

推荐（维持）

风险评级：中高风险

电子行业周报（2021/11/8-2021/11/14）

中芯国际：预期第四季度收入环比增长 11%-13%

2021 年 11 月 15 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：

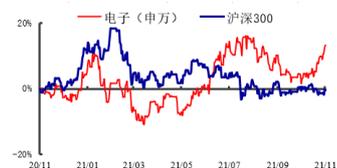
S0340520060001

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

■ **电子行业指数本周涨跌幅：**截至2021年11月12日，申万电子行业本周上涨3.18%，在申万28个行业中排名第9名；申万电子板块11月上涨7.69%，跑赢沪深300指数8.10个百分点，申万电子板块本年上涨13.84%，跑赢沪深300指数20.04个百分点。

■ **板块估值情况：**截至2021年11月12日，电子行业PE（TTM）为32.46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68.00倍、41.77倍、33.16倍、17.81倍和28.70倍，各二级子行业近一年PE（TTM）均值分别为82.84倍、49.40倍、35.41倍、34.44倍和30.08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.....	7
五、行业数据更新.....	8
5.1 智能手机数据.....	8
5.2 半导体销售数据.....	9
5.3 液晶面板价格数据.....	10
六、电子板块本周观点.....	11
七、风险提示.....	11

## 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 12 日）.....	3
图 2：申万电子板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 11 月 12 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 12 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 12 日）.....	6
图 5：申万元件板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 11 月 12 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 12 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 12 日）.....	6
图 8：全球智能手机出货情况.....	8
图 9：国内智能手机出货情况.....	9
图 10：全球半导体销售情况.....	9
图 11：中国半导体销售情况.....	10
图 12：液晶面板价格走势.....	10

