

推荐（维持）

风险评级：中高风险

2022 年 12 月 18 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：

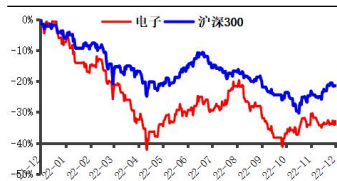
S0340520060001

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（2022/12/12-2022/12/18）

SEMI：2022 年全球半导体设备总销售额将创历史新高

- **电子行业指数本周涨跌幅：**截至2022年12月16日，申万电子板块本周下跌0.39%，跑赢沪深300指数0.71个百分点，涨幅在31个申万一级行业中位列第8位；申万电子板块2022年12月以来累计上涨0.15个百分点，跑输沪深300指数2.48个百分点；申万电子板块2022年以来累计下跌33.46%，跑输沪深300指数13.50个百分点。
- **电子行业二级子板块本周涨跌幅：**。截至2022年12月16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元件（1.16%）>SW半导体（0.12%）>SW电子化学品（-0.47%）>SW消费电子（-0.99%）>SW光学光电子（-1.15%）>SW其他电子（-2.89%）。
- **本周部分新闻和公司动态：**（1）IDC：2022年Q3中国可穿戴设备市场出货量同比下降8%；（2）IDC：2023年中国AR/VR硬件将加速从娱乐设备向生产力工具转型；（3）台积电1nm新厂最早或于2026年动工，2027年量产；（4）深圳：推动智能传感器产业加快发展，争取自主解决“卡脖子”问题；（5）电源管理芯片去库存进程或晚于预期，部分厂商或面临价格压力；（6）三星电子第三季DRAM销售额环比下滑34.2%；（7）集邦咨询：2022年第三季全球前十大IC设计业者营收环比减少5.3%；（8）驱动IC、PMIC等部分车用芯片已开始降价 但完全恢复正常供应或须等2年；（9）业内人士：全球液晶显示市场衰退幅度扩大 预计需求回温或至明年6月；（10）群智咨询：2023年全球显示器面板出货规模约1.49亿片，同比下滑2.4%；（11）Counterpoint：全球智能手机市场2023年同比增长2%，今年换机周期将创历史新高；（12）SEMI报告：2022年全球半导体设备总销售额将创历史新高。
- **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	8
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	9
五、电子板块本周观点	10
六、风险提示	11

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

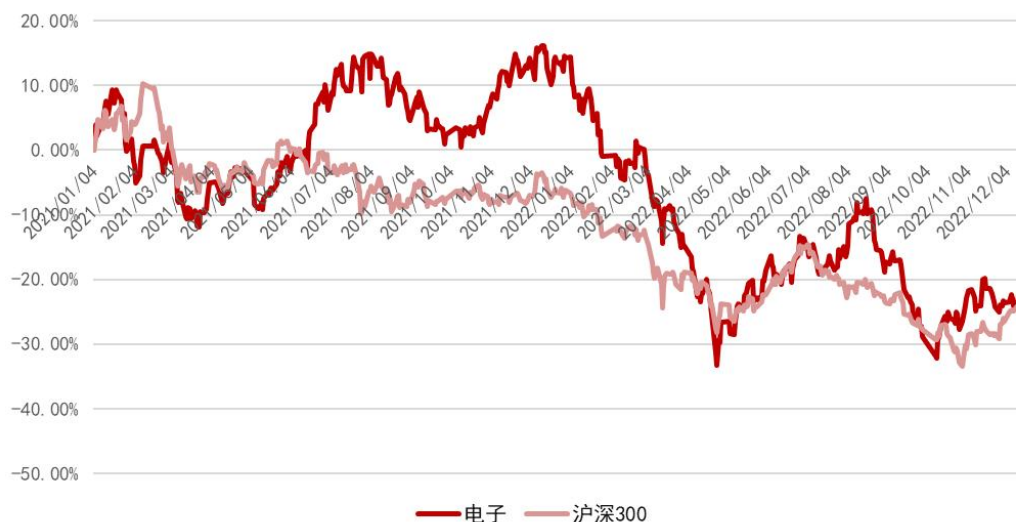
表格目录

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2022 年 12 月 16 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 16 日）	4
表 3：重点公司盈利预测及投资评级（2022/12/16）	10
表 4：建议关注标的的主要看点（2022/12/16）	11

