

曙光渐显，把握芯片设计底部布局机遇

2023年03月13日

► **板块大幅调整，库存扰动需求节奏。**2月中旬以来，电子板块尤其半导体大幅调整，诸多优质公司已抹去前期涨幅。其中，芯片设计及功率半导体板块表现较为疲软。而半导体封测及设备板块则走出稳健表现，年初至今涨幅分别为18.25%和13.01%。

板块大幅调整，和需求复苏节奏密切相关。业内大多数公司指引 Q1 订单需求偏弱，业绩或承压；同时，手机销量的高频数据近期同比转降，致使市场情绪转悲观。

一、**一季度需求不佳，有季节性因素，亦有库存扰动的影响。**去年末，疫情放开带来的短暂冲击，影响了消费活动，使得终端厂商库存异常回升。通过 BCI 及信通院数据对比可得，22 年 12 月手机渠道库存相较 21 年年初，高出 3863.6 万部。预计 23 年上半年去库存仍将持续。

► **供需两侧皆有转机，布局机遇凸显。**历经前期回调，我们认为当下不宜过分悲观。随着库存逐渐去化，近期芯片拉货渐有复苏，同时，考虑到去年同期的低基数，板块 Q2 业绩同环比改善值得期待。此外，需求及供给端皆有向好迹象。

1) 需求端：

手机方面，虽然整体需求依旧不佳（BCI 数据，年初至今手机销量下降 4.6%），但近期手机上游芯片公司已陆续接到小量库存恢复需求，产业渐有暖意。后续手机渠道库存充分去化后，芯片设计公司亦有望触底回升。

家电方面，大小家电需求稳健，参考奥维云网数据，3 月空调内销排产为 930 万套，同比增长 18.5%，凸显企业的市场信心。对于芯片设计公司而言，去年末开始，家电商拉货态度转为积极，芯朋微单 2022 年 Q4 营收接近历史新高。

汽车方面，受补贴政策退出，春节淡季等因素影响，近期新能源车销量放缓，1-2 月，合计销量 93.3 万辆，同比增长 20.8%。同时，在特斯拉带动下，车企纷纷开启降价促销，市场担忧上游供应链承压。以价换量趋势下，建议把握议价能力较强的供应链标的。

2) **供给端：**随着晶圆厂稼动率下行，去年末以来，晶圆厂代工价格已有不同程度调降，有助于芯片设计公司修复毛利率。据中国台湾经济日报称，晶圆代工成熟制程杀价风暴扩大，甚至部分晶圆厂愿意折价 10%-20% 换取客户订单。

投资建议：我们认为，景气复苏、业绩回暖是贯穿全年的基础逻辑，前期电子板块历经回调，已有相当的性价比，边际复苏亦将逐步显现。板块 Q2 业绩同环比改善值得期待。

此外，部分电子公司通过新品创新、新市场开拓，可在复苏之外，拓展成长空间，我们将之称为“复苏+”。新市场方面，我们看好服务器、新能源两大核心成长赛道。数字经济、AIGC 带动服务器增量，上游算力芯片、电源芯片、存储芯片、PCB 等都将迎来需求高景气，Chiplet 则有望成为国产算力芯片的破局之路。此外，新能源赛道的车规芯片、马达驱动芯片、BMS AFE 也会持续高速增长。建议关注艾为电子、晶丰明源、必易微、晶晨股份、峰岹科技、长电科技等。

► **风险提示：**疫情反复影响生产经营；下游需求不及预期；研发进展不及预期。

推荐

维持评级



分析师 方亮

执业证书：S0100521120004

邮箱：fangjing@mszq.com

分析师 童秋涛

执业证书：S0100522090008

邮箱：tongqitao@mszq.com

相关研究

1. 电子行业周报 20230228：Chiplet：AI 芯片算力跨越的破局之路-2023/02/28
2. 电子行业周报 20230222：ChatGPT 开启行业变革，Chiplet 引领破局之路-2023/02/22
3. 汽车电子月报：充电政策+禾赛上市催化，电动化智能化加速-2023/02/14
4. 磁性元器件深度报告：乘新能源之风，磁性元器件破竹建瓴-2023/02/13
5. 电子板块 2022 年四季度基金持仓分析：半导体持仓降幅较大，关注景气复苏机遇-2023/01/31

