

2023年03月13日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

海外管制升级，关注半导体上游基础环节

—电子行业周报

推荐(维持)

投资要点

分析师：毛正 S1050521120001

maozheng@cfsc.com.cn

分析师：刘煜 S1050523030001

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)	-5.0	3.0	-14.8
沪深300	-4.3	0.5	-7.9

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

- 《电子行业周报：自主可控势在必行，第三代半导体存错杀机会》 2023-03-06
- 《电子行业周报：需求弱复苏，关注AI算力和军工激光等方向》 2023-02-27
- 《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

上周回顾

3月6日-3月10日当周，电子行业下跌2.36%，表现不如上周（上涨2.39%）。电子行业细分板块跌多涨少，仅半导体设备、半导体材料、电子化学品板块上涨，涨幅分别为2.06%、1.48%、0.82%。估值方面，半导体设备、光学元件、LED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

美国时间3月8日，ASML发布公告对荷兰政府设备出口限制解读，认为仅TWINSKAN NXT:2000i及以上高端浸没式光刻系统机型需要申请出口许可，成熟制程客户仍将可使用1980及以下型号浸没式光刻机，可支持28nm及14nm制程的多重曝光工艺。同时近期，大基金二期入股长存，持股比例达到12.2416%，认缴额达到128.87亿元，后续有望助力扩产及国产化推进，我们认为国产设备材料厂商将充分受益。半导体设备：SMIC23年资本开支指引较22年基本持平，重视产品国产化0-1突破及平台型布局的设备企业，建议关注北方华创、中微公司、芯源微、拓荆科技-U、华海清科、精测电子等。设备零部件：受益于设备国产化率提升，建议关注富创精密、新莱应材等。半导体材料：国产光刻胶有望实现高端品类量产突破，建议关注华懋科技、晶瑞电材、彤程新材、容大感光等，此外建议关注鼎龙股份、华特气体、安集科技、江丰电子等。

IC设计领域及其他环节，建议持续关注具备贝塔属性的AI算力领域核心半导体公司如海光信息，龙芯中科，寒武纪，瑞芯微等。其他细分赛道寻找具备阿尔法属性及长期成长路径清晰的公司，建议关注射频领域卓胜微，模拟领域纳芯微、圣邦股份、杰华特、芯海科技等，功率领域建议关注东微半导、士兰微、新洁能、宏微科技、捷捷微电等，以太网phy芯片建议关注裕太微-U，半导体第三方检测建议关注伟测科技。

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。

2023 年电视终端需求虽然出现了小幅复苏，但产业链各环节的库存水平已经开始逐渐恢复健康。根据群智咨询统计数据 displays，到 2023 年年初，品牌整体库存水平明显下降至 11 周，液晶电视面板厂商的整体库存水平也降至 1.7 周左右，达到了相对健康的水平。根据群智咨询的测算，2023 年一季度全球 LCD TV 面板市场的供需比例已经回落到 5.1%（面积基准），整体供需趋势向平衡转变，预计在二季度，随着面板供应跟随需求稳步恢复，供需比例进一步回落到 4.6%，供需状况将趋于紧张，面板价格短期内将出现上涨。建议关注 TCL 科技，京东方 A。

■ 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，地缘政治不稳定等风险

重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2023-03-10 股价	EPS			PE			投资评级
			2021	2022E	2023E	2021	2022E	2023E	
002371.SZ	北方华创	261.17	2.05	3.39	4.66	116	77	56	买入
688012.SH	中微公司	123.50	1.64	2.02	2.60	75	61	48	买入
688037.SH	芯源微	238.30	0.92	2.08	2.63	285	115	91	买入
688072.SH	拓荆科技-U	303.75	0.72	1.73	2.80	574	176	108	买入
688120.SH	华海清科	295.98	2.48	4.18	6.31	159	71	47	买入
300567.SZ	精测电子	65.33	0.69	1.02	1.37	130	64	48	买入
688409.SH	富创精密	114.60	0.81	1.14	1.73	197	101	66	买入
300260.SZ	新莱应材	82.30	0.75	1.52	2.21	110	54	37	买入
603306.SH	华懋科技	39.54	0.57	0.90	1.16	72	46	36	买入
300655.SZ	晶瑞电材	16.99	0.59	0.30	0.44	48	56	39	买入
603650.SH	彤程新材	37.20	0.55	0.55	0.86	72	403	257	未评级
300576.SZ	容大感光	34.90	0.21			186			未评级

300054.SZ	鼎龙股份	24.28	0.23	0.43	0.56	94	57	44	买入
688268.SH	华特气体	81.68	1.08	2.03	2.41	76	40	34	买入
688019.SH	安集科技	226.98	2.35		5.33	136		32	未评级
300666.SZ	江丰电子	78.58	0.47		1.54	210		136	未评级
688041.SH	海光信息	52.35	0.16		0.62	278		1968	未评级
688047.SH	龙芯中科	110.61	0.66		0.72	187		617	未评级
688256.SH	寒武纪-U	91.98	-2.06		-1.79	-44		-206	未评级
603893.SH	瑞芯微	75.63	1.44	1.07	1.80	52	71	42	买入
300782.SZ	卓胜微	116.04	6.40	2.32	3.08	29	50	38	买入
688052.SH	纳芯微	282.58	2.95	3.02	4.73	128	94	60	买入
300661.SZ	圣邦股份	151.44	2.96	2.69	3.36	79	56	45	买入
688141.SH	杰华特	45.90	0.37		0.65	145		315	未评级
688595.SH	芯海科技	44.26	0.96	1.88	2.65	66	34	24	买入
688261.SH	东微半导	248.60	2.91	4.22	5.76	114	59	44	买入
600460.SH	士兰微	33.69	1.07	1.05	1.33	31	32	25	买入
605111.SH	新洁能	78.41	2.90	2.17	3.16	41	36	25	买入
688711.SH	宏微科技	85.50	0.70	0.69	1.07	173	124	79	买入
300623.SZ	捷捷微电	22.49	0.67	0.90	1.10	34	25	20	买入
688515.SH	裕太微-U	200.70	-0.01		0.54	-34717		298	未评级
688372.SH	伟测科技	105.58	2.02	2.80	3.95	70	38	27	买入
002273.SZ	水晶光电	12.53	0.32	0.42	0.52	38	414	336	未评级
688127.SH	蓝特光学	19.09	0.35		0.54	55		144	未评级
002008.SZ	大族激光	28.21	1.87	1.24	1.81	14	23	16	买入
688170.SH	德龙激光	52.31	1.13	0.57	1.20	62	93	44	买入
002222.SZ	福晶科技	18.55	0.45	0.49	0.55	40	38	34	买入
000100.SZ	TCL 科技	4.28	0.72	0.03	0.26	5	26765	2863	未评级
000725.SZ	京东方 A	4.07	0.67	0.14	0.25	5	10782	6144	未评级
002036.SZ	联创电子	12.38	0.11	0.28	0.56	153	44	22	买入
688195.SH	腾景科技	24.65	0.40	0.51	0.79	61	48	31	买入
002384.SZ	东山精密	27.80	1.09	1.40	1.76	26	339	270	未评级
300909.SZ	汇创达	34.87	1.48	1.08	1.64	35	32	21	买入
688048.SH	长光华芯	123.95	1.13		1.68	146		100	未评级
600363.SH	联创光电	31.77	0.51	0.76	1.21	51	42	26	买入
300747.SZ	锐科激光	27.79	1.09	0.24	0.88	31	661	180	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	6
1.1、 本周重点推荐及推荐组	6
1.2、 海外龙头动态一览	9
2、 分析及展望	11
2.1、 周涨幅排行	11
2.2、 行业重点公司估值水平和盈利预测	14
3、 行业高频数据	17
3.1、 台湾电子行业指数跟踪	17
3.2、 电子行业主要产品指数跟踪	20
4、 近期新股	24
4.1、 金海通 (603061.SH)：专注半导体芯片测试设备	24
4.2、 未来电器 (301386.SZ)：低压断路器附件领域领先企业	26
5、 行业动态跟踪	28
5.1、 半导体	28
5.2、 消费电子	29
5.3、 汽车电子	31
6、 行业重点公司公告	34
7、 风险提示	40

图表目录

图表 1：重点推荐标的和业绩评级	7
图表 2：海外龙头估值水平及周涨幅	9
图表 3：费城半导体指数近两周走势	10
图表 4：费城半导体指数近两年走势	10
图表 5：3月6日-3月10日行业周涨跌幅比较 (%)	11
图表 6：3月10日行业市盈率 (TTM) 比较	11
图表 7：3月6日-3月10日电子细分板块周涨跌幅比较 (%)	12
图表 8：3月10日电子细分板块市盈率 (TTM) 比较	12
图表 9：重点公司周涨幅前十股票	13
图表 10：行业重点公司估值水平及盈利预测	14

图表 11: 台湾半导体行业指数近两周走势	17
图表 12: 台湾半导体行业指数近两年走势	17
图表 13: 台湾计算机及外围设备行业指数近两周走势	17
图表 14: 台湾计算机及外围设备行业指数近两年走势	17
图表 15: 台湾电子零组件行业指数近两周走势	18
图表 16: 台湾电子零组件行业指数近两年走势	18
图表 17: 台湾光电行业指数近两周走势	18
图表 18: 台湾光电行业指数近两年走势	18
图表 19: 中国台湾 IC 各版块产值当季同比变化 (%)	19
图表 20: NAND 价格 (单位: 美元)	20
图表 21: DRAM 价格 (单位: 美元)	20
图表 22: 全球半导体销售额 (单位: 十亿美元)	20
图表 23: 全球半导体销售额, 分地区 (单位: 十亿美元)	20
图表 24: 面板价格 (单位: 美元/片)	21
图表 25: 国内手机月度出货量 (单位: 万部, %)	21
图表 26: 全球手机季度出货量 (单位: 百万部, %)	21
图表 27: 无线耳机月度出口量 (单位: 个, %)	22
图表 28: 无线耳机累计出口量 (单位: 个, %)	22
图表 29: 中国智能手表月度产量 (单位: 万个, %)	22
图表 30: 中国智能手表累计产量 (单位: 个, %)	22
图表 31: 全球 PC 季度出货量 (单位: 千台, %)	23
图表 32: 中国台机/服务器月度出货量 (单位: 万台)	23
图表 33: 中国新能源车月度销售量 (单位: 辆, %)	23
图表 34: 中国新能源车累计销售量 (单位: 辆, %)	23
图表 35: 金海通主营产品——平移式测试分选机	24
图表 36: 金海通营业收入 (亿元)	25
图表 37: 金海通归母净利润 (亿元)	25
图表 38: 未来电器主营产品	26
图表 39: 未来电器营业收入 (亿元)	27
图表 40: 未来电器归母净利润 (亿元)	27
图表 41: 本周重点公司公告	34

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

美国时间3月8日，ASML发布公告对荷兰政府设备出口限制解读，认为仅TWINSKAN NXT:2000i及以上高端浸没式光刻系统机型需要申请出口许可，成熟制程客户仍将可使用1980及以下型号浸没式光刻机，可支持28nm及14nm制程的多重曝光工艺。同时近期，大基金二期入股长存，持股比例达到12.2416%，认缴额达到128.87亿元，后续有望助力扩产及国产化推进，我们认为国产设备材料厂商将充分受益。半导体设备：SMIC23年资本开支指引较22年基本持平，重视产品国产化0-1突破及平台型布局的设备企业，建议关注北方华创、中微公司、芯源微、拓荆科技-U、华海清科、精测电子等。设备零部件：受益于设备国产化率提升，建议关注富创精密、新莱应材等。半导体材料：国产光刻胶有望实现高端品类量产突破，建议关注华懋科技、晶瑞电材、彤程新材、容大感光等，此外建议关注鼎龙股份、华特气体、安集科技、江丰电子等。

IC设计领域及其他环节，建议持续关注具备贝塔属性的AI算力领域核心半导体公司如海光信息，龙芯中科，寒武纪，瑞芯微等。其他细分赛道寻找具备阿尔法属性及长期成长路径清晰的公司，建议关注射频领域卓胜微，模拟领域纳芯微、圣邦股份、杰华特、芯海科技等，功率领域建议关注东微半导、士兰微、新洁能、宏微科技、捷捷微电等，以太网phy芯片建议关注裕太微-U，半导体第三方检测建议关注伟测科技。

(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。

2023年电视终端需求虽然出现了小幅复苏，但产业链各环节的库存水平已经开始逐渐恢复健康。根据群智咨询统计数据显示，到2023年年初，品牌整体库存水平明显下降至11周，液晶电视面板厂商的整体库存水平也降至1.7周左右，达到了相对健康的水平。根据群智咨询的测算，2023年一季度全球LCD TV面板市场的供需比例已经回落到5.1%（面积基准），整体供需趋势向平衡转变，预计在二季度，随着面板供应跟随需求稳步恢复，供需比例进一步回落到4.6%，供需状况将趋于紧张，面板价格短期内将出现上涨。建议关注TCL科技，京东方A。

