

电子行业周报 (06.05-06.11)

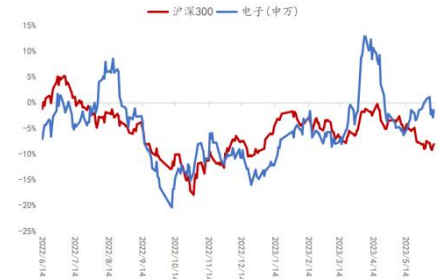
AI 崭露头角，PCB 捷足先登

强于大市(维持评级)

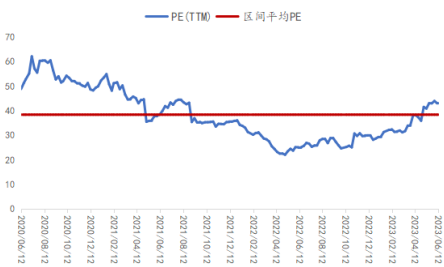
投资要点:

- > ChatGPT掀起的生成式人工智能热潮，AI服务器需求激增。据TrendForce预测，2023年AI服务器（包含搭载GPU、FPGA、ASIC等主芯片）的出货量将接近120万台，年增38.4%，占整体服务器出货量近9%，至2026年占比将进一步提升至15%，2022-2026年AI服务器出货量年复合增长率将达到22%。在AI发展的大浪潮中，算力、存储、光模块、PCB等细分方向有望从中获益。鉴于PCB行业属于电子行业诸多细分领域中发展成熟度和市场竞争力相对靠前的板块，国内从业者有望捷足先登，率受益于全球AI服务器的快速成长。
- > 与传统服务器相比，AI服务器采用CPU+GPU的异构芯片架构，GPU模组为全新结构，对PCB板的面积、层数、以及CCL材料的抗干扰、抗串扰、低损耗特性均提出了更高的要求。同时服务器平台升级，传输速率成倍增加，要求PCB板采用Very Low Loss或Ultra Low Loss等级的CCL材料，主板层数亦随之增加。高端服务器的发展成为高端PCB生产技术升级的推动力，PCB量价齐升趋势明确。作为“电子产品之母”，PCB有望在AI及服务器产品迭代、需求升级的大趋势下率先实现实质性的业务突破。
- > **投资建议：**PCB方向，建议关注积极参与AI及服务器相关赛道的公司，如沪电股份、胜宏科技、奥士康等；半导体方向，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，电子行业景气复苏不及预期，相关产品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@newmail.hfzq.com.cn

分析师 赵心怡

执业证书编号: S0210523050004

邮箱: zxy30115@newmail.hfzq.com.cn

相关报告

- 《英伟达勇立潮头，AI 或将拉动行业景气回升》——2023.05.28
- 《外部环境扑朔迷离，核心科技自强不息》——2023.04.02
- 《库存调整持续，预期春雷萌动》——2023.04.09

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	消费电子板块.....	5
2.2	半导体板块.....	6
2.3	面板板块.....	7
2.4	汽车电子板块.....	7
2.5	通信板块.....	8
三、	公司动态跟踪.....	8
四、	风险提示.....	9

图表目录

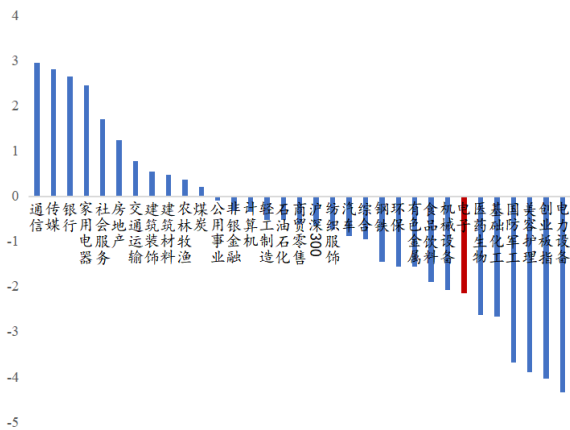
图表 1: SW 各行业板块本周市场表现 (%)	3
图表 2: 电子板块相对大盘涨跌	3
图表 3: 电子细分领域本周涨跌幅 (%)	3
图表 4: SW 电子本周涨幅前十个股 (%)	4
图表 5: SW 电子本周跌幅前十个股 (%)	4
图表 6: SW 电子本周换手率前二十个股 (%)	4
图表 7: SW 电子行业指数 PE 走势 (TTM)	5
图表 8: SW 电子细分行业指数 PE 走势 (TTM)	5
图表 9: 过去一周股东增减持更新	8
图表 10: 过去一周股权激励一览	9

