

评级：看好

核心观点

何立中

电子行业首席分析师

SAC 执证编号：S0110521050001

helizhong@sczq.com.cn

电话：010-56511843

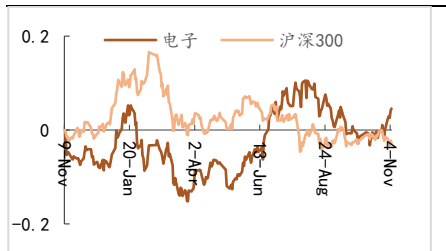
韩杨

电子行业研究助理

hanyang@sczq.com.cn

电话：010-56511840

市场指数走势（最近 1 年）



资料来源：聚源数据

- 电子行业：Facebook 更名 Meta，将推动 VR/AR 加速发展
- 电子行业：存储芯片需求旺盛，美光拟投资 1500 亿美元
- 电子行业：半导体需求持续景气，台积电拟在日本建厂

● **Q3 景气度延续，业绩增速较 Q2 略有放缓**

根据中信一级行业分类，2021 年 1-9 月电子行业实现营收同比+36.82%，归母净利润同比+77.15%。由于去年三季度疫情缓解生产恢复，2021 年 1-9 月收入及利润增速较半年报有所放缓，但仍保持较高水平，行业供需格局尚未得到有效缓解，景气度依旧高企。

● **面板行业：景气周期下，利润翻倍增长**

2021 年 1-9 月面板行业营收同比+83.96%，归母净利润同比+678.62%。利润增速继续保持所有细分板块第一。疫情引发在线教育、在线娱乐、远程办公等应用场景需求爆发，5G、AI 等新技术与传统产业融合，带来显示行业景气回升。

● **分立器件：新能源及国产替代拉动需求爆发**

2021 年 1-9 月分立器件板块营收同比+69.83%，归母净利润同比+245.89%。分立器件公司多为 IDM 模式，产能紧张下仍能保持较高毛利，伴随收入扩张，规模效应逐步显现，净利率持续提升。预计在新能源及国产化替代拉动下，板块仍将保持高增速。

● **半导体设备：产能扩张带来设备需求高涨**

2021 年 1-9 月半导体设备板块营收同比+66.22%，归母净利润同比+106.48%。下游产能持续紧张，代工厂积极扩产，加大资本开支。此外，本土设计公司快速崛起，也拉动了半导体封测等设备出货量。

● **集成电路：行业高景气持续，毛利率显著提升**

2021 年 1-9 月集成电路板块营收同比+37.44%，归母净利润同比+102.37%。集成电路板块毛利率较半年报显著提升，行业继续保持高度景气。设计公司持续将上游代工厂涨价向下游传导。在产能紧张的情况下，公司优化产品结构，优先保证高毛利产品及大客户产能，带来毛利率持续提升。

● **被动元件：原材料涨价使利润率短期承压**

2021 年 1-9 月被动元件板块营收同比+46.27%；归母净利润同比+73.93%。疫情后经济恢复带动下游需求增长，板块收入利润稳健增长，受原材料价格涨价影响，行业毛利率及净利率较去年同期有所下滑。

● **电子板块行情强于大盘**

11 月 1 日至 11 月 5 日，上证指数下跌 1.57%，中信电子板块上涨 4.56%，跑赢大盘 6.13 个百分点。

● **投资建议：重点关注功率半导体及 VR/AR 相关公司**

功率半导体持续景气，推荐关注斯达半导、宏微科技、士兰微。元宇宙概念爆发，带来 VR/AR 行业投资热度高涨，推荐关注歌尔股份、水晶光电、芯原股份、英伟达、Facebook。

● **风险提示**

行业景气不及预期、研发不及预期、VR/AR 发展不及预期。

目录

1 2021Q3 电子行业景气度持续，板块盈利有所分化.....	1
2 2021 年 1-9 月盈利增速较快的细分板块.....	2
2.1 面板行业：景气周期下，利润翻倍增长.....	2
2.2 分立器件：新能源及国产替代拉动需求爆发.....	4
2.3 半导体设备：产能扩张带来设备需求高涨.....	5
2.4 集成电路：行业高景气持续，毛利率显著提升.....	6
2.5 被动元件：原材料涨价使利润率短期承压.....	8
3 周报数据.....	9
3.1 电子指数走势.....	9
3.2 A 股各个行业涨跌幅.....	10
3.3 电子各细分行业涨跌幅.....	11
3.4 个股涨跌幅：A 股.....	12
3.5 个股涨跌幅：海外.....	14
4 投资建议：重点关注功率半导体及 VR/AR 相关公司.....	15
4.1 新能源及国产替代需求旺盛，功率半导体持续景气.....	15
4.2 元宇宙概念爆发，VR/AR 投资热度高涨.....	15
5 风险提示.....	16

插图目录

图 1 2015-2021 年前三季度中信电子行业营业收入及增速.....	1
图 2 2015-2021 年前三季度中信电子行业归母净利润及增速.....	1
图 3 2015-2021 年前三季度中信电子指数成分股毛利率.....	1
图 4 2015-2021 年前三季度中信电子指数成分股净利率.....	1
图 5 2015-2021 年前三季度中信电子指数成分股净资产收益率 ROE.....	2
图 6 2021 年 1-9 月中信电子细分板块营业收入同比增速.....	2
图 7 2021 年 1-9 月中信电子细分板块归母净利润同比增速.....	2
图 8 2020 年 1-9 月与 2021 年 1-9 月面板行业营收与净利润.....	3
图 9 2020Q1-2021Q3 面板行业毛利率与净利润率.....	3
图 10 2021 年 1-9 月面板价格.....	3
图 11 2021 年 1-9 月面板行业个股业绩及股价情况.....	4
图 12 2020 年 1-9 月与 2021 年 1-9 月分立器件行业营收与净利润.....	5
图 13 2020Q1-2021Q3 分立器件行业毛利率与净利润率.....	5
图 14 2021 年 1-9 月分立器件行业个股业绩及股价情况.....	5
图 15 2020 年 1-9 月与 2021 年 1-9 月半导体设备行业营收与净利润.....	6
图 16 2020Q1-2021Q3 半导体设备行业毛利率与净利率.....	6
图 17 2021 年 1-9 月半导体设备行业个股业绩及股价情况.....	6
图 18 2020 年 1-9 月与 2021 年 1-9 月集成电路行业营收与净利润.....	7
图 19 2020Q1-2021Q3 集成电路行业毛利率与净利率.....	7
图 20 2021 年 1-9 月集成电路行业个股业绩及股价情况.....	7
图 21 2020 年 1-9 月与 2021 年 1-9 月被动元件行业营收与净利润.....	9
图 22 2020Q1-2021Q3 被动元件行业毛利率与净利率.....	9

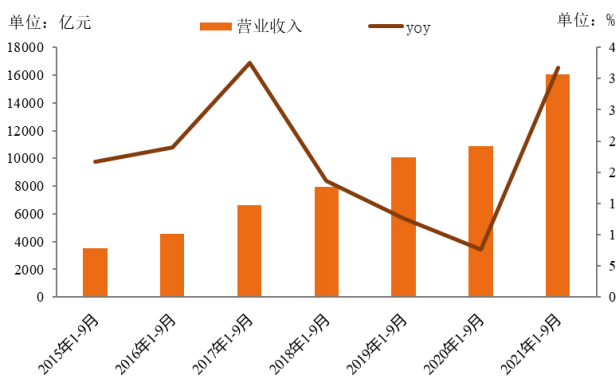
图 23 2021 年 1-9 月被动元件行业个股业绩及股价情况.....	9
图 24 11 月 1 日至 11 月 5 日电子指数走势	10
图 25 年初至今电子指数走势.....	10
图 26 11 月 1 日至 11 月 5 日 A 股各行业涨跌幅	10
图 27 年初至今 A 股各行业涨跌幅.....	11
图 28 11 月 1 日至 11 月 5 日电子各细分行业涨跌幅	11
图 29 年初至今电子各细分行业涨跌幅.....	12
图 30 11 月 1 日至 11 月 5 日涨幅前 20 名的公司	13
图 31 11 月 1 日至 11 月 5 日跌幅前 20 名的公司	13
图 32 海外主要公司 11 月 1 日至 11 月 5 日涨跌幅	14

