

推荐（维持）

风险评级：中风险

电子行业周报（2021/12/6-2021/12/12）

台积电 11 月销售额同比增长 18.7%

2021 年 12 月 13 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：

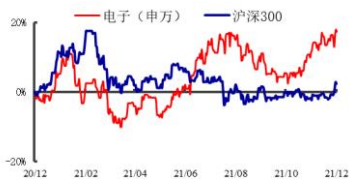
S0340520060001

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12月10日，申万电子行业本周上涨0.84%，在申万28个行业中排名第15名；申万电子板块12月上涨1.90%，跑输沪深300指数2.72个百分点，申万电子板块本年上涨16.91%，跑赢沪深300指数19.90个百分点；各二级子板块涨跌幅：截至2021年12月10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（5.39%）、SW光学光电子（3.53%）、SW元件（-0.24%）、SW其他电子（-2.89%）和SW半导体（-3.56%）。
- **板块估值情况：**截至2021年12月10日，电子行业PE（TTM）为33.37倍，低于近一年均值（近一年均值为38.11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68.11倍、43.98倍、33.62倍、18.11倍和30.32倍，各二级子行业近一年PE（TTM）均值为82.88倍、49.28倍、35.50倍、34.44倍和30.20倍。
- **电子行业周观点：**全球电子行业仍处于较高景气时期，一方面把握半导体设备/材料、功率半导体、IC载板等领域的国产替代进程，另一方面关注AR/VR、汽车电子和Mini LED等下游创新对供应链企业的业绩拉动作用。建议关注歌尔股份（002241）、联创电子（002036）、长信科技（300088）、电连技术（300679）、北方华创（002371）、鼎龙股份（300054）、士兰微（600460）、斯达半导（603290）、鹏鼎控股（002938）、东山精密（002384）、兴森科技（002436）、胜宏科技（300476）、三安光电（600703）、国星光电（002449）、利亚德（300296）等相关受益企业。
- **风险提示：**下游需求不如预期，国产替代不及预期、行业创新力度放缓等。

## 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 .....	10
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 12 月 10 日） .....	3
图 2：申万电子板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 12 月 10 日） .....	5
图 3：申万半导体板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 12 月 10 日） .....	5
图 4：申万其他电子板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 12 月 10 日） .....	6
图 5：申万元件板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 12 月 10 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 12 月 10 日） .....	6
图 7：申万电子制造板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 12 月 10 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 .....	8
图 10：全球半导体销售情况 .....	9
图 11：中国半导体销售情况 .....	9
图 12：液晶面板价格走势 .....	10

