



**上海证券**  
SHANGHAI SECURITIES

# 全球碳化硅产能加速布局，面板行业持续升温

——电子行业周报（2023.5.22-2023.5.26）

## 增持（维持）

行业： 电子  
日期： 2023年05月29日

分析师： 王珠琳

Tel:

E-mail:

SAC 编号： S0870523050001

联系人： 马永正

Tel: 021-53686147

E-mail: mayongzheng@shzq.com

SAC 编号： S0870121100023

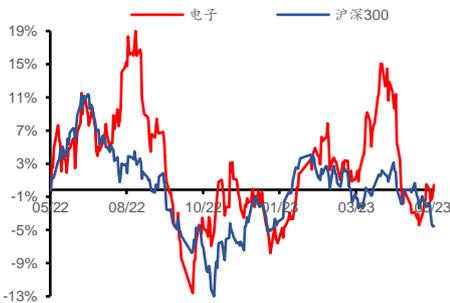
联系人： 潘恒

Tel: 021-53686248

E-mail: panheng@shzq.com

SAC 编号： S0870122070021

### 最近一年行业指数与沪深300比较



### 相关报告：

《LED、DDIC 引领行业复苏，持续关注MR 核心零部件供应商》

——2023年05月22日

《IR46 电表替代进程有望加速，头部芯片厂商或将充分受益》

——2023年05月19日

《显示驱动芯片景气度回归，国产替代促大陆产业链长远发展》

——2023年05月19日

## 核心观点

### 市场行情回顾

上周（05.22-05.26），SW电子指数下跌0.09%，板块整体跑赢沪深300指数2.28 pct，从六大子板块来看，光学光电子、电子化学品II、消费电子、元件、其他电子II、半导体涨跌幅分别为-1.37%、2.34%、-0.65%、2.96%、0.99%、-0.65%。从其他市场指数来看，整体表现良好，费城半导体、台湾电子、恒生科技、道琼斯美国科技、纳斯达克指数周涨跌幅分别为10.68%、4.12%、-3.42%、4.89%、2.51%。

### 核心观点

**电视&显示器面板：价格上行趋势有望延续，库存去化渐进尾声。**价格端：据 Trend Force 最新报告显示，电视及显示器价格已连续三月，其中5月下旬主流规格55/65寸产品价格至少上涨9%，且据 Omdia 数据，23Q2 所有尺寸电视及显示器面板价格都将回到现金成本之上。而康宁5月24日官宣显示基板玻璃价格将上调20%这一事件有望催化面板价格加速上行，行业景气度持续回升；**库存端：**友达表示近期PC领域急单显现，显示市场整体库存也已回到健康水准。

**碳化硅：全球碳化硅产能加速布局，国产厂商迎发展良机。**继瑞萨电子、博世、安森美、英飞凌公布碳化硅扩产规划后，德国 X-FAB 也公开了其未来五年（首期2亿美元）的扩产规划。放眼国内，天岳先进公布与英飞凌合作细节，未来将向后者提供占比两位数份额的碳化硅衬底材料，同时三安光电22年也已实现碳化硅衬底1.2万片/月产能，合盛硅业2万片碳化硅衬底外延片产线也已通过验收。我们认为，国内厂商技术成熟和产业结构的不断完善将推动各领域（尤其是新能源汽车及光储）碳化硅功率器件的国产替代进程。

**存储：存储底部渐进，减产因素或将持续发酵，供需关系有望迎来改善。**据 TrendForce 显示，23Q1 DRAM 产业营收约96.6亿美元，环比下降21.2%，已连续三个季度下跌，Q2 NAND 价格仍延续下跌趋势。我们认为受全球存储大厂加大减产力度以及需求有望筑底回升等因素催化，未来价格有望企稳回升，据 TrendForce 报道，全球 DRAM 芯片需求预计最早在23年7月份超过供应，全年全球 DRAM 需求将超过1054亿片，超过此前预估的1043亿片供应量。

