

行业研究

苹果华为新机发布会重磅举办，卫星通信已成智能机的创新亮点

——光大证券通信电子行业周观点第 38 期（20220910）

要点

电子行业上周上涨 0.02%，行业排序第 25 位；通信行业上周上涨 0.34%，行业排序第 22 位。沪深 300 上涨 1.74%，电子行业跑输沪深 300 指数 1.72pct，通信行业跑输沪深 300 指数 1.40pct，创业板指上涨 0.60%，万得全 A 指数上涨 1.86%。本周外发报告包括：三安光电、富瀚微、至纯科技、万业企业、华兴源创、电子行业中报与二季报总结、通信行业半年报总结。

消费电子：苹果华为举行新机发布会。9月8日，苹果举办“超前瞻 (Far Out)”发布会，iPhone、AirPods 和 Apple Watch 均有重大更新。新一代 iPhone 加入卫星紧急联络功能，通过手机内定制组件和软件，使 iPhone 14 的天线可连接到卫星的独特频率，并配备软件帮助用户寻找移动中的卫星方向协助信息发送给救援组织。华为 9 月 6 日推出 Mate50 系列手机，配备北斗短报文功能。

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。

汽车电子：8 月新能源汽车表现继续强势，比亚迪布局海外市场。根据乘联会预计，新能源乘用车 2022 年 8 月厂商批发销量 62.5 万辆，同比增长约 100%，环比增长约 10%。比亚迪进军东南亚，国产汽车探索出海路径。

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：思瑞浦拟定增不超过 40 亿元，进一步推进平台型芯片公司建设。持续加大研发投入，提高研发效率与技术水平，追赶国际先进技术。全面提升公司产品竞争力，进一步推进平台型芯片公司建设。建设测试中心，发挥产业链协同效应，满足定制化测试需要。

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。

通信：2022 年上半年 Open RAN 超预期发展，三星富士通 NEC 成为 Top 3 供应商。

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：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、消费电子：苹果华为举行新机发布会.....	4
1.2、汽车电子：8月新能源汽车表现继续强势，比亚迪布局海外市场.....	5
1.3、半导体：思瑞浦拟定增不超过40亿，进一步推进平台型芯片公司建设.....	6
1.4、通信：2022年上半年Open RAN超预期发展，三星富士通 NEC 成为 Top 3 供应商.....	7
1.5、新能源+硬科技：山东积极打造深远海海上风电基地.....	7
2、近期外发报告	8
2.1、三安光电（600703.SH）：碳化硅全产业链龙头发布 MOSFET 新品，携手理想打造苏州生产基地.....	8
2.2、富瀚微（300613.SZ）：22Q2 业绩历史新高，推出全链路 8K NVR 芯片迈向高端市场.....	9
2.3、至纯科技（603690.SH）：22Q2 扣非净利润同比+48%，清洗设备业务高速增长.....	10
2.4、万业企业（600641.SH）：半导体设备平台化布局效果显现，设备在手订单近 11 亿.....	11
2.5、华兴源创（688001.SH）：22H1 营收同比+30%，Micro-OLED 检测设备已获试做线订单.....	11
2.6、电子行业 2022 年半年报与二季报总结：特斯拉供应链、半导体设备、汽车电子、EDA 业绩表现亮眼	12
2.7、通信行业 2022 年半年报总结：光纤光缆/物联网持续高景气，光模块/运营商具备价值.....	13
3、每周数据跟踪	14
3.1、电子行业上周上涨 0.02%，行业排序第 25 位；通信行业上周上涨 0.34%，行业排序第 22 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: iPhone 14 部分参数.....	4
图表 2: Apple Watch Ultra 效果图.....	4
图表 3: iPhone 14 Pro 发售图.....	4
图表 4: Mate 50 手机效果图.....	5
图表 5: Mate 50 北斗卫星宣传图.....	5
图表 6: 2022 年 8 月新能源乘用车批发销量.....	5
图表 7: 募集资金拟投资项目 (单位: 万元).....	6
图表 8: 碳化硅功率器件市场规模.....	8
图表 9: 中信一级行业周涨跌幅 (20220905--20220909).....	14
图表 10: 主要指数周涨跌幅 (20220905--20220909).....	14
图表 11: A 股和港股通信电子行业周涨跌幅前 20 家公司 (20220905--20220909).....	15
图表 12: 美股硬件公司周涨跌幅前 20 家公司 (20220905--20220909).....	15
图表 13: 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、消费电子：苹果华为举行新机发布会

9月8日，苹果举办“超前瞻 (Far Out)”发布会，iPhone、AirPods 和 Apple Watch 均有重大更新。iPhone 方面，本次推出四款新机型：iPhone 14、iPhone 14 Plus、iPhone 14 Pro、iPhone 14 Pro Max。新一代 iPhone 加入卫星紧急联络功能，通过手机内定制组件和软件，使 iPhone 14 的天线可连接到卫星的独特频率，并配备软件帮助用户寻找移动中的卫星方向协助信息发送给救援组织。苹果表示未来将投入 4.5 亿美元用于卫星基础设施建设，用以持续完善该功能，GlobalStar 作为合作伙伴将获得其中大部分资金。

AirPods 方面，本次发布会推出 AirPods Pro 第二代，起售价 1899 元，搭载 H2 芯片，配备全新低失真音频驱动器和定制放大器，实现了 2 倍于上一代的降噪性能。同时该代耳机柄端支持触控操作，可以通过滑动实现音量调节、切换歌曲和接听电话等操作。

Watch 方面，本次苹果推出三款 Apple Watch，分别为 Apple Watch 8、Apple Watch SE、Apple Watch Ultra，起售价分别为 2999 元/1999 元/6299 元。智能手表功能日益丰富，在满足内容显示、消息通知、移动通话、NFC 互联等基本诉求后，运动健康成为智能手表最大卖点，此次苹果推出的 Ultra 版目标群体为耐力和极限运动爱好者开拓又一新市场，该版本最长支持 60 小时续航，配备精密双频 GPS 系统，同时内置深度计，且可自动启动定制的潜水深度 APP。据 Counterpoint 数据，苹果智能手表 2021 年出货量市占率位列第一，智能手表领域伴随苹果在新目标人群市场的领先开拓，未来市占率有望进一步提升，并带动该行业发展。

