

## 电子行业报告

NAND Flash市场不及预期，  
电视面板价格全线上涨

2022年11月28日

平安证券研究所电子团队

请务必阅读正文后免责条款





## 核心摘要

- **行业要闻及简评:** 1) 2022年第三季度NAND Flash市场不敌需求疲弱冲击，在消费电子和服务器领域出货皆劣于预期。根据TrendForce集邦咨询统计，第三季度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%。2) 根据TrendForce集邦咨询调研数据，2022年11月下旬，电视面板全线涨价，而桌上显示器、笔记本面板则维持原来价格或出现降价。3) 据Kateeva官网，该公司本月将向一家领先的制造商交付其下一代G8.5世代线喷墨解决方案，该方案将主要用于大批量生产QD-OLED显示器，实现像素打印性能的新水平。
- **一周行情回顾:** 上周，申万半导体指数下跌4.25%，跑输沪深300指数3.57个百分点；年初以来，半导体行业指数下跌34.14%，跑输沪深300指数10.56个百分点。该指数所在的申万二级行业中，半导体指数的上周表现相对较差。
- **投资建议:** 下游消费电子需求疲软，半导体国产化需求仍为主旋律，上游半导体先进制造的材料及设备国产化公司持续受益，建议关注半导体各细分赛道龙头企业，如中微公司、华大九天、思瑞浦、纳芯微、鼎龙股份等。
- **风险提示:** 1) 供应链风险上升。2) 政策支持力度不及预期。3) 市场需求可能不及预期。4) 国产替代不及预期。



## 行业动态

### 原厂降价求售重挫第三季NAND Flash产业营收

2022年第三季度NAND Flash市场不敌需求疲弱冲击，无论在消费电子还是服务器领域出货皆劣于预期。根据TrendForce集邦咨询统计，第三季度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%。



2022年第三季度全球NAND Flash品牌厂商营收情况(单位：百万美元)

Company	Revenue		Market Share	
	3Q22	QoQ (%)	3Q22	2Q22
Samsung	4300.0	-28.1%	31.4%	33.0%
Kioxia	2829.9	-0.1%	20.6%	15.6%
SK Group (SK Hynix+Solidigm)	2539.3	-29.8%	18.5%	19.9%
WDC	1722.0	-28.3%	12.6%	13.2%
Micron	1688.0	-26.2%	12.3%	12.6%
Others	634.4	-37.1%	4.6%	5.6%
Total	13713.6	-24.3%	100.0%	100.0%



## 2022年11月下旬电视面板全线涨价

根据TrendForce集邦咨询调研数据，2022年11月下旬，电视面板全线涨价，65寸电视面板均价110美金，较前月上涨3美元，涨价2.8%；而桌上显示器、笔记本面板则维持原来价格或出现降价，27寸面板均价62.2美元，与前月相比下降0.5美元，降价0.8%，11.6寸面板本期均价与前月持平，稳定在24.8美元。

### ◆ ◆ ◆ 2022年11月下旬面板价格变动情况（单位：美元）

应用别	尺寸(寸)	分辨率	均价	与前月差异	与前月差异(%)
电视	65	3840×2160	110	3	2.8%
	55	3840×2160	83	2	2.5%
	43	1920×1080	50	2	4.2%
	32	1366×768	29	2	7.4%
桌上显示器	27	1920×1080	62.2	-0.5	-0.8%
	23.8	1920×1080	48.3	-0.3	-0.6%
	21.5	1920×1080	41.3	0.0	0.0%
笔记本	17.3	1600×900	38.2	-0.1	-0.3%
	15.6	1920×1080	40.5	-0.4	-1.0%
	11.6	1366×768	24.8	0.0	0.0%



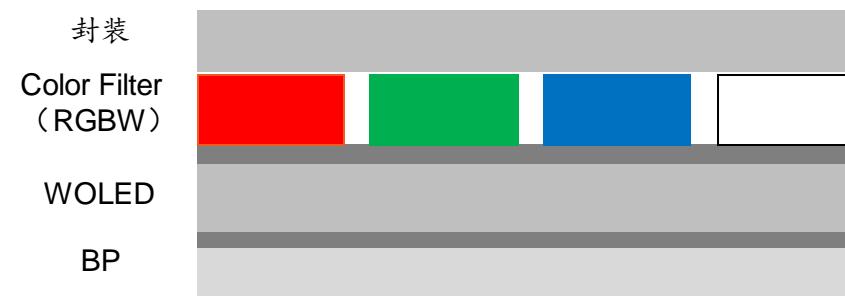
## 行业动态

### Kateeva G8.5 QD-OLED显示喷墨打印解决方案本月出货

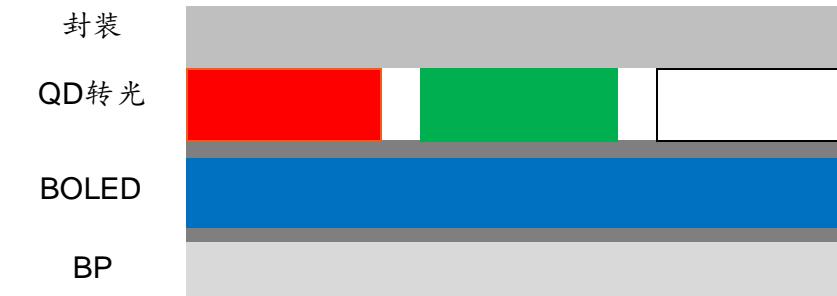
据Kateeva官网，该公司本月将向一家领先的制造商交付其下一代G8.5世代线喷墨解决方案，该方案将主要用于大批量生产QD-OLED显示器，实现像素打印性能的新水平。