**半导体设备：日本出口管制法令正式落地，半导体设备国产替代进程有望持续加速。**5月23日，日本经济产业省出台了针对23项先进半导体设备的出口管制名单（包括3项清洗、11项成膜、1项热处理、4项曝光、3项蚀刻、1项检测等设备），并明确将于7月23日实施。我们认为国产替代空间广阔，细分赛道龙头有望充分受益，并且此次限制主要针对10-14nm以下的尖端产品，成熟制程产线受影响较小，据海关总署数据，22年日本半导体设备进口额为107.4亿美元，占我国进口总额比例最大约为30.9%。

## 投资建议

维持电子行业“增持”评级，我们认为23年电子半导体产业会持续博弈复苏；本周电子半导体指数相较上周基本持平，虽有个别板块需求复苏不明朗，但电子半导体整体呈现上行趋势，我们认为市场或在等待的基本面复苏拐点有望最快Q2最晚Q4逐步兑现；目前电子半导体行业市盈率依然处于历史较低位置，同时风险也有望逐步释放，我们持续坚定看多本轮半导体轮动行情，建议保持战略乐观伺机而动。

**我们当前重点看好：**半导体设计类标的和部分超跌标的里面行业轮动机会，AIOT SOC 建议关注中科蓝讯；XR 产业链建议关注核心零部件供应商兆威机电；建议关注预期差较大的灿瑞科技和雅创电子，同时

建议关注力芯微等；建议重点关注驱动芯片领域的明微电子、必易微、汇成股份和卡莱特；半导体设备材料建议重点关注金海通、新益昌和华海诚科；新能源车和风光储板块持续高景气有望带动相关电子半导体元器件需求持续提升，建议关注国内头部功率供应商：时代电气，新洁能，宏微科技，东微半导，扬杰科技，闻泰科技等，同时建议关注可立克，京泉华，江海股份等核心元器件供应商。

#### ■ 风险提示

中美贸易摩擦、下游终端需求不及预期风险、国产替代不及预期。

## 目 录

<b>1 市场回顾</b> .....	<b>4</b>
1.1 板块表现 .....	4
1.2 个股表现 .....	6
<b>2 行业新闻</b> .....	<b>6</b>
<b>3 公司动态</b> .....	<b>7</b>
<b>4 公司公告</b> .....	<b>10</b>
<b>5 行业重点个股估值一览</b> .....	<b>11</b>
<b>6 风险提示</b> .....	<b>11</b>

## 图

图 1: SW 一级行业周涨跌幅情况 (05.22-05.26) .....	4
图 2: SW 电子二级行业周涨跌幅情况 (05.22-05.26) .....	4
图 3: SW 电子三级行业周涨跌幅情况 (05.22-05.26) .....	5
图 4: 其他市场指数周涨跌幅情况 (05.22-05.26) .....	5

## 表

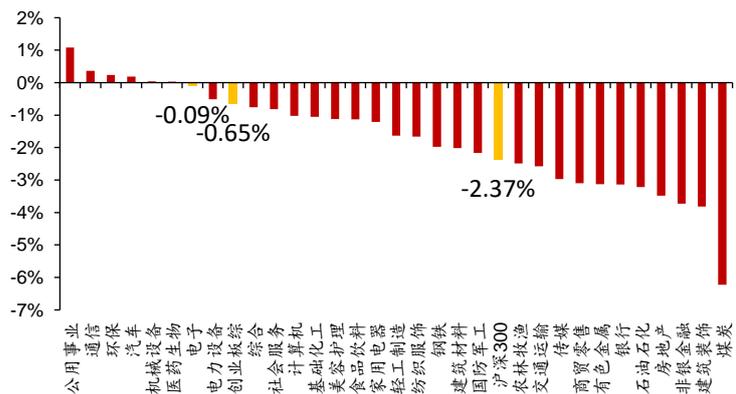
表 1: 电子板块 (SW) 个股上周涨跌幅前 10 名 (05.22-05.26) .....	6
表 2: A 股公司要闻核心要点 (05.22-05.26) .....	10

## 1 市场回顾

### 1.1 板块表现

上周 (05.22-05.26), SW 电子指数下跌 0.09%, 板块整体跑赢沪深 300 指数 2.28 pct、跑赢创业板综指数 0.56 pct。在 31 个子行业中, 电子排名第 7 位。

