

业绩期来临，电子景气复苏步伐坚定

2023 年 01 月 19 日

市场回顾

本周（1.9-1.13）电子板块涨跌幅为 0.6%，相对沪深 300 指数涨跌幅-1.7pct。年初至今电子板块 2.6%，相对沪深 300 指数涨跌幅-2.6pct。本周电子行业子板块涨跌幅分别为被动元件 2.45%，面板 2.16%，分立器件 1.68%，消费电子组件 1.50%，PCB0.92%，半导体设备 0.40%，LED 0.22%，集成电路 0.16%，显示零组-0.28%，安防-0.30%，半导体材料-0.51%，消费电子设备-0.85%，其他电子零组件-1.18%。

本周观点

步入新年 1 月份，电子板块业绩期来临，陆续有多家公司披露业绩预告。同时台积电亦于 1 月 12 日召开 4Q22 业绩说明会。相关公司对景气度展望较为积极，大为增强了市场的复苏预期。

台积电业绩会：台积电作为全球晶圆厂龙头，其业绩指引，对于板块景气度研判有重要意义。公司在 12 日业绩会上给出了三大重要预判：

- 1) 半导体周期将在 2023 年上半年触底，2023 年下半年望迎来复苏。
- 2) 客户库存在 3Q22 达峰，近期有明显修正，公司亦预计 23 年上半年行业库存会大幅减少。
- 3) 公司指出目前消费终端市场需求持续疲软，数据中心需求也开始转弱。但汽车电子营收依旧保持高速增长。

芯片设计：近期韦尔股份及芯朋微发布了业绩预告，两家公司分处手机&家电产业链。其业绩表现差异，可用于观测不同下游市场的景气度复苏节奏。

韦尔股份：公司指引 **2022 年 Q4，库存水位已有明显回落**；预计 23 年随需求复苏和新品逐步放量，库存有望在 2H 逐步回归合理水位。**手机市场方面**，据 BCI 统计数据，全国手机销量于 23 年首周迎来反弹，达 629.8 万台，同比+12.9%，环比+14.9%，不过目前手机渠道库存显示 Q4 仍有所反弹，相较 21 年年初的安全库存水位，高出 3140.7 万部，预计 23 年上半年仍有去库存压力。建议关注库存拐点的龙头企业，艾为电子、唯捷创芯、韦尔股份等。

芯朋微：22Q4 营收中值 1.97 亿元，YoY-9%，QoQ+30%。**收入创 22 年单季度新高且接近历史峰值**。**家电市场方面**，由于库存水位较低，上游芯片供应链环比好转，Q4 下游客户拉货意愿改善，相关公司业绩表现值得期待，建议关注芯朋微、兆易创新、晶晨股份等。

我们认为，当下电子产业仍处于【景气度复苏】+【库存拐点】双击之中，不少优质标的仍处于相对低位。未来景气复苏及库存化去的趋势确定，不过中间难免波折。不同产品，不同下游市场的复苏节奏亦有所不同。**建议把握被动元件，半导体封测，家电及手机链 IC 设计公司的投资机遇。**

风险提示

疫情反复影响企业生产经营；新能源汽车需求不及预期；晶圆厂扩产不及预期；研发进展不及预期。

重点公司盈利预测、估值与评级

代码	简称	股价 (元)	EPS (元)			PE (倍)			评级
			2022E	2023E	2024E	2022E	2023E	2024E	
300408	三环集团	33.06	0.91	1.23	1.57	36	27	21	/
600584	长电科技	26.50	1.83	2.03	2.40	14	13	11	/
688508	芯朋微	85.68	1.14	1.74	2.38	75	49	36	推荐
603986	兆易创新	116.69	3.84	3.96	4.68	30	29	25	推荐
688798	艾为电子	120.14	0.29	1.21	2.37	414	99	51	推荐
688153	唯捷创芯-U	48.57	1.28	1.77	2.25	38	27	22	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；（注：股价为 2023 年 1 月 18 日收盘价，三环集团、长电科技采用 wind 一致预期）

推荐

维持评级



分析师 方竞

执业证书：S0100521120004

邮箱：fangjing@mszq.com

分析师 李少青

执业证书：S0100522010001

邮箱：lishaoqing@mszq.com

分析师 童秋涛

执业证书：S0100522090008

邮箱：tongqiutao@mszq.com

分析师 李萌

执业证书：S0100522080001

邮箱：limeng@mszq.com

研究助理 宋晓东

执业证书：S0100122110017

邮箱：songxiaodong@mszq.com

相关研究

- 1.模拟 IC 行业系列报告之总论篇：细微处见真章，无声处听惊雷-2023/01/18
- 2.半导体电子特气深度报告：电子制造之“血液”，国产替代浪潮将至-2023/01/13
- 3.电子行业周报：解读经济工作会议：需求侧渐进复苏，供给侧自立自强-2022/12/27
- 4.半导体季度策略 2022Q4：周期的深度思考-2022/12/17
- 5.汽车电子月报：复盘苹果发展史，电车时代浪潮初起步-2022/12/05

目录

1 业绩期来临，景气复苏步伐坚定.....	3
1.1 台积电业绩会：前瞻指引，坚定复苏信心.....	3
1.2 芯片设计：手机链库存拐点，家电链先行复苏	5
1.3 半导体设备：整体业绩表现稳健，关注资本开支	6
2 特斯拉开启降价潮，关注供应链高议价权标的.....	7
3 市场回顾	10
4 行业新闻	11
4.1 半导体	11
4.2 消费/汽车电子	12
4.3 电子周期品	15
6 公司新闻	17
7 投资建议	19
8 风险提示	20
插图目录	21
表格目录	21

1 业绩期来临，景气复苏步伐坚定

步入新年 1 月份,电子板块业绩期来临,陆续有多家 A 股公司披露业绩预告,如芯片设计:芯朋微、韦尔股份;设备零部件:北方华创、正帆科技、新莱应材等。而台积电亦于 1 月 12 日召开 4Q22 业绩说明会。

