



行业周报

电子行业双周报 2022 年第 13 期总第 13 期

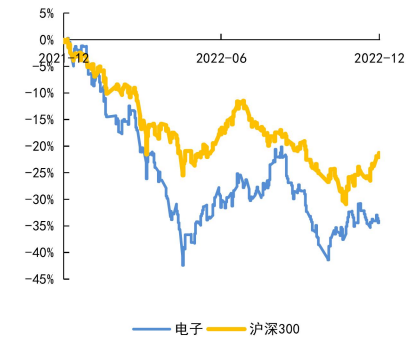
电子板块仍面临下行压力

建议关注结构性机会

行业评级：

报告期：2022.11.28-2022.12.9
投资评级 看好
评级变动 维持评级

行业走势：



行情回顾：

本报告期内电子板块涨幅为0.79%，沪深300指数涨幅为5.89%，电子板块跑输沪深300指数5.1个百分点，在所有申万一级行业中排序26/31。申万电子三级行业表现：涨幅最大的是光学元件（4.98%），跌幅最大的是印制电路板（-2.47%）。

个股表现：涨幅前五的个股为：苏大维格（31.69%）、维峰电子（20.68%）、国科微（18.36%）、万润科技（18.02%）、胜利精密（17.44%）；跌幅前五的个股为：硅烷科技（-17.48%）、天岳先进（-13.19%）、好利科技（-13.15%）、德邦科技（-12.15%）、东微半导（-12.06%）。

行业观察：

◆TrendForce：三季度晶圆代工十大厂商产值达 352.1 亿美元，环比增长 6%

◆TrendForce：预计 2023 年全球 VR 装置出货量达 1035 万台

分析师：

分析师 马晨

machen@gwgsc.com

执业证书编号：S0200522040001

联系电话：0592-5162118

研究助理 丁子惠

dingzihui@gwgsc.com

执业证书编号：S0200121070006

联系电话：010-68099392

公司地址：

厦门市思明区莲前西路 2 号莲富大厦 17 楼；

北京市丰台区凤凰嘴街 2 号院 1 号楼中国长城资产大厦 12 层

本周观点：

半导体产业链诸多细分领域明显迈入到库存调整周期中，除了少部分较为紧缺的芯片种类（如汽车 IGBT）外，为了应对消费市场的持续疲软，减少囤货、清理库存逐渐成为行业的主线。根据 TrendForce 数据，2022 年第三季度前十大晶圆代工厂商产值达到 352.1 亿美元，季增 6%。不过由于宏观经济环境拖累，导致下半年旺季不旺，客户对晶圆代工厂订单修正幅度加深，TrendForce 预期四季度营收将因此下跌，正式结束过去两年晶圆代工产业逐季成长的盛况。

电子行业仍面临下行压力，建议关注结构性机会：（1）创新驱动的高景气度赛道，如汽车电子、功率半导体、第三代半导体等；（2）国产替代主题，如半导体设备和材料等；（3）去库存进展较好，基本



面触底反弹的环节，如面板、被动元件等。

风险提示：

市场超预期下跌造成的系统性风险；通胀上行影响超过预期；市场竞争加剧。



正文目录

一、行业观察.....	1
1.TrendForce: 三季度晶圆代工十大厂商产值达 352.1 亿美元, 环比增长 6%.....	1
2.TrendForce: 预计 2023 年全球 VR 装置出货量达 1035 万台.....	2
二、行情回顾.....	2
1.国内行情回顾.....	2
2.行业估值水平.....	4
三、行业重点资讯.....	5
1.汽车电子.....	5
2.消费电子.....	6
3.半导体.....	6
4.光学光电子.....	7
四、重点公司公告.....	7
五、重点数据跟踪.....	10



图目录

图 1 : 2020-2023 年全球 VR 装置出货量预估 (百万台)	2
图 2 : 本报告期内申万一级行业表现	3
图 3 : 本报告期内申万三级行业表现	3
图 4 : 申万一级行业 PE (TTM) 估值水平	4
图 5 : 申万三级行业 PE (TTM) 估值水平	5
图 6 : 电子行业 PE (历史 TTM 整体法, 剔除负值)	5
图 7 : 汽车销量及增速	10
图 8 : 新能源汽车销量	10
图 9 : 智能手机出货量	10
图 10 : 笔记本电脑与平板电脑销量	10
图 11 : 集成电路产量	11
图 12 : 大尺寸面板出货量和出货面积	11

表目录

表 1 : 2022 年 Q3 全球前十大晶圆代工业者营收排名 (百万美元)	1
表 2 : 本报告期内个股涨幅/跌幅前十	3
表 3 : 报告期内重要股东二级市场交易情况	9



一、行业观察

1. TrendForce：三季度晶圆代工十大厂商产值达 352.1 亿美元，环比增长 6%

研究机构 TrendForce 日前发布今年第三季度晶圆代工行业统计数据，当季前十大晶圆代工厂产值达到 352.1 亿美元，季增 6%。不过由于宏观经济环境拖累，导致下半年旺季不旺，客户对晶圆代工厂订单修正幅度加深，TrendForce 预期四季度营收将因此下跌，正式结束过去两年晶圆代工产业逐季成长的盛况。

