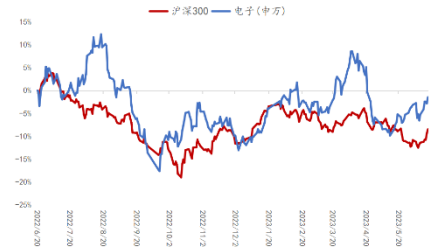


电子行业周报 (06.12-06.18)

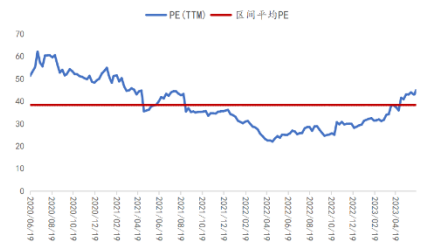
晶圆厂支出或将回温，设备及零部件成长可期

强于大市(维持评级)

一年内行业相对大盘走势



电子行业估值 (PE)



投资要点:

- 本周SEMI数据显示：预计2023年全球300mm晶圆厂设备支出下降18%至740亿美元，但2024即将回温，且2026年增至1188亿美元，创历史新高，背后的驱动力为HPC、汽车、存储等需求提升。可见半导体设备行业在经历了2023年的调整之后，有望于2024年重归成长，并带来相关零部件的需求提升。此外，6月SEMI数据也显示，2023年Q1全球半导体设备出货额达268亿美元，年增9%，季减3%。分地区数据来看，Q1北美地区设备出货额为3.93亿美元，同比增长50%，但Q1中国大陆设备出货额却同比大幅减少23%，为5.86亿美元。上半年中国大陆半导体设备出货额的短期遇冷，或来自于去年底至今年初海外半导体出口管制措施所带来的拉货递延，以及暂时性的行业低谷。
- 6月16日，美光科技宣布，计划在未来几年对其位于中国西安的封装测试工厂投资逾43亿元人民币，这对当前处于冰封的中美半导体关系带来些许暖意。此外，据《华尔街日报》当地时间6月12日报道，美国商务部一名高级官员近日表示，拜登政府计划延长豁免，允许韩国和中国台湾地区的半导体制造商在中国大陆维持或扩大现有芯片制造业务。姑且无论上述延长豁免计划是否属实，鉴于当前美方对华半导体出口管制已然十分严厉，边际上继续恶化的可能性也逐步减弱。与此同时，叠加SEMI对未来两年相关乐观的全球设备支出展望，今年以来笼罩在半导体产业链上的阵阵寒意，有望迎来春江水暖。
- **投资建议：**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、正帆科技、汉钟精机、北方华创、中微公司、拓荆科技、昌红科技等，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；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；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，相关公司新产品研发不及预期，半导体国产替代进度不及预期，海外半导体出口管制措施加码。

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

《AI 崭露头角，PCB 捷足先登》——2023.06.11

《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

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	半导体板块.....	5
2.2	消费电子板块.....	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.....	9
四、	风险提示.....	10

图表目录

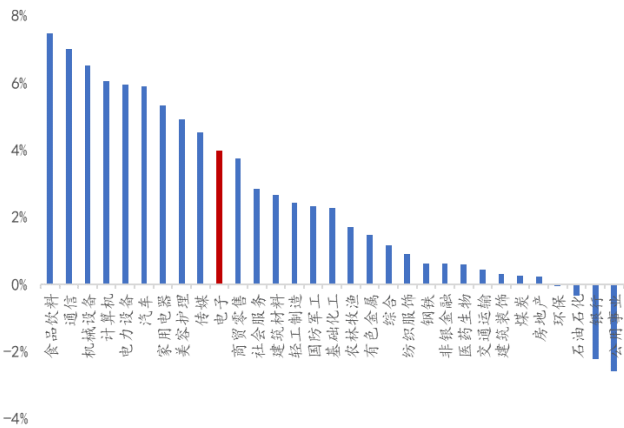
图表 1: SW 各行业板块本周市场表现.....	3
图表 2: 电子板块相对大盘涨跌	3
图表 3: 电子细分领域本周涨跌幅 (%)	3
图表 4: SW 电子本周涨幅前十个股 (%)	4
图表 5: SW 电子本周跌幅前十个股 (%)	4
图表 6: SW 电子本周换手率前二十个股 (%)	4
图表 7: SW 电子行业指数 PE 走势 (TTM)	5
图表 8: SW 电子细分行业指数 PE 走势 (TTM)	5
图表 9: 过去一周股东增减持更新	9
图表 10: 过去一周股权激励一览.....	10

