

折叠屏手机 2022 年销量料将进一步增长

——电子行业周观点(01.17-01.23)

强于大市(维持)

2022 年 01 月 24 日

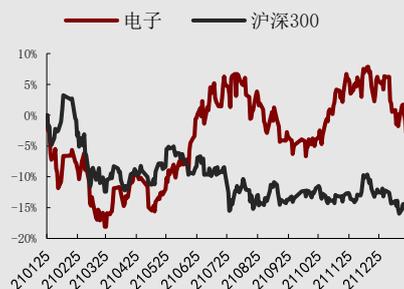
行业核心观点:

上周电子指数(申万一级)下跌,跌幅为2.21%,跑输沪深300指数3.32个百分点。从子行业来看,二级子行业中电子化学品II跌幅最大,跌幅为7.44%。上周行业动态中,在半导体板块,智能手机市场的相对低迷或将促使图像传感器价格一季度有所下降;在消费电子板块,机构预计折叠屏手机2022年销量或将进一步增长,产业要素的成熟度进一步升级。建议投资者关注电子行业重要景气赛道,推荐图像传感器、折叠屏手机等高景气度细分领域。

投资要点:

- **图像传感器价格一季度或将有所下降:** 近日市场研究机构 Sigmaintell 预计图像传感器的高、低像素产品一季度价格均将有所下降。根据其最新调查数据,在低像素产品里,8M像素产品受前期涨价、供应链竞争加剧及需求被暂时抑制等影响,厂商价格呈下降趋势以期获得更多市场份额,Sigmaintell 预计其一季度价格将下降3-5%。64M等高像素产品受库存升高、新品挤压等影响,市场有所萎缩,促使价格下降以延缓市场下滑趋势,Sigmaintell 预计其一季度价格下降约5%。病毒变异、疫情苗头再起等因素导致原本缓慢恢复的消费需求再度被压抑,智能手机整体需求维持低迷。图像传感器另一大市场,即智能汽车的终端销售虽高速增长,但整体规模体量相对手机而言仍然较小,对出货需求的拉动难以完全抵消手机市场需求的相对低迷。
- **折叠屏手机2022年销量料将进一步增长:** CINNO Research 近日发布报告称,预计2022年全球市场折叠屏智能手机销量有望达1569万部,同比增长107%。其中,三星仍将占据主导地位,市场份额预估超七成。报告还指出,未来随着折叠机成本下降、技术革新、产品丰富及软件升级,市场规模料将持续扩大,到2025年全球折叠屏智能手机销量有望达5740万部,CAGR达66%。折叠屏智能手机以其时尚新颖、便捷高效、高端大气等特点受到消费者喜爱,在经历了柔性屏技术革新、厂商产能扩张、产品良率提高、边际成本下降等要素变化后,市场品牌覆盖不断丰富,价格不断下移,出货量日益上涨,预计未来随着推广力度加大,市场规模将进一步扩大。
- **行业估值水位仍旧不高:** SW电子板块PE(TTM)为41.83倍,仍显著低于4G建设周期中的峰值水平88.11倍。
- **上周电子板块表现走弱:** 上周申万电子行业359只个股中,上涨54只,下跌300只,持平5只,上涨比例为15.04%。
- **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

硅料价格受供需关系影响企稳回升
面板价格跌幅进一步收窄,苹果领跑高端机市场
国内资本市场迎来首家 EDA 上市公司

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 半导体板块.....	3
1.2 消费电子板块.....	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.....	9
图表 1: 申万一级周涨跌幅 (%).....	4
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.....	5
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.....	8
图表 8: 上周电子板块重要大宗交易情况.....	8
图表 9: 本周电子板块限售解禁情况.....	9

