

元宇宙VR AR带动相关电子元器件景气度加持

强于大市 (维持)

——电子行业周观点(11.15-11.21)

2021年11月23日

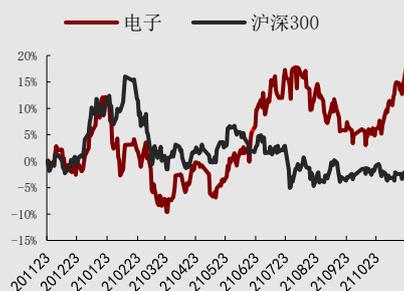
行业核心观点:

上周电子指数(申万一级)下跌,跌幅为-0.40%,跑输沪深300指数0.43个百分点。从子行业来看,二级子行业中电子制造II(申万)涨幅最大,涨幅为2.09%。三级子行业中涨幅最大的是分立器件(申万),涨幅为5.16%。上周行业动态中,在元宇宙板块,集邦咨询预估2022年全球VR/AR出货量上看1202万台,料将带动存储、先进制程、显示技术等领域景气度加持;在折叠屏手机板块,华为折叠机典藏版发布,看好华为拓展高性价比折叠机后的赛道潜力。**建议投资者关注电子行业重要景气赛道,推荐VR/AR、折叠屏手机等高景气度细分领域。**

投资要点:

- **元宇宙VR/AR带动相关电子元器件景气度加持:** 集邦咨询近日研究指出,随着元宇宙推动更多厂商投入虚拟世界的建设,VR/AR装置的普及会成为元宇宙产业发展的关键之一。集邦咨询预估,2022年全球VR/AR装置出货量将上看1202万台,年成长率达26.4%。于电子行业而言,这势必将带动相关电子元器件赛道的景气度加持。在存储器方面,内容生态丰富可望带动DRAM在单机搭载容量上提升,以及对于储存硬件效能的同步提升。在先进制程方面,为了让图示成像与大量数据处理能更顺畅,更先进的制程能提供在体积、效能与省电上都有不错表现的运算芯片。在显示技术方面,VR/AR的沉浸感来自于更高的分辨率与刷新率,Micro LED等势必更受重视,传统60Hz已无法满足进阶显示效果的呈现,预期未来120Hz以上的规格将跃居主流地位。
- **华为折叠机典藏版发布:** 11月17日晚间,华为Mate X2典藏版全新发布,华为介绍,截至今年三季度,华为折叠屏手机中国区发货同比去年增长200%,取得中国区折叠屏手机发货量第一的成绩。折叠屏手机在两类客户里有较强的销售增长动力,一类是需要强调身份的高端商务用户,此类用户多会选择如华为典藏版的高价位折叠机;另一类是追求时尚的年轻用户,此类用户多会选择小米等高性价比的折叠机款式。三星目前是全球折叠机龙头,华为是国内龙头,看好华为拓展高性价比折叠机后的赛道潜力。
- **行业估值上升空间较大:** SW电子板块PE(TTM)为34.54倍,较峰值88.11倍,还有60.80%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350只个股中,上涨193只,下跌153只,持平4只,上涨比例为55.14%。
- **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

新能源汽车市场成长与竞争皆呈快速上行趋势

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

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 元宇宙板块.....	3
1.2 折叠屏手机板块.....	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.....	11
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（%）.....	4
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 元宇宙板块

(1) 元宇宙VR/AR带动相关电子元器件未来景气度加持

集邦咨询近日研究指出，随着元宇宙推动更多厂商投入虚拟世界的建设，社群交流、游戏娱乐、内容创作、虚拟经济以及工业应用等领域都会是近年发展的重心，而除了半导体运算效能的提升、低延迟高速网络的覆盖扩大外，用户端所使用的VR/AR装置的普及也会成为元宇宙产业发展的关键。TrendForce集邦咨询预估，2022年全球VR/AR装置出货量将上看1202万台，年成长率达26.4%。

