

电子行业周报

结构性短缺下，细分赛道机会犹存

2022年8月1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

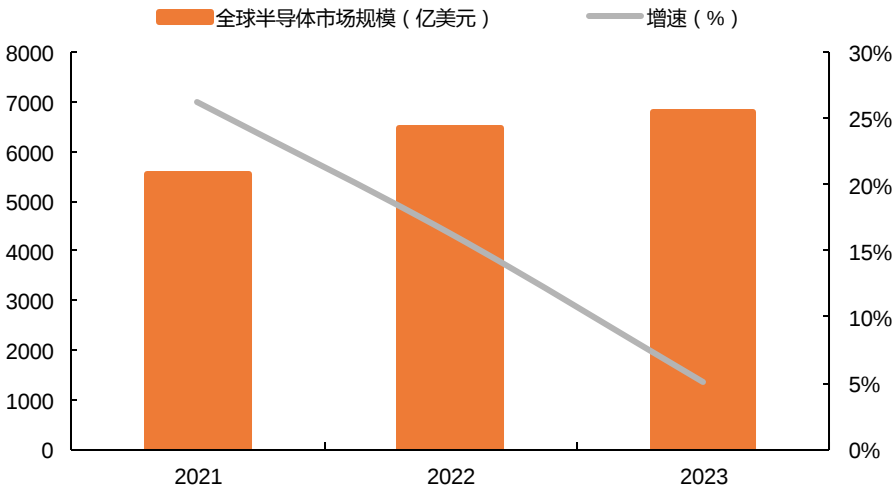
- **行业要闻及简评：**1) WSTS发布预测，2022年全球半导体市场规模将增长16.3%，继续保持两位数增长，达到6464亿美元，其中集成电路、分立器件、传感器的市场规模也将保持两位数增长。2) 由于半导体晶圆厂的持续扩张，2022Q2全球硅晶圆出货量同比增长5%，达到3704MSI，继续创下历史新高。与此同时，半导体设备也在保持强劲的增长势头，SEMI预计全球半导体设备总销售额将在2022年达到创纪录的1175.2亿美元。3) 尽管国内智能手机整体市场呈现低迷状态，但折叠屏手机逆势增长，2022H1国内折叠屏手机出货量超过110万部，同比增长70%。4) 7月29日，华大九天在深交所创业板上市，公司自2009年成立以来一直从事用于集成电路设计与制造的EDA工具软件开发、销售及相关服务业务。
- **一周行情回顾：**上周，半导体行业指数下跌4.39%，跑输沪深300指数2.83个百分点；年初以来，半导体行业指数下跌28.50%，跑输沪深300指数12.91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最差。
- **投资建议：**上半年，消费电子市场需求转弱，使得半导体供给端原先偏紧的状态有所松动，产业链走向结构性短缺，供需关系有望走向动态平衡，在年初各大厂商扩产带来的高增长预期有所下调后，行业指数一直处于调整状态。面对诸多不确定因素，半导体产业也一直在稳中前行，结构性机会犹存，汽车、工业相关应用领域及功率、第三代半导体等细分赛道依然向好，同时，设备材料的需求也将持续。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

