

稳增长引领当前产业复苏

—电子行业周报

所属部门：行业公司部

报告类别：行业研究报告

报告时间：2022 年 6 月 10 日

分析师：贺潇翔宇

执业证书：S1100522040001

联系方式：hexiaoxiangyu@cczq.com

北京：东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 6 层，100005

深圳：福田区福华一路 6 号免税商务大厦 32 层，518000

上海：陆家嘴环路 1000 号恒生大厦 11 楼，200120

成都：高新区交子大道 177 号中海国际中心 B 座 17 楼，610041

❖ 川财周观点

本周电子行业有所回落，细分板块多数表现有所下滑，其中跌幅较大的是模拟芯片设计、半导体设备、分立器件等板块。高成长性、硬核科技国产替代性及稳增长属性是电子行业的三类重要投资方向。当前上海等地复工复产不久，消费信心显著回暖尚需时日，国产替代主题在当前宏观环境中的重要性也一定程度上让位于稳增长，因此稳增长属性是目前电子行业相关领域的着重投资方向，其中尤以现金流等指标较为健康、良性循环较为明显的赛道标的为主。

❖ 市场一周表现

本周申万电子行业下跌 0.74%，上证指数上涨 2.78%，沪深 300 指数上涨 3.65%。各子板块中，其他电子板块上涨 6.44%，集成电路封测板块上涨 1.15%，半导体材料和消费电子零部件及组装板块均上涨 0.05%。个股方面，电子行业周涨幅前三的公司为：天华超净（300390.SZ，24.57%）、中京电子（002579.SZ，13.56%）、盛洋科技（603703.SH，12.18%）；周跌幅前三的公司为：晶瑞电材（300655.SZ，-39.93%）、泰晶科技（603738.SH，28.09%）、利通电子（603629.SH，-27.50%）。

❖ 行业动态

当地时间 6 月 7 日，欧洲议会和欧洲理事会一致同意，将自 2024 年秋天起在欧盟境内统一使用 Type-C 接口用于移动设备充电。（OFweek 物联网）

集邦咨询（TrendForce）日前公布了 6 月上旬的面板报价，电视、液晶显示器和笔记本电脑显示面板价格持续下跌，其中以小尺寸电视面板跌幅最大。而已经降至历史低点的面板价格还有可能继续下探。（证券日报）

世界半导体贸易统计协会（WSTS）官网发布了关于全球半导体市场的最新预测数据。数据显示，2022 年世界半导体市场预计增长 16.3%，到 2023 年将继续增长 5.1%。（中国电子报）

2022 年 Q1 全球智能手机芯片收入排行：高通、苹果和联发科位列前三，其次欸三星第、紫光展锐与华为。（驱动之家）

台积电 5 月实现合并营收新台币 1857.05 亿元，约合 62.77 亿美元，同比增长 65.3%，环比增长 7.6%。此次为台积电首月营收超过 60 亿美元，连续创下历史新高。（IT 走势）

中国汽车工业协会 10 日在武汉发布今年前 5 月中国汽车产销数据显示：2022 年 1 至 5

月，中国新能源汽车产销分别完成 207.1 万辆和 200.3 万辆，同比均增长 1.1 倍。（中国新闻网）

❖ 公司公告

瑞玛精密：发布投资设立新加坡子公司的公告，决定以自有资金 400,000 新加坡元在新加坡投资设立全资子公司瑞玛科技（新加坡）有限公司，从事国际贸易、项目投资、管理咨询服务、信息服务。

环旭电子：发布 5 月营业收入简报，合并营业收入为人民币 50.82 亿元，较去年同期的合并营业收入增加 37.35%，

蔚来汽车：公布了 2022 年第一季度财报，实现营收 99.1 亿元，同比增长 24.2%，环比增长 0.9%，高于市场预期；净亏损 17.8 亿元，环比收窄 16.8%。

