

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？（下）

——行业周观点

行业观点：

半导体设备龙头公司东京电子受新冠疫情、汇兑损益等因素影响，2022 半导体设备收入环比有所降低，但全年给出了半导体制造及晶圆级封装设备 5-15% 的增长预期，预计 2022 年全年半导体制造设备收入同比增长 18.1%。随着通信技术的发展，社会数字化转型和碳中和方面的努力，半导体设备业务中长期业绩指引乐观。公司预计 2022 年半导体制造和晶圆级封装(WFE)同比增长 5-15%，其中逻辑/晶圆代工设备增长 10-20%，DRAM 设备预计降低 5%，非易失性存储设备预计增长 10%，预计 2027 年销售额大于 30000 亿日元，ROE>30%。

功率半导体龙头公司英飞凌 2022 订单增速为 14%，净利率预计提升至 25% 以上，打消了市场关于功率半导体行业景气度方面的疑虑。英飞凌 2022 收入为 36.18 亿欧元，净利润为 23.30%，订单为 420 亿欧元，环比增长 14%。公司预计 3Q22 收入为 39 亿欧元，2022 年全年收入为 140 亿欧元，3Q22 净利润率提升至 25%，主要受益于汽车、工业、可再生能源、数据中心和 IOT 的需求增长。

未来 SiC 等汽车半导体有望保持快速增长。英飞凌的 SiC 收入预计到 2050 年左右达到 10 亿美元，目前 SiC 电力器件收入位居第二。此外，2021 年汽车半导体市场为 467 亿美元，同比增长 31.5%，主要受益于新能源车的发展，英飞凌占据 12.7% 的份额。

市场情况：

本周电子行业指数跑赢各大指数。电子行业指数（申万）涨幅为 1.88%，同期沪深 300 涨幅为 0.82%，创业板指涨幅为 0.27%。A 股市场电子板块个股中，国光电器涨幅 39.72% 居于榜首，大港股份上涨 36.69% 排名第二，中京电子上涨 28.75% 排名第三；宏微科技跌幅 16.33% 排名第一，安路科技-U 跌幅 14.64% 排名第二，东微半导跌幅 14.64% 位列第三。

本周纳斯达克指数表现突出，涨幅为 3.08%。同期 A 股电子指数涨幅为 1.88%，恒生科技指数涨幅为 0.47%。美股市场电子板块个股中，GLOBALFOUNDRIES、NAVITAS SEMICONDUCTOR、伟创力、奇景光电涨幅居前，分别上涨 22.34%、13.95%、9.85%、8.66%。台股电子本周盛群、信骅、京元电子和华邦电调整，分别下跌 8.83%、7.14%、5.75% 和 5.63%。

投资建议：我们建议重点关注半导体和消费电子两大主线。继续推荐半导体上游以及 SiC 板块，推荐江丰电子和沪硅产业；建议关注 SiC 板块，受益标的：天岳先进、三安光电。此外，明年苹果 MR 产品和华为折叠屏手机预计将发布，我们认为 VR 和折叠机产业链直接受益，建议关注消费电子 AR 和折叠机板块，受益标的：歌尔股份、精研科技。

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 14 日

看好/维持

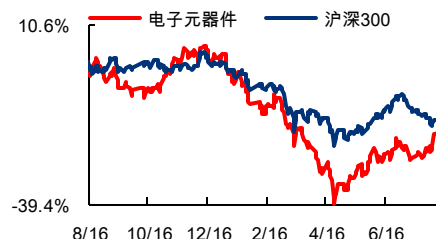
电子元器件 行业报告

未来 3-6 个月行业大事：

无。

行业基本资料	占比%
股票家数	362 7.56%
行业市值(亿元)	71137.06 7.78%
流通市值(亿元)	52461.39 7.55%
行业平均市盈率	32.89 /