图表 1：iPhone 14 部分参数

	iPhone 14	iPhone 14 Plus	iPhone 14 Pro	iPhone 14 Pro Max
起售价 (元)	5999	6999	7999	8999
屏幕尺寸 (英寸)	6.1	6.7	6.1	6.7
屏幕类型	“刘海”屏	“刘海”屏	“药丸”屏	“药丸”屏
存储容量	128GB/258GB/512GB	128GB/258GB/512GB	128GB/258GB/512GB/1TB	128GB/258GB/512GB/1TB
芯片	A15	A15	A16	A16
主摄像头	1200 万	1200 万	4800 万 (四合一像素传感器)	4800 万 (四合一像素传感器)

资料来源：苹果官网，光大证券研究所

图表 2：Apple Watch Ultra 效果图



资料来源：苹果官网，光大证券研究所

图表 3：iPhone 14 Pro 发售图



资料来源：苹果官网，光大证券研究所

华为 9 月 6 日推出 Mate50 系列手机，配备北斗短报文功能。 发行价与 Mate40 系列持平，为 4999 元。本次华为增加了卫星通信技术，华为消费者业务负责人余承东表示，华为 Mate 50、华为 Mate 50 Pro 突破地面网络限制，是全球首款支持北斗卫星消息的大众智能手机。当用户身处荒漠无人区、出海遇险、地震救援等无地面网络信号覆盖的环境下，也能够通过“畅连 App”，将文字和位置信息发出求助，并支持多条位置生成轨迹地图，目前此功能仅限中国大陆地区。

图表 4: Mate 50 手机效果图



资料来源：华为官网，光大证券研究所

图表 5: Mate 50 北斗卫星宣传图



资料来源：华为官网，光大证券研究所

1.2、汽车电子：8 月新能源汽车表现继续强势，比亚迪布局海外市场

我国新能源乘用车市场 8 月继续保持强势，比亚迪继续领跑。根据乘联会预计，新能源乘用车 2022 年 8 月厂商批发销量 62.5 万辆，同比增长约 100%，环比增长约 10%。新出台的燃油车购置税减半政策并未影响市场对新能源车的热情，新能源汽车市场持续高速发展，本月共 16 家车企突破了月销万辆大关，车企龙头比亚迪、特斯拉、上汽通用五菱等销量均保持增长，尤其是特斯拉销量较 7 月增幅明显。

图表 6: 2022 年 8 月新能源乘用车批发销量

企业	8月新能源乘用车批发 (万辆)	备注
比亚迪	17.40	
上汽通用五菱	5.26	
吉利汽车	3.60	预估
特斯拉中国	7.70	
奇瑞汽车	2.60	预估
广汽埃安	2.70	
长安汽车	1.65	
上汽乘用车	2.69	预估
上汽大众	1.06	
哪吒汽车	1.60	
一汽大众	1.02	
零跑汽车	1.25	
小鹏汽车	0.96	
长城汽车	1.20	预估
理想汽车	0.46	
蔚来汽车	1.07	
东风易捷特	1.12	
金康新能源	1.00	
上月万辆以上本月合计:	52.2	7月占比83.6%
总体狭义乘用车预估:	62.5	按占比预估

资料来源：乘联会，光大证券研究所

比亚迪进军东南亚，国产汽车探索出海路径。2022年8月8日，比亚迪携手RÉVER Automotive在曼谷召开品牌发布会，宣布正式进入泰国市场；同月，泰国投资委员会批准了比亚迪179亿泰铢（约4.91亿美元）的汽车生产项目；2022年9月8日，比亚迪确认将在泰国投资建设其东南亚首家电动汽车制造工厂。该工厂预计将于2024年开始投产，年产能为15万辆，将生产右舵车型，产品将出口到东南亚和欧洲市场。比亚迪成为继名爵汽车、长城汽车之后第三家于泰国投资建厂的中国汽车品牌。这一投资将加速比亚迪的国际化进程，并且也显示出比亚迪对未来新能源汽车市场的信心。

1.3、 半导体：思瑞浦拟定增不超过40亿，进一步推进平台型芯片公司建设

思瑞浦于2022年9月9日发布公告，拟向特定对象发行股票不超过24,070,754股（含本数），募集资金总额不超过40.19亿元（含本数），扣除发行费用后的募集资金净额用于临港综合性研发中心建设项目、高集成度模拟前端及数模混合产品研发及产业化项目、测试中心建设项目以及补充流动资金。

图表7：募集资金拟投资项目（单位：万元）

序号	项目	总投资	募集资金拟投入额
1	临港综合性研发中心建设项目	162,562.67	143,821.73
2	高集成度模拟前端及数模混合产品研发及产业化项目	132,469.74	120,057.64
3	测试中心建设项目	77,973.88	77,973.88
4	补充流动资金	60,000.00	60,000.00
	合计	433,006.29	401,853.25

资料来源：思瑞浦公告，光大证券研究所

持续加大研发投入，提高研发效率与技术水平，追赶国际先进技术。公司所处的半导体设计行业属于技术、资金密集型行业，具有产品技术更新快、研发投入大、人才要求高等特点，其中的模拟芯片行业更是存在研发周期长、产品系列多等特征。

公司本次募集资金投资项目之一为建设综合性研发中心，并将在工艺器件、封装设计和自动化测试领域开展前沿研究，通过构建更好的研发环境、充实研发所需的先进设备和资源，提高研发团队技术水平，进一步增强公司的研发硬实力，追赶国际先进技术，推动公司长远发展。

全面提升公司产品竞争力，进一步推进平台型芯片公司建设。公司目前的产品以信号链芯片与电源管理芯片为主，随着下游应用领域的不断拓展、客户需求不断提升，以及行业市场竞争日益激烈，公司产品的种类、性能和应用广度均有待进一步提高。