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 16 日，申万电子板块本周下跌 0.39%，跑赢沪深 300 指数 0.71 个百分点，涨幅在 31 个申万一级行业中位列第 8 位；申万电子板块 2022 年 12 月以来累计上涨 0.15 个百分点，跑输沪深 300 指数 2.48 百分点；申万电子板块 2022 年以来累计下跌 33.46%，跑输沪深 300 指数 13.50 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 16 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 16 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	801210.SL	社会服务	2.92	6.17	-2.50
2	801120.SL	食品饮料	1.75	12.86	-13.52
3	801010.SL	农林牧渔	0.80	2.57	-10.44
4	801980.SL	美容护理	0.51	6.41	-10.05
5	801150.SL	医药生物	0.36	1.76	-16.79
6	801200.SL	商贸零售	-0.09	6.36	-4.59
7	801170.SL	交通运输	-0.28	3.47	0.43
8	801080.SL	电子	-0.39	0.15	-33.46
9	801130.SL	纺织服饰	-0.61	4.33	-12.30
10	801780.SL	银行	-0.79	1.43	-10.15
11	801230.SL	综合	-1.13	4.32	12.78
12	801140.SL	轻工制造	-1.15	2.97	-18.38
13	801750.SL	计算机	-1.57	-0.08	-24.31
14	801760.SL	传媒	-1.64	1.00	-27.02
15	801160.SL	公用事业	-1.64	-4.55	-16.28
16	801880.SL	汽车	-1.88	-1.99	-16.34
17	801110.SL	家用电器	-1.91	5.08	-17.79
18	801970.SL	环保	-1.95	-2.18	-20.49

19	801040.SL	钢铁	-1.96	0.07	-20.05
20	801790.SL	非银金融	-2.22	1.32	-19.76
21	801710.SL	建筑材料	-2.32	1.90	-22.09
22	801960.SL	石油石化	-2.39	-1.94	-10.43
23	801890.SL	机械设备	-2.39	-2.43	-18.19
24	801770.SL	通信	-2.46	-1.60	-13.37
25	801180.SL	房地产	-2.48	-1.91	-4.18
26	801740.SL	国防军工	-2.57	-4.12	-24.90
27	801950.SL	煤炭	-2.83	-5.10	18.15
28	801720.SL	建筑装饰	-2.89	-1.85	-6.00
29	801030.SL	基础化工	-3.35	-0.28	-15.63
30	801730.SL	电力设备	-3.77	-1.59	-23.56
31	801050.SL	有色金属	-4.33	-1.76	-16.79

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2022 年 12 月 16 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 元件（1.16%）>SW 半导体（0.12%）>SW 电子化学品（-0.47%）>SW 消费电子（-0.99%）>SW 光学光电子（-1.15%）>SW 其他电子（-2.89%）。

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 16 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	-1.15	-0.51	-33.46
2	801083.SL	元件	1.16	-0.27	-30.46
3	801082.SL	其他电子	-2.89	-1.29	-17.83
4	801085.SL	消费电子	-0.99	-0.05	-38.72
5	801081.SL	半导体	0.12	0.73	-33.51
6	801086.SL	电子化学品	-0.47	1.84	-18.71

资料来源：iFind、东莞证券研究所

二、产业新闻

1. 【IDC：2022 年 Q3 中国可穿戴设备市场出货量同比下降 8%】

《科创板日报》16 日讯，根据 IDC 最新报告，2022 年第三季度中国可穿戴设备市场出货量为 3229 万台，同比下降 8.4%。耳戴设备市场 2022 年第三季度出货量 1753 万台，同比下滑 12.1%。智能手表市场 2022 年第三季度出货量 1080 万台，同比增长 1.8%。手环市场 2022 年第三季度出货量 389 万台，同比下降 15.6%。

