

电子

电子行业周报：

积极拥抱 AI 革命，把握科技浪潮主线

报告摘要

◆ 行情回顾

本周（2023/3/27-2023/3/31）电子（申万）板块指数周涨跌幅为-1.2%，在申万一级行业涨跌幅中排名第 23。电子行业（申万一级）本周下跌，跑输上证指数 1.46pct，跑输沪深 300 指数 1.84pct。电子行业 PE 处于近五年 32.3%的分位点，电子行业指数处于近五年 57.1%的分位点。

◆ 本轮 AI 是主题投资还是主线投资？

复盘 13-15 年由移动互联网引领的牛市行情，宏观经济的乏力（弱现实）+爆款应用的诞生（强预期）+货币政策的宽松（增量资金流入）+政策引导（强逻辑）+4G 建设（基础设施）共同催生了 13-15 年的 TMT 牛市行情。展望本轮由 AI+引领的科技投资，同样始于经济弱复苏的背景下，同样有产业政策的持续引导，爆款应用 ChatGPT 比之当年有过之而无不及，打开了 AI+赋能千行百业从想象到落地的场景，2022 年 10 月至今，计算机、传媒、通信分别上涨 60.4%/56.5%/34.7%。

◆ AI 掀起产业革命，以史为鉴，去伪存真。

目前市场犹豫之处主要在于本轮是否有增量资金进入，担忧本轮只是存量资金的博弈，仍以主题性投资为主。但我们认为人工智能作为产业变革性、颠覆性应用，我们可以以更乐观的视角看待这一轮科技投资。市场短期炒作也不可避免，关键在于以史为鉴，去伪存真。13-15 年 TMT 龙头乐视网的破灭主要是其无序扩张，孤注一掷扩张生态帝国的结果。而本轮截至目前涨幅居前的个股，更多是围绕互联网巨头布局的，且本身有一定的技术储备。

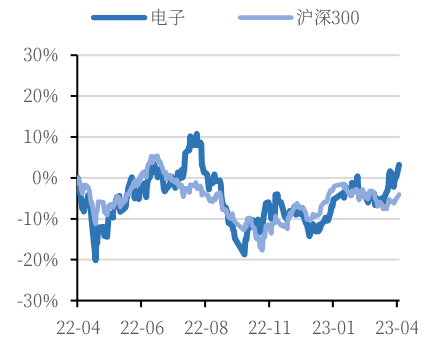
◆ 国内科技巨头生态趋于稳定，泡沫性质的炒作可能性较低，估值层面仍存投资机会。

投资评级

增持

维持评级

行业走势图



作者

刘牧野 分析师
SAC 执业证书: S0640522040001
邮箱: liumy@avicsec.com

刘一楠 研究助理
SAC 执业证书: S0640122080006
邮箱: liuyn@avicsec.com

从当前国内互联网的格局来看，几大巨头形成了面向不同领域的稳定生态，并且在 ChatGPT 领域均有一定技术储备，均有大模型在训练中。在大型科技公司的支撑下，我国互联网逐步接轨国际，相较于此前的乐视、暴风，泡沫化炒作的成分或许更少。目前计算机指数 PS 仅处于 2014 年中的位置，蓄力上涨还存较大空间，可以更积极地看待本轮科技投资，抢滩 AI 革命带来的投资机会。投资策略层面，建议关注紧密围绕巨头生态布局的个股。

◆ **建议关注**

金山办公、新华网、众信旅游、凤凰传媒

◆ **风险提示：**

监管政策收紧的风险、AI 模型训练不及预期、流动性风险。

正文目录

一、 本周专题：积极拥抱 AI+革命，在幻想中寻真实.....	5
二、 市场行情回顾	9
2.1 本周电子行业位列申万一级行业涨跌幅第 23.....	9
2.2 本周个股表现	9
三、 价格趋势跟踪	11
3.1 存储价格趋势.....	11
3.2 面板价格趋势	12
四、 海外行业新闻动态	13
4.1 SEMI 报告：全球 300mm 晶圆厂今年产能扩张速度趋缓.....	13
4.2 Omdia：2023 年全球半导体进入调整期.....	13
4.3 TECHCET：2023 年全球电子气体市场小幅收缩	14
4.4 日本拟限制 23 项半导体设备出口.....	14
五、 国内行业新闻动态	15
5.1 多位半导体企业高管访华，探讨维护全球供应链稳定	15
5.2 华为公布 2022 年业绩.....	15
5.3 工信部：1-2 月份我国集成电路设计收入同比增长 8.5%.....	16

图表目录

图 1 2013/1/1-2015/6/12 各申万一级行业涨跌幅	5
图 2 2013/1/1-2015/6/12 各申万一级行业涨跌幅	6
图 3 2021 年以来的新经济引导政策	6
图 4 乐视网（300104.SZ）在 2013-2015 年期间涨跌幅.....	7
图 5 本轮上涨 TOP20 个股（2022/10/10-2023/3/31）	8
图 6 国内科技企业现有 ChatGPT 技术储备	8
图 7 计算机指数（801750.SL）PS 估值情况.....	8



图 8 本周申万一级子行业板块涨跌幅排行.....	9
图 9 本周申万电子三级子行业板块涨跌幅排行.....	9
图 10 本周电子行业涨幅前十.....	10
图 11 本周电子行业跌幅前十.....	10
图 12 DRAM 价格指数.....	11
图 13 NAND 价格指数.....	11
图 14 国际 Flash 颗粒现货价格（美元）.....	11
图 15 国际 DRAM 颗粒现货价格（美元）.....	12
图 16 面板价格趋势（美元/片）.....	12
表 1 重点关注标的的走势.....	10

一、本周专题：积极拥抱 AI+革命，在幻想中寻真实

近期，诸多投资者对于 AI 是主题投资还是本轮投资主线的讨论较为热烈，我们复盘了 13-15 年由移动互联网引领的牛市行情作为参考与对比，并提出我们对本轮 AI 投资逻辑的判断。

