

2022年11月27日
 电子

ESSENCE


行业周报

证券研究报告

欧盟敲定芯片法案，汽车芯片需求持续旺盛

投资评级 领先大市-A
维持评级

目 欧盟通过 450 亿欧元芯片法案，上游设备材料厂商有望受益：

据路透社报道，欧盟国家 11 月 23 日就一项为芯片生产提供资金的价值 450 亿欧元（约合 466 亿美元）的计划——《芯片法案》达成一致。与此前的芯片法案初版相比，这次不仅在补贴金额上提高了 20 亿欧元，还从原先鼓励补贴 3 纳米移动处理器和使用最新技术组件、意在冲击芯片高端顶峰为主，变为鼓励拥有、保持和扩大欧盟境内“不先进但大量急需”的芯片，能在欧盟范围内自给自足。法案目标是到 2030 年，欧盟在全球芯片生产的份额从目前的 10% 增加到 20%。欧盟等地区加大芯片领域投资，有望持续拉动上游设备材料需求。

目 汽车芯片需求持续旺盛，六大龙头 22Q3 营收同比大幅增长：

据集微网，芯片短缺的阴霾仍盘踞于汽车产业链。据汽车行业数据预测公司 Auto Forecast Solutions 近期发布的数据，预测到今年年底全球汽车市场累计减产产量将攀升至 427.85 万辆。但摩根士丹利（大摩）证券的最新报告指出，部分车用芯片商如瑞萨、安森美等目前正在削减一部分第四季度的芯片测试订单，显示车用芯片缺货不再。六大汽车芯片大厂——德州仪器、英飞凌、恩智浦、意法半导体、安森美、瑞萨近期发布的 2022 Q3 财报发现，汽车业务除瑞萨以外都获得了 5% 以上的环比增长，瑞萨也表示本季度的汽车业务表现仍强于预期，并在补充汽车销售渠道库存。同时，各大厂商均认为汽车内部的长期增长趋势还是非常显著，尤其电动汽车和汽车 ADAS 领域，为他们提供了强劲的结构性的增长机会。

目 电子本周涨幅-3.58% (24/31)，10 年 PE 百分位为 14.97%：

(1) 本周 (2022.11.21-2022.11.25) 上证综指上涨 0.14%，深证成指上涨 -2.47%，沪深 300 指数上涨 -0.68%，申万电子板块上涨 -3.58%，电子行业在全行业中的涨跌幅排名为 24/31。2022 年，电子板块累计上涨 -33.72%。(2) 本周其他电子板块在电子行业子板块中涨幅最高，为 -2.19%，电子化学品板块涨幅最低，为 -4.45% (3) 本周电子板块涨幅前三公司分别为深纺织 A (+18.56%)、伟测科技 (+17.88%)、传艺科技 (+14.83%)，跌幅前三公司分别为国光电器 (-14.61%)、艾为电子 (-13.90%)、赛微微电 (-13.12%)。(4) PE：截至 2022.11.25，沪深 300 指数 PE 为 10.40 倍，10 年 PE 百分位为 20.40%；SW 电子指数 PE 为 29.96 倍，10 年 PE 百分位为 14.97%，处于历史低估区间。

首选股票	目标价 (元)	评级
688401 路维光电	61.65	买入-A
688138 清溢光电	24.45	买入-A
688234 天岳先进	77.62	增持-A
688661 和林微纳	112.43	买入-A
688409 富创精密	159.60	买入-A
300260 新莱应材	125.45	买入-A
603690 至纯科技	48.82	买入-A
688037 芯源微	265.38	买入-A
300604 长川科技	80.68	买入-A
600641 万业企业	28.55	买入-A

行业表现



资料来源：Wind 资讯

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	-0.7	-2.4	-10.7
绝对收益	3.4	-10.7	-33.6

马良 分析师

SAC 执业证书编号：S1450518060001

maliang2@essence.com.cn

相关报告

景气度趋于底部区间，IC 设计板块低位静待反转	2022-11-20
中芯国际加大资本开支，利好上游设备材料企业	2022-11-13
VR 计划重磅出台，Intel 服务器 GPU 即将发布，关注产业链布局机遇	2022-11-07
ASML 新订单创历史新高，半导体周期 23Q2 有望触底	2022-10-23

目 投资建议：

整体建议关注汽车芯片和半导体设备材料零部件细分赛道，半导体材料推荐路维光电、清溢光电、天岳先进、和林微纳等；半导体设备零部件推荐富创精密、新莱应材、至纯科技、芯源微、长川科技、万业企业，建议关注江丰电子、正帆科技；汽车半导体推荐兆易创新、国芯科技、中颖电子、韦尔股份，关注雅创电子、赛微微电、必易微、峰昭科技、思特威、英集芯等相关标的。

国产替代持续推进，设备材料零部件仍是主线 2022-10-17

目 风险提示：

下游需求不及预期；国产替代不及预期；疫情影响持续风险。

目 录

1. 本周新闻一览.....	4
2. 行业数据跟踪.....	6
2.1. 半导体：欧盟敲定 450 亿欧元芯片法案，六大汽车芯片大厂 22Q3 营收同比大幅增长.....	6
2.2. SiC：海外碳化硅行业巨头再投产，国内厂商快速追赶.....	8
2.3. 消费电子：10 月国内智能手机产量同比微增，10 月 Steam VR 月活比微降.....	9
3. 本周行情回顾.....	10
3.1. 涨跌幅：电子排名 24/31，子板块中其他电子涨幅最高.....	10
3.2. PE：电子行业 PE 为 29.96 倍，10 年 PE 百分位为 14.97%.....	11
4. 本周新股.....	13

