

芯片短缺一定程度上制约汽车市场规模扩张的速度

——电子行业周观点(10.11-10.17)

强于大市(维持)

2021年10月18日

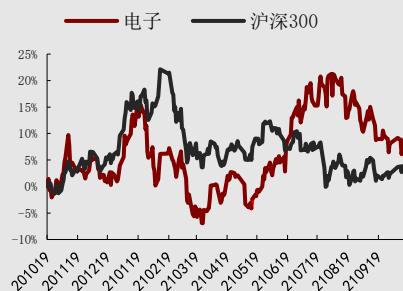
行业核心观点:

上周电子指数(申万一级)上涨,涨幅为0.01%,跑输沪深300指数0.03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3.28%。三级子行业中涨幅最大的是被动元件(申万),涨幅为5.51%。本周行业动态中,在汽车芯片板块,相关数据显示芯片短缺仍一定程度上制约汽车市场规模扩张的速度;在半导体IP板块,新思科技的新研究中心设立,全球半导体IP产业正蓬勃加速发展。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IP等高景气度细分领域。

投资要点:

- **芯片短缺一定程度上制约汽车市场规模扩张的速度:** 2020年以来,伴随全球疫情的蔓延及各类新兴科技产业的同期崛起,芯片供给短缺局面骤然升温。尽管2021年以来晶圆厂产能安排逐步向汽车芯片有所侧重,但仍难以满足汽车行业扩张所需的足量芯片需求。汽车智能化和电动化的加速升级带动MCU、IGBT等多种半导体需求快速上升。但日本丰田、印度塔塔及欧洲汽车制造商协会近日的最新数据显示汽车半导体供给的显著短缺仍在制约汽车市场规模扩张的速度。近年全球新建晶圆厂预计将在2022-2023年左右陆续投产,届时或将逐步缓解芯片供给短缺局面,推动智能电动汽车等高景气行业健康快速发展。
- **半导体IP产业国产替代与需求拉动双主线共生:** 新思科技韩国公司近日表示将通过新设立的研究中心,为其客户三星电子、SK海力士等提供芯片设计支持。新思是全球半导体IP产业的头部供应商之一,在西方技术力量的垄断下,芯原股份等中国企业的国产替代属性尤其显著。成熟的半导体IP是提高芯片设计产出效率和质量的重要支撑,因此在下游新兴科技产业崛起的当下显得尤为重要。西方企业由于其起步较早、投入较大、技术积累较深等因素已牢牢占据全球市场的绝大部分份额,但我国相关企业正在加速追赶且在部分领域IP已达领先水平,预计未来随着投入加大、客户订单扩大及下游产业进一步崛起,相关IP企业将显著受益。
- **行业估值上升空间较大:** SW电子板块PE(TTM)为35.33倍,较峰值88.11倍,还有59.90%的较大上行空间。
- **上周电子板块表现偏弱:** 上周申万电子行业347只个股中,上涨158只,下跌184只,持平5只,上涨比例为45.53%。
- **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

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

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

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 汽车芯片板块	3
1.2 半导体 IP 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	4
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	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 汽车芯片板块

(1) 芯片短缺一定程度上制约汽车市场规模扩张的速度

丰田近日表示，由于持续的半导体短缺和与Covid-19大流行相关的限制，它将削减多达15万辆汽车的生产。芯片短缺也影响了拥有捷豹路虎品牌的印度塔塔汽车公司，该公司截至2021年9月的季度，销售了92,710辆捷豹路虎汽车，比去年同期下降18.4%。此外，欧洲汽车制造商协会周五表示，受芯片短缺影响，欧盟9月份的新车注册量同比下降23%，至718598辆，该注册量是对销售情况的反映，包括西班牙、法国、意大利、德国在内的欧盟主要市场都报告注册量出现大幅下降。

