

特斯拉景气上行为新能源汽车产业注入强心剂

强于大市 (维持)

——电子行业周观点(10.25-10.31)

2021年11月01日

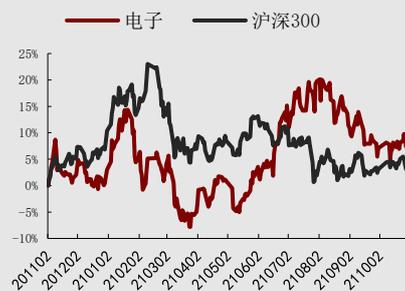
行业核心观点:

上周电子指数(申万一级)上涨,涨幅为0.66%,跑赢沪深300指数1.68个百分点。从子行业来看,二级子行业中电子制造II(申万)涨幅最大,涨幅为1.05%。三级子行业中涨幅最大的是电子零部件制造(申万),涨幅为3.87%。本周行业动态中,在汽车电子板块,特斯拉景气上行为新能源汽车产业注入强心剂,预计将对汽车芯片、器件、显示终端、被动元件等领域形成业绩拉动;在显示驱动板块,欧徕德获小米注资,体现了产业巨头对OLED驱动芯片行业新一阶段发展前景的看好。**建议投资者关注电子行业重要景气赛道,推荐汽车电子、显示驱动等高景气度细分领域。**

投资要点:

- **特斯拉景气上行为新能源汽车产业注入强心剂:** 近日全球最大的汽车租赁公司之一的赫兹公司计划在2022年底前向特斯拉订购10万辆汽车,以建立其电动汽车租赁车队,这笔交易将为特斯拉带来42亿美元的收入,是有史以来最大的电动汽车采购,锁定了特斯拉约10%的年产能。作为目前全球新能源汽车的标杆性企业,特斯拉近期新增业务订单的显著上涨为全球新能源汽车行业及相关子行业发展注入了有力的强心剂。新能源汽车趋势愈发加强对汽车芯片、器件、显示终端、被动元件等领域均形成强力业绩带动。随着晶圆厂汽车芯片供应逐步增加和新建厂将陆续投产,预计新能源汽车产销量将在2022-2023年汽车芯片短缺局面显著缓解后实现第二阶段的高速增长。
- **显示驱动芯片企业欧徕德获小米注资:** 10月25日,湖北小米长江产业基金合伙企业(有限合伙)新增投资北京欧徕德微电子有限公司,投资比例5%,该企业是OLED显示驱动芯片研发商,早前还获得了华为哈勃科技的大比例投资。小米和华为的陆续注资体现了产业巨头对OLED驱动芯片行业新一阶段发展前景的看好。就OLED显示驱动芯片而言,受益于小间距Mini/Micro LED等技术的市场渗透加速,OLED显示驱动芯片厂商近期业绩呈现显著上涨趋势,预计低功耗、低成本、长寿命、高性能等优势将推动Mini/Micro LED在更多显示终端应用上量,进而促进显示驱动芯片厂商发展进一步加速。
- **行业估值上升空间较大:** SW电子板块PE(TTM)为35.64倍,较峰值88.11倍,还有59.55%的较大上行空间。
- **上周电子板块表现较弱:** 上周申万电子行业349只个股中,上涨128只,下跌217只,持平4只,上涨比例为36.68%。
- **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

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

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

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 显示驱动板块.....	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.....	7
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（%）.....	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.....	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 汽车电子板块

(1) 特斯拉景气上行为新能源汽车产业注入强心剂

近日全球最大的汽车租赁公司之一Hertz Global Holdings (赫兹) 计划在2022年底前向特斯拉订购10万辆汽车, 以建立其电动汽车租赁车队。这笔交易将为特斯拉带来42亿美元的收入, 是有史以来最大的电动汽车采购, 锁定了特斯拉约10%的年产能, 加上Model 3成欧洲销冠以及中国市场销量创新高等多重利好影响下, 特斯拉近日股价大涨, 成为首家市值突破1万亿美元的汽车企业。

