

评级：看好

核心观点

何立中

电子行业首席分析师

SAC 执证编号：S0110521050001

helizhong@sczq.com.cn

电话：010-56511843

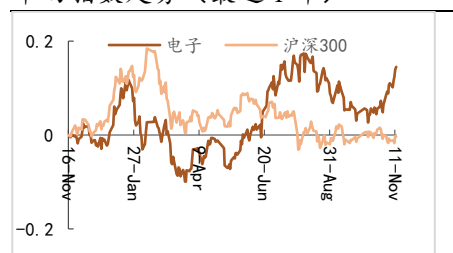
韩杨

电子行业研究助理

hanyang@sczq.com.cn

电话：010-56511840

市场指数走势（最近 1 年）



资料来源：聚源数据

相关研究

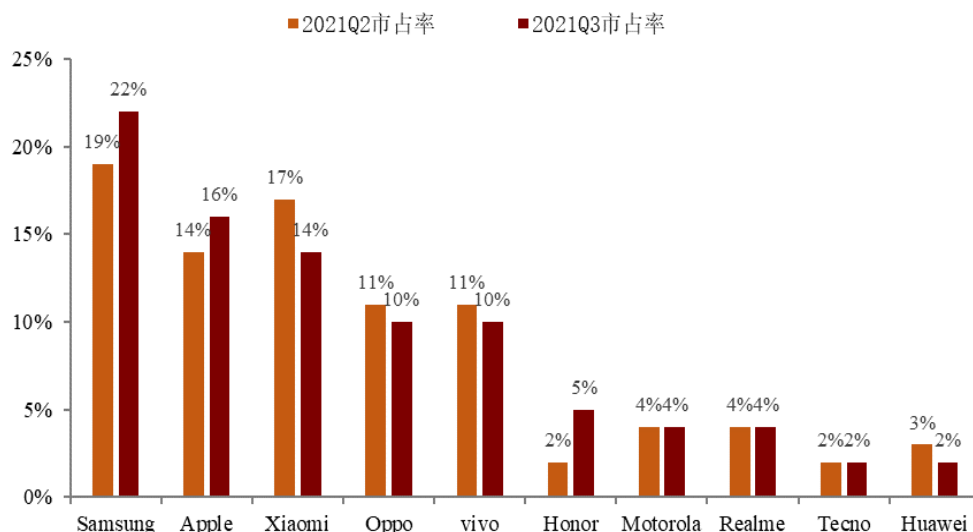
- 电子行业深度：视频会议需要元宇宙
- 电子行业深度：Q3 景气度持续，看好新能源对需求持续拉动
- 电子行业：Facebook 更名 Meta，将推动 VRAR 加速发展

