

## 新能源汽车市场成长与竞争皆呈快速上行趋势

强于大市 (维持)

——电子行业周观点(11.08-11.14)

2021年11月15日

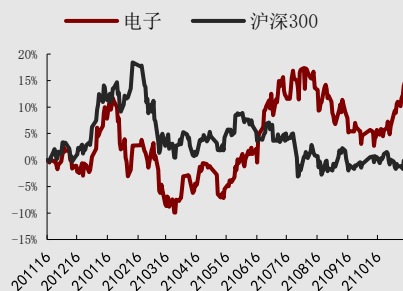
### 行业核心观点:

上周电子指数(申万一级)上涨,涨幅为3.18%,跑赢沪深300指数2.23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4.55%。三级子行业中涨幅最大的是半导体材料(申万),涨幅为13.43%。上周行业动态中,在半导体板块,国际芯片巨头均已向美国商务部提交供应链资料,我国半导体国产替代必要性进一步上升;在汽车电子板块,新能源汽车市场2021前三季度成长性与竞争态势皆呈快速上行趋势,对相关电子元器件的需求料将愈发旺盛。建议投资者关注电子行业重要景气赛道,推荐半导体、汽车电子等高景气度细分领域。

### 投资要点:

- **半导体国产替代主题恒强:** 近日综合韩媒报道,韩国芯片巨头三星电子和SK海力士证实,两家公司已向美国政府提交了半导体供应资料。如今大部分国际芯片巨头均已按美国商务部要求提供了相关资料,在台湾地区企业中,除台积电外,台联电、日月光、环球晶等同样已递交。美国近年以来将压制中国发展逐渐作为其国家发展战略的核心,华为、中兴等企业已备受重创,如今美国政府以增强全球芯片供应链透明度为由强制要求芯片巨头提交半导体供应链资料,实质上提高了美国在全球半导体供应链上对中国大陆进行全方位技术封锁的能力。半导体是支撑我国新兴科技产业崛起的关键技术领域之一,在美国此番行动下,半导体国产替代意义更加凸显,国产化主题恒强。
- **新能源汽车市场成长与竞争皆呈快速上行趋势:** 集邦咨询近日研究显示,2021年前三个季度新能源车市场销量共计达420万辆,其中纯电动车达292万辆,年成长率为153%;插电混合式电动车达128万辆,年成长率为135%。纯电动车部分,特斯拉以21.5%的市占率稳居第一,第二名为五菱宏光,比亚迪与Volkswagen分别为第三名和第四名。相较于整体汽车市场因半导体缺货及疫情干扰导致的成长受阻情形,新能源车的销量表现仍相当亮眼。传统车厂加速推出电车款型、新兴车厂陆续交车皆让新能源汽车市场竞争加剧,对相关电子元器件的需求料将愈发旺盛。
- **行业估值上升空间较大:** SW电子板块PE(TTM)为34.65倍,较峰值88.11倍,还有60.67%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348只个股中,上涨303只,下跌41只,持平4只,上涨比例为87.07%。
- **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

荣耀重回第一梯队, 产业链或将逐步受益  
特斯拉拉景气上行为新能源汽车产业注入强心剂

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

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 半导体板块.....	3
1.2 汽车电子板块.....	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.....	6
3.3 大宗交易.....	7
3.4 限售解禁.....	10
4 投资观点.....	11
5 风险提示.....	11
6 数据跟踪.....	11
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.....	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.....	11
图表 10: 全球半导体销售额.....	11
图表 11: 中国集成电路产值.....	12
图表 12: 中国集成电路净进口额.....	12
图表 13: 全球手机出货量.....	12
图表 14: 国内手机出货量.....	12

## 1 行业动态

### 1.1 半导体板块

#### (1) 半导体国产替代主题恒强

近日综合韩媒报道，韩国芯片巨头三星电子和SK海力士证实，两家公司已向美国政府提交了半导体供应资料。自9月以来，美国商务部以提高芯片供应链透明度为由，要求多家芯片相关企业提供商业数据，并定下11月8日的最终期限。如今期限已至，大部分企业已按照要求予以答复，其中包括备受关注的台湾地区企业台积电和韩国三星等。在台湾地区企业中，除台积电外，台联电、日月光、环球晶等大厂同样递交了半导体相关供应资料。

