

# 消费电子温和回暖 产业链新业务转型渐入佳境

证券时报记者 严翠

近期,在终端品牌企业降价促销与经济复苏等因素推动下,消费电子行业小幅回暖,去库存提速。但据证券时报·e公司记者多方采访了解,从出货量来看,目前手机市场增长仍然存在压力。今年第一季度,智能手机全球出货下行风险很大,助推市场需求全面回暖的更多积极因素暂未出现。

可喜的是,历经消费电子连续几年终端市场持续萎缩,纷纷启动新业务转型后,消费电子产业链中上游企业已逐渐摆脱对消费电子市场的单一依赖,新能源汽车、VR、AR、光伏、服务器等新业务正进入收获期,成为各企业业绩增长新动力。

已披露的2022年业绩预告或业绩快报显示,2022年消费电子产业链企业业绩普增,多因新兴业务实现了快速增长。

## 市场回暖加速去库存

“最近手机市场较去年年底有回暖,公司产品都卖得不错。这主要因为去年年底,很多人处于新冠病毒感染和‘阳康’过程,购买手机的人较少,这部分购机需求推迟到春节后。加上企业促销、经济复苏、疫情暂告段落,人们完全康复后又刺激了一部分购机需求,近期包括手机在内的C端消费市场都有所回暖。”近日,国内某主流手机品牌企业负责人告诉证券时报·e公司记者。

2月7日,鹏鼎控股接受机构调研时也显示,因为去年第四季度产业链受到疫情影响,导致客户出货节奏有所放缓,部分需求延续到了今年1月,所以1月销量表现较好。甚至有手机品牌负责人告诉记者:“公司产品不只是卖得好,而是卖爆了”。

新春过后,消费电子品牌企业开启“薄利多销”,苹果、小米等企业纷纷启动降价促销。2月5日起,苹果iPhone 14系列新品在中国除苹果官网和天猫官方直营店外,其他渠道全面启动降价,最高降幅达800元/部。2月13日,小米集团宣布,512GB K60售价2999元起,与原售价相比降价300元。苹果、小米此举,在业界看来,既能促销,以价换量,又能降低库存。据悉,苹果降价活动开启首日,iPhone 14 Pro系列在京东迎来热销,销量环比降价前日均增长5倍。

IDC中国高级分析师郭天翔对证券时报·e公司记者表示,受全球经济大环境、中国疫情、手机市场需求低迷以及新品iPhone 14升级幅度较小等影响,苹果市场表现出现下滑,所以苹果只能在第一季度通过降价来刺激销售,这种方式主要通过降价让利给渠道。

天风证券知名分析师郭明錤近日表示,目前几乎所有Android品牌均面临需求疲弱导致的高库存风险,小米库存高达12-16周,三星的全球手机库存(终端与零部件总和)预计要到6月才有机会降到合理水位。

“消费电子产业链库存实际上在去年四季度发布了一些新机之后,又面临新冠病毒感染高峰,所以行业抬升了一些库存,但年初以来卖得不错,库存在一季度会下降,可能上半年行业会持续去库存。”近日,国内某券商资深电子行业分析师对记者表示。

## 一季度及全年依然承压

行业去库存情况已开始反映在消费电子产业链上市公司一季度业绩上。环旭电子近日披露,受行业去库存因素影响,预计第一季单季营业收入同比减少约10%。

“整个产业链,无论是上游还是下游,因为库存调整周期的因素,对今年第一季度的判断都相对保守。”环旭电子高管表示,电子产业目前的库存调整会再持续一到两个季度,主要因为去年下半年开始,全球制造业在供应链压力缓解之后,开始积极消化积压的订单,但同一期间美国及欧洲的消费力,受到通货膨胀及加息的压抑,导致商品库存增加,随着市场所期盼的今年中国消费市场重启,将有机会缩短去库存的周期。

展望未来,环旭电子表示,2023年,在电子产业上半年去库存、下半年



目前手机市场增长仍然存在压力。今年第一季度,智能手机全球出货下行风险很大,助推市场需求全面回暖的更多积极因素暂未出现。

“中国电子第一街”  
深圳华强北

深圳华强北的手机柜台

严翠/摄 周靖宇/制图

需求恢复的状况下,景气度会逐季走高。“从出货来看,目前手机市场增长仍然存在压力,尤其是海外市场需求疲软,使得厂家库存问题不小。今年第一季度智能手机全球出货将下行的风险很大。”近日,全球权威市场研究机构Omdia分析师接受证券时报·e公司记者采访时表示,2023年整个消费电子行业除少量新兴品类(VR、AR、MR)增长明显之外,成熟的品类诸如智能手机、平板、笔电、TV等需求增长预期并不会特别乐观,至少在2023年的上半年是这样。

