



标配

证券分析师

周啸宇 S0630519030001
zhouxiaoy@longone.com.cn

联系人

陈宜权
chenyq@longone.com.cn



相关研究

1. 电子行业周报：第一季度国内设备厂商表现亮眼，静待终端市场需求回暖
2. 电子行业周报：LCD TV面板价格全面回暖，行业复苏趋势明确
3. 电子行业周报：整体资本开支预期向好，国产设备有望获得大规模验证机会
4. 电子行业周报：大尺寸LCD面板价格持续回暖，面板行业复苏趋势明确
5. 电子行业周报：海外不确定性加剧，国产替代有望加速提升

AI赋能智能终端趋势明确，关注消费电子和IoT芯片领域估值重塑

——电子行业周报2023/5/8-2023/5/12

投资要点:

- **电子行业本周跑赢大盘。**本周沪深300指数下跌1.97%，申万电子指数下跌1.51%，行业整体跑赢沪深300指数0.46个百分点，涨跌幅在申万一级行业中排第13位，PE(TTM)40.90倍。子板块本周涨跌：消费电子(0.66%)、其他电子(-0.39%)、光学光电子(-0.59%)、电子元器件(-1.91%)、半导体(-2.99%)、电子化学品(-4.63%)。
- **电子板块观点：AI赋能智能终端趋势明确，关注消费电子和IoT芯片领域估值重塑。**1) **从行业周期看**，每轮消费电子景气周期主要是由技术进步所引发的新需求所驱动。随着各类大模型的陆续发布，AI的应用场景从目前的PC和云端逐步延伸到智能手机、智能音箱、智能家居等IoT设备领域的趋势明确，消费电子产品的用户体验有望在AI的赋能下被重新定义，手机和IoT设备有望在未来成为万物互联和AI+应用的主要流量接入口，将有望提升下游智能硬件价值量、促进各类AI软件生态的创新、并加速下游消费电子产业的更新换代及复苏节奏。2) **从行业估值看**，当前申万消费电子板块PB2.48倍，PE(TTM)21.61倍，显著低于行业历史中位数和平均数，估值筑底修复确定性较强。后续随着我国消费逐渐转暖、AI赋能智能终端，下游终端需求有望加速复苏，建议关注AI+的价值重估。
- **投资建议：**1) 半导体材料：我国半导体材料国产替代仍处初期，CMP材料、光掩膜和光刻胶等原材料仍具备较大替代空间，部分子板块景气度持续高企，长期配置价值凸显，关注安集科技、鼎龙股份等；2) 功率半导体：随着新能源行业持续扩容，IGBT是新能源核心上游，将有望持续受益于海内外新能源的快速发展，关注斯达半导、士兰微等；3) 面板行业：TV面板价格回暖趋势明确，行业库存逐步恢复至健康水平，TV面板价格有望在今年继续反弹，关注TCL科技、京东方A等；4) 车规级MCU：受益汽车智能化和全球缺芯，关注兆易创新。
- **风险提示：**(1) 全球宏观经济波动风险；(2) 下游终端需求不及预期风险；(3) 新技术发展及商业化不及预期风险；(4) 中美贸易摩擦风险；(5) 国产替代不及预期风险

正文目录

1. 本周观点	4
2. 行情回顾	4
3. 行业数据跟踪	7
4. 行业动态	8
4.1. 行业新闻	8
4.2. 公司要闻	9
4.3. 上市公司公告	10
5. 风险提示	12

图表目录

图 1 申万一级行业指数周涨跌幅 (%)	4
图 2 申万行业二级板块涨跌幅及估值 (截至 2023/5/12)	5
图 3 电子指数组合图 (截至 2023/5/12)	5
图 4 近一年费城半导体指数变化	5
图 5 近一年台湾半导体指数变化	5
图 6 申万三级细分板块周涨跌幅 (%)	6
图 7 本周半导体板块涨跌幅前三个股	6
图 8 本周电子元器件板块涨幅前三个股	6
图 9 本周光学光电子板块涨跌幅前三个股	7
图 10 本周消费电子板块涨跌幅前三个股	7
图 11 本周其他电子板块涨跌幅前三个股	7
图 12 本周电子化学材料板块涨跌幅前三个股	7
图 13 2019 年 10 月 6 日-2023 年 5 月 5 日 TV 面板价格 (美元)	7
图 14 2018 年 11 月-2023 年 5 月笔记本面板价格(美元)	8
图 15 2018 年 12 月-2023 年 5 月显示面板价格(美元)	8
表 1 公司要闻	9
表 2 上市公司公告	10

