

科学技术部重组，荷兰拟实施半导体先进制程出口管制

——电子行业周观点(03.06-03.12)

强于大市(维持)

2023年03月13日

行业核心观点:

上周沪深300指数下跌3.96%，申万电子行业下跌2.42%，跑赢指数1.53pct，在申万一级行业中排名第7位。建议关注半导体、汽车电子和消费电子等领域，半导体领域推荐半导体设备、半导体材料和Chiplet赛道，汽车电子领域推荐车用MCU、碳化硅功率半导体、激光雷达和车载面板赛道，消费电子领域推荐折叠屏手机和VR头显终端赛道。

投资要点:

设立中央科技委员会，引领科技创新发展：科技部本次重组后，将部分职能划分到了各个对应的部委，自身则承担中央科技委员会的职责，提升了职能的等级。我们认为科技部的重组进一步加强了与其他部委的联系，同时强化了自身的统筹能力和监管能力，更好的从宏观上加强对科技创新发展的统筹管理和资源分配，具体事务则由各个部委协同落地。科技部的重组体现了科技创新在我国战略发展地位，有利于我国突破关键核心技术，解决“卡脖子”问题，加速实现各个环节的自主可控。

荷兰拟对华实施半导体先进制程出口管制：根据ASML的解读，此次的出口限制主要针对NXT: 2000i及之后的浸没式光刻系统，也就是针对先进制程领域，我国目前大量采用的NXT: 1980Di光刻机暂不在出口限制的范围内，因此对我国晶圆厂成熟制程的扩产影响较小，符合此前的市场预期。但长期来看，不排除未来的出口限制范围会进一步扩大，我国实现自主可控、保障供应链安全和稳定的必要性愈发突显，建议关注我国解决“卡脖子”问题，实现关键核心技术领域国产替代突破的相关产业链。

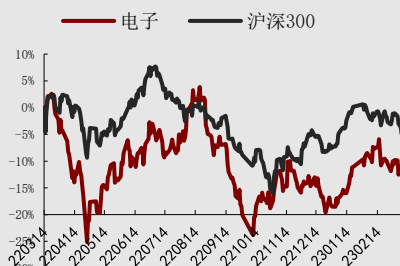
22年AR/VR头显出货量同比下降，Meta出货占比80%：2022全年AR/VR头显出货量的下降，一方面是因为各厂商的优惠推广期已过，相关产品的价格出现了上涨，降低了消费者的购买意愿；另一方面，产品的创新突破有限，市场主要由Meta的产品占据，尚未到其换机周期，其他厂商也未推出更多的创新产品。我们认为，下游AR/VR应用的进一步丰富，产品端更多新品的发布，将带动后续AR/VR头显的市场需求。

行业估值低于历史中枢：目前SW电子行业PE(TTM)为35.25倍，低于2018年至今平均值44.94倍，行业估值低于历史中枢水平。上周日均交易额673.91亿元，交易活跃度上升。

上周电子板块下跌个股数过半：上周申万电子行业434只个股中，上涨162只，下跌270只，持平2只，上涨比例为37.33%。

风险因素：中美科技摩擦加剧；经济复苏不及预期；技术研发不及预期；国产化进程不及预期；创新产品发布延期。

行业相对沪深300指数表现



数据来源：聚源，万联证券研究所

相关研究

国家大基金入股长江存储，特斯拉计划减少碳化硅用量

基金重仓维持超配，半导体领域受机构青睐中大尺寸面板有望率先提价，服务器存储景气度相对较高

分析师:

夏清莹

执业证书编号:

S0270520050001

电话:

075583228231

邮箱:

xiaqy1@wlzq.com.cn

正文目录

1 行业动态	3
1.1 科技部重组：设立中央科技委员会，引领科技创新发展	3
1.2 半导体设备：荷兰拟对华实施半导体先进制程出口管制	3
1.3 AR/VR：22 年 AR/VR 头显出货量下滑，Meta 出货占比 80%	3
2 电子板块周行情回顾	4
2.1 电子板块周涨跌情况	4
2.2 子板块周涨跌情况	4
2.3 电子板块估值情况	5
2.4 电子行业周成交额情况	6
2.5 个股周涨跌情况	6
3 电子板块公司情况和重要动态（公告）	7
3.1 关联交易情况	7
3.2 股东增减持情况	7
3.3 大宗交易情况	8
3.4 限售解禁	10
4 投资观点	12
5 风险提示	12
图表 1：申万一级周涨跌幅（%）	4
图表 2：申万一级年涨跌幅（%）	4
图表 3：申万电子各子行业涨跌幅	5
图表 4：申万电子板块估值情况（2018 年至今）	5
图表 5：申万电子行业周成交额情况	6
图表 6：申万电子周涨跌幅榜	6
图表 7：上周电子板块关联交易情况	7
图表 8：上周电子板块股东增减持情况	7
图表 9：上周电子板块重要大宗交易情况	8
图表 10：未来三个月电子板块限售解禁情况	10

