

行业研究

关注北斗短报文和 GPGPU 产业链的投资机会

——光大证券通信电子行业周观点第 37 期（20220903）

要点

电子行业下跌 2.18%，在所有中信一级行业中排第 19 位；通信行业上涨 0.50%，排第 5 位。沪深 300 下跌 2.04%，电子行业跑输沪深 300 指数 0.14pct，通信行业跑赢沪深 300 指数 2.54pct，创业板指下跌 4.06%，万得全 A 指数下跌 2.20%。本周外发报告包括：歌尔股份、立讯精密、长川科技、创世纪、中兴通讯、亨通光电、力芯微、亿联网络、三环集团。

通信：北斗短报文概念升温，关注主题性机会。 华为 Mate 50 或将搭载卫星通信技术，北斗短报文有望率先成为卫星通讯的实现手段之一。建议关注短报文芯片供应商声光电科，公司开发的北斗短报文芯片已成功应用于移动智能终端；短报文运营商中国移动。

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。

汽车电子：8月29日，零跑科技通过港交所上市聆讯，零跑将成为第四家在港交所上市的新势力车企。

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：NVIDIA 和 AMD 的高端 GPGPU 产品对中国的出口受到限制。 2022 年 8 月 26 日，NVIDIA 发布公告称，美国政府对该公司的高端 GPGPU 产品对中国（包括香港）和俄罗斯的出口提出了新的许可证要求。国产 GPGPU 已经实现商业化应用，贸易摩擦下将有望迎来发展新机遇。

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、兆易创新等；（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、鼎龙股份等；（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：iPhone 14 发布在即，或提高售价。 据 TechWeb，苹果预计在北京时间 9 月 13 日凌晨举行秋季新品发布会，iPhone 14 系列的平均售价或达到 1000 美元，主要涨价机型为 Pro 系列，涨价幅度约为 10%。

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。

新能源+硬科技：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：蔡微未

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

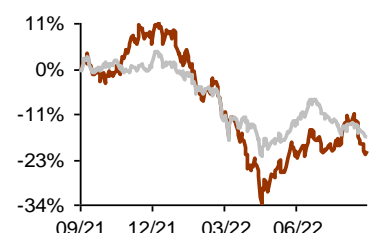
021-52523869

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、通信：华为 Mate 50 或将搭载卫星通信技术，建议关注声光电科和中国移动.....	4
1.2、半导体：高端 GPGPU 进口受到限制，国产厂商有望迎来发展新机遇.....	4
1.3、消费电子：苹果 iPhone 14 高相机成本可能抬高售价.....	5
1.4、汽车电子：零跑汽车通过港交所上市聆讯.....	6
1.5、新能源+硬科技：新能源配储大势所趋.....	7
2、近期外发报告.....	8
2.1、歌尔股份（002241.SZ）跟踪报告之五：22H1 扣非业绩快速增长，22Q3 业绩平稳成长.....	8
2.2、立讯精密（002475.SZ）跟踪报告之八：中国智能汽车 Tier 1 领导厂商的崛起.....	9
2.3、长川科技（300604.SZ）系列跟踪报告之五：22Q2 业绩超预期，数字测试机和分选机高速增长.....	9
2.4、创世纪（300083.SZ）系列跟踪报告之五：通用及新能源领域带来新的业务增量.....	10
2.5、中兴通讯（000063.SZ）2022 年中报点评：三大主业稳健增长，盈利能力持续提升.....	11
2.6、亨通光电（600487.SH）2022 年中报点评：22H1 光通信业务盈利水平改善，海洋业务在手订单充足.....	11
2.7、力芯微（688601.SH）跟踪报告之三：积极拓展车载市场，加大转产高压工艺.....	12
2.8、亿联网络（300628.SZ）2022 年半年报点评：业绩高增长，产品迭代推动成长.....	13
2.9、三环集团（300408.SZ）2022 年半年报点评：MLCC 经营承压，半导体陶瓷基板业务空间广阔.....	14
3、每周数据跟踪.....	15
3.1、电子行业上周下跌 2.18%，行业排序第 19 位；通信行业上周上涨 0.50%，行业排序第 5 位.....	15
3.2、A 股、港股和美股通信电子行业涨跌幅排序.....	15
4、投资建议.....	17
5、风险分析.....	18

图表目录

图表 1: 搭载 NVIDIA H100 的 SXM5 加速卡.....	4
图表 2: AMD MI250 与 MI250X 性能参数.....	4
图表 3: 海光深算一号与 NVIDIA、AMD 同类产品参数对比.....	5
图表 4: iPhone 13 系列、iPhone 14 系列参数对比.....	6
图表 5: 2022 年 8 月新能源厂商销量.....	6
图表 6: 中信一级行业周涨跌幅 (20220829--20220902).....	15
图表 7: 主要指数周涨跌幅 (20220829—20220902).....	15
图表 8: A 股和港股通信电子行业周涨跌幅前 20 家公司 (20220829—20220902).....	16
图表 9: 美股硬件公司周涨跌幅前 20 家公司 (20220829—20220902).....	16
图表 10: 电子通信行业重点上市公司盈利预测与估值 (单位: 亿元).....	17

1、重点行业跟踪

1.1、通信：华为 Mate 50 或将搭载卫星通信技术，建议关注声光电科和中国移动

华为 Mate 50 发布会将于 9 月 6 日举行，余承东预热称，该机将搭载“向上捅破天”的通讯技术，据此前爆料为卫星通信。

由于通信卫星频段较高，一般手机天线收发难度较大，而北斗短报文有望率先成为卫星通讯的实现手段之一。前期，中国卫星导航系统管理办公室发布消息称，中国兵器工业集团有限公司、中国移动通信集团有限公司、中国电子科技集团有限公司以及国产手机厂商，联合完成了国内首颗手机北斗短报文通信射频基带一体化芯片。

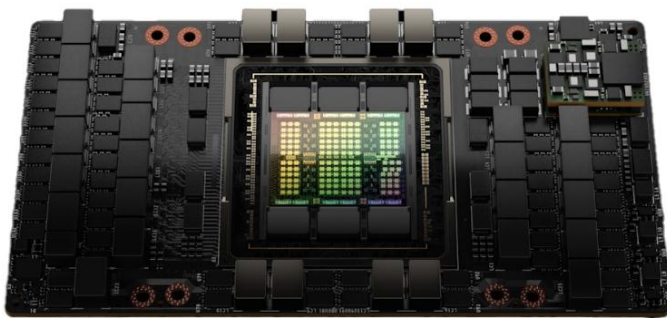
建议关注：短报文芯片供应商【声光电科】有望成为实质受益标的，根据其半年报称，公司开发的北斗短报文芯片已成功应用于移动智能终端；短报文运营商兵器集团及【中国移动】。

