



市场虽有回升迹象，但整体仍相对承压

—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 5 月 3 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

目前上海疫情整体处于高位下探趋势，复工复产企业逐渐增多，对半导体、汽车等重点产业市场复苏带来积极动能。但全国其他多个地区仍然处于较为紧要的疫情防控态势，整体市场信心仍然较为承压。因此节前一周虽然市场有回升迹象，但整体仍然处于下跌态势。虽然光伏电子、汽车电子市场增长相对较为稳定，但消费电子因 B2C 客户群体广大，对整体电子行业影响较大，因此在疫情背景之下使得电子行业仍然保持相对承压态势。

❖ 市场一周表现

节前一周申万电子行业下跌 5.75%，上证指数下跌 3.61%，沪深 300 指数下跌 2.30%。各子板块中，LED 板块下跌 12.30%，品牌消费电子板块下跌 11.34%，光学元件板块下跌 10.02%。个股方面，电子行业节前一周涨幅前三的公司为：威帝股份(603023.SH, 13.46%)、*ST 索菱(002766.SZ, 11.25%)、*ST 博信(600083.SH, 10.45%)；节前一周跌幅前三的公司为：*ST 圣莱(002473.SZ, -22.52%)、气派科技(688216.SH, -20.26%)，全志科技(300458.SZ, -19.42%)。

行业动态

Omdia 发布 2021 年功率半导体领域厂商营收排名，前十大企业中一半为日本企业，分别是三菱电机（第 4）、富士电机（第 5）、东芝（第 6）、瑞萨（第 9）、ROHM（第 10），五家企业的营收在过去三年内约占榜单总营收的三分之一。（集微网）

据 DIGITIMES 报道，预计 2025 年电动汽车渗透率超过 30%。2021 年全球汽车总销量达到 7100 万辆，增加了 3.8%。全球电动汽车（EV）的销量增加了一倍以上。从中长期来看，预计电动汽车的销量在 2025 年将达到 2964 万辆。（新浪科技）

4 月 27 日，由联电与厦门市政府及福建省电子信息集团合资成立的 12 英寸晶圆厂联芯将成联电独资子公司。联电计划投资 48.58 亿元，分 3 年向厦门金圆产业发展及福建省电子信息产业创业投资合作企业取得所有联芯持股。（集微网）

4 月 27 日，韩国媒体报道，LG 新能源公司调整今年投资预算为 7 万亿韩元，预计 2025 年将满足约 742 万辆高性能电动汽车的需求。（搜狐网）

4 月 28 日，工信部披露了第一季度电子信息制造业运行情况。一季度，手机产量 3.6 亿台，同比下降 0.8%，其中智能手机产量 2.7 亿台，同比增长 2.1%；微型计算机设备产量 1 亿台，同比下降 2.5%；集成电路产量 807 亿块，同比下降 4.2%。（工信部）

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

交通运输部发布数据，目前全国已有 3102 个高速公路服务区建设了充换电基础设施，共建成充电桩约 13374 个。(人民资讯)

❖ 公司公告

高通:公司发布 2022 财年第二财季财报,第二财季营收为 111.64 亿美元,同比增长 41%;净利润为 29.34 亿美元,同比增长 67%。

联发科:公司发布 2022 年第一季度财报,营收、净利双双创下单季历史新高。第一季度营业利润 364.67 亿新台币,同比增长 80.5%;营业毛利 717.8 亿元,毛利率为 50.3%。

英特尔:2022 年第一季度经调整营收 184 亿美元,预估 183.1 亿美元。第一季度调整后每股收益 0.87 美元,预估 0.80 美元。英特尔预计全年调整后每股收益 3.60 美元,此前预计 3.50 美元。

华润微:公司披露 2021 年年报,实现营业收入 92.49 亿元,同比增长 32.56%;实现归属于上市公司股东净利润 22.68 亿元,同比大幅增长 135.34%。

中兴通讯:公司发布 2022 年第一季度报告。报告显示,中兴通讯实现营业收入 279.3 亿元,同比增长 6.4%;归属于上市公司普通股股东的净利润 22.2 亿元,同比增长 1.6%;研发投入达 47.0 亿元,占营业收入比例达 16.8%。

风险提示:疫情蔓延影响超过预期、市场复苏进度不及预期、宏观经济环境变量增多。

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：节前一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	8

