

电子行业周报（11.28-12.04）

细分板块多数上涨，持续看好景气细分标的

投资建议： 强于大市（维持评级）

上次建议： 强于大市

投资要点：

➤ 细分板块多数上涨，模拟芯片设计涨幅居前

本周大盘指数中，上证指数上涨1.76%，深证成指上涨2.89%，创业板指上涨3.20%。电子板块指数本周涨幅较小，为0.77%，略低于三大板块指数涨跌幅，在31个申万一级行业中涨幅位居第25位。在电子行业细分板块中，本周细分板块多数板块实现上涨。其中模拟芯片设计、光学元件和被动元件涨幅较大，分别上涨3.62%、2.74%、2.61%。年初至今，电子行业各板块仍然跌幅较大，回调较深。

➤ 多家机构发布预测，2023年全球半导体市场下降3-5%

本周Gartner、IC insights发布全球半导体市场预测数据。根据Gartner，2022年全球半导体销售收入同比增长4%至6180亿美元，预计2023年将下降3.6%至5960亿美元。根据IC Insights，全球半导体销售额预计在2022年增长3%，并创下6360亿美元的销售新纪录。然而需求疲软，库存高企等因素阻碍，预计2023年半导体总销售额将减少5%。同时IC insights预计2024年半导体销售额将出现反弹，并在未来三年实现更强劲的增长，2026年半导体销售额预计攀升至8436亿美元，年复合增长率为6.5%。

➤ 投资建议：持续看好国产替代以及景气分化标的

受到国内外多变的环境影响，电子板块持续分化，XR/AIOT/新能源汽车/双碳等下游市场景气度有望持续，建议关注上游功率半导体/汽车芯片/车载FPC等板块，重点标的国芯科技/华润微/新洁能/闻泰科技。此外，国内半导体产业链自主可控迫在眉睫，作为产业基础的设备材料行业有望率先受益，因此我们长期看好半导体设备及材料，重点标的盛美上海/拓荆科技/华海清科/神工股份/富创精密。

➤ 风险提示

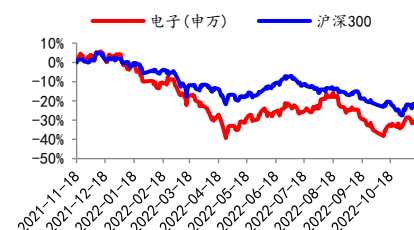
新冠疫情反复的风险；美制裁进一步升级的风险；新能源汽车及光伏等新兴产业增速低于预期的风险；晶圆厂扩产不及预期的风险。

➤ 重点推荐标的

简称	EPS			PE			CAGR-3	评级
	2022E	2023E	2024E	2022E	2023E	2024E		
国芯科技	0.67	1.14	1.62	80	47	33	60.75%	买入
华润微	1.99	2.31	2.65	27	23	20	14.52%	买入
新洁能	2.48	3.14	3.86	35	28	23	10.00%	买入
闻泰科技	3.01	4.23	5.3	18	13	10	35.93%	买入
盛美上海	1.49	2.14	3.08	54	37	26	65.46%	增持
拓荆科技	2.34	3.6	5.22	95	62	43	93.54%	增持
华海清科	3.71	5.61	6.89	63	42	34	40.58%	增持
神工股份	1.12	1.54	2.04	40	29	22	14.19%	买入
富创精密	1.12	1.77	2.62	116	73	49	47.89%	买入

数据来源：公司公告，wind，国联证券研究所预测，股价取2022年12月2日收盘价

相对大盘走势



分析师：熊军
执业证书编号：S0590522040001
邮箱：xiongjun@glsc.com.cn

联系人 王海
邮箱：wanghai@glsc.com.cn

相关报告

- 《电子板块持续波动，欧盟出台芯片补贴法案电子》2022.11.27
- 《电子行业周报（11.14-11.20）：板块涨幅居前，光刻胶替代势在必行电子》2022.11.20
- 《电子板块继续分化，晶圆厂加大扩产力度电子》2022.11.13

