

2022年11月16日

标配

证券分析师：周啸宇

执业证书编号：S0630519030001

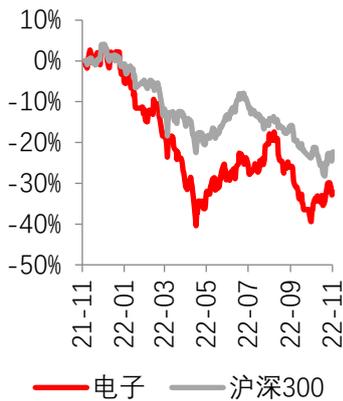
zhouxiaoy@longone.com.cn

联系人：陈宜权

chenyq@longone.com.cn

联系人：何焱

hyan@longone.com.cn



相关研究

- 《车芯结构性缺口依旧，关注国产化半导体材料——20221101》
- 《虚拟现实行动计划助推VR发展，关注VR行业机会——20221107》

掩膜版价格逆势走高，关注半导体材料

——电子行业周报

投资要点：

- **电子行业本周跑输大盘。**本周沪深300指数上涨0.56%，申万电子指数回调-3.03%，行业整体跑输大盘3.59个百分点，涨跌幅在全部申万一级行业中排第30位，PE(TTM) 29.7倍。半导体、其他电子、电子元器件、光学光电子、消费电子、电子化学品子板块分别变动-4.28%、-1.62%、-1.77%、-0.09%、-4.92%、-1.49%。
- **电子板块观点：半导体行业仍处于下行周期，掩膜版价格逆势走高。**半导体掩膜版供应紧缺，高规格掩膜版产品出货时间拉长至30-50天，是原有时长的4-7倍，低规格产品交付产品也增长了1倍左右，约为14-20天。在供应紧缺的情况下，掩膜版价格自19年以来持续上涨，预计明年价格将再涨10%~25%。我们认为能在下行周期里支撑其价格逆势走高的有以下两大因素：1) 随着新能源车领域快速渗透市场，其需要的系统级芯片，特别是车用芯片、自动驾驶芯片等高性能芯片将不断增加，从而加剧供应紧张的情况；2) 全球半导体材料市场规模稳定增长，据SEMI统计，中国半导体材料市场规模由2016年的68亿美元增长为2021年的119.29亿美元，CAGR达11.9%，增速高于全球，其中掩膜版国产化率仅为4%，国产替代机会大。SEMI预计2025年中国半导体材料市场有望达到200亿美元，作为占比仅次于电子特气的晶圆制造材料，保守估计国产掩膜版的份额有望在2025年突破26亿美元。我们认为随着未来各晶圆厂快速扩产以及下游市场的强劲需求将拉动材料迅速增长，将完成市场空间与国产替代的双重增长。建议关注相关半导体材料龙头企业。
- **投资建议：**1) 半导体材料：我国半导体材料国产替代仍处初期，CMP材料、光掩膜和光刻胶等原材料仍具备较大替代空间，部分子板块景气度持续高企，长期配置价值凸显，关注鼎龙股份、南大光电、路维光电、清溢光电等；2) 功率半导体：随着新能源行业持续扩容，IGBT是新能源核心上游，将有望持续受益于海内外新能源的快速发展，关注斯达半导、时代电气；3) 面板行业：10月下旬，TV面板价格终止连续5季价格下跌趋势，行情库存逐步恢复至健康水平，TV面板价格有望在四季度继续反弹，关注TCL科技、京东方A等。
- **风险提示：**(1) 全球宏观经济波动风险；(2) 下游终端需求不及预期风险；(3) 新技术发展及商业化不及预期风险；(4) 中美贸易摩擦风险；(5) 国产替代不及预期风险

正文目录

1. 本周观点	4
2. 行情回顾	4
3. 行业数据跟踪	7
4. 行业动态	8
4.1. 行业新闻	8
4.2. 公司要闻	9
4.3. 上市公司公告	9
5. 风险提示	10

