



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

LED、DDIC 引领行业复苏，持续关注 MR 核心零部件供应商

——电子行业周报（2023.5.15-2023.5.19）

增持（维持）

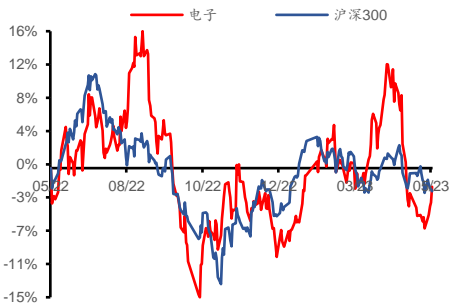
行业： 电子
日期： 2023年05月22日

分析师： 花小伟
Tel: 021-53686135
E-mail: huaxiaowei@shzq.com
SAC 编号: S0870522120001

联系人： 马永正
Tel: 021-53686147
E-mail: mayongzheng@shzq.com
SAC 编号: S0870121100023

联系人： 潘恒
Tel: 021-53686248
E-mail: panheng@shzq.com
SAC 编号: S0870122070021

最近一年行业指数与沪深 300 比较



相关报告：

《IR46 电表替代进程有望加速，头部芯片厂商或将充分受益》

——2023 年 05 月 19 日

《显示驱动芯片景气度回归，国产替代促大陆产业链长远发展》

——2023 年 05 月 19 日

《销售旺季/XR 新品有望拉动显示&光学行业需求，23Q2 行业景气度有望筑底回升》

——2023 年 05 月 17 日

■ 核心观点

市场行情回顾

上周（05.15-05.19），SW电子指数上涨5.17%，板块整体跑赢沪深300指数5.00 pct，从六大子板块来看，光学光电子、电子化学品II、消费电子、元件、其他电子II、半导体涨跌幅分别为3.12%、4.82%、5.92%、4.80%、4.46%、6.26%。从其他市场指数来看，整体表现良好，费城半导体、台湾电子、恒生科技、道琼斯美国科技、纳斯达克指数周涨跌幅分别为7.76%、5.04%、-1.35%、4.37%、3.04%。

核心观点

LED（发光二极管）：多家 LED 厂商开启提价动作，周期拐点或已出现，看好“复苏+新品应用加速落地”投资机会。据 LED inside 报道，从 LED 封装到显示屏等环节，已有木林森、东山精密、瑞晟光电、利亚德等 4 家企业宣布提价，提价幅度普遍在 5%-10%。上游原材料成本与企业售价关系失衡、产业链运行不畅等因素或是驱动本轮涨价的关键因素。据 TrendForce 数据，22 年全球 LED 市场产值同比下滑 19%，23 年将实现个位数增长。**高端 LED 显示应用边界不断拓宽**，AI 智能、智慧城市、裸眼 3D、影院屏、虚拟影棚等场景需求大幅增长，23 年 4 月份，近 15 款 Mini/Micro LED 新品推出，产品涵盖笔记本、电视、电竞显示器。

DDIC（显示驱动芯片）：供需关系迎来改善，中国台湾订单或将转移，国产化进程有望加速。据 TrendForce 数据，23Q2 TV 出货量有望环比增长 9%，多数尺寸电视面板价格在 5 月份仍然维持上涨态势，并且中芯国际 28/40nm 满产，订单主要来自驱动 IC 领域，行业景气度迎来筑底回升。同时，集微网称联咏有望进入 iPhone 供应链，我们认为联咏产能或以大客户生产需求为先，部分订单有望转移至境内。未来大陆面板厂市占率或持续提升，本土厂商将继续优化技术，DDIC 本土化率攀升速度有望加快。

