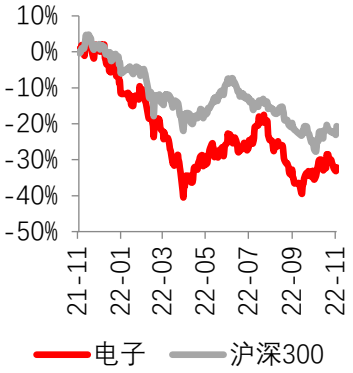
2022年11月29日

行业持续探底，把握板块内结构性机会

——电子行业周报

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

1. 《掩膜版价格逆势走高，关注半导体材料——20221116》
2. 《虚拟现实行动计划助推VR发展，关注VR行业机会——20221107》

投资要点：

- **电子行业本周跑输大盘。**本周沪深300指数回调-0.68%，申万电子指数下跌-3.58%，行业整体跑输大盘1.9个百分点，涨跌幅在全部申万一级行业中排第25位， PE(TTM) 29.68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-4.25%、-2.19%、-2.76%、-3.25%、-3.32%、-4.45%。

- **电子板块观点：电子板块企稳反弹，SiC器件件景气度持续。**自特斯拉发布了搭载碳化硅MOSFET 器件Model3后，比亚迪、小鹏和吉利等汽车也纷纷跟进，同花顺数据显示今年前三季度全球SiC车型销量已经突破了120万辆，占据了电动汽车销量的20%左右；随着电动车市场规模的持续扩大，相关SiC元件企业有望从中持续受益。根据佐思汽研数据，2022年中国车用SiC衬底市场需求在16.9亿元左右，在2025年中国车用SiC衬底市场规模预计达到129.9亿元，年均增长率达97.2%，从碳化硅器件的成本占比来推算，2025年中国新能源汽车碳化硅器件市场规模将达到282.4亿元。目前我国碳化硅产业起步较晚，当下部分企业积极建设并逐步投产中，国产替代有望实现加速，叠加新能源汽车的市场份额持续扩大对碳化硅器件的需求进一步提升，国内碳化硅厂商或将从中受益。建议关注相关器件龙头企业。**行业底部信号释放，抓住基本面触底机遇。**根据IC Insights判断：全球IC市场预计将于2023年Q1见底，并于2023年Q2开始恢复增长。我们认为在2022年第三季度释放出了一些底部信号：1）IC设计板块的归母净利润下滑至9.2%，接近21年以来最低点；2）部分IC设计公司存货环比下降，存货周转天数也开始环比下降；3）少量的半导体设备公司合同负债环比降低。建议关注相关半导体设备以及IC设计公司。

- **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、路维光电、安集科技、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、士兰微；3）面板行业：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。4）IC设计：建议关注卓盛微、圣邦股份、韦尔股份等优质设计公司。

- **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 8
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 2022/11/25）.....5
图 3 电子申万 TTM 走势（截至 2022/11/25）.....5
图 4 台湾电子指数走势（截止到 2022/11/25）.....6
图 5 费城半导体指数(SOX)走势（截止到 2022/11/25）.....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 我国双十一手机销量（百万台）.....7
图 13 DRAM 产业营收（百万美元）.....7
图 14 2022Q3 手机 AMOLED 面板出货量（万片）.....8