图表目录

图 1 申万一级行业指数周涨跌幅 (%)	4
图 2 申万行业二级板块涨跌幅及估值 (截至 2022/11/11)	5
图 3 电子申万 TTM 走势 (截至 2022/11/11)	5
图 4 台湾电子指数走势 (截止到 2022/11/11)	6
图 5 费城半导体指数(SOX)走势 (截止到 2022/11/11)	6
图 6 本周半导体板块涨跌幅前三个股	6
图 7 本周电子元器件板块涨幅前三个股	6
图 8 本周光学光电子板块涨跌幅前三个股	6
图 9 本周消费电子板块涨跌幅前三个股	6
图 10 本周其他电子板块涨跌幅前三个股	7
图 11 本周电子化学材料板块涨跌幅前三个股	7
图 12 全球半导体硅晶圆出货面积预测 (亿平方英寸)	7
图 13 折叠屏手机销量 (万台)	7
图 14 2022 年 1 月-10 月集成电路进口数量 (百万个)	8
图 15 全球半导体硅片价格走势 (美元/平方英寸)	8
表 1 公司要闻	9
表 2 上市公司公告	9

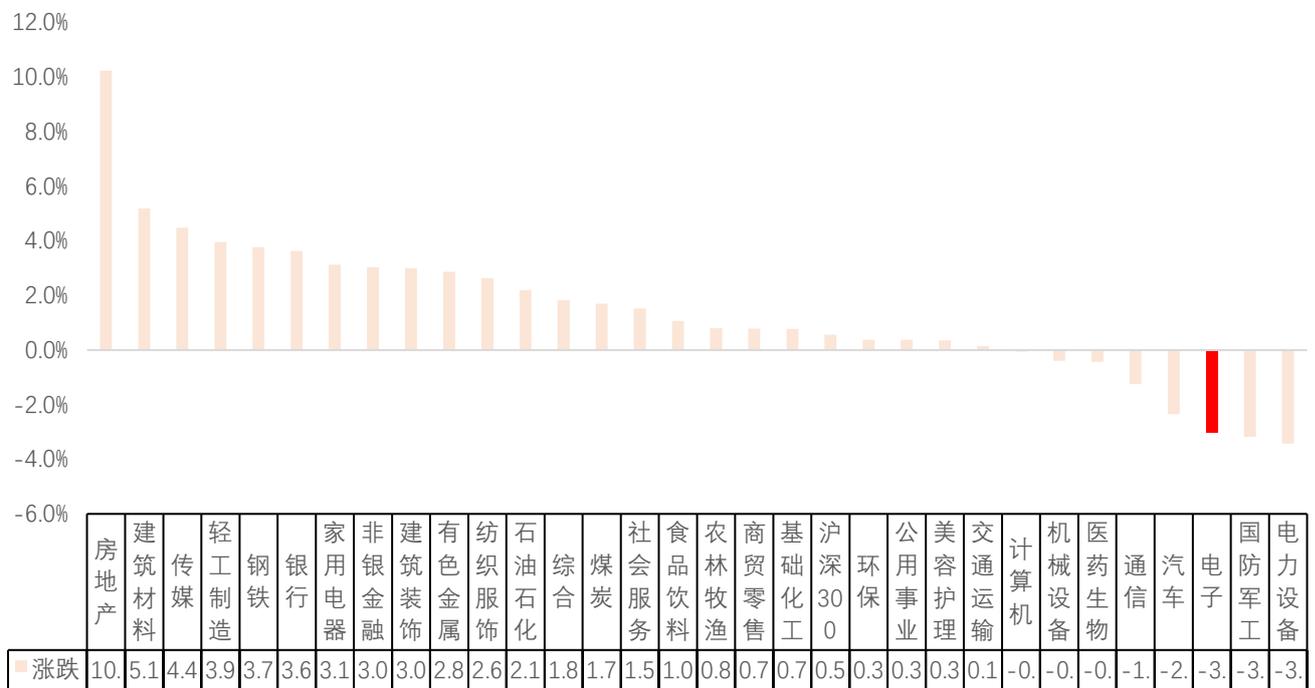
1.本周观点

电子板块观点：半导体行业仍处于下行周期，掩膜版价格逆势走高。半导体掩膜版供应紧缺，高规格掩膜版产品出货时间拉长至 30-50 天，是原有时长的 4-7 倍，低规格产品交付产品也增长了 1 倍左右，约为 14-20 天。