

## 市场看重增长确定性

### —电子行业周报

所属部门：行业公司部

报告类别：行业研究报告

报告时间：2022年9月10日

分析师：贺潇翔宇

执业证书：S1100522040001

联系方式：hexiaoxiangyu@cczq.com

北京：东城区建国门内大街28号民生金融中心A座6层，100005

深圳：福田区福华一路6号免税商务大厦32层，518000

上海：陆家嘴环路1000号恒生大厦11楼，200120

成都：高新区交子大道177号中海国际中心B座17楼，610041

#### ❖ 川财周观点

本周电子行业止跌转涨，细分板块中涨幅较为明显的是半导体设备、半导体材料和电子化学品III等板块。在全球经济整体前景较为承压的阶段，业绩增长的明朗度被市场尤其看重，虽然近期苹果、华为等公司相继发布新品，但市场相对而言仍然对半导体设备材料等板块公司的业绩增长确定性更加信任。智能手机总体而言已过行业发展的高速增长期，近期疫情、通胀等因素使得其发展前景确定性较为波动，而半导体设备材料等板块受下游新能源汽车、光伏、人工智能等多领域需求的带动，具有相对更为稳健的增长预期，我们长期看好设备材料板块的发展前景。

#### ❖ 市场一周表现

本周申万电子行业上涨0.10%，上证指数上涨2.37%，沪深300指数上涨1.74%。各子板块中，半导体设备板块上涨9.15%，半导体材料板块上涨5.07%，电子化学品板块III上涨3.89%。个股方面，电子行业周涨幅前三的公司为：传艺科技(002866.SZ, 27.58%)、和林微纳(688661.SH, 18.16%)、蓝黛科技(002765.SZ, 15.58%)；周跌幅前三的公司为：盈方微(000670.SZ, -20.18%)、实益达(002137.SZ, -19.97%)、五方光电(002962.SZ, -19.94%)。

#### ❖ 行业动态

IDC发布的数据显示，2022年上半年中国600美元以上高端手机市场份额达到13.3%，相比2021和2020年同期逆势增长，分别增长1.0和3.8个百分点。(199IT中文互联网数据资讯中心)

位列全球EDA三巨头之一的新思科技(Synopsys)近日在上海举行开发者大会，董事长兼首席执行官Aart de Geus预计，2022财年营收将突破50亿美元大关，按年增长超过20%，利润率和每股收益也将大幅增长。该公司有关人士呼吁对成熟工艺产品的市占率加以重视，另外软件将有助于突破“摩尔定律”对芯片性能的限制。(21世纪经济报道)

半导体行业协会(SIA)称2022年7月全球半导体行业销售额为490亿美元，比2021年同期的457亿美元增长了7.3%，但比2022年6月的502亿美元下降了2.3%。SIA的统计数据99%来自美国半导体行业，非美国芯片公司占近三分之二。(199IT互联网数据中心)

上海有色网(SMM)称8月中国铜箔产量为6.18万吨，环比增长7.01%，其中锂电铜箔产量为3.84万吨，环比增长4.01%；电子电路铜箔产量为2.34万吨，环比增长12.33%。

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅本页的重要声明



电子相关的铜加工板块依然相对疲软，传统电子产品消费仅环比边际改善（SMM 铜加工交流平台）

第四届世界新能源汽车大会 (WNEVC2022) 8 月在北京经济技术开发区召开。中国汽车芯片产业创新战略联盟联动 60 余家汽车芯片成员单位，携 400 余颗国产汽车芯片，以“链接‘芯’生态”为主题打造中国芯重磅亮相大会。（21 世纪经济报道）

#### ❖ 公司公告

寒武纪：公司股东古生代创投拟通过集中竞价、大宗交易方式合计减持寒武纪股份不超过 10,264,096 股，即不超过公司总股本的 2.56%；宁波瀚高计划通过集中竞价、大宗交易方式合计减持寒武纪股份不超过 3,162,476 股，即不超过公司总股本的 0.79%；国投创业基金计划通过集中竞价、大宗交易方式合计减持寒武纪股份不超过 8,016,293 股，即不超过公司总股本的 2.00%。

TCL 科技：发布 2022 年半年度业绩报告，上半年公司实现营业收入 845.22 亿元，同比去年 13.60%，实现归属母公司净利润 6.64 亿元，同比去年-90.25%；基本每股收益 0.05 元。

拓邦股份：披露 2022 年半年度报告。上半年公司实现营业收入 42.28 亿元，同比去年 16.03%；归属母公司净利润 2.47 亿元，同比去年-42.43%；基本每股收益 0.20 元。