正文目录

1.	本周电子板块行情.....	3
1.1	电子细分板块行情	3
1.2	电子板块个股行情	4
1.3	电子板块估值水平	5
2	本周电子板块行业新闻、重点公司公告	6
2.1	本周行业新闻.....	6
2.2	本周重点公司公告	7
3	风险提示	8

图表目录

图表 1: 本周大盘指数行情.....	3
图表 2: 申万一级行业本周涨跌幅对比.....	3
图表 3: 本周电子细分板块行情.....	4
图表 4: 本周电子板块涨幅前十标的.....	4
图表 5: 本周电子板块跌幅前十标的.....	5
图表 6: 电子板块市盈率 (TTM, 剔除负值)	5
图表 7: 重点公司公告.....	7

1. 本周电子板块行情

1.1 电子细分板块行情

本周大盘指数中,上证指数上涨 1.76%,深证成指上涨 2.89%,创业板指上涨 3.20%。电子板块指数本周涨幅较小,为 0.77%,略低于三大板块指数涨跌幅。

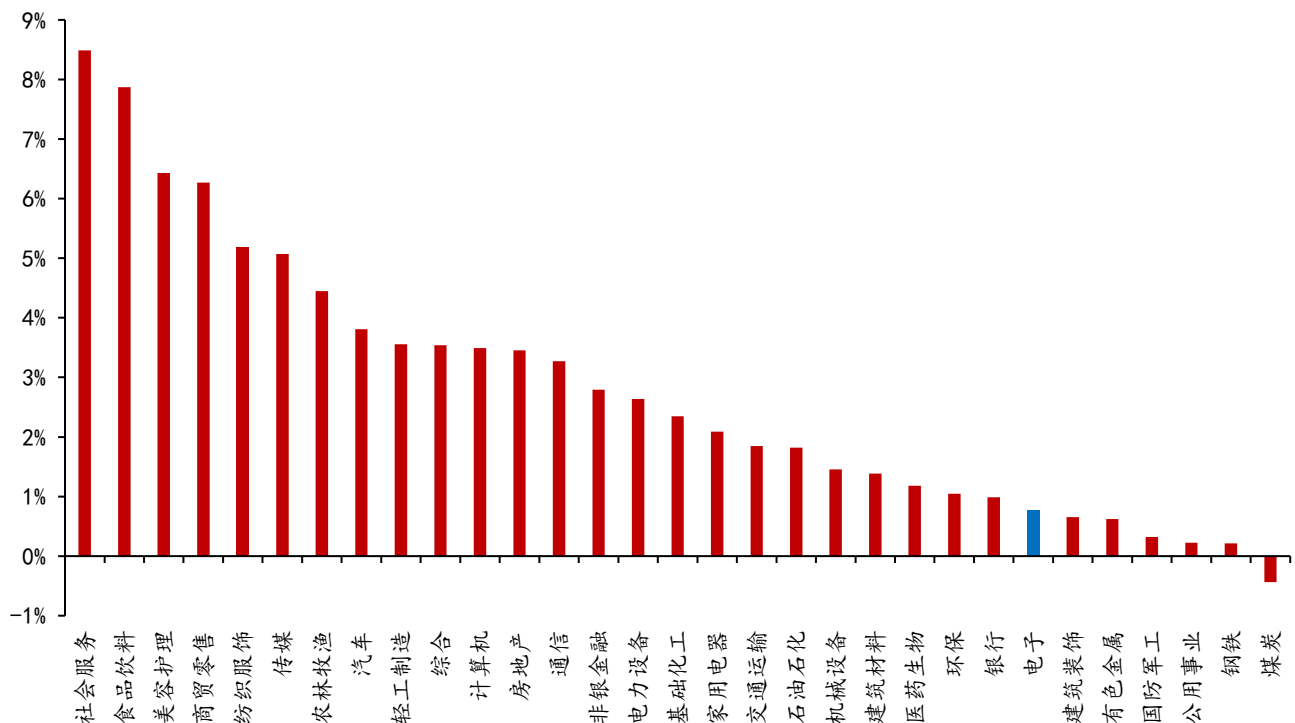
图表 1: 本周大盘指数行情

	现价	涨跌	涨跌幅	年初至今
上证指数	3156.14	54.45	1.76%	-12.79%
深证成指	11219.79	315.53	2.89%	-24.17%
创业板指	2383.32	73.96	3.20%	-28.27%
电子(申万)	3,669.62	28.21	0.77%	-33.30%

来源: Wind, 国联证券研究所

本周电子行业涨跌幅为 0.77%,在 31 个申万一级行业中涨幅位居第 25,本周所有 31 个板块涨跌幅为正的板块有 30 个,仅煤炭板块涨跌幅为负。本周涨幅前三的行业分别为社会服务、食品饮料、美容护理,分别上涨 8.49%、7.87%、6.43%;涨幅末三位的行业分别为公用事业、钢铁、煤炭,分别下跌 0.22%、0.21%、-0.44%。

图表 2: 申万一级行业本周涨跌幅对比



来源: Wind, 国联证券研究所

在电子行业细分板块中,本周细分板块多数板块实现上涨。其中模拟芯片设计、光学元件和被动元件涨幅较大,分别上涨 3.62%、2.74%、2.61%。年初至今,电子行业各板块仍然跌幅较大,回调较深。

图表 3: 本周电子细分板块行情

电子细分板块	现价	涨跌	涨跌幅	年初至今
模拟芯片设计	3728.59	130.27	3.62%	-35.98%
光学元件	2314.87	61.66	2.74%	-36.37%
被动元件	7646.35	194.63	2.61%	-33.80%
半导体设备	20953.49	474.79	2.32%	-24.47%
