

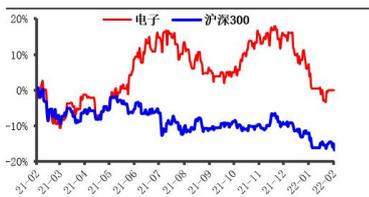
2023年2月26日

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24日，申万电子板块本周上涨0.35%，涨幅在申万31个申万一级行业中位列第25位；申万电子板块2022年以来累计上涨0.33%，跑赢沪深300指数2.64个百分点；申万电子板块2023年累计上涨9.88%，跑赢沪深300指数4.99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个二级子板块本周涨跌互现，涨幅从高到低依次为：SW光学光电子（1.75%）> SW元件（0.49%）> SW其他电子（0.17%）> SW消费电子（0.13%）> SW半导体（-0.13%）> SW电子化学品（-1.66%）。
- **本周部分新闻和公司动态：**（1）DSCC：预计2023年显示设备主要支出将同比下降68%；（2）IC设计需求回补，晶圆代工厂Q2跌势有望收敛；（3）世界先进今年资本开支同比下降近5成，订单能见度已缩短至3个月；（4）TrendForce：2022年全球新能源车销售突破千万辆，同比增长63.6%；（5）苹果的Apple Watch在测量人体血糖方面取得突破性进展；（6）业内预计2023年下半年CIS需求将逐步复苏；（7）Omdia：LCD液晶电视市场需求在2023年Q2回暖；（8）澜起科技业绩快报：2022年净利润同比增长57%；（9）京东方A：LCD产品将有机会迎来量价齐升；（10）深天马A：目前电子消费品市场仍在调整中；（11）麦捷科技：目前公司已形成供应的射频产品主要覆盖2G~4G及5G中Sub-6G的通信频段；（12）生益电子：已向客户提供包含4D雷达产品在内的多种高级辅助智能驾驶产品。
- **电子行业周观点：继续关注显示面板、被动元件等周期品的景气拐点。**自2021年下半年以来，以液晶面板、MLCC和晶振等为代表的电子周期品景气掉头向下，产品价格持续下跌，而自2022年9月份起，随着行业库存加速去化，部分料号的MLCC产品价格出现反弹，行业景气度有所回暖；液晶面板方面，随着终端面板厂商严格控制稼动率，行业库存进入健康水位，大尺寸液晶面板价格自2022年11月起止跌且连续四个月横盘，有望于23Q2回暖反弹。此外，随着需求端缓慢复苏，此外，随着消费电子供给端积极去库存，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，可把握相关投资机遇。

**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 .....	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 24 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

