

电子行业周报（20220425-20220501）

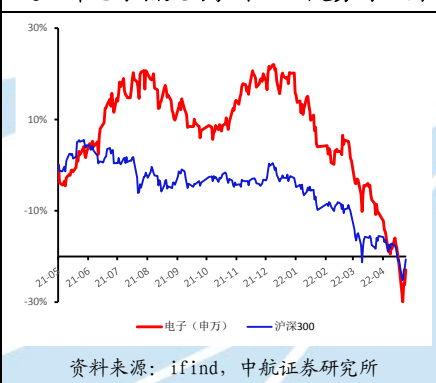
面板行业跟踪：一季度行业承压，探底创造机会

行业分类：电子

2022 年 5 月 1 日

基础数据（2022.04.29）

上证综指	3,047.06
创业板指	2319.14
电子（申万）	4,574.07

近一年电子指数与沪深 300 走势对比图


- 本周电子（申万）板块指数周涨跌幅为-1.6%，在申万一级行业涨跌幅中排名第 14。
- 电子行业（申万一级）指数在本周继续下探，连续 9 周下跌，涨跌幅为-1.56%，跑输上证指数 0.27pct，跑输沪深 300 指数 1.63pct。电子行业 PE 处于近五年 5.9%的分位点，电子行业指数处于近五年 43.5%的分位点。行业每周日平均换手率为 1.57%，恢复到年初换手率水平。
- 据半导体行业协会（SIA），2022 年第一季度全球半导体销售额总计 1517 亿美元，比 2021 年第一季度增长 23.0%，但比 2021 年第四季度低 0.5%。2022 年 3 月全球销售额为 506 亿美元，环比增长 1.1%。
- 2022 年一季度，全球面板供应商毛利率下降明显，跌幅与面板价格下降的幅度相近。我们认为，面板行业具有一定的周期性，国内面板供应商跟随行业价格进行调整，毛利率下滑在正常波动范围内，不必过度恐慌。在疫情的消费刺激效应减弱，全球政治局势紧张，通胀导致消费能力下降的不利因素下，面板行业于 2022 年进入价格下跌、需求减弱的寒冬期，但 AMOLED 的需求仍然乐观，全球面板供应商的扩产将聚焦在 OLED。建议根据行业周期的和产业结构的动态变化，把握行业探底过程中的布局机会。建议关注 TCL 科技等国内头部面板供应商。
- **建议关注：**高景气行业的龙头，业绩增长较确定的标的：士兰微、扬杰科技、北方华创、江海股份、法拉电子、圣邦股份、瑞芯微、兆易创新、景旺电子等。
- **风险提示：**国际形势恶化的风险、疫情发展超预期、流动性风险

股市有风险 入市须谨慎

中航证券研究所发布

证券研究报告

请务必阅读正文后的免责条款部分

联系地址：北京市朝阳区望京街道望京东园四区2号楼中航产融大厦中航证券有限公司
 公司网址：www.avicsec.com
 联系电话：010-59562524
 传真：010-59562637

内容目录

一、本周观点：面板行业承压，探底创造投资机会	4
二、市场行情回顾	10
2.1 本周电子行业位列申万一级行业涨跌幅第 14	10
2.2 本周个股表现	10
三、海外行业新闻动态	11
3.1 2022 年第一季度全球半导体销售额同比增长 23%	11
3.2 罗姆半导体与台达电合作研发 GaN 功率半导体	12
3.3 美国 ITC 对特定移动电子设备启动 337 调查，联想、摩托罗拉成列名被告	12
四、国内行业新闻动态	12
4.1 三星计划将中国代工的智能手机订单提高 2000 万部，今年总量达 7000 万部	12
4.2 工信部：一季度集成电路产量和出口，同比下降超 4%	12
4.3 工信部：2022 年一季度云计算、大数据服务共实现收入 2052 亿元	13
五、风险提示	13

图表目录

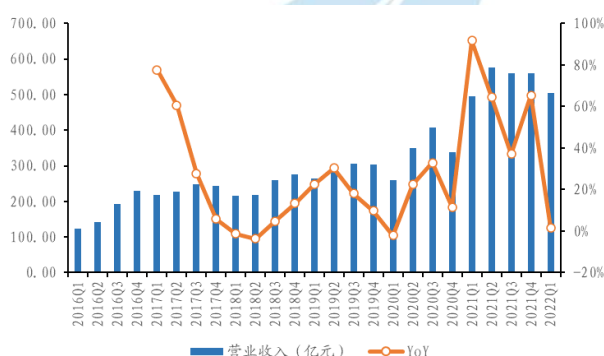
图表 1: 京东方季度营收	4
图表 2: 京东方毛利率	4
图表 3: TCL 科技季度营收	4
图表 4: TCL 科技毛利率	4
图表 5: 友达光电季度营收	5
图表 6: 友达光电毛利率	5
图表 7: 群创光电季度营收	5
图表 8: 群创光电毛利率	5
图表 9: LGD 季度营收	5
图表 10: LGD 毛利率	5
图表 11: 全球手机面板价格趋势 (美元/片)	6
图表 12: 全球手机出货规模 (百万部)	6
图表 13: 全球电视面板价格趋势 (美元/片)	6
图表 14: 全球电视出货规模 (百万台)	6
图表 15: 全球显示器面板价格趋势 (美元/片)	7
图表 16: 全球 PC 显示器出货规模 (百万块)	7
图表 17: 全球笔记本面板价格趋势 (美元/片)	7
图表 18: 全球笔记本面板出货规模 (百万块)	7
图表 19: 全球 AMOLED 需求预测 (百万平方米)	8
图表 20: AMOLED 下游需求拆分 (百万平方米)	8
图表 21: 主要 LCD 面板供应商产能 (百万平方米)	9
图表 22: 平板显示设备营业收入 (十亿美元)	9
图表 23: 2021 年全球 OLED 面板市场格局	9
图表 24: 面板供应商投资 (量产) 计划	9
图表 25: 本周申万一级子行业板块涨跌幅排行	10
图表 26: 本周申万电子三级子行业板块涨跌幅排行	10
图表 27: 本周电子行业涨幅前十	11
图表 28: 本周电子行业跌幅前十	11
图表 29: 细分行业龙头走势	11

