

# 美光未通过网络安全审查，铠侠与西部数据加快闪存合并

——电子行业周观点(05.15-05.21)

强于大市(维持)

2023年05月22日

## 行业核心观点:

上周沪深300指数上涨0.17%，申万电子行业上涨5.17%，跑赢指数5.00pct，在申万一级行业中排名第1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:

**美光公司在华销售产品未通过网络安全审查:** 出于维护信息基础设施供应链安全的考量，美光在华销售产品未通过网络安全审查。短期来看，三星、海力士及其他本土存储厂商的产品可以替代美光的空缺，同时由于目前存储芯片仍处于供过于求的状态，因此我们认为对国内存储供应链影响有限。长远来看，信息供应链安全意义重大，未来不排除其他海外厂商受到审查的可能性。同时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。

**铠侠与西部数据加快闪存业务合并进程:** 闪存市场的规模效应较为明显，较大的闪存制造商可以通过规模经济实现更低的成本，并获得更高的销售利润。目前在全球闪存市场份额排名中，铠侠和西部数据均名列前茅，若此次谈判顺利，合并公司的体量将大幅上升，有利于其增强市场竞争力、提升议价能力，获取更强的规模效应。对存储芯片市场整体而言，此次合并若顺利，有望进一步提升市场集中度，优化供给端格局。

**第一季度服务器出货量环比减少超一成:** 由于淡季效应的影响以及供应链库存仍处于调整周期，叠加企业端控制资本支出，一季度服务器出货量环比减少超过一成，其中主要是受占比较大的通用服务器市场的拖累。但与通用服务器不同，专门针对人工智能领域的AI服务器具备高性能计算能力，在AI产业变革浪潮的带动下呈现较高的出货景气度。我们预计未来随着人工智能应用的持续落地，AI服务器将维持高景气，而通用服务器市场仍需要关注库存去化进度以及企业端更新需求。

**行业估值高于历史中枢:** 目前SW电子行业PE(TTM)为49.95倍，高于2018年至今平均值44.88倍，行业估值高于历史中枢水平。上周日均交易额723.41亿元，交易活跃度小幅上升。

**上周电子板块上涨个股数较多:** 上周申万电子行业443只个股中，上涨404只，下跌38只，持平1只，上涨比例为91.20%。

**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

推动央企建设科技领军企业，英伟达追加先进封装订单

基金积极加仓设备及算力板块，抱团现象有所缓解

国产碳化硅材料商进入英飞凌供应链，韩厂积极扩产 OLED

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

<b>1 行业动态</b> .....	<b>3</b>
1.1 存储芯片：美光公司在华销售产品未通过网络安全审查 .....	3
1.2 存储芯片：铠侠与西部数据加快闪存业务合并进程 .....	3
1.3 服务器：第一季度服务器出货量环比减少超一成 .....	3
<b>2 电子板块周行情回顾</b> .....	<b>4</b>
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
<b>3 电子板块公司情况和重要动态（公告）</b> .....	<b>7</b>
3.1 关联交易情况 .....	7
3.2 股东增减持情况 .....	9
3.3 大宗交易情况 .....	11
3.4 限售解禁 .....	14
<b>4 投资观点</b> .....	<b>16</b>
<b>5 风险提示</b> .....	<b>16</b>
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 .....	10
图表 9: 上周电子板块重要大宗交易情况 .....	11
图表 10: 未来三个月电子板块限售解禁情况 .....	14

## 1 行业动态

### 1.1 存储芯片：美光公司在华销售产品未通过网络安全审查

据中华人民共和国国家互联网信息办公室5月21日发布，美光公司在华销售产品未通过网络安全审查。审查发现，美光公司产品存在较严重网络安全问题隐患，对我国关键信息基础设施供应链造成重大安全风险，影响我国国家安全。按照《网络安全法》等法律法规，我国内关键信息基础设施的运营者应停止采购美光公司产品。（资料来源：中华人民共和国国家互联网信息办公室）

**点评：**出于维护信息基础设施供应链安全的考量，美光在华销售产品未通过网络安全审查。短期来看，三星、海力士及其他本土存储厂商的产品可以替代美光的空缺，同时由于目前存储芯片仍处于供过于求的状态，因此我们认为对国内存储供应链影响有限。长远来看，信息供应链安全意义重大，未来不排除其他海外厂商受到审查的可能性。同时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。

### 1.2 存储芯片：铠侠与西部数据加快闪存业务合并进程

集微网5月16日消息，据路透社报道，铠侠控股公司和西部数据正在加快合并谈判并确定交易结构。西部数据将分拆其闪存业务并与铠侠合并，在美国成立一家公司，该公司的营业、市场部分将由西部数据所主导，制造部分由铠侠来主导。根据市场TrendForce的数据，2022年铠侠在全球NAND闪存市场的份额为18.3%，西部数据占13.4%，分别排名第三和第四。这两家公司的市场占有率合计为31.7%，接近目前市场占有率第一的三星电子（33.4%）。（资料来源：集微网 路透社 TrendForce集邦咨询）

