

2022年12月07日

TV面板延续上涨，关注明年行情机会

——电子行业周报

标配

证券分析师

周啸宇 S0630519030001
 zhouxiaoy@longone.com.cn

联系人

陈宜权
 chenyaq@longone.com.cn
 何焱
 hyan@longone.com.cn



相关研究

- 1.电子行业周报：行业持续探底，把握板块内结构性机会
- 2.电子行业周报：掩膜版价格逆势走高，关注半导体材料
- 3.电子行业周报：虚拟现实行动计划助推VR发展，关注VR行业机会

投资要点：

- **电子行业本周跑输大盘。**本周沪深300指数上升2.52%，申万电子指数上涨0.77%，行业整体跑输沪深300指数1.75个百分点，涨跌幅在全部申万一级行业中排第26位，PE(TTM) 29.93倍。半导体、其他电子、电子元器件、光学光电子、消费电子、电子化学品子板块分别变动+0.58%、+1.89%、+0.59%、+0.57%、+0.82%、+2.52%。
- **电子板块观点：TV面板延续上涨，关注明年机会。**在10月份脱离了连续5个季度下跌的趋势后，本月TV面板价格迎来了持续上涨。集邦咨询数据显示，65吋电视面板本期均价110美元，与前月相比上涨3美元，55吋、43吋、32吋与前月相比均上涨2美元。受世界杯和双十一购物节的刺激，短期内TV面板市场需求回升，带动国内面板厂商稼动率开始调升，国内十月份稼动率环比上升了2.2个百分点至70.6%，供应的当仍处于历史低位水平，在TV面板需求回暖的趋势下，稼动率的提升对面板价格的影响有限。奥维睿沃数据显示由于LGD退出缘故，无法满足对LGE的供应，2023年LGE将扩大与BOE、HKC、CSOT、Sharp的合作量，中国大陆面板厂占比攀升到68%；大陆厂商出货量持续上升，行业集中度趋向大陆，面板行业供需有望加速恢复至健康水平，我们对面板在明年Q1的表现较为乐观。建议关注拥有技术和规模优势的面板龙头企业。
- **投资建议：**1) 半导体材料：我国半导体材料国产替代仍处初期，CMP材料、光掩膜和光刻胶等原材料仍具备较大替代空间，部分子板块景气度持续高企，长期配置价值凸显，关注鼎龙股份、路维光电、安集科技、清溢光电等；2) 功率半导体：随着新能源行业持续扩容，IGBT是新能源核心上游，将有望持续受益于海内外新能源的快速发展，关注斯达半导、时代电气、士兰微；3) 面板行业：TV面板价格终止连续5季价格下跌趋势，行情库存逐步恢复至健康水平，TV面板价格有望在明年继续反弹，关注TCL科技、京东方A等。4) IC设计：建议关注卓盛微、圣邦股份、韦尔股份等优质设计公司。
- **风险提示：**(1) 全球宏观经济波动风险；(2) 下游终端需求不及预期风险；(3) 新技术发展及商业化不及预期风险；(4) 中美贸易摩擦风险；(5) 国产替代不及预期风险

正文目录

1. 本周观点	4
2. 行情回顾	4
3. 行业数据跟踪	7
4. 行业动态	8
4.1. 行业新闻	8
4.2. 公司要闻	9
4.3. 上市公司公告	9
5. 风险提示	11

图表目录

图 1 申万一级行业指数周涨跌幅 (%)	4
图 2 申万行业二级板块涨跌幅及估值 (截至 2022/12/03)	5
图 3 电子申万 TTM 走势 (截至 2022/12/03)	5
图 4 中国台湾电子指数走势 (截止到 2022/12/02)	6
图 5 费城半导体指数(SOX)走势 (截止到 2022/12/02)	6
图 6 本周半导体板块涨跌幅前三个股.....	6
图 7 本周电子元器件板块涨幅前三个股	6
图 8 本周光学光电子板块涨跌幅前三个股	6
图 9 本周消费电子板块涨跌幅前三个股	6
图 10 本周其他电子板块涨跌幅前三个股	7
图 11 本周电子化学材料板块涨跌幅前三个股	7
图 12 电子信息制造业和工业出口交货值累计增速 (%)	7
图 13 2022 年我国手机出货量及同比 (万部)	7
图 14 TV 面板价格 (美元)	8
表 1 公司要闻.....	9
表 2 上市公司公告.....	9

