



市场风险偏好逐渐回暖

—电子行业周报

所属部门：行业公司部

报告类别：行业研究报告

报告时间：2022 年 7 月 30 日

分析师：贺潇翔宇

执业证书：S1100522040001

联系方式：hexiaoxiangyu@cczq.com

北京：东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 6 层，100005

深圳：福田区福华一路 6 号免税商务大厦 32 层，518000

上海：陆家嘴环路 1000 号恒生大厦 11 楼，200120

成都：高新区交子大道 177 号中海国际中心 B 座 17 楼，610041

❖ 川财周观点

本周电子行业止跌转涨，涨幅相对较温和，细分板块约半数呈上涨趋势，其中涨幅较为领先的板块有消费电子零部件及组装和光学元件等板块。近期随着系列电子产业数据的公布，市场的风险偏好正逐渐呈现回暖趋势，前期恐慌性预期已被市场基本消化殆尽，预计下半年产业经济发展将进一步回升，带动市场预期继续回暖。

❖ 市场一周表现

本周申万电子行业上涨 0.54%，上证指数下跌 0.51%，沪深 300 指数下跌 1.61%。各子板块中，消费电子零部件及组装板块上涨 4.37%，光学元件板块上涨 4.20%，印制电路板板块上涨 3.30%。个股方面，电子行业周涨幅前三的公司为：卓翼科技（002369.SZ，60.92%）、必易微（688045.SH，29.26%）、方邦股份（688020.SH，26.77%）；周跌幅前三的公司为：韦尔股份（603501.SH，-27.89%）、传艺科技（002866.SZ，-10.27%）、康冠科技（001308.SZ，-8.97%）。

❖ 行业动态

知名调研机构 CINNO Research 公布了 2022 年上半年国内智能手机销量，国产品牌 OPPO 登顶榜单，另外二至五名的则分别是荣耀、苹果、vivo 和小米。（IT168）

韩国统计厅 29 日表示，6 月全国芯片库存较去年同期骤增 79.8%，增幅大于 5 月的 53.8%，并创下 2016 年 4 月以来最大增幅，加剧了投资人对出口前景的担忧。（中国闪存市场）

国际数据公司（IDC）发布的手机季度跟踪报告显示，2022 年第二季度，中国智能手机市场出货量约 6,720 万台，同比下降 14.7%。上半年国内智能机市场出货量约 1.4 亿台，同比下降 14.4%。（经济观察网）

根据 Gartner 的最新预测，2022 年全球半导体收入预计将增长 7.4%，低于 2021 年的 26.3%。也低于上一季度预测的 2022 年增长 13.6%。（半导体产业纵横）

TrendForce 调查数据显示，今年第二季全球电视出货量是 2012 年以来，除疫情刚爆发之际生产大乱导致出货大幅衰退，首次第二季出货量低于 4600 万台。（国际电子商情）

Counterpoint 近日发布报告称，2021 年智能手机、物联网和车联网等领域带动下，eSIM 硬件设备出货量超过 3.5 亿台，预计 2021-2030 年将有累积超过 140 亿台 eSIM 设备出货。（TechSugar）

❖ 公司公告

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅本页的重要声明

士兰微：此前披露公司与厦门半导体投资集团有限公司双方合作在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，总投资 50 亿元，已取得备案证明，

神通科技：公司拟在黄石经济技术开发区·铁山区投资建设神通光学镜片产品项目，用地面积约 400 亩，预计总投资人民币 22.5 亿元，拟分两期投资建设。

中富电路：公司拟在泰国投资设立子公司，以货币出资投资不超过 7500 万美元。该公司经营范围为印制电路板(PCB)及电子产品的设计、生产和销售服务。

派瑞股份：发布 2021 年度权益分派实施公告，以公司现有总股本 320,000,000 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利人民币 0.30 元（含税），共计派发现金红利 9,600,000.00 元（含税）。2021 年度不送红股也不实施资本公积转增股本。