点评：2020年以来，伴随全球疫情的蔓延、海外晶圆厂生产的波动及各类新兴科技产业的同期崛起，芯片供给短缺局面骤然升温。尽管2021年以来晶圆厂产能安排逐步向汽车芯片有所侧重，但仍难以满足汽车行业扩张所需的足量芯片需求。汽车智能化和电动化的加速升级带动MCU、IGBT等多种半导体需求快速上升。但日本丰田、印度塔塔及欧洲汽车制造商协会近日的最新数据显示汽车半导体供给的显著短缺仍在制约汽车市场规模扩张的速度。近年全球新建晶圆厂预计将在2022-2023年左右陆续投产，届时或将逐步缓解芯片供给短缺局面，推动智能电动汽车等高景气行业健康快速发展。

资料来源：半导体行业观察

1.2 半导体 IP 板块

(2) 半导体IP产业国产替代与需求拉动双主线共生

新思科技韩国公司近日表示将通过新设立的研究中心，为其客户三星电子、SK海力士等提供芯片设计支持。新思科技创立于1986年，总部位于美国加利福尼亚州山景城，是电子设计自动化解决方案提供商，也是芯片接口IP供应商。今年7月份，该公司宣布其Fusion Design Platform已支持三星晶圆厂实现一款先进高性能多子系统片上系统一次性成功流片，验证了下一代3纳米环绕式栅极工艺技术在功耗、性能和面积方面的优势。

点评：新思科技是全球半导体IP产业的头部供应商之一，在全球前七大供应商中，有3家美国公司、2家英国公司、1家以色列公司以及1家中国大陆的企业——芯原股份，在西方技术力量的垄断下，芯原股份等中国企业的国产替代属性尤其显著。成熟的半导体IP是提高芯片设计产出效率和质量的重要支撑，因此在下游新兴科技产业崛起的当下显得尤为重要。西方企业由于其起步较早、投入较大、技术积累较深等因素已牢牢占据全球市场的绝大部分份额，但我国相关企业正在加速追赶且在部分领域IP已达领先水平，预计未来随着投入加大、客户订单扩大及下游产业进一步崛起，相关IP企业将显著受益。ⁱ

