

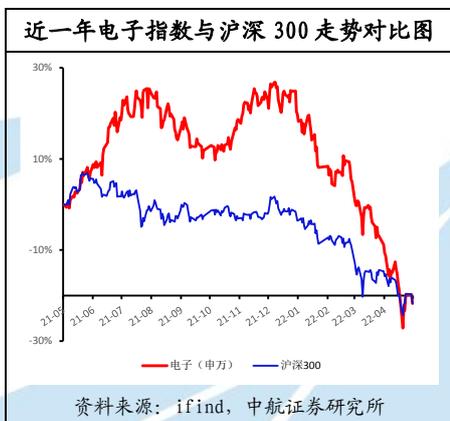
电子行业周报（20220502-20220508）

2022Q1 板块业绩小幅下滑，寻找具韧性的细分行业

行业分类：电子

2022年5月8日

基础数据（2022.05.06）	
上证综指	3,001.56
创业板指	2244.97
电子（申万）	4,400.81



- 本周电子（申万）板块指数周涨跌幅为-2.3%，在申万一级行业涨跌幅中排名第21。
- 电子行业（申万一级）指数在本周继续下探，连续10周下跌，跑输上证指数0.83pct，跑赢沪深300指数0.35pct。电子行业PE处于近五年4.2%的分位点，电子行业指数处于近五年41.3%的分位点。行业每周日平均换手率为1.02%。
- 电子行业整体在2022年一季度的归母净利润同比下降6.7%，平均EPS从2021年一季度0.18下降至0.17。半导体、其他电子、电子化学品的业绩表现领先行业。对申万电子三级行业的单季度归母净利润、毛利率、净利率进行纵向对比，电子化学品、半导体设备、半导体材料、分立器件、数字芯片、模拟芯片的利润和盈利能力保持着增长的趋势。
- 从2022年一季度公募基金资产配置来看，大盘股中，圣邦股份、法拉电子、紫光国微、兆易创新获得了基金重仓和持股市值的增长。电子化学品和半导体材料相关标的获得了较高的基金流入增速，而消费电子相关标的遭到基金大幅流出。主导2021年半导体需求的电脑、通讯、汽车在2022年都出现了较弱的销量表现，只有汽车中的新能源汽车继续保持着高速增长。所以在2022年，和消费电子密切相关的行业会受到较大的需求减弱的预期影响。
- 对半导体和电子化学品行业进行了进一步的拆分，依据涉及半导体的相关业务进行分类。筛选出2022Q1环比和同比增速均较高的细分领域，特种气体、光刻胶、靶材、FPGA、抛光材料的业绩和股价表现较出色。
- **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、北方华创、江海股份、法拉电子、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：2022Q1 电子板块业绩整体下滑，细分领域具备一定韧性.....	4
二、市场行情回顾.....	10
2.1 本周电子行业位列申万一级行业涨跌幅第 21.....	10
2.2 本周个股表现.....	10
三、海外行业新闻动态.....	11
3.1 东芝将在中国生产数据中心硬盘，计划 2025 财年产能翻一番.....	11
3.2 SIA：美国在全球半导体行业仍然处于霸主地位.....	12
3.3 半导体 IP 十强榜单出炉：接口 IP 表现抢眼.....	12
四、国内行业新闻动态.....	12
4.1 澜起科技发布全球首款 CXL 内存扩展控制器芯片-PR-Newswire.....	12
4.2 南京盛鑫大尺寸硅外延材料产业化项目正式开工.....	13
五、风险提示.....	13



AVIC

图表目录

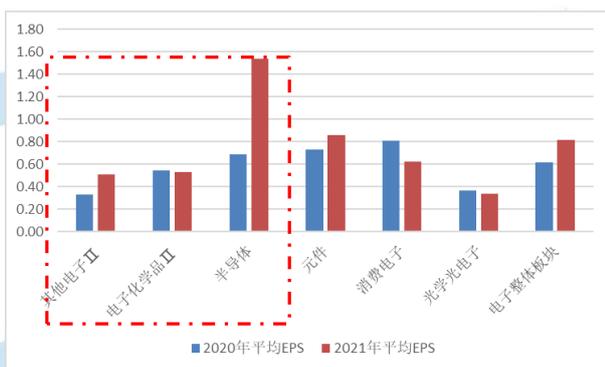
图表 1: 电子行业 2020 年和 2021 年平均 EPS (元)	4
图表 2: 电子行业 2021Q1 和 2022Q1 平均 EPS (元)	4
图表 3: 电子行业归母净利润增速情况	4
图表 4: 电子行业平均涨跌幅	4
图表 5: 申万三级电子行业归母净利润情况	5
图表 6: 申万三级电子行业毛利率和净利率	5
图表 7: 2021 年全球半导体下游市场占比	7
图表 8: 2022Q1 全部基金持股总市值前十	8
图表 9: 2022Q1 全部基金持股比例前十	8
图表 10: 2022Q1 全部基金持仓比例增长前十	8
图表 11: 2022Q1 全部基金持仓比例减少前十	8
图表 12: 半导体和电子化学品细分领域业绩及市场表现	9
图表 13: 本周申万一级子行业板块涨跌幅排行	10
图表 14: 本周申万电子三级子行业板块涨跌幅排行	10
图表 15: 本周电子行业涨幅前十	11
图表 16: 本周电子行业跌幅前十	11
图表 17: 细分行业龙头走势	11