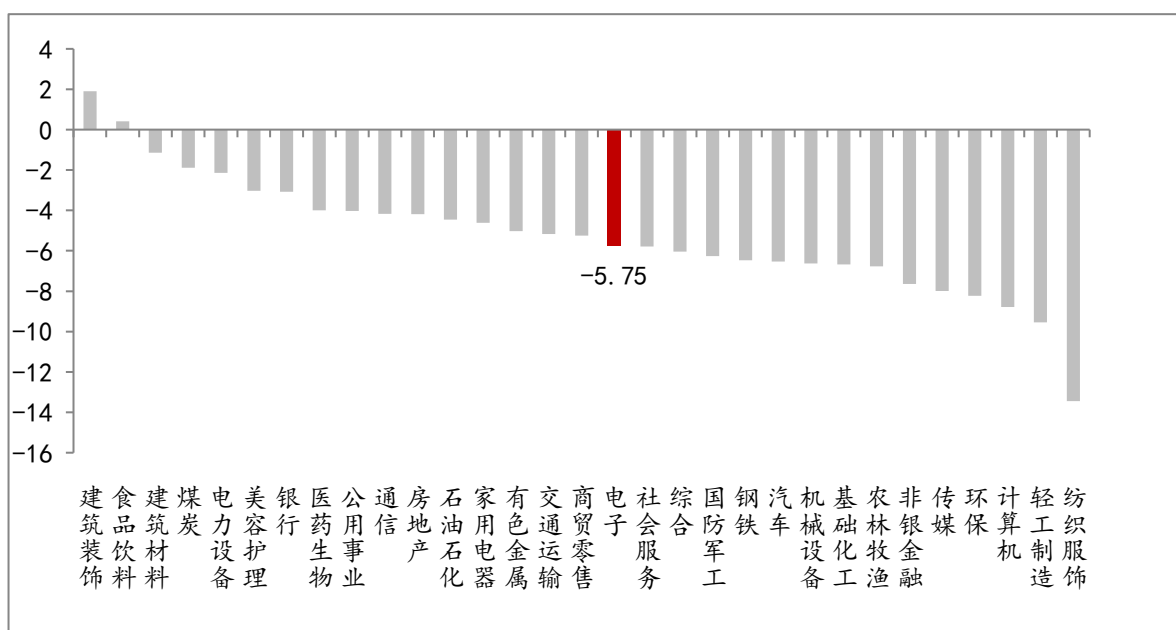
一、川财观点

目前上海疫情整体处于高位下探趋势，复工复产企业逐渐增多，对半导体、汽车等重点产业市场复苏带来积极动能。但全国其他多个地区仍然处于较为紧要的疫情防控态势，整体市场信心仍然较为承压。因此节前一周虽然市场有回升迹象，但整体仍然处于下跌态势。虽然光伏电子、汽车电子市场增长相对较为稳定，但消费电子因 B2C 客户群体广大，对整体电子行业影响较大，因此在疫情背景之下使得电子行业仍然保持相对承压态势。