借此契机,我们得以一窥各大公司的基本面变化,并展望接下来的板块景气度趋势。

1.1 台积电业绩会:前瞻指引,坚定复苏信心

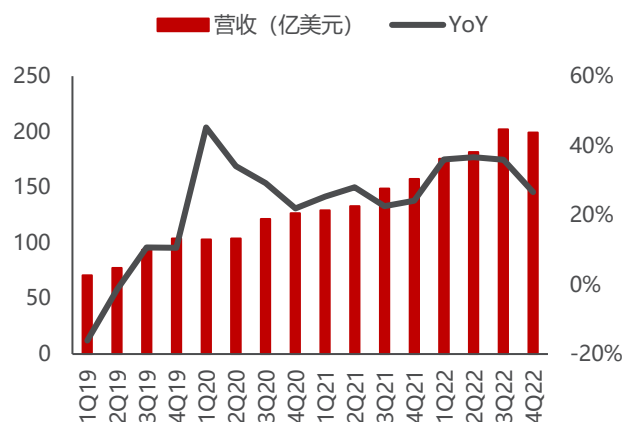
我们认为台积电作为全球晶圆厂龙头,其业绩指引,对于板块景气度研判有重要意义。公司在 12 日业绩会上给出了三大重要预判:

- 1) 半导体周期将在 2023 年上半年触底,2023 年下半年望迎来复苏。
- 2) 客户库存在 3Q22 达峰,近期有明显修正,公司亦预计 23 年上半年行业库存会大幅减少。
- 3) 公司指出目前消费终端市场需求持续疲软,数据中心需求也开始转弱。但汽车电子营收依旧保持高速增长。

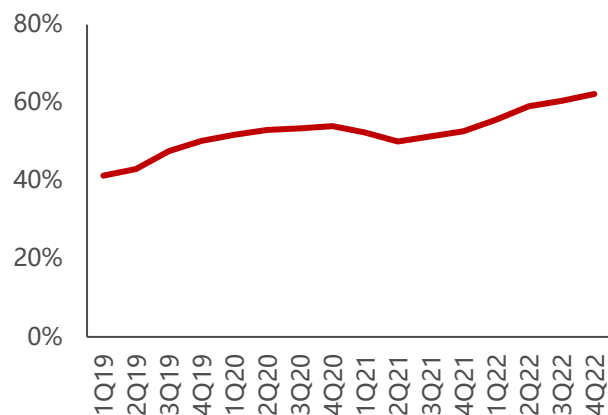
以下为具体业绩会内容:

台积电 4Q22 营收环比下滑,毛利率超出前期指引。台积电 4Q22 营收达 199.3 亿美元, YoY+26.7%, QoQ-1.5%;毛利率表现较好,单季度毛利率达 62.2%, YoY+9.5 ppts, QoQ+1.8 ppts, 超出前期指引。台积电指引 1Q23 营收 167-175 亿美元, 中值 YoY-3%, QoQ-14%, 毛利率 53.5%-55.5%。

此外,公司预计 2023 年上半年美元营收将较 2022 年同期下降中至高个位数百分比 (4~9%),待客户库存消化告一段落,2023 年下半年营收将同比增长。全年来看,营收呈现前低后高态势,综合增速仍有望同比增长。

图1：2019-2022 年台积电季度营收（亿美元，左轴）及增速（%，右轴）


资料来源：wind，民生证券研究院

图2：2019-2022 年台积电季度毛利率


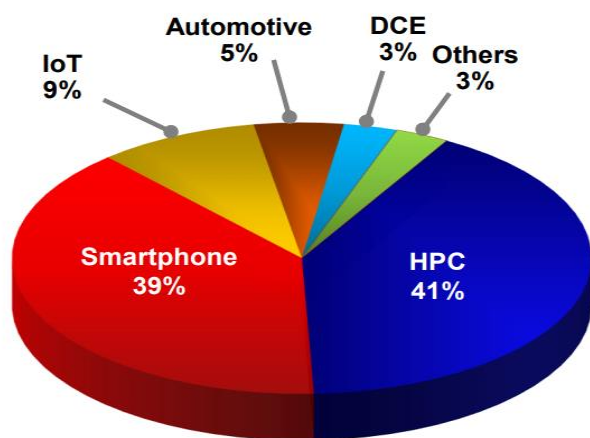
资料来源：wind，民生证券研究院

从下游市场营收结构来看，2022 年全年汽车电子营收增速最快，高性能计算营收占比最高。2022 年，台积电汽车电子营收增长达 74%，增速最为强劲，主要受汽车智能化、电动化需求快速增长推动；高性能计算业务增速居次，同比增长 59%。从营收占比来看，2022 年高性能计算业务营收占比最高，达 41%；其次为智能手机业务，营收占比达 39%；再次为 IoT、汽车电子、DCE，营收占比分别为 9%、5%、3%。

下游需求方面，台积电指出目前消费终端市场需求持续疲软，数据中心需求也开始转弱。**但库存来看，客户的库存在 3Q22 达到高峰后，4Q22 开始逐步减少，最近库存有明显修正，公司亦预计 23 年上半年行业库存将会大幅减少。**同时，台积电预计 2023 年全球半导体行业（不含存储）市场规模下降 4%，晶圆代工行业市场规模下降 3%。

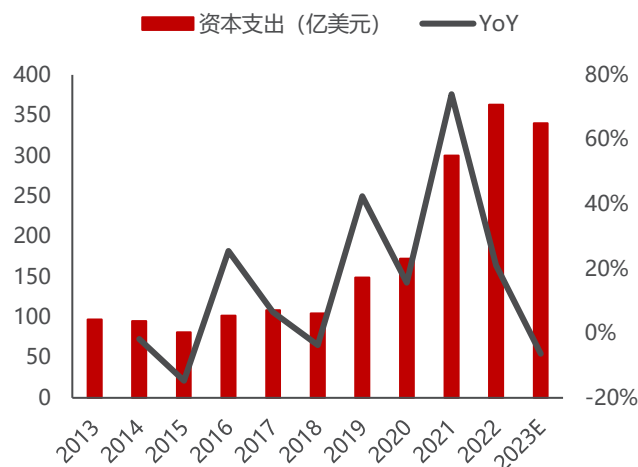
资本支出方面，台积电调降 2023 年资本支出。台积电 2022 年资本支出为 363 亿美元，公司预计 2023 年资本支出为 320 亿~360 亿美元，其中约 70%将用于先进制程，约 20%用于特殊制程，剩下 10%将用于先进封装、光罩制作等。在 3nm 制程方面，台积电于 4Q22 未成功量产，且良率水平较高，公司预计 2023 年将平稳量产。此外，台积电南京厂继续扩产 28nm 的规划不变。

