



封测业务呈现下行趋势，模拟代工稳健成长

电子行业周报（2022.07.25-07.31）

行情回顾

本周（2022年7月25日-7月29日），电子板块（申万）上涨0.54%，上证综指下跌0.51%，深证成指下跌1.03%，沪深300下跌1.61%，电子板块跑赢上证综指2.14 pct，在申万31个一级子行业周涨跌幅中排名第13位。

市场分析

截至2022Q2，从上游晶圆代工业务营收变化来看，逻辑芯片行业景气度下行，其中英特尔Q2营收环比下滑明显，存储芯片行业维持稳定，模拟芯片行业仍保持增长态势；而封测业务方面，在一定程度上呈现下行趋势。

重点公司公告

【视源股份】新增非公开募投项目实施主体；【思特威】公布2022年限制性股票激励计划；【通富微电】向参股子公司增资；【江丰电子】限制性股票授予登记完成；【复旦微电】首次公开发行部分限售股上市流通；【卓胜微】股票质押延期购回及补充质押；【晶晨股份】首次公开发行部分限售股上市流通；【三安光电】为全资子公司提供担保；【兆易创新】参与投资私募股权投资基金；【士兰微】士兰明镓对外投资进展。

风险提示

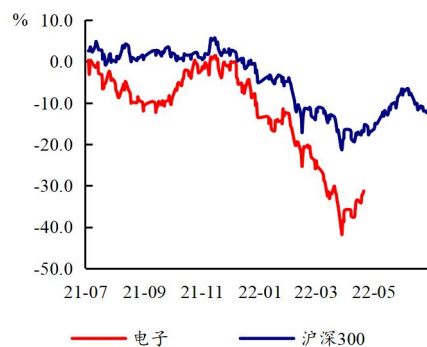
下游应用行业增速不及预期；疫情反复影响整体产业链风险；国际局势发生重大变化风险。

评级 推荐（维持）

报告作者

作者姓名	彭琦
资格证书	S1710522060001
电子邮箱	pengq887@easec.com.cn
联系人	傅昌鑫
电子邮箱	fucx907@easec.com.cn

股价走势



相关研究

《【电子】国内设备进口下降，需求端消费电子小幅回升_20220725》2022.07.25
 《【电子】台积电Q2法说会4点重要信息指引方向_20220715》2022.07.16
 《电子周报：半导体需求分化加剧，汽车仍缺，消费电子放缓》2022.05.24
 《半导体板块业绩领跑行业，汽车电子提振行业高景气》2022.05.17
 《电子周报：晶圆代工业绩亮眼，半导体景气不减》2022.05.17

正文目录

1. 行情回顾	3
2. 市场情况	4
2.1. Foundry 市场	4
2.2. 封测市场	5
3. 近期财报披露和股东大会提醒	6
4. 公司公告	6
4.1. 消费电子	6
4.2. 半导体	7
4.3. 显示面板	8
4.4. 汽车电子	8
5. 风险提示	9

