2023年2月27日





# LCD面板周期拐点初现，TV面板向阳而生

## ——电子行业周报2023/2/20-2023/2/24

**标配**

**证券分析师**
周啸宇 S0630519030001
zhouxiaoy@longone.com.cn
**联系人**
陈宜权
chenyq@longone.com.cn

**相关研究**

1. 电子行业周报：新能源领域持续拉动需求，功率器件厂商业绩分化明显
2. 电子行业周报：ChatGPT爆火引发全球热议，AIGC或将推动新一轮科技产业革命
3. 电子行业周报：各大厂商持续加码扩产，国产车规级IGBT有望加速渗透
4. 电子行业周报：掩膜版价格逆势走高，关注半导体材料

## 投资要点：

- **电子行业本周跑输大盘。**本周沪深300指数上涨0.66%，申万电子指数上涨0.35%，行业整体跑输沪深300指数0.31个百分点，涨跌幅在申万一级行业中排第25位，PE(TTM)31.58倍。子板块本周涨跌：半导体(-0.13%)、电子元器件(+0.49%)、光学光电子(+1.75%)、消费电子(+0.13%)、电子化学品(-1.66%)、其他电子(+0.17%)。

- **电子板块观点：LCD面板周期拐点初现，TV面板向阳而生。**当前LCD面板行业正逐步走出底部，2月下旬面板价格已有明显回暖，我们认为面板价格有望自2月下旬后维持上行趋势，其主要逻辑是：**1）从行业格局看，**2023年全年，行业集中度将向中国面板厂商靠拢，中国LCD产商TV面板产能占比将有望超70%，控产控价能力将进一步提升，盈利能力有望逐步修复。原因是韩系厂商(三星、LG)在韩LCD面板产线基本退出完成，台资厂商LCD产能转IT决心坚定，TV面板产能供给和市场竞争改善明显。**2）从价格看，**面板行业控产控价策略效果显现，TV面板价格在现金成本下已无下行动能，叠加下游已开启新一轮的备货周期，预计TV面板将有望自2023年3月起开启新一轮上涨周期，涨价动能将至少延续至行业现金成本之上。**3）从产能规划看，**至2025年，全球LCD面板几乎无新增产线，产能增量主要以扩产为主，整体增速几乎接近零，且集中在中小尺寸面板。**4）从需求端看，**大尺寸化趋势延续，行业需求增量大于供给增量。初步测算，2022年至2025年，面板出货面积将维持在1-2%的增速，面板面积需求CAGR将维持在4%以上，需求增量超过产能增量。当前面板行业拐点初现，建议逢低布局受益于LCD面板行业复苏的面板龙头京东方A和TCL科技。

- **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，行业库存逐步恢复至健康水平，TV面板价格有望在今年继续反弹，关注TCL科技、京东方A等。4）IC设计：估值处于历史低位，估值修复可期，建议关注卓盛微、圣邦股份、韦尔股份等优质设计公司；5）车规级MCU：受益汽车智能化和全球缺芯，关注兆易创新、四维图新、国芯科技等。

- **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 ..... 5
3. 行业数据跟踪 ..... 9
4. 行业动态 ..... 9
4.1. 行业新闻 ..... 9
4.2. 公司要闻 ..... 11
4.3. 上市公司公告 ..... 11
5. 风险提示 ..... 14

# 图表目录

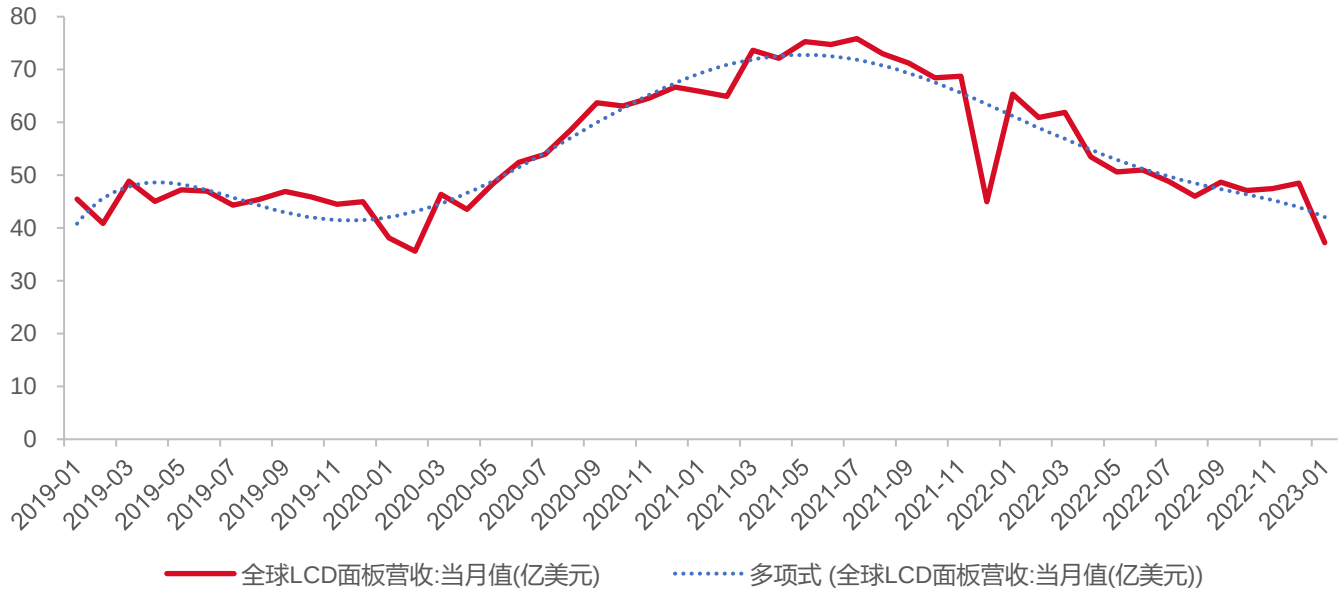
图 1 全球 LCD 面板营业额：当月值（亿美元）.....4
图 2 2021 年 1 月-2023 年 2 月 TV 面板价格走势.....5
图 3 2019 年 1 月-2023 年 1 月显示器面板价格走势.....5
图 4 申万一级行业指数周涨跌幅（%）.....5
图 5 申万行业二级板块涨跌幅及估值（截至 2023/2/24）.....6
图 6 电子指数组合图（截至 2023/2/24）.....6
图 7 近一年费城半导体指数变化.....7
图 8 近一年台湾半导体指数变化.....7
图 9 申万三级细分板块周涨跌幅（%）.....7
图 10 本周半导体板块涨跌幅前三个股.....8
图 11 本周电子元器件板块涨幅前三个股.....8
图 12 本周光学光电子板块涨跌幅前三个股.....8
图 13 本周消费电子板块涨跌幅前三个股.....8
图 14 本周其他电子板块涨跌幅前三个股.....8
图 15 本周电子化学材料板块涨跌幅前三个股.....8
图 16 集成电路市场规模及预测（百万美元）.....9
图 17 分立器件市场规模及预测（百万美元）.....9
图 18 传感器市场规模及预测（百万美元）.....9
图 19 光电子市场规模及预测（百万美元）.....9