1.2、半导体：高端 GPGPU 进口受到限制，国产厂商有望迎来发展新机遇

NVIDIA 和 AMD 的高端 GPGPU 产品对中国的出口受到限制。2022 年 8 月 26 日，NVIDIA 发布公告称，美国政府对该公司的高端 GPGPU 产品对中国（包括香港）和俄罗斯的出口提出了新的许可证要求。该许可证要求涉及型号包括 A100 和 H100，以及未来 NVIDIA 可能推出的更高算力新产品。H100 基于 NVIDIA Hopper™ GPU 架构构建，将加速云数据中心、服务器、边缘系统和工作站中的 AI 训练和推理、HPC 以及数据分析应用，与上一代产品相比，可将大型语言模型的速度提高 30 倍。

同时，另外一家美国 GPGPU 提供商 AMD 也通知了中国客户，该公司必须获得美国商务部的出口许可，才能向中国客户出售其 MI250 和 MI250X 产品。

图表 1：搭载 NVIDIA H100 的 SXM5 加速卡



资料来源：NVIDIA

图表 2：AMD MI250 与 MI250X 性能参数

PERFORMANCE	MI250	MI250X	RELIABILITY	MI250	MI250X
Compute Units	208CU	220CU	ECC (Full-chip)	Yes	Yes
Stream Processors	13,312	14,080	RA5 Support	Yes	Yes
Peak FP64/FP32 Vector	45.3 TF	47.9 TF	SCALABILITY		
Peak FP64/FP32 Matrix	90.5 TF	95.7 TF	Infinity Fabric™ Links	up to 6	up to 8
Peak FP16/BF16	362.1 TF	383.0 TF	Coherency Enabled	No	Yes
Peak INT4/INT8	362.1 TOPS	383.0 TOPS	OS Support	Linux™ 64 Bit	Linux 64 Bit
			AMD ROCm™ Compatible	Yes	Yes
MEMORY			BOARD DESIGN		
Memory Size	128GB HBM2e	128GB HBM2e	Form Factor	OAM	OAM
Memory Interface	8,192 bits	8,192 bits	Thermal	Passive & Liquid	Passive & Liquid
Memory Clock	1.6GHz	1.6GHz	Max Power	500W & 560W TDP	500W & 560W TDP
Memory Bandwidth	up to 3.2TB/sec ²	up to 3.2TB/sec ²	Bus Interface	PCIe® Gen 4 Support	
			Warranty	3 Year Limited ⁴	

资料来源：AMD

国产 GPGPU 已经实现商业化应用，贸易摩擦下将有望迎来发展新机遇。海光信息的 DCU (GPGPU) 产品已于 2021 年实现商业化应用。海光 DCU 兼容“类 CUDA”环境，软硬件生态丰富。选取海光 DCU 深算一号和国际领先 GPU 生产商 NVIDIA 公司 GPU 产品(型号为 A100)及 AMD 公司 GPU 产品(型号为 MI100)进行对比，在典型应用场景下，指标可以达到国际上同类型产品的水平。

图表 3：海光深算一号与 NVIDIA、AMD 同类产品参数对比

项目	海光	NVIDIA	AMD
品牌	深算一号	Ampere 100	MI100
生产工艺	7nm FinFET	7nm FinFET	7nm FinFET
核心数量	4096 (64 CUs)	2560 CUDA processors 640 Tensor processors	120CUs
内核频率	Up to 1.5GHz (FP64) Up to 1.7Ghz (FP32)	Up to 1.53Ghz	Up to 1.5GHz (FP64) Up to 1.7Ghz (FP32)
显存容量	32GB HBM2	80GB HBM2e	32GB HBM2
显存位宽	4096 bit	5120 bit	4096bit
显存频率	2.0 GHz	3.2 GHz	2.4 GHz
显存带宽	1024 GB/s	2039 GB/s	1228 GB/s
TDP	350 W	400 W	300W
CPU to GPU 互联	PCIe Gen4 x 16	PCIe Gen4 x 16	PCIe GEN4 x 16
GPU to GPU 互联	xGMI x 2, Up to 184 GB/s	NVLink up to 600 GB/s	Infinity Fabric x 3, up to 276 GB/s

资料来源：海光信息招股说明书

寒武纪的云端产品线目前包括云端智能芯片、加速卡及训练整机。其中，云端智能芯片及加速卡是云服务器、数据中心等进行人工智能处理的核心器件，其主要作用是为云计算和数据中心场景下的人工智能应用程序提供高计算密度、高能效的硬件计算资源，支撑该类场景下复杂度和数据吞吐量高速增长的人工智能处理任务。思元 370 是寒武纪第三代云端产品，采用台积电 7nm 先进制程工艺，是寒武纪首款采用 Chiplet（芯粒）技术的人工智能芯片。思元 370 智能芯片最大算力高达 256TOPS(INT8)，是寒武纪第二代云端推理产品思元 270 算力的 2 倍。同时，思元 370 芯片支持 LPDDR5 内存，内存带宽是思元 270 的 3 倍，可在板卡有限的功耗范围内给人工智能芯片分配更多的能源，输出更高的算力。

在国际贸易摩擦的大背景之下，国产云端算力芯片有望得到更加广泛的使用，在性能参数方面有逐步追赶国际领先厂商的潜力，行业将迎来全新发展机遇。

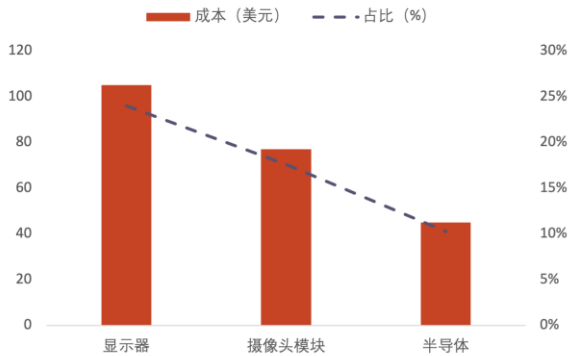
1.3、消费电子：苹果 iPhone 14 高相机成本可能抬高售价

iPhone 14 发布在即，或提高售价。据 TechWeb，苹果预计在北京时间 9 月 13 日凌晨举行秋季新品发布会，届时将发布 iPhone 14 系列包括 iPhone 14、iPhone 14 Max、iPhone 14 Pro、iPhone 14 Pro Max 在内的四款机型，iPhone 14 系列的平均售价或达到 1000 美元，主要涨价机型为 Pro 系列，涨价幅度约为 10%。

该价格上涨主要由于手机制造成本上升以及机型替换。由于 iPhone 14 Pro 配备了 4800 万像素主摄像头以及超广角镜头，相机相关的零部件成本大幅上涨。其中，提供 CIS 传感器的索尼公司成本上涨约 70%，提供 VCM 音圈电机的大立光和美蓓亚成本上涨约 45%，负责摄像头模块封装的 LG 公司成本上涨约 40%。根据日经新闻和日本拆解研究机构 Fomalhaut Techno Solutions 数据，iPhone 13 Pro Max 的摄像头模块成本占比约为 17.6%，是显示器以外成本占比最高的