重点公司盈利预测、估值与评级

代码	简称	股价 (元)	EPS (元)			PE (倍)			评级
			2022E	2023E	2024E	2022E	2023E	2024E	
688798	艾为电子	110.66	-0.31	0.48	2.13	-	231	52	推荐
688368	晶丰明源	166.45	-3.26	1.33	4.33	-	125	38	推荐
688045	必易微	69.44	0.61	1.09	2.03	114	64	34	/
688279	峰岹科技	92.64	1.91	2.73	3.82	49	34	24	推荐
688099	晶晨股份	78.04	3.11	4.15	5.43	25	19	14	推荐
600584	长电科技	28.19	1.84	2.04	2.39	15	14	12	/

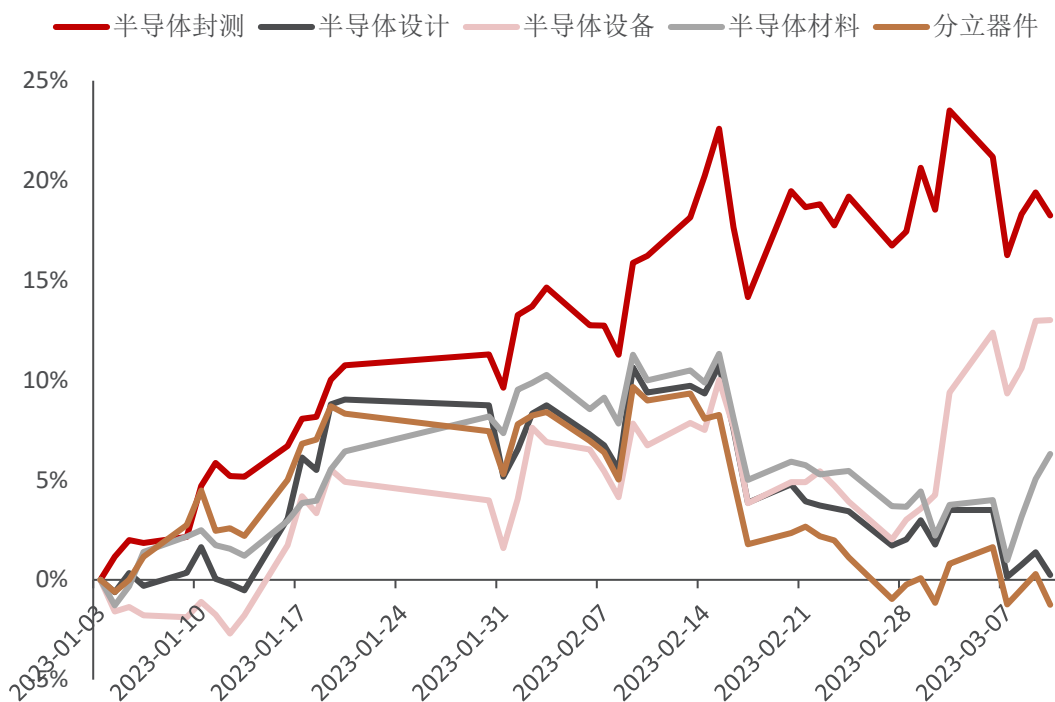
资料来源：Wind，民生证券研究院预测；

(注：股价为 2023 年 3 月 10 日收盘价；未覆盖公司数据采用 wind 一致预期)

目录

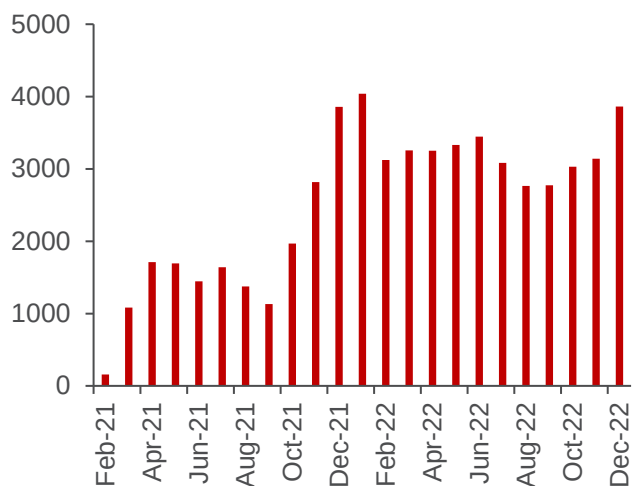
1 市场回顾	4
2 行业新闻	5
2.1 半导体	5
2.2 消费/汽车电子	6
2.3 电子周期品	8
3 公司新闻	10
4 投资建议	12
5 风险提示	12
插图目录	13
表格目录	13