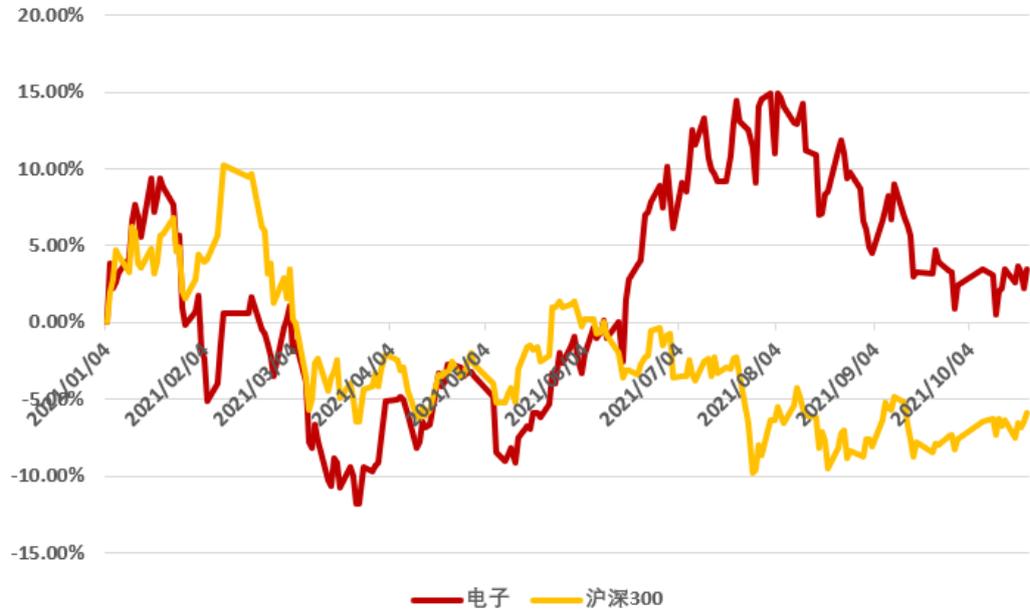
## 表格目录

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 12 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 12 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 12 日，申万电子行业本周上涨 3.18%，在申万 28 个行业中排名第 9 名；申万电子板块 11 月上涨 7.69%，跑赢沪深 300 指数 8.10 个百分点，申万电子板块本年上涨 13.84%，跑赢沪深 300 指数 20.04 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 12 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	801180.SL	房地产(申万)	8.46	4.97	-15.16
2	801740.SL	国防军工(申万)	7.25	10.45	9.79
3	801710.SL	建筑材料(申万)	5.07	1.49	-5.69
4	801770.SL	通信(申万)	4.86	9.05	-0.79
5	801050.SL	有色金属(申万)	4.02	1.21	39.28
6	801730.SL	电气设备(申万)	3.56	1.52	58.88
7	801790.SL	非银金融(申万)	3.38	2.34	-19.62
8	801140.SL	轻工制造(申万)	3.28	5.00	1.84
9	801080.SL	电子(申万)	3.18	7.69	13.84
10	801760.SL	传媒(申万)	2.95	6.49	-11.46
11	801720.SL	建筑装饰(申万)	2.94	-0.10	6.68
12	801030.SL	化工(申万)	2.93	-2.77	33.79
13	801040.SL	钢铁(申万)	2.78	-4.56	24.74
14	801750.SL	计算机(申万)	2.73	5.60	-2.11
15	801890.SL	机械设备(申万)	2.27	4.42	11.04
16	801170.SL	交通运输(申万)	2.21	-0.86	-3.85
17	801110.SL	家用电器(申万)	1.71	2.90	-22.48
18	801780.SL	银行(申万)	1.58	-1.29	-1.94
19	801010.SL	农林牧渔(申万)	1.51	6.25	-6.00
20	801880.SL	汽车(申万)	1.22	3.64	21.25
21	801130.SL	纺织服装(申万)	0.84	2.05	-1.82
22	801150.SL	医药生物(申万)	0.82	-0.53	-9.97
23	801210.SL	休闲服务(申万)	0.64	-9.79	-14.78
24	801230.SL	综合(申万)	0.61	-1.58	9.71
25	801160.SL	公用事业(申万)	0.50	-3.87	16.77
26	801200.SL	商业贸易(申万)	0.17	-0.86	-6.98
27	801020.SL	采掘(申万)	-2.13	-7.13	28.91
28	801120.SL	食品饮料(申万)	-3.66	-2.98	-13.58

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2021 年 11 月 12 日，申万电子板块的 5 个二级子板块本周全部上涨，各二级子板块涨幅从高到低依次为：SW 其他电子（4.55%）、SW 元件（4.26%）、SW 光学光电子（3.89%）、SW 半导体（2.69%）和 SW 电子制造（2.41%）。

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 12 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	2.41	6.96	-0.29
2	801083.SL	元件	4.26	14.40	17.93
3	801081.SL	半导体	2.69	7.71	37.09
4	801084.SL	光学光电子	3.89	7.99	2.08
5	801082.SL	其他电子	4.55	0.14	33.86

资料来源：iFind、东莞证券研究所

## 二、板块估值情况

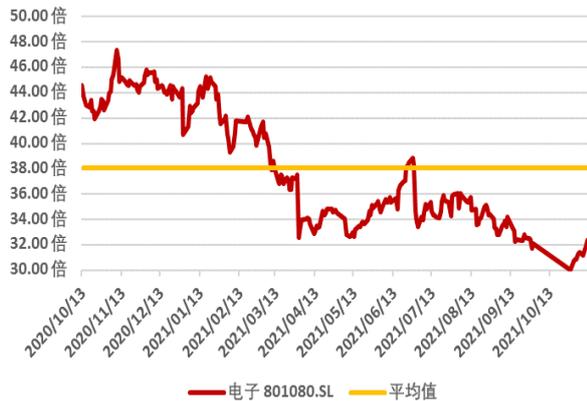
截至 2021 年 11 月 12 日，电子行业 PE（TTM）为 32.46 倍，低于近一年均值（近一年均值为 38.05 倍）；SW 半导体、SW 其他电子、SW 元件、SW 光学光电子和 SW 电子制造估值分别为 68.00 倍、41.77 倍、33.16 倍、17.81 倍和 28.70 倍，各二级子行业近一年 PE（TTM）均值分别为 82.84 倍、49.40 倍、35.41 倍、34.44 倍和 30.08 倍。