创耀科技：发布权益分派实施公告，每股派发现金红利 0.30 元（含税），共计派发现金红利 2400 万元。

鹏鼎控股：发布 5 月营业收入简报，合并营业收入为人民币 239,218 万元，较去年同期的合并营业收入增加 14.40%。

风险提示：产业复苏进度不及预期、通胀上行影响超过预期、市场竞争加剧

正文目录

一、川财观点.....	5
二、市场一周表现.....	5
2.1 行业表现.....	5
2.2 个股涨跌幅情况.....	7
三、行业动态.....	7
四、电子产业链数据.....	8
五、公司动态.....	8

图表目录

图 1：申万电子行业一周表现 (%)	5
图 2：本周各子板块周涨跌幅 (%)	6
图 3：各子板块市盈率 (TTM)	6
表 1：周涨跌幅前十	7
表 2：最新面板价格 (美元/片)	8

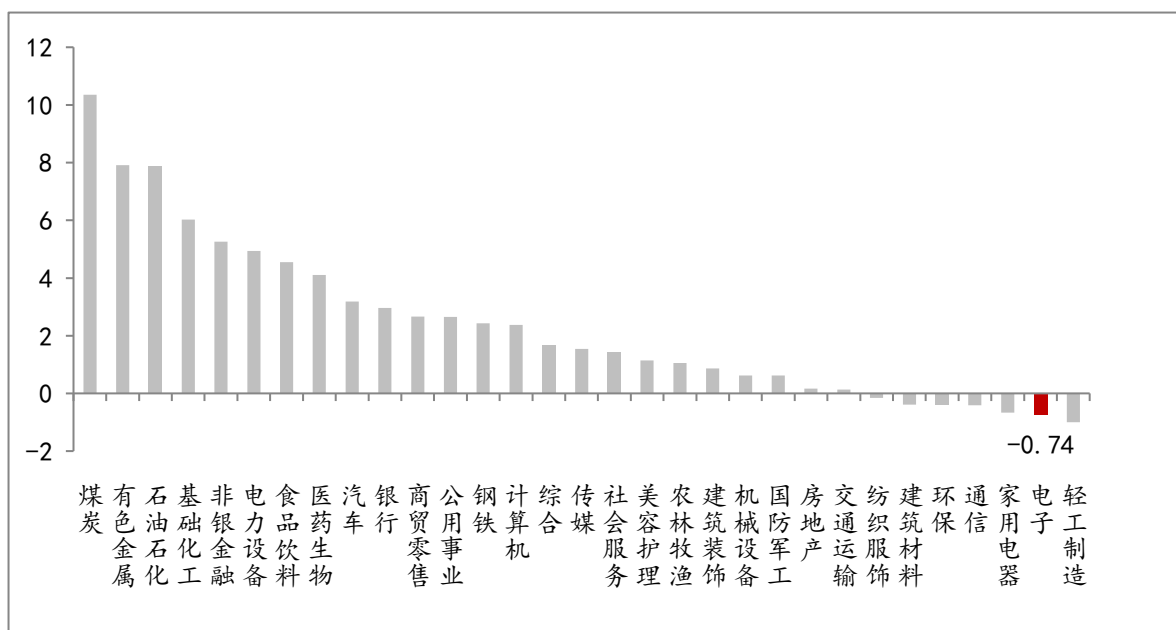
一、川财观点

本周电子行业有所回落，细分板块多数表现有所下滑，其中跌幅较大的是模拟芯片设计、半导体设备、分立器件等板块。高成长性、硬核科技国产替代性及稳增长属性是电子行业的三类重要投资方向。当前上海等地复工复产不久，消费信心显著回暖尚需时日，国产替代主题在当前宏观环境中的重要性也一定程度上让位于稳增长，因此稳增长属性是目前电子行业相关领域的着重投资方向，其中尤以现金流等指标较为健康、良性循环较为明显的赛道标的为主。