图1：半导体各板块年初至今涨跌幅



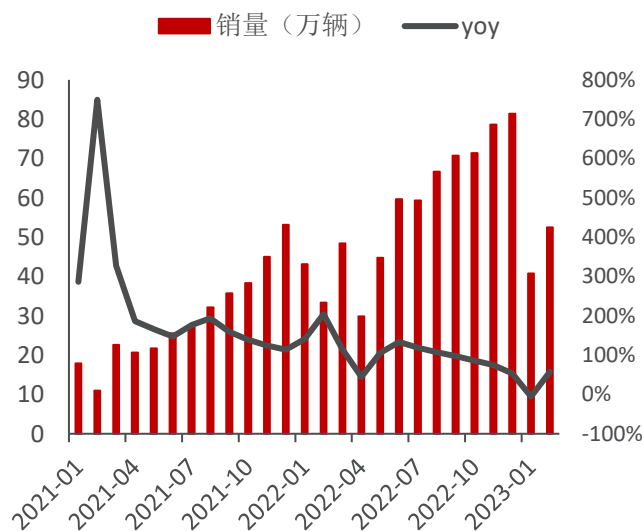
资料来源：Wind，民生证券研究院

图2：手机渠道库存数据（万部）



资料来源：信通院，BCI，民生证券研究院

图3：中国新能源汽车销量（万辆）



资料来源：wind，民生证券研究院

1 市场回顾

本周(3.6-3.10)电子板块涨跌幅为-1.9%,相对沪深 300 指数涨跌幅+2.1pct。
年初至今电子板块 8.4%，相对沪深 300 指数涨跌幅+5.9pct。

本周电子行业子板块涨跌幅分别为半导体设备 4.57%，半导体材料 4.36%，LED0.02%，消费电子设备-0.20%，其他电子零组件-1.47%，显示零组-1.62%，PCB-1.76%，被动元件-2.12%，安防-2.64%，面板-2.89%，集成电路-2.89%，分立器件-2.95%，消费电子组件-3.06%。

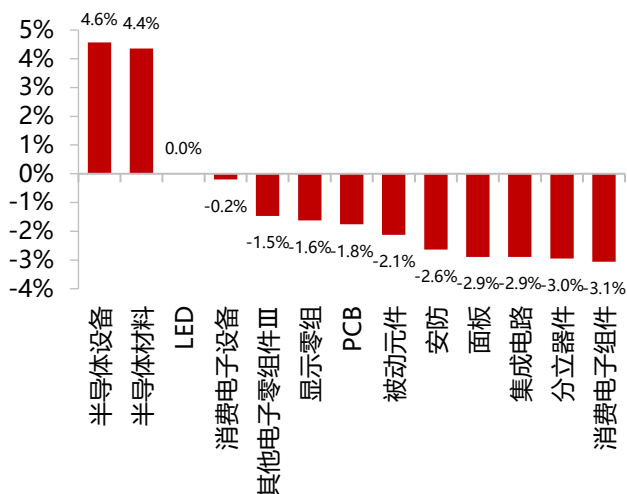
表1：重要指数及商品价格变化（3月6日-3月11日）

全球股指	指数	涨跌幅	原材料	价格	涨跌幅
沪深 300	3967.1	-4.0%	LME 铝	2306.5	-4.1%
上证综指	3230.1	-3.0%	LME 铜	8777.0	-2.3%
中小板指	7442.8	-3.8%	DCE 塑料	8184.0	0.6%
创业板指	2370.4	-2.1%	LME 镍	22680.0	-7.8%
A 股电子	6757.9	-1.9%	LME 锡	22655.0	-8.5%
道琼斯	31909.6	-4.4%	LME 锌	2909.0	0.0%
纳斯达克	11138.9	-4.7%	人民币汇率		
SOX	2923.9	-3.4%	美元	6.967	0.78%
恒生综合指数	2914.6	-6.4%	欧元	7.348	0.64%
恒生科技	3782.2	-10.2%	100 日元	5.076	1.13%
台湾 IT	20611.3	-0.6%	新台币对美元	30.855	0.75%

