

奔驰布局电车，相关电子器件景气度持续上行

强于大市 (维持)

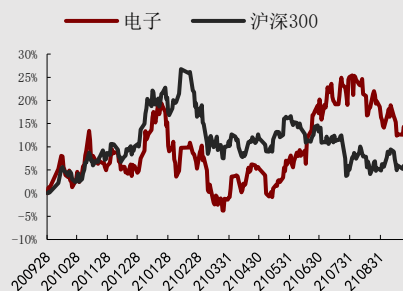
——电子行业周观点(09.20-09.26)

2021年09月27日

行业核心观点:

上周电子指数(申万一级)上涨,涨幅为0.70%,跑赢沪深300指数0.83个百分点。从子行业来看,二级子行业中半导体(申万)涨幅最大,涨幅为2.63%。三级子行业中涨幅最大的是半导体材料(申万),涨幅为4.74%。本周行业动态中,在汽车电子板块,奔驰入股电池公司ACC,传统车厂随造车新势力共同推动新能源汽车渗透率加速上行,带动薄膜电容器、锂电池精密结构件等相关电子器件业绩持续增长;在晶圆制造板块,英特尔新建晶圆厂奠基,助力缓解芯片供给短缺,为全球5G、物联网、新能源汽车、人工智能等新兴科技产业高速发展提供保障。建议投资者关注电子行业上游核心环节优质标的,推荐汽车电子、晶圆制造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:

相关研究

Micro LED 面向未来,芯源微定增获受理
电子行业 21H1 整体高增长,半导体板块表现突出且料将维持
苹果发布会来临,8月电车销售再创新高

- **奔驰布局电车,相关电子器件景气度持续上行:**戴姆勒集团旗下梅赛德斯-奔驰9月24日宣布,将收购电池制造商Automotive Cells Company (ACC) 33%的股份。奔驰的此次战略布局反映出传统车厂也在试图顺应新能源汽车的时代潮流,试图掌控上游电池等关键器件以维持在汽车行业的领先地位。就电子角度而言,新能源汽车带来的发展机遇,除了MCU、功率器件等各类半导体器件,还包括薄膜电容器、锂电池精密结构件等相关被动元件和结构件。预计传统车厂将随造车新势力一道共同推动新能源汽车渗透率加速上行,带动前述相关领域产品业绩持续增长。
- **英特尔新建晶圆厂奠基,助力缓解芯片供给短缺:**9月24日,英特尔两座新建晶圆厂举办奠基仪式,投资约200亿美元,预计将在2024年全面投入使用。自2020年末以来,5G、物联网、新能源汽车、人工智能等新兴科技产业的同时段加速渗透对上游芯片供给提出了巨大需求,但上游制造环节准备尚不充分,且海外疫情此起彼伏影响供应链,因此全球今年芯片短缺状况尤为明显。自美国近两年聚焦式压制我国半导体产业以来,我国新建晶圆厂数量高速增长,且供给短缺也使海外新建晶圆厂陆续增加,预计随着相关建设完工,自2022年中后期之后,我国及全球芯片供给短缺局面将逐步陆续缓解。
- **行业估值上升空间较大:**SW电子板块PE(TTM)为35.47倍,较峰值88.11倍,还有59.74%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347只个股中,上涨141只,下跌197只,持平9只,上涨比例为40.63%。
- **投资建议:**建议关注国内半导体IP龙头**芯原股份**、折叠屏手机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

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 汽车电子板块.....	3
1.2 晶圆制造板块.....	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.....	9
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.....	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 汽车电子板块

(1) 奔驰布局电车，相关电子器件景气度持续上行

戴姆勒集团旗下梅赛德斯-奔驰周五宣布，将收购Stellantis与道达尔合资的电池制造商Automotive Cells Company (ACC) 的33%股份。戴姆勒首席执行官Ola Källenius表示，合作的目的是开发电池和电池模块。ACC将从2025年开始为梅赛德斯-奔驰提供电池技术。戴姆勒将于2022年开始向该公司投入数千乃至上亿欧元的资金，总投资预计将低于10亿欧元。