点评: 作为目前全球新能源汽车的标杆性企业, 特斯拉近期新增业务订单的显著上涨为全球新能源汽车行业及相关子行业发展注入了有力的强心剂。就电子相关行业而言, 新能源汽车趋势愈发加强对汽车芯片、器件、显示终端、被动元件等领域均形成强力的业绩带动。随着晶圆厂汽车芯片供应的逐步增加和新建晶圆厂将陆续投产, 预计新能源汽车产销量将在2022-2023年汽车芯片短缺局面显著缓解后实现第二阶段的高速增长。

资料来源: 腾讯新闻

1.2 显示驱动板块

(2) 显示驱动芯片企业欧徕德获小米注资

10月25日, 湖北小米长江产业基金合伙企业(有限合伙)新增对外投资, 新增投资企业为北京欧徕德微电子技术有限公司, 投资比例5%, 该企业是OLED显示驱动芯片研发商, 于2019年6月21日成立, 注册资本为5706.28万元。张晋芳为企业大股东, 持股45.91%, 同时也是国内显示驱动芯片厂商集创北方的技术带头人和董事长。欧徕德核心成员较多来自集创北方, 承接了集创北方在OLED驱动芯片领域的技术积累。欧徕德早前还获得了华为哈勃科技的大比例投资, 哈勃科技持有该公司约16.49%的股份, 为第二大股东。

点评: 小米和华为的陆续注资体现了产业巨头对OLED驱动芯片行业新一阶段发展前景的看好。就OLED显示驱动芯片而言, 受益于小间距Mini/Micro LED等技术的市场渗透加速, OLED显示驱动芯片厂商近期业绩呈现显著上涨趋势, 预计低功耗、低成本、长寿命、高性能等优势将推动Mini/Micro LED在更多显示终端应用上量, 进而促进显示驱动芯片厂商发展进一步加速。

