

超配（维持）

电子行业周报（2023/1/30-2023/2/5）

Wolf speed 宣布将建造全球最大 200 毫米晶圆工厂

2023 年 2 月 5 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：

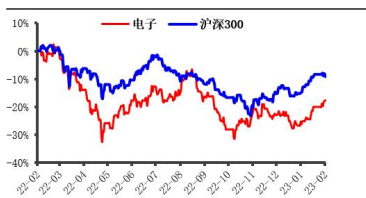
S0340520060001

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

- **电子行业指数本周涨跌幅：**截至2023年2月3日，申万电子板块本周上涨2.93%，跑赢沪深300指数3.88个百分点，涨幅在31个申万一级行业中位列第7位；申万电子板块2023年2月以来累计上涨2.57%，跑赢沪深300指数2.94个百分点；申万电子板块2023年累计上涨12.34%，跑赢沪深300指数5.36个百分点。
- **电子行业二级子板块本周涨跌幅：**申万电子板块的6个二级子板块本周全面上涨，涨幅从高到低依次为：SW消费电子（6.09%）>SW其他电子（4.92%）>SW电子化学品（4.03%）>SW光学光电子（3.09%）>SW元件（2.71%）>SW半导体（0.71%）。
- **本周部分新闻和公司动态：**（1）三星电子：预计第一季度智能手机需求将同比下降；（2）Utmel：未来10年全球芯片市场总市值将超过1万亿美元；（3）业内人士：苹果MR装置已进入推出阶段；（3）晶圆代工产能利用率普遍下滑或掀起业界价格战；（4）SK海力士称，库存高企、竞争升级导致价格下跌；（5）大众斯柯达汽车预计下半年芯片供应情况将有所改善；（6）Wolf speed宣布将建造全球最大200毫米晶圆工厂；（7）业内人士：面板行业Q2可见回补库存需求；（8）东微半导：预计2022年净利同比增87%-114%；（9）中微公司：预计2022年净利润同比增加7%-19%；（10）洁美科技：预计2022年净利润同比下降66%-50%；（11）扬杰科技：公司汽车电子产品已经顺利进入比亚迪供应链体系。
- **电子行业周观点：关注需求复苏和汽车电子、MR等行业创新。**从企业披露的2022年业绩预告来看，受景气低迷影响，大部分电子行业企业22Q4业绩承压，仅有半导体设备/材料、功率半导体和能源电子等少数板块仍能维持较高增长，而大部分IC设计企业、消费电子代工企业、消费级被动元件企业和显示面板企业的业绩表现低迷。展望2023年，随着供给端积极去库存，叠加需求端智能手机等产品缓慢复苏，以及IC设计行业的代工成本下降，电子行业景气有望实现弱复苏，关注23Q2-23Q3能否迎来景气拐点。行业创新方面，汽车三化持续推进，能源电子有望继续维持景气，积极关注消费电子企业的跨界转型机会；苹果MR头显产品预计于春季发布，有望提振市场预期，关注相关事件驱动性机会。

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。

本报告的风险等级为中高风险。

本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。

请务必阅读末页声明。

目录

1. 电子行业行情回顾	3
2. 产业新闻	4
3. 公司公告与动态	6
4. 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	7
4.3 液晶面板价格数据	8
5. 电子板块本周观点	8
6. 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 2023 年 2 月 3 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	7
图 5：中国半导体销售情况	7
图 6：液晶面板价格走势	8

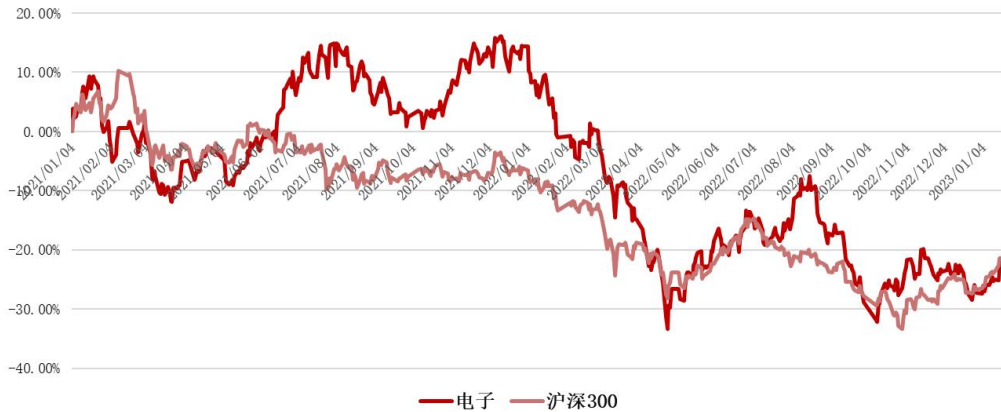
表格目录

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 2 月 3 日）	3
表 2：申万电子行业各子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 2 月 3 日）	4
表 3：重点公司盈利预测及投资评级（2023/02/03）	8
表 4：建议关注标的的主要看点（2023/02/03）	9

