

电子行业周报 (04.03-04.09)

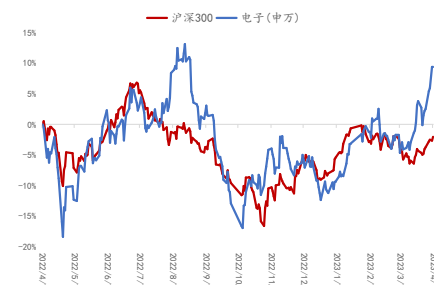
库存调整持续，预期春雷萌动

跟随大市(维持评级)

投资要点:

- 本周电子行业指数上涨6.69%，从电子细分行业指数看，半导体、电子化学品、元件、消费电子、光学光电子、其他电子板块上涨。其中半导体板块涨幅最大，周涨跌幅为11.92%。恰逢4月，在行业景气触底、自主可控国产替代以及AI带来的技术创新等多重因素催化下，电子行业迎来许久未见的“小阳春”行情，尤以半导体板块的表现最为亮眼。究其原因，在于市场已经提前交易下半年可能出现的景气复苏。从产业端来看，4月6日，美国半导体产业协会（SIA）发布的数据显示：全球2月半导体销售比去年同期减少20.7%至397亿美元，年减幅14年来最大。分区域来看，中国大陆以34.2%的跌幅领先，这主要是受制于当前手机、PC等消费终端的买气不足。需求的疲软使得存储为代表的各家晶圆厂纷纷减产过冬，从而降低自身库存水位，也将压力传导给上游硅片等材料供应商。全球TOP3硅片厂环球晶董事长徐秀兰日前表示，现阶段看第2季业绩压力可能比首季大，原本客户预期下半年会成长，但随着银行危机等状况出现，客户考量系统性影响，下半年较保守的氛围仍在。
- 短期来看，电子产业的复苏节奏虽然扑朔迷离，但中长期的向上的趋势也是众所共识。与此同时，AR、VR、AI等技术创新也呈现春雷萌动之势，再叠加核心硬科技等底层技术的自主可控及国产替代。故而，相关产业链的核心标的，依然值得长期重点关注。
- 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，相关公司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

- 《AI 推动复苏预期，大算力芯片热度提升》——
 2023.03.26.
- 《外部环境扑朔迷离，核心科技自强不息》——
 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.....	8
三、	公司动态跟踪.....	8
四、	风险提示.....	8

图表目录

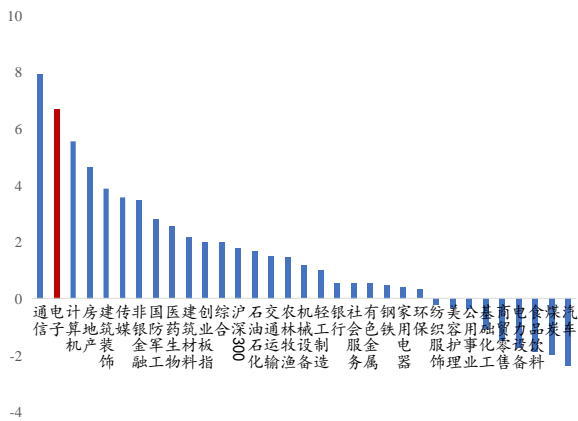
图表 1: SW 各行业板块本周市场表现 (%)	3
图表 2: 电子板块相对大盘涨跌	3
图表 3: 电子细分领域本周涨跌幅 (%)	3
图表 4: SW 电子本周涨幅前十个股 (%)	4
图表 5: SW 电子本周跌幅前十个股 (%)	4
图表 6: SW 电子本周换手率前二十个股 (%)	4
图表 7: SW 电子行业指数 PE 走势 (TTM)	5
图表 8: SW 电子细分行业指数 PE 走势 (TTM)	5
图表 9: 过去一周股东增减持更新	8
图表 10: 过去一周股权激励一览	8