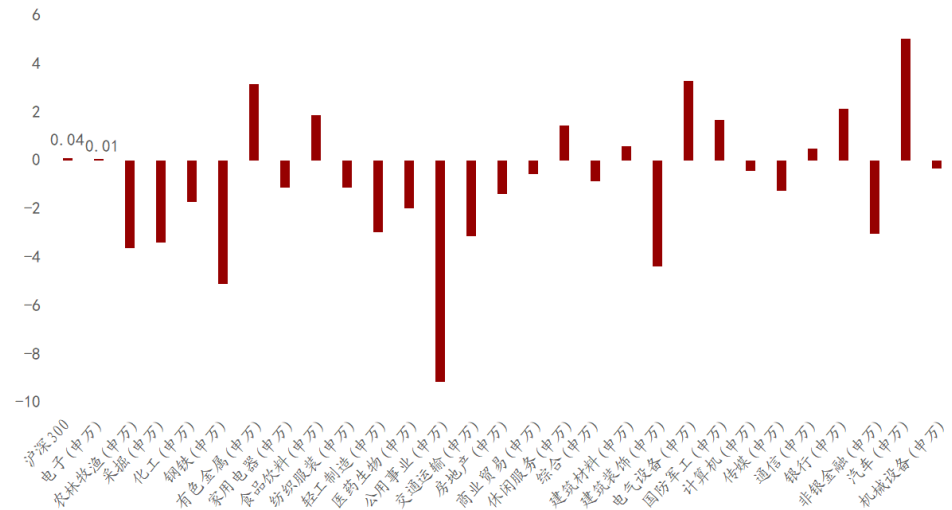
资料来源：全球物联网观察

2 电子板块周行情回顾

2.1 电子板块周涨跌幅情况

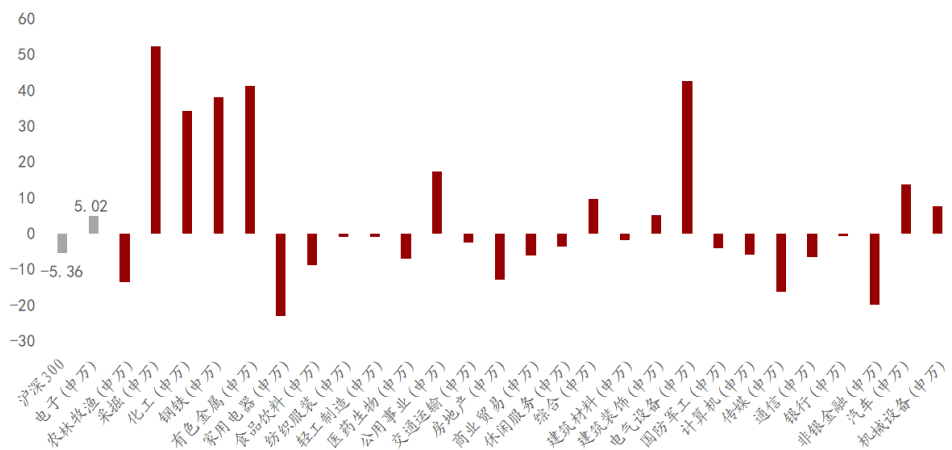
上周电子指数（申万一级）上涨，涨幅为0.01%，在申万28个行业中排第10位，跑输沪深300指数0.03个百分点，2021年以来上涨5.02%，跑赢沪深300指数10.38个百分点，排名行业第11位。

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 子板块周涨跌幅情况

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3.28%。三级子行业中涨幅最大的是被动元件（申万），涨幅为5.51%。

图表3：申万电子各子行业涨跌幅

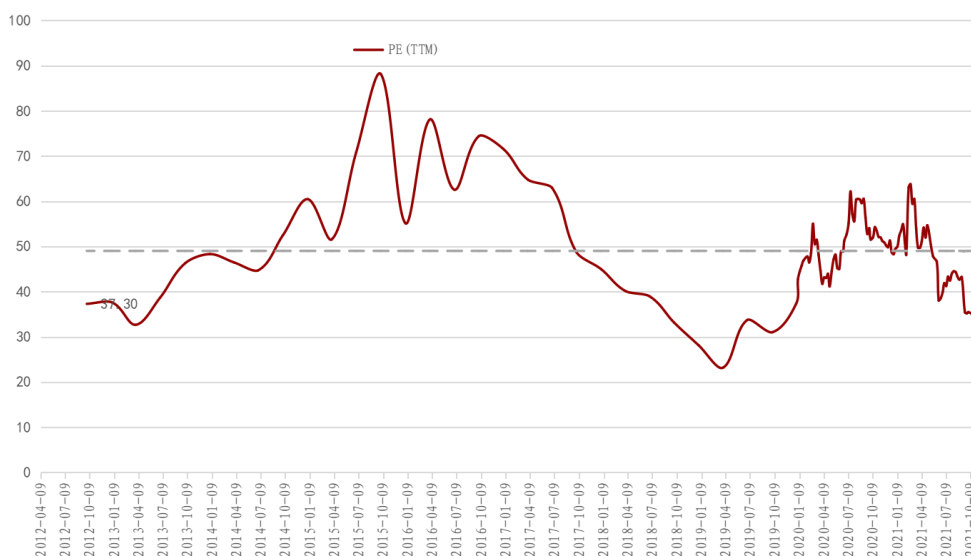
代码	简称	周涨跌幅(%)	年涨跌幅(%)
801081.SI	半导体(申万)	1.9899	26.6969
801082.SI	其他电子II(申万)	3.2829	31.1712
801083.SI	元件II(申万)	1.1527	2.0330
801084.SI	光学光电子(申万)	-2.2387	-3.4190
801085.SI	电子制造II(申万)	-1.7169	-8.7783
850811.SI	集成电路(申万)	2.1279	23.3466
850812.SI	分立器件(申万)	3.0830	10.3814
850813.SI	半导体材料(申万)	0.6943	60.5940
850822.SI	印制电路板(申万)	-2.8596	-16.0790
850823.SI	被动元件(申万)	5.5128	26.2525
850831.SI	显示器件III(申万)	-2.4701	-10.5574
850832.SI	LED(申万)	-0.9608	16.4501
850833.SI	光学元件(申万)	-5.5966	-13.1032
850841.SI	其他电子III(申万)	3.2830	31.1711
850851.SI	电子系统组装(申万)	-2.3225	8.0330
850852.SI	电子零部件制造(申万)	-1.1769	-20.4398

