

电子行业周报（02.13-02.19）

周期复苏漫长路，自主可控稳步前行

投资要点：

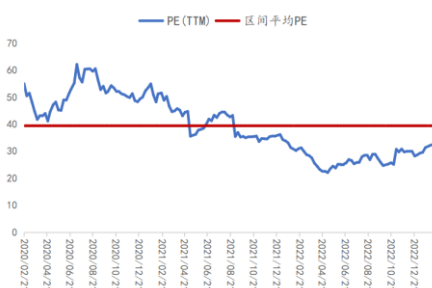
- 本周电子行业指数下跌3.29%，细分行业指数看，本周电子的六个细分板块均有不同程度的下跌。其中半导体板块跌幅最大，周涨跌幅为-5.36%，光学光电子跌幅最小，周涨跌幅-1.31%。在经历了2022年电子行业基本面及二级市场估值的双重调整之后，当前的电子行业相关标的无论是基本面预期还是股价都处于相对底部区间，而年初至今的这一轮底部反弹行情，电子行业也并未有太多超越市场的表现。虽然期间时有抢跑周期复苏，及人工智能等主题性投资机会，但并未形成趋势性的投资主线。究其原因，仍然是市场对下游需求的预期谨慎和周期复苏的信心疲软。
- 关于市场普遍关心的行业周期复苏的节奏。台积电表示：后续仍要关注产业与客户库存去化速度是否如预期，才有利于其下半年复苏的表现。半导体板块作为A股电子行业最受关注的领域之一，当前受到来自全球景气下行及美国技术封锁两座大山的压制，短期来看，虽然暂时难以找到上述两座大山的破局手段，但是当前股价也比较充分的反应了市场低迷预期，故从中长期布局的维度来看，当前时点倒也不必过度悲观。此外，鉴于周期复苏的节奏和幅度具有一定的不确定性，那么，相对于基于库存拐点的抢跑，产业链上游短板的自主可控不失为一个相对稳健的方向。
- **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、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；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，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。

跟随大市（首次评级）

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@hfzq.com.cn

相关报告

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	政策更新	5
2.2	产业新闻	6
三、	公司动态跟踪	9
四、	风险提示	10

图表目录

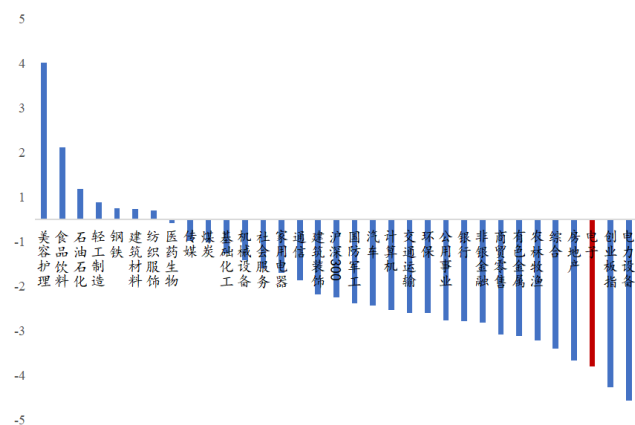
图表 1: SW 各行业板块本周市场表现 (%)	3
图表 2: 电子板块相对大盘涨跌	3
图表 3: 电子细分领域本周涨跌幅 (%)	3
图表 4: SW 电子本周涨幅前十个股 (%)	3
图表 5: SW 电子本周跌幅前十个股 (%)	3
图表 6: SW 电子本周换手率前二十个股 (%)	4
图表 7: SW 电子行业指数 PE 走势 (TTM)	4
图表 8: SW 电子细分行业指数 PE 走势 (TTM)	5
图表 9: 过去一周股东增减持更新	9
图表 10: 过去一周股权激励一览	9