表 1 公司要闻.....11
表 2 上市公司公告.....11

# 1.本周观点

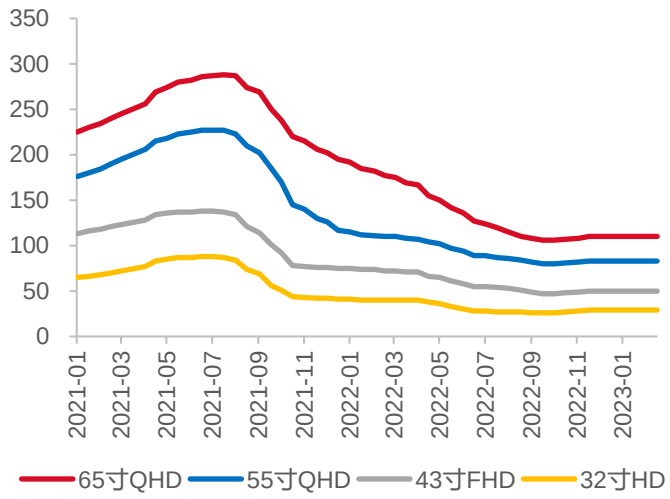
**LCD 面板周期拐点初现，TV 面板向阳而生。**当前 LCD 面板行业正逐步走出底部，2 月下旬面板价格已有明显回暖，我们认为面板价格有望自 2 月下旬后维持上行趋势，其主要逻辑是：**1）从行业格局看**，2023 年全年，行业集中度将向中国面板厂商靠拢，中国 LCD 产商 TV 面板产能占比将有望超 70%，控产控价能力将进一步提升，盈利能力有望逐步修复。原因是韩系厂商(三星、LG)在韩 LCD 面板产线基本退出完成，台资厂商 LCD 产能转 IT 决心坚定，TV 面板产能供给和市场竞争改善明显。**2）从价格看**，面板行业控产控价策略效果显现，TV 面板价格在现金成本下已无下行动能，叠加下游已开启新一轮的备货周期，预计 TV 面板将有望自 2023 年 3 月起开启新一轮上涨周期，涨价动能将至少延续至行业现金成本之上。**3）从产能规划看**，至 2025 年，全球 LCD 面板几乎无新增产线，产能增量主要以扩产为主，整体增速几乎接近零，且集中在中小尺寸面板。**4）从需求端看**，大尺寸化趋势延续，行业需求增量大于供给增量。初步测算，2022 年至 2025 年，面板出货面积将维持在 1-2%的增速，面板面积需求 CAGR 将维持在 4%以上，需求增量超过产能增量。当前面板行业拐点初现，建议逢低布局受益于 LCD 面板行业复苏的面板龙头京东方 A 和 TCL 科技。

