

推荐（维持）

风险评级：中高风险

2021年11月8日

刘梦麟

SAC 执业证书编号：

S0340521070002

电话：0769-22110619

邮箱：

liumenglin@dgzq.com.cn

罗炜斌

SAC 执业证书编号：

S0340521020001

电话：0769-22110619

邮箱：

luoweibin@dgzq.com.cn

陈伟光

SAC 执业证书编号：

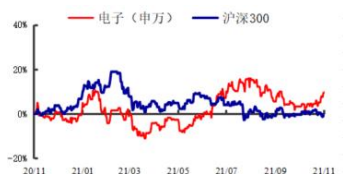
S0340520060001

电话：0769-22110619

邮箱：

chenweiguang@dgzq.com.cn

电子行业指数走势



资料来源：东莞证券研究所，iFind

相关报告

电子行业周报（2021/11/1-2021/11/7）

前 10 个月进口集成电路产品价值 2.25 万亿元 增长 14%

- **电子行业指数本周涨跌幅：**截至2021年11月5日，申万电子行业本周上涨4.37%，跑赢沪深300指数5.72个百分点，在申万28个行业中排名第2名；申万电子板块11月上涨4.37%，跑赢沪深300指数5.72个百分点；申万电子板块本年上涨10.34%，跑赢沪深300指数17.41个百分点。
 - **板块估值情况：**截至2021年11月5日，电子行业PE（TTM）为31.44倍，低于近一年均值（近一年均值为38.05倍）；SW半导体、SW其他电子、SW元件、SW光学光电子和SW电子制造估值分别为65.54倍、40.26倍、32.02倍、17.16倍和28.05倍，各二级子行业近一年PE（TTM）均值分别为82.90倍、49.58倍、35.40倍、34.48倍和30.05倍。
 - **电子行业周观点：**电子行业部分环节涨价逻辑已出现松动，中下游企业成本压力缓解；汽车电子、AR/VR为行业带来新增需求，关键细分领域的国产替代也仍在进行，建议关注汽车电子、AR/VR、功率半导体等高景气细分赛道。
- 相关标的：歌尔股份（002241）、联创电子（002036）、三安光电（600703）、韦尔股份（603501）、兴森科技（002436）、澜起科技（688008）、国星光电（002449）、利亚德（300296）等。
- **风险提示：**政策变动；宏观经济波动影响下游产品需求；技术推进不及预期；行业竞争加剧等。

目 录

一、电子行业行情回顾.....	3
二、板块估值情况.....	5
三、产业新闻.....	6
四、公司公告.....	8
五、行业数据更新.....	9
5.1 智能手机数据.....	9
5.2 半导体销售数据.....	10
5.3 液晶面板价格数据.....	11
六、电子板块本周观点.....	11
七、风险提示.....	12

插图目录

图 1：申万电子行业年初至今行情走势（截至 2021 年 11 月 5 日）.....	3
图 2：申万电子板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 11 月 5 日）.....	5
图 3：申万半导体板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 11 月 5 日）.....	5
图 4：申万其他电子板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 11 月 5 日）.....	6
图 5：申万元件板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 11 月 5 日）.....	6
图 6：申万光学光电子板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 11 月 5 日）.....	6
图 7：申万电子制造板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 11 月 5 日）.....	6
图 8：全球智能手机出货情况.....	9
图 9：国内智能手机出货情况.....	9
图 10：全球半导体销售情况.....	10
图 11：中国半导体销售情况.....	10
图 12：液晶面板价格走势.....	11