点评：奔驰的此次战略布局反映出传统车厂也在试图顺应新能源汽车的时代潮流，试图掌控上游电池等关键器件以维持在汽车行业的领先地位。就电子角度而言，新能源汽车带来的发展机遇，除了MCU、功率器件等各类半导体器件，还包括薄膜电容器、锂电池精密结构件等相关被动元件和结构件。预计传统车厂将随造车新势力一道共同推动新能源汽车渗透率加速上行，带动前述相关领域产品业绩持续增长。

资料来源：搜狐新闻

1.2 晶圆制造板块

(2) 英特尔新建晶圆厂奠基，助力缓解芯片供给短缺

9月24日，美国芯片巨头英特尔位于亚利桑那州的两座顶尖芯片制造工厂举办奠基仪式，工程投资约200亿美元，是亚利桑那州历史上最大的一笔私营投资。这两座晶圆厂将采用英特尔最先进芯片生产工艺，一个致力于扩充先进工艺产能，另一个服务于晶圆代工，预计在2024年全面投入使用，这项工程不仅支持英特尔内部产品的生产，还将为外部客户提供服务。英特尔希望借此在2025年重获芯片制造领域领头羊地位。

点评：自2020年末以来，5G、物联网、新能源汽车、人工智能等新兴科技产业的时段加速渗透对上游芯片供给提出了巨大需求，但上游制造环节准备尚不充分，且海外疫情此起彼伏影响供应链，因此全球今年芯片短缺状况尤为明显。自美国近两年聚焦式压制我国半导体产业以来，我国新建晶圆厂数量高速增长，且供给短缺也使海外新建晶圆厂陆续增加，预计随着相关建设完工，自2022年中后期之后，我国及全球芯片供给短缺局面将逐步陆续缓解。

