

## 电子行业周报

OLED面板手机渗透率持续提升，  
全球半导体市场即将萎缩成共识

2022年12月04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

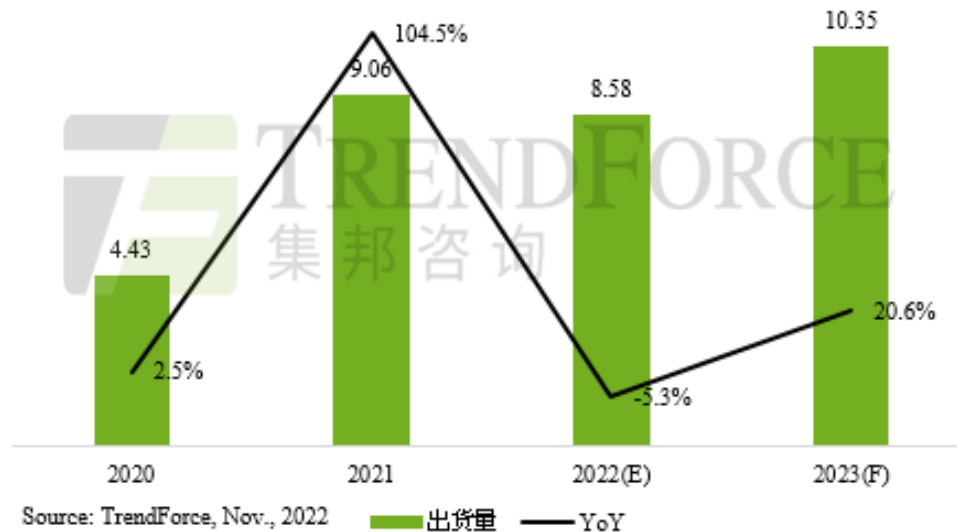
- **行业要闻及简评：** 1) TrendForce最新报告预估2022年全球VR装置出货量约858万台，年减5.3%，预计2023年出货量将回升至1035万台，年增20.6%。2) TrendForce预估2022年OLED面板的智能手机渗透率约47.7%，2023年将达50.8%，2026年则超过60%。3) WSTS预测今年全球半导体市场规模的增速显著放缓至4.4%，2023年将萎缩4.1%至5570亿美元。4) IC Insights预计全球半导体销售额在2022年增长3%，创下6360亿美元的新纪录，但由于需求疲软、库存高企等因素影响，2023年半导体总销售额将减少5%。5) 据Gartner最新预测，今年全球半导体营收将达6180亿美元，同比增长4%，但将2023年半导体营收预测下修至5960亿美元，同比减少3.6%。
- **一周行情回顾：** 本周，申万半导体行业指数上涨了0.58%，跑输沪深300指数1.94个百分点；年初以来，申万半导体行业指数下跌33.75%，跑输沪深300指数12.11个百分点。该指数所在的申万二级行业中，半导体行业指数本周反弹相对微弱。
- **投资建议：** 虽然当前半导体行业周期下行，2023年全球半导体市场即将萎缩已成共识，但依然存在着结构性机会：一方面，新能源汽车、“风光储”等可再生能源需求依然强劲，有望给上游的半导体产业链带来新的发展机遇；另一方面，半导体行业作为信息技术产业的基石，是国家高度重视的战略性新兴产业，国产替代将成为我国半导体市场长期的主旋律。推荐时代电气、斯达半导、北方华创、中微公司、鼎龙股份，建议关注拓荆科技、三安光电、天岳先进、富创精密、英杰电气、新莱应材。
- **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

### 全球VR装置2023年出货量达1035万台

TrendForce最新报告预估2022年全球VR装置出货量约858万台，年减5.3%。减产的主要原因是终端市场消费力道疲弱、品牌厂商延迟或并未推出新品，以及Meta定价策略调整所致。受惠于Sony PS VR2、Meta Quest 3等新产品问世，预计2023年VR装置出货量将回升至1035万台，年增20.6%，但成长幅度仍受限，主因是VR装置朝轻薄化、影像品质优化、更多感测功能三方向发展，硬件成本同步提升影响品牌厂商加入的意愿。

◆ 2019-2023年全球VR装置出货量预测（百万台）



## 行业动态

### OLED面板智能手机渗透率提升

随着上游产业链的成熟，OLED屏幕已经从原先的高端智能手机的专属向着中低端智能手机渗透。TrendForce集邦咨询调研数据显示，随着越来越多的智能手机使用OLED面板，预估2022年OLED面板的智能手机渗透率约47.7%，2023年将达50.8%，2026年则超过60%。

