

电子行业周报

苹果预计 3Q 营收加速增长，Gartner 下修全年半导体增速

超配

核心观点

消费电子旺季来临，关注折叠屏及苹果新品催化。过去一周上证跌 0.51%，电子涨 0.54%，受苹果财报超预期及 3Q 乐观指引影响，消费电子上涨 4.21%，受周期下行及大基金反腐事件影响，半导体下跌 2.74%。手机在经历年初以来的持续低迷后，6 月国内销量数据首度同比转正，相较于数据的周期性改善而言，市场对行业创新趋势、成长空间的关注仍是第一位的，当前时点，一方面建议关注 3Q 新机催化频发，传统备货旺季业绩确定性较高的折叠屏及苹果产业链；另一方面建议关注继 TWS 之后，有望延续“电子+”品类扩张逻辑的 VRAR、汽车电子产业链。重点推荐东山精密、福蓉科技、精研科技、歌尔股份、博敏电子、雅创电子等。

8 月摩托罗拉、三星、小米折叠屏新机将陆续发布，折叠屏产业链持续推荐。8 月折叠屏新机频发，其中摩托罗拉将于 8.2 发布 moto razr 2022，三星将于 8.10 发布 Galaxy Z Fold 4 及 Galaxy Z Flip 4，小米也有望在 8 月发布旗下第二款折叠屏手机 Mix Fold 2。折叠屏手机一方面拓展了大尺寸显示的应用场景，另一方面成为安卓阵营推动品牌高端化进程的差异化竞争抓手；根据 DSCC 预测，2022 年全球折叠屏手机出货量将同比增长 123%至 1777 万部。在 8 月折叠新机频繁发布的催化下，折叠屏产业链继续推荐福蓉科技、精研科技、鼎龙股份、长信科技等相关标的。

苹果 FY22Q3 财报超出市场预期，预计 FY22Q4 营收将加速增长。苹果 FY22Q3 营收 829.6 亿美元 (YoY 1.9%)，此前市场预期 827.6 亿美元；每股收益 1.20 美元，此前市场预期 1.16 美元；苹果 CEO 库克预计 FY22Q4 营收将加速增长。FY22Q3 苹果 iPhone/Mac/iPad/可穿戴&家居&配件收入为 406.7/73.8/72.2/80.8 亿美元，同比增速为 2.8%/-10.4%/-2.0%/-7.9%。考虑到当前复杂的疫情形势及国际政治环境，自身用户群体消费力下行风险较小、同时受益于华为高端机用户转换周期的苹果产业链配置价值突出，推荐：歌尔股份、东山精密、立讯精密、闻泰科技、鹏鼎控股等。

Gartner 看好汽车半导体需求，多家半导体大厂业绩超预期。Gartner 预计 22/23 年全球半导体收入增速分别为+7.4%(上季预测值 13.6%)和-2.5%，预计单车半导体含量将从 22 年的 712 美元增加到 25 年的 931 美元，从而带动汽车半导体实现两位数的增长。另外，多家聚焦汽车和工业的半导体大厂业绩超预期，其中 TI 2022 收入 52 亿美元 (指引 42-48 亿美元)，ST 2022 收入 38.4 亿美元 (指引 37.5 亿美元)，并将全年收入预期从 148-153 亿美元上调至 159-162 亿美元。我们认为，虽然半导体行业景气度走弱，但汽车、工业等需求仍然强劲，产业链继续推荐雅创电子、闻泰科技、时代电气、圣邦股份等。

晶圆代工产能利用率顶点虽过，长期需求增长仍支撑全球扩产。7 月 27 日全球第二大纯晶圆代工厂联电表示，目前半导体产业进入“库存调整周期”，整体景气趋缓致使其 2Q 产能利用率从先前超 100%“过载”状态降至 100%“满载”，并预测 4Q 出货量、均价持平，全球晶圆代工景气顶点已过。另一方面，行业看好车用、工业、服务器、AIoT 领域半导体长期需求增长，各大晶圆厂仍积极布局：本周，台积电亚利桑那新厂上梁，预计 2024 年如期量产；联发科联手英特尔晶圆代工，看重智能家居和网通芯片乐观前景；国内中芯、积塔等顺利推进产能建设，继续推

行业研究 · 行业周报

电子

超配 · 维持评级

证券分析师：胡剑

021-60893306

hujian1@guosen.com.cn

S0980521080001

联系人：周靖翔

021-60375402

zhoujingxiang@guosen.com.cn

联系人：詹浏洋

010-88005307

zhanliuyang@guosen.com.cn

证券分析师：胡慧

021-60871321

huhui2@guosen.com.cn

S0980521080002

联系人：李梓澎

0755-81981181

lizipeng@guosen.com.cn

市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

- 《电子行业周报-关注成本改善型企业的利润弹性》——2022-07-25
- 《电子行业周报-三星折叠新机已通过 FCC 认证，即将发布》——2022-07-17
- 《汽车半导体 7 月专题-IGBT 打通汽车能量流，缺货加速国产替代》——2022-07-11
- 《电子行业周报-半导体结构性缺货依然，联电和环球晶圆 6 月营收亮眼》——2022-07-11
- 《LCD 行业月报-部分面板龙头减产，6、7 月 TV 面板价格环比跌幅收窄》——2022-07-10

