

行业研究

至纯科技拟增发打造平台型公司，IDC有望受益一带一路数字基建

——光大证券通信电子行业周观点第48期（20221211）

要点

涨跌幅情况：通信行业下跌 1.23%，在所有中信一级行业中排第 27 位。电子行业上涨 0.63%，排第 19 位。沪深 300 上涨 3.29%，电子行业跑输沪深 300 指数 2.66pcts，通信行业跑输沪深 300 指数 4.52pct，创业板指上涨 1.57%，万得全 A 指数上涨 1.54%。本周外发通信行业 2023 年投资策略、雅创电子报告。

2023 年全球智能手机出货量预计将同比下降 5%。根据 Strategy Analytics 最新预测报告显示，2022 年全球智能手机出货量将同比下降 10%，这一趋势预计会持续到 2023 年，但降幅将减少至 5%。三星和苹果预计将持续保持前两名的位置，两者都将跑赢 22 和 23 年的整体市场。

建议关注：（1）VR：创维数字、歌尔股份、三利谱、杰普特、华兴源创；（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。

新能源+硬科技：中国电建 2023 年光伏招标启动，贵州开启滞后风光项目清理。12 月 6 日，中国电建发布 2023 年度光伏组件、光伏逆变器集中采购项目招标公告，招标容量均为 26GW。贵州省能源局发布《关于清理贵州省“十四五”风电光伏发电建设规模第一批项目的通知》，现已完成“十四五”第一批项目清理工作，涉及 40 个风光项目、总装机 368.7 万千瓦，涉国电投等 15 家企业。

建议关注：（1）磁性元件：可立克等；（2）IGBT：宏微科技、斯达半导、新洁能、士兰微、扬杰科技等；（3）碳化硅：山东天岳、三安光电等；（4）光伏：江海股份、意华股份。

汽车电子：2022M11 新能源乘用车表现亮眼，特斯拉拟向泰国出口上海产电动车。根据乘联会预计，2022M11 新能源乘用车批发销量 72.8 万辆，同比增长约 70.2%，环比增长 7.9%；零售销量 59.8 万辆，同比增长 58.2%，环比增 7.8%。11 月新能源乘用车市场创历史新高，比亚迪批发销量领先达 229,942 辆。

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。

半导体：至纯科技拟定增募资 18 亿，发力半导体零部件、炉管、涂胶显影机等领域。2022 年 12 月 10 日，至纯科技发布拟定增募资 18 亿公告，扣除发行费用后，4 亿元用于单片湿法工艺模块、核心零部件研发及产业化项目，1.6 亿元用于至纯北方半导体研发生产中心项目，7 亿元用于启东半导体装备产业化基地二期项目。

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：至纯科技、长川科技、北方华创、中微公司等；（5）半导体材料：江丰电子等。

通信：IDC 有望受益一带一路数字基建，建议关注奥飞数据。近日，奥飞数据与沙特著名企业阿吉兰兄弟集团以及贵州白山云科技就共同合作在沙特阿拉伯首都利雅得投资新建数据中心和本地云计算平台项目合作事项签署合作协议。

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；（3）IDC：奥飞数据。

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：杨德珩

执业证书编号：S0930522110003
021-52523805

yangdh@ebsecn.com

分析师：于文龙

执业证书编号：S0930522100002
021-52523587

yuwenlong@ebsecn.com

分析师：蔡微未

执业证书编号：S0930522040001
021-52523856

caiweiwei@ebsecn.com

分析师：何昊

执业证书编号：S0930522090002
021-52523869

hehao1@ebsecn.com

分析师：林仕霄

执业证书编号：S0930522090003
021-52523818

linshixiao@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：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：2023 年全球智能手机出货量预计将同比下降 5%	4
1.2、新能源+硬科技：中国电建 2023 年光伏招标启动，贵州开启滞后风光项目清理.....	5
1.3、汽车电子：2022M11 新能源车表现亮眼，特斯拉拟向泰国出口上海产电动车	5
1.4、半导体：至纯科技拟定增募资 18 亿，发力半导体零部件、炉管、涂胶显影机等领域.....	6
1.5、通信：中国信通院联合中国通信企业协会发布《5G 消息发展报告（2022 年）》	7
2、近期外发报告	8
2.1、光大证券通信行业 2023 年投资策略：否极泰来，掘金数字基建.....	8
2.2、车规半导体分销巨头深耕汽车芯片自研市场——雅创电子（301099.SZ）投资价值分析报告	8
3、每周数据跟踪	10
3.1、通信行业上周下跌 1.23%，行业排序第 27 位；电子行业上周上涨 0.63%，行业排序第 19 位	10
3.2、A 股、港股和美股通信电子行业涨跌幅排序	10
4、投资建议	12
5、风险分析	13