图表目录

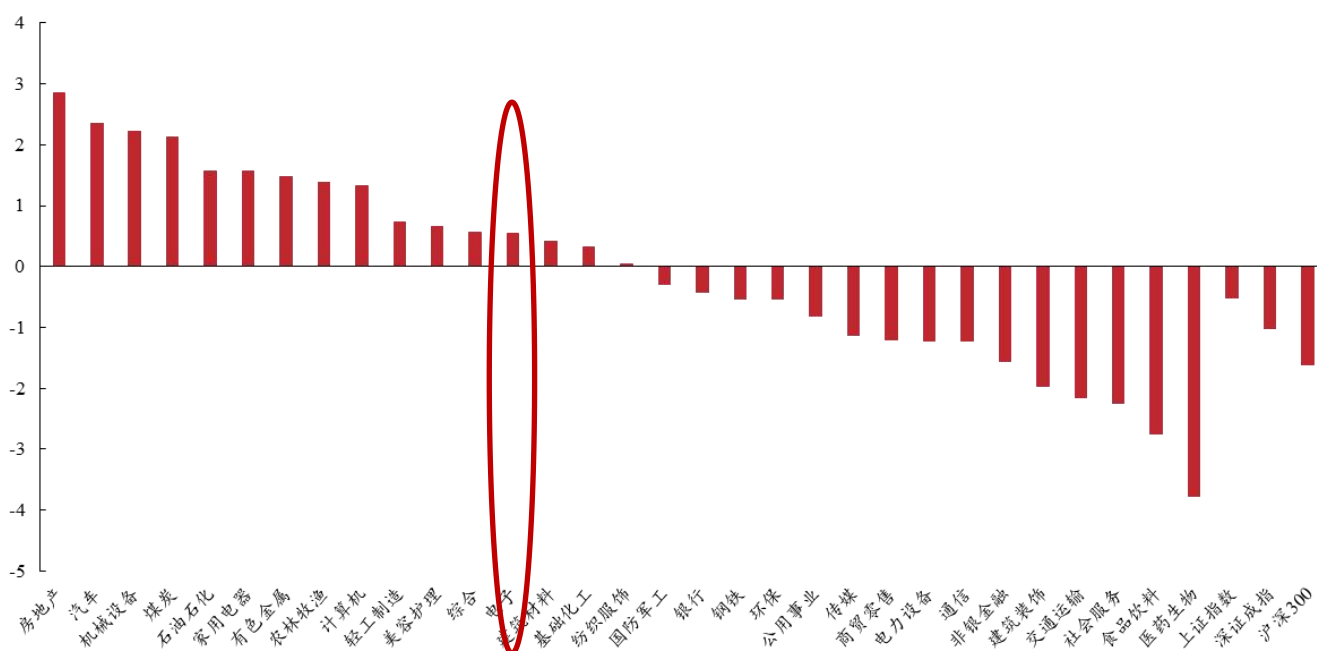
图表 1. 本周电子板块在申万行业涨跌幅(%)中排名 13/31	3
图表 2. 年初至 7 月 29 日电子板块在申万行业涨跌幅(%)中排名 31/31	4
图表 3. 年初至 7 月 29 日电子指数与大盘对比(%)	4
图表 4. 电子指数近一周对比大盘表现(%)	4
图表 5. 全球(分地区)主要模拟 Foundry 营收季度环比增速	5
图表 6. 全球主要逻辑 Foundry 营收季度变化(单位: 亿美元)	5
图表 7. 全球主要存储 Foundry 营收季度变化(单位: 亿美元)	5
图表 8. 全球(分地区)主要封测厂营收季度环比增速	6
图表 9. 近期电子行业上市公司大事提醒	6

1. 行情回顾

本周（2022年7月25日-7月29日），电子板块（申万）上涨0.54%，上证综指下跌0.51%，深证成指下跌1.03%，沪深300下跌1.61%，电子板块跑赢上证综指2.14 pct，在申万31个一级子行业周涨跌幅中排名第13位。