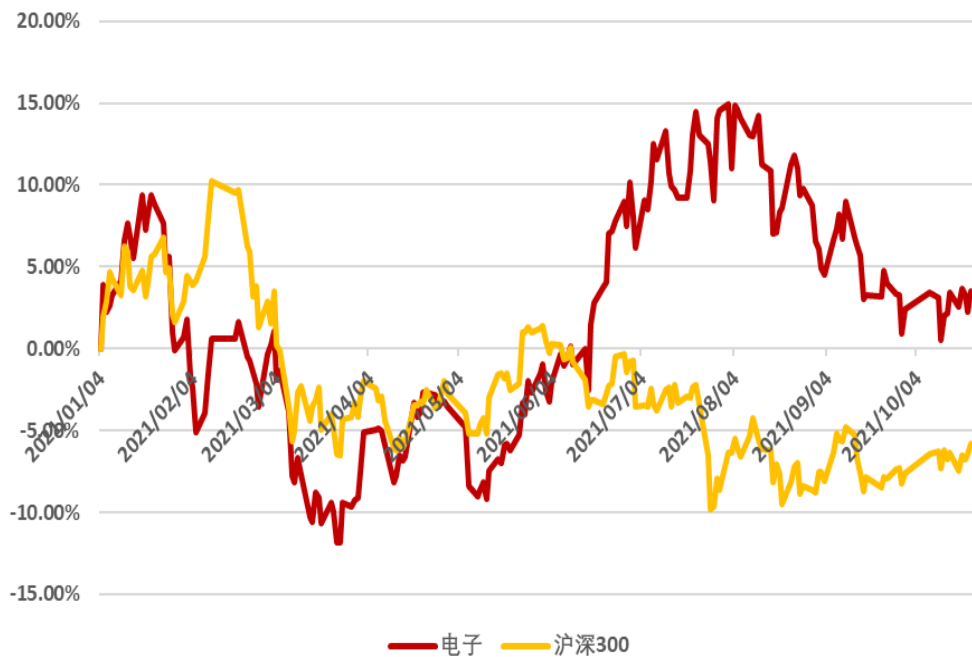
表格目录

表 1：申万 28 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2021 年 11 月 5 日）.....	4
表 2：申万电子行业各子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2021 年 11 月 5 日）.....	4
表 3：申万电子板块及其子板块估值（PE（TTM））情况（截至 2021 年 11 月 5 日）.....	5

一、电子行业行情回顾

电子行业指数本周涨跌幅：截至 2021 年 11 月 5 日，申万电子行业本周上涨 4.37%，跑赢沪深 300 指数 5.72 个百分点，在申万 28 个行业中排名第 2 名；申万电子板块 11 月上涨 4.37%，跑赢沪深 300 指数 5.72 个百分点；申万电子板块本年上涨 10.34%，跑赢沪深 300 指数 17.41 个百分点。

图 1：申万电子行业年初至今行情走势（截至 2021 年 11 月 5 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

表 1: 申万 28 个行业涨跌幅情况 (单位: %) (截至 2021 年 11 月 5 日)

序号	代码	名称	本周涨跌幅	本月至今涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	801010.SL	农林牧渔(申万)	4.67	7.49	-7.40
2	801080.SL	电子(申万)	4.37	6.15	10.34
3	801770.SL	通信(申万)	4.00	3.51	-5.39
4	801760.SL	传媒(申万)	3.44	4.22	-14.00
5	801740.SL	国防军工(申万)	2.98	7.17	2.36
6	801750.SL	计算机(申万)	2.79	2.71	-4.72
7	801880.SL	汽车(申万)	2.39	12.52	19.79
8	801890.SL	机械设备(申万)	2.10	0.72	8.58
9	801140.SL	轻工制造(申万)	1.66	-1.36	-1.40
10	801130.SL	纺织服装(申万)	1.20	0.02	-2.64
11	801110.SL	家用电器(申万)	1.17	0.48	-23.78
12	801120.SL	食品饮料(申万)	0.70	2.50	-10.30
13	801790.SL	非银金融(申万)	-1.00	-3.20	-22.24
14	801200.SL	商业贸易(申万)	-1.04	0.13	-7.14
15	801150.SL	医药生物(申万)	-1.35	-5.39	-10.71
16	801730.SL	电气设备(申万)	-1.97	9.50	53.41
17	801230.SL	综合(申万)	-2.18	-0.79	9.04
18	801050.SL	有色金属(申万)	-2.70	-3.31	33.90
19	801780.SL	银行(申万)	-2.83	0.42	-3.47
20	801720.SL	建筑装饰(申万)	-2.95	-5.42	3.64
21	801170.SL	交通运输(申万)	-3.00	-4.67	-5.92
22	801180.SL	房地产(申万)	-3.22	-11.82	-21.78
23	801710.SL	建筑材料(申万)	-3.40	-7.22	-10.23
24	801160.SL	公用事业(申万)	-4.35	-11.83	16.19
25	801020.SL	采掘(申万)	-5.11	-17.80	31.72
26	801030.SL	化工(申万)	-5.54	-5.88	29.98
27	801040.SL	钢铁(申万)	-7.14	-17.99	21.37
28	801210.SL	休闲服务(申万)	-10.37	-7.43	-15.33

