

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

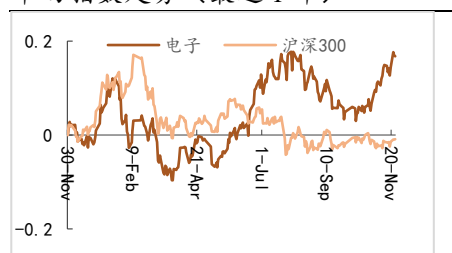
韩杨

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

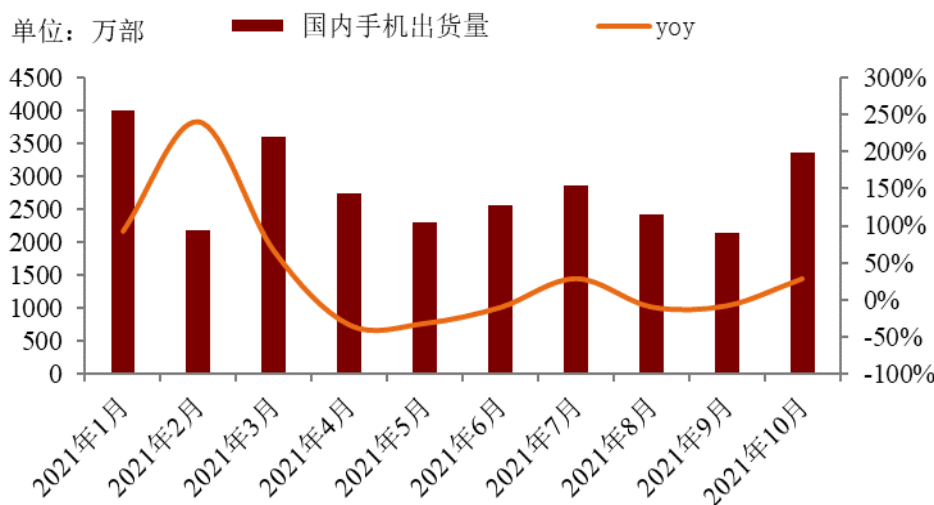
- 电子行业：汽车电子空间广阔，德州仪器拟新建4座12吋厂
- 电子行业：Meta携手微软布局元宇宙视频会议
- 电子行业：荣耀成功突围，Q3出货量跃居国内第三

- **10月国内手机出货量同环比改善，5G手机出货量高增。**2021年10月国内市场手机出货量3357.5万部，同比+28.4%，环比+56.60%。其中，5G手机2659.0万部，同比+58.7%，占总体手机出货量的79.2%。2021年1-10月，我国手机总体出货量2.82亿部，同比+12.0%。其中，5G手机出货量2.10亿部，同比+68.8%，占总体手机出货量的74.5%。
- **受缺芯等因素影响，1-10月各手机品牌发布新机节奏放缓。**2021年10月，国内手机上市新机型26款，同比+4.0%，其中5G手机16款，同比+33.3%，占同期手机上市新机型数量的61.5%。2021年1-10月，上市新机型累计380款，同比+0.3%，其中5G手机188款，同比+3.9%，占同期手机上市新机型数量的49.5%。
- **伴随缺芯等因素开始缓解，手机等消费电子需求将逐渐释放。**受去年疫情及供应链缺芯影响，2021年手机等消费电子淡季周期表现和以往不同。在8月和9月连续两个月手机出货量同比下滑后，10月国内手机出货量迎来反转。伴随产业链缺芯等因素逐渐缓解，预计未来手机需求将陆续释放。
- **电子板块行情强于大盘**
11月22日至11月26日，上证指数上涨0.10%，中信电子板块上涨0.33%，跑赢大盘0.23个百分点。年初至今，上证指数上涨2.62%，中信电子板块上涨15.99%，跑赢大盘13.37个百分点。11月22日至11月26日费城半导体指数下跌3.96%；年初至今，费城半导体指数上涨34.40%。
- **电子各细分行业涨幅**
11月22日至11月26日，电子细分行业中涨幅前五的板块分别为分立器件、集成电路、LED、半导体和消费电子设备，分别上涨3.56%、3.21%、2.55%、2.40%和1.16%。年初至今，电子细分行业涨幅前五的板块分别为分立器件、半导体设备、被动元件、半导体和LED，分别上涨75.55%、66.40%、39.45%、30.03%和27.60%。
- **个股涨跌幅：A股**
11月22日至11月26日，电子行业涨幅前五的公司分别为正海磁材、金运激光、银河磁体、C金百泽和宸展光电，分别上涨60.88%、43.08%、38.22%、27.66%和25.72%；跌幅前五的公司分别为国科微、鼎通科技、*ST中新、天津普林和金龙机电，分别下跌18.32%、12.51%、11.31%、8.84%和8.64%。
- **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**
手机需求恢复不及预期、行业竞争加剧、产能扩张不及预期