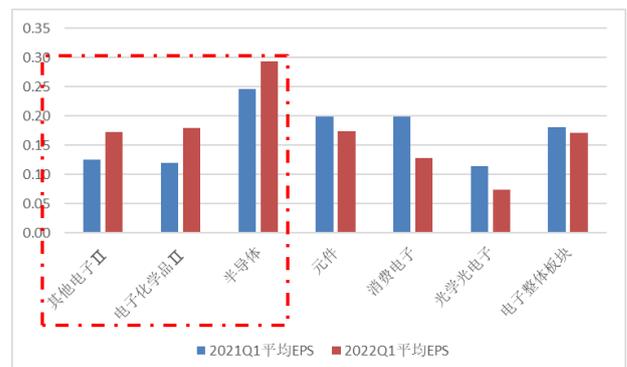
AVIC

一、本周观点：2022Q1 电子板块业绩整体下滑，细分领域具备一定韧性

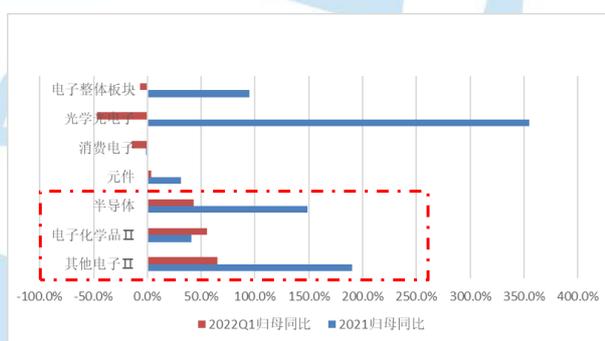
电子板块整体业绩承压，细分领域表现突出。电子行业 2021 年度和 2022 一季度业绩报告披露完毕。受疫情、需求减弱、俄乌冲突等影响，电子行业整体在 2022 年一季度的归母净利润同比下降 6.7%，平均 EPS 从 2021 年一季度 0.18 下降至 0.17。申万电子二级行业中的半导体、其他电子、电子化学品的业绩表现领先行业，在 2021 年度和 2022 一季度的归母净利润均实现了较高的增长速度，2022 年一季度的 EPS 也实现了同比正增长。由于业绩具备较强的韧性，支撑了股价的表现，这三个子版块的平均涨跌幅优于电子行业整体。

图表 1：电子行业 2020 年和 2021 年平均 EPS (元)


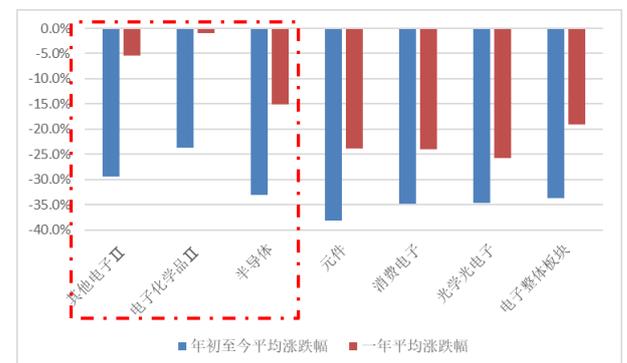
来源：ifind，中航证券研究所

图表 2：电子行业 2021Q1 和 2022Q1 平均 EPS (元)