点评：美国近年以来将压制中国发展逐渐作为其国家发展战略的核心，华为、中兴等企业已备受重创，如今美国政府以增强全球芯片供应链透明度为由强制要求芯片巨头提交半导体供应链资料，实质上提高了美国在全球半导体供应链上对中国大陆进行全方位技术封锁的能力。半导体是支撑我国新兴科技产业崛起的关键技术领域之一，在美国此番行动下，半导体国产替代意义更加凸显，国产化主题恒强。

资料来源：搜狐网

### 1.2 汽车电子板块

#### (2) 新能源汽车市场成长与竞争皆呈快速上行趋势

据集邦咨询近日研究显示，2021年前三个季度新能源车市场销量共计达420万辆，其中纯电动车达292万辆，年成长率为153%；插电混合式电动车达128万辆，年成长率为135%。纯电动车部分，特斯拉以21.5%的市占率稳居第一，第二名为五菱宏光，比亚迪与Volkswagen分别为第三名和第四名。

点评：相较于整体汽车市场因半导体缺货及疫情干扰导致的成长受阻情形，新能源车的销量表现仍相当亮眼。五菱宏光持续维持高销量的主因除了低价之外，另一个重要原因为销售区域从过去的中国三、四线城市逐步扩展到一、二线城市，显示其消费族群正在扩大与转变。传统车厂加速推出电车款型、新兴车厂陆续交车皆让新能源汽车市场竞争加剧，对相关电子元器件的需求料将愈发旺盛。

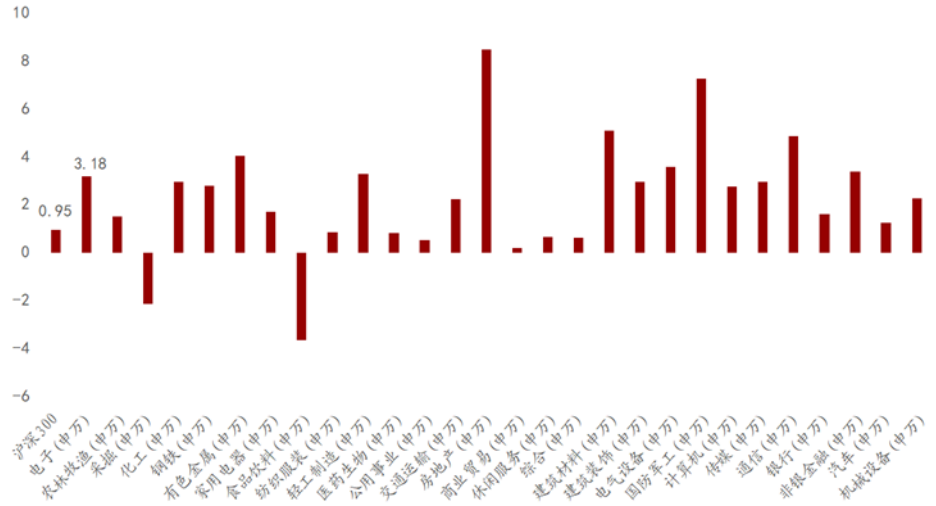
资料来源：集邦咨询

## 2 电子板块周行情回顾

### 2.1 电子板块周涨跌情况

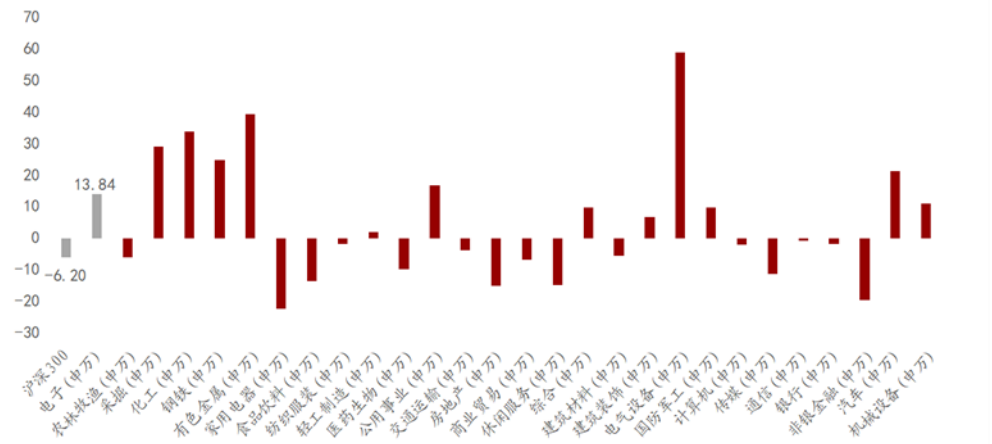
上周电子指数（申万一级）上涨，涨幅为3.18%，在申万28个行业中排第9位，跑赢沪深300指数2.23个百分点，2021年以来上涨13.84%，跑赢沪深300指数20.04个百分点，排名行业第8位。

