中国平安 PINGAN

专业 · 价值

证券研究报告

行业评级：电子 强于大市（维持）



电子行业报告

硅片价格下滑，电视出货量创十年新低

2022年12月26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）根据TrendForce研究显示，由于硅片采购意愿低迷，且终端需求也随着海外年底假期及春节即将来临开始进入行业传统淡季，一线硅片供应大厂开始大幅下调硅片售价，降价潮也由硅片蔓延至硅料及电池片等材料，在硅料价格开始下跌的同时硅片供应者也加快出清库存，以避免硅片后续跌价更剧烈。2）根据TrendFroce统计，2022年下半年中国品牌双十一促销价格受惠面板价格触底，有助品牌降价取量。但国际品牌则因上半年销售不及预期，造成终端库存堆高，为了降低库存，进而大幅缩减下半年面板采购量，导致下半年整体电视出货量仅1.09亿台，年减2.7%，而最终全年出货量为2.02亿台，年减3.9%，创下近十年电视出货量新低。3）根据CINNO消息，尽管11月迎来了国内“双十一”、国外“黑五”等促销活动，但受疫情和全球经济持续低迷的影响，市场消费热度不及往年，全球智能手机市场未能扭转下滑态势，在终端需求低迷的情况下，上游面板需求暂无向好预期，手机面板价格下滑贯穿2022年全年。

■ **一周行情回顾：**上周，美国费城半导体指数和中国台湾半导体指数均有所下跌。12月23日，美国费城半导体指数为2524.1，周跌幅为4.25%；中国台湾半导体指数为305.8，周跌幅为3.33%。

■ **投资建议：**下游消费电子需求持续疲软，美国制裁导致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

12月硅片价格出现明显下降迹象

根据TrendForce研究显示，由于硅片采购意愿低迷，且终端需求也随着海外年底假期及春节即将来临开始进入行业传统淡季，一线硅片供应大厂开始大幅下调硅片售价，降价潮也由硅片蔓延至硅料及电池片等材料，在硅料价格开始下跌的同时硅片供应者也加快出清库存，以避免硅片后续跌价更剧烈。

2022年12月光伏材料价格预估(单位：人民币)

材料（单位）	类别	12月价格	MoM
多晶硅（公斤）		275	-8.3%
硅片（片）	M6	5.65	-8.1%
	M10	6.00	-19.5%
	G12	8.01	-17.3%
电池片（瓦）	M6	1.20	-8.4%
	M10	1.22	-8.3%
	G12	1.22	-8.3%
光伏组件（瓦）	单晶硅光伏组件（360W-370W/435W-445W）	1.88	-2.1%
	M10	1.94	-1.5%
	G12	1.94	-1.5%

资料来源：TrendForce，平安证券研究所

行业动态

2022年全球电视出货量年减3.9%

根据TrendFroce统计，2022年下半年中国品牌双十一促销价格受惠面板价格触底，有助品牌降价取量。但国际品牌则因上半年销售不及预期，造成终端库存堆高，为了降低库存，进而大幅缩减下半年面板采购量，导致下半年整体电视出货量仅1.09亿台，年减2.7%，而最终全年出货量为2.02亿台，年减3.9%，创下近十年电视出货量新低。

2013-2023全球电视出货量(单位：千台)



资料来源：TrendForce，平安证券研究所

行业动态

手机面板价格下滑贯穿2022年，全年跌幅10%-20%

根据CINNO消息，尽管11月迎来了国内“双十一”、国外“黑五”等促销活动，但受疫情和全球经济持续低迷的影响，市场消费热度不及往年，全球智能手机市场未能扭转下滑态势，在终端需求低迷的情况下，上游面板需求暂无向好预期，手机面板价格下滑贯穿2022年全年。

