

电子行业周报（2023/2/6-2023/2/12）

中芯国际 22Q4 营收环比下降 15%

2023 年 2 月 12 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：

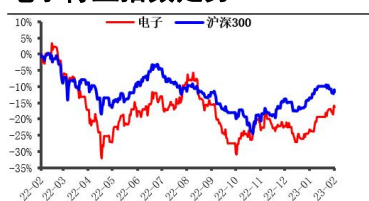
S0340520060001

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10日，申万电子板块本周上涨0.80%，跑赢沪深300指数1.65个百分点，涨幅在31个申万一级行业中位列第12位；申万电子板块2023年2月以来累计上涨3.39%，跑赢沪深300指数4.61个百分点；申万电子板块2023年累计上涨13.23%，跑赢沪深300指数7.17个百分点。
- **电子行业二级子板块本周涨跌幅：**截至2023年2月10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其他电子（2.31%）>SW元件（2.12%）>SW光学光电子（1.24%）>SW消费电子（0.56%）>SW电子化学品（0.13%）>SW半导体（0.11%）。
- **本周部分新闻和公司动态：**（1）台积电1月营收约2000亿新台币，同比增长16.2%；（2）中芯国际第四季度营收16.2亿美元，环比下降15%；（3）中芯国际赵海军：新能源汽车相关收入增长显著；（4）DIGITIMES Research：2023年折叠屏手机出货可望达2780万部；（5）消费电子代工大厂纬创1月营收549.67亿新台币 环比减43%；（6）DSCC：预计2023年汽车面板出货量将超过2亿块；（7）业内人士称被动元件厂产能利用率上扬 下半年需求可望回温；（8）Counterpoint：2022年全球智能手机出货量下降12%至12亿部；（9）环旭电子业绩快报：2022年净利润30.6亿元，同比增长65%；（10）环旭电子：1月合并营收46.43亿元 同比减少5.39%；（11）思瑞浦：2022年净利润预减35%-44%。
- **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；而ChatGPT持续火爆也引发市场对高算力的关注度，可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。

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	7
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	8
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 10 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