点评：于电子行业而言，VR/AR设备的高增长性趋势势必带动相关电子元器件赛道的景气度加持。在存储器方面，元宇宙内容生态丰富可望带动DRAM在单机搭载容量上提升，以及对于储存硬件效能的同步提升，使得SSD高速写入特性成为必要选择方案。在先进制程方面，由于AI的导入与运算需求的提升，高速的运算芯片势必成为关键角色之一，为了让图示成像与大量数据处理能更顺畅，更先进的制程能提供在体积、效能与省电上都有不错表现的运算芯片。在显示技术方面，VR/AR的沉浸感来自于更高的分辨率与刷新率，Micro LED等势必更受重视，传统60Hz已无法满足进阶显示效果的呈现，预期未来120Hz以上的规格将跃居主流地位。

资料来源：集邦咨询

1.2 折叠屏手机板块

(2) 华为折叠机典藏版发布

11月17日晚间，华为Mate X2典藏版全新发布，配备12GB内存、512GB存储，预装HarmonyOS 2，玻璃款拥有釉白、亮黑、冰晶蓝、冰晶粉四种配色，售价18999元，素皮款有瑞红、锦白、墨黑三种配色，售价19699元。华为介绍，截至今年三季度，华为折叠屏手机中国区发货同比去年增长200%，取得中国区折叠屏手机发货量第一、折叠屏手机消费者好评度第一的成绩。

点评：折叠屏手机仍相对属于高端客户的换机配置选择，赛道具有一定的局限性，虽然目前小米等厂商已将价格下拉至万元以下，但就客户群扩大速度来看，略低于预期，折叠外观创新并未在年轻群体中成为真正的爆款。但是，折叠屏手机在两类客户里有较强的销售增长动力，一类是需要强调身份的高端商务用户，此类用户多会选择如华为典藏版的高价位折叠机；另一类是追求时尚的年轻用户，此类用户多会选择小米等高性价比的折叠机款型。三星目前是全球折叠机龙头，华为是国内龙头，看好华为拓展高性价比折叠机后的赛道潜力。

