

## 市场信心逐渐积累

### —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10月14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，较多细分板块均有不同程度的回升，其中涨幅较为明显的是面板、被动元件和品牌消费电子等板块。临近二十大召开，市场乐观情绪回升，较多申万一级行业均有不同程度的上涨，包括电子行业。市场对二十大后国内经济发展动能重燃逐渐开始积累信心。虽然近期海外不利因素持续发酵，但国内市场空间较大、产业经济发展自主性相对较高，因此市场把国内二十大召开看作是未来影响行业发展的关键因素。

#### ❖ 市场一周表现

本周申万电子行业上涨2.11%，上证指数上涨1.57%，沪深300指数上涨0.99%。各子板块中，面板板块上涨5.37%，被动元件板块上涨2.94%，品牌消费电子板块上涨2.81%。个股方面，电子行业周涨幅前三的公司为：中石科技(300684.SZ, 33.98%)、兴瑞科技(002937.SZ, 31.86%)、富创精密(688409.SH, 25.83%)；周跌幅前三的公司为：海光信息(688041.SH, -33.83%)、盛美上海(688082.SH, -29.91%)、安集科技(688019.SH, -27.80%)。

#### ❖ 行业动态

全球最大半导体设备制造商应用材料(Applied Materials)调降本季财测，警告美国实施新的出口限制规定在芯片产业掀起涟漪效应，将冲击应材对中国大陆的销售。应材12日发表声明说，估计新规定将导致本季销售减损约4亿美元，现在预期截至10月30日止的第4季营收约64亿美元，加减2.5亿美元，低于先前预估的约66.5亿美元。(华尔街日报)

CINNO Research 最新报告显示，2022年上半年全球半导体封测前十大厂商市场营收增至约175亿美元(约1254.75亿元人民币)，同比增加约16.7%。前五大厂商分别为日月光控股(ASE)、安靠(Amkor)、长电科技(JECT)、力成科技(Powertech)和通富微电(TFME)。CINNO Research 表示，未来随着应用场景的持续增加，业内对于体积更轻薄、数据传输速率更快、功率损耗更小芯片的需求将继续提高，而先进封装已成为未来全球封测市场的主要增量，市场规模将持续增长。(CINNO Research)

国际半导体产业协会SEMI发布报告称，预计从2022年至2025年，全球半导体制造商300mm Fab厂产能将以接近10%的复合年增长率(CAGR)增长，达到每月920万片的历史新高。虽然部分芯片短缺已经缓解，但其他芯片供应仍然紧张，半导体行业正在扩大300mm Fab厂产能，为满足广泛新兴应用的长期需求打下基础。(SEMI)

10月12日，在美国出台新的出口管制措施，限制美系半导体设备厂商向位于中国大陆的先进的半导体制造设备及相关项目供货和提供服务之后，SK海力士、三星电子宣布获得了美国商务部为期一年的许可，10月13日，英特尔和台积电也证实已获得美国商务部为期一年的许可，他们位于中国大陆的晶圆厂可以继续获得美系半导体设备厂商的供应和服务支持。（凤凰网）

TrendForce 预估明年内存供给成长率仅来到 14%，与今年相比大幅收敛，但需求明年仅有 9% 成长下，供过于求将更甚今年。闪存方面，TrendForce 研究指出，目前 NAND Flash 正处于供过于求，下半年起买方着重去化库存而大幅减少采购量，卖方开出破盘价以巩固订单，使第三季 wafer 价格跌幅达 30 至 35%，但各类 NAND Flash 终端产品仍疲弱，原厂库存因此急速上升，导致第四季 NAND Flash 价格跌幅扩大至 15 至 20%。（TrendForce）

