

显示器需求短期承压，电子气体市场有望快速增长

——电子行业周观点(06.13-06.19)

强于大市(维持)

2022年06月20日

行业核心观点:

上周电子指数(申万一级)上涨,涨幅为0.72%,跑输沪深300指数0.93个百分点。从子行业来看,二级子行业中光学光电子涨幅最大,涨幅为3.68%。三级行业中涨幅最大的是面板,涨幅为4.05%。上周的行业动态中,显示面板方面,据IDC报告显示,22年一季度显示面板出货量出现较为明显的下滑,幅度达到26%,主要是22年初由于疫情等因素影响,消费电子需求出现疲软,导致上游显示器需求出现下滑。电子气体方面,TECHCET跟踪报告显示,电子气体市场近年来保持稳健增长,主要是由于俄乌冲突等因素导致供给侧受限,同时下游晶圆厂扩产带动需求扩张,综合因素作用下,电子特气市场目前处于供不应求的景气状态。建议投资者关注电子行业重要景气赛道,推荐功率器件、半导体设备/材料等景气度细分领域。

投资要点:

- **显示器市场出货量整体出现疲软,但电竞、高清显示屏需求仍然较为旺盛:** 6月14日, IDC发布了显示器市场季度跟踪报告, 数据显示, 22年一季度国内PC显示器出货量为599万台, 同比下降了20.7%。我们判断, 主要是由于疫情对供应链产生较大影响, 叠加需求端疲软, 导致出货量出现下滑。但电竞、4k显示屏方面, 22年一季度出货量同比分别增长6.9%和58%, 达到87和31万台, 在显示器市场需求整体下滑的大背景下, 表现出较强的韧性。主要是由于近年来国内电竞赛事不断兴起, 叠加中高端消费群体对品质升级的要求较为热切, 推动了相关显示器领域的需求快速增长。
- **电子特气市场供需关系持续紧张, 国内产业链相关企业有望受益:** 6月15日, TECHCET最新的电子气体市场报告显示, 电子气体市场在21年达到63亿美元, 并且22年预计增长8%, 达到68亿美元。22年以来, 由于俄乌冲突等因素影响, 氦气、氟气等稀有气体供给侧受到较大限制。在需求侧, 由于逻辑器件、存储器件产能持续增加, 对刻蚀、沉积等关键电子气体需求上升。目前氦气、氟气等重要气体价格经历了较大幅度的上涨, 目前仍未见供需关系改善的明显迹象。而B2H6、WF6等重要稀有气体或在需求侧旺盛驱动下, 逐渐供需转紧, 价格或面临进一步上涨。目前国内部分企业在电子特气领域取得较大的技术进步, 气体提纯能力不断上升, 或将受益于电子特气需求旺盛的情况。
- **行业估值水位逐渐进入较低区间:** SW电子板块PE(TTM)为24.19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:** 上周申万电子行业个股中, 上涨234只, 下跌138只, 持平7只, 上涨比例为61.74%。
- **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

寻找供需缺口与国产替代下的高景气赛道
苹果 WWDC 大会发布新品, 晶圆价格或再次
上涨
消费电子需求有望回暖, 全球半导体销售额
预期增长

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 显示器件板块.....	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.....	7
3.4 限售解禁.....	8
4 投资观点.....	9
5 风险提示.....	9
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.....	6
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.....	7
图表 9: 本周电子板块限售解禁情况.....	8

1 行业动态

1.1 显示器件板块

(1) 22年一季度显示器出货量同比下降，但电竞、高清显示器仍稳定增长

6月14日，IDC发布《中国PC显示器市场季度跟踪报告》，2022年一季度中国PC显示器出货量为599万台，同比下降20.7%。疫情反弹以及消费者支出意愿下滑，是导致显示器需求下降的主要原因。但受电竞赛事、电竞酒店等热潮带动，22年一季度电竞显示器市场出货量为87万台，同比增长6.9%。同时，中国4K显示器出货量突破31万台，同比增长58%，主要是由于中高端消费群体对品质要求较高，同时价格敏感度较低，带动了高清显示器需求的增长。

点评：22年一季度以来，由于疫情等因素影响，全球/国内PC出货量出现较为明显的下滑，导致上游显示器需求下降。但是5月底以来，疫情逐渐稳定、消费刺激政策出台，有望在22年H2带动相关需求增长。同时，受电竞游戏群体、中高端消费群体显示器品质升级带动，电竞显示屏、4K高清显示屏等特色显示器器材需求稳定增长。预计随着电竞职业化趋势加深，叠加新型显示技术不断升级，相关显示器器材市场规模有望进一步扩大。