一、 本周市场表现

1.1 电子板块本周表现

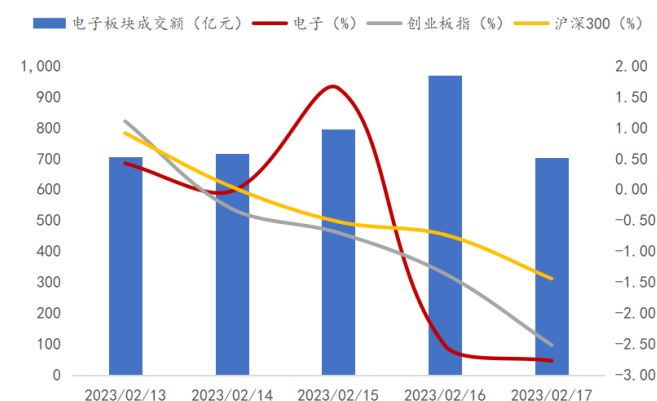
大盘表现上,本周(0213-0217)创业板指下跌 3.76%,沪深 300 指数下跌 1.75%,本周电子行业指数下跌 3.29%,表现优于创业板指,输于沪深 300。行业表现上,电子行业位列全行业的第 30 位,本周消费板块热度持续,美容护理、食品饮料板块领跑,电力设备板块表现不佳。

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

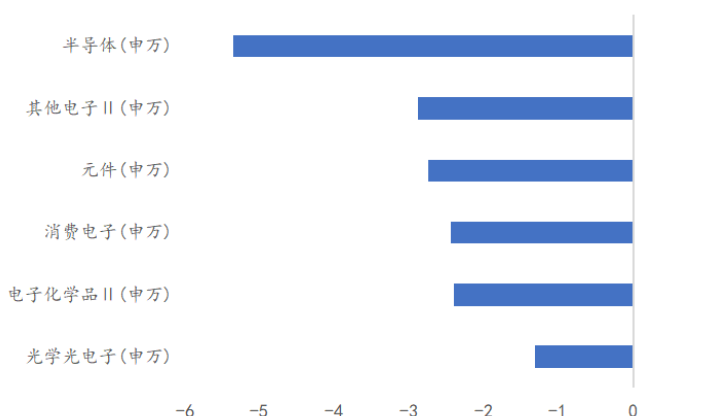
图表 2: 电子板块相对大盘涨跌



数据来源: Wind, 华福证券研究所

从电子细分行业指数看,本周电子的六个细分板块均有不同程度的下跌。其中半导体板块跌幅最大,周涨跌幅为-5.36%,光学光电子跌幅最小,周涨跌幅-1.31%。

图表 3: 电子细分领域本周涨跌幅 (%)



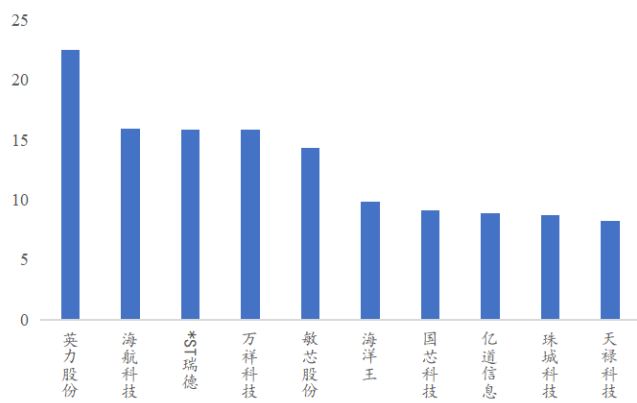
数据来源: Wind, 华福证券研究所

1.2 SW 电子个股本周表现

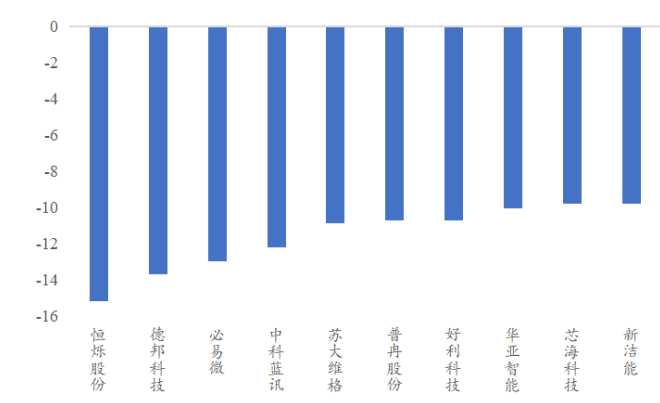
从个股维度来看,SW 电子板块中,英力股份 (22.57%)、海航科技 (15.94%)、等位列涨幅前列;恒烁股份 (-15.18%)、德邦科技 (-13.71%)、等位列跌幅前列。

图表 4: SW 电子本周涨幅前十个股 (%)

