

商用显示市场快速增长，台积电再次调涨价格

——电子行业周观点(05.09-05.15)

强于大市(维持)

2022年05月16日

行业核心观点:

上周电子指数(申万一级)上涨,涨幅为6.26%,跑赢沪深300指数4.22个百分点。从子行业来看,二级子行业中半导体涨幅最大,涨幅为7.63%。三级行业中涨幅最大的是半导体设备,涨幅为11.69%。上周的行业动态中, IDC发布中国商用显示报告,预计2022年交互式电子白板、广告机等市场将会快速增长,利好产业链相关企业。半导体板块方面,据台湾《经济日报》报道,台积电宣布将于23年初调涨价格,涨幅预计为5-9%,主要是由于上游原材料价格上涨、导致成本上升。建议投资者关注电子行业重要景气赛道,推荐芯片、半导体材料和设备等景气度细分领域。

投资要点:

- **商用显示市场增长迅速,利好产业链相关企业:** 根据IDC最新发布的中国商用显示市场展望报告,预计2022年中国商显市场四类液晶产品出货量将达901万台、同比增长11%。并且交互式电子白板市场预计同比增长19.9%,广告机同比增长24.4%、LCD拼接屏同比增长11.6%、商用电视同比增长5.1%。近年来,受疫情影响、远程办公等需求持续增加。交互式电子白板受视频会议、远程教学等市场带动,处于快速增长状态;根据市场调研机构Global Information数据,2022-2027年全球市场复合增长率预计将达7.39%、中国市场则会保持更快增长。同时,由于大众外出活动相对减少、通过屏幕获取信息相对增多,因此带动国内商用显示市场快速增长,利好产业链相关企业。
- **上游原材料成本压力较大,台积电再次调涨价格:** 根据台湾《经济日报》报道,晶圆代工龙头台积电宣布2023年一月起将全面调涨晶圆代工价格,调涨幅度预计为5-9%。本次调涨是继2021年8月份以来、一年内再次宣布涨价。本次涨价主要是由于上游原材料成本上升、以及为产能扩建筹备资金。自2022年一季度以来,已经有多家晶圆代工企业宣布涨价,例如力积电和世界先进涨价10%,并预期每半年涨价一次;而国内中芯国际则于22年三月份上调价格,幅度在15-30%之间。目前国内中高端芯片仍较为短缺,本次涨价或引起国内晶圆代工厂相应调整价格。
- **行业估值水位逐渐进入较低区间:** SW电子板块PE(TTM)为22.66倍,显著低于4G建设周期中的峰值水平88.11倍。
- **上周电子板块表现有所回升:** 上周申万电子行业373只个股中,上涨358只,下跌14只,持平1只,上涨比例为95.98%。
- **风险因素:** 俄乌冲突持续的风险;贸易摩擦风险;技术研发跟不上预期的风险;同行业竞争加剧的风险。

行业相对沪深300指数表现



数据来源:聚源,万联证券研究所

相关研究

半导体产业景气度上行,硅料价格再次上涨
消费电子需求疲软,晶圆产能预期较快增长
3nm芯片即将量产,折叠手机市场再添新玩家

分析师:

夏清莹

执业证书编号:

S0270520050001

电话:

075583228231

邮箱:

xiaqy1@wlzq.com.cn

正文目录

1 行业动态.....	3
1.1 光学光电子板块.....	3
1.2 半导体板块.....	3
2 电子板块周行情回顾.....	3
2.1 电子板块周涨跌情况.....	3
2.2 子板块周涨跌情况.....	4
2.3 电子板块估值情况.....	5
2.4 个股周涨跌情况.....	5
3 电子板块公司情况和重要动态（公告）.....	6
3.1 关联交易.....	6
3.2 股东增减持.....	7
3.3 大宗交易.....	8
3.4 限售解禁.....	9
4 投资观点.....	9
5 风险提示.....	9
图表 1: 申万一级周涨跌幅（%）.....	4
图表 2: 申万一级年涨跌幅（%）.....	4
图表 3: 申万电子各子行业涨跌幅.....	4
图表 4: 申万电子板块估值情况（2012 年至今）.....	5
图表 5: 申万电子周涨跌幅榜.....	6
图表 6: 上周电子板块关联交易情况.....	6
图表 7: 上周电子板块股东增减持情况.....	7
图表 8: 上周电子板块重要大宗交易情况.....	8
图表 9: 本周电子板块限售解禁情况.....	9