资料来源: iFind、东莞证券研究所

截至 2021 年 11 月 5 日, 申万电子板块的 5 个二级子板块本周大多上涨, 各二级子板块涨幅从高到低依次为: SW 元件 (9.72%)、SW 半导体 (4.90%)、SW 电子制造 (4.44%)、SW 光学光电子 (3.95%) 和 SW 其他电子 (4.22%)。

表 2: 申万电子行业各子板块涨跌幅情况 (单位: %) (截至 2021 年 11 月 5 日)

序号	代码	名称	一周涨跌幅	本月至今涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	801085.SL	电子制造	4.44	7.55	-2.63
2	801083.SL	元件	9.72	12.13	13.11
3	801081.SL	半导体	4.90	6.01	33.50
4	801084.SL	光学光电子	3.95	2.89	-1.74
5	801082.SL	其他电子	-4.22	0.82	28.03

资料来源：iFind、东莞证券研究所

二、板块估值情况

截至 2021 年 11 月 5 日，电子行业 PE（TTM）为 31.44 倍，低于近一年均值（近一年均值为 38.05 倍）；SW 半导体、SW 其他电子、SW 元件、SW 光学光电子和 SW 电子制造估值分别为 65.54 倍、40.26 倍、32.02 倍、17.16 倍和 28.05 倍，各二级子行业近一年 PE（TTM）均值分别为 82.90 倍、49.58 倍、35.40 倍、34.48 倍和 30.05 倍。

表 3：申万电子板块及其子板块估值（PE（TTM））情况（截至 2021 年 11 月 5 日）

代码	板块名称	当日估值	近一年 平均值 (倍)	近一年 最大值 (倍)	近一年 最小值 (倍)	当前估值距近一 年平均价值差距	当前估值距 近一年最大 值差距	当前估值距 近一年最小 值差距
801080.SL	电子	31.44	38.05	47.33	30.01	-17.37%	-33.57%	4.79%
801081.SL	半导体	65.54	82.90	109.36	61.74	-20.94%	-40.07%	6.16%
801082.SL	其他电子	40.26	49.58	60.90	40.26	-18.79%	-33.89%	0.00%
801083.SL	元件	32.02	35.40	43.86	28.29	-9.55%	-27.00%	13.17%
801084.SL	光学光电子	17.16	34.48	51.76	16.51	-50.22%	-66.84%	3.98%
801085.SL	电子制造	28.05	30.05	36.56	25.93	-6.67%	-23.29%	8.16%

资料来源：iFind、东莞证券研究所

图 2：申万电子板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 11 月 5 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 3：申万半导体板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 11 月 5 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 4：申万其他电子板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 11 月 5 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 5：申万元件板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 11 月 5 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 6：申万光学光电子板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 11 月 5 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 7：申万电子制造板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 11 月 5 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

三、产业新闻

1. 【海关总署：前 10 个月进口集成电路产品价值 2.25 万亿元 增长 14%】

财联社 11 月 7 日电，海关总署发布数据显示，前 10 个月，进口机电产品 6.01 万亿元，增长 13.6%。其中，集成电路 5279.9 亿个，增加 21.3%，价值 2.25 万亿元，增长 14%；汽车（包括底盘）79.8 万辆，增加 11.9%，价值 2880.7 亿元，增长 17.2%。

