

行业研究

Wolfspeed 业绩指引超预期，22Q4 多款 VR 新品即将推出

——光大证券通信电子行业周观点第 35 期（20220820）

要点

涨跌幅情况：电子行业下跌 0.55%，行业排序第 17 位；通信行业上涨 0.31%，行业排序第 11 位。沪深 300 下跌 0.96%，电子行业跑赢沪深 300 指数 0.41pct，通信行业跑赢沪深 300 指数 1.27pct，创业板指上涨 1.61%，万得全 A 指数下跌 0.28%。本周外发报告包括：VRAR、晶晨股份、中颖电子、兴森科技、水晶光电、美格智能等。

汽车电子：科技部支持自动驾驶应用场景拓展，关注自动驾驶核心零部件公司。科技部《关于支持建设新一代人工智能示范应用场景的通知》中提到，支持自动驾驶从特定道路向常规道路进一步拓展，商用场景有望加速落地。

建议关注：（1）TIER1：立讯精密；（2）域控制器：德赛西威、经纬恒润、均胜电子、华阳集团、奥海科技；（3）智能座舱：均胜电子、华安鑫创；（4）连接器：永贵电器、鼎通科技、电连技术、瑞可达、徕木股份等；（5）传感器：四方光电、奥迪威等；（6）卫星导航定位：华测导航；（7）ARHUD：水晶光电等；（8）激光雷达：水晶光电、永新光学、蓝特光学、长光华芯、炬光科技、天孚通信、中际旭创、光库科技；（9）其它：东山精密、创世纪。

半导体：Wolfspeed 业绩超预期，SiC 产业链前景广阔。Wolfspeed 公布 FY22Q4（截至 2022 年 6 月 26 日）收入为 2.29 亿美元，同比增长 57%；公司预期 FY23Q1 收入 2.33-2.48 亿美金，高于前期指引的 2.26 亿，并上调 FY26 年收入指引至 27-29 亿美金，高于前期指引的 21 亿美金。

建议关注：（1）DDR5：聚辰股份、澜起科技；（2）车规 SoC & MCU：国芯科技、晶晨股份、富瀚微等；（3）打印机：纳思达；（4）半导体设备：长川科技、北方华创、中微公司、至纯科技、芯源微等；（5）半导体材料：江丰电子等；（6）碳化硅：三安光电、天岳先进、露笑科技、东尼电子等；（7）特种半导体：紫光国微、智明达。

消费电子：VR 行业拐点将至，22H2 头部厂商多款新品即将推出。VR 出货量破千万大关，Oculus 竞争地位强势，头部厂商多款新品即将推出，行业持续向好。

建议关注：（1）VR：创维数字、歌尔股份、立讯精密、三利谱、杰普特、华兴源创、智立方、韦尔股份、长信科技；（2）机器人：安洁科技、世运电路、汉威科技。

通信：三大运营商发布 2022 年半年报，数字化转型取得成效。22H1 中国移动营运收入达到人民币 4969 亿元，同比增长 12.0%，继续保持双位数增速；22H1 中国电信营业收入为人民币 2402 亿元，同比增长 10.4%；22H1 中国联通实现主营业务收入人民币 1610 亿元，同比增长 8.3%。

建议关注：（1）光模块产业链：天孚通信、中际旭创、光库科技；（2）物联网：移远通信、移为通信、广和通。

新能源+硬科技：通威股份中标组件大单，本周多晶硅成交价格持续上涨。

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）光伏：法拉电子、江海股份、意华股份；（3）海风：中天科技、东方电缆、亨通光电等；（4）IGBT：新洁能、斯达半导、士兰微、扬杰科技、宏微科技等；（5）碳化硅：三安光电、山东天岳等。

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	4
1.1、汽车电子：科技部支持自动驾驶应用场景拓展，关注自动驾驶核心零部件公司	4
1.2、半导体：Wolfspeed 业绩超预期，SiC 产业链前景广阔	5
1.3、消费电子：VR 行业拐点将至，22H2 头部厂商多款新品即将推出	5
1.4、通信：三大运营商发布 2022 年半年报，数字化转型取得成效	7
2、近期外发报告	8
2.1、22Q2 业绩历史新高，Wi-Fi 6 芯片与汽车业务进展迅速——晶晨股份（688099.SH）跟踪报告之七	8
2.2、22H1 业绩符合预期，短期需求波动不改长期增长趋势——中颖电子（300327.SZ）跟踪报告之三	8
2.3、IC 载板业务持续布局且实现快速成长——兴森科技（002436.SZ）跟踪报告之二	9
2.4、电源管理驱动 IC 巨头深度布局 DCDC 市场——晶丰明源（688368.SH）跟踪报告之二	10
2.5、2022Q2 盈利能力增强，下半年关注汽车电子业务放量——水晶光电（002273.SZ）跟踪报告之五	11
2.6、盈利能力提升，下游应用持续拓展——美格智能（002881.SZ）跟踪报告之三	13
3、每周数据跟踪	14
3.1、电子行业上周下跌 0.55%，行业排序第 17 位；通信行业上周上涨 0.31%，行业排序第 11 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

图表目录

图表 1: 2022 年 8 月以来自动驾驶相关政策	4
图表 2: 头部 VR 厂商旗下主要产品发布时间表	6
图表 3: 中信一级行业周涨跌幅 (20220815--20220819)	14
图表 4: 主要指数周涨跌幅 (20220815--20220819)	14
图表 5: A 股和港股通信电子行业周涨跌幅前 20 家公司 (20220815--20220819)	15
图表 6: 美股硬件公司周涨跌幅前 20 家公司 (20220815--20220819)	15
图表 7: 电子通信行业重点上市公司盈利预测与估值 (单位: 亿元)	16

1、重点行业跟踪

1.1、汽车电子：科技部支持自动驾驶应用场景拓展，关注自动驾驶核心零部件公司

科技部《关于支持建设新一代人工智能示范应用场景的通知》中提到，支持自动驾驶从特定道路向常规道路进一步拓展。8月15日，科技部发布关于支持建设新一代人工智能示范应用场景的通知，首批支持建设十个示范应用场景，分别为智慧农场、智能港口、智能矿山、智能工厂、智慧家居、智能教育、自动驾驶、智能诊疗、智慧法院、智能供应链。通知提出，针对自动驾驶从特定道路向常规道路进一步拓展需求，运用车端与路端传感器融合的高准确环境感知与超视距信息共享、车路云一体化的协同决策与控制等关键技术，开展交叉路口、环岛、匝道等复杂行车条件下自动驾驶场景示范应用，推动高速公路无人物流、高级别自动驾驶汽车、智能网联公交车、自主代客泊车等场景发展。