表 1 公司要闻.....9
表 2 上市公司公告.....9

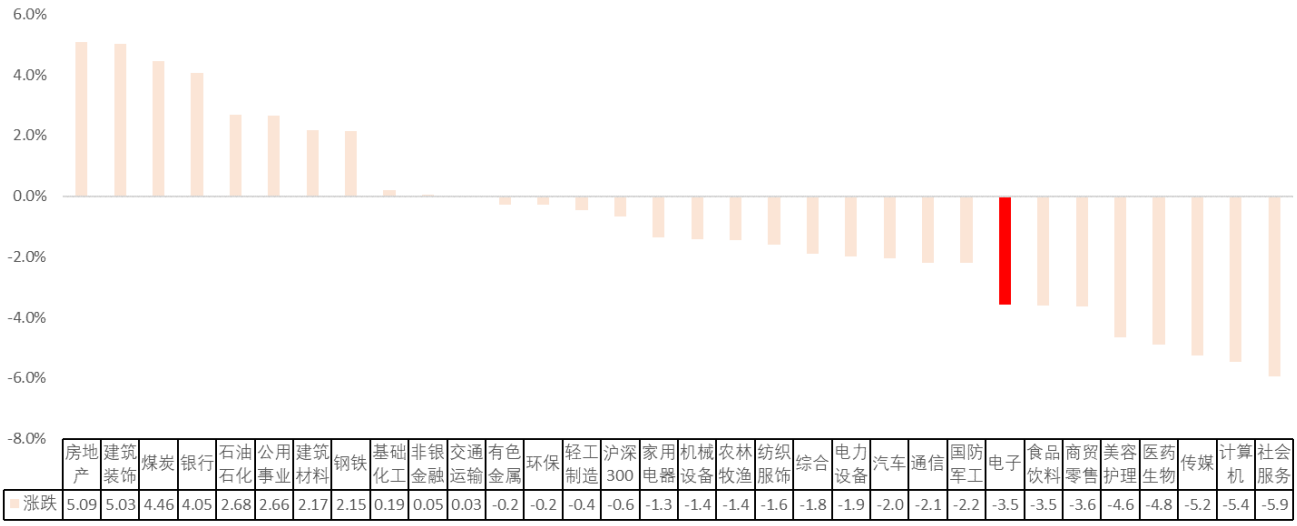
1.本周观点

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 指数回调-0.68%，申万电子指数下跌-3.58%，行业整体跑输大盘 1.9 个百分点，涨跌幅在全部申万一级行业中排第 25 位， PE(TTM) 29.68 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-4.25%、-2.19%、-2.76%、-3.25%、-3.32%、-4.45%。

图1 申万一级行业指数周涨跌幅（%）



	房地产	建筑装饰	煤炭	银行	石油石化	公用事业	建筑材料	钢铁	基础化工	非银金融	交通运输	有色金属	环保	轻工制造	沪深300	家用电器	机械设备	农林牧渔	纺织服饰	综合	电力设备	汽车	通信	国防军工	电子	食品饮料	商贸零售	美容护理	医药生物	传媒	计算机	社会服务
涨跌	5.09	5.03	4.46	4.05	2.68	2.66	2.17	2.15	0.19	0.05	0.03	-0.2	-0.2	-0.4	-0.6	-1.3	-1.4	-1.4	-1.6	-1.8	-1.9	-2.0	-2.1	-2.2	-3.5	-3.5	-3.6	-4.6	-4.8	-5.2	-5.4	-5.9

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 2022/11/25）

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	4,243.13	-4.25%	2.20%	-33.98%	36.89	3.91%	1.96%
其他电子	8,383.55	-2.19%	4.65%	-16.56%	24.48	6.26%	3.66%
电子元器件	5,079.25	-2.76%	4.48%	-30.16%	26.92	16.76%	8.71%
光学光电子	1,264.47	-3.25%	5.43%	-32.77%	29.06	47.41%	24.72%
消费电子	5,000.64	-3.32%	2.34%	-38.67%	23.38	1.36%	0.68%
电子化学品	5,257.92	-4.45%	5.97%	-19.62%	39.88	34.54%	21.28%
上证指数	3,101.69	0.14%	8.86%	-13.46%	12.22	17.22%	28.23%
深证成指	10,904.27	-2.47%	6.66%	-25.36%	25.27	41.35%	45.19%
创业板指	2,309.36	-3.36%	3.30%	-29.58%	38.17	12.69%	9.51%
沪深300	3,775.78	-0.68%	9.63%	-22.10%	11.08	10.38%	25.06%
电子(申万)	3,641.41	-3.58%	3.43%	-33.43%	29.68	22.73%	11.77%

