苹果 WWDC 大会发布新品，晶圆价格或再次上涨

——电子行业周观点(06.06-06.12)

强于大市(维持)

2022 年 06 月 13 日

行业核心观点：

上周电子指数（申万一级）下跌，跌幅为-0.74%，跑输沪深300指数4.39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6.44%。三级行业中涨幅最大的是其他电子III，涨幅为6.44%。上周的行业动态中，消费电子方面，苹果WWDC大会发布CarPlay、M2芯片等新产品，预计将在22年下半年带动苹果产品出货量增加，产业链相关企业或将受益。半导体材料方面，日本半导体硅片大厂SUMCO计划将长约价格提高30%，主要由于需求旺盛和供应紧张，国内企业或将跟进。**建议投资者关注电子行业重要景气赛道，推荐新兴消费电子、汽车电子、半导体设备/材料等景气度细分领域。**

投资要点：

- **苹果WWDC大会宣布升级CarPlay系统，并发布M2芯片，有望在22年下半年带动相关产品销量：**6月7日凌晨，苹果召开了WWDC大会。本次大会上，苹果的ios 16系统对CarPlay功能进行了升级，新版Carplay将可以向车辆内的多块屏幕发送内容，并可以获取车辆的行驶速度、燃油余量等信息，手机与汽车的交互能力得到增强。同时，苹果的M2芯片集成了200亿只晶体管，相比M1增加了25%，采用台积电5nm工艺制造，在视频编辑、功耗等方面提升明显。本次新品推出，预计将在22年下半年的苹果新品中得以应用，有望提升苹果产品销量，苹果产业链相关企业或将受益。

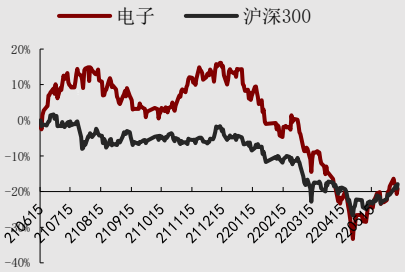
- **日本半导体硅片大厂SUMCO宣布长约价格提高30%，或将再次带高晶圆价格：**6月8日，据《日经亚洲》报道，日本半导体硅片大厂胜高(SUMCO)计划在2022年至2024年间将晶圆制造商的长约价格提高约30%，并计划投资26亿美元在日本和台湾地区建设新工厂，以提高产能。自2020年H2以来，半导体晶圆供应已经持续紧张。主要是由于需求侧受新能源汽车等产品带动而快速增长，供给侧则由于疫情等原因产能扩张受限。供需错配下，半导体材料行业处于景气周期。自22年初以来，环球晶圆等厂商已经相继提高晶圆价格，本次SUMCO调涨价格，或将带动晶圆价格再次上涨。

- **行业估值水位逐渐进入较低区间：**SW电子板块PE(TTM)为24.02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379只个股中，上涨107只，下跌270只，持平2只，上涨比例为28.23%。

- **风险因素：**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

消费电子需求有望回暖，全球半导体销售额预期增长

CMP 耗材市场有望放量增长，高性能计算需求持续提升

基金重仓持续超配，聚焦半导体领域

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 半导体材料板块.....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.....8
3.4 限售解禁.....9
4 投资观点.....9
5 风险提示.....10

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.....8
图表 9: 本周电子板块限售解禁情况.....9

1 行业动态

1.1 消费电子板块

（1）苹果WWDC大会发布CarPlay等新品，或将在22年下半年推动相关产品销量

6月7日凌晨，苹果举行了WWDC 2022大会。本次大会上，苹果对ios 16的CarPlay功能进行了升级，新版CarPlay将可以向车辆内多块显示屏发送内容，并获取到车辆的行驶速度、燃油余量等信息，与车辆的交互能力得到提升。同时，苹果发布了M2芯片，该芯片集成了200亿只晶体管，相比M1芯片增加25%，视频编辑能力、功耗等性能指标得到明显提高。

点评：近年来，苹果在手机汽车交互、自研芯片等方面更加重视。汽车产品方面，根据《华尔街日报》等报道，苹果目前已经组建了百人团队进行研发，预计在22年9月的秋季新品发布会上将会面世。本次苹果CarPlay系列产品是对苹果汽车生态体系的一次完善，苹果手机与汽车的交互能力得到提升。自研芯片方面，苹果M2芯片支持15.8万亿次的神经网络引擎运算，并且统一内存达到了24GB，视频编辑、功耗控制等能力得到提高。本次苹果新品有望在22年下半年促进苹果产品销量，产业链相关企业或将受益。