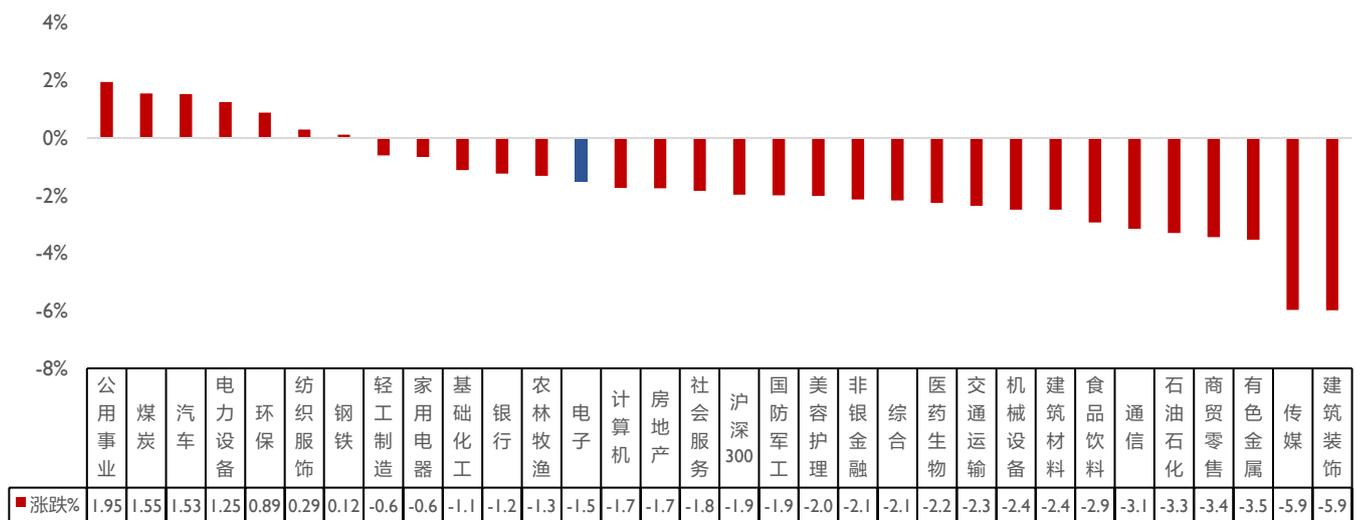
1.本周观点

AI 赋能智能终端趋势明确,关注消费电子和 IoT 芯片领域估值重塑。1)从行业周期看,每轮消费电子景气周期主要是由技术进步所引发的新需求所驱动。随着各类大模型的陆续发布,AI 的应用场景从目前的 PC 和云端逐步延伸到智能手机、智能音箱、智能家居等 IoT 设备领域的趋势明确,消费电子产品的用户体验有望在 AI 的赋能下被重新定义,手机和 IoT 设备有望在未来成为万物互联和 AI+应用的主要流量接入口,将有望提升下游智能硬件价值量、促进各类 AI 软件生态的创新、并加速下游消费电子产业的更新换代及复苏节奏。2)从行业估值看,当前申万消费电子板块 PB2.48 倍,PE(TTM)21.61 倍,显著低于行业历史中位数和平均数,估值筑底修复确定性较强。后续随着我国消费逐渐转暖、AI 赋能智能终端,下游终端需求有望加速复苏,建议关注 AI+的价值重估。

2.行情回顾

本周沪深 300 指数下跌 1.97%,申万电子指数下跌 1.51%,行业整体跑赢沪深 300 指数 0.46 个百分点,涨跌幅在申万一级行业中排第 13 位,PE(TTM)40.90 倍,较上一周小幅下跌。

图1 申万一级行业指数周涨跌幅 (%)



资料来源: Wind, 东海证券研究所

截止 5 月 12 日,申万电子二级子板块本周涨跌:消费电子(0.66%)、其他电子(-0.39%)、光学光电子(-0.59%)、电子元器件(-1.91%)、半导体(-2.99%)、电子化学品(-4.63%)。海外方面,台湾电子指数下跌 0.95%,费城半导体指数下跌 0.96%。

图2 申万行业二级板块涨跌幅及估值 (截至 2023/5/12)

2023/5/12	代码	板块	收盘价	涨跌幅			PE (TTM)	估值	
				WTD	MTD	YTD		历史分位数 (5y)	历史分位数 (10y)
	801081.SI	半导体	3,976.81	-2.99%	-5.94%	-1.84%	53.24	33.36%	16.65%
	801083.SI	电子元器件	4,964.34	-1.91%	-6.46%	1.53%	29.30	28.46%	14.21%
	801084.SI	光学光电子	1,291.98	-0.59%	-1.75%	8.48%	66.92	99.51%	89.23%
	801085.SI	消费电子	5,042.02	0.66%	-1.92%	3.14%	26.83	19.23%	9.60%
	801086.SI	电子化学品	5,459.45	-4.63%	-7.38%	9.89%	50.47	63.23%	44.28%
	801082.SI	其他电子	7,844.63	-0.39%	-2.39%	-1.52%	43.58	62.93%	40.21%
	000001.SH	上证指数	3,272.36	-1.86%	-1.33%	5.93%	13.36	60.21%	47.02%
	399001.SZ	深证成指	11,005.64	-1.57%	-2.94%	-0.09%	25.30	41.43%	41.80%
	399006.SZ	创业板指	2,252.38	-0.67%	-3.11%	-4.02%	32.42	7.66%	3.82%
	000300.SH	沪深300	3,937.76	-1.97%	-2.27%	1.71%	12.09	39.87%	41.51%
	801080.SI	电子(申万)	3,568.43	-1.51%	-4.21%	2.34%	40.90	67.71%	37.96%
	TWSE071.TW	台湾电子指数	336.39	-0.95%	-0.89%	12.01%	0.00	0.00%	0.00%
	SOX.GI	费城半导体指数	2,978.72	-0.96%	-0.54%	17.64%	27.69	69.94%	69.94%

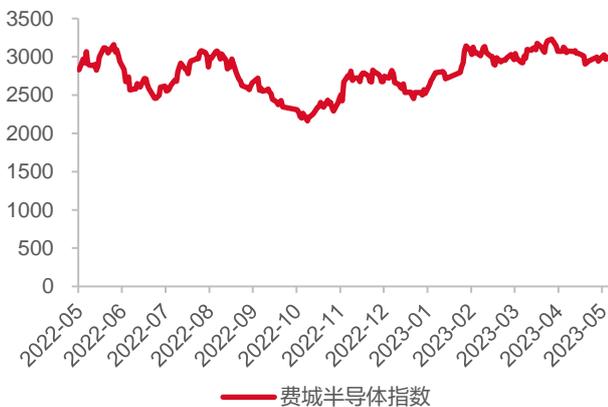
资料来源: Wind, 东海证券研究所

图3 电子指数组合图 (截至 2023/5/12)