公司本次募集资金投资项目之一为高集成度模拟前端及数模混合产品研发及产业化，将通过推出一系列模拟前端及数模混合产品，构建新的业务及利润增长点，进一步拓宽和深化产品的应用领域，优化产品结构，加强与下游应用市场的密切合作，提升市场占有率，加快建设成为平台型芯片公司，为公司未来持续高水平发展奠定坚实基础。

建设测试中心，发挥产业链协同效应，满足定制化测试需要。随着公司业务规模扩张，测试设备产能及测试耗时也快速增加，封测厂的通用性设备难以满足公司主营业务不断扩张的需求；另外由于公司产品的多样性和性能不断提高，客户对产品的稳定性、时效性、可靠性等提出更高要求。

公司本次募集资金投资项目之一为建设测试中心, 将对测试的主要环节进行严格的质量管控和生产调度, 增强在成品测试及晶圆测试环节的自主可控, 满足公司高端产品测试的定制化需要, 提高及保障产品品质。

1.4、通信：2022 年上半年 Open RAN 超预期发展，三星富士通 NEC 成为 Top 3 供应商

根据市场研究公司 Dell'Oro Group 的最新报告, 初步调查案结果显示, 全球 Open RAN 市场收入 (包括 O-RAN 和 Open RAN 射频、基带在内) 在 2022 年上半年实现快速增长。

报告重点内容: (1) 在 2022 年上半年期间, Open RAN 收入排名前三的供应商包括三星、富士通和 NEC; (2) 北美地区的 Open RAN 收入同比增长近四倍; (3) 北美和亚太地区在 2022 年第二季度的 Open RAN 市场中占据了 95% 以上的份额; (4) 基线预测是 Open RAN 收入在 2022 年将增长一倍以上。Dell'Oro 预计 Open RAN 将占据 2022 年整体 RAN 市场的 5% 以上。

1.5、新能源+硬科技：山东积极打造深远海海上风电基地

2022 年 9 月 2 日国务院发布《关于支持山东深化新旧动能转换推动绿色低碳高质量发展的意见》, 支持山东大力发展可再生能源, 打造千万千瓦级深远海海上风电基地。国家电投山东半岛海上风电基地 V 场址 500MW 项目位于山东省海阳市南部海域。该项目拟在年底前安装 70 台单机容量 7MW 和 1 台单机容量 10MW 的风力发电机组, 并配套建设一座 220kV 海上升压站。220kV 海底光电复合缆作为风电场输电系统的“主动脉”, 将海上风力绿电接入集控中心, 再将绿电输送至千家万户, 该 I 包项目所使用的 220kV 三芯海缆及附件均由亨通提供。

2、近期外发报告

2.1、 三安光电 (600703.SH)：碳化硅全产业链龙头发布 MOSFET 新品，携手理想打造苏州生产基地

事件：

2022 年 9 月 2 日，湖南三安发布 1200V 碳化硅 MOSFET 系列新品。

点评：

本次新品包含 1200V 80mΩ/20 mΩ/16mΩ，均来自湖南三安自主可靠的六寸全产业链整合平台。湖南三安的碳化硅二极管系列已经深入光伏、服务器电源和充电桩等领域的头部企业供应链，累计客户超过 600 家，已实现国内外客户的大规模出货。本次发布的碳化硅 MOSFET 系列则是旨在 2023 年实现整车和新能源汽车零部件的全面突破。

一、碳化硅市场广阔

新能源汽车是碳化硅功率器件应用中最主要的市场，也是产业近年来的核心增长引擎。如何提升充电效率是新能源汽车市场发展的一大问题，而采用 800V 高压驱动平台将使新能源汽车的充电性能大幅提升，提高电池充电速度，并在同等电量情况下延长续航里程。具备耐高压、耐高温、高频等优势碳化硅器件为硅基器件的最佳替代方案。

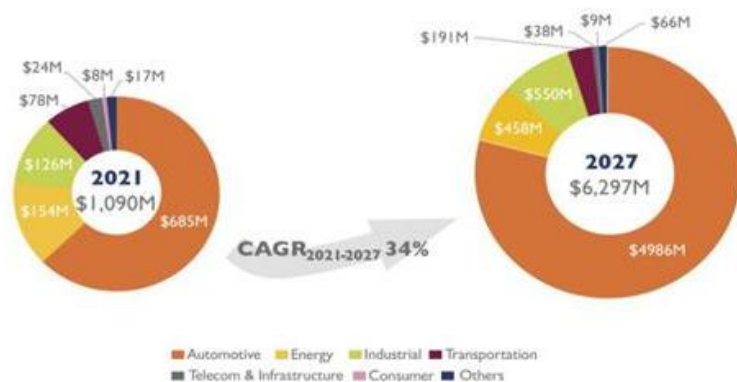
根据 TrendForce 预计，2025 年全球新能源汽车市场对导电碳化硅衬底中 81% 将用于主逆变器，15% 应用于 OBC，4% 应用于 DC-DC。2022 年，比亚迪的汉及现代的 Ioniq-5 通过提供快充功能获得可观销量，Nio、Xpeng 等更多 OEM 计划在 2022 年将 SiC EV 推向市场。预计三年内，碳化硅功率器件将成为新能源汽车中电机驱动器系统主流的技术方案，为全球碳化硅功率器件产业带来巨大发展机遇。

除新能源汽车外，因碳化硅功率器件能提高器件使用寿命，减小器件的体积和重量，光伏逆变器、充电桩、轨道交通、智能电网等也将大规模应用碳化硅功率器件。据 Yole 预测，受汽车市场以及工业、能源等市场推动，预计碳化硅功率器件市场将从 2021 年 10.90 亿美元增长至 2027 年 62.97 亿美元，期间年复合增长率达 34%。

图表 8：碳化硅功率器件市场规模

2021-2027 power SiC market devices split by segment

(Source: Power SiC 2022 report, Yole Développement, 2022)