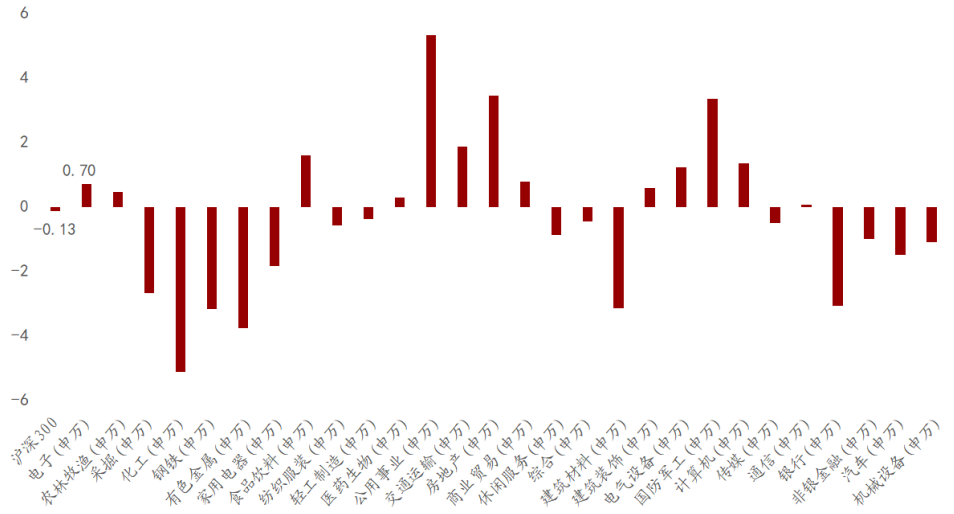
资料来源：凤凰网

2 电子板块周行情回顾

2.1 电子板块周涨跌情况

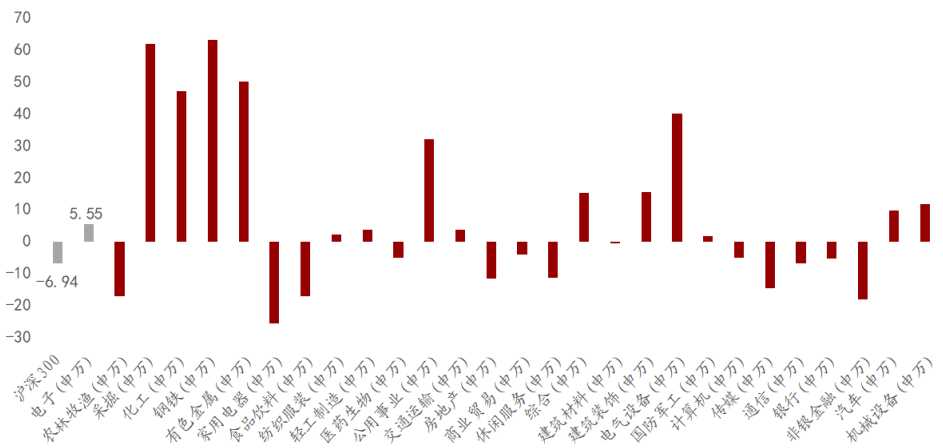
上周电子指数(申万一级)涨幅为0.70%，在申万28个行业中排第9位，跑赢沪深300指数0.83个百分点，2021年以来上涨5.55%，跑赢沪深300指数12.49个百分点，排名行业第11位。

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, 二级子行业中半导体(申万)涨幅最大, 涨幅为2.63%。三级子行业中涨幅最大的是半导体材料(申万), 涨幅为4.74%。

图表3: 申万电子各子行业涨跌幅

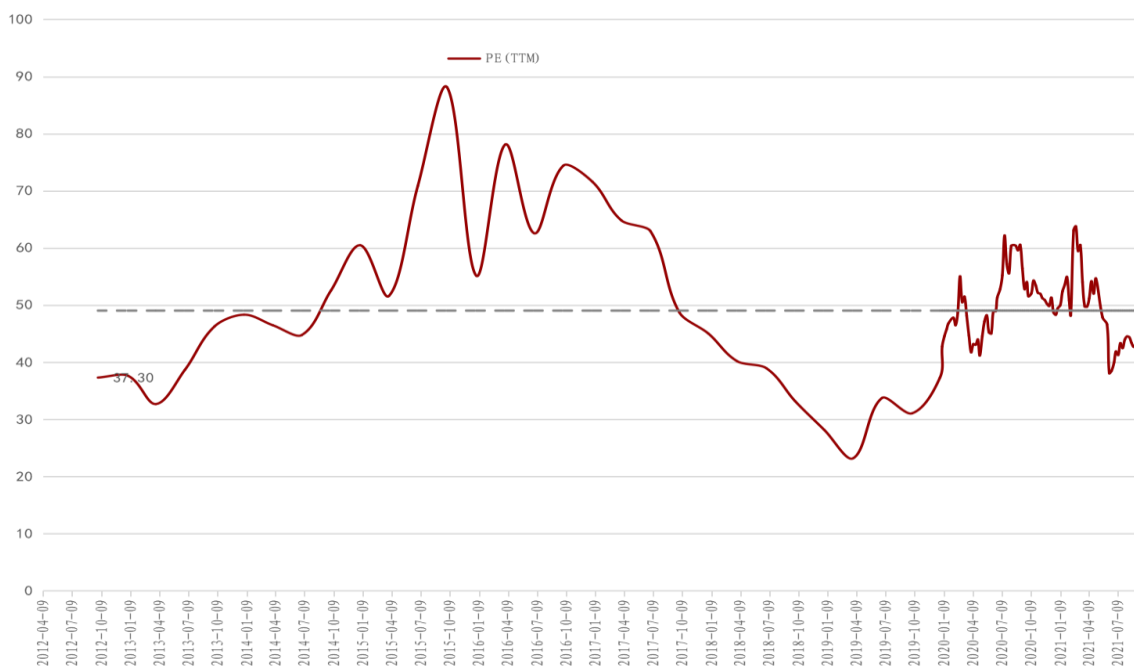
代码	简称	周涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
801081.SI	半导体(申万)	2.6339	27.7434
801082.SI	其他电子II(申万)	0.7394	32.9080
801083.SI	元件II(申万)	1.7971	1.4319
801084.SI	光学光电子(申万)	-1.7698	-1.4799
801085.SI	电子制造II(申万)	0.0204	-9.3492
850811.SI	集成电路(申万)	2.3092	23.3013
850812.SI	分立器件(申万)	2.1230	6.6325
850813.SI	半导体材料(申万)	4.7401	73.3691
850822.SI	印制电路板(申万)	0.5542	-13.5065
850823.SI	被动元件(申万)	3.1653	20.8918
850831.SI	显示器件III(申万)	-3.4993	-8.3770
850832.SI	LED(申万)	1.2481	16.8700
850833.SI	光学元件(申万)	0.2153	-8.3020
850841.SI	其他电子III(申万)	0.7393	32.9078
850851.SI	电子系统组装(申万)	-2.1934	7.8554
850852.SI	电子零部件制造(申万)	2.0734	-21.2585

