

推荐（维持）

风险评级：中高风险

2022 年 8 月 21 日

刘梦麟

SAC 执业证书编号：

S0340521070002

电话：0769-22110619

邮箱：

liumenglin@dgzq.com.cn

罗炜斌

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：

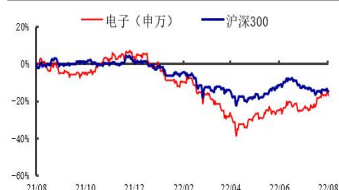
S0340520060001

电话：0769-22110619

邮箱：

chenweiguang@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（2022/08/15-2022/08/21）

VR 头显全球出货量暴增近 250%

- **电子行业指数本周涨跌幅：**截至2022年8月19日，申万电子板块本周下跌0.12个百分点，跑赢沪深300指数0.84个百分点，涨幅在31个申万一级行业中位列第14位；申万电子板块2022年8月以来累计上涨8.31个百分点，跑赢沪深300指数8.77个百分点；申万电子板块2022年累计下跌21.12个百分点，跑输沪深300指数5.14个百分点。
- **电子行业二级子板块本周涨跌幅：**截至2022年8月12日，申万电子板块的6个二级子板块本周涨跌互现，涨幅从高到低依次为：SW光学光电子（4.34%）、SW其他电子（3.37%）、SW消费电子（2.05%）、SW元件（0.55%）、SW电子化学品（-1.17%）和SW半导体（-4.07%）。
- **本周部分新闻和公司动态：**（1）小米集团第二季度营收符合预估，同比下降20.1%；（2）小米集团：第二季度手机出货量减少26.2%至3910万台；（3）华润微总裁李虹：所有产能处于满载状态，新产品更多聚焦新能源应用；（4）半导体设备厂应用材料第三季营收创新高 产品仍供不应求；（5）VR头显全球出货量暴增近250%，上半年我国VR市场零售额破8亿元；（6）VR头显全球出货量暴增近250%；（7）万业企业：凯世通开发的iPV6000光伏离子注入机产品已完成验证工作；（9）鹏鼎控股：MiniLED背光板产能目前为9.3万平方米/月；（10）深南电路：半年度净利润7.52亿元，同比增长34%；（11）长电科技：上半年净利润增17%至15.43亿元；（12）联创电子：公司已为国内车型供应触摸屏及触控显示模组。
- **电子行业周观点：关注AR/VR等行业创新以及消费电子企业的估值修复。**全球AR/VR正处于快速渗透阶段，IDC预估2021年全球AR/VR头显出货量达1,123万台，同比增长92.1%，并预计2022年全球VR头显出货量为1,573万台，同比+43.6%。当前VR下游应用多点开花，其中游戏、观影和直播为重要应用场景。随着AR/VR硬件产品快速放量，VR的下游应用也有望迎来快速发展，并从个人消费向安防、教育及医疗等工商业领域拓展。此外，iPhone发布会在即，据媒体报道称iPhone新品相比旧款在处理器、影像系统和外观等方面提升较大，且预计平均售价有一定提高。随着苹果新品发布会日益临近，消费电子供应链企业有望迎来提振。可关注相关消费电子企业的估值修复机会。
- **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	3
二、产业新闻	4
三、公司公告与动态	7
四、行业数据更新	8
4.1 智能手机数据	8
4.2 半导体销售数据	9
4.3 液晶面板价格数据	10
五、电子板块本周观点	11
六、风险提示	13

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 8 月 19 日）	3
图 2：全球智能手机出货情况	8
图 3：国内智能手机出货情况	9
图 4：全球半导体销售情况	9
图 5：中国半导体销售情况	10
图 6：液晶面板价格走势	10