一、 本周市场表现

1.1 电子板块本周表现

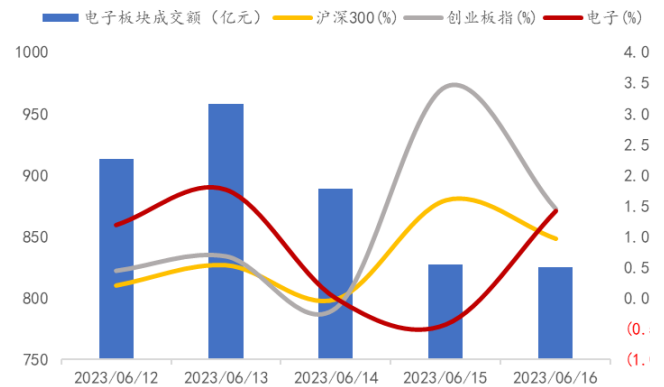
大盘表现上,本周(0612-0616)创业板指上涨 5.93%,沪深 300 指数上涨 3.30%。本周电子行业指数上涨 3.99%,表现优于沪深 300,输于创业板指。行业表现上,电子行业位列全行业的第 10 位,较上周前进 17 位。本周食品饮料、通信、机械设备板块领跑,石油石化、银行、公用事业板块表现不佳。

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

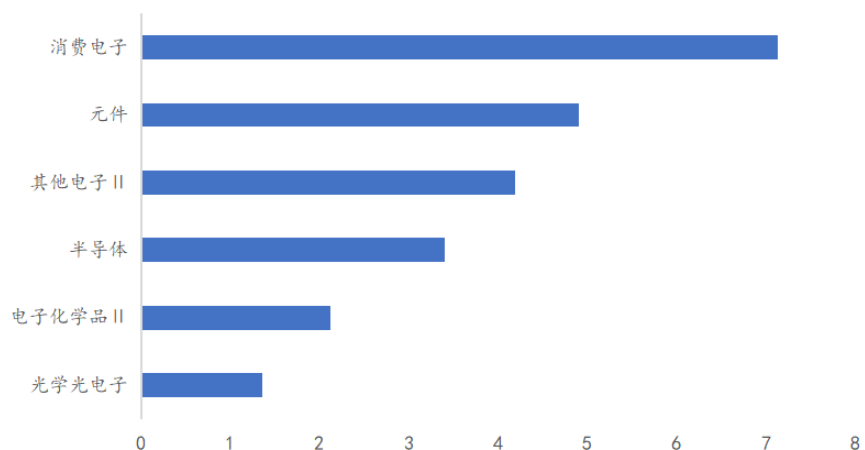
图表 2: 电子板块相对大盘涨跌



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、电子化学品上涨。其中消费电子板块涨幅最大,周涨跌幅为+7.13%;光学光电子板块涨幅最小,周涨跌幅为+1.34%。

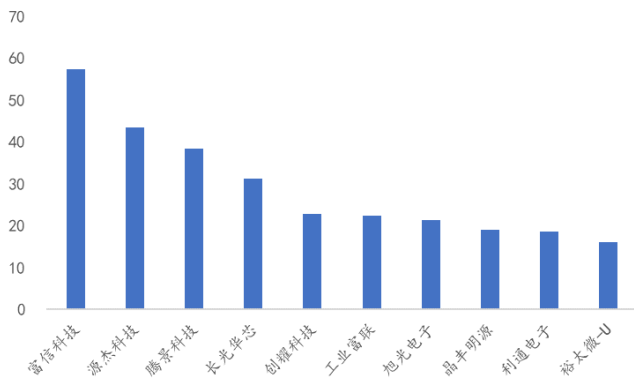
图表 3: 电子细分领域本周涨跌幅 (%)



