

电子元器件行业：海外半导体公司2022年中报给出了哪些指引？（上）

——行业周观点

2022年7月31日

看好/维持

电子元器件 行业报告

行业观点：

海外半导体公司已陆续披露中报，我们对海外半导体板块进行产业跟踪，汽车与物联网行业未来将持续高景气，一定程度上填补了消费端的疲软。

（一）高通受益于汽车业务和物联网业务旺盛需求，汽车业务同比增速38%，物联网业务同比增长31%，带动芯片业务增长超过45%。（二）德州仪器Q2单季度营收和利润均创出历史新高，汽车业务增速超20%，通信设备同比增长超25%，存货水平提升。（三）恩智浦半导体2022Q2汽车业务收入同比增长36%，工业物联网收入同比增长25%，通信设备收入同比增长20%，预计未来三年汽车与物联网业务收入CAGR为9-14%，成为中长期业绩增长点。

另外，我们跟踪了产业链中游制造和下游封测环节，联电和日月光通过调整客户结构等方式，产能利用率有望提升。

（一）联电2022收入同比增长37%，环比增长14%；净利润同比增长80%，环比增长9%。预计2022年代工业业务收入增长20%以上，2023年产能增长约5%。台联电8寸等效片ASP持续增长，预计Q3出货量和毛利率保持平稳，产能利用率保持在100%。（二）封测龙头日月光半导体封装等收入同比增长20%，我们预计封测产能利用率有望提升。公司预计Q3和Q4收入仍有可能环比成长，下游自动驾驶、高性能计算等行业拉动需求增长。

市场情况：

本周（7月25日-7月29日），电子行业指数（申万）涨幅为0.54%，沪深300下跌1.61%，创业板指下跌2.44%。A股市场电子板块个股中，卓翼科技涨幅60.92%居于榜首，必易微上涨29.26%排名第二，方邦股份上涨26.77%排名第三；传艺科技跌幅10.27%排名第一，康冠科技跌幅8.97%排名第二，士兰微跌幅8.81%位列第三。

美股纳斯达克指数上涨4.56%，费城半导体指数表现强势，大涨6.49%。美股市场电子板块个股中，安霸、安森美和阿尔法和欧米伽半导体涨幅居前，分别上涨13.08%、12.39%、11.88%。

半导体下游汽车领域行业景气度高，环旭电子和北京君正22H1业绩超预期。环旭电子2022H1收入同比增长29.93%，归属净利润同比增长96.84%，汽车电子类产品营收同比增长79.63%，2022年全年营业收入预计同比增长超20%。北京君正预计2022H1归属净利润增长36.88%~51.29%，汽车、工业、医疗等行业市场保持了良好的需求态势。

投资建议：我们持续看好半导体上游材料与零部件领域，建议关注半导体零部件、靶材等细分领域，持续推荐靶材龙头江丰电子，另外新莱应材也将受益。另外，继续建议关注新能源汽车带来的SiC板块投资机遇，我们认为天岳先进、三安光电和东尼电子或将持续受益。

风险提示：业绩不及预期风险，行业竞争加剧，中美贸易摩擦。

未来3-6个月行业大事：

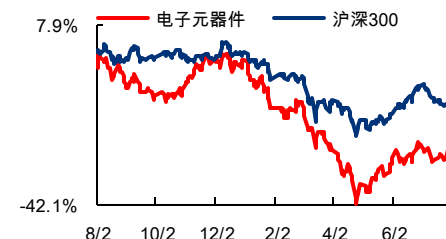
无。

行业基本资料

占比%

股票家数	364	7.58%
行业市值(亿元)	65728.63	7.29%
流通市值(亿元)	48462.43	7.06%
行业平均市盈率	30.78	/

行业指数走势图



资料来源：wind、东兴证券研究所

分析师：刘航

021-25102909

liuhang-yjs@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480522060001

1. 海外半导体公司 2022 年中报给出了哪些指引？

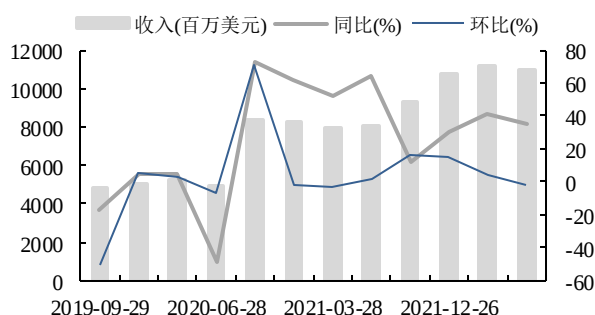
1.1 IC 设计：汽车与物联网行业需求旺盛，一定程度上填补消费端的疲软

海外半导体公司已陆续披露中报业绩，我们持续进行海外半导体产业跟踪，希望能对行业整体景气度判断有借鉴之处。我们选取了已披露中报业绩的半导体上游设计龙头公司高通、模拟芯片龙头德州仪器与汽车电子芯片龙头恩智浦半导体来进行分析研究。

