

推荐（维持）

风险评级：中高风险

2022 年 12 月 11 日

刘梦麟

SAC 执业证书编号：

S0340521070002

电话：0769-22110619

邮箱：

liumenglin@dgzq.com.cn

罗伟斌

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：

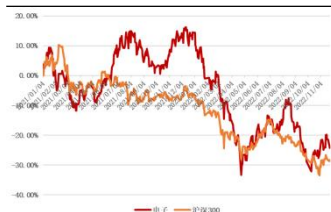
S0340520060001

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（2022/12/05-2022/12/11）

全球 10 月半导体销售额同比下降 4.6%

- **电子行业指数本周涨跌幅：**截至2022年12月9日，申万电子板块本周上涨0.02%，跑输沪深300指数3.27个百分点，涨幅在31个申万一级行业中位列第22位；申万电子板块2022年12月以来累计上涨0.54个百分点，跑赢沪深300指数3.23百分点；申万电子板块2022年以来累计下跌33.19%，跑输沪深300指数14.12个百分点。
- **电子行业二级子板块本周涨跌幅：**截至2022年12月9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消费电子（0.77%）>SW半导体（0.25%）>SW光学光电子（0.11%）>SW其他电子（-0.23%）>SW电子化学品（-0.73%）>SW元件（-1.66%）。
- **本周部分新闻和公司动态：**（1）DRAM厂南亚科11月营收27.71亿新台币，创近十年新低；（2）集邦咨询：第三季智能手机总产量约2.89亿支，同比减少11%；（3）台积电或将在美国亚利桑那州建第二座芯片厂，总投资增至400亿美元；（4）晶圆代工联电11月营收环比下滑7.39%，连续三个月出现衰退；（5）机构：到2027年LTPS TFT LCD占整体车用面板比重将达26.2%；（6）据悉英伟达RTX 4080显卡将降价，价格预计接近AMD RX 7900XTX；（7）英特尔：客户库存消化预计延续到2023年；（8）DRAM服务器合约价年底探低点，美光预期2023年初库存改善；（9）SIA：2022年10月全球半导体行业销售额为469亿美元 同比下降4.6%；（10）面板大厂群创光电前11月营收2076亿新台币 同比减少35.8%；（11）韩国晶圆代工厂产能利用率降幅超出预期，部分厂商明年开工率或仅有50%；（12）鹏鼎控股：拟定增募资不超过40亿元。
- **电子行业周观点：**今年以来全球电子行业周期持续下行，尤其是以智能手机、PC为代表的消费类电子需求萎靡，影响行业整体需求。目前全球消费电子终端厂商处于去库存阶段，行业景气度逐步探底；国内方面，疫情政策的边际变化有望释放居民消费电子潜力，智能手机销售数据有望回暖，关注终端销售的恢复情况。投资方面，建议从以下方面把握投资机遇：1）自下而上关注创新驱动的高景气细分领域，如汽车电子、功率半导体、车载光学和汽车连接器等；2）把握关键领域的国产替代机遇：国产替代大势所趋，国内晶圆厂资本开支高企，关注核心领域的国产替代进程，如半导体设备与材料、高端被动元器件、IC载板等；3）库存去化，基本面触底，具有景气反转预期的环节，如被动元件、液晶面板和IC设计等

风险提示：下游需求不如预期，国产替代不及预期，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	7
4.1 智能手机数据	7
4.2 半导体销售数据	8
4.3 液晶面板价格数据	8
五、电子板块本周观点	8
六、风险提示	10

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 12 月 9 日）	3
图 2：全球智能手机出货情况（季度）	7
图 3：国内智能手机出货情况（月度）	7
图 4：全球半导体销售情况	8
图 5：中国半导体销售情况	8
图 6：液晶面板价格走势	8

