

日本将对芯片设备施加出口限制，网络安全办审查美光

强于大市 (维持)

——电子行业周观点(03.27-04.02)

2023年04月03日

行业核心观点:

上周沪深300指数上涨0.59%，申万电子行业下跌1.24%，跑输指数1.84pct，在申万一级行业中排名第23位。建议关注半导体、汽车电子和消费电子等领域，半导体领域推荐半导体设备、半导体材料和Chiplet赛道，汽车电子领域推荐车用MCU、碳化硅功率半导体、激光雷达和车载面板赛道，消费电子领域推荐折叠屏手机和VR头显终端赛道。

投资要点:

日本将对芯片制造设备施加出口限制: 日方此次出口管制计划，针对沉积、光刻、蚀刻和清洗等六类设备，为晶圆制造中技术难度相对较高的环节，我们预计与此前荷兰实施出口管制新规类似，此次限制范围大概率亦将针对先进制程。从具体工艺环节看，光刻设备国产化率仍处于较低水平，而荷兰与日本在光刻机领域占有统治地位，为主要“卡脖子”环节，建议持续关注管制政策7月落地情况。短期来看，由于国内厂商已经具备一定技术积累和先进制程制造经验，对于部分原先由日本厂商占据领先地位的环节将迎来国产替代机遇，相关产业链或将迎来国产份额提升。长期来看，“卡脖子”问题将加速国内厂商攻坚克难实现产业链自主可控，建议关注受益于国产替代加速的半导体设备和材料等环节。

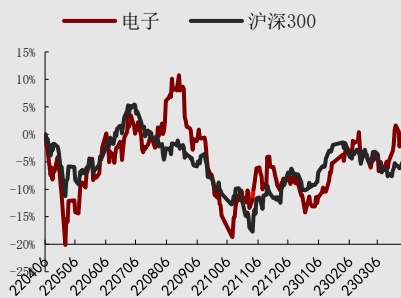
网络安全办对美光启动安全审查: 美光科技是全球存储芯片三巨头之一，网络安全审查办此次对美光科技启动安全审查，主要是出于国家安全以及存储芯片供应链安全考虑，亦是对美方在芯片行业持续加剧对华制裁力度的一种警示。若审查后美光科技在中国的贸易受到限制，或将导致国内客户转向三星、海力士或其他本土存储供应商，同时国内车用存储等细分领域中已经具备较强技术和品牌实力的厂商将率先受益于国内市场的产品替代。此外由于短期存储芯片市场仍处于供应过剩的状态，我们预计此次安全审查对国内存储芯片供应链的影响较小。长期而言，存储芯片国产化势在必行，国内存储厂商将同时受益于供应链国产份额的提升及存储芯片行业的景气周期反转。

行业估值低于历史中枢: 目前SW电子行业PE(TTM)为39.43倍，低于2018年至今平均值44.86倍，行业估值低于历史中枢水平。上周日均交易额1019.78亿元，交易活跃度小幅下降。

上周电子板块下跌个股数较多: 上周申万电子行业433只个股中，上涨129只，下跌302只，持平2只，上涨比例为29.79%。

风险因素: 中美科技摩擦加剧; 经济复苏不及预期; 技术研发不及预期; 国产化进程不及预期; 创新产品发布延期。

行业相对沪深300指数表现



数据来源: 聚源, 万联证券研究所

相关研究

英伟达大会聚焦算力及应用, 面板驱动 IC 供不应求

新一轮国企改革行动实施, 我国首个量子芯片存储箱成功研制

科学技术部重组, 荷兰拟实施半导体先进制程出口管制

分析师: 夏清莹
执业证书编号: S0270520050001
电话: 075583228231
邮箱: xiaqy1@wlzq.com.cn

正文目录

1 行业动态	3
1.1 半导体设备：日本将对芯片制造设备施加出口限制.....	3
1.2 存储芯片：网络安全办对美光启动安全审查.....	3
2 电子板块周行情回顾	4
2.1 电子板块周涨跌情况.....	4
2.2 子板块周涨跌情况.....	4
2.3 电子板块估值情况.....	5
2.4 电子行业周成交额情况.....	6
2.5 个股周涨跌情况.....	6
3 电子板块公司情况和重要动态（公告）	7
3.1 关联交易情况.....	7
3.2 股东增减持情况.....	11
3.3 大宗交易情况.....	12
3.4 限售解禁.....	15
4 投资观点	17
5 风险提示	17
图表 1: 申万一级周涨跌幅 (%).....	4
图表 2: 申万一级年涨跌幅 (%).....	4
图表 3: 申万电子各子行业涨跌幅.....	5
图表 4: 申万电子板块估值情况 (2018 年至今).....	5
图表 5: 申万电子行业周成交额情况.....	6
图表 6: 申万电子周涨跌幅榜.....	6
图表 7: 上周电子板块关联交易情况.....	7
图表 8: 上周电子板块股东增减持情况.....	11
图表 9: 上周电子板块重要大宗交易情况.....	12
图表 10: 未来三个月电子板块限售解禁情况.....	15

1 行业动态

1.1 半导体设备：日本将对芯片制造设备施加出口限制

集微网消息，据路透社报道，3月31日日本政府表示将从7月份开始对23种芯片制造设备施加限制，路透社表示此举是配合美国遏制中国先进芯片能力的举措。日本贸易和工业部长在一份新闻稿中表示，将对用于芯片制造的六类设备实施出口管制，包括清洁、沉积、光刻和蚀刻等。它没有将中国指定为这些措施的目标，称设备制造商将需要为所有地区寻求出口许可。将于7月生效的出口限制可能会影响到十几家日本公司生产的设备，例如尼康公司和东京电子。（资料来源：集微网 路透社）

点评：日方此次出口管制计划，针对沉积、光刻、蚀刻和清洗等六类设备，为晶圆制造中技术难度相对较高的环节，我们预计与此前荷兰实施出口管制新规类似，此次限制范围大概率亦将针对先进制程。从具体工艺环节看，光刻设备国产化率仍处于较低水平，而荷兰与日本在光刻机领域占有统治地位，为主要“卡脖子”环节，建议持续关注管制政策7月落地情况。短期来看，由于国内厂商已经具备一定技术积累和先进制程制造经验，对于部分原先由日本厂商占据领先地位的环节将迎来国产替代机遇，相关产业链或将迎来国产份额提升。长期来看，“卡脖子”问题将加速国内厂商攻坚克难实现产业链自主可控，建议关注受益于国产替代加速的半导体设备和材料等环节。