资料来源：Wind，东海证券研究所

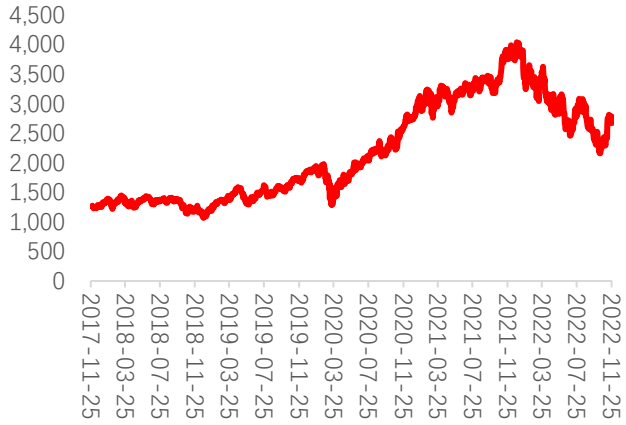
截止到 11 月 25 日，申万行业指数电子板块 PE（TTM）为 29.68 倍，较上一周小幅下跌。

图3 电子申万 TTM 走势（截至 2022/11/25）



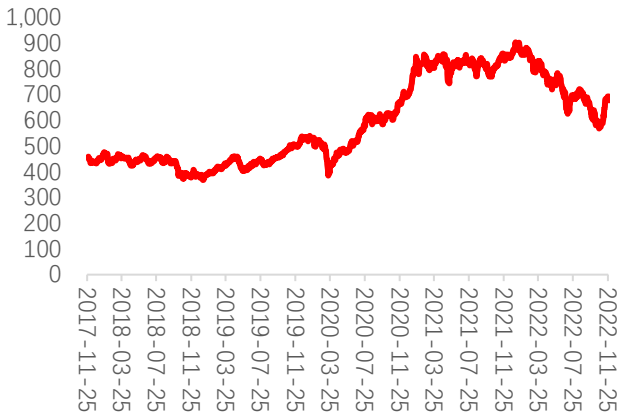
资料来源：Wind，东海证券研究所

图4 台湾电子指数走势（截止到 2022/11/25）



资料来源：同花顺 iFind，东海证券研究所

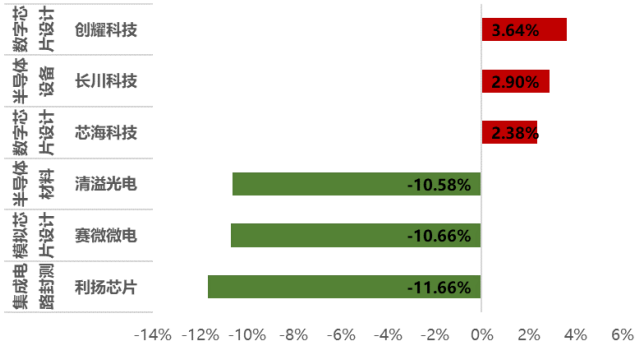
图5 费城半导体指数(SOX)走势（截止到 2022/11/25）



资料来源：同花顺 iFind，东海证券研究所

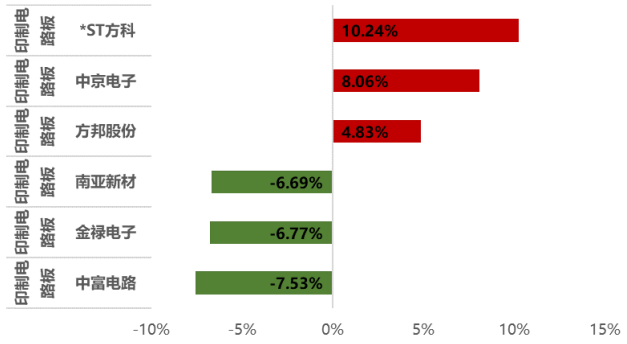
本周电子行业各子板块涨跌幅前三个股：

图6 本周半导体板块涨跌幅前三个股



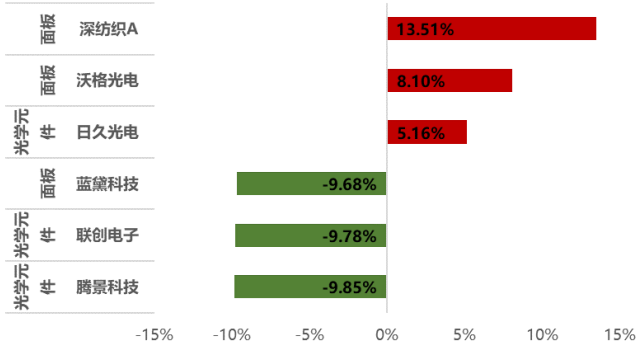
资料来源：Wind，东海证券研究所

图7 本周电子元器件板块涨幅前三个股



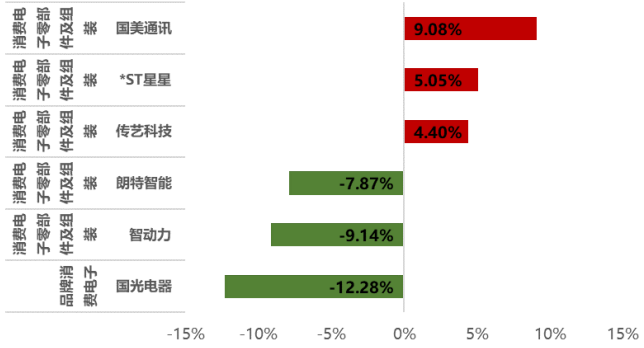
资料来源：Wind，东海证券研究所

图8 本周光学光电子板块涨跌幅前三个股