一、本周观点：面板行业承压，探底创造投资机会

2022 年一季度，面板供应商毛利率的跌幅，与面板价格下降的幅度相近。我们认为，面板行业具有一定的周期性，国内面板供应商跟随行业价格进行调整，毛利率下滑在正常波动范围内，不必过度恐慌。在疫情的消费刺激效应减弱，全球政治局势紧张，通胀导致消费能力下降的不利因素下，面板行业于 2022 年进入价格下跌，需求减弱的寒冬期。建议根据行业周期的和产业结构的动态变化，把握行业相对底部的布局机会。

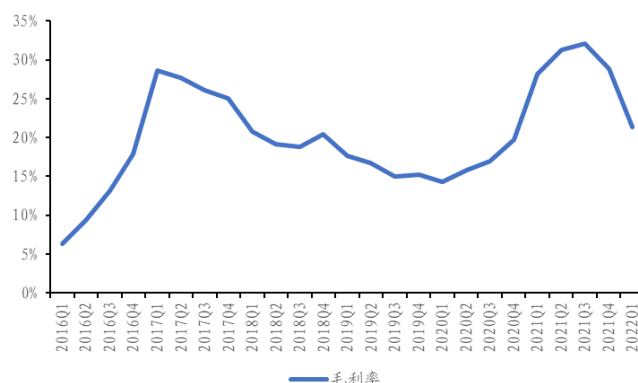
境内面板公司相继发布 2021 年报和 2022 年一季度财报，由于 2021 年渡过了一个面板价格上调的周期，京东方和 TCL 科技的毛利率较 2020 年有显著提升，面板业务的毛利率分别由 2020 年的 18.4% 和 16.89%，在 2021 年上升至 26.36% 和 24.62%。2022 年开始进入面板价格调整期，从 2022 年一季报来看，各家供应商的毛利率均受到了降价的较大影响，京东方整体毛利率由 2021Q4 的 28.87% 回落至 21.38%，TCL 由 19.86% 回落至 12.26%。