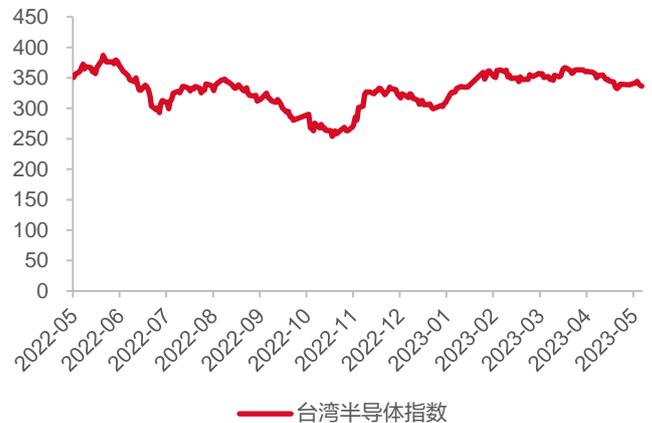
资料来源: Wind, 东海证券研究所

图4 近一年费城半导体指数变化



资料来源: Wind, 东海证券研究所

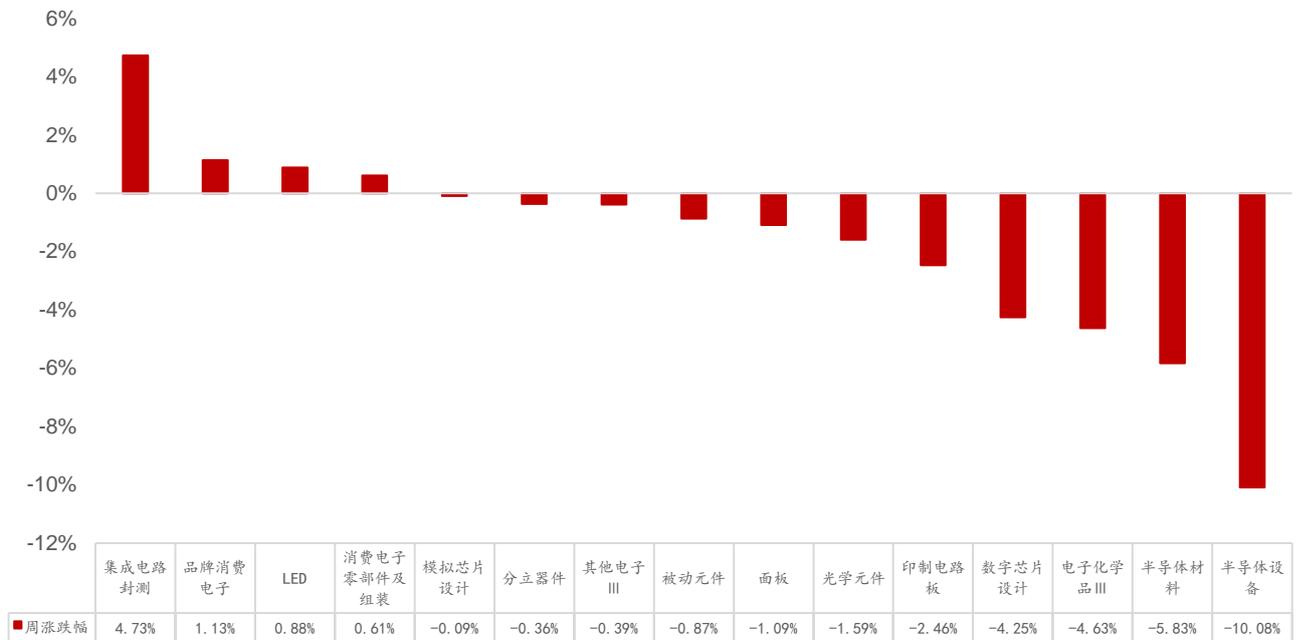
图5 近一年台湾半导体指数变化



资料来源: Wind, 东海证券研究所

本周半导体细分板块涨跌幅分别为：集成电路封测(+4.73%)、品牌消费电子(+1.13%)、LED(+0.88%)、消费电子零部件及组装(+0.61%)、模拟芯片设计(-0.09%)、分立器件(-0.36%)、其他电子(-0.39%)、被动元件(-0.87%)、面板(-1.09%)、光学元件(-1.59%)、印制电路板(-2.46%)、数字芯片设计(-4.25%)、电子化学品(-4.63%)、半导体材料(-5.83%)、半导体设备(-10.08%)。

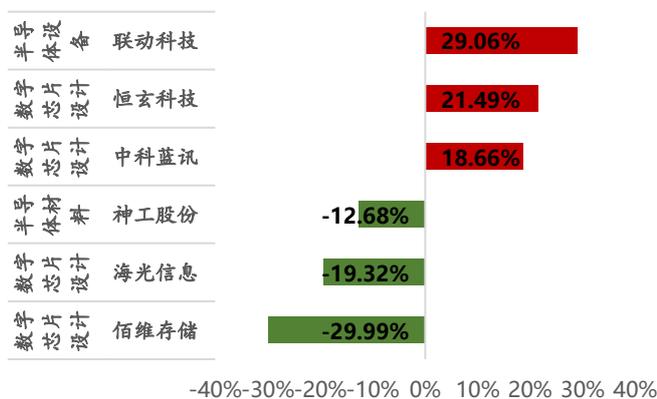
图6 申万三级细分板块周涨跌幅 (%)



