

强者恒强，关注消费电子、半导体设备和材料领域

—电子行业月报

分析师：徐勇

SAC NO：S1150516060001

2020年6月5日

证券分析师

徐勇
010-68104602
xuyong@bhzq.com

助理分析师

邓果一
SAC No: S1150120010009
denggy@bhzq.com

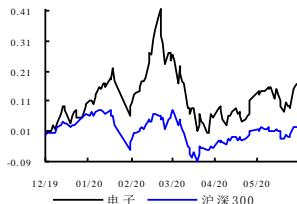
子行业评级

其他电子	看好
半导体	看好
光学光电子	看好
元件	看好
电子制造	看好

月度股票池

长盈精密	增持
信维通信	增持
国星光电	增持
生益科技	增持
立讯精密	增持

最近半年行业相对走势



相关研究报告

投资要点：

● 市场运营情况

2020年1月1日至5月31日，申万电子板块涨幅为4.47%，电子各板块中，半导体上涨29.49%，光学光电子下跌6.57%，元件上涨10.22%，电子制造下跌2.34%，其他电子上涨3.30%。沪深300指数下跌5.60%，电子行业跑赢沪深300指数10.07个百分点，受益于5G周期以及国产替代的影响，申万电子板块整体表现延续开年以来的走势，优于大盘。个股涨跌方面，漫步者、佛山照明、共达电声涨幅居前，退市保千、茂硕电源、*ST雪莱跌幅居前。截止5月底，韦尔股份、锐科激光、海康威视北上资金持股比例较高，分别为19.08%、17.88%、17.03%，相比于四月末，北上资金对锐科激光、韦尔股份、歌尔股份的增持比例较大，增持股数分别为0.03、0.06、0.50亿股，占流通股分别提升了4.32%、3.53%、2.46%。

● 月度重要数据

半导体行业景气度回升，5月底，费城半导体指数为1852.49，环比增长7%，同比增长42.92%，台湾半导体指数为202.23，环比减少2.16%，同比增长25.52%。半导体设备和销售额维持增长，2020年4月，北美半导体设备出货额为22.62亿美元，同比增长17.20%。2020年4月，全球半导体销售额为344.3亿美元，同比增长6.10%。由于疫情的冲击，液晶电视面板价格持续下滑。2020年4月，液晶电视面板出货1970万片，同比减少17%。2020年1季度，全球PC出货量为5324万台，同比减少8.97%。全球平板电脑出货量为2460万台，同比减少18.20%。随着5G换机周期的到来，消费电子景气度回升，国内手机出货量回升明显，在四月份出货量为4173万台，同比首次转正，为14.20%。其中5G手机出货量为1638万台，渗透率持续提升。根据IDC数据，各大厂商在一季度均在一定程度的销量下滑。

● 投资策略

半导体领域，本月美国制裁加强制裁华为，美国工业和安全局(BIS)这次直接瞄准任何使用到美国技术对华为出口的产品，但并没有进行出口禁运，而是要求所有涉及到相关产品对华为出口的企业，需要向美国工业和安全局(BIS)申请出口许可。台积电是华为海思半导体先进制程的芯片制造商，华为的消费电子新品的5nm芯片的制造前景堪忧。进一步，如果按照这一政策，国内的中芯国际、华虹半导体也存在许可的风险。回顾历史，半导体行业的相互的开发和信任造就了半导体大分工的行业模式，而随着中美贸易摩擦的愈演愈烈，此种信任已经开始出现裂痕，目前已经有从贸易战转变为科技战的趋势。我们认为，此次制裁将显著加剧国产替代的步伐。目前国内产商的能力越来越强，产品的种类愈来愈多，随着资金、技术、人才的持续投入，国内优质的材料和设备生产商值得长期关注。

每日免费获取报告

1. 每日微信群内分享**7+**最新重磅报告；
2. 定期分享**华尔街日报、金融时报、经济学人**；
3. 和群成员切磋交流，对接**优质合作资源**；
4. 累计解锁**8万+行业报告/案例，7000+工具/模板**

申明：行业报告均为公开整理，权利归原作者所有，
小编整理自互联网，仅分发做内部学习。

限时领取【行业资料大礼包】，回复“2020”获取

手机用户建议先截屏本页，微信扫一扫

或搜索公众号**“有点报告”**

回复<进群>，加入每日报告分享微信群



(此页只为需要行业资料的朋友提供便利，如果影响您的阅读体验，请多多理解)

