

MLCC 订单出货比值回暖，三星发动晶圆代工价格战

——电子行业周观点(02.13-02.19)

强于大市 (维持)

2023 年 02 月 20 日

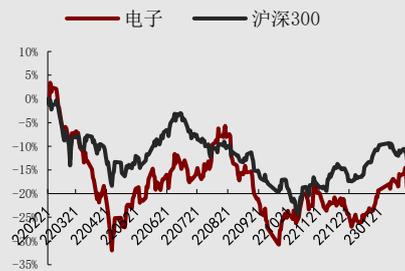
行业核心观点:

上周沪深300指数下跌1.75%，申万电子行业下跌3.29%，跑输指数1.54pct，在申万一级行业中排名第30位。建议关注半导体、汽车电子和消费电子等领域，半导体领域推荐半导体设备、半导体材料和Chiplet赛道，汽车电子领域推荐车用MCU、碳化硅功率半导体、激光雷达和车载面板赛道，消费电子领域推荐折叠屏手机和VR头显终端赛道。

投资要点:

- **盖泽半导体自研自产的前道量测设备成功交付:** 前道量测是半导体晶圆制造的关键工序之一，设备价值量仅次于光刻、刻蚀、沉积三大核心设备，远高于清洗、涂胶显影、CMP等其他环节设备，市场需求广阔。目前，半导体前道量测设备长期由KLA、AMAT等海外公司主导，国产化率仍较低。此次盖泽半导体自主研发生产的GS-M06Y成功交付，标志着国产半导体设备工艺再上一台阶。在中美科技摩擦加剧、半导体产业逆全球化的背景下，我们看好晶圆制造各环节半导体设备国产化率提升的市场空间。
- **2月MLCC供应商订单出货比值回暖，车规级订单稳定:** 2023年2月MLCC供应商BB Ratio微幅上升至0.79。未来随着下游需求的回暖，以及经销商库存的逐步去化，MLCC有望逐步恢复至正常健康的库存水位。车用市场仍然是MLCC的核心市场，在车厂降价促销拓展市场的同时，其对应的整车成本也将压缩，因此我们认为MLCC厂商中、低端车规品价格战或将持续，而拥有高端车规品技术及产能的厂商将占据主动，拥有更强的议价权。未来随着汽车电动化、智能化的加速渗透，高容量、高性能的车规级MLCC用量仍有较大的提升空间。
- **三星发动晶圆代工价格战，降价幅度高达一成:** 由于半导体行业景气度下滑，各大IC设计厂晶圆订单普遍有砍单迹象，各晶圆代工厂的产能利用率也普遍下滑。此次三星带头降价，主要是为了在行业去库存过程中提升产能利用率、保证市场份额。国内晶圆代工厂主要覆盖成熟制程，因此三星等国际大厂在成熟制程打响的价格战或对我国的晶圆代工厂造成一定竞争压力。晶圆代工厂的业绩压力或将传导至上游设备、材料端，压缩其利润空间。
- **行业估值低于历史中枢:** SW电子行业PE (TTM) 已调整至27.18倍，低于十年平均值35.85倍，行业估值低于历史中枢水平。上周日均交易额777.68亿元，交易活跃度小幅上升。
- **上周电子板块有所回调:** 上周申万电子行业428只个股中，上涨61只，下跌365只，持平2只，上涨比例为14.25%。
- **风险因素:** 中美科技摩擦加剧；经济复苏不及预期；技术研发不及预期；国产化进程不及预期；创新产品发布延期。

行业相对沪深300指数表现



数据来源: 聚源, 万联证券研究所

相关研究

周期性与成长性共振, 国产化替代势在必行
存储芯片供需有望改善, AI 芯片迎来强需求驱动

2022 世界半导体大会顺利召开, 关注 SiC 产业链投资机遇

分析师:

夏清莹

执业证书编号:

S0270520050001

电话:

075583228231

邮箱:

xiaqy1@wlzq.com.cn

正文目录

1 行业动态.....	3
1.1 半导体设备: 盖泽半导体自研自产的前道量测设备成功交付.....	3
1.2 MLCC: 2月MLCC 供应商订单出货比值回暖, 车规级订单稳定.....	3
1.3 晶圆代工: 三星发动晶圆代工价格战, 降价幅度高达一成.....	3
2 电子板块周行情回顾.....	4
2.1 电子板块周涨跌情况.....	4
2.2 子板块周涨跌情况.....	4
2.3 电子板块估值情况.....	5
2.4 电子行业周成交额情况.....	6
2.5 个股周涨跌情况.....	6
3 电子板块公司情况和重要动态(公告).....	7
3.1 关联交易.....	7
3.2 股东增减持.....	8
3.3 大宗交易.....	8
3.4 限售解禁.....	13
4 投资观点.....	15
5 风险提示.....	16
图表 1: 申万一级周涨跌幅 (%).....	4
图表 2: 申万一级年涨跌幅 (%).....	4
图表 3: 申万电子各子行业涨跌幅.....	5
图表 4: 申万电子板块估值情况(2013年至今).....	5
图表 5: 申万电子行业周成交额情况.....	6
图表 6: 申万电子周涨跌幅榜.....	6
图表 7: 上周电子板块关联交易情况.....	7
图表 8: 上周电子板块股东增减持情况.....	8
图表 9: 上周电子板块重要大宗交易情况.....	9
图表 10: 未来三个月电子板块限售解禁情况.....	13

1 行业动态

1.1 半导体设备：盖泽半导体自研自产的前道量测设备成功交付

近日，由华矽盖泽半导体科技（上海）有限公司（简称“盖泽半导体”）自主研发生产的SiC外延膜厚测量设备GS-M06Y已正式交付客户。GS-M06Y将应用于半导体前道量测，主要针对硅外延/碳化硅外延层厚度进行测量。GS-M06Y设备采用了盖泽半导体自主研发的高精算法、Load Port、控制软件以及FTIR光路系统，同时具备了兼容性强、可基于客户需求进行定制化，测量时间更短、精度更高等优点。