1. 电子行业行情回顾

电子行业指数本周涨跌幅：截至 2023 年 2 月 3 日，申万电子板块本周上涨 2.93%，跑赢沪深 300 指数 3.88 个百分点，涨幅在 31 个申万一级行业中位列第 7 位；申万电子板块 2023 年 2 月以来累计上涨 2.57%，跑赢沪深 300 指数 2.94 个百分点；申万电子板块 2023 年累计上涨 12.34%，跑赢沪深 300 指数 5.36 个百分点。

图 1：申万电子行业 2021 年初至今行情走势（截至 2023 年 2 月 3 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 2023 年 2 月 3 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	801880.SL	汽车	5.72	1.51	12.57
2	801750.SL	计算机	4.80	4.48	17.85
3	801740.SL	国防军工	3.86	0.85	7.35
4	801760.SL	传媒	3.84	3.67	8.92
5	801890.SL	机械设备	3.10	0.70	10.48
6	801030.SL	基础化工	3.08	1.53	9.66
7	801080.SL	电子	2.93	2.57	12.34
8	801970.SL	环保	2.57	1.10	7.12
9	801050.SL	有色金属	2.56	0.90	15.70
10	801010.SL	农林牧渔	2.47	1.38	4.71
11	801140.SL	轻工制造	2.36	1.49	6.58
12	801770.SL	通信	2.07	1.91	11.33
13	801040.SL	钢铁	1.71	0.11	7.39
14	801130.SL	纺织服饰	1.43	0.21	4.89
15	801960.SL	石油石化	1.10	-0.05	7.84
16	801210.SL	社会服务	1.08	1.03	0.72
17	801720.SL	建筑装饰	0.94	0.41	5.97
18	801730.SL	电力设备	0.41	-1.68	9.94
19	801160.SL	公用事业	-0.07	-0.04	2.11
20	801710.SL	建筑材料	-0.20	-0.60	8.30
21	801170.SL	交通运输	-0.44	-0.11	1.86
22	801230.SL	综合	-0.65	0.08	0.16
23	801120.SL	食品饮料	-0.68	0.11	5.28

24	801980.SL	美容护理	-0.72	0.21	1.03
25	801180.SL	房地产	-0.74	-1.49	2.17
26	801950.SL	煤炭	-1.09	-0.13	5.01
27	801150.SL	医药生物	-1.15	1.05	6.58
28	801200.SL	商贸零售	-1.74	0.89	-0.31
29	801110.SL	家用电器	-1.78	-1.03	7.17
30	801790.SL	非银金融	-2.28	-0.56	8.30
31	801780.SL	银行	-2.69	-2.07	1.19

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2023 年 2 月 3 日，申万电子板块的 6 个二级子板块本周全面上涨，涨幅从高到低依次为：SW 消费电子（6.09%）>SW 其他电子（4.92%）>SW 电子化学品（4.03%）>SW 光学光电子（3.09%）>SW 元件（2.71%）>SW 半导体（0.71%）。

表 2：申万电子行业各子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 2 月 3 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	3.09	2.24	14.38
2	801083.SL	元件	2.71	2.07	12.49
3	801082.SL	其他电子	4.92	1.40	13.69
4	801085.SL	消费电子	6.09	2.27	11.46
5	801081.SL	半导体	0.71	3.33	11.20
6	801086.SL	电子化学品	4.03	2.30	14.94

资料来源：iFind、东莞证券研究所

2. 产业新闻

1. 【三星电子：预计第一季度智能手机需求将同比下降】

财联社 1 月 31 日电，三星电子表示，去年第四季消费者信心恶化，记忆体芯片价格进一步下跌；预计第一季设备和芯片需求疲软，预计第一季度智能手机需求将同比下降，因主要地区经济放缓；受持续的宏观经济状况影响，预计 2023 年智能手机市场需求将会萎缩。