一、 本周市场表现

1.1.....电子板块本周表现

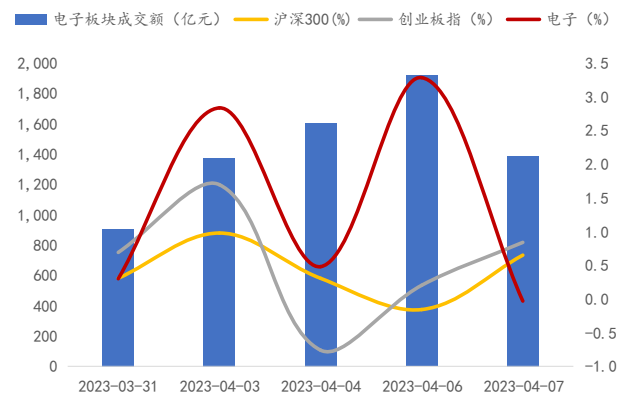
大盘表现上,本周(0403-0407)创业板指上涨 1.98%,沪深 300 指数上涨 1.79%。本周电子行业指数上涨 6.69%,表现胜于创业板指和沪深 300。行业表现上,电子行业位列全行业的第 2 位,较上周前进 23 位。本周通信、电子、计算机板块领跑,煤炭、汽车板块表现不佳。

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

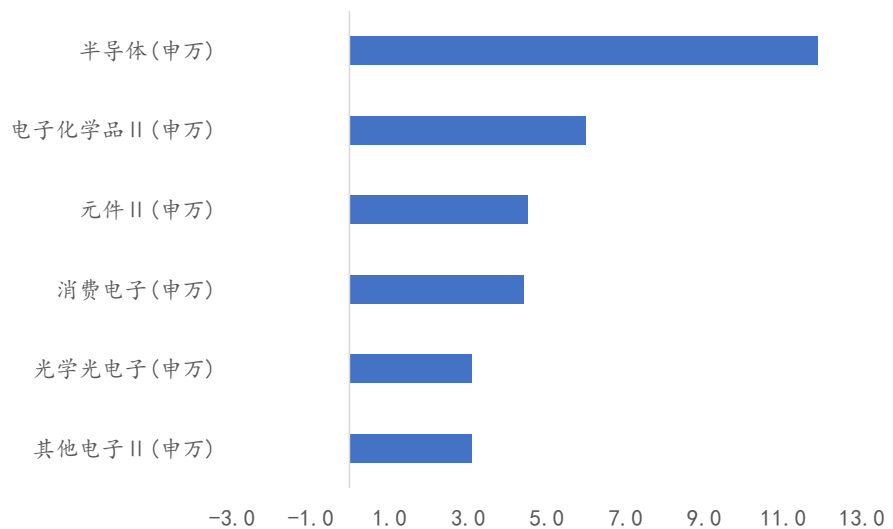
图表 2: 电子板块相对大盘涨跌



数据来源: Wind, 华福证券研究所

从电子细分行业指数看,半导体、电子化学品、元件、消费电子、光学光电子、其他电子板块上涨。其中半导体板块涨幅最大,周涨跌幅为 11.92%;其他电子板块涨幅最小,周涨跌幅为 3.11%。

图表 3: 电子细分领域本周涨跌幅 (%)

