

## 推荐（维持）

风险评级：中高风险

2021 年 9 月 12 日

罗炜斌  
SAC 执业证书编号：  
S0340521020001  
电话：0769-23320059  
邮箱：luoweibin@dgzq.com.cn

刘梦麟  
SAC 执业证书编号：  
S0340521070002  
电话：0769-22110619  
邮箱：  
liumenglin@dgzq.com.cn

陈伟光  
SAC 执业证书编号：  
S0340520060001  
电话：0769-22110619  
邮箱：  
chenweiguang@dgzq.com.cn

### 中证 TMT 行业指数走势



资料来源：东莞证券研究所，iFind

### 相关报告

## TMT 行业周报（2021/09/06-2021/09/12）

关注景气细分领域

### 投资要点：

- 行情回顾：**本周申万电子、计算机板块分别上涨4.27%和1.90%，分别较沪深300指数变动+0.75pct和-1.62pct，涨幅分列申万28个一级行业第8位和第22位。电子板块周涨幅前三个股分别为天华超净，光弘科技和\*ST星星，涨幅分别达29.18%、22.61%和22.55%；计算机板块周涨幅前三个股分别为荣科科技、数码视讯和恒华科技，涨幅分别达25.43%、24.72%和22.13%。估值方面，截至9月10日，申万电子板块PE TTM为36.92倍，处于近五年30.78%和近十年21.62%分位；申万计算机板块PE TTM为54.87倍，处于近五年45.49%和近十年51.47%分位。
- 电子行业周观点：**受益于全球经济正从疫情影响中加速恢复，5G+AIoT、智能家居、新能源汽车等领域需求景气向上，叠加供给端部分环节在疫情影响下供给仍然受限，缺货涨价延续，行业上半年仍维持较高景气，电子板块 21Q2 营收、归母净利润实现同比高增长，同时板块盈利能力实现同比提升。目前，电子行业部分环节涨价逻辑已有所弱化，但关键细分领域的国产替代仍在进行时，此外全球经济正从疫情中逐步恢复，智能手机、LED 等领域有望受益。建议关注歌尔股份（002241）、三安光电（600703）、三环集团（300408）、利亚德（300296）等企业。
- 计算机行业周观点：**受下游需求复苏影响，行业上半年业绩进一步回暖，目前行业估值性价比正逐步凸显。建议重点关注高景气、具备成长确定性的细分领域，如网络安全、证券IT、人工智能、云计算等。标的上建议关注景气细分板块具备核心竞争力、估值相对合理的相关标的。网络安全：奇安信-U（688561）、启明星辰（002439）、绿盟科技（300369）等；证券 IT：恒生电子（600570）等；人工智能：科大讯飞（002230）、大华股份（002236）、海康威视（002415）等；云计算：广联达（002410）、用友网络（600588）、宝信软件（600845）等。
- 风险提示：**政策变动；宏观经济波动影响下游产品需求；技术推进不及预期；行业竞争加剧等。

## 目 录

一、行情回顾.....	3
1.1 电子板块涨跌幅情况.....	3
1.2 计算机板块涨跌幅情况.....	5
二、板块估值情况.....	8
2.1 电子板块估值情况.....	8
2.2 计算机板块估值情况.....	10
三、产业新闻.....	12
四、公司公告.....	13
五、本周观点.....	14
5.1 电子板块本周观点.....	14
5.2 计算机板块本周观点.....	14
六、风险提示.....	14

## 插图目录

图 1：申万电子行业年初至今行情走势（截至 2021 年 9 月 10 日）.....	3
图 2：申万计算机板块年初至今行情走势（截至 2021 年 9 月 10 日）.....	5
图 3：申万电子板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 9 月 10 日）.....	8
图 4：申万半导体板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 9 月 10 日）.....	8
图 5：申万其他电子板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 9 月 10 日）.....	9
图 6：申万元件板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 9 月 10 日）.....	9
图 7：申万光学光电子板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 9 月 10 日）.....	9
图 8：申万电子制造板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 9 月 10 日）.....	9
图 9：申万计算机板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 9 月 10 日）.....	10
图 10：申万计算机设备板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 9 月 10 日）.....	10
图 11：申万计算机应用板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 9 月 10 日）.....	11
图 12：申万软件开发板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 9 月 10 日）.....	11
图 13：申万 IT 服务板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 9 月 10 日）.....	11
图 14：申万云计算板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 9 月 10 日）.....	11
图 15：申万网络安全板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 9 月 10 日）.....	11
图 16：申万人工智能板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 9 月 10 日）.....	11

