

半导体设备交期延长，晶圆代工产值环比持续增加

——电子行业周观点(06.20-06.26)

强于大市(维持)

2022年06月27日

行业核心观点:

上周电子指数(申万一级)上涨,涨幅为1.89%,跑输沪深300指数0.10个百分点。从子行业来看,二级子行业中元件涨幅最大,涨幅为4.00%。三级行业中涨幅最大的是分立器件,涨幅为6.19%。上周的行业动态中,在半导体设备板块,根据《经济日报》消息,半导体设备交期再度延长,预计台积电、联电等企业或面临产能扩建延期的情况,行业整体供需紧张的情况又将延长。在半导体制造板块,根据集邦咨询数据,晶圆代工产值已经连续十一季创下新高,有望带动上游半导体设备、材料需求持续增长,利好产业链相关企业。建议投资者关注电子行业重要景气赛道,推荐芯片、半导体材料和设备等景气度细分领域。

投资要点:

- **半导体设备交期延长,或将导致晶圆厂产能扩建延期,行业供需紧张的情况又将延长:** 根据台湾《经济日报》消息,半导体设备再度延长交期至18到30个月,主要由于原物料及芯片短缺影响了半导体设备的生产。半导体生产环节需要刻蚀、清洗、光刻等多种设备,且对设备的精度要求较高,因此零部件的可替代性较低。22年初以来,受俄乌冲突、疫情等因素影响,半导体工控芯片、物流等生产环节受到明显,半导体设备市场整体处于供不应求的状态。本次半导体设备交期再次延长,或将导致下游晶圆厂产能扩建放缓,集成电路行业整体供应紧张的状态又将延长。
- **晶圆代工产值连续十一季上涨,利好设备、材料等上游企业:** 6月20日,集邦咨询数据显示,22年一季度晶圆代工产值仍保持增长势头,达到319.6亿美元,季增幅8.2%,实现连续十一季上涨。市场份额方面,国内中芯国际、合肥晶合集成市场份额分别为5.2%、1.2%,总计占比6.4%,跻身前10大晶圆代工厂。自2020年H2以来,由于下游服务器、高性能计算、车用与工控等领域需求旺盛,而供给侧受设备、疫情等因素限制产能增加受限,目前集成电路行业处于供不应求的景气周期。虽然22年一季度以来消费电子需求有所疲软,但是新能源汽车、数据中心等需求依然旺盛,根据当前产能建设计划推算,集成电路供需整体紧缺的局面或将覆盖22年全年。
- **行业估值水位逐渐进入较低区间:** SW电子板块PE(TTM)为24.70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380只个股中,上涨294只,下跌79只,持平7只,上涨比例为77.37%。
- **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

显示器需求短期承压,电子气体市场有望快速增长

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

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 半导体制造板块	3
1.2 集成电路板块	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	10
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	9

1 行业动态

1.1 半导体制造板块

(1) 晶圆代工产值连续十一季增长，上游半导体设备、材料企业有望受益

6月20日，根据集邦咨询数据，虽然消费电子需求有所疲软，但是受服务器、高性能计算、车用与工控等领域需求旺盛带动，22年一季度全球晶圆代工产值实现连续十一季增长，达到319.6亿美元，季增幅为8.2%。排名方面，中芯国际与合肥晶合集成分别位于第五和第九，市场份额则为5.2%和1.2%。

点评：自2020年以来，集成电路需求侧受新能源汽车、工控、光伏等带动处于快速增长状态，供给侧则由于设备、疫情等原因产能增加受限，目前行业整体处于供不应求的景气周期。虽然22年一季度以来，消费电子需求出现疲软，但汽车、数据中心、工控等需求依然旺盛，根据当前产能建设计划推算，供需紧张的情况或将覆盖22年全年，有望带动上游半导体设备、材料相关企业持续放量增长。

资料来源：集邦咨询

1.2 集成电路板块

(2) 半导体设备交期再次延长，或将导致晶圆厂产能扩建延期

6月23日，根据集邦咨询消息，半导体设备交期延长至18-30个月。目前这种延迟对22年晶圆厂产能扩建计划影响较小，主要影响或将于23年到来，影响台积电、联电、中芯国际等晶圆厂，包括成熟和先进工艺。整体扩张计划预计将推迟约2至9个月，全年产能增长或降为8%。

点评：半导体生产过程中，需要用到刻蚀、清洗、光刻、沉积等多种设备，由于相关设备的设计较为精密，零部件的替代性相对较低，因此影响了设备产能的快速扩大。22年初以来，由于俄乌冲突、疫情等原因，半导体工控芯片、物流等环节受到较大的影响，半导体设备行业整体处于供需紧张的情况。本次半导体设备交期延长，预计将会影响晶圆厂正常的产能扩建计划，或将导致集成电路行业整体供需失衡的局面延长。