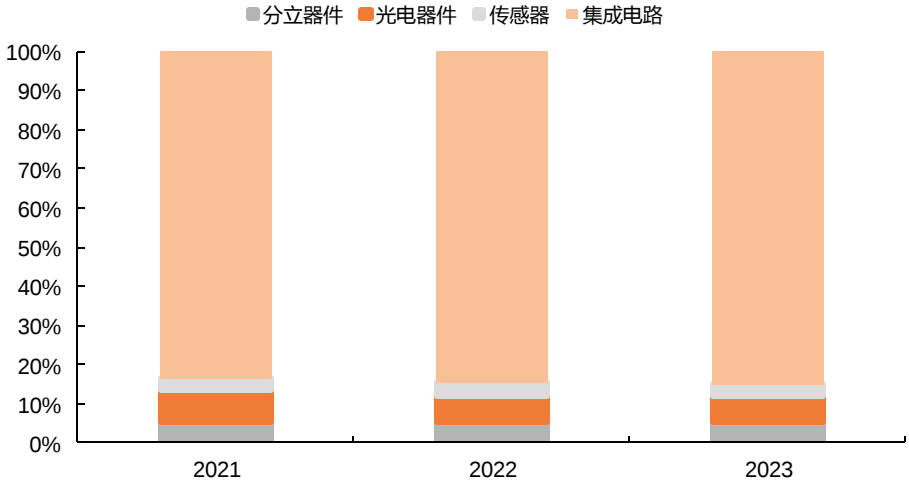
2022年全球半导体市场规模将继续保持两位数增长

2022年上半年，尽管受到疫情、消费电子景气度下滑等影响，全球集成电路产业依然在稳中前行。世界半导体贸易统计组织WSTS在6月发布预测，2022年全球半导体市场规模将增长16.3%，继续保持两位数增长，达到6464亿美元。其中集成电路、分立器件、传感器三大品类的市场规模也将保持两位数增长。

全球半导体市场规模（亿美元）



全球半导体市场结构

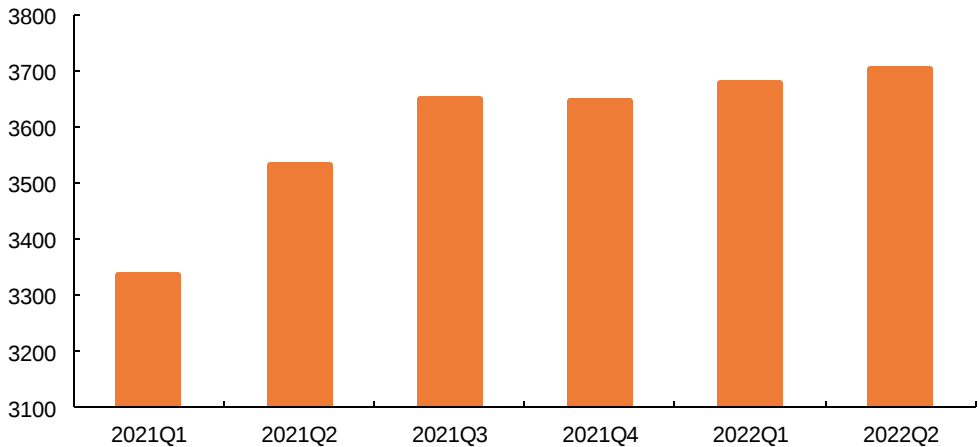


行业动态

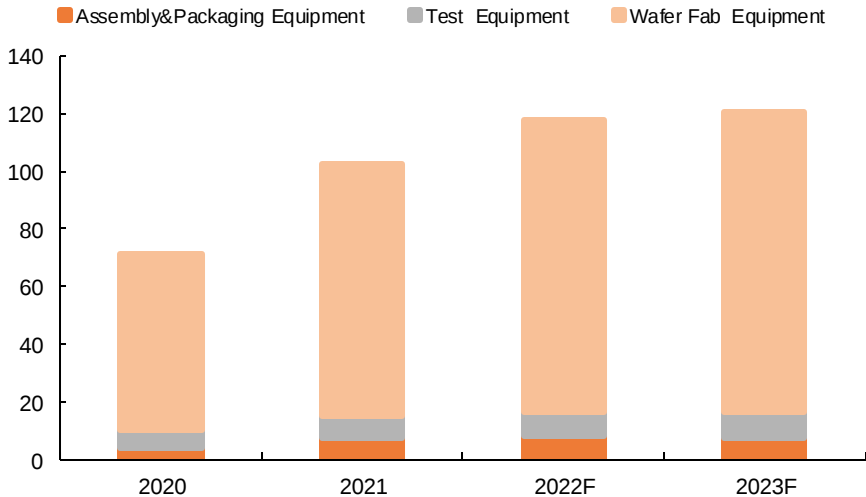
半导体上游硅晶圆、设备受益于晶圆厂产能扩张

根据SEMI的硅片行业季度报告中的数据，由于半导体晶圆厂的持续扩张，2022Q2全球硅晶圆出货量同比增长5%，环比增长1%，达到3704百万平方英寸（MSI），继续创下历史新高。与此同时，半导体设备也在保持强劲的增长势头。SEMI预计全球半导体设备总销售额将在2022年达到创纪录的1175.2亿美元。