- **2021Q3 全球手机市场三星、苹果稳居前二。**根据 Omdia 数据，2021Q3 全球智能手机出货量前六的品牌分别为三星、苹果、小米、OPPO、vivo 和荣耀，市占率分别为 22%、16%、14%、10%、10%和 5%。其中，三星、苹果和荣耀的市场份额分别较 Q2 提升 3pct、2pct 和 3pct；小米、OPPO、和 vivo 市占率较 Q2 分别下滑了 3pct、1pct 和 1pct。
- **荣耀独立后国内市场份额首次跃居前三。**根据 Canalys 统计，2021Q3 国内手机市场出货量排名前五的手机品牌分别为 vivo、OPPO、荣耀、小米和苹果，市占率分别为 23%、21%、18%、14%和 11%。其中，荣耀市占率由 Q2 的 9%大幅提升至 18%，排名由 Q2 的第六名跃迁至第三名。
- **荣耀发力高端机型，全产品线打开市场空间。**2020 年 11 月 17 日华为发布公告，决定整体出售荣耀业务资产，不再占有荣耀任何股份也不参与其经营管理。2021 年 8 月荣耀发布首款高端旗舰机型 Magic 3 系列，标志着荣耀全新产品矩阵的布局完成。
- **电子板块行情强于大盘**
11 月 8 日至 11 月 12 日，上证指数上涨 1.36%，中信电子板块上涨 3.29%，跑赢大盘 1.93 个百分点。年初至今，上证指数上涨 1.90%，中信电子板块上涨 15.82%，跑赢大盘 13.91 个百分点。11 月 8 日至 11 月 12 日费城半导体指数上涨 1.01%；年初至今，费城半导体指数上涨 35.74%。
- **电子各细分行业涨幅**
11 月 8 日至 11 月 12 日，电子细分行业中涨幅前五的板块分别为半导体设备、半导体材料、被动元件、显示零组和 LED，分别上涨 12.63%、8.08%、5.97%、5.86%和 5.66%。年初至今，电子细分行业涨幅前五的板块分别为半导体设备、分立器件、被动元件、LED 和显示零组，分别上涨 85.05%、69.28%、39.03%、26.74%和 23.89%。
- **个股涨跌幅：A 股**
11 月 8 日至 11 月 12 日，电子行业涨幅前五的公司分别为力合微、广东骏亚、神工股份、瑞可达和力源信息，分别上涨 37.90%、30.82%、29.51%、27.33%和 25.53%；跌幅前五的公司分别为泰晶科技、上海贝岭、光峰科技、宸展光电和卓胜微，分别下跌 14.36%、8.84%、8.70%、5.59%和 4.92%。
- **投资建议**
推荐关注国内消费电子产业链公司光弘科技、信濠光电、比亚迪电子、深科技、环旭电子等。
- **风险提示**
手机需求持续疲软、行业竞争加剧、产能扩张不及预期

1 荣耀成功突围，Q3 出货量跃居国内第三

2021Q3 全球手机市场三星、苹果稳居前二。根据 Omdia 数据，2021Q3 全球智能手机出货量前六的品牌分别为三星、苹果、小米、OPPO、vivo 和荣耀，市占率分别为 22%、16%、14%、10%、10%和 5%。其中，三星、苹果和荣耀的市场份额分别较 Q2 提升 3pct、2pct 和 3pct；小米、OPPO、和 vivo 市占率较 Q2 分别下滑了 3pct、1pct 和 1pct。

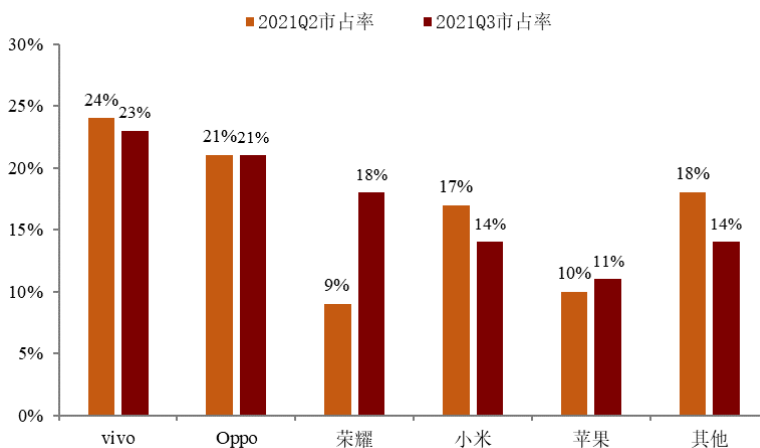
图 1 2021Q2 和 2021Q3 全球手机出货量前十品牌及市占率



资料来源：Omdia，首创证券

荣耀独立后国内市场份额首次跃居前三。根据 Canalys 统计，2021Q3 国内手机市场出货量排名前五的手机品牌分别为 vivo、OPPO、荣耀、小米和苹果，市占率分别为 23%、21%、18%、14%和 11%。其中，荣耀市占率由 Q2 的 9%大幅提升至 18%，排名由 Q2 的第六名跃迁至第三名。

图 2 2021Q2 和 2021Q3 国内手机出货量前五品牌及市占率



资料来源: Canalsys, 首创证券

荣耀发力高端机型, 全产品线打开市场空间。2020 年 11 月 17 日华为发布公告, 决定整体出售荣耀业务资产, 不再占有荣耀任何股份也不参与其经营管理。2021 年 8 月荣耀发布首款高端旗舰机型 Magic 3 系列, 标志着荣耀全新产品矩阵的布局完成。

