

中大尺寸面板有望率先提价，服务器存储景气度相对较高

——电子行业周观点(02.20-02.26)

强于大市(维持)

2023年02月27日

行业核心观点:

上周沪深300指数上涨1.99%，申万电子行业上涨1.29%，跑输指数0.7pct，在申万一级行业中排名第17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:

国资委着力扶持集成电路实现自主可控:我国半导体产业链中包括半导体设备、材料等领域的自主可控水平仍需要进一步提升，特别涉及到高尖端技术部分，国产化率仍然较低，我国需要加强攻克关键核心技术。在中美科技摩擦持续的背景下，我国芯片与半导体产业实现国产替代迫在眉睫。此次国资委的表态，再次彰显我国集成电路产业的战略地位，体现出保障半导体产业供应链安全、实现集成电路产业自主可控的必要性。建议关注国产替代及我国晶圆厂扩产背景下半导体设备、半导体零部件和半导体材料领域的投资机会。

供需关系迎来拐点，中大尺寸面板将率先提价:此前由于消费电子景气度下滑，叠加面板行业供应过剩、需求低迷，面板价格持续下跌，各面板厂也大幅减产。经过近半年的库存出清，面板价格在2022年末至2023年初逐渐止跌企稳，电视产品供应链正在逐步恢复至正常的库存水位。随着经济复苏叠加新一轮的电视换新周期，加之中国品牌618备货以及亚马逊会员日等旺季需求，我们认为中大尺寸面板的供需关系将迎来拐点，价格有望率先回升，建议关注面板行业价格企稳回升下的投资机会。

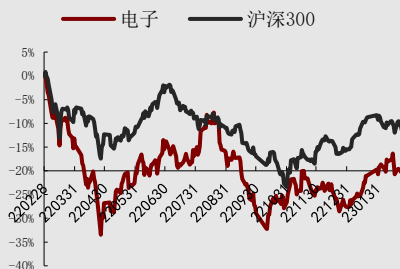
服务器存储景气度较高，厂商生产结构将顺势调整:由于智能手机终端需求持续低迷，上游对应的手机存储库存也存在较大压力，各存储厂商均通过减产改善供给关系，降低库存水位。随着人工智能快速发展及AIGC等应用的加速落地，各存储厂商加大服务器存储的比重将更好的满足下游服务器的旺盛需求，助力数据中心的建设。建议关注数据中心建设、服务器（尤其是AI服务器）产业链的投资机遇。

行业估值低于历史中枢:目前SW电子行业PE(TTM)为35.57倍，低于2018年至今平均值45.02倍，行业估值低于历史中枢水平。上周日均交易额521.13亿元，交易活跃度下降。

上周电子板块小幅回升:上周申万电子行业428只个股中，上涨241只，下跌184只，持平3只，上涨比例为56.31%。

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

MLCC 订单出货比值回暖, 三星发动晶圆代工价格战

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

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 集成电路：国资委着力扶持集成电路实现自主可控	3
1.2 面板：供需关系迎来拐点，中大尺寸面板有望率先提价	3
1.3 存储芯片：服务器存储景气度较高，厂商生产结构将顺势调整	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 关联交易情况	7
3.2 股东增减持情况	7
3.3 大宗交易情况	8
3.4 限售解禁	10
4 投资观点	13
5 风险提示	13
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（2018 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	8
图表 10：未来三个月电子板块限售解禁情况	10

1 行业动态

1.1 集成电路：国资委着力扶持集成电路实现自主可控

据第一财经报道，在国新办23日的新闻发布会上，国资委主任张玉卓发言表示，面向未来，将准确把握中央企业在我国科技创新全局中的战略地位……主要是在三个方面着力，一是在“卡脖子”关键核心技术攻关上不断实现新突破。包括打造原创技术策源地，高质量推进关键核心技术攻关，加大对传统制造业改造、战略性新兴产业，也包括对集成电路、工业母机等关键领域的科技投入，提升基础研究和应用基础研究的能力。二是在提高科技研发投入产出效率上不断实现新突破……三是在增强创新体系效能上不断实现新突破。（资料来源：集微网、第一财经）