(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	2023-03-10 股价	EPS			PE			投资评级
			2021	2022E	2023E	2021	2022E	2023E	
002371.SZ	北方华创	261.17	2.05	3.39	4.66	116	77	56	买入
688012.SH	中微公司	123.50	1.64	2.02	2.60	75	61	48	买入
688037.SH	芯源微	238.30	0.92	2.08	2.63	285	115	91	买入
688072.SH	拓荆科技-U	303.75	0.72	1.73	2.80	574	176	108	买入
688120.SH	华海清科	295.98	2.48	4.18	6.31	159	71	47	买入
300567.SZ	精测电子	65.33	0.69	1.02	1.37	130	64	48	买入
688409.SH	富创精密	114.60	0.81	1.14	1.73	197	101	66	买入
300260.SZ	新莱应材	82.30	0.75	1.52	2.21	110	54	37	买入
603306.SH	华懋科技	39.54	0.57	0.90	1.16	72	46	36	买入
300655.SZ	晶瑞电材	16.99	0.59	0.30	0.44	48	56	39	买入
603650.SH	彤程新材	37.20	0.55	0.55	0.86	72	403	257	未评级
300576.SZ	容大感光	34.90	0.21			186			未评级
300054.SZ	鼎龙股份	24.28	0.23	0.43	0.56	94	57	44	买入
688268.SH	华特气体	81.68	1.08	2.03	2.41	76	40	34	买入
688019.SH	安集科技	226.98	2.35		5.33	136		32	未评级
300666.SZ	江丰电子	78.58	0.47		1.54	210		136	未评级
688041.SH	海光信息	52.35	0.16		0.62	278		1968	未评级
688047.SH	龙芯中科	110.61	0.66		0.72	187		617	未评级
688256.SH	寒武纪-U	91.98	-2.06		-1.79	-44		-206	未评级
603893.SH	瑞芯微	75.63	1.44	1.07	1.80	52	71	42	买入
300782.SZ	卓胜微	116.04	6.40	2.32	3.08	29	50	38	买入
688052.SH	纳芯微	282.58	2.95	3.02	4.73	128	94	60	买入
300661.SZ	圣邦股份	151.44	2.96	2.69	3.36	79	56	45	买入
688141.SH	杰华特	45.90	0.37		0.65	145		315	未评级
688595.SH	芯海科技	44.26	0.96	1.88	2.65	66	34	24	买入
688261.SH	东微半导	248.60	2.91	4.22	5.76	114	59	44	买入
600460.SH	士兰微	33.69	1.07	1.05	1.33	31	32	25	买入
605111.SH	新洁能	78.41	2.90	2.17	3.16	41	36	25	买入
688711.SH	宏微科技	85.50	0.70	0.69	1.07	173	124	79	买入
300623.SZ	捷捷微电	22.49	0.67	0.90	1.10	34	25	20	买入
688515.SH	裕太微-U	200.70	-0.01		0.54	-34717		298	未评级
688372.SH	伟测科技	105.58	2.02	2.80	3.95	70	38	27	买入

002273.SZ	水晶光电	12.53	0.32	0.42	0.52	38	414	336	未评级
688127.SH	蓝特光学	19.09	0.35		0.54	55		144	未评级
002008.SZ	大族激光	28.21	1.87	1.24	1.81	14	23	16	买入
688170.SH	德龙激光	52.31	1.13	0.57	1.20	62	93	44	买入
002222.SZ	福晶科技	18.55	0.45	0.49	0.55	40	38	34	买入
000100.SZ	TCL 科技	4.28	0.72	0.03	0.26	5	26765	2863	未评级
000725.SZ	京东方 A	4.07	0.67	0.14	0.25	5	10782	6144	未评级
002036.SZ	联创电子	12.38	0.11	0.28	0.56	153	44	22	买入
688195.SH	腾景科技	24.65	0.40	0.51	0.79	61	48	31	买入
002384.SZ	东山精密	27.80	1.09	1.40	1.76	26	339	270	未评级
300909.SZ	汇创达	34.87	1.48	1.08	1.64	35	32	21	买入
688048.SH	长光华芯	123.95	1.13		1.68	146		100	未评级
600363.SH	联创光电	31.77	0.51	0.76	1.21	51	42	26	买入
300747.SZ	锐科激光	27.79	1.09	0.24	0.88	31	661	180	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

3月6日-3月10日当周，海外龙头整体跌多涨少，表现不如上周。大立光、英特尔、JSR涨幅排名前三，涨跌幅分别6.05%、3.11%、3.05%。QORVO本周领跌，跌幅7.18%。

图表 2：海外龙头估值水平及周涨幅

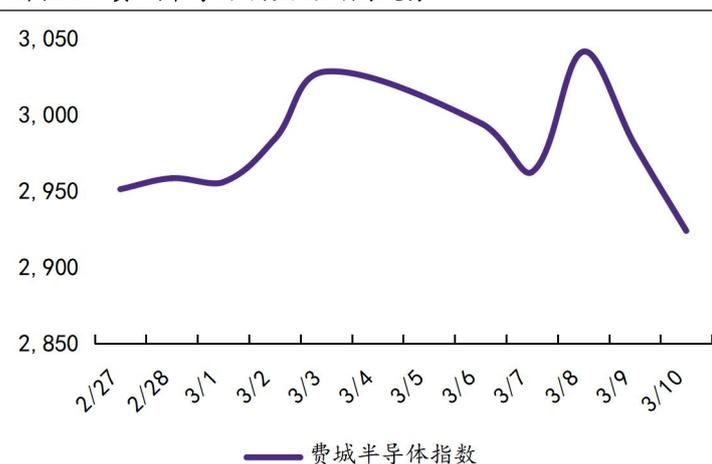
	证券代码	证券简称	国家/地区	市值(亿元) 2023-3-10	PE(LYR)	PB(MRQ)	周涨跌幅(%)
处理器	OR24.L	英特尔	美国	1126	14	1	3.11
	QCOM.0	高通	美国	1284	10	7	-6.80
	NVDA.0	英伟达	美国	5672	130	26	-3.86
存储	MU.0	美光科技	美国	599	7	1	-3.26
模拟	TXN.0	德州仪器	美国	1555	18	11	-2.30
	NXPI.0	恩智浦半导体	荷兰	454	16	6	-4.32
射频	SWKS.0	思佳讯	美国	177	14	3	-2.18
	QRVO.0	QORVO	美国	95	9	2	-7.18
功率半导体	STM.N	意法半导体	荷兰	436	11	3	-0.90
	IFX.DF	英飞凌科技	德国		21	3	2.72
光学	3008.TW	大立光	中国台湾	3157	17	2	6.05
半导体设备	AMAT.0	应用材料	美国	967	15	7	-3.84
	ASML.0	阿斯麦	荷兰	2372	40	25	-5.67
硅片	6488.TWO	环球晶圆	中国台湾	2204	19	4	0.00
光刻胶	4185.T	JSR	日本	6679	18	2	3.05
晶圆代工	2330.TW	台积电	中国台湾	139769	13	5	-0.58
化合物半导体	3105.TWO	稳懋	中国台湾	698	13	2	-1.50
封装	ASX.N	日月光投资	中国台湾	159	7	2	-3.35
分销	ARW.N	艾睿电子	美国	68	5	1	-3.48
	AVT.0	安富利	美国	39	6	1	-5.75

资料来源：wind，华鑫证券研究，截至2023年3月10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。

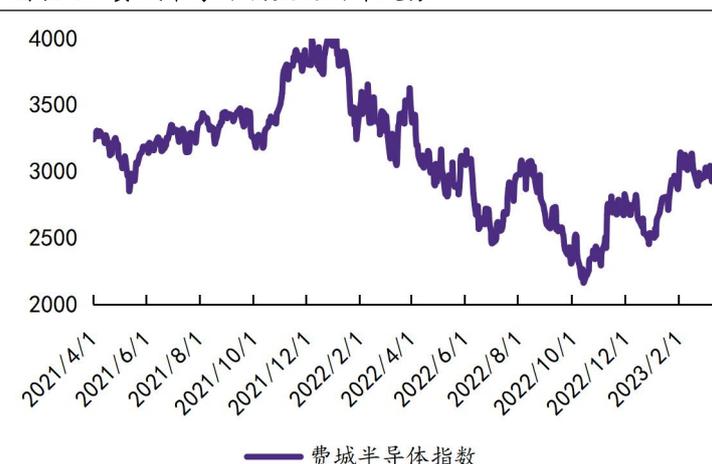
从数据来看，3 月 6 日-3 月 10 日当周，费城半导体指数继上周稳步走高后，本周呈现震荡下行态势。更长时间维度上来看，指数在进入 2022 年下行通道后，2023 年以来，复苏迹象明显，处震荡上行行情。

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



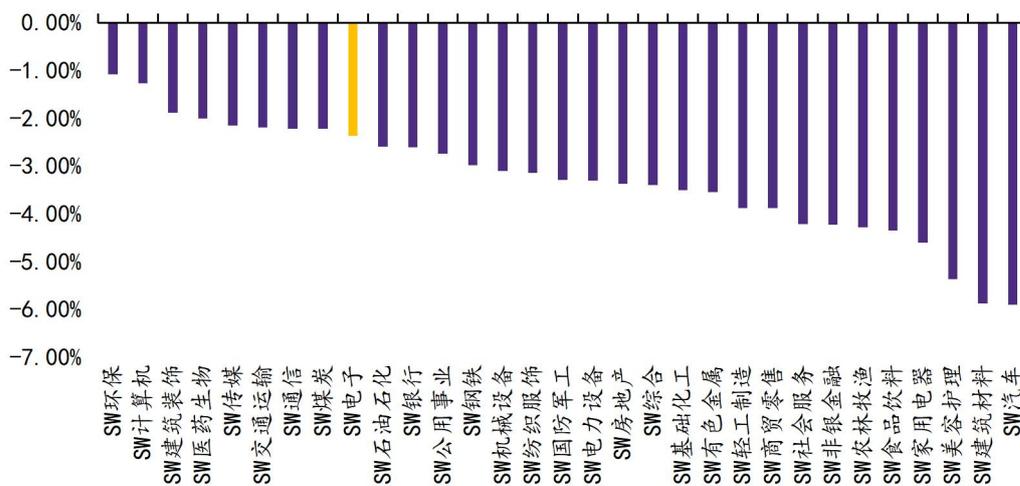
资料来源：wind，华鑫证券研究

2、分析及展望

2.1、周涨幅排行

跨行业比较，3月6日-3月10日当周，申万一级行业整体下跌，表现明显不如上周。其中电子行业下跌2.36%，表现不如上周（上涨2.39%）；位列第九位，较上周上升三位。估值前三的行业分别为社会服务、农林牧渔、计算机，电子行业市盈率为31.18，位列第十三位，较上周不变。

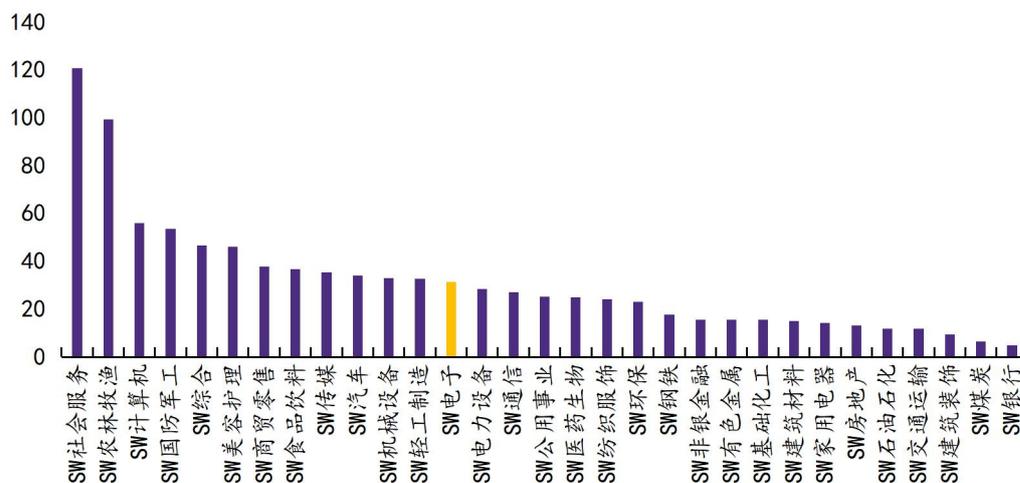
图表 5：3月6日-3月10日行业周涨跌幅比较（%）



资料来源：wind，华鑫证券研究

注：按申万行业一级分类

图表 6：3月10日行业市盈率（TTM）比较

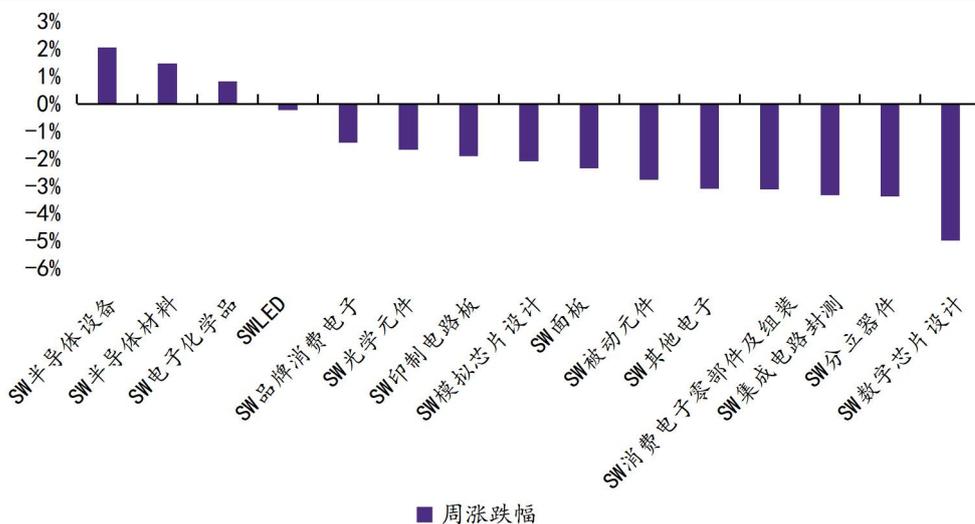


资料来源：wind，华鑫证券研究

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，3月6日-3月10日当周，电子行业细分板块跌多涨少。仅半导体设备、半导体材料、电子化学品板块上涨，涨幅分别为2.06%、1.48%、0.82%。估值方面，半导体设备、光学元件、LED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。