1 手机出货量同环比改善，关注供应链投资机会

10月国内手机出货量同环比改善，5G手机出货量高增。2021年10月国内市场手机出货量3357.5万部，同比+28.4%，环比+56.60%。其中，5G手机2659.0万部，同比+58.7%，占总体手机出货量的79.2%。2021年1-10月，我国手机总体出货量2.82亿部，同比+12.0%。其中，5G手机出货量2.10亿部，同比+68.8%，占总体手机出货量的74.5%。

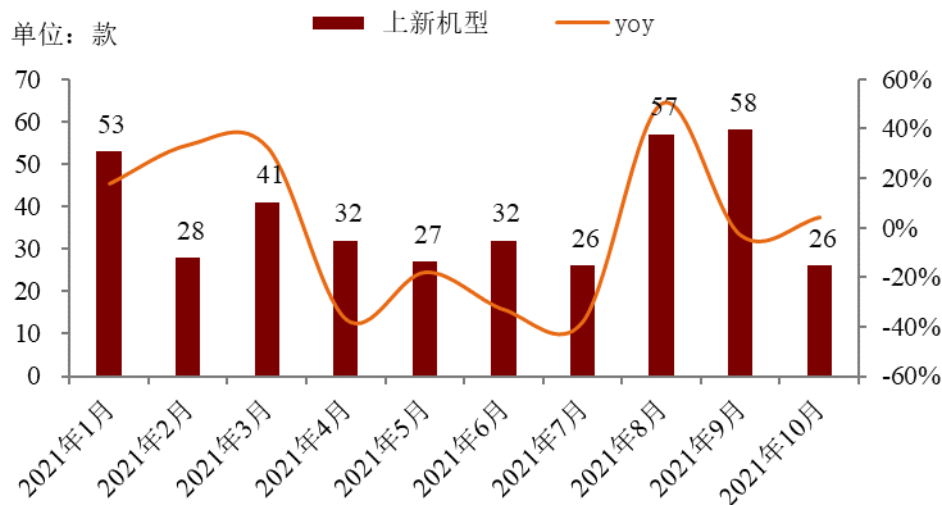
图1 2021年1-10月国内手机出货量及同比增速



资料来源：信通院，首创证券

受缺芯等因素影响，1-10月各手机品牌发布新机节奏放缓。2021年10月，国内手机上市新机型26款，同比+4.0%，其中5G手机16款，同比+33.3%，占同期手机上市新机型数量的61.5%。2021年1-10月，上市新机型累计380款，同比+0.3%，其中5G手机188款，同比+3.9%，占同期手机上市新机型数量的49.5%。

