

总体复苏趋势向好，短期波动影响相对较小

—电子行业周报

所属部门：行业公司部

报告类别：行业研究报告

报告时间：2022年5月28日

分析师：贺潇翔宇

执业证书：S1100522040001

联系方式：hexiaoxiangyu@cczq.com

北京：东城区建国门内大街28号民生金融中心A座6层，100005

深圳：福田区福华一路6号免税商务大厦32层，518000

上海：陆家嘴环路1000号恒生大厦11楼，200120

成都：高新区交子大道177号中海国际中心B座17楼，610041

❖ 川财周观点

本周电子行业在连续上涨后进行了一定程度的回调，细分板块均有所下跌。上海、江苏等地疫情的逐步好转与复工复产等积极因素已在前几周电子行业的连续上涨中有较多体现，下半年预计在国内疫情总体稳定的局势下行业生产和市场复苏将稳步上行，市场预期将逐渐上扬，本周一定程度的回调或为下一阶段的上漲打下巩固基础。

❖ 市场一周表现

本周申万电子行业下跌3.20%，上证指数下跌0.51%，沪深300指数下跌1.87%。各子板块均呈现下跌，其中模拟芯片设计下跌6.14%，分立器件板块下跌4.48%，半导体材料板块下跌4.29%。在子板块市盈率中，面板、集成电路封测、其他电子等板块的估值水平相对较低，分别为11.68、16.02、18.99倍；半导体设备、LED、半导体材料等板块的估值水平相对较高，分别为94.65、59.99、53.37倍。

❖ 行业动态

据新浪财经报道，丰田汽车表示，由于半导体短缺，该公司将在6月份削减约10万辆全球生产计划，至约85万辆。（财经网）

2022年4月，国内市场手机出货量1807.9万部，同比下降34.2%，其中，5G手机1458.5万部，同比下降31.9%。（人民网）

2022年第一季度，欧洲智能手机出货量达到4170万台，同比下降10%。其中三星在2022年第一季度的市场份额达到35%，位列第一，苹果和小米紧随其后。（硅谷网）

5月25日当地时间周二，西班牙已批准一项投资计划，到2027年向半导体和微芯片行业投资122.5亿欧元（约合131.2亿美元），其中93亿欧元用于建设芯片制造工厂。（中国半导体论坛）

深圳市必易微电子股份有限公司（证券代码：688045）于5月26日在上交所举行上市仪式，本次公开发行股票1,726.23万股，发行价格55.15元/股，其主营业务为电源管理芯片的设计和銷售。（上交所网站）

2022年4月全球共销售新能源汽车49.1万辆，环比减少40%，同比增长24%。其中4月销量前三比亚迪、特斯拉、五菱，分别销售新能源汽车10.5万辆（环比增加5%），5.4万辆（环比减少67%）和2.8万辆（环比减少43%）。（上海有色金属网）

❖ 公司公告

沪硅产业：公司拟通过全资子公司上海新昇与多个合资方共同出资逐级设立一级、二级、三级控股子公司，在上海临港建设新增 30 万片集成电路用 300mm 高端硅片扩产项目。

中京电子：发布 2021 年度权益分派实施公告，以 2021 年度利润分配股权登记日公司总股本扣减公司回购专户中的股份为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 0.8 元（含税），不送红股。

恒铭达：发布对外投资设立全资子公司的公告，拟以自有资金 5500 万在北京市设立两家全资子公司，两家全资子公司主要从事新技术研发、产品销售等业务。

春秋电子：公司拟向万隆光电购买其控股子公司东莞英脉通信技术有限公司 51% 的股权，交易金额为 2,193 万元。

中环股份：拟将原计划投入“集成电路用 8-12 英寸半导体硅片之生产线项目”中的剩余募集资金 9.76 亿元，全部用于年产 30GW 高纯太阳能超薄硅单晶材料智慧工厂项目（简称 DW 四期）。

风险提示：市场复苏较慢、通胀上行压力持续、科技创新不及预期、市场竞争加剧

正文目录

一、川财观点.....	5
二、市场一周表现.....	5
2.1 行业表现.....	5
2.2 个股涨跌幅情况.....	7
三、行业动态.....	7
四、电子产业链数据.....	8
五、公司动态.....	8



