

## 电子行业周报 (03.27-04.02)

### 外部环境扑朔迷离，核心科技自强不息

### 跟随大市(维持评级)

#### 一年内行业相对大盘走势



#### 电子行业估值 (PE)



#### 投资要点:

- 本周电子行业指数下跌1.24%，细分行业指数看，电子化学品板块上涨，消费电子、元件、光学光电子、其他电子、半导体板块下跌。其中消费电子板块跌幅最大，周跌幅为-2.88%；电子化学品板块涨幅最大，周涨跌幅为1.64%。本周电子行业有几个较为引人瞩目的事件：其一是3月28日，商务部部长王文涛会见荷兰阿斯麦公司（ASML）全球总裁温宁克；其二是3月31日本政府宣布，为防止半导体技术外流，将23类半导体生产相关设备新增为出口管控对象；其三是3月31日，网信办对美光公司（Micron）在华销售的产品实施网络安全审查。近年来，国际地缘政治环境已然成为电子行业投资的重要变量之一。本周初期ASML总裁访华，让蒙蔽在半导体设备行业的阴霾有所消散。而近期SEMI在其2026年300毫米晶圆厂展望报告中宣布，预计全球半导体制造商将在2026年将300毫米晶圆厂的产能提高到每月960万片晶圆(wpm)的历史新高。表明国内及全球半导体中长期需求及资本开支趋势依然向好。
- 本周五的日本半导体设备的出口管制措施，可以看做是美国对华先进半导体技术封锁政策的延续。而先进制程的重要应用场景则是在AI计算、智能驾驶等未来科技高地。鉴于此，当前市场关注度较高的各类人工智能应用场景，若想获得相对安全稳定的发展环境，其底层半导体产业链的自主可控，是一个难以或缺的先决条件，故而，半导体设备、材料、零部件的国产化替代，值得长期关注。
- 投资建议：**半导体产业链，建议关注上游设备、材料、零部件国产替代机会，如新莱应材、昌红科技、正帆科技、汉钟精机等，以及深耕AIOT、汽车电子等技术创新赛道，如全志科技、瑞芯微等；消费电子方向，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。
- 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。

#### 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》——2023.02.19
- 《消费电子疲软依旧，关注AI及汽车智能化》——2023.02.26
- 《AI推动复苏预期，大算力芯片热度提升》——2023.04.02

## 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	半导体板块.....	5
2.2	面板板块.....	7
2.3	消费电子板块.....	7
2.4	汽车电子板块.....	7
三、	公司动态跟踪.....	7
四、	风险提示.....	9

## 图表目录

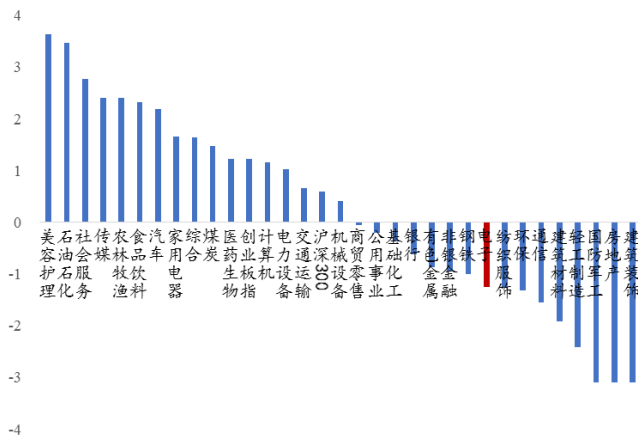
图表 1: SW 各行业板块本周市场表现 (%) .....	3
图表 2: 电子板块相对大盘涨跌 .....	3
图表 3: 电子细分领域本周涨跌幅 (%) .....	3
图表 4: SW 电子本周涨幅前十个股 (%) .....	4
图表 5: SW 电子本周跌幅前十个股 (%) .....	4
图表 6: SW 电子本周换手率前二十个股 (%) .....	4
图表 7: SW 电子行业指数 PE 走势 (TTM) .....	5
图表 8: SW 电子细分行业指数 PE 走势 (TTM) .....	5
图表 9: 过去一周股东增减持更新 .....	7
图表 10: 过去一周股权激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