在供应紧缺的情况下，掩膜版价格自 19 年以来持续上涨，预计明年价格将再涨 10%~25%。我们认为能在下行周期里支撑其价格逆势走高的有以下两大因素：1) 随着新能源车领域快速渗透市场，其需要的系统级芯片，特别是车用芯片、自动驾驶芯片等高性能芯片将不断增加，从而加剧供应紧张的情况；2) 全球半导体材料市场规模稳定增长，据 SEMI 统计，中国半导体材料市场规模由 2016 年的 68 亿美元增长为 2021 年的 119.29 亿美元，CAGR 达 11.9%，增速高于全球，其中掩膜版国产化率仅为 4%，国产替代机会大。SEMI 预计 2025 年中国半导体材料市场有望达到 200 亿美元，作为占比仅次于电子特气的晶圆制造材料，保守估计国产掩膜版的份额有望在 2025 年突破 26 亿美元。我们认为随着未来各晶圆厂快速扩产以及下游市场的强劲需求将拉动材料迅速增长，将完成市场空间与国产替代的双重增长。建议关注相关半导体材料龙头企业。

2.行情回顾

本周沪深 300 指数上涨 0.56%，申万电子指数回调-3.03%，行业整体跑输大盘 3.59 个百分点，涨跌幅在全部申万一级行业中排第 30 位，PE(TTM) 29.7 倍。半导体、其他电子、电子元器件、光学光电子、消费电子、电子化学品子板块分别变动-4.28%、-1.62%、-1.77%、-0.09%、-4.92%、-1.49%。

