

评级：看好

核心观点

何立中

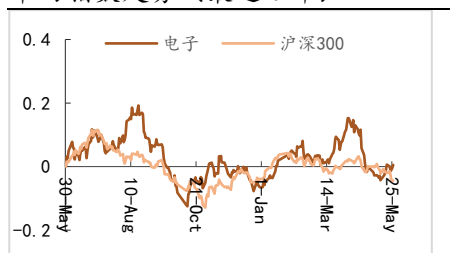
电子行业首席分析师

SAC 执证编号：S0110522110002

helizhong@sczq.com.cn

电话：010-81152682

市场指数走势（最近 1 年）



资料来源：聚源数据

相关研究

- 电子：晶圆代工厂中芯国际看到存储回暖迹象
- 电子行业：Q1 手机出货跌幅收窄，补库需求将拉动模拟 IC 增长
- 电子行业：机器视觉行业高增速，奥普特营收保持快速增长

● 博通 2023 财年 Q2 营收净利润保持同比增长

6 月 2 日，博通发布 2023 财年截至 4 月 30 日的第二财季，营收 87.33 亿美元，同比增长 8%。分业务看，博通主要业务部门的营收同比均有增加。半导体解决方案业务部门营收 68.08 亿美元，同比增长 9%；基础设施软件业务部门营收 19.25 亿美元，同比增长 3%。在美国通用会计准则下，博通第二财季的净利润为 34.81 亿美元，同比增长 34.4%，但也低于上一财季的 37.74 亿美元。

● 2024 年财年博通人工智能收入占比有望提升到 25% 以上

博通首席执行官 Hock Tan 表示，到 2024 年生成式人工智能可能占公司半导体收入的 25% 以上，该季度人工智能收入约占博通公司半导体业务的 15%，而到 2022 财年仅为 10%。

● AI 算力需求有望继续保持强劲。科技行业正在经历加速计算和生成 AI 两个同时发生的转变，从而带来强劲的计算需求。在上个时代的通用计算基础之上，现在所有的公司都开始竞相为生成人工智能时代部署加速计算。未来，数据中心都有加速需求。英伟达强劲的业绩证明，至少在短期内，增加的算力供应难以满足不断增长的需求，利好算力基础设施相关公司。

● 电子板块行情弱于大盘

5 月 29 日至 6 月 2 日，上证指数上涨 0.55%，中信电子板块上涨 2.17%，费城半导体指数下跌 -1.25%。年初至今，上证指数上涨 4.56%，中信电子板块上涨 12.79%，费城半导体指数上涨 38.28%，中信电子板块上涨 12.79%。

● 电子各细分行业涨幅

5 月 29 日至 6 月 2 日，5 月 29 日至 6 月 2 日，电子细分行业涨幅分化，消费电子组件、消费电子、面板、消费电子设备、PCB 涨幅靠前。今年年初至今，消费电子设备、半导体设备、PCB 涨幅靠前。

● 个股涨跌幅

5 月 29 日至 6 月 2 日，电子行业涨幅前五的公司分别为东田微、铭普光磁、利通电子、奥比中光、冠石科技，分别上涨 49.49%、40.96%、37.70%、34.18%、33.56%。海外主要电子行业涨幅前五的公司分别为 ENPHASE ENERGY、华邦电、英特尔(INTEL)、奇景光电、日本京瓷，分别上涨 10.08%、9.40%、7.97%、6.07%、4.62%。

● 投资建议

推荐关注以算力、存储板块为主的半导体行情：东芯股份、兆易创新、北京君正、聚辰股份、寒武纪、龙芯中科。

● 风险提示：

下游需求复苏不及预期、新产品导入不及预期。

1 博通 2023 财年 Q2 营收净利润保持同比增长

6月2日，博通发布2023财年截至4月30日的第二财季，营收87.33亿美元，同比增长8%。

分业务看，博通主要业务部门的营收同比均有增加。半导体解决方案业务部门营收68.08亿美元，同比增长9%；基础设施软件业务部门营收19.25亿美元，同比增长3%。在美国通用会计准则下，博通第二财季的净利润为34.81亿美元，同比增长34.4%，但也低于上一财季的37.74亿美元。

