

# 电子行业周报

## 坚定看好半导体国产替代

2022年8月8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

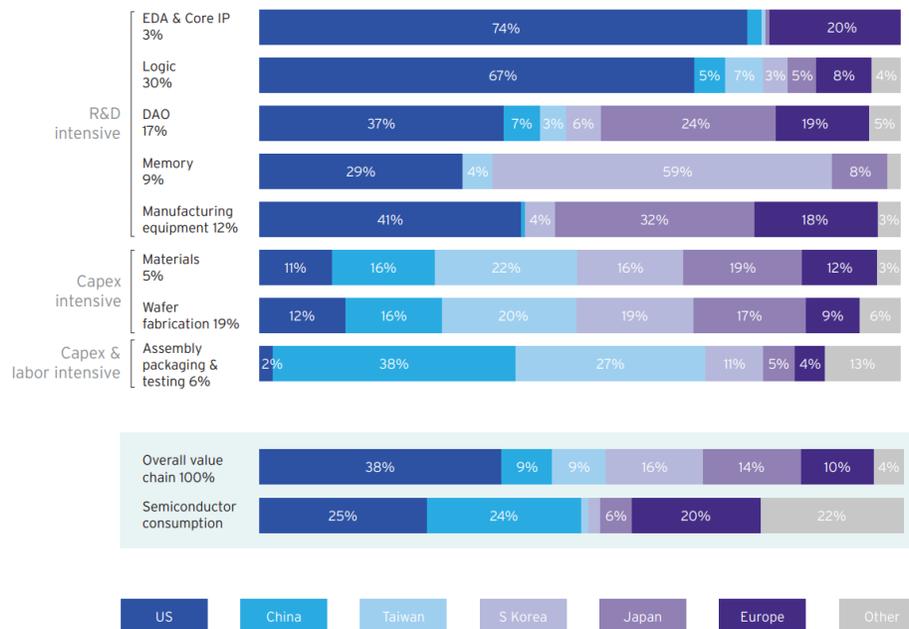
- **行业要闻及简评：** 1) 美国准备对用于设计半导体的特定类型EDA软件实施新的出口限制，该软件是设计和制造最先进的人工智能芯片至关重要的下一代技术。2) Chiplet技术在提升性能的同时实现低成本和高良率，引发市场关注，行业有望迎来快速发展。2018年Chiplet市场规模为6.45亿美元，预计到2024年会达到58亿美元。
- **一周行情回顾：** 上周，申万半导体行业指数大涨12.10%，跑赢沪深300指数12.42个百分点；年初以来，申万半导体行业指数下跌19.85%，跑输沪深300指数3.99个百分点。该指数所在的申万二级行业中，半导体指数上周表现强势。
- **投资建议：** 半导体行业国产化赛道：1) 整个行业的跟踪逻辑出现变化，以供需为导向的逻辑逐步让位于国产化赛道，但供需领域依然建议关注一些模拟（非消费电子）、MCU、功率半导体等标的，建议关注思瑞浦、兆易创新、斯达半导、纳芯微等；2) 国产化赛道建议关注设备、材料和重点应用领域，近期外部环境相对紧张，供应链风险在上升。
- **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

## 美国国会通过芯片法案，对中国半导体限制加剧

美国国会参议院通过2800亿美元的芯片与科学法案，预计8月9日拜登将正式签署法案，该法案禁止获得补贴资金的公司在中国增加先进制程芯片产能，期限为10年。此外，美国准备对用于设计半导体的特定类型EDA软件实施新的出口限制，该软件是设计和制造最先进的人工智能芯片至关重要的下一代技术。在EDA领域，美国占据74%的市场份额。中国半导体行业面临的外部环境更加严峻，国产替代势在必行。

