

国家能源局三季度数据巩固新能源共识，利好相关电子细分赛道

——电子行业周观点(10.18-10.24)

强于大市(维持)

2021年10月25日

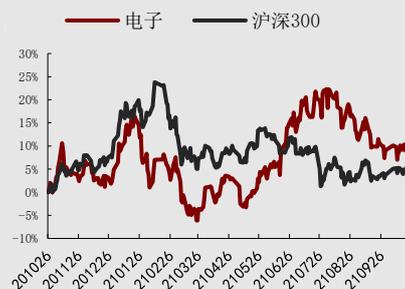
行业核心观点:

上周电子指数(申万一级)持平,跑输沪深300指数0.56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2.26%。三级子行业中涨幅最大的是半导体材料(申万),涨幅为3.70%。上周行业动态中,在光伏电子板块,光伏发电前三季度新增装机量高速增长,相关赛道业绩确定性较高;在显示器件板块,新款Macbook Pro搭载Mini LED屏,利好产业链发展进一步加速。**建议投资者关注电子行业景气度高企赛道,推荐光伏电子、Mini LED等细分领域。**

投资要点:

- **国家能源局三季度数据巩固新能源共识,利好相关电子赛道:**据国家能源局10月21日公布数据显示,我国1-9月新增太阳能发电装机容量同比增长785%,达2556万千瓦;新增风电装机容量同比增长336%,达1643万千瓦;新增水电装机容量同比增长609%,达1436万千瓦;新增核电装机容量同比增长228%,达340万千瓦;新增火电装机容量同比增长63%,达3246万千瓦。从我国前三季度累计新增发电设备装机情况可看出,以光伏发电为代表的清洁能源发电趋势增长迅猛,呈现逐步替代火力发电的势头,这符合我国“碳达峰”“碳中和”的国家发展战略,也符合中美及国际社会发展的普遍共识。就相关电子行业领域而言,料将业绩受益的或包括光伏导电银浆、功率器件、溅射靶材等领域,看好相关领域全年业绩。
- **新款Macbook Pro搭载Mini LED屏,利好产业链发展加速:**近日苹果在2021年第2场秋季新品发布会上发布了新款Macbook Pro,采用Mini LED屏,支持120Hz ProMotion技术,峰值亮度为1600,对比度为100万比1。新款Macbook Pro料将进一步推动Mini LED出货量增长,带动产业链发展加速。目前除了苹果,三星、TCL等品牌也逐步在平板、手机、电视等领域采用Mini LED屏。Mini LED广色域、高对比度、反应迅捷、节能省电等优势使其逐步在显示市场,尤其中大屏市场渗透加速,为产业链上的LED驱动芯片、LED封装、外延片及显示终端等厂商业绩的上涨提供重要支撑。
- **行业估值上升空间较大:**SW电子板块PE(TTM)为35.48倍,较峰值88.11倍,还有59.73%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349只个股中,上涨120只,下跌225只,持平4只,上涨比例为34.38%。
- **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

芯片短缺一定程度上制约汽车市场规模扩张的速度

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

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 光伏电子板块.....	3
1.2 显示器件板块.....	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.....	9
4 投资观点.....	9
5 风险提示.....	9
6 数据跟踪.....	10
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.....	9
图表 10: 全球半导体销售额.....	10
图表 11: 中国集成电路产值.....	10
图表 12: 中国集成电路净进口额.....	10
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 光伏电子板块

(1) 国家能源局三季度数据巩固新能源共识，利好相关电子细分赛道

据国家能源局10月21日公布数据显示，我国1-9月新增太阳能发电装机容量同比增长785%，达2556万千瓦；新增风电装机容量同比增长336%，达1643万千瓦；新增水电装机容量同比增长609%，达1436万千瓦；新增核电装机容量同比增长228%，达340万千瓦；新增火电装机容量同比增长63%，达3246万千瓦。

点评：从我国前三季度累计新增发电设备装机情况可看出，以光伏发电为代表的清洁能源发电趋势增长迅猛，呈现逐步替代火力发电的势头，这符合我国“碳达峰”“碳中和”的国家发展战略，也符合中美及国际社会发展的普遍共识。就相关电子行业领域而言，料将业绩受益的或包括光伏导电银浆、功率器件、溅射靶材等领域，看好相关领域全年业绩。