点评：我国半导体产业链中包括半导体设备、材料等领域的自主可控水平仍需要进一步提升，特别涉及到高尖端技术部分，国产化率仍然较低，我国需要加强攻克关键核心技术。在中美科技摩擦持续的背景下，我国芯片与半导体产业实现国产替代迫在眉睫。此次国资委的表态，再次彰显我国集成电路产业的战略地位，体现出保障半导体产业供应链安全、实现集成电路产业自主可控的必要性。建议关注国产替代及我国晶圆厂扩产背景下半导体设备、半导体零部件和半导体材料领域的投资机会。

1.2 面板：供需关系迎来拐点，中大尺寸面板有望率先提价

据TrendForce调查显示，2023年第一季全球电视需求受到淡季需求冲击，出货量季衰退高达24.3%，仅达4,199万台，创下近10年同期新低。由于品牌出货表现不佳，加上中国品牌今年农历年落在1月，部分订单出货提前至去年底，导致中国品牌第一季出货衰退幅度超过平均值，达30.6%。时序进入3月，中国品牌持续进行618以及北美亚马逊Prime Day促销备货下，将带动全尺寸电视面板价格上涨。32英寸到55英寸涨幅来达3-5%；大尺寸65英寸涨7-9%。预期这波价格大幅调升后，电视面板价格有望于下半年电视旺季备货前重返现金成本水位。（资料来源：TrendForce）

点评：此前由于消费电子景气度下滑，叠加面板行业供应过剩、需求低迷，面板价格持续下跌，各面板厂也大幅减产。经过近半年的库存出清，面板价格在2022年末至2023年初逐渐止跌企稳，电视产品供应链正在逐步恢复至正常的库存水位。随着经济复苏叠加新一轮的电视换新周期，加之中国品牌618备货以及亚马逊会员日等旺季需求，我们认为中大尺寸面板的供需关系将迎来拐点，价格有望率先回升，建议关注面板行业价格企稳回升下的投资机会。

1.3 存储芯片：服务器存储景气度较高，厂商生产结构将顺势调整

据TrendForce集邦咨询研究显示，2023年的Server DRAM位元产出比重约37.6%，将正式超越Mobile DRAM的36.8%。自2022年起DRAM原厂持续将原先配置给Mobile DRAM的产能移转至前景相对强劲稳健的Server DRAM，试图减轻Mobile DRAM端供需失衡的压力。2023年由于智能手机出货增长率与平均搭载容量成长率仍保守，原厂的产品组合策略是持续加大Server DRAM比重。（资料来源：TrendForce）