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

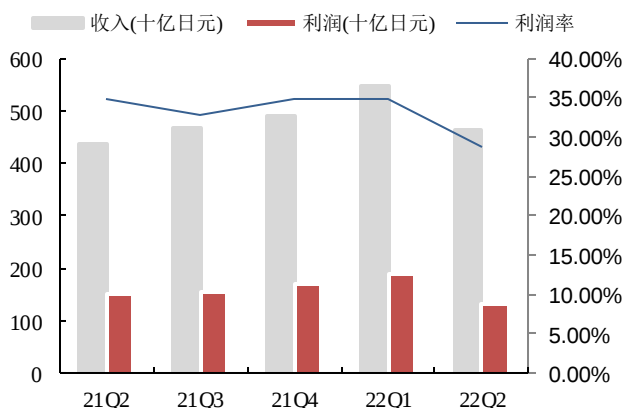
1. 半导体设备与汽车芯片龙头业绩持续验证行业高景气

1.1 上游设备：龙头公司中长期业绩增长指引乐观

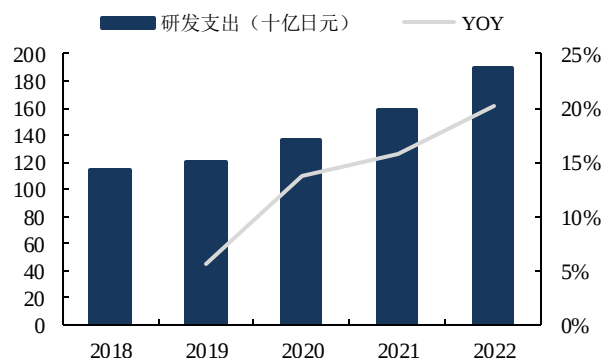
由于受新冠疫情、汇兑损益等因素影响，东京电子 2022Q2 半导体制造设备收入环比有所降低，但公司给出了全年增长 5-15% 的预期。东京电子半导体制造设备部门致力于提供用于晶圆处理，等离子体蚀刻设备，热处理系统等的涂布机和显影机。

随着通信技术的发展，社会数字化转型以及向脱碳社会的努力，半导体生产设备市场将在中长期内持续增长，半导体设备业务中长期业绩指引乐观。公司预计 2022 年半导体制造和晶圆级封装(WFE)同比增长 5-15%，其中逻辑/晶圆代工设备增长 10-20%，DRAM 设备预计降低 5%，非易失性存储设备预计增长 10%。预计 2027 年销售额大于 30000 亿日元，ROE>30%。

图1：东京电子半导体设备业绩环比降低，全年预计增长 18% 图2：2022 年东京电子研发支出预计增速为 20%



资料来源：东京电子官网、东兴证券研究所

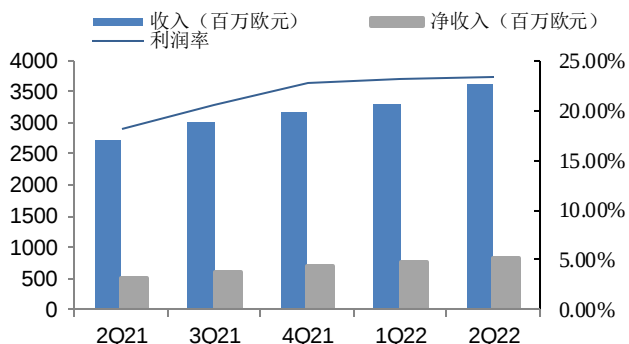


资料来源：东京电子官网、东兴证券研究所

1.2 功率半导体：英飞凌订单提升 14%，预计毛利率环比提升

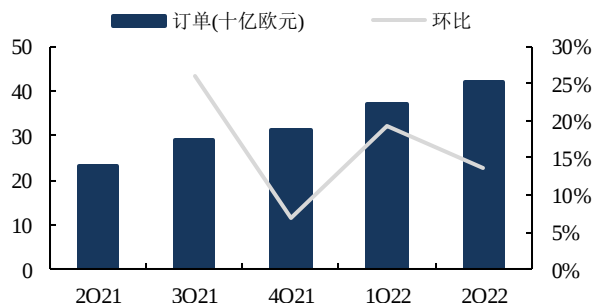
英飞凌 2Q22 收入为 36.18 亿欧元，净利润为 23.30%，订单环比增长 14%，为 420 亿欧元。公司预计 3Q22 收入为 39 亿欧元，2022 年全年收入为 140 亿欧元，3Q22 净利润率提升至 25%，主要受益于汽车、工业、可再生能源、数据中心和 IOT 的需求增长。