全球硅晶圆出货量（MSI）



全球半导体设备总销售额（十亿美元）



行业动态

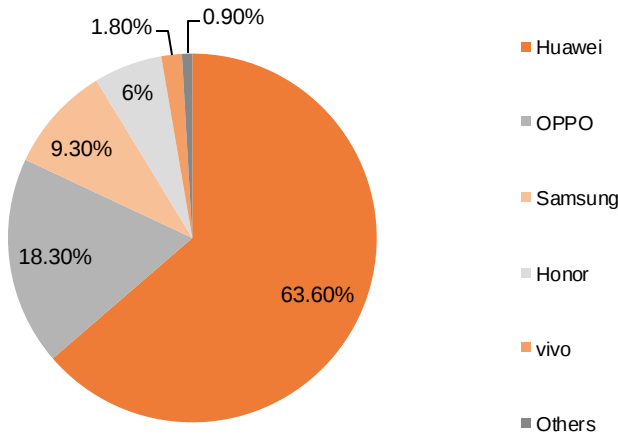
国内智能手机市场低迷，但折叠屏手机逆势增长

IDC跟踪报告显示，2022Q2中国智能手机出货量约6720万台，同比下降14.1%。上半年国内智能手机出货量约1.4亿台，同比下降14.4%。尽管国内智能手机整体市场呈现低迷状态，但折叠屏手机逆势增长，2022H1国内折叠屏手机出货量超过110万部，同比增长70%。在竞争格局方面，华为凭借产品力占据超过63%的市场份额，其次分别是OPPO（18.3%）和三星（9.3%）。

