

折叠机与 AV VR 活跃电子市场增长新动力

——电子行业周观点(12.13-12.19)

强于大市(维持)

2021年12月20日

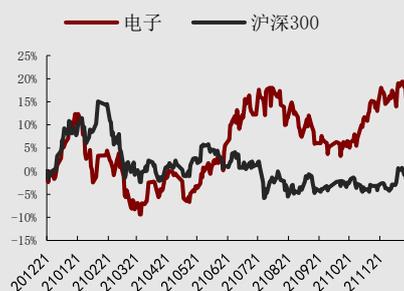
行业核心观点:

上周电子指数(申万一级)下跌,跌幅为2.18%,跑输沪深300指数0.19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0.58%。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,在折叠屏手机板块,OPPO、华为等相继发布新款机型,大众市场纵深化推广力度进一步加大;在元宇宙板块,蔚来最新款电动轿跑ET5搭载VR/AR智能座舱,虚拟/增强现实技术未来应用进一步扩大趋势上行。建议投资者关注电子行业重要景气赛道,推荐折叠屏手机、VR/AR等高景气度细分领域。

投资要点:

- **折叠机新款密集发布,产品路线打磨日益优化:** 12月15日,OPPO正式发布全新折叠旗舰OPPO Find N,起售价7699元,价格下探程度领先行业竞品。此外,华为近日也官宣其将于12月23日发布首款纵向形态折叠屏手机——华为P50 Pocket。近日随着数款折叠屏新机的发布,市场对该条消费电子产品路线关注度日益上升。折叠屏手机从单机数万元到单机七千余元,从手感厚大到质地轻薄,从设计单一到美感打磨,从CPI到UTG等一系列的产品优化变革演示着该条消费电子产品路线正向亲民、时尚、耐用、便捷的大众市场深入开,相关铰链、超薄柔性玻璃等核心供应商有望显著受益。
- **AV/VR设备未来五年应用增长确定性高企:** 市场研究机构Omdia近期最新研究显示,到2026年,消费类虚拟现实市场价值将达160亿美元,比2021年增长148%。此外,蔚来于12月18日推出了其最新款中型智能电动轿跑ET5,搭载应用AR/VR技术的蔚来全景数字座舱。元宇宙近来的投资方向随Facebook(Meta)等海内外科技巨头的涌入而被给予厚望,其Quest 2产品目前是引领消费类VR,一定程度上也是现阶段整个VR产业的旗舰型产品。相较工业市场而言,虚拟现实、增强现实等应用于大众消费类市场更易于快速推广,包括应用在车载生态中。因此对前沿科技市场嗅觉灵敏的车厂如蔚来等已将该技术布局于其最新款车型中以优化用户驾驶体验,提高市场竞争力,预计未来更多科技企业将其部署于产品生态中的趋势将进一步上行。
- **行业估值上升空间较大:** SW电子板块PE(TTM)为44.89倍,较峰值88.11倍,还有49.05%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221只,持平6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

蓝思推动光伏玻璃落地, 显示面板价格跌幅收窄

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

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 折叠屏手机板块.....	3
1.2 元宇宙板块.....	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.....	7
3.4 限售解禁.....	8
4 投资观点.....	9
5 风险提示.....	9
6 数据跟踪.....	9
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.....	9
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.....	10
图表 14: 国内手机出货量.....	10

1 行业动态

1.1 折叠屏手机板块

(1) 折叠机新款密集发布，产品路线打磨日益优化

12月15日，OPPO正式发布全新折叠旗舰OPPO Find N，该款手机实现了无缝隐痕的折叠效果和自由悬停的全新交互体验，起售价7699元，价格下探程度领先行业竞品。OPPO Find N外屏采用比例为18:9的5.49英寸屏幕、73mm的机身宽度，单手可完成文字输入、看图等操作，配合前后3D曲面设计，给用户带来细腻崭新的科技感体验。此外，华为近日官宣其将于12月23日发布首款纵向形态折叠屏手机——华为P50 Pocket，该款手机搭载4100mAh容量电池，66W快充；后置三摄，主摄是IMX766传感器，5000万像素，还有1300万像素超广及800万像素长焦，支持3x光学变焦；机身后盖拥有立体菱形花纹，机身背部为双圆环设计，分别为相机和圆形背屏，其中副屏可当做自拍取景器，整机极具辨识度，堪称华为美学科技设计杰作。