近期自动驾驶相关政策频出，自动驾驶商用场景加速落地。8月1日，国内首部关于智能网联汽车管理的法规《深圳经济特区智能网联汽车管理条例》正式施行，《条例》首次规定，符合智能网联汽车地方标准的产品可列入深圳市智能网联汽车产品目录，并在特区范围内销售、登记；8月8日，交通运输部就《自动驾驶汽车运输安全服务指南(试行)》(征求意见稿)公开征求意见；8月8日，重庆、武汉两地政府部门日前率先发布自动驾驶全无人商业化试点政策，并向百度发放全国首批无人化示范运营资格。

图表 1：2022 年 8 月以来自动驾驶相关政策

时间	政策文件	发行部门	相关表述
2022.8.1	《深圳经济特区智能网联汽车管理条例》	深圳市人民代表大会常务委员会	为了规范智能网联汽车应用，保护人身安全，保护公民、法人及其他组织的财产安全和其他合法权益，保障道路交通安全，促进智能网联汽车产业高质量、可持续发展，根据法律、行政法规的基本原则，结合深圳经济特区实际，制定本条例。
2022.8.8	《自动驾驶汽车运输安全服务指南(试行)》(征求意见稿)	交通运输部	在保障运输安全的前提下，鼓励在封闭式快速公交系统等场景使用自动驾驶汽车从事城市公共汽(电)客运营活动，在交通状况简单、条件相对可控的场景使用自动驾驶汽车从事出租汽车客运营活动，在点对点干线公路运输、具有相对封闭道路等场景使用自动驾驶汽车从事道路普通货物运输经营活动。
2022.8.8	《重庆市永川区智能网联汽车政策先行区道路测试与应用管理试行办法》	重庆市永川区智能网联汽车政策先行区联席工作组	允许获得通知书的示范应用主体开展车内无安全员的远程测试、示范和商业运营，为开展自动驾驶业务的企业，提供详细的指导和支持。
2022.8.8	《武汉市智能网联汽车道路测试和示范应用管理实施细则(试行)》	武汉市智能网联汽车道路测试和示范应用管理联合工作组	允许获得通知书的示范应用主体开展车内无安全员的远程测试、示范和商业运营，为开展自动驾驶业务的企业，提供详细的指导和支持。自动驾驶车辆将在武汉市经开区开启远程商业化试点运营，面向公众提供自动驾驶出行服务。
2022.8.15	《科技部关于支持建设新一代人工智能示范应用场景的通知》	科学技术部	针对自动驾驶从特定道路向常规道路进一步拓展需求，运用车端与路端传感器融合的高准确环境感知与超视距信息共享、车路云一体化的协同决策与控制等关键技术，开展交叉路口、环岛、匝道等复杂行车条件下自动驾驶场景示范应用，推动高速公路无人物流、高级别自动驾驶汽车、智能网联公交车、自主代客泊车等场景发展。

资料来源：深圳市政府在线，交通运输部，新华社，楚天都市报，科学技术部，光大证券研究所整理

随着智能驾驶技术的不断推进与应用，以及政策、管理条例和相关法律法规的不断完善，自动驾驶相关产业链有望持续受益，建议重点关注核心零部件供应企业：

- 1) 激光雷达重要供应商：水晶光电、永新光学、蓝特光学、长光华芯、炬光科技、天孚通信、中际旭创、光库科技；
- 2) 域控制器相关企业：德赛西威、经纬恒润、均胜电子、华阳集团；
- 3) 智能底盘相关企业：伯特利、拓普集团、保隆科技、中鼎股份。

1.2、半导体：Wolfsspeed 业绩超预期，SiC 产业链前景广阔

8月17日，Wolfsspeed 公布了其截至 2022 年 6 月 26 日的第四季度以及年度业绩报告。根据报告，Wolfsspeed 四季度营业收入为 2.285 亿美元，同比增长 56.7%。按公认会计原则计算，该公司的毛利率为 34.5%，净亏损为 6180 万美元，摊薄每股亏损 0.5 美元。设计收入为 26 亿美元。全年收入为 7.462 亿美元，同比增长 42%。GAAP 毛利率为 33.4%，持续经营净亏损 2.951 亿美元，摊薄每股亏损 2.46 美元。

公司预期 FY23Q1 收入 2.33-2.48 亿美金，高于前期指引的 2.26 亿，并上调 FY26 年收入指引至 27-29 亿美金，高于前期指引的 21 亿美金。

Wolfsspeed 在莫霍克谷开设了世界上第一个全自动 200 毫米碳化硅晶圆厂，在提高盈利能力的同时，公司的收入增长方面也取得了重大进展。展望未来，公司对该行业未来的增长前景非常看好。

1.3、消费电子：VR 行业拐点将至，22H2 头部厂商多款新品即将推出

VR 出货量破千万大关，Oculus 竞争地位强势。Facebook 首席执行官马克·扎克伯格 2019 年表示“1000 万用户为 VR 可持续、可盈利的门槛，一旦达到并跨过这个阈值，内容和生态系统就会爆炸性增长。”据 VR 陀螺数据，2021 年全球 VR 头显出货量为 1110 万台，2025 年全球 VR 头显出货量有望突破一亿台大关，达到 1.1 亿台，2021-2025CAGR 达到 77.43%。行业格局方面，根据 VR 陀螺统计，2022H1 全球 VR 头显出货量约 684 万台，其中 Quest 2 约为 590 万台，占比 86%，Oculus Quest 系列（含 1 代和 2 代）累计出货量已达 1,770 万台。国内 2022 年上半年 VR 头显出货量约 60.58 万台，其中 Pico 销量约为 37 万台，份额 61%，位列第一。

头部厂商多款新品即将推出，带动行业持续向好。

(1) Meta: Meta 作为 VR 领域市占率第一企业持续布局新产品巩固市场份额，据公司 2022Q1 电话会议及 The Information 报道，Meta 将在未来四年内发布四款 VR 头显：Cambria、Funston、Stinson、Cardiff。其中，Cambria 为高端旗舰 VR 头显，可能在 22 年 9 月推出。随后，Meta 将在 2023 年推出代号为 Stinson 的 VR 头显，该设备为 Quest 系列的后续新品。而在 2024 年，Meta 将推出代号为 Funston 的 VR 头显，该设备为 Cambria 的迭代版本，而 Cardiff 会作为 Quest 系列的新品 Stinson 的迭代产品。

(2) Pico: 国内 VR 龙头厂商 Pico 将发布下一代的 Neo 4 产品，或将采用 Pancake 折叠光路方案，单眼分辨率达到 2160x2160，PPI 提升到 1200，而视场则为 105°，并支持彩色透视，Pro 版本还或将纳入面容追踪和眼动追踪功能。

(3) 索尼: 2022 年 1 月 5 日, 索尼在 CES 2022 大会上公布了 PlayStation VR 2 的细节信息, 采用 OLED 屏幕和 HDR 技术, 单眼分辨率达到 2000x2040, 刷新率最高可达 120Hz, 视场角则达到 110°。此外, PSVR 2 还将采用眼动追踪+注视点渲染的技术组合, 使头显在运行眼动追踪功能时, 能够只针对用户视野的中心进行高细节渲染, 以实现在呈现虚拟场景细节的同时减少算力消耗。

