

电子行业报告

芯片法案靴子落地，果链企业蓄势待发

2022年8月15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) 8月9日，美国总统拜登正式签署了《芯片和科学法案》，旨在促进美国芯片制造业的本土回流，削弱中国半导体制造能力；与此同时，美提议与中国台湾地区、日本、韩国组半导体联盟Chip4，孤立和打压中国大陆半导体的发展。2) 根据Counterpoint Research的数据，2022Q1全球高端机市场苹果占据62%的市场份额，独领风骚；根据Canalys的数据，2022年Q2全球智能手机出货量市场份额来看，苹果手机环比增长至17%，表现强劲，市占率稳居第二。根据彭博社报道，9月底即将发布的苹果iPhone14及14 Pro机型预计备货9000万部；此外，预计价格方面可能会高于iPhone13，国内果链企业受益，蓄势待发。

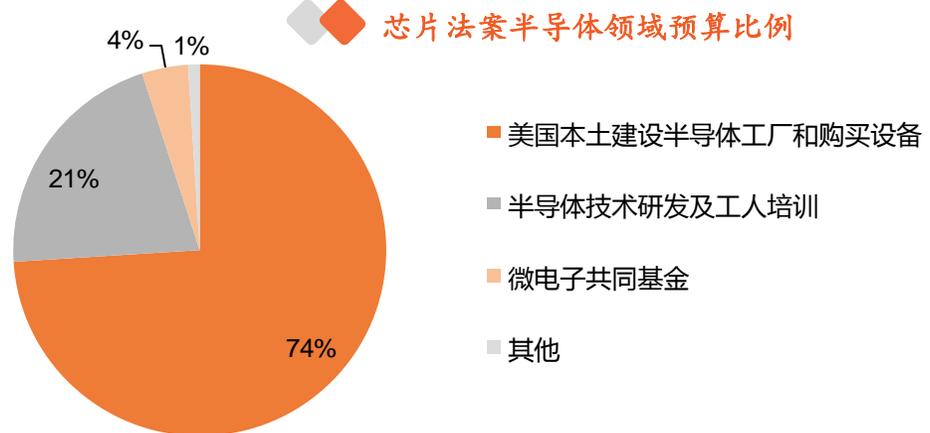
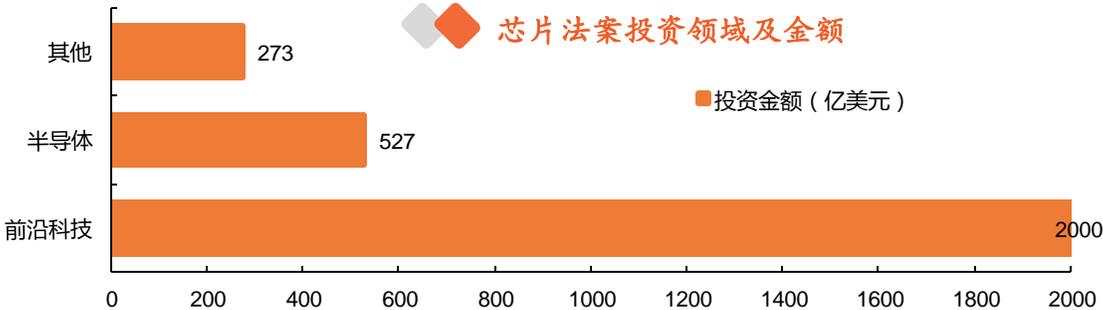
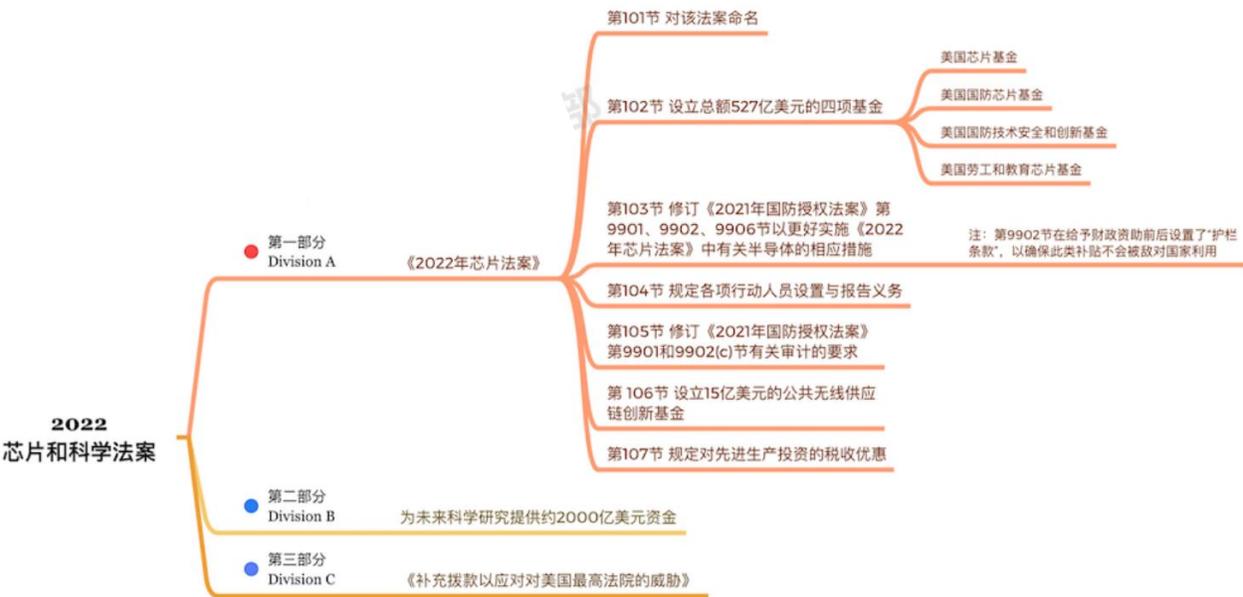
- **一周行情回顾：** 上周，申万半导体行业指数下跌0.30%，跑输沪深300指数1.12个百分点；年初以来，申万半导体行业指数下跌20.09%，跑输沪深300指数4.93个百分点。该指数所在的申万二级行业中，半导体指数的上周表现偏弱。
- **投资建议：** 1) 半导体行业国产化赛道：美国《芯片法案》的签订将推动半导体设备、制造、材料、设计等环节加速国产替代进程，各细分赛道龙头企业发展更具确定性。建议关注：思瑞浦、兆易创新、斯达半导、纳芯微等；2) 苹果产业链：受iPhone14销售预期利好，果链企业蓄势待发，国内果链上下游企业将充分受益。建议关注：鹏鼎控股、歌尔股份、立讯精密等。
- **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