部件，由于 14 Pro 机型的摄像头性能提升，该占比或进一步提高，将带动 Pro 系列整机售价上涨；此外，苹果在机型方面的改动也将影响平均售价，相比 iPhone 13 系列，14 系列取消了 mini 机型，采用了屏幕尺寸更大的 iPhone 14 Max 作为替代。参考 13 系列价格，Mini 机型作为入门机型，发售价为 699 美元，相较于 iPhone 13 价格低 100 美元，取消该款机型一定程度上提高了消费者的购买门槛。

图 1: iPhone 13 Pro Max 成本结构 (美元, %)



资料来源: 日经新闻, Fomalhaut Techno Solutions, 光大证券研究所

图 2: iPhone 14 系列产品示意图



资料来源: ZAKER, 光大证券研究所

图表 4: iPhone 13 系列、iPhone 14 系列参数对比

手机参数	iPhone 13 mini	iPhone 13	iPhone 13 Pro	iPhone 13 Pro Max	iPhone 14	iPhone 14 Max	iPhone 14 Pro	iPhone 14 Pro Max
芯片	A15	A15	A15	A15	A15	A15	A16	A16
屏幕尺寸	5.4 寸	6.1 寸	6.1 寸	6.7 寸	6.1 寸	6.7 寸	6.1 寸	6.7 寸
售价/预计售价	699 美元起	799 美元	999 美元起	1099 美元起	799 美元起 (约 5086 元)	899 美元起 (约 5723 元)	1099 美元起 (约 6996 元)	1199 美元起 (约 7633 元)

资料来源: LeaksApplePro, 苹果官网, 光大证券研究所

1.4、汽车电子：零跑汽车通过港交所上市聆讯

8 月新能源车销量新势力小鹏和理想环比承压，AITO 问界首破万辆，发展势头迅猛。2022 年 8 月，埃安/小鹏/哪吒/理想/蔚来/零跑/AITO/极氪的交付量分别为 2.7/0.96/1.6/0.46/1.07/1.25/1.0/0.72 万辆，其中埃安、哪吒、零跑交付量位列前三。

图表 5: 2022 年 8 月新能源厂商销量

厂商	8 月销量 (万辆)	1-8 月累计销量 (万辆)
埃安	2.70	15.23
哪吒	1.60	9.32
零跑	1.25	7.66
AITO	1.00	/
蔚来	1.07	7.16
小鹏	0.96	9.01
极氪	0.72	3.72
理想	0.46	7.54
岚图	0.24	1.79

资料来源: 新浪汽车, 光大证券研究所整理

8月29日，零跑科技通过港交所上市聆讯，零跑将成为第四家在港交所上市的新势力车企。对于募资的用途，零跑此前在招股书里透露，计划将筹集到的资金40%用于智能电动汽车研发、25%用于提升生产能力、25%用于提升品牌知名度、10%用于运营资金及一般公司用途。成立于2015年的零跑，主要自主研发智能电动汽车核心系统及电子部件中的所有关键软硬件，旗下新能源汽车主要聚焦在价格介于15万至30万元的中端市场。截至目前，零跑已推出4款车型，包括2022年5月推出的中大型轿车C01，2021年9月上市的中大型SUV零跑C11，2020年5月开启交付的微型车T03以及2019年7月开启交付的零跑S01轿跑。

2021年起零跑汽车销量增长显著。2021年全年，零跑合计交付43748辆电动汽车，较2020年增长443.5%，仅次于威马汽车，排在2021年新势力全年交付第六名。根据弗若斯特沙利文的资料，按交付量计，零跑汽车是中国领先的新兴电动汽车公司中增速最快的公司。今年8月，零跑交付1.25万辆新车，同比增长180%；前8个月，零跑汽车累计交付7.66万辆，半年多的交付量已超去年全年。

1.5、新能源+硬科技：新能源配储大势所趋

配储政策：

8月31日，山东能源局发文称，将配储比例作为风光项目并网最优先条件，大型独立储能最优，分类保障风光项目并网。建立市场化项目竞争排序规则。为保障公平竞争，对市场化项目配套的不同类型储能，按照储能容量(可存储电量，MWh)进行统一折算。对市场化项目，按照储能容量比例、规模比例、储能方式等因素，由高到低通过竞争排序获得并网资格。优先支持配置大型独立储能电站的项目，其次支持配建储能的项目，再次支持租赁储能的项目。

8月29日，工信部、财政部、商务部、国务院国资委、国家市监局联合发布《加快电力装备绿色低碳创新发展行动计划》，储能+方面，在新能源资源富集地区，推动新型储能+可再生能源发电、风光火(水)储一体化供能试点。围绕大数据中心、5G基站、工业园区、公路服务区等用户，发展新型储能+分布式新能源、微电网、增量配网等。

趋势：

“风光水火储一体化”推动现代能源体系建设。“风光水火储一体化”侧重于电源基地开发，结合当地资源条件和能源特点，因地制宜采取风能、太阳能、水能、煤炭等多能源品种发电互相补充，并适度增加一定比例储能，统筹各类电源的规划、设计、建设、运营。近期，“风光储”、“风光水储”、“风光火储”等一体化项目受到了能源企业的青睐，在新疆、陕西、青海、贵州等全国各地源网荷储一体化、风光水火储一体化等示范项目得到多维度布局建设。

2、近期外发报告

2.1、歌尔股份（002241.SZ）跟踪报告之五：22H1 扣非业绩快速增长，22Q3 业绩平稳成长

事件：公司于 8 月 30 日发布 2022 年半年度报告，2022 年上半年公司实现营业收入 436.03 亿元，同增 43.96%；实现归母净利润 20.79 亿元，同增 20.09%；实现扣非净利润 20.14 亿元，同增 42.9%。

点评：22H1 营收、利润双高增，智能硬件业务有望持续推动 Q3 业绩增长。得益于公司在智能手机以外的智能硬件领域积极布局，2022 年上半年在消费电子市场需求紧缩、手机出货量下滑的市场背景下，公司 VR、智能家用电子游戏机及配件产品销售收入的大幅增长，TWS 智能无线耳机、智能可穿戴等硬件产品及精密零组件产品需求持续增长。22H1 公司实现营业收入同增 43.96% 至 436.03 亿元，归母净利润同增 20.09% 至 20.79 亿元，扣非净利润同增 42.9% 至 20.14 亿元。盈利能力方面，受疫情以及国际经济形势变动影响，公司所处的精密制造行业面临原材料涨价和供应不足的压力，22H1 公司毛利率下降 1.46pct 至 12.95%，净利率下降 0.95pct 至 4.81%，盈利水平小幅度下滑。同时，公司发布 22Q3 业绩预告，22Q3 以 VR 为代表的智能硬件业务有望持续增长，此外公司处置参股公司股权取得的投资收益约 2.9 亿元，公司净利润有望实现 15%-30% 同比增长至 38.32-43.32 亿元，扣非净利有望同比增长 15%-25% 至 34.71-37.73 亿元。

