

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

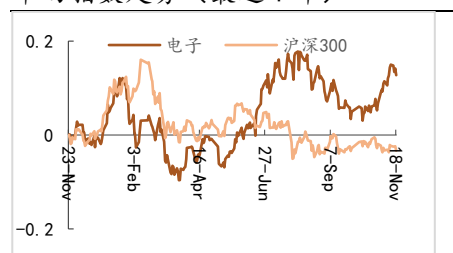
韩杨

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：Meta 携手微软布局元宇宙视频会议
- 电子行业：荣耀成功突围，Q3 出货量跃居国内第三
- 电子行业深度：视频会议需要元宇宙

- **工业及汽车电子需求旺盛，德州仪器拟新建 12 吋晶圆厂。**11 月 18 日，德州仪器（TI）宣布拟投资 300 亿美元，在德克萨斯州谢尔曼建造多达 4 座 12 吋晶圆厂。其中，前 2 座晶圆厂计划于 2022 年开始建设，预计将于 2025 年逐步投产。新建的晶圆厂将用于模拟和嵌入式处理产品的生产，用来满足工业和汽车电子等领域需求。
- **模拟龙头 12 吋产能持续扩充，进一步巩固成本及供应链优势。**2020 年 1 月，TI 宣布关闭剩下的 2 家位于谢尔曼和达拉斯的 6 吋晶圆厂。生产将转移到 TI 在德克萨斯州北部的 12 吋晶圆厂，预计这一过渡将在未来 2-4 年内完成。根据德州仪器 2020 年年报披露，12 吋晶圆非封装芯片成本比 8 吋低 40% 左右。
- **电子板块行情弱于大盘**
11 月 15 日至 11 月 19 日，上证指数上涨 0.60%，中信电子板块下跌 0.18%，低于大盘 0.78 个百分点。年初至今，上证指数上涨 2.51%，中信电子板块上涨 15.60%，跑赢大盘 13.09 个百分点。11 月 15 日至 11 月 19 日费城半导体指数上涨 3.10 %；年初至今，费城半导体指数上涨 39.94%。
- **电子各细分行业涨幅**
11 月 15 日至 11 月 19 日，电子细分行业中涨幅前五的板块分别为消费电子设备、消费电子、消费电子组件、显示零组和 PCB，分别上涨 4.96%、3.43%、3.25%、1.61% 和 1.25%。年初至今，电子细分行业涨幅前五的板块分别为半导体设备、分立器件、被动元件、半导体和 LED，分别上涨 71.37%、69.51%、39.76%、26.98% 和 24.43%。
- **个股涨跌幅：A 股**
11 月 15 日至 11 月 19 日，电子行业涨幅前五的公司分别为盛洋科技、腾景科技、派瑞股份、帝尔激光和共达电声，分别上涨 39.51%、34.44%、32.90%、24.23% 和 23.64%；跌幅前五的公司分别为*ST 中新、力源信息、神工股份、华亚智能和芯源微，分别下跌 22.68%、13.64%、13.20%、10.99% 和 10.87%。
- **个股涨跌幅：海外**
11 月 15 日至 11 月 19 日，海外主要电子行业涨幅前五的公司分别为联发科、英伟达(NVIDIA)、艾马克技术、安森美半导体和美光科技，分别上涨 10.89%、8.54%、8.41%、8.09% 和 7.41%；跌幅前五的公司分别为西部数据、应用材料、奇景光电、IPG 光电和 QORVO，分别下跌 7.50%、4.33%、3.75%、3.63% 和 3.31%。
- **投资建议**
推荐关注模拟芯片公司思瑞浦、圣邦股份、芯朋微和艾为电子等。
- **风险提示**
行业竞争加剧、下游需求不及预期、研发不及预期。

1 德州仪器拟新建 4 座 12 吋晶圆厂

工业及汽车电子需求旺盛，TI 投建 12 吋晶圆厂。11 月 18 日，德州仪器（TI）宣布拟投资 300 亿美元，在德克萨斯州谢尔曼建造多达 4 座 12 吋晶圆厂。其中，前 2 座晶圆厂计划于 2022 年开始建设，预计将于 2025 年逐步投产。新建的晶圆厂将用于模拟和嵌入式处理产品的生产，用来满足工业和汽车电子等领域需求。