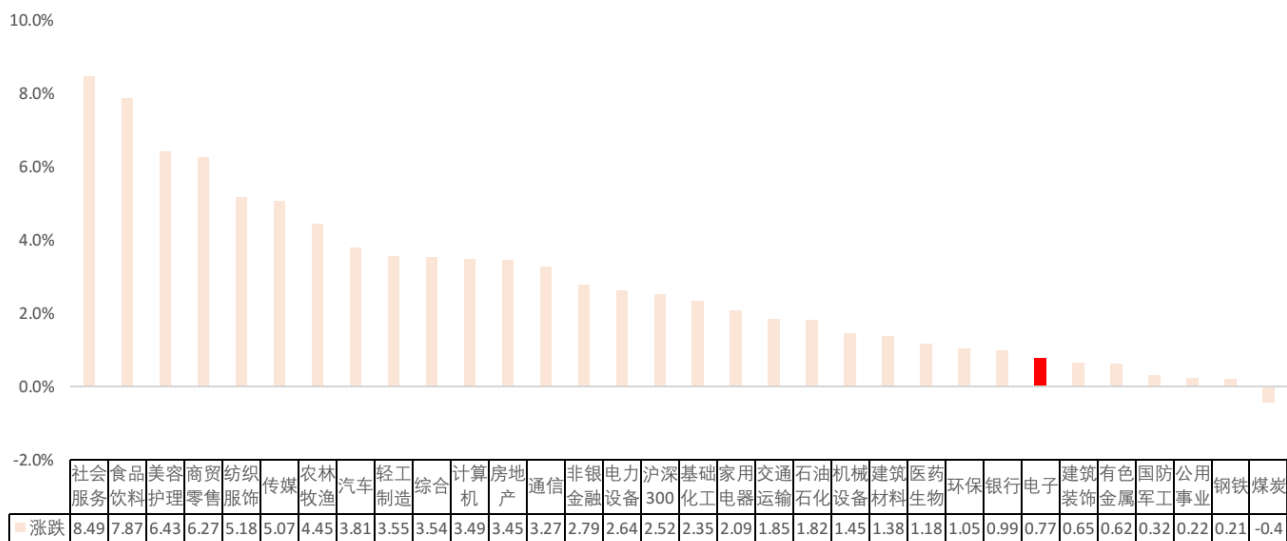
1.本周观点

电子板块观点：TV 面板延续上涨，关注明年行情机会。在 10 月份脱离了连续 5 个季度下跌的趋势后，本月 TV 面板价格迎来了持续上涨。集邦咨询数据显示，65 吋电视面板本期均价 110 美元，与前月相比上涨 3 美元，55 吋、43 吋、32 吋与前月相比均上涨 2 美元。受世界杯和双十一购物节的刺激，短期内 TV 面板市场需求回升，带动国内面板厂商稼动率开始调升，国内十月份稼动率环比上升了 2.2 个百分点至 70.6%，供应的当仍处于历史低位水平，在 TV 面板需求回暖的趋势下，稼动率的提升对面板价格的影响有限。奥维睿沃数据显示由于 LGD 退出缘故，无法满足对 LGE 的供应，2023 年 LGE 将扩大与 BOE、HKC、CSOT、Sharp 的合作量，中国大陆面板厂占比攀升到 68%；大陆厂商出货量持续上升，行业集中度趋向大陆，面板行业供需有望加速恢复至健康水平，我们对面板在明年 Q1 的表现较为乐观。建议关注拥有技术和规模优势的面板龙头企业。

2.行情回顾

本周沪深 300 指数上升 2.52%，申万电子指数上涨 0.77%，行业整体跑输沪深 300 指数 1.75 个百分点，涨跌幅在全部申万一级行业中排第 26 位，PE(TTM) 29.93 倍。半导体、其他电子、电子元器件、光学光电子、消费电子、电子化学品子板块分别变动+0.58%、+1.89%、+0.59%、+0.57%、+0.82%、+2.52%。