二、市场一周表现

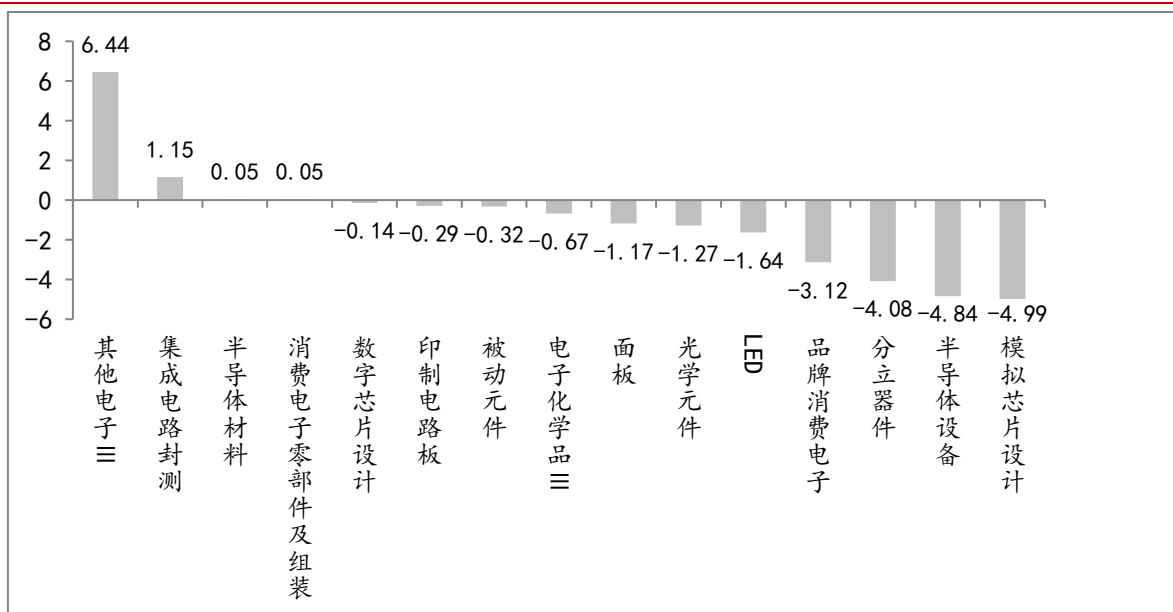
2.1 行业表现

图 1：申万电子行业一周表现（%）



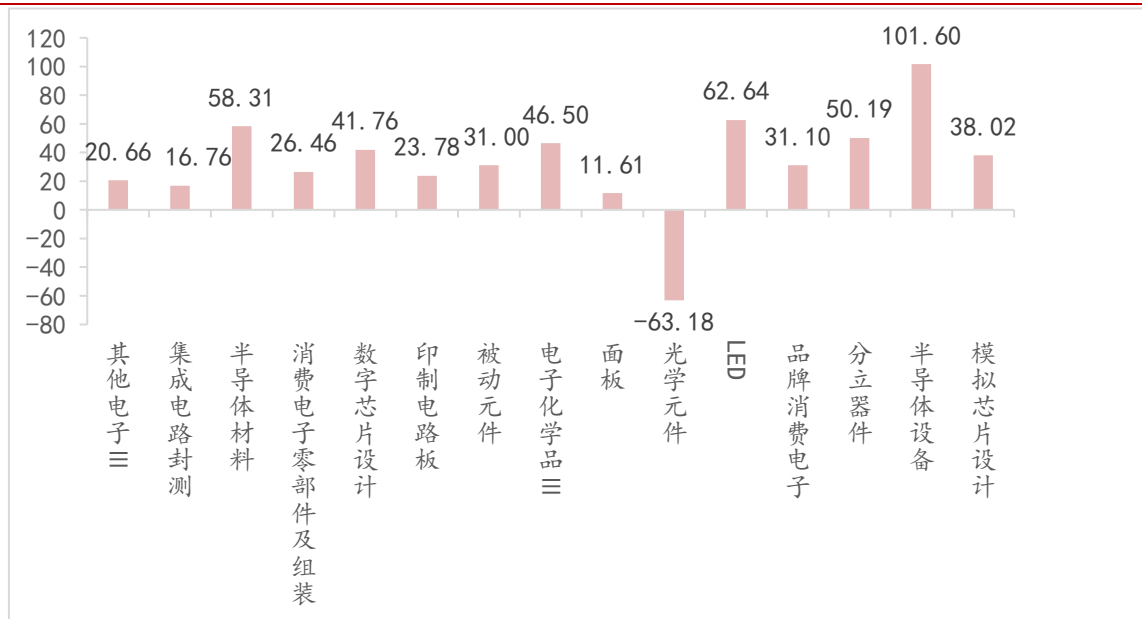
资料来源：iFind，川财证券研究所

图 2：本周各子板块周涨跌幅（%）



资料来源：iFind，川财证券研究所

图 3：各子板块市盈率（TTM）



资料来源：iFind，川财证券研究所；单位：倍

本周申万电子行业下跌 0.74%，上证指数上涨 2.78%，沪深 300 指数上涨 3.65%。各子板块中，其他电子板块上涨 6.44%，集成电路封测板块上涨 1.15%，半导体材料和消费电子零部件及组装板块均上涨 0.05%。在子板块市盈率中，面板、集成电路封测、其他电子等板块的估值水平相对较低，分别为 11.61、16.766、20.66 倍；半导体设备、LED、半导体材料等板块的估值水平相对较高，分别为 101.60、62.64、58.31 倍。

2.2 个股涨跌幅情况

表 1：周涨跌幅前十

涨幅前十			跌幅前十		
股票代码	股票简称	涨跌幅 (%)	股票代码	股票简称	涨跌幅 (%)
300390.SZ	天华超净	24.5681	300655.SZ	晶瑞电材	-39.9284
002579.SZ	中京电子	13.5569	603738.SH	泰晶科技	-28.0864
603703.SH	盛洋科技	12.1795	603629.SH	利通电子	-27.4988
688661.SH	和林微纳	10.0691	002729.SZ	好利科技	-27.2697
002869.SZ	金溢科技	9.7139	688711.SH	宏微科技	-24.2984
600666.SH	*ST 瑞德	9.4488	002881.SZ	美格智能	-17.1596