资料来源：IDC

1.2 半导体材料板块

(2) 电子特气市场受供需关系紧张带动，22年有望稳定增长

当地时间6月15日，TECHCET最新的《电子气体报告》显示，21年电子气体市场规模达到了63亿美元，预计22年增长8%，将达到68亿美元。主要因为先进逻辑和存储器的发展，对蚀刻、沉积、腔室清洁等领域的需求度提升。同时，短期来看氦和氟等关键工业气体仍存在供应问题；长期来看，随着行业需求的增长，三氟化氮、六氟化钨等气体的供需平衡可能趋紧。

点评：22年初以来，俄乌处于持续冲突状态，对氟气、氦气等重要半导体气体供应产生了较为严重的影响，目前全球氟气、氦气价格经历了较大幅度的上涨，但供需紧张的局面仍未见明显好转，预计22年或难大幅度改善。同时，用于腔室清洁的NF₃、用于碳硬掩膜掺杂环节的B₂H₆等稀有气体需求，受晶圆厂产能扩大带动而快速增长；但是由于供给侧产能受疫情影响增加受限，未来或面临供需关系紧张的情况。国内部分电子气体领先企业已经在高纯半导体气体等领域不断取得技术突破，受益电子气体需求旺盛的情况，相关企业营收有望不断扩大。

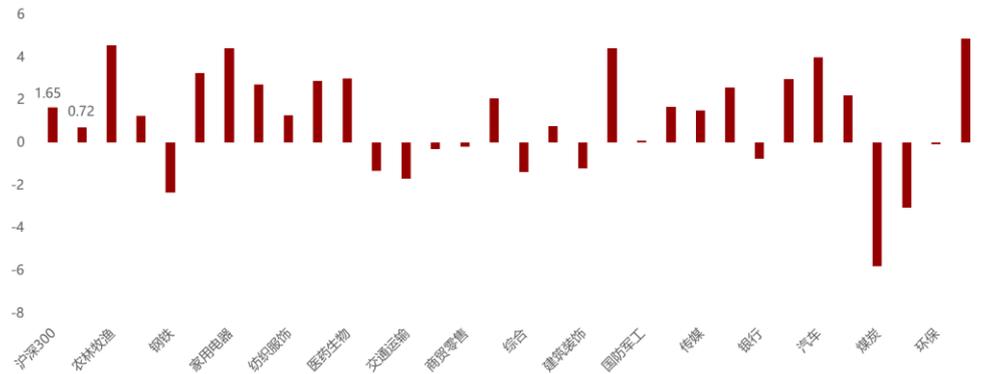
资料来源：TECHCET

2 电子板块周行情回顾

2.1 电子板块周涨跌情况

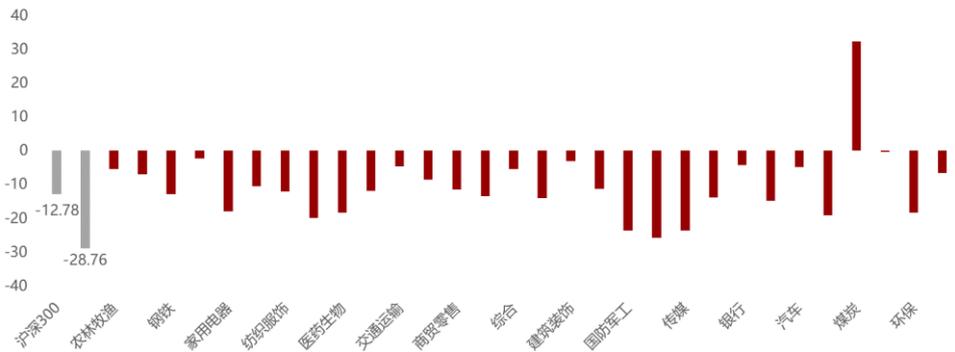
上周电子指数（中证涨级）涨幅为0.72%，在中万31个行业中排第19位，跑输沪深300指数0.93个百分点，今年以来下跌28.76%，跑输沪深300指数15.98个百分点，排名行业第31位。

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, 二级子行业中光学光电子涨幅最大, 涨幅为3.68%。三级行业中涨幅最大的是面板, 涨幅为4.05%。

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	-0.6228	-27.1580
801082.SL	其他电子II	3.5378	-13.5915
801083.SL	元件	0.9715	-28.6858
801084.SL	光学光电子	3.6847	-30.4654
801085.SL	消费电子	-0.4986	-32.8915
801086.SL	电子化学品II	2.4293	-16.5962
850812.SL	分立器件	0.5290	-15.1872
850813.SL	半导体材料	0.2565	-19.3693
850814.SL	数字芯片设计	-1.5735	-31.0242
850815.SL	模拟芯片设计	0.8582	-32.3613
850816.SL	集成电路制造	--	--
850817.SL	集成电路封测	2.3704	-23.8515