图1 申万一级行业指数周涨跌幅 (%)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图2 申万行业二级板块涨跌幅及估值 (截至 2022/12/03)

板块	收盘价	涨跌幅			估值		
		WTD	MTD	YTD	PE (TTM)	历史分位数 (5y)	历史分位数 (10y)
半导体	4,267.80	0.58%	0.36%	-33.75%	37.15	4.61%	2.31%
其他电子	8,541.60	1.89%	1.88%	-15.20%	24.97	8.90%	4.82%
电子元器件	5,109.11	0.59%	0.25%	-30.10%	27.10	18.00%	9.20%
光学光电子	1,271.69	0.57%	0.53%	-32.77%	29.24	48.68%	25.24%
消费电子	5,041.48	0.82%	0.17%	-38.58%	23.57	1.98%	0.99%
电子化学品	5,390.37	2.52%	3.08%	-17.73%	40.87	37.88%	22.87%
上证指数	3,156.14	1.76%	0.15%	-13.29%	12.43	21.29%	30.31%
深证成指	11,219.79	2.89%	1.00%	-24.48%	26.04	49.01%	48.93%
创业板指	2,383.32	3.20%	1.62%	-28.27%	39.48	15.49%	12.55%
沪深300	3,870.95	2.52%	0.46%	-21.65%	11.30	14.00%	27.37%
电子(申万)	3,669.62	0.77%	0.53%	-33.21%	29.93	23.89%	12.18%

资料来源: Wind, 东海证券研究所

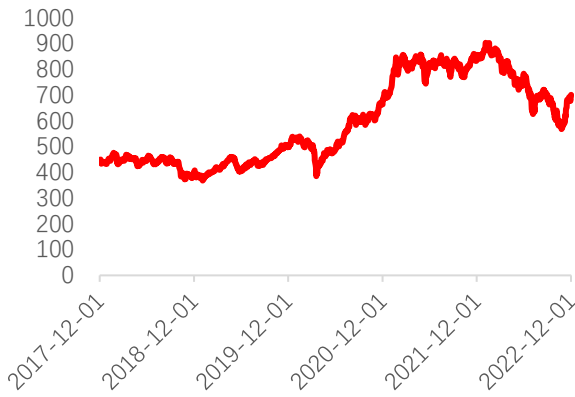
截止到 12 月 03 日, 申万行业指数电子板块 PE (TTM) 为 29.93 倍, 较上一周小幅上涨。

图3 电子申万 TTM 走势 (截至 2022/12/03)



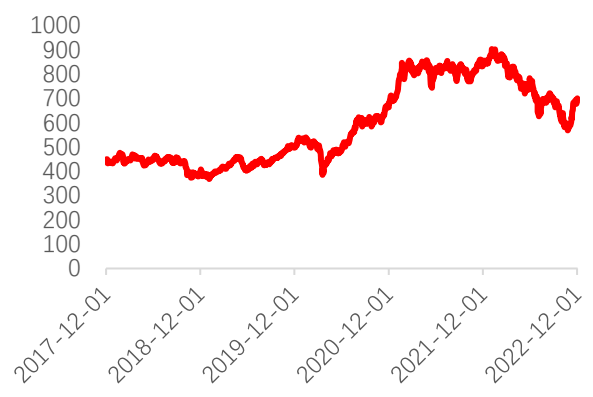
资料来源: Wind, 东海证券研究所

图4 中国台湾电子指数走势 (截止到 2022/12/02)



资料来源: 同花顺 iFind, 东海证券研究所

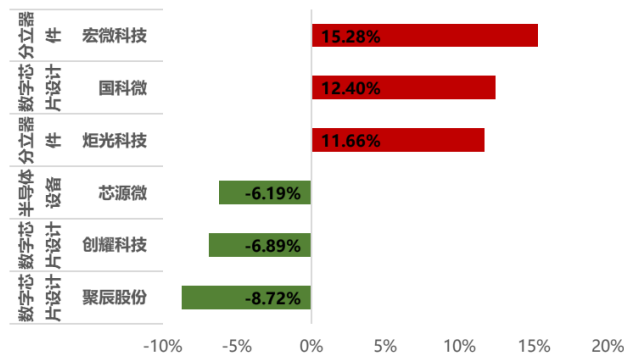
图5 费城半导体指数(SOX)走势 (截止到 2022/12/02)