一、 本周市场表现

1.1 电子板块本周表现

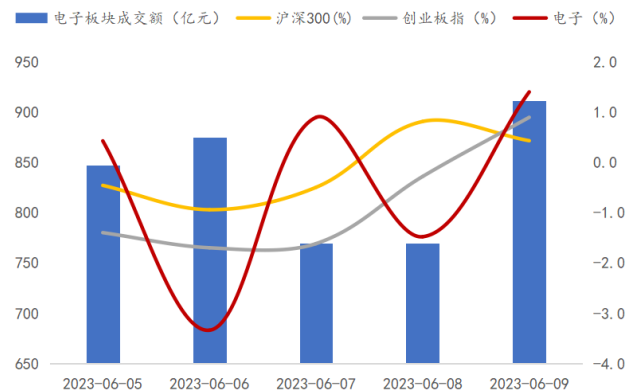
大盘表现上,本周(0605-0609)创业板指下跌4.04%,沪深300指数下跌0.65%。本周电子行业指数下跌2.14%,表现输于沪深300,优于创业板指。行业表现上,电子行业位列全行业的第27位,较上周后退19位。本周通信、传媒、银行板块领跑,美容护理、电力设备板块表现不佳。

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

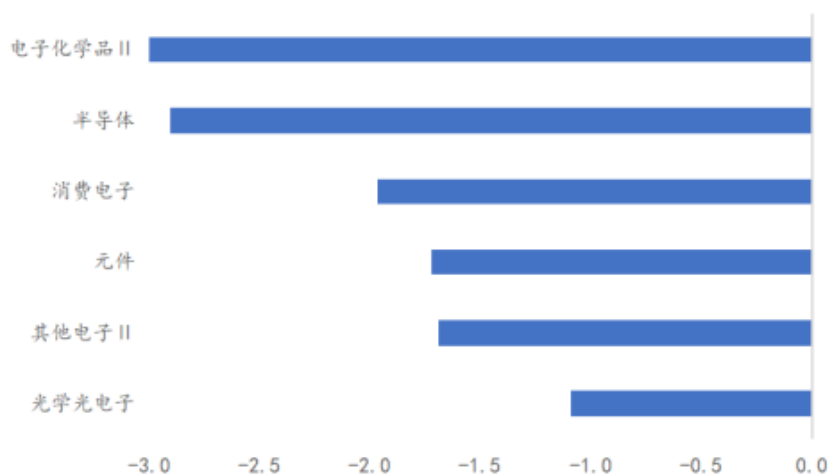
图表 2: 电子板块相对大盘涨跌



数据来源: Wind, 华福证券研究所

从电子细分行业指数看,消费电子、元件、光学光电子、其他电子、半导体板块、电子化学品下跌。其中电子化学品板块跌幅最大,周涨跌幅为-4.11%;光学光电子板块跌幅最小,周涨跌幅为-1.08%。

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,一博科技(27.25%)、新亚电子(23.13%)等

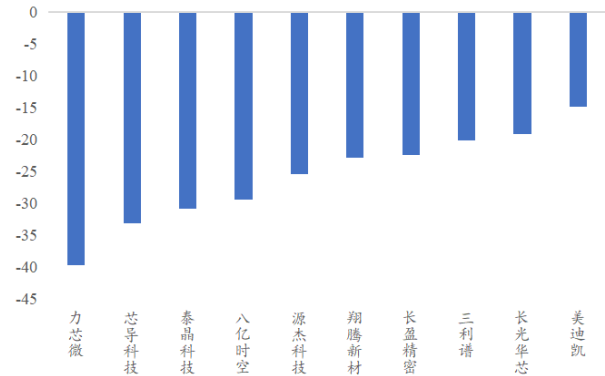
位列涨幅前列；力芯微（-39.66%）、芯导科技（-33.05%）等位列跌幅前列。