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35.33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59.90%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61.03%。从个股来看,上周申万电子行业347只个股中,上涨

158只，下跌184只，持平5只，上涨比例为45.53%。

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
600071.SH	凤凰光学	61.0306	其他电子III
688711.SH	宏微科技	32.7023	分立器件
002141.SZ	贤丰控股	29.9145	其他电子III
688135.SH	利扬芯片	27.2775	集成电路
300162.SZ	雷曼光电	21.5920	LED
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
300671.SZ	富满电子	-20.1078	集成电路
300319.SZ	麦捷科技	-15.2394	显示器件III
002922.SZ	伊戈尔	-14.7395	电子零部件制造
002636.SZ	金安国纪	-13.5625	印制电路板
300083.SZ	创世纪	-13.2088	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8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
宇顺电子	凯旋门控股有限公司	79371	资产置换	股权
欧菲光	赣江新区群益企业管理中心(有限合伙); 赣江新区新祺盛企业管理中心(有限合伙)		签署协议	现金
华工科技	武汉国创创新投资有限公司		共同投资	现金
*ST 盈方	浙江舜元企业管理有限公司		借款	现金
利亚德	李军		担保	现金
利亚德	李军		担保	现金
利亚德	杨亚妮		担保	现金
超频三	个旧圣比和实业有限公司	5240	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4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)
晶方科技	2021-10-16	进行中	减持	国家集成电路产业投资基金股份有限公司	公司	4,080,777.00
华体科技	2021-10-12	进行中	减持	梁熹	高管	870,000.00
华体科技	2021-10-12	进行中	减持	梁钰祥	高管	990,000.00
华体科技	2021-10-12	进行中	减持	王绍蓉	个人	980,000.00
兆易创新	2021-10-16	进行中	减持	国家集成电路产业投资基金股份有限公司	公司	6,657,320.00
春兴精工	2021-10-12	进行中	减持	孙洁晓	个人	10,000,000.00
春兴精工	2021-10-15	进行中	减持	孙洁晓	个人	10,000,000.00

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1799.27万股,成交金额75641.86万元,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)
传音控股	2021-10-15	140.10	80.00	11,208.00
立昂微	2021-10-15	99.56	4.20	418.15
洲明科技	2021-10-15	8.44	40.83	344.61
智动力	2021-10-15	10.77	18.62	200.54
传音控股	2021-10-15	140.10	120.00	16,812.00
光峰科技	2021-10-14	24.29	11.00	267.19
光峰科技	2021-10-14	24.29	17.00	412.93
光峰科技	2021-10-14	24.29	17.00	412.93
韦尔股份	2021-10-14	248.88	10.00	2,488.80
智动力	2021-10-14	10.73	27.95	299.90
光峰科技	2021-10-14	24.29	11.00	267.19
光峰科技	2021-10-14	24.29	11.00	267.19
光峰科技	2021-10-14	24.29	11.00	267.19
光峰科技	2021-10-14	24.29	11.00	267.19
光峰科技	2021-10-14	24.29	11.00	267.19
长阳科技	2021-10-14	20.53	560.00	11,496.80
蓝思科技	2021-10-14	20.53	28.90	593.32
*ST 星星	2021-10-13	3.00	50.00	150.00
*ST 星星	2021-10-13	3.00	50.00	150.00
*ST 星星	2021-10-13	3.00	50.00	150.00
*ST 星星	2021-10-13	3.00	50.00	150.00