资料来源：国家能源局，智汇光伏

1.2 显示器件板块

(2) 新款Macbook Pro搭载Mini LED屏，利好产业链发展进一步加速

近日苹果在2021年第2场秋季新品发布会上发布了新款Macbook Pro，采用Mini LED屏，支持120Hz ProMotion技术，峰值亮度为1600，对比度为100万比1。新款Macbook Pro料将进一步推动Mini LED出货量增长，带动产业链发展加速。目前除了苹果，三星、TCL等品牌也逐步在平板、手机、电视等领域采用Mini LED屏。

点评：Mini LED广色域、高对比度、反应迅捷、节能省电等优势使其逐步在显示市场，尤其中大屏市场渗透加速，苹果新款Macbook Pro预计将起到进一步的推动作用，为产业链上的LED驱动芯片、LED封装、外延片及显示终端等厂商业绩的上涨提供重要支撑。

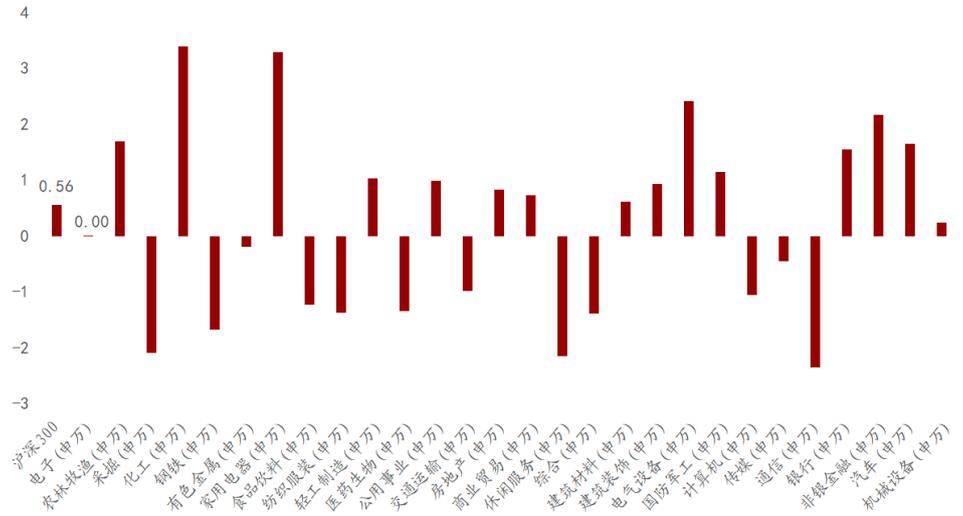
资料来源：电子发烧友网

2 电子板块周行情回顾

2.1 电子板块周涨跌情况

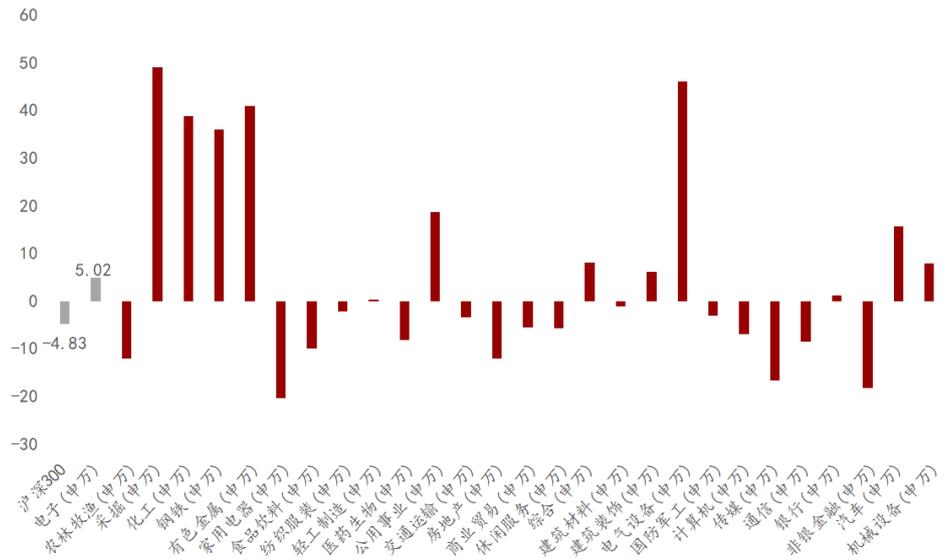
上周电子指数（申万一级）持平，在申万28个行业中排第16位，跑输沪深300指数0.56个百分点，2021年以来上涨5.02%，跑赢沪深300指数9.85个百分点，排名行业第11位。