**图1 全球 LCD 面板营业额：当月值（亿美元）**



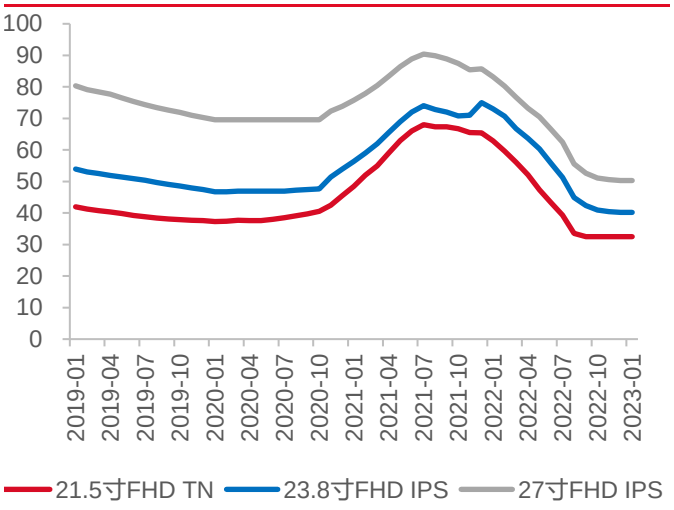

资料来源：IHS, iFind，东海证券研究所

图2 2021 年 1 月-2023 年 2 月 TV 面板价格走势




资料来源：WitsView，东海证券研究所

图3 2019 年 1 月-2023 年 1 月显示器面板价格走势

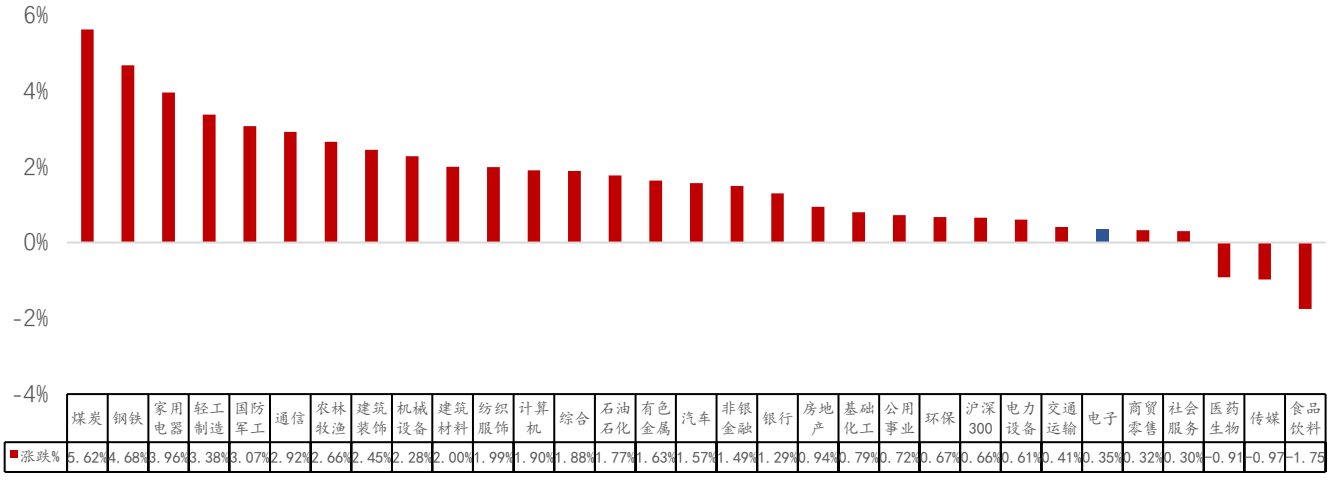



资料来源：同花顺 iFind，东海证券研究所

## 2.行情回顾

本周沪深 300 指数上涨 0.66%，申万电子指数上涨 0.35%，行业整体跑输沪深 300 指数 0.31 个百分点，涨跌幅在全部申万一级行业中排名第 25 位，PE(TTM)31.58 倍，较上一周小幅上升。

图4 申万一级行业指数周涨跌幅（%）




资料来源：Wind，东海证券研究所

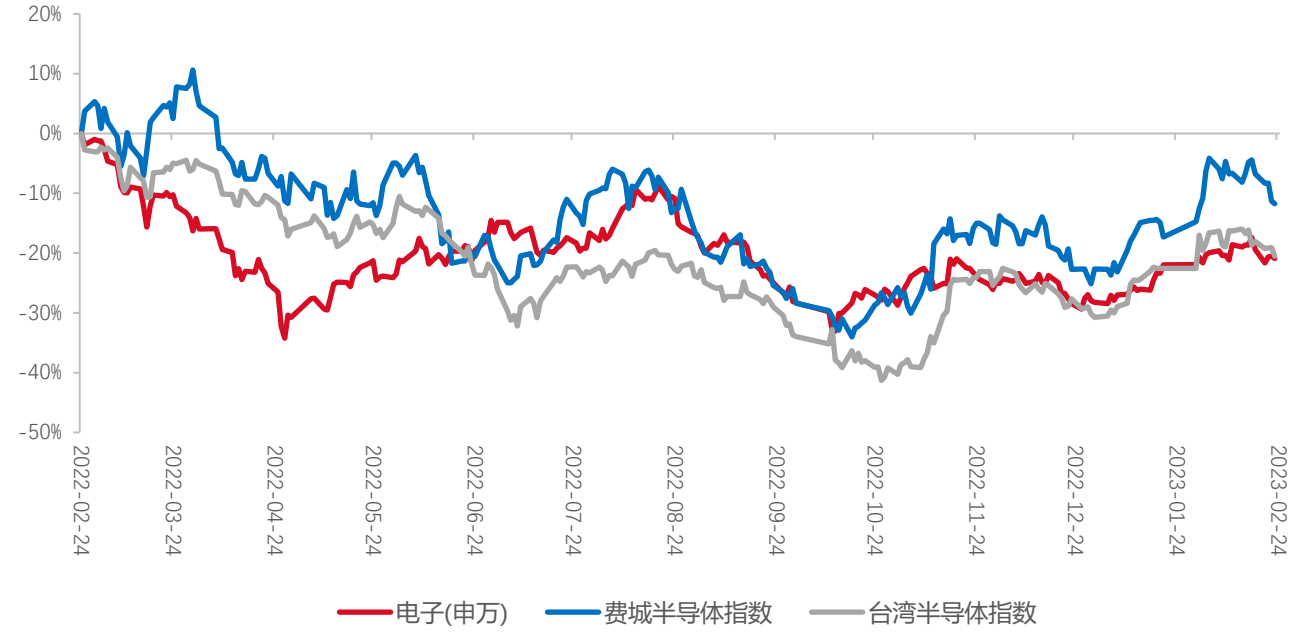
截止 2 月 24 日，申万电子二级子板块本周涨跌：半导体(-0.13%)、电子元器件(+0.49%)、光学光电子(+1.75%)、消费电子(+0.13%)、电子化学品(-1.66%)、其他电子(+0.17%)。海外方面，台湾电子指数下跌 0.58%，费城半导体指数下跌 2.35%。