图表目录

图 1: 申万电子行业一周表现 (%)	5
图 2: 本周各子板块周涨跌幅 (%)	6
图 3: 各子板块市盈率 (TTM)	6
表 1: 周涨跌幅前十	7
表 2: 本周光伏电子产品价格	8

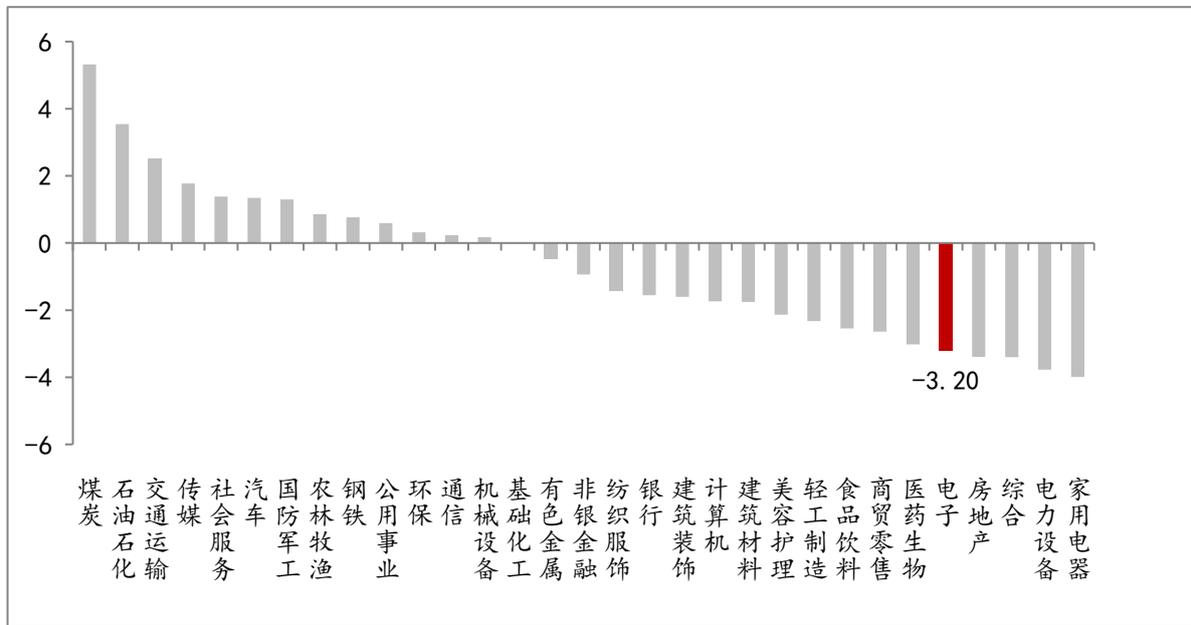
一、川财观点

本周电子行业在连续上涨后进行了一定程度的回调，细分板块均有所下跌。上海、江苏等地疫情的逐步好转与复工复产等积极因素已在前几周电子行业的连续上涨中有较多体现，下半年预计在国内疫情总体稳定的局势下行业生产和市场复苏将稳步上行，市场预期将逐渐上扬，本周一定程度的回调或为下一阶段的上涨打下巩固基础。

