

推荐（维持）

风险评级：中高风险

2021年11月22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：

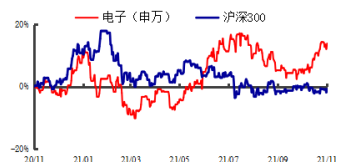
S0340520060001

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（2021/11/15-2021/11/21）

比亚迪：电动车对半导体的需求较传统车增加 5-10 倍

- **电子行业指数本周涨跌幅：**截至2021年11月19日，申万电子行业本周下跌0.40%，在申万28个行业中排名第24名；申万电子板块11月上漲7.25%，跑赢沪深300指数7.63个百分点；申万电子板块本年上漲13.38%，跑赢沪深300指数19.55个百分点。
- **板块估值情况：**截至2021年11月19日，电子行业PE（TTM）为32.32倍，低于近一年均值（近一年均值为38.06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66.15倍、42.37倍、33.26倍、17.70倍和28.98倍，各二级子行业近一年PE（TTM）均值分别为82.85倍、49.40倍、35.42倍、34.45倍和30.10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.....	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 19 日）.....	3
图 2：申万电子板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 11 月 19 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 19 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 19 日）.....	6
图 5：申万元件板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 11 月 19 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 19 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 19 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

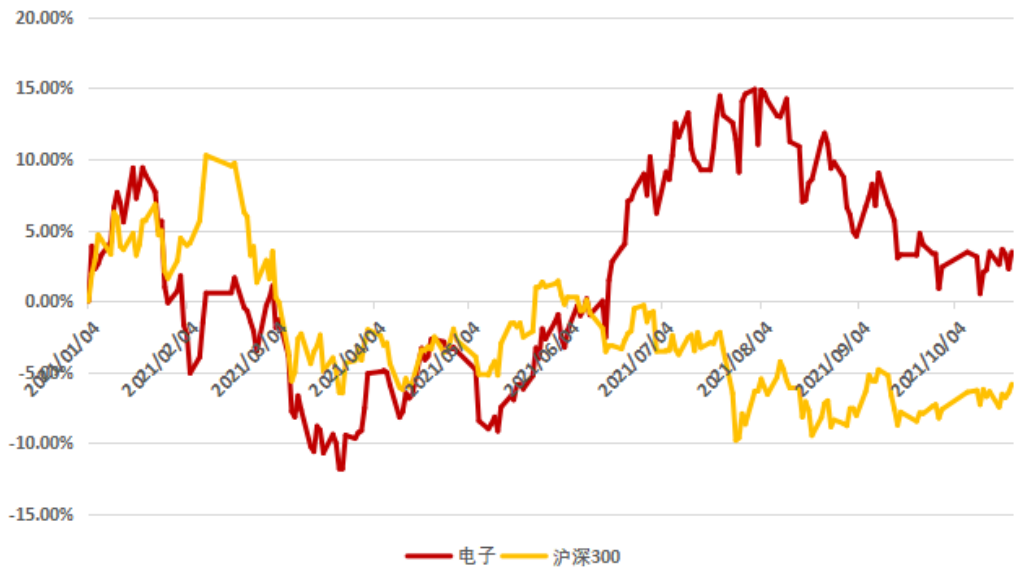
表格目录

表 1：申万 28 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2021 年 11 月 19 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 19 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 19 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 19 日，申万电子行业本周下跌 0.40%，在申万 28 个行业中排名第 24 名；申万电子板块 11 月上涨 7.25%，跑赢沪深 300 指数 7.63 个百分点；申万电子板块本年上涨 13.38%，跑赢沪深 300 指数 19.55 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 19 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 19 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	801120.SL	食品饮料(申万)	3.15	0.08	-10.86
2	801130.SL	纺织服装(申万)	3.01	5.12	1.13
3	801040.SL	钢铁(申万)	2.84	-1.85	28.28
4	801150.SL	医药生物(申万)	2.25	1.70	-7.95
5	801020.SL	采掘(申万)	2.18	-5.11	31.72
6	801160.SL	公用事业(申万)	2.16	-1.79	19.29
7	801170.SL	交通运输(申万)	1.87	0.99	-2.05
8	801050.SL	有色金属(申万)	1.69	2.93	41.64
9	801890.SL	机械设备(申万)	1.51	5.99	12.71
10	801770.SL	通信(申万)	1.35	10.52	0.54
11	801760.SL	传媒(申万)	1.31	7.89	-10.30
12	801200.SL	商业贸易(申万)	0.69	-0.18	-6.34
13	801710.SL	建筑材料(申万)	0.51	2.01	-5.21
14	801140.SL	轻工制造(申万)	0.49	5.51	2.33
15	801180.SL	房地产(申万)	0.44	5.44	-14.78