全球智能手机面板价格变动情况（单位：美元）

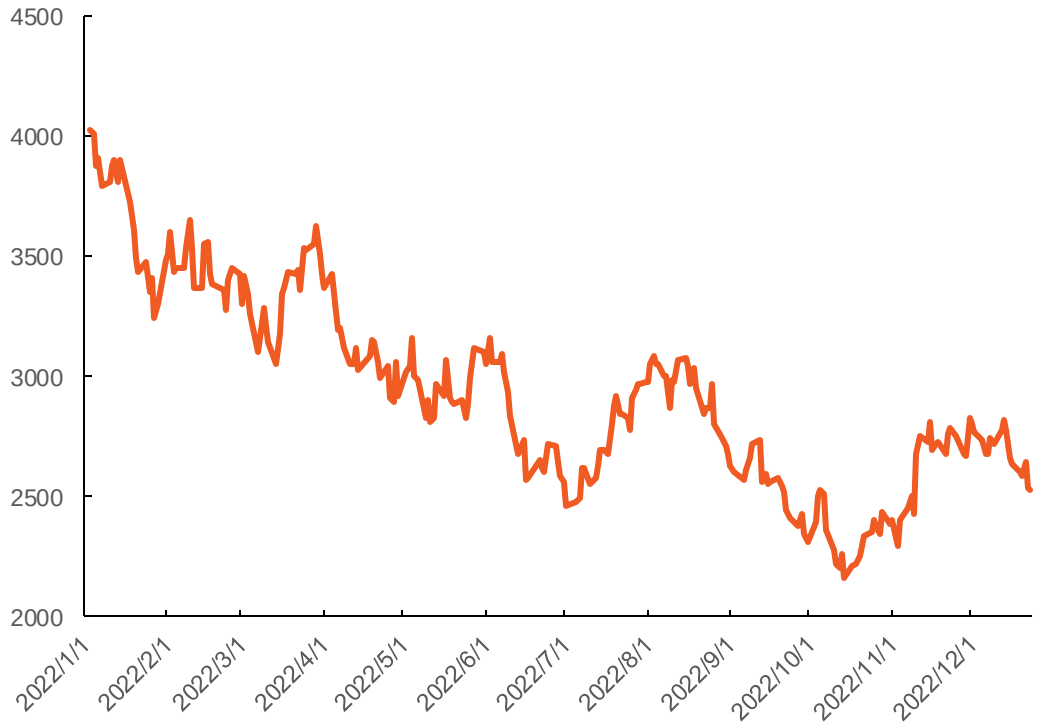
Size	技术别	分辨率	Nov.22’	Dec.22’（E）	Differ
6.5x”	LCD	HD+	$12.0	$11.7	-$0.3
6.5x”	LCD	FHD+	$16.1	$15.8	-$0.3
6.4x”	OLED	FHD+	$21.0	$20.5	-$0.5
6.7x”	OLED	FHD+	$39.5	$38.5	-$1.0

资料来源：CINNO，平安证券研究所

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有所下跌。12月23日，美国费城半导体指数为2524.1，周跌幅为4.25%；中国台湾半导体指数为305.8，周跌幅为3.33%。