**点评：**闪存市场的规模效应较为明显，较大的闪存制造商可以通过规模经济实现更低的成本，并获得更高的销售利润。目前在全球闪存市场份额排名中，铠侠和西部数据均名列前茅，若此次谈判顺利，合并公司的体量将大幅上升，有利于其增强市场竞争力、提升议价能力，获取更强的规模效应。对存储芯片市场整体而言，此次合并若顺利，有望进一步提升市场集中度，优化供给端格局。

### 1.3 服务器：第一季度服务器出货量环比减少超一成

TrendForce集邦咨询5月17日表示，上半年服务器市况并不乐观，第一季受淡季效应与终端库存修正影响，服务器出货量环比减少15.9%；第二季由于过往产业旺季并未如期发生，环比增长预估仅9.23%。此外，ESG议题使CSP延长服务器使用年限，进而降低采购量，同时顺应企业控制资本支出，也是影响市况的原因之一。今年市场热议的ChatBOT确实将带动AI服务器出货量，TrendForce集邦咨询预估2023年AI服务器出货量同比增长将逾10%。不过，由于目前AI服务器占整体服务器出货比例仍不及1成，故尚无法反转整体服务器疲弱态势。（资料来源：TrendForce集邦咨询）

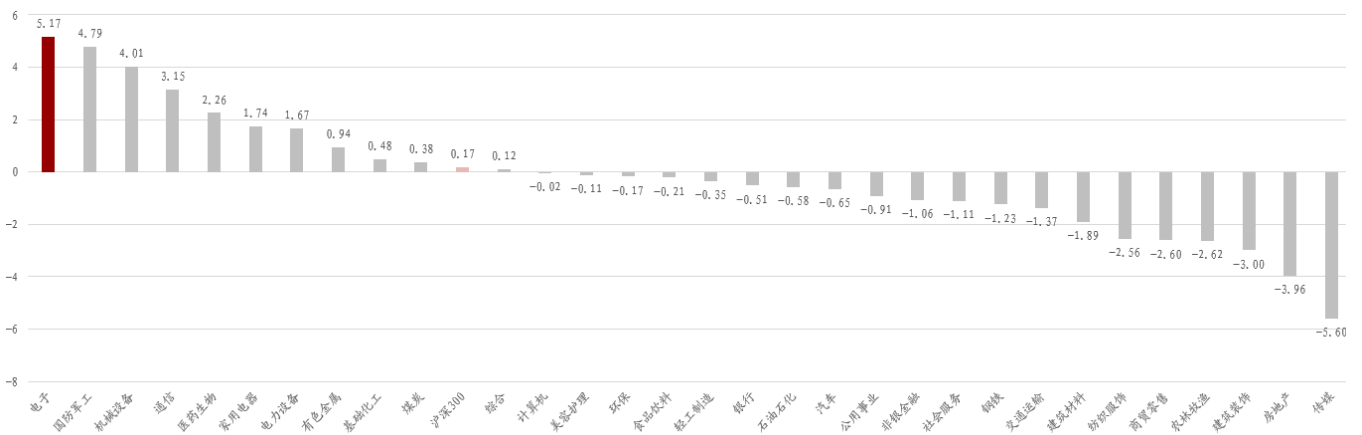
**点评：**由于淡季效应的影响以及供应链库存仍处于调整周期，叠加企业端控制资本支出，一季度服务器出货量环比减少超过一成，其中主要是受占比较大的通用服务器市场的拖累。但与通用服务器不同，专门针对人工智能领域的AI服务器具备高性能计算能力，在AI产业变革浪潮的带动下呈现较高的出货景气度。我们预计未来随着人工智能应用的持续落地，AI服务器将维持高景气，而通用服务器市场仍需要关注库存去化进度以及企业端更新需求。

## 2 电子板块周行情回顾

### 2.1 电子板块周涨跌情况

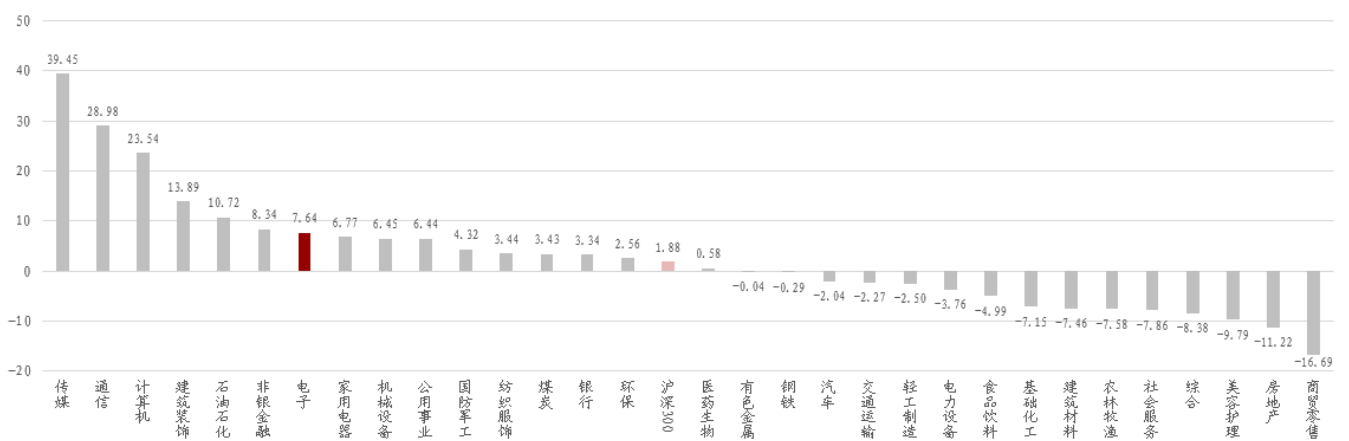
上周申万电子行业上涨5.17%，跑赢沪深300指数5.00个百分点。上周沪深300指数上涨0.17%，申万电子指数上涨5.17%，在申万31个行业中排第1位，跑赢沪深300指数5.00个百分点。2023年初至今，申万电子行业涨幅在申万一级31个行业中排名第7位，沪深300指数上涨1.88%，申万电子行业上涨7.64%，领先于沪深300指数5.75个百分点。

