



2022年10月18日

标配

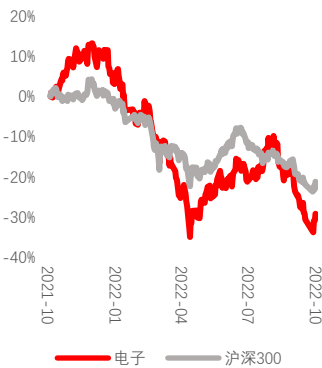
证券分析师：周啸宇

执业证书编号：S0630519030001

zhouxiaoy@longone.com.cn

联系人：陈宜权

chenyq@longone.com.cn



相关研究

1. 《电子行业周报：美出口管制加码，关注半导体国产替代——20221011》
2. 《电子行业周报：Pico 4如期而至，助推VR市场成长——20220927》

悲观情绪加速释放，电子板块企稳止跌

——电子行业周报

投资要点：

- **电子行业本周整体跑赢大盘。**本周沪深300指数上涨0.99%，申万电子指数上升2.11%，行业整体跑赢大盘1.12个百分点，涨跌幅在全部申万一级行业中排第21位，PE(TTM) 25.22倍。半导体、其他电子、电子元器件、光学光电子、消费电子、电子化学品子板块分别变动-1.43%、4.29%、4.84%、6.63%、3.17%、-2.92%，其中涨跌比较明显的是电子元器件、光学光电子以及消费电子板块。
- **电子板块观点：电子板块有望企稳止跌，关注国产替代加速。美商务部对向中国出口的芯片技术限制升级。**随着“芯片法案”以及最新美对华出口管制新规陆续出台，美国对国内半导体产业制裁加码，近日，美国商务部工业和安全局（BIS）公布了一系列更广泛的出口管制新规，半导体制造端限制延伸至 18 纳米或以下的 DRAM 芯片、128 层或以上的 NAND 闪存芯片和 14 纳米或以下的逻辑芯片，叠加半导体行业处于景气度下行周期，悲观情绪加速释放，短期电子板块震荡加剧；中长期来看，美国制裁进一步加剧，供应链国产化进程有望提速。随着相关不利因素的落地，市场悲观情绪进一步缓解，建议优先关注持续受益于国产替代加速的相关半导体材料以及半导体设备龙头企业。
- **投资建议：**1) 半导体材料：我国半导体材料国产替代仍处初期，硅片、CMP材料以及光刻胶等原材料仍具备较大替代空间，部分子板块景气度持续高企，长期配置价值凸显，关注鼎龙股份、沪硅产业等；2) 功率半导体：随着新能源行业持续扩容，IGBT是新能源核心上游，将有望持续受益于海内外新能源的快速发展，关注斯达半导、时代电气；3) 面板行业：本轮部分面板价格已持续下跌近15个月，国内外面板厂均已调减稼动率，今年10月份全球面板厂仍维持低稼动运行，供需情况将进一步缓解，面板价格有望在四季度企稳回暖，关注京东方A、TCL科技等。
- **风险提示：**(1) 全球宏观经济波动风险；(2) 下游终端需求不及预期风险；(3) 新技术发展及商业化不及预期风险；(4) 中美贸易摩擦风险；(5) 国产替代不及预期风险

正文目录

1. 本周观点	4
2. 行情回顾	4
3. 行业数据跟踪	7
4. 行业动态	8
4.1. 行业新闻	8
4.2. 公司要闻	10
4.3. 上市公司公告	10
5. 风险提示	11

图表目录

图 1 申万一级行业指数周涨跌幅 (%)	4
图 2 申万行业二级板块涨跌幅及估值 (截至 2022/10/16)	5
图 3 电子 (申万) 估值走势 (截至 2022/10/16)	5
图 4 台湾电子指数走势 (截止到 2022/10/16)	6
图 5 费城半导体指数(SOX)走势 (截止到 2022/10/16)	6
图 6 本周半导体板块涨跌幅前三个股	6
图 7 本周电子元器件板块涨幅前三个股	6
图 8 本周光学光电子板块涨跌幅前三个股	6
图 9 本周消费电子板块涨跌幅前三个股	6
图 10 本周其他电子板块涨跌幅前三个股	7
图 11 本周电子化学材料板块涨跌幅前三个股	7
图 12 新能源汽车近期销量 (万辆/月)	7
图 13 新能源汽车近期渗透率 (%/月)	7
图 14 全球半导体销售量 (十亿美元/年)	8
图 15 集成电路产量 (百万块/月)	8
图 16 面板出货量 (万片/月)	8
图 17 面板出货面积 (千平方米/月)	8
表 1 公司要闻	10
表 2 上市公司公告	10