图表 2: 头部 VR 厂商旗下主要产品发布时间表

年份	月份	SONY	META	Pico	HTC	创维	苹果
2015	12 月			Pico 1 虚拟现实头盔 (¥399)			
2016	3 月		Rift CV1 (\$599.99)				
	4 月			PICO NEO DK (¥1899-3399)	HTC Vive 初代 (\$799)		
	10 月	PSVR (\$399)					
2017	5 月			PICO U (¥249) Neo DKS (¥3399) Goblin (¥1899) Tracking Kit (¥1599-2999)			
	12 月			Neo VR (¥3999-5299)	VIVE FOCUS (¥3999-4299)		
2018	3 月				VIVE PRO (¥6488/\$799)		
	7 月			G2 VR (¥1999)			
2019	5 月		Quest (\$399-499) Rift S(\$400)	G2 4K (¥2499)			
	9 月				VIVE cosmos (¥5899)		
	11 月						
2020	3 月			Neo 2 (¥4399)			
	9 月			Neo 2 Lite (¥3699)			
	10 月		Quest 2 (\$299-399)				
2021	5 月			Neo 3 (¥2499-2999)	VIVE Focus 3 (\$1300) Vive Pro 2 (\$799) VIVE Flow (\$499/¥3888)	S802 4K (¥1499)	
	10 月						
	12 月					S6pro (¥2599)	
2022	7 月					PANCAKE 1C (¥2999) PANCAKE 1 (¥3999)	
	22H2	PSVR2	Cambria	NEO4 (约¥3000) Pro (约¥5000)		PANCAKE 1Pro	
2023Q1							苹果 MR

资料来源: 各公司官网, 光大证券研究所

投资建议: VR 行业拥有广阔市场空间, 设备出货量快速提升; 而 Pancake 折叠光路系统相较菲涅尔透镜等光学方案有着突出的优势, 各大厂商已在积极布局。建议关注:

- (1) 歌尔股份: 全球 VR/AR 组装代工龙头;
- (2) 立讯精密: 全球 MR/AR 领域深度布局;
- (3) 创维数字: 领先行业头部厂商发布消费级 6DoF 折叠光路 VR 一体机;

- (4) 三利谱：国内偏振片龙头切入 Pancake 光学膜业务；
- (5) 智立方：专注于工业自动化设备，顺势进入 VR/AR 测试设备领域；
- (6) 华兴源创：VR/AR 带动 Micro LED 等显示技术渗透率提升，检测设备厂商持续受益；
- (7) 杰普特：VR/AR 眼镜模组测试机打开新的成长空间；
- (8) 韦尔股份：VR 龙头 CIS 供应商；
- (9) 长信科技：VR 龙头核心供应商；
- (10) 其它产业链相关公司：东山精密、水晶光电、鹏鼎控股、晶晨股份（VR SoC）、全志科技（VR SoC）、利亚德等。

1.4、通信：三大运营商发布 2022 年半年报，数字化转型取得成效

中国移动发布 2022 年半年报。22H1 中国移动营运收入达到人民币 4969 亿元，同比增长 12.0%，继续保持双位数增速。其中，通信服务收入达到人民币 4264 亿元，同比增长 8.4%；销售产品收入达到人民币 705 亿元，同比增长 39.8%。CHBN（即个人市场、家庭市场、政企市场及新兴市场）客户规模、收入规模全面增长，家庭市场、政企市场、新兴市场收入合计占通信服务收入比达到 40.0%，较 2021 年全年提升 4.3pct，收入结构进一步优化。得益于数字内容、智慧家庭、5G 垂直行业解决方案、移动云等信息服务业务的快速拓展，数字化转型收入达到人民币 1108 亿元，同比增长 39.2%，占通信服务收入比达到 26.0%，是推动公司收入增长的主要驱动力，拓展信息服务蓝海收入“第二曲线”不断攀升。

中国电信发布 2022 年半年报。22H1 中国电信营业收入为人民币 2402 亿元，同比增长 10.4%，其中服务收入为人民币 2214 亿元，同比增长 8.8%。归属于上市公司股东的净利润为人民币 183 亿元，同比增长 3.1%。22H1 中国电信移动通信服务收入达到人民币 990 亿元，同比增长 6.0%，继续保持良好增长。移动用户达到 3.84 亿户，净增 1179 万户，用户份额稳步提升。5G 套餐用户达到 2.32 亿户，渗透率达到 60.3%，持续保持行业领先水平。移动用户 ARPU 达到人民币 46.0 元，继续保持增长。

中国联通发布 2022 年半年报。22H1 公司实现主营业务收入人民币 1610 亿元，同比增长 8.3%，增速创近年同期新高。盈利能力稳步提升，提质增效成果显著。利润总额达到人民币 133 亿元，归属于母公司净利润达到人民币 48 亿元，同比增长 18.7%。EBITDA 达到人民币 513 亿元，同比增长 3.9%。22H1 公司积极推进本地网及接入端光缆资源入库，网络资源可视化水平大幅提升；宽带一键诊断、宽带 Wi-Fi 质量分析、基站 AI 节能等 24 个智能化应用实现规模推广，网络数字化运营转型迈出重要步伐。

2、近期外发报告

2.1、22Q2 业绩历史新高，Wi-Fi 6 芯片与汽车业务进展迅速——晶晨股份（688099.SH）跟踪报告之七

事件：公司发布 2022 年中报，实现营业收入 31.07 亿元，同比增长 55.22%；归母净利润 5.85 亿元，同比增长 134.17%；扣非归母净利润 5.62 亿元，同比增长 140.75%。

公司 2022Q2 实现营收 16.26 亿元，同比增长 51.61%，环比增长 9.80%；归母净利润 3.14 亿元，同比增长 96.16%，环比增长 16.27%；扣非归母净利润 3.04 亿元，同比增长 96.30%，环比增长 18.14%。

点评：2022Q2 业绩创历史新高，研发投入持续增长：22Q2 公司业绩同比大幅增长，营业收入与归母净利润分别达到 16.26 亿元与 3.14 亿元，创下历史新高。公司同时加大研发投入力度，22Q2 研发费用达到 2.98 亿元，同比增长 52%，公司研发人员达到 1310 人，相比去年同期增加 366 人。

公司产品线丰富多元，积累了全球优质客户群体：公司主力产品 S 系列、T 系列以及 AI 系列 SoC 芯片应用于机顶盒、智能电视、智能投影仪及更加丰富多元的 AIOT 领域，全线产品均已实现从 28 纳米到 12 纳米的突破，有效提升了产品性能，降低了功耗，产品工艺走在行业前列。公司客户包括谷歌、亚马逊、Roku 等国外知名厂商，以及小米、创维、海尔、TCL 等国内细分龙头，体现了公司领先技术实力。

