

2023年02月27日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

需求弱复苏，关注 AI 算力和军工激光等方向

— 电子行业周报

推荐(维持)

投资要点

分析师：毛正 S1050521120001

✉ maozheng@cfsc.com.cn

联系人：刘煜 S1050121110011

✉ liuy@cfsc.com.cn

联系人：赵心怡 S1050122030021

✉ zhaoxy@cfsc.com.cn

行业相对表现

表现	1M	3M	12M
电子(申万)	0.7	5.2	-20.6
沪深300	-2.9	7.6	-11.2

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

- 1、《电子专题报告：持仓占比连续回落，设备零部件材料配置比下滑》2023-02-22
- 2、《电子行业策略报告：周期复苏，否极泰来》2023-01-31
- 3、《电子专题报告：基本面步入底部区域，板块投资机会大于风险》2022-12-31

上周回顾

2月20日-2月24日当周，电子行业下跌0.97%，电子行业细分板块跌多涨少。仅品牌消费电子和光学元件板块上涨，涨幅分别为1.05%、0.61%。电子化学品、被动元件和数字芯片设计跌幅最大，分别为-2.86%、-2.00%、-1.81%。估值方面，光学元件、LED、半导体设备估值水平位列前三，而模拟设计芯片、半导体材料估值排名本周第四、五位。

半导体

chatGPT的火爆带来高算力芯片的需求快速回升，台积电5纳米需求近期突然大增，第二季度有可能重返满载状态，主要需求来自于英伟达、AMD与苹果的AI、数据中心等公司和行业。chatGPT的优秀表现将推动应用端创新层出不穷，云计算的需求有望快速提升，我们建议关注AI算力领域的核心半导体公司如海光信息，龙芯中科，瑞芯微等，另外跟服务器电源相关的模拟和功率公司也值得关注，例如圣邦股份，纳芯微，东微半导，新洁能，宏微科技等。

消费电子

手机PC今年依旧缺乏创新，本土市场出货量饱和，预计整体弱复苏状态，但海外新兴市场还有较大成长空间。可穿戴设备依旧处于创新周期，苹果的无创测血糖技术未来将应用于智能手表，以及测血压等功能集成到手表上，智能手表的普及率有望继续上升。另外苹果公司今年有望推出MR产品，ARVR行业生态有望进一步改善。建议关注立讯精密，水晶光电，蓝特光学等公司。

由于新能源的锂电和光伏以及半导体领域激光加工的应用越来越普及，叠加消费电子领域的复苏，激光设备和零部件厂商有望迎来向上周期，建议关注大族激光，德龙激光，福晶科技等。

汽车电子及其他

汽车电动化智能化趋势路径清晰，其中车载光学和电池增量明显，我们建议关注车载光学和锂电相关细分方向，光学方面关注联创电子，腾景科技等，锂电CCS模组方面建议关注东山精密，汇创达等。

由于无人机在现代战场应用越来越频繁，军工反无人机方向

存在巨大潜力，其中激光反制是最主流路线，建议关注军工激光产业链核心公司：长光华芯，联创光电，锐科激光等。

风险提示

宏观经济复苏不及预期，美国加息超预期，居民消费复苏不及预期，新冠疫情反复，推荐公司业绩不及预期风险等

重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2023-2-24 股价	EPS			PE			投资评级
			2021	2022E	2023E	2021	2022E	2023E	
688041.SH	海光信息	52.03	0.16	0.00	0.64	276	131	81	未评级
688047.SH	龙芯中科	119.04	0.66	0.00	0.78	202	936	153	未评级
603893.SH	瑞芯微	81.43	1.44	1.07	1.80	57	76	45	买入
300661.SZ	圣邦股份	161.87	2.96	2.69	3.36	84	60	48	买入
688052.SH	纳芯微	310.41	2.95	3.02	4.73	140	103	66	买入
688261.SH	东微半导	243.01	2.91	4.22	5.76	111	58	43	买入
605111.SH	新洁能	80.96	2.90	2.17	3.16	42	37	26	买入
002475.SZ	立讯精密	31.00	1.00	1.38	1.87	28	22	17	未评级
002273.SZ	水晶光电	13.19	0.32	0.42	0.52	40	31	25	未评级
688127.SH	蓝特光学	20.01	0.35	0.27	0.56	57	74	36	未评级
688170.SH	德龙激光	56.22	1.13	0.57	1.20	66	100	47	买入
002222.SZ	福晶科技	17.64	0.45	0.49	0.55	38	36	32	买入
002036.SZ	联创电子	13.29	0.11	0.28	0.56	165	47	24	买入
688195.SH	腾景科技	25.34	0.40	0.51	0.79	63	50	32	买入
002384.SZ	东山精密	29.34	1.09	1.40	1.77	27	21	17	未评级
300909.SZ	汇创达	36.78	1.48	1.08	1.64	37	34	22	买入
688048.SH	长光华芯	123.39	1.13	1.05	1.79	145	117	69	未评级
600363.SH	联创光电	29.55	0.51	0.76	1.21	48	39	24	买入
300747.SZ	锐科激光	27.50	1.09	0.27	0.89	31	102	31	未评级

资料来源：Wind，华鑫证券研究（“未评级”公司盈利预测取自万得一致预期）

正文目录

1、 股票组合及其变化.....	5
1.1、 本周重点推荐及推荐组	5
1.2、 海外龙头动态一览	7
2、 分析及展望.....	9
2.1、 周涨幅排行	9
2.2、 行业重点公司公告	11
2.3、 行业重点公司估值水平和盈利预测	19
3、 行业高频数据.....	22
3.1、 台湾电子行业指数跟踪	22
3.2、 电子行业主要产品指数跟踪	25
4、 行业动态跟踪.....	29
4.1、 半导体	29
4.2、 消费电子	30
4.3、 汽车电子	31
5、 近期新股.....	33
5.1、 纳睿雷达 (688522.SH)：全极化有源相控阵雷达系统解决方案提供商.....	33
5.2、 茂莱光学 (688502.SH)：国内领先的工业级精密光学厂商.....	34
6、 风险提示.....	36

图表目录

图表 1：重点推荐标的和业绩评级	6
图表 2：海外龙头估值水平及周涨幅	7
图表 3：费城半导体指数近两周走势	8
图表 4：费城半导体指数近两年走势	8
图表 5：2月20日-2月24日行业周涨跌幅比较 (%)	9
图表 6：2月24日行业市盈率 (TTM) 比较.....	9
图表 7：2月20日-2月24日电子细分板块周涨跌幅比较 (%)	10
图表 8：2月24日电子细分板块市盈率 (TTM) 比较.....	10
图表 9：重点公司周涨幅前十股票	11
图表 10：本周重点公司公告	11

图表 11: 行业重点公司估值水平及盈利预测	19
图表 12: 台湾半导体行业指数近两周走势	22
图表 13: 台湾半导体行业指数近两年走势	22
图表 14: 台湾计算机及外围设备行业指数近两周走势	22
图表 15: 台湾计算机及外围设备行业指数近两年走势	22
图表 16: 台湾电子零组件行业指数近两周走势	23
图表 17: 台湾电子零组件行业指数近两年走势	23
图表 18: 台湾光电行业指数近两周走势	23
图表 19: 台湾光电行业指数近两年走势	23
图表 20: 中国台湾 IC 各版块产值当季同比变化 (%)	24
图表 21: NAND 价格 (单位: 美元)	25
图表 22: DRAM 价格 (单位: 美元)	25
图表 23: 全球半导体销售额 (单位: 十亿美元)	25
图表 24: 全球半导体销售额, 分地区 (单位: 十亿美元)	25
图表 25: 面板价格 (单位: 美元/片)	26
图表 26: 国内手机月度出货量 (单位: 万部, %)	26
图表 27: 全球手机季度出货量 (单位: 百万部, %)	26
图表 28: 无线耳机月度出口量 (单位: 个, %)	27
图表 29: 无线耳机累计出口量 (单位: 个, %)	27
图表 30: 中国智能手表月度产量 (单位: 万个, %)	27
图表 31: 中国智能手表累计产量 (单位: 个, %)	27
图表 32: 全球 PC 季度出货量 (单位: 千台, %)	28
图表 33: 中国台机/服务器月度出货量 (单位: 万台)	28
图表 34: 中国新能源车月度销售量 (单位: 辆, %)	28
图表 35: 中国新能源车累计销售量 (单位: 辆, %)	28
图表 36: 纳睿雷达主营产品——有源相控阵雷达	33
图表 37: 纳睿雷达营业收入 (亿元)	34
图表 38: 纳睿雷达归母净利润 (亿元)	34
图表 39: 茂莱光学发展历程	35
图表 40: 茂莱光学营业收入 (亿元)	35
图表 41: 茂莱光学归母净利润 (亿元)	35

1、股票组合及其变化

1.1、本周重点推荐及推荐组

(1) 半导体

chatGPT 的火爆带来高算力芯片的需求快速回升，台积电 5 纳米需求近期突然大增，第二季度有可能重返满载状态，主要需求来自于英伟达、AMD 与苹果的 AI、数据中心等公司和行业。chatGPT 的优秀表现将推动应用端创新层出不穷，云计算的需求有望快速提升，我们建议关注 AI 算力领域的核心半导体公司如海光信息，龙芯中科，瑞芯微等，另外跟服务器电源相关的模拟和功率公司也值得关注，例如圣邦股份，纳芯微，东微半导，新洁能，宏微科技等。

(2) 消费电子

手机 PC 今年依旧缺乏创新，本土市场出货量饱和，预计整体弱复苏状态，但海外新兴市场还有较大成长空间。可穿戴设备依旧处于创新周期，苹果的创新测血糖技术未来将应用于智能手表，以及测血压等功能集成到手表上，智能手表的普及率有望继续上升。另外苹果公司今年有望推出 MR 产品，ARVR 行业生态有望进一步改善。建议关注立讯精密，水晶光电，蓝特光学等公司。

由于新能源的锂电和光伏以及半导体领域激光加工的应用越来越普及，叠加消费电子领域的复苏，激光设备和零部件厂商有望迎来向上周期，建议关注大族激光，德龙激光，福晶科技等。

(3) 汽车电子及其他

汽车电动化智能化趋势路径清晰，其中车载光学和电池增量明显，我们建议关注车载光学和锂电相关细分方向，光学方面关注舜宇光学，联创电子，腾景科技等，锂电 CCS 模组方面建议关注东山精密，汇创达等。

由于无人机在现代战场应用越来越频繁，军工反无人机方向存在巨大潜力，其中激光反制是最主流路线，建议关注军工激光产业链核心公司：长光华芯，联创光电，锐科激光等。

图表 1：重点推荐标的和业绩评级

公司代码	名称	2023-02-24			EPS			PE			投资评级
		股价	2021	2022E	2023E	2021	2022E	2023E			
688041.SH	海光信息	52.03	0.16	0.00	0.64	276	131	81	未评级		
688047.SH	龙芯中科	119.04	0.66	0.00	0.78	202	936	153	未评级		
603893.SH	瑞芯微	81.43	1.44	1.07	1.80	57	76	45	买入		
300661.SZ	圣邦股份	161.87	2.96	2.69	3.36	84	60	48	买入		
688052.SH	纳芯微	310.41	2.95	3.02	4.73	140	103	66	买入		
688261.SH	东微半导	243.01	2.91	4.22	5.76	111	58	43	买入		
605111.SH	新洁能	80.96	2.90	2.17	3.16	42	37	26	买入		
002475.SZ	立讯精密	31.00	1.00	1.38	1.87	28	22	17	未评级		
002273.SZ	水晶光电	13.19	0.32	0.42	0.52	40	31	25	未评级		
688127.SH	蓝特光学	20.01	0.35	0.27	0.56	57	74	36	未评级		
688170.SH	德龙激光	56.22	1.13	0.57	1.20	66	100	47	买入		
002222.SZ	福晶科技	17.64	0.45	0.49	0.55	38	36	32	买入		
002036.SZ	联创电子	13.29	0.11	0.28	0.56	165	47	24	买入		
688195.SH	腾景科技	25.34	0.40	0.51	0.79	63	50	32	买入		
002384.SZ	东山精密	29.34	1.09	1.40	1.77	27	21	17	未评级		
300909.SZ	汇创达	36.78	1.48	1.08	1.64	37	34	22	买入		
688048.SH	长光华芯	123.39	1.13	1.05	1.79	145	117	69	未评级		
600363.SH	联创光电	29.55	0.51	0.76	1.21	48	39	24	买入		
300747.SZ	锐科激光	27.50	1.09	0.27	0.89	31	102	31	未评级		

资料来源：Wind，华鑫证券研究（“未评级”公司盈利预测取自万得一致预期）

1.2、海外龙头动态一览

2月20日-2月24日当周，海外龙头整体表现不佳。英伟达、大立光、日月光投资涨幅排名前三，涨跌幅分别8.87%、1.85%、0.70%。英特尔本周领跌，跌幅8.95%。

