

电子行业周报 (03.20-03.26)

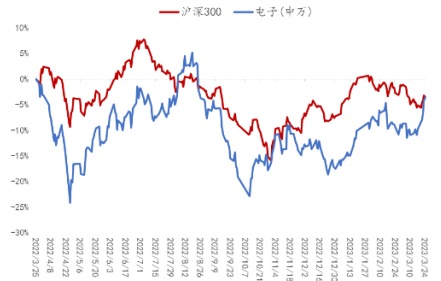
AI 推动复苏预期，大算力芯片热度提升

跟随大市(维持评级)

投资要点:

- 本周电子行业上涨6.99%，细分行业指数看，本周电子的六个细分板块中消费电子板块涨幅最大，周涨跌幅为12.63%；电子化学品板块跌幅最大，周涨跌幅为-1.01%。本周电子行业最引人瞩目的莫过于英伟达在3月21日的GTC大会，黄仁勋发表主题演讲，介绍AI的最新进展以及AI在各行各业的应用。英伟达所带来的AI芯片H100更是给当前本就十分热门的AI赛道更加增添了一把柴火。譬如：通过计算光刻库cuLitho，将计算光刻加速40倍以上，赋能2nm及更先进的芯片制造。黄仁勋多次表示ChatGPT代表着AI的iPhone时刻的到来。我们认为，随着以手机为代表的消费类电子产品进入创新乏力的瓶颈期，科技行业的从业者们正急切的寻求新的技术突破及产业变革点。而人工智能因为其高效率低成本的优势，在各个行业均具有不错的应用前景，经过前面多年的培育，现已逐渐开始崭露头角。不管是国外的ChatGPT还是百度的“文心一言”，都是各个厂商在人工智能领域的积极尝试。ChatGPT这一现象级的产品，也确实加速了产业界及投资界都AI的关注度，从而有望推动AI发展进入快车道。
- 不管是云端、终端还是边缘的人工智能，背后都离不开强大的算力支撑，不管是人工智能还是智能驾驶对算力的追求都是永无止境的。算力作为一种新的基础设施，正成为当前及未来数字经济的核心支撑。从这个角度出发，跟算力相关的GPU、CPU、SoC、储存芯片等都具备较为明晰的成长机遇。
- 投资建议：**AI计算类及储存类芯片，建议关注**寒武纪-U、瑞芯微、全志科技、澜起科技、江波龙**等；服务器PCB建议关注**沪电股份**；消费电子复苏方向，建议关注AR、VR等智能终端创新以及布局光伏新能源等高景气赛道的公司，如**苏大维格**等；半导体自主可控建议关注零部件**新莱应材、昌红科技、正帆科技**等。
- 风险提示：**电子产品下游需求不及预期，半导体景气复苏不及预期，相关产品新产品研发不及预期，半导体国产替代进度不及预期。

一年内行业相对大盘走势



电子行业估值 (PE)



团队成员

分析师 杨钟

执业证书编号: S0210522110003

邮箱: YZ3979@hfzq.com.cn

相关报告

- 《周期复苏漫漫长路，自主可控稳步前行》——2022.02.19
- 《消费电子疲软依旧，关注AI及汽车智能化》——2022.02.26

正文目录

一、	本周市场表现.....	3
1.1	电子板块本周表现.....	3
1.2	SW 电子个股本周表现	3
1.3	电子板块估值分析.....	4
二、	行业动态跟踪.....	5
2.1	产业新闻.....	5
三、	公司动态跟踪.....	8
四、	风险提示.....	9

图表目录

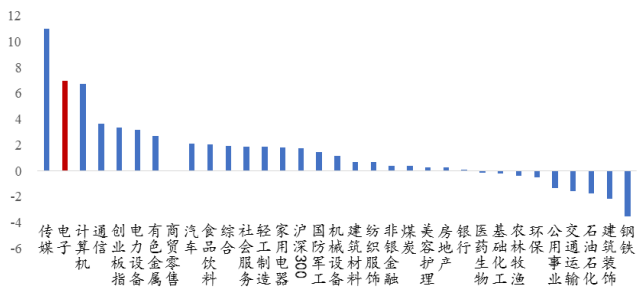
图表 1:	SW 各行业板块本周市场表现 (%)	3
图表 2:	电子板块相对大盘涨跌	3
图表 3:	电子细分领域本周涨跌幅 (%)	3
图表 4:	SW 电子本周涨幅前十个股 (%)	4
图表 5:	SW 电子本周跌幅前十个股 (%)	4
图表 6:	SW 电子本周换手率前二十个股 (%)	4
图表 7:	SW 电子行业指数 PE 走势 (TTM)	5
图表 8:	SW 电子细分行业指数 PE 走势 (TTM)	5
图表 9:	过去一周股东增减持更新	8
图表 10:	过去一周股权激励一览	8