1 行业动态

1.1 半导体板块

(1) 图像传感器价格一季度或将有所下降

近日市场研究机构SigmaIntell预计图像传感器的高、低像素产品一季度价格均将有所下降。根据其最新调查数据，在低像素产品里，8M像素产品受前期涨价、供应链竞争加剧及需求被暂时抑制等影响，厂商价格呈下降趋势以期获得更多市场份额，SigmaIntell预计其一季度价格将下降3-5%。64M等高像素产品受库存升高、新品挤压等影响，市场有所萎缩，促使价格下降以延缓市场下滑趋势，SigmaIntell预计其一季度价格将下降约5%。

点评：病毒变异、疫情苗头再起等因素导致原本缓慢恢复的消费需求再度被压抑，智能手机整体需求维持低迷。图像传感器另一大市场，即智能汽车的终端销售虽高速增长，但整体规模体量相对手机而言仍然较小，对出货需求的拉动难以完全抵消手机市场需求的相对低迷。

资料来源：SigmaIntell

1.2 消费电子板块

(2) 折叠屏手机2022年销量料将进一步增长

CINNO Research近日发布报告称，预计2022年全球市场折叠屏智能手机销量有望达1569万部，同比增长107%。其中，三星仍将占据主导地位，市场份额预估超七成。报告还指出，未来随着折叠机成本下降、技术革新、产品丰富及软件升级，市场规模将持续扩大，到2025年全球折叠屏智能手机销量有望达5740万部，CAGR达66%。

点评：折叠屏智能手机以其时尚新颖、便捷高效、高端大气等特点受到消费者喜爱，在经历了柔性屏技术革新、厂商产能扩张、产品良率提高、边际成本下降等要素变化后，市场品牌覆盖不断丰富，价格不断下移，出货量日益上涨，预计未来随着推广力度加大，市场规模将进一步扩大。

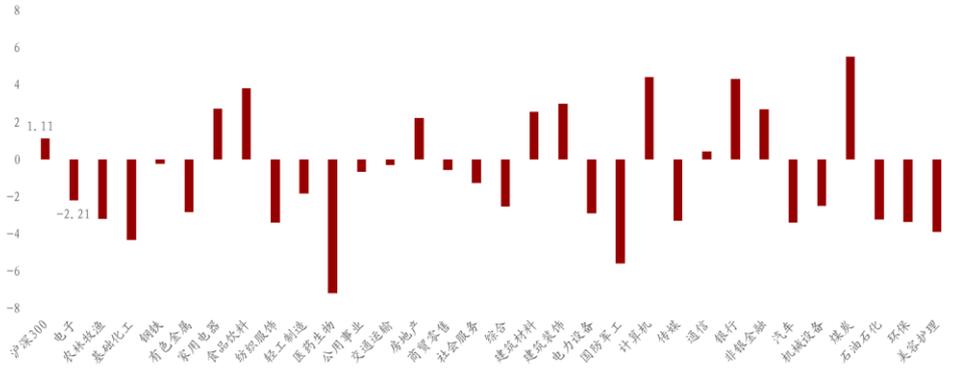
资料来源：CINNO Research，财联社

2 电子板块周行情回顾

2.1 电子板块周涨跌情况

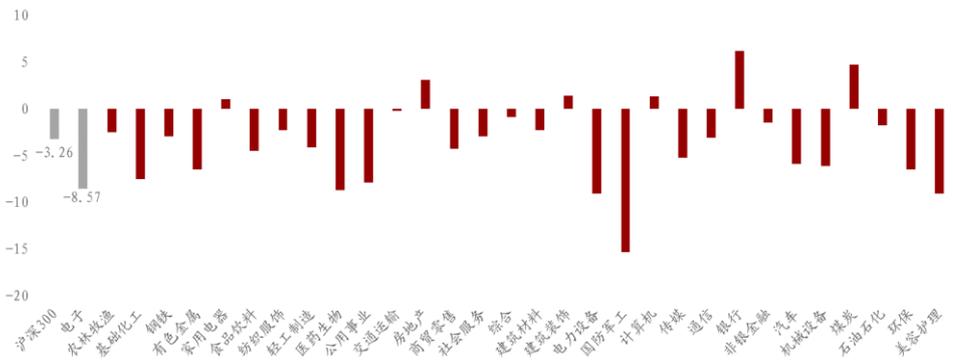
上周电子指数（申万一级）下跌，跌幅为2.21%，在申万31个行业中排第17位，跑输沪深300指数3.32个百分点，2022年以来下跌8.57%，跑输沪深300指数5.31个百分点，排名行业第27位。

