

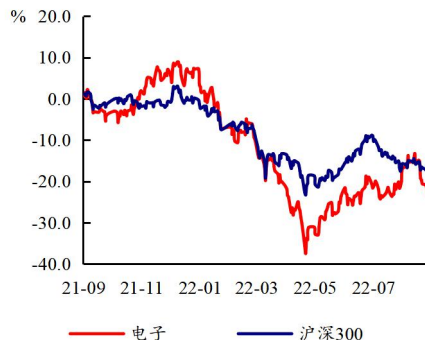


评级 推荐（维持）

报告作者

作者姓名	彭琦
资格证书	S1710522060001
电子邮箱	pengq887@easec.com.cn
联系人	沈晓涵
电子邮箱	shenxh@easec.com.cn
联系人	傅昌鑫
电子邮箱	fucx907@easec.com.cn

股价走势



相关研究

《【电子】电子板块整体下跌，汽车电子保持相对高景气_20220828》2022.08.28

《【电子】LED与消费电子呈上行趋势，四川限电对电子代工、半导体制造带来影响_20220821》2022.08.22

《【电子】消费电子回暖，美国出台《CHIPS and Science Act》和新的出口管制_20220815》2022.08.15

《【电子】封测业务呈现下行趋势，模拟代工稳健成长_20220731》2022.07.31

《【电子】国内设备进口下降，需求端消费电子小幅回升_20220725》2022.07.25

高性能 GPU 受美国出口管制，军工电子表现稳健

——电子行业周报（2022.08.29-09.02）

行情回顾

本周（2022年8月29日-9月2日），电子板块（申万）下跌2.21%，上证综指下跌1.54%，深证成指下跌2.96%，沪深300下跌2.04%，电子板块落后上证综指0.67pct，在申万31个一级子行业周涨跌幅中排名第20位。

行情分析

本周（2022年8月29日-9月2日），电子板块整体下跌，汽车电子依然坚挺，周涨幅0.18%；受美国对中国断供高端GPU影响，半导体、军工电子略有上涨，周涨幅分别为0.50%和1.10%。市场热点主要集中在新能源汽车及其相关产业的发展上。

重大行业新闻

8月31日，美国以防止高端GPU用于“军事最终用途”或“军事最终用户”风险为由，对高端GPU实施了新的许可要求，禁止英伟达A100和H100、AMD（超威半导体）MI250及峰值性能更高的芯片向中国和俄罗斯出口。

相关标的：兆易创新（603986.SH）、闻泰科技（600745.SH）、海光信息（688041.SH）。

风险提示

下游应用行业增速不及预期；全球经济衰退；疫情频发带来的宏观政策变动。

正文目录

1. 行情回顾.....	3
2. 近期行业上市公司大事提醒.....	4
3. 行情分析.....	4
4. 行业新闻.....	6
5. 风险提示.....	6

