



标配

证券分析师

周啸宇 S0630519030001
zhouxiaoy@longone.com.cn

联系人

陈宜权
chenyq@longone.com.cn



相关研究

1. 电子行业周报：库存水位加速见底，周期拐点渐行渐远
2. 电子行业周报：新能源领域持续拉动需求，功率器件厂商业绩分化明显
3. 电子行业周报：海外不确定性加剧，国产替代有望加速提升
4. 电子行业周报：各大厂商持续加码扩产，国产车规级IGBT有望加速渗透
5. 电子行业周报：百度发布类ChatGPT产品文心一言，关注AI芯片领域机遇

碳化硅供需持续紧缺，国内厂商或存新的订单外溢空间

——电子行业周报2023/5/29-2023/6/02

投资要点：

- **电子行业本周跑赢大盘。**本周沪深300指数上涨0.28%，申万电子指数上涨2.24%，行业整体跑赢沪深300指数1.96个百分点，涨跌幅在申万一级行业中排第8位。子板块本周涨跌：半导体+0.74%、电子元器件+2.23%、光学光电子+3.79%、消费电子+4.36%、电子化学品-1.73%、其他电子+0.06%。
- **电子板块观点：碳化硅供需持续紧缺，国内厂商或存新的订单外溢空间。**

功率器件：5月31日，纬湃科技与安森美宣布了一项价值19亿美元（约17.5亿欧元）的碳化硅产品10年期供应协议，并向安森美提供2.5亿美元（2.3亿欧元）的投资，用于采购碳化硅晶圆生长、晶圆生产以及外延片等所需的新设备，以提前锁定碳化硅的产能。我们看到越来越多的行业巨头选择强强联手，共同打造长远稳定供应链的局面；另一方面，在碳化硅整体供不应求的前提下，海外龙头因为工厂延期导致扩产不及预期，进一步加剧了供需的紧张状态，对于国内厂商或存在一个订单外溢的市场空间，未来随着国内厂商的良率提升叠加国内下游客户要求供应链自主可控的意愿下，国内功率器件厂商有望迎来迅速增长。

晶圆代工：5月31日中芯集成发布《签订投资协议暨对外投资公告》，将投资42亿元建设中芯绍兴三期用于研发和月产1万片12英寸特色工艺晶圆小规模工程化、国产验证及生产验证的中试实验线。另据同日发布的《落户协议》，中芯集成与绍兴滨海新区管委会签订协议在上述中试线基础上，预计在未来2-3年内合计形成投资222亿元、10万片/月12英寸数模混合集成电路芯片制造项目。我们认为内资晶圆厂的加速布局扩产或给国产设备和材料提供更多的验证机会和提升空间，建议关注半导体设备、材料以及零部件相关龙头。

- **投资建议：**1) 半导体材料：我国半导体材料国产替代仍处初期，CMP材料、电子气体、光掩膜和光刻胶等原材料仍具备较大替代空间，部分子板块景气度持续高企，长期配置价值凸显，关注安集科技、鼎龙股份等；2) 功率半导体：随着新能源行业持续扩容，IGBT是新能源核心上游，将有望持续受益于海内外新能源的快速发展，关注斯达半导、士兰微等；3) 面板行业：TV面板价格终止连续5季价格下跌趋势，行业库存逐步恢复至健康水平，TV面板价格有望在今年继续反弹，关注TCL科技、京东方A等；4) 车规级MCU：受益汽车智能化和全球缺芯，关注兆易创新。
- **风险提示：**(1) 下游终端需求不及预期风险；(2) 中美贸易摩擦风险；(3) 国产替代不及预期风险。

正文目录

1. 本周观点	4
2. 行情回顾	4
3. 行业数据跟踪	8
4. 行业动态	8
4.1. 行业新闻	8
4.2. 公司要闻	9
4.3. 上市公司公告	10
5. 风险提示	11

图表目录

图 1 申万一级行业指数周涨跌幅 (%)	4
图 2 申万行业二级板块涨跌幅及估值 (截至 2023/6/2)	5
图 3 电子指数组合图 (截至 2023/6/2)	5
图 4 近一年费城半导体指数变化	6
图 5 近一年台湾半导体指数变化	6
图 6 申万三级细分板块周涨跌幅 (%)	6
图 7 本周半导体板块涨跌幅前三个股	7
图 8 本周电子元器件板块涨幅前三个股	7
图 9 本周光学光电子板块涨跌幅前三个股	7
图 10 本周消费电子板块涨跌幅前三个股	7
图 11 本周其他电子板块涨跌幅前三个股	7
图 12 本周电子化学材料板块涨跌幅前三个股	7
图 13 2022~2026 年全球 AI 服务器出货量预计 (千台)	8
表 1 公司要闻	9
表 2 上市公司公告	10

