

行业研究

积极把握“风光电储+硬科技”的投资机会

——光大证券通信电子行业周观点第 30 期（20220717）

要点

涨跌幅情况：上周中信一级行业中，通信行业下跌 0.94%，在所有中信一级行业中排第 5 位。电子行业下跌 4.87%，排第 27 位。沪深 300 下跌 4.07%，通信行业跑赢沪深 300 指数 3.13pcts，电子行业跑输沪深 300 指数 0.80pct，创业板指下跌 2.03%，万得全 A 指数下跌 3.00%。

新能源+硬科技：央企成为储能发展先锋，山西储能规模领先。2022 年 7 月储能需求大幅增加，多个项目发布招标公告。（1）从招标内容来看，华润、华能、华电、国家能源集团、国家电投、南方电网等央企均参与，央企已经成为储能招标的主要参与者；（2）从储能的建设模式来看，风电储能、光伏储能较多，共享储能、混合储能系统也开始占据一定份额；（3）从招标规模看，400MW/800MWh 储能电站再现；（4）从地区分布来看，山西总储能规模超 9.1GW/18.9GWh，规模领先。

建议关注：（1）储能：法拉电子、英维克、科华数据、欣旺达、鹏辉能源、德赛电池等；（2）海风：中天科技、亨通光电等；（3）IGBT：宏微科技、斯达半导、新洁能、士兰微、扬杰科技等；（4）光伏：江海股份、意华股份。

汽车电子：国内新能源车 2022M6 销量快速增长，比亚迪份额遥遥领先。乘联会数据显示，2022M6 国内新能源乘用车批发销量达到 57.1 万辆，同比增长 141.4%，环比增长 35.3%，渗透率 26.1%；新能源乘用车零售销量达到 53.2 万辆，同比增长 130.8%，环比增长 47.6%，渗透率 27.4%，较 2021 年 6 月 14.6% 的渗透率提升 12.8pct。我们认为目前汽车智能化正处于“0 到 1”的发展阶段，汽车电子板块短期受多款重磅车型推出、复工复产、购置税减半征收、新能源汽车下乡等因素催化，长期受益于汽车“新四化”带来的含硅量提升，坚定看好汽车电子板块成长性。

建议关注：（1）智能座舱：均胜电子、华安鑫创；（2）连接器：永贵电器、鼎通科技、电连技术、瑞可达、徕木股份等；（3）传感器：四方光电、奥迪威等；（4）卫星导航定位：华测导航；（5）ARHUD：水晶光电等。

半导体：台积电 22Q2 业绩靓丽。台积电 22Q2 营收 181.6 亿美元接近指引上限，毛利率 59.1%超出指引上限，HPC、物联网和汽车电子环比增速均超 13%。从下游应用占比看，智能手机和高性能计算的收入占比分别为 38%和 43%。22Q3 营收指引中值环比+12%，同比+36%，全年有望维持 35%以上增长。台积电预测 23 年半导体周期更大可能是下行周期，库存调整有望在 23 年重新平衡。

建议关注：（1）功率半导体和 IGBT 产业链；（2）DDR5：聚辰股份、澜起科技；（3）车规 SoC & MCU：国芯科技、晶晨股份、富瀚微等；（4）打印机：纳思达；（5）半导体材料：江丰电子等。

消费电子：手机产业 22M6 和 22H1 持续承压，关注汽车电子、机器人方向。舜宇光学 2022 年 6 月手机镜头出货量同比下降 15.7%；车载镜头出货量同比上升 25.3%；手机摄像模组出货量同比下降 21.4%。2022 年 1-6 月手机镜头同比下降 9%；车载镜头同比上升 0.8%；手机摄像模组同比下降 20%。

建议关注：（1）VR：创维数字、歌尔股份、三利谱；（2）汽车电子：立讯精密、东山精密、创世纪；（3）机器人：安洁科技、世运电路等。

风险分析：半导体下游需求不及预期；中美贸易摩擦反复风险；疫情加剧风险。

电子行业：买入（维持）

通信行业：买入（维持）

作者

分析师：刘凯

执业证书编号：S0930517100002

021-52523849

kailiu@ebsecn.com

分析师：石崎良

执业证书编号：S0930518070005

021-52523856

shiqil@ebsecn.com

分析师：蔡微末

执业证书编号：S0930522040001

021-52523856

caiweiwei@ebsecn.com

分析师：朱宇澍

执业证书编号：S0930522050001

021-52523821

zhuyushu@ebsecn.com

联系人：孙啸

021-52523587

sunxiao@ebsecn.com

联系人：杨德珩

021-52523805

yangdh@ebsecn.com

联系人：于文龙

021-52523587

yuwenlong@ebsecn.com

联系人：何昊

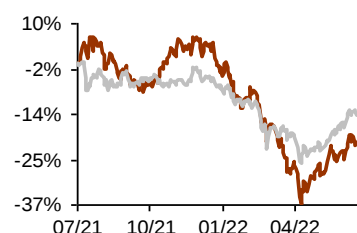
021-52523869

hehao1@ebsecn.com

联系人：王之含

wangzhihan@ebsecn.com

行业与沪深 300 指数对比图



资料来源：Wind

目 录

1、重点行业跟踪	3
1.1、新能源+硬科技：央企成为储能发展先锋，山西储能规模领先	3
1.1.1、央企成为储能发展先锋	3
1.1.2、400MW/800MWh 储能电站再现	4
1.1.3、山西总储能规模超 9.1GW/18.9GWh	5
1.2、汽车电子：国内新能源车 2022M6 销量快速增长，比亚迪份额遥遥领先	7
1.3、半导体：台积电 2022Q2 业绩靓丽	7
1.4、消费电子：舜宇光学 22M6 和 22H1 手机出货持续弱势	8
2、近期外发报告	10
2.1、富瀚微（300613.SZ）：汽车与安防业务齐头并进，把握智慧视觉时代新机遇	10
2.2、三安光电（600703.SH）：化合物半导体和 Mini LED 快速增长，国产 LED 龙头蓄力远航	10
2.3、斯达半导（603290.SH）：22Q2 预告超预期，新能源业务快速放量	11
2.4、TCL 科技（000100.SZ）：加码投资光伏及半导体材料业务，泛半导体价值显著低估	12
2.5、鼎龙股份（300054.SZ）：2022H1 业绩高增，泛半导体材料持续突破	12
2.6、四方光电（688665.SH）：专注于气体传感，车载业务打开成长空间	13
3、每周数据跟踪	14
3.1、通信行业上周下跌 0.94%，行业排序第 5 位；电子行业上周下跌 4.87%，行业排序第 27 位	14
3.2、A 股、港股和美股通信电子行业涨跌幅排序	14
4、投资建议	16
5、风险分析	17

1、重点行业跟踪

1.1、 新能源+硬科技：央企成为储能发展先锋，山西储能规模领先

1.1.1、 央企成为储能发展先锋

2022年7月储能需求大幅增加，多个项目发布招标公告。从招标内容来看，华润、华能、华电、国家能源集团、国家电投、南方电网等央企均参与。虽项目地点、技术种类和应用各有不同，但可以看到，**央企已经成为储能招标的主要参与者，成为推动储能发展的先锋。**

图表 1：7 月部分储能招标项目名单

招标单位	招标项目	储能规模	服务内容
华润新能源(内黄)有限公司	内黄县风储一体化乡村振兴示范项目工程建设监理		监理
国家电投集团河南电力有限公司	MW级先进飞轮储能系统建设项目	5MW/0.175MWh	飞轮储能系统建设
华润新能源(永登)有限公司	甘肃永登光伏复合项目A区200MW配套储能系统EPC	30MW/60MWh	EPC
华能新能源股份有限公司	宾川龙口农业光伏发电项目储能系统设备	15MW/30MWh	储能系统
华能新能源股份有限公司云南分公司	西邑东、蒲缥、横山光伏发电项目储能系统设备	40MW/80MWh	储能系统
南方电网电力科技股份有限公司	广东储能电站设计框架		设计框架
广西电网能源科技有限责任公司	广西南宁武鸣共享储能电站项目EPC	50MW/100MWh	EPC
神华神东电力有限责任公司	夏孜盖300MW光伏项目储能系统	35MW/70MWh	储能系统
新疆华电煤业物资有限公司	华电新疆蜂巢能源储能配光伏项目可行性研究报告编制	100MW/400MWh	报告编制
国家电投集团新疆能源化工有限责任公司	洛浦储能项目配套400MW光伏发电项目勘察设计	100MW/400MWh	勘察设计
国家电投集团新疆能源化工有限责任公司	洛浦100MW/400MWh储能项目配套400MW光伏发电项目工程监理	100MW/400MWh	监理
宁城县发展和改革委员会	赤峰市宁城县抽水蓄能电站项目投资主体	1600MW	投资主体
中国铁塔股份有限公司江西省分公司	2022-2024年铁锂电池租赁服务项目		租赁服务
新疆立新能源股份有限公司	2022年第二批光伏、风电、储能项目勘察服务	75MW/300MWh	勘察服务
朔州市华翔新能源技术有限公司	朔州经济开发区独立储能项目EPC	400MW/800MWh	EPC
华润新能源(容县)风能有限责任公司	华润电力梧州藤县天平200MW风电储能一体化项目勘察服务		勘察服务
华润新能源(容县)风能有限责任公司	华润电力梧州苍梧六堡三期200MW风电储能一体化项目勘察服务		勘察服务