## 表格目录

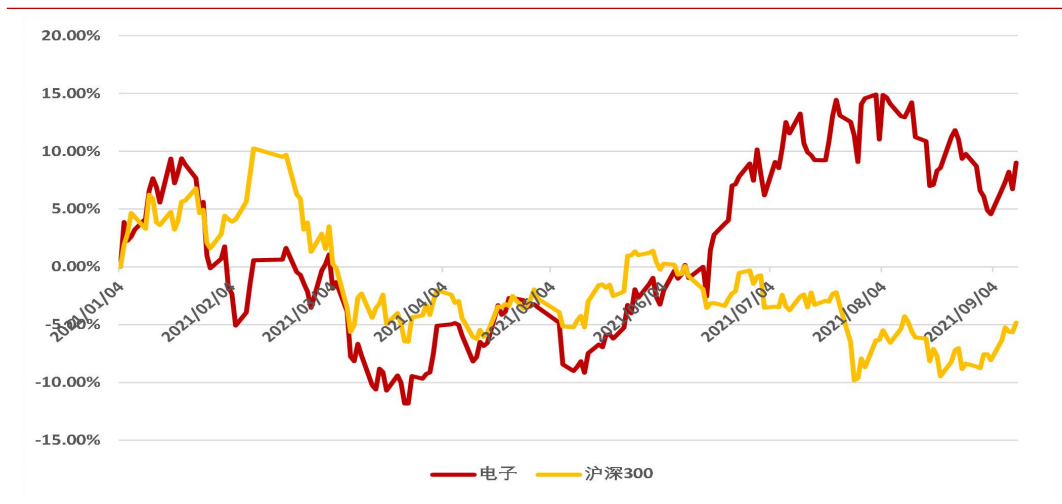
表 1：申万 28 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2021 年 9 月 10 日）.....	3
表 2：申万电子行业各子版块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2021 年 9 月 10 日）.....	4
表 3：申万电子行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2021 年 9 月 10 日）.....	4
表 4：申万电子行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2021 年 9 月 10 日）.....	5
表 5：申万 28 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2021 年 9 月 10 日）.....	6
表 6：申万计算机行业各子版块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2021 年 9 月 10 日）.....	7
表 7：申万计算机板块涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2021 年 9 月 10 日）.....	7
表 8：申万计算机板块跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2021 年 9 月 10 日）.....	8
表 9：申万电子板块及其子版块估值情况（截至 2021 年 9 月 10 日）.....	8
表 10：申万计算机板块及其子版块估值情况（截至 2021 年 9 月 10 日）.....	10

## 一、行情回顾

### 1.1 电子板块涨跌幅情况

截至 2021 年 9 月 10 日，申万电子行业本周上涨 4.27%，跑赢沪深 300 指数 0.75 个百分点，在申万 28 个行业中排名第 8 名；申万电子板块本月至今上涨 2.27%，跑输沪深 300 指数 2.05 个百分点，在申万 28 个行业中排名第 22 名；申万电子板块年初至今上涨 10.66%，跑赢沪深 300 指数 14.46 个百分点，在申万 28 个行业中排名第 12 名。

图 1：申万电子行业年初至今行情走势（截至 2021 年 9 月 10 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

表 1：申万 28 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2021 年 9 月 10 日）

序号	代码	名称	一周涨跌幅	本月至今涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	801020.SL	采掘(申万)	11.34	9.79	70.08
2	801040.SL	钢铁(申万)	8.82	6.98	82.82
3	801050.SL	有色金属(申万)	8.75	-0.41	68.41
4	801030.SL	化工(申万)	6.97	5.06	50.87
5	801170.SL	交通运输(申万)	5.75	8.38	4.58
6	801210.SL	休闲服务(申万)	5.68	9.74	-6.47
7	801760.SL	传媒(申万)	4.69	7.61	-12.63
8	<b>801080.SL</b>	<b>电子(申万)</b>	<b>4.27</b>	<b>2.27</b>	<b>10.66</b>
9	801790.SL	非银金融(申万)	4.18	8.52	-13.70
10	801720.SL	建筑装饰(申万)	3.53	7.89	20.34
11	801780.SL	银行(申万)	3.48	7.29	2.17
12	801140.SL	轻工制造(申万)	3.43	4.62	8.12
13	801160.SL	公用事业(申万)	3.42	8.93	23.86
14	801200.SL	商业贸易(申万)	3.24	5.78	-0.05
15	801740.SL	国防军工(申万)	3.07	-3.05	3.21
16	801150.SL	医药生物(申万)	3.00	2.43	-7.89

17	801770.SL	通信(申万)	2.78	3.81	-3.81
18	801710.SL	建筑材料(申万)	2.64	5.77	11.00
19	801130.SL	纺织服装(申万)	2.55	3.88	4.94
20	801880.SL	汽车(申万)	2.39	-0.26	16.54
21	801120.SL	食品饮料(申万)	2.36	5.73	-17.75
22	801750.SL	计算机(申万)	1.90	2.54	-3.70
23	801110.SL	家用电器(申万)	1.88	4.53	-19.90
24	801890.SL	机械设备(申万)	1.18	0.64	16.12
25	801010.SL	农林牧渔(申万)	0.67	4.57	-17.67
26	801730.SL	电气设备(申万)	0.52	-1.94	41.66
27	801180.SL	房地产(申万)	0.45	5.36	-11.21
28	801230.SL	综合(申万)	-1.80	-6.32	17.20

资料来源: iFind、东莞证券研究所

截至 2021 年 9 月 10 日,申万电子行业的 5 个子板块均表现上涨。从最近一周表现来看,其他电子板块涨幅最大,为 8.03%。其他板块表现如下,半导体板块上涨 5.78%,电子制造板块上涨 3.17%,光学光电子板块上涨 3.16%,元件板块上涨 2.75%。