消费电子领域，随着 5G 换机周期的到来，消费电子景气度回升，国内手机出货量回升明显，在四月份出货量为 4173 万台，同比增长 14.20%。其中 5G 手机出货量为 1638 万台，而且随着手机的价格逐渐下探至千元，5G 手机的渗透率将持续提升。目前在中低端机上手机的摄像头在拍照性能的持续追求，逐渐采用三摄或四摄，光学领域一直维持较高的景气度。我们看好消费电子持续发力。

面板领域，疫情导致显示面板的需求持续下滑，面板行业价格持续下跌。但随着居家办公和网上教学的工作和生活模式的持续推广，据预测，二季度显示器面板出货量将达到 3840 万片，同比增长 8.6%。在连续下跌 5 个季度之后，有望首次迎来正增长。随着近期首个 Mini-LED 商用显示屏团体标准发布，Mini-LED 有望飞速增长。我们认为，人眼对显示技术的追求是永无止境的，目前这一技术路径得到了厂商的认可，Mini-LED 行业值得长期关注。

我们推荐长盈精密（300115），信维通信（300136），生益科技（600183）国星光电（002449），立讯精密（002475）。

风险提示：宏观经济风险、公司业绩不及预期、技术发展不及预期。

目 录

1. 市场运营概况	5
1.1 行业及个股运行情况.....	5
1.2 市值及北上资金分析.....	7
2. 月度重要数据	9
3. 投资策略	12

图 目 录

图 1: 2020 年以来各细分板块涨跌情况.....	5
图 2: 2020.05.01-05.31 申万一级行业涨跌情况	6
图 3: 2020.04.01-04.30 申万电子二级子行业涨幅	6
图 4: 2020 年不同市值类型企业涨跌情况 (单位: %)	9
图 5: 费城半导体指数.....	9
图 6: 台湾半导体指数.....	9
图 7: 北美半导体设备出货额及同比 (百万美元)	10
图 8: 全球半导体销售额及同比 (十亿美元)	10
图 9: 液晶面板价格	10
图 10: 液晶电视面板出货量变化 (百万片)	10
图 11: PC 出货量及同比 (百万台)	11
图 12: 平板电脑出货量及同比 (百万台)	11
图 13: 国内手机出货量及同比 (万台)	11
图 14: 平板电脑出货量及同比.....	11

表 目 录

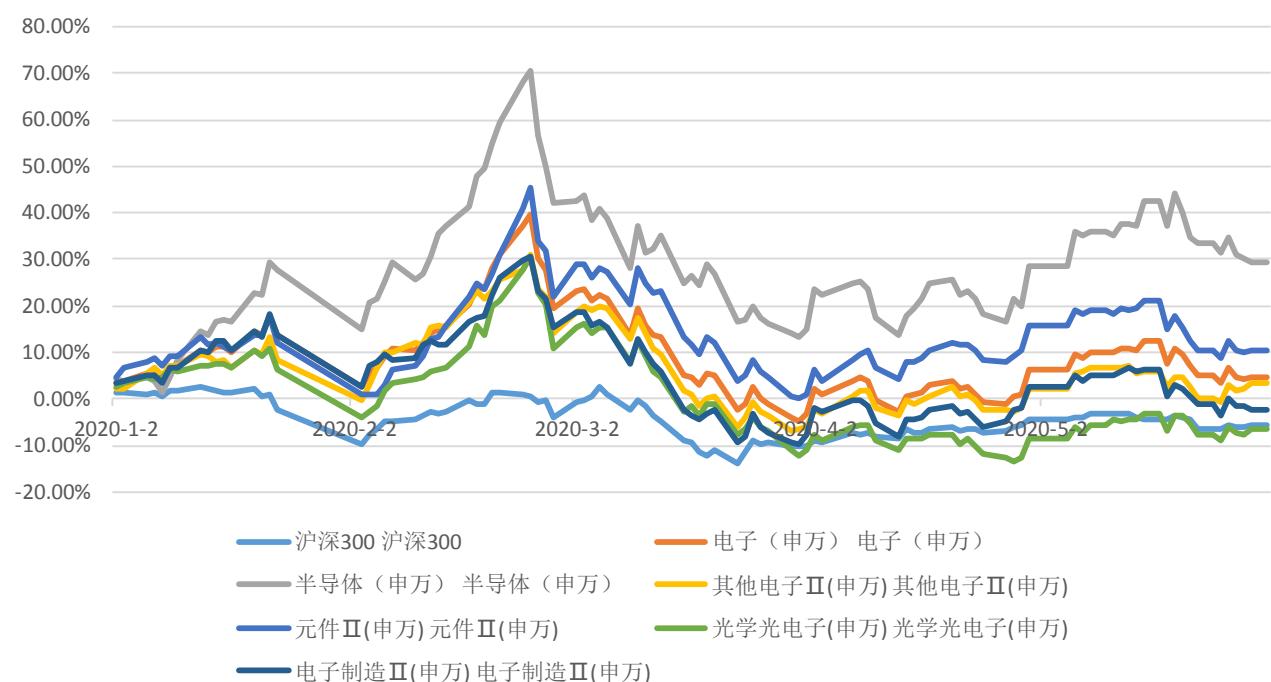
表 1: 2020 年 5 月 31 日各细分板块 PE 及估值溢价率情况	7
表 2: 2020.05.01-05.31 申万电子行业个股涨跌幅排名	7
表 3: 2020.04.29-05.29 陆股通情况	8

