

2023年1月16日

标配

行业需求呈结构分化趋势，关注功率器件库存端变化

——电子行业周报2023/01/09-2023/01/13

证券分析师

周啸宇 S0630519030001
zhouxiaooy@longone.com.cn

联系人

陈宜权
chenyq@longone.com.cn



投资要点：

- **电子行业本周跑输大盘。**本周沪深300指数上升2.35%，申万电子指数上涨0.94%，行业整体跑输沪深300指数1.41个百分点，涨跌幅在全部申万一级行业中排第16位，PE(TTM) 29.55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+0.79%、+1.38%、+1.68%、+0.90%、+0.78%、+0.50%。
- **电子板块观点：行业需求呈结构分化趋势，关注功率器件库存端变化。**1) **需求端：**目前终端客户需求呈结构分化趋势，以智能手机和个人电脑为代表的消费电子需求低迷，汽车以及新能源发电领域需求相对强劲，尤其是受益最大的功率器件，我们认为将在2023年继续保持供不应求的状况。2) **库存端：**库存天数方面，根据SIA数据，2022Q2全球半导体产业存货周转天数为108天左右，我们以行业龙头斯达半导、时代电气、士兰微为例进行推算，2022年Q3库存天数约为159天左右，环比相对持平。存货方面，国内各大功率器件厂商存货整体环比上升，从21年Q4到22年Q3的被动去库存，以及现在的主动去库存阶段，按照往年的周期变化，应在2023年的第一季度完成主动去库存并开启新一轮的被动补库存阶段，而受22年的特殊情况影响，我们认为库存水位将会持续探底，保守估计有望在23年Q3恢复到正常水位，建议持续关注库存水位的边际变化以及疫情开放后市场需求的恢复程度。
- **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面板价格有望在明年继续反弹，关注TCL科技、京东方A等。4) IC设计：估值处于历史低位，估值修复可期，建议关注卓盛微、圣邦股份、韦尔股份等优质设计公司；5) 车规级MCU：受益汽车智能化和全球缺芯，关注兆易创新、四维图新、国芯科技等。
- **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

相关研究

1. 电子行业周报：各大厂商持续加码扩产，国产车规级IGBT有望加速渗透
2. 电子行业周报：掩膜版价格逆势走高，关注半导体材料
3. 电子深度：借新能源大发展的东风，迎接IGBT大增长的春天

正文目录

1. 本周观点	4
2. 行情回顾	4
3. 行业数据跟踪	8
4. 行业动态	9
4.1. 行业新闻	9
4.2. 公司要闻	9
4.3. 上市公司公告	10
5. 风险提示	11

图表目录

图 1 国内功率器件大厂存货以及周转天数变化情况.....	4
图 2 申万一级行业指数周涨跌幅 (%)	5
图 3 申万三级细分板块周涨跌幅 (%)	5
图 4 申万行业二级板块涨跌幅及估值 (截至 2023/1/13)	6
图 5 电子指数组合图 (截至 2023/1/13)	6
图 6 近一年费城半导体指数变化	7
图 7 近一年台湾半导体指数变化	7
图 8 本周半导体板块涨跌幅前三个股.....	7
图 9 本周电子元器件板块涨幅前三个股	7
图 10 本周光学光电子板块涨跌幅前三个股	7
图 11 本周消费电子板块涨跌幅前三个股	7
图 12 本周其他电子板块涨跌幅前三个股	8
图 13 本周电子化学材料板块涨跌幅前三个股	8
图 14 2015 年-2022 年中国 IGBT 产需情况.....	8
图 15 2013-2022 年新能源汽车销量以及增长率.....	8
表 1 公司要闻.....	9
表 2 上市公司公告.....	10

1.本周观点

行业需求呈结构分化趋势，关注功率器件库存端变化。1) **需求端：**目前终端客户需求呈结构分化趋势，以智能手机和个人电脑为代表的消费电子需求低迷，汽车以及新能源发电领域需求相对强劲，尤其是受益最大的功率器件，我们认为将在 2023 年继续保持供不应求的状况。2) **库存端：**库存天数方面，根据 SIA 数据，2022Q2 全球半导体产业存货周转天数为 108 天左右，我们以行业龙头斯达半导、时代电气、士兰微为例进行推算，2022 年 Q3 库存天数约为 159 天左右，环比相对持平。存货方面，国内各大功率器件厂商存货整体环比上升，从 21 年 Q4 到 22 年 Q3 的被动去库存，以及现在的主动去库存阶段，按照往年的周期变化，应在 2023 年的第一季度完成主动去库存并开启新一轮的被动补库存阶段，而受 22 年的特殊情况影响，我们认为库存水位将会持续探底，保守估计有望在 23 年 Q3 恢复到正常水位，建议持续关注库存水位的边际变化以及疫情开放后市场需求的恢复程度。