图表 2：海外龙头估值水平及周涨幅

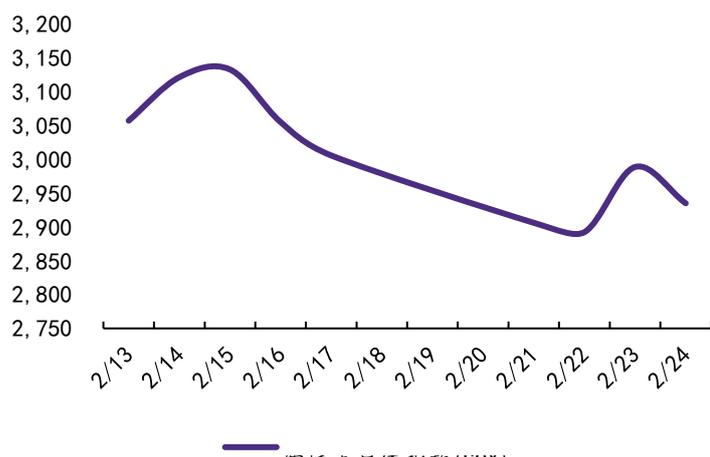
	证券代码	证券简称	国家/地区	市值(亿元)	PE(LYR)	PB(MRQ)	周涨跌幅(%)
处理器	OR24.L	英特尔	美国	1040	12.98	1.03	-8.95
	QCOM.0	高通	美国	1386	10.72	7.37	-2.65
	NVDA.0	英伟达	美国	5728	131.14	25.92	8.87
存储	MU.0	美光科技	美国	635	7.31	1.29	-1.41
模拟	TXN.0	德州仪器	美国	1533	17.60	10.51	-3.52
	NXPI.0	恩智浦半导体	荷兰	458	16.44	6.15	-6.16
射频	SWKS.0	思佳讯	美国	178	13.98	3.21	-3.21
	QRVO.0	QORVO	美国	101	9.73	2.41	-2.34
功率半导体	STM.N	意法半导体	荷兰	429	10.83	3.38	-3.42
	IFX.DF	英飞凌科技	德国	-	20.14	2.94	-4.65
光学	3008.TW	大立光	中国台湾	2943	15.76	2.00	1.85
半导体设备	AMAT.0	应用材料	美国	941	14.42	7.01	-3.35
	ASML.0	阿斯麦	荷兰	2440	40.71	25.98	-5.15
硅片	6488.TWO	环球晶圆	中国台湾	2239	18.86	4.47	-0.97
光刻胶	4185.T	JSR	日本	6492	17.40	1.73	-0.48
晶圆代工	2330.TW	台积电	中国台湾	138534	13.03	4.50	-1.35
化合物半导体	3105.TWO	稳懋	中国台湾	721	13.22	2.20	-1.73
封装	ASX.N	日月光投资	中国台湾	158	6.83	1.81	0.70
分销	ARW.N	艾睿电子	美国	68	4.79	1.23	-4.82
	AVT.0	安富利	美国	42	6.02	0.94	-1.77

资料来源：wind，华鑫证券研究，截至2023年2月24日收盘价

从更宏观角度，我们可以用费城半导体指数来观察海外半导体行业整体情况。该指数涵盖了 17 家 IC 设计商、6 家半导体设备商、1 家半导体制造商和 6 家 IDM 商，且大部分以美国厂商为主，能较好代表海外半导体产业情况。

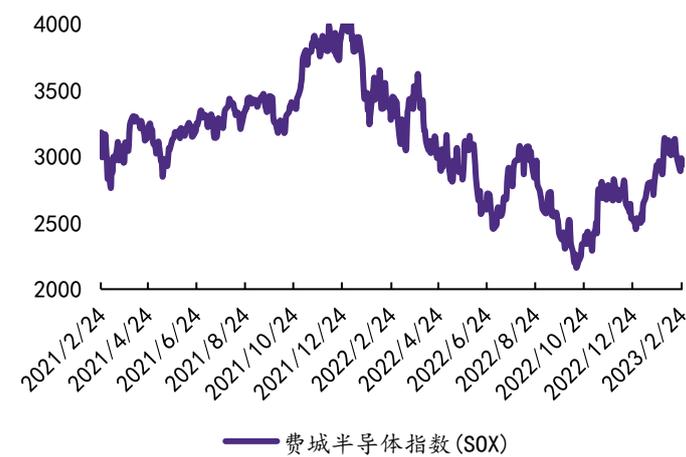
从数据来看，2 月 20 日-2 月 24 日当周，费城半导体指数继上周一路下跌态势后，本周呈现企稳迹象，周内出现小幅度反弹。更长时间维度上来看，指数在进入 2022 年下行通道后，2023 年以来，复苏迹象明显，处震荡上行行情。

图表 3：费城半导体指数近两周走势



资料来源：wind，华鑫证券研究

图表 4：费城半导体指数近两年走势



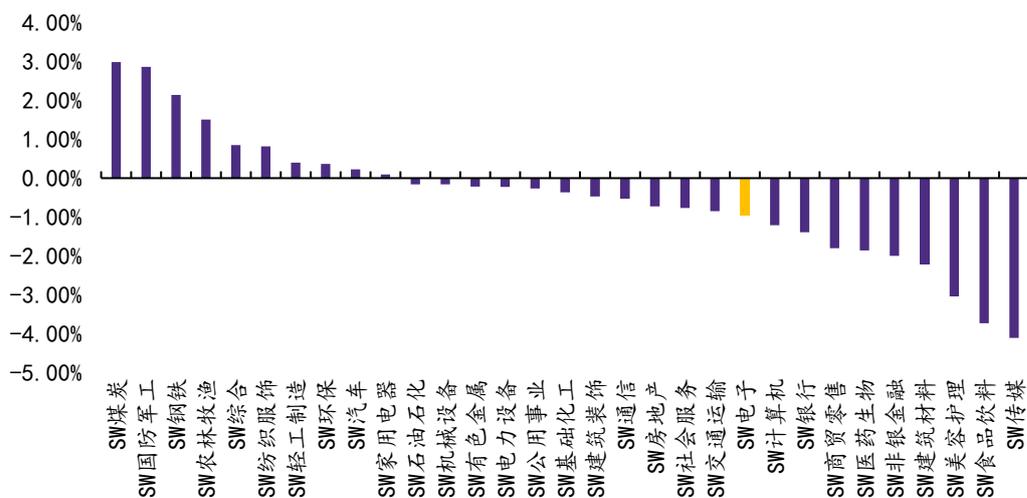
资料来源：wind，华鑫证券研究

2、分析及展望

2.1、周涨幅排行

跨行业比较，2月20日-2月24日当周，申万一级行业跌多涨少，整体表现不佳。其中电子行业下跌0.97%，表现优于上周（下跌3.70%）；位列第二十二位，较上周上升六位。估值前三的行业分别为银行、煤炭、建筑装饰，电子行业市盈率为31.58，位列第十三位，较上周下降一位。

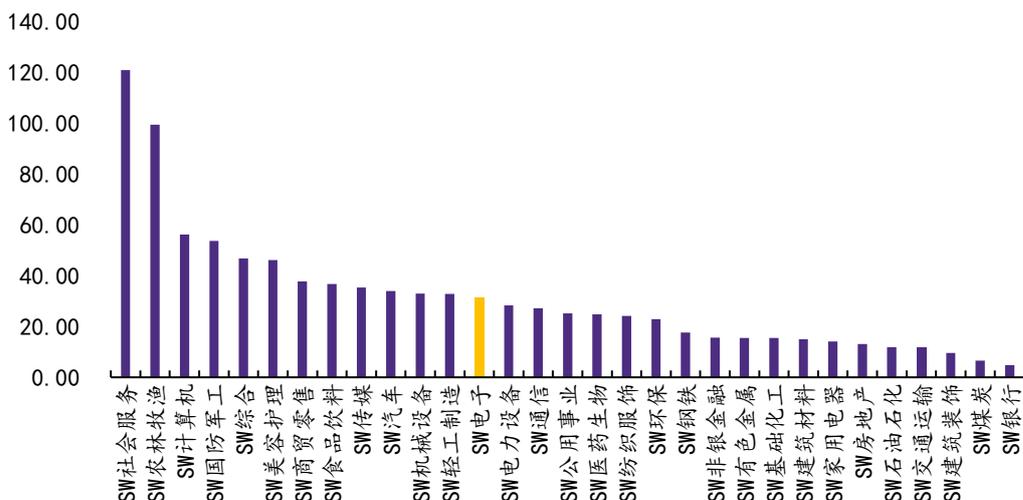
图5：2月20日-2月24日行业周涨跌幅比较（%）



资料来源：wind，华鑫证券研究

注：按申万行业一级分类

图6：2月24日行业市盈率（TTM）比较

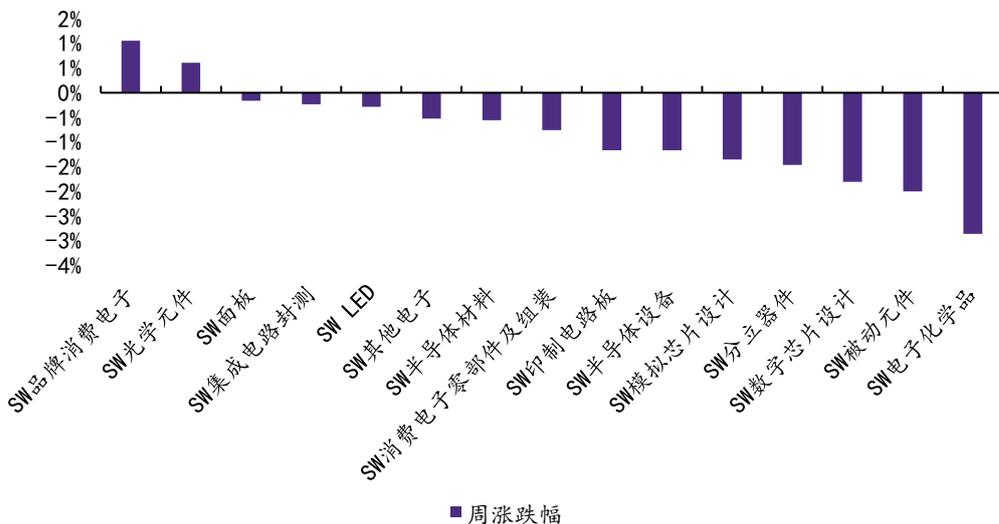


资料来源：wind，华鑫证券研究

注：按申万行业一级分类，剔除负值或数值大于500的股票

电子行业细分板块比较，2月20日-2月24日当周，电子行业细分板块跌多涨少。仅品牌消费电子和光学元件板块上涨，涨幅分别为1.05%、0.61%。电子化学品、被动元件和数字芯片设计跌幅最大，跌幅分别为2.86%、2.00%、1.81%。估值方面，光学元件、LED、半导体设备估值水平位列前三，而模拟设计芯片、半导体材料估值排名本周第四、五位。

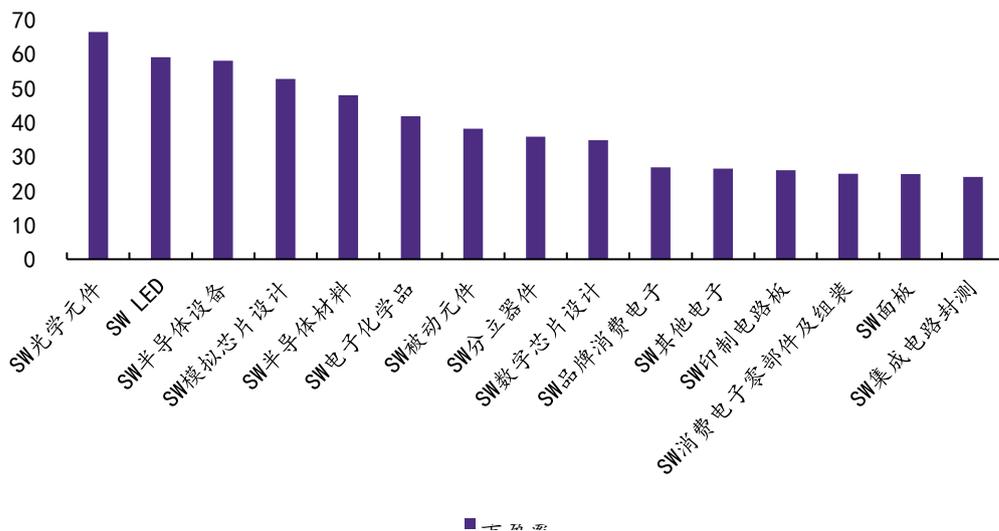
图表 7：2月20日-2月24日电子细分板块周涨跌幅比较（%）



资料来源：wind，华鑫证券研究

注：按申万行业三级分类

图表 8：2月24日电子细分板块市盈率（TTM）比较



资料来源：wind，华鑫证券研究

注：按申万行业三级分类，剔除负值或数值大于500的股票

2月20日-2月24日当周，重点公司周涨幅前十：IC设计四席，仪器仪表III三席，被动元件、半导体设备、汽车电子各一席；本周重点公司中，IC设计占据领先地位。泰晶科技（被动元件）、寒武纪-U（IC设计）、东华测试（仪器仪表III）包揽前三，周涨幅分别为16.10%、9.91%、9.25%，前三位周涨幅优于上周。

图表9：重点公司周涨幅前十股票

证券代码	证券简称	市值 (亿元)	ROE (%)	EPS			PE			PB	周涨跌幅 (%)
				2021	2022E	2023E	2021	2022E	2023E		
603738.SH	泰晶科技*	78.20	12.80	1.23	0.87	1.10	31	32	26	4.40	16.10
688256.SH	寒武纪-U	352.44	-22.44	-2.06	-2.79	-1.78	-42	-32	-49	6.80	9.91
300354.SZ	东华测试*	68.63	22.53	0.58	1.05	1.48	86	47	34	12.80	9.25
688385.SH	复旦微电	454.33	25.65	0.63	1.34	1.82	81	42	31	13.42	8.26
300567.SZ	精测电子*	180.46	7.91	0.69	1.02	1.37	129	64	47	5.78	8.21
688041.SH	海光信息	1209.35	11.01	0.16	0.00	0.64	276	-	81	7.09	7.43
002906.SZ	华阳集团	176.76	9.84	0.63	0.87	1.24	59	43	30	4.34	6.51
688372.SH	伟测科技*	102.80	11.61	2.02	2.80	3.95	78	42	30	4.46	6.40
688628.SH	优利德*	45.95	15.36	0.99	1.33	1.72	43	31	24	4.34	6.37
688047.SH	龙芯中科	477.35	8.63	0.66	0.00	0.78	202	-	153	12.27	5.82

