售产品、提供劳务、采购产品、接受劳务	银行转账
长川科技	法特迪精密科技(苏州)有限公司	1,256.37	购买商品	按合同约定方式
ST方科	北大方正集团有限公司及其下属企业	73,687.56	借款、销售产品、采购产品、提供劳务、接受劳务、融资租赁	
苏州固锔	苏州华锔半导体有限公司	4,900.00	投资	现金
通富微电	南通富泓智能科技合伙企业(有限合伙)等7家公司	17,428.70	共同出资、购买商品、提供担保	现金、银行结转
兴瑞科技	浙江惟精新材料股份有限公司等4家公司	508.26	购买商品、租赁	每月结算

宸展光电	TPK Universal Solutions Limited 等 6 家公司	11,791.71	购买商品、销售商品、租赁共同投资	按合同约定方式 现金
复旦微电	上海复旦科技园创业投资有限公司; 上海菩扬股权投资管理有限公司	2,500.00		

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13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)
朗科智能	2021-09-01	进行中	减持	刘显胜	个人	3,384,705.00
朗科智能	2021-09-01	进行中	减持	潘声旺	个人	2,120,000.00
朗科智能	2021-09-01	进行中	减持	郑勇	个人	2,120,000.00
三安光电	2021-09-01	进行中	减持	国家集成电路产业投资基金股份有限公司	公司	89,586,826.00
飞荣达	2021-09-02	进行中	减持	马军	高管	2,300,000.00
飞荣达	2021-09-02	进行中	减持	邱焕文	高管	90,933.00
飞荣达	2021-09-02	进行中	减持	刘毅	高管	90,815.00
捷捷微电	2021-08-31	进行中	减持	颜呈祥	高管	192,375.00
电连技术	2021-09-01	进行中	减持	任俊江	高管	6,098,121.00
电连技术	2021-09-01	进行中	减持	陈育宣	高管	21,060,000.00
电连技术	2021-09-01	进行中	减持	林德英	个人	8,424,000.00
富瀚微	2021-09-03	进行中	减持	云南腾瀚企业管理中心(有限合伙)	公司	2,231,417.00
兆易创新	2021-08-31	进行中	减持	朱一明	个人	13,280,000.00
兆易创新	2021-08-31	进行中	减持	香港赢富得有限公司	公司	8,060,000.00
中石科技	2021-08-30	进行中	减持	北京盛景未名创业投资中心(有限合伙)	公司	2,000,000.00
雅克科技	2021-09-02	进行中	减持	国家集成电路产业投资基金股份有限公司	公司	4,628,535.00
聚辰股份	2021-09-04	进行中	减持	聚辰半导体(香港)有限公司	公司	2,416,837.00
京泉华	2021-09-04	进行中	减持	程扬	高管	2,168,561.00

京泉华	2021-09-04	进行中	减持	鞠万金	高管	1,800,000.00
京泉华	2021-09-04	进行中	减持	汪兆华	高管	1,800,000.00
韦尔股份	2021-08-31	进行中	减持	虞仁荣	个人	7,900,000.00
杰美特	2021-08-31	进行中	减持	深圳市达晨 创泰股权投资 投资企业(有限 合伙)	公司	1,724,736.00
杰美特	2021-08-31	进行中	减持	深圳市达晨 创恒股权投资 投资企业(有限 合伙)	公司	1,694,208.00
杰美特	2021-08-31	进行中	减持	深圳市达晨 创瑞股权投资 投资企业(有限 合伙)	公司	1,381,056.00