资料来源: 同花顺 iFind, 东海证券研究所

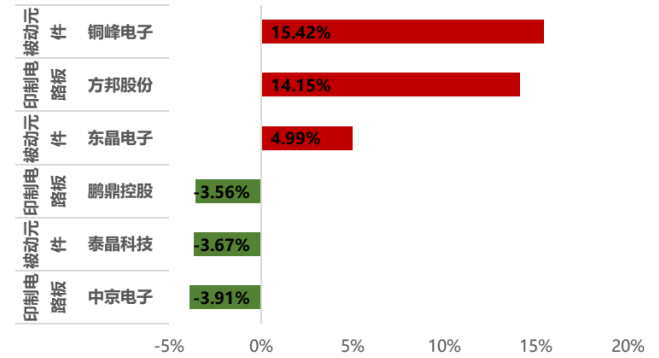
本周电子行业各子板块涨跌幅前三个股:

图6 本周半导体板块涨跌幅前三个股



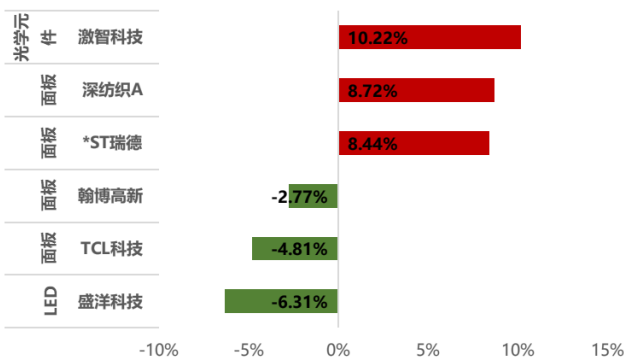
资料来源: Wind, 东海证券研究所

图7 本周电子元器件板块涨幅前三个股



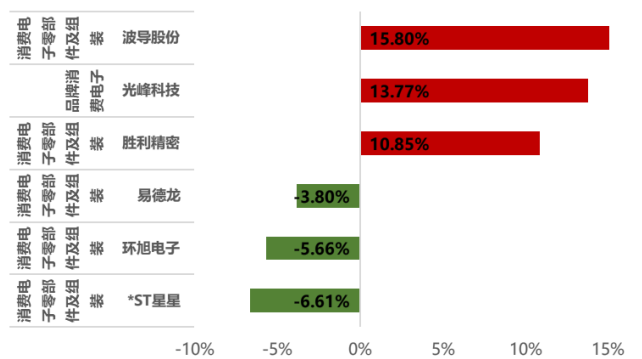
资料来源: Wind, 东海证券研究所

图8 本周光学光电子板块涨跌幅前三个股



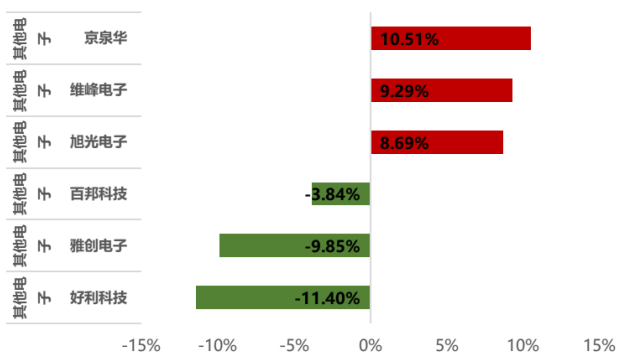
资料来源: Wind, 东海证券研究所

图9 本周消费电子板块涨跌幅前三个股



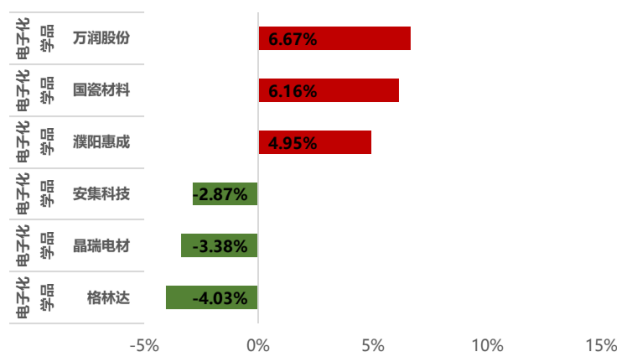
资料来源: Wind, 东海证券研究所

图10 本周其他电子板块涨跌幅前三个股



资料来源: Wind, 东海证券研究所

图11 本周电子化学材料板块涨跌幅前三个股