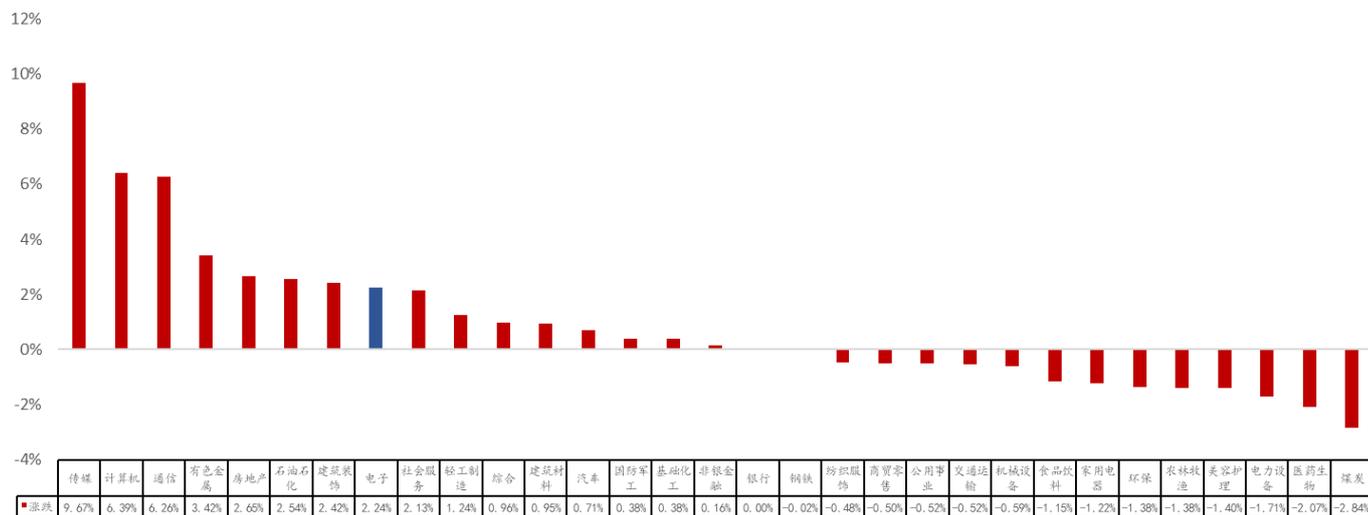
1.本周观点

电子板块观点：碳化硅供需持续紧缺，国内厂商或存新的订单外溢空间。功率器件：5月31日，纬湃科技与安森美宣布了一项价值19亿美元（约17.5亿欧元）的碳化硅产品10年期供应协议，并向安森美提供2.5亿美元（2.3亿欧元）的投资，用于采购碳化硅晶圆生长、晶圆生产以及外延片等所需的新设备，以提前锁定碳化硅的产能。我们看到越来越多的行业巨头选择强强联手，共同打造长远稳定供应链的局面；另一方面，在碳化硅整体供不应求的前提下，海外龙头因为工厂延期导致扩产不及预期，进一步加剧了供需的紧张状态，对于国内厂商或存在一个订单外溢的市场空间，未来随着国内厂商的良率提升叠加国内下游客户要求供应链自主可控的意愿下，国内功率器件厂商有望迎来迅速增长。**晶圆代工：**5月31日中芯集成发布《签订投资协议暨对外投资公告》，将投资42亿元建设中芯绍兴三期用于研发和月产1万片12英寸特色工艺晶圆小规模工程化、国产验证及生产验证的中试实验线。另据同日发布的《落户协议》，中芯集成与绍兴滨海新区管委会签订协议在上述中试线基础上，预计在未来2-3年内合计形成投资222亿元、10万片/月12英寸数模混合集成电路芯片制造项目。我们认为内资晶圆厂的加速布局扩产或给国产设备和材料提供更多的验证机会和提升空间，建议关注半导体设备、材料以及零部件相关龙头。