资料来源：wind，民生证券研究院

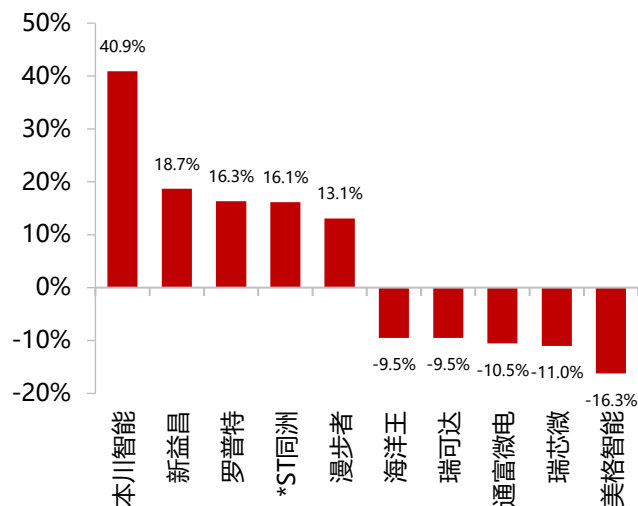
注：期货报价单位除 DCE 塑料为人民币元/吨外，其他均为美元/吨。

图4：电子行业子板块周涨跌幅（%）



资料来源：wind，民生证券研究院

图5：电子行业个股周涨幅前五&跌幅前五（%）



资料来源：wind，民生证券研究院

2 行业新闻

2.1 半导体

集邦：2023 年 SiC 功率元件市场产值将突破 22 亿美元

3 月 9 日，据 TrendForce 集邦咨询研究显示，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，年成长 41.4%。(半导体行业协会)

三星 2022 年设施投资总额达 53 万亿韩元 超九成在芯片部门

三星电子此前表示今年整体投资会和去年持平。三星电子 8 日公布的营业报告显示，去年设施投资总额达到创纪录的 53 万亿韩元 (约 402 亿美元)，其中超过 90%集中在芯片部门。据 BusinessKorea 报道，三星电子去年的设施投资总额比前年增加 10%，再创新高，其中 47 万亿 8717 亿韩元 (363 亿美元) 用于扩张芯片生产设施。(半导体行业协会)

1 月份全球半导体销售额同比下降 18.5%

根据半导体行业协会 (SIA) 近日公布数据，全球半导体行业在 2023 年 1 月的销售额为 413 亿美元，这个数字比 2022 年 12 月的 436 亿美元减少了 5.2%，比 2022 年 1 月的 507 亿美元减少了 18.5%。(半导体行业协会)

SIA：1 月份全球半导体销售额环比下降 5.2%

近日，半导体行业协会(SIA)发布报告称，2023 年 1 月全球半导体销售额总计 413 亿美元，与 2022 年 12 月的 436 亿美元相比下降 5.2%，与 2022 年 1 月的 507 亿美元相比下降 18.5%。(半导体行业协会)

预计 2023 年全球 PC 和平板出货量同比下降 11.2%

根据 IDC 的最新预测，2023 年全球 PC 和平板电脑的出货量将降至 4.031 亿台，同比下降 11.2%，也低于 IDC 全球季度个人计算设备跟踪报告，在 2022 年 12 月预测的 4.295 亿台。不过预计 2024 年将是一个恢复增长的年份，PC 和平板电脑的出货量将比 2023 年增加 3.6%，达到 4.177 亿台，超过疫情前的水平。(半导体行业协会)

Arm 计划通过 IPO 融资至少 80 亿美元 期望估值超过 500 亿美元

3 月 6 日消息，据外媒报道，在英伟达 400 亿美元收购 Arm 的交易终止之后，软银就在为旗下的这一半导体技术提供商 IPO 做准备，推动这一全球半导体领域的关键厂商上市融资。对于 Arm 的 IPO，外媒最新援引知情人士透露报道称，Arm 的目标可能是筹集至少 80 亿美元的资金，预计今年在美国上市。估值范围尚未确定，但 Arm 方面希望超过 500 亿美元。(半导体行业协会)

高通曝光苹果自研 5G 基带芯片，最早搭载于 iPhone 16

据中国台湾媒体《中时新闻网》援引供应链厂商消息，苹果自研 5G 基带芯片研发代号为 Ibiza，将采用台积电 3nm 制程，配套射频 IC 会采用台积电 7nm 制程，现阶段预期会导入苹果 2024 年推出的 iPhone 16 系列手机。（半导体行业协会）

强化多物理测试平台能力 长电科技提供业界领先的芯片验证服务

长电科技近日宣布，推出业界领先的一站式验证测试平台，支持从芯片、封装、模块到最终产品的实验验证，为集成电路产业链上下游深入合作提供更为坚实的基础平台，支撑创新性技术、标准和协议升级，以及先进工艺的产品研发与验证。（半导体行业观察）

面向 DDR 5，Rambus 发布又一款“芯”品

市场调研机构 Omdia 认为，虽然 DDR5 存储在 2022 年的市占率仅为 10%，但随着 5G、人工智能和智能医疗的兴起，DDR 5 的覆盖将加速，到 2024 年这个数字更可望达到 43%。而在普及的同时，终端也在给 DDR 5 提出了新的需求。针对新需求，Rambus 向市场推出全新第三代 6400MT/s DDR5 RCD，进一步提升了服务器的内存性能。（半导体行业观察）

