

电子行业 8 月月报

缺芯整体缓解，行业步入周期底部阶段

投资要点

◆ **市场回顾：**7 月中万电子指数涨幅-3.59%，在申万 31 个行业中排名第十八位，跑赢沪深 300 指数 3.43 个百分点。自 2022 年年初以来申万电子指数下跌 27.17%，跑输沪深 300 指数 11.58 个百分点，行业末位第一。

◆ **行业聚焦：**1) Gartner 下修 2022 年全球智能手机出货量幅度约 10%，同时预测全球 PC 和平板电脑的出货量将同比下降 9.5% 和 9%；2) 苹果追加 iPhone 14 系列的零部件订单，预计将于今年 9 月推出 iPhone 14 系列新品；3) TrendForce 预测第三季 NAND Flash 价格跌幅扩大至 8~13%，DRAM 价格跌幅扩大至近 10%，并表示下半年晶圆厂产能利用率下滑幅度明显；4) Susquehanna 报告显示，6 月芯片交期为 27 周，较 5 月减少 1 天，部分交期降幅最高达 45%，降幅主要来自 MCU、电源芯片和存储器；5) 台积电预计 2023 年将出现一个典型的芯片需求下滑周期，但整体下滑程度将好于 2008 年。

◆ **月度观点：**自 2020 年 9 月至今，在供需错配的影响下，电子行业经历了“芯片荒-结构荒-去库存”的量价关系变动，当前存储芯片和微控制器芯片价格、交期的下跌和行业库存的高企，基本验证了电子行业整体进入下行阶段，在汽车电子的驱动和国产化替代的长期逻辑下，市场投资者呈现“短空长多”的态度。站在周期的尾部，我们认为现阶段有必要从周期的角度研判电子行业当前所处的阶段和未来的发展趋势。

我们认为电子行业受量价周期和创新周期的双重影响。在创新周期的判断上，我们以半导体销售额为考量，以智能手机出货量和新能源汽车销量为主要判断指标，研判现阶段在创新周期上电子行业尚处于汽车端驱动的初始阶段。在量价周期判断上，我们以景气与估值为考量，结合芯片价格和库存变化判定基本面，选取 PE (TTM) 作为衡量电子行业市场定价的基本指标，研判当前电子行业正处于量价周期的底部阶段。**从周期的角度判断行业发展趋势，得出以下结论：**1) 行业处于中长期创新周期上行需求结构升级而中短期量价周期下行去库存阶段；2) 量价周期底部行业基本面向下行寻底，估值触底向上，估值对整体收益率的贡献将逐步显现。**对于未来趋势判断有：**1) 根据周期规律及电子行业淡旺季关系，初步判断行业最早在今年下半年有望迎来周期底部见底回升的转变过程；2) 疫情的不确定性、下游需求的实际变化以及下半年及明年晶圆产能规模放量可能会对周期波动产生影响，需要持续跟进行业动态变化。

◆ **投资策略：**在量价周期的底部+创新周期的初期，市场投资者呈现“短空长多”的态度，但是也注意到产业正在发生的转变。短期来看，虽然智能手机出货萎靡，但受益于秋季 iPhone 14 的发布，消费电子尤其是苹果产业链情绪有望得到提前催化；长期来看，虽然电子行业整体下行，但汽车电子、AR/VR 等创新应用动力强劲，上游半导体材料、设备以及关键元器件国产化替代劲头强劲。投资上，坚持谨慎为主，维持同步大市评级，建议短期关注苹果产业链的情绪修复，中长期关注在汽车电子迭代和国产化替代驱动下的功率半导体、半导体材料设备以及高端被动元器件等领域的机会。可关注个股有：东山精密、立讯精密、斯达半导、新洁能等。

◆ **风险提示：**疫情波动程度超过预期、市场复苏进度不及预期、国产化替代放缓、供应链风险上升等。

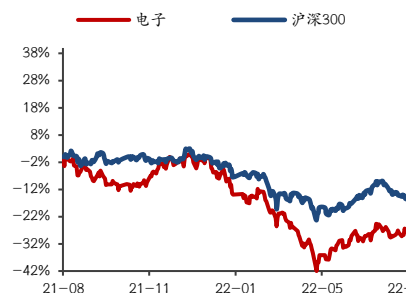
请阅读正文之后的信息披露和重要声明

投资评级

同步大市

维持评级

行业表现



	1M	3M	12M
绝对收益	-1.4%	16.1%	-25.7%
相对收益	4.8%	11.8%	-12.7%

资料来源：恒生聚源，万和证券研究所

作者

朱琳

分析师

资格证书：S0380521120001

联系邮箱：zhulin@wanhesec.com

联系电话：(0755)82830333-121

相关报告

《行业投资策略-逆风承压，寻找结构性机会》

2022-07-08

《行业月报-手机订单消减，看好功率半导体赛道》 2022-05-31

《行业月报-一季度深度回调，静待后续超跌反弹机会》 2022-05-10

正文目录

一、 月度观点	3
(一) 电子行业周期转变情况分析	3
1、 创新周期判断：以半导体销售额为考量，看终端出货量指标	3
2、 量价周期判断：以景气与估值为考量，看芯片价格和库存变化	4
(二) 行业周期结论与投资建议	6
二、 月度行情回顾	6
三、 月度行业新闻	7
(一) 消费电子	7
(二) 半导体	8
(三) 汽车电子&电力电子	9
四、 行业高频数据跟踪	10
(一) 消费电子	10
(二) 半导体	11
(三) 汽车电子&电力电子	12
五、 风险提示	13

图表目录

图 1 电子行业的长周期与短周期	3
图 2 中国新能源汽车销量	4
图 3 全球智能手机出货量	4
图 4 DRAM 价格对行业景气度具备积极指引作用	4
图 5 申万电子指数估值对收益率的贡献度随生命周期变化	5
图 6 电子行业量价周期复盘	5
图 7 申万电子指数相对沪深 300 年初至今（2022 年 7 月 31 日，下同）涨跌幅	6
图 8 申万一级指数涨跌幅	6
图 9 申万电子二级指数涨跌幅	7
图 10 2021 年 6 月至 2022 年 6 月全球芯片平均交付周期（周）	9
图 11 全国新冠肺炎当日确诊病例	10
图 12 中国智能手机出货量当月值	10
图 13 中关村电子产品价格指数	10
图 14 电视面板价格变化	10
图 15 申万品牌消费电子、消费电子零部件及组装指数较年初涨跌幅	11
图 16 申万面板、LED 指数较年初涨跌幅	11
图 17 费城半导体指数	11
图 18 中国集成电路当月产量及同比	11
图 19 NAND 指数、DRAM 指数	11
图 20 DRAM 现货平均价	11
图 21 申万分立器件指数较年初涨跌幅	12
图 22 申万半导体材料、半导体设备指数较年初涨跌幅	12
图 23 申万芯片设计指数较年初涨跌幅	12
图 24 台股 IC 制造营收情况	12
图 25 中国新能源汽车销量当月值	12
图 26 光伏累计新增值	12
表 1 申万电子个股 7 月涨跌幅榜单（%）	7
表 2 2022 年三季度各类 NAND Flash、DRAM 产品价格跌幅预测	8
表 3 2022 年下半年晶圆代工产能利用率预测	8
表 4 芯片半导体行情示意表	9