来源：ifind，中航证券研究所

图表 3：电子行业归母净利润增速情况


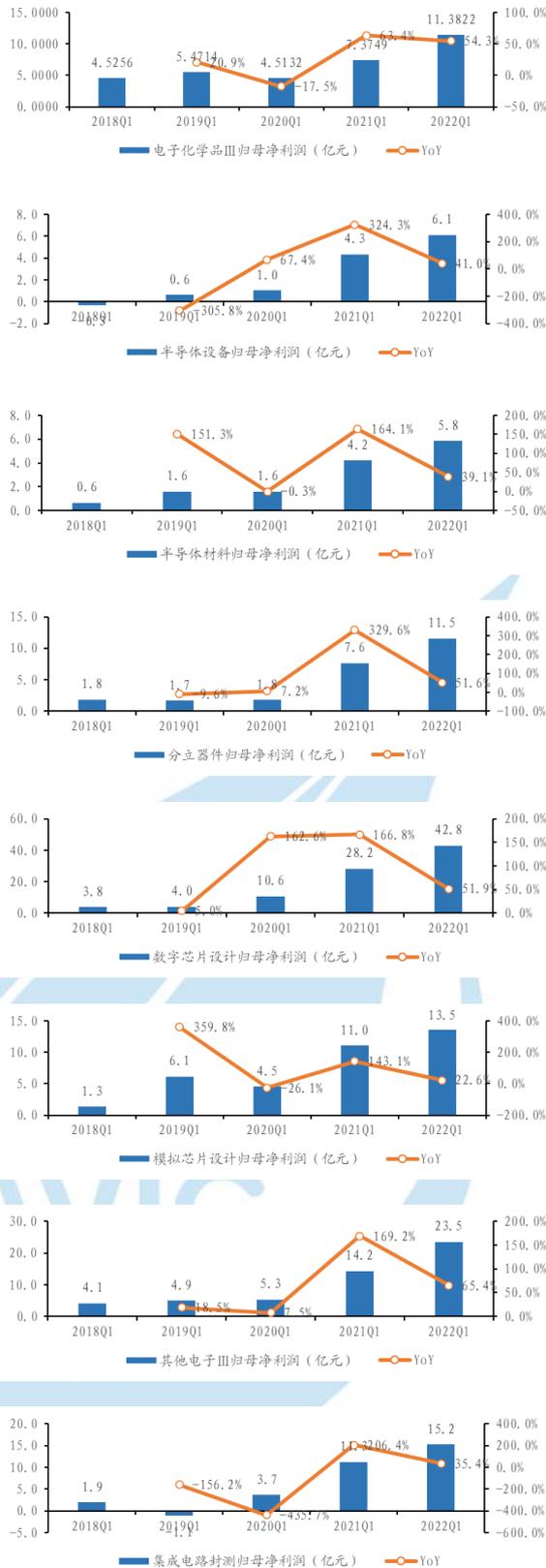
来源：ifind，中航证券研究所

图表 4：电子行业平均涨跌幅


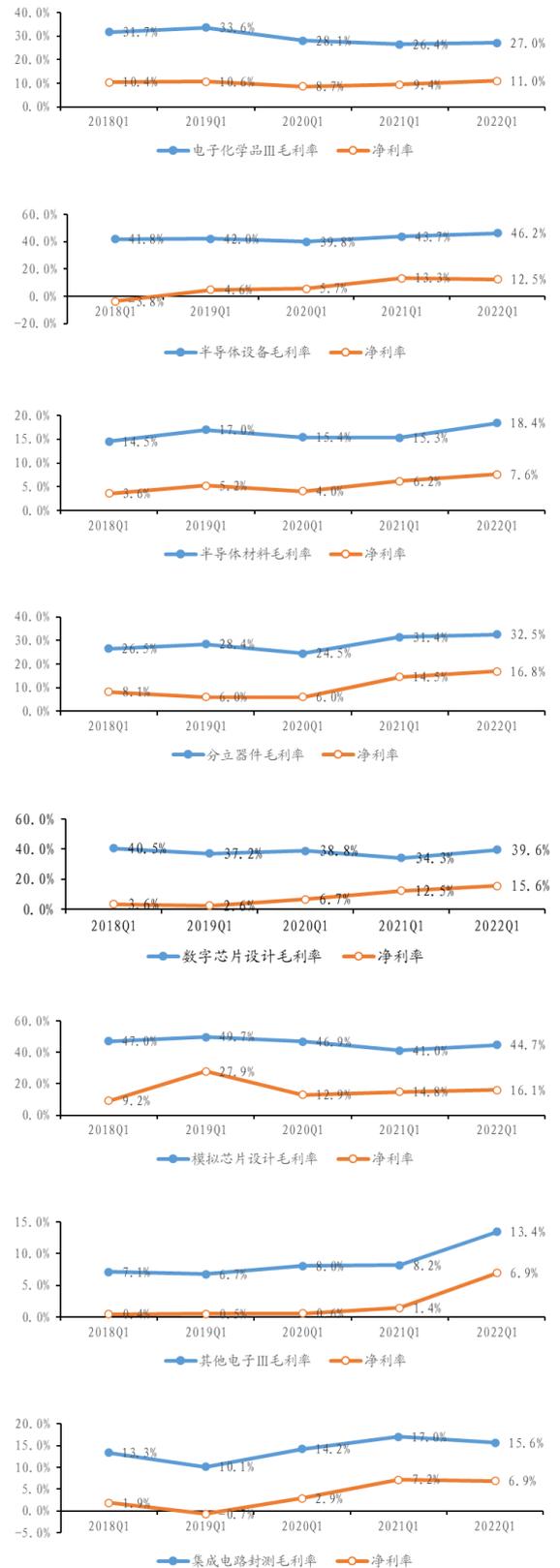
来源：ifind，中航证券研究所

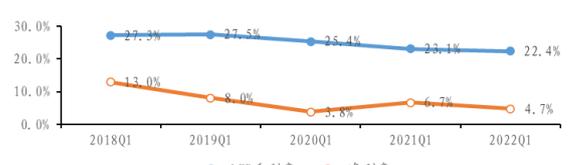
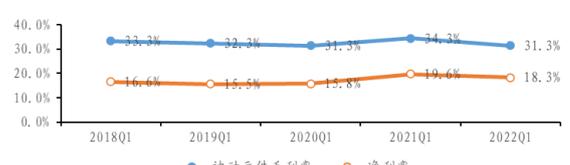
