



## 电子

优于大市（维持）

# 持续看好电子板块中长期景气周期

### 证券分析师

陈海进

资格编号：S0120521120001

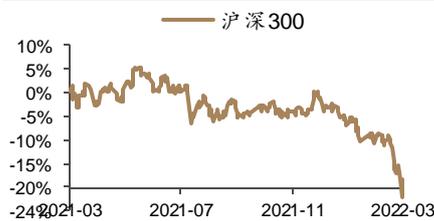
邮箱：chenhj3@tebon.com.cn

### 研究助理

叶晨灿

邮箱：yecc@tebon.com.cn

### 市场表现



### 相关研究

- 1.《海外半导体设备交期延长，国产替代进入黄金时代》，2022.3.13
- 2.《行业持续景气、国产替代加速，持续看好半导体设备板块》，2022.3.10
- 3.《海外芯片厂商汽车业务持续增长，国产厂商迎来发展机遇》，2022.2.14
- 4.《俄乌地缘政治风险，有望加速半导体材料国产替代》，2022.2.14
- 5.《全球首款相机级分辨率 4D 激光雷达发布，持续看好激光雷达高潜市场》，2022.2.13

### 投资要点：

- 半导体行业持续高度景气，半导体设备公司 22 年 1-2 月份业绩超预期，国产替代加速。由于近两年晶圆厂扩产的力度与持续时间空前，叠加半导体设备需要的零部件紧缺，半导体设备已经出现供不应求。2022 年 1 至 2 月，北方华创营业收入同比增长约 135%；新增订单同比增长超过 60%；至纯科技营业收入同比增长 388.14%；华峰测控营业收入同比增长 171.97%；归母净利润同比增长 241.35%。据 SEMI 数据，2020 和 2021 年中国是全球半导体设备销售额最大的国家，而国产设备渗透率较低，国产替代空间巨大。建议关注设备“一大一小”：北方华创+芯源微、其他设备龙头如盛美上海、华峰测控、长川科技、万业企业等。
- AIOT、车规级芯片需求旺盛，IC 设计公司有望充分受益。根据 IDC 测算，2019 年全球 AIoT 市场规模 2264 亿美元，2022 年达到 4820 亿美元，年平均增长率 28.65%。随着 AIoT 产品放量，将提振 SoC、电源管理芯片需求。受益于新能源汽车带动，智能座舱、智能驾驶芯片保持持续高增长，车载 MCU 芯片供应仍旧紧张，并且会加速国产替代进程。模拟 IC 推荐关注芯朋微：大家电电源管理快速放量，性能国内领先。数字 IC 设计建议关注韦尔股份、瑞芯微、晶晨股份、全志科技、北京君正、兆易创新。
- 受益于电动车和光伏需求拉动，功率半导体景气持续超预期。功率半导体受益于电动车和新能源发电持续高景气，根据富昌电子预测，2022Q1 以英飞凌为代表的功率半导体厂商产品交期依然维持稳中有升态势。根据集邦咨询预测，2022 年全球光伏新增装机量同比增长 30%左右；预计 2022 年功率半导体供给紧张难以缓解。建议关注斯达半导、士兰微、新洁能等。
- 以硅片为代表的半导体材料需求旺盛，预计晶圆厂投产后将供不应求。受益于高端逻辑芯片和存储芯片对先进制程需求提升，全球半导体硅片需求向 12 英寸集中，据 SEMI 预计，2020 年至 2024 年全球将新增 30 余家 12 英寸晶圆制造企业。晶圆厂投产后将大幅提升半导体硅片需求：根据沪硅产业和 SUMCO 预测，未来几年 12 英寸硅片将持续供不应求，到 2024 年全球 12 英寸半导体硅片市场需求将达到 750 万片/月。建议关注沪硅产业、立昂微等。
- 智电趋势下车载电子元器件投资机会丰富。汽车电动化、智能化势不可挡，中国作为新能源汽车的主力市场需求强劲，我们再次建议长期布局汽车电子长坡厚雪赛道。汽车电子产品矩阵丰富，相关产业链投资机会丰富，建议重点关注激光雷达、连接器、车载 PCB 领域。
- 风险提示：中美贸易摩擦升级风险、下游需求不及预期、市场竞争风险

# 信息披露

## 分析师与研究助理简介

陈海进，电子行业首席分析师，6年以上电子行业研究经验，曾任职于民生证券、方正证券、中欧基金等，南开大学国际经济研究所硕士。电子行业全领域覆盖

叶晨灿，德邦证券电子行业研究助理，北京大学能源系硕士、物理学本科，2021年3月加入德邦证券。主要覆盖半导体设计、制造及封测相关板块。

## 分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

## 投资评级说明

1. 投资评级的比较和评级标准： 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6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅； 2. 市场基准指数的比较标准： A股市场以上证综指或深证成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500或纳斯达克综合指数为基准。	类别	评级	说明
股票投资评级		买入	相对强于市场表现 20%以上；
		增持	相对强于市场表现 5%~20%；
		中性	相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
		减持	相对弱于市场表现 5%以下。
行业投资评级		优于大市	预期行业整体回报高于基准指数整体水平 10%以上；
		中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与 10%之间；
		弱于大市	预期行业整体回报低于基准指数整体水平 10%以下。

## 法律声明

本报告仅供德邦证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司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。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下，德邦证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经德邦证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络德邦证券研究所并获得许可，并需注明出处为德邦证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，德邦证券股份有限公司的经营范围包括证券投资咨询业务。