

电子行业周报

“缺芯”正在缓解，坚持看好功率、设备材料等赛道

2022年7月25日

平安证券研究所电子团队

请务必阅读正文后免责条款



核心摘要

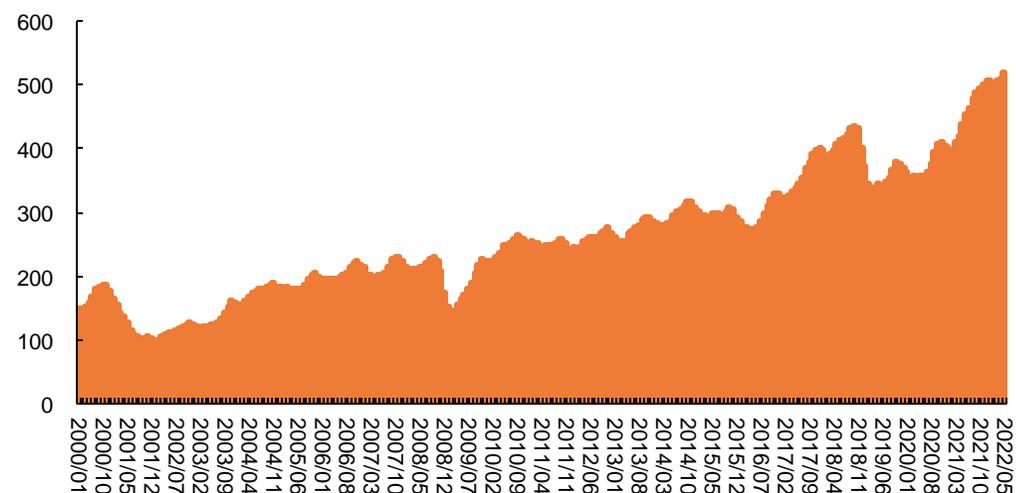
- **行业要闻及简评：**1) 2022年5月，全球半导体行业继续保持较快增长，中国市场虽然增速较低，但仍占据最大份额。SIA最新数据显示，2022年5月份，全球半导体行业销售额达到518.20亿美元，同比增长18.04%，环比增长1.77%，而且月度销售额创出新高。其中中国仍是全球最大的半导体市场，5月份销售额达到170.2亿美元，同比增长9.03%。2) 全球“缺芯”整体缓解，交付周期略有缩短。据Susquehanna Financial Group最新数据显示，2022年6月，全球芯片平均交付周期为27.0周，相比于5月份芯片平均交货周期的27.1周略有下降。3) 上半年国内半导体产量出现下降，进口额增速较上年同期也大幅放缓。
- **一周行情回顾：**上周，半导体行业指数微涨0.42%，跑赢沪深300指数0.66个百分点；年初到上周末，半导体行业指数下跌26.49%，跑输沪深300指数12.28个百分点。该指数所在的申万二级行业中，半导体指数的上周表现也相对较弱。
- **投资建议：**从趋势上来看，行业供需偏紧的局面正在改变，其中消费电子需求还十分低迷，行业指数整体表现一直不佳。但我们也看到，一些细分应用赛道依然有机会，如智能汽车、新能源（光伏、风电等）、数据中心、工业控制等。同时，设备材料、关键电子元器件的国产替代也将持续。功率半导体领域，推荐时代电气、斯达半导、新洁能和士兰微；设备、材料方面，推荐中微公司、北方华创和立昂微，关注天岳先进；国产化赛道，关注龙芯中科、景嘉微以及兆易创新等。
- **风险提示：**1) 供应链风险上升。2) 政策支持力度不及预期。3) 市场需求可能不及预期。4) 国产替代不及预期。