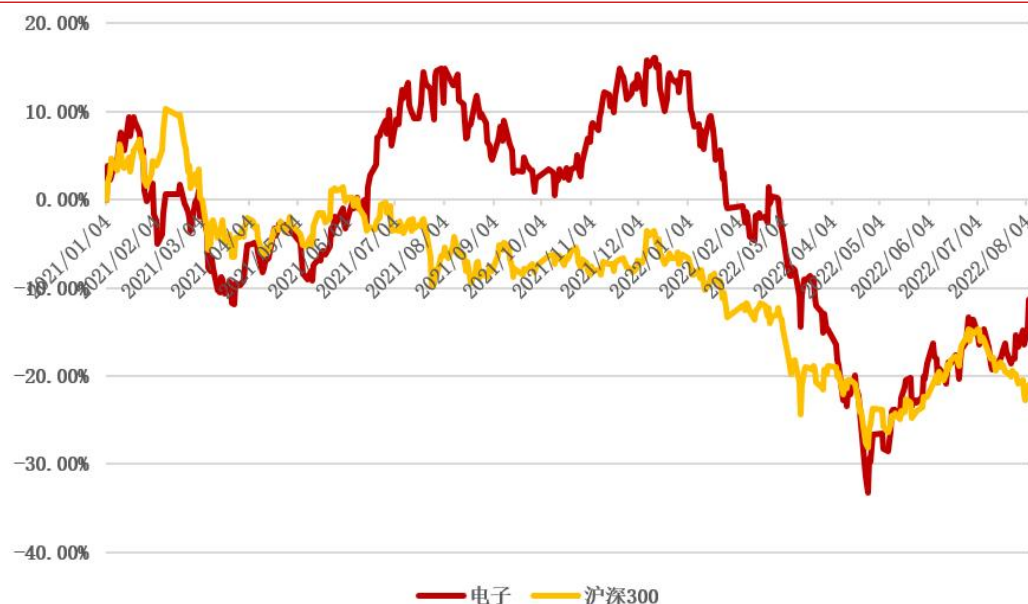
表格目录

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2022 年 8 月 19 日）	3
表 2：申万电子行业各子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2022 年 8 月 19 日）	4
表 3：重点公司盈利预测及投资评级（2022/8/19）	12
表 4：建议关注标的的主要看点（2022/8/19）	12

一、电子行业行情回顾

电子行业指数本周涨跌幅：截至 2022 年 8 月 19 日，申万电子板块本周下跌 0.12 个百分点，跑赢沪深 300 指数 0.84 个百分点，涨幅在 31 个申万一级行业中位列第 14 位；申万电子板块 2022 年 8 月以来累计上涨 8.31 个百分点，跑赢沪深 300 指数 8.77 个百分点；申万电子板块 2022 年累计下跌 21.12 个百分点，跑输沪深 300 指数 5.14 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 8 月 19 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 8 月 19 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	801730.SL	电力设备	4.18	2.91	-2.99
2	801010.SL	农林牧渔	4.17	-0.17	-2.01
3	801160.SL	公用事业	4.03	3.97	-4.83
4	801180.SL	房地产	3.29	0.29	-8.16
5	801950.SL	煤炭	2.70	7.26	29.74
6	801230.SL	综合	2.10	3.43	3.81
7	801720.SL	建筑装饰	1.21	-1.39	-6.54
8	801770.SL	通信	0.86	4.35	-5.25
9	801170.SL	交通运输	0.71	1.14	-4.50
10	801110.SL	家用电器	0.61	-2.91	-15.65
11	801880.SL	汽车	0.40	-4.44	-2.83
12	801890.SL	机械设备	0.36	0.83	-10.12
13	801970.SL	环保	0.24	-1.44	-13.24
14	801080.SL	电子	-0.12	8.31	-21.12
15	801130.SL	纺织服饰	-0.42	0.84	-11.59

16	801760.SL	传媒	-0.45	0.63	-25.18
17	801140.SL	轻工制造	-0.49	0.17	-19.59
18	801960.SL	石油石化	-0.58	5.34	-3.16
19	801790.SL	非银金融	-0.65	0.93	-20.67
20	801040.SL	钢铁	-0.71	-3.44	-15.96
21	801740.SL	国防军工	-0.91	2.78	-16.23
22	801780.SL	银行	-0.92	-2.20	-13.44
23	801200.SL	商贸零售	-0.95	-2.80	-13.08
24	801710.SL	建筑材料	-1.17	-1.94	-18.45
25	801210.SL	社会服务	-1.98	-2.94	-16.68
26	801030.SL	基础化工	-1.99	1.36	-6.79
27	801120.SL	食品饮料	-2.49	-0.80	-14.25
28	801050.SL	有色金属	-2.93	-1.93	-5.80
29	801150.SL	医药生物	-3.31	-1.56	-21.92
30	801750.SL	计算机	-3.62	-1.15	-25.28
31	801980.SL	美容护理	-4.36	-5.17	-8.92

