



复苏趋势前高胜率布局期

投资要点

- **当前电子二级市场投资处于什么阶段？**首先，随着库存 22Q3 见顶的预期消化，二级市场提供过两次 PB 估值超跌的机会，分别在 2022 年国庆后和 12 月下旬，目前类似最容易捡漏的时点已经过了。我们在 11 月中旬提示市场 22Q4 将是库存调整二阶导拐点，春节前后电子行情将走出底部，随着年报预告披露，降价消库以及存货减值的利空出尽，电子 PB 估值修复了 10%，当前为 3.3 倍。未来，市场预期 23Q2 电子库存将见底，如果我们定义库存反转补充是新一轮周期复苏的开始，那么 2023 年 3~6 月便是复苏趋势形成前的过渡期。
- **为什么是高胜率布局期？**首先，超跌修复后电子 PB 所处近 3 年分位点仅 13%（由于半导体市值占比明显提升，ROE 中枢提高，3 年前 PB 对比失真），从上述基本面角度出发，未来再次出现超跌的概率极小，新建头寸未来 1、2 年的胜率高。其次，我们暂未在标题提及高赔率，一是若库存见底的时间明显晚于目前预期，未来 1 年新建头寸时间成本增加，赔率空间被压缩，二是未来 1 年整体需求的弹性尚待观察，基于台积电指引以及我们近期产业调研，目前产业对 2023 年下游需求复苏弹性还比较谨慎，历史来看产业往往低估复苏期弹性。
- **当前时点个股如何布局？**
首先，有周期属性且有新成长逻辑的个股仍然有漏可捡，这类个股 PB 估值仍然处于底部，部分存在困境反转预期，且在未来新周期中相较于 2019~2021 年有新成长逻辑，主要标的为（排名不分先后）：**1) PCB 上下游**（有 IC 载板国产化、服务器成长新逻辑）：深南电路、兴森科技、生益科技、南亚新材。**2) 半导体封测**（有服务器成长、Chiplet 等新逻辑）：通富微电、长电科技。**3) 面板**（有 OLED 国产化、大客户份额提升新逻辑）：京东方 A、TCL 科技。**4) 消费电子代工**（有汽车电子、SIP 等新逻辑）：立讯精密、环旭电子。
其次，国产化、XR 以及汽车电子仍然是未来新周期成长主线，这类个股 PE 估值没有明显超跌，叠加疫情放开后风险偏好提升，23Q2 需密切跟踪 EPS 的复苏弹性，主要标的为：**1) 元器件国产化**：三环集团等。**2) 模拟 IC 国产化**：圣邦股份、帝奥微、芯朋微等。**3) MCU 及存储器国产化**：兆易创新等。**4) 半导体测试设备国产化**：华峰测控、长川科技。**5) 半导体设备国产化**：北方华创、至纯科技、盛美上海、拓荆科技等。
- **风险提示：**下游需求不达预期；上游产能扩张不达预期；国际贸易摩擦加剧。

重点公司盈利预测与评级

名称	代码	当前价格	投资评级	EPS (元)			PE (倍)		
				2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E
帝奥微	688381	49.30	买入	0.87	0.84	1.29	56.67	58.69	38.22
芯朋微	688508	85.80	买入	1.78	1.01	2.07	48.20	84.95	41.45
华峰测控	688200	285.23	买入	7.15	10.44	14.91	39.89	27.32	19.13
京东方 A	000725	4.03	买入	0.67	0.09	0.27	6.01	44.78	14.93
兆易创新	603986	122.63	买入	3.50	3.65	4.01	35.04	33.60	30.58

数据来源：Wind，西南证券

西南证券研究发展中心

分析师：王谋

执业证号：S1250521050001

电话：0755-23617478

邮箱：wangmou@swsc.com.cn

分析师：徐一丹

执业证号：S1250522090002

电话：021-58351908

邮箱：xyd@swsc.com.cn

行业相对指数表现



数据来源：聚源数据

基础数据

股票家数	310
行业总市值(亿元)	43,317.95
流通市值(亿元)	43,262.02
行业市盈率 TTM	31.3
沪深 300 市盈率 TTM	12.1

相关研究

1. 电子行业 2023 年投资策略：紧抓两大主线——周期复苏和国产化 (2022-12-29)
2. 电子行业：电子半导体 22Q4-23Q1 策略展望 (2022-11-20)
3. 电子行业 2022Q3 基金持仓分析：持仓占比回落，关注结构性机会 (2022-11-05)
4. 电子行业 2022Q2 基金持仓分析：电子持仓结构性调整，配置比重小幅回落 (2022-08-02)
5. 电子行业 2022 年中期策略：去库辞冬雪，新品启春风 (2022-06-24)

目 录

1 主要标的和配置观点.....	1
1.1 2023 年主要标的	1
1.2 行业配置观点.....	1
2 行情回顾	4
3 行业数据及产业动态	8
3.1 消费电子行业	8
3.2 半导体行业	12
3.3 LED 行业	16
3.4 新能源车市场数据跟踪.....	17
3.5 面板行业.....	18
4 覆盖公司一览表.....	21

图 目 录

图 1: 电子主要标的预测 2023 年 PE, 从低至高	2
图 2: 年前一周 A 股电子主要个股涨跌幅及北向资金流动情况一览	4
图 3: 本周海外科技股涨跌幅情况一览 (一)	5
图 4: 本周海外科技股涨跌幅情况一览 (二)	6
图 5: 全球科技行业周涨跌幅	7
图 6: 全球科技行业年涨跌幅	7
图 7: 电子行业各细分板块近一年总市值 (亿元)	7
图 8: 电子各细分板块周涨跌幅	7
图 9: 电子各细分板块 PE (整体法, TTM)	7
图 10: 电子各细分板块 PB (整体法, LF)	7
图 11: 费城半导体指数总市值与 PE	8
图 12: 全球智能手机出货量 (百万台)	8
图 13: 全球智能手机市场份额	8
图 14: 中国智能手机出货量 (百万台)	9
图 15: 中国 5G 手机出货量及占比	9
图 16: 全球 PC 出货量 (百万台)	9
图 17: 全球平板电脑出货量 (百万台)	9
图 18: 全球智能手表各市场份额	10
图 19: Steam 平台 VR 使用率	10
图 20: Steam 平台各品牌 VR 设备使用占比	10
图 21: Steam 平台 Quest 2 使用占比情况	10
图 22: 舜宇光学手机镜头出货量	11
图 23: 舜宇光学手机摄像头模组出货量	11
图 24: 舜宇光学车载镜头出货量	11
图 25: 大立光营业收入月度数据	12
图 26: 玉晶光营业收入月度数据	12
图 27: 全球半导体销售额	12
图 28: 中国半导体销售额	13
图 29: 半导体产业全球库存周转天数数据跟踪 (单位: 天)	13
图 30: 北美半导体设备销售额	13
图 31: 日本半导体制造设备出货额	14
图 32: DXI 指数变动情况	14
图 33: 各类 DRAM 价格变动情况 (单位: 美元)	14
图 34: 各类 NAND 价格变动情况 (单位: 美元)	15
图 35: NAND 同比增速变动情况	15
图 36: 台积电月度营收	15
图 37: 联电月度营收	15
图 38: 日月光月度营收	15
图 39: 环球晶圆月度营收	15

图 40: 台胜科月度营收.....	16
图 41: 联发科月度营收.....	16
图 42: 富采近 12 个月当月营收情况.....	16
图 43: 亿光近 12 个月当月营收情况.....	16
图 44: 新能源乘用车月销量及同比.....	17
图 45: 新能源商用车月销量及同比.....	17
图 46: 新能源乘用车/商用车销量占比及渗透率情况.....	17
图 47: 新能源乘用车累计销量情况.....	17
图 48: 新能源乘用车批发和零售销量同比增速.....	17
图 49: 新能源乘用车 EV/PHEV 销量占比.....	17
图 50: 新能源商用车 EV/PHEV 销量占比.....	18
图 51: 中国充电桩市场单月新增情况.....	18
图 52: TV 面板价格 (美元)	18
图 53: TV 面板价格月环比情况	18
图 54: MNT 面板价格 (美元)	19
图 55: MNT 面板价格月环比情况	19
图 56: Notebook 面板价格 (美元)	19
图 57: Notebook 面板价格月环比情况	19
图 58: Tablet 面板价格 (美元)	20
图 59: Tablet 面板价格月环比情况.....	20
图 60: 手机面板价格 (美元)	20
图 61: 手机面板价格月环比情况	20
图 62: 各面板厂商 2022 年 Q1-Q3 营收情况 (亿元)	21

表 目 录

表 1: 西南电子 2023 年主要标的.....	1
表 2: 重点关注公司盈利预测与评级.....	21

1 主要标的和配置观点

1.1 2023 年主要标的

表 1：西南电子 2023 年主要标的

重点关注类别	标的
周期-PCB 上下游	深南电路、兴森科技、生益科技、南亚新材
周期-半导体封测	通富微电、长电科技
周期-面板	京东方 A、TCL 科技
周期-消费电子代工	立讯精密、环旭电子
成长-元器件国产化	三环集团等
成长-模拟 IC 国产化	圣邦股份、帝奥微、芯朋微等
成长-MCU 及存储器国产化	兆易创新等
成长-半导体测试设备国产化	华峰测控、长川科技
成长-半导体设备国产化	北方华创、至纯科技、盛美上海、拓荆科技等

数据来源：西南证券整理

1.2 行业配置观点

当前电子二级市场投资处于什么阶段？首先，随着库存 22Q3 见顶的预期消化，二级市场提供过两次 PB 估值超跌的机会，分别在 2022 年国庆后和 12 月下旬，目前类似最容易捡漏的时点已经过了。我们在 11 月中旬提示市场 22Q4 将是库存调整二阶导拐点，春节前后电子行情将走出底部，随着年报预告披露，降价消库以及存货减值的利空出尽，电子 PB 估值修复了 10%，当前为 3.3 倍。未来，市场预期 23Q2 电子库存将见底，如果我们定义库存反转补充是新一轮周期复苏的开始，那么 2023 年 3~6 月便是复苏趋势形成前的过渡期。

为什么是高胜率布局期？首先，超跌修复后电子 PB 所处近 3 年分位点仅 13%（由于半导体市值占比明显提升，ROE 中枢提高，3 年前 PB 对比失真），从上述基本面角度出发，未来再次出现超跌的概率极小，新建头寸未来 1、2 年的胜率高。其次，我们暂未在标题提及高赔率，一是若库存见底的时间明显晚于目前预期，未来 1 年新建头寸时间成本增加，赔率空间被压缩，二是未来 1 年整体需求的弹性尚待观察，基于台积电指引以及我们近期产业调研，目前产业对 2023 年下游需求复苏弹性还比较谨慎，历史来看产业往往低估复苏期弹性。

当前时点个股如何布局？

首先，有周期属性且有新成长逻辑的个股仍然有漏可捡，这类个股 PB 估值仍然处于底部，部分存在困境反转预期，且在未来新周期中相较于 2019~2021 年有新成长逻辑，主要标的为（排名不分先后）：

- 1) PCB 上下游（有 IC 载板国产化、服务器成长新逻辑）：深南电路、兴森科技、生益科技、南亚新材
- 2) 半导体封测（有服务器成长、Chiplet 等新逻辑）：通富微电、长电科技
- 3) 面板（有 OLED 国产化、大客户份额提升新逻辑）：京东方 A、TCL 科技

4) 消费电子代工 (有汽车电子、SIP 等新逻辑): 立讯精密、环旭电子

其次, 国产化、XR 以及汽车电子仍然是未来新周期成长主线, 这类个股 PE 估值没有明显超跌, 叠加疫情放开后风险偏好提升, 23Q2 需密切跟踪 EPS 的复苏弹性, 主要标的为:

- 1) 元器件国产化: 三环集团等
- 2) 模拟 IC 国产化: 圣邦股份、帝奥微、芯朋微等
- 3) MCU 及存储器国产化: 兆易创新等
- 4) 半导体测试设备国产化: 华峰测控、长川科技
- 5) 半导体设备国产化: 北方华创、至纯科技、盛美上海、拓荆科技等

图 1: 电子主要标的预测 2023 年 PE, 从低至高

代码	简称	预测券商家数	领先预测 2023 PE	当前市值, 亿元
601138.SH	工业富联	4	8	1893
601231.SH	环旭电子	2	11	374
600584.SH	长电科技	6	13	485
002643.SZ	万润股份	9	14	149
603228.SH	景旺电子	2	14	187
002463.SZ	沪电股份	10	15	241
002384.SZ	东山精密	7	15	452
688036.SH	传音控股	10	16	690
000725.SZ	京东方A	11	17	1539
002475.SZ	立讯精密	13	17	2212
002241.SZ	歌尔股份	4	17	645
600183.SH	生益科技	5	17	373
002600.SZ	领益智造	2	18	350
000100.SZ	TCL科技	1	18	703
600745.SH	闻泰科技	14	19	742
300433.SZ	蓝思科技	4	19	561
002916.SZ	深南电路	3	20	397
300373.SZ	扬杰科技	7	21	301
002185.SZ	华天科技	1	22	286
002436.SZ	兴森科技	7	23	184
002484.SZ	江海股份	8	23	202
002156.SZ	通富微电	3	24	278
688396.SH	华润微	7	25	745
002036.SZ	联创电子	6	26	143
002049.SZ	紫光国微	14	26	1071
300679.SZ	电连技术	7	27	162
688099.SH	晶晨股份	7	27	334
002180.SZ	纳思达	13	27	760
688106.SH	金宏气体	4	27	101
002409.SZ	雅克科技	1	27	250
605358.SH	立昂微	1	28	318
688800.SH	瑞可达	6	28	112
002138.SZ	顺络电子	8	28	234
600563.SH	法拉电子	8	29	389
603986.SH	兆易创新	14	29	818
688110.SH	东芯股份	1	30	132
603005.SH	晶方科技	2	30	134
688981.SH	中芯国际	4	30	3370
300408.SZ	三环集团	9	30	661
300223.SZ	北京君正	6	31	385
605111.SH	新洁能	12	32	194
688120.SH	华海清科	2	32	259
300623.SZ	捷捷微电	1	33	161
300604.SZ	长川科技	2	33	267