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 12 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	32.46	38.05	47.33	30.01	-14.68%	-31.42%	8.19%
801081.SL	半导体	68.00	82.84	109.36	61.74	-17.92%	-37.82%	10.14%
801082.SL	其他电子	41.77	49.40	60.90	40.26	-15.44%	-31.41%	3.76%
801083.SL	元件	33.16	35.41	43.86	28.29	-6.34%	-24.40%	17.20%
801084.SL	光学光电子	17.81	34.44	51.76	16.51	-48.28%	-65.59%	7.91%
801085.SL	电子制造	28.70	30.08	36.56	25.93	-4.60%	-21.50%	10.69%

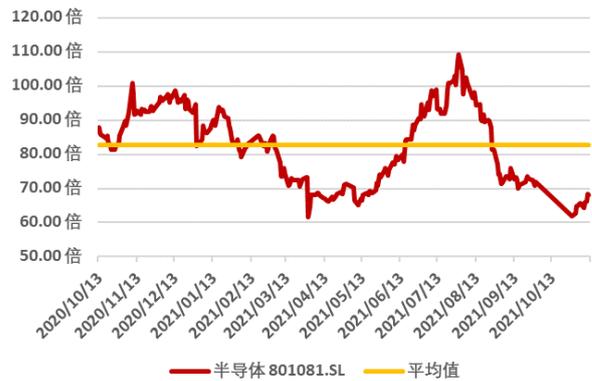
资料来源：iFind、东莞证券研究所

图 2：申万电子板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 11 月 12 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 12 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 12 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 12 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 12 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 12 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

### 三、产业新闻

#### 1. 【机构：第 45 周小米出货量和市场份额成为仅次于苹果的智能手机商】

财联社 11 月 12 日电，据市场调研机构 BCI 最新公布的报告显示，在今年第 45 周（11.1-11.7），小米出货量从第 44 周的 46.6 万台增长到 127.7 万台，市场份额从 8.8% 增长到 18.6%，成为仅次于苹果的智能手机商。排名第三的是 OPPO，第 45 周出货量为 88.9 万台，市场份额 12.9%；第四位为荣耀，出货量 87.4 万台，市场份额 12.7%。

#### 2. 【报道称三星即将决定美国芯片厂选址 李在镕最快下周访美定夺】

财联社 11 月 12 日电，韩媒称，三星电子接近决定在美国所设芯片厂的选址。报道

指出，三星李在镕最快将于下周访美，以最终确定该项目。

3. 财联社 11 月 12 日电，鸿海科技集团董事长刘扬伟表示，预计零部件短缺将持续到 2022 年下半年。
4. 财联社 11 月 12 日电，东芝第二季度净利润 418 亿日元，市场预估 375 亿日元，东芝仍然预测全年经营利润 1700 亿日元，市场预估 1819.7 亿日元。
5. 财联社 11 月 12 日电，鸿海第三季度净利润 370 亿台币，市场预估 324.4 亿台币。
6. **【三星电机或向苹果供应 M1 用 ABF 载板】**

《科创板日报》12 日讯，据台湾电子时报报道，三星电机或向苹果 M1 晶片用 ABF 载板。在苹果增加 M1 产量的同时，三星电机有望扩大其 ABF 载板产能。

7. **【华为申请鸿蒙手表新专利】**

财联社 11 月 12 日电，今日，华为正式宣布，将在 11 月 17 日的新品发布会上带来华为首款专业跑表——华为 WATCH GT Runner。新品将搭载 HarmonyOS，是首款采用悬浮式天线设计的专业运动跑表，可实现跑道级精准定位。据华为消费者业务 COO 何刚透露，华为正在申请该技术的专利。此外，还有消息透露华为 WATCH GT3 和华为二合一笔记本 Matebook E 也将会在本次发布会亮相。