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

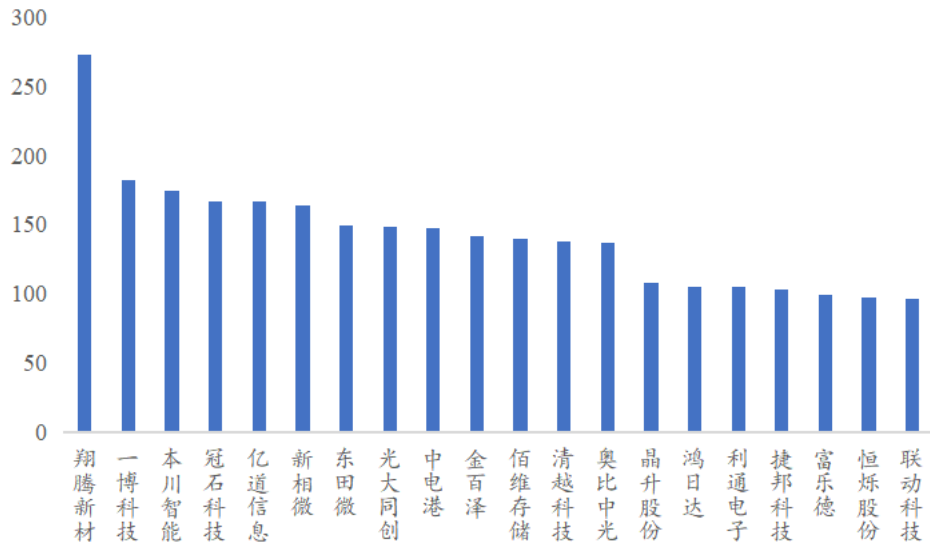
图表 5：SW 电子本周跌幅前十个股（%）



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祥腾新材，换手率为 273.30%。其余换手率较高的还有一博科技（182.31%）、本川智能（174.51%）和冠石科技（167.38%）。

图表 6：SW 电子本周换手率前二十个股（%）

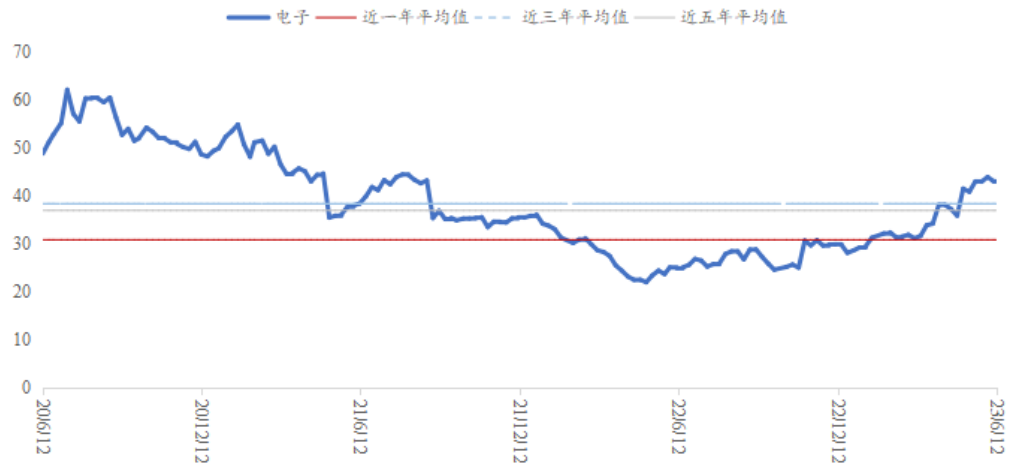


数据来源：Wind，华福证券研究所

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平均值水平，2023 年整体有所回升，已接近近五年 PE 平均值。本周 PE (TTM) 为 36.99 倍，较上周下降，高于近一年区间 PE 平均值 30.83 倍，低于近三年及近五年区间 PE 平均值 38.38 倍和 36.97 倍。