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

上周电子子行业多数涨幅居前,包括数字芯片设计、集成电路封测和半导体设备,分别上涨了9.47%、7.37%和7.34%,跌幅居前的是品牌消费电子,下跌了1.03%。2023年累计来看,半导体设备上涨25.77%,品牌消费电子上涨25.75%,集成电路封测上涨23.97%。

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	6.2603	4.3006
801082.SL	其他电子II	4.4604	2.8768
801083.SL	元件	4.7984	6.4055
801084.SL	光学光电子	3.1154	11.8628
801085.SL	消费电子	5.9193	9.2427
801086.SL	电子化学品II	4.8190	15.1852
850812.SL	分立器件	2.7598	-6.7488
850813.SL	半导体材料	6.5838	9.3178
850814.SL	数字芯片设计	9.4730	3.9299
850815.SL	模拟芯片设计	0.1096	-13.5508
850817.SL	集成电路封测	7.3743	23.9706
850818.SL	半导体设备	7.3357	25.7746
850822.SL	印制电路板	4.4962	14.1607
850823.SL	被动元件	5.3543	-5.1216
850831.SL	面板	2.4691	12.8701
850832.SL	LED	3.7378	14.4579
850833.SL	光学元件	4.7925	2.0580
850841.SL	其他电子III	4.4603	2.8767
850853.SL	品牌消费电子	-1.0347	25.7546
850854.SL	消费电子零部件及组装	6.6145	7.9147
850861.SL	电子化学品III	4.8190	15.1852

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49.95倍,高于2018年至今均值44.88倍,高于历史均值。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上涨空间。

图表4: 申万电子板块估值情况 (2018年至今)

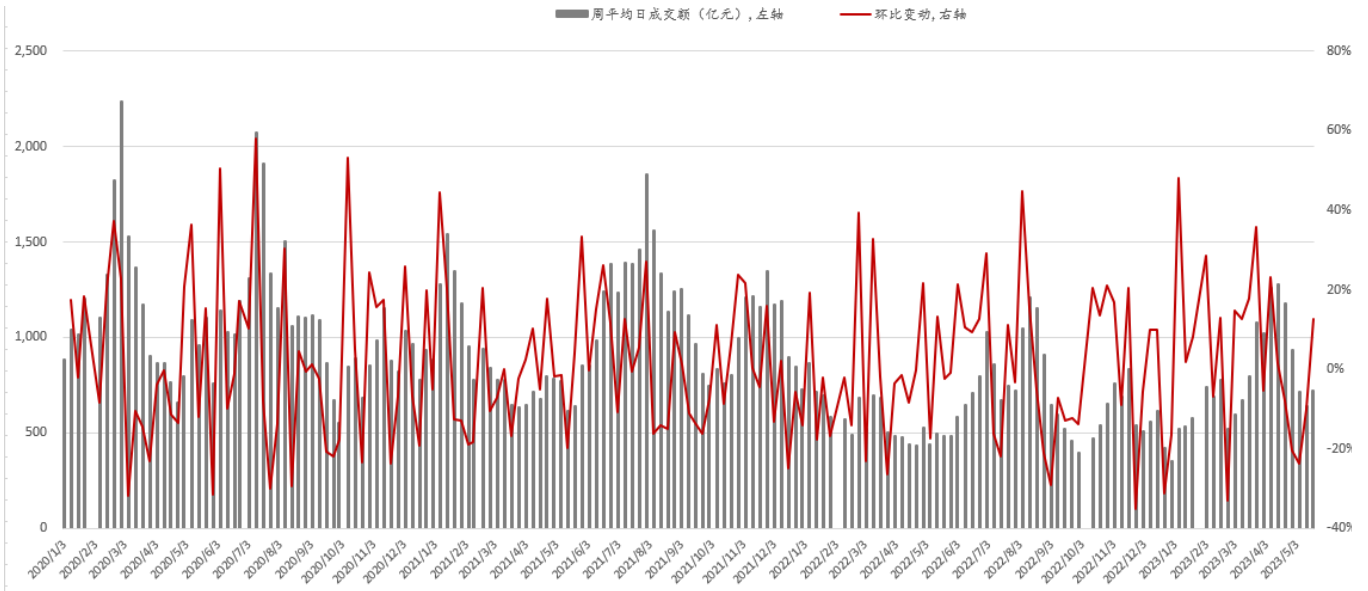


资料来源: iFind, 万联证券研究所

## 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上升。上周5个交易日申万电子行业成交额达3617.05亿元，平均每日成交723.41亿元，日均交易额较前一个交易周上升12.67%。