1 行业动态

1.1 光学光电子板块

(1) 预计2022年四类商用液晶产品出货量同比增加，利好产业链相关企业

5月12日，IDC发布中国商用显示市场报告，预计2022年中国商用显示市场四类液晶产品出货量将达到901万台，同比增长11%。其中交互式电子白板市场同比增长19.9%、广告机同比增长24.4%、LCD拼接屏同比增长11.6%、商用电视同比增长5.1%。

点评：近年来，受疫情影响，远程办公等需求持续增加。交互式电子白板受视频会议、远程教学等市场带动，处于快速增长状态。根据市场调研机构Global Information数据，2022-2027年全球市场复合增长率预计将达7.39%、中国市场则会保持更快增长。同时，由于大众外出活动相对减少、通过屏幕获取信息相对增多，因此带动国内商用显示市场快速增长。根据IDC 2021年数据，中国商用大屏显示器市场销售额为604亿元，同比增长达22%。商用大屏显示器市场快速增长，预计将带动包括LCD拼接屏等市场继续快速增长，利好液晶面板等相关企业。

资料来源：IDC, Global Information

1.2 半导体板块

(2) 上游成本压力传导，台积电2023年初将再次调涨价格

5月10日，据台湾《经济日报》报道，晶圆代工龙头台积电宣布将在2023年一月份起全面调涨晶圆代工价格，涨幅预计为5-9%，其中先进制程部分涨幅为7-9%。本次涨价是继21年8月份以来、一年内再次调涨价格。主要是由于上游原材料成本上升、以及为正在进行的大规模扩张计划筹备资金。

点评：自2022年一季度以来，已经有多家晶圆代工企业宣布涨价，例如力积电和世界先进涨价10%，并预期每半年涨价一次。而国内中芯国际则于22年三月份上调价格，幅度在15-30%之间。半导体行业自2020年H2以来，一直处于产能紧缺状态。主要是由于集成电路需求侧受新能源汽车、光伏等行业带动快速增长；供给侧则受疫情、地缘政治等因素影响产能增加受限。供需错配下，半导体行业正处于景气周期。预计随着后续晶圆厂新建产能持续爬坡，相关企业有望放量增长，利好产业链相关企业。