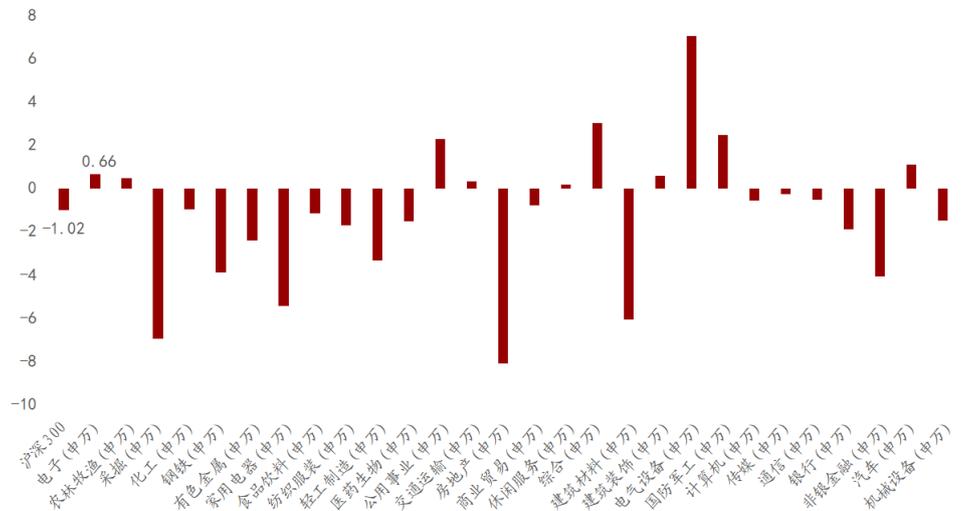
资料来源: 旭日大数据

2 电子板块周行情回顾

2.1 电子板块周涨跌情况

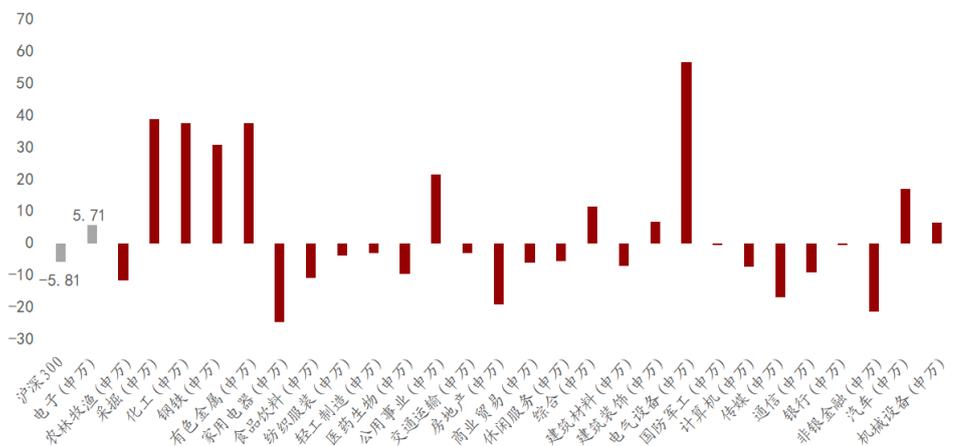
上周电子指数(申万一级)涨幅为0.66%, 在申万28个行业中排第6位, 跑赢沪深300指数1.68个百分点, 2021年以来上涨5.71%, 跑赢沪深300指数11.52个百分点, 排名行业第11位。

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) 涨幅最大, 涨幅为 1.05%。三级子行业中涨幅最大的是电子零部件制造 (申万), 涨幅为 3.87%。

图表3: 申万电子各子行业涨跌幅

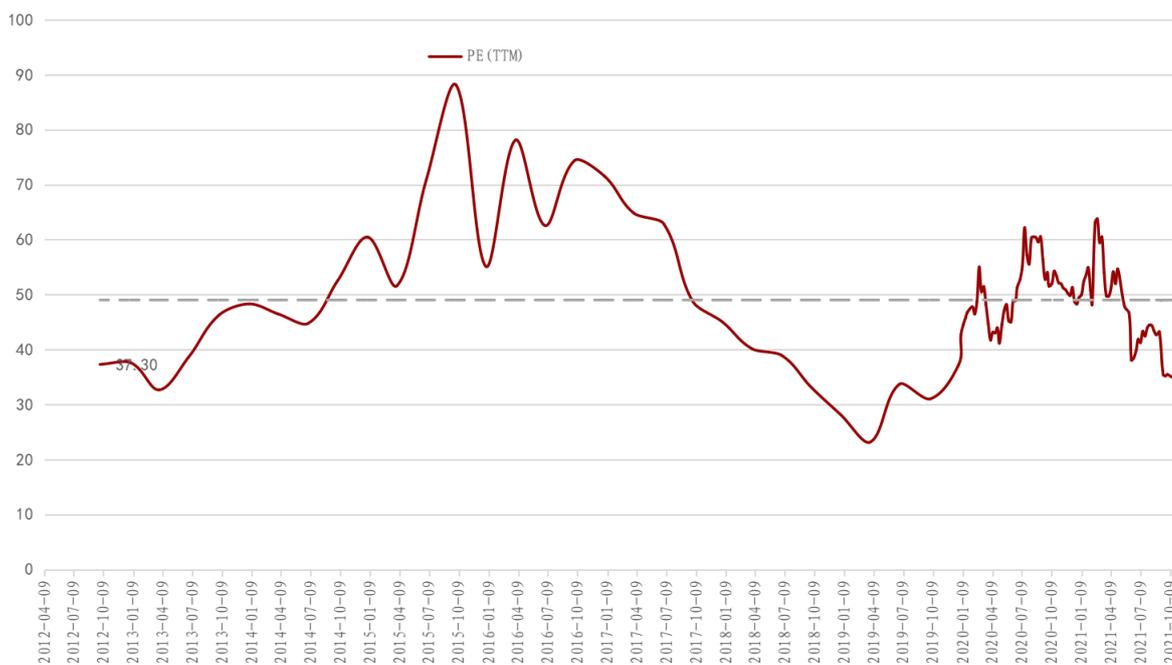
代码	简称	周涨跌幅(%)	年涨跌幅(%)
801081.SI	半导体(申万)	0.5783	27.2697
801082.SI	其他电子II(申万)	-0.3425	33.6721
801083.SI	元件II(申万)	0.3345	3.0817
801084.SI	光学光电子(申万)	0.8014	-5.4765
801085.SI	电子制造II(申万)	1.0504	-6.7721
850811.SI	集成电路(申万)	0.9686	23.4751
850812.SI	分立器件(申万)	-0.5687	11.4208
850813.SI	半导体材料(申万)	-1.2842	64.3904
850822.SI	印制电路板(申万)	0.5834	-15.3414
850823.SI	被动元件(申万)	0.0847	27.7351
850831.SI	显示器件III(申万)	0.5674	-12.5855
850832.SI	LED(申万)	1.3415	12.9500
850833.SI	光学元件(申万)	0.3220	-10.9655
850841.SI	其他电子III(申万)	-0.3425	33.6720
850851.SI	电子系统组装(申万)	-2.2212	5.7179
850852.SI	电子零部件制造(申万)	3.8724	-15.6511