二、市场一周表现

2.1 行业表现

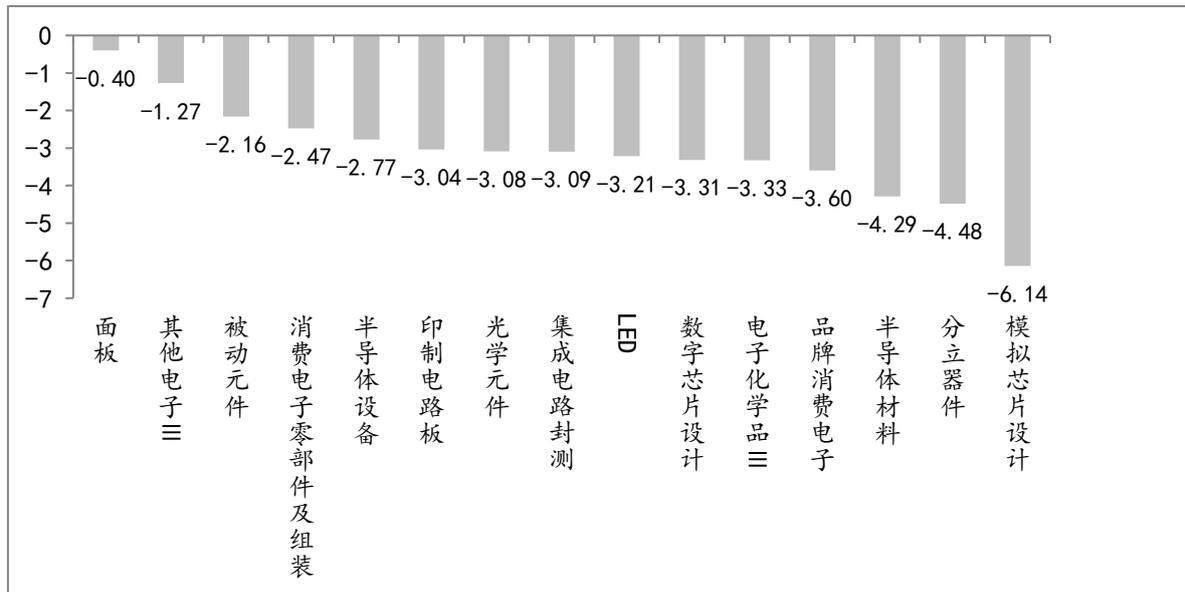
图 1：申万电子行业一周表现 (%)