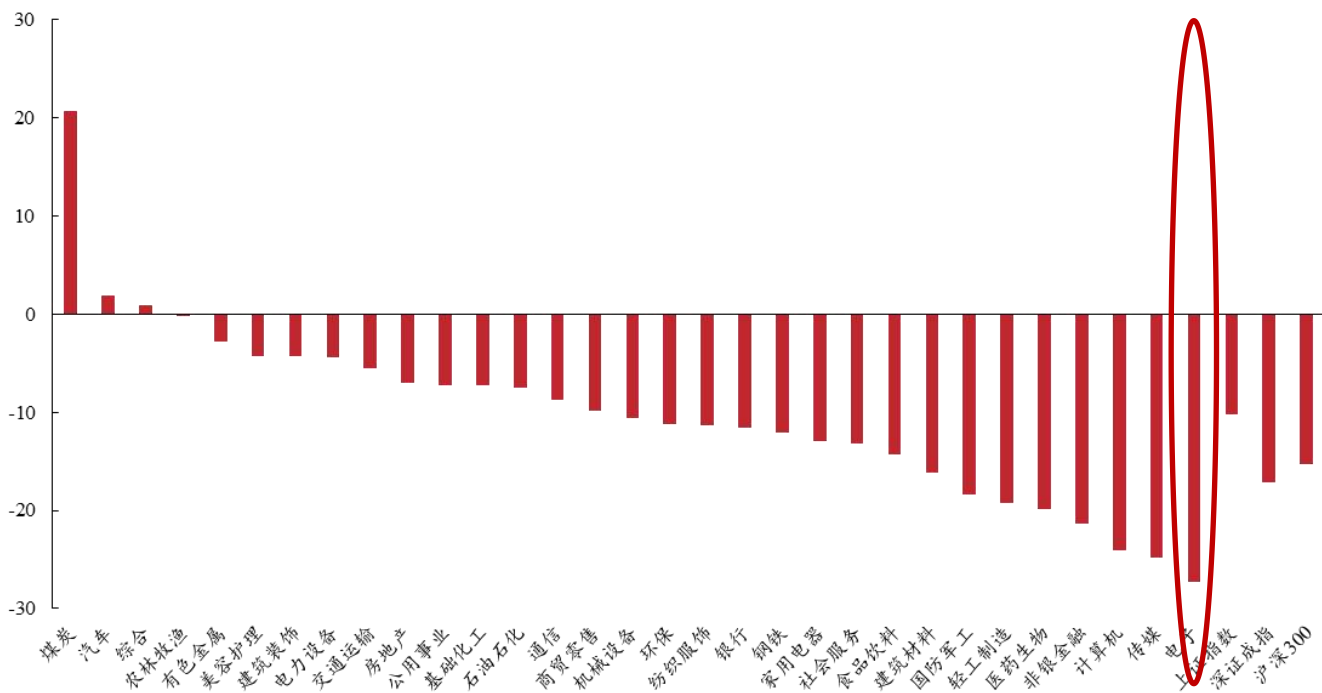
年初至7月29日，电子板块（申万）下跌27.28%，上证综指下跌10.11%，深证成指下跌17.09%，沪深300下跌15.27%，电子板块未能跑赢大盘指数。

