



中航证券研究所
分析师: 邹润芳
证券执业证书号: S0640521040001

联系人: 刘牧野
证券执业证书号: S0640122010023
liumy@avicsec.com

电子行业周报 (20220228-20220306)

两会支持科技产业, 深入实施创新驱动发展战略

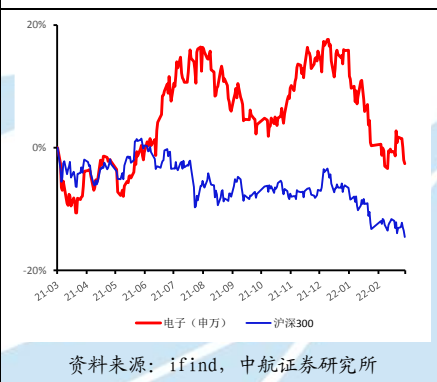
行业分类: 电子

2022年3月06日

基础数据 (2022.03.06)

上证综指	3,447.65
创业板指	2748.64
电子 (申万)	4,742.55

近一年电子指数与沪深300走势对比图



- 在3月5日召开的第十三届全国人民代表大会第五次会议两会上, 李克强在《政府工作报告》中提出, 今年深入实施创新驱动发展战略, 巩固壮大实体经济根基。推进科技创新, 促进产业优化升级, 突破供给约束堵点, 依靠创新提高发展质量。需要关注的内容包括: 加大研发费用加计扣除政策实施力度, 将科技型中小企业加计扣除比例从75%提高到100%; 加强原材料、关键零部件等供给保障, 实施龙头企业保链稳链工程, 维护产业链供应链安全稳定; 加快发展工业互联网, 培育壮大集成电路、人工智能等数字产业, 提升关键软硬件技术创新和供给能力。建议关注获得“专精特新”资质认证的科技企业。
- 俄罗斯与乌克兰冲突以来, 两国生产的高纯气体和半导体原材料涨幅明显。高纯氟气、氙气、氦气、氩气、钪自2021年末的涨幅分别达到475%、50%、56%、53%、43%, 2月14日之后的价格呈现加速上升的趋势。据Techcet, 美国近50%的高纯氟气进口自乌克兰, 俄罗斯供应了全球33%的钪, 两国冲突造成了半导体材料的大幅上涨, 由俄罗斯天然气工业股份有限公司供应的氦气被延迟了6个月以上。
- 据Technews, 台积电已经建立“企业风险系统”, 解决气体、化学品供应相关风险, 确保拥有多样化的氟气供应商和地区, 以及一定的安全库存。我们认为, 短期的冲突不会对半导体产业造成过大的供应链短缺, 但如果冲突持续半年以上, 对半导体生产和市场或产生造成较大的扰动。建议关注凯美特气、华特气体等国内特气标的。
- **建议关注:** 高景气行业的龙头, 业绩增长较确定的标的: 闻泰科技、士兰微、扬杰科技、韦尔股份、江海股份、法拉电子、圣邦股份、瑞芯微、兆易创新、景旺电子等。
- **风险提示:** 国际形势恶化的风险、疫情发展超预期、流动性风险

股市有风险 入市须谨慎

中航证券研究所发布

证券研究报告

请务必阅读正文后的免责条款部分

联系地址: 北京市朝阳区望京街道望京东园四区2号楼中航产融大厦中航证券有限公司
公司网址: www.avicsec.com
联系电话: 010-59562524
传真: 010-59562637

内容目录

一、本周大事回顾.....	4
1.1 两会关注科技创新	4
1.2 俄乌冲突导致半导体材料加速上涨	6
二、市场行情回顾.....	7
2.1 本周电子行业位列申万一级行业涨跌幅第 30	7
2.2 本周个股表现	8
三、海外行业新闻动态.....	9
3.1 光刻胶大厂旭化成工厂发生爆炸	9
3.2 俄乌局势累及汽车制造业.....	9
四、国内行业新闻动态.....	9
4.1 台积电、联电等晶圆厂已提高关键气体备货量	9
4.2 新竹科学园跳电，半导体、光电厂商受创	10
4.3 华为宣布加大技术投入：尝试超越香农极限、突破芯片工艺.....	10
五、风险提示.....	10