Omdia分析师说,目前因为产能过剩,软硬件创新乏力,消费电子市场行情的需求方主导,而世界格局的动荡、疫情影响、高通胀、自然灾害等影响了广大消费这的收入预期,消费信心以及可支配收入的分配比例,“我们还没看到助推市场需求回暖的更多的积极因素”。

“手机是一个存量市场,我不认为它会有一个很好的反弹或回暖,库存去掉了,回归常态就可以了,不要对行业抱有太大期望,消费电子产业链未来看点在新兴业务市场。”前述国内某券商资深电子行业分析师告诉记者。

## 产业链走出独立行情

权威机构数据显示,2022年全年,全球智能手机出货量12.1亿台,同比下滑11.3%。这是自2013年以来的最低年度出货量,其中中国市场销量同比下滑19%,8年内首次跌破3亿部。厂商方面,2022年全年,全球手机市场前五及“others”出货量均同比下滑。

有意思的是,向来与终端市场唇齿相依的消费电子产业链中上游企业在2022年却普遍走出了独立的逆势增长行情,多家上市公司新能源汽车、VR、AR、光伏、服务器等新业务正进入收获期,转型渐入佳境。

据记者统计,目前已有数十家消费电子产业链上市公司披露2022年业绩快报或业绩预告,其中绝大多数预增,包括长盈精密、东山精密、歌尔股份、蓝思科技、领益智造、飞荣达、安洁科技、东尼电子、鹏鼎控股、赛腾股份、东睦股份、环旭电子、奋达科技、佳禾智能、中石科技、深天马等行业代表企业。

领益智造预计其2022年净利润同比增长27.11%~44.06%至15亿~17亿元,上年同期盈利11.8亿元,扣非净利润同比增长75.88%~100.73%,公司称,2022年度其聚焦和巩固消费电子业务优势,精密功能件、结构件等核心业务保持平稳增长,并积极布局AR/VR、笔记本电脑等新的消费电子业务领域,持续拓展新能源车、光伏储能等清洁能源业务,相关业务收入实现快速增长,同时积极落实全球化战略,海外生产基

地盈利能力持续提升等。安洁科技也披露,预计公司2022年盈利2.6亿~3.6亿元,同比增长30.59%~80.81%,主要包括受益于新能源汽车行业的快速发展,客户出货量增加,其订单量明显增加,新能源汽车业务稳步增长,新能源汽车业务占比不断提升,以及消费电子国际客户智能手机、平板电脑、笔记本电脑、一体机、VR等消费电子产品应用技术开发创新和产品迭代创新,其单台价值和市场份额增长,带动公司消费电子业务营业收入和净利润实现增长。

还有企业受益于新能源汽车业务发展迅猛,2022年净利润倍增。飞荣达预计其2022年营收40亿元,同比增长30%,净利润7500万元~8500万元,同比增长149.22%~182.45%。公司称,收入增长主要得益于公司新能源汽车相关业务规模增长,公司液冷板、复合材料盖板、连接片、一体化压铸件、导热胶等产品已向宁德时代、广汽集团、上汽集团、一汽集团等新能源汽车客户量产交付中;散热器、一体化压铸件、热管、导电硅胶等产品已向华为、阳光电源等新能源光伏及储能客户交付合作中。

飞荣达同时表示,随着公司新能源定点项目已逐步实现量产,公司持续深化现有客户合作叠加新客户资源开发,订单量逐渐增多,去年第四季度毛利率环比前三季度继续上涨,同比去年也有所提升。

在新业务的助力下,长盈精密2022年业绩有望扭亏为盈。长盈精密预计其2022年盈利3200万元~4800万元,上年同期亏损6.05亿元,公司称,报告期内其新能源零组件产能在逐步释放,边际效益开始体现,另外,多个国际大客户产品量产稳定,盈利水平逐步恢复等。

环旭电子业绩增长则充分受益于汽车、服务器、通讯产品等各类新旧业务规模增长。据环旭电子业绩快报,2022年其营收685.16亿元,同比增长23.9%,净利润30.6亿元,同比增长64.69%,其中,汽车电子类、云端及存储类、通讯类、消费电子类、工业类产品营收分别同比增长72.24%、41.08%、21.69%、18.28%、17.45%。

## 不同新业务发展节奏不一

“电子行业背后的技术、制造工艺等都是相通的,服务器领域要求具备的精密制造能力,消费电子产业链企业也具备,服务器代工厂在中国台湾主要是和硕这样的代工厂,而和硕曾是苹果代工厂,立讯精密也在做汽车代工,足见,具备了消费电子行业所要求的精密电子制造能力后,消费电子产业链企业再转型切入其他行业或领域并不难。”前述国内某券商资深电子