该机构指出，前五大厂商台积电、三星、联电、格芯、中芯国际合计市占率当季上升到 89.6%，其中台积电凭借 iPhone 新机带动第三季营收达到 201.6 亿美元，季增 11.1%，第三季市占率提升至 56.1%；三星营收受韩元贬值影响环比微跌，市占率下滑至 15.5%；联电、格芯、中芯国际当季营收环比均有增长，特别是格芯晶圆出货量增加 1%，叠加 ASP 等优化，第三季营收季增 4.1%，且产能利用率保持在 90% 以上。在第六至第十名厂商中，华虹集团与 Tower 当季营收保持增长，其他厂商则出现下跌。

展望第四季度，TrendForce 认为下游客户对晶圆厂砍单力度或将加大，并预计多数前十大晶圆代工厂商营收将出现增速放缓或下跌，即便台积电亦难独善其身，随着订单波动，各大厂商产能利用率也预计将开始下滑。

表 1：2022 年 Q3 全球前十大晶圆代工业者营收排名（百万美元）

排名	公司	营收			市占率	
		3Q22	2Q22	QoQ	3Q22	2Q22
1	台积电	20163	18145	11.1%	56.1%	53.4%
2	三星	5584	5588	-0.1%	15.5%	16.4%
3	联电	2479	2448	1.3%	6.9%	7.2%
4	格罗方德	2074	1993	4.1%	5.8%	5.9%
5	中芯国际	1907	1903	0.2%	5.3%	5.6%
6	华虹集团	1200	1056	13.6%	3.3%	3.1%
7	力积电	561	656	-14.4%	1.6%	1.9%
8	世界先进	438	520	-15.7%	1.2%	1.5%
9	高塔半导体	427	426	0.2%	1.2%	1.3%
10	晶合集成	371	478	-22.5%	1.0%	1.4%
前十大合计		35205	33213	6.0%	97.0%	96.0%

资料来源：TrendForce，长城国瑞证券研究所

说明：（1）三星计入 System LSI 及晶圆代工事业部之营收；（2）力积电仅计入晶圆代工营收；（3）华虹集团包含华虹宏力及上海华力；（4）3Q22 汇率均值：美元兑台币汇率：1:30.41；美元兑韩元汇率：1:1340.84；（5）晶合集成 2Q22 营收为预估值。

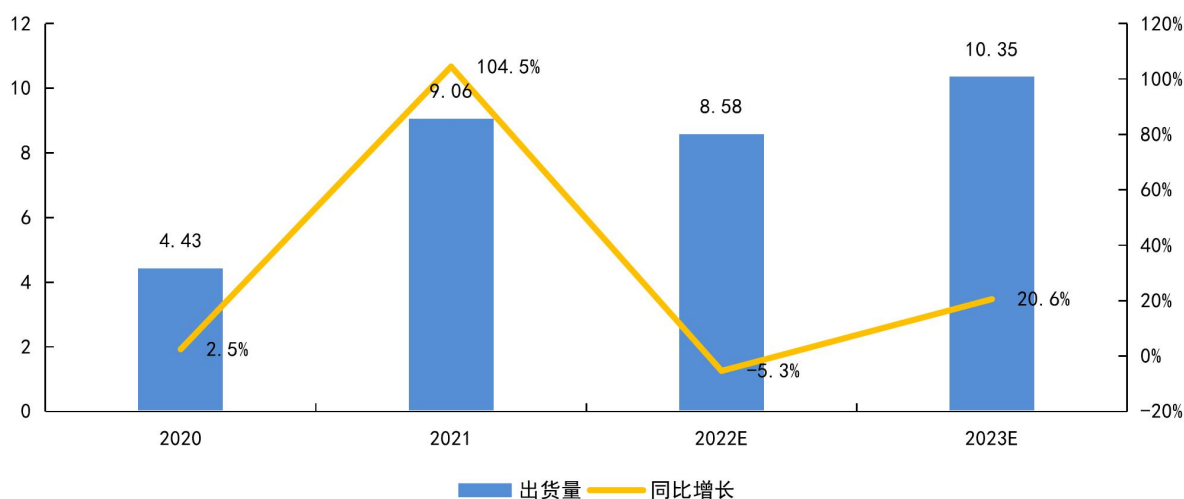


2.TrendForce：预计 2023 年全球 VR 装置出货量达 1035 万台

TrendForce 集邦咨询预估，2022 年全球 VR 装置出货量约 858 万台，年减 5.3%。主要是高通胀冲击终端市场消费力道、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%。

尽管 2023 年 VR 装置出货量将会成长，但成长幅度仍受限，主因是现阶段 VR 装置规格趋势朝轻薄化、影像质量优化、更多感测功能三方向发展，硬件成本及终端售价必定同步提升，从而影响品牌厂商加入的意愿。值得一提的是，目前 Meta 仍是领先的品牌厂商，但在成本压力以及缺乏足够应用情境的情况下，将会使得领先的优势开始缩小，TrendForce 集邦咨询认为，其他业者则可借此机会将重心转向性价比较高的入门款产品切入分食其 VR 装置的市占率。