图3：2022 年台积电分下游市场营收占比



资料来源：TSMC，民生证券研究院

图4：2013-2022 年台积电资本支出



资料来源：TSMC，民生证券研究院

1.2 芯片设计：手机链库存拐点，家电链先行复苏

近期韦尔股份及芯朋微发布了业绩预告，两家公司分处手机&家电产业链。其业绩表现差异，可用于观测不同下游市场的景气度复苏节奏。具体来看：

1) 韦尔股份：公司预计 22 年归母净利润 8~12 亿元；扣非归母净利润 0.9~1.35 亿元。全年预计计提存货跌价准备 13.4~14.9 亿元。

单 Q4 来看，归母净利润-13.49~-9.49 亿元；扣非归母净利润-11.65~-11.2 亿元。前三季度已计提存货跌价准备 4.93 亿元，对应单 Q4 预计计提存货跌价准备 8.47~9.97 亿元。**存货方面，2022 年 Q4，公司库存水位已有明显回落**；且出于谨慎角度，公司对部分产品，尤其是 OV64B 等产品做了比较充分的存货跌价准备计提，预计 23 年随需求复苏和新品逐步放量，公司库存有望在 2H 逐步回归合理水位。

手机市场方面，据 BCI 统计数据，手机销量数据经历前期的低迷表现后，23 年首周迎来反弹（1 月 2 日-1 月 8 日），全国手机销量 629.8 万台，同比+12.9%，环比+14.9%，不过目前手机渠道库存显示 Q4 仍有所反弹，相较 21 年年初的安全库存水位，高出 3140.7 万部，2023 年上半年或仍有去库存压力。建议关注库存拐点的龙头企业，**艾为电子、唯捷创芯、韦尔股份等**。

2) 芯朋微：公司预计 22 年营收中值 7.25 亿元，YOY-3.74%；归母净利中值 9000 万元，YoY-55.29%；扣非净利中值 6000 万元，YoY-60.51%。

单 Q4 来看，营收中值 1.97 亿元，YoY-9%，QoQ+30%。**收入创 2022 年**

单季度新高且接近历史峰值；归母净利润中值 0.11 亿元，扣非净利中值 0.02 亿元，环比仍有下降，主要因年底发放奖金等因素导致费用增加。不过值得注意的是，公司全年毛利率稳定在 41% 左右。

家电市场方面，由于库存水位较低，上游芯片供应链环比好转，Q4 下游客户拉货意愿改善，相关公司业绩表现值得期待，**建议关注芯朋微、晶晨股份、兆易创新等**。

1.3 半导体设备：整体业绩表现稳健，关注资本开支

近期有多家设备及零部件板块公司发布业绩预告，整体业绩表现依旧稳健。

1) 北方华创预告 2022 年收入中值 145.50 亿元，YOY +50.26%；扣非净利润中值 21.50 亿元，YOY +166.42%，对应 Q4 单季度 6.74 亿元，YOY +139.43%，但考虑到 2022 年有股权激励费用约 4.7 亿元，实际利润率更高。

2) 盛美上海预告 2023 年收入中值 39.5 亿元，两年年均复合增速 56.10%，持续高增。

3) 正帆科技预告 2022 年归母净利润中值 2.62 亿元，YOY +55.65%，对应 Q4 单季度利润中值 1.25 亿元，YOY +104.43%。

4) 新莱应材预告 2022 年归母净利润中值 3.45 亿元，YOY +103.18%，尽管四季度疫情使得公司单季度业绩短期承压，但整体仍维持了强势增长。

我们认为，对于设备板块而言，应关注晶圆厂资本开支情况。台积电法说会下修 23 年资本开支至 320~360 亿美元，下修幅度 15%。此前海力士亦给出了 2023 年资本开支 YOY -50% 指引。

不过**对于国内厂商来说，国内资本开支趋势更为关键**，SMIC 将于 2 月 10 日举办法说会，届时将会公布 23 年资本开支指引，我们亦会持续关注。

2 特斯拉开启降价潮，关注供应链高议价权标的

2023 年新年伊始，特斯拉在各个国家/地区开启降价潮：中国市场于本月 6 日开启降价：Model 3 起售价自 26.59 万元降至 22.99 万元，成为特斯拉历史上售价最低的车型；Model Y 起售价自 28.89 万元降至 25.99 万元。

美国本土市场于本月 13 日也开启降价：降幅最大的为 Model Y 基础版，下调 1.3~5.29 万美元。Model 3 基础版降价 3000~4.39 万美元。Model S 基础版降价 1 万美元，降幅为 10%；Model X 基础版降价 1.1 万美元，降幅为 9%。

除此之外，特斯拉在日本、韩国和澳大利亚等亚洲国家也同步下调价格。其中，日本 Model Y 全系下调 9.9%；韩国 Model Y 长续航/高性能下调 12.1%/9.5%；澳大利亚 Model 3 全系下调 1.9~2.4%，Model Y 后轮全系下调 2.4%。同时德国、法国、西班牙、葡萄牙、德国、荷兰、英国、挪威等欧洲多个国家也下调 Model3/Model Y 售价，降价幅度 1%-20%不等。

表1：2023 年初国内特斯拉价格下调具体车型情况

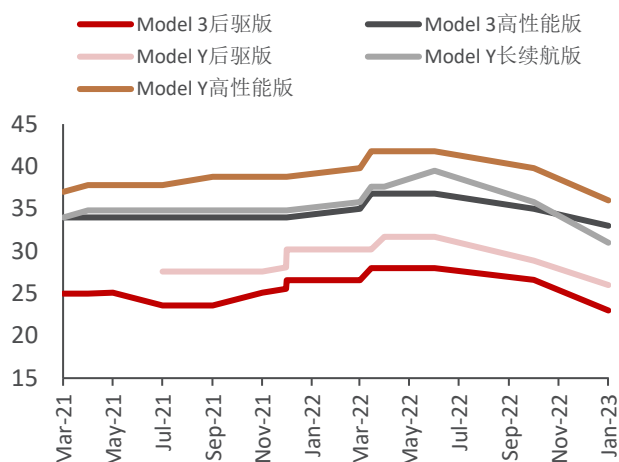
车型	型号	指导价变更前 (万元)	指导价变更后 (万元)	价格变化 (万元)	降幅
 Model 3	后轮驱动版	26.59	22.99	3.6	-13.5%
	高性能版	34.99	32.99	2.0	-5.7%
 Model Y	后轮驱动版	28.89	25.99	2.9	-10.0%
	长续航版	35.79	30.99	4.8	-13.4%
	高性能版	39.79	35.99	3.8	-9.6%

