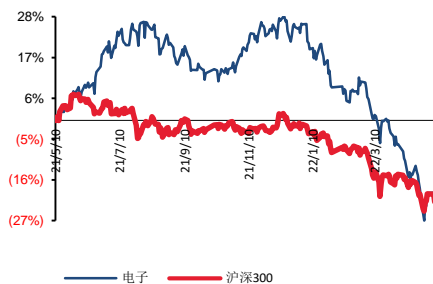


电子

疫情对供应链拖累尚在，政企机关电脑国产化推进值得关注

■ 走势对比



■ 子行业评级

■ 推荐公司及评级

超频三(300647)	买入
奥来德(688378)	买入
闻泰科技(600745)	买入

相关研究报告:

《Q1 成长大超预期，锂电回收&正极材料渐成公司成长主线》——2022/05/03

《疫情使供应链与开工短期承压，静待影响消散重归成长》——2022/05/01

《境内市场加速拓展，盈利能力短期承压》——2022/05/01

证券分析师：王凌涛

电话：021-58502206

E-MAIL: wanglt@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190519110001

证券分析师：沈钱

电话：021-58502206-8008

E-MAIL: shenqian@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190119110024

报告摘要

本周核心观点：本周电子行业指数下跌 2.32%，456 只标的中，扣除停牌标的，全周上涨的标的 222 只，周涨幅在 3 个点以上的 71 只，周涨幅在 5 个点以上的 30 只，全周下跌的标的 220 只，周跌幅在 5 个点以上的 75 只，周跌幅在 5 个点以上的 32 只。

过去两周，上海疫情整体有所缓和，新增感染人数正不断下降，与此同时，重点工业企业的复工复产亦在有序推进，涉及到的汽车电子、集成电路等产业链相关企业的复工率稳步攀升，但目前来看，二季度大部分电子产业链公司业绩受负面影响已然较为明确，而且在“全面清零”指导下，不仅上海部分区、镇、街道仍在进一步加强管控，何时解封进而全面恢复生产、物流至正常水准仍不能确定。华东如此的背景下，其他省市亦是严阵以待，个别感染病例都有可能导区域动态管理，造成物流的进一步卡顿，疫情对供应链的拖累尚存，维持行业“中性”评级。

近期外媒报道美方准备对海康威视实施制裁，客观而言，美对海康的制裁，影响主要集中在海外市场及供应链，据公司 2021 年数据显示，境外收入占比不足三成，因此影响相对有限，而上游摄像头、芯片等的国产供应已较为成熟，无需担忧断供难题；而对上游供应链而言，大部分供应商其实同时供给海康、大华以及其他内资安防企业，因此单独制裁海康对上游供应链而言的影响程度应当处于可控范围。

据彭博报道，我国近期开始推进中央政府机关、国有企业、政府相关企事业单位等，将目前使用的外国品牌电脑，更换为国产设备。该项替换工作还将扩大至各地地方企事业单位，涉及更换的电脑设备数量至少有 5000 万台，全部替换工作预计将在两年内完成。显然，替换涉及到的国产电脑供应链将有明确的机会，涵盖上市公司包括：超频三，散热器信创国内独家供应资质单位；景嘉微，军工与政府机关应用电脑与显示器显卡；春秋电子，政企相关单位笔记本与台式电脑外壳结构件；中国长城，国产应用芯片、服务器、台式机等组装制造等等。

联系人：欧佩

电话：021-58502206

E-MAIL: oupei@tpyzq.com

执业资格证书编码：

行业聚集：近来，据 Counterpoint 发布 2021 年全球智能手机 ODM、IDH 厂商排名显示，华勤技术依然位居首位，市占率高达 31%。

集微网消息，据业内消息人士透露，在中国大陆手机销售依然低迷的情况下，相关手机零部件供应商的库存调整可能会延长至 2022 年底。尽管小米、OPPO 和 vivo 在 2021 年底下调了 2022 年总出货量预估，但中国台湾手机功率放大器 (PA) 代工厂表示，来自中国大陆 PA 的订单仍在增加。

集微网消息，台湾《经济日报》援引知名爆料人 LeaksApplePro 称，苹果汽车开发案正如火如荼进行中，苹果很可能委托鸿海来负责其汽车的组装生产，而苹果汽车的发布仍将在 2025 年或甚至是 2024 年底。