### ❖ 公司公告

**\*ST 星星：**为履行与立马车业集团有限公司的《重整投资协议》的约定，公司以自有资金 5,000 万元在江西省萍乡市投资设立江西立马车业有限公司，作为建设新能源电动车智能制造产业园的项目公司，公司持有江西立马 100% 的股权。

**维峰电子：**发布关于全资子公司签订《投资协议书》暨对外投资的进展公告。公司于 2022 年 10 月 10 日召开了 2022 年第一次临时股东大会，审议通过了《关于全资子公司拟签订〈投资协议书〉暨对外投资的议案》，同意昆山维康拟与千灯政府签署《昆山维康电子有限公司搬迁扩建项目投资协议书》。

**捷邦科技：**发布关于使用部分募集资金向全资子公司增资或借款以实施募投项目的公告。公司于 2022 年 10 月 10 日召开会议，同意公司使用募集资金向全资子公司资阳捷邦精密科技有限公司以增资或提供无息借款的方式用于实施“高精密电子功能结构件生产基地建设项目”及“研发中心建设项目”。其中高精密电子功能结构件生产基地建设项目拟使用募集资金 35,200.00 万元，研发中心建设项目拟使用募集资金 9,800.00 万元，补充流动资金项目拟使用募集资金 10,000.00 万元，合计 55,000.00 万元。

**兴瑞科技：**发布 2022 年前三季度业绩预告。2022 年 1-9 月归属于上市公司股东的净利润较上年同期增长 50% -60%，预计盈利 8,892.37 万元；预计基本每股收益较上年同期盈利 0.30 元。

**佳禾智能：**发布 2022 年前三季度业绩预告。2022 年 1-9 月归属于上市公司股东的净利润较上年同期增长 72.70% -97.37%，预计盈利 8,106.73 万元。报告期内净利润同比上升较大的原因系：（1）公司积极对经营战略和产品结构进行了调整，产品毛利率显著提高，盈利能力增强；（2）作为出口占有一定比例的企业，美元汇率持续走强对公司利润产生了积极影响。

**扬杰科技：**发布 2022 年前三季度业绩预告。2022 年 1-9 月归属于上市公司股东的净利润较上年同期增长 55%-75%，预计盈利 56,460.58 万元。报告期内净利润同比上升



较大的原因主要有：（1）公司持续加大研发投入，开发出的具有市场竞争力的高附加值产品在报告期内表现突出，其中，MOSFET、IGBT、SiC等新产品的销售收入同比增长均超过100%，小信号产品销售收入同比增长70%。（2）报告期内，公司深度布局汽车电子应用领域，与超过300家汽车电子零部件企业开始批量交易，业绩同比增长500%以上。

**风险提示：**疫情波动程度超过预期、市场复苏进度不及预期、全球产业链波动超过预期

## 正文目录

一、川财观点.....	6
二、市场一周表现.....	6
2.1 行业表现.....	6
2.2 个股涨跌幅情况.....	7
三、行业动态.....	8
四、电子产业链数据.....	8
五、公司动态.....	9



## 图表目录

图 1: 申万电子行业一周表现 (%)	6
图 2: 本周各子板块周涨跌幅 (%)	7
图 3: 各子板块市盈率 (TTM)	7
图 4: 2022 年 1 月-12 月全球 LCD 面板高世代线稼动率变化图	9
表 1: 周涨跌幅前十	8