二、市场一周表现

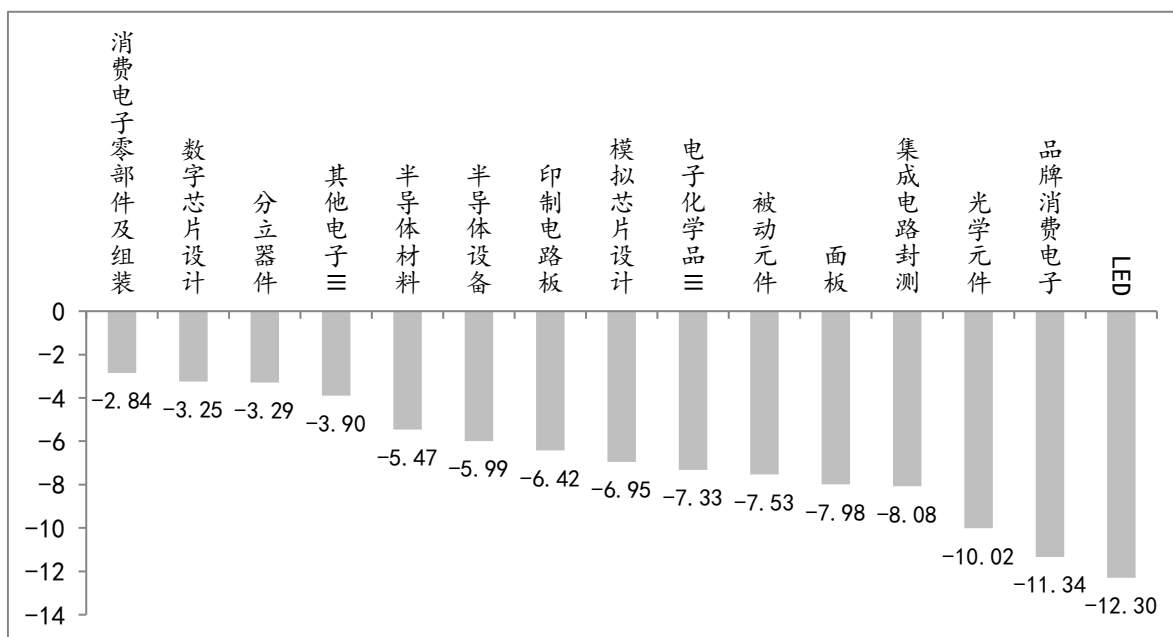
2.1 行业表现

图 1：申万电子行业一周表现（%）



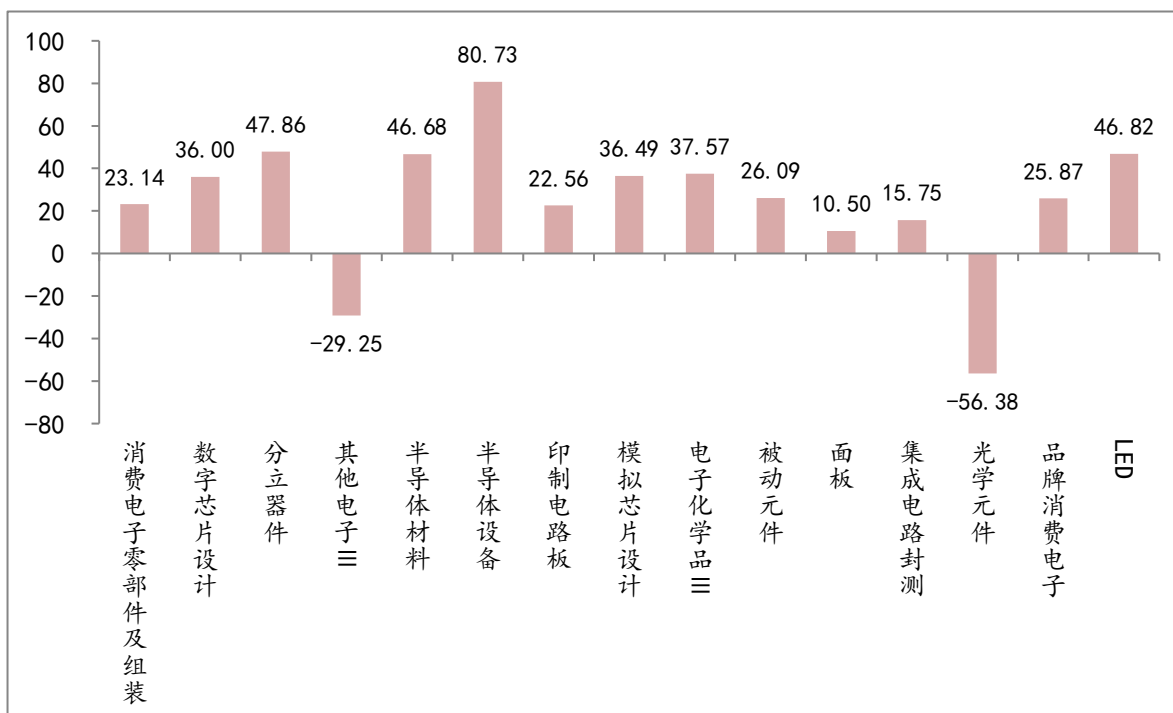
资料来源：iFind，川财证券研究所

图 2：节前一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

节前一周申万电子行业下跌 5.75%，上证指数下跌 3.61%，沪深 300 指数下跌 2.30%。各子板块中，LED 板块下跌 12.30%，品牌消费电子板块下跌 11.34%，光学元件板块下跌

10.02%。在子板块市盈率中，面板、印制电路板、消费电子零部件及组装等板块的估值水平相对较低，分别为 10.50、22.56、23.14 倍；半导体设备、分立器件、LED 等板块的估值水平相对较高，分别为 80.73、47.86、46.82 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 (%)
603595.SH	东尼电子	40.0941	300940.SZ	南极光	-37.9013
688072.SH	拓荆科技-U	17.6770	603996.SH	退市中新	-30.0000
301031.SZ	中熔电气	11.0065	688233.SH	神工股份	-29.4306
003019.SZ	宸展光电	10.8033	688325.SH	赛微微电	-29.0639
002241.SZ	歌尔股份	9.1414	300736.SZ	百邦科技	-27.8253
300613.SZ	富瀚微	9.1232	002861.SZ	瀛通通讯	-26.4813
300390.SZ	天华超净	8.8795	300650.SZ	太龙股份	-26.1056
603290.SH	斯达半导	7.2319	003026.SZ	中晶科技	-26.0534
688107.SH	安路科技-U	6.8682	300976.SZ	达瑞电子	-23.5751
603989.SH	艾华集团	5.9459	301135.SZ	瑞德智能	-23.5016

