

评级：看好

核心观点

何立中

电子行业首席分析师

SAC 执证编号：S0110521050001

helizhong@sczq.com.cn

电话：010-56511843

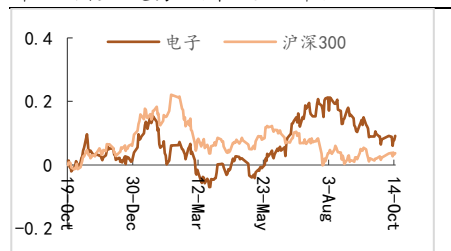
韩杨

电子行业研究助理

hanyang@sczq.com.cn

电话：010-56511840

市场指数走势（最近1年）



资料来源：聚源数据

相关研究

- 电子行业：IGBT 助力碳中和——工控市场规模测算
- 电子行业：全球第三大晶圆代工厂格芯即将 IPO
- 电子行业：斯达半导 35 亿增发过会，IDM 模式布局新能源车市场

- **台积电拟投资 8000 亿日元在日本建厂。**台积电 10 月 14 日宣布，计划 2022 年在日本动工建设新工厂，2024 年投产。据日本共同社 10 月 15 日报道，台积电的新厂拟建在熊本县，正就此与日方展开协调。报道称台积电将与索尼集团共同建设，生产的芯片将用于相机图像传感器、汽车以及其他领域。日本汽车零部件巨头电装公司也考虑参与其中。这将是台积电首次在日本设立生产基地。
- **现阶段芯片产能供应不足，台积电不断扩大设厂规模。**早在 2020 年 5 月，台积电就宣布将斥资 120 亿美元在美国亚利桑那州设厂，主要生产 5nm 制程芯片，预计在 2024 年量产。根据 IC Insights 统计数据，到 2024 年，10nm 及以下先进制程芯片市场占有率将从 2020 年底的 10% 提升至 29.9%。受益于 5G、汽车电子、IoT 等领域快速发展，电源管理、功率器件、传感器、MCU 以及射频芯片等需求旺盛。
- **电子板块行情强于大盘**
10 月 11 日至 10 月 15 日，上证指数下跌 0.6%，中信电子板块下跌 0.3%，跑赢大盘 0.3 个百分点。年初至今，上证指数上涨 2.9%，中信电子板块上涨 6.3%，跑赢大盘 3.4 个百分点。10 月 11 日至 10 月 15 日费城半导体指数上涨 2.1%，年初至今，费城半导体指数上涨 18.6%。
- **电子各细分行业涨幅**
10 月 11 日至 10 月 15 日电子细分行业中分立器件（+5.7%）、被动元件（+3.4%）和消费电子设备（+2.5%）涨幅行业最大。年初至今，电子细分行业大部分都在上涨，半导体设备（+55.4%）和分立器件（+53.0%）涨幅最大。
- **个股涨跌幅：A 股**
10 月 11 日至 10 月 15 日，A 股主要半导体公司涨幅前五的分别为凤凰光学（+61.0%）、贤丰控股（+29.9%）、利扬芯片（+27.3%）、雷曼光电（+21.6%）和美格智能（+16.3%）；跌幅前五的公司分别为富满电子（-20.1%）、麦捷科技（-15.2%）、伊戈尔（-14.7%）、金安国纪（-13.6%）和创世纪（-13.2%）。
- **个股涨跌幅：海外**
10 月 11 日至 10 月 15 日，海外主要半导体公司涨幅前三的分别为 SOLAREDGE TECHNOLOGIES（+14.4%）、ENPHASE ENERGY（+12.0%）和阿斯麦（+8.1%）；跌幅前三分别为艾马克技术（-11.8%）、力旺（-7.4%）、联发科（-5.8%）。
- **投资建议**
推荐关注功率半导体相关标的士兰微、斯达半导、宏微科技。
- **风险提示**
产品研发不及预期、客户拓展不及预期。

1 台积电拟在日本建厂

台积电拟投资 8000 亿日元在日本建设晶圆厂。台积电 10 月 14 日宣布，计划 2022 年在日本动工建设新工厂，2024 年投产。据日本共同社 10 月 15 日报道，台积电的新厂拟建在熊本县，正就此与日方展开协调。报道称台积电将与索尼集团共同建设，生产的芯片将用于相机图像传感器、汽车以及其他领域。日本汽车零部件巨头电装公司也考虑参与其中。这将是台积电首次在日本设立生产基地。