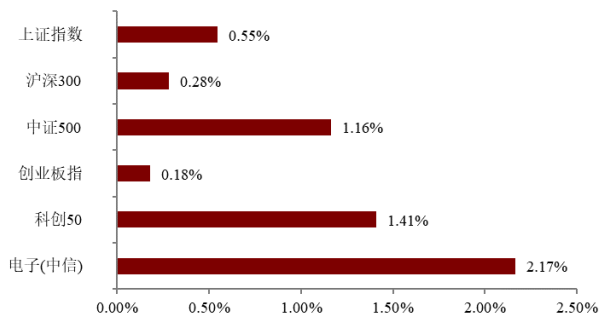
博通公司首席执行官 Hock·Tan 表示，到2024财年生成式人工智能可能占公司半导体收入的25%以上，2023财年第二季度，从人工智能领域获得的收入约占博通公司半导体业务的15%，而到2022财年这一比例仅为10%。

2 周报数据

2.1 电子指数走势

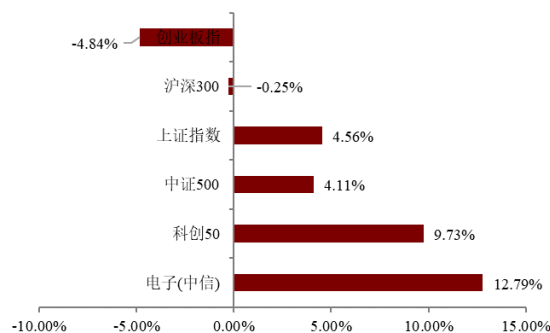
5月29日至6月2日，上证指数上涨0.55%，中信电子板块上涨2.17%。年初至今，上证指数上涨4.56%，中信电子板块上涨12.79%。