本周重点推荐个股及逻辑：我们的重点股票池标的包括：超频三、奥来德、闻泰科技、天通股份、南大光电。

风险提示：(1) 市场超预期下跌造成的系统性风险；(2) 重点推荐公司相关事项推进的不确定性风险。

目录

一、 本周市场表现.....	5
二、 本周行业重要新闻.....	7
三、 本周上市公司重要消息.....	8
四、 重点推荐个股及逻辑.....	9
五、 风险提示	11

图表目录

图表 1：电子板块相对大盘涨跌.....	6
图表 2：电子行业上周在细分子行业中涨跌幅排名.....	6
图表 3：电子行业上周在细分子行业中涨跌幅排名.....	6
图表 4：电子行业个股换手率排名.....	7

一、本周市场表现

本周电子行业指数下跌2.32%，456只标的中，扣除停牌标的，全周上涨的标的222只，周涨幅在3个点以上的71只，周涨幅在5个点以上的30只，全周下跌的标的220只，周跌幅在3个点以上的75只，周跌幅在5个点以上的32只。

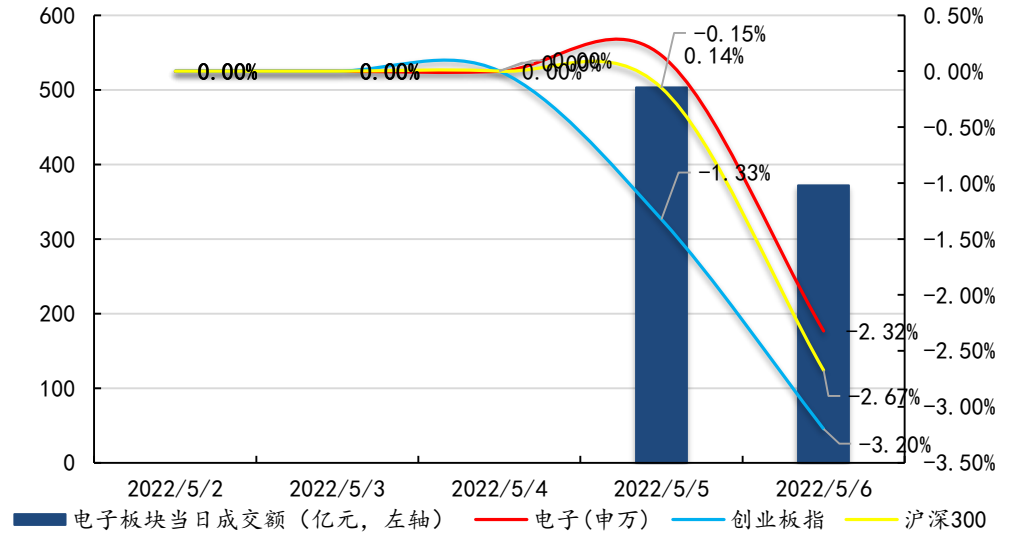
本周上证综指整体下跌1.49%，上周下跌1.29%，申万行业板块中，电子行业涨跌幅排名全行业第21位，其余板块中，涨幅最大的三个板块依次为国防军工、纺织服装和家用电器，涨跌幅分别为2.42%、2.22%和1.87%，跌幅最大的三个板块依次为房地产、美容护理和社会服务，跌幅分别为-5.44%、-4.21%和-4.01%。

过去两周，上海疫情整体有所缓和，新增感染人数正不断下降，与此同时，重点工业企业的复工复产亦在有序推进，涉及到的汽车电子、集成电路等产业链相关企业的复工率稳步攀升，但目前来看，二季度大部分电子产业链公司业绩受负面影响已然较为明确，而且在“全面清零”指导下，不仅上海部分区、镇、街道仍在进一步加强管控，何时解封进而全面恢复生产、物流至正常水准仍不能确定。华东如此的背景下，其他省市亦是严阵以待，个别感染病例都有可能导导致区域动态管理，造成物流的进一步卡顿，疫情对供应链的拖累尚存，维持行业“中性”评级。