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2022 年 8 月 19 日，申万电子板块的 6 个二级子板块本周涨跌互现，涨幅从高到低依次为：SW 光学光电子（4.34%）、SW 其他电子（3.37%）、SW 消费电子（2.05%）、SW 元件（0.55%）、SW 电子化学品（-1.17%）和 SW 半导体（-4.07%）。

表 2：申万电子行业各子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2022 年 8 月 19 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	801084.SL	光学光电子	4.34	9.08	-21.03
2	801082.SL	其他电子	3.37	8.48	-0.81
3	801085.SL	消费电子	2.05	9.79	-22.62
4	801083.SL	元件	0.55	6.38	-20.78
5	801086.SL	电子化学品	-1.17	11.66	-3.58
6	801081.SL	半导体	-4.07	7.21	-23.35

资料来源：iFind、东莞证券研究所

二、产业新闻

1. 【小米集团第二季度营收符合预估 同比下降 20.1%】

财联社 8 月 19 日电，小米集团第二季度营收 701.7 亿元人民币，同比下降 20.1%，预估 698.6 亿元人民币；二季度经调整净利润 21 亿元人民币，同比下降 67%。整个上半年，小米集团营收 1435 亿元人民币，同比下降 12.8%，经调整净利润 49.4 亿元人民币，同比下降 60.1%。

2. 【小米集团：第二季度经调整净利 21 亿元 环比降 27.2%】

财联社 8 月 19 日电，小米集团在财报中表示，经调整净利润从 2022 年第一季度的人民币 29 亿元减少 27.2%至 2022 年第二季度的人民币 21 亿元，其中包含智能电动汽车等创新业务费用为人民币 6.11 亿元。

3. 【小米集团：第二季度手机出货量减少 26.2%至 3910 万台】

财联社 8 月 19 日电，小米集团在财报中表示，智能手机分部收入由 2021 年第二季度的人民币 591 亿元减少 28.5%至 2022 年第二季度的人民币 423 亿元，主要是由于智能手机出货量减少所致。智能手机出货量由 2021 年第二季度的 52.9 百万台减少 26.2%至 2022 年第二季度的 3910 万台，主要是由于全球宏观经济环境的影响等。根据 Canalys 数据，本季度小米全球智能手机出货量排名保持第三，市占率为 13.8%，环比提升 1.2 个百分点。

4. 【乘联会：预计 8 月狭义乘用车零售销量预计 188.0 万辆 同比增长 29.6%】

财联社 8 月 19 日电，乘联会预计 8 月狭义乘用车零售销量预计 188.0 万辆，同比增长 29.6%，环比增长 3.4%；其中新能源零售销量预计 52.0 万辆，同比增长 108.3%，环比增长 7.0%，渗透率 27.7%。

5. 【华润微总裁李虹：所有产能处于满载状态 新产品更多聚焦新能源应用】

《科创板日报》19 日讯，华润微董事、总裁李虹在“2022 科创板开市三周年峰会”的高峰对话中表示，目前华润微所有的产能，不管是晶圆制造，还是封装测试，基本上是满载的状态。过去几年，华润微不断把资源向工业控制、新能源汽车方面调整，开发的新产品，也更多是聚焦在新能源应用上。随着太阳能、光伏、新能源汽车应用的普及，华润微未来在汽车芯片、工控的业务比例会进一步扩大。

6. 【半导体设备厂应用材料第三季营收创新高 产品仍供不应求】

《科创板日报》19 日讯，当地时间周四美股盘后，半导体设备大厂应用材料(Applied Materials) 公布 2022 会计年度第 3 季（截至 2022 年 7 月 31 日）财报。报告内，公司营收为 65.20 亿美元，同比增长 5%，创下历史新高。应用材料表示，产品仍处于供不应求状态、积压订单持续攀高，未来数季仍将受制于供给面因素。目前看来，2022 年晶圆厂设备支出约 950 亿美元，公司 2022 年度晶圆厂设备营收预估将增长约 15%。