8. 财联社 11 月 12 日电，今年小米双 11 全渠道累计支付金额破 193 亿。
9. **【中国移动通信联合会元宇宙产业委员会正式揭牌成立】**

财联社 11 月 11 日电，中国移动通信联合会元宇宙产业委员会揭牌仪式 11 日正式举办。元宇宙产业委于 10 月 15 日批准成立，是全国首家获批的元宇宙行业协会，致力于推动元宇宙产业健康持续发展。元宇宙产业委将重点在强化对元宇宙产业的研究、加快元宇宙产业技术创新与融合、推动元宇宙赋能实体产业发展、推广普及元宇宙新思维、加强行业协作与自律等五方面开展工作。

10. 财联社 11 月 11 日电，和硕第三季度净利润 26.7 亿台币，市场预估 37.4 亿台币。
11. **【报告：预计 2021 年 TWS 耳机批发均价同比下降 19% 收入同比激增 54%】**

财联社 11 月 11 日电，美国研究机构 Strategy Analytics 报告指出，2021 年 TWS 耳机的批发均价呈现明显的下降趋势。预计今年 TWS 耳机的批发均价将同比下降 19%，而收入将同比激增 54%。在全球 15 个主要市场中，中国市场在 TWS 耳机的销量上保持领先，而美国市场在销售额上拔得头筹。

## 四、公司公告

1. **【中芯国际：中芯控股等三方共同成立临港合资公司 注册资本 55 亿美元】**

财联社 11 月 12 日电，中芯国际在港交所公告，于 2021 年 11 月 12 日，中芯控股、国家集成电路基金 II 和海临微订立临港合资协议以共同成立临港合资公司。临港合

资公司的注册资本为 55 亿美元，中芯控股、国家集成电路基金 II 和海临微各自同意出资 36.55 亿美元、9.22 亿美元和 9.23 亿美元，分别占临港合资公司注册资本 66.45%、16.77%和 16.78%。临港合资公司的业务范围包括生产 12 寸集成电路晶圆及集成电路封装系列；技术测试；集成电路相关技术开发、技术服务及设计服务；销售自产产品。

## 2. 【中芯国际：蒋尚义辞任公司副董事长等职务】

《科创板日报》11 日讯，中芯国际公告，蒋尚义因希望有更多时间陪伴家人，辞任本公司副董事长、执行董事及董事会战略委员会成员职务。公司执行董事兼联合首席执行官梁孟松博士为了专注于履行其作为本公司联合首席执行官的职责，辞任执行董事职务，继续担任本公司联合首席执行官。

## 3. 【中芯国际：预期第四季度收入环比增长 11%-13%】

《科创板日报》11 日讯，中芯国际公告，第三季度实现净利润 20.77 亿元，同比增长 22.6%。预期第四季度收入环比增长 11%至 13%，毛利率介于 31%至 33%的范围内；全年营业收入增长及毛利率目标均上调到 29%左右。小财注：Q2 净利为 42.09 亿元，据此计算，第三季度净利环比下降 50.66%。