点评：近日随着数款折叠屏新机的发布，市场对该条消费电子产品路线关注度日益上升。折叠屏手机从单机数万元到单机七千余元，从手感厚大到质地轻薄，从设计单一到美感打磨，从CPI到UTG等一系列的产品优化变革演示着该条消费电子产品路线正向亲民、时尚、耐用、便捷的大众市场深入开，相关铰链、超薄柔性玻璃等核心供应商有望显著受益。

资料来源：新浪科技，北青网

1.2 元宇宙板块

(2) AV/VR设备未来五年应用增长确定性高企

市场研究机构Omdia近期最新研究显示，到2026年，消费类虚拟现实市场价值将达160亿美元，比2021年增长148%。Omdia首席分析师George Jijiashvili评论说：“VR一体机已经迅速成为主流设备，在2021年占消费类VR头盔销售数量的83%，这主要是由Meta Quest 2的成功推动的，它以低廉的价格实现了沉浸式、无拘束的VR体验的承诺”。此外，蔚来于12月18日推出了其最新款中型智能电动轿跑ET5，该车搭载应用AR/VR技术的蔚来全景数字座舱，并且蔚来与AR设备企业NREAL联合开发了专属AR眼镜，可投射出视距6米、等效201英寸的超大屏幕，还与NOLO合作研发了NIO VR Glasses，搭载超薄Pancake光学镜片，可实现双目4K显示。通过系列技术搭载、内容拓展、数字光幕氛围灯及杜比全景声音响，蔚来全景数字座舱将带来全感官沉浸体验。

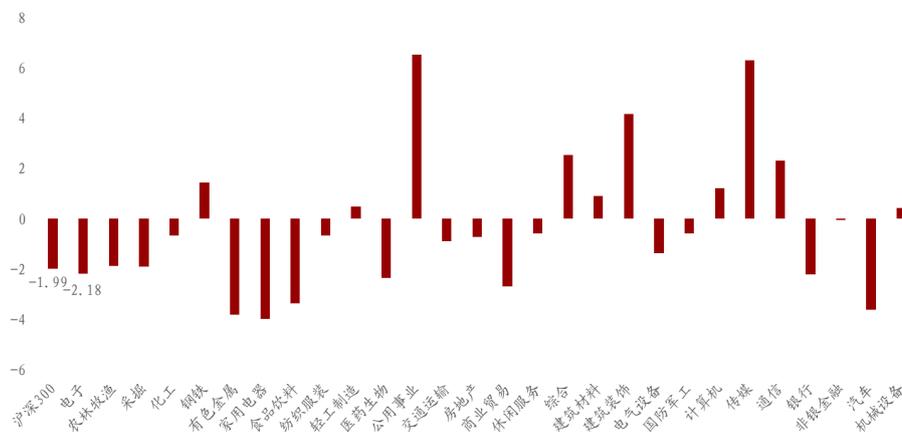
点评：元宇宙近来的投资方向随Facebook (Meta) 等海内外科技巨头的涌入而被给予厚望，其Quest 2产品目前是引领消费类VR，一定程度上也是现阶段整个VR产业的旗舰型产品。相较工业市场而言，虚拟现实、增强现实等应用于大众消费类市场更易于快速推广，包括应用在车载生态中。因此对前沿科技市场嗅觉灵敏的车厂如蔚来等已将该技术布局于其最新款车型中以优化用户驾驶体验，提高市场竞争力，预计未来更多科技企业将其部署于产品生态中的趋势将进一步上行。