资料来源：三安光电 2022 年半年报、光大证券研究所整理

二、三安光电：中国碳化硅龙头公司

公司电力电子产品主要为高功率密度碳化硅二极管、MOSFET 及硅基氮化镓产品。

湖南三安碳化硅产业链包括长晶—衬底制作—外延生长—芯片制备—封装，碳化硅衬底已向多家国际大厂送样验证，已获得客户的验证通过并实现销售。碳化硅二极管产品已覆盖 PFC 电源、车载充电机、光伏逆变器、家电等应用领域，主要客户包括国内某知名客户、威迈斯、弗迪动力（比亚迪）、阳光电源、古瑞瓦特、固德威、上能、德业、维谛、比特、长城、英飞源、科华、英威腾、格力等客户；碳化硅 MOSFET 产品已送样数十家客户验证，代工业务已与龙头新能源汽车配套企业合作；车规级产品与新能源汽车重点客户的合作已取得重大突破，业务合作意向深度及广度不断延伸。公司将着力推动碳化硅的产能释放，快速推进碳化硅产品的广泛应用，提升公司销售收入和盈利能力。

硅基氮化镓方面，产品的客户工程送样及系统验证进程正在加快，公司加快技术投入，持续提升品质，产能正在逐步释放。

三安已打造碳化硅的全产业链布局，湖南三安碳化硅产业链包括长晶—衬底制作—外延生长—芯片制备—封装。目前已实现月产能约 13,000 片（长沙 6 寸 10,000 片+厦门 4 寸 3,000 片），达产后将实现月产能 40,000 片、年产能 500,000 片碳化硅 6 寸晶圆。

三、联手理想组建碳化硅生产基地

2022 年 8 月 24 日，理想汽车功率半导体研发及生产基地在江苏苏州高新区正式启动建设，这标志着理想汽车正式启动下一代高压电驱动技术的自主产业链布局。

理想汽车功率半导体研发及生产基地是理想汽车自研核心部件的战略布局之一，主要专注于第三代半导体碳化硅车规功率模块的自主研发及生产，旨在打造汽车专用功率模块的自主设计和生产制造能力。该生产基地由理想汽车与湖南三安半导体共同出资组建的苏州斯科半导体公司打造，预计 2022 年内竣工后进入设备安装和调试阶段，2023 年上半年启动样品试制，2024 年正式投产后预计产能将逐步提升并最终达到 240 万只碳化硅半桥功率模块的年生产能力。

理想汽车致力于解决用户的里程焦虑和充电焦虑，将形成增程电动产品线和超快充纯电产品线“双轮驱动”的产品格局。为确保超快充纯电车型的产品力，该系列车型将搭载基于碳化硅功率模块的 800V 高压电驱动系统，充分发挥第三代半导体耐高压、耐高温的特性，实现功率密度和系统效率等性能的大幅提升。

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。

2.2、富瀚微（300613.SZ）：22Q2 业绩历史新高，推出全链路 8K NVR 芯片迈向高端市场

事件：

公司发布 2022 年中报，上半年实现营业收入 11.64 亿元，同比增长 62.15%；归母净利润 2.42 亿元，同比增长 74.64%；扣非归母净利润 2.27 亿元，同比增长 68.05%。

公司 2022 年 Q2 实现营业收入 6.49 亿元，同比增长 28.34%，环比增长 26.15%；归母净利润 1.41 亿元，同比增长 35.19%，环比增长 38.42%；扣非归母净利润 1.32 亿元，同比增长 31.57%，环比增长 39.56%。

点评：

22Q2 业绩历史新高，毛利率净利率环比提升：2022 年二季度，公司营业收入与归母净利润分别达到 6.49 亿元与 1.41 亿元，取得历史新高；单季度毛利率与净利率分别为 39.00%与 20.36%，环比上季度分别提升 1.29pct 与 2.27pct。

推出全链路 8K 产品迈向高端市场，提供完整车规级视觉方案：公司为客户提供高性能视频编解码及 AI SoC 芯片、ISP 芯片及完整的产品解决方案，在普惠 AI 的趋势中引领市场。公司大力投入在 8K 超高清视频处理技术、AI ISP 技术、H.266 视频编码技术、高性能多核异构 SoC 架构设计、先进工艺制程等技术研发，致力于引领行业技术变革的同时落地超高清全链路 8K NVR 芯片等划时代的新产品。

面向智慧车行市场，公司车规级视频芯片系列可以实现从车载后装到车载前装，从舱内到舱外，从前端摄像头、传输链路到后端主机的全面覆盖，为 Tier1 和整车厂提供完整的国产应用解决方案。

风险提示：安防市场需求不及预期，新品研发与推广不及预期。

2.3、至纯科技（603690.SH）：22Q2 扣非净利润同比+48%，清洗设备业务高速增长

事件：2022 年 8 月 31 日，公司发布 2022 年半年度报告：公司 2022H1 营业收入为 11.2 亿元，同比增长 21.67%；归母净利润为 0.81 亿元，同比减少 45.92%；扣非归母净利润为 0.97 亿元，同比增长 128.12%；毛利率为 36.09%，同比增长 5.22pcts；净利率为 7.76%，同比减少 8.37pcts。

公司 2022Q2 营业收入为 5.72 亿元，同比减少 16.99%；归母净利润为 0.59 亿元，同比减少 21.27%；扣非归母净利润为 0.59 亿元，同比增长 48.26%；毛利率为 36.92%，同比增长 9.63pcts；净利率为 10.14%，同比减少 0.94pcts。

点评：公司 22Q2 扣非净利润同比+48%，清洗设备业务高速增长。公司 22H1 归母净利润同比-46%，主要系 22H1 非经为-0.16 亿元（21H1 为 1.08 亿元）；22H1 扣非净利润同比+128%，22Q2 扣非净利润同比+48%，主要系公司半导体设备业务增长所致。公司 22H1 清洗设备订单 8 亿元（22 年目标 20 亿），同比+87%；收入 4.7 亿元，同比+73%，毛利率提升 11.2pcts 至 35%，清洗设备业务实现高速增长。公司 22H1 合同负债为 4.47 亿元，较 22Q1 增长 81%。