图1 国内功率器件大厂存货以及周转天数变化情况

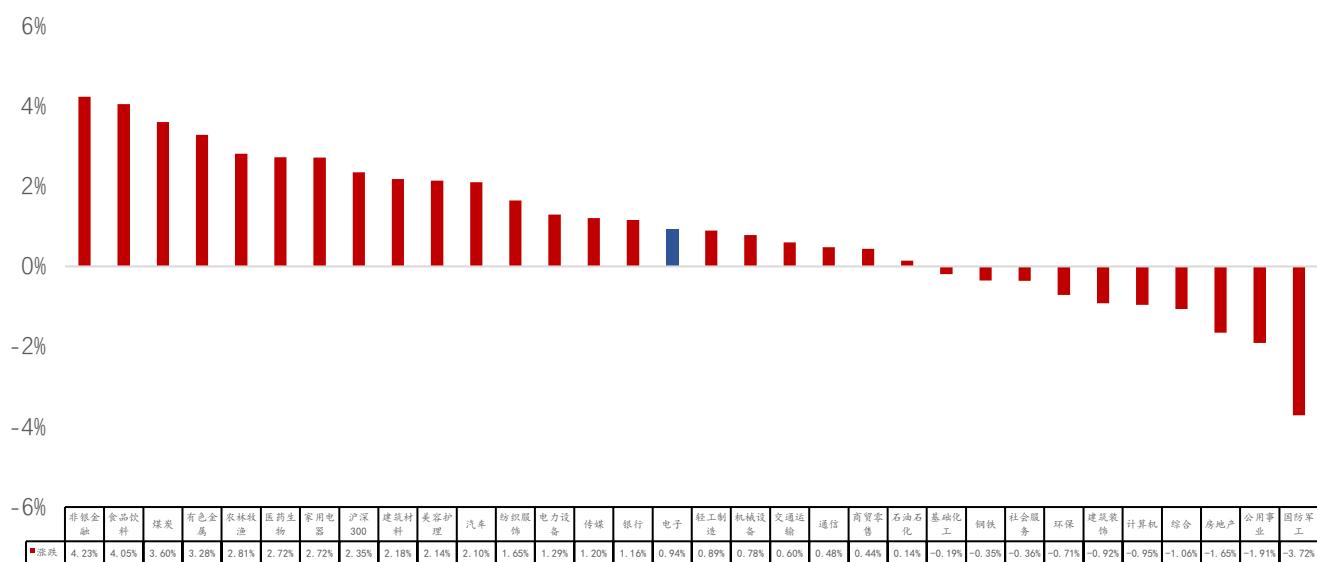


资料来源：公司公告、东海证券研究所自行整理（注：样本包含斯达半导、时代电气以及士兰微）

2.行情回顾

本周沪深 300 指数上升 2.35%，申万电子指数上涨 0.94%，行业整体跑输沪深 300 指数 1.41 个百分点，涨跌幅在全部申万一级行业中排第 16 位，PE(TTM) 29.55 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+0.79%、+1.38%、+1.68%、+0.90%、+0.78%、+0.50%。