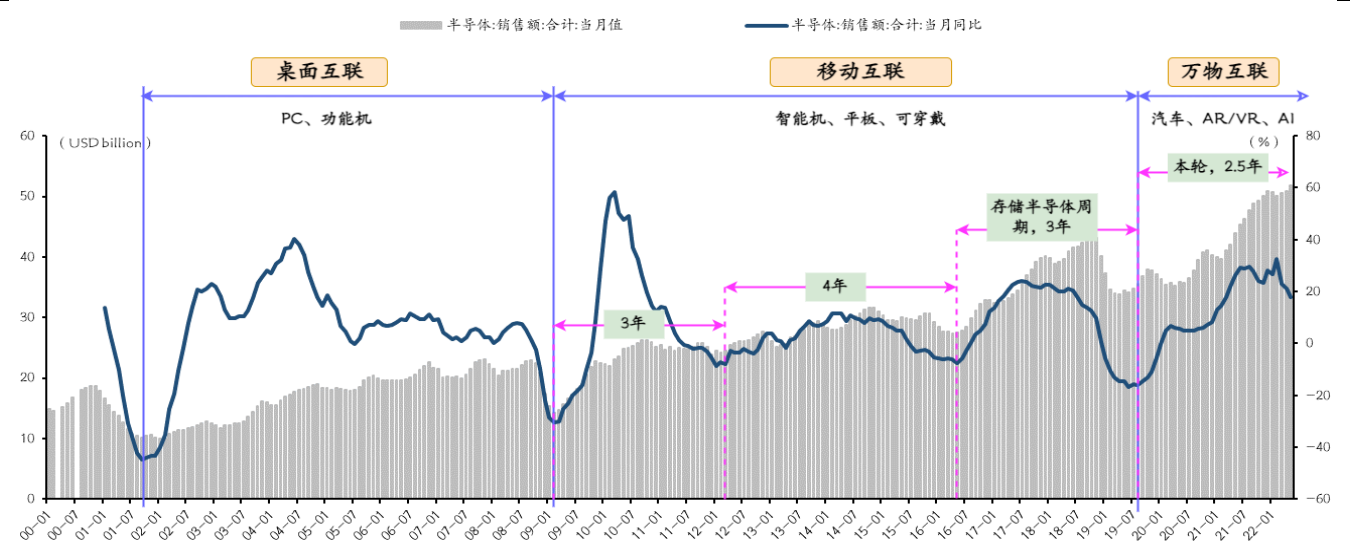
一、月度观点

自 2020 年 9 月至今，在供需错配的影响下，电子行业经历了“芯片荒-结构荒-去库存”的量价关系变动，当前存储芯片、微控制器芯片价格、交期的下跌和行业库存的高企，基本验证了电子行业整体进入下行阶段，在汽车电子的驱动和国产化替代的长期逻辑下，市场投资者呈现“短空长多”的态度。站在周期的尾部，我们认为现阶段有必要从周期的角度研判电子行业当前所处的阶段和未来的发展趋势。

（一）电子行业周期转变情况分析

电子行业受量价周期和创新周期的双重影响。短周期以价格为指标，受供需错配带来的量价变动影响，由于新技术、新产品不断涌现，市场总需求趋向于增加，制造厂积极扩厂，但一般需要两年以上才能具备产能，综合导致行业每隔 3~4 年在景气 and 低迷之间转换。长周期以创新为指标，技术进步带来的需求结构提升，行业大约每隔十年就会迎来新的需求驱动，例如 21 世纪前十年是功能机的时代；2010 年前后智能机则成为行业主要驱动力。

图 1 电子行业的长周期与短周期



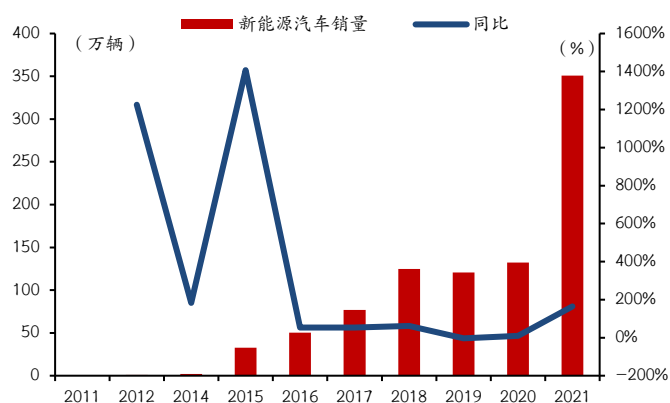
资料来源：Wind，万和证券研究所

1、创新周期判断：以半导体销售额为考量，看终端出货量指标

电子行业的整体波动是由终端需求导致的，整体而言是基于“桌面互联-移动互联网-万物互联”的转变过程。正如前两轮的驱动分别来自智能手机的成长替代了功能机的普及、功能机的成长替代的个人电脑的普及，由此带来行业需求结构的提升。随着智能手机进入饱和期，行业发展需要新的创新应用来触发新的消费动力，在物联网、AI 和能源革命的催化下，目前来看下一轮需求驱动的主要表现来自汽车端的电动化、智能化以及消费电子的实质性创新。

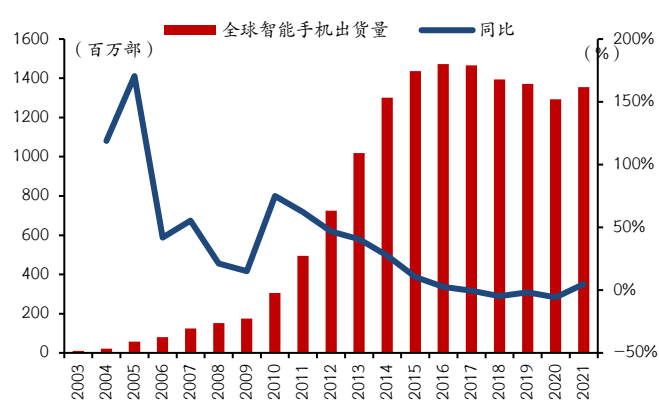
在创新周期的判断上，由于终端需求会直接影响上游半导体的出货量，我们以半导体销售额为考量，主要判断指标为终端应用的出货量，如智能手机出货量、AR/VR 设备出货量、新能源汽车销量等。我们以智能手机出货量和新能源汽车销量为主要判断指标，其中全球智能手机出货量自 2017 年以来已经处于逐年下降的态势，新能源汽车销量自 2015 年初起步后逐年攀升，到 2021 年又再次迎来快速增长。相较而言，现阶段的新能源汽车类似于智能手机在 2010 年的初期发展阶段，呈现快速放量的态势，因此我们判断现阶段在创新周期上电子行业尚处于汽车端驱动的初始阶段。

图2 中国新能源汽车销量



资料来源：Wind，万和证券研究所

图3 全球智能手机出货量



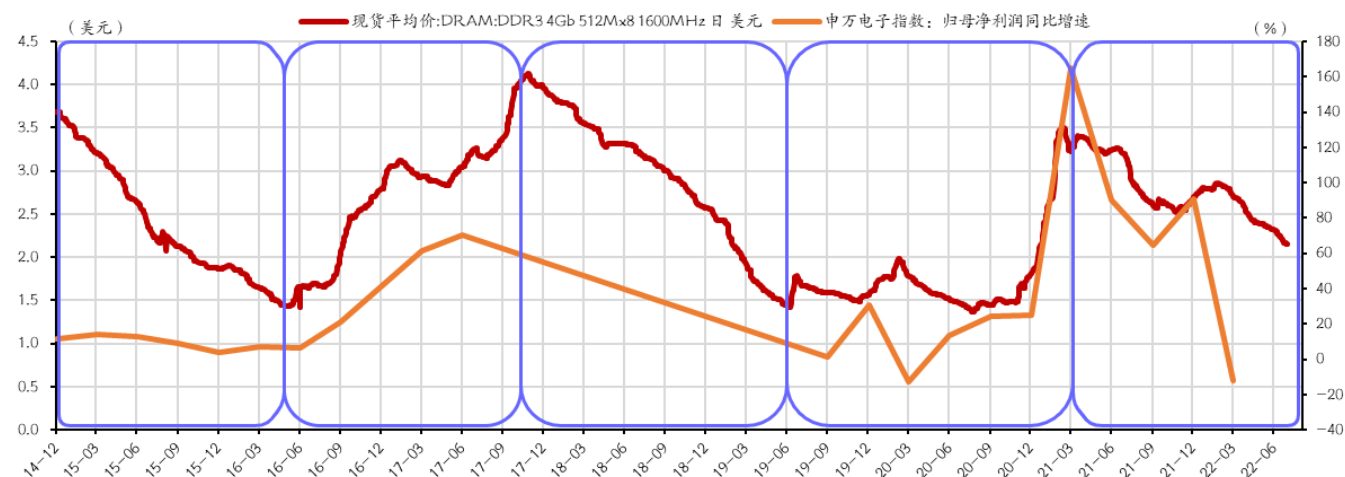
资料来源：Wind，万和证券研究所

2、量价周期判断：以景气与估值为考量，看芯片价格和库存变化

从基本面角度来看，在周期上行阶段，产品供不应求，导致价格不断提高，企业盈利水平随之拔高，新的生产者开始进入市场，导致产能不断提高。随着产能的增加，产品供应逐步大于需求，导致价格持续下跌，企业盈利能力下降，于是产能逐步出清，循环往复形成行业周期。鉴于此，我们选取芯片价格和行业库存变化作为衡量电子行业基本面的基本指标。