目 录

图 1. 欧盟芯片法案内容.....	6
图 2. 六大汽车芯片厂商 22Q3 业绩及汽车业务表现.....	7
图 3. 台积电月度营收.....	7
图 4. 世界先进月度营收.....	7
图 5. 联电月度营收.....	8
图 6. 2021 年以来新能源汽车产销量.....	9
图 7. 国内光伏安装量（季度）.....	9
图 8. 国内智能手机月度出货量.....	9
图 9. 国内智能手机月度产量.....	9
图 10. Steam 平台主要 VR 品牌市场份额.....	9
图 11. Steam 平台 VR 月活用户占比.....	9
图 12. 本周各行业板块涨跌幅.....	10
图 13. 本周电子板块子板块涨跌幅.....	10
图 14. 本周电子板块涨幅前十公司.....	11
图 15. 本周电子板块跌幅前十公司.....	11
图 16. 电子板块近十年 PE 走势.....	11
图 17. 电子板块近十年 PE 百分位走势.....	12
图 18. 电子板块子板块近十年 PE 走势.....	12
图 19. 电子板块子板块近十年 PE 百分位走势.....	12
表 1: 本周电子行业新闻一览.....	4
表 2: 本周电子板块子板块涨跌幅（申万三级行业分类）.....	10
表 3: 本周科创板 IPO 审核状态更新.....	13
表 4: 中芯集成简介.....	13

1. 本周新闻一览

表1：本周电子行业新闻一览

赛道	日期	来源	内容
半导体设备	11月21日	半导体行业网	2022年第三季度全球半导体市场规模为1470亿美元，比第二季度的1580亿美元下降了7%。基于对2022年第四季度的展望，2022年下半年将比2022年上半年下降10%以上。2023年半导体市场下滑，IC Insights 预计下降6%，Semiconductor Intelligence 预计下降14%。
	11月24日	半导体行业网	中国10月份半导体制造设备进口量与进口额双双下跌，其中进口量同比下降近四成。10月中国共进口半导体制造设备4226台，进口额约20亿3700万美元（约28亿零680万新元），与去年同期相比分别下降39.8%和23.1%，采购金额是两年多以来的最低水平。
	11月26日	半导体行业网	在产业景气不确定性下，明年晶圆代工产能继续扩，规模较今年保守、预估将小增。整体而言，今年晶圆代工营收估达1372亿美元、年增25.8%，连3年维持双位数成长，明年恐急转直下、转为持平至衰退5%。
SiC	11月22日	电子工程世界	罗姆（ROHM）：与马自达和今仙电机就包括 e-Axle 在内的电动汽车电驱动单元中所搭载的逆变器和碳化硅功率模块签署了联合开发协议，计划开发碳化硅 MOSFET（第4代）的功率模块。
	11月23日	公司官方公众号	希科半导体：碳化硅外延片投产发布会举行，该项目年产能可达2万片，公司计划未来3年继续投入超3亿元，建成年产5万片的生产线，达产后年产值5亿元。
	11月25日	公司公告和财联社	罗姆（ROHM）：宣布将在今年内于福冈县正式量产碳化硅（SiC）功率半导体，远期投资额最高为2200亿日元（至2025财年）。这使投资额增加到了2021年时计划的4倍。
IC设计	11月24日	爱集微	德州仪器（TI）2022 Q3 财报显示，22Q3 营收为 52.41 亿美元，同比增长 12.88%，环比增长 0.56%，净利润达 22.95 亿美元，已连续六个季度实现了两位数的百分比增长。展望今年第四季度，TI 预计收入为 44 亿美元至 48 亿美元，低于分析师平均预期的 49.3 亿美元。从总体指引来看，除了汽车，其他领域都是第四季度表现更弱，会继续看到消费电子和其他市场的疲软。
	11月24日	爱集微	英飞凌 2022 Q3（按英飞凌财年计算，应属于其 2022 财年第四季度）营收达到 41.43 亿欧元，较上财年同期增长 38%，环比增长 15%，营收表现超指引预期（39 亿欧元）。英飞凌表示，这主要受益于系统解决方案比例的增加、高价值的产品与技术组合、300 毫米生产线的扩大以及运营费用增长速度低于收入增长速度。至此，英飞凌 2022 年全年营收为 142.2 亿欧元，超指引上限（140 亿欧元），同比增长 28.6%。
	11月24日	爱集微	意法半导体（ST）2022 Q3 实现营收 43.21 亿美元，同比增长 35.2%，环比增长 12.6%，营业利润增至 12.7 亿美元，净利润从 4.74 亿美元增长至 10.99 亿美元。从 ST 2022 Q3 财报看出，汽车产品和分立器件产品部（ADG）的收入为 15.63 亿美元，同比增长 55.5%，环比增长 7.5%，主要系汽车业务和 Power Discrete 业务的增长。
	11月24日	爱集微	恩智浦 2022 Q3 总营收 34.45 亿美元，同比增长 20%，环比增长 4%。其中，汽车业务营收达 18.04 亿美元，同比增长 24%，环比增长 5%。恩智浦表示，在不确定的宏观环境中，公司 Q3 业绩增长主要是由于汽车和工业领域需求持续强劲，同时需求下滑的移动领域占比较小且公司主要面向高端市场提供移动产品。
	11月24日	爱集微	2022 年 Q3，超出华尔街预期，安森美破纪录创收 21.93 亿美元，同比增长 25.89%，环比增 5.18%。安森美表示，这主要受汽车和工业业务的强劲增长驱动，这两大领域合计营收为 14.9 亿美元，环比增长分别为 11%、5%。汽车和工业战略终端市场合计占收入的 68%（分别为 40%、28%），而去年同期为 61%，计算和消费类非战略性终端市场持续疲软，被汽车和工业的环比增长所抵消。
汽车电子	11月23日	汽车之心	近日，一径科技宣布，百度最新第六代量产无人车 Apollo RT6 将搭载一径科技新一代补盲激光雷达（单车 4 颗），以进一步推进多场景应用，全面提升无人驾驶 3D 的感知能力。
	11月24日	汽车之心	近日，汽车零部件巨头博世宣布，与自动驾驶公司文远知行合作开发的高阶智能驾驶解决方案已获得首个客户定点，预计将于 2023 年量产。该解决方案聚焦 L2+级别的高阶智能驾驶，覆盖城市、高架及高速等不同的应用场景。