2. 【IDC：2023 年中国 AR/VR 硬件将加速从娱乐设备向生产力工具转型】

财联社 12 月 16 日电，IDC16 日发布《2023 年中国元宇宙市场十大洞察》。其中指出，过去，AR/VR 硬件设备的交互方式以单一的指令操作交互为主，手柄是输入工具的典型代表。受限于此，游戏成为 AR/VR 硬件设备打开消费者市场的起步场景。未来，去外设化交互如手势输入，语音输入等将助力其从娱乐设备向生产力工具转型。新的输入方式为更多生产力需求创造可能，也为更多的办公、工业场

景提供了巨大的想象空间，这也是 AR/VR 设备与其他游戏主机发展方向的最大差异所在。

3. 【消息称苹果 15.5 英寸 MacBook Air 将于 2023 年春季发布】

《科创板日报》16 日讯，显示屏分析师 Ross Young 称，苹果正在开发一款 15.5 英寸的 MacBook Air，可能会在 2023 年春季推出。他表示，为 MacBook Air 设计的面板将于 2023 年第一季度开始生产。据悉，15.5 英寸 MacBook Air 将是迄今为止最大的 MacBook Air，尺寸介于 14 英寸和 16 英寸 MacBook Pro 之间。

4. 【台积电 1nm 新厂最早或于 2026 年动工 2027 年量产】

《科创板日报》16 日讯，台积电 1nm 新厂此前已确定落脚竹科龙潭园区，该园区相关负责人王永壮 15 日受访时，竹科龙潭园区三期扩建先导计划已上报，若一切顺利，目标 2026 年中即可供厂商展开建厂作业。业内分析称，这意味台积电 1 奈米厂最快 2026 年中可开始动土，最快 2027 年试产、2028 年量产。（台湾经济日报）

5. 【传 Marvell 发布通知函产品将涨价 10%】

《科创板日报》16 日讯，近期，关于 Marvell 涨价的通知函流出。公司称由于供应商方面的成本以及其他额外费用的增加，自 2023 年 1 月 1 日起，其产品将涨价 10%。通知函中，Marvell 称产品供应问题得到缓解，目前正逐步减少积压的订单。从 12 月 1 日起，大部分产品交货时间缩短至 26 周。但是，因供应商成本上涨及额外费用的增加，Marvell 必须将产品价格增加 10%，并于 2023 年 1 月 1 日开始执行。不过，通知函并未具体说明相关产品和型号，也没有明确表示是否为全线涨价。

6. 【深圳：推动智能传感器产业加快发展 争取自主解决“卡脖子”问题】

财联社 12 月 15 日电，深圳近日印发《深圳市关于推动智能传感器产业加快发展的若干措施》，鼓励有关单位承担工业和信息化部等部委开展的智能传感器领域重大项目。根据国拨资金拨付情况给予不超过 1:1 的资金配套，国拨资金和市级配套资金总额不超过项目总投资的二分之一。对相关企业或机构开展智能传感器及 EDA 设计仿真工具、核心材料、先进工艺、关键设备等技术研发和产品攻关，达到国际和国内先进水平，填补国内核心技术空白，能够解决智能传感器产业“卡脖子”问题，且未获得国家资金的重点项目，根据企业自筹资金投入情况，可分阶段给予不超过总投资 30% 的资助，资助总额最高 1 亿元。鼓励开展车规级、工业级认证。鼓励研发新产品参与智慧城市等建设。

7. 【电源管理芯片去库存进程或晚于预期 部分厂商或面临价格压力】

《科创板日报》15 日讯，台媒援引海外机构今日报告指出，根据近期供应链状况，电源管理芯片 (PMIC) 库存去化时程或将长于预期，预计行业明年 Q3 才能完成去库存，需求不如预期强劲。另外，德州仪器 12 英寸产能陆续开出，客户将更有意愿