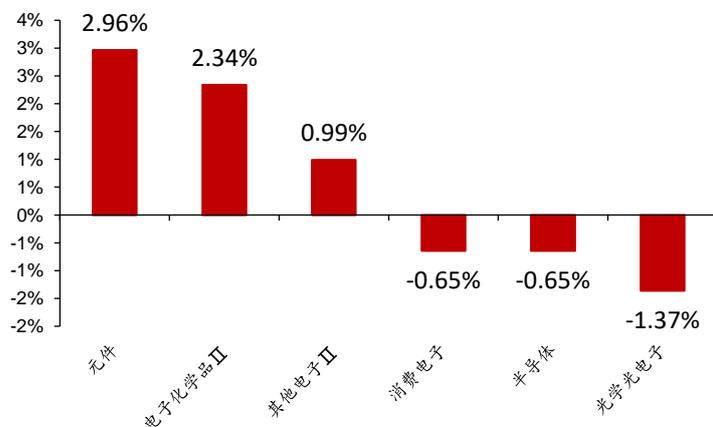
图 1: SW 一级行业周涨跌幅情况 (05.22-05.26)



资料来源: Wind, 上海证券研究所

上周 (05.22-05.26) SW 电子二级行业中, 元件板块上涨 2.96%, 涨幅最大; 跌幅最大的是光学光电子板块, 下跌 1.37%。光学光电子、电子化学品 II、消费电子、元件、其他电子 II、半导体涨跌幅分别为-1.37%、2.34%、-0.65%、2.96%、0.99%、-0.65%。

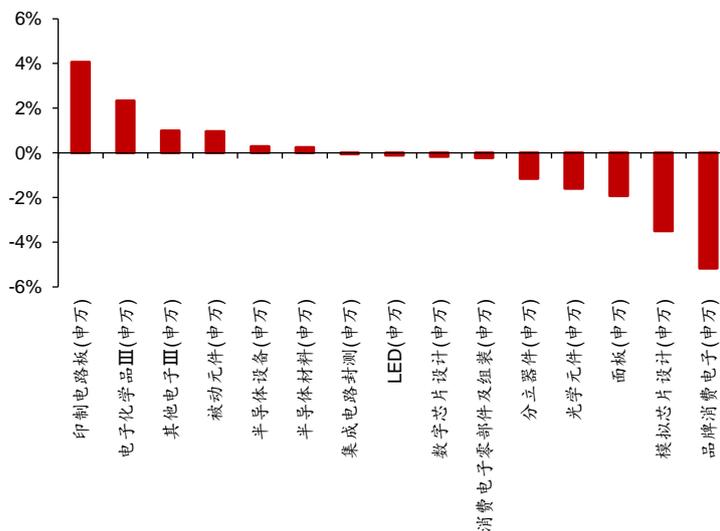
图 2: SW 电子二级行业周涨跌幅情况 (05.22-05.26)



资料来源: Wind, 上海证券研究所

上周（05.22-05.26）SW 电子三级行业中，印制电路板板块上涨4.06%，涨幅最大；涨跌幅排名后三的板块分别为品牌消费电子、模拟芯片设计以及面板板块，涨跌幅分别为-5.17%、-3.49%、-1.93%。