行业分析师对记者表示。

值得一提的是,各项新业务转型进展、对企业业绩贡献情况不一。

上述分析师表示,不同的新兴市场发展节奏不一样,汽车和服务器领域发展相对而言会快点,VR、AR可能会慢点,但要看到今年6月苹果会发布首款混合现实头显(mixed-reality headset),给MR行业领域带来一些创新,不过在他看来苹果定价太高了,所以只能寄希望于苹果能对行业带来一些应用场景的改变,因为过去MR主要应用在游戏领域,如果未来MR能有更广阔的应用场景,可能产品卖得会更好点。

Omdia分析师对记者表示,VR、AR、MR作为物理世界和数字世界的融合技术,目前不论是资本和头部科技公司都在积极布局,未来增量是快速的,而且未来几年出货量应该都是高速增长的状态。

从企业角度而言,鹏鼎控股相关负责人表示,从近几年行业发展来看,AR/VR眼镜及其他消费电子产品、5G/AI、服务器设备、汽车电子等将成为PCB行业新的增长点,公司作为PCB行业的龙头企业,将持续受益于通讯、消费电子、汽车电子、服务器等下游领域发展带来的新增量,进一步扩大市场占有率。

“在新行业方面,公司立足消费电子领域,瞄准了智能汽车、商业卫星通讯、智能家居等应用领域发力,公司花了很多心思及投入在上述材料、技术和业务的拓展上,目前已经初步显露成效,进入了收获阶段。”信维通信目前暂未披露2022年业绩,但其在发布营收、净利润同比双增长的2022前三季度业绩后如此表示。

“去年公司汽车电子业务成长72%,公司对该产品类今年及未来几年的表现仍然比较乐观,今年的成长有机会超过三成以上。”环旭电子相关负责人表示。

值得一提的是,当前消费电子产业链转移产业链进行全球化布局也已成趋势,且部分公司已尝到了到此布局带来的甜头。

佳禾智能预计其2022年盈利1.7亿~1.8亿元,同比增长223.79%~242.83%,公司称,积极调整经营战略和产品结构,在加强精细化管理的同时发展“东莞-越南-江西”三位一体生产基地,三位一体生产基地布局及规模效应体现,全年产品毛利率水平显著提高,盈利能力增强。

环旭电子2018年开始全球化布局,在全球共有28个生产据点,到2022年已经取得了不小的成绩,公司海外工厂营收贡献在2022年高达34%。“全球化平台、在地化服务”的新营运模式,正持续推动公司健康成长。

# 毫米波雷达概念持续走红 三公司提示风险

证券时报记者 张一帆

市场热点变幻,你方唱罢我登场。部分累计涨幅较大的毫米波雷达概念股,晋拓股份(603211)、中英科技(300936)、越博动力(300742),已经开始披露股票交易异常波动公告提示风险。三家公司均表示,毫米波雷达相关业务营收占比在1%以下,希望广大投资者注意二级市场交易风险,理性决策,审慎投资。

受特斯拉最新自动驾驶硬件将搭载毫米波雷达的消息影响,A股围绕毫米波雷达概念的炒作已持续三天。目前,资金操作已经开始分化,Wind毫米波雷达指数2月23日高开低走,最终收跌0.41%。

不过,也有部分概念股被资金持续青睐:晋拓股份已连续三天涨停,创业板个股中英科技、越博动力虽然三日均未涨停,但三日累计涨幅也已达30%左右。昨日盘后,三只个股先后披露股价异动公告,披露相关业务营收占比低,提示投资者注意二级市场交易风险,理性决策,审慎投资。

晋拓股份表示,公司2022年开始有用于毫米波雷达控制器的产品小批量量产,截至目前交付2.9万套,实现产品及模具营收157万元,预计占2022年营收比例0.15%(2022年度尚未审计),尚未形成规模化生产。晋拓股份强调,公司主要产品仍为汽车零部件,上述产品不会改变公司主营业务,不会对公司业绩产生重大影响。

中英科技表示,公司ZYF-6000系列高频覆铜板可以应用于汽车毫米波雷达领域。目前公司产品在该领域

订单规模较小,相应产品目前处于小批量生产状态,占整体业务收入比例不到1%,对公司业绩影响较小。

越博动力表示,公司2020年及2021年毫米波雷达业务的收入分别占当年经审计营业收入的比例低于1%,2022年度未发生毫米波雷达相关的交易,对公司经营业绩不产生重大影响。同时,越博动力还提示公司股票交易预计将被实施退市风险警示。

目前投资者对上市公司参与毫米波雷达业务的情况关注度极高。截至发稿,2月23日,两市互动平台上涉及“毫米波雷达”的投资者提问已经超过了200条。不少上市公司在回答中给出肯定答案。也有部分上市公司透露向毫米波雷达供应零部件或拥有技术储备。