荐上游设备及材料：北方华创、中微公司、万业企业、鼎龙股份等。

全球汽车电动化加速，汽车半导体市场持续扩容。1H22 韩国新能源汽车出口 72.8 亿美元 (YoY+42.3%)，创历史同期新高；Stellantis 集团实现纯电汽车销量 13.6 万台 (YoY+50%)。此外，三菱汽车投资在印尼生产新能源汽车，预计年内产能达 7.2 万辆，24 年达 9.8 万辆。现代汽车印尼车厂竣工，预计年内产能达 15 万辆。福特计划投入 500 亿美元扩产，预计年内产能提至 60 万辆、26 年达 200 万辆。随汽车电动与智能化加速，预计 2040 年汽车半导体市场有望达到 2500 亿美元。在此背景下，推荐关注汽车电动化环节的功率半导体代工龙头华虹半导体，IGBT 设计龙头斯达半导以及有较大规模自有产能释放的 IDM 龙头士兰微、闻泰科技等。

重点投资组合

消费电子：歌尔股份、博敏电子、东山精密、闻泰科技、福蓉科技、精研科技、立讯精密、康冠科技、易德龙、传音控股、视源股份、蓝特光学、鹏鼎控股、京东方 A、光弘科技、海康威视、长信科技

半导体：圣邦股份、雅创电子、晶晨股份、峰昭科技、华虹半导体、士兰微、时代电气、中芯国际、力芯微、韦尔股份、芯朋微、北京君正、晶丰明源、艾为电子、思瑞浦、卓胜微、兆易创新、赛微电子

设备及材料：北方华创、万业企业、鼎龙股份、立昂微、安集科技、中微公司、沪硅产业、中晶科技

被动件：江海股份、顺络电子、三环集团、风华高科、洁美科技、泰晶科技

风险提示：疫情反复影响下游需求；产业发展不及预期；行业竞争加剧

重点公司盈利预测及投资评级

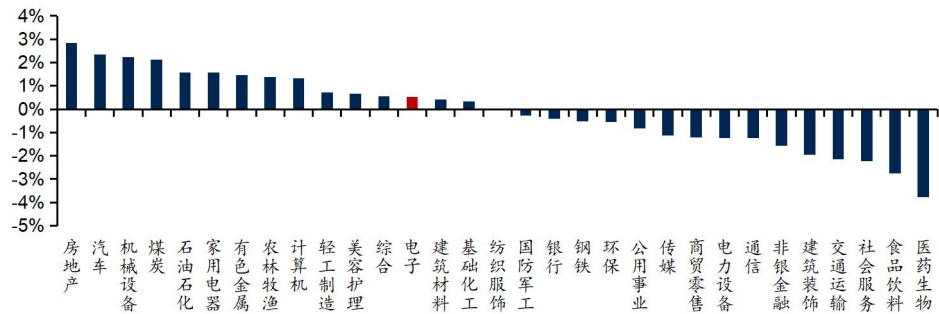
公司代码	公司名称	投资评级	昨收盘 (元)	总市值 (亿元)	EPS		PE	
					2022E	2023E	2022E	2023E
002241	歌尔股份	买入	31.80	1086	1.82	2.39	17.5	13.3
002384	东山精密	买入	26.71	457	1.38	1.70	19.4	15.8
300661	圣邦股份	买入	160.58	572	3.01	4.23	53.3	37.9
001308	康冠科技	买入	37.25	195	2.69	3.47	13.9	10.7
600745	闻泰科技	买入	68.60	855	3.39	4.42	20.3	15.5
301099	雅创电子	增持	91.60	73	2.19	3.15	41.9	29.1
603327	福蓉科技	买入	19.06	99	0.81	1.05	23.7	18.2
603380	易德龙	买入	34.59	56	1.93	2.47	17.9	14.0
688279	峰昭科技	买入	72.97	67	2.00	2.72	36.4	26.9
300054	鼎龙股份	买入	20.98	198	0.40	0.61	52.3	34.3
300709	精研科技	买入	31.76	59	1.77	2.52	17.9	12.6
002841	视源股份	买入	68.08	454	3.62	4.50	18.8	15.1
002371	北方华创	买入	253.58	1337	3.85	5.38	65.9	47.1
002484	江海股份	买入	27.19	227	0.67	0.83	40.4	32.6
600460	士兰微	买入	41.60	589	1.11	1.47	37.6	28.4
688099	晶晨股份	买入	84.49	347	3.06	4.07	27.6	20.7
002938	鹏鼎控股	买入	30.70	713	1.69	1.97	18.1	15.6
603986	兆易创新	买入	118.27	789	4.65	5.96	25.5	19.8
600641	万业企业	买入	24.03	230	0.50	0.65	48.5	36.9

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

行情回顾

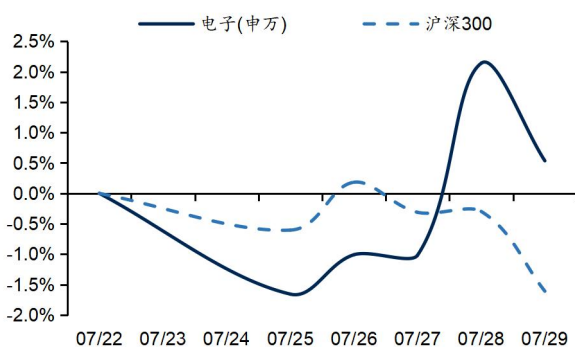
过去一周上证指数、深证成指、沪深 300 分别下跌 0.51%、1.03%、1.61%。电子行业整体上涨 0.54%，二级子行业中消费电子涨幅较大，上涨 4.21%，半导体跌幅较大，下跌 2.74%。过去一周恒生科技指数下跌 5.80%，费城半导体指数、台湾资讯科技指数分别上涨 4.39%、0.10%。