7. 【集邦咨询：Micro LED 大型显示器晶片产值估 2026 年达 27 亿美元】

《科创板日报》19 日讯，根据 TrendForce 最新研究数据显示，至 2026 年 Micro LED 大型显示器的 4 英寸 wafer 约当量为 114 万片；晶片产值预计达 27 亿美元，2021-2026 年复合成长率约 241%。不过，TrendForce 表示，在众多的 Micro LED 显示应用领域中，大型显示器是现阶段引颈期盼的首要产品，但因品牌厂商尚未推出量产性的商品，致使 Micro LED 整体市场依旧停留在研发试验阶段，在进入量产商品化阶段之前，目前仍有技术与成本的瓶颈尚未完全克服。

8. 【VR 头显全球出货量暴增近 250% 上半年我国 VR 市场零售额破 8 亿元】

《科创板日报》18 日讯，自去年开始，VR 虚拟现实行业进入了发展快车道。2021 年，VR 头戴式显示器的全球出货量达 1095 万台，突破年出货一千万台的行业拐点，今年一季度，VR 头显保持热销，全球出货量同比增长了 241.6%。而在国内，VR 行业的热度也正在逐渐提升。数据显示，2022 年上半年，中国 VR 市场零售额突破 8 亿元，同比增长 81%，头戴式显示器销售均价由早期的千元以下拉升至 1740 元左右。但也有业内人士认为，我国的 VR 硬件市场规模尚处于初期发展的阶段，平台和内容方面有待进一步完善。（央视财经）

9. 【台积电：3nm 芯片将在今年下半年量产 客户产品明年问世】

财联社 8 月 18 日电，台积电（中国）有限公司副总监陈芳在 2022 年世界半导体大会上表示，N3（又称 3nm）芯片将在今年下半年量产，已经对部分移动和 HPC（高性能计算）领域的客户交付，如果有手机的客户当下采用 3nm 芯片，明年产品就能问世。（经济观察网）

10. 【报道称苹果将在 9 月 7 日发布 iPhone 14】

财联社 8 月 18 日电，知名科技记者 Mark Gurman 周三发文称，苹果公司今年秋天的第一场新品发布会将在 9 月 7 日举行，届时将发表 iPhone 14 产品线和三款最新的 Apple Watch。随后在 10 月的发布会上，新款 iPad 和搭载 M2 芯片的 iPad Pro 也将登场。按照惯例，苹果官方只会在正式发布会前一周官宣相关消息。

11. 【IDC：二季度中国平板电脑市场出货量同比增长 1.9%】

财联社 8 月 16 日电，“IDC 咨询”微信公众号消息，2022 年第二季度，中国平板电脑市场出货量约 729 万台，同比增长 1.9%，且延续第一季度的增长势头。2022 年第二季度全球平板电脑出货量同比增长 0.3%，达到 4050 万台，尽管增长率未能达到去年同期的水平，但令人高兴的是，全球平板电脑市场在经历连续三个季度同比下降后首次增长。

12. 【Strategy Analytics：2022 年二季度半导体代工市场实现两位数收益增长】

财联社 8 月 16 日电，据市场调研机构 Strategy Analytics 数据，2022 年 Q2 半导体代工市场实现了两位数的收益增长。除英特尔外，其他晶圆代工厂均取得增长。台积电取得两位数的晶圆出货量增长，但其在成熟节点定价方面落后。Global Foundries 晶圆 ASP 目前接近 3000 美元。台积电和 GloFo 均降低了资本支出，中芯国际和联华电子则保持预期。

13. 【消息称三星 Q4 拟扩产 4nm 制程】

财联社 8 月 16 日电，三星电子四季度或计划打算扩大 4nm 制程产能。除了日前宣布出货的 3nm 环绕式闸极 (GAA) 制程之外，4nm 为三星最先进的晶圆代工制程。（台湾电子时报）

14. 【集邦科技：2022 年第 2 季 DRAM 产业营收 255.9 亿美元 环比增 6.5%】

财联社 8 月 15 日电，集邦科技 15 日发布调查报告指出，2022 年第 2 季 DRAM 产业

营收来到 255.9 亿美元，季增 6.5%。营收成长的主因来自于部分 DRAM 供应商出货位元的增长。尽管个人电脑、移动用 DRAM 受通膨冲击大，需求开始走弱，但上半年伺服器（server）DRAM 动能维持强劲，带动三大原厂出货季增皆达 5~10%。展望第三季，出于原厂库存压力进一步攀升，价格跌幅明显扩大，而出货端受到客户库存调整的影响难以成长，三家业者营收恐将下跌。