研发聚焦 VR+智能游戏机新业务铸就竞争优势，控费成效显著。22H1 公司研发费用为 19.36 亿元，同比增长 25.68%，公司持续增加研发投入主要用于 VR 和智能游戏机方面的硬件研发。公司在目前先进设备研制水平和柔性自动化生产能力的基础上致力于智能制造模式升级，通过投入研发自动化、机器视觉和人工智能等领域的技术改进生产制造的各环节。同时，得益于公司内部改革、运营管理水平提升，公司在控费方面取得较大突破，22H1 销售/管理/财务费用分别为 2.45/10.46/-0.17 亿元，其中销售费用同比下降 18.03% 主要系公司租赁费用下降所致，22H1 公司销售部分租赁费同比降低 79.53% 至 184.7 万元；管理费用同比上升 22.82%，主要系销售收入扩大带来的管理费用提升；财务费用较 21H1 的 0.94 亿元大幅下降主要系利息收入增加和汇兑收益增加所致。三费率合计 2.92%，同比减少 1.19pct，公司控费成效显著。

公司业务结构转型升级，VR+智能游戏机提供新增长极。

智能硬件业务 22H1 实现营业收入 248.11 亿元，同增 121.32%，占公司营收比例为 56.9%，同比提升接近 20pct，从去年同期公司占比位列第二的业务跃居为公司业绩占比最大的重要收入来源。公司能够快速切入该领域业务并获得可观营收主要得益于公司的前瞻布局和在精密制造领域的经验和技術积累。公司主要以 ODM、JDM 模式与业内龙头客户合作，积累了全球优质客户资源，通过应用超声波技术、激光技术等先进工艺提升精密组件制造精度和效率，公司智能硬件业务有望随 VR 行业放量持续增长。

智能声学整机业务 22H1 实现营收 123.38 亿元，同降 1.24%，占总营收比例为 28.3%。该业务营收小幅度下滑主要受声学设备订单量下滑影响，据日经新闻披露，歌尔重要客户苹果预计 2022 年将下调耳机订单量至 1000 万副，歌尔作为苹果耳机主要代工厂商受到该调整冲击导致业绩波动。

精密零组件业务 22H1 实现营收 56.81 亿元，同降 6.13%，占总营收比重为 13.03%。该业务营收下滑主要系全球智能手机行业整体景气度下滑影响。据 Omdia 数据，2022 年上半年全球智能手机出货量约为 6.02 亿部，同降 8.4%，

歌尔股份作为智能手机的精密零组件生产商，出货量随之下滑，导致营收下降。随着公司业务重心转移至智能手机以外的智能硬件领域，未来公司受手机市场的负面影响将有所减缓。

风险提示：可穿戴设备市场发展进程缓慢或不及预期的风险；5G 建设进度变缓或政策变化带来的风险；受全球宏观经济下行的影响。

2.2、立讯精密（002475.SZ）跟踪报告之八：中国智能汽车 Tier 1 领导厂商的崛起

智能汽车将为立讯精密打开广阔成长空间。随着智能电动车的发展，立讯针对汽车板块进行了长期性规划，目前已形成汽车线束、连接器、智能新能源、智能网联、智能驾舱/控制等主力产品线，2021 年度公司汽车互联产品及精密组件业务营业收入实现 45.66% 高增长至 41 亿元。2022 年 2 月公司非公开募资 15 亿用于新能源汽车高压连接系统产品生产建设、及 5 亿元用于智能汽车连接系统产品生产线建设，将进一步在智能化及新能源赛道上进行领先布局。

与奇瑞集团深度合作，定位服务车企的 Tier 1 厂商。2022 年 2 月 11 日，立讯精密与奇瑞控股、奇瑞汽车股份、奇瑞新能源共同签署了《战略合作框架协议》，为双方奠定战略合作伙伴关系。立讯精密将与奇瑞新能源共同组建合资公司，专业从事新能源汽车的整车研发及制造，为立讯精密汽车核心零部件业务提供前沿的研发设计、量产平台及出海口。同时，立讯精密控股股东立讯有限以 100.54 亿元人民币收购奇瑞控股 19.88% 股权、奇瑞股份 7.87% 股权和奇瑞新能源 6.24% 股权。双方合作旨在全方位强化立讯精密汽车业务战略布局，实现公司核心零部件的多元化和规模化发展，达到成为 Tier 1 领导厂商的中长期目标。

内生外延打造多元化汽车产品矩阵。1) 连接器及线束：公司于 2007 年开启汽车连接器研发，后续收购福建源光电装、德国 Suk 加强相关业务实力，目前公司产品线基本涵盖整车内所有连接器和线束。2) 动力系统：高压配电单元 PDU、电池包断路单元 BDU、逆变器等关键零部件。3) 车联网：路侧单元 RSU、车载通讯单元 TCU 及中央网关 CGW 等。4) 汽车智能化：上市公司汽车业务包括 AR-HUD、信息娱乐系统、座舱娱乐域等座舱电子产品；集团公司汽车业务包括 BCS（收购采埃孚全球车身控制系统事业部）、立景集团（车载摄像头）等。

与速腾聚创深度合作，加快智能驾驶传感器布局。2021 年 11 月，立讯精密与国内车载激光雷达行业领先者速腾聚创宣布达成战略合作。2022 年 2 月，公司控股股东香港立讯有限还参与了速腾聚创新一轮的战略融资，再次深化双方合作。速腾聚创目前定点合作伙伴包括一汽红旗、广汽、比亚迪、极氪、威马、路特斯、赢彻、挚途等，覆盖超跑、轿跑、SUV、重卡等 50+ 款车型。

风险提示：消费电子需求疲软；汽车业务开拓不及预期；毛利率下降风险。

2.3、长川科技（300604.SZ）系列跟踪报告之五：22Q2 业绩超预期，数字测试机和分选机高速增长

事件：2022 年 8 月 30 日，公司发布 2022 年半年度报告：公司 2022H1 营业收入为 11.88 亿元，同比增长 76.52%；归母净利润为 2.45 亿元，同比增长 173.74%；扣非归母净利润为 2.19 亿元，同比增长 202.51%；毛利率为 55.81%，同比增长 2.11pcts；净利率为 21.07%，同比增长 6.95pcts。

公司 2022Q2 营业收入为 6.51 亿元，环比增长 21.06%，同比增长 71.97%；归母净利润为 1.74 亿元，环比增长 144.76%，同比增长 285.54%；扣非归母净利润为 1.57 亿元，环比增长 152.30%，同比增长 422.49%；毛利率为 58.07%，同比增长 4.57pcts；净利率为 25.04%，同比增长 11.91pcts。

点评：公司 22Q2 单季环比同比大幅增长，盈利能力提升明显。公司 22Q2 归母净利润环比+145%，同比+286%；扣非净利润环比+152%，同比+422%；对应净利率 25%，扣非净利率 24%。整体来看，公司 Q2 盈利能力提升明显，主要得益于高毛利率的数字测试仪的放量以及高端三温分选机等新品类的推出。

公司 22H1 合同负债相比 22Q1+200%，存货相比 22Q1+35%，测试机收入同比+90%。公司 22H1 合同负债为 932 万元，相比 22Q1+200%；存货为 13.01 亿元，相比 22Q1+35%；测试机收入为 4.79 亿元，同比+90%，在总营收中占比 40%，相比于 21 年 32% 有较大的提升；分选机收入为 6.43 亿元，同比+68%，在总营收中占比 54%。测试机和分选机收入均实现了快速增长。