图3：英飞凌收入环比增长 9.7%，利润环比增长 10.6%



资料来源：英飞凌官网、东兴证券研究所

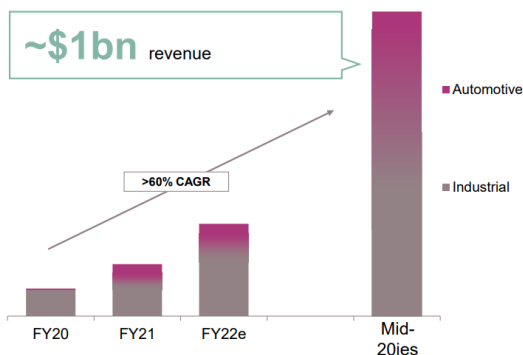
图4：英飞凌 2Q22 订单保持 14%增长



资料来源：英飞凌官网、东兴证券研究所

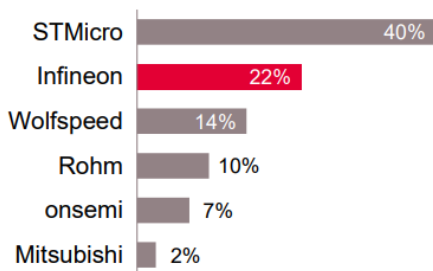
未来几年 SiC 等汽车半导体有望保持快速增长。英飞凌的 SiC 收入预计到 2050 年左右达到 10 亿美元，目前 SiC 电力器件收入位居第二。此外，2021 年汽车半导体市场为 467 亿美元，同比增长 31.5%，主要受益于新能源车的发展，英飞凌占据 12.7% 的份额，NXP 占据 11.8% 的份额，瑞萨、德州仪器分别占据 8.4% 和 8.1% 的份额。

图5：英飞凌预计 2025 年 SiC 收入约为 10 亿美元



资料来源：英飞凌官网、东兴证券研究所

图6：英飞凌 SiC 电力器件位居行业第二，市占率 22%



资料来源：英飞凌官网、东兴证券研究所

我们建议重点关注半导体和消费电子两大主线。继续推荐半导体上游以及 SiC 板块，推荐江丰电子和沪硅产业；建议关注 SiC 板块，受益标的：天岳先进、三安光电。此外，明年苹果 MR 产品和华为折叠屏手机将要发布，我们认为 VR 和折叠机产业链直接受益，建议关注消费电子 AR 和折叠机板块，受益标的：歌尔股份、精研科技。

2. 市场回顾

2.1 本周电子行业指数强势涨幅 1.88%

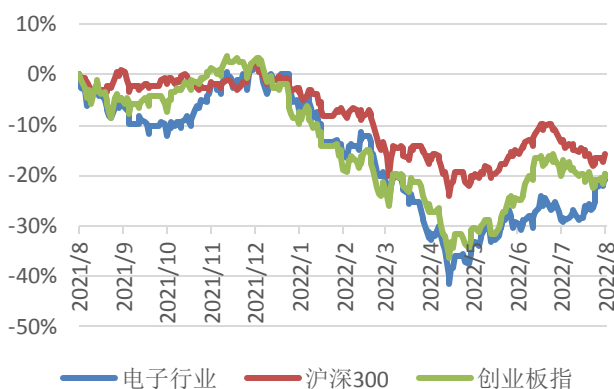
本周（8月8日-8月12日），电子行业指数跑赢各大指数。电子行业指数（申万）涨幅为 1.88%，同期沪深 300 涨幅为 0.82%，创业板指涨幅为 0.27%。

表1：本周电子行业指数涨幅 1.88%，领先于各大指数

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
2022/8/8	0.52%	-0.16%	0.40%	-0.29%	-0.21%	0.31%
2022/8/9	0.53%	2.05%	0.30%	0.71%	0.20%	0.32%
2022/8/10	-0.39%	-0.39%	-0.61%	-1.34%	-1.12%	-0.54%
2022/8/11	3.10%	1.24%	2.47%	2.37%	2.04%	1.60%
2022/8/12	-1.83%	-2.10%	-1.31%	-1.13%	-0.06%	-0.15%
一周涨跌幅	1.88%	0.60%	1.22%	0.27%	0.82%	1.55%

资料来源：WIND、东兴证券研究所

图7：A 股电子行业近一年下跌-20.97%，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，国光电器涨幅 39.72%居于榜首，大港股份上涨 36.69%排名第二，中京电子上涨 28.75%排名第三；宏微科技跌幅 16.33%排名第一，安路科技-U跌幅 14.64%排名第二，东微半导跌幅 14.64%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（%）		
002045.SZ	国光电器	39.72%	688711.SH	宏微科技	-16.33%
002077.SZ	大港股份	36.69%	688107.SH	安路科技-U	-14.64%
002579.SZ	中京电子	28.75%	688261.SH	东微半导	-14.64%
300735.SZ	光弘科技	26.02%	688052.SH	纳芯微	-12.74%
002119.SZ	康强电子	23.22%	688045.SH	必易微	-12.54%
002156.SZ	通富微电	23.08%	688206.SH	概伦电子	-11.92%
002992.SZ	宝明科技	22.50%	688234.SH	天岳先进	-10.19%
002199.SZ	东晶电子	21.26%	301041.SZ	金百泽	-9.58%
002351.SZ	漫步者	21.15%	002547.SZ	春兴精工	-8.57%
300939.SZ	秋田微	19.93%	688173.SH	希荻微	-8.43%