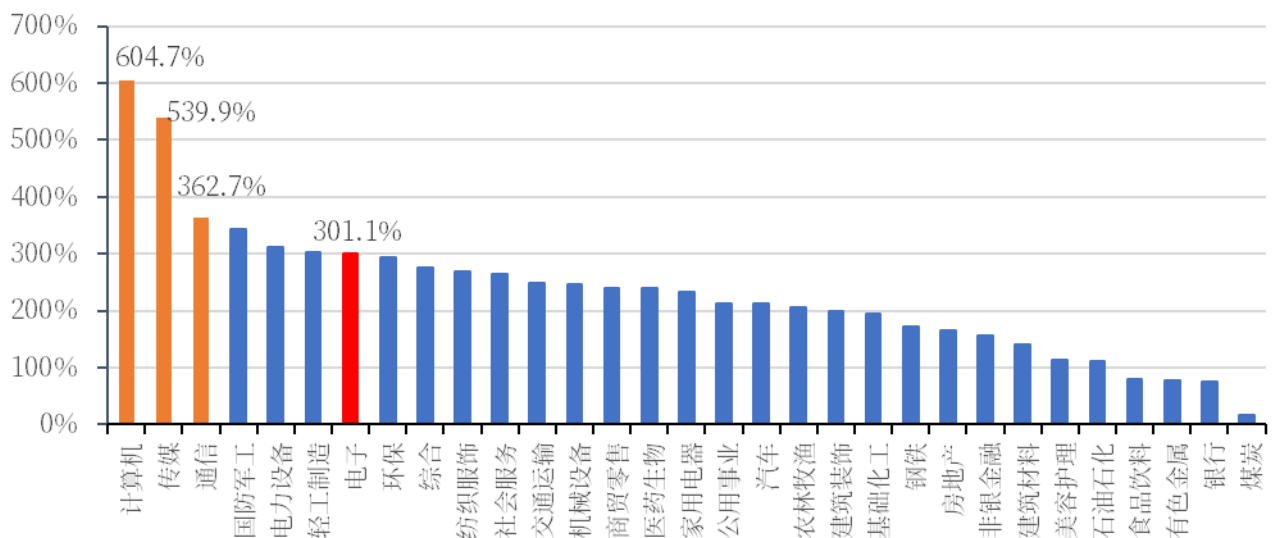
13-15 年的牛市可以分为两个阶段：

1) 2013 年初-2014 年 7 月，在实体经济乏力，传统行业面临转型的背景下，移动互联网开始兴起。基础设施方面，2013 年末，三大运营商 4G 牌照发放，掀起 4G 建设热潮，智能手机也加速渗透。在强预期弱现实的作用下，互联网及其概念股率先上涨，此阶段上证指数下跌 9.6%，而创业板指上涨 97.8%。

2) 2014 年 7 月-2015 年 6 月，2014 年末，货币政策趋于宽松，资金涌入股市，先涨“中字头”权重股；2015 年李克强在“两会”政府工作报告中首次提出“互联网+”行动计划，并设立 400 亿新产业创业投资引导基金，推动移动互联网、云计算、大数据、物联网等与现代制造业的融合。此阶段所有行业普涨，上证指数上涨 152.0%，创业板指上涨 176.2%。

在 2013-2015 年中的创业板大周期内，TMT 三大行业：计算机、传媒、通信分别上涨 604.7%/539.9%/362.7%，电子行业涨幅也超过 300%。

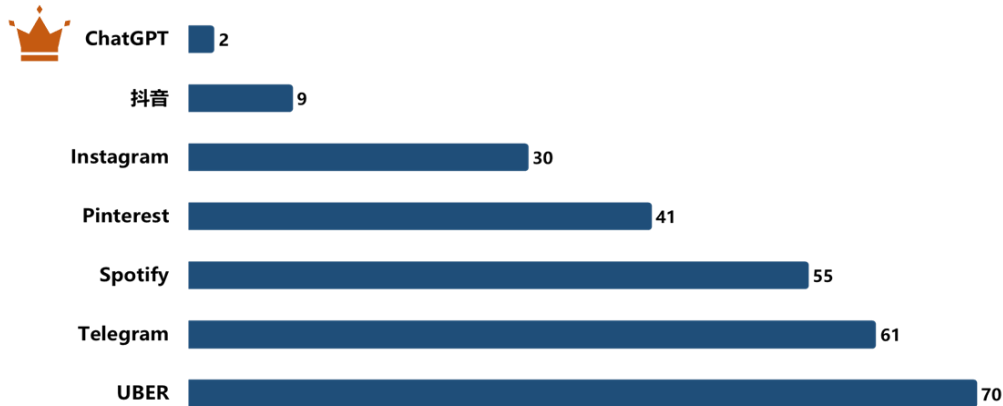
图1 2013/1/1-2015/6/12 各申万一级行业涨跌幅



资料来源：ifind，中航证券研究所

宏观经济的乏力（弱现实）+爆款应用的诞生（强预期）+货币政策的宽松（增量资金流入）+政策引导（强逻辑）+4G 建设（基础设施）共同催生了 13-15 年的 TMT 牛市行情。展望本轮由 AI+引领的科技投资，同样始于经济弱复苏的背景下，同样有产业政策的持续引导，爆款应用 ChatGPT 比之当年有过之而无不及，仅用时两月注册用户数突破 1 亿，成为现象级应用。加之 New Bing、GPT-4、Office Copilot、百度

文心一言的推出，打开了 AI 赋能千行百业从想象到落地的场景，且经受住了股东减持、马斯克等联名反对的考验后，AI 走出了今年最亮眼的行情。2022 年 10 月至今，计算机、传媒、通信分别上涨 60.4%/56.5%/34.7%。

图2 2013/1/1-2015/6/12 各申万一级行业涨跌幅


资料来源：UBS，中航证券研究所

图3 2021 年以来的新经济引导政策

发布时间	发布机构	政策名称	政策简介
2021.1	工信部	《工业互联网创新发展行动计划（2021-2023 年）》	指出 2021-2023 年是我国工业互联网的快速成长期，并提出了工业互联网创新发展目标
2021.3	全国人大	《中华人民共和国国民经济和社会发展第十四个五年规划和 2035 年远景目标纲要》	以数字化转型整体驱动生产方式，生活方式和治理方式变革；促进数字技术与实体经济深度融合，赋能传统产业转型升级。
2021.10	工信部等八部门	《物联网新型基础设施建设三年行动计划（2021-2023 年）》	到 2023 年底，在国内主要城市初步建成物联网新型基础设施，物联网连接数突破 20 亿，为物联网、数字化产业蓬勃兴起和全面发展赋能。
2021.11	工信部	《“十四五”大数据产业发展规划》	提出“十四五”时期，大数据产业发展要以推动高质量发展为主题，以供给侧结构性改革为主线，着力推动数据资源高质量、技术创新高水平、基础设施高效能。
2022.1	国务院	《“十四五”数字经济发展规划》	到 2025 年，数字经济核心产业增加值占国内生产总值比重达到 10%，数据要素市场体系初步建立，产业数字化转型迈上新台阶，数字产业化水平显著提升，数字化公共服务更加普惠均等，数字经济治理体系更加完善。
2022.6	国务院	《关于加强数字政府建设的指导意见》	推进政府治理流程优化，模式创新和履职能力提升，构建数字化、智能化和政府运行新形态
2022.8	工信部	《关于开展中小企业数字化服务节活动的通知》	充分调动数字化服务机构和中小企业积极性，打造转型样板等方式引导广大中小企业加快数字化转型。
2023.2	国务院	《数字中国建设整体布局规划》	两个目标：到 2025 年，基本形成横向打通、纵向贯通、协调有力的一体化推进格局，数字中国建设取得重要进展；到 2035 年，数字化发展水平进入世界前列，数字中国建设取得重大成就。数字中国建设按照“2522”整体框架布局。