图表 5: SW 电子本周跌幅前十个股 (%)



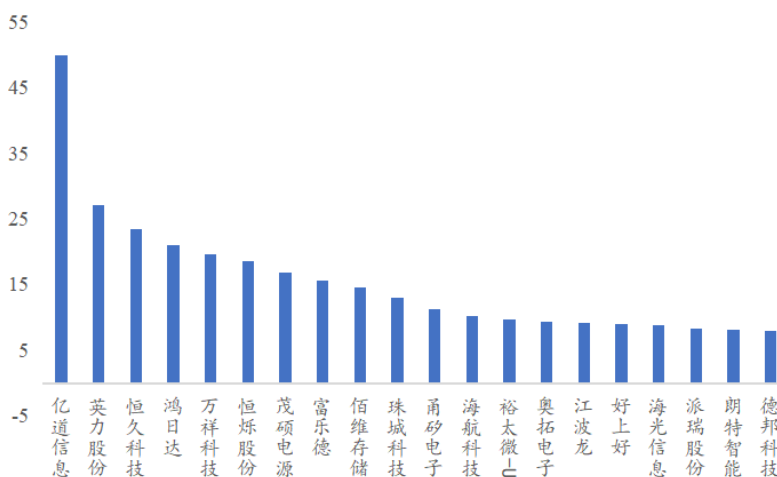
数据来源: Wind, 华福证券研究所



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亿道信息, 换手率为 50.09%。其余换手率较高的还有英力股份 (27.10%)、恒久科技 (23.50%) 和鸿日达 (21.11%)

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, 整体电子行业估值处于近一年估值水平的地位, 2023 年整体略有回升。本周 PE (TTM) 为 31.39 倍, 较上周略有下调, 高于近一年区间 PE 平均值 27.41 倍, 低于近三年及五年的区间 PE 平均值 39.37 倍和 37.03 倍。

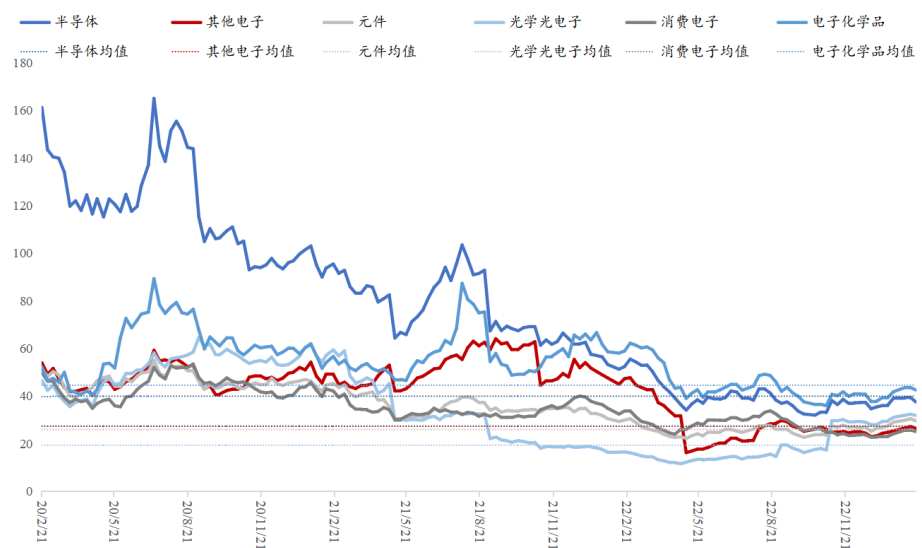
图表 7: SW 电子行业指数 PE 走势 (TTM)



数据来源：Wind，华福证券研究所

细分领域上，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 分别为 37.43、26.38、29.57、31.84、25.03 和 42.49。除元件和光学光电子外，另外四个子行业当前市盈率均低位近一年区间 PE 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 政策更新

1) 中共中央、国务院印发《质量强国建设纲要》，加强集成电路布图设计等专利保护。

近日，中共中央、国务院印发了《质量强国建设纲要》。其中，增强质量发展新动能，包括加强专利、商标、版权、集成电路布图设计等知识产权保护，提升知识

产权公共服务能力等。

2) 最高 3000 万元支持，北京顺义区发布促进第三代等先进半导体产业发展“新政”

