

2023年5月23日

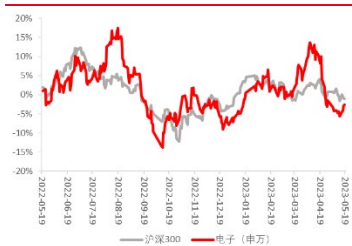
标配

证券分析师

周啸宇 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：政策催化市场情绪升温，上游行业支撑板块企稳回升
2. 电子行业周报：新能源领域持续拉动需求，功率器件厂商业绩分化明显
3. 电子行业周报：海外不确定性加剧，国产替代有望加速提升
4. 电子行业周报：各大厂商持续加码扩产，国产车规级IGBT有望加速渗透
5. 电子行业周报：百度发布类ChatGPT产品文心一言，关注AI芯片领域机遇

库存水位加速见底，周期拐点渐行渐近

——电子行业周报2023/5/15-2023/5/19

投资要点：

- **电子行业本周跑赢大盘。**本周沪深300指数上涨0.17%，申万电子指数上涨5.17%，行业整体跑赢沪深300指数5个百分点，涨跌幅在申万一级行业中排第1位，PE(TTM) 43.05倍。子板块本周涨跌：半导体+6.26%、电子元器件+4.80%、光学光电子+3.12%、消费电子+5.92%、电子化学品+4.82%、其他电子+4.46%。
- **电子板块观点：库存水位加速见底，周期拐点渐行渐近。**
- **晶圆代工：**从2023年Q1季报的业绩指引来看，各大晶圆厂基本保持2023年全年支出规划，大部分晶圆厂2023年Q1资本支出均同比上升但环比下滑，整体呈谨慎态度。产品结构方面，SMIC扩产主要针对28/40/55nm等节点，中芯京城（28nm及以上）预计2023年H2量产；华虹无锡新厂扩产集中于逻辑IC的40/55nm，另外有较多产能用于IGBT等功率器件，将于2024年底开始逐步上量。产能利用率方面，2023年Q1除华虹外，其他各大厂商产能利用率均呈现不同程度的下滑，而华虹2023年Q1能保持产能利用率满载，主要系采用降价策略来保证产量。结合海内外主要晶圆厂财报，部分产品类型和下游应用已有小幅回温的迹象，随着市场需求逐步回暖和库存去化，预计2023年Q3晶圆厂产能利用率开始逐季缓慢复苏。
- **功率器件：**根据TECHCET数据显示，2022年，SiC N型衬底市场比2021年增长了约15%，出货量达到总计88.4万片（等效6英寸），预计该市场将在2023年进一步增长，达到107.2万片晶圆（等效6英寸），比2022年进一步增长约22%，2022-2027年的整体复合年增长率估计约17%。除了海外SiC器件大厂在积极扩张产能外，国内的功率器件厂商们也在积极布局，包括：斯达半导体车规级SiC模块开始在海外市场小批量供货，扬杰科技近期公告计划投资10亿元的6英寸SiC晶圆厂线，宏微科技预计2023年年内推出第一代SiC MOS，我们预计年内国产SiC公司或迎来业绩增长。
- **存储：**美光公司未能通过网络安全审查，我国内关键信息基础设施的运营者应停止采购美光公司产品，本土存储芯片下游客户加速国产化存储芯片产品导入，国产替代意愿持续提升，助力推动国产化进程加速。此外，经过两年的库存调整，本轮存储芯片周期临近底部，部分产品价格已呈现企稳回升态势。我们认为，美光接受审查有望改善国内存储市场供需格局，存储芯片价格有望加速见底，叠加国产替代预期转强，加速国产化存储产品市场渗透。
- **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，CMP材料、电子气体、光掩膜和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，关注安集科技、鼎龙股份等；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，关注斯达半导体、士兰微等；3) 面板行业：TV面板价格终止连续5季价格下跌趋势，行业库存逐步恢复至健康水平，TV面板价格有望在今年继续反弹，关注TCL科技、京东方A等；4) 车规级MCU：受益汽车智能化和全球缺芯，关注兆易创新。
- **风险提示：**(1) 下游终端需求不及预期风险；(2) 中美贸易摩擦风险；(3) 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	8
4. 行业动态	8
4.1. 行业新闻	8
4.2. 公司要闻	9
4.3. 上市公司公告	9
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 2023/5/19)	5
图 3 电子指数组合图 (截至 2023/5/19)	5
图 4 近一年费城半导体指数变化	6
图 5 近一年台湾半导体指数变化	6
图 6 申万三级细分板块周涨跌幅 (%)	6
图 7 本周半导体板块涨跌幅前三个股	7
图 8 本周电子元器件板块涨幅前三个股	7
图 9 本周光学光电子板块涨跌幅前三个股	7
图 10 本周消费电子板块涨跌幅前三个股	7
图 11 本周其他电子板块涨跌幅前三个股	7
图 12 本周电子化学材料板块涨跌幅前三个股	7
图 13 全球晶圆代工厂产能利用率与存货情况	8
表 1 公司要闻	9
表 2 上市公司公告	9