点评：前道量测是半导体晶圆制造的关键工序之一，设备价值量仅次于光刻、刻蚀、沉积三大核心设备，远高于清洗、涂胶显影、CMP等其他环节设备，市场需求广阔。目前，半导体前道量测设备长期由KLA、AMAT等海外公司主导，国产化率仍较低。此次盖泽半导体自主研发生产的GS-M06Y成功交付，标志着国产半导体设备工艺再上一台阶。在中美科技摩擦加剧、半导体产业逆全球化的背景下，我们看好晶圆制造各环节半导体设备国产化率提升的市场空间。

资料来源：集微网

1.2 MLCC：2月MLCC供应商订单出货比值回暖，车规级订单稳定

据TrendForce最新调查，2023年2月MLCC供应商BB Ratio(Book-to-Bill Ratio; 订单出货比值)微幅上升至0.79。由于消费性电子、数据中心、网通5G基建市场回归传统淡季循环，订单需求放缓，反观车用订单受惠于特斯拉(Tesla)降价促销而有机会增加，使得各家车厂加入价格战巩固市场份额。2023年首季车用MLCC订单量相对稳定，预期MLCC供应商全年将积极投入研发及扩大车用产品产能。(TrendForce)

点评：未来随着下游需求的回暖，以及经销商库存的逐步去化，MLCC有望逐步恢复至正常健康的库存水位。车用市场仍然是MLCC的核心市场，在车厂降价促销拓展市场的同时，其对应的整车成本也将压缩，因此我们认为MLCC厂商中、低端车规品价格战或将持续，而拥有高端车规品技术及产能的厂商将占据主动，拥有更强的议价权。未来随着汽车电动化、智能化的加速渗透，高容量、高性能的车规级MLCC用量仍有较大的提升空间。

资料来源：TrendForce

1.3 晶圆代工：三星发动晶圆代工价格战，降价幅度高达一成

2月13日据台湾经济日报报道，三星发动晶圆代工价格战抢单，锁定成熟制程，降价幅度高达一成。联电、世界先进也开始有条件对客户降价。随着削价抢单大战鸣枪起跑，恐打破原本预期平均单价(ASP)有撑的局面。其中，三星打响首枪降低报价，目前主要锁定成熟制程，降价幅度达10%，并已获得部分网络通信芯片厂商的订单。

点评：由于半导体行业景气度下滑，各大IC设计厂晶圆订单普遍有砍单迹象，各晶圆代工厂的产能利用率也普遍下滑。此次三星带头降价，主要是为了在行业去库存过程中提升产能利用率、保证市场份额。国内晶圆代工厂主要覆盖成熟制程，因此三星等国际大厂在成熟制程打响的价格战或对国内代工厂造成一定竞争压力。晶圆代工厂的业绩压力或将传导至上游设备、材料端，压缩其利润空间。

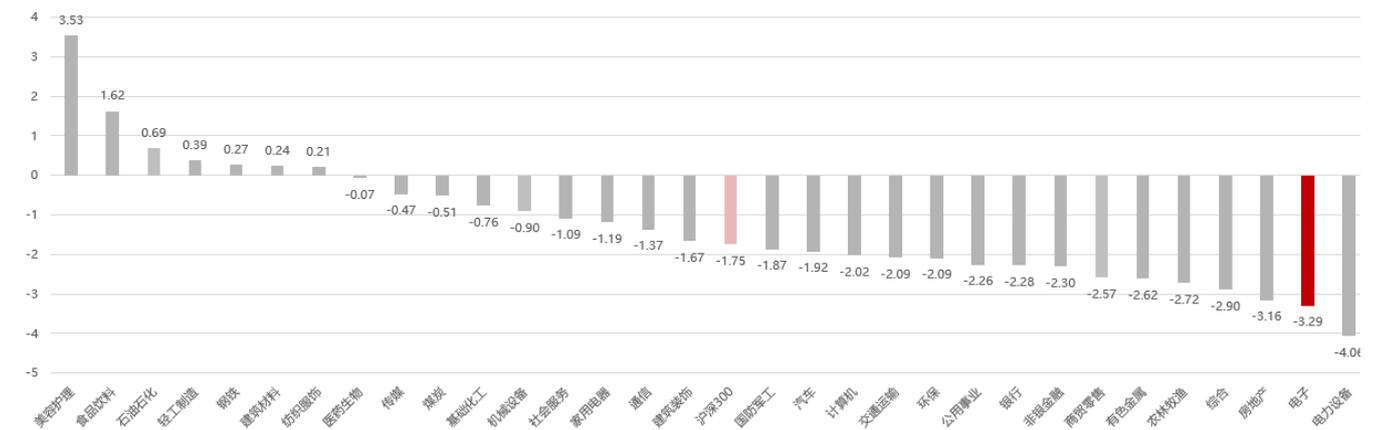
资料来源：芯八哥

2 电子板块周行情回顾

2.1 电子板块周涨跌情况

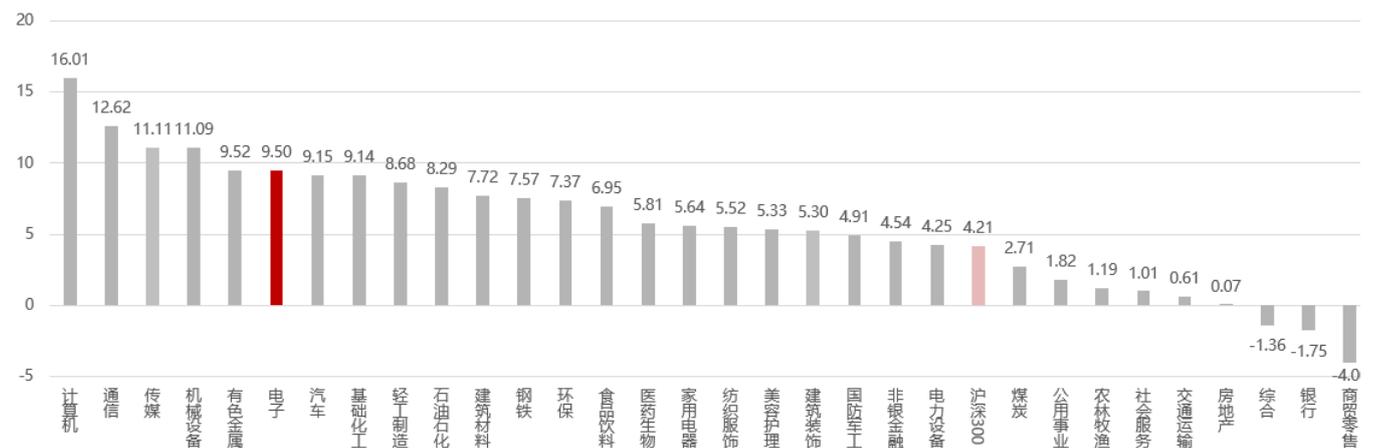
上周申万电子行业下跌3.29%，跑输沪深300指数1.54个百分点。上周沪深300指数下跌1.75%，申万电子指数下跌3.29%，在申万31个行业中排第30位，跑输沪深300指数1.54个百分点。2023年初至今，申万电子行业涨幅在申万一级31个行业中排名第6位，沪深300指数上涨4.21%，申万电子行业上涨9.50%，领先于沪深300指数5.29个百分点。

