

电子行业 09 月周报 (09.13-09.18)

板块继续回调，估值处于历史低位

投资要点：

➤ 本周电子板块表现：板块跟随大盘回调，半导体设备涨幅为正

本周大盘指数中，上证指数下跌4.16%，深证成指下跌5.19%，创业板指下跌7.10%；电子板块指数本周下跌5.41%，相比创业板降幅下降略低。本周电子行业涨跌幅为-5.41%，在31个申万一级行业中涨幅位居第17位，本周所有31个板块涨跌幅均为负。在电子行业细分板块中，本周上涨板块仅有1个，其余板块均有所回调。其中半导体设备上涨0.05%，与行业下跌情况不同的主要原因是设备行业的业绩高增长及未来持续高景气。年初至今，电子行业各板块仍然跌幅较大，回调较深。

➤ 消费电子行业持续低迷，行业估值整体处于历史低位

9月13日，中国信通院发布了2022年7月国内手机市场运行分析报告，数据显示7月国内手机出货量1990.8万部，同比大降30.6%，其中5G手机1467.2万部，同比下降35.7%，占同期手机出货量的73.7%。消费电子行业景气度持续低迷，从电子行业整体估值角度看，目前行业PE为24.73倍，自2022年4月底（20.02倍）反弹以来，电子板块估值依然处于近5年的低位。

➤ 投资建议：持续看好国产替代以及景气分化标的

国内半导体设备材料企业半年报业绩维持高增长验证行业持续高景气，国内晶圆厂持续增加资本开支的趋势不变，因此我们长期看好半导体设备及材料，重点标的盛美上海/和林微纳/拓荆科技/华海清科/鼎龙股份/神工股份。此外，电子行业下游需求景气度分化，新能源汽车/双碳/AIOT/苹果产业链等行业景气度持续，我们认为相关公司业绩有望持续增长，重点标的国芯科技/新洁能/闻泰科技/华润微。

➤ 风险提示

新冠疫情反复的风险；新能源汽车及光伏等新兴产业增速低于预期的风险；晶圆厂扩产不及预期的风险。

➤ 重点推荐标的

简称	EPS			PE			CAGR-3	评级
	2022E	2023E	2024E	2022E	2023E	2024E		
国芯科技	0.67	1.14	1.62	82	48	34	60.75%	买入
思特威	1.32	2.08	2.88	36	23	17	37.41%	买入
华润微	1.99	2.31	2.65	25	21	19	14.52%	买入
新洁能	2.64	3.34	4.11	37	29	24	12.33%	买入
闻泰科技	3.28	4.34	5.74	17	13	10	39.60%	买入
盛美上海	0.92	1.3	1.82	119	84	60	38.84%	增持
拓荆科技	1.39	2.35	3.49	225	133	90	69.24%	增持
华海清科	3.71	5.61	6.89	96	63	52	40.58%	增持
神工股份	1.81	2.38	2.82	28	21	18	27.21%	买入
和林微纳	1.69	2.47	3.61	47	32	22	40.92%	买入
鼎龙股份	0.43	0.61	0.78	61	43	33	50.24%	增持

数据来源：公司公告，wind，国联证券研究所预测，股价取2022年9月16日收盘价

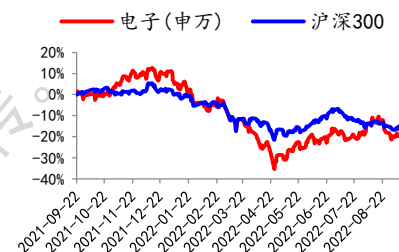
投资建议：

强于大市(维持评级)

上次建议：

强于大市

相对大盘走势



分析师：熊军

执业证书编号：S0590522040001

邮箱：xiongjun@glsc.com.cn

联系人：王海

邮箱：wanghai@glsc.com.cn

相关报告

- 1、《半年报业绩分化，功率/半导体设备材料景气度高电子》2022.09.12
- 2、《电子行业8月周报(08.29-09.02) 电子板块继续分化，关注国产GPU发展机遇》2022.09.04
- 3、《电子板块个股分化，中芯国际拟建设新晶圆厂电子》2022.08.28

正文目录

1.	本周电子板块行情.....	3
1.1	电子细分板块行情	3
1.2	电子板块个股行情	4
1.3	电子板块估值水平	5
2	本周电子板块行业新闻、重点公司公告	6
2.1	本周行业新闻	6
2.2	本周重点公司公告	7
3	风险提示	9

