

电子元器件行业：IGBT和Chiplet引领半导体板块反弹，建议坚守细分龙头

——行业周观点

市场情况：

本周（8月1日-8月5日），电子行业指数（申万）涨幅为6.44%，同期沪深300下跌0.32%，创业板指涨幅为0.49%。A股市场电子板块个股中，概伦电子涨幅52.90%居于榜首，大港股份上涨51.37%排名第二，广信材料上涨51.32%排名第三；卓翼科技跌幅28.63%排名第一，春兴精工跌幅17.65%排名第二，宝明科技跌幅15.32%位列第三。

本周费城半导体指数表现突出，大涨6.49%；纳斯达克指数涨幅为2.15%。同期A股电子指数涨幅为6.44%，恒生科技指数涨幅为2.91%。美股市场电子板块个股中，盛美半导体、艾马克技术、亚舍立科技、AMD和安森美涨幅居前，分别上涨13.33%、12.30%、11.16%、8.30%和7.42%。台股电子本周联电、联发科、环球晶圆涨幅较大，分别上涨4.98%、4.98%和4.74%。

行业观点：

本周IGBT供给问题和Chiplet技术引发市场关注，半导体板块大涨。据南韩日报报道，全球IGBT龙头公司英飞凌2个月零件存在瑕疵将报废，导致现代汽车IONIQ5或将停产2个月。良率问题将导致IGBT交期拉长，IGBT板块强势反弹。另外，随着后摩尔时代先进制程难度增大，先进封装chiplet重要性凸显出来，Chiplet通过堆叠的方式大幅提高芯片的良率和节约生产成本。据Omdia数据，预计到2024年chiplet市场规模将达58亿美元，2035年市场超过570亿美元，行业处于高速成长期，引发封测以及封测设备板块大涨。

半导体板块持续大涨，进一步验证了我们的观点。在上期周观点报告中，我们旗帜鲜明地指出看好半导体上游材料与零部件领域，建议关注新能源汽车带来的SiC板块投资机遇。当前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。半导体板块大涨，进一步验证了我们之前的观点。

投资建议：我们认为美国加大对华芯片制造设备和软件方面的限制，旨在将先进制造转移到美国，国产化进程迎来加速，当前半导体反弹行情可延续，建议坚守细分龙头。我们继续推荐上游设备材料及零部件板块，重点推荐江丰电子和沪硅产业，半导体探针龙头和林微纳以及电子化学品龙头上海新阳有望受益。另外一方面，随着先进制程设备被美国限制，第三代半导体特色工艺有望实现更快发展，基于以上分析，我们认为第三代半导体龙头士兰微、三安光电和天岳先进有望受益。

风险提示：业绩不及预期风险，行业竞争加剧，中美贸易摩擦。

2022年8月8日

看好/维持

电子元器件 行业报告

未来3-6个月行业大事：

无。

行业基本资料

占比%

股票家数	364	7.59%
行业市值(亿元)	70848.21	7.88%
流通市值(亿元)	51591.96	7.57%
行业平均市盈率	33.09	/

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. 市场回顾

1.1 本周电子行业指数强势反弹，大涨 6.44%

本周（8月1日-8月5日），电子行业指数（申万）涨幅为 6.44%，市盈率为 27.93 倍（ttm）。同期沪深 300 下跌 0.32%，市盈率为 12.06 倍（ttm）。创业板指涨幅为 0.49%，市盈率为 52.14 倍（ttm）。

表1：本周电子行业指数强势反弹，大涨 6.44%

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
2022/8/1	2.28%	0.59%	1.26%	2.37%	0.45%	0.21%
2022/8/2	-1.89%	-1.41%	-2.75%	-2.02%	-1.95%	-2.26%
2022/8/3	0.67%	0.14%	0.57%	-1.86%	-0.98%	-0.71%
2022/8/4	1.42%	1.10%	1.35%	0.45%	0.85%	0.80%
2022/8/5	3.89%	3.98%	3.82%	1.62%	1.35%	1.19%
一周涨跌幅	6.44%	4.40%	4.20%	0.49%	-0.32%	-0.81%