从本月初至今表现来看,其他电子板块涨幅最大,为 5.09%。其他板块表现如下,电子制造板块上涨 2.65%,半导体板块上涨 2.27%,光学光电子板块上涨 1.73%,元件板块上涨 0.53%。

从年初至今表现来看,其他电子板块涨幅最大,为 36.50%。其他板块表现如下,半导体板块上涨 33.51%,光学光电子板块上涨 5.98%,元件板块上涨 4.86%,电子制造板块下跌 5.26%。

表 2: 申万电子行业各子板块涨跌幅情况(单位:%) (截至 2021 年 9 月 10 日)

序号	代码	名称	一周涨跌幅	本月至今涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	801082.SL	其他电子	8.03	5.09	36.50
2	801081.SL	半导体	5.78	2.27	33.51
3	801085.SL	电子制造	3.17	2.65	-5.26
4	801084.SL	光学光电子	3.16	1.73	5.98
5	801083.SL	元件	2.75	0.53	4.86

资料来源: iFind、东莞证券研究所

在本周涨幅前十的个股里,天华超净,光弘科技和\*ST 星星三家公司涨幅在申万电子板块中排名前三,涨幅分别达 29.18%、22.61%和 22.55%。在本月初至今表现上看,涨幅前十的个股里,天华超净、世运电路和日久光电表现最突出,涨幅分别达 41.48%、35.97%和 27.31%。从年初至今表现上看,明微电子,天华超净和国民技术排前三,涨幅分别达 456.44%、453.21%和 305.49%。

表 3: 申万电子行业涨幅前十的公司(单位:%) (截至 2021 年 9 月 10 日)

本周涨幅前十			本月涨幅前十			本年涨幅前十		
代码	名称	本周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
300390.SZ	天华超净	29.18	300390.SZ	天华超净	41.78	688699.SH	明微电子	456.44

300735.SZ	光弘科技	22.61	603920.SH	世运电路	35.97	300390.SZ	天华超净	453.21
300256.SZ	*ST 星星	22.55	003015.SZ	日久光电	27.31	300077.SZ	国民技术	305.49
300088.SZ	长信科技	20.81	300679.SZ	电连技术	26.92	688661.SH	和林微纳	215.71
688661.SH	和林微纳	20.31	603297.SH	永新光学	26.04	300672.SZ	国科微	197.69
300327.SZ	中颖电子	20.25	300088.SZ	长信科技	23.22	300671.SZ	富满电子	179.80
002214.SZ	大立科技	17.49	300735.SZ	光弘科技	22.72	688368.SH	晶丰明源	148.16
600110.SH	诺德股份	17.03	300709.SZ	精研科技	22.20	603738.SH	泰晶科技	144.41
003015.SZ	日久光电	16.79	688661.SH	和林微纳	20.78	300458.SZ	全志科技	141.52
300220.SZ	金运激光	15.64	300077.SZ	国民技术	19.12	600460.SH	士兰微	139.48

资料来源: iFind、东莞证券研究所

在本周跌幅前十的个股里,睿创微纳、华金资本,普冉股份表现较弱,跌幅分别达 20.03%、16.32%和 13.13%。在本月初至今表现上看,睿创微纳、瑞可达和帝科股份跌幅较大,分别为 28.51%、18.65%和 18.00%。从年初至今表现上看,南极光、达瑞电子和金溢科技跌幅较大,跌幅分别达 62.30%、61.87%和 53.78%。

表 4: 申万电子行业跌幅前十的公司(单位:%) (截至 2021 年 9 月 10 日)

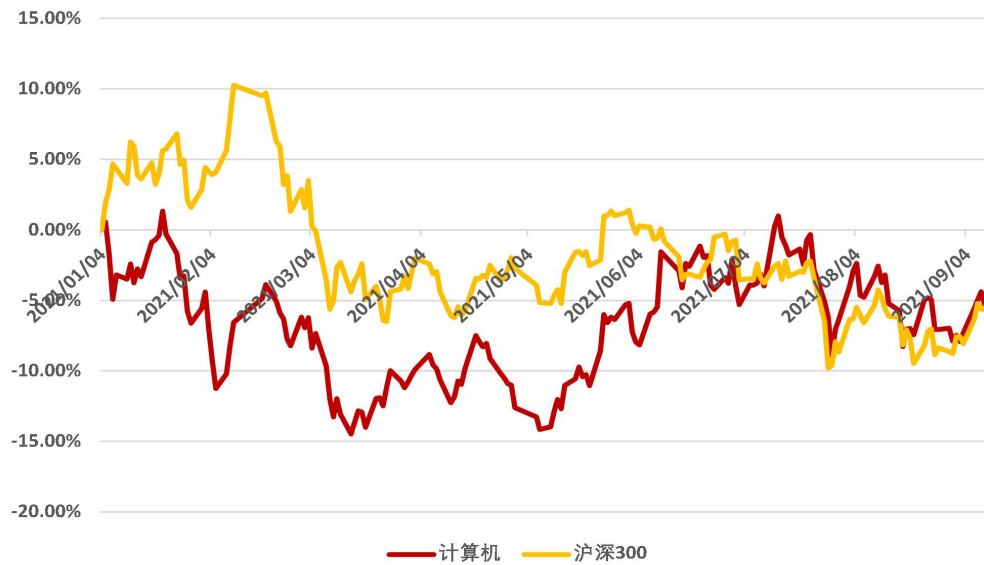
本周跌幅前十			本月跌幅前十			本年跌幅前十		
代码	名称	本周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
688002.SH	睿创微纳	-20.03	688002.SH	睿创微纳	-28.51	300940.SZ	南极光	-62.30
000532.SZ	华金资本	-16.32	688800.SH	瑞可达	-18.65	300976.SZ	达瑞电子	-61.87
688766.SH	普冉股份	-13.13	300842.SZ	帝科股份	-18.00	002869.SZ	金溢科技	-53.78
688800.SH	瑞可达	-12.01	000733.SZ	振华科技	-16.05	300256.SZ	*ST 星星	-53.25
002922.SZ	伊戈尔	-11.49	300340.SZ	科恒股份	-15.10	002925.SZ	盈趣科技	-49.14
300279.SZ	和晶科技	-8.89	300279.SZ	和晶科技	-13.73	300956.SZ	英力股份	-48.55
300991.SZ	创益通	-8.33	688508.SH	芯朋微	-11.24	000049.SZ	德赛电池	-45.44
300566.SZ	激智科技	-7.50	300909.SZ	汇创达	-11.18	002992.SZ	宝明科技	-45.30
600666.SH	ST 瑞德	-7.45	300460.SZ	惠伦晶体	-10.94	300868.SZ	杰美特	-44.03
002885.SZ	京泉华	-7.19	603068.SH	博通集成	-10.81	002993.SZ	奥海科技	-43.11