图2 2021年1-10月国内手机上市新机型数量及同比增速



资料来源：信通院，首创证券

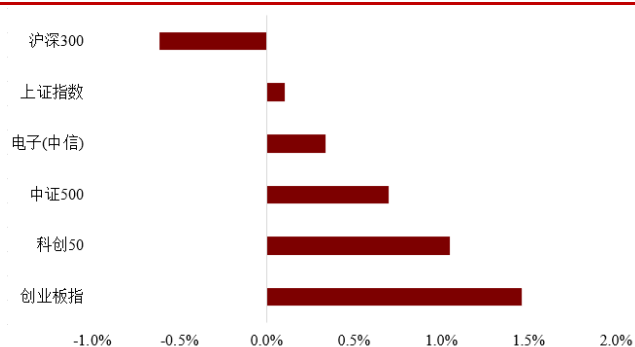
伴随缺芯等因素开始缓解，手机等消费电子需求将逐渐释放。受去年疫情及供应链缺芯影响，2021 年手机等消费电子淡季周期表现和以往不同。在 8 月和 9 月连续两个月手机出货量同比下滑后，10 月国内手机出货量迎来反转。伴随产业链缺芯等因素逐渐缓解，预计未来手机需求将陆续释放。

2 周报数据

2.1 电子指数走势

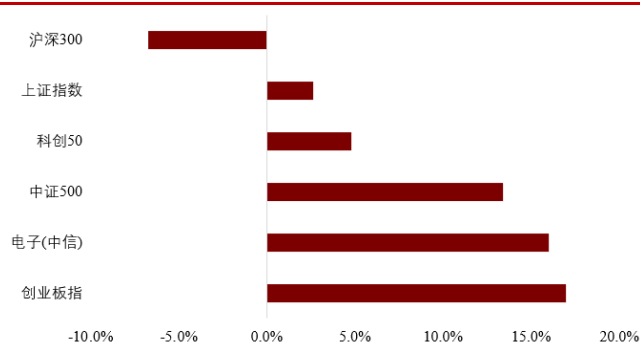
11 月 22 日至 11 月 26 日，上证指数上涨 0.10%，中信电子板块上涨 0.33%，跑赢大盘 0.23 个百分点。年初至今，上证指数上涨 2.62%，中信电子板块上涨 15.99%，跑赢大盘 13.37 个百分点。