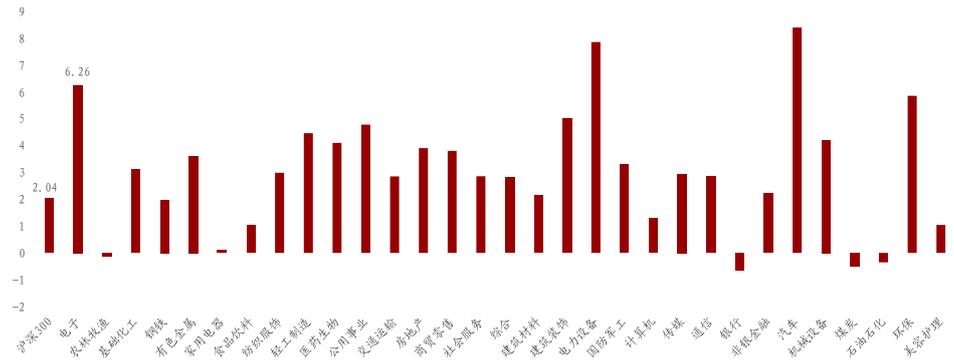
资料来源：经济日报

2 电子板块周行情回顾

2.1 电子板块周涨跌情况

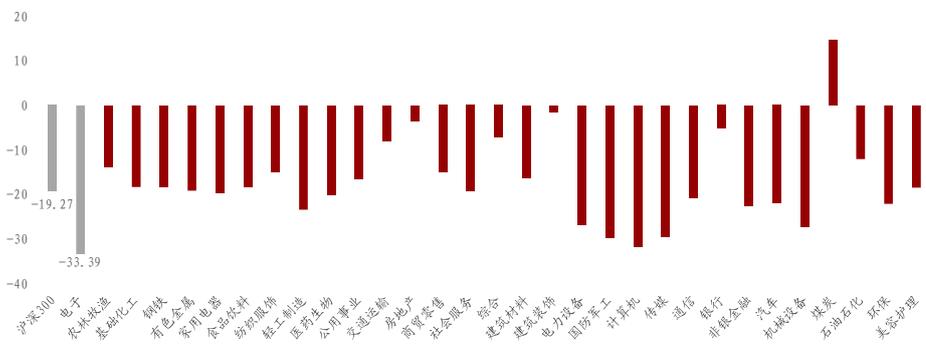
上周电子指数（申万一级）上涨，涨幅为6.26%，在申万31个行业中排第3位，跑赢沪深300指数4.22个百分点，2022年以来下跌33.39%，跑输沪深300指数14.12个百分点，排名行业第31位。

图表1: 申万一级周涨跌幅 (%)



资料来源: iFinD, 万联证券研究所

图表2: 申万一级年涨跌幅 (%)



资料来源: iFinD, 万联证券研究所

2.2 子板块周涨跌情况

从子行业来看, 二级子行业中半导体涨幅最大, 涨幅为7.63%。三级行业中涨幅最大的是半导体设备, 涨幅为11.69%。

图表3: 申万电子各子行业涨跌幅

代码	简称	周涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
801081.SL	半导体	7.6324	-30.6588
801082.SL	其他电子II	4.2123	-26.2900
801083.SL	元件	5.2510	-33.4522
801084.SL	光学光电子	6.0486	-34.7805
801085.SL	消费电子	5.3409	-38.1808
801086.SL	电子化学品II	5.5019	-21.6457
850812.SL	分立器件	10.1345	-16.7228
850813.SL	半导体材料	11.5045	-27.0822
850814.SL	数字芯片设计	5.9062	-34.8719
850815.SL	模拟芯片设计	6.7000	-31.9720
850816.SL	集成电路制造	--	--
850817.SL	集成电路封测	5.6904	-28.4776
850822.SL	印制电路板	5.1989	-31.4065

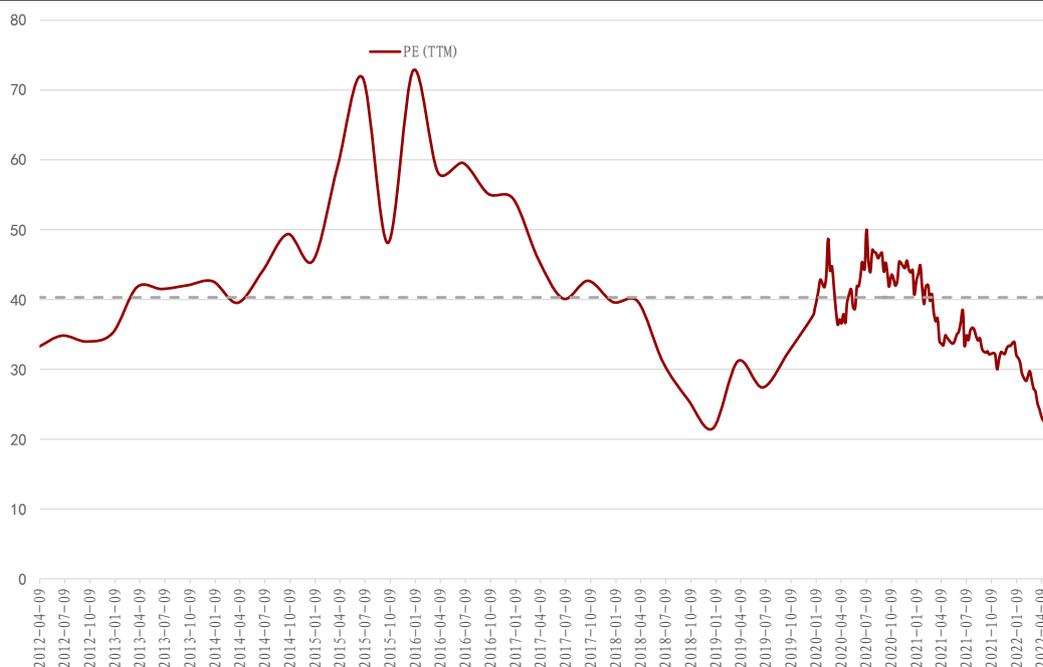
850823.SL	被动元件	5.3273	-36.2565
850831.SL	面板	4.1777	-30.1806
850832.SL	LED	9.4009	-39.8370
850833.SL	光学元件	7.2090	-40.8793
850841.SL	其他电子III	4.2123	-26.2901
850853.SL	品牌消费电子	8.2563	-39.9328
850854.SL	消费电子零部件及组装	5.2594	-38.1299
850861.SL	电子化学品III	5.5019	-21.6457