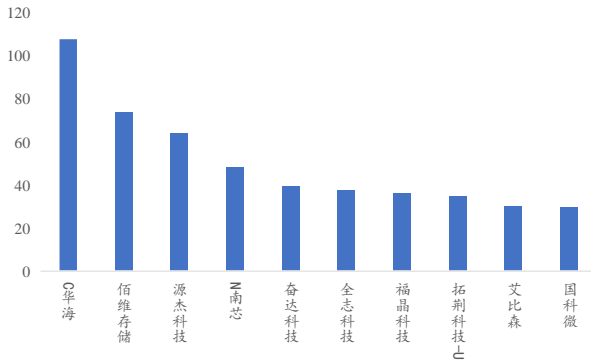


数据来源: Wind, 华福证券研究所

1.2.....SW 电子个股本周表现

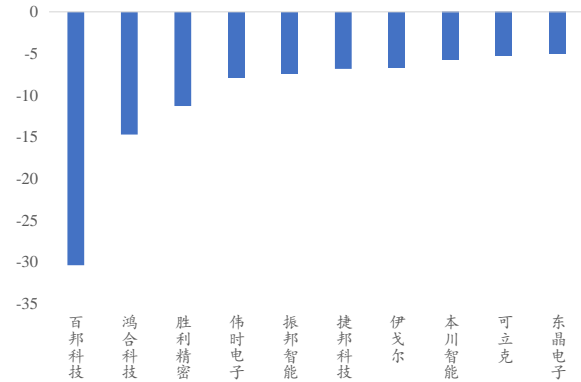
从个股维度来看，SW 电子板块中，C 华海（107.74%）、佰维存储（73.74%）等位列涨幅前列；百邦科技（-30.50%）、鸿合科技（-14.77%）等位列跌幅前列。

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

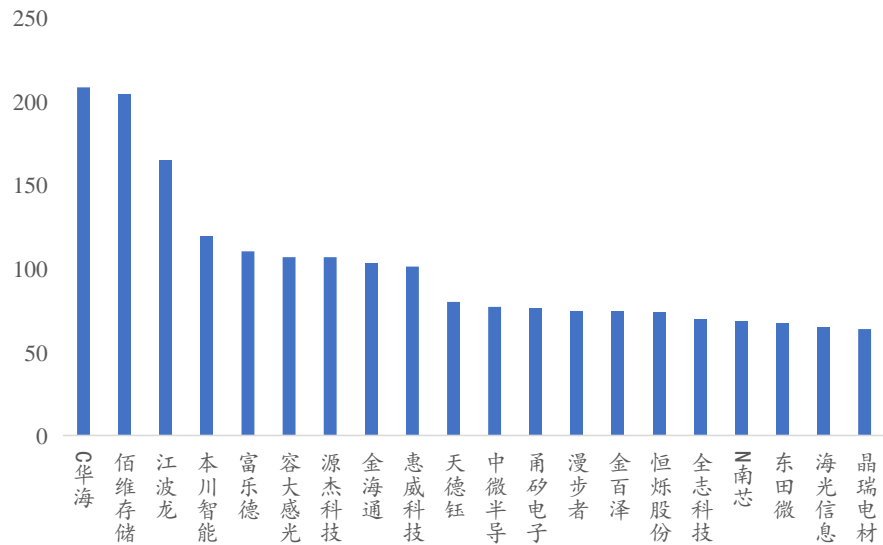
图表 5：SW 电子本周跌幅前十个股（%）



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 C 华海，换手率为 208.70%。其余换手率较高的还有佰维存储(204.92%)、江波龙(165.26%)和本川智能(119.40%)。