图 1：电子主要标的预测 2023 年 PE，从低至高

600460.SH	士兰微	7	34	505
002859.SZ	洁美科技	11	35	131
600703.SH	三安光电	6	36	949
688019.SH	安集科技	1	36	147
688008.SH	澜起科技	13	37	733
688200.SH	华峰测控	12	38	260
300054.SZ	鼎龙股份	1	39	217
300327.SZ	中颖电子	3	40	143
688381.SH	帝奥微	5	41	124
688261.SH	东微半导	8	41	162
002371.SZ	北方华创	10	43	1299
301031.SZ	中熔电气	1	44	110
688519.SH	南亚新材	1	46	54
688012.SH	中微公司	17	46	668
688325.SH	赛微微电	1	46	40
300782.SZ	卓胜微	2	46	740
688279.SH	峰岬科技	1	46	89
300458.SZ	全志科技	2	47	143
603160.SH	汇顶科技	1	48	244
688153.SH	唯捷创芯-U	2	49	209
300666.SZ	江丰电子	5	50	202
603290.SH	斯达半导	9	51	590
688209.SH	英集芯	2	51	96
603501.SH	韦尔股份	3	52	1143
688082.SH	盛美上海	1	53	377
688508.SH	芯朋微	5	54	97
300661.SZ	圣邦股份	10	55	667
603893.SH	瑞芯微	3	57	319
688048.SH	长光华芯	11	62	143
688536.SH	思瑞浦	10	64	358
688037.SH	芯源微	3	69	173
688072.SH	拓荆科技-U	9	72	327
688052.SH	纳芯微	14	77	365
688041.SH	海光信息	2	77	1045
688173.SH	希荻微	1	85	105
688711.SH	宏微科技	8	87	134
300456.SZ	赛微电子	1	95	119
688798.SH	艾为电子	3	102	203
688521.SH	芯原股份-U	1	173	277
002456.SZ	欧菲光	1	185	165
688206.SH	概伦电子	3	208	130
688107.SH	安路科技-U	8	271	270
688234.SH	天岳先进	2	378	371

数据来源：Wind，西南证券整理，数据截至 2023 年 1 月 20 日

2 行情回顾

图 2：年前一周 A 股电子主要个股涨跌幅及北向资金流动情况一览

代码	公司名称	市值(亿元)	收盘价(元)	股价变动			P/E		P/B		北向资金流入 (亿元)	北向资金持股 比例(%)
				5D	1M	YTD	2021E	2022E	2021E	2022E		
688521.SH	芯原股份-U	277.25	55.70	20%	26%	26%	383.34	167.77	9.87	9.36	0.00	0.0%
688508.SH	芯朋微	97.23	85.80	18%	32%	32%	89.70	47.16	6.10	5.45	0.00	0.0%
688536.SH	思瑞浦	358.06	297.90	17%	8%	8%	83.97	48.66	9.04	7.68	0.08	2.7%
688608.SH	恒玄科技	165.35	137.79	17%	21%	21%	61.36	38.75	2.70	2.54	0.00	0.0%
688099.SH	晶晨股份	334.11	80.80	16%	15%	15%	31.55	23.68	6.77	5.28	-0.01	2.3%
300661.SZ	圣邦股份	667.01	186.75	15%	8%	8%	66.64	51.99	18.90	14.12	-2.24	8.4%
603501.SH	韦尔股份	1,142.99	96.58	14%	25%	25%	33.93	24.41	5.63	4.61	6.43	15.2%
688037.SH	芯源微	173.02	186.81	14%	19%	19%	99.53	72.42	11.09	9.64	0.00	0.0%
603986.SH	兆易创新	817.97	122.63	13%	20%	20%	30.64	26.64	5.24	4.48	-0.90	4.4%
688519.SH	南亚新材	54.34	23.15	12%	10%	10%	24.99	15.40	1.77	1.55	0.00	0.0%
300782.SZ	卓胜微	739.52	138.55	11%	21%	21%	56.17	43.63	8.31	7.15	2.89	8.2%
688383.SH	新益昌	105.85	103.64	10%	9%	9%	37.65	28.42	6.88	5.61	-0.01	1.5%
300408.SZ	三环集团	661.19	34.50	10%	12%	12%	38.78	28.53	3.80	3.41	-0.94	6.5%
002415.SZ	海康威视	3,439.37	36.73	9%	6%	6%	21.62	17.71	4.67	3.98	1.17	1.6%
688728.SH	格科微	483.28	19.34	8%	10%	10%	46.73	39.26	4.95	4.41	0.00	0.0%
688012.SH	中微公司	667.70	108.35	8%	11%	11%	59.79	46.40	4.44	4.06	1.81	6.9%
688126.SH	沪硅产业-U	527.21	19.30	8%	10%	10%	230.31	158.85	4.23	4.16	-0.13	0.4%
002371.SZ	北方华创	1,298.59	245.69	8%	9%	9%	61.57	45.30	6.73	5.89	3.53	8.2%
300613.SZ	富瀚微	127.33	55.45	8%	11%	11%	24.86	18.85	5.41	4.28	0.23	1.3%
600745.SH	闻泰科技	741.70	59.51	8%	13%	13%	25.27	17.76	2.06	1.85	2.40	5.0%
600460.SH	士兰微	504.97	35.66	7%	9%	9%	41.25	31.57	6.74	5.63	0.74	4.4%
688396.SH	华润微	745.32	56.46	7%	7%	7%	28.65	25.57	3.69	3.24	1.51	3.9%
000725.SZ	京东方A	1,533.85	4.03	7%	19%	19%	28.30	15.55	1.11	1.05	14.96	6.5%
300433.SZ	蓝思科技	560.51	11.27	7%	7%	7%	29.73	18.83	1.27	1.20	2.51	9.3%
605358.SH	立昂微	318.32	47.03	7%	10%	10%	31.48	24.19	3.58	3.18	0.55	2.7%
300327.SZ	中颖电子	143.04	41.82	7%	18%	18%	32.14	26.45	8.71	7.10	0.58	5.5%
000100.SZ	TCL科技	703.36	4.12	7%	11%	11%	145.07	16.22	1.63	1.48	2.06	3.8%
002049.SZ	紫光国微	1,070.51	126.00	7%	-4%	-4%	36.65	26.45	10.38	7.52	-0.69	4.4%
688595.SH	芯海科技	66.45	46.67	7%	16%	16%	106.19	38.75	5.78	5.27	0.00	0.0%
600703.SH	三安光电	949.41	19.03	6%	11%	11%	55.42	35.41	3.00	2.80	0.00	0.4%
002475.SZ	立讯精密	2,212.20	31.09	6%	-2%	-2%	22.49	16.84	4.92	3.83	3.88	13.4%
688233.SH	神工股份	72.21	45.13	6%	11%	11%	34.41	25.17	4.59	3.93	0.00	0.0%
603893.SH	瑞芯微	318.90	76.37	6%	11%	11%	55.26	36.84	9.64	7.86	0.45	1.2%
002913.SZ	奥士康	85.86	26.67	5%	9%	9%	15.34	12.01	2.25	1.98	0.03	1.5%
688008.SH	澜起科技	733.18	64.65	5%	3%	3%	54.47	37.16	7.68	6.57	3.32	6.2%
688200.SH	华峰测控	259.77	285.23	5%	3%	3%	48.51	36.27	8.47	7.04	0.35	10.4%
605111.SH	新洁能	194.17	91.15	4%	17%	17%	40.70	30.66	8.22	6.63	-0.50	4.1%
002241.SZ	歌尔股份	644.75	18.85	4%	12%	12%	15.34	11.82	2.03	1.75	1.64	5.8%
688093.SH	世华科技	44.96	18.65	4%	6%	6%	18.65	13.94	3.09	2.61	0.00	0.0%
002916.SZ	深南电路	396.97	77.40	4%	7%	7%	22.86	18.70	3.62	3.14	0.87	8.8%
600641.SH	万业企业	174.49	18.75	4%	6%	6%	36.26	28.89	2.19	2.04	0.17	2.0%
002036.SZ	联创电子	143.29	13.35	3%	8%	8%	46.45	26.67	3.54	3.15	-0.09	2.6%
688800.SH	瑞可达	112.34	99.28	1%	-7%	-7%	42.05	27.70	7.69	6.17	0.34	1.8%
603290.SH	斯达半导	589.85	345.42	0%	5%	5%	72.99	52.09	10.37	8.87	2.06	27.3%
688299.SH	长阳科技	52.61	18.34	-2%	12%	12%	25.77	18.89	2.42	2.17	0.00	0.0%
300709.SZ	精研科技	42.53	22.85	-18%	-19%	-19%	15.26	11.40	1.65	1.47	0.00	0.1%

数据来源：Wind，西南证券整理

图 3：本周海外科技股涨跌幅情况一览（一）

代码	证券简称	交易货币	市值(亿)	收盘价(元)	股价涨跌幅		
					5D	1M	YTD
Semiconductor							
WDC.O	西部数据(WESTERN DIGITAL)	USD	143	45	17%	43%	43%
STM.N	意法半导体	USD	432	48	14%	34%	34%
NVDA.O	英伟达(NVIDIA)	USD	5,010	204	14%	39%	39%
MRVL.O	迈威尔科技	USD	378	44	12%	20%	20%
MXL.O	MAXLINEAR	USD	32	41	12%	22%	22%
MU.O	美光科技(MICRON TECHNOLOGY)	USD	697	64	9%	28%	28%
MTSI.O	MACOM TECHNOLOGY SOLUTIONS	USD	48	68	9%	8%	8%
QRVO.O	QORVO	USD	113	112	9%	23%	23%
QCOM.O	高通(QUALCOMM)	USD	1,495	133	9%	21%	21%
AOSL.O	阿尔法和欧米伽半导体	USD	9	34	8%	19%	19%
SWKS.O	思佳讯(SKYWORKS)	USD	178	111	8%	22%	22%
AMD.O	超威半导体(AMD)	USD	1,216	75	8%	16%	16%
HIMX.O	奇景光电	USD	14	8	7%	30%	30%
LPL.N	LG DISPLAY	USD	41	6	7%	17%	17%
MCHP.O	微芯科技(MICROCHIP)	USD	427	78	6%	11%	11%
SNPS.O	新思科技(SYNOPSYS)	USD	545	357	4%	12%	12%
LSCC.O	莱迪思半导体	USD	104	76	4%	17%	17%
AMBA.O	安霸	USD	35	90	4%	9%	9%
CRUS.O	凌云半导体(CIRRUS LOGIC)	USD	50	90	4%	20%	20%
AVGO.O	博通(BROADCOM)	USD	2,470	591	4%	6%	6%
ADI.O	亚德诺(ANALOG)	USD	870	171	3%	4%	4%
DIOD.O	DIODES	USD	41	90	3%	18%	18%
ASML.O	阿斯麦	USD	2,687	667	3%	22%	22%
AMAT.O	应用材料(APPLIED MATERIAL)	USD	950	113	3%	16%	16%
AMKR.O	艾马克技术	USD	73	30	2%	24%	24%
LRCX.O	拉姆研究(LAM RESEARCH)	USD	659	483	2%	15%	15%
SMTC.O	先科电子	USD	21	33	2%	16%	16%
SIMO.O	慧荣科技	USD	23	67	2%	3%	3%
TXN.O	德州仪器(TEXAS INSTRUMENTS)	USD	1,590	175	1%	6%	6%
6488.TWO	环球晶圆	TWD	2,156	493	0%	15%	15%
3532.TW	台胜科	TWD	580	150	0%	10%	10%
XLNX.O	赛灵思(XILINX)(退市)	USD	0	195	0%	0%	0%
2449.TW	京元电子	TWD	454	37	0%	3%	3%
MXIM.O	美信集成产品(退市)	USD	0	103	0%	0%	0%
MSCC.O	美高森美集成电路(退市)	USD	0	69	0%	0%	0%
CY.O	赛普拉斯半导体(退市)	USD	0	24	0%	0%	0%
IDTI.O	集成设备技术(退市)	USD	0	49	0%	0%	0%
MLNX.O	迈勒罗斯科技(退市)	USD	0	125	0%	0%	0%
QTNA.O	QUANTENNA COMMUNICATIONS(退市)	USD	0	25	0%	0%	0%
SSNLF.OO	三星电子	USD	3,129	41	0%	0%	0%
3658.TWO	汉微科(退市)	TWD	994	1,400	0%	0%	0%
TSEM.O	TOWER半导体	USD	47	43	0%	-1%	-1%
KLAC.O	科天半导体(KLA)	USD	553	399	-3%	6%	6%
INTC.O	英特尔(INTEL)	USD	1,165	28	-4%	7%	7%
Telecom Equipment & Components							
CSCO.O	思科(CISCO)	USD	1,993	49	4%	3%	3%
LITE.O	LUMENTUM	USD	41	60	2%	16%	16%
INFN.O	英飞朗	USD	16	7	2%	11%	11%
CIEN.N	Ciena科技	USD	76	51	1%	0%	0%
FNSR.O	菲尼萨网络通信(退市)	USD	0	24	0%	0%	0%
ACIA.O	ACACIA通讯(退市)	USD	0	115	0%	0%	0%
OCLR.O	OCLARO(退市)	USD	0	8	0%	0%	0%
IoT							
TSLA.O	特斯拉(TESLA)	USD	5,618	178	33%	44%	44%
GPRO.O	GOPRO	USD	10	6	9%	24%	24%
AAPL.O	苹果(APPLE)	USD	23,215	146	6%	12%	12%
FIT.N	FITBIT(退市)	USD	0	7	0%	0%	0%
Cloud Computing							
ANET.N	ARISTA网络	USD	385	126	9%	4%	4%
AMZN.O	亚马逊(AMAZON)	USD	10,430	102	5%	22%	22%
NTNX.O	路坦力(NUTANIX)	USD	64	28	4%	7%	7%
EQIX.O	易昆尼克斯(EQUINIX)	USD	676	730	1%	11%	11%