存储：存储价格或触底回升，大厂合并有望促进供给端竞争格局改善。据 IT 之家报道，三星、镁光、SK 海力士等品牌 NAND 颗粒价格已小幅拉升，且从中国闪存市场数据来看，NAND 指数近两个月均稳定在一个区间；同时，存储芯片厂商钰创表示 DRAM（动态随机存取存储器）行业库存水平已开始缩减，价格趋于稳定，我们认为，存储价格复苏信号已逐步显现。同时，路透社消息称，铠侠和西部数据正在加快合并谈判。我们认为若合并落地，全球存储芯片行业集中度将提高，行业竞争压力或将逐步释放，有望促使存储市场加速走出低谷。

消费电子：苹果 MR（混合现实）或为多重创新成果结晶，年销售额有望实现 27 亿美元，后续或将根据市场反馈快速迭代。VRPinea 媒体报道苹果 MR 头显或采用多种先进技术，包括但不限于铝合金做主要结构支撑件，碳纤维&硬质玻璃减重；3P Pancake 方案；索尼单眼 4K 大尺寸 Micro OLED 屏幕；基于眼动追踪的自动瞳距模块；分体式电源。据集微网消息称，苹果下修 MR 产品年销量预期至 90 万部，并决定以接近成本价格进行销售（或为 3000 美元），基于此测算 MR 产品年度销售额达 27 亿美元。我们认为，苹果可能采用类似于智能手表、TWS 耳机产品线的策略，在推出第一代产品后根据市场反馈对其进行迭代，为产业链的技术升级和量产能力创造更大的空间；在产品发布前日需持续关注产业链上游投资机会。

■ 投资建议

维持电子行业“增持”评级，我们认为 23 年电子半导体产业会持续博弈复苏；本周电子半导体指数回暖，我们认为市场或在等待的基本面复苏拐点有望最快 Q2 最晚 Q4 逐步兑现；目前电子半导体行业市盈率依然处于历史较低位置，同时风险也有望逐步释放，我们持续坚定看多本轮半导体轮动行情，当前建议保持战略乐观伺机而动。

我们当前重点看好：半导体设计类标的和部分超跌标的里面行业轮动机会，AIOT SoC（智能物联网系统级芯片）建议关注中科蓝讯；XR 产业链建议关注核心零部件供应商兆威机电；建议关注预期差较大的灿瑞科技，同时建议关注帝奥微和力芯微等；建议重点关注驱动芯片领域的明微电子、必易微、汇成股份、天德钰和卡莱特；半导体设备材料建议重点关注金海通、新益昌和华海诚科；新能源车和风光储板块持续高景气有望带动相关电子半导体元器件需求持续提升，建议关注国内头部功率供应商：时代电气，士兰微，新洁能，宏微科技，东微半导，扬杰科技，闻泰科技等，同时建议关注可立克，京泉华，江海股份等核心元器件供应商。

■ 风险提示

中美贸易摩擦、下游终端需求不及预期风险、国产替代不及预期。

目 录

1 市场回顾	4
1.1 板块表现	4
1.2 个股表现	5
2 行业新闻	6
3 公司动态	7
4 公司公告	9
5 风险提示	9

图

图 1: SW 一级行业周涨跌幅情况 (05.15-05.19)	4
图 2: SW 电子二级行业周涨跌幅情况 (05.15-05.19)	4
图 3: SW 电子三级行业周涨跌幅情况 (05.15-05.19)	5
图 4: 其他市场指数周涨跌幅情况 (05.15-05.19)	5

表

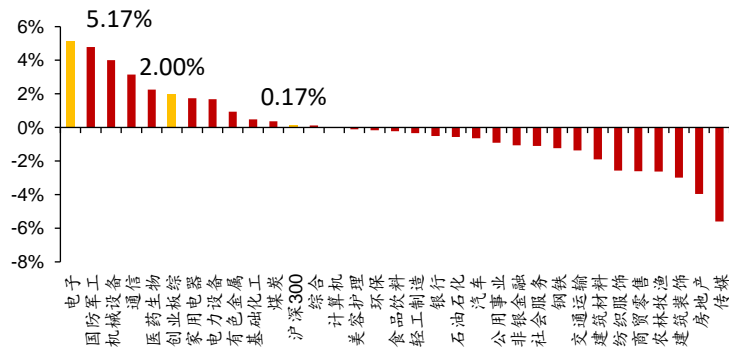
表 1: 电子板块 (SW) 个股上周涨跌幅前 10 名 (05.15-05.19)	6
表 2: A 股公司要闻核心要点 (05.15-05.19)	9

