

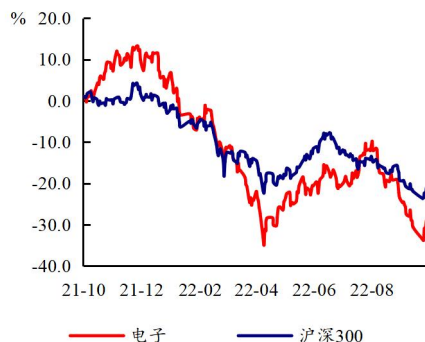


评级 推荐（维持）

报告作者

作者姓名	彭琦
资格证书	S1710522060001
电子邮箱	pengq887@easec.com.cn
联系人	沈晓涵
电子邮箱	shenxh@easec.com.cn
联系人	傅昌鑫
电子邮箱	fucx907@easec.com.cn

股价走势



相关研究

《【电子】存储芯片周期性下行，大厂陆续削减资本支出_20221009》2022.10.10

《【电子】美联储再度加息，电子板块全面下跌_20220926》2022.09.26

《【电子】半导体呈下行态势，Arm推出新一代数据中心芯片技术_20220919》2022.09.19

《【电子】电子板块震荡走平，苹果秋季发布会引热议_20220912》2022.09.12

《【电子】高性能 GPU 受美国出口管制，军工电子表现稳健_20220904》2022.09.04

国产替代进程加速，美出口管制影响仍在消化

——电子行业周报（2022.10.10-10.14）

行情回顾

上周（2022年10月10日-10月14日），电子板块（申万）上涨2.11%，上证综指上涨1.57%，深证成指上涨3.18%，沪深300上涨0.99%，电子板块领先沪深300指数1.12pct，在申万31个一级子行业周涨跌幅中排名第20位。

行情分析

上周（2022年10月10日-10月14日），受到美国新出台多项出口管制政策、消费电子及存储行业遇冷、国家政策促进集成电路发展、国产替代情绪高涨等多种因素，电子板块普遍上涨，其中显示子板块涨幅最高，周涨幅为7.53%，军工电子、PCB子板块紧随其后，周涨幅分别为5.02%和4.93%。

行业新闻

受到10月7日美国新出台的数项出口管制政策、对28家实体清单进行修订以及未经核实清单（UVL）调整等影响，国内先进制程逻辑芯片、半导体设备行业、存储行业中DRAM、128层以上的NAND芯片发展形势并不明朗。短期内，国内半导体产业链各个环节自主可控程度较低，尤其在半导体设备方面，实现真正的国产替代还有很长的路要走。长期来看，国内半导体行业的进口替代进程有望加快，逐步与美脱钩。综上所述，我们推荐关注国内设备及零部件产业链上的厂商。