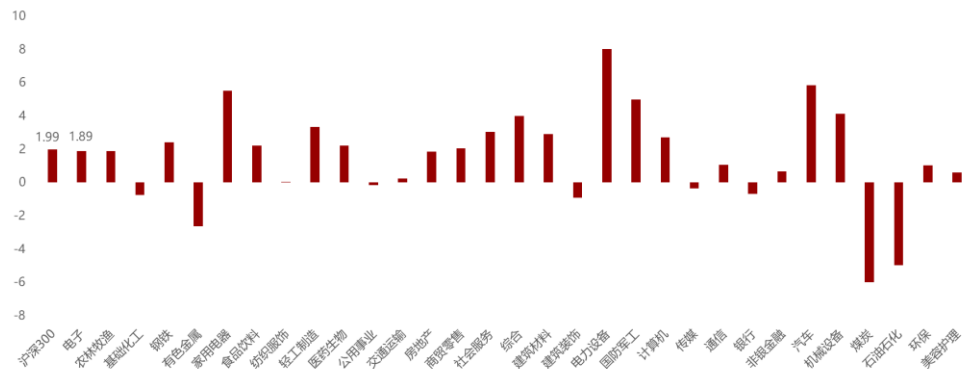
资料来源：集邦咨询

2 电子板块周行情回顾

2.1 电子板块周涨跌情况

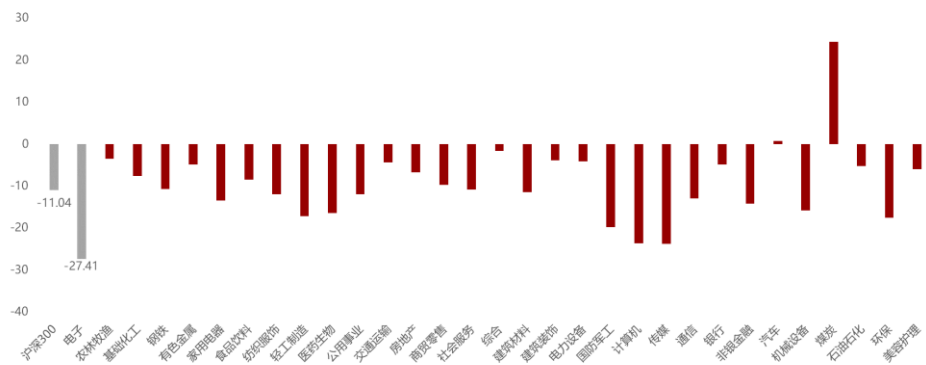
上周电子指数（申万一级）上涨，涨幅为1.89%，在申万31个行业中排第16位，跑输沪深300指数0.10个百分点，2022年以来下跌27.41%，跑输沪深300指数16.37个百分点，排名行业第31位。

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, 二级子行业中元件涨幅最大, 涨幅为4.00%。三级行业中涨幅最大的是分立器件, 涨幅为6.19%。

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	1.8332	-25.8226
801082.SL	其他电子 II	1.4164	-12.3676
801083.SL	元件	3.9973	-25.8352
801084.SL	光学光电子	2.8596	-28.4769
801085.SL	消费电子	-0.0421	-32.9197
801086.SL	电子化学品 II	2.8129	-14.2502
850812.SL	分立器件	6.1860	-9.9406
850813.SL	半导体材料	2.4340	-17.4068
850814.SL	数字芯片设计	-0.4178	-31.3124
850815.SL	模拟芯片设计	3.4080	-30.0562
850816.SL	集成电路制造	--	--