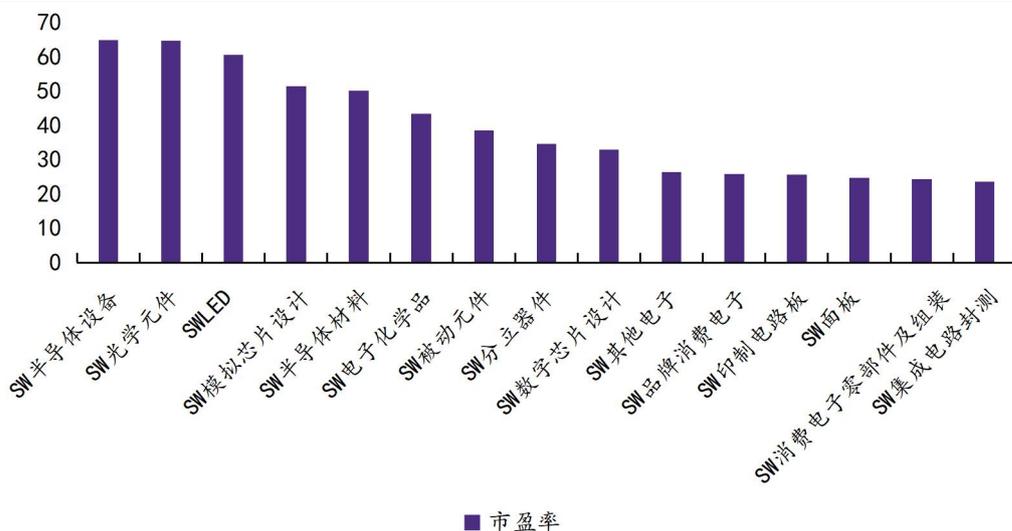
图表 7: 3月6日-3月10日电子细分板块周涨跌幅比较 (%)



资料来源: wind, 华鑫证券研究

注: 按申万行业三级分类

图表 8: 3月10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

3月6日-3月10日当周，重点公司周涨幅前十：半导体材料四席，半导体设备两席，IC设计两席，被动元件和仪表仪器 III 各一席；本周重点公司中，半导体设备占据领先地位，涨幅前三中半导体设备占据前两席。拓荆科技-U（半导体设备）、华特气体（半导体材料）、芯源微（半导体设备）包揽前三，周涨幅分别为12.79%、11.57%、9.36%，前三位周涨幅与上周相当。

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) 2023-3-10	ROE (%)	EPS			PE			PB	周涨跌幅 (%)
				2021	2022E	2023E	2021	2022E	2023E		
688072.SH	拓荆科技-U*	384.18	4.18	-2.74	1.73	2.80	574	176	108	1.79	12.79
688268.SH	华特气体*	98.27	18.14	1.43	2.03	2.41	76	40	34	2.59	11.57
688037.SH	芯源微*	220.71	1.93	-0.51	2.08	2.63	285	115	91	4.03	9.36
603595.SH	东尼电子	133.07	15.46	1.07	0.82	1.09	398	128	88	6.85	9.26
688283.SH	坤恒顺维*	56.09	15.11	0.47	0.96	1.42	111	69	47	5.33	8.36
688126.SH	沪硅产业-U	600.15	14.58	1.44	1.13	1.81	413		183	12.45	7.80
688711.SH	宏微科技*	117.90	22.07	2.90	0.69	1.07	173	124	79	5.29	7.02
688106.SH	金宏气体	104.90	7.84	0.66	0.00	0.72	63		29	12.66	6.98
002409.SZ	雅克科技	258.57	9.78	1.31	1.27	1.70	76	41	30	3.85	6.89
002222.SZ	福晶科技*	79.30	9.90	0.70	0.49	0.55	40	38	34	1.70	6.85

资料来源：wind，华鑫证券研究，截至2023年3月10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、行业重点公司估值水平和盈利预测

图表 10：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) 2023-3-10	ROE (%)	EPS			PE			PB	
					2021	2022E	2023E	2021	2022E	2023E		
IC 设计	002049.SZ	紫光国微	898.97	6.11	0.39	0.51	0.63	45	31	22	2.39	
	300782.SZ	卓胜微*	619.37	16.29	3.50	2.32	3.08	29	50	38	4.64	
	688332.SH	中科蓝讯	73.81	13.18	5.53	0.00	4.91	32			8.26	
	688439.SH	振华风光*	211.32	12.71	0.96	1.50	2.33	113	70	45	5.73	
	603986.SH	兆易创新*	673.90	29.93	3.22	3.98	4.93	29	25	20	10.4	
	605111.SH	新洁能*	167.03	18.38	1.18	2.17	3.16	41	36	25	5.13	
	688595.SH	芯海科技*	63.02	15.78	2.37	1.88	2.65	66	34	24	6.63	
	603501.SH	韦尔股份*	968.67	14.50	-0.50	4.08	5.15	21	22	17	2.60	
	688536.SH	思瑞浦*	298.90	8.13	0.88	6.30	10.46	67	59	36	2.82	
	600460.SH	士兰微*	477.07	10.45	1.13	1.05	1.33	31	32	25	4.92	
	688187.SH	时代电气	637.82	12.69	0.61	0.00	1.79	31		23	6.84	
	300661.SZ	圣邦股份*	540.89	7.14	2.55	2.69	3.36	79	56	45	2.05	
	600171.SH	上海贝岭*	141.15	9.81	0.70	0.93	1.13	19	21	18	3.88	
	600703.SH	三安光电*	953.90	14.10	2.02	0.26	0.36	73	82	59	4.16	
	603893.SH	瑞芯微*	315.87	11.03	0.28	1.07	1.80	52	71	42	3.28	
	688052.SH	纳芯微*	285.59	15.72	6.40	3.02	4.73	128	94	60	7.44	
	688047.SH	龙芯中科	443.55	14.26	0.72	0.00	3.57	187		154	9.18	
	688099.SH	晶晨股份*	324.07	13.95	0.92	2.86	3.60	39	28	22	9.55	
	300623.SZ	捷捷微电*	165.64	15.14	0.99	0.90	1.10	34	25	20	4.01	
	688141.SH	杰华特	205.12	6.94	0.32	0.42	0.52	145		70	2.20	
	688711.SH	宏微科技*	117.90	22.07	2.90	0.69	1.07	173	124	79	5.29	
	688256.SH	寒武纪-U	368.67	12.32	0.97	0.00	0.97	-44		-51	3.72	
	688041.SH	海光信息	1216.79	12.80	1.23	0.85	1.15	278		85	4.20	
	688385.SH	复旦微电	457.75	11.15	5.11	1.80	2.85	82		31	5.28	
	688110.SH	东芯股份*	124.67	8.01	2.10	0.85	1.20	44	33	23	1.99	
	688261.SH	东微半导*	167.50	8.93	1.64	4.22	5.76	114	59	44	4.74	
	603595.SH	东尼电子	133.07	15.46	1.07	0.82	1.09	398	128	88	6.85	
	300223.SZ	北京君正*	356.22	24.53	0.36	2.42	3.15	39	31	23	13.7	
	688107.SH	安路科技-U	250.58	1.47	0.23	0.00	0.18	-812		277	5.86	
	半导体材料	600206.SH	有研新材	120.55	6.83	0.42	0.00	0.59	48	30	19	1.45
		002409.SZ	雅克科技	258.57	9.78	1.31	1.27	1.70	76	41	30	3.85
		688234.SH	天岳先进	304.58	7.67	1.42	0.00	1.98	339		392	2.22
605358.SH		立昂微*	316.29	21.33	1.00	1.50	2.03	51	31	23	5.16	
300655.SZ		晶瑞电材*	99.42	7.43	0.11	0.30	0.44	48	56	39	3.37	
688106.SH		金宏气体	104.90	7.84	0.66	0.00	0.72	63		29	12.6	
603078.SH		江化微	67.87	6.89	0.35	0.32	0.45	121	56	41	2.18	
300666.SZ		江丰电子	208.74	9.78	2.95	0.00	4.46	210		51	4.66	
688268.SH		华特气体*	98.27	18.14	1.43	2.03	2.41	76	40	34	2.59	

	603306.SH	华懋科技*	126.74	9.31	-0.04	0.90	1.16	72	46	36	4.63
	688126.SH	沪硅产业-U	600.15	14.58	1.44	1.13	1.81	413		183	12.4
	600378.SH	昊华科技	408.98	4.86	0.29	0.29	0.50	45	37	30	2.51
	002407.SZ	多氟多*	261.21	9.22	1.05	2.65	4.33	21	13	8	3.61
	300054.SZ	鼎龙股份*	230.16	11.10	1.02	0.43	0.56	94	57	44	3.44
	688019.SH	安集科技	169.56	28.19	2.96	2.68	3.31	136		43	17.5
半导体设备	688012.SH	中微公司*	761.06	19.60	0.81	2.02	2.60	75	61	48	5.83
	603690.SH	至纯科技	123.87	8.78	0.95	0.46	0.87	44	34	24	4.85
	300604.SZ	长川科技*	304.22	8.80	0.59	0.94	1.40	137	54	36	5.35
	688037.SH	芯源微*	220.71	1.93	-0.51	2.08	2.63	285	115	91	4.03
	600641.SH	万业企业*	181.75	11.51	0.34	0.50	0.63	48	38	30	3.48
	688072.SH	拓荆科技-U*	384.18	4.18	-2.74	1.73	2.80	574	176	108	1.79
	688082.SH	盛美上海*	389.85	8.00	0.67	1.18	1.53	146	76	59	5.22
	300567.SZ	精测电子*	181.71	19.68	1.97	1.02	1.37	130	64	48	6.47
	688120.SH	华海清科*	315.71	7.91	0.69	4.18	6.31	159	71	47	5.65
	002371.SZ	北方华创*	1380.95	14.46	1.10	3.39	4.66	116	77	56	2.62
被动元件	603738.SH	泰晶科技*	69.75	20.88	4.88	0.87	1.10	28	29	23	4.37
	002138.SZ	顺络电子*	213.51	18.40	1.50	0.89	1.14	25	30	23	10.5
	300408.SZ	三环集团*	584.15	11.22	0.76	1.02	1.30	29	30	23	5.93
	300319.SZ	麦捷科技	83.59	22.88	2.35	0.00	5.42	26	30	22	10.4
	002484.SZ	江海股份	190.15	11.68	2.05	4.15	5.63	43	29	22	7.04
	002222.SZ	福晶科技*	79.30	9.90	0.70	0.49	0.55	40	38	34	1.70
	000636.SZ	风华高科	191.49	8.35	1.92	1.94	2.44	20	51	28	3.35
	600563.SH	法拉电子*	328.30	8.87	0.23	4.48	5.75	39	33	25	5.45
	603989.SH	艾华集团	105.86		1.22	0.00	0.00	22			3.38
	汽车电子	688048.SH	长光华芯	168.08	17.48	2.91	0.00	5.77	146		74
603297.SH		永新光学	101.30	13.65	0.97	1.21	1.47	39	38	31	5.35
002938.SZ		鹏鼎控股	680.33	-	-2.06	0.00	-1.79	21	14	13	7.56
600699.SH		均胜电子	197.14	9.75	0.59	0.00	1.03	-4	42	20	3.27
300203.SZ		聚光科技*	144.67	6.10	0.14	0.57	0.86	-65	56	37	6.37
603228.SH		景旺电子	199.70	12.90	1.25	1.16	1.53	21		15	2.30
002859.SZ		洁美科技	129.41	5.15	-0.08	0.00	0.23	33	65	34	16.5
300909.SZ		汇创达*	52.78	24.46	3.69	1.08	1.64	35	32	21	9.03
002906.SZ		华阳集团	153.35	30.78	1.64	0.00	4.19	52	37	26	4.20
002463.SZ		沪电股份	293.98	11.09	0.16	0.00	0.63	28		18	7.54
消费电子	002920.SZ	德赛西威	583.01	16.25	0.45	0.00	0.62	70	52	35	5.40
	603890.SH	春秋电子*	43.16	22.53	0.58	0.81	0.96	14	12	10	12.2
	300115.SZ	长盈精密	141.72	4.23	1.05	0.33	0.59	-21		21	1.70
	300088.SZ	长信科技*	161.04	13.88	0.70	0.41	0.51	17	16	13	11.4
	600745.SH	闻泰科技*	630.35	10.50	0.37	2.13	2.77	25	24	18	2.03
	002273.SZ	水晶光电	174.25	18.52	2.48	0.00	6.36	38	30	24	6.18
	002036.SZ	联创电子*	132.88	20.67	0.56	0.28	0.56	153	44	22	3.69
	002475.SZ	立讯精密	2051.36	2.52	0.06	0.00	0.12	26	21	15	3.90
	300433.SZ	蓝思科技	609.75	26.38	0.63	0.00	1.82	29		21	13.0

	002241.SZ	歌尔股份*	677.92	15.68	1.08	1.25	1.47	16	16	14	5.74
	688036.SH	传音控股*	666.31	8.25	0.57	3.68	4.54	17	23	18	4.19
仪器仪表 表 III	688628.SH	优利德*	42.95	9.84	0.63	1.33	1.72	40	29	23	4.07
	688372.SH	伟测科技*	92.08	12.54	0.37	2.80	3.95	70	38	27	7.20
	688337.SH	普源精电-U*	112.19	13.93	0.52	0.75	1.48	-2878	122	63	4.13
	688283.SH	坤恒顺维*	56.09	15.11	0.47	0.96	1.42	111	69	47	5.33
	300354.SZ	东华测试*	64.18	11.30	1.48	1.05	1.48	80	44	31	4.23
	688112.SH	鼎阳科技*	90.42	9.70	0.29	1.31	1.91	112	65	44	3.46

资料来源: wind, 华鑫证券研究, 截至2023年3月10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