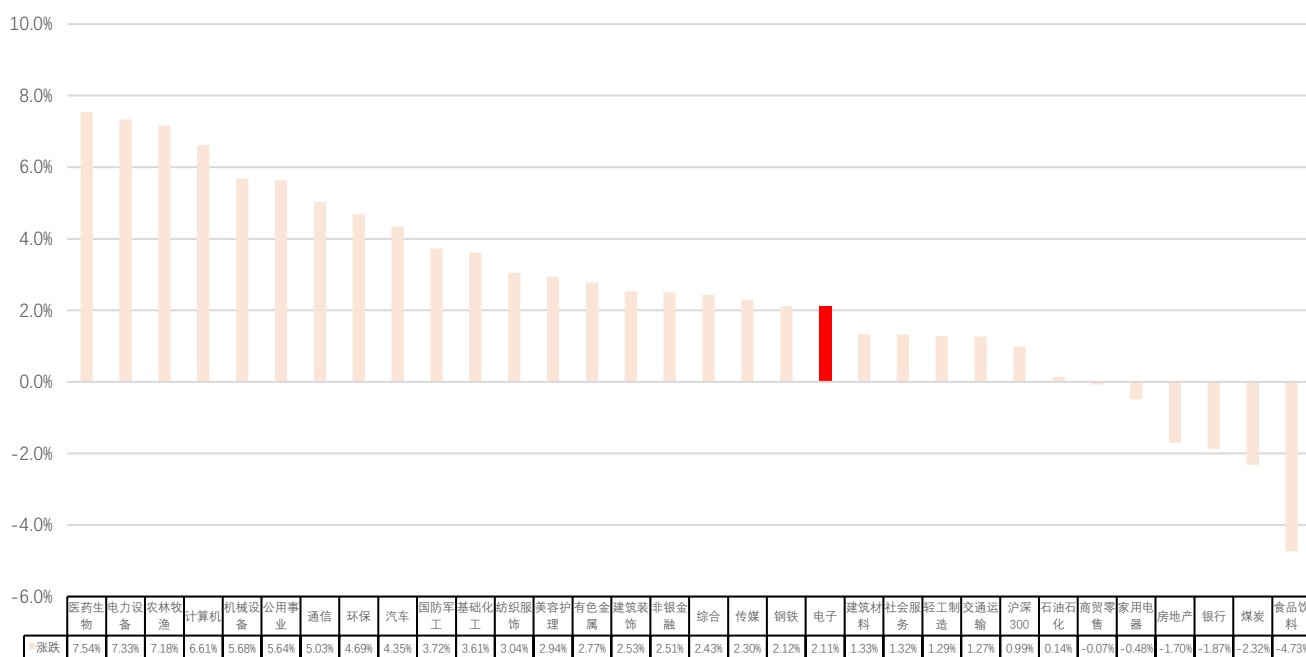
1.本周观点

电子板块有望企稳止跌，关注国产替代加速。美商务部对向中国出口的芯片技术限制升级。随着“芯片法案”以及最新美对华出口管制新规陆续出台，美国对国内半导体产业制裁加码，近日，美国商务部工业和安全局（BIS）公布了一系列更广泛的出口管制新规，半导体制造端限制延伸至 18 纳米或以下的 DRAM 芯片、128 层或以上的 NAND 闪存芯片和 14 纳米或以下的逻辑芯片，叠加半导体行业处于景气度下行周期，悲观情绪加速释放，短期电子板块震荡加剧；中长期来看，美国制裁进一步加剧，供应链国产化进程有望提速。随着相关不利因素的落地，市场悲观情绪进一步缓解，建议优先关注持续受益于国产替代化加速的相关半导体材料以及半导体设备龙头企业。

2.行情回顾

本周沪深 300 指数上涨 0.99%，申万电子指数上升 2.11%，行业整体跑赢大盘 1.12 个百分点，涨跌幅在全部申万一级行业中排第 21 位，PE(TTM) 25.22 倍。半导体、其他电子、电子元器件、光学光电子、消费电子、电子化学品子板块分别变动-1.43%、4.29%、4.84%、6.63%、3.17%、-2.92%，其中涨跌比较明显的是电子元器件、光学光电子以及消费电子板块。

图1 申万一级行业指数周涨跌幅（%）



资料来源：Wind，东海证券研究所

图2 申万行业二级板块涨跌幅及估值 (截至 2022/10/16)