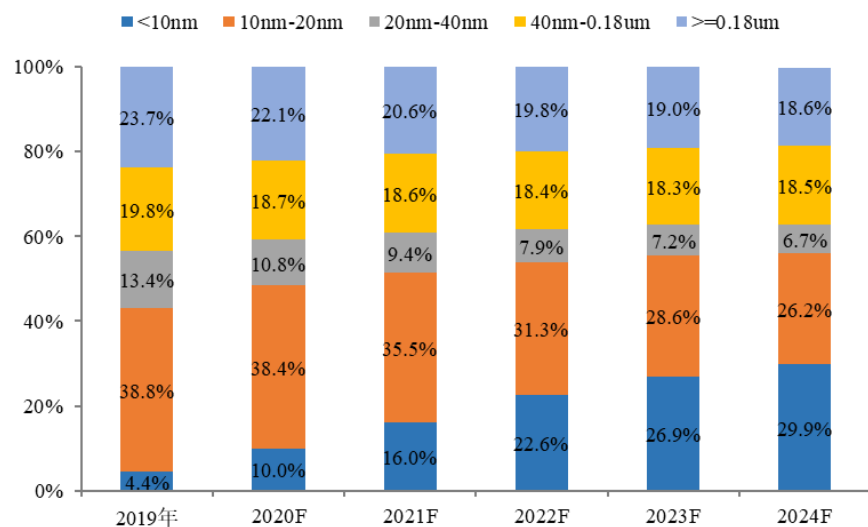
图 1 索尼熊本图像传感器工厂



资料来源：腾讯网，首创证券

现阶段芯片产能供应不足，台积电不断扩大设厂规模。早在 2020 年 5 月，台积电就宣布将斥资 120 亿美元在美国亚利桑那州设厂，主要生产 5nm 制程芯片，预计在 2024 年量产。根据 IC Insights 统计数据，到 2024 年，10nm 及以下先进制程芯片市场占有率将从 2020 年底的 10% 提升至 29.9%。受益于 5G、汽车电子、IoT 等领域快速发展，电源管理、功率器件、传感器、MCU 以及射频芯片等需求旺盛。

图 2 2019 年-2024F 各制程芯片产能占比



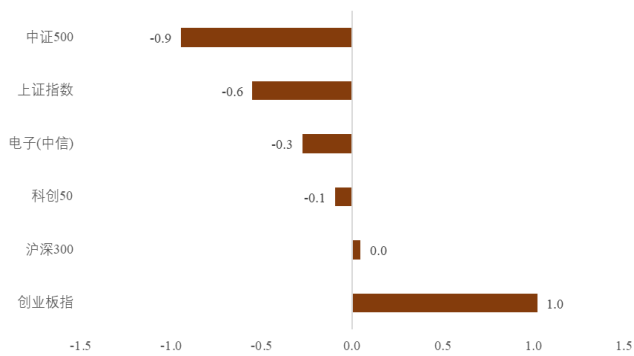
资料来源：IC Insights，首创证券

2 周报数据

2.1 电子指数走势

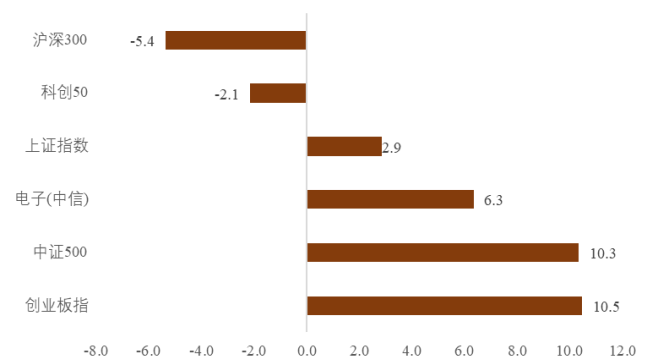
10月11日至10月15日，上证指数下跌0.6%，中信电子板块下跌0.3%，跑赢大盘0.3个百分点。年初至今，上证指数上涨2.9%，中信电子板块上涨6.3%，跑赢大盘3.4个百分点。