图表 1: 申万一级周涨跌幅 (%)



资料来源: iFind, 万联证券研究所

图表 2: 申万一级年涨跌幅 (%)



资料来源: iFind, 万联证券研究所

2.2 子板块周涨跌情况

上周电子子行业只有面板上涨了0.23%，其余子行业均下跌。跌幅居前的包括分立器件、数字芯片设计、模拟芯片设计，分别下跌了6.87%、6.08%、5.55%。2023年累计来看，面板上涨17.10%，集成电路封测上涨15.83%，印制电路板上涨15.52%。

图表 3: 申万电子各子行业涨跌幅

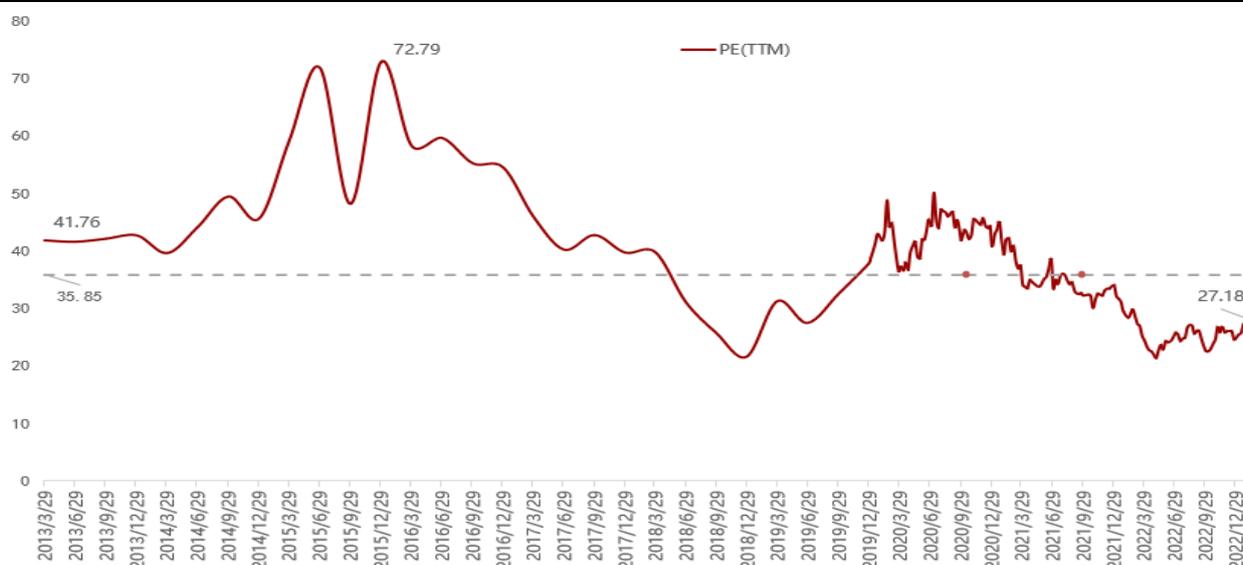
代码	简称	周涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
801081.SL	半导体	-5.3589	5.3516
801082.SL	其他电子 II	-2.8796	12.9674
801083.SL	元件	-2.7431	11.7300
801084.SL	光学光电子	-1.3088	14.2852
801085.SL	消费电子	-2.4367	9.3466
801086.SL	电子化学品 II	-2.3954	12.3276
850812.SL	分立器件	-6.8719	4.2657
850813.SL	半导体材料	-4.9835	5.3620
850814.SL	数字芯片设计	-6.0817	3.5038
850815.SL	模拟芯片设计	-5.5495	4.6847
850817.SL	集成电路封测	-1.9648	15.8286
850818.SL	半导体设备	-3.4266	4.8082
850822.SL	印制电路板	-2.4125	15.5214
850823.SL	被动元件	-3.2684	6.1478
850831.SL	面板	0.2326	17.0951
850832.SL	LED	-3.6847	10.4019
850833.SL	光学元件	-3.2808	10.0374
850841.SL	其他电子 III	-2.8796	12.9673
850853.SL	品牌消费电子	-0.1326	11.2418
850854.SL	消费电子零部件及组装	-2.6166	9.1951
850861.SL	电子化学品 III	-2.3954	12.3276

资料来源: iFinD, 万联证券研究所

2.3 电子板块估值情况

从估值情况来看,目前SW电子板块PE(TTM)为27.18倍,低于2013年至2022年十年均值35.85倍。基于5G普及加速、光伏装机上涨、新能源车渗透加速、物联网渗透加速、人工智能广泛应用等趋势利好,我们认为板块估值有较大的向上突破空间。

图表 4: 申万电子板块估值情况 (2013年至今)