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上涨，个股周涨幅最高为41.65%。从个股来看，上周申万电子行业443只个股中，上涨404只，下跌38只，持平1只，上涨比例为91.20%。

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
688322.SH	奥比中光	41.65	光学元件
688496.SH	清越科技	39.16	面板
688416.SH	恒烁股份	27.20	数字芯片设计
300128.SZ	锦富技术	25.94	面板
688123.SH	聚辰股份	24.70	数字芯片设计
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
002808.SZ	ST 恒久	-22.59	光学元件
002289.SZ	ST 宇顺	-14.46	面板
600898.SH	ST 美讯	-13.42	消费电子零部件及组装
688359.SH	三孚新科	-10.07	电子化学品III
002045.SZ	国光电器	-8.99	品牌消费电子

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
华微电子	深圳吉华微特电子有限公司	2,670.00	销售, 租赁	现金
中电港	中国电子信息产业集团有限公司及其下属企业, 上海贝岭股份有限公司, 晶门科技(中国)有限公司等	633,031.00	采购商品, 接受劳务等	现金
东旭光电	东旭集团有限公司, 成都中光电科技有限公司等	9,835.30	销售产品, 提供劳务等	现金
东旭光电	东旭集团财务有限公司	--	金融服务协议	现金
光峰科技	中国电影器材有限责任公司, 小米通讯技术有限公司, 北京东方中原教育科技有限公司等	57,350.00	房租租赁, 采购商品等	现金
长光华芯	武汉锐科光纤激光技术股份有限公司, 武汉华日精密激光股份有限公司	1,300.00	销售商品	现金
长光华芯	武汉锐科光纤激光技术股份有限公司, 武汉华日精密激光股份有限公司	7,190.80	销售商品	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	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
北方华创	北京电子控股有限责任公司及其下属企业	161,600.00	房屋租赁, 综合服务	现金
超华科技	梅州客商银行股份有限公司	--	存款等	现金
深华发 A	香港誉天国际投资有限公司, 武汉恒生光电产业有限公司	5,385.00	原材料采购, 产品销售, 成品采购	现金
清溢光电	美龙翔微电子科技(深圳)有限公司, 深圳莱宝高科技股份有限公司, 武汉华星光电技术有限公司等	25,010.00	销售产品	现金
木林森	孙清焕	80,000.00	借款	现金
有研新材	有研科技集团有限公司, 有研兴友科技服务(北京)有限公司, 有研金属复合材料技术有限公司等	9,380.00	接受劳务, 购买商品, 销售商品, 借款	现金
有研新材	有研科技集团有限公司, 有研兴友科技服务(北京)有限公司, 有研金属复合材料技术有限公司等	4,866.00	接受劳务, 购买商品, 销售商品, 借款	现金
万润科技	湖北房投长恒地产有限公司, 湖北广济药业股份有限公司, 武汉宏伟金泰置业有限公司等	3,510.00	工程承包、物业租赁、接受服务、融资租赁等	现金

利通电子	江苏固尚新能源有限公司, 湖北南桂铝业集团有限公司, 上海汉容微电子 有限公司	11,300.00	采购商品等	现金
华灿光电	京东方科技集团股份有限公司	8,400.00	销售芯片等	现金
铜峰电子	铜陵大江投资控股有限公司	--	向特定对象发行股票	股权
兆易创新	长鑫存储技术有限公司	55,500.00	代销 DRAM 采购产品, 自有品牌采购代工	现金
格林达	杭州临江环保热电有限公司, 杭州电 化集团有限公司	2,506.76	购买燃料, 接受劳务	现金
宝明科技	李军, 李云龙, 乌音琴蒙	--	担保	其他
宝明科技	李军, 李云龙, 乌音琴蒙	--	担保	其他
格林达	杭州临江环保热电有限公司, 杭州电 化集团有限公司, 浙江中聚智慧科技 有限公司	3,420.00	购买燃料, 接受劳务	现金
长川科技	法特迪精密科技(苏州)有限公司	7,000.00	采购原材料	现金
佳禾智能	东莞市文富实业投资有限公司	380,000.00	担保	其他
激智科技	宁波勤邦新材料科技有限公司, 浦诺 菲新材料有限公司	28,900.00	采购原材料, 销售产品 等	现金
激智科技	张彦	300,000.00	担保	其他
*ST 碳元	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
共达电声	无锡韦感半导体有限公司, 万魔声学 (湖南) 科技有限公司, 万魔声学股份 有限公司	6,100.00	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, 万魔声学 (湖南) 科技有限公司, 万魔声学股份 有限公司等	45,800.00	采购商品, 销售商品等	现金
硕贝德	西藏硕贝德控股有限公司, 朱坤华	199,996.91	担保	其他
硕贝德	西藏硕贝德控股有限公司, 朱坤华	1,300.00	担保	其他
翰博高新	深圳市鸿岸电子科技有限公司, 苏州 亿源智能装备有限公司, 苏州凡赛特 材料科技有限公司等	36,220.00	购买原材料, 接受劳务 等	现金
TCL 科技	MAXEON SOLAR TECHNOLOGIES. LTD.	4,200.00	认购新增股份	股权
ST 星星	台州市芬德贸易有限公司	31,000.00	采购原材料	现金
好利科技	杭州诚和创业投资有限公司	--	转让基金份额, 签订协 议	其他
鑫汇科	周锦新, 深圳市瑞海通国际货运代理 有限公司, 深圳市旺狼科技有限公司	1,000.00	购买原材料, 租赁, 销 售产品等	现金
超频三	杜建军, 刘郁	90,000.00	担保	其他
超频三	杜建军, 刘郁	70,000.00	担保	其他
金溢科技	山东高速信威信息科技有限公司, 山 东高速信联科技有限公司, 深圳宝溢 交通科技有限公司	8,000.00	销售产品, 销售服务	现金
光弘科技	东莞华贝电子科技有限公司, 南昌华 勤电子科技有限公司, 创隆顾问有限 公司等	281,200.00	销售产品	现金