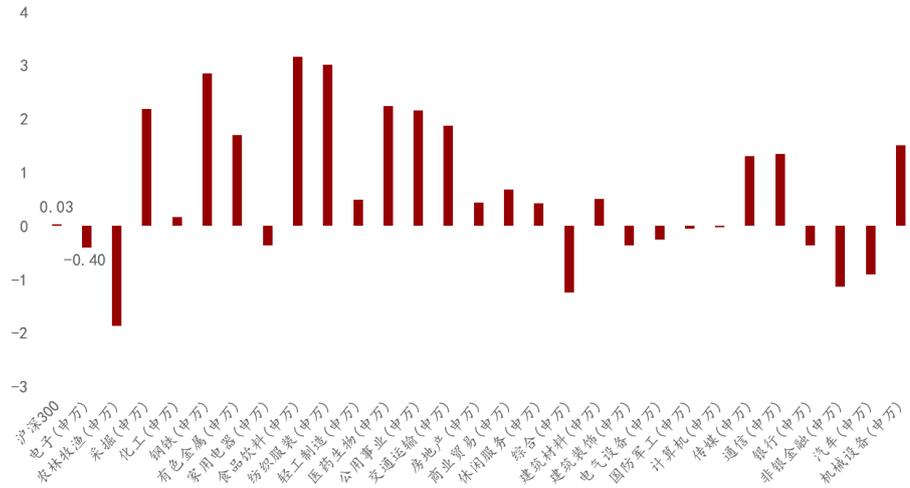
资料来源：中国证券报

2 电子板块周行情回顾

2.1 电子板块周涨跌情况

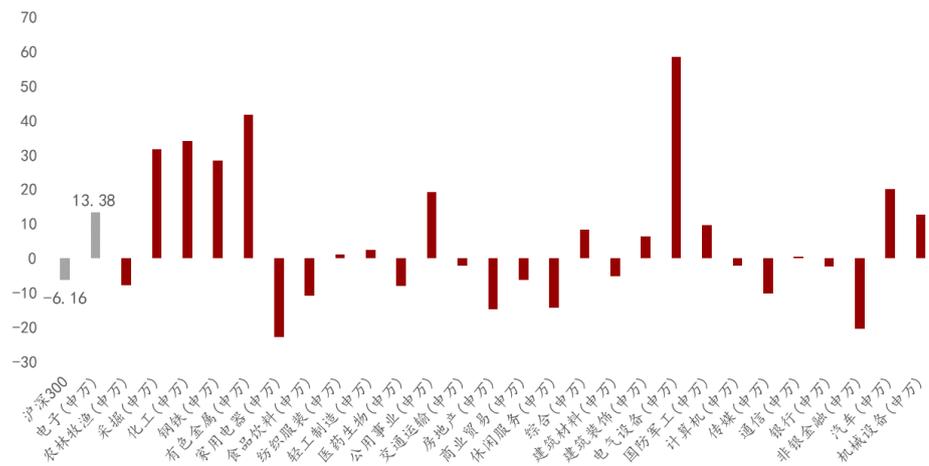
上周电子指数（申万一级）跌幅为-0.40%，在申万28个行业中排第24位，跑输沪深300指数0.43个百分点，2021年以来上涨13.38%，跑赢沪深300指数19.54个百分点，排名行业第8位。

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, 二级子行业中电子制造 II (申万) 涨幅最大, 涨幅为 2.09%。三级子行业中涨幅最大的是分立器件(申万), 涨幅为 5.16%。

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)	-2.9646	33.0220
801082.SI	其他电子II(申万)	-0.0524	33.7848
801083.SI	元件II(申万)	0.0474	17.9809
801084.SI	光学光电子(申万)	-0.4908	1.5752
801085.SI	电子制造II(申万)	2.0940	1.8022
850811.SI	集成电路(申万)	-2.7522	27.1766
850812.SI	分立器件(申万)	5.1637	32.0312
850813.SI	半导体材料(申万)	-7.4864	77.2918
850822.SI	印制电路板(申万)	1.1469	-0.9003
850823.SI	被动元件(申万)	-1.0937	42.8416
850831.SI	显示器件III(申万)	-0.4628	-7.5141
850832.SI	LED(申万)	-1.5959	21.8477
850833.SI	光学元件(申万)	3.5823	5.1196
850841.SI	其他电子III(申万)	-0.0524	33.7848
850851.SI	电子系统组装(申万)	2.1257	13.9059
850852.SI	电子零部件制造(申万)	2.0728	-6.9836

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34.54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60.80%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34.44%。从个股来看，上周申万电子行业350只个股中，上涨193只，下跌153只，持平4只，上涨比例为55.14%。

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
688195.SH	腾景科技	34.4431	光学元件
300831.SZ	派瑞股份	32.8972	分立器件
002655.SZ	共达电声	23.6377	电子系统组装
603595.SH	东尼电子	21.4037	其他电子III
688107.SH	安路科技-U	18.9324	集成电路
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
300184.SZ	力源信息	-13.6422	其他电子III
688233.SH	神工股份	-13.1971	半导体材料
688798.SH	艾为电子	-11.9759	集成电路
300843.SZ	胜蓝股份	-10.3383	电子零部件制造
002371.SZ	北方华创	-10.3132	半导体材料