2 月 6 日，北京市顺义区经济和信息化局印发《顺义区进一步促进第三代等先进半导体产业发展的若干措施》，支持企业开展新型器件设计以及衬底、外延、芯片和关键核心设备的研发及成果转化，进一步提升关键产业环节核心器件、材料和制造装备的自主能力。

2.2 产业新闻

2.2.1，半导体板块

1) 美商务部将中国电科 48 所等六家中企列入实体清单、华为芯片采购量暴跌、供应链移出中国大陆消息持续发酵

“供应链移出中国大陆”的消息仍在发酵，一有消息称美国三大半导体设备巨头由于美国政府祭出的设备禁令导致在华营收缩水、二是半导体封测巨头日月光投控在法说会上透露计划将 25% 封装产能转移出中国大陆；美国依旧加码打压中企，一方面将中国电科 48 所等六家中企列入实体清单。

2) Arm、美光被曝开始在中国裁员

2 月 12 日，外媒消息称 Arm 中国裁员 90-95 人，被裁员的大多是研发工程师，据相关媒体报道，此次裁员主要涉及 SoC、HPC 两个团队。作为全球 DRAM 为生产重心的中国台湾美光，以达成符合人力缩减 10% 的方针，依照中国台湾美光员工总人数约 1.1 万人，预计 2 月底前将有千名员工受到波及。

3) 半导体去库存 牵动复苏态势

台积电 1 月营收重返 2,000 亿元关卡以上，让外界认为新年度开局正向，但法人提醒，季节性因素与景气需求仍是变量，后续仍要关注产业与客户库存去化速度是否如预期，才有利于台积电下半年复苏的表现。

4) 三星、联电、世界先进晶圆代工价格下跌

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 10%，联电、世界先进也开始有条件对客户降价。随着降价抢单大战开始，恐打破原本预期平均单价稳定的局面。截至去年 Q3，三星晶圆代工全球市占率为 15.5%，位居第二，虽然落后台积电 56.1% 市占率，但已接近第三至五名的联电、格芯、中芯国际这三家公司总和。

5) 2023 年全球半导体营收衰退 5.3%

IDC 预期，受库存调整及需求疲软影响，2023 年全球半导体总营收将衰退 5.3%。其中，物联网恐将衰退 3.1%，数据中心将下滑 5.5%，储存市场将衰退达 23.8%。但汽车与通信市场可望上升，将分别增长 2.1% 及 1.3%。IDC 全球半导体与赋能科技研究集团总裁 Mario Morales 日前表示，库存调整预期将于 2023 年上半年落底。

6) 中芯国际：下半年产能利用率即使可能提升，但毛利率不会恢复那么多

中芯国际指出，Q1 毛利率下降的原因：主要是订单量减少导致产出下降，第二是折旧增加。全年来看，随着整体经济形势复苏，公司预计很多新订单可能来自像特殊存储、MCU、CIS、ISP、LCD Driver 等大宗产品，但是这类产品的价格会比较低。当市场恢复到两年前的水平时，由于总产能增加，所以价格不会恢复到之前的水平。考虑到这个因素，下半年公司产能利用率即使可能提升，但毛利率不会恢复那么多。

7) 长江存储裁员、延后建厂 有利中国台湾 NAND 厂商

长江存储身陷存储器市况低迷、价格崩跌之余，还承受美方制裁压力，导致整体业务受重挫，传出近期大幅削减生产设备订单，并裁员一成，同时延后武汉新厂建设计划。

8) 就美日荷限制向中国出口相关芯片制造设备，中国半导体行业协会严正声明：反对这一破坏现有全球半导体产业生态的行为

就美日荷限制向中国出口相关芯片制造设备，中国半导体行业协会发布严正声明称，中国半导体行业协会反对这一破坏现有全球半导体产业生态的行为，反对这一干涉全球贸易自由化、扭曲供需关系和供需平衡的行为，反对这一试图将中国半导体产业排除在全球产业体系及市场自由竞争之外的行为！

9) 三星抢下高通 6 奈米订单 下个目标锁定联发科

晶圆代工业务持续遭台积电抢单的三星电子，近月来展开还击大计。据半导体业者透露，目前三星在晶圆代工战场，为拉近与台积电差距与力阻稼动率跌势，正积极发挥集团力量，挟自家手机龙头优势，争取高通订单回流。值得注意的是，三星下一目标为联发科，2 大客户若释单、拉升三星代工比重，势将影响台积电客户关系。