一、 本周市场表现

1.1 电子板块本周表现

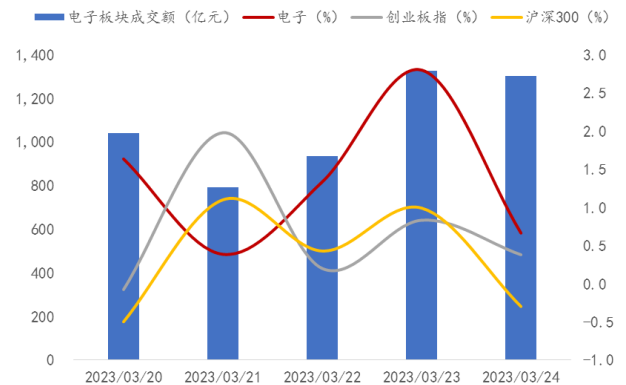
大盘表现上,本周(0320-0324)创业板指上涨 3.34%,沪深 300 指数上涨 1.72%。本周电子行业指数上涨 6.99%,表现优于创业板指和沪深 300。行业表现上,电子行业位列全行业的第 2 位,较上周前进 3 位,排名已连续前进 4 周。本周传媒、电子、计算机、通信板块领跑,钢铁板块表现不佳。

图表 1: SW 各行业板块本周市场表现 (%)



数据来源: Wind, 华福证券研究所

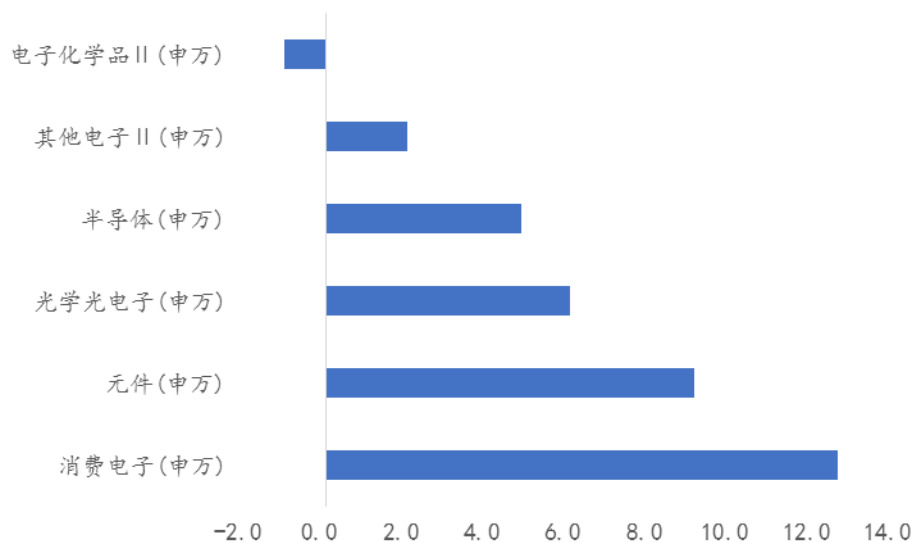
图表 2: 电子板块相对大盘涨跌



数据来源: Wind, 华福证券研究所

从电子细分行业指数看,消费电子、元件、光学光电子、半导体、其他电子板块上涨,电子化学品板块下跌。其中消费电子板块涨幅最大,周涨跌幅为 12.63%;电子化学品板块跌幅最大,周涨跌幅为-1.01%。

图表 3: 电子细分领域本周涨跌幅 (%)