资料来源：北极星储能网

从储能的建设模式来看，风电储能、光伏储能较多，共享储能也占据一定份额。华电、国家电投招标的项目较为特殊，新疆已经开启了用长时储能反配新能源的新方法，一方面通过奖励新能源开发指标的形式促进储能的投资，另一方面能够加大对长时储能的支持和发展，以解决大规模新能源所带来的调峰消纳等问题。

2022 年新披露的项目中，混合储能系统开始占据一定份额。如河南省首个风电储能项目，国家电投拟在狮子坪风电场现有 4.8MW/4.8MWh 电化学储能系统基础上，再增加一套 5MW/0.175MWh 飞轮储能系统。

1.1.2、400MW/800MWh 储能电站再现

7 月 11 日，华朔新能源发布了 400MW/800MWh 独立储能项目 EPC 招标，这是近期招标中规模最大的储能项目，是山西已披露的第 7 个 400MW/800MWh 储能项目。项目投资主体朔州市华朔新能源技术有限公司背靠朔州国资委，实力强大。从前几个大规模储能项目开标情况来看，中国能建、中国电建下属几个单位包揽了这些项目，中标均价约 3.21 元/Wh。

图表 2：山西 400MW/800MWh 储能项目 EPC 招标统计

中标日期	招标名称	中标候选人顺序	中标人	投标价格（万元）	储能单价元/Wh
2021年8月18日	朔州右玉400MW/800MWh独立储能项目EPC	1	中国能源建设集团山西省电力勘测设计院有限公司	286656.40	3.58
		2	中国能源建设集团安徽省电力设计院有限公司	293060.63	3.66
2021年8月19日	朔州怀仁400MW/800MWh独立储能项目EPC	1	中国能源建设集团山西省电力勘测设计院有限公司	241260.40	3.016
		2	中国能源建设集团江苏省电力设计院有限公司	250607.79	3.13
2021年10月19日	朔州应县400MW/800MWh独立储能项目EPC	1	中国能源建设集团广东火电工程有限公司	253947.22	3.174
		2	中国电建集团西北勘测设计研究院有限公司	240907.15	3.01
2021年10月27日	朔州山阴县400MW/800MWh独立储能项目EPC	1	中国能源建设集团广东火电工程有限公司	255119.97	3.19
		2	中国电建集团西北勘测设计研究院有限公司	240907.15	3.01
2021年12月13日	朔州平鲁区200MW/400MWh共享储能项目EPC+F	1	中国电建集团山东电力建设第一工程有限公司	139837.27	3.49
		2	内蒙古电力建设(集团)有限公司	142246.60	3.55
		3	山东电力建设第三工程有限公司	141235.42	3.53
2022年6月13日	朔城区共享储能项目EPC	1	中国建筑第五工程局有限公司、北方工程设计研究院有限公司、湖南湘江电力建设	231770.25	2.897
		2	山西二建集团有限公司、中国电子工程设计院有限公司(联合体)	231862.99	2.898
		3	山东鸿华建筑安装工程有限公司、河北冀电电力工程设计咨询有限公司(联合体)	231445.79	2.893
	朔州经济开发区400MW/800MWh独立储能项目EPC				

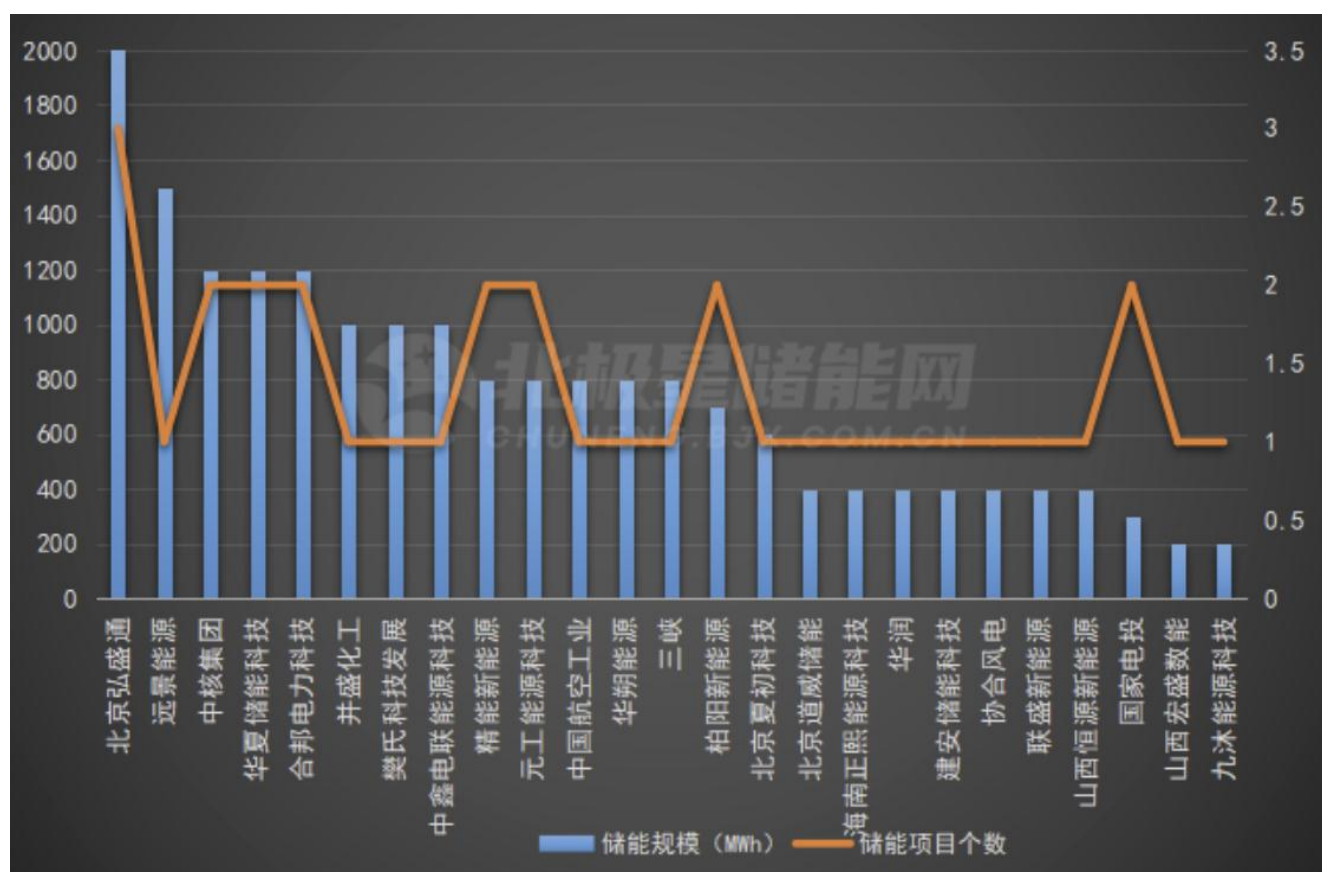
资料来源：北极星储能网

1.1.3、山西总储能规模超 9.1GW/18.9GWh

据北极星储能网统计，2022 年至今山西已备案有 34 个百兆瓦时储能电站项目，项目总投资超 403 亿，储能总规模超 9.1GW/18.9GWh。

根据备案，这批项目基本都计划在 2022 年内开工。项目投资主体分别来自于国家电投、三峡、华润、中核集团、远景能源、北京道威储能等 25 家企业。其中北京弘盛通投建项目规模最大、项目个数最多，3 个项目储能规模达 1000MW/2000MWh，在总份额占比中达 10.5%。远景能源位居第二位，持有目前已知规模最大的储能项目，项目规模达 750MW/1500MWh，位于长治市。此外并盛化工、樊氏科技发展、中鑫电联能源科技等也将建设储能规模达 500MW/1000MWh 的项目。