1. 市场运营概况

1.1 行业及个股运行情况

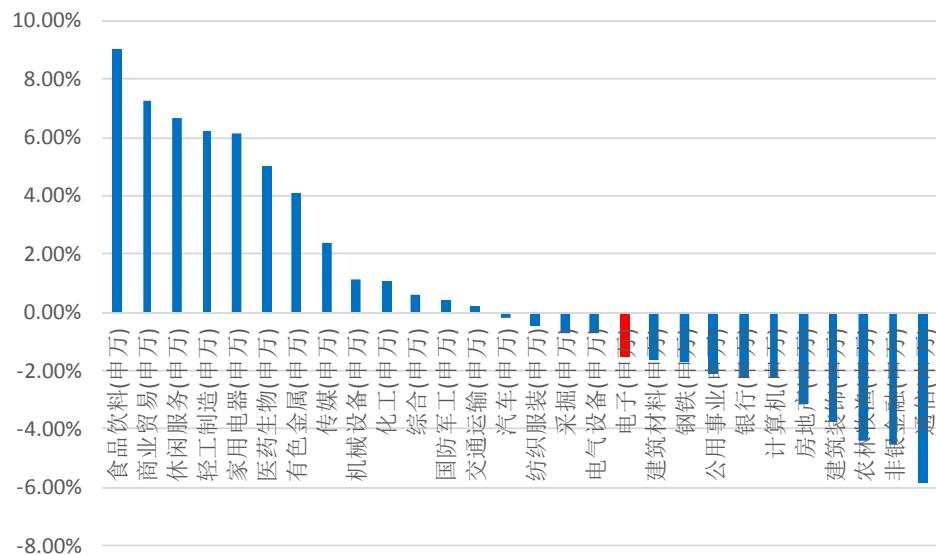
2020年1月1日至5月31日，申万电子板块涨幅为4.47%，电子各板块中，半导体上涨29.49%，光学光电子下跌6.57%，元件上涨10.22%，电子制造下跌2.34%，其他电子上涨3.30%。沪深300指数下跌5.60%，电子行业跑赢沪深300指数10.07个百分点，受益于5G周期以及国产替代的影响，申万电子板块整体表现延续开年以来的走势，优于大盘。

图1：2020年以来各细分板块涨跌情况



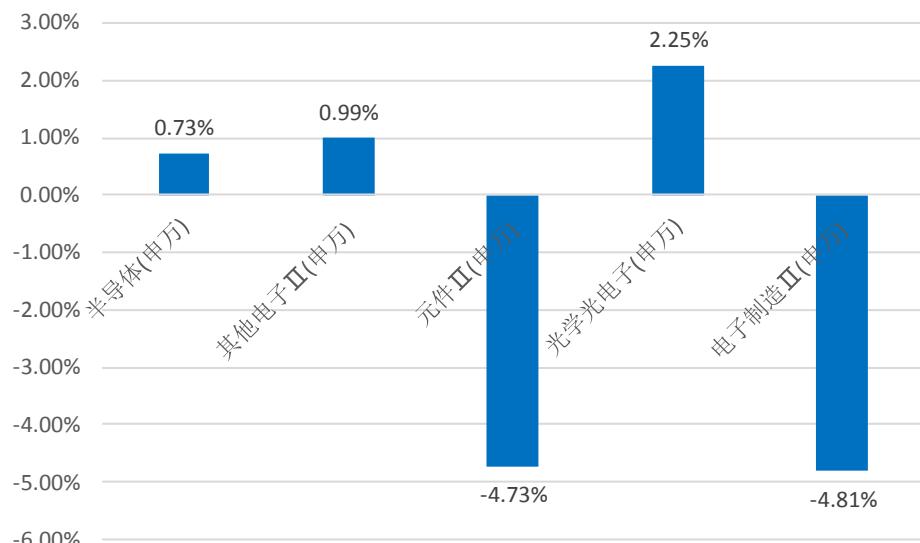
资料来源：wind, 渤海证券研究所

图 2: 2020.05.01-05.31 申万一级行业涨跌情况



资料来源: wind, 渤海证券研究所

图 3: 2020.05.01-05.31 申万电子二级子行业涨幅



资料来源: wind, 渤海证券研究所

截止 2020 年 5 月 31 日, 申万电子板块剔除负值情况下, 整体 TTM 估值 (剔除负值) 为 39.92 倍, 相对于剔除银行股后全部 A 股的估值溢价率为 88.30%, 处于 2018 年以来较高水平。

