

推荐（维持）

风险评级：中风险

2022 年 1 月 4 日

刘梦麟

SAC 执业证书编号：

S0340521070002

电话：0769-22110619

邮箱：

liumenglin@dgzq.com.cn

罗伟斌

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：

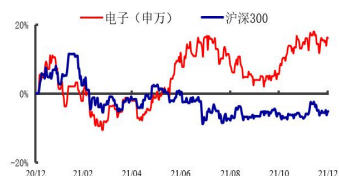
S0340520060001

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

电子行业周报（2021/12/27-2022/01/03）

华为预计 2021 年全年实现销售收入约 6340 亿人民币

- **电子行业指数本周涨跌幅：**截至2021年12月31日，申万电子行业本周上涨0.54%，跑赢沪深300指数 0.15个百分点，涨幅在申万28个一级行业中位列第20位；申万电子板块2021年12月上涨1.14个百分点，跑输沪深300指数1.10个百分点；申万电子板块2021年累计上涨16.04个百分点，跑赢沪深300指数 21.24个百分点；申万电子板块的5个二级子板块除SW电子制造外全部上涨，涨跌幅从高到低依次为：SW其他电子（4.08%）、SW半导体（1.06%）、SW光学光电子（0.72%）、SW元件（0.54%）和SW电子制造（-1.03%）。
- **板块估值情况：**截至2021年12月31日，电子行业PE（TTM）为33.90倍，低于近一年均值（近一年均值为38.118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67.16倍、43.12倍、33.77倍、17.64倍和30.31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.....	8
五、行业数据更新.....	9
5.1 智能手机数据.....	9
5.2 半导体销售数据.....	10
5.3 液晶面板价格数据.....	11
六、电子板块本周观点.....	11
七、风险提示.....	12

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 31 日）.....	3
图 2：申万电子板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 12 月 31 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 31 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 31 日）.....	6
图 5：申万元件板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 12 月 31 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 31 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 31 日）.....	6
图 8：全球智能手机出货情况.....	9
图 9：国内智能手机出货情况.....	9
图 10：全球半导体销售情况.....	10
图 11：中国半导体销售情况.....	10
图 12：液晶面板价格走势.....	11