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8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
精研科技	常州瑞点创业投资合伙企业(有限合伙)		签署协议	现金
精研科技	王明喜		签署协议	现金
精研科技	金文英; 黄逸超; 金文慧; 游明东		签署协议	现金
中光学	兵器装备集团财务有限责任公司	20,000.00	贷款	现金
*ST大唐	电信科学技术研究院有限公司	61,559.28	资产置换	股权
*ST大唐	大唐电信科技产业控股有限公司	3,326.00	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)	22,846.93	资产置换	股权
*ST大唐	中国信息通信科技集团有限公司	100,000.00	认购	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9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)
精研科技	2021/11/19	进行中	减持	南京常隆兴业投资中心 (有限合伙)	公司	854,401.00
士兰微	2021/11/16	进行中	减持	陈向东	高管	1,000,000.00
士兰微	2021/11/16	进行中	减持	范伟宏	高管	1,500,000.00
士兰微	2021/11/16	进行中	减持	郑少波	高管	1,000,000.00
士兰微	2021/11/16	进行中	减持	江忠永	高管	1,000,000.00
士兰微	2021/11/16	进行中	减持	罗华兵	高管	1,300,000.00
士兰微	2021/11/16	进行中	减持	宋卫权	高管	700,000.00
士兰微	2021/11/16	进行中	减持	陈国华	高管	700,000.00
士兰微	2021/11/16	进行中	减持	李志刚	高管	200,000.00
士兰微	2021/11/16	进行中	减持	陈越	高管	150,000.00
士兰微	2021/11/16	进行中	减持	杭州士兰控股有限公司	公司	6,000,000.00
锐科激光	2021/11/15	进行中	减持	卢昆忠	高管	3,000,000.00
可立克	2021/11/19	进行中	减持	伍春霞	高管	48,000.00
可立克	2021/11/19	进行中	减持	顾军农	高管	80,000.00
可立克	2021/11/19	进行中	减持	周正国	高管	48,000.00
可立克	2021/11/19	进行中	减持	周明亮	高管	48,000.00
可立克	2021/11/19	进行中	减持	晏小林	高管	48,000.00
汇顶科技	2021/11/20	进行中	减持	汇发国际(香港)有限公司	公司	6,876,619.00
宇瞳光学	2021/11/17	进行中	减持	陈天富	高管	80,227.00
崇达技术	2021/11/19	进行中	减持	姜曙光	高管	3,000,000.00
北京君正	2021/11/17	进行中	减持	李杰	高管	6,200,000.00
北京君正	2021/11/17	进行中	减持	冼永辉	高管	1,000,000.00
北京君正	2021/11/17	进行中	减持	张燕祥	高管	120,000.00
北京君正	2021/11/17	进行中	减持	张敏	高管	150,000.00
江丰电子	2021/11/19	进行中	减持	宁波江阁实业投资合伙企业(有限合伙)	公司	1,836,000.00
江丰电子	2021/11/19	进行中	减持	宁波宏德实业投资合伙企业(有限合伙)	公司	1,836,000.00
江丰电子	2021/11/19	进行中	减持	宁波拜耳克管理咨询有限公司	公司	1,600,000.00

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4760.20万股,成交金额341889.55万元,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)
中芯国际	2021-11-19	53.12	99.86	5,304.31