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, 二级子行业中其他电子 II (申万) 涨幅最大, 涨幅为 2.26%。三级子行业中涨幅最大的是半导体材料(申万), 涨幅为 3.70%。

图表3: 申万电子各子行业涨跌幅

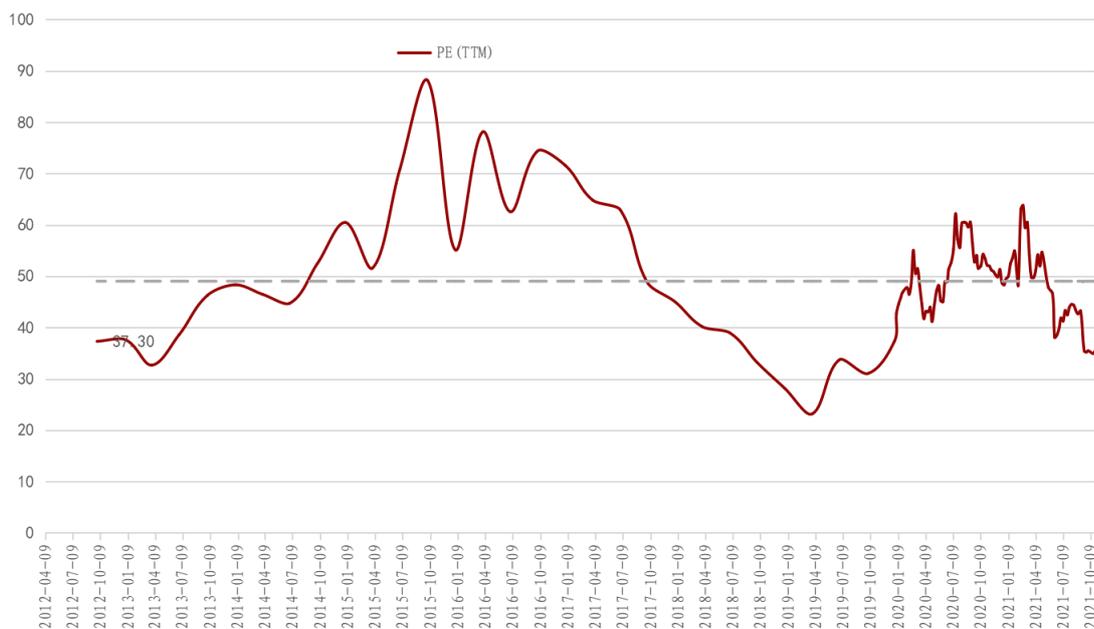
代码	简称	周涨跌幅(%)	年涨跌幅(%)
801081.SI	半导体(申万)	-0.1254	26.5379
801082.SI	其他电子II(申万)	2.2568	34.1314
801083.SI	元件II(申万)	0.6910	2.7380
801084.SI	光学光电子(申万)	-2.9084	-6.2280
801085.SI	电子制造II(申万)	1.1368	-7.7413
850811.SI	集成电路(申万)	-0.8562	22.2905
850812.SI	分立器件(申万)	1.5190	12.0581
850813.SI	半导体材料(申万)	3.6956	66.5289
850822.SI	印制电路板(申万)	0.2939	-15.8324
850823.SI	被动元件(申万)	1.0887	27.6270
850831.SI	显示器件III(申万)	-2.8189	-13.0787
850832.SI	LED(申万)	-4.2896	11.4548
850833.SI	光学元件(申万)	2.1312	-11.2512
850841.SI	其他电子III(申万)	2.2569	34.1315
850851.SI	电子系统组装(申万)	0.0799	8.1194
850852.SI	电子零部件制造(申万)	2.0666	-18.7957

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35.48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59.73%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43.31%。从个股来看，上周申万电子行业349只个股中，上涨120只，下跌225只，持平4只，上涨比例为34.38%。

