

推荐（维持）

风险评级：中风险

2022 年 7 月 3 日

刘梦麟

SAC 执业证书编号：

S0340521070002

电话：0769-22110619

邮箱：

liumenglin@dgzq.com.cn

罗伟斌

SAC 执业证书编号：

S0340521020001

电话：0769-22110619

邮箱：luoweibin@dgzq.com.cn

陈伟光

SAC 执业证书编号：

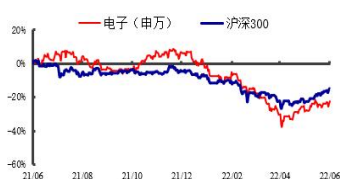
S0340520060001

电话：0769-22110619

邮箱：

chenweiguo@dgzq.com.cn

电子行业指数走势



资料来源：东莞证券研究所，iFind

相关报告

电子行业周报（2022/06/27-2022/07/03）

台积电三大客户苹果、AMD、英伟达下调订单量

- **电子行业指数本周涨跌幅：**截至2022年7月1日，申万电子行业本周上涨4.08%，跑赢沪深300指数2.44个百分点，涨幅在31个申万一级行业中位列第6位；申万电子板块2022年6月以来累计上涨8.65%，跑输沪深300指数1.12个百分点；申万电子板块2022年至今累计下跌24.45%，跑输沪深300指数14.86个百分点。
- **电子行业二级子板块本周涨跌幅：**截至2022年7月1日，申万电子板块的6个二级子板块除SW元件板块略有下跌外，其他5个子板块全部上涨，涨幅从高到低依次为：SW其他电子（8.42%）、SW半导体（6.27%）、SW消费电子（3.67%）、SW电子化学品（2.94%）、SW光学光电子（2.55%）和SW元件（-0.09%）。
- **本周部分新闻和公司动态：**（1）供过于求 三星据悉暂停LCD电视面板采购；（2）台积电三大客户苹果、AMD、英伟达下调订单量；（3）半导体芯片砍单风暴扩大 传全球前五大MCU厂产品价格腰斩；（4）铜价迎年内最大降幅 PCB行业“减负”与升级同行；（5）Gartner：预计2022年中国智能手机出货量同比减少18%；（6）韩国5月芯片库存同比暴增53.4% 全球记忆芯片需求降温；（7）IDC：Q1全球VR头显出货356.3万台 Oculus占全球VR市场份额达90%；（8）报告：预计MicroLED智能眼镜芯片2026年产值为4100万美元；（9）环球晶圆德州厂逾80%的产能已被预订；（10）深南电路：无锡基板一期2022年第二季度产能利用率保持较高水平；（11）扬杰科技：上半年净利同比预增50%-80%；（12）华虹半导体：与大基金等向华虹无锡注资 华虹无锡注册资本增至约25.4亿美元；（13）深天马A：筹划非公开发行股票；（14）欧菲光：南昌欧菲光科技有限公司正式从美国商务部工业和安全局（BIS）实体清单中移除。
- **电子行业周观点：**从2021年报&2022年一季报的情况来看，电子行业业绩在22Q1出现分化。一方面，智能手机、笔电、平板电脑等消费类终端需求萎靡，出货量同比下滑；另一方面，以半导体设备、材料为代表的国产替代主线维持高景气度，而汽车电子、AR/VR、折叠屏等下游创新为行业发展贡献增量。投资方面，建议从行业景气度出发，把握半导体材料与设备、高端被动元器件、高层数PCB板、AR/VR、折叠显示屏、功率半导体、汽车连接器和车载PCB等投资主线。

- 风险提示：下游需求不如预期，行业竞争加剧等。

目 录

一、电子行业行情回顾	4
二、产业新闻	6
三、公司公告与动态	9
四、行业数据更新	10
4.1 智能手机数据	10
4.2 半导体销售数据	11
4.3 液晶面板价格数据	12
五、电子板块本周观点	12
六、风险提示	15

插图目录

图 1：申万电子行业 2021 年初至今行情走势（截至 2022 年 7 月 1 日）	4
图 2：全球智能手机出货情况	10
图 3：国内智能手机出货情况	10
图 4：全球半导体销售情况	11
图 5：中国半导体销售情况	11
图 6：液晶面板价格走势	12