近期外媒报道美方准备对海康威视实施制裁，客观而言，美对海康的制裁，影响主要集中在海外市场及供应链，据公司2021年数据显示，境外收入占比不足三成，因此影响相对有限，而上游镜头、芯片等的国产供应已较为成熟，无需担忧断供难题；而对上游供应链而言，大部分供应商其实同时供给海康、大华以及其他内资安防企业，因此单独制裁海康对上游供应链而言的影响程度应当处于可控范围。

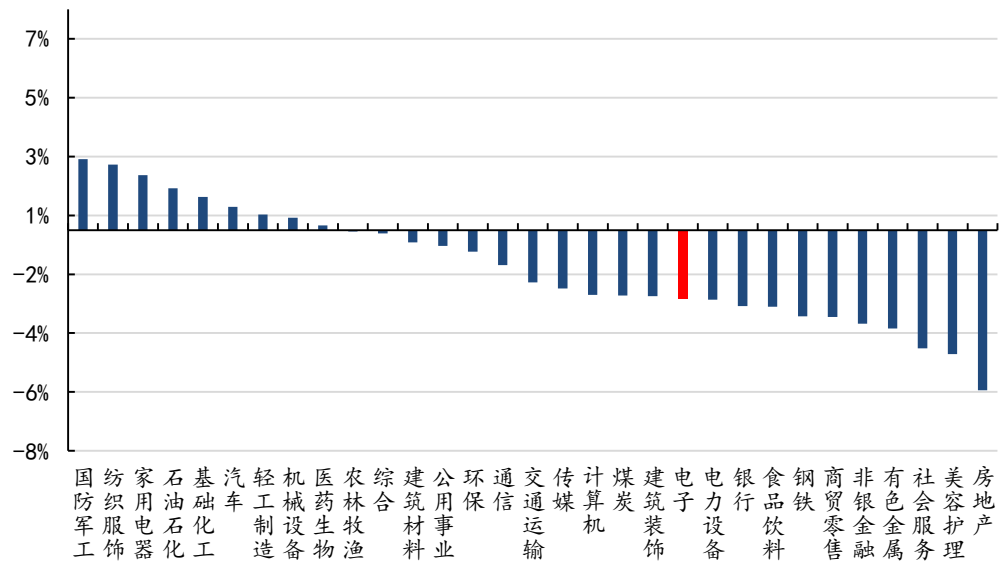
据彭博报道，我国近期开始推进中央政府机关、国有企业、政府相关企事业单位等，将目前使用的外国品牌电脑，更换为国产设备。该项替换工作还将扩大至各地地方企事业单位，涉及更换的电脑设备数量至少有5000万台，全部替换工作预计将在两年内完成。显然，替换涉及到的国产电脑供应链将有明确的机会，涵盖上市公司包括：超频三，散热器信创国内独家供应资质单位；景嘉微，军工与政府机关应用电脑与显示器显卡；春秋电子，政企相关单位笔记本与台式电脑外壳结构件；中国长城，国产应用芯片、服务器、台式机等组装制造等等。

图表1: 电子板块相对大盘涨跌



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表2: 电子行业上周在细分子行业中涨跌幅排名



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

从个股来看，过去两周电子行业个股涨幅较大的个股为聚辰股份（14.83%），南极光（14.34%）和安路科技-U（13.63%）；过去两周下跌幅度较大的个股*ST长方（-20.00%）、海康威视（-18.10%）和大华股份（-10.05%）。