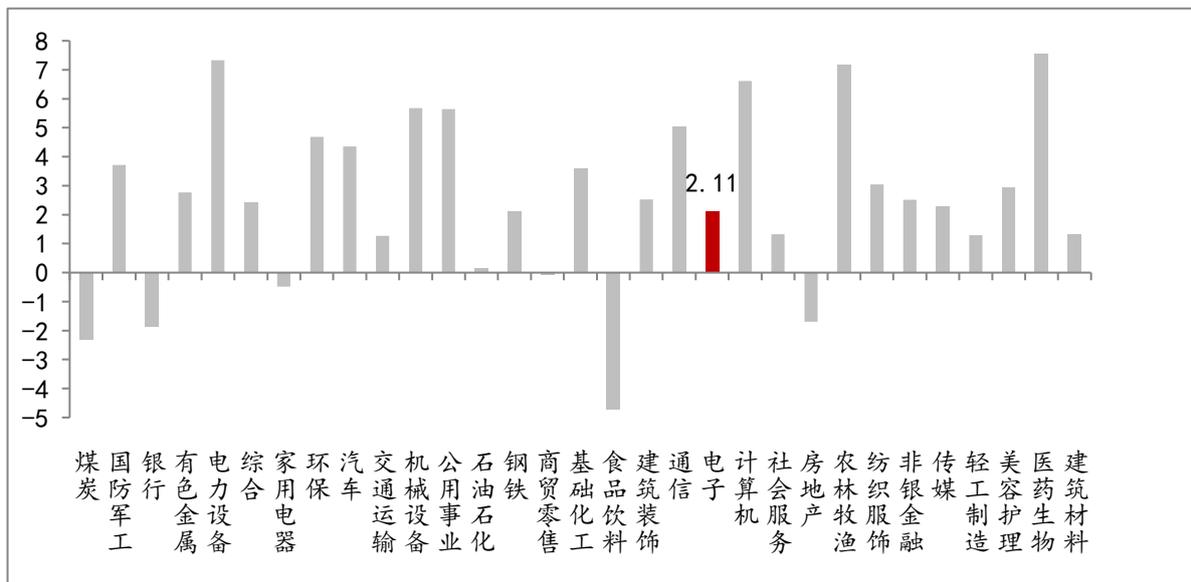
## 一、川财观点

本周电子行业止跌转涨，较多细分板块均有不同程度的回升，其中涨幅较为明显的是面板、被动元件和品牌消费电子等板块。临近二十大召开，市场乐观情绪回升，较多申万一级行业均有不同程度的上涨，包括电子行业。市场对二十大后国内经济发展动能重燃逐渐开始积累信心。虽然近期海外不利因素持续发酵，但国内市场空间较大、产业经济发展自主性相对较高，因此市场把国内二十大召开看作是未来影响行业发展的关键因素。

## 二、市场一周表现

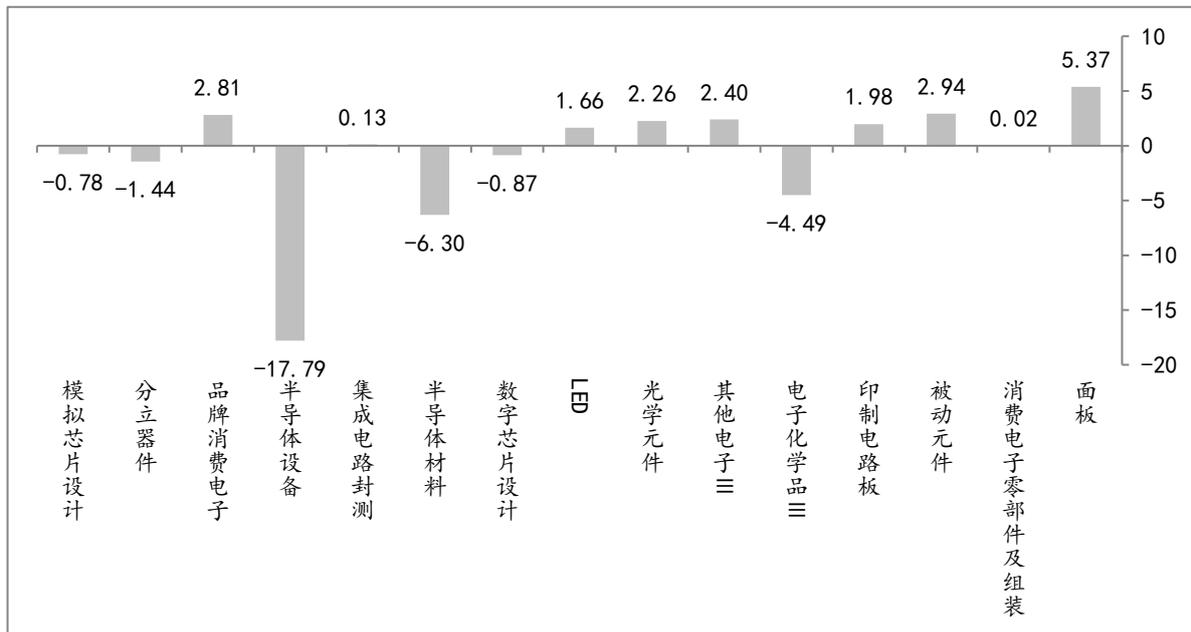
### 2.1 行业表现

图 1：申万电子行业一周表现 (%)