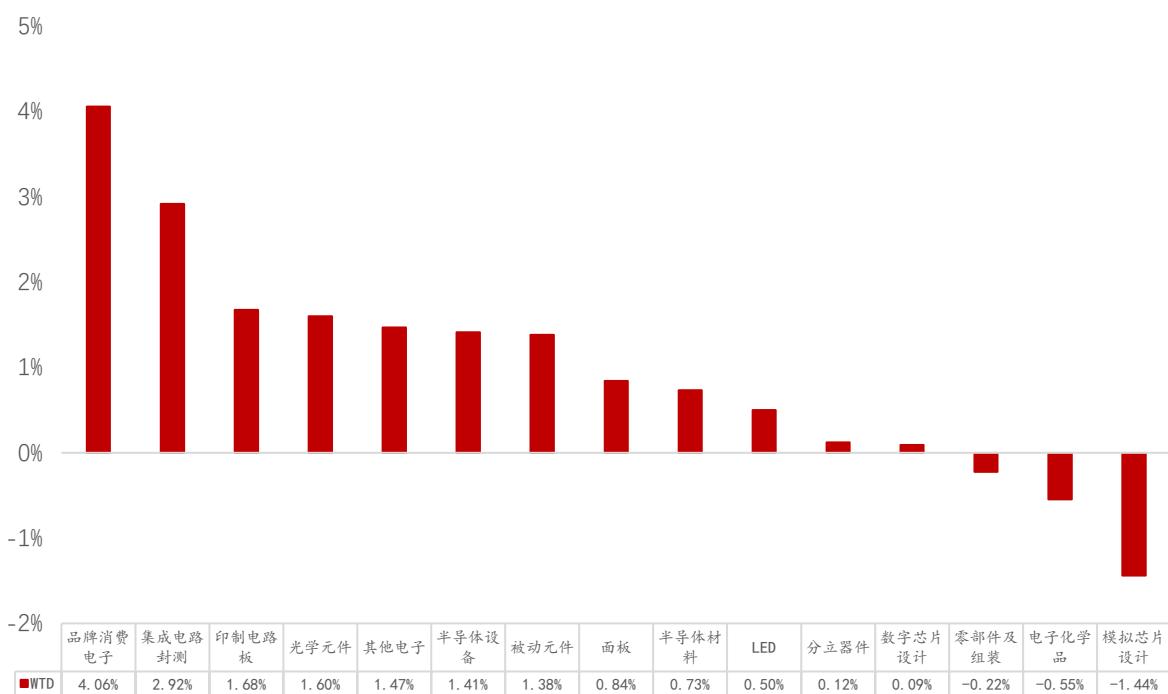
图2 申万一级行业指数周涨跌幅 (%)



资料来源：Wind, 东海证券研究所

上周，半导体各细分板块涨幅分别为：品牌消费电子+4.06%、集成电路封测+2.92%、印制电路板+1.68%、光学元件+1.60%、其他电子+1.47%、半导体设备+1.41%、被动元件+1.38%、面板+0.84%、半导体材料+0.73%、LED+0.50%、分立器件+0.12%、数字芯片设计+0.09%。其中，零部件及组装、电子化学品以及模拟芯片设计板块小幅回调，分别为-0.22%、-0.55%以及-1.44%。

图3 申万三级细分板块周涨跌幅 (%)