AVIC

图表目录

图表 1: 政府工作报告: 加大企业创新激励力度.....	4
图表 2: 政府工作报告: 促进数字经济发展.....	4
图表 3: 政府工作报告: 增强制造业核心竞争力.....	5
图表 4: 政府工作报告: 提升科技创新能力.....	5
图表 5: 全国科技型小企业分布.....	5
图表 6: 地方政府对电子产业政策支持频出.....	6
图表 7: 2022 年以来, 部分半导体材料相对 2021 年 12 月 31 日价格涨幅.....	6
图表 8: 本周申万一级子行业板块涨跌幅排行.....	7
图表 9: 本周申万电子三级子行业板块涨跌幅排行.....	7
图表 10: 本周电子行业涨幅前十.....	8
图表 11: 本周电子行业跌幅前十.....	8
图表 12: 细分行业龙头走势.....	8



一、本周大事回顾

1.1 两会关注科技创新

在3月5日召开的第十三届全国人民代表大会第五次会议两会上，李克强在《政府工作报告》中提出，今年深入实施创新驱动发展战略，巩固壮大实体经济根基。推进科技创新，促进产业优化升级，突破供给约束堵点，依靠创新提高发展质量。需要关注的内容包括：加大研发费用加计扣除政策实施力度，将科技型中小企业加计扣除比例从75%提高到100%；加强原材料、关键零部件等供给保障，实施龙头企业保链稳链工程，维护产业链供应链安全稳定；加快发展工业互联网，培育壮大集成电路、人工智能等数字产业，提升关键软硬件技术创新和供给能力。

图表 1: 政府工作报告: 加大企业创新激励力度

加大企业创新激励力度

- 强化企业创新主体地位，持续推进关键核心技术攻关，深化产学研用结合
- 加强知识产权保护和运用
- 促进创业投资发展，创新科技金融产品和服务，提升科技中介服务专业化水平
- 加大研发费用加计扣除政策实施力度，将科技型中小企业加计扣除比例从75%提高到100%
- 对企业投入基础研究实行税收优惠，完善设备器具加速折旧、高新技术企业所得税优惠等政策，这相当于国家对企业创新给予大规模资金支持
- 要落实好各类创新激励政策，以促进企业加大研发投入，培育壮大新动能

来源：中国政府网，中航证券研究所

图表 2: 政府工作报告: 促进数字经济发展

促进数字经济发展

- 
加强数字中国建设整体布局
- 
建设数字信息基础设施，推进5G规模化应用，促进产业数字化转型，发展智慧城市、数字乡村
- 
加快发展工业互联网，培育壮大集成电路、人工智能等数字产业，提升关键软硬件技术创新和供给能力
- 
完善数字经济治理，释放数据要素潜力，更好赋能经济发展、丰富人民生活

来源：中国政府网，中航证券研究所

图表 3: 政府工作报告: 增强制造业核心竞争力


来源: 中国政府网, 中航证券研究所

图表 4: 政府工作报告: 提升科技创新能力


来源: 中国政府网, 中航证券研究所

据科技型中小企业服务网, 被认定为科技型中小企业, 须同时满足以下条件:

- (1) 在中国境内 (不包括港、澳、台地区) 注册的居民企业。
- (2) 职工总数不超过 500 人、年销售收入不超过 2 亿元、资产总额不超过 2 亿元。
- (3) 企业提供的产品和服务不属于国家规定的禁止、限制和淘汰类。
- (4) 企业在填报上一年及当年内未发生重大安全、重大质量事故和严重环境违法、科研严重失信行为, 且企业未列入经营异常名录和严重违法失信企业名单。
- (5) 企业根据科技型中小企业评价指标进行综合评价所得分值不低于 60 分, 且科技人员指标得分不得为 0 分。

满足以上要求的大多是非上市公司, 全国共计注册科技型中小企业 606827 家, 主要分布在江苏、广东等地。我们认为, 将科技型中小企业研发费用加计扣除比例从 75% 提高到 100%, 有利于一级市场的成长, 长期来看, 有利于增加北交所、科创板企业的数量, 带动电子板块的活力。上市公司中, 建议关注获得“专精特新”资质认证的科技企业。

