

## 部分芯片价格出现松动迹象，新能源发电趋势加速进一步明确

——电子行业周观点(09.27-09.30)

强于大市(维持)

2021年10月08日

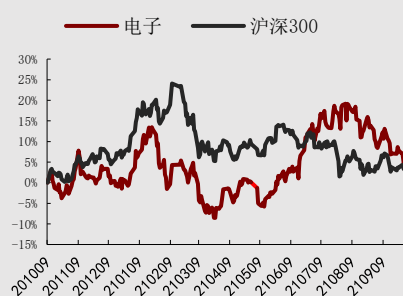
### 行业核心观点:

上周电子指数(申万一级)下降,降幅为1.52%,跑输沪深300指数1.87个百分点。从子行业来看,二级子行业中电子制造II(申万)跌幅最小,跌幅为0.13%。三级子行业中涨幅最大的电子系统组装(申万),涨幅为0.71%。本周行业动态中,在手机芯片板块,CIS及Memory价格出现松动迹象,智能机需求增长前景有待进一步观察;在半导体材料板块,新能源发电趋势加速进一步明确,或将对相关半导体材料市场形成正向带动。**建议投资者关注电子行业上游核心环节优质标的,推荐半导体材料等高景气度细分领域。**

### 投资要点:

- **CIS和Memory价格松动,手机芯片需求出现变化迹象:**群智咨询近日发布了2021年9月图像传感器和手机存储器价格指数,数据显示第四季度CIS及Memory价格将出现一定程度下滑。供过于求、价格下行的迹象主要是智能手机市场在2020国内疫后高增长阶段周期性饱和之后,缺乏颠覆性创新,需求疲软所致。近年市场的新建晶圆厂将于2022年逐步投产,芯片产能供给将进一步加大,目前来看5G因缺乏爆款C端应用而呈现出对手机需求拉动不明显的现象,若未来智能手机颠覆性创新及渗透仍不及预期,或将其出货量造成非正向影响,进而对相关芯片需求形成影响,但智能汽车渗透的加速或将一定程度上提振相关芯片的车载用量。
- **新能源发电趋势加速助力半导体材料市场增长:**国家发改委副秘书长苏伟近日在出席第十二届“绿色发展·低碳生活”论坛时倡导加快构建清洁低碳安全高效的能源体系,全面推进风电、太阳能发电大规模开发,加快构建以新能源为主体的新型电力系统。国家“碳中和”发展战略进一步明确了光伏、风电等清洁能源高速发展的趋势,终端装机需求的持续上涨或将推动光伏导电银浆及溅射靶材等PVD镀膜材料等相关制造产能的大幅扩充,半导体材料市场或将受益于新能源发电市场的持续上行。
- **行业估值上升空间较大:**SW电子板块PE(TTM)为34.94倍,较峰值88.11倍,还有60.35%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66只,下跌276只,持平5只,上涨比例为19.94%。
- **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

### 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

iPhone 13—智能手机时代红利的尾段创新  
奔驰布局电车,相关电子器件景气度持续上行

Micro LED 面向未来,芯源微定增获受理

### 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 手机芯片板块.....	3
1.2 半导体材料板块.....	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.....	5
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.....	9
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.....	7
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.....	10
图表 14: 国内手机出货量.....	10

## 1 行业动态

### 1.1 手机芯片板块

#### (1) CIS和Memory价格松动，手机芯片需求出现变化迹象

群智咨询近日发布了2021年9月图像传感器和手机存储器价格指数，预计第四季度2M、8M、64M像素产品较第三季度分别下降0.04、0.02、0.50美元；LPDDR、UFS、MCP较第三季度分别下降0.9、0.8、1.3美元。终端整机需求下调，对图像传感器的备货需求形成下修影响。9月份整体像素供需关系出现供大于求的状况，低阶像素产品价格将会开始松动下行，48M+像素产品价格持续下跌。就手机存储器而言，进入九月末，智能手机需求受iPhone13系列发行影响小幅回暖，但总体而言，低端4G智能手机和入门5G智能手机受主控芯片结构性短缺影响，预计需求持续走弱。