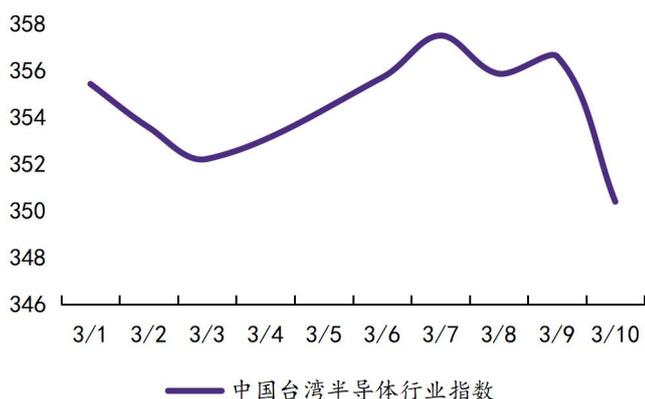
3.1、台湾电子行业指数跟踪

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、台湾电子零组件行业指数、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27日-3月10日两周，台湾半导体行业指数呈现先走高后快速下跌趋势；台湾计算机及外围设备行业指数则呈现良好上行状态；台湾电子零组件行业指数呈现上升后下跌态势；台湾光电行业指数呈现稳步上升态势。

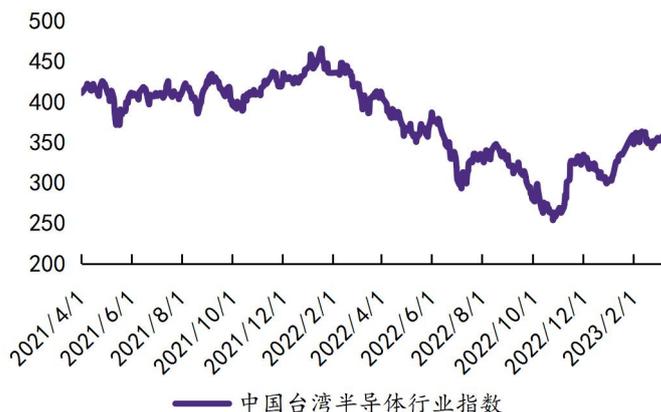
近两年：更长时间维度看，台湾电子行业各细分板块指数经过2022年震荡下行后，均呈现震荡上行趋势，复苏迹象明显。其中台湾半导体行业指数和台湾计算机及外围设备行业指数反弹迹象明显。

图表 11：台湾半导体行业指数近两周走势



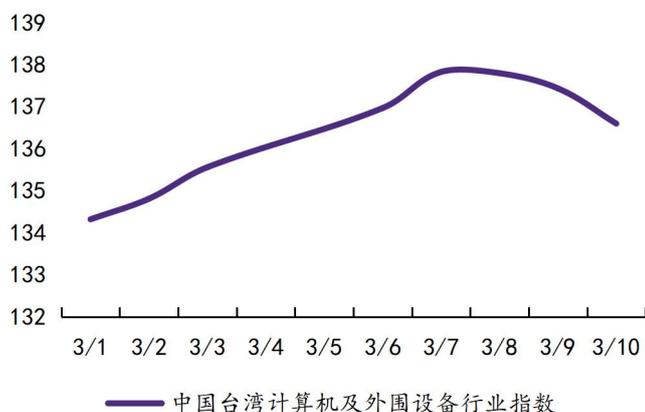
资料来源：wind，华鑫证券研究

图表 12：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 13：台湾计算机及外围设备行业指数近两周走势



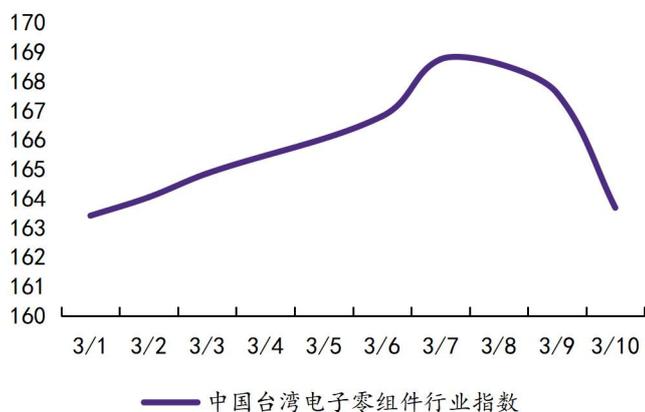
资料来源：wind，华鑫证券研究

图表 14：台湾计算机及外围设备行业指数近两年走势



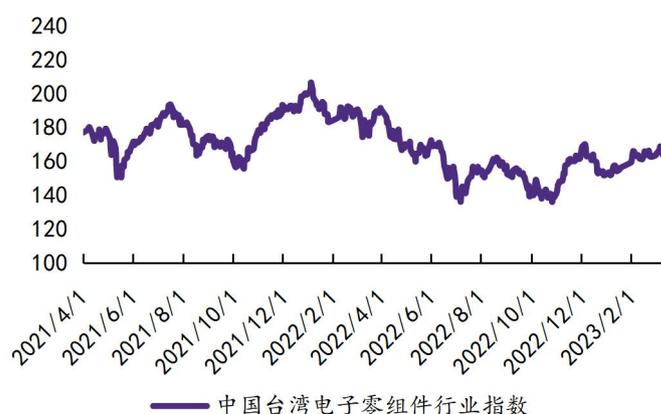
资料来源：wind，华鑫证券研究

图表 15: 台湾电子零部件行业指数近两周走势



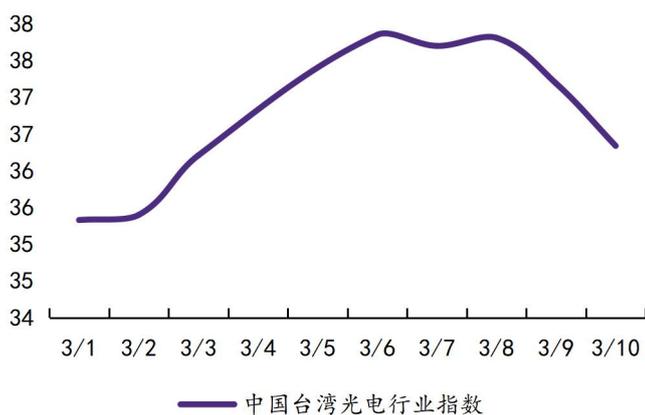
资料来源: wind, 华鑫证券研究

图表 16: 台湾电子零部件行业指数近两年走势



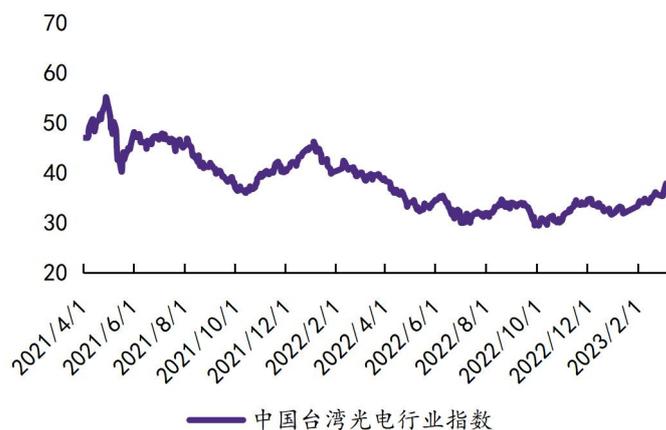
资料来源: wind, 华鑫证券研究

图表 17: 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 18: 台湾光电行业指数近两年走势

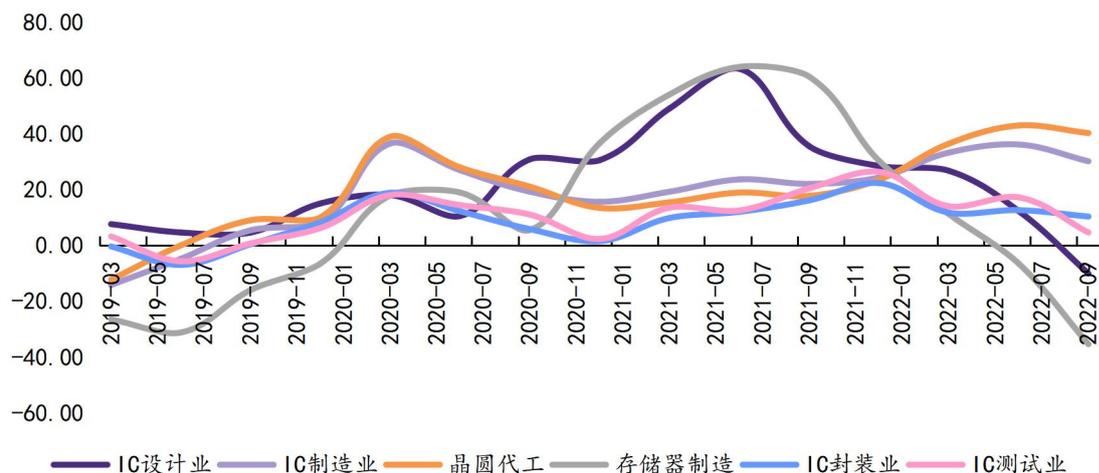


资料来源: wind, 华鑫证券研究

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。

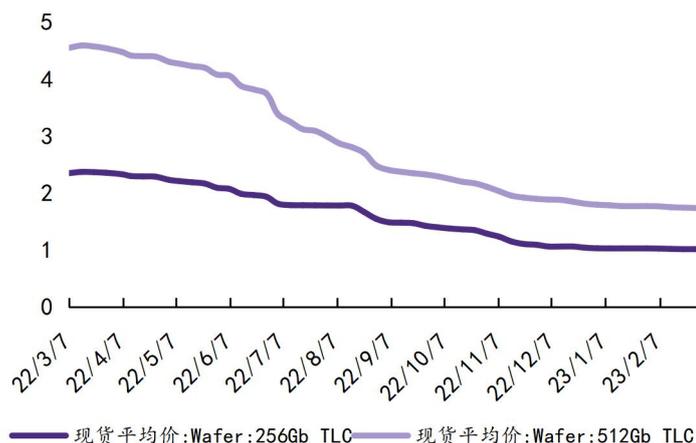
图表 19：中国台湾 IC 各版块产值当季同比变化 (%)



3.2、电子行业主要产品指数跟踪

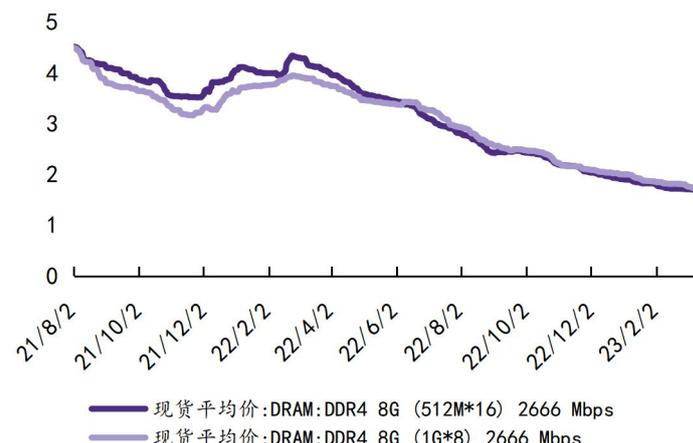
存储芯片价格整体呈现下跌趋势。NANA 价格下跌趋势相对较缓慢，DRAM 价格下跌趋势仍然明显。NANA 方面：Wafer:512Gb TLC 现货平均价从年初的 1.80 美元下跌至 2 月 27 日的 1.74 美元，跌幅为 3.17%。DRAM 方面：DRAM:DDR4 8G (512M*16) 2666 Mbps 现货平均价从年初的 1.91 美元下跌至 3 月 10 日的 1.69 美元，跌幅为 11.18%。

图表 20: NAND 价格 (单位: 美元)



资料来源: wind, 华鑫证券研究

图表 21: DRAM 价格 (单位: 美元)



资料来源: wind, 华鑫证券研究

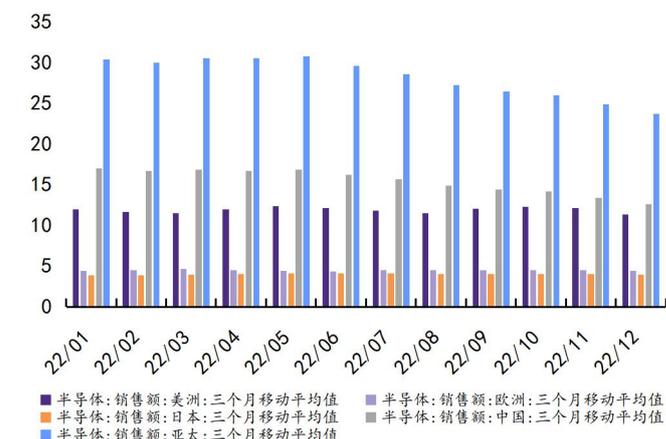
全球半导体销售额整体表现低迷。自 2022 年 5 月以来, 呈现下降态势。2022 年 12 月, 全球半导体销售额三个月移动平均值为 434 亿美元, 同比下降 4.43%, 其中中国销售额为 126.3 亿美元, 同比下降 5.72%, 占比达 29.1%。

图表 22: 全球半导体销售额 (单位: 十亿美元)