全球半导体分领域市场份额

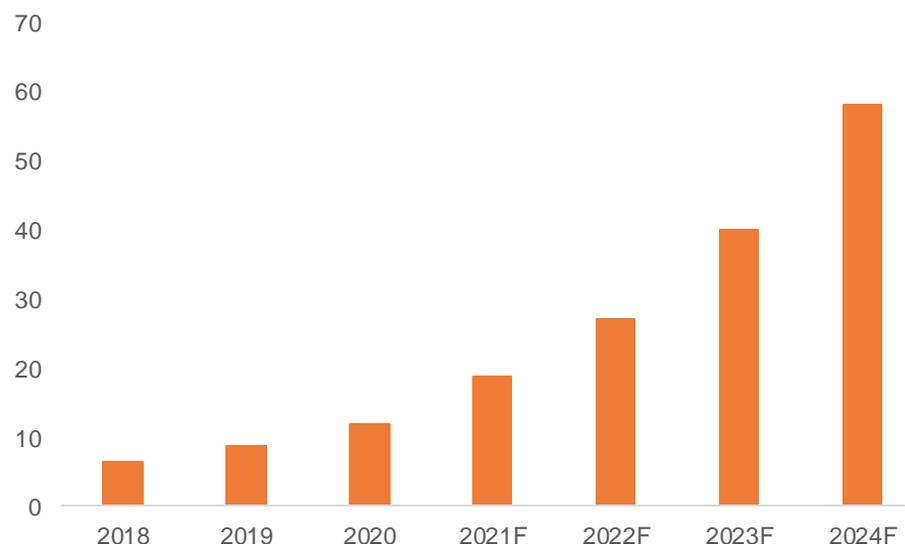


## 行业动态

### Chiplet技术引发市场关注

Chiplet技术，又称芯粒技术，是SoC集成发展到一定程度之后的一种新的芯片设计方式，通过将SoC分成较小的裸片（Die），再将这些模块化的小芯片（裸片）互连起来，采用新型封装技术，将不同功能、不同工艺制造的小芯片封装在一起，成为一个异构集成芯片，Chiplet技术有望在提升性能的同时实现低成本和高良率。据Omdia报告，2018年Chiplet市场规模为6.45亿美元，预计到2024年会达到58亿美元。