清洗设备领域进展顺利，拳头产品获持续订单。目前公司在 28nm 节点获得全部工艺的设备订单，在 14nm 以下制程获得了 4 台设备订单，拳头产品包括 SPM、晶背清洗等机型在核心关键工序段均得到第一梯队客户的广泛认可，并获得持续订单。公司湿法设备可覆盖第三代半导体晶圆制造全工序段，已累计获得近 40 台订单，近期拿到了 N 型电池生产线的湿法设备订单，预计于第三季度交付。

高纯工艺系统持续增长，支持类设备国产替代进展良好。公司 22H1 以支持设备为主的高纯工艺系统持续增长，核心客户如中芯、华虹、长江存储、合肥长鑫、士兰微等，气体及化学品设备、前驱体设备和研磨液等设备国产替代进展良好。

积极布局电子大宗气体、晶圆再生及部件清洗等新的增长曲线。（1）大宗气嘉定工厂年初顺利供气，逐步爬坡，为首座完全国产化的 12 英寸晶圆先进制程大宗气体供应工厂；（2）在合肥布局晶圆再生及部件清洗项目，目前已通线试产，是国内首条投产的 12 英寸晶圆再生产线，部件清洗项目为国内首条设立完整的阳极产线，具备年产 168 万片晶圆再生和 120 万件半导体零部件再生的产能。

风险提示：国产化进度不及预期，晶圆厂扩张不及预期，技术研发不及预期。

2.4、万业企业（600641.SH）：半导体设备平台化布局效果显现，设备在手订单近 11 亿

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 1.66 亿元，同比减少 72.72%；归母净利润为 0.28 亿元，同比减少 89.84%；扣非归母净利润为 0.24 亿元，同比减少 87.57%；毛利率为 61.32%，同比增长 7.03pcts；净利率为 14.78%，同比减少 31.29pcts。

公司 2022Q2 营业收入为 0.69 亿元，同比减少 64.56%；归母净利润为 0.01 亿元，同比减少 98.62%；扣非归母净利润为-0.41 百万元，同比由盈转亏；毛利率为 56.04%，同比增长 5.91pcts；净利率为 2.18%，同比减少 39.31pcts。

点评：半导体设备收入同比+151%，设备在手订单近 11 亿。公司 22H1 营业收入 1.66 亿元，同比-73%，其中半导体设备收入 0.88 亿元，同比+151%，实现大幅增长；房地产业务收入 0.78 亿元，同比-86%，主要系交房收入比上年同期减少所致。半导体设备在手订单近 11 亿元，其中子公司凯世通累计新增订单 7.5 亿元，嘉芯半导体累计新增订单超 3.4 亿元。

凯世通迈入 1-N 高速成长阶段，嘉芯已具备多品类供应能力，compart 国内市场持续开拓。2022 年上半年，凯世通新增获得 3 家客户多台低能大束流离子注入机采购订单，累计新增集成电路设备订单超 7.5 亿元，从 0-1 的阶段迈入了 1-N 的高速成长阶段；嘉芯半导体旗下获得多台新增设备订单，累计新增订单金额超 3.4 亿元，2022 年 7-8 月，控股孙公司嘉芯阔扬成功中标 4 台快速热处理（RTP）设备、4 台氮化硅等离子刻蚀机和 1 台金属等离子刻蚀机，控股孙公司嘉芯迦能成功中标 6 台高密度等离子薄膜沉积设备、1 台二氧化硅等离子薄膜沉积设备、2 台金属等离子刻蚀机和 3 台侧墙等离子刻蚀机，已开始逐步具备多种半导体设备供应能力，逐步跻身成熟晶圆厂的工艺产线；参股子公司浙江镭芯旗下 Compart Systems 国内市场开拓持续推进，其相关产品进入另一全球顶级半导体设备公司供应链，并有望于下半年释放更多订单，2022 年 5 月，大基金二期向浙江镭芯增资 3.5 亿元的投资完成交割，2022H1 浙江镭芯营业收入为 5.04 亿元，同比增长 13.83%。公司半导体装备平台“1+N”战略逐步显现，配合上游设备零部件领域的战略布局，平台化进程有望持续加速。

风险提示：客户导入及验证不及预期，并购整合不及预期，技术研发不及预期。

2.5、华兴源创（688001.SH）：22H1 营收同比+30%，Micro-OLED 检测设备已获试做线订单

事件：2022 年 8 月 31 日，公司发布 2022 年半年度报告：公司 2022H1 营业收入为 11.02 亿元，同比增长 30.35%；归母净利润为 1.71 亿元，同比增长 21.69%；扣非归母净利润为 1.53 亿元，同比增长 16.13%；毛利率为 55.96%，同比增长 2.12pcts；净利率为 15.56%，同比减少 1.11pcts。

公司 2022Q2 营业收入为 7.29 亿元，环比增长 95.21%，同比增长 29.44%；归母净利润为 1.31 亿元，环比增长 219.65%，同比增长 15.88%；扣非归母净利润为 1.27 亿元，环比增长 370.22%，同比增长 16.99%；毛利率为 55.18%，同比增长 1.10pcts；净利率为 17.92%，同比减少 2.10pcts。

点评：

公司 22H1 营收同比+30%，净利润同比+22%，计提欧立通超额奖励影响业绩表现。公司 22H1 营收同比+30%，主要为公司对国内外客户开发力度加大所致，其中自动化检测设备及汽车电子检测业务显著增长；22H1 归母净利润同比+22%，扣非净利润同比+16%，受计提欧立通超额奖励影响致管理费用较去年同期增长 64.42%，影响业绩表现，但 22 年业绩对赌协议的最后一年，23 年及以后将不会受到此项计提奖励费用的影响。

公司初步形成平板、半导体、智能穿戴三大主营业务的良好发展格局，新能源车检测业务有望成为第四增长曲线。公司 MiniLED、Micro-LED 及 Micro-OLED 等新一代显示检测技术储备不断升级，Micro-OLED 系列检测设备已获得终端客户试做线订单，是终端客户在 Micro-OLED 系列产品检测设备领域的唯一供应商；公司不仅实现了第一业务平板检测业务持续保持领先，随着半导体检测业务包括测试机、分选机、AOI 缺陷检测设备在内的多个标准设备的陆续进入量产及智能穿戴组装和检测业务的稳步增长，已经初步形成平板、半导体、智能穿戴三大主营业务的良好发展格局；另外随着新能源车检测业务顺利获得了美国以及国内多家造车新势力新能源汽车企业的认可，未来几年内有望成为第四增长曲线。22H1 子公司欧立通营收 1.87 亿，同比+10.8%。净利润 0.46 亿元，同比-40.6%。