环旭电子：发布 2022 年半年度业绩预告，报告期内归属于上市公司股东的净利润 10.85 亿元，比上年同期增长 96.84%。

风险提示：疫情波动程度超过预期、通胀上行影响超过预期、市场复苏进度不及预期

正文目录

一、川财观点.....	5
二、市场一周表现.....	5
2.1 行业表现.....	5
2.2 个股涨跌幅情况.....	7
三、行业动态.....	7
四、电子产业链数据.....	8
五、公司动态.....	8

图表目录

图 1：申万电子行业一周表现 (%)	5
图 2：本周各子板块周涨跌幅 (%)	6
图 3：各子板块市盈率 (TTM)	6
表 1：周涨跌幅前十	7
表 2：国际闪存卡现货价格 (2022.7.29)	8

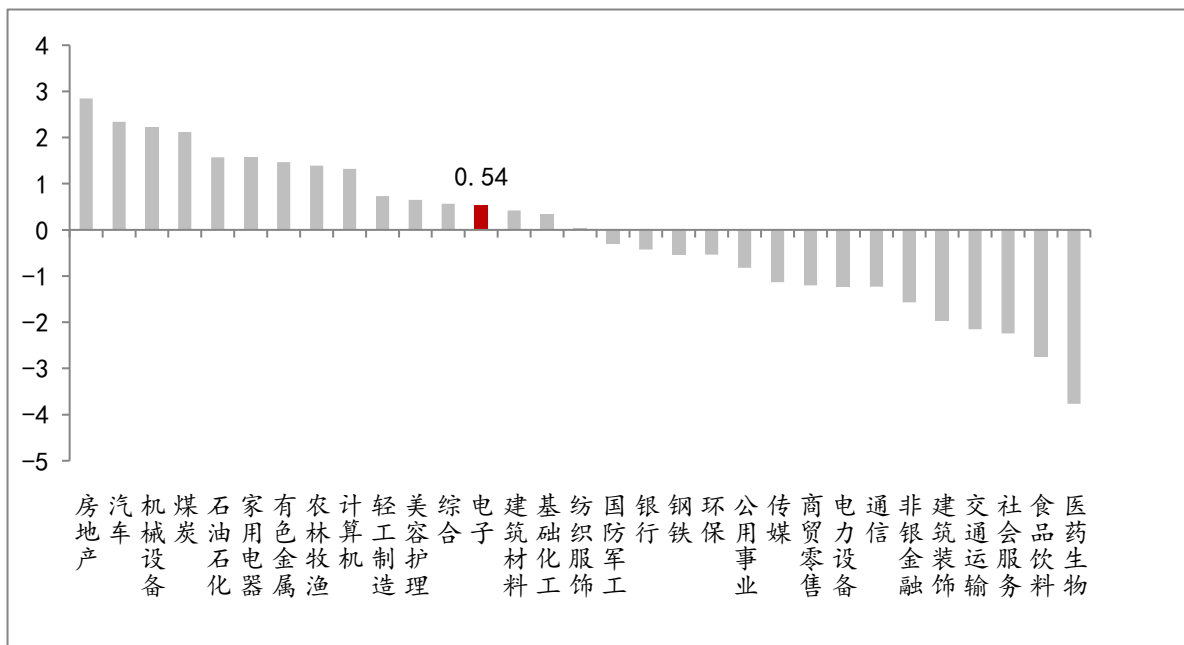
一、川财观点

本周电子行业止跌转涨，涨幅相对较温和，细分板块约半数呈上涨趋势，其中涨幅较为领先的板块有消费电子零部件及组装和光学元件等板块。近期随着系列电子产业数据的公布，市场的风险偏好正逐渐呈现回暖趋势，前期恐慌性预期已被市场基本消化殆尽，预计下半年产业经济发展将进一步回升，带动市场预期继续回暖。