图表目录

图表 1: 本周大盘指数行情.....	3
图表 2: 申万一级行业本周涨跌幅对比.....	3
图表 3: 本周电子细分板块行情.....	4
图表 4: 本周电子板块涨幅前十标的.....	4
图表 5: 本周电子板块跌幅前十标的.....	5
图表 6: 电子板块市盈率 (TTM, 剔除负值)	5
图表 7: 重点公司公告.....	7

1. 本周电子板块行情

1.1 电子细分板块行情

本周大盘指数中,上证指数下跌 4.16%,深证成指下跌 5.19%,创业板指下跌 7.10%;电子板块指数略有下滑,本周下跌 5.41%,相比创业板降幅下降略低。

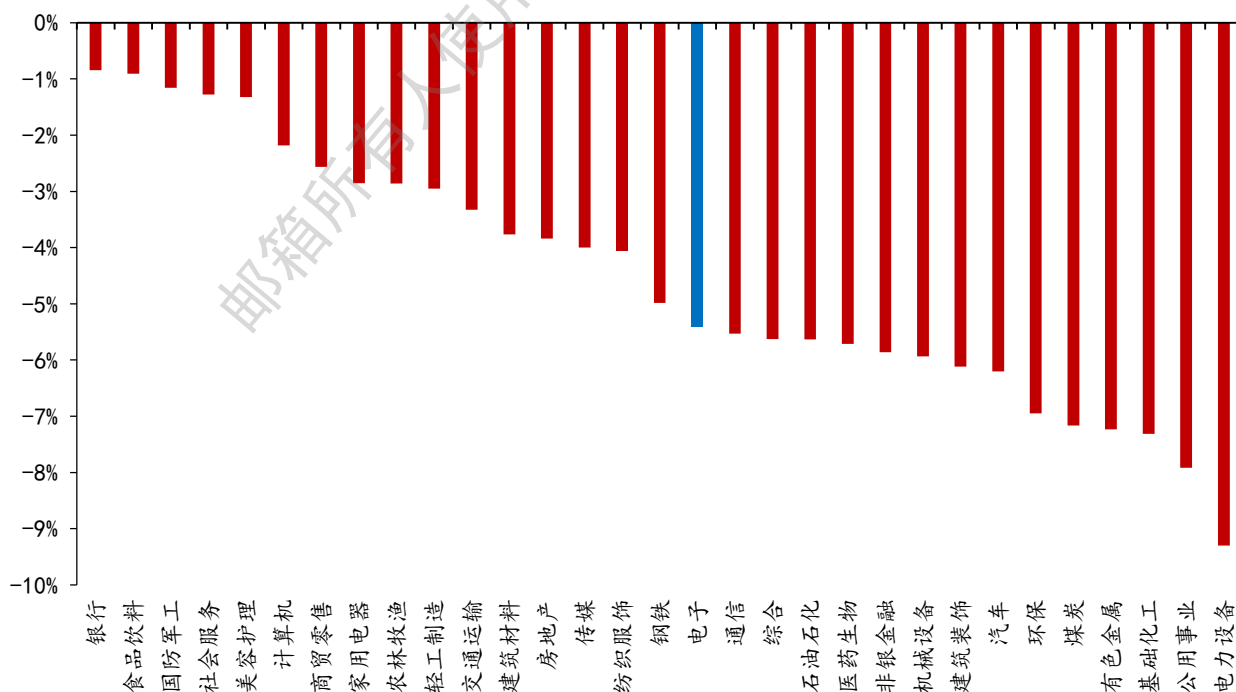
图表 1: 本周大盘指数行情

	现价	涨跌	涨跌幅	年初至今
上证指数	3126.40	-135.66	-4.16%	-13.62%
深证成指	11261.50	-616.29	-5.19%	-23.89%
创业板指	2367.40	-180.82	-7.10%	-28.75%
电子(申万)	3,767.31	-215.34	-5.41%	-31.53%

来源: Wind, 国联证券研究所

本周电子行业涨跌幅为-5.41%,在 31 个申万一级行业中涨幅位居第 17 位,本周所有 31 个板块涨跌幅均为负。本周跌幅较少的行业分别为银行、食品饮料、国防军工,分别下跌 0.85%、0.91%、1.16%;跌幅较多的行业分别为基础化工、公用事业、电力设备,分别下跌 9.30%、7.92%、7.31%。