美国国会通过芯片法案，对中国半导体限制加剧

美国两院通过2800亿美元的芯片与科学法案，8月9日拜登正式签署法案，主要有两大类，一是向半导体行业提供约527亿美元的资金支持，为企业提供价值240亿美元的投资税抵免，鼓励企业在美国研发和制造芯片；二是在未来几年提供约2000亿美元的科研经费支持，重点支持人工智能、机器人技术、量子计算等前沿科技。

芯片法案三大部分



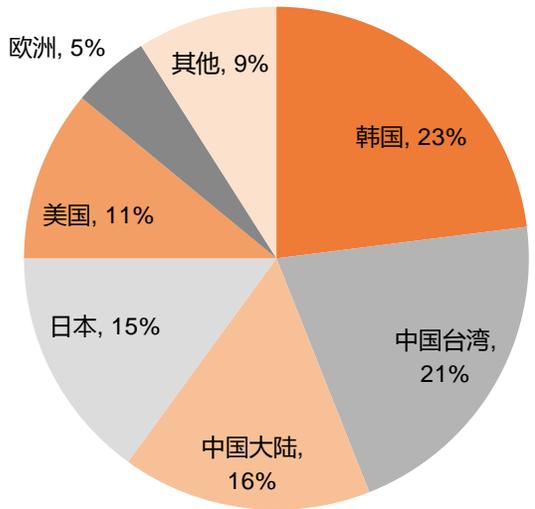
资料来源：第一财经国际部，平安证券研究所

行业动态

美国牵头组建Chip4 芯片四方联盟

美国提出芯片四方联盟（Chip4）的构想，希望成立一个由美国、日本、韩国，和中国台湾地区组成的芯片联盟，旨在遏制中国半导体的发展。联盟的筹备会议定于下月初举行，虽然联盟面临产业链整合等困难，但韩国政府日前表示将与美国、日本和中国台湾一起参加会议。