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

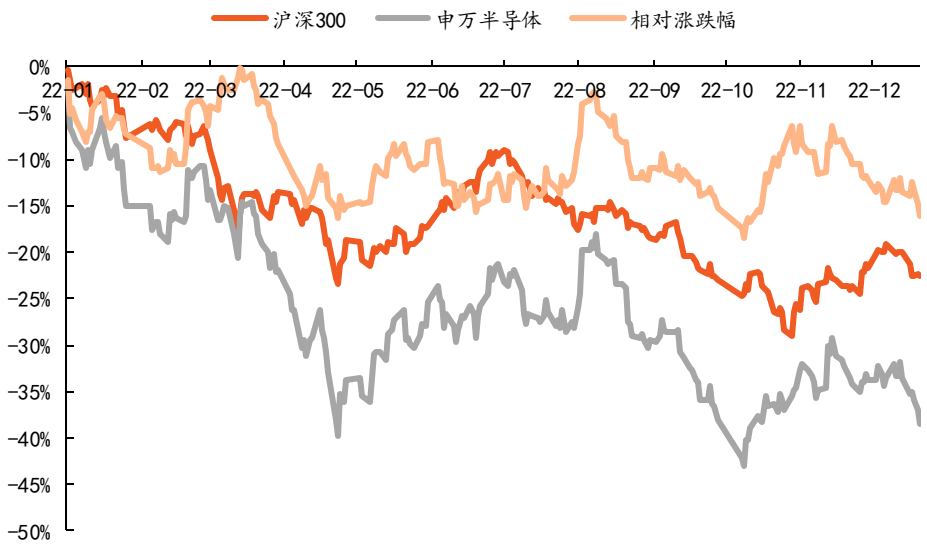


资料来源：Wind，平安证券研究所

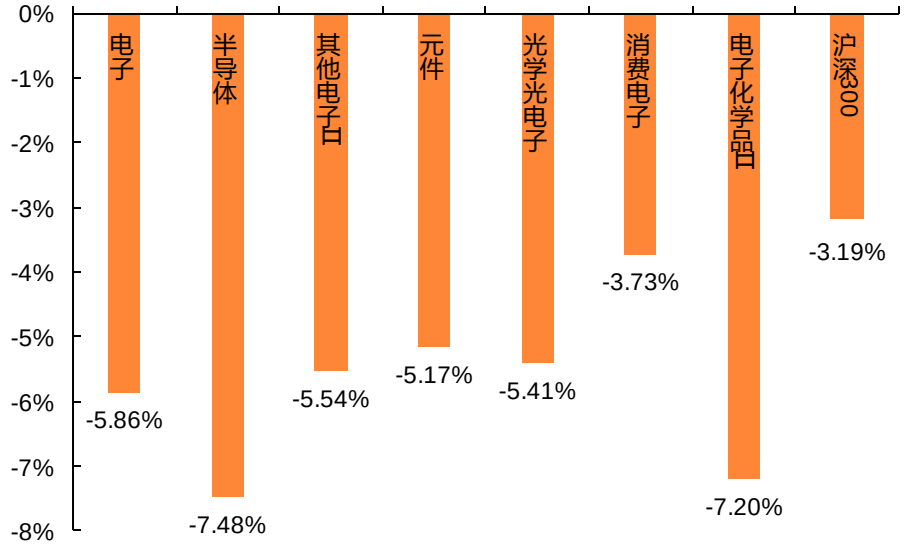
一周行情回顾——指数涨跌幅

- 上周，申万半导体指数下跌7.48%，跑输沪深300指数4.30个百分点；年初以来，半导体行业指数下跌38.49%，跑输沪深300指数15.98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



资料来源：Wind，平安证券研究所

一周行情回顾——上市公司涨跌幅

➢ 上周，半导体行业123只A股成分股中，仅3只股价上涨，1只持平，119只下跌，其中，东微半导涨幅为2.22%，领跑半导体行业。

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	东微半导	2.22	58.63	1	燕东微	-20.86	33.59
2	峰岹科技	1.48	62.40	2	芯源微	-19.90	82.95
3	源杰科技	0.53	64.37	3	炬光科技	-18.54	71.73
4	杰华特	0.00	124.24	4	唯捷创芯	-17.25	-270.43
5	纳思达	-0.47	38.19	5	江波龙	-16.92	90.90
6	澜起科技	-3.26	54.52	6	甬矽电子	-16.45	28.24
7	晶晨股份	-3.36	30.35	7	耐科装备	-15.81	35.24
8	臻镭科技	-3.39	90.53	8	有研硅	-15.63	46.17
9	中晶科技	-3.51	127.21	9	拓荆科技	-15.27	101.56
10	安路科技	-3.55	704.10	10	明微电子	-14.58	48.85

资料来源：Wind，平安证券研究所

投资建议

- 下游消费电子需求持续疲软，美国制裁导致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	2022/12/23	EPS（元）				PE(倍)				评级
		收盘价（元）	2021A	2022F	2023F	2024F	2021A	2022F	2023F	2024F	
新洁能	605111	75.75	1.93	2.07	2.37	3.13	39.3	36.7	32.0	24.2	推荐
圣邦股份	300661	165	1.96	2.86	3.84	5.01	84.3	57.6	43.0	32.9	推荐
思瑞浦	688536	275	3.71	2.56	3.64	4.35	74.2	107.5	75.6	63.1	推荐
立昂微	605358	42.24	0.89	1.52	1.85	2.06	47.6	27.8	22.9	20.5	推荐
闻泰科技	600745	52.72	2.10	2.20	2.81	3.57	25.2	24.0	18.8	14.8	推荐
时代电气	688187	52.59	1.42	1.63	1.99	2.29	36.9	32.3	26.5	22.9	推荐
斯达半导	603290	304.5	2.33	5.08	7.00	9.57	130.5	59.9	43.5	31.8	推荐
中微公司	688012	100.77	1.64	1.90	2.27	2.62	61.4	53.1	44.4	38.5	推荐
北方华创	002371	217.82	2.04	3.92	4.99	6.45	106.9	55.5	43.6	33.8	推荐
鼎龙股份	300054	20.89	0.23	0.42	0.59	0.79	92.5	49.2	35.6	26.5	推荐

资料来源：Wind，平安证券研究所

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。