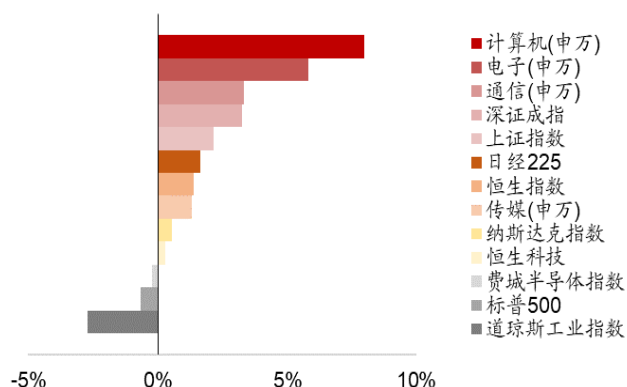
数据来源：Wind，西南证券整理

图 4：本周海外科技股涨跌幅情况一览（二）

代码	证券简称	交易货币	市值(亿)	收盘价(元)	股价涨跌幅		
					5D	1M	YTD
Electronic Components							
GLW.N	康宁 (CORNING)	USD	311	37	3%	15%	15%
TEL.N	泰科电子 (TE CONNECTIVITY)	USD	397	125	3%	9%	9%
OLED.O	通用显示器	USD	63	132	2%	23%	23%
CGNX.O	康耐视科技 (COGNEX)	USD	91	53	2%	12%	12%
APH.N	安费诺 (AMPHENOL)	USD	468	79	1%	3%	3%
LED							
2393.TW	亿光电子	TWD	164	37	0%	0%	0%
3714.TW	富采	TWD	368	49	0%	9%	9%
PCB							
6269.TW	台郡科技	TWD	315	99	0%	1%	1%
3189.TW	景硕科技	TWD	489	108	0%	3%	3%
2355.TW	敬鹏	TWD	116	29	0%	2%	2%
4958.TW	臻鼎-KY	TWD	965	107	0%	2%	2%
3044.TW	健鼎科技	TWD	517	98	0%	5%	5%
Passive							
2456.TW	奇力新	TWD	250	95	0%	0%	0%
2327.TW	国巨	TWD	2,562	519	0%	15%	15%
2492.TW	华新科	TWD	408	84	0%	6%	6%
3042.TW	晶技	TWD	256	83	0%	0%	0%
3152.TWO	璟德电子	TWD	129	187	0%	2%	2%
Optics							
3019.TW	亚洲光学	TWD	173	62	0%	2%	2%
3008.TW	大立光	TWD	2,769	2,075	0%	2%	2%
Panel							
2409.TW	友达	TWD	1,575	16	0%	6%	6%
3481.TW	群创光电	TWD	1,112	11	0%	4%	4%
EMS/ODM							
4938.TW	和硕	TWD	1,726	65	0%	2%	2%
2382.TW	广达	TWD	2,897	75	0%	4%	4%
2317.TW	鸿海	TWD	13,600	98	0%	-2%	-2%
2356.TW	英业达	TWD	922	26	0%	-2%	-2%
日港韩股							
7912.T	大日本印刷	JPY	9,771	3,080	20%	16%	16%
1478.HK	丘钛科技	HKD	67	6	12%	33%	33%
4063.T	信越化学工业	JPY	74,103	18,305	9%	13%	13%
7911.T	TOPPAN	JPY	7,263	2,077	8%	6%	6%
1347.HK	华虹半导体	HKD	432	33	6%	21%	21%
4004.T	RESONAC	JPY	4,094	2,214	6%	10%	10%
6368.T	ORGANO	JPY	1,504	3,245	6%	11%	11%
000660.KS	SK HYNIX	KRW	666,122	91,500	4%	22%	22%
4005.T	住友化学	JPY	8,279	500	4%	5%	5%
1888.HK	建滔积层板	HKD	307	10	4%	15%	15%
5201.T	AGC	JPY	10,894	4,790	4%	9%	9%
6723.T	RENESAS ELECTRONICS	JPY	26,243	1,340	4%	13%	13%
7731.T	尼康	JPY	4,769	1,262	3%	7%	7%
3436.T	SUMCO	JPY	6,779	1,936	3%	10%	10%
0522.HK	ASMPT	HKD	273	66	3%	19%	19%
0981.HK	中芯国际	HKD	2,055	18	3%	10%	10%
3407.T	旭化成	JPY	13,535	971	3%	3%	3%
0732.HK	信利国际	HKD	46	1	3%	19%	19%
4185.T	JSR	JPY	6,104	2,929	3%	13%	13%
5713.T	住友金属矿山	JPY	15,547	5,346	2%	14%	14%
2038.HK	富智康集团	HKD	68	1	2%	2%	2%
8035.T	东京电子	JPY	71,500	45,480	2%	17%	17%
7974.T	任天堂	JPY	73,116	5,630	2%	2%	2%
6758.T	SONY	JPY	146,664	11,630	2%	16%	16%
6967.T	新光电气工业	JPY	5,015	3,710	2%	9%	9%
4186.T	TOKYO OHKA KOGYO	JPY	2,697	6,330	2%	6%	6%
2018.HK	瑞声科技	HKD	262	22	1%	22%	22%
6857.T	爱德万测试	JPY	18,101	9,450	0%	11%	11%
4217.T	HITACHI CHEMICAL (退市)	JPY	0	4,625	0%	0%	0%
6502.T	东芝	JPY	19,491	4,500	-1%	-2%	-2%

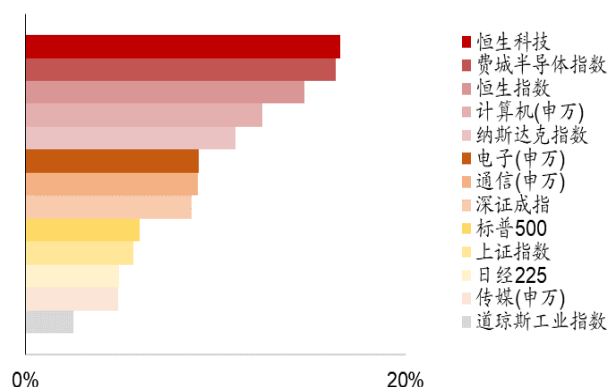
数据来源：Wind，西南证券整理

图 5：全球科技行业周涨跌幅



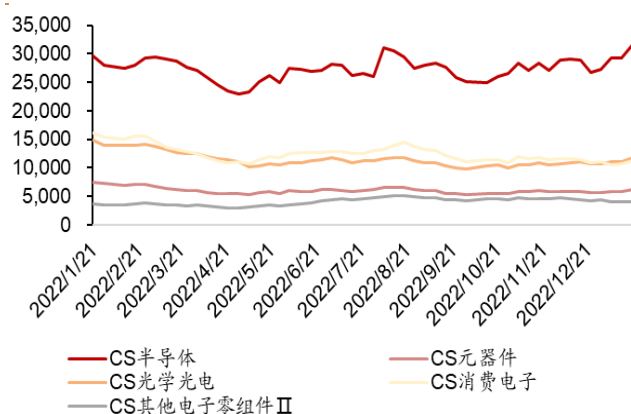
数据来源：Wind，西南证券整理

图 6：全球科技行业年涨跌幅



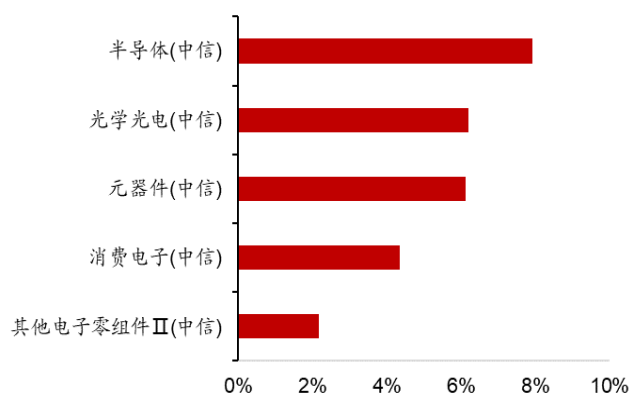
数据来源：Wind，西南证券整理

图 7：电子行业各细分板块近一年总市值（亿元）



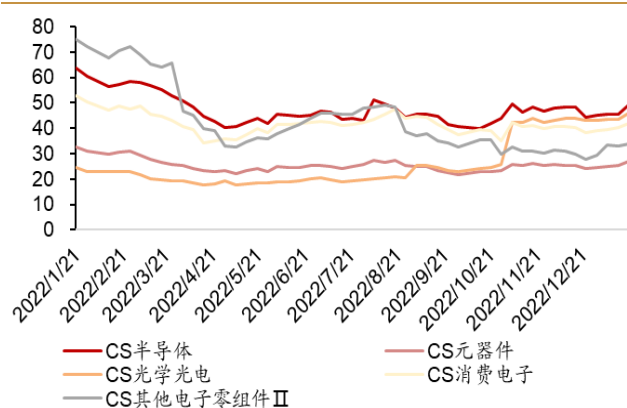
数据来源：Wind，西南证券整理

图 8：电子各细分板块周涨跌幅



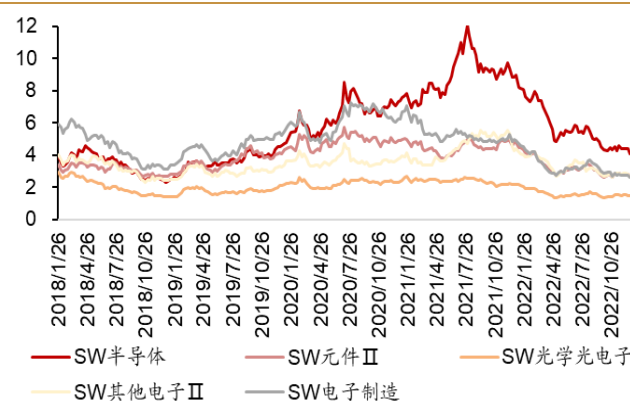
数据来源：Wind，西南证券整理

图 9：电子各细分板块 PE（整体法，TTM）



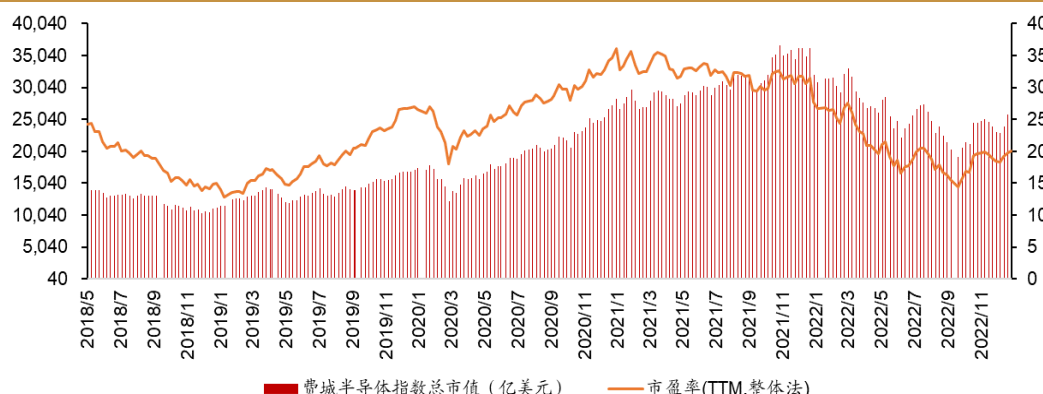
数据来源：Wind，西南证券整理

图 10：电子各细分板块 PB（整体法，LF）



数据来源：Wind，西南证券整理

图 11：费城半导体指数总市值与 PE



数据来源：Wind，西南证券整理

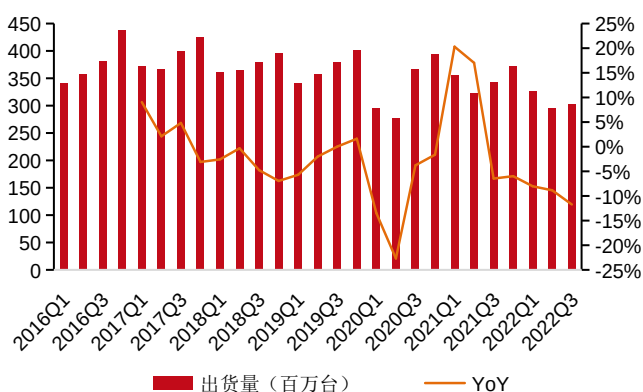
3 行业数据及产业动态

3.1 消费电子行业

3.1.1 手机：全球智能手机出货短期承压，国内 5G 手机出货占比小幅收窄

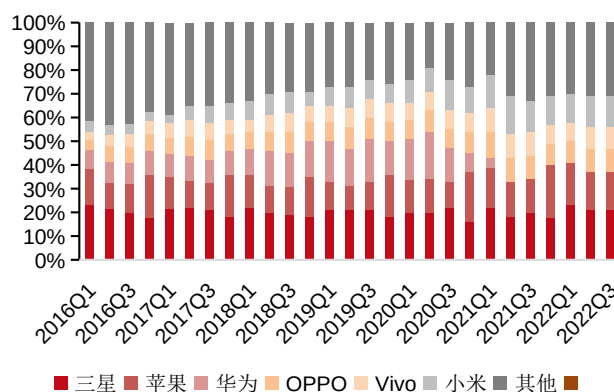
全球智能手机出货同比小幅下滑，预计短期出货情况仍然承压。根据 Counterpoint 数据，2022 前三季度全球智能手机出货增速连续出现下滑，Q3 全球智能手机出货量约 3.0 亿台，季度环比有所回暖，同比下滑 8.8%。其中，三星仍然以 21% 的市场份额位居榜首，份额和上季度基本持平；苹果、小米出货份额为 16%、13%，分别位居第二和第三位。受宏观经济、地缘政治、疫情反复、产品创新力度减弱等因素影响，预计全球手机出货量仍或短期承压。

