

欧盟计划提高其全球芯片生产份额

——电子行业周观点(02.07-02.13)

强于大市(维持)

2022年02月14日

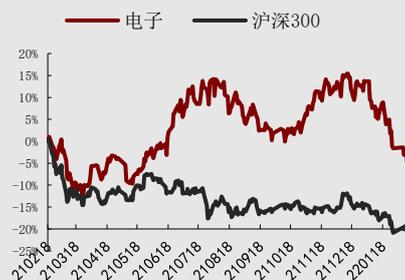
行业核心观点:

上周电子指数(申万一级)下跌,跌幅为3.32%,跑输沪深300指数4.14个百分点。从子行业来看,二级子行业中其他电子II涨幅最大,涨幅为4.25%。上周的行业动态中,在显示面板板块,2021年行业整体稳健增长,其中TV、笔电、显示器面板增速高于手机;在半导体板块,欧盟计划提高其全球芯片生产份额,以增强在新兴科技大发展时代的自主科技竞争力。建议投资者关注电子行业重要景气赛道,推荐显示面板、半导体等景气度细分领域。

投资要点:

- **2021年全球新型显示面板行业整体稳健增长:** 根据群智咨询统计数据,2021年全球新型显示面板行业营收规模达历史新高,约1366亿美元,同比增长约18.2%。其中智能手机面板出货约19.4亿片,同比增长约2.6%,保持平稳增长;TV面板市场营收规模约429亿美元,同比增长约25.4%;笔电面板市场呈积极增长态势,营收约159亿美元,同比增长约50.9%;显示器面板营收同比增长约26.9%。2021年全球新型显示面板行业整体保持稳健较快增长,其中手机面板平稳增长,TV、笔电、显示器面板增长较快。展望2022年,笔电市场结构升级或将加快,中高端市场需求尤其旺盛,新品迭代将进一步促进换机需求;显示器面板为承载全球LCD TV产能转移的重点应用,目前价格进一步下行空间已经较小,对于品牌厂商的合理配置性价比逐步提高。
- **欧盟计划提高其全球芯片生产份额:** 当地时间2月8日,欧盟委员会公布了其《芯片法案》,计划大幅提升欧盟在全球的芯片生产份额,到2030年,欧盟计划将在全球芯片生产的份额从目前的10%提高到20%。根据该法案,欧盟将投入超过430亿欧元资金用于支持芯片生产、试点和初创项目。其中,110亿欧元将用于加强现有的研发创新,此外还将设立芯片基金以帮助初创企业获取融资。物联网、人工智能、5G、新能源汽车、光伏发电等新兴科技产业的同时段大规模崛起共同对半导体供应提出了巨大需求,确保自身供应链的相对安全已成世界各大经济体愈发关心的战略议题。半导体出货规模显著领先全球的台积电、中芯国际、台联电等均位于东亚地区,这让欧盟在新兴科技大发展和大国竞争升温的背景下愈发重视提高自身半导体研发生产能力。
- **行业估值水位逐渐进入较低区间:** SW电子板块PE(TTM)为38.31倍,显著低于4G建设周期中的峰值水平88.11倍。
- **上周电子板块表现有所回升:** 上周申万电子行业364只个股中,上涨163只,下跌194只,持平7只,上涨比例为44.78%
- **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;科技摩擦的风险;疫情再度弥漫的风险

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

硅料节前报价持稳微涨

电子行业2021年业绩预告表现优异,同比显著增长

折叠屏手机2022年销量料将进一步增长

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 显示面板板块.....	3
1.2 半导体板块.....	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.....	5
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.....	7
4 投资观点.....	8
5 风险提示.....	8
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.....	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.....	5
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: 上周电子板块重要大宗交易情况.....	7
图表 9: 本周电子板块限售解禁情况.....	8