三、公司公告与动态

1. 【大华股份：上半年净利润 15.2 亿元 同比下降 7.51%】

财联社 8 月 19 日电，大华股份公告，上半年实现营业收入 140.87 亿元，同比增长 4.31%；净利润 15.2 亿元，同比下降 7.51%。

2. 【万业企业：凯世通开发的 iPV6000 光伏离子注入机产品已完成验证工作】

财联社 8 月 19 日电，万业企业在投资者互动平台表示，公司旗下凯世通的离子注入机设备应用于大规模集成电路、功率元器件、光伏储能电池、AMOLED 显示面板等产品的制造流程。光伏离子注入机是制备 N 型 TOPCON 高效电池的关键设备，凯世通开发的 iPV6000 光伏离子注入机产品已完成验证工作。

3. 【中微公司尹志尧：各等级刻蚀设备已实现应用全覆盖】

《科创板日报》19 日讯，中微公司董事长兼总经理尹志尧在“2022 科创板开市三周年峰会”的主题演讲中表示：“公司已在全世界布局了 70 多条生产线，积累 2300 多个反应台，今年预计将超过 3000 台；公司生产的各等级刻蚀设备已经能够实现应用全覆盖，与沈阳拓荆合作实现化学薄膜设备交叉覆盖。此外，投资了上海睿励科技，进一步研发光学检测设备。”（实习记者 蔡珍稼）

4. 【鹏鼎控股：MiniLED 背光板产能目前为 9.3 万平方米/月】

财联社 8 月 19 日电，鹏鼎控股近期接受投资者调研时称，公司积极布局 ADAS 以及车用影像感测产品等市场，目前已有包括自驾域控制器、摄像模组等在内的多款车载产品批量供货。公司 MiniLED 背光板目前主要面向平板、笔电等可移动产品领域品牌客户，正在开拓车载显示等其他应用领域。该产品产能目前为 9.3 万平方米/月。

5. 【深南电路：半年度净利润 7.52 亿元 同比增长 34%】

财联社 8 月 18 日电，深南电路发布 2022 年半年度报告，实现营业收入 69.72 亿元，同比增长 18.55%；归属于上市公司股东的净利润 7.52 亿元，同比增长 34.10%；基本每股收益 1.49 元。

6. 【大族激光：上半年净利润同比下降 28.92%】

财联社 8 月 18 日电，大族激光公告，上半年实现营业收入 69.37 亿元，同比下降 7.33%；净利润 6.31 亿元，同比下降 28.92%；基本每股收益 0.6 元。

7. 【长电科技：上半年净利润增 17%至 15.43 亿元】

财联社 8 月 18 日电，长电科技发布 2022 年半年度报告，报告期营业收入 155.94 亿元，同比增长 12.85%；归属于上市公司股东的净利润 15.43 亿元，同比增长 16.74%；基本每股收益 0.87 元。

8. 【豪威科技：将在今年 Q4 和明年上半年推出多款汽车芯片产品】

财联社 8 月 18 日电，财联社记者从今日举办的 2022 世界半导体大会上获悉，韦尔股份旗下豪威科技将在今年 Q4 和明年上半年推出多款汽车芯片产品。其中，将在今年 Q4 推出的是 LCOS 硅基液晶和电源管理类产品，在明年上半年陆续推出车规 MCU、分立器件、触控显示和高速传输产品。

9. 【鼎龙股份：上半年净利同比增长 113%】

财联社 8 月 18 日电，鼎龙股份披露 2022 年半年度报告，报告期内，公司实现营业收入 13.12 亿元，同比增长 19.72%；归属于上市公司股东的净利润 1.94 亿元，同比增长 112.74%。

10. 【复旦微电：上半年实现净利润 5.3 亿元 同比增长 172.99%】

《科创板日报》15 日讯，复旦微电公告，上半年实现营业收入 17.02 亿元，同比增长 50.83%；实现净利润 5.3 亿元 同比增长 172.99%，基本每股收益 0.65 元。同日公告，四家合伙企业拟减持不超 1.997%。