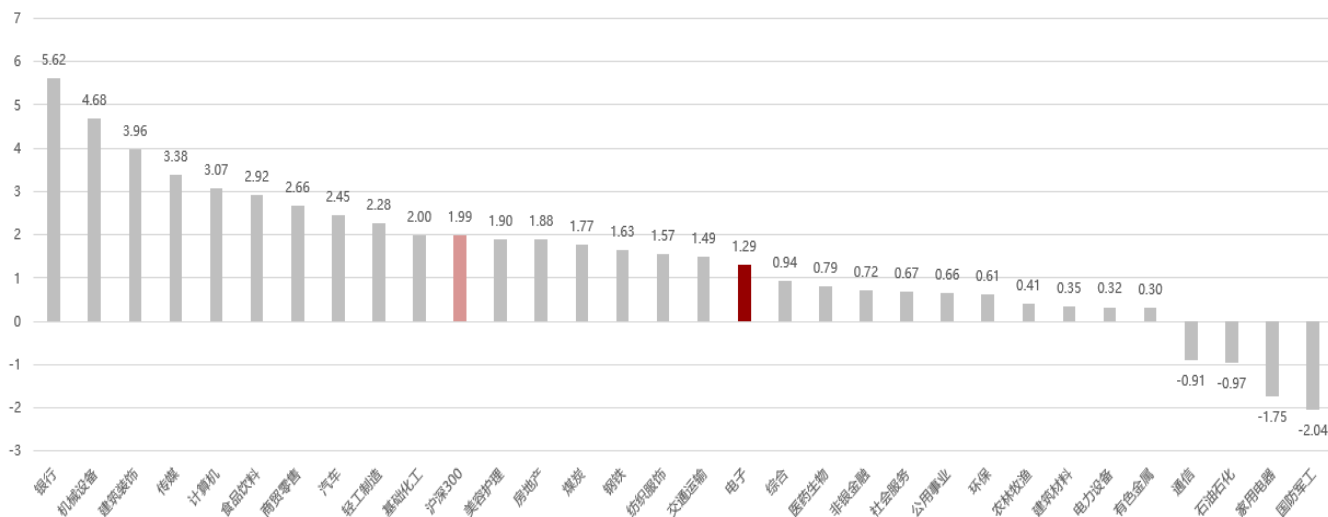
点评：由于智能手机终端需求持续低迷，上游对应的手机存储库存也存在较大压力，各存储厂商均通过减产改善供给关系，降低库存水位。随着人工智能快速发展及AIGC等应用的加速落地，各存储厂商加大服务器存储的比重将更好的满足下游服务器的旺盛需求，助力数据中心的建设。建议关注数据中心建设、服务器（尤其是AI服务器）产业链的投资机遇。

2 电子板块周行情回顾

2.1 电子板块周涨跌情况

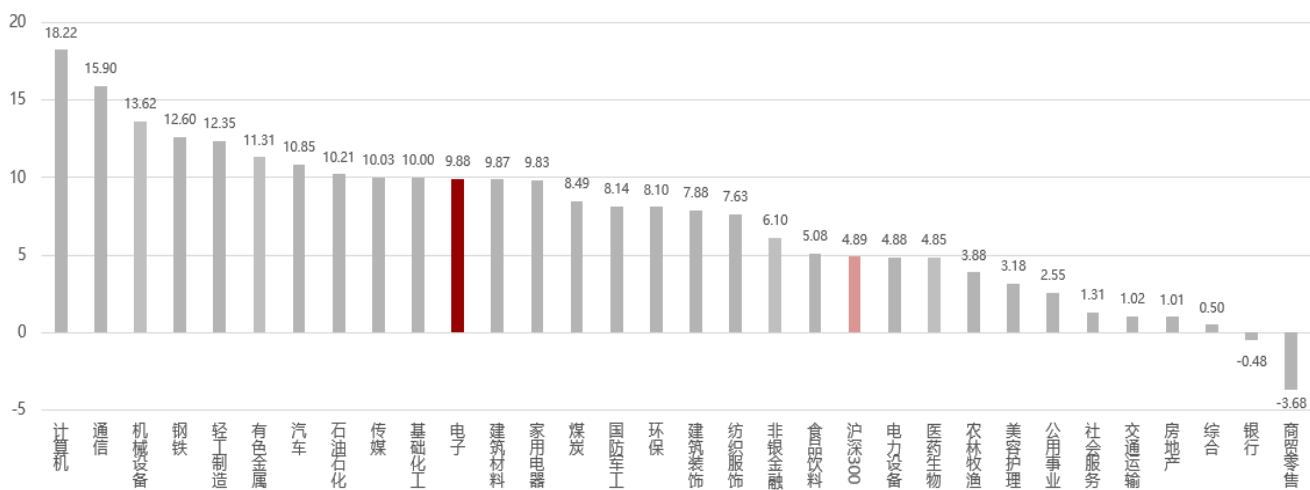
上周申万电子行业上涨1.29%，跑输沪深300指数0.7个百分点。上周沪深300指数上涨1.99%，申万电子指数上涨1.29%，在申万31个行业中排第17位，跑输沪深300指数0.7个百分点。2023年初至今，申万电子行业涨幅在申万一级31个行业中排名第11位，沪深300指数上涨4.89%，申万电子行业上涨9.88%，领先于沪深300指数4.99个百分点。