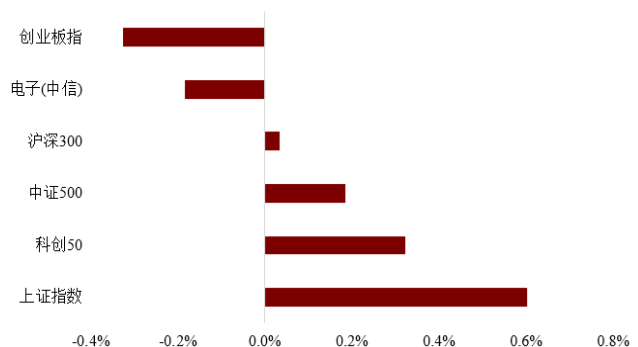
模拟龙头 12 吋产能持续扩充，进一步巩固成本及供应链优势。2020 年 1 月，TI 宣布关闭剩下的 2 家位于谢尔曼和达拉斯的 6 吋晶圆厂。生产将转移到 TI 在德克萨斯州北部的 12 吋晶圆厂，预计这一过渡将在未来 2-4 年内完成。根据德州仪器 2020 年年报披露，12 吋晶圆非封装芯片成本比 8 吋低 40% 左右。

2 周报数据

2.1 电子指数走势

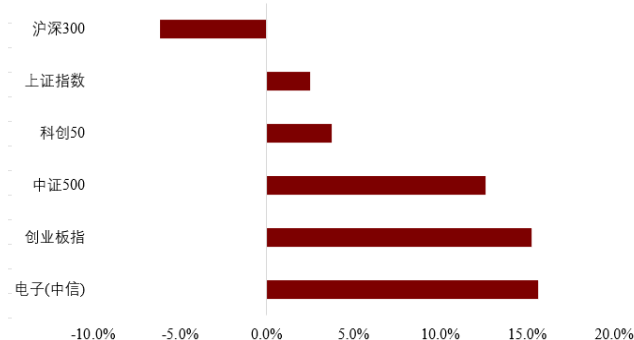
11 月 15 日至 11 月 19 日，上证指数上涨 0.60%，中信电子板块下跌 0.18%，跑输大盘 0.78 个百分点。年初至今，上证指数上涨 2.51%，中信电子板块上涨 15.60%，跑赢大盘 13.09 个百分点。