资料来源: wind, 华鑫证券研究

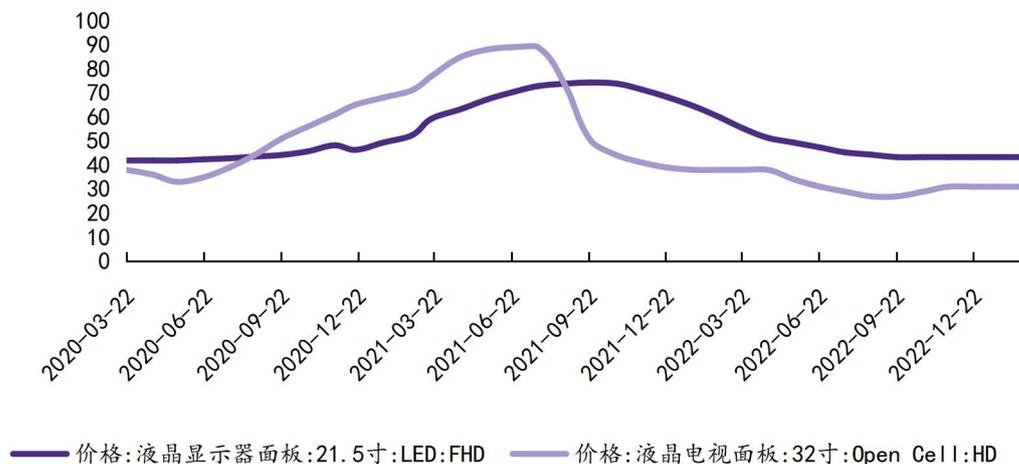
图表 23: 全球半导体销售额, 分地区 (单位: 十亿美元)



资料来源: wind, 华鑫证券研究

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 24: 面板价格 (单位: 美元/片)

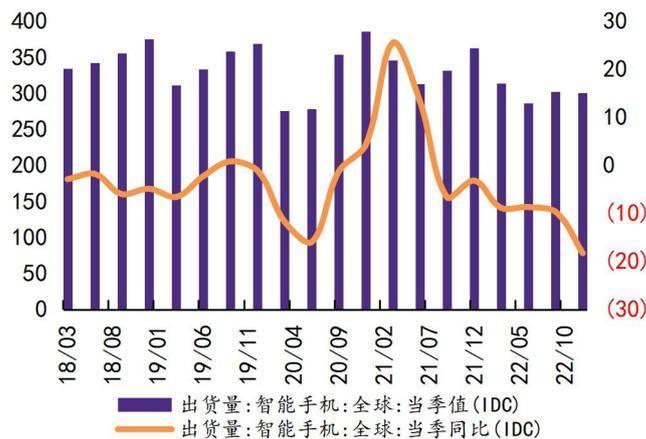
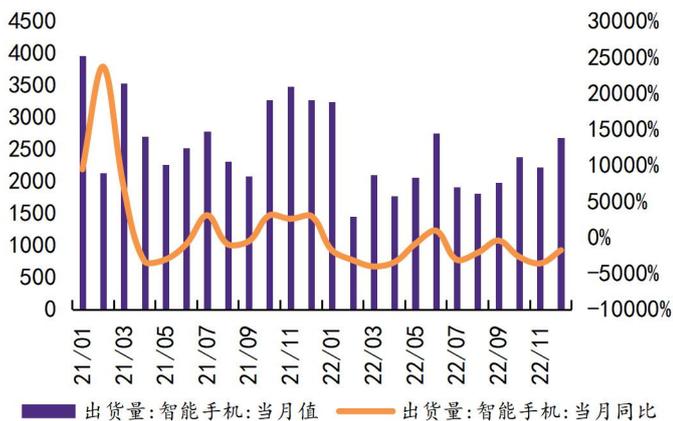


资料来源: wind, 华鑫证券研究

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 25: 国内手机月度出货量 (单位: 万部, %)

图表 26: 全球手机季度出货量 (单位: 百万部, %)



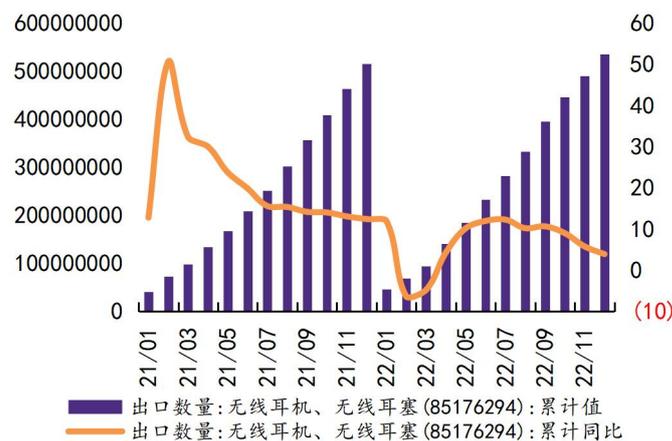
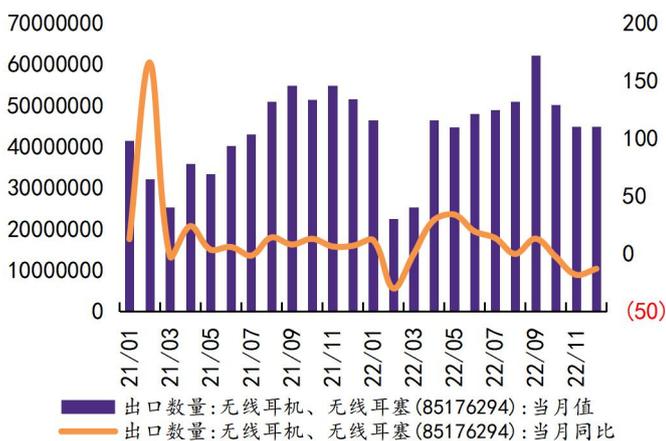
资料来源: wind, 华鑫证券研究

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 27: 无线耳机月度出口量 (单位: 个, %)

图表 28: 无线耳机累计出口量 (单位: 个, %)



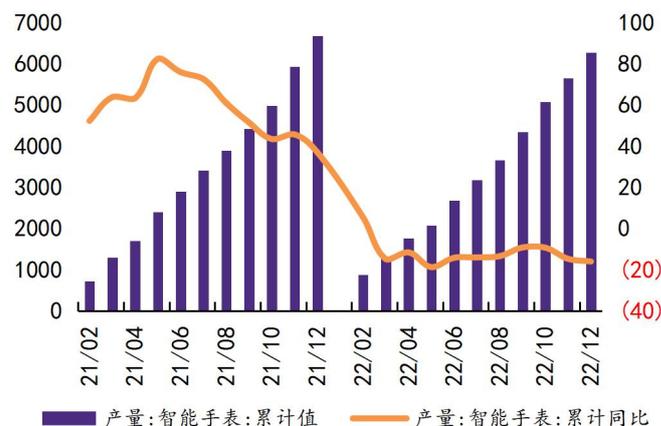
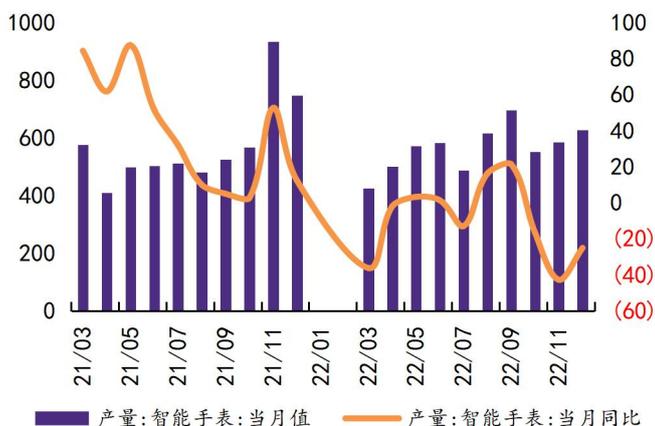
资料来源: wind, 华鑫证券研究

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 29: 中国智能手表月度产量 (单位: 万个, %)

图表 30: 中国智能手表累计产量 (单位: 个, %)



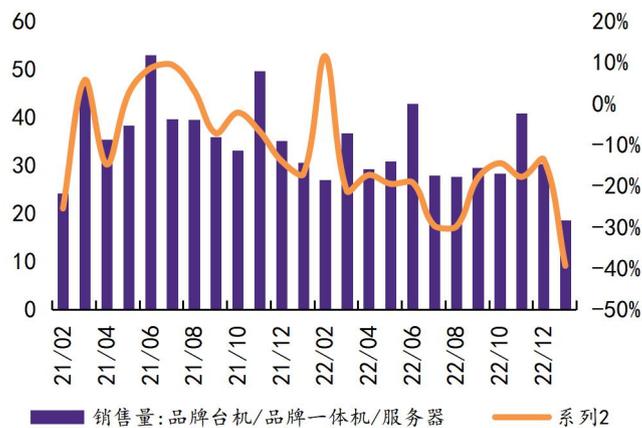
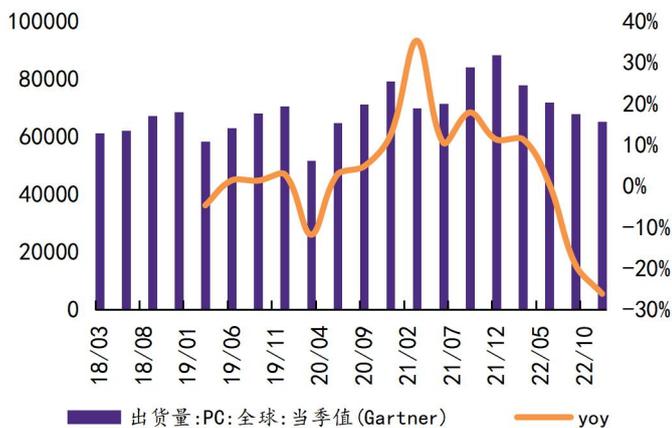
资料来源: wind, 华鑫证券研究

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 31：全球 PC 季度出货量（单位：千台，%）

图表 32：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 33：中国新能源车月度销售量（单位：辆，%）

图表 34：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、 近期新股

4.1、 金海通（603061.SH）： 专注半导体芯片测试设备

公司是一家从事研发、生产并销售半导体芯片测试设备的高新技术企业，深耕集成电路测试分选机（Testhandler）领域。在集成电路测试分选机领域，公司产品的主要技术指标及功能达到国际先进水平。公司的测试分选机涉及到光学、机械、电气一体化的创新集成，可以精准模拟芯片真实使用环境，并实现多工位并行测试。其自主研发的测试分选机产品加快半导体测试设备的进口替代。公司主要为知名半导体封装测试企业、测试代工厂、IDM 企业、芯片设计公司等提供自动化测试设备中的测试分选机及相关定制化设备。

图表 35：金海通主营产品——平移式测试分选机

产品型号	产品图示	技术特点	产品应用
EXCEED6000 系列平移式测试分选机		<ol style="list-style-type: none"> 1、可支持最多 8 工位并行测试； 2、可提供常温、高温（最高可达 155℃）测试环境； 3、UPH 最大 8,500 颗。 	搭配标准测试机或测试板，对芯片进行多工位并行测试。
EXCEED8000 系列平移式测试分选机		<ol style="list-style-type: none"> 1、可支持最多 16 工位并行测试； 2、可提供低温（最低可达-55℃）、常温、高温（最高可达 155℃）测试环境以及 ATC 主动控温功能； 3、UPH 最大可达 13,500 颗。 	搭配标准测试机或测试板，对芯片进行多工位并行测试。
SUMMIT 系列系统级测试分选机		<ol style="list-style-type: none"> 1、可支持最多 16 工位独立测试，每个测试工位与测试系统独立连接； 2、可提供低温、常温、高温测试环境以及 ATC 主动控温功能； 3、测试完成的芯片可分选成最多 17 种类别。 	搭配以 PC 主板为测试系统的测试机，对系统级芯片如 CPU、GPU 类产品进行独立测试。
PUPPY、COLLIE 系列工程测试分选机		<ol style="list-style-type: none"> 1、为单工位测试； 2、可提供低温、常温、高温测试环境； 3、预留多类通讯接口，更换配套治具及移动便捷。 	搭配标准测试机或测试板，通常应用于实验室、研究所进行工程调试或小批量生产。
NEOCEED 系列平移式测试分选机		<ol style="list-style-type: none"> 1、可支持最多 16 工位并行测试； 2、可提供低温（最低可达°）高温（最高可达 155°℃）测试环境； 3、支持自动上下料管。 	搭配标准测试机或测试板，可对芯片进行多工位并行测试。

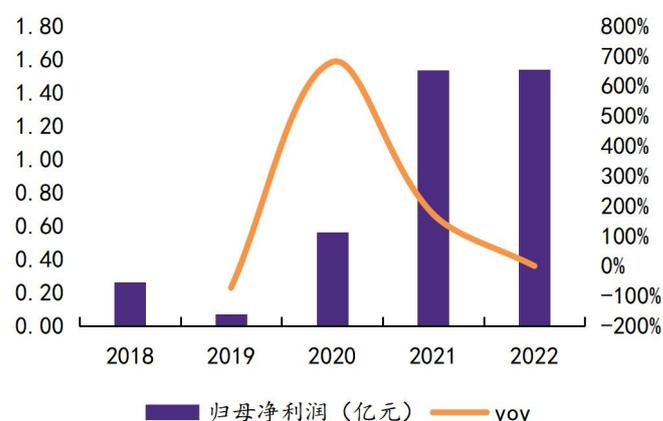
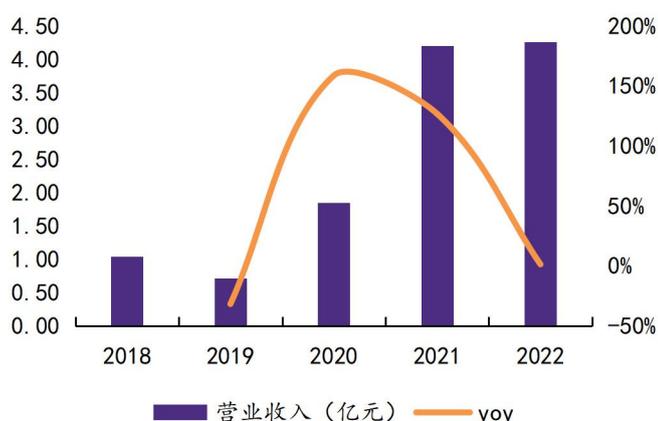
资料来源：金海通招股书，华鑫证券研究