图 1：2020-2023 年全球 VR 装置出货量预估（百万台）



资料来源：TrendForce，长城国瑞证券研究所

二、行情回顾

1.国内行情回顾

本报告期内电子板块涨幅为 0.79%，沪深 300 指数涨幅为 5.89%，电子板块跑输沪深 300 指数 5.1 个百分点，在所有申万一级行业中排序 26/31。

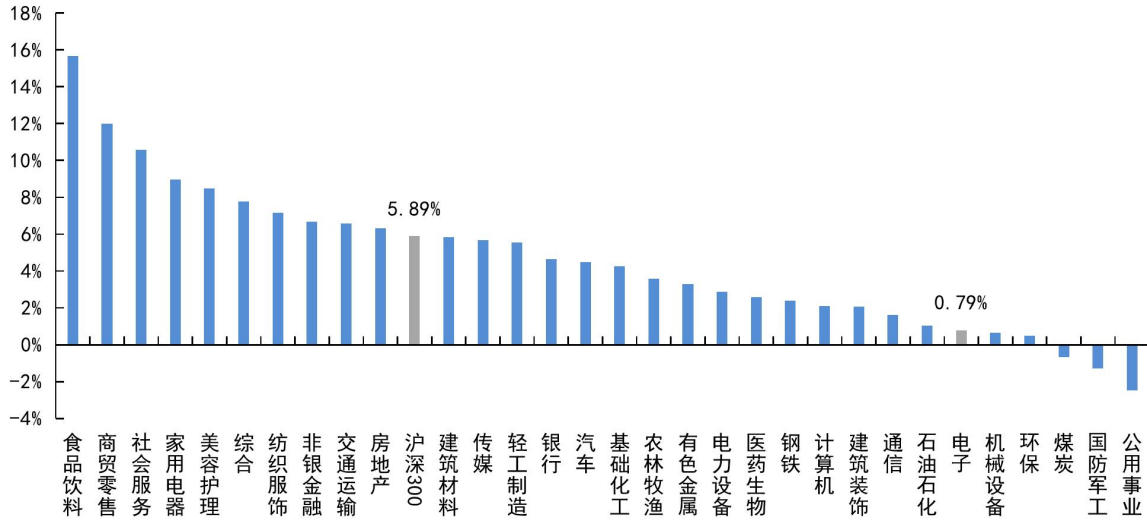
申万电子三级行业表现：涨幅最大的是光学元件（4.98%），跌幅最大的是印制电路板（-2.47%）。

个股表现：涨幅前五的个股为：苏大维格（31.69%）、维峰电子（20.68%）、国科微



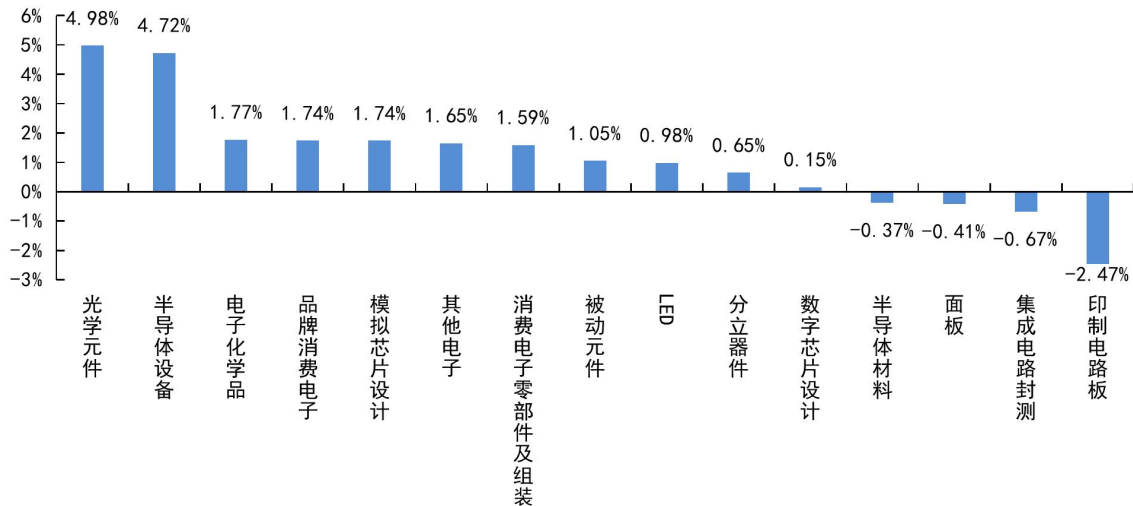
(18.36%)、万润科技(18.02%)、胜利精密(17.44%)；跌幅前五的个股为：硅烷科技(-17.48%)、天岳先进(-13.19%)、好利科技(-13.15%)、德邦科技(-12.15%)、东微半导(-12.06%)。