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

上周电子行业过半数实现上涨。涨幅居前的包括集成电路封测、品牌消费电子和面板,分别上涨了4.97%、4.28%和1.92%。跌幅居前的是电子化学品III,跌幅为1.66%。2023年累计来看,集成电路封测上涨21.58%,面板上涨19.35%,印制电路板上涨16.92%。

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	-0.1289	5.2158
801082.SL	其他电子II	0.1749	13.1650
801083.SL	元件	0.4937	12.2816
801084.SL	光学光电子	1.7530	16.2887
801085.SL	消费电子	0.1332	9.4922
801086.SL	电子化学品II	-1.6581	10.4651
850812.SL	分立器件	-0.8242	3.4063
850813.SL	半导体材料	0.6395	6.0358
850814.SL	数字芯片设计	-0.7849	2.6914
850815.SL	模拟芯片设计	-1.4418	3.1754
850817.SL	集成电路封测	4.9688	21.5838
850818.SL	半导体设备	-0.7217	4.0518
850822.SL	印制电路板	1.2086	16.9176
850823.SL	被动元件	-0.6530	5.4546
850831.SL	面板	1.9249	19.3492
850832.SL	LED	1.5474	12.1103
850833.SL	光学元件	1.3980	11.5757
850841.SL	其他电子III	0.1749	13.1649
850853.SL	品牌消费电子	4.2807	16.0038
850854.SL	消费电子零部件及组装	-0.2076	8.9684
850861.SL	电子化学品III	-1.6581	10.4651

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35.57倍,低于2018年至今均值45.02倍,仍有26.54%的修复空间。基于人工智能广泛应用、光伏装机上涨、新能源车渗透加速、物联网渗透加速等趋势利好,我们认为板块估值仍有较大的修复空间。

图表4: 申万电子板块估值情况(2018年至今)