资料来源：Omdia，AUTOTECH汽车技术圈

2.1 电子板块周涨跌情况

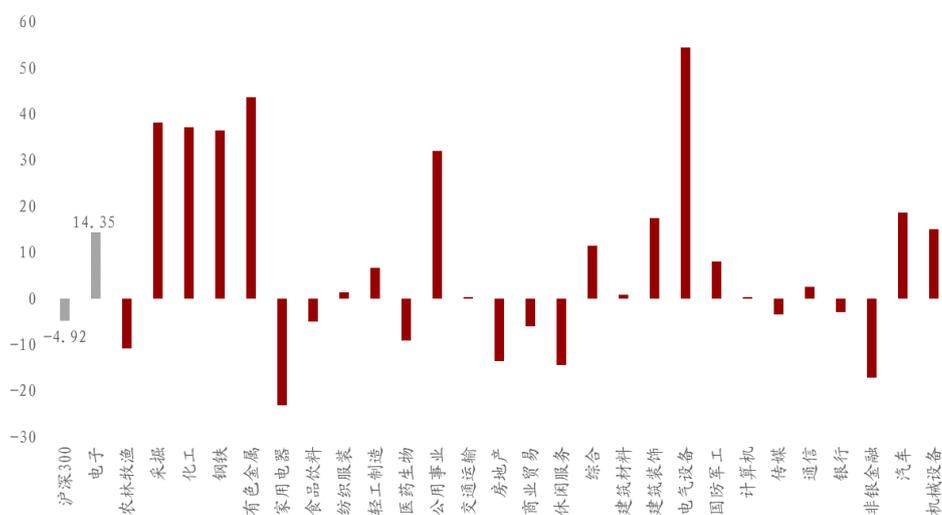
上周电子指数（申万一级）下跌，跌幅为2.18%，在申万28个行业中排第21位，跑输沪深300指数0.19个百分点，2021年以来上涨14.35%，跑赢沪深300指数19.27个百分点，排名行业第10位。

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0.58%。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

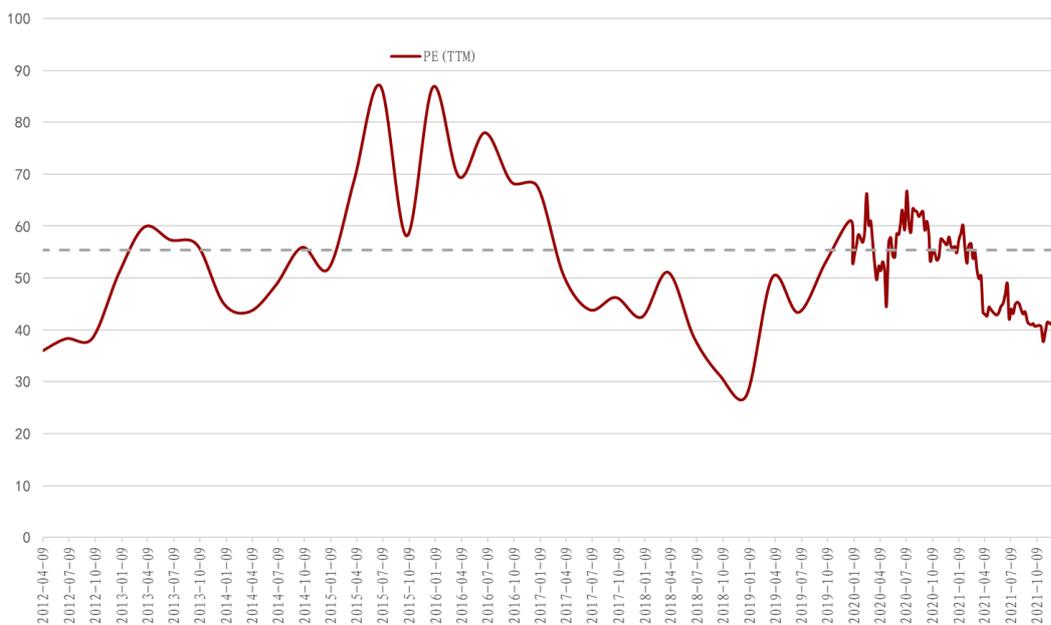
代码	简称	周涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
801081.SL	半导体	-4.6185	31.7855
801082.SL	其他电子	-3.3932	33.7985
801083.SL	元件	-2.2288	16.0011
801084.SL	光学光电子	-1.0169	2.3564
801085.SL	电子制造	0.5772	6.6584
850811.SL	集成电路	-2.9476	34.6318
850812.SL	分立器件	-5.9361	26.7427
850813.SL	半导体材料	-0.3777	64.6015
850822.SL	印制电路板	-1.9802	-3.3678
850823.SL	被动元件	-2.5834	41.5117
850831.SL	显示器件	-0.9444	-6.6204
850832.SL	LED	-0.9588	22.5254
850833.SL	光学元件	-1.4681	5.5833
850841.SL	其他电子	-3.3932	33.7984
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44.89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49.05%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)