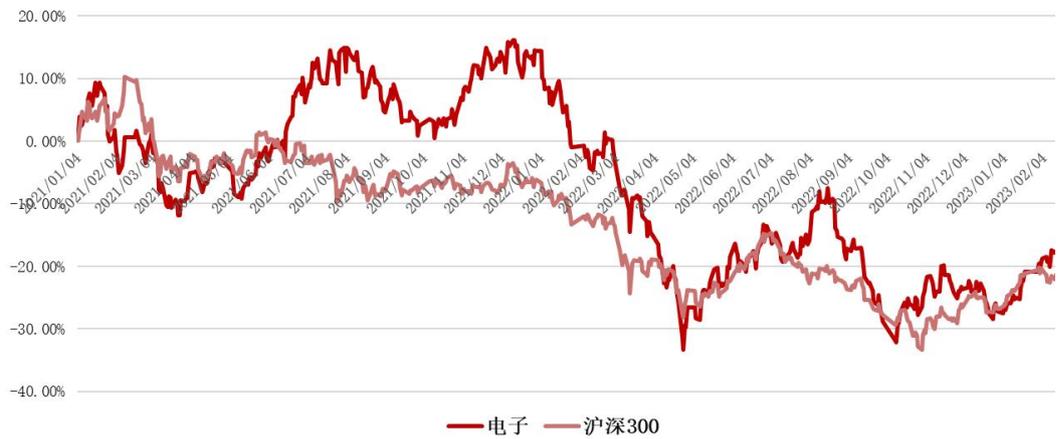
## 表格目录

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 2 月 24 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 24 日） .....	4
表 3：重点公司盈利预测及投资评级（2023/02/24） .....	9
表 4：建议关注标的的主要看点（2023/02/24） .....	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24日，申万电子板块本周上涨0.35%，涨幅在申万31个申万一级行业中位列第25位；申万电子板块2022年以来累计上涨0.33%，跑赢沪深300指数2.64个百分点；申万电子板块2023年累计上涨9.88%，跑赢沪深300指数4.99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 24 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 24 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	801950.SL	煤炭	5.62	3.17	8.49
2	801040.SL	钢铁	4.68	4.97	12.60
3	801110.SL	家用电器	3.96	1.42	9.83
4	801140.SL	轻工制造	3.38	6.99	12.35
5	801740.SL	国防军工	3.07	1.58	8.14
6	801770.SL	通信	2.92	6.10	15.90
7	801010.SL	农林牧渔	2.66	0.58	3.88
8	801720.SL	建筑装饰	2.45	2.21	7.88
9	801890.SL	机械设备	2.28	3.56	13.62
10	801710.SL	建筑材料	2.00	0.84	9.87
11	801130.SL	纺织服饰	1.99	2.82	7.63
12	801750.SL	计算机	1.90	4.81	18.22
13	801230.SL	综合	1.88	0.42	0.50
14	801960.SL	石油石化	1.77	2.14	10.21
15	801050.SL	有色金属	1.63	-2.93	11.31
16	801880.SL	汽车	1.57	-0.04	10.85
17	801790.SL	非银金融	1.49	-2.58	6.10
18	801780.SL	银行	1.29	-3.68	-0.48
19	801180.SL	房地产	0.94	-2.61	1.01
20	801030.SL	基础化工	0.79	1.85	10.00
21	801160.SL	公用事业	0.72	0.40	2.55
22	801970.SL	环保	0.67	2.02	8.10
23	801730.SL	电力设备	0.61	-6.21	4.88

24	801170.SL	交通运输	0.41	-0.93	1.02
25	801080.SL	电子	0.35	0.33	9.88
26	801200.SL	商贸零售	0.32	-2.53	-3.68
27	801210.SL	社会服务	0.30	1.62	1.31
28	801150.SL	医药生物	-0.91	-0.59	4.85
29	801760.SL	传媒	-0.97	4.73	10.03
30	801120.SL	食品饮料	-1.75	-0.08	5.08
31	801980.SL	美容护理	-2.04	2.35	3.18

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2023 年 2 月 24 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 光学光电子（1.75%）>SW 元件（0.49%）>SW 其他电子（0.17%）>SW 消费电子（0.13%）>SW 半导体（-0.13%）>SW 电子化学品（-1.66%）。

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 24 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	1.75	3.94	16.29
2	801083.SL	元件	0.49	1.88	12.28
3	801082.SL	其他电子	0.17	0.93	13.17
4	801085.SL	消费电子	0.13	0.46	9.49
5	801081.SL	半导体	-0.13	-2.23	5.22
6	801086.SL	电子化学品	-1.66	-1.68	10.47

资料来源：iFind、东莞证券研究所

## 2. 产业新闻

### 1. 【DSCC：预计 2023 年显示设备主要支出将同比下降 68%】

财联社 2 月 17 日电，显示行业供应链研究咨询机构 DSCC 发布报告指出，2023 年显示设备主要支出预计将比 2022 年的 120 亿美元下降 68%。OLED 设备支出下调 11%，LCD 支出下调 24%，因为目前的产能仍未得到充分利用。这意味着 2023 年的 LCD 支出将同比下降 75%，OLED 支出同比下降 64%。

### 2. 【IC 设计需求回补 晶圆代工厂 Q2 跌势有望收敛】

《科创板日报》20 日讯，据半导体业者表示，全球景气回复仍需要一段时间，但近期已有部分大厂的客户订单出现回补迹象。晶圆代工厂在 IC 设计客户需求回升与祭出价格折让策略刺激投片的情况下，第二季度跌势可望收敛。首季进入产业利用率与业绩谷底的晶圆代工厂，近日也意外接到多家客户急单，如先前削减台积电订单的英伟达，也因中国 AI 芯片需求劲扬，重新加大下单力道。

### 3. 【三星显示、LG 显示有望为苹果首款 OLED 版 iPad Pro 供应面板】

《科创板日报》21 日讯，据知情人士透露，三星显示（Samsung Display）与 LG 显示（LG Display）有望赢得苹果订单，为后者首款 OLED 版 iPad Pro 供应面板。

