

苹果发布会来临，8月电车销售再创新高

——电子行业周观点(09.06-09.12)

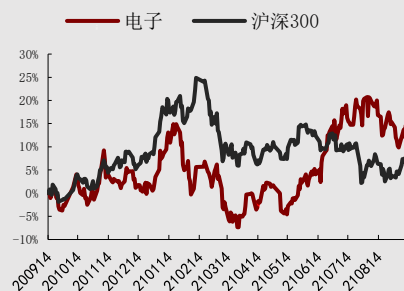
强于大市(维持)

2021年09月13日

行业核心观点:

上周电子指数(申万一级)上涨,涨幅为4.27%,跑赢沪深300指数0.75个百分点。从子行业来看,二级子行业中其他电子II(申万)涨幅最大,涨幅为8.03%。三级子行业中涨幅最大的是半导体材料(申万),涨幅为10.05%。本周行业动态中,在消费电子板块,苹果新品发布会即将来临,建议重点关注零部件组装、光声学器件、激光设备及射频芯片等重点领域;在汽车电子板块,8月新能源汽车销售创新高,预计将带动功率器件、存储芯片、车载面板、激光雷达等领域产品用量的进一步上涨。建议投资者关注电子行业中消费电子及汽车电子板块优质标的,推荐苹果产业链、车规半导体等高景气度细分领域。

行业相对沪深300指数表现



数据来源:聚源,万联证券研究所

投资要点:

- **苹果发布会即将来临,建议关注果链低估值优质标的:**苹果计划于北京时间9月15日凌晨1点召开秋季发布会,预计将发布备受期待的iPhone 13、Apple Watch Series 7等系列产品。海外疫情的持续蔓延加大了海外手机市场需求的不确定性,但就国内市场而言,华为让出的高端手机市场份额并未被其他厂商完全占据,国内高端手机换机需求一定程度上有所延后。iPhone 13系列产品的推出或将助推苹果进一步抢占华为国内高端机份额。目前阶段,消费电子板块估值处于相对低洼区间,三季度消费电子旺季来临,苹果供应链出货稳定性相对较高,布局果链优质标的有望在未来收获戴维斯双击,建议重点关注零部件组装、光声学器件、激光设备及射频芯片等重点领域。
- **8月新能源汽车销售创新高,相关重点领域有望显著受益:**9月10日,中汽协发布数据显示,8月,国内新能源汽车产销分别完成30.9万辆和32.1万辆,同比均增长1.8倍。相关数据进一步佐证了新能源汽车市场扩大的确定性之高,相关汽车电子领域受其终端市场扩大而业务量上涨的前景愈发明确。在车规半导体板块,新能源汽车对功率器件、存储芯片、处理器、MCU等产品需求尤其旺盛。此外,新能源汽车还将带动激光雷达、车载面板、卫星导航等领域产品用量的进一步上涨,预计上述相关领域重点龙头公司将显著受益。
- **行业估值上升空间较大:**SW电子板块PE(TTM)为36.92倍,较峰值88.11倍,还有58.10%的较大上行空间。
- **上周电子板块上涨趋势较为明显:**上周申万电子行业337只个股中上涨244只,下跌87只,持平6只,上涨比例为72.40%。
- **投资建议:**建议关注国内半导体IP龙头**芯原股份**、手机UTG优质标的**凯盛科技**。
- **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。

相关研究

机构大幅加仓国内半导体IP龙头
大硅片及CIS龙头H1录得显著增长
格科微成功登陆科创板,芯基微装21H1业绩显著增长

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 消费电子板块.....	3
1.2 汽车电子板块.....	3
2 电子板块周行情回顾.....	3
2.1 电子板块周涨跌情况.....	3
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.....	6
3.2 股东增减持.....	6
3.3 大宗交易.....	7
3.4 限售解禁.....	8
4 投资观点.....	8
5 风险提示.....	8
6 数据跟踪.....	8
图表 1: 申万一级周涨跌幅（%）.....	3
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.....	4
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.....	6
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.....	8
图表 10: 全球半导体销售额.....	9
图表 11: 中国集成电路产值.....	9
图表 12: 中国集成电路净进口额.....	9
图表 13: 全球手机出货量.....	9
图表 14: 国内手机出货量.....	9