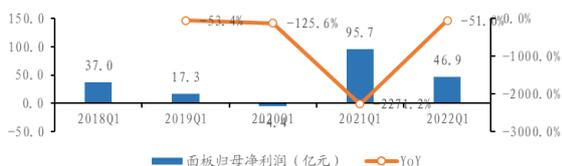
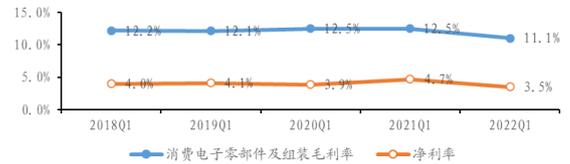
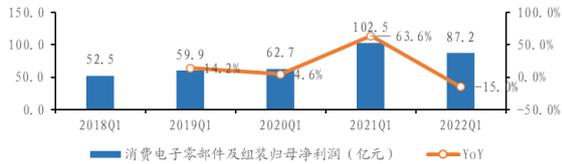
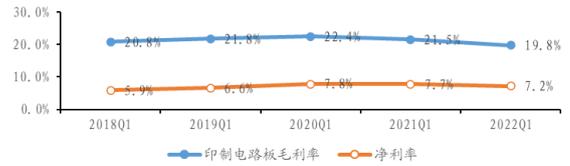
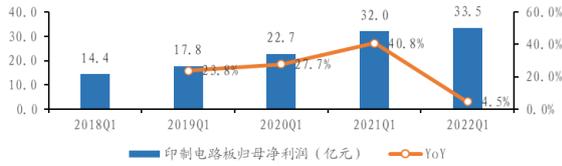
对申万电子三级行业的单季度归母净利润、毛利率、净利率进行纵向对比。电子化学品、半导体设备、半导体材料、分立器件、数字芯片、模拟芯片的利润和盈利能力保持着增长的趋势。

