

2022 世界半导体大会顺利召开，关注 SiC 产业链 投资机遇

——电子行业周观点(08.15-08.21)

强于大市(维持)

2022 年 08 月 22 日

行业核心观点:

上周电子指数(申万一级)下跌,跌幅为0.12%,跑赢沪深300指数0.84个百分点。从子行业来看,二级子行业中光学光电子涨幅最大,涨幅为4.34%。三级行业中涨幅最大的是LED,涨幅为7.58%。上周,2022世界半导体大会暨南京国际半导体博览会顺利召开。建议关注汽车电子、半导体制造等领域,推荐SiC产业链、功率半导体、新能源汽车MCU和半导体设备等景气赛道。

投资要点:

- **四川、重庆等多地限电,影响多家半导体企业临时停产:**四川、重庆等地有多家半导体制造、代工厂、面板制造等企业的生产工厂,我们认为,高温导致的限电停产会使得当地的供给端出现不确定性。短期看,此次限电停产或影响部分8-9月的交付节奏,若只是短时间的个性事件则影响有限,不改长期的供应,但若后续由于高温原因持续发生类似停产事件,或许将再次使得相关供应链趋向更为紧张的状况。建议持续关注相关企业做出的应对措施和生产安排调整。
- **Wolf speed业绩高增,8英寸碳化硅晶圆厂投入生产:**Wolf speed二季度业绩实现高增长,主要是受益于碳化硅衬底材料的需求强劲所致。在碳化硅芯片的成本构成中,衬底的占比最大,而衬底的成本降低主要受到尺寸规模化效应和良率的影响。Wolf speed是SiC(碳化硅)领域的龙头企业,以Wolf speed为代表的国际领先企业目前均加大资本开支布局8英寸碳化硅晶圆的生产。若Wolf speed的8英寸晶圆厂满产则会大幅降低碳化硅芯片的成本。我们认为碳化硅芯片目前应用新能源汽车、5G通信等主流领域需求依然十分强劲,而碳化硅芯片成本的降低会进一步提升产品的下游需求,即便国际领先企业加大投产力度仍然存在供需缺口。我国的相关企业已经能成熟供应6英寸的碳化硅芯片,且也在大力研发8英寸的产品,因此看好供需缺口下我国碳化硅产业链相关企业良率提升及国产替代带来的市场空间。
- **行业估值水位逐渐进入较低区间:**SW电子板块PE(TTM)为26.98倍,显著低于4G建设周期中的峰值水平88.11倍。
- **上周电子板块表现有所回升:**上周申万电子行业392只个股中,上涨183只,下跌202只,持平7只,上涨比例为46.68%。
- **风险因素:**疫情散发风险;贸易摩擦风险;技术研发跟不上预期的风险;同行业竞争加剧的风险。

行业相对沪深 300 指数表现



数据来源:聚源,万联证券研究所

相关研究

存储领域多家厂商实现突破,阿里巴巴成为UCIe首家中国大陆董事会成员
美光全球首发232层NAND,多家海外电子龙头企业披露最新财报
基金重仓超配比例收窄,聚焦半导体领域的高景气赛道

分析师:

夏清莹

执业证书编号:

S0270520050001

电话:

075583228231

邮箱:

xiaqy1@wlzq.com.cn

正文目录

1 行业动态	3
1.1 半导体：四川、重庆等多地限电，影响多家半导体企业临时停产	3
1.2 芯片：Wolf speed 业绩高增，8 英寸碳化硅晶圆厂投入生产	3
2 电子板块周行情回顾	3
2.1 电子板块周涨跌情况	3
2.2 子板块周涨跌情况	4
2.3 电子板块估值情况	5
2.4 个股周涨跌情况	5
3 电子板块公司情况和重要动态（公告）	6
3.1 关联交易	6
3.2 股东增减持	7
3.3 大宗交易	8
3.4 限售解禁	9
4 投资观点	9
5 风险提示	10
图表 1：申万一级周涨跌幅（%）	4
图表 2：申万一级年涨跌幅（%）	4
图表 3：申万电子各子行业涨跌幅	4
图表 4：申万电子板块估值情况（2012 年至今）	5
图表 5：申万电子周涨跌幅榜	6
图表 6：上周电子板块关联交易情况	6
图表 7：上周电子板块股东增减持情况	7
图表 8：上周电子板块重要大宗交易情况	8
图表 9：本周电子板块限售解禁情况	9