图 3 11 月 22 日至 11 月 26 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

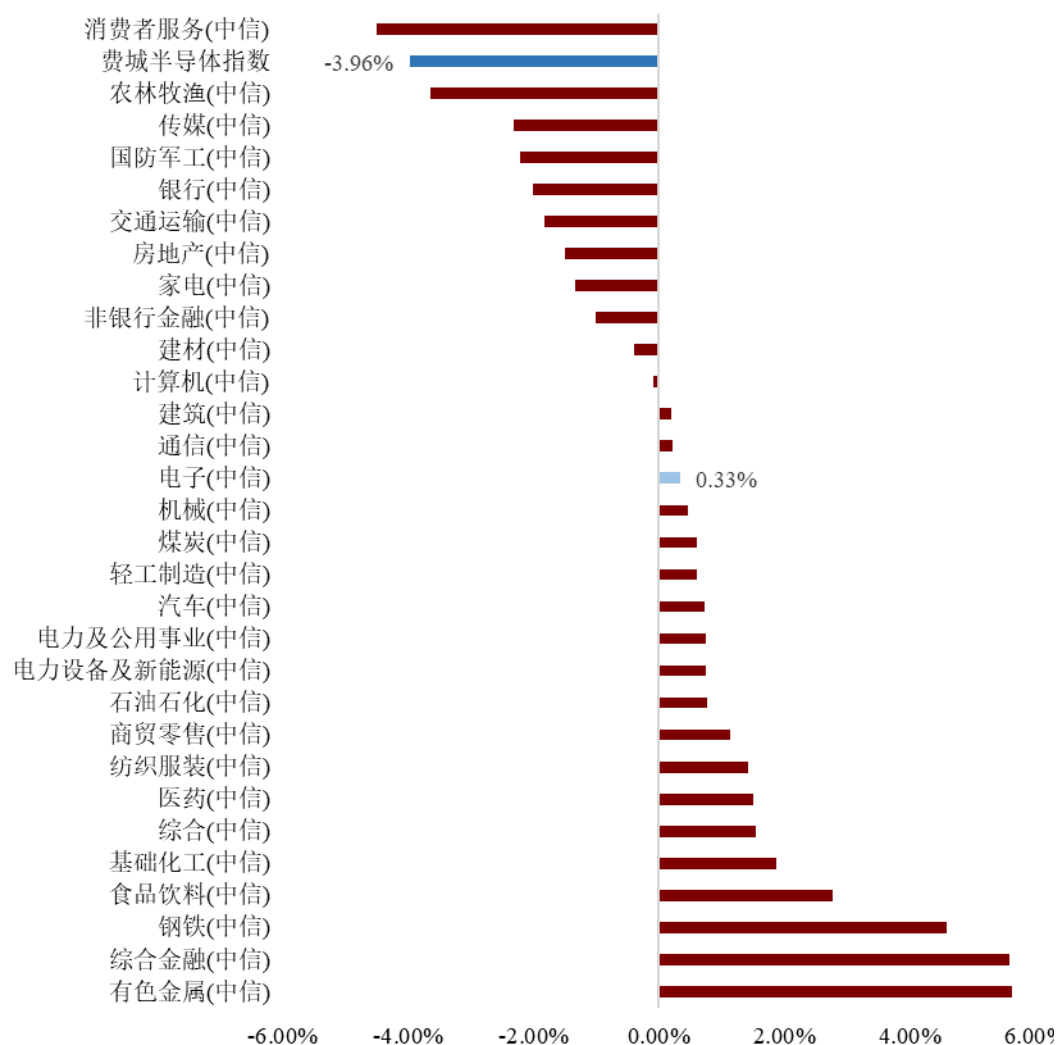


资料来源：Wind，首创证券

2.2 A 股各个行业涨跌幅

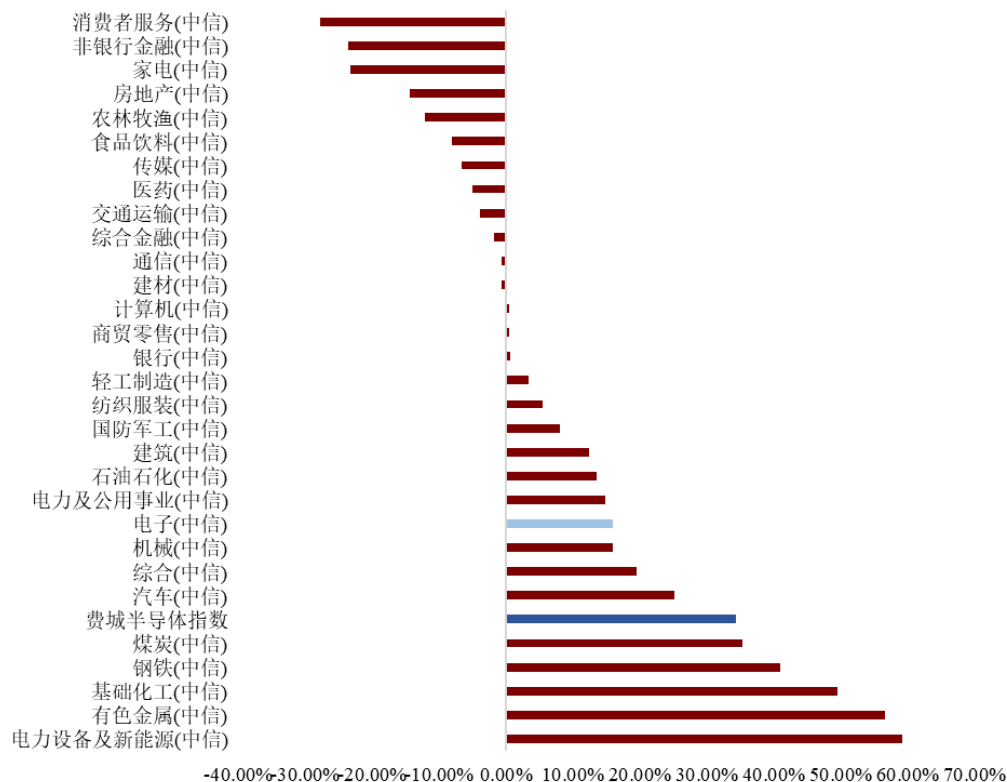
11 月 22 日至 11 月 26 日中信电子板块上涨 0.33%，费城半导体指数下跌 3.96%。年初至今，中信电子板块上涨 15.99%，费城半导体指数上涨 34.40%。