2.行情回顾

本周沪深300指数上涨0.28%，申万电子指数上涨2.24%，行业整体跑赢沪深300指数1.96个百分点，涨跌幅在申万一级行业中排第8位。

图1 申万一级行业指数周涨跌幅（%）



资料来源：Wind，东海证券研究所

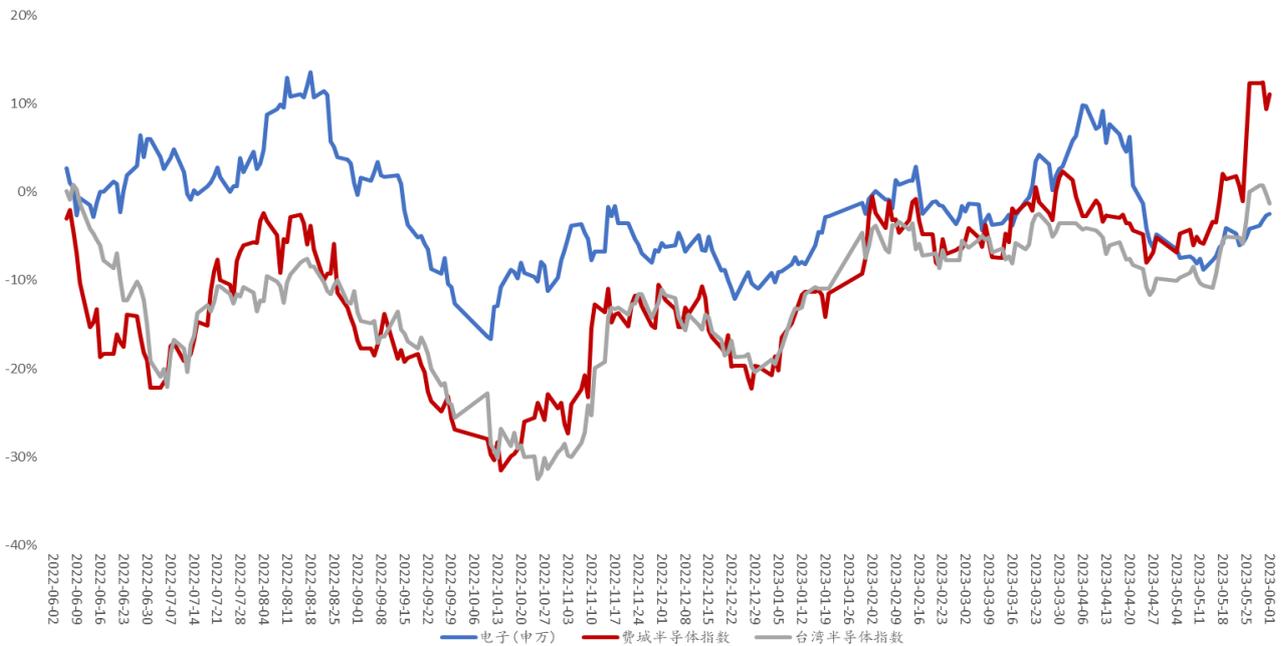
截止6月2日，申万电子二级子板块涨跌：半导体0.74%、电子元器件2.23%、光学光电子3.79%、消费电子4.36%、电子化学品-1.73%、其他电子0.06%。海外方面，台湾电子指数上涨0.3%，费城半导体指数上涨-1.25%。

图2 申万行业二级板块涨跌幅及估值 (截至 2023/6/2)

板块	收盘价	涨跌幅			PE (TTM)	估值	
		WTD	MTD	YTD		历史分位数 (5y)	历史分位数 (10y)
半导体	4,229.46	0.74%	0.58%	4.39%	56.73	38.47%	19.20%
其他电子	8,280.60	0.06%	-1.31%	3.96%	46.22	70.39%	45.79%
电子元器件	5,475.93	2.23%	-0.23%	12.00%	32.26	45.18%	22.55%
光学光电子	1,363.85	3.79%	0.42%	14.52%	68.42	99.59%	89.97%
消费电子	5,537.51	4.36%	2.17%	13.27%	29.45	30.81%	15.38%
电子化学品	5,755.48	-1.73%	-1.02%	15.85%	53.16	67.77%	51.40%
上证指数	3,230.07	0.55%	0.80%	4.56%	13.10	48.35%	40.20%
深证成指	10,998.07	0.81%	1.89%	-0.16%	25.20	39.70%	40.85%
创业板指	2,233.27	0.13%	1.82%	-4.34%	32.08	7.91%	3.95%
沪深300	3,861.83	0.28%	1.67%	-0.25%	11.85	29.49%	33.58%
电子(申万)	3,833.64	2.24%	0.64%	9.95%	43.97	75.12%	43.90%
台湾电子指数	377.43	0.30%	0.60%	25.67%	0.00	0.00%	0.00%
费城半导体指数	3,501.40	-1.25%	1.40%	38.23%	33.13	93.64%	93.67%

资料来源: Wind, 东海证券研究所

图3 电子指数组合图 (截至 2023/6/2)



