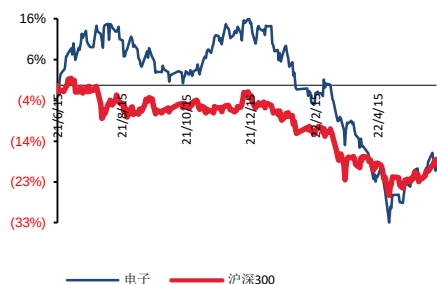


电子

芯片供需渐渐回复常态，车载供应链弹性更佳

■ 走势对比



■ 子行业评级

■ 推荐公司及评级

超频三(300647)	买入
奥来德(688378)	买入
闻泰科技(600745)	买入

相关研究报告:

《复工复产助力经济政策推动制造业复苏，电子板块短期应有估值修复》--2022/06/05

《补贴对消费电子需求提振影响有限，关注结构性机会》--2022/05/29

《行业承压减缓成长高度，期待蚀刻规模化铺垫后的品类提升》--2022/05/29

证券分析师：王凌涛

电话：021-58502206

E-MAIL: wanglt@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190519110001

证券分析师：沈钱

电话：021-58502206-8008

E-MAIL: shenqian@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190119110024

报告摘要

本周核心观点：本周电子行业指数下跌 0.74%，456 只标的中，扣除停牌标的，全周上涨的标的 166 只，周涨幅在 3 个点以上的 76 只，周涨幅在 5 个点以上的 43 只，全周下跌的标的 279 只，周跌幅在 3 个点以上的 98 只，周跌幅在 5 个点以上的 39 只。

本周，随着上海复工复产情绪有所消化，电子板块小幅调整，当下，需求端虽暂未出现明确的复苏现象，但对整个电子供应链而言，二季度显然已经是“最艰难”的阶段，三季度是智能手机传统旺季，在经历了疲软的二季度之后，市场对核心终端厂商下半年发力意愿预期有所攀升，而这将在很大程度上决定整体需求的复苏进度，当前电子板块依然处在超跌后估值修复的正常阶段，维持行业“看好”评级。

本周有报道指出，德州仪器通知客户，下半年芯片供需失衡状况将有所缓解，电源芯片等模拟 IC 或将面临价格下跌。随着今年智能手机、笔记本电脑等市场需求下滑，去年那般终端厂商疯狂扫货、渠道囤积居奇的现象早已改变，很多芯片品类去年涨价幅度在 200%-300% 甚至更多，今年其实是逐渐恢复到正常的、非炒作的理性阶段，这是正常体现。因此我们不看好过去两年因供应链囤积而业绩暴增的前段 IC 设计细分板块，尤其是 led 显示驱动等本来需求并不畸形的“人为”缺芯的细分领域。

与此同时，新能源车需求及供给虽然受到了上海疫情的短期影响，但在疫情缓解后，两端均呈现出了较佳的复苏状态，以特斯拉为例，5 月销量 32165 量，出口 22340 万辆，生产端目前亦逐步进入正常状态，当前产能利用率已恢复至 100%。对于今年的电子产业链而言，汽车将成为极为重要的产能消化端，下游需求的复苏将为汽车收入占比较高的企业带来可观的利润弹性，建议关注兴瑞科技、电连技术和四会富仕等。

行业聚集：TrendForce 集邦咨询发布了 2022 年第一季度全球前十大 IC 设计公司的营收排名。排名前五的依次是高通、英伟达、博通、AMD 和联发科。数据显示，全球前十大 IC 设计业者 2022 年第

联系人：欧佩

电话：021-58502206

E-MAIL: oupei@tpyzq.com

执业资格证书编码：

一季营收达 394.3 亿美元，年增 44%。

舜宇光学发布公告称，公司 5 月手机镜头出货量 9059.4 万件，同比下降 8.9%；手机摄像模组出货量 4954.2 万件，同比下降 10.5%；车载镜头出货量 603.4 万件，同比下降 8.8%。

IDC 日前发布了《全球半导体技术和供应链情报》。报告称，2022 年全球半导体营收将达到 6610 亿美元，同比增长 13.7%，再创历史新高。2021 年至 2026 年期间复合年增长率则为 4.93%。