图3 10月11日至10月15日电子指数走势



资料来源: Wind, 首创证券

图4 年初至今电子指数走势

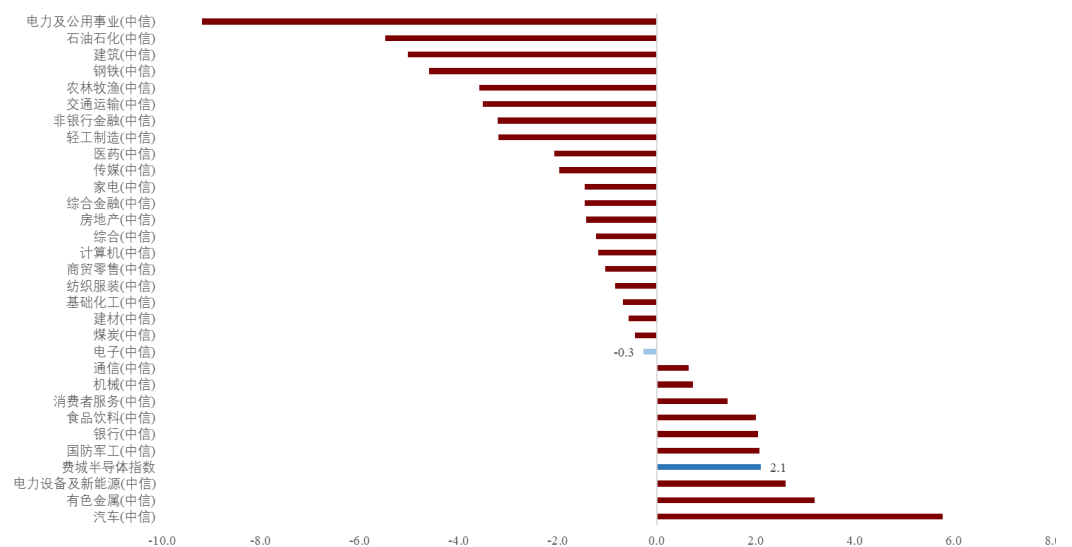


资料来源: Wind, 首创证券

2.2 A股各个行业涨跌幅

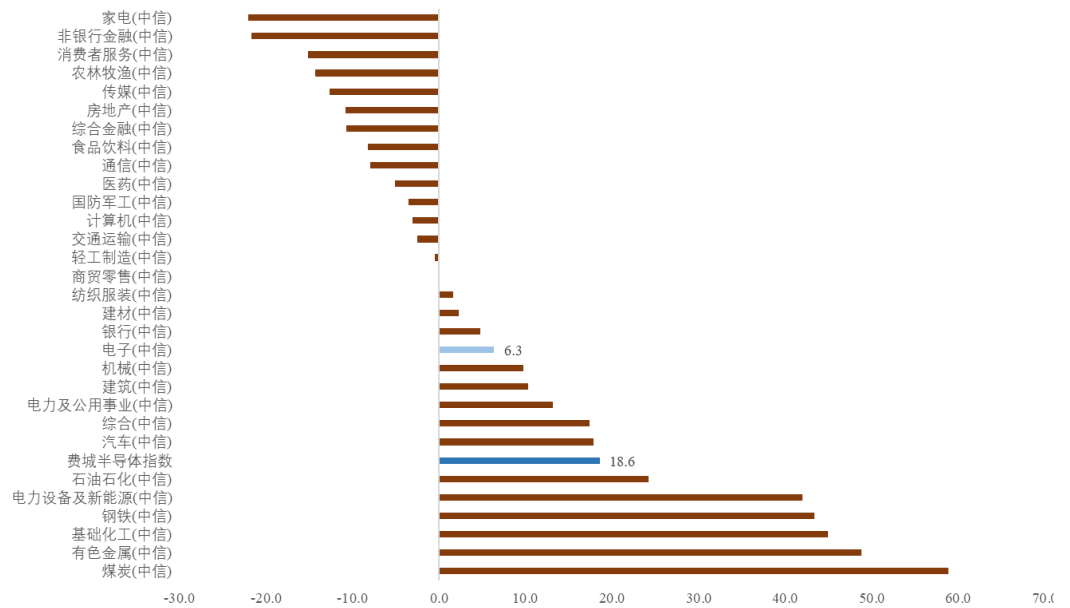
10月11日至10月15日中信电子板块下跌0.3%，费城半导体指数上涨2.1%。年初至今，中信电子板块上涨6.3%，费城半导体指数同样上涨，涨幅18.6%。

