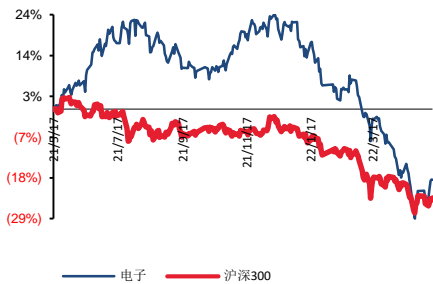


电子

复工持续推进，但需求与招工压力重重

■ 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:

《安世一如既往持续稳健，ODM 集成与光学模组蓄势待发》——
2022/05/11

《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》——
2022/05/08

《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

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

报告摘要

本周核心观点：本周电子行业指数上涨 6.26%，456 只标的中，扣除停牌标的，全周上涨的标的 430 只，周涨幅在 3 个百分点以上的 360 只，周涨幅在 5 个百分点以上的 258 只，周涨幅在 10 个百分点以上的 79 只，全周下跌的标的 16 只，周跌幅在 3 个百分点以上的 6 只。

本周，上海复工复产工作稳步推进，包括疫情控制的有效推荐，对短期市场情绪的缓和产生了一定正面效应，市场出现有效反弹，对电子板块亦有带动。从我们对产业链的跟踪情况看，上海重点企业的复工复产已经比四月初有明显改善，但产能或者物流已经不是主要问题，主要用工企业物流的通行证申请和发放节奏已经比几周前顺利很多，但是由于接近一个多月的封城与停工，使整个华东地区非本地劳工流出、外地招工难度大增的现象比较突出。这一点在制造业相对集中的电子板块体现得尤为明显。今年下游终端行业，尤其是手机等消费电子领域，需求下滑的态势非常明显，在各种不确定性尚不明朗的前提下，仍维持行业“中性”评级。

本周，台积电和三星相继调涨代工价格，与前几轮涨价不同的是，此轮涨价的决定性因素并非行业景气度，而是由于化学品、天然气以及晶圆设备材料的涨价传导，因此，当下芯片产业链中，上游原材料是具备相对优势的环节。而从当下各个主流下游的终端需求看，接受涨价的意愿会相对较弱，在此情况下，芯片设计环节或面临较重的成本上涨压力，尤其是消费电子等 2C 领域，但绿能、工控和车载端等市场则相对影响有限，因为需求成长仍然明确。

因此半导体板块的成长弹性会集中于上游材料端与工业、新能源、车载占比较多的功率器件端，如南大光电、江化微、闻泰科技、杨杰科技等。

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

执业资格证书编码：S1190119110024

联系人：欧佩

电话：021-58502206

E-MAIL: oupei@tpyzq.com

执业资格证书编码：

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.....	9
四、	重点推荐个股及逻辑.....	10
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

本周电子行业指数上涨6.26%，456只标的中，扣除停牌标的，全周上涨的标的430只，周涨幅在3个点以上的360只，周涨幅在5个点以上的258只，周涨幅在10个点以上的79只，全周下跌的标的16只，周跌幅在3个点以上的6只。