图表 1. 本周电子板块在申万行业涨跌幅（%）中排名 13/31



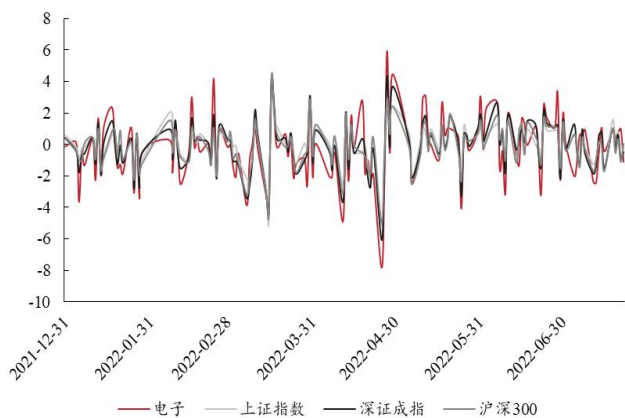
资料来源：同花顺 iFinD，东亚前海证券研究所

图表 2. 年初至 7 月 29 日电子板块在申万行业涨跌幅 (%) 中排名 31/31



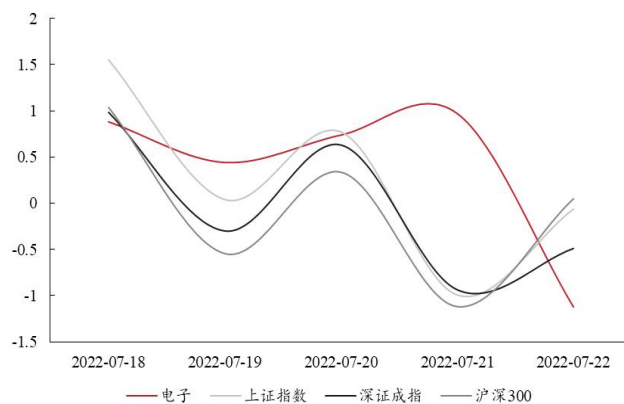
资料来源：同花顺 iFinD，东亚前海证券研究所

图表 3. 年初至 7 月 29 日电子指数与大盘对比 (%)



资料来源：同花顺 iFinD，东亚前海证券研究所

图表 4. 电子指数近一周对比大盘表现 (%)



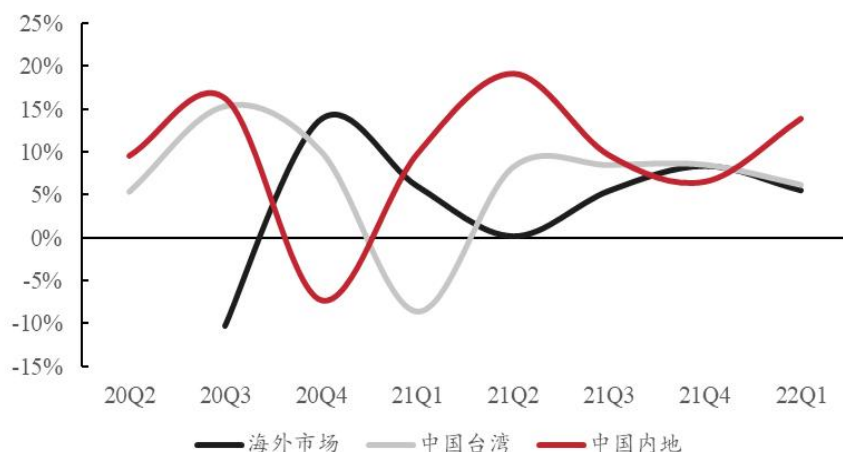
资料来源：同花顺 iFinD，东亚前海证券研究所

2. 市场情况

2.1. Foundry 市场

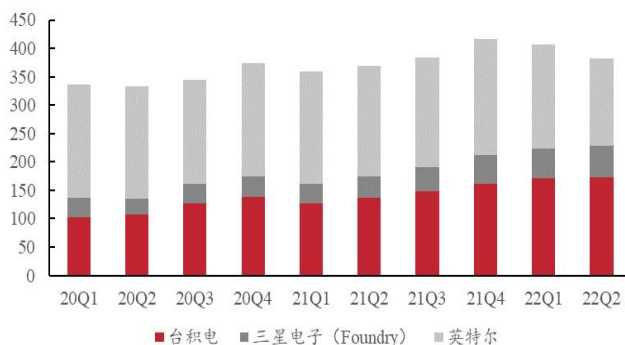
模拟芯片方面，在今年上半年芯片面临跌价压力的情况下，模拟芯片的代工目前仍保持着稳定的增速。电动车市场成为了模拟芯片产业的重要驱动力。

图表 5. 全球（分地区）主要模拟 Foundry 营收季度环比增速



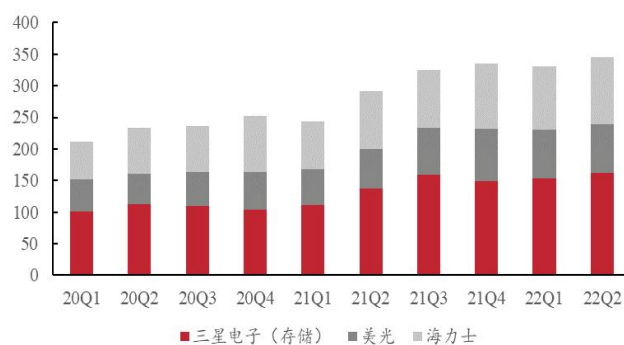
资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 6. 全球主要逻辑 Foundry 营收季度变化（单位：亿美元）