2018-2023年OLED面板智能手机市场规模及渗透率

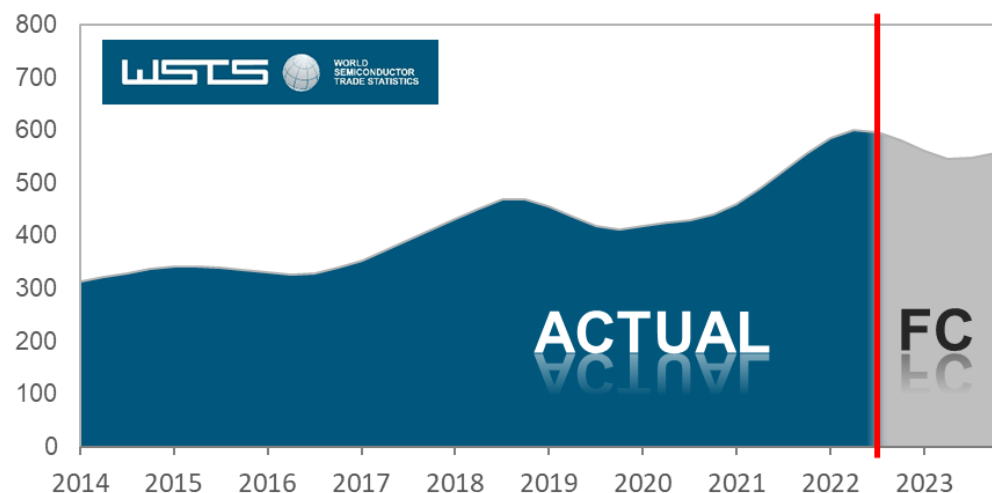


## 行业动态

### WSTS预测明年全球半导体市场规模将萎缩4.1%

根据WSTS最新发布的预测，今年全球半导体市场规模的增速显著放缓至4.4%，而受到存储芯片市场急速下滑所拖累，2023年的全球半导体市场规模将萎缩4.1%至5570亿美元，是自2019年后该行业首次出现回落。WSTS预期存储芯片市场将出现17%的同比下降，其他诸如光电、传感器、模拟芯片仍将保持个位数百分比的涨幅。从地域上来看，半导体市场萎缩基本集中在亚太区域（-7.5%），日本、美国、欧洲等其他区域的市场规模大致持平或小幅增长。

全球半导体市场规模（十亿美金）



全球半导体市场规模分区域预测（百万美元）

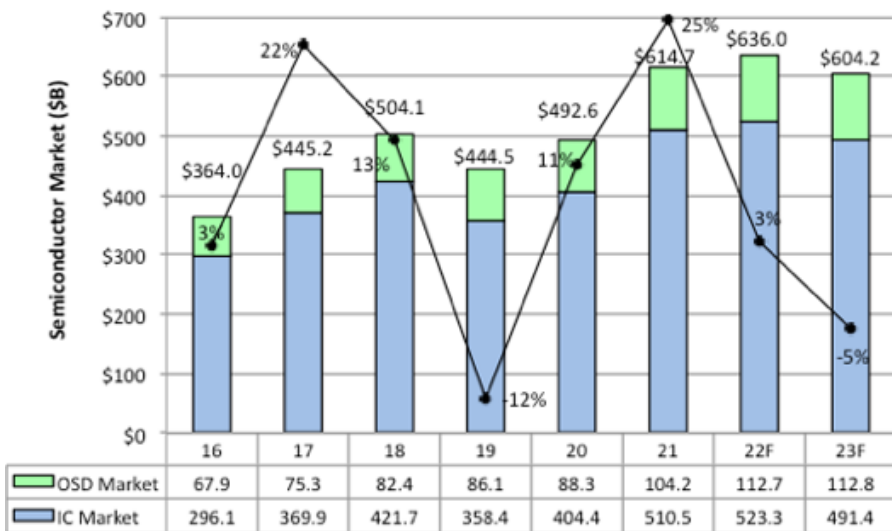
Fall 2022	Amounts in US\$M			Year on Year Growth in %		
	2021	2022	2023	2021	2022	2023
<b>Americas</b>	121,481	142,138	143,278	27.4	17.0	0.8
<b>Europe</b>	47,757	53,774	54,006	27.3	12.6	0.4
<b>Japan</b>	43,687	48,064	48,280	19.8	10.0	0.4
<b>Asia Pacific</b>	342,967	336,151	311,005	26.5	-2.0	-7.5
<b>Total World - \$M</b>	555,893	580,126	556,568	26.2	4.4	-4.1
<b>Discrete Semiconductors</b>	30,337	34,098	35,060	27.4	12.4	2.8
<b>Optoelectronics</b>	43,404	43,777	45,381	7.4	0.9	3.7
<b>Sensors</b>	19,149	22,262	23,086	28.0	16.3	3.7
<b>Integrated Circuits</b>	463,002	479,988	453,041	28.2	3.7	-5.6
Analog	74,105	89,554	90,952	33.1	20.8	1.6
Micro	80,221	78,790	75,273	15.1	-1.8	-4.5
Logic	154,837	177,238	175,191	30.8	14.5	-1.2
Memory	153,838	134,407	111,624	30.9	-12.6	-17.0
<b>Total Products - \$M</b>	555,893	580,126	556,568	26.2	4.4	-4.1