1.2 存储芯片：网络安全办对美光启动安全审查

网络安全审查办公室于3月31日发文表示，为保障关键信息基础设施供应链安全，防范产品问题隐患造成网络安全风险，维护国家安全，依据《中华人民共和国国家安全法》《中华人民共和国网络安全法》，网络安全审查办公室按照《网络安全审查办法》，对美光公司（Micron）在华销售的产品实施网络安全审查。（资料来源：网信中国）

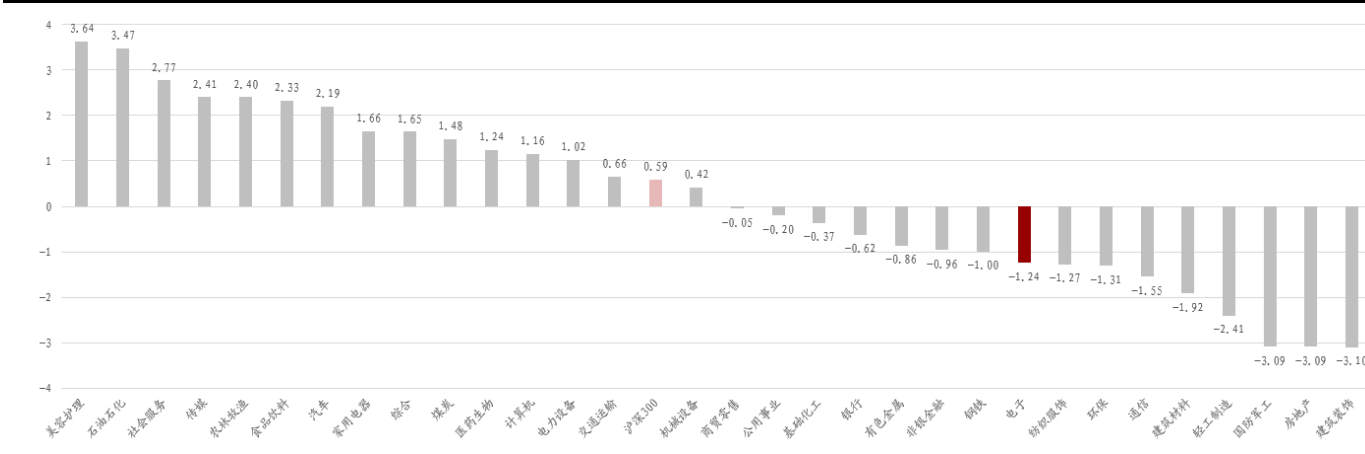
点评：美光科技是全球存储芯片三巨头之一，网络安全审查办此次对美光科技启动安全审查，主要是出于国家安全以及存储芯片供应链安全考虑，亦是对美方在芯片行业对华持续加剧制裁力度的一种警示。若审查后美光科技在中国的贸易受到限制，或将导致国内客户转向三星、海力士或其他本土存储供应商，同时国内车用存储等细分领域中已经具备较强技术和品牌实力的厂商将率先受益于国内市场的产品替代。此外由于短期存储芯片市场仍处于供应过剩的状态，我们预计此次安全审查对国内存储芯片供应链的影响较小。长期而言，存储芯片国产化势在必行，国内存储厂商将同时受益于供应链国产份额的提升及存储芯片行业的景气周期反转。

2 电子板块周行情回顾

2.1 电子板块周涨跌情况

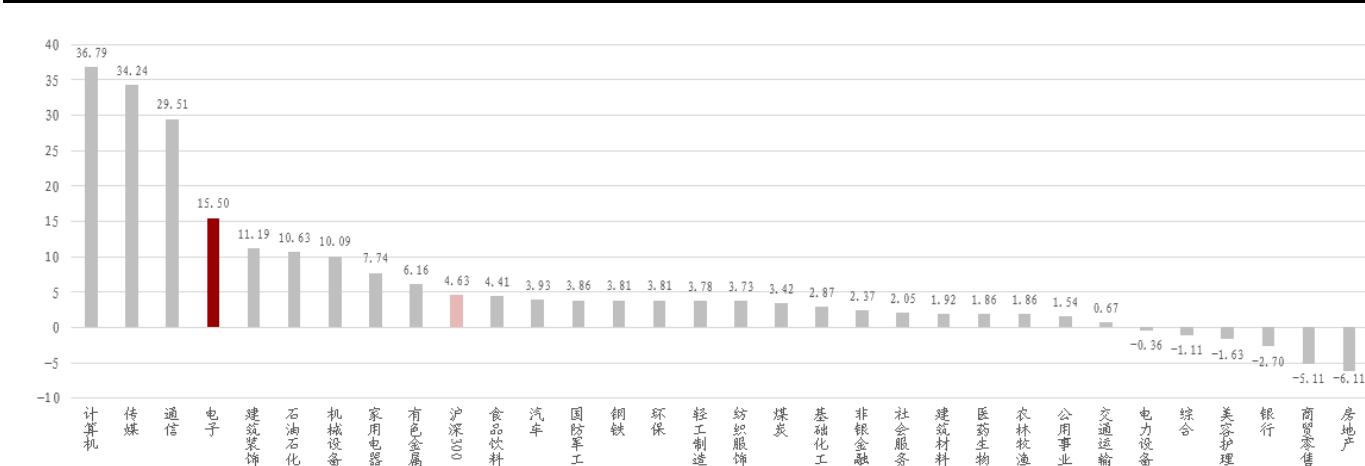
上周申万电子行业下跌1.24%，跑输沪深300指数1.84个百分点。上周沪深300指数上涨0.59%，申万电子指数下跌1.24%，在申万31个行业中排第23位，跑输沪深300指数1.84个百分点。2023年初至今，申万电子行业涨幅在申万一级31个行业中排名第4位，沪深300指数上涨4.63%，申万电子行业上涨15.50%，领先于沪深300指数10.87个百分点。

图表1: 申万一级周涨跌幅 (%)



资料来源: iFind, 万联证券研究所

图表2: 申万一级年涨跌幅 (%)



资料来源: iFind, 万联证券研究所

2.2 子板块周涨跌情况

上周电子子行业过半数实现上涨。涨幅居前的包括半导体设备、电子化学品III和LED，分别上涨了3.09%和1.64%。跌幅居前的是品牌消费电子，跌幅为7.43%。2023年累计来看，集成电路封测上涨30.47%，品牌消费电子上涨29.10%，印制电路板上涨26.98%。