图1：过去一周各行业涨跌幅



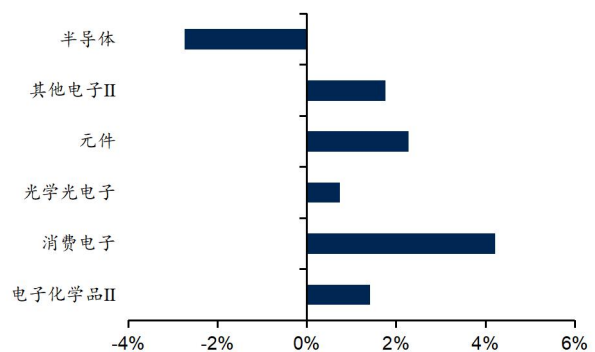
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图2：过去一周电子行业股价走势



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图3：过去一周电子子版块涨跌幅



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

表1：过去一周电子板块涨跌幅前十名公司

涨幅前十			跌幅前十		
公司代码	公司名称	涨跌幅 (%)	公司代码	公司名称	涨跌幅 (%)
002369. SZ	卓翼科技	60.92	002866. SZ	传艺科技	-10.27
688045. SH	必易微	29.26	001308. SZ	康冠科技	-8.97
688020. SH	方邦股份	26.77	600460. SH	士兰微	-8.81
300481. SZ	濮阳惠成	24.17	603005. SH	晶方科技	-8.62
002765. SZ	蓝黛科技	24.15	002885. SZ	京泉华	-8.33
002937. SZ	兴瑞科技	23.64	002463. SZ	沪电股份	-8.19
688213. SH	思特威-W	18.77	301041. SZ	金百泽	-7.70
002782. SZ	可立克	18.70	300647. SZ	超频三	-7.40
688007. SH	光峰科技	18.67	688103. SH	国力股份	-7.25
301031. SZ	中熔电气	18.00	002371. SZ	北方华创	-7.25

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

表2: 过去一周电子板块沪（深）股通持仓变化

排名	公司代码	公司名称	净流入金额 (百万人民币)	沪（深）股通持股市值（百万人民币）			沪（深）股通持股占流通股比例（%）		
				7/22	7/29	变化(%)	7/22	7/29	变化(pct)
1	002475.SZ	立讯精密	418	16,177	18,055	11.6%	11.9%	12.2%	0.3
2	002241.SZ	歌尔股份	322	8,726	9,132	4.7%	11.7%	12.2%	0.4
3	603501.SH	韦尔股份	2,656	8,660	8,423	-2.7%	11.3%	11.3%	0.0
4	000725.SZ	京东方A	366	6,668	7,033	5.5%	5.7%	6.0%	0.3
5	002371.SZ	北方华创	-345	7,006	6,171	-11.9%	10.3%	9.8%	-0.5
6	300285.SZ	国瓷材料	-43	6,408	6,040	-5.7%	25.4%	25.3%	-0.2
7	603290.SH	斯达半导	-132	5,573	5,684	2.0%	22.7%	22.2%	-0.5
8	601138.SH	工业富联	183	4,575	4,781	4.5%	13.4%	13.9%	0.5
9	688012.SH	中微公司	172	4,323	4,470	3.4%	8.3%	8.6%	0.3
10	002049.SZ	紫光国微	229	3,325	3,419	2.8%	3.4%	3.6%	0.2
11	603986.SH	兆易创新	-82	3,584	3,360	-6.2%	4.9%	4.8%	-0.1
12	600745.SH	闻泰科技	123	2,666	2,703	1.4%	5.6%	5.8%	0.3
13	300661.SZ	圣邦股份	-392	3,146	2,561	-18.6%	8.5%	7.5%	-1.1
14	600563.SH	法拉电子	72	2,119	2,169	2.3%	7.8%	8.0%	0.3
15	300408.SZ	三环集团	-99	2,236	2,168	-3.0%	7.1%	6.8%	-0.3
16	300782.SZ	卓胜微	-38	2,235	2,040	-8.7%	6.9%	6.8%	-0.1
17	002938.SZ	鹏鼎控股	30	1,878	1,954	4.0%	11.4%	11.6%	0.2
18	002463.SZ	沪电股份	166	1,793	1,810	0.9%	10.8%	11.9%	1.1
19	002384.SZ	东山精密	49	1,487	1,746	17.4%	5.2%	5.3%	0.2
20	688008.SH	澜起科技	-192	1,835	1,690	-7.9%	4.6%	4.1%	-0.5

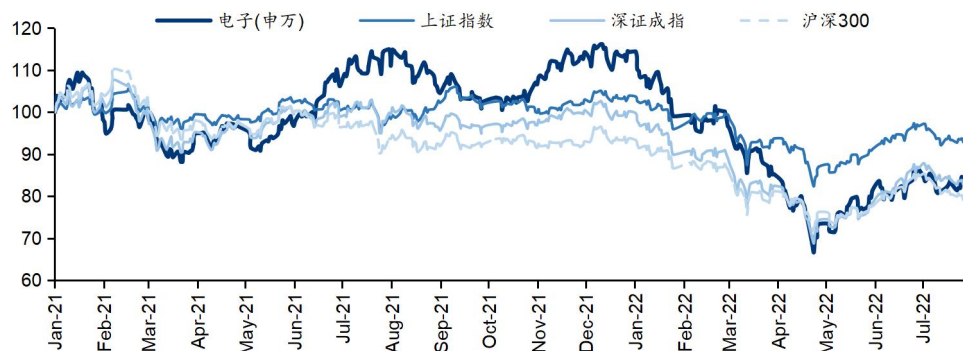
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