图5 申万行业二级板块涨跌幅及估值（截至 2023/2/24）

| 2023/2/24 代码 | 板块 | 收盘价 | 涨跌幅 WTD | MTD | YTD | PE（TTM） | 估值 历史分位数（5y） | 历史分位数（10y） |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 801081.SI | 半导体 | 4,262.85 | -0.13% | -2.23% | 5.22% | 37.38 | 7.08% | 3.54% |
| 801083.SI | 电子元器件 | 5,489.85 | 0.49% | 1.83% | 12.28% | 29.70 | 29.00% | 14.48% |
| 801084.SI | 光学光电子 | 1,384.94 | 1.75% | 3.94% | 16.29% | 32.69 | 68.95% | 35.66% |
| 801085.SI | 消费电子 | 5,352.67 | 0.13% | 0.46% | 9.49% | 25.15 | 12.52% | 6.25% |
| 801086.SI | 电子化学品 | 5,488.04 | -1.66% | -1.68% | 10.47% | 41.79 | 43.36% | 24.02% |
| 801082.SI | 其他电子 | 9,014.02 | 0.17% | 0.93% | 13.16% | 26.49 | 17.92% | 8.95% |
| 000001.SH | 上证指数 | 3,267.16 | 1.34% | 0.35% | 5.76% | 13.15 | 50.74% | 44.08% |
| 399001.SZ | 深证成指 | 11,787.45 | 0.61% | -1.78% | 7.00% | 26.40 | 53.46% | 49.38% |
| 399006.SZ | 创业板指 | 2,428.94 | -0.83% | -5.89% | 3.50% | 38.24 | 12.85% | 8.02% |
| 000300.SH | 沪深300 | 4,061.05 | 0.66% | -2.30% | 4.89% | 11.87 | 29.16% | 36.39% |
| 801080.SI | 电子(申万) | 3,831.24 | 0.35% | 0.38% | 9.88% | 31.58 | 35.05% | 17.50% |
| TWSE071.TW | 台湾电子指数 | 347.17 | -0.58% | -0.20% | 15.60% | 0.00 | 0.00% | 0.00% |
| SOX.GI | 费城半导体指数 | 2,935.11 | -2.35% | 0.45% | 15.92% | 22.19 | 46.95% | 46.95% |

资料来源：Wind，东海证券研究所

图6 电子指数组合图（截至 2023/2/24）




资料来源：Wind，东海证券研究所

**图7 近一年费城半导体指数变化**

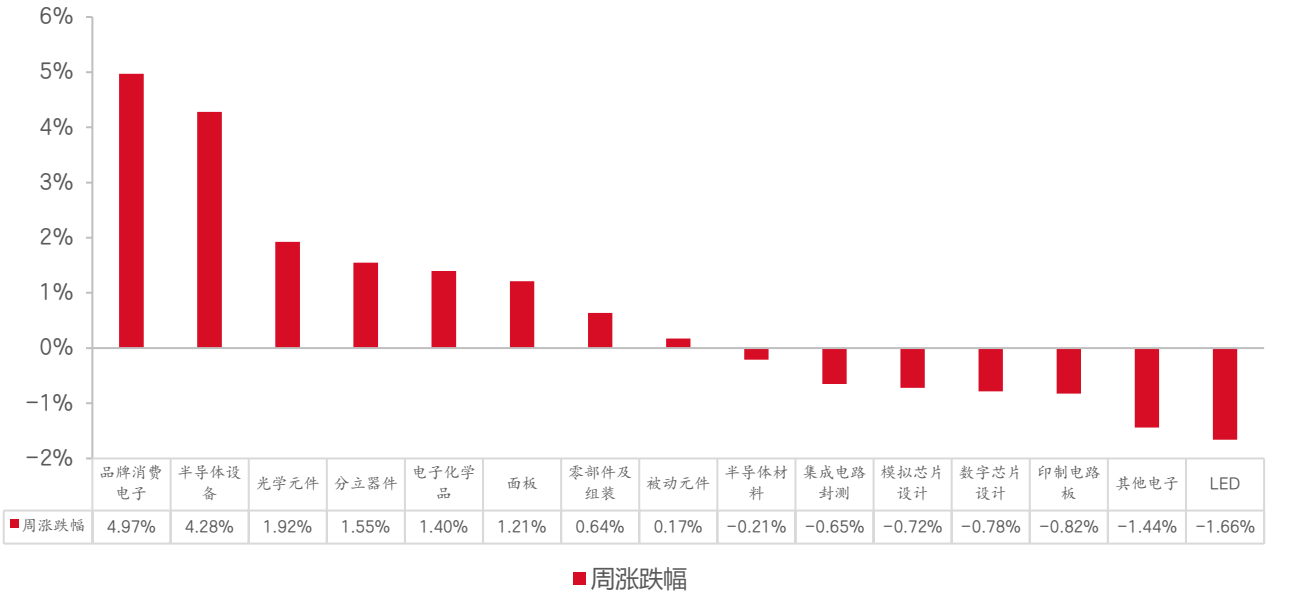
资料来源：Wind，东海证券研究所

**图8 近一年台湾半导体指数变化**

资料来源：Wind，东海证券研究所

本周半导体细分板块涨跌幅分别为：品牌消费电子(+4.97%)、半导体设备(+4.28%)、光学元件(+1.92%)、分立器件(+1.55%)、电子化学品(+1.40%)、面板(+1.21%)、零部件及组装(+0.64%)、被动元件(+0.17%)、半导体材料(-0.21%)、集成电路封测(-0.65%)、模拟芯片设计(-0.72%)、数字芯片设计(-0.78%)、印制电路板(-0.82%)、其他电子(-1.44%)、LED(-1.66%)。

**图9 申万三级细分板块周涨跌幅（%）**

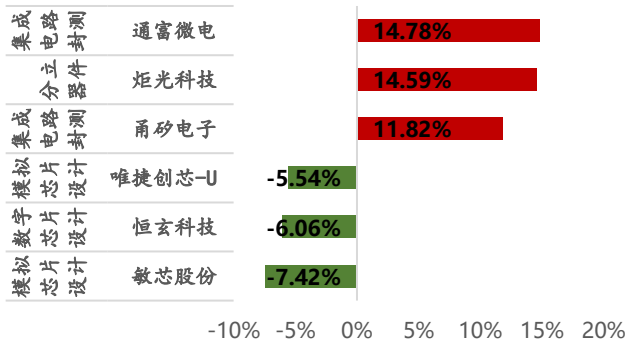



| | 品牌消费电子 | 半导体设备 | 光学元件 | 分立器件 | 电子化学品 | 面板 | 零部件及组装 | 被动元件 | 半导体材料 | 集成电路封测 | 模拟芯片设计 | 数字芯片设计 | 印制电路板 | 其他电子 | LED |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 周涨跌幅 | 4.97% | 4.28% | 1.92% | 1.55% | 1.40% | 1.21% | 0.64% | 0.17% | -0.21% | -0.65% | -0.72% | -0.78% | -0.82% | -1.44% | -1.66% |