资料来源：iFind, 川财证券研究所

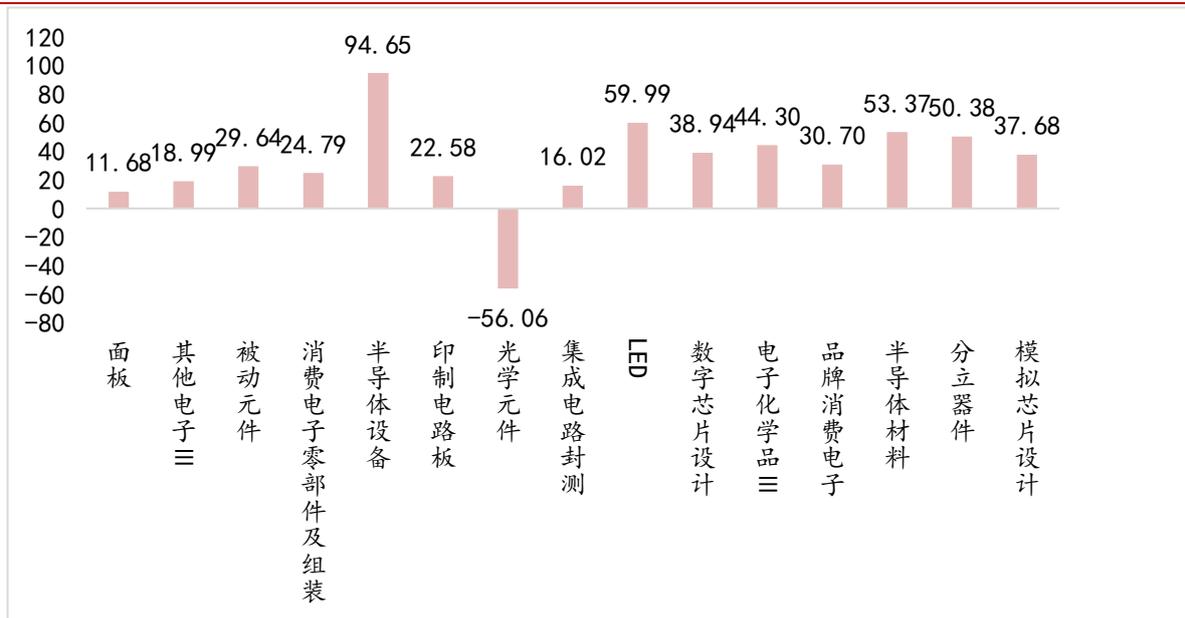


图 2：本周各子板块周涨跌幅（%）



资料来源：iFind, 川财证券研究所

图 3：各子板块市盈率（TTM）



资料来源：iFind, 川财证券研究所；单位：倍

本周申万电子行业下跌 3.20%，上证指数下跌 0.51%，沪深 300 指数下跌 1.87%。各子板块均有所下跌，其中模拟芯片设计下跌 6.14%，分立器件板块下跌 4.48%，半导体材料板块下跌 4.29%。在子板块市盈率中，面板、集成电路封测、其他电子等板块的估值水平相对较低，分别为 11.68、16.02、18.99 倍；半导体设备、LED、半导体材料等板块的估值水平相对较高，分别为 94.65、59.99、53.37 倍。

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅本页的重要声明

2.2 个股涨跌幅情况

表 1：周涨跌幅前十

涨幅前十			跌幅前十		
股票代码	股票简称	涨跌幅 (%)	股票代码	股票简称	涨跌幅 (%)
002660.SZ	茂硕电源	27.96	300613.SZ	富瀚微	-52.68
002782.SZ	可立克	23.21	300951.SZ	博硕科技	-39.49
600552.SH	凯盛科技	20.96	300975.SZ	商络电子	-36.70
002729.SZ	好利科技	20.34	688766.SH	普冉股份	-36.53
600651.SH	飞乐音响	13.45	300701.SZ	森霸传感	-36.18
002351.SZ	漫步者	9.60	605277.SH	新亚电子	-34.68
688103.SH	国力股份	8.47	688019.SH	安集科技	-33.08
002885.SZ	京泉华	8.36	688213.SH	思特威	-26.44
000062.SZ	深圳华强	8.20	301183.SZ	东田微	-18.42
002888.SZ	惠威科技	7.99	300656.SZ	民德电子	-14.98

资料来源：iFind, 川财证券研究所

个股方面，电子行业周涨幅前三的公司为：茂硕电源（002660.SZ, 27.96%）、可立克（002782.SZ, 23.21%）、凯盛科技（600552.SH, 20.96%）；周跌幅前三的公司为：富瀚微（300613.SZ, -52.68%）、博硕科技（300951.SZ, -39.49%），商络电子（300975.SZ, -36.70%）。

三、行业动态

中国信通院于 5 月 16 日发布“2022 年 3 月国内手机市场运行分析报告”。报告显示，2022 年 3 月，国内市场手机出货量 2146.0 万部，同比下降 40.5%。（飞象网）

5 月 17 日，国家统计局公布了 1-4 月规模以上工业生产月度数据。数据显示，4 月集成电路生产 259 亿块，同比下降 12.1%；1-4 月累计产量 1074 亿块，同比下降 5.4%。（国际电子商情）

中国一季度面板出货 2022 年一季度显示器面板出货 4680 万篇，同比增长 17.2%产能持续扩展中仍应警惕内卷的竞争，避免内耗。（百姓家电网）

根据半导体行业协会(SIA)披露的数据，3 月份全球半导体销售额达到 506 亿美元，环比增长 1.1%。2022 年第一季度销售额总计 1517 亿美元，环比小幅下降 0.5%，但同比增长 23%。（199IT 互联网数据中心）

近日，CounterpointResearch 发布的中国手机型号销售数据追踪报告显示，中高端智能手机（按批发商价格统计，约合人民币 1700~2700 元）所占市场份额在 2022 年 Q1 同比增长了近 10%，占季度总销量的 25.5%，较两年前的 16.9%显著增长。（环球网）

中汽协数据显示，4 月国内新能源汽车销量约为 29.9 万辆，环比下降 38.3%，同比增长 44.6%。受物流运输受阻等因素影响，4 月新能源车出口约 1.1 万辆，占出口总量的 7.8%，

同比下降 53.7%。(每日经济新闻)

四、电子产业链数据

本周硅料价格继续持稳，硅料供给增长相对较缓而硅片需求旺盛，短期内硅料价格仍有微涨动力。下游组件企业放缓采购动作，对电池片价格接受度下降，价格上涨动力不足，具体情况将随六月份订单而逐步明朗。