图表目录

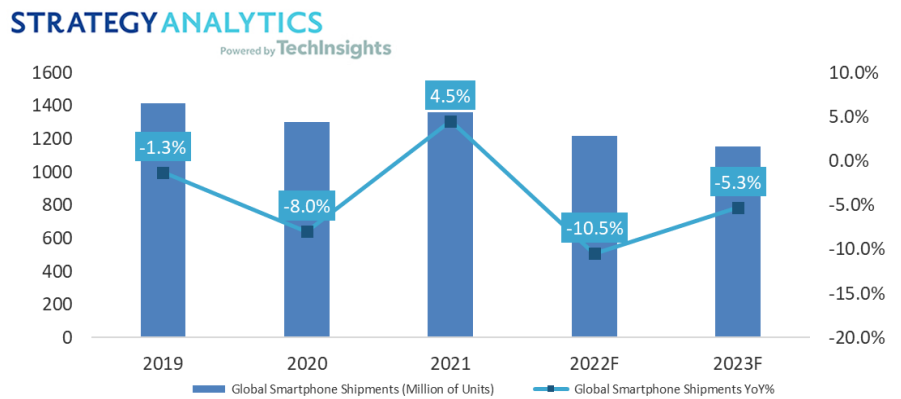
图表 1: 智能手机出货量预测图.....	4
图表 2: 全球 TWS 出货量变化图	4
图表 3: 2022M11 新能源乘用车销量 (单位: 万辆)	6
图表 4: 中国新能源车销量及渗透率 (单位: 万辆、%)	6
图表 5: 至纯科技非公开发行募集资金的使用计划	7
图表 6: 中信一级行业周涨跌幅 (20221205--20221209)	10
图表 7: 主要指数周涨跌幅 (20221205--20221209)	10
图表 8: A 股和港股通信电子行业周涨跌幅前 20 家公司 (20221205--20221209)	11
图表 9: 美股硬件公司周涨跌幅前 20 家公司 (20221205--20221209)	11
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)	12

1、重点行业跟踪

1.1、消费电子：2023 年全球智能手机出货量预计将同比下降 5%

2023 年全球智能手机出货量预计将同比下降 5%。根据 Strategy Analytics 最新预测报告显示，2022 年全球智能手机出货量将同比下降 10%，这一趋势预计会持续到 2023 年，但降幅将减少至 5%，智能手机出货量下降受到了多方面的影响，比如中国因新冠疫情造成的生产中断、整个行业持续的库存调整、地缘政治问题以及黯淡的宏观经济前景。三星和苹果预计将持续保持前两名的位置，两者都将跑赢 22 和 23 年的整体市场。相比之下，小米、OPPO 和 vivo 等品牌预计在 2022 年和 2023 年表现不及整体市场。在安卓品牌中，只有谷歌和 Reliance Jio 受益于低基数效应，在 2023 年将实现稳健增长。

图表 1：智能手机出货量预测图



Source: Strategy Analytics (Technisights), WSS Channel, Dec 2022

资料来源：strategy analytics、光大证券研究所整理

随着智能个人音频市场总量下滑，2022 年 Q3 全球 TWS 出货量增速放缓至 6%。据 Canalys 最新预估，2022 年 Q3 全球智能个人音频市场出货量为 1.136 亿部，同比下降 4%。TWS 仍然是唯一出现增长的类别，Q3 同比增长 6%至 7690 万部。Apple 通过推出第二代 AirPods Pro 巩固了它在市场中的领先地位，出货量同比增长 34%，市场份额达到 31%。三星位居第二，尽管推出了新的 Galaxy Buds2 Pro，其出货量仍同比下降 15%。印度本土厂商 boAt 则以 5%的市场份额位居第三，但增速放缓至 50%。小米和 Skullcandy 分别以 4%和 3%的份额位居第四和第五。据 Canalys 预计，Q4 市场表现可能继续下滑，与去年的出货水平相比，大多数供应商会更加谨慎，避免库存水平过高。