行业动态

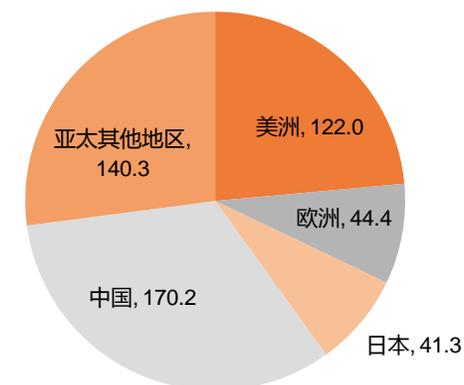
全球半导体行业销售维持高增长，中国份额领先

2022年5月，全球半导体行业继续保持较快增长，中国市场虽然增速较低，但仍占据最大份额。SIA数据显示，2022年5月份，全球半导体行业实现销售额518.20亿美元，同比增长18.04%，环比增长1.77%，而且月度销售额创出新高；前5个月行业累计销售额达到2541.00亿美元，同比增长22.91%。分地区看，中国仍是全球最大的半导体市场，5月份单月销售额达到170.2亿美元，同比增长9.03%；美洲市场增长最快，5月份销售额达到122.0亿美元，同比增速达到36.92%。

全球半导体行业月度销售额（亿美元）



2022年5月份全球半导体销售额（分地区，亿美元）

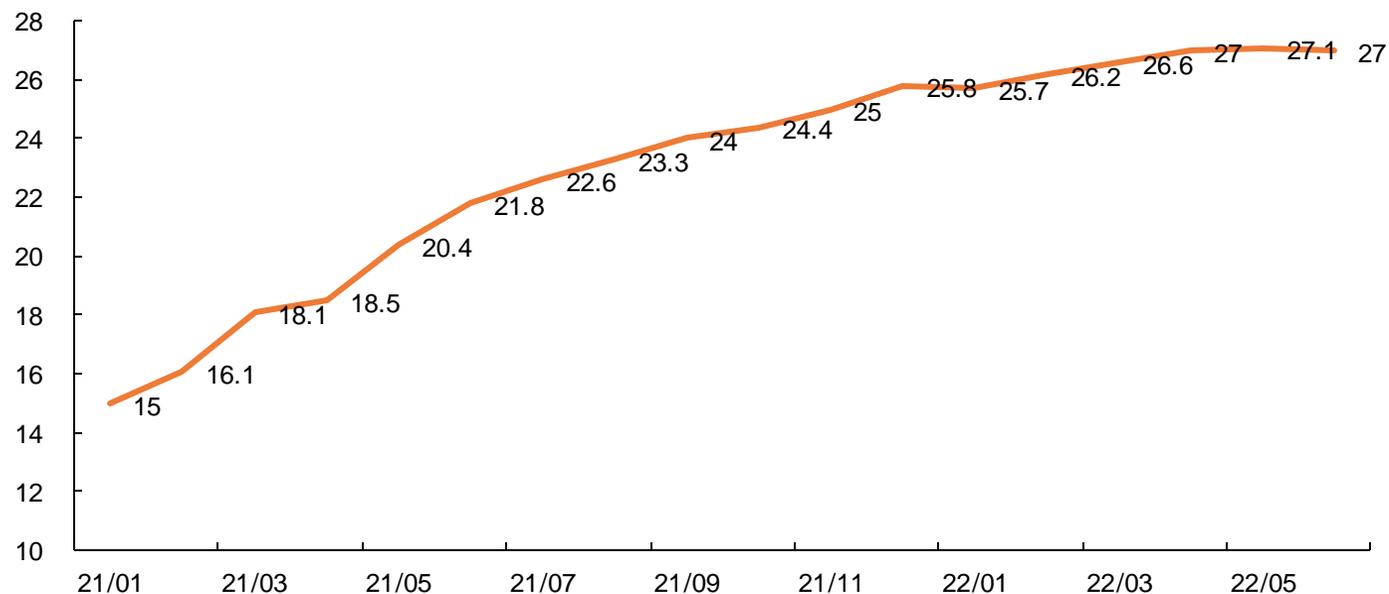


行业动态

全球“缺芯”整体缓解，交付周期略有缩短

2022年以来，疫情全球影响减弱，芯片制造产能正在持续释放，芯片应用大户——手机和PC需求疲软，供需格局正在改善，“缺芯”问题正在缓解。据Susquehanna Financial Group最新数据显示，2022年6月，全球芯片平均交付周期为27周，相比于5月份的27.1周略有下降。其中，部分器件的交付周期降幅高达45%，交付周期降幅最大的是微控制器单元（MCU）、电源管理芯片和存储芯片。