1 2021Q3 电子行业景气度持续，板块盈利有所分化

截止 2021 年 10 月 31 日，电子行业上市公司已全部完成 2021 年三季度披露。根据中信一级行业分类，2021 年 1-9 月电子行业实现营业收入 16,032.96 亿元，同比+36.82%，归母净利润 1,335.82 亿元，同比+77.15%。收入及利润同比继续保持高增长，由于去年三季度疫情缓解，生产恢复，2021 年 1-9 月收入及利润增速较半年报有所放缓。

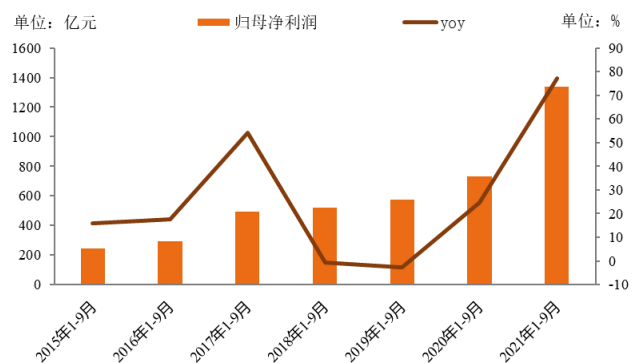
半导体行业景气度持续，利润率水平维持高位。2021 年 1-9 月中信电子行业毛利率为 22.54%，净利率为 9.14%，净资产收益率 ROE 为 10.16%，利润率水平较 2021H1 持平，行业供给紧张情况尚未得到缓解。

图 1 2015-2021 年前三季度中信电子行业营业收入及增速



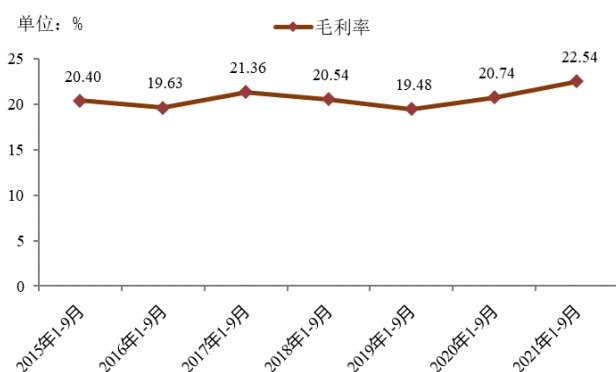
资料来源：Wind，首创证券

图 2 2015-2021 年前三季度中信电子行业归母净利润及增速



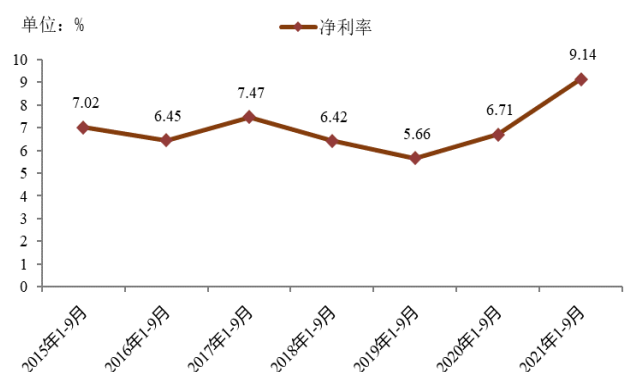
资料来源：Wind，首创证券

图 3 2015-2021 年前三季度中信电子指数成分股毛利率



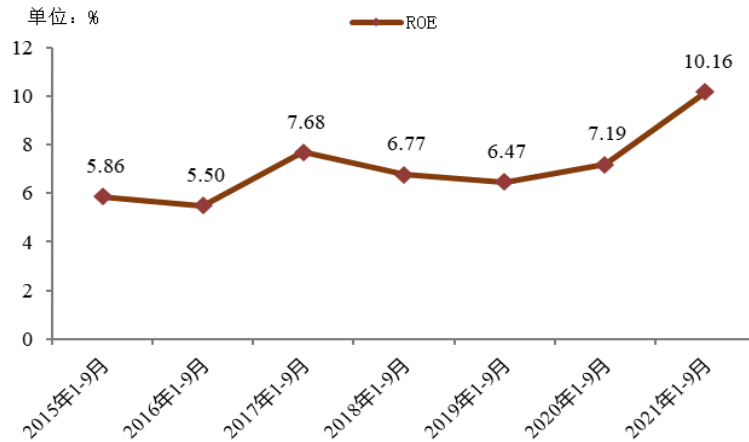
资料来源：Wind，首创证券

图 4 2015-2021 年前三季度中信电子指数成分股净利率



资料来源：Wind，首创证券

图 5 2015-2021 年前三季度中信电子指数成分股净资产收益率 ROE

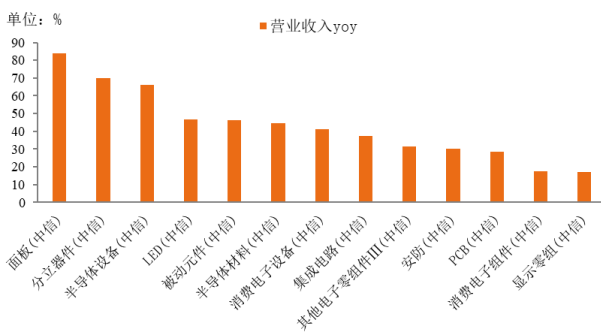


资料来源: Wind, 首创证券

分板块来看, 2021 年 1-9 月营收增长最快的前五大板块分别为面板、分立器件、半导体设备、LED 及被动元件, 收入同比分别增长 83.96%、69.83%、66.22%、46.69%及 46.27%。

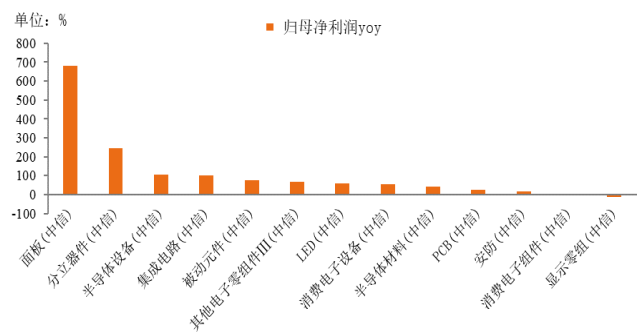
归母净利润增长最快的前五大板块分别为面板、分立器件、半导体设备、集成电路及被动元件, 归母净利润分别增长 678.62%、245.89%、106.48%、102.37%及 73.93%。

图 6 2021 年 1-9 月中信电子细分板块营业收入同比增速



资料来源: Wind, 首创证券

图 7 2021 年 1-9 月中信电子细分板块归母净利润同比增速



资料来源: Wind, 首创证券

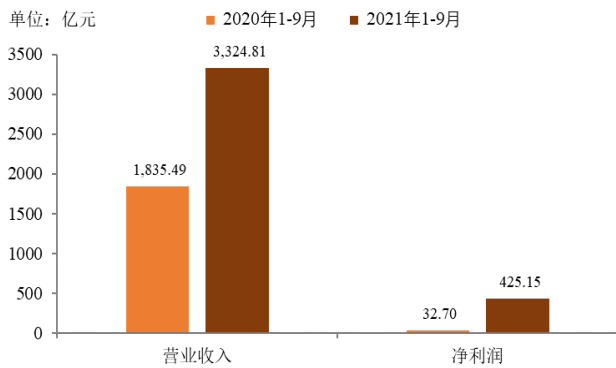
2 2021 年 1-9 月盈利增速较快的细分板块

2.1 面板行业: 景气周期下, 利润翻倍增长

2021 年 1-9 月面板行业营收 3,324.81 亿元, 同比+83.96%, 归母净利润 331.46 亿元, 同比+678.62%。毛利率为 26.63%, 较去年同期增加 11.77pct; 净利率为 12.79%, 较去年同期增加 11.01pct; 净资产收益率 ROE 为 13.30%, 较去年同期增加 11.13pct。