宇瞳光学	2021-11-19	37.60	11.25	423.00
寒武纪-U	2021-11-19	75.01	2.80	210.03
光峰科技	2021-11-19	29.55	10.00	295.50
聚辰股份	2021-11-19	48.08	120.00	5,769.60
传音控股	2021-11-19	165.62	25.00	4,140.50
传音控股	2021-11-19	160.00	4.00	640.00
传音控股	2021-11-19	160.00	2.30	368.00
传音控股	2021-11-19	160.00	3.00	480.00
传音控股	2021-11-19	160.00	20.00	3,200.00
传音控股	2021-11-19	160.00	70.00	11,200.00
传音控股	2021-11-19	160.00	7.00	1,120.00
安克创新	2021-11-19	99.32	40.00	3,972.80
景旺电子	2021-11-19	25.40	67.00	1,701.80
传音控股	2021-11-19	160.00	30.00	4,800.00
传音控股	2021-11-19	160.00	50.00	8,000.00
传音控股	2021-11-19	160.00	28.00	4,480.00
传音控股	2021-11-19	165.62	15.00	2,484.30
传音控股	2021-11-19	160.00	3.30	528.00
新洁能	2021-11-19	182.55	6.00	1,095.30
中芯国际	2021-11-19	44.00	23.00	1,012.00
光峰科技	2021-11-19	29.55	10.00	295.50
光峰科技	2021-11-19	29.55	10.00	295.50
光峰科技	2021-11-19	29.55	10.00	295.50
宇瞳光学	2021-11-19	37.60	18.75	705.00
华润微	2021-11-19	51.60	45.00	2,322.00
神工股份	2021-11-19	76.25	20.00	1,525.00
利亚德	2021-11-19	9.28	67.00	621.76
中芯国际	2021-11-19	53.12	68.14	3,619.85
水晶光电	2021-11-19	15.40	13.00	200.20
中芯国际	2021-11-19	53.12	50.00	2,656.00
中芯国际	2021-11-19	53.12	52.00	2,762.24
好利科技	2021-11-19	46.34	84.50	3,915.73
芯海科技	2021-11-19	97.13	5.00	485.65
芯海科技	2021-11-19	97.13	15.00	1,456.95
思瑞浦	2021-11-19	751.44	2.00	1,502.88
光峰科技	2021-11-19	29.55	10.00	295.50
超频三	2021-11-19	8.60	100.00	860.00
超频三	2021-11-19	8.60	100.00	860.00
思瑞浦	2021-11-19	751.44	2.00	1,502.88
太龙股份	2021-11-19	22.00	21.00	462.00
捷捷微电	2021-11-19	28.70	10.00	287.00
思瑞浦	2021-11-18	747.06	2.20	1,643.53
思瑞浦	2021-11-18	747.06	1.00	747.06
思瑞浦	2021-11-18	747.06	0.80	597.65
传音控股	2021-11-18	162.52	30.00	4,875.60
传音控股	2021-11-18	162.52	150.00	24,378.00
神工股份	2021-11-18	76.52	20.00	1,530.40

传音控股	2021-11-18	166.15	25.00	4,153.75
传音控股	2021-11-18	162.52	10.00	1,625.20
传音控股	2021-11-18	162.52	5.00	812.60
传音控股	2021-11-18	162.52	80.00	13,001.60
传音控股	2021-11-18	162.52	20.00	3,250.40
中芯国际	2021-11-18	52.99	46.00	2,437.54
中芯国际	2021-11-18	52.99	65.62	3,477.25
中芯国际	2021-11-18	52.99	49.00	2,596.51
思瑞浦	2021-11-18	747.06	1.00	747.06
中芯国际	2021-11-18	52.99	99.38	5,266.10
芯海科技	2021-11-18	95.60	5.00	478.00
芯海科技	2021-11-18	95.60	15.00	1,434.00
芯海科技	2021-11-18	95.12	15.78	1,500.76
传音控股	2021-11-18	162.52	37.00	6,013.24
国科微	2021-11-18	209.76	8.58	1,799.74
太龙股份	2021-11-18	22.00	32.00	704.00
日久光电	2021-11-18	11.05	38.00	419.90
华体科技	2021-11-18	13.00	35.00	455.00
光峰科技	2021-11-17	29.53	14.00	413.42
阿石创	2021-11-17	28.71	49.00	1,406.79
捷捷微电	2021-11-17	29.12	60.00	1,747.20
芯海科技	2021-11-17	99.96	5.00	499.80
芯海科技	2021-11-17	99.46	15.00	1,491.90
芯海科技	2021-11-17	99.96	15.00	1,499.40
神工股份	2021-11-17	76.63	20.00	1,532.60
泰晶科技	2021-11-17	45.39	10.00	453.90
宇瞳光学	2021-11-17	37.50	18.75	703.13
泰晶科技	2021-11-17	45.39	18.00	817.02
泰晶科技	2021-11-17	45.39	20.82	944.93
泰晶科技	2021-11-17	45.39	10.00	453.90
泰晶科技	2021-11-17	45.39	37.00	1,679.43
中芯国际	2021-11-17	44.50	17.35	772.08
日久光电	2021-11-17	11.01	38.00	418.38
新洁能	2021-11-17	171.35	2.33	399.25
光峰科技	2021-11-17	29.53	12.00	354.36
光峰科技	2021-11-17	29.53	10.00	295.30
光峰科技	2021-11-17	29.53	14.00	413.42
传音控股	2021-11-17	171.26	30.00	5,137.80
宇瞳光学	2021-11-17	37.50	11.25	421.88
歌尔股份	2021-11-17	47.69	28.79	1,372.82
泰晶科技	2021-11-17	45.39	60.00	2,723.40
思瑞浦	2021-11-17	739.35	3.10	2,291.99
思瑞浦	2021-11-16	740.28	1.20	888.34
思瑞浦	2021-11-16	740.28	3.80	2,813.06
思瑞浦	2021-11-16	740.28	0.50	370.14
惠伦晶体	2021-11-16	19.36	100.00	1,936.00
芯海科技	2021-11-16	99.89	15.00	1,498.35