资料来源：wind，华鑫证券研究，截至2023年2月24日收盘价（带*为华鑫电子行业覆盖标的，其余公司均采用Wind一致预期）

2.2、行业重点公司公告

图表10：本周重点公司公告

时间	代码	公告标题	主要内容
2023-02-25	688082.SH	盛美上海:2022年年度报告	2022年公司营业收入为28.73亿元，同比增长77.25%；归属于上市公司股东的净利润为6.68亿元，同比增长151.08%。主要原因是受益于国内半导体行业设备需求的不断增加，销售订单持续增长；新客户拓展、新市场开发等方面均取得一定成效；新产品得到客户认可，订单量稳步增长
2023-02-25	688082.SH	盛美上海:关于使用部分超募资金向全资孙公司增资以实施新建项目的公告	以超募资金人民币2.45亿元(折合韩元约462.95亿)向全资孙公司ACM Research Korea CO., LTD. (以下简称“盛美韩国”)增资以新建并实施“盛美韩国半导体设备研发与制造中心”项目
2023-02-25	688082.SH	盛美上海:关于公司2022年度利润分配预案的公告	每10股派发现金红利3.72元(含税)，共计派发现金红利1.61亿元(含税)，分红金额占2022年归母净利润的24.13%
2023-02-25	002371.SZ	北方华创:关于公司副总经理辞职的公告	李东旗先生提交的辞职报告，因达到法定退休年龄，李东旗先生申请辞去公司副总经理、执行委员会委员职务，李东旗先生未持有公司股份
2023-02-25	688099.SH	晶晨股份:2022年度业绩快报公告	2022年公司实现营业收入55.5亿元，较上年同期增长16.09%；归母净利润7.29亿元，较上年同期减少10.21%；每股收益1.77，较上年同期减少10.15%。

2023-02-25	603297.SH	永新光学:5%以上大股东减持股份进展公告	截至 2023 年 2 月 23 日, 宁兴资产本次减持计划减持时间已过半, 计划减持不超过 110 万股, 占公司总股本的 1.00%, 已减持公司股份 2.9 万股, 占公司当前总股本的 0.026%, 仍持有公司股份 1,177 万股, 占公司当前总股本的 10.653%。
2023-02-25	688036.SH	传音控股:2022 年度业绩快报公告	2022 年度, 公司实现营业收入 46.4 亿元, 较上年同期下降 6.17%; 营业利润 3.10 亿元, 较上年同期下降 35.77%; 归属于母公司所有者的净利润 2.52 亿元, 较上年同期下降 35.41%
2023-02-24	300782.SZ	卓胜微:2022 年度业绩快报	公司实现营业总收入 36.80 亿元, 较上年同期下降 20.59%; 营业利润 10.76 亿元, 较上年同期下降 51.58%; 利润总额 10.68 亿元, 较上年同期下降 55.76%; 归属于上市公司股东的净利润 10.76 亿元, 较上年同期下降 49.61%
2023-02-24	688439.SH	振华风光:2022 年度业绩快报公告	公司 2022 年度实现营业总收入 7.79 亿元, 较上年同期增长 55.05%; 实现归属于母公司所有者的净利润 3.03 亿元, 较上年同期增长 71.27%
2023-02-24	688041.SH	海光信息:2022 年度业绩快报公告	公司实现营业收入 51.25 亿元, 比上年同期增加 121.83%; 实现归属于母公司所有者的净利润 8.02 亿元, 比上年同期增加 145.18%
2023-02-24	688332.SH	中科蓝讯:2022 年度业绩快报公告	公司实现营业收入 10.80 亿元, 较上年同期下降 3.88%; 归属于母公司所有者的净利润 1.42 亿元, 较上年同期下降 38.04%
2023-02-24	688047.SH	龙芯中科:2022 年度业绩预告更正公告	预计 2022 年年度实现营业收入为 7.1-7.5 亿元, 与上年同期相比, 将减少 4.9-4.5 亿元, 同比减少 41%到 38%; 预计 2022 年年度实现归属于母公司所有者的净利润为 0.45-0.65 亿元, 与上年同期相比, 将减少 1.9-1.7 亿元, 同比减少 81%到 73%。
2023-02-24	688268.SH	华特气体:2022 年度业绩快报公告	2022 年度公司实现营业收入 18.05 亿元, 同比增长 34.00%; 实现归属于母公司股东的净利润 2.00 亿元, 同比增长 54.75%
2023-02-23	002222.SZ	福晶科技:关于公司技术中心被认定为国家企业技术中心的公告	福建福晶科技股份有限公司(以下简称“公司”)技术中心被认定为 2022 年(第 29 批)国家企业技术中心
2023-02-22	688037.SH	芯源微:2022 年度业绩快报公告	实现营业总收入 13.85 亿元, 同比增长 67.12%; 实现利润总额 2.19 亿元, 同比增长 188.30%; 实现归属于母公司所有者的净利润 1.97 亿元, 同比增长 155.31%
2023-02-21	688112.SH	鼎阳科技:提起诉讼的公告	鼎阳科技认为北京普源精电恶意提起知识产权诉讼, 其行为侵犯了公司的权益, 并对公司的商誉产生了不良影响
2023-02-21	688536.SH	思瑞浦:2022 年年度业绩快报公告	2022 年度, 公司实现营业收入 17.83 亿元, 较上年同期增长 34.50%; 实现归属于母公司所有者的净利润 2.67 亿元, 较上年同期减少 39.85%
2023-02-21	600641.SH	万业企业:关于公司证券事务代表辞职的公告	近日收到证券事务代表郁皓然女士提交的书面辞职报告, 郁皓然女士因个人原因辞去公司证券事务代表职务, 其辞职报告自送达公司董事会之日起生效
2023-02-20	688283.SH	坤恒顺维:2022 年度业绩快报	公司营业收入为 2.20 亿元, 同比增长 35.28%; 营业利润为 0.90 亿元, 同比增长 58.06%; 利润总额为 0.90 亿元, 同比增长 58.03%; 归属于母公司所有者的净利润为 0.81 亿元, 同比增长 60.23%

资料来源: wind, 华鑫证券研究

盛美上海(688082.SH): 2022 年年度报告

2022 年公司营业收入为 28.73 亿元, 同比增长 77.25%, 主要原因是受益于国内半导体

行业设备需求的不断增加，销售订单持续增长；新客户拓展、新市场开发等方面均取得一定成效；新产品得到客户认可，订单量稳步增长。

2022 年归属于上市公司股东的净利润为 6.68 亿元，同比增长 151.08%，主要原因是公司主营业务收入和毛利增长所致。

2022 年归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润同比增长 254.27%，主要原因是：1) 公司主营业务收入和毛利增长；2) 公司 2022 年非经常性损益金额为-2140.59 万元，上年同期 7151.39 万元，因此 2022 年归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润较上年同期大幅增长。

2022 年经营活动产生的现金流量净额为-2.69 亿元，同比下降主要是因销售订单增长引起的本期购买原材料支付的现金较上期增加以及支付职工薪酬较上期增长所致。

2022 年基本每股收益 1.54 元，较上年同期增长 126.47%；稀释每股收益 1.53 元，较上年同期增长 128.36 %；扣除非经常性损益后的基本每股收益 1.59 元，较上年同期增长 224.49 %。主要原因是公司主营业务收入增长所致。

2022 年加权平均净资产收益率 12.98%，较去年同期减少 5.11 个百分点，主要原因是 2021 年 11 月公开募集资金，使得 2022 年加权平均净资产较 2021 年大幅增加所致。

盛美上海（688082.SH）：关于使用部分超募资金向全资孙公司增资以实施新建项目的公告

公司于 2023 年 2 月 23 日召开第二届董事会第三次会议和第二届监事会第三次会议，审议通过了《关于使用部分超募资金向全资孙公司增资以实施新建项目的议案》，同意公司以超募资金人民币 2.45 亿元万元(折合韩元约 462.95 亿，暂以董事会审议日汇率测算，具体外币金额以增资当日汇率为准)向全资孙公司 ACM Research Korea CO., LTD. (以下简称“盛美韩国”)增资以新建并实施“盛美韩国半导体设备研发与制造中心”项目，并同意通过技术许可的方式，将现有成熟技术授权于盛美韩国，应用到本项目的研发生产中。公司独立董事对上述事项发表了同意的独立意见，上述事项尚需提交公司股东大会审议。

盛美上海（688082.SH）：关于公司 2022 年度利润分配预案的公告

2022 年母公司实现税后净利润 6.45 亿元，提取 10%的法定盈余公积金 0.65 亿元，加上年初母公司未分配利润 0.48 亿元。截至 2022 年 12 月 31 日，母公司实现可供分配利润额为人民币 10.58 亿元。

经第二届董事会第三次会议决议，公司 2022 年度拟以实施权益分派股权登记日登记的总股本为基数进行利润分配。本次利润分配方案如下：截至 2022 年 12 月 31 日，公司总股本为 4.34 亿股，以总股本为基准，拟每 10 股派发现金红利 3.72 元（含税），共计派发现金红利 1.61 亿元（含税），本次利润分配现金分红金额占 2022 年合并报表归属于母公司股东净利润的 24.13%。本次利润分配不送红股，不进行资本公积转增股本。

公司 2022 年年度拟分配的现金红利总额与 2022 年年度归属于上市公司股东净利润之比低于 30%，主要出于对目前公司所处的行业特点及发展阶段，结合目前经营状况及未来资金需求的综合考虑。为推动公司各项战略规划落地，保证公司持续、稳定、健康发展，公

司提出此 2022 年度利润分配方案，既保护广大投资者的合法权益，又兼顾公司持续稳定发展的需求。

北方华创（002371.SZ）：关于公司副总经理辞职的公告

北方华创科技集团股份有限公司（以下简称“公司”）董事会于近日收到李东旗先生提交的辞职报告，因达到法定退休年龄，李东旗先生申请辞去公司副总经理、执行委员会委员职务，辞职后不在公司担任其他任何职务，其辞职报告自送达董事会之日起生效。

截至本公告日，李东旗先生未持有公司股份，亦不存在应履行而未履行，其辞职不会影响公司的正常生产经营。

晶晨股份（688099.SH）：2022 年度业绩快报公告

2022 年公司实现营业收入 55.5 亿元，较上年同期增长 16.09%；归母净利润 7.29 亿元，较上年同期减少 10.21%；每股收益 1.77，较上年同期减少 10.15%。

2022 年全球经济受多重不利因素影响，下游多媒体终端产品需求受到一定抑制，市场景气度下降。面对不利环境，公司积极应对，一方面依托长期积累的优势产品线和优质客户群，保持了总体经营的韧性。另一方面公司提前应对，确保客户供应不受影响，保持了供应链的韧性。同时公司继续保持研发的高投入，积极拓展新的优势产品线。通过前述应对措施，公司一定程度降低了国内外不利因素的影响。

公司为研发驱动型公司，为了持续提升公司竞争力，确保长期竞争优势，公司持续保持高强度的研发投入，本报告期内研发团队进一步扩大，研发投入持续增加。2022 年度公司发生研发费用较上年同期增长 30%以上，研发费用的增幅显著高于营业收入增幅。研发费用规模的增长部分抵消了收入增长对业绩的影响。受上述因素的综合影响，公司盈利规模较同期有一定波动。

永新光学（603297.SH）：5%以上大股东减持股份进展公告

在本次减持股份计划实施前，持股 5%以上大股东宁兴(宁波)资产管理有限公司（以下简称“宁兴资产”）共持有宁波永新光学股份有限公司（以下简称“公司”）股份 1,180 万股，占公司总股本的 10.68%。

2022 年 11 月 2 日，公司披露了《持股 5%以上大股东减持股份计划公告》（公告编号：2022-067），宁兴资产计划根据市场价格情况，自减持计划公告披露之日起 3 个交易日后的 6 个月内，通过集中竞价、大宗交易等法律法规允许的方式减持公司股份数量不超过 110 万股，占公司总股本的 1.00%。

截至 2023 年 2 月 23 日，宁兴资产本次减持计划减持时间已过半，宁兴资产已通过集中竞价交易方式累计减持公司股份 2.9 万股，占公司当前总股本的 0.026%，仍持有公司股份 1,177 万股，占公司当前总股本的 10.653%。本次减持计划尚未实施完毕。

传音控股（688036.SH）：2022 年度业绩快报公告

2022 年度，公司实现营业收入 46.4 亿元，较上年同期下降 6.17%；营业利润 3.10 亿元，较上年同期下降 35.77%；归属于母公司所有者的净利润 2.52 亿元，较上年同期下降 35.41%。

报告期内，影响经营业绩的主要因素：2022 年由于受到美联储加息、疫情、通货膨胀、部分新兴市场国家汇率大幅波动等因素的影响，消费者需求下滑，公司智能手机出货量同比下降。

报告期内，公司营业利润、利润总额、归属于母公司所有者的净利润、归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润、基本每股收益等指标下降的主要原因如下：

1、受全球宏观不利影响，手机需求疲软，公司智能手机出货量同比下降，导致公司的营业收入有所下降。

2、公司持续科技创新、加大产品及移动互联等研发投入，提升手机用户的终端体验及产品竞争力，研发费用较上年同期增加。

3、公司加大市场开拓及品牌宣传推广力度，销售费用较上年同期增加。

4、非经常性损益同比减少 3.37 亿元，主要是以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产公允价值变动有所减少。

卓胜微（300782.SZ）：2022 年度业绩快报

报告期内，公司实现营业总收入 36.80 亿元，较上年同期下降 20.59%；营业利润 10.76 亿元，较上年同期下降 51.58%；利润总额 10.68 亿元，较上年同期下降 55.76%；归属于上市公司股东的净利润 10.76 亿元，较上年同期下降 49.61%；扣除非经常性损益后的归属于上市公司股东的净利润 10.71 亿元，较上年同期下降 44.74%。

报告期内，公司各项利润指标同比变动较大，其主要原因系：（1）受到国际形势复杂多变、国内疫情反复、宏观经济下滑等多方面因素的影响，作为公司主要下游应用的手机行业市场需求疲软，公司业绩受到一定影响；（2）为夯实内生动力，公司稳步推进芯卓半导体产业化建设项目，持续加大研发投入和人才储备力度，导致研发费用、经营费用大幅上升；（3）随着产品销售结构及市场竞争格局的变化，产品整体毛利率同比有所下降；（4）由于消费电子需求不及预期，公司基于谨慎原则对存货进行减值测试，导致报告期内存货减值损失增加。

振华风光（688439.SH）：2022 年度业绩快报公告

公司 2022 年度实现营业总收入 7.79 亿元，较上年同期增长 55.05%；实现归属于母公司所有者的净利润 3.03 亿元，较上年同期增长 71.27%；实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润 2.92 亿元，较上年同期增长 63.92%。

报告期内，公司财务状况较好，期末总资产为 48.17 亿元，较期初增长 279.44%；归属于母公司的所有者权益为 41.94 亿元，较期初增长 577.41%；归属于母公司所有者的每股净资产为 20.97 元/股，较期初增长 407.75%。

