

2022年12月04日
电子

ESSENCE

行业周报

证券研究报告

台湾光罩急单涨价，掩膜版景气度高企

■ 芯片新品开发需求强劲，台湾光罩急单涨价逾五成：

据台湾工商时报，台湾光罩不受半导体产业景气低迷影响，客户新开案持续涌入效应下，供给出现短缺压力，目前急单价格涨幅高达五成以上，并有望带动一般订单的产品报价。台湾光罩在订单动能满载及急单涨价效应带动下，22Q4 单季度营收有望再创新高。掩膜版行业景气度随着芯片新料号产品开发的数量变化。半导体市场持续低迷，库存水位仍未降至合理水平，IC 设计及 IDM 厂商已将目光瞄准明后年的新产品开发，半导体掩膜版行业景气上行。半导体掩膜版交货周期拉长，据台湾产业报导，低规格掩膜板交货时间预计翻倍。韩媒预计和 2022 年高点相比，2023 年光罩价格将再涨 10%-25%。掩膜版确定性溢价明显，国产替代需求迫切，国内掩膜版企业预计将深度受益。

■ 电子本周涨幅+0.77% (25/31)，10 年 PE 百分位为 15.55%：

(1) 本周 (2022.11.28-2022.12.02) 上证综指上涨+1.76%，深证成指上涨+2.89%，沪深 300 指数上涨+2.52%，申万电子板块上涨+0.77%，电子行业在全行业中的涨跌幅排名为 25/31。2022 年，电子板块累计上涨-33.21。(2) 本周 (2022.11.28-2022.12.02) 电子化学品板块在电子行业子板块中涨幅最高，为+2.52%，光学光电子板块涨幅最低，为+0.57%(3) 本周 (2022.11.28-2022.12.02) 电子板块涨幅前三公司分别为波导股份 (+15.80%)、铜峰电子 (+15.42%)、宏微科技 (+15.28%)，跌幅前三公司分别为好利科技 (-11.40%)、德邦科技 (-9.87%)、雅创电子 (-9.85%)。(4) PE：截至 2022.12.02，沪深 300 指数 PE 为 10.60 倍，10 年 PE 百分位为 22.95%；SW 电子指数 PE 为 30.16 倍，10 年 PE 百分位为 15.55%，处于历史低估区间。

■ 投资建议：

整体建议关注汽车芯片和半导体设备材料零部件细分赛道，半导体材料推荐路维光电、清溢光电、天岳先进、和林微纳等；半导体设备零部件推荐富创精密、新莱应材、至纯科技、芯源微、长川科技、万业企业，建议关注江丰电子、正帆科技；汽车半导体推荐兆易创新、国芯科技、中颖电子、韦尔股份，关注雅创电子、赛微微电、必易微、峰昭科技、思特威、英集芯等相关标的。

■ 风险提示：

下游需求不及预期；国产替代不及预期；疫情影响持续风险。

投资评级 **领先大市-A**
维持评级

首选股票	目标价 (元)	评级
688401 路维光电	61.65	买入-A
688138 清溢光电	24.45	买入-A
688234 天岳先进	77.62	增持-A
688661 和林微纳	112.43	买入-A
688409 富创精密	159.60	买入-A
300260 新莱应材	125.45	买入-A
603690 至纯科技	48.82	买入-A
688037 芯源微	265.38	买入-A
300604 长川科技	80.68	买入-A
600641 万业企业	28.55	买入-A

行业表现



资料来源：Wind 资讯

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	-0.7	-2.4	-10.7
绝对收益	3.4	-10.7	-33.6

马良 分析师

SAC 执业证书编号：S1450518060001

maliang2@essence.com.cn

相关报告

欧盟敲定芯片法案，汽车芯片需求持续旺盛	2022-11-27
景气度趋于底部区间，IC 设计板块低位静待反转	2022-11-20
中芯国际加大资本开支，利好上游设备材料企业	2022-11-13
VR 计划重磅出台，Intel 服务器 CPU 即将发布，关注产业链布局机遇	2022-11-07

目 录

1. 本周新闻一览.....	3
2. 行业数据跟踪.....	5
2.1. 半导体：台湾光罩急单涨价逾五成，掩膜版行业景气度持续向上.....	5
2.2. SiC：国内企业技术与产能持续突破，科技新公司完成 A 轮融资.....	6
2.3. 消费电子：10 月国内智能手机产量同比微增，11 月 Steam VR 月活比微增.....	7
3. 本周行情回顾.....	8
3.1. 涨跌幅：电子排名 25/31，子板块中电子化学品涨幅最高.....	8
3.2. PE：电子行业 PE 为 30.16 倍，10 年 PE 百分位为 15.55%.....	9
4. 本周新股.....	11

目 录

图 1. 21Q2-22Q3 台湾光罩营业收入.....	5
图 2. 21Q2-22Q3 台湾光罩归母净利润.....	5
图 3. 台积电月度营收.....	5
图 4. 世界先进月度营收.....	5
图 5. 联电月度营收.....	6
图 6. 2021 年以来新能源汽车产销量.....	7
图 7. 国内光伏安装量（季度）.....	7
图 8. 国内智能手机月度出货量.....	7
图 9. 国内智能手机月度产量.....	7
图 10. Steam 平台主要 VR 品牌市场份额.....	7
图 11. Steam 平台 VR 月活用户占比.....	7
图 12. 本周各行业板块涨跌幅.....	8
图 13. 本周电子板块子板块涨跌幅.....	8
图 14. 本周电子板块涨幅前十公司.....	9
图 15. 本周电子板块跌幅前十公司.....	9
图 16. 电子板块近十年 PE 走势.....	9
图 17. 电子板块近十年 PE 百分位走势.....	10
图 18. 电子板块子板块近十年 PE 走势.....	10
图 19. 电子板块子板块近十年 PE 百分位走势.....	10
表 1: 本周电子行业新闻一览.....	3
表 2: 本周电子板块子板块涨跌幅（申万三级行业分类）.....	8
表 3: 本周科创板 IPO 审核状态更新.....	11
表 4: 清越科技简介.....	11