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 4.55%。三级子行业中涨幅最大的是半导体材料(申万), 涨幅为 13.43%。

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)	2.6850	37.0861
801082.SI	其他电子II(申万)	4.5509	33.8550
801083.SI	元件II(申万)	4.2610	17.9251
801084.SI	光学光电子(申万)	3.8870	2.0762
801085.SI	电子制造II(申万)	2.4071	-0.2858
850811.SI	集成电路(申万)	0.8192	30.7758
850812.SI	分立器件(申万)	4.6344	25.5483
850813.SI	半导体材料(申万)	13.4328	91.6385
850822.SI	印制电路板(申万)	2.8953	-2.0240
850823.SI	被动元件(申万)	5.7150	44.4212
850831.SI	显示器件III(申万)	2.9498	-7.0841
850832.SI	LED(申万)	5.3231	23.8238
850833.SI	光学元件(申万)	4.9432	1.4841
850841.SI	其他电子III(申万)	4.5509	33.8549
850851.SI	电子系统组装(申万)	1.5004	11.5350
850852.SI	电子零部件制造(申万)	3.0747	-8.8725

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34.65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60.67%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37.90%。从个股来看，上周申万电子行业348只个股中，上涨303只，下跌41只，持平4只，上涨比例为87.07%。

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
688589.SH	力合微	37.9008	集成电路
603386.SH	广东骏亚	30.8161	印制电路板
688233.SH	神工股份	29.5051	半导体材料
002885.SZ	京泉华	29.0117	电子零部件制造
688800.SH	瑞可达	27.3311	电子零部件制造
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
603738.SH	泰晶科技	-14.3559	被动元件
600171.SH	上海贝岭	-8.8401	集成电路
688007.SH	光峰科技	-8.6981	显示器件III
002841.SZ	视源股份	-5.9190	显示器件III
003019.SZ	宸展光电	-5.5883	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7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
*ST 大唐	电信科学技术研究院有限公司	61559.28385	资产置换	股权
*ST 大唐	大唐电信科技产业控股有限公司	3326	资产置换	股权
*ST 大唐	湖北长江中信科移动通信技术产业投资基金合伙企业(有限合伙)	22846.93093	资产置换	股权
*ST 大唐	中国信息通信科技集团有限公司	99999.99966	认购	现金
兴森科技	广州兴森众城企业管理合伙企业(有限合伙)		签署协议	现金
振华科技	中国电子财务有限责任公司		增资	现金
宸展光电	祥达光学(厦门)有限公司	2587	股权收购	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6家公司发生重要股东增减持，详细信息如下:

图表6: 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)
泰晶科技	2021/11/11	进行中	减持	喻信东	高管	3,973,300.00
华润微	2021/11/12	进行中	减持	国家集成电路产业投资基金股份有限公司	公司	13,200,918.00
科翔股份	2021/11/12	进行中	减持	陈焕先	个人	1,731,966.00
伊戈尔	2021/11/11	进行中	减持	佛山市麦格斯投资有限公司	公司	8,880,000.00
顺络电子	2021/11/13	进行中	增持	深圳市前海方位投资管理 有限公司-方位成长10号 私募证券投资基金	公司	8,000,000.00
顺络电子	2021/11/13	进行中	减持	新余市恒顺通电子科技开 发有限公司	公司	8,000,000.00
南亚新材	2021/11/12	进行中	减持	宿迁市亚盈企业管理合伙 企业(有限合伙)	公司	1,580,000.00

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10179.38万股,成交金额271220.51万元,详细信息如下:

图表7: 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)
宇瞳光学	2021-11-12	37.33	11.25	419.96
宇瞳光学	2021-11-12	37.33	11.00	410.63
韦尔股份	2021-11-12	274.48	3.23	886.57
立讯精密	2021-11-12	40.48	15.50	627.44
立讯精密	2021-11-12	40.48	238.00	9,634.24
兆易创新	2021-11-12	162.77	3.70	602.25
光峰科技	2021-11-12	32.75	20.00	655.00
沪硅产业-U	2021-11-12	29.40	100.00	2,940.00
神工股份	2021-11-12	87.84	30.00	2,635.20
芯原股份-U	2021-11-12	72.01	50.00	3,600.50
景旺电子	2021-11-12	26.20	34.00	890.80
宇瞳光学	2021-11-12	37.33	7.75	289.31
宇瞳光学	2021-11-12	37.33	10.00	373.30
宇瞳光学	2021-11-12	37.33	10.00	373.30
芯海科技	2021-11-12	106.13	10.00	1,061.30
芯海科技	2021-11-12	106.13	10.00	1,061.30
冠捷科技	2021-11-12	2.76	834.00	2,301.84
芯海科技	2021-11-12	105.70	32.65	3,451.37

芯海科技	2021-11-12	105.59	10.00	1,055.90
科恒股份	2021-11-12	18.60	16.18	300.96
中芯国际	2021-11-11	57.63	25.00	1,440.75
安克创新	2021-11-11	84.88	2.54	215.60
安克创新	2021-11-11	84.88	3.07	260.58
安克创新	2021-11-11	84.88	3.44	292.33
安克创新	2021-11-11	84.88	3.81	323.39
安克创新	2021-11-11	84.88	4.58	388.33
安克创新	2021-11-11	84.88	4.61	390.96
安克创新	2021-11-11	84.88	5.17	438.41
长电科技	2021-11-11	32.74	46.00	1,506.04
安克创新	2021-11-11	84.88	6.37	540.77
安克创新	2021-11-11	84.88	6.86	582.45
安克创新	2021-11-11	84.88	9.56	811.20
安克创新	2021-11-11	85.20	6.00	511.20
韦尔股份	2021-11-11	274.48	1.60	439.17
韦尔股份	2021-11-11	274.48	1.30	356.82
中芯国际	2021-11-11	47.50	35.00	1,662.50
芯海科技	2021-11-11	104.15	20.00	2,083.00
芯海科技	2021-11-11	103.62	10.00	1,036.20
芯海科技	2021-11-11	103.10	20.00	2,062.00
思瑞浦	2021-11-11	745.20	2.50	1,863.00
神工股份	2021-11-11	87.39	30.00	2,621.70
沪硅产业-U	2021-11-11	30.14	150.00	4,521.00
沪硅产业-U	2021-11-11	30.14	110.00	3,315.40
杰普特	2021-11-11	54.07	10.00	540.70
兆易创新	2021-11-11	164.56	1.50	246.84
华体科技	2021-11-11	13.95	25.00	348.75
韦尔股份	2021-11-11	274.48	1.60	439.17
韦尔股份	2021-11-11	274.48	2.80	768.54
韦尔股份	2021-11-11	274.48	4.90	1,344.95
韦尔股份	2021-11-11	274.48	6.96	1,910.38
韦尔股份	2021-11-11	274.48	2.10	576.41
冠捷科技	2021-11-11	2.76	2,789.00	7,697.64
中芯国际	2021-11-11	57.57	100.00	5,757.00
歌尔股份	2021-11-11	49.36	38.40	1,895.42
立讯精密	2021-11-11	39.89	39.44	1,573.26
立讯精密	2021-11-11	39.89	46.00	1,834.94
立讯精密	2021-11-11	39.89	30.50	1,216.65
日久光电	2021-11-11	9.84	32.22	317.04
北京君正	2021-11-11	136.25	12.00	1,635.00
北京君正	2021-11-11	136.25	5.00	681.25
北京君正	2021-11-11	136.25	2.00	272.50
北京君正	2021-11-11	136.25	2.00	272.50
水晶光电	2021-11-11	16.49	50.00	824.50