报告期的经营情况、财务状况及影响经营业绩的主要因素 2022 年，公司集成电路产品结构和业务布局持续优化，产品及服务质量不断提升，加之产业链下游需求旺盛，销售订单增加，同时公司不断通过技改项目提升产能，全力保障订单交付，实现了营业收入及净利润的大幅增长。

海光信息（688041.SH）：2022 年度业绩快报公告

报告期内，公司实现营业收入 51.25 亿元，比上年同期增加 121.83%；实现归属于母公司所有者的净利润 8.02 亿元，比上年同期增加 145.18%；实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润 7.47 亿元，比上年同期增加 181.34%。

报告期末总资产 219.34 亿元，较本报告期初增长 109.75%；归属于母公司的所有者权益 170.51 亿元，较本报告期初增长 215.44%。

报告期内，公司始终专注于高端处理器的研发、设计，不断加大技术创新力度，实现产品升级；公司在保持高研发投入的同时，大力拓展国内市场，有效提升了公司在国内高端处理器领域的领先优势和市场地位，业务稳步增长。

报告期内，营业收入实现较快增长，主要原因是：①公司围绕通用计算市场，通过技术创新、产品迭代、功能提升等举措，不断提升产品竞争优势；②公司联合产业链上下游企业、行业用户等相关创新力量，实现协同技术攻关，共同打造安全、好用、开放的产品及解决方案；③产业发展以及众多行业对国产服务器需求的大幅增加，促进了公司营业收入规模的进一步增长。

中科蓝讯（688332.SH）：2022 年度业绩快报公告

2022 年度，公司实现营业收入 10.80 亿元，较上年同期下降 3.88%；营业利润 1.41 亿元，较上年同期下降 38.06%；利润总额 1.42 亿元，较上年同期下降 38.04%；归属于母公司所有者的净利润 1.42 亿元，较上年同期下降 38.04%；归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润 1.13 亿元，较上年同期下降 41.86%；基本每股收益 1.39 元，较上年同期下降 45.49%；加权平均净资产收益率为 7.07%，较上年同期下降 23.06 个百分点。

2022 年末，公司总资产 37.09 亿元，较报告期初增长 286.61%；归属于母公司的所有者权益 35.47 亿元，较报告期初增长 306.49%，归属于母公司所有者的每股净资产 29.56 元，较报告期初增长 205.06%。

报告期内，公司受到市场宏观环境的影响，积极应对外部环境的不确定变化，全年出货量保持增长，营业收入基本保持稳定。同时，围绕现有产品的升级迭代和新工艺、新产品的研究开发，公司进一步加大研发投入，巩固技术研发优势，加强研发人才招聘力度，研发人员数量、软件投入费及其他研发物料投入均快速增长。

2022 年度，受新冠病毒高发频发等因素影响，市场消费需求有所下降，为更好的应对市场竞争，进一步提升公司芯片产品市场占有率，公司调低了部分产品售价，因此毛利率有所下降，从而归属于上市公司股东的净利润、每股收益等指标较去年同期亦有所下降。

龙芯中科（688047.SH）：2022年度业绩预告更正公告

经财务部门再次测算，预计2022年年度业绩情况如下：

（1）预计2022年年度实现营业收入为7.1-7.5亿元，与上年同期相比，将减少4.9-4.5亿元，同比减少41%到38%。

（2）预计2022年年度实现归属于母公司所有者的净利润为0.45-0.65亿元，与上年同期相比，将减少1.9-1.7亿元，同比减少81%到73%。

（3）预计归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润为-1.7亿元到-1.45亿元，与上年同期相比，将减少3.35亿元到3.15亿元，同比减少197%到185%。

华特气体（688268.SH）：2022年度业绩快报公告

2022年度公司实现营业收入18.05亿元，同比增长34.00%；实现归属于母公司股东的净利润2.00亿元，同比增长54.75%；实现归属于母公司股东的扣除非经常性损益的净利润1.94亿元，同比增长74.11%；报告期末，公司总资产23.9亿元，较报告期初增长35.19%；归属于母公司股东的所有者权益15.35亿元，较报告期初增长11.09%。

报告期内，受益于国内半导体市场需求持续稳定增长，客户放量、稀有气体销售量增长及新增产品批量供应和原客户扩充品类，使得公司产品结构持续优化，毛利率有所提升。2022年四季度稀有气体价格向下，备货部分受此影响相应计提跌价准备；年末针对收购项目进行商誉减值测试，出现部分减值。

2022年度，公司营业总收入、营业利润、利润总额、归属于母公司的净利润、归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润、基本每股收益分别较上年同期增长34.00%、65.86%、60.54%、54.75%、74.11%、54.63%，主要系报告期内国内半导体市场需求持续增长、客户放量、稀有气体销售量增长及新增产品投产和原客户新导入产品，且毛利率有所提升所致。

福晶科技（002222.SZ）：关于公司技术中心被认定为国家企业技术中心的公告

根据国家发展改革委、科技部、财政部、海关总署、税务总局发布的《关于印发第29批新认定及全部国家企业技术中心名单的通知》（发改高技〔2023〕139号）文件，福建福晶科技股份有限公司（以下简称“公司”）技术中心被认定为2022年（第29批）国家企业技术中心。

公司技术中心被认定为国家企业技术中心，是对公司研发能力、技术能力和创新成果的肯定，是公司坚持创新驱动发展的体现。公司将在此基础上，继续强化技术创新投入，加强技术人才队伍建设，提升研发成果转化能力，充分发挥国家企业技术中心在公司发展中的积极作用，提高自主创新能力和科技创新水平，促进公司持续健康发展。

芯源微（688037.SH）：2022年度业绩快报公告

报告期内，实现营业总收入13.85亿元，同比增长67.12%；实现利润总额2.19亿元，

同比增长 188.30%；实现归属于母公司所有者的净利润 1.97 亿元，同比增长 155.31%；实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润 1.38 亿元，同比增长 116.12%。

报告期末，公司总资产 35.01 亿元，同比增长 78.54%；归属于母公司的所有者权益 21.12 亿元，同比增长 135.43%。

影响经营业绩的主要因素：报告期内，公司产品竞争力不断增强，新签订单规模同比大幅增长。同时，面对疫情带来的不利影响，公司积极采取多种措施保供保产，确保了生产经营活动的正常进行，实现了客户端订单的有序交付及顺利验收，收入规模持续增长。公司集成电路前道晶圆加工领域产品收入实现快速放量，同时保持小尺寸（如 LED、化合物半导体等）及集成电路后道先进封装领域产品收入稳步增长，公司利润持续增长。

鼎阳科技（688112.SH）：提起诉讼的公告

深圳市鼎阳科技股份有限公司（以下简称“鼎阳科技”或“公司”）认为北京普源精电科技有限公司（以下简称“北京普源”）和普源精电科技股份有限公司（以下简称“普源精电”）恶意提起知识产权诉讼，其行为侵犯了公司的权益，并对公司的商誉产生了不良影响。公司向上海知识产权法院提起诉讼，于近日收到法院出具的《受理通知书》，案号为（2023）沪 73 知民初 153 号。截至公告日，该案件已立案，尚未开庭审理。

思瑞浦（688536.SH）：2022 年年度业绩快报公告

2022 年度，公司实现营业收入 17.83 亿元，较上年同期增长 34.50%；实现归属于母公司所有者的净利润 2.67 亿元，较上年同期减少 39.85%；剔除股份支付费用影响后，公司归属于母公司所有者的净利润 5.65 亿元，较上年同期减少 3.67%。

2022 年，公司信号链芯片产品实现收入 12.63 亿元，同比增长 22.86%；电源管理芯片产品实现收入 5.21 亿元，同比增长 74.61%。

影响经营业绩的主要因素：

（1）2022 年度，公司通过持续的研发投入，产品类别及型号持续丰富，公司信号链产品收入稳健增长，并且随着电源类新产品不断投放市场，电源管理产品收入快速提升。但第四季度由于终端市场景气度下降导致订单量减少，营业收入环比第三季度与上年同期有所下滑；

（2）2022 年度，公司实施股权激励计划产生的股份支付费用（在经常性损益项目下列支）为 2.98 亿元，较上年同期增长 108.40%；

（3）2022 年度，公司持续加大电源、接口、MCU、数据转换器等产品及车规级产品的研发及技术投入，截至 2022 年底技术研发人员同比增加 76.73%，相应的职工薪酬、研发耗材、开发及测试费用增加。

万业企业（600641.SH）：关于公司证券事务代表辞职的公告

上海万业企业股份有限公司（以下简称“公司”）于近日收到证券事务代表郁皓然女

士提交的书面辞职报告，郁皓然女士因个人原因辞去公司证券事务代表职务，其辞职报告自送达公司董事会之日起生效。郁皓然女士辞职后将不再担任公司任何职务。根据《上海证券交易所股票上市规则》、《公司章程》等相关规定，公司将尽快按照法定程序聘任符合任职资格的人员担任证券事务代表职务。

坤恒顺维（688283.SH）：2022 年业绩快报

本报告期内，公司营业收入为 2.20 亿元，同比增长 35.28%；营业利润为 0.90 亿元，同比增长 58.06%；利润总额为 0.90 亿元，同比增长 58.03%；归属于母公司所有者的净利润为 0.81 亿元，同比增长 60.23%；归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润为 0.77 亿元，同比增长 63.54%。

报告期内，公司整体业务持续保持快速发展的态势，受益于国内各个下游领域技术的快速发展，高端无线电测试仿真仪器的市场需求呈现快速增长趋势，公司自主研发的各类高端无线电测试仿真仪器凭借突出的产品性能，市场占有率稳步提升。同时，公司持续加大研发投入，现有产品持续迭代及功能丰富保证产品的核心竞争优势，新产品的投入为公司未来增长带来持续动能，产品矩阵不断丰富，公司从测试仿真仪器到行业系统级测试仿真解决方案综合能力稳步提升，销售订单持续增长，客户群体不断拓展，带来营业收入及净利润的快速增长。

2.3、行业重点公司估值水平和盈利预测

图表 11：行业重点公司估值水平及盈利预测

	证券代码	证券简称	市值 (亿元)	ROE (%)	EPS			PE			PB
					2021	2022E	2023E	2021	2022E	2023E	
IC 设计	688256.SH	寒武纪-U	352.44	-22.44	-2.06	-2.79	-1.78	-42	-32	-49	6.80
	688385.SH	复旦微电	454.33	25.65	0.63	1.34	1.82	81	42	31	13.42
	688041.SH	海光信息	1209.35	11.01	0.16	0.00	0.64	276	-	81	7.09
	688047.SH	龙芯中科	477.35	8.63	0.66	0.00	0.78	202	-	153	12.27
	688439.SH	振华风光*	218.24	18.06	1.18	1.50	2.33	116	73	47	5.20
	688099.SH	晶晨股份*	347.17	19.45	1.97	2.86	3.60	42	30	23	7.21
	600171.SH	上海贝岭*	136.45	11.10	1.02	0.93	1.13	19	21	17	3.25
	600703.SH	三安光电*	963.88	4.95	0.29	0.26	0.36	73	83	60	2.52
	688110.SH	东芯股份*	131.75	8.32	0.59	0.85	1.20	46	35	25	3.28
	688711.SH	宏微科技*	113.04	13.88	0.70	0.69	1.07	166	119	76	11.74
	002049.SZ	紫光国微	956.32	29.93	3.22	3.43	4.78	48	33	24	10.70
	300223.SZ	北京君正*	370.81	8.71	1.92	2.42	3.15	40	32	24	3.31
	688052.SH	纳芯微*	313.71	11.28	2.95	3.02	4.73	140	103	66	4.84
	688595.SH	芯海科技*	61.39	4.73	0.96	1.88	2.65	64	33	23	5.75
	600460.SH	士兰微*	480.19	15.46	1.07	1.05	1.33	32	32	26	6.78
	603501.SH	韦尔股份*	1030.32	11.15	5.11	4.08	5.15	23	23	18	5.31
605111.SH	新洁能*	172.46	22.07	2.90	2.17	3.16	42	37	26	5.28	