资料来源：电动知家，民生证券研究院

通过复盘历史价格可知，本次降价幅度较大，Model3/Y 系列车型的价格创历史最低。**我们认为特斯拉推出降价措施主要是为了刺激需求，抬升销量。**

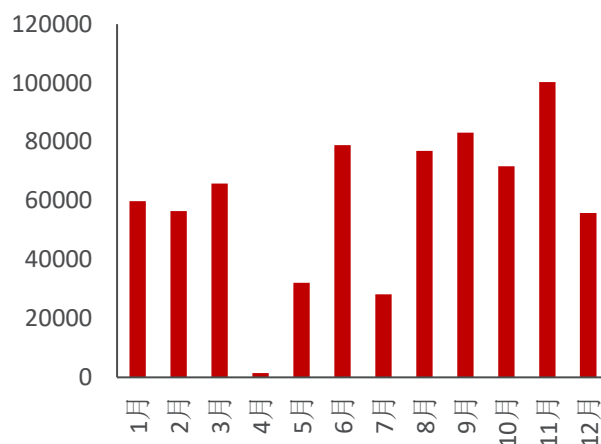
从特斯拉自身来看，特斯拉 22 年末销量大幅下滑。根据电车报告数据，特斯拉的上海工厂 2022 年 12 月交付量为 55796 辆，为 5 个月以来的最低水平，环比下降达 44%。根据特斯拉官网信息，22Q4 特斯拉共交付 405278 辆车，生产 439701 辆车，四季度的交付量低于产量预示着消费需求乏力、供过于求。

图5：2021 年-2023 年特斯拉价格趋势变动（万元）



资料来源：电车报告，民生证券研究院

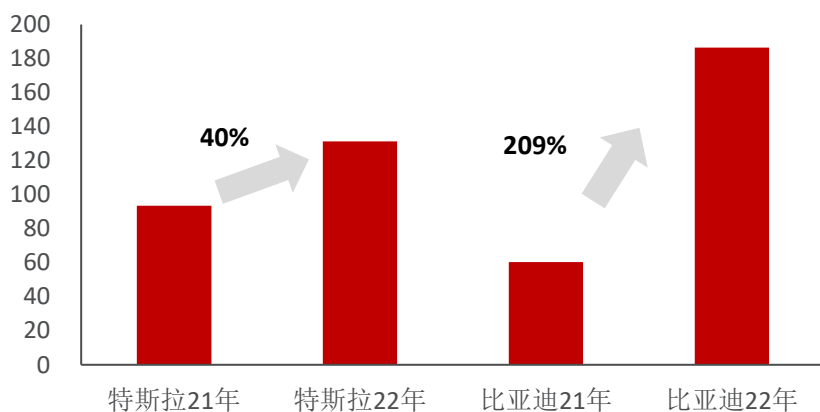
图6：2022 年特斯拉上海工厂交付量（单位：辆）



资料来源：电车报告，民生证券研究院

对比国内市场新能源龙头车企，21 年比亚迪销量仅 60 万，远小于同期特斯拉 94 万的销量，但比亚迪后来居上，22 年销量已超特斯拉同期水平。根据比亚迪官网数据，2022 年比亚迪销量达 185.7 万辆，同比增长超 200%；而根据特斯拉官网数据，2022 年特斯拉销量为 131.4 万辆，同比增长 40%。**国内以比亚迪为首的新老势力新能源车企的崛起，促使特斯拉此次推出历史最低价格来刺激消费。**

图7：2021&2022 年特斯拉和比亚迪新能源销量对比（单位：万辆）



资料来源：比亚迪官网、特斯拉官网，民生证券研究院

美国市场来看，美国造车新势力以 Lucid 和 Rivian 为主，其中 Lucid 22 年生产 7180 辆，交付 4369 辆；Rivian 22 年生产 24337 辆，交付 20332 辆，两者销量距离特斯拉尚有量级差距，且两家公司截至 22 年三季度尚未盈利，此次特斯拉降价预计只会对其带来更大的销量压力。对于传统车企来说，特斯拉此次大幅降价把 Model3/Y 价格调整至较低价格区间，将满足美国《通胀削减法案》中“汽车售价低于 5.5 万美元”等规定，获得 7500 美元的电动汽车税收抵免。预计会冲击美国本土车企例如通用等低端车型销量，抢占其市场份额。

国内市场来看，特斯拉遭遇到比亚迪以及国内其他新老势力新能源车企的强

有力挑战, 此举一方面有利于其稳固其国内的销量和份额基本盘, 同时目前来看, 或许也会带动国内厂商开启降价, 例如 AITO 问界于 13 日紧随特斯拉开启降价, 问界 M5 EV 和 M7 降幅在 2.8 ~3 万元不等。

对于汽车电子而言, 特斯拉以及其他车企的“降价”措施大概率对其销售端的“量”有利; 但本次特斯拉降价幅度较大, 如后续主机厂将价格压力转移给供应链, 则汽车电子企业的“价”有一定压力。**以价换量趋势下, 建议把握议价能力较强的优势标的。汽车 ADAS 镜头: 联创电子、舜宇光学; 汽车连接器: 瑞可达; 汽车电容: 江海股份、法拉电子。**

3 市场回顾

本周 (1.9-1.13) 电子板块涨跌幅为 0.6%，相对沪深 300 指数涨跌幅-1.7pct。年初至今电子板块 2.6%，相对沪深 300 指数涨跌幅-2.6pct。

本周电子行业子板块涨跌幅分别为被动元件 2.45%，面板 2.16%，分立器件 1.68%，消费电子组件 1.50%，PCB0.92%，半导体设备 0.40%，LED0.22%，集成电路 0.16%，显示零组-0.28%，安防-0.30%，半导体材料-0.51%，消费电子设备-0.85%，其他电子零组件III-1.18%。

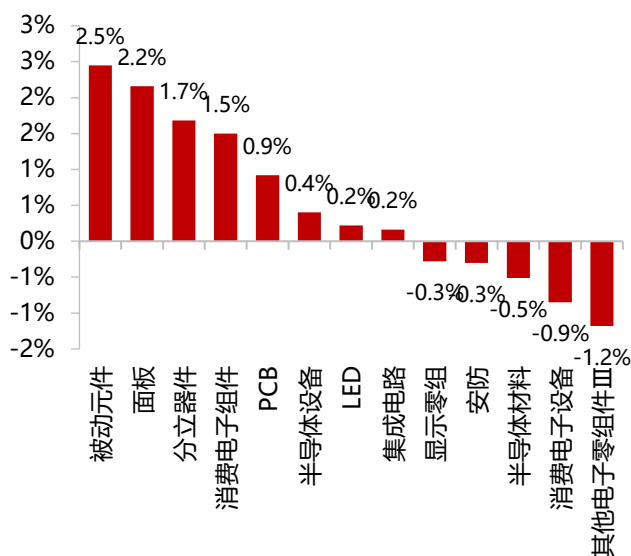
表2：重要指数及商品价格变化 (1月9日-1月13日)