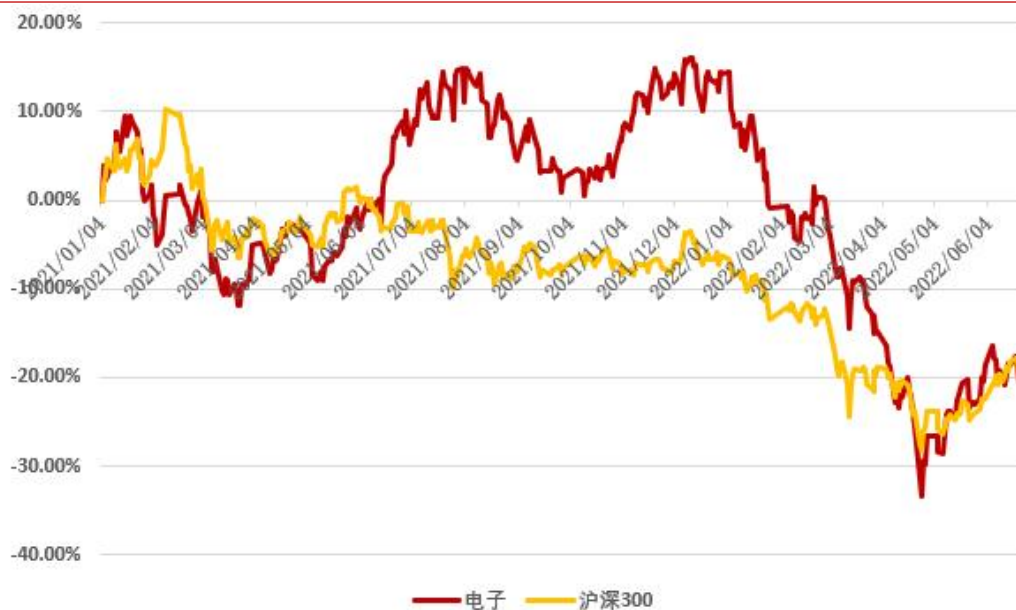
表格目录

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2022 年 7 月 1 日）	5
表 2：申万电子行业各子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2022 年 7 月 1 日）	5
表 3：重点公司盈利预测及投资评级（2022/7/1）	14
表 4：建议关注标的的主要看点（2022/7/1）	14

一、电子行业行情回顾

电子行业指数本周涨跌幅：截至 2022 年 7 月 1 日，申万电子行业本周上涨 4.08%，跑赢沪深 300 指数 2.44 个百分点，涨幅在 31 个申万一级行业中位列第 6 位；申万电子板块 2022 年 6 月以来累计上涨 8.65%，跑输沪深 300 指数 1.12 个百分点；申万电子板块 2022 年至今累计下跌 24.45%，跑输沪深 300 指数 14.86 个百分点。

图 1：申万电子行业 2021 年初至今行情走势（截至 2022 年 7 月 1 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2022 年 7 月 1 日）

序号	代码	名称	本周涨跌幅	本月至今涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	801950.SL	煤炭	5.85	1.78	31.64
2	801200.SL	商贸零售	4.75	8.89	-5.45
3	801710.SL	建筑材料	4.36	9.91	-7.65
4	801050.SL	有色金属	4.28	13.75	-0.81
5	801180.SL	房地产	4.27	5.06	-2.83
6	801080.SL	电子	4.08	8.05	-24.45
7	801120.SL	食品饮料	3.85	12.26	-4.95
8	801970.SL	环保	3.36	4.23	-14.75
9	801030.SL	基础化工	2.87	9.36	-4.94
10	801980.SL	美容护理	2.43	8.39	-3.74
11	801170.SL	交通运输	2.36	0.55	-2.10
12	801150.SL	医药生物	2.35	10.15	-14.49
13	801780.SL	银行	2.11	2.67	-2.88
14	801160.SL	公用事业	2.07	2.69	-10.20
15	801210.SL	社会服务	1.98	6.91	-9.04
16	801720.SL	建筑装饰	1.89	0.31	-2.02
17	801890.SL	机械设备	1.71	11.53	-14.39
18	801140.SL	轻工制造	1.67	7.31	-15.83
19	801110.SL	家用电器	1.56	9.72	-12.09
20	801130.SL	纺织服饰	1.28	2.41	-10.86
21	801760.SL	传媒	0.66	3.31	-23.28
22	801770.SL	通信	0.65	5.84	-12.42
23	801960.SL	石油石化	-0.01	-4.08	-5.32
24	801230.SL	综合	-0.16	4.01	-1.83
25	801040.SL	钢铁	-0.19	3.86	-10.95
26	801750.SL	计算机	-0.50	7.86	-24.07
27	801740.SL	国防军工	-0.66	7.85	-20.32
28	801010.SL	农林牧渔	-0.85	5.06	-4.33
29	801790.SL	非银金融	-1.30	7.85	-15.34
30	801730.SL	电力设备	-2.47	19.79	-6.47
31	801880.SL	汽车	-3.70	14.86	-2.98

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2022 年 7 月 1 日，申万电子板块的 6 个二级子板块除 SW 元件板块略有下跌外，其他 5 个子板块全部上涨，涨幅从高到低依次为：SW 其他电子（8.42%）、SW 半导体（6.27%）、SW 消费电子（3.67%）、SW 电子化学品（2.94%）、SW 光学光电子（2.55%）和 SW 元件（-0.09%）。