## 一、 本周市场表现

### 1.1 电子板块本周表现

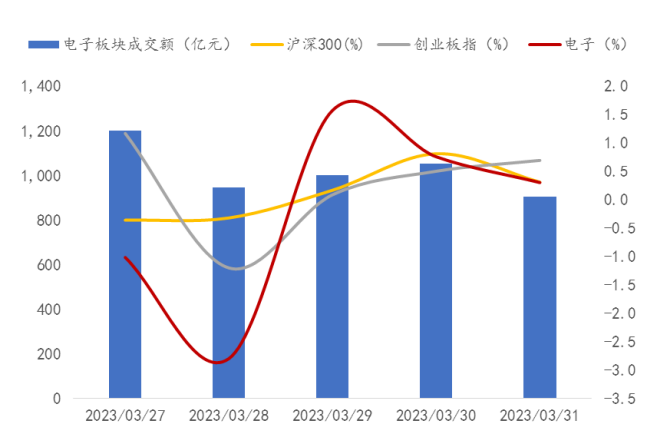
大盘表现上,本周(0327-0331)创业板指上涨1.23%,沪深300指数上涨0.59%。本周电子行业指数下跌1.24%,表现输于创业板指和沪深300。行业表现上,电子行业位列全行业的第25位,较上周后退23位。本周美容护理、石油石化、社会服务板块领跑,房地产、建筑装饰板块表现不佳。

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

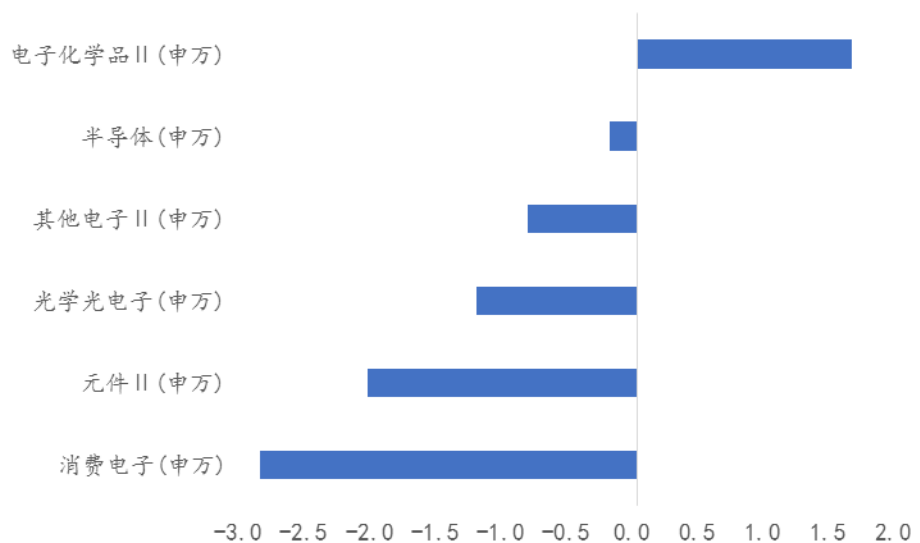
图表 2: 电子板块相对大盘涨跌



数据来源: Wind, 华福证券研究所

从电子细分行业指数看,电子化学品板块上涨,消费电子、元件、光学光电子、其他电子、半导体板块下跌。其中消费电子板块跌幅最大,周涨跌幅为-2.88%;电子化学品板块涨幅最大,周涨跌幅为1.64%。

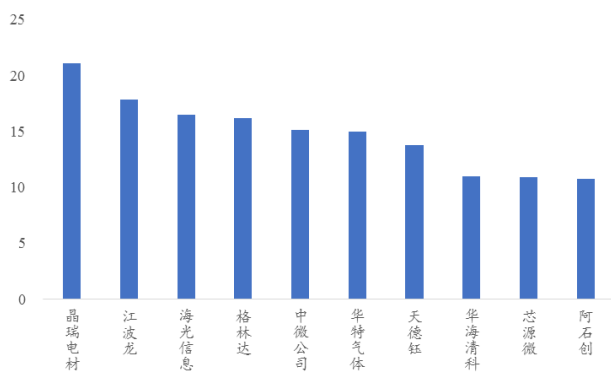
图表 3: 电子细分领域本周涨跌幅 (%)