图表3: 电子行业上周在细分子行业中涨跌幅排名

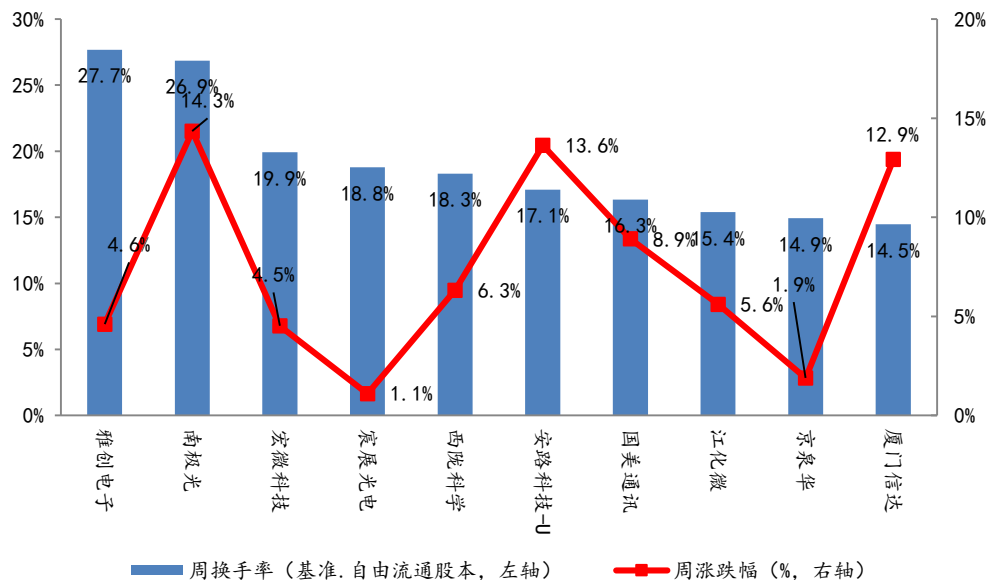
证券代码	证券简称	周涨幅前十	证券代码	证券简称	周跌幅前十

		(%)			(%)
688123.SH	聚辰股份	14.8285	300301.SZ	*ST长方	-20.0000
300940.SZ	南极光	14.3437	002415.SZ	海康威视	-18.0984
688107.SH	安路科技-U	13.6312	002236.SZ	大华股份	-10.0478
000701.SZ	厦门信达	12.9204	200413.SZ	东旭B	-9.0909
300647.SZ	超频三	10.8725	603290.SH	斯达半导	-8.5403
600651.SH	飞乐音响	10.8108	002217.SZ	合力泰	-8.3893
002052.SZ	*ST同洲	10.4167	688005.SH	容百科技	-8.2190
600666.SH	*ST瑞德	9.6491	688536.SH	思瑞浦	-7.9961
603133.SH	碳元科技	9.2965	300613.SZ	富瀚微	-7.4643
600898.SH	国美通讯	8.9153	600745.SH	闻泰科技	-7.1298

资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

过去两周电子行业个股换手率最高的为雅创电子，换手率为27.68%。其余换手率较高的还有南极光（26.86%）、宏微科技（19.92%）和宸展光电（18.78%）。

图表4: 电子行业个股换手率排名



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

二、本周行业重要新闻

1. 近来，据 Counterpoint 发布 2021 年全球智能手机 ODM、IDH 厂商排名显示，华勤技术依然位居首位，市占率高达 31%，不过，龙旗市占率快速上升，已经超越闻泰位居第二位，市占率高达 21%，与此同时，闻泰科技则快速下跌，同比下降高达 17%。此外，位居第四、第五位的天珑和中诺通讯市占率也快速提升，而这背后则是智能手机品牌变化所引发。

2. 集微网消息，据业内消息人士透露，在中国大陆手机销售依然低迷的情况下，相关手机零部件供应商的库存调整可能会延长至 2022 年底。据 digitimes 报道，半导体供应链对进入二季度的中国大陆手机市场前景持保守态度。尽管小米、OPPO 和 vivo 在 2021 年底下调了 2022 年总出货量预估，但中国台湾手机功率放大器 (PA) 代工厂表示，来自中国大陆 PA 的订单仍在增加。当时还不清楚他们的订单是为了满足实际需求还是增加库存。但消息人士称，他们现在面临不断上升的库存压力。熟悉 PA 供应商的消息人士称，从目前中国大陆供应链的情况来看，库存水平目前处于高位。这是由于系统制造商担心材料短缺或有订单但无法发货，以及担心疫情封锁导致不确定性。“短期来看，中国大陆消费市场改善的机会不多。零部件库存供过于求的公司可能会从 2022 年上半年开始去库存，并持续到年底。”消息人士说道。

