

电子行业周报（20220606-20220610）

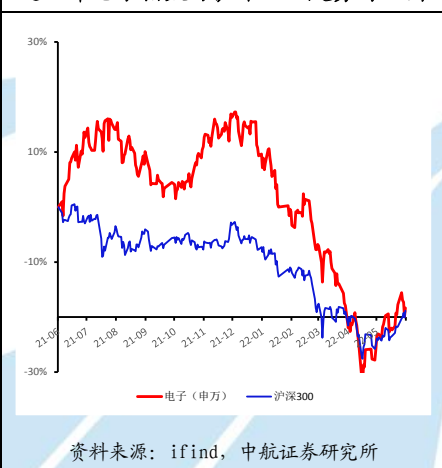
行业分化持续，关注高增量市场及国产替代机会

行业分类：电子

2022年6月11日

基础数据（2022.06.10）

上证综指	3284.83
创业板指	2556.47
电子（申万）	3885.74

近一年电子指数与沪深300走势对比图


- 本周电子（申万）板块指数周涨跌幅为-0.74%，在申万一级行业涨跌幅中排名第30。
- 电子行业（申万一级）指数在本周小幅下跌，弱于大盘表现，跑输上证指数3.54pct，跑输沪深300指数4.39pct。电子行业PE处于近五年12.7%的分位点，电子行业指数处于近五年53.2%的分位点。行业每周日平均换手率为1.43%。
- 近期，诸多报道显示芯片价格有所回落，包括二三极管、驱动IC、PMIC、消费型MCU、DRAM/NAND Flash、GPU等多类芯片，部分投资者担心半导体行业的拐点将至，芯片市场或将面临全面衰退。对此我们认为，尽管2022年半导体行业增速有所回落，但仍将分化上行，部分领域将保持高景气。根据SIA数据，2022年4月，全球半导体行业销售收入达到509亿美元，同比大增21.1%，环比增加0.7%。此外，WTST今年以来两度上调预期，意味着行业景气度并不似资本市场预想的悲观。WSTS预计2022年全球半导体市场规模将再次实现两位数增长达到6464.6亿美元，同比增长16.3%，到2023年将继续增长5.1%达到6800亿美元，此处上调主要系汽车、工控、高性能运算等方面的需求超预期。
- 从晶圆代工数据来看，2022年5月台积电营收1857.05亿新台币（约合62.6亿美元），同比大增65.3%。增速方面，智能手机、数字消费电子、物联网等下游增速放缓，HPC、汽车下游增长强劲，2021年分别增长34%、51%。台积电作为全球代工霸主，其下游领域的分化表现有力地证明了半导体行业景气度的分化。在此背景下，我们强调两条主线：1）关注有较高增量确定性的赛道：如汽车电子；2）把握国产化替代大趋势，关注功率半导体、半导体设备、材料。
- **建议关注：**高景气行业的龙头，业绩增长较确定的标的：士兰微、扬杰科技、斯达半导、北方华创、江海股份、法拉电子、韦尔股份、圣邦股份、瑞芯微、兆易创新、景旺电子等。
- **风险提示：**国际形势恶化的风险、疫情发展超预期、流动性风险

股市有风险 入市须谨慎

中航证券研究所发布

证券研究报告

请务必阅读正文后的免责条款部分

联系地址：北京市朝阳区望京街道望京东园四区2号楼中航产融大厦中航证券有限公司
 公司网址：www.avicsec.com
 联系电话：010-59562524
 传真：010-59562637

内容目录

一、本周观点：行业分化持续，关注高增量市场及国产替代机会	4
二、市场行情回顾.....	7
2.1 本周电子行业位列申万一级行业涨跌幅第 30	7
2.2 本周个股表现	7
三、海外行业新闻动态.....	9
3.1 半导体硅片持续供不应求，硅片龙头胜高涨价 30%	9
3.2 德州仪器下半年短缺将缓解，模拟芯片或面临跌价压力.....	9
3.3 IDC：2022 年全球半导体收入将增长 13.7%，短缺或将延续至 2023H1.....	9
四、国内行业新闻动态.....	10
4.1 深圳发布半导体集群计划：目标 2025 年营收突破 2500 亿元.....	10
4.2 韦尔首度入围全球十大芯片设计公司榜单	10
4.3 IDC：2022Q1 中国可穿戴设备出货量同比下降超 7%，短期内增长面临挑战	11
五、风险提示.....	11