- ◆ **库存方面：**库存是供给端产能的历史积累，是供需是否错配的重要指标，正常情况下，库存与价格呈反向变动，当供大于求时，库存上升，价格下降，而供小于求时，库存下降，价格上升，这种变动尤其在价格转折的初始阶段表现更为明显，因此可以看作是电子行业周期阶段转变的重要指引。
- ◆ **价格方面：**存储器产业集中度高、以一体化经营模式为主，其产品具备功能同质化和价格透明度高的特征，是终端电子产品中的基础核心部件，因此以 DRAM 和 NAND Flash 为代表的产品价格所反映的供需变动，对于电子行业市场短期景气度有着较为有效的指引作用。

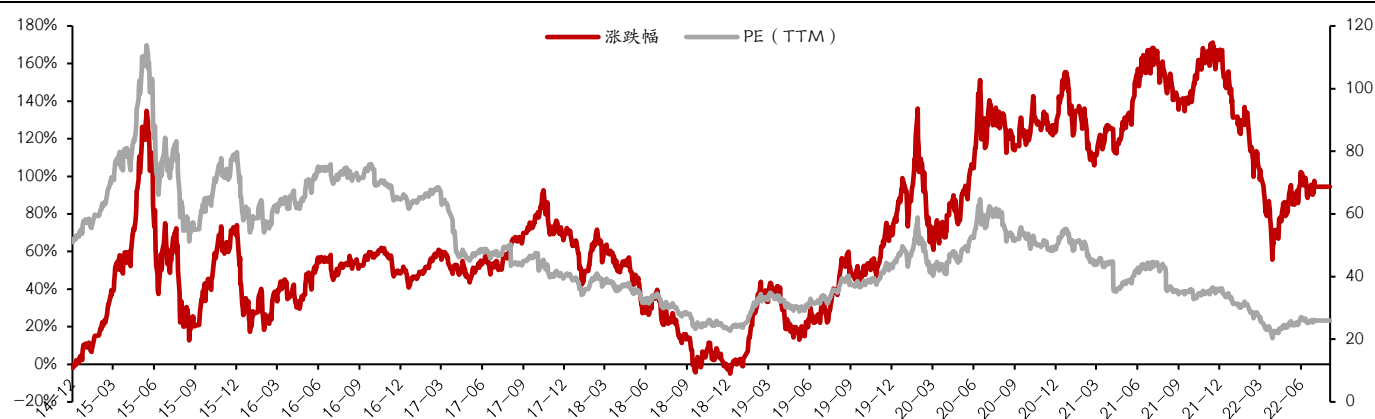
图4 DRAM 价格对行业景气度具备积极指引作用



资料来源：Wind，万和证券研究所

从市场定价角度来看，随着行业基本面的提升，产品价格节节攀升，市场情绪逐步推高并带动股票价格达到极值，进而形成了周期的高点，部分投资者提前预判行情状态并不能持续，开始提前离场，并蔓延到越来越多的投资者，于是价格开始大幅下跌，形成股价变化的周期。我们选取 PE（TTM）作为衡量电子行业市场定价的基本指标，从历史估值对收益率的贡献来看，在行业周期上行阶段，估值对收益率的贡献非常显著，在行业周期下行阶段，估值往往成为总收益的拖累项。

图5 中万电子指数估值对收益率的贡献度随生命周期变化

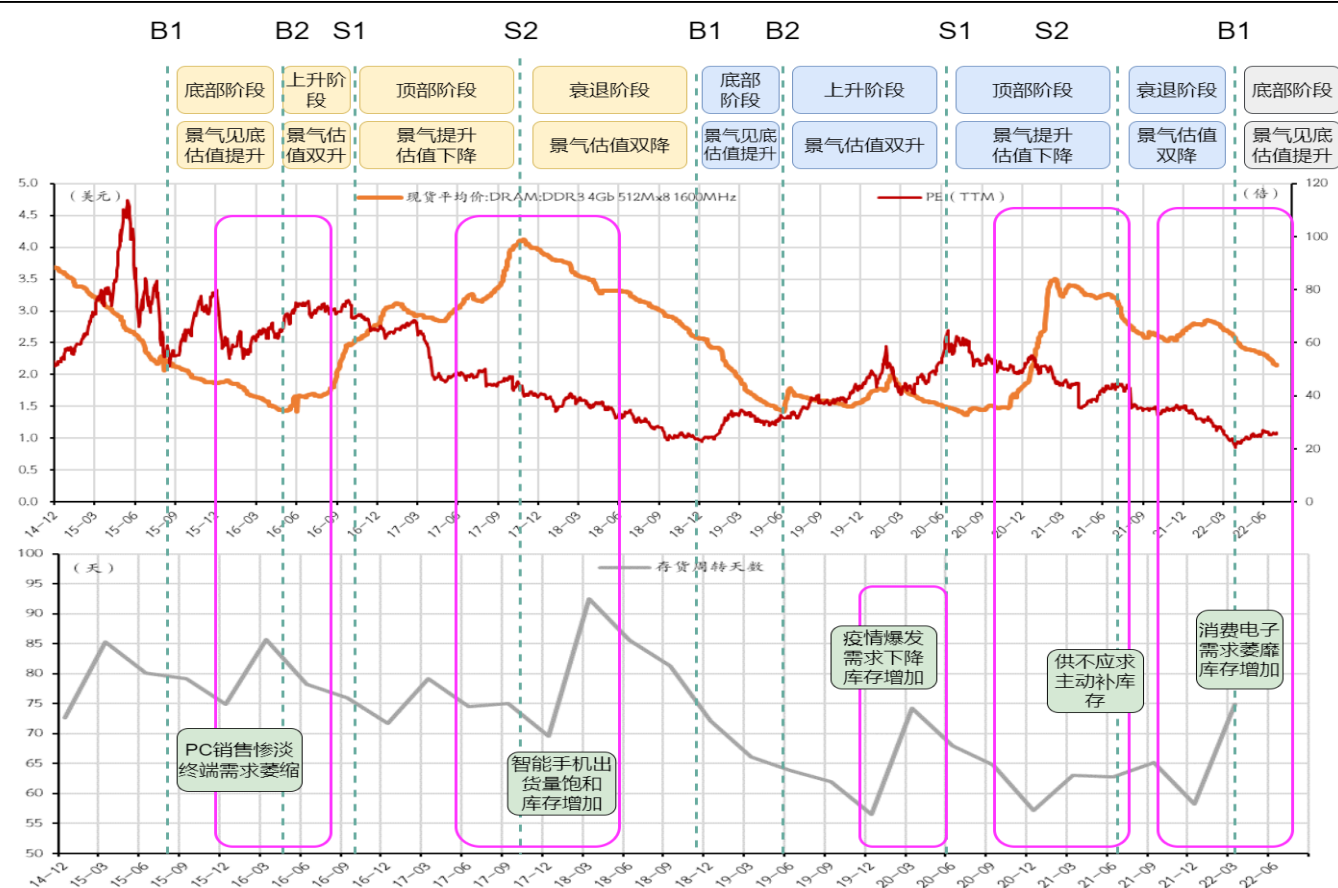


资料来源：Wind，万和证券研究所

结合基本面与市场定价两方面因素，我们以存储芯片 DRAM 的价格和 PE (TTM) 为指标，分别指示行业景气与估值情况，以景气底部、估值底部、景气高点、估值高点为节点，将行业分为底部、上升、顶部、衰退四个阶段，周期底部的判断依据是估值见底、景气下行，周期上升的判断依据是景气见底、估值上行，周期顶部的判断依据是景气提升、估值下降，周期衰退的判断依据是景气、估值双降。