1 行业动态

1.1 消费电子板块

(1) 苹果发布会即将来临，建议关注果链低估值优质标的

苹果计划于北京时间9月15日凌晨1点召开“加州来电”的在线秋季发布会，预计将发布备受期待的iPhone 13、Apple Watch Series 7等系列产品。

点评：海外疫情的持续蔓延加大了海外手机市场需求的不确定性，但就国内市场而言，华为让出的高端手机市场份额并未被其他厂商完全占据，国内高端手机换机需求一定程度上有所延后。iPhone 13系列产品的推出或将助推苹果进一步抢占国内高端机份额。目前阶段，消费电子板块估值处于相对低洼区间，三季度消费电子旺季来临，苹果供应链出货稳定性相对较高，为火热销售增添了保障，布局果链优质标的有望在未来收获戴维斯双击，建议重点关注零部件组装、光声学器件、激光设备及射频芯片等重点领域。

资料来源：腾讯网

1.2 汽车电子板块

(1) 8月新能源汽车销售创新高，相关重点领域有望显著受益

9月10日，中汽协发布的最新数据显示，8月，国内汽车产销分别同比下降18.7%、17.8%，已连续四个月同比下滑。但在8月份，国内新能源汽车产销分别完成30.9万辆和32.1万辆，同比均增长1.8倍。细分车型来看，国内纯电动汽车产销分别完成25.2万辆和26.5万辆，同比均增长1.9倍；插电式混合动力汽车产销均完成5.6万辆，同比分别增长1.4倍和1.7倍。随着销量的快速增长，国内新能源汽车市场渗透率进一步扩大。中汽协数据显示，1-8月，我国新能源汽车累计销量渗透率提升至11%左右。

点评：系列数据进一步佐证了新能源汽车市场扩大的确定性之高，相关汽车电子领域受其终端市场扩大而业务量上涨的前景愈发明确。在车规半导体板块，新能源汽车对功率器件、存储芯片、处理器、MCU等产品需求尤其旺盛。此外，新能源汽车还将带动激光雷达、车载面板、卫星导航等领域产品用量的进一步上涨，预计上述相关领域重点龙头公司将显著受益。