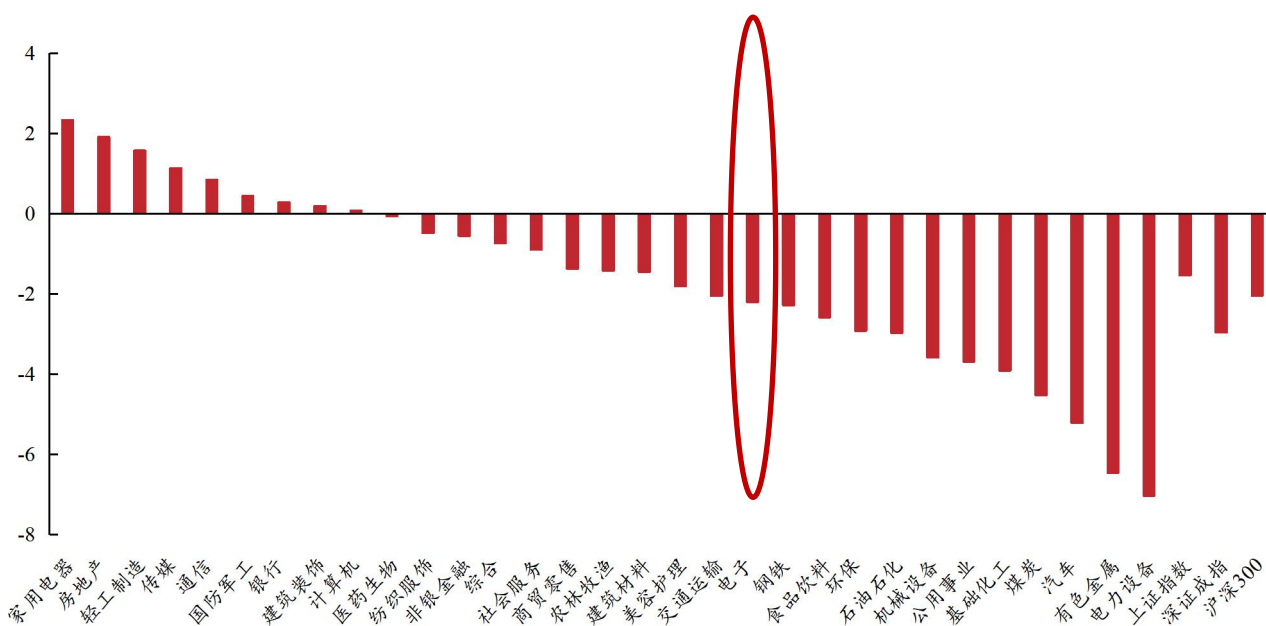
图表目录

图表 1. 本周电子板块在申万行业涨跌幅（%）中排名 20/31.....	3
图表 2. 电子指数近一周对比大盘表现（%）.....	3
图表 3. 近期电子行业上市公司大事提醒.....	4
图表 4. 电子板块细分板块周涨跌幅情况.....	4
图表 5. 汽车电子子板块分公司周涨跌幅情况.....	5
图表 6. 军工电子子板块分公司周涨跌幅情况.....	5

1. 行情回顾

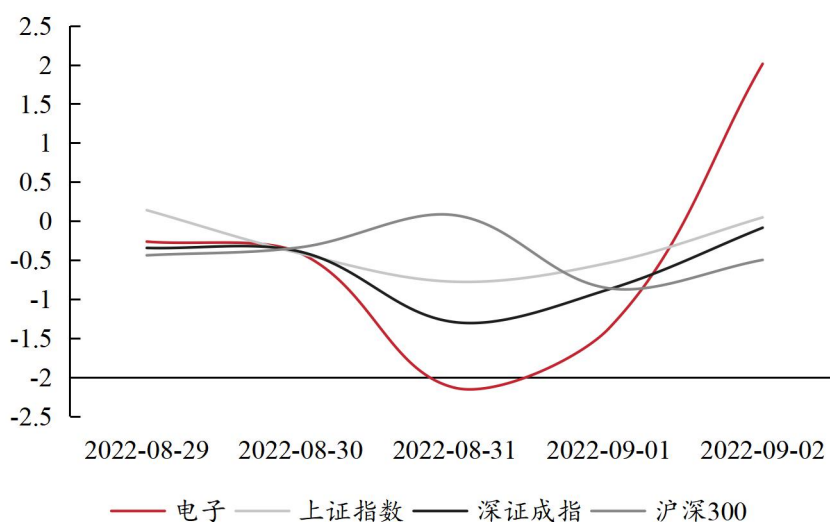
本周（2022年8月29日-9月03日），电子板块（申万）下跌2.21%，上证综指下跌1.54%，深证成指下跌2.96%，沪深300下跌2.04%，电子板块落后上证综指0.67pct，在申万31个一级子行业周涨跌幅中排名第20位。

图表 1. 本周电子板块在申万行业涨跌幅（%）中排名 20/31



资料来源：同花顺 iFinD，东亚前海证券研究所

图表 2. 电子指数近一周对比大盘表现 (%)