回头采用其产品，特别是车用、工业客户，加上 12 英寸成本比 8 英寸低 35%-40%，将其他 PMIC 厂商带来价格压力。同时，PMIC 厂商客户正要求 PMIC 价格回到疫情前水准，较目前低 20%-30%，预期低压 PMIC 价格将急剧下滑。（钜亨网）

8. 【三星电子第三季 DRAM 销售额环比下滑 34.2%】

财联社 12 月 15 日电，在全球经济低迷导致存储芯片行情遇冷的背景下，三星电子今年第三季动态随机存取存储器（DRAM）销售额环比下滑 34.2%。韩国有进投资证券基于市场调查机构 IDC 发布的资料分析称，以销售额为准，三星电子第三季度 DRAM 的市占率为 41%，环比（43.7%）下降 2.7 个百分点，创下 2014 年第三季度以后 8 年来的最低水平。（韩联社）

9. 【集邦咨询：IC 设计 2022 年 Q4 至 2023 年 Q1 营收环比减少可能性较高】

财联社 12 月 15 日电，市场研究机构 TrendForce 集邦咨询旗下半导体研究处表示，展望 2022 年第四季至 2023 年第一季，在高通胀的环境下，年底购物节庆对消费电子带来的消费动能回升力道有限，加上客户端的高库存仍需要时间去化，因此，对 IC 设计业者来说将会是极具挑战的两个季度，在营收上呈现环比减少的可能性不低。

10. 【集邦咨询：2022 年第三季全球前十大 IC 设计业者营收环比减少 5.3%】

财联社 12 月 15 日电，市场研究机构 TrendForce 集邦咨询旗下半导体研究处表示，第三季度在乌俄冲突、疫情、通胀压力与客户库存调节等负面因素影响下，全球 IC 设计产业营收动能下滑，2022 年第三季全球前十大 IC 设计业者营收达 373.8 亿美元，环比减少 5.3%。Qualcomm（高通）仍居产业龙头之位，而 Broadcom（博通）由于高端网通芯片销售情况良好，超车 NVIDIA（英伟达）与 AMD（超威）至排名第二，NVIDIA 与 AMD 在个人计算机与挖矿需求疲弱的情况下，排名分别下滑至第三与第四。

11. 【国家发改委：加快研发超高清视频、虚拟现实等智能化产品】

财联社 12 月 15 日电，国家发展改革委印发《“十四五”扩大内需战略实施方案》。其中提到，支持线上线下商品消费融合发展。加快传统线下业态数字化改造和转型升级，发展在线定制等线上服务。依法规范平台经济发展，推动平台规则公开透明。丰富 5G 网络和千兆光网应用场景，加快研发超高清视频、虚拟现实、可穿戴设备、智能家居、智能教学助手、医疗机器人等智能化产品。支持自动驾驶、无人配送等技术应用。拓展无接触式消费体验，鼓励布局建设智慧超市、智慧商店、智慧餐厅、智慧驿站、智慧书店。

12. 【驱动 IC、PMIC 等部分车用芯片已开始降价 但完全恢复正常供应或须等 2 年】

《科创板日报》13 日讯，车用模组厂商表示，近期部分车用芯片已经开始调降，包括驱动 IC、PMIC 及部分控制 IC；车用 LED 大厂也从 Q4 起调降价格，整体平均降幅约达 3%-5%。不过，2023 年车用电子零部件供应满足率仅约八成。汽车供应

链厂商表示，IDM 厂 2023 年车用芯片供货仍以“配给制”为主，无法有效满足每车客户的需求，交货周期依然超过 16~18 周以上，预计完全恢复正常供应可能须等 2 年。（台湾电子时报）