1. 本周新闻一览

表1：本周电子行业新闻一览

赛道	日期	来源	内容
半导体设备	11月29日	半导体行业网	英特尔、台积电、三星等半导体厂商将在欧洲建设晶圆代工厂： 1. 英特尔 330 亿欧元促进欧洲芯片制造，将在德国马德堡建造两个新工厂，施工将于 2023 年上半年开始，生产将于 2027 年上线，将尝试生产 2nm 以下的芯片。 2. 台积电希望在德国制造 16 至 28 纳米制程的芯片，其中包括可以为德国及欧洲提供急需的汽车芯片，可能的选址地点为萨克森硅谷。 3. 三星或考虑欧洲建厂。
	11月30日	半导体行业网	IC Insights: 预计 2023 年全球半导体市场将略有下降。据 IC Insights 最新报告，全球半导体销售额预计将在 2022 年增长 3%，并在今年创下 6360 亿美元的销售额新纪录。阻碍 2022 年下半年半导体销售的不利条件预计将持续到明年上半年。对新企业和个人电脑及智能手机的需求疲软，芯片库存水平上升，以及内存 IC 市场持续疲软，预计 2023 年半导体总销售额将减少 -5%。到 2026 年预测期结束时，半导体销售额预计将攀升至 8436 亿美元，复合年增长率为 6.5%。
	11月30日	半导体行业网	多个半导体产业项目迎来新进展，其中领域涵盖半导体材料、封测、存储芯片等： 1. 先微半导体高纯电子新材料项目签约：计划投资约 5 亿元，占地面积 54 亩，主要从事高纯电子特种气体及设备的研发、生产 2. 矽品科技春辉厂启动开工：项目占地约 6.4 万 m ² （约 95 亩），规划总建筑面积约 21.8 万 m ² ，将建成国际领先的高端集成电路测试基地。 3. 鑫硕泰存储芯片项目一期投产：该项目总投资 12 亿元，目前 3 条全自动贴片生产线、1 条植球生产线正在进行设备安装调试，封装测试生产线设备陆续进场，即将进入试生产阶段，预计年底投产。
SiC	12月1日	投资界	忱芯科技：忱芯科技完成亿元 A 轮融资，本轮融资由武岳峰半导体产业基金领投，将主要用于忱芯科技研发和量产国内碳化硅半导体，同时用于测试设备全谱系产品，以及医疗碳化硅核心功率部件产品
	12月2日	公司公告	天科合达：北京天科合达半导体发布了“8 英寸导电性碳化硅衬底”新产品
	12月2日	集成电路材料研究	天岳先进：公司位于上海临港的上海天岳碳化硅半导体材料项目已经成功封顶，目前正在进行机电安装阶段。预计上海临港项目达产后将超过 30 万片每年的产品交付能力。
汽车电子	11月29日	汽车之心	毫末智行：张凯顾维灏公布新三年目标：技术上，持续加大研发投入。产品端，一方面持续聚焦辅助驾驶、末端物流自动配送车等既有业务的落地量产和规模扩大，落地城市 NOH 达 100 城，持续引领智能驾驶装机量第一名；另一方面，启动综合机器人等产品的预研，推动毫末向 AI 技术及规模量产领导者迈进。
	11月30日	佐思汽研	小鹏：公司发布 2022 年三季度财报，与前两个季度相比，小鹏的交付量呈下滑趋势：一季度，小鹏交付量为 34561 辆；二季度，小鹏交付量为 34422 辆；三季度，小鹏交付量为 29570 辆；对于四季度，小鹏给出了 2 万-2.1 万辆的交付指引，同比下滑 50%-53%。三季度，小鹏的净亏损达到了 23.8 亿元，相比二季度的 27 亿元，环比收窄 12.0%。此外，三季度小鹏的毛利率为 13.5%，汽车利润率为 11.6%，相比二季度的 10.9%和 9.1%，小鹏这两个指标明显上涨了。
	12月2日	汽车之心	轻舟智航：宣布完成数亿元 B1 轮融资，本轮投资方包含中金资本旗下中金汇融基金、TCL，以及某产业生态头部芯片企业，老股东元生资本跟投，将助力轻舟智航整合自动驾驶产业链上下游及先进的精密制造等行业资源，推动轻舟智航深化「双擎」战略布局，完善合作伙伴产业生态布局，加速高级辅助驾驶前装量产以及 Robobus 的规模化落地。
VR/AR	11月28日	VR 陀螺	致敬未知：据 36 氪消息，前字节跳动新石实验室总裁吴德周已成立新公司——致敬未知，正式入局 AR 硬件产业。致敬未知科技官网显示，正在招聘嵌入式软件研发工程师（AR/VR 方向）、Unity 内容研发工程师、SLAM 算法开发工程师等岗位，除此之外，官网目前暂未有其他相关介绍。
	11月29日	VR 陀螺	索尼：近日，索尼公布了一款名为 mocopi 的便携式动作捕捉设备，总重量仅为 48 克，售价约 5 万日元。将 mocopi 与智能手机搭配使用，就能随时随地轻松实现高精度的动作捕捉，并将其应用于 VTuber、动画制作和 VRChat 等场景。