全球股指	指数	涨跌幅	原材料	价格	涨跌幅
沪深 300	4074.4	2.3%	LME 铝	2590.0	12.8%
上证综指	3195.3	1.2%	LME 铜	9240.0	7.6%
中小板指	7641.8	1.8%	DCE 塑料	8268.0	3.2%
创业板指	2493.1	2.9%	LME 镍	27000.0	-3.8%
道琼斯	34302.6	2.0%	LME 锡	28630.0	13.3%
SOX	2800.7	6.2%	LME 锌	3320.0	9.8%
纳斯达克	11079.2	4.8%	人民币汇率		
A 股电子	6394.8	0.6%	美元	6.729	-2.35%
恒生科技	4554.8	2.8%	欧元	7.307	0.73%
台湾加权	14824.1	3.1%	100 日元	5.208	0.80%
台湾 IT	19603.1	6.1%	新台币对美元	30.292	-0.93%

资料来源：wind，民生证券研究院

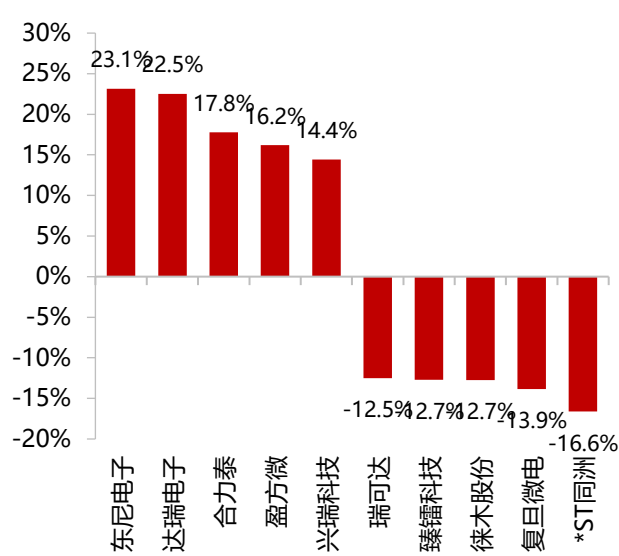
注：期货报价单位除 DCE 塑料为人民币元/吨外，其他均为美元/吨。

图8：电子行业子板块周涨跌幅 (%)



资料来源：wind，民生证券研究院

图9：电子行业个股周涨幅前五&跌幅前五 (%)



资料来源：wind，民生证券研究院

4 行业新闻

4.1 半导体

魏哲家：2023 半导体产业将下滑 4% 库存调整或至下半年

台积电总裁魏哲家在今（12）日召开的法说会上表示，目前看待 2023 年全年除存储之外半导体产业将下滑 4%，晶圆代工产业则下滑 3%，台积电会继续拼成长。对于库存调整何时会结束，魏哲家指出，2022 年第三季度便已看到库存调整的现象，目前台积电认为市场下半年将会复苏。（中国半导体行业协会）

机构：2030 年全球半导体市场将超过 1 万亿美元，汽车领域最有前景

据 DIGITIMES 半导体分析师 Eric Chen 指出，2021 年至 2030 年全球半导体销售额的复合年增长率将达到 7%。2021 年，全球半导体市场规模为 5560 亿美元，其中计算约占 38%，通信占 33%，合计超过 70%，而汽车、工业和消费电子各占 10% 左右。分析师预测，随着需求的激增，到 2030 年，全球半导体销售额将超过 1 万亿美元。通信和计算市场的销售额仍有望占比超过 60%。基于巨大的商业潜力，预计未来十年汽车的复合年增长率将超过 10%，同时工业部门的销售增长也高于行业平均水平。（中国半导体行业协会）

SIA：11 月份中国大陆 IC 销售额同比下降 21.2% 至 134 亿美元

由于全球芯片需求的大幅下滑，11 月中国大陆半导体销售额同比下降 21.2%，至 134 亿美元。根据半导体行业协会（SIA）的数据，全球主要集成电路市场，按照区域划分，中国大陆的百分比跌幅最大。SIA 数据显示，这也是中国自去年 7 月以来最大的同比降幅，当时其 2022 年的月度销售额开始下滑。中国是 2021 年全球最大的半导体市场，总销售额为 1925 亿美元。去年 11 月全球芯片销售额达到 454.8 亿美元，比 2021 年同期的 500.9 亿美元下降 9.2%。全球整体需求从去年 9 月开始收缩，当时总销售额同比下降 3% 至 470 亿美元。（中国半导体行业协会）

机构：由于德州仪器扩产，第一季度全球电源管理 IC 产能将同比增长 4.7%

据 Evertiq 报道，淡季的影响、企业计划缩减资本支出，以及更广泛的消费电子市场持续低迷，将限制第一季度对电源管理 IC 的需求。作为电源管理 IC 领先供应商的德州仪器（TI）将同期启动其生产基地 RFAB2 和 LFAB 的新增产能。鉴于此，TrendForce 预计第一季度全球电源管理 IC 产能将同比增长 4.7%。在电源管理 IC 市场，消费电子产品、网络设备和工业设备的需求下降继续对价格产生下行压力。因此，预计第一季度电源管理 IC 订单报价将环比下降 5-10%。相反，由于汽车电气化趋势，汽车产品的需求保持稳定。尽管更广泛的经济疲软正在给整个汽车市场带来不确定性，但由于汽车产品的买卖双方大多建立了长期合作伙伴关系，预计价格不会大幅波动。因此，来自汽车市场的需求将成为推动电源管理 IC 销售的唯一主要推动力。（中国半导体行业协会）

受益于国际地缘政治不确定性，新加坡半导体获全球近 2000 亿美元投资

据新加坡半导体协会 (SSIA) 和欧亚系统科学研究协会称，随着美光、应用材料公司、联发科和联电等领先企业纷纷设立生产基地，新加坡已成为芯片行业的领跑者。此外，美光、应用材料和联电也在新加坡设立了研发部门。英飞凌的亚太总部也在新加坡，主管英飞凌的研发活动、供应链和销售。另外，格芯和联电、日月光和长电科技等 OSAT 公司也在新加坡设有工厂。报道称，据估计，全球半导体在新加坡的投资达到近 2000 亿美元，以提高供应链在面对国际地缘政治紧张局势时的弹性。(中国半导体行业协会)