图表目录

图表 1: 近期各类芯片降价情况汇总	4
图表 2: 全球半导体销售额情况	5
图表 3: 各类芯片出货量同比增速 (3 月移动均值)	5
图表 4: 半导体市场规模预测 (分地区, 亿美元)	5
图表 5: 半导体市场规模增速预测 (分芯片类别)	5
图表 6: 台积电月度营收及增速	6
图表 7: 联电月度营收及增速	6
图表 8: 台积电各类下游营收占比	6
图表 9: 台积电各类下游同比增速	6
图表 10: 本周申万一级子行业板块涨跌幅排行	7
图表 11: 本周申万电子三级子行业板块涨跌幅排行	7
图表 12: 本周电子行业涨幅前十	8
图表 13: 本周电子行业跌幅前十	8
图表 14: 细分行业龙头走势	8

一、本周观点：行业分化持续，关注高增量市场及国产替代机会

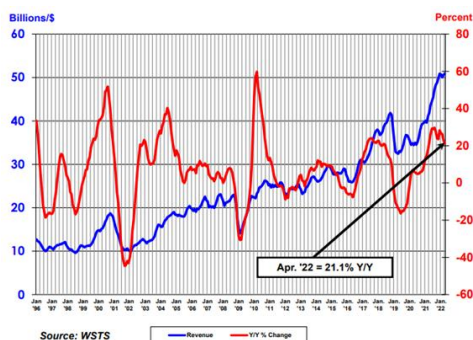
近期，诸多报道显示芯片价格有所回落，包括二三极管、驱动 IC、PMIC、消费型 MCU、DRAM/NAND Flash、GPU 等多类芯片。6 月 6 日，消息称模拟龙头 TI 已通知客户，预计 2022 年下半年供需失衡将缓解，以 PMIC 为首的模拟芯片价格涨势将终结，或将面对下跌压力。此外，存储芯片 DRAM 在 22Q1 普降，且 Trendforce 预计二季度将持续下降 0-5%；由于下游应用需求低迷，GPU 价格自去年 12 月以来下跌，2022 年 5 月 GPU 价格环比再下降 15%。部分投资者担心半导体行业的拐点将至，芯片市场或将面临全面衰退。

图表 1：近期各类芯片降价情况汇总

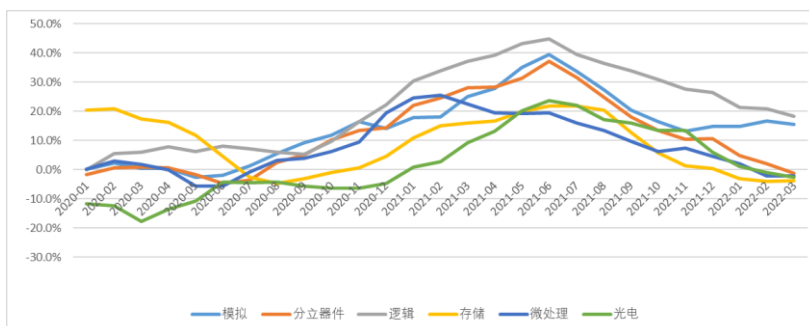
芯片类别	应用领域	调整情况	信息来源
发光芯片（二三极管）、驱动芯片	LED 照明	发光芯片价格下降 20%-30%；驱动 IC 价格回落 40%	木林森董秘肖燕松
PMIC 等模拟芯片	下游众多	模拟龙头 TI 称下半年供需失衡将缓解，价格涨势终结，或将面临下跌压力	国内元器件分销行业
消费型 MCU	消费电子	大陆经销商库存可维持 3-4 个月，正降低消费型 MCU 价格以减少库存	DIGITIMES 报道
存储芯片	下游众多	2022 一季度各类 DRAM 普降，降幅 8%上下；预计二季度将继续下跌 0-5%	Trendforce 预测
GPU	消费电子 / 数据中心	5 月 GPU 价格环比再降 15%，许多显卡以低于市场指导价出售	Tom's hardware 报道