板块	收盘价	涨跌幅			估值		
		WTD	MTD	YTD	PE (TTM)	历史分位数 (5y)	历史分位数 (10y)
半导体	3,930.48	-1.43%	-1.43%	-38.99%	31.92	0.33%	0.16%
其他电子	8,031.25	4.29%	4.29%	-20.26%	26.06	11.37%	7.04%
电子元器件	4,765.57	4.84%	4.84%	-34.80%	23.70	3.13%	1.56%
光学光电子	1,232.33	6.63%	6.63%	-34.85%	17.49	12.93%	6.46%
消费电子	5,076.58	3.27%	3.27%	-38.15%	26.23	8.81%	4.41%
电子化学品	4,984.99	-2.92%	-2.92%	-23.92%	36.41	25.06%	16.22%
上证指数	3,071.99	1.57%	1.57%	-15.60%	11.98	11.20%	26.01%
深证成指	11,121.72	3.18%	3.18%	-25.14%	25.65	43.33%	47.49%
创业板指	2,434.22	6.35%	6.35%	-26.74%	46.37	29.90%	29.92%
沪深300	3,842.47	0.99%	0.99%	-22.22%	11.26	10.54%	26.87%
电子(申万)	3,492.56	2.11%	2.11%	-36.43%	25.22	10.21%	5.10%

资料来源: Wind, 东海证券研究所

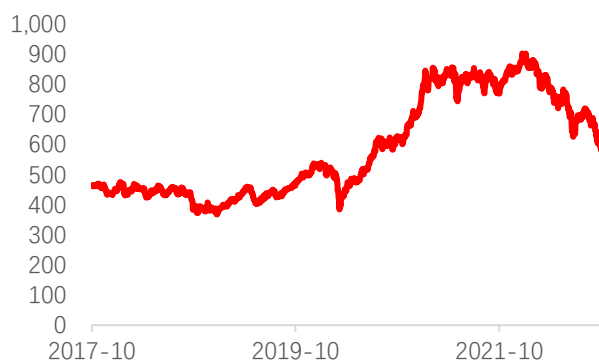
截止到 10 月 14 日, 申万行业指数电子板块 PE (TTM) 为 31.49 倍, 较上一周截止日 10 月 7 日增长了 3.57 倍, 环比增长率为 12.8%。估值调整接近 2018 年以来最低位。

图3 电子 (申万) 估值走势 (截至 2022/10/16)