资料来源：Wind, 东海证券研究所

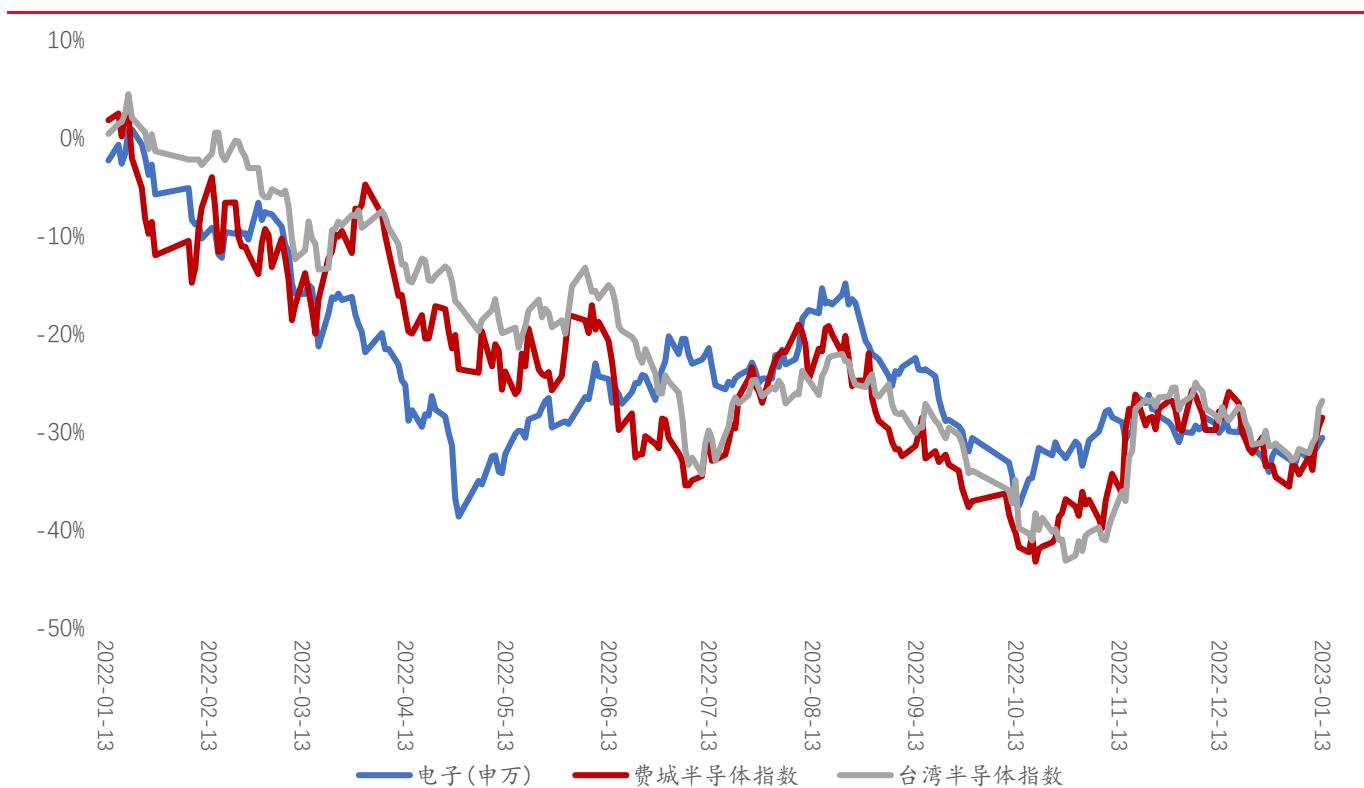
截止到 1 月 13 日，申万行业指数电子板块 PE (TTM) 为 29.55 倍，较上一周小幅回调。海外方面，台湾电子指数上周上涨 7.45%，费城半导体指数上周上涨 6.24%。

图4 申万行业二级板块涨跌幅及估值（截至 2023/1/13）

板块	收盘价	涨跌幅			PE (TTM)	历史分位数 (5y)	历史分位数 (10y)
		WTD	MTD	YTD			
半导体	4,148.91	0.79%	2.40%	2.40%	36.22	3.87%	1.93%
其他电子	8,471.38	1.38%	6.35%	6.35%	24.73	8.98%	4.48%
电子元器件	5,051.93	1.68%	3.32%	3.32%	27.33	21.50%	10.74%
光学光电子	1,260.93	0.90%	5.88%	5.88%	29.55	51.98%	25.96%
消费电子	4,931.37	0.76%	0.87%	0.87%	23.10	1.89%	0.95%
电子化学品	5,177.61	0.50%	4.22%	4.22%	39.42	34.54%	19.87%
上证指数	3,195.31	1.19%	3.43%	3.43%	12.80	36.16%	37.25%
深证成指	11,602.30	2.06%	5.32%	5.32%	26.32	53.46%	50.00%
创业板指	2,493.13	2.93%	6.24%	6.24%	41.40	22.24%	18.50%
沪深300	4,074.38	2.35%	5.24%	5.24%	11.87	29.08%	37.40%
电子(申万)	3,595.54	0.94%	3.12%	3.12%	29.55	24.05%	12.01%
台湾电子指数	332.70	7.45%	10.73%	10.73%	0.00	0.00%	0.00%
费城半导体指数	2,800.66	6.24%	10.61%	10.61%	19.81	35.22%	35.22%