图表 5: 申万三级电子行业归母净利润情况



图表 6: 申万三级电子行业毛利率和净利率



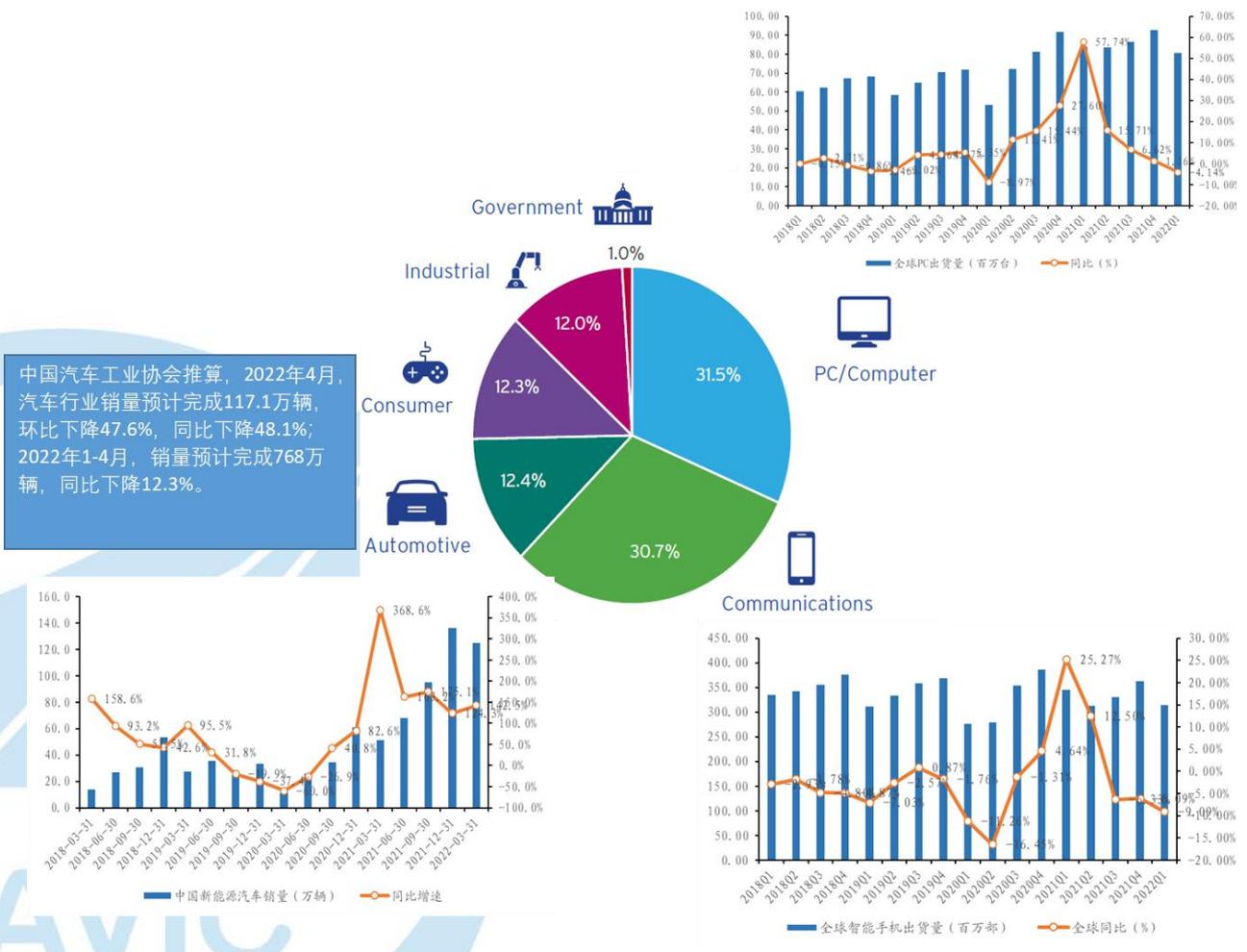


来源: ifind, 中航证券研究所

来源: ifind, 中航证券研究所

从 2022 年一季度的半导体需求端来看，主导 2021 年半导体需求的电脑、通讯、汽车在 2022 年都出现了较弱的需求表现，只有汽车中的新能源汽车继续保持着高速增长。所以在 2022 年，和消费电子密切相关的行业会受到较大的需求减弱的预期影响，建议关注新能源客户为主的半导体供应商，以及半导体上游具有的国产替代需求的设备和材料行业。

图表 7: 2021 年全球半导体下游市场占比



来源：SIA, IDC、中国汽车工业协会、中航证券研究所

从 2022 年一季度基金资产配置来看，圣邦股份、法拉电子、紫光国微、兆易创新获得了基金重仓和持股市值的增长。电子化学品和半导体材料相关标的获得了较高的基金流入增速，而消费电子相关标的遭到基金大幅流出，反应出市场对消费电子较悲观的预期。

图表 8: 2022Q1 全部基金持股总市值前十

名称	季度持仓变动比例 (%)	持股占流通股比 (%)	持股总市值 (亿元)
紫光国微	13.7	26.2	325.6
立讯精密	-15.8	12.3	275.8
圣邦股份	10.8	31.1	223.1
北方华创	10.2	14.7	186.4
兆易创新	23.9	21.4	186.3
韦尔股份	-10.1	11.2	171.3
三安光电	-13.3	12.4	120.6
闻泰科技	-9.3	15.3	116.9
中芯国际	17.6	3.0	106.6
法拉电子	17.0	22.0	99.4

来源: ifind, 中航证券研究所

图表 9: 2022Q1 全部基金持股比例前十

名称	季度持仓变动比例 (%)	持股占流通股比 (%)	持股总市值 (亿元)
晶晨股份	29.3	39.4	94.8
圣邦股份	10.8	31.1	223.1
柏楚电子	24.8	26.6	21.5
紫光国微	13.7	26.2	325.6
思瑞浦	3.8	22.7	60.4
法拉电子	17.0	22.0	99.4
兆易创新	23.9	21.4	186.3
澜起科技	3.2	16.9	61.3
长川科技	0.8	16.6	26.7
瑞可达	179.3	16.6	4.4