# 行业动态

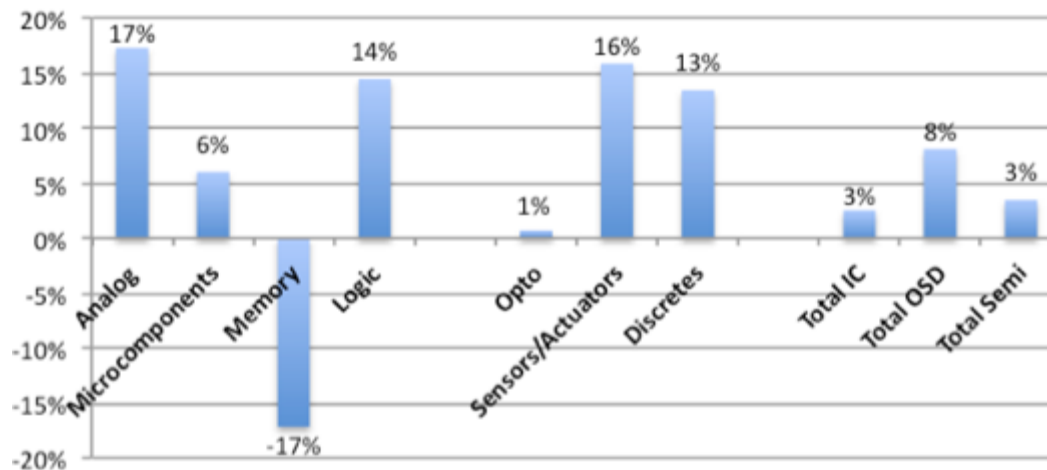
## IC Insights预测2023年半导体总销售额将减少5%

据IC Insights最新发布的报告，全球半导体销售额预计在2022年增长3%，创下6360亿美元的新纪录，但由于需求疲软、库存高企等因素影响，2023年半导体总销售额将减少5%。但在经历了周期性下滑后，半导体销售额将出现反弹，并在未来三年实现更强劲的增长。到2026年，销售额预计攀升至8436亿美元，年复合增长率为6.5%。2022年，模拟电路、逻辑电路、传感器/执行器、分立器件预计都将实现两位数的销售增长，微元件和光电子领域将以个位数增长，而存储器市场预计将出现-17%的下跌，拖累今年IC和半导体市场的整体增长。