13. 【Canalys：2022 年 Q3 中国大陆可穿戴腕带市场整体出货 1210 万台 同比下滑 7.0%】

《科创板日报》13 日讯，据市场调研机构 Canalys 数据，2022 年第三季度，中国大陆可穿戴腕带市场仍持续疲软，整体出货 1210 万台，同比下滑 7.0%。其中，手环市场连续八个季度同比下跌，出货量下降至 350 万台。基础手表在本季度也遭遇下跌，同比下降 7.7%，保持在 510 万台出货。智能手表成为第三季度中国大陆市场唯一保持增长的细分品类，同比增长 16.8%至 340 万台。

14. 【TrendForce：Q4 苹果 iPhone 出货量将超越三星 市场份额或达 24.6%】

《科创板日报》13 日讯，TrendForce 数据显示，Q3 全球智能手机市场出货量为 2.89 亿部，环比下降 0.9%，同比 11%。预计 iPhone 市场份额将从 Q3 的 17.6%升至 Q4 的 24.6%，这将有助于苹果 Q4 超越三星，成为全球智能手机市场份额第一。

15. 【业内人士：全球液晶显示市场衰退幅度扩大 预计需求回温或至明年 6 月】

《科创板日报》12 日讯，2022 年欧美市场年终销售表现冷清，将冲击全球液晶显示市场衰退幅度进一步扩大。据估计，整体品牌加上渠道库存水位约达 46 个月，库存去化缓慢导致 2023 年全球液晶显示市场恐持续衰退走跌，回到 2019 年约 1.29 亿台的市场规模，但电竞、便携式及触控显示器可望逆风成长。ViewSonic 显示器事业部总经理林宗汉表示，预计整体市场需求回温恐将等到 2023 年 6 月，且平均售价将持续往下。

16. 【群智咨询：2023 年全球显示器面板出货规模约 1.49 亿片 同比下滑 2.4%】

《科创板日报》12 日讯，群智咨询（Sigmaintell）预测，2023 年全球显示器面板出货规模约为 1.49 亿片，同比下滑 2.4%；全球 PC 面板出货规模约为 2.06 亿片，同比下滑 2.3%；全球平板面板出货规模约为 2.4 亿片，同比下滑 3.9%。

17. 【业内人士：预计 2023H1 台积电由 45nm 至 3nm 的整体产能利用率约降至 75% 左右】

《科创板日报》12 日讯，半导体设备业内人士指出，二线晶圆代工厂产能利用率自第三季度起就开始下滑，台积电则是从第四季度起，预计 2023 年上半年跌幅将明显扩大。总体来说，预计台积电 2023 年上半年由 45 纳米至 3 纳米的整体产能利用率约降至 75%左右，对营收和获利的冲击力道需要综合考虑汇率和 6%的代工涨价影响，目前市场预估台积电明年第一季度营收至少环比下降一成，甚至更悲观的看法认为可能超过 15%。（台湾电子时报）

18. 【Omdia：2023 年显示驱动芯片需求预计将同比增 3%】

《科创板日报》12 日讯，据 Omdia 研究报告，随着 2022 年下半年需求持续疲软，

2022 年显示驱动芯片（DDIC）需求将比 2021 年同比下降 12%，降至 78 亿颗。不过得益于 OLED 领域和车载领域应用的增长，Omdia 预计 2023 年 DDIC 的需求将有所恢复并实现 3% 的年同比增长。

19. **【Counterpoint：全球智能手机市场 2023 年同比增长 2% 今年换机周期将创历史新高】**

《科创板日报》12 日讯，Counterpoint 预测，全球智能手机市场将在 2023 年同比增长 2%。Counterpoint 副总裁 Peter Richardson 表示，鉴于 ASP 增加以及较长换机周期，预计智能手机的年度出货量在短期内不太可能回到疫情前水平；预计今年更换周期预计将达 43 个月，创历史新高。虽然从明年开始，更换周期将逐步缩短，但仍将保持在 40 个月以上。不过，该机构预计从 2024 年开始，随着中低价位 5G 设备的普及，预计全球 5G 手机市场将呈现健康增长。