资料来源: Wind, 东海证券研究所

图4 近一年费城半导体指数变化

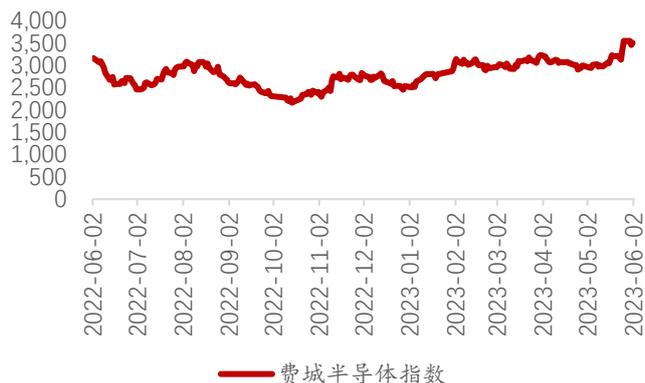
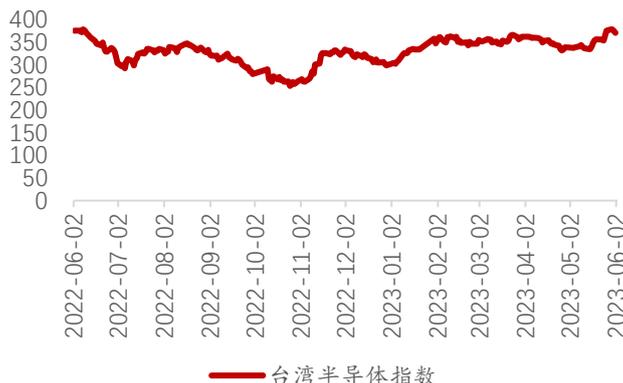


图5 近一年台湾半导体指数变化

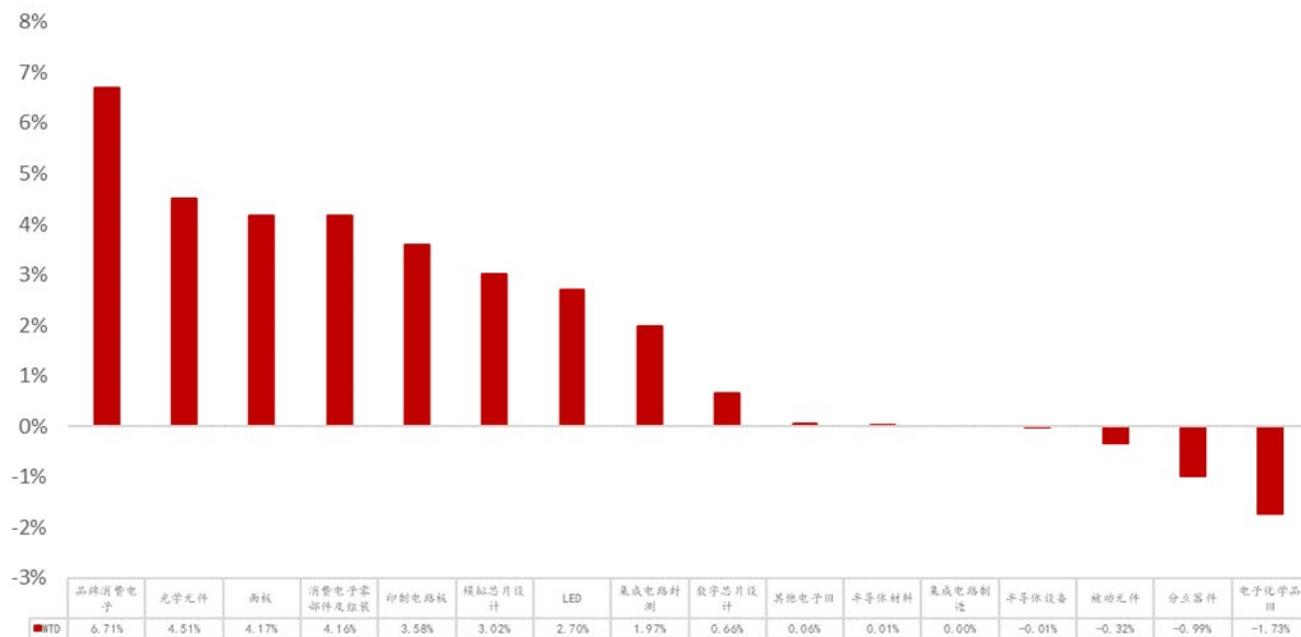


资料来源: Wind, 东海证券研究所

资料来源: Wind, 东海证券研究所

本周半导体细分板块涨跌幅分别为: 品牌消费电子+6.71%, 光学元件+4.51%, 面板+4.17%, 消费电子零部件及组装+4.16%, 印制电路板+3.58%, 模拟芯片设计+3.02%, LED+2.70%, 集成电路封测+1.97%, 数字芯片设计+0.66%, 其他电子III+0.06%, 半导体设备-0.01%, 被动元件-0.32%, 分立器件-0.99%, 电子化学品III-1.73%。