表 2：申万电子行业各子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2022 年 7 月 1 日）

序号	代码	名称	一周涨跌幅	本月至今涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	801081.SL	半导体	6.27	9.10	-21.17

2	801082.SL	其他电子	8.42	23.12	-4.99
3	801083.SL	元件	-0.09	6.53	-25.90
4	801084.SL	光学光电子	2.55	8.72	-26.66
5	801085.SL	消费电子	3.67	3.88	-30.46
6	801086.SL	电子化学品	2.94	10.51	-11.73

资料来源：iFind、东莞证券研究所

二、产业新闻

1. 【供过于求 三星据悉暂停 LCD 电视面板采购】

财联社 7 月 2 日电，据 TheElec 报道，三星电子正面临 LCD 面板供应过剩问题，据悉三星已经暂停向其供应商采购 LCD 面板，直到进一步通知。市场观察人士预计，三星今年将为其智能电视部门采购约 5400 万块 LCD 面板。然而，由于电视出货量低于预期，三星在下半年的战略会议上将其年度目标削减至约 4000 万台电视。

2. 【台积电三大客户苹果、AMD、英伟达下调订单量】

财联社 7 月 1 日电，台积电罕见出现三大客户调整订单。目前苹果 iPhone14 系列量产已经启动，但首批 9000 万台出货的目标已削减一成。除此之外，超微半导体（AMD）与英伟达因 PC 市场需求急跌及“挖矿”热潮消退，向台积电表明不得不调整订单规划，其中，AMD 调减今年第四季度至 2023 年第一季度共约 2 万片 7/6 纳米订单，英伟达要求延迟并缩减第一季度订单。

3. 【半导体芯片砍单风暴扩大 传全球前五大 MCU 厂产品价格腰斩】

财联社 7 月 1 日电，半导体芯片砍单降价风暴扩大，先前价格相对硬挺、供不应求的微控制器（MCU）开始出现报价雪崩潮，尤以台厂锁定的消费型应用价格压力最大，更传出全球前五大 MCU 厂产品价格腰斩的消息。MCU 成为继驱动 IC、部分电源管理 IC 与 CIS 影像感测器市况反转之后，又一面临砍单降价压力的关键芯片，透露半导体市场供不应求盛况快速退烧，原本狂缺的芯片在客户端重复下单后，近期受通胀、战争、升息等压力导致需求不如预期，开始大刀砍库存、降价出清。

4. 【铜价迎年内最大降幅 PCB 行业“减负”与升级同行】

财联社 7 月 1 日电，宏观经济衰退预期叠加供需转向，6 月份铜价出现高位回落，作为“电子产品之母”，印制电路板（PCB）去年饱受原材料上涨压力，有望迎来“减压减负”。不过，铜价回调对 PCB 行业传导还不能“立竿见影”。国内 PCB 上游耗材龙头供应商向记者表示，大宗商品价格变动向下游传导通常都需要 2-3 个月。在新冠疫情反复背景下，原材料降价效应进一步延长了传导周期。相比铜价回落，覆铜板等原材料降价，PCB 行业面临更重要挑战是疫情扰动供应链，以及消费电子需求降温带来连锁反应。据了解，消费电子设备低迷背景下，PCB 行业上市公司纷纷转向了汽车电子、数据通信等市场，并向 IC 载板等高端领域进军。

5. 【韩国 5 月芯片库存同比暴增 53.4% 全球记忆芯片需求降温】

财联社 6 月 30 日电，韩国统计厅今（30）日公布，5 月芯片库存较去年同期暴增 53.4%，且芯片库存从去年 10 月以来持续呈现增加趋势，显示全球对电子产品的记忆晶片需求正在趋缓。上次见到如此高的芯片库存年增率是在 2018 年 3 月，当时年增 54.1%，同时出现记忆芯片产业营收成长放缓的情况。

6. 【Gartner：预计 2022 年中国智能手机出货量同比减少 18%】

财联社 6 月 30 日电，据全球研究及顾问机构顾能(Gartner)30 日公布的最新报告，在通膨导致的个人支出减少和经济放缓等影响之下，预测 2022 年的全球 PC 和智能手机出货台数都将出现萎缩。其中在全球最大的中国市场，因受到疫情封控影响，预测 2022 年的智能手机出货量将比去年减少 18%。

7. 【三星宣布已量产 3 纳米芯片】

财联社 6 月 30 日电，韩国三星电子宣布已开始使用 3 纳米制程工艺量产半导体芯片，成为全球首家量产 3 纳米芯片的公司。在一份媒体公报中，三星表示 3 纳米级别芯片量产采用全环绕栅极（GAA）技术，可以使相关芯片比现有的 5 纳米级芯片能耗降低 45%，性能提高 23%，同时使芯片面积缩小 16%。