Wi-Fi 6 芯片四季度量产，汽车芯片进入知名车企：公司新一代 W 系列产品（Wi-Fi 6 2x2）成功流片，预期在今年第四季度量产，将为公司带来新的增长动力。公司的汽车电子芯片产品有车载信息娱乐系统芯片和智能座舱芯片。公司车载信息娱乐系统芯片已进入多个全球知名车企，并成功量产商用，客户包括宝马、林肯、Jeep 等，同时该芯片已在国内定点多个车厂。汽车电子芯片主要采用 12 纳米制程工艺，内置神经网络处理器，支持多系统多屏幕显示，功能覆盖影音娱乐、导航、360 全景、个性化体验等，符合车规级要求，部分产品已通过车规认证。

风险提示：海外市场销售不及预期，车规市场拓展不及预期，市场竞争加剧。

2.2、22H1 业绩符合预期，短期需求波动不改长期增长趋势——中颖电子（300327.SZ）跟踪报告之三

事件：公司 2022 年上半年实现营业收入 9.02 亿元，同比增长 31.50%；归母净利润 2.55 亿元，同比增长 67.12%；扣非归母净利润 2.33 亿元，同比增长 62.58%。

点评：二季度消费类市场需求不振影响业绩，全年仍有望保持稳定增长：2022 年上半年消费市场总体需求不振，自二季度起，公司收到客户订单明显减少。受此影响，公司 22Q2 营收与归母净利润环比分别小幅下滑 5.59%与 1.09%。但同时产业上游的晶圆代工产能吃紧的情况迅速得到改善，公司销售额不再受到产能限制，预计全年仍有望保持稳定增长。受到产品组合变动影响，公司 22Q2 毛利率达到 49.25%，同比提升 4.22pct，环比提升 2.35pct。

白电 MCU、锂电管理以及 AMOLED 显示驱动市场份额持续提升：在智能大家电市场，海外 MCU 大厂继续供应紧张，大客户着重引进公司 MCU 进行替代，公司销售业绩同比增长。公司在专用 MCU 领域长期积累，发挥 MCU+优势，把握智能家居发展机遇，产值及市占率将进一步提升。公司在锂电池管理领域深耕多

年，技术积累已经达到国际一流水平，相关产品种类齐全，预计未来市占率会继续提高，由工控级锂电池管理芯片延伸到车规级应用。公司 AMOLED 手机显示驱动芯片达到年销量逾千万颗，未来将随着国产 AMOLED 屏的渗透提升而持续增长。

下半年新品密集发布，有望提升公司营收与整体竞争力：公司下半年新品计划：1) 首颗车规级 MCU 进行内部验证，并计划于第四季进行市场推广；2) 推出 Full HD+分辨率、120M Hz、支持 6.9 寸屏并适用软、硬屏的 AMOLED 芯片，并给品牌手机厂进行验证；3) 年底前完成首颗工规级 WiFi/BLE Combo 芯片的开发。

风险提示：下游需求不及预期，新品研发不及预期。

2.3、IC 载板业务持续布局且实现快速成长——兴森科技 (002436.SZ) 跟踪报告之二

IC 载板市场快速增长。根据 Prismark2021 年第四季度印制电路板行业报告，受益于疫情阶段性缓解、全球经济和需求复苏，2021 年全球 PCB 行业产值为 804.49 亿美元、同比增长 23.4%，第四季度产值达 224 亿美元、创单季度产值记录。从区域表现而言，欧洲、日本、中国经历强劲的增长。

从产品结构表现而言，IC 封装基板和高多层板是主要的增长驱动因素。2021 年，全球 IC 封装基板行业整体规模达 141.98 亿美元、同比增长 39.4%，已超过柔性板成为印制电路板行业中增速最快的细分行业。其中，中国市场 IC 封装基板行业（含外资厂商在国内工厂）整体规模为 23.17 亿美元、同比增长 56.4%，仍维持快速增长的发展态势。Prismark 预测 2021-2026 年全球 PCB 行业的复合增长率为 4.8%，亚洲市场整体表现优于欧美。

从产品结构而言，IC 封装基板、HDI 板仍将呈现优于行业的增长表现，预期 2026 年 IC 封装基板、HDI 板的市场规模将分别达到 214.35 亿、150.12 亿美元，2021-2026 年的复合增长率分别为 8.6%、4.9%。其中，预期 2026 年中国市场 IC 封装基板行业（含外资厂商在国内工厂）整体规模将达到 40.19 亿美元，2021-2026 年复合增长率为 11.6%，将高于行业平均水平。

兴森科技产能持续扩张。根据公司公告，2021 年公司广州基地 2 万平方米/月的产能实现满产满销，整体良率保持在 96%左右；与大基金合作的 IC 封装基板项目（广州兴科，由全资子公司珠海兴科实施）分二期投资，第一期规划的产能为 4.5 万平方米/月，第一条产线（1.5 万平方米/月）目前进展顺利。在新产品开发方面，实现 Coreless、ETS、FC-CSP、RF、指纹识别产品的稳定量产，在精细路线和薄板加工能力方面处于国内本土领先水平。在客户拓展方面，以存储芯片为主力方向，与国内外主流客户均建立起合作关系。在产能扩张方面，珠海兴科已处于厂房装修和产线安装调试阶段。

根据公司的投资者关系活动记录，公司在封装基板领域积累了丰富的经验（2012 年开始进入 IC 封装基板领域，2018 年实现满产，2019 年实现财务层面盈利），且已通过三星认证，从侧面说明了公司的体系、能力、技术都得到了头部客户的认可。BT 封装基板目前国内仅有三家公司具备量产能力和稳定的客户资源，兴森科技就是其中一家。行业新进入者需要组建经验丰富的团队，在当前行业高景气度下团队组建成本较高，核心设备交付周期延长（18~24 个月），且从组建团队、拿地建厂、装修调试到产能爬坡，完成大客户认证，保守估计至少需要 2-3 年时间，因此预计未来 2-3 年国内产业链供需格局预期仍乐观。

广州 FCBGA 封装基板项目助力增长。封装基板是集成电路封装的重要原材料，为芯片提供电信号引出以及支撑、散热和保护的作用。FCBGA 封装基板是通过 Flip Chip Bump 连接超大规模集成电路芯片，并同时提升电、热特性的封装基板，主要用途包括网络通讯、服务器、个人电脑、AI 处理器、自动驾驶、显卡、专用集成电路（ASIC）等。目前全球 FCBGA 封装基板的供应商仅限于日本、韩国、中国台湾和欧洲的几家厂商，供应严重不足，且主要支持海外客户，无法满足我国相关产业国产化的需要。

