



电子行业月报：功率半导体高景气有望延续 集成电路静待周期回暖



功率半导体下游需求多点开花，高景气有望延续。功率半导体下游应用涵盖消费电子、家电、工业控制、电动车和新能源发电等。2022 年全球新能源汽车产销两旺，其中，中国新能源汽车销量分别为 649 万辆，同比增长 96%，新能源汽车销量快速增长是拉动功率半导体需求的主要因素。2023 年全球/中国新能源汽车销量预计同比增长 30%/35%；全球光伏装机量新增预计将达到 320-360GW，同比增长 33.3%；为新能源发电配套的储能产业发展进入快车道，功率半导体下游需求多点开花，行业高景气有望延续，同时叠加第三代功率半导体材料发展和国产化率提升，上游材料企业充分受益。

消费电子产品出货量预计回暖，建议关注新产品、手机产品升级方向。消费电子中主要产品手机发展步入成熟期，IDC 预计，2022 年受疫情影响，全球手机出货量下降 9.1%，2023 年将增长 2.8%。在手机出货量止跌回升的背景下，零部件升级带来单机量价值提升将支撑产业链相关公司业绩增长。同时，新产品例如苹果 2023 年将推出的 MR 属于增量市场，提升对相关零部件需求。

集成电路静待周期回暖。从下游应用看，消费类产品去库存接近尾声，静待行业复苏；工控类产品需求保持稳定；车载类产品需求仍然旺盛。

从产业链各环节看，设计端，数字类集成电路受消费电子产品影响较大，模拟类集成电路下游需求较分散，行业内公司积极向汽车和工业拓展，国产替代加速进行；制造端，近期晶圆代工价格略有松动；封测段，先进

封装有望保持较快增长；设备端，国产替代空间巨大，相关零部件是供应链安全的核心环节；材料端，全球晶圆厂扩产趋势明显，材料需求迎来爆发。

面板价格企稳，被动元件国产替代加速。面板经历一年多下行周期，面板价格已经底部企稳，行业将进入新一轮全球产能的整合，同时新技术如 MiniLED 的渗透加速，今年需求有望触底回升，具有产能和技术优势的龙头公司将迎来周期回暖。被动元件中 MLCC 经历下行周期，去库存已经迎来尾声，受益于国产替代以及新能源汽车的快速发展，国内头部厂商迎来新机遇。

投资建议：目前电子行业处于需求放缓、上游公司持续承压阶段，行业成长性弱化，进而影响行业估值水平。随着下游去库存持续推进，消费逐步恢复，行业内公司盈利有望改善，估值水平有较大提升空间，维持“推荐”评级。建议关注功率半导体和第三代半导体领军企业，新洁能 (605111.SH)、斯达半导 (603290.SH)、东尼电子 (603595.SH)、天岳先进 (688234.SH)、东微半导 (688261.SH)、士兰微 (600460.SH)、

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_51440