资料来源: Wind, 东海证券研究所

图4 台湾电子指数走势（截止到 2022/10/16）



资料来源：同花顺 iFind，东海证券研究所

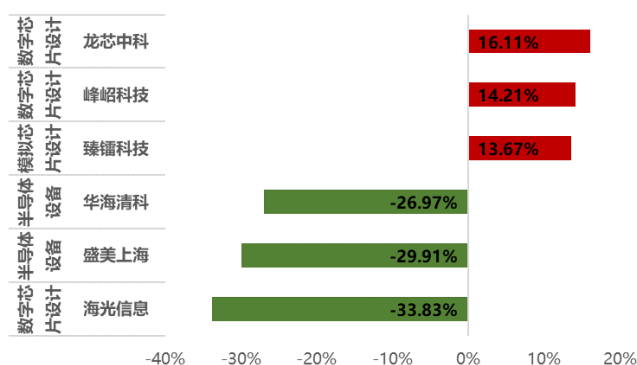
图5 费城半导体指数(SOX)走势（截止到 2022/10/16）



资料来源：同花顺 iFind，东海证券研究所

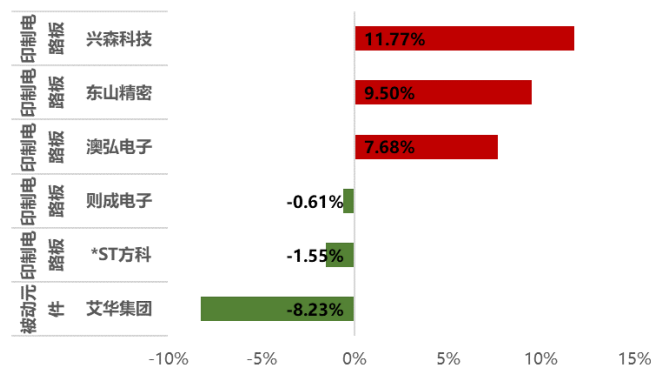
本周电子行业各子板块涨跌幅前三个股：

图6 本周半导体板块涨跌幅前三个股



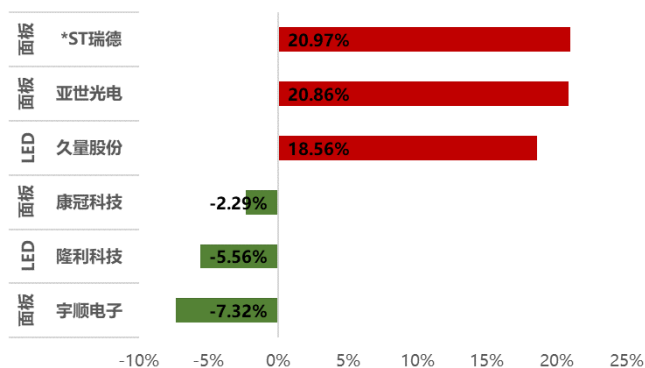
资料来源：Wind，东海证券研究所

图7 本周电子元器件板块涨幅前三个股



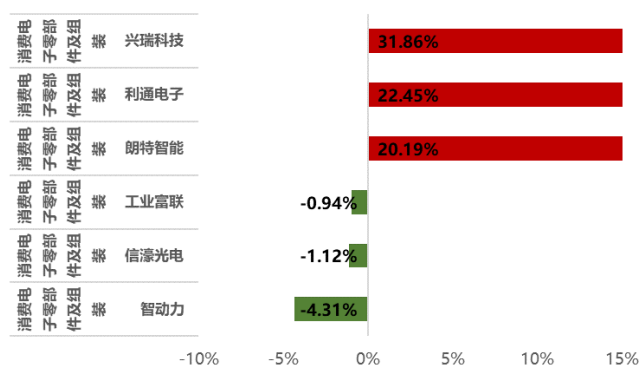
资料来源：Wind，东海证券研究所

图8 本周光学光电子板块涨跌幅前三个股



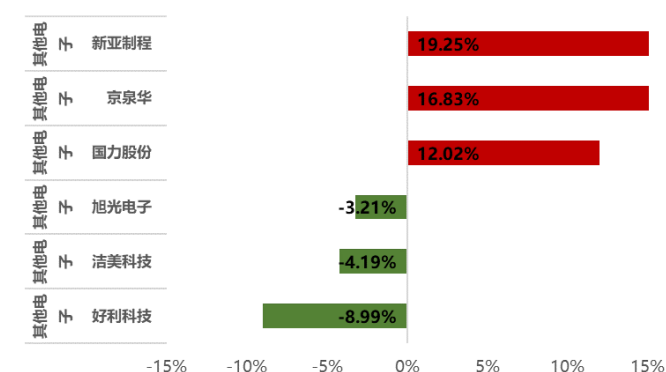
资料来源：Wind，东海证券研究所

图9 本周消费电子板块涨跌幅前三个股



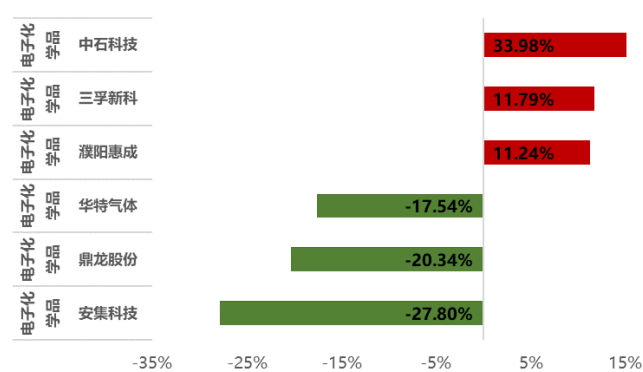