表 1：2020 年 5 月 31 日各细分板块 PE 及估值溢价率情况

	市盈率(TTM, 整体法)	估值溢价率
SW 半导体	102.8991	364.77%
SW 元件 II	38.1058	72.12%
SW 光学光电子	40.5664	83.23%
SW 其他电子 II	43.1655	94.97%
SW 电子制造	27.1761	22.75%
SW 电子	39.9168	80.30%
全部 A 股(非银行)	22.1396	0.00%

资料来源：wind, 渤海证券研究所

个股涨跌方面，漫步者、佛山照明、共达电声涨幅居前，退市保千、茂硕电源、*ST 雪莱跌幅居前。

表 2：2020.05.01-05.31 申万电子行业个股涨跌幅排名

涨幅前 10 名		跌幅前 10 名	
漫步者	64.52%	退市保千(退市)	-26.09%
佛山照明	39.12%	茂硕电源	-19.76%
共达电声	33.88%	*ST 雪莱	-18.96%
南大光电	32.12%	佳禾智能	-18.54%
安集科技	29.96%	金溢科技	-17.36%
英唐智控	24.90%	华灿光电	-17.17%
丹邦科技	23.77%	生益科技	-16.22%
晶晨股份	21.56%	东旭 B	-15.33%
风华高科	20.54%	华正新材	-14.98%
德赛电池	20.30%	飞荣达	-14.80%

资料来源：wind, 渤海证券研究所

1.2 市值及北上资金分析

目前电子行业陆股通标的较多，我们仅选取占自由流通股比例前 30 位上市公司做定性分析，截止 5 月底，韦尔股份、锐科激光、海康威视北上资金持股比例较高，分别为 19.08%、17.88%、17.03%，相比于四月末，北上资金对锐科激光、韦尔股份、歌尔股份的增持比例较大，增持股数分别为 0.03、0.06、0.50 亿股，占流通股分别提升了 4.32%、3.53%、2.46%。