图表 1：京东方季度营收



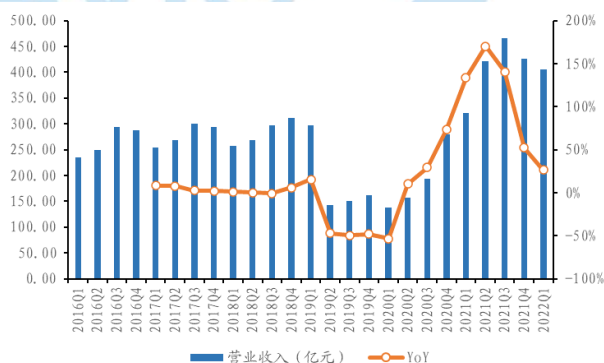
来源：ifind，中航证券研究所

图表 2：京东方毛利率



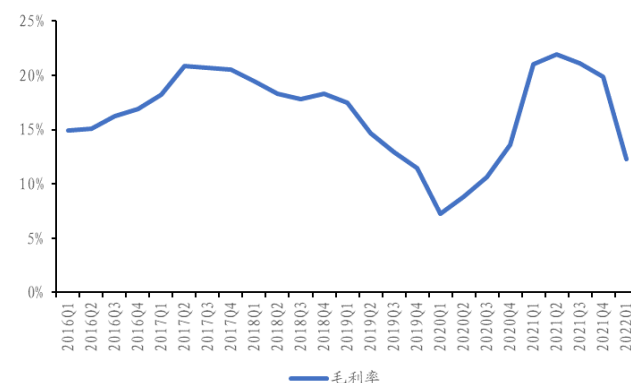
来源：ifind，中航证券研究所

图表 3：TCL 科技季度营收



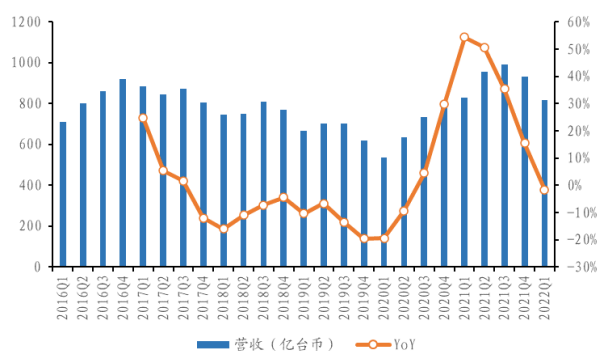
来源：ifind，中航证券研究所

图表 4：TCL 科技毛利率

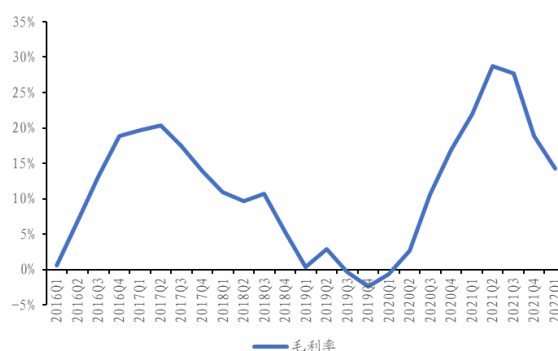


来源：ifind，中航证券研究所

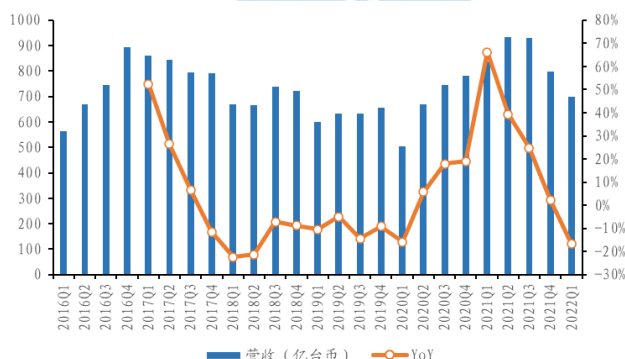
境外面板供应商同样面临着行业周期下行的压力，收入增速和毛利率下滑明显。友达光电、群创光电、LGD 在 2022 年第一季度营业收入分别为 815.3 亿台币、698.86 台币、6.47 万亿韩元，营收同比增速分别为-1.7%、-16.6%、-6.0%。行业毛利率距离近年低位还有下探空间，在毛利率接近最低水平的时候，可视作行业周期见底的信号，届时根据实际情况入场。

图表 5：友达光电季度营收


来源: goodinfo, 公司官网, 中航证券研究所

图表 6：友达光电毛利率


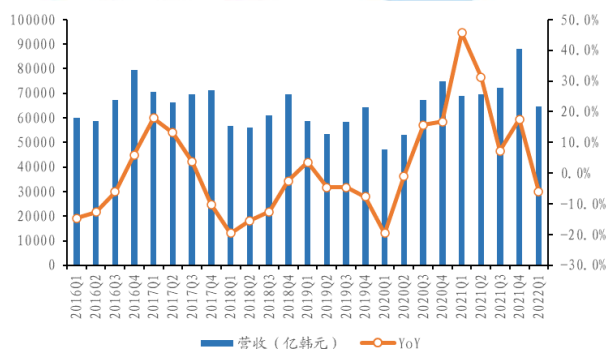
来源: goodinfo, 公司官网, 中航证券研究所

图表 7：群创光电季度营收


来源: goodinfo, 公司官网, 中航证券研究所

图表 8：群创光电毛利率


来源: goodinfo, 公司官网, 中航证券研究所

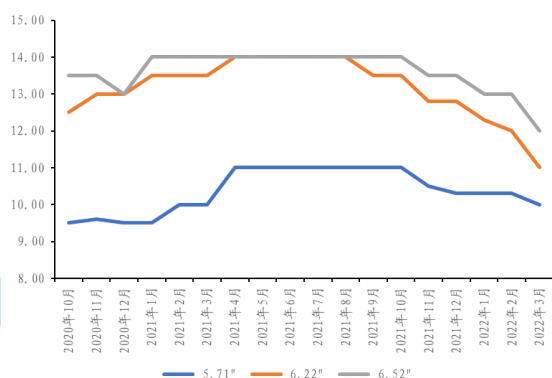
图表 9：LGD 季度营收


来源: investing, 中航证券研究所

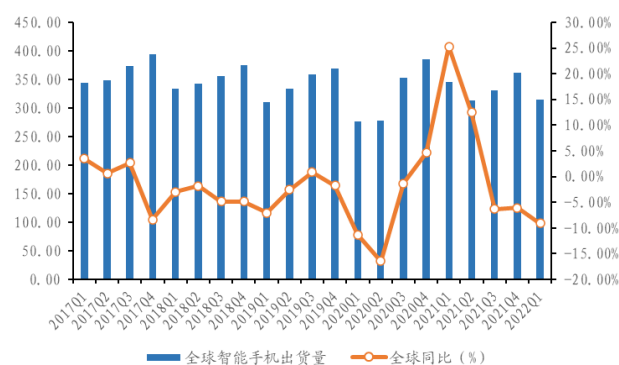
图表 10：LGD 毛利率


来源: investing, 中航证券研究所

据 Omdia, 全球手机面板价格自 2021 年三季度开始下降的趋势延续至今, 5.7、6.2、6.5 寸手机屏的平均价格在 2022Q1 较 2021Q4 的下降幅度分别为 3.8%、9.7%、7.3%。2022 年手机需求也降幅明显, 据 IDC, 2022 年一季度全球手机出货量 3.14 亿部, 同比减少 9.09%。我们根据中性假设, 2022 全年手机面板价格下跌 6%, 出货量减少 7% 的情况下, 全球手机面板市场规模预计萎缩 12.58%。

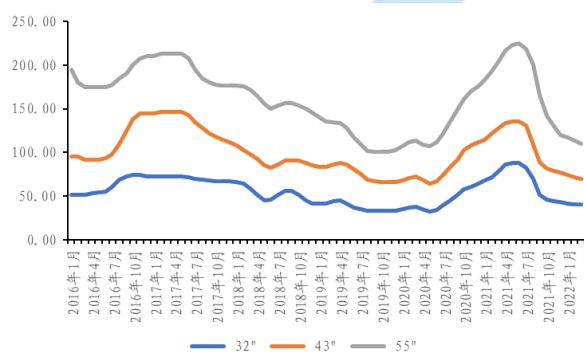
图表 11: 全球手机面板价格趋势 (美元/片)