2. 财联社 1 月 31 日电，三星电子第四季度销售额 70.46 万亿韩元，预估 71.93 万亿韩元；第四季度净利润 23.50 万亿韩元，预估 4.71 万亿韩元。

3. 【Utmel：未来 10 年全球芯片市场总市值将超过 1 万亿美元】

《科创板日报》30 日讯，电子零部件分销商 Utmel 预计，2023 年全球芯片行业营收将下滑约 2.5%，主因是由智能手机、PC 和家用电器等消费电子市场疲软。其预计，未来 10 年全球芯片市场总市值将超过 1 万亿美元。

4. 【业内人士：苹果 MR 装置已进入推出阶段 正创建 App 开发工具】

《科创板日报》30 日讯，苹果 MR 装置已进入推出阶段，内部消息人士透露，苹果正在创建软件开发工具，以便该 MR 装置使用者能够据以建立自己的 AR 应用程序。

消息人士进一步表示，苹果新开发的软件开发工具能够让用户通过语音助理 Siri 和其他内建于苹果 MR 装置中的工具来创建自家 App，并且该 App 还能够放置在苹果 App Store 中与他人分享。

5. 【苹果供应商捷普据悉已开始在印度生产 AirPods 零件】

财联社 1 月 30 日电，知情人士表示，苹果公司的主要供应商捷普（Jabil）已开始在印度为 AirPods 生产组件。苹果在印度生产的产品此前仅限于 iPhone，这使得 AirPods 成为目前在印度部分生产的第二款苹果产品。

6. 【晶圆代工产能利用率普遍下滑或掀起业界价格战】

《科创板日报》1 日讯，业界分析，近期晶圆代工厂产能利用率普遍下滑，联电产能利用率更由先前满载转为七成左右，并传出有厂商部分生产线产能利用率仅剩五成。三星坦言，第一季度难逃产业库存调整压力，将使得晶圆代工业务产能利用率下降，业界担忧，三星恐发动价格战，冲击台积电、联电等半导体厂商。

7. 财联社 2 月 1 日电，SK 海力士称，库存高企、竞争升级导致价格下跌。

8. 财联社 1 月 31 日电，大众斯柯达汽车预计下半年芯片供应情况将有所改善。

9. 【苹果 AR/VR 头显目标可全天佩戴，未来有望取代 iPhone 业务】

《科创板日报》31 日讯，知名苹果爆料记者 Mark Gurman 在彭博社发表最新文章，指出苹果在内部概述了一个美好的愿景：头显可以全天候佩戴。此外在苹果内部，一些负责推进“RealityPro”混合现实头显的高层管理人员坚信：AR/VR 头显将会取代 iPhone，成为苹果公司营收的新支柱业务。

10. 【美国半导体厂商 Wolfspeed 宣布将在德国建造全球最大 200 毫米晶圆工厂】

财联社 2 月 2 日电，美国半导体制造商 Wolfspeed 当地时间 2 月 1 日宣布，计划在德国萨尔州建造全球最大的 200mm 碳化硅晶圆工厂，这是该公司 65 亿美元全球产能扩张计划的一部分，也将是该公司在欧洲的首座工厂，将提升公司现有材料产能 10 倍以上。同时，Wolfspeed 与采埃孚集团建立战略合作伙伴关系，采埃孚计划通过提供数亿美元的财务投资，持有该工厂的少数股份。

11. 【三星、谷歌和高通将合作开发一个混合现实（MR）平台】

《科创板日报》2 日讯，在 Unpacked 2023 活动上，三星电子发布新一代 Galaxy S23 系列手机。公司还表示，将与谷歌和高通合作，开发一个混合现实（MR）平台。三星没有提及是否有任何具体产品正在开发中，也没有提供相关产品或服务时间表。三星移动部门总裁 TM Roh 表示，“这更像是一个声明性的公告，说明我们将努力建立 MR 生态系统。”

12. 【业内人士：面板行业 Q2 可见回补库存需求 下半年有望迎接旺季】

《科创板日报》1 日讯，业内人士表示，新技术和产品升级推动的大尺寸化和高端化推动，面板市场将逐渐走出周期底部。先前面板双虎友达、群创也已陆续释出

较为正面的展望—因价格已达低点、库存状况也转趋健康，2022 年底已经有一些急单，预期产业第一季淡季过后，第二季可看到回补库存需求，下半年可望迎接旺季。

13. 【CINNO Research：中国市场折叠屏手机销量已连续 9 个季度同比正增长】

《科创板日报》1 日讯，根据 CINNO Research 数据显示，2022 年中国市场折叠屏手机销量达 283 万部，同比大幅增长 144.4%。按照各个季度数据来看，国内折叠屏手机销量已连续 9 个季度同比正增长。