VR/AR	11月22日	Auganix	AR 软件解决方案提供商 XRAI Glass 推出了一款语音识别软件《XRAI Glass》，可将音频转为字幕然后投放到 AR 眼镜当中，现已在 Google Play 上架，适用于硬件 Nreal Air。收费方面，《XRAI Glass》提供了“基本”、“高级”和“终极”三种订阅模式，其中基本订阅是免费的，高级订阅每月收费 19.99 英镑，终极订阅每月收费 49.99 英镑。
	11月22日	湖畔光电公众号	湖畔光芯：于中国宜兴环保科技工业园举行超高清、高亮硅基 OLED 微型显示器项目奠基仪式，总投资为 50 亿元，分两期建设，其中一期投资 30 亿元，项目建设周期 3 年，新建两条 12 英寸硅基 OLED 显示器生产线及一条研发线，建成后可年产 900 万片 1.31 英寸硅基 OLED 微显，达产后预计年收入超过 60 亿元。
	11月23日	细红线科技公众号	细红线科技：近日完成约 5000 万美元的天使轮融资，投后估值约为 2 亿美元，由美团龙珠领投，蓝驰创投、联想创投、经纬创投、大疆创新、ATM Capital 等投资机构，以及黎万强、吴泳铭等科技界知名人士跟投。并由创瓴资本担任融资顾问。
安防	11月25日	思特威公众号	思特威：重磅推出 8.3MP 车规级图像传感器新品——SC850AT。新品采用思特威创新的 SmartClarity®-2 成像技术架构以及升级的自研 Raw 域算法，结合先进的 SFCPixel®、PixGain HDR® 专利技术、LFS 技术等，带来四大维度的性能提升，包括高分辨率、高感度、140dB 高动态范围、以及出色的 LED 闪烁抑制性能。
存储器	11月22日	聚辰公众号	聚辰股份：自主研发的 NOR Flash 存储芯片产品已通过第三方权威测试认证机构的 AEC-Q100 Grade 1 车规级验证，并陆续在车载领域应用。聚辰半导体的 NOR Flash 512Kb/1Mb/2Mb/4Mb/8Mb/16Mb/32Mb 容量产品全面按照车规标准设计，首批 512Kb/1Mb/2Mb/4Mb 产品此次获得了第三方权威机构颁发的 AEC-Q100 Grade 1 证书。
	11月23日	Trendforce	据 TrendForce 集邦咨询研究，第三季 NAND Flash 市场仍不敌需求疲弱冲击，无论在消费电子或服务器领域出货皆劣于预期，导致第三季 NAND Flash 价格跌幅扩大至 18.3%。第三季供应商位元出货量环比减少 6.7%，平均销售单价持续下跌，整体 NAND Flash 产业营收约 137.1 亿美元，环比衰退幅度高达 24.3%。

资料来源：安信证券研究中心整理

2. 行业数据跟踪

2.1. 半导体：欧盟敲定 450 亿欧元芯片法案，六大汽车芯片大厂 22Q3 营收同比大幅增长

欧盟通过 450 亿欧元芯片法案，上游设备材料厂商有望受益。据路透社报道，欧盟国家 11 月 23 日就一项为芯片生产提供资金的价值 450 亿欧元（约合 466 亿美元）的计划——《芯片法案》达成一致。

与此前发布的芯片法案初版相比，此次主要有以下变化：

1. 27 个欧盟成员国将合计提供国家资助金总额提升至 450 亿欧元，较初版增加 20 亿欧元；
2. 新文本淡化了初版“扶持芯片业的资金将从其他补贴项目中抽调”的概念；
3. 初版强调扶持范围集中在“具有尖端领先技术的芯片”，而新文本则仅强调“为人工智能计算带来计算能力创新、更好的能源效率、环境收益或技能的芯片”。这一变动意味着欧盟振兴本土芯片业的侧重点已发生改变。从原先鼓励补贴 3 纳米移动处理器和使用最新技术组件、意在冲击芯片高端顶峰为主，变为鼓励拥有、保持和扩大欧盟境内“不先进但大量急需”的芯片，能在欧盟范围内自给自足。

《芯片法案》将于 2022 年 12 月 1 日提交欧盟部长会议讨论批准，如能获得通过，还需在 2023 年提交欧洲议会表决批准。

围绕芯片法案，欧盟制定了五大战略目标。第一个目标为加强欧洲的研究和技术领导力，是保留欧洲在设备制造和先进材料等方面既有优势所必要政策；第二个为加强创新能力，扩宽将其转化为产品的能力，保证芯片的长期供应能力；第三个为建立合适的政策框架，以确保欧洲在 2030 年前大幅提升芯片产能；第四个战略目标旨在应对人才短缺问题，通过吸引全球优秀人才，培养掌握新技能的劳动力来扩大影响力；第五密切关注全球半导体供应链变化趋势，制定系列预防措施以防供应链中断。

欧盟是芯片业发展较早、基础较好的地区之一，1990 年时全球芯片产能的 40% 集中在欧盟。但近年来，全球芯片产能迅速“去欧洲化”。据 ASML 数据，2000 年欧盟芯片产能尚能占全球总产能的 24%，2021 年却已下滑至 8%。而此次，欧盟推动落实《芯片法案》的最终目标是，力争在 2030 年让欧盟芯片业在全球芯片产能总量的占比恢复到 20% 的水平。

图1. 欧盟芯片法案内容



资料来源：《芯片法案》，安信证券研究中心

六大汽车芯片大厂 22Q3 营收同比大幅增长。据集微网，芯片短缺的阴霾仍盘踞于汽车产业链。据汽车行业数据预测公司 Auto Forecast Solutions 近期发布的数据，预测到今年年底全球汽车市场累计减产产量将攀升至 427.85 万辆。但摩根士丹利（大摩）证券的最新报告指出，部分车用芯片商如瑞萨、安森美等目前正在削减一部分第四季度的芯片测试订单，显示车用芯片缺货不再。六大汽车芯片大厂——德州仪器、英飞凌、恩智浦、意法半导体、安森美、瑞萨近期发布的 2022 Q3 财报发现，汽车业务除瑞萨以外都获得了 5% 以上的环比增长，瑞萨也表示本季度的汽车业务表现仍强于预期，并在补充汽车销售渠道库存。同时，各大厂商均认为汽车内部的长期增长趋势还是非常显著，尤其电动汽车和汽车 ADAS 领域，为他们提供了强劲的结构增长机会。