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35.64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59.55%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31.37%。从个股来看，上周申万电子行业349只个股中，上涨128只，下跌217只，持平4只，上涨比例为36.68%。

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
300088.SZ	长信科技	31.3700	显示器件III
300956.SZ	英力股份	30.2110	电子零部件制造
300752.SZ	隆利科技	29.0620	LED
688536.SH	思瑞浦	26.4706	集成电路
300139.SZ	晓程科技	24.6276	集成电路
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
688286.SH	敏芯股份	-20.1199	集成电路
688018.SH	乐鑫科技	-15.9003	集成电路
600171.SH	上海贝岭	-15.6623	集成电路
301086.SZ	C 鸿富瀚	-15.2975	电子零部件制造
605588.SH	冠石科技	-13.2791	显示器件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11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	53245.28	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	98464.53	购买	现金
奥海科技	深圳市沁泽通达科技有限公司		收购	现金
粤照明 B	广东省广晟控股集团有限公司	53245.28	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	98464.53	购买	现金
瑞玛工业	翁荣荣		租赁	现金
台基股份	浦雷半导体(上海)有限公司	1500	增资	现金
利亚德	李军		担保	现金
利亚德	杨亚妮		担保	现金
中光学	中国兵器装备集团有限公司		贷款	现金
弘信电子	颜永洪	5850	资产置换	股权

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2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)
赛微电子	2021-10-27	进行中	减持	杨云春	个人	14,599,581.00
芯朋微	2021-10-29	进行中	减持	易扬波	高管	300,000.00
芯朋微	2021-10-29	进行中	减持	李海松	高管	20,000.00

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7453.33万股，成交金额170493.27万元，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)
长电科技	2021-10-29	28.80	35.00	1,008.00
宏达电子	2021-10-29	74.41	100.00	7,441.00
宏达电子	2021-10-29	74.41	30.00	2,232.30
宏达电子	2021-10-29	74.41	25.00	1,860.25
宏达电子	2021-10-29	74.41	20.00	1,488.20
宏达电子	2021-10-29	74.41	15.00	1,116.15
宏达电子	2021-10-29	74.41	10.00	744.10
安克创新	2021-10-29	83.65	6.00	501.90
ST瑞德	2021-10-29	1.59	42.64	67.79
ST瑞德	2021-10-29	1.59	40.00	63.60
ST瑞德	2021-10-29	1.59	30.00	47.70
光峰科技	2021-10-29	29.30	13.30	389.69
光峰科技	2021-10-29	29.30	11.70	342.81
芯海科技	2021-10-29	95.83	20.00	1,916.60
芯海科技	2021-10-29	95.34	50.00	4,767.00
中芯国际	2021-10-29	43.40	5.92	256.93
国科微	2021-10-29	160.28	10.60	1,698.97
国科微	2021-10-29	163.27	40.00	6,530.80
贝特瑞	2021-10-29	119.00	2.80	333.20
超华科技	2021-10-29	8.00	48.78	390.24
高德红外	2021-10-29	18.65	509.63	9,504.59
贝特瑞	2021-10-28	123.03	9.57	1,177.40
光弘科技	2021-10-28	13.68	443.41	6,065.88
福立旺	2021-10-28	16.18	22.55	364.86
歌尔股份	2021-10-28	41.60	155.00	6,448.00
乐鑫科技	2021-10-28	167.25	19.00	3,177.75