图1 申万一级行业指数周涨跌幅（%）



资料来源：Wind，东海证券研究所

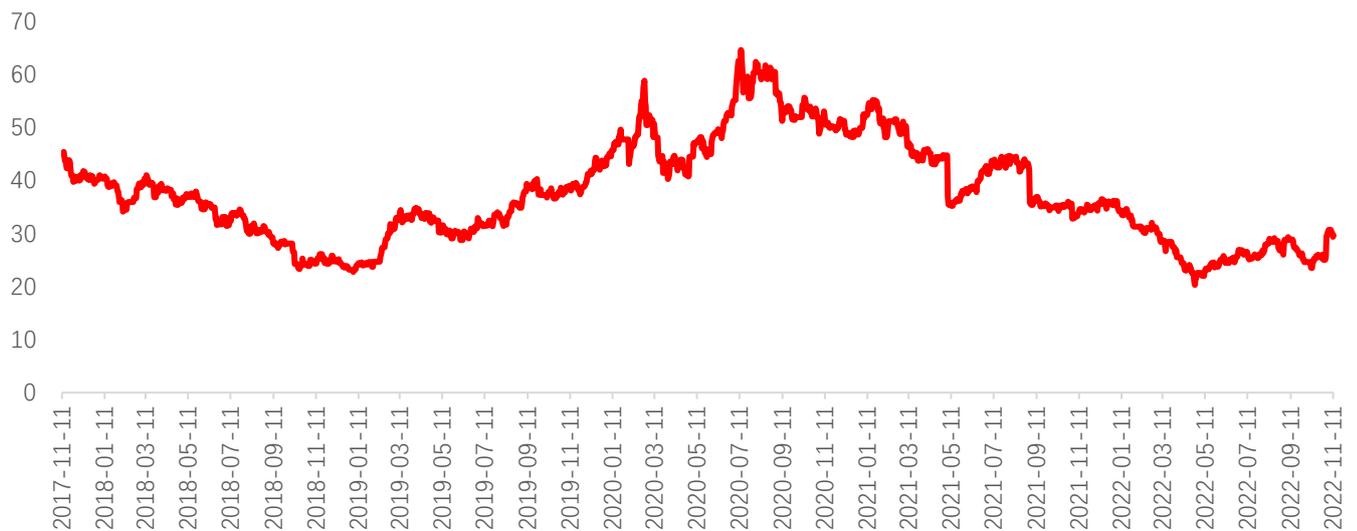
图2 申万行业二级板块涨跌幅及估值（截至 2022/11/11）

板块	收盘价	涨跌幅			估值		
		WTD	MTD	YTD	PE (TTM)	历史分位数 (5y)	历史分位数 (10y)
半导体	4,193.18	-4.28%	0.75%	-34.91%	36.37	3.13%	1.56%
其他电子	8,506.98	-1.62%	5.93%	-15.54%	24.89	7.78%	4.76%
电子元器件	5,076.66	-1.77%	3.90%	-30.54%	26.89	16.23%	8.44%
光学光电子	1,287.44	-0.09%	6.74%	-31.93%	29.56	49.26%	26.18%
消费电子	5,056.60	-4.02%	2.79%	-38.40%	23.63	1.81%	0.91%
电子化学品	5,277.20	-1.49%	6.19%	-19.46%	40.08	34.87%	21.86%
上证指数	3,087.29	0.54%	6.70%	-15.18%	12.10	15.03%	27.43%
深证成指	11,139.77	-0.43%	7.14%	-25.02%	25.73	45.63%	47.86%
创业板指	2,405.32	-1.87%	6.19%	-27.61%	39.66	14.91%	13.05%
沪深300	3,788.44	0.56%	7.97%	-23.32%	11.01	8.61%	23.97%
电子(申万)	3,650.59	-3.03%	3.24%	-33.55%	29.72	22.73%	11.77%

资料来源：Wind，东海证券研究所

截止到 11 月 11 日，申万行业指数电子板块 PE (TTM) 为 29.70 倍，较上一周小幅回调。

图3 电子申万 TTM 走势（截至 2022/11/11）



资料来源：Wind，东海证券研究所

图4 台湾电子指数走势 (截止到 2022/11/11)



资料来源: 同花顺 iFind, 东海证券研究所

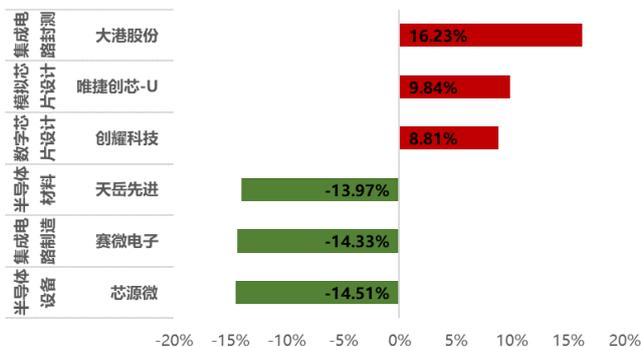
图5 费城半导体指数(SOX)走势 (截止到 2022/11/11)



资料来源: 同花顺 iFind, 东海证券研究所

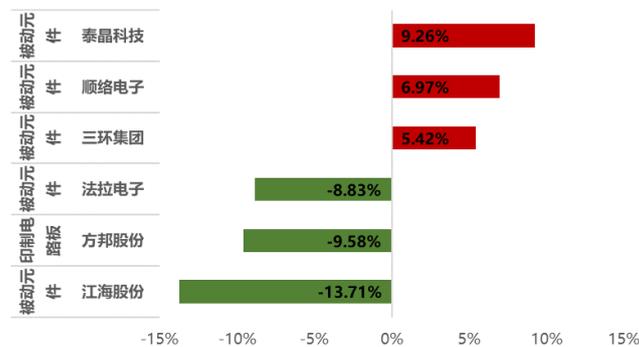
本周电子行业各子板块涨跌幅前三个股:

图6 本周半导体板块涨跌幅前三个股



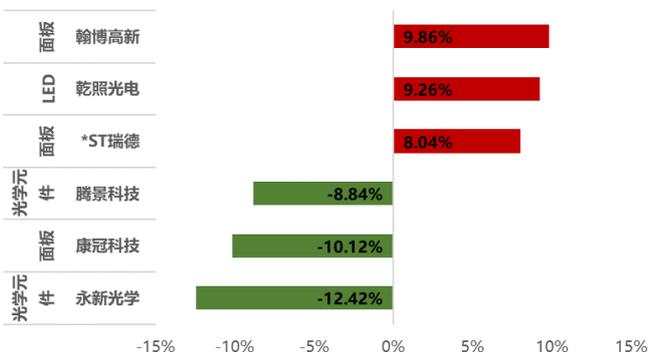
资料来源: Wind, 东海证券研究所

图7 本周电子元器件板块涨幅前三个股



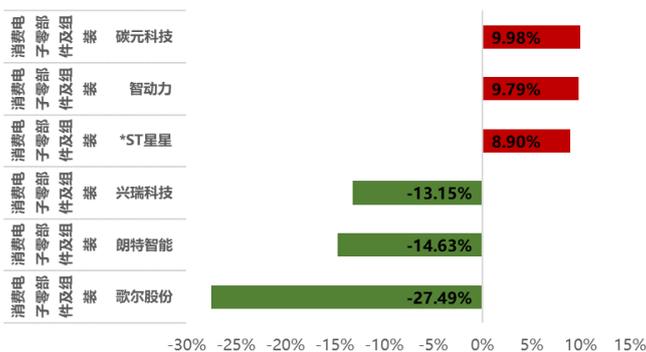
资料来源: Wind, 东海证券研究所

图8 本周光学光电子板块涨跌幅前三个股



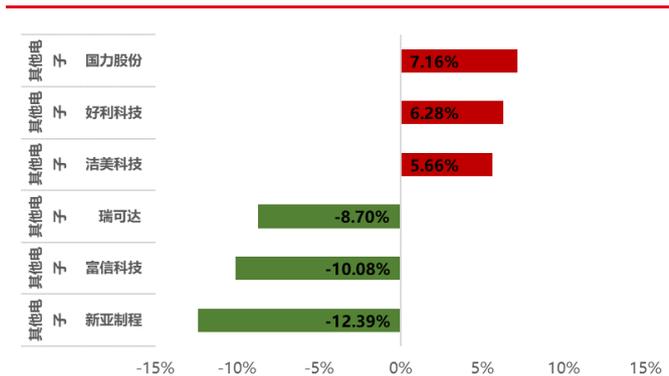
资料来源: Wind, 东海证券研究所

图9 本周消费电子板块涨跌幅前三个股



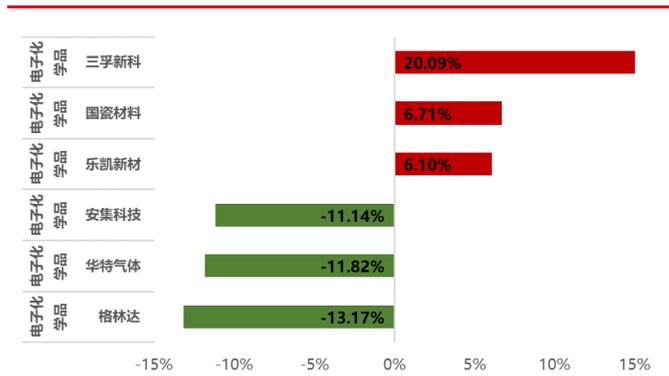
资料来源: Wind, 东海证券研究所

图10 本周其他电子板块涨跌幅前三个股



资料来源: Wind, 东海证券研究所

图11 本周电子化学材料板块涨跌幅前三个股



资料来源: Wind, 东海证券研究所

3.行业数据跟踪

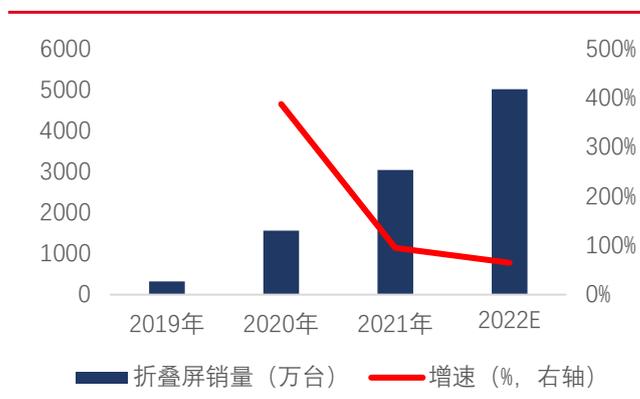
1. 全球半导体硅晶圆出货面积: 全球 2022 年半导体硅晶圆出货面积将达 146.94 亿平方英寸, 将较去年增加 4.8%, 并创新高。
2. 中国折叠屏手机销量: 中国 2022 年 Q3 折叠屏手机销量同比增长 114%, 华为连续三个季度销量第一。
3. 集成电路进口数量: 前十个月集成电路进口数量减少了 13.2%, 价值增长 3%。

图12 全球半导体硅晶圆出货面积预测 (亿平方英寸)