全球半导体销售额（十亿美金）



2022半导体主要产品类型增速

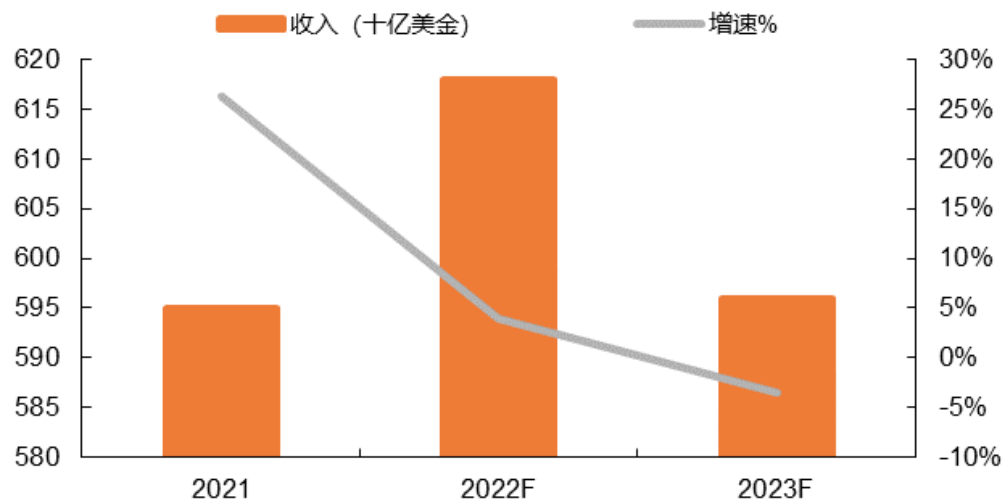


## 行业动态

### Gartner预测明年全球半导体市场规模将下滑3.6%

据Gartner最新的预测，今年全球半导体营收将达6180亿美元，同比增长4%，但受全球经济恶化及消费者需求疲软影响，将从此前预计的2023年半导体营收预测6230亿美元下修至5960亿美元，同比减少3.6%。Gartner表示半导体营收短期展望已经恶化，由于全球经济快速恶化和消费者需求减缓，恐将对2023年半导体市场产生负面影响。

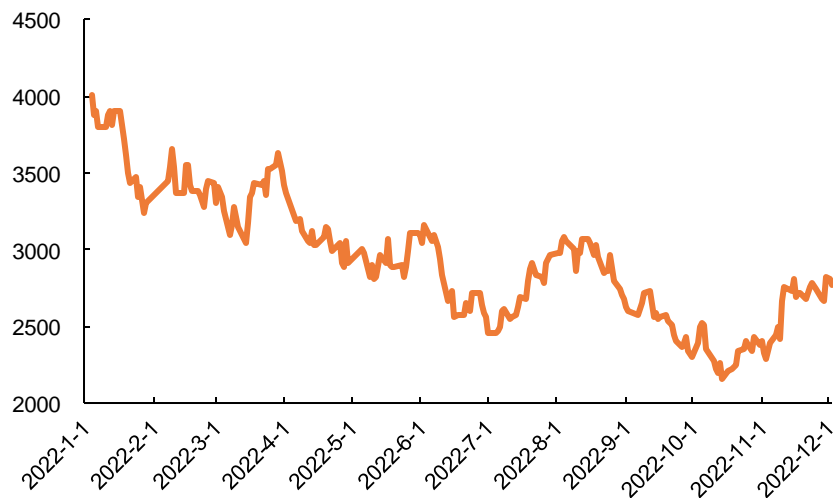
全球半导体市场规模（十亿美金）



## 一周行情回顾——指数涨跌幅

- 本周，美国费城半导体指数维持窄幅震荡，中国台湾半导体指数走势也类似。12月2日，美国费城半导体指数达到2,771.24，周涨幅为0.73%，中国台湾半导体指数为332.25，周跌幅为-0.11%。