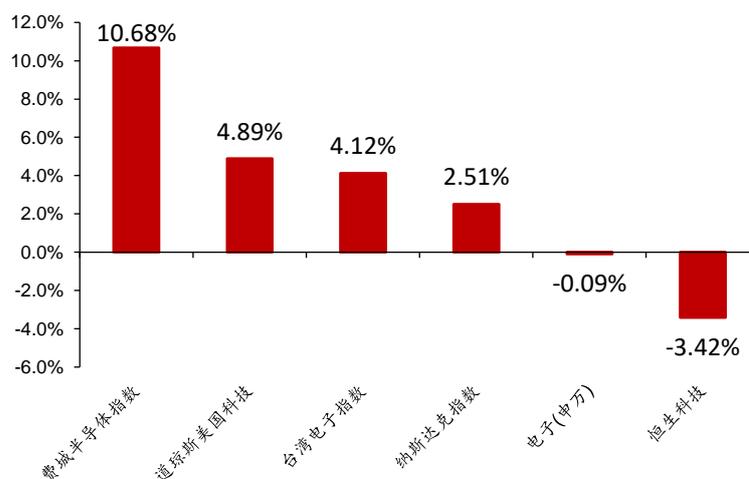
图 3：SW 电子三级行业周涨跌幅情况（05.22-05.26）



资料来源：Wind，上海证券研究所

从其他市场指数表现来看，整体表现良好。费城半导体、台湾电子、恒生科技、道琼斯美国科技、纳斯达克指数上周（05.22-05.26）涨跌幅分别为 10.68%、4.12%、-3.42%、4.89%、2.51%。

图 4：其他市场指数周涨跌幅情况（05.22-05.26）



资料来源：Wind，上海证券研究所

## 1.2 个股表现

上周（05.22-05.26）涨幅前十的公司分别是睿能科技（60.97%）、金百泽（45.23%）、胜宏科技（30.51%）、乐凯新材（26.61%）、鸿日达（25.81%）、恒烁股份（25.65%）、沃格光电（21.47%）、万润科技（20.67%）、香农芯创（17.39%）、寒武纪（14.70%），跌幅前十的公司分别是漫步者（-15.19%）、恒久科技（-14.16%）、领益智造（-11.08%）、艾比森（-10.57%）、洲明科技（-9.57%）、盈方微（-8.43%）、福晶科技（-8.26%）、合力泰（-7.91%）、联动科技（-7.86%）、国光电器（-7.55%）。

表 1：电子板块（SW）个股上周涨跌幅前 10 名（05.22-05.26）

周涨幅前 10 名			周跌幅前 10 名		
证券代码	股票简称	周涨幅(%)	证券代码	股票简称	周涨幅(%)
603933.SH	睿能科技	60.97%	002351.SZ	漫步者	-15.19%
301041.SZ	金百泽	45.23%	002808.SZ	恒久科技	-14.16%
300476.SZ	胜宏科技	30.51%	002600.SZ	领益智造	-11.08%
300446.SZ	乐凯新材	26.61%	300389.SZ	艾比森	-10.57%
301285.SZ	鸿日达	25.81%	300232.SZ	洲明科技	-9.57%
688416.SH	恒烁股份	25.65%	000670.SZ	盈方微	-8.43%
603773.SH	沃格光电	21.47%	002222.SZ	福晶科技	-8.26%
002654.SZ	万润科技	20.67%	002217.SZ	合力泰	-7.91%
300475.SZ	香农芯创	17.39%	301369.SZ	联动科技	-7.86%
688256.SH	寒武纪	14.70%	002045.SZ	国光电器	-7.55%

资料来源：Wind，上海证券研究所

## 2 行业新闻

### 全球半导体封装材料市场 2027 年将接近 300 亿美元

5 月 24 日消息，国际半导体产业协会（SEMI）、TECHCET 和 TechSearchInternational 共同发布了《全球半导体封装材料市场展望报告》，预测在封装技术创新的强劲需求带动下，2022 年全球半导体封装材料市场营收达 261 亿美元，2027 年将增长至 298 亿美元，年复合增长率(CAGR)达 2.7%。（资料来源：芯智讯）

### 2023 年折叠屏手机出货量有望达到 1980 万部

5 月 24 日，爱集微消息称，研究机构 TrendForce 报告显示，2023 年折叠屏手机预计出货量将达到 1980 万部，增长率高达 55%。该机构还称目前全球经济环境低迷影响智能手机需求，今年市场规模预计低于 12 亿部，但市场的焦点会转向折叠屏手机。现阶段三星的折叠屏手机市场份额约占 7 成，牢牢保持领先地位。华为的折叠屏机型 Pocket S 尽管不支持 5G 网络，但得益于外形优势，市

市场占有率达到了 10%；其他品牌的市场份额在 3-5%之间不等。整体看来，TrendForce 预计 2023 年折叠屏手机的市场渗透率约为 1.7%，至 2027 年有望提升至 5%。（资料来源：爱集微）