来源：产业链新闻，中航证券研究所

对此我们认为，尽管 2022 年半导体行业增速有所回落，但仍将分化上行，部分领域将保持高景气。根据 SIA 数据，2022 年 4 月，全球半导体行业销售收入达到 509 亿美元，同比大增 21.1%，环比增加 0.7%；其中中国大陆 4 月销售额为 168.3 亿美元，同比增长 16.73%，受疫情对供应链的扰动及对需求的压制，环比小幅下滑 0.6%。从各类芯片出货增速来看，逻辑芯片出货增速最高；2021Q4 以来，模拟芯片出货增速基本稳定在 15%左右；但光电芯片、存储芯片等出货增速下滑明显，甚至在 2 月出现负增长。

图表 2: 全球半导体销售额情况


来源: WSTS, 中航证券研究所

图表 3: 各类芯片出货量同比增速 (3月移动均值)


来源: SIA, 中航证券研究所

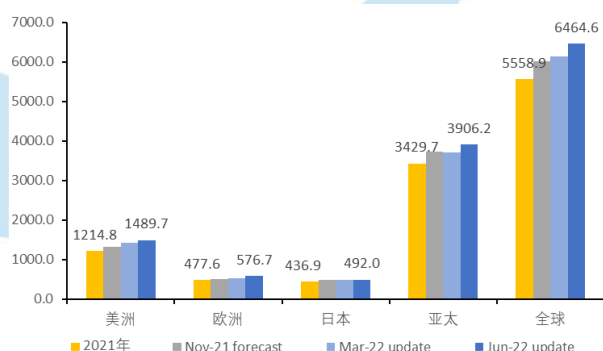
此外, WTST 今年以来两度上调预期, 意味着行业景气度并不似资本市场预想的悲观。

2021 年半导体行业实现 26.2% 的增长, 今年在高通膨、能源成本持续飙升、疫情冲击、需求疲软等多方不利因素冲击下, 增速有所回落, 但仍无法阻止行业逆风增长的趋势。6 月 7

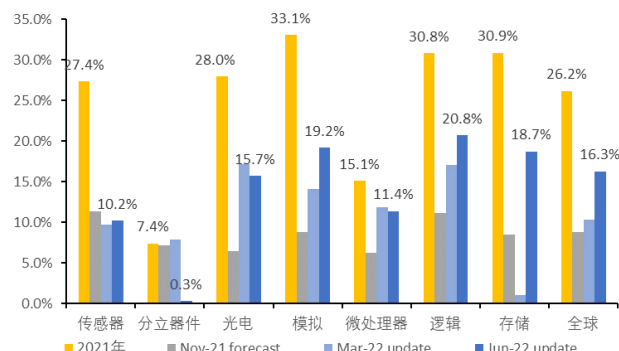
日, WTST 发布了春季半导体市场预测, 预计 2022 年全球半导体市场规模将再次实现两位数增长达到 6464.6 亿美元, 同比增长 16.3%, 到 2023 年将继续增长 5.1% 达到 6800 亿美元。

此前, 2021 年 11 月, WTST 预计 2022 年市场规模为 6014.9 (yoy+8.8%); 2022 年 3 月上调为 6135.2 (yoy+10.4%)。此次上调主要系汽车、工控、高性能运算等方面的需求超预期。

分地区看, 亚太地区市场规模最大, 预计 22 年将占据全球市场的 61.9%; 美洲地区增速最快, 2022 年达 22.6%。分芯片类别看, 2021 年模拟、逻辑、存储保持较高增速, 今年均有所回落, 模拟 IC 等除消费电子外, 还用于新能源汽车 CIS、工控温度调节等多领域, 今年仍将保持 19.2% 的增速。结合出货数据, 由于 1-3 月消费电子的疲软, 存储芯片出货量较低, WTST 3 月预测存储芯片全年市场规模增速仅 1.1%, 本次大幅上调至 18.7% 增速, 可见存储市场在二季度有明显复苏迹象。

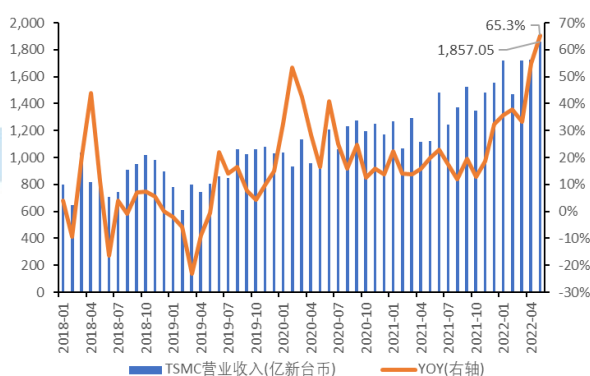
图表 4: 半导体市场规模预测 (分地区, 亿美元)