表 1 荣耀 Magic 3 系列手机价格及参数

	magic 3 至臻版	magic 3 pro	magic 3
图片展示			
价格	7999 元起	5999 元起	4599 元起
CPU 型号	骁龙 888 Plus	骁龙 888 Plus	骁龙 888
CPU 核数	八核	八核	八核
CPU 主频	1 × Cortex-X1 3.0GHz + 3 × Cortex-A78 2.42GHz + 4 × Cortex-A55 1.8GHz	1 × Cortex-X1 3.0GHz + 3 × Cortex-A78 2.42GHz + 4 × Cortex-A55 1.8GHz	1 × Cortex-X1 2.84GHz + 3 × Cortex-A78 2.42GHz + 4 × Cortex-A55 1.8GHz
GPU	Adreno 660	Adreno 660	Adreno 660
后置摄像头	后置四摄 5000 万像素广角+6400 万像素黑白+6400 万像素潜望式长焦+6400 万像素超广角	后置四摄 5000 万像素广角+6400 万像素黑白+6400 万像素潜望式长焦+1300 万像素超广角	后置三摄 5000 万像素广角+6400 万像素黑白+1300 万像素超广角
前置摄像头	1300 万像素广角+3D 深感摄像头	1300 万像素广角+3D 深感摄像头	1300 万像素广角摄像头

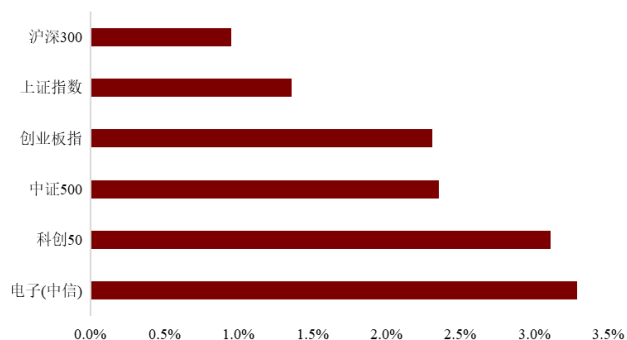
资料来源: Wind, 首创证券

2 周报数据

2.1 电子指数走势

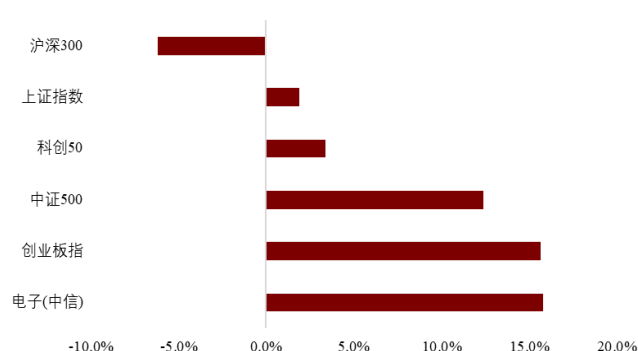
11 月 8 日至 11 月 12 日, 上证指数上涨 1.36%, 中信电子板块上涨 3.29%, 跑赢大盘 1.93 个百分点。年初至今, 上证指数上涨 1.90%, 中信电子板块上涨 15.82%, 跑赢大盘 13.91 个百分点。