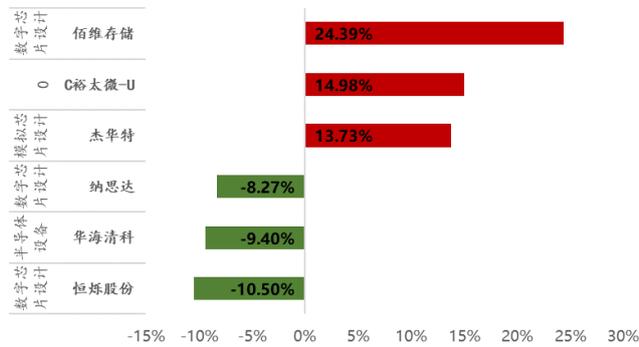
图6 申万三级细分板块周涨跌幅 (%)



资料来源: Wind, 东海证券研究所

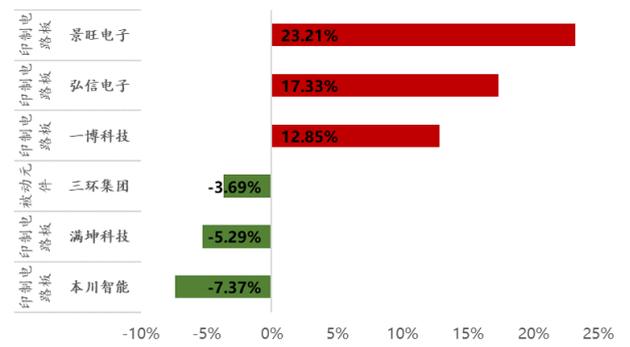
本周电子行业各子板块涨跌幅前三个股：

图7 本周半导体板块涨跌幅前三个股



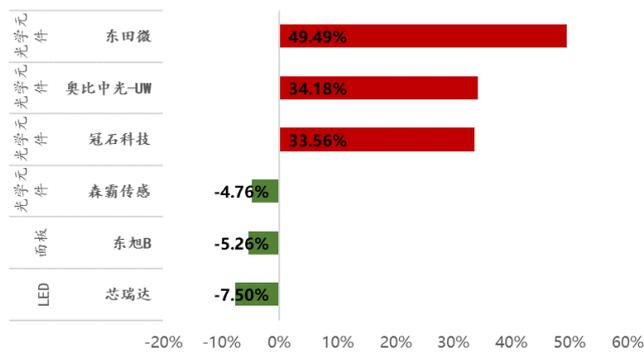
资料来源：Wind，东海证券研究所

图8 本周电子元器件板块涨幅前三个股



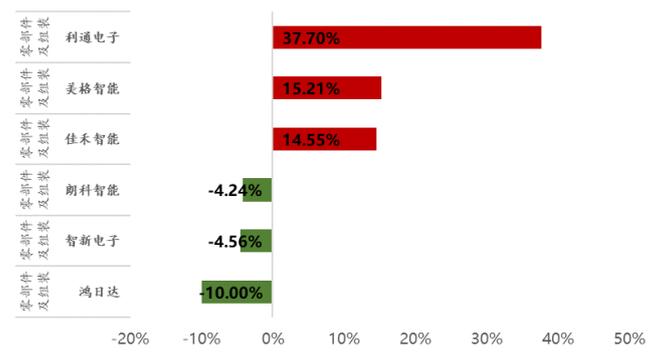
资料来源：Wind，东海证券研究所

图9 本周光学光电子板块涨跌幅前三个股



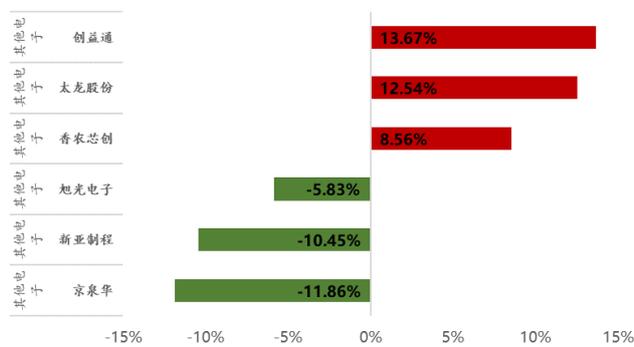
资料来源：Wind，东海证券研究所

图10 本周消费电子板块涨跌幅前三个股



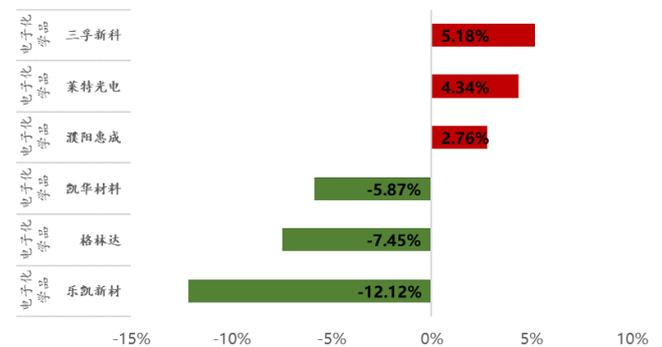
资料来源：Wind，东海证券研究所

图11 本周其他电子板块涨跌幅前三个股



资料来源：Wind，东海证券研究所

图12 本周电子化学材料板块涨跌幅前三个股



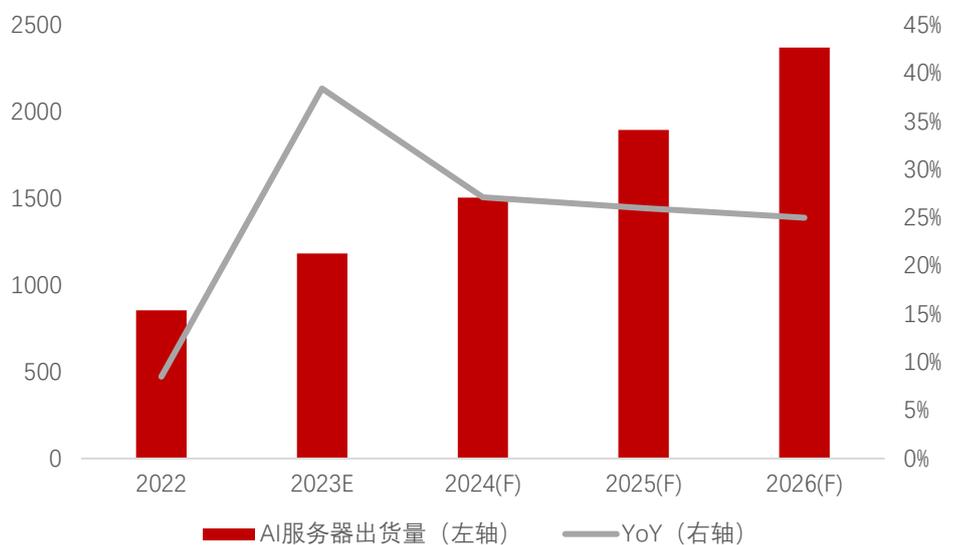
资料来源：Wind，东海证券研究所

3.行业数据跟踪

1. 据 TrendForce 集邦咨询表示 AI 服务器及 AI 芯片需求同步看涨，TrendForce 集邦咨询预估 2023 年 AI 服务器（包含搭载 GPU、FPGA、ASIC 等）出货量近 120 万台，年增 38.4%，占整体服务器出货量近 9%，至 2026 年将占 15%，同步上修 2022~2026 年 AI 服务器出货量年复合成长率至 22%。而 AI 芯片 2023 年出货量将成长 46%。