图 1 11 月 15 日至 11 月 19 日电子指数走势



资料来源：Wind，首创证券

图 2 年初至今电子指数走势

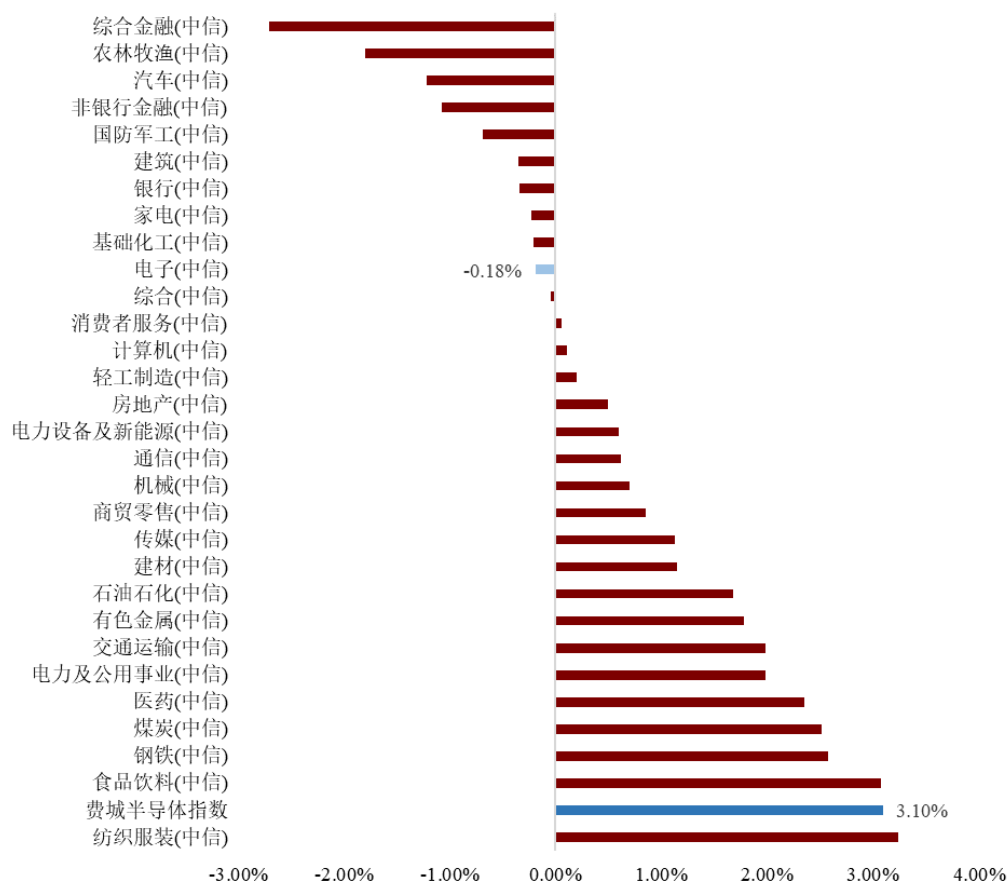


资料来源：Wind，首创证券

2.2 A 股各行业涨跌幅

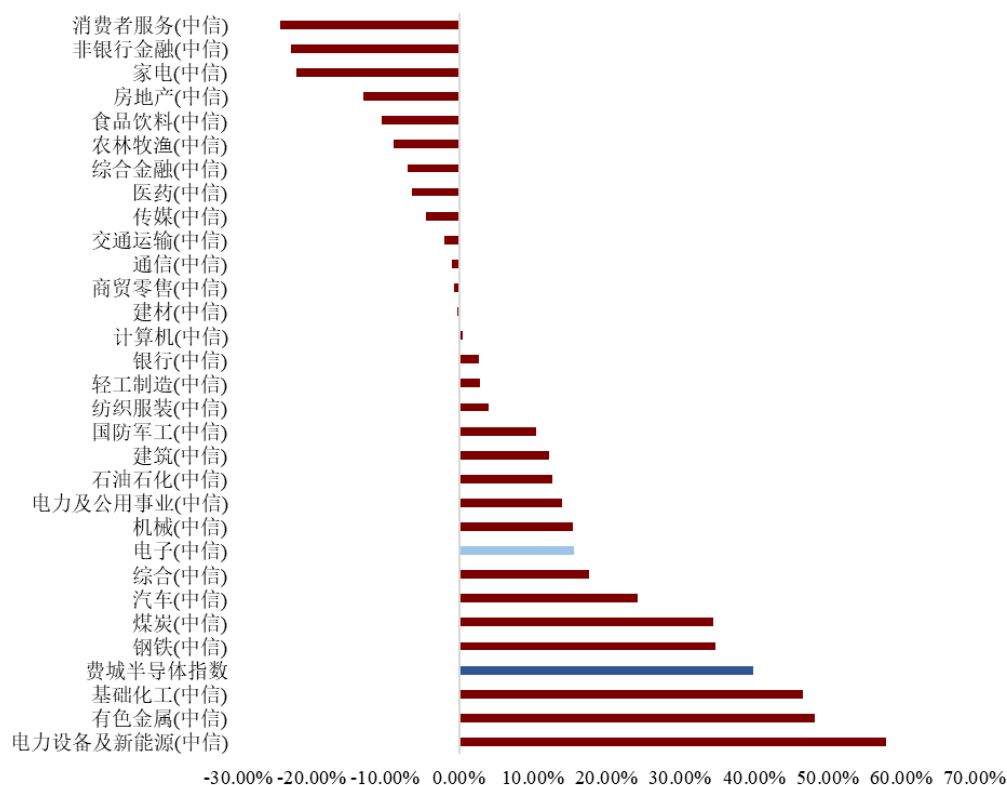
11 月 15 日至 11 月 19 日中信电子板块下跌 0.18%，费城半导体指数上涨 3.10%。年初至今，中信电子板块上涨 15.60%，费城半导体指数上涨 39.94%。