全球半导体交付周期（周）

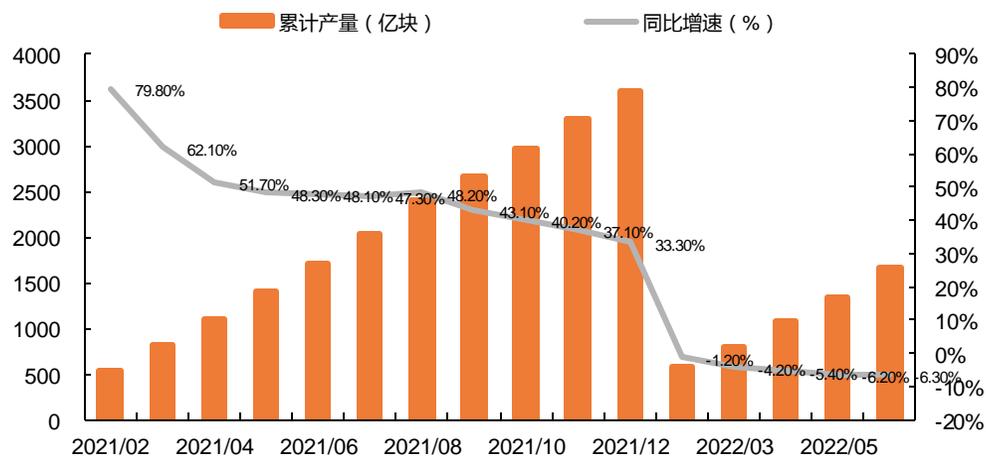


行业动态

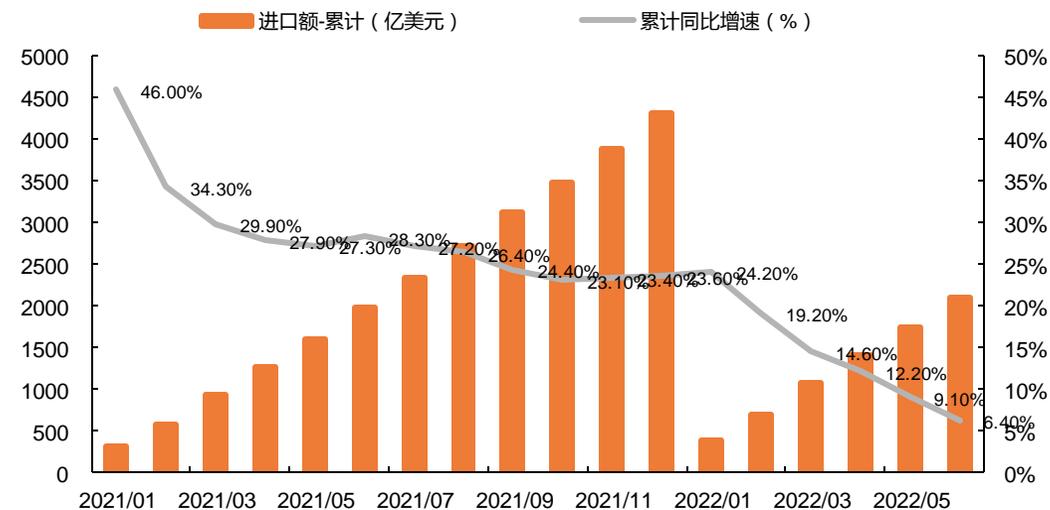
国内集成电路生产和进口均较为低迷

2022年上半年，国内半导体行业生产整体低迷。据国家统计局数据显示，2022年上半年，国内集成电路产量达到1660.81亿块，同比下降6.30%，相比上年同期的增长回落明显。同时，进口需求增速也出现了明显下降。2022年上半年，国内累计进口额为2101.85亿美元，同比增长6.40%，增速较上年同期下降了20.9个百分点；6月当月进口额为359.44亿美元，同比下降了5.30%。