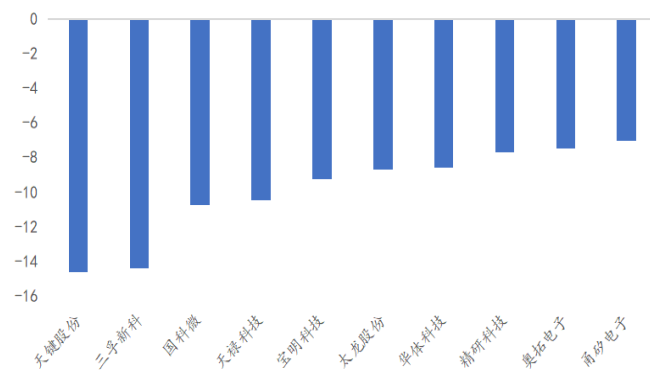
数据来源: Wind, 华福证券研究所

1.2 SW 电子个股本周表现

从个股维度来看,SW 电子板块中,富信科技 (57.39)、源杰科技 (43.47%) 等位列涨幅前列;天健股份 (-14.63%)、三孚新材 (-14.40%) 等位列跌幅前列。

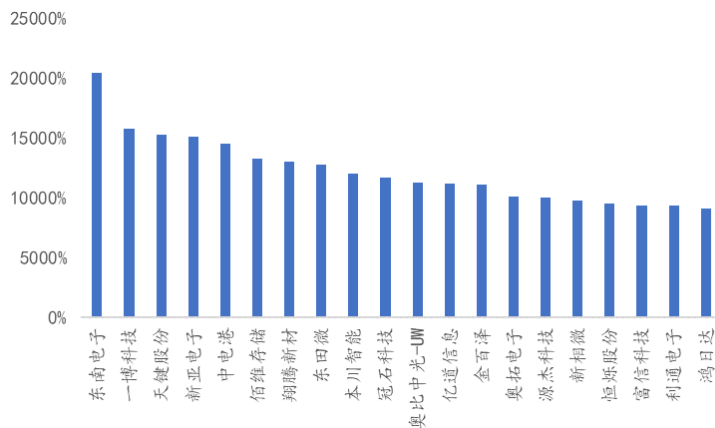
图表 4: SW 电子本周涨幅前十个股 (%)


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东南电子,换手率为 204.48%。其余换手率较高的还有一博科技(157.38)、天键股份(153.09%)和新亚电子(151.00%)。

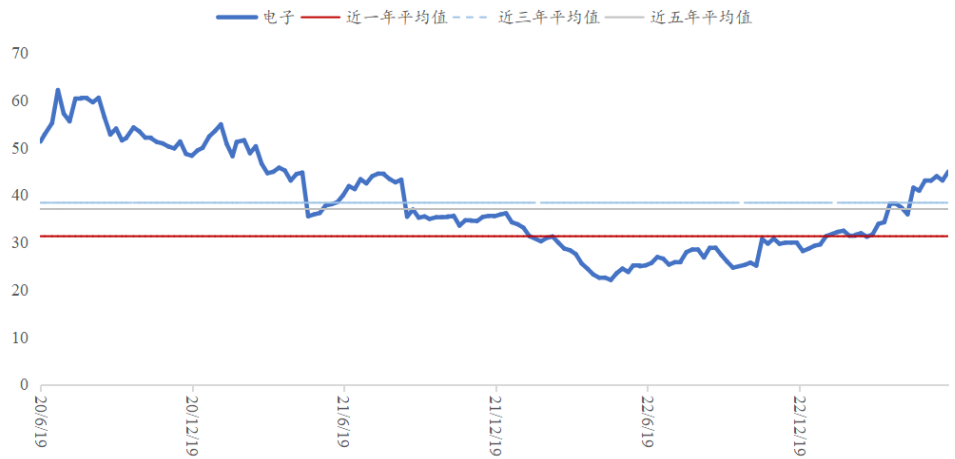
图表 6: SW 电子本周换手率前二十个股 (%)