资料来源：Wind，东海证券研究所

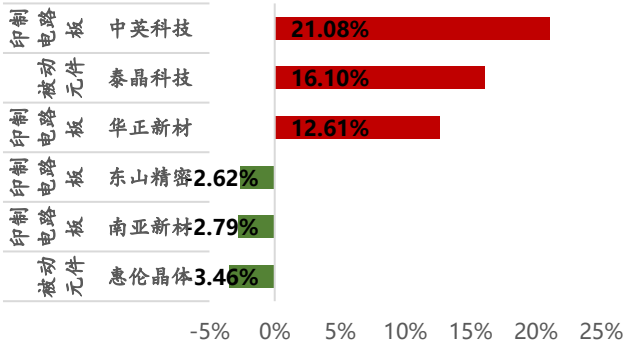
## 本周电子行业各子板块涨跌幅前三个股：

### 图10 本周半导体板块涨跌幅前三个股



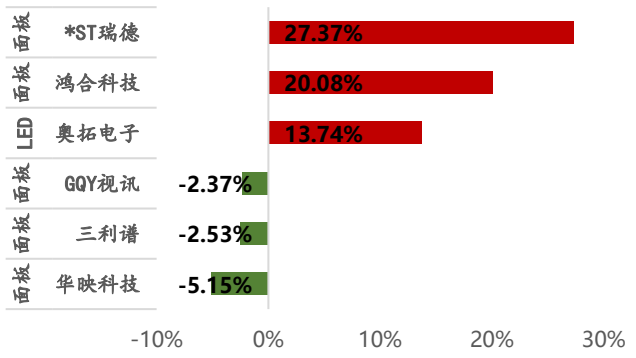

资料来源：Wind，东海证券研究所

### 图11 本周电子元器件板块涨幅前三个股



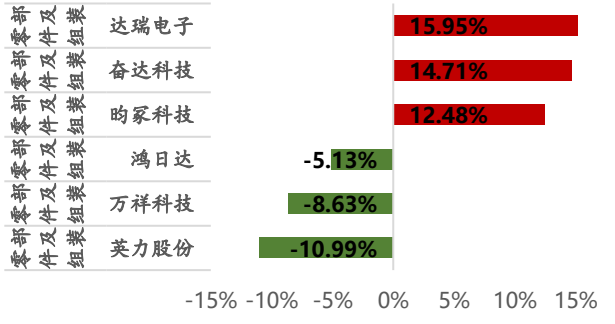

资料来源：Wind，东海证券研究所

### 图12 本周光学光电子板块涨跌幅前三个股



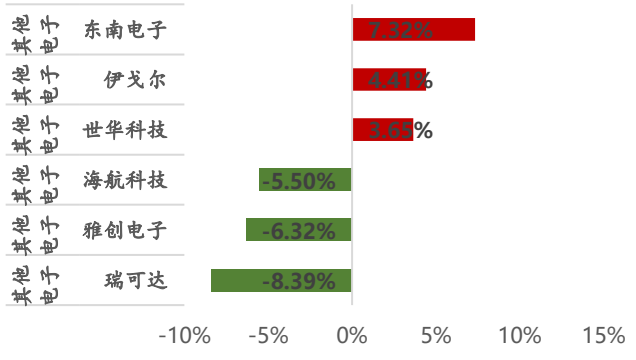

资料来源：Wind，东海证券研究所

### 图13 本周消费电子板块涨跌幅前三个股



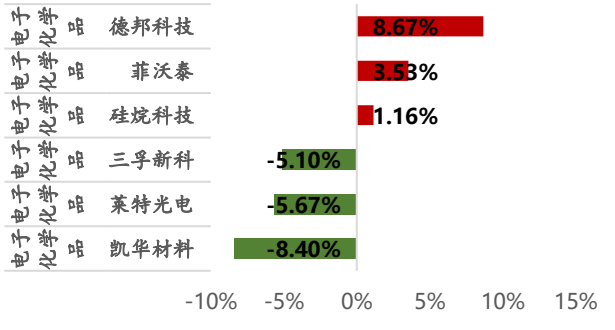

资料来源：Wind，东海证券研究所

### 图14 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15 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

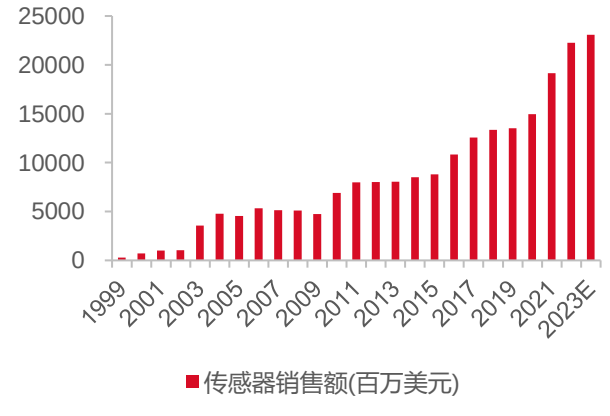
**图16 集成电路市场规模及预测（百万美元）**

资料来源：WSTS，Wind，东海证券研究所

**图17 分立器件市场规模及预测（百万美元）**

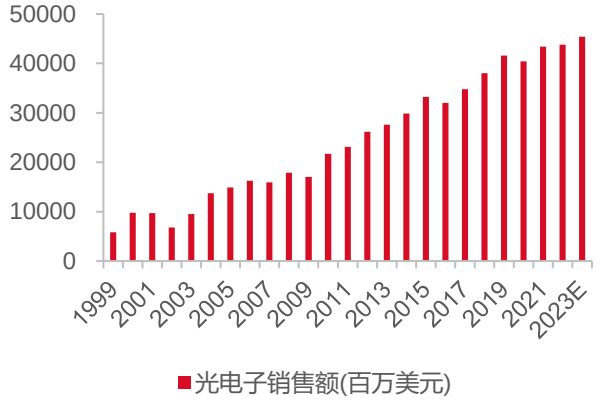
资料来源：WSTS，Wind，东海证券研究所

**图18 传感器市场规模及预测（百万美元）**




资料来源：WSTS，Wind，东海证券研究所

**图19 光电子市场规模及预测（百万美元）**




资料来源：WSTS，Wind，东海证券研究所

# 4.行业动态

## 4.1.行业新闻

**DoNews：苹果包下台积电 3 纳米全部产能 预计 3 月产量可达 4.5 万片**

苹果公司准备推出今年下半年的 iPhone15Pro 系列，以及新款 MacBook，已取得台积电的 3 纳米全部产能。台积电去年底开始生产 3 纳米芯片，预计 3 月产量可达 4.5 万片。台积电即将开始生产 3 纳米技术的改良版 N3E，预定今年下半年开始商业化生产，苹果也将是第一个使用 N3E 的客户。

数据来源：https://www.donews.com/news/detail/8/3378830.html?