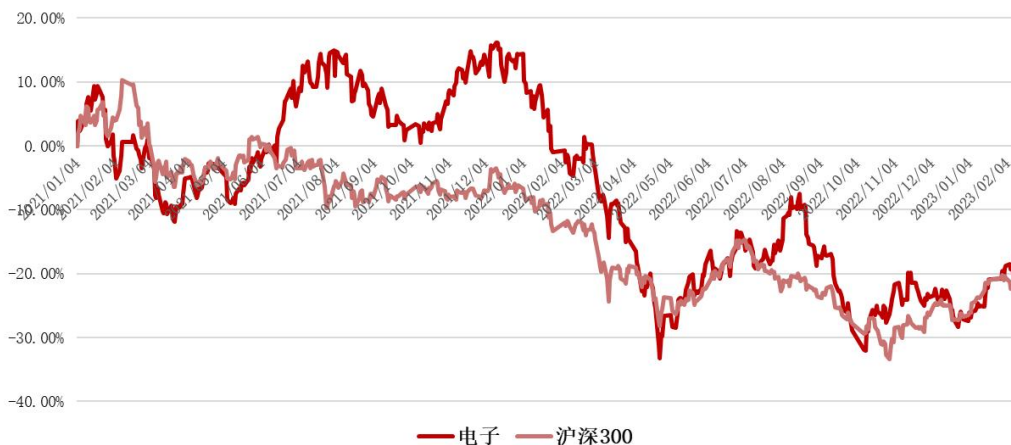
表格目录

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 2 月 10 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 10 日）	4
表 3：重点公司盈利预测及投资评级（2023/02/10）	9
表 4：建议关注标的的主要看点（2023/02/10）	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 10 日，申万电子板块本周上涨 0.80%，跑赢沪深 300 指数 1.65 个百分点，涨幅在 31 个申万一级行业中位列第 12 位；申万电子板块 2023 年 2 月以来累计上涨 3.39%，跑赢沪深 300 指数 4.61 个百分点；申万电子板块 2023 年累计上涨 13.23%，跑赢沪深 300 指数 7.17 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 10 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 10 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	801770.SL	通信	2.56	4.52	14.17
2	801760.SL	传媒	2.50	6.27	11.64
3	801970.SL	环保	2.38	3.50	9.67
4	801160.SL	公用事业	2.02	1.99	4.17
5	801140.SL	轻工制造	1.58	3.09	8.26
6	801890.SL	机械设备	1.47	2.18	12.10
7	801230.SL	综合	1.43	1.50	1.59
8	801210.SL	社会服务	1.39	2.43	2.12
9	801180.SL	房地产	1.13	-0.37	3.33
10	801720.SL	建筑装饰	1.05	1.47	7.09
11	801170.SL	交通运输	0.88	0.77	2.76
12	801080.SL	电子	0.80	3.39	13.23
13	801980.SL	美容护理	0.71	0.93	1.74
14	801750.SL	计算机	0.47	4.97	18.41
15	801130.SL	纺织服饰	0.39	0.59	5.30
16	801030.SL	基础化工	0.29	1.83	9.97
17	801120.SL	食品饮料	-0.04	0.08	5.24
18	801040.SL	钢铁	-0.10	0.01	7.28
19	801110.SL	家用电器	-0.24	-1.27	6.91
20	801960.SL	石油石化	-0.28	-0.33	7.54
21	801740.SL	国防军工	-0.41	0.44	6.92

22	801780.SL	银行	-0.64	-2.69	0.55
23	801150.SL	医药生物	-0.65	0.40	5.89
24	801010.SL	农林牧渔	-0.66	0.71	4.02
25	801710.SL	建筑材料	-0.78	-1.37	7.46
26	801880.SL	汽车	-1.14	0.35	11.29
27	801200.SL	商贸零售	-1.15	-0.28	-1.46
28	801730.SL	电力设备	-1.16	-2.83	8.66
29	801790.SL	非银金融	-1.19	-1.74	7.01
30	801950.SL	煤炭	-1.69	-1.82	3.24
31	801050.SL	有色金属	-2.80	-1.92	12.46

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2023 年 2 月 10 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 其他电子（2.31%）>SW 元件（2.12%）>SW 光学光电子（1.24%）>SW 消费电子（0.56%）>SW 电子化学品（0.13%）>SW 半导体（0.11%）。

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 10 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	1.24	3.51	15.80
2	801083.SL	元件	2.12	4.24	14.88
3	801082.SL	其他电子	2.31	3.74	16.32
4	801085.SL	消费电子	0.56	2.84	12.08
5	801081.SL	半导体	0.11	3.44	11.32
6	801086.SL	电子化学品	0.13	2.43	15.08

资料来源：iFind、东莞证券研究所

2. 产业新闻

1. 【台积电 1 月营收约 2000 亿新台币 同比增长 16.2%】

财联社 2 月 10 日电，台积电 10 日公告，1 月营业收入约为新台币 2000.5 亿元，环比增长 3.9%，同比增长 16.2%。

2. 【中芯国际第四季度营收 16.2 亿美元 环比下降 15%】

财联社 2 月 9 日电，中芯国际第四季度营收 16.2 亿美元，预估 16.5 亿美元，环比下降 15%；第四季度净利润 3.855 亿美元，预估 3.103 亿美元、环比下滑 18.1%，同比下滑 27.8%。

3. 【中芯国际：预计 2023 年销售收入同比降幅为低十位数 毛利率在 20%左右】

财联社 2 月 9 日电，中芯国际公告称，展望 2023 年，上半年行业周期尚在底部，外部不确定因素带来的影响依然复杂，公司一季度给出的指引是：收入预计环比下降 10%到 12%，毛利率预计降至 19%到 21%之间。基于外部环境相对稳定的前提下，公司预计 2023 全年：①销售收入同比降幅为低十位数，毛利率在 20%左右。②折旧同比增长超两成，资本开支与上一年相比大致持平。③到年底月产能增量