2.4 个股周涨跌情况

个股周涨幅最高为35.89%。从个股来看，上周申万电子行业337只个股中，上涨110只，下跌221只，持平6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
002587.SZ	奥拓电子	35.8871	LED
300120.SZ	经纬辉开	26.8856	显示器件III
600552.SH	凯盛科技	22.7066	显示器件III
300650.SZ	太龙股份	21.4313	LED
688678.SH	福立旺	18.6947	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
300516.SZ	久之洋	-15.9738	其他电子
300077.SZ	国民技术	-12.5040	集成电路
300390.SZ	天华超净	-12.0665	其他电子
002885.SZ	京泉华	-11.2763	电子零部件制造
300857.SZ	协创数据	-10.3824	电子系统组装

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 23 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
联合光电	龚俊强	47499.9988	非公开发行股权	股权
晶方科技	王蔚	300	共同投资	现金
朝阳科技	沈火土		共同投资	现金
顺络电子	上海德门电子科技有限公司	20200	收购资产	现金
领益智造	广东东睦新材料有限公司, 广东江顺新材料科技股份有限公司, 江门电机有限公司等	57127.4	租赁, 接受劳务, 提供劳务等	现金
兆易创新	长鑫存储技术有限公司, 长鑫存储技术有限公司子公司, 紫光展锐(上海)科技有限公司等	226000	采购 Dram 产品, 销售产品等	现金
江丰电子	姚力军		非公开发行股票	股权
江丰电子	宁波创润新材料有限公司		放优先认缴出资权	其他

士兰微	杭州友旺电子有限公司, 杭州士腾科技有限公司, 厦门士兰集科微电子有限公司等	150000	销售产品等	现金
士兰微	厦门士兰明镓化合物半导体有限公司	9000	增资	现金
福日电子	福建省电子信息(集团)有限责任公司	20999.9996	非公开发行股票	股权
立达信	大英昀皓光电科技有限公司, 大英强瑞包装有限公司, 厦门聚昕航电子科技有限公司等	13427	购买原材料, 委托加工	现金
立达信	大英昀皓光电科技有限公司, 大英强瑞包装有限公司, 厦门聚昕航电子科技有限公司等	8643.02	购买原材料, 委托加工	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
超华科技	深圳昶轩科技有限公司	72200	非公开发行股票	股权
安克创新	北京零零无限科技有限公司	500	投资	现金, 债权
锦富技术	泰兴市智光环保科技有限公司	16300	购买资产	现金
沃格光电	易伟华	23000	非公开发行股份	股权
深南电路	中航资本产业投资有限公司	15000	非公开发行股票	股权
厦门信达	厦门国贸控股集团及其下属公司	45400	房屋租赁, 销售商品等	现金
华灿光电	珠海华发实体产业研究院有限公司	15000	共同投资	现金
春兴精工	苏州工业园区卡恩联特科技有限公司	62965	出售	现金

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3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)
派瑞股份	2021-12-17	进行中	减持	国开装备制造产业投资基金有限责任公司	持股5%以上一般股东	1,596.80
硕贝德	2021-12-17	进行中	减持	西藏硕贝德控股有限公司	实际控制人	931.49
派瑞股份	2021-12-17	进行中	减持	北京开信派瑞资本管理中心(有限合伙)	其他股东	1,419.92
金溢科技	2021-12-14	进行中	减持	李娜	其他股东	118.06
金溢科技	2021-12-14	进行中	减持	李朝莉	其他股东	17.04
金溢科技	2021-12-14	进行中	减持	王明宽	其他股东	151.825