### Micro LED 屏幕出货量将大增，2027 年达 1747 万片

5 月 24 日，集微网消息，显示行业研究机构 DSCC 发布预测，表示 MicroLED 屏幕的出货量未来将成倍增长，预计 2023 年 MicroLED 屏幕出货量约为 45 万片，2024 年为 181 万片，2025 年达到 798 万片，2026 年达到 1354 万片，2027 年达到 1747 万片。市场规模方面，预计 2023 年为 4400 万美元，2024 年为 2.1 亿美元，2025 年为 7.13 亿美元，2026 年达到 10.86 亿美元，2027 年达到 13.95 亿美元。（资料来源：爱集微）

### IDC：欧洲 AR/VR 支出将在四年内达到 105 亿美元

5 月 24 日，《科创板日报》讯，据研究公司 IDC 估计，欧洲市场在 AR/VR 可穿戴设备上的支出将在四年内达到 105 亿美元，主要由跨行业数字化努力和远程协作推动。到 2023 年底，该公司预测 AR 支出将达到 11 亿美元，而 VR 领域将达到 34 亿美元。2022 年到 2027 年，AR/VR 支出的复合年增长率将达到 24.9%。（资料来源：科创板日报）

### TrendForce：预计最早在 7 月全球 DRAM 芯片需求将超过供应

5 月 26 日，《科创板日报》讯，TrendForce 发布报告指出，全球 DRAM 芯片需求预计最早将在 7 月份超过供应，这一变化将减轻因芯片低迷而陷入困境的半导体公司的压力。另外，预计今年全球 DRAM 需求将超过 1054 亿片 2GB 芯片，超过预估的 1043 亿片供应量，该机构日前还表示，2023 年一季度 DRAM 产业营收约 96.6 亿美元，环比下降 21.2%，已连续三个季度下跌。（资料来源：科创板日报）

## 3 公司动态

### 【英特尔】披露 AI 芯片大战前景规划

5 月 22 日，在德国汉堡举行的高性能计算展上，英特尔披露了公司未来 AI 算力战略部署的最新细节，为追赶英伟达又增添了一笔重磅砝码。对于市场上最关心的下一代 Max 系列 GPU 芯片 Falcon Shores，英特尔在周一给出了一系列参数预告：高带宽内存（HBM3）规格将达到 288GB，支持 8bit 浮点运算，总带宽可达

9.8TB/秒。英特尔在周一表示，公司已经接近完成向美国阿贡国家实验室交付基于 Ponte Vecchio 的 Aurora 超级计算机。（资料来源：全球半导体观察）

### 【三星半导体】6月揭晓升级版 3/4 纳米芯片制程

5月22日，三星半导体（Samsung Foundry）计划在2023年6月的VLSI Symposium 2023上公布其升级版的3纳米和4纳米芯片制造工艺，该活动将于2023年6月11日至16日在日本京都举行。三星半导体的SF3芯片制造工艺将采用3纳米GAP技术，是SF3E工艺的改进版本，后者用于在2022年下半年制造芯片。这种新工艺依赖于三星改进的GAA（全包围栅极）晶体管，该公司称之为MBCFET（多桥通道场效应晶体管）。据称，SF3在相同功耗下速度提高了22%，或者在相同时钟速度和晶体管数量下功耗降低了34%，还能使逻辑面积缩小21%。（资料来源：IT之家）

### 【英飞凌】将领导氮化镓研发项目，爱立信、Nexperia 等共同参与

5月23日讯，英飞凌日前宣布，将领导一个名为ALL2GaN的欧洲联合科研项目，开发从芯片到模块的集成氮化镓（GaN）功率设计。这一项目将有45家合作伙伴共同参与，包括比利时研究和工艺开发实验室imec、Nexperia、爱立信等。项目预算6000万欧元，为期三年，旨在利用人工智能加强GaN功率技术，以各种方式集成GaN芯片。这一项目成果将使欧洲芯片更快地集成到电信、数据中心和服务器场等应用中。（资料来源：科创板日报）