10) 安森美收购格芯 300mm 工厂！

2 月 13 日，安森美已完成对格芯的 300mm East Fishkill 纽约工厂和制造工厂的收购。该交易为安森美增加了 1,000 多名世界一流的技术人员和工程师，并且是该公司在全球的晶圆厂重组的一部分。据了解，为顺利安置前格芯的员工，安森美还投资了 13 亿美元启动了 12 英寸功率分立图像传感器工厂。

2.2.2, 面板板块

1) Meta 将与 SK 海力士、LG 显示合作开发 MicroOLED

LG 显示已经和 Meta 签署了协议，而 SK 海力士和 Meta 的合作也将达成。Meta 负责设计芯片，SK 海力士将生产用于芯片的晶圆，LG 显示负责将 OLED 沉积在晶圆上，然后切割成 MicroOLED 面板。SK 海力士计划在 2025 年至 2026 年期间，将每月 3 万片晶圆的产能用于使用 28 纳米或 45 纳米技术生产 MicroOLED 晶圆。

2) 京东方 A：二季度 LCD 产品将有机会迎来量价齐升

京东方在接受机构调研时表示，进入 2023 年一季度传统淡季，预计行业将维持

低稼动率。库存方面,受面板厂低稼动率运行影响,面板生产面积持续低于出货面积,库存水位明显下降;四季度海外促销季表现较好,叠加部分终端品牌采取保守采购控制库存的策略,四季度TV品牌厂库存持续下降,整体库存趋近于健康水位。

2.2.3, 汽车电子板块

1) 毫米波雷达降价了

随着全球移动通信应用继续消耗“较低”频率的频谱,车载雷达系统的频率开始向具有更短的波长的77和79GHz毫米波频谱过渡。同时工信部已授权车联组织产业单位在安徽省合肥市、辽宁省大连市、江苏省泰州市、四川省绵阳市开展77-81GHz车用毫米波雷达研究试验工作。此前由于规格差距较大,商场上77GHz雷达芯片的价格至少是24GHz的两倍,77GHz产品的降价反映了产品正在更新换代的趋势。

2) 电动车补助告终中国1月销量月减近5成

中国电动车2023年1月销售量下滑明显,时值1月期间的农历春节购车活动下降,以及消费者赶在电动车补贴截止前的2022年12月下单。据中国乘用车市场信息联席会2月8日发布数据,2023年1月中国市场狭义乘用车零售销量年减38%至129万辆,较2022年12月减少48.3%、也比2022年同期下降6.3%。

3) 福特与宁德时代合作在美建电池厂投资35亿美元

福特计划投资35亿美元,初步安排2026年投产,年产量足以年产40万辆电动汽车,其员工规模为2500人。将通过一家全资子公司拥有这个新工厂,福特对制造、生产和劳动力都有控制权,并正在从宁德时代获得技术授权。同时,在密歇根州生产磷酸铁锂电池,也将让公司有机会获得美国电池制造业的巨额补贴。

4) 国内推动公共车辆电动化,将创造逾8,000亿市值

国内极力推动环境卫生、邮务、物流公车及出租车、公车等公共车辆电动化,分析师预测自今至2025年,国内新能源车市场可望创造逾8,000亿元市值。近日国内工信部等宣布试点计划,从今起至2025年,促进公车、出租车、环卫、物流等公部门车辆电动化,预计2025年新能源车在公部门车辆的占比,从目前的10%增为80%。

5) 客户库存调节进入尾声,车用供应链佳音频传

自开春以来,许多供应链厂商皆表示已经明显感受到客户订单拉力,主因为随着芯片短缺、长短料等威胁逐渐削弱,客户也开始重启拉货。据360 Research数据,未来5年全球胎压传感器年复合成长率(CAGR)将维持在9.56%的水准,预估2027年市场规模将达到299.96亿美元。

2.2.4, 消费电子板块

1) Google 推动 AR 研发团队组织重组

Google 的消息来源指出 Google 的 AR 研发工作将转由 Rick Osterloh 带领的装置与服务部门,以及 Hiroshi Lockheimer 带领的平台与生态系部门接手。负责督导