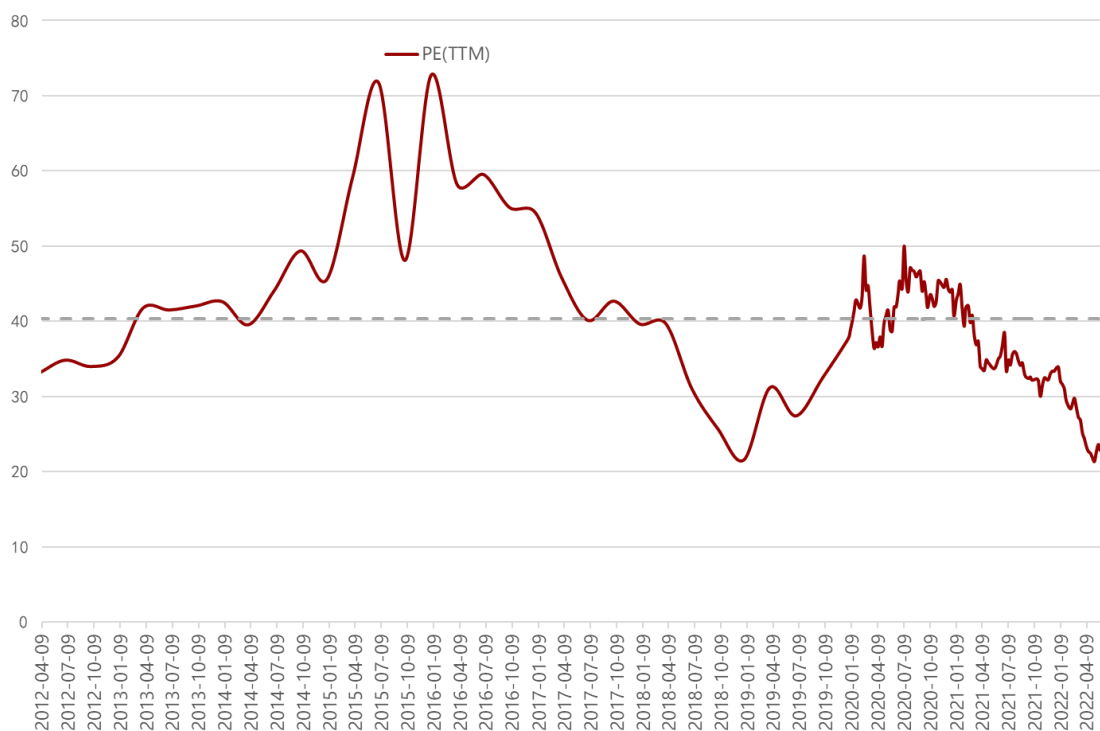
850817.SL	集成电路封测	1.3472	-22.8256
850818.SL	半导体设备	3.0351	-23.1428
850822.SL	印制电路板	5.3492	-22.9759
850823.SL	被动元件	2.1059	-29.7090
850831.SL	面板	1.4334	-24.9190
850832.SL	LED	5.4824	-31.8491
850833.SL	光学元件	3.1852	-34.3916
850841.SL	其他电子III	1.4163	-12.3677
850853.SL	品牌消费电子	3.2832	-35.0097
850854.SL	消费电子零部件及组装	-0.1335	-32.8588
850861.SL	电子化学品III	2.8129	-14.2502

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24.70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59.88%。从个股来看,上周申万电子行业380只个股中,上涨294只,下跌79只,持平7只,上涨比例为77.37%。

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
003028.SZ	振邦智能	59.8781	消费电子零部件及组装
002866.SZ	传艺科技	40.0000	消费电子零部件及组装
300916.SZ	朗特智能	30.5535	消费电子零部件及组装
300543.SZ	朗科智能	21.9307	消费电子零部件及组装
002384.SZ	东山精密	21.0553	印制电路板
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
300909.SZ	汇创达	-35.5701	面板
300661.SZ	圣邦股份	-32.5346	模拟芯片设计
688150.SH	莱特光电	-17.0946	电子化学品III
688123.SH	聚辰股份	-11.4362	数字芯片设计
688099.SH	晶晨股份	-11.2806	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 16 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
海航科技	国华人寿保险股份有限公司		减资	现金
宏昌电子	广州宏仁电子工业有限公司		公开发行股票	股权
沪硅产业	Soitec, 武汉新芯集成电路制造有限公司, 长江存储科技有限责任公司等	78237.38	销售商品, 接受服务等	现金
*ST 方科	北大方正集团有限公司及其下属企业		采购产品, 销售商品等	现金
*ST 方科	北大方正集团有限公司及其下属企业	5568.27	采购产品, 销售商品等	现金
海航科技	国华人寿保险股份有限公司	147080.1417	共同参与剩余财产再次分配	现金
大唐电信	大唐电信集团财务有限公司, 中国信息通信科技集团有限公司		金融服务	现金
中京电子	惠州市银城富力实业有限公司	11000	投资	现金
纳思达	济南格格科技有限公司, 珠海奔图电子有限公司, 珠海	32505	销售产品, 提供劳务等	现金

	格之格云商科技有限公司等			
工业富联	鸿海精密工业股份有限公司及其子公司及合(联)营企业等	2282705	销售商品,提供服务,接受服务等	现金
工业富联	鸿海精密工业股份有限公司及其子公司及合(联)营企业等	3000839	销售商品,提供服务,接受服务等	现金
大港股份	江苏瀚瑞投资控股有限公司及其子公司	3800	提供劳务等	现金
深天马 A	厦门天马显示科技有限公司	18000	共同投资	现金
福日电子	江西合力泰科技有限公司, 福建闽东电机制造有限公司, 福建福顺微电子有限公司等	435476	购买, 销售, 借款等	现金
江丰电子	姚力军	10000	非公开发行股票	股权
天津普林	TCL 科技集团财务有限公司	10000	外汇衍生品交易	现金