来源: WSTS, 中航证券研究所

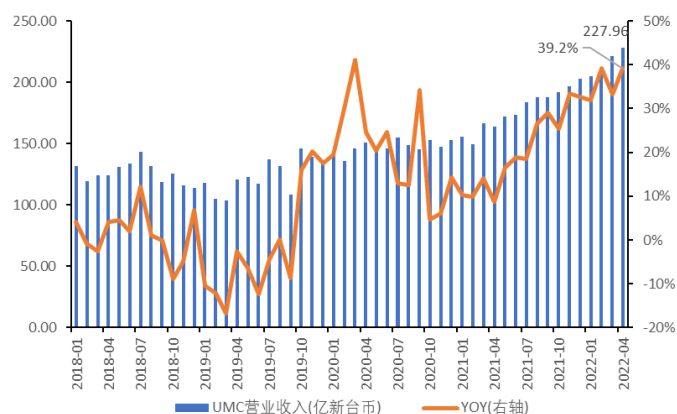
图表 5: 半导体市场规模增速预测 (分芯片类别)


来源: WSTS, 中航证券研究所

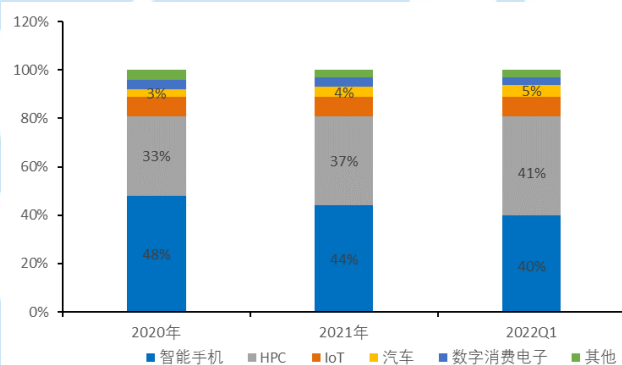
从晶圆代工数据来看，2022 年以来台积电、联电的月度营业收入增长率均保持 30% 以上增速，2022 年 5 月台积电营收 1857.05 亿新台币（约合 62.6 亿美元），同比大增 65.3%。根据台积电给出的业绩指引，Q2 营收将达到 176-182 亿美元，毛利率在 56%-58% 之间，从代工厂方面来看，半导体行业景气度犹在。分下游领域来看，HPC 在今年一季度超过智能手机，成为台积电的第一大下游；由于汽车芯片厂家 IDM 模式居多，汽车业务目前仅占台积电营业收入的 5%，未来将进一步提升。增速方面，智能手机、数字消费电子、物联网等下游增速放缓，HPC、汽车下游增长强劲，2021 年分别增长 34%、51%。台积电作为全球代工工业霸主，其下游领域的分化表现有力地证明了半导体行业景气度的分化。

图表 6：台积电月度营收及增速


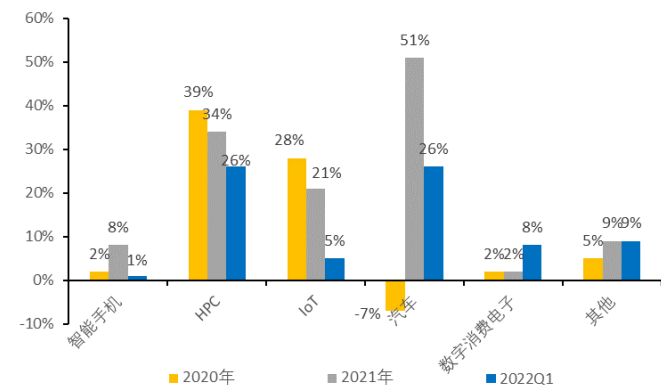
来源：ifind，中航证券研究所

图表 7：联电月度营收及增速


来源：ifind，中航证券研究所

图表 8：台积电各类下游营收占比


来源：台积电季度报告，中航证券研究所

图表 9：台积电各类下游同比增速


来源：台积电季度报告，中航证券研究所

此外，晶圆厂的高景气也带动了上游的半导体设备、材料投资，根据 SUMCO 预测，2026 年全球 12 英寸硅片需求有望超 1000 万片/月，22-26 年硅片将维持供不应求态势，并宣布将把基板材料的硅晶圆价格提高 30%，海外厂的提价，也给国产材料替代提供了发展机遇，