**Omdia：2029 年 AMOLED 渗透率将达到显示面板总量的 30%**

根据 Omdia《显示驱动芯片市场追踪报告》2022 年第三季度分析，2022 年 OLED 显示面板出货量仍年同比下降 6%，而 OLED 显示驱动芯片(DDIC)出货量年同比下降 5%。2023 年，随着智能手机、智能手表、OLED 电视、便携电脑等需求复苏，AMOLED DDIC 出货量有望年同比增长 14%，达到 11.6 亿颗。Omdia 预计 2029 年 AMOLED 渗透率将达到显示面板总量的 30%，AMOLED DDIC 出货量将从 2022 年的 10 亿颗增加到 2029 年的 22 亿颗，复合年增长率(CAGR)为 12%。

数据来源：https://www.ashea.com.cn/caijing/2023/0222/748602.html?

**全球半导体观察：半导体巨头看好车芯需求，美最大设备厂商：中国将是最大贡献者**

由于芯片行业仍处于普遍供过于求的状态，许多芯片巨头今年都削减了新工厂和设备的预算。但应用材料的最新展望却乐观地认为，包括汽车芯片在内的一些细分芯片行业仍有亮点。该公司 CEO 迪克森（Gary Dickerson）表示，虽然这类产品（汽车芯片等）通常是在使用成熟工艺的机器上生产的，但客户正在增加产能以满足需求。“人们低估了这个行业对芯片的实际需求，”他说，“我们的定位是在 2023 年更有韧性地跑赢市场。”除了应用材料，亚诺德半导体（Analog）和格芯（GlobalFoundries）等芯片制造商也表示，某些类型的半导体仍存在短缺，尤其是用于汽车、工厂设备和智能联网电器的半导体。台积电也已经表示，该公司将不得不扩大生产这类零部件的能力。

数据来源：https://www.dramx.com/News/automotive-electronics/20230221-33453.html

**CINNO：1 月中国折叠屏手机销量同比增长 54%，OPPO 首次登顶**

CINNO Research 今日发布报告称，2023 年 1 月中国市场折叠屏手机销量同比增长 54%，环比增长 57%，同比、环比持续双增长。此前，中国市场折叠屏手机 2022 年销量达 283 万部，同比大幅增长 144.4%。市场份额方面，2023 年 1 月，OPPO 以 30%的份额跃居国内市场 No.1，同比上升 22.1 个百分点，Top7 品牌市场份额上升最大，主要受益于 OPPO Find N2、OPPO Find N2 Flip 强劲的市场表现，其折叠手机渗透率增至近 4%，同比上升 3 个百分点。价格方面，IT 之家从 CINNO Research 公布的数据中得知，2023 年 1 月中国折叠手机市场 15000 元以上产品销量占比 12%，同比大幅下降 26 个百分点；10000-14999 元销量占比由去年同期的 12%下降至 7%；5000-9999 元价格区间销量占比同比大幅增长 31 个百分点，超过八成，至 81%。

数据来源：https://www.ithome.com/0/674/527.htm?