国科微	江苏芯盛智能科技有限公司及其子公司	33,300.00	销售原材料, 采购原材料, 提供服务	现金
雅葆轩	胡若庸	15.00	房屋租赁	现金
三孚新科	厦门联晶源贸易有限公司, 宁波四维尔工业有限责任公司, 四维尔九井(广州)汽车零部件有限公司等	2,215.00	购买原材料等	现金
立昂微	杭州道铭微电子有限公司, 浙江哲辉环境建设有限公司	111,600.00	提供劳务, 接受劳务	现金
立昂微	杭州道铭微电子有限公司, 浙江哲辉环境建设有限公司	86,050.00	提供劳务, 接受劳务	现金
电科芯片	中国电子科技集团有限公司, 中国电子科技财务有限公司	153,120.00	采购商品, 出售商品, 提供服务	现金
容大感光	宁夏沃凯珑新材料有限公司	3,200.00	采购原材料	现金
联得装备	华洋精机股份有限公司, 无锡市联鹏新能源装备有限公司	1,341.87	采购商品, 提供劳务等	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
华灿光电	华灿光电(浙江)有限公司	10,000.00	担保	其他
晶方科技	Engineering and IP Advanced Technologies Ltd., 苏州思萃车规半导体产业技术研究有限公司	2,287.10	技术使用费, 项目开发费用等	现金
晶方科技	Engineering and IP Advanced Technologies Ltd., 苏州思萃车规半导体产业技术研究有限公司	4,300.00	技术使用费, 项目开发费用等	现金
太龙股份	袁怡, 博芯技术香港有限公司	2,000.00	借款	现金
沪电股份	Schweizer, Schweizer Singapore	28,193.00	采购材料、产品以及销售产品、材料等	现金
华海清科	长江存储科技有限责任公司, 武汉新芯集成电路制造有限公司, 上海华力集成电路制造有限公司等	78,139.00	销售商品	现金
精研科技	王明喜, 黄逸超等	2,460.00	对外投资	现金
协创数据	西安思华信息技术有限公司	2,000.00	增资	现金
纳芯微	苏州固锝电子股份有限公司, 苏州明皜传感科技有限公司	8,110.00	采购商品, 销售商品	现金
光大同创	无锡山秀科技有限公司	5,000.00	采购	现金
赛微电子	国家集成电路产业投资基金股份有限公司	--	共同放弃优先认缴权	其他

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)
明微电子	2023-05-20	进行中	减持	黄学良	持股5%以上 一般股东	220
明微电子	2023-05-20	进行中	减持	陈克勇	高管	4.5621
明微电子	2023-05-20	进行中	减持	郭王洁	高管	16.8054
明微电子	2023-05-20	进行中	减持	郭伟峰	高管	7.548
明微电子	2023-05-20	进行中	减持	王忠秀	高管	10.841
明微电子	2023-05-20	进行中	减持	李照华	高管	22.9881
明微电子	2023-05-20	进行中	减持	尹志刚	高管	6.0606
鸿合科技	2023-05-20	进行中	减持	Eagle Group Business Limited	其他股东	337.9362
佳禾智能	2023-05-19	进行中	减持	严凯	高管	0.8
佳禾智能	2023-05-19	进行中	减持	泰安市文宏实业投资合 伙企业(有限合伙)	其他股东	1015.1588
佳禾智能	2023-05-19	进行中	减持	泰安市文昇实业投资合 伙企业(有限合伙)	其他股东	923.23
佳禾智能	2023-05-19	进行中	减持	肖伟群	高管	1
创耀科技	2023-05-18	进行中	减持	湖州凯风厚泽股权投资 合伙企业(有限合伙)	持股5%以上 一般股东	480
华特气体	2023-05-17	进行中	减持	厦门华弘多福投资合伙 企业(有限合伙)	持股5%以上 一般股东	130.5887
晶丰明源	2023-05-17	进行中	减持	夏凤	高管	16.4135
华特气体	2023-05-17	进行中	减持	厦门华和多福投资合伙 企业(有限合伙)	持股5%以上 一般股东	66.5035
安集科技	2023-05-17	完成	减持	Anji Microelectronics Co., Ltd.	实际控制人	228
华特气体	2023-05-17	进行中	减持	厦门华进多福投资合伙 企业(有限合伙)	其他股东	43.5296
福光股份	2023-05-16	进行中	减持	福州市马尾区众盛投资 合伙企业(有限合伙)	其他股东	238
纳芯微	2023-05-16	完成	减持	上海物联网二期创业投 资基金合伙企业(有限合 伙)	其他股东	10
纳芯微	2023-05-16	完成	减持	深圳市上云传感投资合 伙企业(有限合伙)	其他股东	5
纳芯微	2023-05-16	完成	减持	深圳市慧悦成长投资基 金企业(有限合伙)	其他股东	10
纳芯微	2023-05-16	完成	减持	苏州国润瑞祺创业投资 企业(有限合伙)	持股5%以上 一般股东	77
福光股份	2023-05-16	进行中	减持	福州市马尾区聚诚投资 合伙企业(有限合伙)	其他股东	246
福光股份	2023-05-16	进行中	减持	福州市马尾区瑞盈投资 合伙企业(有限合伙)	其他股东	84