图表 3：2022 年上半年山西储能项目投资方汇总（左轴为储能规模，右轴为项目个数）



资料来源：北极星储能网

图表 4：2022 年山西储能项目备案汇总

备案时间	企业集团	项目名称	储能规模	项目造价（元/Wh）	备注
1月10日	华润	华润五寨储能项目	200MW/400MWh	2.06	
1月18日	柏阳新能源	繁峙阿特斯储能电站项目	50MW/100MWh	1.90	
1月19日	国家电投	新荣经济技术开发区独立储能项目	50MW/100MWh	2.00	
1月21日	三峡	三峡新能源昔阳独立储能电站项目	400MW/800MWh	2.24	
3月10日	元工能源科技	侯马元工独立储能项目	200MW/400MWh	2.06	
3月11日	华朔能源	朔城区共享储能项目	400MW/800MWh	2.90	
3月15日	国家电投	平鲁区储能电站项目	100MW/200MWh	2.01	
3月28日	海南正熙能源科技	广灵县中核优赛独立储能项目	200MW/400MWh	1.85	
3月28日	井盛化工	交城并盛200MW熔盐储能供热和发电多能互补综合能源调峰	200MW/1000MWh		熔盐储能
3月29日	山西精能新能源	新建独立储能项目	200MW/400MWh	2.00	
3月30日	柏阳新能源	繁峙阿特斯二期储能电站项目	300MW/600MWh	1.70	
4月13日	北京弘盛通	孟县经济技术开发区西烟循环经济产业园独立储能项目	200MW/400MWh	2.50	
4月21日	元工能源科技	晋中市元工独立储能项目	200MW/400MWh	2.06	
4月22日	山西合邦电力科技	新荣合邦储能电站项目	400MW/800MWh	3.13	
5月6日	北京夏初科技	神池县共享储能电站项目	300MW/600MWh	3.00	
5月9日	樊氏科技发展	山西原平市共享储能电站项目	500MW/1GWh	2.30	
5月10日	山西合邦电力科技	云冈合邦储能电站项目	200MW/400MWh	2.08	
5月11日	山东九沐能源科技	储能调峰调频电站项目	100MW/200MWh	1.94	
5月13日	北京道威储能	繁峙共享储能电站项目	200MW/400MWh	2.25	
5月17日	建安储能科技	工业园区共享储能电站项目	200MW/400MWh	2.00	
5月17日	协合风电	新荣经开区独立共享储能项目	200MW/400MWh	2.00	
5月18日	山西宏盛数能	玖方古文共享储能示范站项目（一期）	105MW/201.25MWh		100MW/200MWh的电化学储能系统+5MW/1.25MWh的飞轮储能
5月23日	中鑫电联能源科技	中鑫电联山西大同新荣区新型储能电站	500MW/1000MWh		含重卡充换电站，1000台重卡电池
5月30日	远景能源	长治市远景大型共享储能电站项目	750MW/1500MWh	2.10	
6月2日	北京弘盛通	潞城仁和独立储能项目	300MW/600MWh	2.17	
6月9日	中国航空工业	原平市新型储能项目	400MW/800MWh	2.03	
6月14日	山西恒源新能源	曲沃县恒源储能电站建设项目	200MW/400MWh	2.30	
6月16日	北京弘盛通	郊区独立储能项目	500MW/1000MWh	2.30	
6月27日	山西华夏储能科技	宁武县共享储能电站项目	300MW/600MWh	2.17	
6月28日	中核集团	中核怀仁市共享储能项目	400MW/800MWh	2.25	
6月28日	联盛新能源	朔州经济开发区共享储能项目	200MW/400MWh	2.00	
7月4日	山西华夏储能科技	北京夏初科技集团岢岚县共享储能电站项目	300MW/600MWh	2.17	
7月5日	山西精能新能源	山西精能独立储能项目二期项目	200MW/400MWh	2.00	
7月8日	中核集团	中核垣曲县现代自动化独立储能项目	200MW/400MWh	2.05	

资料来源：北极星储能网

1.2、汽车电子：国内新能源车 2022M6 销量快速增长，比亚迪份额遥遥领先

国内新能源车 2022M6 销量快速增长，比亚迪份额遥遥领先。乘联会数据显示，2022M6 国内新能源乘用车批发销量达到 57.1 万辆，同比增长 141.4%，环比增长 35.3%，渗透率 26.1%，较 2021 年 6 月 15.3% 的渗透率提升 10.8 pct；新能源乘用车零售销量达到 53.2 万辆，同比增长 130.8%，环比增长 47.6%，渗透率 27.4%，较 2021 年 6 月 14.6% 的渗透率提升 12.8pct。分厂商来看，比亚迪 6 月份销量超过 13 万辆，市场份额达 25%，遥遥领先，特斯拉、上汽通用五菱等厂商销量均超过 4 万辆。新势力中小鹏环比改善明显，6 月份环比增幅均超过 50%。

图表 5：2022 年 6 月新能源厂商销量排行榜

厂商	销量 (辆)	同比 (%)	环比 (%)	份额 (%)
比亚迪	132,553	228.8%	16.5%	24.9%
特斯拉中国	77,938	177.0%	693.3%	14.7%
上汽通用五菱	43,391	39.0%	36.1%	8.2%
吉利汽车	26,514	343.6%	51.7%	5.0%
广汽埃安	24,109	131.8%	14.5%	4.5%
奇瑞汽车	22,500	211.0%	8.5%	4.2%
小鹏汽车	15,295	133.0%	51.1%	2.9%
长安汽车	14,499	128.0%	24.6%	2.7%
哪吒汽车	13,133	155.6%	19.3%	2.5%
理想汽车	13,024	68.9%	13.3%	2.5%
蔚来汽车	12,961	60.3%	84.5%	2.4%

资料来源：乘联会，光大证券研究所

图表 6：2017-2022 年 6 月新能源市场销量走势



资料来源：乘联会，光大证券研究所

小鹏、比亚迪、沃尔沃、极氪等车企，陆续将于年底前推出搭载激光雷达、或支持智能辅助驾驶系统的新车型，我们认为目前汽车智能化正处于“0 到 1”的发展阶段，汽车电子板块短期受多款重磅车型推出、复工复产、购置税减半征收、新能源汽车下乡等因素催化，长期受益于汽车“新四化”带来的含硅量提升，坚定看好汽车电子板块成长性。

图表 7：截至 2022 年 7 月 18 日各大车企待发布车型

企业	待发布车型
小鹏	小鹏 G9 或将于今年三季度上市，预计将在四季度正式交付； 作为首款支持 XPILLOT4.0 智能辅助驾驶系统的量产车，计算核心则是两颗英伟达 Orin X 芯片，算力 508TOPS，采用了国内首家千兆以太网主干通信，且是首款基于 800V 碳化硅平台的量产车。
比亚迪	预计 2022 年第三季度，比亚迪海狮上市； 基于比亚迪 e 平台 3.0 打造，对标特斯拉 Model Y，或将搭载华为提供的激光雷达，预计将提供高阶的自动辅助驾驶系统。
沃尔沃	预计 2022 年上市第三代 XC90； 新车将只提供纯电动及汽油混合动力总成，使用全新的 SPA2 平台，支持 L3 级自动驾驶技术，搭载 Luminar 提供的 LIDAR 传感器。
极氪	预计 2022 年发布 EF1E 车型； 为 SEA 浩瀚架构打造，吉利集团首款中高端纯电动 MPV。

资料来源：易车网、腾讯新闻、网易汽车、网易订阅、太平洋汽车，光大证券研究所整理

1.3、半导体：台积电 2022Q2 业绩靓丽

22Q2 营收 181.6 亿美元接近指引上限，毛利率 59.1%超出指引上限，HPC、物联网和汽车电子环比增速均超 13%。22Q2 营收 181.6 亿美元（原指引 176-182