## 4.2.公司要闻

**表1 公司要闻**

| 公司名称 | 公司要闻 |
| --- | --- |
| 力源信息 | 日前，力源信息（300184.SZ）通过互动平台透露，公司自研 MCU 芯片预计 2023 年上半年完成 AECQ100 专业机构认证，上述认证完成后再导入客户进行客户端认证。“该认证周期较长，车用的 MCU 芯片与民用的相比最大区别是工作环境要求严苛，要求更宽的温度范围，此外要有复杂工作环境下的抗电磁干扰能力。目前公司第一款车规 32 位 MCU 产品的 AECQ100 认证正在推进中。首款产品导入将从座椅调节、玻璃升降、中控台等入手，后续附加集成通信 CAN 总线功能的迭代产品也计划在取得认证后导入到更多的车端功能应用。” 力源信息董事会秘书王晓东接受 21 世纪经济报道记者采访时指出。据公开报道，早在 2021 年 10 月 14 日，力源信息发布了自主研发的 CW32 系列首款 MCU。在 2022 年业绩预报告中，该公司披露，2022 下半年自研芯片 MCU 产品正式开始销售，预计 2022 年度自研芯片营业收入为 3200 万元至 3500 万元，较上年同期增长 60.44%至 75.48%。 |
| 江丰电子 | 江丰电子官方微信公众号 2 月 19 日消息，公司控股子公司宁波江丰同芯半导体材料有限公司（以下简称“江丰同芯”）于近日举行开业暨投产仪式。江丰同芯专业从事功率半导体用覆铜陶瓷基板产品的研发、生产、销售及相关产学研项目的合作，产品主要服务于功率半导体模块化产业。公司拥有覆铜陶瓷基板行业深耕多年的技术专家数人，目前已搭建完成国内首条具备世界先进水平、自主化设计的第三代半导体功率器件模组核心材料制造生产线。公司规划成为该领域拥有独立知识产权、工艺技术先进、材料规格齐全、产线自动化的国产化覆铜陶瓷基板大型生产基地，并积极推动和协助前端供应链相关材料和装备实现国产化发展，打造供应链多元化发展模式。 |
| TCL 科技 | IT 之家 2 月 22 日消息，TCL 华星官方宣布，旗下 32"UHD 240Hz 电竞用显示器获得由德国莱茵 TÜV 集团（IT 之家注：TÜV 是德语 Technischer überwachungs-Verein 缩写，意为技术监督协会）颁发的高游戏性能金牌认证证书、65" UHD 显示面板获得 TÜV 莱茵无反射认证证书。 |
| 炬光科技 | 根据炬光科技 2 月 23 日晚间披露的公告，董事会已在 2 月 17 日决定终止收购韩国 COWIND STCO.,LTD.（简称“COWIN”）100%股权。炬光科技表示，公司与 COWIN 股东签署的《股权购买协议》未正式生效，终止本次股权收购交易不会影响公司的正常生产经营，不存在损害公司和股东利益的情形。炬光科技称，本次交易的失败主要是因为韩方的交易审批迟迟未见结果。炬光科技解释称，COWIN 于去年 9 月 19 日接到韩国商务、工业和能源部通知，要求评估 COWIN 的技术是否属于韩国国家核心技术，如评估结果为是，则交易须获得韩国商务、工业和能源部的前置审批。但截至目前，评估已经历时约 5 个月，尚未有评估结果。炬光科技表示，考虑到上述评估时间的不确定性给双方业务、经营带来潜在负面影响，公司与 COWIN 股东协商一致，拟终止收购事项。 |

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 |
| --- | --- | --- |

| | | |
|---|---|---|
| 2 月 20 日 | 鹏鼎控股 | 本次向特定对象发行股票的数量不超过 150,000,000 股（含本数），未超过本次向特定对象发行股票前公司总股本的 30%，且募集资金总额不超过 400,000.00 万元（含本数），最终向特定对象发行股票数量计算至个位数（计算结果向下取整），并以中国证监会关于本次发行的同意注册文件为准。募集资金扣除发行费用后的净额用于下述项目：年产 526.75 万平方英尺高阶 HDI 及 SLP 印刷电路板扩产项目（2.2 亿）、年产 338 万平方英尺汽车板及服务器板项目（0.8 亿）、数字化转型升级（0.5 亿）和补充流动资金（0.5 亿）。 |
| 2 月 20 日 | 振邦智能 | 公司的 3KW 储能产品已经通过北美和欧洲的产品认证并已经开始出货；微型逆变器目前在做欧洲和德国的产品认证，力争一季度完成，具体以实际认证情况为准。储能业务经过 2 年的沉淀与积累，结合目前和客户沟通的情况以及签署的合作协议来看，公司对今年储能业务期望较大。未来，公司会持续加大储能业务的投入，积极打造公司第二增长曲线。 |
| 2 月 20 日 | 维峰电子 | 公司的汽车连接器以应用于新能源汽车“三电系统”的核心产品为代表，叠加部分应用于车身辅助和智能座舱的连接器产品，在精密模具设计加工及生产过程质量控制等环节已形成一定技术积累。公司汽车连接器产品具备较好的机械性能、传导性能和环境适应性，其中 SDC74040 等型号产品在性能方面已达到或接近国际一流厂商同等技术水平，形成较高的技术壁垒。客户方面，公司较早进入大型车厂供应链体系，双方围绕“三电系统”等主要领域展开合作，形成一定先发优势，同时连接器作为基础元器件，其性能、品质好坏将影响整个系统的安全性、可靠性及运行效率。故汽车类客户往往安全标准高、认证周期长，且为保证产品品质稳定，通常供应链相对稳定。 |
| 2 月 21 日 | 澜起科技 | 2022 年度公司实现营业收入 36.72 亿元，较上年度增长 43.33%。（1）互连类芯片产品线方面，DDR5 内存接口和模组配套芯片出货量提升，助推产品线销售收入同比大幅提升。互连类芯片产品线 2022 年度实现销售收入 27.35 亿元，较上年度增长 59.30%，毛利率为 58.72%。（2）津逮®服务器平台产品线方面，津逮®CPU 业务持续拓展，产品线销售收入稳健增长。津逮®服务器平台产品线 2022 年度实现销售收入 9.37 亿元，较上年度增长 10.80%，毛利率为 10.54%。 |
| 2 月 21 日 | 纳芯微 | 公司 2022 年年度实现营业收入 167,262.25 万元，较上年同期增 94.02%；实现归属于母公司所有者的净利润 23,315.82 万元，较上年同期增长 4.21%；实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润 15,724.65 万元，较上年同期下降 28.33%；公司加权平均净资产收益率 5.32%，较上年同期下降 46.30 个百分点。营业收入的增长主要受惠于汽车电子、光伏、电力储能、功率电机驱动等下游应用领域整体需求旺盛，公司抢抓机遇，不断推出应用于汽车、工业等高壁垒行业的芯片产品，各类芯片产品销售收入均保持较快增长。 |
| 2 月 21 日 | 芯源微 | 报告期内，实现营业总收入 138,486.71 万元，同比增长 67.12%；实现利润总额 21,905.91 万元，同比增长 188.30%；实现归属于母公司所有者的净利润 19,748.45 万元，同比增长 155.31%；实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润 13,797.08 万元，同比增长 116.12%。报告期末，公司总资产 350,098.63 万元，同比增长 78.54%；归属于母公司的所有者权益 211,236.55 万元，同比增长 135.43%。影响经营业绩的主要因素：报告期内，公司产品竞争力不断增强，新签订单规模同比大幅增长。同时，面对疫情带来的不利影响，公司积极采取多种措施保供保产，确保了生产经营活动的正常进行，实现了客户端订单的有序交付及顺利验收，收入规模持续增长。 |