本周重点推荐个股及逻辑：我们的重点股票池标的包括：超频三、奥来德、闻泰科技、天通股份、南大光电。

风险提示：(1) 市场超预期下跌造成的系统性风险；(2) 重点推荐公司相关事项推进的不确定性风险。

目录

一、 本周市场表现	5
二、 本周行业重要新闻	7
三、 本周上市公司重要消息	9
四、 重点推荐个股及逻辑	10
五、 风险提示	12

图表目录

图表 1：电子板块相对大盘涨跌	6
图表 2：电子行业上周在细分子行业中涨跌幅排名	6
图表 3：电子行业上周在细分子行业中涨跌幅排名	6
图表 4：电子行业个股换手率排名	7

一、本周市场表现

本周电子行业指数下跌0.74%，456只标的中，扣除停牌标的，全周上涨的标的166只，周涨幅在3个点以上的76只，周涨幅在5个点以上的43只，全周下跌的标的279只，周跌幅在3个点以上的98只，周跌幅在5个点以上的39只。

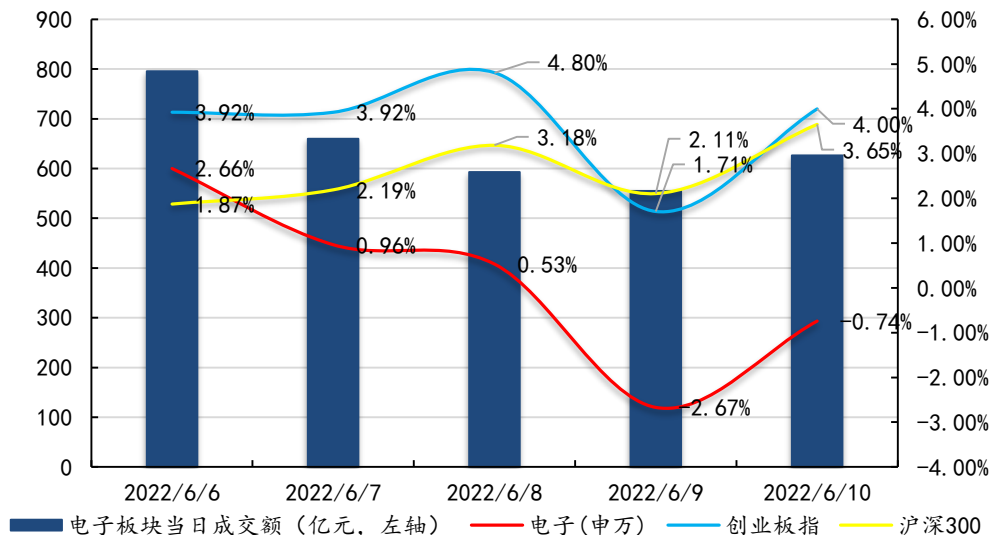
本周上证综指整体上涨2.80%，上周上涨2.08%，申万行业板块中，电子行业涨跌幅排名全行业第30位，其余板块中，涨幅最大的三个板块依次为煤炭、有色金属和石油石化，涨幅分别为10.35%、7.92%和7.87%，跌幅最大的三个板块依次为轻工制造、电子和家用电器，跌幅分别为-1.00%、-0.74%和-0.67%。

本周，随着上海复工复产情绪有所消化，电子板块小幅调整，当下，需求端虽暂未出现明确的复苏现象，但对整个电子供应链而言，二季度显然已经是“最艰难”的阶段，三季度是智能手机传统旺季，在经历了疲软的二季度之后，市场对核心终端厂商下半年发力意愿预期有所攀升，而这将在很大程度上决定整体需求的复苏进度，当前电子板块依然处在超跌后估值修复的正常阶段，维持行业“看好”评级。