相关标的：晶盛机电（300316.SZ）；富创精密（688409.SH）；立讯精密（002475.SZ）；兆威机电（003021.SZ）。

风险提示

全球半导体市场周期性风险；国内疫情频发的风险；中美摩擦加剧的风险。

正文目录

1. 行情回顾	3
2. 近期行业上市公司大事提醒	4
3. 行情分析	4
4. 行业新闻	5
5. 风险提示	7

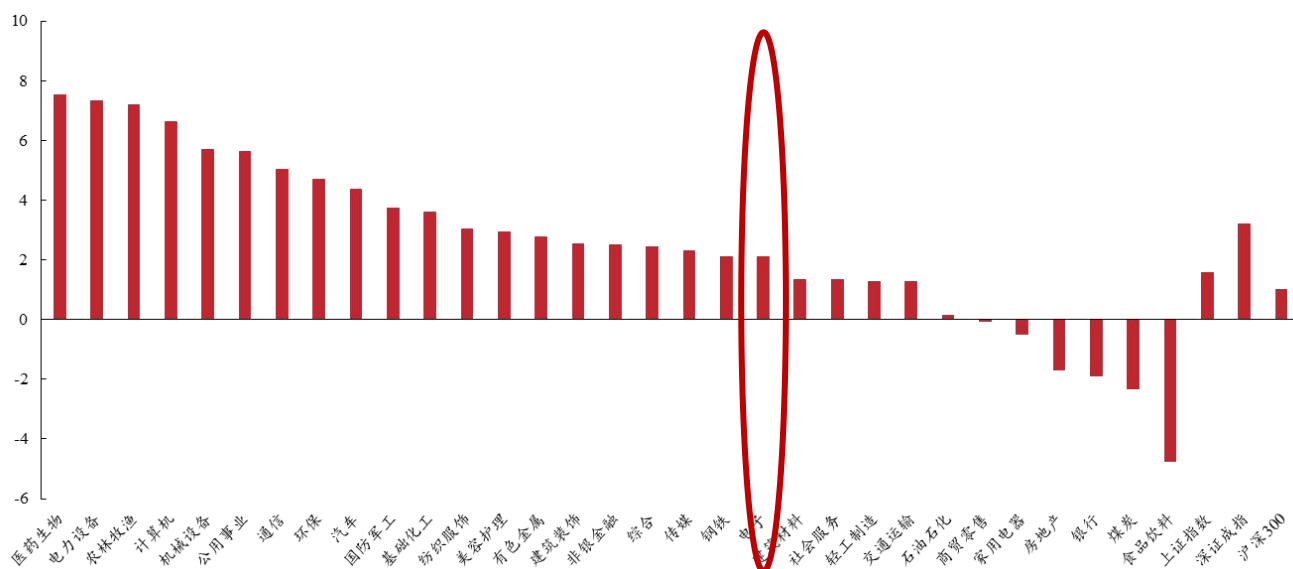
图表目录

图表 1. 上周电子板块在申万行业涨跌幅(%)中排名 20/31	3
图表 2. 2022 年 10 月 10 日-10 月 14 日电子指数对比大盘表现(%)	3
图表 3. 近期电子行业上市公司大事提醒	4
图表 4. 电子板块细分板块周涨跌幅情况	4
图表 5. 显示子板块分赛道周涨跌幅情况	5
图表 6. 军工电子子板块各公司周涨跌幅情况	5

1. 行情回顾

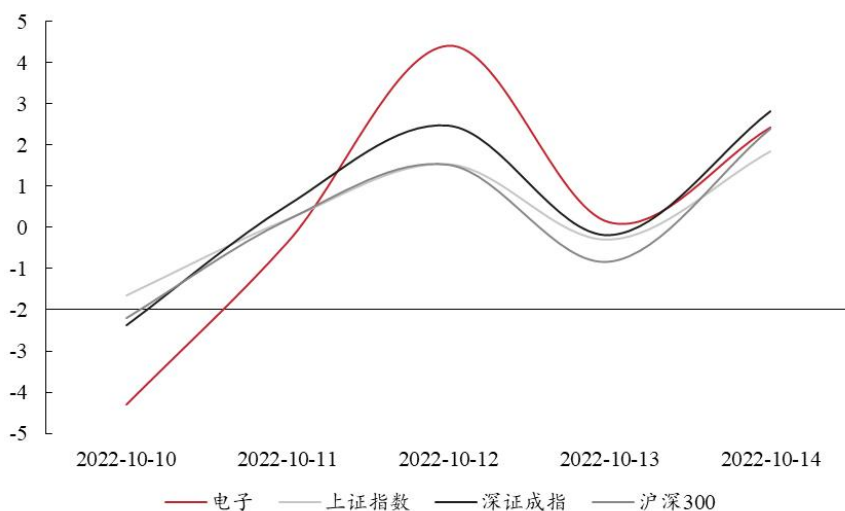
上周(2022年10月10日-10月14日),电子板块(申万)上涨2.11%,上证综指上涨1.57%,深证成指上涨3.18%,沪深300上涨0.99%,电子板块领先沪深300指数1.12pct,在申万31个一级子行业周涨跌幅中排名第20位。

图表 1. 上周电子板块在申万行业涨跌幅(%)中排名 20/31



资料来源: 同花顺 iFinD, 东亚前海证券研究所

图表 2. 2022 年 10 月 10 日-10 月 14 日电子指数对比大盘表现 (%)