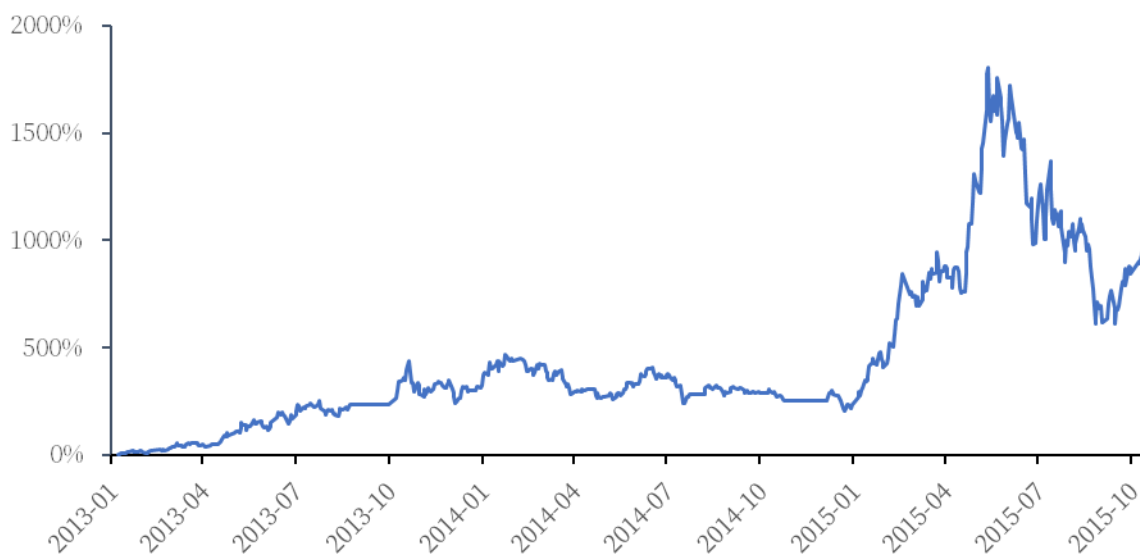
资料来源：各政府官网，中航证券研究所

目前市场犹豫之处主要在于本轮是否有增量资金进入，担忧本轮只是存量资金的博弈，仍以主题性投资为主。但我们认为人工智能作为产业变革性、颠覆性应用，我们可以以更积极的视角看待这一轮科技投资。且不去论断本轮是否能复刻 13-15 年的

TMT 大牛市行情，市场短期炒作也不可避免，关键在于以史为鉴，去伪存真。

以上一波互联网+行情涨幅居前的乐视网为例，乐视作为最早的网络视频服务商之一，2010 年上市之初就制定了十年规划：3 年完成平台开发、用户培养+3 年树立品牌形象+4 年成为综合网络视频运营平台，乐视做大品牌、大平台的野心初显。2012 年贾跃亭正式官宣进军电视领域，随后进军手机，计划打造“平台+内容+终端+应用”完整的一套生态系统，甚至有造车计划。市场火热之时，这种基于“互联网+”的故事市场喜闻乐见，有广阔的空间可以想象，乐视一度站上牛市巅峰。但这种无序的平台扩张，对公司自身的盈利能力有很强的要求，仅依赖股市融资、吸金的风险很大，乐视最终也因资金链断裂而坍塌。

图4 乐视网（300104.SZ）在 2013-2015 年期间涨跌幅

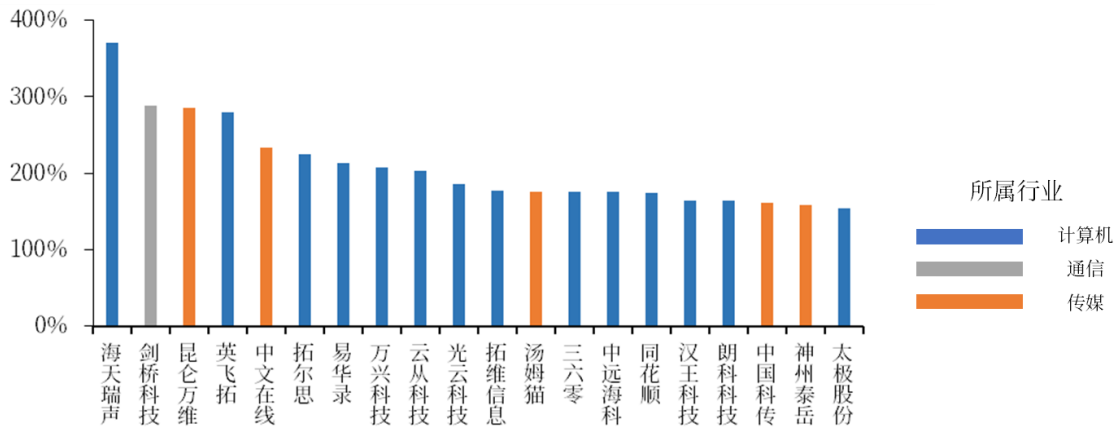


资料来源：ifind，中航证券研究所

而本轮上涨较多的个股更多是围绕互联网巨头布局的，如 BAT 是海天瑞声的重要客户，为其提供智能语音、计算机视觉和自然语言等数据集和服务；剑桥科技提供 800G 光模块，并由通信设备商提供给超算服务商，受益于 AI 刺激的超级算力及传输需求。英飞拓正有序推进产品通过鲲鹏兼容性测试认证、云从科技携手华为昇腾 AI。本轮的牛股不是像 13-15 年的乐视，孤注一掷扩张生态帝国，而更多专注主业，围绕巨头生态，乘人工智能之东风。

此外，从当前国内互联网的格局来看，几大巨头形成了面向不同领域的稳定生态，并且在 ChatGPT 领域均有一定技术储备，均有大模型在训练中。在大型科技公司的支撑下，我国互联网逐步接轨国际，相较于此前的乐视、暴风，泡沫化炒作的成分或许更少。

图5 本轮上涨 TOP20 个股 (2022/10/10-2023/3/31)