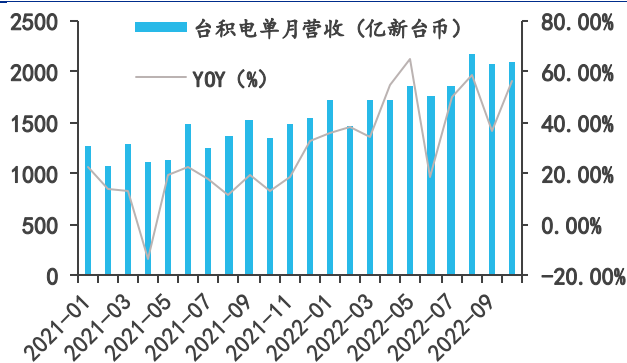
图2. 六大汽车芯片厂商 22Q3 业绩及汽车业务表现

六大汽车芯片厂商2022 Q3业绩及汽车业务表现						
六大汽车芯片厂商	2022 Q3营收	2022 Q2营收	2021 Q3营收	环比增长	同比增长	2022 Q3汽车业务表现
德州仪器	52.41亿美元	52.12亿美元	46.43亿美元	0.56%	12.88%	汽车业务营收同比涨幅超10%
英飞凌	41.43亿欧元	36.18亿欧元	30.07亿欧元	15%	38%	汽车业务营收19.34亿欧元，同比增长53%，环比增长14%
意法半导体	43.21亿美元	38.37亿美元	31.97亿美元	12.6%	35.2%	ADG部门营收15.63亿美元，同比增长55.5%，环比增长7.5%
恩智浦	34.45亿美元	33.12亿美元	28.61亿美元	4%	20%	汽车业务收入18.04 亿美元，同比增加24%，环比增长5%
安森美	21.93亿美元	20.85亿美元	17.42亿美元	5.18%	25.89%	汽车营收占40%，环比增长11%
瑞萨	3876亿日元	3771亿日元	2584亿日元	2.8%	50.0%	汽车业务营收1578亿日元，同比增长30.1%，环比下降3.7%

来源：各大厂商财报、财报电话会议；制表：集微网
 注：按英飞凌财年，表中2022 Q3指其2022财年第四季度
 资料来源：集微网，安信证券研究中心

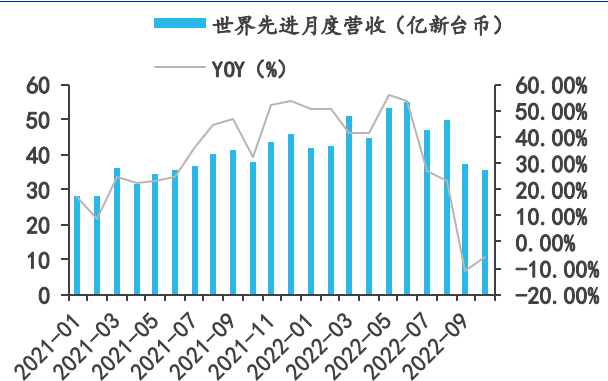
2022 年 10 月台积电单月营收 2102.66 亿新台币，同比增长 56.03%，环比上涨 0.97%。累计 2022 年 1 至 10 月营收约为新台币 1 兆 8486 亿 2500 万新台币，同比增加了 44.0%；联电 10 月营收 243.44 亿新台币，同比增长 27.07%，环比下降 3.47%。

图3. 台积电月度营收



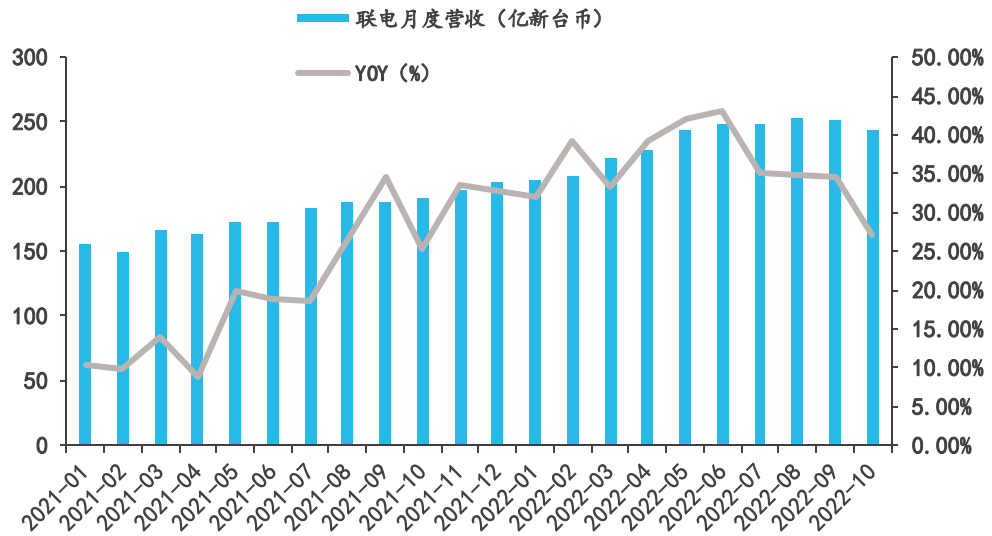
资料来源：台积电公司官网，安信证券研究中心

图4. 世界先进月度营收



资料来源：世界先进公司官网，安信证券研究中心

图5. 联电月度营收



资料来源：联电公司官网，安信证券研究中心

2.2. SiC：海外碳化硅行业巨头再投产，国内厂商快速追赶

据财联社 11 月 25 日报道，日本半导体厂商罗姆（ROHM）将在今年内于福冈县正式量产碳化硅（SiC）功率半导体，并借此产品开拓纯电动汽车及医疗等新市场。公司远期投资额最高为 2200 亿日元（至 2025 财年）。这使投资额增加到了 2021 年时计划的 4 倍。2022 年春，罗姆在福冈县南部设立了公司的碳化硅半导体主力基地，同时也是日本国内企业首次建设的碳化硅功率半导体专用新厂房。目前罗姆的碳化硅功率半导体全球份额为 14% 左右。其社长松本功认为，通过建设新工厂等增产投资，该公司的份额可提高到 30%，有望拿下世界第一。