3. 集微网消息，台湾《经济日报》援引知名爆料人 LeaksApplePro 称，苹果汽车开发案正如火如荼进行中，苹果很可能委托鸿海来负责其汽车的组装生产，而苹果汽车的发布仍将在 2025 年或甚至是 2024 年底。报道称，业内人士表示，苹果不会推出面向大众市场的电动汽车，其电动汽车的定位会是 10 万美元及以上的高端市场，与特斯拉的 Model S 争夺市场。报道还提到了苹果汽车的一些新特性，包括加了优质金属材料钛合金的使用，以及将通过 iPhone 无需钥匙开锁。据悉，苹果现在已经有用于部分宝马、现代汽车旗下品牌 Genesis、起亚及其他车款的汽车钥匙功能选项。

4. 5月5日，据环球网报道，海康威视在一份媒体声明中表示，其已关注到英国《金融时报》关于美国政府可能对其实施制裁的相关报道，海康威视表示，“报道提到美国政府可能实施的制裁还有待核实。制裁应当建立在可靠证据和正当程序基础上，我们希望获得公平公正的对待。”海康威视在声明中称，其严格依据业务所在国法律合规经营，遵循国际通行的商业道德和经营准则，与全球所有领先的科技公司一样，致力于科技为善。据了解，5月4日，《金融时报》援引4名知情人士消息称，美国计划以“与人权有关”的名义对海康威视实施严厉制裁。

三、本周上市公司重要消息

【奥来德】股东宁波燕园及其一致行动人绿河睿能、绿河晨晟累计减持公司股份 150.91 万股，占公司总股本的 2.06%。绿河睿能减持时间区间届满，绿河晨晟决定提前终止减持计划。

【春秋电子】拟回购资金总额不低于0.8亿元且不超过1.5亿元，回购价格不超过13.71元/股，用于公司员工持股计划或股权激励计划。

【海康威视】公司2018年限制性股票计划第二个解锁期解锁条件已经满足，5533名激励对象可解锁共计3314.27万股限制性股票。回购注销的限制性股票228.81万股，占公司总股本的0.02%。回购注销限制性股票228.81万股，占公司总股本的0.02%

【欧菲光】公司2021年1-12月实现营业收入228.44亿元，同比下降52.75%；归母净利润-26.24亿元，同比下降34.99%；归母扣非净利润-25.82亿元，同比下降25.28%。公司2022年1-3月实现营业收入45.93亿元，同比下降37.65%；归母净利润-1.86亿元，同比下降341.33%；归母扣非净利润-2.26亿元，同比增长665.67%。

【兴森科技】公司2022年1-3月实现营业收入12.72亿元，同比增长18.82%；归母净利润2.01亿元，同比98.28%；归母扣非净利润1.21亿元，同比增长10.56%。

【光峰科技】严莉女士因个人家庭及身体原因辞去公司董事会秘书一职，辞任后不再担任公司任何职务；聘任陈雅莎女士担任公司董事会秘书。拟向激励对象定向发行公司A股普通股股票，拟授予的限制性股票数量1050.00万股，占公司总股本的2.32%；其中首次授予840.00万股，占公司总股本的1.86%；预留210.00万股，占公司总股本的0.46%。

四、重点推荐个股及逻辑

我们的重点股票池标的包括：超频三、奥来德、闻泰科技、天通股份、南大光电。

个股逻辑：

【超频三】通过年前的业绩预告和正极材料扩产公告，公司立足传统散热器件，逐渐收缩LED传统照明低附加值业务（商誉和坏账已经大部分计提，是去年亏损的主要原因），深耕5G基站、智能终端、动力汽车、储能等新兴散热应用领域，并且以子公司圣比和为依托，将业务重点有节奏地切向锂电正极关键材料（模式：废旧电池回收利用前驱体、碳酸锂、正极材料），生产经营不太受上游原材料供给和价格波动影响，同时亦具备较佳的产业亲和力，行业废旧电池的处理以及关键材料的供给两大方向形成顺畅闭环。公司未来逐渐实现锂电正极材料行业规模化战略布局的发展路径已经非

常明晰，建议投资者积极关注

【奥来德】我们看好公司在OLED有机发光和功能材料领域的不断突破与进阶空间，也坚定认为蒸发源的成长瓶颈绝不在当下，还有非常明确的上升通道。有机发光与功能材料的持续推进与应用切入，面对的空间更大、而且国产化替代的需求也更为强烈，我们预估公司2021-2023年利润将有望达到1.37亿、2.75亿、3.93亿，予以公司买入评级。