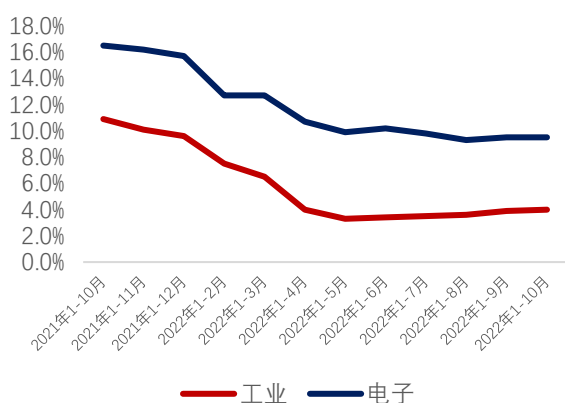


资料来源: Wind, 东海证券研究所

3.行业数据跟踪

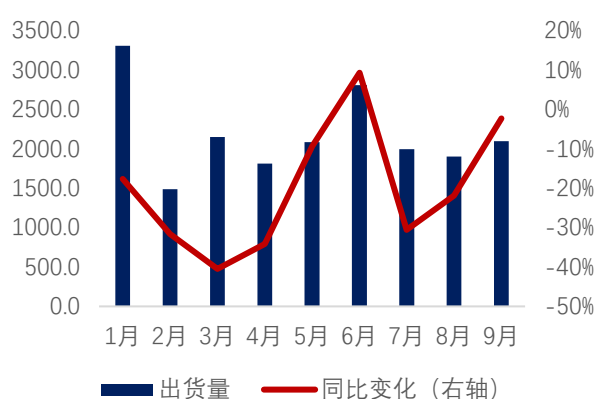
1. 电子信息制造业出口: 1—10 月份, 电子信息制造业实现出口交货值同比增长 6%, 增速较前三季度下降 0.4 个百分点。10 月份, 规模以上电子信息制造业实现出口交货值同比增长 2.7%, 较 9 月份下降 5.1 个百分点。
2. 中国手机出货量: 1-9 月, 国内市场手机总体出货量累计 1.96 亿部, 同比下降 21.1%, 其中, 5G 手机出货量 1.53 亿部, 同比下降 16.4%, 占同期手机出货量的 78.2%。
3. TV 面板价格: 11 月各主要尺寸液晶面板仍将进行试探性涨价, 但同时供给侧出现宽松, 32 吋、43 吋、50 吋、55 吋、65 吋 TV 面板较上月价格均上涨 1 美元, 75 寸 TV 面板价格则与上月持平。

图12 电子信息制造业和工业出口交货值累计增速 (%)