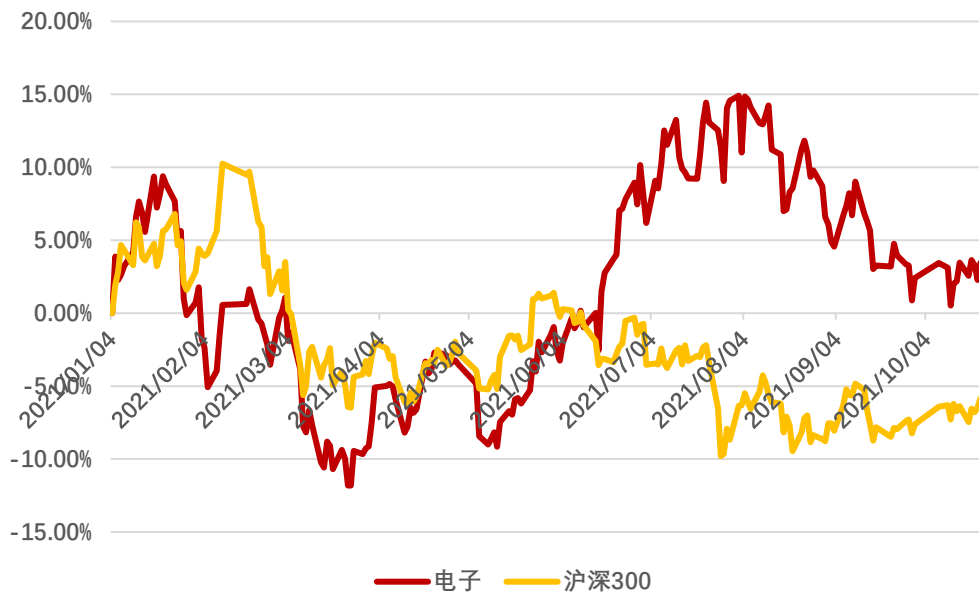
## 表格目录

表 1：申万 28 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2021 年 12 月 10 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 12 月 10 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 12 月 10 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 12 月 10 日，申万电子行业本周上涨 0.84%，在申万 28 个行业中排名第 15 名；申万电子板块 12 月上涨 1.90%，跑输沪深 300 指数 2.72 个百分点，申万电子板块本年上涨 16.91%，跑赢沪深 300 指数 19.90 个百分点。

图 1：申万电子行业年初至今行情走势（截至 2021 年 12 月 10 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 12 月 10 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	801210.SL	休闲服务(申万)	9.47	9.29	-13.91
2	801120.SL	食品饮料(申万)	5.47	8.72	-1.71
3	801110.SL	家用电器(申万)	5.06	5.96	-20.09
4	801760.SL	传媒(申万)	4.74	4.33	-9.28
5	801710.SL	建筑材料(申万)	3.74	7.79	-0.20
6	801790.SL	非银金融(申万)	3.71	6.00	-17.11
7	801140.SL	轻工制造(申万)	2.53	3.39	6.00
8	801780.SL	银行(申万)	2.42	4.31	-0.75
9	801170.SL	交通运输(申万)	2.36	4.68	1.21
10	801180.SL	房地产(申万)	2.29	5.47	-12.90
11	801150.SL	医药生物(申万)	1.08	-0.80	-6.93
12	801230.SL	综合(申万)	0.95	0.17	8.60
13	801130.SL	纺织服装(申万)	0.88	0.22	1.98
14	801200.SL	商业贸易(申万)	0.87	2.43	-3.39
15	801080.SL	电子(申万)	0.81	1.90	16.91
16	801030.SL	化工(申万)	0.42	0.58	37.91
17	801010.SL	农林牧渔(申万)	0.35	2.41	-9.12
18	801040.SL	钢铁(申万)	0.15	1.82	34.39
19	801750.SL	计算机(申万)	0.03	-0.61	-0.86
20	801160.SL	公用事业(申万)	0.01	2.72	23.88
21	801890.SL	机械设备(申万)	-0.18	0.18	14.53
22	801050.SL	有色金属(申万)	-0.38	-0.41	49.17
23	801770.SL	通信(申万)	-0.41	-1.11	0.11
24	801720.SL	建筑装饰(申万)	-0.66	4.33	12.63
25	801880.SL	汽车(申万)	-0.80	-0.05	23.04
26	801730.SL	电气设备(申万)	-1.59	-3.22	56.54
27	801020.SL	采掘(申万)	-1.90	4.50	38.07
28	801740.SL	国防军工(申万)	-3.11	-3.26	8.64

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2021 年 12 月 10 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（5.39%）、SW 光学光电子（3.53%）、SW 元件（-0.24%）、SW 其他电子（-2.89%）和 SW 半导体（-3.56%）。

表 2：申万电子行业各子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2021 年 12 月 10 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	5.39	5.94	6.05
2	801083.SL	元件	-0.24	-1.04	18.65
3	801081.SL	半导体	-3.56	-0.10	38.17
4	801084.SL	光学光电子	3.53	2.82	3.41
5	801082.SL	其他电子	-2.89	-2.35	38.50

资料来源: iFind、东莞证券研究所

## 二、板块估值情况

截至 2021 年 12 月 10 日, 电子行业 PE (TTM) 为 33.37 倍, 低于近一年均值 (近一年均值为 38.11 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 68.11 倍、43.98 倍、33.62 倍、18.11 倍和 30.32 倍, 各二级子行业近一年 PE (TTM) 均值为 82.88 倍、49.28 倍、35.50 倍、34.44 倍和 30.20 倍。