2.2 消费/汽车电子

智能场景非凡进化 飞凡汽车迎来交付后首次大型 OTA 升级

近日，飞凡汽车旗下中大型纯电豪华 SUV 飞凡 R7 进行了整车 OTA 升级，升级为 RISING OS 1.1.0 版本。该版本基于用户需求洞察和数据反馈，聚焦用户高频场景体验，在行业领先的智舱、智驾、补能体验等方面全维进阶，共新增 26 项主要功能，优化 20 项体验。同时，聚焦 RISING PILOT 高阶智能驾驶系统的 OS 软件版本，预计将在 3 月下旬推送，持续为用户带来更流畅、更自然、更高效的极智出行场景体验。（车云）

集邦：2023 年智能手机产量有望达 12.02 亿部

TrendForce 集邦咨询研究预计 2022 年第四季智能手机产量约 3.01 亿部，环比增长 4%，同比减少 15.5%。该机构预计，最终 2022 年智能手机生产量为 11.92 亿部，年减 10.6%。此外，TrendForce 集邦咨询表示，2023 年第一季智能手机产量仍会持续下跌，预估仅约 2.51 亿部，年减 18.9%。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，预估全年产量仍有机会成长 0.9%，达 12.02 亿部。（集微网）

分拆消费电子业务部门？华为辟谣：假消息

日前有消息称华为将拆分消费者业务、放弃手机业务，对此华为方面回应称，

“该消息为假消息，仍将加大手机业务的投入，坚持建设高端品牌，将在本月发布最新最强旗舰手机。”在 2023 年世界移动大会 (MWC2023) 期间，华为企业 BG 副总裁陈帮华面向全球发布了中小企业业务战略，表示今年新的战略方向之一是加大中小企业市场的投入。(集微网)

2022 年全球前 10 大畅销智能手机排行：没有中国品牌上榜

市调机构 Counterpoint Research 的《全球月度手机型号销售跟踪》报告显示，2022 年，全球前 10 大畅销智能手机排行中，苹果占据 8 席，另外 2 席被三星占据。排名前 10 名的智能手机销量占全球智能手机总销量的 19%。苹果的 iPhone 13 是 2022 年最畅销的智能手机，占 iPhone 销量的 28%，它是中国、美国、英国、德国和法国等主要市场最畅销的智能手机。(集微网)

赵明：2023 年荣耀海外市场将实现翻番

C114 讯 3 月 9 日消息 在前不久西班牙巴塞罗那举行的 2023 年世界移动通信大会上，荣耀发布了 Magic5 系列，售价 899 欧元起，即将在全球多个国家和地区正式开售。谈及今年海外市场的目标时，荣耀 CEO 赵明在接受 C114 专访时表示，我们海外的业务战略和布局到今天就基本完备了，未来五年甚至是更长的时间荣耀在海外的成长都看不到任何瓶颈和天花板，预计 2023 年荣耀在海外市场相比 2022 年可以实现翻番。(集微网)

2022 年可折叠手机市场份额排行榜

根据艾瑞咨询市场调研数据显示，2022 年可折叠手机中国出货量约 360 万台，增速达 154.4%，而这其中华为以 51.3% 的份额强势位列第一。横向折叠屏作为“大屏手机”的终极形态，随着技术逐渐成熟发展，会进一步向轻薄化发展，从而得到更多消费者的关注和青睐。虽然目前各厂商都涌入折叠屏市场，小米、OPPO、vivo 等均有类似产品上市，但其他所有厂商加起来份额都不如华为。艾瑞咨询预计，2023 年国内折叠屏手机出货量将超过 550 万台。(手机技术资讯)

2022 年智能机市场汇总以及 2023 年市场预期

根据 IDC 的数据，2022 年全球智能手机出货量同比下降 11.3%，降至 12.06 亿台。其中，三星、苹果、小米、OPPO、vivo 市场份额位列前五位。2022 年全年中国智能手机市场出货量约 2.86 亿台，同比下降 13.2%，创有史以来最大降幅。根据不同的市场调查机构，2023 年全球智能手机出货量的预期有所差异。IDC 预计出货量为 11.9 亿部，同比下降 1.1%，而 Strategy Analytics 预计出货量为 12.7 亿部，同比增长 2.8%。两者都认为市场要等到 2024 年才会真正复苏。(手机技术资讯)