来源: Omdia, 中航证券研究所

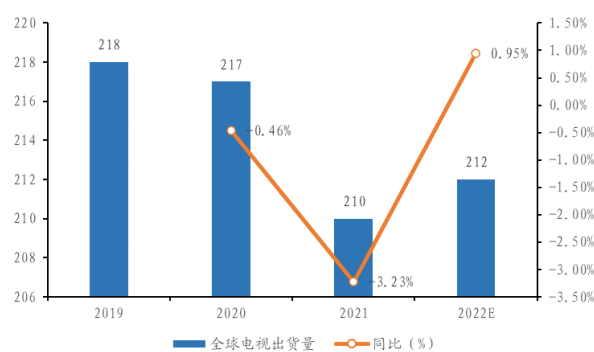
图表 12: 全球手机出货规模 (百万部)


来源: Omdia, 中航证券研究所

据群智咨询, 全球电视面板的波动幅度较大, 周期性较明显。2022 年 3 月, 32 寸、43 寸、55 寸电视面板在 2022Q1 的平均单价较 2021Q4 下降 6.8%、9.2%、13.0%。据 Trendforce, 2022 年一季度全球电视出货 4726 万台, 同比减少 20%, 并且考虑到疫情、通货膨胀、俄乌冲突和世界杯延期等因素, 下调了 2022 年全球电视出货的预期至 2.12 亿台, 同比增长 0.95%。考虑到全球电视面板价格还未企稳, 需求端面临的不确定风险较大, 2022 年电视面板市场还处于筑底过程。

图表 13: 全球电视面板价格趋势 (美元/片)


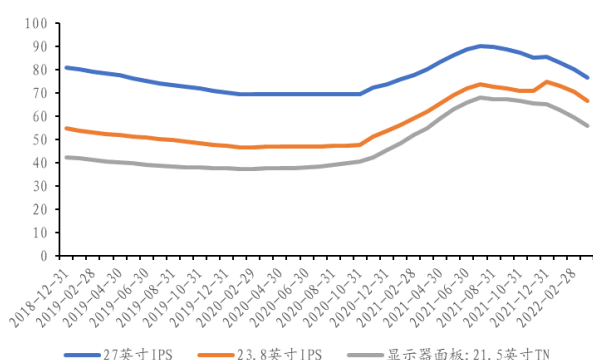
来源: 群智咨询, 中航证券研究所

图表 14: 全球电视出货规模 (百万台)


来源: Trendforce, 中航证券研究所

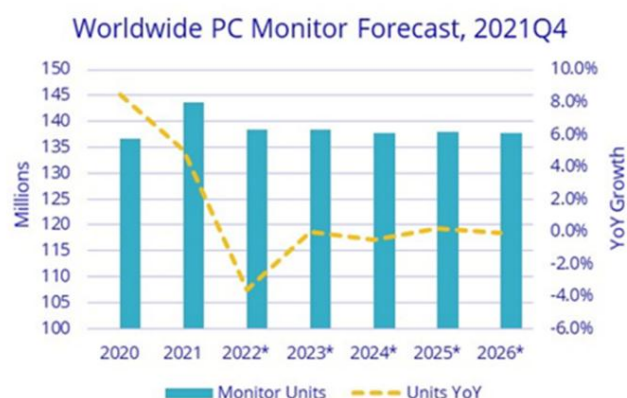
据群智咨询，2022 年全球显示器面板价格走低，27 寸 IPS 屏、23.8 寸 IPS 屏、21.5 寸 TN 屏在 2022Q1 的平均单价分别较 2021Q4 变化-7.1%、-3.0%、-9.6%。据 IDC，2021 年全球 PC 显示器出货量约 1.44 亿块，同比增长约 5%，但在四季度降幅显著，季度同比增速-5.2%。随着居家办公的需求趋于理性，以及俄乌冲突的影响，IDC 预测 2022 年全球 PC 显示器出货量增速-3.6%，之后保持平稳。

图表 15: 全球显示器面板价格趋势 (美元/片)



来源: 群智咨询, 中航证券研究所

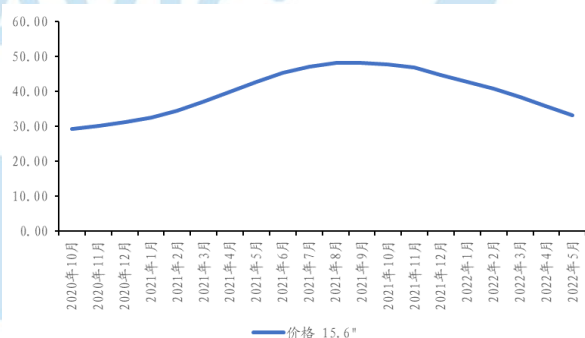
图表 16: 全球 PC 显示器出货规模 (百万块)



来源: IDC, 中航证券研究所

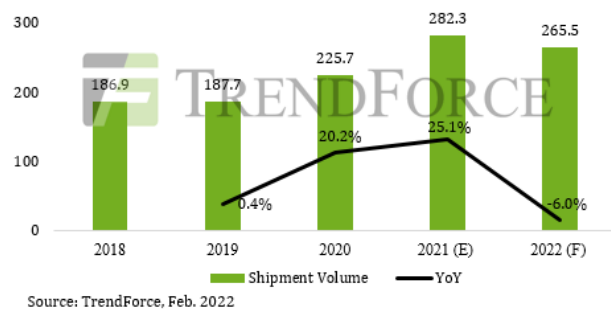
疫情催化的笔记本电脑消费热潮，也迎来了拐点，在 2022 年进入下行通道。据 Omdia，15.6 寸笔记本屏幕在 2022Q1 的价格较 2021Q4 下降了 12.4%。据 IDC 统计，2022Q1 的个人电脑全球出货量同比下降了 4%。Trendforce 预计 2022 年笔记本面板的出货量增速为-6%。