图 5 11 月 22 日至 11 月 26 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

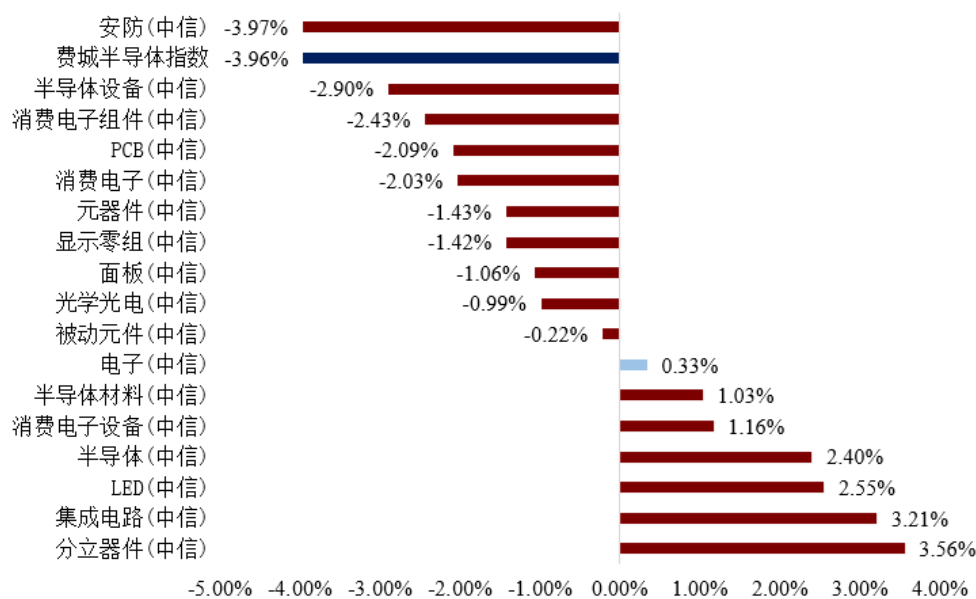


资料来源: Wind, 首创证券

2.3 电子各细分行业涨跌幅

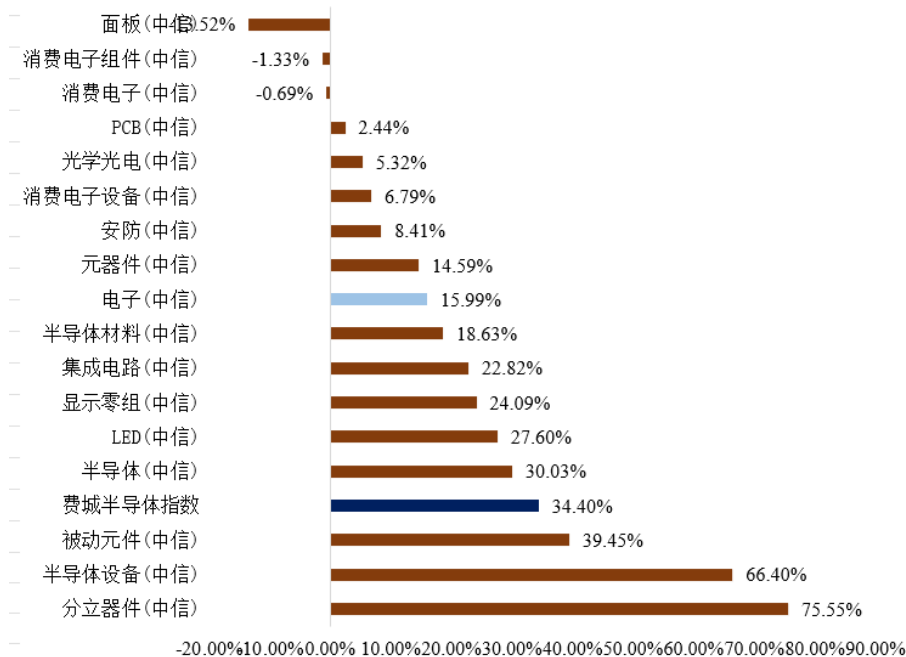
11月22日至11月26日, 电子细分行业中涨幅前五的板块分别为分立器件、集成电路、LED、半导体和消费电子设备, 分别上涨3.56%、3.21%、2.55%、2.40%和1.16%。年初至今, 电子细分行业涨幅前五的板块分别为分立器件、半导体设备、被动元件、半导体和LED, 涨幅分别为75.55%、66.40%、39.45%、30.03%和27.60%。