公司的产品在集成电路封测行业有较高的知名度和认可度。产品遍布中国大陆、中国台湾、欧美、东南亚等全球市场；客户涵盖安靠、联合科技、嘉盛、南茂科技、长电科技、通富微电、益纳利、环旭电子、甬矽电子、欣铨科技等国内外知名封测企业，博通、瑞萨科技等知名 IDM 企业，兴唐通信、澜起科技、艾为电子、英菲公司、芯科科技等国内外知名芯片设计及信息通讯公司，以及国内知名研究院校和机构。

2022 营收 4.26 亿元，2018-2022 年 CAGR 为 42%。公司 2018-2022 年实现营业收入分别 1.05 亿元/0.72 亿元/1.85 亿元/4.20 亿元/4.26 亿元，实现归母净利润分别为 0.26 亿元/0.07 亿元/0.56 亿元/1.54 亿元/1.54 亿元。2018-2022 年，公司营业收入复合增长率为 42.00%，归母净利润复合增长率为 55.40%。

图表 36: 金海通营业收入 (亿元)

图表 37: 金海通归母净利润 (亿元)



资料来源: wind, 华鑫证券研究

资料来源: wind, 华鑫证券研究

4.2、未来电器（301386.SZ）：低压断路器附件领域领先企业

公司是低压断路器附件细分领域的领先企业。公司主营业务为低压断路器附件的研发、生产与销售，定位于低压断路器附件的中高端产品市场，目前已成为塑壳断路器附件领域龙头，并与低压电器行业内的主要骨干企业建立了长期稳定的合作关系。公司主要产品包括框架断路器附件、塑壳断路器附件和智能终端电器。框架断路器附件和塑壳断路器附件拥有广泛、稳定的客户基础，主要客户包括正泰电器、良信股份、常熟开关、德力西、天正电气、上海人民电器、施耐德、ABB、西门子、罗格朗和伊顿等国内外知名低压电器行业企业；智能终端电器以智能模块为核心，广泛应用于智能电网、智能楼宇、通信基站、轨道交通、安防监控、分布式光伏、重点消防等无人值守的场合，是公司的主要利润增长点。

图表 38：未来电器主营产品

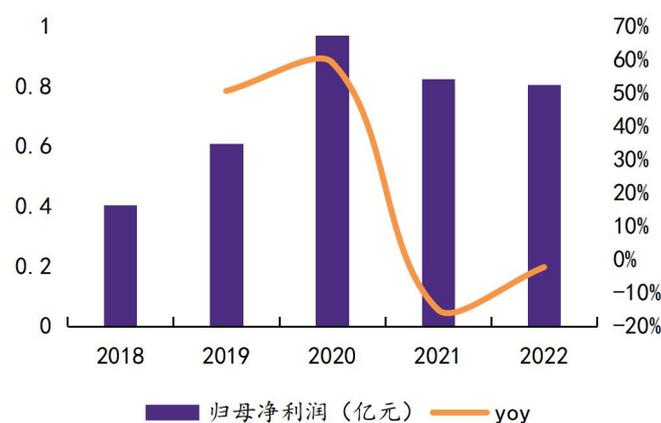
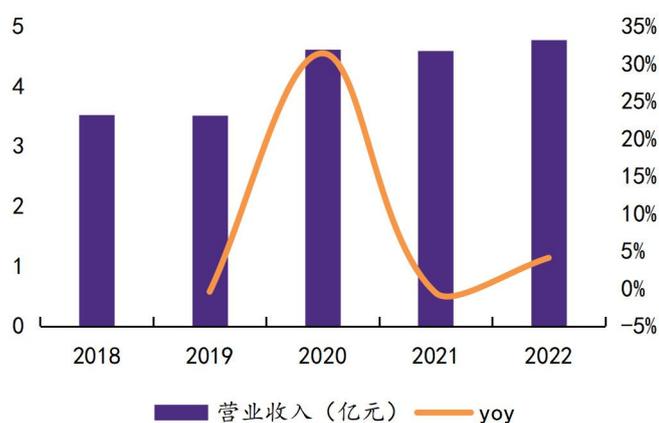
分类	电力系统位置	产品特点	产品示意图	客户
框架断路器附件	用于电网输配电的主干回路	框架断路器附件以框架断路器为载体，拓展框架断路器监测控制和安全保护功能。框架断路器属于配电电器，一般作为主干回路的主开关使用。	<p>① Q7W4系列框架断路器欠电压脱扣器 ② FTW4系列框架断路器分励脱扣器 ③ Q7W4系列框架断路器附件分励脱扣器 ④ FTW4系列框架断路器附件分励脱扣器 ⑤ Q7W4系列框架断路器附件欠电压脱扣器</p> <p>框架断路器附件</p> <p>① Q7W4系列框架断路器附件欠电压脱扣器 ② FTW4系列框架断路器附件分励脱扣器 ③ Q7W4系列框架断路器附件分励脱扣器 ④ FTW4系列框架断路器附件分励脱扣器</p> <p>辅助、报警触点 分励、脱扣 欠电压脱扣器 电动机作机构</p> <p>用于断路器上及与断路器配合使用 用于断路器上、附件使用 欠电压保护 用于断路器上、附件</p>	低压断路器主机厂
塑壳断路器附件	用于电网输配电的分支回路	塑壳断路器附件以塑壳断路器为载体，拓展塑壳断路器监测控制和安全保护功能。塑壳断路器属于配电电器，一般用于分支回路的通断或保护。	<p>① M21-63-4000级塑壳断路器 ② M22-63-4000级塑壳断路器 ③ M23-63-4000级塑壳断路器 ④ M24-63-4000级塑壳断路器 ⑤ M25-63-4000级塑壳断路器 ⑥ M26-63-4000级塑壳断路器 ⑦ M27-63-4000级塑壳断路器 ⑧ M28-63-4000级塑壳断路器 ⑨ M29-63-4000级塑壳断路器 ⑩ M30-63-4000级塑壳断路器 ⑪ M31-63-4000级塑壳断路器 ⑫ M32-63-4000级塑壳断路器 ⑬ M33-63-4000级塑壳断路器 ⑭ M34-63-4000级塑壳断路器 ⑮ M35-63-4000级塑壳断路器 ⑯ M36-63-4000级塑壳断路器 ⑰ M37-63-4000级塑壳断路器 ⑱ M38-63-4000级塑壳断路器 ⑲ M39-63-4000级塑壳断路器 ⑳ M40-63-4000级塑壳断路器</p> <p>塑壳断路器附件</p> <p>① M21-63-4000级塑壳断路器附件 ② M22-63-4000级塑壳断路器附件 ③ M23-63-4000级塑壳断路器附件 ④ M24-63-4000级塑壳断路器附件 ⑤ M25-63-4000级塑壳断路器附件 ⑥ M26-63-4000级塑壳断路器附件 ⑦ M27-63-4000级塑壳断路器附件 ⑧ M28-63-4000级塑壳断路器附件 ⑨ M29-63-4000级塑壳断路器附件 ⑩ M30-63-4000级塑壳断路器附件 ⑪ M31-63-4000级塑壳断路器附件 ⑫ M32-63-4000级塑壳断路器附件 ⑬ M33-63-4000级塑壳断路器附件 ⑭ M34-63-4000级塑壳断路器附件 ⑮ M35-63-4000级塑壳断路器附件 ⑯ M36-63-4000级塑壳断路器附件 ⑰ M37-63-4000级塑壳断路器附件 ⑱ M38-63-4000级塑壳断路器附件 ⑲ M39-63-4000级塑壳断路器附件 ⑳ M40-63-4000级塑壳断路器附件</p> <p>辅助、报警触点 分励脱扣器 欠电压脱扣器 电动机作机构</p> <p>用于断路器上及与断路器配合使用 用于断路器上、附件使用 欠电压保护 用于断路器上、附件</p>	低压断路器主机厂
智能终端电器	用于电力系统末端	智能模块主要是外形尺寸模数化的微型断路器附件，集信息采集、分析处理、执行及通信等于一体，通过与断路器组合使用，拓展断路器功能。	<p>智能终端产品</p> <p>① 智能管理模块 ② 智能控制模块 ③ 过欠电压保护模块 ④ 智能开关</p> <p>用于断路器上及与断路器配合使用 用于断路器上、附件使用 用于断路器上、附件使用 用于断路器上、附件使用</p>	低压断路器主机厂
		智能保护器是智能模块与微型断路器组装完成的最终产品，可实现对电路及负载设备的能耗管理、过欠电压保护、双电源转换、漏电保护、电弧故障保护、自动重合闸、双向通信等多种功能。	<p>智能终端产品</p> <p>① 智能保护器 ② 智能控制模块 ③ 智能断路器 ④ 智能电表</p> <p>用于断路器上及与断路器配合使用 用于断路器上、附件使用 用于断路器上、附件使用 用于断路器上、附件使用</p>	终端客户主要为各省市电力公司等；主机厂包括林洋能源、东方威思顿等仪表公司

资料来源：未来电器招股书，华鑫证券研究

2022 营收 4.78 亿元，2018-2022 年 CAGR 为 7.89%。公司 2018-2022 年实现营业收入分别 3.53 亿元/3.51 亿元/4.61 亿元/4.59 亿元/4.78 亿元，实现归母净利润分别为 0.40 亿元/0.61 亿元/0.97 亿元/0.82 亿元/0.81 亿元。2018-2022 年，公司营业收入复合增长率为 7.89%，归母净利润复合增长率为 18.76%。公司营业收入上升而净利润下降的主要原因系高毛利产品能耗管理模块收入及公司收到的嵌入式软件退税较 2021 年减少所致。

图表 39：未来电器营业收入（亿元）

图表 40：未来电器归母净利润（亿元）



资料来源：wind，华鑫证券研究

资料来源：wind，华鑫证券研究

5、行业动态跟踪

5.1、半导体

两会提案聚焦：自主可控、光刻胶、三代半、人才培养等

3月4日，全国两会正式开幕。其中国务院总理李克强、国务院副总理刘鹤、全国政协委员张英等人提及“集成电路”、“芯片”等关键词。此外，来自华虹宏力、徐州博康、广汽、长安汽车、海特集团等芯片产业链上下游企业的多位代表入选了全国人大代表和政协委员名单，多位全国人大代表和政协委员围绕芯片设计、汽车芯片、人工智能芯片、集成电路材料、集成电路人才培养等议题建言献策。

国务院：完善、发挥新型举国体制，发展集成电路产业。

李克强指出，要加快建设现代化产业体系，围绕制造业重点产业链，集中优质资源合力推进关键核心技术攻关。

刘鹤强调，发展集成电路产业必须发挥新型举国体制优势，用好政府和市场两方面力量。政府要制定符合国情和新形势的集成电路产业政策，设定务实的发展目标和发展思路，帮助企业协调和解决困难，在市场失灵的领域发挥好组织作用，引导长期投资，对国内人才给予一视同仁的优惠政策，对外籍专家给予真正的国民待遇，帮助企业加快引进和培养人才。

华虹集团董事长张素心：国家相关部门在产业战略方面更有效地形成合力。张素心谈道，当前集成电路产业已处在高度竞争的阶段，他建议国家相关部门在产业战略定位、战略推动和战略实施中更有效地形成合力。

（资料来源：全球半导体观察）

市场规模节节攀升，第三代半导体成收购的热门赛道

市场规模方面，TrendForce 集邦咨询研究推估，第三代功率半导体产值将在 2025 年成长至 47.1 亿美元，年复合成长率达 48%。

以碳化硅与氮化镓为代表的第三代半导体市场正如火如荼地发展着，而“围墙”之外的企业亦对此赛道十分看重。近日，中瓷电子资产重组重新恢复审核，其对第三代半导体业务的开拓有了新的进展。

3月6日，中瓷电子发布了《发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书（草案）（修订稿）》。根据该修订稿，中瓷电子拟以发行股份的方式，购买博威公司 73.00% 股权、氮化镓通信基站射频芯片业务资产及负债、国联万众 94.6029% 股权。

2023 年 3 月 2 日，英飞凌和 GaN Systems 共同宣布，英飞凌拟以现金 8.3 亿美金（约合人民币 57.27 亿元）收购 GaN Systems，双方已就此达成最终协议。在此之前，英飞凌的业务重心以 SiC 为主；收购 GaN Systems 后，英飞凌在第三代半导体领域的业务版图变得更加全面。

2023年2月，韩媒报道，韩国LED厂商Lumens已成为氮化镓材料商Soft-Epi的最大股东。Soft-Epi在2022年5月成功开发了红色GaN外延片，同年6月又宣布Micro LED用红色GaN外延片已量产出货。

对第三代半导体领域优质标的的收购案例数不胜数，这主要是得益于SiC、GaN所拥有的广阔的未来。TrendForce集邦咨询表示，SiC、GaN在800V汽车电驱系统、高压快充桩、消费电子适配器、数据中心及通讯基站电源等领域的渗透率正快速提升。

(资料来源：全球半导体观察)

三星聘请台积电前研发高管担任封装开发副总裁

据韩媒《BusinessKorea》报道，三星电子聘请林俊成担任半导体(DS)部门先进封装业务团队副总裁，加快其积极投资的先进封装技术的发展。林俊成今后将在本团队开展先进封装技术的开发工作。

资料显示，林俊成是一位资深工程师，1999年-2017年，林俊成任职于台积电，期间统筹台积电申请美国专利450余项。此前林俊成曾在美光科技工作，还曾担任半导体设备公司Skytech的首席执行官，积累了封装设备的生产经验。

三星一直在布局先进封装，其中在人才方面，2022年，三星一直在积极建设封装基础设施并招募人才。在这一年，三星电子成立了一个由DS部门总裁Kyung Kye-hyun直接领导的先进封装商业化工作组。2023年，该工作组升级为先进封装业务组，这是一个由副总裁King Moon-soo领导的常设组织。

(资料来源：全球半导体观察)