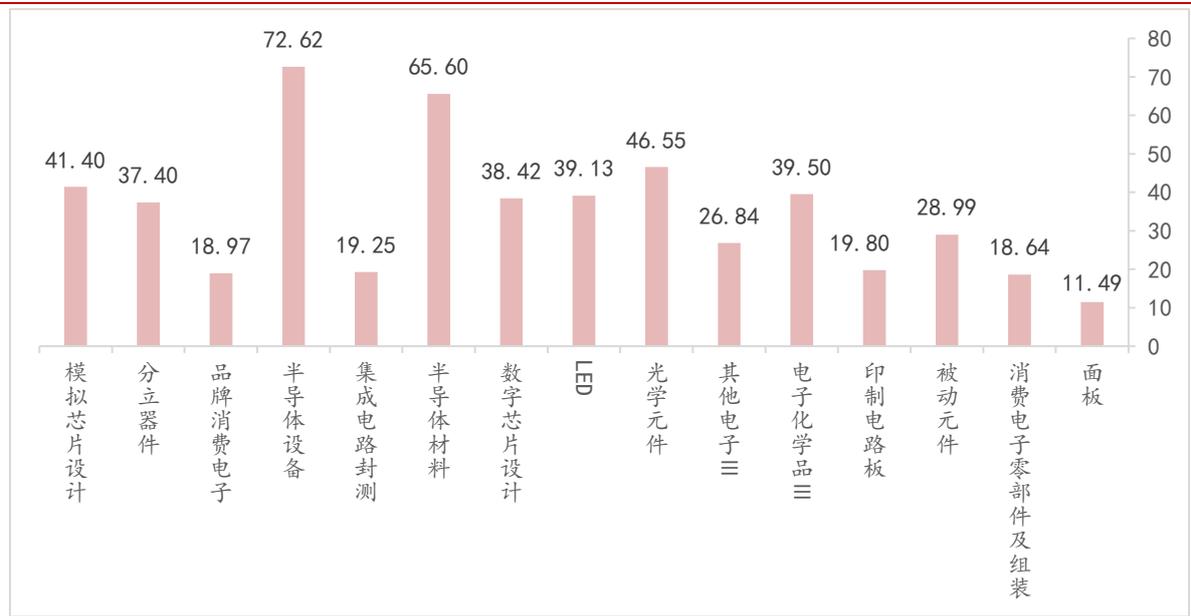
资料来源：iFinD, 川财证券研究所

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 2.11%，上证指数上涨 1.57%，沪深 300 指数上涨 0.99%。各子板块中，面板板块上涨 5.37%，被动元件板块上涨 2.94%，品牌消费电子板块上涨 2.81%。在子板块市盈率中，面板、消费电子零部件及组装、品牌消费电子等板块的估值水平相对较低，分别为 11.49、18.64、18.97 倍；半导体设备、半导体材料、光学元件等板块的估值水平相对较高，分别为 72.62、65.60、46.55 倍。

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

## 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 (%)
300684.SZ	中石科技	33.98	688041.SH	海光信息	-33.83
002937.SZ	兴瑞科技	31.86	688082.SH	盛美上海	-29.91
688409.SH	富创精密	25.83	688019.SH	安集科技	-27.80
603629.SH	利通电子	22.45	688120.SH	华海清科	-26.97
600666.SH	*ST 瑞德	20.97	688072.SH	拓荆科技	-24.81
002952.SZ	亚世光电	20.86	688012.SH	中微公司	-23.61
300916.SZ	朗特智能	20.19	300054.SZ	鼎龙股份	-20.34
002388.SZ	新亚制程	19.25	002371.SZ	北方华创	-19.22
300808.SZ	久量股份	18.56	688268.SH	华特气体	-17.54
002808.SZ	恒久科技	17.36	300604.SZ	长川科技	-14.94