科恒股份	2021-11-11	18.78	16.00	300.48
蓝思科技	2021-11-11	17.70	140.00	2,478.00
水晶光电	2021-11-11	16.49	315.00	5,194.35
水晶光电	2021-11-11	16.49	635.00	10,471.15
歌尔股份	2021-11-11	49.36	25.40	1,253.74
三利谱	2021-11-10	47.17	15.00	707.55
芯海科技	2021-11-10	97.72	30.00	2,931.60
东尼电子	2021-11-10	37.51	221.24	8,298.67
芯海科技	2021-11-10	97.13	10.00	971.30
三利谱	2021-11-10	47.17	20.00	943.40
泰晶科技	2021-11-10	51.48	47.00	2,419.56
思瑞浦	2021-11-10	717.50	3.00	2,152.50
泰晶科技	2021-11-10	51.48	20.00	1,029.60
思瑞浦	2021-11-10	717.50	2.00	1,435.00
思瑞浦	2021-11-10	717.50	2.00	1,435.00
三利谱	2021-11-10	47.17	15.00	707.55
沪硅产业-U	2021-11-10	29.01	150.00	4,351.50
沪硅产业-U	2021-11-10	29.01	50.00	1,450.50
泰晶科技	2021-11-10	51.48	20.00	1,029.60
三利谱	2021-11-10	47.17	10.00	471.70
三利谱	2021-11-10	47.17	7.00	330.19
三利谱	2021-11-10	47.17	5.00	235.85
三利谱	2021-11-10	47.17	5.00	235.85
捷捷微电	2021-11-10	28.83	50.00	1,441.50
中芯国际	2021-11-10	58.49	70.00	4,094.30
科恒股份	2021-11-10	19.21	22.00	422.62
科翔股份	2021-11-10	28.58	142.01	4,058.65
洲明科技	2021-11-10	9.00	35.00	315.00
中芯国际	2021-11-10	58.55	50.00	2,927.50
中芯国际	2021-11-10	70.19	35.00	2,456.65
三利谱	2021-11-10	47.17	8.00	377.36
思瑞浦	2021-11-09	716.10	2.30	1,647.03
大华股份	2021-11-09	24.05	101.00	2,429.05
思瑞浦	2021-11-09	716.10	2.00	1,432.20
思瑞浦	2021-11-09	716.10	1.00	716.10
中芯国际	2021-11-09	57.32	17.50	1,003.10
中芯国际	2021-11-09	57.32	17.50	1,003.10
芯海科技	2021-11-09	97.64	25.00	2,441.00
芯海科技	2021-11-09	97.54	15.00	1,463.10
中芯国际	2021-11-09	57.32	35.00	2,006.20
中芯国际	2021-11-09	57.67	50.00	2,883.50
大华股份	2021-11-09	24.05	67.50	1,623.38
大华股份	2021-11-09	24.05	53.00	1,274.65
大华股份	2021-11-09	24.05	52.00	1,250.60
大华股份	2021-11-09	24.05	42.00	1,010.10

大华股份	2021-11-09	24.05	38.00	913.90
大华股份	2021-11-09	24.05	38.00	913.90
大华股份	2021-11-09	24.05	32.00	769.60
大华股份	2021-11-09	24.05	12.00	288.60
捷捷微电	2021-11-09	28.30	20.00	566.00
科翔股份	2021-11-09	19.45	30.00	583.50
寒武纪-U	2021-11-09	77.30	2.60	200.98
华润微	2021-11-09	67.72	68.13	4,613.43
闻泰科技	2021-11-09	116.87	13.50	1,577.75
日久光电	2021-11-09	9.77	39.45	385.43
华体科技	2021-11-09	13.04	30.00	391.20
泰晶科技	2021-11-09	52.25	10.00	522.50
光峰科技	2021-11-09	30.98	30.00	929.40
捷捷微电	2021-11-09	28.30	50.00	1,415.00
光峰科技	2021-11-09	30.98	15.00	464.70
海康威视	2021-11-09	52.20	200.00	10,440.00
沪硅产业-U	2021-11-09	28.60	150.00	4,290.00
沪硅产业-U	2021-11-09	28.60	50.00	1,430.00
海康威视	2021-11-09	52.20	296.00	15,451.20
寒武纪-U	2021-11-09	77.30	2.60	200.98
捷捷微电	2021-11-09	28.30	30.00	849.00
安克创新	2021-11-08	84.88	3.81	323.39
鹏鼎控股	2021-11-08	38.21	70.00	2,674.70
太龙股份	2021-11-08	21.35	50.00	1,067.50
鹏鼎控股	2021-11-08	38.21	22.00	840.62
鹏鼎控股	2021-11-08	38.21	33.00	1,260.93
鹏鼎控股	2021-11-08	38.21	51.10	1,952.61
中芯国际	2021-11-08	55.23	50.00	2,761.50
闻泰科技	2021-11-08	116.80	2.00	233.60
鹏鼎控股	2021-11-08	38.21	190.00	7,259.90
兴瑞科技	2021-11-08	15.59	43.00	670.37
长电科技	2021-11-08	30.62	8.30	254.15
兴瑞科技	2021-11-08	15.59	50.00	779.50
兴瑞科技	2021-11-08	15.59	100.00	1,559.00
芯海科技	2021-11-08	95.07	10.00	950.70
芯海科技	2021-11-08	95.07	25.00	2,376.75
蓝特光学	2021-11-08	15.30	80.00	1,224.00
中芯国际	2021-11-08	68.50	21.35	1,462.48
立讯精密	2021-11-08	40.70	390.00	15,873.00