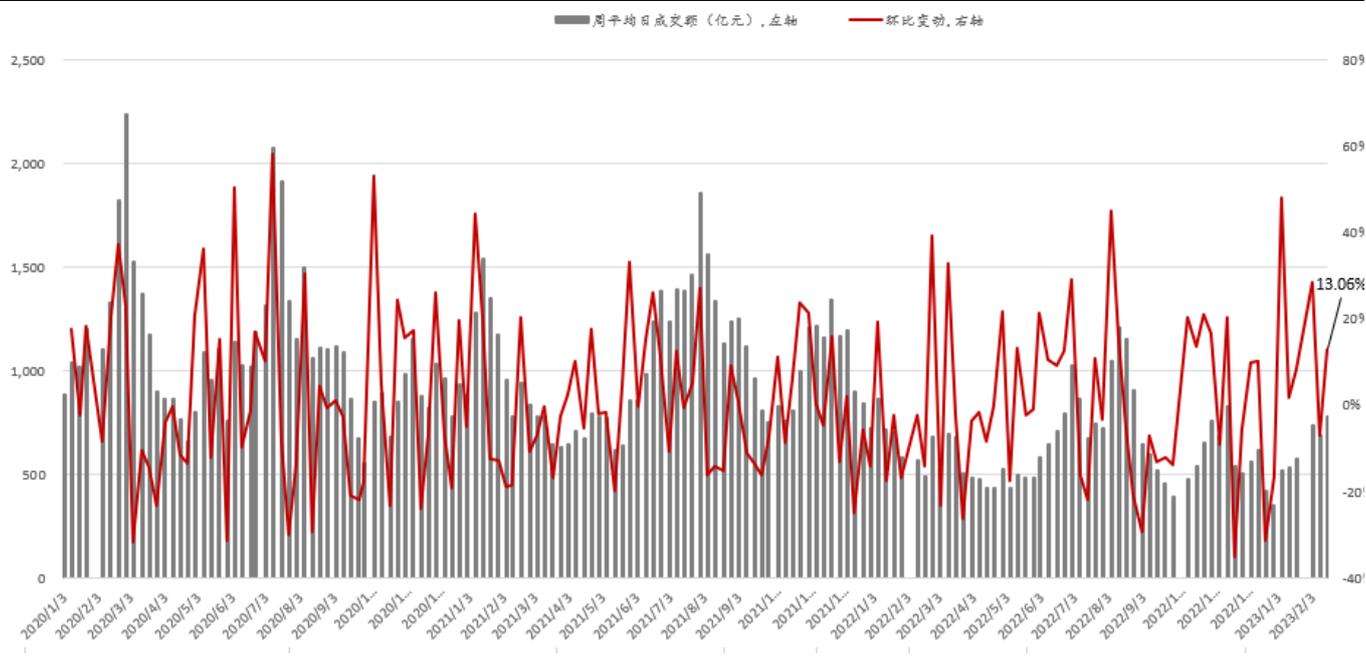


资料来源: iFinD, 万联证券研究所

2.4 电子行业周成交额情况

上周5个交易日申万电子行业成交额达3888.39亿元，平均每日成交777.68亿元，日均交易额较前一个交易周上涨13.06%。

图表 5: 申万电子行业周成交额情况



资料来源: iFinD, 万联证券研究所

2.5 个股周涨跌情况

上涨股数占比较低，个股周涨幅最高为22.57%。从个股来看，上周申万电子行业428只个股中，上涨61只，下跌365只，持平2只，上涨比例为14.25%。

图表 6: 申万电子周涨跌幅榜

电子行业周涨跌幅前五			
证券代码	证券简称	周涨跌幅 (%)	所属申万三级
300956.SZ	英力股份	22.57	消费电子零部件及组装
600751.SH	海航科技	15.94	其他电子III
600666.SH	*ST瑞德	15.92	面板
301180.SZ	万祥科技	15.87	消费电子零部件及组装
688286.SH	敏芯股份	14.40	模拟芯片设计
电子行业周涨跌幅后五			
证券代码	证券简称	周涨跌幅 (%)	所属申万三级
688416.SH	恒烁股份	-15.18	数字芯片设计
688035.SH	德邦科技	-13.71	电子化学品III
688045.SH	必易微	-12.97	模拟芯片设计
688332.SH	中科蓝讯	-12.20	数字芯片设计
300331.SZ	苏大维格	-10.88	光学元件

资料来源: iFinD, 万联证券研究所

3 电子板块公司情况和重要动态（公告）

3.1 关联交易

上周内电子板块主要发生 17 笔大宗关联交易，详细信息如下：

图表 7：上周电子板块关联交易情况

名称	关联方	交易金额(万元)	交易方式	支付方式
钜泉科技	Aquatech Energy Limited, 叶南宏	-	购买资产	现金
通富微电	南通华泓投资有限公司	20,000.00	共同投资	现金
士兰微	国家集成电路产业投资基金股份有限公司	650,000.00	非公开发行股票	股权
新亚制程	上海利昶科技有限公司, 宁波彪隋科技有限公司	94,097.92	非公开发行股票	股权
力芯微	无锡华鼎创业投资管理有限公司, 无锡产发创业投资中心(有限合伙)	1,000.00	共同投资	现金
和而泰	刘建伟	65,000.00	非公开发行股票	股权
沪电股份	Schweizer, Schweizer Singapore, 胜伟策	6,764.32	采购材料、产品以及销售产品、材料等	现金
沪电股份	Schweizer, Schweizer Singapore, 胜伟策	7,680.00	采购材料、产品以及销售产品、材料等	现金
福日电子	合力泰科技股份有限公司, 中方信息科技(深圳)有限公司, 福建兆元光电有限公司等	213,500.00	购买, 销售, 借款等	现金
福日电子	江西合力泰科技有限公司, 福建闽东电机制造有限公司, 福建福顺微电子有限公司等	116,619.87	购买, 销售, 借款等	现金
艾比森	丁彦辉, 深圳市睿品存储合伙企业(有限合伙)	510.00	共同投资	现金
利亚德	李军, 杨亚妮	100,000.00	担保	其他
长信科技	安徽省铁路发展基金股份有限公司, 芜湖信臻股权投资合伙企业(有限合伙)	-	购买股权	现金, 股权
华特气体	清远市联升空气液化有限公司, 惠州市惠阳华隆工业气体有限公司	1,584.95	销售产品, 购买原材料等	现金
华特气体	清远市联升空气液化有限公司, 惠州市惠阳华隆工业气体有限公司	1,700.00	销售产品, 购买原材料等	现金
世华科技	顾正青	39,000.00	非公开发行股票	股权

江丰电子	北京江丰同创半导体产业基金(有限合伙)	2600	购买资产	现金
------	---------------------	------	------	----