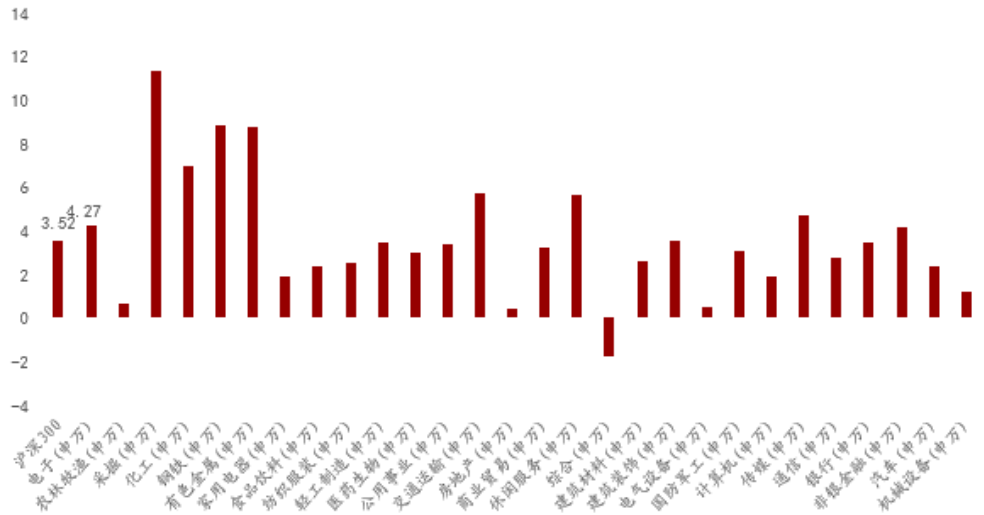
资料来源：中证网、中汽协

2 电子板块周行情回顾

2.1 电子板块周涨跌情况

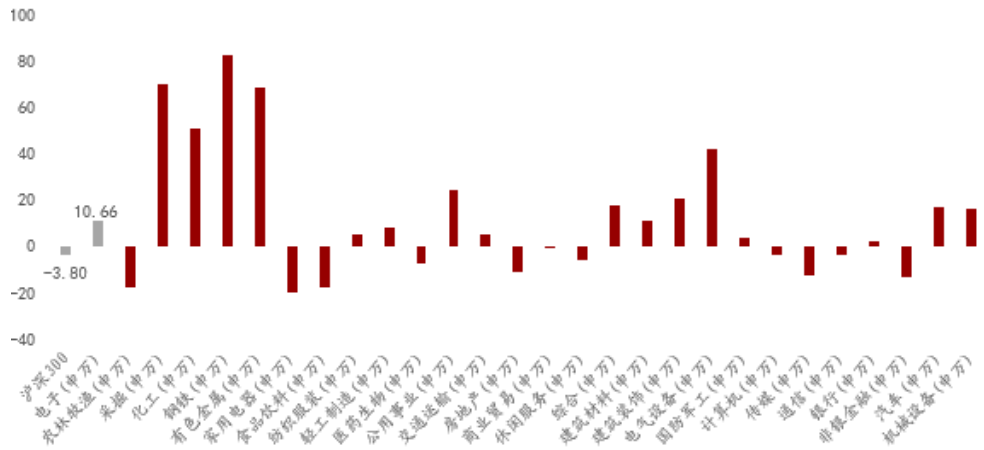
上周电子指数（申万一级）上涨，涨幅为4.27%，在申万28个行业中排第8位，跑赢沪深300指数0.75个百分点，2021年以来上涨10.66%，跑赢沪深300指数14.46个百分点，排名行业第12位。

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)涨幅最大, 涨幅为8.03%。三级子行业中涨幅最大的是半导体材料, 涨幅为10.05%。