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11家公司发生限售解禁, 详细信息如下:

图表 8: 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(%)
圣邦股份	2021/11/8	78.83	23,556.33	0.33%
瑞芯微	2021/11/8	107.94	41,680.70	0.26%
长阳科技	2021/11/8	291.7578	28,256.86	1.03%
科恒股份	2021/11/9	225.38	21,214.47	1.06%
兆易创新	2021/11/10	144.52	66,717.72	0.22%
TCL 科技	2021/11/11	51,150.90	1,403,064.24	3.65%
乐鑫科技	2021/11/11	4.5994	8015.8963	0.06%
利扬芯片	2021/11/11	5485.72	13640	40.22%
迅捷兴	2021/11/11	143.0904	13339	1.07%
惠伦晶体	2021/11/12	4042.0371	27600.4251	14.64%
安路科技	2021/11/12	4176.282	40010	10.44%

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3.18%,跑赢沪深300指数2.23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4.55%。三级子行业中涨幅最大的是半导体材料(申万),涨幅为13.43%。上周行业动态中,在半导体板块,国际芯片巨头均已向美国商务部提交供应链资料,我国半导体国产替代必要性进一步上升;在汽车电子板块,新能源汽车市场2021前三季度成长性与竞争态势皆呈快速上行趋势,对相关电子元器件的需求料将愈发旺盛。总体来说,SW电子板块PE(TTM)为34.65倍,较峰值88.11倍,还有60.67%的较大上行空间。

## 5 风险提示

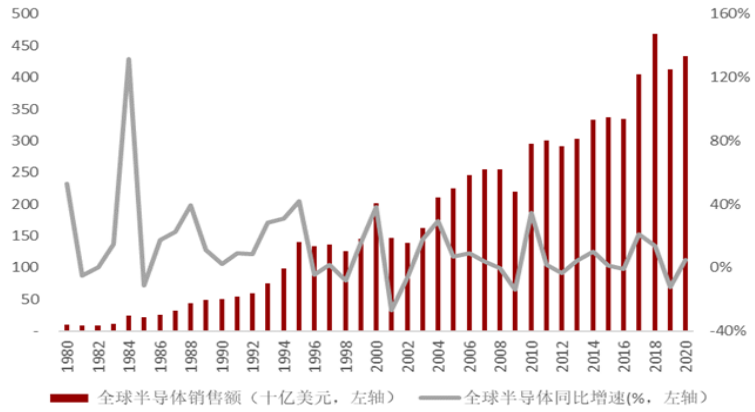
**贸易摩擦风险。**美方挑起的科技摩擦让不少科技企业陷入危机,这迫使我国企业加快摆脱对外的科技依赖,但我国大部分企业科研能力相对较弱,仍旧靠关键零部件及技术进口。科技摩擦或将对我国的消费电子行业带来突袭式的冲击。