资料来源: iFind, 万联证券研究所

3.2 股东增减持

上周电子板块重要股东增减持详细信息如下:

图表 8: 上周电子板块股东增减持情况

名称	公告日期	方案进度	方向	股东名称	股东类型	变动数量(万股)
华亚智能	2023-02-16	进行中	减持	韩旭鹏	监事	-2.79
北京君正	2023-02-16	进行中	减持	张燕祥	监事	-1.4
惠伦晶体	2023-02-16	进行中	减持	姜健伟	-	-1.75
长川科技	2023-02-16	进行中	减持	韩笑	董事	-250.27
中微公司	2023-02-16	进行中	减持	-	核心技术人员	-1.5
芯源微	2023-02-16	进行中	减持	-	核心技术人员	-0.5
苏州固得	2023-02-15	进行中	减持	吴念博	董事	-10
可立克	2023-02-15	进行中	减持	顾军农	高管	-0.2
可立克	2023-02-15	进行中	减持	周正国	高管	-1
华亚智能	2023-02-15	进行中	减持	韩旭鹏	监事	-5.27
北京君正	2023-02-15	进行中	减持	张燕祥	监事	-1.1
惠伦晶体	2023-02-15	进行中	减持	姜健伟	-	-2
长川科技	2023-02-15	进行中	减持	韩笑	董事	-68.64
中微公司	2023-02-15	进行中	减持	ZHI YOU DU	董事、高级管理人员、核心技术人员	-5
中微公司	2023-02-15	进行中	减持	-	核心技术人员	-2
中微公司	2023-02-15	进行中	减持	-	核心技术人员	-7
统联精密	2023-02-15	进行中	增持	杨虎	董事	4.6544
江海股份	2023-02-14	进行中	减持	陆军	董事、高管	-20
华亚智能	2023-02-14	进行中	减持	韩旭鹏	监事	-1.52
长川科技	2023-02-14	进行中	减持	韩笑	董事	-20
中微公司	2023-02-14	进行中	减持	ZHI YOU DU	董事、高级管理人员、核心技术人员	-2.2892
中微公司	2023-02-14	进行中	减持	GERALD ZHEYAO YIN	董事、高级管理人员、核心技术人员	-8
可立克	2023-02-13	进行中	减持	晏小林	高管	-0.53
华亚智能	2023-02-13	进行中	减持	韩旭鹏	监事	-0.38
长川科技	2023-02-13	进行中	减持	韩笑	董事	-9
中微公司	2023-02-13	进行中	减持	-	核心技术人员	-1
莱尔科技	2023-02-13	进行中	增持	周松华	董事	0.96

资料来源: iFind, 万联证券研究所

3.3 大宗交易

上周电子板块发生重要大宗交易合计交易量7,433.18万股,成交金额238,986.86万元,详细信息如下:

图表 9：上周电子板块重要大宗交易情况

证券简称	交易日期	成交价(单位: 元)	成交量(单位: 万股)	成交额(单位: 万元)
新亚制程	2023-02-17	7.88	125.00	985.00
立讯精密	2023-02-17	31.75	16.00	508.00
好利科技	2023-02-17	32.00	66.99	2,143.68
北京君正	2023-02-17	75.03	100.00	7,503.00
国瓷材料	2023-02-17	31.70	15.77	499.91
超频三	2023-02-17	7.32	54.00	395.28
沪硅产业	2023-02-17	20.42	50.00	1,021.00
炬光科技	2023-02-17	107.86	1.86	200.62
炬光科技	2023-02-17	107.86	3.72	401.24
统联精密	2023-02-17	20.96	53.34	1,118.01
东微半导	2023-02-17	242.31	25.20	6,106.21
国芯科技	2023-02-17	58.68	10.00	586.80
国芯科技	2023-02-17	58.68	10.00	586.80
国芯科技	2023-02-17	58.68	10.00	586.80
TCL 科技	2023-02-16	4.03	555.48	2,238.58
水晶光电	2023-02-16	13.22	768.64	10,161.41
视源股份	2023-02-16	68.87	5.89	405.64
北京君正	2023-02-16	81.07	150.00	12,160.50
北京君正	2023-02-16	64.56	4.06	262.11
香农芯创	2023-02-16	18.12	67.00	1,214.04
香农芯创	2023-02-16	18.12	31.00	561.72
百邦科技	2023-02-16	16.75	23.00	385.25
聚辰股份	2023-02-16	90.67	40.00	3,626.80
沪硅产业	2023-02-16	20.67	36.00	744.12
炬光科技	2023-02-16	111.52	2.70	301.10
国芯科技	2023-02-16	61.70	11.82	729.34
国芯科技	2023-02-16	61.71	10.00	617.10
国芯科技	2023-02-16	61.71	10.00	617.10
国芯科技	2023-02-16	61.71	10.00	617.10
国芯科技	2023-02-16	61.71	10.00	617.10
国芯科技	2023-02-16	61.71	18.18	1,121.96
国芯科技	2023-02-16	61.71	20.00	1,234.20
东山精密	2023-02-15	31.09	39.18	1,218.11
新亚制程	2023-02-15	8.13	350.00	2,845.50
百邦科技	2023-02-15	17.57	23.00	404.11
澜起科技	2023-02-15	58.30	3.45	201.14
澜起科技	2023-02-15	58.30	5.00	291.50
澜起科技	2023-02-15	58.30	5.00	291.50
澜起科技	2023-02-15	58.30	29.22	1,703.45
澜起科技	2023-02-15	58.32	11.92	695.19
澜起科技	2023-02-15	58.30	10.48	610.98
澜起科技	2023-02-15	58.28	10.26	597.98
澜起科技	2023-02-15	58.30	9.84	573.67
澜起科技	2023-02-15	58.30	9.31	542.79