◆ 2021年全球各地区IC晶圆产能份额



◆ Chip4联盟主要参与半导体企业

美国方面	韩国方面	日本方面	中国台湾方面
APPLIED MATERIALS	SAMSUNG	TOSHIBA	日月光集团
Micron	SK hynix	TEL TOKYO ELECTRON	台积电 (TSMC)
intel		RENESAS	台湾积体电路制造股份有限公司
BROADCOM			MEDIATEK
QUALCOMM			

CHIP 4

资料来源：Knomet Research, 平安证券研究所

行业动态

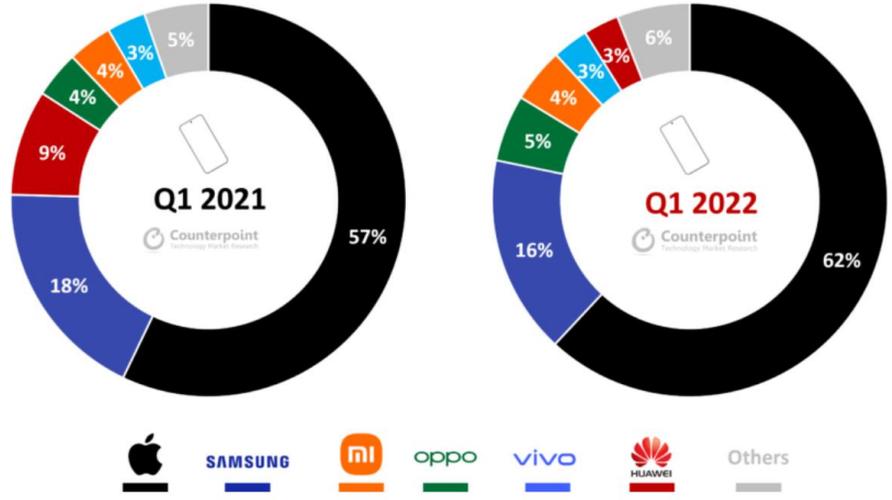
苹果手机2022Q2同比增长，iPhone14量价催动果链企业蓄势待发

根据Counterpoint Research的数据，2022Q1全球高端机市场苹果占据62%的市场份额，独领风骚；根据Canalys的数据，2022年Q2全球智能手机出货量市场份额来看，苹果手机环比增长至17%，表现强劲，市占比稳居第二。彭博社报道，9月底即将发布的苹果iPhone14及14 Pro机型预计备货9000万部；此外，预计价格方面可能会高于iPhone13，国内果链企业受益，蓄势待发。

2020Q1-2022Q2全球前五大手机厂商市占比



全球高端机市场份额 (2021Q1 vs 2022Q1)