	688261.SH	东微半导*	163.73	19.17	2.91	4.22	5.76	111	58	43	5.95	
	688107.SH	安路科技-U	264.71	2.70	-0.08	0.11	0.22	-858	603	306	16.60	
	688187.SH	时代电气	622.86	6.94	1.42	1.68	1.97	31	26	22	2.15	
	603986.SH	兆易创新*	713.85	16.96	3.50	3.98	4.93	31	27	22	4.69	
	300623.SZ	捷捷微电*	161.08	8.00	0.67	0.90	1.10	33	24	20	5.04	
	688536.SH	思瑞浦*	306.98	13.29	5.53	6.30	10.46	69	61	37	8.19	
	603595.SH	东尼电子	151.78	6.10	0.14	0.45	0.65	454	146	100	7.94	
	688332.SH	中科蓝讯	69.46	7.14	2.55	0.00	2.37	30	-	24	1.96	
	688141.SH	杰华特	225.05	9.94	0.37	0.38	0.66	159	134	77	7.23	
	300782.SZ	卓胜微*	632.61	16.17	6.40	2.32	3.08	30	51	39	7.33	
	603893.SH	瑞芯微*	340.09	14.58	1.44	1.07	1.80	57	76	45	11.92	
	300661.SZ	圣邦股份*	578.14	28.29	2.96	2.69	3.36	84	60	48	17.69	
半导体材料	300666.SZ	江丰电子	210.58	12.80	0.47	1.09	1.53	212	72	52	5.41	
	002407.SZ	多赢多*	283.51	31.52	1.64	2.65	4.33	22	14	9	4.27	
	688234.SH	天岳先进	372.99	-0.28	0.23	-0.08	0.22	415	-1144	395	7.03	
	600206.SH	有研新材	117.25	11.03	0.28	0.48	0.76	47	29	18	3.25	
	688019.SH	安集科技	145.48	19.58	2.35	3.70	5.47	116	53	36	10.32	
	605358.SH	立昂微*	304.92	9.78	1.31	1.50	2.03	49	30	22	3.84	
	002409.SZ	雅克科技	237.49	9.81	0.70	1.32	1.83	70	38	27	3.81	
	603078.SH	江化微	64.76	10.75	0.29	0.47	0.68	116	47	32	3.39	
	688106.SH	金宏气体	98.83	8.85	0.34	0.52	0.76	59	39	27	3.59	
	300054.SZ	鼎龙股份*	209.96	8.87	0.23	0.43	0.56	86	52	40	5.13	
	603306.SH	华懋科技*	135.11	8.25	0.57	0.90	1.16	77	49	38	4.33	
	600378.SH	昊华科技	414.99	13.65	0.97	1.21	1.47	46	38	31	5.39	
	688126.SH	沪硅产业-U	550.16	1.87	0.06	0.09	0.12	378	230	168	4.28	
	300655.SZ	晶瑞电材*	89.06	8.80	0.59	0.30	0.44	43	50	35	4.88	
	半导体材料	688268.SH	华特气体*	91.00	15.94	1.08	2.03	2.41	70	37	31	5.93
		300567.SZ	精测电子*	180.46	7.91	0.69	1.02	1.37	129	64	47	5.78
688082.SH		盛美上海*	374.33	11.15	0.61	1.18	1.53	141	73	56	7.08	
688012.SH		中微公司*	659.07	7.60	1.64	2.02	2.60	65	53	41	4.37	
688072.SH		拓荆科技-U*	331.37	12.25	0.72	1.73	2.80	495	152	93	9.30	
603690.SH		至纯科技	119.08	12.81	0.88	1.14	1.65	42	32	22	2.79	
688037.SH		芯源微*	195.80	13.94	0.92	2.08	2.63	253	102	81	9.27	
600641.SH		万业企业*	168.82	6.08	0.39	0.50	0.63	45	35	28	2.25	
002371.SZ		北方华创*	1254.89	11.13	2.05	3.39	4.66	105	70	51	6.71	
688120.SH		华海清科*	257.13	15.96	2.48	4.18	6.31	130	58	38	5.54	
300604.SZ	长川科技*	273.94	24.15	0.36	0.94	1.40	123	48	32	12.94		
被动元件	603738.SH	泰晶科技*	78.20	12.80	1.23	0.87	1.10	31	32	26	4.40	
	002222.SZ	福晶科技*	75.41	15.60	0.45	0.49	0.55	38	36	32	5.62	
	000636.SZ	风华高科	197.85	4.64	1.05	0.39	0.65	21	43	27	1.67	
	300319.SZ	麦捷科技	85.40	6.89	0.35	0.32	0.45	27	31	22	2.17	
	300408.SZ	三环集团*	616.15	9.62	1.05	1.02	1.30	31	31	25	3.67	
	603989.SH	艾华集团	106.58	0.00	1.22	0.00	0.00	22	-	-	3.38	
600563.SH	法拉电子*	340.70	24.46	3.69	4.48	5.75	40	34	26	9.05		

	002484.SZ	江海股份	192.16	13.78	0.52	0.78	1.02	44	29	23	4.11	
	002138.SZ	顺络电子*	211.42	9.71	0.97	0.89	1.14	25	30	23	3.82	
汽车电 子	002906.SZ	华阳集团	176.76	9.84	0.63	0.87	1.24	59	43	30	4.34	
	300909.SZ	汇创达*	55.67	11.30	1.48	1.08	1.64	37	34	22	4.13	
	002463.SZ	沪电股份	296.07	20.67	0.56	0.00	0.88	28	-	18	3.58	
	603228.SH	景旺电子	204.27	14.46	1.10	0.00	1.60	22	-	15	2.63	
	300203.SZ	聚光科技*	140.73	1.93	-0.51	0.57	0.86	-63	54	36	4.03	
	603297.SH	永新光学	104.52	15.88	2.37	2.40	3.00	40	39	32	6.59	
	002920.SZ	德赛西威	642.36	18.43	1.50	2.04	3.03	77	57	38	10.90	
	600699.SH	均胜电子	213.28	4.18	-2.74	0.35	0.71	-5	45	22	1.80	
	688048.SH	长光华芯	167.32	7.84	1.13	1.05	1.79	145	117	69	5.21	
	002938.SZ	鹏鼎控股	664.08	18.14	1.43	2.11	2.30	20	14	12	2.54	
	603890.SH	春秋电子*	46.19	9.90	0.70	0.81	0.96	15	13	11	1.72	
	002859.SZ	洁美科技	131.23	8.78	0.95	0.46	0.87	34	65	35	4.95	
	消费电 子	002273.SZ	水晶光电	183.42	6.94	0.32	0.42	0.52	40	31	25	2.26
		300088.SZ	长信科技*	162.76	10.50	0.37	0.41	0.51	17	16	13	2.00
002241.SZ		歌尔股份*	723.76	13.43	1.25	1.25	1.47	17	17	14	2.29	
300115.SZ		长盈精密	150.13	1.01	-0.50	0.05	0.57	-23	239	22	2.71	
600745.SH		闻泰科技*	689.76	8.08	2.10	2.13	2.77	27	26	20	2.03	
002036.SZ		联创电子*	142.65	7.43	0.11	0.28	0.56	165	47	24	3.45	
002475.SZ		立讯精密	2208.06	21.28	1.00	1.38	1.86	28	22	17	5.29	
300433.SZ		蓝思科技	633.12	5.17	0.42	0.46	0.59	30	27	22	1.49	
仪器仪 表Ⅲ	688036.SH	传音控股*	667.28	17.79	4.88	3.68	4.54	17	23	18	4.30	
	300354.SZ	东华测试*	68.63	22.53	0.58	1.05	1.48	86	47	34	12.80	
	688372.SH	伟测科技*	102.80	11.61	2.02	2.80	3.95	78	42	30	4.46	
	688628.SH	优利德*	45.95	15.36	0.99	1.33	1.72	43	31	24	4.34	
	688112.SH	鼎阳科技*	92.70	8.97	0.76	1.31	1.91	114	67	45	6.41	
	688337.SH	普源精电-U*	125.22	5.66	-0.04	0.75	1.48	-3213	136	70	4.99	
	688283.SH	坤恒顺维*	54.25	18.94	0.81	0.96	1.42	107	67	45	6.11	

资料来源: wind, 华鑫证券研究, 截至2023年2月24日收盘价
(带*为华鑫电子行业覆盖标的, 其余公司均采用Wind一致预期)

3、行业高频数据

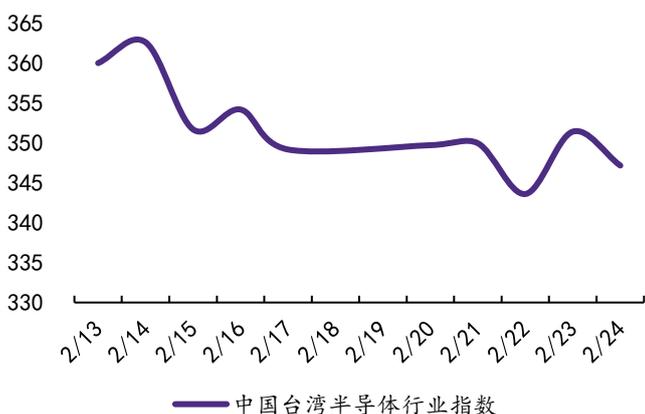
3.1、台湾电子行业指数跟踪

行业指标上，我们依次选取台湾半导体行业指数、台湾计算机及外围设备行业指数、台湾电子零部件行业指数、台湾光电行业指数，来观察行业整体景气。日期上，我们分别截取各指数近两周的日度数据、近两年的周度数据，来考察不同时间维度的变化。

近两周：环比看，2月13日-2月24日两周，台湾半导体行业指数呈现向下企稳态势；台湾计算机及外围设备行业指数则呈现稳步上升状态；台湾电子零部件行业指数呈现区间震荡态势；台湾光电行业指数呈现稳步上行趋势。

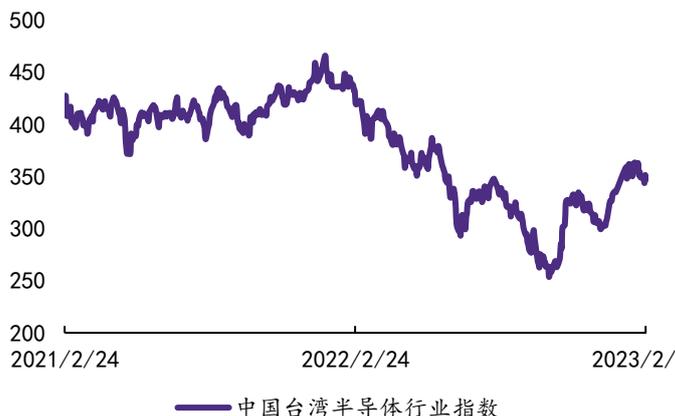
近两年：更长时间维度看，台湾电子行业各细分板块指数经过2022年震荡下行后，均呈现震荡上行趋势，有复苏迹象。