图5 10月11日至10月15日A股各行业涨跌幅



资料来源: Wind, 首创证券

图 6 年初至今 A 股各行业涨跌幅

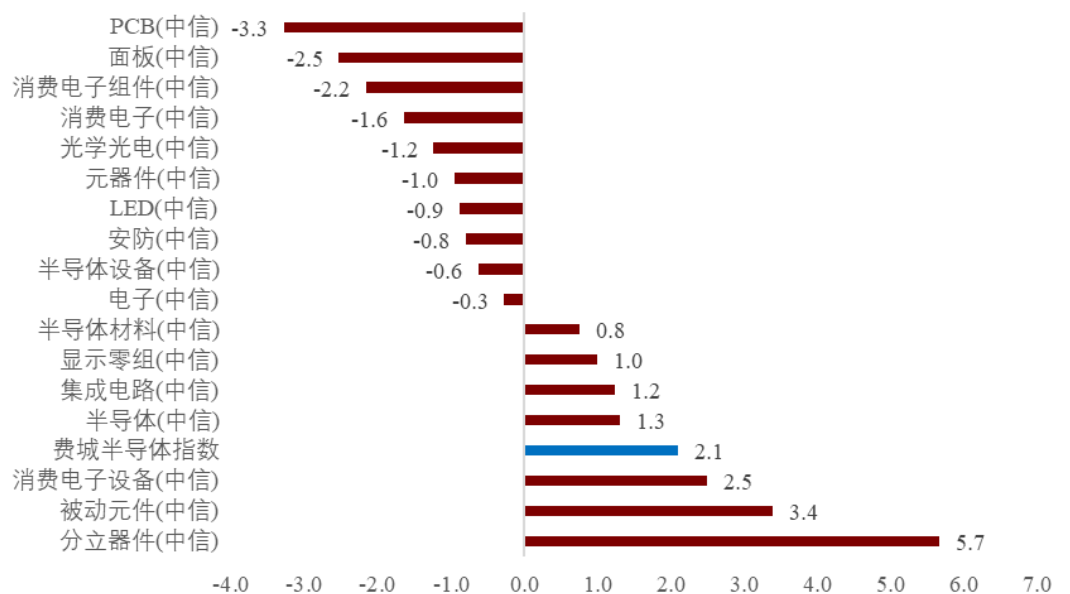


资料来源: Wind, 首创证券

2.3 电子各细分行业涨跌幅

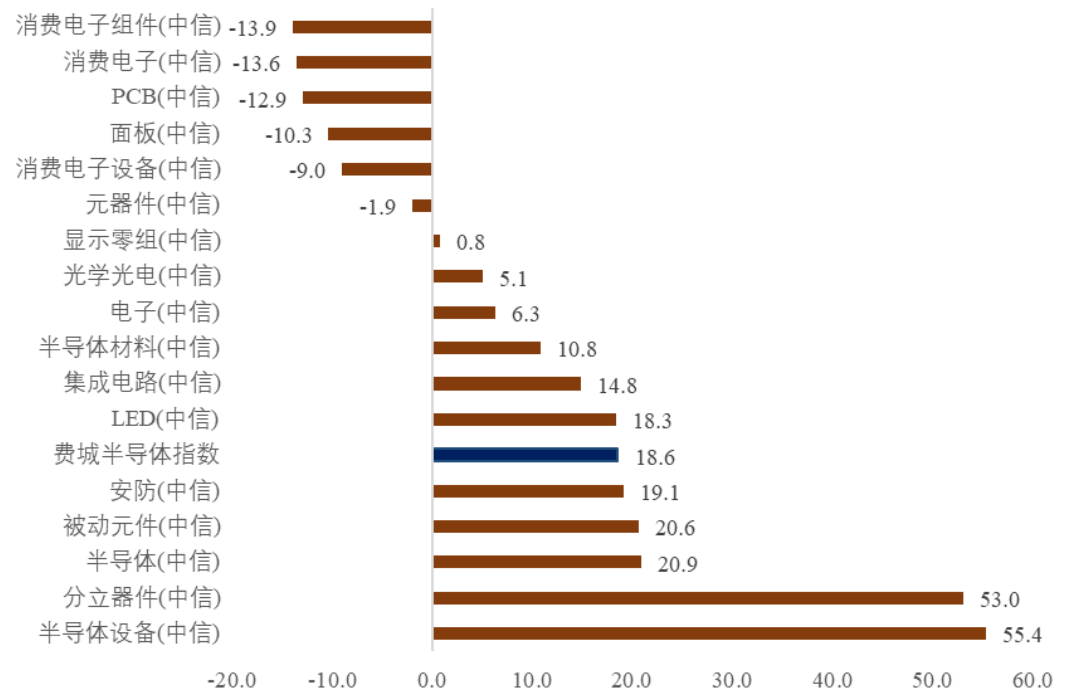
10月11日至10月15日电子细分行业中分立器件(+5.7%)、被动元件(+3.4%)和消费电子设备(+2.5%)涨幅行业最大。年初至今,电子细分行业大部分都在上涨,半导体设备(+55.4%)和分立器件(+53.0%)涨幅度最大。