亿美元)，同比+36.6%，环比+3.36%，主要由于高性能计算、物联网和汽车相关需求强劲；毛利率 59.1%（原指引 56.0-58.0%），同比+9.1pct，环比+3.5pct，高于指引上限主要由于更有利的汇率以及成本改善；净利率 44.4%，同比+8.3pct，环比+3.1pct；22Q2 资本支出 73.4 亿美元，今年已累计投入 167.2 亿美元。

从工艺制程分类收入占比情况来看：7nm 和 5nm 的收入占比分别为 30%和 21%，合计达到 51%，28nm 和 16nm 的收入占比分别为 10%和 14%，28nm 及以下合计占比 75%。整体来看，先进制程是公司的主要收入来源，与 22Q1 相差不大。

从下游应用分类占比来看：智能手机和高性能计算的收入占比分别为 38%和 43%，合计占比 81%，物联网、汽车、DCE 和其他业务的收入占比分别为 8%、5%、3%和 3%，智能手机和高性能计算是公司收入的主要来源。另外，收入环比增速排序分别为：物联网（+14%）、汽车电子（+14%）、高性能计算（+13%）、其他（+7%）、DCE（+5%）和智能手机（+3%），物联网、汽车电子和高性能计算增速均超过 10%。

从国家及地区分类占比来看：北美地区的收入占为 64%，是公司收入的主要来源，亚太地区、中国、EMEA（欧洲、中东和非洲）和日本的收入占比分别为 12%、13%、6%和 5%，中国占据重要地位。

22Q3 营收指引中值环比+12%，同比+36%，全年有望维持 35%以上增长。22Q3 营收预计 198-206 亿美元，中值 202 亿美元，环比+12%，同比+36%；毛利率 57.5-59.5%，中值 58.5%。22 年全年增速在 35-36%左右（以美元计），客户需求超过公司供应能力，产能在 22 年保持紧张。由于设备延长交货周期，22 年资本支出将接近指引下限（原指引 400-440 亿美元），部分资本支出将推迟到 23 年，但 22 年产能计划不会受到任何影响。

N3 有望 2022H2 实现量产，N3E 预计 2023H2 量产，N2 预计 2025 年投入生产。N3 有望在 22 年下半年实现量产，可能会产生收益，公司希望从 23H1 开始，在 HPC 和手机应用推动下，23 年平稳贡献收入；N3E 的客户参与度很高，量产计划在 N3 一年后运行；N2 进展符合预期，2024 年试生产，预计 2025 年量产投产。

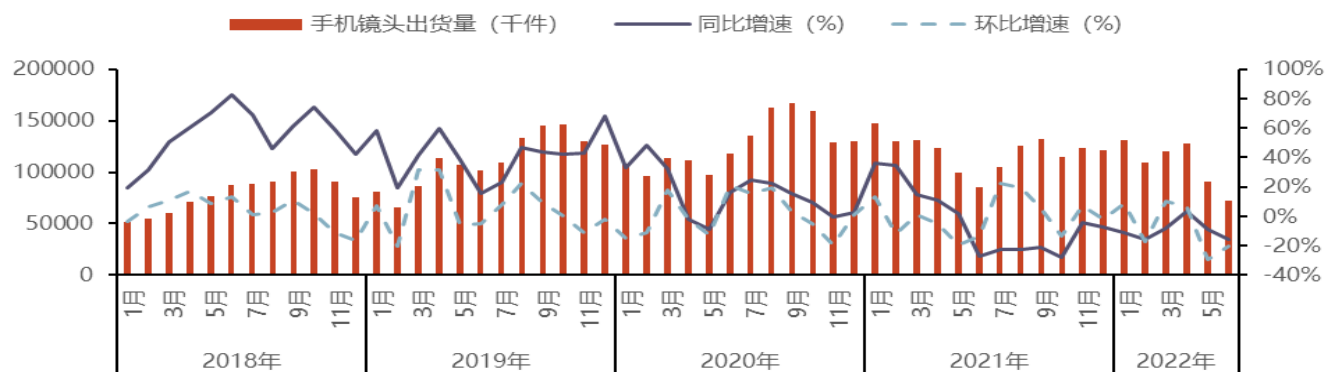
23 年半导体周期更大可能是下行周期，库存调整有望在 23 年重新平衡。公司认为 2023 年半导体周期更大可能是下行周期，同时 23 年上半年库存修正仍将进行，但下行程度没有 08 年那么高，已经观察到供应链在采取行动下调 22H2 的库存，预期半导体供应链需要经过几个季度的库存调整至 2023 年达到重新平衡，虽然消费电子有所放缓，但数据中心和汽车相关市场需求保持稳定。

1.4、消费电子：舜宇光学 22M6 和 22H1 手机出货持续弱势

舜宇光学科技 (2382.HK) 2022 年 6 月手机镜头出货 7234.9 万件，同比下降 15.7%；车载镜头出货 619.8 万件，同比上升 25.3%；手机摄像模组出货 4034.5 万件，同比下降 21.4%。

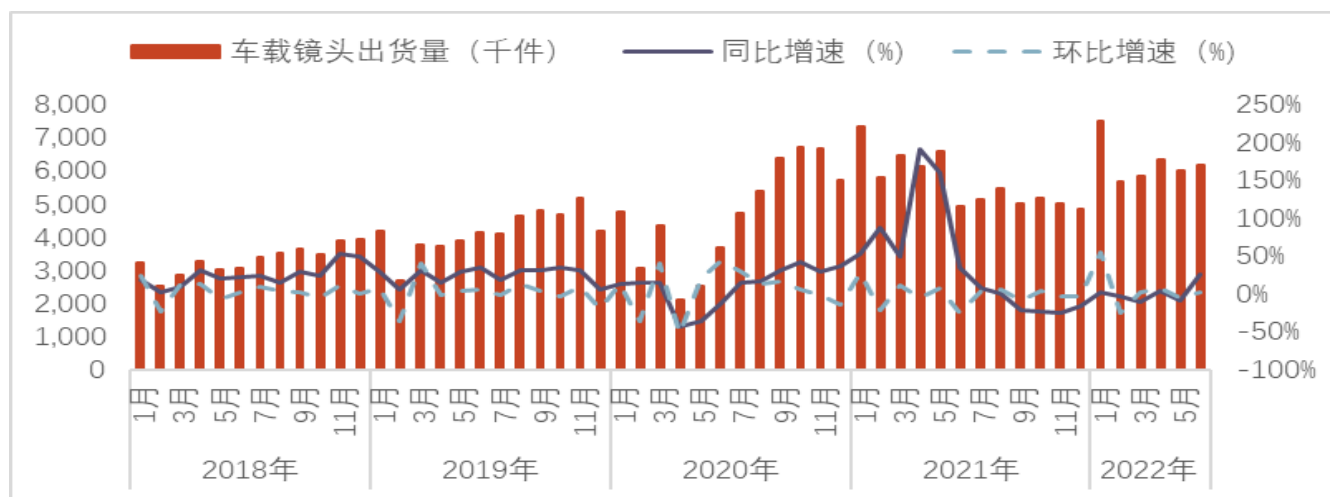
2022 年 1-6 月手机镜头出货 65162.9 万件，同比下降 9.13%；车载镜头出货 3761.1 万件，同比上升 0.79%；手机摄像模组出货 28868.2 万件，同比下降 20.09%。