澜起科技	2023-02-15	58.30	8.00	466.40
澜起科技	2023-02-15	58.33	7.13	415.86
澜起科技	2023-02-15	58.30	7.13	415.68
澜起科技	2023-02-15	58.30	6.95	405.19
澜起科技	2023-02-15	58.34	6.71	391.47
澜起科技	2023-02-15	58.30	6.31	367.87
澜起科技	2023-02-15	58.31	5.39	314.31
澜起科技	2023-02-15	58.30	5.39	314.24
澜起科技	2023-02-15	58.30	5.26	306.66
澜起科技	2023-02-15	58.30	5.19	302.58
澜起科技	2023-02-15	58.31	5.05	294.45
澜起科技	2023-02-15	58.30	5.05	294.42
澜起科技	2023-02-15	58.30	5.00	291.50
澜起科技	2023-02-15	58.30	5.00	291.50
澜起科技	2023-02-15	58.30	4.81	280.42
澜起科技	2023-02-15	58.30	3.69	215.13
澜起科技	2023-02-15	58.30	3.45	201.14
澜起科技	2023-02-15	58.30	5.00	291.50
澜起科技	2023-02-15	58.30	5.00	291.50
美迪凯	2023-02-15	10.50	40.00	420.00
东芯股份	2023-02-15	31.27	32.78	1,025.03
沪硅产业	2023-02-15	21.17	60.00	1,270.20
炬光科技	2023-02-15	114.46	2.62	299.89
统联精密	2023-02-15	21.41	23.35	499.92
统联精密	2023-02-15	22.40	24.00	537.60
翱捷科技	2023-02-15	65.64	10.00	656.40
东微半导	2023-02-15	256.44	15.60	4,000.46
国芯科技	2023-02-15	57.71	25.00	1,442.75
国芯科技	2023-02-15	57.71	25.00	1,442.75
和辉光电	2023-02-15	2.66	1,500.00	3,990.00
东山精密	2023-02-14	30.78	33.30	1,024.97
好利科技	2023-02-14	31.05	67.00	2,080.26
视源股份	2023-02-14	66.87	69.40	4,641.01
蓝思科技	2023-02-14	12.00	46.00	552.00
闻泰科技	2023-02-14	55.28	30.00	1,658.40
闻泰科技	2023-02-14	55.28	30.00	1,658.40
闻泰科技	2023-02-14	55.28	10.00	552.80
闻泰科技	2023-02-14	55.28	10.00	552.80
闻泰科技	2023-02-14	55.28	10.00	552.80
闻泰科技	2023-02-14	55.28	12.00	663.36
闻泰科技	2023-02-14	55.28	12.00	663.36
闻泰科技	2023-02-14	55.28	12.00	663.36
闻泰科技	2023-02-14	55.28	13.00	718.64
闻泰科技	2023-02-14	55.28	15.00	829.20
闻泰科技	2023-02-14	55.28	17.00	939.76
闻泰科技	2023-02-14	55.28	20.00	1,105.60
闻泰科技	2023-02-14	55.28	20.00	1,105.60

闻泰科技	2023-02-14	55.28	20.00	1,105.60
闻泰科技	2023-02-14	55.28	25.00	1,382.00
闻泰科技	2023-02-14	55.28	30.00	1,658.40
闻泰科技	2023-02-14	55.28	106.00	5,859.68
闻泰科技	2023-02-14	55.28	99.00	5,472.72
闻泰科技	2023-02-14	55.28	50.00	2,764.00
闻泰科技	2023-02-14	55.28	50.00	2,764.00
闻泰科技	2023-02-14	55.28	44.00	2,432.32
闻泰科技	2023-02-14	55.28	30.00	1,658.40
盛洋科技	2023-02-14	14.85	25.00	371.25
澜起科技	2023-02-14	58.30	7.01	408.68
澜起科技	2023-02-14	58.30	7.23	421.51
澜起科技	2023-02-14	58.30	7.94	462.90
澜起科技	2023-02-14	58.30	8.10	472.23
澜起科技	2023-02-14	58.30	9.27	540.44
澜起科技	2023-02-14	58.30	10.00	583.00
澜起科技	2023-02-14	58.30	11.31	659.37
澜起科技	2023-02-14	58.30	13.07	761.98
澜起科技	2023-02-14	58.30	13.33	777.14
澜起科技	2023-02-14	58.30	15.23	887.91
澜起科技	2023-02-14	58.30	15.59	908.90
澜起科技	2023-02-14	58.30	17.76	1,035.41
澜起科技	2023-02-14	58.30	18.60	1,084.38
澜起科技	2023-02-14	58.30	4.19	244.28
澜起科技	2023-02-14	58.30	4.26	248.36
澜起科技	2023-02-14	58.30	4.36	254.19
澜起科技	2023-02-14	58.30	5.00	291.50
澜起科技	2023-02-14	58.30	5.06	295.00
澜起科技	2023-02-14	58.30	5.64	328.81
澜起科技	2023-02-14	58.30	5.81	338.72
澜起科技	2023-02-14	58.30	6.74	392.94
澜起科技	2023-02-14	58.30	7.00	408.10
东芯股份	2023-02-14	30.74	20.00	614.80
沪硅产业	2023-02-14	20.77	40.00	830.80
统联精密	2023-02-14	22.40	12.50	280.00
东微半导	2023-02-14	255.80	10.00	2,558.00
东微半导	2023-02-14	255.80	20.00	5,116.00
国芯科技	2023-02-14	56.45	14.54	820.77
国芯科技	2023-02-14	56.43	20.00	1,128.60
国芯科技	2023-02-14	56.43	20.00	1,128.60
国芯科技	2023-02-14	56.42	25.46	1,436.43
TCL 科技	2023-02-13	3.86	107.89	416.46
新亚制程	2023-02-13	7.88	366.99	2,891.88
视源股份	2023-02-13	64.50	22.15	1,428.68
视源股份	2023-02-13	65.05	3.70	240.68
视源股份	2023-02-13	65.07	10.67	694.34
国瓷材料	2023-02-13	33.19	25.50	846.35