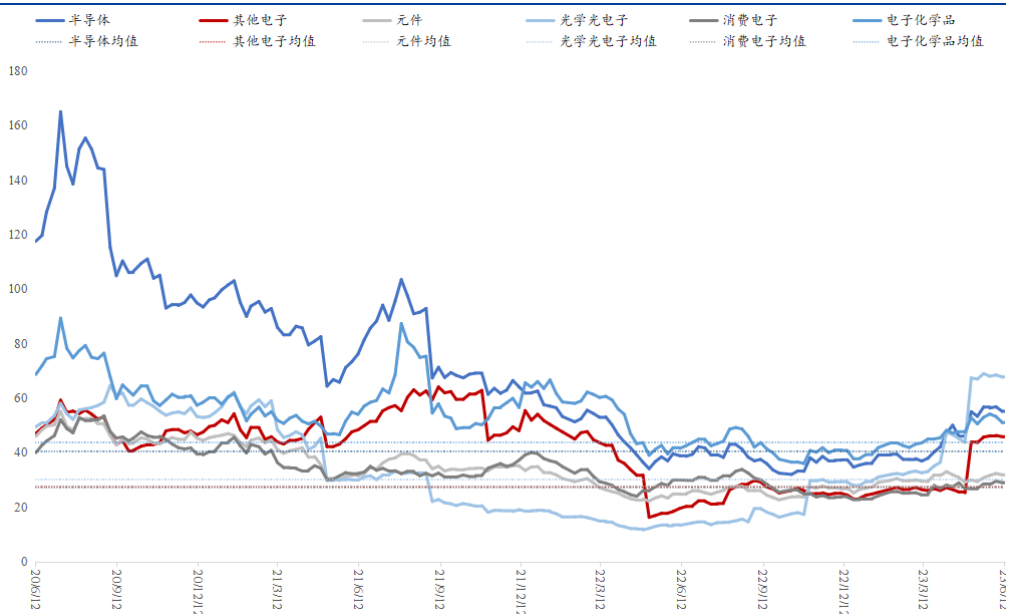
图表 7: SW 电子行业指数 PE 走势 (TTM)



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 40.30、27.35、27.63、29.89、27.08 和 43.63。所有细分板块本周 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 消费电子板块

1) 苹果发布 VR/MR 头显 Vision Pro, 2024 年开卖

在 WWDC 2023 大会的 One More Thing 环节中, 库克正式发布了公司的第一款 VR/MR 设备 Vision Pro, 定价 3499 美元, 明年在美国苹果官方零售店发售。这位苹果首席执行官兴奋地表示, 他相信混合现实技术是一项意义深远的技术, 正如 iPhone

开启了移动计算的时代，Vision Pro 将开启空间计算的全新时代。

2) AMD 确认下一代桌面处理器为锐龙 8000 系列，采用 Zen 5 架构

据了解，AMD 锐龙 8000 系列桌面处理器的代号为“Granite Ridge”，预计最高拥有 16 个 CPU 核心，处理器内部与此前一样，会封装至少两颗 CCD，搭载 3D V-Cache 技术。外媒表示，锐龙 8000 预计将采用台积电 4nm 甚至 3nm 制程工艺，希望这一代 CPU 所支持的 DDR5 内存频率会比锐龙 7000 系列更高。此外，这代处理器将内置 Navi 3.5 核心显卡。

3) 苹果公司证实已收购 AR 头显初创公司 Mira

据外媒报道，在发布 Apple Vision Pro 混合现实（MR）头显一天后，苹果公司证实，它收购了总部位于洛杉矶的增强现实（AR）头显初创公司 Mira。据外媒报道，收购 Mira 是苹果自 2023 年以来的第二笔投资。收购 Mira 后，至少有 11 名 Mira 员工加入苹果公司。