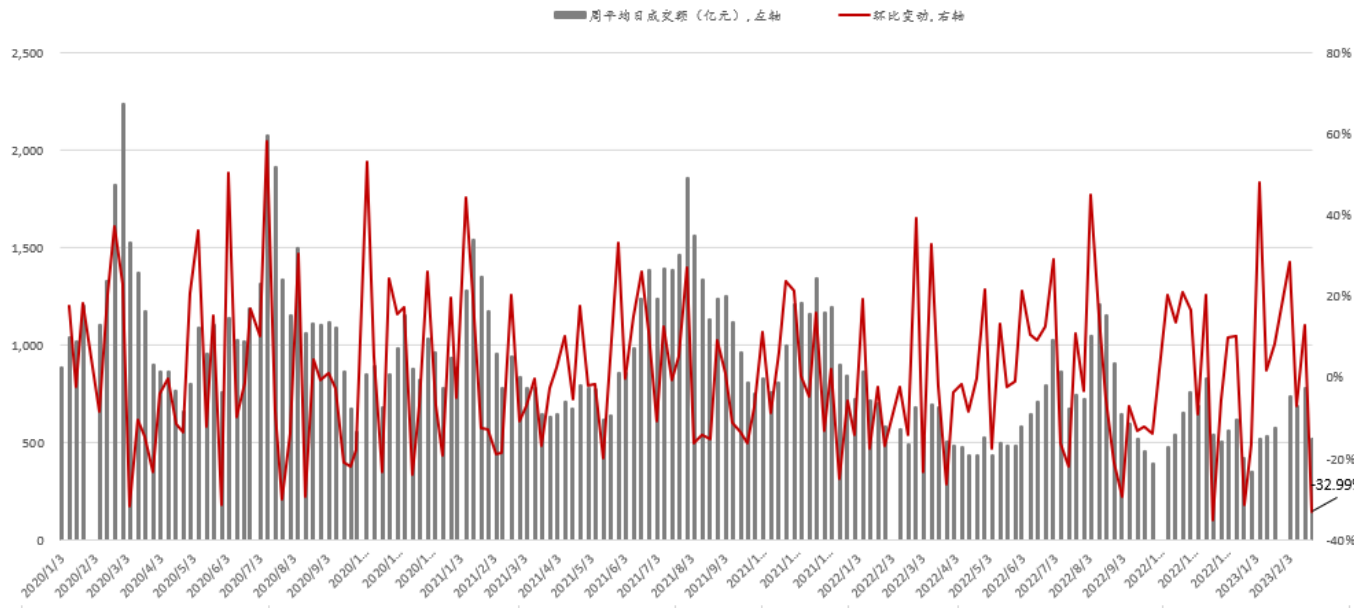


资料来源: iFind, 万联证券研究所

2.4 电子行业周成交额情况

上周申万电子行业成交活跃度下降。上周5个交易日申万电子行业成交额达2605.66亿元，平均每日成交521.13亿元，日均交易额较前一个交易周下跌32.99%。

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

上周申万电子行业上涨股数占比过半，个股周涨幅最高为27.37%。从个股来看，上周申万电子行业428只个股中，上涨241只，下跌184只，持平3只，上涨比例为56.31%。

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
600666.SH	*ST 瑞德	27.37	面板
300936.SZ	中英科技	21.08	印制电路板
002955.SZ	鸿合科技	20.08	面板
603738.SH	泰晶科技	16.10	被动元件
300976.SZ	达瑞电子	15.95	消费电子零部件及组装
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
300956.SZ	英力股份	-10.99	消费电子零部件及组装
301180.SZ	万祥科技	-8.63	消费电子零部件及组装
831526.BJ	凯华材料	-8.40	电子化学品III
688800.SH	瑞可达	-8.39	其他电子III
688286.SH	敏芯股份	-7.42	模拟芯片设计

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 关联交易情况

上周内电子板块主要发生16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
澜起科技	Yunduan Media Group Limited, 杨崇和, Intel Capital Corporation	1,299.35	共同增资	现金
士兰微	国家集成电路产业投资基金股份有限公司	-	非公开发行股票	股权
华体科技	德阳华睿智慧科技有限公司, 四川新投智城科技有限公司	1,500.00	销售产品	现金
盛美上海	上海积塔半导体有限公司, 上海合晶硅材料股份有限公司, ACM RESEARCH, INC 等	80,900.00	销售产品等	现金
盛美上海	上海积塔半导体有限公司, 上海合晶硅材料股份有限公司, ACM RESEARCH, INC 等	34,559.15	销售产品等	现金
佰维存储	孙成思, 何瀚, 王灿, 芯成汉刚一号企业管理咨询合伙企业(有限合伙)等	1,200.00	共同投资	现金
佰维存储	孙成思, 何瀚, 王灿等	1,200.00	增资	现金
香农芯创	深圳市新联芯创投资有限公司, 黄泽伟, 彭红	-	签署补充协议	现金
海光信息	成都高新投资集团有限公司等	73,060.00	销售商品, 提供劳务等	现金
澜起科技	Intel Corporation	100,000.00	购买商品, 接受劳务	现金
铜峰电子	铜陵大江投资控股有限公司	-	非公开发行股票	股权
超频三	杜建军, 刘郁	80,000.00	担保	其他
同兴达	同兴达(香港)贸易有限公司, 赣州市同兴达电子科技有限公司, 南昌同兴达精密光电有限公司等	827,000.00	担保	其他
共达电声	无锡韦感半导体有限公司	50,000.00	非公开发行股票	股权
立讯精密	立胜汽车科技(苏州)有限公司, 立臻科技(昆山)有限公司	500,000.00	采购商品, 销售商品	现金
立讯精密	立胜汽车科技(苏州)有限公司, 立臻科技(昆山)有限公司	163,044.10	采购商品, 销售商品	现金

