

苹果新品发布 AI 芯片为亮点，Mini LED 技术有望加速渗透

——电子行业周观点(03.07-03.13)

强于大市(维持)

2022 年 03 月 14 日

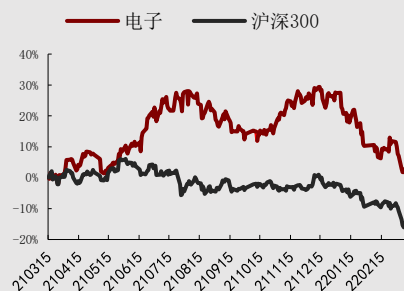
行业核心观点:

上周电子指数(申万一级)下跌,跌幅为4.27%,跑输沪深300指数0.05个百分点。子行业来看,二级行业中电子化学品II跌幅最小,跌幅为1.86%。三级行业中分立器件涨幅最大,涨幅为3.47%。上周的行业动态中,苹果发布突破传统行业架构的互联芯片,价格下探有望提升中端市场占比;在面板板块,TCL发布第三代QD-Mini LED技术和多款大屏电视新品,有望加速Mini LED背光放量。建议投资者关注电子行业重要景气赛道,推荐苹果产业链、Mini LED等景气度细分领域。

投资要点:

- **苹果发布多款新品,搭载芯片为亮点:** 3月9日凌晨,苹果在春季发布会上发布搭载A15仿生芯片、支持5G网络的iPhone SE、搭载M1芯片的新款iPad Air以及搭载更强大M1芯片的Mac Studio。M1 Ultra采用多晶粒架构设计,在性能、能耗比方面均优于同级别的产品。苹果此次搭载的芯片为产品的核心亮点,能够全面提升产品性能。其中M1 Ultra利用全新封装架构实现两枚M1Max芯片互连,包含1140亿个晶体管,通过多芯串联技术突破了行业的传统架构。此外,本次苹果新品的价格在进行下探,多款新品的价格更加亲民,我们认为在性能提升及价格下探的驱动下,苹果有望扩大在中端市场的占比,销量也有望提升,从而带动苹果产业链的需求提升。
- **TCL发布搭载了第三代QD-Mini LED技术的98寸超大屏电视:** 3月9日,TCL春季新品发布会正式举行。TCL发布第三代QD-Mini LED技术与一系列重磅电视新品,包括旗舰版领曜QD-Mini LED智屏X11,售价13999元起、经典版灵悉QD-Mini LED智屏C12E,售价11999元起、巨幕版QD-Mini LED智屏98X9C Pro,售价39999元。Mini LED背光技术近年来加速渗透于显示领域,可实现更精细的局部调光,显示效果更好。此次TCL新品发布会,可以体现大屏和Mini LED均为其战略方向,我们认为这两点也是行业大势所趋。此外,TCL新品的价格亲民,加之其高配置水平,我们认为有望进一步打开Mini LED的消费市场,加速Mini LED背光的放量,利好相关产业链厂商。
- **行业估值水位逐渐进入较低区间:** SW电子板块PE(TTM)为27.23,显著低于4G建设周期中的峰值水平88.11倍。
- **上周电子板块表现较弱:** 上周申万电子行业365只个股中,上涨56只,下跌308只,持平1只,上涨比例为15.34%。
- **风险因素:** 俄乌冲突持续的风险;贸易摩擦风险;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

车规级芯片等国产化进程颇受两会关注,电子产业国产化重要性愈发凸显
功率半导体景气度受益光伏产业持续上行
乌克兰全球半导体原料气体供应趋紧或推高产业链成本

分析师:

夏清莹

执业证书编号:

S0270520050001

电话:

075583228231

邮箱:

xiaqy1@wlzq.com.cn

正文目录

1 行业动态	3
1.1 消费电子板块	3
1.2 面板板块	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	8
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	4
图表 4: 申万电子板块估值情况（2012 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 消费电子板块

(1) 苹果发布多款新品，搭载芯片为亮点

3月9日凌晨，苹果在春季发布会上发布搭载A15仿生芯片、支持5G网络的iPhone SE、搭载M1芯片的新款iPad Air以及搭载更强大M1芯片的Mac Studio。M1 Ultra采用多晶粒架构设计，在性能、能耗比方面均优于同级别的产品。

点评：苹果此次搭载的芯片为产品的核心亮点，能够全面提升产品性能。其中M1 Ultra利用全新封装架构实现两枚M1Max芯片互连，包含1140亿个晶体管，通过多芯串联技术突破了行业的传统架构。此外，本次苹果新品的价格在进行下探，多款新品的价格更加亲民，我们认为在性能提升及价格下探的驱动下，苹果有望扩大在中端市场的占比，销量也有望提升，从而带动苹果产业链的需求提升。