分立器件	2537.26	44.26	1.78%	-25.23%
LED	1634.39	27.38	1.70%	-37.42%
集成电路封测	4506.94	75.18	1.70%	-20.31%
消费电子零部件及组装	3360.24	44.92	1.35%	-38.52%
数字芯片设计	2166.94	28.01	1.31%	-40.18%
其他电子III	8506.66	102.92	1.22%	-15.30%
电子化学品III	5318.46	60.54	1.15%	-18.11%
印制电路板	3363.43	14.85	0.44%	-26.46%
品牌消费电子	4038.44	4.98	0.12%	-35.84%
面板	949.60	-2.40	-0.25%	-28.96%
半导体材料	7120.68	-33.90	-0.47%	-26.93%

来源: Wind, 国联证券研究所

1.2 电子板块个股行情

本周电子板块波导股份、铜峰电子、宏微科技领涨，分别上涨 15.80%、15.42%、15.28%，公司主要业务分别为传输设备/移动通讯设备与配件、电子元器件/高分子聚会物、电子仪器仪表/照明。其中波导股份的传统业务是手机和主板的研发、生产和销售，近两年新拓展了 IOT 模块、车载中控板、人脸识别及实名认证装置等智能设备业务。公司现有业务除车载中控板外大多只是简单的加工制造，研究开发和市场开拓投入十分有限，导致公司近年来销售规模逐年萎缩，主营业务毛利下降。

图表 4: 本周电子板块涨幅前十标的

证券代码	证券简称	股价(元)	周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅
600130.SH	波导股份	4.69	15.80%	6.83%	14.39%
600237.SH	铜峰电子	7.11	15.42%	5.02%	-24.76%
688711.SH	宏微科技	94.38	15.28%	9.63%	6.81%
688020.SH	方邦股份	57.93	14.15%	-0.82%	-36.08%
688007.SH	光峰科技	26.28	13.77%	5.50%	-23.19%
300672.SZ	国科微	84.4	12.40%	-0.71%	-54.24%
688167.SH	炬光科技	113	11.66%	9.93%	-48.40%
002885.SZ	京泉华	32.82	10.51%	3.05%	25.97%
300679.SZ	电连技术	37.68	10.30%	6.41%	-27.56%
300566.SZ	激智科技	30.75	10.22%	8.58%	8.86%