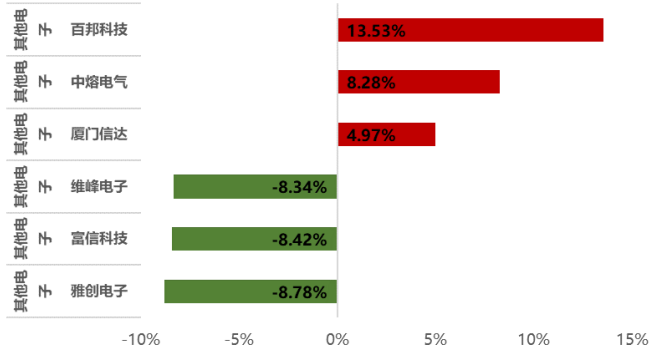
资料来源：Wind，东海证券研究所

图9 本周消费电子板块涨跌幅前三个股



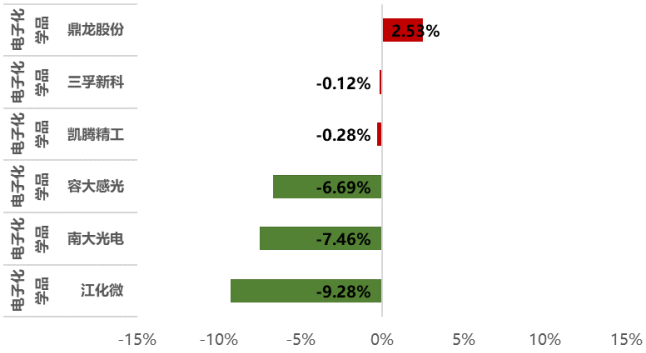
资料来源：Wind，东海证券研究所

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

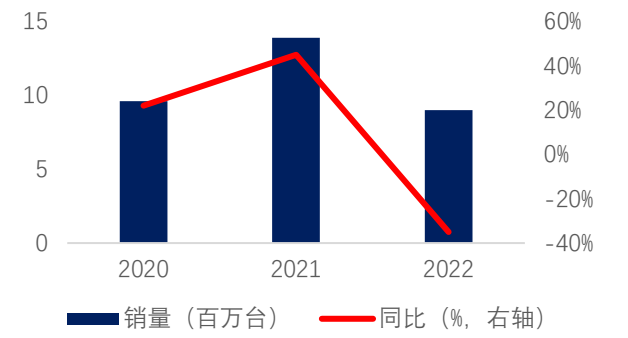
3.行业数据跟踪

1. 中国双十一手机销量：我国双十一网购节期间智能手机销量为 900 万部，同比下降 35%。

2. 三季度 DRAM 产业营收：2022 年第三季 DRAM 产业营收 181.9 亿美元，环比下降 28.9%。

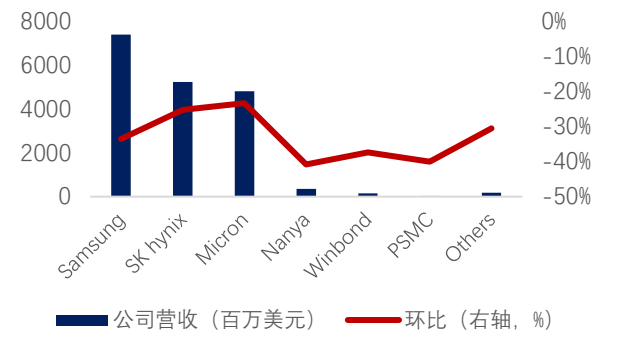
3. AMOLED 手机面板出货量：2022 年第三季度全球市场 AMOLED 智能手机面板出货量约 1.4 亿片，较去年同期下滑 4.8%，环比第二季度增长 9.1%。

图12 我国双十一手机销量（百万台）



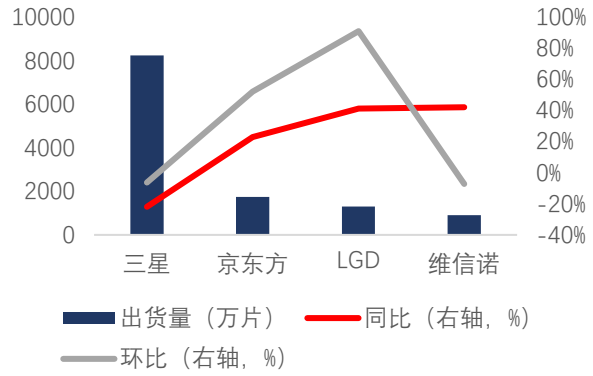
资料来源：IDC，东海证券研究所

图13 DRAM 产业营收（百万美元）



资料来源：TrendForce，东海证券研究所