资料来源：Wind，东海证券研究所

图5 电子指数组合图（截至 2023/1/13）



资料来源：Wind，东海证券研究所

图6 近一年费城半导体指数变化



资料来源：Wind，东海证券研究所

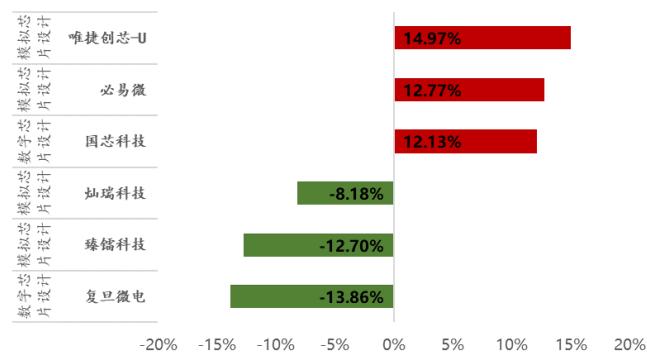
图7 近一年台湾半导体指数变化



资料来源：Wind，东海证券研究所

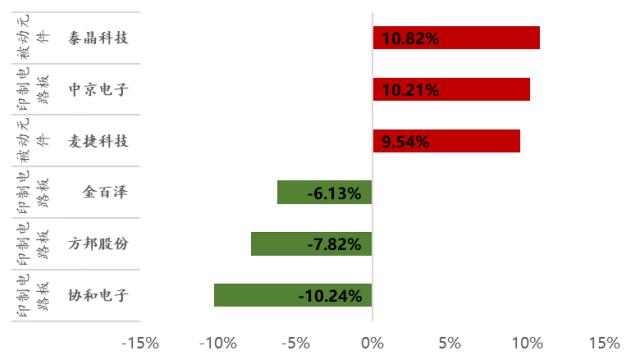
本周电子行业各子板块涨跌幅前三个股：

图8 本周半导体板块涨跌幅前三个股



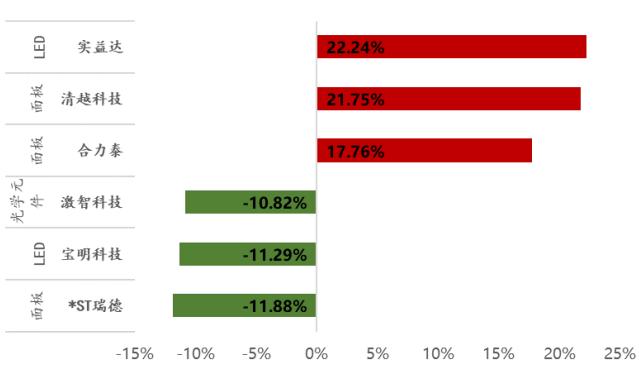
资料来源：Wind，东海证券研究所

图9 本周电子元器件板块涨幅前三个股



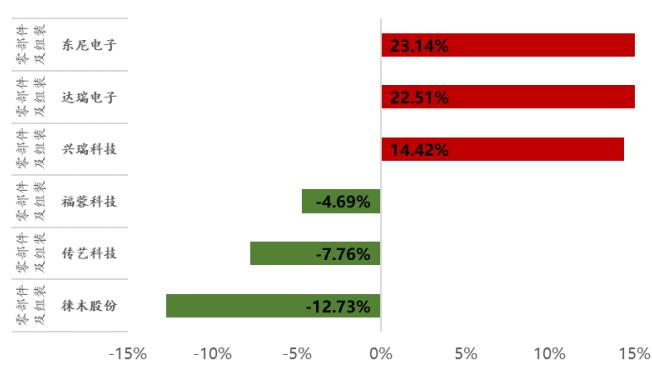
资料来源：Wind，东海证券研究所

图10 本周光学光电子板块涨跌幅前三个股



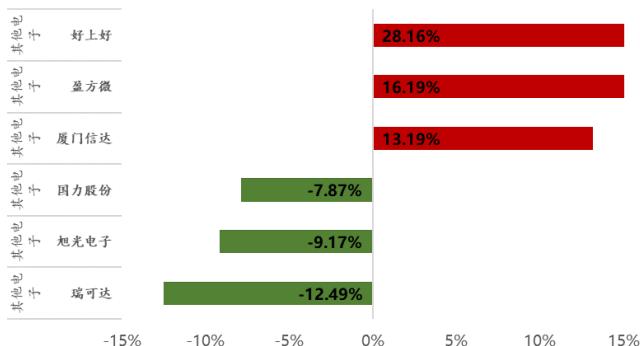
资料来源：Wind，东海证券研究所

图11 本周消费电子板块涨跌幅前三个股



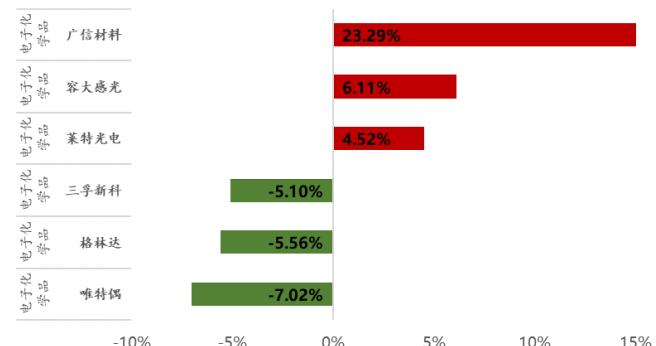
资料来源：Wind，东海证券研究所

图12 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13 本周电子化学材料板块涨跌幅前三个股

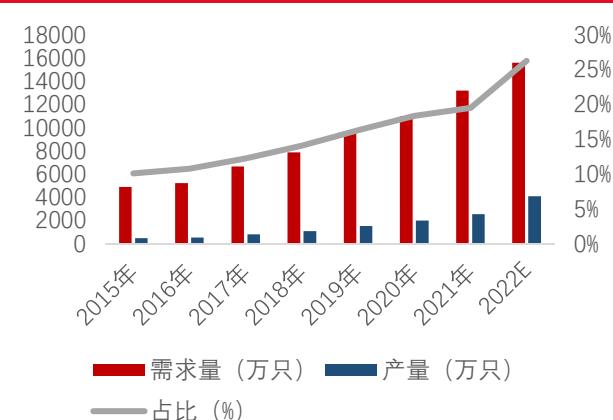


资料来源：Wind，东海证券研究所

3. 行业数据跟踪

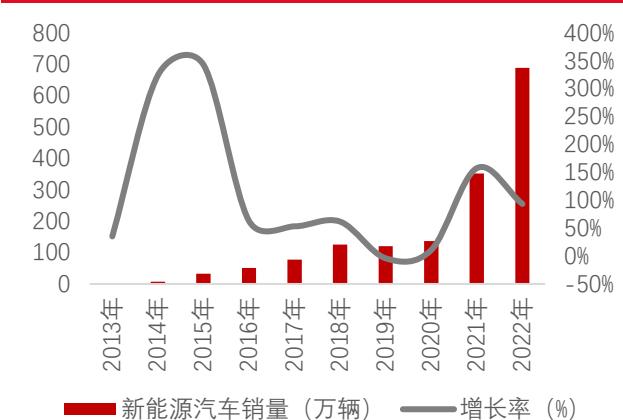