图表3: 申万电子各子行业涨跌幅

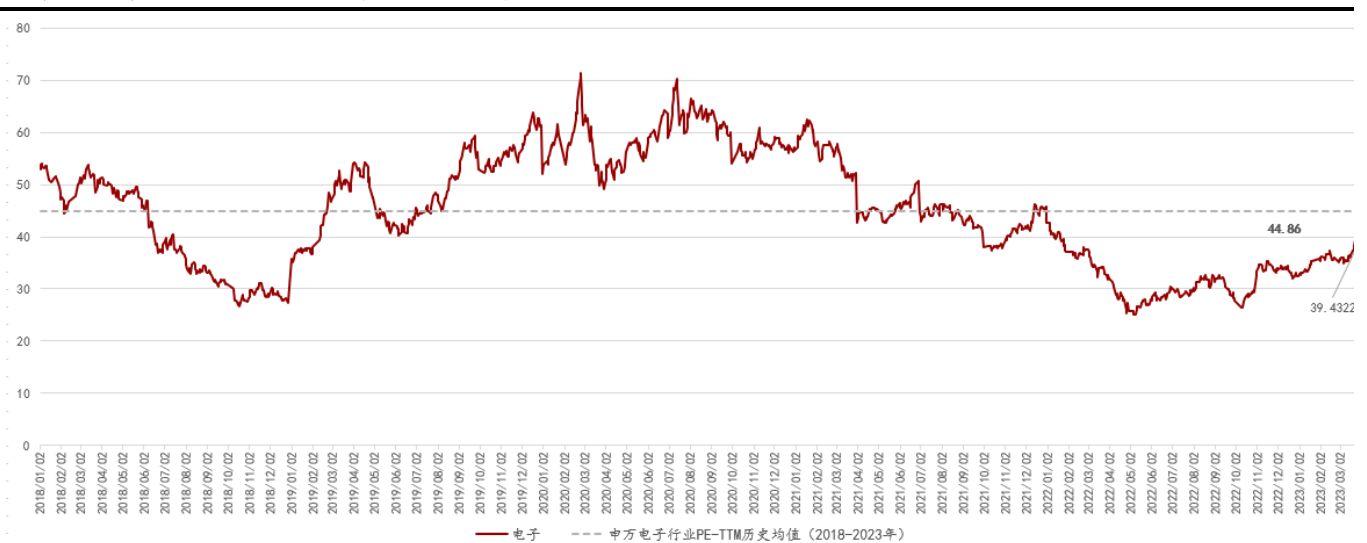
代码	简称	周涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
801081.SL	半导体	-0.2134	11.0531
801082.SL	其他电子II	-0.8327	9.9925
801083.SL	元件	-2.0594	17.1407
801084.SL	光学光电子	-1.2262	21.2024
801085.SL	消费电子	-2.8841	16.7376
801086.SL	电子化学品II	1.6354	19.0986
850812.SL	分立器件	-0.4115	5.2817
850813.SL	半导体材料	1.0292	15.5023
850814.SL	数字芯片设计	-0.1812	8.9696
850815.SL	模拟芯片设计	-0.1152	6.5939
850817.SL	集成电路封测	-3.9140	30.4674
850818.SL	半导体设备	3.0461	14.6819
850822.SL	印制电路板	-2.7496	26.9770
850823.SL	被动元件	-0.7400	2.4872
850831.SL	面板	-2.3297	24.2327
850832.SL	LED	1.5282	18.3226
850833.SL	光学元件	-1.6450	13.9474
850841.SL	其他电子III	-0.8328	9.9924
850853.SL	品牌消费电子	-7.4303	29.1015
850854.SL	消费电子零部件及组装	-2.4555	15.7413
850861.SL	电子化学品III	1.6354	19.0986

资料来源: iFind, 万联证券研究所

2.3 电子板块估值情况

从估值情况来看,目前SW电子板块PE(TTM)为39.43倍,低于2018年至今均值44.86倍,仍有13.76%的修复空间。基于人工智能广泛应用、光伏装机上涨、新能源车渗透加速、物联网渗透加速等趋势利好,我们认为板块估值仍有修复空间。

图表4: 申万电子板块估值情况(2018年至今)

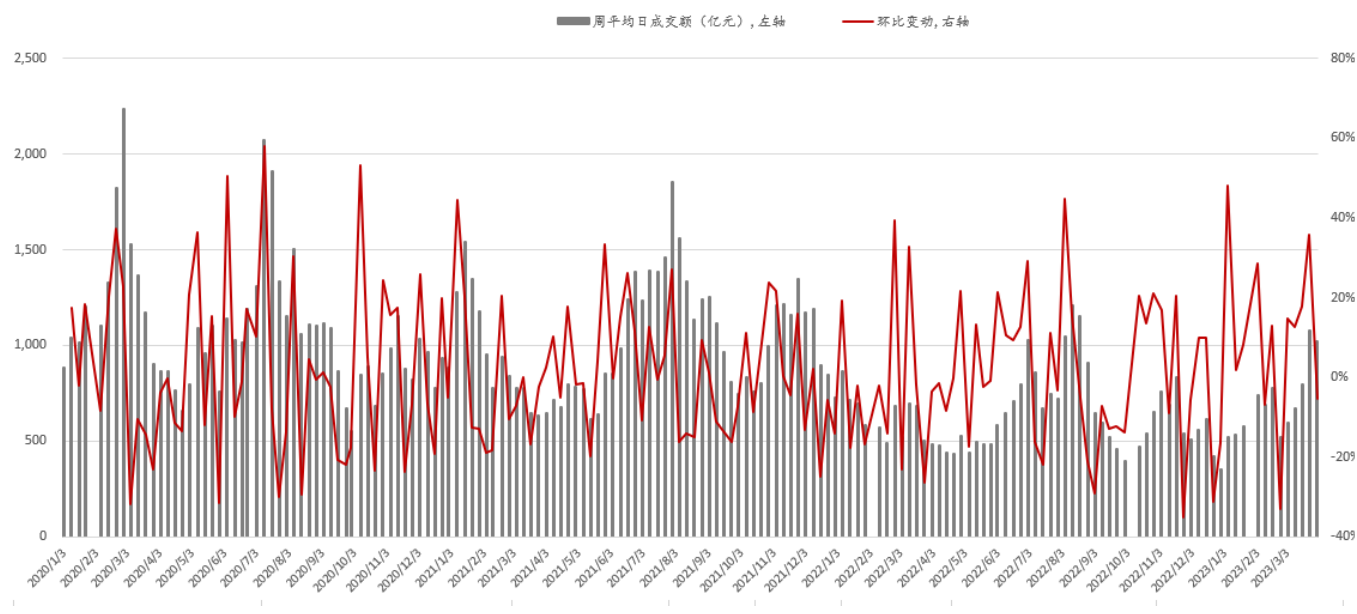


资料来源: iFind, 万联证券研究所

2.4 电子行业周成交额情况

上周申万电子行业成交活跃度小幅下降。上周5个交易日申万电子行业成交额达5098.9亿元，平均每日成交1019.78亿元，日均交易额较前一个交易周下降5.51%。

图表5: 申万电子行业周成交额情况



资料来源: iFind, 万联证券研究所

2.5 个股周涨跌幅情况

上周申万电子行业过半数下跌，个股周涨幅最高为21.05%。从个股来看，上周申万电子行业433只个股中，上涨129只，下跌302只，持平2只，上涨比例为29.79%。