图14 2022Q3 手机 AMOLED 面板出货量（万片）



资料来源：SEMI，东海证券研究所

4.行业动态

4.1.行业新闻

全球半导体观察：华为公布 EUV 光刻新专利。

公开消息显示，近日，华为公布了一项新专利，展示了一种《反射镜、光刻装置及其控制方法》，专利申请号为 CN202110524685.X。据悉，该专利提供了一种反射镜、光刻装置及其控制方法，而这种方法便能够解决相干光因形成固定的干涉图样而无法匀光的问题，在极紫外光的光刻装置基础上进行了优化，进而达到匀光的目的。

数据来源：https://www.dramx.com/News/cailiao-shebei/20221122-32875.html

全球半导体观察：2 进 2 出中芯国际后，蒋尚义再战半导体“江湖”

11 月 22 日，鸿海科技集团在其官网宣布，即日起延揽蒋尚义博士担任集团半导体策略长一职，直接向董事长刘扬伟负责。

数据来源：https://www.dramx.com/News/made-sealing/20221123-32883.html

全球半导体观察：罗姆宣布与马自达、今仙电机签署合作协议，将联合开发电动车 SiC 功率模块及逆变器

11 月 22 日，日本功率半导体大厂罗姆宣布，与马自达汽车株式会社、今仙电机制作所签署合作协议，将联合开发用于电动汽车电驱中的逆变器及碳化硅（SiC）功率模块。