- 根据中汽协的数据，2022年新能源汽车持续爆发式增长，产销分别完成705.8万辆和688.7万辆，同比增长96.9%和93.4%，市占率达到25.6%，高于上年12.1个百分点。
- 根据中国半导体行业协会数据，第四季多数前十大晶圆代工业者营收成长幅度会收敛或下跌，而此波砍单同样波及龙头大厂台积电，台积电7/6nm订单修正情况较预期更为严峻，但由于营收仍有5/4nm订单支撑，预估季增幅度将明显收敛，第四季营收可能持平第三季度而不致大幅衰退。
- 根据TrendForce集邦咨询预期，第四季度前十大晶圆代工业者营收成长幅度会收敛或下跌，而此波砍单同样波及龙头大厂台积电，台积电7/6nm订单修正情况较预期更为严峻，但由于营收仍有5/4nm订单支撑，预估季增幅度将明显收敛，第四季营收可能持平第三季度而不致大幅衰退。

图14 2015年-2022年中国IGBT产需情况



资料来源：观研天下，中研网，东海证券研究所

图15 2013-2022年新能源汽车销量以及增长率



资料来源：中国汽车工业协会，东海证券研究所

4. 行业动态

4.1. 行业新闻

集邦咨询：预估 2023 上半年电源管理芯片产能年增 4.7%，车用需求独撑市场

据 TrendForce 集邦咨询研究，预估 2023 上半年电源管理芯片产能年增 4.7%，车用需求独撑市场；IDM 大厂掌握 63% 电源管理芯片市场；据 TrendForce 集邦咨询调查目前电源管理芯片交期状况，IC 设计业者的平均交期为 12~28 周，甚至部分型号产品因备有大量库存，如面板端电源管理芯片，只要下订即可立刻出货；而 IDM 大厂的交期普遍仍较长，非车规交期为 20~40 周，而车规交期则超过 32 周，亦有少数制造、组装与检验流程较为繁琐的产品仍处于配货状态。