图表 12：台湾半导体行业指数近两周走势



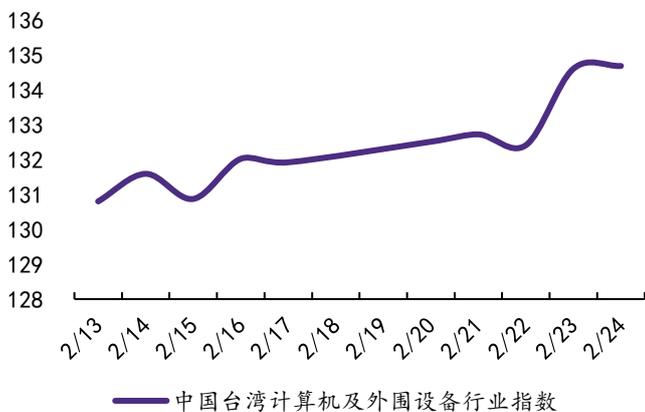
资料来源：wind，华鑫证券研究

图表 13：台湾半导体行业指数近两年走势



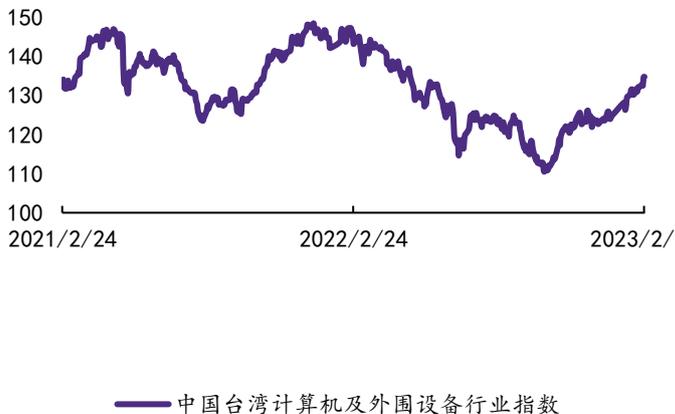
资料来源：wind，华鑫证券研究

图表 14：台湾计算机及外围设备行业指数近两周走势



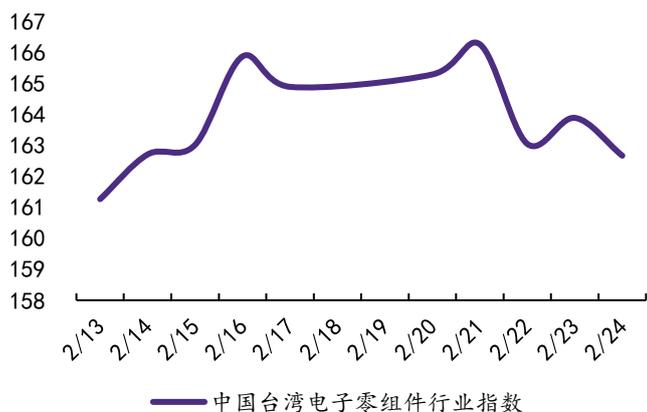
资料来源：wind，华鑫证券研究

图表 15：台湾计算机及外围设备行业指数近两年走势



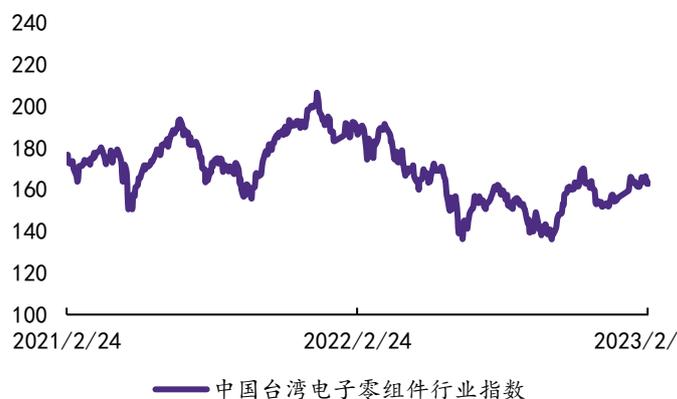
资料来源：wind，华鑫证券研究

图表 16: 台湾电子零部件行业指数近两周走势



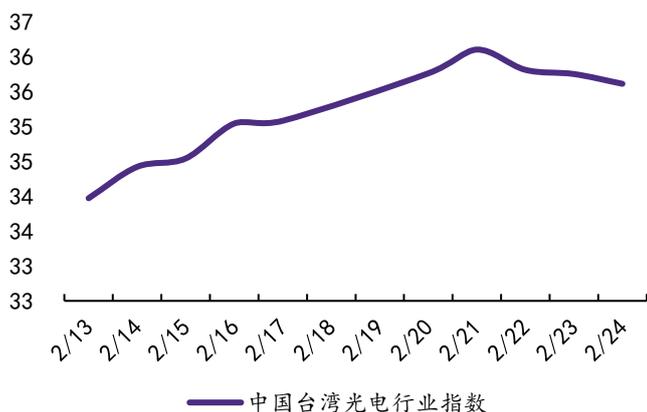
资料来源: wind, 华鑫证券研究

图表 17: 台湾电子零部件行业指数近两年走势



资料来源: wind, 华鑫证券研究

图表 18: 台湾光电行业指数近两周走势



资料来源: wind, 华鑫证券研究

图表 19: 台湾光电行业指数近两年走势

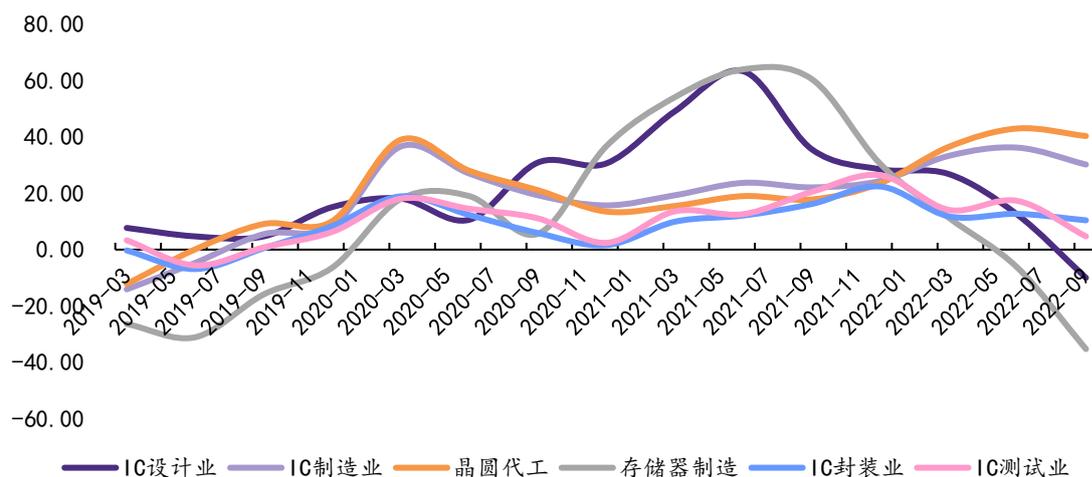


资料来源: wind, 华鑫证券研究

我们可以通过中国台湾 IC 产值同比增速，将电子各板块合在一起观察：

晶圆代工行业自 2021 年以来同比增速持续增高，主要系新能源汽车行业的蓬勃发展，带动汽车电子的需求，进而对晶圆代工产生正向反馈，2022 年 Q3 同比增速达 40.3%。存储器制造和 IC 设计在 2021 年 Q2 高点下来，到 2022 年 Q3，处于历史低位转态，分别为-35.3% 和-10.0%。存储器制造、IC 设计、IC 封装、IC 测试整体表现不佳，主要因为 2022 年消费电子和传统工业需求差，导致 IC 设计下滑，加之 2021 年因缺货，诸多产品涨价所致，22 年有望实现供需反转，价格逐渐松动。

图表 20：中国台湾 IC 各版块产值当季同比变化 (%)

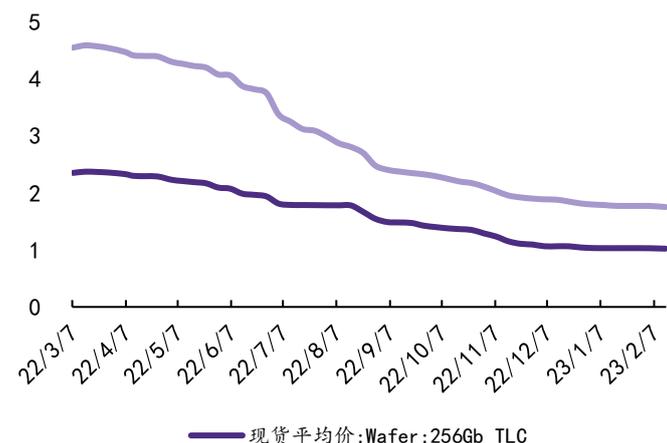


资料来源：wind，华鑫证券研究

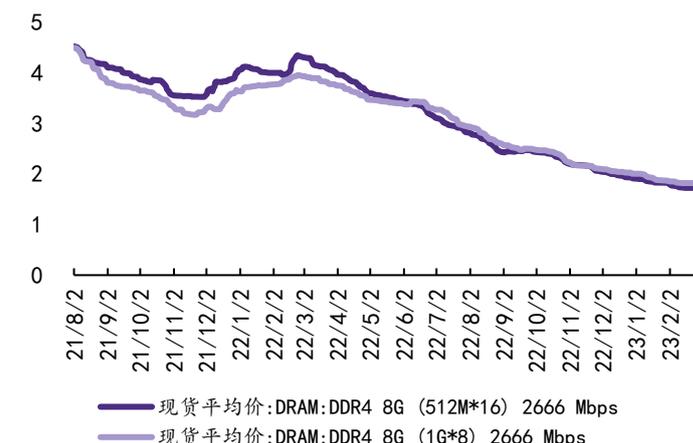
3.2、电子行业主要产品指数跟踪

存储芯片价格整体呈现下跌趋势。NANA 价格下跌趋势相对较缓慢，DRAM 价格下跌趋势仍然明显。NANA 方面：Wafer:512Gb TLC 现货平均价从年初的 1.80 美元下跌至 2 月 13 日的 1.75 美元，跌幅为 2.45%。DRAM 方面：DRAM:DDR4 8G (512M*16) 2666 Mbps 现货平均价从年初的 1.91 美元下跌至 2 月 13 日的 1.72 美元，跌幅为 9.76%。

图表 21：NAND 价格（单位：美元）



图表 22：DRAM 价格（单位：美元）

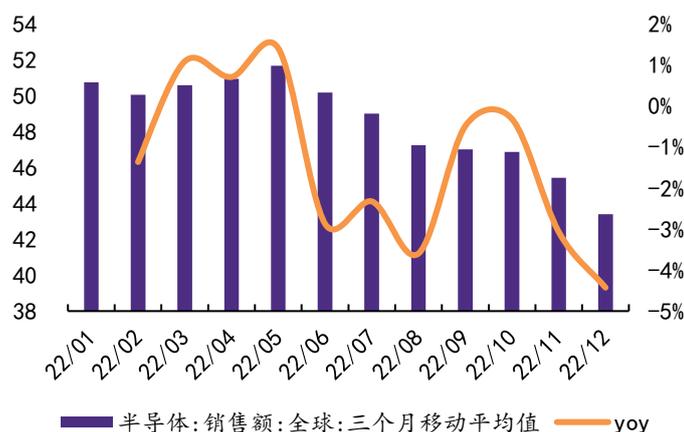


资料来源：wind，华鑫证券研究

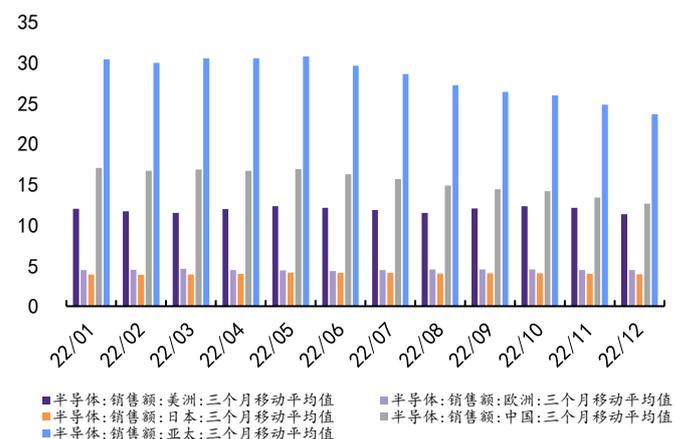
资料来源：wind，华鑫证券研究

全球半导体销售额整体表现低迷。自 2022 年 5 月以来，呈现下降态势。2022 年 12 月，全球半导体销售额三个月移动平均值为 434 亿美元，同比下降 4.43%，其中中国销售额为 126.3 亿美元，同比下降 5.72%，占比达 29.1%。

图表 23：全球半导体销售额（单位：十亿美元）



图表 24：全球半导体销售额，分地区（单位：十亿美元）

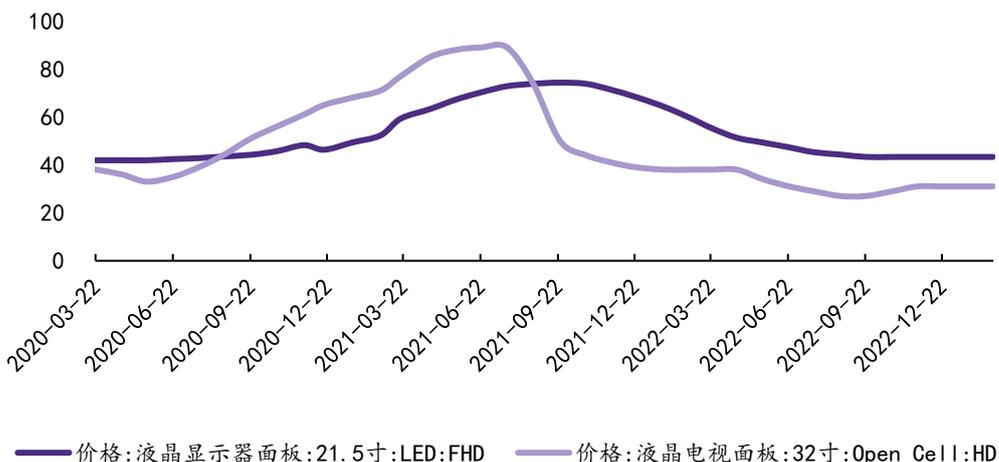


资料来源：wind，华鑫证券研究

资料来源：wind，华鑫证券研究

面板价格保持稳定态势。面板价格自 2021 年 7 月以来，价格持续下降，目前价格已基本稳定，其中液晶电视面板:32 寸:Open Cell:HD 价格自 2022 年 11 月 22 日以来，价格稳定在 31 美元/片，液晶显示器面板:21.5 寸:LED:FHD 价格自 2022 年 8 月 23 日以来，价格稳定在 43.3 美元/片。

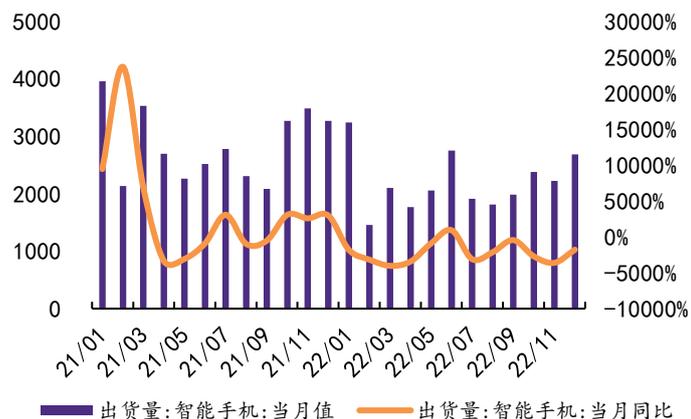
图表 25: 面板价格 (单位: 美元/片)



资料来源: wind, 华鑫证券研究

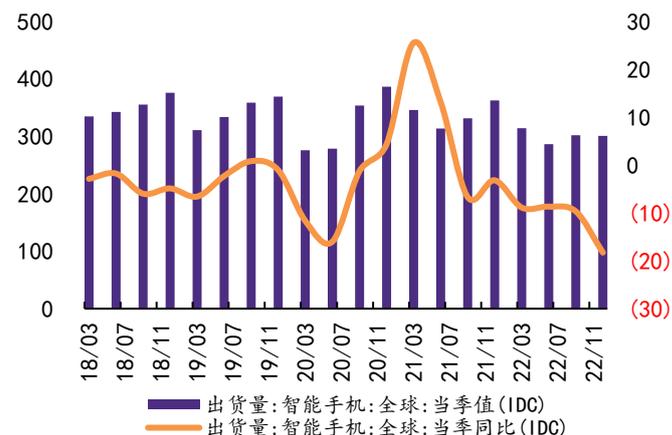
手机行业 2022 年不管是国内还是全球市场均表现为负增长，国内下滑更为严重，2022 年 12 月份国内智能手机出货量下降 17.90%，全球智能手机 2022 年四季度同比下滑 18.30%。主要由于两个方面，一方面是手机硬件缺乏创新，发达经济体以及中国 5G 周期结束后，消费者换机周期拉长；另一方面美国持续加息，对具有消费潜力和人口大的新兴市场形成巨大冲击，新兴市场的消费也收到抑制。但随着美国加息的放缓，新兴市场消费潜力有望重新被激发，另外国内彻底放开疫情管控，也将给国内市场带来复苏。

图表 26: 国内手机月度出货量 (单位: 万部, %)



资料来源: wind, 华鑫证券研究

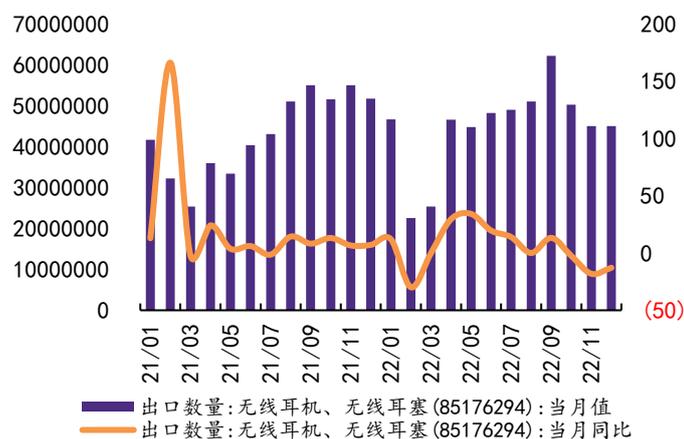
图表 27: 全球手机季度出货量 (单位: 百万部, %)