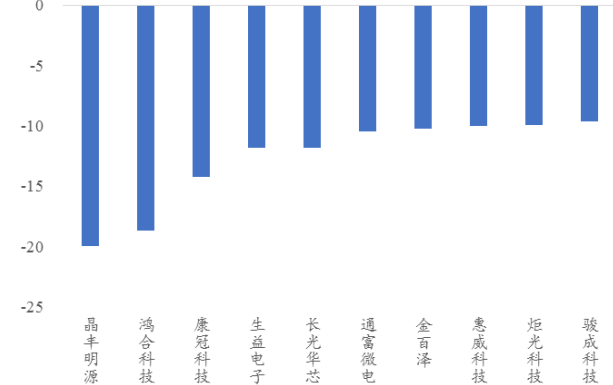
数据来源: Wind, 华福证券研究所

### 1.2 SW 电子个股本周表现

从个股维度来看，SW 电子板块中，晶瑞电材（21.05%）、江波龙（17.83%）等位列涨幅前列；晶丰明源（-19.99%）、鸿合科技（-18.67%）等位列跌幅前列。

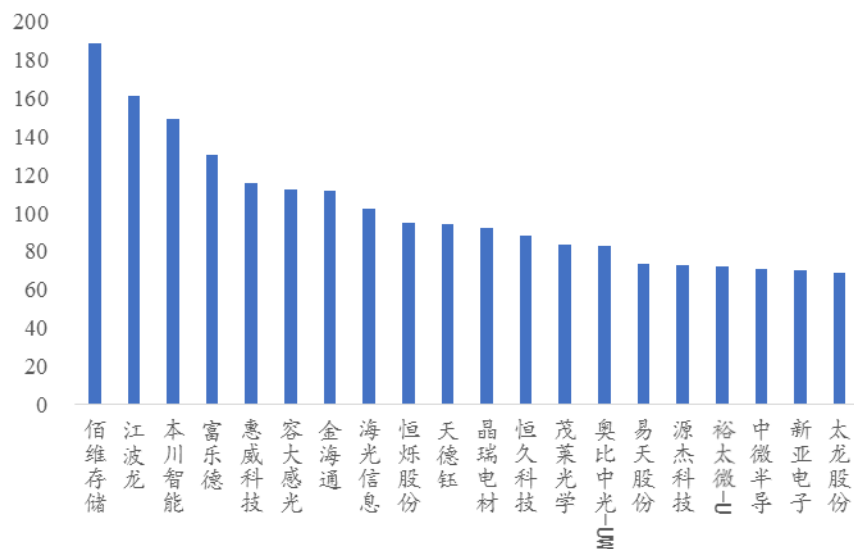
**图表 4：SW 电子本周涨幅前十个股（%）**


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 188.86%。其余换手率较高的还有江波龙（161.47%）、本川智能（149.21%）和富乐德（130.44%）。