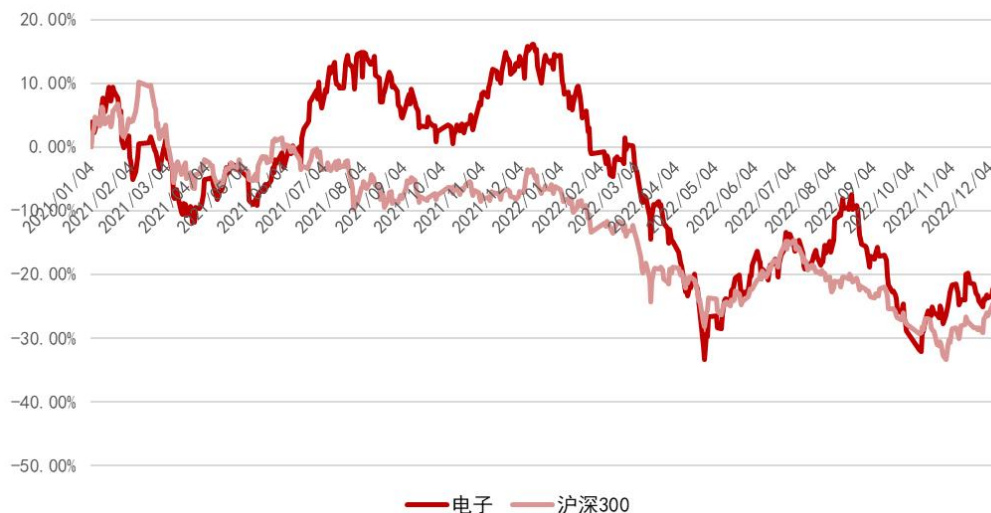
表格目录

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2022 年 12 月 9 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 12 月 9 日）	4
表 3：重点公司盈利预测及投资评级（2022/12/9）	9
表 4：建议关注标的的主要看点（2022/12/9）	9

一、电子行业行情回顾

电子行业指数本周涨跌幅：截至 2022 年 12 月 9 日，申万电子板块本周上涨 0.02%，跑输沪深 300 指数 3.27 个百分点，涨幅在 31 个申万一级行业中位列第 22 位；申万电子板块 2022 年 12 月以来累计上涨 0.54 个百分点，跑赢沪深 300 指数 3.23 百分点；申万电子板块 2022 年以来累计下跌 33.19%，跑输沪深 300 指数 14.12 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 12 月 9 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 12 月 9 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	801120.SL	食品饮料	7.22	10.93	-15.00
2	801110.SL	家用电器	6.74	7.13	-16.19
3	801200.SL	商贸零售	5.40	6.46	-4.50
4	801170.SL	交通运输	4.63	3.76	0.72
5	801710.SL	建筑材料	4.40	4.32	-20.24
6	801230.SL	综合	4.09	5.51	14.07
7	801790.SL	非银金融	3.79	3.62	-17.94
8	801780.SL	银行	3.63	2.24	-9.43
9	801180.SL	房地产	2.77	0.59	-1.73
10	801050.SL	有色金属	2.65	2.68	-13.03
11	801040.SL	钢铁	2.16	2.07	-18.45
12	801980.SL	美容护理	1.93	5.87	-10.51
13	801140.SL	轻工制造	1.92	4.17	-17.43
14	801210.SL	社会服务	1.91	3.15	-5.27
15	801130.SL	纺织服饰	1.88	4.97	-11.77
16	801030.SL	基础化工	1.86	3.18	-12.70
17	801150.SL	医药生物	1.39	1.40	-17.09
18	801720.SL	建筑装饰	1.39	1.07	-3.21

19	801880. SL	汽车	0.64	-0.11	-14.74
20	801760. SL	传媒	0.57	2.69	-25.81
21	801730. SL	电力设备	0.24	2.26	-20.57
22	801080. SL	电子	0.02	0.54	-33.19
23	801950. SL	煤炭	-0.25	-2.33	21.58
24	801970. SL	环保	-0.55	-0.24	-18.91
25	801960. SL	石油石化	-0.78	0.46	-8.24
26	801890. SL	机械设备	-0.79	-0.04	-16.18
27	801010. SL	农林牧渔	-0.82	1.76	-11.15
28	801750. SL	计算机	-1.35	1.51	-23.10
29	801740. SL	国防军工	-1.61	-1.59	-22.92
30	801770. SL	通信	-1.61	0.88	-11.19
31	801160. SL	公用事业	-2.70	-2.96	-14.88