图表 5: 全国科技型中小企业分布


来源: 科技型中小企业服务网, 中航证券研究所

今年各地方政府的报告中，也提到了对科技、电动车、集成电路行业的支持。

图表 6: 地方政府对电子产业政策支持频出

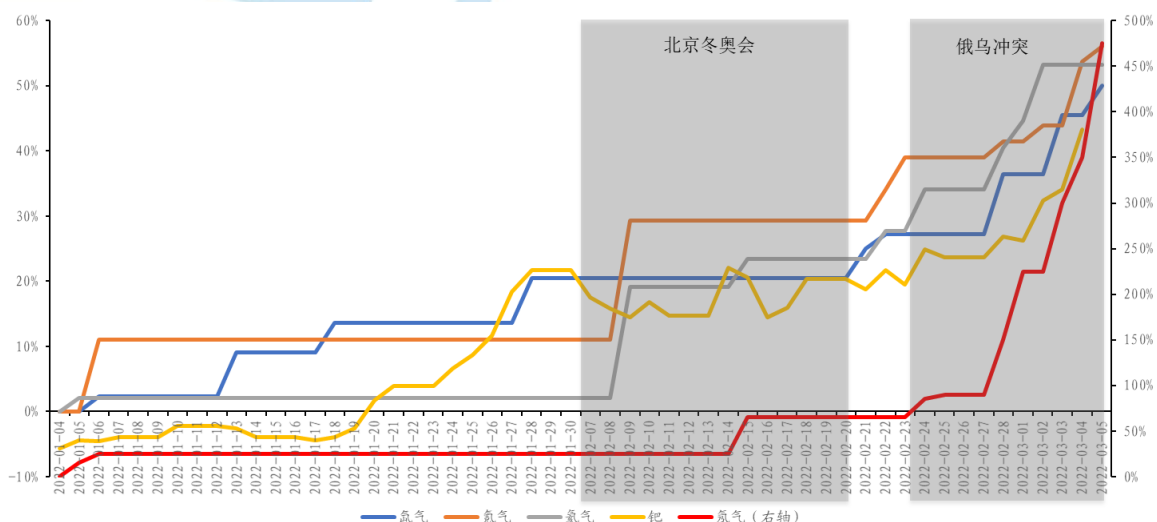
北京	市科委支持科技成果转化项目 72 个、资金 3 亿元，市发改委批复设立 3 家北京市工程研究中心，支持怀柔建立高端仪器装备和传感器产业生态体系。
安徽	设立运行长三角国家技术创新中心安徽中心，开展人工智能、集成电路等领域联合攻关，促进创新链产业链供应链更多嵌入长三角一体化发展。加快长鑫存储二期、中航锂电等重大项目建设。
广州	构建战略性新兴产业体系，培育壮大“专精特新”企业，促进半导体与集成电路、超高清视频及新型显示、智能终端、软件等产业集聚发展，加快发展智能网联与新能源汽车产业，开展智慧城市基础设施与智能网联汽车协同发展试点，推进智能网联汽车示范运营
上海	增强集成电路产业自主创新能力，实施国产设备、零部件、材料、设计软件等补链强链固链计划，高标准建设电子化学品专区。促进人工智能深度赋能实体经济，实施新一代人工智能算法创新行动，布局发展一批智能终端产品和机场、建筑、能源等场景应用。

来源：政府官网，中航证券研究所

1.2 俄乌冲突导致半导体材料加速上涨

自 2022 年 2 月 14 日，俄罗斯与乌克兰冲突以来，两国生产的高纯气体和半导体原材料涨幅明显。高纯氟气、氙气、氦气、氩气、钪自 2021 年末的涨幅分别达到 475%、50%、56%、53%、43%，2 月 14 日之后的价格呈现加速上升的趋势。据 Techcet，美国近 50% 的高纯氟气进口自乌克兰，俄罗斯供应了全球 33% 的钪，两国冲突造成了半导体材料的大幅上涨，由俄罗斯天然气工业股份有限公司供应的氦气被延迟了 6 个月以上。