图 1 5月29日至6月2日电子指数走势



资料来源：Wind，首创证券

图 2 年初至今电子指数走势

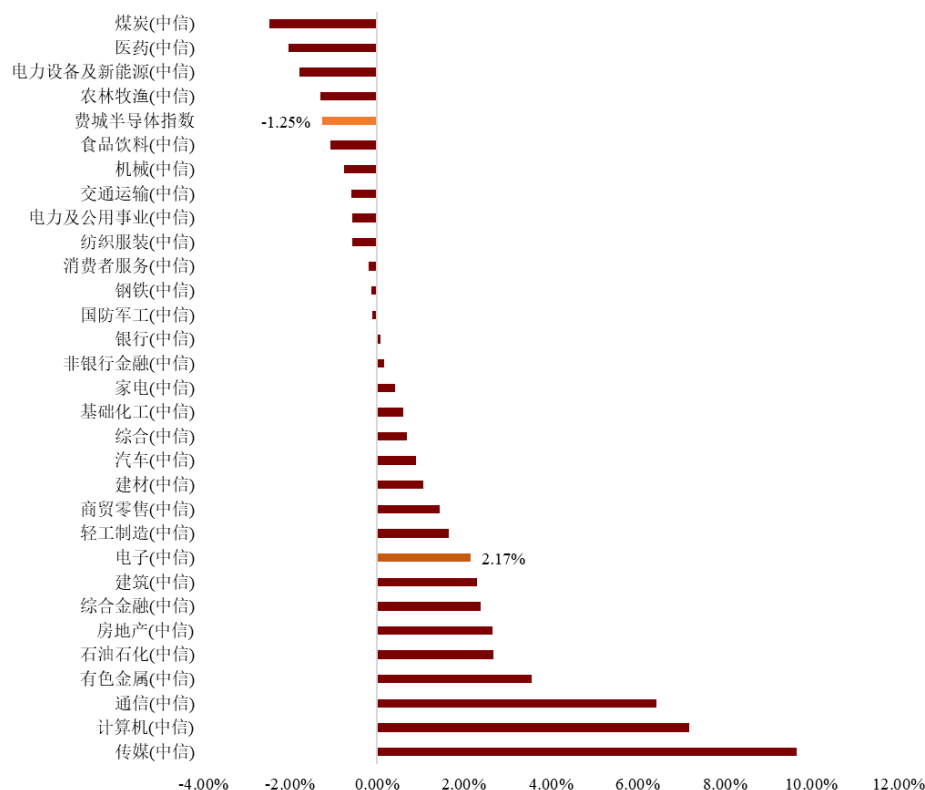


资料来源：Wind，首创证券

2.2 A 股各个行业涨跌幅

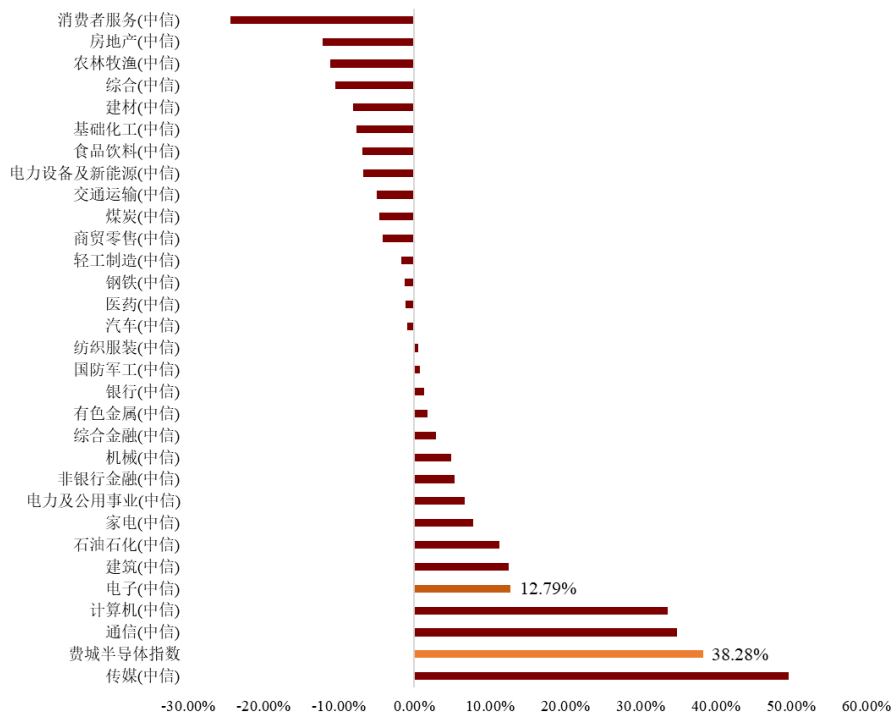
5月29日至6月2日，费城半导体指数下跌-1.25%，中信电子板块上涨2.17%。年初至今，费城半导体指数上涨38.28%，中信电子板块上涨12.79%。