点评：图像传感器和手机存储器出现一定程度上供过于求、价格下行的迹象，主要是智能手机市场在2020国内疫后高增长阶段周期性饱和之后，缺乏颠覆性创新，需求疲软所致。近年市场的新建晶圆厂将于2022年逐步投产，芯片产能供给将进一步加大，目前来看5G因缺乏爆款C端应用而呈现出对手机需求拉动不明显的现象，若未来智能手机颠覆性创新及渗透仍不及预期，或将对对其出货量造成非正向影响，进而对相关芯片需求形成影响，但智能汽车渗透的加速或将一定程度上提振相关芯片的车载用量。

资料来源：群智咨询

### 1.2 半导体材料板块

#### (2) 新能源发电趋势加速助力半导体材料市场增长

国家发改委副秘书长苏伟近日在出席第十二届“绿色发展·低碳生活”论坛时表示，碳达峰、碳中和是一场广泛而深刻的经济社会系统性变革，必须要纳入经济社会发展 and 生态文明建设整体布局。要加快构建清洁低碳安全高效的能源体系，全面推进风电、太阳能发电大规模开发，提高电网对高比例可再生能源的消纳和调控能力，构建以新能源为主体的新型电力系统。

点评：国家“碳中和”发展战略进一步明确了光伏、风电等清洁能源高速发展的趋势，终端装机需求的持续上涨或将推动光伏导电银浆及溅射靶材等PVD镀膜材料等相关制造产能的大幅扩充，半导体材料市场或将受益于新能源发电市场的持续上行。

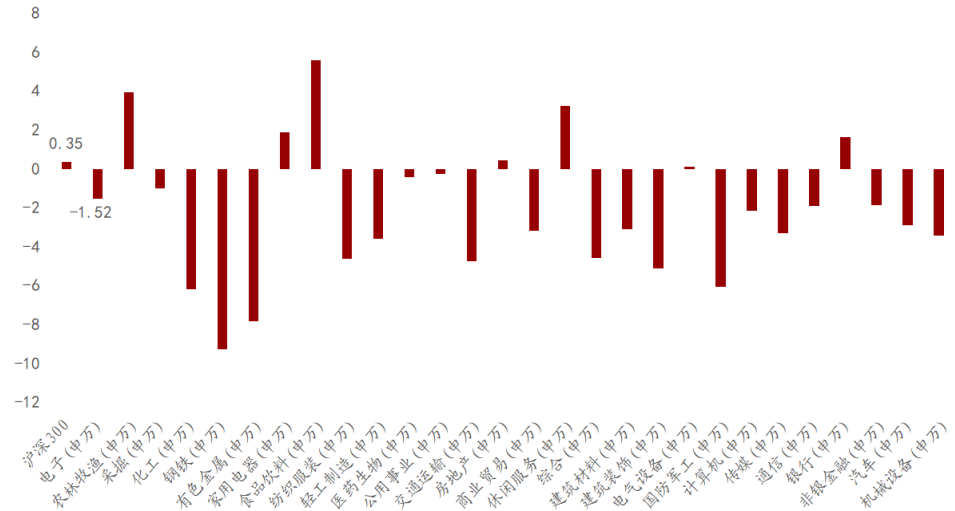
资料来源：网易新闻

## 2 电子板块周行情回顾

### 2.1 电子板块周涨跌情况

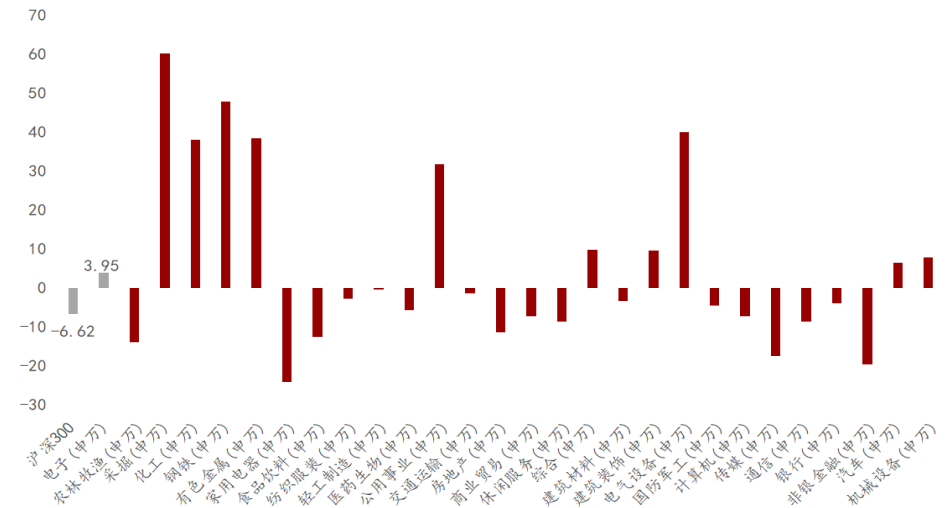
上周电子指数（申万一级）下降，降幅为1.52%，在申万28个行业中排第11位，跑输沪深300指数1.87个百分点，今年以来上涨3.95%，跑赢沪深300指数10.57个百分点，排名行业第11位。