图 12：全球智能手机出货量（百万台）



数据来源：Counterpoint，西南证券整理

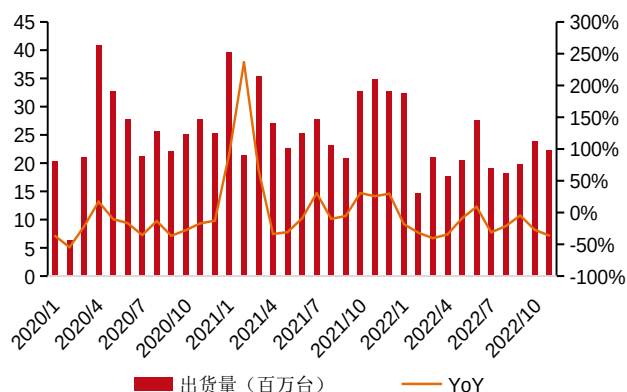
图 13：全球智能手机市场份额



数据来源：Counterpoint，西南证券整理

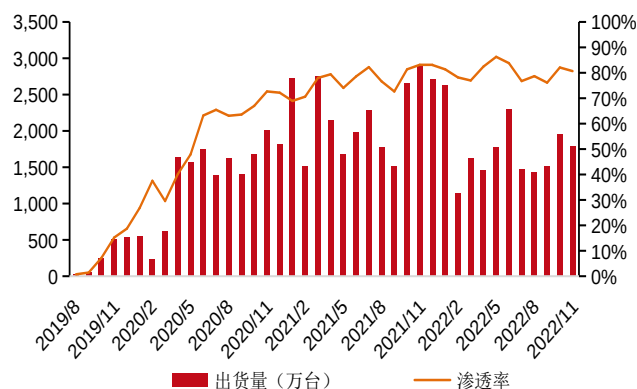
国内智能手机出货量同比下降幅度较大，5G 手机产品渗透率有所收窄。11 月国内智能手机出货量 2221.8 万部，同比下降 36.2%；其中，5G 手机出货约 1792 万部，同比下降 38.1%，占同期手机出货量的 80.7%。1-11 月，国内智能手机出货量累计达 2.37 亿部，同比下降 23.7%；其中 5G 手机出货量累计约 1.91 亿部，同比下降 20.2%。

图 14：中国智能手机出货量（百万台）



数据来源：工信部，西南证券整理

图 15：中国 5G 手机出货量及占比

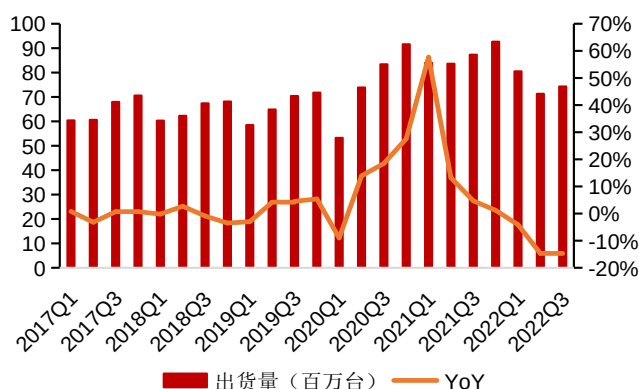


数据来源：工信部，西南证券整理

3.1.2 PC & 平板：PC 出货情环比回暖，平板电脑出货连续五个季度下行

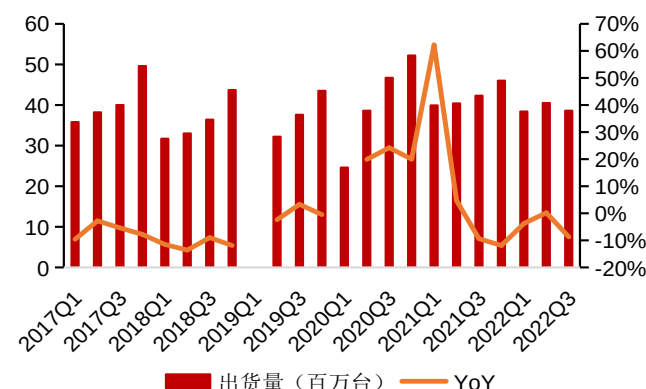
PC 出货情环比回暖，平板电脑出货量出现五年来 Q3 首次环比下行。1) PC：根据 IDC 数据，2022 年 Q3 全球 PC 出货量环比小幅回升，出货量为 7430 万台，同比下降 15%，环比小幅提升%；PC 出货量承压主要由于全球宏观经济疲软、通货膨胀、叠加过去两年 PC 购买量激增等因素所导致。2) 平板电脑：根据 IDC 数据，2022 年 Q3 全球平板电脑出货量为 3860 万台，同比下降 8.8%，目前已经连续五个季度同比负增长；其中，苹果 iPad 出货量为 1450 万台，份额进一步扩大至 37.5%，排名第一；三星出货量为 710 万台，份额约 18.4%，位居第二。疫情初期大卖的 Chromebook 出货量也同比大幅收缩，下降 34.4%，约出货 430 万台。由于下游需求疲软，在经济不确定性较高以及消费和教育支出放缓的情况下，我们认为短期内出货量仍然承压。

图 16：全球 PC 出货量（百万台）



数据来源：IDC，西南证券整理

图 17：全球平板电脑出货量（百万台）



数据来源：IDC，西南证券整理

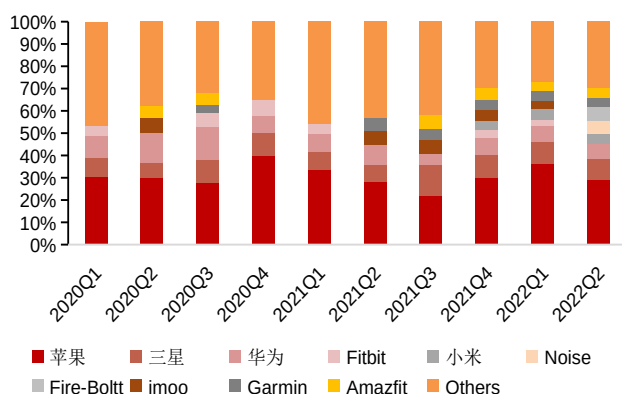
3.1.3 智能穿戴：智能手表市场保持稳健增长，XR 设备在应用端持续渗透

苹果手表份额环比下降约 7pp，印度 OEM 厂商出货份额大幅提升。根据 Counterpoint 数据，2022 年 Q2 苹果继续以 29.3% 的市场份额主导全球智能手表市场，三星（9.2%）、华为（6.8%）、Fire-Boltt（6.3%）、Noise（5.9%）分别位居 2-5 位。印度 OEM 厂商 Fire-Boltt

和 Noise 份额大幅提升,其分别占据印度可穿戴腕带设备市场 27.7%、26% 的市场份额。2022 年 Q2 印度市场智能手表同比增长 312%, 首次超过中国成为第二大市场。

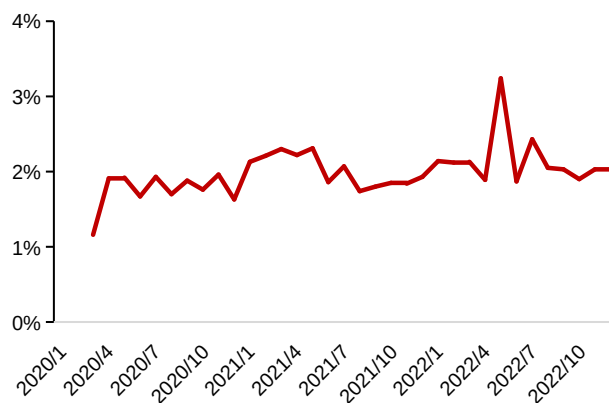
VR 头显使用率相对稳定,Quest 2 市场热度仍遥遥领先。根据 Steam 平台公布的数据, 2022 年 12 月, Steam 平台的 VR 头显使用率为 2.03%, 环比较为稳定。从品牌来看, 目前市场处于 Oculus 主导竞争格局、多家品牌百花齐放的局面, Oculus 在 Steam 平台市占率约 63.5%, 环比小幅提升, 份额处于绝对领先的位置; Valve 位居第二, 用户占比约 17.2%; HTC 则位居第三, 用户占比约 10.3%。从产品来看, Oculus Quest 2 使用率仍位居第一, 约为 41.4%, 环比提升 0.23pp。自 2021 年 2 月起, Quest 2 已经连续 20 多个月位居 Steam 平台 VR 头显使用率的第一名。

图 18: 全球智能手表各市场份额



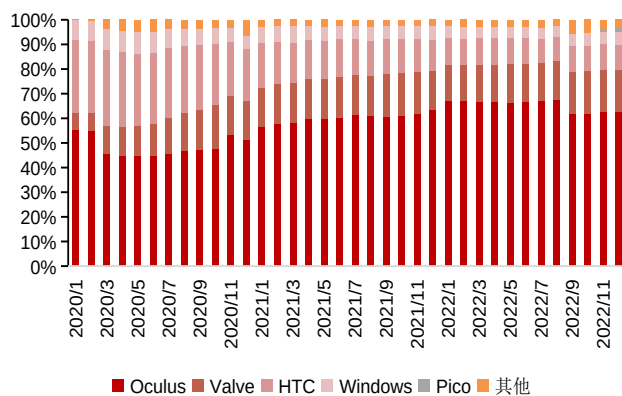
数据来源: Counterpoint, 西南证券整理

图 19: Steam 平台 VR 使用率



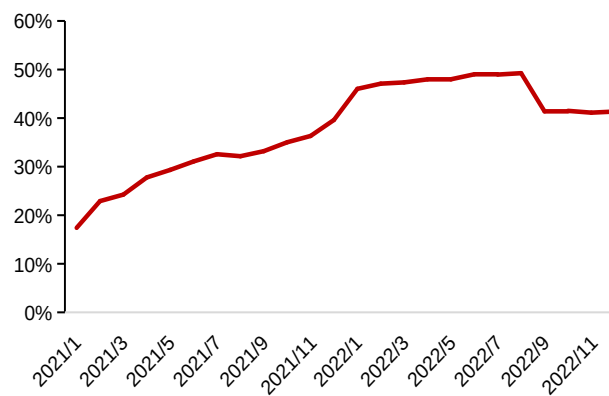
数据来源: Steam, 西南证券整理

图 20: Steam 平台各品牌 VR 设备使用占比



数据来源: Steam, 西南证券整理

图 21: Steam 平台 Quest2 使用占比情况



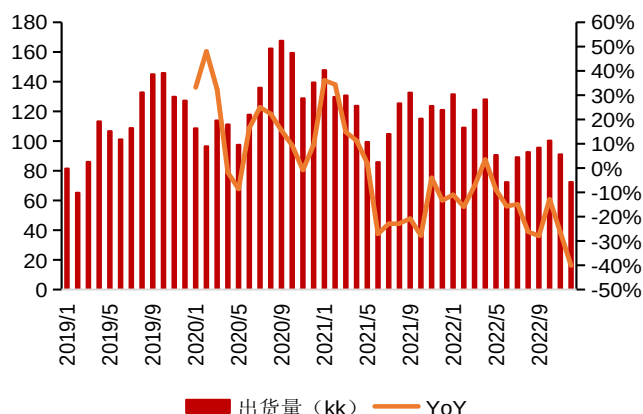
数据来源: Steam, 西南证券整理

3.1.4 光学：手机行业光学产品出货增速下滑，车载市场同比略微回升

舜宇手机镜头、手机摄像头模组出货有所下滑，车载镜头出货同比小幅回暖。根据公司公告, 2022 年 12 月: 1) 手机镜头: 舜宇手机镜头的出货量约 72.4kk 件, 同比下滑 40.1%; 2022 年公司手机镜头累计出货 1193.6kk 件, 同比下滑 17.1%。2) 手机摄像头模组: 舜宇手机摄像头模组出货量约 36.9kk 件, 同比下滑 28.9%。2022 年公司手机摄像头模组累计出货 516.6kk 件, 同比下滑 23.3%。公司手机相关业务出货同比下滑主要因为整体智能手机市

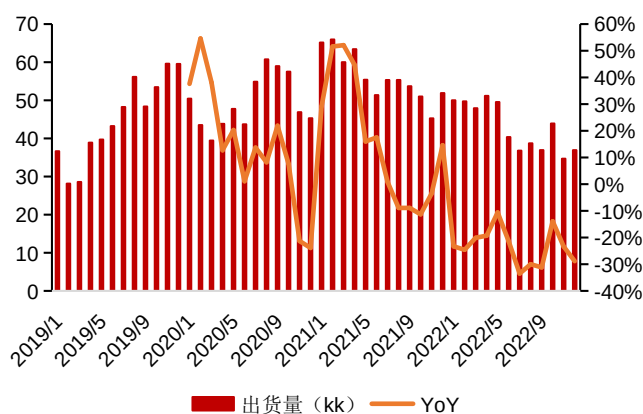
场需求相对疲软。**3) 车载镜头：**舜宇光学车载镜头出货 4915k 件，同比增长 1.4%；1-11 月公司车载镜头累计出货 78.9kk 件，同比增长 16.1%。伴随汽车智能化和电动化的加速推进，单车搭载的镜头数量增加，公司的车载镜头业务未来长期增长空间可期。