1.本周观点

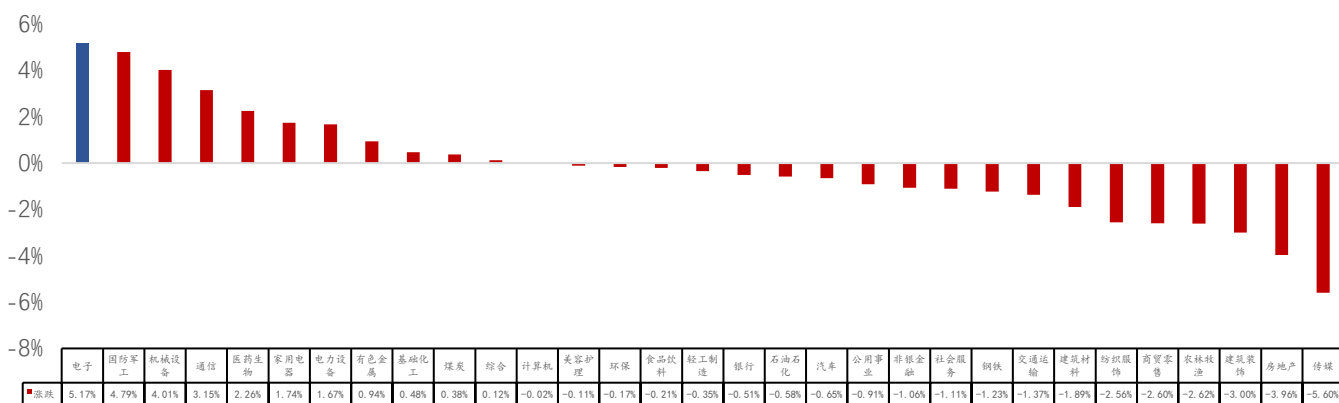
电子板块观点：库存水位加速见底，周期拐点渐行渐近。晶圆代工：从2023年Q1季报的业绩指引来看，各大晶圆厂基本保持2023年全年支出规划，大部分晶圆厂2023年Q1资本支出均同比上升但环比下滑，整体呈谨慎态度。产品结构方面，SMIC扩产主要针对28/40/55nm等节点，中芯京城（28nm及以上）预计2023年H2量产；华虹无锡新厂扩产集中于逻辑IC的40/55nm，另外有较多产能用于IGBT等功率器件，将于2024年底开始逐步上量。产能利用率方面，2023年Q1除华虹外，其他各大厂商产能利用率均呈现不同程度的下滑，而华虹2023年Q1能保持产能利用率满载，主要系采用降价策略来保证产量。结合海内主要晶圆厂财报，部分产品类型和下游应用已有小幅回温的迹象，随着市场需求逐步回暖和库存去化，预计2023年Q3晶圆厂产能利用率开始逐季缓慢复苏。**功率器件：**根据TECHCET数据显示，2022年，SiC N型衬底市场比2021年增长了约15%，出货量达到总计88.4万片（等效6英寸），预计该市场将在2023年进一步增长，达到107.2万片晶圆（等效6英寸），比2022年进一步增长约22%，2022-2027年的整体复合年增长率估计约17%。除了海外SiC器件大厂在积极扩张产能外，国内的功率器件厂商们也在积极布局，包括：斯达半导体规级SiC模块开始在海外市场小批量供货，扬杰科技近期公告计划投资10亿元的6英寸SiC晶圆厂线，宏微科技预计2023年年内推出第一代SiC MOS，我们预计年内国产SiC公司或迎来业绩增长。