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, 二级子行业中电子制造 II (申万) 跌幅最小, 跌幅为 0.13%。三级子行业中涨幅最大的是电子系统组装 (申万), 涨幅为 0.71%。

图表3: 申万电子各子行业涨跌幅

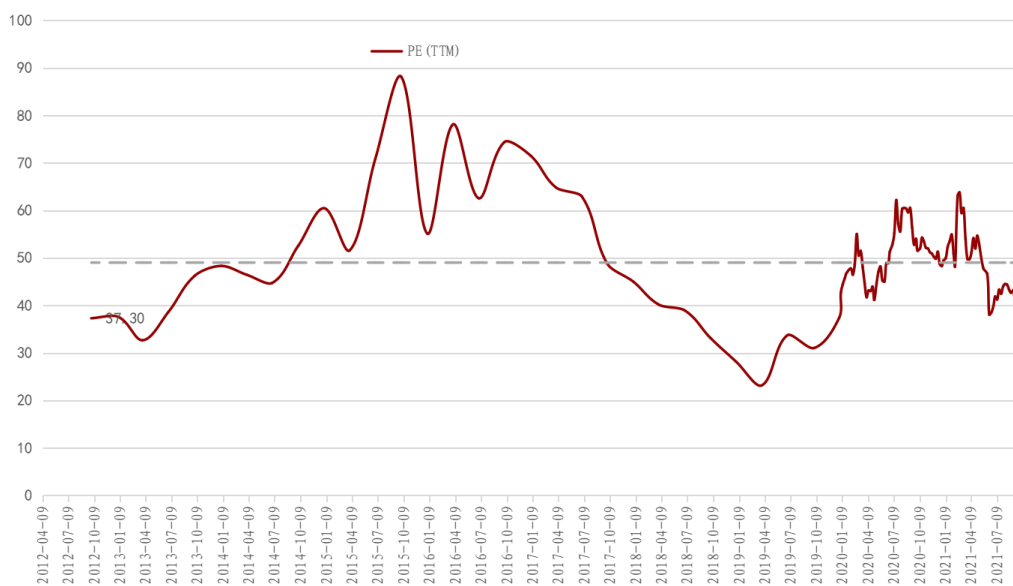
代码	简称	周涨跌幅(%)	年涨跌幅(%)
801081.SI	半导体(申万)	-1.4177	25.9324
801082.SI	其他电子II(申万)	-4.4549	26.9871
801083.SI	元件II(申万)	-0.5537	0.8703
801084.SI	光学光电子(申万)	-3.0675	-4.5020
801085.SI	电子制造II(申万)	-0.1304	-9.4674
850811.SI	集成电路(申万)	-0.7132	22.4219
850812.SI	分立器件(申万)	-0.9911	5.5756
850813.SI	半导体材料(申万)	-5.6008	63.6591
850822.SI	印制电路板(申万)	-1.3286	-14.6557
850823.SI	被动元件(申万)	0.2784	21.2283
850831.SI	显示器件III(申万)	-3.1523	-11.2652
850832.SI	LED(申万)	-3.5188	12.7576
850833.SI	光学元件(申万)	-0.5849	-8.8383
850841.SI	其他电子III(申万)	-4.4548	26.9870
850851.SI	电子系统组装(申万)	0.7079	8.6190
850852.SI	电子零部件制造(申万)	-0.8792	-21.9508