公司公告在中新广州知识城内设立全资子公司建设广州 FCBGA 封装基板生产和研发基地项目，分两期建设月产能为 2000 万颗的 FCBGA 封装基板智能化工厂，为芯片国产化解决卡脖子技术及产品难题。项目总投资额预计约人民币 60 亿元。一期预计 2025 年达产，产能为 1000 万颗/月，满产产值为 28 亿元；二期预计 2027 年底达产，产能为 1000 万颗/月，满产产值为 28 亿元；两期项目合计整体达产产能为 2000 万颗/月，满产产值为 56 亿元，有望助力公司长期业绩增长。

珠海兴科实施 IC 载板项目扩产。根据公司公告，广州兴科根据经营发展需要及战略规划在珠海高栏港设立全资子公司珠海兴科半导体有限公司（以下简称“珠海兴科”），并将原定由广州兴科实施的“3 万平方米/月 IC 封装载板和 1.5 万平方米/月类载板”建设项目变更为由珠海兴科实施，即实施主体由广州兴科变更为其全资子公司珠海兴科。

根据公司的投资者关系活动记录，目前公司 FCBGA 封装基板团队已到位，利用珠海现成厂房进行项目建设，同步启动政府主管部门的审批备案，预计能较广州项目提前 1 年投产，将为广州项目积累试产经验和储备客户资源，同时投产后能降低 FCBGA 封装基板项目人工成本对利润的拖累，广州项目建设投产后，预计珠海项目已实现达产，进而实现投产、达产无缝衔接。

风险提示：IC 载板扩充不及预期；下游需求不及预期。

2.4、电源管理驱动 IC 巨头深度布局 DCDC 市场——晶丰明源（688368.SH）跟踪报告之二

晶丰明源是国内领先的电源管理驱动类芯片设计企业之一，主营业务为模拟半导体电源管理类芯片的设计、研发与销售。公司现有产品包括 LED 照明驱动芯片、电机驱动芯片、AC/DC 电源芯片、DC/DC 电源芯片等，其中 LED 照明驱动芯片包括通用 LED 照明驱动芯片、智能 LED 照明驱动芯片；AC/DC 电源管理芯片包括内置 AC/DC 电源芯片及外置 AC/DC 电源芯片。

DC/DC 电源管理产品研发取得重大突破。基于公司战略发展的需要，公司集中研发资源在 CPU/GPU 供电的大电流 DC/DC 电源芯片领域发力。截止 2021 年底，DC/DC 事业部总人数已达 61 人。目前公司在该领域已经取得重大技术突破，完成了数字多相控制器的研发工作，该产品的推出，填补了国内技术空白，产品已完成内部评估，进入客户送样阶段。

通过资本市场并购，拓展产业布局。（1）公司近年来持续通过对外投资、与半导体行业上下游企业进行深度合作等方式拓展产业布局。2021 年 6 月，公司基于产业协同目的，筹划收购南京凌鸥创芯电子有限公司 95.75% 股权。南京凌鸥主要产品为电机控制 MCU，其产品有助于公司在变频吊扇灯及变频家电领域提升整体解决方案竞争力，还能扩展公司在电动车辆、伺服控制、电动工具等细分市场的芯片研发能力。（2）2021 年 11 月，基于公司战略发展规划，为了进一步加强双方在智能 LED 照明驱动芯片、外置 AC/DC 电源管理芯片业务方面的协

同效应及提高公司经营决策效率、增加盈利能力，公司收购上海芯飞 49% 股权，收购完成后，公司持有上海芯飞 100% 股权。

22Q1 业绩承压。公司 2022Q1 实现收入 3.02 亿元，同比下滑 26%；归母净利润为-1100 万元，出现亏损。公司业绩承压主要原因为：

(1) 销售数量较上年同期下降，主要原因如下：①自 2021 年第四季度起，下游客户为了消化前期库存，对公司产品需求有明显下降，持续影响至公司本年第一季度产品销量。②2022 年第一季度，奥密克戎病毒在全球的肆虐以及在国内传播，给国内物流及产业链上下游的生产活动带来一定影响。3 月中开始，公司总部所处上海地区受疫情影响较为严重，物流受限给产品销售带来一定挑战。③历年第一季度，受下游 LED 照明制造业春节放假停工影响，占全年销量的比例相对较低。但是，2021 年第一季度受上游晶圆产能紧张的影响，公司所处行业下游客户备货需求旺盛，出现了淡季不淡的情况。公司 2021 年第一季度产品出货量达到全年出货量 25%，相较于 2019 年的 19%、2020 年的 16%，有明显提升。2022 年第一季度，行业供需失衡得到缓解，呈现出正常的季节性淡季。

(2) 公司 22Q1 毛利率同比下降 7.60pct，主要系：①22 年上游整体产能供应紧张情况有所松动，但仍存在结构性供需不匹配，因此原材料采购价格没有呈现明显下降趋势。22Q1 公司平均成本同比上升 50.63%；②公司自 2021 年上半年根据市场供需关系及成本上升进行了产品涨价。但自 2021Q4 起至 2022 年上半年内因库存消化、疫情等因素客户需求有所降低，公司根据市场整体供需情况，对产品价格进行下调。受上述因素的综合影响，22Q1 同比 21Q1 的平均销售价格上升 34.33%，不及产品成本上涨幅度。

风险提示：新品开发不及预期；下游需求不及预期。

2.5、2022Q2 盈利能力增强，下半年关注汽车电子业务放量——水晶光电 (002273.SZ) 跟踪报告之五

事件：公司发布 2022 年半年度报告：2022H1 公司实现营收 18.84 亿元（同比增长 9.54%）；归母净利润 2.45 亿元（同比增加 40.22%）；实现扣非归母净利润 1.92 亿元（同比增加 29.28%）；实现毛利率 24.45%（同比增加 3.50pct）；实现净利率 13.69%（同比增加 3.10pct）。

2022Q2 单季度公司实现营收 9.38 亿元（同比增加 9.83%，环比减少 0.89%）；归母净利润 1.31 亿元（同比增加 66.49%，环比增加 15.14%）；实现扣非归母净利润 1.12 亿元（同比增加 59.57%，环比增加 40.00%）；实现毛利率 27.03%（同比增加 5.31pct，环比增加 5.13pct）；实现净利率 14.75%（同比增加 5.13pct，环比增加 2.11pct）。

点评：汽车电子业务快速发展，HUD 业务有望快速起量。2022H1 公司汽车电子业务为公司带来营收 0.68 亿元（同比增加 23.32%），营收占比 3.59%（同比增加 0.4pct），实现毛利率 35.31%（同比增长 1.52pct）。公司于东莞完成南方基地筹建，构建部分汽车电子产品的量产能力。公司积极布局 AR-HUD/W-HUD、激光雷达保护罩、车载摄像头等产品，其中 AR-HUD 在红旗实现批量生产，在长安深蓝 SL03 实现标配。同时在长城、比亚迪等车厂获得 W-HUD 定点项目。展望未来，公司多款 AR-HUD/W-HUD 产品有望在下半年快速放量；激光雷达保护罩产品已和行业主要客户进行研发或量产对接，具备持续量产的技术和市场基础；同时为整车厂开发的智能像素大灯、车载全息投影等项目进展顺利。