资料来源: ifind, 中航证券研究所

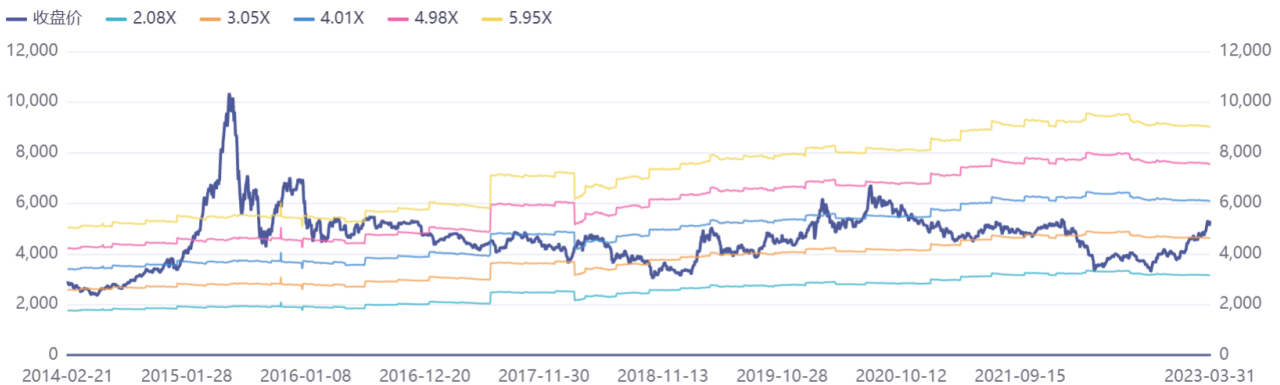
图6 国内科技企业现有 ChatGPT 技术储备



资料来源: 机器之心, 中航证券研究所

以前期涨幅最大的计算机指数来看本轮 TMT 行情, 目前 PS 也仅处于 2014 年中的位置, 蓄力上涨还存较大空间, 可以更积极地看待本轮科技投资, 抢滩 AI 革命带来的投资机会。投资策略层面, 建议关注紧密围绕巨头生态布局的: 金山办公、新华网、众信旅游、凤凰传媒。