8. 【存储芯片价格波动或将持续至 Q4】

《科创板日报》30 日讯，据 Digitimes 报道，业内消息人士称，由于下游模块和设备公司减少了多余的库存，DRAM 和 NAND 闪存芯片的现货价格从 6 月下旬以来开始迅速下跌，且存储芯片现货价格尚未见底，价格波动可能会持续到今年第四季度。消息人士表示，“个人电脑和消费电子产品需求仍然低迷，没有出现季节性回升迹象，更多品牌供应商已缩减订单，并对 2022 年剩余时间的需求前景持谨慎态度。”

9. 【IDC：Q1 全球 VR 头显出货 356.3 万台 Oculus 占全球 VR 市场份额达 90%】

《科创板日报》30 日讯，IDC 数据显示，2022 年第一季度，全球 VR 头显出货 356.3 万台，其中 Oculus 份额占全球 VR 市场的 90%。中国 VR 头显出货 25.7 万台，同比增长 14.8%，其中一体机 VR 出货 22.8 万台，占到整体 VR 出货的 88.9%，Pico Neo3、奇遇 Dream、奇遇 3 依次为消费市场出货前三的产品型号。

10. 【机构：预估第二季液晶监视器面板出货量季减 11.3% 下半年需求持续疲弱】

财联社 6 月 30 日电，TrendForce 集邦咨询研究指出，受到俄乌冲突、高通胀以及疫情影响，导致终端需求持续疲弱，品牌开始减少第二季液晶监视器（Monitor）面板的采购量，预估第二季液晶监视器面板出货量为 4,250 万片，季减 11.3%。TrendForce 集邦咨询预估，第三季液晶监视器面板出货量将持续下滑至 3,780 万片，季减 11.2%，第四季则有机会受品牌年底冲刺销量而小幅回升至 3,880 万片，季增 2.8%，预估全年出货量则来到 1.67 亿片，年减 3.6%。

11. 【消费电子需求放缓 韩国 5 月芯片库存激增 53.4%】

财联社 6 月 30 日电，韩国统计厅周四发布的数据显示，5 月份芯片库存较上年同期增长 53.4%，为四年多最大增幅，表明全球电子产品中使用的存储芯片需求放缓。

12. 【机构：5 月中国大陆市场智能机销量环比增 8.6% 荣耀、OPPO 排前二】

《科创板日报》30 日讯，根据 CINNO Research 的最新统计数据显示，5 月中国大陆市场智能手机销量约为 1912 万台，较 4 月销量环比增加 8.6%，规模上有所恢复，但与去年同期相比，同比降幅依然高达 19.7%。

13. 【报告：预计 MicroLED 智能眼镜芯片 2026 年产值为 4100 万美元】

财联社 6 月 30 日电，根据市调最新 MicroLED 报告，在众多应用领域中，MicroLED 微型显示器将是接续大型显示器发展的新型高阶产品，预估至 2026 年 Micro LEDAR 智能眼镜显示器芯片产值为 4100 万美元。仅约一年的时间产值有大幅成长的原因，主要来自于红光芯片、雷射转移、晶圆结合及全彩化等技术逐渐成熟，可提高良率及降低生产成本。（台湾电子时报）

14. 【机构：Micro LED 应用于 AR 智能眼镜显示器芯片产值预估至 2026 年达 4100 万美元】

财联社 6 月 29 日电，据 TrendForce 集邦咨询最新 Micro LED 报告研究显示，在众多的 Micro LED 显示应用领域中，Micro LED 微型显示器将是接续大型显示器发展的新型高阶产品，预估至 2026 年 Micro LED AR 智慧眼镜显示器芯片产值为 4,100 万美元。而 2025 至 2026 仅一年的时间产值有大幅成长的原因，主要来自于红光芯片、激光转移、晶圆结合及全彩化等技术逐渐成熟，可提高良率及降低生产成本。

15. 【小信号 MOSFET 库存压力高 ODM、芯片商达首波降价协议】

财联社 6 月 29 日电，消费电子产品下半年景气持续不振，基础功率元件金氧半场效应晶体管(MOSFET)面临高库存压力，业界传出，小信号、通用型 MOSFET 库存水位落在 3~4 个月水平者不在少数。近期系统代工大厂更强力要求芯片商调整价格，5 月已经有某 NB 系统厂与芯片商达成降价约双位数百分比幅度协议，集中在中低压、通用型。（台湾电子时报）

16. 【环球晶圆德州厂逾 80%的产能已被预订】

财联社 6 月 29 日电，台湾经济日报援引环球晶圆董事长徐秀兰的话报道，该公司尚未建成的德克萨斯州新厂逾 80%的产能已被客户预订。新厂最迟可以在 11 月开始动工兴建；新厂预计 2025 年开始产能。