数据来源：<https://www.dramx.com/Market/20230106-33186.html>

全球半导体观察：力积电协助，印度或再添半导体晶圆厂

1 月 11 日，据中国台湾媒体报道，力积电董事长黄崇仁证实，将应印度政府要求，与印度政府签合署合作协议，协助在当地建立半导体晶圆厂。

数据来源：<https://www.dramx.com/News/made-sealing/20230112-33224.html>

全球半导体观察：半导体大厂英飞凌出售业务

1 月 11 日，英飞凌宣布，已与 Micross 达成最终协议，英飞凌将向 Micross 出售其 HiRel DC-DC 转换器业务，包括混合和定制板载电源产品。

数据来源：<https://www.dramx.com/News/igbt/20230112-33225.html>

4.2. 公司要闻

表1 公司要闻

公司名称	公司要闻
东尼电子	2023 年 1 月 9 日，公司子公司东尼半导体与下游客户 T 签订《采购合同》，约定东尼半导体 2023 年向该客户交付 6 英寸碳化硅衬底 13.50 万片，含税销售金额合计人民币 6.75 亿元；2024 年、2025 年分别向该客户交付 6 英寸碳化硅衬底 30 万片和 50 万片，最终单价由双方在前一年第四季度根据市场价格协商确定，具体交付的时间由双方在前一年第四季度协商确定。 本次高新技术企业的认定系公司原高新技术企业证书有效期满所进行的重新认定。根据《中华人民共和国企业所得税法》及国家对高新技术企业的相关税收政策规定，公司自通过高新技术企业认定起连续三年可继续享受国家关于高新技术企业的相关税收优惠政策，即按 15% 的税率缴纳企业所得税。
甬矽电子	

赛微电子 2023 年 1 月 10 日,北京赛微电子股份有限公司控股子公司赛莱克斯微系统科技有限公司代工制造的某款 MEMS 生物芯片通过了客户验证,该客户已同步签署试产订单,启动首批 MEMS 生物芯片 8 英寸晶圆的小批量试生产。

大立科技 2023 年 1 月 8 日,大立科技发布公告称,近日,公司收到中央财政下达的“某部 2022 年电子元器件研制”项目启动资金,金额为 320.00 万元,标志着公司已正式中标本项目并已进入启动实施阶段。截至目前,公司已累计收到该项目资金 320.00 万元。

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
1月9日	芯源微	中科天盛因自身资金需要,计划自本公告披露之日起 3 个交易日后的 6 个月内实施减持,在任意连续 90 个自然日内,通过大宗交易的方式减持公司股份数量不超过 1,852,367 股,即不超过公司总股本的 2%,具体减持价格将根据减持实施时的市场价格确定。若减持计划实施期间公司有派息、送股、资本公积金转增股本、配股等除权除息事项,减持股份数将进行相应调整。
1月9日	翰博高新	为满足公司及子公司经营发展的需要,翰博高新材料(合肥)股份有限公司于 2022 年 1 月 27 日召开 2022 年第一次临时股东大会审议通过《关于 2022 年度公司为子公司提供担保的议案》,同意公司 2022 年度为全资子公司授信提供担保,担保额度总计不超过 20.5 亿,担保范围包括但不限于申请授信的融资类担保(含提供反担保),担保种类包括一般担保、连带责任担保、抵押、质押等,必要时公司实际控制人等关联方为全资子公司提供连带责任担保。
1月10日	江海股份	南通江海电容器股份有限公司于 2022 年 8 月 10 日在《证券时报》《上海证券报》、巨潮资讯网上披露了《南通江海电容器股份有限公司关于部分董事、高管减持股份的预披露公告》(公告编号:2022-023),公司董事、常务副总裁丁继华先生,公司副总裁顾义明先生、顾洪钟先生、王汉明先生分别出具了《股份减持计划告知函》,计划自上述公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内,通过集中竞价或者大宗交易的方式合计减持公司股份不超过 260 万股,占本公司总股本比例为 0.3106%。
1月10日	晶方科技	苏州晶方半导体科技股份有限公司与以色列 VisIC Technologies Ltd.洽谈股权合作,并通过苏州晶方贰号集成电路产业基金合伙企业投资 2,500 万美元,持有 VisIC 公司 17.12% 的股权,具体详见公司于 2022 年 2 月 8 日发布的《关于产业基金对外投资及产业基金完成私募基金备案的公告》(临 2022-003),上述投资相关的交割手续已履行完毕。
1月10日	深科技	深圳长城开发科技股份有限公司控股子公司成都长城开发科技股份有限公司经全国中小企业股份转让系统有限责任公司同意,深科技成都股票将于 2023 年 1 月 10 日起在全国中小企业股份转让系统挂牌。
1月10日	大港股份	江苏大港股份有限公司董事会于近日收到独立董事邹雪城先生、华永梅女士、谭为民先生的书面辞职报告。独立董事邹雪城先生和华永梅女士因在公司连续担任独立董事已满六年,根据深圳证券交易所及上市公司的相关规定,申请辞去公司