图表6: 申万电子周涨跌幅榜

电子行业周涨跌幅前五			
证券代码	证券简称	周涨跌幅 (%)	所属申万三级
300655.SZ	晶瑞电材	21.05	电子化学品III
301308.SZ	江波龙	17.83	数字芯片设计
688041.SH	海光信息	16.48	数字芯片设计
603931.SH	格林达	16.19	电子化学品III
688012.SH	中微公司	15.12	半导体设备
电子行业周涨跌幅后五			
证券代码	证券简称	周涨跌幅 (%)	所属申万三级
688368.SH	晶丰明源	-19.99	模拟芯片设计
002955.SZ	鸿合科技	-18.67	面板
001308.SZ	康冠科技	-14.26	面板
688183.SH	生益电子	-11.85	印制电路板
688048.SH	长光华芯	-11.80	分立器件

资料来源: iFind, 万联证券研究所

3 电子板块公司情况和重要动态 (公告)

3.1 关联交易情况

上周内电子板块主要关联交易信息如下:

图表7: 上周电子板块关联交易情况

名称	关联方	交易金额(万元)	交易方式	支付方式
华润微	深圳市润薇服饰有限公司, 中国华润有限公司, 无锡木棉花酒店有限公司等	71,940.60	采购技术服务, 采购商品, 销售商品等	现金
华润微	深圳市润薇服饰有限公司, 中国华润有限公司, 无锡木棉花酒店有限公司等	21,075.32	采购技术服务, 采购商品, 销售商品等	现金
共达电声	无锡韦感半导体有限公司	20,100.00	购买资产	现金
国星光电	广东风华高新科技股份有限公司, 佛山皓徕特光电有限公司, 广东省电子信息产业集团有限公司等	26,475.00	采购原材料, 销售产品	现金
国星光电	广东省广晟财务有限公司	--	金融服务	现金
联创电子	江西联创宏声电子股份有限公司	9,000.00	担保	其他
莱宝高科	深圳莱宝光电科技有限公司	4,500.00	租赁, 采购商品等	现金
TCL 科技	TCL 实业控股股份有限公司, TCL 王牌电器(惠州)有限公司, TCL 电子(香港)有限公司等	2,215,930.00	采购等	现金
TCL 科技	深圳聚采供应链科技有限公司	1,349,125.00	采购等	现金
TCL 科技	TCL 实业控股股份有限公司及其子公司	15,244.00	租赁	现金
TCL 科技	TCL 实业控股股份有限公司及其子公司	14,026.00	租赁	现金
TCL 科技	TCL 实业控股股份有限公司	--	金融服务	现金
共达电声	无锡韦感半导体有限公司	50,000.00	非公开发行股票	股权
TCL 科技	TCL 实业控股股份有限公司	400,000.00	应收账款保理业务	现金
TCL 科技	深圳聚采供应链科技有限公司	149,050.00	非生产性物料采购、差旅服务等	现金
同兴达	同兴达(香港)贸易有限公司, 赣州市同兴达电子科技有限公司, 南昌同兴达精密光电有限公司等	841,400.00	担保	其他
艾比森	深圳市坤元工程有限公司	1,200.00	采购商品, 接受劳务	现金
艾比森	深圳市坤元工程有限公司	1,200.00	采购商品, 接受劳务	现金
久之洋	华中光电技术研究所, 风帆有限责任公司新能源分公司, 中国船舶重工集团有限公司第七一〇研究所	34,386.82	销售商品, 委托代缴费 用	现金
久之洋	华中光电技术研究所, 风帆有限责任公司新能源分公司, 中国船舶重工集团有限公司第七一〇研究所等	36,060.00	销售商品, 委托代缴费 用	现金

中微公司	上海华力微电子有限公司, 上海华力集成电路制造有限公司, 华灿光电(浙江)有限公司等	8,500.00	提供劳务, 销售商品, 购买设备	现金
中微公司	上海华力微电子有限公司, 上海华力集成电路制造有限公司, 华灿光电(浙江)有限公司等	54,631.00	提供劳务, 销售商品, 购买设备	现金
飞乐音响	上海仪电(集团)有限公司, 上海临港经济发展集团科技投资有限公司等	12,180.00	销售商品, 接受劳务等	现金
飞乐音响	上海仪电(集团)有限公司, 上海临港经济发展集团科技投资有限公司等	8,429.54	销售商品, 接受劳务等	现金
长电科技	河北中瓷电子科技股份有限公司, 华进半导体封装先导技术研发中心有限公司, 长电集成电路(绍兴)有限公司等	3,880.00	关联采购或接受劳务, 销售产品, 提供担保等	现金, 其他
长电科技	河北中瓷电子科技股份有限公司, 华进半导体封装先导技术研发中心有限公司, 长电集成电路(绍兴)有限公司等	12,178.36	关联采购或接受劳务, 销售产品, 提供担保等	现金, 其他
士兰微	杭州友旺电子有限公司, 杭州士腾科技有限公司, 厦门士兰集科微电子有限公司等	250,221.00	销售产品, 采购商品等	现金
士兰微	国家集成电路产业投资基金二期股份有限公司	110,000.00	共同投资	现金
士兰微	杭州友旺电子有限公司, 杭州士腾科技有限公司, 厦门士兰集科微电子有限公司等	467,000.00	销售产品, 采购商品等	现金
有研硅	株式会社 RS Technologies, 山东有研艾斯半导体材料有限公司	19,368.85	销售商品, 提供技术服务等	现金
天德钰	台湾夏普股份有限公司, 赛恩倍吉科技顾问(深圳)有限公司, 群创光电股份有限公司等	2,115.23	购买原材料, 销售产品、商品等	现金
盛美上海	上海积塔半导体有限公司, 上海合晶硅材料股份有限公司, ACM RESEARCH, INC 等	80,900.00	销售产品等	现金
科森科技	江苏特丽亮新材料科技有限公司	14,000.00	接受外协服务, 提供劳务	现金
科森科技	江苏特丽亮镀膜科技有限公司	8,818.96	接受外协服务, 提供劳务	现金
中颖电子	永曜集团有限公司	16,800.00	共同投资	现金
麦捷科技	深圳特发东智科技有限公司, 宜宾益邦科技有限责任公司, 成都金蔓共享贸易中心(有限合伙)	1,180.60	销售产品, 租赁等	现金
麦捷科技	深圳特发东智科技有限公司, 宜宾益邦科技有限责任公司, 成都逊天电子器件有限公司等	302.69	销售产品, 租赁等	现金
伊戈尔	肖俊承	300,000.00	担保	其他