1 行业动态

1.1 半导体：四川、重庆等多地限电，影响多家半导体企业临时停产

8月14日，四川省下发《关于扩大工业企业让电民实施范围的紧急通知》，要求所有工业用电企业生产全停6日（15-20日）。扩大到重庆也宣布限电11天（17-24日）。作为“锂电重镇”的四川省近日宣布“让电于民”，全省工业企业停电停产，多家半导体上市公司陆续公告受到限电停产影响。

点评：四川、重庆等地有多家半导体制造、代工厂、面板制造等企业的生产工厂，我们认为，高温导致的限电停产会使得当地的供给端出现不确定性。短期看，此次限电停产或影响部分8-9月的交付节奏，若只是短时间的个性事件则影响有限，不改长期的供应，但若后续由于高温原因持续发生类似停产事件，或许将再次使得相关供应链趋向更为紧张的状况。建议持续关注相关企业做出的应对措施和生产安排调整。

资料来源：21世纪经济报道，芯智讯

1.2 芯片：Wolf speed 业绩高增，8 英寸碳化硅晶圆厂投入生产

8月17日，Wolf speed 公布了其截至22年6月26日的第四季度以及年度业绩报告，营业收入为2.285亿美元，同比增长56.7%。全年收入为7.462亿美元，同比增长42%。今年4月，Wolf speed 正式启用其位于美国纽约州马西的最先进的莫霍克谷SiC制造厂，该厂是世界上第一个8英寸碳化硅晶圆厂，目前已与6家设备制造商合作，预计新厂将在2024年达到全部生产能力。

点评：Wolf speed 二季度业绩实现高增长，主要是受益于碳化硅衬底材料的需求强劲所致。在碳化硅芯片的成本构成中，衬底的占比最大，而衬底的成本降低主要受到尺寸规模化效应和良率的影响。Wolf speed 是SiC（碳化硅）领域的龙头企业，以Wolf speed 为代表的国际领先企业目前均加大资本开支布局8英寸碳化硅晶圆的生产。若Wolf speed 的8英寸晶圆厂满产则会大幅降低碳化硅芯片的成本。我们认为碳化硅芯片目前应用新能源汽车、5G通信等主流领域需求依然十分强劲，而碳化硅芯片成本的降低会进一步提升产品的下游需求，即便国际领先企业加大投产力度仍然存在供需缺口。我国的相关企业已经能成熟供应6英寸的碳化硅芯片，且也在大力研发8英寸的产品，因此看好供需缺口下我国碳化硅产业链相关企业良率提升及国产替代带来的市场空间。