图 3 5月29日至6月2日 A股各行业涨跌幅



资料来源: Wind, 首创证券

图 4 年初至今 A股各行业涨跌幅

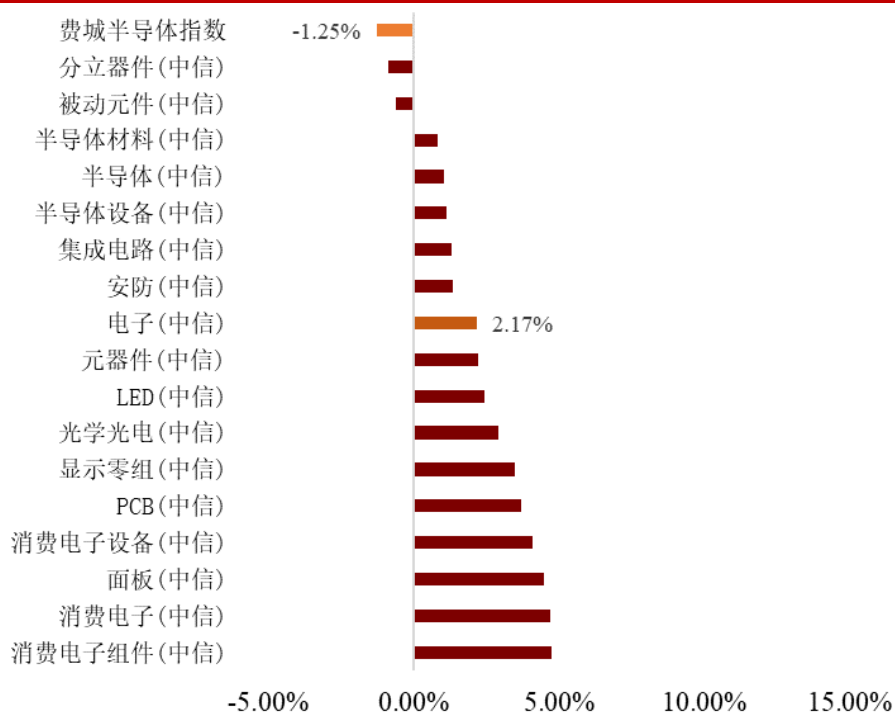


资料来源: Wind, 首创证券

2.3 电子各细分行业涨跌幅

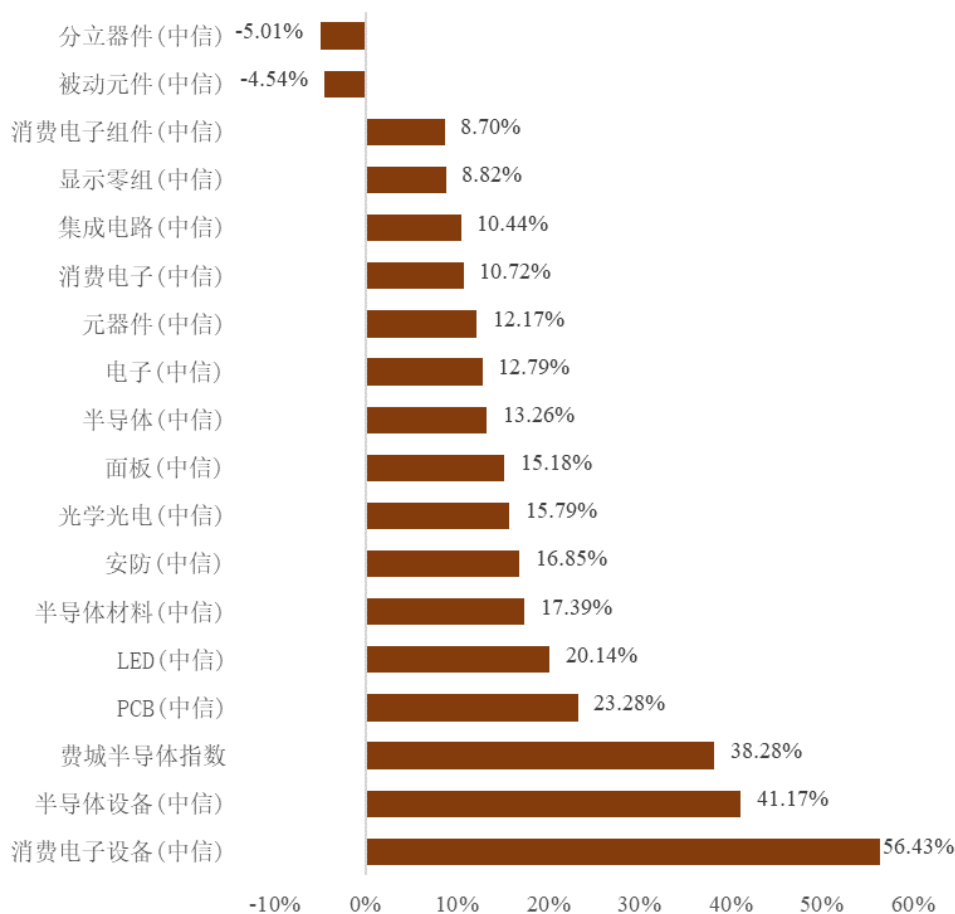
5月29日至6月2日，电子细分行业涨幅分化，消费电子组件、消费电子、面板、消费电子设备、PCB涨幅靠前。今年年初至今，消费电子设备、半导体设备、PCB涨幅靠前。

图 5 5月29日至6月2日电子各细分行业涨跌幅



资料来源: Wind, 首创证券

图 6 年初至今电子各细分行业涨跌幅



资料来源: Wind, 首创证券

2.4 个股涨跌幅: A 股

5月29日至6月2日, 电子行业涨幅前五的公司分别为东田微、铭普光磁、利通电子、奥比中光、冠石科技, 分别上涨49.49%、40.96%、37.70%、34.18%、33.56%。

表 1 5月29日至6月2日涨幅前20名的公司

公司名称	上周涨跌幅	本年涨跌幅	市值(亿元)	PE(TTM)
东田微	49.49%	141.61%	42.97	-3,649.14
铭普光磁	40.96%	74.38%	46.37	86.24
利通电子	37.70%	55.61%	49.19	77.35
奥比中光	34.18%	145.94%	212.00	-71.38
冠石科技	33.56%	75.90%	37.03	48.63
佰维存储	24.39%	512.64%	423.40	-601.50
紫建电子	24.29%	14.43%	41.77	244.53
力鼎光电	23.99%	59.20%	81.06	56.91
景旺电子	23.21%	37.70%	236.13	21.43