图7 计算机指数 (801750.SL) PS 估值情况



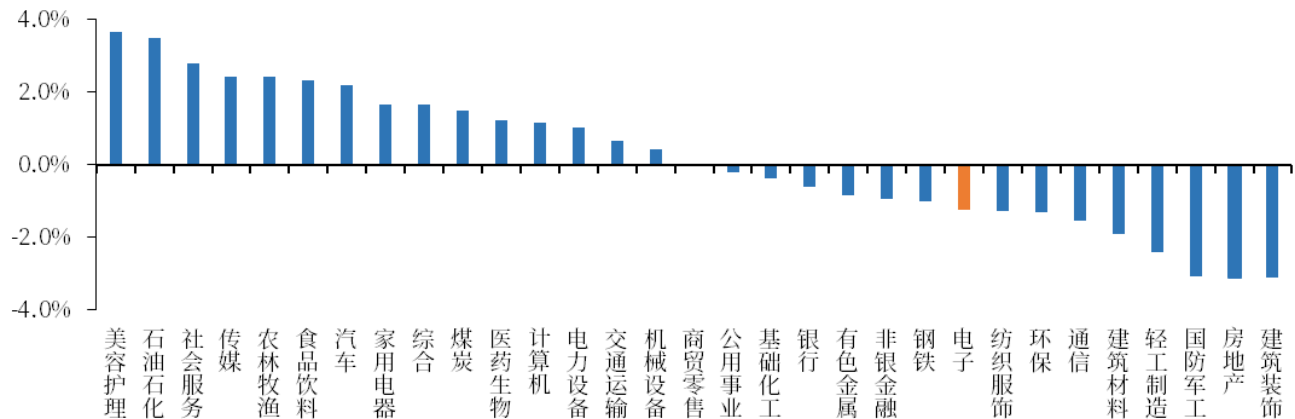
资料来源: ifind, 中航证券研究所

二、市场行情回顾

2.1 本周电子行业位列申万一级行业涨跌幅第 23

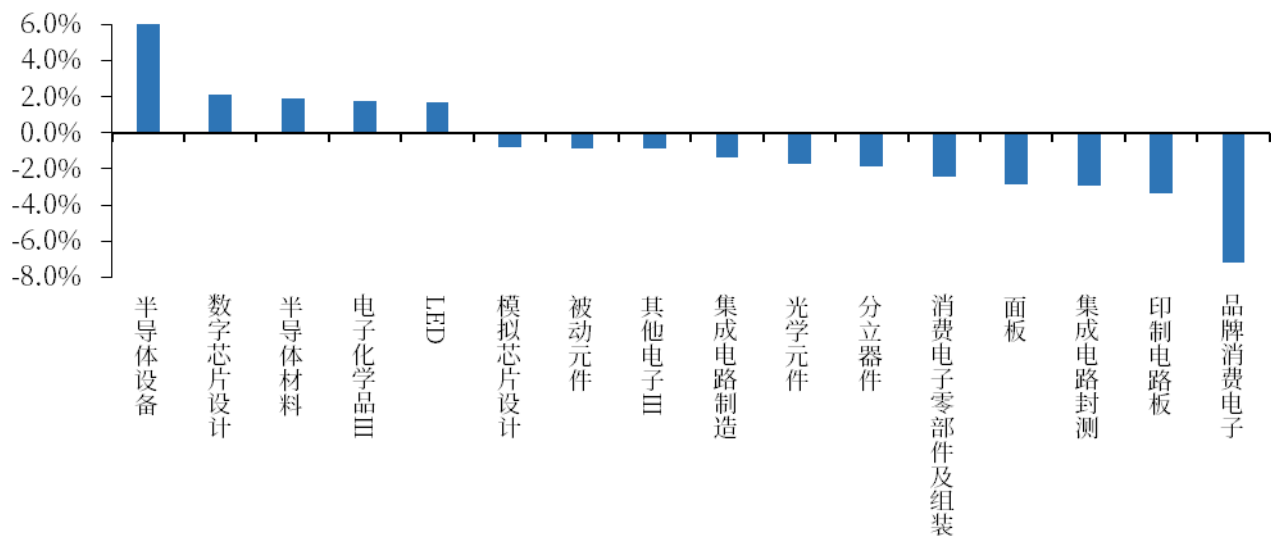
电子（申万）板块指数周涨跌幅为-1.2%，在申万一级行业涨跌幅中排名第 23。

图8 本周申万一级子行业板块涨跌幅排行



资料来源：ifind，中航证券研究所

图9 本周申万电子三级子行业板块涨跌幅排行

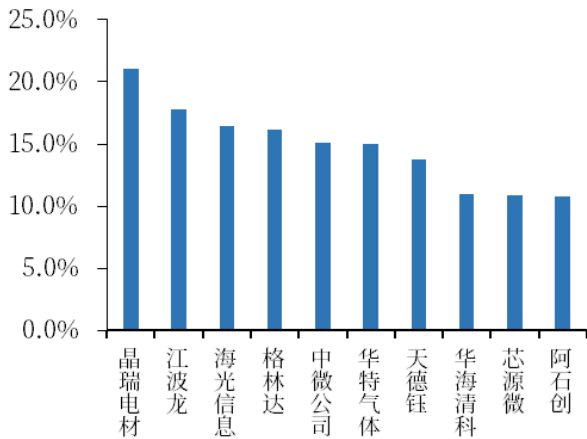


资料来源：ifind，中航证券研究所

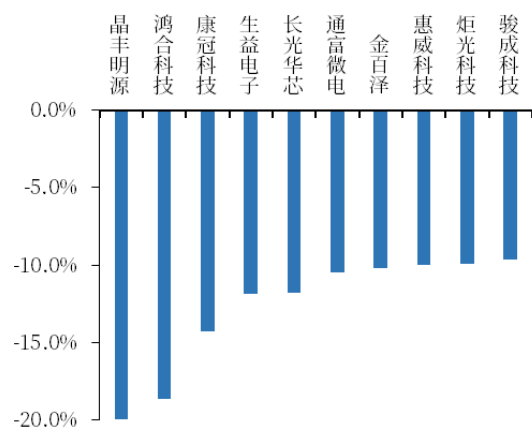
2.2 本周个股表现

本周电子行业涨幅前五：晶瑞电材 21.05%、江波龙 17.83%、海光信息 16.48%、格林达 16.19%、中微公司 15.12%；

本周电子行业跌幅前五：晶丰明源-19.99%、鸿合科技-18.67%、康冠科技-14.26%、生益电子-11.85%、长光华芯-11.80%。

图10 本周电子行业涨幅前十


资源来源：ifind，中航证券研究所

图11 本周电子行业跌幅前十


资源来源：ifind，中航证券研究所

本周电子行业有所下跌，细分赛道中，半导体设备、材料领涨，上周受 GPT 带动的消费电子、PCB 本周回调。我们重点关注的公司中，华特气体、华海清科大幅上涨，杰华特、兴森科技、赛力斯等下跌。

表1 重点关注标的走势

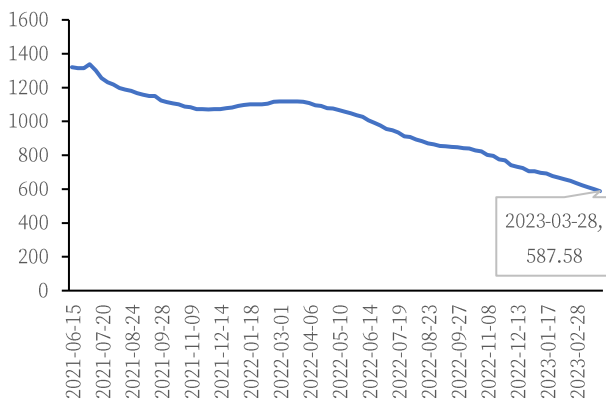
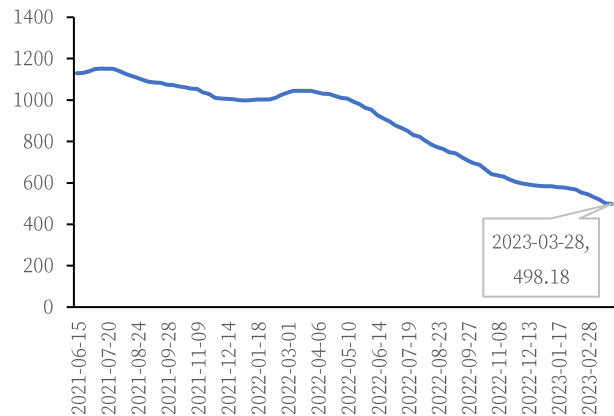
股票代码	公司	本周涨幅	最新价格: 2023-03-31	PE (TTM)
688268.SH	华特气体	15.00%	94.86	53.75
688120.SH	华海清科	10.97%	316.80	85.99
002992.SZ	宝明科技	6.96%	41.49	-23.96
688072.SH	拓荆科技	6.39%	281.95	143.78
603986.SH	兆易创新	3.48%	122.00	29.27
002371.SZ	北方华创	2.64%	265.85	66.77
688601.SH	力芯微	1.83%	86.10	38.79
600460.SH	士兰微	1.76%	37.01	49.80
688596.SH	正帆科技	1.21%	35.12	48.72
688047.SH	龙芯中科	1.07%	146.61	308.00
603290.SH	斯达半导	-0.16%	274.55	64.94
002273.SZ	水晶光电	-0.29%	13.92	34.04
002484.SZ	江海股份	-1.04%	21.93	27.82
601208.SH	东材科技	-1.73%	13.07	28.86
603306.SH	华懋科技	-2.37%	37.01	59.78
002409.SZ	雅克科技	-2.87%	52.10	60.72
603501.SH	韦尔股份	-2.93%	91.10	34.70
300373.SZ	扬杰科技	-3.17%	55.00	24.93
300115.SZ	长盈精密	-4.17%	13.55	382.44
601231.SH	环旭电子	-5.40%	17.69	13.43
601127.SH	赛力斯	-5.94%	37.85	-16.59
002436.SZ	兴森科技	-6.25%	12.29	39.50
688141.SH	杰华特	-8.83%	49.90	122.18