风险提示：市场竞争加剧的风险，新市场开拓不及预期，客户集中度较高的风险。

2.6、 电子行业 2022 年半年报与二季报总结：特斯拉供应链、半导体设备、汽车电子、EDA 业绩表现亮眼

电子行业 2022H1 回顾。2022H1 全行业（A 股）500 家公司（我们以申万电子、中信电子、长江电子三个指数成分股作为光大证券电子行业样本）收入为 15579.02 亿元，同比上升 12.00%；全行业归母净利润为 1010.22 亿元，同比下降 12.69%。(1)半导体：收入+20.36%，归母净利润+22.27%；(2)PCB：收入+6.99%，归母净利润+3.64%；(3)汽车电子&苹果供应链：收入+39.41%，归母净利润+14.96%；(4)元件：收入+11.91%，归母净利润-5.37%；(5)安防：收入+1.35%，归母净利润-23.57%；(6)消费电子：收入+12.70%，归母净利润-42.37%；(7)LED：收入-1.71%，归母净利润-19.88%；(8)显示器件：收入-4.24%，归母净利润-78.93%。

各个子行业细分领域 2022H1 收入增速排序前十名：特斯拉供应链（+87.22%）、苹果 AirPods 供应链（+53.95%）、TWS 供应链（+53.64%）、半导体-代工（+53.64%）、消费电子-电池（+48.06%）、半导体-设备（+40.94%）、消费电子-声学（+35.61%）、半导体-模拟（+34.95%）、半导体-EDA（+34.04%）、消费电子-连接器（+33.83%）。

各个子行业细分领域 2022H1 净利润增速排序前十名：显示-交互平板（+110.55%）、PCB-软板（+84.58%）、半导体-存储（+78.90%）、消费电子-连接器（+60.61%）、半导体-设备（+60.26%）、特斯拉供应链（+58.38%）、半导体-逻辑（+55.66%）、消费电子-功能件（+50.39%）、半导体-EDA（+38.28%）、LED-LED 显示屏（+36.77%）。

电子行业 2022H1 收入同比增速前 10 家公司：拓荆科技-U（2022H1 收入 5.23 亿元，同比增长 364.9%，下同）、创耀科技（4.75，+180.9%）、澜起科技（19.27，+166.0%）、超频三（5.80，+144.5%）、维信诺（34.11，+143.0%）、纳芯微（7.94，+133.0%）、亿纬锂能（149.26，+127.5%）、国民技术（6.37，+126.9%）、佛山照明（43.48，+122.4%）、海目星（11.95，+116.3%）。

电子行业 2022H1 净利润同比增速前 10 家公司（剔除负值）：超频三（2022H1 归母净利润 0.30 亿元，同比增长 2065.6%，下同）、国芯科技（0.61，+1823.1%）、

铭普光磁 (0.42, +1222.3%)、京泉华 (0.55, +1180.6%)、唯捷创芯-U (0.27, +524.2%)、立霸股份 (3.17, +509.7%)、新日股份 (0.65, +435.0%)、安洁科技 (1.37, +381.2%)、鸿合科技 (1.22, +366.9%)、皖仪科技 (0.06, +334.2%)。

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，疫情复发风险。

2.7、通信行业 2022 年半年报总结：光纤光缆/物联网持续高景气，光模块/运营商具备价值

通信行业整体 2022H1 回顾：2022H1 全行业收入为 14360.14 亿元，同比增长 11.4%；全行业归母净利润 1158.93 亿元，同比增长 23.0%。通信行业 2022H1 收入前 10 家公司分别为中国移动(2022H1 收入 4969.34 亿元,同比增长 12.0%，下同)、中国电信(2402.19, +10.4%)、工业富联(2252.60, +14.9%)、中国联通(1762.61, +7.4%)、中兴通讯(598.18, +12.7%)、闻泰科技(284.96, +15.0%)、亨通光电(221.06, +22.4%)、深桑达 A(216.30, +25.2%)、中天科技(200.42, -16.5%)、烽火通信(140.04, +16.6%)。

通信各个子行业 2022H1 回顾：通信行业各子行业 2022H1 同比增速情况为：主设备(收入+13.4%，归母净利润+12.1%)、光模块(收入+14.9%，归母净利润+14.7%)、IDC(收入+0.5%，归母净利润-23.3%)、运营商(收入+45.7%，归母净利润+64.2%)、网络可视化(收入-41.4%，归母净利润为-0.89 亿元，21H1 同期为-0.29 亿元，亏损扩大)、天线射频(收入+7.8%，归母净利润+56.1%)、企业通信(收入+15.8%，归母净利润+22.8%)、专网(收入+9.4%，归母净利润为 0.39 亿元，21H1 同期为-0.72 亿元，扭亏为盈)、光纤光缆(收入+4.6%，归母净利润+130.1%)、北斗导航(收入-3.2%，归母净利润+46.0%)、PCB(收入+4.3%，归母净利润-9.5%)、物联网(收入+40.9%，归母净利润+35.4%)。其中光模块业绩稳定增长，而估值已跌至低位；运营商创新业务保持快速增长，5G 建设后周期加速应用落地，基本面趋势向好；IDC 板块供需失衡情况仍存在，景气度较低；物联网板块延续高增长态势，蜂窝物联连接数高增长，模组龙头移远等领先受益；网络可视化受疫情影响较大，景气度仍处下行；天线射频下游需求端保持相对稳定；光纤光缆板块招标价量齐升，且海外建设周期向上，运营商加大建设算力网络有望推动板块景气度进一步提升，长飞、中天、亨通业绩 22H1 已实现大幅增长；企业通信成本端改善，业绩分化显著。