资料来源: iFinD, 万联证券研究所

2.3 电子板块估值情况

从估值情况来看,目前SW电子板块PE(TTM)为22.66倍,低于2012年至2021年十年均值40.30倍,更是显著低于4G建设周期中板块估值最高水平88.11倍,基于5G普及加速、光伏电子装机上涨、新能源车渗透加速、物联网渗透加速等趋势利好,我们认为板块估值有较大的向上突破空间。

图表4: 申万电子板块估值情况(2012年至今)



资料来源: iFinD, 万联证券研究所

2.4 个股周涨跌情况

个股周涨幅最高为37.14%。从个股来看,上周申万电子行业373只个股中,上涨358只,下跌14只,持平1只,上涨比例为95.98%。

图表5: 申万电子周涨跌幅榜

电子行业周涨跌幅前五			
证券代码	证券简称	周涨跌幅 (%)	所属申万三级
300046.SZ	台基股份	37.1366	分立器件
688127.SH	蓝特光学	27.9969	光学元件
300936.SZ	中英科技	27.2879	印制电路板
300679.SZ	电连技术	22.0879	消费电子零部件及组装
688048.SH	长光华芯	21.3323	分立器件
电子行业周涨跌幅后五			
证券代码	证券简称	周涨跌幅 (%)	所属申万三级
603078.SH	江化微	-18.9967	电子化学品III
300346.SZ	南大光电	-16.5751	电子化学品III
300301.SZ	*ST 长方	-11.9318	LED
688385.SH	复旦微电	-6.1053	数字芯片设计
300032.SZ	金龙机电	-5.5749	消费电子零部件及组装

资料来源: iFind, 万联证券研究所

3 电子板块公司情况和重要动态 (公告)

3.1 关联交易

上周内电子板块主要发生 26 笔大宗关联交易, 详细信息如下:

图表 6: 上周电子板块关联交易情况

名称	关联方	交易金额(万元)	交易方式	支付方式
长阳科技	金亚东, 宁波长阳实业控股有限公司	30000	非公开发行股份	股权
沃格光电	易伟华	23000	非公开发行股份	股权
激智科技	宁波勤邦新材料科技有限公司, 浦诺菲新材料有限公司	33050	采购原材料, 销售产品等	现金
激智科技	张彦	200000	担保	其他
和林微纳	骆兴顺	1000	非公开发行股票	股权
联得装备	华洋精机股份有限公司, 无锡市联鹏新能源装备有限公司	1969.98	采购商品, 提供劳务等	现金
领益智造	领潮企业管理咨询(海南)有限公司	500	共同投资	现金
中芯国际	大唐电信科技产业控股有限公司	55000	签署协议	现金
三孚新科	厦门联晶源贸易有限公司, 宁波四维尔工业有限责任公司, 四维尔丸井(广州)汽	2962	购买原材料等	现金