资料来源: iFind、东莞证券研究所

## 1.2 计算机板块涨跌幅情况

截至 2021 年 9 月 10 日,申万计算机行业本周上涨 1.90%,跑输沪深 300 指数 1.62 个百分点,在申万 28 个行业中排名第 22 名;申万计算机板块本月至今上涨 2.54%,跑输沪深 300 指数 1.79 个百分点,在申万 28 个行业中排名第 20 名;申万计算机板块年初至今下跌 3.70%,跑赢沪深 300 指数 0.10 个百分点,在申万 28 个行业中排名第 19 名。

图 2: 申万计算机板块年初至今行情走势(截至 2021 年 9 月 10 日)



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

表 5: 申万 28 个行业涨跌幅情况 (单位: %) (截至 2021 年 9 月 10 日)

序号	代码	名称	一周涨跌幅	本月至今涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	801020.SL	采掘(申万)	11.34	9.79	70.08
2	801040.SL	钢铁(申万)	8.82	6.98	82.82
3	801050.SL	有色金属(申万)	8.75	-0.41	68.41
4	801030.SL	化工(申万)	6.97	5.06	50.87
5	801170.SL	交通运输(申万)	5.75	8.38	4.58
6	801210.SL	休闲服务(申万)	5.68	9.74	-6.47
7	801760.SL	传媒(申万)	4.69	7.61	-12.63
8	801080.SL	电子(申万)	4.27	2.27	10.66
9	801790.SL	非银金融(申万)	4.18	8.52	-13.70
10	801720.SL	建筑装饰(申万)	3.53	7.89	20.34
11	801780.SL	银行(申万)	3.48	7.29	2.17
12	801140.SL	轻工制造(申万)	3.43	4.62	8.12
13	801160.SL	公用事业(申万)	3.42	8.93	23.86
14	801200.SL	商业贸易(申万)	3.24	5.78	-0.05
15	801740.SL	国防军工(申万)	3.07	-3.05	3.21
16	801150.SL	医药生物(申万)	3.00	2.43	-7.89
17	801770.SL	通信(申万)	2.78	3.81	-3.81
18	801710.SL	建筑材料(申万)	2.64	5.77	11.00
19	801130.SL	纺织服装(申万)	2.55	3.88	4.94
20	801880.SL	汽车(申万)	2.39	-0.26	16.54
21	801120.SL	食品饮料(申万)	2.36	5.73	-17.75
<b>22</b>	<b>801750.SL</b>	<b>计算机(申万)</b>	<b>1.90</b>	<b>2.54</b>	<b>-3.70</b>
23	801110.SL	家用电器(申万)	1.88	4.53	-19.90
24	801890.SL	机械设备(申万)	1.18	0.64	16.12



25	801010.SL	农林牧渔(申万)	0.67	4.57	-17.67
26	801730.SL	电气设备(申万)	0.52	-1.94	41.66
27	801180.SL	房地产(申万)	0.45	5.36	-11.21
28	801230.SL	综合(申万)	-1.80	-6.32	17.20

资料来源: iFind、东莞证券研究所

截至 2021 年 9 月 10 日, 申万计算机行业的 3 个子板块均表现上涨。从最近一周表现来看, IT 服务板块、软件开发板块和计算机设备板块分别上涨 2.49%、2.10%和 1.40%。从本月初至今表现来看, IT 服务板块、计算机设备板块和软件开发板块分别上涨 4.22%、2.52%和 1.75%。从年初至今表现来看, 只有 IT 服务板块上涨, 上涨幅度为 1.78%。计算机设备板块与软件开发板块分别下跌 0.69%和 8.07%。