中芯国际：发布 2022 年半年度报告，实现营收 245.92 亿元，同比去年 52.84%；归属母公司净利润 62.52 亿元，同比去年 19.28%；基本每股收益 0.79 元。

炬光科技：西安炬光科技股份有限公司发布关于拟收购韩国 COWIN DST CO., LTD. 100% 股权的公告。

**风险提示：**疫情波动超预期风险、产业复苏不及预期的风险、市场竞争加剧的风险



正文目录

|                  |   |
|------------------|---|
| 一、川财观点.....      | 5 |
| 二、市场一周表现.....    | 5 |
| 2.1 行业表现.....    | 5 |
| 2.2 个股涨跌幅情况..... | 7 |
| 三、行业动态.....      | 7 |
| 四、电子产业链数据.....   | 8 |
| 五、公司动态.....      | 8 |

## 图表目录

|   |   |
|---|---|
| 图 1: 申万电子行业一周表现 (%)                     | 5 |
| 图 2: 本周各子板块周涨跌幅 (%)                     | 6 |
| 图 3: 各子板块市盈率 (TTM)                      | 6 |
| 表 1: 周涨跌幅前十                             | 7 |
| 表 2: 2022 年第二季度全球前十大 IC 设计公司营收排名 (百万美元) | 8 |

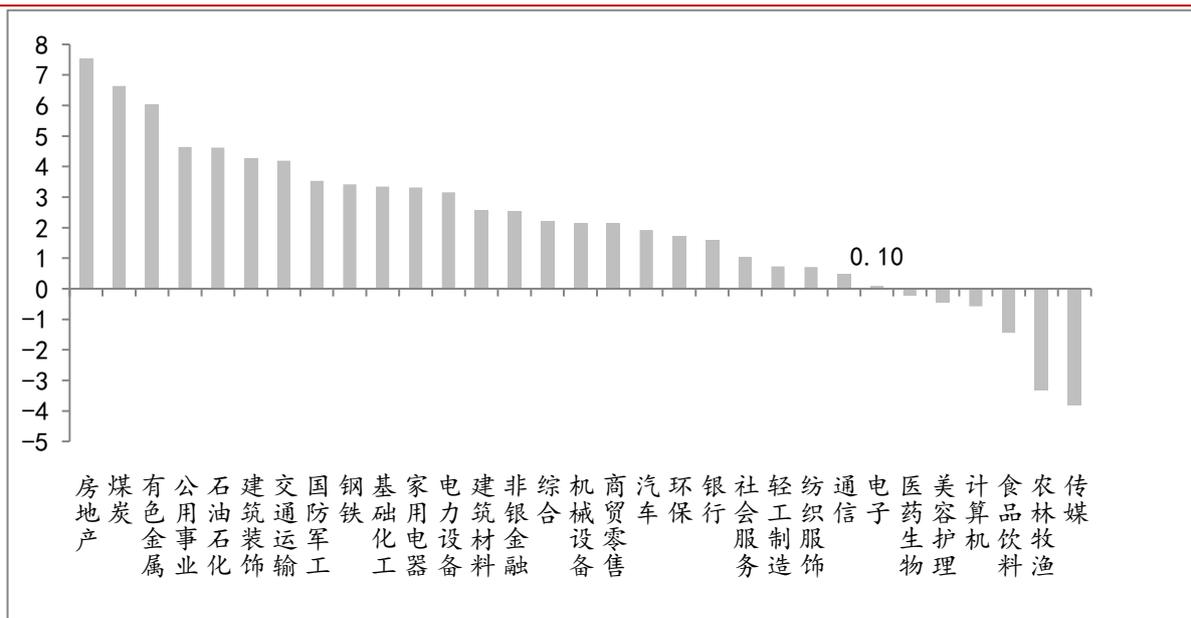
## 一、川财观点

本周电子行业止跌转涨，细分板块中涨幅较为明显的是半导体设备、半导体材料和电子化学品III等板块。在全球经济整体前景较为承压的阶段，业绩增长的明朗度被市场尤其看重，虽然近期苹果、华为等公司相继发布新品，但市场相对而言仍然对半导体设备材料等板块公司的业绩增长确定性更加信任。智能手机总体而言已过行业发展的高速增长期，近期疫情、通胀等因素使得其发展前景确定性较为波动，而半导体设备材料等板块受下游新能源汽车、光伏、人工智能等多领域需求的带动，具有相对更为稳健的增长预期，我们长期看好设备材料板块的发展前景。