图 2：本报告期内申万一级行业表现



资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

图 3：本报告期内申万三级行业表现



资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

表 2：本报告期内个股涨幅/跌幅前十

涨幅前 10		跌幅前 10	
公司	涨幅 (%)	公司	跌幅 (%)
苏大维格	31.69%	硅烷科技	-17.48%
维峰电子	20.68%	天岳先进	-13.19%
国科微	18.36%	好利科技	-13.15%
万润科技	18.02%	德邦科技	-12.15%



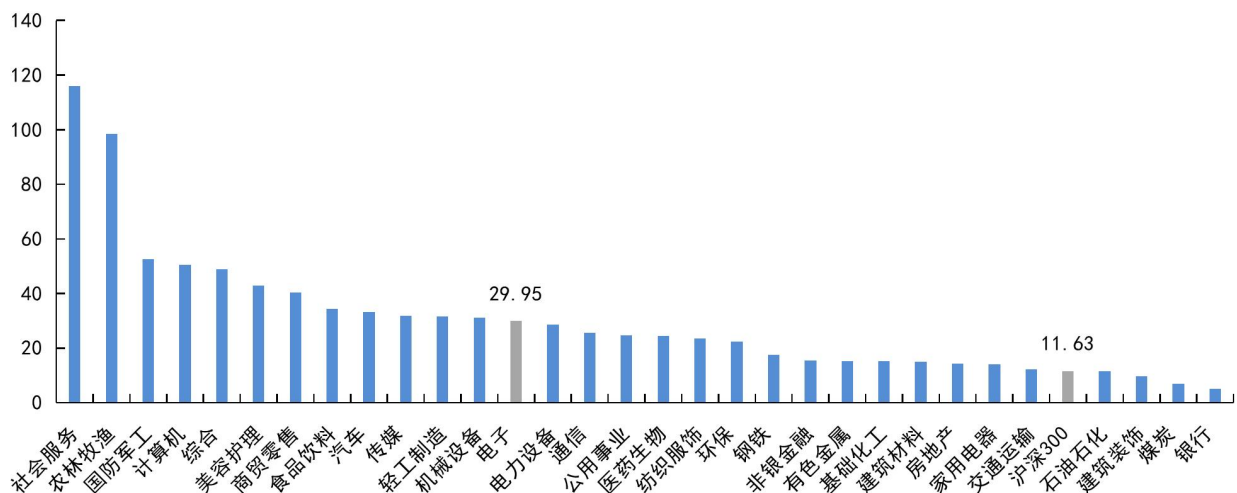
胜利精密	17.44%	东微半导	-12.06%
宏微科技	15.52%	智动力	-10.36%
新亚制程	15.49%	雅创电子	-9.59%
传音控股	15.47%	臻镭科技	-9.50%
东尼电子	15.05%	聚辰股份	-9.40%
华峰测控	15.02%	江丰电子	-9.01%

资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

2.行业估值水平

估值方面，截至 2022 年 12 月 9 日，申万电子行业动态市盈率为 29.95 倍，较 2022 年 11 月 25 日的 29.68 倍上升 0.27 倍，在所有申万一级行业中排序 13/31，低于历史均值减一倍标准差。三级子行业中，光学元件行业动态市盈率最高，为 64.62 倍，集成电路封测行业动态市盈率最低，为 20.43 倍。