二、市场一周表现

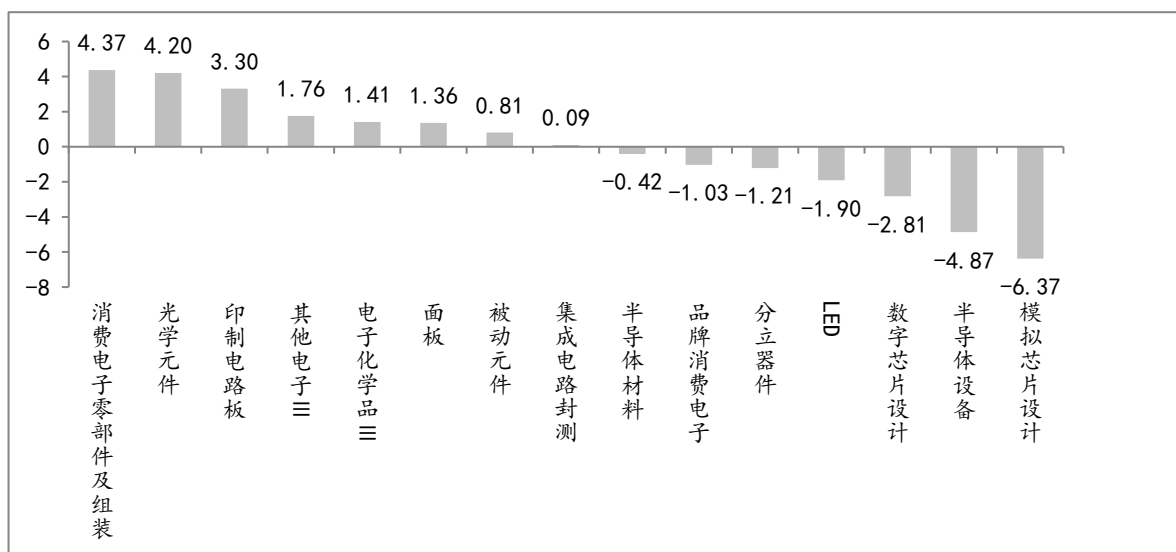
2.1 行业表现

图 1：申万电子行业一周表现（%）



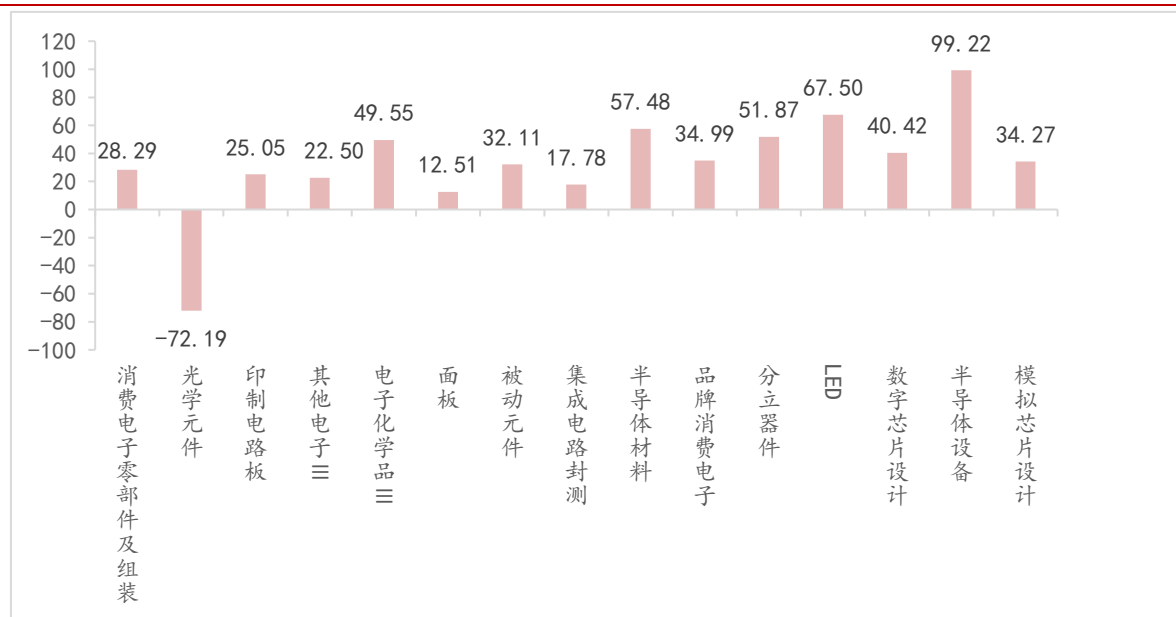
资料来源：iFinD，川财证券研究所

图 2：本周各子板块周涨跌幅（%）



资料来源：iFinD，川财证券研究所

图 3：各子板块市盈率（TTM）



资料来源：iFinD，川财证券研究所；单位：倍

本周申万电子行业上涨 0.54%，上证指数下跌 0.51%，沪深 300 指数下跌 1.61%。各子板块中，消费电子零部件及组装板块上涨 4.37%，光学元件板块上涨 4.20%，印制电路板板块上涨 3.30%。在子板块市盈率中，面板、集成电路封测、其他电子等板块的估值水平相对较低，分别为 12.51、17.78、22.50 倍；半导体设备、LED、半导体材料等板块的估值水平相对较高，分别为 99.22、67.50、57.48 倍。

2.2 个股涨跌幅情况

表 1：周涨跌幅前十

涨幅前十			跌幅前十		
股票代码	股票简称	涨跌幅 (%)	股票代码	股票简称	涨跌幅 (%)
002369.SZ	卓翼科技	60.9170	603501.SH	韦尔股份	-27.8928
688045.SH	必易微	29.2637	002866.SZ	传艺科技	-10.2656
688020.SH	方邦股份	26.7742	001308.SZ	康冠科技	-8.9687
300481.SZ	濮阳惠成	24.1667	600460.SH	士兰微	-8.8119
002765.SZ	蓝黛科技	24.1497	603005.SH	晶方科技	-8.6187
