

蓝思推动光伏玻璃落地，显示面板价格跌幅收窄

强于大市 (维持)

——电子行业周观点(12.06-12.12)

2021年12月13日

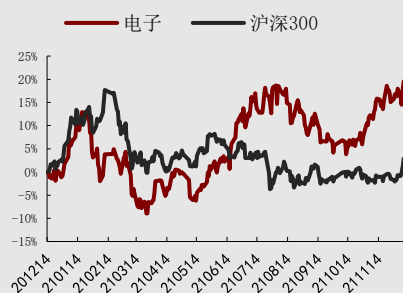
行业核心观点:

上周电子指数(申万一级)上涨,涨幅为0.81%,跑输沪深300指数2.33个百分点。从子行业来看,二级子行业中电子制造涨幅最大,涨幅为5.39%。三级子行业中涨幅最大的是电子系统组装,涨幅为6.30%。上周行业动态中,在光伏电子板块,蓝思科技与中建材签署合作,以推动光伏玻璃项目落地,光伏产业景气度外溢趋势显著;在显示面板板块,各尺寸面板价格跌幅11月进一步收窄,预计未来两月收窄止跌趋势将进一步巩固。建议投资者关注电子行业重要景气赛道,推荐光伏电子、显示面板等高景气度细分领域。

投资要点:

- **蓝思科技加速推动光伏玻璃项目落地:** 蓝思科技12月7日公告,其与中建材全资子公司凯盛科技集团已签订《战略合作协议》,将充分发挥其在玻璃加工领域的先进技术和产业规模优势,及合作方凯盛科技集团在光伏新材料等领域的先进技术优势,促进双方在新能源新材料领域的技术、材料、设备等方面开展深入合作,加快推进蓝思光伏玻璃项目的资源选建、窑炉建设、技术加工的全产业链布局落地。随着光伏装机景气度愈发上行,消费电子大厂蓝思科技加速布局落地其光伏玻璃项目,为其增长增添新一重强力发展动能。光伏玻璃主要作用是透光以及保护电池片,占整个光伏组件重量较大比例。与赛道龙头之一的中建材合作可更好确保蓝思光伏玻璃项目落地的质量和速度。
- **显示面板价格跌幅进一步收窄:** 据市场研究机构DISCIEN公布数据,2021年11月显示面板价格跌幅收窄,32寸、43寸、65寸面板的10月跌幅分别为7美元、7美元、25美元,到11月其跌幅分别收窄至2美元、3美元、10美元。DISCIEN结合12月及1月TV面板厂投产和采购情况预计12月32寸小幅下跌至40美金,65寸及75寸下跌8美金;并预计1月32寸维持1美金的下跌,65寸及75寸下跌5美金,降幅进一步收窄。国内近半年地方楼市调控政策趋紧使得房屋销售面积跌幅持续扩大,与之强相关的TV零售表现不及预期,且全球宅经济刺激属性进一步消退,终端厂商为控制库存进行产能控制的需求上升,面板价格经历此番数月的周期性回调是产业经济发展的阶段性需要,随着供需关系平衡水位进一步回正,价格跌幅预计将进一步收窄。
- **行业估值上升空间较大:** SW电子板块PE(TTM)为42.60倍,较峰值88.11倍,还有51.66%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337只个股中,上涨110只,下跌219只,持平8只,上涨比例为32.64%。
- **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;

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、智能化是未来,消费性预期修复趋势上行

多摄渗透放缓下,图像传感器高像素需求扩大趋势明显

汽车缺芯的不利影响出现缓解迹象

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 光伏电子板块.....	3
1.2 显示面板板块.....	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.....	7
3.3 大宗交易.....	8
3.4 限售解禁.....	9
4 投资观点.....	9
5 风险提示.....	10
6 数据跟踪.....	10
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.....	9
图表 10: 全球半导体销售额.....	10
图表 11: 中国集成电路产值.....	10
图表 12: 中国集成电路净进口额.....	10
图表 13: 全球手机出货量.....	11
图表 14: 国内手机出货量.....	11