表 2：本周光伏电子产品价格

类别	规格	单位	均价	周涨幅
多晶硅	单晶用料	元/Kg	259.00	0.00%
	非中国区多晶硅	美元/Kg	34.56	1.31%
硅片	多晶硅片-金刚线 157mm	元/片	2.85	3.64%
	多晶硅片-金刚线 157mm	美元/片	0.39	3.16%
	M10 单晶硅片-182mm/160um	元/片	6.78	0.00%
	G12 单晶硅片-210mm/160um	元/片	9.12	0.22%
电池片	多晶电池片-金刚线 157mm	元/Watt	0.90	3.45%
	多晶电池片-金刚线 157mm	美元/Watt	0.12	3.45%
	M6 单晶 PERC 电池片	元/Watt	1.13	0.00%
	M10 单晶 PERC 电池片	元/Watt	1.18	0.00%
	G12 单晶 PERC 电池片	元/Watt	1.17	0.00%
组件	275-2801/330-335W 多晶组件	元/Watt	1.73	0.00%
	355-3657/430-440W 单晶 PERC 组件	元/Watt	1.88	0.00%
	182mm 单面单晶 PERC 组件	元/Watt	1.91	0.00%
	210mm 单面单晶 PERC 组件	元/Watt	1.93	0.00%
光伏玻璃	2.0mm 镀膜	元/m ²	22.50	0.00%
	3.2mm 镀膜	元/m ²	28.50	0.00%

资料来源: WitsView, 川财证券研究所

五、公司动态

洲明科技：公司发布海外上市子公司 Trans-Lux Corporation 2022 年第一季度报告，实现营业收入 3,665 千美元，同比增长 41.72%，净利润 493 千美元，实现扭亏为盈。

沃尔核材：公司公告对外投资进展，持有四家新设立项目公司：沃尔利、沃尔庭、沃尔园和沃尔智四家 100% 的股权，已办理完成了四家项目公司的工商设立登记手续。

格林精密：发布现金管理公告，使用部分闲置募集资金不超过人民币 30,000 万元（含本数）和自有资金不超过人民币 30,000 万元（含本数）进行现金管理，用于购买安全性高、风险低、流动性好的投资产品。

阳光电源：发布减资公告，公司将前述人员已获授但尚未解锁的全部限制性股票进行回购注销，回购数量为 25,000 股。本次公司回购注销部分限制性股票将涉及注册资本

减少。

上汽集团：公告于 2022 年 5 月 19 日，公司以 1,606,812,970.00 元的价格，成功竞拍上海东正汽车金融股份有限公司 71.04% 的股份。

川财证券

川财证券有限责任公司成立于 1988 年 7 月,前身为经四川省人民政府批准、由四川省财政出资兴办的证券公司,是全国首家由财政国债中介机构整体转制而成的专业证券公司。经过三十余载的变革与成长,现今公司已发展成为由中国华电集团资本控股有限公司、四川省国有资产经营投资管理有限责任公司、四川省水电投资经营集团有限公司等资本和实力雄厚的大型企业共同持股的证券公司。公司一贯秉承诚实守信、专业运作、健康发展的经营理念,矢志服务客户、服务社会,创造了良好的经济效益和社会效益;目前,公司是中国证券业协会、中国国债协会、上海证券交易所、深圳证券交易所、中国银行间市场交易商协会会员。

研究所

川财证券研究所目前下设北京、上海、深圳、成都四个办公区域。团队成员主要来自国内一流学府。致力于为金融机构、企业集团和政府部门提供专业的研究、咨询和调研服务,以及投资综合解决方案。



分析师声明

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，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。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意见或观点直接或间接相关。

行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内证券的绝对收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无直接业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。在法律许可的情况下，本公司及其所属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，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许范围内使用，并注明出处为“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经川财证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本提示在任何情况下均不能取代您的投资判断，不会降低相关产品或服务的固有风险，既不构成本公司及相关从业人员对您投资本金不受损失的任何保证，也不构成本公司及相关从业人员对您投资收益的任何保证，与金融产品或服务相关的投资风险、履约责任以及费用等将由您自行承担。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：000000029399

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅本页的重要声明