按照以上标准，前一轮存储半导体周期（2015-2018）已基本验证电子行业周期判断的可行性，本轮周期（2019~）叠加疫情和国产化替代的因素影响，程度更大、时间更长、范围更广，考虑到行业估值在 2022 年 4 月底已达近十年底部，此后呈逐步向上的态势，行业库存在 2022 年便整体转折向上，以及 DRAM 价格自 2021 年 6 月后便呈现逐步下行的趋势，我们判断当前电子行业正处于量价周期的底部阶段，现阶段关注的焦点在于 DRAM 价格的何时触底，便是下一轮量价周期上升阶段开始的标志。

图6 电子行业量价周期复盘



资料来源：Wind，万和证券研究所

(二) 行业周期结论与投资建议

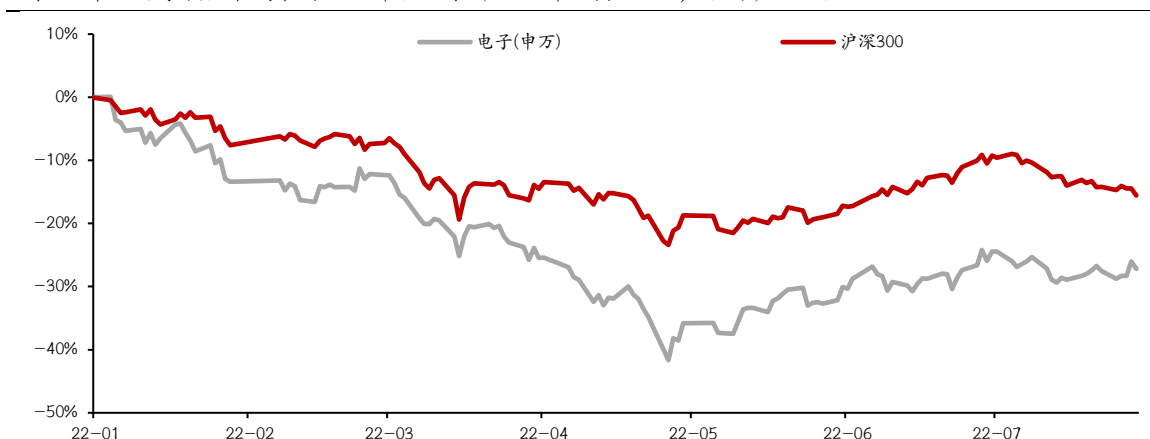
行业处于量价周期的底部+创新周期的初期。结合以上分析,我们对当下电子行业得出如下结论: 1) 行业处于中长期创新周期上行需求结构升级而中短期量价周期下行去库存阶段; 2) 量价周期底部行业基本面下行寻底, 估值触底向上, 估值对整体收益率的贡献将逐步显现。对于未来趋势判断有: 1) 根据周期规律及电子行业淡旺季关系, 初步判断行业最早在今年下半年有望迎来周期底部见底回升的转变过程; 2) 疫情的不确定性、下游需求的实际变化以及下半年及明年晶圆产能规模放量可能会对产业周期波动产生影响, 需要持续跟进行业动态变化。

市场投资者呈现“短空长多”的态度, 但是也注意到产业正在发生的转变。短期来看, 虽然智能手机出货萎靡, 但受益于秋季 iPhone 14 的发布, 消费电子尤其是苹果产业链情绪有望得到提前催化; 长期来看, 虽然电子行业整体下行, 但汽车电子、AR/VR 等创新应用动力强劲, 上游半导体材料、设备以及关键元器件国产化替代劲头强劲。投资上, 坚持谨慎为主, 建议短期关注苹果产业链的情绪修复, 中长期关注在汽车电子迭代和国产化替代驱动下的功率半导体、半导体材料设备以及高端被动元器件等领域的机会。可关注个股有: 东山精密、立讯精密、斯达半导、新洁能等。

二、月度行情回顾

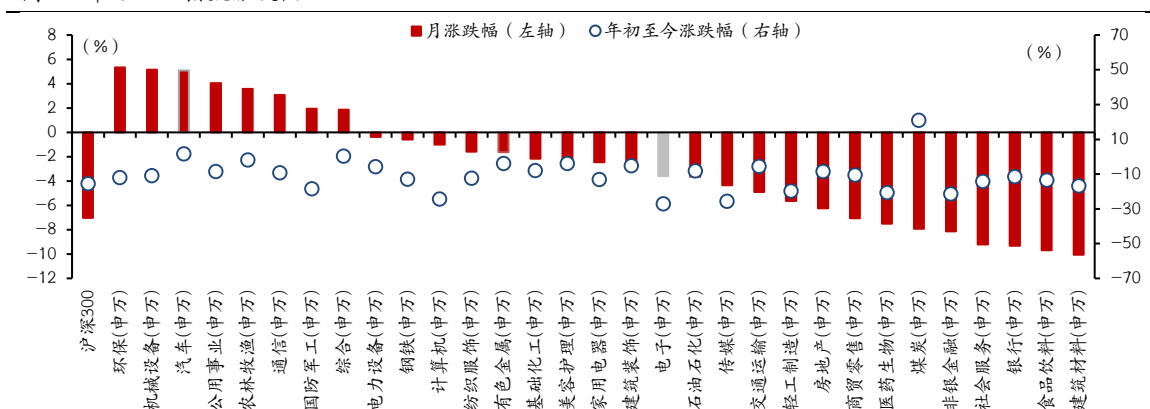
7月电子行业小幅震荡下行。7月申万电子指数涨幅-3.59%, 在申万31个行业中排名第十八位, 跑赢沪深300指数3.43个百分点。自2022年年初以来申万电子指数下跌27.17%, 跑输沪深300指数11.58个百分点, 行业末位第一。二级子行业中消费电子、元件、其他电子II、光学光电子、电子化学品II、半导体指数分别月变动+1.36%、-0.95%、-1.08%、-1.25%、-3.76%和-8.97%。

图7 申万电子指数相对沪深300年初至今(2022年7月31日, 下同)涨跌幅



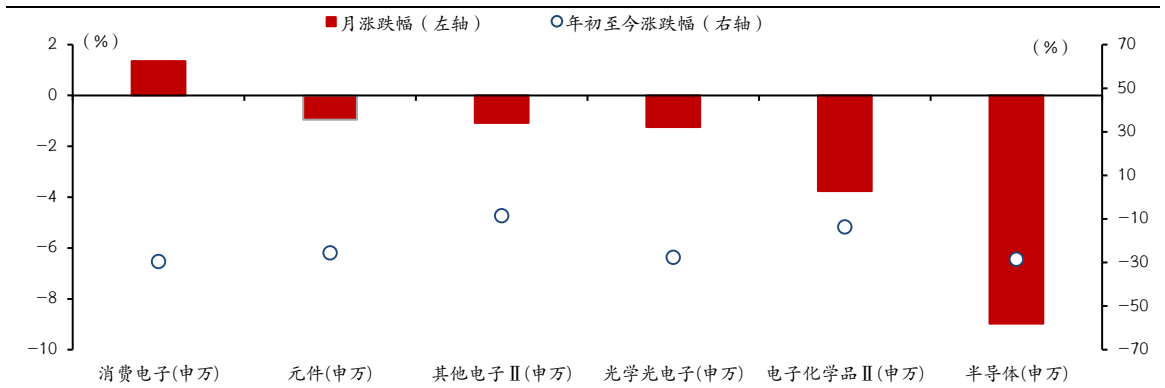
资料来源: Wind, 万和证券研究所

图8 申万一级指数涨跌幅



资料来源: Wind, 万和证券研究所

图9 申万电子二级指数涨跌幅



资料来源：Wind，万和证券研究所

个股月上涨 208 家，月下跌 175 家。申万电子 389（剔除 B 股）家公司，月上涨 208 家，月下跌 175 家。涨幅前五的个股为宝明科技（+104.72%）、卓翼科技（+64.88%）、濮阳惠成（+58.51%）、方邦股份（+51.19%）、硕贝德（+42.12%），跌幅前五的个股为则成电子（-87.11%）、卓胜微（-28.78%）、力芯微（-27.13%）、富满微（-25.19%）、传音控股（-20.59%）。