建议关注沪硅产业、立昂微。总之，在半导体行业持续分化的背景下，我们强调两条主线：

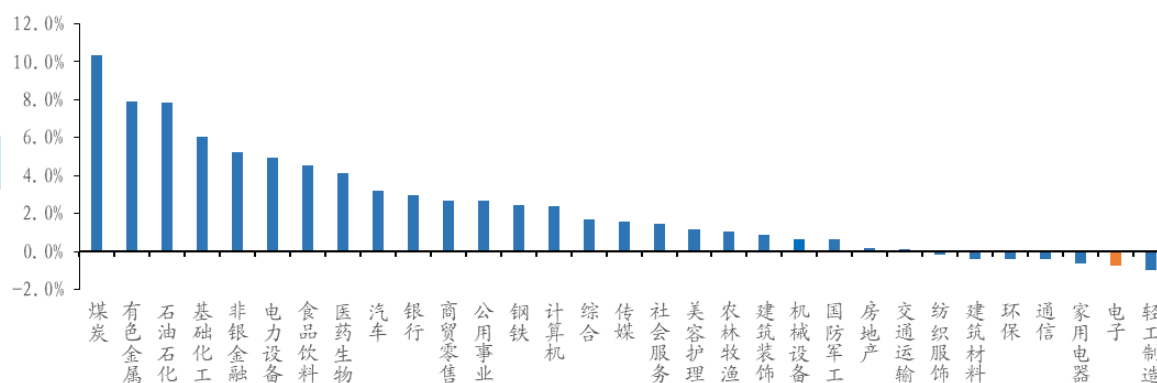
1) 关注有较高增量确定性的赛道：如汽车电子；2) 把握国产化替代大趋势，关注功率半导体、半导体设备、材料。

二、市场行情回顾

2.1 本周电子行业位列申万一级行业涨跌幅第 30

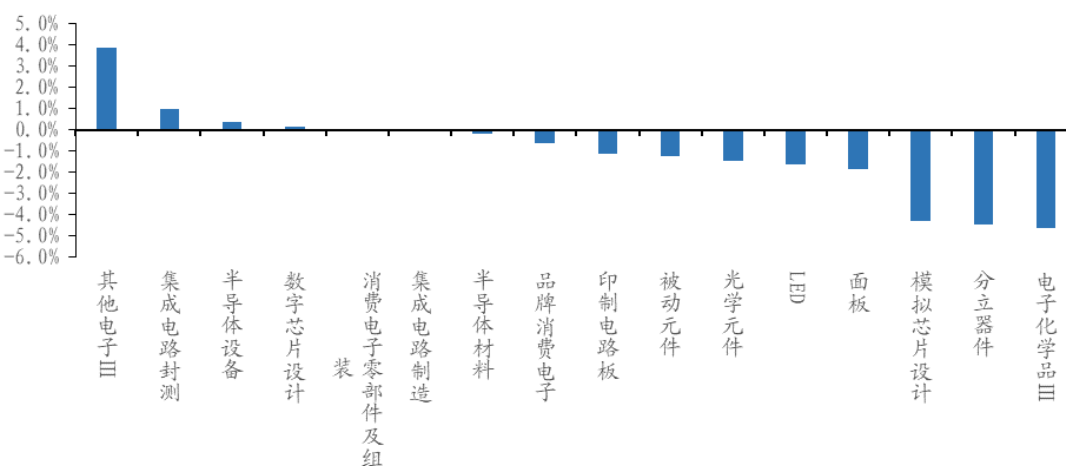
电子（申万）板块指数周涨跌幅为-0.74%，在申万一级行业涨跌幅中排名第 30。