① 高通：汽车和物联网板块的连续增长，抵消了消费端的疲软。

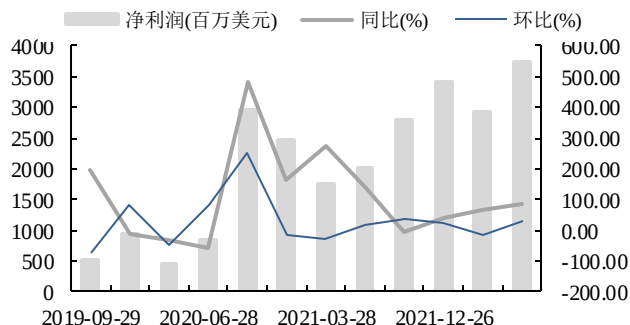
高通公司 2022Q2 营收为 109 亿美元，同比增长 36%；净利润为 37 亿美元，同比增长 84%。公司预计 2022Q3 营收为 110-118 亿美元，稳中有升。

图1：高通 2Q22 收入同比增长 36%，环比-2.04%



资料来源：WIND、东兴证券研究所

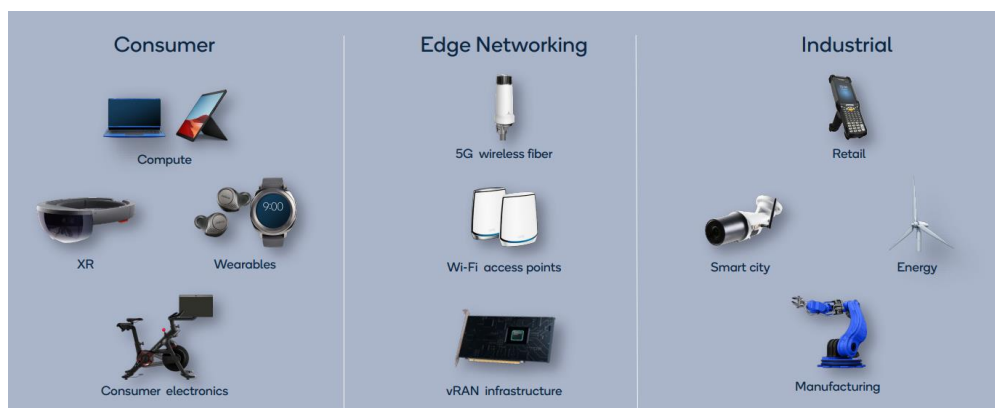
图2：高通 2Q22 净利润同比增长 84%，环比增长 27%



资料来源：WIND、东兴证券研究所

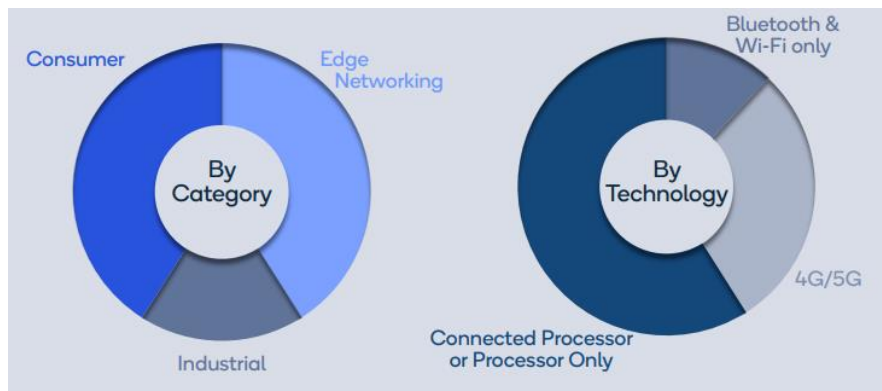
主要受益于汽车业务和物联网（IoT）业务旺盛需求，汽车业务同比增速 38%，物联网业务同比增长 31%，拉动高通公司芯片业务（QCT）快速增长。高通公司芯片业务 Q2 收入为 94 亿美元，同比增长 45%，EBIT margin 为 32%；预计 Q3 收入为 95-101 亿美元，EBIT margin 为 32-34%。汽车板块业务收入为 3.5 亿美元，同比增长 38%；物联网业务收入为 18 亿美元，同比增长 31%，工业物联网与边缘网络增速超 40%。