芯海科技	2021-11-16	99.39	10.00	993.90
海康威视	2021-11-16	52.40	19.08	999.79
芯海科技	2021-11-16	99.89	5.00	499.45
方邦股份	2021-11-16	78.55	80.00	6,284.00
大族激光	2021-11-16	42.00	42.80	1,797.60
安克创新	2021-11-16	85.88	11.15	957.56
传音控股	2021-11-16	164.64	30.00	4,939.20
新洁能	2021-11-16	163.55	1.60	261.68
新洁能	2021-11-16	163.55	1.70	278.04
新洁能	2021-11-16	163.55	1.70	278.04
安克创新	2021-11-16	85.88	4.45	381.74
安克创新	2021-11-16	85.88	5.08	436.27
安克创新	2021-11-16	85.88	5.37	461.43
安克创新	2021-11-16	85.88	6.03	517.51
安克创新	2021-11-16	85.88	12.74	1,094.37
安克创新	2021-11-16	85.88	6.89	591.46
安克创新	2021-11-16	85.88	8.01	687.56
安克创新	2021-11-16	85.88	6.14	527.39
蓝特光学	2021-11-16	19.55	20.00	391.00
神工股份	2021-11-16	76.03	10.00	760.30
蓝特光学	2021-11-16	19.55	30.00	586.50
安克创新	2021-11-16	85.88	9.15	785.72
传音控股	2021-11-15	156.11	50.00	7,805.50
兴森科技	2021-11-15	13.55	47.00	636.85
日久光电	2021-11-15	10.08	32.76	330.21
神工股份	2021-11-15	79.06	20.00	1,581.20
利扬芯片	2021-11-15	47.65	41.20	1,963.18
麦捷科技	2021-11-15	15.57	46.00	716.22
中芯国际	2021-11-15	67.00	26.00	1,742.00
赛微电子	2021-11-15	23.00	140.70	3,236.10
赛微电子	2021-11-15	23.00	137.00	3,151.00
芯海科技	2021-11-15	105.31	10.00	1,053.10
捷捷微电	2021-11-15	30.02	30.00	900.60
蓝特光学	2021-11-15	18.34	30.00	550.20
蓝特光学	2021-11-15	15.44	40.00	617.60
联合光电	2021-11-15	20.60	172.00	3,543.20
联合光电	2021-11-15	20.55	180.00	3,699.00
蓝特光学	2021-11-15	18.34	20.00	366.80
沪硅产业-	2021-11-15	29.00	150.00	4,350.00
U				
芯海科技	2021-11-15	105.84	15.00	1,587.60
芯海科技	2021-11-15	105.84	5.00	529.20
芯海科技	2021-11-15	105.41	33.00	3,478.53
捷捷微电	2021-11-15	30.02	50.00	1,501.00
贝仕达克	2021-11-15	22.07	13.50	297.95