图 7 11 月 22 日至 11 月 26 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 22 日至 11 月 26 日, 电子行业涨幅前五的公司分别为正海磁材、金运激光、银河磁体、C 金百泽和宸展光电, 分别上涨 60.88%、43.08%、38.22%、27.66%和 25.72%; 跌幅前五的公司分别为国科微、鼎通科技、*ST 中新、天津普林和金龙机电, 分别下跌 18.32%、12.51%、11.31%、8.84%和 8.64%。

表 1 11 月 22 日至 11 月 26 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)
正海磁材	60.88%	75.56%	177.08	80.73
金运激光	43.08%	21.22%	33.94	-46.98
银河磁体	38.22%	87.91%	102.02	54.39
C 金百泽	27.66%	0.34%	40.97	74.94
宸展光电	25.72%	24.34%	47.12	37.09
晶方科技	24.43%	10.21%	240.28	45.58
扬杰科技	23.97%	59.48%	361.75	53.16
宇瞳光学	22.76%	188.34%	113.81	41.45
卓胜微	21.53%	15.31%	1,217.56	64.68
敏芯股份	20.31%	-13.87%	56.92	299.05
商络电子	18.84%	-28.67%	89.80	40.40
聚灿光电	18.21%	43.87%	115.03	83.24
中科三环	17.21%	61.60%	161.80	59.45
寒武纪-U	16.51%	-33.52%	390.42	-51.75
芯海科技	15.90%	76.00%	113.71	101.93
鸿利智汇	15.36%	52.13%	118.58	48.19
徕木股份	15.21%	76.84%	44.51	87.07
国民技术	14.68%	244.32%	167.13	153.36
永新光学	14.68%	179.23%	110.50	38.76
安克创新	14.32%	-29.49%	468.49	48.36

资料来源: Wind, 首创证券

表 2 11 月 22 日至 11 月 26 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)
国科微	-18.32%	321.90%	331.87	132.34
鼎通科技	-12.51%	112.09%	53.28	50.82
*ST 中新	-11.31%	37.91%	7.53	-0.61
天津普林	-8.84%	18.34%	24.58	402.24
金龙机电	-8.64%	18.24%	48.43	-107.14
恒铭达	-8.43%	-4.27%	54.80	1,404.09
锦富技术	-7.93%	8.19%	41.90	-228.20
国光电器	-7.89%	59.40%	65.11	41.18
雅克科技	-7.49%	29.66%	369.84	80.61
精研科技	-7.48%	13.08%	70.85	39.16
长信科技	-7.39%	31.35%	283.05	33.82
长盈精密	-7.02%	-22.27%	190.84	55.46
立讯精密	-6.91%	-28.34%	2,827.82	39.08
蓝思科技	-6.84%	-28.77%	1,070.29	22.48
风华高科	-6.28%	-13.50%	260.51	29.22
鹏鼎控股	-6.28%	-21.47%	890.98	28.37
欣旺达	-5.99%	56.83%	825.96	78.18
北方华创	-5.92%	105.94%	1,955.90	225.17
联创电子	-5.82%	114.57%	235.42	164.73
华峰测控	-5.77%	46.51%	334.85	89.62