中国折叠屏手机出货量（千台）



2022H1 中国折叠屏手机市场份额

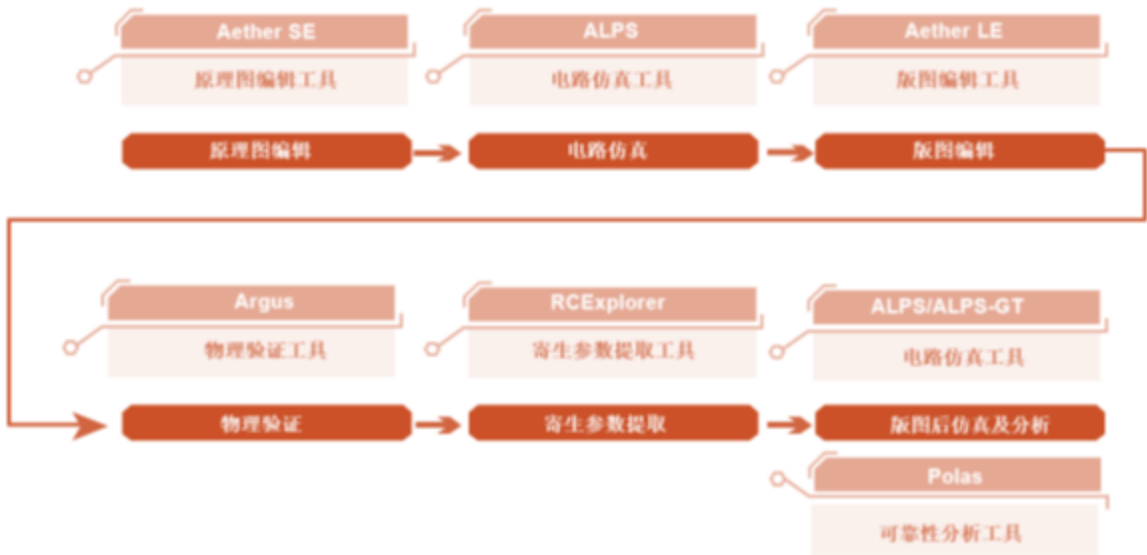


行业动态

华大九天创业板IPO

7月29日，北京华大九天科技股份有限公司（简称：“华大九天”，证券代码：301269）在深交所创业板上市。公司成立于2009年，主要从事用于集成电路设计与制造的EDA工具软件开发、销售及相关服务业务。公司主要产品包括模拟电路设计全流程EDA工具系统、数字电路设计EDA工具、平板显示电路设计全流程EDA工具系统和晶圆制造EDA工具等EDA工具软件，并围绕相关领域提供技术开发服务。