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, 二级子行业中电子化学品II跌幅最大, 跌幅为7.44%。

图表3: 申万电子各子行业涨跌幅

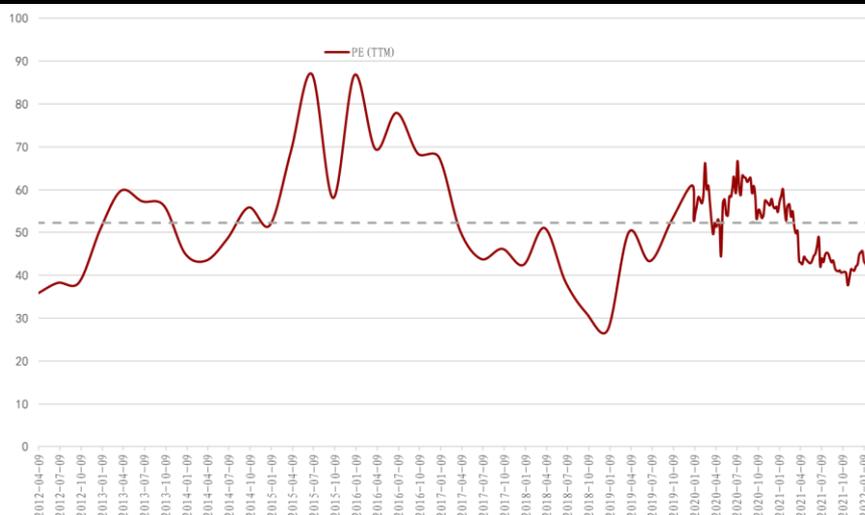
代码	简称	周涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
801081.SL	半导体	-0.9916	-9.8171
801082.SL	其他电子II	-2.8975	-9.6663
801083.SL	元件	-2.7663	-9.2226
801084.SL	光学光电子	-3.7118	-6.6716
801085.SL	消费电子	-1.5178	-8.1379
801086.SL	电子化学品II	-7.4358	-6.5802
850812.SL	分立器件	-0.8677	-9.6318
850813.SL	半导体材料	0.6898	-6.5302
850814.SL	数字芯片设计	0.1531	-9.0016
850815.SL	模拟芯片设计	-5.5995	-12.3978
850816.SL	集成电路制造	--	--
850817.SL	集成电路封测	-2.1531	-8.5149
850818.SL	半导体设备	0.5927	-13.9778
850822.SL	印制电路板	-2.7228	-7.3353
850823.SL	被动元件	-2.8270	-11.8160
850831.SL	面板	-1.7427	-3.4814
850832.SL	LED	-6.7279	-10.4411
850833.SL	光学元件	-4.4424	-10.1946
850841.SL	其他电子III	-2.8976	-9.6663
850853.SL	品牌消费电子	-3.6790	-10.2496
850854.SL	消费电子零部件及组装	-1.4527	-8.0766

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41.83倍,低于2012年至2021年十年均值52.31倍,更是显著低于4G建设周期中板块估值最高水平88.11倍,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(2012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11.73%。从个股来看，上周申万电子行业359只个股中，上涨54只，下跌300只，持平5只，上涨比例为15.04%。

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
000701.SZ	厦门信达	11.7318	其他电子III
688601.SH	力芯微	11.3464	模拟芯片设计
837212.BJ	智新电子	9.8039	消费电子零部件及组装
688127.SH	蓝特光学	7.0191	光学元件
871981.BJ	晶赛科技	6.9373	被动元件
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
002584.SZ	西陇科学	-23.2117	电子化学品III
603996.SH	*ST中新	-22.3958	品牌消费电子
300398.SZ	飞凯材料	-18.9438	电子化学品III
301099.SZ	雅创电子	-17.3718	被动元件
300940.SZ	南极光	-16.5289	LED