## 二、市场一周表现

### 2.1 行业表现

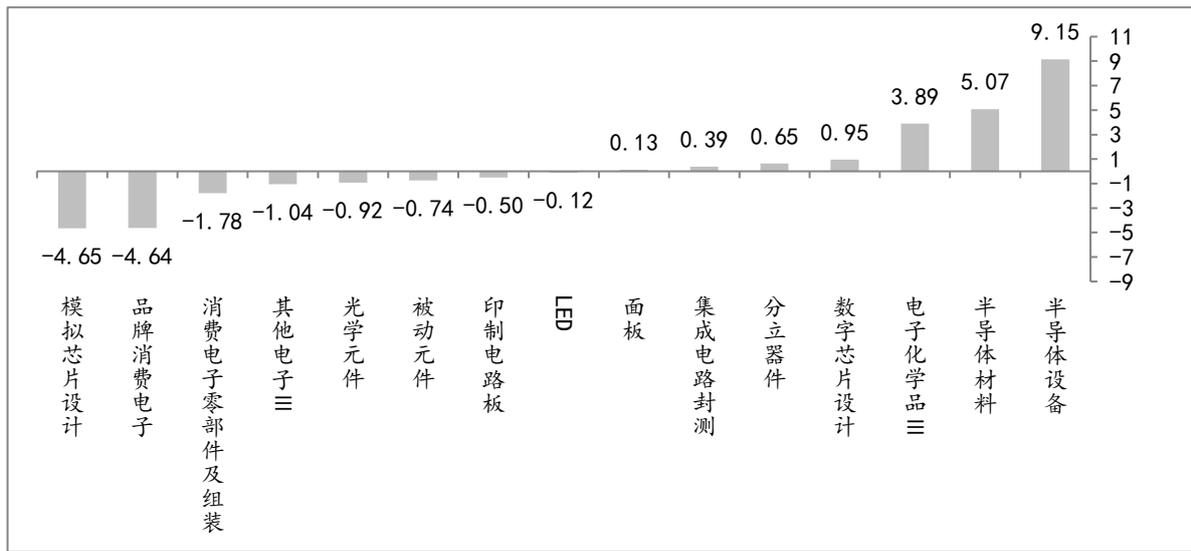
图 1：申万电子行业一周表现 (%)