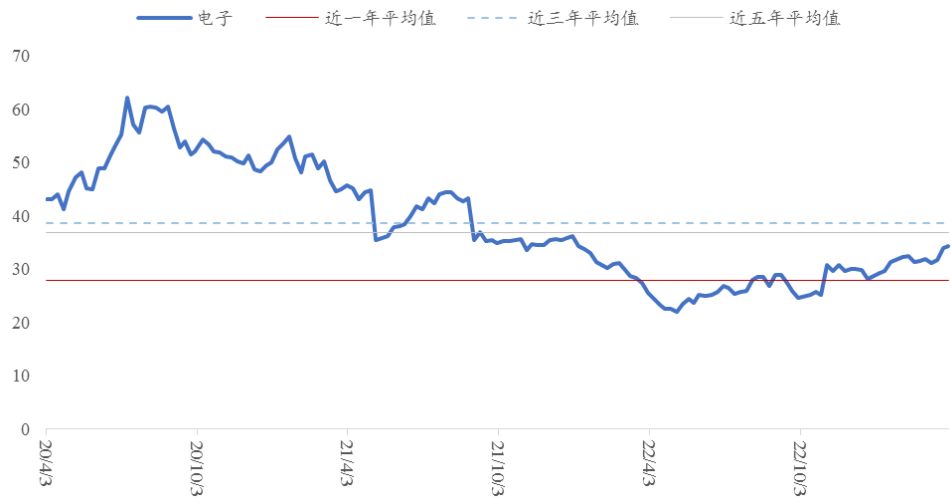
**图表 6：SW 电子本周换手率前二十个股（%）**


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 34.24 倍，较上周略有上升，高于近一年区间 PE 平均值 27.79 倍，低于近三年及近五年区间 PE 平均值 38.68 倍和 36.87 倍。

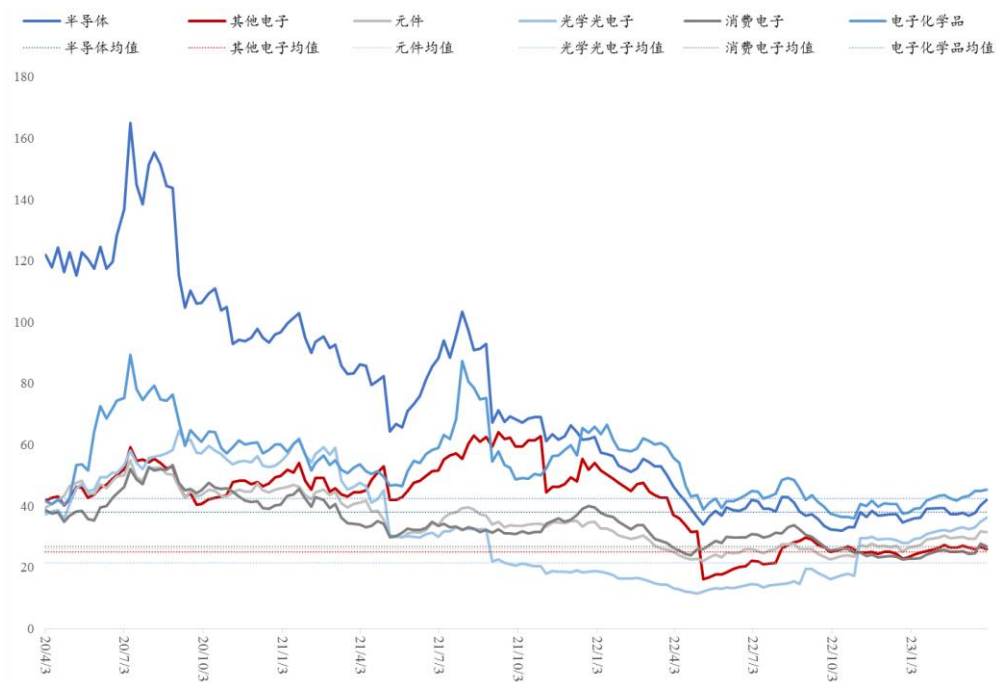
**图表 7：SW 电子行业指数 PE 走势 (TTM)**



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 37.95、25.11、26.24、21.51、26.84 和 42.52。其中，除消费电子板块外，其余细分板块本周 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 半导体板块

1) 法规漏洞令美国技术继续出口“黑名单”中企 BIS 考虑将浪潮的子公司纳入清单

美国本月采取行动，切断切断了一家中国企业集团获得西方技术的途径，但该公司仍然可以通过一种技术性操作来获得那些商品，一些前高级官员称这是美国出口管制制度里的一个主要漏洞。根据规定，除非获得批准，否则美国公司不得向商务部所谓的实体名单上的公司出口产品。