存储：美光公司未能通过网络安全审查，我国内关键信息基础设施的运营者应停止采购美光公司产品，本土存储芯片下游客户加速国产化存储芯片产品导入，国产替代意愿持续提升，助力推动国产化进程加速。此外，经过两年的库存调整，本轮存储芯片周期临近底部，部分产品价格已呈现企稳回升态势。我们认为，美光接受审查有望改善国内存储市场供需格局，存储芯片价格有望加速见底，叠加国产替代预期转强，加速国产化存储产品市场渗透。

2.行情回顾

本周沪深300指数上涨0.17%，申万电子指数上涨5.17%，行业整体跑赢沪深300指数5个百分点，涨跌幅在申万一级行业中排第1位。

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

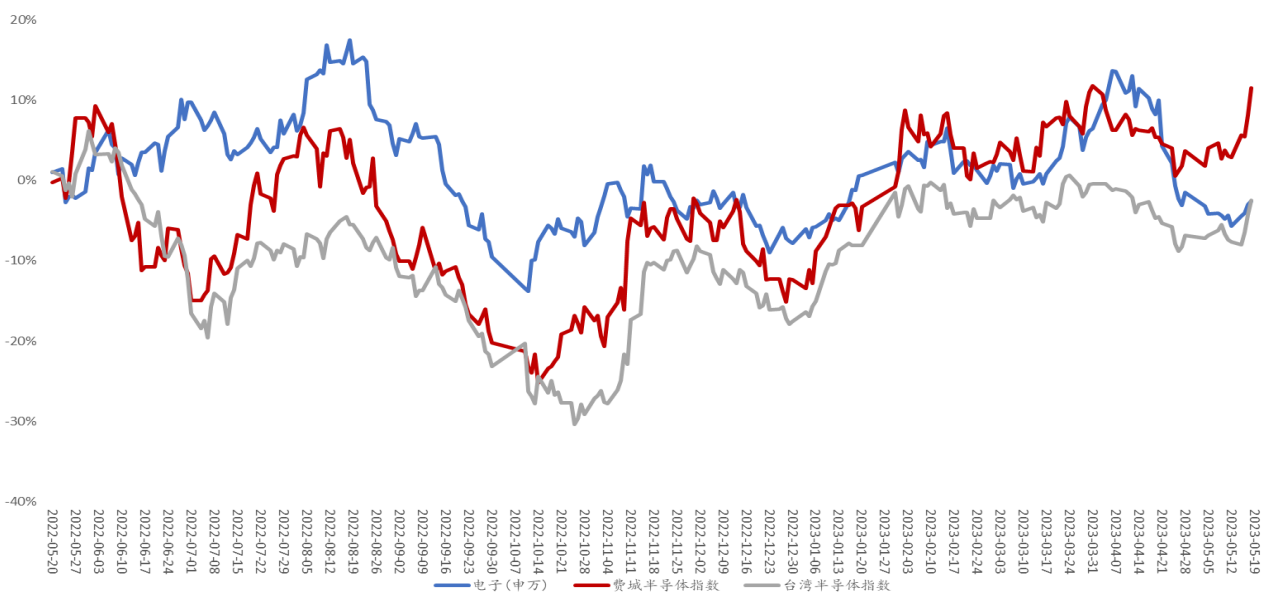
截止 5 月 19 日，申万电子二级子板块涨跌：半导体 6.26%、电子元器件 4.80%、光学光电子 3.12%、消费电子 5.92%、电子化学品 4.82%、其他电子 4.46%。海外方面，台湾电子指数上涨 6.16%，费城半导体指数上涨 7.76%。

图2 申万行业二级板块涨跌幅及估值 (截至 2023/5/19)