来源: Wind, 国联证券研究所

本周电子板块好利科技、雅创电子、聚辰股份领跌，分别下跌 11.40%、9.85%、8.72%，公司主要产品分别为、电子设备及加工/电子元器件、电子元器件。其中好利科技是国内同行业中管状熔断器和径向引线式熔断器安全认证最齐全的企业之一。目

前公司产品已取得中国 CCC、CQC、美国 UL、UR、CUL、CUR、加拿大 CSA、德国 VDE、TÜV、瑞典 SEMKO、意大利 IMQ、英国 BSI、日本 PSE 以及韩国 KC 等国内国际安全认证，同时符合欧盟 RoHS 指令和 REACH 法规的环保要求，能够通行全球。公司已经建立起结构合理、品种齐全的产品库，齐全的产品储备和全面的研发认证投入为公司进一步发展提供坚实的基础。

图表 5: 本周电子板块跌幅前十标的

证券代码	证券简称	股价(元)	周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅
002729.SZ	好利科技	31.33	-11.40%	-1.45%	31.72%
301099.SZ	雅创电子	62.95	-9.85%	-1.84%	-31.51%
688123.SH	聚辰股份	112.28	-8.72%	-1.51%	65.88%
688259.SH	创耀科技	83.05	-6.89%	4.60%	-5.45%
300256.SZ	*ST 星星	3.11	-6.61%	-2.20%	-4.89%
603703.SH	盛洋科技	16.62	-6.31%	-6.73%	-28.42%
688037.SH	芯源微	194	-6.19%	-0.36%	15.23%
688234.SH	天岳先进	96.49	-6.02%	1.07%	12.85%
601231.SH	环旭电子	16.67	-5.66%	-5.98%	5.86%
000100.SZ	TCL 科技	3.96	-4.81%	-1.49%	-33.59%

来源: Wind, 国联证券研究所

1.3 电子板块估值水平

本周电子板块（申万电子行业指数）市盈率为 27.38 倍，再次阶段底部后反弹。自 2022 年 4 月底（20.02 倍）反弹以来，目前电子板块估值依然处于近 5 年的低位。

图表 6: 电子板块市盈率 (TTM, 剔除负值)



来源: Wind, 国联证券研究所

2 本周电子板块行业新闻、重点公司公告

2.1 本周行业新闻

- 1) 12月1日, CINNO Research 发布预测, 11月各主要尺寸液晶面板仍将进行试探性涨价, 但同时供给侧出现宽松, 试探性涨价亦难以持续。经过数月主动干预控制, 价格止跌后, 10月 LCD TV 面板价格出现一波由面板厂推动的试探性涨价, 但11月终端销售在多个短期利好因素刺激下仍不及预期, 使终端需求恢复前景变得扑朔迷离, 品牌方对涨价接受度极为有限。
- 2) 12月1日, IDC 发布预测报告, 个人电脑和平板电脑的前景将继续恶化。据预测, 2022年全球PC和平板电脑出货量将下降11.9%, 至4.568亿台, 2023年将进一步下降。根据IDC全球个人计算设备季度追踪报告, 2023年传统个人电脑出货量将下降5.6%, 至2.81亿台, 平板电脑出货量将下降6.7%, 至1.48亿台。IDC下调了对2023年消费者、教育和商业市场的预测, 但预计到2024年, 商用个人电脑将出现强劲的更新周期。
- 3) 11月30日, 据IC Insights最新发布的报告, 全球半导体销售额预计在2022年增长3%, 并创下6360亿美元的销售额新纪录。然而需求疲软, 库存高企等因素阻碍, 预计2023年半导体总销售额将减少5%。但在经历了2023年的周期性下滑后, IC Insights预测半导体销售额将出现反弹, 并在未来三年实现更强劲的增长。到2026年, 半导体销售额预计攀升至8436亿美元, 年复合增长率为6.5%。
- 4) 11月30日, 根据群智咨询(Sigmaintell)数据, 2022年三季度全球手机图像传感器出货量约为11.3亿颗, 同比下滑约10.9%; 预计到2022年年底, 手机图像传感器需求仍将继续下行。下降主要原因: 受通胀及疫情等影响, 三季度消费类电子行业持续低迷。三星手机提示高库存警报, 接连短期停产以降低库存水位; 中国大陆手机品牌也积极实施控制库存措施; 原计划苹果新机发布后, 有望带动一波购机需求回升, 但iPhone14pro机型交期延长导致销量不佳。至此, 第三季度的整机销量及需求再度下滑, 进而直接致使手机图像传感器出货量一路下滑。
- 5) 11月28日, 根据Gartner, 2022年全球半导体销售收入同比增长4%至6180亿美元, 预计2023年将下降3.6%至5960亿美元。在2022年剩余时间里, 内存市场的需求疲软、库存膨胀以及客户迫切要求大幅降低价格, 因此内存市场将在2022年保持平稳, 预计2023年收入将下降16.2%。