图表 17: 全球笔记本面板价格趋势 (美元/片)



来源: Omdia, 中航证券研究所

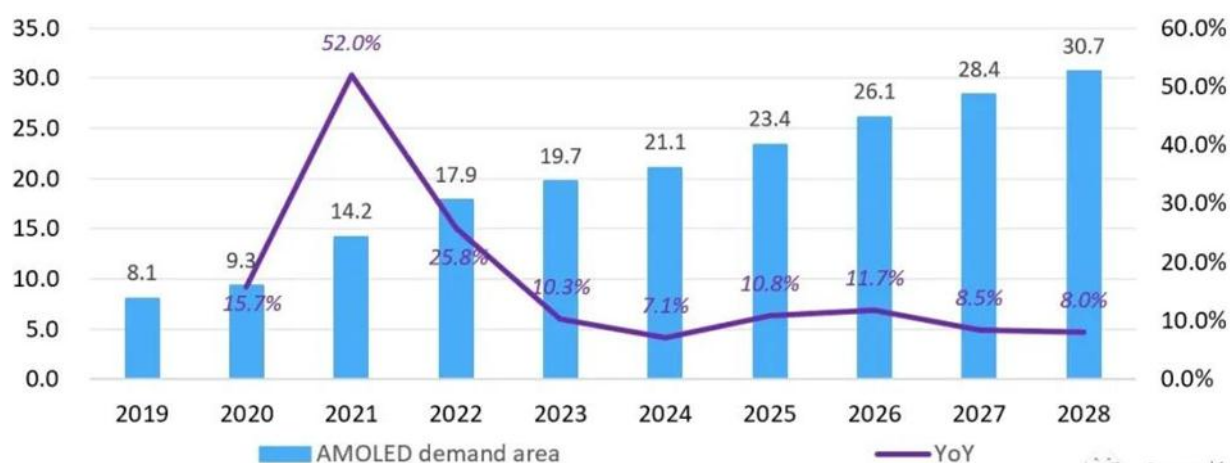
图表 18: 全球笔记本面板出货规模 (百万块)



来源: Trendforce, 中航证券研究所

虽然面板整体处于下行周期，但 AMOLED 的需求仍然乐观。据 Omdia，2021 年高端 OLED 电视销量的强劲势头加上智能手机销量的反弹，推动了 AMOLED 显示面板需求的大幅增长。面板总需求面积达到了 1420 万平方米，与 2020 年相比同比增长了 52.0%。Omdia 预计从 2021 到 2028 年，按面积计算的全球 AMOLED 显示面板需求增长将达到 11.6% CAGR。

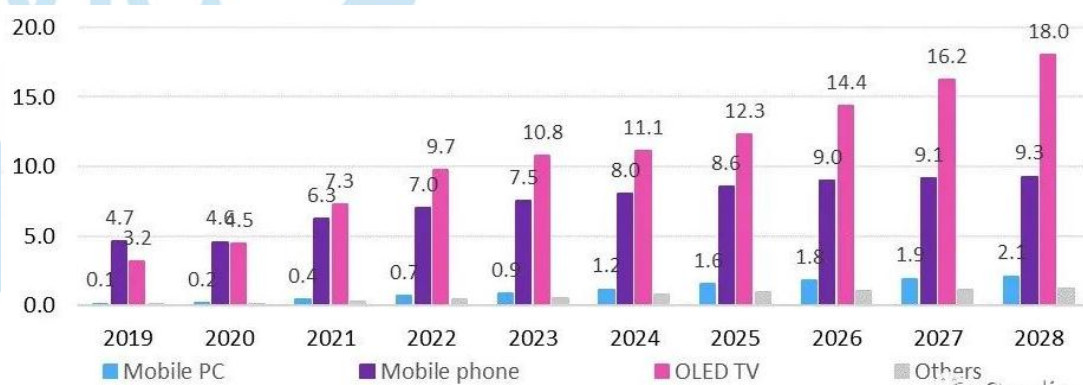
图表 19: 全球 AMOLED 需求预测 (百万平方米)



来源: Omdia, 中航证券研究所

从应用端来看，Omdia 预计 2021 年的 OLED 电视面板需求同比增长了 63%。AMOLED 面板对于高端电视来说是更好的解决方案，而且越来越多的电视品牌也愿意推出 OLED 电视，根据面积计算的电视市场 OLED 需求将在 2021 年首次超过智能手机市场的需求。同时，其它 IT 应用预计将成为 AMOLED 接下来的潜在市场，包括笔记本电脑、平板电脑、桌上型显示器等。

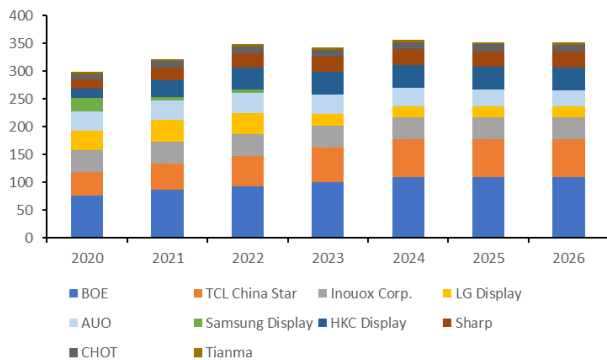
图表 20: AMOLED 下游需求拆分 (百万平方米)