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	4,225.77	6.26%	-0.05%	4.30%	56.64	37.40%	18.67%
其他电子	8,194.53	4.46%	1.76%	2.86%	45.62	68.62%	44.47%
电子元器件	5,202.55	4.80%	-1.97%	6.41%	30.71	37.40%	18.67%
光学光电子	1,332.23	3.12%	1.31%	11.86%	68.91	100.00%	90.73%
消费电子	5,340.47	5.92%	3.88%	9.24%	28.43	25.78%	12.87%
电子化学品	5,722.54	4.82%	-3.13%	15.19%	52.88	68.10%	50.95%
上证指数	3,283.54	0.34%	-1.20%	6.29%	13.39	60.96%	47.23%
深证成指	11,091.36	0.78%	-2.18%	0.68%	25.41	42.17%	42.50%
创业板指	2,278.59	1.16%	-1.98%	-2.91%	32.74	8.24%	4.11%
沪深300	3,944.54	0.17%	-2.10%	1.86%	12.10	40.69%	41.84%
电子(申万)	3,752.99	5.17%	0.75%	7.64%	43.05	72.03%	41.16%
台湾电子指数	357.10	6.16%	5.21%	18.90%	0.00	0.00%	0.00%
费城半导体指数	3,203.49	7.76%	6.96%	26.51%	29.75	76.63%	76.63%

资料来源：Wind，东海证券研究所

图3 电子指数组合图 (截至 2023/5/19)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图4 近一年费城半导体指数变化

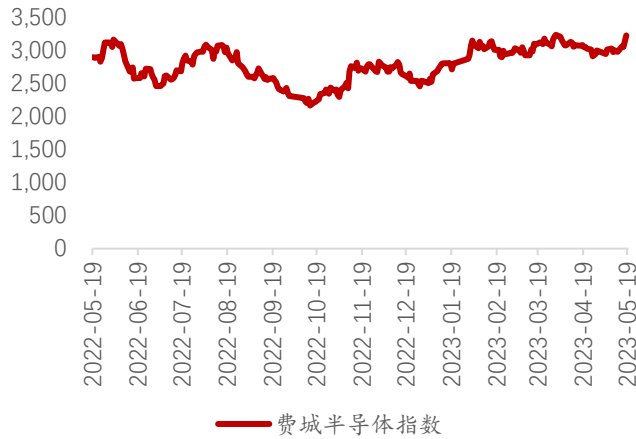
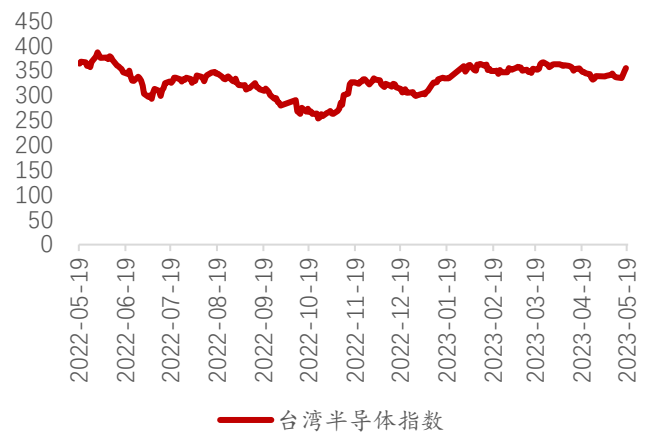