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8621.62万股，成交金额311242.80万元，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)
歌尔股份	2021-12-17	53.27	3,300.00	175,791.00
顺络电子	2021-12-17	34.04	164.50	5,599.58
贝特瑞	2021-12-17	102.23	34.89	3,566.74
传艺科技	2021-12-17	12.57	184.28	2,316.34
好利科技	2021-12-17	50.90	44.22	2,250.80
森霸传感	2021-12-17	23.00	65.00	1,495.00
明微电子	2021-12-17	200.00	6.00	1,200.00
传音控股	2021-12-16	150.85	40.00	6,034.00
好利科技	2021-12-16	50.90	49.13	2,500.72
大华股份	2021-12-16	25.85	50.00	1,292.50
沪硅产业	2021-12-16	26.02	40.00	1,040.80
新洁能	2021-12-15	190.30	39.33	7,484.12
卓胜微	2021-12-15	291.96	14.00	4,087.44
雷曼光电	2021-12-15	12.16	325.87	3,962.58
苏州固得	2021-12-15	14.45	194.31	2,807.74
韦尔股份	2021-12-15	303.00	7.70	2,333.10
森霸传感	2021-12-15	23.80	71.20	1,694.56
敏芯股份	2021-12-15	101.37	15.00	1,520.55
维信诺	2021-12-14	8.33	1,205.11	10,038.57
新洁能	2021-12-14	193.11	35.00	6,758.85
聚飞光电	2021-12-14	6.16	1,000.00	6,160.00
传音控股	2021-12-14	150.15	40.00	6,006.00
光峰科技	2021-12-14	27.25	100.00	2,725.00
贝特瑞	2021-12-14	112.31	23.61	2,651.71
日久光电	2021-12-14	10.22	135.00	1,379.70
宇瞳光学	2021-12-14	40.28	30.00	1,208.40
中芯国际	2021-12-14	65.00	18.00	1,170.00
神工股份	2021-12-14	91.07	10.00	910.70
歌尔股份	2021-12-13	54.53	180.00	9,815.40
好利科技	2021-12-13	46.23	186.70	8,631.14
超频三	2021-12-13	8.60	713.48	6,135.94
传音控股	2021-12-13	150.58	40.00	6,023.20
歌尔股份	2021-12-13	54.82	100.00	5,482.00
扬杰科技	2021-12-13	71.70	60.95	4,369.58
贝特瑞	2021-12-13	112.14	28.54	3,200.62
森霸传感	2021-12-13	22.90	69.80	1,598.42

资料来源：iFind，万联证券研究所

本周电子板块主要有3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(%)
苏州固锴	2021-12-13	2,376.86	80,788.66	2.94%
苏州固锴	2021-12-15	3,902.19	80,788.66	4.83%
雅克科技	2021-12-15	155.74	47,592.77	0.33%
恒玄科技	2021-12-16	5,474.28	12,000.00	45.62%

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)下跌,跌幅为2.18%,跑输沪深300指数0.19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0.58%。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,在折叠屏手机板块,OPPO、华为等相继发布新款机型,大众市场纵深化推广力度进一步加大;在元宇宙板块,蔚来最新款电动轿跑ET5搭载VR/AR智能座舱,虚拟/增强现实技术未来应用进一步扩大趋势上行。总体来说,SW电子板块PE(TTM)为44.89倍,较峰值88.11倍,还有49.05%的较大上行空间。

5 风险提示

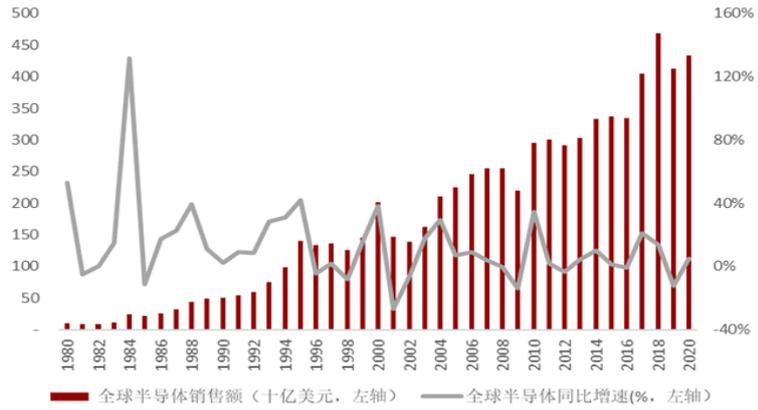
贸易摩擦风险。美方挑起的科技摩擦让不少科技企业陷入危机,这迫使我国企业加快摆脱对外的科技依赖,但我国大部分企业科研能力相对较弱,仍旧靠关键零部件及技术进口。科技摩擦或将对我国的消费电子行业带来突袭式的冲击。