晶升股份	21.66%	29.93%	76.41	200.28
英飞拓	20.91%	-12.39%	117.83	-11.12
ST 宇顺	17.58%	-19.57%	15.55	-54.84
弘信电子	17.33%	63.24%	87.62	-25.32
光大同创	16.55%	6.97%	41.54	37.31
美格智能	15.19%	33.63%	93.00	76.63
裕太微-U	14.98%	-27.31%	135.20	-355.14
佳禾智能	14.55%	33.48%	76.48	41.05
杰华特	13.73%	-10.19%	190.64	669.62
创益通	13.65%	23.70%	23.95	-443.63
美迪凯	13.61%	45.75%	50.25	2,483.84

资料来源: Wind, 首创证券

2.5 个股涨跌幅: 海外

5月29日至6月2日,海外主要电子行业涨幅前五的公司分别为ENPHASE ENERGY、华邦电、英特尔(INTEL)、奇景光电、日本京瓷,分别上涨10.08%、9.40%、7.97%、6.07%、4.62%。

表 2 海外主要公司 5 月 29 日至 6 月 2 日涨跌幅

公司名称	本周涨跌幅	今年以来 涨跌幅	市值 (亿美元)	PE (TTM)
ENPHASE ENERGY	10.08%	-31.36%	249.23	50.61
华邦电	9.40%	45.41%	37.02	15.42
英特尔(INTEL)	7.97%	20.40%	1,305.94	-45.71
奇景光电	6.07%	15.30%	12.49	9.18
日本京瓷	4.62%	16.09%	214.59	-
力成	3.57%	28.16%	25.15	10.11
力旺	3.50%	43.82%	47.74	93.83
联咏	3.48%	36.61%	85.59	12.15
稳懋	3.23%	17.22%	22.14	18.59
苹果(APPLE)	3.15%	39.67%	28,461.09	30.17
硅力-KY	3.14%	-9.74%	12.28	32.17
艾马克技术	2.89%	8.79%	63.89	9.98
联发科	2.88%	20.16%	392.04	11.81
旺宏	2.73%	0.30%	20.50	11.05
亚德诺(ANALOG)	2.34%	10.65%	901.55	24.87

瑞昱	2.11%	37.72%	64.77	15.49
友达光电	2.09%	21.07%	55.80	-744.29
联电	1.98%	26.29%	195.09	7.21
意法半导体	1.93%	26.42%	405.10	9.52
南亚科	1.39%	42.38%	73.70	35.38

资料来源: Wind, 首创证券

3 投资建议

推荐关注以算力、存储板块为主的半导体行情: 东芯股份、兆易创新、北京君正、聚辰股份、寒武纪、龙芯中科。

4 风险提示

下游需求复苏不及预期、新产品导入不及预期。

分析师简介

何立中，电子行业首席分析师，北京大学硕士，曾在比亚迪半导体、国信证券研究所、中国计算机报工作。

分析师声明

本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，作者将对报告的内容和观点负责。

免责声明

本报告由首创证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所在资料的来源及观点的出处皆被首创证券认为可靠，但首创证券不保证其准确性或完整性。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，首创证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。投资者需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。

本报告所载的信息、材料或分析工具仅提供给阁下作参考用，不是也不应被视为出售、购买或认购证券或其他金融工具的要约或要约邀请。该等信息、材料及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，首创证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

首创证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。首创证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。首创证券的自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

在法律许可的情况下，首创证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到首创证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

本报告的版权仅为首创证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。

评级说明

1. 投资建议的比较标准	评级	说明
投资评级分为股票评级和行业评级	股票投资评级	买入 相对沪深 300 指数涨幅 15% 以上
以报告发布后的 6 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准	增持	相对沪深 300 指数涨幅 5%-15% 之间
	中性	相对沪深 300 指数涨幅 -5%-5% 之间
	减持	相对沪深 300 指数跌幅 5% 以上
2. 投资建议的评级标准	行业投资评级	看好 行业超越整体市场表现
报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准	中性	行业与整体市场表现基本持平
	看淡	行业弱于整体市场表现