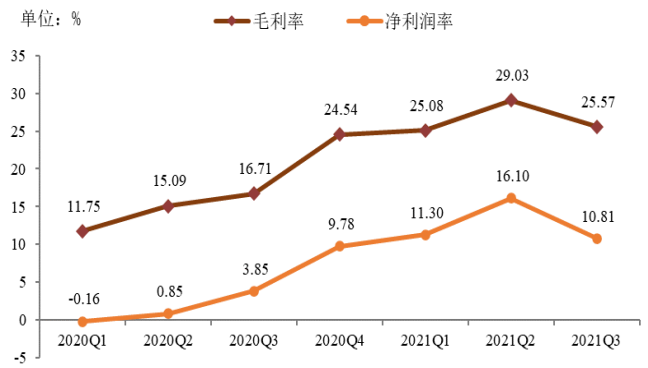
2021年1-9月面板行业利润增速继续保持所有子板块中排名第一。疫情引发在线教育、在线娱乐、远程办公、远程医疗等应用场景爆发式增长，以及5G、AI等新技术与传统产业加速融合，带来显示行业景气回升。上游原材料价格上涨使行业毛利率较Q2略有下滑，但仍保持较高水平。

图 8 2020 年 1-9 月与 2021 年 1-9 月面板行业营收与净利润



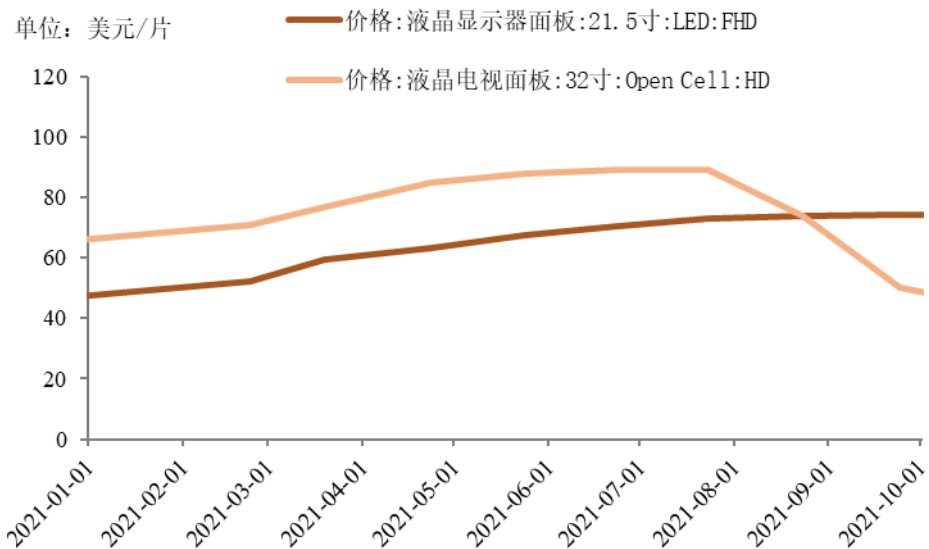
资料来源: Wind, 首创证券

图 9 2020Q1-2021Q3 面板行业毛利率与净利润率



资料来源: Wind, 首创证券

图 10 2021 年 1-9 月面板价格



资料来源: Wind, 首创证券

图 11 2021 年 1-9 月面板行业个股业绩及股价情况

股票代码	股票简称	营业收入 (亿元)	YOY (%)	归母净利润 (亿元)	YOY (%)	总市值 (亿元)	PE (TTM)	股价 涨幅
000725.SZ	京东方 A	1,621.80	72.05	200.15	708.43	1,867.48	8.36	-17%
688055.SH	龙腾光电	44.37	49.74	7.62	559.10	224.00	24.66	-20%
000100.SZ	TCL 科技	1,204.11	148.26	91.02	349.44	850.26	7.42	-13%
600707.SH	彩虹股份	122.21	78.57	34.69	307.44	247.60	5.71	4%
000020.SZ	深华发 A	6.01	20.49	0.08	68.30	18.40	243.43	-13%
000050.SZ	深天马 A	238.02	5.64	14.10	14.58	302.55	18.29	-16%
688538.SH	和辉光电-U	28.47	67.43	-6.82	12.58	412.90	-44.02	/
688299.SH	长阳科技	9.49	29.47	1.46	8.08	72.48	38.57	3%
002952.SZ	亚世光电	4.21	23.03	0.37	-49.64	19.59	39.69	-21%
002387.SZ	维信诺	26.92	36.08	-11.23	-4,094.25	109.55	-12.28	-30%

资料来源: Wind, 首创证券

注: 总市值、PE 均取 2021 年 10 月 31 日数据; 股价涨幅区间为 2021 年 1 月 1 日至 2021 年 10 月 31 日。

2.2 分立器件: 新能源及国产替代拉动需求爆发

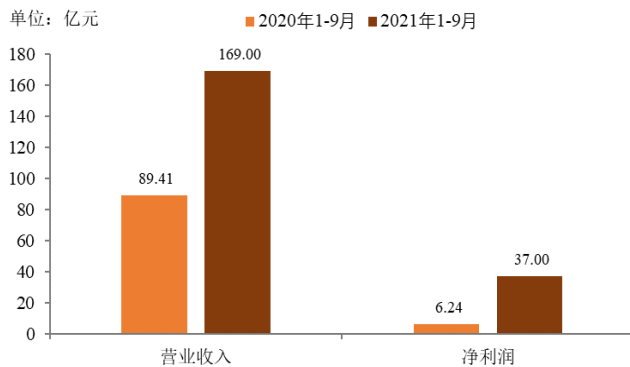
2021 年 1-9 月分立器件板块营收 169.00 亿元, 同比+69.83%; 归母净利润 27.50 亿元, 同比+245.89%。毛利率为 32.97%, 较去年同期增加 7.26pct; 净利率为 16.50%, 较去年同期增加 9.52pct; 净资产收益率 ROE 为 12.31%, 较去年同期增加 8.03pct。

功率器件是半导体基础性功能元器件, 主要用于改变电压和频率、直流交流转换等。其应用领域广泛, 包括 5G、消费电子、安防、工控、汽车电子、新能源等领域。

2021 年 1-9 月分立器件板块利润增速在所有子板块中排名第二。板块内公司多采用 IDM 模式经营, 产能紧张的背景下, 仍能保持较高毛利水平。伴随收入规模的不断扩张, 规模效应逐步显现, 净利率持续提升。

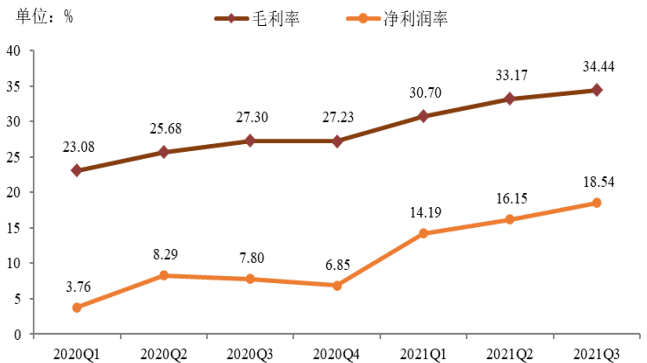
新能源及国产替代带来功率半导体收入大幅增长。2021 年我国新能源行业呈现爆发式增长, 新能源车及光伏用 IGBT 等功率半导体出货量翻倍。传统的工业控制领域, 国外进口功率半导体器件供应受阻, 为国产替代带来绝佳时机, 行业内公司把握机遇, 收入规模大幅增长。