16	801210.SL	休闲服务(申万)	0.42	-9.42	-14.43
17	801030.SL	化工(申万)	0.17	-2.60	34.02
18	801750.SL	计算机(申万)	-0.03	5.57	-2.14
19	801740.SL	国防军工(申万)	-0.05	10.39	9.73
20	801730.SL	电气设备(申万)	-0.25	1.26	58.47
21	801110.SL	家用电器(申万)	-0.36	2.53	-22.75
22	801780.SL	银行(申万)	-0.36	-1.65	-2.29
23	801720.SL	建筑装饰(申万)	-0.36	-0.46	6.30
24	801080.SL	电子(申万)	-0.40	7.25	13.38
25	801880.SL	汽车(申万)	-0.90	2.71	20.16
26	801790.SL	非银金融(申万)	-1.14	1.18	-20.53
27	801230.SL	综合(申万)	-1.24	-2.79	8.35
28	801010.SL	农林牧渔(申万)	-1.87	4.27	-7.76

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2021 年 11 月 19 日，申万电子板块的 5 个二级子板块本周涨跌互现，各二级子板块涨幅从高到低依次为：SW 电子制造（2.09%）、SW 元件（0.05%）、SW 其他电子（-0.05%）、SW 光学光电子（-0.49%）和 SW 半导体（-2.96%）。

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 19 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	2.09	9.20	1.80
2	801083.SL	元件	0.05	14.45	17.98
3	801081.SL	半导体	-2.96	4.52	33.02
4	801084.SL	光学光电子	-0.49	7.46	1.58
5	801082.SL	其他电子	-0.05	0.08	33.78

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 19 日，电子行业 PE（TTM）为 32.32 倍，低于近一年均值（近一年均值为 38.06 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 66.15 倍、42.37 倍、33.26 倍、17.70 倍和 28.98 倍，各二级子行业近一年 PE（TTM）均值分别为 82.85 倍、49.40 倍、35.42 倍、34.45 倍和 30.10 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 19 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	32.32	38.06	47.33	30.01	-15.07%	-31.72%	7.71%
801081.SL	半导体	66.15	82.85	109.36	61.74	-20.15%	-39.51%	7.15%
801082.SL	其他电子	42.37	49.40	60.90	40.08	-14.25%	-30.43%	5.71%
801083.SL	元件	33.26	35.42	43.86	28.29	-6.10%	-24.18%	17.54%
801084.SL	光学光电子	17.70	34.45	51.76	16.51	-48.61%	-65.80%	7.24%
801085.SL	电子制造	28.98	30.10	36.56	25.93	-3.72%	-20.75%	11.75%

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 19 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 19 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 19 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 19 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 19 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 19 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

三、产业新闻

1. 【华为 AR 和 VR 场景地图专利获授权 涉及头戴式显示设备】

财联社 11 月 19 日电，天眼查 App 显示，华为技术有限公司“AR/VR 场景地图获取方法”专利获得授权。专利摘要显示，本申请提供一种头戴式显示设备的场景地图获取方法和设备。该方法包括：获取当前场景的第一图像帧和第二图像帧；分别将两个图像帧与关键帧进行匹配；当所有目标关键帧属于同一个候选场景地图时，确定其是与当前场景对应的地图，并加载当前场景地图。