英力股份	2023-05-15	进行中	减持	黄山高新毅达新安江专 精特新创业投资基金(有 限合伙)	其他股东	264
------	------------	-----	----	-----------------------------------	------	-----

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)
通富微电	2023-05-19	20.86	20.52	428.05
漫步者	2023-05-19	19.96	200.00	3,992.00
北京君正	2023-05-19	88.07	25.00	2,201.75
利亚德	2023-05-19	6.84	219.29	1,499.94
香农芯创	2023-05-19	19.80	265.00	5,247.00
富瀚微	2023-05-19	56.81	6.16	349.95
卓胜微	2023-05-19	96.00	7.00	672.00
瑞德智能	2023-05-19	24.74	30.00	742.20
韦尔股份	2023-05-19	97.67	72.36	7,067.40
至纯科技	2023-05-19	41.01	34.00	1,394.34
澜起科技	2023-05-19	56.50	4.00	226.00
澜起科技	2023-05-19	56.50	8.86	500.59
澜起科技	2023-05-19	56.50	7.20	406.80
澜起科技	2023-05-19	56.50	6.75	381.38
澜起科技	2023-05-19	56.50	6.56	370.64
澜起科技	2023-05-19	56.50	6.00	339.00
澜起科技	2023-05-19	56.50	5.68	320.92
澜起科技	2023-05-19	56.50	5.33	301.15
澜起科技	2023-05-19	56.50	5.01	283.07
澜起科技	2023-05-19	56.50	5.00	282.50
澜起科技	2023-05-19	56.50	4.70	265.55
澜起科技	2023-05-19	56.50	4.25	240.13
澜起科技	2023-05-19	56.50	3.81	215.27
澜起科技	2023-05-19	56.50	3.79	214.14
澜起科技	2023-05-19	56.50	3.76	212.44
澜起科技	2023-05-19	56.50	3.75	211.88
澜起科技	2023-05-19	56.50	3.55	200.58
长光华芯	2023-05-19	104.10	3.00	312.30
长光华芯	2023-05-19	104.10	30.00	3,123.00
长光华芯	2023-05-19	104.10	40.00	4,164.00
长光华芯	2023-05-19	104.10	3.00	312.30
长光华芯	2023-05-19	104.10	3.00	312.30
纳芯微	2023-05-19	275.60	5.00	1,378.00
纳芯微	2023-05-19	252.80	2.40	606.72
晶晨股份	2023-05-19	79.76	10.00	797.60
晶晨股份	2023-05-19	79.76	20.00	1,595.20