	11月30日	VR 陀螺	Mirage: 该公司是一家开发 AR 创作、存储和 NFT 可销售内容的初创公司, 近日该公司宣布完成了由 Aglaé Ventures 和 Delphi Digital 共同领投的 140 万美元种子轮融资。参与此轮融资的其他知名投资者包括 Palm Tree Crew、Cozomo de Medici、G Money、Will Price、Rahilla Zafar、Cooper Turley、Jon Itzler 以及 Chase Chapman 等。Mirage 表示, 这笔资金将用于雇用技术人才, 进一步开发平台, 并在新的一年推出普及化产品。
安防	11月30日	海康威视公众号	海康威视: 沙钢高科与海康威视签署战略合作协议, 携手打造钢铁行业智能制造解决方案。根据战略合作协议, 双方将本着信息共享、合作共赢的原则, 以实际需求与技术融合为导向, 在厂区管理、安全绿色生产、辅助集控等业务维度, 以及智能物联、工业视觉等数字技术方面深度合作, 共同推进钢铁行业数字化转型, 打造钢铁行业智能制造新业态。
存储器	12月1日	澜起公众号	澜起科技: 宣布在业界率先推出 DDR5 第三子代寄存时钟驱动器 (简称 RCD 或 DDR5 RCD03) 工程样品, 并已向业界主流内存厂商送样, 该产品将用于新一代服务器内存模组。DDR5 第三子代 RCD 芯片, 支持的数据速率高达 6400MT/s, 与第二子代相比, 最高支持速率提升 14.3%, 与第一子代相比, 提升 33.3%。
	12月1日	全球半导体观察	三星: 三星公布新款“GDDR6W”显存, 采用 FOWLP 先进封装技术。基于 FOWLP 技术的 GDDR6W 的高度为 0.7 毫米, 比之前的 1.1 毫米高度封装薄 36%。同时, 叠加后的显存依旧与现有 GDDR6 保持相同的发热和性能, 带宽翻倍。

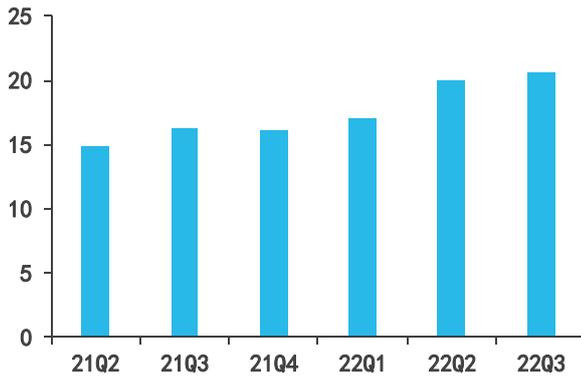
资料来源: 安信证券研究中心整理

2. 行业数据跟踪

2.1. 半导体：台湾光罩急单涨价逾五成，掩膜版行业景气度持续向上

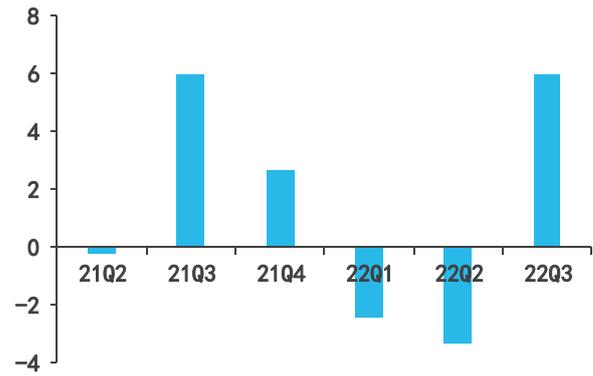
芯片新品开发需求强劲，台湾光罩急单涨价逾五成。据台湾工商时报，台湾光罩不受半导体产业景气低迷影响，客户新开案持续涌入效应下，供给出现短缺压力，目前急单价格涨幅高达五成以上，并有望带动一般订单的产品报价。台湾光罩在订单动能满载及急单涨价效应带动下，22Q4 单季度营收有望再创新高。

图1. 21Q2-22Q3 台湾光罩营业收入



资料来源：台湾光罩，安信证券研究中心

图2. 21Q2-22Q3 台湾光罩归母净利润

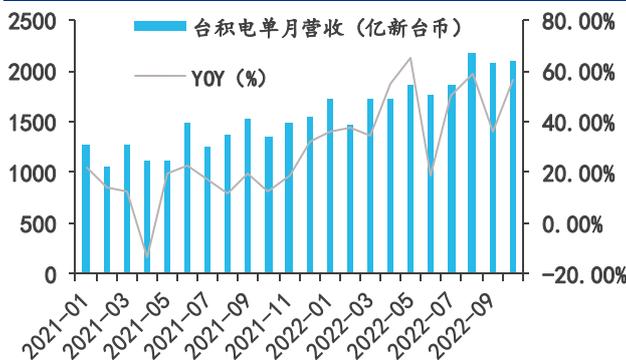


资料来源：台湾光罩，安信证券研究中心

掩膜版行业景气度随着芯片新料号产品开发的数量变化。半导体市场持续低迷，库存水位仍未降至合理水平，IC 设计及 IDM 厂商已将目光瞄准后年的新产品开发，半导体掩膜版行业景气上行。半导体掩膜版交货周期拉长，据台湾产业报导，低规格掩膜板交货时间预计翻倍。韩媒预计和 2022 年高点相比，2023 年光罩价格将再涨 10%-25%。掩膜版确定性溢价明显，国产替代需求迫切，国内掩膜版企业预计将深度受益。