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2022 年 12 月 9 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 消费电子（0.77%）>SW 半导体（0.25%）>SW 光学光电子（0.11%）>SW 其他电子（-0.23%）>SW 电子化学品（-0.73%）>SW 元件（-1.66%）。

表 2：申万电子行业各子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2022 年 12 月 9 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	0.11	0.65	-32.69
2	801083. SL	元件	-1.66	-1.41	-31.26
3	801082. SL	其他电子	-0.23	1.65	-15.39
4	801085. SL	消费电子	0.77	0.95	-38.11
5	801081. SL	半导体	0.25	0.61	-33.59
6	801086. SL	电子化学品	-0.73	2.32	-18.33

资料来源：iFind、东莞证券研究所

二、产业新闻

1. 【DRAM 厂南亚科 11 月营收 27.71 亿新台币 创近十年新低】

《科创板日报》7 日讯，DRAM 厂南亚科近日公告，11 月营收 27.71 亿新台币，受到 DRAM 价格与销售量同步下滑影响，营收环比减 0.4%，同比减 61.81%，创近十年新低；前 11 月累计营收 545.52 亿新台币，同比减 30.65%。南亚科也称，第四季或明年第一季确实可能面临营运亏损风险，但还需持续观察。

2. 【集邦咨询：第三季智能手机总产量约 2.89 亿支 同比减少 11%】

《科创板日报》7 日讯，据 TrendForce 集邦咨询研究显示，第三季全球智能手机总产量达 2.89 亿支，环比减少 0.9%，同比减少 11%，打破历年来第三季旺季正成长的规律，显示市况极为萎靡。主因是智能手机品牌厂在优先调节渠道成品库存的考量下，对于第三季的生产规划相当保守，加上全球经济疲软冲击，品牌持续下调生产目标所致。

能手机的刚性 OLED 出货量预计每年下降 12.9%，到 2027 年将达到 9600 万台。

3. 【英特尔已准备好开始生产 4nm 制程 计划明年下半年转向 3nm】

《科创板日报》6 日讯，英特尔副总裁兼技术开发负责人 Ann Kelleher 本周一在记者会上表示：“我们已完全走上了正轨”。Kelleher 透露，目前英特尔正在量产 7nm 制程，已准备好开始生产 4nm 制程芯片，计划明年下半年转向 3nm 制程芯片。

4. 【台积电或将在美国亚利桑那州建第二座芯片厂 总投资增至 400 亿美元】

财联社 12 月 6 日电，美国白宫经济顾问布莱恩·迪斯透露，台积电将宣布在亚利桑那州兴建第二座工厂，预计在 2026 年生产 3 纳米晶片，将使台积电的投资增加到 400 亿美元。此外台积电也将宣布，兴建中的厂区将生产更尖端的 4 纳米晶片。

5. 【晶圆代工厂联电 11 月营收环比下滑 7.39% 连续三个月出现衰退】

《科创板日报》6 日讯，半导体晶圆代工厂联电公布财报显示，公司 11 月营收为 225.45 亿新台币，同比增加 14.67%，环比减少 7.39%，连续三个月出现衰退；累计前 11 月合并营收 2577.59 亿新台币，同比 33.74%。此前联电总经理王石表示，第四季度产能利用率恐将降至 90%，晶圆出货量将减少约 10%，产品平均售价持平，毛利率将约 41%至 43%。另外，联电将今年资本支出下调至 30 亿美元。对于今年的建厂计划，王石表示，为响应客户长期需求，台南和新加坡厂进行的产能布建仍持续进行。

6. 【机构：到 2027 年 LTPS TFT LCD 占整体车用面板比重将达 26.2%】

《科创板日报》6 日讯，市调机构 Digitimes Research 指出，Mini LED 背光与 LTPS 面板将相辅相成，推升出货需求持续成长，预估到 2027 年，LTPS TFT LCD 占整体车用面板比重将达 26.2%，2022-2027 年 CAGR 约达到 18.8%。

7. 【据悉英伟达 RTX 4080 显卡将降价 价格预计接近 AMD RX 7900XTX】

财联社 12 月 6 日电，据悉英伟达正在为 RTX4080 显卡的降价做准备，预计降价将在 12 月中旬宣布，最终价格可能会接近 AMD 即将上市的 RX7900XTX。AMD RX 7900XTX 的公版官方价格为 7999 元，而 RTX4080 公版售价达 9499 元。