图表 7: 2022 年以来，部分半导体材料相对 2021 年 12 月 31 日价格涨幅



来源：ifind，中航证券研究所

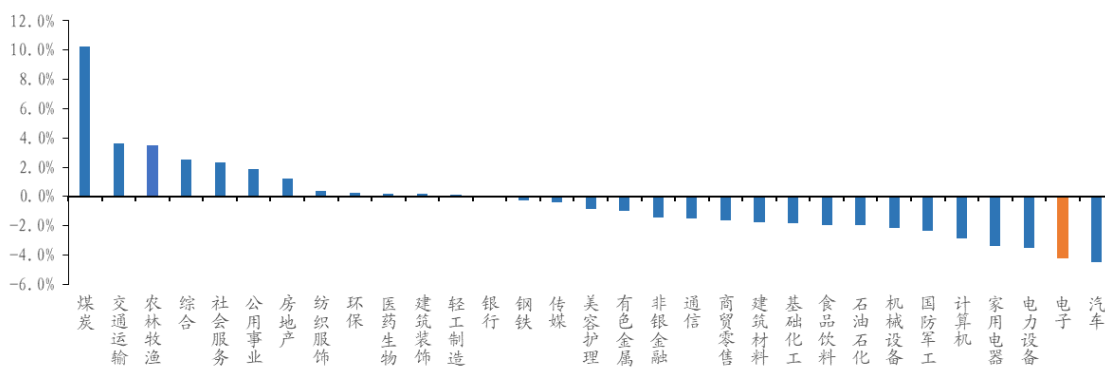
据 Technics, 台积电已经建立“企业风险系统”, 解决气体、化学品供应相关风险, 确保拥有多样化的氦气供应商和地区, 以及一定的安全库存。我们认为, 短期的冲突不会对半导体产业造成过大的供应链短缺, 但如果冲突持续半年以上, 对半导体生产和市场或产生造成较大的扰动。建议关注凯美特气、华特气体等国内特气标的。

二、市场行情回顾

2.1 本周电子行业位列申万一级行业涨跌幅第 30

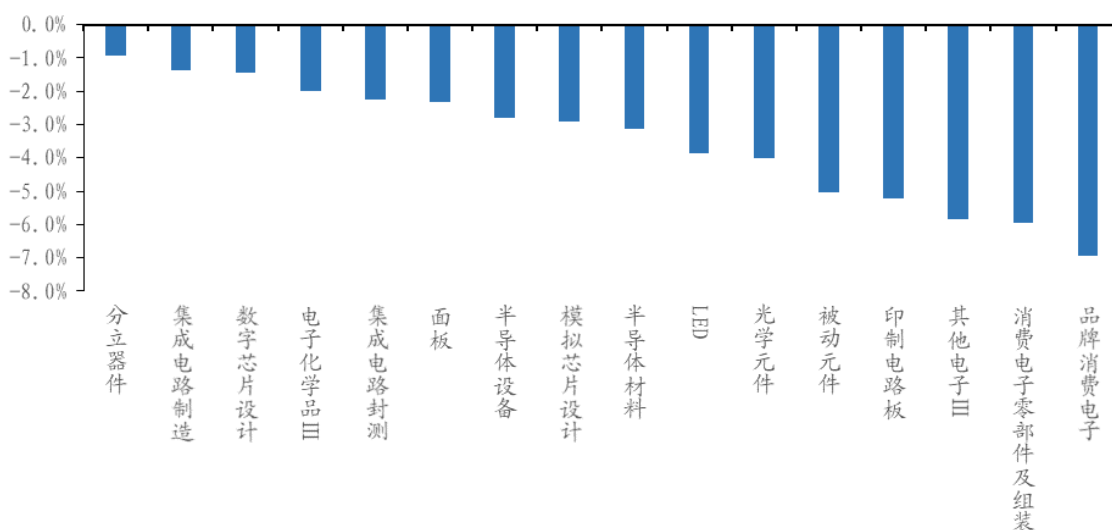
电子(申万)板块指数周涨跌幅为-4.3%, 在申万一级行业涨跌幅中排名第 30。