14. 【2 月 LCD 电视面板价格将保持稳定】

《科创板日报》2 日讯，业内消息人士称，由于面板制造商控制产能利用率为显示器行业带来了供需平衡，因此 2 月份 LCD 电视面板价格可能会保持稳定。
(DIGITIMES asia)

3. 公司公告与动态

1. 【欧菲光：预计 2022 年净亏损 41 亿元-52 亿元】

财联社 1 月 30 日电，欧菲光公告，预计 2022 年净亏损 41 亿元-52 亿元，上年同期亏损 26.2 亿元。受特定客户终止采购关系的影响，2022 年与特定客户相关的出货量同比大幅下降，同时承担了与其相关的在终止采购关系后所发生的固定运营成本；因国际贸易环境变化、全球疫情反复、短期内下游终端市场消费需求放缓和 H 客户智能手机业务受到芯片断供等限制，公司部分产品出货量同比大幅下降。

2. 【东微半导体：预计 2022 年净利同比增 87%-114%】

《科创板日报》30 日讯，东微半导体公告，预计 2022 年净利 2.75-3.15 亿元，同比增 87.20%到 114.43%。

3. 【中微公司：预计 2022 年净利润同比增加 7%-19%】

《科创板日报》30 日讯，中微公司公告，预计 2022 年净利润为 10.8 亿元-12 亿元，同比增加 6.78%到 18.64%。公司的等离子体刻蚀设备在国内外持续获得更多客户的认可，市场占有率不断提高，在国际最先进的 5 纳米芯片生产线及下一代更先进的生产线上均实现了多次批量销售。

4. 【洁美科技：预计 2022 年净利润同比下降 66%-50%】

洁美科技公告，预计 2022 年净利润为 1.32 亿元至 1.94 亿元，同比下降 66%至 50%，预计扣非后净利润为 1.23 亿元至 1.85 亿元，同比下降 67.74%至 51.36%。

5. 【扬杰科技：公司汽车电子产品已经顺利进入比亚迪供应链体系目前尚未适用于仰望系列】

财联社 1 月 31 日电，扬杰科技在互动平台表示，公司汽车电子产品已经顺利进入

比亚迪供应链体系，并且取得了良好的业绩，目前尚未适用于仰望系列。公司将继续做好新技术新产品的开发，持续大力拓展新能源汽车电子业务领域，为客户提供更为全面的产品和服务。

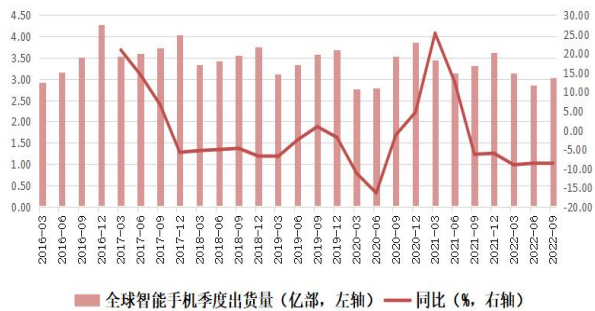
4. 行业数据更新

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%。

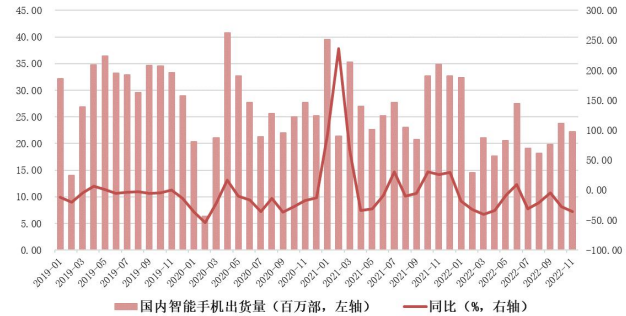
国内智能手机出货量：根据工信部数据，2022 年 11 月国内智能手机出货量为 2,221.80 万台，同比减少 36.23%，环比下降 6.55%。