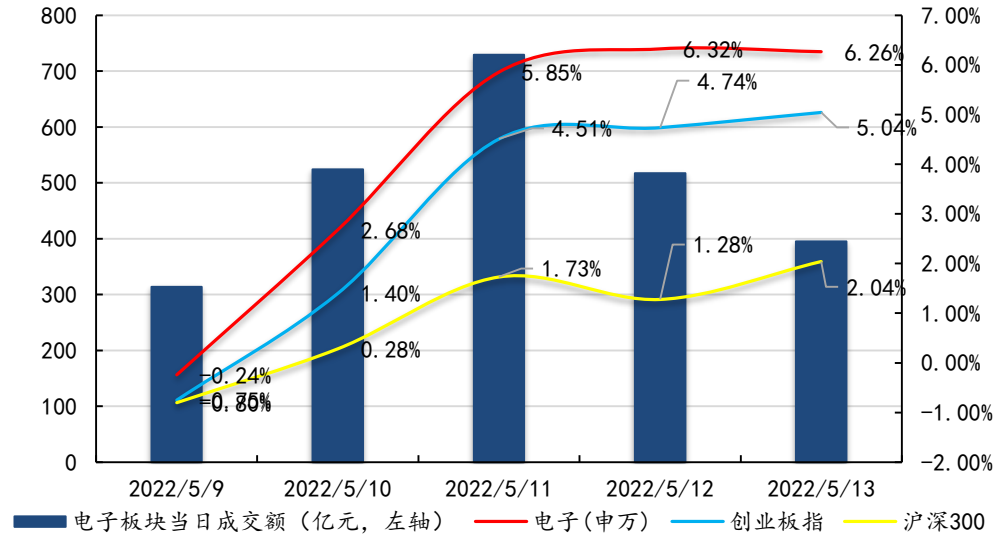
本周上证综指整体上涨2.76%，上周下跌1.49%，申万行业板块中，电子行业涨跌幅排名全行业第3位，其余板块中，涨幅最大的三个板块依次为汽车、电力设备和环保，涨跌幅分别为8.41%、7.87%和5.86%，跌幅最大的三个板块依次为银行、煤炭和石油石化，跌幅分别为-0.65%、-0.51%和-0.35%。

本周，上海复工复产工作稳步推进，包括疫情控制的有效推荐，对短期市场情绪的缓和产生了一定正面效应，市场出现有效反弹，对电子板块亦有带动。从我们对产业链的跟踪情况看，上海重点企业的复工复产已经比四月初有明显改善，但产能或者物流已经不是主要问题，主要用工企业物流的通行证申请和发放节奏已经比几周前顺利很多，但是由于接近一个多月的封城与停工，使整个华东地区非本地劳工流出、外地招工难度大增的现象比较突出。这一点在制造业相对集中的电子板块体体现得尤为明显。今年下游终端行业，尤其是手机等消费电子领域，需求下滑的态势非常明显，在各种不确定性尚不明朗的前提下，仍维持行业“中性”评级。

本周，台积电和三星相继调涨代工价格，与前几轮涨价不同的是，此轮涨价的决定性因素并非行业景气度，而是由于化学品、天然气以及晶圆设备材料的涨价传导，因此，当下芯片产业链中，上游原材料是具备相对优势的环节。而从当下各个主流下游的终端需求看，接受涨价的意愿会相对较弱，在此情况下，芯片设计环节或面临较重的成本上涨压力，尤其是消费电子等2C领域，但绿能、工控和车载端等市场则相对影响有限，因为需求成长仍然明确。

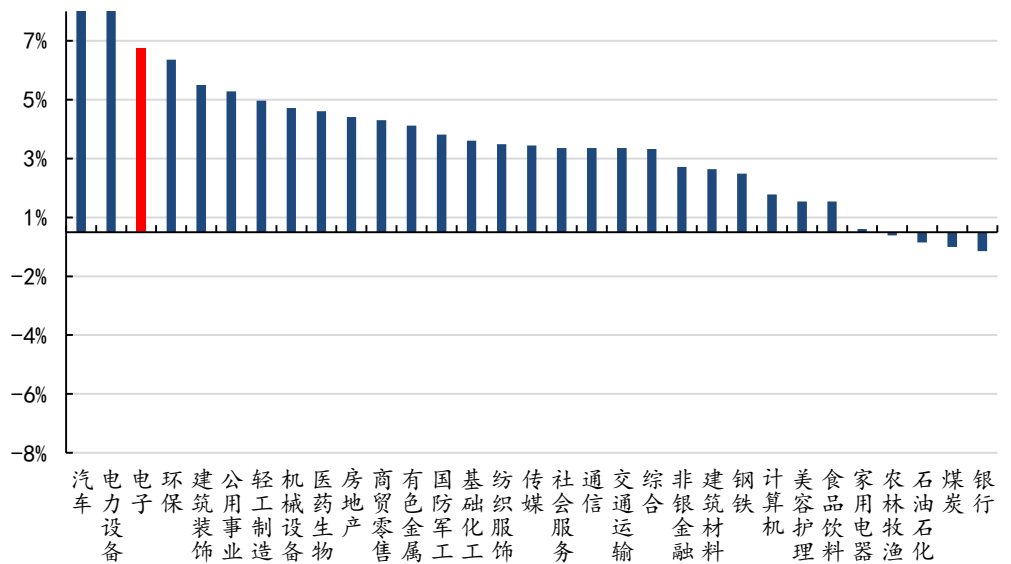
因此半导体板块的成长弹性会集中于上游材料端与工业、新能源、车载占比较多的功率器件端，如南大光电、江化微、闻泰科技、杨杰科技等。