图表 6：SW 电子本周换手率前二十个股（%）

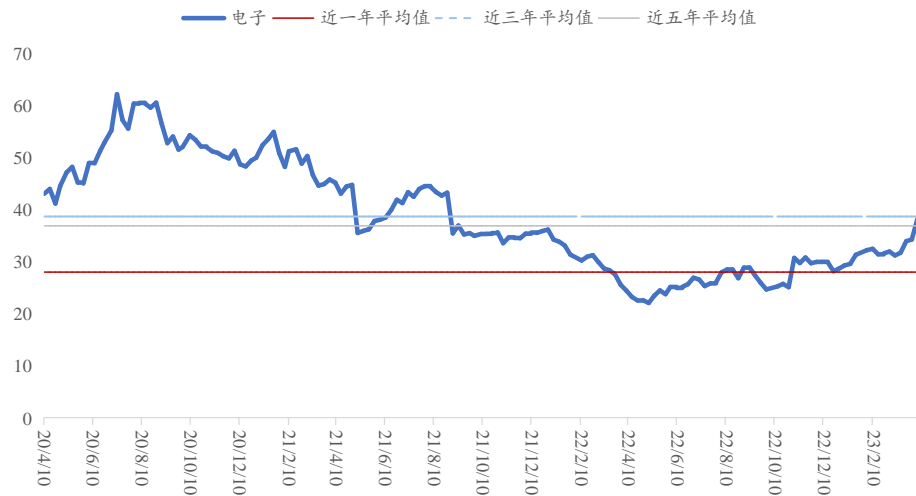


数据来源：Wind，华福证券研究所

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和近五年平均值水平，2023 年整体有所回升，已接近近三年 PE 平均值。本周 PE (TTM) 为 38.17 倍，较上周上升，高于近一年及近五年区间 PE 平均值 27.98 倍和 36.86 倍，低于近三年区间 PE 平均值 38.66 倍。

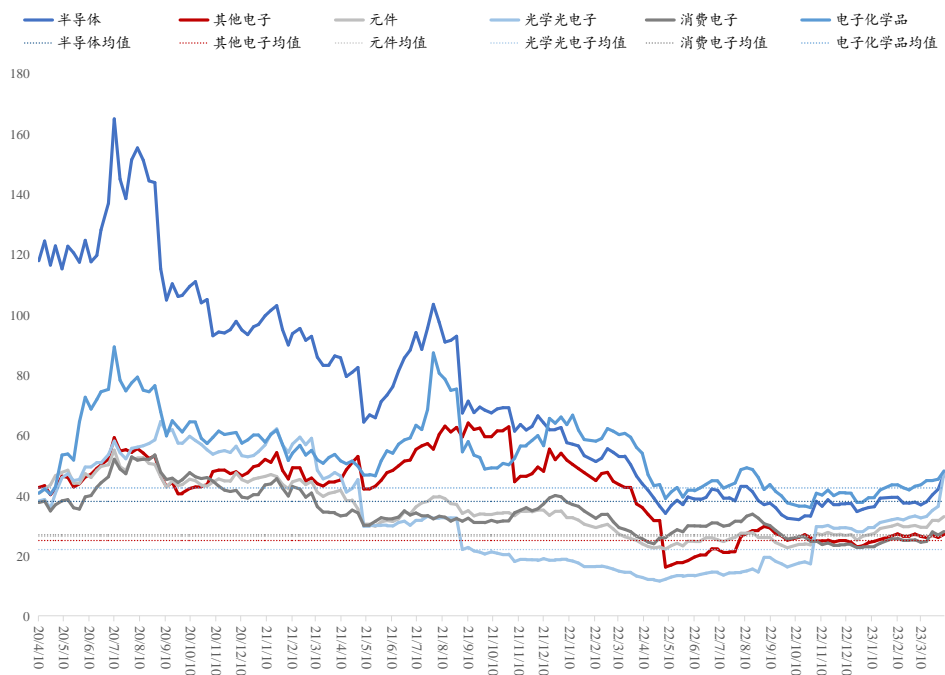
图表 7: SW 电子行业指数 PE 走势 (TTM)



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 37.97、24.99、26.36、21.99、26.86 和 42.45。电子行业全部细分板块本周 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) 日本将从7月起限制23种半导体制造设备的出口

3月31日，日本政府称将从7月份开始对23种芯片制造设备施加限制。据路透社报道，日本政府周五表示，计划限制23种半导体制造设备的出口，以配合美国遏制中国制造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。

2) 美光第二财季净亏损超20亿美元

据外媒报道，存储芯片需求下滑持续，相关厂商受到的影响也就还在持续，业绩方面也面临着更大的压力。存储芯片与存储解决方案提供商美光最新发布的2023财年第二财季的财报就显示，他们的业绩就在承受更大的压力。财报显示，在截至3月2日的这一财季，美光营收36.93亿美元，远不及上一财年同期的77.86亿美元，较上一财季的40.85亿美元也下滑近10%。