图表 8: 本周申万一级子行业板块涨跌幅排行



来源: ifind, 中航证券研究所

图表 9: 本周申万电子三级子行业板块涨跌幅排行



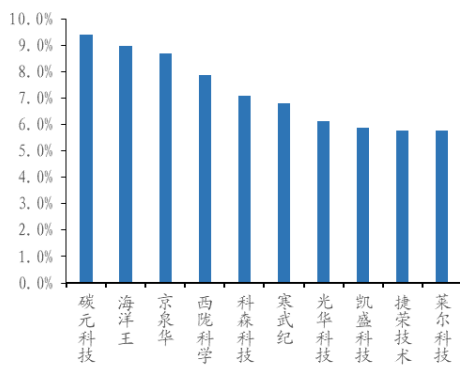
来源: ifind, 中航证券研究所

2.2 本周个股表现

本周电子行业涨幅前五：碳元科技 9.40%、海洋王 8.95%、京泉华 8.70%、西院科学 7.87%、科森科技 7.08%；

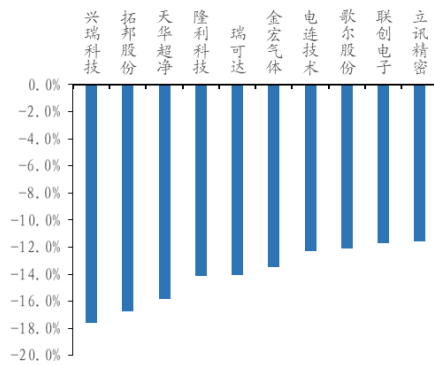
本周电子行业跌幅前五：兴瑞科技-17.60%、拓邦股份-16.77%、天华超净-15.80%、隆利科技-14.12%、瑞可达-14.09%。

图表 10: 本周电子行业涨幅前十



来源: ifind, 中航证券研究所

图表 11: 本周电子行业跌幅前十



来源: ifind, 中航证券研究所

本周电子行业涨幅靠后，功率、存储板块的部分龙头企业相对稳定。

图表 12: 细分行业龙头走势

	本周涨幅	一年内高位至今涨幅	最新价格 2022-03-05	一年内最高价(元)	PE (TTM)
扬杰科技	0.41%	-16.71%	67.88	81.50	51.11
兆易创新	0.05%	-34.18%	154.77	235.13	55.66
澜起科技	-0.39%	-25.03%	76.83	102.48	117.88
士兰微	-0.39%	-25.21%	55.93	74.78	105.47
瑞芯微	-3.37%	-38.42%	114.52	185.98	88.64
江海股份	-3.85%	-17.10%	24.24	29.24	41.82
闻泰科技	-4.26%	-21.28%	113.26	143.88	64.23
韦尔股份	-4.44%	-32.13%	234.14	345.00	45.58
圣邦股份	-4.54%	-15.81%	327.51	389.00	145.05

来源: ifind, 中航证券研究所

三、海外行业新闻动态

3.1 光刻胶大厂旭化成工厂发生爆炸

据日本中央社报道，3月1日下午14时左右，位于日本宫崎县延冈市水尻町的旭化成集团“Kayak Japan”东海工厂发生爆炸和火灾。爆炸还对工厂附近的几处住宅造成了轻微的基础设施损坏。目前旭化成是世界最大的5家滤膜制造企业之一。世界上很多净水厂都在使用旭化成的滤膜来净化水资源。旭化成也是日本最大的医用透析器（人工肾）制造商，占据日本三分之一的市场份额。旭化成还是全球四大锂电池隔膜巨头之一。此外，旭化成还是全球光刻胶主要供应商之一。同时，旭化成旗下还生产半导体芯片。

<https://mp.weixin.qq.com/s/h-fXIAqjExkXmvTkdePiuQ>

3.2 俄乌局势累及汽车制造业

德新社3月2日报道，乌克兰冲突引发的供应链问题已经影响到庞大的汽车产业，全球多家汽车制造商因此宣布暂时停工。3月1日，宝马集团一名发言人透露，因供应延迟，宝马在德国和欧洲其他地方的工厂生产都将受到影响，何时停工以及停工多久还有待评估。据悉，宝马所用汽车线束采购自乌克兰西部。穆迪分析公司的数据显示，俄罗斯和乌克兰的氖气产量合计占全球70%。氖气是芯片制造的重要原材料，全球半导体产业、尤其是汽车制造业已经忧心于持续一段时间的“芯片荒”，如今还要担心俄乌局势导致氖供应短缺的危险。多种重要金属的生产也受到影响。俄罗斯和乌克兰的钛产量合计占全球13%、钪产量占全球30%，俄罗斯还是世界主要的镍产地之一。这些原材料均为汽车工业所需。美联社2日的报道称，眼下供应链“不可能”赶上全球生产商需求。

https://mp.weixin.qq.com/s/_uzJ5IF-PhdnZ1pH-r-x-A

四、国内行业新闻动态

4.1 台积电、联电等晶圆厂已提高关键气体备货量

台湾经济日报3月1日消息，台积电资深副总经理米玉杰表示，半导体短缺情况估计还会延续两到三年，只有新的晶圆厂量产后才能解决供不应求的问题。他还指出，与两年前相比较，目前对未来需求的了解已清晰得多。不仅新冠疫情的流行扰乱全球经济，电子产品在日常生活中的日益普及，也导致半导体需求激增。