资料来源：iFind, 万联证券研究所

3.2 股东增减持情况

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)
精研科技	2023-02-25	进行中	减持	赵梦亚	其他股东	1.2
艾为电子	2023-02-25	进行中	承诺不减持	孙洪军	实际控制人	-
徕木股份	2023-02-24	进行中	减持	方培喜	高管	73.2797
徕木股份	2023-02-24	进行中	减持	刘静	高管	13.1534
太龙股份	2023-02-23	进行中	减持	庄汉鹏	高管	7.5
太龙股份	2023-02-23	进行中	减持	苏芳	高管	400
太龙股份	2023-02-23	进行中	减持	黄国荣	高管	450
超华科技	2023-02-23	进行中	减持	常州恒汇企业管理中心(有限合伙)	持股 5%以上一般股东	5589.8624
视源股份	2023-02-22	进行中	减持	云南视迅企业管理有限公司	其他股东	553.9475
视源股份	2023-02-22	进行中	减持	云南视欣企业管理有限公司	其他股东	242.1475
可立克	2023-02-21	进行中	减持	赣州盛妍投资有限公司, 可立克科技有限公司	实际控制人	2942.2164
佳禾智能	2023-02-21	进行中	减持	泰安市文昇实业投资合伙企业(有限合伙)	其他股东	676.7776
佳禾智能	2023-02-21	进行中	减持	泰安市文曜实业投资合伙企业(有限合伙)	其他股东	676.7776

资料来源: iFind, 万联证券研究所

3.3 大宗交易情况

上周电子板块发生重要大宗交易详细信息如下:

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)
可立克	2023-02-24	18.09	37.55	679.28
可立克	2023-02-24	18.09	20.94	378.80
可立克	2023-02-24	18.09	20.88	377.72
可立克	2023-02-24	18.09	15.79	285.64
可立克	2023-02-24	18.09	12.49	225.94
可立克	2023-02-24	18.09	11.72	212.01
可立克	2023-02-24	18.09	11.68	211.29
可立克	2023-02-24	18.09	11.54	208.76
可立克	2023-02-24	18.09	11.21	202.79
可立克	2023-02-24	18.09	11.18	202.25
可立克	2023-02-24	18.09	33.99	614.88
鸿合科技	2023-02-24	29.91	18.50	553.34
赛微电子	2023-02-24	15.54	286.00	4,444.44

香农芯创	2023-02-24	17.99	170.00	3,058.30
汇创达	2023-02-24	32.00	9.50	304.00
汇创达	2023-02-24	32.00	6.35	203.20
汇创达	2023-02-24	32.00	6.50	208.00
韦尔股份	2023-02-24	86.19	9.32	803.29
韦尔股份	2023-02-24	86.19	20.00	1,723.80
炬光科技	2023-02-24	124.82	15.76	1,967.17
炬光科技	2023-02-24	123.85	4.36	539.99
炬光科技	2023-02-24	124.86	6.66	831.57
炬光科技	2023-02-24	124.78	7.59	947.06
统联精密	2023-02-24	25.02	60.75	1,519.97
寒武纪	2023-02-24	83.20	6.25	520.00
寒武纪	2023-02-24	84.10	5.00	420.50
寒武纪	2023-02-24	83.20	3.75	312.00
寒武纪	2023-02-24	84.10	4.50	378.45
寒武纪	2023-02-24	84.10	2.50	210.25
国芯科技	2023-02-24	56.02	7.27	407.26
国芯科技	2023-02-24	55.99	12.73	712.74
臻镭科技	2023-02-24	100.06	10.00	1,000.60
臻镭科技	2023-02-24	100.06	20.00	2,001.20
赛微电子	2023-02-23	15.59	426.00	6,641.34
香农芯创	2023-02-23	17.99	24.50	440.76
香农芯创	2023-02-23	17.99	27.00	485.73
香农芯创	2023-02-23	17.99	47.70	858.12
香农芯创	2023-02-23	17.99	70.80	1,273.69
韦尔股份	2023-02-23	87.16	20.00	1,743.20
韦尔股份	2023-02-23	87.16	9.32	812.33
炬光科技	2023-02-23	131.71	2.04	268.69
炬光科技	2023-02-23	133.06	20.50	2,727.73
炬光科技	2023-02-23	133.06	18.00	2,395.08
炬光科技	2023-02-23	131.71	4.02	529.47
寒武纪	2023-02-23	81.00	10.00	810.00
臻镭科技	2023-02-23	102.72	10.00	1,027.20
臻镭科技	2023-02-23	102.72	40.00	4,108.80
明微电子	2023-02-23	44.08	150.00	6,612.00
中芯国际	2023-02-23	41.53	120.00	4,983.60
兴森科技	2023-02-22	12.00	40.00	480.00
澜起科技	2023-02-22	58.50	15.00	877.50
沪硅产业	2023-02-22	20.06	50.00	1,003.00
炬光科技	2023-02-22	109.87	4.56	501.01
国芯科技	2023-02-22	56.44	7.27	410.31
国芯科技	2023-02-22	56.41	12.73	718.09
臻镭科技	2023-02-22	109.63	40.00	4,385.20
臻镭科技	2023-02-22	99.00	6.00	594.00
臻镭科技	2023-02-22	109.63	10.00	1,096.30
新亚制程	2023-02-21	7.88	46.29	364.77