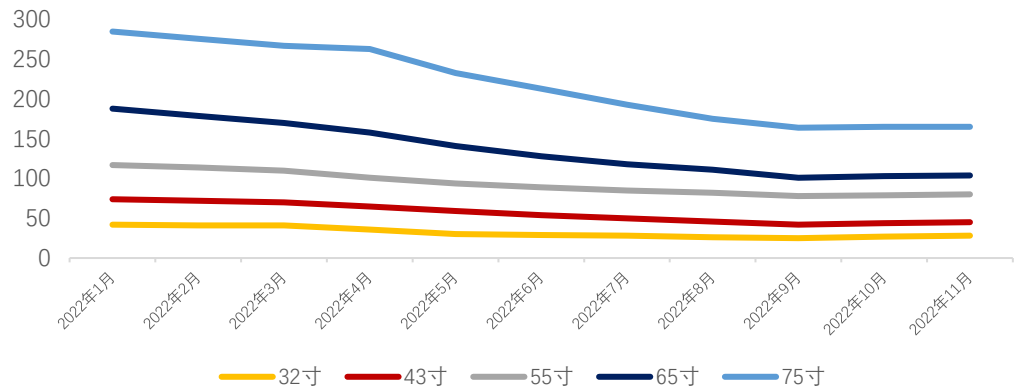
资料来源: 国际电子商情, 东海证券研究所

图13 2022 年我国手机出货量及同比 (万部)



资料来源: 中国信通院, 东海证券研究所

图14 TV 面板价格 (美元)



资料来源：集邦咨询，东海证券研究所

4. 行业动态

4.1. 行业新闻

Omdia：第三季度半导体行业收入环比减少 7%

Omdia 报告指出，自 2020 年初开始的新冠疫情大流行期间，半导体市场收入连续增长。在此期间，整个行业实现了连续 8 个季度的创纪录增长。然而，市场在过去的两个季度出现萎缩，第三季度半导体行业收入为 1470 亿美元，比上一季度的 1580 亿美元下降 7%。

数据来源：<https://www.esmchina.com/news/9612.html>

全球半导体观察：OLED 手机渗透率逐年提升，预估 2026 年将超越六成

据 TrendForce 集邦咨询研究显示，随着 OLED 面板在手机应用上逐渐增加，预估 2022 年采用 OLED 面板的手机渗透率约 47.7%，至 2023 年将达 50.8%，2026 年则预计超越六成。

数据来源：<https://www.esmchina.com/marketnews/41882.html>

Strategy Analytics：2022 年全球智能手机出货量将同比下降 10%

Strategy Analytics 无线智能手机战略 (WSS) 服务最新发布的研究报告指出，2022 年全球智能手机出货量将同比下降 10%。下行轨迹将持续到 2023 年，但年增长率将改善至-5%。全球智能手机出货量将达到 2014 年以来的最低水平。对于整个行业来说，这是一个非常艰难的时期。

数据来源：<https://www.esmchina.com/news/9624.html>

4.2. 公司要闻

表1 公司要闻

公司名称	公司要闻
汇创达	公司宣布全资子公司珠海汇创达线路板制造有限公司将参与竞拍土地使用权，珠海汇创达拟使用自筹资金购买位于珠海市富山工业园，宗地编号为"22171/珠自然资富工 2022-19 号"的国有建设用地使用权。汇创达表示，本次参与竞拍土地使用权是为了建设公司柔性线路板、连接器、应变规、Mini LED 等新一代电子信息产业创新基地项目（二期），该项目的建成有利于满足公司业务扩展及产能布局的扩张，增强公司的核心竞争力，符合公司的战略发展规划。
赛微电子	2022 年 11 月 30 日，北京赛微电子股份有限公司控股子公司赛莱克斯微系统科技（北京）有限公司代工制造的某款 MEMS（Micro-Electro-Mechanical Systems 的缩写，即微电子机械系统，简称为微机电系统）气体传感芯片通过了客户验证，该客户已同步签署试产订单，赛莱克斯北京启动首批 MEMS 气体传感芯片 8 英寸晶圆的小批量试生产。
寒武纪	目前公司已完成第五代智能处理器微架构和智能处理器指令集的研发工作。公司规划中面向高阶智能驾驶的车载智能芯片也将采用寒武纪第五代智能处理器架构和指令集。