<https://mp.weixin.qq.com/s/Sftf9gR-AyU8HSKHUPYr4Q>

4.2 新竹科学园跳电，半导体、光电厂商受创

据台湾经济日报消息，3月1日下午15时，晶圆代工厂力积电主变压器跳脱故障，造成台湾新竹科学园区发生大规模电力压降，导致力积电与邻近的台积电、世界先进、友达等半导体大厂生产都受影响，受创企业涵盖半导体、光电两大领域，实际损失仍在核查中。当地管理局表示，半导体制程的敏感机台大多有不断电系统(UPS)保护，其余机台则会跳脱电力，启动保护程式。但业界人士指出，半导体厂发生压降时，黄光区有电压稳定装置，不致发生晶圆报废情况，但薄膜、扩散、蚀刻区的风险较大，可以说是全面报废。以昨天压降幅度介于79%至95%之间来看，等于是“断电”，即便时间不到1秒钟，仍会对厂商造成影响。

https://mp.weixin.qq.com/s/h_fXIAqjExkXmvTkdePiuQ

4.3 华为宣布加大技术投入：尝试超越香农极限、突破芯片工艺

近日，华为轮值董事长郭平在MWC2022巴塞罗那展期间发表主题演讲，称华为不会退出海外市场，同时还明确了华为将大幅增加对根技术的战略投入，努力重构技术底座，其中就有尝试突破香农理论，以及突破芯片工艺等重点。据郭平所介绍，华为正在努力实现三个重构：基础理论、架构和软件。这三个重构将支撑ICT行业长期可持续发展。

<https://mp.weixin.qq.com/s/-bVHJvYcrfyjDrtN8hyB5A>

五、风险提示

国际形势恶化的风险、疫情发展超预期、流动性风险

投资评级定义

我们设定的上市公司投资评级如下：

- 买入：未来六个月的投资收益相对沪深300指数涨幅10%以上。
- 持有：未来六个月的投资收益相对沪深300指数涨幅-10%~10%之间
- 卖出：未来六个月的投资收益相对沪深300指数跌幅10%以上。

我们设定的行业投资评级如下：

- 增持：未来六个月行业增长水平高于同期沪深300指数。
- 中性：未来六个月行业增长水平与同期沪深300指数相若。
- 减持：未来六个月行业增长水平低于同期沪深300指数。

分析师简介

邹润芳，SAC 执业证书号：S0640521040001，中航证券研究所所长。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示：投资者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。

免责声明：

本报告并非针对意图送发或为任何就送发、发布、可得到或使用本报告而使中航证券有限公司及其关联公司违反当地的法律或法规或可致使中航证券受制于法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示，否则此报告中的材料的版权属于中航证券。未经中航证券事先书面授权，不得更改或以任何方式发送、复印本报告的材料、内容或其复印本给予任何其他人。

本报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作参考之用，并非作为或被视为出售或购买或认购证券或其他金融票据的邀请或向他人作出邀请。中航证券未有采取行动以确保于本报告中所指的证券适合个别的投资者。本报告的内容并不构成对任何人的投资建议，而中航证券不会因接受本报告而视他们为客户。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被中航证券认为可靠，但中航证券并不能担保其准确性或完整性。中航证券不对因使用本报告的材料而引致的损失负任何责任，除非该等损失因明确的法律或法规而引致。投资者不能仅依靠本报告以取代替行使独立判断。在不同时期，中航证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告仅反映报告撰写日分析师个人的不同设想、见解及分析方法。为免生疑，本报告所载的观点并不代表中航证券及关联公司的立场。

中航证券在法律许可的情况下可参与或投资本报告所提及的发行人的金融交易，向该等发行人提供服务或向他们要求给予生意，及或持有其证券或进行证券交易。中航证券于法律容许下可于发送材料前使用此报告中所载资料或意见或他们所依据的研究或分析。