### WOLED、QD-OLED TV面板结构示意图

WOLED TV面板结构示意图  
(LGD公司)



QD-OLED TV面板结构示意图  
(SDC公司)





## 一周行情回顾——指数涨跌幅

上周，美国费城半导体指数和中国台湾半导体指数均略微上涨。11月25日，美国费城半导体指数达到2751.7，周涨幅为1.20%；中国台湾半导体指数为322.6，周涨幅为1.70%。

年初以来费城半导体指数表现



年初以来中国台湾半导体指数表现

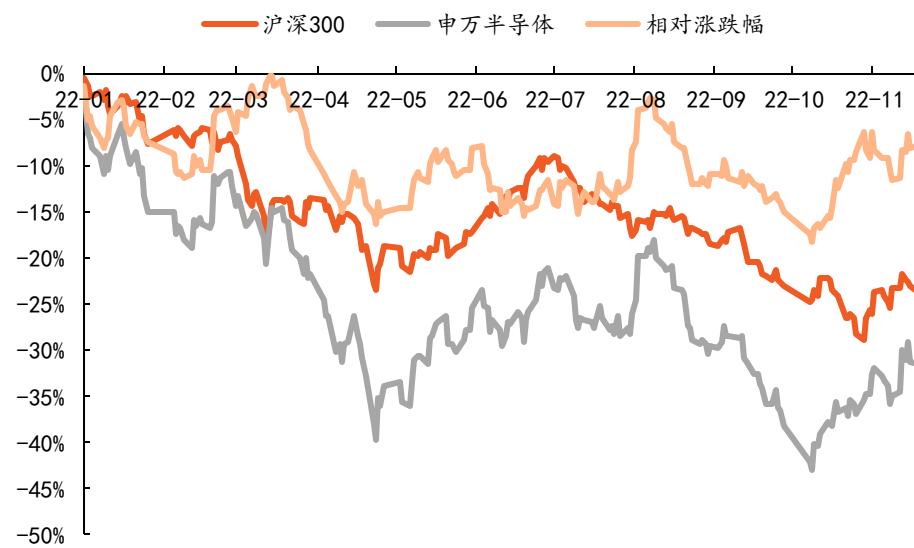




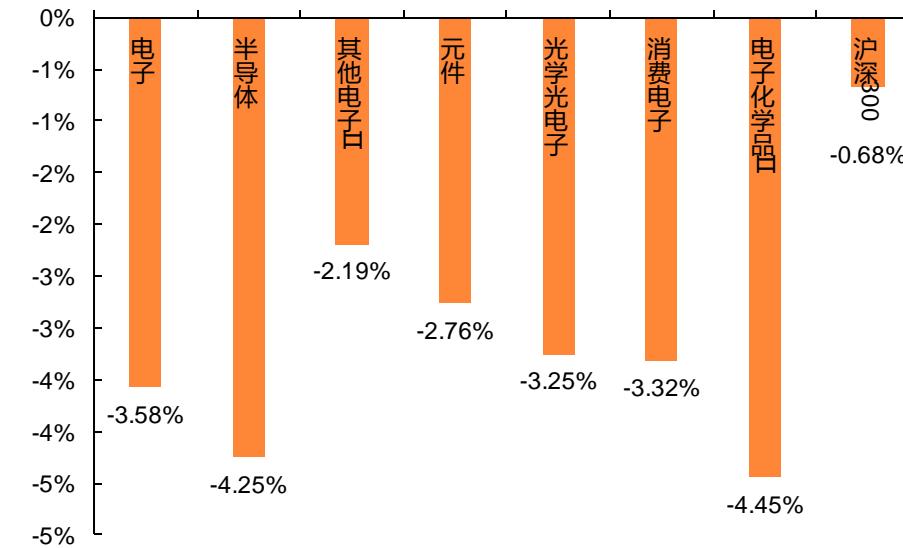
## 一周行情回顾——指数涨跌幅

上周，申万半导体指数下跌4.25%，跑输沪深300指数3.57个百分点；年初以来，半导体行业指数下跌34.14%，跑输沪深300指数10.56个百分点。该指数所在的申万二级行业中，半导体指数的上周表现相对较差。