资料来源: SEMI, 东海证券研究所

图13 折叠屏手机销量 (万台)



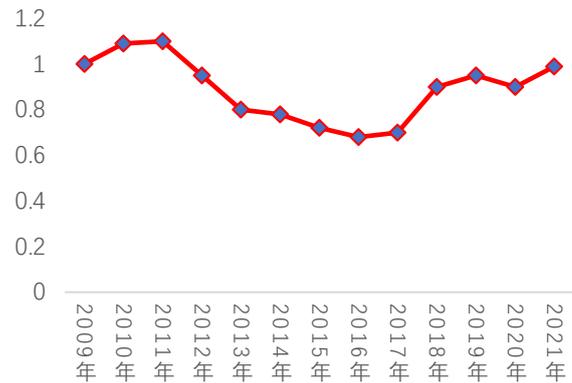
资料来源: Digitimes, 东海证券研究所

图14 2022年1月-10月集成电路进口数量（百万个）



资料来源：SEMI，东海证券研究所

图15 全球半导体硅片价格走势（美元/平方英寸）



资料来源：SEMI，东海证券研究所（注：不含SOI硅片）

4.行业动态

4.1.行业新闻

全球半导体观察：半导体寒冬下，这一关键材料却陷供应紧缺。

高规格光掩膜产品出货时间为7天，如今已拉长至30-50天，是原有时长的4-7倍；低规格产品交付时间也较往日增长1倍。明年这一材料价格或较今年高点再涨10%-25%，交付时间或将进一步延长。原因1：光掩膜电子束蚀刻等设备交付延后，导致光掩膜生产受阻。原因2：飙升的需求主要来自系统级芯片，特别是车用芯片、自动驾驶芯片等高性能芯片。下游领域的旺盛需求驱动着IC设计厂扩大下单，由此加剧光掩膜需求。

数据来源：<https://www.dramx.com/News/cailiao-shebei/20221111-32802.html>

国际电子商情：明年硅晶圆出货成长恐放缓，后年可望反弹创高。

当地时间7日，国际半导体产业协会（SEMI）在最新报告预估，今年全球半导体硅晶圆出货面积将达146.94亿平方英寸，将较去年增加4.8%，并创新高。该机构指出，2023年硅晶圆出货成长恐将放缓，不过，2024年将可反弹，出货创新高。