资料来源：WIND、东兴证券研究所

2.2 美股纳斯达克指数大涨 3.08%

本周（8月8日-8月12日），纳斯达克指数表现突出。纳斯达克指数涨幅为 3.08%。同期 A 股电子指数涨幅为 1.88%。恒生科技指数涨幅为 0.47%。

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
2022/8/8	-0.10%	-1.61%	0.52%	-0.28%	-1.82%	0.31%	0.79%
2022/8/9	-1.19%	-4.57%	0.53%	-0.07%	-0.93%	0.32%	0.24%
2022/8/10	2.89%	4.25%	-0.39%	-1.23%	-2.83%	-0.54%	-0.35%
2022/8/11	-0.58%	-0.34%	3.10%	2.10%	3.67%	1.60%	1.66%
2022/8/12	2.09%	2.99%	-1.83%	0.60%	0.54%	-0.15%	-0.45%
一周涨跌幅	3.08%	0.47%	1.88%	1.10%	-1.49%	1.55%	1.90%
收盘指数	13047.19	3067.84	4338.81	710.74	4350.07	3276.89	2207.06

资料来源：WIND、东兴证券研究所

美股市场电子板块个股中，GLOBALFOUNDRIES、NAVITAS SEMICONDUCTOR、伟创力、奇景光电和福尼克斯涨幅居前，分别上涨 22.34%、13.95%、9.85%、8.66%和 6.40%。

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（%）		
GFS.O	GLOBALFOUNDRIES	22.34%	CEVA.O	CEVA	-11.61%
NVIS.O	NAVITAS SEMICONDUCTOR	13.95%	AZTA.O	AZENTA	-10.04%
FLEX.O	伟创力	9.85%	ONTO.N	ONTO INNOVATION	-8.10%
HIMX.O	奇景光电	8.66%	MX.N	MAGNACHIP SEMICONDUCTOR	-7.32%
PLAB.O	福尼克斯	6.40%	AVT.O	安富利(AVNET)	-4.46%
INDI.O	INDIE SEMICONDUCTOR	6.30%	SLAB.O	芯科实验室	-3.59%
CAJ.N	佳能	6.00%	KLAC.O	科天半导体(KLA)	-3.34%
NATI.O	美国国家仪器(NATIONAL INSTRUMENTS)	5.76%	SITM.O	SITIME	-3.20%
LPL.N	LG DISPLAY	5.49%	MRVL.O	迈威尔科技	-2.77%
TRMB.O	TRIMBLE	5.35%	SMTC.O	先科电子	-2.39%

资料来源：WIND、东兴证券研究所

台股电子本周盛群、信骅、京元电子和华邦电调整，分别下跌 8.83%、7.14%、5.75%和 5.63%。

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 (%)		
5371.TWO	中光电	18.87%	6202.TW	盛群	-8.83%
6409.TW	旭隼	18.15%	5274.TW O	信骅	-7.14%
6278.TW	台表科	14.73%	2449.TW	京元电子	-5.75%
6533.TW	晶心科	13.98%	2344.TW	华邦电	-5.63%
3661.TW	世芯-KY	12.48%	3324.TW O	双鸿	-5.49%
4961.TW	天钰	11.90%	3374.TW O	精材	-5.41%
3545.TW	敦泰	11.74%	5269.TW	祥硕科技	-4.99%
3529.TWO	力旺	11.44%	2454.TW	联发科	-4.60%
2388.TW	威盛电子	11.23%	5469.TW	瀚宇博德	-3.61%
2363.TW	硅统科技	9.55%	2492.TW	华新科	-2.81%

资料来源：WIND、东兴证券研究所

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）/以周五收盘价为基准
002881.SZ	美格智能	2022-08-11	2022-08-11	证监会通过	6.04	101.23
300752.SZ	隆利科技	2022-08-06	2022-08-06	证监会通过	10.02	54.10
603920.SH	世运电路	2022-08-05	2022-08-05	董事会预案	17.93	94.74
002402.SZ	和而泰	2022-08-03	2022-08-03	董事会预案	6.50	189.66
002993.SZ	奥海科技	2022-07-18	2022-07-18	证监会通过	19.96	107.77
300582.SZ	英飞特	2022-07-18	2022-07-18	董事会预案	10.00	45.40
688256.SH	寒武纪-U	2022-07-01	2022-07-19	股东大会通过	26.50	271.15
000701.SZ	厦门信达	2022-06-30	2022-07-22	股东大会通过	7.39	34.59
300679.SZ	电连技术	2022-06-27	2022-06-27	董事会预案	0.00	223.95