资料来源：澎湃新闻

1.2 半导体材料板块

（2）半导体硅片大厂SUMCO计划将长约价格提高30%，或再次推高晶圆价格

6月8日，根据《日经亚洲》报道，半导体硅片大厂胜高(SUMCO)计划在2022年至2024年间将晶片制造商的长期合约价格提高约30%，主要由于需求旺盛和供应紧张。并且计划投资总额3500亿日元(26亿美元)在日本和台湾地区建设新工厂，以提高产能。

点评：自2020年H2以来，半导体硅片供应已经持续紧张。主要由于需求侧受新能源汽车等带动处于快速增长状态，而供给侧则由于疫情、设备短缺等原因产能增加受限。供需错配下，半导体材料行业处于景气周期。自22年初以来，环球晶圆等企业已经相继调涨半导体晶圆长约价格。本次SUMCO调涨长约价格，其他硅片制造商或将跟风，在22年下半年再次推涨晶圆价格。

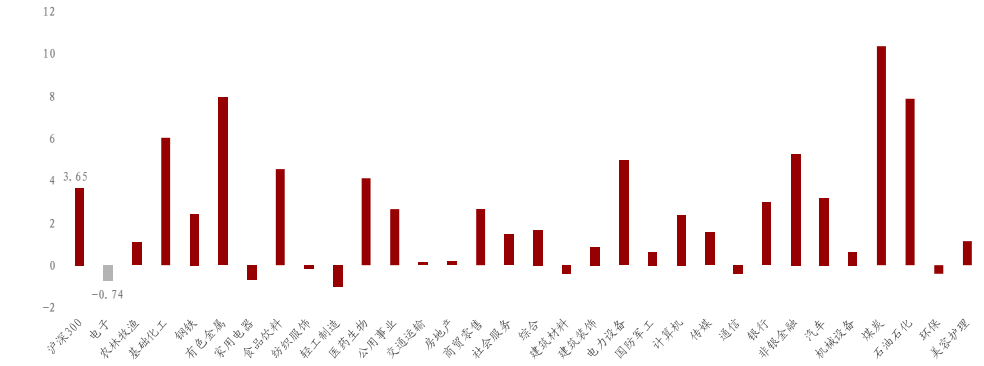
资料来源：科创板日报，日经亚洲

2 电子板块周行情回顾

2.1 电子板块周涨跌情况

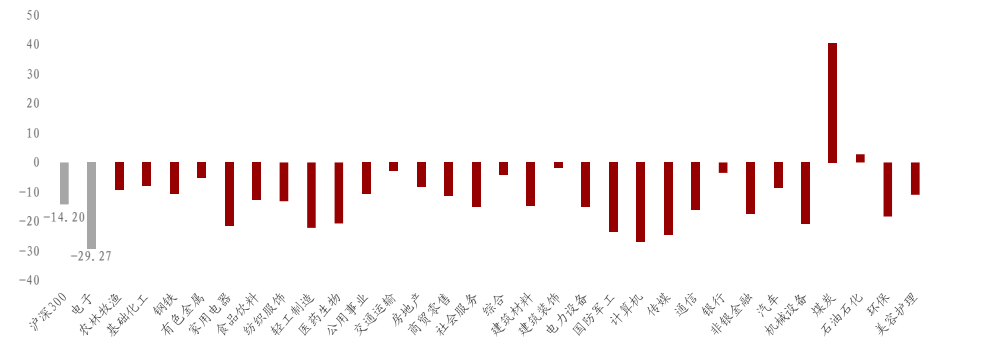
上周电子指数（申万一级）下跌，跌幅为-0.74%，在申万31个行业中排第30位，跑输沪深300指数4.39个百分点，2022年以来下跌29.27%，跑输沪深300指数15.07个百分点，排名行业第31位。

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6.44%。三级行业中涨幅最大的是其他电子Ⅲ，涨幅为6.44%。