ST 瑞德	2021-10-28	1.57	100.00	157.00
国科微	2021-10-28	174.01	9.76	1,697.99
国科微	2021-10-28	161.62	20.00	3,232.40
立讯精密	2021-10-28	38.88	11.60	451.01
立讯精密	2021-10-28	38.88	47.20	1,835.14
电连技术	2021-10-27	36.55	17.20	628.66
电连技术	2021-10-27	36.55	12.85	469.67
蓝思科技	2021-10-27	19.77	153.20	3,028.76
华润微	2021-10-27	62.00	20.83	1,291.66
晶方科技	2021-10-27	42.00	189.76	7,969.84
利亚德	2021-10-27	8.69	80.00	695.20
贝特瑞	2021-10-27	124.90	25.50	3,184.95
长电科技	2021-10-27	31.04	15.00	465.60
长电科技	2021-10-27	31.04	7.31	226.84
ST 瑞德	2021-10-27	1.63	100.00	163.00
思瑞浦	2021-10-26	573.81	4.50	2,582.15
思瑞浦	2021-10-26	573.81	5.60	3,213.34
寒武纪-U	2021-10-26	70.01	8.48	593.68
寒武纪-U	2021-10-26	70.01	12.30	861.12
寒武纪-U	2021-10-26	70.01	10.00	700.10
思瑞浦	2021-10-26	573.81	1.10	631.19
寒武纪-U	2021-10-26	70.01	6.00	420.06
思瑞浦	2021-10-26	580.00	1.00	580.00
思瑞浦	2021-10-26	573.81	22.10	12,681.20
思瑞浦	2021-10-26	573.81	17.50	10,041.68
寒武纪-U	2021-10-26	70.01	26.00	1,820.26
芯海科技	2021-10-26	91.16	21.80	1,987.29
安洁科技	2021-10-26	13.00	40.00	520.00
三安光电	2021-10-26	32.40	7.00	226.80
思瑞浦	2021-10-26	573.81	15.00	8,607.15
ST 瑞德	2021-10-26	1.63	100.00	163.00
贝特瑞	2021-10-26	149.50	0.67	100.17
京东方 A	2021-10-26	4.95	1,440.54	7,130.67
京东方 A	2021-10-26	4.95	217.48	1,076.53
京东方 A	2021-10-26	4.95	217.30	1,075.64
京东方 A	2021-10-26	4.95	89.19	441.49
蓝思科技	2021-10-26	21.00	117.00	2,457.00
安洁科技	2021-10-26	13.27	19.88	263.82
思瑞浦	2021-10-26	573.81	6.00	3,442.86
京东方 A	2021-10-25	4.94	268.00	1,323.92
京东方 A	2021-10-25	4.94	455.00	2,247.70
翰博高新	2021-10-25	26.00	24.00	624.00
京东方 A	2021-10-25	4.94	256.00	1,264.64
华体科技	2021-10-25	13.51	15.00	202.65
京东方 A	2021-10-25	4.94	217.30	1,073.46
新洁能	2021-10-25	138.54	5.00	692.70
新洁能	2021-10-25	138.54	40.00	5,541.60