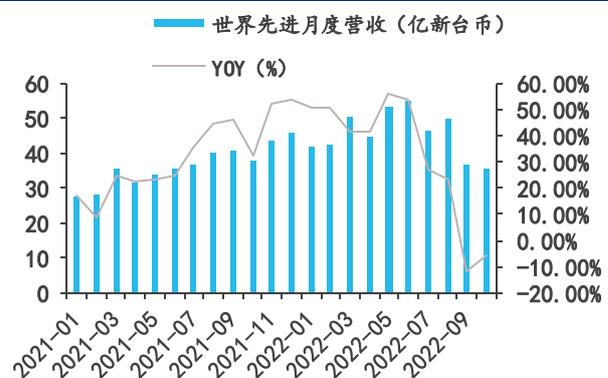
2022 年 10 月台积电单月营收 2102.66 亿新台币，同比增长 56.03%，环比上涨 0.97%。累计 2022 年 1 至 10 月营收约为新台币 1 兆 8486 亿 2500 万新台币，同比增加了 44.0%；联电 10 月营收 243.44 亿新台币，同比增长 27.07%，环比下降 3.47%。

图3. 台积电月度营收



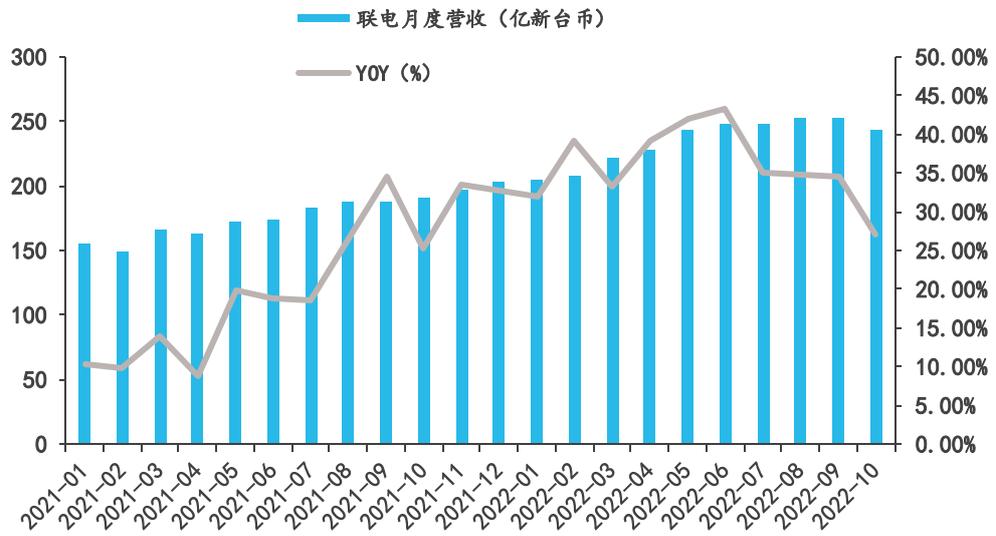
资料来源：台积电公司官网，安信证券研究中心

图4. 世界先进月度营收



资料来源：世界先进公司官网，安信证券研究中心

图5. 联电月度营收



资料来源：联电公司官网，安信证券研究中心

2.2. SiC：国内企业技术与产能持续突破，科技新公司完成A轮融资

12月2日，据公司公告，北京天科合达半导体发布了“8英寸导电型碳化硅衬底”新产品。该公司介绍了“8英寸导电型碳化硅衬底”新产品各项关键技术参数指标，并宣布将于2023年实现8英寸导电型碳化硅衬底小规模量产。天科合达是国内碳化硅衬底领域龙头企业，一直持续突破更大尺寸、更高质量碳化硅衬底制备的关键核心技术。据公开资料整理，2021年徐州天科合达生产基地6英寸系列产品产能达全国首位，目前北京大兴总部基地6英寸产能正持续突破。

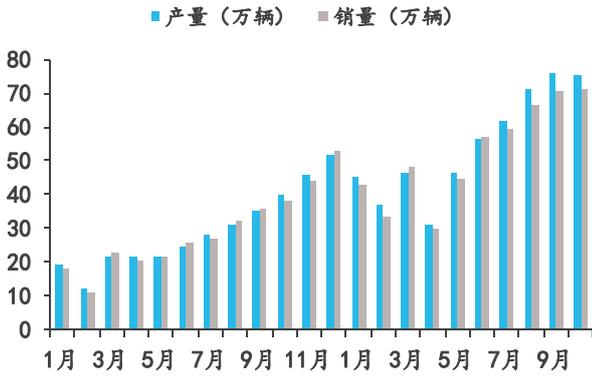
12月1日，据投资界，忱芯科技完成亿元A轮融资，本轮融资由武岳峰半导体产业基金领投，原股东东方嘉富跟投。本轮融资资金将主要用于忱芯科技研发和量产国内碳化硅半导体，同时用于测试设备全谱系产品，以及医疗碳化硅核心功率部件产品。忱芯科技核心团队自主研发多项世界级首台套碳化硅核心功率部件产品，在碳化硅领域积累近二十年，实现了碳化硅功率半导体器件特性表征测试与高频电力电子领域的重大技术突破。

12月2日，据集成电路材料研究，天岳先进在接受机构调研时表示，公司位于上海临港的上海天岳碳化硅半导体材料项目已经成功封顶，目前正在机电安装阶段。2022年公司与主要客户签订6英寸导电性碳化硅衬底相关长期协议，体现了下游客户端的认可，同时保障了公司未来的销售业绩。目前公司已通过车规级IATF16949体系的认证，并加快推动相应产品的客户认证工作，加快下游领域渗透，预计上海临港项目达产后将超过30万片每年的产品交付能力。