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	-1.7637	-26.7015
801082.SL	其他电子Ⅱ	6.4436	-16.5440
801083.SL	元件	-0.3040	-29.3720
801084.SL	光学光电子	-1.3225	-32.9365
801085.SL	消费电子	-0.0383	-32.5552
801086.SL	电子化学品Ⅱ	-0.6719	-18.5743
850812.SL	分立器件	-4.0759	-15.6335
850813.SL	半导体材料	0.0493	-19.5756
850814.SL	数字芯片设计	-0.1427	-29.9216
850815.SL	模拟芯片设计	-4.9865	-32.9368
850816.SL	集成电路制造	--	--
850817.SL	集成电路封测	1.1538	-25.6147
850818.SL	半导体设备	-4.8366	-22.0340
850822.SL	印制电路板	-0.2884	-27.8328

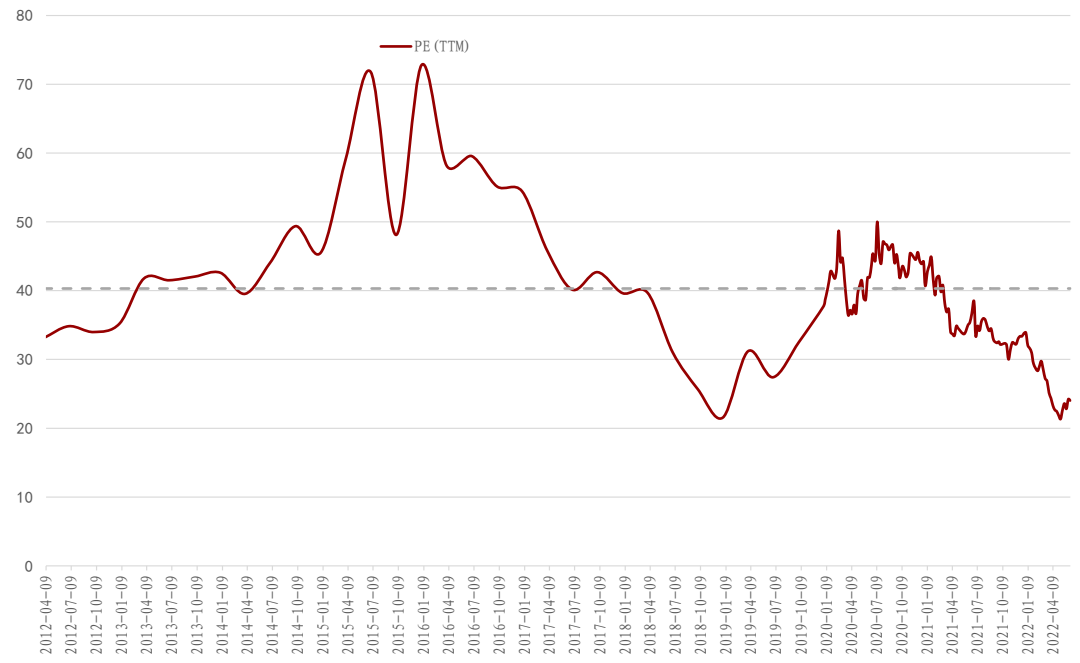
850823.SL	被动元件	-0.3245	-31.4914
850831.SL	面板	-1.1699	-28.8639
850832.SL	LED	-1.6359	-37.3778
850833.SL	光学元件	-1.2702	-38.4021
850841.SL	其他电子Ⅲ	6.4437	-16.5440
850853.SL	品牌消费电子	-3.1241	-36.9506
850854.SL	消费电子零部件及组装	0.0493	-32.4265
850861.SL	电子化学品Ⅲ	-0.6719	-18.5743

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24.02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 个股周涨跌情况

个股周涨幅最高为74.52%。从个股来看，上周申万电子行业379只个股中，上涨107只，下跌270只，持平2只，上涨比例为28.23%。

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	涨幅（%）	所属申万三级
688120.SH	华海清科	74.5207	半导体设备
300390.SZ	天华超净	24.5681	其他电子Ⅲ

002579.SZ	中京电子	13.5569	印制电路板
603703.SH	盛洋科技	12.1795	LED
688661.SH	和林微纳	10.0691	消费电子零部件及组装
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
300655.SZ	晶瑞电材	-39.9284	电子化学品III
603738.SH	泰晶科技	-28.0864	被动元件
603629.SH	利通电子	-27.4988	消费电子零部件及组装
002729.SZ	好利科技	-27.2697	其他电子III
688711.SH	宏微科技	-24.2984	分立器件