新洁能	2021-10-25	138.54	15.00	2,078.10
新洁能	2021-10-25	138.54	20.00	2,770.80
京东方 A	2021-10-25	4.94	188.70	932.18
京东方 A	2021-10-25	4.94	115.00	568.10
京东方 A	2021-10-25	4.94	69.21	341.90
ST 瑞德	2021-10-25	1.62	100.00	162.00
京东方 A	2021-10-25	4.94	52.57	259.70
京东方 A	2021-10-25	4.94	220.00	1,086.80
京东方 A	2021-10-25	4.94	460.00	2,272.40

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(%)
杰普特	2021-10-26	105.60	9,284.36	1.14%
洲明科技	2021-10-27	11,183.54	109,408.95	10.22%
天华超净	2021-10-27	3,160.45	58,288.05	5.42%
长电科技	2021-10-27	17,667.84	177,955.30	9.93%
华润微	2021-10-27	10,416.67	132,009.19	7.89%
高德红外	2021-10-28	11,796.43	234,655.83	5.03%
世运电路	2021-10-28	26.14	53,224.13	0.05%

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0.66%, 跑赢沪深300指数1.68个百分点。从子行业来看, 二级子行业中电子制造 II (申万) 涨幅最大, 涨幅为1.05%。三级子行业中涨幅最大的是电子零部件制造(申万), 涨幅为3.87%。本周行业动态中, 在汽车电子板块, 特斯拉景气上行为新能源汽车产业注入强心剂, 预计将对汽车芯片、器件、显示终端、被动元件等领域形成强力业绩带动; 在显示驱动板块, OLED显示驱动芯片研发商欧徕德获小米注资, 体现了产业巨头对OLED驱动芯片行业新一阶段发展前景的看好。总体来说, SW电子板块PE(TTM)为35.64倍, 较峰值88.11倍, 还有59.55%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, 仍依靠关键部件及技术进口。科技摩擦或将对我国的消费电子行业带来突袭式的冲击。