图 3 11 月 8 日至 11 月 12 日电子指数走势



资料来源: Wind, 首创证券

图 4 年初至今电子指数走势

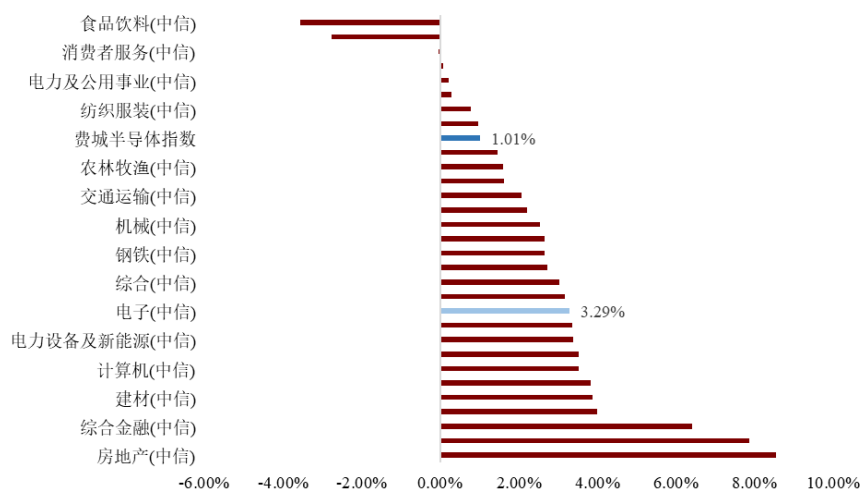


资料来源: Wind, 首创证券

2.2 A 股各个行业涨跌幅

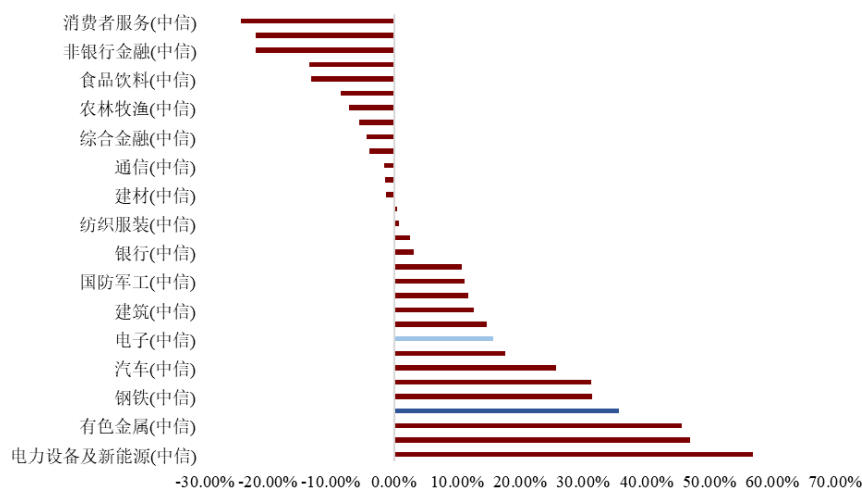
11 月 8 日至 11 月 12 日中信电子板块上涨 3.29%，费城半导体指数上涨 1.01%。年初至今，中信电子板块上涨 15.82%，费城半导体指数上涨 35.74%。