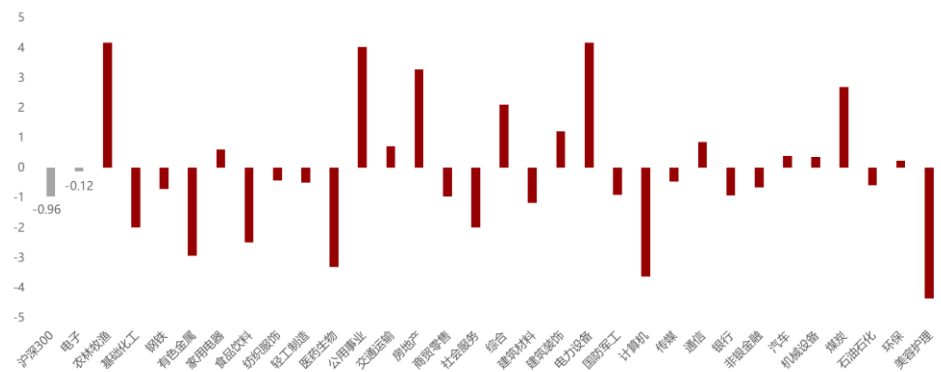
资料来源：化合物半导体市场

2 电子板块周行情回顾

2.1 电子板块周涨跌情况

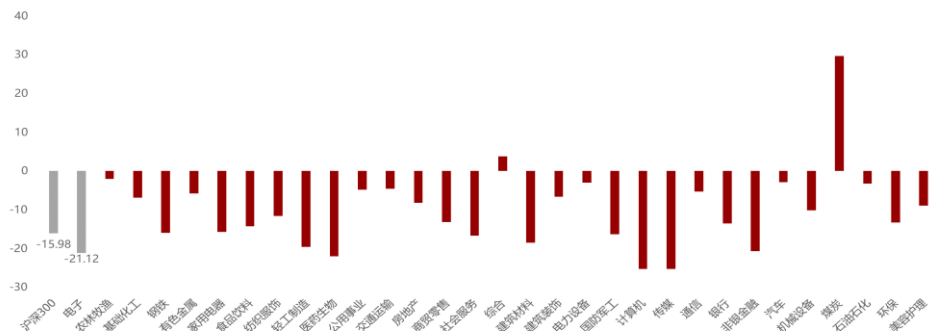
上周电子指数（申万一级）下跌，跌幅为0.12%，在申万31个行业中排第14位，跑赢沪深300指数0.84个百分点，2022年以来下跌21.12%，跑输沪深300指数5.14个百分点，排名行业第28位。

图表1: 申万一级周涨跌幅 (%)



资料来源: iFinD, 万联证券研究所

图表2: 申万一级年涨跌幅 (%)



资料来源: iFinD, 万联证券研究所

2.2 子板块周涨跌情况

从子行业来看, 二级子行业中光学光电子涨幅最大, 涨幅为4.34%。三级行业中涨幅最大的是LED, 涨幅为7.58%。

图表3: 申万电子各子行业涨跌幅

代码	简称	周涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
801081.SL	半导体	-4.0745	-23.3470
801082.SL	其他电子 II	3.3704	-0.8074
801083.SL	元件	0.5479	-20.7762
801084.SL	光学光电子	4.3370	-21.0277
801085.SL	消费电子	2.0523	-22.6150
801086.SL	电子化学品 II	-1.1736	-3.5826
850812.SL	分立器件	-2.3495	-8.8944
850813.SL	半导体材料	-1.1244	-7.6164
850814.SL	数字芯片设计	-4.7460	-31.7592
850815.SL	模拟芯片设计	-3.0202	-35.5381
850816.SL	集成电路制造	0.0000	0.0000
850817.SL	集成电路封测	-6.5359	-9.1782

850818.SL	半导体设备	-5.5037	-9.5644
850822.SL	印制电路板	1.1497	-15.5317
850823.SL	被动元件	-0.3695	-27.8034
850831.SL	面板	2.2481	-19.8547
850832.SL	LED	7.5815	-22.7878
850833.SL	光学元件	5.8853	-21.2100
850841.SL	其他电子III	3.3703	-0.8074
850853.SL	品牌消费电子	1.6766	-24.8872
850854.SL	消费电子零部件及组装	2.0789	-22.4628
850861.SL	电子化学品III	-1.1736	-3.5826

资料来源: iFinD, 万联证券研究所

2.3 电子板块估值情况

从估值情况来看,目前SW电子板块PE(TTM)为26.98倍,低于2012年至2021年十年均值40.30倍,更是显著低于4G建设周期中板块估值最高水平88.11倍,基于5G普及加速、光伏电子装机上涨、新能源车渗透加速、物联网渗透加速等趋势利好,我们认为板块估值有较大的向上突破空间。

图表4: 申万电子板块估值情况(2012年至今)