领益智造	2023-02-21	5.83	200.00	1,166.00
鹏鼎控股	2023-02-21	29.24	29.84	872.38
鸿合科技	2023-02-21	28.50	21.00	598.50
鸿合科技	2023-02-21	28.50	9.00	256.50
鸿合科技	2023-02-21	28.50	12.00	342.00
鸿合科技	2023-02-21	28.50	12.00	342.00
鸿合科技	2023-02-21	28.50	17.00	484.50
国瓷材料	2023-02-21	28.91	35.00	1,011.85
香农芯创	2023-02-21	18.11	65.00	1,177.15
卓胜微	2023-02-21	97.60	4.10	400.16
安克创新	2023-02-21	56.71	10.50	595.46
澜起科技	2023-02-21	61.10	30.00	1,833.00
美迪凯	2023-02-21	10.89	21.00	228.69
沪硅产业	2023-02-21	20.23	50.00	1,011.50
炬光科技	2023-02-21	108.00	3.72	401.76
芯海科技	2023-02-21	35.16	7.00	246.12
芯海科技	2023-02-21	35.16	10.54	370.59
芯海科技	2023-02-21	35.16	21.44	753.83
北京君正	2023-02-20	62.90	3.18	200.02
百邦科技	2023-02-20	16.11	25.80	415.64
景旺电子	2023-02-20	21.22	120.00	2,546.40
格林达	2023-02-20	24.24	160.00	3,878.40
澜起科技	2023-02-20	58.30	10.00	583.00
沪硅产业	2023-02-20	20.45	50.00	1,022.50
炬光科技	2023-02-20	110.18	3.64	401.06
统联精密	2023-02-20	20.84	27.22	567.30
国芯科技	2023-02-20	58.75	14.54	854.22
国芯科技	2023-02-20	58.72	25.46	1,494.98
芯海科技	2023-02-20	34.75	15.00	521.25
普冉股份	2023-02-20	123.73	60.00	7,423.80

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(%)
永新光学	2023-02-27	50.80	11,047.75	0.46%
声光电科	2023-02-27	10,844.45	118,416.71	9.16%
南大光电	2023-02-20	13.00	54,370.26	0.02%
华润微	2023-02-27	87,898.21	132,009.19	66.58%
生益电子	2023-02-27	499.09	83,182.12	0.60%
金禄电子	2023-02-27	195.04	15,114.00	1.29%
科翔股份	2023-02-27	1,142.42	41,469.44	2.75%
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%