图 5 11 月 8 日至 11 月 12 日 A 股各行业涨跌幅



资料来源: Wind, 首创证券

图 6 年初至今 A 股各行业涨跌幅

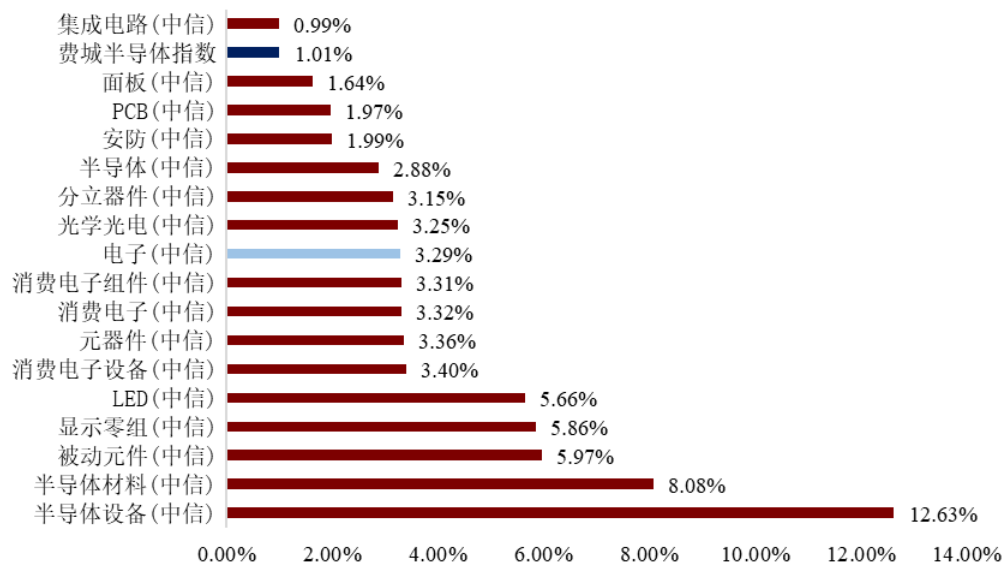


资料来源: Wind, 首创证券

2.3 电子各细分行业涨跌幅

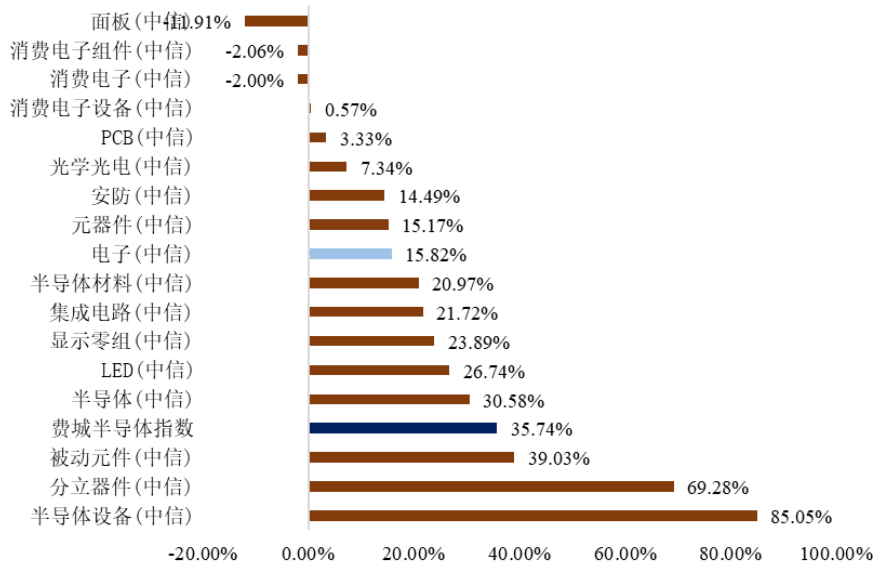
11月8日至11月12日,电子细分行业中涨幅前五的板块分别为半导体设备、半导体材料、被动元件、显示零组和LED,分别上涨12.63%、8.08%、5.97%、5.86%和5.66%。年初至今,电子细分行业涨幅前五的板块分别为半导体设备、分立器件、被动元件、LED和显示零组,分别上涨85.05%、69.28%、39.03%、26.74%和23.89%。

图 7 11月8日至11月12日电子各细分行业涨跌幅



资料来源: Wind, 首创证券

图 8 年初至今电子各细分行业涨跌幅



资料来源: Wind, 首创证券

2.4 个股涨跌幅: A 股

11月8日至11月12日,电子行业涨幅前五的公司分别为力合微、广东骏亚、神工股份、瑞可达和力源信息,分别上涨37.90%、30.82%、29.51%、27.33%和25.53%;跌幅前五的公司分别为泰晶科技、上海贝岭、光峰科技、宸展光电和卓胜微,分别下跌14.36%、8.84%、8.70%、5.59%和4.92%。

表 2 11月8日至11月12日涨幅前20名的公司

公司名称	上周涨跌幅 (%)	本年涨跌幅 (%)	市值(亿元)	PE(TTM)
力合微	37.90%	39.92%	50.32	137.94
广东骏亚	30.82%	81.59%	65.38	30.47
神工股份	29.51%	107.58%	144.88	68.53
瑞可达	27.33%	32.98%	137.16	164.17
力源信息	25.53%	52.95%	90.50	-5.56
冠捷科技	23.48%	29.24%	138.15	6.42
东尼电子	23.36%	86.30%	79.48	205.63
中瓷电子	23.22%	436.65%	125.44	106.50
芯源微	22.39%	127.30%	196.64	343.60
永新光学	21.19%	130.31%	91.14	31.97
麦捷科技	20.47%	92.01%	145.72	74.38
腾景科技	19.40%	20.70%	32.64	60.66
兆龙互连	19.10%	8.47%	41.48	50.83
徕木股份	19.01%	58.62%	39.92	78.10
中晶科技	18.62%	91.31%	88.99	64.28
国科微	17.98%	386.79%	382.91	152.69
美格智能	17.36%	145.41%	89.72	94.80
深科达	16.98%	-18.34%	34.28	40.80
北方华创	16.66%	144.07%	2,317.88	266.84