由中汽协公布的新能源车产销量数据，2022年4-10月国内新能源汽车产量由31.2万辆增长至75.2万辆，销量由29.9万辆增长至71.4万辆，产销量均实现迅猛增长，汽车消费端动能持续强劲。

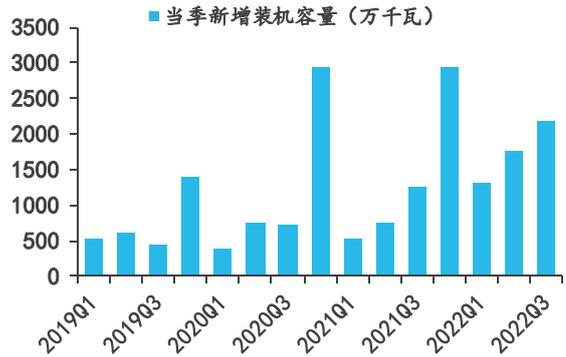
光伏方面，国内近年来季度光伏安装量增长迅速，2022Q3国内光伏安装量达到2,197GW，环比增长24.34%。光伏产业的迅速发展同样能够带动对第三代半导体（碳化硅）功率器件的需求。

图6. 2021 年以来新能源汽车产销量



资料来源：中汽协，安信证券研究中心

图7. 国内光伏安装量（季度）

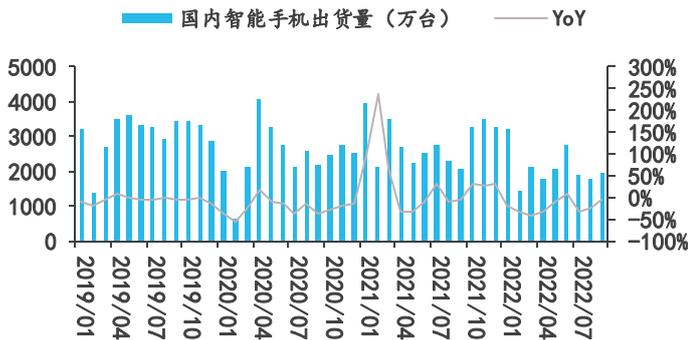


资料来源：Wind，安信证券研究中心

2.3. 消费电子：10 月国内智能手机产量同比微增，11 月 Steam VR 月活比微增

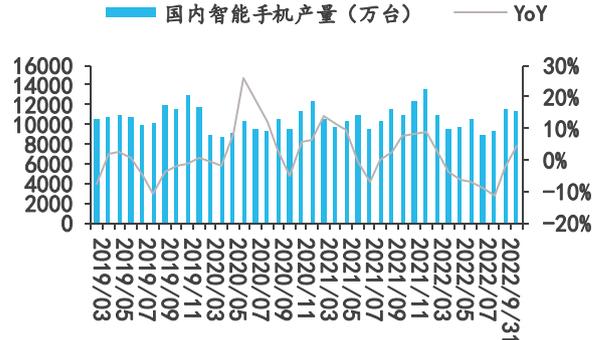
智能手机：据中国信通院，2022 年 9 月中国智能手机出货量为 1984.4 万台，YoY-4.6%，MoM+9.4%；据国家统计局，2022 年 10 月中国智能手机产量为 11395 万台，YoY+4.3%，MoM-0.7%。

图8. 国内智能手机月度出货量



资料来源：Wind，中国信通院，安信证券研究中心

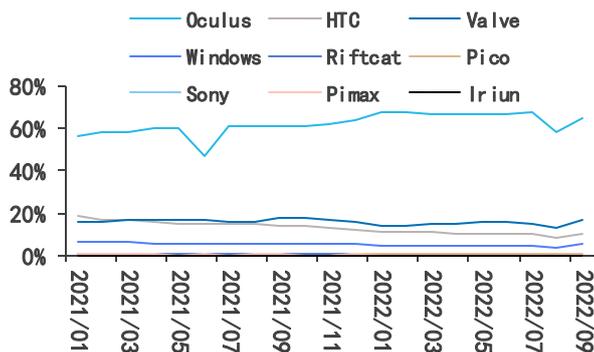
图9. 国内智能手机月度产量



资料来源：Wind，国家统计局，安信证券研究中心

VR：据 Steam，2022 年 11 月 Oculus 在 Steam 平台的份额占比为 63.41%，YoY+1.42pct，MoM-0.98pct，而 Pico 份额占比为 0.67%，YoY+0.40pct，MoM+0.07pct；Steam 平台 VR 月活用户占比为 2.03%，YoY+0.19pct，MoM+0.13pct。