8. 【英特尔：客户库存消化预计延续到 2023 年】

《科创板日报》6 日讯，英特尔首席财务官 David Zinsner 称，客户消化库存的状况应该不会在今年底结束、很可能延续至 2023 年。除此之外，世界各地也都面临经济下行。有鉴于此，英特尔称无法明确半导体行业在 2023 年 Q1 有复苏迹象。

9. 【DRAM 服务器合约价年底探低点 美光预期 2023 年初库存改善】

《科创板日报》6 日讯，2022 年全球存储器大厂相继启动减产或调降资本支出，DRAM 生产周期约需 2~3 个月，减产效应将从 2023 年上半逐渐显现，受终端需求低迷冲击云端及服务器拉货动能放缓，服务器存储器及企业级 SSD 在 2022 年第四季

合约价大幅走跌，跌幅逾两成以上。随着美光预期库存调节将于 2023 年初改善，业界认为，往年服务器合约价的低点都落在第四季～隔年第一季度，目前合约价与现货价尚未到达黄金交叉点，故价格仍持续下跌，但对 2023 年下半需求复苏并不悲观。（台湾电子时报）

10. 【SIA：2022 年 10 月全球半导体行业销售额为 469 亿美元 同比下降 4.6%】

《科创板日报》6 日讯，半导体行业协会（SIA）今日宣布，2022 年 10 月全球半导体行业销售额为 469 亿美元，与 2022 年 9 月的 470 亿美元相比略微下降 0.3%，与 2021 年 10 月总计 491 亿美元 10 月份相比下降 4.6%。SIA 总裁兼首席执行官 John Neuffer 表示：“10 月份全球半导体销售额再次下滑，销售额同比下降幅度为 2019 年 12 月以来的最大百分比。”

11. 【消息称三星计划上调面板采购量 以填补库存】

《科创板日报》8 日讯，三星此前在 6 月左右停止采购面板，并大砍 Q3 面板采购计划。但业界消息称，进入 2022 年 Q4 之后，三星计划重新上调面板采购量，以填补库存。业内相关人士认为，全球面板产量已降至 10 年新低，而电视企业为能填补年末库存，达成部分面板价格上调协议，因而出现 LCD 价格上涨之势，但若电视需求未能增加，面板价格能维持多久仍是未知数。（台湾电子时报）

12. 【中国充电联盟：11 月公共充电桩同比增长 58.6%】

财联社 12 月 9 日电，据中国充电联盟官微 12 月 9 日消息，2022 年 11 月比 10 月公共充电桩增加 5.1 万台，11 月同比增长 58.6%。截至 2022 年 11 月，联盟内成员单位总计上报公共充电桩 173.1 万台，其中直流充电桩 73.2 万台、交流充电桩 99.9 万台。从 2021 年 12 月到 2022 年 11 月，月均新增公共充电桩约 5.3 万台。

13. 【面板大厂群创光电前 11 月营收 2076 亿新台币 同比减少 35.8%】

《科创板日报》9 日讯，群创光电今日公布 2022 年 11 月合并营收为 162 亿新台币，环比增加 3.6%，同比减少 39.1%；累计今年前 11 月合并营收 2076 亿新台币，同比减 35.8%。群创 11 月大尺寸面板合并出货量共计 917 万片，环比增加 4.6%；中小尺寸面板合并出货量共计 1975 万片，环比减少 9.8%。

14. 【韩国晶圆代工厂产能利用率降幅超出预期 部分厂商明年开工率或仅有 50%】

《科创板日报》8 日讯，业内人士指出，Q4 韩国第二大晶圆代工厂 DB HiTek 产能利用率已降至 80%，Q3 平均产能利用率则为 95%。Key Foundry、Magna Chip、SK 海力士 System IC 等代工厂产能利用率也仅有 70%-80%。随着韩国晶圆代工厂产能利用率降幅超出预期，甚至有悲观预测称，部分公司明年开工率或仅有 50%-60% 水平。（TheElec）