11. 【芯海科技：累计减持通富微电股份 267.95 万股】

《科创板日报》15 日讯，芯海科技公告，8 月 8 日至 12 日，公司通过集中竞价的交易方式累计减持通富微电股份 267.95 万股，累计成交金额 6003.7 万元，本次交易影响公司 2022 年度归属于上市公司股东的净利润 1003.7 万元。

12. 【联创电子：公司已为国内车型供应触摸屏及触控显示模组】

财联社 8 月 15 日电，联创电子在互动平台表示，公司已为国内车型供应触摸屏及触控显示模组，同时积极开拓更多智能汽车市场。

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，22Q2 全球智能手机出货量为 2.86 亿部，同比下降 8.68%，环比下降 8.92%。

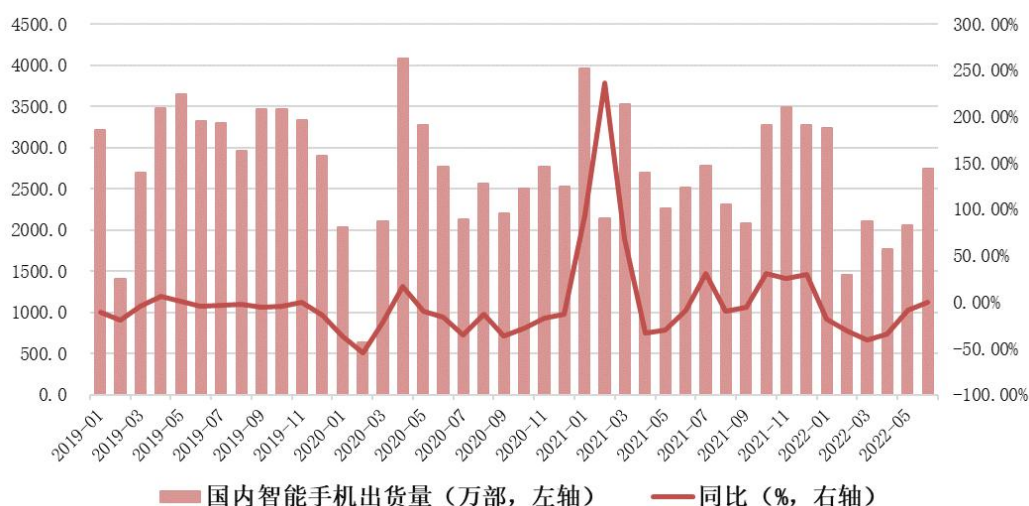
图 2：全球智能手机出货情况



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6月国内智能手机出货量为2,747.8万部，同比下降0.82%，环比提升33.65%。