2. 据 TrendForce 集邦咨询研究显示，淡季效应与高通胀导致北美 Server ODM 及中国等市场采购动能下滑，供应商 Enterprise SSD 第一季库存不降反升，并没有因为减产而有效改善，故采取降价求售以扩大出货量，整体使 Enterprise SSD 面临量价齐跌，第一季原厂 Enterprise SSD 营收环比下跌 47.3%，达 19.98 亿美元。而 Server ODM 订单经过第一季库存去化，第二季采购需求将小幅上升，各家供应商营收有望回到成长态势。

图13 2022~2026 年全球 AI 服务器出货量预计（千台）



资料来源：TrendForce，东海证券研究所

4.行业动态

4.1.行业新闻

全球半导体观察：三星耗资约 1.6 万亿建半导体聚落，吸引应用材料/ASML 等厂商赴韩投资

据日经新闻网报道，半导体巨头三星电子计划未来 20 年投资 300 兆韩元（约合人民币 1.6 万亿元），借由效仿台积电模式，在韩国首尔附近打造新的半导体制造聚落。报道称，三星这一举措成功吸引了全球半导体厂商竞相在当地投资，包括美国应用材料（Applied Materials）、荷兰阿斯麦（ASML）等半导体大厂的主管正与首尔周边京畿道政府办公室，讨论投资计划、基础建设发展及税收优惠政策。其中，应用材料公司正在寻求建立一个新的研发中心，并计划在今年年底前完成选址，并在几年内开始运营，而龙仁是其首选地点；ASML