17. 【SK 海力士收购 Key Foundry 进入收尾流程 代工产能预计提升一倍】

《科创板日报》28 日讯，据 ETNews 报道，SK 海力士收购 Key Foundry 已获得相关竞争机构的批准，并进入收尾流程。据悉，Key Foundry 的产能主要有 8 英寸晶圆，通过收购 Key Foundry，SK 海力士将使其晶圆代工产能提升一倍，并成为仅次于三星电子的韩国第二大代工厂，SK 海力士还有望跻身全球代工厂排名前十。

三、公司公告与动态

1. 【欧菲光：加速布局智能汽车等新领域】

财联社 7 月 1 日电，欧菲光 6 月 30 日召开核心干部大会。为推动公司战略升级，实现可持续高质量发展，集团董事长蔡荣军表示，欧菲光迎来新的起点，发力智能手机、智能汽车、VR/AR 及 IoT 生态等新领域，打造“新”欧菲光生态。

2. 【深南电路：无锡基板一期 2022 年第二季度产能利用率保持较高水平】

财联社 7 月 1 日电，深南电路在互动平台表示，南通三期工厂于 2021 年第四季度连线，2022 年第二季度产能爬坡进展符合预期。无锡基板一期 2022 年第二季度产能利用率保持较高水平。

3. 【寒武纪：拟定增募资不超 26.5 亿元 用于先进工艺平台芯片项目等】

《科创板日报》30 日讯，寒武纪公布 2022 年度向特定对象发行 A 股股票预案，此次向特定对象发行股票募集资金总额不超过 26.5 亿元(含本数)，扣除发行费用后的净额拟投资于先进工艺平台芯片项目、稳定工艺平台芯片项目、面向新兴应用场景的通用智能处理器技术研发项目及补充流动资金。

4. 【深天马 A：筹划非公开发行股票】

财联社 6 月 30 日电，深天马 A 公告，公司为满足业务发展需要，拟以非公开发行股票方式募集资金用于公司项目建设和日常经营，本次非公开发行股票事项不会导致公司控制权发生变化。目前非公开发行股票方案正在筹划阶段。

5. 【扬杰科技：上半年净利同比预增 50%-80%】

财联社 6 月 30 日电，扬杰科技公告，预计上半年净利润 5.16 亿元-6.20 亿元，同比增长 50%-80%。报告期内，公司聚焦主业发展方向，把握市场机遇，抓住功率半导体国产替代加速契机，拓展下游运用领域，尤其在汽车电子、清洁能源等新兴应用领域持续快速放量，公司营业收入和归属于公司股东的净利润较上年同期同比增长，2022 年上半年，公司营业收入同比增长超 40%。

6. 【华虹半导体：与大基金等向华虹无锡增资 华虹无锡注册资本增至约 25.4 亿美元】

财联社 6 月 29 日电，华虹半导体在港交所公告，于 2022 年 6 月 29 日，本公司、华虹宏力、无锡实体、国家集成电路产业基金、国家集成电路产业基金 II 及华虹无锡订立增资协议，据此，董事会已有条件同意华虹无锡的注册资本将自 18 亿美元增至约 25.3685 亿美元。于增资完成后，华虹无锡将继续为本公司一家非全资子公司，由本公司持有约 22.2%及由华虹宏力持有约 28.8%。

7. 【乐鑫科技：拟 3000 万元-6000 万元回购股份】

《科创板日报》29 日讯，乐鑫科技公告，拟以 3000 万元-6000 万元回购股份，回购价格不超过 120 元/股。

8. 【欧菲光：南昌欧菲光科技有限公司正式从美国商务部工业和安全局（BIS）实体清单中移除】

财联社 6 月 29 日电，欧菲光发布声明，美国政府最终用户审查委员会（ERC）于 2022 年 6 月 28 日做出最终决定，将南昌欧菲光科技有限公司正式从美国商务部工业和安全局（BIS）实体清单中移除。欧菲光对此表示欢迎。