图5 近一年台湾半导体指数变化

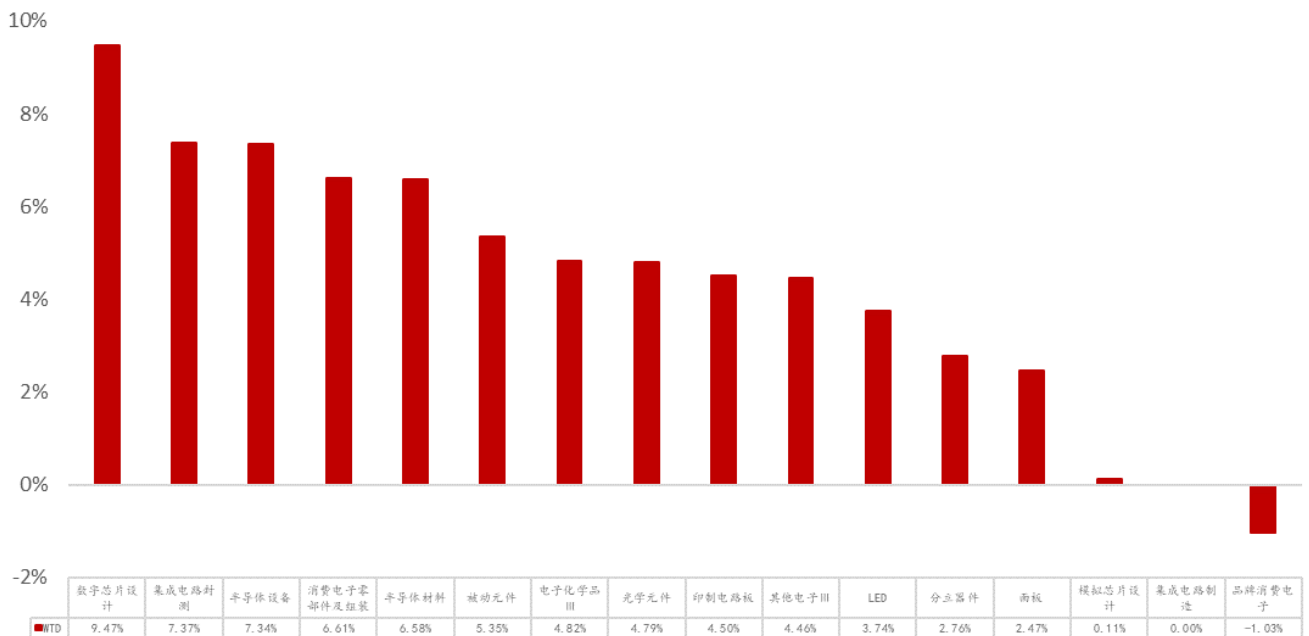


资料来源: Wind, 东海证券研究所

资料来源: Wind, 东海证券研究所

本周半导体细分板块涨跌幅分别为: 数字芯片设计+9.47%, 集成电路封测 7.37%, 半导体设备 7.34%, 消费电子零部件及组装+6.61%, 半导体材料+6.58%, 被动元件+5.35%, 电子化学品Ⅲ+4.82%, 光学元件+4.79%, 印制电路板+4.50%, 其他电子Ⅲ+4.46%, LED+3.74%, 分立器件+2.76%, 面板+2.47%, 模拟芯片设计+0.11%。其中品牌消费电子-1.03%。

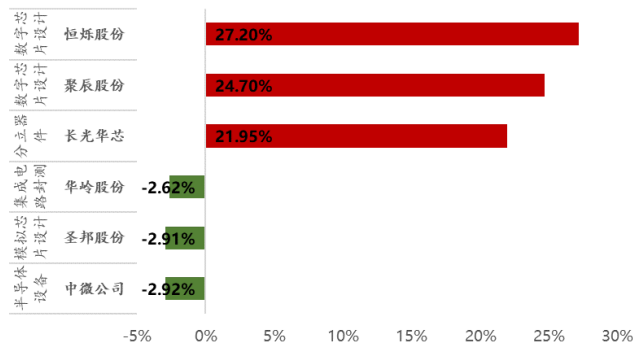
图6 申万三级细分板块周涨跌幅 (%)