公司研发实力突出，产品线和客户资源日趋丰富。公司每年研发费用营收占比维持在 20% 以上，重点开拓了探针台、高端测试仪、三温分选机、AOI 光学检测设备等相关封测设备，拟收购 EXIS 完成分选机的完整布局，不断拓宽产品线，并积极开拓中高端市场。公司集成电路测试仪和分选机等产品已获得长电科技、华天科技、通富微电、士兰微、华润微电子、日月光等多个一流集成电路厂商的使用和认可，子公司 STI 的产品销往日月光、安靠、矽品、星科金朋、UTAC、力成、德州仪器、瑞萨、意法、美光等知名半导体企业，具备丰富的客户资源。

风险提示：下游需求不及预期，客户导入及验证不及预期，技术研发不及预期。

2.4、创世纪 (300083.SZ) 系列跟踪报告之五：通用及新能源领域带来新的业务增量

事件：2022 年 8 月 26 日，公司发布 2022 年半年度报告：公司 2022H1 营业收入为 25.56 亿元，同比增长 9.10%；归母净利润为 2.8 亿元，同比增长 11.76%；扣非归母净利润为 2.42 亿元，同比增长 31.69%；毛利率为 27.29%，同比减少 4.18pcts；净利率为 11.11%，同比增长 0.80pcts。

公司 2022Q2 营业收入为 12.64 亿元，同比增长 5.10%；归母净利润为 1.12 亿元，同比减少 3.78%；扣非归母净利润为 0.97 亿元，同比增长 48.82%；公司 2022Q2 毛利率为 27.67%，同比减少 4.29pcts；净利率为 8.99%，同比减少 0.01pcts。

点评：公司 22Q2 扣非净利润同比+49%，通用及新能源领域实现较好销售。公司 22Q2 扣非净利润同比+49%，22H1 归母净利润同比+12%，主要系公司积极拓展通用领域及新能源领域业务，增加业务收入的同时，继续通过发挥规模化集采和规模化制造优势控制成本，同时对期间费用进行科学管控及合理支出，导致高端装备业务净利润率略有上升。2022 年上半年，在宏观经济不确定性增加、行业总体承压的情况下，公司及时地抓住了通用领域及新能源领域的市场需求，通用型钻攻机及立式加工中心等产品实现了较好的销售，龙门加工中心、卧式加工中心、数控车床等产品的销售市场也得到进一步拓宽。

产业布局不断完善，高端化持续推进，内生外延驱动公司快速成长。在通用领域，公司凭借高性价比的优质产品、创新的全生态营销体系，推进通用机型销售的多点开花，市场占有率持续提升；在 3C 领域，除智能手机外，公司积极拓展电脑、可穿戴设备等高端消费电子市场的需求，同时，3C 产品的通用化拓宽了公司发展新赛道；在新能源领域，公司积极推出新能源专机响应市场需求，市场拓展取

得较大突破，现已成为公司新的业绩驱动因素之一；在高端领域，公司的产品研发已取得了实质进展，为未来公司产品附加值和毛利率的提升创造了新的可能；除此之外，存量更新和进口替代市场的需求也是公司业绩的重要驱动因素。

风险提示：消费电子增速放缓；需求疲软风险；材料成本上涨风险。

2.5、中兴通讯（000063.SZ）2022年中报点评：三大主业稳健增长，盈利能力持续提升

事件：公司发布 2022 年中报，上半年实现营业收入 598 亿元，同比增长 12.7%；归属于上市公司股东的净利润为 46 亿元，同比增长 12.0%；实现扣非净利润 37 亿元，同比增长 65.8%；业绩表现较好。

点评：三大业务稳健增长。运营商网络业务方面，上半年实现收入 387 亿元，同比增长 10.5%，毛利率同比提升 2.48pct，带动了综合毛利率提升 0.9pct。其中无线网络已与全球 110 多家运营商开展 5G 合作，覆盖中国、欧洲、亚太、中东等主要市场；有线产品业界首发精准 50G PON 样机，光网络首发单载波 1.2T 系统方案，累计建设超 400 张 5G 承载网。此外，在国内运营商服务器集采的多个标包中位列前两。政企业务方面，上半年实现收入 67 亿元，同比增长 18.3%。公司聚焦互联网、金融、电力、交通、政务、工业等，依托高效的数字基础设施和基于云原生交易架构的“数字星云”，深耕行业数字化转型，并全面参与东数西算等国家重大工程项目。消费者业务方面，上半年实现收入 144 亿元，同比增长 16.5%。手机产品营业收入逆势保持快速增长，家庭信息终端市场份额领先。

第二曲线业务快速成长。公司在持续夯实以无线、有线产品为代表的第一曲线业务的同时，快速拓展以服务器及存储、终端（包括手机、移动互联、智慧家庭等）、汽车电子、数字能源（包括电源、数据中心、新能源等）、5G 行业应用等为代表的第二曲线业务，取得良好进展。2022 年上半年，第二曲线营业收入同比增长近 40%。

我国 5G 基站加快推进，千兆光纤覆盖提升。截至 2022 年 6 月底，我国 5G 基站总数达 185.4 万个，占移动基站总数的 17.9%，较 2021 年底提高 3.6 个百分点，其中，2022 年上半年新建 5G 基站 42.9 万个。上半年，具备千兆网络服务能力的 10G PON 端口数达 1103 万个，较 2021 年底增加 318 万个。

风险提示：5G 建设高峰回落风险、产业链降价风险、运营商资本开支下降的风险。

2.6、亨通光电（600487.SH）2022年中报点评：22H1 光通信业务盈利水平改善，海洋业务在手订单充足

事件：公司发布 2022 年半年度报告：2022H1 公司实现营收 221.06 亿元（同比+22.4%）；实现归母净利润 8.60 亿元（同比+28.2%）；实现扣非归母净利润 8.85 亿元（同比+59.2%）；实现毛利率 16.23%（同比-0.32pct）；实现净利率 4.19%（同比+0.34pct），符合我们的预期。

2022 年 Q2 单季度公司实现营收 127.54 亿元（同比+15.1%，环比+36.4%）；实现归母净利润 5.16 亿元（同比+26.8%，环比+50.0%）；实现扣非归母净利润 5.75 亿元（同比+58.7%，环比+85.1%）；实现毛利率 17.17%（同比+0.27pct，环比+2.23pct）；实现净利率 4.53%（同比+0.46pct，环比+0.79pct）。

点评：光通信业务

光纤光缆业务景气度回升，公司光通信业务盈利水平大幅改善。2022年上半年公司光棒、光纤、光缆等主要通信产品的产销量均实现同比增长；光通信海外订单实现较大幅增长，公司光通信海外产业与市场布局效果凸显。

