



电子行业周报：悲观预期逐步触底 电视面板止跌反弹



悲观预期逐步触底，关注果链业绩兑现以及工业市场国产化。过去一周上证下跌 1.08%，电子上涨 1.85%，子行业中半导体上涨 3.87%。根据产业链跟踪情况，临近“双 11”旺季，品牌厂商库存去化力度减弱，在苹果新机量产的同时，安卓阵营整机组装环节的订单及稼动情况有所改善，但向上游模组、零组件环节的补库需求传导在 3Q22 尚未充分体现，被动元件载带供应商洁美科技近期在投资者互动平台上表示其 9 月份的稼动率较 6、7 月份的 5-6 成水平并未有明显改观，由此可见一斑。4Q 伊始，LCD 及 MLCC 等此前周期属性突出的上游环节已出现价格企稳回升的迹象，行业基本面、悲观预期逐步触底，3Q 业绩期建议关注果链业绩兑现、工业市场国产化以及近期受贴息政策拉动需求的教育装备产业链。

3Q22 全球智能手机出货量同比下降 9%，苹果是 TOP5 中唯一同比正增长厂商。

据 Canalys 数据，3Q22 全球智能手机出货量同比下降 9%，其中：三星开展促销活动减少渠道库存，市场份额 22% 位居第一；得益于市场对 iPhone 需求相对具有韧性，苹果是 TOP5 中唯一同比正增长厂商，市场份额同比提升 3pct 至 18%；小米、OPPO、vivo 对海外扩张采取谨慎态度，市场份额位居三至五位。我们继续推荐用户群体消费力下行风险较小、受益于华为高端机用户换机的苹果产业链，相关公司包括：东山精密、世华科技、歌尔股份、福立旺、闻泰科技、鹏鼎控股等。

面板厂积极执行减产计划，电视面板价格止跌反弹。据 WitsView 数

据, 10 月 32、43、55、65 英寸 LCD 面板价格 27、48、81、107 美元, 环比上涨 3.8%、2.1%、1.3%、0.9%。10 月 LCD 电视面板价格止跌反弹, 主要得益于: 1) 面板厂维持低稼动率策略, 面板厂库存水位降低; 2) 卡塔尔世界杯将于 11 月 20 日开幕, 近期下游客户备货需求有增强趋势, 根据 WitsView 预测, 9、10 月全球 LCD 电视出货量将分别增长 21.3%、5.7%。

我们建议对 LCD 面板的供需格局变化保持关注, 同时继续推荐受益于海外智能交互平板旺盛需求及国内财政贴息政策的康冠科技、视源股份。

美国扩大制裁恐致泛林业绩受损, 关注国产设备由成熟制程逐步替代。10 月 20 日, 美系半导体设备大厂泛林预计美国对华出口管制新规影响或致其 2023 年收入减少 20-25 亿美元; 欧系光刻机公司 ASML 则表示不受美国制裁影响, 继续向中国客户销售其 DUV 工具。当前, 国内扩产高峰中占据大多数的 28nm 及以上逻辑制程和特色工艺项目有望在除 EUV 外光刻机不受限制的情况下继续进行。同时, 外部环境不确定性增强有望促进设备及其零部件国产替代提速, 继续推荐北方华创、中微公司、万业企业。

全球 8 英寸晶圆厂月产能预计逐年增加, 其中汽车和功率半导体增速最快。

SEMI 预计全球 8 英寸晶圆厂将从 2021 年的 211 座增加至 2025 年的 218 座, 2025 年月产能较 2021 年增长 20% 至超过 700 万片。其中中国 8 英寸产能以 66% 的增速领先全球其他地区; 汽车和功率半导体 8 英寸产能以 58% 的增速领先其他应用。与之前披露的 12 英寸晶圆厂产能类似,

汽车半导体强劲需求都是推动扩产的主要动力。我们认为汽车半导体需求增长和国产化趋势不变，同时考虑到目前的国际形势，建议关注布局汽车半导体的成熟制程产业链公司圣邦股份、闻泰科技、时代电气、斯达半导、纳芯微等。

全球充电桩建设加速，拉动功率半导体需求。10月，德国批准了充电站扩建计划，预计未来充电站数量将增加14倍至100万座；广州计划至24年将建成超充站约1000座、慢充小区约1000个、换电站约200座；此外，全国首台光储充检智能超充站已在福建宁德投入使用。据英飞凌数据，50kW充电桩对应功率器件价值量达100-300美元，充电桩建设加速将拉动功率半导体需求，推荐关注相关功率器件进展迅速的宏微科技、闻泰科技以及有较大规模自有产能释放的士兰微等。

重点投资组合

消费电子：歌尔股份、东山精密、世华科技、永新光学、康冠科技、福蓉科技、博敏电子、易德龙、精研科技、福立旺、视源股份、鹏鼎控股、传音控股、光弘科技、三利谱、京东方 A、海康威视、长信科技半导体：

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_47821