Google AR 与虚拟实境 VR 研发的主管 Clay Bavor 将于 2023 年 3 月离职，且 Google 并不打算寻求直接的继任人选。

2) 国内手机拉货高度保守 1H23 手机 IC 需求躺平

虽然近日国内手机市场销售状况似乎有一丝暖意，但国内品牌的保守前景并没有改变，供应链业者现阶段还没有看到后续拉货预期有所提升。包括联发科、联咏等手机 IC 大厂近期皆提到，从自身角度观察，手机客户及代理库存水位已降到相对安全的位置，但客户可能会因应整体终端消费的疲软而进一步下调。

3) 苹果有望于今年 6 月 WWDC 上推出首款 MR 头显

彭博社的马克·古尔曼 (Mark Gurman) 今天修正了此前的爆料，表示苹果的首款 MR 头显预估发布时间从今年 4 月推迟到今年 6 月。古尔曼推测苹果将会在 WWDC 大会上发布这款头显。

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	拟变动数量上限 占总股本比(%)
002913.SZ	奥士康	2023-02-15	减持	徐文静	董事,副总经理	981,000	0.30
				何高强	董事,副总经理	102,000	0.03
300456.SZ	赛微电子	2023-02-17	减持	杨云春	实际控制人,董事长,总经理	14,665,781	2.00
603773.SH	沃格光电	2023-02-15	减持	深圳市创东方富凯投资企业	5%以上非第一大股东	10,940,282	6.29
			减持	深圳市创东方富本投资企业	5%以上非第一大股东	2,351,875	1.35
688662.SH	富信科技	2023-02-17	减持	洪云	董事,监事,高级管理人员	82,500	0.09
301180.SZ	万祥科技	2023-02-18	减持	高清	特定股东	7,200,001	1.80
688037.SH	芯源微	2023-02-18	减持	沈阳先进制造技术	5%以上第一大股东	870,353	0.94
			减持	沈阳中科天盛	5%以上非第一大股东	772,633	0.83
002388.SZ	新亚制程	2023-02-14	减持	新力达集团及其一致行动人	股东	10,154,502	2.00
688270.SH	臻镭科技	2023-02-15	减持	诸暨暨盛创业投资合伙企业	5%以上第一大股东	1,638,000	1.50
			减持	诸暨达泰创业投资合伙企业	5%以下股东	312,000	0.29
603738.SH	泰晶科技	2023-02-16	减持	王斌	董事,监事,高级管理人员	385,300	0.14
603186.SH	华正新材	2023-02-17	减持	钱海平	5%以下股东	172,000	0.12
688008.SH	澜起科技	2023-02-17	减持	上海临理投资合伙企业	股东	232,900	0.02
			减持	上海临丰投资合伙企业	股东	2,401,400	0.21
			减持	上海临骥投资合伙企业	股东	3,706,100	0.33
			减持	上海临利投资合伙企业	股东	1,205,500	0.11
			减持	上海临国投资合伙企业	股东	2,426,400	0.21
			减持	上海临桐建发投资合伙企业	股东	813,100	0.07
			减持	上海临齐投资合伙企业	股东	614,600	0.05
688018.SH	乐鑫科技	2023-02-15	减持	乐鑫香港	5%以上第一大股东	400,000	0.50
002869.SZ	金溢科技	2023-02-18	减持	罗瑞发	实际控制人,董事长	2,000,000	1.11
300657.SZ	弘信电子	2023-02-18	减持	邱葵	股东	4,282,225	0.88

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
300236.SZ	上海新阳	2023/2/15	董事会预案	上市公司定向发行股票及上市公司提取激励基金买入流通A股	120.00	0.38	17.26
688268.SH	华特气体	2023/2/14	董事会预案	上市公司提取激励基金买入流通A股	7.40	0.06	41.36
688368.SH	晶丰明源	2023/2/18	董事会预案	上市公司定向发行股票	155.81	2.48	20
688391.SH	炬泉科技	2023/2/18	董事会预案	上市公司定向发行股票	72.00	72.00	60.9
300458.SZ	全志科技	2023/2/13	实施	上市公司定向发行股票及上市公司提取激励基金买入流通A股	71.00	0.11	10.66
300458.SZ	全志科技	2023/2/13	实施	上市公司定向发行股票及上市公司提取激励基金买入流通A股	629.00	1.00	17.06

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。

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。

投资评级说明

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