荣耀首款自研芯片即将上市

随着越来越多的手机厂商开始自研芯片，从华为独立出去的荣耀也开始加入自研芯片大军，日前，据荣耀发布信息表示，其首款自研芯片将上市，该芯片为其

自研射频增强芯片。其还将首发硅碳负极电池技术，相同体积下实现更大电池容量，应用该技术的 Magic5 Pro 配备 5450mAh 电池；另据了解 Magic5 系列还有独立安全存储芯片 S1 和独显芯片 X5 Pro。荣耀 CEO 赵明在西班牙表示，2022 年是荣耀手机独立后出海的元年，2023 年将是其进入欧洲市场的元年。（手机技术资讯）

苹果的 5G 自研基带芯片将采用台积电的 3 纳米工艺进行量产

苹果投入庞大资源研发 5G 数据机 (modem) 晶片，可望提前在 2024 年导入 iPhone 16 系列手机。苹果目前 iPhone 采用的 5G 数据机晶片都是向高通采购，但高通执行长 Cristiano Amon 表示，苹果可能在 iPhone 16 系列搭载自制 5G 数据机晶片，预期台积电将通吃 3 奈米晶圆代工订单。由此推算，台积电最快 2H23 就会开始为苹果进行试产，1H24 逐步拉高投片量，代表 3Q24 后进入新一波成长循环。（WCCFtech）

华为 Mate X3 折叠屏旗舰电池大升级：采用高硅负极材料

华为折叠屏手机电池升级，采用了高硅负极材料，电池容量达到了 5060mAh（典型值）。据介绍，高硅负极电池有相当大的技术难点，但华为通过多项创新技术，解决了高硅负极电池的应用阻碍，比传统石墨负极材料的能量密度大幅提升 21%。全新的华为 Mate X3 将继续采用内折设计，外屏是中置挖孔，内屏则是无孔全面屏，并将首发自研国产 UTG（Ultra-Thin Glass），能做到几十万次的折叠不会损坏，使用寿命更长。（手机技术资讯）

2.3 电子周期品

联嘉打入特斯拉皮卡供应链，预计 Q2 开始供货

3 月 6 日消息，车用 LED 厂联嘉接单大爆发，拿下特斯拉皮卡订单，最快第 2 季底至第 3 季初开始出货，并获得福特、克莱斯勒等美系车厂大单，第 2 季起贡献营运，欧洲车厂订单也陆续有斩获。联嘉强调，去年接获 13 辆新车项目，总规模超过百亿元新台币，预计这些新订单可望在未来二至三年陆续启动量产，届时营运可望迎来显著成长。（LED inside）

京东方将为苹果第四代 iPhone SE 提供 OLED 显示屏

3 月 7 日消息，据韩国媒体 The Elec 报道，苹果合作伙伴京东方将为明年发布的第四代 iPhone SE 提供 OLED 显示屏。知名苹果分析师郭明錤上个月称，苹果已经重新开始开发第四代 iPhone SE，将配备 6.1 英寸 OLED 显示屏和苹果自行设计的 5G 芯片。明年 iPhone SE 4 的 OLED 面板数量估计在 2000 万左右。（LED inside）

面板行业景气度复苏，群创、友达等积极推动业务转型

3 月 7 日消息，面板景气落底气氛越来越明朗，随着部分厂牌提早释出旺季促

销备货需求，继电视面板报价从较小尺寸止跌反弹后逐渐扩及较大尺寸，信息应用面板的价格也有机会在第二季酝酿调升。面板大厂友达光电、群创光电除了积极改善本业营运损益状况，也持续加快推进价值转型计划。彩晶产能有限聚焦发展利基应用产品偏安一方。元太进一步推广电子纸策略布局。(LED inside)

总投资 40 亿，美亚迪光电 MiniLED 等项目签约湖北黄石

3 月 7 日消息，近日美亚迪光电的户外全彩屏及 MiniLED 显示项目签约湖北黄石，该项目投资 40 亿元，其中，一期项目总投资 10 亿元，主要建设 300 条 LED 器件封装线、软模组、户外彩屏生产组装线及 1 条 MiniLED 生产线。(LED inside)

华星 t5 项目进入工程收尾阶段，预计今年上半年投产

3 月 6 日消息，TCL 华星透露 t5 项目进入工程收尾阶段，预计今年上半年投产。t5 项目总投资 150 亿元，是对华星现有第 6 代半导体新型显示器件生产 (t3) 项目进行扩产，项目应用 Mini/Micro LED、LTPO 等技术，月产能可达加工 4.5 万片 1500mm×1850mm 玻璃面板，将 t3 项目月产能从现有的 5.3 万片提升至 9.8 万片。(LED inside)