资料来源: iFinD, 万联证券研究所

2.4 个股周涨跌情况

个股周涨幅最高为46.09%。从个股来看,上周申万电子行业392只个股中,上涨183只,下跌202只,持平7只,上涨比例为46.68%。

图表5: 申万电子周涨跌幅榜

电子行业周涨跌幅前五			
证券代码	证券简称	周涨跌幅 (%)	所属申万三级
300916.SZ	朗特智能	46.0860	消费电子零部件及组装
300566.SZ	激智科技	41.7480	光学元件
000045.SZ	深纺织 A	36.5979	面板
300331.SZ	苏大维格	33.5363	光学元件
002045.SZ	国光电器	27.7350	品牌消费电子
电子行业周涨跌幅后五			
证券代码	证券简称	周涨跌幅 (%)	所属申万三级
688401.SH	路维光电	-18.8381	半导体材料
002119.SZ	康强电子	-13.4954	半导体材料
301135.SZ	瑞德智能	-12.8283	消费电子零部件及组装
002156.SZ	通富微电	-12.6029	集成电路封测
301132.SZ	满坤科技	-11.7375	印制电路板

资料来源: iFinD, 万联证券研究所

3 电子板块公司情况和重要动态 (公告)

3.1 关联交易

上周内电子板块主要发生 14 大宗关联交易, 详细信息如下:

图表 6: 上周电子板块关联交易情况

名称	关联方	交易金额(万元)	交易方式	支付方式
光峰科技	中国电影器材有限责任公司, 小米通讯技术有限公司, 北京东方中原教育科技有限公司等	153,730.00	房租租赁, 采购商品等	现金
苏州固锝	苏州通博电子器材有限公司	2,055.74	购买资产	现金
苏州固锝	苏州明皜传感科技有限公司	1,283.87	出售股权	现金
润欣科技	深圳市思迈芯半导体有限公司		增资	现金
长电科技	河北中瓷电子科技股份有限公司, 华进半导体封装先导技术研发中心有限公司, 长电集成电路(绍兴)有限公司等	17,440.00	关联采购或接受劳务, 销售产品, 提供担保等	现金, 其他
和而泰	刘建伟	65000	非公开发行股票	股权
复旦微电	上海皓骏创业投资合伙企业(有限合伙), 复旦微电创业合伙企业(有限合伙)	2042.67	共同投资	现金
漫步者	北京爱迪发科技有限公司, Lifa Air Limited, AUDEZE LLC. 等	17398.69	租赁房屋, 提供劳务, 销售产品	现金
晶瑞电材	上海基石新创管理咨询有限公司	3100	共同投资	现金

长阳科技	金亚东, 宁波长阳实业控股有限公司	30000	非公开发行股份	股权
长光华芯	武汉锐科光纤激光技术股份有限公司, 武汉华日精密激光股份有限公司	21400	销售商品	现金
同兴达	共青城华睿达投资合伙企业(有限合伙)	25	购买股权	现金
同兴达	赣州市展宏新材料科技有限公司	1000	担保	其他
捷捷微电	郭熹	74.8918	收购资产	现金

资料来源: iFinD, 万联证券研究所

3.2 股东增减持

上周电子板块9家公司发生重要股东增减持, 详细信息如下:

图表 7: 上周电子板块股东增减持情况

名称	公告日期	方案进度	方向	股东名称	股东类型	变动数量(万股)
瑞芯微	2022-08-20	进行中	减持	王海阔	高管	3.75
金百泽	2022-08-19	进行中	减持	深圳市达晨财信创业投资管理有限公司	持股 5%以上 一般股东	320.04
本川智能	2022-08-19	进行中	减持	深圳市达晨财智创业投资管理有限公司-深圳市达晨创通股权投资企业(有限合伙)	其他股东	193.2457
太龙股份	2022-08-19	进行中	减持	庄汉鹏	高管	11
冠石科技	2022-08-17	进行中	减持	上海祥禾涌原股权投资合伙企业(有限合伙), 宁波梅山保税港区涌杰股权投资合伙企业(有限合伙), 上海涌济铎创股权投资合伙企业(有限合伙), 宁波浣新股权投资合伙企业(有限合伙)	持股 5%以上 一般股东	438.5973
澜起科技	2022-08-16	进行中	减持	中国电子投资控股有限公司	持股 5%以上 一般股东	1520
澜起科技	2022-08-16	进行中	减持	上海临骥投资合伙企业(有限合伙)	其他股东	143
澜起科技	2022-08-16	进行中	减持	上海临理投资合伙企业(有限合伙)	其他股东	503
澜起科技	2022-08-16	进行中	减持	上海临桐建发投资合伙企业(有限合伙)	其他股东	87
澜起科技	2022-08-16	进行中	减持	上海临国投资合伙企业(有限合伙)	其他股东	123
澜起科技	2022-08-16	进行中	减持	上海临利投资合伙企业(有限合伙)	其他股东	125
振邦智能	2022-08-16	进行中	减持	侯新军	高管	1.5