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	43.3062	电子零部件制造
600071.SH	凤凰光学	42.3000	其他电子III
688007.SH	光峰科技	20.1565	显示器件III
300672.SZ	国科微	18.4231	集成电路
603595.SH	东尼电子	17.9134	其他电子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
688368.SH	晶丰明源	-19.5995	集成电路
301086.SZ	C 鸿富瀚	-15.6532	电子零部件制造
002214.SZ	大立科技	-12.5289	其他电子III
002845.SZ	同兴达	-11.8902	显示器件III
002724.SZ	海洋王	-11.1239	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3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
长方集团	王敏		担保	现金
凯盛科技	凯盛科技集团有限公司		认购	现金
民德电子	浙江广芯微电子有限公司	6000	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7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)
春秋电子	2021-10-19	进行中	增持	薛革文	高管	
春秋电子	2021-10-19	进行中	增持	陆秋萍	高管	
春秋电子	2021-10-19	进行中	增持	熊先军	高管	
春秋电子	2021-10-19	进行中	增持	王海斌	高管	

春秋电子	2021-10-19	进行中	增持	魏晓锋	高管	
春秋电子	2021-10-19	进行中	增持	张振杰	高管	
力源信息	2021-10-20	进行中	减持	赵佳生	高管	11,646,800.00
创世纪	2021-10-21	进行中	增持	周启超	高管	
新洁能	2021-10-23	进行中	减持	上海贝岭股份有限公司	公司	1,316,100.00
八亿时空	2021-10-19	进行中	减持	北京服务新首钢股权创业投资企业(有限合伙)	公司	1,929,460.00
江海股份	2021-10-21	进行中	减持	邵国柱	高管	1,500,000.00
江海股份	2021-10-21	进行中	减持	徐永华	高管	1,500,000.00
江海股份	2021-10-21	进行中	减持	王军	高管	1,300,000.00
润欣科技	2021-10-21	进行中	减持	上海烜鼎资产管理有限 公司-烜鼎星辰1号私 募证券投资基金	公司	4,865,689.00

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12205.75万股,成交金额119639.15万元,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)
京东方A	2021-10-22	4.97	160.84	799.37
立讯精密	2021-10-22	37.83	44.00	1,664.52
京东方A	2021-10-22	4.97	33.49	166.45
京东方A	2021-10-22	4.97	102.07	507.29
京东方A	2021-10-22	4.97	131.00	651.07
京东方A	2021-10-22	4.97	152.12	756.02
立讯精密	2021-10-22	37.83	39.00	1,475.37
京东方A	2021-10-22	4.97	187.00	929.39
京东方A	2021-10-22	4.97	217.30	1,079.98
京东方A	2021-10-22	4.97	220.00	1,093.40
京东方A	2021-10-22	4.97	275.00	1,366.75
京东方A	2021-10-22	4.97	302.00	1,500.94
京东方A	2021-10-22	4.97	320.00	1,590.40
京东方A	2021-10-22	4.97	330.00	1,640.10
京东方A	2021-10-22	4.97	360.00	1,789.20
京东方A	2021-10-22	4.97	369.97	1,838.75
京东方A	2021-10-22	4.97	400.00	1,988.00

京东方 A	2021-10-22	4.97	490.46	2,437.59
京东方 A	2021-10-22	4.97	545.00	2,708.65
中芯国际	2021-10-22	54.68	50.00	2,734.00
京东方 A	2021-10-22	4.97	350.00	1,739.50
ST 瑞德	2021-10-22	1.63	100.00	163.00
ST 瑞德	2021-10-21	1.66	100.00	166.00
富瀚微	2021-10-21	168.48	8.35	1,406.81
洁美科技	2021-10-21	29.13	15.00	436.95
*ST 星星	2021-10-21	3.07	50.00	153.50
*ST 星星	2021-10-21	3.07	50.00	153.50
*ST 星星	2021-10-21	3.07	50.00	153.50
*ST 星星	2021-10-21	3.07	50.00	153.50
*ST 星星	2021-10-21	3.07	50.00	153.50
天津普林	2021-10-21	8.77	55.00	482.35
京东方 A	2021-10-21	4.98	115.56	575.49
京东方 A	2021-10-21	4.98	467.43	2,327.80
中芯国际	2021-10-21	49.96	40.00	1,998.40
新洁能	2021-10-20	130.00	8.00	1,040.00
ST 瑞德	2021-10-20	1.68	100.00	168.00
精研科技	2021-10-20	37.24	30.00	1,117.20
富瀚微	2021-10-20	169.37	5.90	999.28
光峰科技	2021-10-20	24.80	22.20	550.56
光峰科技	2021-10-20	24.80	18.40	456.32
光峰科技	2021-10-20	24.80	9.40	233.12
中芯国际	2021-10-20	50.43	40.00	2,017.20
新洁能	2021-10-20	130.00	45.52	5,917.60
蓝思科技	2021-10-20	20.08	157.50	3,162.60
京东方 A	2021-10-20	5.05	2,304.72	11,638.84
兴森科技	2021-10-20	11.24	71.00	798.04
京东方 A	2021-10-20	5.05	941.89	4,756.54
京东方 A	2021-10-20	5.05	272.37	1,375.47
京东方 A	2021-10-20	5.05	85.05	429.50
京东方 A	2021-10-20	5.05	61.66	311.38
京东方 A	2021-10-20	5.05	60.61	306.08
立讯精密	2021-10-20	37.09	159.07	5,899.91
立讯精密	2021-10-20	37.09	60.86	2,257.30
立讯精密	2021-10-20	37.09	52.55	1,949.08
贝特瑞	2021-10-20	208.00	0.67	139.36
洁美科技	2021-10-20	28.86	31.00	894.66
歌尔股份	2021-10-19	37.22	25.66	955.07
ST 瑞德	2021-10-19	1.67	150.00	250.50
智动力	2021-10-19	10.32	23.45	242.00
智动力	2021-10-19	10.32	29.05	299.80
天华超净	2021-10-19	104.00	4.50	468.00
韦尔股份	2021-10-19	247.23	3.00	741.69
长阳科技	2021-10-19	20.75	141.89	2,944.14
精研科技	2021-10-19	36.49	170.00	6,203.30