资料来源：Wind，东海证券研究所

图10 本周其他电子板块涨跌幅前三个股



资料来源: Wind, 东海证券研究所

图11 本周电子化学材料板块涨跌幅前三个股

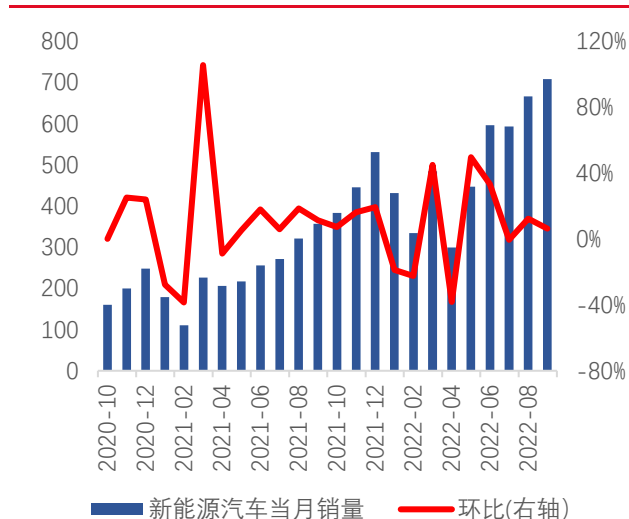


资料来源: Wind, 东海证券研究所

3.行业数据跟踪

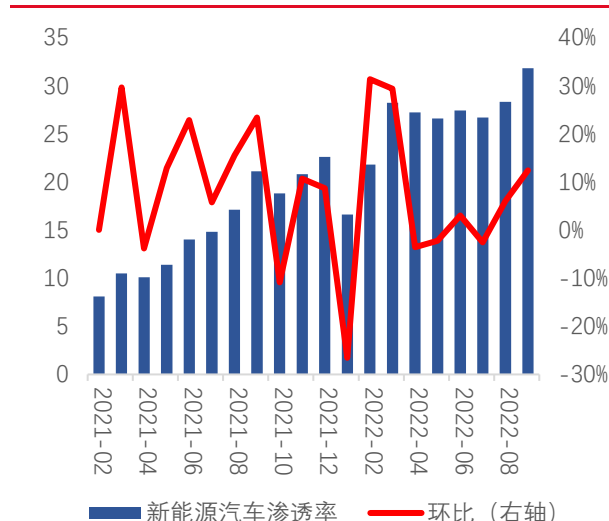
- 半导体销量: 截止到 2022 年 8 月全球半导体销售较 2021 年增长了 48,529 百万美元, 环比增长了 8.78%, 受疫情以及“芯片法案”的影响行业整体增速呈下降趋势。
- 全球 PC 出货量: 第三季度全球 PC 出货量同比下降 19.5%, 创下 20 多年来的最大降幅。
- 新能源汽车销量: 2022 年 1-9 月, 新能源汽车产销分别达到 471.7 万辆和 456.7 万辆, 同比增长 1.2 倍和 1.1 倍, 市场占有率达到 23.5%。

图12 新能源汽车近期销量 (千辆/月)



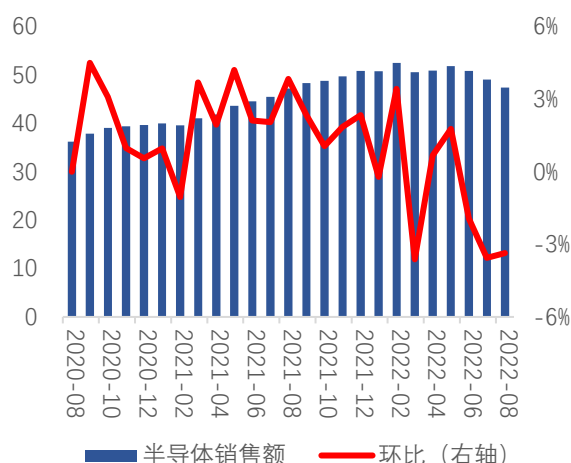
资料来源: 中国汽车工业协会, 东海证券研究所

图13 新能源汽车近期渗透率 (%/月)