资料来源: Wind, 东海证券研究所

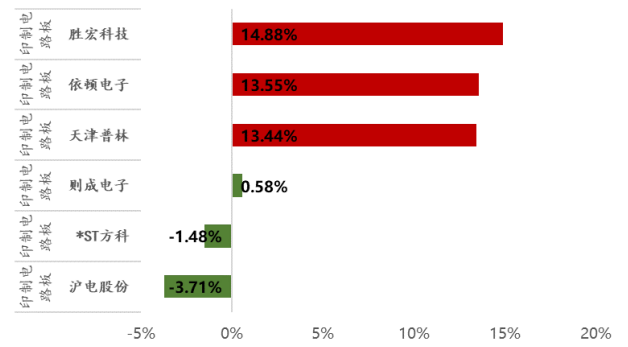
本周电子行业各子板块涨跌幅前三个股：

图7 本周半导体板块涨跌幅前三个股



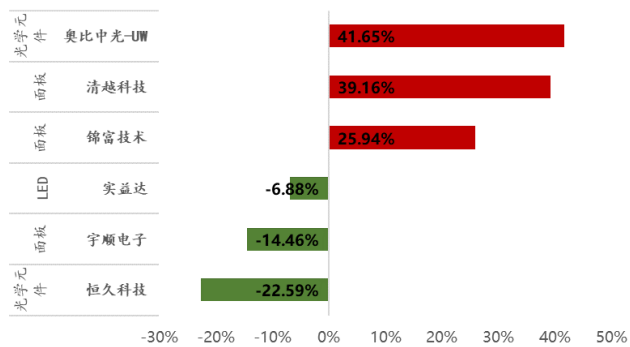
资料来源：Wind，东海证券研究所

图8 本周电子元件板块涨幅前三个股



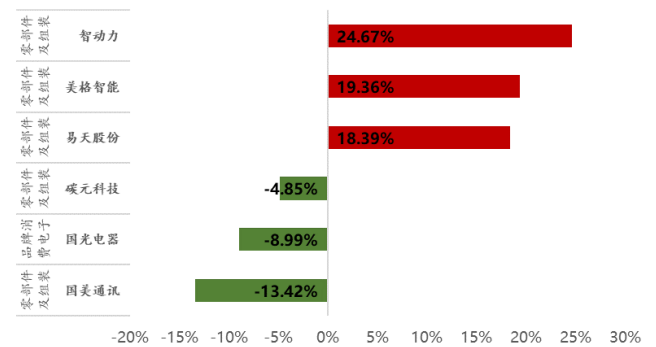
资料来源：Wind，东海证券研究所

图9 本周光学光电子板块涨跌幅前三个股



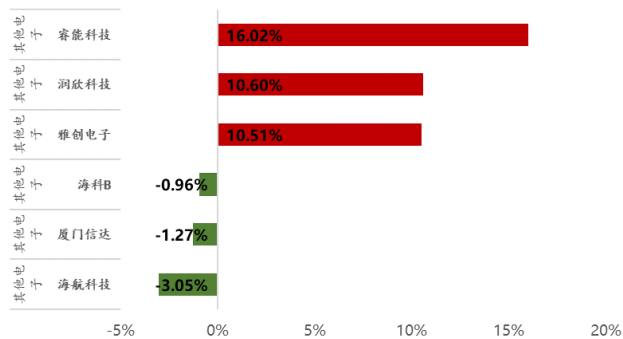
资料来源：Wind，东海证券研究所

图10 本周消费电子板块涨跌幅前三个股



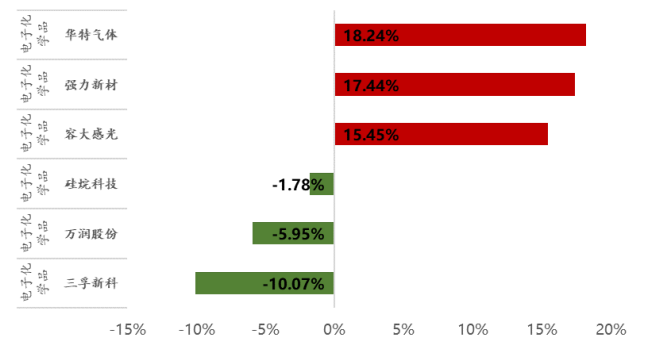
资料来源：Wind，东海证券研究所

图11 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12 本周电子化学材料板块涨跌幅前三个股



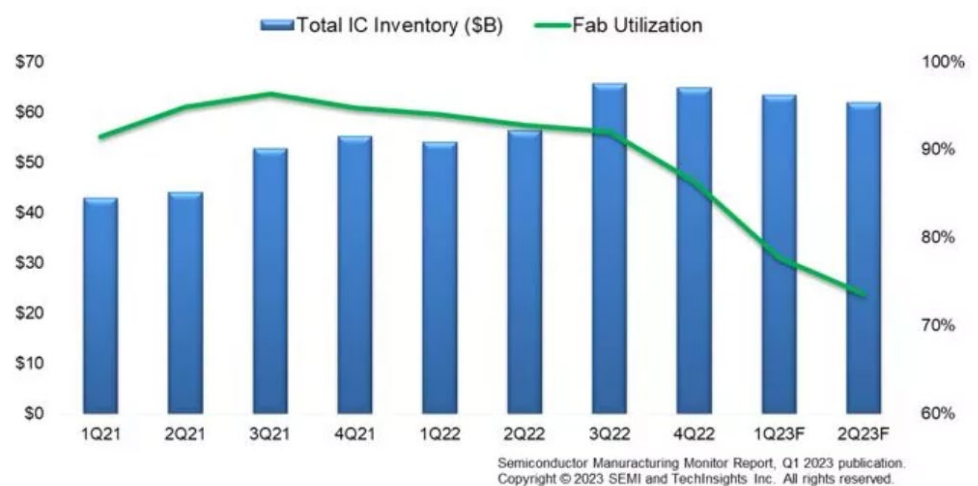
资料来源：Wind，东海证券研究所

3.行业数据跟踪

1. 据 TrendForce 集邦咨询旗下化合物半导体研究处预测，2023 年整体 SiC 功率元件市场规模达 22.8 亿美元，年增长 41.4%。与此同时，受惠于下游应用市场的强劲需求，预期至 2026 年 SiC 功率元件市场规模可望达 53.3 亿美元。