清溢光电	美龙翔微电子科技(深圳)有限公司, 深圳莱宝高科技股份有限公司, 武汉华星光电技术有限公司等	17010	销售产品	现金
利亚德	李军, 杨亚妮	15000	担保	其他
宏昌电子	宏和电子材料科技股份有限公司, 无锡宏义高分子材料科技有限公司, 台湾塑胶工业股份有限公司等	54611.0354	销售商品, 采购商品	现金
晶瑞电材	员工持股平台 A, 员工持股平台 B	3598	增资	现金
英飞特	GUICHAO HUA	450	承诺回购	现金
伊戈尔	肖俊承	150000	担保	其他
*ST 乐材	航天科技财务有限责任公司		金融服务	现金
*ST 乐材	沈阳感光化工研究院有限公司, 合肥乐凯科技产业有限公司, 乐凯医疗科技有限公司等	1463	采购商品, 接受劳务	现金
共达电声	无锡韦感半导体有限公司, 万魔声学(湖南)科技有限公司, 万魔声学股份有限公司	6100	采购商品, 销售商品等	现金
凯盛科技	凯盛科技集团有限公司		非公开发行股票	股权
瑞德智能	广州市德珑电子器件有限公司	100	采购原材料	现金
秋田微	深圳市汉志投资有限公司, 黄志毅	63500	担保	其他
华亚智能	王彩男, 陆巧英, 王景余	34000	担保	其他
创益通	张建明, 晏美荣, 晏雨国		担保	其他
大唐电信	中国信息通信科技集团有限公司		放弃优先认购权	其他
江丰电子	姚力军	10000	非公开发行股票	股权
富瀚微	杭州海康威视数字技术股份有限公司, 上海芯熠微电子技术有限公司, 珠海数字动力科技股份有限公司等	226000	销售商品、提供劳务等	现金

资料来源: iFinD, 万联证券研究所

3.2 股东增减持

上周电子板块5家公司发生重要股东增减持, 详细信息如下:

图表 7: 上周电子板块股东增减持情况

名称	公告日期	方案进度	方向	股东名称	股东类型	变动数量(万股)
西院科学	2022-05-12	进行中	减持	黄伟波	实际控制人	1664.48
迅捷兴	2022-05-12	进行中	减持	粤开资本投资有限公司	其他股东	499.94

西陇科学	2022-05-12	进行中	减持	黄伟鹏	实际控制人	1632.4
西陇科学	2022-05-12	进行中	减持	黄侦凯	实际控制人	214.41
朗科智能	2022-05-11	进行中	减持	潘声旺	其他股东	268.17
朗科智能	2022-05-11	进行中	减持	郑勇	其他股东	268.17
沪硅产业	2022-05-11	进行中	减持	上海嘉定工业区开发(集团)有限公司	持股5%以上 一般股东	2720.2983
惠伦晶体	2022-05-10	进行中	减持	安徽志道投资有限公司	持股5%以上 一般股东	558

资料来源: iFind, 万联证券研究所

3.3 大宗交易

上周电子板块发生重要大宗交易合计交易量9524.04万股, 成交金额167362.53万元, 详细信息如下:

图表 8: 上周电子板块重要大宗交易情况

证券简称	交易日期	成交价(单位: 元)	成交量(单位: 万股)	成交额(单位: 万元)
立昂微	2022-05-13	57.35	220.08	12,622.36
中芯国际	2022-05-13	41.17	150.00	6,175.50
蓝黛科技	2022-05-13	5.56	917.00	5,098.52
大恒科技	2022-05-13	11.39	401.55	4,573.65
芯朋微	2022-05-13	56.20	19.00	1,067.80
华体科技	2022-05-13	9.01	81.50	734.32
立讯精密	2022-05-13	30.23	20.00	604.60
长阳科技	2022-05-12	13.00	852.85	11,087.05
立讯精密	2022-05-12	30.34	272.48	8,267.04
中芯国际	2022-05-12	42.06	150.00	6,309.00
工业富联	2022-05-12	9.01	575.00	5,180.75
宸展光电	2022-05-12	27.43	71.01	1,947.80
万润股份	2022-05-12	19.20	53.08	1,019.14
兆易创新	2022-05-11	122.40	66.13	8,094.31
工业富联	2022-05-11	9.01	685.00	6,171.85
中芯国际	2022-05-11	40.93	150.00	6,139.50
立讯精密	2022-05-11	30.61	127.33	3,897.57
华天科技	2022-05-11	8.55	211.66	1,809.66
木林森	2022-05-10	8.05	1,217.02	9,796.98
兆易创新	2022-05-10	115.00	70.68	8,128.20
中芯国际	2022-05-10	39.69	150.00	5,953.50
景旺电子	2022-05-10	17.42	230.00	4,006.60
伊戈尔	2022-05-10	11.01	295.38	3,252.14
容大感光	2022-05-10	20.83	95.99	1,999.47
思瑞浦	2022-05-10	420.00	3.16	1,326.86
华天科技	2022-05-10	8.41	140.00	1,177.40
芯朋微	2022-05-10	55.90	19.00	1,062.10
紫光国微	2022-05-10	185.60	5.40	1,002.24
南亚新材	2022-05-10	19.25	42.18	811.97
兆易创新	2022-05-09	113.00	133.80	15,119.40