*ST 星星	2021-10-13	3.00	50.00	150.00
立昂微	2021-10-13	101.48	17.75	1,801.27
立讯精密	2021-10-13	36.16	30.00	1,084.80
神工股份	2021-10-13	65.64	10.00	656.40
海康威视	2021-10-13	55.92	43.00	2,404.56
中芯国际	2021-10-13	53.42	100.00	5,342.00
中芯国际	2021-10-12	53.50	100.00	5,350.00
国民技术	2021-10-12	22.80	14.30	326.04
神工股份	2021-10-11	68.80	10.00	688.00
圣邦股份	2021-10-11	333.80	1.20	400.56
捷捷微电	2021-10-11	30.08	10.00	300.80
捷捷微电	2021-10-11	30.08	10.00	300.80
捷捷微电	2021-10-11	30.08	10.00	300.80
捷捷微电	2021-10-11	30.08	10.00	300.80
天华超净	2021-10-11	96.00	23.00	2,208.00
立讯精密	2021-10-11	37.57	86.52	3,250.56
立讯精密	2021-10-11	37.57	30.00	1,127.10
捷捷微电	2021-10-11	30.08	10.00	300.80
海康威视	2021-10-11	57.15	43.00	2,457.45

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(%)
莱尔科技	2021-10-12	136.61	14,856.00	0.92%
晶丰明源	2021-10-14	70.57	6,203.01	1.14%
台基股份	2021-10-15	2,341.14	23,653.14	9.90%
格林精密	2021-10-15	568.69	41,338.00	1.38%

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0.01%, 跑输沪深300指数0.03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3.28%。三级子行业中涨幅最大的是被动元件(申万), 涨幅为5.51%。本周行业动态中, 在汽车芯片板块, 相关数据显示芯片短缺仍一定程度上制约汽车市场规模扩张的速度; 在半导体IP板块, 新思科技的新研究中心设立, 全球半导体IP产业正蓬勃加速发展。总体来说, SW电子板块PE(TTM)为35.33倍, 较峰值88.11倍, 还有59.90%的较大上行空间。

5 风险提示

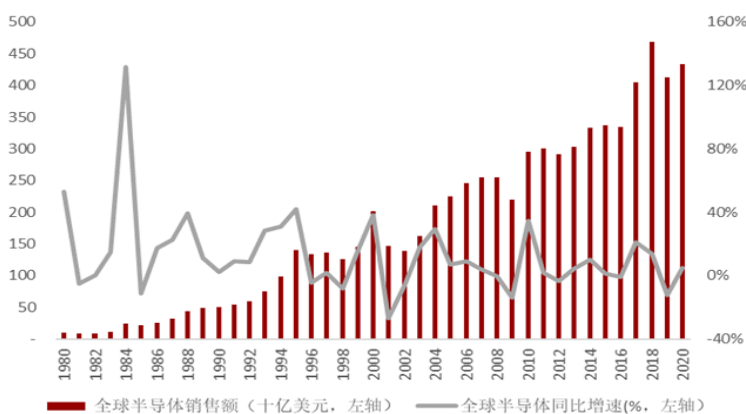
贸易摩擦风险。美方挑起的科技摩擦让不少科技企业陷入危机，这迫使我国企业加快摆脱对外的科技依赖，但我国大部分企业科研能力相对较弱，仍旧靠关键零部件及技术进口。科技摩擦或将对我国的消费电子行业带来突袭式的冲击。