图表 2：全球 TWS 出货量变化图



资料来源：canalys、光大证券研究所整理

1.2、 新能源+硬科技：中国电建 2023 年光伏招标启动，贵州开启滞后风光项目清理

中国电建 2023 年度光伏招标启动：26GW。12月6日，中国电建发布 2023 年度光伏组件、光伏逆变器集中采购项目招标公告，招标容量均为 26GW。其中集采的光伏组件类型分为 P 型、N 型单晶组件两种，电池片尺寸均要求为 182mm 及以上。光伏逆变器分为 $\geq 3125\text{kW}$ 集中式逆变器、 $\geq 175\text{kW}$ 组串式逆变器 ($\geq 480\text{V}$)、10-150kW 组串式逆变器 (380V) 三种。

四川：“十四五”新增风光装机 24.77GW，配储比例 $\geq 10\% \cdot 2\text{h}$ 。12月6日，四川省人民政府印发电源电网发展规划，文件明确主要目标：到 2025 年，基本建成具备较强抗风险能力的电力系统。电力装机规模达到 16560 万千瓦，水电、火电、风电、光伏发电占比 77.8%、15.9%、4.6%、1.7%调整为 64.1%、16.6%、6.0%、13.3%，电源多能互补、水火互济能力显著增强。

发挥新型储能灵活调节作用。规划建设“新能源+储能”设施，对新增风电、光伏发电项目原则上按不低于装机容量 10%、储能时长 2 小时以上，配置新型储能设施，为电源顶峰提供备份。在电网末端及偏远地区建设电网侧储能电站，鼓励聚合利用不间断电源、电动汽车、用户侧储能等分散式储能设施，向电力系统发输配用各环节提供服务。到 2025 年，力争全省新型储能规模达 200 万千瓦以上。

贵州开启滞后项目清理：3.7GW、40 个存量风光项目被清理。贵州省能源局发布《关于清理贵州省“十四五”风电光伏发电建设规模第一批项目的通知》，现已完成“十四五”第一批项目清理工作，涉及 40 个风光项目、总装机 368.7 万千瓦，涉国电投、大唐等 15 家企业。

1.3、 汽车电子：2022M11 新能源车表现亮眼，特斯拉拟向泰国出口上海产电动车

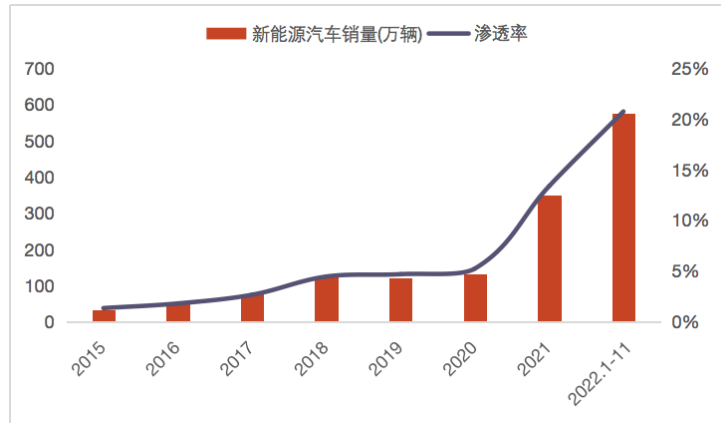
2022M11 新能源乘用车表现亮眼，特斯拉拟向泰国出口上海产电动车。根据乘联会预计，2022M11 新能源乘用车批发销量 72.8 万辆，同比增长约 70.2%，环比增长 7.9%；零售销量 59.8 万辆，同比增长 58.2%，环比增 7.8%。新能源车渗透率大幅提升，11 月新能源车厂商批发渗透率 35.9%，同比提升 16pct，环比提升 5.1pct；国内零售渗透率 36.3%，同比提升 15pct，环比提升 6.1pct。11 月全国新能源乘用车市场产销态势较强，共 14 家车企突破了批发月销万辆大关，占新能源乘用车总量 85.1%。11 月新能源乘用车市场创历史新高，比亚迪批发销量领先达 229,942 辆。

图表 3: 2022M11 新能源乘用车销量 (单位: 万辆)



资料来源: 乘联会, 光大证券研究所整理

图表 4: 中国新能源车销量及渗透率 (单位: 万辆、%)