图 3 11 月 15 日至 11 月 19 日 A 股各行业涨跌幅



资料来源: Wind, 首创证券

图 4 年初至今 A 股各行业涨跌幅

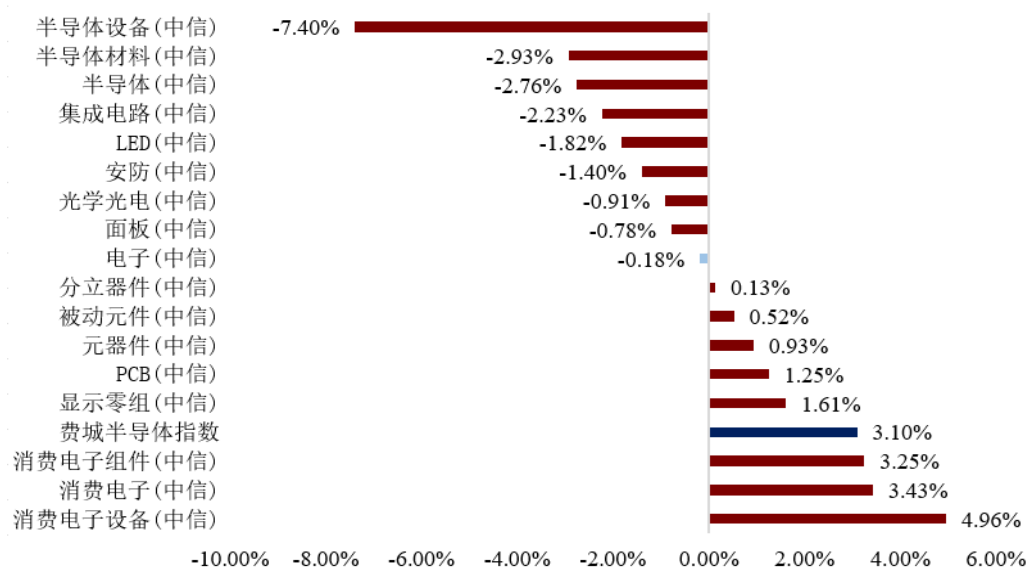


资料来源: Wind, 首创证券

2.3 电子各细分行业涨跌幅

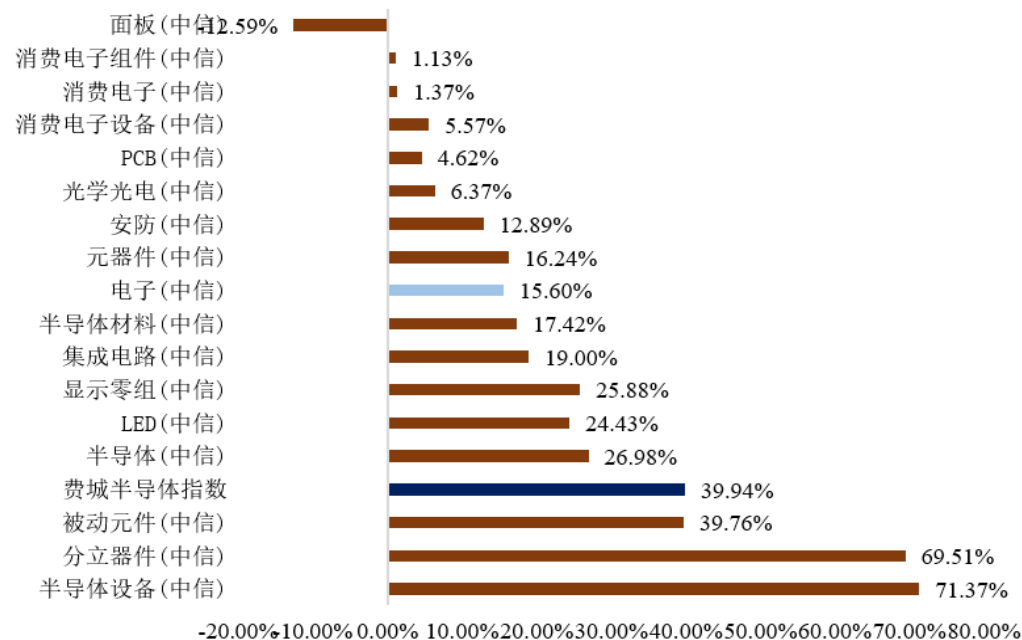
11月15日至11月19日,电子细分行业中涨幅前五的板块分别为消费电子设备、消费电子、消费电子组件、显示零组和PCB,分别上涨4.96%、3.43%、3.25%、1.61%和1.25%。年初至今,电子细分行业涨幅前五的板块分别为半导体设备、分立器件、被动元件、显示零组和LED,分别上涨71.37%、69.51%、39.76%、25.88%和24.43%。