图3：高通公司物联网收入贡献的下游主要是消费、边缘网络和工业领域



资料来源：高通官网、东兴证券研究所

图4：高通公司物联网收入中连接处理器占比超过 4G/5G 和蓝牙 Wi-fi

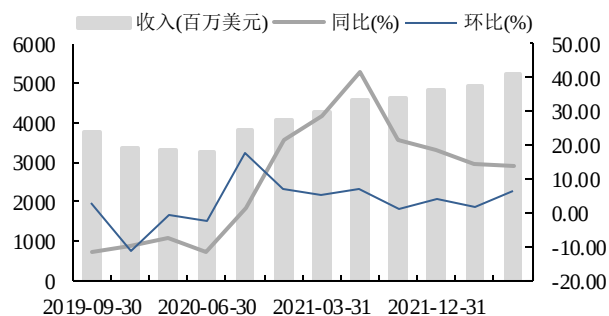


资料来源：高通官网、东兴证券研究所

② 德州仪器：汽车业务增速超 20%，通信设备同比增长超 25%，存货水平提升。

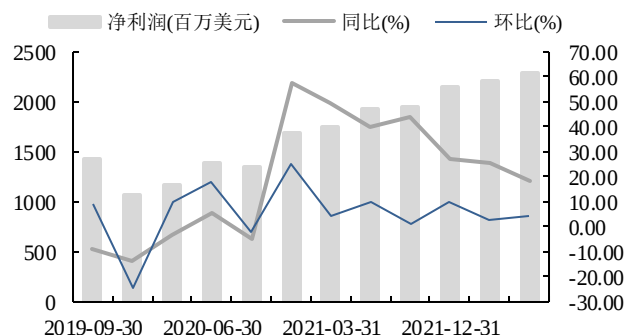
德州仪器 Q2 单季度营收和利润均创出历史新高。德州仪器 2Q22 营收为 52 亿美元，同比增长 14%，环比增长 6%；净利润为 23 亿美元，同比增长 19%，环比增长 4%。

图5：德州仪器收入环比增长 6%，单季度收入创历史新高



资料来源：WIND、东兴证券研究所

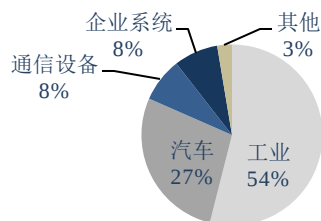
图6：德州仪器净利润环比增长 4%，单季度利润创历史新高



资料来源：WIND、东兴证券研究所

从下游行业来看，汽车和通信市场增长强劲。模拟芯片业务收入为 40 亿美元，同比增长 15%；嵌入式处理器业务收入为 8.21 亿美元，同比增长 5%；其他业务收入为 3.99 亿美元，同比增长 19%。其中，汽车业务增速超 20%，通信设备同比增长超 25%。公司预计 2022Q3 营收为 49-53 亿美元。

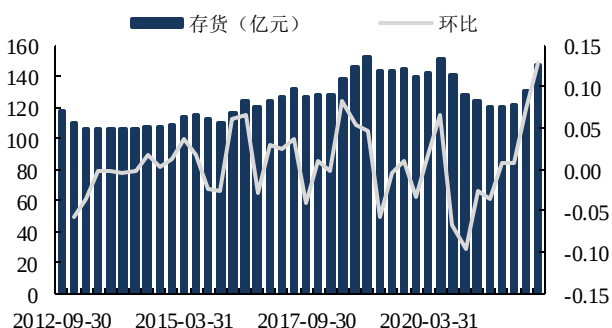
图7：德州仪器 2021 年收入结构



资料来源：德州仪器官网、东兴证券研究所

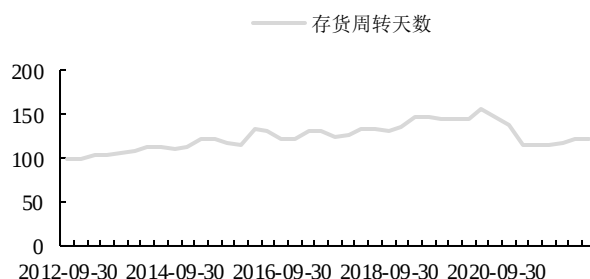
德州仪器存货环比提升 13%，主要是中国疫情缓解，下游客户开始拉货，【】存货周转天数略有有所降低。

图8：德州仪器 Q2 存货水平明显提升



资料来源：WIND、东兴证券研究所

图9：德州仪器存货周转天数略微降低

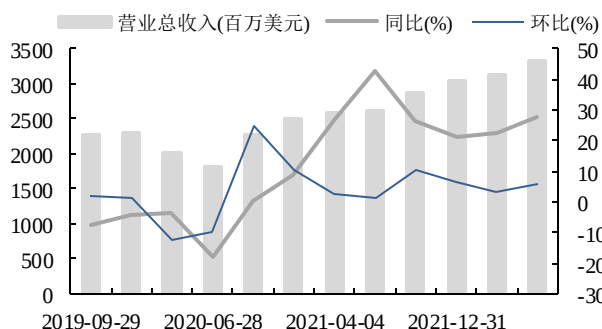


资料来源：WIND、东兴证券研究所

③ 恩智浦半导体：汽车业务同比增长 36%，工业物联网业务同比增长 25%。

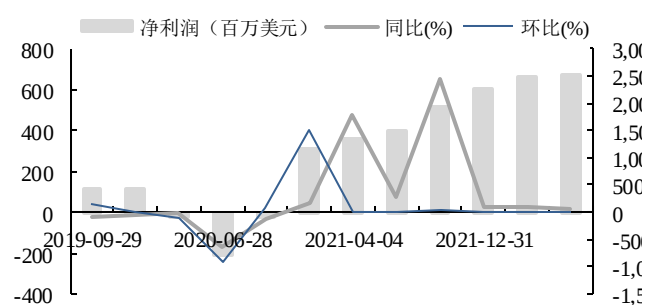
恩智浦半导体 2Q22 收入为 33 亿美元，同比增长 28%，环比增长 6%；净利润为 6.7 亿美元，同比增长 69%，环比增长 2%。预计 3Q 收入为 34 亿美元，环比增长 3%。