资料来源：同花顺 iFinD，东亚前海证券研究所

2. 近期行业上市公司大事提醒

图表 3. 近期电子行业上市公司大事提醒

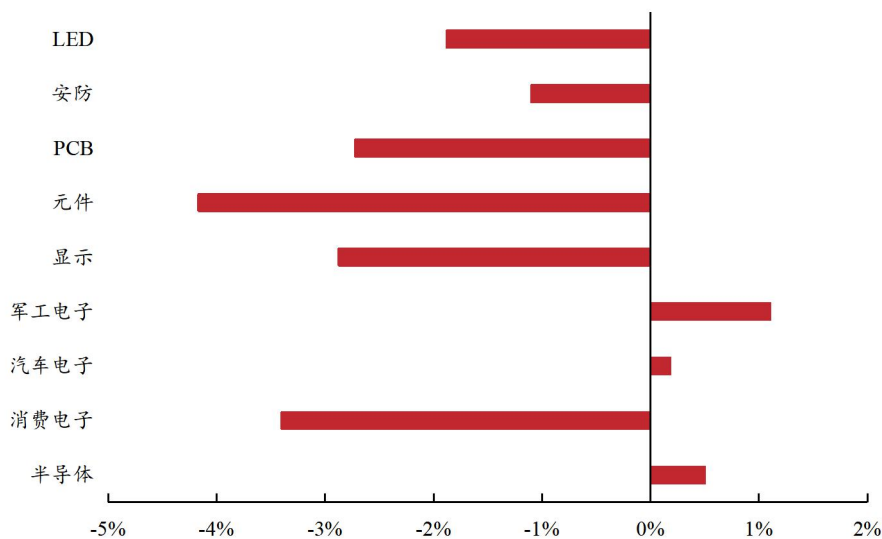
公司	事件	日期
沪硅产业	【股份流通】定向增发机构配售股份上市 24003.8399 万股，占流通盘 15.13%	2022/9/5
思瑞浦	【股东大会】审议关于 2022 年半年度资本公 积转增股本预案的议案	2022/9/5
时代电气	【股份流通】首发原股东限售股份,首发战略 配售股份上市 4131.23 万股，占流通盘 19.69%	2022/9/7
兆易创新	【股份流通】股权激励限售股份上市 32.1297 万股，占流通盘 0.05%	2022/9/8
华峰测控	【股东大会】审议关于公司 2022 年半年度资 本公积转增股本方案的议案	2022/9/9