来源: ifind, 中航证券研究所

图表 10: 2022Q1 全部基金持仓比例增长前十

名称	季度持仓变动比例 (%)	持股占流通股比 (%)	持股总市值 (亿元)
有研新材	13,085.4	2.0	2.7
江化微	3,147.5	2.5	1.4
聚辰股份	1,677.1	7.0	4.8
超声电子	1,408.5	0.1	0.0
神工股份	1,268.0	8.0	5.2
伟易达	1,236.2	0.1	0.1
雅创电子	1,058.1	2.9	0.3
宏微科技	485.8	5.8	1.2
兴瑞科技	427.8	4.9	0.7
飞凯材料	337.0	6.1	9.4

来源: ifind, 中航证券研究所

图表 11: 2022Q1 全部基金持仓比例减少前十

名称	季度持仓变动比例 (%)	持股占流通股比 (%)	持股总市值 (亿元)
汇顶科技	-100.0	0.0	0.0
凯盛科技	-99.7	0.0	0.0
蓝思科技	-98.9	0.0	0.1
水晶光电	-98.7	0.0	0.0
泰晶科技	-98.6	0.0	0.0
电连技术	-97.3	0.0	0.1
铜峰电子	-94.8	0.5	0.2
晶瑞电材	-94.0	0.1	0.1
国民技术	-93.7	0.2	0.2
寒武纪	-93.2	0.0	0.0

来源: ifind, 中航证券研究所

我们对半导体和电子化学品行业进行了进一步的拆分, 依据涉及半导体的相关业务进行分类。筛选出 2022Q1 环比和同比增速均较高的细分领域, 特种气体、光刻胶、靶材、FPGA、抛光材料的业绩和股价表现较出色。我们认为, 以上细分领域大部分与半导体原材料、半导体工艺材料相关, 而材料的下游较广, 业内公司除了供应给半导体行业的客户, 还是锂电、面板、光伏等热门行业的供应商, 因此受单个行业的周期性影响较弱, 业绩增长相对稳定。相对优秀的股价表现, 也反应了上述细分领域目前受市场的认可程度较高。

建议关注:

特气相关标的: 杭氧股份、凯美特气

靶材相关标的：江丰电子

抛光材料相关标的：安集科技

图表 12：半导体和电子化学品细分领域业绩及市场表现

	2021 归 母同比	2022Q1 归 母同比	2022Q1 归 母环比	年初至今平 均涨跌幅	一年平均 涨跌幅	2020 年平 均 EPS	2021 年平 均 EPS	2021Q1 平 均 EPS	2022Q1 平 均 EPS
特种气体	22.1%	25.6%	237.9%	-29.6%	2.2%	0.58	0.66	0.17	0.22
光刻胶	69.3%	73.4%	72.2%	-26.0%	3.2%	0.37	0.47	0.12	0.15
靶材	19.9%	54.5%	54.9%	-22.8%	10.1%	0.29	0.30	0.06	0.09
FPGA	161.2%	87.8%	28.6%	-11.6%	10.5%	0.50	1.27	0.22	0.40
GPU	131.0%	-35.8%	24.5%	-33.8%	23.5%	0.52	1.03	0.24	0.20
抛光材料	5903.0%	180.3%	20.7%	-21.6%	15.7%	1.37	1.29	0.04	0.41
半导体硅片	246.6%	144.9%	20.1%	-28.2%	-4.2%	0.32	0.95	0.12	0.31
射频芯片	101.0%	5.8%	1.2%	-19.1%	-14.7%	1.69	1.93	0.96	0.42
MCU 芯片	133.6%	112.9%	1.2%	-28.3%	-9.3%	1.22	1.91	0.34	0.50
信号链芯片	141.4%	219.3%	-1.0%	-22.1%	-1.2%	2.03	3.79	0.46	1.09
其他半导体材料	65.2%	45.2%	-2.4%	-17.2%	114.1%	0.63	1.09	0.20	0.28
电源芯片	141.9%	230.0%	-7.0%	-25.8%	6.7%	2.35	4.26	0.44	1.12
存储芯片	208.5%	116.7%	-14.5%	-31.9%	16.4%	0.97	2.01	0.26	0.47
功率半导体	59.5%	25.0%	-25.1%	-36.6%	-9.6%	0.76	1.27	0.27	0.33
高纯试剂	196.4%	558.0%	-67.5%	-20.5%	-6.2%	0.46	0.41	0.05	0.08
CPU	-9.4%	433.1%	-80.5%	-21.8%	-1.7%	0.64	0.58	0.04	0.10