图表 8：舜宇光学科技（02382.HK）手机镜头月度出货量情况（单位：千件）



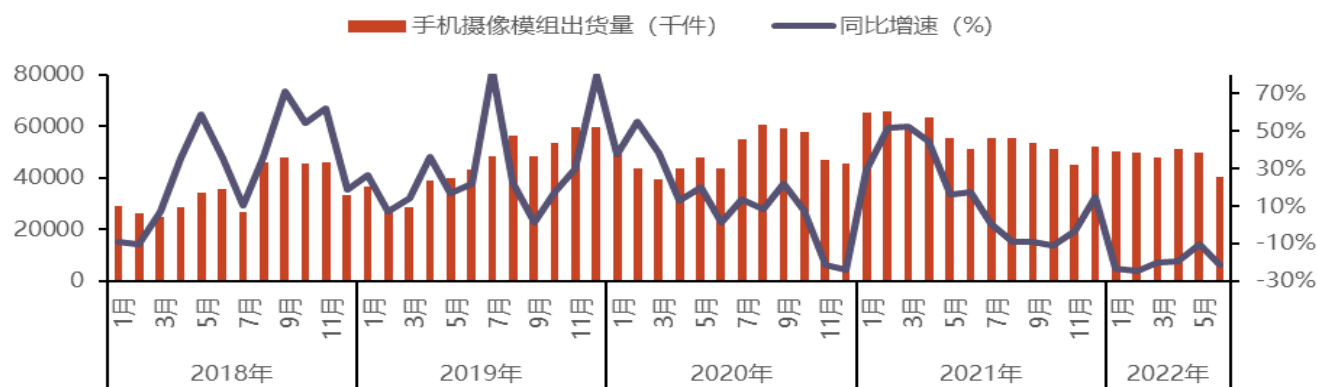
资料来源：wind，光大证券研究所整理

图表 9：舜宇光学科技（02382.HK）车载镜头月度出货量情况（单位：千件）



资料来源：wind，光大证券研究所整理

图表 10：舜宇光学科技（02382.HK）手机摄像头模组月度出货量情况（单位：千件）



资料来源：wind，光大证券研究所整理

2、近期外发报告

2.1、 富瀚微 (300613.SZ)：汽车与安防业务齐头并进，把握智慧视觉时代新机遇

富瀚微是国内领先的摄像头 SoC、ISP 厂商，公司在专业安防领域市场份额有望快速提升，并且在汽车电子、消费安防等领域取得了突破。公司抓住安防行业机遇，发挥多年积累的产品与技术优势，在 2021 年取得了优秀业绩，归母净利润达到 3.64 亿元，同比增长 315%。

全景环视渗透率提升推动公司车规 ISP 业务快速发展：公司拥有专业车规 ISP、模拟视频链路芯片以及车载 DVR 芯片，是国内少数通过 AEC-Q100 Grade2 车规认证的产品，形成了 360 度全景环视、驾驶员行为检测等一系列车载视频解决方案，并成功在数家汽车厂商实现量产。

汽车智能化推动 360 度全景环视搭载量快速提升。根据高工智能汽车研究院数据显示，21 年国内前装搭载全景环视的新车上险量为 459 万辆，同比 20 年的 308 万辆提升约 50%；其中 21 年搭载率为 22.5%，相对 20 年的 16.7%提升约 5.8pct，仍然有较大的渗透空间。在全景环视快速发展，并且开始下沉到经济型车辆的背景下，公司的模拟 ISP 方案兼顾性能与成本，有望得到广泛采用。

与大客户紧密配合，安防新品快速走向高端化：公司产品与海康等大客户方案长期磨合，契合市场需求，ISP 与视频解码等关键技术不断迭代，铸造行业壁垒，22H2 即将发布的高端产品性能指标快速提升，在后海思时代独树一帜，极具竞争力，产品系列可基本覆盖高中低端全场景。当前安防芯片市场格局重塑，公司将有望迅速填补市场空缺，大幅提升市场占有率。

以安防为基石，拓展智慧视觉大市场：公司的 SoC 与 ISP 等产品应用范围广泛，借助于专业安防领域的深厚技术积累与客户关系积累，公司有望在消费安防、汽车电子、工业视觉等诸多领域开拓新市场。以领先的消费级 IPC 厂商萤石网络为例，公司 2021 年已经成为该客户的主要芯片供应商。

在 AI 时代，视觉是最重要的感知手段之一，无论是智慧家庭、智能座舱还是机器人，视觉都为 AI 处理提供最重要的环境数据。公司以安防市场为基石，以视觉感知技术为抓手，积极拓展智慧视觉大赛道，把握 AI 时代的新机遇。

风险提示：安防行业需求不及预期，高端产品推广不及预期。

2.2、 三安光电 (600703.SH)：化合物半导体和 Mini LED 快速增长，国产 LED 龙头蓄力远航

5G、新能源汽车的快速发展带来射频、快充行业需求猛增，GaAs、GaN 步入成长快车道。GaAs、GaN 因其优异的物理特性在射频和快充等领域被大量应用，市场规模快速增长。根据 Yole 数据，2018 年 GaAs 元件市场全球总产值约 88.7 亿美元，预计 2024 年将达到 157.1 亿美元。Yole 预测，GaN 射频器件市场规模将从 2020 年的 8.91 亿美元增长到 2026 年 24 亿美元，CAGR 为 18%。GaN 功率器件市场规模将从 2020 年的 0.46 亿美元增长至 2026 年 11 亿美元，CAGR 为 70%。三安集成的 GaAs 射频出货产品全面覆盖 2G-5G 手机 PA、WIFI 等应用领域，客户累计近 100 家，客户地区涵盖国内外。公司目前拥有两座 GaAs 工厂，订单稳定交付能力增强，进一步加速客户产品迭代，保证客户未来供应链安全稳定。

SiC 产品在新能源车主驱模块中性能表现优异，逐步进入放量窗口期。根据 Cree 公司的预测，SiC 逆变器能够提升 5%~10% 的续航能力，节省 400-800 美元的电池成本(80kWh 电池、102 美元/kWh)。特斯拉、蔚来等车厂的高端车型已应用 SiC 产品，未来将有更多车型采用。根据 Yole 数据，2021 年全球碳化硅器件市场规模约 10 亿美元，预计到 2027 年，碳化硅器件的市场规模将超过 70 亿美元。三安光电的 SiC 二极管在 2021 年新开拓送样客户超过 500 家，出货客户超过 200 家，超过 60 种产品已进入量产阶段；SiC MOSFET 工业级产品已送样客户验证，车规级产品正配合多家车企做流片设计及测试；SiC MOSFET 车规级与新能源汽车重点客户的合作已经取得重大突破。

Mini LED 市场规模迎来快速增长，技术积淀、产能优势加持，跟随大客户共享首波红利。受益于直显和背光两大场景的双重驱动，Mini LED 市场规模有望迎来快速增长，据 Arizton 数据，2021 年全球 Mini LED 市场规模约为 1.5 亿美元，2024 年将超过 23.2 亿美元。三安光电在 Mini LED 市场拓展已取得初步成效，已与海内外重要客户展开合作。泉州三安和湖北三安新扩产能正在逐步释放，未来营业收入规模将会持续提高，盈利能力也将会持续改善。

风险提示：LED 芯片价格下行，Mini LED 应用、化合物半导体产能不及预期等

2.3、斯达半导（603290.SH）：22Q2 预告超预期，新能源业务快速放量

事件：

公司发布 2022 年半年报预增公告，公司预计 2022H1 实现归母净利润 3.4-3.5 亿元，同比增长 120.80%-127.29%；预计 22Q2 实现归母净利润 1.89-1.99 亿元，同比增长 139.24%-151.90%，中值 1.94 亿元，同比增长 145.57%。

公司预计 2022H1 实现扣非归母净利润 3.25-3.35 亿元，同比增长 129.49%-136.55%；预计 22Q2 实现扣非归母净利润 1.8-1.9 亿元，同比增长 133.77%-146.75%，中值 1.85 亿元，同比增长 140.26%。

点评：

新能源车和风光储等下游营收占比快速提升。2022 年上半年，公司主营业务收入稳步快速增长，产品在新能源汽车、清洁能源、储能等行业持续快速放量，新能源行业收入占比从 2021 年的 33.48% 提升至 2022 年上半年的 47.37%。2021 年，公司生产的应用于主电机控制器的车规级 IGBT 模块持续放量，合计配套超过 60 万辆新能源汽车，其中 A 级及以上车型配套超过 15 万辆，同时公司在车用空调，充电桩，电子助力转向等新能源汽车半导体器件份额进一步提高。

公司车规级 SiC 模块已实现出货，将为公司提供持续增长动力。公司车规级 SiC 模块在新能源汽车行业开始大批量装车应用。根据 Cree 公司的预测，SiC 逆变器能够提升 5%~10% 的续航能力，节省 400-800 美元的电池成本(80kWh 电池、102 美元/kWh)。特斯拉、蔚来等车厂的高端车型已应用 SiC 产品，未来将有更多车型采用。根据 Yole 数据，2021 年全球 SiC 器件市场规模约 10 亿美元，预计到 2027 年，SiC 器件的市场规模将超过 70 亿美元，SiC 器件长期增长动能充足。