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8332.52万股,成交金额99311.83万元,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)
博敏电子	2021-09-03	12.77	306.79	3,917.71
盛洋科技	2021-09-03	11.30	245.00	2,768.50
聚飞光电	2021-09-02	5.79	2,500.00	14,475.00
苏州固锝	2021-09-02	14.06	202.04	2,840.68
神工股份	2021-09-02	74.02	30.00	2,220.60
蓝思科技	2021-09-01	24.16	125.57	3,033.77
天津普林	2021-09-01	9.01	332.00	2,991.32
*ST 星星	2021-09-01	2.34	200.00	468.00
京东方 A	2021-09-01	5.82	260.00	1,513.20
立讯精密	2021-09-01	34.31	369.00	12,633.39
东山精密	2021-09-01	19.33	129.13	2,496.08
沃尔核材	2021-08-31	7.74	425.00	3,289.50
沃尔核材	2021-08-31	9.46	445.00	4,209.70
金宏气体	2021-08-31	22.08	148.05	3,268.92
顺络电子	2021-08-31	35.40	216.48	7,663.39
伊戈尔	2021-08-31	12.00	425.00	5,100.00
天津普林	2021-08-31	8.97	150.00	1,345.50
海能实业	2021-08-31	23.42	305.56	7,156.22
*ST 星星	2021-08-31	2.38	200.00	476.00
芯原股份-U	2021-08-30	75.00	62.10	4,657.50
蓝思科技	2021-08-30	24.04	173.80	4,178.15
*ST 星星	2021-08-30	2.28	450.00	1,026.00

金宏气体	2021-08-30	22.60	182.00	4,113.20
沃尔核材	2021-08-30	7.71	450.00	3,469.50

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6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(%)
美格智能	2021-08-30	91.13	18,449.00	0.49%
长电科技	2021-08-31	24,303.06	177,955.30	13.66%
宏微科技	2021-09-01	2,023.40	9,849.33	20.54%
美迪凯	2021-09-02	363.03	40,133.33	0.90%
瑞联新材	2021-09-02	3,027.76	7,018.16	43.14%
聚飞光电	2021-09-03	175.26	134,257.02	0.13%

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4.75%, 跑输沪深300指数5.08个百分点。从子行业来看, 二级子行业中其他电子II(申万)跌幅最小, 跌幅为1.31%。三级子行业中涨幅最大的是光学元件(申万), 涨幅为0.56%。本周行业动态中, 在半导体IP板块, 诺安基金、景林资产增持芯原股份, 半导体IP授权行业加速增长确定性较高; 在半导体设备板块, 北方华创21H1业绩录得显著增长, 逻辑、存储、第三代半导体等产线投资建设需求为公司半导体装备业务带来显著增长空间。总体来说, SW电子板块PE(TTM)为35.41倍, 较峰值88.11倍, 还有59.81%的较大上行空间。

5 风险提示

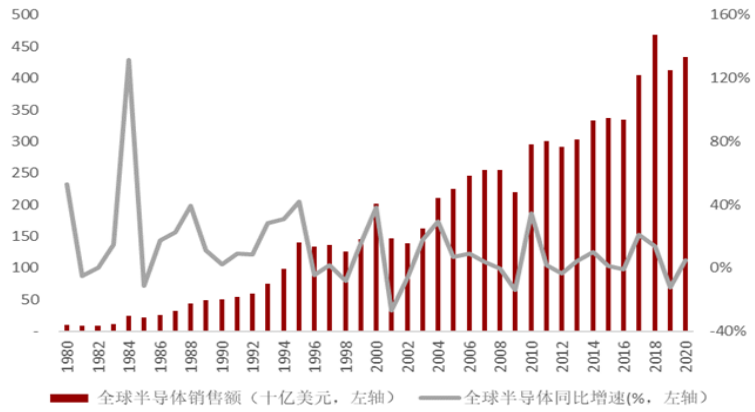
贸易摩擦风险。美方挑起的科技摩擦让不少科技企业陷入危机, 这迫使我国企业加快摆脱对外的科技依赖, 但我国大部分企业科研能力相对较弱, 仍旧靠关键零部件及技术进口。科技摩擦或将对我国的消费电子行业带来突袭式的冲击。