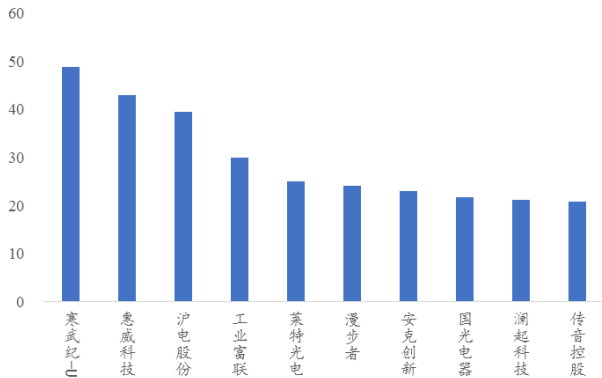
数据来源: Wind, 华福证券研究所

1.2 SW 电子个股本周表现

从个股维度来看,SW 电子板块中,寒武纪-U (48.87%)、惠威科技 (42.92%) 等

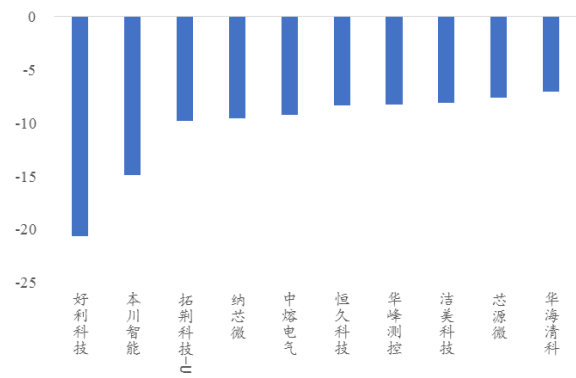
位列涨幅前列；好利科技（-20.65%）、本川智能（-14.89%）等位列跌幅前列。

图表 4：SW 电子本周涨幅前十个股（%）



数据来源：Wind，华福证券研究所

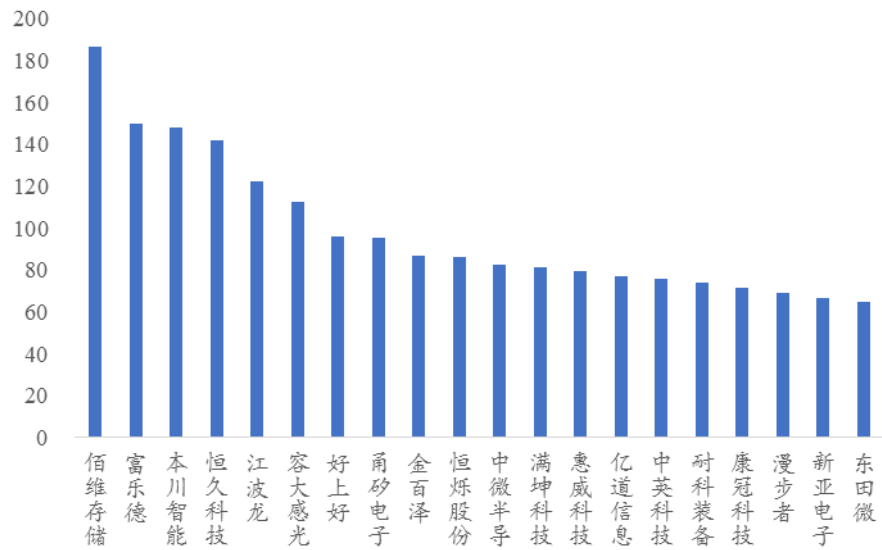
图表 5：SW 电子本周跌幅前十个股（%）



数据来源：Wind，华福证券研究所

从换手率来看，上周电子行业个股换手率最高的是佰维存储，换手率为 186.36%。其余换手率较高的还有富乐德(149.77%)、本川智能(147.79%)和恒久科技(141.99%)。