我国集成电路产量及同比增速



我国集成电路进口额及同比增速

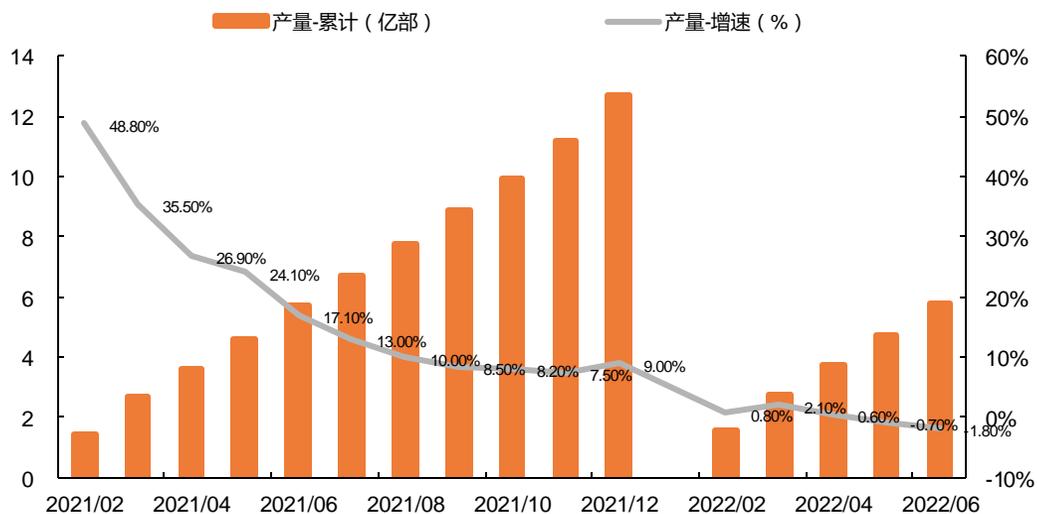


行业动态

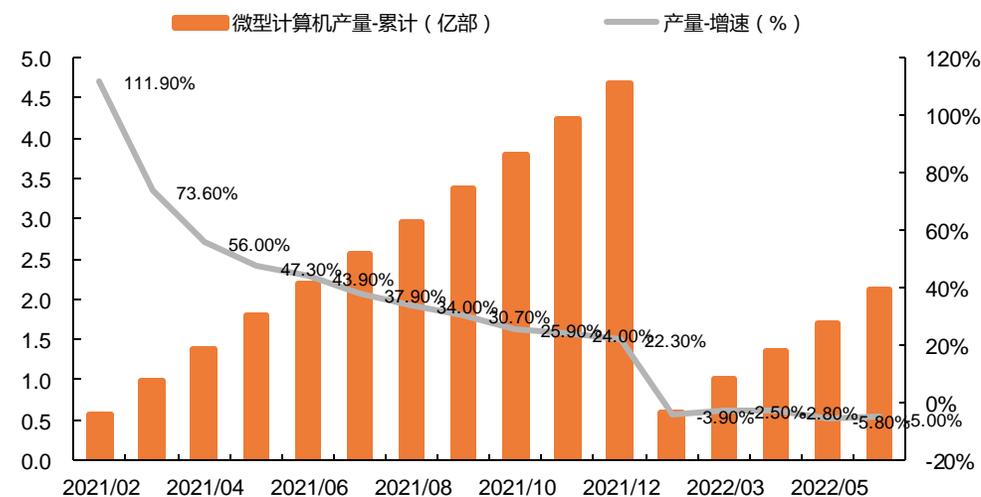
下游主要应用端智能手机、微机产量均在下滑

2022年上半年，主要芯片下游智能手机、微型计算机产量均在下降。上半年，智能手机累计产量为5.76亿部，同比下降1.80%；微型计算机下降更为明显，上半年累计产量仅为2.12亿台，同比下降5.00%。