台积电第四季利润增长 78%，略超市场预期

台积电 (12) 日于法说会前公布去年第四季业绩，净利润为 2959 亿元新台币，略超出市场预期。公司去年第四季营收为 6255.3 亿元新台币 (约 199.3 亿美元)。毛利率冲过预期达到 62.2%，营业利润率为 52.0%，毛利率、营业利润率双双改写新高。台积电去年第四季净利润为 2959 亿元新台币 (约为 97.2 亿美元)，同期增长 78%。净利润略超出市场预期，(中国半导体行业协会)

英国重启与软银就 Arm 在伦敦上市的谈判

据《金融时报》报道，两位知情人士透露，英国首相 Rishi Sunak 上个月在唐宁街会见了 Arm 首席执行官 Rene Haas，软银创始人孙正义通过视频加入此次会议。知情人士称，伦敦证券交易所高管的新一轮游说重点是让 Arm 同时在英国和美国上市。分析师估计，Arm 上市后市值可能高达 400 亿美元。2022 年，Arm 的总收入增长了 35%，达到 27 亿英镑，其中汽车业务的收入在过去四年中增长了五倍，增速远超智能手机和数据中心等业务。(中国半导体行业协会)

达摩院发布 2023 十大科技趋势，Chiplet 技术有望重塑芯片产业格局

1 月 11 日，达摩院 2023 十大科技趋势发布，生成式 AI、Chiplet 模块化设计封装、全新云计算体系架构等技术入选。达摩院认为，全球科技日趋显现出交叉融合发展的新态势，尤其在信息与通信技术 (ICT) 领域酝酿的新裂变，将为科技产业革新注入动力。进入 2023 年，达摩院预测，基于技术迭代与产业应用的融合创新，将驱动 AI、云计算、芯片等领域实现阶段性跃迁。

达摩院 2023 十大科技趋势：多模态预训练大模型、Chiplet 模块化设计封装、存算一体、云原生安全、软硬融合云计算体系架构、端网融合的可预期网络、双引擎智能决策、计算光学成像、大规模城市数字孪生、生成式 AI (半导体行业观察)

4.2 消费/汽车电子

2022 年 Q4 全球 PC 出货量锐减 28%，2023 年内复苏机会大

对于个人电脑市场 (PC)，受益于疫情的繁荣场景已经终结。数据机构 IDC 日前公布最新报告，全球 PC 在 2022 年 Q4 的出货量为 6720 万台，低于市场预期，较去年同期锐减 28.1%。IDC 全球移动和消费者设备副总裁 Ryan Reith 认为，PC 市场连续几个季度的下滑，有一部分是由于 2021 年出货量接近历史高点，数据受到高基期的影响。Reith 认为，仍有很多机会在前方，他看到了 2023 年剩余时间内的机会。(集微网)

今年 60%智能手机出货来自 5G 手机，三星和苹果将引领 5G 手机市场

2023 年伊始，市场分析机构 Canalys 公布个人电脑、智能手机和科技行业即将出现的主要趋势。该机构预测，2023 年 60%的智能手机出货将来自 5G 手机。Canalys 公布的 2023 年五大主要科技行业发展趋势包括：5G 个人电脑和平板电脑的出货量将增长 25%；60%的智能手机出货将来自 5G 手机；笔记本电脑出货量中将有 15%使用 ARM 架构；亚洲将迈入“印度十年”；消费者将推动车企走向循环经济。(集微网)

又是一年 CES，消费市场在哪里？

一年一度的消费电子展 CES 2023 于上周在内华达州拉斯维加斯举行。超过 115000 人参加，以及 3200 家公司以上参展。消费技术协会 (CTA——CES 赞助商) 的 Steve Koenig 列出了六个关键技术主题：企业技术创新、Metaverse/Web3.0、运输/机动性、健康技术、可持续性、游戏和服务。这些主题中的每一个都将推动电子行业的增长，但没有明显的主要驱动力 (例如 PC 和智能手机)。(集微网)

分析师称戴尔撤出中国系美政府采购的大量收入等考虑

1 月 10 日，据《南华早报》报道，分析人士称，美国个人电脑巨头戴尔公司计划通过在 2024 年前逐步淘汰中国制造的芯片来减少经营风险，这表明在中美不信任加深的情况下，世界上两个最大的经济体之间的脱钩进程加快。据日经亚洲和中国台湾媒体报道，在中国开展业务超过四分之一世纪的戴尔已决定到 2024 年停止使用中国制造的半导体，并可能到 2025 年将其约 50%的生产转移出中国。(集微网)

XR 元宇宙吹响消费电子 PLUS 时代号角，蓝思科技等企业率先受益

CES 2023 (国际消费电子展) 于当地时间 1 月 5 日—1 月 8 日在美国内华达州拉斯维加斯举办。三星、英伟达、索尼、HTC、夏普、高通、Meta、松下、TCL 等厂商已经在展览期间公布最新 VR/AR 成果。三星、英伟达、索尼、HTC、夏普、高通、Meta、松下、TCL 等厂商已经在展览期间公布最新 VR/AR 成果。目前，已布局 VR/AR 领域、拥有深厚成熟经验的消费电子企业，光学器件及外观件有蓝思科技、舜宇光学，传感器则有韦尔股份，屏幕显示有 TCL、京东方等。(集微网)

中国电视企业正发起新攻势，通过“软实力”追赶三星、LG

1月8日,据韩媒ETnews报道,中国电视行业正在发起一波攻势,以追赶三星和LG。除了专注于图像质量和尺寸之外,其还专注于反映生活方式的屏幕型号、智能家居标准和操作系统(OS)生态系统,但与韩国相比在技术上仍有一定差距。最近,在电视市场上,决定购买与否的是考虑个人品味和适用性的顾客体验,逐渐超越图像质量和尺寸。在显示器领域已经占据主导地位的中国也将目光投向了提升顾客体验,并且很有可能在确保软实力方面投入巨大的资本。(集微网)

蔚来布局百万元级别电动车,预计2025年发布

近日,据晚点LatePost报道称,蔚来资本将投资电动车初创公司至星数千万美元(种子轮)。至星第一款车将是售价达到百万元级别的超高端SUV。蔚来汽车创始人、董事长李斌曾在内部称,孵化该项目为蔚来“在细分市场的战略布局”。至星定位高端智能电动车品牌,聚焦探险、越野市场,第一款车预计2025年发布,同步在海外市场上市。新车将采用蔚来NT3.0平台,并在技术平台、供应链、充电体系等方面与蔚来深度合作。(车云)