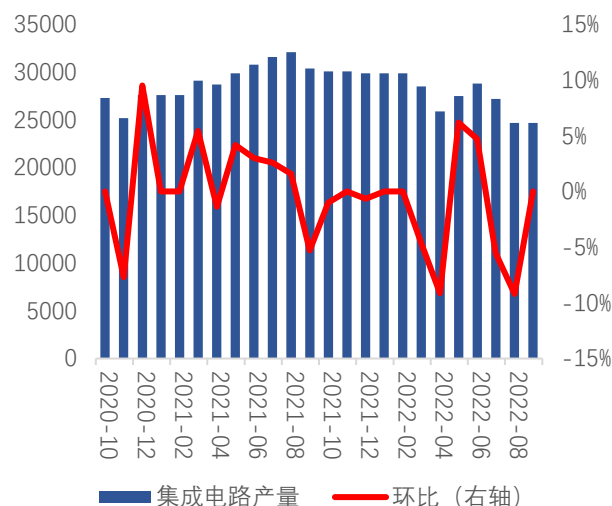
资料来源: 乘联会, 东海证券研究所

图14 全球半导体销售量（十亿美元/年）



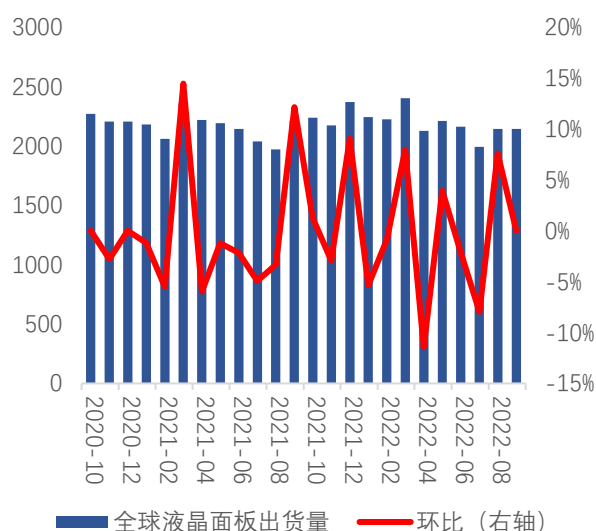
资料来源：世界半导体贸易统计组织，东海证券研究所

图15 集成电路产量（百万块/月）



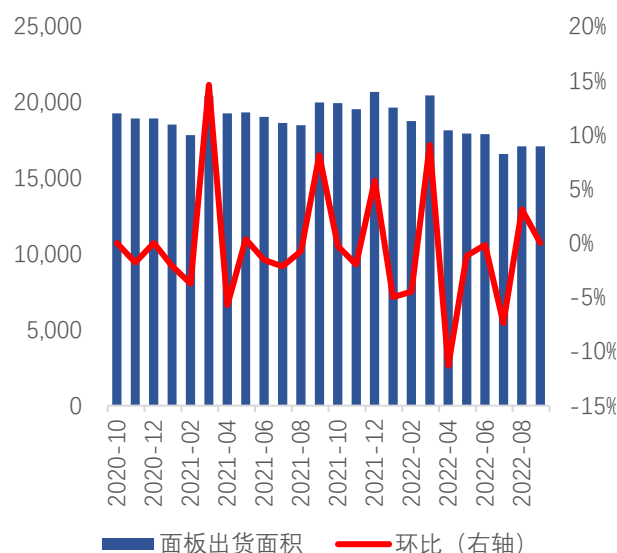
资料来源：国家统计局，东海证券研究所

图16 面板出货量（万片/月）



资料来源：WitsView，东海证券研究所

图17 面板出货面积（千平方米/月）



资料来源：WitsView，东海证券研究所

4.行业动态

4.1.行业新闻

全球半导体观察：10月手机面板价格下滑，将贯穿2022年全年

受疫情和全球经济持续低迷的影响，终端需求不振，手机面板价格下跌已持续整个第三季度，呈现“旺季不旺”的状态，高端手机市场虽有向好趋势，但中低端手机

市场需求依旧低迷，而国产品牌在高端手机市场份额有限，导致除苹果 iPhone 手机面板外的其他手机产品需求依旧疲软，预计第四季度在需求没有明显利好因素的情况下，智能手机面板价格将延续下滑趋势。

数据来源: <https://www.esmchina.com/marketnews/41100.html>

全球企业动态：华为全联接大会 2022 在阿联酋迪拜举办

10 月 12 日，华为全联接大会 2022 在阿联酋迪拜举办。超过 3000 位行业大咖围绕“创新数字基础设施，释放数字生产力”主题深入探讨，埃及高等教育科研部、尼日利亚 Galaxy Backbone 等公司与华为联合分享数字化转型最新实践，共解行业数字化转型创新发展新路径。华为轮值董事长胡厚崑发表了题为“释放数字生产力”的主题演讲，并提出推进千行百业数字化转型的三大核心举措：基础设施先行，持续提升联接和计算能力；坚定拥抱云，从“上好云”到“用好云”，助力企业数字化转型实现跨越式发展；积极构建本地数字生态，培育数字人才，并助力中小企业发展。

数据来源: <https://www.esmchina.com/marketnews/41118.html>

国际电子商情：GaN 基 Micro LED 技术厂商 Porotech 宣布首次全球公开展示 Micro LED 一体式全彩显示器

10 月 11 日，GaN 基 Micro LED 技术厂商 Porotech 宣布首次全球公开展示 Micro LED 一体式全彩显示器。Porotech 应用了创新的动态像素调整技术 DynamicPixelTuning (DPT)，使用单个 Micro LED 二极管实现 RGB 全彩显示，摆脱了目前商用显示技术常用的 RGB 子像素模式的限制。

数据来源: <https://www.esmchina.com/marketnews/41095.html>

国际电子商情：台积电获美商务部为期一年许可授权

美国商务部上周五(7 日)宣布的新的出口管制措施，使用美国技术生产的用于人工智能、高性能计算和超级计算机的半导体只能在获得出口许可证的情况下向中国大陆出售。除了台积电外，包括 SK 海力士、三星电子、英特尔都已经取得美国商务部为期一年的许可授权。