### 【通富微电】已是AMD最大的封装测试供应商

5月24日，通富微电在互动平台表示，通过并购，公司与AMD形成了“合资+合作”的强强联合模式，建立了紧密的战略合作伙伴关系；公司为AMD封测CPU、GPU等产品；AMD完成对全球FPGA龙头赛灵思的收购，实现了CPU+GPU+FPGA的全方位布局，双方在客户资源、IP和技术组合上具有高度互补性，有利于AMD在5G、数据中心和汽车市场上进一步迈进。公司是AMD最大的封装测试供应商，占其订单总数的80%以上，未来随着大客户资源整合渐入佳境，产生的协同效应将带动整个产业链持续受益。（资料来源：财联社）

### 【德龙激光】已完成碳化硅晶圆切片技术的研发测试 并取得批量订单

5月25日，德龙激光在互动平台表示，公司碳化硅晶圆激光划片业务是封测段业务。此外，公司已完成碳化硅晶锭切片技术的工艺研发和测试验证，并取得了头部客户批量订单。针对碳化硅材料，公司有晶锭切片、激光退火、晶圆划片等系列设备全套解决方案。（资料来源：财联社）

#### 【英伟达】一财季财报超预期，二财季将保持更高增长

5月25日，AI芯片大厂英伟达（NVIDIA）公布2024财年第一财季财报，截至2023年4月30日的英伟达2024财年第一财季营收为71.92亿美元，与上年同期的82.88亿美元相比下降13%，与上一财季的60.51亿美元相比增长19%。英伟达CEO黄仁勋在财报会议中表示，由于近期生成式AI相关发展快速，使得英伟达在第二季销售额预计将增加64%。目前新一代专为生成式AI开发的芯片已经进入全速量产，公司正快速扩张产能已因应急速上升的市场需求量。（资料来源：芯智讯）

## 4 公司公告

**表 2: A 股公司要闻核心要点 (05.22-05.26)**

日期	公司	公告类型	要闻
2023-05-25	帝奥微	权益分派	经公司 2023 年 5 月 12 日的 2022 年年度股东大会审议通过, 本次利润分配以方案实施前的公司总股本 252,200,000 股为基数, 每股派发现金红利 0.26 元 (含税), 共计派发现金红利 65,572,000 元, 股权登记日为 2023 年 5 月 31 日, 除权 (息) 日和现金红利发放日为 2023 年 6 月 1 日。
2023-05-25	宏微科技	股份增减持	江苏华泰减持不超过 1,336,900 股, 占公司总股本的比例不超过 0.97%; 南京道丰减持不超过 42,000 股, 占公司总股本的比例不超过 0.03%。上述股东因自身资金需求, 拟于减持计划公告披露之日起 15 个交易日之后的三个月内通过集中竞价方式减持公司股份。公司董事、副总经理刘利峰减持不超过 10,000 股, 占公司总股本的比例不超过 0.0073%; 拟于减持计划公告披露之日起 15 个交易日之后的三个月内通过集中竞价方式减持公司股份。
2023-05-25	硕贝德	对外投资	为推动惠州硕贝德无线科技股份有限公司 (以下简称“公司”、“硕贝德”) 汽车业务的快速发展, 公司拟与广州市番禺区人民政府签署《产业扶持协议》, 计划使用 9.83 亿元在广州番禺经济开发区投资建设汽车业务总部项目。
2023-05-25	甬矽电子	股权激励	夏根据公司 2022 年年度股东大会的授权, 公司于 2023 年 5 月 25 日召开第二届董事会第二十六次会议和第二届监事会第十五次会议, 审议通过了《关于向激励对象授予限制性股票的议案》, 确定以 2023 年 5 月 25 日为授予日, 以 12.66 元/股的授予价格向符合授予条件的 274 名激励对象授予 440.00 万股第二类限制性股票。
2023-05-26	晶丰明源	股份增减持	公司于 2023 年 5 月 26 日收到夏凤先生的告知函, 其已通过大宗交易方式向其配偶林焯女士持有 100% 份额的星宿 6 号基金内部转让 922,200 股, 占公司总股本 1.47%。本次股份变动系股东及其一致行动人之间的内部转让, 其合计持股数量和比例不会发生变化, 不涉及向市场减持, 不触及要约收购, 不会导致公司控股股东和实际控制人发生变化。