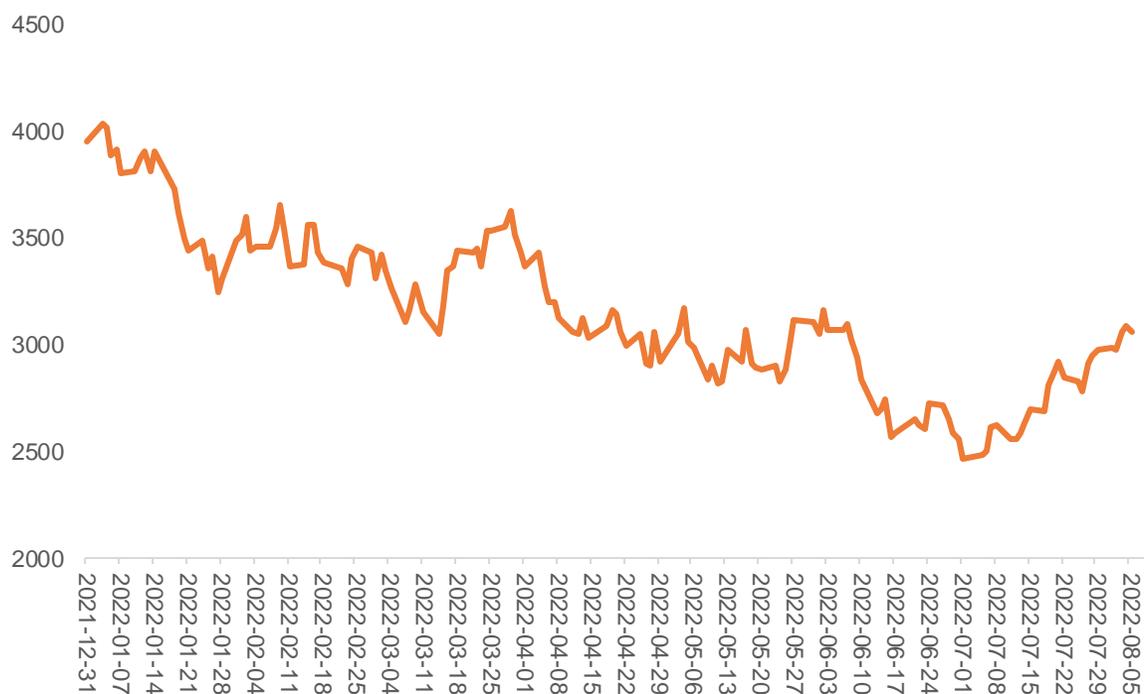
Chiplet市场规模（亿美元）



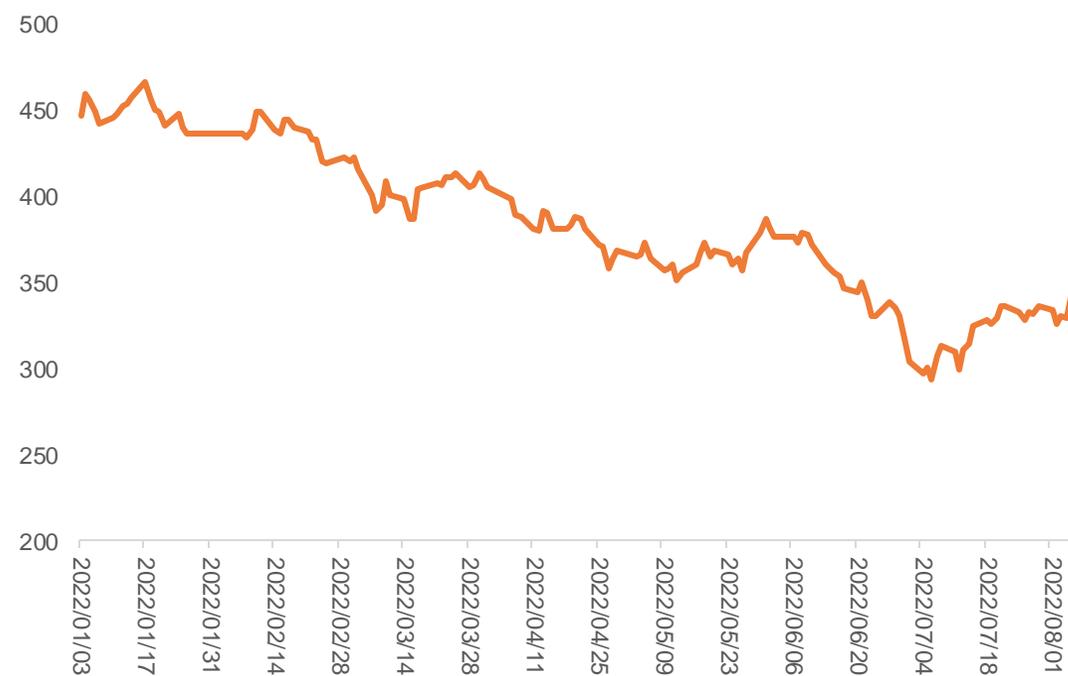
## 一周行情回顾——指数涨跌幅

➤ 上周，美国费城半导体指数和中国台湾半导体指数经历了前期的持续走弱之后，从7月中旬开始反弹。8月5日，美国费城半导体指数达到3053.39，周涨幅为2.91%；中国台湾半导体指数为340.16，周涨幅为1.34%。