与上一年相近。

4. 【中芯国际：到 2022 年底折合 8 英寸月产能达 71.4 万片 中芯京城量产时间预计推迟一到两个季度】

财联社 2 月 9 日电，中芯国际公告称，2022 年整体来看，根据未经审计财务数据，公司收入跨越到 72 亿美元，同比增长 34%，实现 2021、2022 连续两年年增幅超过三成；2022 年毛利率增长到 38%，创历史新高。公司资本开支为 63.5 亿美元，到年底折合 8 英寸月产能达到 71.4 万片，全年产能利用率为 92%。至 2022 年底，中芯深圳进入投产阶段，中芯京城进入试生产阶段，中芯临港完成主体结构封顶，中芯西青开始土建。中芯京城因瓶颈设备交付延迟，量产时间预计推迟一到两个季度。

5. 【中芯国际赵海军：新能源汽车相关收入增长显著】

《科创板日报》10 日讯，中芯国际联合首席执行官赵海军在业绩说明会上表示，随着公司积极推进的车规级电源管理、车身控制、车用娱乐管理系统等平台陆续推出，新能源汽车相关收入增长显著。（《科创板日报》记者 章银海）

6. 【消息称 4G 手机芯片库存过剩或冲击代工厂】

《科创板日报》7 日讯，业内消息人士称，包括应用处理器和功率放大器（PA）在内的 4G 手机芯片库存过剩，正在影响相关代工厂的芯片利用率。（DIGITIMES asia）

7. 【DIGITIMES Research：2023 年折叠屏手机出货可望达 2780 万部】

《科创板日报》7 日讯，DIGITIMES Research 预估，2022 年折叠屏手机出货 1830 万部，三星占比约 75%。2023 年可望达 2780 万部，因多家业者陆续竞逐，三星占比将降至 66%，但仍是产业龙头。

8. 【SEMI：2022 年半导体硅晶圆出货面积及营收均创新高】

财联社 2 月 8 日电，国际半导体产业协会（SEMI）统计，2022 年全球半导体硅晶圆出货面积达 147.13 亿平方英寸、总营收 138 亿美元，均创新高。SEMI 指出，2022 年全球半导体硅晶圆出货面积 147.13 亿平方英寸，较 2021 年增加 3.9%；硅晶圆总营收 138 亿美元，年增 9.5%。SEMI 表示，在汽车、工业、物联网以及 5G 建设的驱动下，2022 年的 8 英寸及 12 英寸硅晶圆需求同步增长。

9. 【群智咨询：2023 年全球新型显示面板产值将达到 1013 亿美元】

《科创板日报》8 日讯，根据群智咨询（Sigaintell）初步统计，2022 年全球新型显示面板产值约 1011 亿美元，同比下滑约 27%。2023 年全球新型显示面板产值将达到 1013 亿美元，同比呈现微幅增长趋势。

10. 【传笔电相关芯片现拉货潮 IC 设计业者称仅为部分品牌库存调节】

《科创板日报》8 日讯，近期供应链传出笔电相关芯片突现拉货潮，加上英特尔调

降 Alder Lake 旧平台处理器报价，以及部分笔电品牌大厂释出库存调整已至最后阶段好消息，笔电产业回暖或有机会提前来到。对此，IC 设计业者指出，Wi-Fi 芯片和触控板确实出现拉货，但规模很小，只是部分品牌业者库存调节，而英特尔降价效果也甚低，且实价变动不大。

11. 【消费电子代工大厂纬创 1 月营收 549.67 亿新台币 环比减 43%】

《科创板日报》8 日讯，消费电子代工大厂纬创今日公布 1 月营收 549.67 亿新台币，环比减 43%，同比减 17.91%，纬创表示，第 1 季是 2023 年的谷底，1 月是第 1 季的谷底，今年业绩可望逐季增长，第 1 季业绩则是逐月成长。