智动力	2021-10-19	10.32	29.07	300.00
智动力	2021-10-19	10.32	405.06	4,180.27
芯海科技	2021-10-18	92.52	6.26	578.93
智动力	2021-10-18	10.53	35.30	371.71
ST 瑞德	2021-10-18	1.66	150.00	249.00
新洁能	2021-10-18	121.00	9.90	1,197.90
新洁能	2021-10-18	121.00	20.00	2,420.00
新洁能	2021-10-18	121.00	55.30	6,691.30
蓝思科技	2021-10-18	20.08	113.80	2,285.10
顺络电子	2021-10-18	32.64	51.00	1,664.64
富瀚微	2021-10-18	176.88	13.55	2,396.72

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(%)
富吉瑞	2021-10-18	1,545.80	7,600.00	20.34%
日久光电	2021-10-21	12,586.81	28,106.67	44.78%
商络电子	2021-10-21	277.36	42,000.00	0.66%
联得装备	2021-10-22	3,157.89	17,774.12	17.77%

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)持平, 跑输沪深300指数0.56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2.26%。三级子行业中涨幅最大的是半导体材料(申万), 涨幅为3.70%。上周行业动态中, 在光伏电子板块, 光伏发电前三季度新增装机量高速增长, 相关赛道业绩确定性较高; 在显示器件板块, 新款Macbook Pro搭载Mini LED屏, 利好产业链发展进一步加速。总体来说, SW电子板块PE(TTM)为35.48倍, 较峰值88.11倍, 还有59.73%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。

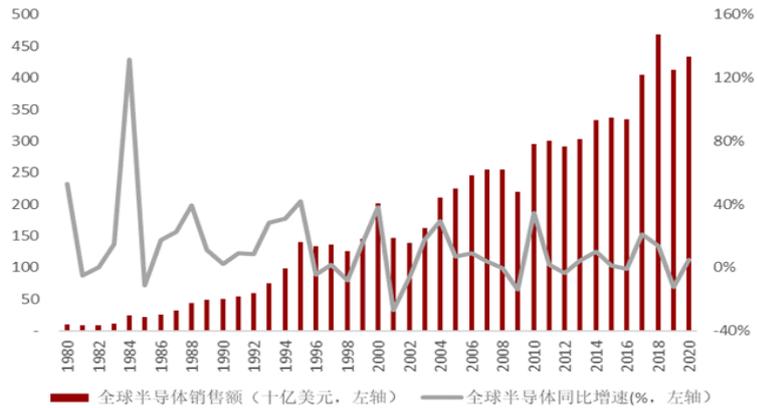
技术研发跟不上预期的风险。半导体行业技术和资金要求较高。企业研发先进制程技术需大量资金基础, 如若技术研发遇到瓶颈, 未在预计时间期限内完成技术研发和产品开发, 可能减慢市场发展和国产化速度。