吉利汽车:2022年总销量为1432988辆,同比增长约8%

1月9日,吉利汽车发布公告,该集团于2022年12月的总销量为14.6万辆;于2022年全年的总销量为143.3万辆,较去年同期增长约8%。其中,纯电动车12月销量为37902辆,同比增长182%,2022全年销量为262253辆,同比增长328%。此外,吉利汽车表示,董事会将集团2023年的销量目标定为165万部,较2022年总销量增长约15%。其中,新能源汽车销量目标较2022年总销量增加100%以上。(车云)

极氪工厂停产改造升级,预计春节前后停产22天

1月10日消息,为确保2023年整体生产大纲的完成以及新项目的顺利导入,极氪工厂将利用春节假期以及其前后时段进行产线改造升级,预计设备产线停线升级改造的时间为2023年1月11日至2月1日,停产约22天。数据显示,2022年12月,极氪001交付量达到11,337辆,同比增长198.7%;2022年,累计交付71,941辆,平均订单金额超33.6万元。(车云)

特斯拉计划斥资7.76亿美元扩建美国得州工厂

据外媒报道,政府文件显示,特斯拉已申请扩大其在美国得克萨斯州的超级工厂,投资总额为7.757亿美元,这是特斯拉自去年在德国建立55亿美元的超级工厂以来最大的扩张之一。据悉,特斯拉计划在得州奥斯汀基地增加5个新设施,包括一个电池测试实验室和一个电池“阴极”材料部门。扩建将于本月晚些时候开始施工,明年初结束。对此报道,特斯拉没有立即回应置评请求。(车云)

阿里巴巴与吉利签署战略合作协议

1月13日,据吉利汽车官方消息,阿里巴巴集团与吉利控股集团签署战略合作协议。双方将在云计算和工业互联网、汽车智能化及智能出行、数智化营销、可

持续发展等四个方面开展深入合作，共同输出智能汽车行业的全链路数字化解决方案，涵盖数字工厂、自动驾驶、智能座舱、工业互联网、出行业务、整车直销等从汽车生产到销售服务的全过程。（车云）

大众中国 2022 年在华销量 318 万辆 市场份额 15.1%

据大众中国官方消息，2022 年，大众中国在中国内地及香港市场共交付车辆超过 318 万辆，同比下降 3.6%。其中，新能源汽车交付量为 206500 辆，同比增长 37.1%；纯电车型交付量同比增长 68.2%，ID.系列同比增长超 1 倍至 143100 辆。（车云）

4.3 电子周期品

Mojo Vision 宣布重心转向开发 Micro LED 微显示器

1 月 9 日消息，Mojo Vision 发布新闻稿表示，由于全球经济低迷、资本市场紧张，加上 AR 智能设备的应用潜力尚未被证实，公司融资碰壁，因此拟将业务重心和资源转向开发 Micro LED 微型显示器，智能隐形眼镜的研发工作将放缓。除此之外，Mojo Vision 裁员 75%（100 名员工），在此之前，公司共有约 150 名员工。（LED inside）

康佳：多个 Mini/Micro LED 项目已落地

1 月 10 日消息，康佳集团透露了公司 Mini/Micro LED 业务近况。康佳集团表示，在生产方面，位于重庆的康佳半导体光电产业园已落地巨量转移中试线、MLED 检测中心、MLED 直显量产线、MiniLED 背光量产线等多个项目。康佳提到，公司正在研发的 Micro LED 产品可作为彩电等显示业务的上游零件，未来量产后可以促进公司彩电业务的发展。（LED inside）

传 Micro LED 屏 Apple Watch 将于 2025 年推出

1 月 10 日消息，根据显示器分析师 Ross Young 分享的信息，首款配备 Micro LED 显示屏的 Apple Watch 将在 2025 年春季亮相。Young 称，Micro LED Apple Watch 将于 2025 年春季推出，用于该设备的面板将于 2024 年底开始生产。（LED inside）

Meta Quest 3 或采用 LCD 面板

1 月 12 日消息，Samulia 报告显示 Meta Quest 最新的 beta 固件版本 49 中出现了 120 赫兹版本的显示配置，这表明 Meta Quest 3 或支持更高的刷新率。根据 VR 分析师 Brad Lynch 的说法，JDI 和京东方可能将制造 Meta Quest 3 的 LCD 面板。Lynch 表示，这一变化表明 Quest 3 转向下一代 SoC，即骁龙 XR2 Gen 2。根据 Lynch 的消息来源，Meta Quest 3 肯定会依赖（尚

未宣布的) 下一代 SoC。第一批测试芯片已经发送给 Meta 和其他公司。(LED inside)

传京东方将投资 4 亿美元在越南北部建 OLED 工厂

1 月 12 日消息, 据知情人士透露, 京东方将租用 100 公顷的土地, 将其中的 20% 土地用于建造远端控制系统, 该厂造价约 1.5 亿美元。其余土地将用于显示器制造工厂, 京东方将花费 2.5 亿美元在 50 公顷土地打造一座工厂; 而供应商则使用剩下的 30 公顷土地; 所有这些投资将在 2025 年前完成启用。(LED inside)

印度对华印刷电路板启动反倾销调查

1 月 9 日消息, 印度对华印刷电路板进行了反倾销调查。2022 年 12 月 30 日, 印度商工部发布公告称, 应印度印制电路行业协会提交的申请, 对原产于或进口自中国的印刷电路板启动反倾销调查。涉案产品仅限于六层的印刷电路板, 涉及印度海关编码 85340000 项下的产品。(PCB 信息网)

6 公司新闻

【芯朋微】公司预计 2022 年年度实现营业收入为 7 亿元到 7.5 亿元，与上年同期相比，将减少 317.10 万元到 5317.10 万元，同比下降 0.42%到 7.06%。2022 年度实现归属于母公司所有者的净利润为 8000 万元到 1 亿元，与上年同期相比，将减少 1.01 亿元到 1.21 亿元，同比下降 50.32%到 60.25%。2022 年年度归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润为 5000 万元到 7000 万元，与上年同期相比，将减少 8192.19 万元到 1.02 亿元，同比下降 53.92%到 67.09%。

【赛微电子】2023 年 1 月 10 日，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（微机电系统）生物芯片通过了客户验证，该客户已同步签署试产订单，启动首批 MEMS 生物芯片 8 英寸晶圆的小批量试生产。

【世运电路】公司于 2021 年 1 月 20 日发行的可转换公司债券将于 2023 年 1 月 20 日开始支付自 2022 年 1 月 20 日至 2023 年 1 月 19 日期间的利息。