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

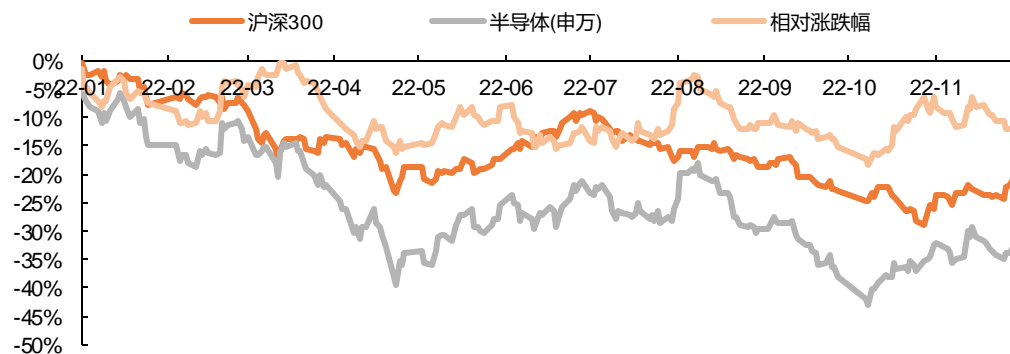




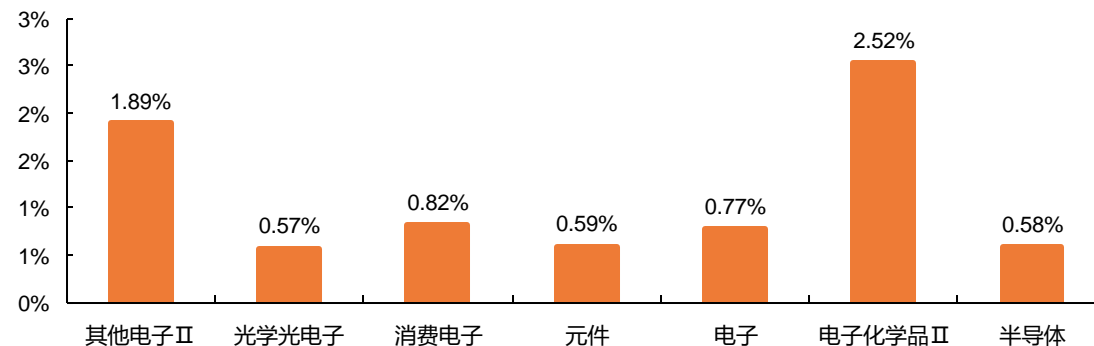
## 一周行情回顾——指数涨跌幅

➤ 本周，申万半导体行业指数上涨了0.58%，跑输沪深300指数1.94个百分点；年初以来，申万半导体行业指数下跌33.75%，跑输沪深300指数12.11个百分点。该指数所在的申万二级行业中，半导体行业指数本周反弹相对微弱。

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

▶ 截至本周最后一个交易日，半导体行业整体PE（TTM，整体法，剔除负值）为37.15倍。上周，半导体行业120只A股成分股中，69只股价上涨，0只持平，51只下跌。

### ◆ 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	股票简称	涨跌幅%	PE (TTM)	序号	股票简称	涨跌幅%	PE (TTM)
1	宏微科技	15.28	155.84	1	聚辰股份	-8.72	47.79
2	国科微	12.40	66.88	2	创耀科技	-6.89	74.07
3	炬光科技	11.66	86.22	3	芯源微	-6.19	107.41
4	乐鑫科技	7.27	61.50	4	天岳先进	-6.02	-512.43
5	艾为电子	7.23	116.14	5	联动科技	-4.79	30.79
6	思瑞浦	5.76	94.39	6	江丰电子	-4.54	84.41
7	思特威-W	5.58	499.10	7	东微半导	-4.32	64.55
8	钜泉科技	5.34	39.56	8	炬芯科技	-4.20	51.48
9	捷捷微电	5.00	39.67	9	芯海科技	-4.16	379.45
10	和林微纳	4.99	91.87	10	澜起科技	-4.04	56.96

## 投资建议

- 虽然当前半导体行业周期下行，2023年全球半导体市场即将萎缩已成共识，但依然存在着结构性机会：一方面，新能源汽车、“风光储”等可再生能源需求依然强劲，有望给上游的半导体产业链带来新的发展机遇；另一方面，半导体行业作为信息技术产业的基石，是国家高度重视的战略性产业，国产替代将成为我国半导体市场长期的主旋律。推荐时代电气、斯达半导、北方华创、中微公司、鼎龙股份，建议关注拓荆科技、三安光电、天岳先进、富创精密、英杰电气、新莱应材。

## 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	12月4日	EPS (元)				PE (倍)				评级
		收盘价 (元)	2021A	2022E	2023E	2024E	2021A	2022E	2023E	2024E	
新洁能	605111	87.77	1.92	2.07	2.37	3.13	45.6	42.5	37.1	28.0	推荐
思瑞浦	688536	322.51	3.71	2.56	3.64	4.35	86.9	126.1	88.7	74.1	推荐
立昂微	605358	47.29	0.89	1.52	1.85	2.06	53.3	31.2	25.6	23.0	推荐
闻泰科技	600745	55.49	2.10	2.20	2.81	3.57	26.5	25.2	19.8	15.6	推荐
时代电气	688187	56.28	1.42	1.63	1.99	2.29	39.5	34.5	28.3	24.5	推荐
斯达半导	603290	334.50	2.33	5.08	7.00	9.57	143.5	65.8	47.8	35.0	推荐
中微公司	688012	99.24	1.64	1.90	2.27	2.62	60.5	52.3	43.7	37.9	推荐
北方华创	002371	226.93	2.04	3.92	4.99	6.45	111.4	57.9	45.4	35.2	推荐
鼎龙股份	300054	22.90	0.23	0.42	0.59	0.79	101.4	54.0	39.0	29.1	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。

##### 免责声明：

此报告旨在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。