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
300679.SZ	电连技术	2022-06-27	2022-06-27	董事会预案	0.00	223.95
603002.SH	宏昌电子	2022-06-25	2022-06-25	董事会预案	15.00	58.48
300708.SZ	聚灿光电	2022-06-22	2022-07-07	股东大会通过	12.00	72.06
002922.SZ	伊戈尔	2022-06-08	2022-07-16	股东大会通过	12.54	56.73
300903.SZ	科翔股份	2022-05-18	2022-08-12	证监会通过	1.50	63.72
688299.SH	长阳科技	2022-05-14	2022-08-04	股东大会通过	3.00	58.18
300940.SZ	南极光	2022-05-12	2022-06-24	股东大会通过	7.40	48.42
603936.SH	博敏电子	2022-05-12	2022-07-30	股东大会通过	15.00	80.08
300857.SZ	协创数据	2022-05-06	2022-07-11	股东大会通过	7.31	44.58
300672.SZ	国科微	2022-04-28	2022-06-22	股东大会通过	22.95	129.78
002859.SZ	洁美科技	2022-04-19	2022-06-11	股东大会通过	5.00	110.13
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	28.66
300279.SZ	和晶科技	2022-04-01	2022-06-21	股东大会通过	0.50	29.23
300279.SZ	和晶科技	2022-04-01	2022-06-21	股东大会通过	2.59	29.23
688508.SH	芯朋微	2022-03-18	2022-08-13	股东大会通过	9.69	84.31
300576.SZ	容大感光	2022-03-07	2022-07-25	股东大会通过	6.70	59.66
300120.SZ	经纬辉开	2022-03-03	2022-03-30	发审委/上市委通过	10.31	37.94
688800.SH	瑞可达	2022-03-02	2022-08-10	证监会通过	6.83	144.24
002765.SZ	蓝黛科技	2022-02-26	2022-08-09	股东大会通过	5.86	62.41
002782.SZ	可立克	2022-02-23	2022-08-11	股东大会通过	2.25	103.26
002475.SZ	立讯精密	2022-02-22	2022-03-10	股东大会通过	135.00	2,618.78
300446.SZ	乐凯新材	2022-02-21	2022-02-21	董事会预案	0.00	25.23
300446.SZ	乐凯新材	2022-02-21	2022-02-21	董事会预案	0.00	25.23
002815.SZ	崇达技术	2022-01-27	2022-06-18	证监会通过	20.00	119.30
300602.SZ	飞荣达	2022-01-24	2022-06-23	发审委/上市委通过	10.00	93.97
600353.SH	旭光电子	2022-01-22	2022-08-13	证监会通过	5.50	63.72
300604.SZ	长川科技	2022-01-22	2022-06-10	股东大会通过	2.76	365.62
300604.SZ	长川科技	2022-01-22	2022-06-10	股东大会通过	2.77	365.62

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
300909.SZ	汇创达	2021-12-23	2022-07-08	股东大会通过	1.50	38.91
300909.SZ	汇创达	2021-12-23	2022-07-08	股东大会通过	3.43	38.91
300666.SZ	江丰电子	2021-12-17	2022-06-22	发审委/上市委通过	16.49	214.88
300128.SZ	锦富技术	2021-12-14	2022-05-20	股东大会通过	7.38	42.78
603773.SH	沃格光电	2021-12-14	2022-07-22	证监会通过	1.71	27.55
688661.SH	和林微纳	2021-11-20	2022-06-09	证监会通过	7.00	70.30
603078.SH	江化微	2021-11-19	2022-06-09	股东大会通过	7.00	71.13
603703.SH	盛洋科技	2021-11-13	2022-07-12	董事会预案	0.00	47.54
600552.SH	凯盛科技	2021-10-19	2022-08-09	发审委/上市委通过	15.00	87.01
600703.SH	三安光电	2021-09-30	2022-04-08	证监会通过	79.00	1,049.06
002156.SZ	通富微电	2021-09-28	2022-02-12	证监会通过	55.00	306.87
300537.SZ	广信材料	2021-09-02	2022-07-27	发审委/上市委通过	5.70	35.67
603679.SH	华体科技	2021-08-20	2022-03-19	证监会通过	3.00	17.78
688135.SH	利扬芯片	2021-08-12	2022-04-21	证监会通过	13.07	50.29

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：IGBT 和 Chiplet 引领半导体板块反弹，建议坚守细分龙头	2022-08-08
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