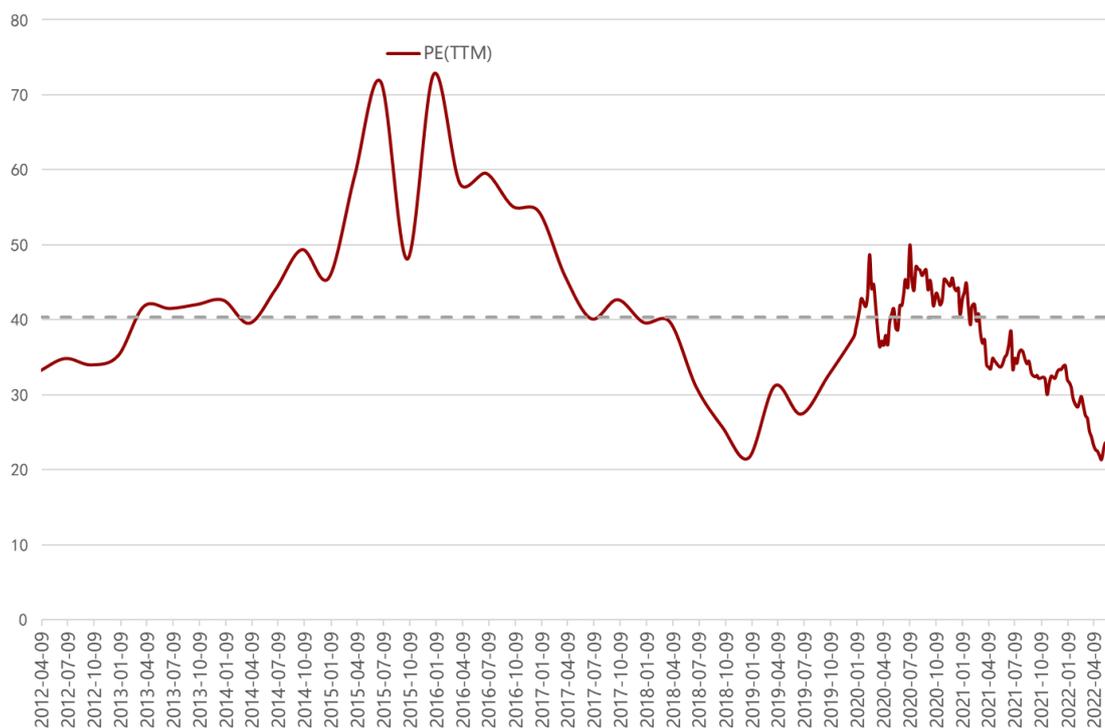
850818.SL	半导体设备	-4.3260	-25.4068
850822.SL	印制电路板	1.3107	-26.8869
850823.SL	被动元件	0.4856	-31.1587
850831.SL	面板	4.0540	-25.9800
850832.SL	LED	3.1723	-35.3913
850833.SL	光学元件	3.2229	-36.4169
850841.SL	其他电子III	3.5378	-13.5915
850853.SL	品牌消费电子	-0.1983	-37.0756
850854.SL	消费电子零部件及组装	-0.5068	-32.7690
850861.SL	电子化学品III	2.4293	-16.5962

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24.19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32.90%。从个股来看,上周申万电子行业379只个股中,上涨234只,下跌138只,持7只,上涨比例为61.74%。

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	周涨跌幅 (%)	所属申万三级
688007.SH	光峰科技	32.8982	品牌消费电子
002876.SZ	三利谱	27.2305	面板
300602.SZ	飞荣达	26.6143	消费电子零部件及组装
688678.SH	福立旺	20.2506	消费电子零部件及组装
003026.SZ	中晶科技	18.7787	半导体材料
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
688550.SH	瑞联新材	-29.4163	电子化学品III
688210.SH	统联精密	-28.0392	消费电子零部件及组装
603703.SH	盛洋科技	-21.3626	LED
300709.SZ	精研科技	-19.3918	消费电子零部件及组装
688008.SH	澜起科技	-14.0328	数字芯片设计

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 14 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
沃格光电	易伟华	17050	非公开发行股份	股权
安洁科技	苏州顺融投资管理有限公司	500	共同投资	现金
晶瑞电材	员工持股平台 A, 员工持股平台 B	3598	增资	现金
茂硕电源	济南产发融盛股权投资有限公司, 济南市能源投资有限责任公司	45675.57	非公开发行股票	股权
骏亚科技	骏亚企业有限公司	9980	收购股权	现金
太极实业	江苏日托光伏科技股份有限公司	9283.79	签订合同	现金
飞乐音响	上海数勉咨询管理有限公司	24333	财务资助	现金
英唐智控	深圳英唐芯技术产业开发有限公司		放弃优先购买权	其他
天华超净	宁德时代新能源科技股份有限公司	560000	销售产品、商品等	现金
士兰微	厦门士兰集科微电子有限公司	14040	担保	其他