汤石照明预估 LED 市场今年 Q3 可望回温

3 月 9 日消息，汤石照明认为，影响全球经济因素逐渐淡化，以产业循环来看，LED 市场有机会于第 3 季回温，若欧洲市场恢复常态，有助公司今年营运。以全球照明市场来看，根据专业研调机构数据，全球照明市场受到全球经济及建筑业景气影响，2021 年整体市场规模为 1,331 亿美元，较 2020 年增长 3.2%，预测至 2026 年，全球照明市场规模将可成长至 1,480 亿美元，年复合成长率约 2.2%，LED 照明产品在市场的渗透率可望达八成以上，一旦市场持续成长，也将有助该公司营运。(LED inside)

群创：面板价格第二季反弹起跳

3 月 6 日消息，群创近日举办法说会，经营团队指出，面板经历 2022 年的库存调整，产业秩序逐渐建立，目前产业供需已达平衡状态，TV 及 IT 的库存水位以及稼动率均处在相对低点，32 寸小尺寸 TV 报价已经领先反弹，2 月中 40~45 寸中尺寸 TV 接棒，3 月后大尺寸有望反弹，IT 面板价格跌幅也持续在收敛，将迎来第 2 季反弹契机，对面板后市保持审慎乐观的看法。(群创咨询)

3 公司新闻

【春秋电子】公司 2022 年度实现营业收入 38.33 亿元，较上年同期增长-3.94%；实现营业利润 1.67 亿元，较上年同期增长-47.33%；实现利润总额 1.71 亿元，较上年同期增长-51.60%；实现归属于母公司所有者的净利润 1.56 亿元，较上年同期增长-49.09%；实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润 1.93 亿元，较上年同期增长-20.63%。报告期末，公司 2022 年末总资产 51.55 亿元，较期初增长 0.59%；归属于母公司的所有者权益 26.46 亿元，较期初增长 1.73%；归属于母公司所有者的每股净资产 6.03 元，较期初增长 1.86%。

【中瓷电子】公司于 2023 年 2 月 28 日收到深交所的通知，因公司重大资产重组申请文件中记载的评估资料已过有效期需要补充提交，按照相关规定，深交所对公司本次重大资产重组中止审核。公司及相关中介机构已完成申请材料的更新工作并向深交所申请恢复审核，于 2023 年 3 月 3 日收到深交所关于恢复审核公司本次重大资产重组的通知。

【瑞可达】为满足合并报表范围内子公司日常经营和业务发展资金需要，结合公司 2023 年度发展计划，保证公司业务顺利开展，公司 2023 年 3 月 7 日召开的第三届董事会第二十四次会议和第三届监事会第十九次会议审议通过拟对合并报表范围内子公司向金融机构申请贷款提供担保，担保总额不超过 2000 万美元。

【环旭电子】环旭电子股份有限公司全资子公司环鸿电子(昆山)有限公司于 2023 年 1 月 19 日与中科可控信息产业有限公司签署了《关于中科泓泰电子有限公司之股权转让协议》，环鸿昆山拟向中科可控转让其持有的中科泓泰 49%股权。2023 年 3 月 8 日，环鸿昆山已收到中科可控支付的本次股权转让全部款项，本次股权转让已全部完成，环鸿昆山不再持有中科泓泰股权。

【东尼电子】为确保公司 2023 年生产经营工作的持续、稳健发展，根据子公司的实际需要，浙江东尼电子股份有限公司于 2023 年 3 月 10 日召开第三届董事会第十三次会议审议通过了《关于预计 2023 年度为子公司提供担保额度的议案》，拟确定 2023 年度为子公司提供总额不超过 4 亿元的融资担保，并授权公司管理层在上述额度范围内具体执行。

【沪硅产业】上海硅产业集团股份有限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。

【三安光电】公司于 2023 年 3 月 3 日召开第十届董事会第三十次会议，审议通过公司为全资子公司申请综合授信提供担保的议案，决定向金融机构申请综合授信人民币 18.00 亿元提供连带责任担保。若本次提供担保全部实施后，公司分别为全资子公司泉州三安、福建晶安、湖南三安和安瑞光电累计提供连带责任担保人民币 17.60 亿元、7.70 亿元、43.60 亿元和 6.30 亿元。