资料来源: 同花顺 iFinD, 东亚前海证券研究所

2. 近期行业上市公司大事提醒

图表 3. 近期电子行业上市公司大事提醒

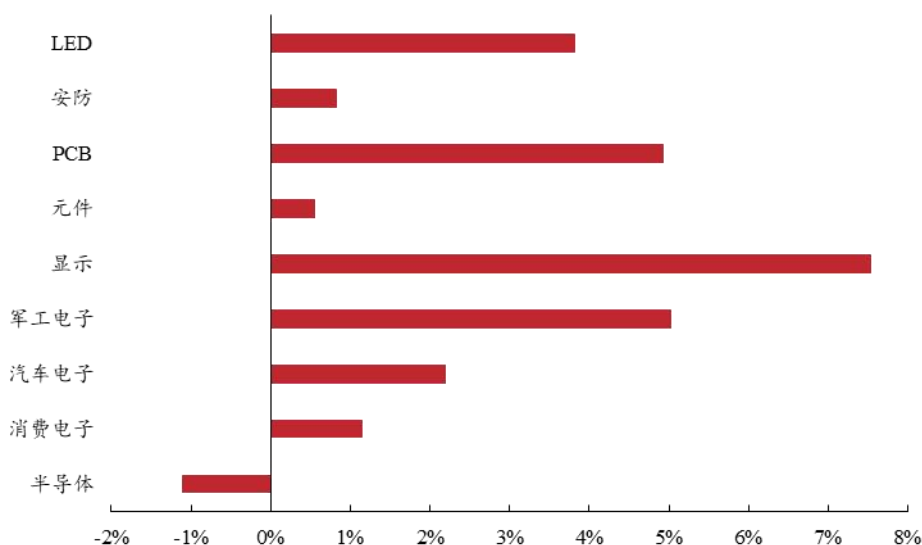
公司	事件	日期
芯朋微 (688508)	【股份流通】首发原股东限售股份上市 750万股，占流通盘 10.51%	2022/10/17
华特气体 (688268)	【财报披露】公司预计于2022-10-18披露 2022年三季报	2022/10/18
峰昭科技 (688279)	【股份流通】首发一般股份上市98.4858万 股，占流通盘 4.48%	2022/10/20
中石科技 (300684)	【财报披露】公司预计于2022-10-21披露 2022年三季报	2022/10/21
中颖电子 (300327)	【财报披露】公司预计于2022-10-22披露 2022年三季报	2022/10/22

资料来源：同花顺 iFinD，东亚前海证券研究所

3. 行情分析

我们将电子板块的上市公司进行分类统计，上周（2022 年 10 月 10 日-10 月 14 日）各子板块的涨跌幅情况如下：

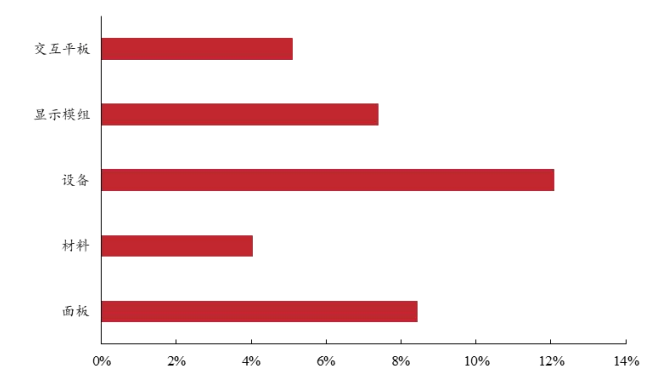
图表 4. 电子板块细分板块周涨跌幅情况



资料来源：同花顺 iFinD，东亚前海证券研究所整理

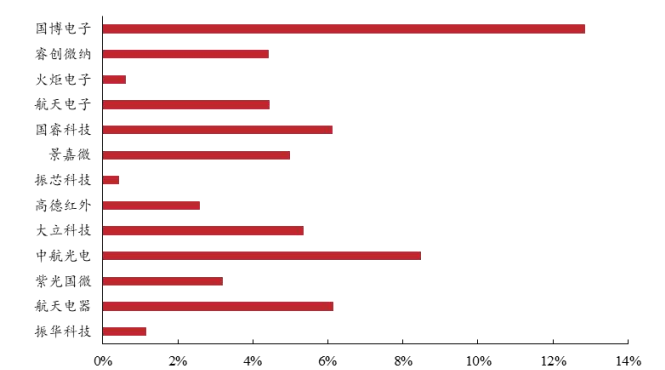
可以看到，上周（2022 年 10 月 10 日-10 月 14 日），受到美国新出台多项出口管制政策、消费电子及存储行业遇冷、国家政策促进集成电路发展、国产替代情绪高涨等多种因素，电子板块普遍上涨，其中显示子板块涨幅最高，周涨幅为 7.53%，军工电子、PCB 子板块紧随其后，周涨幅分别为 5.02%和 4.93%。显示、军工电子两个子板块下均有数个赛道或公司，下属赛道或公司具体涨跌幅情况如图所示：