1 行业动态

1.1 科技部重组：设立中央科技委员会，引领科技创新发展

根据国务院关于提请审议国务院机构改革方案的议案，重新组建科学技术部。这次党和国家机构改革，加强党中央对科技工作的集中统一领导，组建中央科技委员会，中央科技委员会办事机构职责由重组后的科学技术部整体承担。根据《党和国家机构改革方案》精神，强化科学技术部的战略规划、体制改革、资源统筹、综合协调、政策法规、督促检查等宏观管理职责，推动健全新型举国体制、优化科技创新全链条管理、促进科技成果转化、促进科技和经济社会发展相结合。（来源：新华社）

点评：科技部本次重组后，将部分职能划分到了各个对应的部委，自身则承担中央科技委员会的职责，提升了职能的等级。我们认为科技部的重组进一步加强了与其他部委的联系，同时强化了自身的统筹能力和监管能力，更好的从宏观上加强对科技创新发展的统筹管理和资源分配，具体事务则由各个部委协同落地。科技部的重组体现了科技创新在我国战略发展地位，有利于我国突破关键核心技术，解决“卡脖子”问题，加速实现各个环节的自主可控。

1.2 半导体设备：荷兰拟对华实施半导体先进制程出口管制

集微网报道，荷兰政府于3月8日表示，计划对半导体技术出口实施新的管制，并加入美国对华芯片出口管制的行列。随后，ASML在一份关于增加出口管制的声明中称，这些新的出口管制主要针对前沿芯片制造技术，包括最先进的沉积和浸没式光刻工具。由于这些即将出台的法规，ASML将需要申请出口许可证才能装运最先进的浸没式DUV（深紫外）系统。根据ASML的解读，其NXT: 2000i及之后的浸没式光刻系统将会受到出口限制。这也意味着，NXT: 1980Di仍将可以出口，即国内大量采用NXT: 1980Di进行成熟制程制造的晶圆厂将不会受到影响。（来源：集微网）

点评：根据ASML的解读，此次的出口限制主要针对NXT: 2000i及之后的浸没式光刻系统，也就是针对先进制程领域，我国目前大量采用的NXT: 1980Di光刻机暂不在出口限制的范围内，因此对我国晶圆厂成熟制程的扩产影响较小，符合此前的市场预期。但长期来看，不排除未来的出口限制范围会进一步扩大，我国实现自主可控、保障供应链安全和稳定的必要性愈发突显，建议关注我国解决“卡脖子”问题，实现关键核心技术领域国产替代突破的相关产业链。

1.3 AR/VR：22年AR/VR头显出货量下滑，Meta出货占比80%

3月9日，市调机构IDC发布报告指出，2022年全球AR/VR头显出货量为880万台，同比下降20.9%。IDC表示，由于市场厂商数量有限，宏观经济环境充满挑战，而且消费者的接受度低，这种下降并非完全出乎意料。尽管经济低迷，但Meta的出货量占比在2022年依然接近80%。排在第二位的是字节跳动旗下的PICO，份额达到10%，大朋VR、HTC和爱奇艺分别占据3至5位。（来源：IDC 东方财富网 南方都市报）

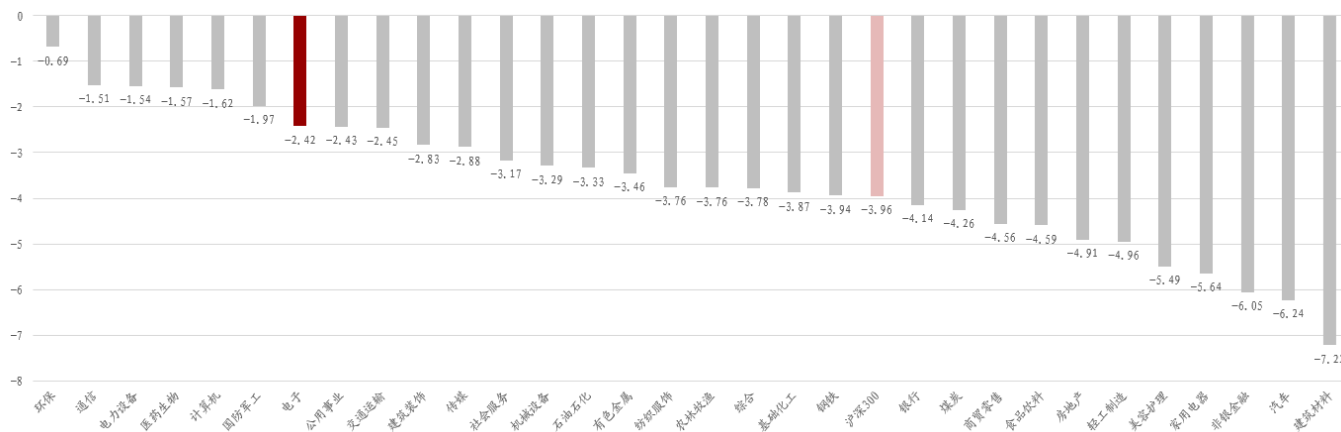
点评：2022全年AR/VR头显出货量的下降，一方面是因为各厂商的优惠推广期已过，相关产品的价格出现了上涨，降低了消费者的购买意愿；另一方面，产品的创新突破有限，市场主要由Meta的产品占据，尚未到其换机周期，其他厂商也未推出更多的创新产品。我们认为AR/VR应用的进一步丰富，产品端更多新品的发布，将带动后续AR/VR头显的市场需求。