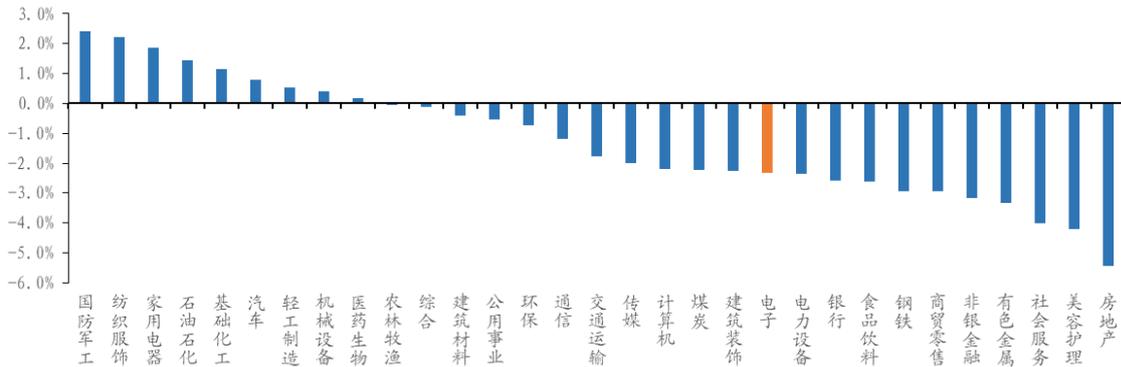
来源：ifind，中航证券研究所

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 21

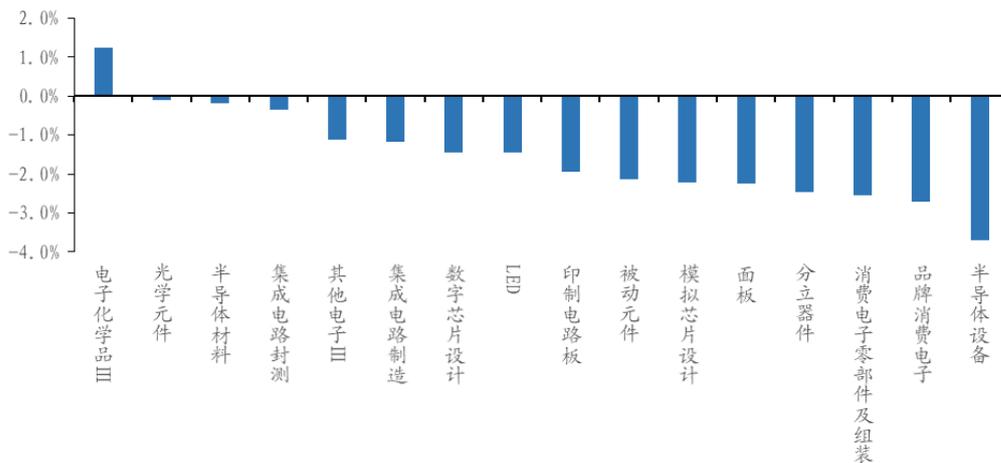
电子（申万）板块指数周涨跌幅为-2.3%，在申万一级行业涨跌幅中排名第 21。

图表 13: 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 14: 本周申万电子三级子行业板块涨跌幅排行