从产业链角度分析, 从最近一周表现来看, 人工智能板块、云计算板块和网络安全板块等三个板块都表现为上涨, 分别上涨 2.39%、2.01%和 1.83%。从本月初至今表现来看, 云计算板块、人工智能板块、网络板块分别上涨 3.21%、3.05%和 2.25%。从年初至今表现来看, 人工智能板块表现最好, 上涨 10.09%, 网络安全板块与云计算板块分别上涨 6.79%和 3.78%。

表 6: 申万计算机行业各子板块涨跌幅情况 (单位: %) (截至 2021 年 9 月 10 日)

序号	代码	名称	一周涨跌幅	本月至今涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	885362.TI	云计算	2.01	3.21	3.78
2	852226.SL	IT 服务	2.49	4.22	1.78
3	885728.TI	人工智能	2.39	3.05	10.09
4	885459.TI	网络安全	1.83	2.25	6.79
5	852225.SL	软件开发	2.10	1.75	-8.07
6	851021.SL	计算机设备	1.40	2.52	-0.69

资料来源: iFind、东莞证券研究所

在本周涨幅前十的个股里, 荣科科技、数码视讯和恒华科技三家公司涨幅在申万计算机板块中排名前三, 涨幅分别达 25.43%、24.72%和 22.13%。在本月初至今表现上看, 涨幅前十的个股里, 荣科科技、恒华科技和指南针表现最突出, 涨幅分别达 48.57%、43.79%和 23.91%。从年初至今表现上看, 联络互动、川发龙蟒和龙软科技排前三, 涨幅分别达 371.53%、194.07%和 188.72%。

表 7: 申万计算机板块涨幅前十的公司 (单位: %) (截至 2021 年 9 月 10 日)

本周涨幅前十			本月涨幅前十			本年涨幅前十		
代码	名称	本周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
300290.SZ	荣科科技	25.43	300290.SZ	荣科科技	48.57	002280.SZ	联络互动	371.53
300079.SZ	数码视讯	24.72	300365.SZ	恒华科技	43.79	002312.SZ	川发龙蟒	194.07
300365.SZ	恒华科技	22.13	300803.SZ	指南针	23.91	688078.SH	龙软科技	188.72
300803.SZ	指南针	18.00	300830.SZ	金现代	23.66	300339.SZ	润和软件	170.28
300830.SZ	金现代	17.63	600571.SH	信雅达	21.73	002268.SZ	卫士通	155.87
300033.SZ	同花顺	16.69	300079.SZ	数码视讯	21.05	300079.SZ	数码视讯	137.69
300297.SZ	蓝盾股份	14.83	300033.SZ	同花顺	20.16	300508.SZ	维宏股份	132.97

688039.SH	当虹科技	14.29	300297.SZ	蓝盾股份	19.34	603171.SH	税友股份	100.00
300682.SZ	朗新科技	13.18	300150.SZ	世纪瑞尔	16.86	688188.SH	柏楚电子	92.06
002312.SZ	川发龙蟒	12.33	300096.SZ	易联众	16.78	300264.SZ	佳创视讯	63.64

资料来源: iFind、东莞证券研究所

在本周跌幅前十的个股里,海天瑞声、铜牛信息和中望软件表现较弱,跌幅分别达 12.75%、12.64%和 11.99%。在本月初至今表现上看,熙菱信息、铜牛信息和绿盟科技跌幅较大,分别为 21.68%、17.68%和 16.95%。从年初至今表现上看,盛视科技、盈建科和\*ST 赛为跌幅较大,跌幅分别达 66.10%、61.41%和 57.58%。

表 8: 申万计算机板块跌幅前十的公司(单位:%) (截至 2021 年 9 月 10 日)

本周跌幅前十			本月跌幅前十			本年跌幅前十		
代码	名称	本周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
688787.SH	海天瑞声	-12.75	300588.SZ	熙菱信息	-21.68	002990.SZ	盛视科技	-66.10
300895.SZ	铜牛信息	-12.64	300895.SZ	铜牛信息	-17.68	300935.SZ	盈建科	-61.41
688083.SH	中望软件	-11.99	300369.SZ	绿盟科技	-16.95	300044.SZ	*ST 赛为	-57.58
688296.SH	和达科技	-10.68	688296.SH	和达科技	-14.26	300010.SZ	豆神教育	-55.94
300508.SZ	维宏股份	-8.41	688083.SH	中望软件	-13.29	300271.SZ	华宇软件	-51.24
300845.SZ	捷安高科	-7.68	300229.SZ	拓尔思	-13.26	300789.SZ	唐源电气	-50.02
300212.SZ	易华录	-7.65	300508.SZ	维宏股份	-11.89	300598.SZ	诚迈科技	-49.89
300608.SZ	思特奇	-7.42	002268.SZ	卫士通	-11.70	300884.SZ	狄耐克	-48.65
688208.SH	道通科技	-7.09	300454.SZ	深信服	-10.06	300996.SZ	普联软件	-47.83
002268.SZ	卫士通	-7.09	300339.SZ	润和软件	-9.41	300209.SZ	天泽信息	-47.68

资料来源: iFind、东莞证券研究所

## 二、板块估值情况

### 2.1 电子板块估值情况

表 9: 申万电子板块及其子版块估值情况(截至 2021 年 9 月 10 日)