2.2 本周重点公司公告

本周公司公告方面，敏芯股份、晶瑞电材、正帆科技、韦尔股份、鼎龙股份等公司发布了股权激励、股份回购的公告，彰显了公司对未来发展的信心。

图表 7: 重点公司公告

公司	时间	公告要点
立昂微	22/12/02	可转换债券:公司向不特定对象发行的 33.9 亿元可转换公司债券于 2022 年 12 月 07 日起在本所上市, 证券代码为“111010”, 证券简称为“立昂转债”。
精测电子	22/12/02	政府补助: 武汉精立电子技术有限公司(以下简称“武汉精立”)于近日收到政府补助资金 2,000 万元。
敏芯股份	22/12/02	股权激励: 公司授予激励对象人员 42 人, 首次授予股票期权数量为 33.5538 万份。
长川科技	22/12/02	高管变动: 经公司董事长赵轶先生提名, 公司董事会同意聘任邵靖阳先生担任公司副总经理、董事会秘书, 任期自董事会审议通过之日起至第三届董事会任期届满为止。
晶瑞电材	22/12/02	股份回购: 公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购公司股份 1,887,375 股, 占公司总股本的 0.32%, 最高成交价为 16.19 元/股, 最低成交价为 15.47 元/股, 支付的总金额为 29,994,660.00 元(不含交易费用)。
华海清科	22/12/01	政府补助: 公司及全资子公司自 2022 年 9 月 30 日至 2022 年 12 月 1 日, 累计获得政府补助款项 5,337.78 万元, 其中与收益相关的政府补助 2,973.14 万元, 包含嵌入式软件增值税即征即退退税款 2,246.79 万元; 与资产相关的政府补助 2,364.64 万元。
华特气体	22/12/01	可转换债券: 公司本次发行募集资金总额不超过 64,600 万元(含本数), 其中补充流动资金项目金额为 19,000 万元, 占本次募集资金总额的 29.41%, 未超过本次集资金总额的 30%。
敏芯股份	22/12/01	政府补助: 公司及全资子公司自 2022 年 06 月 16 日至本公告披露日, 累计获得与收益相关的政府补助款项共计人民币 1,490,092.89 元。
正帆科技	22/12/01	股份回购: 公司以集中竞价交易方式累计回购公司股份 4,351,088 股, 占公司总股本的比例为 1.61%, 回购成交的最高价为 19.99 元/股, 最低价为 15.15 元/股, 支付的资金总额为人民币 80,002,693.41 元。
韦尔股份	22/12/01	股份回购: 2022 年 11 月, 公司未实施回购。截至 2022 年 11 月 30 日, 公司以集中竞价交易方式累计回购股份 1,034,375 股, 占公司总股本的比例为 0.09%, 购买的最高价为人民币 81.20 元/股、最低价为人民币 75.63 元/股, 已支付的总金额为人民币 79,981,364.55 元(不含交易费用)。