3) 苹果供应商仁宝将耗资 2.6 亿美元在越南建新工厂

据越南媒体报道，仁宝电子越南公司于 6 月 7 日与 Green i-Park 公司签署了一项协议，将在泰国太平省投资 2.6 亿美元兴建一家工厂。

该工厂位于 Lien Ha Thai 工业园区，将生产和组装计算机、计算机外围设备、通信设备、家用电器和电子元件。工厂的收入估计在 2029 年约为 12 亿美元，2037 年为 68 亿美元。工厂的建设预计将在今年开始。。

2.2 半导体板块

1) 专家：确定性可控成为互联网未来发展的趋势

中新网 6 月 5 日电 “确定性可控成为互联网未来发展的趋势。”3 日，中国工程院院士刘韵洁在未来互联网发展研讨会上，从工业互联网、电力控制系统、车载网/无人系统、6G 网络等典型场景的确定性网络需求出发，提出这一看法。

2) 英特尔将出售 Mobileye 股份筹集 15 亿美元 以增强芯片制造

据彭博社报道，英特尔将出售其在 Mobileye Global Inc. 的部分股份，为其芯片制造计划筹集约 14.8 亿美元。Mobileye 周一在一份监管文件中表示，将发行 3500 万股股票，并将再出售 525 万股股票。自去年 10 月首次公开募股以来，Mobileye 的股价已经上涨了一倍多。

3) IBM 宣布建首个欧洲量子数据中心，预计明年投运

IBM 宣布将建立首个欧洲量子数据中心，以便企业、研究机构和政府机构使用尖端量子计算。该数据中心位于 IBM 德国埃宁根工厂，并将作为 IBM Quantum 的欧洲云区域，预计将于 2024 年投入运营，配备多个 IBM 量子计算系统，每个系统均配备超过 100 个量子比特的量子处理器。

4) 台积电已开始为 2nm 试产做准备 今年计划试产 1000 片晶圆

消息人士表示，台积电已派遣工程师和支持人员前往竹科宝山研发工厂，为 2nm 工艺试产做准备。该公司计划组建一支由 1000 多名专家组成的专门研发团队，率先在竹科宝山晶圆 20 厂进行大规模生产。

5) 台积电高端封装需求大 着手扩产

台积电董事长刘德音 6 月 6 日在股东会期间与会后受访时提到，AI 促使台积电先进封装产能供不应求，客户希望能快速提升产能，台积电为此已释出部分高端封测订单给专业封测代工厂，公司内部也将着手扩产。

6) 新思科技与 Arm 强强联手，加快下一代移动 SoC 开发

为应对低至 2 纳米的先进制程上高度复杂移动芯片设计挑战，新思科技近日宣布，基于 Arm 2023 全面计算解决方案 (TCS23)，加强双方在人工智能增强型设计方面的合作。针对 Arm 的全新计算平台，新思科技提供了经优化的 EDA 和 IP 全方位解决方案，包括 Synopsys.ai 全栈式人工智能驱动型 EDA 解决方案、新思科技接口和安全 IP、以及新思科技芯片生命周期管理 PVT IP，助力 Arm 实现业界领先的性能和功耗。

7) SK 海力士量产世界最高 238 层 4D NAND 闪存

SK 海力士 8 日宣布，已开始量产 238 层 4D NAND 闪存，并正在与生产智能手机的海外客户公司进行产品验证。此前，SK 海力士于去年 8 月成功开发出世界最高 238 层 NAND 闪存。

SK 海力士强调：“公司以 238 层 NAND 闪存为基础，成功开发适用于智能手机和 PC 的客户端 SSD (Client SSD) 解决方案产品，并在 5 月已开始量产。公司在 176 层甚至在 238 层产品，都确保了成本、性能和品质方面的世界顶级竞争力，期待这些产品在下半年能够起到改善公司业绩的牵引作用。”

2.3 面板板块

1) 机构：韩国将垄断中大尺寸 OLED 发光材料需求至 2027 年

据 The Elec 报道，据预测，韩国企业将垄断应用于电视和 IT 产品的中大尺寸 OLED 发光材料的需求至 2027 年。在小型 OLED 领域，中国企业的需求比例在增加，但在中大型 OLED 领域，未来四年预计只有韩国企业开拓业务。