图表 2: 申万一级行业本周涨跌幅对比



来源: Wind, 国联证券研究所

在电子行业细分板块中,本周上涨板块仅有 1 个,其余板块均有所回调。其中半导体设备上涨 0.05%,与行业下跌情况不同的主要原因是设备行业的业绩高增长及未来持续高景气;本周下跌较多的板块的主要是 LED、分立器件和印制电路板,分别下跌 9.21%、7.86%、7.41%。年初至今,电子行业各板块仍然跌幅较大,回调较深。

图表 3: 本周电子细分板块行情

电子细分板块	现价	涨跌	涨跌幅	年初至今
半导体设备	26479.29	12.74	0.05%	-4.55%
模拟芯片设计	3307.53	-64.69	-1.92%	-43.21%
品牌消费电子	4004.38	-131.36	-3.18%	-36.38%
数字芯片设计	2191.21	-79.00	-3.48%	-39.51%
被动元件	7251.02	-388.46	-5.08%	-37.22%
半导体材料	7972.40	-432.61	-5.15%	-18.19%
电子化学品III	5652.69	-313.05	-5.25%	-12.97%
面板	920.14	-53.12	-5.46%	-31.16%
消费电子零部件及组装	3660.61	-215.18	-5.55%	-33.02%
其他电子III	8422.54	-601.19	-6.66%	-16.14%
光学元件	2354.45	-187.56	-7.38%	-35.28%
集成电路封测	4366.92	-349.03	-7.40%	-22.78%
印制电路板	3207.29	-256.83	-7.41%	-29.88%
分立器件	2548.19	-217.32	-7.86%	-24.91%
LED	1681.75	-170.55	-9.21%	-35.61%

来源: Wind, 国联证券研究所

1.2 电子板块个股行情

本周电子板块格林达、世华科技、国力股份领涨, 分别上涨 25.73%、20.23%、19.71%, 公司主要业务分别为化学试剂及有机化工原料、高分子聚合物和电气仪器仪表及电子元器件。其中格林达专业从事超净高纯湿电子化学品的研发、生产和销售业务, 产品主要有显影液、蚀刻液、稀释液、清洗液等。。

图表 4: 本周电子板块涨幅前十标的

证券代码	证券简称	股价(元)	周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅
603931.SH	格林达	28.24	25.73%	26.58%	21.07%
688093.SH	世华科技	22.7	20.23%	17.49%	-14.39%
688103.SH	国力股份	60.07	19.71%	13.62%	-13.24%
688270.SH	臻镭科技	106.9	19.03%	21.48%	91.19%
688279.SH	峰昭科技	72.12	13.08%	10.65%	9.60%
688037.SH	芯源微	228.3	7.96%	23.07%	35.60%
688683.SH	莱尔科技	26.49	7.68%	0.80%	8.50%
300782.SZ	卓胜微	102.2	7.57%	0.45%	-49.79%
688385.SH	复旦微电	80.85	7.51%	15.50%	60.77%
688262.SH	国芯科技	55.18	6.90%	11.16%	18.74%

来源: Wind, 国联证券研究所

本周电子板块朗特智能、晶方科技、木林森领跌, 分别下跌 17.12%、15.61%、14.46%, 公司主要产品分别为照明用品、半导体封测、LED 产品。其中朗特智能月涨跌幅为-14.95%、年涨跌幅为+26.68%, 公司从事智能控制器及智能产品的研发、设计、生产和销售, 产品主要运用于智能家居及家电、离网照明、汽车电子和新型消费电子

等行业。。

图表 5: 本周电子板块跌幅前十标的

证券代码	证券简称	股价(元)	周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅
300916.SZ	朗特智能	51.88	-17.12%	-14.95%	26.68%
603005.SH	晶方科技	20.76	-15.61%	-12.22%	-39.16%
002745.SZ	木林森	9.11	-14.46%	-10.51%	-38.83%
688678.SH	福立旺	24.97	-13.12%	-3.44%	-22.96%
301180.SZ	万祥科技	19.6	-13.04%	-11.51%	-33.36%
002660.SZ	茂硕电源	8.12	-12.78%	-8.66%	0.87%
002765.SZ	蓝黛科技	9.48	-12.47%	4.29%	13.77%
002983.SZ	芯瑞达	19.55	-12.10%	-16.09%	-12.86%
002077.SZ	大港股份	13.33	-11.90%	-15.20%	73.79%
002992.SZ	宝明科技	31.91	-11.85%	3.87%	137.78%

来源: Wind, 国联证券研究所

1.3 电子板块估值水平

本周电子板块(申万电子行业指数)市盈率为 24.73 倍,自 2022 年 4 月底部(20.02 倍)反弹以来,电子板块估值依然处于近 5 年的低位。

图表 6: 电子板块市盈率 (TTM, 剔除负值)