2. 【比亚迪王传福：电动车对半导体的需求较传统车增加 5-10 倍】

《科创板日报》19 日讯，比亚迪集团董事长兼总裁王传福表示，汽车电动化带来百

年未有的大变革，产业供应链体系发生重构。“在半导体领域，电动车对半导体的需求相较传统车对半导体的需求增加 5-10 倍。但是因为‘缺芯’，全球大约 700 万左右电动车没有生产。电动车是上半场，智能车是下半场，智能车对半导体的需求更大。”

3. 【联发科发布全球首款台积电 4nm 芯片天玑 9000 5G 芯片】

财联社 11 月 19 日电，联发科技今日正式发布了全球首款台积电 4nm 芯片天玑 9000 新一代旗舰 5G 移动平台，该芯片采用台积电 4nm 工艺+Armv9 架构组合，搭载联发科第五代 AI 处理器 APU，能效是上一代的 4 倍。

4. 【华为发布 FreeBuds Lipstick 耳机】

《科创板日报》17 日讯，华为今日发布 FreeBuds Lipstick，支持半开放主动降噪、双设备连接，能维持 22 小时续航。

5. 【三星 DRAM 存储器第三季度全球市场份额居第一】

财联社 11 月 17 日电，据市场调研机构集邦咨询（TrendForce）17 日发布的数据，韩国半导体行业巨头——三星电子 2021 年第三季度在全球动态随机存取存储器（DRAM）市场上的份额环比增加 0.4 个百分点，为 44%，稳居世界第一。

6. 【工信部：中国 5G 终端用户达到 4.5 亿户 占全球 80%以上】

财联社 11 月 16 日电，工信部信息通信发展司司长谢存 16 日表示，目前，中国已建成 5G 基站超过 115 万个，占全球 70%以上，是全球规模最大、技术最先进的 5G 独立组网网络，全国所有地级市城区、超过 97%的县城城区和 40%的乡镇镇区实现 5G 网络覆盖；5G 终端用户达到 4.5 亿户，占全球 80%以上。

7. 联发科发布首款支持 8K 120Hz 显示的 7nm 电视芯片

财联社 11 月 20 日电，联发科发布用于下一代智能电视的 Pentonic 2000 系统芯片。联发科声称，这款新芯片采用台积电的 7 纳米先进工艺技术，MEMC 动态补帧支持 8K 120Hz，是第一批支持多功能视频编码（VCC）H.266 视频编码的商用 8K 电视芯片。搭载新的 Pentonic 2000 SoC 的下一代 8K 智能电视有望于 2022 年第二季度发布。

8. 报告：液晶面板连续第五个月下滑 AMOLED 面板持续维持高位

财联社 11 月 20 日电，据 CINNO Research，进入第四季度，智能手机面板价格延续分化趋势，LCD 面板受终端需求疲软影响，价格持续走低，10 月 a-Si/LTPS 面板价格继续下降 0.1 美金，预计 11 月和 12 月将维持跌势；第四季度中高端智能手机面板需求持续旺盛，叠加上游驱动芯片紧缺状况不减，AMOLED 面板价格将持续维持高位。

四、公司公告

1. 【和林微纳：拟向实控人等定增募资不超 7 亿元】

《科创板日报》19 日讯，和林微纳公告，拟定增募资不超过 7 亿元，用于 MEMS 工艺晶圆测试探针研发量产项目、基板级测试探针研发量产项目等。本次发行对象包括公司控股股东、实际控制人骆兴顺，其拟以不低于 1000 万元（含本数）现金认购本次发行的股票。

2. 【汇顶科技：汇发国际拟减持不超 1.5% 公司股份】

财联社 11 月 19 日电，汇顶科技公告，持股 6.14% 的股东汇发国际拟通过集中竞价交易、大宗交易方式减持不超过 688 万股公司股份，拟减持股份不超过公司总股本的 1.5%。