图10：恩智浦 2Q 收入为 33 亿美元，环比增长 6%



资料来源：WIND、东兴证券研究所

图11：恩智浦 2Q 净利润为 6.7 亿美元，环比增长 2%



资料来源：WIND、东兴证券研究所

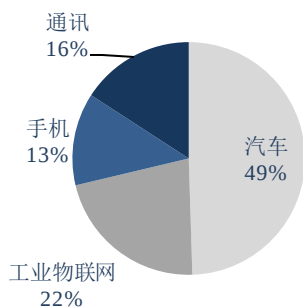
图12：恩智浦半导体对于未来 3 年汽车和工业物联网业务 CAGR 指引为 9-14%



资料来源：NXP 官网、东兴证券研究所

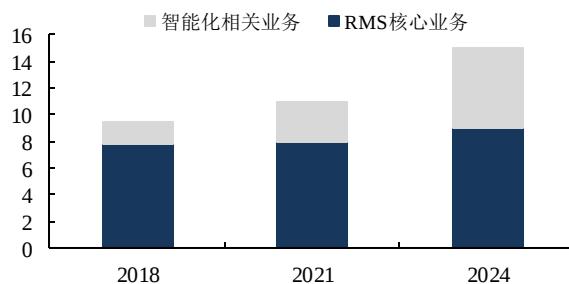
汽车和工业板块维持高增长，拉动恩智浦半导体公司业绩成长，预计未来三年 CAGR 为 9-14%。分业务来看，2Q 汽车业务收入为 17 亿美金，同比增长 36%；工业物联网收入为 7 亿美金，同比增长 25%；通信设备收入为 5 亿，同比增长 20%；移动设备收入为 3.9 亿，同比增长 12%。公司预计 Q3 汽车和工业物联网板块环比增速为 5%左右。

图13：恩智浦半导体收入结构



资料来源：NXP 官网、东兴证券研究所

图14：自动雷达、汽车电子业务等成增长动力（十亿美元）



资料来源：NXP 官网、东兴证券研究所

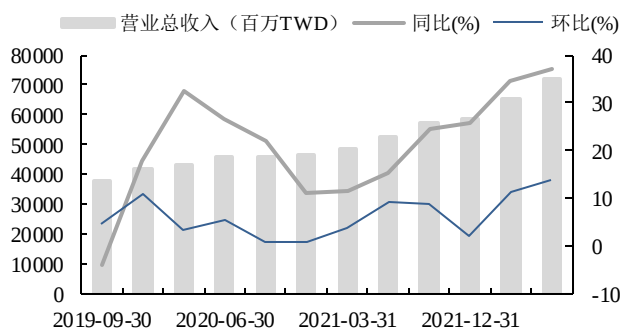
1.2 IC 制造与封测：联电通过调整客户结构保持满产，日月光产能利用率有望提升

我们选取了台湾晶圆代工厂联电与封测龙头日月光进行产业数据跟踪，据已披露的公司业绩等信息，联电和日月光通过调整客户结构等方式，产能利用率有望提升。

① 联电：汽车与工业物联网需求旺盛，通过多元化客户策略，联电产能利用率保持在 100%。

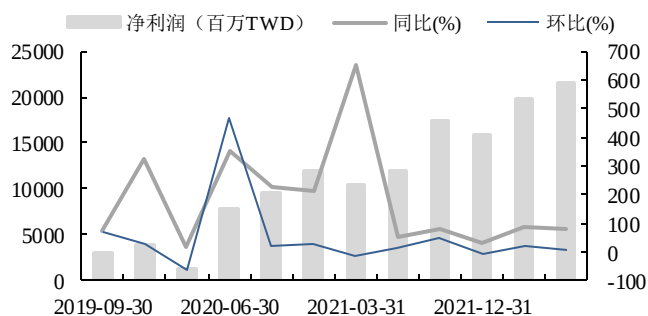
联电 2Q22 收入为 721 亿 TWD，同比增长 37%，环比增长 14%；净利润为 215 亿 TWD，同比增长 80%，环比增长 9%。毛利率 46.5%，环比增长 3%。