来源: Omdia, 中航证券研究所

从面板供应商的产能规划来看，全球 LCD 产能将在 2024 年见顶，2024 年之后的产线设备投入，也将全面聚焦在 OLED 领域。Omdia 预计 2023 年 OLED 设备市场将增长至 141 亿美元，其中 OLED 设备投资预计将达到 106 亿美元，LCD 产线设备的投资将在 2021 年之后迅速下降。所以，面板行业之后的增量市场在 OLED。

图表 21: 主要 LCD 面板供应商产能 (百万平方米)



来源: Omdia, 中航证券研究所

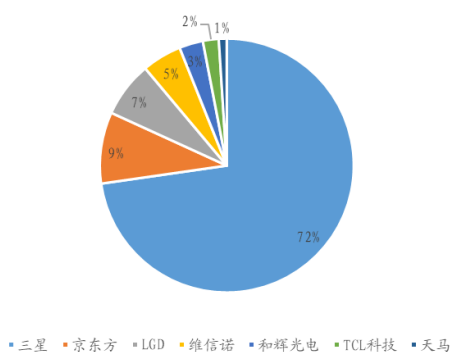
图表 22: 平板显示设备营业收入 (十亿美元)



来源: Omdia, 中航证券研究所

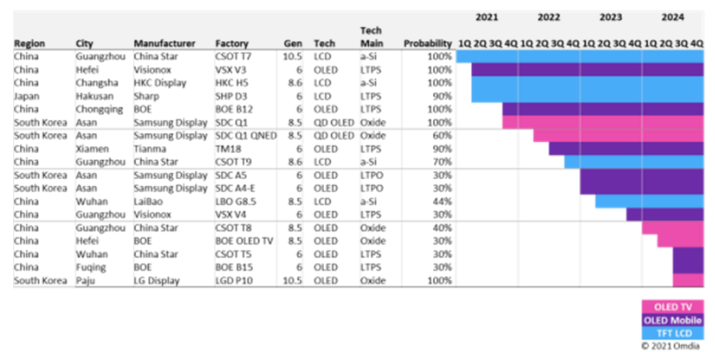
国内面板供应商的 OLED 市场份额较少，三星占据 OLED 大部分市场份额。据 CINNO 预测，2021 年全球 OLED 面板供应商中，三星市场占比 72%，国内厂商京东方排名第二，占比 9%。但 OLED 市场正在快速成长，国内面板厂商的空间仍然广阔。2022 至 2024 年，京东方、维信诺、TCL 科技、天马均有 OLED 产线进入量产的规划。Omdia 预测，2022 年三星显示器公司的市场份额将小幅下降至 65%，但京东方的份额将超过 10%。建议根据行业周期的和产业结构的动态变化，把握行业相对底部的布局机会。