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：中石科技（300684.SZ，33.98%）、兴瑞科技（002937.SZ，31.86%）、富创精密（688409.SH，25.83%）；周跌幅前三的公司为：海光信息（688041.SH，-33.83%）、盛美上海（688082.SH，-29.91%）、安集科技（688019.SH，-27.80%）。

## 三、行业动态

全球最大半导体设备制造商应用材料（Applied Materials）调降本季财测，警告美国实施新的出口限制规定在芯片产业掀起涟漪效应，将冲击应材对中国大陆的销售。应材 12 日发表声明说，估计新规定将导致本季销售减损约 4 亿美元，现在预期截至 10 月 30 日止的第 4 季营收约 64 亿美元，加减 2.5 亿美元，低于先前预估的约 66.5 亿美元。（华尔街日报）

CINNO Research 最新报告显示，2022 年上半年全球半导体封测前十大厂商市场营收增至约 175 亿美元（约 1254.75 亿元人民币），同比增加约 16.7%。前五大厂商分别为日月光控股（ASE）、安靠（Amkor）、长电科技（JECT）、力成科技（Powertech）和通富微电（TFME）。CINNO Research 表示，未来随着应用场景的持续增加，业内对于体积更轻薄、数据传输速率更快、功率损耗更小芯片的需求将继续提高，而先进封装已成为未来全球封测市场的主要增量，市场规模将持续增长。（CINNO Research）

国际半导体产业协会 SEMI 发布报告称，预计从 2022 年至 2025 年，全球半导体制造商 300mm Fab 厂产能将以接近 10% 的复合年增长率（CAGR）增长，达到每月 920 万片的历史新高。虽然部分芯片短缺已经缓解，但其他芯片供应仍然紧张，半导体行业正在扩大 300mm Fab 厂产能，为满足广泛新兴应用的长期需求打下基础。（SEMI）

10 月 12 日，在美国出台新的出口管制措施，限制美系半导体设备厂商向位于中国大陆

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



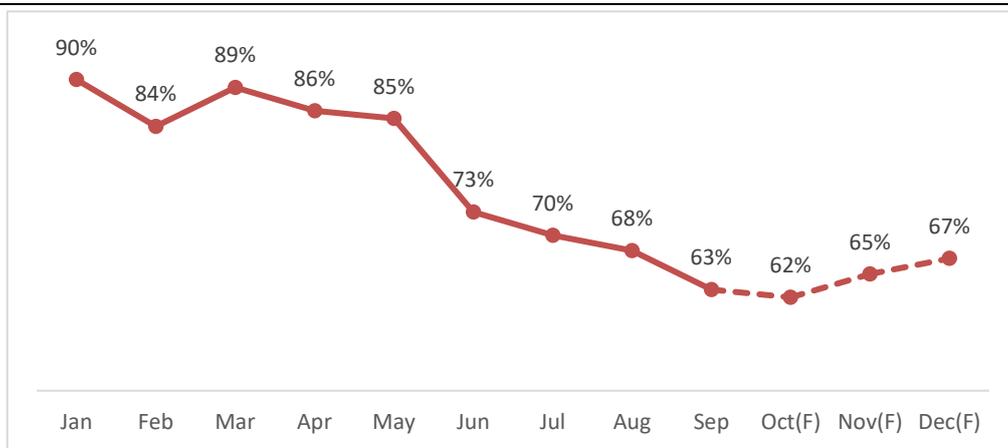
的先进的半导体制造设备和相关项目供货和提供服务之后，SK海力士、三星电子宣布获得了美国商务部为期一年的许可，10月13日，英特尔和台积电也证实已获得美国商务部为期一年的许可，他们位于中国大陆的晶圆厂可以继续获得美系半导体设备厂商的供应和服务支持。（凤凰网）