资料来源：iFind，川财证券研究所

个股方面，电子行业节前一周涨幅前三的公司为：东尼电子（603595.SH, 40.09%）、拓荆科技-U（688072.SH, 17.68%）、中熔电气（301031.SZ, 11.01%）；节前一周跌幅前三的公司为：南极光（300940.SZ, -37.90%）、退市中新（603996.SH, -30.00%），神工股份（688233.SH, -29.43%）。

三、行业动态

Omdia 发布 2021 年功率半导体领域厂商营收排名，前十大企业中一半为日本企业，分别是三菱电机（第 4）、富士电机（第 5）、东芝（第 6）、瑞萨（第 9）、ROHM（第 10），五家企业的营收在过去三年内约占榜单总营收的三分之一。（集微网）

据 DIGITIMES 报道，预计 2025 年电动汽车渗透率超过 30%。2021 年全球汽车总销量达到 7100 万辆，增加了 3.8%。全球电动汽车（EV）的销量增加了一倍以上。从中长期来看，预计电动汽车的销量在 2025 年将达到 2964 万辆。（新浪科技）

4 月 27 日，由联电与厦门市政府及福建省电子信息集团合资成立的 12 英寸晶圆厂联芯将成联电独资子公司。联电计划投资 48.58 亿元，分 3 年向厦门金圆产业发展及福建省电子信息产业创业投资合作企业取得所有联芯持股。（集微网）

4 月 27 日，韩国媒体报道，LG 新能源公司调整今年投资预算为 7 万亿韩元，预计 2025 年将满足约 742 万辆高性能电动汽车的需求。（搜狐网）

4 月 28 日，工信部披露了第一季度电子信息制造业运行情况。一季度，手机产量 3.6 亿

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

台，同比下降 0.8%，其中智能手机产量 2.7 亿台，同比增长 2.1%；微型计算机设备产量 1 亿台，同比下降 2.5%；集成电路产量 807 亿块，同比下降 4.2%。（工信部）

四、电子产业链数据

面板价格虽然已经历了大半年的回调，但目前的市场供需情况仍然使面板价格面临一定程度继续下修的压力。笔记本、平板电脑面板等受消费电子市场带动的产品在疫情蔓延下仍然表现乏力。TV 面板和房地产市场关联度较大，虽然目前多地地产政策逐步放宽，但在整体宏观经济环境较为承压的背景下，居民对房屋购买及相应配套产品电视购买的需求并非很强烈，因此 TV 面板同样面临价格再下修的压力。另一方面，出货厂商产能并未显著调降，使得供给整体大于目前市场需求，价格总体承压。

表 2：最新面板价格

应用	尺寸	分辨率	OC/LCM	Apr '22 (L)	May '22 (L)	May. VS Apr. Change
TV	32"	1366x768	OC	37.0	34.0	-3.0
	43"	1920x1080	OC	66.0	63.0	-3.0
	50"	3840x2160	OC	80.0	78.0	-2.0
	55"	3840x2160	OC	102.0	98	-4.0
显示器	65"	3840x2160	OC	158.0	150	-8.0
	75"	3840x2160	OC	253.0	243	-10.0
	21.5"	1920x1080	Module	52.1	48.1	-4.0
笔记本	23.8"	1920x1080	Module	63.7	60.2	-3.5
	23.8"	1920x1080	Open Cell	51.2	47.2	-4.0
	23.8"	1920x1080	Open Cell	41.1	37.6	-3.5
	27"	1920x1080	Module	73.2	69.7	-3.5

资料来源：WitsView，川财证券研究所

五、公司动态

高通：公司发布 2022 财年第二财季财报，第二财季营收为 111.64 亿美元，同比增长 41%；净利润为 29.34 亿美元，同比增长 67%。

联发科：公司发布 2022 年第一季度财报，营收、净利双双创下单季历史新高。第一季度营业利润 364.67 亿新台币，同比增长 80.5%；营业毛利 717.8 亿元，毛利率为 50.3%。

英特尔：2022 年第一季度经调整营收 184 亿美元，预估 183.1 亿美元。第一季度调整后每股收益 0.87 美元，预估 0.80 美元。英特尔预计全年调整后每股收益 3.60 美元，此前预计 3.50 美元。

华润微：公司披露 2021 年年报，实现营业收入 92.49 亿元，同比增长 32.56%；实现归属于上市公司股东净利润 22.68 亿元，同比大幅增长 135.34%。

中兴通讯：公司发布 2022 年第一季度报告。报告显示，中兴通讯实现营业收入 279.3 亿元，同比增长 6.4%；归属于上市公司普通股股东的净利润 22.2 亿元，同比增长 1.6%；研发投入达 47.0 亿元，占营业收入比例达 16.8%。

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