图表 23: 2021 年全球 OLED 面板市场格局



来源: CINNO, 中航证券研究所

图表 24: 面板供应商投资 (量产) 计划



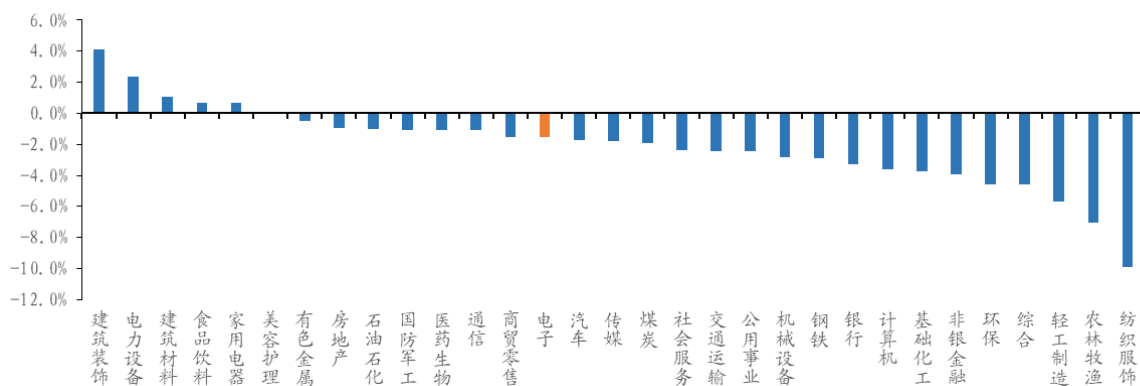
来源: Omdia, 中航证券研究所

二、市场行情回顾

2.1 本周电子行业位列申万一级行业涨跌幅第 14

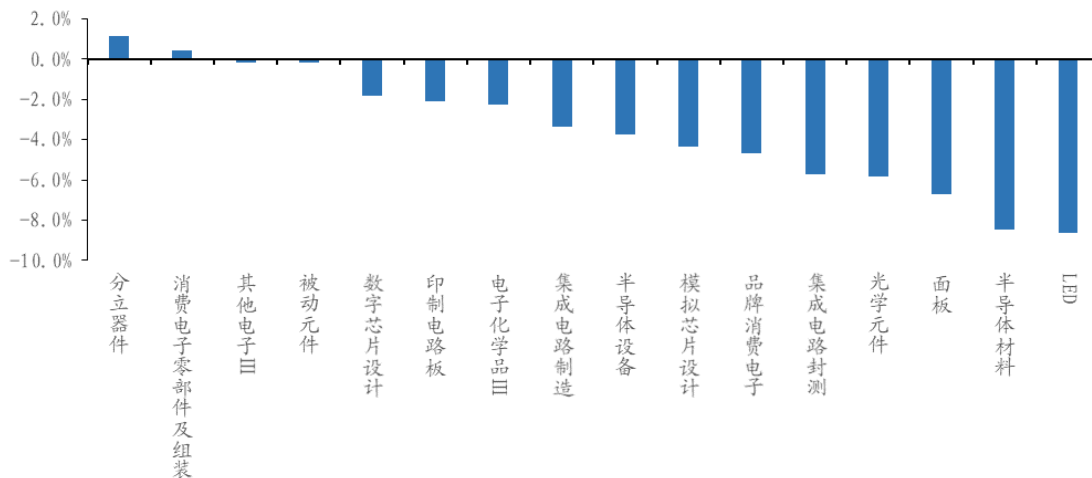
电子（申万）板块指数周涨跌幅为-1.6%，在申万一级行业涨跌幅中排名第 14。

图表 25：本周申万一级子行业板块涨跌幅排行



来源：ifind，中航证券研究所

图表 26：本周申万电子三级子行业板块涨跌幅排行

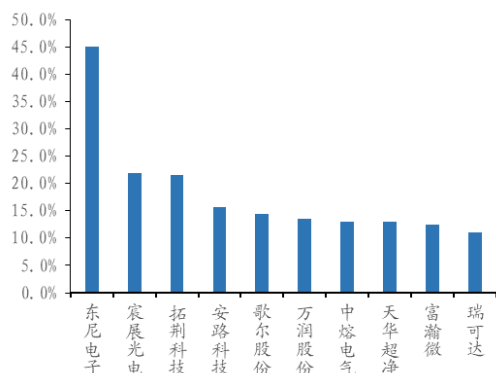


来源：ifind，中航证券研究所

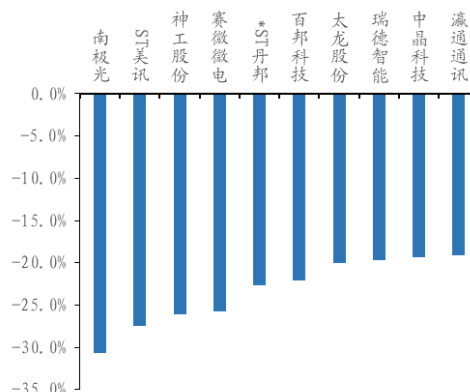
2.2 本周个股表现

本周电子行业涨幅前五：东尼电子 45.00%、宸展光电 21.88%、拓荆科技 21.53%、安路科技 15.75%、歌尔股份 14.43%。

本周电子行业跌幅前五：南极光-30.62%、ST 美讯-27.48%、神工股份-26.10%、赛微微电-25.80%、*ST 丹邦-22.70%。

图表 27: 本周电子行业涨幅前十


来源: ifind, 中航证券研究所

图表 28: 本周电子行业跌幅前十


来源: ifind, 中航证券研究所

本周电子板块跌幅减小, 赛道龙头止跌企稳。

图表 29: 细分行业龙头走势

	本周涨幅	一年内高位至今涨幅	最新价格 2022-05-01	一年内最高价(元)	PE (TTM)
江海股份	10.84%	-34.68%	19.02	29.12	33.82
扬杰科技	7.91%	-14.60%	69.60	81.50	40.11
韦尔股份	1.01%	-56.38%	150.50	345.00	30.47
闻泰科技	0.80%	-54.28%	65.78	143.88	33.29
澜起科技	0.71%	-43.35%	58.05	102.48	65.69
士兰微	0.02%	-43.84%	42.00	74.78	36.88
圣邦股份	0.00%	-28.02%	280.00	389.00	74.97
兆易创新	-3.99%	-46.92%	124.81	235.13	30.61
瑞芯微	-7.77%	-63.02%	68.77	185.98	49.97
恒玄科技	-13.94%	-72.58%	114.50	417.52	39.20

来源: ifind, 中航证券研究所

三、海外行业新闻动态

3.1 2022 年第一季度全球半导体销售额同比增长 23%

半导体行业协会 (SIA) 近日宣布, 2022 年第一季度全球半导体销售额总计 1517 亿美元, 比 2021 年第一季度增长 23.0%, 但比 2021 年第四季度低 0.5%。2022 年 3 月全球销售额为 506 亿美元, 环比增长 1.1%。

<https://moore.live/news/284609/detail/>

3.2 罗姆半导体与台达电合作研发 GaN 功率半导体

日本半导体 IDM 大厂罗姆半导体和台湾电源管理系统大厂台达电宣布缔结战略合作伙伴，将共同研发 GaN 功率半导体，研发的产品包括用于基地台等用途的 600V 产品，目标 2022 年底前展开研发，将使用于台达电产品。报道称，Rohm 计划借由与台达电的合作，扩大对电源管理系统的供应。

<https://mp.weixin.qq.com/s/NKwAJRS9OvrmoMrGHnW-Tw>

3.3 美国 ITC 对特定移动电子设备启动 337 调查，联想、摩托罗拉成列名被告

中国贸易救济信息网 4 月 29 日讯，美国国际贸易委员会（ITC）投票决定对特定移动电子设备（Certain Mobile Electronic Devices）启动 337 调查。2022 年 3 月 30 日，日本 Maxell, Ltd. of Japan 向美国 ITC 提出 337 立案调查申请，主张对美出口、在美进口和在美国销售的该产品侵犯了其专利权，请求美国 ITC 发布有限排除令、禁止令。其中，北京联想集团、美国 Lenovo (United States) Inc. of Morrisville, NC、美国 Motorola Mobility LLC of Libertyville, IL 为列名被告。