资源来源：ifind、中航证券研究所

三、价格趋势跟踪

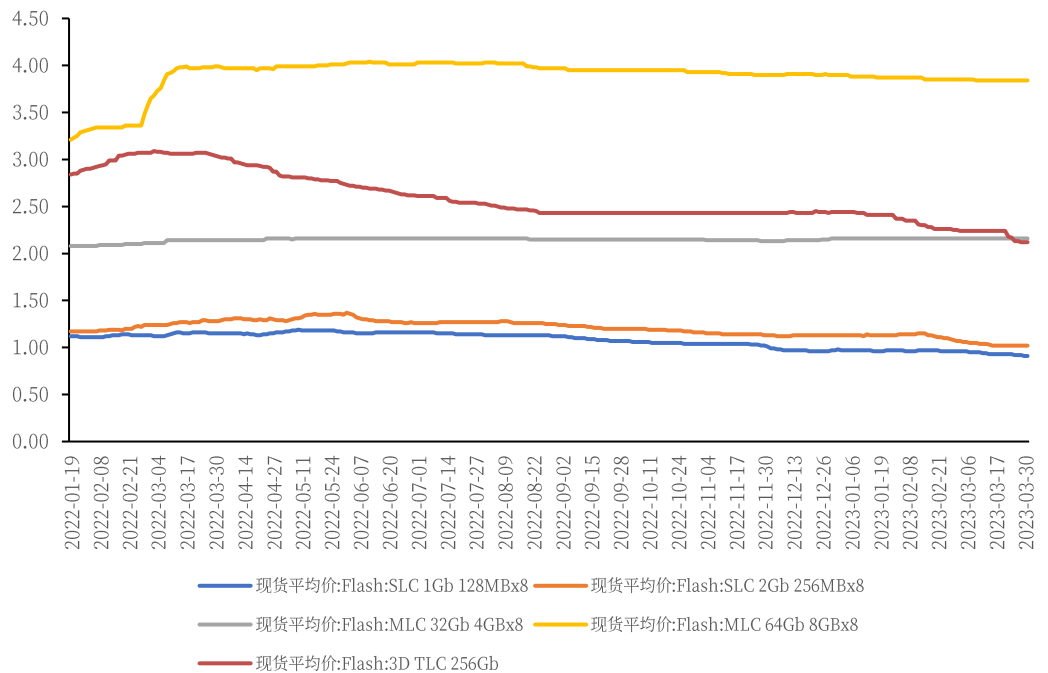
3.1 存储价格趋势

一季度尾声，上游 DRAM 颗粒价格仍未止跌，NAND Flash 颗粒跌幅收窄，部分型号本周价格已经平稳。3月28日，DRAM 价格指数较前一周下滑 2.08% 至 587.58，NAND 价格指数下跌 0.54% 至 498.18。

图12 DRAM 价格指数

图13 NAND 价格指数


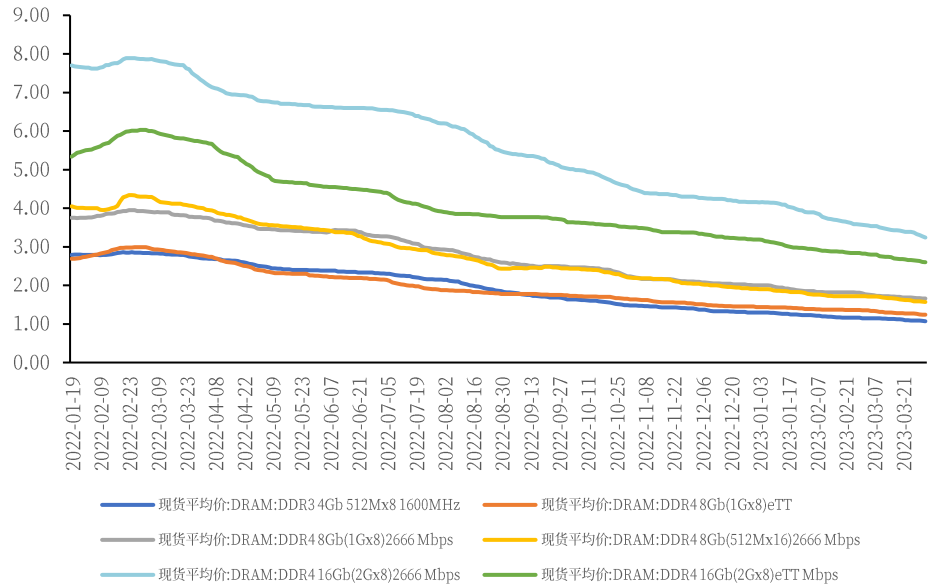
资料来源：iFinD、中国闪存市场、中航证券研究所

资料来源：iFinD、中国闪存市场、中航证券研究所

图14 国际 Flash 颗粒现货价格（美元）


资料来源：iFinD、DRAMexchange、中航证券研究所

图15 国际 DRAM 颗粒现货价格（美元）

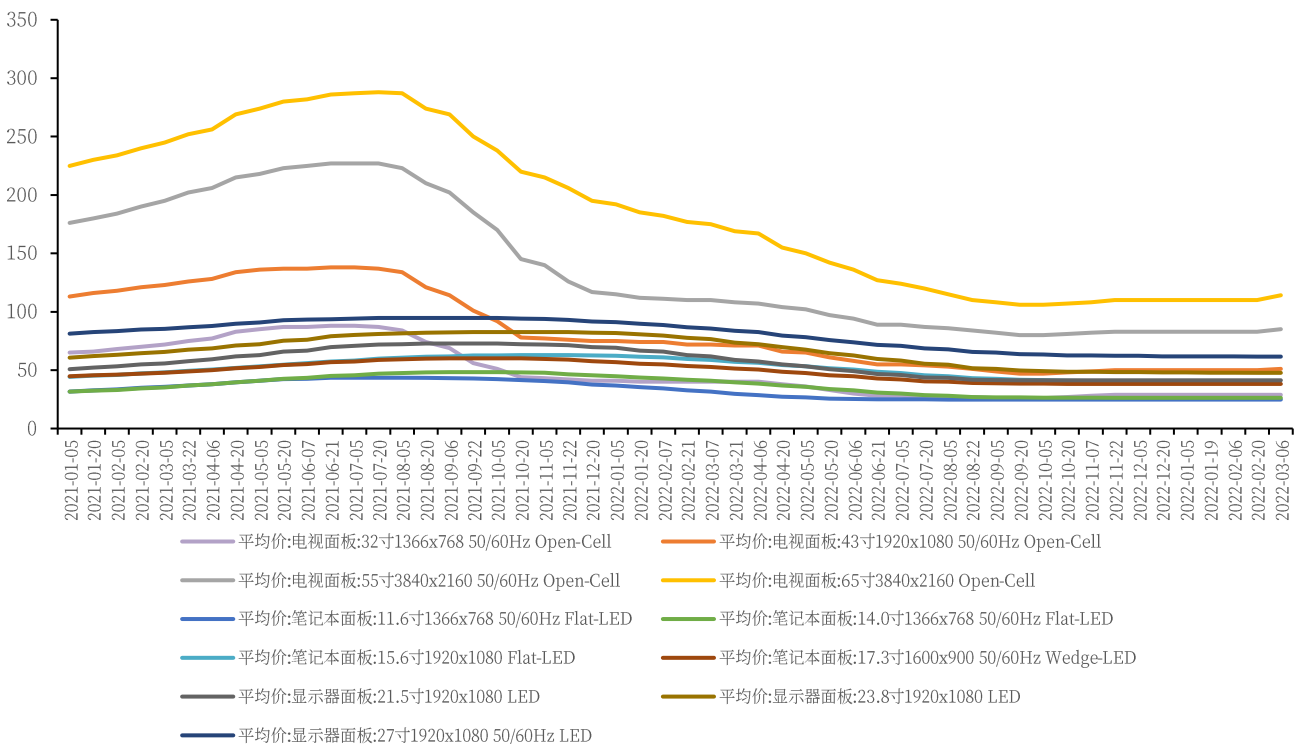


资料来源：iFinD、DRAMexchange、中航证券研究所

3.2 面板价格趋势

根据 WitsView 发布最新调研数据，65 寸、55 寸及 43 寸电视面板价格上涨，其他面板均价趋于平稳。

图16 面板价格趋势（美元/片）



资料来源：iFinD、WitsView、中航证券研究所

四、海外行业新闻动态

4.1 SEMI 报告：全球 300mm 晶圆厂今年产能扩张速度趋缓

美国加州时间 2023 年 3 月 27 日，SEMI 在《300mm 晶圆厂展望报告-至 2026 年》（300mm Fab Outlook to 2026）中指出，全球半导体制造商预计 2026 年将增加 300mm 晶圆厂产能，达到每月 960 万片的历史新高。在 2021 和 2022 年强劲增长后，由于内存和逻辑元件需求疲软，预计今年 300mm 晶圆厂产能扩张将放缓。