晶晨股份	2022-05-09	102.20	20.52	2,097.41
瑞联新材	2022-05-09	88.56	18.10	1,602.94
思瑞浦	2022-05-09	447.70	2.10	940.17
长川科技	2022-05-09	32.45	25.76	835.91
神工股份	2022-05-09	54.96	14.79	812.84

资料来源: iFind, 万联证券研究所

3.4 限售解禁

本周电子板块主要有8家公司发生限售解禁, 详细信息如下:

图表 9: 本周电子板块限售解禁情况

简称	解禁日期	解禁数量(万股)	总股本(万股)	占比(%)
华天科技	2022-05-09	46,448.09	320,448.46	14.49%
北京君正	2022-05-09	5,931.42	48,156.99	12.32%
润欣科技	2022-05-09	258.36	50,553.91	0.51%
迅捷兴	2022-05-11	3,657.17	13,339.00	27.42%
斯达半导	2022-05-12	1,060.61	17,060.61	6.22%
安路科技	2022-05-12	250.62	40,010.00	0.63%
同兴达	2022-05-13	48.06	23,431.43	0.21%
兆易创新	2022-05-13	96.49	66,746.71	0.14%

资料来源: iFind, 万联证券研究所

4 投资观点

上周电子指数(申万一级)上涨, 涨幅为6.26%, 跑赢沪深300指数4.22个百分点。从子行业来看, 二级子行业中半导体涨幅最大, 涨幅为7.63%。三级行业中涨幅最大的是半导体设备, 涨幅为11.69%。上周的行业动态中, IDC发布中国商显市场预测报告, 预计2022年中国四类商用液晶产品出货量将达901万台, 同比增长11%; 其中, 交互式电子白板、广告机和LCD拼接屏将成为增长最快的领域。半导体板块, 据台湾《经济日报》报道, 晶圆代工龙头台积电宣布2023年一月份将再次全面调涨价格, 幅度预计为5-9%; 此次涨价为21年8月份以来、一年内再次调涨价格, 或带动国内企业调整价格。总体来说, SW电子板块PE(TTM)为22.66倍, 显著低于4G建设周期中的峰值水平88.11倍。

5 风险提示

俄乌冲突持续的风险。惰性气体主要应用于半导体微影制程, 其中需要氦气的环节为DUV曝光, 氦气为其所需混合气体中的必要气体。乌克兰供应全球大部分氦气, 因此俄乌冲突持续将影响乌克兰的经济局势, 从而对晶圆制造成本造成一定压

贸易摩擦风险。美方挑起的科技摩擦让不少科技企业陷入危机, 这迫使我国企

业加快摆脱对外的科技依赖，但我国大部分企业科研能力相对较弱，仍旧靠关键零部件及技术进口。科技摩擦或将对我国的消费电子行业带来突袭式的冲击。

技术研发跟不上预期的风险。集成电路行业技术和资金要求较高。企业研发先进制程技术需大量资金基础，如若技术研发遇到瓶颈，未在预计时间期限内完成技术研发和产品开发，可能减慢市场发展和国产化速度。

同行业竞争加剧的风险。中国的电子行业发展迅速，相关企业逐年增加，市场竞争力强。相关企业均加大研发投入，望加快智能产品研发和更新迭代，以增加市场占比。但技术研发的不确定性和消费者接受程度的不同，可能面临竞争者研发速度更快或消费者喜爱程度更多而赶超公司，使得公司竞争优势同化。

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；
同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；
弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；
增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；
观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；
卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。
基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

本人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，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

免责声明

本报告仅供万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。研究员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。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。

未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦
北京西城区平安里西大街28号中海国际中心
深圳福田区深南大道2007号金地中心
广州天河区珠江东路11号高德置地广场