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)
宸展光电	2022-06-25	进行中	减持	孙大明	高管	20
宸展光电	2022-06-25	进行中	减持	LEGEND POINT INTERNATIONAL LTD	其他股东	256
五方光电	2022-06-25	进行中	减持	魏蕾	高管	473
五方光电	2022-06-25	进行中	减持	奥微微	高管	100
宸展光电	2022-06-25	进行中	减持	松堡投资有限公司	持股 5%以上 一般股东	384
易德龙	2022-06-23	进行中	减持	王明	持股 5%以上 一般股东	640
骏亚科技	2022-06-21	进行中	减持	骏亚企业有限公司	实际控制人	466
容大感光	2022-06-21	进行中	减持	上海言旭贸易有限公司	其他股东	38.8941

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4,918.23万股, 成交金额79,663.84万元, 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)
联创电子	2022-06-24	14.50	828.41	12,011.95
顺络电子	2022-06-24	24.70	76.10	1,879.67

立讯精密	2022-06-24	32.41	142.18	4,607.92
木林森	2022-06-24	8.58	196.85	1,688.95
恒铭达	2022-06-24	16.69	12.00	200.28
协创数据	2022-06-24	18.79	50.00	939.50
韦尔股份	2022-06-24	159.58	1.50	239.37
沪硅产业	2022-06-24	18.08	370.00	6,689.60
歌尔股份	2022-06-23	30.68	54.05	1,658.15
西陇科学	2022-06-23	6.73	852.13	5,734.83
瀛通通讯	2022-06-23	9.03	142.89	1,290.31
宸展光电	2022-06-23	24.66	14.00	345.24
景旺电子	2022-06-23	20.69	175.00	3,620.75
斯达半导	2022-06-23	315.89	8.81	2,783.09
韦尔股份	2022-06-23	155.60	3.30	513.48
兆易创新	2022-06-23	128.22	11.05	1,416.83
蓝特光学	2022-06-23	16.86	40.00	674.40
福立旺	2022-06-23	18.64	259.83	4,843.23
莱尔科技	2022-06-23	21.09	30.00	632.70
苏州固锟	2022-06-22	10.83	130.00	1,407.90
纳思达	2022-06-22	47.38	180.27	8,541.08
水晶光电	2022-06-22	11.38	43.00	489.34
瀛通通讯	2022-06-22	9.18	110.00	1,009.80
协创数据	2022-06-22	19.90	47.40	943.26
莱尔科技	2022-06-22	20.75	10.00	207.50
水晶光电	2022-06-21	11.48	20.00	229.60
立讯精密	2022-06-21	33.88	44.10	1,494.11
瀛通通讯	2022-06-21	9.17	50.00	458.50
三环集团	2022-06-21	29.92	46.67	1,396.23
协创数据	2022-06-21	18.14	50.00	907.00
商络电子	2022-06-21	6.77	32.00	216.64
三安光电	2022-06-21	23.08	9.50	219.26
兆易创新	2022-06-21	130.40	3.06	399.02
木林森	2022-06-20	8.54	374.55	3,198.67
蓝思科技	2022-06-20	12.33	52.63	648.93
森霸传感	2022-06-20	8.60	53.92	463.71
格林精密	2022-06-20	8.80	110.00	968.00
商络电子	2022-06-20	6.66	128.00	852.48
生益科技	2022-06-20	16.64	20.00	332.80
兆易创新	2022-06-20	133.35	4.90	653.42
八亿时空	2022-06-20	44.13	22.63	998.66
长阳科技	2022-06-20	14.81	67.50	999.68
莱尔科技	2022-06-20	21.45	40.00	858.00

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10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(%)
明阳电路	2022-06-20	50.96	29,466.64	0.17%
卓胜微	2022-06-20	6,131.87	33,359.08	18.38%
汇顶科技	2022-06-20	57.07	45,844.99	0.12%
纳思达	2022-06-22	15,571.47	141,604.69	11.00%
五方光电	2022-06-23	72.18	29,405.38	0.25%
气派科技	2022-06-23	1,696.45	10,627.00	15.96%
激智科技	2022-06-24	2,792.00	26,208.79	10.65%
凯旺科技	2022-06-24	123.78	9,582.17	1.29%
龙芯中科	2022-06-24	3,121.40	40,100.00	7.78%
智新电子	2022-06-24	2,258.95	10,610.00	21.29%

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的消费电子行业带来突袭式的冲击。

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