3. 【雅克科技：集成电路产业基金近期减持 0.58% 公司股份】

财联社 11 月 16 日电，雅克科技公告，截至 11 月 12 日，国家集成电路产业投资基金股份有限公司（以下简称“产业基金”）通过集中竞价方式累计减持公司股份 273.64 万股（占总股本的 0.575%），持股比例由 5.57% 下降至 5.00%。截至目前，产业基金的减持计划尚未全部实施完毕，其将根据市场情况等因素选择是否继续实施前述股份减持计划，后续实施具有不确定性。

4. 【景嘉微：公司 JM9 系列图形处理芯片已完成初步测试工作】

财联社 11 月 16 日电，景嘉微公告，公司 JM9 系列图形处理芯片已完成流片、封装阶段工作及初步测试工作，短期内不会对公司业绩产生重大影响。根据公司测试结果，JM9 系列图形处理芯片产品满足地理信息系统、媒体处理、CAD 辅助设计、游戏、虚拟化等高性能显示需求和人工智能计算需求。

5. 【欣旺达披露定增结果：朱雀基金获配近 5 亿元】

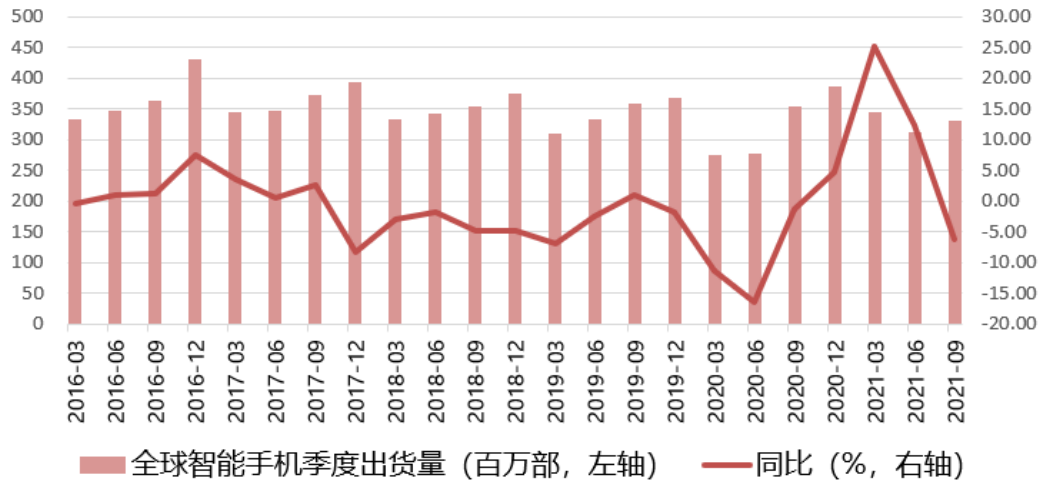
财联社 11 月 18 日电，欣旺达披露定增情况报告书，确定此次的发行价为 41.9 元/股，向特定对象发行的股票数量为 9343.82 万股，募资总额 39.15 亿元。发行对象家数为 16 名，朱雀基金获配近 5 亿元，博时基金及易方达等参投。