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。

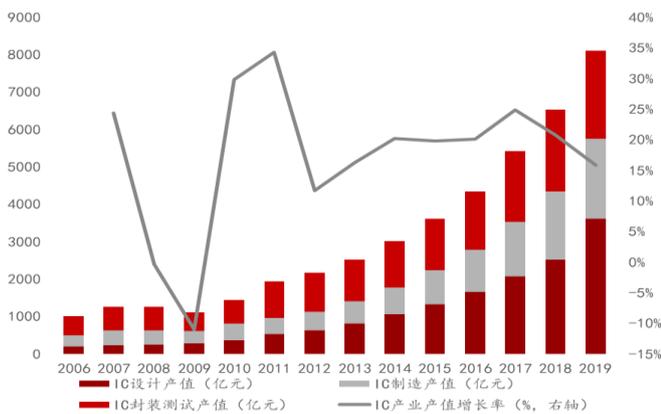
6 数据跟踪

图表10: 全球半导体销售额



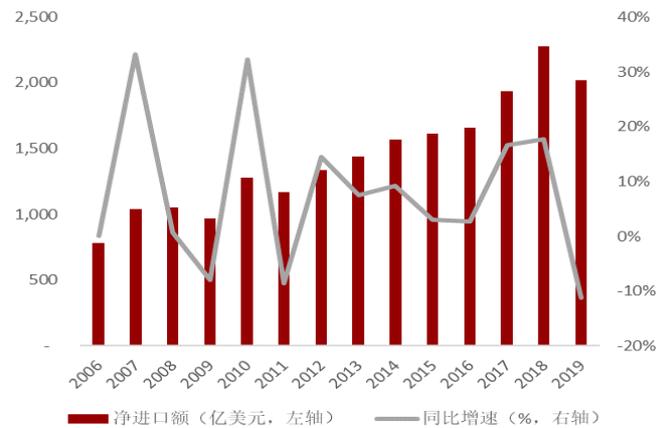
资料来源: SIA, 万联证券研究所

图表11: 中国集成电路产值



资料来源: CSIA, 万联证券研究所

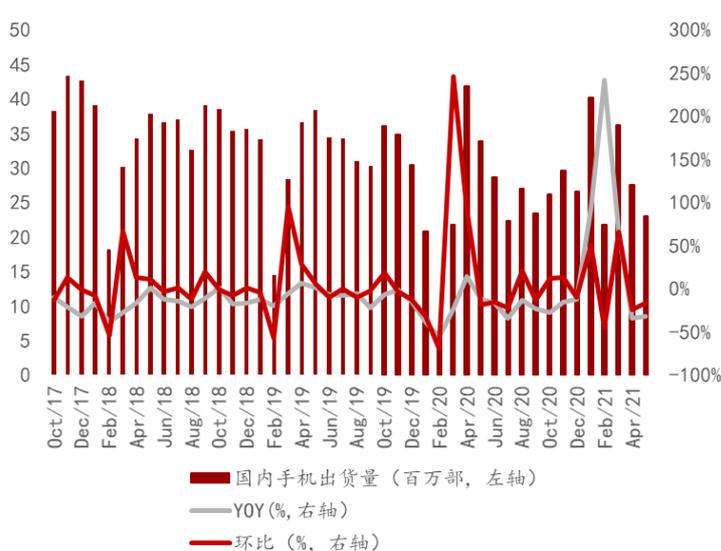
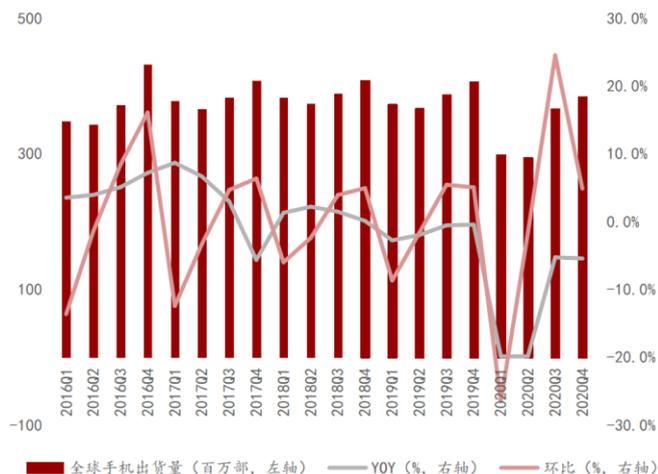
图表12: 中国集成电路净进口额



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10月22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	66.40	-1106.67	1476.04	243.59	12.43	增持
600552	凯盛科技	0.16	0.30	0.39	3.38	8.26	52.25	27.45	20.95	2.44	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