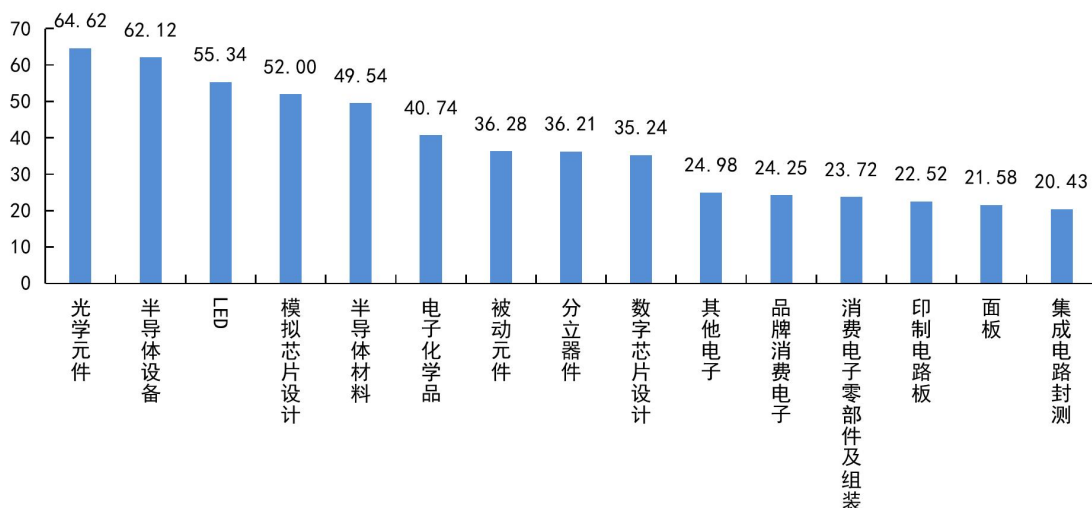
图 4：申万一级行业 PE（TTM）估值水平



资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

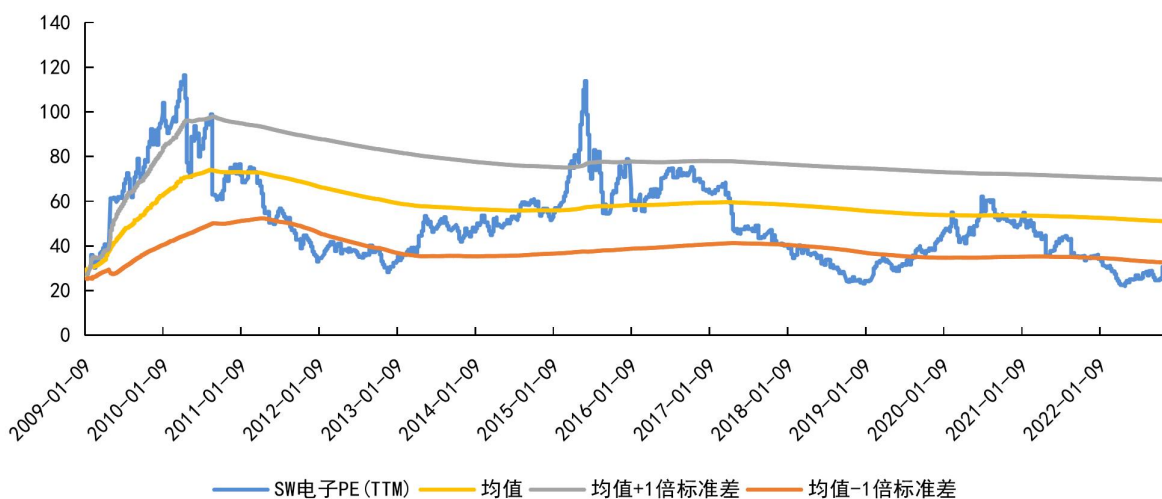


图 5：申万三级行业 PE（TTM）估值水平



资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

图 6：电子行业 PE（历史 TTM 整体法，剔除负值）



资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

三、行业重点资讯

1. 汽车电子

◆国内首个车联网安全自动驾驶开放测试项目完成交付

财联社 12 月 10 日电，国内首个基于车联网安全的自动驾驶开放测试道路建设项目，在江西上饶高铁经济试验区组织召开项目终验会议，会上专家经过最终资料质询及现场审查，一致同意本项目通过终验并签字验收。紫光股份称，这是首个落地的基于新华三车联网安全解决方案的智能驾驶项目。该项目建设规模包含上饶高铁经济试验区吴楚大道、茶圣东路、富饶路、



茶圣路等多条测试道路。（资料来源：财联社）

◆LG Innotek 研发出首个采用塑料镜片的高性能自动驾驶镜头

《科创板日报》8 日讯，LG Innotek 研发出一种采用塑料镜片的高性能自动驾驶镜头。该镜头尺寸更小且更具价格竞争力，这也是业内首次在 ADAS 镜头中采用塑料材质。LG Innotek 的一位发言人称，随着自动驾驶水平的提高，配备的传感设备越来越多，减小单个零件的尺寸非常重要。（资料来源：科创板日报）

2.消费电子

◆Q3 全球个人智能音频设备出货量下降 4%，跌至 1.136 亿部

12 月 6 日，根据 Canalys 的最新统计，2022 年第三季度，全球个人智能音频设备遭遇第二轮下滑，出货量下降 4%，跌至 1.136 亿部。其中，苹果（包括 Beats）发布第二代 AirPods Pro 后，其出货量增长了 34%，市场份额达到 31%，巩固了其市场领先地位。三星（包括哈曼子公司）位居第二，尽管推出了全新 Galaxy Buds2 Pro，其出货量仍下降了 15%。印度本土厂商 boAt 以 5% 的市场份额位居第三，但其增长速度有所放缓，同比增长 50%。小米和 Skullcandy 分别以 4% 和 3% 的市场份额位居第四和第五。Canalys 指出，2022 年第三季度，TWS 在印度的出货量达到了近 1000 万部的新高度，而无线颈挂式耳机的出货量则首次遭遇下滑，降幅高达 20%。TWS 产品品类的市场份额首次超过 50%，而整个印度市场的增长率放缓至 2%。

（资料来源：集微网）

◆华为推出智能观影眼镜，可在虚拟空间投射出 120 英寸巨幕

财联社 12 月 9 日电，在 9 日的华为冬季全场景新品发布会上，华为推出首款智能观影眼镜 HUAWEI Vision Glass。这款眼镜聚焦移动出行和居家场景，能够在等效 4 米远的虚拟空间中投射出 120 英寸巨幕，相当于把手机屏幕放大 20 倍，画面清晰、色彩生动，配合开放式双扬声器，为用户营造沉浸的“巨幕”观影体验。（资料来源：财联社）