002937.SZ	兴瑞科技	23.6373	002885.SZ	京泉华	-8.3260
688213.SH	思特威	18.7664	002463.SZ	沪电股份	-8.1942
002782.SZ	可立克	18.7043	301041.SZ	金百泽	-7.7019
688007.SH	光峰科技	18.6673	300647.SZ	超频三	-7.3984
301031.SZ	中熔电气	18.0048	688103.SH	国力股份	-7.2515

资料来源：iFinD，川财证券研究所

个股方面，电子行业周涨幅前三的公司为：卓翼科技（002369.SZ，60.92%）、必易微（688045.SH，29.26%）、方邦股份（688020.SH，26.77%）；周跌幅前三的公司为：韦尔股份（603501.SH，-27.89%）、传艺科技（002866.SZ，-10.27%）、康冠科技（001308.SZ，-8.97%）。

三、行业动态

知名调研机构 CINNO Research 公布了 2022 年上半年国内智能手机销量，国产品牌 OPPO 登顶榜单，另外二至五名的则分别是荣耀、苹果、vivo 和小米。（IT168）

韩国统计厅 29 日表示，6 月全国芯片库存较去年同期骤增 79.8%，增幅大于 5 月的 53.8%，并创下 2016 年 4 月以来最大增幅，加剧了投资人对出口前景的担忧。（中国闪存市场）

国际数据公司（IDC）发布的手机季度跟踪报告显示，2022 年第二季度，中国智能手机市场出货量约 6,720 万台，同比下降 14.7%。上半年国内智能机市场出货量约 1.4 亿台，同比下降 14.4%。（经济观察网）