图 12 2020 年 1-9 月与 2021 年 1-9 月分立器件行业营收与净利润



资料来源: Wind, 首创证券

图 13 2020Q1-2021Q3 分立器件行业毛利率与净利率



资料来源: Wind, 首创证券

图 14 2021 年 1-9 月分立器件行业个股业绩及股价情况

股票代码	股票简称	营业收入 (亿元)	YOY (%)	归母净利润 (亿元)	YOY (%)	总市值 (亿元)	PE (TTM)	股价涨幅
600460.SH	士兰微	51.93	76.18	7.28	1,543.39	873.29	116.30	147%
603738.SH	泰晶科技	8.94	105.84	1.71	1,443.15	97.23	48.96	141%
300460.SZ	惠伦晶体	5.24	113.98	1.38	1,225.16	51.34	34.71	18%
600360.SH	华微电子	15.82	29.52	0.62	222.53	86.43	112.69	8%
605111.SH	新洁能	10.93	65.05	3.11	207.83	206.26	59.07	4%
688711.SH	宏微科技	3.70	56.30	0.47	152.62	122.74	224.10	/
002079.SZ	苏州固锴	19.42	59.72	1.85	148.23	116.42	57.99	41%
300373.SZ	扬杰科技	32.30	75.76	5.65	115.17	261.17	38.38	15%
688689.SH	银河微电	6.13	43.25	1.05	112.27	43.76	34.94	/
300623.SZ	捷捷微电	13.36	94.75	3.89	100.80	226.69	47.35	7%
300046.SZ	台基股份	2.61	35.39	0.56	79.14	53.15	93.40	-10%
300831.SZ	派瑞股份	1.34	26.10	0.41	47.09	45.70	107.52	-27%

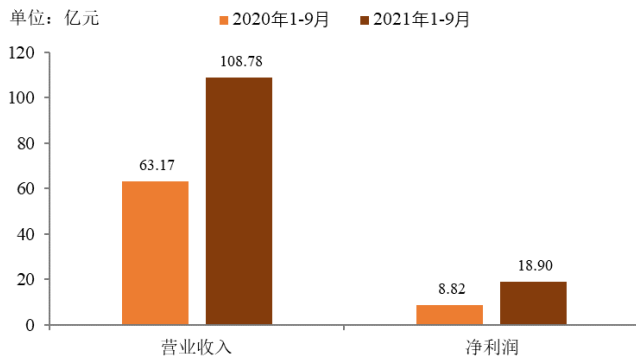
资料来源: Wind, 首创证券

注: 总市值、PE 均取 2021 年 10 月 31 日数据; 股价涨幅区间为 2021 年 1 月 1 日至 2021 年 10 月 31 日。

2.3 半导体设备: 产能扩张带来设备需求高涨

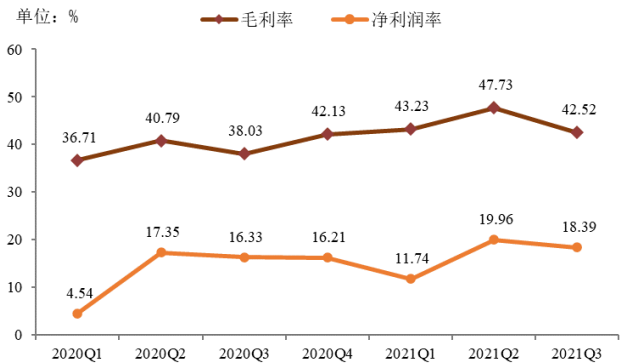
2021 年 1-9 月半导体设备板块营收 108.78 亿元, 同比+66.22%; 归母净利润 17.77 亿元, 同比+106.48%。毛利率为 44.48%, 较去年同期增加 5.77pct; 净利率为 17.37%, 较去年同期增加 3.41pct; 净资产收益率 ROE 为 8.44%, 较去年同期增加 2.14pct。下游产能持续紧张, 代工厂积极扩产, 加大资本开支。此外, 本土设计公司快速崛起, 也拉动了半导体封测等设备出货量。

图 15 2020 年 1-9 月与 2021 年 1-9 月半导体设备行业营收与净利润



资料来源: Wind, 首创证券

图 16 2020Q1-2021Q3 半导体设备行业毛利率与净利率



资料来源: Wind, 首创证券

图 17 2021 年 1-9 月半导体设备行业个股业绩及股价情况

股票代码	股票简称	营业收入 (亿元)	YOY (%)	归母净利润 (亿元)	YOY (%)	总市值 (亿元)	PE (TTM)	股价涨幅
300604.SZ	长川科技	10.63	113.65	1.30	265.41	285.61	159.63	198%
688200.SH	华峰测控	6.31	117.75	3.11	127.57	368.59	98.65	61%
002371.SZ	北方华创	61.20	60.95	6.58	101.57	1,847.51	212.69	105%
688012.SH	中微公司	20.63	40.40	5.42	95.66	962.57	127.14	-1%
003043.SZ	华亚智能	3.76	38.26	0.83	40.43	42.10	44.02	/
688037.SH	芯源微	5.43	158.20	0.53	18.80	166.06	289.63	92%

资料来源: Wind, 首创证券

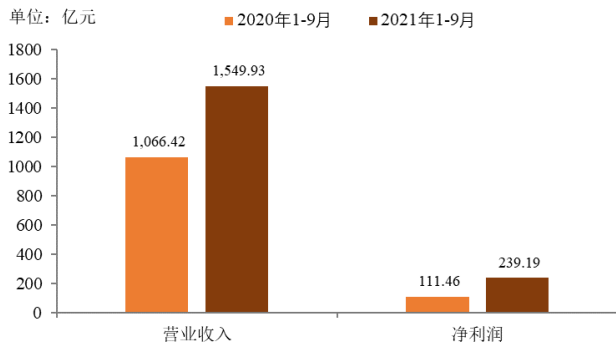
注: 总市值、PE 均取 2021 年 10 月 31 日数据; 股价涨幅区间为 2021 年 1 月 1 日至 2021 年 10 月 31 日。

2.4 集成电路: 行业高景气持续, 毛利率显著提升

2021 年 1-9 月集成电路板块营收 1,549.93 亿元, 同比+37.44%; 归母净利润 231.55 亿元, 同比+102.37%。毛利率为 31.30%, 较去年同期增加 2.86pct; 净利率为 15.43%, 较去年同期增加 4.98pct; 净资产收益率 ROE 为 12.40%, 较去年同期增加 3.29pct。

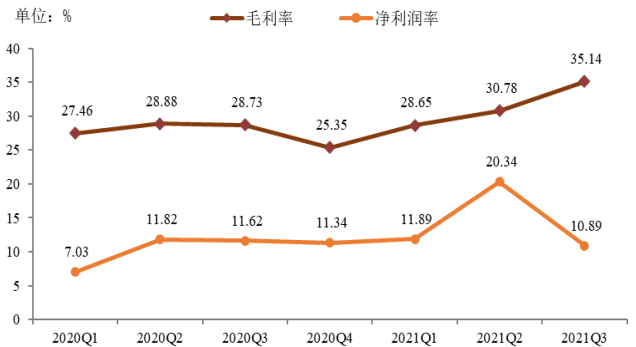
集成电路板块毛利率较半年报显著提升, 行业继续保持高景气。行业需求旺盛, 上游代工产能紧张尚未得到缓解。IC 设计公司, 持续将上游代工厂涨价向下游传导。在产能紧张的情况下, 公司优化产品结构, 优先保证高毛利产品及大客户产能, 带来毛利率持续提升。