资料来源：全球半导体观察

1.2 面板板块

(2) TCL发布搭载了第三代QD-Mini LED技术的98寸超大屏电视

3月9日，TCL春季新品发布会正式举行。TCL发布第三代QD-Mini LED技术与一系列重磅电视新品，包括旗舰版领曜QD-Mini LED智屏X11，售价13999元起、经典版灵悉QD-Mini LED智屏C12E，售价11999元起、巨幕版QD-Mini LED智屏98X9C Pro，售价39999元。

点评：Mini LED背光技术近年来加速渗透于显示领域，可实现更精细的局部调光，显示效果更好。此次TCL新品发布会，可以体现大屏和Mini LED均为其战略方向，我们认为这两点也是行业大势所趋。此外，TCL新品的价格亲民，加之其高配置水平，我们认为有望进一步打开Mini LED的消费市场，加速Mini LED背光的放量，利好相关产业链厂商。

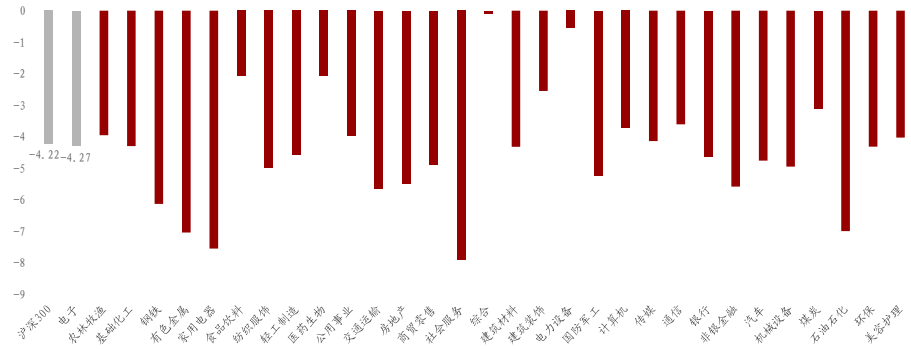
资料来源：AVC产业链洞察

2 电子板块周行情回顾

2.1 电子板块周涨跌情况

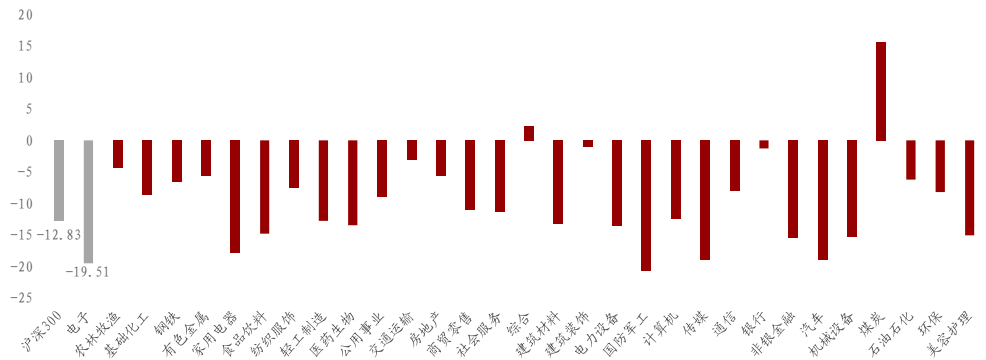
上周电子指数（申万一级）下跌，跌幅为4.27%，在申万31个行业中排第13位，跑输沪深300指数0.05个百分点，2022年以来下跌19.51%，跑输沪深300指数6.68个百分点，排名行业第30位。

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

子行业来看, 二级子行业全体下跌, 其中电子化学品II跌幅最小, 跌幅为1.86%。三级行业中分立器件涨幅最大, 涨幅为3.47%。

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	-2.3064	-15.2505
801082.SL	其他电子II	-2.3314	-11.0200
801083.SL	元件	-6.0683	-22.6667
801084.SL	光学光电子	-4.6933	-19.5764
801085.SL	消费电子	-6.4816	-25.8874
801086.SL	电子化学品II	-1.8552	-9.1065
850812.SL	分立器件	3.4691	-0.0078
850813.SL	半导体材料	-6.0132	-14.7214
850814.SL	数字芯片设计	-3.5926	-18.9036
850815.SL	模拟芯片设计	-2.0586	-15.2403
850816.SL	集成电路制造	--	--
850817.SL	集成电路封测	-3.8697	-14.1712