1 行业动态

1.1 光伏电子板块

(1) 蓝思科技加速推动光伏玻璃项目落地

蓝思科技12月7日公告，其与中建材全资子公司凯盛科技集团已签订《战略合作协议》，将充分发挥其在玻璃加工领域的先进技术和产业规模优势，以及合作方凯盛科技集团在光伏新材料等领域的先进技术优势，促进双方在新能源新材料领域的技术、材料、设备等方面开展深入合作，加快推进蓝思光伏玻璃项目的资源选建、窑炉建设、技术加工的全产业链布局落地。

点评：随着光伏装机景气度愈发上行，消费电子大厂蓝思科技加速布局落地其光伏玻璃项目，为其增长增添新一重强力发展动能。光伏玻璃主要作用是透光以及保护电池片，占整个光伏组件重量较大比例。与赛道龙头之一的中建材合作可更好确保蓝思光伏玻璃项目落地的质量和速度。

资料来源：公司公告

1.2 显示面板板块

(2) 显示面板价格跌幅进一步收窄

据市场研究机构DISCIEN公布数据，2021年11月显示面板价格跌幅收窄，32寸、43寸、65寸面板的10月跌幅分别为7美元、7美元、25美元，到11月其跌幅分别收窄至2美元、3美元、10美元。DISCIEN结合12月及1月TV面板厂投产和采购情况预计12月32寸小幅下跌至40美金，43寸下跌2美金，50寸、55寸、65寸及75寸下跌8美金；并预计1月32寸依旧维持1美金的下跌，至39美金，43寸、50寸下跌2美金，55寸、65寸及75寸下跌5美金，降幅进一步收窄。

点评：国内近半年地方楼市调控政策趋紧使得房屋销售面积跌幅持续扩大，与之强相关的TV零售表现不及预期，且全球宅经济刺激属性进一步消退，终端厂商为控制库存进行产能控制的需求上升，面板价格经历此番数月的周期性回调是产业经济发展的阶段性需要，随着供需关系平衡水位进一步回正，价格跌幅预计将进一步收窄。