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%。

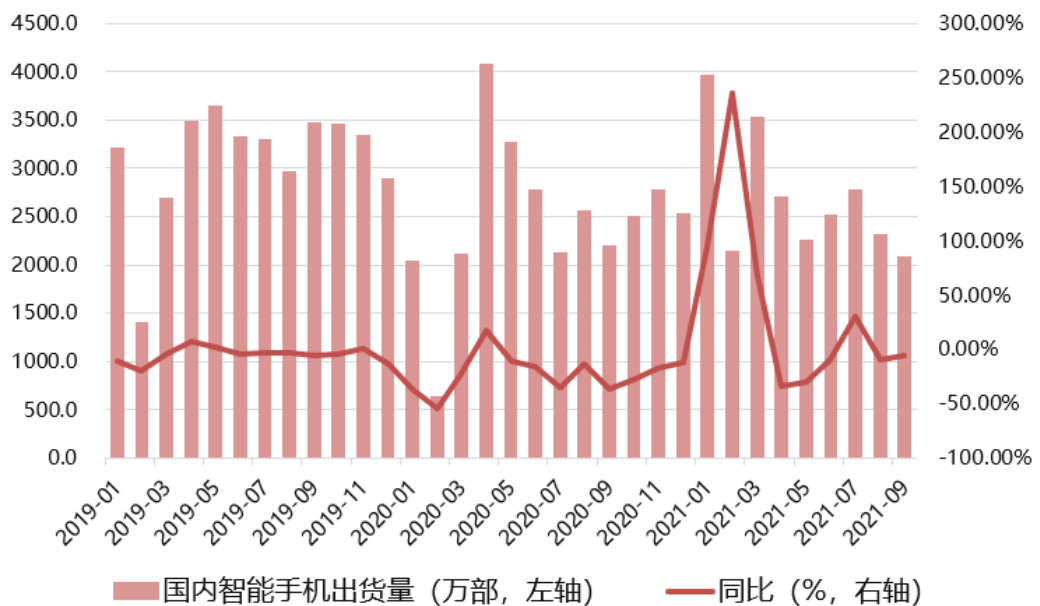
图 8：全球智能手机出货情况



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

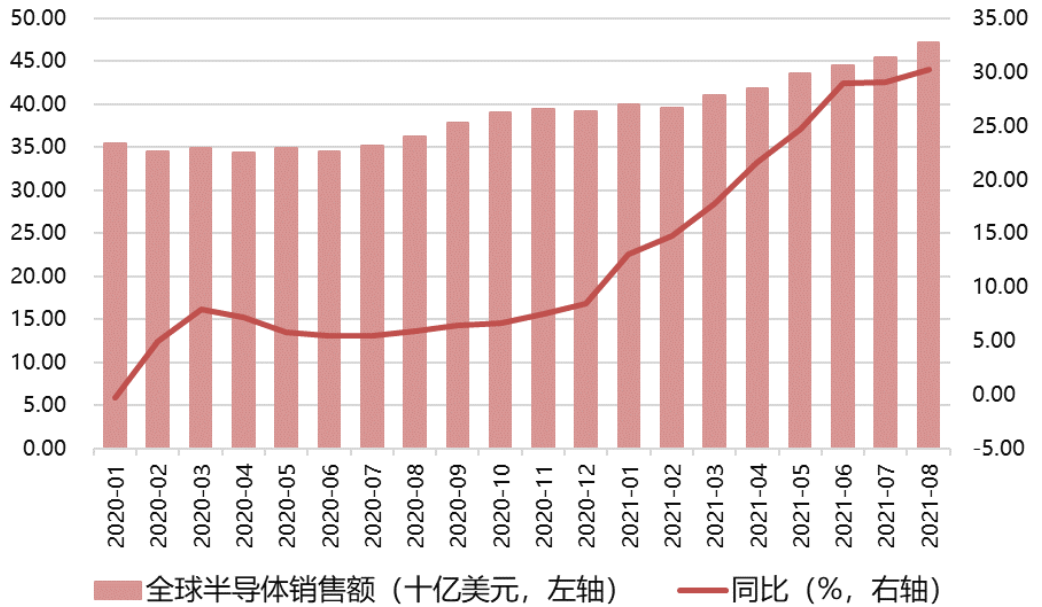


资料来源: 工信部, 东莞证券研究所

5.2 半导体销售数据

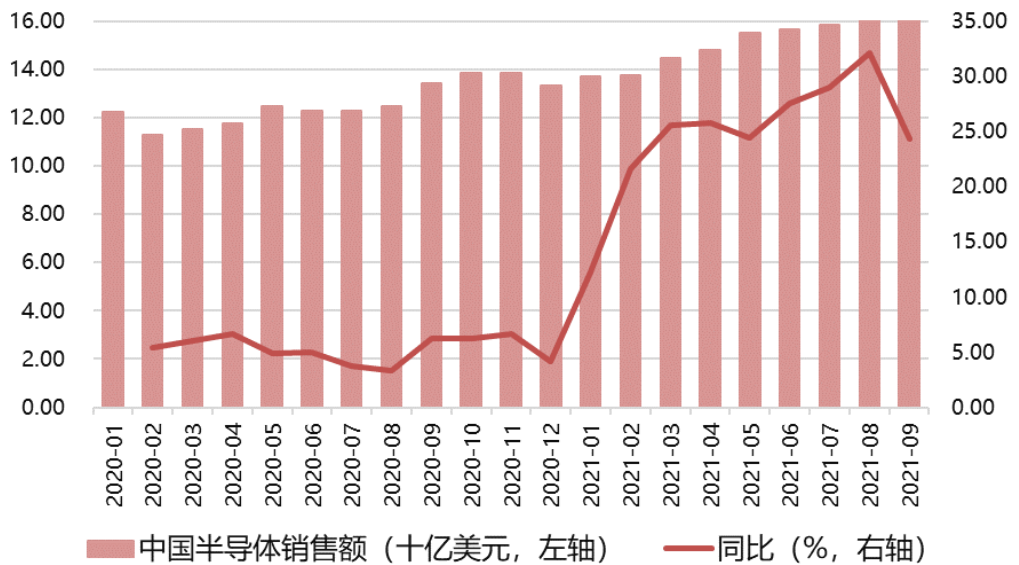