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 7. 全球主要存储 Foundry 营收季度变化（单位：亿美元）



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

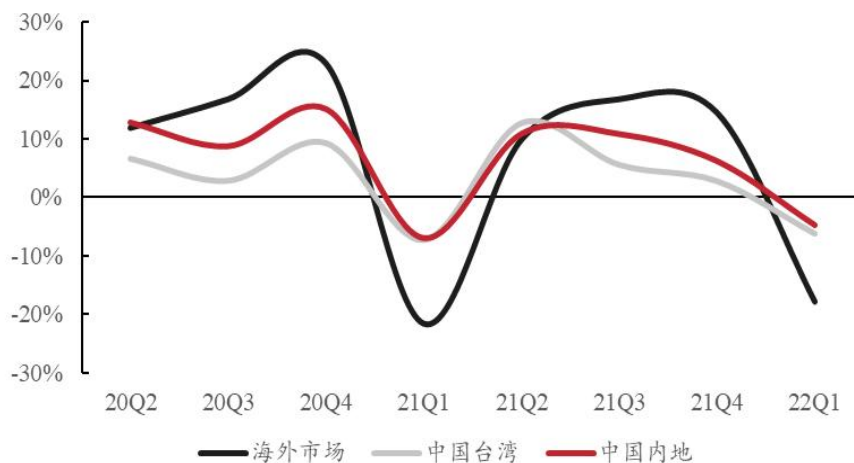
逻辑芯片方面，我们选取了台积电、三星电子（已将其主营业务收入分拆成两部分，分别归入逻辑和存储）和英特尔作为代表。从数据中可以明显看出，英特尔的营收从 2021Q4 至 2022Q2 逐步萎缩，台积电的营收也环比持平。

存储芯片方面，三星电子（存储）、美光和海力士的营业收入均未发生较大波动，近一年内体量水平基本稳定。

2.2. 封测市场

以封测业务为主的企业在 2022 年上半年增速明显下滑。根据我们选取的十数家代表性企业的数据，截至 2022Q1，海外封测业务环比下降 17.85%，中国台湾封测业务环比下降 6.11%，中国内地封测业务环比下降 4.72%。

图表 8. 全球（分地区）主要封测厂营收季度环比增速



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

3. 近期财报披露和股东大会提醒

图表 9. 近期电子行业上市公司大事提醒

公司	事件	日期
艾比森	财报披露	2022/8/1
雅创电子	财报披露	2022/8/3
南亚新材	财报披露	2022/8/5
雅创电子	股东大会召开: 审议公司以股权受让方式购买欧创芯 60% 股权的议案	2022/8/1
韦尔股份	股东大会召开: 审议关于公司发行 GDR 并在瑞士证券交易所上市相关事宜	2022/8/2
华灿光电	股东大会召开: 审议公司为全资子公司新增授信及增加担保额度的议案	2022/8/3
北方华创	股东大会召开: 审议关于回购注销 2019 年股票期权与限制性股票激励计划部分限制性股票的议案	2022/8/5

资料来源：同花顺 iFinD，东亚前海证券研究所

4. 公司公告

4.1. 消费电子

【视源股份】新增非公开募投项目实施主体

公司增加全资子公司视源睿创作为“交互智能显控产品智能制造基地建设项目”的实施主体之一，并分别使用募集资金 123,378.98 万元、74,000.00

万元向公司全资子公司广州视源创新科技有限公司（以下简称“视源创新”）和视源睿创增资；同意根据项目实施需要增设募集资金专户并签署三方监管协议。

【传音控股】限制性股票归属

公司完成了2020年限制性股票激励计划首次授予部分第二个归属期及预留授予部分第一个归属期的股份登记工作，本次归属股票数量225.94万股，上市流通时间为2022年8月2日。