资料来源: 乘联会, 光大证券研究所整理

特斯拉明年拟将向泰国出口上海产电动车, 比亚迪考虑在美国建电池厂。12月7日, 特斯拉公司在泰国推出 Model 3 和 Model Y 两款电动车型, 预计明年从上海工厂向泰国出口, 售价分别为 176 万泰铢 (约 5 万美元) 和 196 万泰铢。12月7日, 碳酸锂下跌 0.2%, 中国电池材料从历史高点回落。比亚迪预测: 由于需求疲软, 锂价明年或有所下滑。比亚迪正在考虑在美国建立一个电池厂, 但目前没有在美国销售电动汽车的计划。

1.4、 半导体: 至纯科技拟定增募资 18 亿, 发力半导体零部件、炉管、涂胶显影机等领域

2022 年 12 月 10 日, 至纯科技发布拟定增募资 18 亿公告, 扣除发行费用后, 4 亿元用于单片湿法工艺模块、核心零部件研发及产业化项目, 1.6 亿元用于至纯北方半导体研发生产中心项目, 7 亿元用于启东半导体装备产业化基地二期项目。

布局 14nm 及以下高阶制程单片湿法装备及零部件业务。《单片湿法工艺模块、核心零部件研发及产业化项目》将针对 14nm 及以下工艺节点的高阶单片湿法工艺模块、单片式腔体及耐腐蚀性、高精密度的核心零部件进行研发及产业化,

项目达成后将形成高阶制程单片湿法模块年产 100 套，各类零部件年产近 2,000 套。

持续发力半导体支持类设备和半导体零部件业务。《至纯北方半导体研发生产中心项目》在北京亦庄设立湿法设备、系统集成及支持设备及核心零部件的北方生产研发基地，达产后预计将实现年产系统集成及支持设备 30 套、半导体湿法设备 15 台、半导体零部件 2,610 套的生产能力。

前瞻布局炉管、涂胶显影等半导体设备，积极扩展成长空间。《启东半导体装备产业化基地二期项目》主要用于研发并量产炉管与涂胶显影等集成电路设备、光伏制绒清洗设备等泛半导体工艺设备，以及设备配套核心零部件等产品，项目达成后将形成年产炉管、涂胶显影等集成电路设备 50 套，光伏工艺设备 120 套，面板制程设备 10 套，系统集成及工艺设备逾 3,000 套，配套零部件逾 30,000 套的生产规模。

图表 5：至纯科技非公开发行募集资金的使用计划

单位：万元			
序号	项目名称	项目投资金额	拟使用募集资金金额
1	单片湿法工艺模块、核心零部件研发及产业化项目	67,264.00	40,000.00
2	至纯北方半导体研发生产中心项目	33,130.00	16,000.00
3	启东半导体装备产业化基地二期项目	80,000.00	70,000.00
4	补充流动资金或偿还债务	54,000.00	54,000.00
合计		234,394.00	180,000.00

资料来源：公司公告、光大证券研究所整理

1.5、通信：中国信通院联合中国通信企业协会发布《5G 消息发展报告（2022 年）》

IDC 有望受益一带一路数字基建，建议关注奥飞数据。近日，奥飞数据全资子公司奥飞国际受沙特阿拉伯投资部的邀请，与沙特著名企业阿吉兰兄弟集团以及贵州白山云科技就共同合作在沙特阿拉伯首都利雅得投资新建数据中心和本地云计算平台项目合作事项签署合作协议。

根据合作协议约定，三方将在利雅得建设、运营大型数据中心及本地云计算平台，为沙特及周边国家提供包括大数据、存储、网络覆盖和数据库服务等一体化解决方案，以支撑该地区互联网、医疗健康、金融服务等行业在数字化进程中不断增长的业务需求。该项目将为沙特客户提供具有国际领先水准的通用性、安全性及稳定性的云计算服务，同时也将满足中资企业在沙特的数据服务需求，以及一带一路相关国际业务的落地。

我们认为，IDC 有望受益一带一路数字基建，建议关注奥飞数据、光环新网、数据港。

2、 近期外发报告

2.1、 光大证券通信行业 2023 年投资策略：否极泰来，掘金数字基建

通信板块回顾。22 年上半年国内新建 5G 基站 42.9 万个，完成全年目标 60 万站的 72%，下半年景气度略有回落。截至 11 月底，受大盘整体大幅调整影响，通信指数下跌幅度 16.61%，但好于 TMT 其余板块。