在 2022 年至 2026 年的预测期内，芯片制造商预计将增加 300mm 晶圆厂产能，以满足需求增长，包括 GlobalFoundries、华虹半导体、英飞凌、英特尔、Kioxia、美光、三星、SK 海力士、中芯国际、意法半导体、德州仪器、台积电和 UMC。这些公司计划将有 82 座新厂房和产线在 2023 年至 2026 年期间运营。

报告显示，由于美国的出口管制，中国业者和政府投资的重点将继续放在成熟技术上，推动 300mm 前端晶圆厂产能，将全球份额从 2022 年的 22% 增加到 2026 年的 25%，达到每月 240 万片晶圆。

2022 年至 2026 年，由于 memory 市场需求疲软，韩国在全球 300mm 晶圆厂产能份额预计将从 25% 下滑至 23%。尽管同期中国台湾地区的份额略有下降，从 22% 降至 21%，但仍有望保持第三名的位置。而随着与其他地区的竞争加剧，日本在全球 300mm 晶圆厂产能中的份额预计也将从去年 13% 下降到 2026 年的 12%。在汽车领域强劲需求和政府投资的推动下，2022 年至 2026 年，美洲、欧洲和中东地区的 300mm 晶圆厂产能份额预计将增长。到 2026 年，美洲的全球份额预计将增长 0.2% 至接近 9%，而欧洲和中东地区的产能份额预计将从 6% 增加到 7%，东南亚同期预计将保持其在 300mm 晶圆厂产能中 4% 的份额。

2022 年到 2026 年间，analog 和 power 的产能增长率以 30% 的复合年增长率领先其他领域，其次是 foundry，增长率为 12%，光电为 6%，memory 为 4%。

<https://mp.weixin.qq.com/s/Pe81ktjkK6XkvY0x3XvaJQ>

4.2 Omdia：2023 年全球半导体进入调整期

2022 年，半导体市场达历史新高，总收入达到 5957 亿美元，略高于 2021 年创纪录的 5928 亿美元收入。但根据 Omdia 的最新研究调查显示，半导体市场已连续四个季度下滑，半导体市场在目前的状态下绝非创纪录的一年。2022 年第四季度比上季度收缩了 9%，是当前经济低迷期的最大跌幅。2022 年第四季度的收入为 1324 亿美元，仅为 2021 年第四季度创纪录季度收入 1611 亿美元的 82%。

在 2021 年，所有主要应用领域的收入均以两位数的速度增长，从有线通信行业的 11% 增长到电子消费品行业半导体的 36%。2022 年喜忧参半，其中汽车半导体市场同比增长 21%。另一方面是数据处理领域，由于市场对 PC 和其他应用程序的需求减弱，该领域同比下降 6%。在当前经济低迷期，存储器市场遭受的打击最大。其在 2021 年第三季度达到创纪录的 465 亿美元，而在 21 年第四季度，收入仅为该数字的 52%，仅带来 241 亿美元。

https://mp.weixin.qq.com/s/LJecfl_ALQQEhxhOPRk8pg

4.3 TECHCET：2023 年全球电子气体市场小幅收缩

TECHCET 报告称，电子气体细分市场在 2022 年增长了 8% 以上，全球销售额达到 68 亿美元。进入 2023 年，TECHCET 预计，由于整个半导体行业的放缓，电子气体收入将轻微收缩 -2%，至少在今年上半年是如此。增长预计将在 2024 年恢复，并将持续到 2027 年，5 年复合年增长率为 6.3%，达到 92 亿美元。

https://mp.weixin.qq.com/s/5jlix_ILD085ZvYRhV4VWA

4.4 日本拟限制 23 项半导体设备出口

3 月 31 日日本政府宣布，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。23 类对象设备的出口限制地为全球，基于当下美国对华愈发严重的管控形势，日本对部分国家和地区（包括中国大陆）的出口手续将会更加复杂。日本政府的此次政策调整预计影响十家日本企业。

Tokyo Electron 的蚀刻（Etching）设备、尼康的曝光设备等 6 大类、23 个品种为此次新增对象，可生产线宽低于 14 纳米的尖端半导体的设备也属于此次新增对象。西村大臣表示：“整体来看，对日本国内企业的影响是有限的”。东京电子对路透社表示：“我们将会在确认日本政府规定内容的基础上，妥当对应。”尼康对路透社表示：“我们将会继续遵守政府规定，并在遵守政府规定的前提下，努力获取最大成果。”尼康曝光设备事业部（包括面板方向曝光设备）销售额的约 40% 来自中国大陆客户。

<https://mp.weixin.qq.com/s/3LIT2sD9HwUS8UwH6EB1A>

五、国内行业新闻动态

5.1 多位半导体企业高管访华，探讨维护全球供应链稳定

3月25日-3月27日，由国务院发展研究中心主办的“中国发展高层论坛2023年年会”在北京举行。

3月28日，商务部部长王文涛会见荷兰阿斯麦公司全球总裁温宁克。王文涛强调，中国坚定不移推进高水平开放，愿为包括阿斯麦公司在内的跨国公司来华发展创造良好营商环境，并提供高效服务。希望阿斯麦坚定对华贸易投资合作信心，为中荷经贸合作作出积极贡献，并共同维护全球半导体产业链供应链稳定。双方还就阿斯麦在华发展等议题进行了交流。

3月26日，王文涛部长会见高通公司总裁兼首席执行官安蒙。王文涛表示，对外开放是中国的基本国策，中国坚定不移推进高水平开放，稳步推动规则、规制、管理、标准等制度型开放，愿为包括高通在内的各国企业在中国投资经营提供良好稳定的营商环境。双方就中美经贸关系、高通在华发展和促进数字化转型等议题进行了交流。

3月27日，商务部部长王文涛会见苹果公司首席执行官库克。王文涛介绍了中国式现代化的主要特征和内涵，强调中国坚定不移推进高水平开放，稳步推动规则、规制、管理、标准等制度型开放，愿为包括苹果公司在内的外资企业提供良好的环境和服务。双方就苹果在华发展、稳定产业链供应链等议题进行了交流。