## 4. 【长川科技：大基金拟减持不超 1%公司股份】

财联社 11 月 11 日电，长川科技公告，持股 7.76%的股东国家集成电路产业投资基金股份有限公司（简称“大基金”）拟 6 个月内减持不超过 1%股份。

## 5. 【新洁能：拟定增募资不超过 14.5 亿元 用于第三代半导体功率器件等项目】

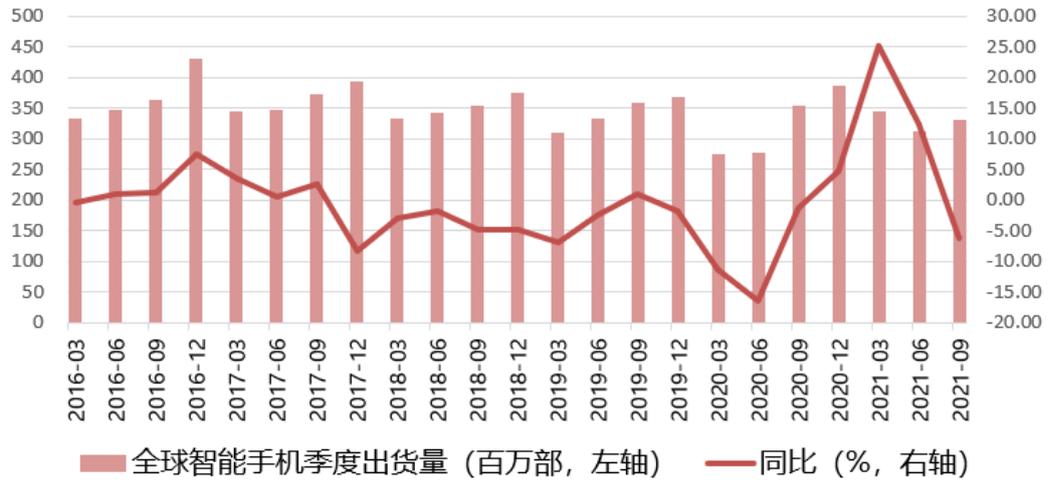
财联社 11 月 11 日电，新洁能公告，拟定增募资不超过 14.5 亿元，用于第三代半导体 SiC/GaN 功率器件及封测的研发及产业化、功率驱动 IC 及智能功率模块（IPM）的研发及产业化、SiC/IGBT/MOSFET 等功率集成模块（含车规级）的研发及产业化等。