代码	板块名称	截至日估值(倍)	近一年平均值(倍)	近一年最大值(倍)	近一年最小值(倍)	当前估值距近一年平均价差	当前估值距近一年最大值差距	当前估值距近一年最小值差距
801080.SL	电子(申万)	34.20	39.19	47.33	32.60	-12.74%	-27.75%	4.91%
801081.SL	半导体	76.01	85.08	109.36	61.74	-10.67%	-30.50%	23.11%
801082.SL	其他电子	56.38	49.08	60.90	40.71	14.87%	-7.43%	38.49%
801083.SL	元件	33.42	36.13	43.86	28.29	-7.50%	-23.81%	18.12%
801084.SL	光学光电子	21.25	37.50	55.56	20.58	-43.32%	-61.74%	3.29%
801085.SL	电子制造	33.42	30.77	36.76	26.07	8.62%	-9.07%	28.18%

资料来源: iFind、东莞证券研究所

图 3: 申万电子板块近一年市盈率水平(截至 2021 年 9 月 10 日) 图 4: 申万半导体板块近一年市盈率水平(截至 2021 年 9 月 10 日)





资料来源: iFind, 东莞证券研究所



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 5: 申万其他电子板块近一年市盈率水平 (截至 2021 年 9 月 10 日)

图 6: 申万元件板块近一年市盈率水平 (截至 2021 年 9 月 10 日)



资料来源: iFind, 东莞证券研究所



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 7: 申万光学光电子板块近一年市盈率水平 (截至 2021 年 9 月 10 日)

图 8: 申万电子制造板块近一年市盈率水平 (截至 2021 年 9 月 10 日)



资料来源: iFind, 东莞证券研究所



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

## 2.2 计算机板块估值情况

表 10: 申万计算机板块及其子版块估值情况 (截至 2021 年 9 月 10 日)

代码	板块名称	截至日估值 (倍)	近一年平均值 (倍)	近一年最大值 (倍)	近一年最小值 (倍)	当前估值距近一年平均值差距	当前估值距近一年最大值差距	当前估值距近一年最小值差距
801750.SL	计算机	48.36	53.13	69.81	42.88	-8.97%	-30.72%	12.80%
801101.SL	计算机设备	46.13	48.21	61.59	39.34	-4.32%	-25.11%	17.25%
801222.SL	计算机应用	48.84	54.17	71.59	43.65	-9.83%	-31.77%	11.90%
852225.SL	软件开发	57.38	65.48	88.16	52.84	-12.38%	-34.92%	8.59%
852226.SL	IT 服务	40.98	43.09	55.58	34.55	-4.91%	-26.27%	18.59%
885362.TI	云计算	29.97	40.21	49.79	29.38	-25.47%	-39.81%	2.01%
885459.TI	网络安全	43.06	46.19	57.61	36.71	-6.77%	-25.25%	17.30%
885728.TI	人工智能	31.64	38.67	43.12	30.52	-18.17%	-26.62%	3.67%

资料来源: iFind、东莞证券研究所

图 9: 申万计算机板块近一年市盈率水平 (截至 2021 年 9 月 10 日)



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 10: 申万计算机设备板块近一年市盈率水平 (截至 2021 年 9 月 10 日)



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 11: 申万计算机应用板块近一年市盈率水平 (截至 2021 年 9 月 10 日)



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 12: 申万软件开发板块近一年市盈率水平 (截至 2021 年 9 月 10 日)



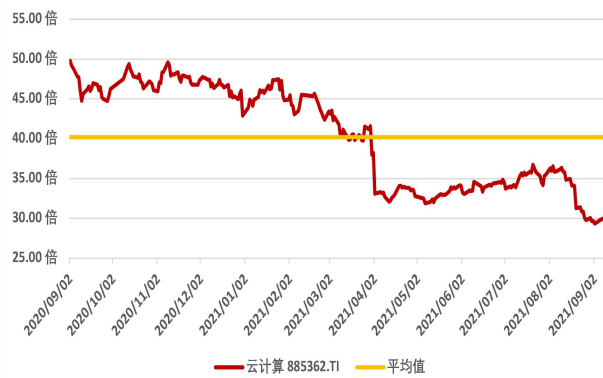
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 13: 申万 IT 服务板块近一年市盈率水平 (截至 2021 年 9 月 10 日)



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 14: 申万云计算板块近一年市盈率水平 (截至 2021 年 9 月 10 日)



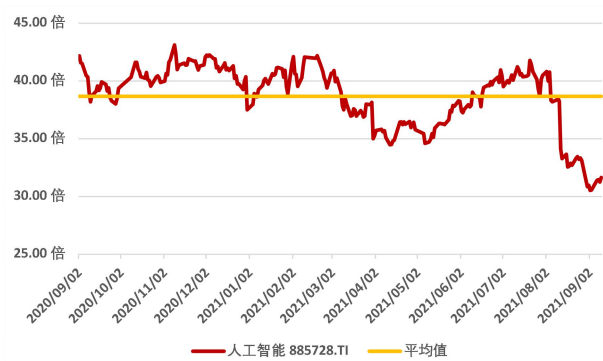
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 15: 申万网络安全板块近一年市盈率水平 (截至 2021 年 9 月 10 日)