图 3：国内智能手机出货情况

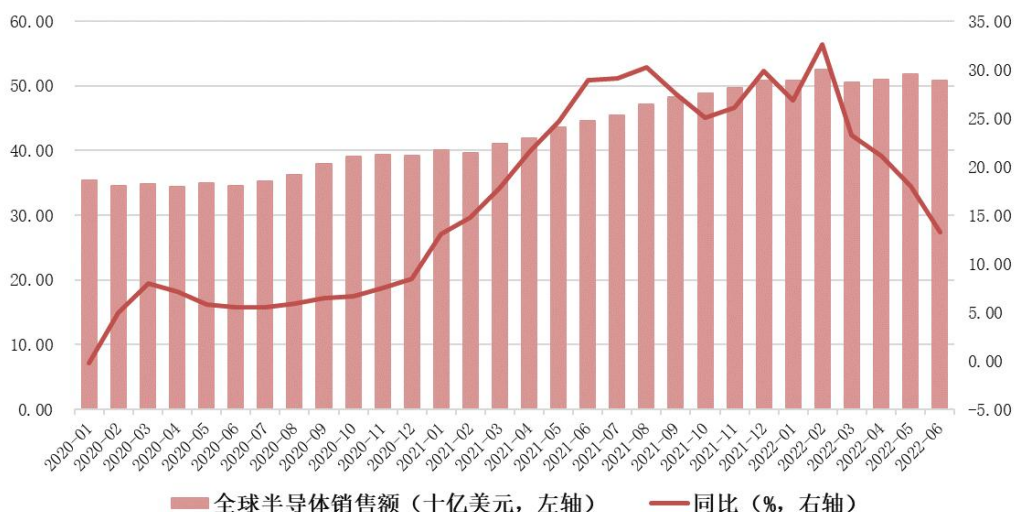


资料来源：工信部，东莞证券研究所

4.2 半导体销售数据

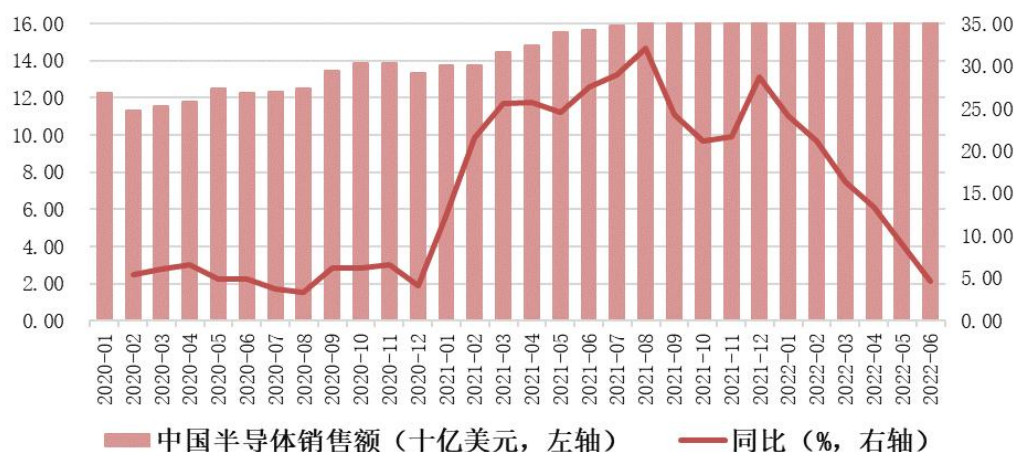
全球、中国半导体销售数据：根据美国半导体行业协会数据，2022年6月全球半导体销售额为508.2亿美元，同比增长13.30%，环比下降1.93%，国内半导体销售额为165.4亿美元，同比增长4.70%，环比下降2.82%。

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

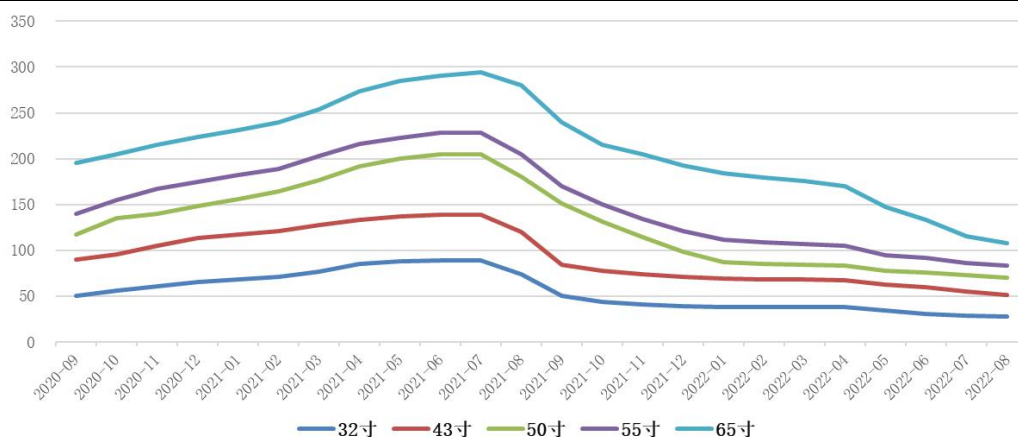


资料来源：美国半导体产业协会，东莞证券研究所

4.3 液晶面板价格数据

根据 Omdia 最新报价，2022 年 8 月，32 吋、43 吋、50 吋、55 吋和 65 吋液晶面板价格分别 28、51、70、83 和 108 美元/片，环比上期分别下降 3.45%、7.27%、4.11%、3.49% 和 6.09%，液晶面板价格跌势不止。