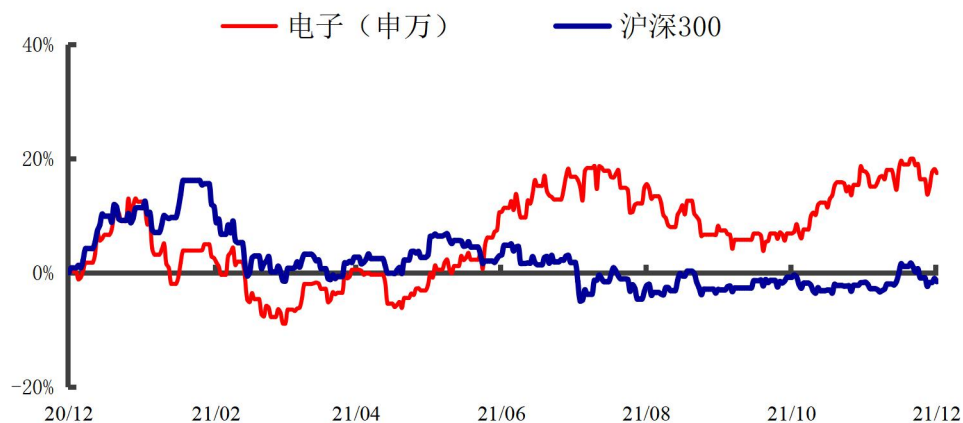
表格目录

表 1：申万 28 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2021 年 12 月 31 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 31 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 31 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 31 日，申万电子行业本周上涨 0.54%，跑赢沪深 300 指数 0.15 个百分点，涨幅在申万 28 个一级行业中位列第 20 位；申万电子板块 2021 年 12 月上涨 1.14 个百分点，跑输沪深 300 指数 1.10 个百分点；申万电子板块 2021 年累计上涨 16.04 个百分点，跑赢沪深 300 指数 21.24 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 31 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 31 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)	4.88	13.92	-10.27
2	801740.SL	国防军工(申万)	4.53	-1.01	11.17
3	801230.SL	综合(申万)	4.44	4.97	13.81
4	801140.SL	轻工制造(申万)	4.31	8.89	11.65
5	801110.SL	家用电器(申万)	3.66	6.68	-19.54
6	801760.SL	传媒(申万)	3.45	14.45	-0.47
7	801730.SL	电气设备(申万)	3.40	-8.58	47.86
8	801050.SL	有色金属(申万)	3.19	-6.22	40.47
9	801030.SL	化工(申万)	3.18	0.06	37.19
10	801150.SL	医药生物(申万)	3.16	0.47	-5.73
11	801770.SL	通信(申万)	2.94	1.79	3.05
12	801130.SL	纺织服装(申万)	2.81	1.61	3.39
13	801040.SL	钢铁(申万)	2.42	1.57	34.06
14	801890.SL	机械设备(申万)	2.02	0.44	14.83
15	801750.SL	计算机(申万)	1.67	1.63	1.37
16	801170.SL	交通运输(申万)	1.64	6.09	2.57
17	801710.SL	建筑材料(申万)	1.32	12.82	4.46
18	801790.SL	非银金融(申万)	1.28	5.45	-17.55
19	801180.SL	房地产(申万)	0.65	6.70	-11.89
20	801080.SL	电子(申万)	0.54	1.14	16.04
21	801720.SL	建筑装饰(申万)	0.45	7.82	16.39
22	801200.SL	商业贸易(申万)	0.17	1.15	-4.60
23	801010.SL	农林牧渔(申万)	0.04	7.13	-4.93
24	801020.SL	采掘(申万)	0.00	4.50	38.07
25	801780.SL	银行(申万)	-0.89	0.28	-4.58
26	801880.SL	汽车(申万)	-1.05	-4.80	17.20
27	801160.SL	公用事业(申万)	-1.27	8.94	31.38
28	801120.SL	食品饮料(申万)	-4.65	3.97	-6.01

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2021 年 12 月 31 日，申万电子板块的 5 个二级子板块除 SW 电子制造外全部上涨，涨跌幅从高到低依次为：SW 其他电子（4.08%）、SW 半导体（1.06%）、SW 光学光电子（0.72%）、SW 元件（0.54%）和 SW 电子制造（-1.03%）。

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 31 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	-1.03	7.45	7.56
2	801083.SL	元件	0.54	1.11	21.23
3	801081.SL	半导体	1.06	-3.61	33.32
4	801084.SL	光学光电子	0.72	3.55	4.14
5	801082.SL	其他电子	4.08	-8.18	30.22

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 31 日，电子行业 PE（TTM）为 33.90 倍，低于近一年均值（近一年均值为 38.118 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 67.16 倍、43.12 倍、33.77 倍、17.64 倍和 30.31 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 31 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 年平均值得差距	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	33.90	38.18	47.33	32.09	-11.21%	-28.37%	5.64%
801081.SL	半导体	67.16	82.77	109.36	61.74	-18.86%	-38.59%	8.78%
801082.SL	其他电子	43.12	49.13	60.90	40.71	-12.23%	-29.20%	5.93%
801083.SL	元件	33.77	35.50	43.86	28.29	-4.89%	-23.02%	19.34%
801084.SL	光学光电子	17.64	34.37	51.76	17.01	-48.68%	-65.92%	3.67%
801085.SL	电子制造	30.31	30.34	36.56	26.07	-0.09%	-17.10%	16.25%

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 31 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 31 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 31 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 5：申万元件板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 12 月 31 日）



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 31 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 7：申万电子制造板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 12 月 31 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

三、产业新闻

1. 【印度反垄断机构对苹果抬高 App 市场准入门槛进行调查】

财联社 1 月 1 日电，印度竞争委员会（Competition Commission of India，简称 CCI）周五（12 月 31 日）正式下令对苹果公司在该国的商业行为进行调查，该机构初步认定苹果违反了反垄断法。先前，一个鲜为人知的非营利组织指控苹果公司滥用其在应用市场的主导地位，主要体现在强迫 APP 开发者使用其专有的应用内购买系统。

2. 【Digitimes：2021 年全球智能手机出货约为 13.2 亿部 三星苹果小米排前三】

财联社 12 月 31 日电，据 DIGITIMES Research 研究与统计，2021 年下半全球智能手机出货不见上半年的成长气势，合计不及 7 亿部，全年出货则约为 13.2 亿部，年

增仅 6.1%。具体来看, 2021 年下半年及全年智能手机出货前六大品牌依序皆为三星 (Samsung)、苹果 (Apple)、小米、OPPO、vivo 及传音。就 2021 全年来看, 小米、OPPO、vivo 及传音四大国产品牌, 出货年成长率皆达 2 位数。