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、三年、五年平均值水平。本周 PE (TTM) 为 44.94 倍,较上周进一步提升,高于近一年区间 PE 平均值 31.29 倍;近三年区间 PE 平均在 38.36 倍;近五年区间 PE 平均值 37.04 倍。

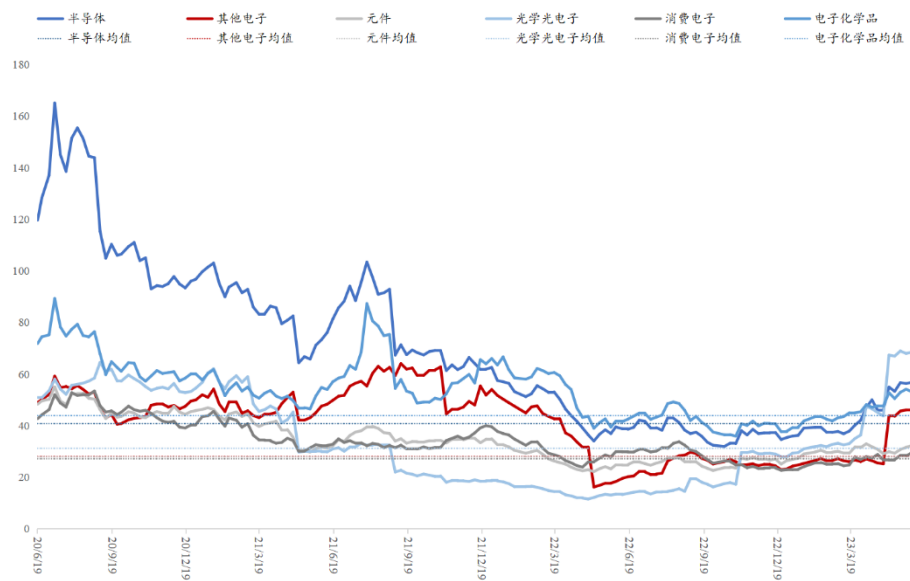
图表 7: SW 电子行业指数 PE 走势 (TTM)



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 40.75、27.99、27.82、31.17、27.10 和 43.87。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 半导体板块

1) SEMI: 300 毫米晶圆设备支出明年恢复增长, 2026 年达 1188 亿美元

据 SEMI 发布的最新报告, 继 2023 年下降之后, 全球用于前端设施的 300 毫米

(12 英寸) 晶圆厂设备支出明年预计将开始连续增长, 到 2026 年达到 1188 亿美元的历史新高。

SEMI 预计, 今年全球 300 毫米晶圆厂设备支出下降 18% 至 740 亿美元, 2024 年将增长 12% 至 820 亿美元, 在 2025 年增长 24% 至 1019 亿美元, 在 2026 年增长 17% 至 1188 亿美元。

2) SEMI 报告: 2022 年全球半导体材料市场销售额达到创纪录的 730 亿美元

SEMI 在其《材料市场数据订阅》(Materials Market Data Subscription, MMDS) 报告中称, 2022 年全球半导体材料市场销售额增长 8.9%, 达到 727 亿美元, 超过了 2021 年创下的 668 亿美元的前一市场高点。

凭借其 foundry 产能和先进封装的基础, 中国台湾以 201 亿美元的销售总额连续第 13 年成为世界上最大的半导体材料消费地区。中国大陆继续保持强劲的增长, 在 2022 年排名第二, 而韩国则成为第三大半导体材料消费地区。去年大多数地区都实现了个位数或两位数的高增长。

3) 英伟达领头增加投片量 台积电先进制程产能利用率大幅提升

据台媒经济日报报道, 业界传出, 在英伟达领头增加 AI 芯片投片量带动下, 台积电先进制程产能利用率近期大幅提升, 5 纳米稼动率从五成多提高到七至八成左右; 7 纳米产能利用率也从原本仅三、四成, 逐步拉升至五成左右。(来源: 集微网)