本周有报道指出，德州仪器通知客户，下半年芯片供需失衡状况将有所缓解，电源芯片等模拟IC或将面临价格下跌。随着今年智能手机、笔记本电脑等市场需求下滑，去年那般终端厂商疯狂扫货、渠道囤积居奇的现象早已改变，很多芯片品类去年涨价幅度在200%-300%甚至更多，今年其实是逐渐恢复到正常的、非炒作的理性阶段，这是正常体现。因此我们不看好过去两年因供应链囤积而业绩暴增的前段IC设计细分板块，尤其是LED显示驱动等本来需求并不畸形的“人为”缺芯的细分领域。

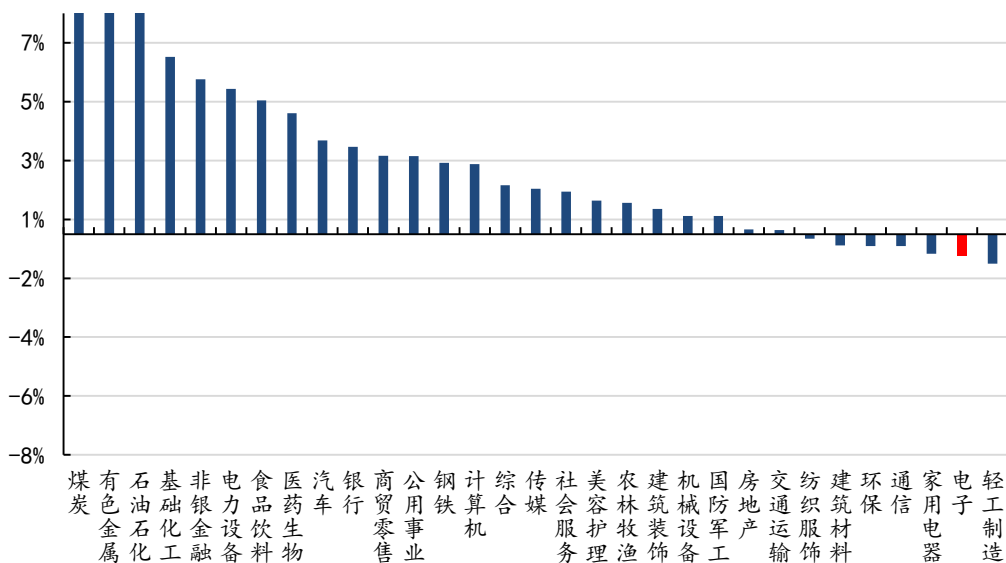
与此同时，新能源车需求及供给虽然受到了上海疫情的短期影响，但在疫情缓解后，两端均呈现出了较佳的复苏状态，以特斯拉为例，5月销量32165量，出口22340万辆，生产端目前亦逐步进入正常状态，当前产能利用率已恢复至100%。对于今年的电子产业链而言，汽车将成为极为重要的产能消化端，下游需求的复苏将为汽车收入占比较高的企业带来可观的利润弹性，建议关注兴瑞科技、电连技术和四会富仕等。

图表1：电子板块相对大盘涨跌



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表2：电子行业上周在细分子行业中涨跌幅排名



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

从个股来看，过去两周电子行业个股涨幅较大的个股为石英股份 (25.23%)，天华超净 (24.57%) 和*ST雪莱 (14.84%)；过去两周下跌幅度较大的个股南极光 (-13.82%)、中光学 (-12.49%) 和恒久科技 (-12.32%)。