威贸电子	2023-03-01	4.50	8,068.26	0.06%
美迪凯	2023-03-02	401.33	40,133.33	1.00%
科森科技	2023-03-06	243.32	55,740.88	0.44%
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%
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%
炬泉科技	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%
莱特光电	2023-03-17	11,302.48	40,243.76	28.09%
江丰电子	2023-03-17	155.30	26,564.54	0.58%
普冉股份	2023-03-20	148.91	5,072.02	2.94%
奥海科技	2023-03-20	4,100.00	27,604.00	14.85%
德邦科技	2023-03-20	132.18	14,224.00	0.93%
景旺电子	2023-03-20	227.82	84,725.03	0.27%
北方华创	2023-03-20	130.65	52,875.48	0.25%
捷邦科技	2023-03-21	88.95	7,219.28	1.23%
显盈科技	2023-03-22	735.10	5,402.00	13.61%
润欣科技	2023-03-22	285.00	50,475.11	0.56%
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%
易德龙	2023-03-27	15.03	16,140.36	0.09%
一博科技	2023-03-27	102.24	8,333.33	1.23%
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%
富信科技	2023-04-03	110.30	8,824.00	1.25%
长光华芯	2023-04-03	1,636.34	13,560.00	12.07%
昀冢科技	2023-04-06	150.00	12,000.00	1.25%
富创精密	2023-04-10	223.87	20,905.33	1.07%
江丰电子	2023-04-10	1,868.82	26,564.54	7.04%
至纯科技	2023-04-11	32.40	32,139.12	0.10%
兴瑞科技	2023-04-12	14.21	29,785.30	0.05%
唯捷创芯	2023-04-12	5,784.57	40,861.94	14.16%
瑞德智能	2023-04-12	2,279.43	10,314.60	22.10%
莱尔科技	2023-04-12	185.70	15,383.69	1.21%
蓝黛科技	2023-04-12	363.50	65,718.31	0.55%

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%
峰岬科技	2023-04-19	3,314.09	9,236.34	35.88%
沪硅产业	2023-04-20	113,400.00	273,165.87	41.51%
拓荆科技	2023-04-20	4,110.99	12,647.88	32.50%
上海贝岭	2023-04-24	13.08	71,217.84	0.02%
赛微微电	2023-04-24	1,158.09	8,000.00	14.48%
纳芯微	2023-04-24	2,998.19	10,106.40	29.67%
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%
隆扬电子	2023-05-04	365.15	28,350.00	1.29%
天山电子	2023-05-04	130.81	10,134.00	1.29%
瑞芯微	2023-05-05	2.10	41,764.81	0.01%
派瑞股份	2023-05-08	13,551.58	32,000.00	42.35%
飞荣达	2023-05-08	63.20	50,794.19	0.12%
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%
有研硅	2023-05-10	736.54	124,762.11	0.59%
工业富联	2023-05-10	2,983.67	1,985,959.29	0.15%
迅捷兴	2023-05-11	166.95	13,339.00	1.25%
振邦智能	2023-05-11	18.17	11,148.94	0.16%
全志科技	2023-05-15	19.95	63,001.67	0.03%
通富微电	2023-05-15	18,419.97	151,323.66	12.17%
凯盛科技	2023-05-15	13,153.01	94,460.69	13.92%
联创电子	2023-05-15	446.63	107,334.71	0.42%
甬矽电子	2023-05-16	241.49	40,766.00	0.59%
雅葆轩	2023-05-18	272.00	6,160.00	4.42%
东芯股份	2023-05-18	2,003.73	44,224.98	4.53%
北京君正	2023-05-22	427.43	48,156.99	0.89%
思特威	2023-05-22	640.16	40,001.00	1.60%
华体科技	2023-05-22	2,160.49	16,317.79	13.24%
三孚新科	2023-05-22	115.23	9,280.75	1.24%
东田微	2023-05-23	1,846.80	8,000.00	23.09%
晶方科技	2023-05-25	41.47	65,321.23	0.06%
南极光	2023-05-26	43.64	19,057.21	0.23%
上海贝岭	2023-05-26	289.21	71,217.84	0.41%
必易微	2023-05-26	1,558.41	6,904.89	22.57%

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；3) 疫情政策优化，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