3) 英特尔2024、2026年将推出新GPU 由台积电代工

业内消息指出，英特尔第二代 Battlemage 和第三代 Celestial 将分别在2024年及2026年推出，台积电拿下4纳米及3纳米晶圆代工大单。英特尔去年调整分拆GPU业务部，但GPU研发按照原计划进行。虽然英特尔已投入庞大资金兴建4纳米及更先进制程晶圆厂，但GPU产品线仍会维持与晶圆代工厂合作的营运模式，而台积电已成为唯一合作伙伴。

4) 台积电苹果联发科等大客户订单仍在减少 但英伟达订单在增加

4月4日消息，据外媒报道，去年下半年开始的消费电子产品需求下滑，对芯片的需求也明显减少，晶圆代工商台积电也受影响。去年年底就有报道称，在连续多年产能紧张、保持高速增长之后，台积电的产能利用率在今年上半年将降至80%，7nm及6nm制程工艺的产能利用率降幅将会最大，5nm和4nm制程工艺的产能利用率1月份开始预计也将下滑。相关媒体最新援引业内人士透露的消息报道称，台积电来自联发科、苹果等主要客户的订单仍在减少，但仍有部分客户的订单正在增加，如英伟达。

5) TrendForce: 美国《芯片法案》细则将降低晶圆代工厂在华投资意愿

据悉，美国商务部获得《芯片法案》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%。为确保联邦资金受益企业无法在法律规定的“关注国家”（包括中国和俄罗斯）扩大先进生产能力，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%。此外，受补贴企业也不得将其位于“关注国家”现有设施的28纳米或较落后技术的逻辑芯片的产能提高10%以上，法律将其定义为成熟制程。TrendForce认为，这些规定将大大降低晶圆代工厂在中国进一步投资的可能性。

6) 三星电子第一季度利润预计暴跌92%

三星电子第一季度利润预计将暴跌92%至14年来的最低水平，原因是芯片过剩

情况恶化，以及全球经济放缓导致数据中心和计算机制造商等买家放缓采购。分析师表示，新款旗舰智能手机的发布预计将支撑移动业务的利润，但其芯片部门可能报告季度亏损超3万亿韩元(23亿美元)，原因是存储芯片价格下跌且库存价值大幅削减。

7) 欧盟可能在4月18日前达成芯片法案协议

欧盟各国和立法委员可能在4月18日达成数十亿欧元的欧洲芯片法案协议，以提振欧盟半导体产业。欧盟执委会去年宣布《芯片法案》(Chips Act)，以减少欧盟对美国和亚洲半导体依赖，此前全球供应链问题损害了欧洲企业利益。

2.2.....面板板块

三星将投入31.4亿美元生产OLED

到2026年，三星电子将投入31.4亿美元生产用于平板电脑和笔记本电脑的先进有机发光二极管显示器(OLED)，押注平板电脑和笔记本电脑的未来。据韩联社报道，这项投资将使三星的显示器部门调整其位于首尔南部牙山的生产线，以生产适合这些设备的显示器，并将面板产量从每年约450万个增加到超过1000万个。据报道，为支持这一扩张，三星将为该产线招聘26,000名员工。

2.3.....消费电子板块

1) 谷歌称其超级计算机比英伟达的更快、更节能

Alphabet Inc. 旗下谷歌公司周二公布了其用于训练人工智能模型的超级计算机的新细节，称这些系统比英伟达的同类系统更快更省电。谷歌自主设计了一种名为张量处理单元(Tensor Processing Unit, 简称TPU)的芯片，用于训练人工智能模型，该公司90%以上的人工智能训练工作都使用这些芯片，这些模型可以用于诸如用人类语言回答问题或生成图像等任务。谷歌的TPU现在已经是第四代了。谷歌周二发表了一篇科学论文，详细介绍了他们如何使用自己定制开发的光学开关将4000多个芯片串联成一台超级计算机。

2) 意大利因隐私疑虑暂禁ChatGPT，开响西方国家“第一枪”

3月31日，意大利个人数据保护局宣布，暂时禁止使用人工智能软件ChatGPT，限制其开发公司OpenAI处理意大利用户信息，并开始立案调查。意大利个人数据保护局认为，OpenAI公司非法收集用户个人数据，且没有设置年龄验证系统防止未成年人接触非法材料，将采取限制措施“直到ChatGPT尊重隐私”。