数据来源: <https://www.esmchina.com/news/9400.html>

4.2. 公司要闻

表1 公司要闻

公司名称	公司要闻
胜利精密	公司拟以公司全资子公司安徽飞拓新材料科技有限公司为投资单位，计划总投资 56 亿元，分二期投资，项目一期投资额约 8.5 亿，拟投资建设 15 条高性能复合铜箔生产线、2 条 3A 光学膜生产线，项目二期投资额约 47.5 亿，拟投资建设 100 条高性能复合铜箔先进技术生产线。
京东方	北京京东方创元科技有限公司成立，法定代表人为文斌，注册资本 1000 万人民币，经营范围包括显示器件制造；显示器件销售；电子元器件制造；电子元器件批发；电子元器件零售；其他电子器件制造等。
TCL 科技	TCL 华星官微宣布，由梅赛德斯-奔驰研发团队、大陆汽车集团研发中心和 TCL 华星光电合作研发的横贯整个 A 柱曲面车载显示屏，搭载在了梅赛德斯-奔驰 Vision EQXX 上。
时代电气	2022 年 10 月 2 日，中车时代半导体与株洲市人民政府就中低压功率器件产业化(株洲)建设项目(以下简称“本项目”)签订了投资协议

资料来源：Wind, 东海证券研究所

4.3. 上市公司公告

表2 上市公司公告

日期	公司名称	公司公告
10 月 10 日	南极光	收到中国证监会注册环节反馈意见，并在五个工作日内提交回复，回复内容需先以临时公告方式披露。
10 月 10 日	超频三	深圳市超频三科技股份有限公司的控股子公司个旧圣比和实业有限公司入选为第四批国家级专精特新“小巨人”企业。
10 月 10 日	中京电子	截至 2022 年 9 月 30 日，公司通过集中竞价交易方式累计回购公司股份 8,880,498 股，占公司总股本比例的 1.46%，已使用资金总额为 58,806,207 元。
10 月 10 日	乐鑫科技	截至 2022 年 9 月 30 日，以集中竞价交易方式已累计回购公司股份 350,574 股，占公司总股本 80,451,785 股的比例为 0.4358%。
10 月 10 日	光弘科技	截至 2022 年 9 月 30 日，公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份 4,431,944 股，占公司总股本的比例为 0.57%，成交金额为 49,561,590.70 元（不含交易费用）。
10 月 10 日	鼎龙股份	截至 2022 年 9 月 30 日，公司累计通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份 11,820,214 股，占公司截至 2022 年 9 月 30 日总股本 946,965,436 股的 1.25%，支付的总金额为 200,010,636.96 元（不含交易费用）。
10 月 10 日	瀛通通讯	公司实际控制人黄晖先生、左笋娥女士的一致行动人左贵明先生、曹玲杰先生计划分别以集中竞价、大宗交易方式减持其所持有的公司股票不超过 500,000 股、1,500,000 股，合计不超过公司当时总股本的 1.29%

10月10日	莱尔科技	吴锦图先生通过广东特耐尔投资有限公司间接持有公司 7,250,000 股，占公司总股本 4.88%；周松华先生通过广东特耐尔投资有限公司间接持有公司 3,150,000 股，占公司总股本 2.12%。
10月10日	洲明科技	截至 2022 年 9 月 30 日，公司累计通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份 3,093,782 股，占公司现有总股本的 0.28%，最高成交价为 7.08 元/股，最低成交价为 6.81 元/股，成交总金额为 21,697,101.18 元。
10月11日	国星光电	为整合行业优质资源，优化资源配置，发挥协同效应，完善公司战略布局，进一步提升公司持续盈利能力。公司与苏州东山精密制造股份有限公司全资子公司盐城东山精密制造有限公司股东签署了《股权转让意向协议》，拟通过现金方式购买标的公司 60% 股权（最终持股比例以各方签署的具体股份转让协议约定为准）。
10月11日	锦富技术	公司本次拟向特定对象发行股票募集资金总额不超过 73,800.00 万元，扣除发行费用后净额将全部投资高性能石墨烯散热膜生产基地建设项目。
10月11日	则成电子	截至本公告披露日，公司已完成相应的工商变更登记及章程备案手续，并取得了深圳市市场监督管理局核发的《营业执照》。本次工商变更完成后，注册资本由原 5,440 万元人民币增加至 7,059.2806 万元人民币；公司类型由非上市股份有限公司变更为股份有限公司。
10月12日	立讯精密	公司实际控制人之一、副董事长王来胜先生。截至 2022 年 10 月 12 日，王来胜先生持有公司股份 12,258,610 股，占公司股份的 0.17%。
10月12日	和林微纳	本次向特定对象发行股票 9,874,453 股，每股面值 1.00 元，发行价格为每股 70.89 元。本次向特定对象发行股票募集资金总额为人民币 699,999,973.17 元，扣除各项发行费用（不含税）人民币 10,481,485.32 元后，募集资金净额为人民币 689,518,487.85 元，投资与 MEMS 工艺晶圆测试探针研发量产项目以及基板测试探针研发量产项目。
10月12日	雅创电子	前次发行募集资金净额人民币 38,381.33 万元，投资与汽车电子研究院建设项目、汽车电子元件推广项目以及汽车芯片 IC 设计项目。
10月13日	逸豪新材	，公司首次公开发行股票募集资金扣除发行费用后，计划用于年产 10,000 吨高精度精密电解铜箔项目以及研发中心项目。
10月13日	腾景科技	公司入选为国家级专精特新“小巨人”企业，有效期为三年。
10月13日	西陇科学	公司入选为国家级专精特新“小巨人”企业，有效期为三年。
10月15日	士兰微	杭州士兰微电子股份有限公司拟非公开发行 A 股股票，募集资金投资项目之“年产 36 万片 12 英寸芯片生产线项目”拟通过控股子公司杭州士兰集昕微电子有限公司具体实施，“SiC 功率器件生产线建设项目”拟通过参股公司厦门士兰明镓化合物半导体有限公司具体实施，募集资金将以增资的方式投入到士兰集昕与士兰明镓。
10月15日	莱尔科技	特定对象发行股票 5,276,929 股，募集资金总额为 120,999,981.97 元，本次发行的发行对象为云图资管、中金公司、诺德基金、韶关融誉、华夏基金、财通基金和谢恺。