2. 【工信部：加快智能芯片、操作系统等攻关 增强算法和算力等能力】

财联社 11 月 5 日电，在第四届虹桥国际经济论坛《智启新时代：智能科技与产业合作分论坛》上，工业和信息化部副部长王志军在致辞中表示，技术创新是发展原动力，要持之以恒地加强人工智能相关基础理论、关键技术、共性技术的研究，加

快智能芯片、操作系统等关键环节的攻关突破，增强数据、算法、算力等基础支撑能力，夯实产业基础和供给能力，为世界智能产业发展贡献中国智慧。

3. 【ASML 中国区总裁：继续以开放心态支持中国市场】

财联社 11 月 5 日电，全球光刻机巨头 ASML 全球副总裁、中国区总裁沈波表示，这一轮芯片扩产周期对 ASML 光刻机交货有所影响，有的产品交付期较以往翻倍。ASML 已经在扩大产能，并运用公司的安全库存提升交货，但由于产业链太长，暂时还没有办法完全满足用户需求。公司对向中国出口集成电路光刻机持开放态度，在法律法规框架下全力支持。目前 ASML 除了 EUV 光刻机无法对中国客户供货外，其他产品都可以正常发货。

4. 【SEMI：第三季度全球半导体硅晶圆出货环比增 3.3% 续创新高】

财联社 11 月 5 日电，国际半导体产业协会（SEMI）统计，第三季度全球半导体硅晶圆出货达 36.49 亿平方英寸，环比增加 3.3%，续创历史新高。SEMI 表示，因未来几年将新增许多座晶圆厂，预期半导体硅晶圆需求可望维持高水平。

5. 【中国移动在 A 股首发申请获证监会通过 或成近 10 年来 A 股最大 IPO】

财联社 11 月 4 日电，证监会公告，中国移动首发上市申请获证监会发审委审核通过。小财注：此前在 8 月 18 日，中国移动公布 A 股 IPO 招股书，拟于沪市主板上市，计划公开发行 A 股股份数量不超过 9.65 亿股，拟募集资金 560 亿元。

6. 【联想集团第二财季净利同比增 65% 创历史新高】

《科创板日报》4 日讯，今日联想集团公布截至 2021 年 9 月 30 日的 2021/22 财年第二财季业绩：营业额达 1156 亿人民币，同比增长 23%；净利润 33 亿人民币，同比上涨 65%，创下历史新高。其中 SSG 方案服务业务营业额达 88.2 亿人民币，同比增长 30%；ISG 基础设施方案集团营业额达到 127 亿人民币，同比增 34%，接近盈亏平衡；IDG 智能设备业务集团营业额达到 992 亿人民币，同比增长 21%。（记者 吴凡）

7. 【市调机构集邦科技：DRAM 明年供过于求】

财联社 11 月 4 日电，市调机构集邦科技预估，明年 DRAM 位元供给将成长约 17.9%，位元需求成长约 16.3%，DRAM 产业可能转为供过于求，不过全球第二大 DRAM 厂 SK 海力士则看好记忆体晶片需求稳定，力抗市场空头。集邦科技表示，今年在量价齐扬下，DRAM 全年产值可望突破 900 亿美元，2022 年 DRAM 平均销售单价可能下滑 15%至 20%，将抵销出货成长，预期产值将呈持平表现。

8. 【高通第四季度经调整营收 93.2 亿美元 市场预估 88.6 亿美元】

财联社 11 月 4 日电，高通第四季度经调整营收 93.2 亿美元，市场预估 88.6 亿美元；第四季度调整后每股收益 2.55 美元，市场预估 2.26 美元；预计第一季度营收 100 亿美元至 108 亿美元，市场预估 97.3 亿美元。