4.2. 半导体

【思特威】公布2022年限制性股票激励计划

公司拟授予激励对象的限制性股票数量为1,200.00万股，约占本激励计划草案公布日公司股本总额40,001.00万股的3.00%。其中，首次授予限制性股票990.9653万股，约占本激励计划草案公布日公司股本总额40,001.00万股的2.48%，占本激励计划拟授予限制性股票总数的82.58%；预留209.0347万股，约占本激励计划草案公布日公司股本总额40,001.00万股的0.52%，占本激励计划拟授予限制性股票总数的17.42%。

【通富微电】向参股子公司增资

公司及厦门半导体同意厦门通富注册资本由8亿元人民币增加至10亿元人民币，新增的注册资本2亿元由公司2亿元认缴，增资后公司持厦门通富股权比例由10%增长至28%。

【江丰电子】限制性股票授予登记完成

公司完成了第二期股权激励计划预留限制性股票授予登记工作，以24.50元/股授予6人第一类限制性股票80万股，上市日为2022年7月28日，占公司目前总股本的0.34%。

【汇顶科技】第一期员工持股计划锁定期届满

2021年第一期员工持股计划账户（B884050593），过户价格为60.15元/股，持有公司股份2,505,786股，占公司总股本的0.55%。2022年7月23日锁定期届满。

【复旦微电】首次公开发行部分限售股上市流通

本次上市流通的限售股包括：1）战略配售限售股，涉及股东数量为6名，对应限售数量为30,000,000股，占公司总股本的3.68%；2）部分限售股，涉及股东数量为14名，对应股票数量193,822,000股，占公司总股本的23.80%。上述限售股股东数量合计为20名，对应股份数量为223,822,000股，占公司总股本的27.48%，限售期均自公司股票上市之日起的12个月，现限售期即将届满，将于2022年8月4日起上市流通。

【卓胜微】股票质押延期购回及补充质押

公司实际控制人之一 FENG CHENHUI（冯晨晖）办理了股票质押延期购回及补充质押业务：1）2021 年 8 月 4 日质押公司股份 2032000 股，占公司总股本 0.38%，原定于 2022 年 8 月 4 日质押到期，现延期一年至 2022 年 8 月 4 日；2）2022 年 7 月 27 日新增质押公司股份 100000 股，占公司总股本 0.19%。

【晶晨股份】首次公开发行部分限售股上市流通

本次上市流通的限售股均为公司首次公开发行部分限售股，锁定期自公司股票上市之日起三十六个月，共涉及限售股股东数量为 8 名，对应的股份数量为 2198,027,145 股，占公司总股本的 48.1677%，现锁定期即将届满，该部分限售股将于 2022 年 8 月 8 日起上市流通。

4.3. 显示面板

【三安光电】为全资子公司提供担保

公司分别为全资子公司湖南三安、湖北三安、安徽三安和天津三安累计提供连带责任担保人民币 40.40 亿元、8.60 亿元、5.70 亿元和 6.83 亿元；为全资子公司厦门三安和三安集成向金融机构申请综合授信和开展融资租赁业务累计提供连带责任担保人民币 86.41 亿元。

4.4. 汽车电子

【兆易创新】参与投资私募股权投资基金

公司拟作为有限合伙人以自有资金 2 亿元参与认购小米私募股权基金管理有限公司（以下简称“管理人”）管理的北京小米智造股权投资基金合伙企业（有限合伙）（以下简称“小米智造基金”）的基金份额。小米智造基金计划募集总规模为人民币 100 亿元，首次募集规模为人民币 63.3 亿元。