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34.94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60.35%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19.94%。从个股来看，上周申万电子行业347只个股中，上涨66只，下跌276只，持平5只，上涨比例为19.02%。

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
002922.SZ	伊戈尔	19.9377	电子零部件制造
300139.SZ	晓程科技	17.9872	集成电路
688711.SH	宏微科技	12.0851	分立器件
300207.SZ	欣旺达	11.6085	电子零部件制造
002369.SZ	卓翼科技	11.2903	电子系统组装
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
300346.SZ	南大光电	-14.7723	半导体材料
301067.SZ	显盈科技	-13.9574	电子零部件制造
002618.SZ	*ST丹邦	-12.7586	印制电路板
600884.SH	杉杉股份	-12.0707	其他电子III
301002.SZ	崧盛股份	-11.5354	LED

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10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
佛山照明	广东省广晟控股集团有限公司		购买	现金
佛山照明	广东省电子信息产业集团有限公司; 广东省广晟金融控股有限公司		购买	现金
粤照明B	广东省广晟控股集团有限公司		购买	现金
粤照明B	广东省电子信息产业集团有限公司; 广东省广晟金融控股有限公司		购买	现金
凤凰光学	中电海康集团有限公司		出售	现金
凤凰光学	中电科半导体材料有限公司		资产置换	现金
士兰微	厦门士兰集科微电子有限公司		担保	现金
敏芯股份	朱潇挺	396.4	股权转让	现金
欧菲光	深圳市欧菲投资控股有限公司		签署协议	现金
欧菲光	江西赣江新区开发投资集团有限责任公司		签署协议	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)
泰晶科技	2021-10-01	进行中	减持	王丹	个人	3,115,357.00
春秋电子	2021-10-01	进行中	减持	上海瑞司红投资管理有 限公司-海宁春秋投资合 伙企业(有限合伙)	公司	8,307,692.00
方邦股份	2021-09-30	进行中	减持	易红琼	个人	2,179,700.00
金运激光	2021-09-27	进行中	减持	新余全盛通投资管理有 限公司	公司	4,212,000.00
中石科技	2021-09-30	进行中	减持	深圳市创新投资集团有 限公司	公司	7,492,716.00

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2284.71万股,成交金额147936.45万元,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)
蓝特光学	2021-09-30	14.98	50.00	749.00
寒武纪-U	2021-09-30	73.46	4.81	353.34
立昂微	2021-09-30	95.04	38.00	3,611.52
汇顶科技	2021-09-29	97.50	30.00	2,925.00
新洁能	2021-09-29	117.62	50.00	5,881.00
华体科技	2021-09-29	14.70	41.30	607.11
*ST星星	2021-09-29	2.79	50.00	139.50
*ST星星	2021-09-29	2.79	50.00	139.50
*ST星星	2021-09-29	2.79	40.00	111.60
捷捷微电	2021-09-29	29.88	46.20	1,380.46
立昂微	2021-09-28	102.42	20.00	2,048.40
韦尔股份	2021-09-28	225.00	21.15	4,758.75
芯海科技	2021-09-28	96.52	51.23	4,944.72
思瑞浦	2021-09-28	590.00	2.00	1,180.00
韦尔股份	2021-09-28	225.00	150.26	33,808.50
思瑞浦	2021-09-28	580.13	3.00	1,740.39
天华超净	2021-09-28	96.88	4.00	387.52
三利谱	2021-09-28	50.06	11.50	575.69
三利谱	2021-09-28	50.06	11.50	575.69
三利谱	2021-09-28	50.06	11.50	575.69
三利谱	2021-09-28	50.06	11.50	575.69
三利谱	2021-09-28	50.06	14.00	700.84
思瑞浦	2021-09-28	590.00	1.60	944.00