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台基股份 (37.14%)，蓝特光学 (28.00%) 和中英科技 (27.29%)；过去两周下跌幅度较大的个股*ST长方 (-11.93%)、海康威视 (-7.82%) 和复旦微电 (-6.11%)。

图表3：电子行业上周在细分子行业中涨跌幅排名

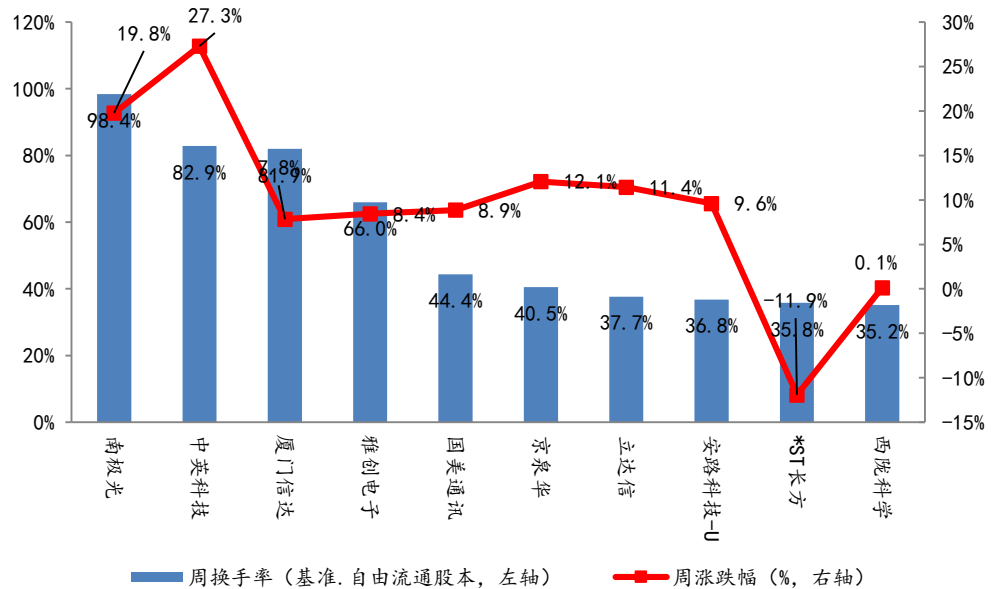
证券代码	证券简称	周涨幅前十	证券代码	证券简称	周跌幅前十

		(%)			(%)
300046.SZ	台基股份	37.1366	300301.SZ	*ST长方	-11.9318
688127.SH	蓝特光学	27.9969	002415.SZ	海康威视	-7.8161
300936.SZ	中英科技	27.2879	688385.SH	复旦微电	-6.1053
300679.SZ	电连技术	22.0879	300032.SZ	金龙机电	-5.5749
300322.SZ	硕贝德	21.0598	600666.SH	*ST瑞德	-4.8000
688097.SH	博众精工	20.7524	603595.SH	东尼电子	-3.8026
300843.SZ	胜蓝股份	20.5882	002841.SZ	视源股份	-1.6793
688082.SH	盛美上海	20.1728	600751.SH	海航科技	-1.4815
300940.SZ	南极光	19.7758	002729.SZ	好利科技	-1.1538
002056.SZ	横店东磁	19.1461	300806.SZ	斯迪克	-1.1421