资料来源：iFinD, 川财证券研究所

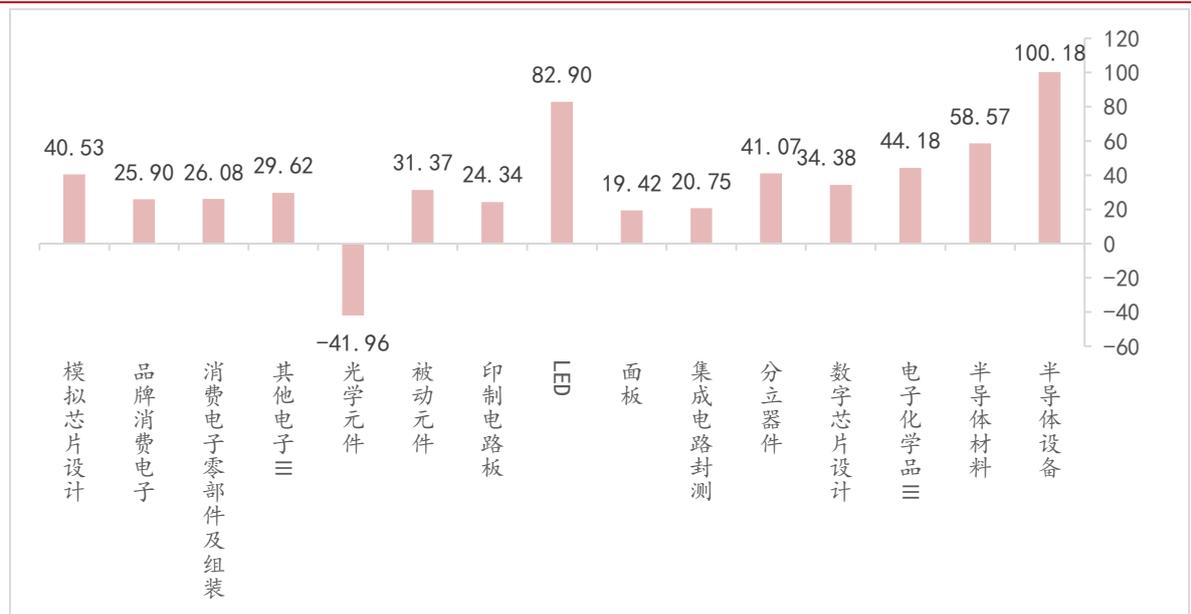


图 2：本周各子板块周涨跌幅（%）



资料来源：iFinD，川财证券研究所

图 3：各子板块市盈率（TTM）



资料来源：iFinD，川财证券研究所；单位：倍

本周申万电子行业上涨 0.10%，上证指数上涨 2.37%，沪深 300 指数上涨 1.74%。各子板块中，半导体设备板块上涨 9.15%，半导体材料板块上涨 5.07%，电子化学品板块 III 上涨 3.89%。在子板块市盈率中，光学元件、面板、集成电路封测等板块的估值水平相对较低，分别为-41.96、19.42、20.75 倍；半导体设备、LED、半导体材料等板块的估值水平相对较高，分别为 100.18、82.90、58.57 倍。

## 2.2 个股涨跌幅情况

表 1：周涨跌幅前十

| 涨幅前十      |        |         | 跌幅前十      |      |          |
|-----------|--------|---------|-----------|------|----------|
| 股票代码      | 股票简称   | 涨跌幅 (%) | 股票代码      | 股票简称 | 涨跌幅 (%)  |
| 002866.SZ | 传艺科技   | 27.5820 | 000670.SZ | 盈方微  | -20.1754 |
| 688661.SH | 和林微纳   | 18.1631 | 002137.SZ | 实益达  | -19.9711 |
| 002765.SZ | 蓝黛科技   | 15.5816 | 002962.SZ | 五方光电 | -19.9365 |
| 300481.SZ | 濮阳惠成   | 15.2473 | 600877.SH | 声光电科 | -16.5517 |
| 600666.SH | *ST 瑞德 | 15.2439 | 002983.SZ | 芯瑞达  | -14.1644 |
| 688359.SH | 三孚新科   | 15.1675 | 688536.SH | 思瑞浦  | -14.0160 |
| 688072.SH | 拓荆科技   | 14.3382 | 300857.SZ | 协创数据 | -12.7325 |
| 002409.SZ | 雅克科技   | 13.8145 | 600130.SH | 波导股份 | -11.9919 |
| 002289.SZ | 宇顺电子   | 13.6646 | 688371.SH | 菲沃泰  | -11.9246 |
| 688120.SH | 华海清科   | 12.3823 | 688798.SH | 艾为电子 | -11.7505 |

资料来源：iFinD, 川财证券研究所

个股方面，电子行业周涨幅前三的公司为：传艺科技（002866.SZ，27.58%）、和林微纳（688661.SH，18.16%）、蓝黛科技（002765.SZ，15.58%）；周跌幅前三的公司为：盈方微（000670.SZ，-20.18%）、实益达（002137.SZ，-19.97%）、五方光电（002962.SZ，-19.94%）。

## 三、行业动态

IDC 发布的数据显示，2022 年上半年中国 600 美元以上高端手机市场份额达到 13.3%，相比 2021 和 2020 年同期逆势增长，分别增长 1.0 和 3.8 个百分点。（199IT 中文互联网数据资讯中心）

位列全球 EDA 三巨头之一的新思科技(Synopsys)近日在上海举行开发者大会，董事长兼首席执行官 Aart de Geus 预计，2022 财年营收将突破 50 亿美元大关，按年增长超过 20%，利润率和每股收益也将大幅增长。该公司有关人士呼吁对成熟工艺产品的市占率加以重视，另外软件将有助于突破“摩尔定律”对芯片性能的限制。（21 世纪经济报道）

半导体行业协会（SIA）称 2022 年 7 月全球半导体行业销售额为 490 亿美元，比 2021 年同期的 457 亿美元增长了 7.3%，但比 2022 年 6 月的 502 亿美元下降了 2.3%。SIA 的统计数据 99% 来自美国半导体行业，非美国芯片公司占近三分之二。（199IT 互联网数据中心）

上海有色网（SMM）称 8 月中国铜箔产量为 6.18 万吨，环比增长 7.01%，其中锂电铜箔产量为 3.84 万吨，环比增长 4.01%；电子电路铜箔产量为 2.34 万吨，环比增长 12.33%。电子相关的铜加工板块依然相对疲软，传统电子产品消费仅环比边际改善（SMM 铜加工交流平台）



第四届世界新能源汽车大会(WNEVC2022)8月在北京经济技术开发区召开。中国汽车芯片产业创新战略联盟联动60余家汽车芯片成员单位,携400余颗国产汽车芯片,以“链接‘芯’生态”为主题打造中国芯重磅亮相大会。(21世纪经济报道)