图表3：电子行业上周在细分子行业中涨跌幅排名

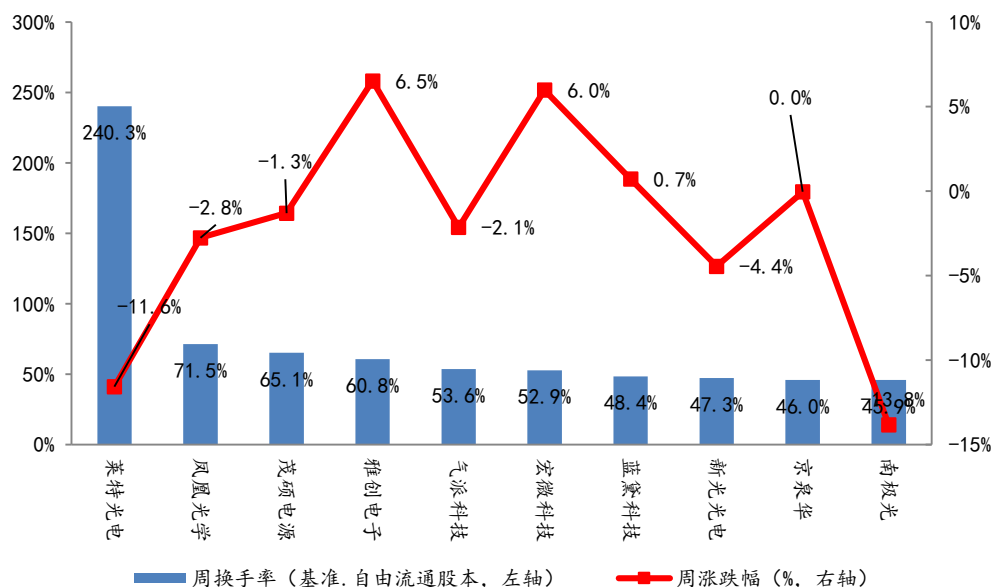
证券代码	证券简称	周涨幅前十	证券代码	证券简称	周跌幅前十
------	------	-------	------	------	-------

		(%)			(%)
603688.SH	石英股份	25.2296	300940.SZ	南极光	-13.8158
300390.SZ	天华超净	24.5681	002189.SZ	中光学	-12.4930
002076.SZ	*ST雪莱	14.8387	002808.SZ	恒久科技	-12.3235
002426.SZ	胜利精密	14.0541	603290.SH	斯达半导	-12.2767
002056.SZ	横店东磁	13.5654	688150.SH	莱特光电	-11.5702
002579.SZ	中京电子	13.5569	002888.SZ	惠威科技	-11.4376
603703.SH	盛洋科技	12.1795	688055.SH	龙腾光电	-11.3115
300014.SZ	亿纬锂能	11.5545	300661.SZ	圣邦股份	-10.3073
002005.SZ	ST德豪	10.6918	300793.SZ	佳禾智能	-10.3053
688661.SH	和林微纳	10.0691	002618.SZ	丹邦退	-10.2273

资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

过去两周电子行业个股换手率最高的为莱特光电，换手率为240.3%。其余换手率较高的还有凤凰光学（71.47%）、茂硕电源（65.14%）和雅创电子（60.81%）。

图表4: 电子行业个股换手率排名



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

二、本周行业重要新闻

1. TrendForce 集邦咨询发布了 2022 年第一季度全球前十大 IC 设计公司的营收排名。排名前五的依次是高通、英伟达、博通、AMD 和联发科。数据显示，全球前十大 IC 设计业者 2022 年第一季营收达 394.3 亿美元，年增 44%。相比 2021 年同期，全球前十大 IC 设计公司 2022 年 Q1 营收都有大幅增长，年增超过 50% 的就有 5 家公司，包括高通、英伟达、AMD、Marvell 和思睿逻辑。值得注意的是，继华为海思之后，中国大陆

厂商韦尔再进前十。此前，因美国制裁影响，麒麟芯片难产，导致华为海思的营收下滑，慢慢淡出了榜单。

2. 舜宇光学发布公告称，公司 5 月手机镜头出货量 9059.4 万件，同比下降 8.9%；手机摄像模组出货量 4954.2 万件，同比下降 10.5%；车载镜头出货量 603.4 万件，同比下降 8.8%。此外，今年 1-5 月，手机镜头出货量共计 5.79 亿件，手机摄像模组出货量共计 2.48 亿件，车载镜头出货量达 3141.3 万件。舜宇光学提到，手机镜头出货量环比下降 29.3%，主要是因为现时整体智能手机市场需求较淡，且客户要求部分产品提前出货。手机摄像模组出货量同比下降 10.5%，主要是因为现时整体智能手机市场需求较淡。