表3: 过去一周电子板块港股通持仓变化

公司代码	公司名称	净流入金额 (百万港元)	港股通持股市值（百万港元）			港股通持股占流通股比例（%）		
			7/22	7/29	变化(%)	7/22	7/29	变化(pct)
0148.HK	建滔集团	3	313	294	-6.2%	1.1%	1.2%	0.0
0285.HK	比亚迪电子	-161	3,461	3,228	-6.7%	7.5%	7.1%	-0.3
0303.HK	VTECH HOLDINGS	1	35	35	-2.0%	0.3%	0.3%	0.0
0522.HK	ASM PACIFIC	5	154	156	1.2%	0.6%	0.6%	0.0
0698.HK	通达集团	0	9	9	-1.5%	0.7%	0.7%	0.0
0732.HK	信利国际	0	273	262	-3.8%	4.6%	4.5%	0.0
0981.HK	中芯国际	-209	25,405	24,420	-3.9%	19.0%	18.9%	-0.2
1347.HK	华虹半导体	-17	4,163	3,711	-10.9%	12.2%	12.1%	0.0
1385.HK	上海复旦	40	2,364	2,236	-5.4%	27.7%	28.1%	0.5
1478.HK	丘钛科技	1	545	528	-3.1%	9.9%	9.9%	0.0
1810.HK	小米集团-W	175	42,048	40,206	-4.4%	16.0%	16.0%	0.1
1888.HK	建滔积层板	3	96	93	-3.4%	0.4%	0.4%	0.0
2018.HK	瑞声科技	-3	1,088	1,041	-4.3%	5.7%	5.7%	0.0
2038.HK	富智康集团	0	154	152	-0.9%	1.8%	1.8%	0.0
2382.HK	舜宇光学科技	-467	18,772	17,535	-6.6%	15.5%	15.1%	-0.4
6969.HK	思摩尔国际	-117	12,565	11,099	-11.7%	10.3%	10.2%	-0.1

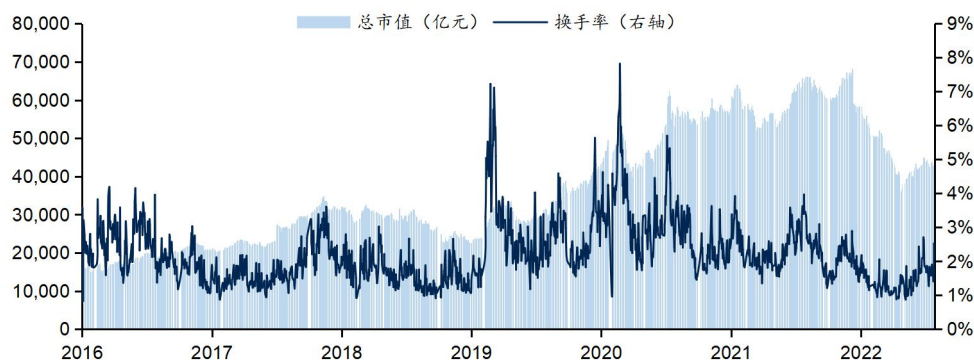
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图4：2021年以来A股电子行业股价走势



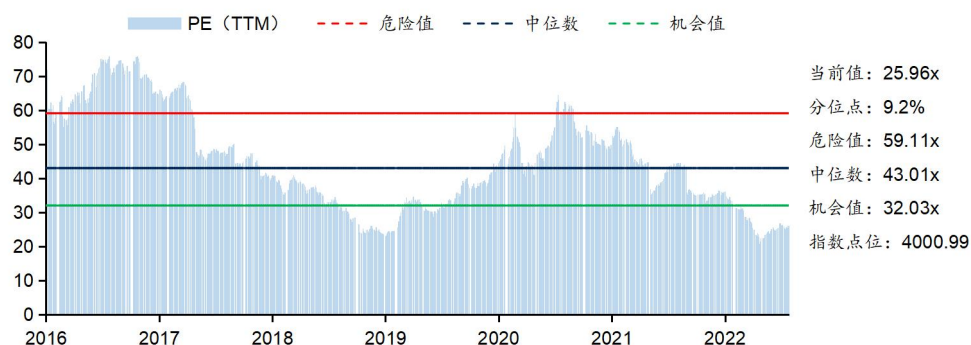
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图5：2016年以来A股电子行业总市值及换手率



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

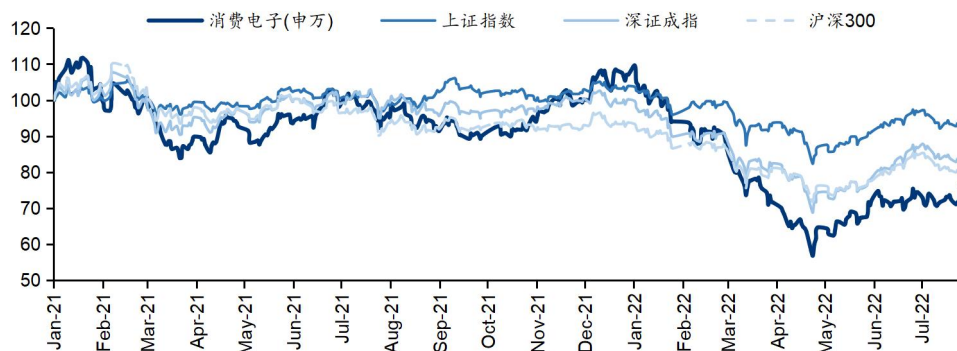
图6：2016年以来A股电子行业PE(TTM)