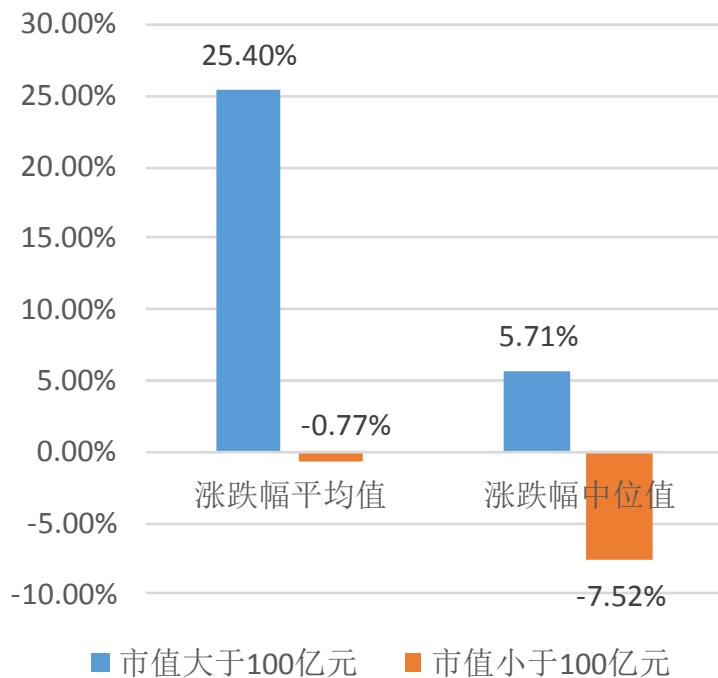
表 3: 2020.04.29-05.29 陆股通情况

企业	2020.04.29			2020.05.29		
	持股数量(亿股)	占比(%)	占自由流通股比例(%)	持股数量(亿股)	占比(%)	占自由流通股比例(%)
韦尔股份	0.24	15.54	15.55	0.30	19.07	19.08
锐科激光	0.10	5.44	13.57	0.14	7.17	17.88
海康威视	5.69	6.08	17.33	5.59	5.98	17.03
欧普照明	0.19	2.47	14.59	0.20	2.69	15.93
深南电路	0.13	3.94	13.57	0.19	4.07	13.96
大族激光	0.79	7.40	9.79	0.99	9.23	12.20
环旭电子	0.58	2.64	12.03	0.58	2.67	12.18
洁美科技	0.17	6.74	15.92	0.12	4.82	11.34
大华股份	1.77	5.88	11.22	1.72	5.72	10.98
阳光照明	0.90	6.21	10.76	0.92	6.31	10.94
沪电股份	1.12	6.48	10.06	1.16	6.74	10.48
工业富联	1.80	9.81	9.82	1.91	10.24	10.25
生益科技	1.02	4.50	9.32	1.00	4.39	9.11
立讯精密	2.75	5.12	8.98	2.74	5.10	8.95
三环集团	0.89	5.10	8.93	0.84	4.83	8.42
木林森	0.33	2.59	8.70	0.31	2.44	8.19
歌尔股份	1.10	3.37	5.43	1.59	4.91	7.89
蓝思科技	0.94	2.14	7.38	1.00	2.27	7.80
鹏鼎控股	0.14	0.62	6.00	0.18	0.77	7.38
汇顶科技	0.13	2.81	7.41	0.12	2.77	7.29
北方华创	0.14	2.83	6.91	0.14	2.75	6.72
璞泰来	0.08	3.90	5.03	0.09	4.70	6.06
通富微电	0.31	2.68	5.20	0.34	2.96	5.74
顺络电子	0.25	3.09	4.13	0.34	4.24	5.66
法拉电子	0.06	2.69	5.25	0.07	2.90	5.65
高德红外	0.13	1.35	4.10	0.17	1.81	5.51
奥士康	0.02	1.60	6.43	0.02	1.31	5.27
信维通信	0.29	2.97	3.78	0.40	4.07	5.19
圣邦股份	0.02	1.79	3.34	0.04	2.53	4.72

资料来源: wind, 渤海证券研究所

为分析市场对不同规模企业的偏好程度，我们以 100 亿元市值为界限，截止 5 月 30 日，申万电子行业 273 家上市公司，市值大于 100 亿元的企业（以下称“较大规模企业”）有 95 家，自 2020 年以来，较大规模企业涨幅平均值为 25.40%，中位数为 5.71%，较小规模企业上述指标为 -0.77% 和 -7.52%，差幅为 26.17% 和 13.23%；由于电子行业具有强者恒强的特性，相对来说，权重股更受青睐。

图 4: 2020 年不同市值类型企业涨跌情况 (单位: %)



资料来源: wind, 渤海证券研究所

2.月度重要数据

半导体行业景气度回升, 5月底, 费城半导体指数为 1852.49, 环比增长 7%, 同比增长 42.92%, 台湾半导体指数为 202.23, 环比减少 2.16%, 同比增长 25.52%。