苹果已要求这两家公司开发尺寸为 10.9 英寸和 12.9 英寸的面板，但目前具体订单量尚未确定。

#### 4. 【鸿海据悉独家拿下 iPhone 15 Pro 系列代工订单】

财联社 2 月 21 日电，据中国台湾媒体报道，对于苹果今年即将推出的 iPhone 15 系列新机的代工订单，鸿海已经成功取得了三款机型的订单，其中高端的 iPhone 15 Pro 系列更是独家代工。立讯精密仅取得了平价版的 iPhone 15 Plus 的代工订单。

#### 5. 【世界先进今年资本开支同比下降近 5 成 订单能见度已缩短至 3 个月】

《科创板日报》21 日讯，晶圆代工厂商世界先进今日在法说会上表示，为谨慎应对剧烈库存调整、地缘政治与通胀等因素，估计今年资本开支约 100 亿新台币，同比降幅逾 48%。世界先进今年 55% 资本支出用于晶圆五厂，30% 既有设备去瓶颈，其余为例行维修，2023 年估计产能 339 万片八吋晶圆。另外，疲弱终端需求导致客户积极库存调整，订单能见度已缩短至 3 个月，首季产能利用率估续降 10%。

#### 6. 【TrendForce：2022 年全球新能源车销售突破千万辆 同比增长 63.6%】

《科创板日报》21 日讯，据 TrendForce 集邦咨询统计，2022 年全球新能源车（NEV；包含纯电动车、插电混合式电动车、氢燃料电池车）销售量约 1065 万辆，同比增长 63.6%，其中纯电动车（BEV）为 789 万辆，同比增长 68.7%；插电混合式电动车（PHEV）为 274 万辆，同比增长 50.8%。中国和西欧仍为两大主要市场，但市占率差异再扩大，中国占 63% 市场，西欧占 29%。

#### 7. 【MLCC 龙头村田宣布关闭两家子公司】

《科创板日报》22 日讯，日前，全球 MLCC 龙头大厂村田制作所在官网发布公告称，由于智能手机需求低迷，将关闭埼玉村田制作所的两家子公司。根据公告显示，村田已于今年 1 月 31 日关闭其在中国台湾的海外子公司华成电子股份有限公司，并且将于 4 月 30 日关于位于日本的子公司 COILTEC。这两个基地都是埼玉村田制作所的子公司。

#### 8. 【苹果的 Apple Watch 在测量人体血糖方面取得突破性进展】

财联社 2 月 23 日电，据悉，苹果公司正在进行一个可以追溯到乔布斯时代的重大项目：使用 Apple Watch 实现无创和持续的血糖监测。这项被称为 E5 的秘密研究的目标是在不需要刺破皮肤取血的情况下，成功测量人体内的葡萄糖含量。据知情人士透露，苹果公司最近在这一领域取得了一些重大进展，并认为它最终可以将血糖监测技术推向市场。如果此次技术突破得到完善，对糖尿病患者来说将是一个福音，并有助于巩固苹果在医疗保健领域的霸主地位。将监测系统添加到 Apple Watch 上将是苹果公司的最终目标，如果成功，也将使该设备成为全球上亿糖尿病患者的必需品。

#### 9. 【业内预计 2023 年下半年 CIS 需求将逐步复苏】

《科创板日报》23 日讯，为 CMOS 图像传感器（CIS）提供晶圆级后端服务的彩钜科技预计，从 2023 年下半年开始，CIS 需求将逐步复苏。

#### 10. 【Omdia: LCD 液晶电视市场需求在 2023 年 Q2 回暖】

《科创板日报》22 日讯，根据《Omdia 电视显示屏&OEM 情报服务分析》，全球顶级韩国和中国电视制造商液晶电视面板订单需求复苏即将到来。Omdia 估计 2023 年第二季度有望实现 19% 的年同比强劲反弹，同时预计其采购量将达到 1.614 亿片或年同比增长 8%，50 英寸及以上尺寸屏幕的出货量将更为显著。如果该 2023 年的采购计划切实推行，则市场将恢复到 2020 年采购量的峰值水平，比过去四年平均水平高出 3%。