夯实手机光学业务根基，增添光学业务飞跃新引擎。1) **光学元器件业务**：2022H1 实现营收 10.85 亿元(同比增长 12.29%)，营收占比 57.55%(同比增加 1.41pct)，实现毛利率 24.63%(同比增加 2.58pct)。光学元器件业务作为公司经营的“压舱石”，面对智能手机行业增速放缓、消费降级、产业链利润空间逐步压缩的寒冬，公司一方面积极拓展海外市场，深挖大客户需求，同时，加快筹建越南工厂，并逐步形成量产交付能力，为海外客户就近提供配套服务，增加大客户粘性，扩大业务规模；另一方面结构性布局成熟业务和创新延展业务，针对传统光学滤光片等成熟业务，打造高品质、低成本竞争优势，市场份额逆势攀升；针对吸收反射复合型滤光片等延展性新业务，公司加大产品开发和市场推广力度，提升新产品的量产和应用比重，保持技术和市场领先地位。此外，微型光学棱镜模块业务紧跟大客户进程快速提升工艺水平和量产能力，顺利实现公司重要业务战略卡位，为光学元器件业务二次飞跃增添新引擎。2) **半导体光学业务**：2022H1 实现营收 1.25 亿元(同比下降 24.81%)，营收占比 6.63%(同比下降 3.02pct)，实现毛利率 34.87%(同比下降 0.22pct)。营收下降主要系受全球手机终端消费降级影响及 3D 摄像头的应用推广不及预期。公司持续推进光刻晶圆、窄带滤光片、DOE、Diffuser 等多项产品开发及市场推广，部分 3D 核心元器件已进入大客户供应链，配套车载迎宾灯的光刻晶圆产品已贡献可观业绩。未来公司将加大相关技术在汽车电子、机器人等领域的推广应用，坚定看好光学领域创新，人工智能、物联网等智能终端产业的蓬勃发展将助力公司半导体光学业务的持续稳定增长。

薄膜光学步入发展上升通道，竞争力与盈利能力双双强化。2022H1 公司薄膜业务实现营收 4.60 亿元(同比增长 21.20%)，营收占比 24.42%(同比增加 2.35pct)，实现毛利率 14.98%(同比增长 8.43pct)。作为公司第二大主业，上半年实现销售和盈利水平的提升，业务步入发展的上升通道。公司内实现在大客户端的份额提升与产品类别扩大，同时持续扩大平面中小摄像头盖板业务规模，为销售和利润提供主要支撑。同时围绕薄膜光学新业务，持续开发新平面产品，并逐步向非平面产品、组件产品等产品延展，涉及汽车、智能穿戴、智能家居、游戏办公等领域，形成公司新的业务增长点。

反光材料营收稳中有升，新厂投产释放产能。2022H1 公司反光材料业务实现营收 1.36 亿元(同比增长 10.20%)，营收占比 7.23%(同比增加 0.05pct)，实现毛利率 39.76%(同比减少 3.95pct)。上半年夜视丽完成新厂区建设并完成搬迁投用，有助于拓宽产品线、释放产能。公司布局中高端反光布业务，抢占国外市场，提升市场份额；同时微棱镜新品实现小批量生产销售，以汽车牌照应用端为代表的反光膜产品开始批量供货并获得客户满意口碑。

公司拟建新技改项目，为公司发展提供动能。公司拟建年产 3.46 亿套智能终端用光学组件技改项目。本项目生产的成像光学组件、生物识别光学组件以及精密薄膜光学面板、微型棱镜模块是智能移动终端的必须配套产品，公司也拥有精密光学冷加工、精密光学薄膜、半导体光学、3D 成像、混合显示等核心技术。通过引进曝光机、各类镀膜机、Zygo 测量仪等国外先进设备，购置清洗机、切割机、丝印机、涂胶机等国产设备，建设形成年产 3.46 亿套智能终端用光学组件的生产能力，项目达产实现年销售收入 15.18 亿元，将为公司光学元器件、薄膜光学面板、汽车电子(AR+)等多项业务赋能。

风险提示：下游需求不及预期风险，新产品研发进度不及预期风险，客户导入进度不及预期风险，疫情反弹影响供应链风险。

2.6、盈利能力提升，下游应用持续拓展——美格智能（002881.SZ）跟踪报告之三

事件：公司发布 2022 年半年报，22H1 公司实现营业收入 11.24 亿元，同比增长 60.34%，实现归属于母公司净利润 8620.62 万元，同比增长 81.34%。

点评：业务规模高速增长，盈利能力持续提升。22H1 公司实现营业收入 11.24 亿元，同比增长 60.34%。其中 22Q1 单季实现营业收入 4.01 亿元，22Q2 单季实现营业收入 7.23 亿元，环比增速 80.54%。22H1 公司实现归属于母公司净利润 8620.62 万元，同比增长 81.34%，实现扣非净利润 4720.23 万元，同比增长 195.10%。公司在业务规模保持高速增长的基础上，盈利能力持续提升。

深耕智能模组技术方向，持续保持设计前瞻性和技术领先性。公司多年来深耕智能模组和算力模组方向，建立了在 4G/5G 无线通信、安卓系统、高性能低功耗计算、边缘侧 AI 和终端侧 AI 方面独具优势的全面技术能力。公司研发团队在安卓系统底层驱动和性能优化、功耗控制、安卓中间件和应用集成开发；屏幕、摄像头、音视频等多媒体外围开发、架构设计和功能调优；AI 算法在智能平台上的对接和性能优化；多屏幕、多摄像头、多路音视频编解码相关的软件开发；安卓系统谷歌 GMS 长周期认证维护等领域积累了大量的智能模组研发 KNOW-HOW，并在 5G 智能座舱、ADAS/DMS 辅助驾驶、新零售、4G/5G PDA 等领域建立了智能模组大规模应用的先发优势。

公司产品向高阶辅助驾驶、AR\VR、机器人、无人机、云计算等新兴行业拓展。

在智能网联车领域，公司 5G 智能模组产品在智能座舱领域出货量处于行业领先地位。公司应用于智能座舱领域的 5G 智能模组产品在 22H1 的产品出货量及营业收入较去年同期均实现数倍增长，获得市场广泛认可。公司模组产品较强的硬件能力和 AI 能力为公司带来较多的行业应用潜力，而更高算力的智能模组产品将向高阶辅助驾驶方向拓展，为座舱域与驾驶域联动打开想象空间，工业互联网领域基于 GPU 影像处理和 AI 计算的机器视觉产品、无人机、机器人等新兴行业也将不断扩展。