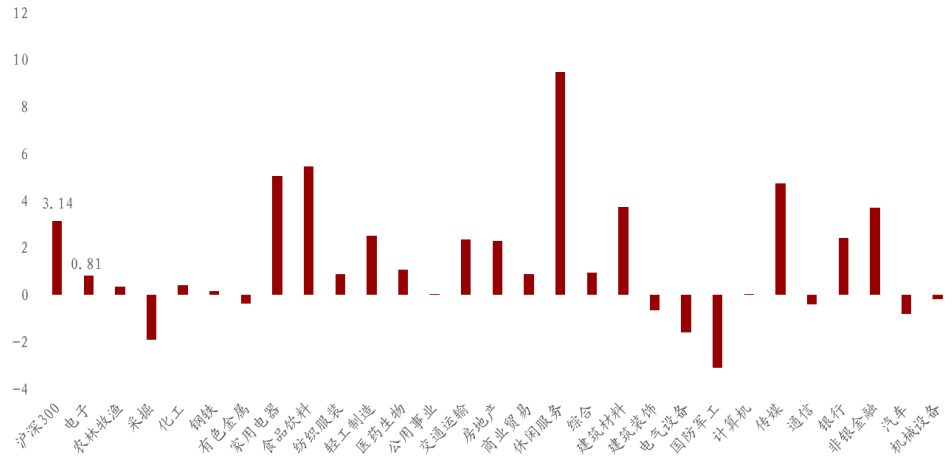
资料来源：DISCIEN

2 电子板块周行情回顾

2.1 电子板块周涨跌情况

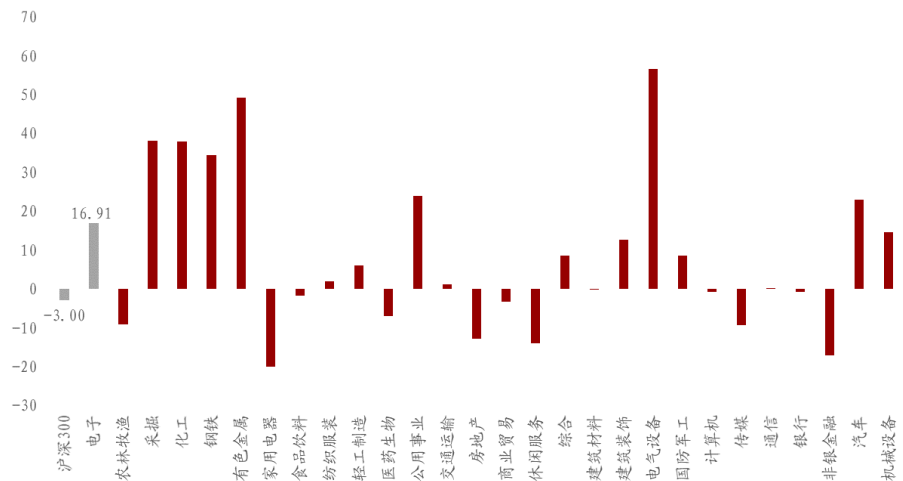
上周电子指数（申万一级）上涨，涨幅为0.81%，在申万28个行业中排第15位，跑输沪深300指数2.33个百分点，2021年以来上涨16.91%，跑赢沪深300指数19.91个百分点，排名行业第8位。

图表1：申万一级周涨跌幅（%）



资料来源: iFinD, 万联证券研究所

图表2: 申万一级年涨跌幅 (%)



资料来源: iFinD, 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涨幅最大, 涨幅为5.39%。三级子行业中涨幅最大的是电子系统组装, 涨幅为6.30%。

图表3: 申万电子各子行业涨跌幅

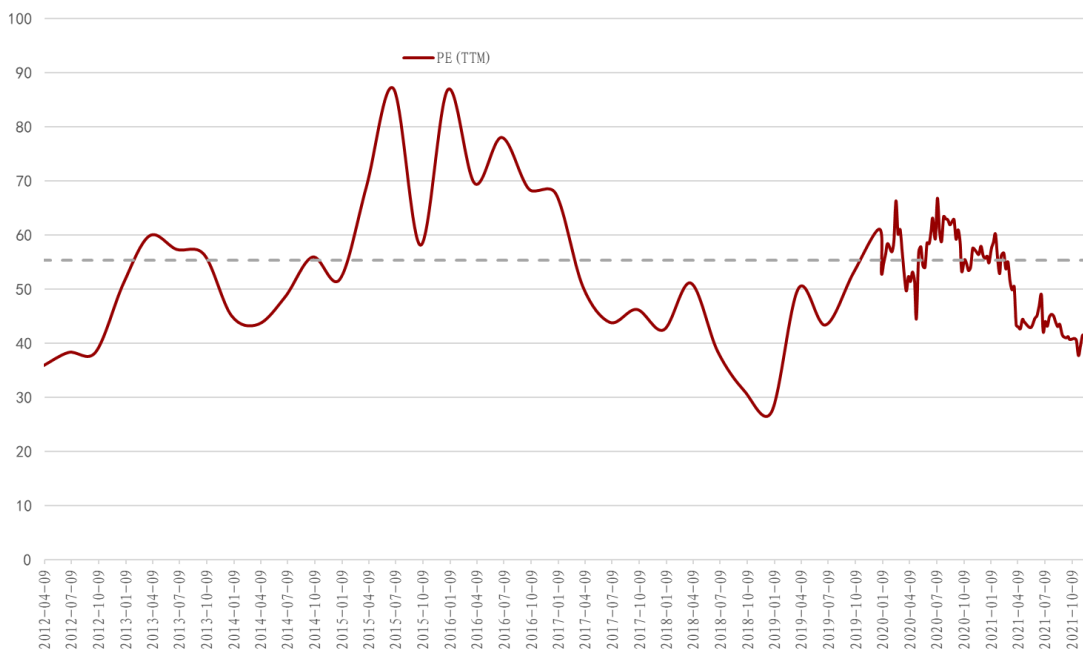
代码	简称	周涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
801081.SL	半导体	-3.5572	38.1667
801082.SL	其他电子	-2.8949	38.4980
801083.SL	元件	-0.2446	18.6454
801084.SL	光学光电子	3.5300	3.4080
801085.SL	电子制造	5.3861	6.0463
850811.SL	集成电路	-2.9476	34.6318
850812.SL	分立器件	-8.2399	34.7411
850813.SL	半导体材料	-4.9594	65.2256
850822.SL	印制电路板	0.7824	-1.4157
850823.SL	被动元件	-1.2736	45.2644
850831.SL	显示器件	4.8313	-5.7301
850832.SL	LED	1.6015	23.7115
850833.SL	光学元件	2.1366	7.1565
850841.SL	其他电子	-2.8948	38.4980
850851.SL	电子系统组装	6.2951	17.7095
850852.SL	电子零部件制造	4.7481	-2.5506