图表3: 申万电子各子行业涨跌幅

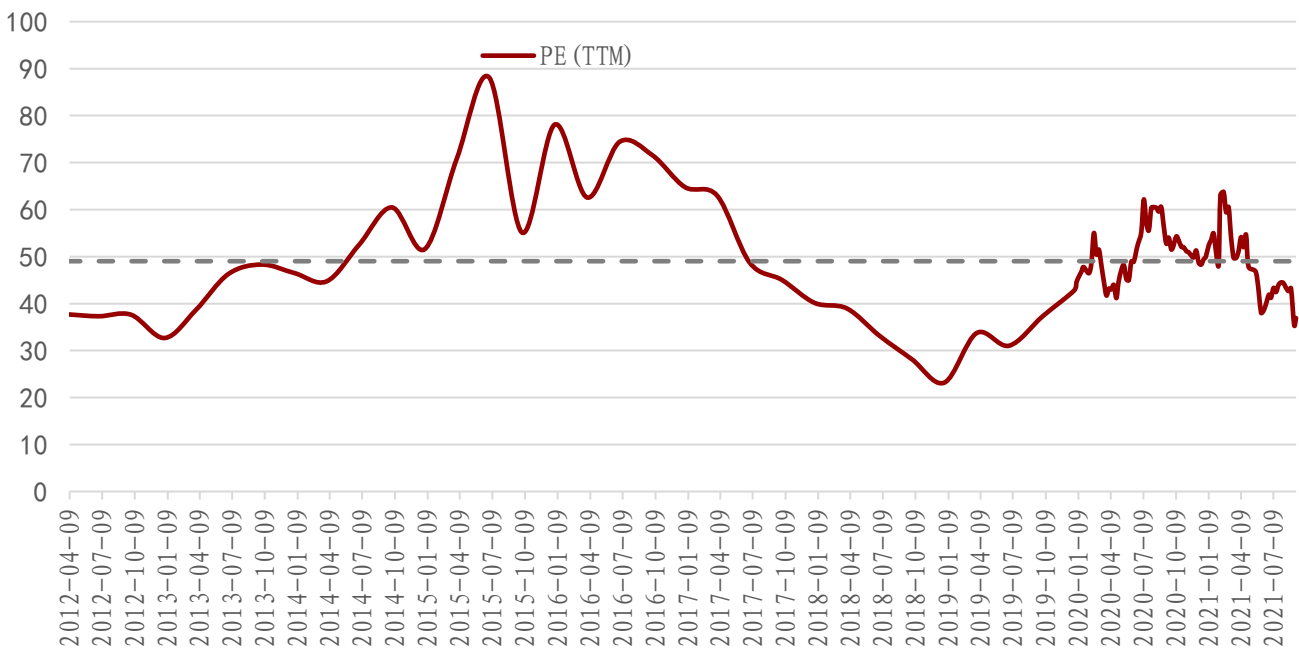
代码	简称	周涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
801081.SI	半导体(申万)	5.7829	33.5085
801082.SI	其他电子II(申万)	8.0265	36.5030
801083.SI	元件II(申万)	2.7495	4.8552
801084.SI	光学光电子(申万)	3.1620	5.9781
801085.SI	电子制造II(申万)	3.1709	-5.2571
850811.SI	集成电路(申万)	5.2363	29.4352
850812.SI	分立器件(申万)	3.3414	13.8185
850813.SI	半导体材料(申万)	10.0501	75.2247
850822.SI	印制电路板(申万)	3.6324	-9.8847
850823.SI	被动元件(申万)	1.8004	23.9202
850831.SI	显示器件III(申万)	2.8041	-0.1578
850832.SI	LED(申万)	3.6798	23.4926
850833.SI	光学元件(申万)	4.0328	-4.3479
850841.SI	其他电子III(申万)	8.0265	36.5029
850851.SI	电子系统组装(申万)	4.1795	11.8492
850852.SI	电子零部件制造(申万)	2.3090	-17.1460

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36.92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58.10%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37.69%。从个股来看，上周申万电子行业337只个股中上涨24只，下跌87只，持平6只，上涨比例为72.40%。

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
688550.SH	瑞联新材	37.6899	其他化学制品
300390.SZ	天华超净	29.1789	其他电子III
300735.SZ	光弘科技	22.6095	电子系统组装
300256.SZ	*ST 星星	22.5532	电子零部件制造
300088.SZ	长信科技	20.8101	显示器件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
688766.SH	普冉股份	-13.1291	集成电路
688800.SH	瑞可达	-12.0143	电子零部件制造
002922.SZ	伊戈尔	-11.4918	电子零部件制造
688359.SH	三孚新科	-11.1039	其他化学制品
300279.SZ	和晶科技	-8.8919	电子零部件制造

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4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
利亚德	李军		担保	现金
利亚德	杨亚妮		担保	现金
利亚德	李军		担保	现金
民德电子	深圳市海雅达数字科技有限公司	500.00	增资	现金

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5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)
晶瑞电材	2021-09-09	进行中	减持	常磊	高管	639,000.00

晶瑞电材	2021-09-09	进行中	减持	薛利新	高管	350,000.00
晶瑞电材	2021-09-09	进行中	减持	胡建康	高管	124,000.00
晶瑞电材	2021-09-09	进行中	减持	常延武	高管	35,000.00
晶瑞电材	2021-09-09	进行中	减持	新银国际有 限公司	公司	6,300,000.00
民德电子	2021-09-09	进行中	减持	黄强	个人	650,000.00
广东骏亚	2021-09-08	进行中	减持	陈兴农, 谢 湘, 陈绍德, 颜更生 4 位 一致行动人	个人	1,060,000.00
南大光电	2021-09-06	进行中	减持	南京大学资 本运营有限 公司	公司	4,178,500.00
艾比森	2021-09-10	进行中	减持	邓江波	高管	15,325,136.00
艾比森	2021-09-10	进行中	减持	任永红	高管	624,573.00