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7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(%)
C 万祥	2021/11/16	3,756.68	40,001.00	9.39%
宸展光电	2021/11/18	5,624.96	12,800.00	43.95%
圣邦股份	2021/11/18	41.3	23,560.79	0.18%
汇创达	2021/11/18	848.90	10,090.67	8.41%
景旺电子	2021/11/18	123.76	85,213.79	0.15%
盛美上海	2021/11/18	3,347.75	43,355.71	7.72%
瑞丰光电	2021/11/19	12,484.09	68,438.06	18.24%

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）下跌，跌幅为-0.40%，跑输沪深300指数0.43个百分点。从子行业来看，二级子行业中电子制造II（申万）涨幅最大，涨幅为2.09%。三级子行业中涨幅最大的是分立器件（申万），涨幅为5.16%。上周行业动态中，在元宇宙板块，集邦咨询预估2022年全球VR/AR出货量上看1202万台，料将带动存储、先进制程、显示技术等领域景气度加持；在折叠屏手机板块，华为折叠机典藏版发布，看好华为拓展高性价比折叠机后的赛道潜力。总体来说，SW电子板块PE（TTM）为34.54倍，较峰值88.11倍，还有60.80%的较大上行空间。

5 风险提示

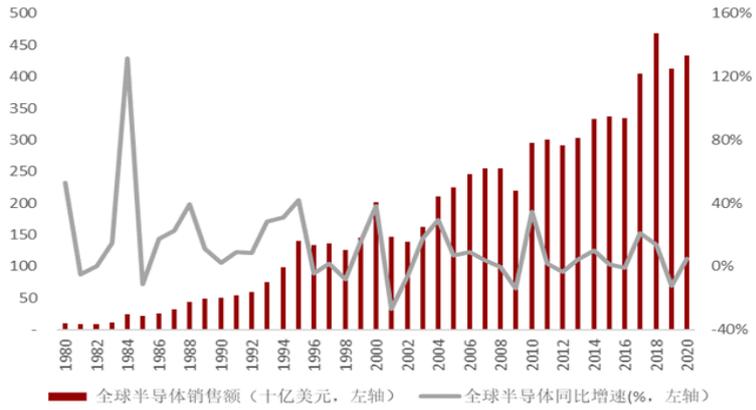
贸易摩擦风险。美方挑起的科技摩擦让不少科技企业陷入危机，这迫使我国企业加快摆脱对外的科技依赖，但我国大部分企业科研能力相对较弱，仍旧靠关键零部件及技术进口。科技摩擦或将对我国的消费电子行业带来突袭式的冲击。