1 行业动态

1.1 显示面板板块

(1) 2021年全球新型显示面板行业整体稳健增长

根据群智咨询统计数据，2021年全球新型显示面板行业营收规模达历史新高，约1366亿美元，同比增长约18.2%。其中智能手机面板出货约19.4亿片，同比增长约2.6%，保持平稳增长；TV面板市场营收规模约429亿美元，同比增长约25.4%；笔电面板市场呈积极增长态势，营收约159亿美元，同比增长约50.9%；显示器面板营收同比增长约26.9%。

点评：2021年全球新型显示面板行业整体保持稳健较快增长，其中手机面板平稳增长，TV、笔电、显示器面板增长较快。展望2022年，笔电市场结构升级或将加快，中高端市场需求尤其旺盛，新品迭代将进一步促进换机需求；显示器面板为承载全球LCD TV产能转移的重点应用，目前价格进一步下行空间已经较小，对于品牌厂商的合理配置性价比逐步提高。

资料来源：群智咨询

1.2 半导体板块

(2) 欧盟计划提高其全球芯片生产份额

当地时间2月8日，欧盟委员会公布了其《芯片法案》，计划大幅提升欧盟在全球的芯片生产份额，到2030年，欧盟计划将在全球芯片生产的份额从目前的10%提高到20%。根据该法案，欧盟将投入超过430亿欧元资金用于支持芯片生产、试点和初创项目。其中，110亿欧元将用于加强现有的研发创新，此外还将设立芯片基金以帮助初创企业获取融资。

点评：物联网、人工智能、5G、新能源汽车、光伏发电等新兴科技产业的同时段大规模崛起共同对半导体供应提出了巨大需求，确保自身供应链的相对安全已成世界各大经济体愈发关心的战略议题。半导体出货规模显著领先全球的台积电、中芯国际、世界先进、台联电等均位于东亚地区，这让欧盟在新兴科技大发展和大国竞争升温的背景下愈发重视提高自身半导体研发生产能力。

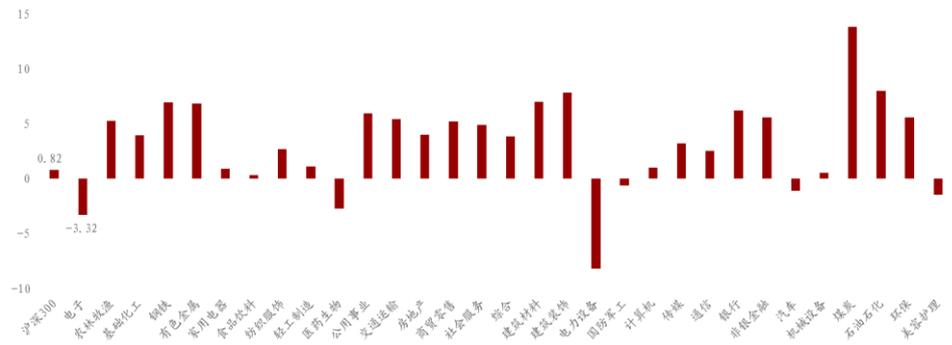
资料来源：全球半导体观察

2 电子板块周行情回顾

2.1 电子板块周涨跌情况

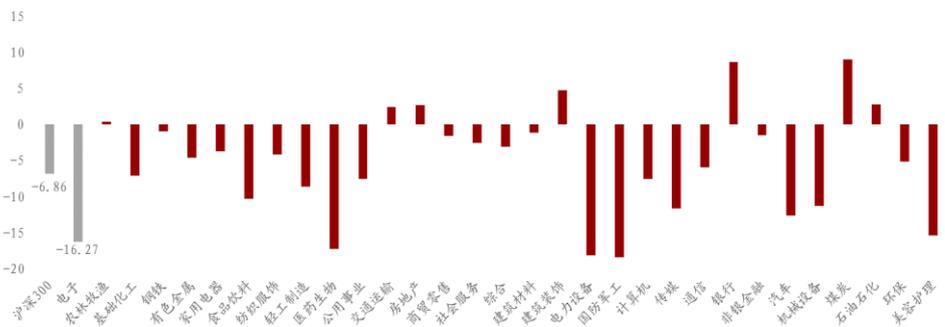
上周电子指数（申万一级）下跌，跌幅为3.32%，在申万31个行业中排第30位，跑输沪深300指数4.14个百分点，2022年以来下跌16.27%，跑输沪深300指数9.41个百分点，排名行业第28位。