四、公司公告

1. 【长电科技：大基金减持 5% 股份 持股降至 14%】

财联社 11 月 5 日电，长电科技公告，大基金自 2020 年 10 月 15 日至 2021 年 11 月 4 日共减持 5% 股份，持股降至 14%。

2. 【福晶科技：公司 VR 方面主要向微软提供相关光学元件 目前小批量供货】

财联社 11 月 5 日电，福晶科技在互动平台表示，公司 VR 方面主要向微软提供相关光学元件，仍在持续合作中，目前小批量供货。

3. 【蓝思科技：拟 3 亿元-5 亿元回购股份 回购价格上限 30 元/股】

财联社 11 月 4 日电，蓝思科技公告，拟以 3 亿元-5 亿元回购公司股份，用于实施员工持股计划或股权激励计划。按回购股份价格上限 30 元/股测算，预计回购 0.2%-0.33% 公司股份。

4. 【华天科技定增结果出炉：大基金二期获配 11.3 亿元】

财联社 11 月 4 日电，华天科技定增结果出炉，本次发行价格为 10.98 元/股，募集资金总额为 51 亿元，国家集成电路产业投资基金二期股份有限公司获配 11.3 亿元。

5. 【国科微：大基金减持公司 2% 股份 减持计划实施完成】

财联社 11 月 3 日电，国科微公告，国家集成电路产业投资基金股份有限公司（简称“大基金”）减持计划已实施完成，减持比例约 2%，其持股比例降至 12.62%。

6. 【蓝思科技：设立光伏业务子公司 已得到行业客户认可】

财联社 11 月 3 日电，蓝思科技公告，在已充分掌握相关产品、设备技术的基础上，在得到相关行业客户的认可下，公司近日设立了全资子公司湖南蓝思新能源有限公司，注册资本 10 亿元，主要从事光伏玻璃产品、光伏设备及元器件、光伏发电项目等业务。

7. 【北方华创发布定增情况报告书：大基金二期认购近 15 亿元】

财联社 11 月 2 日电，北方华创发布定增情况报告书，本次发行价格 304 元/股，募资总额近 85 亿元，其中大基金二期认购近 15 亿元，UBS 认购近 7.34 亿元，北京集成电路先进制造和高端装备股权投资基金中心认购近 2.5 亿元。

8. 【京东方 A：累计支付 13.59 亿元回购股份】

财联社 11 月 2 日电，京东方 A 公告，截至 2021 年 10 月 31 日，公司通过回购专用证券账户，以集中竞价方式实施回购公司股份，累计回购 A 股数量为 2.49 亿股，占公司总股本的 0.6467%，本次回购最高成交价为 5.96 元/股，最低成交价为 5.14 元/股，支付总金额为 13.59 亿元（不含佣金等其它固定费用）。

9. 【国光电器：F 客户更名为 M 客户 与公司在所有主力 VR/AR 产品展开合作】

财联社 11 月 3 日电，国光电器在互动平台确认，公司 F 客户更名为 M 客户。M 客户与公司在所有主力 VR/AR 产品展开合作。M 客户 VR 产品声学模组由公司生产；M 客户的 AR 产品目前在共同研发阶段。