**技术研发跟不上预期的风险。**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。

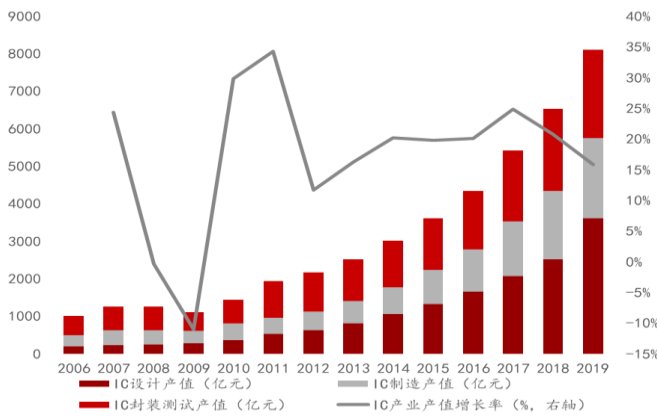
## 6 数据跟踪

图表9: 全球半导体销售额



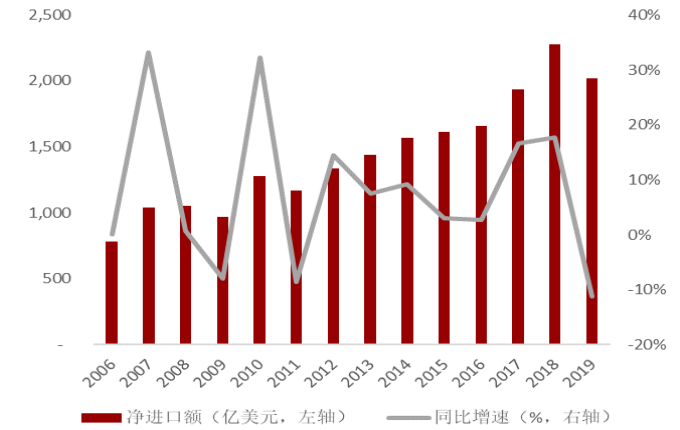
资料来源: SIA, 万联证券研究所

图表10: 中国集成电路产值



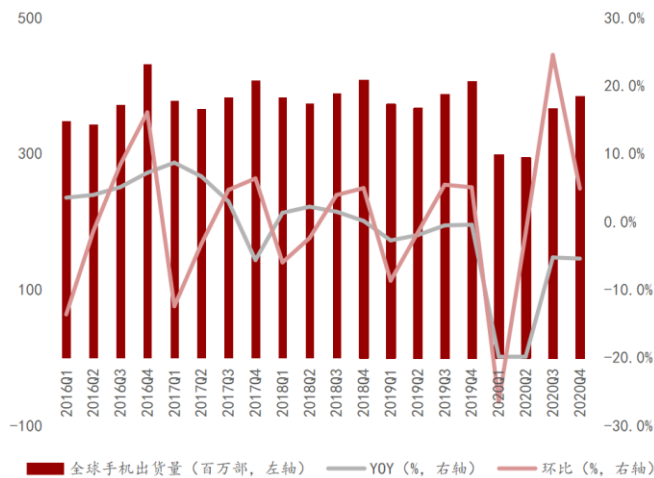
资料来源: CSIA, 万联证券研究所

图表11: 中国集成电路净进口额



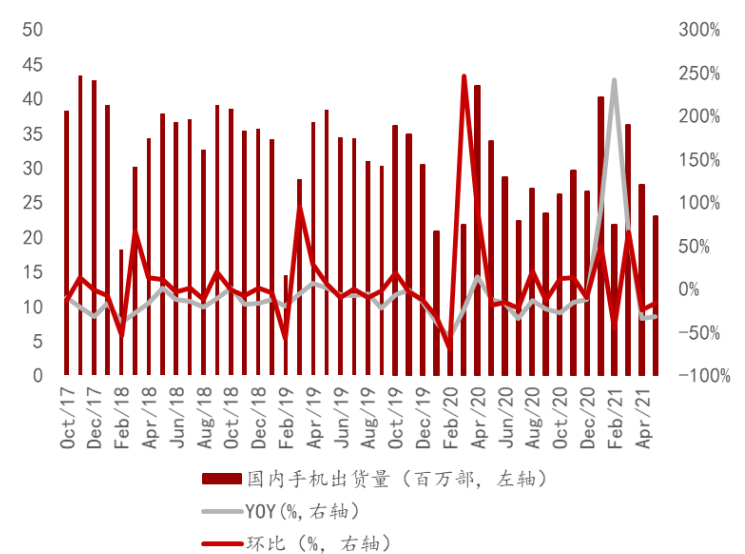
资料来源: CSIA, 万联证券研究所

图表12: 全球手机出货量



资料来源: Gartner, 万联证券研究所

图表13: 国内手机出货量



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11月12日)

证券 代码	公司 简称	每股收益			每股净资产 最新	收盘价 20A	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	0.06	0.29	5.34	74.80	-1246.67	1289.50	255.66	14.01	增持
600552	凯盛科技	0.16	0.30	0.41	3.38	9.13	57.75	30.64	22.06	2.70	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

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；  
同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；  
弱于大市：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