| | | |
|---|---|---|
| 2 月 22 日 | 深天马 A | 根据 Omdia 数据，2022 年前三季度公司在车载 TFT 面板前装市场出货量市占率为 16.5%，继续保持全球第一。厦门 G6 柔性 AMOLED 产线（TM18）于 2022 年 2 月完成首款产品点亮，同年 8 月已实现首批产品出货国际品牌客户；目前与多家行业品牌客户的技术预研及产品认证在稳步推进中。公司在保持 LTPS 手机显示业务全球领先的基础上，积极丰富 LTPS 产品组合，加快 LTPS 在 IT 显示、车载显示领域的拓展，进一步提升市场份额，并聚焦客户高规格产品需求不断优化解决方案。 |
| 2 月 22 日 | 京东方 A | 根据第三方自咨询机构数据，公司前三季度 MNT 和 NB 类产品市占率超 30%，TPC 类产品市占率超 50%。下游客户需求方面，LCD IT 类产品下游品牌相对集中，并且在产品定位上划分相对清晰，尤其是随着电竞等高端 IT 显示产品的渗透率逐渐提升，公司的高刷新率、超高清、超宽、曲面等产品，能够呈现极致绚丽的画面，满足客户的多样化需求。2022 年公司柔性 AMOLED 基本完成年度出货量目标，较去年继续保持 3 成以上增长，高端产品占比提升尤为显著，在车载、笔记本电脑等新应用领域实现量产突破。但由于折旧压力以及安卓系客户产品的营利性大幅下降，公司柔性 AMOLED 事业业绩仍然承压。2023 年，随着公司柔性 AMOLED 业务的持续成长，以及客户端份额的持续增加，预计公司柔性 AMOLED 产品的出货量有望保持大幅增长。 |
| 2 月 23 日 | 龙芯中科 | 预计 2022 年年度业绩情况如下：(1) 预计 2022 年年度实现营业收入为 71,000 万元到 75,000 万元，与上年同期相比，将减少 49,125 万元到 45,125 万元，同比减少 41%到 38%。(2) 预计 2022 年年度实现归属于母公司所有者的净利润为 4,500 万元到 6,500 万元，与上年同期相比，将减少 19,180 万元到 17,180 万元，同比减少 81%到 73%。(3) 预计归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润为-16,500 万 元到-14,500 万元，与上年同期相比，将减少 33,499 万元到 31,499 万元，同比减少 197%到 185% |
| 2 月 24 日 | 芯朋微 | 报告期内，公司 2022 年度实现营业收入 71,959.14 万元，较上年同期下降 4.46%；实现营业利润 8,173.36 万元，较上年同期下降 61.43%；实现利润总额 7,921.53 万元，较上年同期下降 62.62%；实现归属于母公司所有者的净利润 8,984.44 万元，较上年同期下降 55.36%；实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润 5,800.69 万元，较上年同期下降 61.82%。公司 2022 年末总资产 172,014.02 万元，较期初增长 5.24%；归属于母公司的所有者权益 147,072.60 万元，较期初下降 2.90%；归属于母公司所有者的每股净资产 12.98 元，较期初下降 3.06%。 |
| 2 月 24 日 | 乐鑫科技 | 2022 年度，公司实现营业收入 127,112.72 万元，同比减少 8.31%；营业利润 8,612.26 万元，同比减少 58.67%；利润总额 8,608.77 万元，同比减少 58.68%；归属于母公司所有者的净利润 9,732.31 万元，同比减少 50.95%。扣除结构性存款收益、政府补助等影响，报告期内实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润 6,665.28 万元，同比减少 61.41%。报告期内，公司营业总收入同比减少 11,524.43 万元，降幅 8.31%，主要系报告期内全球宏观经济受多种因素影响导致消费类市场需求较淡，消费领域营收下降，公司产品在非消费领域有进一步增长，对综合营收下行起到一定缓冲作用。此外，公司的研发策略是保持核心技术自研，持续投入底层技术研发。研发费用较去年同期增加 6,543.18 万元，同比增长约 24.08%，因此导致利润下降。 |
| 2 月 24 日 | 士兰微 | 本次向特定对象发行股票的数量按照募集资金总额除以发行价格确定，同时拟发行的股份数量不超过本次发行前总股本的 20%，即不超过 283,214,369 股（含 283,214,369 股），最终将以中国证监会同意注册的发行数量上限为准。本次向特定对象发行 A 股股票募集资金总额不超过 650,000.00 万元（含本数），扣除发行费用后的募集资金净额拟投资于 |

如下项目：年产 36 万片 12 英寸芯片生产线项目（30 亿），SiC 功率器件生产线建设项目（7.5 亿），汽车半导体封装项目一期（11 亿）以及补充流动资金（16.5 亿）。

资料来源：同花顺，东海证券研究所

# 5.风险提示

（1）全球宏观经济波动风险：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要解禁造成不利影响；

（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 个月内沪深 300 指数上升幅度达到或超过 20% |
| | 看平 | 未来 6 个月内沪深 300 指数波动幅度在-20%—20%之间 |
| | 看空 | 未来 6 个月内沪深 300 指数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沪深 300 指数达到或超过 10% |
| | 标配 | 未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 指数在-10%—10%之间 |
| | 低配 | 未来 6 个月内行业指数相对弱于沪深 300 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沪深 300 指数达到或超过 15% |
| | 增持 | 未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数在 5%—15%之间 |
| | 中性 | 未来 6 个月内股价相对沪深 300 指数在-5%—5%之间 |
| | 减持 | 未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数 5%—15%之间 |
| | 卖出 | 未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 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