2.4 汽车电子板块

1) LG、现代将在美国联合制造 Z 形堆叠极板锂电池，投资 43 亿美元

根据官方消息，现代汽车集团与 LG 能源解决方案，于 2023 年 5 月 26 日联合宣布在美国成立一家电池制造合资企业，LG 和现代分别持股 50%，新成立的合资企业总投资达 43 亿美元。现代汽车集团表示，该集团重视电气化工作，以确保其在全球汽车行业的地位，建设新工厂的目的是推动旗下汽车向纯电动汽车过渡。

2) 正式启动！上汽友道智途联手六钢集团，打造绿色零碳智慧运输新范式

6月5日,由上汽集团旗下“科创小巨人”——上海友道智途科技有限公司(以下简称:上汽友道智途)和六安钢铁控股集团(以下简称:六钢集团)联合主办的绿色零碳自动驾驶项目启动仪式在六安市霍邱县正式举行。仪式上,上汽友道智途联合六钢集团共同宣布,将以六钢专线倒短物流为场景应用示范点,打造绿色清洁智慧运输链,助推六钢集团引领行业实现绿色低碳高质量发展。这也是继今年3月达成战略合作后,双方在具体业务层面上的进一步深入合作。

2.5 通信板块

1) 工信部:将全面推进6G技术研发

据人民日报消息,第三十一届中国国际信息通信展览会于6月4日在北京开幕。开幕式上,工信部表示,将持续增强移动通信、光通信等领域全产业链优势,前瞻布局下一代互联网等前沿领域,全面推进6G技术研发。