年初以来半导体行业指数相对表现



上周半导体及其他电子行业指数涨跌幅表现





# 一周行情回顾——上市公司涨跌幅

上周，半导体行业120只A股成分股中，11只股价上涨，1只持平，108只下跌。其中，伟测科技以17.88%的涨幅领跑半导体行业，宏微科技紧随其后，涨幅达到7.71%。

半导体行业涨跌幅排名前10位个股

涨幅前10位				跌幅前10位			
序号	证券名称	涨跌幅 (%)	PETTM	序号	证券名称	涨跌幅 (%)	PETTM
1	伟测科技	17.88	45.87	1	艾为电子	-13.90	108.31
2	宏微科技	7.71	135.18	2	赛微微电	-13.12	72.66
3	长川科技	5.56	82.75	3	利扬芯片	-12.57	77.76
4	创耀科技	4.41	79.55	4	必易微	-10.76	47.99
5	芯源微	3.92	114.49	5	英集芯	-10.74	55.15
6	富创精密	3.91	134.02	6	华海清科	-9.90	61.57
7	华岭股份	2.29	37.68	7	气派科技	-9.42	1765.72
8	格科微	2.25	50.38	8	希荻微	-9.32	550.50
9	中科蓝讯	1.93	39.77	9	有研硅	-9.15	55.46
10	澜起科技	0.15	59.35	10	清溢光电	-8.92	64.88



## 投资建议

➤ 下游消费电子需求疲软，半导体国产化需求仍为主旋律，上游半导体先进制造的材料及设备国产化公司持续受益，建议关注半导体各细分赛道龙头企业，如中微公司、华大九天、思瑞浦、纳芯微、鼎龙股份等。



## 风险提示

- **供应链风险上升。**中美关系的不确定性较高，美国对中国科技产业的打压将持续，全球半导体行业产业链更为破碎的风险加大。半导体产业对全球尤其是美国科技产业链的依赖依然严重，被"卡脖子"的风险依然较高。
- **政策支持力度不及预期。**半导体产业正处在发展的关键时期，很多领域在国内处于起步阶段，离不开政府政策的引导和扶持，如果后续政策落地不及预期，行业发展可能面临困难。
- **市场需求可能不及预期。**由于全球疫情蔓延，国内经济增长压力依然较大，占比较大的计算、存储和通信等领域市场需求增长可能受到冲击，上市公司收入和业绩增长可能不及预期。
- **国产替代不及预期。**如果客户认证周期过长，国内厂商的产品研发技术水平达不到要求，则可能影响国产替代的进程。

电子信息团队

行业	分析师/研究助理	邮箱	资格类型	资格编号
半导体	付强	fuqiang021@pingan.com.cn	投资咨询	S1060520070001
	徐碧云	XUBIYUN372@pingan.com.cn	一般证券从业资格	S1060121070070
电子	徐勇	XUYONG318@pingan.com.cn	投资咨询	S1060519090004



## 附：重点公司预测与评级

股票简称	股票代码	2022/11/25	EPS (元)				PE(倍)				评级
		收盘价 (元)	2021A	2022F	2023F	2024F	2021A	2022F	2023F	2024F	
新洁能	605111	86.69	1.93	2.07	2.37	3.13	45.0	41.9	36.6	27.7	推荐
圣邦股份	300661	171.69	1.96	2.86	3.84	5.01	87.7	59.9	44.7	34.3	推荐
思瑞浦	688536	304.95	3.71	2.56	3.64	4.35	82.3	119.2	83.9	70.0	推荐
立昂微	605358	46.18	0.89	1.52	1.85	2.06	52.1	30.4	25.0	22.4	推荐
闻泰科技	600745	55.33	2.10	2.20	2.81	3.57	26.4	25.2	19.7	15.5	推荐
时代电气	688187	54.28	1.42	1.63	1.99	2.29	38.1	33.3	27.3	23.7	推荐
斯达半导	603290	338	2.33	5.08	7.00	9.57	144.9	66.5	48.3	35.3	推荐
中微公司	688012	98.2	1.64	1.90	2.27	2.62	59.8	51.7	43.2	37.5	推荐
北方华创	002371	225.01	2.04	3.92	5.00	6.45	110.4	57.4	45.0	34.9	推荐
鼎龙股份	300054	22.27	0.23	0.42	0.59	0.79	98.6	52.5	38.0	28.3	推荐

## **平安证券研究所投资评级：**

### **股票投资评级：**

强烈推荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现20%以上）  
推荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现10%至20%之间）  
中性（预计6个月内，股价表现相对市场表现在±10%之间）  
回避（预计6个月内，股价表现弱于市场表现10%以上）

### **行业投资评级：**

强于大市（预计6个月内，行业指数表现强于市场表现5%以上）  
中性（预计6个月内，行业指数表现相对市场表现在±5%之间）  
弱于大市（预计6个月内，行业指数表现弱于市场表现5%以上）

### **公司声明及风险提示：**

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

### **免责条款：**

此报告旨为发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安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。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司2022版权所有。保留一切权利。