【闻泰科技】5G普及所带来的终端ODM需求量和成本的上升，制造难度的提升也会促升ODM的经营毛利水平，这会明确抬升公司未来两年的盈利基数。关键客户的ODM的合作模式与深度，以及器件模组等元件产品供应的增量弹性。半导体，5G、新能源汽车、IOT等产业的蓬勃发展，带来了半导体板块旺盛的需求成长，叠加以美国贸易战和实体名单对中国的制约，国内半导体行业具备独立IDM能力的公司在相当长的一段周期里都将充分享受元件国产化所带来的替代红利。闻泰安世的IDM产能本来就在全球居于前列，国内无出其右者，未来如临港12寸线能如期置入，伴之以闻泰自身以及投资的超长产业链布局一体化共振，闻泰将成为国内IDM无可替代的行业龙头，建议投资者重点关注。

【天通股份】今年是公司各个领域的成长大年，Miniled带动蓝宝石量价齐升，利润贡献重回2019年高点，磁性材料在新能源等多领域应用的带动下亦有较佳成长，目前来看对应领域的成长都有长维度延续性。和协鑫共同开发的CCZ长晶炉目前已经进入批量开发的前期攻关阶段，未来放量预期明确，颗粒硅毫无疑问是光伏技术的下一个跃迁突破口，CCZ连续直拉法有望大幅改善拉晶效率，行业技术与生态一旦成熟，增量空间较大，建议投资者积极关注。

【南大光电】在国内半导体关键材料的制备领域，是一家非常有特点的公司：首先，根基牢固：有多条不同产品体系且具备国际竞争力的业务线，扎根于对应细分领域的国产化替代，能够很好地为上市公司提供利润和成长保障。第二，厚积薄发：在不同产品的细分领域，如光刻胶、特种气体、前驱体等，又都有阶梯递进的良好技术储备与客户推进，能够为我国半导体行业解决关键的卡脖子问题，同时也能成为公司新的放量成长驱动源；第三，领军效应，在MO源、氢类、氟类特气等部分产品上，已经成为全球第一或者前列，这为公司奠定了良好的行业地位与社会认同，也为后续其他产品的成长起到了良好铺垫，目前公司已经进入成长兑现期，维持公司买入评级。

五、风险提示

- (1) 市场超预期下跌造成的系统性风险；
- (2) 重点推荐公司相关事项推进的不确定性风险。

表1：重点推荐公司盈利预测表

代码	名称	最新评级	EPS				PE				股价 22/05/06
			2021	2022E	2023E	2024E	2021	2022E	2023E	2024E	
300647	超频三	买入	-0.38	0.2	0.69	1.47	-22	41.3	11.97	5.62	8.26
688378	奥来德	买入	1.86	3.22	5.07		28.25	16.32	10.37		52.56
600745	闻泰科技	买入	2.1	4.36	5.25		29.15	14.01	11.64		61.09
600330	天通股份	买入	0.42	0.57	0.73		20.27	14.81	11.56		8.44
300346	南大光电	买入	0.25	0.65	0.85	1.08	137.98	53.18	40.67	32.01	34.57

资料来源：Wind，太平洋研究院整理

投资评级说明

1、行业评级

看好：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；

看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

销售团队

职务	姓名	手机	邮箱
全国销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售总监	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	韦珂嘉	13701050353	weikj@tpyzq.com
华北销售	刘莹	15152283256	liuyinga@tpyzq.com
华北销售	董英杰	15232179795	dongyj@tpyzq.com
华东销售总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售副总监	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
华东销售副总监	秦娟娟	18717767929	qinjj@tpyzq.com
华东销售总助	杨晶	18616086730	yangjinga@tpyzq.com
华东销售	王玉琪	17321189545	wangyq@tpyzq.com
华东销售	郭瑜	18758280661	guoyu@tpyzq.com
华东销售	徐丽闵	17305260759	xulm@tpyzq.com
华东销售	胡亦真	17267491601	huyz@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售副总监	查方龙	18565481133	zhafll@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	张靖雯	18589058561	zhangjingwen@tpyzq.com
华南销售	何艺雯	13527560506	heyw@tpyzq.com
华南销售	李艳文	13728975701	liyw@tpyzq.com



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话：95397

投诉邮箱：kefu@tpyzq.com

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。