兴瑞科技	16.63%	47.76%	54.66	44.40
------	--------	--------	-------	-------

资料来源: Wind, 首创证券

表 3 11 月 8 日至 11 月 12 日跌幅前 20 名的公司

公司名称	上周涨跌幅 (%)	本年涨跌幅 (%)	市值(亿元)	PE(TTM)
泰晶科技	-14.36%	149.12%	100.39	50.55
上海贝岭	-8.84%	96.67%	195.53	21.71
光峰科技	-8.70%	76.79%	148.28	52.76
宸展光电	-5.59%	2.72%	38.92	30.64
卓胜微	-4.92%	-5.71%	995.55	52.89
北京君正	-4.61%	54.40%	679.25	96.42
深科技	-4.36%	-14.97%	250.01	26.94
韦尔股份	-4.10%	17.92%	2,365.96	52.60
锐科激光	-3.50%	-2.47%	248.84	48.07
联得装备	-3.29%	-11.22%	42.89	94.47
顺络电子	-3.11%	44.25%	283.50	36.14
深南电路	-2.80%	2.63%	536.73	39.51
ST 德豪	-2.76%	70.16%	36.98	-5.67
兆易创新	-2.71%	15.75%	1,085.96	58.51
安克创新	-2.65%	-44.98%	365.58	37.74
汇顶科技	-2.54%	-29.48%	501.04	42.66
鹏鼎控股	-2.29%	-19.59%	912.34	29.05
华润微	-2.29%	4.77%	863.47	44.04
水晶光电	-2.26%	47.94%	234.60	48.42
C 中富	-2.12%	-8.31%	49.49	53.22

资料来源: Wind, 首创证券

2.5 个股涨跌幅：海外

11 月 8 日至 11 月 12 日, 海外主要电子行业涨幅前五的公司分别为华邦电、超威半导体(AMD)、旺宏、西部数据和赛灵思(XILINX), 分别上涨 9.31%、8.47%、8.06%、7.80% 和 7.70%; 跌幅前五的公司分别为奇景光电、力旺、日本京瓷、恩智浦半导体和微芯科技(MICROCHIP), 分别下跌 9.26%、7.07%、3.79%、2.87%和 2.81%。

表 4 海外主要公司 11 月 8 日至 11 月 12 日涨跌幅

公司名称	上周涨跌幅 (%)	本年涨跌幅 (%)	市值 (亿元)	PE (TTM)
华邦电	9.31%	1.03%	41.86	20.84
超威半导体(AMD)	8.47%	61.26%	1,785.94	45.03
旺宏	8.06%	1.42%	28.54	14.18
西部数据	7.80%	9.33%	188.72	12.66
赛灵思(XILINX)	7.70%	51.09%	529.97	66.27
力积电	7.40%	48.00%	90.31	34.73
世界	6.57%	32.76%	90.46	30.92
美光科技	6.01%	2.96%	864.70	14.75
ENPHASEENERGY	5.77%	43.40%	339.47	204.68
SOLAREDGETECHNOLOGI ES	5.33%	13.57%	190.34	139.36