资料来源：Wind，东海证券研究所

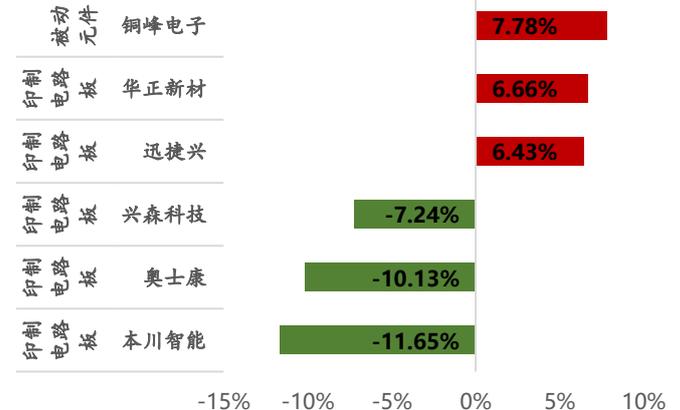
本周电子行业各子板块涨跌幅前三个股：

图7 本周半导体板块涨跌幅前三个股



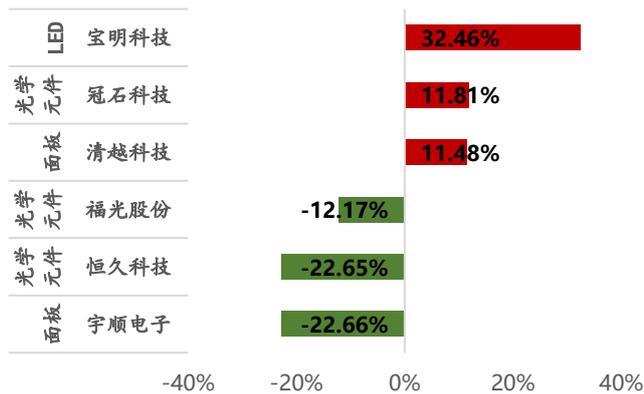
资料来源：Wind，东海证券研究所

图8 本周电子元器件板块涨幅前三个股



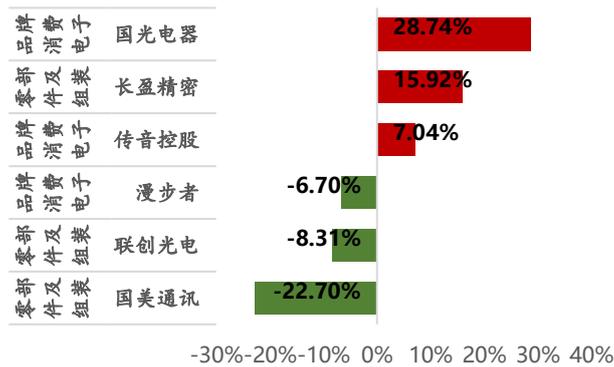
资料来源：Wind，东海证券研究所

图9 本周光学光电子板块涨跌幅前三个股



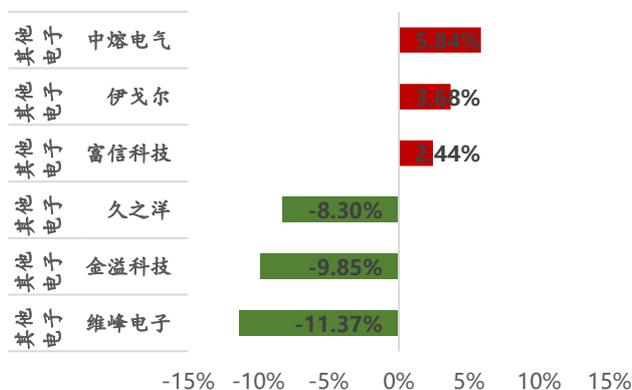
资料来源: Wind, 东海证券研究所

图10 本周消费电子板块涨跌幅前三个股



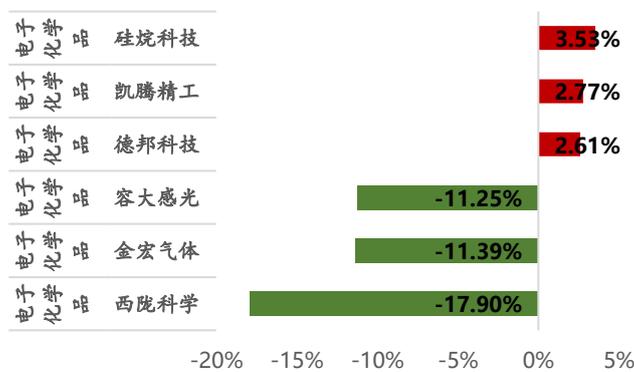
资料来源: Wind, 东海证券研究所

图11 本周其他电子板块涨跌幅前三个股



资料来源: Wind, 东海证券研究所

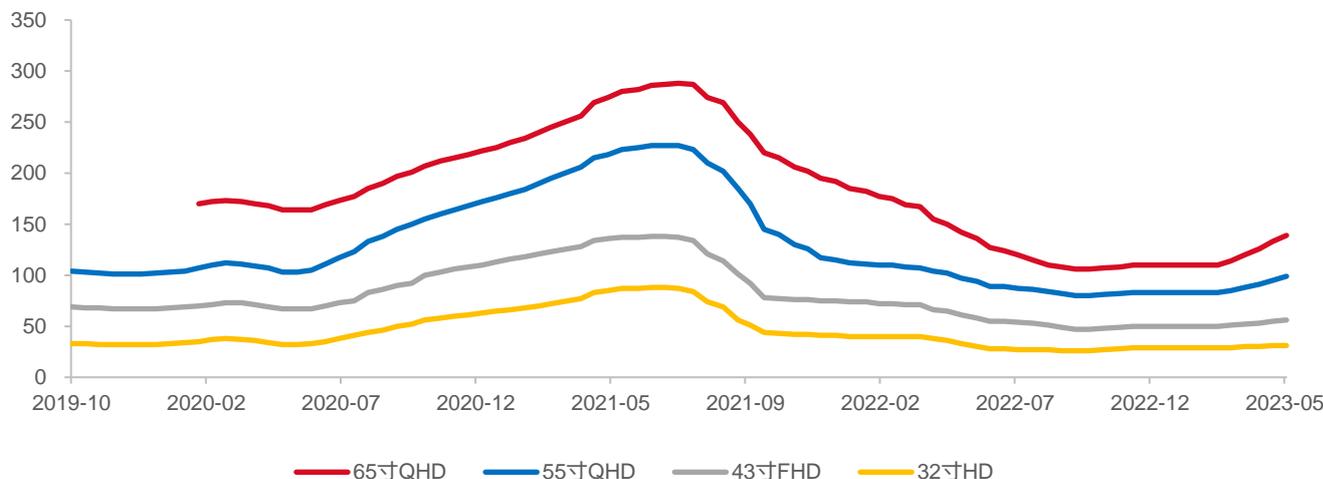
图12 本周电子化学材料板块涨跌幅前三个股



资料来源: Wind, 东海证券研究所

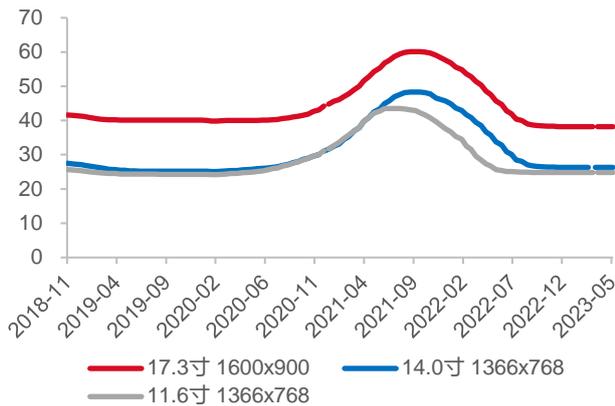
3.行业数据跟踪

图13 2019年10月6日-2023年5月5日TV面板价格(美元)



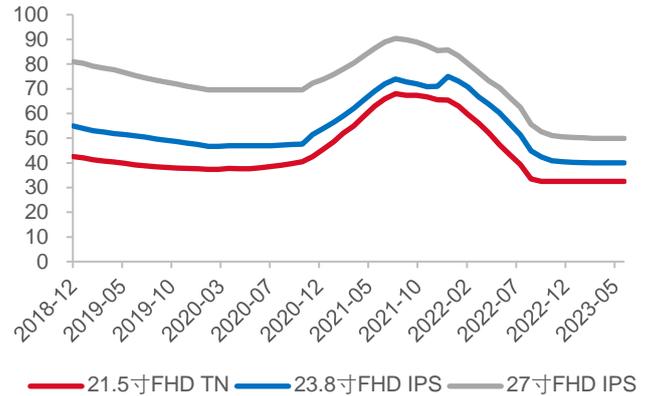
资料来源: WitsView 公众号, 东海证券研究所

图14 2018年11月-2023年5月笔记本面板价格(美元)



资料来源: WitsView 公众号, 东海证券研究所

图15 2018年12月-2023年5月显示面板价格(美元)



资料来源: 群智咨询, iFind, 东海证券研究所

4.行业动态

4.1.行业新闻

中国证券报: 深圳禾苗通信承接百度首款智能手机 ODM 订单 预计首批备货不多