风险提示：技术与产品研发风险；贸易环境影响。

2.4、TCL 科技（000100.SZ）：加码投资光伏及半导体材料业务，泛半导体价值显著低估

事件：（1）7月6日公告，公司全资子公司天津硅石拟与江苏中能共同投资设立新公司内蒙古鑫环，实施约10万吨颗粒硅、硅基材料综合利用的生产及下游应用领域研发项目，天津硅石出资18亿元，持股40%；天津硅石拟与江苏鑫华、内蒙古鑫华开展1万吨电子级多晶硅项目，天津硅石将对内蒙古鑫华增资7.2亿元，持股40%；（2）同日，公司与鑫芯半导体签署《增资协议》，投资17.9亿元认购鑫芯半导体23.08%股份。

点评：

持续加码半导体光伏及半导体材料彰显公司泛半导体布局的决心与信心。TCL中环新能源光伏业务在G12大硅片上产能领先，具备专利优势的叠瓦组件亦快速上量，其8-12英寸半导体硅片产销量也明显增长。此次投资将强化公司在光伏及半导体材料的业务布局：（1）在中环现有产业基地基础上进一步打造形成内蒙古中环产业城，建成具备国际竞争力、国内最重要的单晶硅材料制造产业基地，有利于实现产业链战略协同降本，强化上游硅料供应链稳定性，助力实现公司“新能源光伏全球领先战略，半导体材料追赶超越战略”；（2）鑫芯半导体在高阶硅片量产及境外市场推广具备较强技术和资源优势，有助于公司加深与战略伙伴的合作及协同，提升行业影响力。

面板价格底部明确，静待反转。国际局势动荡、全球通胀等因素影响下需求疲软使得面板行业22年上半年景气度继续下行。22年5月TV面板价格已低于现金成本水平，部分面板厂商已开始下修稼动率，且部分品牌客户希望5、6月订单合并结价，进一步加大了面板厂6月至第三季度的整体稼动率下行压力。根据CINNO Research 预估，由于供给端稼动率的下修，6月份TV面板价格跌幅相比5月将全面收敛。目前中大尺寸面板价格下跌空间有限，预计22Q2后旺季备货拉动供需逐步趋于平衡，景气度有望触底。

风险提示：面板价格波动，下游需求恢复不及预期，硅料价格波动。

2.5、鼎龙股份（300054.SZ）：2022H1 业绩高增，泛半导体材料持续突破

事件：

公司发布2022年半年度业绩预告：2022年上半年公司实现归母净利1.77-1.98亿元，同比增长93%-116%，实现扣非归母净利1.62-1.83亿元，同比增长70-92%；其中Q2单季度实现归母净利1.05-1.26亿元，同比增长96-134%，环比增长48-77%，实现扣非归母净利0.95-1.16亿元，同比增长122-172%，环比增长43-74%。

点评：

公司2022年上半年业绩表现亮眼，Q2单季度业绩强劲，同比环比提升显著，主要得益于以下三个方面：（1）CMP抛光垫稳步放量，CMP抛光液进入采购阶段，CMP清洗液取得规模化订单；（2）柔性显示材料YPI产品在客户端持续放量；（3）打印复印通用耗材业务稳健经营，综合盈利能力有所提升。

泛半导体材料业务产线产能稳步释放，多项产品步入高速成长期。

CMP业务线领域，CMP抛光垫：公司目前已实现了抛光垫产品的先进和成熟制程100%覆盖。抛光垫产品一期、二期合计年产能达30万片/年，三期预期2022

年夏季完成设备安装，进入设备联动、试生产阶段。**CMP 抛光液**：Oxide 制程抛光液产品已取得小量订单，Al 制程某抛光液产品在 28nm 技术节点 HKMG 工艺中通过客户验证，进入吨级采购阶段。抛光液产品的产能建设方面，武汉本部一期全自动化抛光液生产车间已经建成，具备年产 5000 吨抛光液的生产能力，二期在按计划筹备中。**清洗液**：Cu 制程 CMP 清洗液已实现突破，获得 3 家国内主流客户验证通过，另有 3 家客户进入大规模验证阶段，并已经取得小量订单。其他的目前已经开发出 W、SiN 以及 Al 制程清洗液，部分送至客户测试。产能方面，年产能 2000 吨的武汉本部一期清洗液产线已达到稳定供货的能力。

半导体先进封装材料领域，底部填充胶、临时键合胶、半导体封装用光敏聚酰亚胺等都按计划正常开发中，同步开始上游核心原材料的自主研发。公司已开启先进封装材料产线的建设，用于产线上的产品直接给客户送样测试，计划 2022 年 10 月在武汉竣工生产。

柔性显示材料领域，主要客户 G6 线验证已基本完成，YPI 产品进入批量放量阶段。新品研发方面，PSPI、TFE-INK 产品中试结束，客户端验证良好，武汉本部 PSPI 一期年产 150 吨中试产已建成，即将开始规模化产线的二期建设。

风险提示：晶圆厂扩产不及预期，产品研发不及预期，客户验证或导入进度不及预期，上游原材料大幅涨价，疫情反复风险。

2.6、四方光电 (688665.SH)：专注于气体传感，车载业务打开成长空间

四方光电：专注于气体传感器市场，拥抱蓝海市场。四方光电成立于 2003 年，是专业从事气体传感器、气体分析仪器研发、生产和销售的高新技术企业。公司专注于气体传感器，以及基于核心传感器的气体分析仪器的技术开发及产品应用，公司高管均为技术背景出身，研发实力雄厚。2003-2011 年，公司以工业过程和环境监测气体分析仪器为主，启动民用气体传感器产业配套。2012-2020 年，公司形成气体传感器与气体分析仪器并重的“双轮驱动”格局。2022 年一季度，公司实现营业收入 1.35 亿元，同比增长 28%，实现归母净利润 0.43 亿元，同比增长 31%。

传感器国产化率提升，市场空间持续增长。根据前瞻产业研究院的数据，我国国内厂商智能传感器总产值占比从 2016 年的 13% 快速提升到 2020 年的 31%。未来随着国内厂商技术持续迭代、产品线进一步丰富、市场认知度持续提升，智能传感器市场国产化率有望进一步提高。同时，随着物联网在工业领域的应用推广，智能传感器在其中的应用越来越广泛。我们认为，物联网、移动互联网等新兴产业的快速发展为智能传感器行业带来巨大发展契机。根据前瞻产业研究院的预测，预计 2026 年中国智能传感器行业市场规模将从 2021 年的 160 亿美元增长到 239 亿美元，2021-2026 年的复合增速达 8.36%。

下游应用持续拓展，车载业务打开成长空间。公司民用空气品质传感器产品在环境电器、清洁电器等领域持续拓展。同时在车载领域，车载传感器产品线不断丰富，逐步从产出期进入到量产期。2021 年，公司车载传感器销售收入同比增长 139.94%，获得车载传感器项目定点的传感器数量累计约 1000 万个，公司不断拓展车载安全领域尤其是加大新能源汽车动力电池热失控传感器的市场开拓力度，有望带动公司长期业绩成长。

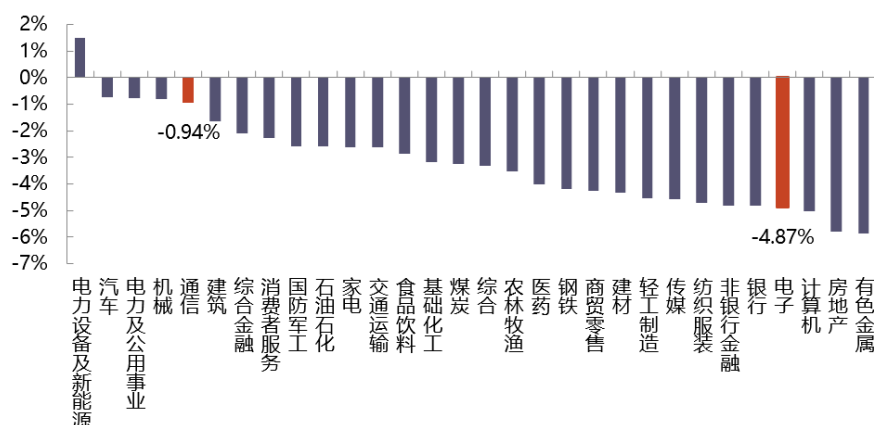
风险提示：市场竞争加剧风险、车载市场拓展业务不及预期、新品研发进展不及预期。

3、每周数据跟踪

3.1、通信行业上周下跌 0.94%，行业排序第 5 位；电子行业上周下跌 4.87%，行业排序第 27 位

上周中信一级行业中，通信行业下跌 0.94%，在所有中信一级行业中排第 5 位。电子行业下跌 4.87%，排第 27 位。沪深 300 下跌 4.07%，通信行业跑赢沪深 300 指数 3.13pct，电子行业跑输沪深 300 指数 0.80pct，创业板指下跌 2.03%，万得全 A 指数下跌 3.00%。