图10. Steam 平台主要 VR 品牌市场份额



资料来源：Steam，安信证券研究中心

图11. Steam 平台 VR 月活用户占比

Steam平台VR月活用户占比



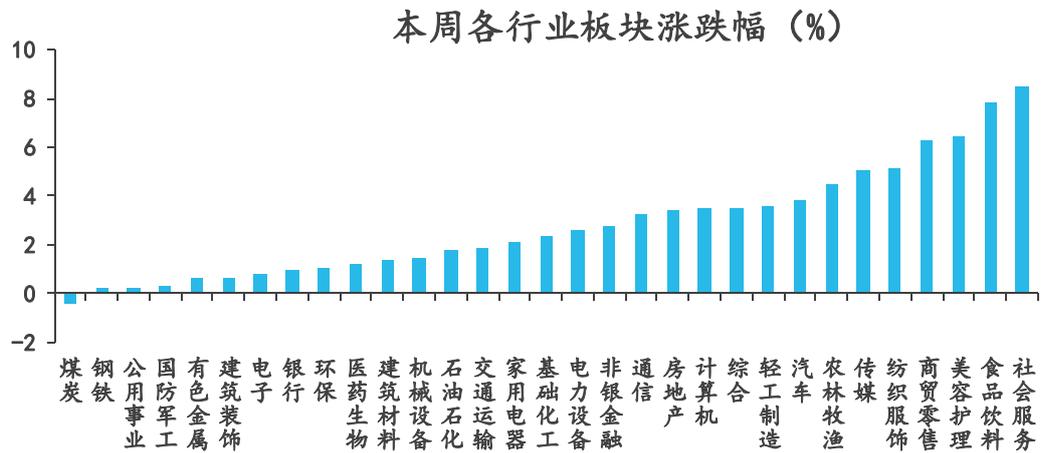
资料来源：Steam，安信证券研究中心

3. 本周行情回顾

3.1. 涨跌幅：电子排名 25/31，子板块中电子化学品涨幅最高

- ▶ **全行业：**本周（2022. 11. 28-2022. 12. 02）上证综指上涨+1. 76%，深证成指上涨+2. 89%，沪深 300 指数上涨+2. 52%，申万电子板块上涨+0. 77%，电子行业在全行业中的涨跌幅排名为 25/31。2022 年，电子板块累计上涨-33. 21。

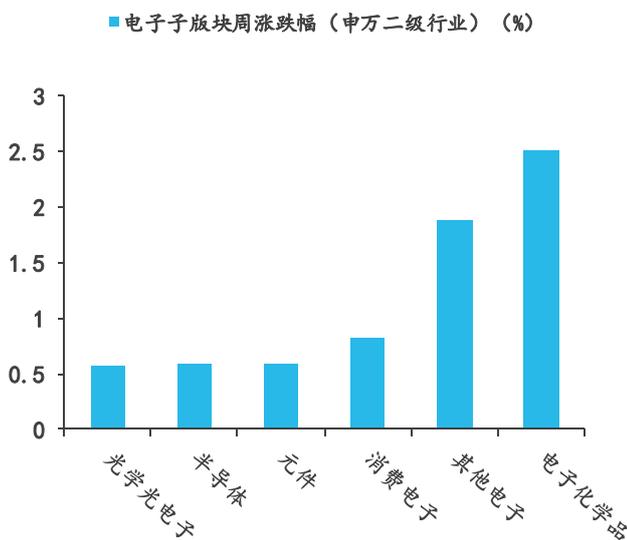
图12. 本周各行业板块涨跌幅



资料来源: Wind, 安信证券研究中心

- ▶ **电子行业：**本周（2022. 11. 28-2022. 12. 02）电子化学品板块在电子行业子板块中涨幅最高，为+2. 52%，光学光电子板块涨幅最低，为+0. 57%；进一步细分来看，模拟芯片设计板块（归属于半导体）涨幅最高，为+3. 18%，半导体材料板块涨幅最低，为-0. 78%。

图13. 本周电子板块子版块涨跌幅



资料来源: Wind, 安信证券研究中心

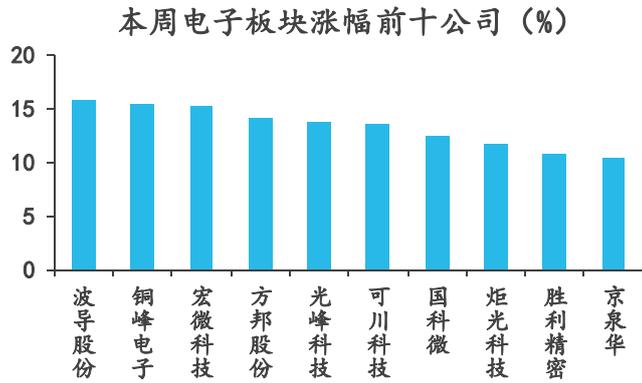
表2: 本周电子板块子版块涨跌幅 (申万三级行业分类)

申万二级行业名称	周涨跌幅 (%)	申万三级行业名称	周涨跌幅 (%)
半导体	0.58	分立器件	0.36
		半导体材料	-0.78
		数字芯片设计	-0.12
		模拟芯片设计	3.18
		集成电路封测	0.40
		半导体设备	1.14
元件	1.89	印制电路板	-0.29
		被动元件	1.94
光学光电子	0.82	面板	-0.54
		LED	1.52
		光学元件	3.54
其他电子	2.52	其他电子	1.89
消费电子	0.59	品牌消费电子	0.52
		消费电子零部件及组装	0.84
电子化学品	0.57	电子化学品	2.52

资料来源: Wind, 安信证券研究中心

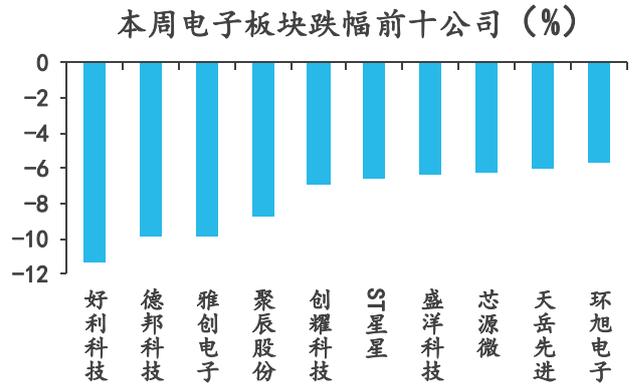
- ▶ **电子标的：**本周（2022. 11. 28-2022. 12. 02）电子板块涨幅前三公司分别为波导股份（+15. 80%）、铜峰电子（+15. 42%）、宏微科技（+15. 28%），跌幅前三公司分别为好利科技（-11. 40%）、德邦科技（-9. 87%）、雅创电子（-9. 85%）。