3) 三星被曝芯片机密代码遭ChatGPT泄露

近日，三星员工在使用ChatGPT处理工作时，无意间泄露了公司的绝密数据。据悉，三星允许半导体部门的工程师使用ChatGPT参与修复源代码问题。但在过程当中，员工们输入了机密数据，包括新程序的源代码本体、与硬件相关的内部会议记录等数据。不到一个月的时间，三星曝出了三起员工通过ChatGPT泄露敏感信息的事件。由于ChatGPT会保留用户输入数据以进一步训练自身，因此三星的这些商业机密现已被掌握在ChatGPT背后的AI服务商OpenAI手中。作为回应，三星公司现正开发

自己的内部 A1 产品供员工使用。

2.4.....汽车电子板块

1) 特斯拉一季度交车超 42 万辆创新高，同比增长 36%，仍低于预期

美国当地时间 4 月 3 日，特斯拉公布了 2023 年第一季度生产和交付数据。今年前三个月，该公司共生产汽车 440808 辆，交付了 422875 辆汽车。得益于该公司的大降价策略，帮助提振了其电动汽车需求，特斯拉今年前三个月汽车交付量再创新高，同比增长了 36%，不过该数字低于分析师 43.2 万辆的平均预期。

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(%)
603685.SH	晨丰科技	2023/4/6	减持	嘉兴宏沃投资有限公司	5%以上非第一大股东	3,210,000	1.90
002845.SZ	同兴达	2023/4/4	减持	共青城泰欣德投资合伙企业(有限合伙)	股东	7,460,100	2.27
301099.SZ	雅创电子	2023/4/4	减持	深圳同创锦安新三板投资企业(有限合伙),合肥同创安元二期股权投资	股东	4,800,000	6.00
688233.SH	神工股份	2023/4/7	减持	北京航天科工军民融合科技成果转化创业投资基金(有限合伙)	5%以上非第一大股东	9,941,705	6.21
688037.SH	芯源微	2023/4/4	减持	沈阳中科天盛自动化技术有限公司	5%以上非第一大股东	772,633	0.83
002955.SZ	鸿合科技	2023/4/6	减持	王京	董事	4,679,861	2.00
600703.SH	三安光电	2023/4/5	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	49,890,187	1.00
002463.SZ	沪电股份	2023/4/4	减持	李明贵	副总经理,董事会秘书	158,900	0.01
300120.SZ	经纬祥开	2023/4/4	减持	董树林	股东,副董事长	1,800,000	0.39
688601.SH	力芯微	2023/4/7	减持	无锡高新技术创业投资股份有限公司	5%以上非第一大股东	896,000	1.00
300223.SZ	北京君正	2023/4/6	减持	上海双创投资管理有限公司-上海集萃企业管理中心(有限合伙)	股东	9,631,398	2.00
300223.SZ	北京君正	2023/4/6	减持	上海武岳峰集成电路股权投资合伙企业(有限合伙)	持股5%以上股东	9,631,398	2.00
300223.SZ	北京君正	2023/4/6	减持	北京四海君芯有限公司	股东	9,090,909	1.89

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
000725.SZ	京东方A	2023/4/4	实施	授予期权-行权股票来源为上市公司定向发行股票	63,990.00	1.84	5.43
300666.SZ	江丰电子	2023/4/7	实施	授予期权-行权股票来源为上市公司定向发行股票	1,720.00	7.86	39.50
300782.SZ	卓胜微	2023/4/3	董事会预案	上市公司定向发行股票	193.77	0.36	61.64
300991.SZ	创益通	2023/4/6	实施	上市公司定向发行股票	290.00	3.22	17.90
600183.SH	生益科技	2023/4/4	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
688508.SH	芯朋微	2023/4/7	实施	上市公司回购股票,上市公司定向发行股票	34.00	0.30	39.00

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