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

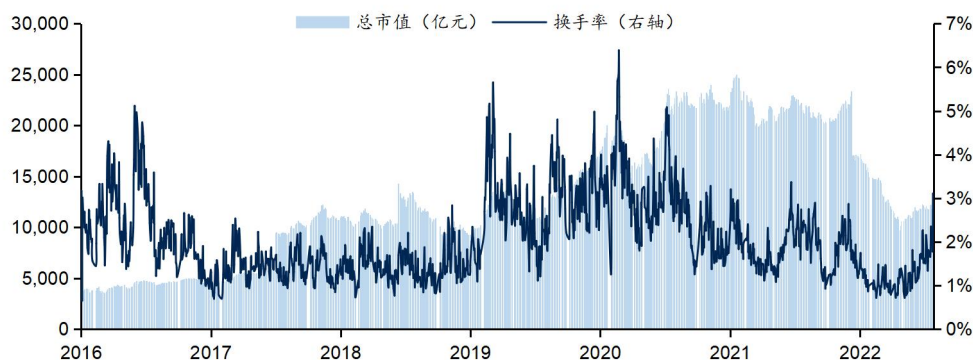
注：机会值、中位数以及危险值分别对应 20%、50%、80% 三个分位点

图7：2021年以来A股消费电子行业股价走势



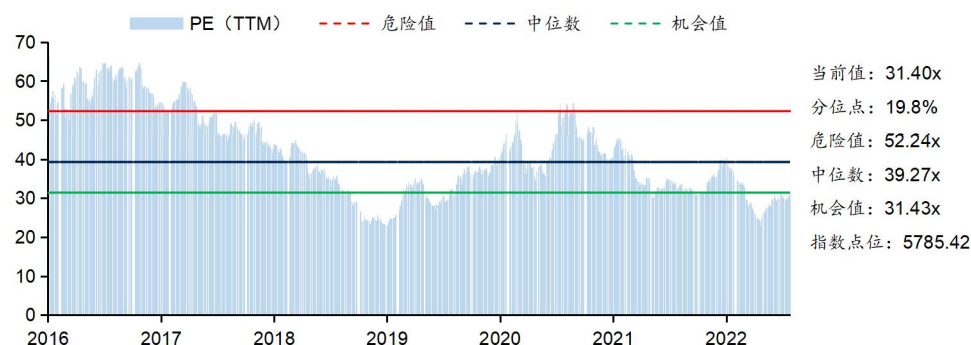
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图8：2016年以来A股消费电子行业总市值及换手率



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图9：2016年以来A股消费电子行业PE(TTM)

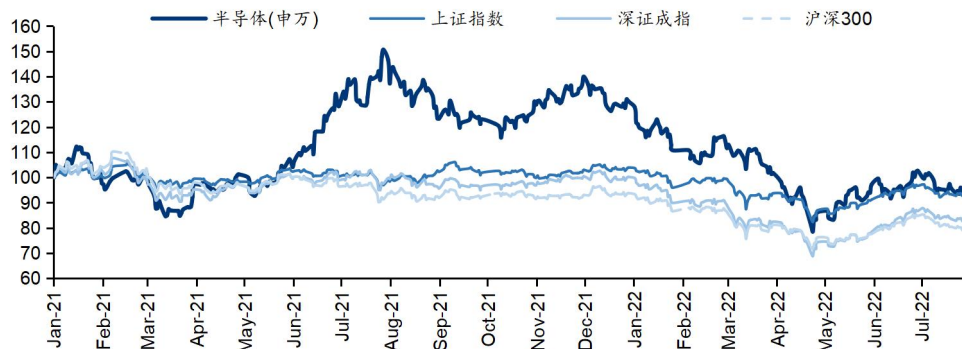


资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

注：机会值、中位数以及危险值分别对应20%、50%、80%

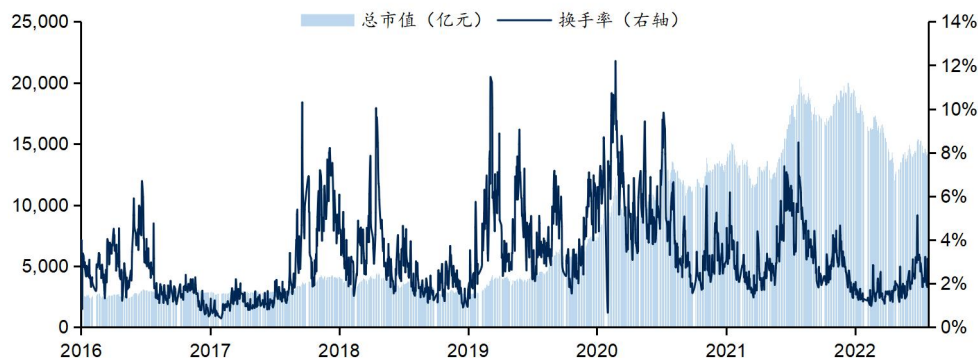
三个分位点

图10: 2021 年以来 A 股半导体行业股价走势



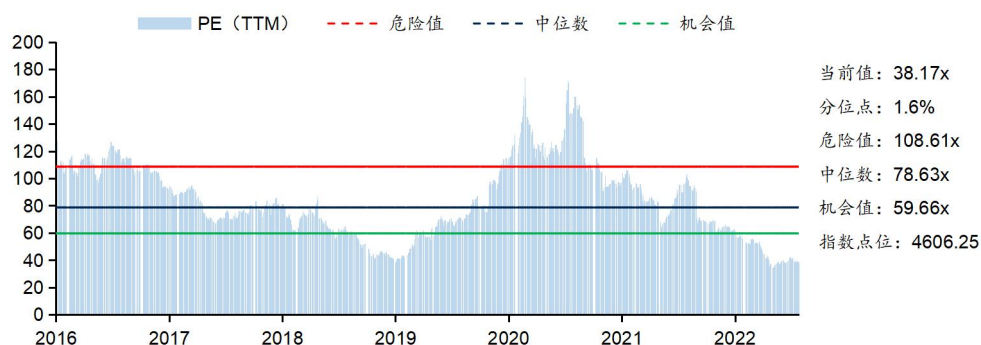
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图11: 2016 年以来 A 股半导体行业总市值及换手率