图 5 11 月 15 日至 11 月 19 日电子各细分行业涨跌幅



资料来源: Wind, 首创证券

图 6 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

11 月 15 日至 11 月 19 日, 电子行业涨幅前五的公司分别为盛洋科技、腾景科技、派瑞股份、帝尔激光和共达电声, 分别上涨 39.51%、34.44%、32.90%、24.23%和 23.64%; 跌幅前五的公司分别为*ST 中新、力源信息、神工股份、华亚智能和芯源微, 分别下跌 22.68%、13.64%、13.20%、10.99%和 10.87%。

表 1 11 月 15 日至 11 月 19 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)
盛洋科技	39.51%	77.13%	65.69	406.64
腾景科技	34.44%	62.27%	43.88	81.55
派瑞股份	32.90%	9.19%	68.26	160.60
帝尔激光	24.23%	37.72%	218.52	54.95
共达电声	23.64%	131.59%	60.44	74.97
鼎通科技	23.33%	142.42%	60.90	58.09
东尼电子	21.40%	126.17%	96.50	249.64
拓邦股份	17.62%	128.97%	228.96	31.10
聚辰股份	17.37%	-3.58%	69.48	55.12
利通电子	16.39%	-31.66%	23.01	49.79
联合光电	16.36%	86.97%	54.07	59.73
泰晶科技	15.46%	187.62%	115.90	58.37
凯盛科技	15.22%	54.07%	80.36	43.06
新洁能	14.50%	53.07%	302.15	86.54
银河微电	14.25%	51.23%	61.76	49.32
横店东磁	13.48%	12.12%	272.47	21.99
福蓉科技	12.60%	-15.05%	64.88	22.85
锐科激光	12.27%	9.49%	279.36	53.97
安克创新	12.10%	-38.32%	409.80	42.30
天津普林	10.92%	29.82%	26.97	441.25

资料来源: Wind, 首创证券

表 2 11 月 15 日至 11 月 19 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)
*ST 中新	-22.68%	55.49%	8.49	-0.69
力源信息	-13.64%	32.09%	78.15	-4.80
神工股份	-13.20%	80.19%	125.76	59.49
华亚智能	-10.99%	187.17%	65.54	68.53
芯源微	-10.87%	102.58%	175.25	306.24
胜蓝股份	-10.34%	-2.56%	42.23	40.84
北方华创	-10.31%	118.90%	2,078.83	239.32
华工科技	-10.12%	23.60%	287.47	33.22
雷曼光电	-10.01%	77.03%	43.37	-16.00
广东骏亚	-10.00%	63.43%	58.84	27.43
精研科技	-9.44%	22.21%	76.57	41.00
立昂微	-9.31%	5.00%	577.52	121.50
圣邦股份	-9.26%	89.66%	785.95	147.48
中晶科技	-8.72%	74.63%	81.22	58.67
芯海科技	-8.48%	51.86%	98.11	87.95
博硕科技	-8.38%	-31.30%	73.20	28.85
英力股份	-8.05%	-43.83%	32.41	47.57
明阳电路	-7.72%	0.91%	56.72	55.57
士兰微	-7.61%	148.19%	878.25	116.96
隆利科技	-7.36%	12.28%	51.71	-44.85