我国智能手机累计产量及同比增速



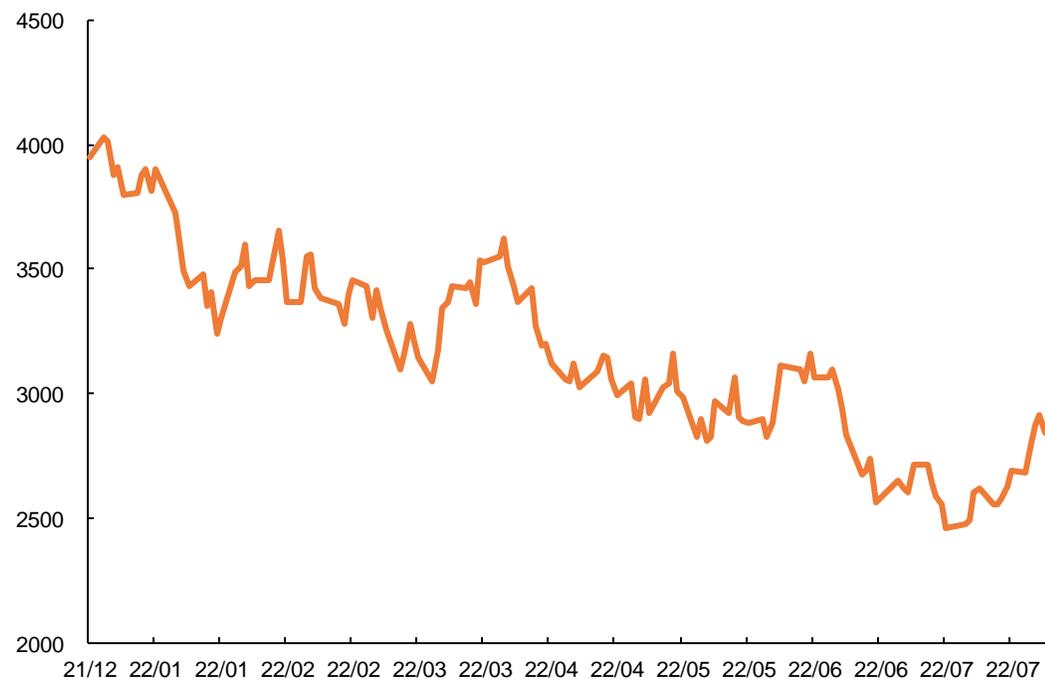
我国微型计算机累计产量及同比增速



一周行情回顾——指数涨跌幅

➤ 上周，美国费城半导体指数和中国台湾半导体指数经历了前期的持续走弱之后，从7月中旬开始反弹。7月22日，美国费城半导体指数达到2842.41，周涨幅为5.52%；中国台湾半导体指数为336.08，周涨幅为3.51%。