图表 10：本周申万一级子行业板块涨跌幅排行



来源：ifind，中航证券研究所

图表 11：本周申万电子三级子行业板块涨跌幅排行



来源：ifind，中航证券研究所

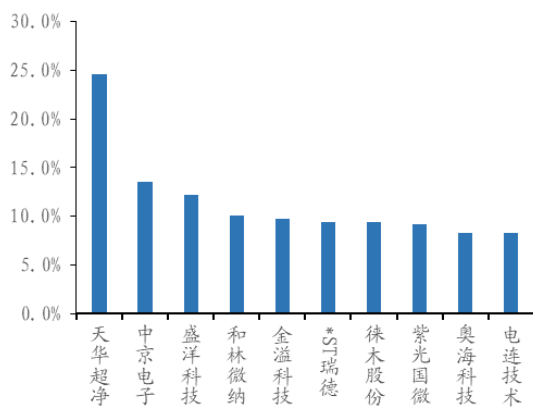
2.2 本周个股表现

本周电子行业涨幅前五：天华超净 24.57%、中京电子 13.56%、盛洋科技 12.18%、和林微

纳 10.07%、金溢科技 9.71%。

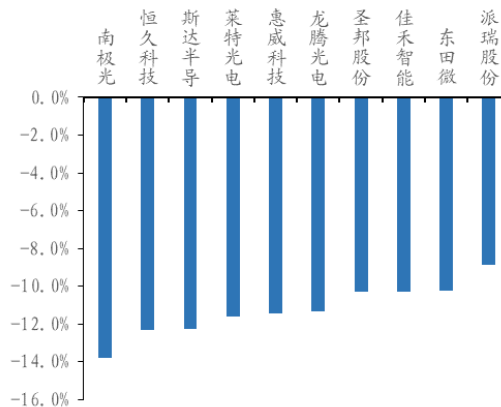
本周电子行业跌幅前五：南极光-13.82%、恒久科技-12.32%、斯达半导-12.28%、莱特光电-11.60%、惠威科技-11.44%。

图表 12: 本周电子行业涨幅前十



来源: ifind, 中航证券研究所

图表 13: 本周电子行业跌幅前十



来源: ifind, 中航证券研究所

本周电子板块小幅下跌，涨幅靠后，赛道龙头走势有所分化，其中消费电子、被动元件板块部分龙头公司小幅上涨；模拟芯片龙头圣邦股份跌幅较大。

图表 14: 细分行业龙头走势

	本周涨幅	一年内高位至今涨幅	最新价格 2022-06-11	一年内最高价(元)	PE (TTM)
恒玄科技	5.56%	-60.53%	164.67	417.18	56.38
凯美特气	3.25%	-17.65%	15.26	18.53	53.20
江海股份	3.11%	-20.40%	23.18	29.12	41.22
闻泰科技	2.93%	-52.93%	67.73	143.88	34.28
澜起科技	2.18%	-32.76%	68.91	102.48	77.98
士兰微	-0.11%	-37.75%	46.55	74.78	40.88
安集科技	-0.37%	-18.19%	220.99	270.13	101.24
瑞芯微	-3.50%	-56.91%	80.14	185.98	58.24
韦尔股份	-3.98%	-52.06%	165.40	345.00	33.48
扬杰科技	-4.74%	-14.68%	69.35	81.28	39.97
兆易创新	-5.73%	-41.59%	136.71	234.07	33.53
圣邦股份	-10.31%	-31.41%	266.80	389.00	71.63
斯达半导	-12.28%	-31.14%	345.20	501.30	124.09

来源: ifind, 中航证券研究所

三、海外行业新闻动态

3.1 半导体硅片持续供不应求，硅片龙头胜高涨价 30%

据日经亚洲 6 月 9 日报道，市场消息称，日本大型半导体材料企业纷纷开始涨价。日本硅晶圆大厂胜高 (SUMCO) 到 2024 年将把基板材料的硅晶圆价格提高 30%，昭和电工已将电路形成等使用的高纯度气体的价格提高 20%。

据报道，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%。该公司还决定投资总额 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。

根据 SUMCO 预测，2026 年全球 12 英寸硅片需求有望超 1000 万片/月，22-26 年硅片将维持供不应求态势，主要原因系：(1) 硅片厂扩产滞后于晶圆厂，且新建厂房需 2-3 年才能投产。SUMCO、Siltronic 21H2 才宣布大规模扩产，预计 23H2 有望投产，满产需等到 25 年；环球晶收购 Siltronic 未果后，于 2 月 6 日宣布 36 亿美元扩产计划，新产线预计 23H2 投产。