图 7 10月11日至10月15日电子各细分行业涨跌幅



资料来源: Wind, 首创证券

图 8 年初至今电子各细分行业涨跌幅



资料来源: Wind, 首创证券

2.4 个股涨跌幅: A 股

10月11日至10月15日, A股主要半导体公司涨幅最大的前五名分别是: 凤凰光学(+61.0%)、贤丰控股(+29.9%)、利扬芯片(+27.3%)、雷曼光电(+21.6%)和美格智能(+16.3%); 跌幅最大的前五名公司分别是: 富满电子(-20.1%)、麦捷科技(-15.2%)、伊戈尔(-14.7%)、金安国纪(-13.6%)和创世纪(-13.2%)。

表 1 10月11日至10月15日涨幅前20名的公司

公司名称	上周涨跌幅 (%)	本年涨跌幅 (%)	市值 (亿元)	PE (TTM)
凤凰光学	61.0	162.9	84	300.8
贤丰控股	29.9	192.3	86	-22.8
利扬芯片	27.3	13.5	66	102.0
雷曼光电	21.6	74.3	43	-14.2
美格智能	16.3	63.0	60	98.1
*ST 中新	15.4	118.7	12	-1.0
力源信息	15.0	38.6	82	-4.9
盛洋科技	14.4	27.9	47	279.4
晶丰明源	14.1	154.7	271	68.6
民德电子	13.7	72.4	53	88.4
精研科技	13.5	-10.5	54	44.6
世运电路	12.9	-23.2	79	33.1
斯达半导	12.4	71.6	660	260.0
世华科技	12.1	67.5	71	43.1

兆龙互连	11.9	-10.0	34	41.5
欣旺达	11.7	36.3	679	48.1
石英股份	11.4	80.1	148	82.6
法拉电子	10.6	79.3	430	62.4
国民技术	10.2	274.5	182	166.8
联创电子	10.0	74.2	191	109.4

资料来源: Wind, 首创证券

表 2 10月11日至10月15日跌幅前20名的公司

公司名称	上周涨跌幅 (%)	本年涨跌幅 (%)	市值 (亿元)	PE (TTM)
富满电子	-20.1	166.8	182	46.5
麦捷科技	-15.2	41.4	107	79.4
伊戈尔	-14.7	120.2	51	28.5
金安国纪	-13.6	50.3	101	15.4
创世纪	-13.2	14.3	206	-34.9
南亚新材	-13.0	27.0	93	32.2
卓胜微	-13.0	-1.4	1,042	60.1
芯源微	-12.8	97.9	171	220.0
欧菲光	-11.7	-42.9	245	-10.2
得润电子	-11.5	-29.4	44	-132.1
明微电子	-11.1	346.4	182	47.6
共达电声	-10.3	38.6	36	39.2
汉威科技	-10.3	29.3	65	29.4
新亚电子	-10.0	-1.7	32	20.7
超华科技	-10.0	10.9	78	58.3
奥士康	-9.9	23.0	116	24.0
欧陆通	-9.7	-7.2	64	34.5
奋达科技	-9.5	-18.3	64	-45.3
金运激光	-8.6	-31.9	19	-27.5
东旭 B	-8.5	-1.5	140	-1.7

资料来源: Wind, 首创证券

2.5 个股涨跌幅：海外

10月11日至10月15日，海外主要半导体公司涨幅最大的前三家公司分别是：SOLAREEDGE TECHNOLOGIES (+14.4%)、ENPHASE ENERGY (+12.0%) 和阿斯麦 (+8.1%)；跌幅最大的三家公司，分别是：艾马克技术 (-11.8%)、力旺 (-7.4%)、联发科 (-5.8%)。

表 3 海外主要公司 10月11日至10月15日涨跌幅

公司名称	上周涨跌幅 (%)	本年涨跌幅 (%)	市值 (亿元)	PE (TTM)
SOLAREEDGE TECHNOLOGIES	14.4	-6.2	157	114.62
ENPHASE ENERGY	12.0	-1.5	233	126.93
阿斯麦	8.1	62.3	3,235	57.12
英特格	7.3	35.5	176	51.93
赛灵思(XILINX)	7.0	17.9	414	54.50
超威半导体(AMD)	6.7	22.3	1,360	39.65