20. **【SEMI 报告：2022 年全球半导体设备总销售额将创历史新高】**

财联社 12 月 13 日电，SEMI 在 SEMICON Japan 2022 上发布了《2022 年度总半导体设备预测报告》。报告指出，原设备制造商的半导体制造设备全球总销售额预计将在 2022 年创下 1085 亿美元的新高，连续三年创纪录，较 2021 创下的 1025 亿美元行业纪录增长 5.9%。预计明年全球半导体制造设备市场总额将收缩至 912 亿美元，2024 年将在前端和后端市场的推动下反弹。

三、公司公告与动态

1. **【芯源微：将召开浸没式高产能涂胶显影机新品发布会】**

《科创板日报》15 日讯，芯源微公告，公司定于 2022 年 12 月 17 日上午 10:30 召开浸没式高产能涂胶显影机新品发布会。该机型采用公司满配 36 Spin 处理单元，搭载公司自主研发的双向同步取放机械手，可大幅提升整机的机械传送产能和传送精度。

四、行业数据更新

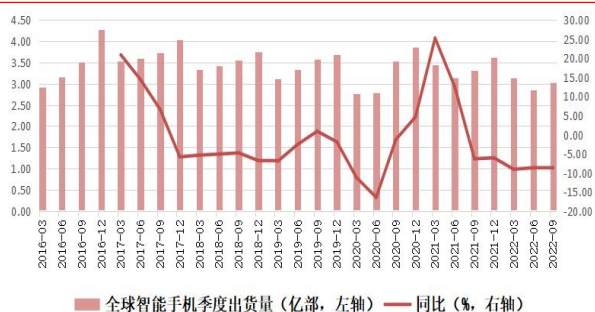
4.1 智能手机数据

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

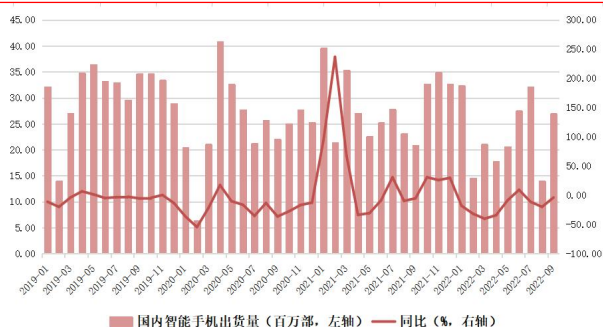
万台，同比减少 4.65%，环比提升 9.42%。

图 2：全球智能手机出货情况（季度）



资料来源：IDC，东莞证券研究所

图 3：国内智能手机出货情况（月度）

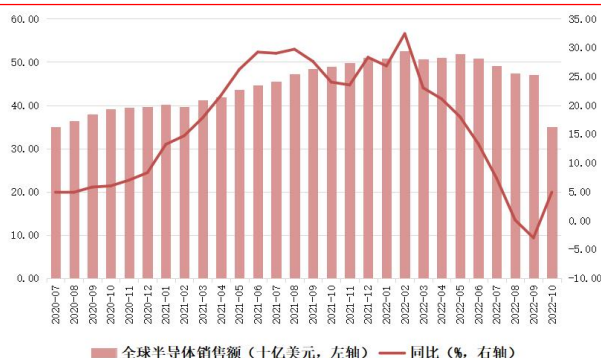


资料来源：工信部，东莞证券研究所

4.2 半导体销售数据

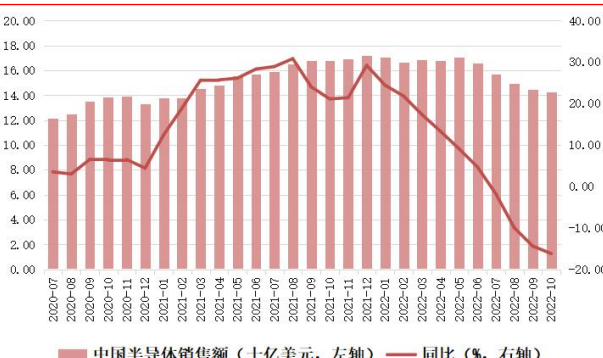
全球、中国半导体销售数据：根据美国半导体行业协会数据，2022 年 10 月全球半导体销售额为 468.6 亿美元，同比下降 4.60%，环比下降 0.30%；国内半导体 10 月销售额为 142.1 亿美元，同比下降 16.20%，环比下降 1.52%。