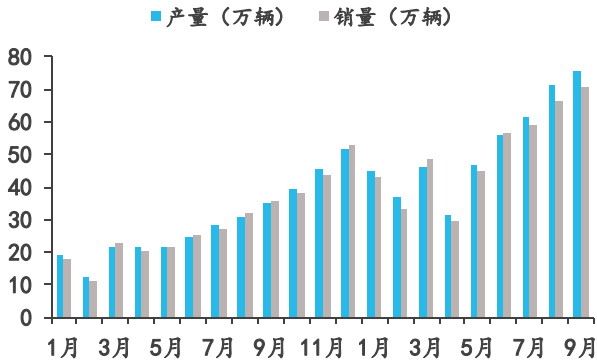
据电子工程世界报道，11 月 22 日，罗姆与马自达和今仙电机就包括 e-Axle 在内的电动汽车电驱动单元中所搭载的逆变器和碳化硅功率模块签署了联合开发协议。逆变器在汽车驱动中发挥着核心作用，而在提高逆变器的效率方面，碳化硅 MOSFET 起到了关键作用。在碳化硅元器件方面，目前除了裸芯片之外，罗姆还正在开发分立封装产品，在此次的共创项目中，罗姆可以从整车层面深入了解功率半导体要具备的性能和更好的驱动方法，并计划开发并提供内置这种最新碳化硅 MOSFET（第 4 代）的功率模块。

11 月 23 日，希科半导体碳化硅外延片投产发布会举行，该项目年产能可达 2 万片，将为园区第三代半导体产业发展注入更强动能。目前，公司已完成纳米城 III 区 4800 平方场地的装修，其中超净车间约 4000 平米。且关键研发及生产设备、量测设备已投入使用，其样品已通过国家重点实验室等第三方机构检测，产品性能可达国际领先水平。公司计划未来 3 年继续投入超 3 亿元，建成年产 5 万片的生产线，达产后年产值 5 亿元。

由中汽协公布的 2022 年 4 月-9 月新能源车产销量数据，2022 年 4-9 月国内新能源汽车产量由 31.2 万辆增长至 75.5 万辆，销量由 29.9 万辆增长至 70.8 万辆，产销量均实现迅猛增长，汽车消费端动能持续强劲。

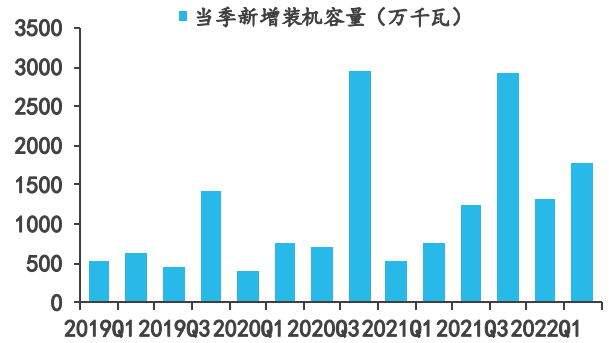
光伏方面，国内近年来季度光伏安装量增长迅速，2022Q2 国内光伏安装量达到 17.67GW，比 Q1 增长 25.24%。光伏产业的迅速发展同样能够带动对第三代半导体（碳化硅）功率器件的需求。

图6. 2021 年以来新能源汽车产销量



资料来源：中汽协，安信证券研究中心

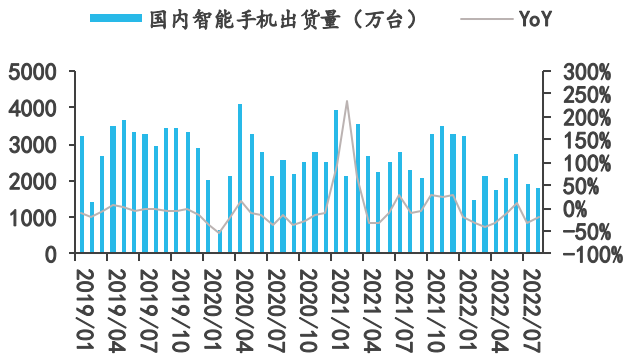
图7. 国内光伏安装量（季度）



资料来源：Wind，安信证券研究中心

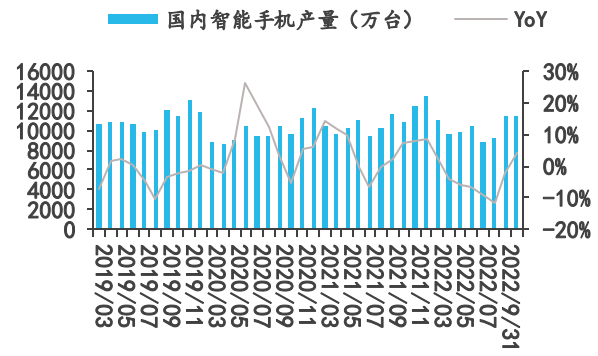
2.3. 消费电子：10月国内智能手机产量同比微增，10月 Steam VR 月活比微降
智能手机：据中国信通院，2022年8月中国智能手机出货量为1813.5万台，YoY-21.4%，MoM-5.1%；据国家统计局，2022年10月中国智能手机产量为11395万台，YoY+4.3%，MoM-0.7%。