图 22：舜宇光学手机镜头出货量



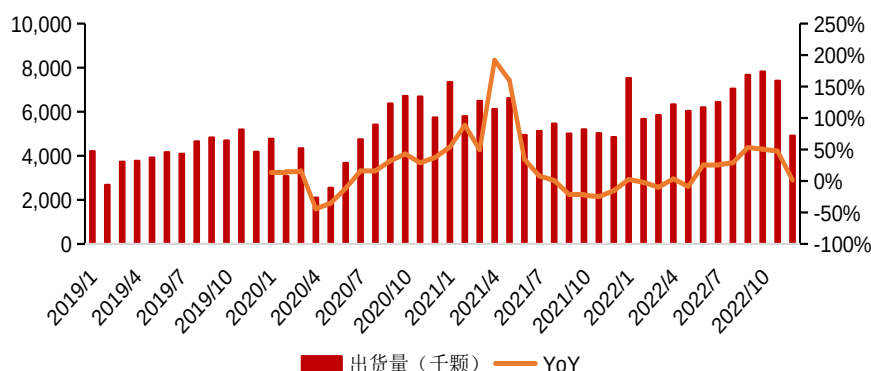
数据来源：公司公告，西南证券整理

图 23：舜宇光学手机摄像头模组出货量



数据来源：公司公告，西南证券整理

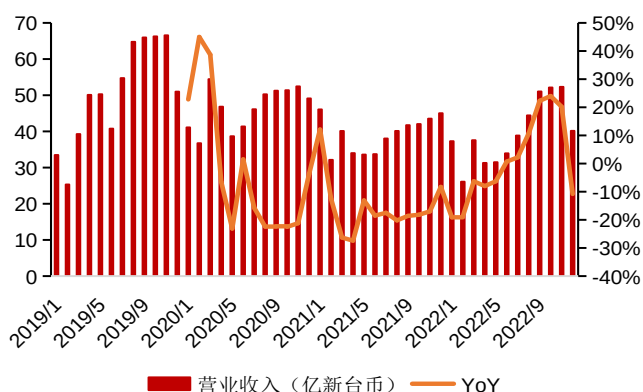
图 24：舜宇光学车载镜头出货量



数据来源：公司公告，西南证券整理

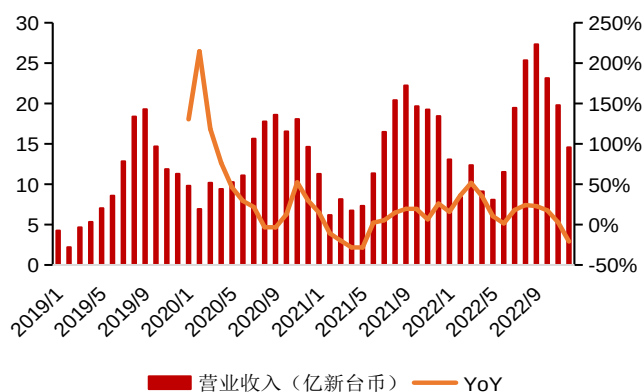
受益于大客户新品拉货，大立光和玉晶光月度收入持续同比稳步增长。**1) 大立光：**根据公司公告披露，2022 年 12 月，大立光月度营收约为 40.2 亿新台币，同比下降 10.8%；全年营收 476.75 亿新台币，同比增 1.5%。**2) 玉晶光：**2022 年 12 月，玉晶光月度营收约为 14.6 亿新台币，营收同比下降 21%；全年合并营收为 192.19 亿元，较 2021 全年增加 14.75%。

图 25：大立光营业收入月度数据



数据来源：公司公告，西南证券整理

图 26：玉晶光营业收入月度数据



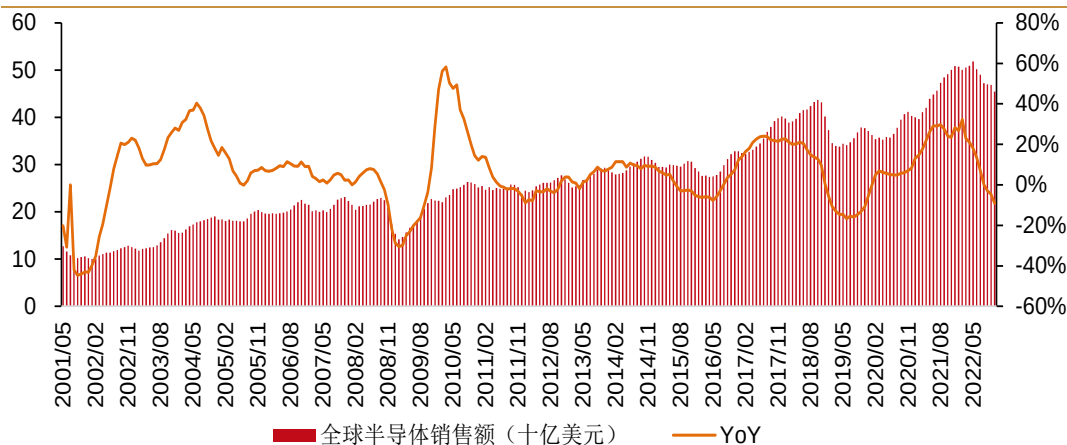
数据来源：公司公告，西南证券整理

3.2 半导体行业

3.2.1 半导体全球销售额情况

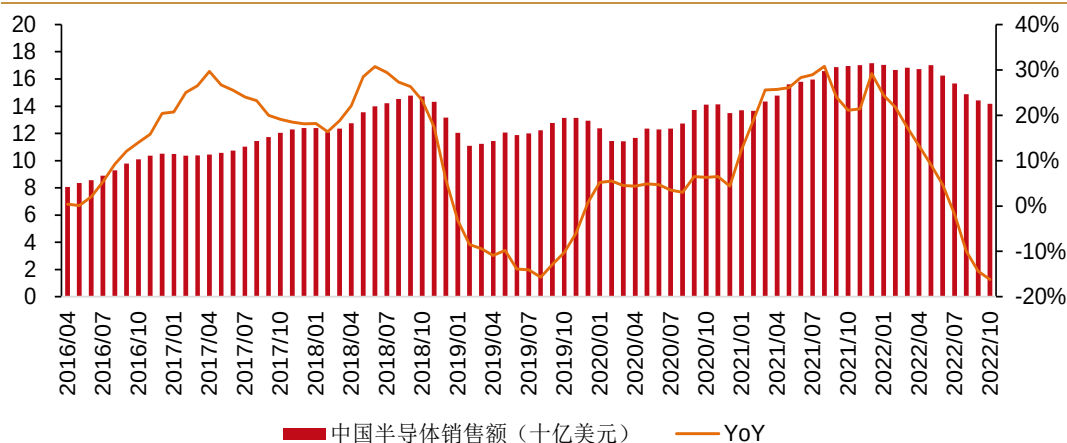
11月全球半导体销售额呈下跌态势。2023年1月，SIA公布11月全球半导体销售额数据情况，全球半导体一月销售额达454.8亿美元，同比下跌9.2%，月环比下降2.9%。从各地域增速来看，不同地区半导体销售额数据出现结构性差异，美洲、欧洲、日本三地取得同比正增长，同比增速分别为5.2% / 4.5% / 1.2%，其余地区销售额同比增速出现下滑，按下滑幅度来看分别为亚太其他地区（-13.9%）、中国（-21.2%）。

图 27：全球半导体销售额



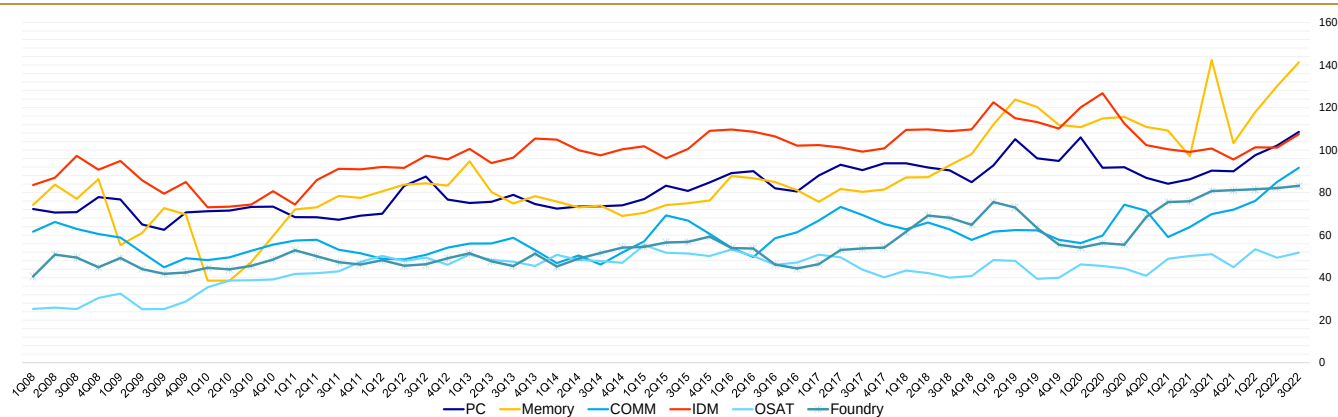
数据来源：Wind，SIA，西南证券整理

图 28：中国半导体销售额



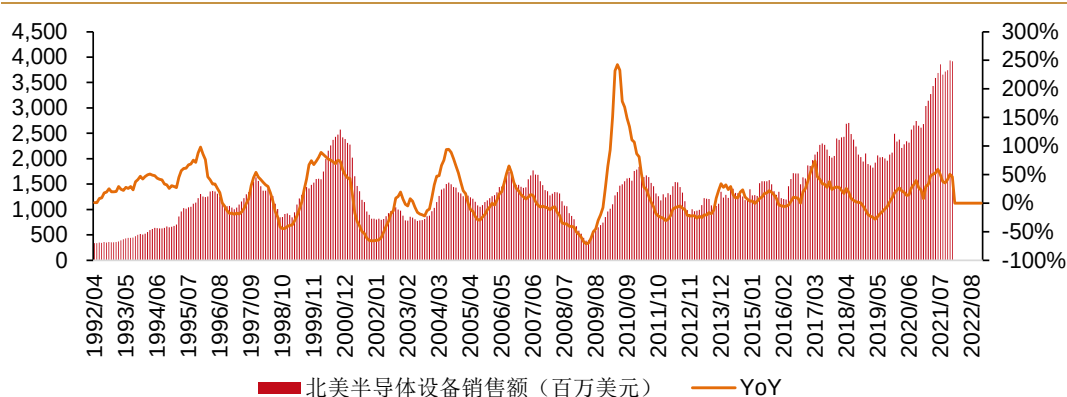
数据来源：Wind, SIA, 西南证券整理

图 29：半导体产业全球库存周转天数数据跟踪（单位：天）



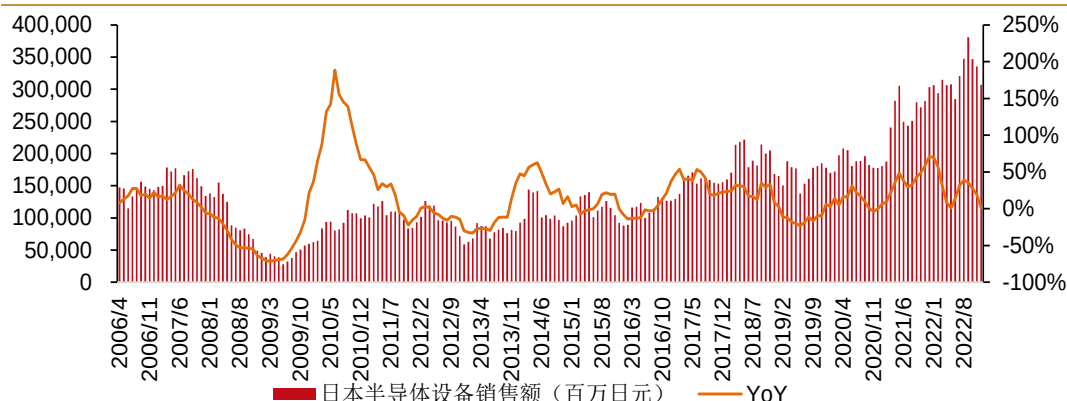
数据来源：Bloomberg, 西南证券整理

图 30：北美半导体设备销售额



数据来源：SEMI, 西南证券整理

图 31：日本半导体制造设备出货额



数据来源：日本半导体制造装置协会，西南证券整理

3.2.2 存储器行业情况

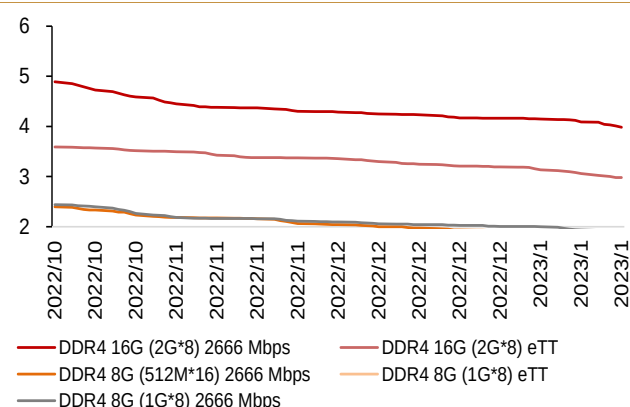
DRAM 价格压力凸显，NAND 价格企稳。价格方面，根据 TrendForce 统计，目前受消费疲软影响，存储器卖方去库存压力明显，多家 DRAM 供应商已开始积极减产以应对下行周期。**1) DXI 指数上看**，指数在 2022 年 3 月达到高点后步入下行趋势，截至 2023 年 1 月 DXI 仍有较大下行压力。从近期数据来看，DXI 指数较上月下降 3.2%，本周指数均值较上周环比下降 2.1%。**2) DRAM 价格下行，跌价压力明显：**具体到产品而言，DDR4 16G (2G*8) 2666 Mbps 本周均价较上周下降 2.3%，较上月下降 4.9%；DDR4 16G (2G*8) eTT 均价较上周下降 3.0%，较上月大幅下跌 7.7%；DDR4 8G (512M*16) 2666 Mbps 较上周下降 1.6%，较上月下降 6.3%；DDR4 8G (1G*8) eTT 较上周下降 1.1%，较上月下降 3.2%；DDR4 8G (1G*8) 2666 Mbps 价格较上周下降 0.5%，较上月上涨 7.5%。**3) NAND 价格整体较为平稳。**本周 Flash:64Gb 8Gx8 MLC 和 Flash:32Gb 4Gx8 MLC 均价分别为 3.87 美元和 2.16 美元，相较于上周分别变动-0.2% / 0.0%，趋势上看 NAND 价格企稳。