资料来源：同花顺 iFinD，东亚前海证券研究所

3. 行情分析

我们将电子板块的上市公司进行细致的分类，然后统计出本周（2022 年 8 月 29 日-9 月 2 日）各子板块的涨跌幅情况如下：

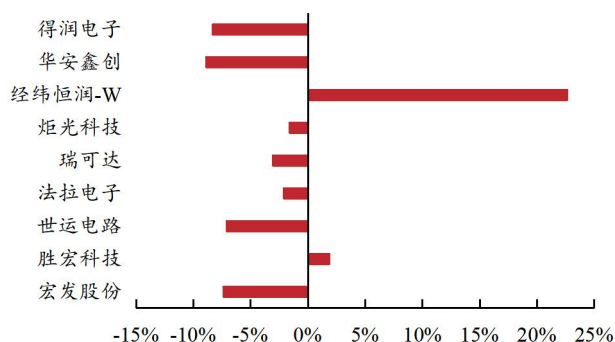
图表 4. 电子板块细分板块周涨跌幅情况



资料来源：同花顺 iFinD，东亚前海证券研究所整理

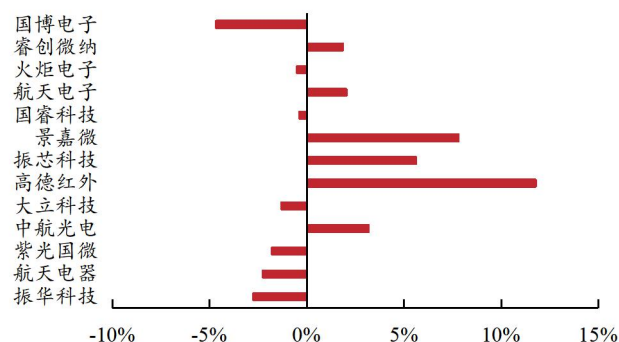
可以看到，本周（2022 年 8 月 29 日-9 月 2 日），电子板块整体下跌，汽车电子依然坚挺，周涨幅 0.18%；受美国对中国断供高端 GPU 影响，半导体、军工电子略有上涨，周涨幅分别为 0.50%和 1.10%。汽车电子、军工电子两个子板块下均有数个赛道或公司，下属赛道或公司具体涨跌幅情况如图所示：

图表 5. 汽车电子子板块分公司周涨跌幅情况



资料来源：同花顺 iFinD，东亚前海证券研究所整理

图表 6. 军工电子子板块分公司周涨跌幅情况



资料来源：同花顺 iFinD，东亚前海证券研究所整理

其中涨幅居前的个股有主要经营汽车电子业务的经纬恒润-W (688326.SH) 涨幅为 22.64%，主要经营军工电子业务的高德红外 (002414.SZ) 涨幅为 11.79%、景嘉微 (300474.SZ) 涨幅为 7.80%。

与涨幅热点相关的周内新闻主要有：

9月2日，全球半导体解决方案供应商瑞萨电子宣布，推出新一代 Si-IGBT（硅基绝缘栅双极晶体管）器件——该产品以更小的尺寸带来更低的功率损耗。针对下一代电动汽车（EVs）逆变器应用，AE5 代 IGBT 产品将于 2023 年上半年在瑞萨位于日本那珂工厂的 200mm 和 300mm 晶圆线上开始批量生产。此外，瑞萨将从 2024 年上半年开始在其位于日本甲府的新功率半导体器件 300mm 晶圆厂加大生产，以满足市场对功率半导体产品日益增长的需求。与当前一代 AE4 产品相比，用于 IGBT 的硅基 AE5 工艺可将功率损耗降低 10%，这一节能技术将有助于 EV 开发人员节省电池电量并增加行驶里程。（[点击查看详情](#)）

9月2日消息，“第二届中国集成电路设计创新大会暨 IC 应用博览会”（简称 ICDIA 2022）在无锡太湖国际博览中心成功召开，芯擎科技携首款 7nm 车规级智能座舱芯片“龍鷹一号”和其驱动的多屏演示隆重参展，获得 2022 汽车电子创新奖，龍鷹一号入选《汽车电子芯片创新产品目录》。（[点击查看详情](#)）

8月29日消息，工业和信息化部电子信息司发布《关于推动能源电子产业发展的指导意见（征求意见稿）》（以下简称《征求意见稿》），新能源汽车、氢能方面，《征求意见稿》明确采用分布式储能、“光伏+储能”等模式推动能源供应多样化，提升能源电子产品在 5G 基站、新能源汽车充电桩等新型基础设施领域的应用水平。（[点击查看详情](#)）

综合以上信息可以看出，市场热点主要集中在新能源汽车及相关产业的发展上。

4. 行业新闻

8月31日，美国以防止高端GPU用于“军事最终用途”或“军事最终用户”风险为由，对高端GPU实施了新的许可要求，禁止英伟达A100和H100、AMD（超威半导体）MI250及峰值性能更高的芯片向中国和俄罗斯出口，并立即生效。英伟达称，如果客户需要许可涵盖范围内的产品，公司会申请豁免，但不保证美国官员会批准，并表示美国政府可能要求其将某些业务转移到中国以外。高端GPU主要用于高性能计算，是典型的军民两用商品。此前，美国基于同样的借口，已经将中国多家超算中心及相关研究机构列入“实体清单”，而此次限制措施进一步具体到两家芯片企业的多款产品。[\(点击查看详情\)](#)