数据来源：https://www.dramx.com/News/igbt/20221123-32881.html

4.2.公司要闻

表1 公司要闻

公司名称	公司要闻
新益昌	深圳新益昌科技股份有限公司发布公告称，公司与中山火炬开发区临海工业园开发有限公司签署相关投资协议，投资建设新益昌半导体智能装备制造基地项目，拟总投资额不低于 6 亿元人民币，并授权公司管理层全权办理项目相关事宜并签署相关协议。
利扬芯片	2021 年 8 月，利扬芯片启动非公开发行事项，计划发行不超过 2728 万股，募集资金总额不超过 13.65 亿元（含本数），金额超过 IPO 募资规模，用于（东莞）东城利扬芯片集成电路测试项目建设和补充流动资金。2022 年 2 月，利扬芯片调整了定增方案，募集资金调减至 13.07 亿元；4 月，该定增事项获证监会批准，有效期为 12 个月。从披露预案到正式获批，上述定增项目共历时 8 个月。关于终止定增计划的原因，利扬芯片表示，鉴于国内资本市场环境变化，综合考虑公司实际情况以及公司股价市场表现等多方面因素，本次发行已无法较好地达到发行目的。经公司审慎分析并与相关各方中介机构充分沟通论证后，决定终止本次向特定对象发行 A 股股票事项。
天通股份	天通股份披露非公开发行 A 股股票发行情况报告书，确定此次发行价格为 9.90 元/股，发行数量最终为 236,868,686 股，募集资金总额约人民币 23.45 亿元。天通拟将募集资金投向以下项目：大尺寸射频压电晶圆项目、新型高效晶体生长及精密加工智能装备项目以及补充流动资金及偿还银行借款。

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 21 日	清溢光电	深圳清溢光电股份有限公司为加强研发团队实力，保证公司研发项目的顺利有序开展，现根据公司对核心技术人员的认定标准，结合研发人员实际任职履历、研发能力等因素，拟新增认定洪志华、朱文娟为公司核心技术人员。截止目前，公司核心技术人员分别为：李跃松、熊启龙、邓振玉、侯宏浩、郝明毅、洪志华、朱文娟。
11 月 21 日	芯源微	中国科学院沈阳自动化研究所启动所持有的沈阳芯源微电子设备股份有限公司股权无偿划转至沈阳中科天盛自动化技术有限公司相关工作，拟划转股份数量为 10,500,000 股。
11 月 21 日	晶瑞电材	晶瑞电子材料股份有限公司于 2022 年 8 月 15 日召开了第三届董事会第九次会议，审议通过了《关于对外投资暨关联交易的议案》，公司全资子公司善丰投资（江苏）有限公司以现金方式出资人民币 3,100 万元与上海集成电路材料研究院有限公司、苏州华兴源创科技股份有限公司、宁波朝乾盈志股权投资合伙企业、上海创里科技开发中心、上海基石新创管理咨询有限公司共同投资设立上海基石集材私募投资基金合伙企业。基石集材合伙出资总额为 10,100 万元，其中善丰投资、材料研究院、华兴源创、朝乾盈志合伙、创里科技合伙作为有限合伙人以现金方式分别出资人民币 3,100 万元、2,000 万元、2,000 万元、2,000 万元、800 万元，出资比例分别为 30.70%、19.80%、19.80%、19.80%、7.92%；基石新创作为普通合伙人以现金方式认缴出资人民币 200 万元，出资比例为 1.98%；马鞍山基石浦江资产管理有限公司为基石集材合伙的管理人。
11 月 22 日	歌尔股份	公司经中国证券监督管理委员会（证监许可[2020]780 号）《关于核准歌尔股份有限公司公开发行可转换公司债券的批复》核准，于 2020 年 6 月 12 日向社会公开发行了 4,000 万张可转换公司债券，每张面值 100 元，发行总额 400,000 万元。本次公开发行可转换公司债募集资金总额为 400,000 万元，扣除承销保

		荐费及登记费、其他发行费用后，本次募集资金净额为 398,903 万元。上述公开发行可转换公司债券募集资金用于投资建设双耳真无线智能耳机项目、AR/VR 及相关光学模组项目---AR/VR 项目、AR/VR 及相关光学模组项目---光学模组项目和青岛研发中心项目。
11 月 23 日	闻泰科技	2022 年 11 月 30 日（星期三）下午 14:00-15:00 开始 2022 年第三季度业绩说明会。
11 月 23 日	华海清科	2022 年 11 月 30 日（星期三）下午 15:00-16:00，开始 2022 年第三季度业绩说明会。
11 月 25 日	斯达半导	2022 年 12 月 5 日（星期三）上午 9:00-10:00，开始 2022 年第三季度业绩说明会。

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要解禁造成不利影响；

（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