【力合微】公司预计 2022 年年度实现营业收入人民币 5 亿元至 5.2 亿元，与上年同期相比，将增加 1.40 亿元至 1.60 亿元，同比增长 38.86%至 44.41%。预计 2022 年年度实现归属于母公司所有者的净利润人民币 7000 万元至 8000 万元，与上年同期相比，将增加 2796.27 万元到 3796.27 万元，同比增长 66.52%到 90.31%。预计 2022 年年度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润人民币 4800 万元至 5800 万元，与上年同期相比，将增加 1887.19 万元到 2887.19 万元，同比增长 64.79%到 99.12%。

【宇瞳光学】公司预计 2022 年度归属于上市公司股东的净利润 1.2 亿元-1.6 亿元，比上年同期下降 34.06%-50.55%，扣除非经常性损益后的净利润为 1.05 亿元-1.45 亿元，比上年同期下降 38.17%-55.22%。

【北方华创】公司预计 2022 年度营业收入为 135 亿元-156 亿元，比上年同期增长 39.41%-61.10%，归属于上市公司股东的净利润 21 亿元-26 亿元，比上年同期增长 94.91%-141.32%，扣除非经常性损益后的净利润为 19 亿元-24 亿元，比上年同期增长 135.52%-197.50%，基本每股收益为 3.98 元/股-4.93 元/股。

【鸿利智汇】公司子公司广州市莱帝亚照明股份有限公司近日有一项发明专利 REVERSIBLELEDLAMP 获得美国授权，并收到美国专利和商标局颁发的专利证书。发明专利所涉及技术为公司主要技术之一，该专利已应用于公司现有的产品。

【长阳科技】2023 年 1 月 10 日，公司接到股东长阳永汇通知，截至 2023 年 1 月 10 日，长阳永汇通过集中竞价方式和大宗交易方式累计减持公司股份 193.86 万股，占公司目前总股本的 0.68%。长阳永汇本次减持计划已实施完毕。

【中京电子】公司及公司全资子公司惠州中京电子科技有限公司、珠海中京元盛电子科技有限公司、珠海中京电子电路有限公司自 2022 年 1 月 1 日至 2022 年 12 月 31 日累计收到政府补助合计人民币 5333.28 万元

【聚辰股份】受益于 SPD 及汽车级 EEPROM 等高附加值产品大批量供货，公司盈利能力显著提升。经财务部门初步测算，公司预计 2022 年度实现归属于母公司所有者的净利润 3.5 亿元到 3.8 亿元，同比增长 223.32%到 251.04%；扣除非经常性损益的净利润为 3.85 亿元到 4.15 亿元，同比增长 352%到 387.22%。

【弘信电子】持有公司股份 1271.98 万股（占公司总股本比例为 2.60%）的股东张洪女士计划通过集中竞价或大宗交易的方式减持本公司股份，减持期间为公司发布减持计划公告之日起的 3 个交易日后的 6 个月内。预计所减持数量合计不超过 976.82 万股（若此期间公司有送股、资本公积金转增股本等股份变动事项，应对该数量进行相应调整），即不超过公司总股本的 2.00%。

【韦尔股份】公司预计 2022 年年度实现归属于上市公司股东的净利润为 8 亿元至 12 亿元，与上年同期相比减少 32.76 亿元至 36.76 亿元，同比减少 73.19%到 82.13%。扣除非经常性损益后，公司预计 2022 年年度实现归属于上市公司股东的净利润为 9000 万元至 1.35 亿元，与上年同期相比减少 38.68 亿元至 39.13 亿元，同比减少 96.63%到 97.75%。

7 投资建议

我们认为，当下电子产业仍处于【景气度复苏】+【库存拐点】双击之中，不少优质标的仍处于相对低位。未来景气复苏及库存化去的趋势确定，不过中间难免波折。不同产品，不同下游市场的复苏节奏亦有所不同。**建议把握被动元件，半导体封测，家电及手机链 IC 设计公司的投资机遇。**

表3：重点公司盈利预测、估值与评级

证券代码	证券简称	股价 (元)	EPS			PE			评级
			2022E	2023E	2024E	2022E	2023E	2024E	
300408	三环集团	33.06	0.91	1.23	1.57	36	27	21	/
600584	长电科技	26.50	1.83	2.03	2.40	14	13	11	/
688508	芯朋微	85.68	1.14	1.74	2.38	75	49	36	推荐
603986	兆易创新	116.69	3.84	3.96	4.68	30	29	25	推荐
688798	艾为电子	120.14	0.29	1.21	2.37	414	99	51	推荐
688153	唯捷创芯-U	48.57	1.28	1.77	2.25	38	27	22	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；（注：股价为 2023 年 1 月 18 日收盘价，三环集团、长电科技采用 wind 一致预期）

8 风险提示

疫情反复影响企业生产经营：疫情影响因素仍未完全消除，若疫情反复或政策趋严或影响企业正常生产经营节奏。

新能源汽车需求不及预期：新能源汽车销量持续增长，但如车型创新放缓，一定程度会影响市场需求。

晶圆厂扩产不及预期：晶圆厂扩产涉及到设备采购、工艺整合等多方面的综合因素，若扩产进度不及预期将影响设备需求。

研发进展不及预期：国产设备、材料仍在起步阶段，较多产品处于验证环节，如果研发进度不及预期将影响相关上市公司业绩表现。汽车电动化、智能化趋势亦刚启动，若新产品研发进展不及预期将影响业内公司业绩表现。

插图目录

图 1: 2019-2022 年台积电季度营收 (亿美元, 左轴) 及增速 (% , 右轴)	4
图 2: 2019-2022 年台积电季度毛利率	4
图 3: 2022 年台积电分下游市场营收占比	5
图 4: 2013-2022 年台积电资本支出	5
图 5: 2021 年-2023 年特斯拉价格趋势变动 (万元)	8
图 6: 2022 年特斯拉上海工厂交付量 (单位: 辆)	8
图 7: 2021&2022 年特斯拉和比亚迪新能源销量对比 (单位: 万辆)	8
图 8: 电子行业子板块周涨跌幅 (%)	10
图 9: 电子行业个股周涨幅前五&跌幅前五 (%)	10

表格目录

重点公司盈利预测、估值与评级	1
表 1: 2023 年初国内特斯拉价格下调具体车型情况	7
表 2: 重要指数及商品价格变化 (1 月 9 日-1 月 13 日)	10
表 3: 重点公司盈利预测、估值与评级	19

分析师承诺

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登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、不因、也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

评级说明

投资建议评级标准		评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	公司评级	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
		谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
		中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上
	行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
		中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：广东省深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 32 层 05 单元； 518026