图表 6：SW 电子本周换手率前二十个股（%）

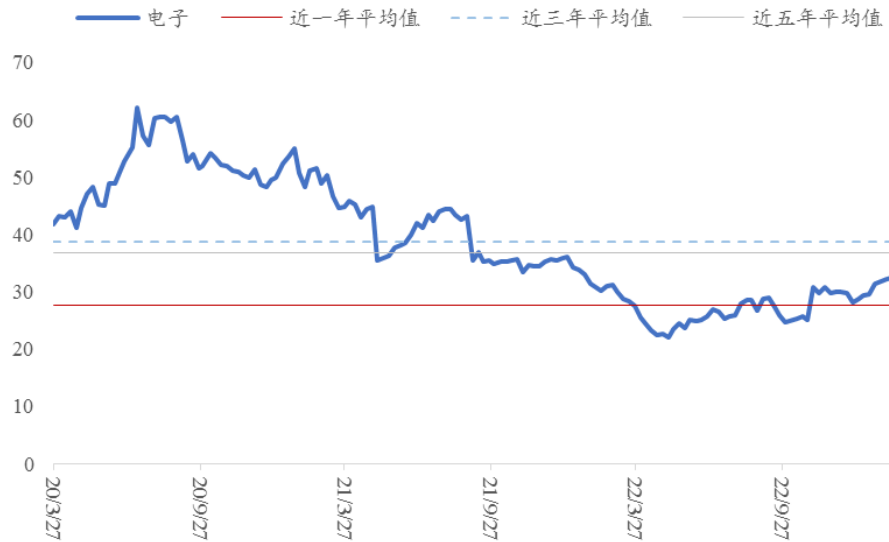


数据来源：Wind，华福证券研究所

1.3 电子板块估值分析

从本周 PE 走势来看，整体电子行业估值高于近一年平均值水平，2023 年整体有所回升，已接近近五年 PE 平均值。本周 PE (TTM) 为 33.91 倍，较上周明显上升，高于近一年区间 PE 平均值 27.66 倍，低于近三年及近五年区间 PE 平均值 38.74 倍和 36.89 倍。

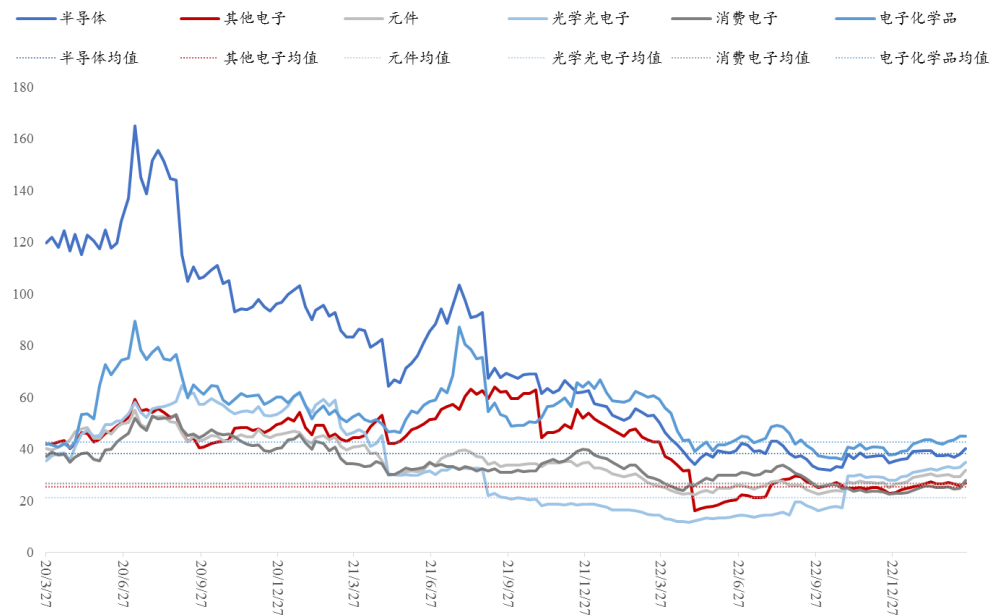
图表 7: SW 电子行业指数 PE 走势 (TTM)



数据来源: Wind, 华福证券研究所

细分领域上, 近一年半导体、其他电子、元件、光学光电子、消费电子和电子化学品 PE 均值分别为 38.14、25.41、26.12、21.09、26.85 和 42.81。其中, 六大细分板块本周 PE 均超过其近一年平均值。

图表 8: SW 电子细分行业指数 PE 走势 (TTM)



数据来源: Wind, 华福证券研究所

二、行业动态跟踪

2.1 产业新闻

2.2.1 半导体板块

1) 突破美国制裁 传中国加大扶持中芯国际、华为、北方华创等企业

为与美国半导体限制相抗衡，中国加大企业的扶持，包括放宽相关补贴条件，让这些企业更好获得帮助，且使这些公司对政府支持的研究也将拥有更多控制权。中芯国际、华虹半导体和华为，以及设备供应商北方华创和中微公司都将受益于这项政策。

2) 德国与中国台湾签署协议 扩大芯片等领域合作

“德国与中国台湾签署了一项协议，双方同意在科学和技术方面进行合作。这一安排代表着双方在民主价值观、透明度、开放性、互惠性和科学自由的基础上进行合作。中国台湾是电池和绿氢领域的合作伙伴，也是半导体行业的领导者。”