闻泰科技	2023-02-13	57.68	40.00	2,307.20
闻泰科技	2023-02-13	57.68	60.00	3,460.80
闻泰科技	2023-02-13	57.68	10.00	576.80
闻泰科技	2023-02-13	57.68	30.00	1,730.40
闻泰科技	2023-02-13	57.68	30.00	1,730.40
闻泰科技	2023-02-13	57.68	10.00	576.80
闻泰科技	2023-02-13	57.68	3.47	200.15
闻泰科技	2023-02-13	57.68	4.00	230.72
闻泰科技	2023-02-13	57.68	5.00	288.40
闻泰科技	2023-02-13	57.68	6.00	346.08
闻泰科技	2023-02-13	57.68	10.00	576.80
闻泰科技	2023-02-13	57.68	35.00	2,018.80
新洁能	2023-02-13	90.39	6.87	621.01
澜起科技	2023-02-13	58.30	7.19	419.18
澜起科技	2023-02-13	58.30	6.72	391.78
澜起科技	2023-02-13	58.30	6.61	385.36
澜起科技	2023-02-13	58.30	6.50	378.95
澜起科技	2023-02-13	58.30	6.13	357.38
澜起科技	2023-02-13	58.30	6.00	349.80
澜起科技	2023-02-13	58.30	5.87	342.22
澜起科技	2023-02-13	58.30	5.82	339.31
澜起科技	2023-02-13	58.30	5.75	335.23
澜起科技	2023-02-13	58.30	5.50	320.65
澜起科技	2023-02-13	58.30	5.48	319.48
澜起科技	2023-02-13	58.30	5.00	291.50
澜起科技	2023-02-13	58.30	5.00	291.50
澜起科技	2023-02-13	58.30	4.56	265.85
澜起科技	2023-02-13	58.30	4.51	262.93
澜起科技	2023-02-13	58.30	4.50	262.35
澜起科技	2023-02-13	58.30	4.47	260.60
澜起科技	2023-02-13	58.30	4.31	251.27
澜起科技	2023-02-13	58.30	4.14	241.36
澜起科技	2023-02-13	58.30	3.87	225.62
澜起科技	2023-02-13	58.30	3.68	214.54
澜起科技	2023-02-13	58.30	3.50	204.05
澜起科技	2023-02-13	58.30	7.89	459.99
澜起科技	2023-02-13	58.30	7.90	460.57
澜起科技	2023-02-13	58.30	14.25	830.78
澜起科技	2023-02-13	58.30	5.69	331.73
澜起科技	2023-02-13	58.30	7.52	438.42
澜起科技	2023-02-13	58.30	7.50	437.25
澜起科技	2023-02-13	58.30	4.38	255.35
澜起科技	2023-02-13	58.30	4.38	255.35
澜起科技	2023-02-13	58.30	7.73	450.66
东芯股份	2023-02-13	31.16	20.00	623.20
聚辰股份	2023-02-13	91.38	40.00	3,655.20
沪硅产业	2023-02-13	20.90	30.00	627.00

炬光科技	2023-02-13	118.80	20.50	2,435.40
炬光科技	2023-02-13	118.80	18.00	2,138.40
炬光科技	2023-02-13	118.80	11.50	1,366.20
统联精密	2023-02-13	22.40	35.00	784.00
寒武纪	2023-02-13	76.50	5.00	382.50
寒武纪	2023-02-13	76.50	15.00	1,147.50
寒武纪	2023-02-13	76.50	10.00	765.00
寒武纪	2023-02-13	78.00	13.00	1,014.00
寒武纪	2023-02-13	82.00	12.00	984.00
寒武纪	2023-02-13	76.50	5.00	382.50
寒武纪	2023-02-13	76.50	5.00	382.50
寒武纪	2023-02-13	78.00	7.00	546.00
东微半导	2023-02-13	264.23	10.00	2,642.30
东微半导	2023-02-13	266.66	11.70	3,119.92
东微半导	2023-02-13	266.66	3.60	959.98
东微半导	2023-02-13	266.66	6.70	1,786.62
东微半导	2023-02-13	266.66	8.00	2,133.28
东微半导	2023-02-13	264.23	17.00	4,491.91
国芯科技	2023-02-13	57.57	20.00	1,151.40
国芯科技	2023-02-13	57.57	30.00	1,727.10
国芯科技	2023-02-13	57.62	14.54	837.79
国芯科技	2023-02-13	57.59	25.46	1,466.21
复旦微电	2023-02-13	70.95	5.23	371.08
复旦微电	2023-02-13	70.95	7.49	531.41
宏微科技	2023-02-13	70.00	80.00	5,600.00

资料来源: iFinD, 万联证券研究所

3.4 限售解禁

未来三个月电子板块限售解禁详细信息如下:

图表 10: 未来三个月电子板块限售解禁情况

简称	解禁日期	解禁数量(万股)	总股本(万股)	占比(%)
京东方 A	2023-02-20	71,813.29	3,819,636.34	1.88%
台基股份	2023-02-20	19.20	23,717.14	0.08%
南大光电	2023-02-20	13.00	54,370.26	0.02%
华峰测控	2023-02-20	3,083.20	9,107.36	33.85%
汇成股份	2023-02-20	621.14	83,485.33	0.74%
神工股份	2023-02-21	7,664.18	16,000.00	47.90%
帝奥微	2023-02-23	265.37	25,220.00	1.05%
威贸电子	2023-02-23	18.00	8,068.26	0.22%
生益电子	2023-02-24	499.09	83,182.12	0.60%
科翔股份	2023-02-27	1,142.42	41,469.44	2.75%
金禄电子	2023-02-27	195.04	15,114.00	1.29%
声光电科	2023-02-27	844.45	118,416.71	9.16%
永新光学	2023-02-27	50.80	11,047.75	0.46%
华润微	2023-02-27	87,898.21	132,009.19	66.58%