图15：联电收入环比增长 14%



资料来源：WIND、东兴证券研究所

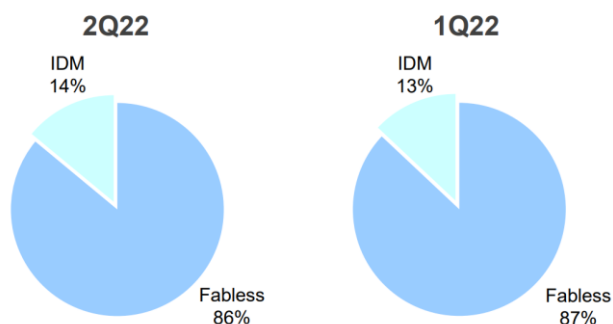
图16：联电净利润环比增长 9%



资料来源：WIND、东兴证券研究所

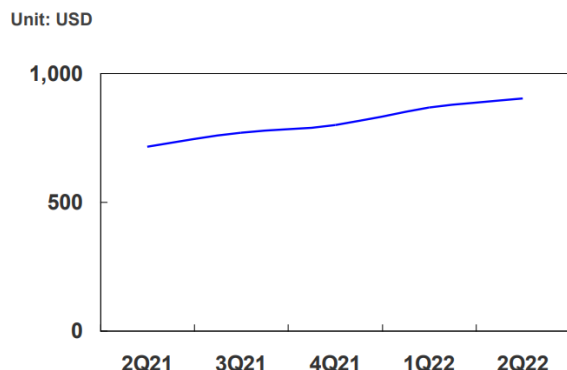
台联电晶圆代工和 IDM 业务占比分别为 86%和 14%，预计 2022 年代工业务收入增长 20%以上，2023 年产能增长约 5%。

图17：台联电代工占比 86%



资料来源：UMC 官网、东兴证券研究所

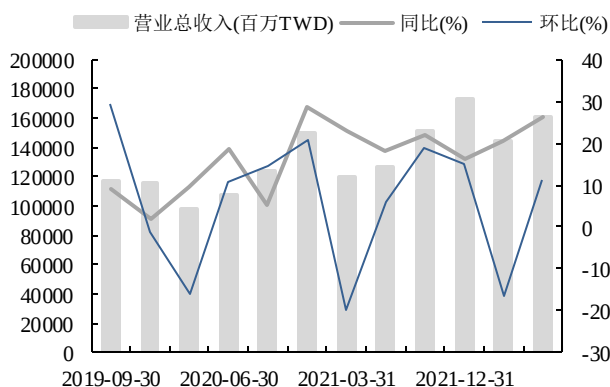
台联电 8 寸等效片 ASP 持续增长，预计 Q3 出货量和毛利率保持平稳，产能利用率保持在 100%左右，我们认为无需过于悲观。

图18：台联电 8 寸等效片 ASP 增长
Foundry ASP Trend : 8" Wafer Equivalent


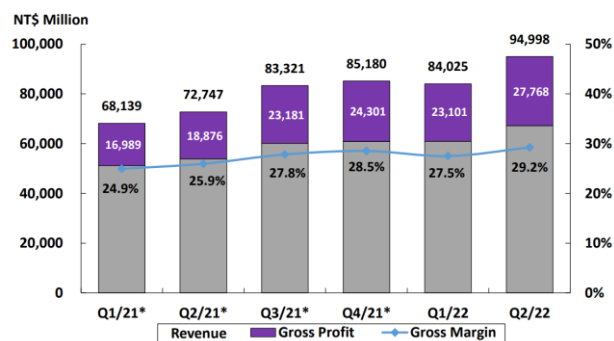
资料来源：UMC 官网、东兴证券研究所

② 日月光投控：封测业绩 Q2 保持 20% 增速，封测利用率下半年有望提升。

半导体封测龙头日月光 ATM 收入同比增长 20%，预计封测产能利用率有望提升。日月光投控 2Q22 收入为 1604 亿 TWD，同比增长 27%，环比增长 11%。封测相关的 ATM 收入为 949 亿 TWD，同比增长 20%，环比增长 13%。公司预计 Q3 和 Q4 收入仍有可能环比成长，封测利用率高于 80%，并且下半年有望提升，自动驾驶、高性能计算等领域有望拉动需求。

图19：日月光投控营收同比增长 27%


资料来源：WIND、东兴证券研究所

图20：日月光 ATM 业务收入同比增长 20%，环比增长 13%


资料来源：WIND、东兴证券研究所

2. 市场回顾

2.1 本周 A 股电子板块上涨 0.54%

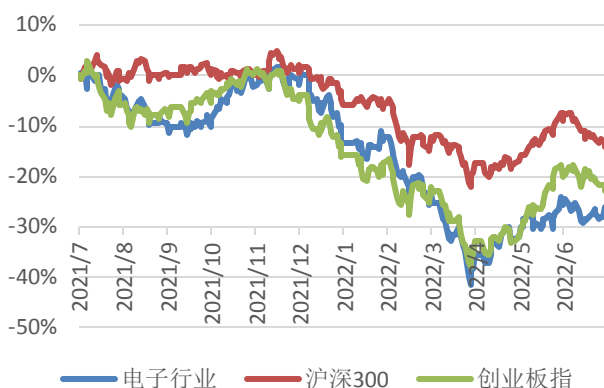
本周（7 月 25 日-7 月 29 日），电子行业指数（申万）涨幅为 0.54%，市盈率为 25.96 倍（ttm）。同期沪深 300 下跌 1.61%，市盈率为 12.09 倍（ttm）。创业板指下跌 2.44%，市盈率为 53.31 倍（ttm）。

表1：本周电子行业指数上涨 0.54%

时间	电子（申万）	Wind 半导体与设备	TMT 行业指数	创业板指	沪深 300	上证综指
2022/7/25	-1.66%	-2.13%	-1.27%	-1.18%	-0.60%	-0.60%
2022/7/26	0.66%	1.42%	1.01%	0.31%	0.79%	0.83%
2022/7/27	-0.01%	0.90%	0.21%	0.03%	-0.49%	-0.05%
2022/7/28	3.19%	1.19%	1.66%	-0.31%	0.02%	0.21%
2022/7/29	-1.57%	-1.61%	-1.23%	-1.31%	-1.32%	-0.89%
一周涨跌幅	0.54%	-0.28%	0.34%	-2.44%	-1.61%	-0.51%