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。

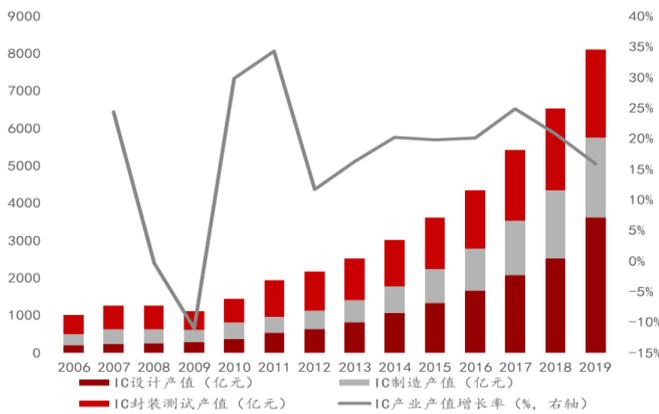
6 数据跟踪

图表9: 全球半导体销售额



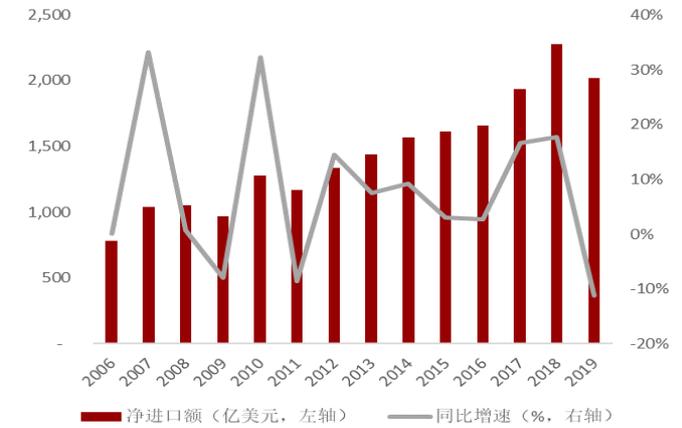
资料来源: SIA, 万联证券研究所

图表10: 中国集成电路产值



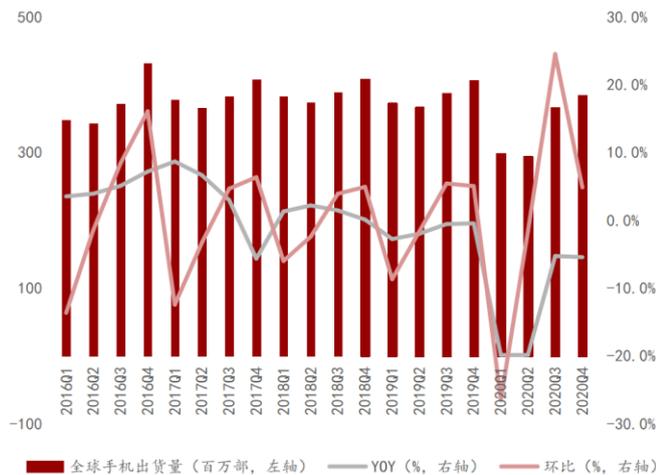
资料来源: CSIA, 万联证券研究所

图表11: 中国集成电路净进口额



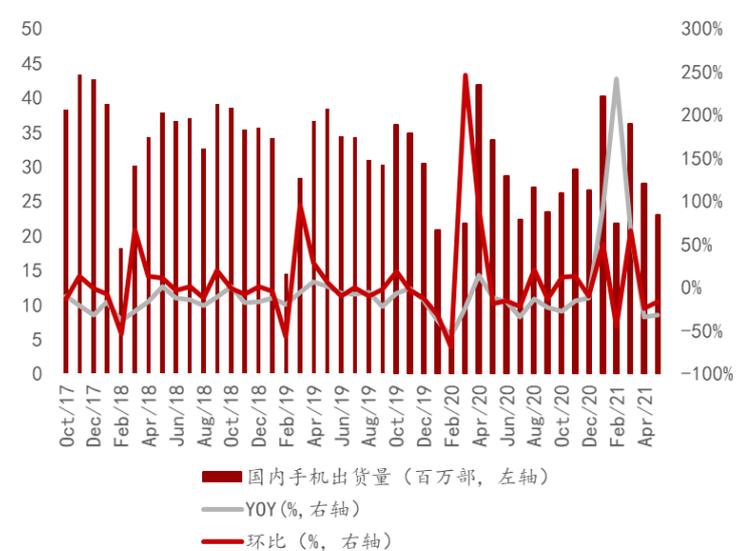
资料来源: CSIA, 万联证券研究所

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

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