表 3: 申万电子板块及其子板块估值 (PE (TTM)) 情况 (截至 2021 年 12 月 10 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	33.37	38.11	47.33	31.81	-12.46%	-29.51%	4.90%
801081.SL	半导体	68.11	82.88	109.36	61.74	-17.82%	-37.72%	10.32%
801082.SL	其他电子	43.98	49.28	60.90	40.08	-10.75%	-27.78%	9.74%
801083.SL	元件	33.62	35.50	43.86	28.29	-5.29%	-23.35%	18.84%
801084.SL	光学光电子	18.11	34.44	51.76	17.11	-47.42%	-65.02%	5.82%
801085.SL	电子制造	30.32	30.20	36.56	25.93	0.41%	-17.07%	16.93%

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 12 月 10 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 12 月 10 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 12 月 10 日) 图 5: 申万元件板块近一年市盈率水平 (截至 2021 年 12 月 10 日)



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

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 12 月 10 日) 图 7: 申万电子制造板块近一年市盈率水平 (截至 2021 年 12 月 10 日)



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

资料来源: iFind, 东莞证券研究所

### 三、产业新闻

1. 财联社 12 月 10 日电, 舜宇光学科技 11 月手机镜头模组出货量 1.236 亿, 同比下降 4%, 环比增长 7.4%, 11 月手机摄像模组出货量 4,525 万件, 环比下降 11.2%, 同比下降 3.5%。
2. 【华为 AR Engine 安装量已达到 11 亿次】  
财联社 12 月 10 日电, 在今日举行的 FBEC2021 上, 华为 VR/AR 产品线总裁李腾跃表示, 华为 AR Engine 安装量已达到 11 亿次, 已覆盖机型 106 款, 已接入应用超 2000 款。
3. 【科大讯飞与长沙签署战略合作协议】

财联社 12 月 10 日电，长沙市人民政府 10 日与科大讯飞股份有限公司在长沙签署战略合作协议，双方正式开展全方位、多层次的战略合作，充分发挥科大讯飞在人工智能领域的技术资源优势 and 长沙市产业优势，积极参与长沙社会经济高质量发展，为打造长沙人工智能科技应用与服务产业高地提供战略支撑。此外，科大讯飞 8 日与华润置地、华润万象生活签订战略合作协议，三方将在智慧城市研发及城市空间智慧科技产品研发、标杆项目打造、产业地产、双创品牌共建、合作模式创新等 6 大方向展开战略合作。

#### 4. 【比尔·盖茨：未来两到三年内 大多数虚拟会议将转向元宇宙】

财联社 12 月 10 日电，在近日发布的一封年终信中，微软联合创始人、亿万富翁比尔·盖茨预测元宇宙的兴起将极大地改变未来的工作。盖茨指出，“在未来两三年内，我预测大多数虚拟会议将从二维图像转向元宇宙，一个有虚拟形象的 3D 空间。”盖茨还指出，微软将在明年推出自己的虚拟现实头盔和手套，它可以使用“你的网络摄像头将目前 2D 设置中使用的化身变成动画”。

#### 5. 【中国电信天翼云股权多元化改革引入四大央企】

财联社 12 月 10 日电，中国电信近日与中国电科、中国电子、中国诚通、中国国新等投资者共同签署了《天翼云科技有限公司增资扩股框架协议》。中国电信董事长柯瑞文表示，中国电信将以此次股权多元化改革协议签署为契机，整合集聚云计算生态资源、强化关键核心技术自主掌控、深化改革增强企业活力动力，与合作伙伴携手并进，打造技术先进、自主可控、智能敏捷、安全可靠、绿色低碳的天翼云，赋能实体经济数字化转型，努力创建世界一流云公司企业。

6. 财联社 12 月 10 日电，和硕表示，11 月销售额 1582.4 亿台币，同比下降 11.7%。

7. 财联社 12 月 10 日电，台积电表示，11 月销售额 1482.7 亿台币，同比增长 18.7%。

## 四、公司公告

#### 1. 【闻泰科技：前期送样产品已通过境外特定客户最终验证】

财联社 12 月 10 日电，闻泰科技公告，披露收购广州得尔塔影像技术有限公司 100% 股权及相关经营性资产的进展，截至公告日，前期送样产品已通过境外特定客户最终验证，产品按照与客户商定的出货计划进入正式量产及常态化批量出货阶段。