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。

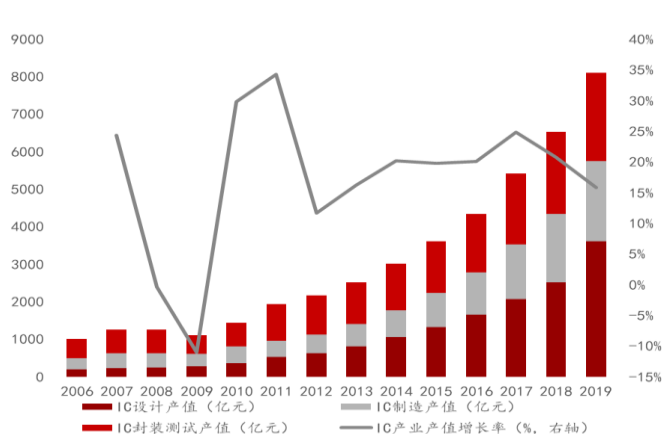
6 数据跟踪

图表10: 全球半导体销售额



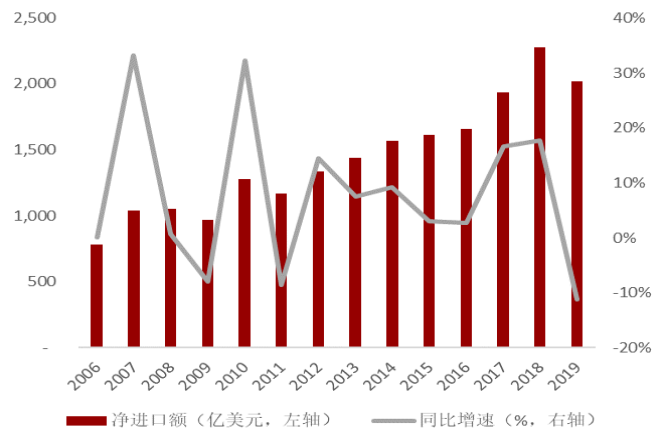
资料来源: SIA, 万联证券研究所

图表11: 中国集成电路产值



资料来源: CSIA, 万联证券研究所

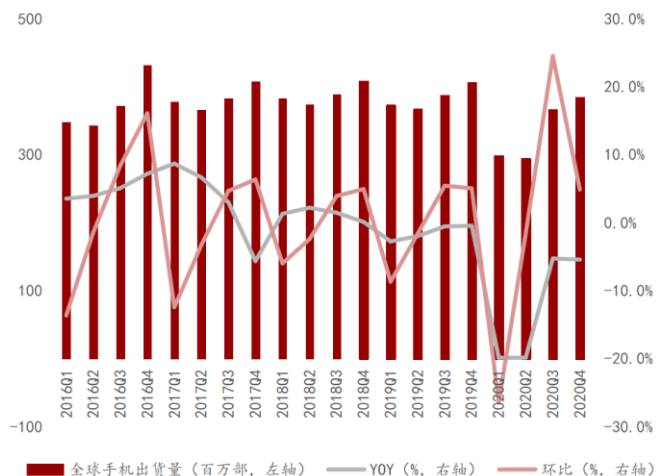
图表12: 中国集成电路净进口额



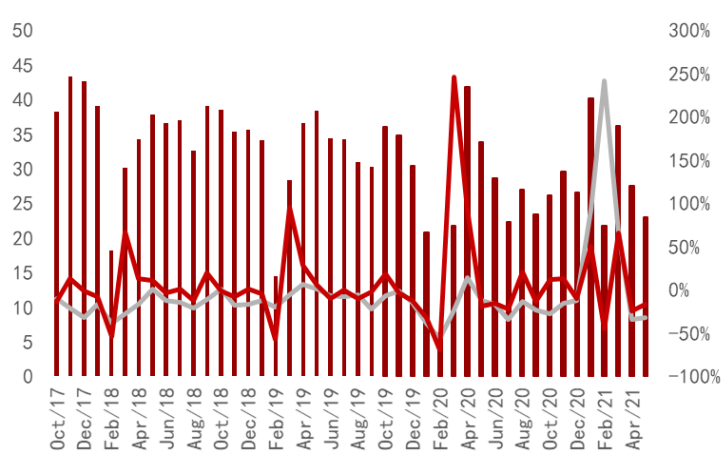
资料来源: CSIA, 万联证券研究所

图表13: 全球手机出货量

图表14: 国内手机出货量



■ 全球手机出货量 (百万部, 左轴) — Y0Y (%) (右轴) — 环比 (%) (右轴)



■ 国内手机出货量 (百万部, 左轴) — Y0Y (%) (右轴) — 环比 (%) (右轴)

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10月15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	64.56	-1076.00	1435.14	236.84	12.09	增持
600552	凯盛科技	0.16	0.30	0.39	3.38	8.65	54.71	28.75	21.94	2.56	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