图表 5. 显示子板块分赛道周涨跌幅情况



资料来源：同花顺 iFinD，东亚前海证券研究所整理

图表 6. 军工电子子板块各公司周涨跌幅情况



资料来源：同花顺 iFinD，东亚前海证券研究所整理

其中涨幅居前的个股有主营显示、半导体检测设备的精测电子（300567.SZ）涨幅为 17.18%，主营显示面板的彩虹股份（600707.SH）涨幅为 17.25%，主营智能交互显示的鸿合科技（002955.SZ）涨幅为 17.21%，主营有源相控阵 T/R 组件和射频集成电路的国博电子（688375.SH）等。

4. 行业新闻

与电子行业走势相关的新闻主要有：

当地时间 10 月 12 日，美国半导体和显示设备供应商应用材料（Applied Materials）下调当季销售额和利润预期。应用材料表示，美国政府出台的半导体技术出口新规，包括对芯片制造设备及相关零部件及服务的限制，将使公司第四财季的销售减少约 4±1.5 亿美元。应用材料预计，在非美国通用会计准则下，当前财季的调整后每股收益将为 1.54-1.78 美元。此前预计的每股收益为 1.82-2.18 美元。应用材料说，每股收益预期的下调包括每股 23 美分的负面影响，主要是与出口新规有关的库存和再制造费用。应用材料还表示，公司正在寻求必要的额外的出口许可和授权。公司预计，新规将对 2023 第一财季销售额产生类似本季度的影响。（[点击查看详情](#)）

SK 海力士于 10 月 12 日通过声明表示，公司完成与美国商务部进行协商，确保在接下来一年内不获取个别许可的前提下为中国工厂供应所需的半导体生产设备。借此，SK 海力士预期将能够在接下来一年内不获取美方个别许可的前提下为中国工厂保障生产设备的供应，进而维持在中国的生产经营。SK 海力士表示：“公司与美方面圆满完成了就在中国持续生产半导体产品的协商。SK 海力士将继续与韩国政府及美国商务部紧密合作，在遵循国际原则的前提下为保障中国工厂的运营尽最大的努力。”（[点击查看详情](#)）

10 月 12 日，低迷多日的 A 股半导体板块迎来了强劲反弹，相关 ETF 主题基金纷纷回血。从国庆后三天情况来看，华夏国证半导体芯片 ETF 等

主题基金的份额和资金均呈现出正向变化。此外，相关基金还从上市公司定增等方面进行了逆势布局。公募预判，半导体长期投资机会主要在于产业链本土化、自主可控上。（[点击查看详情](#)）

据路透社报道，为遵循美国再次收紧对华芯片设备出口限制的规定，美国半导体设备公司科磊（KLA）已证实将从周三开始停止向中国客户提供先进芯片的供应和服务。据消息人士透露，该公司在中国区的员工收到了科磊法律部门的电子邮件，称自当地时间周二晚上 11:59 起，该公司将停止向中国的晶圆厂提供部分领域的销售和服务，其中包括 128 层以上的 NAND 芯片、18nm 及以下的 DRAM 芯片以及先进的逻辑芯片。根据近日科磊公布其截至 2022 年 6 月 30 日的 2022 财年第四财季（2022 年二季度）的财报，科磊在中国大陆的销售额为 26.6 亿美元，占其总收入的 29%。（[点击查看详情](#)）

10 月 13 日，台积电在第三季度法说会上公布了第三季度财务数据以及第四季度展望。从台积电动态，可以窥知当前半导体产业进入调整时期。法说会透露五点关键信息：1) Q3 毛利率达 60.4%，先进制程营收占比过半；2) Q4 营收达 199-207 亿美元，魏哲家估库存调整将延续到 2023 年上半年；3) 南京厂已获得美国一年许可用于南京工厂生产 28nm 和 16nm 制程的产品，以在中国大陆扩张；4) 再下调全年资本支出预期至 360 亿美元，降幅达两成；5) 先进制程方面，7 纳米产能利用率下降，3 纳米需求超过供应量。（[点击查看详情](#)）