资料来源: iFinD, 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42.60倍,显著低于过去2011年至2020年十年均值55.34倍,相较于4G建设周期中板块估值最高水平的88.11倍,还有51.66%的较大上行空间,基于5G普及加速、光伏电子装机上涨、新能源车渗透加速、物联网渗透加速等趋势利好,我们认为板块估值有较大的向上突破空间。

图表4: 申万电子板块估值情况(2011年至今)



资料来源: iFinD, 万联证券研究所

2.4 个股周涨跌情况

个股周涨幅最高为18.73%。从个股来看，上周申万电子行业337只个股中，上涨110只，下跌219只，持平8只，上涨比例为32.64%。

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
688368.SH	晶丰明源	18.7291	集成电路
002475.SZ	立讯精密	17.3181	电子零部件制造
002655.SZ	共达电声	15.2672	电子系统组装
000727.SZ	冠捷科技	14.8855	显示器件III
300115.SZ	长盈精密	13.9848	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
300679.SZ	电连技术	-14.5748	电子零部件制造
300602.SZ	飞荣达	-14.2857	电子零部件制造
600237.SH	铜峰电子	-13.5371	被动元件
605111.SH	新洁能	-13.1073	分立器件
300390.SZ	天华超净	-12.1191	其他电子

资料来源: iFinD, 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 26 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
华金资本	珠海华发实体产业投资控股有限公司	67070.47	资产出售	现金
富瀚微	北京联融志道资产管理有限公司, 深圳 嘉道功程股权投资基金(有限合伙)	8000	共同投资	现金
*ST 大唐	中国信息通信科技集团有限公司	56816.8	出售资产	现金
澜起科技	Intel Corporation	150000	购买原材料及 商品, 研发补 贴	现金
澜起科技	Intel Corporation	250000	购买商品	现金
澜起科技	Intel Corporation, Intel Corporation 直接或间接控制的公司	8400	采购原材料	现金
福日电子	福建省电子信息(集团)有限责任公司	20999.9996	非公开发行股	股权
海康威视	中电海康(杭州)股权投资管理有限公 司, 中电海康集团有限公司	40000	共同投资	现金

水晶光电	光驰公司	4370.85	购买设备资产	现金
振华科技	贵州振华久达传动有限公司	1403.48	收购资产	现金
振华科技	中国振华电子集团有限公司	50000	担保	其他
*ST 盈方	浙江舜元企业管理有限公司	40000	募集配套资金	股权
好利科技	杭州诚和创业投资有限公司	100	共同投资	现金
翰博高新	王照忠	12000	担保	其他
传音控股	深圳易为控股有限公司, E-GATEE (T) LIMITED, DIGITALMALL INVESTMENT LIMITED 等	5600	销售商品等	现金
传音控股	ELIFE SYSTEMS LIMITED, HYPHENLINK DEVELOPMENT HKTZ LIMITED, YIWILL DEVELOPMENT LIMITED	10100	销售商品, 提供服务	现金
精研科技	常州微亿智造科技有限公司, 常州瑞点精密科技有限公司, 常州创研投资咨询有限公司等	4101	采购治具, 租赁等	现金
精研科技	王明喜, 金文英, 黄逸超等	19800	购买股权	现金
维信诺	合肥维信诺科技有限公司, 广州国显科技有限公司	189425.59	采购产品, 租赁, 销售商品	现金
合力泰	福建省电子信息(集团)有限责任公司		出售资产	现金
工业富联	兰考裕富精密科技有限公司	28797.93	购买资产	现金
工业富联	鸿海精密工业股份有限公司及其子公司及合(联)营企业等	2694899	销售商品, 提供服务, 接受服务等	现金
和林微纳	骆兴顺	1000	非公开发行股票	股权
生益科技	东莞益顺股权投资企业(有限合伙), 刘述峰, 陈仁喜等	8000	共同投资	现金
亚世光电	JIA JITAO, 边瑞群, 林雪峰等	3470	共同投资	现金
华映科技	福建省电子信息(集团)有限责任公司		非公开发行股票	股权