年初以来费城半导体指数表现



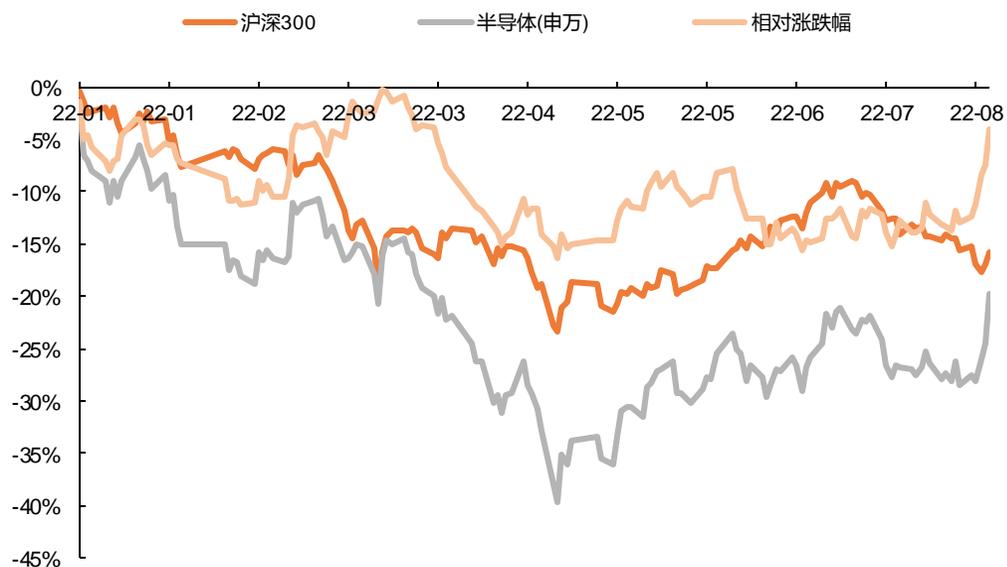
年初以来中国台湾半导体指数表现



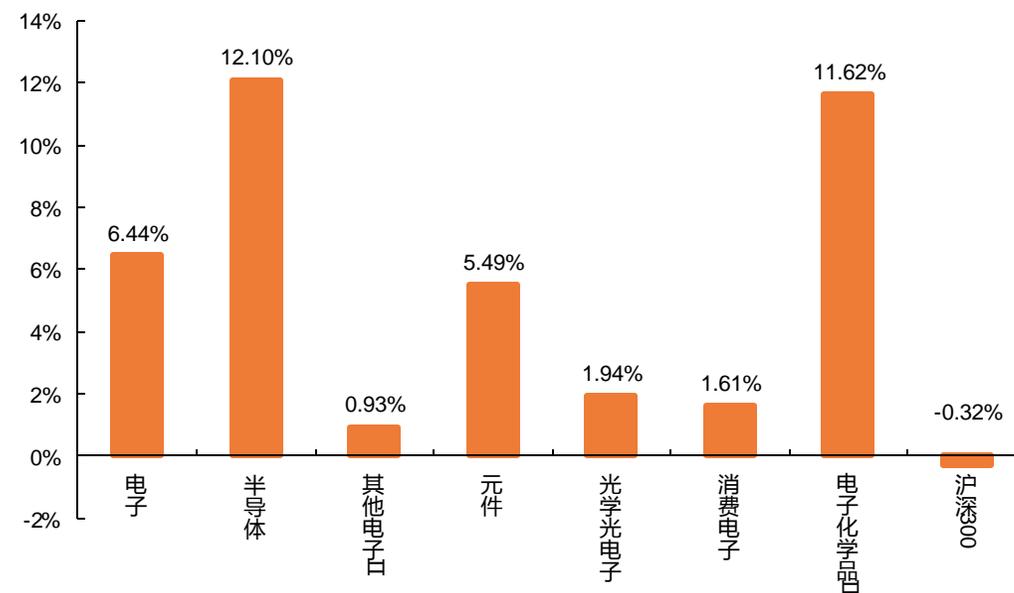
## 一周行情回顾——指数涨跌幅

➤ 上周，申万半导体行业指数大涨12.10%，跑赢沪深300指数12.42个百分点；年初以来，申万半导体行业指数下跌19.85%，跑输沪深300指数3.99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强势。

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P/E（TTM，整体法，剔除负值）为42.97倍。上周，半导体行业107只A股成分股中，105只股价上涨，1只持平，1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%	PETTM	序号	股票简称	涨跌幅%	PETTM
1	华大九天	68.00	477.0	1	宏微科技	-1.50	182.8
2	概伦电子	52.90	603.4	2	*ST盈方	0.00	0.0
3	大港股份	51.37	54.0	3	苏州固锴	1.15	53.4
4	芯源微	42.34	205.6	4	炬光科技	2.28	191.3
5	华峰测控	36.78	49.9	5	太极实业	3.31	16.5
6	芯原股份-U	30.46	355.6	6	中科蓝讯	3.93	33.5
7	敏芯股份	29.12	620.0	7	紫光国微	4.37	61.8
8	思瑞浦	28.44	93.5	8	易天股份	4.59	45.0
9	龙芯中科	26.89	204.8	9	新洁能	4.76	58.8
10	雅克科技	26.72	84.6	10	大唐电信	5.21	-293.9

## 投资建议

---

- ▶ 半导体行业国产化赛道：1) 整个行业的跟踪逻辑出现变化，以供需为导向的逻辑逐步让位于国产化赛道，但供需领域依然建议关注一些模拟（非消费电子）、MCU、功率半导体等标的，建议关注思瑞浦、兆易创新、斯达半导、纳芯微等；2) 国产化赛道建议关注设备、材料和重点应用领域，近期外部环境相对紧张，供应链风险在上升。

## 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
	徐碧云	XUBIYUN372@pingan.com.cn	一般证券从业资格	S1060121070070
	张晶	ZHANGJINGN53@pingan.com.cn	投资咨询	S1060522030002
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	8月5日	EPS (元)				PE (倍)				评级
		收盘价 (元)	2021A	2022E	2023E	2024E	2021A	2022E	2023E	2024E	
新洁能	605111	131.56	2.05	2.54	3.16	3.79	64.1	51.8	41.6	34.7	推荐
圣邦股份	300661	182.33	1.96	2.87	3.85	5.03	92.9	63.4	47.3	36.3	推荐
紫光国微	002049	220.18	3.22	4.55	6.21	8.08	68.4	48.4	35.5	27.3	推荐
思瑞浦	688536	587.00	5.53	6.58	10.88	15.19	106.1	89.2	54.0	38.6	推荐
立昂微	605358	65.08	0.89	1.39	1.78	2.04	73.4	46.9	36.6	31.9	推荐
韦尔股份	603501	116.83	5.10	6.67	8.23	10.05	22.9	17.5	14.2	11.6	推荐
闻泰科技	600745	77.63	2.10	3.26	4.37	5.57	37.0	23.8	17.8	13.9	推荐
时代电气	688187	66.00	1.42	1.74	2.08	2.38	46.5	37.9	31.7	27.7	推荐
斯达半导	603290	440.01	2.34	3.47	4.94	6.53	188.0	126.8	89.1	67.4	推荐
士兰微	600460	46.92	1.07	1.05	1.43	1.79	43.9	44.7	32.8	26.2	推荐
中微公司	688012	147.50	1.64	1.90	2.27	2.62	89.9	77.6	65.0	56.3	推荐
北方华创	002371	317.46	2.04	3.09	4.21	5.63	155.6	102.7	75.4	56.4	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：**

此报告旨在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。