图14. 本周电子板块涨幅前十公司



资料来源: Wind, 安信证券研究中心

图15. 本周电子板块跌幅前十公司

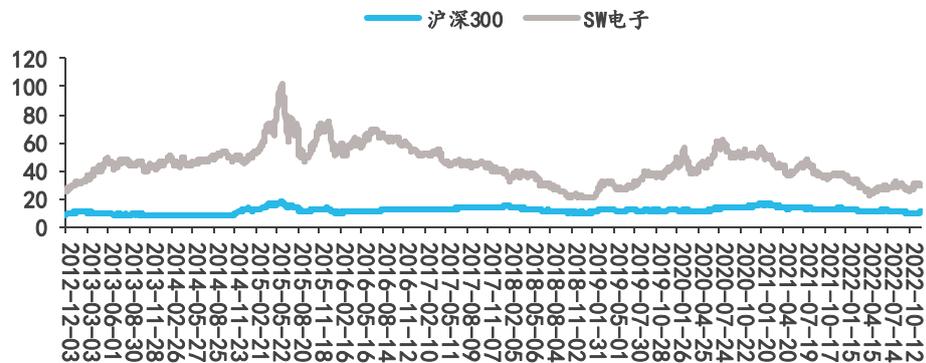


资料来源: Wind, 安信证券研究中心

3.2. PE: 电子行业 PE 为 30.16 倍, 10 年 PE 百分位为 15.55%

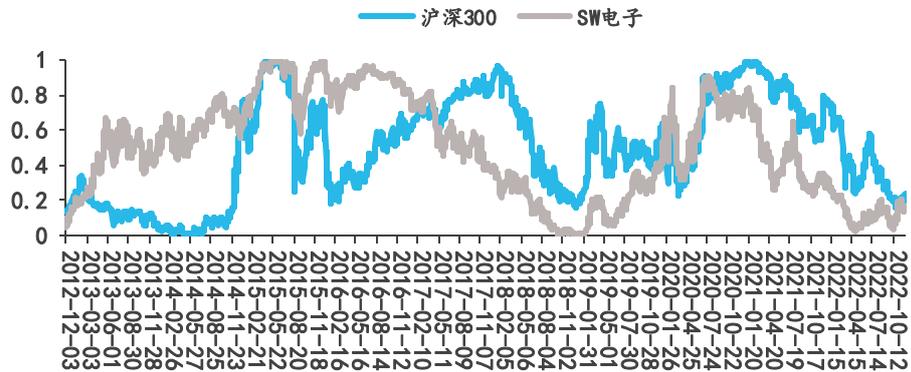
- 电子行业: 截至 2022.12.02, 沪深 300 指数 PE 为 10.60 倍, 10 年 PE 百分位为 22.95%; SW 电子指数 PE 为 30.16 倍, 10 年 PE 百分位为 15.55%, 处于历史低估区间。

图16. 电子板块近十年 PE 走势



资料来源: Wind, 安信证券研究中心

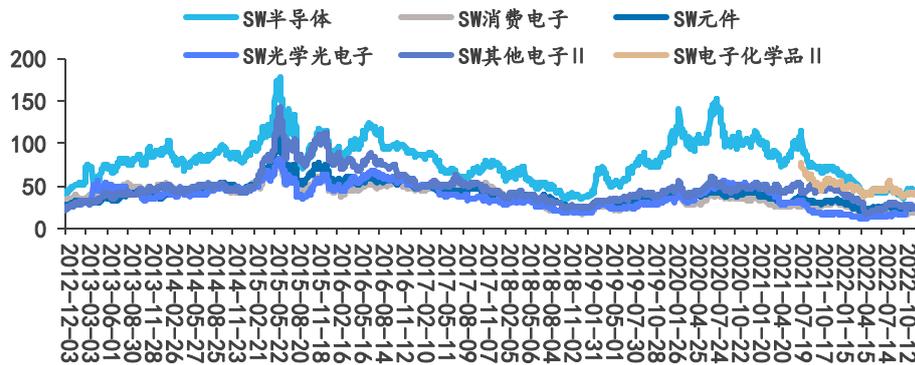
图17. 电子板块近十年 PE 百分位走势



资料来源: Wind, 安信证券研究中心

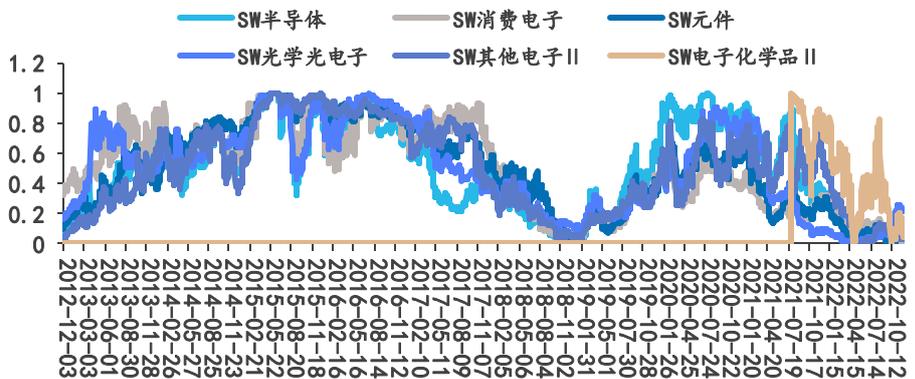
- 电子行业子版块: 截至 2022. 12. 02, 电子行业子版块 PE/PE 百分位分别为半导体 (43. 71 倍/7. 86%)、消费电子 (18. 16 倍/1. 73%)、元件 (23. 97 倍/5. 31%)、光学光电子 (26. 47 倍/22. 17%)、其他电子 (24. 92 倍/4. 40%)、电子化学品 (40. 68 倍/10. 74%)。