资料来源: Wind, 上海证券研究所

## 5 行业重点个股估值一览

图 5：行业重点个股估值一览

公司代码	公司简称	市值	营业总收入 (亿元)							归母净利润 (亿元)							PE		
			2021	2022	2023E	2024E	22 YOY	23 YOY	24 YOY	2021	2022	2023E	2024E	22YOY	23YOY	24YOY	2022	2023E	2024E
<b>半导体设备</b>																			
688072.SH	拓荆科技	515	7.58	17.06	28.52	39.94	125%	67%	40%	0.68	3.69	5.37	8.05	438%	46%	50%	74	96	64
688120.SH	华海清科	413	8.05	16.49	26.93	35.93	105%	63%	33%	1.98	5.02	7.43	9.92	153%	48%	34%	48	56	42
688082.SH	盛美上海	491	16.21	28.73	38.62	49.42	77%	34%	28%	2.66	6.68	7.78	9.81	151%	16%	26%	52	63	50
688012.SH	中微公司	1,017	31.08	47.40	62.41	80.70	52%	32%	29%	10.11	11.70	14.26	18.08	16%	22%	27%	52	71	56
002371.SZ	北方华创	1,597	96.83	146.88	200.41	257.47	52%	36%	28%	10.77	23.53	32.65	44.08	118%	39%	35%	51	49	36
<b>数字芯片设计</b>																			
688041.SH	海光信息	2,011	23.10	51.25	74.46	103.40	122%	45%	39%	3.27	8.04	13.02	18.94	146%	62%	45%	116	154	106
688008.SH	澜起科技	695	25.62	36.72	40.41	62.99	43%	10%	56%	8.29	12.99	12.32	20.21	57%	-5%	64%	55	56	34
300223.SZ	北京君正	453	52.74	54.12	58.75	70.35	3%	9%	20%	9.26	7.89	8.99	12.06	-15%	14%	34%	43	50	38
688332.SH	慕思股份	100	11.24	10.80	14.18	18.53	-4%	31%	31%	2.29	1.41	2.39	3.27	-39%	69%	37%	44	42	30
603986.SH	兆易创新	760	85.10	81.30	74.40	91.73	-4%	-8%	23%	23.37	20.53	14.49	20.75	-12%	-29%	43%	33	52	37
688608.SH	恒玄科技	171	17.65	14.85	18.51	23.83	-16%	25%	29%	4.08	1.22	2.20	3.42	-70%	80%	55%	112	78	50
<b>被动元件及其他</b>																			
002782.SZ	可立克	76	16.49	32.68	55.37	72.15	98%	69%	30%	0.26	1.11	3.91	5.71	323%	252%	46%	74	19	13
600563.SH	法拉电子	306	28.11	38.36	49.50	63.58	36%	29%	28%	8.31	10.07	12.62	16.15	21%	25%	28%	36	24	19
002885.SZ	京泉华	62	19.10	25.84	37.40	54.65	35%	45%	46%	0.20	1.42	3.39	5.17	614%	138%	52%	38	18	12
002484.SZ	江海股份	168	35.50	45.22	56.54	69.53	27%	25%	23%	4.35	6.61	8.56	10.77	52%	29%	26%	28	20	16
300408.SZ	三环集团	593	62.18	51.49	65.54	83.74	-17%	27%	28%	20.11	15.05	19.79	26.31	-25%	32%	33%	39	30	23
<b>模拟芯片设计</b>																			
688052.SZ	纳芯微	270	8.62	16.70	23.05	30.45	94%	38%	32%	2.24	2.51	3.21	5.58	12%	28%	74%	128	84	48
300661.SZ	圣邦股份	406	22.38	31.88	34.98	45.18	42%	10%	29%	6.99	8.74	7.91	10.53	25%	-10%	33%	71	51	39
688536.SH	思瑞浦	273	13.26	17.83	22.23	29.08	34%	25%	31%	4.44	2.67	4.39	6.65	-40%	64%	52%	124	62	41
<b>分立器件</b>																			
603290.SH	斯达半导	392	17.07	27.05	41.10	56.63	59%	52%	38%	3.98	8.18	11.22	15.12	105%	37%	35%	69	35	26
600460.SH	士兰微	472	71.94	82.82	105.48	130.45	15%	27%	24%	15.18	10.52	12.75	16.45	-31%	21%	29%	44	37	29
600745.SH	闻泰科技	650	527.29	580.79	689.27	856.55	10%	19%	24%	26.12	14.60	31.63	43.61	-44%	117%	38%	45	21	15
<b>半导体材料</b>																			