图表 11：中信一级行业周涨跌幅（20220711--20220717）



资料来源：Wind，光大证券研究所

图表 12：主要指数周涨跌幅（20220711--20220717）

指数	指数简称	周涨跌幅
000300.SH	沪深 300	-4.07%
399006.SZ	创业板指	-2.03%
881001.WI	万得全 A	-3.00%
CI005025.WI	电子(中信)	-4.87%
CI005026.WI	通信(中信)	-0.94%

资料来源：Wind，光大证券研究所

3.2、A 股、港股和美股通信电子行业涨跌幅排序

A 股和港股通信行业上周涨幅前五为世嘉科技、科信技术、久盛电气、意华股份、*ST 亚联；跌幅前五为摩比发展、精伦电子、中国新电信、路畅科技、天喻信息。

A 股和港股电子行业上周涨幅前五为天津普林、奥海科技、福蓉科技、朗特智能、亚世光电；跌幅前五为卓胜微、锐明技术、富满微、振邦智能、力芯微。

美股硬件科技公司上周涨幅前五为 CEMENTREX、SONIM TECHNOLOGIES、EMAGIN、APPLIED DNA SCIENCES、POWERFLEET；跌幅前五为 COMSOVEREIGN、ENVERIC BIOSCIENCES、MAXEON SOLAR TECHNOLOGIES、ORBITAL ENERGY、NETLIST。

图表 13: A 股和港股通信电子行业周涨跌幅前 20 家公司 (20220711--20220717)

通信				电子			
证券简称	涨幅前 20	证券简称	跌幅前 20	证券简称	涨幅前 20	证券简称	跌幅前 20
世嘉科技	45.99%	摩比发展	-17.00%	天津普林	29.92%	卓胜微	-20.28%
科信技术	28.02%	精伦电子	-15.98%	奥海科技	26.46%	锐明技术	-17.52%
久盛电气	27.40%	中国新电信	-12.07%	福蓉科技	23.89%	富满微	-16.76%
意华股份	17.85%	路畅科技	-10.45%	朗特智能	22.24%	振邦智能	-16.22%
*ST 亚联	17.30%	天喻信息	-10.38%	亚世光电	20.81%	力芯微	-14.96%
移远通信	12.76%	中国海防	-10.37%	维科技术	18.93%	晶丰明源	-14.10%
鼎通科技	11.76%	高斯贝尔	-8.71%	鼎阳科技	18.55%	*ST 星星	-13.95%
合众思壮	10.92%	辉煌科技	-8.67%	瑞德智能	18.54%	汇顶科技	-13.82%
科华数据	10.48%	雷电微力	-8.09%	鹏辉能源	16.85%	合力泰	-13.78%
梦网科技	10.37%	立昂技术	-8.08%	宝明科技	16.16%	新益昌	-13.00%
万隆光电	9.95%	恒信东方	-8.00%	新日股份	15.66%	鸿合科技	-12.71%
太辰光	9.77%	创意信息	-7.91%	极米科技	15.42%	全志科技	-12.51%
春兴精工	8.41%	朗玛信息	-7.91%	雅创电子	15.34%	大港股份	-12.48%
ST 中利	7.94%	中富通	-7.75%	ST 德豪	14.74%	欧菲光	-12.46%
威胜信息	7.76%	超讯通信	-7.66%	海能实业	14.51%	木林森	-12.16%
鼎信通讯	6.84%	华星创业	-7.46%	拓荆科技-U	13.90%	国科微	-12.02%
兆龙互连	6.78%	高新兴	-7.36%	康冠科技	13.14%	芯海科技	-11.79%
恒实科技	6.72%	长城天下	-7.32%	金龙机电	12.10%	隆利科技	-11.45%
中天科技	6.59%	宜通世纪	-7.26%	鼎通科技	11.76%	惠威科技	-11.27%
光弘科技	6.54%	创维数字	-7.23%	江丰电子	11.66%	晶晨股份	-11.12%

资料来源: Wind, 光大证券研究所

图表 14: 美股硬件公司周涨跌幅前 20 家公司 (20220711--20220717)

证券简称	涨幅前 20	证券简称	跌幅前 20
CEMTREX	40.26%	COMSOVEREIGN	-34.51%
SONIM TECHNOLOGIES	18.39%	ENVERIC BIOSCIENCES	-34.11%
EMAGIN	14.10%	MAXEON SOLAR TECHNOLOGIES	-25.23%
APPLIED DNA SCIENCES	14.01%	ORBITAL ENERGY	-23.19%
POWERFLEET	13.90%	NETLIST	-21.43%
极速网络	13.34%	晶科能源	-15.98%
EOS ENERGY ENTERPRISES	10.67%	优克联新	-13.85%
ONTO INNOVATION	10.06%	ARRAY TECHNOLOGIES	-13.43%
高平电子	9.92%	高频电子	-12.80%
旭明光电	9.88%	SHOALS TECHNOLOGIES	-12.21%
恒异电子	9.71%	SUPERCOM	-11.83%
ICHOR	9.24%	阿特斯太阳能	-11.61%
康特科技	9.08%	阳光动力	-11.01%
INTELLICHECK	8.72%	第一太阳能(FIRST SOLAR)	-9.98%
CLEARONE 通讯	8.71%	LIGHTPATH TECHNOLOGIES-A	-9.97%
AEHR TEST SYSTEMS	8.62%	ENPHASE ENERGY	-9.95%
NOVA	8.30%	SOLAREDGE TECHNOLOGIES	-9.91%
库力索法半导体	8.27%	友达光电	-9.47%
AXT	8.13%	大全新能源	-9.47%
纳普科安全技术	8.11%	ISUN	-9.03%

资料来源: Wind, 光大证券研究所

4、投资建议

1、新能源+硬科技行业建议关注：（1）储能：法拉电子、英维克、科华数据、欣旺达、鹏辉能源、德赛电池等；（2）海风：中天科技、亨通光电等；（3）IGBT：宏微科技、斯达半导、新洁能、士兰微、扬杰科技等；（4）光伏：江海股份、意华股份。

2、汽车电子行业建议关注：（1）智能座舱：均胜电子、华安鑫创；（2）连接器：永贵电器、鼎通科技、电连技术、瑞可达、徕木股份等；（3）传感器：四方光电、奥迪威等；（4）卫星导航定位：华测导航；（5）ARHUD：水晶光电等。

3、半导体行业建议关注：（1）功率半导体和 IGBT 产业链；（2）DDR5：聚辰股份、澜起科技；（3）车规 SoC & MCU：国芯科技、晶晨股份、富瀚微等；（4）打印机：纳思达；（5）半导体材料：江丰电子等。