资料来源：WIND、东兴证券研究所

图1：A 股电子行业近一年下跌 22.71%，近期连续反弹



资料来源：WIND、东兴证券研究所

A 股市场电子板块个股中，概伦电子涨幅 52.90% 居于榜首，大港股份上涨 51.37% 排名第二，广信材料上涨 51.32% 排名第三；卓翼科技跌幅 28.63% 排名第一，春兴精工跌幅 17.65% 排名第二，宝明科技跌幅 15.32% 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 (%)		
688206.SH	概伦电子	52.90%	002369.SZ	卓翼科技	-28.63%
002077.SZ	大港股份	51.37%	002547.SZ	春兴精工	-17.65%
300537.SZ	广信材料	51.32%	002992.SZ	宝明科技	-15.32%
688037.SH	芯源微	42.34%	300916.SZ	朗特智能	-11.68%
688200.SH	华峰测控	36.78%	002922.SZ	伊戈尔	-10.94%
688521.SH	芯原股份-U	30.46%	002765.SZ	蓝黛科技	-10.78%
688286.SH	敏芯股份	29.12%	002866.SZ	传艺科技	-10.40%
688536.SH	思瑞浦	28.44%	688678.SH	福立旺	-10.24%
002409.SZ	雅克科技	26.72%	002782.SZ	可立克	-9.33%
002881.SZ	美格智能	26.48%	003028.SZ	振邦智能	-8.54%

资料来源：WIND、东兴证券研究所

1.2 美股费城半导体指数大涨 6.49%

本周（8月1日-8月5日），费城半导体指数表现突出，大涨 6.49%；纳斯达克指数涨幅为 2.15%。同期 A 股电子指数涨幅为 6.44%，恒生科技指数涨幅为 2.91%。

表3：本周费城半导体指数与 A 股电子指数表现强势

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
2022/8/1	-0.18%	0.38%	2.28%	-0.48%	-0.17%	0.21%	0.97%
2022/8/2	-0.16%	-0.12%	-1.89%	-1.84%	-3.01%	-2.26%	-2.92%
2022/8/3	2.59%	2.65%	0.67%	0.79%	1.24%	-0.71%	-0.98%
2022/8/4	0.41%	0.92%	1.42%	-0.29%	3.18%	0.80%	0.86%
2022/8/5	-0.50%	-0.91%	3.89%	2.53%	0.79%	1.19%	1.44%
一周涨跌幅	4.56%	6.49%	6.44%	0.65%	1.95%	-0.81%	-0.70%
收盘指数	12657.55	3053.39	4258.70	703.03	4415.86	3227.03	2166.01

资料来源：WIND、东兴证券研究所

美股市场电子板块个股中，盛美半导体、艾马克技术、亚舍立科技、AMD 和安森美涨幅居前，分别上涨 13.33%、12.30%、11.16%、8.30%和 7.42%。

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 (%)		
TIMLO	迅达科技	24.02%	SITM.O	SITIME	-24.69%
MPWR.O	MONOLITHIC POWER SYSTEMS	14.55%	KN.N	KNOWLES	-16.00%
ACMR.O	盛美半导体	13.33%	ITRI.O	伊管	-11.58%
AMKR.O	艾马克技术	12.30%	SMTC.O	先科电子	-10.57%
ACLS.O	亚舍立科技	11.16%	ARW.N	艾睿电子 (ARROW ELECTRONICS)	-9.67%
OLED.O	通用显示器	8.62%	LFUS.O	美国力特保险丝 (LITTELFUSE DE)	-8.92%
SANM.O	新美亚电子	8.36%	CGNX.O	康耐视科技(COGNEX)	-5.96%
AMD.O	超威半导体(AMD)	8.30%	SIMO.O	慧荣科技	-5.72%
ONTO.N	ONTO INNOVATION	7.42%	MX.N	MAGNACHIP SEMICONDUCTOR	-5.11%
WOLF.N	WOLFSPEED	7.20%	HOLLO	和利时自动化	-4.88%