图 5: 费城半导体指数



资料来源: wind, 渤海证券研究所

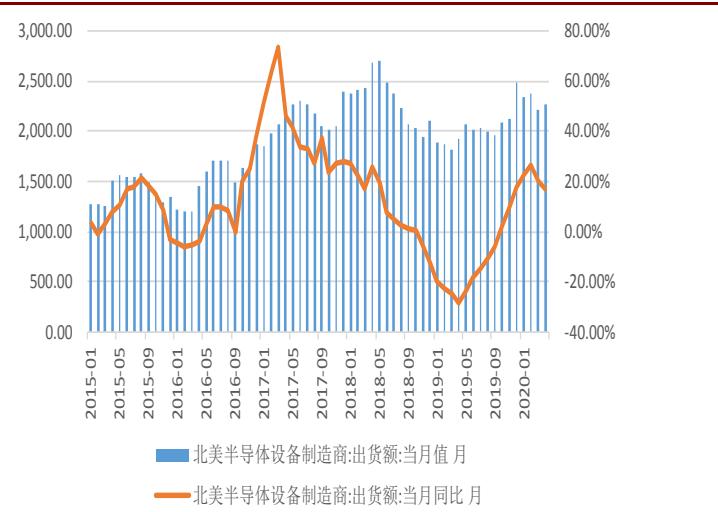
图 6: 台湾半导体指数



资料来源: wind, 渤海证券研究所

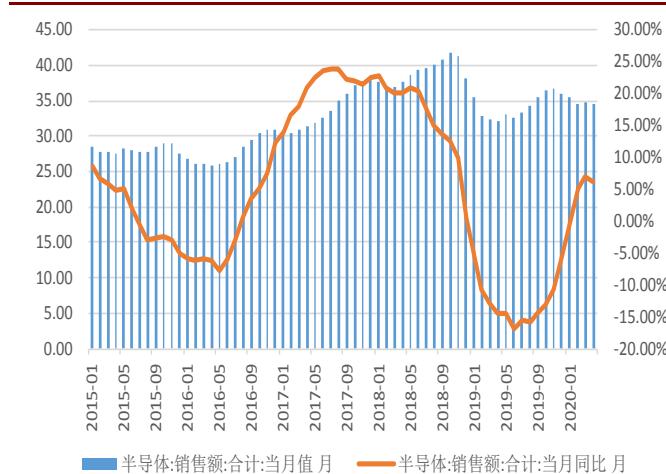
半导体设备和销售额维持增长，2020年4月，北美半导体设备出货额为22.62亿美元，同比增长17.20%。2020年4月，全球半导体销售额为344.3亿美元，同比增长6.10%。

图7：北美半导体设备出货额及同比（百万美元）



资料来源：wind, 渤海证券研究所

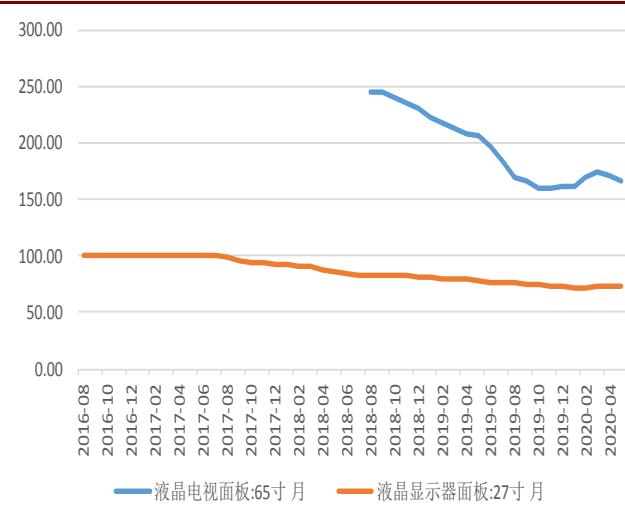
图8：全球半导体销售额及同比（十亿美元）



资料来源：wind, 渤海证券研究所

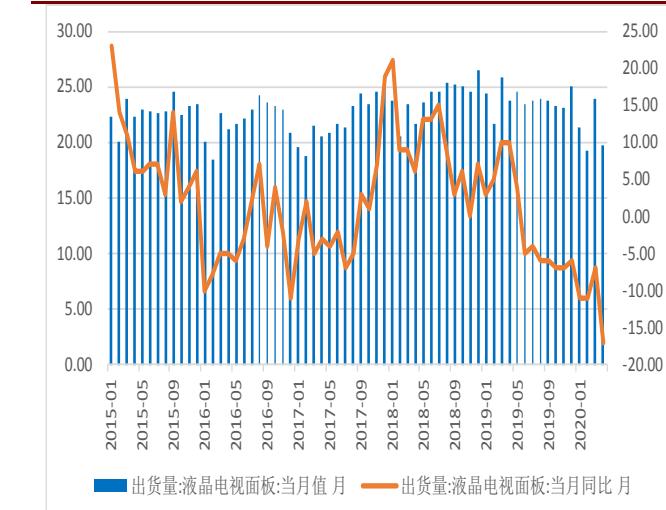
由于疫情的冲击，液晶电视面板价格持续下滑，2020年5月，65寸液晶电视面板价格为166美元一片，27寸液晶显示器面板为72.90美元一片。2020年4月，液晶电视面板出货1970万片，同比减少17%。