## 2) 台积电：2 纳米厂 2025 年量产

台积电日前已开始开始在竹科建设全球最尖端半导体 2 纳米芯片的新工厂，相关供应商表示，2 纳米芯片工厂的投资额约为 2 万亿日元（约合人民币 1045 亿元）。台积电计划在这里建立四个这样的工厂，该公司还计划在两年后的 2025 年尽快开始量产。

## 3) 日本出口限制使韩国芯片材料制造商受益

由于日本对关键材料出口的限制，促使三星电子等芯片制造商在当地采购，韩国芯片制造材料供应商的利润在过去四年里增长了一倍多。据日经亚洲评论报道，鉴于日本政府在双边关系解冻之际结束了材料出口限制，投资者和行业观察人士将关注这些供应商能否保持增长。

## 4) 预计三星电子芯片业务一季度将亏损 3.3 万亿韩元

多重不利因素导致的消费电子产品需求下滑，已影响到了三星电子重要利润来源的存储芯片业务，营收在去年三季度和四季度同比环比均下滑超过 20%。具体到芯片业务，韩国的一位分析师是预计将出现 3.3 万亿韩元，也就是约 25 亿美元的亏损。

## 5) 美加拟打造北美“半导体走廊” IBM 为扩张第一目标

美国和加拿大计划建立北美“半导体走廊”先从 IBM 扩张开始美国和加拿大 24 日表示，两国将合作建立一个双边“半导体制造走廊”。加拿大总理办公室在声明中说，加拿大政府将斥资 2.5 亿加元（约合 1.8 亿美元）用于本国半导体产业。

## 6) 中芯国际 2022 年营收突破 72 亿美元 实现年度最优业绩

3 月 28 日，中国大陆晶圆代工龙头厂中芯国际发布 2022 年年度财报。中芯国际 2022 年总营收为 72.7 亿美元，同比增长 33.6%，归属于上市公司股东的利润达 18.18 亿美元，毛利为 27.62 亿美元，同比增长 64%，均创历史新高，实现年度最优业绩。

## 7) 美日对华半导体设备出口首次出现连续三年下降

随着美国方面加强对先进芯片技术的贸易限制，2022 年美国和日本对中国的半导体制造设备出口出现三年来首次下降。据数据显示，在 10 月至 12 月这个季度，日本对中国的此类设备出口额同比下降 16%，而美国下降 50%，荷兰下降 44%。

## 8) 华虹半导体公布 2022 全年业绩 营收大增 51.8% 创历史新高

3 月 30 日，华虹半导体发布 2022 年全年业绩，营收较 2021 年增长 51.8% 达 24.755 亿美元，创历史新高。华虹半导体公告显示，2022 年毛利率为 34.1%，较上年的 27.7% 上升 6.4 个百分点。华虹半导体表示，毛利率的上升主要由于平均销售价格上涨以及产品组合优化，部分被折旧费用增加所抵销。

## 2.2 面板板块

### 1) 面板回暖前积极追击南韩，中国 LCD、OLED 新设备交易 3 个月内超过 6000 台

2023 年全球显示器市场有望回暖，而为加速发展显示器技术，近 3 个月内中国面板业者交易超过 6,000 台以上的 LCD、OLED 新设备。Omdia 在首尔江南区 COEX 举行「2023 年上半南韩显示器论坛」，预期显示器市况前景将逐步回暖，不过在此背景下，中国显示器业者于市占率、先进技术都将更积极追击南韩竞业。

## 2.3 消费电子板块

### 1) 华为盘古系列 AI 大模型即将上线 包括 NLP 大模型、CV 大模型等

华为旗下的盘古系列 AI 大模型即将上线，该系列 AI 大模型中的 NLP 大模型、CV 大模型、科学计算大模型（气象大模型）已经标记为即将上线状态。据悉，盘古大模型采用了深度学习和自然语言处理技术，其中，盘古 NLP 大模型是被认为最接近人类中文理解能力的 AI 大模型。