1 市场回顾

1.1 板块表现

上周 (05.15-05.19), SW 电子指数上涨 5.17%, 板块整体跑赢沪深 300 指数 5.00 pct、跑赢创业板综指数 3.17 pct。在 31 个子行业中, 电子排名第 1 位。

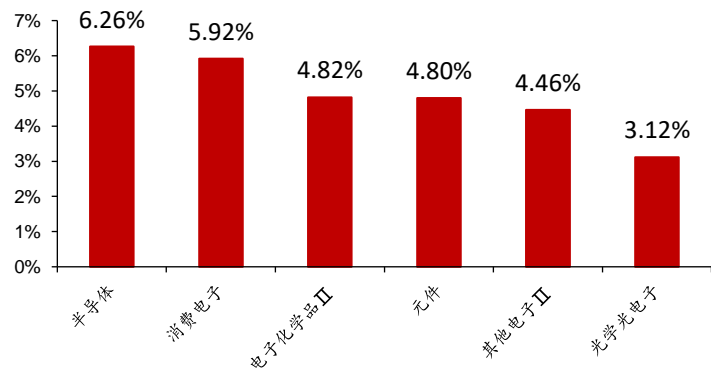
图 1: SW 一级行业周涨跌幅情况 (05.15-05.19)



资料来源: Wind, 上海证券研究所

上周 (05.15-05.19) SW 电子二级行业中, 半导体板块上涨 6.26%, 涨幅最大; 涨幅最小的是光学光电子板块, 上涨 3.12%。光学光电子、电子化学品 II、消费电子、元件、其他电子 II、半导体涨跌幅分别为 3.12%、4.82%、5.92%、4.80%、4.46%、6.26%。

图 2: SW 电子二级行业周涨跌幅情况 (05.15-05.19)