全球、中国半导体销售数据: 根据美国半导体行业协会数据, 2021年9月全球半导体销售额为 482.8 亿美元, 同比增长 27.52%, 国内半导体销售额为 167.2 亿美元, 同比增长 24.31%。

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

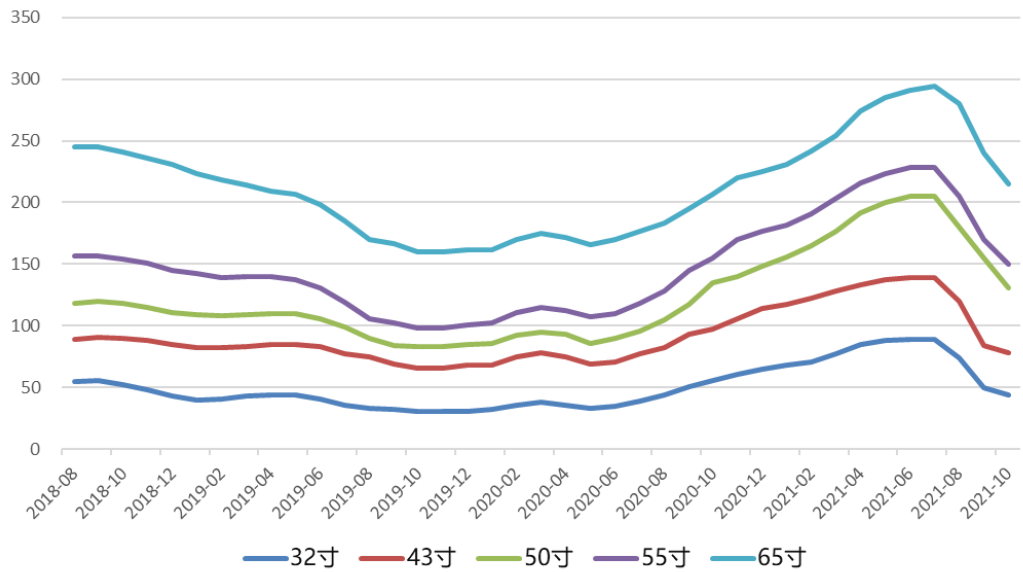


资料来源: 工信部, 东莞证券研究所

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