TrendForce集邦咨询：预估2022~2026年AI服务器出货量年复合成长率可达10.8%

TrendForce集邦咨询观察到始自2018年新兴应用题材的带领下，包含自动驾驶汽车、AIoT与边缘运算，诸多大型云端业者开始大量投入AI相关的设备建设，截至2022年为止，预估搭载GPGPU(General Purpose GPU)的AI服务器年出货量占整体服务器比重近1%，而2023年预估在ChatBot相关应用加持下，可望再度刺激AI相关领域的活络，预估出货量年成长可达8%；2022~2026年复合成长率将达10.8%。

据TrendForce集邦咨询统计，2022年AI服务器采购占比以北美四大云端业者Google、AWS、Meta、Microsoft合计占66.2%为最，而中国近年来随着国产化力道加剧，AI建设浪潮随之增温，以ByteDance的采购力道最为显著，年采购占比达6.2%，其次紧接在后的则是Tencent、Alibaba与Baidu，分别约为2.3%、1.5%与1.5%。

(资料来源：全球半导体观察)

5.2、消费电子

2022年第四季智能手机产量仅3.01亿支，同比减少15.5%

请阅读最后一页重要免责声明

29

智能手机品牌原期望透过 2022 年底节庆、电商促销等活动，带动渠道库存去化，但全球经济疲软持续冲击消费信心，导致整体市场需求不如预期，拖累渠道库存去化进度。因此，TrendForce 集邦咨询研究统计 2022 年第四季智能手机产量约 3.01 亿支，环比增长 4%，同比减少 15.5%。最终 2022 年智能手机生产量为 11.92 亿支，年减 10.6%，超越疫情起始的年衰退幅度。

2022 年第四季为苹果新品冲刺期，尽管经历郑州富士康缺工影响，苹果依旧在低迷市场中达到 7,350 万支的产量，季增 44.7%，排名全球第一；全年产出约 2.33 亿支，排名全球第二。2023 年发展重点除了持续升级硬件规格外，也将在 Pro 系列导入第二组装厂，并且持续扩大印度生产规模。

三星 (Samsung) 考量渠道库存压力，于 2022 年 12 月再度调降各地工厂的稼动率以平衡库存，去年第四季生产量也因此下滑至 5,830 万支，季减 9.2%，为 2022 年各季生产量最低的一季；而全年智能手机生产量约 2.58 亿支，年减 6.1%，仍位居全球第一，未来三星将更关注高端市场以刺激获利成长。

2022 年第四季第三至第五名依序为小米 (含 Redmi, POCO, Black Shark)、OPPO (含 Realme, OnePlus)、Vivo (含 iQoo)，第四季及 2022 年全年生产量均衰退。据 TrendForce 集邦咨询调查，小米半年内将以去化渠道库存为优先考量，此举将削弱 2023 上半年的生产表现；OPPO 近年在海外市场销售占比截至 2022 年已上升至近六成，但目前渠道库存偏高，2023 年第一季仍以减少产出，调节库存为主。值得一提的是，Vivo 是 Android 阵营中最早进入库存修正的品牌，因此在 2022 年底库存已回到健康水位。

TrendForce 集邦咨询分析，若以 2023 全年来看，随着品牌持续调节渠道库存，预测 2023 上半年渠道库存可回到健康水位，下半年则需视欧美经济复苏状况，以及中国经济效应而定，预估全年产量仍有机会成长 0.9%，达 12.02 亿支。

(资料来源：全球半导体观察)

集邦：3 月 TV 面板价格全面起涨，IT 用面板止跌持稳

集邦科技 (TrendForce) 研究副总范博毓日前表示，经历 1-2 月在面板价格上的来回攻防，预期 3 月的 TV 面板价格将全面上涨，除非主流品牌的价格持续上涨外，由于中国大陆 618 促销的备货需求相继启动，将牵动主流品牌的面板价格也开始调涨。

范博毓指出，预期 3 月 32 英寸将调涨 1~2 美元，43 英寸调涨 2~3 美元，50 英寸涨 3~4 美元，55 英寸涨 4~5 美元，65 英寸调涨 7~8 美元，75 英寸调涨 6~7 美元。

(资料来源：集微网)

折叠屏手机今年出货量预估年增 50%

集微网消息，2022 年全球手机市场需求略显低迷，折叠屏市场逆势增长。据台媒经济日报报道，DIGITIMES 研究中心分析师观察，折叠屏手机市场由三星电子主导，2022 年全球出货量预估倍增，今年有望增长至约 3000 万部。

目前市场上折叠屏手机以左右向内折叠式为主，除三星外，vivo、小米与荣耀等中国

厂商于去年下半年也相继推出左右折叠屏手机。上下折叠屏手机则以便携性为特点，2022 年仅三星、摩托罗拉与华为推出新机型。

市场研究机构 Canalys 的数据显示，可折叠手机在 2022 年的出货量为 1420 万台，其中三星的出货量接近 1200 万台。华为排名第二，出货量不到 200 万台，而 OPPO、vivo、小米和荣耀在 2022 年的出货量不足 100 万台。摩托罗拉的 Razr 可折叠手机表现最糟糕，全球出货量大约为 4 万台。

对国内市场来说，据国际数据公司（IDC）统计显示，2022 年第四季度，中国折叠屏产品单季出货量超过 110 万台，全年出货量近 330 万台，同比增长 118%。

（资料来源：集微网）

国产 OLED “杀疯了”：亏了硬扛，卷死同行

集微网报道，近期，手机市场依然低迷，库存高涨，作为后来者的中国柔性 OLED 厂商为了抢下半年订单，杀价竞争，不惜亏损报价，低过三星显示刚性 OLED，受此冲击，刚性 OLED、高端液晶屏（LTPS LCD）在智能手机应用市场的生存空间正不断缩小。

三星显示刚性 OLED 已经无力与中国柔性 OLED 抗争，正在转向汽车、IT 等非智能手机应用市场，希望能拯救刚性 OLED 业务，但由于汽车屏导入周期较长，IT OLED 增长速度不如预期，短时间内并不能完全消化三星大量的刚性 OLED 产能。

2023 年柔性 OLED 将加速在智能手机市场普及。Stone Partners 预测，今年智能手机用 OLED 面板的出货量预计为 6.48 亿片，其中柔性 OLED 由于替代刚性面板的需求，出货量将比前一年增加 7000 万片以上，可折叠 OLED 面板出货量预计将增加 950 万片。

中国柔性 OLED 采取激进的价格策略，为了抢订单报价低于现金成本，已经压得三星刚性 OLED 以及高端液晶屏（LTPS LCD）厂商喘不过气来。随着柔性 OLED 在智能手机市场加速普及，后者的生存空间将越来越小。

（资料来源：集微网）

5.3、汽车电子

解决车用芯片短缺，大厂纷纷提前锁定订单

从 2020 年末开启的汽车芯片短缺现象，到了 2023 年依旧没有得到很好的解决，包括英飞凌、意法半导体、恩智浦、安森美等在内的全球主要汽车芯片供应商均预测，到 2023 年下半年汽车行业供需将保持紧张。

车用芯片方面，随着汽车电动化、智能化渗透率继续加速，车用 MCU（单车搭载）数量持续增长，高性能 MCU 持续供不应求；此外，SiC 功率元件作为各家电动汽车性能致胜的一大依赖技术，整车厂们争相绑定未来几年的 SiC 供应

为了解决业界目前面临的汽车芯片短缺现象，近期英飞凌与联电就 MCU 方面、宝马与安森美就碳化硅技术上纷纷签订长期合作协议：

(1) 3月7日，英飞凌与联电宣布，双方就车用微控制器（MCU）签订长期合作协议，此产品采用英飞凌专有的嵌入式非挥发性存储（eNVM）技术，于联电新加坡 Fab 12i 厂以 40 纳米制程技术制造。MCU 是控制车辆各项功能的关键零部件，随着汽车变得越来越环保、安全和智能，对 MCU 的需求也与日俱增。在今年，英飞凌车用微控制器的销售量已攀升至每日近百万颗。英飞凌 CEO Rutger Wijnburg 表示，“通过这项策略性的合作协议，英飞凌得以确保额外的长期产能供应，可以在快速成长的汽车市场为英飞凌的客户提供服务。”

(2) 3月6日，安森美宣布与宝马（BMW AG）签订了长期供货协议，未来将为宝马 400V 直流母线电动动力传动系统供应 EliteSiC 碳化硅技术解决方案。按照规划，未来几年，安森美的美国工厂、捷克工厂及韩国工厂等的 SiC 产能规模将显著扩大，从资本支出可见一斑。据安森美此前透露，2022-2023 年在 SiC 方面的资本支出将会达到总收入的 15%-20%，其中 75%-80% 将用于扩产 SiC。

（资料来源：全球半导体观察）

TrendForce 集邦咨询：电动汽车及再生能源产业积极导入，2023 年 SiC 功率元件市场产值估将突破 22 亿美元

第三代半导体包括碳化硅（SiC）与氮化镓（GaN），整体产值又以 SiC 占 80% 为重。SiC 适合高压、大电流的应用场景，能进一步提升电动汽车与再生能源设备系统效率。据 TrendForce 集邦咨询研究统计，随着安森美（onsemi）、英飞凌（Infineon）等与汽车、能源业者合作项目明朗化，将推动 2023 年整体 SiC 功率元件市场产值达 22.8 亿美元，年增长 41.4%。

TrendForce 集邦咨询表示，SiC 功率元件的前两大应用为电动汽车与再生能源领域，分别在 2022 年已达到 10.9 亿美元及 2.1 亿美元，占整体 SiC 功率元件市场产值约 67.4% 和 13.1%。车用方面，安森美与大众汽车（VM）签署战略合作协议，为 VM 提供 EliteSiC 1200V 主逆变器功率模块，另外该系列产品亦被起亚汽车（Kia Corporation）选中，用于 EV6 GT 车款；而 Wolfspeed 与奔驰（Benz）深化合作关系，提供其电动汽车所需的 SiC 功率元件。再生能源方面，安森美也与 Ampt 合作，提供太阳能与储能系统优化器所需的 SiC MOSFET；而英飞凌的 CoolSiC 已导入台厂台达电（Delta）的双向逆变器中，应用于太阳能发电、储能、电动汽车充电三合一系统，另外也助力布鲁姆能源（Bloom Energy）的燃料电池和电解系统效率提升。

（资料来源：全球半导体观察）

小米造车，有了“双百亿”加持

在 2021 年 3 月小米宣布首期投入 100 亿元加入造车阵营的两年后，由其牵头成立的北京小米智造股权投资基金合伙企业（有限合伙）（以下简称“小米智造基金”）完成第二次募资，基金规模近百亿，将主要围绕汽车产业链进行投资布局，包括零部件、制造设备和芯片等领域。

目前小米智造基金的投资几乎全部与汽车相关，新一轮募资的完成，将加速小米在汽车产业链的投资布局。

本次募资新增的 5 位 LP 包括帝奥微、北京市政府投资引导基金（20 亿）、武汉金山（5 亿）、苏州纳星创投（8000 万）以及信银浩鸿（2000 万）。加之此前的亦庄国投（10 亿），小米武汉（30 亿）、小米北京（3000 万）、天津海创（10 亿）、海南华盈开泰（1 亿）、兴证投资管理（5 亿）、北京兆易（2 亿）、广州华多（5 亿），截至目前，所有合伙人的出资规模已超 90 亿元。

雷军在今年两会期间介绍小米造车进展时所说：“小米造车进展超预期，最近已经顺利完成了冬季测试，预计将会在明年上半年实现量产。一定会把车造好，绝不会辜负大家的期待！”

（资料来源：集微网）

6、行业重点公司公告

图表 41：本周重点公司公告

时间	代码	公告标题	主要内容
2023-03-11	603595.SH	东尼电子:2022 年年度报告	2022 年度，公司营业收入 18.89 亿元，同比增长 41.04%；实现归属于上市公司股东的净利润 1.08 亿元，同比增长 223.36%，全年研发投入 1.13 亿元，同比增长 15.77%，占营业收入的比例为 5.97%
2023-03-11	603595.SH	东尼电子:关于 2022 年年度利润分配方案的公告	拟向全体股东每 10 股派发现金股利 0.4649 元（含税），截至 2022 年 12 月 31 日，公司总股本 2.32 亿股，以此计算合计拟派发现金红利 1,081 万元（含税）
2023-03-11	603595.SH	东尼电子:未来三年（2023 年-2025 年）股东回报规划	在符合现金分红条件情况下，公司原则上每年进行一次现金分红，每年以现金方式分配的利润应不低于当年实现的可分配利润的 10%
2023-03-11	603893.SH	瑞芯微:高级管理人员集中竞价减持股份计划时间届满暨减持股份结果公告	本次减持计划实施前，公司高级管理人员王海阔先生持有公司股份 15 万股，占公司当时总股本的 0.0359%。截至 2023 年 3 月 9 日，本次减持计划时间届满，王海阔先生累计减持公司股份 2.52 万股。
2023-03-09	688099.SH	晶晨股份:2023 年限制性股票激励计划（草案）	本激励计划拟向激励对象授予不超过 490 万股限制性股票，约占公司股本的 1.18%，授予价格为 37.04 元/股，总人数不超过 575 人，约占总人数 42.12%，其中技术骨干总计 516 人
2023-03-09	603890.SH	春秋电子:关于第一期可转债“春秋转债”停止转股的提示性公告	2023 年 3 月 14 日至 2023 年 3 月 16 日期间，公司 2020 年公开发行的可转换公司债券（以下简称“春秋转债”或“第一期可转债”，债券代码：113577）将停止转股
2023-03-09	603890.SH	春秋电子:2022 年度业绩快报公告	2022 年度公司实现营业总收入 38.33 亿元，同比下降 3.94%；营业利润 1.67 亿元，同比下降 47.33%；归属于上市公司股东的净利润 1.56 亿元，同比下降 49.09%
2023-03-09	600641.SH	万业企业:关于持股 5% 以上股东部分股份质押的公告	公司第二大股东三林万业持有公司 8888.82 万股股份，占公司总股本的 9.55%，截至本公告披露日，三林万业累计质押 8,080 万股股份，占其持有公司股份总数的 90.90%，占公司总股本的 8.68%。
2023-03-08	300623.SZ	捷捷微电:江苏捷捷微电子股份有限公司关于公司高管辞职的公告	周祥瑞先生因个人原因申请辞去公司副总经理职务，辞任副总经理职务后不再继续担任公司其他职务，其直接持有公司股份 25.57 万股，来源为股权激励授予股份及权益分派取得股份，占公司总股本的比例约为 0.0347%
2023-03-08	000636.SZ	风华高科:关于入选“创建世界一流专精特新示范企业”的公告	公司于近日收到国务院国资委办公厅印发的《关于印发创建世界一流示范企业和专精特新示范企业名单的通知》（国资厅发改革【2023】4 号），公司成功入选“创建世界一流专精特新示范企业”
2023-03-08	688261.SH	东微半导:关于持股 5% 以上股东通过大宗交易减持股份超过 1% 的提示性公告	聚源聚芯自 2023 年 2 月 13 日至 2023 年 3 月 6 日期间以大宗交易方式减持股份数量合计达到 79 万股，占公司总股本比例为 1.1725%。本次权益变动后，公司股东聚源聚芯持有公司股份数量为 423.86 万股，持有公司股份比例减少至 6.2909%
2023-03-08	002241.SZ	歌尔股份:关于公司高级管理人员辞职的公告	公司副总裁吉永和良先生的书面辞职报告，吉永和良先生因个人原因辞去公司副总裁职务，两人均未直接持有公司股份
2023-03-08	300567.SZ	精测电子:武汉精测电	本次发行的可转债规模为 12.76 亿元，原股东优先配售总计为 8.23