图8. 国内智能手机月度出货量



资料来源：Wind，中国信通院，安信证券研究中心

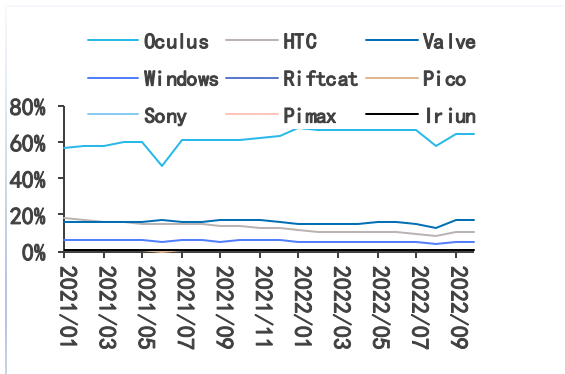
图9. 国内智能手机月度产量



资料来源：Wind，国家统计局，安信证券研究中心

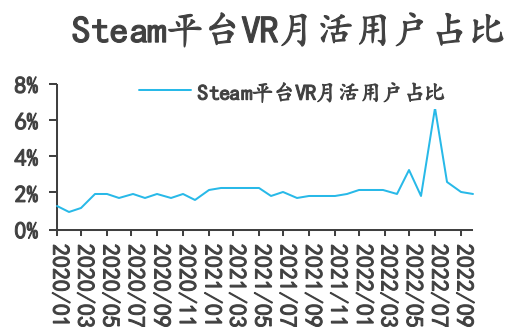
VR：据 Steam，2022年10月 Oculus 在 Steam 平台的份额占比为 64.39%，YoY+3.24pct，MoM+0.01pct，而 Pico 份额占比为 0.60%，YoY+0.36pct，MoM-0.24pct；Steam 平台 VR 月活用户占比为 1.90%，YoY+0.05pct，MoM-0.13pct。

图10. Steam 平台主要 VR 品牌市场份额



资料来源：Steam，安信证券研究中心

图11. Steam 平台 VR 月活用户占比



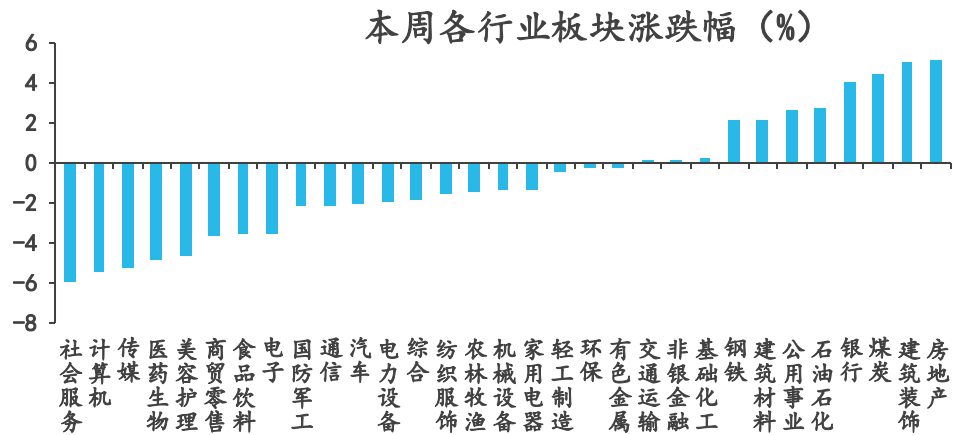
资料来源：Steam，安信证券研究中心

3. 本周行情回顾

3.1. 涨跌幅：电子排名 24/31，子板块中其他电子涨幅最高

- 全行业：本周（2022.11.21-2022.11.25）上证综指上涨 0.14%，深证成指上涨 -2.47%，沪深 300 指数上涨-0.68%，申万电子板块上涨-3.58%，电子行业在全行业中的涨跌幅排名为 24/31。2022 年，电子板块累计上涨-33.72%。

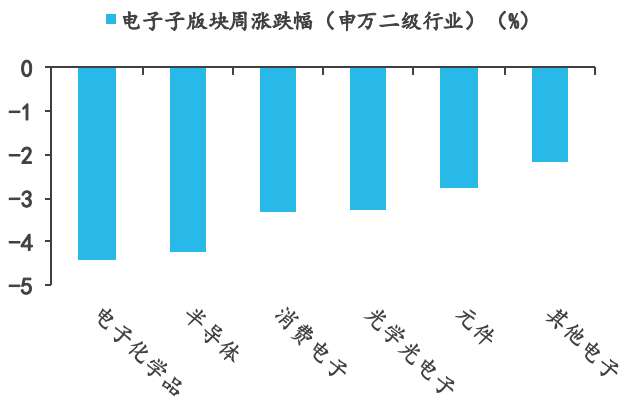
图12. 本周各行业板块涨跌幅



资料来源: Wind, 安信证券研究中心

- 电子行业：本周（2022.11.21-2022.11.25）其他电子板块在电子行业子板块中涨幅最高，为-2.19%，电子化学品板块涨幅最低，为-4.45%；进一步细分来看，半导体设备板块（归属于半导体）涨幅最高，为-0.97%，模拟芯片设计板块涨幅最低，为-6.22%。

图13. 本周电子板块子版块涨跌幅



资料来源: Wind, 安信证券研究中心

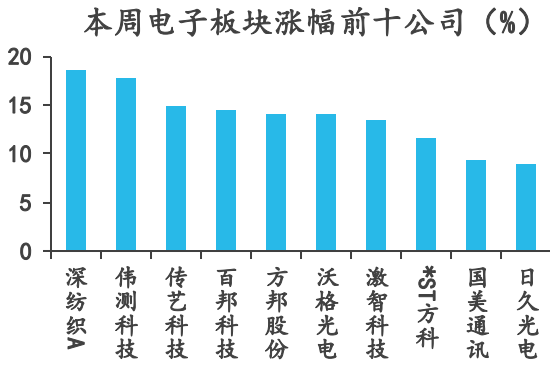
表2: 本周电子板块子版块涨跌幅 (申万三级行业分类)

申万二级行业名称	周涨跌幅 (%)	申万三级行业名称	周涨跌幅 (%)
半导体	-4.25	分立器件	-5.23
		半导体材料	-4.20
		数字芯片设计	-3.71
		模拟芯片设计	-6.22
		集成电路封测	-5.06
元件	-2.76	半导体设备	-0.97
		印制电路板	-2.37
光学光电子	-3.25	被动元件	-3.36
		面板	-2.40
		LED	-4.87
其他电子	-2.19	光学元件	-3.58
		其他电子	-2.19
消费电子	-3.32	品牌消费电子	-5.04
		消费电子零部件及组装	-3.18
电子化学品	-4.45	电子化学品	-4.45