中证网讯(记者 张兴旺)5月10日,中国证券报记者从产业链人士处独家获悉,深圳禾苗通信承接了百度旗下“小度”首款智能手机 ODM 订单,预计首批订单量不大。资料显示,深圳禾苗通信科技有限公司成立于2009年9月,是一家以智能终端产品、AIOT 硬件为主要业务,集设计研发、销售服务、供应制造为一体的 ODM 整机设计公司,年出货智能终端2000万台,位居手机 IDH 全球第六,服务10余个全球500强客户。据接近“小度”人士透露,该款手机整合了小度 AI 技术能力,将成为“小度”除音箱、耳机等外的又一硬件“新物种”,目前已进入发布前的最后准备阶段,下周将公布更多信息。

数据来源: https://www.cs.com.cn/ssgs/gsxw/202305/t20230510_6343222.html

TrendForce: 电视面板需求回温 第二季 Gen5 以上 LCD 产线稼动率有望回升至 77%

集邦咨询称,疫后需求明显放缓,加上新产能持续释放,导致面板市场供需失衡,为解决困境,面板厂自2022下半年开始调降产线稼动率至7成以下,以便有效去化库存。其表示,近期伴随电视面板需求回温,加上电视报价的上扬,预估第二季 Gen5(含)以上 LCD 产线稼动率(以面积计)将有望回升至77%,不过实际产出面积在乐金显示器(LG Display)收敛 P6、P7 和广州 LCD 产线后,仍较去年同期大幅减少。今年第一季伴随中国品牌厂提前启动五一及618促销档期备货,不仅带动需求回温,也推升电视面板报价提前落底反弹,第二季价格上涨趋势维持不变。TrendForce 集邦咨询预估,有9成以上的产能用于电视面板生产为主的 Gen10.x 产线,其产线稼动率将较第一季成长超过10个百分点,来到83.2%。Gen8.x 产线方面,由于疫情期间 LCD 监视器和笔电面板需求火热,大部分面板厂在当时已将该产线部分的电视产能挪移至生产 IT 项目,尽管电视面板需求回升亦有助 Gen8.x 的稼动率回升,但受限于 IT 产品需求无显著提升,稼动率仅较第一季增长7.6个百分点达79.4%; Gen7.5(含)以下产线方面,在手机面板维修市场需求增温,以及部分 IT 面板需求仍较第一季有所增加的带动下,预估稼动率将回升至69%,TrendForce 集邦咨询目前仍保守看待其成长性。