		子集团股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券发行结果公告	亿元，网上认购金额 4.48 亿元，放弃认购 508.97 万元
2023-03-08	688126.SH	沪硅产业:关于获得政府补助的公告	公司及控股子公司于近日收到政府补助款项 1,700 万元，为与收益相关的政府补助
2023-03-08	603893.SH	瑞芯微:股东集中竞价减持股份进展公告	截至 2023 年 3 月 6 日，润科欣通过集中竞价方式减持公司股份 195.81 万股，占公司目前总股本的 0.47%。本次减持计划实施前，润科欣持有公司股份 3077.77 万股，占公司当时总股本的 7.37%

资料来源：wind，华鑫证券研究

东尼电子（603595.SH）：2022 年年度报告

报告期内，公司消费电子、光伏、医疗、新能源业务保持增长态势，营业收入和毛利同比均有提升；半导体业务开始小批量供货，形成少量营收；外销产品以美元结算为主，受美元兑人民币汇率升值影响，本期产生汇兑收益，而上年同期为汇兑损失。综上，公司净利润大幅增加。2022 年度，公司营业收入 18.89 亿元，同比增长 41.04%；实现归属于上市公司股东的净利润 1.08 亿元，同比增长 223.36%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 0.66 亿元，同比增长 368.94%。

报告期内，公司持续加强技术研发，全年研发投入 1.13 亿元，同比增长 15.77%，占营业收入的比例为 5.97%。2022 年度，公司在研项目主要包括消费电子领域的无线充电隔膜材料、LCP 材料，新能源汽车领域的铝塑膜、线路板，光伏领域的钨丝金刚线，半导体领域的碳化硅半导体材料等。截至 2022 年 12 月 31 日，公司累计取得专利 76 项（其中发明专利 8 项、实用新型 68 项）。随着研发项目的不断量产与应用领域的不断拓展，将持续提升公司核心竞争力和销售规模。

东尼电子（603595.SH）：关于 2022 年年度利润分配方案的公告

公司拟向全体股东每 10 股派发现金股利 0.4649 元（含税）。截至 2022 年 12 月 31 日，公司总股本 2.32 亿股，以此计算合计拟派发现金红利 1,081 万元（含税）。本年度公司现金分红占归属于上市公司股东的净利润比例为 10.00%。

本年度现金分红比例低于 30%的简要原因说明：目前公司发展处于成长期，综合考虑资本结构、研发投入和未来发展等因素，公司需要留存运营资金为生产经营、持续发展提供保障。

东尼电子（603595.SH）：未来三年（2023 年-2025 年）股东回报规划

公司的利润分配形式及顺序：采取现金、股票或二者相结合的方式分配股利，其中，现金分红优于股票分配，公司具备现金分红条件的，应当优先采用现金分红进行利润分配。

公司采取现金分红时，必须同时满足下列条件：①公司该年度实现的可分配利润（即公司弥补亏损、提取公积金后所余的税后利润）为正值、且现金流充裕，实施现金分红不会影响公司后续持续经营；②审计机构对公司的该年度财务报告出具标准无保留意见的审计报告（中期现金分红可未经审计）；③不存在导致无法进行现金分红的特殊情况（如确定的重大资金支持安排等）。

在符合现金分红条件情况下，公司原则上每年进行一次现金分红，公司董事会可以根据公司的盈利状况及资金需求状况提议公司进行中期现金分红，公司每年以现金方式分配的利润应不低于当年实现的可分配利润的 10%，同时，公司董事会应综合考虑公司所处行业特点、发展阶段、自身经营模式、盈利水平以及是否有重大资金支出安排等因素，区分下列情形，按公司章程规定的程序提出以下差异化的现金分红政策：

(1) 当公司发展阶段属成熟期且无重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到 80%；

(2) 当公司发展阶段属成熟期且有重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到 40%；

(3) 当公司发展阶段属成长期且有重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到 20%。

瑞芯微 (603893.SH)：高级管理人员集中竞价减持股份计划时间届满暨减持股份结果公告

本次减持计划实施前，瑞芯微电子股份有限公司（以下简称“公司”）高级管理人员王海阔先生持有公司股份 15 万股，占公司当时总股本的 0.0359%。

王海阔先生拟自 2022 年 9 月 10 日至 2023 年 3 月 9 日（6 个月）通过集中竞价交易方式减持股份数量不超过 3.75 万股。王海阔先生 2022 年 9 月 10 日-2022 年 12 月 31 日通过集中竞价交易方式累计减持公司股份 2.52 万股；2023 年 1 月 1 日-2023 年 3 月 9 日无减持行为。截至 2023 年 3 月 9 日，本次减持计划时间届满，王海阔先生通过集中竞价交易方式累计减持公司股份 2.52 万股，本次减持计划已完成。

晶晨股份 (688099.SH)：2023 年限制性股票激励计划（草案）

本激励计划拟向激励对象授予不超过 490 万股限制性股票，约占截止 2023 年 3 月 6 日公司股本总额 4.14 亿股的 1.18%。本次授予为一次性授予，无预留权益。

本激励计划限制性股票的授予价格为 37.04 元/股。激励对象总人数不超过 575 人（第一类激励对象 490 人，第二类激励对象 85 人），约占 2021 年底公司全部职工人数的 42.12%，包括本公司任职的董事、高级管理人员、核心技术人员、管理、技术及业务骨干人员，其中一类激励对象中，技术骨干人数 450 人，二类激励对象中，技术骨干 66 人。不包括公司监事、独立董事、单独或合计持有公司 5%以上股份的股东或实际控制人及其配偶、父母、子女。

春秋电子 (603890.SH)：关于第一期可转债“春秋转债”停止转股的提示性公告

2023 年 3 月 14 日至 2023 年 3 月 16 日期间，苏州春秋电子科技股份有限公司（以下简称“公司”）2020 年公开发行的可转换公司债券（以下简称“春秋转债”或“第一期可转债”，债券代码：113577）将停止转股。第一期可转债持有人可在 2023 年 3 月 13 日（含）之前进行转股。

春秋电子（603890.SH）：2022年度业绩快报公告

2022年度公司实现营业总收入38.33亿元，同比下降3.94%；营业利润1.67亿元，同比下降47.33%；利润总额1.71亿元，同比下降51.60%；归属于上市公司股东的净利润1.56亿元，同比下降49.09%。2、2022年度公司归属于上市公司股东的所有者权益26.46亿元，同比增长1.73%；归属于上市公司股东的每股净资产6.03元，同比增长1.86%。

公司业绩与同期相比变化的主要原因及前述利润相关科目变动幅度达到30%以上的原因：

1、报告期内，受笔记本电脑出货量整体下降的影响，笔记本电脑结构件需求放缓，公司及部分子公司生产经营及投资进度受到影响；

2、报告期内，公司多家子公司相继投产运营，管理成本提升，在未能形成有效规模效应前压缩了公司的利润空间；

3、报告期内，受美联储加息影响，美元汇率波动较大，对公司的远期结汇售及期权业务产生了不利影响。

万业企业（600641.SH）：关于持股5%以上股东部分股份质押的公告

海万业企业股份有限公司（以下简称“公司”）第二大股东三林万业（上海）企业集团有限公司（以下简称“三林万业”）持有公司8888.82万股股份，占公司总股本的9.55%，截至本公告披露日，三林万业累计质押8,080万股股份，占其持有公司股份总数的90.90%，占公司总股本的8.68%。

捷捷微电（300623.SZ）：江苏捷捷微电子股份有限公司关于公司高管辞职的公告

周祥瑞先生因个人原因申请辞去公司副总经理职务，辞任副总经理职务后不再继续担任公司其他职务。截至本公告披露日，周祥瑞先生直接持有公司股份25.57万股，股份来源为股权激励授予股份及权益分派取得股份，占公司总股本的比例约为0.0347%。

风华高科（000636.SZ）：关于入选“创建世界一流专精特新示范企业”的公告

广东风华高新科技股份有限公司（以下简称“公司”）于近日收到国务院国资委办公厅印发的《关于印发创建世界一流示范企业和专精特新示范企业名单的通知》（国资厅发改革【2023】4号），公司成功入选“创建世界一流专精特新示范企业”。

公司本次入选“创建世界一流专精特新示范企业”名单，是相关部门对公司的行业地位、创新能力、发展质量和发展前景的认可，有利于促进公司核心竞争力和品牌影响力的进一步提升，对公司的发展将产生积极影响。

公司作为国内被动电子元件行业龙头，将严格按照国务院国资委统一部署，围绕企业中长期发展战略规划，深入做好创建工作，不断强化公司的自主创新能力，加快建设“专业突出、创新驱动、管理精益、特色明显”的世界一流专精特新企业，持续提高公司的核心竞争力和行业影响力。公司本次入选“创建世界一流专精特新示范企业”名单，不会对

公司当期经营业绩产生重大影响。

东微半导体（688261.SH）：关于持股5%以上股东通过大宗交易减持股份超过1%的提示性公告

上海聚源聚芯集成电路产业股权投资基金中心（有限合伙）（以下简称“聚源聚芯”或“信息披露义务人”）自2023年2月13日至2023年3月6日期间以大宗交易方式减持股份数量合计达到79万股，占公司总股本比例为1.1725%。本次权益变动后，公司股东聚源聚芯持有公司股份数量为423.86万股，持有公司股份比例减少至6.2909%。该信息披露义务人不存在一致行动人。

歌尔股份（002241.SZ）：关于公司高级管理人员辞职的公告

公司董事会于2023年3月7日收到公司副总裁吉永和不良先生的书面辞职报告，吉永和不良先生因个人原因辞去公司副总裁职务。辞职后，吉永和不良先生不再担任歌尔股份及其子公司其他任何职务。截止本公告日，吉永和不良先生未直接持有公司股份。

精测电子（300567.SZ）：武汉精测电子集团股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券发行结果公告

本次发行的可转债规模为12.76亿元，每张面值为人民币100元，共计1,276万张，按面值发行。

本次发行原股东优先配售的缴款工作已于2023年3月2日（T日）结束，本次发行向原股东优先配售总计为8.23亿元，即823.25万张，占本次可转债发行总量的64.52%。

本次发行原股东优先配售后余额部分（含原股东放弃优先配售部分）的网上认购缴款工作已于2023年3月6日（T+2日）结束。

根据深交所和中国结算深圳分公司提供的数据，本次发行的保荐机构（主承销商）做出如下统计：

- 1、网上投资者缴款认购的可转债数量（张）：447.66万
- 2、网上投资者缴款认购的金额（元）：4.48亿
- 3、网上投资者放弃认购的可转债数量（张）：5.09万
- 4、网上投资者放弃认购金额（元）：508.97万

沪硅产业（688126.SH）：关于获得政府补助的公告

上海硅产业集团股份有限公司（以下简称“公司”）及控股子公司于近日收到政府补助款项1,700万元，为与收益相关的政府补助。公司上述获得的政府补助均为与收益相关的政府补助，预计对2023年度利润将产生一定的积极影响。上述政府补助未经审计，具体的会计处理以及对公司2023年度损益的影响，最终以审计机构年度审计确认后的结果为准。

瑞芯微（603893.SH）：股东集中竞价减持股份进展公告

截至 2023 年 3 月 6 日，厦门市润科欣投资管理合伙企业（有限合伙）（以下简称“润科欣”）通过集中竞价方式减持公司股份 195.81 万股，占公司目前总股本的 0.47%。本次通过集中竞价交易方式减持股份数量过半，减持计划尚未实施完毕。

本次减持计划实施前，润科欣持有瑞芯微电子股份有限公司股份 3077.77 万股，占公司当时总股本的 7.37%（控股股东励民先生通过润科欣间接持有公司股份 2290.03 万股，持股比例为 5.48%）。

鹏鼎控股（002938.SZ）：鹏鼎控股(深圳)股份有限公司 2023 年 2 月营业收入简报

本简报为初步核算数据，未经会计师事务所审计或审阅，公司 2023 年 2 月合并营业收入为人民币 21.13 亿元，较去年同期的合并营业收入增加 2.67%。

7、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) 地缘政治不稳定等风险

■ 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。