#### 2. 【紫光国微：清华大学拟将清华控股 100% 股权划转给四川能投】

财联社 12 月 10 日电，紫光国微公告，清华大学拟将清华控股 100% 股权划转给四川能源投资集团。

#### 3. 【紫光国微：北京智路资产管理等组成的联合体成为紫光集团重整战略投资者】

财联社 12 月 10 日电，紫光国微披露关于间接控股股东重整的进展公告，在法院的监督指导下，通过建立遴选机制开展多轮重整投资方案遴选工作，确定北京智路资

产管理有限公司和北京建广资产管理有限公司作为牵头方组成的联合体为紫光集团等七家企业实质合并重整战略投资者，依法与战略投资者推进重整投资协议签署及重整计划草案制定等相关工作。

4. 【雷曼光电：未来公司将适时进一步扩充产能以满足 COB 业务发展的动态需求】

财联社 12 月 10 日电，雷曼光电在互动平台表示，公司在过去两年持续使用自有资金对 COB 产线进行了多次小步快跑式扩产，未来公司也将适时进一步扩充产能以满足 COB 业务发展的动态需求。

5. 【海康威视：实控人拟将 2.45% 股份无偿划转至电科投资】

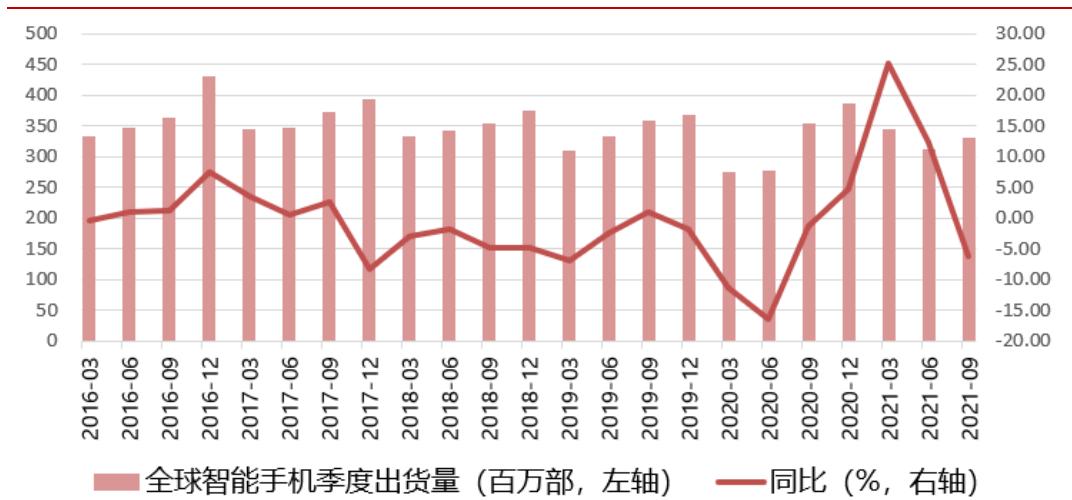
财联社 12 月 10 日电，海康威视公告，公司实际控制人中国电科决定将全资子公司中电海康所持海康威视 2.45% 股份无偿划转至全资子公司中电科投资控股有限公司。