4、消费电子建议关注：（1）VR：创维数字、歌尔股份、三利谱；（2）汽车电子：立讯精密、东山精密、创世纪；（3）机器人：安洁科技、世运电路等。

5、通信行业建议关注：（1）物联网模组：移远通信。

图表 15：电子通信行业重点上市公司盈利预测与估值（单位：亿元）

证券代码	证券简称	总市值（亿元）	区间涨跌幅（%）	净利润（亿元）				PE			
				21A	22E	23E	24E	21A	22E	23E	24E
新能源+硬科技											
600563.SH	法拉电子	469	2.4%	8.31	10.51	13.80	17.83	56	45	34	26
002837.SZ	英维克	130	11.2%	2.05	2.67	3.66	4.80	63	49	36	27
002335.SZ	科华数据	191	10.5%	4.39	5.21	6.81	8.28	44	37	28	23
300207.SZ	欣旺达	553	1.9%	9.16	14.69	24.57	31.97	60	38	23	17
300438.SZ	鹏辉能源	371	16.8%	1.82	5.75	8.74	12.51	203	65	42	30
000049.SZ	德赛电池	141	-2.3%	7.94	8.78	10.73	14.01	18	16	13	10
600522.SH	中天科技	898	6.6%	1.72	38.01	46.67	55.50	522	24	19	16
600487.SH	亨通光电	421	5.8%	14.36	22.20	28.36	34.09	29	19	15	12
688711.SH	宏微科技	121	6.0%	0.69	1.00	1.58	2.52	176	121	76	48
603290.SH	斯达半导	650	-2.2%	3.98	6.89	9.56	13.09	163	94	68	50
605111.SH	新洁能	267	-2.1%	4.10	5.27	6.72	8.62	65	51	40	31
600460.SH	士兰微	669	-5.1%	15.18	14.88	19.14	24.70	44	45	35	27
300373.SZ	扬杰科技	323	-2.9%	7.68	10.90	13.84	17.90	42	30	23	18
002484.SZ	江海股份	207	3.9%	4.35	6.01	7.83	9.97	48	34	26	21
002897.SZ	意华股份	99	17.9%	1.36	3.12	4.17	5.18	73	32	24	19
汽车电子											
600699.SH	均胜电子	261	20.9%	-37.53	6.14	10.56	14.01	-	42	25	19
300928.SZ	华安鑫创	49	7.7%	0.55	0.76	1.37	2.11	90	64	36	23
300351.SZ	永贵电器	65	-3.0%	1.22	1.64	2.15	3.00	53	39	30	22
688668.SH	鼎通科技	74	11.8%	1.09	1.77	2.54	3.51	68	42	29	21
300679.SZ	电连技术	182	-4.1%	3.72	4.89	6.83	8.61	49	37	27	21
688800.SH	瑞可达	162	8.3%	1.14	2.04	3.22	4.70	142	79	50	34
603633.SH	徕木股份	45	-0.1%	0.48	-	-	-	95	-	-	-
688665.SH	四方光电	98	-4.4%	1.80	2.62	3.76	4.73	54	37	26	21

832491.BJ	奥迪威	16	-6.5%	0.60	-	-	-	26	-	-	-
300627.SZ	华测导航	183	0.8%	2.94	3.87	5.25	6.87	62	47	35	27
002273.SZ	水晶光电	170	-6.2%	4.42	5.88	7.23	8.56	39	29	24	20
半导体行业											
688123.SH	聚辰股份	114	-6.7%	1.08	2.78	4.27	6.06	106	41	27	19
688008.SH	澜起科技	605	-3.7%	8.29	14.07	20.65	27.78	73	43	29	22
688262.SH	国芯科技	125	-3.9%	0.70	1.61	2.58	3.92	178	78	48	32
688099.SH	晶晨股份	336	-11.1%	8.12	11.94	15.69	20.40	41	28	21	16
300613.SZ	富瀚微	160	-9.9%	3.64	5.43	7.04	8.84	44	29	23	18
002180.SZ	纳思达	767	2.4%	11.63	19.91	29.86	40.66	66	39	26	19
300666.SZ	江丰电子	155	11.7%	1.07	2.61	3.83	5.05	145	59	40	31
消费电子											
000810.SZ	创维数字	202	-7.2%	4.22	8.43	10.69	13.41	48	24	19	15
002241.SZ	歌尔股份	1,075	-4.1%	42.75	58.50	74.03	88.79	25	18	15	12
002876.SZ	三利谱	71	-6.0%	3.38	4.41	6.44	8.07	21	16	11	9
002475.SZ	立讯精密	2,303	-4.4%	70.71	100.21	133.26	166.25	33	23	17	14
002384.SZ	东山精密	386	3.5%	18.62	23.36	29.05	35.33	21	17	13	11
300083.SZ	创世纪	171	-4.6%	5.00	9.16	12.31	16.27	34	19	14	11
002635.SZ	安洁科技	103	-4.9%	1.99	4.10	5.54	7.52	52	25	19	14
603920.SH	世运电路	86	0.3%	2.10	4.18	6.02	7.89	41	21	14	11
通信行业											
603236.SH	移远通信	277	12.8%	3.58	6.16	9.41	13.65	77	45	29	20

资料来源：Wind、光大证券研究所整理；注：（1）盈利预测为 Wind 市场一致预期；（2）区间涨跌幅为 2022 年 7 月 11 日至 2022 年 7 月 17 日涨跌幅；（3）市值时间为 2022 年 7 月 18 日。

5、风险分析

半导体下游需求不及预期

目前半导体行业高景气度，8 英寸产能紧缺受益半导体下游需求向好、如 5G 相关应用、功率器件产品、新能源汽车加速发展等。如果移动终端、功率器件和新能源汽车的推出不达预期，将可能影响相应半导体行业景气度和电子产品需求。

中美贸易摩擦反复风险

中国在电脑、手机等电子产品领域存在大量对美出口，同时在上游技术、材料、代工、设备等领域交流频繁。如果贸易摩擦进一步加剧，可能在短期内拖累这些领域的需求，长期在技术发展上受到影响。

疫情复发、加剧风险

受到印度疫情影响，消费电子、半导体国内外供应链均可能受到疫情影响某环节，从而影响整体供给。此外，疫情可能导致相应下游需求减少，导致整体行业发展不及预期。

行业及公司评级体系

评级	说明
买入	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上
增持	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
中性	未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
减持	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；
卖出	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。
基准指数说明：A 股主板基准为沪深 300 指数；中小盘基准为中小板指；创业板基准为创业板指；新三板基准为新三板指数；港股基准指数为恒生指数。	

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证，本研究报告中任何关于发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。研究人员获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究人员保证他们报酬的任何一部分不与、不与，也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

法律主体声明

本报告由光大证券股份有限公司制作，光大证券股份有限公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格，负责本报告在中华人民共和国境内（仅为本报告目的，不包括港澳台）的分销。本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格编号已披露在报告首页。

中国光大证券国际有限公司和 Everbright Securities(UK) Company Limited 是光大证券股份有限公司的关联机构。

特别声明

光大证券股份有限公司（以下简称“本公司”）创建于 1996 年，系由中国光大（集团）总公司投资控股的全国性综合类股份制证券公司，是中国证监会批准的首批三家创新试点公司之一。根据中国证监会核发的经营证券期货业务许可，本公司的经营范围包括证券投资咨询业务。

本公司经营范围：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；为期货公司提供中间介绍业务；证券投资基金代销；融资融券业务；中国证监会批准的其他业务。此外，本公司还通过全资或控股子公司开展资产管理、直接投资、期货、基金管理以及香港证券业务。

本报告由光大证券股份有限公司研究所（以下简称“光大证券研究所”）编写，以合法获得的我们相信为可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证我们所获得的原始信息以及报告所载信息之准确性和完整性。光大证券研究所可能将不时补充、修订或更新有关信息，但不保证及时发布该等更新。

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次发布时光大证券研究所的判断，可能需随时进行调整且不予通知。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

不同时期，本公司可能会撰写并发布与本报告所载信息、建议及预测不一致的报告。本公司的销售人员、交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与本报告中所载观点不同的口头或书面评论或交易策略。本公司的资产管理子公司、自营部门以及其他投资业务板块可能会独立做出与本报告的意见或建议不相一致的投资决策。本公司提醒投资者注意并理解投资证券及投资产品存在的风险，在做出投资决策前，建议投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。投资者应当充分考虑本公司及本公司附属机构就报告内容可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一信赖依据。

本报告根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发，仅向特定客户传送。本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、复制、转载、刊登、发表、篡改或引用。如因侵权行为给本公司造成任何直接或间接的损失，本公司保留追究一切法律责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

光大证券股份有限公司版权所有。保留一切权利。

光大证券研究所

上海

静安区南京西路 1266 号
恒隆广场 1 期办公楼 48 层

北京

西城区武定侯街 2 号
泰康国际大厦 7 层

深圳

福田区深南大道 6011 号
NEO 绿景纪元大厦 A 座 17 楼

光大证券股份有限公司关联机构

香港

中国光大证券国际有限公司
香港铜锣湾希慎道 33 号利园一期 28 楼

英国

Everbright Securities(UK) Company Limited
64 Cannon Street, London, United Kingdom EC4N 6AE