来源: Wind, 国联证券研究所

2 本周电子板块行业新闻、重点公司公告

2.1 本周行业新闻

- 1) 9月13日,中国信通院发布了2022年7月国内手机市场运行分析报告,数据显示7月国内手机出货量1990.8万部,同比大降30.6%,其中5G手机1467.2万部,同比下降35.7%,占同期手机出货量的73.7%。2022年1-7月,国内手机市场总体出货量累计1.56亿部,同比下降23.0%,其中5G手机出货量1.24亿部,同比下降17.7%,占同期手机出货量的79.3%。
- 2) 9月15日,根据Counterpoint Research的《2022年上半年全球智能手机ODM跟踪报告》,ODM/IDH(原始设计制造商/独立设计公司)公司的智能手机出货量在2022年上半年同比下降3%。相比之下,由于经济逆风,2022年上半年全球智能手机出货量下降幅度更大,同比下降8%,但是来自外包设计(来自ODM/IDH公司)的智能手机出货量份额从2021年上半年的37%增加到2022年下半年的39%。纵观全球智能手机ODM/IDH竞争格局,华勤、龙旗、闻泰继续占据市场主导地位。“三巨头”现在占全球ODM/IDH智能手机市场的75%,高于2021年上半年的70%。
- 3) 9月16日,IC Insights报告显示,由于全球经济疲软、智能手机销量下滑、手机摄像头增长缓慢,预测至2022年CMOS图像传感器(CIS)市场将出现13年来的首次下滑,销售额将下滑7%至186亿美元(折合人民币约1305.9亿元)。

2.2 本周重点公司公告

本周公司公告方面，股份变动公告较多，其中中微公司、晶晨股份等公司发布减持公告；卓胜微发布权益变动公告，诺安成长混合型证券投资基金持股增至5%左右。

图表 7：重点公司公告

公司	时间	公告要点
中微公司	22/9/16	股份减持：股份减持计划实施前，中微半导体设备（上海）股份有限公司财务负责人、副总经理陈伟文先生直接持有公司股份 1,162,842 股，占公司总股本的 0.189%。自本次减持计划时间区间起始日至本公告日，陈伟文先生通过集中竞价的方式减持公司股份 215,000 股，当前持股比例为 0.154%。
北方华创	22/9/16	回购注销：北方华创科技集团股份有限公司（以下简称“公司”）本次回购注销的限制性股票数量 6,000 股，占回购前公司总股本 528,228,556 股的 0.001%；回购价格为 34.223 元/股。
江化微	22/9/16	权益变动：淄博星恒途松与江化微签署《江阴江化微电子材料股份有限公司与淄博星恒途松控股有限公司关于江阴江化微电子材料股份有限公司非公开发行股票之股份认购协议的补充协议》，江化微本次非公开发行股票的发行数量由 45,366,169 股变更为 41,880,124 股。在本次权益变动之后，淄博星恒途松预计将持有上市公司合计 71,063,330 股股票，占本次权益变动后上市公司总股本的 23.96%，成为上市公司控股股东，淄博市财政局届时将成为上市公司实际控制人，殷福华为公司第二大股东，持股比例 16.63%。
雅克科技	22/9/15	合同签署：雅克公司及下属孙公司斯洋国际分别与沪东中华造船（集团）有限公司正式签订了液化天然气增强型聚氨酯保温绝热板材的销售合同，交易价格为人民币 206,632 万元。
晶晨股份	22/9/15	减持股份：晶晨控股持有晶晨半导体（上海）股份有限公司的股份比例从 35.56% 减少至 33.94%。
联创电子	22/9/15	股权激励：拟向激励对象授予 2,500.00 万份股票期权，涉及的标的股票种类为人民币 A 股普通股，约占公司截止 2022 年 8 月 19 日可转债转股后公司股本总额 106,284.3977 万股的 2.35%。本激励计划授予的每份股票期权在满足行权条件和行权安排的情况下，拥有在可行权期以行权价格购买 1 股本公司人民币 A 股普通股股票的权利。
南大光电	22/9/14	股份减持：持股 5% 以上的股东南京大学资本运营有限公司计划以集中竞价交易方式减持本公司股份，计划减持股份数量不超过 3,262,400 股，占公司总股本的 0.60%。开始日期为 2022 年 7 月 28 日，结束日期为 2022 年 11 月 28 日，截至本公告日，本轮减持计划的减持数量已过半，目前持有股份占总股本比例为 5.20%。
卓胜微	22/9/14	权益变动：诺安基金管理有限公司旗下诺安成长混合型证券投资基金通过深圳证券交易所集中竞价方式增持，本次权益变动完成后，诺安基金管理有限公司持有 26,722,123 股股份，占公司总股本的 5.0065% 目的是进行股权投资，获取股票增值收益，为公司旗下基金持有人创造收益。
艾为电子	22/9/14	股份回购：上海艾为电子技术股份有限公司通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交