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(%)
300475.SZ	香农芯创	2023/6/5	减持	刘翔	持股5%以上股东	14,908,157	3.2
002913.SZ	奥士康	2023/6/9	减持	徐文静	董事,副总经理	981,000	0.3
			减持	何高强	董事,副总经理	102,000	0.0
			减持	王绍兰	其他股东:实际控制人之一致行动人	350,000	0.2
603679.SH	华体科技	2023/6/8	减持	王蓉生	其他股东:实际控制人之一致行动人	270,000	0.1
603933.SH	睿能科技	2023/6/7	减持	平潭捷润股权投资管理合伙企业(有限合伙)	5%以上非第一大股东	3,000,000	1.4
300545.SZ	联得装备	2023/6/5	减持	聂健	控股股东一致行动人	42,650	0.0
002782.SZ	可立克	2023/6/9	增持	肖俊承	实际控制人,董事长		2.0
			减持	伍春霞	董事,董事会秘书,财务总监	21,300	0.0
002782.SZ	可立克	2023/6/9	减持	顾军农	副总经理	40,600	0.0
002782.SZ	可立克	2023/6/9	减持	晏小林	副总经理	39,300	0.0
002782.SZ	可立克	2023/6/9	减持	周正国	副总经理	21,300	0.0
002782.SZ	可立克	2023/6/9	减持	周明亮	副总经理	21,300	0.0
301183.SZ	东田微	2023/6/5	减持	深圳网存科技有限公司	持股5%以上股东	2,400,000	3.0
301183.SZ	东田微	2023/6/7	减持	刘顺明	持股5%以上股东	2,400,000	3.0
688256.SH	寒武纪-U	2023/6/9	减持	湖北长江招银成长股权投资合伙企业(有限合伙)	5%以下股东	1,539,549	0.3
			减持	南京招银电信新趋势凌霄成长股权投资基金合伙企业(有限合伙)	5%以下股东	3,114,627	0.7
688037.SH	芯源微	2023/6/7	减持	顾永田	董事,监事,高级管理人员	23,300	0.0
			减持	崔晓微	董事,监事,高级管理人员	25,600	0.0
			减持	黄修成	实际控制人的一致行动人	1,308,840	0.8
002371.SZ	北方华创	2023/6/7	减持	国家集成电路产业投资基金股份有限公司	持股5%以上股东	10,591,201	2.0
			减持	周国雄	董事	1,533,500	2.0
300964.SZ	本川智能	2023/6/7	减持	郑小春	监事	46,200	0.0
002388.SZ	新亚制程	2023/6/7	减持	HONGBO YAO	董事长	5,984,467	4.0
			减持	新力达集团及其一致行动人徐琦女士,许珊怡女士	股东	10,154,502	2.0
688359.SH	三孚新科	2023/6/7	减持	田志斌	董事,监事,高级管理人员	87,500	0.0
688012.SH	中微公司	2023/6/6	减持	上海创业投资有限公司	5%以上第一大股东	4,955,297	0.8
			减持	上海浦东新兴产业投资有限公司	5%以下股东	1,226,688	0.2
688012.SH	中微公司	2023/6/7	减持	倪国强	董事,监事,高级管理人员	400,000	0.0
			减持	陈伟文	董事,监事,高级管理人员	218,700	0.0
688012.SH	中微公司	2023/6/7	减持	王志军	董事,监事,高级管理人员	53,324	0.0
688012.SH	中微公司	2023/6/7	减持	杜志游	董事,监事,高级管理人员	626,000	0.1
688012.SH	中微公司	2023/6/7	减持	尹志尧	董事,监事,高级管理人员	1,000,000	0.1
688012.SH	中微公司	2023/6/7	减持	刘晓宇	董事,监事,高级管理人员	230,000	0.0
			减持	尹志尧	董事,监事,高级管理人员	320,000	0.0
688012.SH	中微公司	2023/6/8	减持	倪国强	董事,监事,高级管理人员	99,000	0.0
			减持	王斌	董事,监事,高级管理人员	385,300	0.1
			减持	李伟雄,李咏怡	持股5%以上的股东及一致行动人	6,790,140	2.9
688766.SH	普冉股份	2023/6/10	减持	陈凯	董事,监事,高级管理人员	15,850	0.0
		2023/6/8	减持	国家集成电路产业投资基金股份有限公司	5%以上第一大股东	81,949,759	3.0
688601.SH	力芯微	2023/6/8	减持	无锡创业投资集团有限公司	5%以上非第一大股东	2,688,000	3.0
			减持	无锡创业投资集团有限公司	5%以下股东	4,010,781	3.0
688079.SH	美迪凯	2023/6/8	减持	香港丰盛佳美(国际)投资有限公司	5%以上非第一大股东	802,666	
835179.BJ	凯德石英	2023/6/7	减持	江苏太平洋石英股份有限公司	持股5%以上股东	1500000	
605588.SH	冠石科技	2023/6/6	减持	祥禾涌原,涌杰投资,涌济舜创,涌新投资	5%以下股东	35,344,611	4.83
688385.SH	复旦微电	2023/6/8	减持	上海政本企业管理咨询合伙企业(有限合伙)	5%以上第一大股东	20,528,051	2.51
300657.SZ	弘信电子	2023/6/10	减持	张洪	股东	9768201	
688286.SH	敏芯股份	2023/6/7	减持	董铭彦	董事,监事,高级管理人员	4300	0.00
688286.SH	敏芯股份	2023/6/7	减持	钱祺凤	董事,监事,高级管理人员	1400	0.002

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
688728.SH	格科微	2023-06-09	董事会预案	上市公司提取激励基金买入流通A股,上市公司定向发行股票	1,000.00	0.40	8.97
688359.SH	三孚新科	2023-06-09	实施	授予期权_行权股票来源为上市公司定向发行股票	450.00	2.48	80.00
688008.SH	澜起科技	2023-06-09	董事会预案	上市公司提取激励基金买入流通A股,上市公司定向发行股票	197.30	0.17	20.00
600353.SH	旭光电子	2023-06-09	实施	上市公司定向发行股票	398.16	0.48	4.84
600353.SH	旭光电子	2023-06-09	实施	授予期权_行权股票来源为上市公司定向发行股票	1,592.64	1.92	7.74
603773.SH	沃格光电	2023-06-07	董事会预案	上市公司定向发行股票	27.00	0.16	13.44
603773.SH	沃格光电	2023-06-07	董事会预案	授予期权_行权股票来源为上市公司定向发行股票	493.00	2.88	26.88
300787.SZ	海能实业	2023-06-05	实施	上市公司提取激励基金买入流通A股,上市公司定向发行股票	210.00	0.92	10.01

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，相关产品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