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）

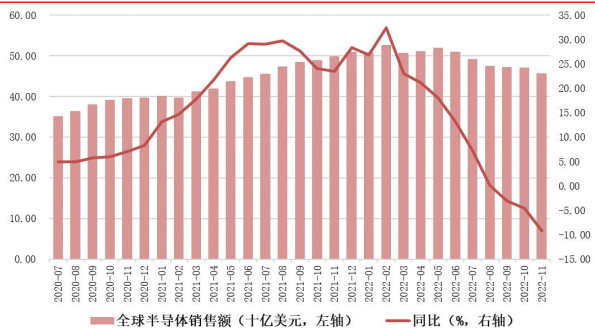


资料来源：工信部，东莞证券研究所

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 11 月全球半导体销售额为 454.8 亿美元，同比下降 9.20%，环比下降 2.94%；国内半导体 11 月销售额为 134.1 亿美元，同比下降 21.20%，环比下降 5.63%。

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

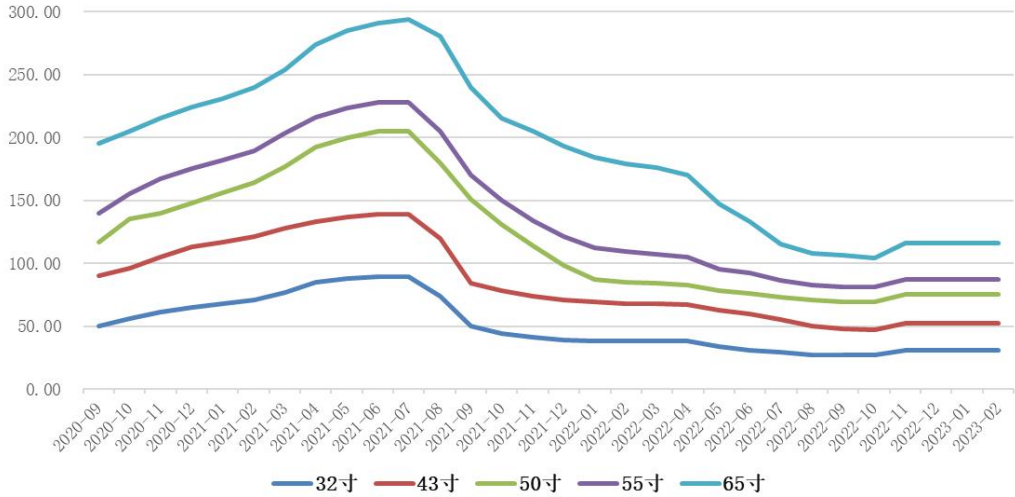


资料来源：美国半导体产业协会，东莞证券研究所

4.3 液晶面板价格数据

根据 Omdia 最新报价，2023 年 1 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，连续 4 个月横盘。

图 6：液晶面板价格走势



资料来源：Omdia，东莞证券研究所

5. 电子板块本周观点

投资建议：关注需求复苏和汽车电子、MR 等行业创新。从企业披露的 2022 年业绩预告来看，受景气低迷影响，大部分电子行业企业 22Q4 业绩承压，仅有半导体设备/材料、功率半导体和能源电子等少数板块仍能维持较高增长，而大部分 IC 设计企业、消费电子代工企业、消费级被动元件企业和显示面板企业的业绩表现低迷。展望 2023 年，随着供给端积极去库存，叠加需求端智能手机等产品缓慢复苏，以及 IC 设计行业的代工成本下降，电子行业景气有望实现弱复苏，关注 23Q2-23Q3 能否迎来景气拐点。行业创新方面，汽车三化持续推进，能源电子有望继续维持景气，积极关注消费电子企业的跨界转型机会；苹果 MR 头显产品预计于春季发布，有望提振市场预期，关注相关事件驱动性机会。

建议关注标的：

表 3：重点公司盈利预测及投资评级（2023/02/03）

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	252.81	2.15	3.99	5.42	117.73	63.36	46.61	推荐	维持
300666.SZ	江丰电子	78.46	0.47	1.10	1.53	166.94	71.57	51.23	推荐	维持
002036.SZ	联创电子	13.86	0.10	0.29	0.50	138.60	48.23	27.69	推荐	维持
300679.SZ	电连技术	42.55	0.88	1.23	1.43	48.35	34.51	29.83	推荐	维持
688800.SH	瑞可达	114.90	1.23	2.36	3.58	93.41	48.67	32.06	推荐	维持
300790.SZ	宇瞳光学	18.35	1.13	0.40	0.69	16.24	46.41	26.48	推荐	维持
603290.SH	斯达半导	329.57	2.47	4.76	6.74	133.43	69.31	48.88	推荐	维持

