



# 电子行业周报：苹果 M1MAX 新品发布 半导体景气差异分 化与机会并存



上周市场：上周(10.18-10.22)上证指数(000001.SH)收于 3582.60 点(+0.29%)、中信电子指数(CI005025.WI)收于 8802.33 点(+0.02%)。截止 2021 年 10 月 22 日，上证指数相较年初累计上涨+0.35%；中信电子指数相较年初累计上涨+1.98%，中信电子指数相较上证指数的超额收益为+1.63%。上周半导体设备、分立器件、半导体材料和消费电子组件涨幅靠前，涨幅分别为 8.16%、6.49%、3.46%和 2.86%。2021 年 10 月 22 日，美国费城半导体指数收于 3370.28 点(-1.22%)，今年以来涨幅 20.56%。

行业观察及要闻：根据苹果官方网站 2021 年 10 月 18 日发布会，驱动 MacBookPro 的新晶片 M1Pro 及 M1Max 全新登场，此外还带来了 AirPods3、HomePodmini 新配色。2021 年 10 月 20 日，日本半导体供应链因阿苏火山喷发受到影响。

投资策略：半导体设备/材料/代工/封测景气度趋势未变，景气比较明朗。估值上看，费城半导体指数目前 TTM 估值 PE33.0x、PB7.3x；A 股 WIND 半导体指数：TTM 估值 PE78.8x、PB(LF)9.4x，21-23E 对应的动态 PE 估值为 59.3x/43.8x/33.5x，考虑中美半导体产业的发展差距和目前估值水平，A 股半导体估值并不贵，整体仍然继续看好，只是标的选择上注意分化、尤其 IC 设计领域不同子方向未来的景气差异。在 IC 设计方面，重点看好 22 年需求端“量增”逻辑明显或国产化替代空间/进程突出的标的，回避“量增”

逻辑不明显、但跌价风险可能较大的子领域。

建议关注：

①、半导体设备/材料/代工：建议关注北方华创、长川科技、光力科技、华峰测控、安集科技等投资机会及华虹半导体等半导体代工厂。

②、头部 IC 设计/IDM（模拟、功率器件、MCU、存储、光学、射频及部分先进制程逻辑 IC 等）：思瑞浦、圣邦股份、芯原股份-U、紫光国微、韦尔股份、格科微、北京君正、兆易创新、卓胜微、闻泰科技、华润微、士兰微、斯达半导、瑞芯微、恒玄科技等。

③、消费电子：歌尔股份、永新光学、舜宇光学、比亚迪电子、立讯精密等。

④、LED/面板产业链及被动元件：三安光电、京东方、TCL 科技、顺络电子、三环集团等。

风险提示：全球 5G 进展不及预期、下游终端需求不及预期、新冠肺炎疫情恶化、中美贸易摩擦加剧等。

**预览已结束，完整报告链接和二维码如下：**

[https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1\\_28142](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_28142)