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35.47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59.74%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15.66%。从个股来看，上周申万电子行业347只个股中，上涨141只，下跌197只，持平9只，上涨比例为40.63%。

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
600171.SH	上海贝岭	15.6610	集成电路
002139.SZ	拓邦股份	14.0966	电子零部件制造
300319.SZ	麦捷科技	13.0769	显示器件III
600460.SH	士兰微	12.1817	集成电路
600666.SH	ST瑞德	10.1266	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
301067.SZ	C显盈	-19.4875	电子零部件制造
300657.SZ	弘信电子	-15.2966	印制电路板
300340.SZ	科恒股份	-12.7451	其他电子III
300691.SZ	联合光电	-9.1864	光学元件
688103.SH	国力股份	-9.1825	其他电子III

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2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
贝仕达克	苏州柯姆电器有限公司	1,250.00	增资	现金
贝仕达克	苏州柯姆电器有限公司		提供担保	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)
精研科技	2021-09-25	进行中	减持	上海亚邦创业投资合伙企业(有限合伙)	公司	1,428,518.00

富瀚微	2021-09-22	进行中	减持	云南朗瀚企业管理有 限公司	公司	7,213,094.00
思瑞浦	2021-09-23	进行中	减持	苏州安固创业投资有 限公司	公司	256,000.00
思瑞浦	2021-09-23	进行中	减持	哈勃科技投资有限公 司	公司	160,000.00
思瑞浦	2021-09-23	进行中	减持	嘉兴棣萼芯泽企业管 理合伙企业(有限合 伙)	公司	1,215,990.00
思瑞浦	2021-09-23	进行中	减持	嘉兴相与企业管理合 伙企业(有限合伙)	公司	384,010.00
蓝特光学	2021-09-23	进行中	减持	王晓明	高管	6,000,000.00
蓝特光学	2021-09-23	进行中	减持	张引生	个人	9,000,000.00
明阳电路	2021-09-22	进行中	减持	孙文兵	高管	374,375.00

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4249.69万股,成交金额160490.86万元,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)
大族激光	2021-09-24	40.20	36.09	1,450.82
敏芯股份	2021-09-24	78.49	4.70	368.90
寒武纪-U	2021-09-24	66.72	31.39	2,094.34
韦尔股份	2021-09-24	220.06	14.72	3,239.28
韦尔股份	2021-09-24	220.06	44.98	9,898.30
韦尔股份	2021-09-24	220.06	46.62	10,259.20
韦尔股份	2021-09-24	220.06	90.37	19,886.82
三安光电	2021-09-24	32.65	65.25	2,130.41
欣旺达	2021-09-24	32.83	102.42	3,362.45
欣旺达	2021-09-24	32.83	350.00	11,490.50
富瀚微	2021-09-24	185.40	12.85	2,382.39
ST雪莱	2021-09-24	1.94	49.90	96.81
ST雪莱	2021-09-24	1.94	43.01	83.44
欣旺达	2021-09-23	32.83	300.00	9,849.00
ST雪莱	2021-09-23	1.91	49.80	95.12
蓝特光学	2021-09-23	16.18	690.00	11,164.20
立昂微	2021-09-23	106.67	33.75	3,600.11
博敏电子	2021-09-23	12.07	438.00	5,286.66
ST雪莱	2021-09-23	1.91	49.00	93.59
韦尔股份	2021-09-23	215.73	38.38	8,279.72
韦尔股份	2021-09-23	215.73	36.71	7,919.45
思瑞浦	2021-09-23	530.00	10.00	5,300.00
好利科技	2021-09-23	49.33	73.00	3,601.09