(2) 硅片设备需求大增，交期拉长至一年，一定程度上延缓了扩产进度。

<https://mp.weixin.qq.com/s/YfkY7TY0dmytnraYu20-1g>

3.2 德州仪器下半年短缺将缓解，模拟芯片或面临跌价压力

6 月 6 日消息，近日国内元器件分销行业传出消息称，全球模拟芯片龙头大厂德州仪器 (TI) 已通知客户，今年下半年供需失衡状况将缓解。这也将意味着以电源管理芯片 (PMIC) 为首的模拟芯片的价格涨势终结，甚至将面临价格下跌的压力。

研究机构 IC Insights 预测，今年整体模拟 IC 产值将年成长 12%，较去年高达 30% 的史上最大增幅大幅降低，并预计今年模拟芯片均价仅年增 1%，远低于去年 6% 的平均涨幅。

<https://mp.weixin.qq.com/s/RNK4-wkuWSGQDhYtu100Vg>

3.3 IDC：2022 年全球半导体收入将增长 13.7%，短缺或将延续至 2023H1

6 月 9 日消息，IDC 近日发布的《全球半导体技术和供应链情报》显示，2022 年全球半导体销售额将同比增长 13.7%，达到 6610 亿美元的历史新高。同时，预计 2021 年到 2026 年的年复合增长率为 4.93%。

IDC 指出，2021 年全球半导体产业增长最为强劲的是工业和汽车这两大细分市场，同比增幅分别达到了 30.2% 和 26.7%。此外，2021 年半导体在 5G 智能手机、游戏机、无线基站、数据中心和可穿戴设备等市场增长也不小。IDC 预计，这些应用领域的半导体需求将在 2022

年增长,但由于消费电子市场到今年第四季度或将开始出现放缓,整体市场增长会趋于平缓。

IDC 认为,前端的晶圆制造能在第三季满足需求,但后端制造(封测)和材料供应链的前置时间(交期)将会拉长,短缺将延续至今年底甚至 2023 上半年。IDC 预期 2022 年全球云端、网路基础设施及汽车市场的芯片销售额将能够维持长期成长态势,下半年销量虽将放缓,但每套系统的芯片含量将增加。

<https://mp.weixin.qq.com/s/3eHCUFWo4gkoBj3qVfhASg>

四、国内行业新闻动态

4.1 深圳发布半导体集群计划: 目标 2025 年营收突破 2500 亿元

6 月 6 日,深圳市发展和改革委员会发布了《深圳市培育发展半导体与集成电路产业集群行动计划(2022-2025 年)》的通知。计划指出,到 2025 年,产业营收突破 2500 亿元,形成 3 家以上营收超过 100 亿元和一批营收超过 10 亿元的设计企业,引进和培育 3 家营收超 20 亿元的制造企业,集成电路产业能级明显提升,产业结构更加合理。

计划提出 EDA 工具软件培育工程、材料装备配套工程、高端芯片突破工程、先进制造补链工程、先进封测提升工程、化合物半导体赶超工程、产业平台强基工程、人才引育聚力工程、产业园区固基工程等九个重点工程。高端芯片方面,将重点突破 CPU、GPU、DSP、FPGA 等高端通用芯片的设计,布局人工智能芯片、边缘计算芯片等专用芯片的开发。以 5G 通信产业为牵引,全面突破射频前端芯片、基带芯片、光电子芯片等核心芯片。聚焦智能“终端”等泛物联网应用,推动超低功耗专用芯片、NB-IoT 芯片的快速产业化。围绕智能汽车等新兴业态,积极培育激光雷达等上游芯片供应链。

<http://fgw.sz.gov.cn/zwgk/qt/tzgg/content/post-9854518.html>

4.2 韦尔首度入围全球十大芯片设计公司榜单

根据 TrendForce 最新统计,全球前十大 IC 设计业者 2022 年一季度营收达 394.3 亿美元,年增 44%。高通(Qualcomm)、英伟达(NVIDIA)、博通(Broadcom)蝉联前三名,而超微(AMD)在收购赛灵思(Xilinx)完成之后,超越联发科(MediaTek)至全球第四。