### 2) IDC：2026 年中国人工智能市场总规模预计将超 264.4 亿美元

IDC 于近日发布了《2023 年 V1 全球人工智能支出指南》。最新预测数据显示，中国人工智能（AI）市场支出规模将在 2023 年增至 147.5 亿美元，约占全球总规模十分之一。IDC 预计，2026 年中国 AI 市场将实现 264.4 亿美元市场规模，2021-2026 五年复合增长率（CAGR）将超 20%。

## 2.4 汽车电子板块

### 1) 工信部：到 2025 年制定 30 项以上汽车芯片重点标准

《国家汽车芯片标准体系建设指南（2023 版）》（征求意见稿）旨在为系统部署和科学规划汽车芯片标准化工作，引领和规范汽车芯片技术研发和匹配应用，推动汽车芯片产业的健康可持续发展。该指南指出，到 2025 年，制定 30 项以上汽车芯片重点标准。

### 2) 韩国将牵头组建世界电池工业协会

韩国方面正在推动成立一个名为“世界电池工业协会（暂定名）”的电池领域全球性行业组织。知情人士透露，韩国电池工业协会正在推动与国外组织合作，今年上半年重点瞄准美国、日本、欧盟（EU）等国家的电池协会，计划成立筹备委员会。下半年则将召开世界电池工业协会成立大会。

## 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 (万股)	拟变动数量上限 占总股本比(%)
300736.SZ	百邦科技	2023/3/31	减持	刘一苇	实际控制人的一致行动人	4,580,000	3.63
688262.SH	国芯科技	2023/3/31	减持	天津天创保鑫创业投资合伙企业(有限合伙)	5%以下股东	4,521,240	1.88
			减持	天津天创华鑫现代服务产业创业投资合伙企业(有限合伙)	5%以下股东	7,912,620	3.30
			减持	魏宏锐	5%以下股东	1,200,000	0.50
300650.SZ	太龙股份	2023/3/29	减持	黄国荣	董事,副总经理	4,500,000	2.06
300566.SZ	激智科技	2023/3/30	减持	TB Material Limited	持股5%以上股东	5,229,056	2.00
603773.SH	沃格光电	2023/3/27	减持	深圳市创东方富凯投资企业(有限合伙)	5%以下股东	3,039,888	1.78
			减持	深圳市创东方富本投资企业(有限合伙)	5%以下股东	659,231	0.39
603297.SH	永新光学	2023/3/30	减持	加茂资讯技术有限公司	5%以下股东	400,000	0.36
688153.SH	唯捷创芯-U	2023/3/29	增持	孙亦军,荣秀丽	实际控制人,董事,总经理		
300102.SZ	乾照光电	2023/4/1	减持	金张育	董事长	175,950	0.02
688256.SH	寒武纪-U	2023/3/31	减持	苏州工业园区古生代创业投资企业(有限合伙)	5%以下股东	5,975,376	1.49
002409.SZ	雅克科技	2023/3/28	减持	国家集成电路产业投资基金股份有限公司	股东	4,759,276	1.00
300709.SZ	精研科技	2023/3/30	减持	施俊	监事	115,830	0.06
603626.SH	科森科技	2023/3/30	减持	徐小艺	5%以下股东	22,903,400	
002861.SZ	瀛通通讯	2023/3/30	减持	左娟妹	股东	1,500,000	0.96
			减持	左美丰	股东	1,500,000	0.96
			减持	周国雄	董事	1,533,500	2.00
300964.SZ	本川智能	2023/3/31	减持	江东城	监事	409,500	0.53
			减持	郑小春	监事	46,200	0.06
			减持	姚宏远	董事,副总经理	39,789	0.03
002888.SZ	惠威科技	2023/3/28	减持	陈焕新	副总经理	39,789	0.03
			减持	国投高科技投资有限公司	5%以下股东	1,799,200	2.00
688167.SH	炬光科技	2023/3/28	减持	西安高新技术产业风险投资有限责任公司	5%以上非第一大股东	899,600	1.00
300975.SZ	高络电子	2023/3/28	减持	苏州邦盛赢新创业投资企业(有限合伙),江苏高投邦盛创业投资合伙企业(有限合伙),南京邦盛聚源投资合伙企业(有限合伙)及其一致行动人郭小鹏	特定股东	25,200,000	4.00
688655.SH	迅捷兴	2023/4/1	减持	惠州联讯德威投资合伙企业(有限合伙)	5%以上非第一大股东	1,089,600	0.82
688216.SH	气派科技	2023/3/31	减持	胡明强	董事,监事,高级管理人员	75,000	0.07
			减持	陈勇	董事,监事,高级管理人员	62,500	0.06
688766.SH	普冉股份	2023/3/31	减持	嘉兴揽月投资合伙企业(有限合伙)	5%以下股东	81,225	0.16
688126.SH	沪硅产业-U	2023/4/1	减持	嘉兴得月投资合伙企业(有限合伙)	5%以下股东	54,149	0.11
			减持	上海嘉定工业区开发(集团)有限公司	5%以上非第一大股东	24,679,886	0.90
			减持	上海中科高科技工业园发展有限公司	5%以下股东	2,636,700	0.10
300808.SZ	久量股份	2023/3/27	减持	卓楚光,郭少燕,珠海市横琴融信量企业管理中心(有限合伙)	实际控制人之一,董事兼总经理卓楚光及其一致行动人	9,600,000	6.00
688220.SH	翱捷科技-U	2023/3/30	减持	义乌和谐锦弘股权投资合伙企业(有限合伙)	5%以下股东	4,183,008	1.00
300672.SZ	国科微	2023/3/29	减持	龚静	副总经理,财务总监	50,596	0.03
			减持	黄然	董事会秘书	43,796	0.02
			减持	徐泽兵	董事,副总经理	50,596	0.03
			减持	周士兵	董事,副总经理	48,780	0.03
688385.SH	复旦微电	2023/3/29	减持	上海年锦企业管理咨询合伙企业(有限合伙)	5%以下股东	14,677,840	1.80
			减持	上海政本企业管理咨询合伙企业(有限合伙)	5%以上第一大股东	20,528,051	2.51
			减持	上海年锦企业管理咨询合伙企业(有限合伙)	5%以下股东	3,971,714	0.49
688018.SH	乐鑫科技	2023/3/28	减持	乐鑫(香港)投资有限公司	5%以上第一大股东	1,600,000	1.99