伊戈尔	深圳市安和威电力科技股份有限公司	1,447.68	采购原材料等	现金
伊戈尔	深圳市安和威电力科技股份有限公司	4,000.00	采购原材料,销售商品	现金
茂硕电源	济南产发科技集团有限公司	1,600.00	共同投资	现金
江海股份	南通托普电子材料有限公司,宇东箔材科技南通有限公司,天津百纳能源科技有限公司等	31,216.00	销售产品,采购产品,租赁等	现金
江海股份	南通托普电子材料有限公司,宇东箔材科技南通有限公司,天津百纳能源科技有限公司等	11,137.00	销售产品,采购产品,租赁等	现金
通富微电	南通华达微电子集团股份有限公司,北京达博有色金属焊料有限责任公司,南通金泰科技有限公司等	97,000.00	担保,采购原材料等	现金,其他
通富微电	南通华达微电子集团股份有限公司,北京达博有色金属焊料有限责任公司,南通金泰科技有限公司等	66,805.58	担保,采购原材料等	现金,其他
紫光国微	紫光集团有限公司,北京紫光存储科技有限公司等	68,218.10	采购产品,采购材料,销售产品等	现金
紫光国微	紫光集团有限公司,北京紫光存储科技有限公司等	88,300.00	采购产品,采购材料,销售产品等	现金
深天马 A	中航国际实业控股有限公司	98,000.00	向特定对象发行 A 股股票	股权
中芯国际	盛吉盛(宁波)半导体科技有限公司,江苏长电科技股份有限公司,中芯聚源股权投资管理(上海)有限公司等	92,125.00	销售货物,出租资产等	现金
中芯国际	盛吉盛(宁波)半导体科技有限公司,中芯聚源股权投资管理(上海)有限公司,灿芯半导体(上海)股份有限公司等	80,753.70	采购货物,租赁等	现金
赛微电子	杨云春,穆林,海南四季协同创新研究院有限公司等	134.93	租赁,采购,销售等	现金
赛微电子	穆林	50.00	租赁	现金
可立克	深圳市盛弘电气股份有限公司	15,000.00	出租房屋,销售商品	现金
可立克	深圳市盛弘电气股份有限公司	7,000.00	出租房屋,销售商品	现金
漫步者	北京爱迪发科技有限公司,Lifa Air Limited,AUDEZE LLC.等	13,248.69	租赁房屋,提供劳务,销售产品	现金
漫步者	北京爱迪发科技有限公司,Lifa Air Limited,AUDEZE LLC.等	10,799.25	租赁房屋,提供劳务,销售产品	现金
生益科技	江苏联瑞新材料股份有限公司,扬州天启新材料股份有限公司,湖南万容科技股份有限公司等	19,596.00	采购货物,销售产品,接受劳务	现金
生益科技	江苏联瑞新材料股份有限公司,扬州天启新材料股份有限公司,湖南万容科技股份有限公司等	15,780.64	采购货物,销售产品,接受劳务	现金

生益电子	广东生益科技股份有限公司, 江苏联瑞新材料股份有限公司, 永兴鹏琨环保有限公司等	47,488.76	购买原材料, 销售产品等	现金
生益电子	广东生益科技股份有限公司, 江苏生益特种材料有限公司, 江苏联瑞新材料股份有限公司等	80,020.00	采购商品、销售商品、接受劳务	现金
瑞可达	四川速电科技有限公司	1,154.00	购买原料, 提供服务, 销售商品	现金
乐凯新材	航天科技财务有限责任公司	--	金融服务	现金
乐凯新材	沈阳感光化工研究院有限公司, 合肥乐凯科技产业有限公司, 乐凯医疗科技有限公司等	2,146.12	采购商品, 接受劳务	现金
乐凯新材	沈阳感光化工研究院有限公司, 合肥乐凯科技产业有限公司, 乐凯医疗科技有限公司等	1,409.18	采购商品, 接受劳务	现金
风华高科	广东省广晟控股集团有限公司及其下属企业	10,312.00	销售产品, 购买原材料	现金
风华高科	广东省广晟控股集团有限公司及其下属企业	3,567.54	销售产品, 购买原材料	现金
电科芯片	中国电子科技集团有限公司, 中微半导体(深圳)股份有限公司, 中国电子科技财务有限公司	104,454.94	采购商品, 出售商品, 提供服务	现金
华天科技	杭州友旺电子有限公司, 天水华天电子集团股份有限公司, 杭州士兰微电子股份有限公司等	32,250.00	采购商品, 接受劳务, 提供服务等	现金
华天科技	杭州友旺电子有限公司, 天水华天电子集团股份有限公司, 江苏华海诚科新材料股份有限公司等	24,409.04	采购商品, 接受劳务, 提供服务等	现金
碳元科技	涟源德盛四季新能源科技有限公司	6,000.00	借款	现金
碳元科技	涟源德盛四季新能源科技有限公司	56,040.72	非公开发行股票	股权
上海贝岭	中国长城科技集团股份有限公司	4,501.00	房屋租赁、物业费	现金
协创数据	西安思华信息技术有限公司	1,740.96	销售产品, 采购软硬件产品	现金
协创数据	东莞汉阳电脑有限公司, 西安思华信息技术有限公司, 杭州融梦智能科技有限公司	4,910.00	销售产品, 采购软硬件产品	现金
上海贝岭	华大半导体有限公司, 上海积塔半导体有限公司, 上海先进半导体制造有限公司等	111,615.00	购销商品, 房屋租赁等	现金
上海贝岭	上海华虹集成电路有限责任公司, 上海积塔半导体有限公司, 深圳中电国际信息科技有限公司等	79,379.15	购销商品, 房屋租赁等	现金
康强电子	宁波司迪威工贸有限公司	352.07	采购商品等	现金
康强电子	宁波司迪威工贸有限公司, 浙江禾芯集成电路有限公司	300.00	采购商品, 销售商品	现金
康冠科技	张斌	10,000.00	担保	其他

信濠光电	立讯智造科技(如皋)有限公司, Luxshare-ICT, Inc	2,450.00	采购燃料, 提供劳务等	现金
信濠光电	立讯智造科技(如皋)有限公司, Luxshare-ICT, Inc	902.85	采购燃料, 提供劳务等	现金

资料来源: iFind, 万联证券研究所

3.2 股东增减持情况

上周电子板块重要股东增减持详细信息如下:

图表8: 上周电子板块股东增减持情况

名称	公告日期	方案进度	方向	股东名称	股东类型	变动数量(万股)
乾照光电	2023-04-01	进行中	减持	金张育	高管	17.595
沪硅产业	2023-04-01	进行中	减持	上海嘉定工业区开发(集团)有限公司	持股5%以上 一般股东	2467.9886
沪硅产业	2023-04-01	进行中	减持	上海中科高科技工业园发展有限公司	其他股东	263.67
普冉股份	2023-03-31	进行中	减持	嘉兴得月投资合伙企业(有限合伙)	其他股东	5.4149
普冉股份	2023-03-31	进行中	减持	嘉兴揽月投资合伙企业(有限合伙)	其他股东	8.1225
复旦微电	2023-03-31	进行中	减持	上海年锦企业管理咨询合伙企业(有限合伙)	其他股东	397.1714
复旦微电	2023-03-31	进行中	减持	上海政本企业管理咨询合伙企业(有限合伙)	持股5%以上 一般股东	2052.8051
百邦科技	2023-03-31	进行中	减持	刘一苇	实际控制人	458
本川智能	2023-03-31	进行中	减持	周国雄	高管	153.35
本川智能	2023-03-31	进行中	减持	江东城	高管	40.95
本川智能	2023-03-31	进行中	减持	郑小春	高管	4.62
科森科技	2023-03-30	进行中	减持	徐小艺	其他股东	2290.34
唯捷创芯	2023-03-29	进行中	承诺不 减持	孙亦军	实际控制人	-
太龙股份	2023-03-29	进行中	增持	太龙电子股份有限公司第三期员工持股计划	员工持股计 划	239.43
乐鑫科技	2023-03-28	进行中	减持	乐鑫(香港)投资有限公司	实际控制人	160
炬光科技	2023-03-28	进行中	减持	国投高科技投资有限公司	其他股东	179.92
炬光科技	2023-03-28	进行中	减持	西安高新技术产业风险投资有限责任公司	其他股东	89.96
雅克科技	2023-03-28	进行中	减持	国家集成电路产业投资基金股份有限公司	持股5%以上 一般股东	475.9276
沃格光电	2023-03-27	进行中	减持	深圳市创东方富本投资(有限合伙)	其他股东	65.9231
沃格光电	2023-03-27	进行中	减持	深圳市创东方富凯投资企业(有限合伙)	其他股东	303.9888

资料来源: iFind, 万联证券研究所

3.3 大宗交易情况

上周电子板块发生重要大宗交易详细信息如下:

图表9: 上周电子板块重要大宗交易情况

证券简称	交易日期	成交价(单位: 元)	成交量(单位: 万股)	成交额(单位: 万元)
TCL 科技	2023-03-31	4.43	13,706.21	60,718.49
雅克科技	2023-03-31	52.10	14.70	765.87
奋达科技	2023-03-31	4.15	81.00	336.15
麦捷科技	2023-03-31	9.66	36.00	347.76
麦捷科技	2023-03-31	9.66	81.00	782.46
麦捷科技	2023-03-31	9.66	183.00	1,767.78
蓝思科技	2023-03-31	11.50	27.32	314.18
士兰微	2023-03-31	37.01	8.12	300.52
传音控股	2023-03-31	99.18	80.00	7,934.40
安路科技	2023-03-31	73.30	20.00	1,466.00
东芯股份	2023-03-31	34.44	55.00	1,894.20
沪硅产业	2023-03-31	23.16	60.00	1,389.60
炬光科技	2023-03-31	114.66	4.38	502.21
希荻微	2023-03-31	24.47	27.89	682.47
寒武纪	2023-03-31	183.35	22.00	4,033.70
寒武纪	2023-03-31	183.35	16.00	2,933.60
寒武纪	2023-03-31	183.35	12.00	2,200.20
芯海科技	2023-03-31	46.74	6.00	280.44
顺络电子	2023-03-30	26.52	96.36	2,555.47
顺络电子	2023-03-30	26.52	224.83	5,962.49
蓝思科技	2023-03-30	11.00	60.00	660.00
富瀚微	2023-03-30	70.30	9.10	639.73
金百泽	2023-03-30	19.60	12.00	235.20
金百泽	2023-03-30	19.60	26.00	509.60
金百泽	2023-03-30	19.60	26.00	509.60
金百泽	2023-03-30	19.60	12.00	235.20
金百泽	2023-03-30	19.60	12.00	235.20
金百泽	2023-03-30	19.60	12.00	235.20
翰博高新	2023-03-30	21.90	40.00	876.00
兆易创新	2023-03-30	121.32	17.43	2,114.61
东芯股份	2023-03-30	33.55	40.00	1,342.00
沪硅产业	2023-03-30	22.65	20.00	453.00
沪硅产业	2023-03-30	22.65	30.00	679.50
炬光科技	2023-03-30	117.48	5.12	601.50
国芯科技	2023-03-30	71.08	7.27	516.78
国芯科技	2023-03-30	71.05	12.73	904.42
芯海科技	2023-03-30	45.90	6.00	275.40
雅克科技	2023-03-29	48.00	15.30	734.40
奋达科技	2023-03-29	4.15	263.00	1,091.45
奋达科技	2023-03-29	4.15	90.00	373.50
金龙机电	2023-03-29	4.72	690.61	3,259.67

金龙机电	2023-03-29	4.72	690.61	3,259.67
富满微	2023-03-29	42.00	9.50	399.00
富满微	2023-03-29	42.00	11.90	499.80
翰博高新	2023-03-29	21.80	40.00	872.00
闻泰科技	2023-03-29	52.07	64.34	3,350.03
闻泰科技	2023-03-29	52.07	43.08	2,242.98
韦尔股份	2023-03-29	89.06	39.30	3,500.06
沪硅产业	2023-03-29	22.90	20.00	458.00
沪硅产业	2023-03-29	22.90	30.00	687.00
炬光科技	2023-03-29	116.42	5.16	600.73
神工股份	2023-03-29	51.56	80.00	4,124.80
寒武纪	2023-03-29	157.00	3.00	471.00
寒武纪	2023-03-29	157.00	6.50	1,020.50
寒武纪	2023-03-29	169.59	5.00	847.95
寒武纪	2023-03-29	169.59	5.00	847.95
寒武纪	2023-03-29	169.59	5.00	847.95
寒武纪	2023-03-29	169.59	5.00	847.95
寒武纪	2023-03-29	169.59	6.00	1,017.54
寒武纪	2023-03-29	169.59	8.00	1,356.72
寒武纪	2023-03-29	169.59	10.00	1,695.90
寒武纪	2023-03-29	169.59	10.00	1,695.90
寒武纪	2023-03-29	169.59	21.00	3,561.39
寒武纪	2023-03-29	169.59	40.00	6,783.60
国芯科技	2023-03-29	68.28	23.80	1,625.03
国芯科技	2023-03-29	68.28	13.60	928.54
国芯科技	2023-03-29	68.29	20.00	1,365.80
臻镭科技	2023-03-29	91.00	10.00	910.00
东山精密	2023-03-28	29.28	40.00	1,171.20
三环集团	2023-03-28	23.40	99.50	2,328.30
蓝思科技	2023-03-28	11.30	30.10	340.13
国科微	2023-03-28	84.77	184.00	15,597.68
士兰微	2023-03-28	34.81	57.40	1,998.09
澜起科技	2023-03-28	61.60	30.00	1,848.00
沪硅产业	2023-03-28	22.00	40.00	880.00
炬光科技	2023-03-28	114.68	4.36	500.00
寒武纪	2023-03-28	169.59	10.00	1,695.90
寒武纪	2023-03-28	169.59	8.00	1,356.72
寒武纪	2023-03-28	169.59	32.00	5,426.88
创耀科技	2023-03-28	68.00	50.00	3,400.00
国芯科技	2023-03-28	63.22	7.27	459.62
国芯科技	2023-03-28	63.19	12.73	804.38
复旦微电	2023-03-28	60.40	5.00	302.00
复旦微电	2023-03-28	60.40	40.00	2,416.00
复旦微电	2023-03-28	60.40	35.00	2,114.00
复旦微电	2023-03-28	60.40	33.94	2,049.98
复旦微电	2023-03-28	60.40	30.00	1,812.00