2. 国际半导体产业协会 (SEMI) 编制的半导体制造业监测 (SMM) 数据显示，目前全球半导体制造业的收缩预计将在 2023 年第二季度放缓，并有望从第三季度开始逐步复苏。

图13 全球晶圆代工厂产能利用率与存货情况



资料来源：SEMI, TechInsights, 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：汽车芯片上下游冰火两重天，玩家入局扩产，IGBT/MCU 仍一芯难求

自去年开始，芯片市场逐渐呈现出“冰火两重天”的格局。一方面，在消费电子市场一片萎靡下，芯片市场从“抢芯片”变成“去库存”，WSTS 数据显示，1 月全球半导体市场规模同比减少 20%。但另一方面，持续了三年的车芯荒状况却似乎仍在持续，虽整体有所松动，上游芯片也传出砍单风声，但结构性短缺开始成为主要问题，一些汽车芯片价格仍居高不下。

数据来源：<https://www.dramx.com/News/automotive-electronics/20230515-34025.html>

全球半导体观察：英飞凌和 Schweizer 扩大在芯片嵌入式领域的合作

5 月 11 日，英飞凌和 Schweizer Electronic 宣布携手合作，通过创新进一步提升碳化硅 (SiC) 芯片的效率。双方正在开发一款新的解决方案，旨在将英飞凌的 1200V CoolSiC™ 芯片直接嵌入 PCB 板，以显著提高电动汽车的续航里程，并降低系统总成本。

数据来源: <https://www.dramx.com/News/igbt/20230515-34020.html>

全球半导体观察: 近 50 亿, 全球半导体产业再添重大并购案

近日, 日本富士胶片株式会社官网显示, 将收购半导体材料厂商 Entegris 旗下开展半导体工艺化学 (HPPC) 业务的集团企业 CMC Materials KMG Corporation (以下简称“KMG”) 的 100% 股权, 交易金额为 7 亿美元 (约合人民币 48.71 亿元)。KMG 为 Entegris 集团下属子公司, 在全球范围内开展半导体制程方向化学品 (Process Chemical) 业务, 已在美国、法国、意大利、新加坡等七地建立生产基地, 制造了高纯度硫酸、双氧水、氢氧化铵、异丙醇 (IPA) 和氢氟酸等半导体工艺化学品, 并供应给全球主要半导体制造商。

数据来源: <https://www.dramx.com/News/cailliao-shebei/20230516-34034.html>

4.2. 公司要闻

表1 公司要闻

公司名称	公司要闻
时代电气	株洲中车时代电气股份有限公司于近日收到国务院国有资产监督管理委员会印发的《关于“科改企业”“双百企业”充实扩围及调整有关事项的通知》(国资改办〔2023〕184号), 公司入选国务院国资委“科改企业”名单。
明微电子	深圳市明微电子股份有限公司于 2023 年 5 月 17 日收到政府补助款项共计人民币 259.05 万元, 其中: 与收益相关的政府补助 149.25 万元, 与资产相关的政府补助 109.80 万元。

资料来源: 同花顺 iFind, 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
5月15日	中船特气	为促进公司电子特气产业高质量发展, 增强核心竞争力, 充分依托上海的区位、政策优势, 优化完善产能布局, 拓展上海及周边地区业务, 扩大国际市场, 中船(邯郸)派瑞特种气体股份有限公司以自有资金出资人民币 16,000 万元在上海市金山区漕泾镇雄华路 59 号 2 幢 014 室(上海化学工业区)设立全资子公司中船派瑞特种气体(上海)有限公司, 并拟将其作为电子特气和先进材料生产及研发项目的主体。本次投资后, 公司持有上海子公司 100% 的股权。
5月16日	晶升股份	公司拟与南京浦口经济开发区管理委员会签署《项目投资协议》及其他相关补充协议, 拟设立全资子公司南京晶采半导体科技有限公司, 在浦口经济开发区投资南京晶升浦口半导体晶体生长设备生产及实验项目。预计项目投资总额为 1 亿元。投资结构包括: 载体租赁