表1 申万电子个股7月涨跌幅榜单（%）

月涨跌幅前十				月涨跌幅后十			
证券代码	公司名称	月涨跌幅	所属申万三级	证券代码	公司名称	月涨跌幅	所属申万三级
002992.SZ	宝明科技	104.72	LED	837821.BJ	则成电子	-87.11	印制电路板
002369.SZ	卓翼科技	64.88	消费电子零部件及组装	300782.SZ	卓胜微	-28.78	模拟芯片设计
300481.SZ	濮阳惠成	58.51	电子化学品III	688601.SH	力芯微	-27.13	模拟芯片设计
688020.SH	方邦股份	51.19	印制电路板	300671.SZ	富满微	-25.19	模拟芯片设计
300322.SZ	硕贝德	42.12	消费电子零部件及组装	688036.SH	传音控股	-20.59	品牌消费电子
300657.SZ	弘信电子	41.91	印制电路板	603068.SH	博通集成	-19.91	模拟芯片设计
002077.SZ	大港股份	38.87	集成电路封测	600460.SH	士兰微	-19.83	分立器件
603327.SH	福蓉科技	38.62	消费电子零部件及组装	688368.SH	晶丰明源	-19.80	模拟芯片设计
688359.SH	三孚新科	37.30	电子化学品III	600745.SH	闻泰科技	-19.40	分立器件
688072.SH	拓荆科技-U	37.26	半导体设备	688209.SH	英集芯	-18.69	模拟芯片设计

资料来源：Wind，万和证券研究所

三、月度行业新闻

（一）消费电子

Gartner 下修 2022 年全球智能手机出货量幅度约 10%。市场研究机构 Gartner 预测，2022 年全球智能手机出货量将比上年下降 7%至 14.6 亿部，这比最初估计的 16 亿台减少了约 10%。除了智能手机市场，笔记本电脑和平板电脑的需求下降也是一个众所周知的事实。这是由于通货膨胀导致消费者信心萎缩，整体购买力下降。Gartner 预测，今年全球 PC 和平板电脑的出货量将同比下降 9.5%和 9%。（闪存市场 2022-07-05）

7 月面板价格进一步下探，下半年整机出货预期不乐观。根据奥维睿沃给出的预测数据，32 英寸小尺寸方面拉货积极，6 月价格跌幅扩大至 3 美金，7 月预计跌幅收窄至 1 美金；39.5、43 英寸 7 月降幅 1 美金；50、55 英寸 7 月降幅预计 2 美金；65、75 英寸面板出货压力较大，7 月预计降幅 9~10 美金。6 月初面板厂达成一致减产的默契，原本价格降幅有望收窄，但三星电子 6 月中突然暂停面板采购，面板厂库存压力迅速增加，面板价格降幅再度扩大。随着三星电子暂停采购事件影响进一步发酵，面板厂 7 月份将扩大减产幅度来应对。（百姓家电网 2022-07-07）

苹果追加零部件订单。苹果预计将于今年 9 月推出 iPhone 14 系列新品，该阵容将包括四款机型，有两款基础版，两款 Pro 版。其中 Pro 版将首次砍掉刘海，采用打孔全面屏，屏占比得到重

磅提升,也是苹果五年来首次大改正面造型。据 DigiTimes 报道,苹果目前已经追加了 iPhone 14 系列的零部件订单,希望趁安卓阵营手机销量低迷时进一步扩大市场。此外,苹果还预计 iPhone 14 上市初期的销量将比 iPhone 13 系列更高,这也是苹果追加 iPhone14 系列零部件的主要原因。(快科技 2020-07-26)

(二) 半导体

第三季 NAND Flash 价格跌幅扩大至 8~13%, DRAM 价格跌幅扩大至近 10%。TrendForce 集邦咨询表示,由于需求未见好转,NAND Flash 产出及制程转进持续,下半年市场供过于求加剧,包含笔电、电视与智能手机等消费性电子下半年旺季不旺已成市场共识,物料库存水位持续攀升成为供应链风险,第三季 NAND Flash 价格跌幅将扩大至 8~13%,且跌势恐将延续至第四季。DRAM 方面在下半年旺季需求展望不明的状态下,部分 DRAM 供应商已开始有较明确的降价意图,尤其发生在需求相对稳健的服务器领域以求去化库存压力,此情况将使第三季 DRAM 价格由原先的季跌 3~8%,扩大至近 10%。(TrendForce2022-07-08)

表 2 2022 年三季度各类 NAND Flash、DRAM 产品价格跌幅预测

产品	价格预测	产品	价格预测
eMMC UFS	down 8~13%	PC DRAM	down 5~10%
Enterprise SSD	down 5~10%	Server DRAM	down 5~10%
Client SSD	down 8~13%	Mobile DRAM	down 8~13%
3D NAND Wafers (TLC&QLC)	down 15~20%	Graphics DRAM	down 3~8%
Total NAND Flash	down 8~13%	Consumer DRAM	down 8~13%
		Total DRAM	down ~10%

资料来源: TrendForce, Jul.,2022 万和证券研究所

下半年晶圆厂产能利用率下滑幅度明显。据 TrendForce 集邦咨询调查,晶圆代工厂浮现砍单浪潮,首波订单修正来自大尺寸 Driver IC 及 TDDI,两者主流制程分别为 0.1X μ m 及 55nm。观察下半年走向,Driver IC 需求持续下修未见起色,智能手机、PC、电视相关 SoC、CIS 与 PMIC 等周边零部件亦着手进行库存调节,开始向晶圆代工厂下调投片计划,砍单现象同步发生在八英寸及十二英寸厂,制程包含 0.1X μ m、90/55nm、40/28nm、甚至先进制程 7/6nm 亦难以幸免。(TrendForce2022-07-08)

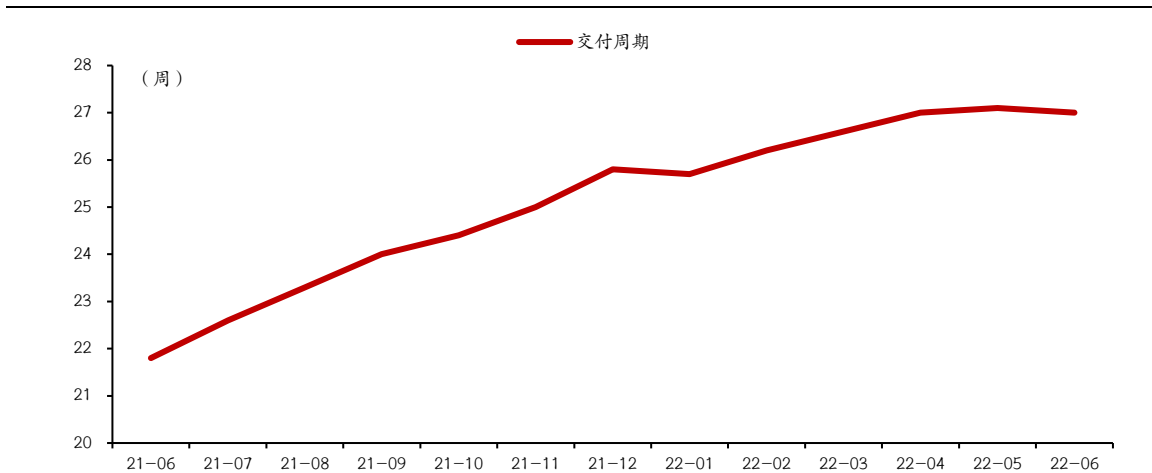
表 3 2022 年下半年晶圆代工产能利用率预测

晶圆尺寸	制程	主要产品	22H2 产能利用率
8-inch	0.35~0.11 μ m	DDI、CIS、PMIC、power discrete	90~95%
	90/55nm	TDDI、CIS、Wi-Fi、MCU、PMIC、TCON IC	90~99%
	40/28nm	AMOLED DDI、MCU、CIS/ISP、4G RF transceiver、Wi-Fi、TV SoC、TCON IC	90~99% with potential downside risk
12-inch	1Xnm	5G RF transceiver、4G AP、FPGA、ASIC、Wi-Fi、TV SoC、PCH	95~100%
	7nm~4nm	CPU、GPU、ASIC、5G AP、FPGA、AI accelerator	95~100%