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13234.06万股, 成交金额471526.69万元, 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)
芯朋微	2021-09-10	96.79	33.00	3,194.07
博敏电子	2021-09-10	13.30	446.80	5,942.44
盛洋科技	2021-09-10	11.53	222.00	2,559.66
三安光电	2021-09-10	35.34	140.00	4,947.60
南大光电	2021-09-10	63.22	60.00	3,793.20
芯原股份-U	2021-09-10	77.38	15.00	1,160.70
TCL 科技	2021-09-09	7.30	202.02	1,474.75
闻泰科技	2021-09-09	101.60	30.71	3,120.10
歌尔股份	2021-09-09	47.03	5,309.00	249,682.27
电连技术	2021-09-09	38.10	212.40	8,092.44
艾比森	2021-09-09	7.65	627.00	4,796.55
电连技术	2021-09-08	38.30	492.00	18,843.60
汇顶科技	2021-09-08	94.50	85.00	8,032.50
闻泰科技	2021-09-08	101.90	35.97	3,665.34
盛洋科技	2021-09-08	11.53	403.00	4,646.59
中芯国际	2021-09-08	55.00	127.00	6,985.00
沃尔核材	2021-09-08	7.79	1,732.80	13,532.91
木林森	2021-09-08	17.05	1,748.02	29,803.74
歌尔股份	2021-09-08	47.27	540.00	25,525.80
闻泰科技	2021-09-07	104.62	520.00	54,402.40
盈趣科技	2021-09-07	29.50	170.34	5,025.03
传音控股	2021-09-06	150.00	82.00	12,300.00

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7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(%)
同兴达	2021-09-08	291.30	23,431.43	1.24%
圣邦股份	2021-09-08	14.87	23,503.43	0.06%
安克创新	2021-09-08	20.35	40,642.72	0.05%
精研科技	2021-09-09	26.91	13,865.08	0.19%
百邦科技	2021-09-10	6.72	13,027.34	0.05%
永新光学	2021-09-10	5,811.88	11,049.50	52.60%
国力股份	2021-09-10	1,944.74	9,539.00	20.39%

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)上涨, 涨幅为4.27%, 跑赢沪深300指数0.75个百分点。从子行业来看, 二级子行业中其他电子II(申万)涨幅最大, 涨幅为8.03%。三级子行业中涨幅最大的是半导体材料(申万), 涨幅为10.05%。本周行业动态中, 在消费电子板块, 苹果新品发布会即将来临, 建议重点关注零部件组装、光声学器件、激光设备及射频芯片等重点领域; 在汽车电子板块, 8月新能源汽车销售创新高, 预计将带动功率器件、存储芯片、车载面板、激光雷达等领域产品用量的进一步上涨。总体来说, SW电子板块PE(TTM)为36.92倍, 较峰值88.11倍, 还有58.10%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。