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南极光，换手率为98.42%。其余换手率较高的还有中英科技（82.88%）、厦门信达（81.94%）和雅创电子（66.00%）。

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. 根据 IDC 最新报告，中国平板电脑市场 2022 年第一季度出货量约 676 万台，同比增长 8.1%，作为对比，全球平板电脑 2022 年第一季度的出货量同比下降 2.1%，为 3913 万台。而在全球平板电脑市场连续三个季度同比下降，一季度中国手机市场同比下降 14.1%，PC 市场同比增长只有 0.1%的情况下，只有中国平板电脑市场逆势保持明显增长。2022 年第一季度中国平板电脑消费市场：消费市场出货约 621 万台，同比增长 17%。

虽然过去两年，已经有大量的消费者购买了平板电脑且仍在使用的周期内，但是中国平板电脑的家庭保有率在 2021 年只有 19%，相比欧美等发达国家地区，依然较低。不过全国各地具体情况仍有不同：本次疫情较严重的深圳、上海和北京等一线城市平板电脑的家庭保有率已经接近 80%，趋于饱和，因此市场表现较为平稳。而山东、江苏、河北等教育大省和一直疫情持续的东北地区是本次市场需求增长的主要集中地，说明在广大的非一线城市地区未来仍有较大增长空间。

2. 5月9日，Strategy Analytics 最新发布的研究报告指出，全球疫情限制减少意味着教育预算已从 IT 支出中开始剥离，这使得全球笔记本电脑的总出货量在 2022 年 Q1 同比下降了 7%。全球笔记本电脑出货量同比下降 7%，但由于大多数企业和中小型企业客户仍选择混合办公，同时额外购买高质量的产品，因此，企业对 Windows 11 电脑和 M1 芯片组驱动的 MacBook 需求依旧保持强劲。戴尔和苹果是市场增长的两个优秀的例子——高端 Windows 笔记本电脑和配备 M1 芯片组的 MacBook。数据显示，联想笔记本电脑出货量（批发）为 1440 万部，同比下降 12%，但仍以 23% 的市场份额保持领先；惠普在 2022 年 Q1 遭受重创，其笔记本电脑出货量同比下降 20%，至 1250 万台；市场份额自 2016 年 Q1 以来首次跌破 20.0%；戴尔是唯一一家同比增长超过 5% 的大型供应商，2022 年 Q1 戴尔笔记本电脑出货量为 1050 万台，市场份额较去年同期增长近两个百分点，达到 16.5%；苹果 MacOS 延续了上两个季度的势头，该季度出货量达到 610 万台，较去年同期增长 4%；宏碁在 2022 年 Q1 以 470 万台笔记本电脑出货量保持全球第五的位置，同比下降 5%。

3. 据日经新闻报道，荣耀 CEO 赵明在接受日经亚洲采访时概述了未来的计划，其表示，荣耀近日已重返全球市场，五年后海外市场超国内市场出货量。赵明表示，荣耀已经进入了 20 个海外国家市场，而周四在英国举行的高端产品发布会将象征着该公司重返全球市场，其中英国、法国、意大利、德国、西班牙和捷克将成为该公司在欧洲的主要重点。赵明还为荣耀的海外扩张制定了雄心勃勃的时间表，他称：“可以合理地估计，五年后海外市场的出货量将超过中国的出货量。”荣耀在 2020 年底从华为分拆出来后，在中国重新获得甚至扩大了市场份额。其员工人数从截至 2020 年底的 8000 人增长到 12000 名员工，其中超过 50% 致力于研发。根据 Canalys 的数据，2022 年第一季度，荣耀以 20% 的市场份额稳居中国第一，高于去年同期的 5%。在此期间，荣耀是中国前五手机厂商中仅有的两家实现同比增长的公司之一，其 205% 的增幅远超苹果 17% 的增幅。