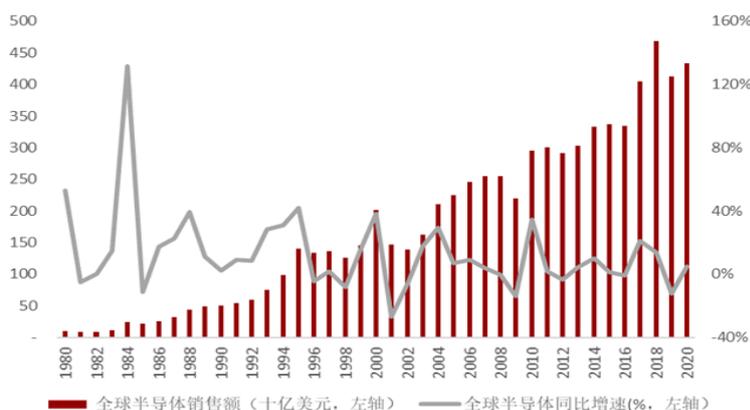
技术研发跟不上预期的风险。集成电路行业技术和资金要求较高。企业研发先

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。

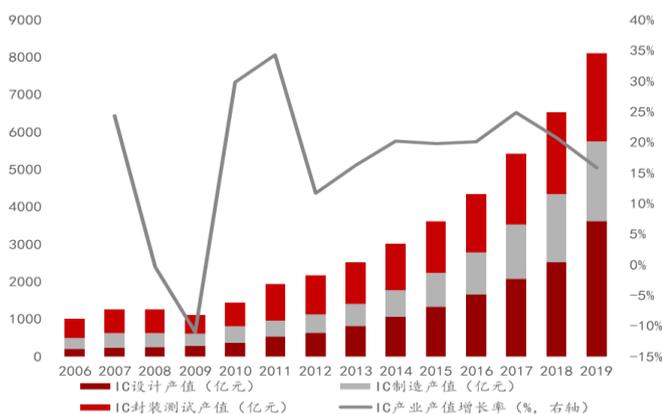
6 数据跟踪

图表10: 全球半导体销售额



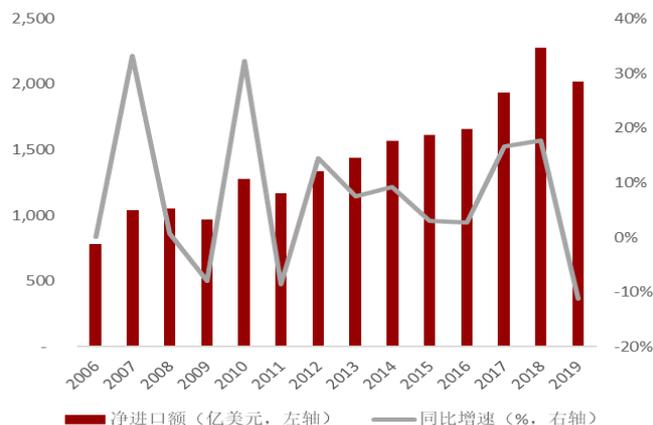
资料来源: SIA, 万联证券研究所

图表11: 中国集成电路产值



资料来源: CSIA, 万联证券研究所

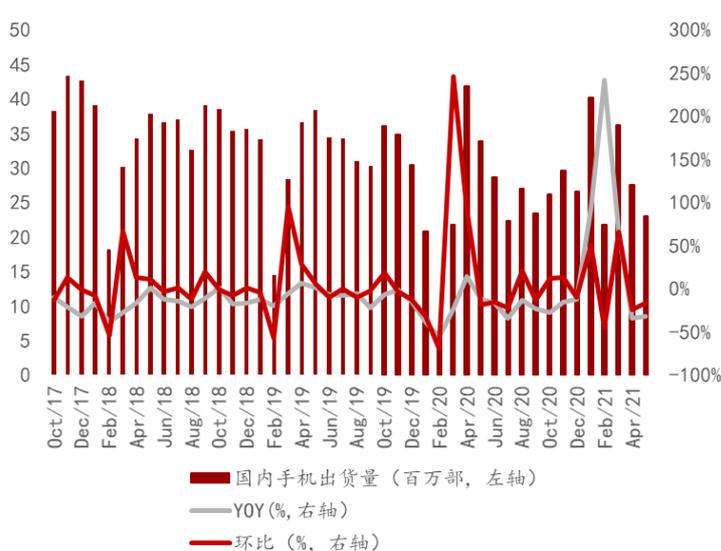
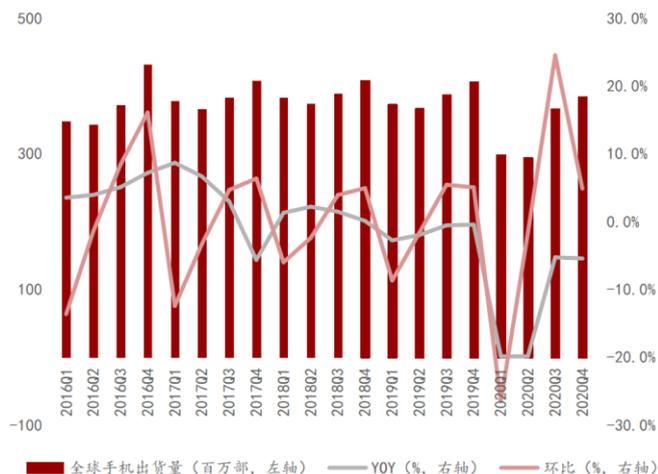
图表12: 中国集成电路净进口额



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10月29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	5.39	65.92	-1098.67	1465.37	241.83	12.23	增持
600552	凯盛科技	0.16	0.30	0.39	3.47	8.36	52.88	27.78	21.21	2.41	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