年初以来费城半导体指数表现



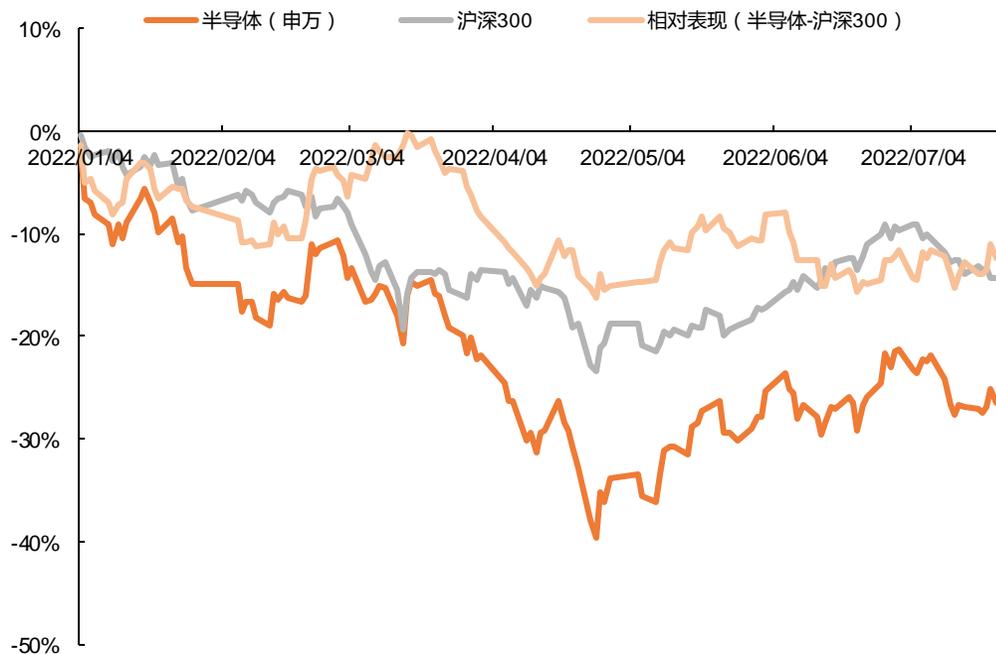
年初以来中国台湾半导体指数表现



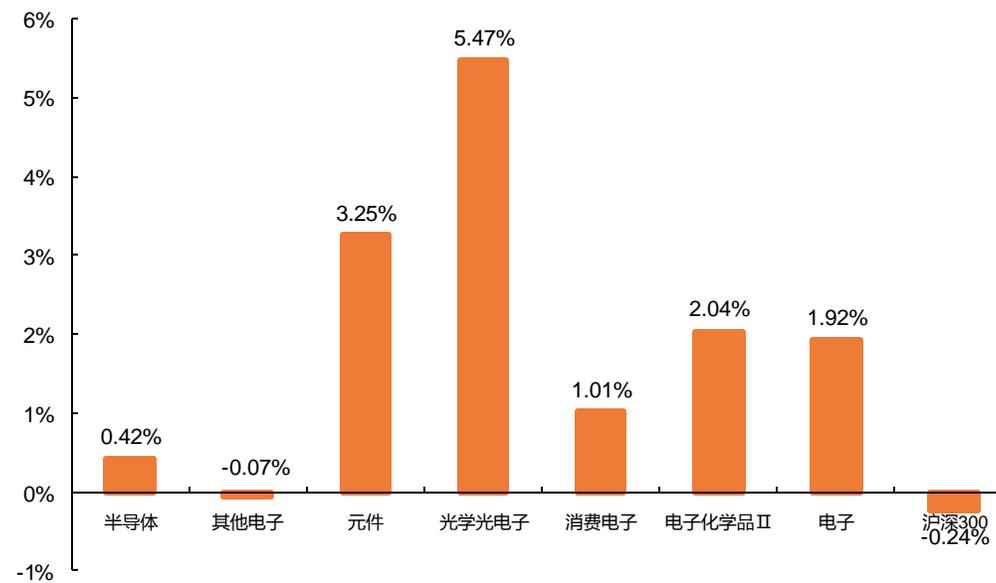
一周行情回顾——指数涨跌幅

➤ 上周，申万半导体行业指数微涨0.42%，跑赢沪深300指数0.66个百分点；年初以来，申万半导体行业指数下跌26.49%，跑输沪深300指数12.28个百分点。该指数所在的申万二级行业中，半导体指数的上周表现也相对较弱。

年初以来半导体行业指数相对表现



上周半导体及其他电子行业指数涨跌幅表现



一周行情回顾——上市公司涨跌幅

➤ 截至上周最后一个交易日，半导体行业整体P/E（TTM，整体法，剔除负值）为40.37倍。上周，半导体行业105只A股成分股中，70只股价上涨，1只持平，34只下跌。

◆ 半导体行业涨跌幅排名前10位个股

涨幅前10位				跌幅前10位			
序号	股票简称	涨跌幅%	PETTM	序号	股票简称	涨跌幅%	PETTM
1	大港股份	32.43	34.55	1	新洁能	-9.59	53.95
2	天岳先进	24.87	1561.02	2	思特威-W	-7.01	57.53
3	华亚智能	16.56	54.28	3	瑞芯微	-6.17	65.47
4	长光华芯	15.29	144.22	4	复旦微电	-5.91	73.29
5	恒玄科技	12.25	47.30	5	国芯科技	-5.59	136.31
6	通富微电	11.38	22.10	6	士兰微	-5.25	40.06
7	长川科技	11.06	120.16	7	中科蓝讯	-5.13	33.01
8	欧比特	7.90	169.39	8	芯海科技	-4.41	72.85
9	清溢光电	7.68	99.37	9	纳思达	-4.38	52.51
10	台基股份	7.22	120.59	10	安路科技-U	-4.31	-