目前则正在京畿道华城市建设一个组装设施和培训中心，项目总投资 2400 亿韩元，将于 2024 年开始运营。报道称，ASML 工厂将培训客户三星和 SK 的工程师掌握复杂的操作知识，此外还能够为其先进设备更换零件，每台设备的成本可能超过 1 亿美元。

数据来源：<https://www.dramx.com/News/made-sealing/20230529-34117.html>

全球半导体观察：联发科宣布与英伟达联手开发汽车芯片

5 月 29 日，联发科 (MediaTek) 宣布与英伟达 (NVIDIA) 合作，为软件定义汽车提供完整的 AI 智能座舱方案。双方的合作将充分发挥各自汽车产品组合的优势，共同为新一代智能汽车提供卓越的解决方案。联发科表示，通过此次合作，MediaTek 将开发集成 NVIDIA GPU 芯粒 (chiplet) 的汽车 SoC，搭载 NVIDIA AI 和图形计算 IP。该芯粒支持互连技术，可实现芯粒间流畅且高速的互连互通。

数据来源：<https://www.dramx.com/News/automotive-electronics/20230530-34125.html>

全球半导体观察：重点加快发展集成电路等产业 新增若干个万亿元级产业集群

近日，中共广东省委、广东省人民政府出台了关于新时代广东高质量发展的若干意见。意见指出，要坚持制造业当家，强化高质量发展的产业根基。意见指出，推进制造强省建设，聚焦大产业、大平台、大项目、大企业、大环境，加快实现产业体系升级发展，在新的高度挺起广东现代化建设的产业“脊梁”。

数据来源：<https://www.dramx.com/News/IC/20230529-34115.html>

4.2. 公司要闻

表1 公司要闻

公司名称	公司要闻
龙芯中科	龙芯中科技术股份有限公司全资子公司于 2023 年 5 月 30 日收到政府补助款项共计人民币 725 万元，均为与收益相关的政府补助。
乐凯新材	保定乐凯新材料股份有限公司与中国国家铁路集团有限公司下属印刷企业上海铁路印刷有限公司签订《磁卡票原纸物资买卖合同》，约定上海铁印向公司采购约 1,688.94 万元（未含税）的热敏磁票产品。

资料来源：同花顺 iFind，东海证券研究所

4.3.上市公司公告

表2 上市公司公告

日期	公司名称	公司公告
5月29日	金宏气体	本次向不特定对象发行可转换公司债券募集资金总额不超过 101,600.00 万元（含 101,600.00 万元）。扣除发行费用后，募集资金拟用于以下项目：“新建高端电子专用材料项目”、“新建电子级氮气、电子级液氮、电子级液氧、电子级液氩项目”、“碳捕集综合利用项目”、“制氢储氢设施建设项目”以及补充流动资金。
5月29日	鸿合科技	鸿合科技股份有限公司于 2023 年 4 月 28 日召开第二届董事会第十八次会议、2023 年 5 月 19 日召开 2022 年年度股东大会审议通过了《关于公司给子公司提供担保的议案》，根据公司及子公司业务发展需要，预计公司为子公司提供新增担保额度总计不超过人民币 210,000 万元。
5月29日	国芯科技	苏州国芯科技股份有限公司于 2023 年 5 月 26 日召开公司第二届董事会第十二次会议、第二届监事会第十二次会议，审议通过了《关于变更募投项目实施地点和实施方式的议案》，同意将“云-端信息安全芯片设计及产业化项目”、“基于 C*Core CPU 核的 SoC 芯片设计平台设计及产业化项目”和“基于 RISC-V 架构的 CPU 内核设计项目”的实施地点由“苏州市高新区枫桥 2.5 产业园的国芯科技研发大楼”及无锡市变更为“苏州市高新区狮山总部产业园-上市企业总部园 K 地块 9 号楼”及无锡市，将用于募投项目场地投入的募集资金（共计 13,856.4 万元）的实施方式由“购买土地并自建研发及办公场所”变更为“购置房产”。
5月29日	万业企业	2022 年 12 月 23 日，上海万业企业股份有限公司第十一届董事会临时会议审议通过了相关议案并披露了《关于公司拟认购上海半导体装备材料产业投资基金二期（筹）暨关联交易的公告》（公告编号：2022-064），公司拟以自有资金 4 亿元人民币认购上海半导体装备材料产业投资基金二期（筹）的份额。该议案已于 2023 年 1 月 10 日召开的 2023 年第一次临时股东大会审议通过，详情请见公司《2023 年第一次临时股东大会决议公告》（公告编号：2023-001）。
5月30日	雅创电子	本次发行的募集资金总额不超过 36,300.00 万元（含 36,300.00 万元），扣除发行费用后，拟全部用于以下项目：“汽车模拟芯片研发及产业化项目”以及“雅创汽车电子总部基地项目”。
5月31日	沪硅产业	上海硅产业集团股份有限公司参股子公司上海集成电路材料研究院有限公司拟进行增资扩股。本次各方合计增资 40,000 万元，认购材料研究院 36,640.1026 万元注册资本。公司拟以人民币 12,500 万元增资款，认缴材料研究院新增注册资本人民币 11,450.0321 万元。本次增资扩股完成后，公司对材料研究院的持股比例由 25%变更为 29.0431%，材料研究院仍为公司的参股子公司，不影响公司合并报表范围。
5月31日	三利谱	深圳市三利谱光电科技股份有限公司于 2023 年 5 月 4 日召开了第四届董事会 2023 年第四次会议，审议通过了《关于与黄冈市人民政府签订项目投资合同的议案》，同意公司与黄冈市人民政府签署《黄冈超宽幅偏光片项目投资合同》，合作投资建设超宽幅偏光片生产线项目。为推进本项目实施，同意投资设立项目公司作为本项目具体实施主体。