四、行业数据更新

4.1 智能手机数据

全球智能手机出货量：根据 IDC 数据，22Q1 全球智能手机出货量为 3.08 亿部，同比下降 10.85%，环比下降 15.01%。

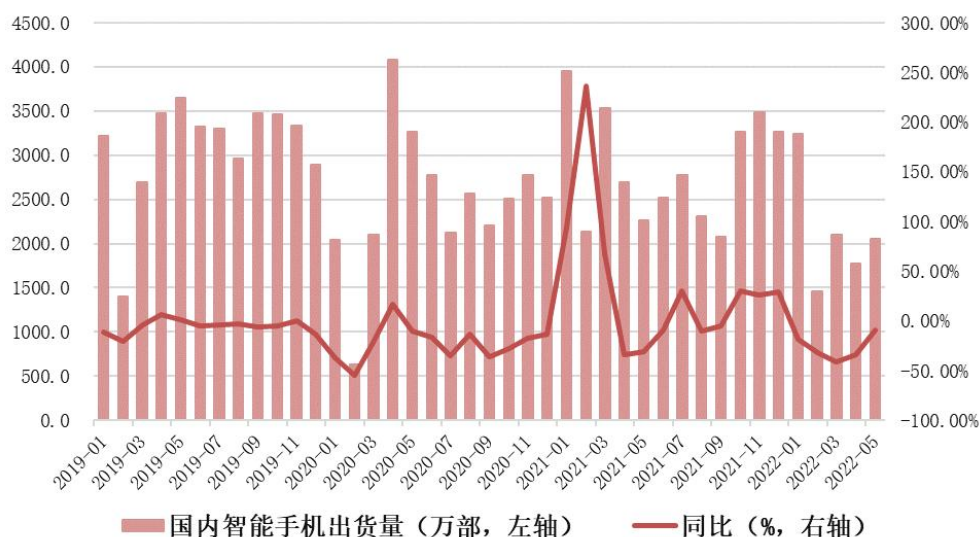
图 2：全球智能手机出货情况



资料来源：IDC，东莞证券研究所

国内智能手机出货量：根据工信部数据，2022 年 5 月国内智能手机出货量为 2,055.9 万部，同比下降 9.05%，环比提升 16.22%。

图 3：国内智能手机出货情况

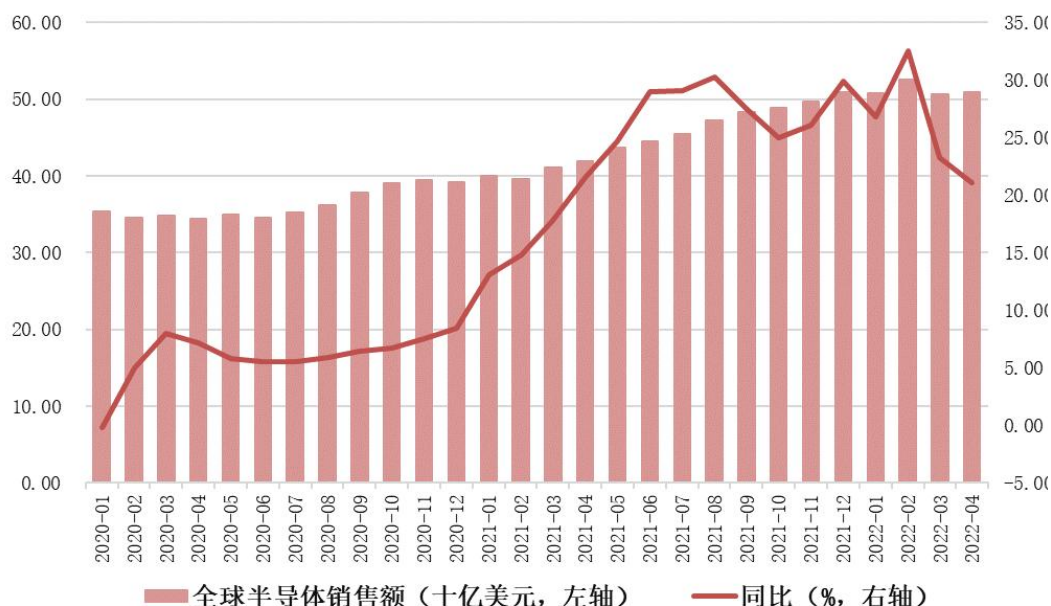


资料来源：工信部，东莞证券研究所

4.2 半导体销售数据

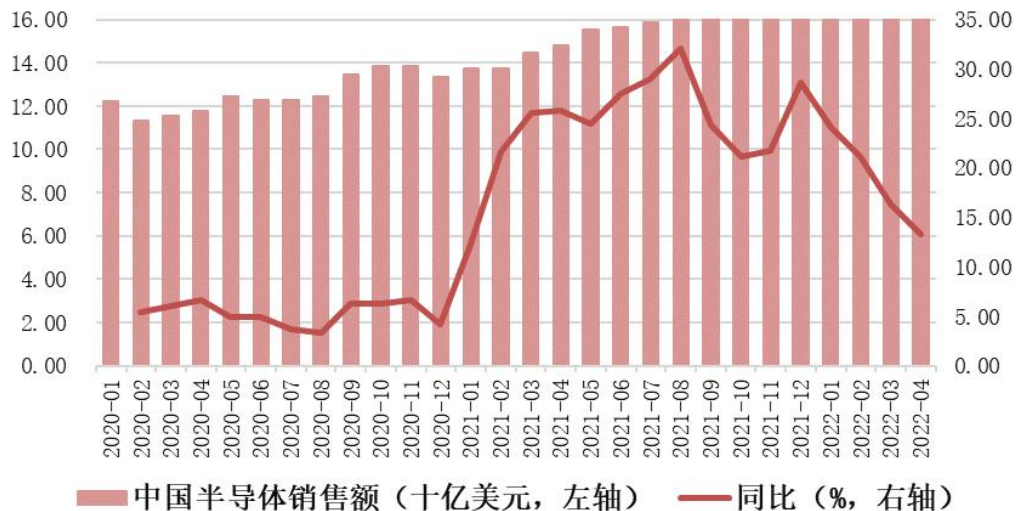
全球、中国半导体销售数据：根据美国半导体行业协会数据，2022 年 4 月全球半导体销售额为 509.4 亿美元，同比增长 21.10%，环比增长 0.71%，国内半导体销售额为 167.3 亿美元，同比增长 13.30%，环比下降 0.59%。