3) 英伟达向中国客户提供替代芯片 H800

美国监管机构去年出台规定，以国家安全为由，禁止英伟达向中国客户销售两款最先进的芯片 A100 和更新的 H100。英伟达此前表示，将在中国提供一种新的先进芯片 A800，该芯片符合美国新的出口管制规定，可替代被新规限制出口的 A100。

4) 美商务部将公布获补贴公司在华扩张限制细节 28 纳米以上先进技术投资不超过 10 万美元

价值 500 亿美元的芯片和科学法案将禁止获得补贴的公司在中国将 28 纳米以上先进芯片的产能扩大 5%，禁止将现有 28 纳米及以下较旧技术的工厂的产能扩大 10%。新规定将禁止这些公司在扩张 28 纳米以上的逻辑芯片产能时花费超过 10 万美元，也禁止在“关注国家”生产 28 纳米以上逻辑芯片的任何一家工厂的现有产能增加超过 5%。

5) 韩产业通商资源部长：日本将取消部分对韩出口高科技材料限制

日本将于本周解除限制向韩出口高纯度氟化氢、氟化聚酰亚胺、光刻胶三种关键半导体材料的措施，韩国据此撤回之前向世贸组织提出的申诉也定于本周完成。

6) 台积电预计 6 月将对英伟达 AI 加速技术导入 2 纳米进行生产资格

经与台积电、ASML 及新思科技四方的合作，经历四年开发，英伟达完成全新的 AI 加速技术 Culitho，这是一个用于运算式微软件库，将可缩短先进制程芯片的光罩时程、拉升良率并大幅减低晶圆制作的能耗。

7) 台积电 5nm 和 4nm 制程工艺今年营收有望超过 230 亿美元

台积电已量产多年的 5nm 和 4nm 制程工艺，随着更多的厂商采用，5nm 工艺家族的营收也在不断增加。台积电 5nm 和 4nm 制程工艺在今年的营收，较去年预计将增加 1000 亿新台币，也就是预计将增加约 33 亿美元。

2.2.2 面板板块

1) PCB 产业转移东南亚，超 20 家企业落地泰国

应对地缘政治带来的不确定性，部分客户希望将订单从中国大陆转移。因此，包括沪电股份、奥士康、中京电子、四会富仕、中富电路、明阳电路、胜宏科技在内的

一大批 PCB 企业纷纷计划在泰国、越南等地建厂，PCB 产业向东南亚转移的趋势已现。

2.2.3 汽车电子板块

1) 联想与英伟达合作进军车载域控制器市场

财联社报道，联想集团宣布，将基于新一代英伟达 DRIVE Thor 系统级芯片，自主研发最新一代车载域控制器平台。联想集团也成为第一家采用英伟达 DRIVE Thor 平台的 Tier 1 公司。

2) 全球 CIS 市场现罕见萎缩，车用 CIS 望成为新增长引擎

2022 年全球 CIS 市场规模为 184.95 亿美元，较 2021 年略有下降，为过去七年来首次出现负增长。Omdia 认为，智能手机需求的下降以及从下半年开始持续的经济衰退影响直接打击了 CIS 市场。不过随着 CIS 在汽车上的安装数量增加，业界预计汽车 CIS 将成为新的增长引擎。

3) smart 宣布与 NVIDIA 展开深度合作 明年起将搭载 DRIVE Orin 芯片

2024 年起，smart 将基于 NVIDIA DRIVE Orin 系统级芯片打造搭载高级别智能辅助驾驶系统的最新车型。据悉，smart 将采用 NVIDIA DRIVE Orin 作为最新车型的集中式计算平台，支持品牌自研的 smart Pilot Assist 智能辅助驾驶系统。

2.2.4 消费电子板块

1) 英特尔首席架构师将离职创业 专注于研发生成式人工智能工具

英特尔首席执行官（CEO）帕特·基辛格（Pat Gelsinger）在推特上宣布，该公司首席架构师拉贾·科杜里（Raja Koduri）将离职创业。离职后，他将成立一家新的软件公司，专注于为游戏、媒体和娱乐领域开发生成式人工智能（AI）工具。

2) 机构拆解 Meta 高端 VR 设备，物料价值“含中量”显著增长

日前对 Meta 高端 VR 设备 Quest Pro 进行了拆解和物料成本分析。该产品约 440 美元的物料成本中，美国供应商占比为 34%，来自中国的零部件占总成本比例为 18%，较传统设备有大幅提升，主要集中于显示组件。