晶晨股份	2023-05-19	79.76	25.00	1,994.00
晶晨股份	2023-05-19	79.76	4.20	334.99
晶晨股份	2023-05-19	79.76	5.00	398.80
晶晨股份	2023-05-19	79.76	8.00	638.08
晶晨股份	2023-05-19	79.76	9.00	717.84
晶晨股份	2023-05-19	79.76	10.00	797.60
晶晨股份	2023-05-19	79.76	27.82	2,218.88
晶晨股份	2023-05-19	79.76	10.00	797.60
晶晨股份	2023-05-19	79.76	10.00	797.60
晶晨股份	2023-05-19	79.76	29.40	2,344.94
晶晨股份	2023-05-19	79.76	10.00	797.60
晶晨股份	2023-05-19	79.76	16.60	1,324.02
晶晨股份	2023-05-19	79.76	22.00	1,754.72
晶晨股份	2023-05-19	79.76	10.00	797.60
晶晨股份	2023-05-19	79.76	10.80	861.41
晶晨股份	2023-05-19	79.76	100.00	7,976.00
晶晨股份	2023-05-19	79.76	15.00	1,196.40
晶晨股份	2023-05-19	79.76	15.00	1,196.40
东芯股份	2023-05-19	36.49	60.00	2,189.40
蓝特光学	2023-05-19	14.20	14.54	206.47
唯捷创芯	2023-05-19	65.62	10.63	697.56
唯捷创芯	2023-05-19	65.66	9.37	615.24
峰昭科技	2023-05-19	79.96	3.50	279.86
峰昭科技	2023-05-19	79.96	3.50	279.86
普冉股份	2023-05-19	180.24	1.11	200.07
普冉股份	2023-05-19	180.24	1.11	200.07
胜利精密	2023-05-18	2.09	116.00	242.44
胜利精密	2023-05-18	2.09	146.00	305.14
北京君正	2023-05-18	83.51	10.00	835.10
太龙股份	2023-05-18	11.30	79.00	892.70
久量股份	2023-05-18	11.12	44.69	496.95
瑞德智能	2023-05-18	24.16	30.00	724.80
澜起科技	2023-05-18	44.12	28.56	1,260.07
澜起科技	2023-05-18	44.12	187.30	8,263.68
澜起科技	2023-05-18	58.18	12.00	698.16
纳芯微	2023-05-18	271.46	5.00	1,357.30
寒武纪	2023-05-18	183.03	5.00	915.15
寒武纪	2023-05-18	183.03	5.00	915.15
峰昭科技	2023-05-18	78.87	6.00	473.22
峰昭科技	2023-05-18	78.87	4.00	315.48
赛微微电	2023-05-18	41.59	5.00	207.95
胜利精密	2023-05-17	2.09	633.00	1,322.97
胜利精密	2023-05-17	2.09	503.00	1,051.27
北京君正	2023-05-17	84.37	10.00	843.70
久量股份	2023-05-17	11.04	40.00	441.60
瑞德智能	2023-05-17	23.48	30.00	704.40

澜起科技	2023-05-17	43.05	10.00	430.50
澜起科技	2023-05-17	43.05	190.00	8,179.50
澜起科技	2023-05-17	43.05	27.87	1,199.80
澜起科技	2023-05-17	43.05	6.40	275.52
纳芯微	2023-05-17	278.26	5.00	1,391.30
纳芯微	2023-05-17	254.45	2.30	585.24
拓荆科技	2023-05-17	375.81	0.89	334.47
拓荆科技	2023-05-17	376.08	1.27	477.62
拓荆科技	2023-05-17	375.75	2.89	1,085.91
普冉股份	2023-05-17	168.14	1.19	200.09
普冉股份	2023-05-17	168.14	1.19	200.09
胜利精密	2023-05-16	2.06	1,000.00	2,060.00
胜利精密	2023-05-16	2.06	600.00	1,236.00
立讯精密	2023-05-16	26.86	1,752.23	47,064.95
北京君正	2023-05-16	83.21	10.00	832.10
瑞德智能	2023-05-16	22.00	23.50	517.00
韦尔股份	2023-05-16	91.34	72.00	6,576.48
华体科技	2023-05-16	11.22	32.00	359.04
华体科技	2023-05-16	11.22	31.00	347.82
澜起科技	2023-05-16	64.88	3.11	201.78
芯源微	2023-05-16	258.04	12.00	3,096.48
纳芯微	2023-05-16	273.45	5.00	1,367.25
纳芯微	2023-05-16	274.40	1.42	389.65
臻镭科技	2023-05-16	72.83	20.00	1,456.60
臻镭科技	2023-05-16	72.83	5.00	364.15
峰昭科技	2023-05-16	78.00	8.00	624.00
赛微微电	2023-05-16	41.27	8.00	330.16
艾为电子	2023-05-16	87.56	50.85	4,452.43
苏州固锴	2023-05-15	11.53	32.00	368.96
苏州固锴	2023-05-15	11.53	100.00	1,153.00
通富微电	2023-05-15	19.38	82.07	1,590.52
通富微电	2023-05-15	19.38	47.88	927.91
胜利精密	2023-05-15	2.06	2,000.00	4,120.00
兴森科技	2023-05-15	13.22	16.50	218.13
瀛通通讯	2023-05-15	9.46	31.50	297.95
北京君正	2023-05-15	79.57	10.00	795.70
纳芯微	2023-05-15	270.88	5.00	1,354.40
拓荆科技	2023-05-15	347.29	0.89	309.09
拓荆科技	2023-05-15	346.72	4.16	1,442.35
莱特光电	2023-05-15	16.50	12.50	206.25
希荻微	2023-05-15	21.05	103.62	2,181.20
臻镭科技	2023-05-15	73.89	15.00	1,108.35
臻镭科技	2023-05-15	73.89	5.00	369.45
峰昭科技	2023-05-15	78.85	5.00	394.25
力芯微	2023-05-15	61.00	8.50	518.50
力芯微	2023-05-15	60.98	5.19	316.47

力芯微	2023-05-15	61.00	6.56	400.16
力芯微	2023-05-15	62.00	3.30	204.60
力芯微	2023-05-15	62.30	3.22	200.61
普冉股份	2023-05-15	156.30	1.28	200.07
普冉股份	2023-05-15	156.30	1.28	200.07