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, 二级子行业中其他电子 II 涨幅最大, 涨幅为 4.25%。

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	-3.7007	-18.1143
801082.SL	其他电子 II	4.2468	-8.4220
801083.SL	元件	-3.7170	-16.2957
801084.SL	光学光电子	0.1896	-12.8335
801085.SL	消费电子	-6.6407	-17.9562
801086.SL	电子化学品 II	-0.8145	-12.0866
850812.SL	分立器件	-2.1246	-13.0492
850813.SL	半导体材料	-4.2858	-13.4650
850814.SL	数字芯片设计	-6.2372	-20.7030
850815.SL	模拟芯片设计	3.6330	-14.7463
850816.SL	集成电路制造	--	--
850817.SL	集成电路封测	2.0152	-11.6334
850818.SL	半导体设备	-10.3650	-27.3399
850822.SL	印制电路板	-2.1874	-12.6614
850823.SL	被动元件	-5.9335	-21.2597

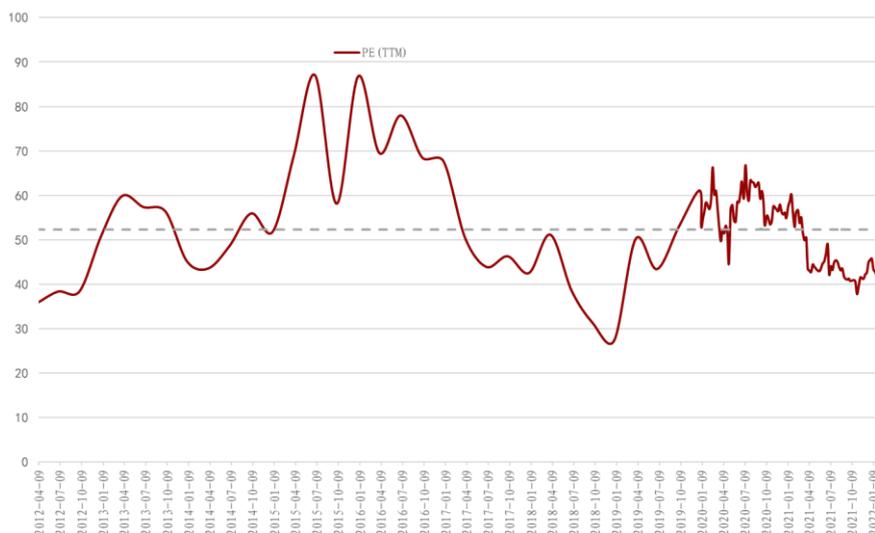
850831.SL	面板	2.0554	-6.5872
850832.SL	LED	-1.3300	-19.1026
850833.SL	光学元件	-4.3542	-22.3450
850841.SL	其他电子III	4.2467	-8.4221
850853.SL	品牌消费电子	2.0894	-11.8622
850854.SL	消费电子零部件及组装	-6.8993	-18.1421
850861.SL	电子化学品III	-0.8145	-12.0866

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38.31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37.70%。从个股来看,上周申万电子行业364只个股中,上涨163只,下跌194只,持平7只,上涨比例为44.78%。

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	37.6953	其他电子III
002161.SZ	远望谷	25.8242	其他电子III
600601.SH	ST方科	19.4175	印制电路板
600666.SH	ST瑞德	10.0741	面板
002955.SZ	鸿合科技	12.4012	面板

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
300672.SZ	国科微	-32.8736	数字芯片设计
688259.SH	创耀科技	-24.4782	数字芯片设计
688127.SH	蓝特光学	-23.4492	光学元件
688711.SH	宏微科技	-19.6580	分立器件
603297.SH	永新光学	-18.8965	光学元件