603633.SH	徕木股份	9.4128	300940.SZ	南极光	-13.8158
002049.SZ	紫光国微	9.2283	002808.SZ	恒久科技	-12.3235
002993.SZ	奥海科技	8.2842	603290.SH	斯达半导	-12.2767
300679.SZ	电连技术	8.2628	688150.SH	莱特光电	-11.8762

资料来源：iFind，川财证券研究所

个股方面，电子行业周涨幅前三的公司为：天华超净（300390.SZ，24.57%）、中京电子（002579.SZ，13.56%）、盛洋科技（603703.SH，12.18%）；周跌幅前三的公司为：晶瑞电材（300655.SZ，-39.93%）、泰晶科技（603738.SH，-28.09%）、利通电子（603629.SH，-27.50%）。

三、行业动态

当地时间 6 月 7 日，欧洲议会和欧洲理事会一致同意，将自 2024 年秋天起在欧盟境内统一使用 Type-C 接口用于移动设备充电。（OFweek 物联网）

集邦咨询（TrendForce）日前公布了 6 月上旬的面板报价，电视、液晶显示器和笔记本电脑显示面板价格持续下跌，其中以小尺寸电视面板跌幅最大。而已经降至历史低点的面板价格还有可能继续下探。（证券日报）

世界半导体贸易统计协会（WSTS）官网发布了关于全球半导体市场的最新预测数据。数据显示，2022 年世界半导体市场预计增长 16.3%，到 2023 年将继续增长 5.1%。（中国电子报）

2022 年 Q1 全球智能手机芯片收入排行：高通、苹果和联发科位列前三，其次欸三星第、紫光展锐与华为。（驱动之家）

台积电 5 月实现合并营收新台币 1857.05 亿元，约合 62.77 亿美元，同比增长 65.3%，环比增长 7.6%。此次为台积电首月营收超过 60 亿美元，连续创下历史新高。（IT 走势）