12. 【DSCC：预计 2023 年汽车面板出货量将超过 2 亿块】

财联社 2 月 9 日电，显示产业研究机构 DSCC 发表最新预测表示，尽管显示面板市场继续面临困难的市场状况，但汽车面板将在 2023 年继续增长，总出货量（LCD+OLED）预计将超过 2 亿块面板，这意味着平均每辆汽车将有两块以上的面板。

13. 【半导体封测龙头日月光称半导体行业去库存持续 订单将于第二季度回升】

《科创板日报》9 日讯，在公布 2022 年财务报告后，半导体封测龙头日月光称，半导体产业仍处于去库存状态，预计 2023 年 Q1 封测业务进入低谷，公司整体营收或削减两成。展望 2023 年，日月光称第二季度订单有望回升，此后逐季提升，同时日月光方面看好高端封测业务增长。（台湾经济日报）

14. 【世界先进 1 月营收为 32.03 亿新台币 同比下降 23.4%】

《科创板日报》9 日讯，晶圆代工厂世界先进公布财报显示，1 月营收为 32.03 亿新台币，同比下降 23.4%，但环比上升 13.7%。此前世界先进董事长方略表示，2023 年上半年景气恐将较为低迷。由于客户于 2022 年中开始调整库存，预期 2023 年第二季库存水位可望接近正常，下半年需求可望回温。

15. 【业内人士称被动元件厂产能利用率上扬 下半年需求可望回温】

《科创板日报》9 日讯，供应商透露，目前被动元件厂产能利用率都较前一阵子上扬，客户拉货力道和年前比也增加约一至二成，预料市况可望呈现阶梯式复苏，本季应为谷底。被动元件业者强调，目前对上半年看法普遍保守，但最坏状况应该已过，下半年需求可望回温，加上车用、绿能等利基产品趋势向上，或带动营运重返成长。（台湾经济日报）

16. 【TrendForce：2023 年全球汽车销量恢复成长 预估约 8410 万辆同比增长 3.8%】

《科创板日报》9 日讯，据 TrendForce 集邦咨询统计，2022 年全球汽车销量为 8105 万辆，同比下降 0.1%，与 2021 年销量几乎持平，预估 2023 年全球汽车市场销量有机会恢复增长态势，达 8410 万辆，同比增长 3.8%。

17. 【Counterpoint：2022 年全球智能手机出货量下降 12%至 12 亿部】

财联社 2 月 9 日电，Counterpoint 数据显示，2022 年第四季度，全球智能手机市场年同比下降 18%，达 3.04 亿部。2022 年全球出货量下降 12%，达 12 亿部，创下自 2013 以来的最差年度业绩。全球智能手机营收下降 9%至 4090 亿美元，同样也是自 2017 年以来的最低水平。其中，苹果 2022 年在出货量、营收和经营利润增长方面表现优异，分别达到 18%、48%和 85%的历史最高份额。

3. 公司公告与动态

1. 【环旭电子业绩快报：2022 年净利润 30.6 亿元 同比增长 65%】

财联社 2 月 7 日电，环旭电子公布 2022 年度业绩快报公告，公司实现营业收入 685.16 亿元，同比增长 23.90%；归母净利润 30.6 亿元，同比增长 64.69%。

2. 【环旭电子：1 月合并营收 46.43 亿元 同比减少 5.39%】

财联社 2 月 8 日电，环旭电子公告，公司 2023 年 1 月合并营业收入为 46.43 亿元，较去年同期的合并营业收入减少 5.39%，较 2022 年 12 月合并营业收入环比减少 17.81%。