资料来源: iFind, 万联证券研究所

3.2 股东增减持

上周电子板块11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)
隆利科技	2021-12-10	进行中	减持	中投长春创业投资基金管理有限公司-长春中投金盛投资合伙企业(有限合伙), 长春融慧达投资管理	持股 5%以上一般股东	610.88

佳禾智能	2021-12-10	进行中	减持	东莞红土创业投资有限公司	其他股东	707.30
佳禾智能	2021-12-10	进行中	减持	深圳市创新投资集团有限公司	其他股东	357.22
惠伦晶体	2021-12-09	进行中	减持	新疆惠伦股权投资合伙企业(有限合伙)	实际控制人	828.01
力合微	2021-12-08	进行中	减持	冯震罡	高管	60.00
东尼电子	2021-12-08	进行中	减持	丁勇	高管	3.4225
东尼电子	2021-12-08	进行中	减持	李峰	高管	2.5497
东尼电子	2021-12-08	进行中	减持	罗斌斌	高管	2.9845
东尼电子	2021-12-08	进行中	减持	钟伟琴	高管	2.317
东尼电子	2021-12-08	进行中	减持	陈泉强	高管	2.7472
创世纪	2021-12-07	进行中	减持	王琼	高管	82.9688
睿能科技	2021-12-07	进行中	减持	睿能实业有限公司	实际控制人	400
博通集成	2021-12-07	进行中	减持	上海武岳峰集成电路股权投资合伙企业(有限合伙)	其他股东	302.5599
科力远	2021-12-07	进行中	减持	余新民	其他股东	18.7499
创世纪	2021-12-07	进行中	减持	广东创世纪智能装备集团股份有限公司第一期员工持股计划	员工持股计划	
硕贝德	2021-12-06	进行中	减持	朱旭东	实际控制人	123.9464

资料来源: iFind, 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4636.95万股, 成交金额225994.21万元, 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)
超频三	2021-12-10	8.60	784.00	6,742.40
传音控股	2021-12-10	155.90	40.00	6,236.00
TCL 科技	2021-12-10	6.50	645.90	4,198.35
贝特瑞	2021-12-10	112.39	34.27	3,851.86
中芯国际	2021-12-10	55.55	50.04	2,779.92
扬杰科技	2021-12-10	70.55	27.29	1,925.09
大华股份	2021-12-10	25.31	63.70	1,612.25
中芯国际	2021-12-10	45.00	26.50	1,192.50
思瑞浦	2021-12-09	761.60	35.64	27,139.77
深科技	2021-12-09	16.16	521.40	8,425.80
中芯国际	2021-12-09	53.85	110.00	5,923.50