中移动新一轮集采在即，量价有望进一步上升。中国移动2021年9月启动的普通光缆集采，规模同比提升了20%，中标均价64元/芯公里，较2020年增长约58%。中移动22年新一轮集采启动在即，价格方面，考虑到今年以来散纤市场景气度攀升，我们预计移动集采价格同比有望进一步上升。需求量方面，我国三大运营商2022年CAPEX投资侧重于传输网及东数西算工程，将带动光纤光缆需求进一步上升。公司作为国内光纤光缆的龙头，有望持续受益于运营商集采的量价齐升。

深耕跨洋海底光缆业务，截止2022年7月末在手订单超60亿元。公司继续深耕全球跨洋海缆通信网络建设业务，已成为国内唯一海底光缆全产业链公司。2022年上半年，公司除PEACE跨洋海缆通信系统运营项目外，推进了索马里、菲律宾、巴西、沙特等多个国家的项目，截至2022年7月末，在手订单金额超60亿元。

能源互联业务

海陆电缆在手订单充足，持续中标海上风电项目。截至2022年7月末，公司拥有海底电缆、海洋工程及陆缆产品等能源互联领域在手订单金额135.36亿元。2022年，公司中标8个海上风电项目及2个海洋工程项目，体现了公司在海洋能源领域的综合技术实力。公司在江苏射阳布局新的海底电缆生产基地，一期计划于2023年下半年实现投产，进一步提升公司海缆生产能力。

受益“碳中和”，十四五期间海底电缆业务快速成长。克拉克森研究最新发布的专题报告预计，中国海上风电投运规模有望在“十四五”末期达到约60GW，较当前投运水平(24GW)增长约150%。根据风电之音披露，2022年上半年我国海上风电风机公开招标规模超预期，高达16.1GW。公司作为海底电缆龙头，海洋业务有望持续持续增长。

风险提示：光纤价格景气周期回落，毛利率下滑，海缆景气度下滑。

2.7、力芯微(688601.SH)跟踪报告之三：积极拓展车载市场，加大转产高压工艺

事件：公司发布2022年中报，上半年实现营业收入4.72亿，同比增长28%；实现归属于上市公司股东的净利润1.27亿元，同比增长106%；扣非净利润1.23亿元，同比增长113%；符合预期。

点评：消费电子景气度波动影响收入增长。受消费电子景气度波动影响，22Q2增长有所放缓，其中22Q2实现收入2.07亿元，环比下降22%；实现归母净利润0.61亿元，环比下降6%。上半年综合毛利率45.78%，保持上升趋势。公司持续加大研发投入，上半年研发费用5025万元，同比增长89.5%，占营收比达10.65%。上半年经营性现金流量净额5650万元，同比大幅好转。

持续拓展品类及下游应用，进入比亚迪供应链。公司积极围绕大客户持续拓展品类，合作领域从手机、可穿戴设备逐步拓展至家电、汽车电子等业务板块。上半年，公司积极进行产品及市场布局，加大开拓汽车和新能源市场，目前已成功进入比亚迪供应链。

上游产能有所缓解，积极转产高压工艺。二季度以来，上游供应链产能缓解，而部分高压工艺存在结构性紧张，公司快速转产开发此类工艺产品，并进入量产，缓解非手机类产品的交付压力。我们认为，转产高压工艺一方面降低消费电子景气低谷带来的不利影响，另一方面高压产品放量有望提升公司整体产品竞争力，保障毛利率水平。

产品性能指标领先，积极布局新品研发。公司凭借优质的产品、快速反应的研发体系和差异化服务，在特定领域与 TI、ON Semi、DIODES、Richtek 等全球知名 IC 设计公司的部分产品竞争，且部分产品性能指标已经达到或超过国际品牌的竞标产品，产品在客户产线上线失效率（DPPM）远低于客户要求。公司聚焦模拟领域，布局了信号链、磁感应芯片、电源管理单元（PMU）、无电感交流输入线性稳压器、80V 高压大电流降压转换器 IC、100V 高压大电流 BUCK 控制器 IC 等芯片研发项目。上半年，新增知识产权项目申请 26 项（其中发明专利 13 项），共获得了 4 项知识产权项目（其中发明专利 4 项）。

风险提示：消费电子景气度下行，模拟行业竞争格局恶化，电子雷管渗透进度低于预期等。

2.8、亿联网络（300628.SZ）2022 年半年报点评：业绩高增长，产品迭代推动成长

事件：公司发布 2022 年半年报，2022 年上半年公司实现营业收入 23.38 亿元，同比增长 41.64%；实现归属于上市公司股东的净利润 11.37 亿元，同比增长 41.01%。

点评：下游需求持续向好。22H1 桌面通信终端实现营业收入 15.18 亿元，同比增长 32.83%。我们认为随着疫情对全球经济活动的影响逐渐减小，桌面通信终端的需求持续回暖，在高端市场的竞争力仍在提升。22H1 会议产品实现营业收入 6.27 亿元，同比增长 55.76%。公司推出了智慧空间管理解决方案、会议平板 Meetingboard 等多款智慧办公新产品，进一步优化用户的沟通协作体验。云办公终端实现营业收入 1.92 亿元，同比增长 85.07%。22H1 公司正式发布 BH 系列蓝牙商务耳机，进一步拓展了该业务线的产品品类和产品形态，提升沟通与协作领域全品类产品能力。

盈利能力持续提升。22H1 公司毛利率达 61.87%，净利率达 48.63%；22Q1 单季公司毛利率为 61.81%，净利率为 46.74%；相比有所改善。毛利率和净利率的改善主要原因是汇率/原材料价格等非经营性因素影响好转，同时产品结构持续改善。公司收入以美元计价为主，目前美元维持升值趋势，我们认为汇率有望改善公司的盈利水平。

云办公终端提供新成长曲线。公司于 2020 年正式成立单独的云办公终端业务线。公司凭借在企业通信市场多年累积的品牌口碑、技术优势及渠道优势，产品线成立至今一直保持高速发展。云办公终端主要产品包括商务耳麦、便携式会议电话和个人移动办公摄像头，其中以商务耳麦为主。我们认为，随着公司加大研发投入，完善产品矩阵，陆续推出中高端机型，有望持续提升产品竞争力，保障公司长期成长。

风险提示：VCS 市场竞争激化；汇率波动风险。

2.9、三环集团 (300408.SZ) 2022 年半年报点评：MLCC 经营承压，半导体陶瓷基板业务空间广阔

事件：公司发布 2022 年半年度报告：2022H1 公司实现营收 28.94 亿元（同比+0.6%）；实现归母净利润 9.39 亿元（同比-12.9%）；实现扣非归母净利润 8.09 亿元（同比-17.3%）；实现毛利率 47.00%（同比-6.3pct）；实现净利率 32.50%（同比-5.07pct）。

2022 年 Q2 单季度公司实现营收 14.92 亿元（同比-4.8%，环比+6.5%）；实现归母净利润 4.42 亿元（同比-25.0%，环比-11.2%）；实现扣非归母净利润 3.90 亿元（同比-30.4%，环比-7.2%）；实现毛利率 44.78%（同比-10.12pct，环比-4.60pct）；实现净利率 29.65%（同比-8.01pct，环比-5.89pct）。