图 4：全球半导体销售情况



资料来源：美国半导体产业协会，东莞证券研究所

图 5：中国半导体销售情况

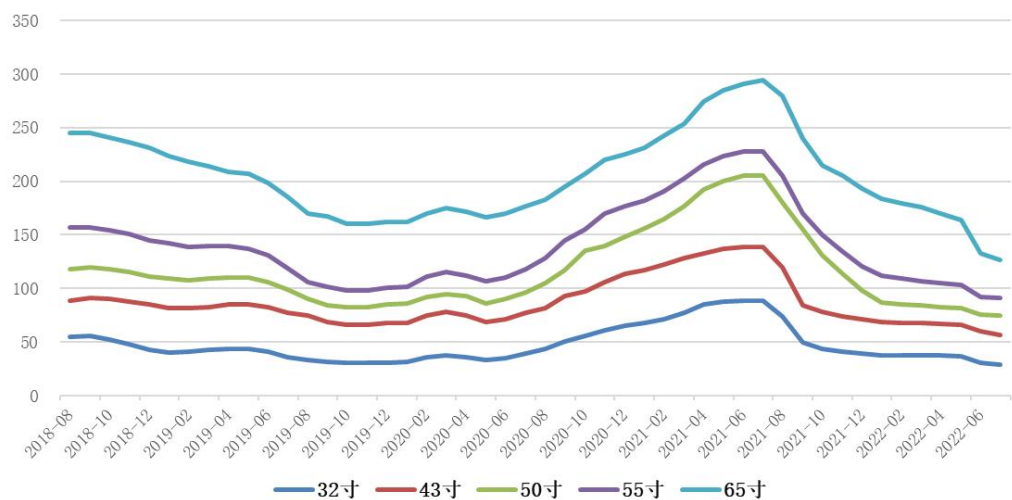


资料来源：美国半导体产业协会，东莞证券研究所

4.3 液晶面板价格数据

根据 Omdia 最新报价，2022 年 7 月，32 吋、43 吋、50 吋、55 吋和 65 吋液晶面板价格分别 29、57、75、91 和 127 美元/片，环比上期分别下降 6.45%、5.00%、1.32%、1.09% 和 4.51%，液晶面板价格跌势不止。

图 6：液晶面板价格走势



资料来源：Wind，东莞证券研究所

五、电子板块本周观点

投资建议：行业景气分化，把握高增长、高景气细分领域的投资机会。从 2021 年报&2022 年一季报的情况来看，电子行业业绩在 22Q1 出现分化。一方面，智能手机、笔电、平板电脑等消费类终端需求萎靡，出货量同比下滑；另一方面，以半导体设备、材料为代表的国产替代主线维持高景气度，而汽车电子、AR/VR、折叠屏等下游创新为行业发展

贡献增量。投资方面，建议从行业景气度出发，把握以下主线：

- 1) **把握关键领域的国产替代机遇**，如半导体材料与设备、高端被动元器件、高层数 PCB 板等；
- 2) **把握下游创新带来的行业增量**，如 AR/VR、折叠显示屏等；
- 3) **同时符合以上两个条件的领域**，如功率半导体、汽车连接器、车载 PCB 等。

建议关注标的：歌尔股份（002241）、联创电子（002036）、电连技术（300679）、士兰微（600460）、新洁能（605111）、韦尔股份（603501）、东山精密（002384）等。

表 3：重点公司盈利预测及投资评级（2022/7/1）

股票代码	股票名称	股价(元)	EPS (元)			PE			评级	评级变动
			2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E		
002241.SZ	歌尔股份	33.51	1.28	1.72	2.17	26.18	19.53	15.41	推荐	维持
002036.SZ	联创电子	14.94	0.10	0.38	0.55	149.40	38.96	26.94	推荐	维持
300679.SZ	电连技术	46.18	0.88	1.15	1.57	52.48	40.02	29.45	推荐	维持
600460.SH	士兰微	51.03	1.13	1.05	1.35	45.16	48.55	37.75	推荐	维持
605111.SH	新洁能	120.61	2.90	2.63	3.31	41.59	45.83	36.40	推荐	维持
603501.SH	韦尔股份	173.35	5.14	6.47	8.18	33.73	26.81	21.18	推荐	维持
002938.SZ	鹏鼎控股	30.21	1.43	1.73	2.01	21.13	17.48	15.00	推荐	维持
002384.SZ	东山精密	22.45	1.09	1.37	1.70	20.60	16.43	13.21	推荐	维持