4. 集微网消息，据《华尔街日报》5月6日报道，全球半导体头部设备商高管最近都表示，芯片设备也开始出现“缺芯”现象。最近几个月，用于芯片制造的机器设备需要更长时间的交付期。在疫情初期，从提交订单到收到设备需要几个月的时间。据不少芯片制造和设备主管说，在某些情况下，这个时间线已经延长至两到三年。报道指出，全球芯片短缺情况持续了三年之久，由此，对于能迅速业界解决这一问题不再抱有较大期望。起初只是疫情时期笔记本电脑和其他通用型芯片的超高需求量引起的反常现象，现在已经演变成该行业的一个结构性问题。现在许多芯片公司的高管表示，这个问题将持续到2023年或2024年，甚至更久。

5. 苹果最大笔电组装厂广达上海厂停工与员工暴动负面效应浮现，新款Macbook Pro笔电出现严重供应不顺，不仅通路大缺货，现在通过苹果官网下单也要等至少两个月才能拿到货，成为这波中国大陆清零封控下，受创最严重的苹果产品线，也恐拖累广达业绩。广达强调，目前正全力加快生产，希望能缩短消费者等待拿到Macbook Pro的时间。记者实测，8日在苹果官网下订搭载苹果自行研发M1芯片的14英寸与16英寸Macbook Pro，都要等到6月29日到7月13日才能拿到，而且官网显示的时间，不含延后出货的可能，意味即使下单也不见得会在预定时间收到，凸显整体供应状况混乱。业界分析，新款Macbook Pro大缺货，反映主力组装厂广达上海厂先前受制当地封控，生产线运作受阻，以及日前员工暴动导致工人无心工作等因素有关。苹果「无货可出」，也意味广达出货量受创大，同步影响业绩。中国大陆前波大规模封控，业界高度关注苹果硬件生产状况，iPhone最大组装厂鸿海集团郑州厂区不受影响，让市场松一口气，如今却传出Macbook Pro供货大乱，成为成为这波大陆清零封控下，受创最严重的苹果产品线。

三、本周上市公司重要消息

【中芯国际】公司2022年1-3月实现营业收入118.54亿元，同比增长62.6%；归母净利润28.43亿元，同比增长175.5%；归母扣非净利润25.98亿元，同比增长283.0%。

【立讯精密】公司实际控制人之一、副董事长王来胜于5月9日-5月10日增持公司股份703.09万股，占公司总股本的0.1%，增持金额为2亿元（不含手续费）。

【沪电股份】公司通过了高新技术企业重新认定，并于近日收到江苏省科学技术厅、

江苏省财政厅、国家税务总局江苏省税务局联合颁发的《高新技术企业证书》，有效期为三年。

【康强电子】第一大股东普利赛思持有的公司股份7400.92万股被司法再冻结，占公司总股本的17.92%，到期日为2024年5月8日。

【洲明科技】公司累计回购股份309.38万股，占公司总股本的0.28%，最高成交价为7.08元/股，最低成交价为6.81元/股，成交总金额为2169.71万元。

【京东方A】公司拟回购B股予以注销并相应减少公司注册资本。本次回购资金规模不超过港币10亿元；回购价格不高于港币4.80元/股。

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 22/05/13
			2021	2022E	2023E	2024E	2021	2022E	2023E	2024E	

300647	超频三	买入	-0.38	0.2	0.69	1.47	-23.84	44.75	12.97	6.09	8.95
688378	奥来德	买入	1.86	3.22	5.07		29.92	17.29	10.98		55.67
600745	闻泰科技	买入	2.1	3.06	4.68	7.41	33.05	22.63	14.8	9.35	69.26
600330	天通股份	买入	0.42	0.57	0.73		21.23	15.51	12.11		8.84
300346	南大光电	买入	0.25	0.65	0.85	1.08	115.11	44.37	33.93	26.7	28.84

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	zhaf1@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。