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 30 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
国光电器	智度集团有限公司, 智度科技股份有限公司	200	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
协创数据	东莞汉阳电脑有限公司		签订厂房租赁合同	现金
旭光电子	新的集团有限公司		非公开发行股票	股权
同兴达	赣州市同兴达电子科技有限公司, 南昌同兴达精密光电有限公司, 南昌同兴达智能显示有限公司等	600000	担保	其他
兴瑞科技	宁波瑞境企业管理有限公司	3250	共同投资	现金
碳元科技	珠海金福源企业管理合伙企业(有限合伙)	49200	非公开发行股票	股权
天华超净	宁德时代新能源科技股份有限公司	280000	销售产品、商品等	现金
金百泽	西安信凯电子有限责任公司, 富	840	租赁, 加工业务等	现金

金百泽	联统合电子(杭州)有限公司 西安信凯电子有限责任公司, 富 联统合电子(杭州)有限公司	722.09	租赁, 加工业务等	现金
国光电器	广州国光智能电子产业园有限公 司	20000	财务资助	现金
合力泰	福建省电子信息(集团)有限责任 公司	287021.93	非公开发行股票	股权
福光股份	福建省电子信息产业股权投资管 理有限公司, 福建星网锐捷通讯 股份有限公司, 福建福日电子股 份有限公司	1000	共同投资	现金
依顿电子	四川九洲电器股份有限公司, 深 圳市九洲光电科技有限公司	7000	销售产品、商品	现金
福日电子	福建省电子信息产业股权投资管 理有限公司, 福建星网锐捷通讯 股份有限公司, 福建福光股份有 限公司	1500	共同投资	现金
弘信电子	厦门弘益进精密技术有限公司	1201	租赁厂房	现金
沪电股份	Schweizer, Schweizer Singapore, 胜伟策	32550	采购材料、产品以及销 售产品、材料等	现金
复旦微电	上海复旦科技园创业投资有限公 司, 上海菩扬股权投资管理有限 公司	2500	共同投资	现金
冠捷科技	南京中电熊猫液晶显示科技有限 公司, 深圳中电港技术股份有限 公司, 中国长城科技集团股份有 限公司等	423350	采购商品, 接受劳务等	现金
冠捷科技	中国电子财务有限责任公司		金融合作	现金
冠捷科技	南京中电熊猫液晶显示科技有限 公司, 中电九天智能科技有限公司, 深圳中电国际信息科技有限 公司等	328123	采购商品, 销售商品, 提 供劳务等	现金
蓝黛科技	重庆黛荣传动机械有限公司	2181.76	销售商品, 租赁等	现金
蓝黛科技	重庆黛荣传动机械有限公司	4155.88	采购商品、销售商品等	现金
鹏鼎控股	鸿海精密工业股份有限公司, 阳 程科技股份有限公司, 臻鼎科技 控股股份有限公司等	334955	提供服务, 人销售商品, 采购原材料等	现金
鹏鼎控股	鸿海精密工业股份有限公司, 臻 鼎科技控股股份有限公司等	400000	销售商品、设备及提供 服务等	现金
精研科技	王明喜, 金文英, 黄逸超等	19800	购买股权	现金
风华高科	广东省广晟资产经营有限公司	100150	非公开发行股票	股权
南大光电	宋学章, 王艳秋	6000	担保	其他
奥海科技	刘晶晶	4736.28	收购资产	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6家公司发生重要股东增减持，详细信息如下：