毫米波雷达是否真的大有前景?中信证券分析师李景涛等发布研报指出,4D毫米波雷达一方面可以解决传统毫米波雷达无法有效识别静止物体、测量角度误差范围较大的问题;另一方面,现阶段激光雷达的产品单价约600~2000美元,4D毫米波雷达约为150~200美元,相比激光雷达性价比优势显著。若特斯拉HW4.0真正应用4D毫米波雷达,该产品的商业化趋势有望进一步确立。

目前,4D毫米波雷达尚处于应用初期。中信证券分析师预计,在乐观情况下,2025年国内4D毫米波雷达市场空间有望达到36.8亿元,而在悲观、中性情况下,市场空间分别为23.2亿元、30.3亿元。中信证券提示,技术与产品迭代、产品推广速度、汽车行业销量等因素都将影响毫米波雷达行业的发展情况。

# 炬光科技 终止收购韩国泛半导体标的

证券时报记者 张一帆

等待5个月之后,炬光科技(688167)宣布终止收购韩国泛半导体领域公司COWIN,交易的审批风险暴露,成为阻碍交易推进的关键。此外,炬光科技在昨日早盘突然放量涨停,该股今日走势值得关注。

## 交易审批未能落地

根据炬光科技2月23日晚间披露的公告,董事会已在2月17日决定终止收购韩国COWIN STCO.,LTD.(简称“COWIN”)100%股权。炬光科技表示,公司与COWIN股东签署的《股权购买协议》未正式生效,终止本次股权收购交易不会影响公司的正常生产经营,不存在损害公司和股东利益的情形。

炬光科技称,本次交易的失败主要是因为韩方的交易审批迟迟未见结果。炬光科技解释称,COWIN于去年9月19日接到韩国商务、工业和能源部通知,要求评估COWIN的技术是否属于韩国国家核心技术,如评估结果是,则交易须获得韩国商务、工业和能源部的前置审批。但截至目前,评估已经历时约5个月,尚未有评估结果。

炬光科技表示,考虑到上述评估时间的不确定性给双方业务、经营带来潜在负面影响,公司与COWIN股东协商一致,拟终止收购事项。

COWIN经营范围属于泛半导体行业。根据炬光科技介绍,COWIN是全球少数几家掌握显示面板及设备掩膜版检测和激光修复技术的设备提供商之一,在自动光学检测(AOI)、激光应用工艺、高精度运动控制、泛半导体设备软件开发等核心技术领域拥有56项已授权专利及相关技术储备。主要客户包括LG Display、JDI等。

对于炬光科技而言,泛半导体行业是其围绕优势的光子技术所确定的三大应用重点战略方向之一,公司计划通过这笔收购完成在泛半导体制程领域的全面布局。炬光科技曾评价,公司拟通过本次收购获得泛半导体制程领域的系统集成能力、工艺开发能力,以及对于先进泛

半导体设备市场的理解和优质客户资源的积累。

## 标的公司财务情况 引发争议

虽然炬光科技将这笔交易定义为大幅填补业务短板的关键交易,不过舆论对这笔交易亦有争议。争议主要集中在COWIN技术先进却亏损的经营情况,以及由此带来的交易溢价。

从财务角度,2021年,COWIN实现营业收入8553.88万元(人民币,下同),实现净利润8657.98万元,可若扣除当年1.48亿元的投资收益,COWIN实质处于亏损状态;2022年上半年,COWIN实现营业收入4235.75万元,实现净利润为-2615.56万元,同样处于亏损状态。

从交易溢价角度,炬光科技这笔交易的交易对价约为3.5亿元。作为对照,COWIN截至2022年6月底的股东权益为-7087.89万元,考虑到公司交易性金融负债中可转换债券以及可赎回可转换优先股转换后,标的公司股东权益为3977.56万元,评估增值率为789.15%。

上交所就曾围绕这两点向炬光科技发出问询函,要求炬光科技说明:COWIN技术先进却亏损的原因及合理性,补充其在手订单情况,说明未来是否存在持续亏损的可能;结合同行业公司或可比交易估值情况,说明在COWIN亏损的条件下,评估价值大幅增加的主要原因。

炬光科技当时曾回应称,COWIN的历史亏损,主要原因在于其主营产品线的显示面板激光修复设备毛利率偏低;2019-2020年度设备业务剥离、新冠疫情及自身所处行业需求因素使得营业收入下滑,但在销售成本和费用的过程中未能及时有效控制成本和费用。炬光科技预计其2022年下半年起逐步实现盈利。

这则发布于晚间的终止收购公告,将如何影响炬光科技股价走势值得关注。昨日早间,炬光科技实现涨幅达20%的放量涨停,舆论普遍将其归纳于近期关注度较高的激光雷达概念。龙虎榜数据显示,机构席位位于该股卖一席位,净卖出8057.35万元。