资料来源：WIND、东兴证券研究所

图21：A股电子行业近一年下跌 27.01%，近期有一定反弹



资料来源：WIND、东兴证券研究所

A股市场电子板块个股中，卓翼科技涨幅 60.92%居于榜首，必易微上涨 29.26%排名第二，方邦股份上涨 26.77%排名第三；传艺科技跌幅 10.27%排名第一，康冠科技跌幅 8.97%排名第二，士兰微跌幅 8.81%位列第三。

表2：A股电子板块上周涨跌幅前十个股

涨幅前十（%）			跌幅前十（%）		
002369.SZ	卓翼科技	60.92%	002866.SZ	传艺科技	-10.27%
688045.SH	必易微	29.26%	001308.SZ	康冠科技	-8.97%
688020.SH	方邦股份	26.77%	600460.SH	士兰微	-8.81%
300481.SZ	濮阳惠成	24.17%	603005.SH	晶方科技	-8.62%
002765.SZ	蓝黛科技	24.15%	002885.SZ	京泉华	-8.33%
002937.SZ	兴瑞科技	23.64%	002463.SZ	沪电股份	-8.19%

涨幅前十（%）			跌幅前十（%）		
688213.SH	思特威-W	18.77%	301041.SZ	金百泽	-7.70%
002782.SZ	可立克	18.70%	300647.SZ	超频三	-7.40%
688007.SH	光峰科技	18.67%	688103.SH	国力股份	-7.25%
301031.SZ	中熔电气	18.00%	002371.SZ	北方华创	-7.25%

资料来源：WIND、东兴证券研究所

2.2 美股费城半导体指数大涨 6.49%

本周（7月25日-7月29日），美股纳斯达克指数上涨 4.56%，费城半导体指数表现强势，大涨 6.49%。

表3：本周费城半导体指数表现强势，大涨 6.49%

时间	纳斯达克指数	费城半导体指数	A 股电子	台湾电子指数	恒生科技	上证综指	深证综指
2022/7/25	-0.43%	-0.61%	-1.66%	-0.49%	-1.38%	-0.60%	-0.92%
2022/7/26	-1.87%	-1.63%	0.66%	-1.11%	1.37%	0.83%	1.01%
2022/7/27	4.06%	4.75%	-0.01%	1.23%	-1.30%	-0.05%	0.33%
2022/7/28	1.08%	1.15%	3.19%	-0.28%	0.35%	0.21%	0.40%
2022/7/29	1.88%	0.77%	-1.57%	0.89%	-4.86%	-0.89%	-1.00%
一周涨跌幅	4.56%	6.49%	0.54%	0.21%	-5.80%	-0.51%	-0.19%
收盘指数	12390.69	2967.14	4000.99	698.46	4331.19	3253.24	2181.25

资料来源：WIND、东兴证券研究所

美股市场电子板块个股中，安霸、安森美和阿尔法和欧米伽半导体涨幅居前，分别上涨 13.08%、12.39%、11.88%。

表4：美股电子板块上周涨跌幅前十个股

涨幅前十（%）			跌幅前十（%）		
AMBA.O	安霸	13.08%	FORM.O	FORMFACTOR	-9.91%
ON.O	安森美半导体 (ON SEMICONDUCTOR)	12.39%	INTC.O	英特尔 (INTEL)	-7.37%
AOSL.O	阿尔法和欧米伽半导体	11.88%	POET.O	POET TECHNOLOGIES	-6.32%
ALGM.O	ALLEGRO MICROSYSTEMS	10.50%	MX.N	MAGNACHIP SEMICONDUCTOR	-5.33%
ACLS.O	亚舍立科技	10.49%	UMC.N	联华电子	-3.67%
APH.N	安费诺 (AMPHENOL)	10.47%	UCTT.O	超科林半导体	-2.64%
NAT.O	美国国家仪器 (NATIONAL INSTRUMENTS)	10.37%	KLIC.O	库力索法半导体	-1.60%
FTV.N	FORTIVE	10.32%	CAMT.O	康特科技	-0.99%
FLEX.O	伟创力	10.16%	SIMO.O	慧荣科技	-0.51%
MTSLO	MACOM TECHNOLOGY SOLUTIONS	9.96%	QRVO.O	QORVO	-0.26%