振邦智能	2022-08-16	进行中	减持	夏群波	高管	1.5
振邦智能	2022-08-16	进行中	减持	方仕军	高管	1.5
振邦智能	2022-08-16	进行中	减持	汤力	高管	1.5
澜起科技	2022-08-16	进行中	减持	上海临丰投资合伙企业(有限合伙)	其他股东	176
澜起科技	2022-08-16	进行中	减持	Xinyun Capital Fund I, L.P.	其他股东	500
澜起科技	2022-08-16	进行中	减持	WLT Partners, L.P.	持股 5%以上 一般股东	680
澜起科技	2022-08-16	进行中	减持	嘉兴宏越投资合伙企业(有限合伙)	其他股东	743
澜起科技	2022-08-16	进行中	减持	嘉兴芯电投资合伙企业(有限合伙)	其他股东	198
澜起科技	2022-08-16	进行中	减持	珠海融英股权投资合伙企业(有限合伙)	持股 5%以上 一般股东	797
澜起科技	2022-08-16	进行中	减持	上海临齐投资合伙企业(有限合伙)	其他股东	66
复旦微电	2022-08-16	进行中	减持	上海圣壕企业管理咨询合伙企业(有限合伙)	其他股东	1248.725
复旦微电	2022-08-16	进行中	减持	上海壕越企业管理咨询合伙企业(有限合伙)	其他股东	517.7
复旦微电	2022-08-16	进行中	减持	上海煜壕企业管理咨询合伙企业(有限合伙)	其他股东	864.5
复旦微电	2022-08-16	进行中	减持	上海煦翎企业管理咨询合伙企业(有限合伙)	其他股东	624.3
弘信电子	2022-08-15	进行中	减持	邱葵	其他股东	500

资料来源: iFinD, 万联证券研究所

3.3 大宗交易

上周电子板块发生重要大宗交易合计交易量4,247.11万股,成交金额102,014.77万元,详细信息如下:

图表 8: 上周电子板块重要大宗交易情况

证券简称	交易日期	成交价(单位: 元)	成交量(单位: 万股)	成交额(单位: 万元)
联创光电	2022-08-15	31.79	125.00	3,973.75
京东方 A	2022-08-15	3.95	825.00	3,258.75
韦尔股份	2022-08-15	114.85	12.00	1,378.20
金百泽	2022-08-15	21.21	50.00	1,060.50
复旦微电	2022-08-15	57.74	10.00	577.40
中京电子	2022-08-15	10.96	49.00	537.04
英力股份	2022-08-15	17.36	30.00	520.80
蓝思科技	2022-08-16	11.42	393.08	4,488.97
联创光电	2022-08-16	31.80	125.00	3,975.00
韦尔股份	2022-08-16	110.00	31.00	3,410.00
艾为电子	2022-08-16	99.11	18.90	1,873.18
可立克	2022-08-16	21.17	49.00	1,037.33
飞凯材料	2022-08-16	22.00	40.00	880.00