【士兰微】士兰明镓对外投资进展

公司于厦门市海沧区建设一条 4/6 吋兼容的化合物半导体生产线，截至 2021 年底，士兰明镓已完成第一期 20 亿元的投资，形成了每月 7.2 万片 4 英寸 GaN 和 GaAS 高端 LED 芯片的产能，其产品在间距显示、mini LED 显示屏、红外光耦、安防监控、车用 LED 等领域得到广泛应用。士兰明镓启动化合物半导体第二期建设，即实施“SiC 功率器件生产线建设项目”。士兰明镓拟建设一条 6 吋 SiC 功率器件芯片生产线，项目总投资为 15 亿元，建设周期 3 年，最终形成年产 14.4 万片 6 吋 SiC 功率器件芯片的产能（主要产品为 SiC MOSFET、SiC SBD）。本项目已于 2022 年 7 月 29 日取得了《厦门市企业投资项目备案证明》（编号：厦海工信设备（2022）247 号）。

5. 风险提示

下游应用行业增速不及预期；疫情反复影响整体产业链风险；国际局势发生重大变化风险。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，东亚前海证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师声明

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及东亚前海证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

分析师介绍

彭琦，近20年电子行业从业经验。曾担任intel和泰科电子等美资半导体和元器件公司市场和战略等相关工作。2010年起在券商从事电子和半导体行业证券研究工作，期间多次获得水晶球，IAMAC，金牛奖以及新财富相关奖项。后在大型PE和对冲基金有近4年买方经历。于2022年6月加入东亚前海担任电子行业首席分析师。

投资评级说明

东亚前海证券行业评级体系：推荐、中性、回避

推荐：未来6—12个月，预计该行业指数表现强于同期市场基准指数。

中性：未来6—12个月，预计该行业指数表现基本与同期市场基准指数持平。

回避：未来6—12个月，预计该行业指数表现弱于同期市场基准指数。

市场基准指数为沪深300指数。

东亚前海证券公司评级体系：强烈推荐、推荐、中性、回避

强烈推荐：未来6—12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅在20%以上。该评级由分析师给出。

推荐：未来6—12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅介于5%—20%。该评级由分析师给出。

中性：未来6—12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数变动幅度介于-5%—5%。该评级由分析师给出。

回避：未来6—12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数跌幅在5%以上。该评级由分析师给出。

市场基准指数为沪深300指数。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

免责声明

东亚前海证券有限责任公司经中国证券监督管理委员会批复，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告由东亚前海证券有限责任公司（以下简称东亚前海证券）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或意图违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

东亚前海证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给东亚前海证券客户的，属于机密材料，只有东亚前海证券客户才能参考或使用，如接收人并非东亚前海证券客户，请及时退回并删除。

本报告所载的全部内容只供客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。东亚前海证券根据公开资料或信息客观、公正地撰写本报告，但不保证该公开资料或信息内容的准确性或完整性。客户请勿将本报告视为投资决策的唯一依据而取代个人的独立判断。

东亚前海证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。东亚前海证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告所载内容反映的是东亚前海证券在发表本报告当日的判断，东亚前海证券可能发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但东亚前海证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。东亚前海证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的东亚前海证券网站以外的地址或超级链接，东亚前海证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

东亚前海证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。东亚前海证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

除非另有说明，所有本报告的版权属于东亚前海证券。未经东亚前海证券事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式更改、复制、传播本报告中的任何材料，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为东亚前海证券的商标、服务标识及标记。

东亚前海证券版权所有并保留一切权利。

机构销售通讯录

地区	联系人	联系电话	邮箱
北京地区	林泽娜	15622207263	linzn716@easec.com.cn
上海地区	朱虹	15201727233	zhuh731@easec.com.cn
广深地区	刘海华	13710051355	liuhh717@easec.com.cn

联系我们

东亚前海证券有限责任公司 研究所

北京地区：北京市东城区朝阳门北大街8号富华大厦A座二层

邮编：100086

上海地区：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号27楼

邮编：200120

广深地区：深圳市福田区中心四路1号嘉里建设广场第一座第23层

邮编：518046

公司网址：<http://www.easec.com.cn/>