模拟电路设计全流程EDA工具系统



数字设计EDA工具

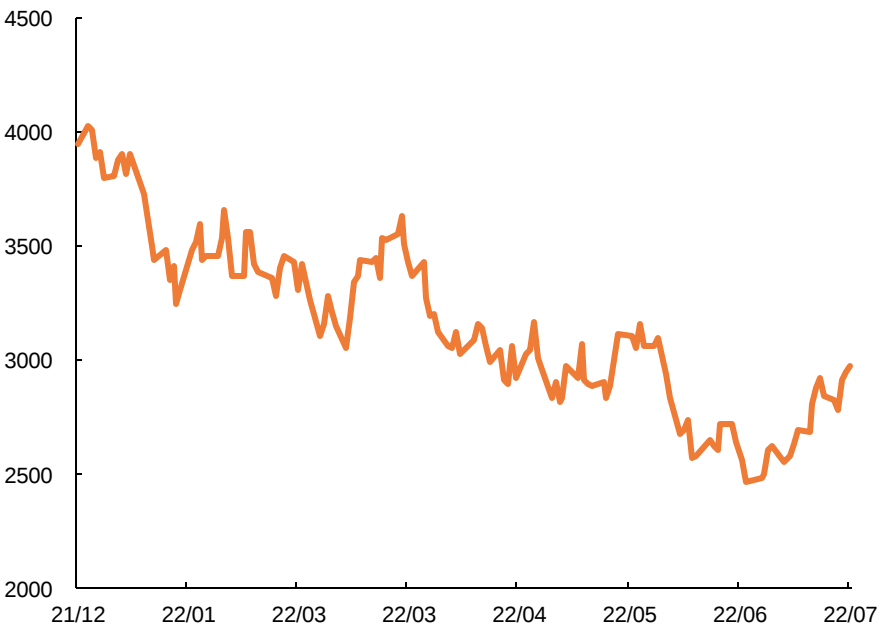




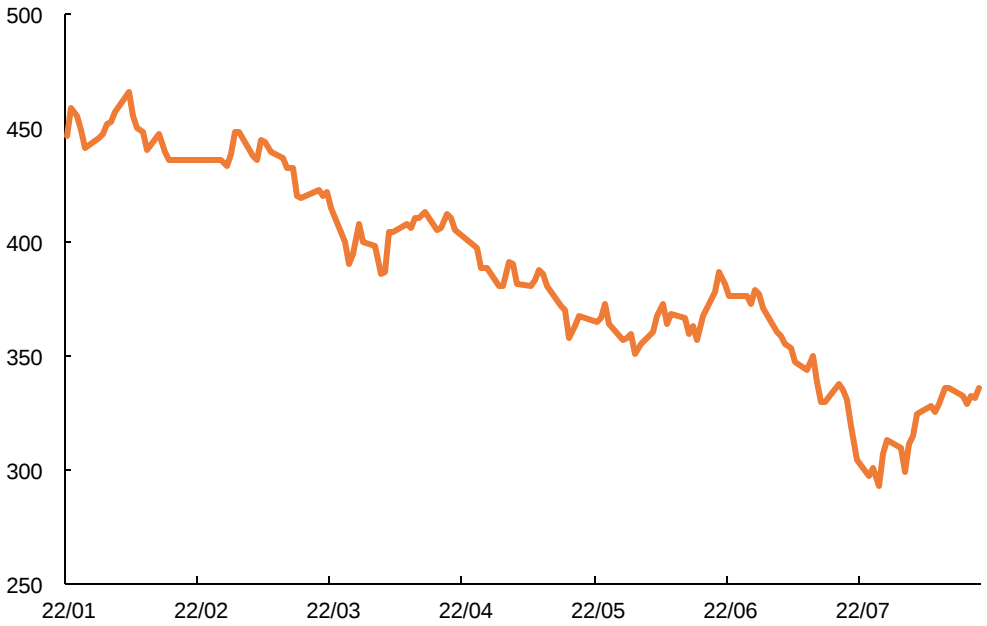
一周行情回顾——指数涨跌幅

➤ 上周，美国费城半导体指数继续反弹，而中国台湾半导体指数则反弹势头疲软，基本持平。7月29日，美国费城半导体指数达到2,967.14，周涨幅为4.39%；中国台湾半导体指数为335.66，周涨幅为0.12%。