数据来源：<https://www.esmchina.com/news/9506.html>

国际电子商情：工信部：对L3、L4自动驾驶车辆准入管理

工业和信息化部会同公安部，公开征求对《关于开展智能网联汽车准入和上路通行试点工作的通知（征求意见稿）》的意见。《通知》提出，通过开展试点工作，引导智能网联汽车生产企业和车辆使用主体加强能力建设，在保障安全的前提下，促进智能网联汽车产品的功能、性能提升和产业生态的迭代优化。

数据来源：<https://www.esmchina.com/news/9503.html>

4.2. 公司要闻

表1 公司要闻

公司名称	公司要闻
有研硅	正式登陆科创板，盘中大涨 121.7%，截至今日中午收盘，涨幅 104.94%，总市值 253.39 亿。上市公告书显示，有研硅本次发行募集资金总额 18.55 亿元，募集资金净额为 16.64 亿元，将用于集成电路用 8 英寸硅片扩产项目、集成电路刻蚀设备用硅材料项目、补充研发与营运资金。
京东方 A	京东方（BOE）斥资 21 亿人民币注资华灿光电，成为最大股东，两家业者将协力发展 Micro/Mini LED 事业。华灿光电这次向特定对象发行股票募集资金，主要是为了建设总投资额 20 亿人民币的 Micro LED 晶圆制造及封装测试基地项目，未来市占率以及获利可期。而与京东方的合作，也将使得华灿光电在技术研发上更贴近终端市场的需求，京东方也同时成为华灿光电未来 Micro/Mini LED 芯片产品的重要出海口。
致瞻科技	投资建设的新能源车用碳化硅半导体电控器件项目工厂内部正在调试设备，预计将于 11 月中旬正式开工。据介绍，该项目于今年 2 月签约落户，总投资 10 亿元，用于开发新能源车用碳化硅半导体器件及电驱系统。目前，一期项目于今年 3 月进场施工，达产后产值预计 3 亿元。未来，公司计划新增用地 60 亩，建设二期厂房，一期、二期全部达产后预计可实现年产值 50 亿元。

资料来源：同花顺 iFind, 东海证券研究所

4.3. 上市公司公告

表2 上市公司公告

日期	公司名称	公司公告
11 月 7 日	有研硅	有研半导体硅材料股份公司首次公开发行人民币普通股并在科创板上市的申请已经上海证券交易所科创板股票上市委员会审核通过，并已经中国证券监督管理委员会同意注册。本次发行价格为人民币 9.91 元/股。
11 月 9 日	盛美上海	公司首次公开发行人民币普通股 43,355,753 股，并于 2021 年 11 月 18 日在上海证券交易所科创板上市。发行完成后总股本为 433,557,100 股，其中有限售条件流通股 400,079,560 股，无限售条件流通股 33,477,540 股。
11 月 9 日	晶丰明源	公司股东三亚晶哲瑞企业管理中心拟参与晶丰明源首发前股东询价转让。出让方拟转让股份的总数为 95 万股，占晶丰明源总股本的比例为 1.51%，转让原因为自身资金需求。
11 月 10 日	和晶科技	无锡和晶科技股份有限公司拟以发行股份方式购买安徽高新投新材料产业基金合伙企业、淮北市成长型中小企业基金有限公司、淮北盛大建设投资有限公司持有的无锡和晶智能科技有限公司合计 31.08% 的少数股东股权，并拟向不超过 35 名投资者以向特定对象发行股票方式募集配套资金。
11 月 10 日	华虹半导体	发布第三季度报告。营业利润 6.299 亿美元，同比上升 39.5%，环比上升 1.5%。毛利率上升至 37.2%，同比上升 10.1 个百分点，环比上升 3.6 个百分点。
11 月 10 日	立昂微	公开发行可转债：次募集资金投资于年产 180 万片 12 英寸半导体硅外延片项目、年产 600 万片 6 英寸集成电路用硅抛光片项目及补充流动资金。本次可转债发行规模为 339,000 万元（含发行费用）。可转债按面值发行，每张面值 100 元，共计发行 3,390 万张（339 万手）。