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。

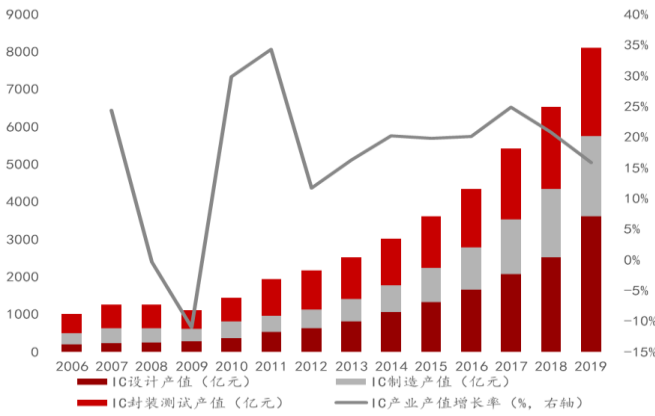
6 数据跟踪

图表10: 全球半导体销售额



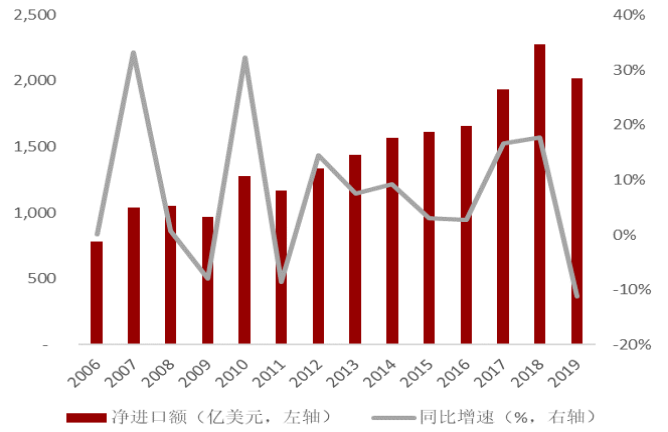
资料来源: SIA, 万联证券研究所

图表11: 中国集成电路产值



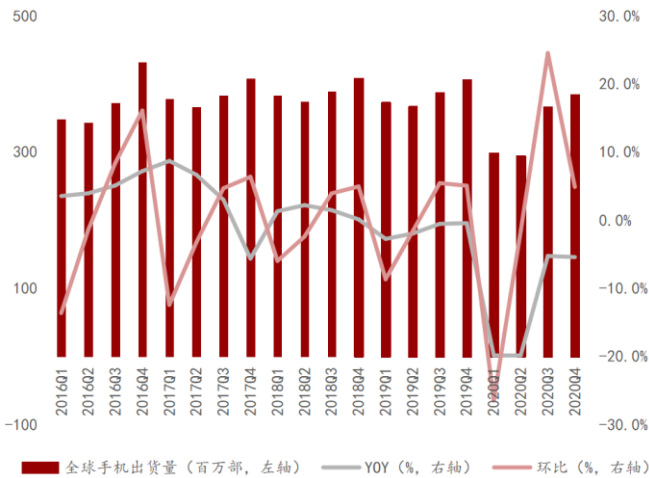
资料来源: CSIA, 万联证券研究所

图表12: 中国集成电路净进口额



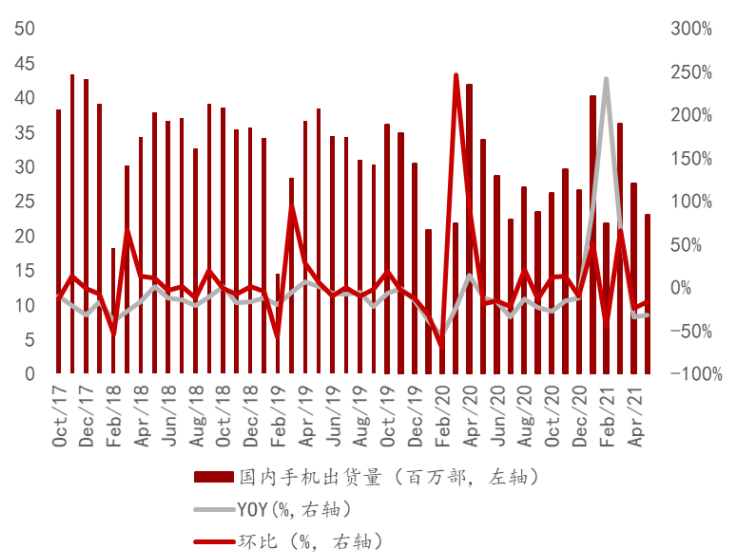
资料来源: CSIA, 万联证券研究所

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09月03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	2.81	5.82	44.77	10.51	8.76	2.07	增持
688521	芯原股份	-0.05	0.05	0.27	5.34	78.5	-1308.33	1742.93	287.64	14.70	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

强于大势：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大势：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大势：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