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
300389.SZ	艾比森	2023/3/31	实施	上市公司定向发行股票	4,371.00	13.70	10.00
300545.SZ	联得装备	2023/3/30	董事会预案	上市公司定向发行股票	246.25	1.39	16.57
003028.SZ	振邦智能	2023/3/30	实施	授予期权-行权股票来源为上市公司定向发行股票	35.07	0.32	40.70
002922.SZ	伊戈尔	2023/3/30	实施	授予期权-行权股票来源为上市公司定向发行股票	200.00	0.67	10.52
002866.SZ	传艺科技	2023/3/30	实施	授予期权-行权股票来源为上市公司定向发行股票	699.00	2.86	11.23
688153.SH	唯捷创芯	2023/3/29	实施	授予期权-行权股票来源为上市公司定向发行股票	477.46	8.70	10.00
600183.SH	生益科技	2023/3/29	实施	授予期权-行权股票来源为上市公司定向发行股票	10,587.45	4.99	13.35
300456.SZ	赛微电子	2023/3/29	实施	上市公司定向发行股票	1,028.96	1.41	12.45
002992.SZ	宝明科技	2023/3/29	实施	上市公司定向发行股票	739.96	4.13	6.49
002983.SZ	芯瑞达	2023/3/29	董事会预案	上市公司定向发行股票	199.60	1.08	10.53
688525.SH	佰维存储	2023/3/28	股东大会通过	上市公司定向发行股票	1,119.00	2.60	12.33
688018.SH	乐鑫科技	2023/3/28	实施	上市公司回购股票,上市公司定向发行股票	55.11	0.68	40.00
			实施	上市公司定向发行股票	18.37	0.23	60.00
300458.SZ	全志科技	2023/3/27	实施	上市公司回购股票,上市公司定向发行股票	71.00	0.11	10.66

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