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 26 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
洁美科技	方隽云	50000	非公开发行股票	股权
纳芯微	苏州固锝电子股份有限公司，苏州明皜传感科技有限公司	8000	采购商品，销售商品	现金
艾华集团	艾华新动力电容(苏州)有限公司		续签《商标使用许可合同》	现金
立昂微	仙游泓仟企业管理合伙企业(有限合伙)		放弃优先购买权	其他
沃格光电	易伟华	23000	非公开发行股份	股权
依顿电子	四川九洲电器股份有限公司，深圳市九洲光电科技有限公司，四川九洲线缆有限责任公司等	9400	销售产品、商品	现金
依顿电子	腾达置业有限公司	45	租赁	现金
江丰电子	姚力军	10000	非公开发行股票	股权
江丰电子	北京同创普润私募基金管理有限公司	25000	共同投资	现金
深华发 A	香港誉天国际投资有限公司，武汉中恒誉天贸易有限公司，武汉恒生光电产业有限公司等	8430	原材料采购，产品销售，成品采购	现金
和林微纳	骆兴顺	1000	非公开发行股票	股权
江化微	淄博星恒途松控股有限公司		非公开发行股票	股权
海航科技	国华人寿保险股份有限公司		减资	现金

海航科技	国华人寿保险股份有限公司	147080.1417	共同参与剩余财产再次分配	现金
飞乐音响	上海数勉咨询管理有限公司	23548.1311	出售股权	现金
*ST 盈方	浙江舜元企业管理有限公司	40000	募集配套资金	股权
大唐电信	大唐投资控股发展(上海)有限公司	1037.66	出售股权	现金
伊戈尔	深圳市安和威电力科技股份有限公司	8000	采购原材料等	现金
伊戈尔	佛山市麦格斯投资有限公司		共同投资	现金
领益智造	深圳领略投资发展有限公司	800	共同投资	现金
大唐电信	大唐投资控股发展(上海)有限公司	0.0001	出售股权	现金
瑞丰光电	迅驰车业江苏有限公司	0	收购股权	现金
安克创新	北京零零无限科技有限公司	500	投资	现金,债权
联得装备	聂泉	35000	担保	其他
捷荣技术	深圳长城开发科技股份有限公司,苏州捷荣模具工业科技有限公司,东莞华誉精密技术有限公司等	6773	租赁,出售产品等	现金
凯盛科技	凯盛科技集团有限公司		非公开发行股票	股权

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9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)
京泉华	2022-06-11	进行中	减持	汪兆华	高管	194.8145
京泉华	2022-06-11	进行中	减持	谢光元	高管	2.6578
北京君正	2022-06-10	进行中	增持	绍兴韦豪企业管理咨询合伙企业(有限合伙)	其他股东	5000
三孚新科	2022-06-10	进行中	减持	广东省科技风险投资有限公司	持股 5%以上一般股东	184.36
阿石创	2022-06-08	进行中	减持	陈钦忠	实际控制人	458.5574
芯源微	2022-06-07	进行中	减持	中国科技产业投资管理有限公司	持股 5%以上一般股东	170.5
聚辰股份	2022-06-07	进行中	减持	聚辰半导体(香港)有限公司	持股 5%以上一般股东	241.6837
江海股份	2022-06-06	进行中	减持	朱祥	持股 5%以上一般股东	800

金安国纪	2022-06-06	进行中	减持	宁波金禾企业管理咨询有限公司	实际控制人	1474.2
森霸传感	2022-06-06	进行中	减持	赣州盈贝投资发展有限公司	实际控制人	1080