4) 机构: Q1 前十大晶圆代工厂商营收全部下跌 三星跌幅最大

市调机构 TrendForce 在最新报告中指出, 受终端需求持续疲弱以及淡季效应叠加影响, 2023 年第一季度全球前十大晶圆代工厂商营收季跌幅达 18.6%, 约 273 亿美元。榜单上全部厂商营收均下跌, 三星跌幅最大, 达 36.1%。

5) 东京电子成功开发 400 层堆叠 3D NAND 闪存技术

东京电子 (TEL) 6 月 9 日发布消息, 宣布成功开发出一种存储芯片通孔蚀刻技术, 可用于制造 400 层以上堆叠的 3D NAND 闪存芯片。研发团队开发的新工艺, 首次将电蚀刻应用带入低温范围, 并开创性地发明了具有极高蚀刻速率的系统。

6) 2022 年晶圆设备制造商净收入 1200 亿美元, 同比增 9%

集微网消息, 根据市场调查机构 Counterpoint 公布的最新报告, 2022 年晶圆厂设备制造商 (WFE) 的净收入增加至 1200 亿美元 (约 8580 亿元人民币), 同比增长 9%, 刷新历史纪录。报告指出, 客户加大了对物联网、人工智能、HPC、汽车和 5G 等细分市场和成熟节点设备的投资, 前五大供应商的系统和服务收入增长到 950 亿美元, 占比刷新纪录。

2.2 消费电子板块

1) 传英特尔拟成为 Arm IPO 的锚定投资者

集微网消息, 据彭博社报道, 软银旗下英国芯片设计公司 Arm 正和英特尔在内的

潜在策略投资对象协商，旨在强化今年首次公开发行股票上市计划。知情人士向媒体透露，Arm 和其他公司就参与 IPO 进行协商，协商尚处于初步，在上市前仍可能协商不成功。此外，尚不清楚各公司对 Arm 投资金额、架构。媒体先前已报道，Arm 计划在纽约上市，希望筹集高达 100 亿美元的资金。据悉，IPO 引进锚定投资者，有助提升市场对 IPO 股的兴趣和动能。如果协商成功，英特尔将列名于 Arm 的 IPO 公开说明书。

2) PC 产业市况不佳 联想、惠普、戴尔三大厂商已裁员过万人

据台媒经济日报报道，从去年下半年开始 PC 产业市况下行，全球前三大 PC 厂商联想、惠普、戴尔去年下半年至今，合计全球裁员数已超过万人。

今年 5 月，联想表示，在 2023 年 1-3 月期间，该公司裁员了约 5%，这是由于 PC 市场不景气导致的。根据 2022 年 11 月发布的中期报告，截至 2022 年 9 月底，该集团全球员工数量约为 8.2 万人，按照这个数字，裁员 5% 意味着减少 4100 人。联想高管表示，裁员是对联想员工队伍的再平衡，“有些员工需要离开公司，因为这是我们持续管理人力资源的方式。”

3) 2025 财年苹果或在印度生产近 20% iPhone

未来两年，印度可能占全球 iPhone 产量的近 20%，但印度手机的附加值仍落后于中国大陆和越南。

据电子时报报道，美国银行发布的一份报告称，到 2025 财年（2024 年 4 月至 2025 年 3 月），苹果可能会将超过 18% 的 iPhone 生产转移到印度，高于目前的 7%。由于当地制造的 iPhone 的可承受性提高，以及消费者对高端手机的日益偏好，iPhone 在南亚国家的市场份额可能会从目前的 4% 上升。

2.3 面板板块

1) 索尼供应苹果 Vision Pro OLED 面板 年产能为 90 万片

集微网消息，日本科技巨头索尼为苹果的新混合现实设备 Vision Pro 提供 OLED 面板，每年产能为 90 万台。消息人士认为，索尼的产能意味着苹果明年最多只能出货数十万台 Vision Pro。