本次韦尔半导体(Will Semiconductor)与 Cirrus Logic 营收也首度列入前十名。新上榜的韦尔半导体主要产品为 CMOS 图像传感器、显示驱动芯片、模拟芯片等,虽受手机市场影

响其营收而年减 9%，但仍达 7.4 亿美元，列入第九名。

TrendForce 表示，本季排名因多数业者有策略并购而有所变动，但收购除了带来直接的营收成长，未来仍需提升并购综效。展望第二季，进入产业传统淡季，加上高通膨、俄乌战争、中国封城、消费信心疲弱等影响，将对以消费电子营收比重较高的 IC 设计业者不利，然从产业动向与并购策略可以知悉，各业者已逐渐将产品应用导向高效能运算、伺服器、数据中心、车用电子等市场，以分散营运风险。此外，包括 Synaptics、LX Semicon、奇景光电（Himax）等业者表现也值得观察，第二季排名或将有变化可能。

<https://mp.weixin.qq.com/s/lr5ydPKpl67qY4-oPHIy9g>

4.3 IDC：2022Q1 中国可穿戴设备出货量同比下降超 7%，短期内增长面临挑战

6 月 10 日，根据 IDC《中国可穿戴设备市场季度跟踪报告，2022 年第一季度》，2022 年第一季度中国可穿戴设备市场出货量为 2,584 万台，同比下降 7.5%。

其中，耳戴设备市场 2022 年第一季度出货量 1,596 万台，同比增长 3.5%。其中仅真无线耳机保持同比增长 3.2%，但受到去年末促销季需求透支、产品功能升级有限以及局部地区疫情影响，市场增速显著放缓。手表市场 2022 年第一季度出货量 716 万台，同比下滑 15.3%。其中成人手表 386 万台，同比下降 1.7%；儿童手表出货量 330 万台，同比下降 27.2%；手环市场 2022 年第一季度出货量 263 万台，同比下降 33.6%。手环市场受到产品形态竞争、疫情居家以及新品即将上市的多重影响，持续下滑趋势明显。

<https://mp.weixin.qq.com/s/yBBMRRPycMXAVqAmY1GcYw>

五、风险提示

国际形势恶化的风险、疫情发展超预期、流动性风险

投资评级定义

我们设定的上市公司投资评级如下：

- 买入：未来六个月的投资收益相对沪深300指数涨幅10%以上。
持有：未来六个月的投资收益相对沪深300指数涨幅-10%~10%之间
卖出：未来六个月的投资收益相对沪深300指数跌幅10%以上。

我们设定的行业投资评级如下：

- 增持：未来六个月行业增长水平高于同期沪深300指数。
中性：未来六个月行业增长水平与同期沪深300指数相若。
减持：未来六个月行业增长水平低于同期沪深300指数。

分析师简介

刘牧野，SAC 执业证书号：S0640522040001，中航证券电子分析师。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示：投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

免责声明：

本报告并非针对意图送发或为任何就送发、发布、可得到或使用本报告而使中航证券有限公司及其关联公司违反当地的法律或法规或可致使中航证券受制于法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示，否则此报告中的材料的版权属于中航证券。未经中航证券事先书面授权，不得更改或以任何方式发送、复印本报告的材料、内容或其复印本给予任何其他人。

本报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作参考之用，并非作为或被视为出售或购买或认购证券或其他金融票据的邀请或向他人作出邀请。中航证券未有采取行动以确保于本报告中所指的证券适合个别的投资者。本报告的内容并不构成对任何人的投资建议，而中航证券不会因接受本报告而视他们为客户。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被中航证券认为可靠，但中航证券并不能担保其准确性或完整性。中航证券不对因使用本报告的材料而引致的损失负任何责任，除非该等损失因明确的法律或法规而引致。投资者不能仅依靠本报告以取代行使独立判断。在不同时期，中航证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告仅反映报告撰写日分析师个人的不同设想、见解及分析方法。为免生疑，本报告所载的观点并不代表中航证券及关联公司的立场。

中航证券在法律许可的情况下可参与或投资本报告所提及的发行人的金融交易，向该等发行人提供服务或向他们要求给予生意，及或持有其证券或进行证券交易。中航证券于法律容许下可于发送材料前使用此报告中所载资料或意见或他们所依据的研究或分析。