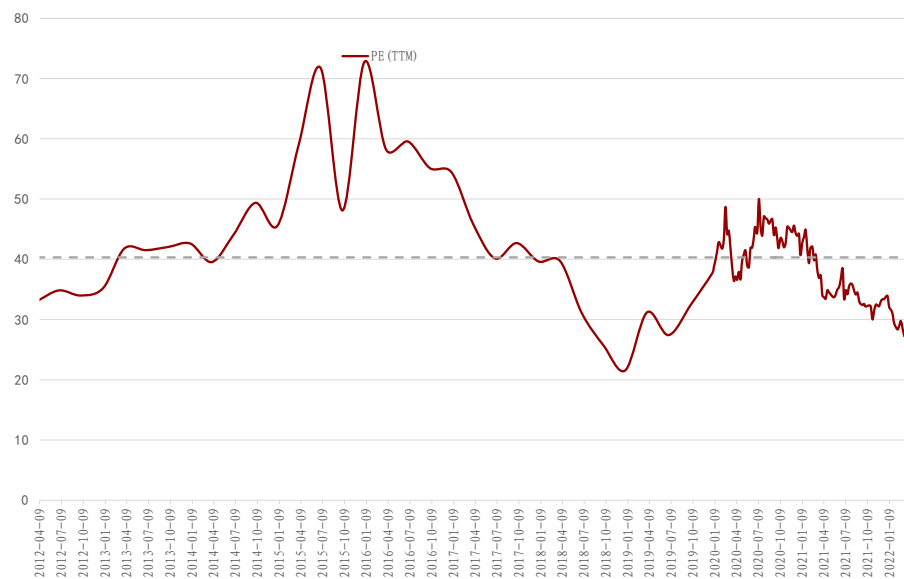
850822.SL	印制电路板	-6.4177	-20.8311
850823.SL	被动元件	-5.5572	-25.1832
850831.SL	面板	-5.0055	-15.7719
850832.SL	LED	-4.2144	-23.4815
850833.SL	光学元件	-4.4221	-25.2511
850841.SL	其他电子III	-2.3314	-11.0201
850853.SL	品牌消费电子	-10.2680	-27.3585
850854.SL	消费电子零部件及组装	-6.3654	-25.8455
850861.SL	电子化学品III	-1.8552	-9.1065

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27.23倍,低于2012年至2021年十年均值40.30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 个股周涨跌幅情况

个股周涨幅最高为14.27%。从个股来看,上周申万电子行业365只个股中,上涨56只,下跌308只,持平1只,上涨比例为15.34%。

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
688259.SH	创耀科技	14.2690	数字芯片设计
300671.SZ	富满微	13.9418	模拟芯片设计

300279.SZ	和晶科技	11.7117	消费电子零部件及组装
688261.SH	东微半导	10.8280	分立器件
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
300456.SZ	赛微电子	-16.9872	集成电路制造
002947.SZ	恒铭达	-16.2536	消费电子零部件及组装
688661.SH	和林微纳	-15.4605	消费电子零部件及组装
688007.SH	光峰科技	-15.1665	品牌消费电子
300331.SZ	苏大维格	-14.8021	面板

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 20 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
苏大维格	苏州视讯通科技有限公司, 苏州工业园区维舟光显科技合伙企业(有限合伙), 蒋林	16000	财务资助	现金
苏大维格	浙江美浓世纪集团有限公司, 江苏金之彩集团有限公司	25515	销售商品、采购商品等	现金
苏大维格	浙江美浓世纪集团有限公司, 浙江亚欣包装材料有限公司, 江苏金之彩集团有限公司等	16068.07	销售商品, 采购商品等	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
晶瑞电材	渭南市华州区工业区供水有限公司, 陕西派尔森房地产开发有限公司, 九红株式会社等	15639.93	房屋租赁, 水费, 采购	现金
晶瑞电材	渭南市华州区工业区供水有限公司, 陕西派尔森房地产开发有限公司, 九红株式会社等	23308	房屋租赁, 水费, 采购	现金
利亚德	李军, 杨亚妮	90000	担保	其他
奥海科技	深圳市沁泽通达科技有限公司		担保	其他
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	600000	担保	其他

能显示有限公司等

联创光电	江西联创超导应用有限公司		放弃优先受让权	其他
乾照光电	山西高科华兴电子科技有限公司, 浙江康鹏半导体有限公司	38000	销售商品, 采购原材料	现金
芯源微	沈阳富创精密设备有限公司, 上海广川科技有限公司	2000	购买原材料及劳务	现金
芯源微	沈阳富创精密设备有限公司, 上海广川科技有限公司	26200	购买原材料及劳务	现金
方邦股份	苏陟	30000	非公开发行股份	股权
中微公司	睿励科学仪器(上海)有限公司	10800	增资	现金
立昂微	杭州道铭微电子有限公司, 浙江哲辉环境建设有限公司	111600	提供劳务, 接受劳务	现金
立昂微	杭州道铭微电子有限公司, 浙江哲辉环境建设有限公司	5686.02	提供劳务, 接受劳务	现金
长阳科技	宁波惠之星新材料科技有限公司	2250	共同投资	现金
激智科技	宁波卢米蓝新材料有限公司, 宁波勤邦新材料科技有限公司	2250	共同投资	现金
好利科技	杭州诚和创业投资有限公司		签订协议	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4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)
瀛通通讯	2022-03-12	进行中	减持	左贵明	实际控制人	50
瀛通通讯	2022-03-12	进行中	减持	曹玲杰	实际控制人	150
扬帆新材	2022-03-11	进行中	减持	宁波益进凡投资管理合伙企业(有限合伙)	其他股东	410.32
富瀚微	2022-03-09	进行中	减持	云南腾瀚企业管理中心(有限合伙)	其他股东	18.7317
容大感光	2022-03-07	进行中	减持	刘群英	实际控制人	776.1991