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 16: 申万人工智能板块近一年市盈率水平 (截至 2021 年 9 月 10 日)



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

### 三、产业新闻

1. 群智咨询发布的研报显示，2021 年 9 月上旬液晶电视面板价格持续大幅回调，各主要尺寸的面板价格环比 8 月继续下跌 10-15 美元不等。京东方、TCL 科技都在应对面板降价的压力，并增加芯片投资，以打破上游芯片供应的瓶颈。
2. IDC 发布的《全球服务器季度跟踪报告》显示：2021 年第二季度全球服务器市场收入同比下降 2.5%至 236 亿美元。该季度全球服务器出货量超过 320 万台，同比仅增长 0.1%。2021 年第二季度，HPE/新华三在全球服务器市场与戴尔科技公司处于统计意义上的并列第一。这两家公司的收入份额分别为 15.7%和 15.6%。浪潮/浪潮商用机器，则以 9.4%的收入份额排名第三。联想排名第四，IBM 名列第五，收入份额分别为 7.0%和 5.0%。
3. 根据国际数据公司 IDC 的数据，今年第一季度全球 VR 头显设备出货量和去年同期相比增长了 52.4%，在 2021-2025 年间，全球 VR 头显设备出货量有望达到约 41.4%的年均增速。行业数据显示，中国 VR 产业的市场规模在 2020 年达到了 413.5 亿元人民币，2023 年预计将达到 1051.6 亿元。
4. SEMI（国际半导体产业协会）发表全球半导体设备市场报告指出，2021 年第 2 季全球半导体制造设备出货金额 249 亿美元，年增 48%，季增 5%，创历史新高纪录。SEMI 全球行销长暨台湾区总裁曹世纶表示，HPC、AI 与 AIoT 等新兴科技应用对高阶处理器与 SoC 需求不断成长，带动晶圆代工产能供不应求，进而推升半导体设备发展。SEMI 看好全球半导体设备出货，将持续迎来强劲的增长。
5. 据华尔街日报报道，英特尔公司计划在欧洲新建立价值高达 950 亿美元的芯片制造设施。英特尔首席执行官帕特·基辛格(Pat Gelsinger)周二表示，该公司计划在欧洲的一个新址建立两座芯片工厂，并有可能进一步扩大，这些增加的投资将在大约十年内使总投资额达到 800 亿欧元左右。随着电脑、汽车和电子产品对芯片的需求越来越大，这些设施将致力满足对半导体的巨大需求。
6. 根据台湾经济日报消息，台积电计划在高雄以 7nm 切入建造 6 家工厂，业界评估总投资额将高达数千亿元，最快 2023 年启动。
7. 根据台湾经济日报，针对产业市况，晶圆代工商联电共同总经理简山杰表示，产能还是供不应求，从需求面来看，明年半导体产业景气还是很旺。简山杰指出，尽管半导体产业有些杂音，但目前晶圆代工产能还是供不应求，也与客户在谈明年产能，甚至更长久合作的产能规划，至于后续代工价格是否持续调涨，简山杰则不评论。
8. 根据 DIGITIMES 消息，全球中低端 5G 智能手机出货正快速成长。市场调研机构 Omdia 发布最新数据显示，2021 年 5G 智能手机占比将达 43%，是 2020 年占比 19%的 2 倍多。但预计超过八成的 5G 智能手机将仅支持 sub-6GHz 频段。
9. Strategy Analytics 最新研究报告预测，从 2020 年到 2025 年，汽车安全域将以近 12%的复合年平均增长率增长，到 2028 年，汽车安全系统市场规模预计将达到 810 亿

美元。ADAS (高级驾驶辅助系统) 的迅速采用、被动安全系统在新兴市场的持续渗透增长、以及为了满足安全要求和评级要求而加入额外的安全系统将巩固这一增长。这将转化为代表第二大汽车半导体市场的汽车安全领域。

10. 据 DIGITIMES 消息, 为即将上市的苹果 MacBookPro 供货的 LED 供应商回应近期 miniLED 芯片和其他 IC 芯片短缺报道时称, 对新产品的发货将如期进行。