2) 机构：全球智能手机 OLED 面板使用率已达 49%

集微网消息，根据研究机构 Counterpoint 的最新数据，截至 2023 年一季度，全球智能手机使用 OLED 显示面板的比例已达到 49%，创造了历史最高值，高于 2020 年一季度的 29%。该机构表示，显示屏是消费者购买手机的重要参考因素，OLED 屏有着更好的视角、更深的黑色、更高的亮度，此外通常来说 OLED 面板相比 LCD 也更加省电。统计显示，2023 年一季度，OLED 面板在售价 250 美元以上手机中的占比达到了 94%。

2.4 汽车电子板块

1) 美国政府：欢迎特斯拉超级充电站利用政府补贴

北京时间6月12日早间消息，据报道，美国白宫上周五表示，使用特斯拉充电接口的电动汽车充电站有资格获得数十亿美元的美国联邦补贴，只要这些充电站也支持美国的标准充电接口 CCS。

2) 韩媒：三星和 LG 对车载信息娱乐市场展开全面攻势

三星电子和 LG 电子对车载信息娱乐 (IVI) 市场展开了全面攻势。三星电子通过与现代汽车合作，在半导体领域发挥优势，LG 电子则通过研究开发 (R&D) 投资，加强技术实力。

据韩媒 Business Korea 报道，三星电子决定与现代汽车共同推进 IVI 战略，三星电子将在 2025 年前为现代汽车提供 Exynos Auto V920 处理器。据悉，现代汽车一直从三星电子采购存储半导体，但在汽车芯片方面，只使用了英特尔、英伟达、Telechips 和恩智浦等长期供应商的产品。

2.5 通信板块

1) 微软以被许可人身份加入 Sisvel 5G 多模专利池

集微网消息，意大利专利运营公司 Sisvel 宣布微软已加入 5G 多模 (5G MM) 专利池。Sisvel 5G MM 项目经理 Donald Chan 表示，“我们很高兴地欢迎微软成为 5G MM 计划的被许可方。这不仅证实了我们的许可报价是公平合理的，而且也强调了我们的合作伙伴的专利组合的优点。也相信其他实现者很快就会效仿微软的做法。”据悉，Sisvel 于 2022 年 12 月宣布启动其 5G MM 专利池，许可计划将专注于消费电子产品，包括 14 家首批许可人拥有的 2G、3G、4G 和 5G 标准必要专利 (SEP)。首批许可人包括三菱电机、西门子、SK 电讯、西班牙电信等。紫光展锐也于今年 2 月成为许可人。从许可价格上来看，5G MM 设备的价格是 0.5 美元/台，4G MM 设备是 0.42 美元/台，3G MM 设备是 0.25 美元/台。

2) 中国移动 5G 基站集采：华为包揽超过 50% 份额

集微网消息，近日，中国移动公示了 2023 年至 2024 年 5G 无线主设备集中采购项目的中标候选人。华为在所有项目包中的份额均超过 50%，中兴通讯紧随其后，中标份额在 23.35%-37.33% 不等，爱立信、诺基亚贝尔、大唐移动也均有斩获。中国移动本次年度集采就不同频段设置了两个项目，在 2.6GHz/4.9GHz 频段招标中，标包 1 共计 3.91 万站，第一中标候选人为华为，份额 50.04%；第二中标候选人中兴通讯，份额 23.35%；第三中标候选人爱立信，份额 16.33%。