思瑞浦	2021-09-27	580.13	3.00	1,740.39
寒武纪-U	2021-09-27	65.59	31.39	2,058.87
光峰科技	2021-09-27	24.87	12.00	298.44
光峰科技	2021-09-27	24.87	18.00	447.66
东晶电子	2021-09-27	7.59	435.60	3,306.24
博敏电子	2021-09-27	12.42	160.00	1,987.20
博敏电子	2021-09-27	12.42	511.00	6,346.62
韦尔股份	2021-09-27	215.82	25.60	5,524.99
韦尔股份	2021-09-27	215.82	45.87	9,899.66
韦尔股份	2021-09-27	215.82	47.12	10,169.44
韦尔股份	2021-09-27	215.82	138.22	29,830.64
圣邦股份	2021-09-27	322.41	3.70	1,192.92
捷捷微电	2021-09-27	29.88	13.00	388.44
光峰科技	2021-09-27	24.87	26.66	663.03
中芯国际	2021-09-27	53.68	100.00	5,368.00

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13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(%)
领益智造	2021-09-27	512.75	706,649.14	0.07%
欣旺达	2021-09-27	295.10	162,645.16	0.18%
英力股份	2021-09-27	170.08	13,200.00	1.29%
工业富联	2021-09-27	175.39	1,986,715.95	0.01%
腾景科技	2021-09-27	135.60	12,935.00	1.05%
中颖电子	2021-09-28	1.06	31,094.48	0.00%
伟时电子	2021-09-28	3,504.87	21,283.35	16.47%
芯海科技	2021-09-28	3,137.97	10,000.00	31.38%
新洁能	2021-09-29	6,605.76	14,168.00	46.62%
和林微纳	2021-09-29	71.77	8,000.00	0.90%
金溢科技	2021-09-30	88.83	18,014.86	0.49%
传音控股	2021-09-30	240.00	80,169.10	0.30%
世华科技	2021-09-30	141.90	17,200.00	0.83%

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)下降1.17%, 跑输沪深300指数1.87个百分点。从子行业来看, 二级子行业中电子制造II(申万)跌幅最小, 跌幅为0.13%。三级子行业中涨幅最大的电子系统组装(申万), 涨幅为0.71%。本周行业动态中, 在手机芯片板块, CIS及Memory价格出现松动迹象, 智能机需求增长前景有待进一步观察; 在半



导体材料板块，新能源发电趋势加速进一步明确，或将对相关半导体材料市场形成正向带动。总体来说，SW电子板块PE (TTM) 为34.94倍，较峰值88.11倍，还有60.35%的较大上行空间。

## 5 风险提示

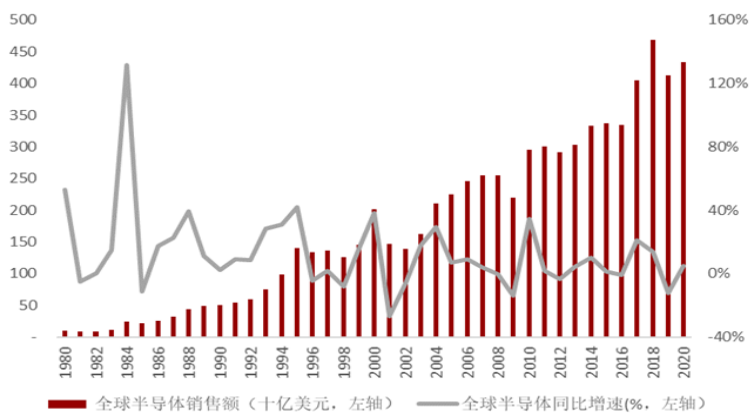
**贸易摩擦风险。**美方挑起的科技摩擦让不少科技企业陷入危机，这迫使我国企业加快摆脱对外的科技依赖，但我国大部分企业科研能力相对较弱，仍旧靠关键零部件及技术进口。科技摩擦或将对我国的消费电子行业带来突袭式的冲击。