全面看好通信及数字基建主题性行情。1) 风险偏好爬升利好通信及主题性机会：**受市场整体调整影响，通信板块大部分细分板块估值已调整至历史低位水平，具备配置价值。**我们认为，23 年市场或呈现风险偏好阶段性上行，风格利好通信及主题性投资机会。2) 运营商资本开支侧重“东数西算”，有线侧基建景气度攀升：展望 23 年，我们判断国内三大运营商资本开支或进入下行周期，其中结构变化趋势仍持续，5G 无线侧投资占比下降，有线侧及“东数西算”投资有望进一步加大。3) 政府购买有望成为重要方向，利好数字基建：同时我们认为，在受疫情影响经济增长放缓的背景下，投资数字基建是刺激经济增长的重要手段，并且带来产能过剩、经济滞胀等问题的可能性较小，我们看好数字基建主题性行情机会。

5G 应用。1) 运营商：23 年运营商资本开支有望进入下行周期，利润释放空间进一步加大，B 端业务发力持续贡献业绩，我们重点看好运营商投资价值。2) 物联网：行业保持高景气度，在缺芯逐步缓解背景下，模组企业盈利能力持续改善，估值已调整至低位水平。

数字基建。1) IDC：行业已经历了 2 年调整，相关公司估值已跌至历史低位水平，展望 23 年，我们认为行业出清进程有望进入尾声，数字基建、“东数西算”拉动下，板块有望获得主题性行情机会。2) 光模块：受北美云厂商资本开支不确定的影响，板块相关标的已调整一年多，光模块相关标的 PE 估值已调整至历史低位，我们认为估值已具备安全边际。展望未来，我们认为电信市场需求平稳增长，数通市场有望回暖，在数字基建、“东数西算”拉动下，主题性行情值得期待。3) 北斗导航：疫情等多重因素影响下，经济增长放缓压力增大，新老基建投资均有望获政策重视，北斗高精度应用包括测量测绘、位移监测等，将受益于基建投资拉动。

风险分析：5G 商用进度不及预期、产业链降价超出预期、中美贸易摩擦升级。

2.2、 车规半导体分销巨头深耕汽车芯片自研市场——雅创电子（301099.SZ）投资价值分析报告

雅创电子：车规半导体分销巨头深耕汽车芯片自研市场。雅创电子为国内知名的电子元器件授权分销商及自研 IC 设计商，主要从事汽车领域内的电子元器件的分销及电源管理 IC 的设计业务。2021 年实现收入 14.2 亿元和归母净利润 0.9 亿元，公司 2022 年前三季度实现收入 16.3 亿元和归母净利润 1.2 亿元。

汽车模拟芯片业务：内生外延步入快速成长通道。(1) 内生：公司的电源管理芯片产品应用在汽车电子领域，现有产品覆盖马达驱动 IC、LED 驱动 IC、LDO、DC-DC，公司已量产的相关产品均已通过 AEC-Q100 车规级认证，成功导入汽车品牌的供应链体系中，并向现代、起亚、克莱斯勒、大众、上汽、一汽、吉利、长城、比亚迪、小鹏、理想等国内外知名厂商实现批量出货。(2) 外延：公司于

2022 年以 2.4 亿元现金收购欧创芯 60% 股权，欧创芯是一家模拟芯片研发商，主要产品为 LED 驱动 IC、DC-DC 以及 MCU，主要应用于汽车车灯后装市场、电动车市场、家具照明市场等领域。欧创芯承诺 2022~2024 年净利润不低于 2,700、3,000、3,300 万元。

半导体分销业务：汽车电子占比 70% 且盈利能力显著高于行业平均。（1）内生：雅创电子主要分销东芝、首尔半导体、村田、松下、LG 企业的产品。公司是国内专注于汽车电子领域的分销商，近 70% 的销售收入来源于汽车电子。分销产品包括光电器件、存储芯片、被动元件和分立半导体等，主要应用在汽车照明领域及汽车座舱领域，主要客户包括延锋伟世通、亿咖通、金来奥、法雷奥、现代摩比斯等国内外汽车电子零部件制造商。公司分销业务的经营特点是“供应链服务+技术服务”，可以为客户提供电子元器件的选型配型服务、为客户提供产品应用方案等技术支持服务，年均可向客户收取 1000 万元以上的技术服务费。因此公司该业务毛利率约 13-15%，显著高于深圳华强等企业 7-8% 的毛利率水平。（2）外延：公司以 1.17 亿元购买怡海能达 55% 股权以拓展被动元器件市场，怡海能达承诺 2022~2024 年实现的净利润分别不低于 2,000、2,150、2,250 万元。