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

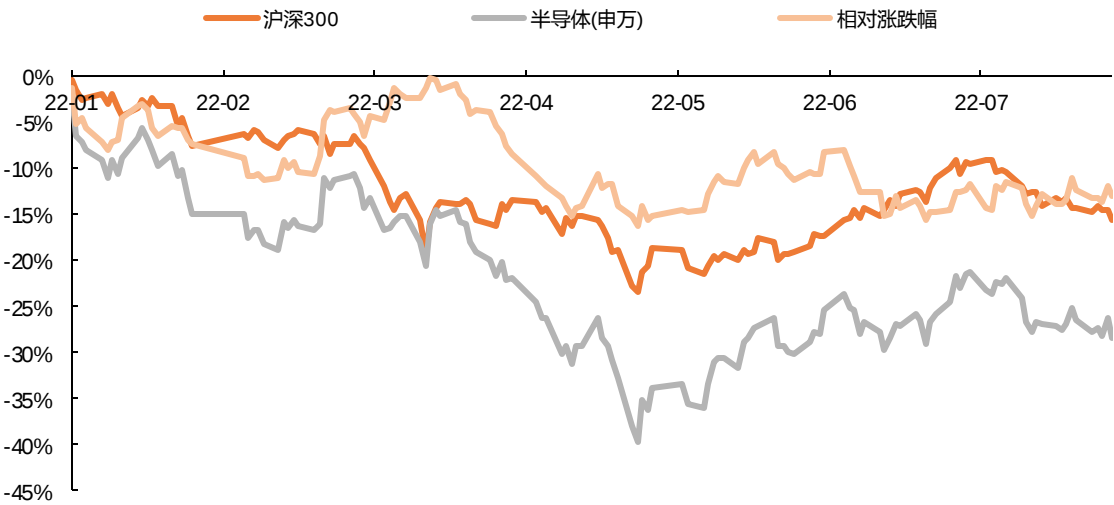




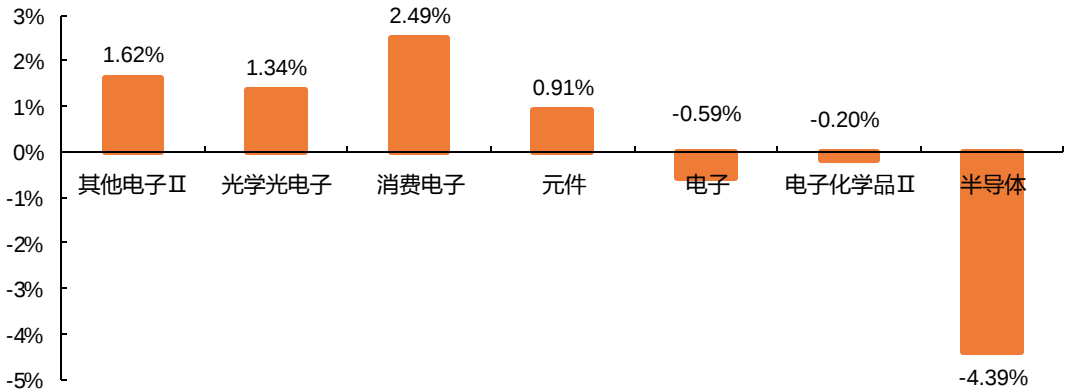
一周行情回顾——指数涨跌幅

➤ 上周，申万半导体行业指数下跌了4.39%，跑输沪深300指数2.83个百分点；年初以来，申万半导体行业指数下跌28.50%，跑输沪深300指数12.91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是排名倒数第一。

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PE（TTM，整体法，剔除负值）为38.17倍。上周，半导体行业106只A股成分股中，29只股价上涨，3只持平，74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%	PE (TTM)	序号	股票简称	涨跌幅%	PE (TTM)
1	必易微	27.54	23.31	1	士兰微	-12.09	36.53
2	天岳先进	25.78	1636.18	2	晶方科技	-10.71	28.71
3	大港股份	13.59	35.69	3	力芯微	-10.56	34.85
4	炬光科技	11.85	187.07	4	卓胜微	-10.12	24.42
5	思特威-W	11.55	68.33	5	汇顶科技	-9.95	40.88
6	长光华芯	9.18	154.51	6	华亚智能	-9.85	50.75
7	清溢光电	7.77	108.11	7	北方华创	-9.62	110.43
8	神工股份	7.72	38.32	8	全志科技	-9.35	32.50
9	派瑞股份	6.33	71.80	9	复旦微电	-8.99	69.10
10	拓荆科技-U	5.92	402.27	10	上海贝岭	-8.13	20.83

投资建议

- 上半年，消费电子市场需求转弱，使得半导体供给端原先偏紧的状态有所松动，产业链走向结构性短缺，供需关系有望走向动态平衡，在年初各大厂商扩产带来的高增长预期有所下调后，行业指数一直处于调整状态。面对诸多不确定因素，半导体产业也一直在稳中前行，结构性机会犹存，汽车、工业相关应用领域及功率、第三代半导体等细分赛道依然向好，同时，设备材料的需求也将持续。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
	张晶	ZHANGJINGN53@pingan.com.cn	投资咨询	S1060522030002
	徐碧云	XUBIYUN372@pingan.com.cn	一般证券从业资格	S1060121070070
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29日	EPS（元）				PE（倍）				评级
		收盘价（元）	2021A	2022E	2023E	2024E	2021A	2022E	2023E	2024E	
新洁能	605111	125.58	2.05	2.54	3.16	3.79	61.2	49.4	39.7	33.1	推荐
圣邦股份	300661	160.58	1.96	2.87	3.85	5.03	81.8	55.9	41.7	31.9	推荐
紫光国微	002049	210.97	3.22	4.55	6.21	8.08	65.5	46.4	34.0	26.1	推荐
思瑞浦	688536	457.01	5.53	6.58	10.88	15.19	82.6	69.5	42.0	30.1	推荐
立昂微	605358	56.72	0.89	1.39	1.78	2.04	64.0	40.8	31.9	27.8	推荐
韦尔股份	603501	105.19	3.78	4.94	6.10	7.45	27.8	21.3	17.3	14.1	推荐
闻泰科技	600745	68.60	2.10	3.26	4.37	5.57	32.7	21.0	15.7	12.3	推荐
时代电气	688187	55.26	1.42	1.74	2.08	2.38	38.9	31.8	26.6	23.2	推荐
斯达半导	603290	389.41	2.34	3.47	4.94	6.53	166.4	112.2	78.8	59.6	推荐
士兰微	600460	41.60	1.07	1.05	1.43	1.79	38.9	39.6	29.1	23.2	推荐
中微公司	688012	121.34	1.64	1.90	2.27	2.62	74.0	63.9	53.5	46.3	推荐
北方华创	002371	253.58	2.04	3.09	4.21	5.63	124.3	82.1	60.2	45.0	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：

此报告旨为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。