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。

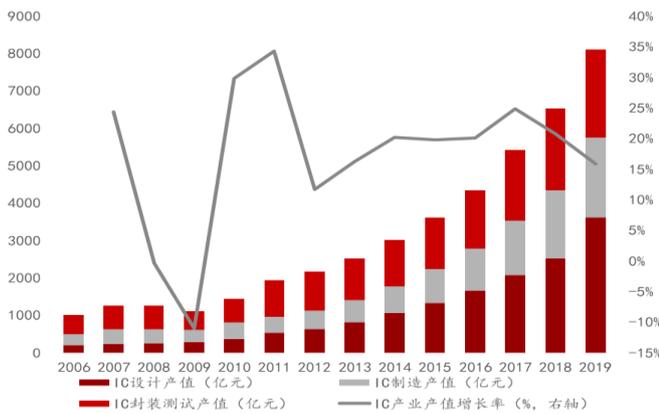
6 数据跟踪

图表9：全球半导体销售额



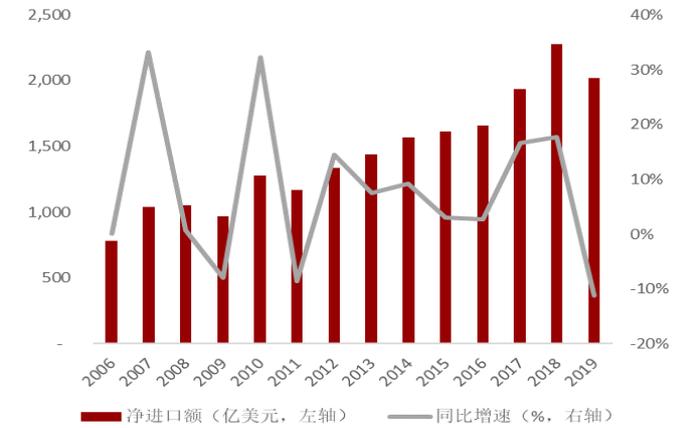
资料来源: SIA, 万联证券研究所

图表10: 中国集成电路产值



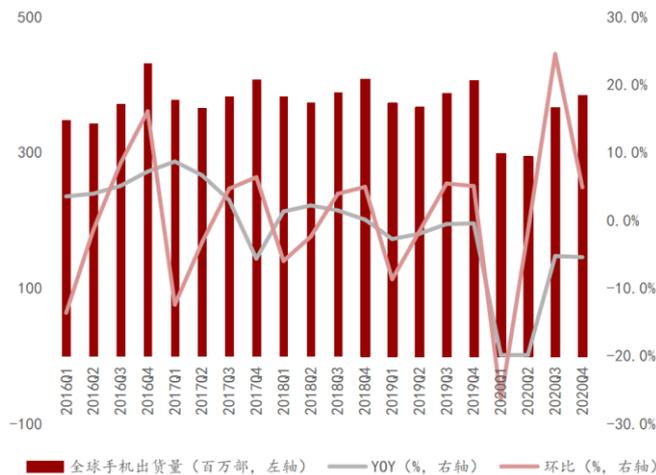
资料来源: CSIA, 万联证券研究所

图表11: 中国集成电路净进口额



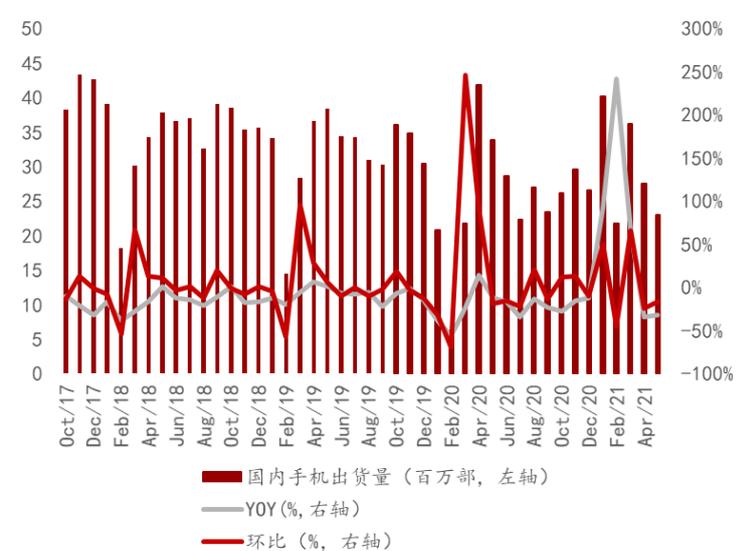
资料来源: CSIA, 万联证券研究所

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19日)

证券代 码	公司 简称	每股收益			每股净资产	收盘价	市盈率			市净率	投资评级
		20A	21E	22E	最新	20A	21E	22E	最新		
688521	芯原股份	-0.05	0.06	0.29	5.34	74.88	-1248.00	1290.88	255.93	14.02	买入
600552	凯盛科技	0.16	0.30	0.41	3.38	10.52	66.54	35.30	25.42	3.11	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