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图12: 2016 年以来 A 股半导体行业 PE (TTM)



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

注: 机会值、中位数以及危险值分别对应 20%、50%、80%

三个分位点

重点公司概况

消费电子：歌尔股份、视源股份、康冠科技、精研科技、福蓉科技、光弘科技、东山精密、鹏鼎控股、博敏电子、长信科技、易德龙、立讯精密、传音控股、蓝特光学、海康威视、京东方 A。

表4：消费电子行业重点公司盈利预测及估值

代码	简称	评级	股价 (7/29)	EPS (元)				CAGR (21-24E)	PE(倍)				PEG (22E)	总市值 (亿元)
				2021	2022E	2023E	2024E		2021	2022E	2023E	2024E		
消费电子														
002241	歌尔股份	买入	31.80	1.29	1.82	2.39	3.01	32.6%	24.7	17.5	13.3	10.6	0.54	1086
002841	视源股份	买入	68.08	2.61	3.62	4.50	5.40	27.4%	26.1	18.8	15.1	12.6	0.69	454
001308	康冠科技	买入	37.25	2.56	2.69	3.47	4.31	19.0%	14.6	13.9	10.7	8.6	0.73	195
300709	精研科技	买入	31.76	1.33	1.77	2.52	3.12	32.9%	23.9	17.9	12.6	10.2	0.55	59
603327	福蓉科技	买入	19.06	0.73	0.81	1.05	1.32	21.8%	26.1	23.7	18.2	14.4	1.09	99
300735	光弘科技	买入	11.11	0.46	0.71	0.91	1.10	33.8%	24.2	15.6	12.2	10.1	0.46	86
002384	东山精密	买入	26.71	1.09	1.38	1.70	2.04	23.2%	24.5	19.4	15.8	13.1	0.84	457
002938	鹏鼎控股	买入	30.70	1.43	1.69	1.97	2.26	16.5%	21.5	18.1	15.6	13.6	1.10	713
603936	博敏电子	买入	14.41	0.48	0.60	0.82	1.12	32.6%	30.0	24.1	17.5	12.9	0.74	74
300088	长信科技	买入	7.17	0.37	0.46	0.56	0.68	22.6%	19.4	15.7	12.7	10.5	0.69	176
603380	易德龙	买入	34.59	1.42	1.93	2.47	3.02	28.6%	24.4	17.9	14.0	11.4	0.62	56
002475	立讯精密	买入	33.95	1.01	1.40	1.67	1.98	25.2%	33.6	24.3	20.4	17.1	0.97	2406
688036	传音控股	买入	70.86	4.88	5.91	7.31	8.86	22.0%	14.5	12.0	9.7	8.0	0.54	570
688127	蓝特光学	买入	22.78	0.35	0.37	0.72	1.01	42.3%	65.1	60.8	31.5	22.6	1.44	92
002415	海康威视	买入	31.94	1.81	2.08	2.49	2.96	17.9%	17.6	15.4	12.8	10.8	0.86	3013
000725	京东方 A	买入	3.89	0.71	0.58	0.65	0.73	0.8%	5.5	6.8	6.0	5.3	8.37	1493

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理和预测

设备及材料：万业企业、北方华创、中晶科技、立昂微、安集科技、鼎龙股份、中微公司、沪硅产业、创世纪

表5：设备及材料行业重点公司盈利预测及估值

代码	简称	评级	股价 (7/29)	EPS(元)				CAGR (21-24E)	PE(倍)				PEG (22E)	总市值 (亿元)
				2021	2022E	2023E	2024E		2021	2022E	2023E	2024E		
设备及材料														
600641	万业企业	买入	24.03	0.41	0.50	0.65	0.77	22.9%	58.1	48.5	36.9	31.3	2.12	230
002371	北方华创	买入	253.58	2.15	3.85	5.38	7.14	49.3%	118.1	65.9	47.1	35.5	1.34	1337
003026	中晶科技	买入	48.40	1.32	1.68	2.18	2.88	29.7%	36.7	28.7	22.2	16.8	0.97	49
605358	立昂微	增持	56.72	1.46	1.41	1.72	2.02	11.4%	38.8	40.3	33.1	28.1	3.55	384
688019	安集科技	增持	210.72	2.35	3.31	4.56	5.62	33.7%	89.7	63.7	46.2	37.5	1.89	157
300054	鼎龙股份	买入	20.98	0.23	0.40	0.61	0.81	52.1%	91.2	52.3	34.3	25.9	1.00	198
688012	中微公司	增持	121.34	1.76	1.83	2.50	3.18	21.8%	68.9	66.4	48.6	38.1	3.04	748
688126	沪硅产业-U	增持	20.21	0.06	0.08	0.11	0.14	34.0%	342.5	264.1	190.4	142.3	7.76	552
300083	创世纪	买入	11.90	0.34	0.56	0.74	0.96	41.3%	35.0	21.4	16.1	12.4	0.52	184

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理和预测

半导体：圣邦股份、晶晨股份、华虹半导体、中芯国际、闻泰科技、士兰微、时代电气、峰岹科技、雅创电子、韦尔股份、力芯微、芯朋微、晶丰明源、艾为电子、北京君正、思瑞浦、卓胜微、兆易创新、赛微电子