三安光电	2021-12-09	38.06	135.00	5,138.10
贝特瑞	2021-12-09	110.11	41.02	4,516.84
蓝特光学	2021-12-09	16.22	270.00	4,379.40
博敏电子	2021-12-09	12.13	351.00	4,257.63
新洁能	2021-12-09	191.51	20.00	3,830.20
顺络电子	2021-12-09	34.22	78.90	2,699.96
芯海科技	2021-12-09	124.60	10.00	1,246.00
思瑞浦	2021-12-08	752.94	21.99	16,557.15
兆易创新	2021-12-08	173.33	92.80	16,085.03
富瀚微	2021-12-08	120.94	107.50	13,001.05
传音控股	2021-12-08	157.06	40.00	6,282.40
中芯国际	2021-12-08	53.16	110.00	5,847.60
贝特瑞	2021-12-08	101.86	49.95	5,087.82
精研科技	2021-12-08	53.30	25.61	1,364.97
芯海科技	2021-12-08	119.47	10.00	1,194.70
兆易创新	2021-12-07	164.16	74.50	12,229.92
传音控股	2021-12-07	153.47	40.00	6,138.80
中芯国际	2021-12-07	52.97	110.00	5,826.70
国科微	2021-12-07	182.60	13.10	2,392.06
传音控股	2021-12-06	158.30	80.00	12,664.00
传音控股	2021-12-06	155.13	40.00	6,205.20
中芯国际	2021-12-06	52.96	110.00	5,825.60
硕贝德	2021-12-06	13.50	390.00	5,265.00
大族激光	2021-12-06	46.00	36.84	1,694.64

资料来源: iFind, 万联证券研究所

3.4 限售解禁

本周电子板块主要有6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(%)
澜起科技	2021-12-06	11,298.14	113,103.03	9.99%
崧盛股份	2021-12-07	122.37	9,452.00	1.29%
聚灿光电	2021-12-08	7,406.39	54,363.17	13.62%
工业富联	2021-12-08	1,670,170.57	1,986,728.11	84.07%
博敏电子	2021-12-09	600.00	51,101.21	1.17%
聚飞光电	2021-12-10	926.80	134,258.20	0.69%

资料来源: iFind, 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0.81%, 跑输沪深300指数2.33个百分点。从子行业来看, 二级子行业中电子制造涨幅最大, 涨幅为5.39%。三级子行业中涨幅

最大的是电子系统组装，涨幅为6.30%。上周行业动态中，在光伏电子板块，蓝思科技与中建材签署合作，以推动光伏玻璃项目落地，光伏产业景气度外溢趋势显著；在显示面板板块，各尺寸面板价格跌幅11月进一步收窄，预计未来两月收窄止跌趋势将进一步巩固。总体来说，SW电子板块PE(TTM)为42.60倍，较峰值88.11倍，还有51.66%的较大上行空间。

5 风险提示

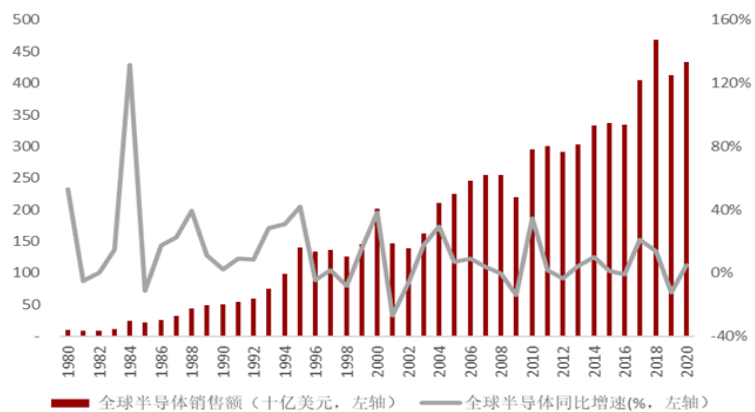
贸易摩擦风险。美方挑起的科技摩擦让不少科技企业陷入危机，这迫使我国企业加快摆脱对外的科技依赖，但我国大部分企业科研能力相对较弱，仍旧靠关键零部件及技术进口。科技摩擦或将对我国的消费电子行业带来突袭式的冲击。