资料来源：同花顺 iFind, 东海证券研究所

4.3. 上市公司公告

表2 上市公司公告

日期	公司名称	公司公告
11 月 28 日	华软科技	公司已于近日在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司办理完成发行股份购买资产 2021 年度业绩补偿股份回购注销手续，公司以总价人民币 1 元回购注销了补偿义务人八大处科技集团有限公司 42,764,317 股、北京申得兴投资管理咨询有限公司 2,981,856 股、吴细兵先生 12,195,727 股和涂亚杰先生 3,036,736 股，合计回购注销了 60,978,636 股。公司总股本由 944,217,225 股减少至 883,238,589 股。
11 月 28 日	嘉澳环保	鉴于 4 名激励对象因个人原因离职不再符合激励对象资格，公司决定对 4 名激励对象持有的已获授但尚未解除限售的限制性股票共计 13,500 股进行回购注销。本次回购股份数量 13,500 股，注销股份数量 13,500 股。
11 月 28 日	恒光股份	募投项目“5.5 万吨精细化工新材料生产线建设项目”达到预定可使用状态的时间从 2022 年 12 月 31 日延期至 2023 年 12 月 31 日，将募投项目“13.3 万吨精细化工新材料及配套产品建设项目（一期）之 10.5 万吨精细化工新材料生产基地建设项目”达到预定可使用状态的时间从 2022 年 12 月 31 日延期至 2024 年 6 月 30 日。
11 月 29 日	恒铭达：	公司收到荆世平先生出具的《关于股份减持完成情况的告知函》，自 2022 年 11 月 18 日至 2022 年 11 月 28 日，荆世平通过大宗交易方式累计减持公司股份 4,577,600 股，占公司总股本的 2%。荆世平上述股份减持计划已实施完成，实际减持数量未超过计划减持股份数量。
11 月 29 日	大港股份	公司同意苏州科阳增加注册资本不超过 20,023 万元，投资方按每 1 元注册资本不低于 2.7469 元的价格认缴出资，取得苏州科阳不超过 44%的股权，增资金

		额不超过 5.5 亿元; 同意本次苏州科阳增资通过镇江市公共资源交易中心公开征集投资方的方式进行。
11 月 29 日	中京电子	截至 2022 年 11 月 29 日, 公司通过集中竞价交易方式累计回购公司股份 9,393,398 股, 占公司目前总股本比例的 1.51%, 回购最高价为 10.52 元/股, 最低价为 5.40 元/股, 已使用资金总额为 62,998,986.83 元 (含交易费用)。
11 月 29 日	思瑞浦	公司决定将公司本次向特定对象发行 A 股股票募集资金总额由“不超过 401,853.25 万元”调整为“不超过 392,453.25 万元”。
11 月 29 日	京东方 A	公司召开了第十届董事会第九次会议, 审议通过了《关于拟出售下属子公司部分股票的议案》, 同意公司通过下属子公司京东方智慧零售 (香港) 有限公司以不低于 70 欧元/股价格, 出售不超过 150 万股所持有 SES imagotag S.A. 股份, 总对价不超过 1.8 亿欧元。上述事项无需提交股东大会审议, 本次交易不构成关联交易、也不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。
11 月 30 日	碳元科技	控股股东、实际控制人徐世中先生拟通过协议转让的方式减持公司 1,200 万股股票, 占公司总股本的 5.74%。若此期间公司有增发、派息、送股、资本公积金转增股本、配股等除权除息事项, 减持股份数、股权比例将相应进行调整。
12 月 1 日	钜泉科技	公司同意苏州科阳增加注册资本不超过 20,023 万元, 投资方按每 1 元注册资本不低于 2.7469 元的价格认缴出资, 取得苏州科阳不超过 44% 的股权, 增资金额不超过 5.5 亿元; 同意本次苏州科阳增资通过镇江市公共资源交易中心公开征集投资方的方式进行。
12 月 2 日	莱尔科技	年产 6 万吨涂碳箔项目预计总投资金额约为 6 亿元。广东莱尔新材料科技股份有限公司、控股子公司佛山市大为科技有限公司及核心团队成员与河南神火集团有限公司下属的神隆宝鼎新材料有限公司拟共同出资设立项目公司开展涂碳箔项目, 其中公司、佛山大为及核心团队成员持股比例合计为 80%, 对应的项目投资金额约 4.8 亿元。
12 月 2 日	晶瑞电材	截至 2022 年 12 月 1 日, 公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购公司股份 1,887,375 股, 占公司总股本的 0.32%, 最高成交价为 16.19 元/股, 最低成交价为 15.47 元/股, 支付的总金额为 29,994,660.00 元 (不含交易费用)。
12 月 2 日	惠伦晶体	截至 2022 年 12 月 1 日, 公司股东安徽志道投资有限公司减持计划期限已届满, 在本减持计划期内, 安徽志道通过集中竞价方式减持其持有的公司股份合计 50,000 股。
12 月 2 日	气派科技	截止 2022 年 11 月 30 日, 气派科技股份有限公司通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式累计回购公司股份 430,754 股, 占公司总股本 106,270,000 股的 0.41%, 回购交易成交的最高价 26.99 元/股, 最低价 22.40 元/股, 支付的资金总额为人民币 10,353,050.28 元 (不含印花税、交易佣金等交易费用)。
12 月 2 日	安集科技	公司拟定增募资不超过 2.4 亿元, 用于宁波安集化学机械抛光液建设项目、安集科技上海金桥生产线自动化项目、安集科技上海金桥生产基地分析检测能力提升项目及补充流动资金。
12 月 2 日	福晶科技	根据公司发展战略, 为进一步优化公司企业组织和业务布局, 更好地服务新客户群体, 开拓新的市场空间, 提升公司综合竞争力, 公司拟以自有或自筹资金人民