资料来源: TrendForce, Jul.,2022, 万和证券研究所

6 月全球芯片短缺情况缓解,交期降幅最高达 45%。国际机构 Susquehanna 发布报告显示,6 月芯片交期为 27 周,较 5 月减少 1 天,产业链价格增幅趋缓,且该机构追踪的主要公司中,没有一家公司交期再创新高。此外,部分公司数据显示,芯片交货时间已连续两个月下滑,部分降幅甚至高达 45%,降幅主要来自 MCU、电源芯片和存储器。(华强微电子 2022-07-07)

图 10 2021 年 6 月至 2022 年 6 月全球芯片平均交付周期（周）



资料来源：Susquehanna Financial Group，盖世汽车整理，万和证券研究所

台积电预计 2023 年芯片需求将下滑，重申 2nm 工艺 2025 年量产。台积电发布了 2 季度财报。财报显示第 2 季合并营收约达新台币 5,341.4 亿元（约人民币 120.5 亿元），税后净利润约 2,370.3 亿元（约人民币 53.47 亿元）。对于芯片需求前景，台积电称 2023 年将出现一个典型的芯片需求下滑周期，但整体下滑程度将好于 2008 年。在下一代芯片投产时间点方面，台积电重申公司 3nm（N3）芯片将于今年下半年投产，明年上半年贡献营收，对于 2nm 芯片（N2），台积电重申其将于 2025 年实现量产。（IT 之家 2022-07-14）

部分芯片价格大幅下降。据每日经济新闻、上游新闻报道，有多款芯片价格大幅下降。其中，ST 意法半导体旗下型号为 STM32F103C8T6 的芯片此前价格在 200 元，目前售价仅 21.5 元，降幅接近 90%。另一款 L9369-TR 型芯片在去年缺芯最为紧张的四季度价格曾暴涨 100 倍，长时间处在 3500 元的高位，但目前的价格仅 671 元，降幅超过 80%。TPS61021 型号的通用消费类电源管理芯片，价格也已从去年 45 元的最高点跌至目前的 3 元左右，降幅超 93%。在驱动 IC、被动元件、GPU、模拟芯片等八大类芯片中，价格跳水几乎成为趋势。（AI 前线 2022-07-22）

表 4 芯片半导体行情示意表

产品类型	市场情况	具体情况
CPU	↓	英特尔将 Alder Lake CPU 价格下调 10%
GPU	↓	自 2022 年初起价格平均下调 57%
DRAM	↓	2022 年 Q1 营收季降 4%；Q3 需求弱预计下跌 10%
NAND FLASH	↓	2022 年 Q1 整体营收季降 3%；Q3 需求弱预计下跌 0-5%
手机 SOC	↓	联发科下半年大砍 30% 订单；三星零部件产量下调 10% 小米、OPPO、vivo 生产计划减少两成左右
消费级 MLCC	↓	2022 年 H2 需求持续疲软，预计价格下跌 3-6%
消费类 MCU	↓	意法半导体、英飞凌、德州仪器等一线 MCU 厂商报价下滑
消费级 IC 封装	↓	消费电子 IC 封装需求显著下降
LED 面板	↓	产能过剩，价格下跌
晶圆	↓	台积电三大客户苹果、AMD、英伟达下调订单量
硅料	↑	价格节节攀升
光刻胶	↑	国内光刻胶价格自 2021 年上半年开始上升
工业级、汽车级 MCU	↑	供应吃紧，预计 2022 年维持涨势
惰性气体	↑	氟气合同价格已上涨 5 倍；氟、氩等惰性气体可能进一步涨价

资料来源：中国大数据产业观察网，万和证券研究所

（三）汽车电子&电力电子

丰田缺芯停工 1 个月，减产 15 万辆。据台媒 MoneyDJ 报道，因疫情扩散、芯片等零件短缺，日本汽车业龙头丰田汽车 8 月持续减产、全球产量将减少 2 成，其中位于日本的电动车（EV）

产线将停工1个月。丰田汽车19日宣布，2022年8月份全球产量预估为70万台左右，其中日本国内约20万台、海外约50万台。较年初时告知供应商的产量计划值约85万台相比、约减少15万台。丰田8月份期间日本国内全部14座工厂28条产线中、6座工厂9条产线将暂时停工，停工天数依产线而异，最少2天、最长18天。（华强微电子2022-07-20）

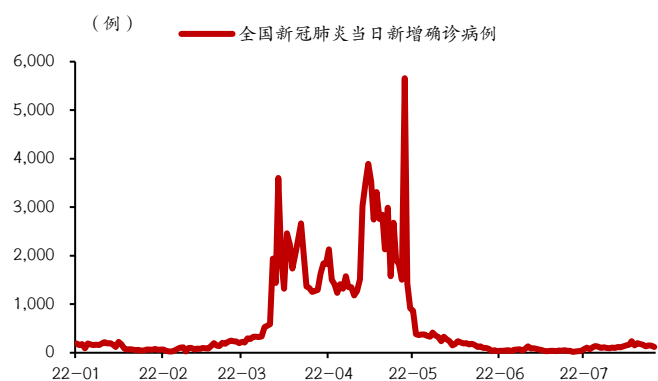
中国汽车芯片产业创新战略联盟发布《汽车芯片标准体系建设研究成果》。7月20日，中国汽车芯片产业创新战略联盟发布《汽车芯片标准体系建设研究成果》，包括《汽车芯片标准现状梳理研究报告》、《汽车芯片技术结构分析研究报告》、《汽车芯片标准化需求调研报告》、汽车芯片标准体系架构及标准研究项目明细等多项研究成果，加快构建汽车芯片标准体系。目前，已制定并发布汽车芯片标准体系内的15项标准，涉及汽车控制芯片、通信芯片、功率半导体的一般要求、可靠性、功能安全、系统匹配试验、整车匹配试验等多个领域。（凯联产业研究院2022-07-25）

四、行业高频数据跟踪

（一）消费电子

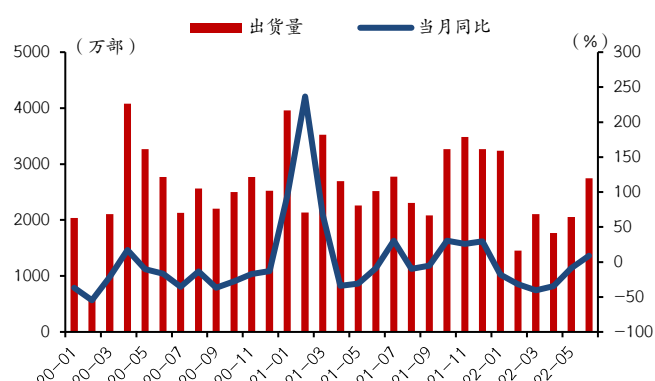
消费电子出货量呈小幅回升态势。5月份以来随着国内疫情的控制和缓解，消费电子行情小幅回升，其中中关村价格指数在7月与6月水平相当，回升至今年1月初水平，申万品牌消费电子指数、申万消费电子零部件及组装、申万面板、申万LED指数较6月末分别变动+3.42pct、+0.87pct、-0.64pct、-2.79pct，消费电子稍有回升但显示器件维持下降。虽然智能手机出货萎靡已成定局，但受益于秋季iPhone 14的发布，苹果产业链情绪有望得到提前催化。