10. 【安集科技：国家集成电路基金拟减持不超 2%公司股份】

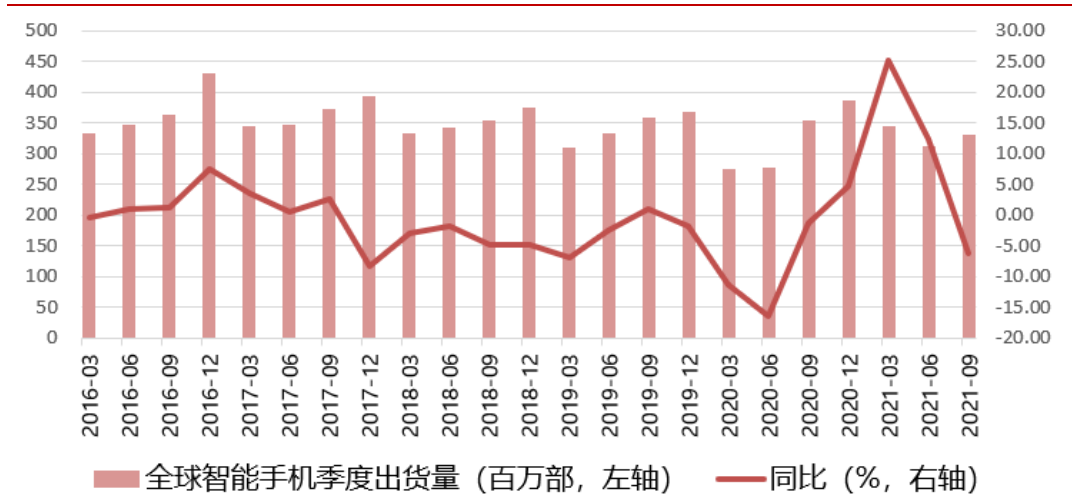
《科创板日报》3 日讯，安集科技公告，持股 10.30%的国家集成电路基金计划自本公告披露之日起 15 个交易日之后的 6 个月内，通过集中竞价交易方式减持其所持有公司股份不超过 106.44 万股，减持股份占公司总股本的比例不超过 2%。