天津市委书记陈敏尔、市长张工会见三星会长李在镕。3月24日，三星电子会长李在镕走访了2021年投产的天津多层陶瓷片式电容器（MLCC）生产线。

<https://mp.weixin.qq.com/s/iRVCCv82EpZQZ4wlhW0qTA>

5.2 华为公布2022年业绩

3月31日，华为在深圳坂田总部基地举行2022年年度报告发布会。华为首席财务官孟晚舟在介绍华为2022年度经营情况时指出，2022年华为整体经营平稳，实现全球销售收入6423亿元人民币，同比微增0.9%，净利润356亿元人民币。2022年，研发费用总额为1615亿人民币，研发费用率25.1%，处于历史高位。

孟晚舟指出，2022年，华为经营依然面临较大压力，总体而言，经营业绩符合预期。2022年末，华为净现金余额1763亿人民币，近万亿的总资产规模中，现金、短期投资、运营资产等高流动性资产构成了资产的主体部分，财务状况持续稳健，具有较强的韧性与弹性。面向未来，华为有压力，更有信心。

关于 5G 制裁：华为轮值董事长徐直军说到，手机业务是华为被制裁影响最大的业务。由于美国商务部的制裁，华为只能生产 4G 手机。至于华为的 5G 手机，还要看美国商务部何时停止制裁，他们“同意了”，华为才能做，不仅能做，还能做的更便宜。

关于 6G：徐直军在谈及 6G 技术时表示，按照移动通信产业规律，6G 应该在 2030 年到来，但目前谁也不知道 6G 是什么。

关于国产替代进程：徐直军说，从 2012 年开始华为一直在做一件事——产业链连续，也就是 plan B。2019 年被美国制裁之后，该计划被暴露。华为始终希望所有的产品不依赖单一国家、单一供应商，而且处在更恶劣的情况下依然可以进行生产。所以早在 2012 年，为了业务的连续、客户的稳定，华为进行了大量的单板替代和开发，这是长时间积累的结果。而且这些工作基本结束了，不会再更改。华为和合作伙伴实现了 14 纳米以上 EDA 工具的国产化，这意味着任何国产半导体企业都可以使用国产 EDA 工具设计 14 纳米以上的芯片。国产半导体产业这些年不断受到制裁，但相信中国半导体产业会在制裁中重生，实现自立自强。

关于造车：华为创始人任正非签发，再次强调华为不造车，有效期 5 年，并且对华为标志在汽车设计上的露出提出了严格要求，强调“华为/HUAWEI”不能出现在整车宣传和外观上。

https://mp.weixin.qq.com/s/RX3nn2Mdxco_p8Jfm_PgYg

5.3 工信部：1-2 月份我国集成电路设计收入同比增长 8.5%

集微网消息，3 月 27 日，工信部发布“2023 年 1-2 月份软件业经济运行情况”。

1-2 月份，我国软件和信息技术服务业（以下简称“软件业”）运行态势平稳向好，软件业务收入保持两位数增长，利润总额增长加快，软件业务出口平稳增长：我国软件业务收入 14461 亿元，同比增长 11%；软件业利润总额 1769 亿元，同比增长 12.2%；软件业务出口 78 亿美元，同比增长 1.1%。

1-2 月份，信息技术服务收入 9434 亿元，同比增长 11.6%，在全行业收入中占比为 65.2%。其中，云计算、大数据服务共实现收入 1761 亿元，同比增长 13.3%，占信息技术服务收入的比重为 18.7%；集成电路设计收入 403 亿元，同比增长 8.5%；电子商务平台技术服务收入 1289 亿元，同比增长 0.2%。

<https://mp.weixin.qq.com/s/rDQDYucjt4X5YKbj3Y7lhw>

公司的投资评级如下:

买入: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数涨幅 10%以上。

持有: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数涨幅-10%~10%之间。

卖出: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

行业的投资评级如下:

增持: 未来六个月行业增长水平高于同期沪深 300 指数。

中性: 未来六个月行业增长水平与同期沪深 300 指数相若。

减持: 未来六个月行业增长水平低于同期沪深 300 指数。

研究团队介绍汇总:

首席: 赵晓琨 十六年消费电子及通讯行业工作经验, 曾在华为、阿里巴巴、摩托罗拉、富士康等多家国际级头部品牌终端企业, 负责过研发、工程、供应链采购等多岗位工作。曾任职华为终端半导体芯片采购总监, 阿里巴巴人工智能实验室供应链采购总监。长期专注于三大方向: 1、半导体及硬科技; 2、智慧汽车及机器人; 3、大势所趋的新能源。

分析师: 刘牧野 约翰霍普金斯大学机械系硕士, 2022 年 1 月加入中航证券。拥有高端制造、硬科技领域的投研经验, 从事科技、电子行业研究。

销售团队:

李裕淇, 18674857775, liyuqi@avicsec.com, S0640119010012

李友琳, 18665808487, liyoul@avicsec.com, S0640521050001

曾佳辉, 13764019163, zengjh@avicsec.com, S0640119020011

分析师承诺:

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师, 再次申明, 本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示: 投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险, 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。

免责声明:

本报告由中航证券有限公司(已具备中国证券监督管理委员会批准的证券投资咨询业务资格)制作。本报告并非针对意图发送或为任何就发送、发布、可得到或使用本报告而使中航证券有限公司及其关联公司违反当地的法律或法规或可致使中航证券受制于法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示, 否则此报告中的材料的版权属于中航证券。未经中航证券事先书面授权, 不得更改或以任何方式发送、复印本报告的材料、内容或其复印本给予任何其他人。未经授权的转载, 本公司不承担任何转载责任。

本报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作参考之用, 并非作为或被视为出售或购买或认购证券或其他金融票据的邀请或向他人作出邀请。中航证券未有采取行动以确保于本报告中所指的证券适合个别的投资者。本报告的内容并不构成对任何人的投资建议, 而中航证券不会因接受本报告而视他们为客户。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被中航证券认为可靠, 但中航证券并不能担保其准确性或完整性。中航证券不对因使用本报告的材料而引致的损失负任何责任, 除非该等损失因明确的法律或法规而引起。投资者不能仅依靠本报告以取代行使独立判断。在不同时期, 中航证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告仅反映报告撰写日分析师个人的不同设想、见解及分析方法。为免生疑, 本报告所载的观点并不代表中航证券及关联公司的立场。

中航证券在法律许可的情况下可参与或投资本报告所提及的发行人的金融交易, 向该等发行人提供服务或向他们要求给予生意, 及或持有其证券或进行证券交易。中航证券于法律容许下可于发送材料前使用此报告中所载资料或意见或他们所依据的研究或分析。

联系地址: 北京市朝阳区望京街道望京东园四区 2 号楼中航产融大厦中航证券有限公司

公司网址: www.avicsec.com

联系电话: 010-59219558

传真: 010-59562637