### 3. 公司公告与动态

#### 1. 【澜起科技业绩快报：2022 年净利润同比增长 57%】

《科创板日报》21 日讯，澜起科技公布 2022 年度业绩快报，实现营业收入 36.72 亿元，较上年度增长 43.33%；实现归母净利润 12.99 亿元，同比增长 56.71%。报告期内，受益于内存模组市场由 DDR4 向 DDR5 迭代升级带来的成长红利，经营业绩实现大幅增长。

#### 2. 【京东方 A: LCD 产品将有机会迎来量价齐升】

《科创板日报》22 日讯，京东方近日在接受机构调研时表示，2022 年，半导体显示行业持续下行。根据第三方咨询机构数据，2023 年一季度，LCD TV 类主流尺寸产品价格保持相对企稳态势；IT 类产品跌幅持续缩减，部分产品价格已止跌。目前行业整体稼动率依旧处于低位，叠加低库存态势，涨价诉求强烈，LCD 产品将有机会迎来量价齐升。此外，根据咨询机构预测，2023 年大尺寸 LCD 产品需求面积将重回增长，尤其是 TV 市场的大尺寸化仍将持续；半导体显示行业将回归正常的淡旺季波动。

#### 3. 【深天马 A: 目前电子消费品市场仍在调整中】

财联社 2 月 22 日电，深天马 A 接受机构调研时表示，分业务领域来看，以车载和工业品为主的专业显示业务的产品周期较长，需求能见度相对较稳定，中长期发展趋势良好；基于宏观经济、消费需求相对低迷等因素的影响，目前电子消费品市场仍在调整中，公司持续关注市场需求的动态变化。

#### 4. 【麦捷科技: 目前公司已形成供应的射频产品主要覆盖 2G~4G 及 5G 中 Sub-6G 的通信频段】

财联社 2 月 22 日电，麦捷科技在互动平台表示，目前公司已形成供应的射频产品主要覆盖 2G~4G 及 5G 中 Sub-6G 的通信频段，而毫米波雷达作为工作在毫米波（频率 30GHz~300GHz，波长 1mm~10mm）波段的探测雷达，现阶段应用在车载领域中的主要在 77GHz 频段附近，公司射频产品暂不支持该频段应用。

5. 【生益电子：已向客户提供包含 4D 雷达产品在内的多种高级辅助智能驾驶产品】

财联社 2 月 23 日电，生益电子在互动平台表示，公司已经向客户提供包含 4D 雷达产品在内的多种高级辅助智能驾驶产品，目前业务发展整体向好。未来，公司将持续加大在汽车专线的投入，以应对日益增长的汽车 PCB 订单需求。公司的汽车电子产品主要聚焦在新能源、舒适驾驶、汽车雷达、数据处理等方面的高端产品，已与国内外多家客户合作。目前已取得新能源配件相关产品的客户认证，并保持正常供货。

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）



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）



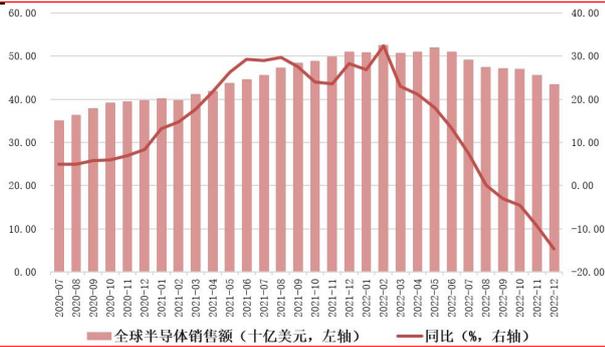
资料来源：工信部，东莞证券研究所

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 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