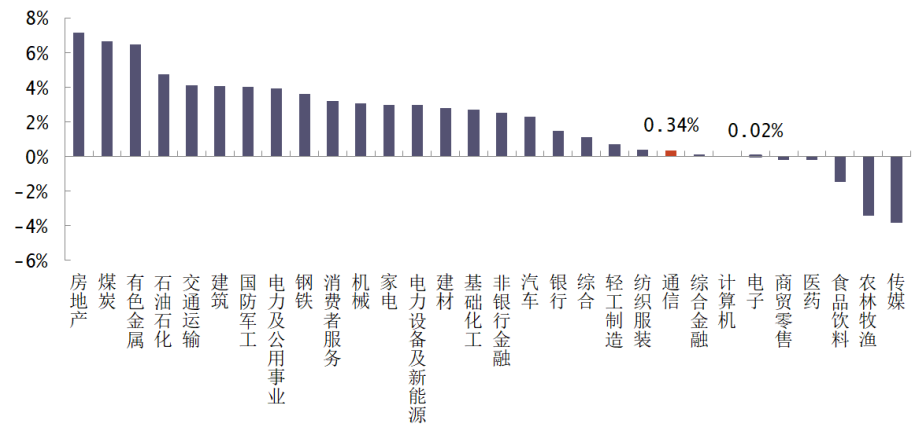
风险分析：中美贸易摩擦反复风险；疫情复发风险，5G 应用落地不及预期。

3、每周数据跟踪

3.1、 电子行业上周上涨 0.02%，行业排序第 25 位；通信行业上周上涨 0.34%，行业排序第 22 位

上周中信一级行业中，电子行业上涨 0.02%，在所有中信一级行业中排名第 25 位；通信行业上涨 0.34%，排名第 22 位。沪深 300 上涨 1.74%，电子行业跑输沪深 300 指数 1.72pct，通信行业跑输沪深 300 指数 1.40pct，创业板指上涨 0.60%，万得全 A 指数上涨 1.86%。

图表 9：中信一级行业周涨跌幅（20220905--20220909）



资料来源：Wind，光大证券研究所

图表 10：主要指数周涨跌幅（20220905--20220909）

指数	指数简称	周涨跌幅
000300.SH	沪深 300	1.74%
399006.SZ	创业板指	0.60%
881001.WI	万得全 A	1.86%
CI005025.WI	电子(中信)	0.02%
CI005026.WI	通信(中信)	0.34%

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瑞玛精密、维科技术、传艺科技、航天彩虹、和林微纳；跌幅前五为盈方微、五方光电、芯瑞达、思瑞浦、协创数据。

A 股和港股通信行业上周涨幅前五为科信技术、万隆光电、七一二、德赛西威、南京熊猫；跌幅前五为恒宝股份、灿勤科技、通宇通讯、波导股份、映翰通。

美股硬件科技公司上周涨幅前五为 EOS ENERGY ENTERPRISES、阳光动力、MAXEON SOLAR TECHNOLOGIES、CLEAR SIGN TECHNOLOGIES、VERTIV；跌幅前五为迪堡金融设备、ADTRAN、CALAMP、微网依内太克科技、COMSOVEREIGN。

图表 11: A 股和港股通信电子行业周涨跌幅前 20 家公司 (20220905--20220909)

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
瑞玛精密	31.63%	盈方微	-20.18%	科信技术	23.12%	恒宝股份	-14.37%
维科技术	27.64%	五方光电	-19.94%	万隆光电	17.40%	灿勤科技	-12.55%
传艺科技	27.58%	芯瑞达	-14.16%	七一二	13.08%	通宇通讯	-12.29%
航天彩虹	19.40%	思瑞浦	-14.02%	德赛西威	10.56%	波导股份	-11.99%
和林微纳	18.16%	协创数据	-12.73%	南京熊猫	9.88%	映翰通	-11.86%
得邦照明	17.58%	欧比特	-12.68%	富士达	9.84%	天音控股	-10.78%
斯瑞新材	16.54%	灿勤科技	-12.55%	ST 中嘉	9.52%	*ST 亚联	-10.30%
蓝黛科技	15.58%	联合光电	-12.09%	中天科技	8.04%	神宇股份	-10.18%
濮阳惠成	15.25%	波导股份	-11.99%	科华数据	7.89%	剑桥科技	-10.09%
*ST 瑞德	15.24%	艾为电子	-11.75%	久盛电气	7.01%	有方科技	-9.66%
三孚新科	15.17%	寒武纪-U	-10.87%	亨通光电	6.50%	金信诺	-8.33%
拓荆科技-U	14.34%	泰晶科技	-9.71%	ST 信通	5.76%	线上线下	-8.21%
英诺激光	13.98%	GQY 视讯	-9.67%	东土科技	5.35%	长江通信	-7.84%
雅克科技	13.81%	奋达科技	-9.59%	东信和平	5.35%	盛路通信	-7.67%
宇顺电子	13.66%	康冠科技	-9.45%	雷电微力	5.06%	移远通信	-7.63%
奥普特	13.38%	皖仪科技	-9.39%	百邦科技	4.96%	三维通信	-7.20%
鹏辉能源	13.22%	数源科技	-9.36%	创科实业	4.89%	富春股份	-7.12%
帝尔激光	13.19%	聚辰股份	-8.36%	南京熊猫电子股份	4.70%	纵横通信	-7.11%
至纯科技	11.99%	光莆股份	-8.33%	中国电信	4.53%	光库科技	-7.01%
海目星	11.95%	同兴达	-8.08%	中瓷电子	4.03%	平治信息	-7.00%

资料来源: Wind, 光大证券研究所

图表 12: 美股硬件公司周涨跌幅前 20 家公司 (20220905--20220909)