表6：半导体行业重点公司盈利预测及估值

代码	简称	评级	股价 (7/29)	EPS (原始货币)				CAGR (21-24E)	PE(倍)				PEG (22E)	总市值 (亿元)
				2021	2022E	2023E	2024E		2021	2022E	2023E	2024E		
半导体														
300661	圣邦股份	买入	160.58	2.98	3.01	4.23	5.78	24.7%	53.9	53.3	37.9	27.8	2.15	572
688099	晶晨股份	买入	84.49	1.97	3.06	4.07	5.25	38.6%	42.9	27.6	20.7	16.1	0.71	347
1347	华虹半导体	买入	23.50	0.20	0.28	0.37	0.42	27.8%	15.0	10.7	8.1	7.1	0.38	263
0981	中芯国际	买入	16.38	0.22	0.29	0.31	0.33	14.5%	9.5	7.2	6.7	6.3	0.50	1616
600745	闻泰科技	买入	68.60	2.11	3.39	4.42	5.26	35.6%	32.5	20.3	15.5	13.0	0.57	855
600460	士兰微	买入	41.60	1.13	1.11	1.47	1.89	18.8%	36.8	37.6	28.4	22.0	2.00	589
688187	时代电气	买入	55.26	1.63	1.55	1.74	1.98	6.7%	33.9	35.7	31.8	27.9	5.36	639
688279	峰昭科技	买入	72.97	1.95	2.00	2.72	3.56	22.2%	37.4	36.4	26.9	20.5	1.64	67
301099	雅创电子	增持	91.60	1.50	2.19	3.15	4.14	40.2%	61.1	41.9	29.1	22.1	1.04	73
603501	韦尔股份	买入	105.19	5.16	4.93	6.17	7.67	14.1%	20.4	21.3	17.1	13.7	1.51	1246
688601	力芯微	买入	109.30	2.84	4.72	6.14	7.91	40.7%	38.5	23.2	17.8	13.8	0.57	70
688508	芯朋微	买入	65.13	1.78	2.39	3.26	4.19	33.0%	36.6	27.3	20.0	15.5	0.83	74
688368	晶丰明源	买入	128.20	10.95	6.57	9.20	12.03	3.2%	11.7	19.5	13.9	10.7	6.11	81
688798	艾为电子	买入	113.35	2.09	2.57	3.87	5.17	35.2%	54.2	44.1	29.3	21.9	1.25	188
300223	北京君正	买入	88.88	1.97	2.72	3.50	4.79	34.4%	45.1	32.6	25.4	18.6	0.95	428
688536	思瑞浦	买入	457.01	5.54	6.39	10.19	14.05	36.4%	82.5	71.5	44.8	32.5	1.97	367
300782	卓胜微	买入	96.15	6.42	4.36	5.47	6.50	0.5%	15.0	22.1	17.6	14.8	48.72	513
603986	兆易创新	买入	118.27	3.54	4.65	5.96	7.60	29.0%	33.4	25.5	19.8	15.6	0.88	789
300456	赛微电子	买入	15.79	0.31	0.38	0.54	0.72	32.8%	51.4	41.8	29.2	21.9	1.27	116

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理和预测

被动元件：洁美科技、江海股份、顺络电子、风华高科、三环集团、泰晶科技

表7：被动元件行业重点公司盈利预测及估值

代码	简称	评级	股价 (7/29)	EPS(元)				CAGR (21-24E)	PE(倍)				PEG (22E)	总市值 (亿元)
				2021	2022E	2023E	2024E		2021	2022E	2023E	2024E		
被动元件														
002859	洁美科技	买入	24.24	0.96	1.23	1.68	2.28	33.4%	25.3	19.7	14.4	10.6	0.59	99
002484	江海股份	买入	27.19	0.53	0.67	0.83	1.01	24.4%	51.6	40.4	32.6	26.8	1.66	227
002138	顺络电子	买入	24.63	0.98	1.27	1.61	1.99	26.5%	25.1	19.5	15.3	12.4	0.73	199
000636	风华高科	买入	17.45	1.05	0.93	1.35	1.76	18.8%	16.6	18.8	12.9	9.9	1.00	202
300408	三环集团	买入	26.86	1.10	1.25	1.59	1.95	21.0%	24.4	21.4	16.9	13.8	1.02	515
603738	泰晶科技	买入	28.00	1.35	1.36	1.77	2.21	17.9%	20.7	20.7	15.8	12.6	1.15	78

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理和预测

行业动态

表8: 过去一周行业新闻概览

新闻日期	新闻来源	新闻标题
2022-07-30	cnBeta.COM	美光表示有意将其领先的存储制造业务重心转移到美国本土
2022-07-29	观察者网	“芯片+”法案众议院闯关成功, 拜登: 将签署成法律
2022-07-29	智通财经	Strategy Analytics: 2022 年 Q2 全球智能手机出货量 2.91 亿部 同比跌 7%
2022-07-29	驱动之家	年轻人换不动手机了 国内智能手机上半年交卷: 7 年来最差
2022-07-29	国际电子商情	斥资 34 亿元, 俄罗斯绕过 5G 直接开发 6G 能会成功吗?
2022-07-28	上观新闻	上海市政府常务会议部署, 举全市之力打造这个产业制高点, 在临港打造产业高地
2022-07-28	中国家电网	HarmonyOS 3 助力新品华为智慧屏 S86 Pro, 打造鸿蒙全场景智慧生活
2022-07-28	国际电子商情	菲律宾突发强震! 恐冲击全球 MLCC、封测产能
2022-07-27	C114 通信网	HarmonyOS 3 来了! 带来六大升级体验, 让终端常用常新
2022-07-27	中国证券网	横琴粤澳深度合作区发布促进集成电路产业发展新举措
2022-07-27	科创板日报	周期逆转警报! 全球第二大存储芯片商预警: 下半年需求或降温
2022-07-27	SEAJ	1-6 月日本半导体制造设备销售额同比增长 25.4%
2022-07-26	爱集微	传受疫情影响深圳工业强企再度封闭运行七天, 比亚迪、富士康“淡定”应对
2022-07-26	国际电子商情	拿下联发科大单! 英特尔代工业务迈出重要一步
2022-07-26	爱集微	iPhone 印度 Q2 出货量同比大幅提升
2022-07-26	爱集微	工业经济 V 型复苏, 今年上半年上海集成电路产值同比增长 13.3%
2022-07-26	集邦咨询	Q2 全球电视出货 4517 万台, 季减 5%
2022-07-26	爱集微	群智咨询: 7-8 月笔记本 IPS 面板主流价格降幅将持续扩大
2022-07-26	爱集微	Omdia: 预计 XR 应用近眼显示面板今年出货量同比增长 73.8%, 2028 年达 1.39 亿片
2022-07-25	EETOP	晶圆代工成熟制程降价