6月1日	拓荆科技	拓荆科技股份有限公司的全资子公司上海岩泉科技有限公司拟以人民币 2,000.00 万元认缴芯密科技新增注册资本人民币 78.7316 万元，获得本次增资后芯密科技 1.5625%的股权。本次对外投资涉及与关联方中微半导体（上海）有限公司共同投资，构成关联交易，但不构成《上市公司重大资产重组管理办法》《科创板上市公司重大资产重组特别规定》规定的重大资产重组。
6月2日	国瓷材料	为满足未来战略发展需要，进一步提升公司综合竞争实力，山东国瓷功能材料股份有限公司（以下简称“公司”）以自有资金 5,000 万元人民币投资设立全资子公司迈拓技术创新（山东）有限公司。

资料来源：同花顺，东海证券研究所

5.风险提示

- (1) 下游终端需求不及预期风险：下游需求不确定性可能导致相关需求/工程建设进度受到影响，并可能再度影响产业链内部分企业的开工率；
- (2) 中美贸易摩擦风险：中美贸易摩擦进一步升级风险；
- (3) 国产替代不及预期：产品认证不及预期，导致国产替代不如预期等风险。

一、评级说明

	评级	说明
市场指数评级	看多	未来 6 个月内沪深 300 指数上升幅度达到或超过 20%
	看平	未来 6 个月内沪深 300 指数波动幅度在-20%—20%之间
	看空	未来 6 个月内沪深 300 指数下跌幅度达到或超过 20%
行业指数评级	超配	未来 6 个月内行业指数相对强于沪深 300 指数达到或超过 10%
	标配	未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 指数在-10%—10%之间
	低配	未来 6 个月内行业指数相对弱于沪深 300 指数达到或超过 10%
公司股票评级	买入	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数达到或超过 15%
	增持	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数在 5%—15%之间
	中性	未来 6 个月内股价相对沪深 300 指数在-5%—5%之间
	减持	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数 5%—15%之间
	卖出	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数达到或超过 15%

二、分析师声明:

本报告署名分析师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, 具备专业胜任能力, 保证以专业严谨的研究方法和分析逻辑, 采用合法合规的数据信息, 审慎提出研究结论, 独立、客观地出具本报告。

本报告中准确反映了署名分析师的个人研究观点和结论, 不受任何第三方的授意或影响, 其薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来, 均与其在本报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

署名分析师本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在任何利益关系。

三、免责声明:

本报告基于本公司研究所及研究人员认为合法合规的公开资料或实地调研的资料, 但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究人员个人出具本报告当时的分析和判断, 并不代表东海证券股份有限公司, 或任何其附属或联营公司的立场, 本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致, 敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下, 本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易, 并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读和参考。在任何情况下, 本报告中的信息和意见均不构成对任何机构和个人的投资建议, 任何形式的保证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, 本公司亦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。本公司客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有, 未经本公司书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

四、资质声明:

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构, 已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者, 参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构, 注意防范非法证券活动。

上海 东海证券研究所

地址: 上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦
 网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)
 电话: (8621) 20333619
 传真: (8621) 50585608
 邮编: 200215

北京 东海证券研究所

地址: 北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F
 网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)
 电话: (8610) 59707105
 传真: (8610) 59707100
 邮编: 100089