【欣旺达】公司于 2023 年 3 月 7 日召开第五届董事会第四十八次会议、第五届监事会第四十八次会议，审议通过了《关于对外投资建设盈旺新能源精密结构件项目的议案》，同意欣旺达控股子公司惠州市盈旺精密技术股份有限公司在浙江省金华市浦江县成立项目公司投资建设“盈旺新能源精密结构件项目（暂定）”。盈旺与浦江县人民政府已签署《盈旺新能源精密结构件项目投资协议书》。该项目计划总投资 52 亿元，主要建设内容为 3C 消费类精密结构件及新能源电池精密结构件。

【欣旺达】公司于 2023 年 3 月 7 日召开第五届董事会第四十八次会议、第五届监事会第四十八次会议，审议通过了《关于对外投资建设欣旺达 SiP 系统封测项目的议案》，同意欣旺达全资子公司浙江欣旺达电子有限公司在浙江省兰溪市投资建设“欣旺达 SiP 系统封测项目”。浙江欣旺达与浙江省兰溪市人民政府已签署《欣旺达 SiP 系统封测项目投资协议书》。浙江欣旺达计划对该项目总投资 26 亿元，用于从事 SiP 系统封测技术研发、电池模组电源管理系统封装、消费类电子 SiP 系统封装模组和电池模组的生产与销售。

【瑞可达】根据公司的整体经营发展需要，深耕连接器相关产业链，进一步深入布局高性能电池集成母排模组产品，公司与江苏泰州港经济开发区签订《项目投资意向协议》，并在泰州经开区辖区进行实施“建设高性能电池集成母排模组项目”的投资、建设和运营。项目拟投资总额 10 亿元，建设研发中心、生产车间、物流仓储等设施，规划的产品主要包括柔性线路板、电子母排、高低压电线电缆等。

4 投资建议

我们认为，**景气复苏、业绩回暖是贯穿全年的基础逻辑**，前期电子板块历经回调，已有相当的性价比，边际复苏亦将逐步显现。板块 Q2 业绩同环比改善值得期待。

此外，部分电子公司通过新品创新、新市场开拓，可在复苏之外，拓展成长空间，我们将之称为**“复苏+”**。新市场方面，**我们看好服务器、新能源两大核心成长赛道**。数字经济、AIGC 带动服务器增量，上游算力芯片、电源芯片、存储芯片、PCB 等都将迎来需求高景气，Chiplet 则有望成为国产算力芯片的破局之路。此外，新能源赛道的车规芯片、马达驱动芯片、BMS AFE 也会持续高速增长。**建议关注艾为电子、晶丰明源、必易微、晶晨股份、峰昭科技、长电科技等。**

表2：重点公司盈利预测、估值与评级

代码	简称	股价 (元)	EPS (元)			PE (倍)			评级
			2022E	2023E	2024E	2022E	2023E	2024E	
688798	艾为电子	110.66	-0.31	0.48	2.13	-	231	52	推荐
688368	晶丰明源	166.45	-3.26	1.33	4.33	-	125	38	推荐
688045	必易微	69.44	0.61	1.09	2.03	114	64	34	/
688279	峰昭科技	92.64	1.91	2.73	3.82	49	34	24	推荐
688099	晶晨股份	78.04	3.11	4.15	5.43	25	19	14	推荐
600584	长电科技	28.19	1.84	2.04	2.39	15	14	12	/

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；

(注：股价为 2023 年 3 月 10 日收盘价；未覆盖公司数据采用 wind 一致预期)

5 风险提示

疫情反复影响生产经营：疫情影响因素仍未完全消除，若疫情反复或政策趋严或影响企业正常生产经营节奏；

下游需求不及预期：如果 AI 应用渗透不及预期，则将对上游需求带来不利影响；

研发进展不及预期：Chiplet 技术需要使用先进封装工艺，具有一定技术壁垒，若国内厂商研发进度不及预期，将对相关公司业绩带来不利影响。

插图目录

图 1： 半导体各板块年初至今涨跌幅.....	3
图 2： 手机渠道库存数据（万部）	3
图 3： 中国新能源汽车销量（万辆）	3
图 4： 电子行业子板块周涨跌幅（%）	4
图 5： 电子行业个股周涨幅前五&跌幅前五（%）	4

表格目录

重点公司盈利预测、估值与评级	1
表 1： 重要指数及商品价格变化（3 月 6 日-3 月 11 日）	4
表 2： 重点公司盈利预测、估值与评级.....	12

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登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、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。

评级说明

投资建议评级标准		评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	公司评级	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
		谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
		中性	相对基准指数涨幅 -5% ~ 5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上
	行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
		中性	相对基准指数涨幅 -5% ~ 5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：广东省深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 32 层 05 单元； 518026