数据来源: <https://www.trendforce.cn/presscenter/news/20230508-11660.html>

金融界：谷歌发布 PaLM2，AI 军备竞赛再升级

2023 年 5 月 11 日，谷歌在 GoogleI/O 开发者大会上推出 PaLM2 语言大模型。相比 2022 年 4 月发布的 PaLM (5400 亿参数)，PaLM2 在训练效率、训练数据量（由 100 多种语言的语料库训练而来）和模型架构三方面做了升级，多语言处理、数理、代码、高级推理等能力得到提升。PaLM2 分为 Gecko、Otter、Bison、Unicorn 四个不同参数规模的版本，最小规模的 Gecko 支持在移动设备运行。根据 PaLM2 技术报告，PaLM2 整体表现与 GPT-4 相当，部分数学、翻译和推理表现超过 GPT-4。应用层，谷歌聊天 AI、办公 AI 产品也对标 ChatGPT、Copilot 进行了升级。2023 年 4 月谷歌大脑和 DeepMind 两大 AI 团队合并，并开启下一代大模型 Gemini 的开发工作。此前谷歌 AI 推进节奏落后于 OpenAI 和微软，随着谷歌 AI 团队整合，未来技术迭代和产品落地有望提速，AI 军备竞赛有望升级。

数据来源：<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1765919709442102676&wfr=spider&for=pc>

CINNO：一季度全球 AMOLED 智能手机面板出货量同比下滑 11.4%

5 月 10 日消息，根据 CINNO Research 统计数据显示，2023 年第一季度全球 AMOLED 智能手机面板出货量约 1.4 亿片，同比下滑 11.4%，环比下滑 39.0%。在这一背景下，国内面板厂商出货量却逆势向上，今年一季度，国内厂商出货份额占比相比去年的 22.6% 增加 15.2 个百分点至 37.8%，份额持续攀升。京东方、深天马等多家面板上市公司在国内市场持续抢占订单，出货量大幅上涨，外资份额再度受到挤压。三星显示（SDC）AMOLED 智能手机面板出货量约 0.7 亿片，同比下滑 32.7%，市场份额由去年同期的 70.2% 缩窄至 53.3%，份额下降近两成。CINNO Research 首席分析师周华认为，三星显示份额的大幅缩减，主要因国内柔性 AMOLED 面板厂持续以激进的价格抢占订单，三星刚性和柔性面板的需求都遭受较大冲击，尤其在中国市场出货量锐减。反观国内企业，今年第一季度，京东方 AMOLED 智能手机面板出货量约 0.3 亿片，同比大幅增长 68.4%，市场份额 21.3%，首次超越 20%，同比上升 10.1 个百分点，位居全球第二、国内第一，进一步缩小与三星的差距；深天马的 AMOLED 智能手机面板出货量约 0.1 亿片，同比大幅增长 550.0%，市场份额 5.8%，同比上升 5.0 个百分点，位居全球第四、国内第二，得益于主力客户订单量的持续增长；维信诺 AMOLED 智能手机面板出货量约 0.1 亿片，同比持平，市场份额 5.0%，同比上升 0.6 个百分点。

数据来源：<http://www.zqrb.cn/finance/hangyedongtai/2023-05-10/A1683718667041.html>

4.2. 公司要闻

表1 公司要闻

公司名称	公司要闻
维信诺	5 月 9 日，在 2023 世界超高清视频产业发展大会上，维信诺(002387)董事长、总裁张德强博士宣布，维信诺在全球首发无金属掩膜版 RGB 自对位像素化技术——维信诺智能像素化技术 (Visionox intelligent Pixelization)，简称“ViP 技术”。该技术将推动显示产业进入 AMOLED+ 新时代。据维信诺 Visionox Lab 测算数据显示，ViP 技术可以使得 AMOLED 有效发光面积(开口率)由传统的 29% 提升至 69%，并可像素密度提升至 1700ppi 以上。同时，配合维信诺 Tandem 叠层器件，屏幕面板的亮度将是传统 FMM AMOLED 的 4 倍，使用寿命则可达后者的 6 倍。同时，像素精度的增加，使得面板可以在高 ppi 下依然可采用 RealRGB 像素排列；光刻替代 FMM 后，蒸镀时子像素之间

混色问题及低亮度驱动时子像素之间串扰问题也随之得以解决，进一步让 AMOLED 清晰度、色彩表现、均一度等显示效果优势充分释放。

瑞芯微 近日，瑞芯微电子股份有限公司（简称“瑞芯微”）与深圳市法本信息技术股份有限公司（简称“法本信息”）宣布进行深度技术合作。双方基于瑞芯微 RK3588M 车规芯片、法本信息自研智能座舱软件平台 FarCarOS，发挥各自技术、业务与行业资源优势，联合推出面向乘用车和高端商用车的国产化大算力智能座舱解决方案。RK3588M 是瑞芯微新一代 8nm 旗舰车规级芯片，具有高算力、超强多媒体、7 屏 16 摄、丰富数据接口等特点。八核 CPU 架构基于四核 A76+四核 A55，4 核 GPU 架构基于 ARM-G610，内置自研的 32MP 超级 ISP、6TOPS 算力、2D 图像处理、VOP 硬推屏等核心 IP，支持 3xUSB3.0、MIPI-CPHY、PCIe3.0x4、8K 屏等外设通道，并支持多种海内外 Hypervisor 方案，已经在多家国内头部主机厂定点和量产，可在座舱域中最大化地实现功能和性能优势。