3. IDC 日前发布了《全球半导体技术和供应链情报》。报告称，2022 年全球半导体营收将达到 6610 亿美元，同比增长 13.7%，再创历史新高。2021 年至 2026 年期间复合年增长率则为 4.93%。报告指出，2021 年半导体产业在工业和汽车细分市场增长最为强劲，同比增长分别达到 30.2%和 26.7%，在 5G 智能手机、游戏机、无线基站、数据中心和可穿戴设备等市场增长也十分亮眼。IDC 预计这些应用在 2022 年将继续增长。但由于消费电子市场到 2022 年第四季度将开始出现放缓，整体市场增长会趋于平缓。

4. 据台媒《经济日报》报道，根据 DIGITIMES Research 分析师陈泽嘉观察，2021 年全球晶圆代工景气极佳，全年营收一举突破千亿美元大关，同比增长 26%。展望今年，虽然电子产品出货动能恐受疫情、通货膨胀等因素影响而略降，但客户洽签长约 (Long Term Agreement; LTA) 使全球晶圆代工厂商订单能见度仍处高位，预估全年营收挑战增长 20%至 1300 亿美元。但终端产品需求动能、地缘政治等因素，将对营收成长动能带来隐忧。报道称，由于新冠疫情、通货膨胀与地缘政治风险等不确定性，已对全球经济与民众消费意愿形成压力，陈泽嘉预期，今年 5G 智能手机、笔记本等电子产品出货动能恐不如去年强劲，但在 5G 手机、汽车等芯片含量 (silicon content) 增加、IDM 委外趋势不变，以及客户长约确保产能需求稳健下，多数晶圆代工厂商对今年展望仍乐观，预估全球晶圆代工营收再创新高，有望连续 3 年营收同比增长 20%。

5. 集微网消息，今年 5 月以来，越南每日新增病例激增，导致多家国际巨头在越南的厂房运营受到波及。据越南卫生部最新数据，自 5 月 27 日 6 时至 5 月 28 日 6 时，越南新增 245 例新冠肺炎确诊病例，其中北江省和北宁省新增病例分别为 135 例和 52 例，目前疫情仍在越南北部地区加速蔓延。据悉，越南于 25 日扩大了北部工业园区的

封锁，三星工厂所在地北宁省从 25 日起开始实行宵禁和其他旅行限制，位于北江市的厂房已逾 40 名员工确诊而暂停营运。而三星在越南的投资额较大，产业链较为完整，更有甚者表示越南的崛起依赖于三星，尽管只是部分工厂停产，但仍对三星的产能造成一定冲击。而今日，据韩国媒体 ElectronicTimes 报道，三星越南工厂将削减智能手机产量。据悉，三星电子近期将越南智能手机生产工人的工作日从每周 5 天调整为 3 天。不过，该媒体未表明消息来源。三星的越南工厂其最大的生产基地，生产超过 60% 的三星智能手机。报道还称，与三星电子一起进入越南的主要合作伙伴也将减少工作天数。报道称，据三星电子介绍，根据产品生产线的不同，有的调整为每周 3 天、每周 4 天等。目前，工作日数也在减少，公司鼓励越南工厂工人休假。同时，预计三星的第二大智能手机生产基地印度和巴西的生产利用率也会降低

6. 据台媒《经济日报》报道，台积电将砸 1 万亿新台币（约合 2269 亿人民币）在台中扩大 2nm 产能布局，有望在“中清乙工”建设半导体产业链园区，以让这块工业区再度复活。目前，台积电正向相关部门提出设厂用地需求。另据《经济日报》4 月 21 日报道，台积电已经拿下竹科 2nm 厂的用地，获得超过 9 成地主同意加购征收，预计最晚 6 月取得所有用地。在产能方面，依据台积电早前计划，2nm 生产以竹科宝山为主，若竹科用地不足，将会在台中中科扩建 2nm 产能。在量产进度方面，根据台积电规划，2nm 将于 2024 年进行风险试产，并维持 2025 年量产目标。台积电总裁魏哲家此前在法说会上表示：“确信台积电 2nm 会是最成熟与最适合技术来支持客户成长，也会是业界最领先技术”。据悉，台积电将在 2nm 的节点推出 Nanosheet/Nanowire 的晶体管架构，另外还将采用新的材料，包括 High mobility channel、2D、CNT 等。其中在 2D 材料方面，台积电已挖掘石墨烯之外的其他材料，可以逐步应用在晶体管上。