目前国产GPU企业与国际大厂技术存在一定差距，当前国产化率不足5%，本次高端GPU芯片出口管制，短期内对于国内数据中心的建设发展、无人驾驶中的AI训练方面存在一定影响，长期看有望加快国内云计算企业、AI企业提升国产GPU采购比例，替代空间日益广阔。

综上所述，我们推荐关注汽车半导体公司、高性能处理器公司。相关标的：兆易创新（603986.SH），公司MCU业务国内领先；闻泰科技（600745.SH），旗下安世半导体的汽车电子业务世界领先；海光信息（688041.SH），国内领先的CPU和GPU厂商。

5. 风险提示

下游应用行业增速不及预期；全球经济衰退；疫情频发带来的宏观政策变动。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，东亚前海证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师声明

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及东亚前海证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

分析师介绍

彭琦，近20年电子行业从业经验。曾担任intel和泰科电子等美资半导体和元器件公司市场和战略等相关工作。2010年起在券商从事电子和半导体行业证券研究工作，期间多次获得水晶球，IAMAC，金牛奖以及新财富相关奖项。后在大型PE和对冲基金有近4年买方经历。于2022年6月加入东亚前海担任电子行业首席分析师。

投资评级说明

东亚前海证券行业评级体系：推荐、中性、回避

推荐： 未来6—12个月，预计该行业指数表现强于同期市场基准指数。

中性： 未来6—12个月，预计该行业指数表现基本与同期市场基准指数持平。

回避： 未来6—12个月，预计该行业指数表现弱于同期市场基准指数。

市场基准指数为沪深300指数。

东亚前海证券公司评级体系：强烈推荐、推荐、中性、回避

强烈推荐： 未来6—12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅在20%以上。该评级由分析师给出。

推荐： 未来6—12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅介于5%—20%。该评级由分析师给出。

中性： 未来6—12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数变动幅度介于-5%—5%。该评级由分析师给出。

回避： 未来6—12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数跌幅在5%以上。该评级由分析师给出。

市场基准指数为沪深300指数。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

免责声明

东亚前海证券有限责任公司经中国证券监督管理委员会批复，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告由东亚前海证券有限责任公司（以下简称东亚前海证券）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或意图违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

东亚前海证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给东亚前海证券客户的，属于机密材料，只有东亚前海证券客户才能参考或使用，如接收人并非东亚前海证券客户，请及时退回并删除。

本报告所载的全部内容只供客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。东亚前海证券根据公开资料或信息客观、公正地撰写本报告，但不保证该公开资料或信息内容的准确性或完整性。客户请勿将本报告视为投资决策的唯一依据而取代个人的独立判断。

东亚前海证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。东亚前海证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告所载内容反映的是东亚前海证券在发表本报告当日的判断，东亚前海证券可能发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但东亚前海证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。东亚前海证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的东亚前海证券网站以外的地址或超级链接，东亚前海证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

东亚前海证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。东亚前海证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

除非另有说明，所有本报告的版权属于东亚前海证券。未经东亚前海证券事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式更改、复制、传播本报告中的任何材料，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为东亚前海证券的商标、服务标识及标记。

东亚前海证券版权所有并保留一切权利。

机构销售通讯录

地区	联系人	联系电话	邮箱
北京地区	林泽娜	15622207263	linzn716@easec.com.cn
上海地区	朱虹	15201727233	zhuh731@easec.com.cn
广深地区	刘海华	13710051355	liuhh717@easec.com.cn

联系我们

东亚前海证券有限责任公司 研究所

北京地区：北京市东城区朝阳门北大街8号富华大厦A座二层

邮编：100086

上海地区：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号27楼

邮编：200120

广深地区：深圳市福田区中心四路1号嘉里建设广场第一座第23层

邮编：518046

公司网址：<http://www.easec.com.cn/>