3. 【5G 消息专网成功完成创新试点】

财联社 12 月 31 日电, 据中国移动 5G 消息, 上海移动联合中移互联网、中移研究院、中移信息技术中心、中移终端公司以及中兴通讯在 5G 消息创新中心成功完成 5G 消息专网试点。通过给用户和应用增加专网属性标签, 并在消息系统中进行闭环管理, 实现分流隔离的逻辑专网效果。

4. 【华为轮值董事长郭平: 2022 年要加大“鸿蒙+欧拉”投入 为世界提供第二种选择】

财联社 12 月 31 日电, 华为轮值董事长郭平今日在新年致辞中表示, 在新的一年里, 华为要聚焦核心、放开周边, 坚定战略投入, 保持长期竞争力; 加大“鸿蒙+欧拉”投入, 打造数字世界基础软件的根, 为世界提供第二种选择。

5. 【华为预计 2021 年全年实现销售收入约 6340 亿人民币】

财联社 12 月 31 日电, 华为轮值董事长郭平今日在新年致辞中表示, 预计 2021 年全年实现销售收入约 6340 亿人民币。公司整体经营情况符合预期。郭平称, 华为运营商业务表现稳定, 企业业务健康增长, 终端业务快速发展新产业。“我们与客户的合作持续深入, 全球业务运转正常, 各项变革措施和战略投入有序推进。公司整体经营情况符合预期。”

6. 【SK 海力士: 已完成对英特尔 NAND 业务第一阶段收购】

财联社 12 月 30 日电, 韩国 SK 海力士周四表示, 已完成对英特尔 (INTC.US) NAND 闪存芯片业务的第一阶段收购。作为交换, SK 海力士将支付 90 亿美元总交易金额中的 70 亿美元。SK 海力士表示, 交易的第二阶段包括收购英特尔 NAND 业务的剩余资产, 包括知识产权和员工, 预计在 2025 年 3 月或之后完成, 届时将支付剩余的 20 亿美元。

7. 【TrendForce: 预估 2022 年 Mini LED 液晶显示器出货量同比增长 27%】

财联社 12 月 29 日电, 科技产业市场研究机构 TrendForce 表示, 2021 年 Mini LED 背光液晶显示器价格约落在 2300~5000 美元之间, 以 31.5 寸 Mini LED 背光机种为例, 售价约为传统同尺寸 LED 背光规格的 4~8 倍, 属于金字塔顶端的产品。由于价高且产品刚起步, 故市场规模相对较有限, 预估 2021 年搭载 Mini LED 背光液晶显示器出货量为 5.1 万台。展望 2022 年, 在 QD OLED 液晶显示器及 OLED 液晶显示器将加入抢食高阶液晶显示器市占的局面下, 预估 2022 年 Mini LED 液晶显示器出货量将仅达 6.5 万台, 年成长率 27%。

8. 【机构: 全球第三季度智能手机 AP 出货量同比增长 3% 营收同比增长 17%】

财联社 12 月 29 日电, 调研机构 Strategy Analytics 表示, 全球第三季度智能手机应

用处理器（AP）出货量同比增长 3%，营收规模同比增长 17%，达 83 亿美元，创历史新高，且为连续 7 个季度保持双位数百分比增长。

四、公司公告与动态

1. 【南大光电：子公司引入战投大基金二期事项已全部完成】

财联社 12 月 31 日电，南大光电公告，近日，控股子公司宁波南大光电完成了工商变更登记手续，取得了换发的《营业执照》，本次宁波南大光电引入战略投资者大基金二期的交易事项已经全部完成。

2. 【海康威视：董事会授权启动分拆海康机器人至境内上市前期筹备工作】

财联社 12 月 30 日电，海康威视公告，董事会授权公司经营层启动分拆子公司杭州海康机器人技术有限公司境内上市前期筹备工作。海康机器人是移动机器人和机器视觉产品提供商，以视觉感知、AI 和导航控制等技术为核心，凭借深厚的算法积累、强大的软硬件开发能力、完整的营销体系，聚焦智能制造，持续在移动机器人、机器视觉领域深耕投入，推动生产、物流的数字化和智能化。

3. 【兆易创新：工业市场确实对 MCU 有需求】

财联社 12 月 30 日电，兆易创新股价今日大涨。有传闻称，工业控制型机器人已成为 MCU 第二大应用市场，仅次于汽车电子。公司证券部工作人员回应称，MCU 作为一种控制类芯片，应用范围确实是非常广的。包括现在比较缺货的汽车市场。现在的工业市场，对 MCU 有需求。通常公司在年报中会分产品做披露，去年 MCU 也就是微控制器的营收是 7.54 亿元，今年增长比较多。