## 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

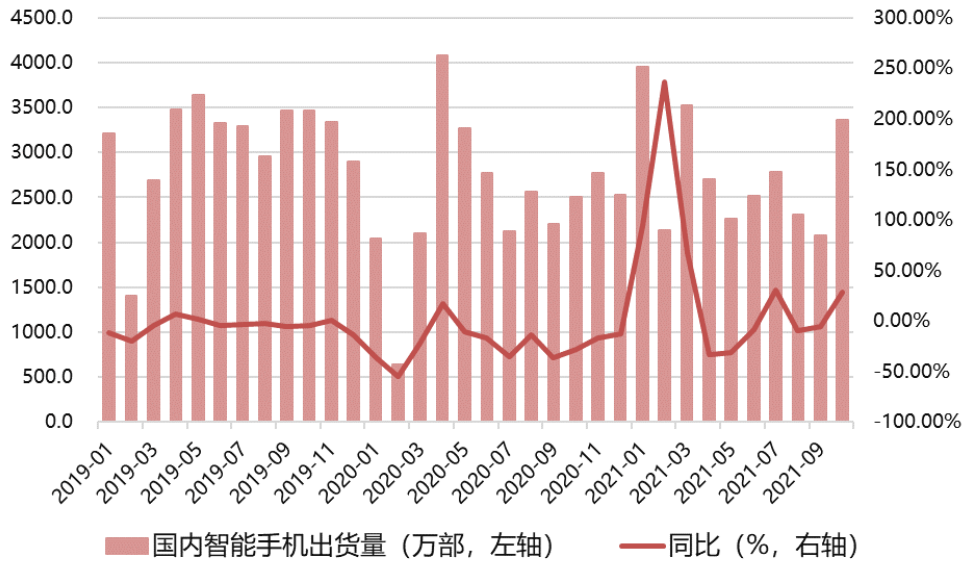


资料来源：IDC，东莞证券研究所

**国内智能手机出货量：**根据工信部数据，2021 年 10 月国内智能手机出货量为 3,360 万部，同比增长 28.4%，环比增长 61.45%。

图 9：国内智能手机出货情况



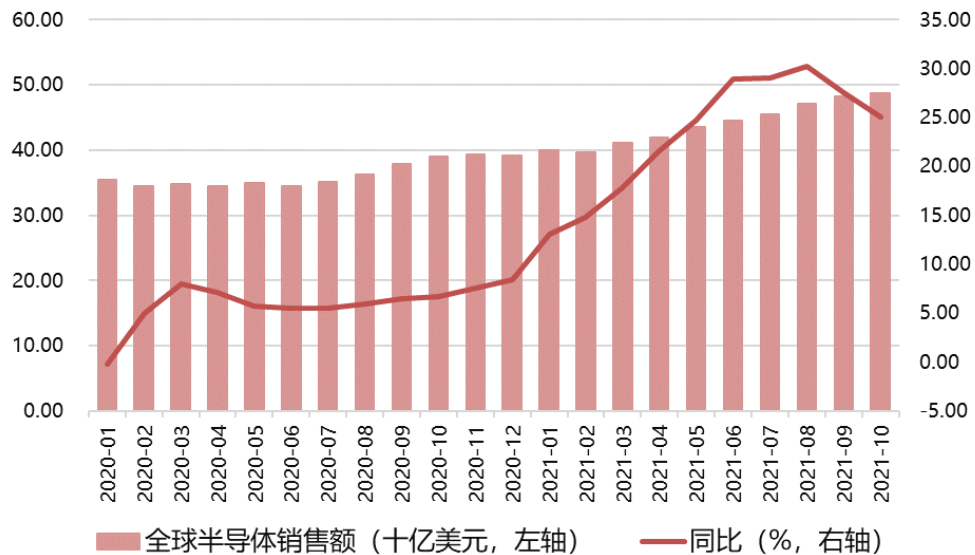


资料来源：工信部，东莞证券研究所

## 5.2 半导体销售数据

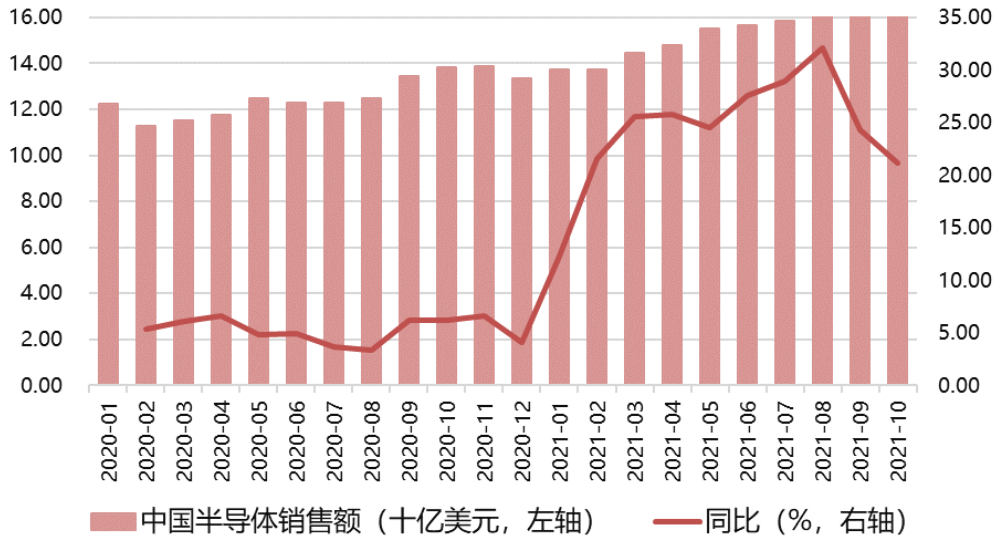
**全球、中国半导体销售数据：**根据美国半导体行业协会数据，2021年10月全球半导体销售额为487.9亿美元，同比增长25.01%，国内半导体销售额为167.7亿美元，同比增长21.17%，同比增速均有所放缓。

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

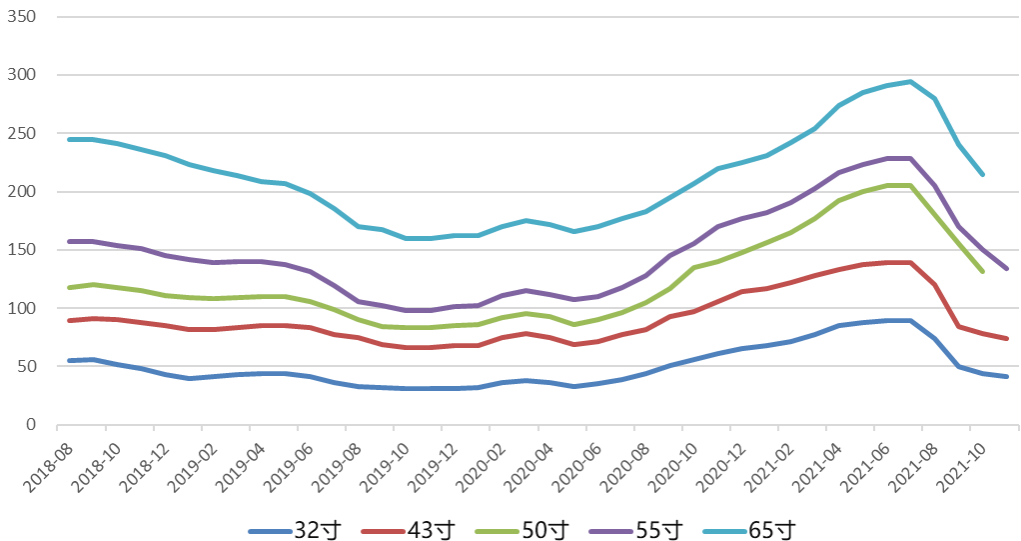


资料来源：工信部，东莞证券研究所

### 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%；截至 2021 年 11 月，32 吋、43 吋和 55 吋液晶面板价格分别为 41、74 和 134 美元/片，环比上期分别下降 6.82%、5.13%和 10.67%，下跌幅度有所放缓。

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

全球电子行业仍处于较高景气时期，一方面把握半导体设备/材料、功率半导体、IC 载板等领域的国产替代进程，另一方面关注 AR/VR、汽车电子和 Mini LED 等下游创新对供应

链企业的业绩拉动作用。建议关注歌尔股份（002241）、联创电子（002036）、长信科技（300088）、电连技术（300679）、北方华创（002371）、鼎龙股份（300054）、士兰微（600460）、斯达半导（603290）、鹏鼎控股（002938）、东山精密（002384）、兴森科技（002436）、胜宏科技（300476）、三安光电（600703）、国星光电（002449）、利亚德（300296）等相关受益企业。

## 七、风险提示

下游需求不如预期，国产替代不及预期、行业创新力度放缓等。

**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