		易方式首次回购公司股份 97,288 股，占公司总股本 166,000,000 股的比例为 0.0586%，回购成交的最高价为 103.46 元/股，最低价为 102.34 元/股，支付的资金总额为人民币 10000166.74 元（不含印花税、交易佣金等交易费用）。
沪硅产业	22/9/14	权益变动：新微集团因转融通出借沪硅产业股份归还 9,860,000 股，其持有公司股份增加至 139,309,000 股，持股比例由 4.74% 增加至 5.10%。本次权益变动后，新微集团持有公司 139,309,000 股，占公司总股本的 5.10%。
凯美特气	22/9/14	股份增持：截至 2022 年 9 月 10 日，本次增持计划实施期限已过半，因受公司半年报披露、筹划 2022 年限制性股票激励计划修订等窗口期影响，本次计划尚未实施增持。基于对公司内在价值的认可和未来持续稳定发展的坚定信心，祝恩福先生将在增持计划实施期限内，择机实施增持计划。
上海新阳	22/9/13	权益变动：SIN YANG 与王福祥先生签署了《股份转让协议》，未发生变动前，王福祥先生直接持有公司 18,551,860 股股份，占公司股份总数的 5.95%，SIN YANG 直接持有公司 40,012,800 股股份，占公司股份总数的 12.84%；本次权益变动后，王福祥先生直接持有公司 45032070 股，占公司股份总数的 14.45%，SIN YANG 持有公司 13532590 股份股，占公司股份总数的 4.34%。

来源：各公司公告，国联证券研究所

3 风险提示

- **新冠疫情反复的风险。**新冠疫情在我国呈现多点散发、持续反复等特点，对消费和供给形成双重压制效果，供应链和物流流转不畅通，居民消费意愿持续下降，如果新冠疫情持续在各地出现反复，宏观经济承压下电子板块也将面临较大压力。
- **新能源汽车及光伏等新兴产业增速低于预期的风险。**当前电子板块尤其是半导体板块重要增量来自于新能源汽车及新能源发电等新兴产业，如果汽车产业链开工情况低于预期、产品量产商用速度低于预期、下游市场需求低于预期等情况出现，电子行业相关公司业绩或将不达预期。
- **晶圆厂扩产进度不及预期的风险。**半导体设备材料行业的高增长来自于国内晶圆厂的大幅扩产，如果晶圆厂扩产进度放缓，对设备材料订购的进度产生不利影响。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 到 12 个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的 6 到 12 个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准；韩国市场以柯斯达克指数或韩国综合股价指数为基准。	股票评级	买入	相对同期相关证券市场代表指数涨幅 20%以上
		增持	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于 5%~20%之间
		持有	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于-10%~5%之间
		卖出	相对同期相关证券市场代表指数跌幅 10%以上
	行业评级	强于大市	相对同期相关证券市场代表指数涨幅 10%以上
		中性	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于-10%~10%之间
		弱于大市	相对同期相关证券市场代表指数跌幅 10%以上

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属国联证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“国联证券”）。未经国联证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为国联证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，国联证券不因收件人收到本报告而视其为国联证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国联证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。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。客户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、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国联证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估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，国联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。

国联证券的销售人员、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。国联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。国联证券的资产管理部门、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。

特别声明

在法律许可的情况下，国联证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司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。因此，投资者应当考虑到国联证券及/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一参考依据。

版权声明

未经国联证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用。否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。

联系我们

无锡：江苏省无锡市太湖新城金融一街 8 号国联金融大厦 9 层

电话：0510-82833337

传真：0510-82833217

北京：北京市东城区安定门内大街 208 号中粮置地广场 4 层

电话：010-64285217

传真：010-64285805

上海：上海市浦东新区世纪大道 1198 号世纪汇广场 1 座 37 层

电话：021-38991500

传真：021-38571373

深圳：广东省深圳市福田区益田路 6009 号新世界中心 29 层

电话：0755-82775695