顺络电子	2022-08-16	27.72	23.00	637.56
安克创新	2022-08-16	56.48	10.00	564.80
容大感光	2022-08-17	22.65	119.16	2,698.97
韦尔股份	2022-08-17	110.00	18.00	1,980.00
立讯精密	2022-08-17	38.42	39.66	1,523.74
福立旺	2022-08-17	30.14	50.00	1,507.00
金百泽	2022-08-17	22.14	60.00	1,328.40
中微公司	2022-08-17	131.76	4.00	527.04
美迪凯	2022-08-17	12.46	40.00	498.40
晶晨股份	2022-08-18	88.70	125.00	11,087.50
鹏鼎控股	2022-08-18	32.50	257.84	8,379.64
格科微	2022-08-18	20.05	250.00	5,012.50
格科微	2022-08-18	19.87	250.00	4,967.50
蓝思科技	2022-08-18	12.28	393.08	4,827.07
福立旺	2022-08-18	33.76	130.00	4,388.80
激智科技	2022-08-18	27.95	138.00	3,857.10
韦尔股份	2022-08-18	110.00	31.00	3,410.00
美迪凯	2022-08-18	12.74	200.00	2,548.00
三利谱	2022-08-18	62.43	24.70	1,542.02
泰晶科技	2022-08-18	25.54	25.89	661.13
和晶科技	2022-08-18	5.22	94.00	490.68
电连技术	2022-08-19	53.00	176.00	9,328.00
韦尔股份	2022-08-19	110.00	29.80	3,278.00

资料来源: iFinD, 万联证券研究所

3.4 限售解禁

本周电子板块主要有9家公司发生限售解禁, 详细信息如下:

图表 9: 本周电子板块限售解禁情况

简称	解禁日期	解禁数量(万股)	总股本(万股)	占比(%)
海能实业	2022-08-15	3,069.40	15,326.19	20.03%
天禄科技	2022-08-15	2,426.82	10,315.43	23.53%
艾为电子	2022-08-16	3,755.76	16,600.00	22.63%
龙腾光电	2022-08-17	1,666.67	333,333.34	0.50%
路维光电	2022-08-17	2,846.23	13,333.36	21.35%
汇成股份	2022-08-18	11,598.26	83,485.33	13.89%
南亚新材	2022-08-18	184.05	23,440.00	0.79%
芯原股份	2022-08-18	155.72	49,775.07	0.31%
格科微	2022-08-18	58,710.91	249,888.72	23.49%

资料来源: iFinD, 万联证券研究所

4 投资观点

上周电子指数(申万一级)下跌, 跌幅为0.12%, 跑赢沪深300指数0.84个百分点。从子行业来看, 二级子行业中光学光电子涨幅最大, 涨幅为4.34%。三级行业中

涨幅最大的是LED，涨幅为7.58%。上周，2022世界半导体大会暨南京国际半导体博览会顺利召开。建议关注汽车电子、半导体制造等领域，推荐SiC产业链、功率半导体、新能源汽车MCU和半导体设备等景气赛道。

5 风险提示

疫情散发风险。疫情散发现象，一方面会影响到汽车等制造业的工厂开工情况，对供应链、运输链造成影响；另一方面会影响消费端需求，使得消费需求继续疲软。这将对消费电子、汽车电子乃至半导体行业的供需端均造成负面影响。

贸易摩擦风险。美方挑起的科技摩擦让不少科技企业陷入危机，这迫使我国企业加快摆脱对外的科技依赖，但我国大部分企业科研能力相对较弱，仍旧靠关键零部件及技术进口。科技摩擦或将对我国的消费电子行业带来突袭式的冲击。

技术研发跟不上预期的风险。集成电路行业技术和资金要求较高。企业研发先进制程技术需大量资金基础，如若技术研发遇到瓶颈，未在预计时间期限内完成技术研发和产品开发，可能减慢市场发展和国产化速度。

同行业竞争加剧的风险。中国的电子行业发展迅速，相关企业逐年增加，市场竞争力强。相关企业均加大研发投入，有望加快智能产品研发和更新迭代，以增加市场占比。但技术研发的不确定性和消费者接受程度的不同，可能面临竞争者研发速度更快或消费者喜爱程度更多而赶超公司，使得公司竞争优势同化。

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

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，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

免责声明

本报告仅供万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。在法律许可情况下，本公司或其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，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。研究员任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。

未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道 1528 号陆家嘴基金大厦

北京西城区平安里西大街 28 号中海国际中心

深圳福田区深南大道 2007 号金地中心

广州天河区珠江东路 11 号高德置地广场