资料来源：WIND、东兴证券研究所

台股电子本周敦泰、稳懋、欣兴电子调整较大，分别下跌 27.00%、14.05%和 10.45%。

表5：台股电子板块上周涨跌幅前十个股

涨幅前十 (%)			跌幅前十 (%)		
3680.TWO	家登	15.09%	3545.TW	敦泰	-27.00%
6510.TWO	精测	11.87%	6104.TWO	创惟科技	-15.73%
2388.TW	威盛电子	10.27%	3105.TWO	稳懋	-14.05%
3023.TW	信邦电子	9.66%	8046.TW	南电	-13.64%
3008.TW	大立光	8.57%	3035.TW	智原	-13.57%
6146.TWO	耕兴	7.31%	5269.TW	祥硕科技	-11.14%
6176.TW	瑞仪光电	7.00%	3037.TW	欣兴电子	-10.45%
2360.TW	致茂电子	6.83%	2409.TW	友达	-10.10%
3228.TWO	金丽科	6.38%	6415.TW	硅力-KY	-9.59%
2351.TW	顺德	6.17%	6274.TWO	台耀	-8.58%

资料来源：WIND、东兴证券研究所

3. 公司公告整理

3.1 环旭电子业绩超预期，汽车电子业务增长 79.63%

北京君正：预计 2022 H1 归属净利润约 4.86~5.37 亿元,增长 36.88%~51.29%。汽车、工业、医疗等行业市场保持了良好的需求态势，公司面向消费类市场的销售收入同比有所下降。

环旭电子：2022H1 收入 289.41 亿元，同比增长 29.93%；归属净利润 10.85 亿元，同比增长 96.84%。汽车电子类产品营收同比增长 79.63%；电脑及存储类产品营收同比增长 54.06%；通讯类产品营收同比增长 26.86%；消费电子类产品营收同比增长 22.65%。预计 2022 年 Q3 营业收入同比增长超过 25%，全年营业收入同比增长超过 20%。

表6：本周电子行业业绩预告披露，华海清科与复旦微电子业绩亮眼

股票代码	公司简称	内容摘要	公告类别	预告日期
688138	清溢光电	约 3700 万元~4000 万元,增长 78.71%~93.2%	预增	2022/7/29
300223	北京君正	约 48594 万元~53709 万元,增长 36.88%~51.29%	预增	2022/7/28
601231	环旭电子	收入 289.41 亿元, 同比增长 29.93%。归属净利润 10.85 亿元, 同比增长 96.84%。	预增	2022/7/28
688262	国芯科技	约 5800 万元~6300 万元,增长 1732%~1890%	预增	2022/7/26

资料来源：WIND，东兴证券研究所整理

3.2 增发情况统计

表7：电子行业增发情况统计

股票代码	公司简称	预案公告日	最新公告日	方案进度	预计募集资金（亿元）	市值（亿元）/以周五收盘价为准
002993.SZ	奥海科技	2022-07-18	2022-07-18	证监会通过	19.96	111.88
300582.SZ	英飞特	2022-07-18	2022-07-18	董事会预案	10.00	43.82
688256.SH	寒武纪-U	2022-07-01	2022-07-19	股东大会通过	26.50	244.50
000701.SZ	厦门信达	2022-06-30	2022-07-22	股东大会通过	7.39	32.92
300679.SZ	电连技术	2022-06-27	2022-06-27	董事会预案	0.00	201.92
300679.SZ	电连技术	2022-06-27	2022-06-27	董事会预案	0.00	201.92
603002.SH	宏昌电子	2022-06-25	2022-06-25	董事会预案	15.00	53.51
300708.SZ	聚灿光电	2022-06-22	2022-07-07	股东大会通过	12.00	66.78
002922.SZ	伊戈尔	2022-06-08	2022-07-16	股东大会通过	12.54	62.02
300903.SZ	科翔股份	2022-05-18	2022-07-26	董事会预案	1.50	58.68
688299.SH	长阳科技	2022-05-14	2022-07-28	股东大会通过	3.00	51.90
300940.SZ	南极光	2022-05-12	2022-06-24	股东大会通过	7.40	52.69
603936.SH	博敏电子	2022-05-12	2022-07-30	股东大会通过	15.00	73.64
300857.SZ	协创数据	2022-05-06	2022-07-11	股东大会通过	7.31	41.37
300672.SZ	国科微	2022-04-28	2022-06-22	股东大会通过	22.95	122.09
300131.SZ	英唐智控	2022-04-27	2022-07-28	证监会通过	2.90	60.52
002436.SZ	兴森科技	2022-04-19	2022-05-06	证监会通过	20.00	190.90
002859.SZ	洁美科技	2022-04-19	2022-06-11	股东大会通过	5.00	99.39
000100.SZ	TCL 科技	2022-04-14	2022-07-26	发审委/上市委通过	103.80	622.96