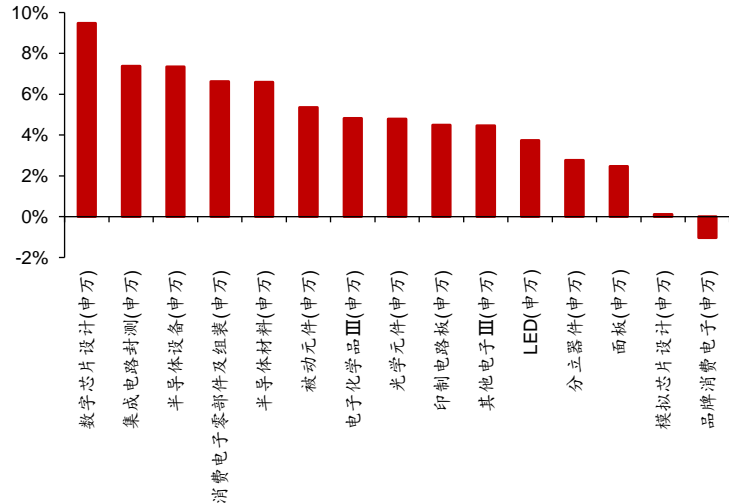


资料来源: Wind, 上海证券研究所

上周 (05.15-05.19) SW 电子三级行业中, 数字芯片设计板块上涨 9.47%, 涨幅最大; 涨跌幅排名后三的板块分别为品牌消费

电子、模拟芯片设计以及面板板块，涨跌幅分别为-1.03%、0.11%、2.47%。

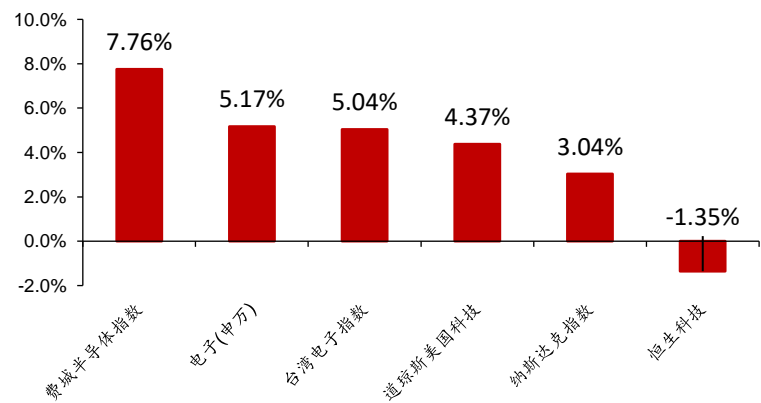
图 3：SW 电子三级行业周涨跌幅情况（05.15-05.19）



资料来源：Wind，上海证券研究所

从其他市场指数表现来看，整体表现良好。费城半导体、台湾电子、恒生科技、道琼斯美国科技、纳斯达克指数上周（05.15-05.19）涨跌幅分别为 7.76%、5.04%、-1.35%、4.37%、3.04%。

图 4：其他市场指数周涨跌幅情况（05.15-05.19）



资料来源：Wind，上海证券研究所

1.2 个股表现

上周（05.15-05.19）涨幅前十的公司分别是奥比中光（41.65%）、清越科技（39.16%）、恒烁股份（27.20%）、锦富技术（25.94%）、聚辰股份（24.70%）、智动力（24.67%）、天禄科

技 (23.18%)、长光华芯 (21.95%)、汇成股份 (21.92%)、合力泰 (21.65%)，跌幅前十的公司分别是恒久科技 (-22.59%)、宇顺电子 (-14.46%)、国美通讯 (-13.42%)、三孚新科 (-10.07%)、国光电器 (-8.99%)、实益达 (-6.88%)、飞乐音响 (-6.87%)、万润股份 (-5.95%)、碳元科技 (-4.85%)、聚飞光电 (-4.61%)。

表 1: 电子板块 (SW) 个股上周涨跌幅前 10 名 (05.15-05.19)

周涨幅前 10 名			周跌幅前 10 名		
证券代码	股票简称	周涨幅(%)	证券代码	股票简称	周涨幅(%)
688322.SH	奥比中光	41.65%	002808.SZ	恒久科技	-22.59%
688496.SH	清越科技	39.16%	002289.SZ	宇顺电子	-14.46%
688416.SH	恒烁股份	27.20%	600898.SH	国美通讯	-13.42%
300128.SZ	锦富技术	25.94%	688359.SH	三孚新科	-10.07%
688123.SH	聚辰股份	24.70%	002045.SZ	国光电器	-8.99%
300686.SZ	智动力	24.67%	002137.SZ	实益达	-6.88%
301045.SZ	天禄科技	23.18%	600651.SH	飞乐音响	-6.87%
688048.SH	长光华芯	21.95%	002643.SZ	万润股份	-5.95%
688403.SH	汇成股份	21.92%	603133.SH	碳元科技	-4.85%
002217.SZ	合力泰	21.65%	300303.SZ	聚飞光电	-4.61%

资料来源: Wind, 上海证券研究所

2 行业新闻

碳化硅衬底出货量 2023 年或劲增 22%

5 月 15 日, 爱集微消息称, 研究机构 TECHCET 日前预测 2022 年, 碳化硅 N 型衬底市场同比增长了约 15%, 出货量达到总计 88.4 万片 (等效 6 英寸), 预计该市场将在 2023 年进一步增长, 达到 107.2 万片晶圆 (等效 6 英寸), 同比增长约 22%, 2022-2027 年的整体复合年增长率估计约 17%。(资料来源: 爱集微)