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

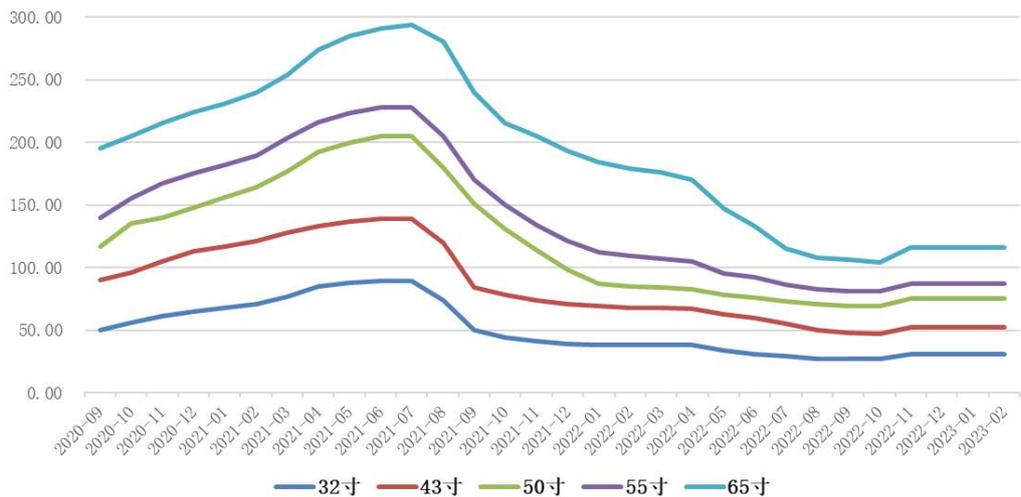


资料来源：美国半导体产业协会，东莞证券研究所

### 4.3 液晶面板价格数据

根据 Omdia 最新报价，2023 年 2 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：继续关注显示面板、被动元件等周期品的景气拐点。**自 2021 年下半年以来，以液晶面板、MLCC 和晶振等为代表的电子周期品景气掉头向下，产品价格持续下跌，而自 2022 年 9 月份起，随着行业库存加速去化，部分料号的 MLCC 产品价格出现反弹，行业景气度有所回暖；液晶面板方面，随着终端面板厂商严格控制稼动率，行业库存进入健康水位，大尺寸液晶面板价格自 2022 年 11 月起止跌且连续四个月横盘，有望于 23Q2 回暖反弹。此外，随着需求端缓慢复苏，此外，随着消费电子供给端积极去库存，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，可把握相关投资机遇。

**建议关注标的：**

表 3：重点公司盈利预测及投资评级（2023/02/24）

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	237.33	2.15	3.99	5.42	110.52	59.50	43.77	推荐	维持
300666.SZ	江丰电子	79.27	0.47	1.09	1.53	168.66	72.42	51.77	推荐	维持
002036.SZ	联创电子	13.29	0.10	0.29	0.51	132.90	46.39	26.21	推荐	维持
300679.SZ	电连技术	39.90	0.88	1.23	1.43	45.34	32.36	27.97	推荐	维持
688800.SH	瑞可达	101.65	1.23	2.38	3.61	82.64	42.74	28.12	推荐	维持
300790.SZ	宇瞳光学	17.24	1.13	0.35	0.64	15.26	49.02	26.94	推荐	维持
603290.SH	斯达半导	298.88	2.47	4.77	6.76	121.00	62.71	44.21	推荐	维持
300373.SZ	扬杰科技	55.09	1.51	2.24	2.79	36.48	24.64	19.78	推荐	维持
603986.SH	兆易创新	107.02	3.53	3.90	4.41	30.32	27.43	24.26	推荐	维持
600703.SH	三安光电	19.32	0.29	0.31	0.51	66.62	63.32	37.83	推荐	维持
300661.SZ	圣邦股份	161.87	2.91	2.70	3.35	55.56	59.87	48.33	推荐	维持
002384.SZ	东山精密	29.34	1.09	1.40	1.77	26.92	20.90	16.59	推荐	维持
002436.SZ	兴森科技	11.69	0.42	0.37	0.47	27.83	31.77	24.86	推荐	维持
002859.SZ	洁美科技	30.22	0.92	0.46	0.87	32.85	65.44	34.61	推荐	维持
300408.SZ	三环集团	32.15	1.10	0.87	1.19	29.23	37.06	27.05	推荐	维持
600563.SH	法拉电子	151.42	3.69	4.53	5.98	41.04	33.39	25.30	推荐	维持
002484.SZ	江海股份	22.95	0.52	0.78	1.02	43.89	29.24	22.52	推荐	维持
000725.SZ	京东方 A	4.14	0.71	0.15	0.26	5.83	27.02	15.66	推荐	维持
000100.SZ	TCL 科技	4.45	0.74	0.03	0.25	6.05	163.00	17.52	推荐	维持
300793.SZ	佳禾智能	16.60	0.19	0.45	0.82	87.37	36.83	20.24	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（2023/02/24）

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。

表 4：建议关注标的的主要看点（2023/02/24）

股票代码	股票名称	建议关注标的的主要看点
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。
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