3. 【思瑞浦：2022 年净利润预减 35%-44%】

《科创板日报》9 日讯，思瑞浦公告，预计公司 2022 年年度实现的归母净利润为 2.5 亿元至 2.9 亿元，同比减少 34.62%至 43.63%。报告期内，公司持续加大电源、接口、MCU、数据转换器等产品及车规级产品的研发及技术投入，研发人员数量增长较快，相应的职工薪酬、研发耗材、开发及测试费用增加。

4. 行业数据更新

4.1 智能手机数据

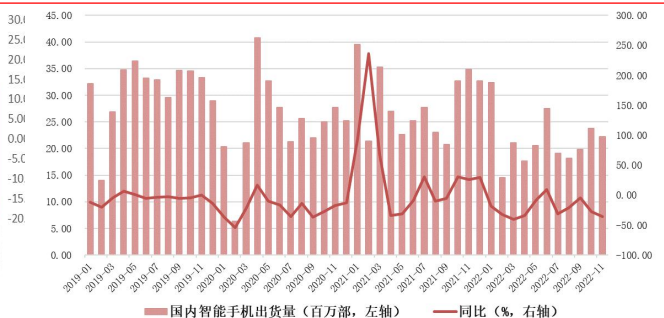
全球智能手机出货量：根据 IDC 数据，2022 年第四季度全球智能手机出货量为 3.00 亿台，同比减少 17.14%，2022 年全年全球智能手机出货量为 12.02 亿台，同比减少 11.09%。

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）



图 3：国内智能手机出货情况（月度）



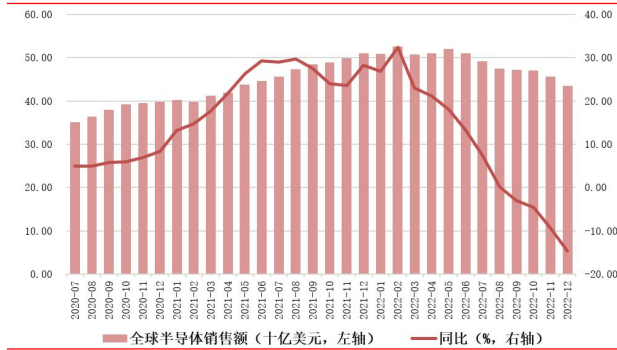
资料来源：IDC，东莞证券研究所

资料来源：工信部，东莞证券研究所

4.2 半导体销售数据

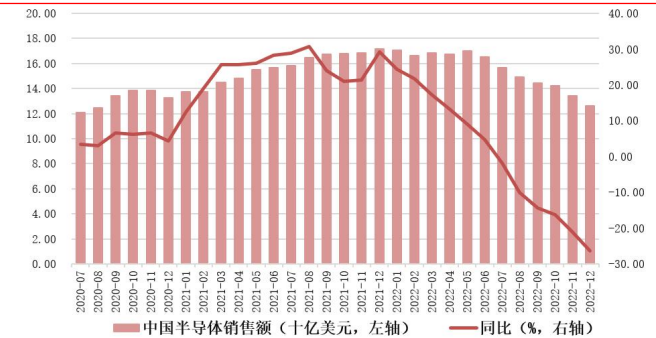
全球、中国半导体销售数据：根据美国半导体行业协会数据，2022 年 12 月全球半导体销售额为 434.0 亿美元，同比下降 14.70%，环比下降 4.57%；国内半导体 12 月销售额为 126.3 亿美元，同比下降 26.40%，环比下降 5.82%。