五、行业数据更新

5.1 智能手机数据

全球智能手机出货量：根据 IDC 数据，21Q3 全球智能手机出货量为 3.31 亿部，同比下降 6.33%，环比上升 5.75%。

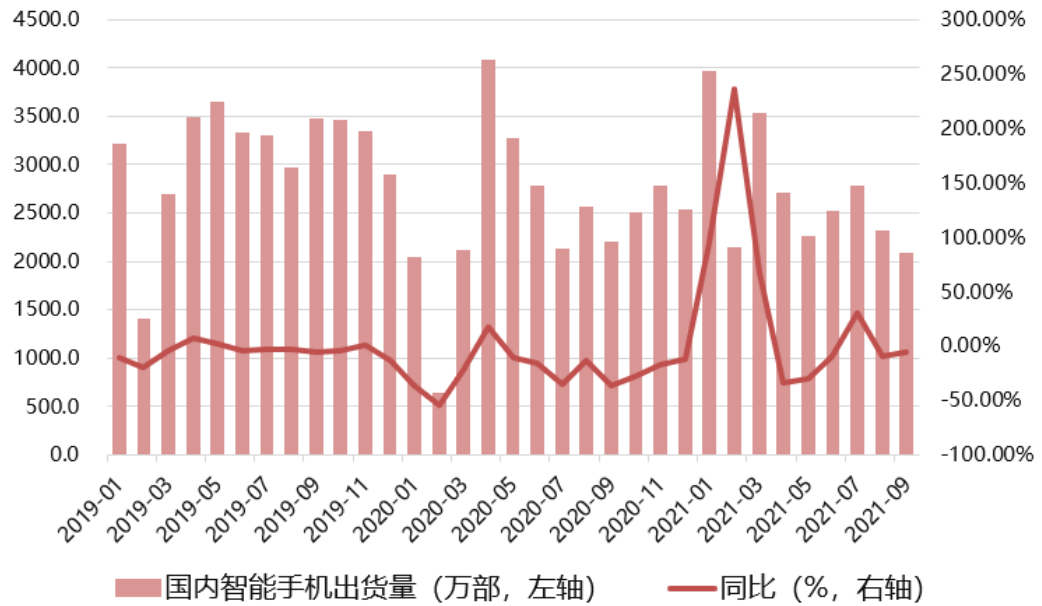
图 8：全球智能手机出货情况



资料来源：IDC，东莞证券研究所

国内智能手机出货量：根据工信部数据，2021 年 9 月国内智能手机出货量为 2,081.1 万部，同比下降 5.41%，环比下降 9.83%。

图 9：国内智能手机出货情况

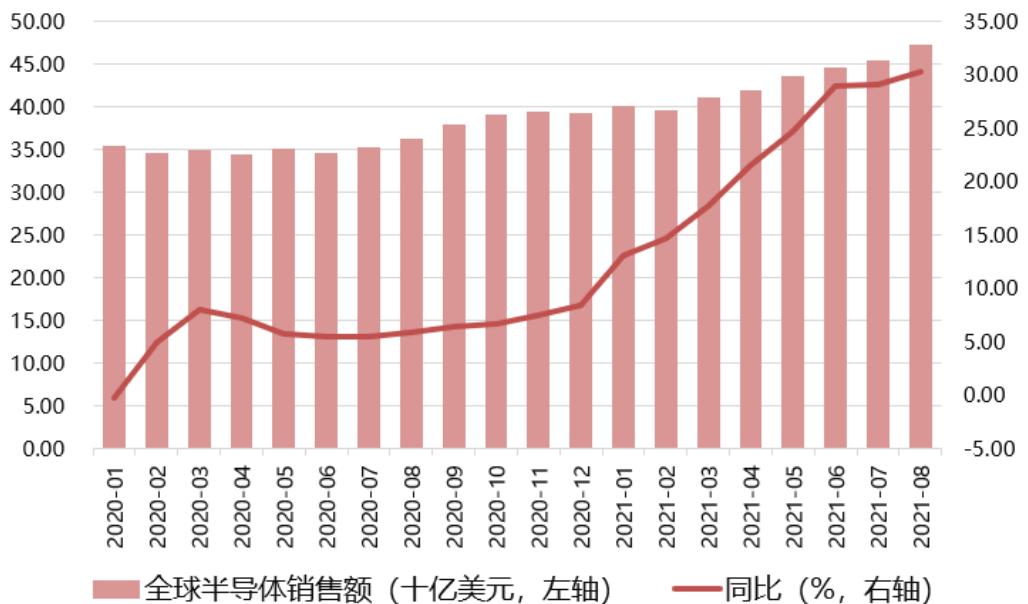


资料来源：工信部，东莞证券研究所

5.2 半导体销售数据

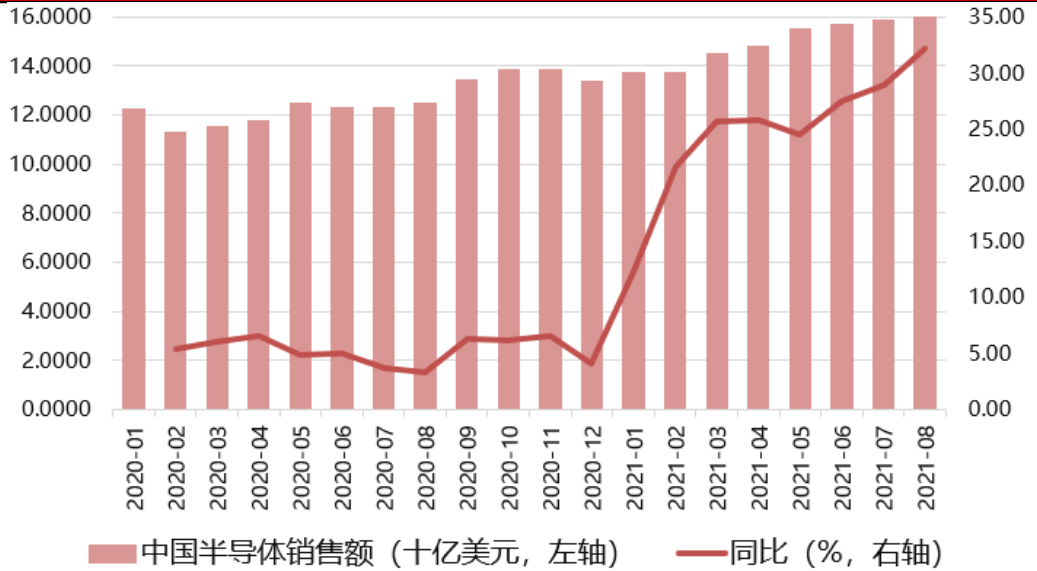
全球、中国半导体销售数据：根据美国半导体行业协会数据，2021年8月全球半导体销售额为471.8亿美元，同比增长30.22%，国内半导体销售额为164.6亿美元，同比增长32.10%。