# 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%。

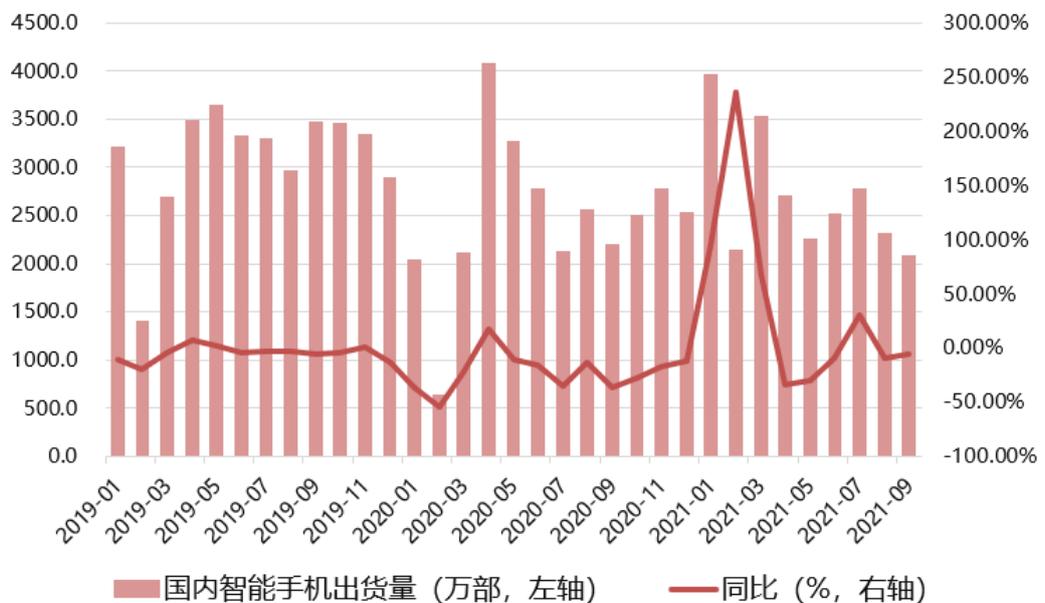
图 8：全球智能手机出货情况



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

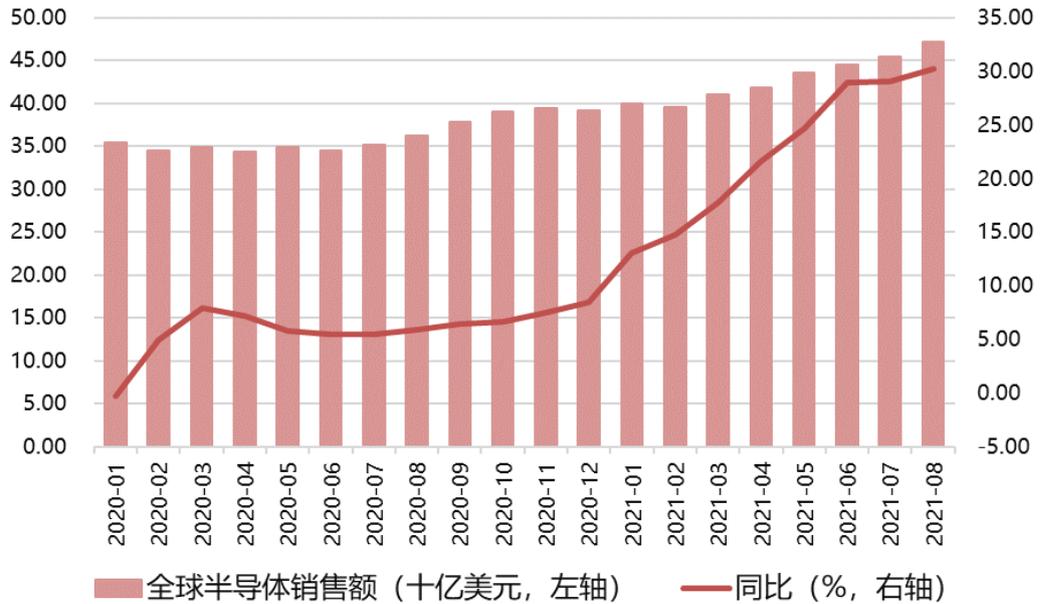


资料来源: 工信部, 东莞证券研究所

## 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9月全球半导体销售额为 482.8 亿美元, 同比增长 27.52%, 国内半导体销售额为 167.2 亿美元, 同比增长 24.31%。

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

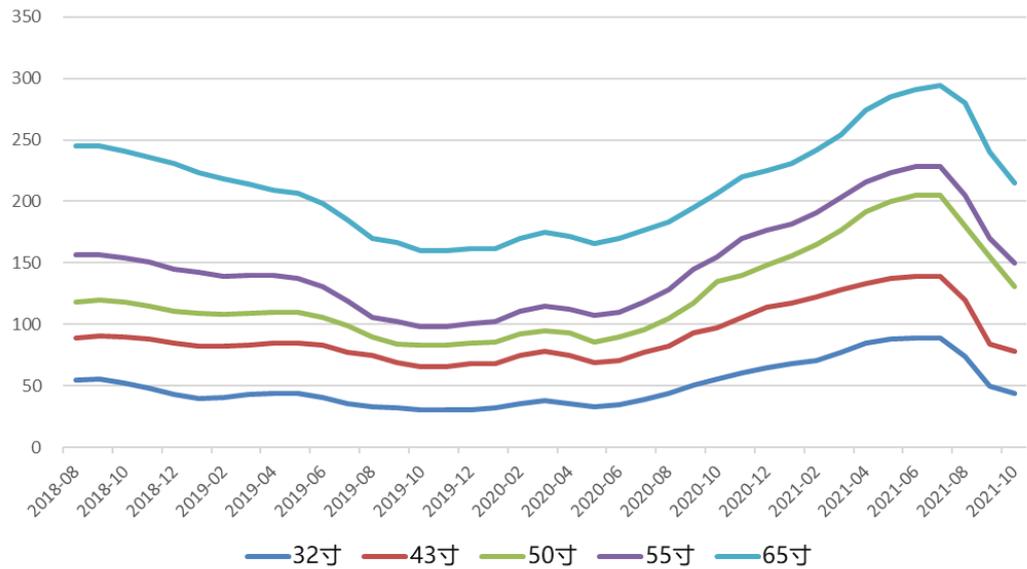


资料来源: 工信部, 东莞证券研究所

### 5.3 液晶面板价格数据

截至 2021 年 10 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