资料来源: Wind, 首创证券

2.5 个股涨跌幅：海外

11月15日至11月19日，海外主要电子行业涨幅前五的公司分别为联发科、英伟达(NVIDIA)、艾马克技术、安森美半导体和美光科技，分别上涨10.89%、8.54%、8.41%、8.09%和7.41%；跌幅前五的公司分别为西部数据、应用材料、奇景光电、IPG 光电和QORVO，分别下跌7.50%、4.33%、3.75%、3.63%和3.31%。

表 3 海外主要公司 15 日至 11 月 19 日涨跌幅

公司名称	上周涨跌幅 (%)	本年涨跌幅 (%)	市值 (亿元)	PE (TTM)
联发科	10.89%	45.92%	626.89	21.49
英伟达(NVIDIA)	8.54%	152.85%	8,246.25	100.49
艾马克技术	8.41%	68.34%	61.77	13.30
安森美半导体	8.09%	93.52%	272.89	40.57
美光科技	7.41%	10.60%	928.79	15.85
苹果(APPLE)	7.04%	21.74%	26,340.47	27.82
联咏	6.98%	30.89%	105.73	12.94
ENPHASE ENERGY	6.41%	52.58%	361.21	217.80
友达光电	6.32%	59.80%	76.13	-
力旺	5.43%	307.56%	66.38	205.32
超威半导体(AMD)	5.08%	69.46%	1,876.75	47.32
台积电	4.69%	15.01%	6,444.20	31.80
瑞昱	4.59%	40.08%	100.49	22.36
联电	3.99%	38.07%	273.88	17.44
凌云半导体	3.64%	-0.64%	46.66	19.29
泰瑞达	3.47%	26.47%	246.58	24.99
联华电子	3.36%	41.81%	273.88	17.47
赛灵思(XILINX)	3.31%	56.09%	547.49	68.46
拉姆研究(LAM RESEARCH)	3.22%	37.41%	907.45	21.28
环球晶圆	3.05%	14.41%	127.41	26.29
英特格	2.84%	60.69%	208.71	55.28
德州仪器	2.67%	21.70%	1,802.35	24.73
科天半导体(KLA)	2.20%	65.03%	640.42	23.49
亚德诺(ANALOG)	2.17%	29.44%	695.19	40.86
日本京瓷	2.12%	0.94%	235.64	-
硅力-KY	1.94%	117.84%	177.46	112.92
莱迪思半导体	1.81%	83.22%	114.96	166.02
恩智浦半导体	1.58%	40.32%	588.40	37.29
MONOLITHIC POWER SYSTEMS	1.57%	56.52%	263.00	123.92
迈威尔科技	1.50%	57.38%	614.24	-165.54
南亚科	1.31%	-19.82%	77.55	18.90
世界	1.30%	34.48%	91.98	31.32
华邦电	1.19%	2.24%	42.52	21.09
芯科实验室	1.12%	61.18%	82.48	3.87
博通(BROADCOM)	0.98%	32.90%	2,340.94	40.55
意法半导体	0.86%	39.71%	470.86	25.70
SOLAREEDGE TECHNOLOGIES	0.75%	14.42%	191.76	140.41

阿斯麦	0.65%	76.58%	3,512.48	55.44
力成	0.61%	3.90%	27.64	10.65
稳懋	0.57%	1.59%	53.62	27.57
克里科技	0.00%	0.00%	-	-
力积电	-0.41%	47.40%	90.28	34.59
微芯科技(MICROCHIP)	-0.53%	21.07%	458.77	70.91
旺宏	-1.28%	0.12%	28.28	14.00
英特尔(INTEL)	-1.57%	1.97%	2,013.98	9.54
思佳讯(SKYWORKS)	-2.34%	6.04%	265.40	17.71
QORVO	-3.31%	-6.66%	171.06	15.49
IPG 光电	-3.63%	-26.76%	87.37	33.26
奇景光电	-3.75%	37.71%	17.38	5.29
应用材料	-4.33%	74.80%	1,354.66	23.01
西部数据	-7.50%	1.14%	174.57	11.71

资料来源: Wind, 首创证券

3 投资建议

推荐关注模拟芯片公司思瑞浦、圣邦股份、芯朋微和艾为电子等。

4 风险提示

行业竞争加剧、下游需求不及预期、研发不及预期。

分析师简介

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