近日，深圳市发展和改革委员会表示，为加快推进深圳市半导体与集成电路产业重点突破和整体提升，努力建设具有影响力的半导体与集成电路产业发展高地，深圳市发展和改革委员会研究起草了《深圳市关于促进半导体与集成电路产业高质量发展的若干措施（征求意见稿）》。（[点击查看详情](#)）

受到 10 月 7 日美国新出台的数项出口管制政策、对 28 家实体清单进行修订以及未经核实清单（UFL）调整等影响，国内先进制程逻辑芯片、半导体设备行业、存储行业中 DRAM、128 层以上的 NAND 芯片发展形势并不明朗。短期内，国内半导体产业链各个环节自主可控程度较低，尤其在半导体设备方面，实现真正的国产替代还有很长的路要走。长期来看，国内半导体行业的进口替代进程有望加快，逐步与美脱钩。综上所述，我们推荐关注国内设备及零部件产业链上的厂商。

相关标的：晶盛机电（300316.SZ），国内半导体级长晶炉及配套加工设备领先公司，积极布局晶圆加工设备；富创精密（688409.SH），国内半导体设备精密零部件龙头厂商；立讯精密（002475.SZ），消费电子零部件制造及组装业务处于市场领先地位；兆威机电（003021.SZ），微型传动系统、精密零件行业领先。

5. 风险提示

全球半导体市场周期性风险；国内疫情频发的风险；中美摩擦加剧的风险。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，东亚前海证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师声明

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及东亚前海证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

分析师介绍

彭琦，近20年电子行业从业经验。曾担任intel和泰科电子等美资半导体和元器件公司市场和战略等相关工作。2010年起在券商从事电子和半导体行业证券研究工作，期间多次获得水晶球，IAMAC，金牛奖以及新财富相关奖项。后在大型PE和对冲基金有近4年买方经历。于2022年6月加入东亚前海担任电子行业首席分析师。

投资评级说明

东亚前海证券行业评级体系：推荐、中性、回避

推荐： 未来6—12个月，预计该行业指数表现强于同期市场基准指数。

中性： 未来6—12个月，预计该行业指数表现基本与同期市场基准指数持平。

回避： 未来6—12个月，预计该行业指数表现弱于同期市场基准指数。

市场基准指数为沪深300指数。

东亚前海证券公司评级体系：强烈推荐、推荐、中性、回避

强烈推荐： 未来6—12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅在20%以上。该评级由分析师给出。

推荐： 未来6—12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅介于5%—20%。该评级由分析师给出。

中性： 未来6—12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数变动幅度介于-5%—5%。该评级由分析师给出。

回避： 未来6—12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数跌幅在5%以上。该评级由分析师给出。

市场基准指数为沪深300指数。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

免责声明

东亚前海证券有限责任公司经中国证券监督管理委员会批复，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告由东亚前海证券有限责任公司（以下简称东亚前海证券）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或意图违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

东亚前海证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给东亚前海证券客户的，属于机密材料，只有东亚前海证券客户才能参考或使用，如接收人并非东亚前海证券客户，请及时退回并删除。

本报告所载的全部内容只供客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。东亚前海证券根据公开资料或信息客观、公正地撰写本报告，但不保证该公开资料或信息内容的准确性或完整性。客户请勿将本报告视为投资决策的唯一依据而取代个人的独立判断。

东亚前海证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。东亚前海证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告所载内容反映的是东亚前海证券在发表本报告当日的判断，东亚前海证券可能发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但东亚前海证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。东亚前海证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的东亚前海证券网站以外的地址或超级链接，东亚前海证券不对内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

东亚前海证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。东亚前海证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

除非另有说明，所有本报告的版权属于东亚前海证券。未经东亚前海证券事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式更改、复制、传播本报告中的任何材料，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为东亚前海证券的商标、服务标识及标记。

东亚前海证券版权所有并保留一切权利。

机构销售通讯录

地区	联系人	联系电话	邮箱
北京地区	林泽娜	15622207263	linzn716@easec.com.cn
上海地区	朱虹	15201727233	zhuh731@easec.com.cn
广深地区	刘海华	13710051355	liuhh717@easec.com.cn

联系我们

东亚前海证券有限责任公司 研究所

北京地区：北京市东城区朝阳门北大街8号富华大厦A座二层

邮编：100086

上海地区：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号27楼

邮编：200120

广深地区：深圳市福田区中心四路1号嘉里建设广场第一座第23层

邮编：518046

公司网址：<http://www.easec.com.cn/>