三、本周上市公司重要消息

【海康威视】子公司杭州萤石网络股份有限公司首次公开发行股票并在科创板上市申请获上海证券交易所科创板上市委员会审核通过。

【闻泰科技】公司与境外特定客户在产品集成业务的合作有序推进，近期公司与境外特定客户合作的电脑项目通过了客户验证，产品开始出货。

【奥来德】公司因 2021 年限制性股票激励计划首次授予限制性股票第一个归属期归

属，新增股份1.27万股，公司已办理完毕新增股份的登记手续，变更后公司的总股本由7313.67万股增加至7332.94万股。公司对2021年度利润分配及资本公积转增股本方案中的每股分红金额由1.5元调整为1.49606元、转增股本总额由2925.47万股调整为2933.18万股。股东绿河睿能拟减持股份数量不超过134.57万股，即不超过公司总股本的1.84%；绿河晨晟拟减持股份数量不超过293.32万股，即不超过公司总股本的4.0%；宁波燕园拟减持股份数量不超过12.09万股，即不超过公司总股本的0.16%。绿河睿能、绿河晨晟、宁波燕园合计减持数量不超过439.98万股，即不超过公司总股本的6.0%

【安克创新】贺丽女士与零零无限签署的《可转债投资协议》已满足转股先决条件，其已按照前述协议约定行使转股权，将对零零无限的6500万元人民币借款全部转换为对零零无限的股权，并已履行债转股程序。本次债转股交易完成后，公司通过全资子公司Charging Leading Limited、Anker Innovations Limited合计持有的零零无限股权比例由5.0635%变更至4.7547%。

【贝仕达克】公司与公司控股子公司苏州柯姆股东俞炜先生、高鲁先生签订了《股权转让协议书》，公司以自有资金300万元受让俞炜先生、高鲁先生分别持有的苏州柯姆8.89%和4.44%的股权。本次收购完成后，公司将持有苏州柯姆83.33%的股权。

【兴森科技】“兴森转债”转股价格调整为14.00元/股，调整后的转股价格自2022年6月16日起生效。2021年年度权益分派：拟每10股派1元人民币现金(含税)，此次权益分派股权登记日为2022年6月15日。

四、重点推荐个股及逻辑

我们的重点股票池标的包括：超频三、奥来德、闻泰科技、天通股份、南大光电。

个股逻辑：

【超频三】超频三是我们以全年持续高增以及未来两三年持续健康成长为标准，筛选行业后选出的标的之一。通过年前的业绩预告和正极关键材料扩产公告，公司传统业务的负面包袱已经处理，未来公司发展重点将切向废旧电池回收至锂电正极关键材料。

目前来看，上半年的成长预期很好，全年以及明年利润可能大超我们先前报告的预期，其重要驱动力在于接下来锂电正极材料的规模化扩产，一期扩产可落地的产能是明确的，明年下半完全满产后（目前先期已投入建设）正极材料相关领域有望实现40亿以上收入，对应4-5亿净利润，而且二期三期扩产将继续投入，因此当下市值显然明确低估，建议投资者重点关注。

【奥来德】我们看好公司在OLED有机发光和功能材料领域的不断突破与进阶空间，也坚定认为蒸发源的成长瓶颈绝不在当下，还有非常明确的上升通道。有机发光与功能材料的持续推进与应用切入，面对的空间更大、而且国产化替代的需求也更为强烈，我们预估公司2021-2023年利润将有望达到1.37亿、2.75亿、3.93亿，予以公司买入评级。