京东方 A 京东方 A 近期接受投资者调研时称，2023 年，随着公司柔性 AMOLED 业务的持续成长，以及客户端份额的持续增加，预计公司柔性 AMOLED 产品的出货量有望继续保持大幅增长。2023 年一季度，公司柔性 AMOLED 出货量接近 3000 万片，2023 年全年公司柔性 AMOLED 出货量目标为超过 1.2 亿片。

TCL 科技 5 月 9 日，TCL 科技首席运营官王成在 2023 世界超高清视频产业发展大会上表示，在多年发展中，TCL 深耕超高清产业，并以实际行动推动产业高质量发展。王成表示，当前世界经济发展仍面临不确定性，超高清产业的未来仍有许多困难，需要同心协力，共同克服。一是建议成立产业联盟，维护半导体显示产业稳定发展。在行业下行周期，中国企业需要坚定信心、齐心协力、共克时艰，维护行业稳定发展。产业联盟要通过制定行业新规则，防止无序产能扩张与恶性竞争，平抑周期波动，推动行业尽快回到可持续发展轨道。二是加大关键技术协同发展，共同维护产业链安全。中国虽已成为超高清产业大国，但仍然存在大而不强的问题，关键材料和一些装备还有赖进口。比如，核心显示发光材料国产化率仍然不高，核心装备国产化率目前还比较低，产业发展存在安全风险。未来，需要加大产学研合作，努力突破“卡脖子”限制，加速推进国产替代，维护产业链安全。

资料来源：同花顺 iFind，东海证券研究所

4.3.上市公司公告

表2 上市公司公告

日期	公司名称	公司公告
5 月 8 日	国芯科技	2023 年第一季度，公司实现营业收入 1.36 亿元，较上年同期增长 173.26%；实现归属于上市公司股东的净利润-26,857,045.07 元，较上年同期下降 8,837.89%。按应用领域来分，报告期内，公司信息安全收入 2,194 万元，较上年同期（3,558 万元）减少 38.33%；汽车电子和工业控制收入 3,070 万元，较上年同期（932 万元）增长 229.24%；边缘计算和网络通信收入 7,549 万元，较上年同期（291 万元）增长 25 倍。
5 月 8 日	宏微科技	截至 2022 年末，公司总资产 16.9 亿元，同比增长 31.88%；归属于上市公司股东所有者权益 9.7 亿元，2022 年营收 9.3 亿元，同比增长 68.18%；2023 年第一季度营收 3.3 亿元，同比增加 136.55%，净利润 0.3 亿元，较上年增长 152.78%，实现归属于上市公司股东的扣非净利润 0.27 亿元，较上年同期增长 158.31%。
5 月 9 日	江波龙	公司存储产品在车载领域的应用主要集中在 IVI 系统，公司车规级 eMMC 及 UFS 产品主要应用于该场景，其需满足宽温域要求，因此对存储器的质量要求较高；其次是大家更为熟悉的 T-BOX 系统，公司自研小容量芯片主要应用于该场景，其主要强调速度快、可靠性高。第三类是自动驾驶系统，其对存储的综合性能要求比较高，随着自动驾驶的升级与普及，未来对存储容量的需求将呈指数级增长。最后是其余的一些小型功能，如抬头显示