688126.SH	沪硅产业	579	24.67	36.00	43.62	54.78	46%	21%	26%	1.46	3.25	3.82	4.93	122%	18%	29%	148	151	118
688432.SH	有研硅	204	8.69	11.75	14.69	17.47	35%	25%	19%	1.48	3.51	3.84	4.92	137%	9%	28%	47	53	41
<b>消费电子</b>																			
002475.SZ	立讯精密	1,957	1,539.46	2,140.28	2,629.06	3,186.86	39%	23%	21%	70.71	91.63	124.06	156.37	30%	35%	26%	25	16	13
002241.SZ	歌尔股份	625	782.21	1,048.94	1,013.81	1,166.96	34%	-3%	15%	42.75	17.49	25.83	34.37	-59%	48%	33%	33	24	18
688036.SH	传音控股	994	494.12	465.96	554.41	658.55	-6%	19%	19%	39.09	24.84	37.10	45.94	-36%	49%	24%	26	27	22
<b>集成电路封测</b>																			
002156.SZ	通富微电	333	158.12	214.29	246.29	288.50	36%	15%	17%	9.57	5.02	7.51	11.14	-48%	50%	48%	50	44	30
600584.SH	长电科技	541	305.02	337.62	339.19	390.13	11%	0%	15%	29.59	32.31	27.42	36.93	9%	-15%	35%	13	20	15
<b>面板</b>																			
000100.SZ	TCL科技	661	1,636.91	1,666.32	1,965.76	2,308.71	2%	18%	17%	100.57	2.61	46.56	69.34	-97%	1682%	49%	243	14	10
000725.SZ	京东方A	1,468	2,193.10	1,784.14	2,060.98	2,409.58	-19%	16%	17%	258.31	75.51	93.47	152.05	-17%	24%	63%	17	16	10
<b>PCB</b>																			
002463.SZ	沪电股份	379	74.19	83.36	97.98	118.69	12%	18%	21%	10.64	13.62	16.61	20.94	28%	22%	26%	17	23	18
002916.SZ	深南电路	392	139.43	139.92	157.82	182.52	0%	13%	16%	14.81	16.40	18.49	22.45	11%	13%	21%	23	21	17
600183.SH	生益科技	344	202.74	180.14	207.96	240.91	-11%	15%	16%	28.30	15.31	20.07	26.30	-46%	31%	31%	22	17	13
<b>LED</b>																			
600703.SH	三安光电	932	125.72	132.22	170.80	212.72	5%	29%	25%	13.13	6.85	19.13	26.49	-48%	179%	39%	125	49	35
002745.SZ	木林森	134	186.15	165.17	205.81	230.40	-11%	25%	12%	11.59	1.94	6.78	10.08	-83%	250%	49%	62	20	13
<b>光学元件</b>																			
603297.SH	永新光学	89	7.95	8.29	11.14	15.22	4%	34%	37%	2.61	2.79	3.22	4.25	7%	15%	32%	33	28	21
002036.SZ	联创电子	96	105.58	109.35	123.15	138.29	4%	13%	12%	1.12	0.93	4.42	6.99	-17%	376%	58%	143	22	14

资料来源：Wind，其中 23 以及 24 年数据均来自 Wind 一致预期，上海证券研究所

## 6 风险提示

### 1) 中美贸易摩擦加剧

中美贸易摩擦加剧，美方加大对国内企业的制裁力度，部分公司的经营或受到较大影响。

### 2) 下游终端需求不及预期风险

下游终端需求不及预期，产业链相关公司业绩或发生较大波动。

### 3) 国产替代不及预期

国产替代不及预期，国内企业的业绩或将面临承压。

### 分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

### 公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

### 投资评级体系与评级定义

<b>股票投资评级：</b>	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级
<b>行业投资评级：</b>	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数
相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	

#### 投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

### 免责声明

。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司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。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。