联华电子	4.73%	37.20%	264.97	16.91
瑞昱	4.70%	33.93%	95.72	21.38
联发科	4.57%	31.59%	563.24	19.38
南亚科	4.57%	-20.85%	76.26	18.66
硅力-KY	4.04%	113.69%	173.37	110.73
联电	3.64%	32.77%	264.97	16.77
英特格	3.04%	56.26%	202.95	53.76
QORVO	2.84%	-3.47%	176.91	16.02
MONOLITHICPOWERSTE				
MS	2.84%	54.10%	258.94	122.00
应用材料	2.30%	82.71%	1,415.97	26.68
迈威尔科技	2.25%	55.06%	605.18	-163.10
拉姆研究(LAMRESEARCH)	2.23%	33.13%	879.18	20.61
英伟达(NVIDIA)	2.14%	132.96%	7,597.50	107.34
环球晶圆	1.68%	11.02%	123.17	25.51
芯科实验室	1.46%	59.40%	81.57	179.08
泰瑞达	1.37%	22.22%	238.30	24.15
力成	1.34%	3.27%	27.37	10.58
意法半导体	0.93%	38.52%	466.85	25.48
联咏	0.78%	22.36%	98.46	12.10
博通(BROADCOM)	0.77%	31.61%	2,318.31	40.16
台积电	0.76%	9.86%	6,155.33	30.38
阿斯麦	0.55%	75.43%	3,489.78	55.08
莱迪思半导体	0.54%	79.97%	112.92	163.07
亚德诺(ANALOG)	0.33%	26.69%	680.42	40.00
思佳讯(SKYWORKS)	0.30%	8.58%	271.76	18.14
克里科技	0.00%	0.00%	-	-
凌云半导体	-0.06%	-4.14%	45.02	18.61
科天半导体(KLA)	-0.57%	61.47%	626.62	22.99
IPG 光电	-0.75%	-24.00%	90.67	34.52
苹果(APPLE)	-0.85%	13.73%	24,607.95	25.99
安森美半导体	-0.90%	79.04%	252.47	37.53
艾马克技术	-0.94%	55.28%	56.97	12.27
英特尔(INTEL)	-1.20%	3.60%	2,046.11	9.70
友达光电	-1.33%	50.30%	71.60	-
德州仪器	-1.72%	18.53%	1,755.44	24.09
稳懋	-1.83%	1.01%	53.12	27.42
微芯科技(MICROCHIP)	-2.81%	21.71%	462.48	71.48
恩智浦半导体	-2.87%	38.14%	579.26	36.71
日本京瓷	-3.79%	-1.15%	228.89	-
力旺	-7.07%	286.55%	62.72	194.74
奇景光电	-9.26%	43.08%	18.05	5.50

资料来源: Wind, 首创证券

3 投资建议

推荐关注国内消费电子产业链公司光弘科技、信濠光电、比亚迪电子、深科技、环旭电子等。

4 风险提示

手机需求持续疲软、行业竞争加剧、产能扩张不及预期。

分析师简介

何立中，电子行业首席分析师，北京大学硕士，曾在比亚迪半导体从事芯片设计、国信证券研究所、中国计算机报工作，2021年4月加入首创证券。

韩杨，电子行业研究助理，厦门大学会计学硕士，2021年8月加入首创证券。

分析师声明

本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，作者将对报告的内容和观点负责。

免责声明

本报告由首创证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所在资料的来源及观点的出处皆被首创证券认为可靠，但首创证券不保证其准确性或完整性。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，首创证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

本报告所载的信息、材料或分析工具仅提供给阁下作参考用，不是也不应被视为出售、购买或认购证券或其他金融工具的要约或要约邀请。该等信息、材料及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，首创证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

首创证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。首创证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。首创证券的自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

在法律许可的情况下，首创证券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，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到首创证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

本报告的版权仅为首创证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。

评级说明

1. 投资建议的比较标准

投资评级分为股票评级和行业评级

以报告发布后的6个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深300指数的涨跌幅为基准

2. 投资建议的评级标准

报告发布日后的6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深300指数的涨跌幅为基准

评级 说明

股票投资评级	买入	相对沪深300指数涨幅15%以上
	增持	相对沪深300指数涨幅5%-15%之间
	中性	相对沪深300指数涨幅-5%-5%之间
	减持	相对沪深300指数跌幅5%以上
行业投资评级	看好	行业超越整体市场表现
	中性	行业与整体市场表现基本持平
	看淡	行业弱于整体市场表现