11月11日	新洁能	入股常州臻晶半导体有限公司，公司以自有资金人民币 2,500 万元认购常州臻晶 22.9592 万股，其余资金进入常州臻晶的资本公积。本次增资后，公司持有常州臻晶 11.1111%的股权。
11月11日	歌尔股份	发布股票交易异常波动，于 2022 年 11 月 8 日、2022 年 11 月 9 日、2022 年 11 月 10 日连续三个交易日收盘价格跌幅偏离值累计偏离-20.28%。
11月11日	中芯国际	发布第三季度报告，中芯国际财报显示，公司三季度实现营业收入 131.71 亿元人民币，同比增长 41.90%；净利润 31.38 亿元人民币，同比增长 51.10%。中芯国际晶圆营收占比从二季度的 94.1%下滑至 92.5%。
11月11日	立讯精密	立讯精密拟定增募资不超过 135 亿元，用于智能移动终端精密零组件产品生产线建设项目、新能源汽车高压连接系统产品生产线建设项目、半导体先进封装及测试产品生产线建设项目、智能汽车连接系统产品生产线建设项目等。

资料来源：同花顺 iFind,东海证券研究所

5.风险提示

- (1) 全球宏观经济波动风险：下半年全球经济衰退压力可能对欧美新能源汽车需求端造成一定不利影响；
- (2) 下游终端需求不及预期风险：下游需求不确定性可能导致相关需求/工程建设进度受到影响，并可能再度影响产业链内部分企业的开工率；
- (3) 新技术开发及商业化不及预期风险：相关产品研发不及预期，产品不能如期推出对公司解禁造成不利影响；
- (4) 中美贸易摩擦风险：中美贸易摩擦进一步升级风险；
- (5) 国产替代不及预期：产品认证不及预期，导致国产替代不如预期等风险。

一、评级说明

	评级	说明
市场指数评级	看多	未来 6 个月内上证综指上升幅度达到或超过 20%
	看平	未来 6 个月内上证综指波动幅度在-20%—20%之间
	看空	未来 6 个月内上证综指下跌幅度达到或超过 20%
行业指数评级	超配	未来 6 个月内行业指数相对强于上证指数达到或超过 10%
	标配	未来 6 个月内行业指数相对上证指数在-10%—10%之间
	低配	未来 6 个月内行业指数相对弱于上证指数达到或超过 10%
公司股票评级	买入	未来 6 个月内股价相对强于上证指数达到或超过 15%
	增持	未来 6 个月内股价相对强于上证指数在 5%—15%之间
	中性	未来 6 个月内股价相对上证指数在-5%—5%之间
	减持	未来 6 个月内股价相对弱于上证指数 5%—15%之间
	卖出	未来 6 个月内股价相对弱于上证指数达到或超过 15%

二、分析师声明：

本报告署名分析师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，具备专业胜任能力，保证以专业严谨的研究方法和分析逻辑，采用合法合规的数据信息，审慎提出研究结论，独立、客观地出具本报告。

本报告中准确反映了署名分析师的个人研究观点和结论，不受任何第三方的授意或影响，其薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

署名分析师本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在任何利益关系。

三、免责声明：

本报告基于本公司研究所及研究人员认为合法合规的公开资料或实地调研的资料，但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究人员个人出具本报告当时的分析和判断，并不代表东海证券股份有限公司，或任何其附属或联营公司的立场，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下，本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读和参考。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何机构和个人的投资建议，任何形式的保证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，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本公司客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有，未经本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

四、资质声明：

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构，已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者，参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构，注意防范非法证券活动。

上海 东海证券研究所

地址：上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦
 网址：Http://www.longone.com.cn
 电话：(8621) 20333619
 传真：(8621) 50585608
 邮编：200215

北京 东海证券研究所

地址：北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F
 网址：Http://www.longone.com.cn
 电话：(8610) 59707105
 传真：(8610) 59707100
 邮编：100089