3) 蔡司强化 AR/VR 布局 买下 Tooz 全部股份

德国光学品牌蔡司（Zeiss）与德国电信（Deutsche Telekom）于 2018 年合资成立增实境（AR）/虚拟实境（VR）眼镜公司 - Tooz Technologies，日前已被蔡司收购全部股份，未来将作为蔡司的 AR/VR 技术中心。

2.2.5 通信板块

1) 我国率先研发 全球 6G 技术大会将召开：2030 年商用

由国家 6G 技术研发推进工作组和总体专家组指导，未来移动通信论坛、紫金山实验室主办的 2023 全球 6G 技术大会将于 2023 年 3 月 22 日至 24 日召开。本次大

会将介绍最新科研成果，并将发布多本 6G 技术白皮书。目前 6G 处于早期的研发与探索阶段，预计最早也要到 2030 年前后才会迎来商用。

三、 公司动态跟踪

图表 9：过去一周股东增减持更新

证券代码	证券简称	最新公告日期	变动方向	股东名称	股东身份	拟变动数量 上限	拟变动数量上限 占总股本比(%)
688262.SH	国芯科技	2023/3/23	减持	西藏津盛泰达创业投资有限公司	5%以上非第一大股东	12,000,000	5.00
688150.SH	莱特光电	2023/3/22	减持	君联成业,君联慧诚	5%以上非第一大股东	24,146,300	6.00
688200.SH	华峰测控	2023/3/21	减持	付卫东	董事,监事,高级管理人员	164,800	0.18
688047.SH	龙芯中科	2023/3/22	增持	北京天童芯源科技有限公司	控股股东		
300647.SZ	超频三	2023/3/21	减持	张正华	董事,副总经理	2,870,438	0.63
			减持	李光耀	董事	1,501,538	0.33
			减持	张魁	控股股东,实际控制人之一	4,573,200	1.00
603773.SH	沃格光电	2023/3/21	减持	深圳市创东方富凯投资企业(有限合伙)	5%以上非第一大股东	10,940,282	6.29
			减持	深圳市创东方富本投资企业(有限合伙)	5%以上非第一大股东	2,351,875	1.35
688662.SH	富信科技	2023/3/23	减持	曹卫强	董事,监事,高级管理人员	37,500	0.04
			减持	王长河	董事,监事,高级管理人员	30,000	0.03
300793.SZ	佳禾智能	2023/3/21	减持	严凯	副总经理	8,000	0.00
			减持	肖伟群	董事兼总经理	10,000	0.00
688711.SH	宏微科技	2023/3/22	减持	泰安市文昇实业投资合伙企业(有限合伙)	特定股东	6,767,776	2.00
688711.SH	宏微科技	2023/3/25	减持	常州宏众咨询管理合伙企业(有限合伙)	5%以下股东	155,000	0.11
688256.SH	寒武纪-U	2023/3/22	减持	南京招银电信新趋势凌霄成长股权投资基金合伙企业(有限合伙)	5%以下股东	3,114,627	0.78
688256.SH	寒武纪-U	2023/3/22	减持	湖北长江招银成长股权投资合伙企业(有限合伙)	5%以下股东	1,539,549	0.38
002993.SZ	奥海科技	2023/3/24	减持	匡军思	董事,副总经理	1,024,250	0.44
300184.SZ	力源信息	2023/3/25	减持	赵佳生	持股5%以上股东,董事	11,619,800	1.00
688010.SH	福光股份	2023/3/22	减持	福建省电子信息(集团)有限责任公司	5%以上非第一大股东	3,071,638	2.00
688107.SH	安路科技-U	2023/3/25	减持	深圳思齐资本信息技术私募创业投资基金企业(有限合伙)	5%以上非第一大股东	14,003,500	3.50
688107.SH	安路科技-U	2023/3/25	减持	杭州士兰微电子股份有限公司	5%以下股东	2,000,500	0.50
002643.SZ	万润股份	2023/3/22	减持	鲁银投资集团股份有限公司	股东	15,000,000	1.61
			减持	鲁银投资集团股份有限公司	股东	18,000,000	1.94
300964.SZ	本川智能	2023/3/23	减持	深圳市达宸财智创业投资管理有限公司-深圳市达宸创投股权投资企业(有限合伙)	特定股东	1,533,585	2.00
002888.SZ	惠威科技	2023/3/24	减持	HONGBO YAO	董事长	5,984,467	4.00
688270.SH	臻镭科技	2023/3/21	减持	诸暨芯盛创业投资企业(有限合伙)	5%以上第一大股东	1,638,000	1.50
688270.SH	臻镭科技	2023/3/21	减持	诸暨达泰创业投资企业(有限合伙)	5%以下股东	312,000	0.29
688167.SH	炬光科技	2023/3/22	减持	华控湖北科工产业投资基金(有限合伙)	5%以上非第一大股东	1,150,000	1.28
688167.SH	炬光科技	2023/3/22	减持	华控科工(宁波梅山保税港区)股权投资基金合伙企业(有限合伙)	5%以上非第一大股东	1,800,000	2.00
688167.SH	炬光科技	2023/3/22	减持	嘉兴华控股权投资基金合伙企业(有限合伙)	5%以上非第一大股东	2,050,000	2.28
688019.SH	安集科技	2023/3/23	减持	国家集成电路产业投资基金股份有限公司	5%以上非第一大股东	1,867,541	2.50
300939.SZ	秋田微	2023/3/23	减持	北海诚誉投资有限公司	股东	1,980,000	1.65
002079.SZ	苏州固锟	2023/3/24	减持	滕有西	董事兼总经理	92,191	0.01
688601.SH	力芯微	2023/3/21	减持	无锡创业投资集团有限公司	5%以上非第一大股东	2,688,000	3.00
605588.SH	冠石科技	2023/3/24	减持	祥禾涌原,涌杰投资,涌济科创,尧新投资	5%以下股东	3,534,461	4.84
688008.SH	澜起科技	2023/3/21	减持	WLT及其一致行动人	5%以上非第一大股东	22,681,364	2.00
688008.SH	澜起科技	2023/3/25	减持	嘉兴宏越及其一致行动人	5%以下股东	11,340,682	1.00
688018.SH	乐鑫科技	2023/3/24	减持	乐鑫(香港)投资有限公司	5%以上第一大股东	400,000	0.50
688018.SH	乐鑫科技	2023/3/24	减持	王丽娟	股东	1,931,000	1.07
002869.SZ	金溢科技	2023/3/22	减持	王丽娟	股东	1,420,900	0.79
			减持	罗瑞发	实际控制人,董事长	2,000,000	1.11
688106.SH	金宏气体	2023/3/25	减持	黄皖明	股东	901,370	0.19