4. 【生益科技：公司覆铜板年产能是 1 亿平方米】

财联社 12 月 29 日电，生益科技在互动平台表示，公司覆铜板年产能是 1 亿平方米，根据市场需求情况，调整产品结构。

5. 【东软载波：公司 MCU 芯片年出货量几亿片】

财联社 12 月 29 日电，东软载波在互动平台表示，公司 MCU 芯片规格很多，应用于各类家电、电子产品等，年出货量几亿片。

6. 【芯片制造商易创科技：2022 年下半年专业 DRAM 短缺问题将有所缓解】

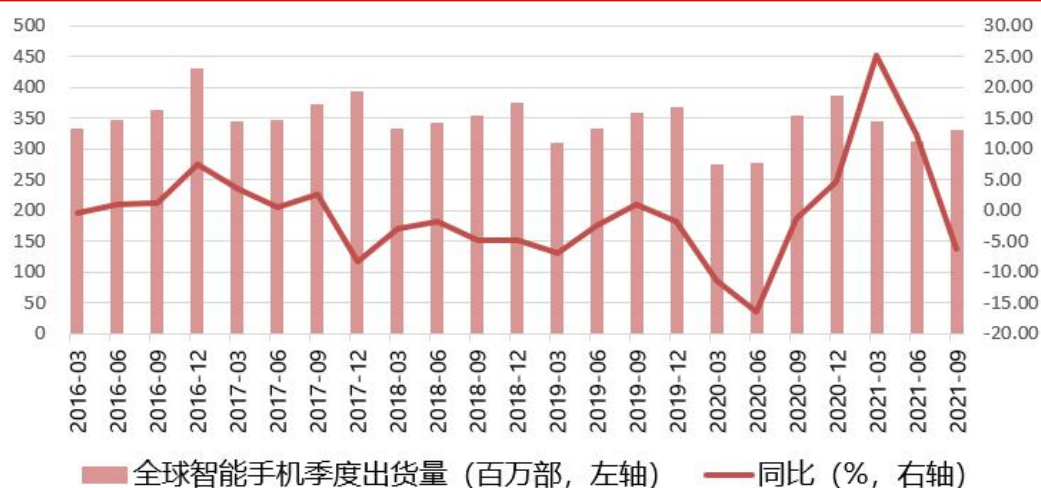
财联社 12 月 29 日电，芯片制造商易创科技董事长陆兆禧表示，到 2022 年，专业 DRAM 存储器的供应将继续受限，但下半年新增代工产能的到来将部分缓解供应紧张的局面。

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%。

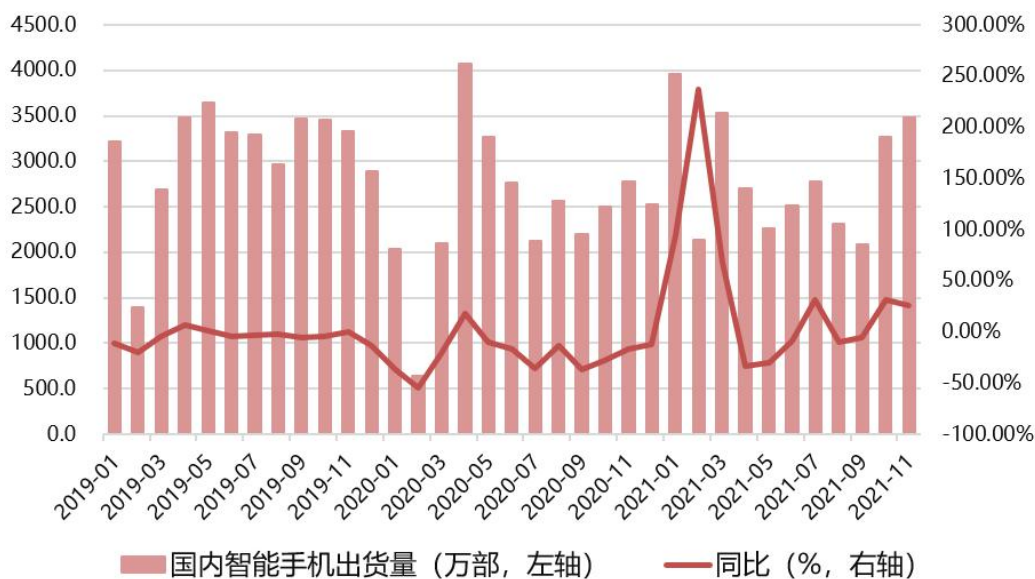
图 8：全球智能手机出货情况



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 11 月国内智能手机出货量为 3,484.10 万部，同比增长 25.73%，环比增长 6.61%。