图 18 2020 年 1-9 月与 2021 年 1-9 月集成电路行业营收与净利润



资料来源: Wind, 首创证券

图 19 2020Q1-2021Q3 集成电路行业毛利率与净利率



资料来源: Wind, 首创证券

图 20 2021 年 1-9 月集成电路行业个股业绩及股价情况

股票代码	股票简称	营业收入 (亿元)	YOY (%)	归母净利润 (亿元)	YOY (%)	总市值 (亿元)	PE (TTM)	股价涨幅
300672.SZ	国科微	18.74	398.75	1.81	11,918.10	303.16	120.89	285%
688099.SH	晶晨股份	32.29	83.21	5.02	3,874.75	439.24	69.72	36%
300223.SZ	北京君正	37.85	208.85	6.35	2,733.52	644.37	93.92	50%
300139.SZ	晓程科技	1.37	9.35	0.86	1,902.41	34.39	-202.60	18%
688368.SH	晶丰明源	18.18	158.16	5.73	1,818.71	191.05	31.20	80%
300077.SZ	国民技术	6.07	121.30	0.91	1,512.94	153.56	140.90	216%
688699.SH	明微电子	10.62	233.50	6.00	926.25	157.67	24.23	286%
300671.SZ	富满电子	11.73	130.51	4.85	687.85	167.22	31.93	145%
300613.SZ	富瀚微	12.77	235.48	2.69	554.37	188.22	59.61	95%
688766.SH	普冉股份	8.21	77.63	2.23	373.66	134.48	51.38	/
600171.SH	上海贝岭	15.03	68.84	5.07	276.49	216.48	24.04	118%
688385.SH	复旦微电	18.25	53.53	3.88	266.09	296.03	91.15	/
000670.SZ	*ST 盈方	21.55	3,495.77	0.11	224.06	18.37	-	0%
600584.SH	长电科技	218.59	16.81	21.16	176.84	550.06	20.71	-27%
002156.SZ	通富微电	111.61	51.00	7.03	168.56	266.07	34.12	-21%
688135.SH	利扬芯片	2.70	54.20	0.77	153.36	60.56	61.26	4%
688608.SH	恒玄科技	12.30	83.97	2.94	151.31	271.61	72.35	-32%
688396.SH	华润微	68.60	41.70	16.84	145.20	815.55	41.60	-1%
603986.SH	兆易创新	63.09	99.45	16.48	144.92	1,128.48	60.80	21%
688798.SH	艾为电子	16.55	71.36	1.96	144.87	355.26	163.41	/
002185.SZ	华天科技	88.23	49.85	10.28	129.78	411.78	27.46	-6%
605358.SH	立昂微	17.35	69.76	4.04	119.67	537.77	113.14	-2%
300661.SZ	圣邦股份	15.27	77.95	4.51	117.93	761.74	142.94	85%
688508.SH	芯朋微	5.32	91.49	1.29	117.72	137.39	81.05	29%
688589.SH	力合微	1.98	36.53	0.17	116.61	34.15	93.61	-5%
603893.SH	瑞芯微	20.42	67.86	4.08	116.16	443.44	82.26	48%
002049.SZ	紫光国微	37.55	63.33	14.57	112.90	1,229.72	77.87	52%
300782.SZ	卓胜微	34.81	76.61	15.27	112.84	1,031.34	54.79	-2%

688601.SH	力芯微	5.71	39.06	1.15	109.11	106.93	84.15	/
603501.SH	韦尔股份	182.99	31.11	35.18	103.78	2,311.82	51.40	15%
603290.SH	斯达半导	11.92	79.11	2.67	98.71	640.00	204.42	66%
688216.SH	气派科技	5.91	56.19	1.09	96.66	52.58	39.21	/
688536.SH	思瑞浦	8.84	95.82	3.12	91.46	619.20	186.12	79%
300327.SZ	中颖电子	10.87	47.40	2.68	78.17	190.20	58.17	108%
688521.SH	芯原股份-U	15.19	43.37	-0.22	74.50	323.53	847.39	-18%
002180.SZ	纳思达	149.59	0.83	6.75	62.53	397.96	114.54	38%
603005.SH	晶方科技	10.75	41.27	4.14	54.26	168.86	32.04	-23%
688728.SH	格科微	52.49	13.06	9.33	49.38	743.17	68.70	/
300493.SZ	润欣科技	13.30	37.83	0.45	43.37	32.55	55.52	-12%
688595.SH	芯海科技	4.59	82.39	0.83	36.63	97.29	87.21	51%
600667.SH	太极实业	161.16	28.10	6.04	16.08	168.50	18.38	-14%
688981.SH	中芯国际	-	-	-	-	2,145.18	53.13	-5%
688002.SH	睿创微纳	12.02	12.15	4.24	-8.84	322.05	59.30	-35%
300053.SZ	欧比特	5.19	-5.10	0.44	-11.57	60.74	59.32	-4%
603068.SH	博通集成	8.00	43.20	0.49	-14.65	88.37	357.34	-31%
688123.SH	聚辰股份	3.92	7.53	0.83	-30.87	48.08	38.14	-33%
688008.SH	澜起科技	15.86	8.46	5.12	-41.62	736.30	99.72	-21%
603160.SH	汇顶科技	41.18	-19.27	6.15	-44.06	469.32	39.96	-34%
688286.SH	敏芯股份	2.63	11.86	0.08	-72.82	41.82	219.70	-37%
688256.SH	寒武纪-U	2.22	41.19	-6.29	-103.37	306.52	-40.63	-48%
300672.SZ	国科微	18.74	398.75	1.81	11,918.10	303.16	120.89	285%
688099.SH	晶晨股份	32.29	83.21	5.02	3,874.75	439.24	69.72	36%

资料来源: Wind, 首创证券

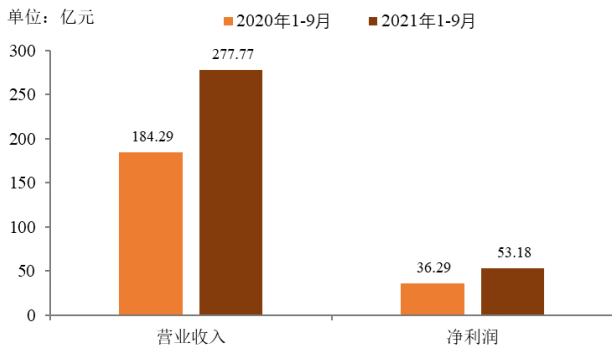
注: 总市值、PE 均取 2021 年 10 月 31 日数据; 股价涨幅区间为 2021 年 1 月 1 日至 2021 年 10 月 31 日。

2.5 被动元件：原材料涨价使利润率短期承压

2021 年 1-9 月被动元件板块营收 277.77 亿元，同比+46.27%；归母净利润 52.37 亿元，同比+73.93%。毛利率为 32.98%，较去年同期减少 4.31pct；净利润率为 19.15%，较去年同期减少 0.55pct；净资产收益率 ROE 为 12.91%，较去年同期增加 3.08pct。

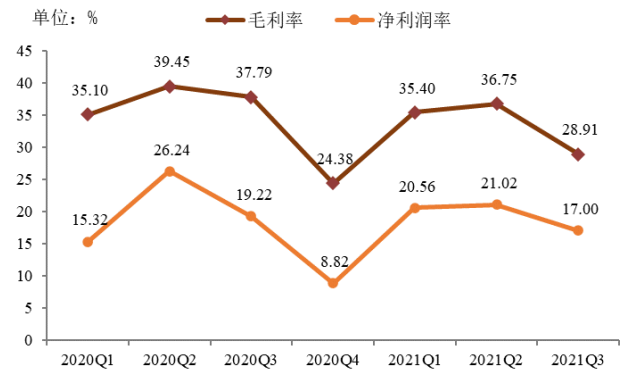
受疫情后经济恢复带动下游需求增长，被动元件板块收入利润稳健增长，由于 2021 年大宗商品等原材料价格上涨幅度较大，行业毛利率及净利率较去年同期有所下滑。