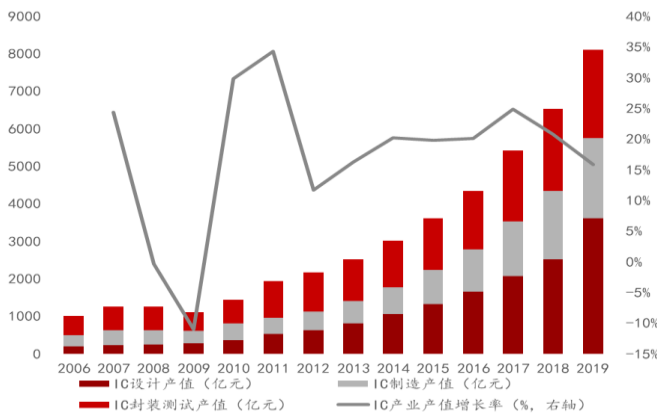
6 数据跟踪

图表10: 全球半导体销售额



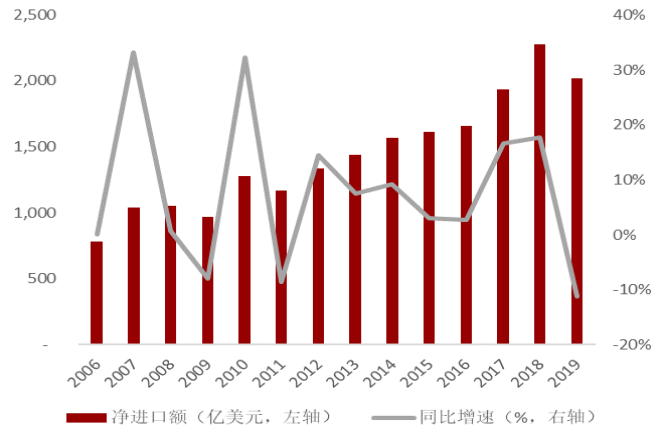
资料来源: SIA, 万联证券研究所

图表11: 中国集成电路产值



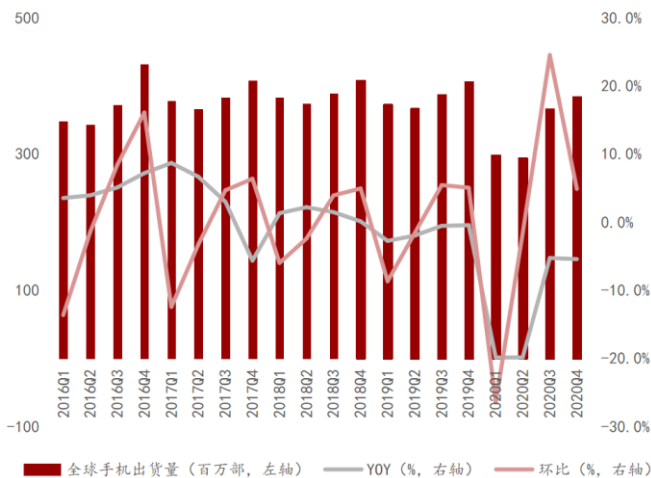
资料来源: CSIA, 万联证券研究所

图表12: 中国集成电路净进口额



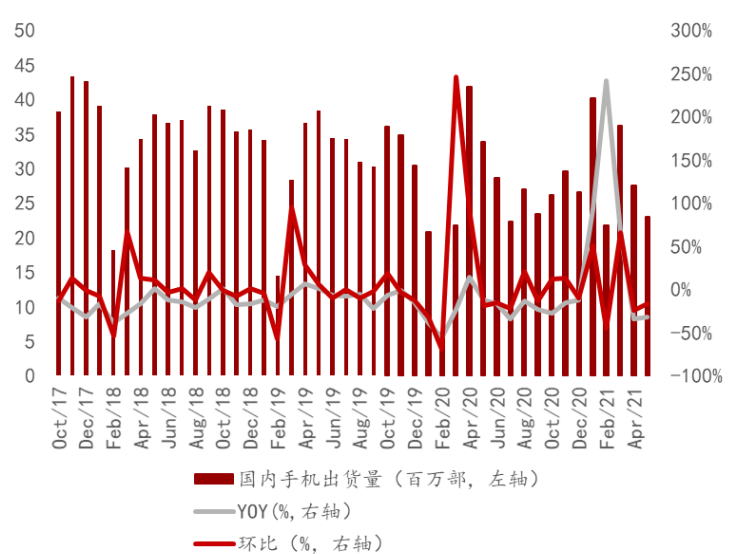
资料来源: CSIA, 万联证券研究所

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10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		
688521	芯原股份-U	-0.05	0.05	0.27	5.34	79.77	-1329.50	1771.12	292.29	14.94	增持
600552	凯盛科技	0.16	0.30	0.39	3.38	10.72	67.81	35.63	27.19	3.17	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