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(%)
北京君正	2023-05-22	427.43	48,156.99	0.89%
华体科技	2023-05-22	2,160.49	16,317.81	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%
雅葆轩	2023-05-24	272.00	6,160.00	4.42%
上海贝岭	2023-05-26	294.26	71,181.08	0.41%
必易微	2023-05-26	1,558.41	6,904.89	22.57%
伊戈尔	2023-05-29	68.72	30,165.20	0.23%
工业富联	2023-05-29	298.61	1,986,289.39	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%
天岳先进	2023-06-05	1,347.46	42,971.10	3.14%
崇达技术	2023-06-08	399.90	109,368.40	0.37%
华海清科	2023-06-08	5,077.42	10,666.67	47.60%
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	2023-06-14	2,730.82	59,298.81	4.61%
明阳电路	2023-06-15	51.96	29,876.97	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	48,688.25	45.50%
燕东微	2023-06-16	626.11	119,910.41	0.52%
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%
源杰科技	2023-06-21	56.58	6,059.90	0.93%
TCL 科技	2023-06-26	308,674.13	1,877,908.08	16.44%
瑞丰光电	2023-06-26	46.00	68,576.11	0.07%
珠城科技	2023-06-26	124.72	9,770.01	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	71,181.08	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	8,972.66	1.25%
佰维存储	2023-06-29	179.15	43,032.91	0.42%
富乐德	2023-06-30	389.02	33,839.00	1.15%
胜蓝股份	2023-07-03	9,400.00	14,959.05	62.84%
电连技术	2023-07-05	28.71	42,215.70	0.07%
则成电子	2023-07-06	0.02	7,059.28	0.00%
光弘科技	2023-07-07	264.90	77,013.92	0.34%
新亚电子	2023-07-07	207.42	19,306.49	1.07%
东微半导	2023-07-07	333.08	6,737.64	4.94%
奥比中光	2023-07-07	14,795.05	40,000.10	36.99%
鹏鼎控股	2023-07-10	176.55	232,115.58	0.08%
振邦智能	2023-07-10	20.99	11,143.08	0.19%
易天股份	2023-07-10	12.00	13,982.10	0.09%
东尼电子	2023-07-12	5,160.61	23,244.23	22.20%
四会富仕	2023-07-13	6,633.53	10,193.08	65.08%
南大光电	2023-07-14	89.70	54,370.26	0.16%
必易微	2023-07-14	125.00	6,904.89	1.81%
濮阳惠成	2023-07-17	11.45	29,638.24	0.04%
英集芯	2023-07-17	2,505.00	42,000.00	5.96%
中科蓝讯	2023-07-17	478.83	12,000.00	3.99%
英飞特	2023-07-20	17.80	29,710.89	0.06%
寒武纪	2023-07-20	15,862.90	41,462.07	38.26%
希荻微	2023-07-21	2,320.28	40,702.79	5.70%
金溢科技	2023-07-24	162.00	17,955.63	0.90%
中晶科技	2023-07-24	36.24	10,101.79	0.36%
芯朋微	2023-07-24	3,430.10	11,331.94	30.27%
力合微	2023-07-24	4,352.33	10,019.48	43.44%
瑞可达	2023-07-24	189.00	15,841.99	1.19%
国民技术	2023-07-26	1,361.39	59,563.80	2.29%
协创数据	2023-07-27	6,481.90	24,380.10	26.59%
江丰电子	2023-07-28	34.00	26,555.56	0.13%
晶华微	2023-07-31	48.39	6,656.00	0.73%
思特威	2023-07-31	16,821.53	40,001.00	42.05%
菲沃泰	2023-08-02	232.39	33,547.24	0.69%
宝明科技	2023-08-03	1,109.38	18,496.61	6.00%
复旦微电	2023-08-04	600.00	81,665.65	0.73%

江波龙	2023-08-07	7,926.43	41,286.43	19.20%
中微半导	2023-08-07	7,033.30	40,036.50	17.57%
满坤科技	2023-08-10	966.00	14,747.00	6.55%
敏芯股份	2023-08-10	1,796.56	5,359.26	33.52%
裕太微	2023-08-10	112.89	8,000.00	1.41%
可立克	2023-08-14	1,364.62	49,036.94	2.78%
海光信息	2023-08-14	66,876.74	232,433.81	28.77%
天岳先进	2023-08-14	5,554.96	42,971.10	12.93%
艾为电子	2023-08-16	125.40	16,600.00	0.76%
奥海科技	2023-08-17	17,160.00	27,604.00	62.16%
翰博高新	2023-08-17	6,208.33	12,429.00	49.95%
龙腾光电	2023-08-17	153,000.00	333,333.34	45.90%
路维光电	2023-08-17	4,425.17	13,333.36	33.19%
汇成股份	2023-08-18	30,372.68	83,485.33	36.38%
芯原股份	2023-08-18	27,578.70	49,853.65	55.32%
格科微	2023-08-18	695.41	249,888.72	0.28%
蓝黛科技	2023-08-21	7,413.78	65,718.31	11.28%
格林达	2023-08-21	8,405.58	19,955.84	42.12%
莱特光电	2023-08-21	52.00	40,243.76	0.13%
英集芯	2023-08-21	1,779.79	42,000.00	4.24%
龙迅股份	2023-08-21	72.05	6,925.89	1.04%

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登记为证券分析师，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

万联证券股份有限公司（以下简称“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。

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，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。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。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息撰写，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性，也不保证文中的观点或陈述不会发生任何变更。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。分析师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