		等。随着汽车智能化程度不断提高，汽车电子市场将保持高速增长，根据市场机构分析，2025 年半导体器件将占整车电子器件的 34%，成为最大单项分类。
5 月 9 日	芯海科技	汽车电子是公司战略聚焦的主要方向。产品方面，公司已有三款通过 AEC-Q100 的车规芯片，已推出产品覆盖人机交互、智能驾舱、车身电子和车载快充等多个应用场景，并在客户端实现量产出货，导入多家汽车主机厂。同时，今年还将陆续推出多个车规芯片，包含符合 ASIL-D 功能安全等级的 12-18 节 BMS AFE 芯片和功能安全车规 MCU 芯片。客户方面，公司已与国内外主流 Tier1 厂家达成战略合作，通过深入与客户沟通需求和痛点，做好产品的规格和定义。在打造符合汽车客户要求的工艺、供应链、质量、体系建设方面，我们早有布局，与德国莱茵在 2021 年达成战略合作，从体系和流程上保证芯片功能安全，抢占汽车芯片市场先机。
5 月 10 日	深天马 A	深天马 A 发布 2022 年度非公开发行 A 股股票预案，拟定增募资不超过 78 亿元，用于新型显示模组生产线项目、厦门天马车载及 IT 生产线技术升级改造项目、上海天马车载生产线改扩建项目、补充流动资金。公告显示，此次发行对象为包括中航国际实业控股有限公司（以下简称“中航国际实业”）在内的不超过 35 名特定投资者。中航国际实业不参与本次发行定价的市场询价，但承诺接受本次发行市场询价结果并与其他投资者以相同价格认购，拟认购金额为 9.8 亿元。
5 月 10 日	TCL 科技	2023 年第一季度，公司实现营业收入 394.4 亿元，同比下降 2.8%，净利润 1.1 亿元，归属于上市公司股东净利润为亏损 5.5 亿元，经营现金流净额 45.0 亿元。公司业绩下滑的主要原因为：一季度半导体显示主要产品平均价格显著低于去年同期，行业利润率处于周期底部，半导体显示业务业绩同比大幅下降，但较去年四季度已环比企稳，随着主要产品价格自一季度末开始明显上涨，公司盈利能力将逐步改善；受项目退出及收益确认的期间影响，一季度投资收益环比大幅减少。公司新能源光伏和半导体材料业务继续巩固产品和技术领先优势，收入和业绩均实现高速增长。
5 月 11 日	国光电器	公司目前主营业务是音响电声类业务及锂电池业务，其中音响电声类业务占公司营业收入的 90% 以上。音响电声类业务中音箱类产品收入占比最高，如智能音箱、蓝牙音箱等。随着以 ChatGPT 为代表的生成式 AI 系统对智能交互方式的升级，加深语音交互反馈结果的深度与广度，提升消费者用户体验，这将为智能音箱的发展注入新动力，智能音箱将在医疗、工业、电子商务、物联网等领域实现更广泛的运用。如题一所述，公司已研发出能搭载 ChatGPT 的智能音箱，经与客户联合测试，该智能音箱能接入 ChatGPT 端口，能应用 ChatGPT 等相关技术。产品推出市场的节奏由客户确定，目前未实现销售收入。
5 月 12 日	中芯国际	公司一季度实现营业收入 102.09 亿元，同比下滑 13.9%；实现归属于上市公司股东的净利润 15.91 亿元，同比下滑 44%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 8.76 亿元，同比下滑 66.3%。一季度，中芯国际销售晶圆数量约 125.17 万片，同比减少 31.98%，环比减少 20.48%；产能利用率缩减至 68.1%，比上年同期下降 32.3 个百分点，比上季度下降 11.4 个百分点。从主营收入构成来看，按产品应用分类，一季度公司智能手机业务收入占比为 23.5%，环比及同比继续下滑；物联网业务收入占比为 16.6%，环比上升 1.6 个百分点；消费电子业务占比为 26.7%，环比上升 2.5 个百分点；其他业务占比为 33.2%，环比上升 1 个百分点。
5 月 12 日	华灿光电	2022 年，公司在 Micro LED 以及 GaN 电力电子器件市场取得了突破：Micro LED 像素器件已实现上屏点亮，预计 2023 年可小规模量产，用于 AR 近眼显示的微显示屏幕已实现多色样品屏幕动态画面展示；GaN 电力电子在自有外延方面已启动 6 英寸蓝宝石衬底研发，且初步完成 650V GaN on Si for D-mode & E-mode 的外延片研发和流片；在器件方面，完成了 650V GaN 产品的小批量出样和测试，650V GaN MOSFET 出样，性能可符合高频 AC/DC PD 65W 快充应用，为 2023 年产品全面上市推广奠定基础。截至 2022

年 12 月 31 日，公司及子公司专利及软件著作权共 1125 项（其中已授权 876 项，正在审核中 249 项），其中发明专利 792 项，实用新型 83 项，外观设计 1 项。

资料来源：同花顺，东海证券研究所

5.风险提示

（1）全球宏观经济波动风险：全球经济衰退压力可能对欧美新能源汽车需求端造成一定不利影响；

（2）下游终端需求不及预期风险：下游需求不确定性可能导致相关需求/工程建设进度受到影响，并可能再度影响产业链内部分企业的开工率；

（3）新技术开发及商业化不及预期风险：相关产品研发不及预期，产品不能如期推出对公司解禁造成不利影响；

（4）中美贸易摩擦风险：中美贸易摩擦进一步升级风险；

（5）国产替代不及预期：产品认证不及预期，导致国产替代不如预期等风险。

一、评级说明

	评级	说明
市场指数评级	看多	未来 6 个月内沪深 300 指数上升幅度达到或超过 20%
	看平	未来 6 个月内沪深 300 指数波动幅度在-20%—20%之间
	看空	未来 6 个月内沪深 300 指数下跌幅度达到或超过 20%
行业指数评级	超配	未来 6 个月内行业指数相对强于沪深 300 指数达到或超过 10%
	标配	未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 指数在-10%—10%之间
	低配	未来 6 个月内行业指数相对弱于沪深 300 指数达到或超过 10%
公司股票评级	买入	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数达到或超过 15%
	增持	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数在 5%—15%之间
	中性	未来 6 个月内股价相对沪深 300 指数在-5%—5%之间
	减持	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数 5%—15%之间
	卖出	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数达到或超过 15%

二、分析师声明:

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师,具备专业胜任能力,保证以专业严谨的研究方法和分析逻辑,采用合法合规的数据信息,审慎提出研究结论,独立、客观地出具本报告。

本报告中准确反映了署名分析师的个人研究观点和结论,不受任何第三方的授意或影响,其薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来,均与其在本报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

署名分析师本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在任何利益关系。

三、免责声明:

本报告基于本公司研究所及研究人员认为合法合规的公开资料或实地调研的资料,但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究人员个人出具本报告当时的分析和判断,并不代表东海证券股份有限公司,或任何其附属或联营公司的立场,本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致,敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下,本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易,并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读和参考。在任何情况下,本报告中的信息和意见均不构成对任何机构和个人的投资建议,任何形式的保证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,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。本公司客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有,未经本公司书面授权,任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

四、资质声明:

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构,已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者,参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构,注意防范非法证券活动。

上海 东海证券研究所

地址:上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦
 网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)
 电话:(8621) 20333619
 传真:(8621) 50585608
 邮编:200215

北京 东海证券研究所

地址:北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F
 网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)
 电话:(8610) 59707105
 传真:(8610) 59707100
 邮编:100089