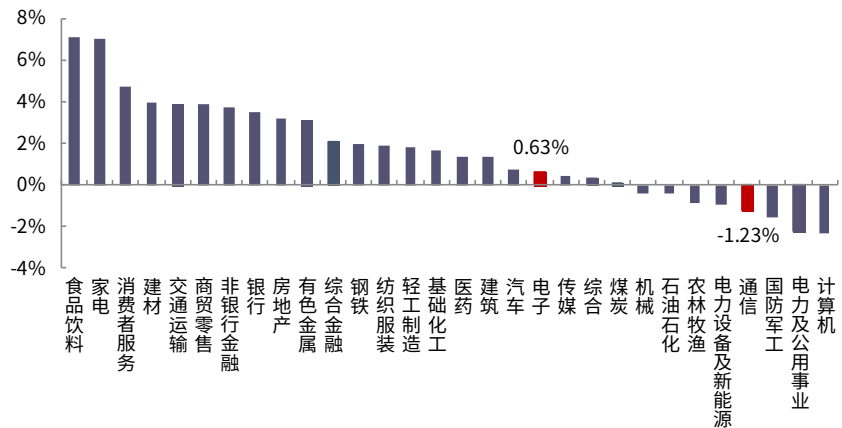
风险提示：汽车市场下滑的风险；商誉减值风险。

3、每周数据跟踪

3.1、通信行业上周下跌 1.23%，行业排序第 27 位；电子行业上周上涨 0.63%，行业排序第 19 位

上周中信一级行业中，通信行业下跌 1.23%，在所有中信一级行业中排第 27 位。电子行业上涨 0.63%，排第 19 位。沪深 300 上涨 3.29%，电子行业跑输沪深 300 指数 2.66pcts，通信行业跑输沪深 300 指数 4.52pct，创业板指上涨 1.57%，万得全 A 指数上涨 1.54%。

图表 6：中信一级行业周涨跌幅（20221205--20221209）



资料来源：Wind，光大证券研究所

图表 7：主要指数周涨跌幅（20221205--20221209）

指数	指数简称	周涨跌幅
000300.SH	沪深 300	3.29%
399006.SZ	创业板指	1.57%
881001.WI	万得全 A	1.54%
CI005025.WI	电子(中信)	0.63%
CI005026.WI	通信(中信)	-1.23%

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朗玛信息、数码通电讯、东信和平、天音控股、摩比发展；跌幅前五为*ST 凯乐、美利云、创意信息、亨通光电、南凌科技。

A 股和港股电子行业上周涨幅前五为苏大维格、丘钛科技、新亚制程、舜宇光学科技、创耀科技；跌幅前五为智动力、深纺织 A、佳禾智能、炬华科技、必创科技。

美股硬件科技公司上周涨幅前五为 Ciena 科技、CVD EQUIPMENT、英飞朗、TRANSACT TECHNOLOGIES、康姆泰克通讯；跌幅前五为达科电子、播思科技、CROWN ELECTROKINETICS、NETLIST、SCHMITT INDUSTRIES。

图表 8: A 股和港股通信电子行业周涨跌幅前 20 家公司 (20221205--20221209)