欣旺达	2021-09-23	32.83	55.00	1,805.65
欣旺达	2021-09-23	32.83	105.00	3,447.15
汇顶科技	2021-09-22	92.50	15.00	1,387.50
三安光电	2021-09-22	32.84	128.00	4,203.52
欣旺达	2021-09-22	31.41	60.00	1,884.60
超华科技	2021-09-22	10.62	338.04	3,589.98
光弘科技	2021-09-22	12.91	443.41	5,724.45
蓝思科技	2021-09-22	21.74	10.00	217.40
欣旺达	2021-09-22	31.41	320.00	10,051.20
敏芯股份	2021-09-22	76.57	5.60	428.79
ST雪莱	2021-09-22	1.93	49.70	95.92
立讯精密	2021-09-22	32.90	9.00	296.10
中芯国际	2021-09-22	54.26	100.00	5,426.00

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4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(%)
鹏鼎控股	2021-09-22	168,319.68	232,147.58	72.51%
蓝特光学	2021-09-22	13,012.88	40,284.50	32.30%
思瑞浦	2021-09-22	2,381.05	8,000.00	29.76%
盈趣科技	2021-09-24	223.75	78,170.67	0.29%

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0.70%, 跑赢沪深300指数0.83个百分点。从子行业来看, 二级子行业中半导体(申万)涨幅最大, 涨幅为2.63%。三级子行业中涨幅最大的是半导体材料(申万), 涨幅为4.74%。本周行业动态中, 在汽车电子板块, 奔驰入股欧洲电池合资公司ACC, 传统车厂随造车新势力共同推动新能源汽车渗透率加速上行, 带动薄膜电容器、锂电池精密结构件等相关电子器件业绩持续增长; 在晶圆制造板块, 英特尔新建晶圆厂奠基, 助力缓解芯片供给短缺, 为全球5G、物联网、新能源汽车、人工智能等新兴科技产业高速发展提供保障。总体来说, SW电子板块PE(TTM)为35.47倍, 较峰值88.11倍, 还有59.74%的较大上行空间。

5 风险提示

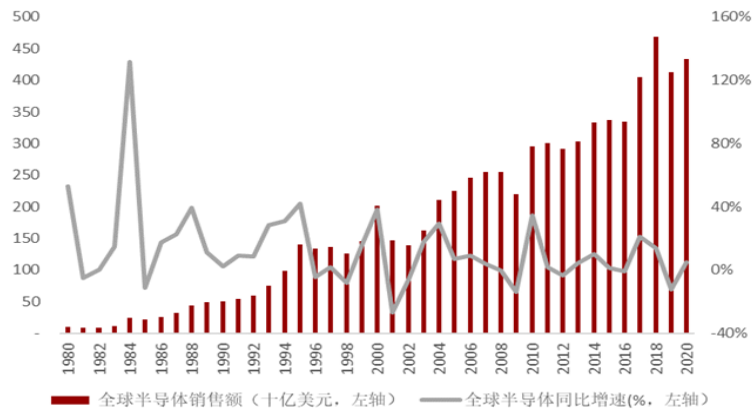
贸易摩擦风险。美方挑起的科技摩擦让不少科技企业陷入危机, 这迫使我国企业加快摆脱对外的科技依赖, 但我国大部分企业科研能力相对较弱, 仍旧靠关键零部件及技术进口。科技摩擦或将对我国的消费电子行业带来突袭式的冲击。