3.半导体

◆SIA：10 月全球半导体行业销售额为 469 亿美元，同比下降 4.6%

12 月 6 日，美国半导体行业协会（SIA）宣布，2022 年 10 月全球半导体行业销售额为 469 亿美元，与 2022 年 9 月的 470 亿美元相比略微下降 0.3%，与 2021 年 10 月总计 491 亿美元相比，下降 4.6%。（资料来源：集微网）



◆用于芯片生产的薄膜材料供不应求价格上涨

《科创板日报》11日讯，据 TheElec 消息，由于当前半导体晶圆工厂不断增加，对于半导体在光刻工艺中所需的薄膜材料需求增加，加上部分半导体厂商致力于开发更为先进的半导体材料进一步增加需求，加上许多现有的薄膜生产商正开发针对先进工艺的薄膜材料，相关半导体薄膜材料已处于供不应求、价格攀升的状态。（资料来源：科创板日报）

4.光学光电子

◆机构：到 2027 年 LTPS TFT LCD 占整体车用面板比重将达 26.2%

《科创板日报》6日讯，市调机构 Digitimes Research 指出，Mini LED 背光与 LTPS 面板将相辅相成，推升出货需求持续成长，预估到 2027 年，LTPS TFT LCD 占整体车用面板比重将达 26.2%，2022-2027 年 CAGR 约达到 18.8%。（资料来源：科创板日报）

◆索尼技术专家指出在 VR 领域 Micro LED 和液晶透镜值得关注

《科创板日报》7日讯，近日，在索尼技术交流会 (STEF) 上，索尼高级 AR 技术专家 Hiroshi Mukawa 表示，Micro LED 显示器和液晶透镜值得关注。Micro LED 可能在未来两到三年内开始取代目前的 LCD 显示器，使混合现实头显具有更纤薄的设计和极高的对比度。液晶透镜的使用也将有助于缩小设备外形尺寸，并可能首次在 VR 中实现自然对焦，但预计需要更长的时间来研发。（资料来源：科创板日报）

四、重点公司公告

◆国民技术-2022/11/29-关于控股子公司签订日常经营重大合同的公告

公司之控股子公司内蒙古斯诺与国轩高科签署了《年度采购合同》。为保证国轩高科产品需求，内蒙古斯诺在 2023 年度按合同约定的供货计划向其交付石墨产品，预计 2023 年度的总交付量约为 16800 吨。合同未约定金额，具体采购价格和数量以双方每月签署的采购订单为准。

◆雅克科技-2022/11/29-关于签署增强型聚氨酯保温绝热板材销售合同的公告

公司下属孙公司斯洋国际已与中国船舶工业贸易有限公司和江南造船（集团）有限责任公司正式签订了液化天然气增强型聚氨酯保温绝热板材的销售合同。合同交易价格：9468.00 万美元，以 2022 年 11 月 28 日美元汇率中间价 1 元人民币对美元 7.1617 元为基准，约合人民币 67806.98 万元。



◆沪硅产业-2022/12/1-关于子公司拟签订采购框架合同暨关联交易的公告

公司子公司上海新昇及其控股子公司新昇晶睿拟与供应商江苏鑫华半导体科技股份有限公司签订电子级多晶硅采购框架合同，2023年-2026年，买方向卖方采购电子级多晶硅产品的数量及价格，合同预计总金额为人民币8.89亿元。

◆隆利科技-2022/12/1-关于签订日常经营重大合同的公告

公司于2022年10月17日与Robert Bosch GmbH（德国博世集团，以下简称“德国博世”）正式签署了《Multi-annual Contract》，将为德国博世的BMW（宝马汽车）项目提供2025-2033年所需的车载Mini-LED背光显示模组产品。上述合同合计金额为4.21亿美元，约折合为人民币30.27亿元（与提示性公告披露的汇率一致，最终以结算金额为准）。

◆百邦科技-2022/12/7-关于全资子公司续签日常经营重大合同的公告

公司全资子公司上海百邦于2018年4月24日与苹果电脑贸易（上海）有限公司签署了《苹果授权服务供应商协议》，公司在指定媒体发布了《关于全资子公司签署重大合同的公告》（公告编号：2018-045）。近日，上海百邦与苹果公司签署补充协议，续签了《苹果授权服务供应商协议》。

◆金龙机电-2022/12/7-关于日常经营重大合同的公告

公司全资子公司兴科电子自2022年10月1日起至2022年12月6日，与广东弗我及其子公司滁州弗我、香港弗我签订日常经营性合同订单累计金额人民币91463.77万元（含税），占公司2021年度经审计主营业务收入的49.25%。合同订单约定兴科电子向广东弗我及其子公司提供电子雾化器及相关配件生产等内容，合同订单已经双方签字盖章生效。