资料来源：Wind, 东海证券研究所

5. 风险提示

- (1) 全球宏观经济波动风险：下半年全球经济衰退压力可能对欧美新能源汽车需求端造成一定不利影响；
- (2) 下游终端需求不及预期风险：下游需求不确定性可能导致相关需求/工程建设进度受到影响，并可能再度影响产业链内部分企业的开工率；
- (3) 新技术开发及商业化不及预期风险：相关产品研发不及预期，产品不能如期推出对公司解禁造成不利影响；
- (4) 中美贸易摩擦风险：中美贸易摩擦进一步升级风险；
- (5) 国产替代不及预期：产品认证不及预期，导致国产替代不如预期等风险。

一、评级说明

	评级	说明
市场指数评级	看多	未来 6 个月内上证综指上升幅度达到或超过 20%
	看平	未来 6 个月内上证综指波动幅度在-20%—20%之间
	看空	未来 6 个月内上证综指下跌幅度达到或超过 20%
市场指数评级	超配	未来 6 个月内行业指数相对强于上证指数达到或超过 10%
	标配	未来 6 个月内行业指数相对上证指数在-10%—10%之间
	低配	未来 6 个月内行业指数相对弱于上证指数达到或超过 10%
公司股票评级	买入	未来 6 个月内股价相对强于上证指数达到或超过 15%
	增持	未来 6 个月内股价相对强于上证指数在 5%—15%之间
	中性	未来 6 个月内股价相对上证指数在-5%—5%之间
	减持	未来 6 个月内股价相对弱于上证指数 5%—15%之间
	卖出	未来 6 个月内股价相对弱于上证指数达到或超过 15%

二、分析师声明：

本报告署名分析师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，具备专业胜任能力，保证以专业严谨的研究方法和分析逻辑，采用合法合规的数据信息，审慎提出研究结论，独立、客观地出具本报告。

本报告中准确反映了署名分析师的个人研究观点和结论，不受任何第三方的授意或影响，其薪酬的任何组成部分无论在过去、现在及将来，均与其在本报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

署名分析师本人及直系亲属与本报告所涉及的内容不存在任何利益关系。

三、免责声明：

本报告基于本公司研究所及研究人员认为合法合规的公开资料或实地调研的资料，但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究人员个人出具本报告当时的分析和判断，并不代表东海证券股份有限公司，或任何其附属或联营公司的立场，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下，本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读和参考。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何机构和个人的投资建议，任何形式的保证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，本公司亦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。本公司客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有，未经本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

四、资质声明：

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构，已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者，参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构，注意防范非法证券活动。

上海 东海证券研究所

地址：上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦
 网址：Http://www.longone.com.cn
 电话：(8621) 20333619
 传真：(8621) 50585608
 邮编：200215

北京 东海证券研究所

地址：北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F
 网址：Http://www.longone.com.cn
 电话：(8610) 59707105
 传真：(8610) 59707100
 邮编：100089