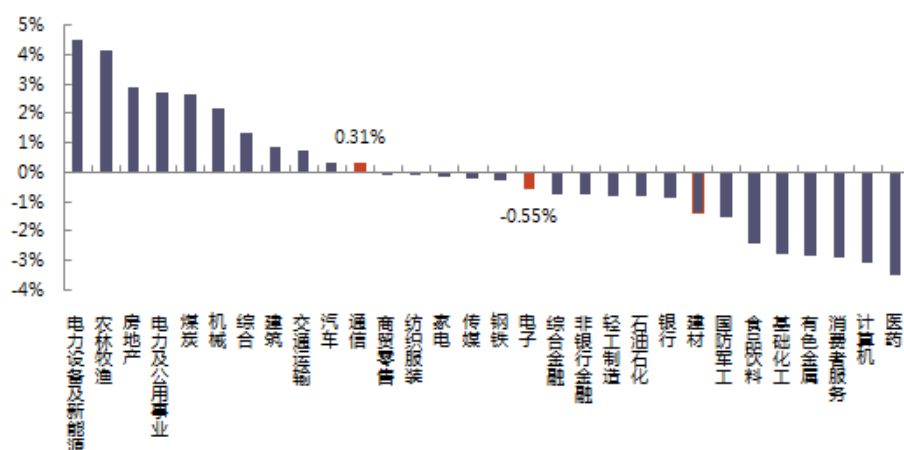
风险提示：车联网市场不及预期；竞争激烈导致毛利率下滑风险。

3、每周数据跟踪

3.1、电子行业上周下跌 0.55%，行业排序第 17 位；通信行业上周上涨 0.31%，行业排序第 11 位

上周中信一级行业中，电子行业下跌 0.55%，在所有中信一级行业中排第 17 位；通信行业上涨 0.31%，排第 11 位。沪深 300 下跌 0.96%，电子行业跑赢沪深 300 指数 0.41pct，通信行业跑赢沪深 300 指数 1.27pct，创业板指上涨 1.61%，万得全 A 指数下跌 0.28%。

图表 3：中信一级行业周涨跌幅（20220815--20220819）



资料来源：Wind，光大证券研究所

图表 4：主要指数周涨跌幅（20220815--20220819）

指数	指数简称	周涨跌幅
000300.SH	沪深 300	-0.96%
399006.SZ	创业板指	1.61%
881001.WI	万得全 A	-0.28%
CI005025.WI	电子(中信)	-0.55%
CI005026.WI	通信(中信)	0.31%

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创维数字、中瓷电子、恒信东方、天音控股、久盛电气；跌幅前五为奥维通信、淳中科技、科思科技、汇源通信、超讯通信。A 股和港股电子行业上周涨幅前五为英诺激光、朗特智能、激智科技、深纺织 A、苏大维格；跌幅前五为四方光电、华安鑫创、深科达、康强电子、瑞德智能。

美股硬件科技公司上周涨幅前五为 AMTECH SYSTEMS、诺泰克电子、FABRINET、CALAMP、VIA OPTRONICS；跌幅前五为 TEL INSTRUMENT ELECTRONICS、EOS ENERGY ENTERPRISES、CVD EQUIPMENT、CLEAR SIGN TECHNOLOGIES、VISLINK TECHNOLOGIES。

图表 5：A 股和港股通信电子行业周涨跌幅前 20 名公司（20220815--20220819）

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
创维数字	28.95%	奥维通信	-16.65%	英诺激光	47.55%	四方光电	-15.22%
中瓷电子	18.90%	淳中科技	-11.54%	朗特智能	46.09%	华安鑫创	-13.90%
恒信东方	18.46%	科思科技	-11.42%	激智科技	41.75%	深科达	-13.72%
天音控股	18.35%	汇源通信	-11.06%	深纺织 A	36.60%	康强电子	-13.50%
久盛电气	18.31%	超讯通信	-10.99%	苏大维格	33.54%	瑞德智能	-12.83%
万马科技	16.89%	广和通	-10.48%	国光电器	27.73%	通富微电	-12.60%
长飞光纤	16.38%	有方科技	-7.74%	五方光电	26.78%	经纬恒润-W	-11.11%
科华数据	16.12%	年丰卡	-7.04%	民德电子	26.43%	格科微	-11.11%
富春股份	15.70%	普天科技	-6.19%	创耀科技	26.23%	中富电路	-10.56%
ST 中利	14.02%	精伦电子	-5.71%	新日股份	25.34%	弘信电子	-9.88%
科信技术	13.75%	恒宝股份	-5.49%	德赛电池	25.20%	寒武纪-U	-9.56%
爱施德	12.74%	中海达	-5.40%	长盈精密	24.14%	同辉信息	-9.38%
仕佳光子	10.54%	映翰通	-5.34%	蓝黛科技	23.93%	嘉元科技	-8.75%
创科实业	9.87%	数据港	-5.30%	旭光电子	23.81%	气派科技	-8.65%
北纬科技	8.82%	闻泰科技	-5.21%	新纶新材	23.64%	瑞联新材	-8.64%
亨通光电	8.11%	国盾量子	-5.00%	维科技术	22.48%	晶瑞电材	-8.64%
长飞光纤光缆	7.56%	立昂技术	-4.96%	光莆股份	22.35%	芯原股份-U	-8.62%
中天科技	7.14%	广脉科技	-4.83%	三利谱	21.79%	广信材料	-8.50%
盟升电子	6.50%	奥飞数据	-4.71%	福立旺	21.09%	汉威科技	-8.34%
意华股份	6.49%	科创新源	-4.64%	星云股份	20.83%	瑞芯微	-8.21%

资料来源：Wind，光大证券研究所

图表 6：美股硬件公司周涨跌幅前 20 名公司（20220815--20220819）

证券简称	涨幅前 20	证券简称	跌幅前 20
AMTECH SYSTEMS	22.88%	TEL INSTRUMENT ELECTRONICS	-22.00%
诺泰克电子	17.29%	EOS ENERGY ENTERPRISES	-19.84%
FABRINET	16.58%	CVD EQUIPMENT	-18.83%
CALAMP	15.97%	CLEARSIGN TECHNOLOGIES	-18.25%
VIA OPTRONICS	15.15%	VISLINK TECHNOLOGIES	-15.60%
前沿研究	12.89%	COMSOVEREIGN	-15.38%
美国像素	12.44%	DIGITAL ALLY	-14.92%
ASTRONOVA	12.09%	ISUN	-14.83%
RIBBON COMMUNICATIONS	11.52%	优克联新	-13.68%
ENVERIC BIOSCIENCES	11.51%	迪堡金融设备	-13.58%
喜玛庆国际	10.80%	CROWN ELECTROKINETICS	-13.00%
ENERGIOUS	10.14%	快辑半导体	-12.60%
TAITRON COMPONENTS	9.92%	QUANTUMSCAPE	-12.55%
微网依内太克科技	9.54%	卢比肯科技	-12.40%
UT 斯达康	8.18%	EVERSPIN TECHNOLOGIES	-12.30%
MIND TECHNOLOGY	8.14%	SENSEONICS	-11.66%
SNAP	8.09%	QUMU	-11.54%
DZS	8.06%	BEAM	-11.05%
先进科技	7.85%	亿邦通信	-9.95%
阿特斯太阳能	7.85%	EMAGIN	-9.76%