资料来源：WIND、东兴证券研究所

台股电子本周联电、联发科、环球晶圆涨幅较大，分别上涨 4.98%、4.98%和 4.74%。

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 (%)		
6146.TWO	耕兴	9.49%	4961.TW	天钰	-25.80%
3443.TW	创意电子	8.71%	4966.TW O	谱瑞-KY	-21.69%
2303.TW	联电	4.98%	6213.TW	联茂	-13.52%
2454.TW	联发科	4.98%	2368.TW	金像电	-11.44%
6488.TWO	环球晶圆	4.74%	2393.TW	亿光电子	-10.95%
2409.TW	友达	4.49%	3228.TW O	金丽科	-10.57%
5347.TWO	世界	4.03%	3592.TW	瑞鼎	-10.04%
2481.TW	强茂	4.00%	3675.TW O	德微	-9.40%
3481.TW	群创光电	3.88%	3661.TW	世芯-KY	-9.21%
3105.TWO	稳懋	3.77%	3545.TW	敦泰	-9.18%

资料来源：WIND、东兴证券研究所

2. 行业观点

本周 IGBT 供给问题和 Chiplet 技术引发市场关注，半导体板块大涨。据南韩日报报道，全球 IGBT 龙头公司英飞凌 2 个月零件存在瑕疵将报废，导致现代汽车 IONIQ 5 或将停产 2 个月，良率问题将导致 IGBT 交期拉长，IGBT 板块强势反弹。另外，随着后摩尔时代先进制程难度增大，先进封装 chiplet 重要性凸显出来，Chiplet 通过堆叠的方式大幅提高芯片的良率和节约生产成本。据 Omdia 数据，预计到 2024 年 chiplet 市场规模将达 58 亿美元，2035 年市场超过 570 亿美元，行业处于高速成长期，引发封测以及封测设备板块大涨。

半导体板块持续大涨，进一步验证了我们的观点。在上期周观点报告中，我们旗帜鲜明地指出看好半导体上游材料与零部件领域，建议关注新能源汽车带来的 SiC 板块投资机遇。当前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。半导体板块大涨，进一步验证了我们之前的观点。

我们认为美国加大对华芯片制造设备和软件方面的限制，旨在将先进制造转移到美国，国产化进程迎来加速，当前半导体反弹行情可延续，建议坚守细分龙头。我们继续推荐上游设备材料及零部件板块，继续重点推荐江丰电子和沪硅产业，半导体探针龙头和林微纳以及电子化学品龙头上海新阳有望受益。另外一方面，随着先进制程设备被美国限制，第三代半导体特色工艺有望实现更快发展，基于以上分析，我们认为第三代半导体龙头士兰微、三安光电和天岳先进有望受益。

3. 公司公告整理

3.1 增发情况统计

表6：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
300679.SZ	电连技术	2022-06-27	2022-06-27	董事会预案	0.00	204.62
300752.SZ	隆利科技	2022-08-06	2022-08-06	证监会通过	10.02	49.37
603679.SH	华体科技	2021-08-20	2022-03-19	证监会通过	3.00	17.70
002156.SZ	通富微电	2021-09-28	2022-02-12	证监会通过	55.00	249.33
600703.SH	三安光电	2021-09-30	2022-04-08	证监会通过	79.00	1,099.68
300128.SZ	锦富技术	2021-12-14	2022-05-20	股东大会通过	7.38	42.01
300909.SZ	汇创达	2021-12-23	2022-07-08	股东大会通过	3.43	37.37
300446.SZ	乐凯新材	2022-02-21	2022-02-21	董事会预案	0.00	23.44
002782.SZ	可立克	2022-02-23	2022-07-23	股东大会通过	3.56	98.20
002765.SZ	蓝黛科技	2022-02-26	2022-07-28	股东大会通过	6.00	56.98
688800.SH	瑞可达	2022-03-02	2022-07-04	发审委/上市委通过	6.83	149.77
300576.SZ	容大感光	2022-03-07	2022-07-25	股东大会通过	6.70	65.00
688508.SH	芯朋微	2022-03-18	2022-05-14	股东大会通过	10.99	89.80
300446.SZ	乐凯新材	2022-02-21	2022-02-21	董事会预案	0.00	23.44
300940.SZ	南极光	2022-05-12	2022-06-24	股东大会通过	7.40	48.20
603920.SH	世运电路	2022-08-05	2022-08-05	董事会预案	17.93	95.17
300857.SZ	协创数据	2022-05-06	2022-07-11	股东大会通过	7.31	43.13
002922.SZ	伊戈尔	2022-06-08	2022-07-16	股东大会通过	12.54	55.24
002993.SZ	奥海科技	2022-07-18	2022-07-18	证监会通过	19.96	110.21
300604.SZ	长川科技	2022-01-22	2022-06-10	股东大会通过	2.76	336.49
300537.SZ	广信材料	2021-09-02	2022-07-27	发审委/上市委通过	5.70	37.51
300604.SZ	长川科技	2022-01-22	2022-06-10	股东大会通过	2.77	336.49
002881.SZ	美格智能	2021-08-14	2022-03-22	证监会通过	6.04	104.08
688135.SH	利扬芯片	2021-08-12	2022-04-21	证监会通过	13.07	53.67
300672.SZ	国科微	2022-04-28	2022-06-22	股东大会通过	22.95	135.35