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5375.11万股, 成交金额237050.89万元, 详细信息如下:

图表

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)
好利科技	2022-03-11	37.25	93.35	3,477.29
好利科技	2022-03-11	43.37	46.00	1,995.02
超华科技	2022-03-11	6.50	300.00	1,950.00
三利谱	2022-03-11	38.42	13.00	499.46
新洁能	2022-03-10	182.27	60.00	10,936.20
富瀚微	2022-03-10	104.10	84.24	8,769.39
美迪凯	2022-03-10	11.93	301.83	3,600.83
天津普林	2022-03-10	9.62	245.13	2,358.15
万润科技	2022-03-10	4.20	474.90	1,994.58
赛微电子	2022-03-10	17.94	61.99	1,112.13
圣邦股份	2022-03-09	297.32	243.27	72,329.05
明微电子	2022-03-09	144.09	70.00	10,086.32
深天马 A	2022-03-09	11.76	732.06	8,609.08
好利科技	2022-03-09	37.53	186.68	7,005.95
芯源微	2022-03-09	163.51	12.00	1,962.12
伊戈尔	2022-03-09	15.54	100.00	1,554.00
工业富联	2022-03-09	10.40	149.00	1,549.60
苏大维格	2022-03-09	23.49	50.50	1,186.25
赛微电子	2022-03-09	17.65	61.99	1,094.15
协创数据	2022-03-09	25.00	37.30	932.50
金宏气体	2022-03-09	18.98	36.82	698.84
三利谱	2022-03-09	40.79	14.69	599.21
赛微电子	2022-03-08	18.09	361.63	6,541.90
激智科技	2022-03-08	21.50	232.50	4,998.75
秋田微	2022-03-08	38.08	44.95	1,711.69
万润科技	2022-03-08	4.22	400.00	1,688.00
芯源微	2022-03-08	158.23	10.00	1,582.30
恒铭达	2022-03-08	28.79	44.80	1,289.79
好利科技	2022-03-08	42.00	23.80	999.60
工业富联	2022-03-08	10.60	84.20	892.52
三安光电	2022-03-08	25.38	22.00	558.36
圣邦股份	2022-03-07	301.31	209.81	63,217.88
深天马 A	2022-03-07	10.52	450.01	4,734.08
好利科技	2022-03-07	43.37	46.12	2,000.22
好利科技	2022-03-07	40.00	50.00	2,000.00
协创数据	2022-03-07	26.08	20.54	535.68

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8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(%)
北方华创	2022-03-07	165.95	52,581.87	0.32%
恒铭达	2022-03-08	1,741.29	17,613.23	9.89%

赛微电子	2022-03-08	9,085.75	73,328.91	12.39%
杰美特	2022-03-09	1,132.43	12,800.00	8.85%
雅克科技	2022-03-10	1,307.42	47,592.77	2.75%
国力股份	2022-03-10	85.91	9,539.00	0.90%
深天马 A	2022-03-11	7,094.20	245,774.77	2.89%
北京君正	2022-03-11	909.09	48,156.99	1.89%

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4.27%,跑输沪深300指数0.05个百分点。子行业来看,二级行业中电子化学品II跌幅最小,跌幅为1.86%。三级行业中分立器件涨幅最大,涨幅为3.47%。上周行业动态中,苹果发布突破传统行业架构的互联芯片,价格下探有望提升中端市场占比;在面板板块,TCL发布第三代QD-Mini LED技术和多款大屏电视新品,有望加速Mini LED背光放量。建议投资者关注电子行业重要景气赛道,推荐苹果产业链、Mini LED等景气度细分领域。估值方面,SW电子板块PE(TTM)为27.23倍,显著低于4G建设周期中的峰值水平88.11倍。

5 风险提示

俄乌冲突持续的风险。惰性气体主要应用于半导体微影制程,其中需要氦气的环节为DUV曝光,氦气为其所需混合气体中的必要气体。乌克兰供应全球大部分氦气,因此俄乌冲突持续将影响乌克兰的经济局势,从而对晶圆制造成本造成一定压力,对半导体产业链的影响后续可能扩大。

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