复旦微电	2023-03-28	60.40	20.00	1,208.00
复旦微电	2023-03-28	60.40	20.00	1,208.00
复旦微电	2023-03-28	60.40	10.00	604.00
复旦微电	2023-03-28	60.40	10.00	604.00
复旦微电	2023-03-28	60.40	9.00	543.60
复旦微电	2023-03-28	60.40	8.00	483.20
复旦微电	2023-03-28	60.40	8.00	483.20
复旦微电	2023-03-28	60.40	8.00	483.20
复旦微电	2023-03-28	60.40	6.50	392.60
复旦微电	2023-03-28	60.40	6.20	374.48
复旦微电	2023-03-28	60.40	6.20	374.48
复旦微电	2023-03-28	60.40	4.00	241.60
复旦微电	2023-03-28	60.40	3.50	211.40
复旦微电	2023-03-28	60.40	3.50	211.40
复旦微电	2023-03-28	60.40	3.50	211.40
复旦微电	2023-03-28	60.40	3.40	205.36
复旦微电	2023-03-28	60.40	3.40	205.36
复旦微电	2023-03-28	60.42	3.31	200.00
复旦微电	2023-03-28	60.42	3.31	200.00
立讯精密	2023-03-27	31.00	16.00	496.00
金安国纪	2023-03-27	10.26	163.09	1,673.33
三环集团	2023-03-27	29.25	7.00	204.75
蓝思科技	2023-03-27	11.50	54.00	621.00
富瀚微	2023-03-27	74.31	8.75	650.21
富满微	2023-03-27	44.10	10.45	460.85
兆易创新	2023-03-27	114.01	13.00	1,482.13
东芯股份	2023-03-27	31.68	56.72	1,796.87
沪硅产业	2023-03-27	22.28	20.00	445.60
沪硅产业	2023-03-27	22.28	20.00	445.60
炬光科技	2023-03-27	124.45	4.02	500.29
炬光科技	2023-03-27	124.45	1.62	201.61
寒武纪	2023-03-27	183.78	17.00	3,124.26
寒武纪	2023-03-27	183.78	9.00	1,654.02
寒武纪	2023-03-27	183.78	18.00	3,308.04
寒武纪	2023-03-27	162.13	4.55	737.70
寒武纪	2023-03-27	183.78	13.00	2,389.14
寒武纪	2023-03-27	183.78	23.00	4,226.94
寒武纪	2023-03-27	164.70	3.50	576.45
创耀科技	2023-03-27	68.00	14.50	986.00
复旦微电	2023-03-27	62.87	4.00	251.48
复旦微电	2023-03-27	62.87	3.20	201.18
复旦微电	2023-03-27	62.87	3.43	215.64
复旦微电	2023-03-27	62.87	3.50	220.05
复旦微电	2023-03-27	62.87	4.50	282.92
复旦微电	2023-03-27	62.87	5.00	314.35
复旦微电	2023-03-27	62.87	7.00	440.09

复旦微电	2023-03-27	62.87	8.25	518.68
复旦微电	2023-03-27	62.87	8.92	560.80
复旦微电	2023-03-27	62.87	10.00	628.70
复旦微电	2023-03-27	62.87	10.00	628.70
复旦微电	2023-03-27	62.87	20.00	1,257.40
复旦微电	2023-03-27	62.87	30.00	1,886.10

资料来源: iFind, 万联证券研究所

3.4 限售解禁

未来三个月电子板块限售解禁详细信息如下:

图表10: 未来三个月电子板块限售解禁情况

简称	解禁日期	解禁数量(万股)	总股本(万股)	占比(%)
长光华芯	2023-04-03	1,615.96	13,560.00	11.92%
富信科技	2023-04-03	110.30	8,824.00	1.25%
新洁能	2023-04-04	79.10	21,300.43	0.37%
昀冢科技	2023-04-06	150.00	12,000.00	1.25%
江丰电子	2023-04-10	1,868.82	26,564.54	7.04%
富创精密	2023-04-10	223.87	20,905.33	1.07%
至纯科技	2023-04-11	32.40	32,166.12	0.10%
蓝黛科技	2023-04-12	363.50	65,718.31	0.55%
兴瑞科技	2023-04-12	14.21	29,785.30	0.05%
瑞德智能	2023-04-12	2,279.43	10,314.60	22.10%
唯捷创芯	2023-04-12	5,784.57	40,923.96	14.13%
莱尔科技	2023-04-12	185.70	15,510.29	1.20%
盈趣科技	2023-04-14	27.34	78,252.38	0.03%
朝阳科技	2023-04-17	7,200.00	9,600.00	75.00%
灿瑞科技	2023-04-18	79.07	7,710.70	1.03%
英集芯	2023-04-19	17,213.74	42,000.00	40.99%
峰昭科技	2023-04-19	3,314.09	9,236.34	35.88%
拓荆科技	2023-04-20	4,110.99	12,647.88	32.50%
沪硅产业	2023-04-20	113,400.00	273,165.87	41.51%
上海贝岭	2023-04-24	12.08	71,217.84	0.02%
纳芯微	2023-04-24	2,998.19	10,106.40	29.67%
赛微微电	2023-04-24	1,158.09	8,166.55	14.18%
伟测科技	2023-04-26	78.91	8,721.07	0.90%
易德龙	2023-04-27	33.09	16,140.36	0.21%
芯瑞达	2023-04-28	13,161.94	18,418.40	71.46%
华岭股份	2023-04-28	800.00	26,680.00	3.00%
天山电子	2023-05-04	130.81	10,134.00	1.29%
隆扬电子	2023-05-04	365.15	28,350.00	1.29%
瑞芯微	2023-05-05	2.10	41,764.81	0.01%
飞荣达	2023-05-08	63.20	50,794.19	0.12%
派瑞股份	2023-05-08	13,551.58	32,000.00	42.35%
耐科装备	2023-05-08	82.63	8,200.00	1.01%
东南电子	2023-05-09	110.78	8,584.00	1.29%