**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

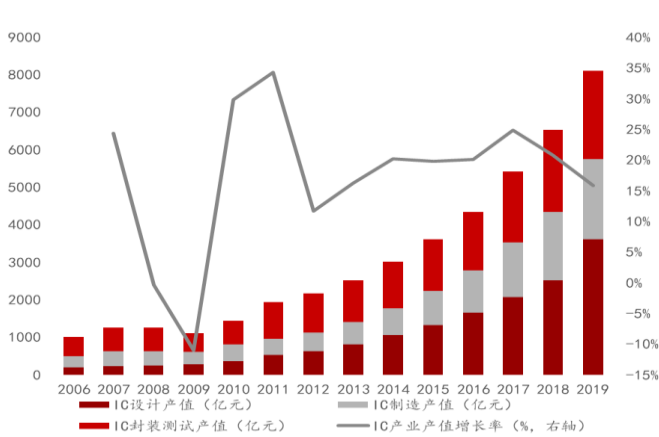
图表10: 全球半导体销售额



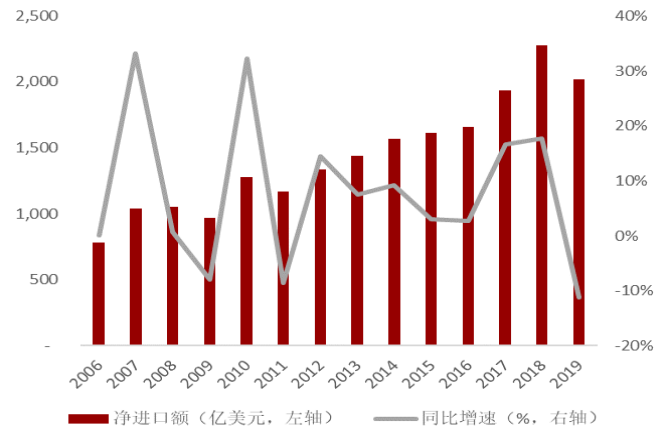
资料来源: SIA, 万联证券研究所

图表11: 中国集成电路产值

图表12: 中国集成电路净进口额

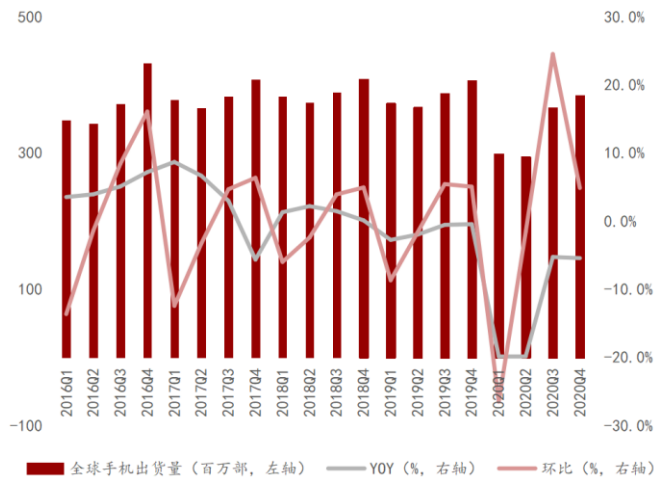


资料来源: CSIA, 万联证券研究所



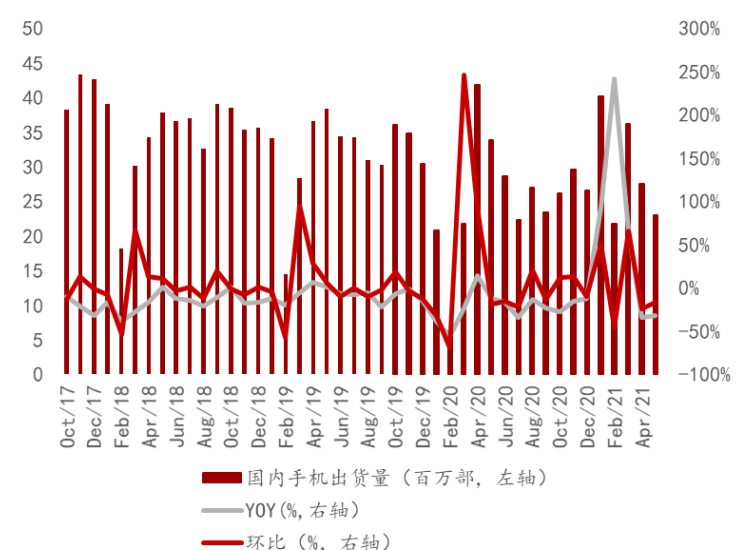
资料来源: CSIA, 万联证券研究所

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30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	67.48	-1124.67	1500.05	247.55	12.64	增持
600552	凯盛科技	0.16	0.30	0.39	3.38	9.08	57.43	30.18	23.03	2.69	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

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：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