股票代码	公司简称	预案公告日	最新公告日	方案进度	预计募集资金（亿元）	市值（亿元）/以周五收盘价为基准
300162.SZ	雷曼光电	2022-04-13	2022-05-06	股东大会通过	6.89	27.40
002289.SZ	宇顺电子	2022-04-08	2022-04-29	发审委/上市委未通过	5.40	21.47
002289.SZ	宇顺电子	2022-04-08	2022-04-29	发审委/上市委未通过	5.12	21.47
300279.SZ	和晶科技	2022-04-01	2022-06-21	股东大会通过	0.50	28.82
300279.SZ	和晶科技	2022-04-01	2022-06-21	股东大会通过	2.59	28.82
688508.SH	芯朋微	2022-03-18	2022-05-14	股东大会通过	10.99	73.70
300576.SZ	容大感光	2022-03-07	2022-07-25	股东大会通过	6.70	54.90
300120.SZ	经纬辉开	2022-03-03	2022-03-30	发审委/上市委通过	10.31	34.92
688800.SH	瑞可达	2022-03-02	2022-07-04	发审委/上市委通过	6.83	157.73
002765.SZ	蓝黛科技	2022-02-26	2022-07-28	股东大会通过	6.00	63.86
002782.SZ	可立克	2022-02-23	2022-07-23	股东大会通过	3.56	108.31
002475.SZ	立讯精密	2022-02-22	2022-03-10	股东大会通过	135.00	2,405.51
300446.SZ	乐凯新材	2022-02-21	2022-02-21	董事会预案	0.00	23.93
300446.SZ	乐凯新材	2022-02-21	2022-02-21	董事会预案	0.00	23.93
002815.SZ	崇达技术	2022-01-27	2022-06-18	证监会通过	20.00	112.28
300602.SZ	飞荣达	2022-01-24	2022-06-23	发审委/上市委通过	10.00	87.62
300604.SZ	长川科技	2022-01-22	2022-06-10	股东大会通过	2.76	304.58
300604.SZ	长川科技	2022-01-22	2022-06-10	股东大会通过	2.77	304.58
600353.SH	旭光电子	2022-01-22	2022-07-26	发审委/上市委通过	5.50	58.61
300909.SZ	汇创达	2021-12-23	2022-07-08	股东大会通过	3.43	39.17
300909.SZ	汇创达	2021-12-23	2022-07-08	股东大会通过	1.50	39.17
300666.SZ	江丰电子	2021-12-17	2022-06-22	发审委/上市委通过	16.49	174.55
300128.SZ	锦富技术	2021-12-14	2022-05-20	股东大会通过	7.38	42.45
603773.SH	沃格光电	2021-12-14	2022-07-22	证监会通过	1.71	26.02
688661.SH	和林微纳	2021-11-20	2022-06-09	证监会通过	7.00	50.17
603078.SH	江化微	2021-11-19	2022-06-09	股东大会通过	7.00	61.02
603703.SH	盛洋科技	2021-11-13	2022-07-12	董事会预案	0.00	49.60
605111.SH	新洁能	2021-11-12	2022-05-26	证监会通过	14.18	251.10
600552.SH	凯盛科技	2021-10-19	2022-06-07	股东大会通过	15.00	80.97

股票代码	公司简称	预案公告日	最新公告日	方案进度	预计募集资金（亿元）	市值（亿元）/以周五收盘价为基准
600703.SH	三安光电	2021-09-30	2022-04-08	证监会通过	79.00	992.17
002156.SZ	通富微电	2021-09-28	2022-02-12	证监会通过	55.00	219.16
300537.SZ	广信材料	2021-09-02	2022-07-27	发审委/上市委通过	5.70	24.78
300752.SZ	隆利科技	2021-08-26	2022-07-04	证监会通过	10.02	48.71
603679.SH	华体科技	2021-08-20	2022-03-19	证监会通过	3.00	17.88
002881.SZ	美格智能	2021-08-14	2022-03-22	证监会通过	6.04	82.29
688135.SH	利扬芯片	2021-08-12	2022-04-21	证监会通过	13.07	49.80

资料来源：WIND、东兴证券研究所

4. 风险提示

业绩不及预期风险，行业竞争加剧，中美贸易摩擦。

相关报告汇总

报告类型	标题	日期
行业普通报告	电子元器件行业：电子板块 Q2 基金持仓占比降至 3.83%，持股集中度居历史较高水平	2022-07-24
行业普通报告	东兴证券电子周观点：建议关注 SiC 板块	2022-07-17
行业普通报告	东兴证券电子周观点：历史复盘：半导体芯片库存周期影响有多大？	2022-07-10
行业深度报告	电子元器件行业报告：半导体设备系列报告之一——全行业框架梳理	2021-08-24
公司普通报告	神工股份（688233）：单晶硅材料规模持续扩大，硅电极已获批量订单	2021-08-03

资料来源：东兴证券研究所

分析师简介

刘航

复旦大学工学硕士，2022 年 6 月加入东兴证券研究所，现任电子行业首席分析师。曾就职于 Foundry 厂、研究所和券商资管，分别担任工艺集成工程师、研究员和投资经理。证书编号：S1480522060001。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及报告作者在自身所知情的范围内，与本报告所评价或推荐的证券或投资标的的存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，我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，也可能为这些公司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。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和法律责任。

行业评级体系

公司投资评级（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数）：

以报告日后的 6 个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率 15% 以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

行业投资评级（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数）：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5% 以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

东兴证券研究所

北京

西城区金融大街 5 号新盛大厦 B 座 16 层

邮编：100033

电话：010-66554070

传真：010-66554008

上海

虹口区杨树浦路 248 号瑞丰国际大厦 5 层

邮编：200082

电话：021-25102800

传真：021-25102881

深圳

福田区益田路 6009 号新世界中心 46F

邮编：518038

电话：0755-83239601

传真：0755-23824526