费用为 0.1 亿元；载体改造装修投入为 0.2 亿元；研发投入费用为 0.3 亿元；生产设备及安装投入为 0.4 亿元。

5 月 17 日	安集科技	拟参与安集科技首发前股东询价转让股东为 Anji Microelectronics Co.,Ltd., 出让方拟转让股份的总数为 2,280,000 股, 占安集科技总股本的比例为 3.00%, 本次询价转让为非公开转让, 不会通过集中竞价交易方式进行。
5 月 17 日	至纯科技	经上海至纯洁净系统科技股份有限公司 2022 年年度股东大会审议通过, 同意公司 2023 年度为下属子公司提供担保总额为 55 亿元, 其中为资产负债率超过 70%的子公司提供担保额度 26.5 亿元, 为资产负债率低于 70%的子公司提供担保额度 28.5 亿元。
5 月 17 日	鑫汇科	为满足全资子公司鑫汇科电器集团 (广东) 有限公司日常生产经营和建设项目实施的资金需求, 深圳市鑫汇科股份有限公司拟对鑫汇科电器进行增资 10,000 万元人民币。本次增资完成后, 鑫汇科电器注册资本将增至 15,000 万元人民币。
5 月 18 日	国瓷材料	为满足公司的发展战略与国际化业务规划的需求, 山东国瓷功能材料股份有限公司的全资孙公司 SINOCERA PTE.LTD.拟以自有或自筹资金 1,350.4217 万欧元对德国 DEKEMA Dental-Keramiköfen GmbH 进行投资。2023 年 5 月 16 日 (北京时间), 国瓷新加坡与目标公司的母公司 DEBROS GmbH 签署了一系列协议。根据相关协议约定, 国瓷新加坡将受让 DEBROS 持有的目标公司 74.9%股权。本次股权转让完成后, 国瓷新加坡将持有目标公司 74.9%的股权。
5 月 19 日	易德龙	苏州易德龙科技股份有限公司于 2023 年 5 月 15 日召开了公司第三届董事会第十五次会议, 审议通过了《关于新加坡孙公司对外投资设立全资子公司的议案》, 同意公司孙公司 EAH Singapore Pte Ltd.使用自有资金 400 万欧元, 对外投资新设全资子公司 ETRON ROMANIA TECHNOLOGIES CO S.R.L.。
5 月 19 日	利扬芯片	基于公司整体战略发展规划与现阶段经营发展需求, 进一步推进公司现有业务布局及业务结构的完善与优化, 公司拟使用不超过人民币 35,000 万元的自有资金在上海市投资设立全资子公司光瞳芯和毅芯。本次投资后, 公司将持有光瞳芯和毅芯 100%的股权。
5 月 19 日	中微公司	中微半导体设备股份有限公司于 2023 年 4 月 28 日召开第二届董事会第十四次会议, 审议通过《关于通过上海联合产权交易所竞拍睿励科学仪器 (上海) 有限公司 6.7575%股权暨关联交易的议案》。本次交易采用在上海联合产权交易所公开挂牌的方式, 国家集成电路产业投资基金股份有限公司将标的股权挂牌出售, 标的股权挂牌价为人民币 5,790.21 万元。

资料来源：同花顺，东海证券研究所

5.风险提示

- (1) 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；
- (2) 中美贸易摩擦风险：中美贸易摩擦进一步升级风险；
- (3) 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 个月内沪深 300 指数上升幅度达到或超过 20%
	看平	未来 6 个月内沪深 300 指数波动幅度在-20%—20%之间
	看空	未来 6 个月内沪深 300 指数下跌幅度达到或超过 20%
行业指数评级	超配	未来 6 个月内行业指数相对强于沪深 300 指数达到或超过 10%
	标配	未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 指数在-10%—10%之间
	低配	未来 6 个月内行业指数相对弱于沪深 300 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沪深 300 指数达到或超过 15%
	增持	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数在 5%—15%之间
	中性	未来 6 个月内股价相对沪深 300 指数在-5%—5%之间
	减持	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数 5%—15%之间
	卖出	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 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是在过去、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中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](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](http://www.longone.com.cn)
 电话: (8610) 59707105
 传真: (8610) 59707100
 邮编: 100089