图 21 2020 年 1-9 月与 2021 年 1-9 月被动元件行业营收与净利润



资料来源: Wind, 首创证券

图 22 2020Q1-2021Q3 被动元件行业毛利率与净利率



资料来源: Wind, 首创证券

图 23 2021 年 1-9 月被动元件行业个股业绩及股价情况

股票代码	股票简称	营业收入 (亿元)	YOY (%)	归母净利润 (亿元)	YOY (%)	总市值 (亿元)	PE (TTM)	股价涨幅
002199.SZ	东晶电子	2.40	33.44	0.32	583.59	18.65	52.80	10%
600237.SH	铜峰电子	7.34	19.63	0.33	531.36	30.31	84.46	19%
300319.SZ	麦捷科技	24.66	55.06	2.31	225.44	121.81	62.18	61%
000636.SZ	风华高科	39.37	35.47	8.79	153.72	258.10	28.95	-14%
300408.SZ	三环集团	45.56	66.93	17.07	70.33	726.76	33.89	8%
300975.SZ	商络电子	38.54	77.69	1.87	63.33	69.72	31.37	/
002859.SZ	洁美科技	14.53	46.13	3.30	55.87	113.00	27.73	10%
600563.SH	法拉电子	20.04	51.23	5.51	50.12	435.38	58.86	82%
002138.SZ	顺络电子	34.48	41.62	6.03	48.17	266.49	33.97	36%
002484.SZ	江海股份	25.68	47.59	3.26	47.90	186.68	39.01	117%
603989.SH	艾华集团	23.62	36.15	3.57	33.44	142.43	30.30	34%

资料来源: Wind, 首创证券

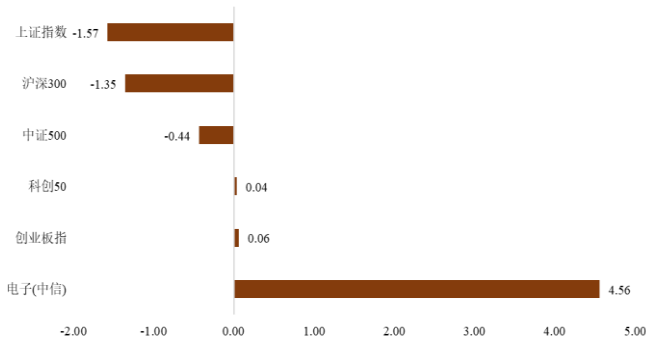
注: 总市值、PE 均取 2021 年 10 月 31 日数据; 股价涨幅区间为 2021 年 1 月 1 日至 2021 年 10 月 31 日。

3 周报数据

3.1 电子指数走势

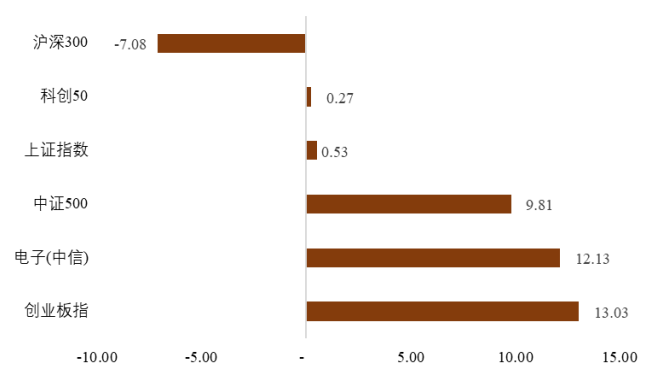
11月1日至11月5日,上证指数下跌1.57%,中信电子板块上涨4.56%,跑赢大盘6.13个百分点。年初至今,上证指数上涨0.53%,中信电子板块上涨12.13%,跑赢大盘11.59个百分点。

图 24 11 月 1 日至 11 月 5 日电子指数走势



资料来源: Wind, 首创证券

图 25 年初至今电子指数走势

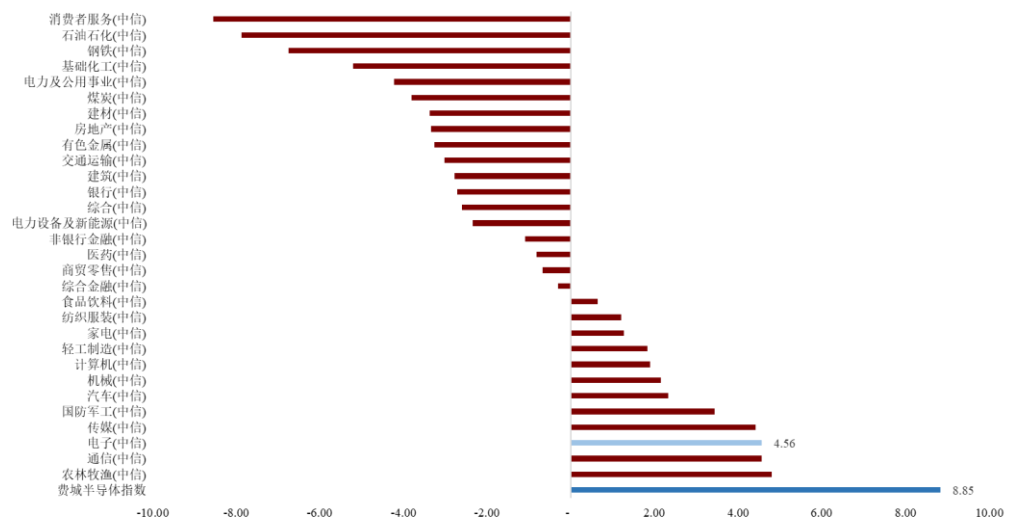


资料来源: Wind, 首创证券

3.2 A 股各个行业涨跌幅

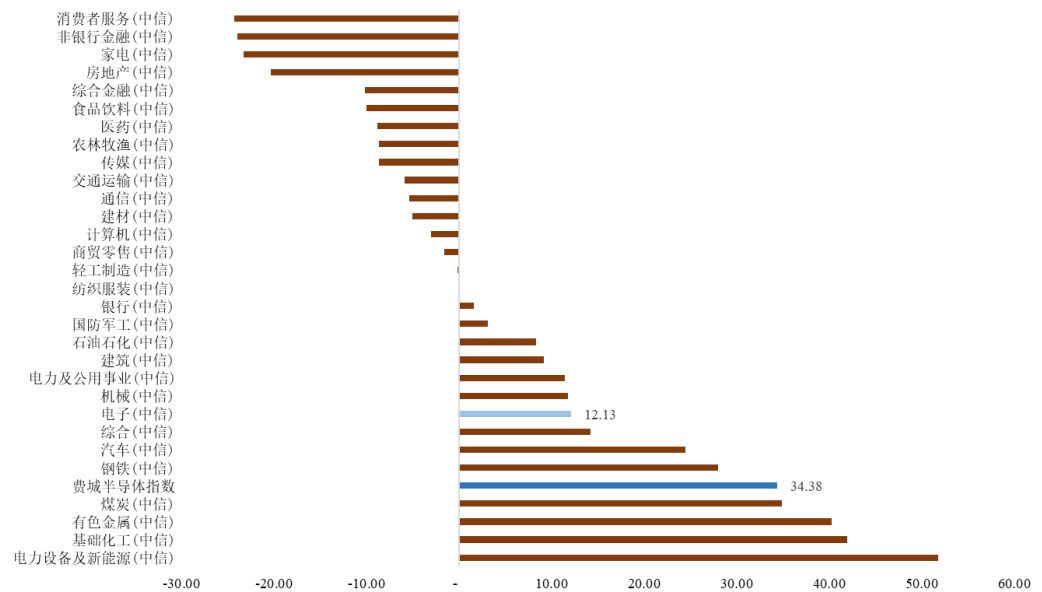
11 月 1 日至 11 月 5 日中信电子板块上涨 4.56%，费城半导体指数上涨 8.85%。年初至今，中信电子板块上涨 12.13%，费城半导体指数同样上涨，涨幅 34.38%。