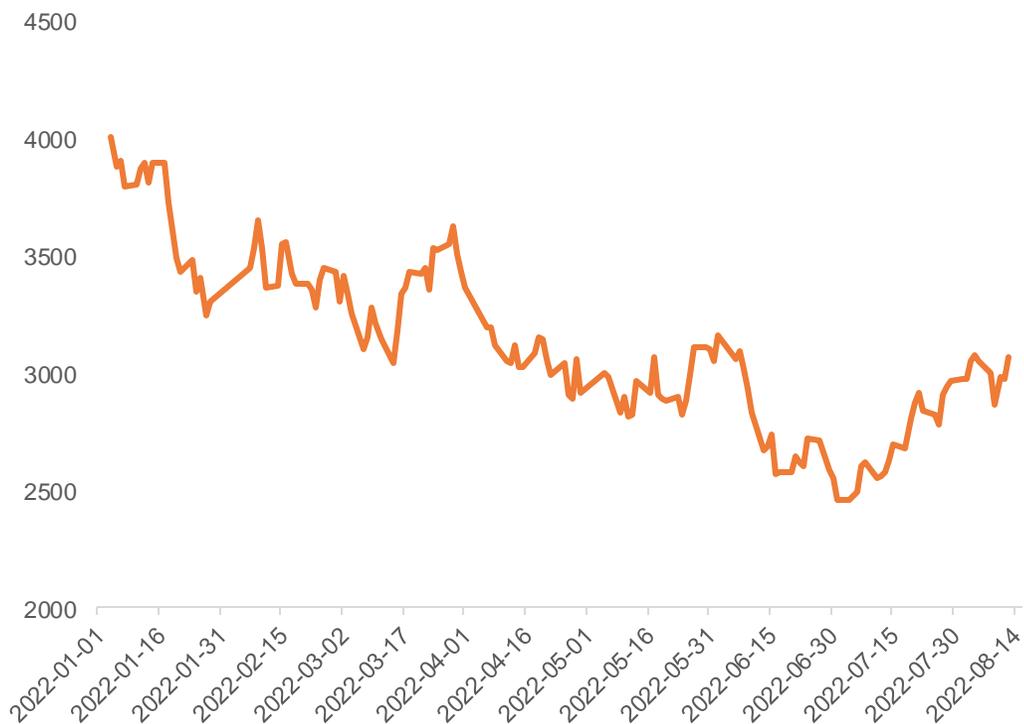


资料来源: Canalys, Counterpoint, 平安证券研究所

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12日，美国费城半导体指数达到3067.84，周涨幅为0.47%；中国台湾半导体指数为340.82，周涨幅为0.19%。

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

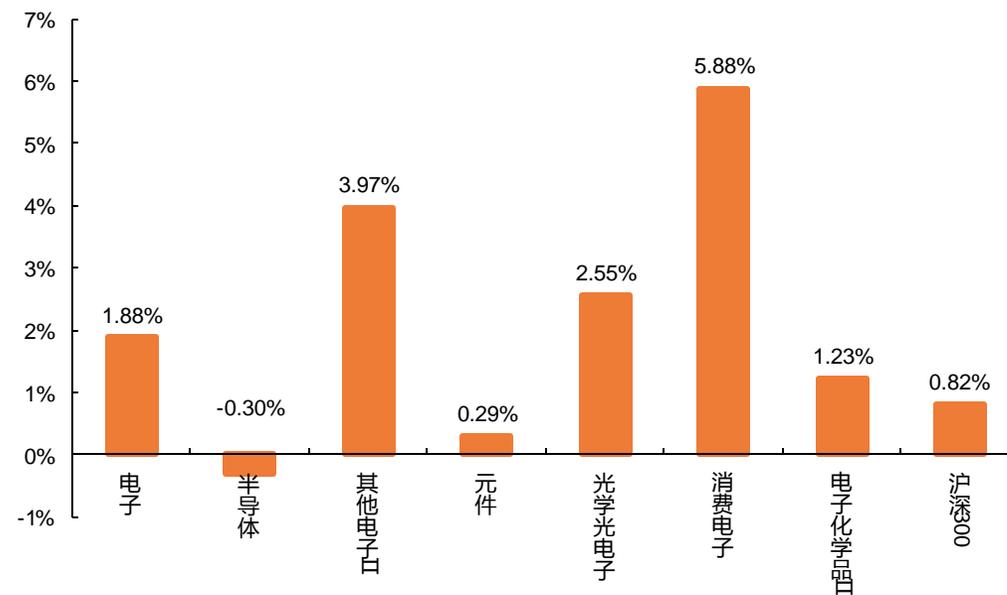
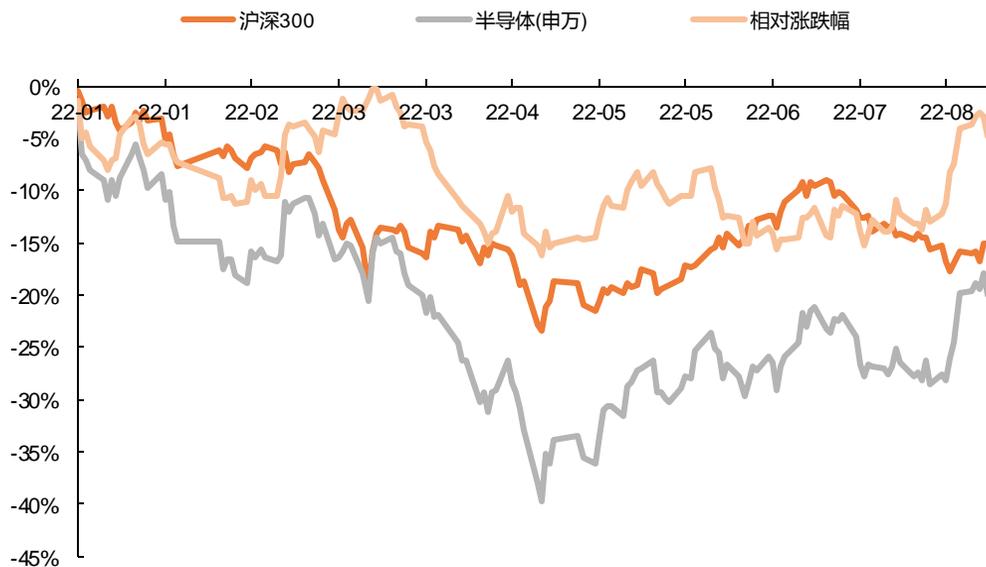