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(%)
688195.SH	腾景科技	2023-06-15	减持	宁波梅山保税港区虹石曼宁投资合伙企业	5%以下股东	5,903,084.00	4.56
002913.SZ	奥士康	2023-06-15	减持	贺梓修	董事,董秘,副总经理,财务总监	290,875.00	0.09
			减持	匡丽	监事会主席	1,760.00	0.00
300602.SZ	飞荣达	2023-06-13	减持	马飞先生及黄峥女士	控股股东,实际控制人及其配偶	11,560,997.00	2.00
000536.SZ	华映科技	2023-06-16	减持	中华映管(百慕大)股份有限公司	股东	13,680,000.00	0.49
688662.SH	富信科技	2023-06-12	减持	洪云	董事,监事,高级管理人员	82,500.00	0.09
		2023-06-17	减持	洪云	董事,监事,高级管理人员	82,500.00	0.09
		2023-06-17	减持	王长河	董事,监事,高级管理人员	30,000.00	0.03
		2023-06-17	减持	曹卫强	董事,监事,高级管理人员	37,500.00	0.04
300793.SZ	佳禾智能	2023-06-16	减持	严凯	董事兼副总经理	8,000.00	0.00
		2023-06-16	减持	肖伟群	董事兼总经理	10,000.00	0.00
603933.SH	睿能科技	2023-06-13	减持	平潭捷润股权投资管理合伙企业	5%以上非第一大股东	3,000,000.00	1.43
301180.SZ	万祥科技	2023-06-13	减持	高清	特定股东	7,200,001.00	1.80
300903.SZ	科翔股份	2023-06-13	减持	张新华	特定股东	11,481,382.00	2.77
		2023-06-13	减持	张新华	特定股东	6,118,662.00	1.48
603297.SH	永新光学	2023-06-16	减持	宁兴(宁波)资产管理有限公司	5%以上非第一大股东	1,076,275.00	0.97
002782.SZ	可立克	2023-06-14	减持	赣州盛研投资有限公司,可立克科技有限公司	公司控股股东的一致行动人	29,422,164.00	6.00
301183.SZ	东田微	2023-06-16	减持	深圳市福鹏资产管理有限公司	股东	1,600,000.00	2.00
		2023-06-16	减持	刘顺明	持股5%以上股东	2,400,000.00	3.00
688259.SH	创耀科技	2023-06-14	增持	YAOLONGTAN	实际控制人兼董事长,总经理		
300656.SZ	民德电子	2023-06-16	减持	许香灿	控股股东,实际控制人	800,000.00	0.46
		2023-06-16	减持	黄效东	董事,副总经理	2,000,000.00	1.16
300679.SZ	电连技术	2023-06-14	减持	陈锋	监事	85,121.00	0.02
		2023-06-16	减持	深圳思齐资本信息技术私募创业投资基金企业	5%以上非第一大股东	14,003,500.00	3.50
		2023-06-16	减持	杭州士兰微电子股份有限公司	5%以下股东	2,000,500.00	0.50
688107.SH	安路科技	2023-06-16	减持	上海科技创业投资有限公司	5%以上非第一大股东	4,001,000.00	1.00
		2023-06-17	减持	深圳思齐资本信息技术私募创业投资基金企业	5%以上非第一大股东	14,003,500.00	3.50
		2023-06-17	减持	上海科技创业投资有限公司	5%以上非第一大股东	4,001,000.00	1.00
		2023-06-13	减持	常州朴毅实业投资合伙企业	5%以上非第一大股东	2,240,000.00	2.00
688210.SH	统联精密	2023-06-13	减持	常州朴毅实业投资合伙企业	5%以上非第一大股东	2,240,000.00	2.00
002371.SZ	北方华创	2023-06-12	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	10,591,201.00	2.00
600703.SH	三安光电	2023-06-13	减持	国家集成电路产业投资基金股份有限公司	5%以上非第一大股东	49,890,187.00	1.00
688019.SH	安集科技	2023-06-17	减持	AnjiMicroelectronicsCo.,Ltd.	控股股东以及持股5%以上的股东	3,000,000.00	3.04
300939.SZ	秋田微	2023-06-16	减持	北海诚誉投资有限公司	股东	1,980,000.00	1.65
603738.SH	泰晶科技	2023-06-13	减持	徐进	5%以上非第一大股东	1,000,000.00	0.36
		2023-06-13	减持	厦门华和多福投资合伙企业	5%以上非第一大股东	665,035.00	0.55