图 6：液晶面板价格走势



资料来源：Omdia，东莞证券研究所

五、电子板块本周观点

投资建议：关注 AR/VR 等行业创新以及消费电子企业的估值修复。

全球 AR/VR 正处于快速渗透阶段，IDC 预估 2021 年全球 AR/VR 头显出货量达 1,123 万台，同比增长 92.1%，并预计 2022 年全球 VR 头显出货量为 1,573 万台，同比+43.6%。当前 VR 下游应用多点开花，其中游戏、观影和直播为重要应用场景。随着 AR/VR 硬件产品快速放量，VR 的下游应用也有望迎来快速发展，并从个人消费向安防、教育及医疗等工商业领域拓展。

此外，iPhone 发布会在即，据媒体报道称 iPhone 新品相比旧款在处理器、影像系统和外观等方面提升较大，且预计平均售价有一定提高。随着苹果新品发布会日益临近，消费电子供应链企业有望迎来提振。可关注相关消费电子企业的估值修复机会。

中长期来看，虽然电子行业整体下行，但新能源汽车、AR/VR 等下游创新仍给行业贡献增量，而半导体设备与材料、高端被动元器件等关键领域的国产替代进程仍在持续，国内电子企业前景可期。投资方面，建议从行业景气度和国产替代角度出发，把握以下主线：

- 1) 把握苹果产业链的估值修复，以及消费电子企业的跨界布局；
- 2) 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；
- 3) 把握下游创新带来的行业增量，如 AR/VR、折叠显示屏等；
- 4) 同时符合（2）、（3）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：北方华创（002371）、江丰电子（300666）、立讯精密（002475）、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）、鹏鼎控股（002938）、东山精密（002384）等。

表 3：重点公司盈利预测及投资评级（2022/8/19）

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		
002371.SZ	北方华创	326.10	2.15	3.28	4.56	151.87	99.56	71.50	推荐	维持
300666.SZ	江丰电子	91.17	0.47	1.07	1.62	193.98	85.26	56.45	推荐	维持
002475.SZ	立讯精密	36.96	0.99	1.42	1.89	37.33	26.05	19.53	推荐	维持
002241.SZ	歌尔股份	35.80	1.28	1.71	2.17	27.97	20.92	16.50	推荐	维持
002036.SZ	联创电子	17.90	0.10	0.33	0.54	179.00	53.61	33.40	推荐	维持
300679.SZ	电连技术	53.05	0.88	1.16	1.54	60.28	45.84	34.35	推荐	维持
600460.SH	士兰微	44.53	1.13	1.06	1.37	39.41	42.01	32.61	推荐	维持
605111.SH	新洁能	124.20	2.90	2.47	3.16	42.83	50.30	39.26	推荐	维持
603501.SH	韦尔股份	111.92	5.14	4.56	5.83	21.77	24.56	19.19	推荐	维持
002938.SZ	鹏鼎控股	32.80	1.43	1.73	2.02	22.94	18.95	16.24	推荐	维持
002384.SZ	东山精密	27.52	1.09	1.37	1.70	25.25	20.16	16.20	推荐	维持

资料来源：iFind，东莞证券研究所

注：2022 年、2023 年预测 EPS 采用 iFind 一致预期

表 4：建议关注标的的主要看点（2022/8/19）

股票代码	股票名称	建议关注标的的主要看点
002371.SZ	北方华创	1. 国内半导体设备龙头，产品涵盖 IC、LED、面板、光伏等泛半导体领域，产品线覆盖全面，内生外延打造泛半导体平台； 2. 2022 年上半年业绩超预期，受益下游主流晶圆厂扩产和半导体设备国产化进程。
300666.SZ	江丰电子	国内高纯溅射靶材国内龙头供应商，主要产品包括铝靶、钛靶、钽靶、钨钛靶等，业务上下游布局广泛，积极扩充靶材业务产线建设。
002475.SZ	立讯精密	1. 手表整机+零组件进入利润释放期，MR、电动智能汽车两个领域快速成长，潜在增长空间广阔； 2. 2022 年一季度营收实现高增长，归母净利润超出此前业绩预告上限，业绩表现超出市场预期。
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。

表 4：建议关注标的的主要看点（2022/8/19）

股票代码	股票名称	建议关注标的的主要看点
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 与 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。

资料来源：Wind，东莞证券研究所

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	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
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、意见及推测只提供给客户作参考之用，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