资料来源：Wind，东莞证券研究所

注：2022 年、2023 年预测 EPS 采用 Wind 一致预期

表 4：建议关注标的的主要看点（2022/7/1）

股票代码	股票名称	建议关注标的的主要看点
002241.SZ	歌尔股份	1. 2022 年 Q1 业绩高速增长，且 H2 业绩指引高增； 2. AR/VR 仍处于快速渗透期，公司在全球 VR 代工制造领域具有绝对优势份额，业绩增长动能强劲； 3. 以自有资金 2 亿元认购微纳光学公司部分股权，巩固 AR/VR 的核心竞争力。
002036.SZ	联创电子	1. 公司 2022 年一季度归母净利润同比增加 210.0%，环比增加 152.92%，且毛利率同比、环比有所提升； 2. 公司产品结构不断优化，车载和高精广角业务迅速放量，公司在 ADAS 镜头产品技术领先，未来有望受益于智能汽车浪潮下车载镜头的快速发展。
300679.SZ	电连技术	汽车“三化”增加对高压连接器、高频高速连接器需求，车载连接器有望迎来量价齐升机遇。公司在国内车载高速连接器保持领先，车载高速连接器快速放量，有望为公司带来新的盈利增长点。
600460.SH	士兰微	1. 公司 22Q1 营收、净利润实现高速增长，且毛利率、净利率同比提升，业绩表现出色； 2. 公司在新能源汽车、白电和工业等高端市场取得持续突破，IPM、PIM、电源管理芯片业务取得快速增长； 3. 公司拟以自有资金 39 亿元进一步加码 12 吋线，建设每月 3 万片 12 吋产能，未来产能释放有望增厚公司业绩。
605111.SH	新洁能	1. 22Q1 业绩超市场预期，营收、净利润均实现同比，环比增长，超出业绩预告上限； 2. 公司主要产品包括 MOSFET 和 IGBT，其中 IGBT 正快速放量，销售占比迅速提高； 3. 公司市场结构正快速优化，光伏、新能源占比迅速提高。其中公司 2021 年重点导入比亚迪，在汽车电子上迈出重要一步。
603501.SH	韦尔股份	1. 公司是全球 CIS 龙头企业，汽车 CIS 受益汽车电动化、智能化带来的光学传感器需求增加； 2. 公司于 5 月 22 日以 40 亿元增加增持北京君正，进一步加深战略协同。
002938.SZ	鹏鼎控股	1. 公司 2021 年营收、净利润均实现同比增长，22Q1 营收略微下降，但归母净利润同比大幅提升，主要原因因为公司新能源业务收入提升明显，另一方面公司降本增效持续推进，带来显著成效； 2. 5 月 18 日，公司公告称在墨西哥建立子公司，主要从事新能源汽车、储能等领域零部件的研发、生产和销售，进一步完善在海外汽车领域的布局，未来有望贡献业绩增长。
002384.SZ	东山精密	1. 2022 年 Q1 业绩高速增长，且 H2 业绩指引高增； 2. AR/VR 仍处于快速渗透期，公司在全球 VR 代工制造领域具有绝对优势份额，业绩增长动能强劲； 3. 以自有资金 2 亿元认购微纳光学公司部分股权，巩固 AR/VR 的核心竞争力。

表 4：建议关注标的的主要看点（2022/7/1）

股票代码	股票名称	建议关注标的的主要看点
------	------	-------------

资料来源：Wind，东莞证券研究所

注：2022 年、2023 年预测 EPS 采用 Wind 一致预期

六、风险提示

下游需求不如预期：受下游创新力度放缓和全球疫情影响，以智能手机、PC、平板电脑为代表的下游终端渗透率趋于饱和，出货开始放缓，可能对国内相关上市公司业绩造成不利影响；

行业竞争加剧：目前在集成电路、被动元器件等领域，国内上市企业以生产中低端产品为主，高端领域国产替代空间较大。若上市企业进行大量产能扩张，则行业未来可能面临产能过剩，导致竞争加剧的风险。

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
中性	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
行业投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 5%-10%之间
中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上
风险等级评级	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	可转债、股票、股票型基金等方面的研究报告
中高风险	科创板股票、北京证券交易所股票、新三板股票、权证、退市整理期股票、港股通股票等方面的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。

分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。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，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及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、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告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证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22119430

传真：（0769）22119430

网址：www.dgzq.com.cn