鼎龙股份	22/12/01	股份回购：截至 2022 年 11 月 30 日，公司累计通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份 11,820,214 股，占公司截至 2022 年 11 月 30 日总股本 947,579,565 股的 1.25%，最高成交价为 18.29 元/股，最低成交价为 15.07 元/股，支付的总金额为 200,010,636.96 元（不含交易费用）。
艾为电子	22/12/01	股份回购：截至 2022 年 11 月 30 日，公司以集中竞价交易方式已累计回购公司股份 923,993 股，占公司总股本 166,000,000 股的比例为 0.56%，回购成交的最高价为 106.02 元/股，最低价为 82.95 元/股，支付的资金总额为人民币 94,036,939.86 元（不含印花税、交易佣金等交易费用）。
南大光电	22/11/29	本次发行的可转换公司债券简称为“南电转债”，债券代码为“123170”。本次发行的可转债规模为 90,000.00 万元，每张面值为人民币 100 元，共计 900.00 万张，按面值发行。

来源：各公司公告，国联证券研究所

3 风险提示

- **新冠疫情反复的风险。**新冠疫情在我国呈现多点散发、持续反复等特点，对消费和供给形成双重压制效果，供应链和物流流转不畅通，居民消费意愿持续下降，如果新冠疫情持续在各地出现反复，宏观经济承压下电子板块也将面临较大压力。
- **美制裁进一步升级的风险。**当前美国对中国芯片出口管制的措施日趋严厉，已经严重影响到国内先进半导体产业链的研发、供给，若美国进一步升级出口管制，将对相关产业链公司的经营造成不利影响。
- **新能源汽车及光伏等新兴产业增速低于预期的风险。**当前电子板块尤其是半导体板块重要增量来自于新能源汽车及新能源发电等新兴产业，如果汽车产业链开工情况低于预期、产品量产商用速度低于预期、下游市场需求低于预期等情况出现，电子行业相关公司业绩或将不达预期。
- **晶圆厂扩产进度不及预期的风险。**半导体设备材料行业的高增长来自于国内晶圆厂的大幅扩产，如果晶圆厂扩产进度放缓，对设备材料订购的进度产生不利影响。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6到12个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的6到12个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A股市场以沪深300指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普500指数为基准；韩国市场以柯斯达克指数或韩国综合股价指数为基准。	股票评级	买入	相对同期相关证券市场代表指数涨幅20%以上
		增持	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于5%~20%之间
		持有	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于-10%~5%之间
		卖出	相对同期相关证券市场代表指数跌幅10%以上
	行业评级	强于大市	相对同期相关证券市场代表指数涨幅10%以上
		中性	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于-10%~10%之间
		弱于大市	相对同期相关证券市场代表指数跌幅10%以上

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属国联证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“国联证券”）。未经国联证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为国联证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，国联证券不因收件人收到本报告而视其为国联证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国联证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见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任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国联证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

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。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，国联证券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。

国联证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。国联证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国联证券的资产管理部门、自营部门以及其他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。

特别声明

在法律许可的情况下，国联证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到国联证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

版权声明

未经国联证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用。否则由此造成的一切不良后果及法律责任有私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。

联系我们

无锡：江苏省无锡市太湖新城金融一街8号国联金融大厦9层

电话：0510-82833337

传真：0510-82833217

北京：北京市东城区安定门外大街208号中粮置地广场4层

电话：010-64285217

传真：010-64285805

上海：上海市浦东新区世纪大道1198号世纪汇广场1座37层

电话：021-38991500

传真：021-38571373

深圳：广东省深圳市福田区益田路6009号新世界中心29层

电话：0755-82775695