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

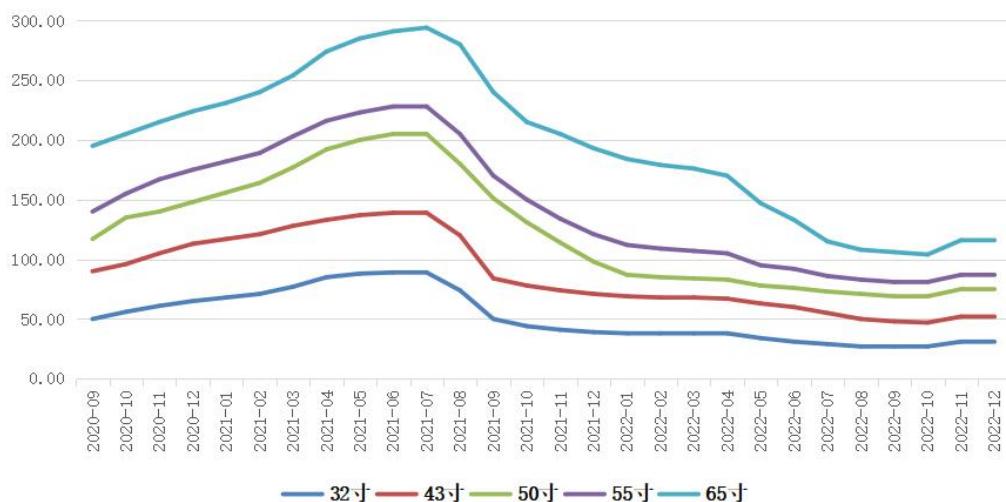


资料来源：美国半导体产业协会，东莞证券研究所

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（2022/12/16）

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	241.22	2.15	3.82	5.24	112.34	63.08	46.02	推荐	维持
300666.SZ	江丰电子	72.30	0.47	1.16	1.60	153.83	62.52	45.31	推荐	维持
002036.SZ	联创电子	12.79	0.10	0.29	0.50	127.90	44.50	25.84	推荐	维持
300679.SZ	电连技术	37.98	0.88	1.24	1.44	43.16	30.66	26.43	推荐	维持
603290.SH	斯达半导	322.35	2.47	4.70	6.58	130.51	68.52	49.01	推荐	维持
300373.SZ	扬杰科技	57.60	1.51	2.24	2.83	38.15	25.71	20.36	推荐	维持
300661.SZ	圣邦股份	178.50	2.91	2.84	3.65	61.27	62.94	48.94	推荐	维持
002384.SZ	东山精密	24.36	1.09	1.40	1.77	22.35	17.39	13.77	推荐	维持
002436.SZ	兴森科技	11.53	0.42	0.39	0.50	27.45	29.27	22.88	推荐	维持
300408.SZ	三环集团	31.10	1.10	0.94	1.27	28.27	33.14	24.55	推荐	维持

表 3：重点公司盈利预测及投资评级（2022/12/16）

股票代码	股票	股价(元)	EPS（元）				PE		评级	评级
600563.SH	法拉电子	155.39	3.69	4.56	6.01	42.11	34.09	25.84	推荐	维持
002484.SZ	江海股份	21.73	0.52	0.78	1.01	41.56	27.87	21.51	推荐	维持
000725.SZ	京东方 A	3.59	0.71	0.15	0.26	5.06	24.51	13.88	推荐	维持
000100.SZ	TCL 科技	3.93	0.74	0.03	0.30	5.34	117.31	13.06	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：建议关注标的的主要看点（2022/12/16）

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。
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。
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 s 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