◆长盈精密-2022/12/9-关于与客户签订战略合作协议的自愿性信息披露公告

2022年12月9日，公司与宁德时代签订战略合作协议。协议的主要内容：（1）打造模组、电池包结构件的全生命周期合作模式。进一步加深双方在模组，电池Pack包结构件的合作，加强电池包箱体、挤出端侧板、钢轧带、水冷板、BUSBAR（巴片）、CCS（电芯连接系统）等其他产品或者项目的合作，共同推动相关产品在新能源行业应用场景下的技术创新和商业模式创新，共同推动提高绿色制品及循环产品在新能源行业的应用比率。（2）深化双方全球化配套合作模式。加强双方共同开发海外项目的合作模式，积极探索海外合作和加工生产基地的建设，实现双方全球化配套合作。（3）大力推动供应链的可持续发展，满足碳排放和碳足迹的需求，



并保持领先地位。(4) 本协议自双方法定代表人或授权代表签字盖章后生效, 有效期为本协议签署之日起至 2026 年 12 月 31 日。

本报告期内, 电子行业共有 33 家公司的重要股东在二级市场减持, 减持总市值合计约为 13.48 亿元; 共有 3 家公司的重要股东在二级市场增持, 增持总市值合计约为 0.02 亿元。

表 3: 报告期内重要股东二级市场交易情况

简称	股东变动次数	涉及股东人数	总变动方向	净买入股份数合计(万股)	增减仓参考市值(万元)
宏微科技	5	3	减持	-28.20	-2,578.56
莱尔科技	2	1	增持	2.33	51.20
和辉光电-U	1	1	减持	-14,000.00	-37,578.52
思瑞浦	2	2	减持	-1.81	-565.89
南亚新材	1	1	减持	-2.04	-44.44
三孚新科	2	1	减持	-1.58	-140.28
长阳科技	1	1	减持	-0.50	-9.47
昀冢科技	1	1	减持	-21.04	-355.76
统联精密	9	1	增持	2.43	61.44
华峰测控	7	3	减持	-108.23	-35,626.58
唯捷创芯-U	2	1	增持	2.50	106.84
利扬芯片	5	1	减持	-50.33	-1,548.89
芯源微	3	3	减持	-5.04	-1,041.54
福光股份	3	3	减持	-30.81	-662.33
冠石科技	1	1	减持	-65.76	-2,037.33
世运电路	1	1	减持	-0.83	-13.92
天禄科技	2	1	减持	-40.87	-739.08
金百泽	2	1	减持	-77.63	-1,373.84
格林精密	3	3	减持	-1,093.51	-9,779.04
科翔股份	2	2	减持	-599.53	-8,519.83
派瑞股份	2	1	减持	-2.62	-41.05
贝仕达克	4	1	减持	-38.85	-629.03
百邦科技	1	1	减持	-56.51	-818.91
中石科技	1	1	减持	-35.46	-575.30
光莆股份	1	1	减持	-120.00	-1,429.26
飞荣达	1	1	减持	-11.76	-203.59
飞凯材料	1	1	减持	-399.01	-8,350.86
南大光电	1	1	减持	-16.80	-523.76
ST 联建	1	1	减持	-249.95	-1,155.21
北京君正	1	1	减持	-115.09	-8,418.70
鼎龙股份	4	4	减持	-13.48	-304.55
恒铭达	2	1	减持	-260.58	-5,311.05
兴瑞科技	1	1	减持	-99.92	-2,211.07
奥士康	4	1	减持	-10.00	-261.54
捷荣技术	2	1	持平	0.00	-1.03