一周行情回顾——指数涨跌幅

➤ 上周，申万半导体行业指数下跌0.30%，跑输沪深300指数1.12个百分点；年初以来，申万半导体行业指数下跌20.09%，跑输沪深300指数4.93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偏弱。

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42.88倍。上周，半导体行业108只A股成分股中，34只股价上涨，1只持平，73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	大港股份	36.69	73.8	1	广立微	-22.47	373.0
2	康强电子	23.22	32.7	2	宏微科技	-16.33	152.9
3	通富微电	23.08	31.8	3	龙芯中科	-16.18	171.7
4	苏州固锴	15.10	61.5	4	安路科技-U	-14.64	-1,488.1
5	气派科技	14.18	59.8	5	东微半导	-14.64	103.9
6	易天股份	12.15	50.4	6	N晶华微	-14.18	49.4
7	华亚智能	11.90	67.8	7	纳芯微	-12.74	146.4
8	华峰测控	10.01	55.0	8	必易微	-12.54	21.6
9	长川科技	8.66	149.3	9	概伦电子	-11.92	531.4
10	雅克科技	7.14	90.7	10	天岳先进	-10.19	1,850.3

投资建议

- 半导体行业国产化赛道：1) 美国《芯片法案》的签订将推动半导体设备、制造、材料、设计等环节加速国产替代进程，各细分赛道龙头企业发展更具确定性。建议关注：思瑞浦、兆易创新、斯达半导、纳芯微等；2) 受iPhone14销售预期利好，果链企业蓄势待发，国内果链上下游企业将充分受益。建议关注：鹏鼎控股、歌尔股份、立讯精密等。

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
	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12日	EPS (元)				PE (倍)				评级
		收盘价 (元)	2021A	2022E	2023E	2024E	2021A	2022E	2023E	2024E	
新洁能	605111	124.20	1.93	2.39	2.97	3.56	64.4	52.0	41.8	34.9	推荐
圣邦股份	300661	178.00	1.96	2.87	3.85	5.03	90.7	61.9	46.2	35.4	推荐
紫光国微	002049	233.00	3.22	4.55	6.21	8.08	72.4	51.2	37.5	28.8	推荐
思瑞浦	688536	551.00	5.53	6.58	10.88	15.19	99.6	83.7	50.6	36.3	推荐
立昂微	605358	62.81	0.89	1.39	1.78	2.04	70.8	45.2	35.3	30.7	推荐
韦尔股份	603501	111.92	3.78	4.27	5.40	6.29	0.32	0.36	0.46	0.53	推荐
闻泰科技	600745	72.49	2.10	3.26	4.37	5.57	34.5	22.2	16.6	13.0	推荐
时代电气	688187	60.01	1.42	1.74	2.08	2.38	42.3	34.5	28.9	25.2	推荐
斯达半导	603290	414.73	2.34	3.47	4.94	6.53	177.2	119.5	84.0	63.5	推荐
士兰微	600460	44.53	1.07	1.05	1.43	1.79	41.6	42.4	31.1	24.9	推荐
中微公司	688012	142.69	1.64	1.90	2.27	2.62	87.0	75.1	62.9	54.5	推荐
北方华创	002371	326.10	2.04	3.09	4.21	5.63	159.9	105.5	77.5	57.9	推荐

平安证券研究所投资评级：

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。