资料来源: Wind, 安信证券研究中心

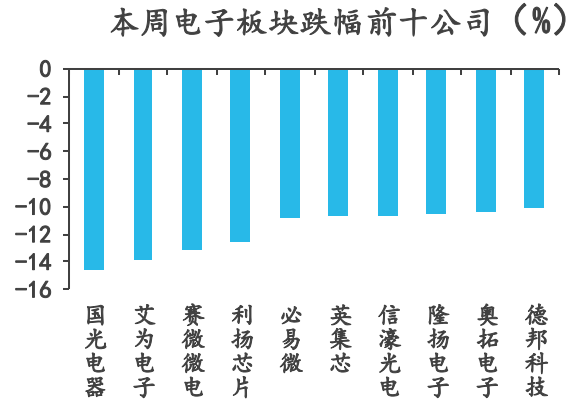
- **电子标的：**本周（2022.11.21-2022.11.25）电子板块涨幅前三公司分别为深纺织 A（+18.56%）、伟测科技（+17.88%）、传艺科技（+14.83%），跌幅前三公司分别为国光电器（-14.61%）、艾为电子（-13.90%）、赛微电子（-13.12%）。

图14. 本周电子板块涨幅前十公司



资料来源: Wind, 安信证券研究中心

图15. 本周电子板块跌幅前十公司

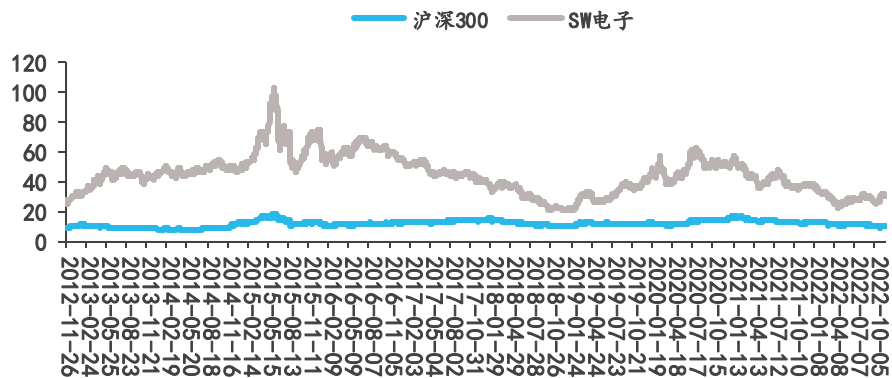


资料来源: Wind, 安信证券研究中心

3.2. PE：电子行业 PE 为 29.96 倍，10 年 PE 百分位为 14.97%

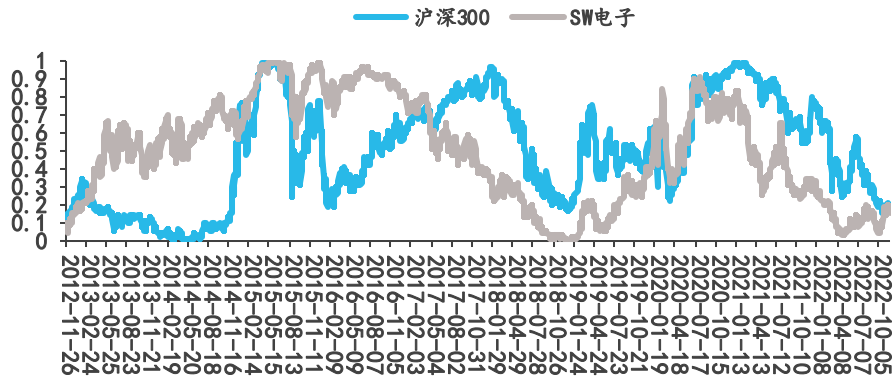
- **电子行业：**截至 2022.11.25，沪深 300 指数 PE 为 10.40 倍，10 年 PE 百分位为 20.40%；SW 电子指数 PE 为 29.96 倍，10 年 PE 百分位为 14.97%，处于历史低估区间。