图11 全国新冠肺炎当日确诊病例



资料来源：Wind，万和证券研究所

图12 中国智能手机出货量当月值



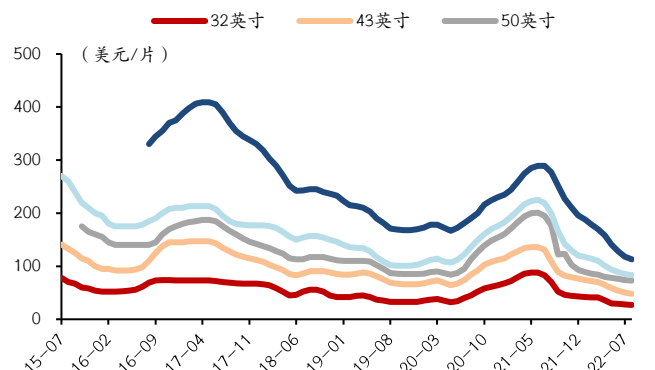
资料来源：iFinD，万和证券研究所

图13 中关村电子产品价格指数



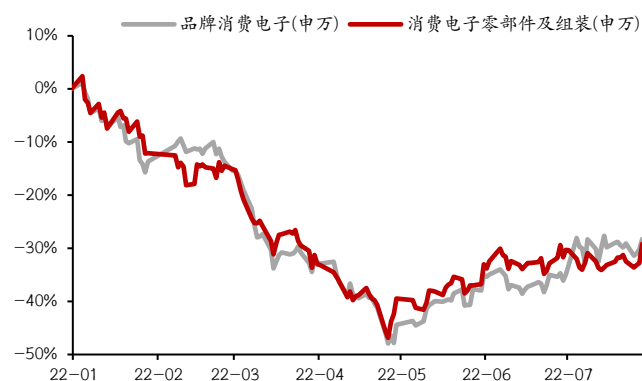
资料来源：iFinD，万和证券研究所

图14 电视面板价格变化



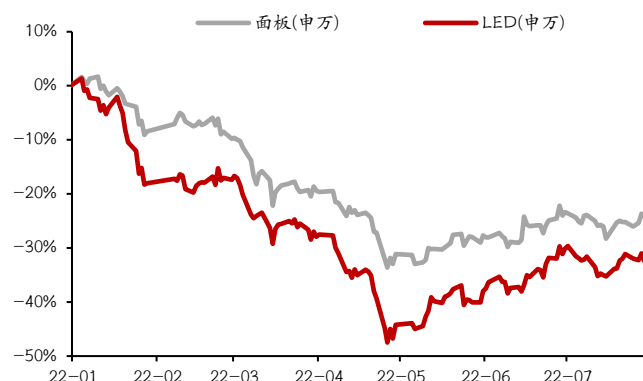
资料来源：iFinD，万和证券研究所

图 15 申万品牌消费电子、消费电子零部件及组装指数较年初涨跌幅



资料来源: Wind, 万和证券研究所

图 16 申万面板、LED 指数较年初涨跌幅

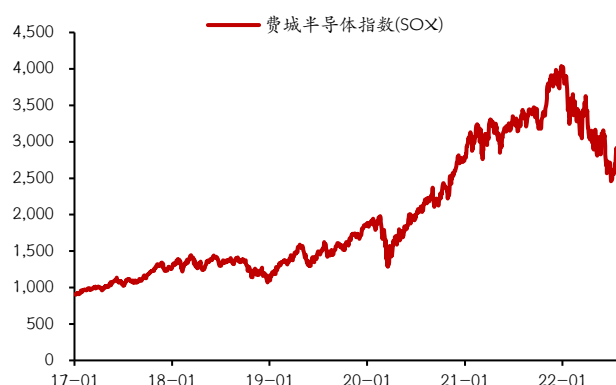


资料来源: Wind, 万和证券研究所

(二) 半导体

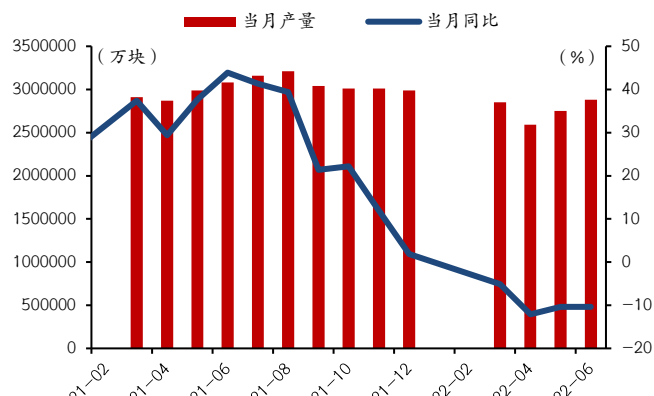
7月费城半导体指数触底回升，半导体整体行情回落。7月1日，费城半导体指数自年初以来持续下探至低点2458.50，随后趋势向上，7月末指数较月初上涨20.69%，较年初下降26.32%。受终端需求尤其是消费电子走弱影响，7月份NAND、DRAM指数持续走弱，我们能观察到的DRAM价格也在持续下降。此外，申万分立器件、申万半导体材料、申万半导体设备、申万数字芯片设计、申万模拟芯片设计指数较6月底分别下跌5.98pct、7.55pct、4.52pct、6.53pct和16.16pct。