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）光伏：法拉电子、江海股份、意华股份。（3）海风：中天科技、东方电缆、亨通光电等；（4）IGBT：新洁能、斯达半导、士兰微、扬杰科技、宏微科技等；（5）碳化硅：三安光电、山东天岳等。

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、半导体建议关注：（1）DDR5：聚辰股份、澜起科技；（2）车规 SoC & MCU：国芯科技、晶晨股份、富瀚微等；（3）打印机：纳思达；（4）半导体设备：长川科技、北方华创、中微公司、至纯科技、芯源微等（5）半导体材料：江丰电子等。（6）碳化硅：三安光电、天岳先进、露笑科技、东尼电子等。（7）特种半导体：紫光国微、智明达。

4、消费电子/VRAR/机器人建议关注：（1）VR：创维数字、歌尔股份、三利谱、杰普特、华兴源创、智立方；（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、汉威科技。

5、通信建议关注：（1）光模块产业链：天孚通信、中际旭创、光库科技。（2）物联网：移远通信、移为通信、广和通。

图表 7：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	428	0.4%	8.31	10.49	13.77	17.83	52	41	31	24
002837.SZ	英维克	143	8.4%	2.05	2.56	3.56	4.71	70	56	40	30
002335.SZ	科华数据	201	16.1%	4.39	5.23	6.82	8.46	46	39	30	24
300207.SZ	欣旺达	554	7.8%	9.16	14.69	24.57	31.97	61	38	23	17
300438.SZ	鹏辉能源	385	20.7%	1.82	5.75	8.74	12.51	211	67	44	31
000049.SZ	德赛电池	168	25.2%	7.94	8.78	10.73	14.01	21	19	16	12
600522.SH	中天科技	845	7.1%	1.72	37.90	46.66	55.20	491	22	18	15
600487.SH	亨通光电	413	8.1%	14.36	22.19	28.31	34.11	29	19	15	12
688711.SH	宏微科技	104	5.5%	0.69	0.98	1.56	2.39	151	106	67	44
603290.SH	斯达半导	709	0.2%	3.98	6.94	9.67	13.23	178	102	73	54
605111.SH	新洁能	265	0.4%	4.10	5.25	6.76	8.54	65	51	39	31
600460.SH	士兰微	612	-3.0%	15.18	14.90	19.25	24.70	40	41	32	25
300373.SZ	扬杰科技	331	-1.0%	7.68	11.13	14.11	18.10	43	30	23	18
002484.SZ	江海股份	217	0.9%	4.35	6.05	7.96	10.27	50	36	27	21
002897.SZ	意华股份	131	6.5%	1.36	3.16	4.20	5.22	97	42	31	25
汽车电子											
600699.SH	均胜电子	246	-1.2%	-37.53	6.15	10.93	14.81	-	40	23	17
300928.SZ	华安鑫创	50	-13.9%	0.55	0.77	1.40	2.11	91	64	35	23
300351.SZ	永贵电器	78	22.1%	1.22	1.64	2.15	3.00	64	48	36	26
688668.SH	鼎通科技	74	0.1%	1.09	1.79	2.59	3.59	68	41	29	21

300679.SZ	电连技术	222	-1.1%	3.72	4.81	6.62	8.37	60	46	33	26
688800.SH	瑞可达	157	8.6%	1.14	2.34	3.60	5.21	138	67	44	30
603633.SH	徕木股份	55	14.7%	0.48	-	-	-	114	-	-	-
688665.SH	四方光电	94	-15.2%	1.80	2.49	3.51	4.60	52	38	27	20
832491.BJ	奥迪威	19	-7.7%	0.60	-	-	-	31	-	-	-
300627.SZ	华测导航	177	-1.1%	2.94	3.86	5.25	6.90	60	46	34	26
002273.SZ	水晶光电	200	3.4%	4.42	5.75	7.19	8.53	45	35	28	23
半导体行业											
688123.SH	聚辰股份	119	-2.0%	1.08	2.78	4.27	6.06	110	43	28	20
688008.SH	澜起科技	623	-7.8%	8.29	13.83	20.69	28.12	75	45	30	22
688262.SH	国芯科技	127	-3.3%	0.70	1.66	2.67	4.04	181	77	48	32
688099.SH	晶晨股份	376	-6.3%	8.12	12.05	15.85	20.45	46	31	24	18
300613.SZ	富瀚微	160	-6.6%	3.64	5.41	7.13	8.84	44	29	22	18
002180.SZ	纳思达	706	-4.3%	11.63	20.07	29.72	40.03	61	35	24	18
300666.SZ	江丰电子	212	-1.3%	1.07	2.56	3.82	5.05	199	83	56	42
消费电子											
000810.SZ	创维数字	290	29.0%	4.22	8.55	10.87	13.51	69	34	27	21
002241.SZ	歌尔股份	1,247	2.0%	42.75	58.22	73.71	88.50	29	21	17	14
002876.SZ	三利谱	120	21.8%	3.38	4.16	5.95	7.94	36	29	20	15
002475.SZ	立讯精密	2,650	1.2%	70.71	98.86	130.62	163.89	37	27	20	16
002384.SZ	东山精密	509	8.2%	18.62	23.36	29.13	35.85	27	22	17	14
300083.SZ	创世纪	178	2.7%	5.00	8.93	12.09	15.98	36	20	15	11
002635.SZ	安洁科技	114	-0.4%	1.99	4.10	5.54	7.52	57	28	21	15
603920.SH	世运电路	95	0.6%	2.10	4.18	6.02	7.89	45	23	16	12
通信行业											
603236.SH	移远通信	300	1.6%	3.58	6.19	9.44	13.71	84	48	32	22

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 8 月 15 日至 2022 年 8 月 19 日涨跌幅；（3）市值时间为 2022 年 8 月 19 日。

5、风险分析

半导体下游需求不及预期

受到整体经济环境以及海外通货膨胀影响，半导体下游需求面临下滑风险，例如消费电子类芯片的下游拉动不足，相关产业链公司业绩承压。

中美贸易摩擦反复风险

中美贸易摩擦以及最近美国国会参议院对于所谓“芯片法案”的推进，可能导致中国半导体及其他高科技行业面临国际竞争风险。

疫情复发、加剧风险

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
行业及公司评级	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