图 10：全球半导体销售情况



资料来源：工信部，东莞证券研究所

图 11：中国半导体销售情况

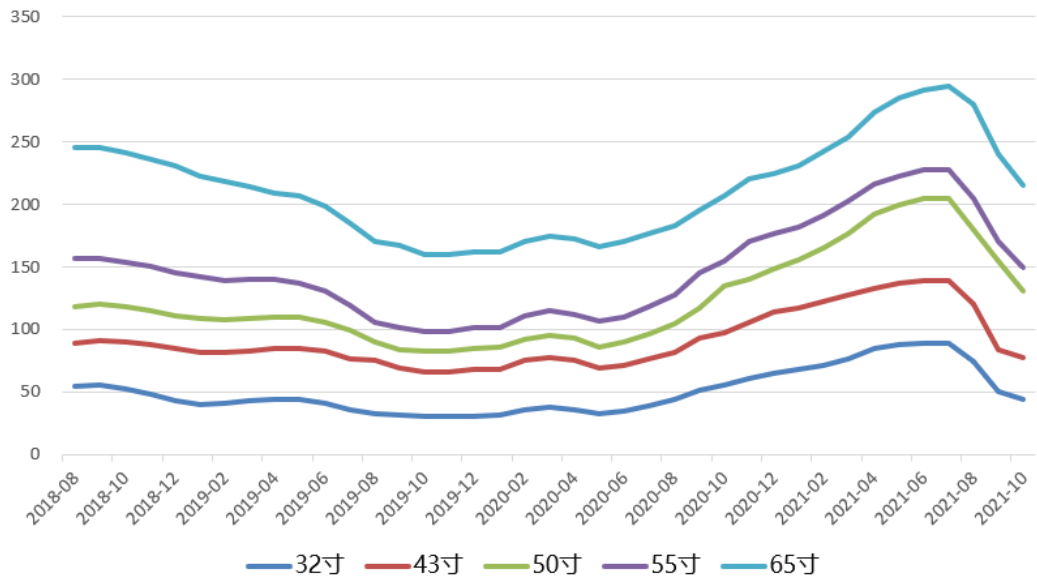


资料来源：工信部，东莞证券研究所

5.3 液晶面板价格数据

截至 2021 年 9 月，32 吋、43 吋、50 吋、55 吋和 65 吋液晶面板价格分别为 44、78、131、150 和 215 美元/片，环比上期分别下降 12.00%、7.14%、15.48%、11.76%和 10.42%。

图 12：液晶面板价格走势



资料来源：Wind，东莞证券研究所

六、电子板块本周观点

电子行业部分环节涨价逻辑已出现松动，中下游企业成本压力缓解；汽车电子、AR/VR 为行业带来新增需求，关键细分领域的国产替代也仍在进行，建议关注汽车电子、AR/VR、

功率半导体等高景气细分赛道。

相关标的：歌尔股份（002241）、联创电子（002036）、三安光电（600703）、韦尔股份（603501）、兴森科技（002436）、澜起科技（688008）、国星光电（002449）、利亚德（300296）等。

七、风险提示

政策变动；宏观经济波动影响下游产品需求；技术推进不及预期；行业竞争加剧等。

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
中性	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
行业投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 5%-10%之间
中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上
风险等级评级	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	可转债、股票、股票型基金等方面的研究报告
中高风险	科创板股票、新三板股票、权证、退市整理期股票、港股通股票等方面的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。

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或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（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。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，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。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及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、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22119430

传真：（0769）22119430

网址：www.dgzq.com.cn