TrendForce 预估明年内存供给成长率仅来到 14%，与今年相比大幅收敛，但需求明年仅有 9% 成长下，供过于求将更甚今年。闪存方面，TrendForce 研究指出，目前 NAND Flash 正处于供过于求，下半年起买方着重去化库存而大幅减少采购量，卖方开出破盘价以巩固订单，使第三季 wafer 价格跌幅达 30 至 35%，但各类 NAND Flash 终端产品仍疲弱，原厂库存因此急速上升，导致第四季 NAND Flash 价格跌幅扩大至 15 至 20%。(TrendForce)

#### 四、电子产业链数据

疫情及通胀等因素的持续性影响促使面板厂商近月以来稼动率持续调降，以缓解终端需求不振、库存亟待消解等压力。据 Sigmaintell 数据，全球 LCD 面板高世代线的稼动率到 2022 年 9 月已降至 63% 左右，预计库存水平趋于健康、行业供需趋于平衡将使得稼动率下调逐渐企稳，乃至酌量回升，但终端总需求的相对承压仍对稼动率回升幅度产生一定程度的制约。

图 4：2022 年 1 月-12 月全球 LCD 面板高世代线稼动率变化图



资料来源：Sigmaintell，川财证券研究所

#### 五、公司动态

**\*ST 星星：**为履行与立马车业集团有限公司的《重整投资协议》的约定，公司以自有资金 5,000 万元在江西省萍乡市投资设立江西立马车业有限公司，作为建设新能源电动车智能制造产业园的项目公司，公司持有江西立马 100% 的股权。

**维峰电子：**发布关于全资子公司签订《投资协议书》暨对外投资的进展公告。公司于 2022 年 10 月 10 日召开了 2022 年第一次临时股东大会，审议通过了《关于全资子公司拟签订〈投资协议书〉暨对外投资的议案》，同意昆山维康拟与千灯政府签署《昆山维康电子有限公司搬迁扩建项目投资协议书》。

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

捷邦科技：发布关于使用部分募集资金向全资子公司增资或借款以实施募投项目的公告。公司于 2022 年 10 月 10 日召开会议，同意公司使用募集资金向全资子公司资阳捷邦精密科技有限公司以增资或提供无息借款的方式用于实施“高精密电子功能结构件生产基地建设项目”及“研发中心建设项目”。其中高精密电子功能结构件生产基地建设项目拟使用募集资金 35,200.00 万元，研发中心建设项目拟使用募集资金 9,800.00 万元，补充流动资金项目拟使用募集资金 10,000.00 万元，合计 55,000.00 万元。

兴瑞科技：发布 2022 年前三季度业绩预告。2022 年 1-9 月归属于上市公司股东的净利润较上年同期增长 50% -60%，预计盈利 8,892.37 万元；预计基本每股收益较上年同期盈利 0.30 元。

佳禾智能：发布 2022 年前三季度业绩预告。2022 年 1-9 月归属于上市公司股东的净利润较上年同期增长 72.70% -97.37%，预计盈利 8,106.73 万元。报告期内净利润同比上升较大的原因系：（1）公司积极对经营战略和产品结构进行了调整，产品毛利率显著提高，盈利能力增强；（2）作为出口占有一定比例的企业，美元汇率持续走强对公司利润产生了积极影响。

扬杰科技：发布 2022 年前三季度业绩预告。2022 年 1-9 月归属于上市公司股东的净利润较上年同期增长 55%-75%，预计盈利 56,460.58 万元。报告期内净利润同比上升较大的原因主要有：（1）公司持续加大研发投入，开发出的具有市场竞争力的高附加值产品在报告期内表现突出，其中，MOSFET、IGBT、SiC 等新产品的销售收入同比增长均超过 100%，小信号产品销售收入同比增长 70%。（2）报告期内，公司深度布局汽车电子应用领域，与超过 300 家汽车电子零部件企业开始批量交易，业绩同比增长 500% 以上。

## 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