资料来源: Wind, 首创证券

2.5 个股涨跌幅：海外

11月22日至11月26日，海外主要电子行业涨幅前五的公司分别为南亚科、西部数据、华邦电、赛灵思(XILINX)和力积电，分别上涨5.60%、3.11%、1.52%、1.39%和0.95%；跌幅前五的公司分别为硅力-KY、力旺、艾马克技术、莱迪思半导体和阿斯麦，分别下跌15.33%、14.43%、12.00%、10.26%和8.77%。

表 3 海外主要公司 22 日至 11 月 26 日涨跌幅

公司名称	上周涨跌幅 (%)	本年涨跌幅 (%)	市值 (亿元)	PE (TTM)
南亚科	5.60%	-15.32%	81.79	13.15
西部数据	3.11%	4.28%	179.99	12.07
华邦电	1.52%	3.79%	43.11	12.31
赛灵思(XILINX)	1.39%	58.26%	555.13	69.41
力积电	0.95%	48.80%	94.49	36.25
美光科技	0.47%	11.12%	933.16	15.92
克里科技	0.00%	0.00%	-	-
环球晶圆	-0.25%	14.12%	126.93	26.23
超威半导体(AMD)	-0.39%	68.80%	1,869.50	47.14
拉姆研究(LAMRESEARCH)	-0.39%	36.87%	903.90	21.19
奇景光电	-0.80%	36.61%	17.24	5.25
力成	-1.22%	2.63%	27.26	10.52
旺宏	-1.30%	-1.18%	27.87	8.23
英特尔(INTEL)	-1.49%	0.44%	1,983.88	9.40
苹果(APPLE)	-2.33%	18.91%	25,726.87	27.17
瑞昱	-2.38%	36.75%	97.97	18.34
日本京瓷	-3.12%	-2.21%	228.59	-
稳懋	-3.13%	-1.59%	51.87	29.00
微芯科技(MICROCHIP)	-3.16%	17.25%	444.28	68.67
泰瑞达	-3.19%	22.43%	238.56	24.17
英特格	-3.25%	55.48%	201.93	53.49
迈威尔科技	-3.47%	51.91%	592.91	-159.80
德州仪器	-3.54%	17.40%	1,738.63	23.86
IPG 光电	-3.74%	-29.50%	84.11	32.02
博通(BROADCOM)	-3.89%	27.72%	2,249.85	38.97
凌云半导体	-3.93%	-4.55%	44.83	18.53
恩智浦半导体	-3.98%	34.74%	564.98	35.80
联电	-3.99%	32.56%	260.98	16.75
联咏	-4.24%	25.34%	101.11	8.91
应用材料	-4.34%	67.22%	1,293.81	21.97
英伟达(NVIDIA)	-4.49%	141.49%	7,875.75	95.98
QORVO	-4.56%	-10.92%	163.25	14.78
联华电子	-4.71%	35.14%	260.98	16.65
思佳讯(SKYWORKS)	-4.79%	0.97%	252.18	16.83
安森美半导体	-4.80%	84.23%	259.79	38.62
世界	-5.13%	27.59%	87.15	24.44
科天半导体(KLA)	-5.54%	55.88%	604.91	22.19

亚德诺(ANALOG)	-5.72%	22.03%	655.42	47.14
台积电	-5.77%	8.38%	6,072.36	29.97
芯科实验室	-6.14%	51.28%	77.42	3.64
MONOLITHIC POWER SYSTEMS	-6.23%	46.76%	246.61	116.19
SOLAREEDGE TECHNOLOGIES	-6.49%	6.99%	179.32	131.30
ENPHASE ENERGY	-7.59%	41.00%	333.80	201.27
友达光电	-7.71%	47.47%	70.26	-
联发科	-7.80%	34.54%	577.25	16.72
意法半导体	-7.97%	28.57%	433.31	23.65
阿斯麦	-8.77%	61.09%	3,204.54	50.58
莱迪思半导体	-10.26%	64.43%	103.17	123.74
艾马克技术	-12.00%	48.15%	54.36	9.83
力旺	-14.43%	248.74%	56.75	156.82
硅力-KY	-15.33%	84.44%	150.05	95.60

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

手机需求恢复不及预期、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