根据 Gartner 的最新预测，2022 年全球半导体收入预计将增长 7.4%，低于 2021 年的 26.3%。也低于上一季度预测的 2022 年增长 13.6%。（半导体产业纵横）

TrendForce 调查数据显示，今年第二季全球电视出货量是 2012 年以来，除疫情刚爆发之际生产大乱导致出货大幅衰退，首次第二季出货量低于 4600 万台。（国际电子商情）

Counterpoint 近日发布报告称，2021 年智能手机、物联网和车联网等领域带动下，eSIM 硬件设备出货量超过 3.5 亿台，预计 2021-2030 年将有累积超过 140 亿台 eSIM 设备出货。（TechSugar）

四、电子产业链数据

受疫情变异和通胀高位持续等因素影响，闪存卡市场买家的购买意愿仍相对较谨慎，市场需求仍处于较低水平，供应商目前仍具有相对较大的销货压力。预计整体闪存价格下半年或仍将维持一段时间的低靡状态。

表 2：国际闪存卡现货价格（2022. 7. 29）

项目	盘高点	盘低点	盘平均	涨跌幅
MicroSD 32GB C10/U1/U3	3. 60	1. 70	1. 982	-0. 80%
MicroSD 16GB C10/U1	2. 75	1. 65	1. 853	-0. 80%
MicroSD 32GB Ink die	1. 85	1. 60	1. 743	0. 00%
MicroSD 16GB Ink die	1. 70	1. 45	1. 610	0. 00%

资料来源：集邦半导体观察，川财证券研究所

五、公司动态

士兰微：此前披露公司与厦门半导体投资集团有限公司双方合作在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，总投资 50 亿元，已取得备案证明，

神通科技：公司拟在黄石经济技术开发区·铁山区投资建设神通光学镜片产品项目，用地面积约 400 亩，预计总投资人民币 22.5 亿元，拟分两期投资建设。

中富电路：公司拟在泰国投资设立子公司，以货币出资投资不超过 7500 万美元。该公司经营范围为印制电路板 (PCB) 及电子产品的设计、生产和销售服务。

派瑞股份：发布 2021 年度权益分派实施公告，以公司现有总股本 320,000,000 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利人民币 0.30 元（含税），共计派发现金红利 9,600,000.00 元（含税）。2021 年度不送红股也不实施资本公积转增股本。

环旭电子：发布 2022 年半年度业绩预告，报告期内归属于上市公司股东的净利润 10.85 亿元，比上年同期增长 96.84%。

川财证券

川财证券有限责任公司成立于 1988 年 7 月,前身为经四川省人民政府批准、由四川省财政出资兴办的证券公司,是全国首家由财政国债中介机构整体转制而成的专业证券公司。经过三十余载的变革与成长,现今公司已发展成为由中国华电集团资本控股有限公司、四川省国有资产经营投资管理有限责任公司、四川省水电投资经营集团有限公司等资本和实力雄厚的大型企业共同持股的证券公司。公司一贯秉承诚实守信、专业运作、健康发展的经营理念,矢志服务客户、服务社会,创造了良好的经济效益和社会效益;目前,公司是中国证券业协会、中国国债协会、上海证券交易所、深圳证券交易所、中国银行间市场交易商协会会员。

研究所

川财证券研究所目前下设北京、上海、深圳、成都四个办公区域。团队成员主要来自国内一流学府。致力于为金融机构、企业集团和政府部门提供专业的研究、咨询和调研服务,以及投资综合解决方案。



分析师声明

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，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内证券的绝对收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无直接业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。在法律许可的情况下，本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，也可能为之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。本公司的投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经川财证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本提示在任何情况下均不能取代您的投资判断，不会降低相关产品或服务的固有风险，既不构成本公司及相关从业人员对您投资本金不受损失的任何保证，也不构成本公司及相关从业人员对您投资收益的任何保证，与金融产品或服务相关的投资风险、履约责任以及费用等将由您自行承担。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：000000029399

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅本页的重要声明