证券简称	涨幅前 20	证券简称	跌幅前 20
EOS ENERGY ENTERPRISES	23.94%	迪堡金融设备	-12.07%
阳光动力	23.16%	ADTRAN	-11.64%
MAXEON SOLAR TECHNOLOGIES	20.88%	CALAMP	-10.83%
CLEARSIGN TECHNOLOGIES	19.42%	微网依内太克科技	-9.17%
VERTIV	19.27%	COMSOVEREIGN	-8.54%
友达光电	17.29%	BK TECHNOLOGIES	-7.23%
SOLAREDGE TECHNOLOGIES	17.18%	广船国际技术	-6.07%
DESKTOP METAL	15.13%	喜玛庆国际	-6.04%
NEONODE	15.08%	创力	-5.59%
安霸	13.16%	RIBBON COMMUNICATIONS	-5.56%
SNAP	12.75%	CLEARONE 通讯	-5.40%
英特格(ENTEGRIS)	12.20%	TEL INSTRUMENT ELECTRONICS	-4.85%
SUPERCOM	11.86%	TRIO-TECH INTERNATIONAL	-4.53%
伟创力	11.59%	单片机微系统	-4.30%
QUMU	11.09%	NETLIST	-4.04%
快辑半导体	10.61%	SONIM TECHNOLOGIES	-3.74%
芯科实验室	10.22%	XPERI	-3.65%
应用光电	10.13%	维视图像	-3.63%
CROWN ELECTROKINETICS	10.00%	CEMTREX	-3.61%
康姆泰克通讯	9.82%	播思科技	-3.51%

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 13：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	420	2.3%	8.31	10.34	13.68	17.61	51	41	31	24
002837.SZ	英维克	133	-0.5%	2.05	2.56	3.56	4.71	65	52	37	28
002335.SZ	科华数据	180	7.9%	4.39	5.12	6.65	8.30	41	35	27	22
300207.SZ	欣旺达	464	-1.1%	9.16	13.19	24.25	31.90	51	35	19	15
300438.SZ	鹏辉能源	418	13.2%	1.82	6.40	10.59	15.82	229	65	39	26
000049.SZ	德赛电池	163	3.1%	7.94	8.98	10.70	14.24	21	18	15	11
600522.SH	中天科技	848	8.0%	1.72	37.82	46.68	55.30	493	22	18	15
600487.SH	亨通光电	453	6.5%	14.36	21.90	28.03	34.44	32	21	16	13
688711.SH	宏微科技	92	2.0%	0.69	0.97	1.54	2.35	133	95	60	39
603290.SH	斯达半导	708	6.3%	3.98	7.40	10.39	14.18	178	96	68	50
605111.SH	新洁能	224	1.9%	4.10	5.27	6.79	8.58	55	43	33	26
600460.SH	士兰微	574	1.6%	15.18	14.44	18.63	24.16	38	40	31	24
300373.SZ	扬杰科技	294	0.4%	7.68	11.15	14.18	18.22	38	26	21	16
002484.SZ	江海股份	214.23	3.2%	4.35	6.26	8.20	10.57	49	34	26	20
002897.SZ	意华股份	113.39	-0.6%	1.36	3.42	4.40	5.46	84	33	26	21
汽车电子											
600699.SH	均胜电子	215	2.7%	-37.53	5.91	10.80	14.82	-	36	20	15

300928.SZ	华安鑫创	42	4.8%	0.55	0.77	1.40	2.11	78	55	30	20
300351.SZ	永贵电器	62	-1.5%	1.22	1.71	2.24	3.12	50	36	28	20
688668.SH	鼎通科技	66	-0.4%	1.09	1.80	2.59	3.58	60	37	25	18
300679.SZ	电连技术	194	-2.5%	3.72	4.71	6.35	8.15	52	41	31	24
688800.SH	瑞可达	160	2.9%	1.14	2.59	4.00	5.77	141	62	40	28
603633.SH	徕木股份	47	1.6%	0.48	0.82	1.70	2.56	98	57	27	18
688665.SH	四方光电	84	0.8%	1.80	2.44	3.40	4.50	47	34	25	19
832491.BJ	奥迪威	17	-3.4%	0.60	0.70	0.87	1.10	29	24	20	16
300627.SZ	华测导航	180	3.7%	2.94	3.86	5.24	6.89	61	47	34	26
002273.SZ	水晶光电	179	-3.9%	4.42	5.68	7.08	8.36	41	32	25	21
半导体行业											
688123.SH	聚辰股份	105	-8.4%	1.08	3.15	4.69	6.43	97	33	22	16
688008.SH	澜起科技	648	-0.7%	8.29	13.78	20.58	28.12	78	47	31	23
688262.SH	国芯科技	124	0.4%	0.70	1.68	2.68	4.09	176	74	46	30
688099.SH	晶晨股份	328	-5.9%	8.12	12.05	15.85	20.45	40	27	21	16
300613.SZ	富瀚微	141	-2.8%	3.64	5.46	7.21	9.08	39	26	20	16
002180.SZ	纳思达	646	0.6%	11.63	20.44	30.17	40.17	56	32	21	16
300666.SZ	江丰电子	247	9.9%	1.07	2.71	3.85	5.13	232	91	64	48
消费电子											
000810.SZ	创维数字	238	-0.1%	4.22	9.23	11.62	14.24	56	26	20	17
002241.SZ	歌尔股份	1,108	-0.5%	42.75	54.71	68.78	83.63	26	20	16	13
002876.SZ	三利谱	100	-5.7%	3.38	3.85	5.64	7.58	30	26	18	13
002475.SZ	立讯精密	2,568	-4.4%	70.71	99.82	131.83	166.03	36	26	19	15
002384.SZ	东山精密	479	4.1%	18.62	23.45	29.25	35.59	26	20	16	13
300083.SZ	创世纪	155	2.1%	5.00	8.48	11.89	16.05	31	18	13	10
002635.SZ	安洁科技	98	0.9%	1.99	3.99	5.54	7.52	49	24	18	13
603920.SH	世运电路	86	-4.3%	2.10	4.07	5.86	7.70	41	21	15	11
通信行业											
603236.SH	移远通信	266	-7.6%	3.58	6.31	9.60	13.86	74	42	28	19

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 9 月 5 日至 2022 年 9 月 9 日涨跌幅；（3）市值时间为 2022 年 9 月 9 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