图 32：DXI 指数变动情况



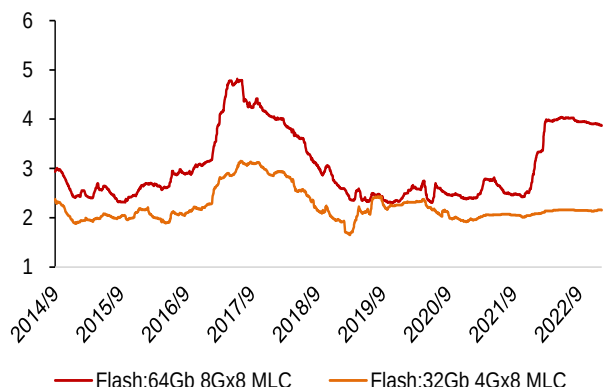
数据来源：DRAMexchange，西南证券整理

图 33：各类 DRAM 价格变动情况（单位：美元）



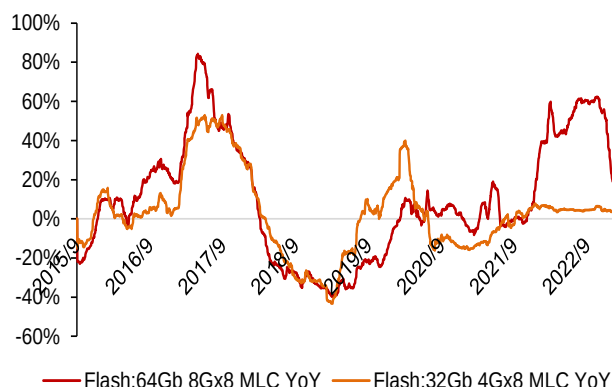
数据来源：DRAMexchange，西南证券整理

图 34：各类 NAND 价格变动情况（单位：美元）



数据来源：DRAMexchange，西南证券整理

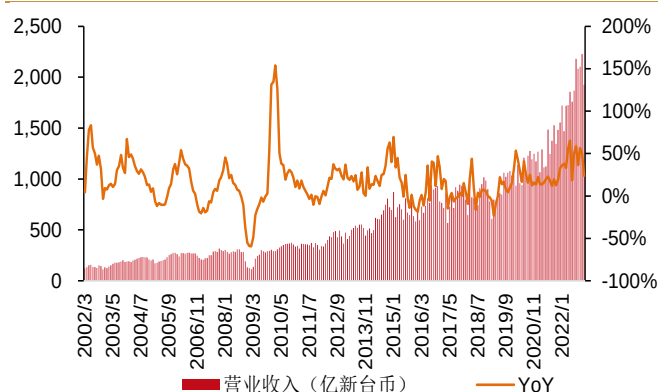
图 35：NAND 同比增速变动情况



数据来源：DRAMexchange，西南证券整理

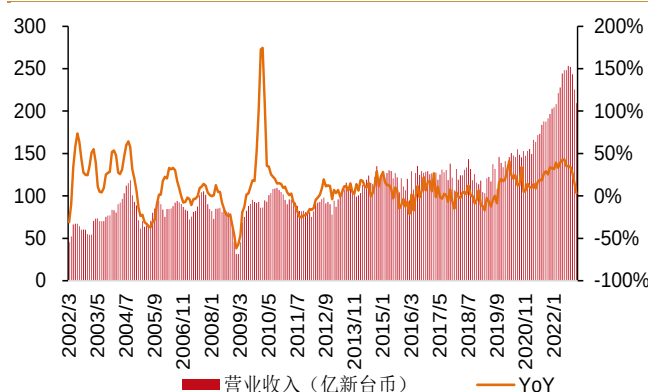
3.2.3 台湾主要厂商月度营收

图 36：台积电月度营收



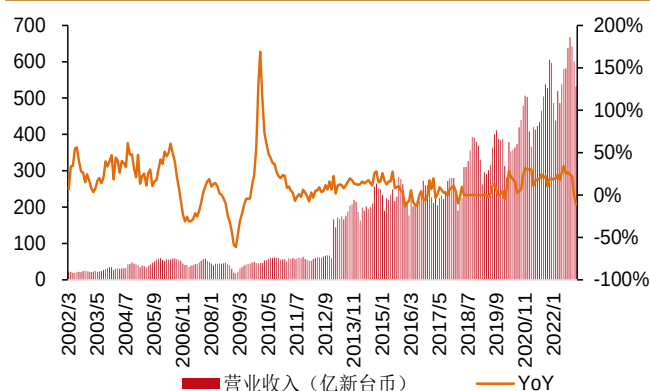
数据来源：Wind，西南证券整理

图 37：联电月度营收



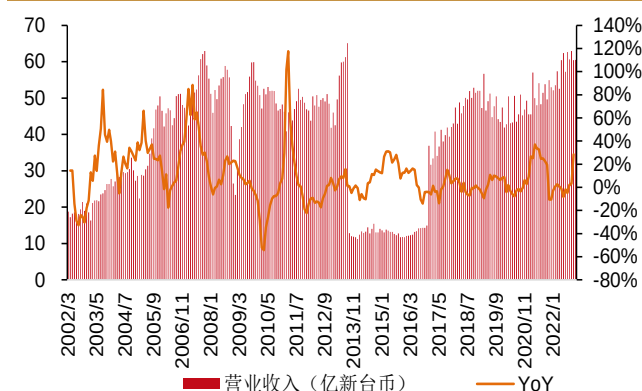
数据来源：Wind，西南证券整理

图 38：日月光月度营收



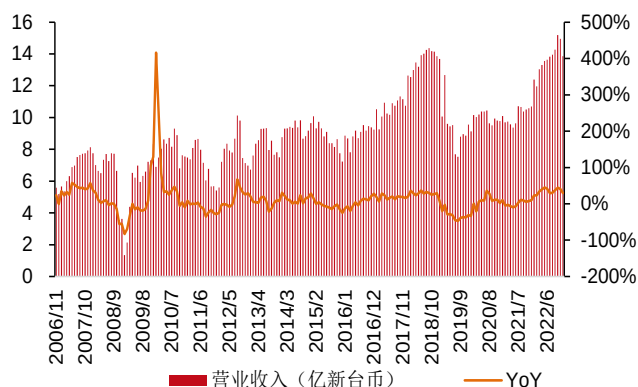
数据来源：Wind，西南证券整理

图 39：环球晶圆月度营收



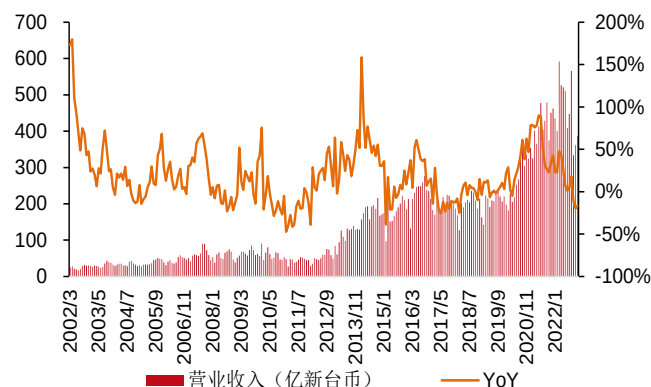
数据来源：Wind，西南证券整理

图 40：台胜科月度营收



数据来源：Wind，西南证券整理

图 41：联发科月度营收

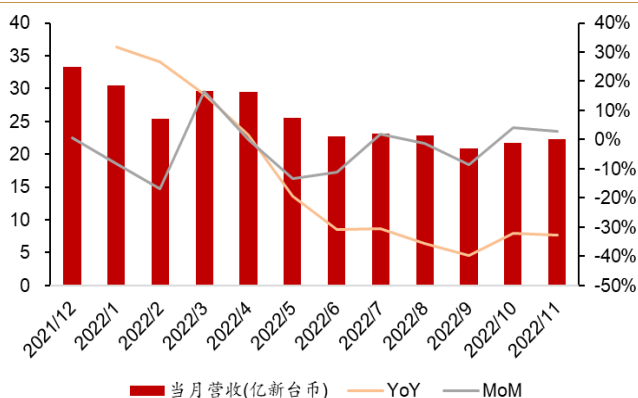


数据来源：Wind，西南证券整理

3.3 LED 行业

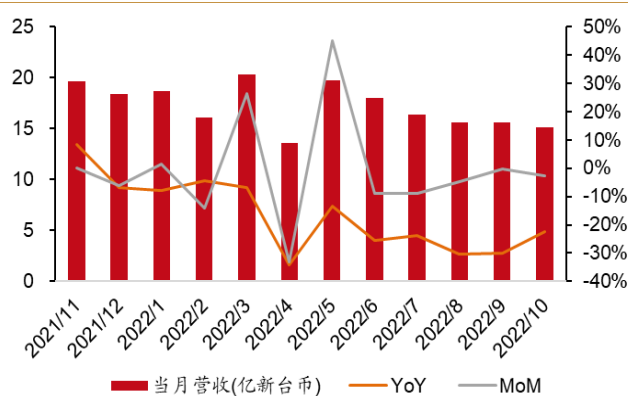
3.3.1 台湾 LED 厂商月度营收

图 42：富采近 12 个月当月营收情况



数据来源：Wind，西南证券整理

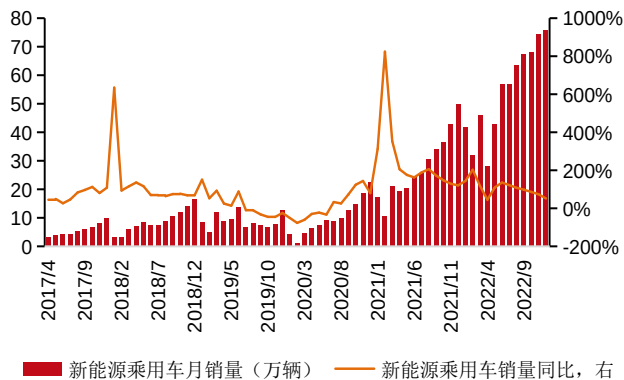
图 43：亿光近 12 个月当月营收情况



数据来源：Wind，西南证券整理

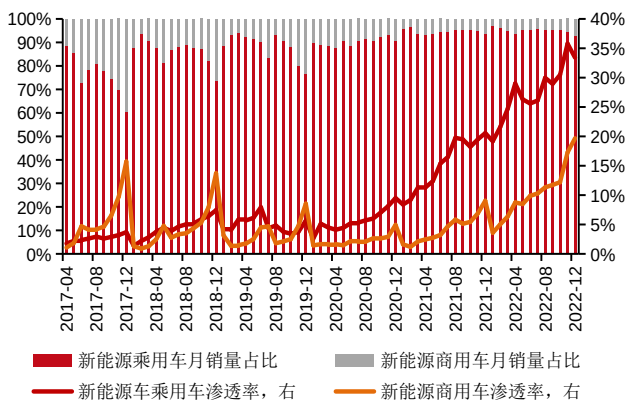
3.4 新能源车市场数据跟踪

图 44：新能源乘用车月销量及同比



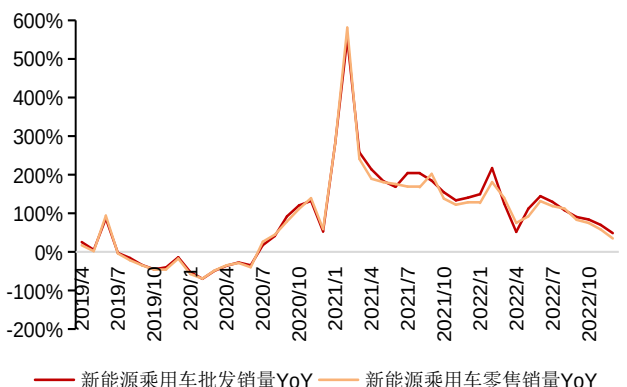
数据来源：中汽协，西南证券整理

图 46：新能源乘用车/商用车销量占比及渗透率情况



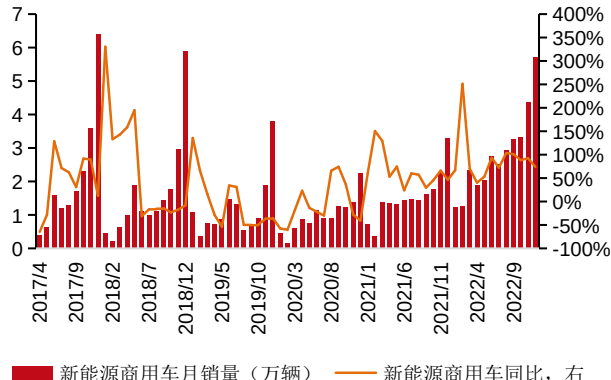
数据来源：中汽协，西南证券整理

图 48：新能源乘用车批发和零售销量同比增速



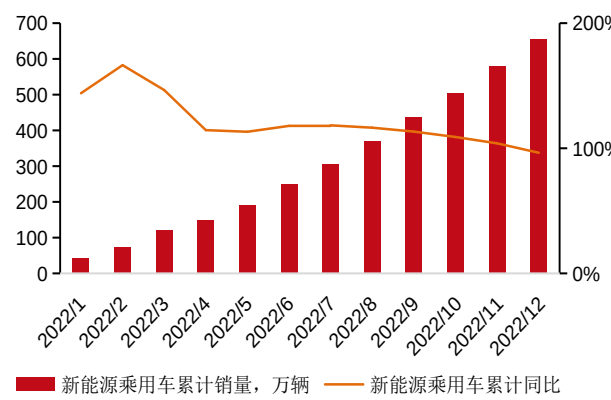
数据来源：中汽协，西南证券整理

图 45：新能源商用车月销量及同比



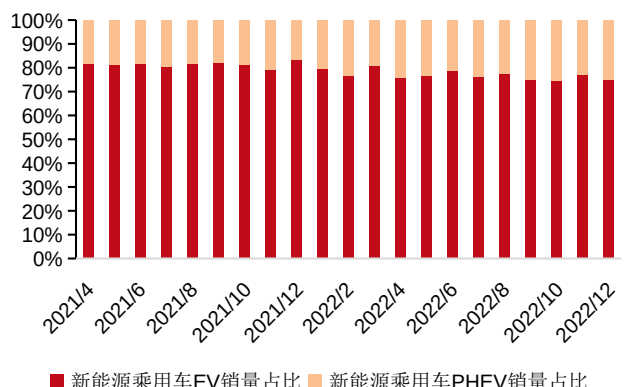
数据来源：中汽协，西南证券整理

图 47：新能源乘用车累计销量情况



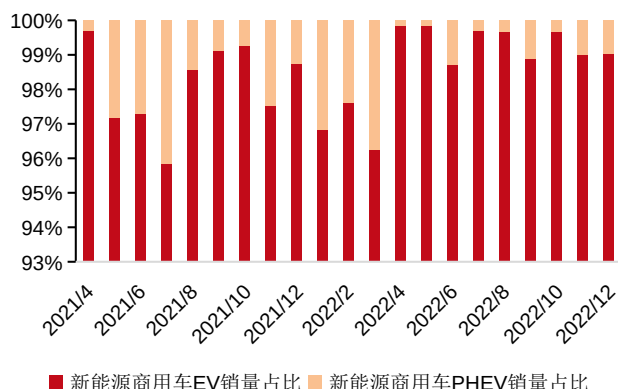
数据来源：中汽协，西南证券整理

图 49：新能源乘用车 EV/PHEV 销量占比



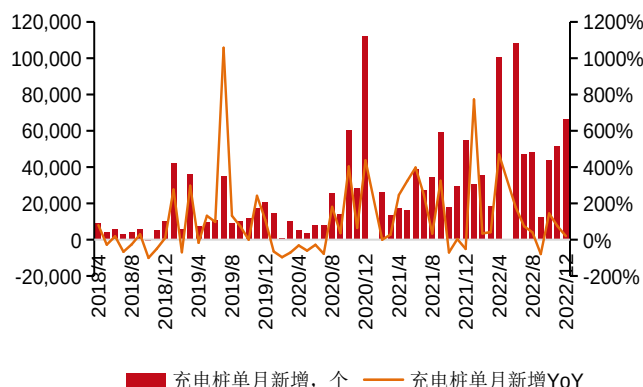
数据来源：中汽协，西南证券整理

图 50：新能源商用车 EV/PHEV 销量占比



数据来源：中汽协，西南证券整理

图 51：中国充电桩市场单月新增情况