图18. 电子板块子版块近十年 PE 走势



资料来源: Wind, 安信证券研究中心

图19. 电子板块子版块近十年 PE 百分位走势



资料来源: Wind, 安信证券研究中心

4. 本周新股

表3：本周科创板 IPO 审核状态更新

	11.28	11.29	11.30	12.01	12.02
已问询		中欣晶圆 天极科技 光格科技 锆威特	时创能源 华丰科技		
提交注册					中芯集成
注册生效					
新增过会					安芯电子

资料来源：Wind，安信证券研究中心

表4：清越科技简介

清越科技
11月8日同意注册
<p>公司简介</p> <p>苏州清越光电科技股份有限公司是一家专业从事 OLED 等显示器件自主研发、规模生产、市场销售的高科技企业，目前已发展成为聚焦 PMOLED、硅基 OLED、电子纸等新型显示整体解决方案的行业领军企业。清越科技构建了完整的研发及产业化平台，在江苏、江西、浙江等多地建有研发中心及大规模生产线。产品广泛应用于智能家居、智能穿戴、工控仪表、医疗器械、金融通信等领域，与品牌客户建立了深厚的合作关系。自主创新占领技术高地，截至目前，公司已授权专利近 300 件，公司及核心骨干主导或参与国家标准 3 项、行业标准 2 项，团队曾获得“国家技术发明一等奖”、“中国青年科技奖”、“中国青年创业奖”、“中国标准创新贡献奖”；公司于 2020 年获得了“国家专精特新小巨人企业”称号，另公司于 2021 年获得“国家制造业单项冠军产品”的奖项。</p>
<p>赛道分析</p> <p>"(1) 系统的技术创新体系：发行人核心技术自主可控，经过长期的技术研发与产业化实践，公司建立健全了从前沿技术研发、中试研发至量产技术开发的完整技术创新体系。公司在器件结构技术、新型阴极技术、蒸镀封装技术等关键技术方面拥有多项专利技术和专有技术秘密，并系统掌握了包括光刻、蒸镀、封装、模组在内的显示面板产业的全流程关键工艺技术。</p> <p>(2) 快速的产品迭代升级：公司不断提升的产品快速迭代能力，实现了新技术在产品中的快速应用推广，满足了众多客户多样性、差异化的需求，提升产品市场竞争力。依托于核心技术的积累，公司在 PMOLED 器件技术、屏体结构设计、新产品设计及应用、显示驱动技术、生产智能制造技术等技术领域持续进行技术沉淀，形成了一大批 OLED 行业高水平专利技术，成为国内具有完全自主知识产权 PMOLED 企业。</p> <p>(3) 梯次性的创新协同布局：公司深耕中小尺寸显示领域多年，在深度挖掘 PMOLED 产品技术的基础上，逐步拓展技术品类，不断实现产品结构的梯次性布局，体现出较强的竞争优势。公司不断挖掘 PMOLED 产品技术，在高亮度、高可靠性、高对比度等元器件产品技术上实现不断突破，不断保持和提升产品的显示亮度高、响应速度快、可视角度大等技术优势，不断拓展医疗健康、家居应用、消费电子、车载工控、穿戴产品、安全产品等众多领域，逐步成为 PMOLED 行业领军企业。"</p>

募投项目

序号	募投资金	建设期	项目名称
1	1.5 亿元	2 年	硅基 OLED 显示器生产线技改项目
2	1 亿元	5 年	前沿超低功耗显示及驱动技术工程研究中心建设项目
3	1.5 亿元	无	补充营运资金
合计金额	4 亿元		

财务表现				
(亿元)	2019	2020	2021	2022H1
营业收入	4.36	4.98	6.94	4.73
归母净利润	0.47	0.58	0.59	0.22

资料来源：公司公告，安信证券研究中心

目 行业评级体系 ■■■

收益评级:

领先大市 —— 未来 6 个月的投资收益率领先标普 500 指数 10%及以上;

同步大市 —— 未来 6 个月的投资收益率与标普 500 指数的变动幅度相差-10%至 10%;

落后大市 —— 未来 6 个月的投资收益率落后标普 500 指数 10%及以上;

风险评级:

A —— 正常风险, 未来 6 个月的投资收益率的波动小于等于标普 500 指数波动;

B —— 较高风险, 未来 6 个月的投资收益率的波动大于标普 500 指数波动;

目 分析师声明 ■■■

本报告署名分析师声明, 本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格, 勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责, 保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据, 特此声明。

目 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明 ■■■

安信证券股份有限公司(以下简称“本公司”)经中国证券监督管理委员会核准, 取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告, 是证券投资咨询业务的一种基本形式, 本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析, 形成证券估值、投资评级等投资分析意见, 制作证券研究报告, 并向本公司的客户发布。

目 免责声明 ■■■

本报告仅供安信证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息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。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，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。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“安信证券股份有限公司研究中心”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

本报告的估值结果和分析结论是基于所预定的假设，并采用适当的估值方法和模型得出的，由于假设、估值方法和模型均存在一定的局限性，估值结果和分析结论也存在局限性，请谨慎使用。

安信证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

安信证券研究中心

深圳市

地 址： 深圳市福田区福田街道福华一路 19 号安信金融大厦 33 楼

邮 编： 518026

上海市

地 址： 上海市虹口区东大名路 638 号国投大厦 3 层

邮 编： 200080

北京市

地 址： 北京市西城区阜成门北大街 2 号楼国投金融大厦 15 层

邮 编： 100034