三、公司公告与动态

1. 【士兰微：控股子公司成都士兰拟引进新投资方】

财联社 12 月 6 日电，士兰微公告，为更好的抓住当前新能源汽车、光伏领域的发展契机，控股子公司成都士兰拟引进新的投资方：成都重产一期基金和成都水城鸿明投资，原股东拟全部放弃优先认购权。成都重产一期基金以货币方式增资 4.3 亿元；成都水城鸿明投资以货币方式增资 7000 万元。

2. 【鹏鼎控股：拟定增募资不超过 40 亿元】

财联社 12 月 6 日电，鹏鼎控股公告，拟定增募资不超过 40 亿元，用于庆鼎精密高阶 HDI 及 SLP 扩产项目、宏恒胜汽车板及服务器板项目、数字化转型升级项目、补充流动资金。

3. 【深圳华强：参与投资设立电子元器件国际交易中心公司】

财联社 12 月 8 日电，深圳华强公告，拟作为共同发起人，以自有资金或自筹资金参与投资设立电子元器件和集成电路国际交易中心股份有限公司，投资金额为 7600 万元；投资完成后，公司将持有电子元器件国际交易中心公司 3.5714% 的股权。

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，2022 年第三季度全球智能手机出货量为 3.02 亿台，同比减少 8.85%，2022 年 1-9 月全球智能手机出货量仅为 9.02 亿台，同比减少 8.88%。

国内智能手机出货量：根据工信部数据，2022 年 9 月国内智能手机出货量为 1,984.40 万台，同比减少 4.65%，环比提升 9.42%。

图 2：全球智能手机出货情况（季度）

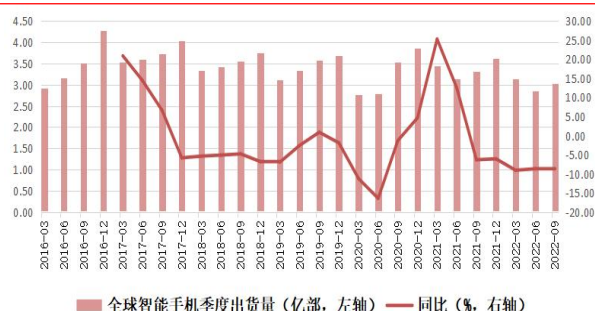
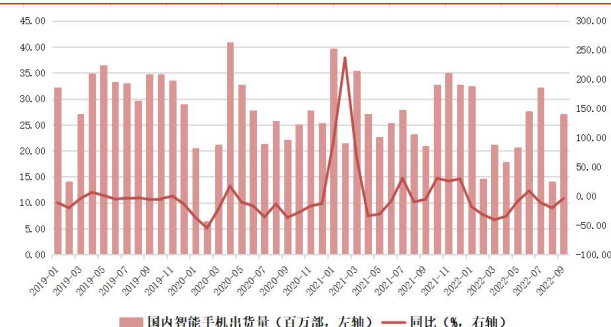