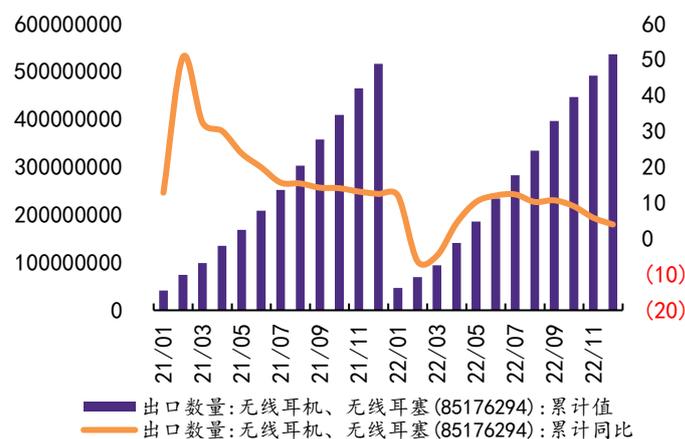
资料来源: wind, 华鑫证券研究

无线耳机方面，国内海关出口数据显示 2022Q2-Q3 表现稳定增长，22Q2 出口同比增长 27.2%，22Q3 同比增长 8.8%，四季度表现十分弱势，10 月份同比下滑 2.55%，11 月份同比下滑 18.16%，12 月份下滑 12.91%，全季同比下滑 13.56%。无线耳机技术已经充分成熟，相对于手机消费，无线耳机普及还有空间，随着无线耳机传感器的增多，产品体验感会更加出色，叠加价值量相对手机小，换机周期会显著快于手机。因此，随着国内的放开和经济复苏，我们继续看好无线耳机这类可穿戴设备的成长。

图表 28：无线耳机月度出口量（单位：个，%）



图表 29：无线耳机累计出口量（单位：个，%）

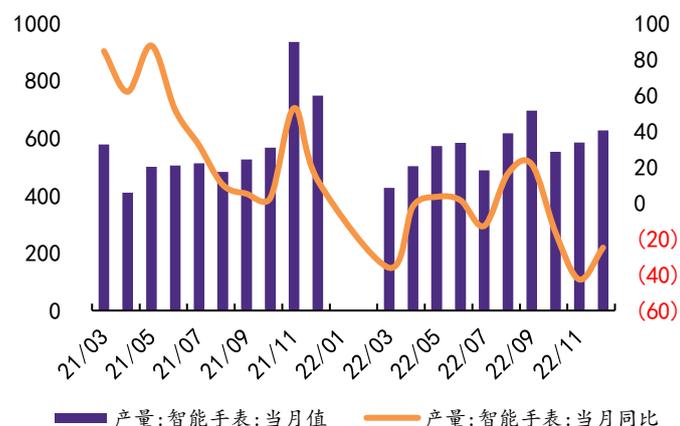


资料来源：wind，华鑫证券研究

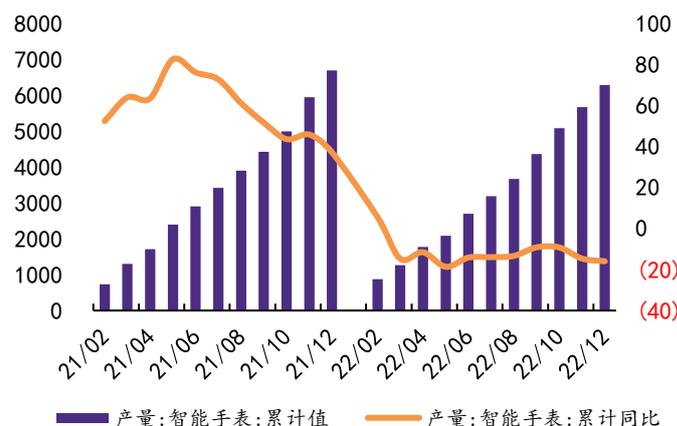
资料来源：wind，华鑫证券研究

智能手表方面，产量数据跟无线耳机类似，22Q2 和 22Q3 均取得 17.2%和 18.4%的同比增长，四季度开始下滑较为严重，10 月份同比下滑 16.5%，11 月份同比下滑 42.7%，12 月份同比下滑 25.00%。可穿戴设备的逻辑类似，国内受疫情封控影响和三四季度积累的较高库存，导致供大于求，从而造成行业厂商在四季度普及减少生产。随着疫情放开，以及新冠大量人群感染，康复后的健康管理也变得尤为重要，智能手表作为可监控身体健康指标的重要可穿戴设备，将迎来良好的需求，我们预计 2023 年可穿戴设备产品需求有望快速复苏。

图表 30：中国智能手表月度产量（单位：万个，%）



图表 31：中国智能手表累计产量（单位：个，%）

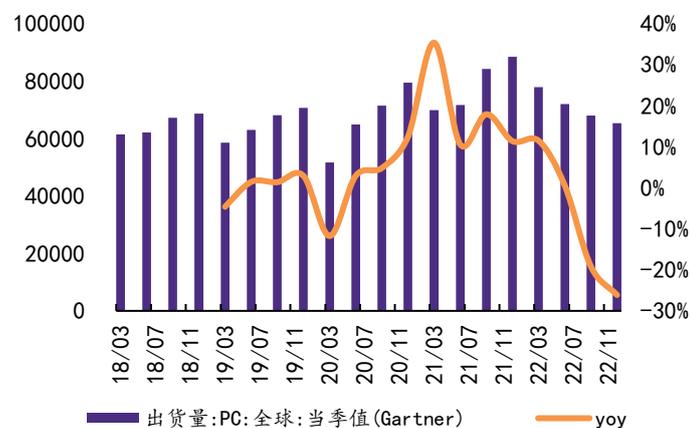


资料来源：wind，华鑫证券研究

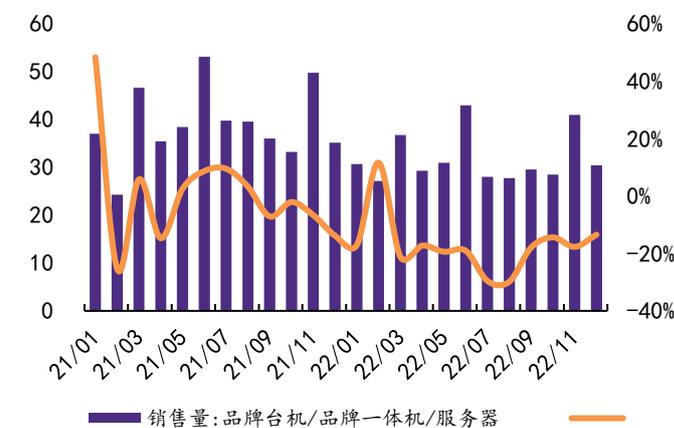
资料来源：wind，华鑫证券研究

个人电脑方面，2020-2021 年疫情带来居家办公需求快速上升，推动 PC 重回增长轨道，但疫情带来短期复苏结束后 PC 重回弱势的趋势，在 2022 年二季度开始进入拐点，2022Q2 全球 PC 出货量同比微增 0.53%，远低于 Q1 的 11.44% 的增速，2022Q4 全球 PC 出货量同比下降 26.13%。

图表 32：全球 PC 季度出货量（单位：千台，%）



图表 33：中国台机/服务器月度出货量（单位：万台）

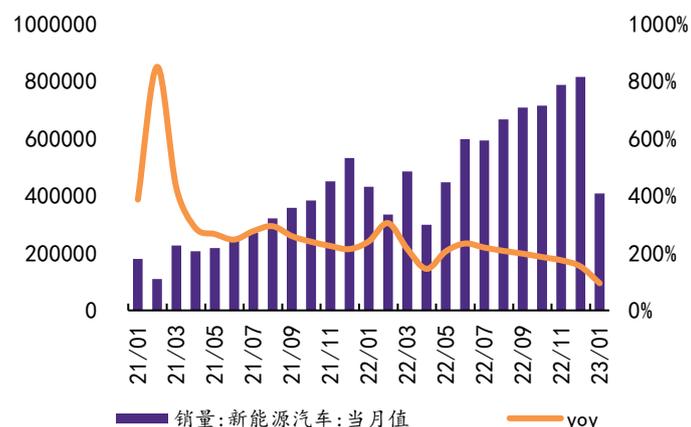


资料来源：wind，华鑫证券研究

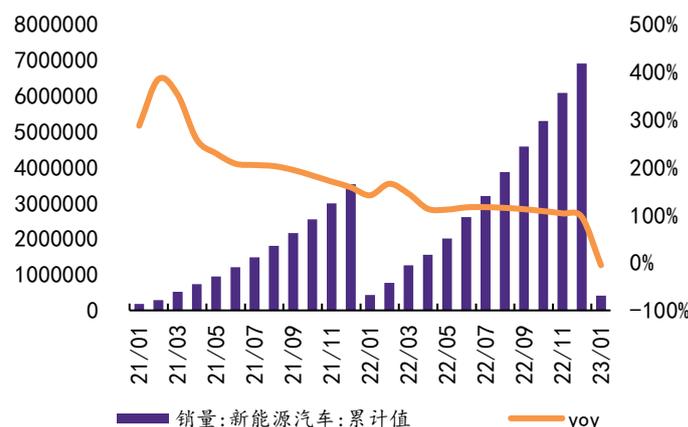
资料来源：wind，华鑫证券研究

随着汽车智能化和电动化带来更好的用户体验以及国家大力推广新能源车消费，新能源车销售依旧保持强劲势头，2022 年 10-1 月分别取得 86%、75%、53% 的同比增速。新能源车产业链已经发展成熟，随着汽车芯片的算力进一步提升，汽车芯片供应也逐步缓解，叠加各大车厂不断推出新品，我们预计 2023 年新能源车依旧会保持较高的销量增速，欧盟计划在 2035 年停止生产燃油车，新能源车替代传统燃油车的浪潮是不可逆转的。汽车电动化和智能化带来的电子零部件和汽车半导体的需求将持续保持高成长态势。

图表 34：中国新能源车月度销售量（单位：辆，%）



图表 35：中国新能源车累计销售量（单位：辆，%）



资料来源：wind，华鑫证券研究

资料来源：wind，华鑫证券研究

4、行业动态跟踪

4.1、半导体

台积电考虑在日本建第二座芯片工厂，预计投资近 74 亿美元

台积电计划在日本熊本县建立其第二座芯片制造厂，投资规模有望超过 1 万亿日元（约合 74 亿美元）。台积电在熊本的首家工厂现已动工，目标 2024 年投产。第二家工厂预计将于 2030 年前完工，或采用 5 纳米/10 纳米制程。台积电正就政府补贴和客户投资等问题谈判，将在年底前敲定细节。

（资料来源：全球半导体观察）

韩国拟 47 万亿韩元投资半导体产业

据外媒《BusinessKorea》报道，韩国于 2 月 20 日宣布，将在 4 月启动数据中心建设项目，以更好地利用韩国自主研发生产的人工智能芯片，该项目将为类似 ChatGPT 的创新人工智能服务奠定基础。

在半导体、显示器和电动汽车电池产业方面，韩国今年计划对民间部门的投资项目总计达 69 万亿韩元，其中半导体 47 万亿韩元、显示器 14 万亿韩元、电动汽车电池 8 万亿韩元。据了解，去年 10 月，韩国发布了国家战略技术培育方案，将半导体、显示器、二次电池等技术列为“12 大国家战略技术”。

通过对半导体领域的投资，韩国将建设一个新的产业园区；在电动汽车电池领域，韩国将建设新产品的研究设施和中试生产线以及工程师培训中心；而对显示领域的投资是为了加速开发量子点等下一代技术和产品。

（资料来源：全半导体观察球）

国资委：加大对集成电路等关键领域科技投入

2 月 23 日，国务院国有资产监督管理委员会主任张玉卓在国新办新闻发布会上表示，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。

张玉卓表示，中央企业在破解“卡脖子”技术难题方面，还有很大的潜力。科技决定着企业的未来，也决定着未来的企业。面向未来，国资委将准确把握中央企业在我国科技创新全局中的战略地位，巩固优势、补齐短板、紧跟前沿，强化企业科技创新主体地位，着力打造创新型国有企业。

（资料来源：全半导体观察球）

4.2、消费电子

2023 年 Server DRAM 位元产出比重达 37.6%，将正式超越 Mobile DRAM

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，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%。

Server DRAM 方面，受惠于 AI 与 HPC 新应用带动，后续服务器领域不论是出货及平均搭载容量的成长幅度都高于智能手机领域，在未来几年内仍会是 DRAM 位元产出比重最高的项目。同时，Server DRAM 目前具有一定程度的价格弹性，原厂也在去年第三季起大幅下调合约价，因此，TrendForce 集邦咨询预估 2023 年 Server DRAM 平均搭载容量年增率可达 12.1%。

（资料来源：全半导体观察球）

PA 去库存接近尾声 2023 或成模组化元年

据供应链消息，在经历了近一年半库存去化阶段后，随着智能手机厂商 2022 年囤积的 PA 库存不断出清，库存去化已逐渐步入尾声，并有望于今年 Q1 或 Q2 正式完结。据 IDC 于不久前披露的数据显示，2022 年全球智能手机出货量同比下降 11.3% 至 12.1 亿台，创下 2013 年以来的最低年度出货量。就国内市场而言，2022 年中国智能手机市场出货量约为 2.86 亿台，同比下降 13.2%。不过，IDC 认为 2023 年销量将会出现反弹，预计 2023 年全球智能手机出货量达 12.7 亿部，同比增长 2.8%。

盛世投资管理合伙人、盛世智达总经理陈立志认为，国内 PA 厂商正逐步向高端产品市场迈进，呈现出高度集成化的趋势，模组化和射频前端全覆盖成为主力方向。对于国内 PA 厂商而言，机遇与挑战并存，一方面在 5G 基站、AIoT、可穿戴设备、汽车电子等方面，对于高端化、集成化 PA 产品的需求持续旺盛；另一方面，受国际局势影响，下游客户对于国产替代的意愿十分强烈。

（资料来源：集微网）

消费端不给力，高通围绕其供应链芯片开展付费云服务

2 月 21 日，高通宣布推出一项付费云软件服务 Qualcomm Aware，帮助使用其芯片的公司在供应链中监控商品。这项云软件服务预计将于今年晚些时候上市。

据介绍，Qualcomm Aware 提供高度可定制的框架并实施标准 API，旨在提供与私有云、行业特定应用平台、用于企业资源规划（ERP）的现有企业软件工具、供应链的无缝互操作性管理、库存管理等。

Qualcomm Aware 将连接到其他基于云的服务，如微软公司的 Dynamics365 服务，企业可使用该服务来监控库存和供应链情况。微软 Cloud+AI 公司副总裁 Ulrich Homann 表示，

通过与 Dynamics365 Supply Chain Management 的集成, Qualcomm 为客户提供了一种无缝的方式来跟踪资产、管理库存和提高运营效率。

此前,高通公布 2023 财年第一财季营收为 94.63 亿美元,与上年同期的 107.05 亿美元相比下降 12%;净利润为 22.35 亿美元,与上年同期的 33.99 亿美元相比下降 34%。高通认为,手机需求仍然疲软,企业和工业部门情况也在恶化。

高通的营收来源主要为技术许可业务(QTL)和半导体业务(QCT)。该财季里,高通技术许可部门 QTL 营收为 15.24 亿美元,同比下降 16%;QCT 业务实现营收 78.92 亿美元,同比减少 11%。

(资料来源:全半导体观察球)

4.3、汽车电子

OPPO、vivo 宣布与蔚来完成数字车钥匙的合作

2月24日OPPO宣布与蔚来完成数字车钥匙的合作。数字车钥匙可以让车主通过智能手机、可穿戴设备等解锁汽车,并对汽车实施相关的操作,提升用车便利性,也因此受到越来越多车企的关注。包括宝马、奔驰、奥迪、大众、现代、特斯拉、小鹏汽车等一线车企均在引入相关的技术。OPPO称:“目前公司已与特斯拉、蔚来、理想、小鹏等超过120家厂商达成合作。另外,江淮汽车将与华为合作造车的消息受到市场关注。业内人士认为,在手机市场销量增长乏力情况下,华为、OPPO、小米等手机企业加速拓展汽车领域业务,寻找新的增长点。”

vivo同日宣布:“vivo数字车钥匙已深度适配蔚来,手机近车即可解锁车辆,一起迎接未来。”手机支持的机型包括有:vivo X系列、vivo S系列、iQOO旗舰系列、iQOO Neo系列、iQOO Z系列以及NEX系列。车型支持包括:蔚来ET7、ET5、ES7、EC7及更新车型,其它车型积极适配中。

(资料来源:集微网)

4D毫米波雷达被特斯拉带火与激光雷达终有一战?