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

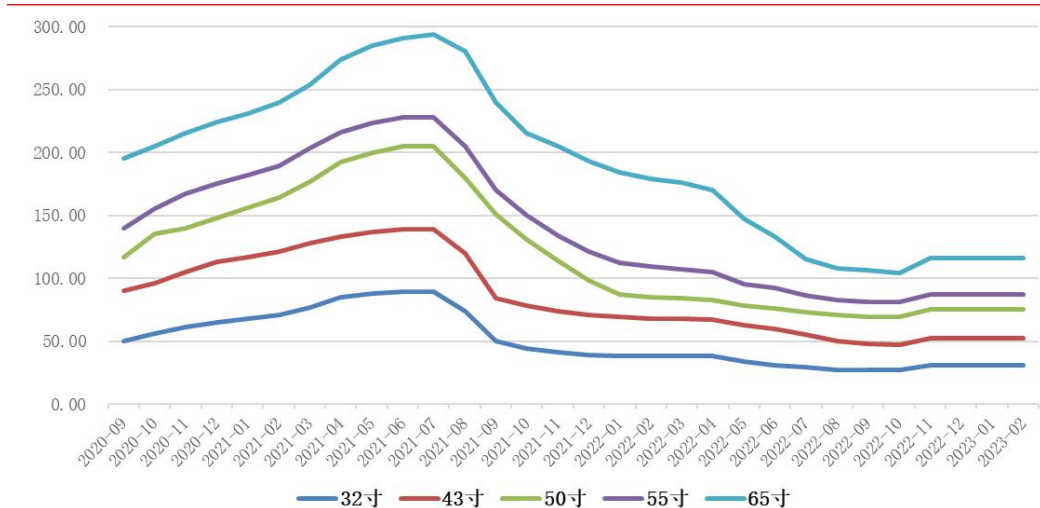


资料来源：美国半导体产业协会，东莞证券研究所

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；而 ChatGPT 持续火爆也引发市场对高算力的关注度，可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（2023/02/10）

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	248.49	2.15	3.99	5.42	115.72	62.28	45.81	推荐	维持
300666.SZ	江丰电子	77.89	0.47	1.10	1.53	165.72	71.05	50.86	推荐	维持
002036.SZ	联创电子	13.88	0.10	0.29	0.50	138.80	48.63	27.68	推荐	维持
300679.SZ	电连技术	41.77	0.88	1.23	1.43	47.47	33.87	29.28	推荐	维持
688800.SH	瑞可达	114.79	1.23	2.36	3.58	93.33	48.62	32.03	推荐	维持
300790.SZ	宇瞳光学	18.53	1.13	0.40	0.69	16.40	46.86	26.74	推荐	维持
603290.SH	斯达半导	327.87	2.47	4.76	6.74	132.74	68.95	48.62	推荐	维持
300373.SZ	扬杰科技	58.34	1.51	2.26	2.85	38.64	25.79	20.47	推荐	维持
603986.SH	兆易创新	116.55	3.53	4.00	4.60	33.02	29.12	25.32	推荐	维持
600703.SH	三安光电	20.46	0.29	0.34	0.53	70.55	60.87	38.52	推荐	维持
300661.SZ	圣邦股份	175.70	2.91	2.80	3.59	60.31	62.70	48.92	推荐	维持
002384.SZ	东山精密	29.50	1.09	1.40	1.77	27.06	21.02	16.69	推荐	维持
002436.SZ	兴森科技	11.71	0.42	0.38	0.48	27.88	31.16	24.37	推荐	维持
002859.SZ	洁美科技	31.80	0.92	0.49	0.92	34.57	65.30	34.63	推荐	维持
300408.SZ	三环集团	32.68	1.10	0.88	1.20	29.71	37.23	27.28	推荐	维持
600563.SH	法拉电子	162.75	3.69	4.55	6.00	44.11	35.79	27.12	推荐	维持
002484.SZ	江海股份	25.04	0.52	0.78	1.01	47.89	32.10	24.76	推荐	维持
000725.SZ	京东方 A	4.08	0.71	0.15	0.26	5.75	26.61	15.42	推荐	维持
000100.SZ	TCL 科技	4.20	0.74	0.03	0.25	5.71	153.85	16.54	推荐	维持
300793.SZ	佳禾智能	17.63	0.19	0.47	0.83	92.79	37.49	21.16	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（2023/02/10）

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。

表 4：建议关注标的的主要看点（2023/02/10）

股票代码	股票名称	建议关注标的的主要看点
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。
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