太极实业	SK 海力士株式会社, 爱思开海力士半导体(重庆)有限公司, 江苏太极实业新材料有限公司等		后工序服务, 原辅料采购, 委托管理等	现金
鸿合科技	邢修青, 王京, 张树江等	19940	租赁, 技术服务	现金
海洋王	杨志杰, 陈艳, 林红宇等	3900	共同投资	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

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5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)
光弘科技	2022-06-17	进行中	减持	朱建军	高管	146
光弘科技	2022-06-17	进行中	减持	李正大	高管	40
光弘科技	2022-06-17	进行中	减持	王军发	高管	32.5
凯盛科技	2022-06-16	进行中	承诺不减持	凯盛科技集团有限公司	实际控制人	
贤丰控股	2022-06-15	进行中	减持	大成创新资本-招商银行-博源恒丰资产管理计划	持股 5%以上 一般股东	4538.626
北京君正	2022-06-14	进行中	减持	洗永辉	高管	北京君正
北京君正	2022-06-14	进行中	减持	张敏	高管	北京君正
北京君正	2022-06-14	进行中	减持	张燕祥	高管	北京君正
北京君正	2022-06-14	进行中	减持	张紧	高管	北京君正
北京君正	2022-06-14	进行中	减持	李杰	实际控制人	北京君正
永新光学	2022-06-14	进行中	减持	加茂资讯技术有限公司	其他股东	永新光学

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3,877.09万股, 成交金额53,870.08万元, 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)
和而泰	2022-06-17	18.55	19.60	363.58
奋达科技	2022-06-17	3.52	286.42	1,008.20
好利科技	2022-06-17	43.50	81.00	3,523.50
恒铭达	2022-06-17	16.10	40.00	644.00
圣邦股份	2022-06-17	256.25	12.00	3,075.00
商络电子	2022-06-17	6.64	176.00	1,168.64
生益科技	2022-06-17	16.62	45.00	747.90
福日电子	2022-06-17	6.80	65.01	442.07
长阳科技	2022-06-17	14.84	362.50	5,379.50
莱尔科技	2022-06-17	21.36	20.00	427.20

风华高科	2022-06-16	18.12	27.60	500.11
西陇科学	2022-06-16	6.78	97.87	663.56
奋达科技	2022-06-16	3.52	254.58	896.12
三环集团	2022-06-16	29.11	17.10	497.78
中微公司	2022-06-16	120.92	23.50	2,841.62
美迪凯	2022-06-16	10.47	20.00	209.40
紫光国微	2022-06-15	196.00	1.50	294.00
国星光电	2022-06-15	6.98	98.89	690.25
奥拓电子	2022-06-15	4.31	353.37	1,523.01
三环集团	2022-06-15	22.62	82.43	1,864.57
佳禾智能	2022-06-15	10.92	211.86	2,313.56
秋田微	2022-06-15	26.60	106.00	2,819.60
韦尔股份	2022-06-15	161.24	1.50	241.86
木林森	2022-06-14	8.28	724.68	6,000.33
蓝黛科技	2022-06-14	7.87	300.00	2,361.00
秋田微	2022-06-14	26.50	90.00	2,385.00
莱尔科技	2022-06-14	21.36	10.00	213.60
中芯国际	2022-06-14	44.34	136.08	6,033.80
三环集团	2022-06-13	28.38	42.65	1,210.41
光莆股份	2022-06-13	8.00	44.00	352.00
生益科技	2022-06-13	16.05	14.00	224.70
兆易创新	2022-06-13	133.69	3.00	401.07
八亿时空	2022-06-13	44.15	22.64	999.56
福立旺	2022-06-13	18.00	86.31	1,553.58

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8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(%)
凤凰光学	2022-06-13	4,410.14	28,157.39	15.66%
福日电子	2022-06-13	10,923.28	59,298.81	18.42%
敏芯股份	2022-06-15	220.00	5,342.98	4.12%
经纬辉开	2022-06-16	229.61	46,440.12	0.49%
永新光学	2022-06-16	38.10	11,047.75	0.34%
金宏气体	2022-06-16	387.60	48,565.30	0.80%
海洋王	2022-06-17	526.71	77,982.97	0.68%
三环集团	2022-06-17	9,959.14	191,649.74	5.20%

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半导体制造等领域带来较大的冲击。

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。

免责声明

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