表 3：重点公司盈利预测及投资评级（2023/02/03）

股票代码	股票	股价(元)	EPS (元)			PE			评级	评级
300373.SZ	扬杰科技	58.06	1.51	2.25	2.84	38.45	25.79	20.41	推荐	维持
603986.SH	兆易创新	117.52	3.53	4.00	4.60	33.29	29.36	25.53	推荐	维持
600703.SH	三安光电	19.98	0.29	0.34	0.53	68.90	59.45	37.62	推荐	维持
300661.SZ	圣邦股份	183.66	2.91	2.80	3.59	63.04	65.54	51.13	推荐	维持
002384.SZ	东山精密	28.66	1.09	1.40	1.77	26.29	20.43	16.22	推荐	维持
002436.SZ	兴森科技	11.53	0.42	0.38	0.48	27.45	30.32	23.84	推荐	维持
002859.SZ	洁美科技	31.35	0.92	0.49	0.92	34.08	64.37	34.14	推荐	维持
300408.SZ	三环集团	33.18	1.10	0.88	1.21	30.16	37.55	27.51	推荐	维持
600563.SH	法拉电子	175.21	3.69	4.55	6.00	47.48	38.53	29.19	推荐	维持
002484.SZ	江海股份	25.27	0.52	0.78	1.01	48.33	32.37	25.00	推荐	维持
000725.SZ	京东方 A	4.01	0.71	0.15	0.26	5.65	26.73	15.42	推荐	维持
000100.SZ	TCL 科技	4.17	0.74	0.03	0.25	5.67	146.83	16.42	推荐	维持
300793.SZ	佳禾智能	17.30	0.19	0.47	0.83	91.05	36.79	20.77	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（2023/02/03）

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. 预告 2022 年全年营收、归母净利润实现高速增长，募投项目稳步推进。
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	1. 汽车智能化提速，增加汽车连接器市场需求，且高频高速连接器正从 Farka 向 Mini Farka、HSD 和以太网连接器市场转变，带动价值量提升，公司在国内汽车高速连接器布局领先，有望受益于该产品的国产替代； 2. 消费电子连接器受安卓系手机销量疲软影响，表现较为低迷，拖累整体业绩。随着终端厂商库存出清，该业务有望实现温和复苏。
688800.SH	瑞可达	1. 受益下游连接器应用市场需求旺盛，公司不断扩充产品应用领域，优化产品与客户结构，预告 2022 年归母净利润实现高速增长； 2. 公司是国内高压连接器龙头，新能源业务营收占比达到 80%，有望受益汽车电动化和储能市场的高速发展。
300790.SZ	宇瞳光学	国内安防镜头龙头，安防业务有望受益疫情政策变化带来的终端场景采购需求；车载镜头开始发力，未来有望带来新的业绩增长点。
603290.SH	斯达半导	1. 公司 2022 年业绩表现亮眼，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。
603986.SH	兆易创新	受行业需求疲弱的影响，公司 2022 年前三季度业绩短期承压，随着下游行业需求回暖，叠加车规 MCU 产品顺利推出，公司业绩有望迎来复苏。
600703.SH	三安光电	碳化硅行业前景广阔，公司碳化硅芯片获新能源汽车客户意向大单，化合物半导体业务实现快速发展；LED 业务景气触底，有望实现缓慢复苏。
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. 公司预告 2022 年全年净利润、扣非后归母净利润实现同比增长，深耕 A+T 客户，份额与 ASP 稳步提升，核心主业保持稳健； 2. 公司在 FPC、硬板和小间距 LED 封装等领域全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

表 4：建议关注标的的主要看点（2023/02/03）

股票代码	股票名称	建议关注标的的主要看点
		能逐步落地，有望享受行业高景气红利。
002859.SZ	洁美科技	国内电子元器件耗材龙头，横纵向一体化构建企业护城河，下游有望受益被动元件行业复苏，上游纸浆价格下降，原材料成本压力有望缓解。
300408.SZ	三环集团	2022 年 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。
300793.SZ	佳禾智能	公司 2022 年前三季度营收同比下降，但归母净利润实现大幅增长，降本增效成效显著；随着手表、AR 眼镜等新品订单落地，叠加骨传导耳机等新品迎来爆发，公司业绩有望迎来高速增长期。

资料来源：iFind，东莞证券研究所

6. 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。

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%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，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内

行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A 股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
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

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

证券分析师承诺：

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：

东莞证券股份有限公司为全国综合性综合类证券公司，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。

东莞证券股份有限公司研究所

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）22115843

网址：www.dgzq.com.cn