数据来源：Wind，华福证券研究所

图表 10：过去一周股权激励一览

代码	名称	最新公告日期	方案进度	激励方式	激励总数(万)	激励总数占当时 总股本比例(%)	期权初始 行权价格
301308.SZ	江波龙	2023/3/22	董事会预案	上市公司定向发行股票	1,170.00	2.83	36.23
688120.SH	华海清科	2023/3/22	董事会预案	上市公司定向发行股票	160.00	1.50	145.63
688099.SH	晶晨股份	2023/3/25	股东大会通过	上市公司定向发行股票	490.00	1.18	37.04
688655.SH	迅捷兴	2023/3/21	股东大会通过	上市公司定向发行股票	385.00	2.89	7.59
688268.SH	华特气体	2023/3/21	实施	上市公司定向发行股票及上市公司提取 激励基金买入流通A股	27.00	0.22	41.36
			实施	上市公司定向发行股票及上市公司提取 激励基金买入流通A股	7.40	0.31	41.36
688409.SH	富创精密	2023/3/25	实施	上市公司定向发行股票	163.05	0.80	70.00

数据来源：Wind，华福证券研究所

四、 风险提示

电子产品下游需求不及预期，半导体景气复苏不及预期，相关公司新产品研发不及预期，半导体国产替代进度不及预期。

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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

一般声明

华福证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，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。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券有限责任公司”所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	评级	评级说明
公司评级	买入	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在 20%以上
	持有	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市	未来 6 个月内，行业整体回报高于市场基准指数 5%以上
	跟随大市	未来 6 个月内，行业整体回报介于市场基准指数-5%与 5%之间
	弱于大市	未来 6 个月内，行业整体回报低于市场基准指数-5%以下

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中，A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）。

联系方式

华福证券研究所 上海

公司地址：上海市浦东新区浦明路 1436 号陆家嘴滨江中心 MT 座 20 层

邮编：200120

邮箱：hfyjs@hfzq.com.cn