## 四、公司公告

1. 2021 年 9 月 6 日, 欣旺达公告, 公司正式入选东风柳汽零件同步开发供应商, 为其供应 T5EV 动力电池包总成产品。
2. 2021 年 9 月 6 日, 瑞芯微公告, 持股 5% 以上股东国家集成电路产业投资基金股份有限公司 (简称“大基金”) 自 8 月 4 日至 9 月 3 日期间, 通过集中竞价交易方式合计减持公司股份 416.79 万股, 占公司总股本的 1%。
3. 2021 年 9 月 6 日, 立昂微公布首次公开发行限售股上市流通公告, 此次上市流通的限售股为公司首次公开发行的部分限售股, 限售期为 12 个月, 包括宁波利时信息科技有限公司等 169 名股东。上述股东持有此次上市流通的限售股共计 2.42 亿股, 占公司总股本的 60.46%, 将于 2021 年 9 月 13 日起上市流通。
4. 2021 年 9 月 6 日, 用友网络公告, 2021 年 9 月 3 日, 公司完成回购, 已实际回购公司股份 1769.84 万股, 占公司总股本的比例为 0.5411%, 回购的最高价为 35.00 元/股, 回购的最低价为 32.52 元/股, 回购均价为 33.93 元/股, 使用资金总额为 6.01 亿元(不含佣金等交易费用)。
5. 2021 年 9 月 6 日, 鹏鼎控股公告, 公司 2021 年 8 月合并营业收入为人民币 316239 万元, 较去年同期的合并营业收入增加 34.17%。
6. 2021 年 9 月 6 日, 深信服公告, 持有本公司股份 23,866,477 股 (占本公司当前总股本比例 5.7666%) 的股东 Diamond Bright International Limited, 计划在 2021 年 9 月 10 日至 2022 年 3 月 9 日期间以大宗交易方式减持本公司股份合计不超过 16,554,971 股 (占本公司当前总股本比例约为 4%); 计划在 2021 年 9 月 30 日至 2022 年 3 月 29 日期间以集中竞价方式减持本公司股份合计不超过 8,277,485 股 (占本公司当前总股本比例约为 2%)。
7. 2021 年 9 月 6 日, 中科创达公布 2021 年限制性股票激励计划(草案), 该激励计划拟授予的限制性股票总量不超过 203.28 万股, 占该激励计划草案公告时公司股本总额 4.24 亿股的 0.48%。该激励计划限制性股票的授予价格为 59.16 元/股。该激励计划拟授予的激励对象总人数为 240 人。
8. 2021 年 9 月 7 日, 移远通信公告, 公司于 2021 年 9 月 7 日收到上海重阳战略投资有限公司、上海重阳投资管理股份有限公司通知, 上述信息披露义务人自 2021 年 8 月 18 日至 2021 年 9 月 7 日期间, 通过上海证券交易所集中竞价方式合计增持公司股份 219.9885 万股, 占公司总股本的 1.5133%。此次权益变动后, 信息披露义务人

上海重阳战略投资有限公司、上海重阳投资管理股份有限公司及其一致行动人重阳国际资产管理有限公司持有移远通信股份比例从 6.3619% 增加至 7.8752%。

9. 2021 年 9 月 9 日，环旭电子公告，公司 2021 年 8 月合并营业收入为人民币 46.72 亿元，较去年同期的合并营业收入增加 12.08%，较 7 月合并营业收入环比增长 14.97%。公司 2021 年 1 至 8 月合并营业收入为人民币 310.09 亿元，较去年同期的合并营业收入增加 27.17%。

## 五、本周观点

### 5.1 电子板块本周观点

受益于全球经济正从疫情影响中加速恢复，5G+AIoT、智能家居、新能源汽车等领域需求景气向上，叠加供给端部分环节在疫情影响下供给仍然受限，缺货涨价延续，行业上半年仍维持较高景气，电子板块 21Q2 营收、归母净利润实现同比高增长，板块盈利能力实现同比提升。目前，电子行业部分环节涨价逻辑已有所弱化，但关键细分领域的国产替代仍在进行时，此外全球经济正从疫情中逐步恢复，智能手机、LED 等领域有望受益。建议关注歌尔股份（002241）、三安光电（600703）、三环集团（300408）、利亚德（300296）等企业。

### 5.2 计算机板块本周观点

受下游需求复苏影响，行业上半年业绩进一步回暖，目前行业估值性价比正逐步凸显。建议重点关注高景气、具备成长确定性的细分领域，如网络安全、证券 IT、人工智能、云计算等。标的上建议关注景气细分板块具备核心竞争力、估值相对合理的相关标的。

网络安全：奇安信-U（688561）、启明星辰（002439）、绿盟科技（300369）等；

证券 IT：恒生电子（600570）等；

人工智能：科大讯飞（002230）、大华股份（002236）、海康威视（002415）等；

云计算：广联达（002410）、用友网络（600588）、宝信软件（600845）等。

## 六、风险提示

政策变动；宏观经济波动影响下游产品需求；技术推进不及预期；行业竞争加剧等。



**东莞证券研究报告评级体系:**

公司投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内, 股价表现强于市场指数 15%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内, 股价表现强于市场指数 5%-15%之间
中性	预计未来 6 个月内, 股价表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内, 股价表现弱于市场指数 5%以上
行业投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内, 行业指数表现强于市场指数 10%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内, 行业指数表现强于市场指数 5%-10%之间
中性	预计未来 6 个月内, 行业指数表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内, 行业指数表现弱于市场指数 5%以上
风险等级评级	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	可转债、股票、股票型基金等方面的研究报告
中高风险	科创板股票、新三板股票、权证、退市整理期股票、港股通股票等方面的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。

**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或相当的专业胜任能力, 以勤勉的职业态度, 独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点, 不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系, 没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益, 或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

**声明:**

东莞证券为全国性综合类证券公司, 具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司(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。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠, 但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断, 可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告, 亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下, 本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用, 并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险, 据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下, 本公司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任何责任, 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。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及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、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有, 未经本公司事先书面许可, 任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发, 需注明本报告的机构来源、作者和发布日期, 并提示使用本报告的风险, 不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的, 应当承担相应的法律责任。

**东莞证券研究所**

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码: 523000

电话: (0769) 22119430

传真: (0769) 22119430

网址: www.dgzq.com.cn