芯科实验室	5.7	15.2	66	144.16
英伟达(NVIDIA)	4.9	67.6	5,466	77.22
台积电	4.4	6.3	5,957	29.40
应用材料	4.3	53.3	1,188	22.39
泰瑞达	4.0	-4.8	188	19.72
IPG 光电	3.5	-26.2	88	39.63
南亚科	3.4	-26.6	70	17.30
意法半导体	2.7	15.0	384	24.00
MONOLITHIC POWER SYSTEMS	2.6	32.0	221	110.98
拉姆研究(LAM RESEARCH)	2.6	20.3	805	20.60
博通 (BROADCOM)	2.1	17.6	2,071	35.88
亚德诺(ANALOG)	2.0	17.9	633	37.24
莱迪思半导体	2.0	44.2	90	130.17
友达光电	1.6	26.7	60	0.00
迈威尔科技	1.6	38.5	541	-145.72
旺宏	1.4	-14.7	24	11.93
苹果(APPLE)	1.4	9.7	23,942	27.58
英特尔(INTEL)	1.2	11.4	2,209	11.91
硅力-KY	1.1	69.5	137	87.83
科天半导体(KLA)	0.9	28.3	503	24.19
华邦电	0.8	-11.4	37	18.29
力积电	0.5	26.6	77	29.71
联咏	0.4	5.8	85	10.46
日本京瓷	0.0	-3.5	224	0.00
QORVO	0.0	-0.2	184	19.99
克里科技	0.0	0.0	0	0.00
思佳讯 (SKYWORKS)	-0.2	5.9	265	18.68
恩智浦半导体	-0.3	20.4	503	48.53
微芯科技 (MICROCHIP)	-0.4	6.3	399	83.35
德州仪器	-0.4	20.5	1,795	26.81
稳懋	-0.5	-12.1	46	23.85
凌云半导体	-0.6	-2.6	46	21.32
世界	-2.0	24.1	84	28.91
西部数据	-2.1	0.0	171	20.84
瑞昱	-2.4	20.1	85	19.17
环球晶圆	-2.4	7.8	119	24.77
安森美半导体	-2.6	32.4	187	35.63
联电	-3.3	25.3	244	15.84
联华电子	-3.3	26.2	244	15.54
力成	-3.4	2.3	27	10.49
美光科技	-3.5	-9.9	757	12.92
奇景光电	-5.4	34.8	17	7.79
联发科	-5.8	14.7	491	16.99
力旺	-7.4	237.8	54	170.19
艾马克技术	-11.8	47.9	54	11.67

资料来源: Wind, 首創證券

3 投资建议

推荐关注功率半导体相关标的士兰微、斯达半导、宏微科技。

4 风险提示

产品研发不及预期、客户拓展不及预期。

团队简介

何立中，电子行业首席分析师，北京大学硕士，曾在比亚迪半导体从事芯片设计、国信证券研究所、中国计算机报工作，2021年4月加入首创证券。

韩杨，电子行业研究助理，厦门大学会计学硕士，2021年8月加入首创证券。

分析师声明

本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，作者将对报告的内容和观点负责。

免责声明

本报告由首创证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所在资料的来源及观点的出处皆被首创证券认为可靠，但首创证券不保证其准确性或完整性。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。投资者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、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，首创证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享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。

本报告所载的信息、材料或分析工具仅提供给阁下作参考用，不是也不应被视为出售、购买或认购证券或其他金融工具的要约或要约邀请。该等信息、材料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，首创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。

首创证券的销售人员、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。首创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。首创证券的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。

在法律许可的情况下，首创证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到首创证券及/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信赖依据。

本报告的版权仅为首创证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。

评级说明

1. 投资建议的比较标准

投资评级分为股票评级和行业评级

以报告发布后的6个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深300指数的涨跌幅为基准

2. 投资建议的评级标准

报告发布日后的6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深300指数的涨跌幅为基准

	评级	说明
股票投资评级	买入	相对沪深300指数涨幅15%以上
	增持	相对沪深300指数涨幅5%-15%之间
	中性	相对沪深300指数涨幅-5%-5%之间
	减持	相对沪深300指数跌幅5%以上
行业投资评级	看好	行业超越整体市场表现
	中性	行业与整体市场表现基本持平
	看淡	行业弱于整体市场表现