点评：2022H1 研发投入大幅增长，境外业务进展良好。为提高产品的核心竞争力，公司持续加大研发投入。2022 H1，公司研发投入 2.37 亿元，同比增长 60.59%。分产品来看，公司电子元件及材料业务实现营收 8.27 亿元，同比下降 18.79%，毛利率同比下降 4.35%；通信部件业务实现营收 8.25 亿元，同比下降 0.37%，毛利率同比下降 2.11%；半导体部件业务实现营收 6.22 亿元，同比增长 22.71%，毛利率同比下降 9.80%。分地区来看，公司实现境内营收 22.69 亿元，同比下降 2.4%；实现境外营收 6.25 亿元，同比增长 13.36%，境外业务进展良好。

陶瓷基片大光板业务进展良好，新能源应用前景广阔。大光板即“大尺寸无刻槽陶瓷基板”，是大功率 IGBT、高绝缘要求半导体器件封装、大功率 LED 灯和 UV 灯及厚膜集成电路板用衬底板。随着新一代半导体在新能源终端的应用，特别是光伏产业、新能源汽车市场占有率的提高，大光板业务应用量将不断增加，市场前景广阔，成为公司陶瓷基片的新市场亮点。

预计 22 年下半年消费规 MLCC 价格小幅下滑，车用规价格持平。由于疫情反复无常，制造业复工进程缓慢，2022 年上半年疫情造成的生产短缺口，ODM 厂难以在下半年填补。需求端，下游需求不景气，下半年旺季需求不旺，造成消费规 MLCC 需求滑落，市场库存不断攀高，TrendForce 集邦咨询表示，各尺寸平均库存水位达 90 天以上，预估下半年消费规 MLCC 价格比上半年平均再降 3~6%。MLCC 市场不景气会对公司下半年电子元件业务产生一定的影响。

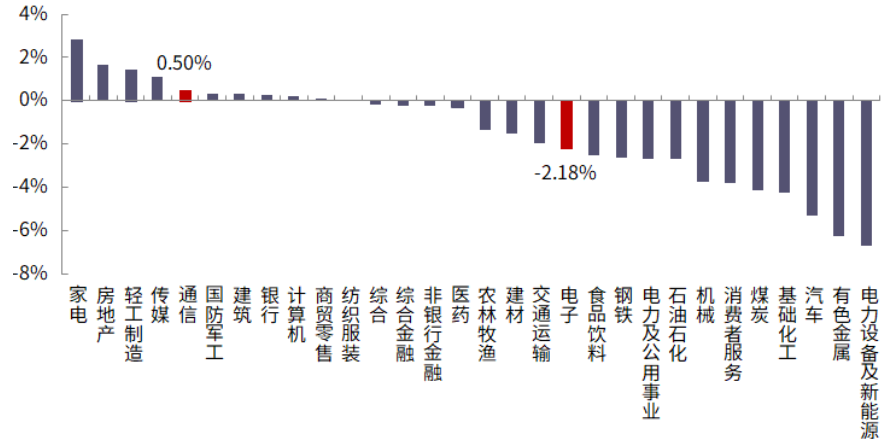
风险提示：应收账款金额较大、新增产量无法消化、产品单价下滑、行业竞争加剧。

3、每周数据跟踪

3.1、电子行业上周下跌 2.18%，行业排序第 19 位；通信行业上周上涨 0.50%，行业排序第 5 位

上周中信一级行业中，电子行业下跌 2.18%，在所有中信一级行业中排第 19 位；通信行业上涨 0.50%，排第 5 位。沪深 300 下跌 2.04%，电子行业跑输沪深 300 指数 0.14pct，通信行业跑赢沪深 300 指数 2.54pct，创业板指下跌 4.06%，万得全 A 指数下跌 2.20%。

图表 6：中信一级行业周涨跌幅（20220829--20220902）



资料来源：Wind，光大证券研究所

图表 7：主要指数周涨跌幅（20220829—20220902）

指数	指数简称	周涨跌幅
000300.SH	沪深 300	-2.04%
399006.SZ	创业板指	-4.06%
881001.WI	万得全 A	-2.20%
CI005025.WI	电子(中信)	-2.18%
CI005026.WI	通信(中信)	0.50%

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 股和港股电子行业上周涨幅前五为寒武纪-U、华特气体、波导股份、国科微、经纬恒润-W；跌幅前五为捷荣技术、科恒股份、国光电器、中熔电气、朗特智能。

A 股和港股通信行业上周涨幅前五为北纬科技、波导股份、神宇股份、通宇通讯、三维通信；跌幅前五为动力源、梦网科技、平治信息、高斯贝尔、德赛西威。

美股硬件科技公司上周涨幅前五为 VIDEO DISPLAY CORP、SEQUANS COMMUNICATIONS、COMMSCOPE、SUPERCOM、ADVENT TECHNOLOGIES；跌幅前五为先科电子、福尼克斯、达科电子、安霸、CROWN ELECTROKINETICS。

图表 8: A 股和港股通信电子行业周涨跌幅前 20 家公司 (20220829—20220902)

电子				通信			
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
寒武纪-U	40.49%	捷荣技术	-25.56%	北纬科技	34.32%	动力源	-25.40%
华特气体	29.15%	科恒股份	-24.37%	波导股份	24.87%	梦网科技	-13.91%
国科微	23.41%	国光电器	-18.48%	神宇股份	20.97%	平治信息	-11.81%
经纬恒润-W	22.64%	中熔电气	-15.02%	通宇通讯	20.21%	高斯贝尔	-11.45%
芯瑞达	19.95%	朗特智能	-14.88%	三维通信	20.21%	德赛西威	-11.05%
兆龙互连	18.59%	明微电子	-14.78%	长飞光纤光缆	18.85%	欣天科技	-10.14%
长川科技	18.10%	*ST 星星	-13.91%	长飞光纤	18.66%	辉煌科技	-10.11%
欧比特	17.28%	珠海冠宇	-13.90%	合众思壮	18.61%	雷电微力	-9.79%
拓荆科技-U	15.99%	惠威科技	-13.68%	兆龙互连	18.59%	科华数据	-8.04%
灿勤科技	15.61%	锐科激光	-13.57%	大富科技	17.00%	光启科学	-8.03%
东微半导	15.04%	石英股份	-13.35%	灿勤科技	15.61%	久盛电气	-7.86%
盈方微	14.00%	露笑科技	-13.08%	震有科技	14.66%	神州数码	-7.47%
数源科技	13.53%	宏英智能	-12.89%	金信诺	14.50%	科创新源	-7.01%
安联锐视	13.18%	芯碁微装	-12.53%	纵横通信	12.63%	深桑达 A	-6.36%
铭利达	13.02%	星云股份	-12.06%	剑桥科技	12.39%	香港宽频	-6.28%
*ST 雪莱	12.94%	富信科技	-11.89%	长江通信	11.85%	长城天下	-6.15%
三雄极光	12.93%	帝尔激光	-11.65%	*ST 亚联	10.56%	盟升电子	-6.04%
爱克股份	12.00%	四方光电	-11.61%	亨通光电	10.36%	威胜信息	-5.76%
高德红外	11.79%	天通股份	-11.43%	恒实科技	9.74%	中瓷电子	-5.73%
宇瞳光学	9.79%	海能实业	-10.84%	二六三	9.07%	三旺通信	-5.46%