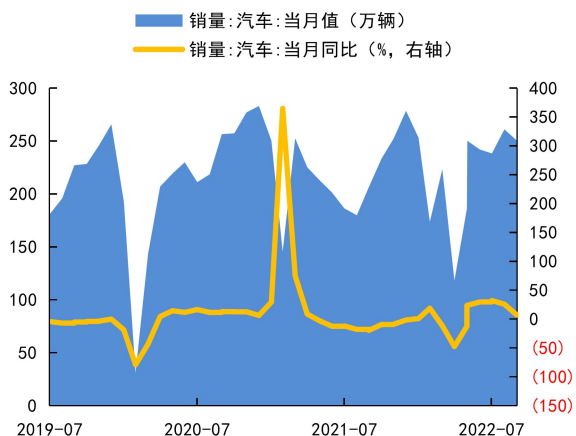


江海股份	2	2	减持	-32.99	-802.06
北方华创	5	5	减持	-5.00	-1,146.66

资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

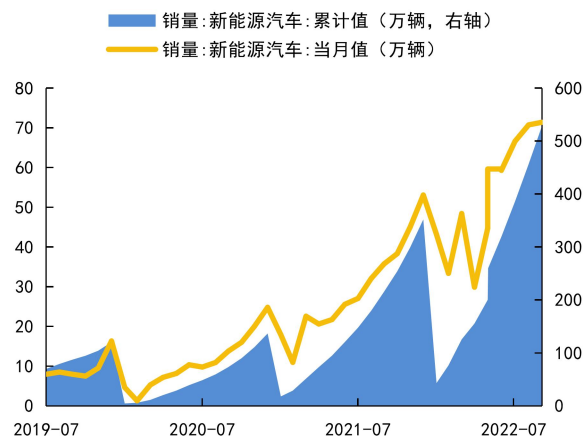
五、重点数据跟踪

图 7：汽车销量及增速



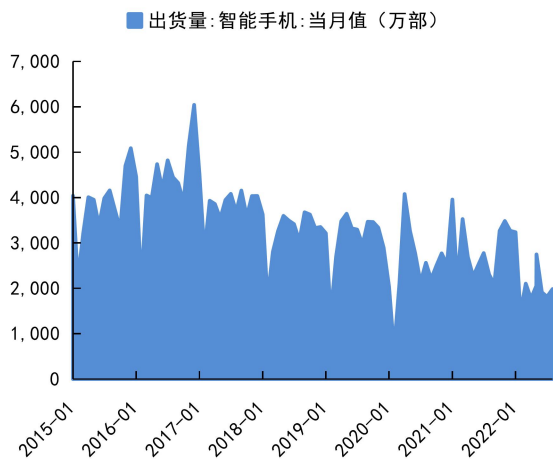
资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

图 8：新能源汽车销量



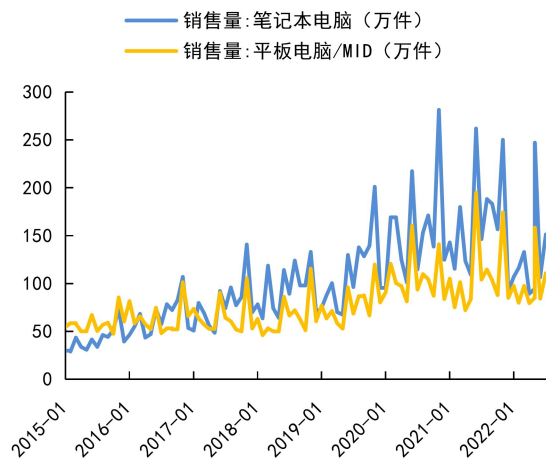
资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

图 9：智能手机出货量



资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

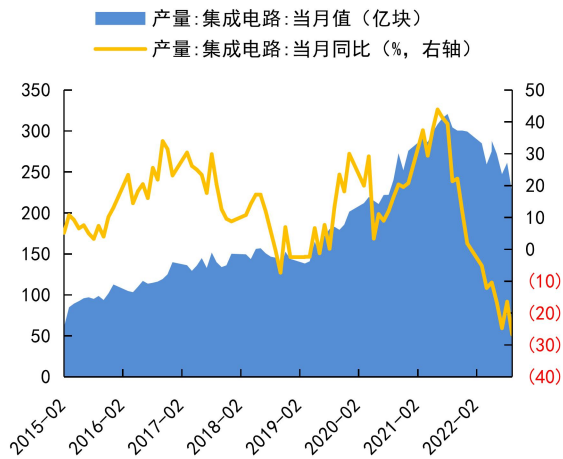
图 10：笔记本电脑与平板电脑销量



资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

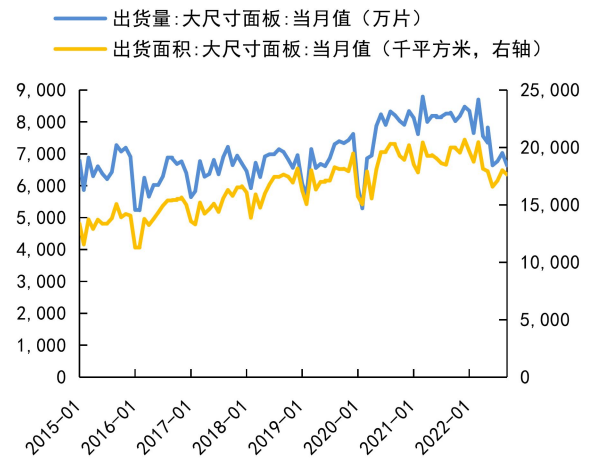


图 11: 集成电路产量



资料来源: Wind, 长城国瑞证券研究所

图 12: 大尺寸面板出货量和出货面积



资料来源: Wind, 长城国瑞证券研究所

股票投资评级说明

证券的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

买入：相对强于市场表现 20%以上；

增持：相对强于市场表现 10%~20%；

中性：相对市场表现在-10%~+10%之间波动；

减持：相对弱于市场表现 10%以下。

行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

看好：行业超越整体市场表现；

中性：行业与整体市场表现基本持平；

看淡：行业弱于整体市场表现。

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。

本报告采用的基准指数：沪深 300 指数。

法律声明：“股市有风险，入市需谨慎”

长城国瑞证券有限公司已通过中国证监会核准开展证券投资咨询业务。在本机构、本人所知情的范围内，本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价的证券没有利害关系。本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证报告信息已做最新变更，在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成对所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保，投资者据此投资，投资风险自我承担。本报告版权归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、刊载或转发，否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。