近日,特斯拉向欧洲监管机构提交了车辆变更申请,证实最新自动驾驶硬件HW4.0即将量产上车。最引发热议的是,外媒爆料特斯拉HW4.0硬件系统将配置一枚高分辨率毫米波雷达,而且还为其增加了用于雷达的加热器,以防止冰雪天气中对雷达信号的影响。据此前流出的内部文件,推测特斯拉或将采用全球首家上市的4D毫米波雷达公司Arbe研发的“Phoenix”4D毫米波雷达。

在自动驾驶感知领域一直做“减法”的特斯拉,宣布从2021年5月起北美制造的Model 3和Model Y将不再配备毫米波雷达,这些车型将通过摄像头视觉和深度神经网络来支撑Autopilot、FSD完全自动驾驶和主动安全功能。但特斯拉并没有放弃毫米波雷达,2022年6月左右,据称其又向FCC联邦通讯委员会提交了毫米波雷达的相关材料,当时业界就推测是4D成像毫米波雷达。特斯拉或启用4D毫米波雷达,以及结合去年下半年以来,

长安深蓝旗下全新轿车 SL03、上汽飞凡 R7 等车型搭载 4D 毫米波雷达上车来看，该技术未来两三年将迎来市场爆发。

（资料来源：集微网）

半导体巨头看好车芯需求，美最大设备厂商：中国将是最大贡献者

近日，美国最大的半导体设备制造商应用材料公司公布了其上季度财报，并预计在汽车和工业芯片制造设备的强劲需求推动下，公司在下一财季仍可以实现强劲的销售数据。应用材料预计，尽管芯片行业整体仍然低迷，但汽车芯片和其他中低端芯片的设备销量仍将增长，而中国将成为其最大动力。

由于芯片行业仍处于普遍供过于求的状态，许多芯片巨头今年都削减了新工厂和设备的预算。但应用材料的最新展望却乐观地认为，包括汽车芯片在内的一些细分芯片行业仍有亮点。公司 CEO 迪克森（Gary Dickerson）表示，虽然这类产品（汽车芯片等）通常是在使用成熟工艺的机器上生产的，但客户正在增加产能以满足需求。除了应用材料，亚诺德半导体（Analog）和格芯（GlobalFoundries）等芯片制造商也表示，某些类型的半导体仍存在短缺，尤其是用于汽车、工厂设备和智能联网电器的半导体。

（资料来源：全球半导体观察）

5、 近期新股

5.1、 纳睿雷达（688522.SH）：全极化有源相控阵雷达系统解决方案提供商

公司是一家以科技创新为驱动，专注于提供全极化有源相控阵雷达探测系统解决方案的高新技术企业。公司目前所生产的产品主要为 X 波段双极化（双偏振）有源相控阵雷达及配套的软硬件产品，目前主要应用于气象探测领域，并逐步在水利防洪、民用航空、海洋监测、森林防火、公共安全监测等领域进行市场化推广；公司是国内掌握全极化有源相控阵雷达技术并较早实现双极化（双偏振）有源相控阵雷达产业化的企业，并在粤港澳大湾区组建了国内首个超高时空分辨率的 X 波段双极化（双偏振）有源相控阵雷达天气观测网；通过中国政府采购网以“相控阵天气雷达”为关键词检索采购公告信息，公司的 X 波段双极化（双偏振）有源相控阵雷达，在 2018-2021 年度国内同类型产品中的累计中标数量排名第一。

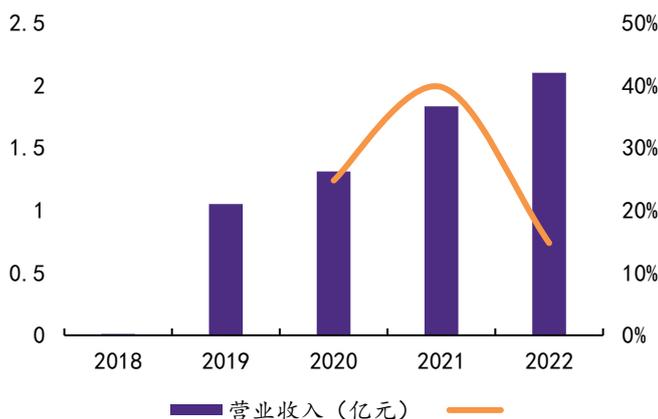
图表 36：纳睿雷达主营产品——有源相控阵雷达



资料来源：公司官网，华鑫证券研究

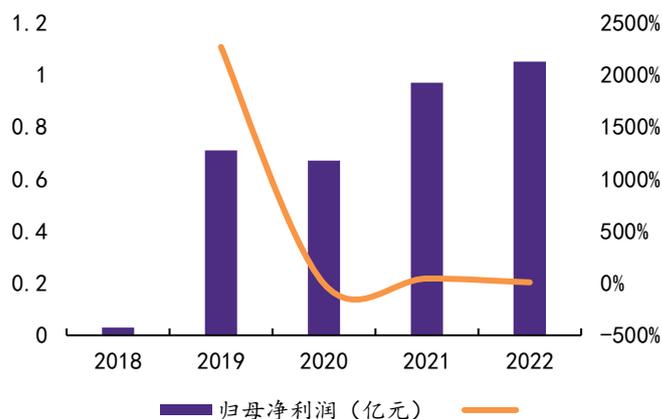
公司 2018-2022 年实现营业收入分别 0.01 亿元/1.05 亿元/1.31 亿元/1.83 亿元/2.10 亿元，实现归母净利润分别为 0.03 亿元/0.71 亿元/0.67 亿元/0.97 亿元/1.05 亿元。2019-2022 年，公司营业收入复合增长率为 25.99%，归母净利润复合增长率为 13.93%。最新报告期，2022 年公司实现营业收入同比增长 14.74%；实现归母净利润同比增长 9.13%。

图表 37: 纳睿雷达营业收入 (亿元)



资料来源: wind, 华鑫证券研究

图表 38: 纳睿雷达归母净利润 (亿元)



资料来源: wind, 华鑫证券研究

5.2、茂莱光学 (688502.SH)：国内领先的工业级精密光学厂商

公司主要产品覆盖深紫外 DUV、可见光到远红外全谱段，主要包括精密光学器件、光学镜头和光学系统三大类：

(1) 精密光学器件包括透镜、棱镜和平片（包括多光谱滤光片、荧光滤光片、太空反射镜等），应用于光刻机、高分卫星、探月工程、民航飞机等国家重大战略发展领域。公司研发的精密光学器件已应用于国产光刻机中，为光刻机国产化提供了重要支撑；公司自主研发的航天用滤光片可在复杂的外太空环境下实现多光谱高清成像，已成功应用于我国“资源系列”、“高分系列”、“海洋系列”等卫星载荷项目。

(2) 精密光学镜头包括显微物镜、机器视觉镜头、成像镜头和监测镜头系列产品，具有高精度、高分辨率、成像质量优质的技术特点，可应用于半导体检测设备、基因测序显微设备和 3D 扫描、光电传感、航天监测及激光雷达等领域。公司的视觉测量相机镜头组件被成功应用于执行我国空间站核心舱任务。

(3) 精密光学系统主要包括半导体检测光学模组、医疗检测光学系统模组、生物识别光学模组、AR/VR 光学测试模组及光学检测设备，覆盖多个科技前沿应用领域里光学模组和光学设备的设计、装调及测试，提供光机电算一体化的解决方案，助力相关行业的龙头企业开发前瞻性技术。公司为 Camtek、KLA 等全球知名半导体检测装备商研制的半导体检测光学模组，可以用于芯片检测，为加速芯片检测设备的性能优化、整合配置提供支撑。公司为华大智造研制的基因测序光学引擎是国内较早可商用的基因测序光学引擎之一，并在“2019-nCoV”疫情期间助力华大智造“火眼实验室”，是其新冠病毒测序系统的核心光学引擎供应商。公司为 Bio-Rad、Antylia Scientific 研制的 PCR 基因扩增光学模组亦被广泛用于新冠病毒检测。公司研制的 AR/VR 光学测试模组及光学检测设备被 Facebook、Microsoft 等客户用于对其 AR/VR 可穿戴设备进行光学性能检测。

图表 39：茂莱光学发展历程

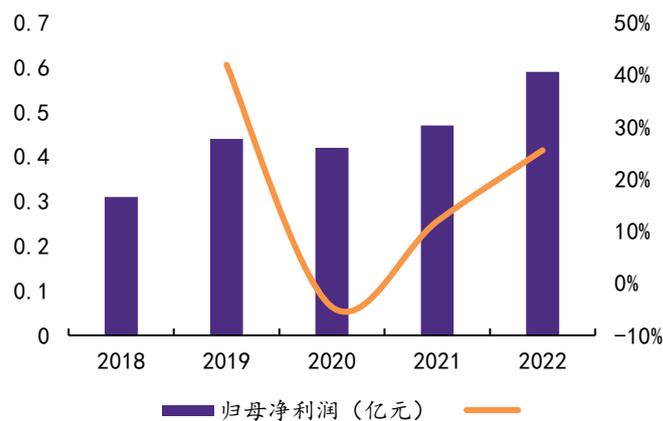
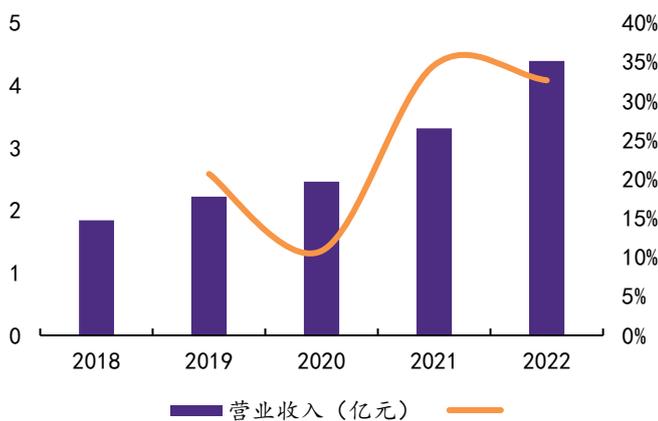


资料来源：茂莱光学招股说明书，华鑫证券研究

公司 2018-2021 年实现营业收入分别 1.84 亿元/2.22 亿元/2.46 亿元/3.31 亿元/4.39 亿元，实现归母净利润分别为 0.31 亿元/0.44 亿元/0.42 亿元/0.47 亿元/0.59 亿元。2018-2022 年，公司营业收入复合增长率为 24.28%，归母净利润复合增长率为 17.46%。最新报告期，2022 年公司实现营业收入同比增长 32.63%；实现归母净利润同比增长 25.53%。

图表 40：茂莱光学营业收入（亿元）

图表 41：茂莱光学归母净利润（亿元）



资料来源：wind，华鑫证券研究

资料来源：wind，华鑫证券研究

6、风险提示

- (1) 宏观经济复苏不及预期
- (2) 美国加息超预期
- (3) 居民消费复苏不及预期
- (4) 新冠疫情反复
- (5) 推荐公司业绩不及预期风险等

■ 电子组介绍

毛正：复旦大学材料学硕士，三年美国半导体上市公司工作经验，曾参与全球领先半导体厂商先进制程项目，五年商品证券投研经验，2018-2020 年就职于国元证券研究所担任电子行业分析师，内核组科技行业专家；2020-2021 年就职于新时代证券研究所担任电子行业首席分析师，iFind 2020 行业最具人气分析师，东方财富 2021 最佳分析师第二名；2021 年加入华鑫证券研究所担任电子行业首席分析师。

刘煜：新加坡南洋理工大学集成电路设计专业硕士，曾于中科寒武纪任芯片设计工程师，2021 年加入华鑫证券研究所，从事电子行业研究。

赵心怡：香港中文大学电子工程学士，香港科技大学硕士，电子与金融复合背景，2022 年加入华鑫证券研究所，从事电子行业研究。

■ 证券分析师承诺

本报告署名分析师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。

■ 证券投资评级说明

股票投资评级说明：

	投资建议	预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	买入	> 20%
2	增持	10% — 20%
3	中性	-10% — 10%
4	卖出	< -10%

行业投资评级说明：

	投资建议	行业指数相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	推荐	> 10%
2	中性	-10% — 10%
3	回避	< -10%

以报告日后的 12 个月内，预测个股或行业指数相对于相关证券市场主要指数

的涨跌幅为标准。

相关证券市场代表性指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以道琼斯指数为基准。

■ 免责声明

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所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、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。