DSCC: 面板厂产能利用率回归, 预计 Q2 加速至 79%

5 月 15 日, 智通财经消息称, DSCC 报告指出显示供应链中的库存已被消耗到正常水平, 而一波重新备货的浪潮正导致需求增加。面板厂产能利用率在 23 年第一季度恢复到 70%, DSCC 预计利用率将在 23 年第二季度加速至 79%。(资料来源: 智通财经网)

晶圆制造业下行趋势在 23Q2 出现好转迹象

5 月 17 日报道称, SEMI 数据显示, 目前全球半导体制造业的收缩预计将在 23Q2 放缓, 并有望从 23Q3 开始逐步复苏。23Q2 包括 IC 销售和硅片出货量在内的行业指标 (均部分受到季节性因素的支持) 表明环比有所改善。然而, 尽管有所增长, 但库存增加继续抑制出货量, 晶圆厂产能利用率仍远低于 22 年的水平。此外,

随着主要行业利益相关者调整资本支出，半导体设备销售额继续下降。指标表明当前的低迷可能在 23Q2 触底，预计 23H2 将开始缓慢复苏。（资料来源：爱集微）

集微咨询：2022 年全球晶圆代工市场规模为 1360 亿美元

5 月 18 日消息称，2022 年，由于终端市场需求疲软，全球集成电路产业进入阶段性增速放缓。据集微咨询统计，2022 年全球晶圆代工市场规模为 1360 亿美元，较 2021 年上涨 24%。在资本支出方面，得益于主要代工企业新增产线的建设及设备购入，2022 年全球晶圆代工行业资本开支增长 27.6%，达 650 亿美元。在新增产线的设备购入推动下，2023 年全球晶圆代工行业资本开支仍将进一步增长或保持稳定在 600 亿美元以上的高位。不过，由于产线扩产进度放缓，预计 2023 年至 2025 年期间全球晶圆代工行业资本开支会逐年下降。（资料来源：爱集微）

LED 企业（木林森、东山精密、瑞晟光电及利亚德）发涨价通知

5 月 19 日，据 LEDinside 报道，根据公开信息显示（不完全统计），从封装到显示屏，目前已有 4 家企业宣布调涨产品的价格，包括木林森、东山精密、瑞晟光电及利亚德。木林森全系列产品在原价基础上统一上调，涨幅 5-10%；东山精密所有产品上调 10%，户外高亮以及其他特殊规格机种，价格另议；瑞晟光电各型号产品价格上涨 10%；利亚德各型号产品价格拟不同幅度上涨。（资料来源：LED inside）

3 公司动态

【中芯国际】28nm、40nm 产能利用率已达 100%

5 月 15 日讯，中芯国际联合 CEO 赵海军表示，23Q2 12 寸有急单，尤其是 40nm、28nm，40nm、28nm 的产能利用率已经恢复到 100%。恢复的应用领域第一为显示面板驱动 IC。恢复来源于中国，主要原因是供应链洗牌，新供应商进入了供应链，获得了新订单。（资料来源：芯智讯）

【至纯科技】拟在上海投建半导体电子化学品、电子特气研发及产业化项目

5 月 16 日，据“PNC 至纯科技”消息，至纯科技与上海化工区签署投资意向协议。至纯科技拟在上海电子化学品专区投资建设半导体电子化学品、电子特气研发及产业化项目。（资料来源：

全球半导体观察)

【钰创】钰创：利基型 DRAM 市场好转，一半客户需求已恢复

5月16日讯，钰创董事长卢超群透露，DRAM行业库存水平已开始缩减。在存储原厂产量减少的趋势下，现阶段公司利基型DRAM，有一半客户“活络”起来，预期年底这一比例可以恢复到100%。其中，显示器领域回温更为显著。另外，DRAM产品的价格也趋于稳定。(资料来源：科创板日报)