		2023-06-13	减持	厦门华进多福投资合伙企业	5%以下股东	435,296.00	0.36
		2023-06-13	减持	厦门华弘多福投资合伙企业	5%以上非第一大股东	1,305,887.00	1.09
		2023-06-13	减持	石平湘	董事,监事,高级管理人员	1,200,000.00	1.00
688268.SH	华特气体	2023-06-15	减持	厦门华弘多福投资合伙企业	5%以上非第一大股东	1,305,887.00	1.09
		2023-06-15	减持	厦门华和多福投资合伙企业	5%以上非第一大股东	665,035.00	0.55
		2023-06-15	减持	厦门华进多福投资合伙企业	5%以下股东	435,296.00	0.36
		2023-06-17	减持	厦门华和多福投资合伙企业	5%以上非第一大股东	665,035.00	0.55
		2023-06-17	减持	厦门华弘多福投资合伙企业	5%以上非第一大股东	1,305,887.00	1.09
		2023-06-17	减持	厦门华进多福投资合伙企业	5%以下股东	435,296.00	0.36
		2023-06-17	减持	厦门华弘多福投资合伙企业	5%以下股东	435,296.00	0.36
002288.SZ	超华科技	2023-06-17	减持	常州恒汇企业管理中心	持股5%以上股东	55,898,624.00	6.00
300787.SZ	海能实业	2023-06-14	减持	李伟雄,李咏怡	持股5%以上的股东及一致行动人	6,790,140.00	2.97
688279.SH	峰昭科技	2023-06-17	减持	彭瑞涛	5%以下股东	908,068.00	0.98
688072.SH	拓荆科技	2023-06-15	减持	嘉兴君励及其一致行动人	5%以上非第一大股东	1,262,800.00	1.00
		2023-06-14	减持	国投(上海)科技成果转化创业投资基金企业	5%以下股东	2,133,334.00	2.00
		2023-06-15	减持	清津厚德(天津)科技合伙企业	股东	778,501.00	0.73
		2023-06-15	减持	清津立德(天津)科技合伙企业	股东	43,203.00	0.04
		2023-06-15	减持	清津立言(天津)科技合伙企业	股东	67,793.00	0.06
		2023-06-15	减持	天津科海投资发展有限公司	股东	2,370,000.00	2.22
		2023-06-15	减持	青岛民芯投资中心	股东	1,000,000.00	0.94
		2023-06-16	减持	天津科海投资发展有限公司	股东	2,370,000.00	2.22
		2023-06-16	减持	清津厚德(天津)科技合伙企业	股东	778,501.00	0.73
		2023-06-16	减持	清津立德(天津)科技合伙企业	股东	43,203.00	0.04
		2023-06-16	减持	清津立言(天津)科技合伙企业	股东	67,793.00	0.06
		2023-06-16	减持	青岛民芯投资中心	股东	1,000,000.00	0.94
002654.SZ	万润科技	2023-06-16	减持	李志江	持股5%以上股东李志江的一致行动人	300,000.00	0.04
688135.SH	利扬芯片	2023-06-17	减持	瞿昊	董事,监事,高级管理人员	1,400,000.00	0.70
		2023-06-17	减持	卢旭坤	其他股东:核心技术人员	62,500.00	0.03
688008.SH	澜起科技	2023-06-16	减持	中电投控及其一致行动人	5%以上第一大股东	22,681,364.00	2.00

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
001314.SZ	亿道信息	2023/6/16	董事会预案	上市公司定向发行股票	195.70	1.3934	23.42
688484.SH	南芯科技	2023/6/14	董事会预案	上市公司定向发行股票	1,000.00	2.3611	17.79
688141.SH	杰华特	2023/6/16	股东大会通过	上市公司定向发行股票	1,463.55	3.28	14.61
688403.SH	汇成股份	2023/6/17	实施	上市公司定向发行股票	1,100.00	1.32	6.68
688012.SH	中微公司	2023/6/14	实施	上市公司定向发行股票	550.00	0.89	50.00
688019.SH	安集科技	2023/6/17	实施	上市公司定向发行股票	74.92	0.77	103.86
688130.SH	晶华微	2023/6/14	实施	上市公司定向发行股票	141.00	2.12	25.33
688403.SH	汇成股份	2023/6/17	实施	上市公司定向发行股票	1,100.00	1.32	6.68

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，相关公司新产品研发不及预期，半导体国产替代进度不及预期，海外半导体出口管制措施加码。

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