【闻泰科技】5G普及所带来的终端ODM需求量和成本的上升，制造难度的提升也会提升ODM的经营毛利水平，这会明确抬升公司未来两年的盈利基数。关键客户的ODM的合作模式与深度，以及器件模组等元件产品供应的增量弹性。半导体，5G、新能源汽车、IOT等产业的蓬勃发展，带来了半导体板块旺盛的需求成长，叠加以美国贸易战和实体名单对中国的制约，国内半导体行业具备独立IDM能力的公司在相当长的一段周期里都将充分享受元件国产化所带来的替代红利。闻泰安世的IDM产能本来就在全球居于前列，国内无出其右者，未来如临港12寸线能如期置入，伴之以闻泰自身以及投资的超长产业链布局一体化共振，闻泰将成为国内IDM无可替代的行业龙头，建议投资者重点关注。

【天通股份】今年是公司各个领域的成长大年，Miniled带动蓝宝石量价齐升，利润贡献重回2019年高点，磁性材料在新能源等多领域应用的带动下亦有较佳成长，目前来看对应领域的成长都有长维度延续性。和协鑫共同开发的CCZ长晶炉目前已经进入批量开发的前期攻关阶段，未来放量预期明确，颗粒硅毫无疑问是光伏技术的下一个跃迁突破口，CCZ连续直拉法有望大幅改善拉晶效率，行业技术与生态一旦成熟，增量空间较大，建议投资者积极关注。

【南大光电】在国内半导体关键材料的制备领域，是一家非常有特点的公司：首先，根基牢固：有多条不同产品体系且具备国际竞争力的业务线，扎根于对应细分领域的国产化替代，能够很好地为上市公司提供利润和成长保障。第二，厚积薄发：在不同产品的细分领域，如光刻胶、特种气体、前驱体等，又都有阶梯递进的良好技术储备

与客户推进，能够为我国半导体行业解决关键的卡脖子问题，同时也能成为公司新的放量成长驱动源；第三，领军效应，在MO源、氢类、氟类特气等部分产品上，已经成为全球第一或者前列，这为公司奠定了良好的行业地位与社会认同，也为后续其他产品的成长起到了良好铺垫，目前公司已经进入成长兑现期，维持公司买入评级。

五、风险提示

- (1) 市场超预期下跌造成的系统性风险；
- (2) 重点推荐公司相关事项推进的不确定性风险。

表1：重点推荐公司盈利预测表

代码	名称	最新评级	EPS				PE				股价 22/06/10
			2021	2022E	2023E	2024E	2021	2022E	2023E	2024E	
300647	超频三	买入	-0.38	0.2	0.69	1.47	-25.86	48.55	14.07	6.61	9.71
688378	奥来德	买入	1.86	3.22	5.07		30.79	17.74	11.27		57.13
600745	闻泰科技	买入	2.1	3.06	4.68	7.41	32.32	22.13	14.47	9.14	67.73
600330	天通股份	买入	0.42	0.57	0.73		25.55	18.67	14.58		10.64
300346	南大光电	买入	0.25	0.65	0.85	1.08	122.58	47.25	36.13	28.44	30.71

资料来源：Wind，太平洋研究院整理

投资评级说明

1、行业评级

看好：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；

看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

销售团队

职务	姓名	手机	邮箱
全国销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售总监	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	韦珂嘉	13701050353	weikj@tpyzq.com
华北销售	刘莹	15152283256	liuyinga@tpyzq.com
华北销售	董英杰	15232179795	dongyj@tpyzq.com
华北销售	常新宇	13269957563	changxy@tpyzq.com
华东销售总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售副总监	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
华东销售副总监	秦娟娟	18717767929	qinjj@tpyzq.com
华东销售总助	杨晶	18616086730	yangjinga@tpyzq.com
华东销售	王玉琪	17321189545	wangyq@tpyzq.com
华东销售	郭瑜	18758280661	guoyu@tpyzq.com
华东销售	徐丽闵	17305260759	xulm@tpyzq.com
华东销售	胡亦真	17267491601	huyz@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售副总监	查方龙	18565481133	zhafll@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	张靖雯	18589058561	zhangjingwen@tpyzq.com
华南销售	何艺雯	13527560506	heyw@tpyzq.com
华南销售	李艳文	13728975701	liyw@tpyzq.com
华南销售	陈宇	17742876221	cheny@tpyzq.com



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话：95397

投诉邮箱：kefu@tpyzq.com

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的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业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。