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5287.85万股，成交金额105510.70万元，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)
立讯精密	2022-06-10	34.18	32.00	1,093.76
木林森	2022-06-10	8.18	1,448.50	11,848.69
宸展光电	2022-06-10	23.42	140.00	3,278.80
雷曼光电	2022-06-10	5.28	698.00	3,685.44
协创数据	2022-06-10	20.57	14.08	289.63
三安光电	2022-06-10	20.80	22.00	457.60
韦尔股份	2022-06-10	165.40	7.03	1,162.77
南亚新材	2022-06-10	23.27	37.60	874.95
迅捷兴	2022-06-10	11.22	20.00	224.40
紫光国微	2022-06-09	184.00	2.00	368.00
木林森	2022-06-09	9.09	70.00	636.30
崇达技术	2022-06-09	10.66	70.00	746.20
协创数据	2022-06-09	20.23	27.20	550.26
三安光电	2022-06-09	20.48	146.50	3,000.32
盈趣科技	2022-06-08	18.50	465.00	8,602.50
恒铭达	2022-06-08	16.23	53.00	860.19
传音控股	2022-06-08	104.33	31.37	3,272.95
瑞可达	2022-06-08	114.80	57.00	6,543.60
中芯国际	2022-06-08	43.59	211.77	9,231.28
容大感光	2022-06-07	22.22	50.00	1,111.00
格林精密	2022-06-07	8.80	139.42	1,226.90
创益通	2022-06-07	11.70	60.00	702.00
长电科技	2022-06-07	24.85	8.70	216.20
中芯国际	2022-06-07	43.91	200.00	8,782.00
江海股份	2022-06-06	20.23	370.00	7,485.10
好利科技	2022-06-06	53.24	187.60	9,987.82
盈趣科技	2022-06-06	18.69	300.00	5,607.00
宸展光电	2022-06-06	27.19	44.99	1,223.28
三环集团	2022-06-06	24.32	90.57	2,202.66
创益通	2022-06-06	11.55	50.00	577.50
美迪凯	2022-06-06	11.68	20.00	233.60
八亿时空	2022-06-06	42.50	23.52	999.60
中芯国际	2022-06-06	44.36	190.00	8,428.40

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6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(%)
兴瑞科技	2022-06-06	89.39	29,785.30	0.30%
工业富联	2022-06-08	2,178.60	1,986,510.40	0.11%
华海清科	2022-06-08	2,389.68	10,666.67	22.40%
晶方科技	2022-06-09	55.30	65,321.23	0.08%
佳禾智能	2022-06-10	7,000.00	33,838.88	20.69%
东芯股份	2022-06-10	462.57	44,224.98	1.05%

资料来源：iFinD，万联证券研究所

4 投资观点

基于SW电子行业22年Q1基金重仓配置情况，以及21年报及22年Q1的业绩表现，我们预计电子行业将继续演绎结构化行情。随着国内疫情的好转以及复工复产的推进，建议重点关注以下5条投资赛道：

1）功率半导体：功率半导体主要用于汽车电机驱动、光伏逆变器、特高压换流阀等多种领域。受益于新能源汽车渗透率持续提升、光伏装机量不断增加等，IGBT、MOSFET等功率半导体需求持续增加，处于景气周期；

2）存储芯片：存储作为数据处理过程中的重要一环，目前处于快速发展阶段。同时新能源汽车、数据中心等需求快速提升，也带动了存储器件出货量的持续增长；

3）工控芯片：工业控制芯片主要用于电机速度调节、流水线调控等多种环节。随着工业领域环保要求提升，MCU等工控芯片可以灵活调节产线、电机等运行情况，起到节能环保的作用。同时，由于工控芯片常常需要在高温、高压等恶劣环境中工作，因此行业门槛较高，产品具备较高的毛利率；

4）新型显示技术：疫情下大众对电子产品依赖性加强，作为视觉信息的主要载体，显示技术的作用愈发突出，加之VR/AR设备等新兴产品对显示技术也提出了更高的要求，Mini LED进入放量期、渗透率快速提升，同时Micro LED等新技术也逐渐完善、有望贡献全新增量；

5）半导体设备：随着车规芯片、光伏芯片等需求快速增长，全球半导体行业处于供需紧张状态，国内半导体厂商迎来发展机遇。同时，晶圆代工厂的产能扩张将带动上游刻蚀、沉积、清洗等设备的需求增长。

投资建议：建议重点关注受益于下游新能源汽车、光伏、数据中心需求提升带动的功率半导体和存储领域，工业智能化和显示技术升级牵引下的工控芯片和新型显示领域，以及晶圆厂产能扩张、国产替代需求带动下的半导体设备领域。具体推荐关注估值处于历史低位、业绩表现好、行业竞争力强的优质企业。

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。

免责条款

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