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
朗玛信息	31.08%	*ST 凯乐	-22.44%	苏大维格	28.98%	智动力	-13.08%
数码通电讯	10.47%	美利云	-15.67%	丘钛科技	13.95%	深纺织 A	-12.67%
东信和平	9.26%	创意信息	-10.90%	新亚制程	13.66%	佳禾智能	-11.78%
天音控股	9.08%	亨通光电	-10.59%	舜宇光学科技	13.63%	炬华科技	-11.47%
摩比发展	9.05%	南凌科技	-10.33%	创耀科技	12.80%	必创科技	-10.74%
和记电讯香港	8.77%	波导股份	-9.17%	东尼电子	12.30%	宇顺电子	-10.55%
震有科技	8.32%	中新赛克	-8.93%	万润科技	11.97%	长川科技	-9.95%
中兴通讯	7.96%	深桑达 A	-8.91%	华峰测控	11.64%	恒久科技	-9.68%
国盾量子	7.79%	威胜信息	-8.64%	南极光	11.43%	四方光电	-9.37%
VTECH HOLDINGS	6.54%	二六三	-8.17%	科达利	11.09%	帝科股份	-9.25%
FIT HON TENG	6.38%	博创科技	-8.08%	沃格光电	9.82%	福立旺	-9.23%
光启科学	6.35%	万马科技	-8.02%	福晶科技	9.66%	波导股份	-9.17%
中兴通讯	5.83%	年年卡	-8.00%	博通集成	8.99%	皖仪科技	-8.96%
电讯盈科	5.33%	高鸿股份	-7.98%	胜蓝股份	8.20%	奥普特	-8.69%
香港宽频	5.01%	科信技术	-7.90%	崧盛股份	8.18%	朗特智能	-8.10%
中国通号	4.86%	意华股份	-7.72%	海康威视	8.11%	德赛电池	-8.10%
中国联通	4.43%	澄天伟业	-7.44%	传音控股	8.04%	东微半导	-8.09%
奥飞数据	4.32%	通鼎互联	-7.33%	北方华创	7.88%	万胜智能	-7.73%
工业富联	3.50%	三旺通信	-7.19%	拓荆科技-U	7.86%	臻镭科技	-7.64%
亚太卫星	3.48%	国脉科技	-6.85%	中微公司	7.82%	天岳先进	-7.63%

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 (20221205--20221209)

证券简称	涨幅前 20	证券简称	跌幅前 20
Ciena 科技	15.86%	达科电子	-50.00%
CVD EQUIPMENT	12.41%	播思科技	-43.76%
英飞朗	7.59%	CROWN ELECTROKINETICS	-23.64%
TRANSACT TECHNOLOGIES	6.84%	NETLIST	-21.01%
康姆泰克通讯	6.49%	SCHMITT INDUSTRIES	-20.59%
BEAM	6.14%	CLEARSIGN TECHNOLOGIES	-19.66%
CLEARONE 通讯	6.04%	COMSOVEREIGN	-17.61%
SONIM TECHNOLOGIES	5.31%	先进科技	-15.79%
凌云半导体(CIRRUS LOGIC)	4.87%	黑莓	-15.38%
GENASYS	4.78%	卫讯公司(VIASAT INC)	-15.30%
因特瓦克	4.75%	ENVERIC BIOSCIENCES	-14.19%
慧荣科技	4.14%	VIA OPTRONICS	-14.13%
超科林半导体	4.13%	NEONODE	-13.68%
亚舍立科技	4.02%	大全新能源	-13.46%
安霸	3.90%	VIDEO DISPLAY CORP	-13.33%
ALLEGRO MICROSYSTEMS	3.49%	克利尔菲尔德	-12.86%
金博尔电子	3.03%	晶科能源	-12.76%
SUPERCOM	2.93%	迪堡金融设备	-12.50%
希捷科技(SEAGATE)	2.76%	SUNWORKS	-12.30%
芯科实验室	2.73%	ATOMERA	-12.06%

资料来源: Wind, 光大证券研究所

4、投资建议

1、消费电子建议关注：(1) VR：创维数字、歌尔股份、三利谱、杰普特、华兴源创；(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。

2、新能源+硬科技行业建议关注：(1) 磁性元件：可立克等；(2) IGBT：宏微科技、斯达半导、新洁能、士兰微、扬杰科技等；(3) 碳化硅：山东天岳、三安光电等；(4) 光伏：江海股份、意华股份。

3、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。

4、半导体行业建议关注：(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：至纯科技、长川科技、北方华创、中微公司等；(5) 半导体材料：江丰电子等。