慧为智能	2023-05-09	280.44	6,418.07	4.37%
工业富联	2023-05-10	2,983.67	1,985,959.29	0.15%
有研硅	2023-05-10	736.54	124,762.11	0.59%
振邦智能	2023-05-11	8.76	11,143.08	0.08%
迅捷兴	2023-05-11	166.95	13,339.00	1.25%
联创电子	2023-05-15	446.63	107,359.72	0.42%
通富微电	2023-05-15	18,419.97	151,323.66	12.17%
全志科技	2023-05-15	19.95	63,072.67	0.03%
凯盛科技	2023-05-15	13,153.01	94,460.69	13.92%
甬矽电子	2023-05-16	241.49	40,766.00	0.59%
东芯股份	2023-05-18	2,003.73	44,224.98	4.53%
雅葆轩	2023-05-18	272.00	6,160.00	4.42%
北京君正	2023-05-22	427.43	48,156.99	0.89%
华体科技	2023-05-22	2,160.49	16,317.79	13.24%
思特威	2023-05-22	640.16	40,001.00	1.60%
三孚新科	2023-05-22	115.23	9,280.75	1.24%
东田微	2023-05-23	1,846.80	8,000.00	23.09%
晶方科技	2023-05-25	41.47	65,321.23	0.06%
南极光	2023-05-26	43.64	19,057.21	0.23%
上海贝岭	2023-05-26	294.26	71,217.84	0.41%
必易微	2023-05-26	1,558.41	6,904.89	22.57%
伊戈尔	2023-05-29	68.72	30,194.65	0.23%
工业富联	2023-05-29	298.61	1,985,959.29	0.02%
和辉光电	2023-05-29	5,362.89	1,388,963.32	0.39%
鑫汇科	2023-05-29	268.38	4,998.29	5.37%
纳芯微	2023-06-01	512.10	10,106.40	5.07%
莱尔科技	2023-06-01	527.69	15,510.29	3.40%
福光股份	2023-06-02	17.83	15,358.19	0.12%
天岳先进	2023-06-05	1,347.46	42,971.10	3.14%
华海清科	2023-06-07	5,077.42	10,666.67	47.60%
崇达技术	2023-06-08	399.90	88,897.71	0.45%
五方光电	2023-06-12	79.34	29,347.92	0.27%
瑞德智能	2023-06-12	283.20	10,314.60	2.75%
三安光电	2023-06-12	50,967.74	498,901.87	10.22%
福日电子	2023-06-13	2,730.82	59,298.81	4.61%
明阳电路	2023-06-15	51.96	29,879.58	0.17%
东田微	2023-06-15	162.00	8,000.00	2.03%
金宏气体	2023-06-16	22,154.17	48,565.30	45.62%
燕东微	2023-06-16	626.11	119,910.41	0.52%
新亚制程	2023-06-19	171.20	50,772.51	0.34%
海洋王	2023-06-19	2,626.33	77,982.97	3.37%
国科微	2023-06-19	3,525.89	21,725.01	16.23%
长光华芯	2023-06-19	685.13	13,560.00	5.05%
领益智造	2023-06-20	1,742.24	703,867.50	0.25%
宝明科技	2023-06-20	168.51	18,496.61	0.91%
汇顶科技	2023-06-20	2.49	45,807.43	0.01%

源杰科技	2023-06-21	56.58	6,059.90	0.93%
TCL 科技	2023-06-26	280,612.85	1,707,189.16	16.44%
领益智造	2023-06-26	348.68	703,867.50	0.05%
瑞丰光电	2023-06-26	46.00	68,576.11	0.07%
珠城科技	2023-06-26	83.15	6,513.34	1.28%
三安光电	2023-06-26	40,091.64	498,901.87	8.04%
必易微	2023-06-26	225.00	6,904.89	3.26%
龙芯中科	2023-06-26	24,561.47	40,100.00	61.25%
杰华特	2023-06-26	285.15	44,688.00	0.64%
莱特光电	2023-06-26	247.93	40,243.76	0.62%
气派科技	2023-06-26	132.85	10,627.00	1.25%
凯华材料	2023-06-26	360.00	8,270.00	4.35%
国民技术	2023-06-27	149.60	59,563.80	0.25%
上海贝岭	2023-06-27	108.03	71,217.84	0.15%
纬达光电	2023-06-27	768.28	15,365.62	5.00%
维信诺	2023-06-28	53.50	138,148.65	0.04%
清越科技	2023-06-28	414.11	45,000.00	0.92%
力芯微	2023-06-28	112.00	8,960.00	1.25%
富乐德	2023-06-30	389.02	33,839.00	1.15%
佰维存储	2023-06-30	179.15	43,032.91	0.42%

资料来源: iFind, 万联证券研究所

4 投资观点

把握周期性、成长性和国产替代三因素共同影响下, 半导体、汽车电子和消费电子领域的投资机会: 1) 晶圆厂加速建设, 国产化率持续提升, 重点关注半导体设备、半导体材料和Chiplet赛道; 2) 汽车智能化、电动化为汽车半导体带来增量市场, 重点关注制程要求相对较低、国产厂商实力较强的车用MCU、碳化硅功率半导体、激光雷达和车载面板赛道; 3) 疫情政策优化, 消费需求复苏, 重点关注折叠屏手机和VR头显终端赛道。

5 风险提示

中美科技摩擦加剧; 经济复苏不及预期; 技术研发不及预期; 国产化进程不及预期; 创新产品发布延期。

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；
同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；
弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；
增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；
观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；
卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。
基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

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，以勤勉的执业态度，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。

免责声明

本报告仅供万联证券股份有限公司（以下简称“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。

本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。在法律许可情况下，本公司或其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，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。研究员任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告的版权仅为本公司所有，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、发表和引用。

未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道 1528 号陆家嘴基金大厦
北京西城区平安里西大街 28 号中海国际中心
深圳福田区深南大道 2007 号金地中心
广州天河区珠江东路 11 号高德置地广场