鹏鼎控股	2023-02-28	3,701.61	232,115.58	1.59%
泓禧科技	2023-02-28	5,166.09	7,400.72	69.81%
恒烁股份	2023-03-01	82.09	8,263.73	0.99%
美迪凯	2023-03-02	401.33	40,133.33	1.00%
兴森科技	2023-03-06	20,161.29	168,954.63	11.93%
盈趣科技	2023-03-06	182.24	78,252.38	0.23%
科森科技	2023-03-06	243.32	55,740.88	0.44%
维峰电子	2023-03-08	92.98	7,326.24	1.27%
贝仕达克	2023-03-13	11,400.00	16,000.50	71.25%
钜泉科技	2023-03-13	54.97	5,760.00	0.95%
旭光电子	2023-03-14	3,380.16	59,200.80	5.71%
瑞可达	2023-03-16	515.71	11,315.71	4.56%
江丰电子	2023-03-17	155.30	26,564.54	0.58%
莱特光电	2023-03-17	11,302.48	40,243.76	28.09%
北方华创	2023-03-20	132.15	52,854.96	0.25%
奥海科技	2023-03-20	4,100.00	27,604.00	14.85%
景旺电子	2023-03-20	227.82	84,725.03	0.27%
德邦科技	2023-03-20	132.18	14,224.00	0.93%
普冉股份	2023-03-20	148.91	5,072.02	2.94%
捷邦科技	2023-03-21	88.95	7,219.28	1.23%
润欣科技	2023-03-22	285.00	50,475.11	0.56%
显盈科技	2023-03-22	735.10	5,402.00	13.61%
兆易创新	2023-03-23	96.57	66,702.51	0.14%
瑞芯微	2023-03-24	26.28	41,764.81	0.06%
一博科技	2023-03-27	102.24	8,333.33	1.23%
易德龙	2023-03-27	15.03	16,140.36	0.09%
腾景科技	2023-03-27	161.75	12,935.00	1.25%
天德钰	2023-03-27	181.08	40,902.13	0.44%
格科微	2023-03-27	28,833.94	249,888.72	11.54%
逸豪新材	2023-03-28	217.86	16,906.67	1.29%
鸿日达	2023-03-28	291.48	20,667.00	1.41%
硅烷科技	2023-03-28	2,346.00	32,466.16	7.23%
欧菲光	2023-03-29	35,369.77	325,781.75	10.86%
唯特偶	2023-03-29	75.71	5,864.00	1.29%
和林微纳	2023-03-29	973.32	8,987.45	10.83%
和林微纳	2023-03-30	100.00	8,987.45	1.11%
格科微	2023-03-31	1,991.07	249,888.72	0.80%
长光华芯	2023-04-03	1,636.34	13,560.00	12.07%
富信科技	2023-04-03	110.30	8,824.00	1.25%
昀冢科技	2023-04-06	150.00	12,000.00	1.25%
江丰电子	2023-04-10	1,868.82	26,564.54	7.04%
富创精密	2023-04-10	223.87	20,905.33	1.07%
至纯科技	2023-04-11	32.40	32,139.12	0.10%
蓝黛科技	2023-04-12	53.50	58,304.53	0.62%
兴瑞科技	2023-04-12	14.21	29,785.30	0.05%
瑞德智能	2023-04-12	2,279.43	10,314.60	22.10%
唯捷创芯	2023-04-12	5,784.57	40,861.94	14.16%

莱尔科技	2023-04-12	185.70	15,383.69	1.21%
盈趣科技	2023-04-14	27.34	78,252.38	0.03%
朝阳科技	2023-04-17	7,200.00	9,600.00	75.00%
灿瑞科技	2023-04-18	79.07	7,710.70	1.03%
英集芯	2023-04-19	17,213.74	42,000.00	40.99%
峰昭科技	2023-04-19	3,314.09	9,236.34	35.88%
拓荆科技	2023-04-20	4,110.99	12,647.88	32.50%
沪硅产业	2023-04-20	113,400.00	273,165.87	41.51%
上海贝岭	2023-04-24	13.08	71,217.84	0.02%
纳芯微	2023-04-24	2,998.19	10,106.40	29.67%
赛微微电	2023-04-24	1,158.09	8,000.00	14.48%
伟测科技	2023-04-26	78.91	8,721.07	0.90%
易德龙	2023-04-27	33.09	16,140.36	0.21%
芯瑞达	2023-04-28	13,161.94	18,418.40	71.46%
华岭股份	2023-04-28	800.00	26,680.00	3.00%
天山电子	2023-05-04	130.81	10,134.00	1.29%
隆扬电子	2023-05-04	365.15	28,350.00	1.29%
瑞芯微	2023-05-05	2.10	41,764.81	0.01%
飞荣达	2023-05-08	63.20	50,794.19	0.12%
派瑞股份	2023-05-08	13,551.58	32,000.00	42.35%
耐科装备	2023-05-08	82.63	8,200.00	1.01%
东南电子	2023-05-09	110.78	8,584.00	1.29%
慧为智能	2023-05-09	280.44	6,418.07	4.37%
纳思达	2023-05-10	204.38	141,604.69	0.14%
工业富联	2023-05-10	2,983.67	1,985,959.29	0.15%
有研硅	2023-05-10	736.54	124,762.11	0.59%
振邦智能	2023-05-11	18.17	11,148.94	0.16%
迅捷兴	2023-05-11	166.95	13,339.00	1.25%
联创电子	2023-05-15	446.63	107,334.71	0.42%
通富微电	2023-05-15	18,419.97	151,323.66	12.17%
全志科技	2023-05-15	19.95	63,001.67	0.03%
凯盛科技	2023-05-15	13,153.01	94,460.69	13.92%
甬矽电子	2023-05-16	241.49	40,766.00	0.59%
东芯股份	2023-05-18	2,003.73	44,224.98	4.53%
雅葆轩	2023-05-18	272.00	6,160.00	4.42%

资料来源: iFinD, 万联证券研究所

4 投资观点

把握周期性、成长性和国产替代三因素共同影响下, 半导体、汽车电子和消费电子领域的投资机会: 1) 晶圆厂加速建设, 国产化率持续提升, 重点关注半导体设备、半导体材料和Chiplet赛道; 2) 汽车智能化、电动化为汽车半导体带来增量市场, 重点关注制程要求相对较低、国产厂商实力较强的车用MCU、碳化硅功率半导体、激光雷达和车载面板赛道。政策优化, 消费需求复苏, 重点关注折叠屏手机和VR头显终端赛道。

5 风险提示

中美科技摩擦加剧；经济复苏不及预期；技术研发不及预期；国产化进程不及预期；创新产品发布延期。

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

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，以勤勉的执业态度，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。

免责声明

本报告仅供万联证券股份有限公司（以下简称“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。

本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。研究员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。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。

未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道 1528 号陆家嘴基金大厦

北京西城区平安里西大街 28 号中海国际中心

深圳福田区深南大道 2007 号金地中心

广州天河区珠江东路 11 号高德置地广场