资料来源: Wind, 光大证券研究所

图表 9: 美股硬件公司周涨跌幅前 20 家公司 (20220829—20220902)

证券简称	涨幅前 20	证券简称	跌幅前 20
VIDEO DISPLAY CORP	21.33%	先科电子	-31.31%
SEQUANS COMMUNICATIONS	18.08%	福尼克斯	-28.89%
COMMSCOPE	16.49%	达科电子	-25.76%
SUPERCOM	15.00%	安霸	-23.91%
ADVENT TECHNOLOGIES	13.97%	CROWN ELECTROKINETICS	-21.75%
纳普科安全技术	13.35%	AEHR TEST SYSTEMS	-19.43%
CLEARSIGN TECHNOLOGIES	11.58%	LIGHTPATH TECHNOLOGIES-A	-18.82%
SNAP	9.09%	克利尔菲尔德	-15.37%
QUMU	5.86%	Ciena 科技	-15.18%
BEL FUSE-B	5.58%	瑞能新能源	-15.13%
BEL FUSE-A	5.54%	应用光电	-14.84%
第一太阳能(FIRST SOLAR)	5.00%	英伟达(NVIDIA)	-14.29%
INTELLICHECK	4.93%	阿尔法和欧米伽半导体	-14.26%
ESPEY MFG & ELECTRS	4.86%	II-VI	-14.22%
播思科技	4.39%	SITIME	-13.92%
光缆	4.04%	ICHOR	-13.21%
梅萨医疗	3.54%	VICOR	-13.03%
LG DISPLAY	3.41%	特斯科技技术	-12.81%
和利时自动化	2.98%	POWERFLEET	-12.68%
德斯维尔工业	2.66%	APPLIED DNA SCIENCES	-12.30%

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）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。

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、兆易创新等；（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、鼎龙股份等；（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、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。

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 10：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	410	-2.1%	8.31	10.37	13.71	17.61	49	40	30	23
002837.SZ	英维克	133	-12.9%	2.05	2.56	3.56	4.71	65	52	38	28
002335.SZ	科华数据	167	-8.0%	4.39	5.12	6.65	8.30	38	33	25	20
300207.SZ	欣旺达	468	-9.6%	9.16	13.91	24.40	32.05	51	34	19	15
300438.SZ	鹏辉能源	369	6.3%	1.82	6.04	9.80	14.22	202	61	38	26
000049.SZ	德赛电池	158	-3.1%	7.94	8.98	10.70	14.24	20	18	15	11
600522.SH	中天科技	785	-2.6%	1.72	37.78	46.54	55.13	456	21	17	14
600487.SH	亨通光电	425	10.4%	14.36	21.95	28.06	34.47	30	19	15	12
688711.SH	宏微科技	90	5.9%	0.69	0.97	1.55	2.36	130	92	58	38
603290.SH	斯达半导	666	0.6%	3.98	7.37	10.35	14.09	167	90	64	47
605111.SH	新洁能	220	-3.9%	4.10	5.27	6.79	8.58	54	42	32	26
600460.SH	士兰微	566	-2.7%	15.18	14.52	18.70	24.22	37	39	30	23
300373.SZ	扬杰科技	293	-6.2%	7.68	11.15	14.18	18.22	38	26	21	16
002484.SZ	江海股份	208	-5.7%	4.35	6.26	8.20	10.59	48	33	25	20
002897.SZ	意华股份	114	-3.8%	1.36	3.42	4.40	5.46	84	33	26	21
汽车电子											
600699.SH	均胜电子	209	-7.3%	-37.53	5.91	10.80	14.82	N/A	35	19	14

300928.SZ	华安鑫创	41	-8.9%	0.55	0.77	1.40	2.11	74	53	29	19
300351.SZ	永贵电器	63	-6.1%	1.22	1.71	2.24	3.12	51	37	28	20
688668.SH	鼎通科技	66	-1.5%	1.09	1.80	2.59	3.58	61	37	26	19
300679.SZ	电连技术	199	-5.3%	3.72	4.71	6.35	8.15	54	42	31	24
688800.SH	瑞可达	156	-3.1%	1.14	2.59	4.00	5.77	137	60	39	27
603633.SH	徕木股份	46	-2.6%	0.48	0.82	1.70	2.56	96	56	27	18
688665.SH	四方光电	83	-11.6%	1.80	2.45	3.45	4.50	46	34	24	19
832491.BJ	奥迪威	18	-1.9%	0.60	0.70	0.87	1.10	30	25	20	16
300627.SZ	华测导航	174	5.5%	2.94	3.86	5.25	6.89	59	45	33	25
002273.SZ	水晶光电	186	-0.1%	4.42	5.68	7.08	8.36	42	33	26	22
半导体行业											
688123.SH	聚辰股份	115	3.8%	1.08	3.15	4.69	6.43	106	36	24	18
688008.SH	澜起科技	652	7.8%	8.29	13.78	20.58	28.12	79	47	32	23
688262.SH	国芯科技	123	7.8%	0.70	1.66	2.67	4.04	176	74	46	31
688099.SH	晶晨股份	349	-0.5%	8.12	12.05	15.85	20.45	43	29	22	17
300613.SZ	富瀚微	145	0.2%	3.64	5.41	7.13	8.84	40	27	20	16
002180.SZ	纳思达	642	-10.5%	11.63	20.44	30.17	40.17	55	31	21	16
300666.SZ	江丰电子	225	9.2%	1.07	2.65	3.85	5.22	211	85	58	43
消费电子											
000810.SZ	创维数字	238	-3.1%	4.22	9.19	11.63	14.28	57	26	21	17
002241.SZ	歌尔股份	1,114	-4.4%	42.75	56.19	70.73	85.50	26	20	16	13
002876.SZ	三利谱	106	7.6%	3.38	3.85	5.64	7.58	31	28	19	14
002475.SZ	立讯精密	2,685	-2.1%	70.71	99.57	131.05	165.11	38	27	20	16
002384.SZ	东山精密	460	-1.6%	18.62	23.45	29.06	35.51	25	20	16	13
300083.SZ	创世纪	151	-7.9%	5.00	8.48	11.89	16.05	30	18	13	9
002635.SZ	安洁科技	97	-8.9%	1.99	3.99	5.54	7.52	49	24	17	13
603920.SH	世运电路	90	-7.1%	2.10	4.07	5.86	7.70	43	22	15	12
通信行业											
603236.SH	移远通信	288	-0.1%	3.58	6.29	9.57	13.81	81	46	30	21

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 29 日至 2022 年 9 月 2 日涨跌幅；（3）市值时间为 2022 年 9 月 2 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