图 26 11 月 1 日至 11 月 5 日 A 股各行业涨跌幅



资料来源: Wind, 首创证券

图 27 年初至今 A 股各行业涨跌幅

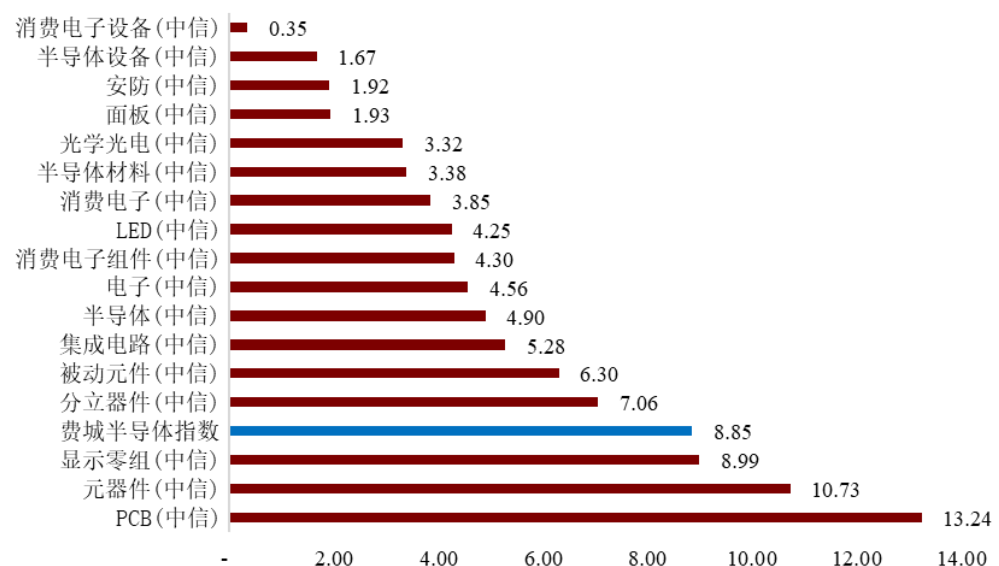


资料来源: Wind, 首创证券

3.3 电子各细分行业涨跌幅

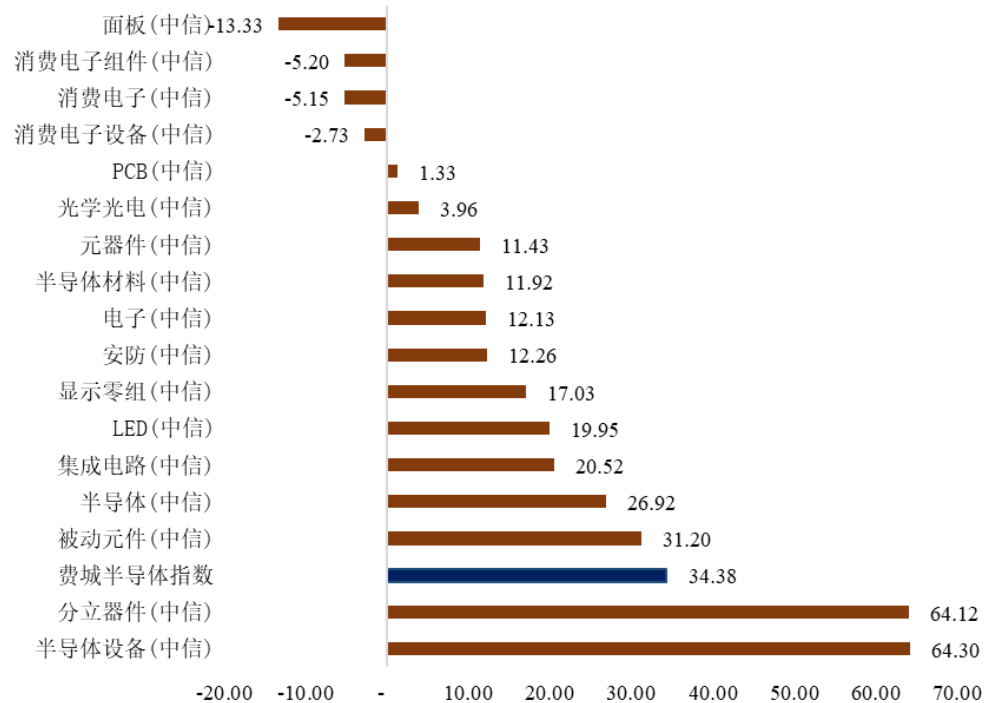
11月1日至11月5日,电子细分行业中涨幅前五的板块分别为PCB、元器件、显示零组、分立器件及被动元件,分别上涨13.24%、10.73%、8.99%、7.06%及6.30%。年初至今,电子细分行业涨幅前五的板块分别为半导体设备、分立器件、被动元件、半导体及集成电路,分别上涨64.30%、64.12%、31.20%、26.92%及20.52%。

图 28 11月1日至11月5日电子各细分行业涨跌幅



资料来源: Wind, 首创证券

图 29 年初至今电子各细分行业涨跌幅



资料来源: Wind, 首创证券

3.4 个股涨跌幅: A 股

11月1日至11月5日,电子行业涨幅前五的公司分别为华亚智能、宸展光电、金运激光、易天股份及深南电路,分别上涨50.58%、28.84%、28.40%、27.61%及27.04%;跌幅前五的公司分别为宇顺电子、嘉元科技、诺德股份、天华超净及伊戈尔,分别下跌22.87%、18.60%、18.43%、16.73%及12.66%。

图 30 11月1日至11月5日涨幅前20名的公司

公司名称	上周涨跌幅 (%)	本年涨跌幅 (%)	市值 (亿元)	PE (TTM)
华亚智能	50.58	177.78	63.40	66.29
宸展光电	28.84	8.80	41.23	32.46
金运激光	28.40	-12.85	24.40	-33.78
易天股份	27.61	15.95	34.24	49.63
深南电路	27.04	5.59	552.19	40.64
世运电路	25.30	11.61	115.18	47.07
凤凰光学	25.21	352.67	145.43	617.45
兴瑞科技	25.20	26.69	46.86	38.07
C 中富	25.15	-6.32	50.56	54.37
鸿利智汇	24.84	27.79	99.61	40.48
广东骏亚	24.31	38.82	49.98	23.30
欧陆通	23.63	15.55	79.70	48.01
易德龙	23.38	78.20	57.89	26.69
东山精密	22.49	-3.79	425.59	24.01
芯碁微装	22.10	46.33	77.95	70.71
国光电器	21.94	51.03	61.69	39.02
电连技术	20.99	124.87	212.41	58.72
泰晶科技	20.56	190.88	117.21	59.03
南极光	20.23	-63.06	46.30	103.13
胜蓝股份	20.18	-5.90	40.78	39.45