【Meta】Meta 官宣自研 AI 芯片

5月18日，Meta 官宣自研 AI 运算芯片项目—MTIA，此外还有人工智能运算领域的多项进展和计划，首款芯片 MTIA v1 于2020年便开始设计，目前已有成品应用，其采用开源架构 RISC-V，在类型上属于 ASIC。(资料来源：爱集微)

【三星电子】三星电子宣布 12 纳米级 DDR5 DRAM 已开始量产

5月18日，三星电子宣布其采用12纳米级工艺技术的16Gb DDR5 DRAM 已开始量产。据悉，与上一代产品相比，三星最新的12纳米级 DDR5 DRAM 功耗降低了23%，晶圆生产率提高了20%。三星12纳米级工艺技术的开发基于一种新型高k材料，这种新型材料有助于提高电容。高电容使数据信号出现明显的电位差，从而更易于准确地区分。同时，三星在降低工作电压和噪声方面的成果，也让此解决方案更加适用于客户公司的需求。(资料来源：爱集微)

【华海诚科】公司有产品可用于 GPU 芯片封装

5月18日，华海诚科在互动平台上表示，目前全球的AI算力主要以GPU芯片为主。公司有产品可以应用于GPU的芯片封装。(资料来源：爱集微)

4 公司公告

表 2: A 股公司要闻核心要点 (05.15-05.19)

日期	公司	公告类型	要闻
2023-05-16	晶升股份	对外投资	公司拟与南京浦口经济开发区管理委员会签署《项目投资协议》及其他相关补充协议，拟设立全资子公司南京晶采半导体科技有限公司，在浦口经济开发区投资南京晶升浦口半导体晶体生长设备生产及实验项目。预计项目投资总额为 1 亿元。
2023-05-16	必易微	股权激励	根据公司 2022 年第三次临时股东大会授权，确定公司 2022 年限制性股票激励计划的预留授予日为 2023 年 5 月 15 日，以 35.00 元/股的授予价格向符合授予条件的 6 名激励对象授予预留部分限制性股票 20.00 万股。
2023-05-16	富创精密	资金投向	为推动公司整体产业发展战略布局，进一步优化服务客户水平，同时结合公司发展战略，公司拟以自有资金 4,000 万美元出资设立全资子公司，投资标的名称为 SMARTT PRECISION MFG PTE. LTD（暂定名，最终以当地登记机关核准登记名称为准）。
2023-05-17	晶丰明源	股份增减持	夏风先生因个人资金需求，计划通过大宗交易方式减持公司股份不超过 164,135 股，占公司总股本的 0.26%；因个人资产规划需要，计划通过大宗交易方式向其配偶林煜女士持有 100% 份额的并由上海烜鼎资产管理有限公司作为私募基金管理人管理的烜鼎星宿 6 号私募证券投资基金转让不低于 1,093,941 股（占公司总股本 1.74%）且不超过 1,258,076 股公司股份（占公司总股本 2.00%），并在任意连续 90 日内，减持股份总数不超过公司股份总数的 2.00%。
2023-05-19	中微公司	关联交易	中微公司于 2023 年 4 月 28 日召开第二届董事会第十四次会议，审议通过《关于通过上海联合产权交易所竞购睿励科学仪器（上海）有限公司 6.7575% 股权暨关联交易的议案》。本次交易采用在上海联合产权交易所公开挂牌的方式，国家集成电路产业投资基金股份有限公司将标的股权挂牌出售，标的股权挂牌价为人民币 5,790.21 万元。

资料来源：Wind，上海证券研究所

5 风险提示

1) 中美贸易摩擦加剧

中美贸易摩擦加剧，美方加大对国内企业的制裁力度，部分公司的经营或受到较大影响。

2) 下游终端需求不及预期风险

下游终端需求不及预期，产业链相关公司业绩或发生较大波动。

3) 国产替代不及预期

国产替代不及预期，国内企业的业绩或将面临承压。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数
相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可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。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。