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

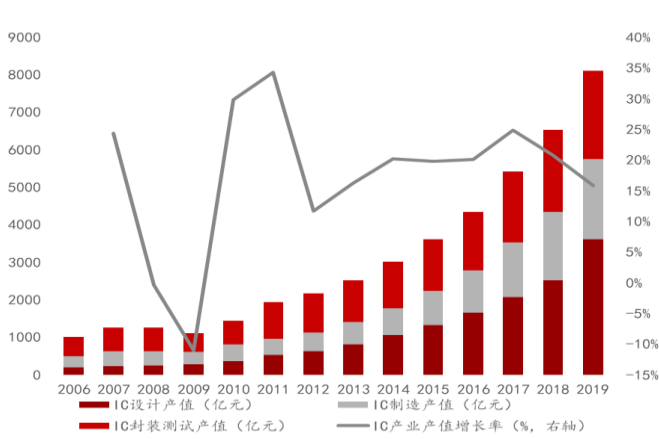
图表9: 全球半导体销售额



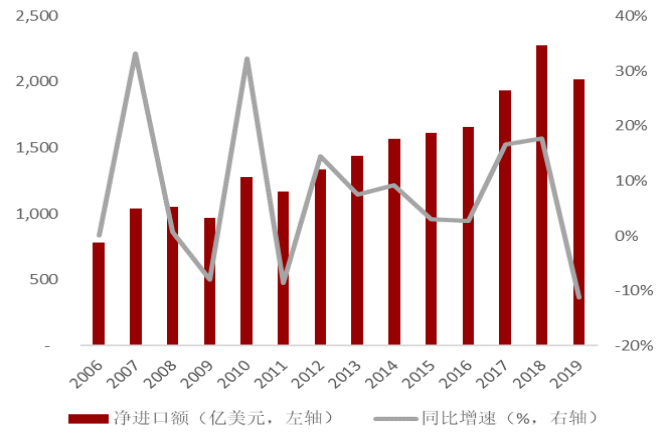
资料来源: SIA, 万联证券研究所

图表10: 中国集成电路产值

图表11: 中国集成电路净进口额

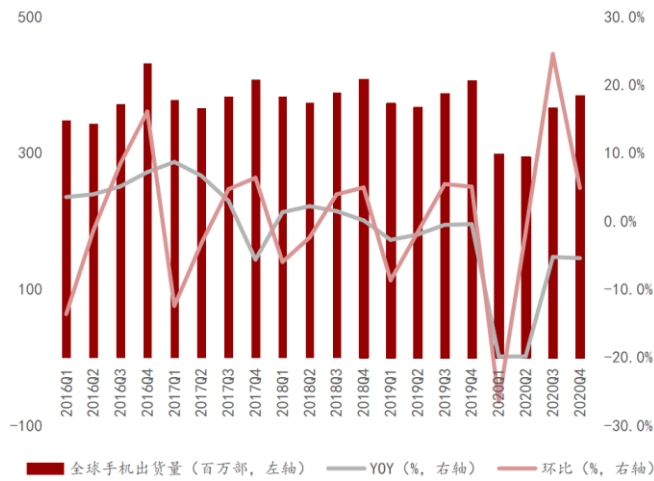


资料来源: CSIA, 万联证券研究所



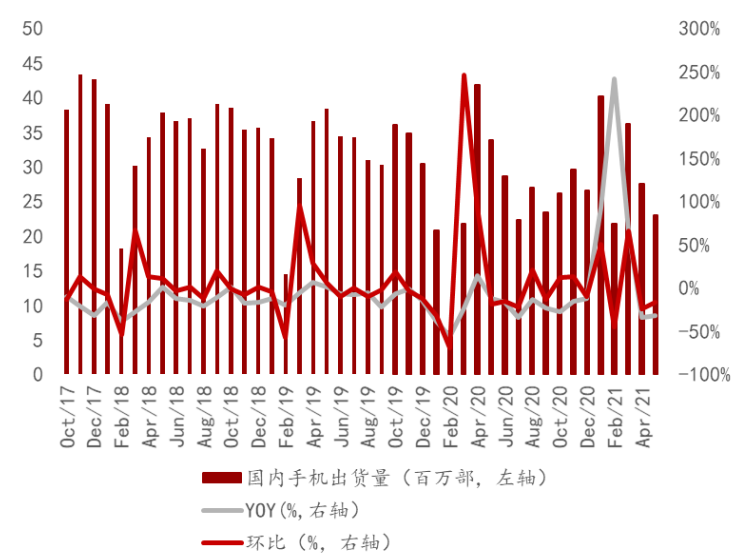
资料来源: CSIA, 万联证券研究所

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

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