资料来源: Wind, 首創證券

图 31 11月1日至11月5日跌幅前20名的公司

公司名称	上周涨跌幅 (%)	本年涨跌幅 (%)	市值 (亿元)	PE (TTM)
宇顺电子	-22.87	-3.95	21.83	-84.44
嘉元科技	-18.60	59.34	327.87	70.64
诺德股份	-18.43	100.97	259.75	75.67
天华超净	-16.73	261.78	516.96	85.23
伊戈尔	-12.66	219.12	73.78	36.51
超华科技	-8.50	7.92	76.21	51.92
ST 同洲	-7.63	119.05	17.16	-11.71
科力远	-6.80	20.20	97.38	59.68
传音控股	-5.90	-1.65	1,191.87	32.98
德赛电池	-5.63	-13.26	119.74	15.10
贤丰控股	-5.36	219.23	94.18	-29.06
欣旺达	-5.34	52.29	758.90	75.96
长方集团	-4.16	-24.78	27.34	-6,724.19
冠捷科技	-3.89	4.66	111.88	5.20
创世纪	-3.56	15.03	206.82	-44.80
睿创微纳	-3.43	-36.94	311.01	57.26
博通集成	-3.37	-33.28	85.40	345.29
富瀚微	-3.30	88.49	182.01	57.65
芯源微	-3.25	85.71	160.66	280.74

鸿合科技	-3.17	-13.44	44.48	27.22
------	-------	--------	-------	-------

资料来源: Wind, 首创证券

3.5 个股涨跌幅: 海外

11月1日至11月5日, 海外主要电子行业涨幅前五的公司分别为安森美半导体、莱迪思半导体、英伟达(NVIDIA)、微芯科技(MICROCHIP)及超威半导体(AMD), 分别上涨23.01%、18.12%、16.37%、15.75%及13.40%; 跌幅前五的公司分别为QORVO、SOLAREEDGE TECHNOLOGIES、凌云半导体、思佳讯(SKYWORKS)及南亚科, 分别下跌7.23%、2.99%、2.43%、1.84%及1.20%。

图 32 海外主要公司 11 月 1 日至 11 月 5 日涨跌幅

公司名称	上周涨跌幅 (%)	本年涨跌幅 (%)	市值 (亿元)	PE (TTM)
安森美半导体	23.01	80.66	254.75	37.87
莱迪思半导体	18.12	79.00	112.32	162.20
英伟达(NVIDIA)	16.37	128.07	7,438.00	105.09
微芯科技(MICROCHIP)	15.75	25.23	475.86	73.55
超威半导体(AMD)	13.40	48.66	1,646.46	41.51
应用材料	12.18	78.60	1,384.10	26.08
科天半导体(KLA)	11.80	62.41	631.86	23.18
恩智浦半导体	11.64	42.22	596.36	37.79
赛灵思(XILINX)	10.49	40.28	492.07	61.53
友达光电	10.39	52.32	72.57	-
奇景光电	8.43	57.68	19.90	9.12
拉姆研究(LAMRESEARCH)	8.38	30.22	859.96	20.16
日本京瓷	8.10	2.74	237.31	-
硅力-KY	8.08	105.39	166.71	106.43
联咏	7.82	21.41	97.75	12.00
IPG 光电	7.77	-23.43	91.35	34.78
力旺	7.61	315.97	67.52	209.56
西部数据	7.44	1.43	175.07	11.74
艾马克技术	7.30	56.75	57.51	12.38
意法半导体	6.55	37.25	462.56	25.25
亚德诺(ANALOG)	6.16	26.27	678.18	39.86
芯科实验室	5.99	57.11	80.40	176.50
美光科技	5.53	-2.87	815.70	13.92
博通(BROADCOM)	5.13	30.61	2,300.61	39.85
联华电子	5.06	31.01	253.01	16.14
迈威尔科技	4.91	51.64	591.84	-159.51
英特尔(INTEL)	4.64	4.85	2,070.92	9.81

阿斯麦	4.43	74.48	3,470.81	54.78
泰瑞达	4.33	20.57	237.92	24.11
联电	4.14	28.10	253.01	16.18
MONOLITHICPOWERSYSTEMS	3.96	49.85	250.85	118.19
力积电	3.92	37.80	84.12	32.34
台积电	3.61	9.03	6,109.18	30.15
英特格	3.24	51.65	196.96	52.17
德州仪器	3.16	20.61	1,786.10	24.51
联发科	2.96	25.84	538.84	18.54
ENPHASEENERGY	2.71	35.58	320.96	193.52
华邦电	2.09	-7.57	38.32	19.07
环球晶圆	1.71	9.18	121.19	25.09
旺宏	1.28	-6.15	26.42	13.12
苹果(APPLE)	1.14	14.71	24,819.60	26.21
瑞昱	0.10	27.91	91.46	20.42
世界	-	24.57	84.92	29.01
克里科技	-	-	-	-
稳懋	-0.42	2.89	54.13	27.93
力成	-0.72	1.90	27.01	10.44
南亚科	-1.20	-24.31	72.96	17.84
思佳讯(SKYWORKS)	-1.84	8.25	270.94	18.08
凌云半导体	-2.43	-4.08	45.05	18.62
SOLAREDGETECHNOLOGIES	-2.99	7.82	180.70	132.31
QORVO	-7.23	-6.13	172.03	15.57

资料来源: Wind, 首創證券

4 投资建议：重点关注功率半导体及 VR/AR 相关公司

结合上半年电子行业的业绩表现及行业未来发展方向，我们重点推荐功率半导体器件以及 VR/AR 领域的投资机会。

4.1 新能源及国产替代需求旺盛，功率半导体持续景气

随着我国新能源汽车及新能源发电等行业的快速发展，以 IGBT 模块为代表的功率半导体供不应求。此外，高压 IGBT 及 SiC 技术仍被国外公司垄断，我国公司正加紧布局，寻求自主知识产权突破和成果产业化，加快国产替代进程，有望突破产能瓶颈，提高功率半导体器件市场占有率。传统的工业控制领域，国外进口功率半导体器件供应受阻，为国产替代带来绝佳时机。

推荐关注：士兰微、斯达半导、宏微科技。

4.2 元宇宙概念爆发，VR/AR 投资热度高涨

VR/AR 被认为是未来 5G 的核心应用场景，也是继智能手机后最为重要的终端产品之一。国内 VR/AR 产品的投资方向可以从两方面入手：一是继续深耕 VR 内容，二是 VR/AR 硬件的开发，带动仅次于智能手机的消费电子产业投资机会。

2021年，元宇宙及VR/AR行业大事不断，Facebook更名Meta、字节跳动收购Pico等，带来行业投资热度高涨。由于国内VR/AR处于发展初期，对各个公司的业绩贡献比例较小。目前是从概念股的角度推荐。

推荐关注：歌尔股份、水晶光电、芯原股份、英伟达、Facebook。

5 风险提示

行业景气不及预期、研发不及预期、VR/AR发展不及预期。

团队简介

何立中，电子行业首席分析师，北京大学硕士，曾在比亚迪半导体从事芯片设计、国信证券研究所、中国计算机报工作，2021年4月加入首创证券。

韩杨，电子行业研究助理，厦门大学会计学硕士，2021年8月加入首创证券。

分析师声明

本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，作者将对报告的内容和观点负责。

免责声明

本报告由首创证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所在资料的来源及观点的出处皆被首创证券认为可靠，但首创证券不保证其准确性或完整性。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，首创证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

本报告所载的信息、材料或分析工具仅提供给阁下作参考用，不是也不应被视为出售、购买或认购证券或其他金融工具的要约或要约邀请。该等信息、材料及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，首创证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

首创证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。首创证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。首创证券的自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

在法律许可的情况下，首创证券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，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到首创证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

本报告的版权仅为首创证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。

评级说明

	评级	说明
1. 投资建议的比较标准		
投资评级分为股票评级和行业评级	股票投资评级	买入 相对沪深 300 指数涨幅 15% 以上
以报告发布后的 6 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准	增持	相对沪深 300 指数涨幅 5%-15% 之间
	中性	相对沪深 300 指数涨幅 -5%-5% 之间
	减持	相对沪深 300 指数跌幅 5% 以上
2. 投资建议的评级标准	行业投资评级	看好 行业超越整体市场表现
报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准	中性	行业与整体市场表现基本持平
	看淡	行业弱于整体市场表现