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 13 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
和林微纳	骆兴顺	1000	非公开发行股票	股权
新亚制程	惠州市彩玉微晶新材有限公司	21853.46	购买资产	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
硕贝德	深圳硕贝德精密技术股份有限公司, 东莞市鑫濠信精密工业有限公司, 惠州硕贝德电子有限公司等	11397	采购产品, 建筑物租赁等	现金
中芯国际	大唐电信科技产业控股有限公司	55000	签署协议	现金
水晶光电	光驰公司	4446.2	购买设备	现金
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
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
茂硕电源	济南产发融盛股权投资有限公司, 济南市能源投资有限责任公司	45675.57	非公开发行股票	股权
纳思达	珠海赛纳打印科技股份有限公司	16700	共同借款	现金
兴瑞科技	宁波瑞境企业管理有限公司	3250	共同投资	现金
强力新材	常州强力实业投资有限公司	75	共同投资	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5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)
五方光电	2022-02-10	进行中	减持	罗虹	持股 5%以上一般股东	646.404
弘信电子	2022-02-09	进行中	减持	邱葵	其他股东	600
碳元科技	2022-02-09	进行中	减持	天津弈远企业管理合伙企业(有限合伙)	实际控制人	1156.2652
碳元科技	2022-02-09	进行中	减持	徐世中	实际控制人	454
明阳电路	2022-02-09	进行中	减持	北流市利运得企业管理有限公司	实际控制人	60
明阳电路	2022-02-09	进行中	减持	广西润之玺企业管理有限公司	实际控制人	589.5162
亚世光电	2022-02-08	进行中	承诺不减持	亚世光电(香港)有限公司	实际控制人	
亚世光电	2022-02-08	进行中	减持	边瑞群	高管	188.1

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472.55万股，成交金额28660.39万元，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)
京东方 A	2022-02-10	4.51	39.93	180.08
紫光国微	2022-02-10	196.63	7.90	1,553.38
水晶光电	2022-02-10	14.25	17.61	250.94
光华科技	2022-02-10	18.21	20.00	364.20
长川科技	2022-02-10	42.24	19.98	843.95
韦尔股份	2022-02-10	231.97	8.66	2,008.86
立讯精密	2022-02-09	43.82	21.20	928.98
国科微	2022-02-09	102.66	7.80	800.75
景旺电子	2022-02-09	29.80	38.00	1,132.40
新洁能	2022-02-09	148.61	65.00	9,659.65
蓝特光学	2022-02-09	15.30	70.00	1,071.00
富瀚微	2022-02-08	118.60	1.70	201.62
蓝特光学	2022-02-08	16.37	15.00	245.55
蓝思科技	2022-02-07	18.57	23.70	440.11
长川科技	2022-02-07	43.91	64.65	2,838.78
国科微	2022-02-07	115.42	6.90	796.40
立昂微	2022-02-07	120.03	4.52	542.54
中微公司	2022-02-07	120.03	40.00	4,801.20

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10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(%)
水晶光电	2022-02-07	17,294.39	139,063.22	12.44%
传艺科技	2022-02-07	104.30	28,765.50	0.36%
深南电路	2022-02-07	146.74	48,920.83	0.30%
恒铭达	2022-02-07	3,640.41	17,613.11	20.67%
容大感光	2022-02-07	14.51	18,860.95	0.08%
南极光	2022-02-07	1,642.62	11,842.57	13.87%
复旦微电	2022-02-07	426.09	81,450.20	0.52%
科森科技	2022-02-09	6,710.84	55,754.94	12.04%
东微半导	2022-02-10	1,424.92	6,737.64	21.15%
金百泽	2022-02-11	137.46	10,668.00	1.29%

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3.32%,跑输沪深300指数4.14个百分点。从子行业来看,二级子行业中其他电子II涨幅最大,涨幅为4.25%。上周的行业动态中,在显示面板板块,2021年行业整体稳健增长,其中TV、笔电、显示器面板增速高于手机;在半导体板块,欧盟计划提高其全球芯片生产份额,以增强在新兴科技大发展时代的自主科技竞争力。总体来说,SW电子板块PE(TTM)为38.31倍,显著低于4G建设周期中的峰值水平88.11倍。

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