		独立董事及董事会专门委员会所有职务。独立董事谭为民先生因个人原因，申请辞去公司独立董事及董事会专门委员会所有职务。
1月10日	TCL科技	经中国证券监督管理委员会核发的《关于核准TCL科技集团股份有限公司非公开发行股票的批复》，公司非公开发行不超过2,806,128,484股新股。本次发行实际发行数量为2,806,128,484股，共募集资金人民币9,596,959,415.28元，扣除与本次发行有关的保荐承销费、审计及验资费用等发行费用合计人民币122,264,729.12元（不含增值税）后，公司本次非公开发行实际募集资金净额为人民币9,474,694,686.16元。
1月11日	立昂微	公司本次发行可转换公司债券募集资金总额为339,000.00万元，扣除相关的发行费用（不含税）人民币1,187.59万元后，实际募集资金净额为人民币337,812.41万元。本次公开发行可转换公司债券募集资金扣除发行费用后的募集资金净额将用于“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”项目以及补充流动资金。
1月11日	中芯国际	中芯国际集成电路制造有限公司将于2023年2月9日交易时段后披露公司2022年第四季度业绩，会议召开时间为2023年2月10日（星期五）上午8:30-9:30相关内容请详见上海证券交易所网站(http://www.sse.com.cn/)及香港交易所网站(https://www.hkex.com.hk/)。
1月11日	国星光电	佛山市国星光电股份有限公司拟通过现金方式购买苏州东山精密制造股份有限公司全资子公司盐城东山精密制造有限公司60%股权。
1月11日	江丰电子	宁波江丰电子材料股份有限公司拟与丽水市绿色产业发展基金有限公司、四川港投博雅产融投资有限公司等共同投资设立半导体产业投资基金。
1月12日	德邦科技	经财务部门初步测算，公司预计2022年年度实现归属于母公司所有者的净利润为12,000.00万元到12,500.00万元，与上年同期相比，将增加4,411.41万元到4,911.41万元，同比增加58.13%到64.72%。
1月12日	北方华创	2022年度预测公司营业收入比上年同期增长94.91%到61.10%，归属于上市公司股东的净利润比上年同期增长94.91%到141.32%。
1月13日	安集科技	根据本次发行的竞价结果，发行对象拟认购金额合计为人民币239,999,970.21元，不超过人民币三亿元且不超过最近一年末净资产百分之二十；扣除相关发行费用后的募集资金净额拟投资于以下项目：宁波安集化学机械抛光液建设项目、安集科技上海金桥生产线自动化项目、安集科技上海金桥生产基地分析检测能力提升项目以及补充流动资金。

资料来源：同花顺,东海证券研究所

5.风险提示

- (1) 全球宏观经济波动风险：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将造成不利影响；

- (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 个月内沪深 300 指数上升幅度达到或超过 20%
	看平	未来 6 个月内沪深 300 指数波动幅度在-20%—20%之间
	看空	未来 6 个月内沪深 300 指数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沪深 300 指数达到或超过 10%
	标配	未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 指数在-10%—10%之间
	低配	未来 6 个月内行业指数相对弱于沪深 300 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沪深 300 指数达到或超过 15%
	增持	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数在 5%—15%之间
	中性	未来 6 个月内股价相对沪深 300 指数在-5%—5%之间
	减持	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数 5%—15%之间
	卖出	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 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，均与其实现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](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](http://www.longone.com.cn)
电话：(8610) 59707105
传真：(8610) 59707100
邮编：100089