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。

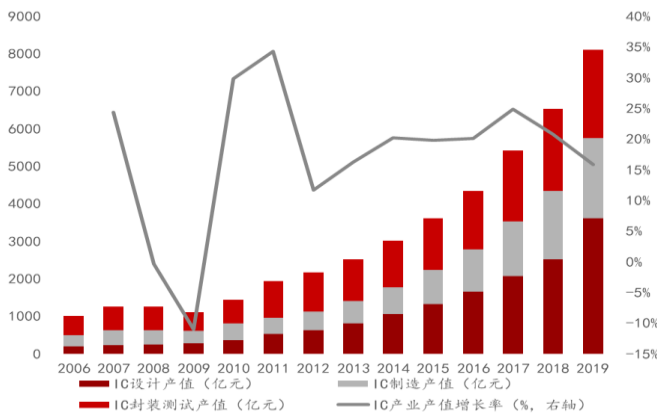
6 数据跟踪

图表10: 全球半导体销售额



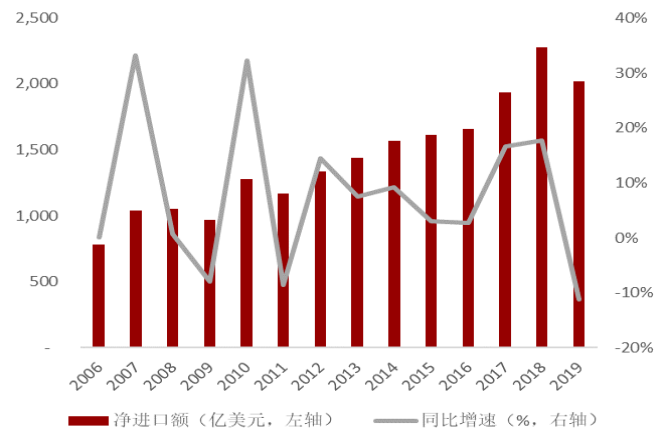
资料来源: SIA, 万联证券研究所

图表11: 中国集成电路产值



资料来源: CSIA, 万联证券研究所

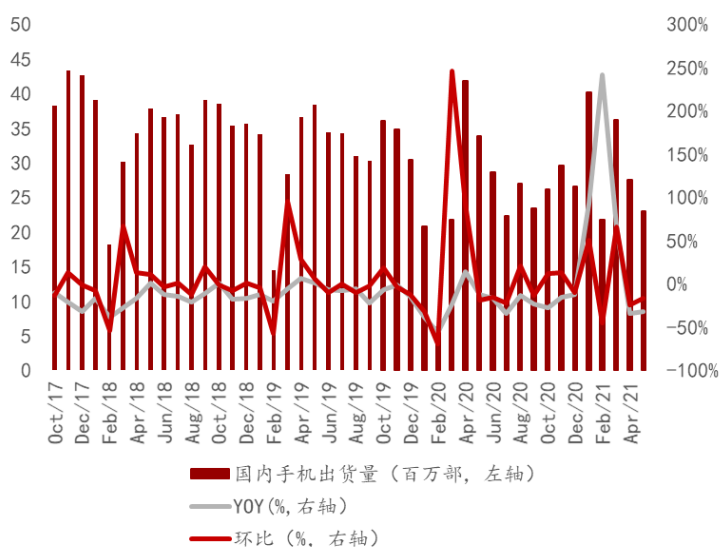
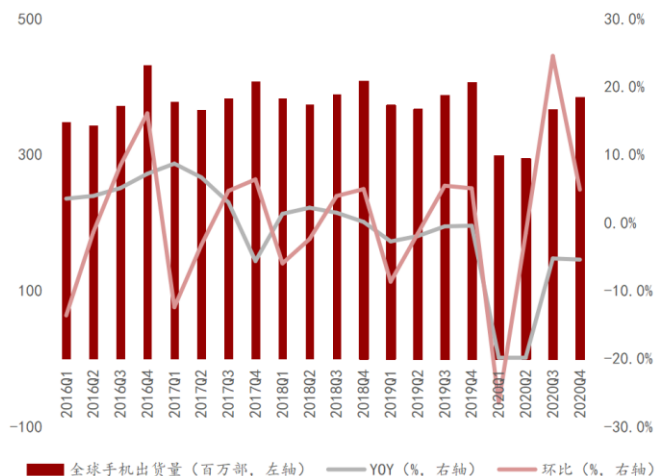
图表12: 中国集成电路净进口额



资料来源: CSIA, 万联证券研究所

图表13: 全球手机出货量

图表14: 国内手机出货量



资料来源: Gartner, 万联证券研究所

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24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	-0.05	0.04	0.27	5.34	73.20	-1220.00	1627.20	268.53	13.71	增持
600552	凯盛科技	0.16	0.30	0.39	3.38	10.07	63.69	33.47	25.55	2.98	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