图9：液晶面板价格



资料来源：wind, 渤海证券研究所

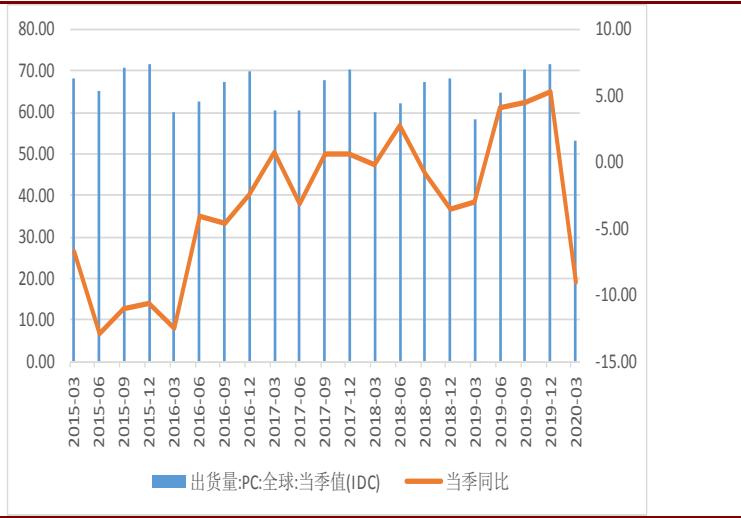
图10：液晶电视面板出货量变化（百万片）



资料来源：wind, 渤海证券研究所

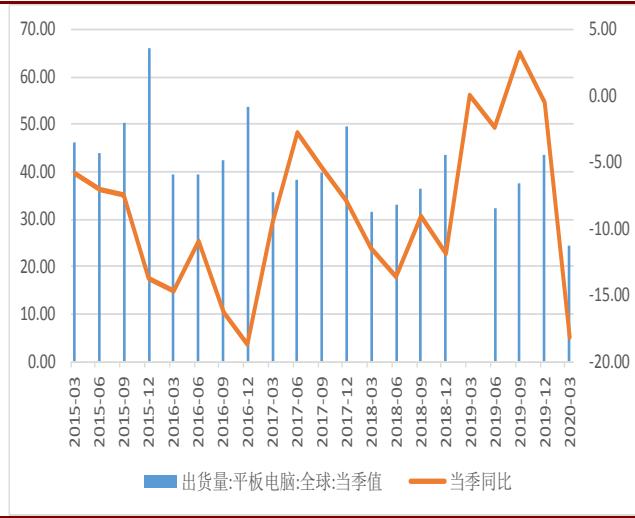
2020 年 1 季度，全球 PC 出货量为 5324 万台，同比减少 8.97%。全球平板电脑出货量为 2460 万台，同比减少 18.20%。

图 11：PC 出货量及同比（百万台）



资料来源：wind，渤海证券研究所

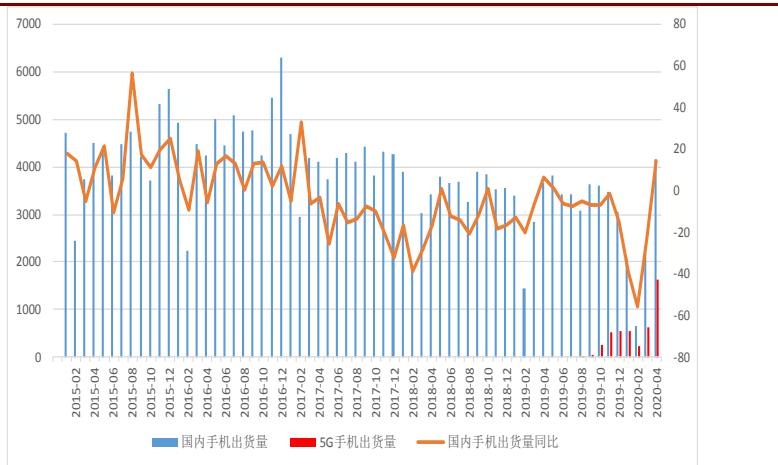
图 12：平板电脑出货量及同比（百万台）



资料来源：wind，渤海证券研究所

随着 5G 换机周期的到来，消费电子景气度回升，国内手机出货量回升明显，在四月份出货量为 4173 万台，同比首次转正，为 14.20%。其中 5G 手机出货量为 1638 万台，渗透率持续提升。根据 IDC 数据，各大产商在一季度均有一定程度的销量下滑，其中华为手机销量为 2840 万台，同比减少 4.4%，相对最少。

图 13：国内手机出货量及同比（万台）



资料来源：wind，渤海证券研究所

图 14：平板电脑出货量及同比



资料来源：IDC，渤海证券研究所

3. 投资策略

半导体领域，本月美国制裁加强制裁华为，美国工业和安全局（BIS）这次直接瞄准任何使用到美国技术对华为出口的产品，但并没有进行出口禁运，而是要求所有涉及到相关产品对华为出口的企业，需要向美国工业和安全局(BIS)申请出口许可。台积电是华为海思半导体先进制程的芯片制造商，华为的消费电子新品的5nm 芯片的制造前景堪忧。进一步，如果按照这一政策，国内的中芯国际、华虹半导体也存在许可的风险。回顾历史，半导体行业的相互的开发和信任造就了半导体大分工的行业模式，而随着中美贸易摩擦的愈演愈烈，此种信任已经开始出现裂痕，目前已经有从贸易战转变为科技战的趋势。我们认为，此次制裁将显著加剧国产替代的步伐。目前国内产商的能力越来越强，产品的种类愈来愈多，随着资金、技术、人才的持续投入，国内优质的材料和设备产商值得长期关注。