投资建议

- 从趋势上来看，行业供需偏紧的局面正在改变，其中消费电子需求还十分低迷，行业指数整体表现一直不佳。但是，一些细分应用赛道依然有机会，如智能汽车、新能源（光伏、风电等）、数据中心、工业控制等。同时，设备材料、关键电子元器件的国产替代也将持续。功率半导体领域，推荐时代电气、斯达半导、新洁能和士兰微；设备、材料方面，推荐中微公司、北方华创和立昂微，关注天岳先进；国产化赛道，关注龙芯中科、景嘉微以及兆易创新等。

风险提示

- **供应链风险上升。**中美关系的不确定性较高，美国对中国科技产业的打压将持续，全球半导体行业产业链更为破碎的风险加大。半导体产业对全球尤其是美国科技产业链的依赖依然严重，被“卡脖子”的风险依然较高。
- **政策支持力度不及预期。**半导体产业正处在发展的关键时期，很多领域在国内处于起步阶段，离不开政府政策的引导和扶持，如果后续政策落地不及预期，行业发展可能面临困难。
- **市场需求可能不及预期。**由于全球疫情蔓延，国内经济增长压力依然较大，占比较大的计算、存储和通信等领域市场需求增长可能受到冲击，上市公司收入和业绩增长可能不及预期。
- **国产替代不及预期。**如果客户认证周期过长，国内厂商的产品研发技术水平达不到要求，则可能影响国产替代的进程。

电子信息团队

行业	分析师/研究助理	邮箱	资格类型	资格编号
半导体	付强	fuqiang021@pingan.com.cn	投资咨询	S1060520070001
	徐碧云	XUBIYUN372@pingan.com.cn	一般证券从业资格	S1060121070070
	张晶	ZHANGJINGN53@pingan.com.cn	投资咨询	S1060522030002
电子	徐勇	XUYONG318@pingan.com.cn	投资咨询	S1060519090004

附：重点公司预测与评级

股票简称	股票代码	7月22日	EPS (元)				PE (倍)				评级
		收盘价 (元)	2021A	2022E	2023E	2024E	2021A	2022E	2023E	2024E	
新洁能	605111	120.80	2.05	2.54	3.16	3.79	58.8	47.5	38.2	31.9	推荐
圣邦股份	300661	172.00	1.96	2.87	3.85	5.03	87.6	59.8	44.6	34.2	推荐
紫光国微	002049	219.39	3.22	4.55	6.21	8.08	68.1	48.2	35.3	27.2	推荐
思瑞浦	688536	472.11	5.53	6.58	10.88	15.19	85.4	71.7	43.4	31.1	推荐
立昂微	605358	59.09	0.89	1.39	1.78	2.04	66.6	42.5	33.2	28.9	推荐
韦尔股份	603501	145.88	5.10	6.67	8.23	10.05	28.6	21.9	17.7	14.5	推荐
闻泰科技	600745	70.83	2.10	3.26	4.37	5.57	33.7	21.7	16.2	12.7	推荐
时代电气	688187	59.88	1.42	1.74	2.08	2.38	42.2	34.4	28.8	25.2	推荐
斯达半导	603290	373.00	2.34	3.47	4.94	6.53	159.4	107.5	75.5	57.1	推荐
士兰微	600460	45.62	1.07	1.05	1.43	1.79	42.6	43.4	31.9	25.5	推荐
中微公司	688012	121.99	1.64	1.90	2.27	2.62	74.4	64.2	53.7	46.6	推荐
北方华创	002371	273.40	2.04	3.09	4.21	5.63	134.0	88.5	64.9	48.6	推荐

平安证券综合研究所投资评级：**股票投资评级：**

强烈推荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现20%以上）

推 荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现10%至20%之间）

中 性（预计6个月内，股价表现相对市场表现在±10%之间）

回 避（预计6个月内，股价表现弱于市场表现10%以上）

行业投资评级：

强于大市（预计6个月内，行业指数表现强于市场表现5%以上）

中 性（预计6个月内，行业指数表现相对市场表现在±5%之间）

弱于大市（预计6个月内，行业指数表现弱于市场表现5%以上）

公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

免责声明：

此报告旨在发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安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。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司2022版权所有。保留一切权利。