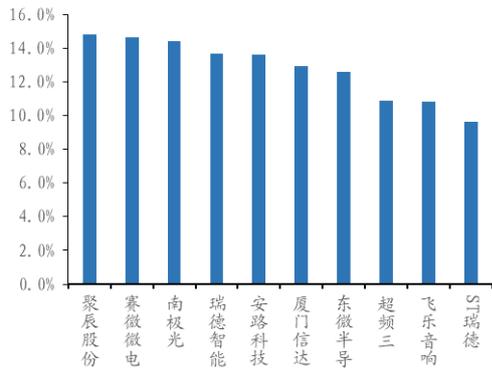


来源: ifind, 中航证券研究所

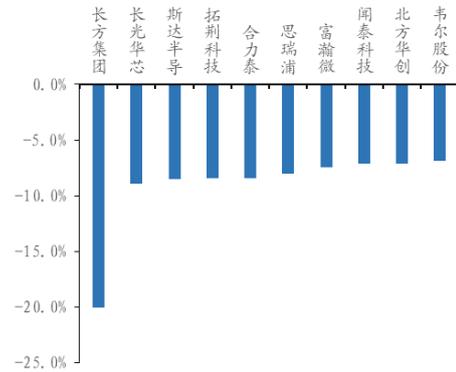
2.2 本周个股表现

本周电子行业涨幅前五: 聚辰股份 14.83%、赛微微电 14.65%、南极光 14.40%、瑞德智能 13.67%、安路科技 13.63%。

本周电子行业跌幅前五: 长方集团-20.00%、长光华芯-8.95%、斯达半导-8.54%、拓荆科技-8.41%、合力泰-8.39%。

图表 15: 本周电子行业涨幅前十


来源: ifind, 中航证券研究所

图表 16: 本周电子行业跌幅前十


来源: ifind, 中航证券研究所

本周电子板块延续了上周下降的趋势，赛道龙头继续呈现出出货走势。

图表 17: 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 2022-05-06	一年内最高价(元)	PE (TTM)
扬杰科技	3.03%	-12.01%	71.71	81.50	41.33
澜起科技	2.33%	-42.04%	59.40	102.48	67.21
江海股份	1.31%	-33.83%	19.27	29.12	34.27
瑞芯微	0.95%	-62.67%	69.42	185.98	50.45
圣邦股份	-0.58%	-28.44%	278.37	389.00	74.53
恒玄科技	-2.56%	-73.28%	111.57	417.52	38.20
士兰微	-2.83%	-45.43%	40.81	74.78	35.84
兆易创新	-4.41%	-49.26%	119.30	235.13	29.26
韦尔股份	-6.87%	-59.37%	140.16	345.00	28.37
闻泰科技	-7.13%	-57.54%	61.09	143.88	30.92

来源: ifind, 中航证券研究所

三、海外行业新闻动态

3.1 东芝将在中国生产数据中心硬盘，计划 2025 财年产能翻一番

日经亚洲新闻 5 月 5 日讯，东芝将很快开始在中国生产用于数据中心的硬盘驱动器，随着存储需求的增加，计划到 2025 财年，其全球产能比 2020 财年的水平大约翻一番。

为了满足日益激增的需求，东芝计划利用其专有的记录技术、FC-MAMR（磁通控制-微波辅助磁记录）、MAS-MAMR（微波辅助交换-微波辅助磁记录）和磁盘堆叠技术，在 2023 财年之前将近线存储硬盘的容量提高到 30TB，并在之后持续提高容量。

<https://mp.weixin.qq.com/s/MJhku4buHnh2Ssqk10vHENw>

3.2 SIA: 美国在全球半导体行业仍然处于霸主地位

美东时间周四(5月5日),美国半导体行业协会(SIA)发布了2022年版本的Factbook,报告用比较详实的数据展示了美国半导体行业的实力和前景,以及为什么政策制定者制定促进增长和创新的措施至关重要。

美国本土的半导体制造环节大部分都由美国公司完成。数据显示,2021年,美国近80%的半导体晶圆制造能力来自总部位于美国的公司。总部位于亚太地区的半导体公司占美国本土产能的10%。其中,总部在美国的半导体公司把前端制造的43%放在了本土,不过报告也强调,美国半导体制造能力在美国的份额正在萎缩。这主要是由其他国家政府提供的雄心勃勃的芯片制造激励措施以及该行业的持续整合造成的。这就使得美国半导体制造的份额在过去8年中下降了10%以上。

<https://m.jrj.com.cn/madapter/finance/2022/05/06174236581657.shtml>

3.3 半导体 IP 十强榜单出炉: 接口 IP 表现抢眼

根据 IPnest 于 2022 年 5 月发布的“设计 IP 报告”,按类别(CPU、DSP、GPU 和 ISP、有线接口、SRAM 内存编译器、闪存编译器、库和 I/O、AMS、无线接口、基础设施和其他数字)和 Nature(许可证和版税)对 IP 供应商进行了排名。Arm 依然遥遥领先,坐稳 IP 头号供应商的位置。市场占有率更是高达 40.4%。排名第二第三的是两家 EDA 厂商。值得一提的是,由中国资本控股的 Imagination 和芯原分别位居第四和第七的位置。

<http://news.moore.ren/industry/284659.htm>

四、国内行业新闻动态

4.1 澜起科技发布全球首款 CXL 内存扩展控制器芯片-PR-Newswire

5月5日,澜起科技发布全球首款 CX™(Compute Express Lin™)内存扩展控制器芯片(MXC)。该 MXC 芯片专为内存 AIC 扩展卡、背板及 EDSFF 内存模组而设计,可大幅扩展内存容量和带宽,满足高性能计算、人工智能等数据密集型应用日益增长的需求。

<http://news.moore.ren/industry/284655.htm>

4.2 南京盛鑫大尺寸硅外延材料产业化项目正式开工

近日，南京盛鑫半导体材料有限公司在南京江宁综合保税区举行了“大尺寸硅外延材料产业化项目”的开工仪式。据了解，南京盛鑫“大尺寸硅外延材料产业化项目”位于江宁区综合保税区内征地约 160 亩，将分两期实施，项目一期投资 136000 万元，建设 8-12 寸硅外延材料和第三代化合物外延材料产业基地，项目建成将对加速完善半导体产业链的配套和带动地方经济发展有着重大意义。

<http://www.siscmag.com/news/show-5109.html>

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、未来也将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替行使独立判断。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。