币 8000 万元投资设立全资子公司福建至期光子科技有限公司(公司名称以工商登记机关最终核准为准)。

资料来源：同花顺 iFind,东海证券研究所

5.风险提示

(1) 全球宏观经济波动风险：下半年全球经济衰退压力可能对欧美新能源汽车需求端造成一定不利影响；

(2) 下游终端需求不及预期风险：下游需求不确定性可能导致相关需求/工程建设进度受到影响，并可能再度影响产业链内部分企业的开工率；

(3) 新技术开发及商业化不及预期风险：相关产品研发不及预期，产品不能如期推出对公司解禁造成不利影响；

(4) 中美贸易摩擦风险：中美贸易摩擦进一步升级风险；

(5) 国产替代不及预期：产品认证不及预期，导致国产替代不如预期等风险。

一、评级说明

	评级	说明
市场指数评级	看多	未来 6 个月内上证综指上升幅度达到或超过 20%
	看平	未来 6 个月内上证综指波动幅度在-20%—20%之间
	看空	未来 6 个月内上证综指下跌幅度达到或超过 20%
行业指数评级	超配	未来 6 个月内行业指数相对强于上证指数达到或超过 10%
	标配	未来 6 个月内行业指数相对上证指数在-10%—10%之间
	低配	未来 6 个月内行业指数相对弱于上证指数达到或超过 10%
公司股票评级	买入	未来 6 个月内股价相对强于上证指数达到或超过 15%
	增持	未来 6 个月内股价相对强于上证指数在 5%—15%之间
	中性	未来 6 个月内股价相对上证指数在-5%—5%之间
	减持	未来 6 个月内股价相对弱于上证指数 5%—15%之间
	卖出	未来 6 个月内股价相对弱于上证指数达到或超过 15%

二、分析师声明：

本报告署名分析师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，具备专业胜任能力，保证以专业严谨的研究方法和分析逻辑，采用合法合规的数据信息，审慎提出研究结论，独立、客观地出具本报告。

本报告中准确反映了署名分析师的个人研究观点和结论，不受任何第三方的授意或影响，其薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

署名分析师本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在任何利益关系。

三、免责声明：

本报告基于本公司研究所及研究人员认为合法合规的公开资料或实地调研的资料，但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究人员个人出具本报告当时的分析和判断，并不代表东海证券股份有限公司，或任何其附属或联营公司的立场，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下，本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读和参考。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何机构和个人的投资建议，任何形式的保证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。本公司客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有，未经本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

四、资质声明：

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构，已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者，参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构，注意防范非法证券活动。

上海 东海证券研究所

地址：上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦
 网址：Http://www.longone.com.cn
 电话：(8621) 20333619
 传真：(8621) 50585608
 邮编：200215

北京 东海证券研究所

地址：北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F
 网址：Http://www.longone.com.cn
 电话：(8610) 59707105
 传真：(8610) 59707100
 邮编：100089