5、通信行业建议关注：(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；(3) IDC：奥飞数据。

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	349	-2.7%	8.31	10.25	13.52	17.48	42	34	26	20
002837.SZ	英维克	142	-4.7%	2.05	2.38	3.35	4.51	69	60	42	31
002335.SZ	科华数据	239	-3.4%	4.39	4.89	6.59	8.44	54	49	36	28
300207.SZ	欣旺达	453	1.2%	9.16	10.83	23.65	31.34	50	42	19	14
300438.SZ	鹏辉能源	378	6.7%	1.82	6.59	11.87	16.99	207	57	32	22
000049.SZ	德赛电池	139	-8.1%	7.94	9.11	10.63	13.09	18	15	13	11
600522.SH	中天科技	539	-6.8%	1.72	35.60	45.75	54.52	313	15	12	10
600487.SH	亨通光电	375	-10.6%	14.36	20.70	27.28	33.88	26	18	14	11
688711.SH	宏微科技	130	0.2%	0.69	0.97	1.53	2.28	189	135	85	57
603290.SH	斯达半导	573	0.2%	3.98	7.98	11.19	15.28	144	72	51	37
605111.SH	新洁能	181	-2.9%	4.10	4.81	6.37	8.18	44	38	29	22
600460.SH	士兰微	514	1.0%	15.18	12.25	16.16	21.44	34	42	32	24
300373.SZ	扬杰科技	284	-2.2%	7.68	11.48	14.49	18.48	37	25	20	15
002484.SZ	江海股份	181	-5.1%	4.35	6.53	8.46	10.85	42	28	21	17
002897.SZ	意华股份	90	-7.7%	1.36	3.12	4.31	5.42	67	29	21	17
汽车电子											
600699.SH	均胜电子	199	-2.2%	-37.53	5.35	10.05	15.00	-	37	20	13
300928.SZ	华安鑫创	31	-3.9%	0.55	0.75	1.48	2.41	57	42	21	13
300351.SZ	永贵电器	50	-8.6%	1.22	1.63	2.17	2.92	41	30	23	17
688668.SH	鼎通科技	56	-4.2%	1.09	1.83	2.65	3.64	52	31	21	16
300679.SZ	电连技术	155	-2.3%	3.72	5.23	6.03	8.15	42	30	26	19
688800.SH	瑞可达	126	-5.3%	1.14	2.70	4.09	5.85	110	47	31	21
603633.SH	徕木股份	49	-3.6%	0.48	0.85	1.70	2.56	103	58	29	19

688665.SH	四方光电	64	-9.4%	1.80	2.04	3.01	4.04	36	32	21	16
832491.BJ	奥迪威	14	0.3%	0.60	0.69	0.86	1.08	24	20	16	13
300627.SZ	华测导航	155	0.0%	2.94	3.78	5.12	6.74	53	41	30	23
002273.SZ	水晶光电	171	-0.2%	4.42	5.77	7.13	8.48	39	30	24	20
半导体行业											
688123.SH	聚辰股份	135	-0.7%	1.08	3.69	5.56	7.19	124	36	24	19
688008.SH	澜起科技	777	3.6%	8.29	13.46	19.73	28.24	94	58	39	28
688262.SH	国芯科技	121	-6.6%	0.70	1.74	3.04	4.78	172	69	40	25
688099.SH	晶晨股份	329	7.0%	8.12	11.13	14.77	19.33	41	30	22	17
300613.SZ	富瀚微	128	-0.6%	3.64	5.19	6.80	8.73	35	25	19	15
002180.SZ	纳思达	728	-3.4%	11.63	20.48	28.42	38.91	63	36	26	19
300666.SZ	江丰电子	189	-4.7%	1.07	2.96	4.09	5.34	177	64	46	35
消费电子											
000810.SZ	创维数字	167	-4.8%	4.22	9.44	11.76	14.52	40	18	14	12
002241.SZ	歌尔股份	602	-1.6%	42.75	44.04	56.62	69.02	14	14	11	9
002876.SZ	三利谱	68	-2.1%	3.38	2.99	4.71	6.52	20	23	14	10
002475.SZ	立讯精密	2,268	4.2%	70.71	98.36	131.39	163.85	32	23	17	14
002384.SZ	东山精密	419	-6.6%	18.62	23.96	30.24	37.02	22	17	14	11
300083.SZ	创世纪	153	-3.1%	5.00	7.81	11.12	14.71	31	20	14	10
002635.SZ	安洁科技	90	-0.8%	1.99	3.30	4.61	6.24	45	27	20	14
603920.SH	世运电路	81	-3.3%	2.10	4.04	6.07	7.96	38	20	13	10
通信行业											
603236.SH	移远通信	196	-2.7%	3.58	6.15	9.26	13.37	55	32	21	15

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 12 月 5 日至 2022 年 12 月 9 日涨跌幅；（3）市值时间为 2022 年 12 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