中国汽车工业协会 10 日在武汉发布今年前 5 月中国汽车产销数据显示：2022 年 1 至 5 月，中国新能源汽车产销分别完成 207.1 万辆和 200.3 万辆，同比均增长 1.1 倍。（中国新闻网）

四、电子产业链数据

市场需求受到通胀、去库存、地缘冲突等不利因素影响，6月上旬电视、液晶显示器和笔电面板报价继续下跌，目前电视面板各尺寸报价已跌至现金成本附近，市场寡淡的局势或将持续至三季度，预计6月份电视面板价格或仍将持续一定程度的下跌，相关企业22H1乃至全年或均将面临不同程度的业绩增长压力。

表 2：最新面板价格（美元/片）

应用	尺寸	分辨率	出货形态	均价	期涨幅 (%)
电视	32''W	1366*768	Opec-Cell	30	-3.0
	43''W	1920*1080	Opec-Cell	58	-3.0
	55''W	3840*2160	Opec-Cell	94	-3.0
	65''W	3840*2160	Opec-Cell	136	-6.0
显示器	1366*768	1920*1080	LED	49.3	-1.5
	1920*1080	1920*1080	LED	62.6	-2.0
	3840*2160	1920*1080	LED	73.7	-2.0
笔记本	11.6''W(TN)	1366*768	Flat-LED	25.4	-0.3
	14.0''W(TN)	1366*768	Flat-LED	32.8	-1.0
	15.6''W(VALUE IPS)	1920*1080	Flat-LED	50.5	-1.0
	17.3''W(TN)	1600*900	Wedge-LED	44.7	-1.0

资料来源：WitsView，川财证券研究所

五、公司动态

瑞玛精密：发布投资设立新加坡子公司的公告，决定以自有资金 400,000 新加坡元在新加坡投资设立全资子公司瑞玛科技（新加坡）有限公司，从事国际贸易、项目投资、管理咨询服务、信息服务。

环旭电子：发布 5 月营业收入简报，合并营业收入为人民币 50.82 亿元，较去年同期的合并营业收入增加 37.35%，

蔚来汽车：公布了 2022 年第一季度财报，实现营收 99.1 亿元，同比增长 24.2%，环比增长 0.9%，高于市场预期；净亏损 17.8 亿元，环比收窄 16.8%。

创耀科技：发布权益分派实施公告，每股派发现金红利 0.30 元（含税），共计派发现金红利 2400 万元。

鹏鼎控股：发布 5 月营业收入简报，合并营业收入为人民币 239,218 万元，较去年同期的合并营业收入增加 14.40%。

川财证券

川财证券有限责任公司成立于 1988 年 7 月,前身为经四川省人民政府批准、由四川省财政出资兴办的证券公司,是全国首家由财政国债中介机构整体转制而成的专业证券公司。经过三十余载的变革与成长,现今公司已发展成为由中国华电集团资本控股有限公司、四川省国有资产经营投资管理有限责任公司、四川省水电投资经营集团有限公司等资本和实力雄厚的大型企业共同持股的证券公司。公司一贯秉承诚实守信、专业运作、健康发展的经营理念,矢志服务客户、服务社会,创造了良好的经济效益和社会效益;目前,公司是中国证券业协会、中国国债协会、上海证券交易所、深圳证券交易所、中国银行间市场交易商协会会员。

研究所

川财证券研究所目前下设北京、上海、深圳、成都四个办公区域。团队成员主要来自国内一流学府。致力于为金融机构、企业集团和政府部门提供专业的研究、咨询和调研服务,以及投资综合解决方案。



分析师声明

本人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，以勤勉尽责的职业态度、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。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内证券的绝对收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无直接业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，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，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经川财证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司保留追究相关责任的权利。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。

本提示在任何情况下均不能取代您的投资判断，不会降低相关产品或服务的固有风险，既不构成本公司及相关从业人员对您投资本金不受损失的任何保证，也不构成本公司及相关从业人员对您投资收益的任何保证，与金融产品或服务相关的投资风险、履约责任以及费用等将由您自行承担。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：000000029399

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅本页的重要声明