图 9：国内智能手机出货情况

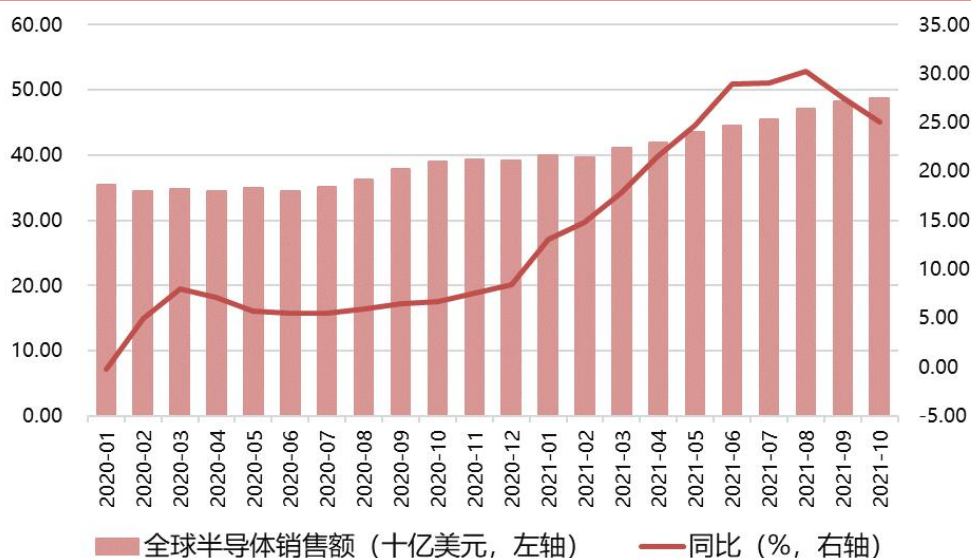


资料来源：工信部，东莞证券研究所

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

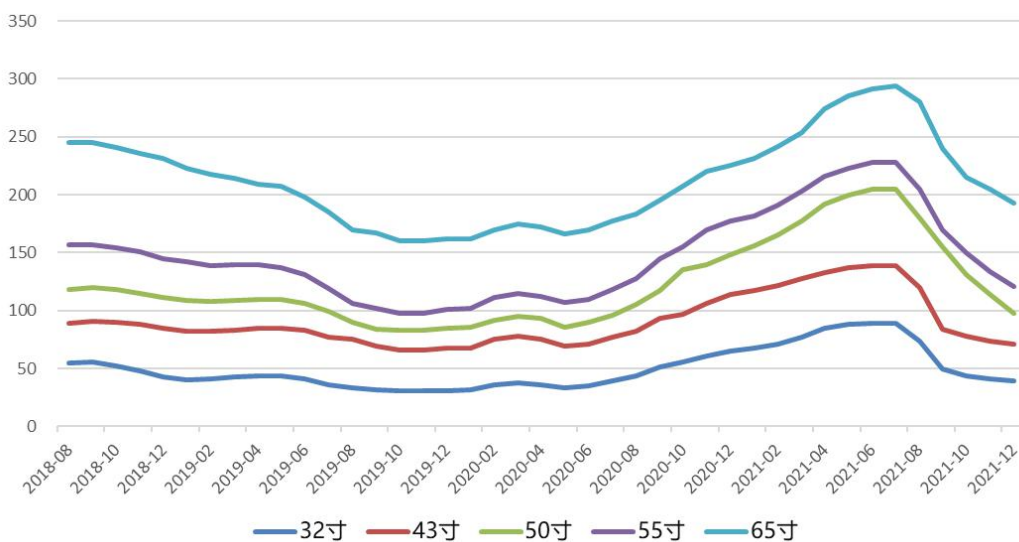


资料来源：工信部，东莞证券研究所

5.3 液晶面板价格数据

截至 2021 年 12 月，32 吋、43 吋、50 吋、55 吋和 65 吋液晶面板价格分别为 39、71、98、121 和 193 美元/片，环比上期分别下降 4.88%、4.05%、14.04%、9.70%和 5.85%。

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、北京证券交易所股票、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