图16. 电子板块近十年 PE 走势



资料来源: Wind, 安信证券研究中心

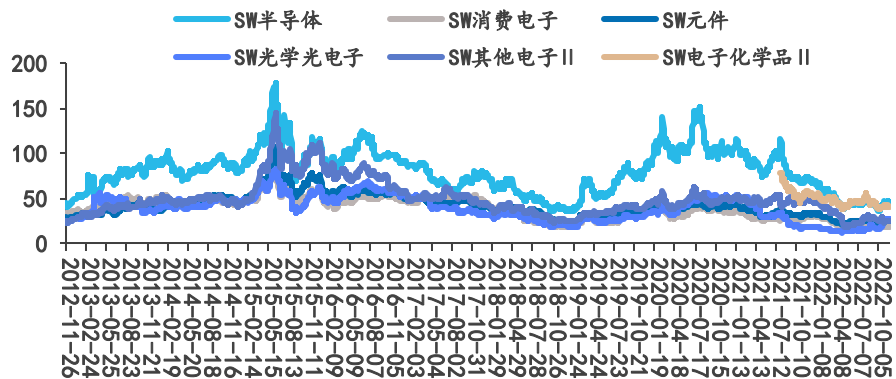
图17. 电子板块近十年 PE 百分位走势



资料来源: Wind, 安信证券研究中心

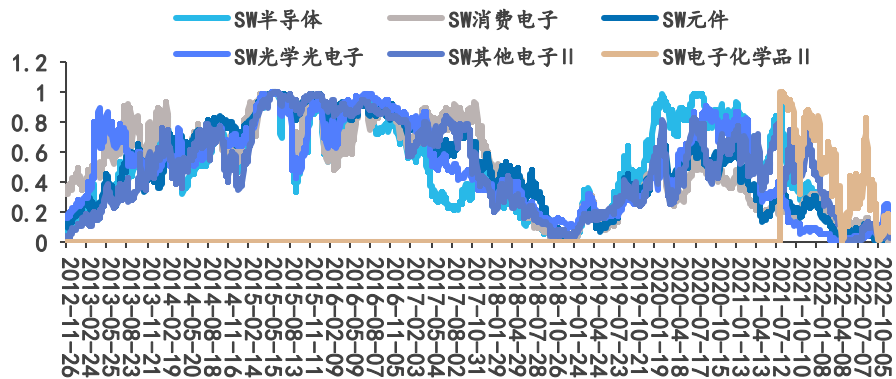
- **电子行业子版块:** 截至 2022.11.25, 电子行业子版块 PE/PE 百分位分别为半导体 (43.55 倍/7.45%)、消费电子 (17.96 倍/0.90%)、元件 (23.91 倍/4.98%)、光学光电子 (26.30 倍/21.76%)、其他电子 (24.31 倍/3.25%)、电子化学品 (40.03 倍/6.54%)。

图18. 电子板块子版块近十年 PE 走势



资料来源: Wind, 安信证券研究中心

图19. 电子板块子版块近十年 PE 百分位走势



资料来源: Wind, 安信证券研究中心

4. 本周新股

表3：本周科创板 IPO 审核状态更新

	11.21	11.22	11.23	11.24	11.25
已问询	集创北方		光格科技	镨威特	
提交注册			精智达		高华科技 颀中科技 南芯科技
注册生效			萤石网络 佰维存储		
新增过会		航天南湖 慧智微 新相微			中芯集成

资料来源：Wind，安信证券研究中心

表4：中芯集成简介

中芯集成
11月25日过会
公司简介
<p>公司是国内领先的特色工艺晶圆代工企业，主要从事 MEMS 和功率器件等领域的晶圆代工及模组封测业务，为客户提供一站式系统代工解决方案。公司的工艺平台涵盖超高压、车载、先进工业控制和消费类功率器件及模组，以及车载、工业、消费类传感器，应用领域覆盖智能电网、新能源汽车、风力发电、光伏储能、消费电子、5G 通信、物联网、家用电器等行业。</p>
赛道分析
<p>(1) MEMS 赛道概况：MEMS 是指用微电子加工的方法精密制造的机械装置，其实质是将机械系统微型化。根据 Yole 统计，2020 年全球 MEMS 行业市场规模为 120 亿美元，预计 2026 年市场规模将达到 183 亿美元，2020-2026 年均复合增长率为 7.3%，呈现逐年稳步上升的态势。2020 年全球 MEMS 传感器市场规模为 90 亿美元，预计 2026 年市场规模将达到 128 亿美元，2020-2026 年均复合增长率为 6.1%。消费电子、汽车电子和工业控制是应用 MEMS 最多的三个下游板块，也是近年最大的增长点。2020 年 MEMS 射频器件的市场规模为 21 亿美元，预计 2026 年市场规模将达到 40 亿美元。</p> <p>(2) 功率器件赛道概况：功率器件是一种半导体分立器件，主要包括二极管、晶闸管、IGBT、MOSFET 等产品，具体用途是变频、变相、变压、逆变、整流、增幅、开关等。从应用范围来看，MOSFET 和 IGBT 适用范围最广，二者市场规模之和占整体功率器件的一半以上。根据 Yole 统计，2020 年全球 IGBT 市场规模为 54 亿美元，预计 2026 年市场规模将达到 84 亿美元，2020-2026 年均复合增长率为 7.6%；2020 年我国 IGBT 市场规模为 21 亿美元，约占全球 IGBT 市场规模的 39%。2020 年全球 MOSFET 市场规模为 76 亿美元，预计 2026 年市场规模将达到 95 亿美元，2020-2026 年均复合增长率为 3.8%；2020 年我国 MOSFET 市场规模为 29 亿美元，是全球最大消费市场，约占全球 MOSFET 市场规模的 38%。</p>

募投项目

序号	募投金额	建设期	项目名称	
1	15 亿元	以自筹资金先行投入并已建设完成	MEMS 和功率器件芯片制造及封装测试生产基地技术改造项	
2	66.60 亿元	以自筹资金先行投入并已开工建设	二期晶圆制造项目	
3	43.40 亿元		补充流动资金	
合计金额	125.0 亿元			
财务表现				
(亿元)	2019	2020	2021	2022H1
营业收入	2.7	7.39	20.24	20.31
归母净利润	-7.72	-13.66	-12.36	-5.73

资料来源：公司公告，安信证券研究中心

目 行业评级体系 ■■■

收益评级:

领先大市 —— 未来 6 个月的投资收益率领先标普 500 指数 10%及以上;

同步大市 —— 未来 6 个月的投资收益率与标普 500 指数的变动幅度相差-10%至 10%;

落后大市 —— 未来 6 个月的投资收益率落后标普 500 指数 10%及以上;

风险评级:

A —— 正常风险, 未来 6 个月的投资收益率的波动小于等于标普 500 指数波动;

B —— 较高风险, 未来 6 个月的投资收益率的波动大于标普 500 指数波动;

目 分析师声明 ■■■

本报告署名分析师声明, 本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格, 勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责, 保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据, 特此声明。

目 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明 ■■■

安信证券股份有限公司(以下简称“本公司”)经中国证券监督管理委员会核准, 取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告, 是证券投资咨询业务的一种基本形式, 本公司可以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, 并向本公司的客户发布。

目 免责声明 ■■■

本报告仅供安信证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及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或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“安信证券股份有限公司研究中心”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

本报告的估值结果和分析结论是基于所预定的假设，并采用适当的估值方法和模型得出的，由于假设、估值方法和模型均存在一定的局限性，估值结果和分析结论也存在局限性，请谨慎使用。

安信证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

安信证券研究中心

深圳市

地 址： 深圳市福田区福田街道福华一路 19 号安信金融大厦 33 楼

邮 编： 518026

上海市

地 址： 上海市虹口区东大名路 638 号国投大厦 3 层

邮 编： 200080

北京市

地 址： 北京市西城区阜成门北大街 2 号楼国投金融大厦 15 层

邮 编： 100034