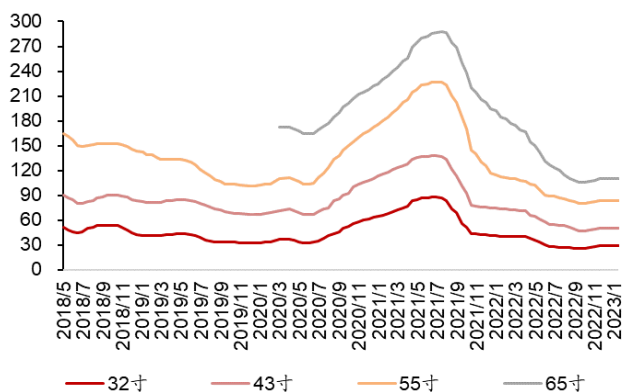
数据来源：中汽协，西南证券整理

3.5 面板行业

3.5.1 面板价格

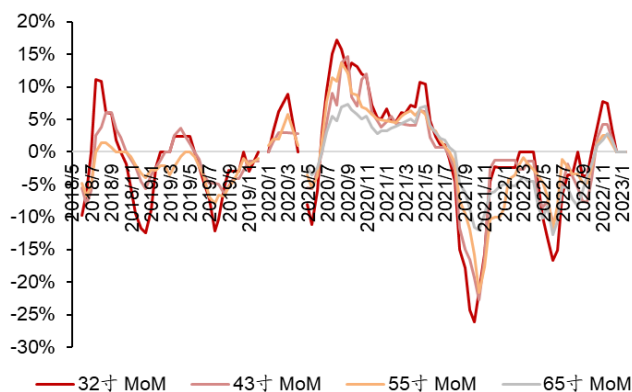
TV 面板全尺寸在 12 月和 1 月保持平稳，预计 2 月仍将继续平稳。根据 WitsView 公布的数据，1 月下旬，32 寸/43 寸/55 寸/65 寸 TV 面板价格分别为 29/50/83/110 美元，均持平 11 月下旬以来的价格数据。面板厂商自 6 月起集体调低稼动率，供给端的控制带动了 TV 面板价格 10 月-11 月的小幅上扬。预计 2 月 TV 面板价格继续平稳。根据 Omdia 的预测，2 月，32 寸/43 寸/55 寸/65 寸 TV 面板价格预计将稳定在 29/50/83/110 美元的位置，主要系由于季节性需求疲软以及下游客户前置性备货意愿较弱所致。目前供应链参与者已从悲观转为谨慎乐观情绪，黑五等促销活动致使一些零售商观察到北美地区电视需求复苏迹象，12 月北美地区电视销售的连续正增长以及欧洲能源危机担忧的减弱使得许多供应链参与者从悲观情绪转为至少中性情绪，有利于拉货动能的提升。

图 52：TV 面板价格（美元）



数据来源：WitsView，西南证券整理

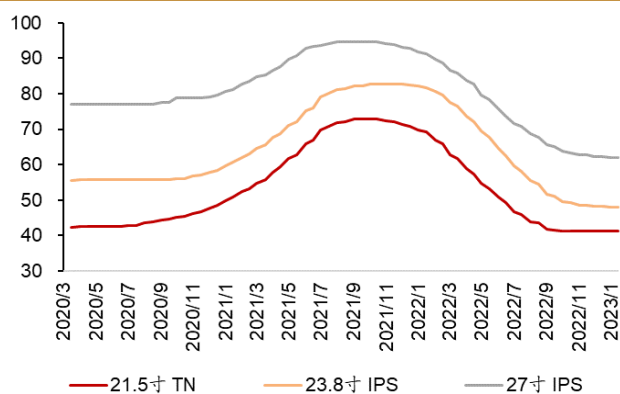
图 53：TV 面板价格月环比情况



数据来源：WitsView，西南证券整理

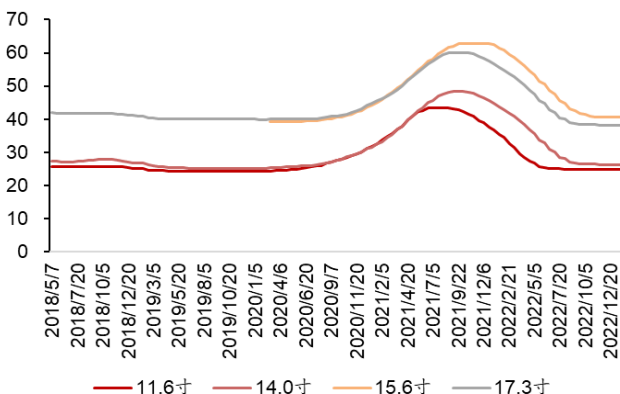
IT 面板方面，MNT 和 Notebook 面板持续呈现止跌态势，Tablet 面板跌幅持续收窄。根据 WitsView 公布的数据，1 月下旬，MNT 面板方面，21.5 寸/23.8 寸/27 寸价格分别为 41.3/47.8/61.7 美元，较 1 月上旬分别 -0.2/-0.2 美元，月环比分别 -0.4%/-0.3%。Notebook 面板方面，11.6 寸/14.0 寸/15.6 寸/17.3 寸价格分别为 24.8/26.3/40.5/38.2 美元，持续持平 11 月下旬以来的价格。根据 Omdia 的数据，Tablet 面板方面，1 月 7 寸/10.1 寸价格分别为 9.3/20.7 美元，环比分别 -1.1%/-0.5%。预计 2 月 NB 与 VA MNT 面板价格将保持平稳，IPS MNT 与 Tablet 面板价格或略微下调。在需求季节性疲软的环境下，面板厂商为了维持中小规模的 VA MNT 面板的价格平稳，正在增加 IPS MNT 面板的产量，因此预计 IPS 面板价格或将继续下调。由于各厂商均在积极调整产品结构，持续将部分原有 TV 面板产线产能往 IT 面板转移，未来 IT 面板供需预计将维持宽松，价格或面临供应高位和需求是否匹配的考验。

图 54：MNT 面板价格（美元）



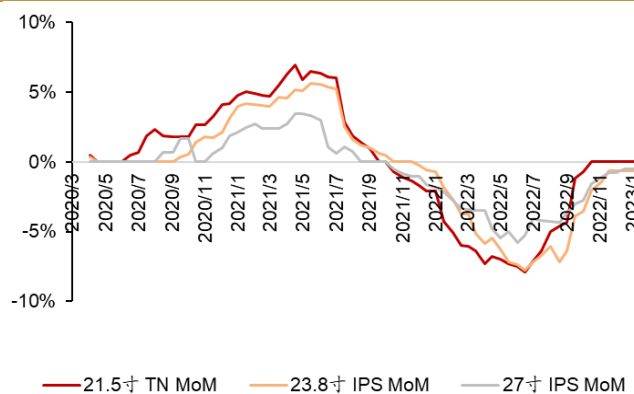
数据来源：WitsView，西南证券整理

图 56：Notebook 面板价格（美元）



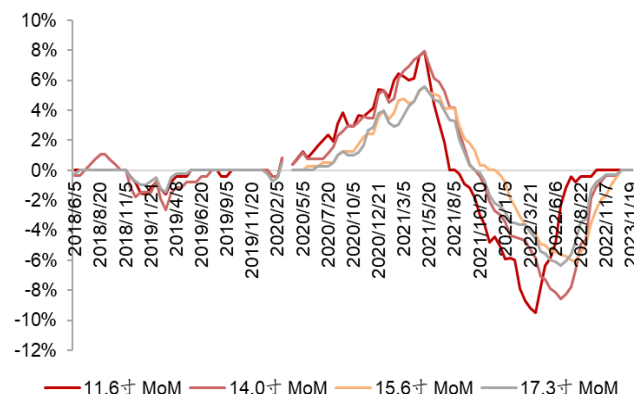
数据来源：WitsView，西南证券整理

图 55：MNT 面板价格月环比情况



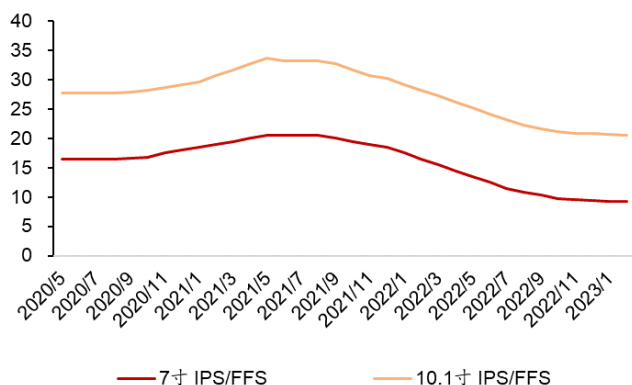
数据来源：WitsView，西南证券整理

图 57：Notebook 面板价格月环比情况



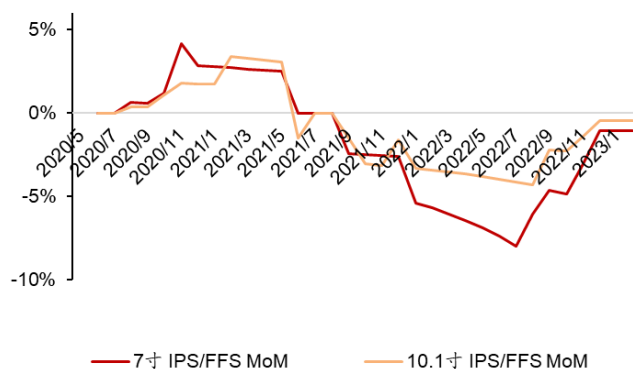
数据来源：WitsView，西南证券整理

图 58: Tablet 面板价格 (美元)