图 3：国内智能手机出货情况（月度）



资料来源：IDC，东莞证券研究所

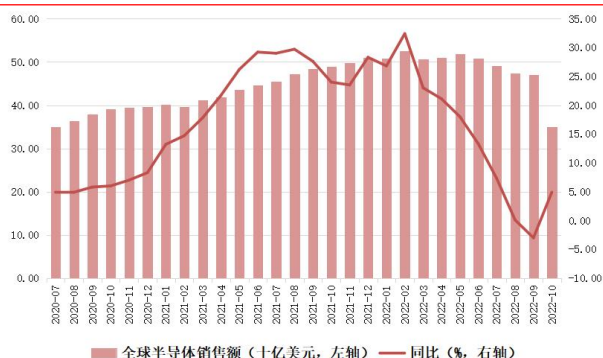
资料来源：工信部，东莞证券研究所

请务必阅读末页声明。

4.2 半导体销售数据

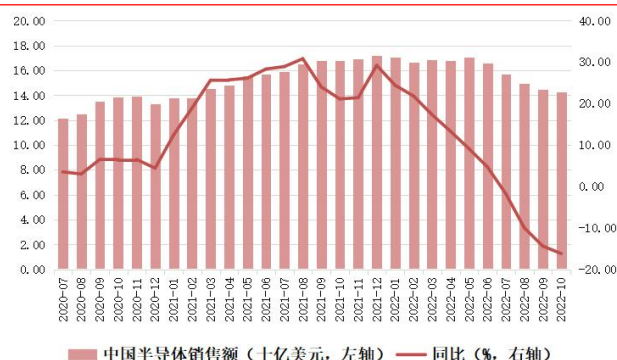
全球、中国半导体销售数据：根据美国半导体行业协会数据，2022 年 10 月全球半导体销售额为 468.6 亿美元，同比下降 4.60%，环比下降 0.30%；国内半导体 10 月销售额为 142.1 亿美元，同比下降 16.20%，环比下降 1.52%。

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

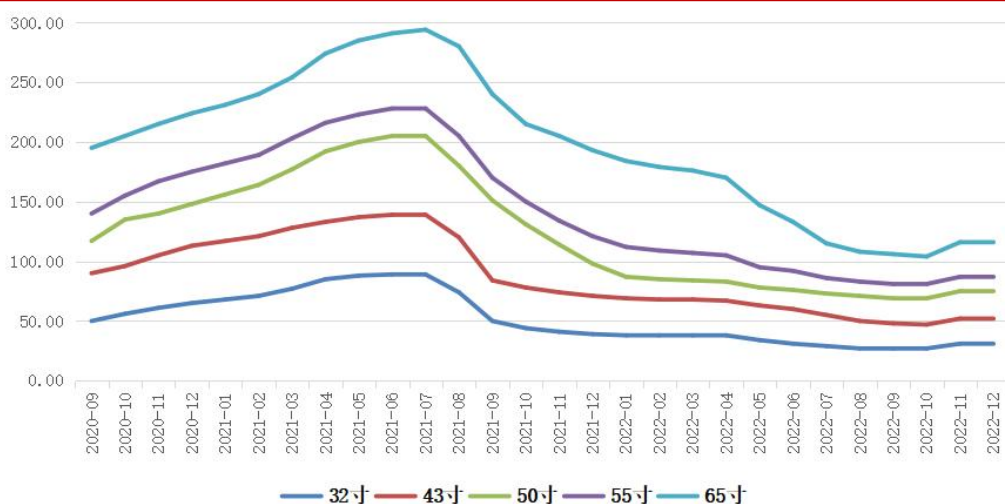


资料来源：美国半导体产业协会，东莞证券研究所

4.3 液晶面板价格数据

根据 Omdia 最新报价，2022 年 12 月，32 吋、43 吋、50 吋、55 吋和 65 吋液晶面板价格分别为 31、52、75、87 和 116 美元/片，环比上期均没有变动。

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：今年以来全球电子行业周期持续下行，尤其是以智能手机、PC 为代表的消费类电子需求萎靡，影响行业整体需求。目前全球消费电子终端厂商处于去库存阶段，

行业景气度逐步探底；国内方面，疫情政策的边际变化有望释放居民消费电子潜力，智能手机销售数据有望回暖，关注终端销售的恢复情况。

投资方面，建议从以下方面把握投资机遇：

- 1) **自下而上关注创新驱动的高景气细分领域**，如汽车电子、功率半导体、车载光学和汽车连接器等；
- 2) **把握关键领域的国产替代机遇**：国产替代大势所趋，国内晶圆厂资本开支高企，关注核心领域的国产替代进程，如半导体设备与材料、高端被动元器件、IC 载板等；
- 3) **库存去化，基本面触底，具有景气反转预期的环节**，如被动元件、液晶面板和 IC 设计等。