美国国际贸易委员会将于立案后 45 天内确定调查结束期。除美国贸易代表基于政策原因否决的情况外，美国国际贸易委员会在 337 案件中发布的救济令自发布之日生效并于发布之日后的第 60 日起具有终局效力。

<https://mp.weixin.qq.com/s/0tArfENQcZijJVwsHCBSfQ>

四、国内行业新闻动态

4.1 三星计划将中国代工的智能机订单提高 2000 万部，今年总量达 7000 万部

The Elec 4 月 27 日讯，消息人士称，三星计划将其在中国代工生产的智能手机提高 2000 万部，今年总量达 7000 万部。据消息人士透露，三星正面临苹果在高端市场和中国智能手机厂商在中端市场的竞争压力，计划扩大合同生产以降低成本。此前，由于需求旺盛，苹果计划在第二季度将 iPhone 13 Pro 机型的产量增加 1000 万部。

<https://mp.weixin.qq.com/s/NKwAJRS9OvrmoMrGHnW-Tw>

4.2 工信部：一季度集成电路产量和出口，同比下降超 4%

4 月 28 日，工信部发布 2022 年一季度电子信息制造业运行情况。我国电子信息制造业

增加值实现两位数增长，投资保持快速增长，出口和效益增速出现小幅回落。生产方面，一季度全国规模以上电子信息制造业增加值同比增长 12.7%，与 1-2 月份增速持平，比 2020 年和 2021 年两年同期平均增速高 0.3 个百分点；比同期工业增加值增速高 6.2 个百分点，但比高技术制造业增加值增速低 1.5 个百分点。

主要产品中，手机产量 3.6 亿台，同比下降 0.8%，其中智能手机产量 2.7 亿台，同比增长 2.1%；微型计算机设备产量 1 亿台，同比下降 2.5%；集成电路产量 807 亿块，同比下降 4.2%。

<https://mp.weixin.qq.com/s/0tArfENQcZijJVwsHCBSfQ>

4.3 工信部：2022 年一季度云计算、大数据服务共实现收入 2052 亿元

日前，工信部发布了 2022 年一季度软件业务经济运行情况，一季度，我国软件业务收入 20060 亿元，同比增长 11.6%，增速与 1-2 月份持平，较 2020 和 2021 年同期的两年平均增速提高 2.7 个百分点。软件业利润总额 2031 亿元，同比下降 3.9%，降幅较 1-2 月份收窄 3.7 个百分点。

值得一提的是，信息技术服务收入增速突出。一季度，信息技术服务收入 13102 亿元，同比增长 13.7%，高出全行业整体增速 2.1 个百分点，在全行业收入中占比为 65.3%。其中，云计算、大数据服务共实现收入 2052 亿元，同比增长 10.4%，占信息技术服务收入的比重为 15.7%；集成电路设计收入 538 亿元，同比增长 17.2%；电子商务平台技术服务收入 1916 亿元，同比增长 19.7%；工业互联网平台服务收入同比增长 17.4%。

<https://www.semi.org.cn/site/semi/article/6916c3d09763447d8f91aa71e37a36df.html>

五、风险提示

国际形势恶化的风险、疫情发展超预期、流动性风险

投资评级定义

我们设定的上市公司投资评级如下：

- 买入：未来六个月的投资收益相对沪深300指数涨幅10%以上。
持有：未来六个月的投资收益相对沪深300指数涨幅-10%~10%之间
卖出：未来六个月的投资收益相对沪深300指数跌幅10%以上。

我们设定的行业投资评级如下：

- 增持：未来六个月行业增长水平高于同期沪深300指数。
中性：未来六个月行业增长水平与同期沪深300指数相若。
减持：未来六个月行业增长水平低于同期沪深300指数。

分析师简介

刘牧野，SAC 执业证书号：S0640522040001，中航证券电子分析师。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示：投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享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。

免责声明：

本报告并非针对意图送发或为任何就送发、发布、可得到或使用本报告而使中航证券有限公司及其关联公司违反当地的法律或法规或可致使中航证券受制于法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示，否则此报告中的材料的版权属于中航证券。未经中航证券事先书面授权，不得更改或以任何方式发送、复印本报告的材料、内容或其复印本给予任何其他人。

本报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作参考之用，并非作为或被视为出售或购买或认购证券或其他金融票据的邀请或向他人作出邀请。中航证券未有采取行动以确保于本报告中所指的证券适合个别的投资者。本报告的内容并不构成对任何人的投资建议，而中航证券不会因接受本报告而视他们为客户。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被中航证券认为可靠，但中航证券并不能担保其准确性或完整性。中航证券不对因使用本报告的材料而引致的损失负任何责任，除非该等损失因明确的法律或法规而引致。投资者不能仅依靠本报告以取代行使独立判断。在不同时期，中航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。本报告及该等报告仅反映报告撰写日分析师个人的不同设想、见解及分析方法。为免生疑，本报告所载的观点并不代表中航证券及关联公司的立场。

中航证券在法律许可的情况下可参与或投资本报告所提及的发行人的金融交易，向该等发行人提供服务或向他们要求给予生意，及或持有其证券或进行证券交易。中航证券于法律容许下可于发送材料前使用此报告中所载资料或意见或他们所依据的研究或分析。