消费电子领域，随着 5G 换机周期的到来，消费电子景气度回升，国内手机出货量回升明显，在四月份出货量为 4173 万台，同比增长 14.20%。其中 5G 手机出货量为 1638 万台，而且随着手机的价格逐渐下探至千元，5G 手机的渗透率将持续提升。目前在中低端机上手机的摄像头在拍照性能的持续追求，逐渐采用三摄或四摄，光学领域一直维持较高的景气度。我们看好消费电子持续发力。

面板领域，疫情导致显示面板的需求持续下滑，面板行业价格持续下跌。但随着居家办公和网上教学的工作和生活模式的持续推广，据预测，二季度显示器面板出货量将达到 3840 万片，同比增长 8.6%。在连续下跌 5 个季度之后，有望首次迎来正增长。随着近期首个 Mini-LED 商用显示屏团体标准发布，Mini-LED 有望飞速增长。我们认为，人眼对显示技术的追求是永无止境的，目前这一技术路径得到了厂商的认可，Mini-LED 行业值得长期关注。

我们推荐长盈精密（300115），信维通信（300136），生益科技（600183）国星光电（002449），立讯精密（002475）。

风险提示：宏观经济风险、公司业绩不及预期、技术发展不及预期。

投资评级说明

项目名称	投资评级	评级说明
公司评级标准	买入	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅超过 20%
	增持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20% 之间
	中性	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于 -10%~10% 之间
	减持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数跌幅超过 10%
行业评级标准	看好	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅超过 10%
	中性	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅介于 -10%~10% 之间
	看淡	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数跌幅超过 10%

免责声明：本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，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询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失书面或口头承诺均为无效。我公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发表之前已经使用或了解其中的信息。本报告的版权归渤海证券股份有限公司所有，未获得渤海证券股份有限公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“渤海证券股份有限公司”，也不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

渤海证券股份有限公司研究所

所长&金融行业研究
张继袖
+86 22 2845 1845

副所长&产品研发部经理
崔健
+86 22 2845 1618

计算机行业研究小组
徐中华
+86 10 6810 4898
张源
+86 22 2383 9067

汽车行业研究小组
郑连声
+86 22 2845 1904
陈兰芳
+86 22 2383 9069

电力设备与新能源行业研究
郑连声
+86 22 2845 1904
滕飞
+86 10 6810 4686

电子行业研究
徐勇
+86 10 6810 4602
邓果一
+86 22 2383 9154

医药行业研究小组
徐勇
+86 10 6810 4602
甘英健
+86 22 2383 9063
陈晨
+86 22 2383 9062
张山峰
+86 22 2383 9136

非银金融行业研究
张继袖
+86 22 2845 1845
王磊
+86 22 2845 1802

通信行业研究
徐勇
+86 10 6810 4602

传媒行业研究
姚磊
+86 22 2383 9065

餐饮旅游行业研究
杨旭
+86 22 2845 1879

食品饮料行业研究
刘璐
+86 22 2386 1670

宏观、战略研究&部门经理
周喜
+86 22 2845 1972

固定收益研究
朱林宁
+86 22 2387 3123
马丽娜
+86 22 2386 9129
张婧怡
+86 22 2383 9130

金融工程研究
宋旸
+86 22 2845 1131
张世良
+86 22 2383 9061
陈菊
+86 22 2383 9135

金融工程研究
祝涛
+86 22 2845 1653
郝倞
+86 22 2386 1600

策略研究
宋亦威
+86 22 2386 1608
严佩佩
+86 22 2383 9070

博士后工作站
张佳佳 资产配置
+86 22 2383 9072
张一帆 公用事业、信用评级
+86 22 2383 9073

博士后工作站
苏菲 绿色债券
+86 22 2383 9026
刘精山 货币政策与债券市场
+86 22 2386 1439

综合管理
齐艳莉（部门经理）
+86 22 2845 1625
李思琦
+86 22 2383 9132

机构销售•投资顾问
朱艳君
+86 22 2845 1995
王文君
+86 10 6810 4637

合规管理&部门经理
任宪功
+86 10 6810 4615

风控专员
张敬华
+86 10 6810 4651

渤海证券研究所

天津

天津市南开区水上公园东路宁汇大厦 A 座写字楼

邮政编码: 300381

电话: (022) 28451888

传真: (022) 28451615

北京

北京市西城区西直门外大街甲 143 号 凯旋大厦 A 座 2 层

邮政编码: 100086

电话: (010) 68104192

传真: (010) 68104192

渤海证券研究所网址: www.ewww.com.cn

有点报告社群

分享8万+行业报告/案例、7000+工具/模版；
精选各行业前沿数据、经典案例、职场干货等。



截屏本页，微信扫一扫或搜索公众号“有点报告”
回复<进群>即刻加入