图表 7：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)
光峰科技	2022-01-22	进行中	减持	CITIC PE Investment (Hong Kong) 2016 Limited	其他股东	452.7569
贤丰控股	2022-01-22	进行中	减持	南方资本-宁波银行-蓉胜超微定向增发2号专项资产管理计划	持股5%以上一般股东	5777.3061
贤丰控股	2022-01-22	进行中	减持	南方资本-宁波银行-梁雄健	其他股东	2708.4228
利通电子	2022-01-22	进行中	减持	邵秋萍	实际控制人	240
利通电子	2022-01-22	进行中	减持	杨冰	高管	7.5
利通电子	2022-01-22	进行中	减持	施佶	高管	17.5
利通电子	2022-01-22	进行中	减持	史旭平	实际控制人	20
立昂微	2022-01-22	进行中	减持	吴能云	高管	26.8
恒铭达	2022-01-21	进行中	减持	朱小华	高管	2.1125
恒铭达	2022-01-21	进行中	减持	荆京平	实际控制人	146.7546
恒铭达	2022-01-21	进行中	减持	荆江	实际控制人	42.1916
恒铭达	2022-01-21	进行中	减持	薛剑	高管	1.3
恒铭达	2022-01-21	进行中	减持	许翔益	高管	0.78
恒铭达	2022-01-21	进行中	减持	邹兵	高管	0.975
恒铭达	2022-01-21	进行中	减持	黄淮明	高管	1.3
恒铭达	2022-01-21	进行中	减持	齐军	高管	4.4923
联创光电	2022-01-18	进行中	减持	曾智斌	高管	99.61
联创光电	2022-01-18	进行中	减持	李中煜	高管	100.25
联创光电	2022-01-18	进行中	减持	高永红	其他股东	2.5

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4230.42万股，成交金额96600.53万元，详细信息如下：

图表 8：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)
立讯精密	2022-01-21	47.19	51.00	2,406.69
宸展光电	2022-01-21	25.03	20.00	500.60
韦尔股份	2022-01-21	285.22	8.59	2,450.04
大港股份	2022-01-20	6.92	82.00	567.44

利亚德	2022-01-20	10.35	263.10	2,723.09
联创光电	2022-01-20	25.23	396.00	9,991.08
光峰科技	2022-01-20	29.88	141.00	4,213.08
寒武纪	2022-01-20	85.92	7.00	601.44
水晶光电	2022-01-19	15.40	37.78	581.82
木林森	2022-01-19	13.89	1,187.33	16,492.06
光莆股份	2022-01-19	12.42	19.00	235.98
闻泰科技	2022-01-18	119.00	85.00	10,115.00
博敏电子	2022-01-18	15.19	81.00	1,230.39
博敏电子	2022-01-18	15.36	340.00	5,222.40
寒武纪	2022-01-18	83.56	7.00	584.92
寒武纪	2022-01-18	87.00	5.00	435.00
长阳科技	2022-01-18	30.88	56.00	1,729.28
木林森	2022-01-17	13.14	456.62	5,999.99
和晶科技	2022-01-17	6.20	60.00	372.00
飞凯材料	2022-01-17	34.72	500.00	17,360.00
飞凯材料	2022-01-17	35.07	9.00	315.63
至纯科技	2022-01-17	43.89	20.00	877.80
春秋电子	2022-01-17	12.74	20.00	254.80

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7家公司发生限售解禁, 详细信息如下:

图表 9: 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(%)
麦捷科技	2022-01-17	8,564.71	86,117.40	9.95%
泰晶科技	2022-01-17	2,458.78	19,866.71	12.38%
隆利科技	2022-01-19	144.75	20,997.62	0.69%
有研新材	2022-01-19	240.68	84,659.41	0.28%
工业富联	2022-01-19	322.90	1986507.044	0.02%
兆易创新	2022-01-20	10.43	66753.9784	0.02%
希荻微	2022-01-21	3,111.08	40001	7.78%

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2.21%, 跑输沪深300指数3.32个百分点。从子行业来看, 二级子行业中电子化学品II跌幅最大, 跌幅为7.44%。上周行业动态中, 在半导体板块, 智能手机市场的相对低迷或将促使图像传感器价格一季度有所下降; 在消费电子板块, 机构预计折叠屏手机2022年销量或将进一步增长, 产业要素的成熟度进一步升级。总体来说, SW电子板块PE(TTM)为41.83倍, 低于4G建设周期中的

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。

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