数据来源: Omdia, 西南证券整理

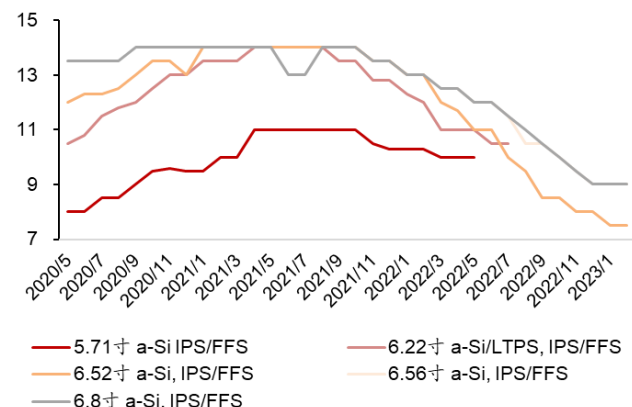
图 59: Tablet 面板价格月环比情况



数据来源: Omdia, 西南证券整理

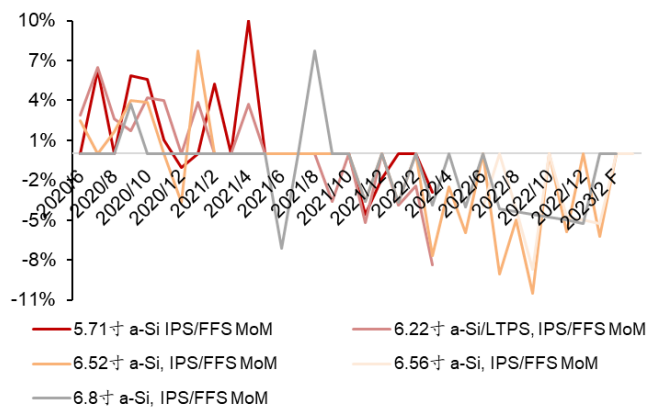
LCD 手机面板价格预计 2 月将持平。根据 Omdia 的数据, 1 月 6.52 寸/6.56 寸/6.8 寸 a-Si IPS 手机面板价格分别为 7.5/9/9 美元, 环比 12 月分别 -6.3%/-/-, 价格全线加速下滑。Omdia 预测, 2 月各 LCD 手机面板价格将维持稳定。

图 60: 手机面板价格 (美元)



数据来源: Omdia, 西南证券整理

图 61: 手机面板价格月环比情况

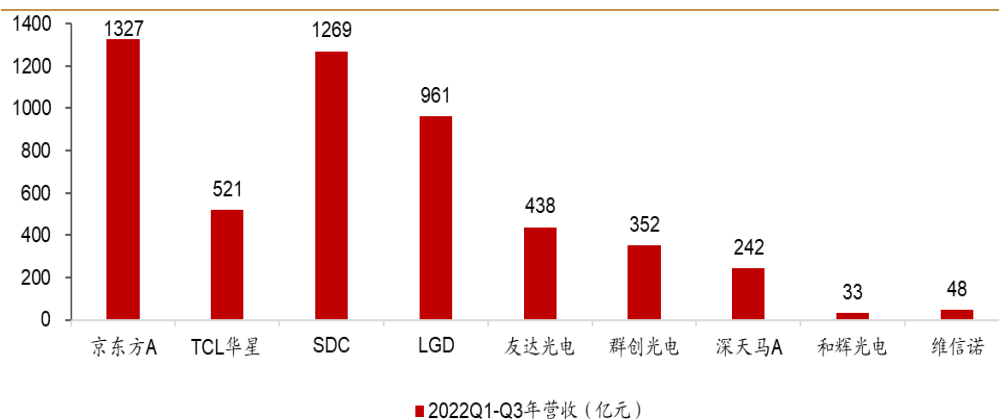


数据来源: Omdia, 西南证券整理

3.5.2 面板厂商营运情况

主要面板厂商 2022 年 Q1-Q3 收入和利润下滑。2022 年 Q1-Q3, 京东方营收约 1327 亿元, 同比-19.5%; TCL 华星营收约 521 亿元; 三星显示营收折合人民币约 1269 亿元; LG 显示折合人民币约 961 亿元; 友达光电营收折合人民币约 438 亿元, 同比-29.9%; 群创光电营收折合人民币约 352 亿元; 深天马营收约 242 亿元, 同比-4.5%; 和辉光电营收约 33 亿元, 同比+15.5%; 维信诺营收约 48 亿元, 同比+13.5%。

图 62：各面板厂商 2022 年 Q1-Q3 营收情况（亿元）



数据来源：Wind，各公司官网，西南证券整理

4 覆盖公司一览表

表 2：重点关注公司盈利预测与评级

股票代码	股票名称	当前价格 (元)	投资评级	EPS (元)			PE (倍)		
				2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E
士 兰 微	600460	35.82	买入	1.07	0.97	1.14	33.48	36.93	31.42
京东方 A	000725	4.08	买入	0.67	0.09	0.27	6.09	45.33	15.11
北方华创	002371	244.13	买入	2.05	3.03	4.20	119.09	80.57	58.13
圣邦股份	300661	191.01	买入	2.96	3.82	5.02	64.53	50.00	38.05
斯达半导	603290	328.11	买入	2.34	3.04	4.15	140.22	107.93	79.06
立 昂 微	605358	47.69	买入	1.31	1.68	2.3	36.40	28.39	20.73
兆易创新	603986	121.25	买入	3.50	3.65	4.01	34.64	33.22	30.24
大华股份	002236	12.84	买入	1.13	1.77	2.18	11.36	7.25	5.89
闻泰科技	600745	59.98	买入	2.10	3.8	5.19	28.56	15.78	11.56
韦尔股份	603501	96.30	买入	5.11	6.49	8.21	18.85	14.84	11.73
新 洁 能	605111	89.95	买入	2.90	3.55	4.39	31.02	25.34	20.49
奥 士 康	002913	26.99	买入	3.09	5.2	7.08	8.73	5.19	3.81
盛剑环境	603324	39.10	买入	1.22	2.4	3.14	32.05	16.29	12.45
紫光国微	002049	129.28	买入	3.22	3.92	5.29	40.15	32.98	24.44
英 飞 特	300582	14.00	买入	0.61	1.13	1.52	22.95	12.39	9.21
深南电路	002916	77.98	买入	3.03	4.54	5.22	25.74	17.18	14.94
利 亚 德	300296	6.10	买入	0.24	0.48	0.64	25.42	12.71	9.53
中颖电子	300327	42.70	买入	1.19	1.46	1.99	35.88	29.25	21.46
生益科技	600183	16.23	买入	1.22	1.32	1.53	13.30	12.30	10.61
景旺电子	603228	22.04	买入	1.10	1.64	1.97	20.04	13.44	11.19
TCL 科技	000100	4.24	买入	0.72	0.93	1.08	5.89	4.56	3.93
洲明科技	300232	6.02	买入	0.17	0.58	0.75	35.41	10.38	8.03

股票代码	股票名称	当前价格 (元)	投资评级	EPS (元)			PE (倍)		
				2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E
三安光电	600703	19.05	买入	0.29	0.83	1.11	65.69	22.95	17.16
海康威视	002415	37.05	买入	1.80	2.16	2.45	20.58	17.15	15.12
恒玄科技	688608	138.42	买入	3.40	5.28	7.71	40.71	26.22	17.95
瑞芯微	603893	77.86	买入	1.44	2.1	2.97	54.07	37.08	26.22
鹏鼎控股	002938	29.41	买入	1.43	1.84	2.08	20.57	15.98	14.14
长阳科技	688299	18.94	买入	0.66	0.79	0.98	28.70	23.97	19.33
环旭电子	601231	16.80	买入	0.84	1.35	1.66	20.00	12.44	10.12
歌尔股份	002241	20.16	买入	1.25	1.71	2.31	16.13	11.79	8.73
芯海科技	688595	47.20	买入	0.96	1.83	2.76	49.17	25.79	17.10
永新光学	603297	94.52	买入	2.37	2.68	3.39	39.88	35.27	27.88
传音控股	688036	89.40	买入	4.88	6.37	8.23	18.32	14.03	10.86
激智科技	300566	26.20	买入	0.45	1.4	2.08	58.22	18.71	12.60
联创电子	002036	13.84	买入	0.11	0.52	0.72	125.82	26.62	19.22
立讯精密	002475	32.64	买入	1.00	1.77	2.24	32.64	18.44	14.57
蓝思科技	300433	13.39	买入	0.42	1.79	2.2	31.88	7.48	6.09
宇瞳光学	300790	18.03	买入	1.08	1.52	2.06	16.69	11.86	8.75
华润微	688396	56.23	买入	1.72	1.97	2.23	32.69	28.54	25.22
三环集团	300408	34.47	买入	1.05	1.73	2.26	32.83	19.92	15.25
锐科激光	300747	25.30	买入	1.09	1.73	2.24	23.21	14.62	11.29
舜宇光学科技	2382.HK	116.30	买入	4.57	7.41	8.76	25.45	15.70	13.28
新益昌	688383	105.42	买入	2.27	3.43	4.49	46.44	30.73	23.48
东山精密	002384	29.10	买入	1.09	1.49	1.88	26.70	19.53	15.48
欣旺达	300207	23.40	买入	0.53	1.08	1.41	44.15	21.67	16.60
思瑞浦	688536	291.76	买入	5.53	6.37	8.27	52.76	45.80	35.28
芯原股份	688521	56.43	买入	0.03	0.21	0.39	1881.00	268.71	144.69
信维通信	300136	17.50	买入	0.52	1.33	1.62	33.65	13.16	10.80
明微电子	688699	53.85	买入	8.70	11.15	10.34	6.19	4.83	5.21
澜起科技	688008	59.84	买入	0.73	1.20	1.77	81.97	49.87	33.81

数据来源: Wind, 西南证券 (截至 2023.01.30 收盘)

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注册为证券分析师，报告所采用的数据均来自合法合规渠道，分析逻辑基于分析师的职业理解，通过合理判断得出结论，独立、客观地出具本报告。分析师承诺不曾因，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获取任何形式的补偿。

投资评级说明

报告中投资建议所涉及的评级分为公司评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 个月内的相对市场表现，即：以报告发布日后 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。

公司评级	买入：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 20% 以上
	持有：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于 10% 与 20% 之间
	中性：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于 -10% 与 10% 之间
	回避：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于 -20% 与 -10% 之间
	卖出：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 -20% 以下
行业评级	强于大市：未来 6 个月内，行业整体回报高于同期相关证券市场代表性指数 5% 以上
	跟随大市：未来 6 个月内，行业整体回报介于同期相关证券市场代表性指数 -5% 与 5% 之间
	弱于大市：未来 6 个月内，行业整体回报低于同期相关证券市场代表性指数 -5% 以下

重要声明

西南证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本公司与作者在自身所知知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供本公司签约客户使用，若您并非本公司签约客户，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。本公司或关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，本公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

本报告及附录版权为西南证券所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为“西南证券”，且不得对本报告及附录进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本报告及附录的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

西南证券研究发展中心

上海

地址：上海市浦东新区陆家嘴东路 166 号中国保险大厦 20 楼

邮编：200120

北京

地址：北京市西城区金融大街 35 号国际企业大厦 A 座 8 楼

邮编：100033

深圳

地址：深圳市福田区深南大道 6023 号创建大厦 4 楼

邮编：518040

重庆

地址：重庆市江北区金沙门路 32 号西南证券总部大楼

邮编：400025

西南证券机构销售团队

区域	姓名	职务	座机	手机	邮箱
上海	蒋诗烽	总经理助理、销售总监	021-68415309	18621310081	jsf@swsc.com.cn
	崔露文	销售经理	15642960315	15642960315	clw@swsc.com.cn
	王昕宇	销售经理	17751018376	17751018376	wangxy@swsc.com.cn
	薛世宇	销售经理	18502146429	18502146429	xsy@swsc.com.cn
	汪艺	销售经理	13127920536	13127920536	wyyf@swsc.com.cn
	岑宇婷	销售经理	18616243268	18616243268	cyyf@swsc.com.cn
	陈阳阳	销售经理	17863111858	17863111858	cyyf@swsc.com.cn
	张玉梅	销售经理	18957157330	18957157330	zymyf@swsc.com.cn
北京	李煜	销售经理	18801732511	18801732511	yflyu@swsc.com.cn
	李杨	销售总监	18601139362	18601139362	yfly@swsc.com.cn
	张岚	销售副总监	18601241803	18601241803	zhanglan@swsc.com.cn
	杜小双	高级销售经理	18810922935	18810922935	dxsyf@swsc.com.cn
	王一菲	销售经理	18040060359	18040060359	wyf@swsc.com.cn
	胡青璇	销售经理	18800123955	18800123955	hqx@swsc.com.cn
	王宇飞	销售经理	18500981866	18500981866	wangyuf@swsc.com
	巢语欢	销售经理	13667084989	13667084989	cyh@swsc.com.cn
广深	郑龔	广深销售负责人	18825189744	18825189744	zhengyan@swsc.com.cn
	杨新意	销售经理	17628609919	17628609919	xyy@swsc.com.cn
	张文锋	销售经理	13642639789	13642639789	zwf@swsc.com.cn
	陈韵然	销售经理	18208801355	18208801355	cyyf@swsc.com.cn
	龚之涵	销售经理	15808001926	15808001926	gongzh@swsc.com.cn
	丁凡	销售经理	15559989681	15559989681	dingfyf@swsc.com.cn