资料来源: iFind, 国际电子商情, 爱集微, 国信证券经济研究所整理

表9: 过去一周重点公司公告

公告日期	证券代码	公告标题
2022-07-30	002138.SZ	顺络电子:2022 年半年度财务报告
2022-07-30	002138.SZ	顺络电子:独立董事关于控股股东及其他关联方占用公司资金, 公司对外担保情况的专项说明和独立意见
2022-07-30	002138.SZ	顺络电子:关于为控股公司提供担保的进展情况公告
2022-07-30	002138.SZ	顺络电子:2022 年半年度报告
2022-07-30	002138.SZ	顺络电子:2022 年半年度报告摘要
2022-07-30	688126.SH	沪硅产业:股东集中竞价减持股份计划公告
2022-07-30	688036.SH	传音控股:关于 2020 年限制性股票激励计划首次授予部分第二个归属期及预留授予部分第一个归属期归属结果暨股份上市的公告
2022-07-30	600460.SH	士兰微:对外投资进展公告
2022-07-29	300223.SZ	北京君正:关于股东减持股份实施情况的公告
2022-07-29	688798.SH	艾为电子:2021 年年度报告 (更新后)
2022-07-29	002371.SZ	北方华创:关于 2018 年股票期权激励计划部分股票期权注销完成的公告
2022-07-29	603936.SH	博敏电子:关于子公司为公司申请银行授信提供担保的公告
2022-07-28	300083.SZ	创世纪:关于对广东创世纪智能装备集团股份有限公司及相关当事人给予通报批评处分的决定
2022-07-28	300223.SZ	北京君正:2022 年半年度业绩预告
2022-07-28	600641.SH	万业企业:股东集中竞价减持股份结果公告
2022-07-28	002371.SZ	北方华创:关于 2018 年股票期权激励计划第三个行权期采用自主行权模式的提示性公告
2022-07-27	688012.SH	中微公司:董监高减持股份计划公告
2022-07-27	002241.SZ	歌尔股份:关于 2022 年股票期权激励计划内幕信息知情人买卖公司股票情况的自查报告
2022-07-27	002415.SZ	海康威视:关于为子公司提供担保的进展公告
2022-07-27	603986.SH	兆易创新:关于参与投资私募股权投资基金的进展公告
2022-07-26	300219.SZ	鸿利智汇:关于为子公司提供担保的进展公告
2022-07-26	002156.SZ	通富微电:海通证券股份有限公司关于通富微电子股份有限公司向参股子公司增资暨关联交易的核查意见
2022-07-26	002156.SZ	通富微电:关于向参股子公司增资暨关联交易的公告
2022-07-26	688508.SH	芯朋微:关于无锡芯朋微电子股份有限公司向特定对象发行股票申请文件的审核问询函的回复 (修订稿)
2022-07-26	688508.SH	芯朋微:会计师关于无锡芯朋微电子股份有限公司向特定对象发行股票申请文件的审核问询函的回复 (修订稿)
2022-07-26	688508.SH	芯朋微:关于修订《关于无锡芯朋微电子股份有限公司向特定对象发行股票申请文件的审核问询函回复》的公告
2022-07-26	000100.SZ	TCL 科技:关于非公开发行 A 股股票申请获得中国证监会发行审核委员会审核通过的公告

公告日期	证券代码	公告标题
2022-07-26	002841. SZ	视源股份:广发证券股份有限公司关于广州视源电子科技有限公司新增非公开募投项目实施主体并使用募集资金向全资子公司增资的核查意见
2022-07-26	002841. SZ	视源股份:关于新增非公开募投项目实施主体并使用募集资金向全资子公司增资的公告
2022-07-26	001308. SZ	康冠科技:关于更换持续督导保荐代表人的公告
2022-07-26	600745. SH	闻泰科技:关于回购注销部分限制性股票减少注册资本暨通知债权人的公告
2022-07-26	603936. SH	博敏电子:高管集中竞价减持股份结果公告
2022-07-25	300083. SZ	创世纪:关于董事股份减持计划实施完毕的公告

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

特别披露:截至 2022 年 08 月 01 日, 我公司以自有资金投资持有“雅创电子”(301099) 1004000 股。

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

类别	级别	说明
股票 投资评级	买入	股价表现优于市场指数 20%以上
	增持	股价表现优于市场指数 10%-20%之间
	中性	股价表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	卖出	股价表现弱于市场指数 10%以上
行业 投资评级	超配	行业指数表现优于市场指数 10%以上
	中性	行业指数表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	低配	行业指数表现弱于市场指数 10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。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。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层

邮编：518001 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层

邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层

邮编：100032