#### 四、电子产业链数据

2022Q2季度,较多IC设计公司受数据中心、物联网等下游产品需求的带动,营收表现相比去年同期实现了不同程度的上涨,其中Qualcomm、AMD等公司涨幅较大,达45%、70%。尽管如此,全球经济总体前景的承压和消费电子市场的相对疲软仍使得相关IC设计公司的22Q2季度消库存压力较为显著,其中NVIDIA、Qualcomm等公司的22Q2库存上涨幅度高达103%、73%。

表 2: 2022 年第二季度全球前十大 IC 设计公司营收情况 (百万美元)

| 22Q2 排名 | 公司名称               | 22Q2 营收 | 21Q2 营收 | 22Q2 营收 YoY | 22Q2 库存 YoY |
|---------|--------------------|---------|---------|-------------|-------------|
| 1       | Qualcomm           | 9378    | 6472    | 45%         | 73%         |
| 2       | NVIDIA             | 7086    | 5843    | 21%         | 103%        |
| 3       | AMD                | 6550    | 3850    | 70%         | 50%         |
| 4       | Broadcom           | 6492    | 4954    | 31%         | 61%         |
| 5       | MediaTek           | 5286    | 4489    | 18%         | 38%         |
| 6       | Marvell            | 1494    | 995     | 50%         | 83%         |
| 7       | Novatek            | 1069    | 1219    | -12%        | 66%         |
| 8       | Realtek            | 1036    | 923     | 12%         | 44%         |
| 9       | Will Semiconductor | 691     | 825     | -16%        | 108%        |
| 10      | Synaptics          | 476     | 328     | 45%         | 107%        |
| 合计      |                    | 39558   | 29898   | 32%         | -           |

资料来源: TrendForce, 川财证券研究所

#### 五、公司动态

寒武纪: 公司股东古生代创投拟通过集中竞价、大宗交易方式合计减持寒武纪股份不超过 10,264,096 股, 即不超过公司总股本的 2.56%; 宁波瀚高计划通过集中竞价、大宗交易方式合计减持寒武纪股份不超过 3,162,476 股, 即不超过公司总股本的 0.79%; 国投创业基金计划通过集中竞价、大宗交易方式合计减持寒武纪股份不超过 8,016,293 股, 即不超过公司总股本的 2.00%。

TCL 科技: 发布 2022 年半年度业绩报告, 上半年公司实现营业收入 845.22 亿元, 同比去年 13.60%, 实现归属母公司净利润 6.64 亿元, 同比去年-90.25%; 基本每股收益 0.05 元。

拓邦股份: 披露 2022 年半年度报告。上半年公司实现营业收入 42.28 亿元, 同比去年 16.03%; 归属母公司净利润 2.47 亿元, 同比去年-42.43%; 基本每股收益 0.20 元。

中芯国际: 发布 2022 年半年度报告, 实现营收 245.92 亿元, 同比去年 52.84%; 归属母



公司净利润 62.52 亿元，同比去年 19.28%；基本每股收益 0.79 元。

炬光科技：西安炬光科技股份有限公司发布关于拟收购韩国 COWIN DST CO., LTD. 100% 股权的公告。

## 川财证券

川财证券有限责任公司成立于 1988 年 7 月,前身为经四川省人民政府批准、由四川省财政出资兴办的证券公司,是全国首家由财政国债中介机构整体转制而成的专业证券公司。经过三十余载的变革与成长,现今公司已发展成为由中国华电集团资本控股有限公司、四川省国有资产经营投资管理有限责任公司、四川省水电投资经营集团有限公司等资本和实力雄厚的大型企业共同持股的证券公司。公司一贯秉承诚实守信、专业运作、健康发展的经营理念,矢志服务客户、服务社会,创造了良好的经济效益和社会效益;目前,公司是中国证券业协会、中国国债协会、上海证券交易所、深圳证券交易所、中国银行间市场交易商协会会员。

## 研究所

川财证券研究所目前下设北京、上海、深圳、成都四个办公区域。团队成员主要来自国内一流学府。致力于为金融机构、企业集团和政府部门提供专业的研究、咨询和调研服务,以及投资综合解决方案。



## 分析师声明

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，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

## 行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内证券的绝对收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

## 重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无直接业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。在法律许可的情况下，本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，也可能为之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。本公司的投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许范围内使用，并注明出处为“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经川财证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本提示在任何情况下均不能取代您的投资判断，不会降低相关产品或服务的固有风险，既不构成本公司及相关从业人员对您投资本金不受损失的任何保证，也不构成本公司及相关从业人员对您投资收益的任何保证，与金融产品或服务相关的投资风险、履约责任以及费用等将由您自行承担。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：000000029399

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅本页的重要声明