图 17 费城半导体指数



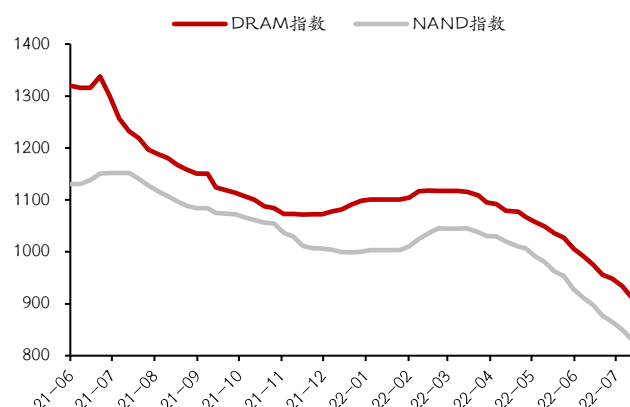
资料来源: Wind, 万和证券研究所

图 18 中国集成电路当月产量及同比



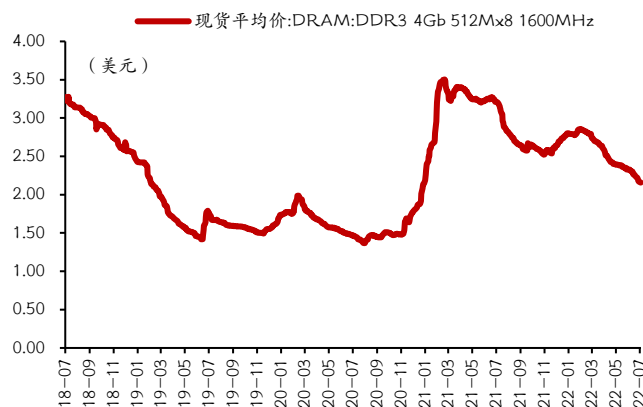
资料来源: iFinD, 万和证券研究所

图 19 NAND 指数、DRAM 指数



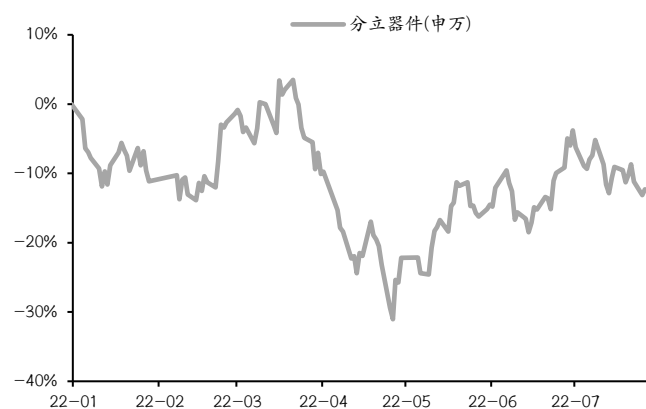
资料来源: iFinD, 万和证券研究所

图 20 DRAM 现货均价



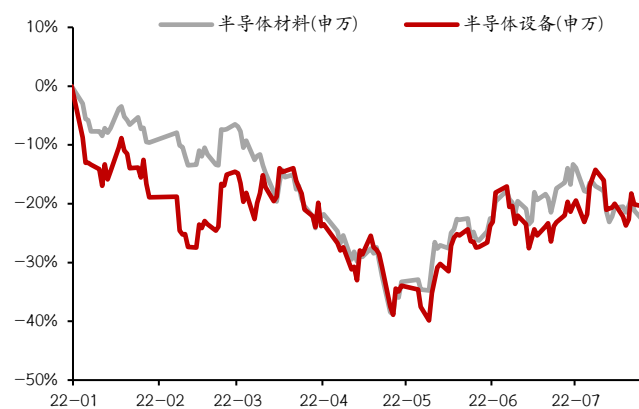
资料来源: iFinD, 万和证券研究所

图 21 申万分立器件指数较年初涨跌幅



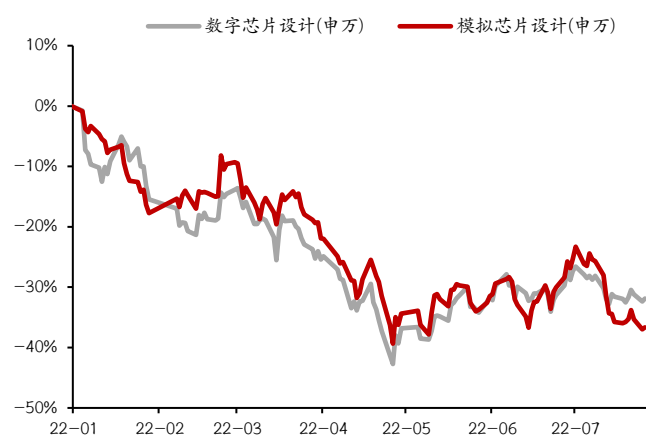
资料来源: Wind, 万和证券研究所

图 22 申万半导体材料、半导体设备指数较年初涨跌幅



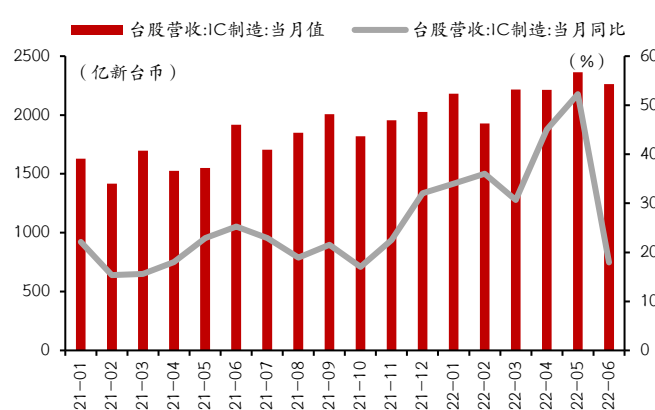
资料来源: Wind, 万和证券研究所

图 23 申万芯片设计指数较年初涨跌幅



资料来源: Wind, 万和证券研究所

图 24 台股 IC 制造营收情况

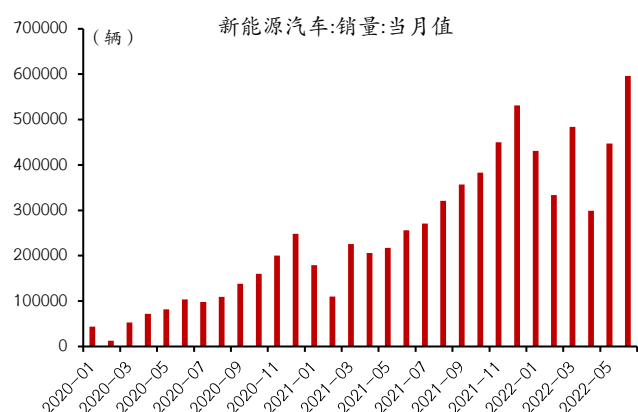


资料来源: Wind, 万和证券研究所

(三) 汽车电子&电力电子

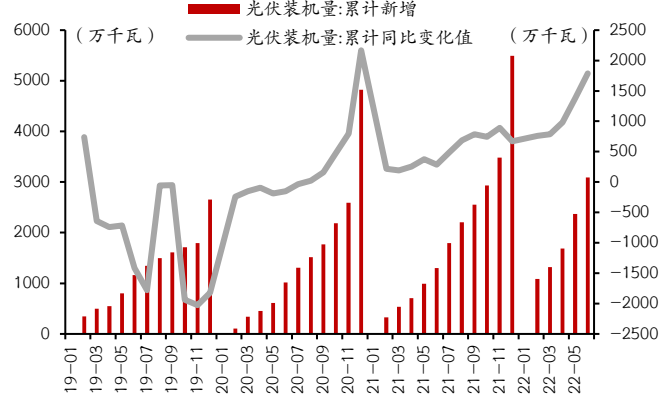
汽车、光伏电子需求稳健增长态势不变。6月,新能源汽车销量月产量为59.60万辆,同比上升33.33%,环比提高132.81%;6月,光伏装机量累计新增值为3088.00万千瓦,累计同比增长1787.00万千瓦,环比增长717.00万千瓦。汽车电子、电力电子受益于下游汽车、光伏领域需求的快速提升,成长动能与潜力具备确定性。

图 25 中国新能源汽车销量当月值



资料来源: iFinD, 万和证券研究所

图 26 光伏累计新增值



资料来源: iFinD, 万和证券研究所

五、风险提示

疫情波动程度超过预期、市场复苏进度不及预期、国产化替代放缓、供应链风险上升等。

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。

证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

分析师声明：本研究报告作者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，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确的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，特此声明。

投资评级标准：

行业投资评级：自报告发布日后的 12 个月内，以行业指数的涨跌幅相对于同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

强于大市：相对沪深 300 指数涨幅 10%以上；

同步大市：相对沪深 300 指数涨幅介于-10%—10%之间；

弱于大市：相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

股票投资评级：自报告发布日后的 12 个月内，以公司股价涨跌幅相对于同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

买入：相对沪深 300 指数涨幅 15%以上；

增持：相对沪深 300 指数涨幅介于 5%—15%之间；

中性：相对沪深 300 指数涨幅介于-5%—5%之间；

回避：相对沪深 300 指数跌幅 5%以上。

免责声明：本研究报告仅供万和证券股份有限公司（以下简称“本公司”）客户使用。若本报告的接受人非本公司的客户，应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。

本报告由本公司研究所撰写，报告根据国际和行业通行的准则，以合法渠道获得这些信息。本报告基于已公开的资料或信息撰写，但不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告不能作为投资研究决策的依据，不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证，无论是否已经明示或者暗示。

本研究所将随时补充、更正和修订有关信息，但不保证及时发布。对于本报告所提供信息所导致的任何直接的或者间接的投资盈亏后果不承担任何责任。本报告版权仅为万和证券股份有限公司研究所所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。任何媒体公开刊登本研究报告必须同时刊登本公司授权书，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，并自行承担向其读者、受众解释、解读的责任，因其读者、受众使用本报告所产生的一切法律后果由该媒体承担。本公司对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在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。

市场有风险，投资需谨慎。

万和证券股份有限公司

深圳市福田区深南大道 7028 号时代科技大厦西座 20 楼

电话：0755-82830333 传真：0755-25170093

邮编：518040 公司网址：<http://www.vanho.cn>