建议关注标的：

表 3：重点公司盈利预测及投资评级（2022/12/9）

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	244.81	2.15	3.80	5.21	114.01	64.39	46.99	推荐	维持
300666.SZ	江丰电子	73.75	0.47	1.16	1.60	156.91	63.76	46.20	推荐	维持
002036.SZ	联创电子	13.07	0.10	0.29	0.50	130.70	45.48	26.40	推荐	维持
300679.SZ	电连技术	36.80	0.88	1.24	1.43	41.82	29.71	25.77	推荐	维持
603290.SH	斯达半导	335.32	2.47	4.67	6.55	135.76	71.75	51.18	推荐	维持
300373.SZ	扬杰科技	55.48	1.51	2.24	2.83	36.74	24.76	19.61	推荐	维持
300661.SZ	圣邦股份	174.80	2.91	2.84	3.65	60.00	61.64	47.92	推荐	维持
002384.SZ	东山精密	24.50	1.09	1.40	1.77	22.48	17.49	13.85	推荐	维持
002436.SZ	兴森科技	11.18	0.42	0.39	0.50	26.62	28.38	22.19	推荐	维持
300408.SZ	三环集团	30.00	1.10	0.94	1.27	27.27	31.97	23.69	推荐	维持
600563.SH	法拉电子	155.30	3.69	4.56	6.01	42.09	34.09	25.85	推荐	维持
002484.SZ	江海股份	21.61	0.52	0.78	1.01	41.33	27.72	21.40	推荐	维持
000725.SZ	京东方 A	3.61	0.71	0.15	0.26	5.08	24.64	13.96	推荐	维持
000100.SZ	TCL 科技	3.98	0.74	0.03	0.31	5.41	116.72	13.00	推荐	维持

资料来源：同花顺 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：建议关注标的主要看点（2022/12/9）

股票代码	股票名称	建议关注标的主要看点
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。
002036.SZ	联创电子	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。

表 4：建议关注标的的主要看点（2022/12/9）

股票代码	股票名称	建议关注标的的主要看点
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。
603290.SH	斯达半导	1. 公司 2022 年前三季度业绩表现出色，营收、归母净利润、扣非后归母净利润实现同比大幅增长； 2. 产品结构持续优化，新能源车及光伏应用放量显著。
300373.SZ	扬杰科技	公司前三季度业绩实现持续高增长，在二极管领域耕耘多年，产品橘真丰富，且采用 IDM 一体化和 Fables 并行的生产模式，有效保障产能。
300661.SZ	圣邦股份	国内模拟芯片龙头，积极布局汽车电子，现已推出车规运放产品；持续加大研发投入，推动产品料号不断增长。
002384.SZ	东山精密	1. 公司 2022 年前三季度营收、归母净利润实现同比正增长，分季度来看 Q3 利润实现同比、环比增长，盈利能力大幅提升； 2. 公司在 FPC、硬板和小间距 LED 封装等领域多方位卡位新能源汽车业务，利用多产业链的优势进行多方位布局，有望充分受益汽车轻量化、智能化趋势。
002436.SZ	兴森科技	国内 IC 载板龙头，全力推进产能扩张，目前封装基板业务已与国内外主流客户建立合作关系，随着新产能逐步落地，有望享受行业高景气红利。
300408.SZ	三环集团	9 月份以来 MLCC 原厂稼动率和现货价格均有所回暖，行业库存有所下降，行业出现边际改善，向下空间有限，具备一定安全边际。
600563.SH	法拉电子	国内薄膜电容龙头，受益下游光伏、工控和新能源汽车市场持续增长，22Q3 营收，净利润实现稳健增长；作为国内薄膜电容龙头，有望受益下游新能源的不断发展。
002484.SZ	江海股份	国内铝电解电容龙头，在薄膜电容领域也已布局多年，受益下游新能源汽车、混合储能等行业的高景气发展。
000725.SZ	京东方 A	公司作为行业龙头，大规模产线布局已基本完成，资本开支将逐步收缩，随着液晶面板价格回暖，未来盈利有望重回上行趋势。
000100.SZ	TCL 科技	液晶面板价格回暖，公司作为半导体显示龙头地位稳固，且旗下子公司 TCL 中环前三季度营收，归母净利润实现同比高增长，G12 产能全球领先，成长预期良好。

资料来源：iFind，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，出货放缓，可能对国内相关上市公司业绩造成不利影响；

国产替代不及预期：半导体设备与材料、高端被动元器件等领域的国产替代是大势所趋，若相关产业链公司的国产替代进程放缓，则可能面临业绩不及预期的风险；

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的局面，带来竞争加剧的风险。

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