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
002815.SZ	崇达技术	2022-01-27	2022-06-18	证监会通过	20.00	119.66
300131.SZ	英唐智控	2022-04-27	2022-07-28	证监会通过	2.90	66.64
000100.SZ	TCL 科技	2022-04-14	2022-08-02	证监会通过	103.80	625.77
300162.SZ	雷曼光电	2022-04-13	2022-05-06	股东大会通过	6.89	27.93
300279.SZ	和晶科技	2022-04-01	2022-06-21	股东大会通过	0.50	28.46
300602.SZ	飞荣达	2022-01-24	2022-06-23	发审委/上市委通过	10.00	86.86
603936.SH	博敏电子	2022-05-12	2022-07-30	股东大会通过	15.00	76.09
300120.SZ	经纬辉开	2022-03-03	2022-03-30	发审委/上市委通过	10.31	35.11
300708.SZ	聚灿光电	2022-06-22	2022-07-07	股东大会通过	12.00	72.82
002475.SZ	立讯精密	2022-02-22	2022-03-10	股东大会通过	135.00	2,460.07
603078.SH	江化微	2021-11-19	2022-06-09	股东大会通过	7.00	71.38
300903.SZ	科翔股份	2022-05-18	2022-07-26	董事会预案	1.50	60.29
300279.SZ	和晶科技	2022-04-01	2022-06-21	股东大会通过	2.59	28.46
603002.SH	宏昌电子	2022-06-25	2022-06-25	董事会预案	15.00	55.77
002859.SZ	洁美科技	2022-04-19	2022-06-11	股东大会通过	5.00	107.79
603703.SH	盛洋科技	2021-11-13	2022-07-12	董事会预案	0.00	49.06
688661.SH	和林微纳	2021-11-20	2022-06-09	证监会通过	7.00	61.47
300666.SZ	江丰电子	2021-12-17	2022-06-22	发审委/上市委通过	16.49	204.84
600353.SH	旭光电子	2022-01-22	2022-07-26	发审委/上市委通过	5.50	57.42
300582.SZ	英飞特	2022-07-18	2022-07-18	董事会预案	10.00	44.57
000701.SZ	厦门信达	2022-06-30	2022-07-22	股东大会通过	7.39	32.01
600552.SH	凯盛科技	2021-10-19	2022-06-07	股东大会通过	15.00	83.03
300679.SZ	电连技术	2022-06-27	2022-06-27	董事会预案	0.00	204.62
688299.SH	长阳科技	2022-05-14	2022-08-04	股东大会通过	3.00	54.61
002402.SZ	和而泰	2022-08-03	2022-08-03	董事会预案	6.50	193.59
300909.SZ	汇创达	2021-12-23	2022-07-08	股东大会通过	1.50	37.37
603773.SH	沃格光电	2021-12-14	2022-07-22	证监会通过	1.71	27.23

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：海外半导体公司 2022 年中报给出了哪些指引？（上）	2022-07-31
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

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