2 电子板块周行情回顾

2.1 电子板块周涨跌情况

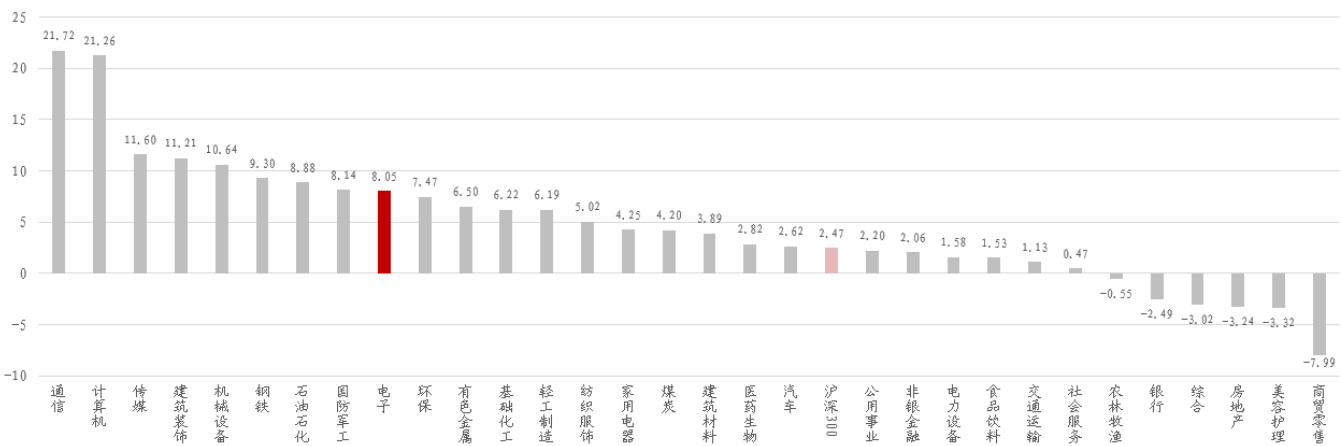
上周申万电子行业下跌2.42%，跑赢沪深300指数1.53个百分点。上周沪深300指数下跌3.96%，申万电子指数下跌2.42%，在申万31个行业中排第7位，跑赢沪深300指数1.53个百分点。2023年初至今，申万电子行业涨幅在申万一级31个行业中排名第9位，沪深300指数上涨2.47%，申万电子行业上涨8.05%，领先于沪深300指数5.59个百分点。

图表1: 申万一级周涨跌幅 (%)



资料来源: iFind, 万联证券研究所

图表2: 申万一级年涨跌幅 (%)



资料来源: iFind, 万联证券研究所

2.2 子板块周涨跌情况

上周电子行业过半数实现上涨。涨幅居前的包括半导体设备、半导体材料和电子化学品II，分别上涨了34.51%和0.98%。跌幅居前的是集成电路封测，跌幅为5.29%。2023年累计来看，集成电路封测上涨19.62%，面板上涨18.09%，印制电路板上涨15.58%。

图表3: 申万电子各子行业涨跌幅

代码	简称	周涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
801081.SL	半导体	-2.7532	3.2667
801082.SL	其他电子II	-2.9385	10.5448
801083.SL	元件	-1.9553	10.1635
801084.SL	光学光电子	-1.9436	15.1803
801085.SL	消费电子	-3.3008	6.2604
801086.SL	电子化学品II	0.9790	14.7460
850812.SL	分立器件	-3.6645	-0.8508
850813.SL	半导体材料	3.5084	10.7658
850814.SL	数字芯片设计	-4.9090	-2.8570
850815.SL	模拟芯片设计	-3.2820	0.7586
850817.SL	集成电路封测	-5.2907	19.6155
850818.SL	半导体设备	4.5385	13.8060
850822.SL	印制电路板	-1.7325	15.5771
850823.SL	被动元件	-2.3330	2.1801
850831.SL	面板	-2.6891	18.0874
850832.SL	LED	-0.3023	12.3277
850833.SL	光学元件	-1.8060	8.4187
850841.SL	其他电子III	-2.9385	10.5447
850853.SL	品牌消费电子	-3.3897	11.6451
850854.SL	消费电子零部件及组装	-3.2933	5.8272
850861.SL	电子化学品III	0.9790	14.7460

资料来源: iFind, 万联证券研究所

2.3 电子板块估值情况

从估值情况来看,目前SW电子板块PE(TTM)为35.25倍,低于2018年至今均值44.94倍,仍有27.50%的修复空间。基于人工智能广泛应用、光伏装机上涨、新能源车渗透加速、物联网渗透加速等趋势利好,我们认为板块估值仍有较大的修复空间。

图表4: 申万电子板块估值情况 (2018 年至今)

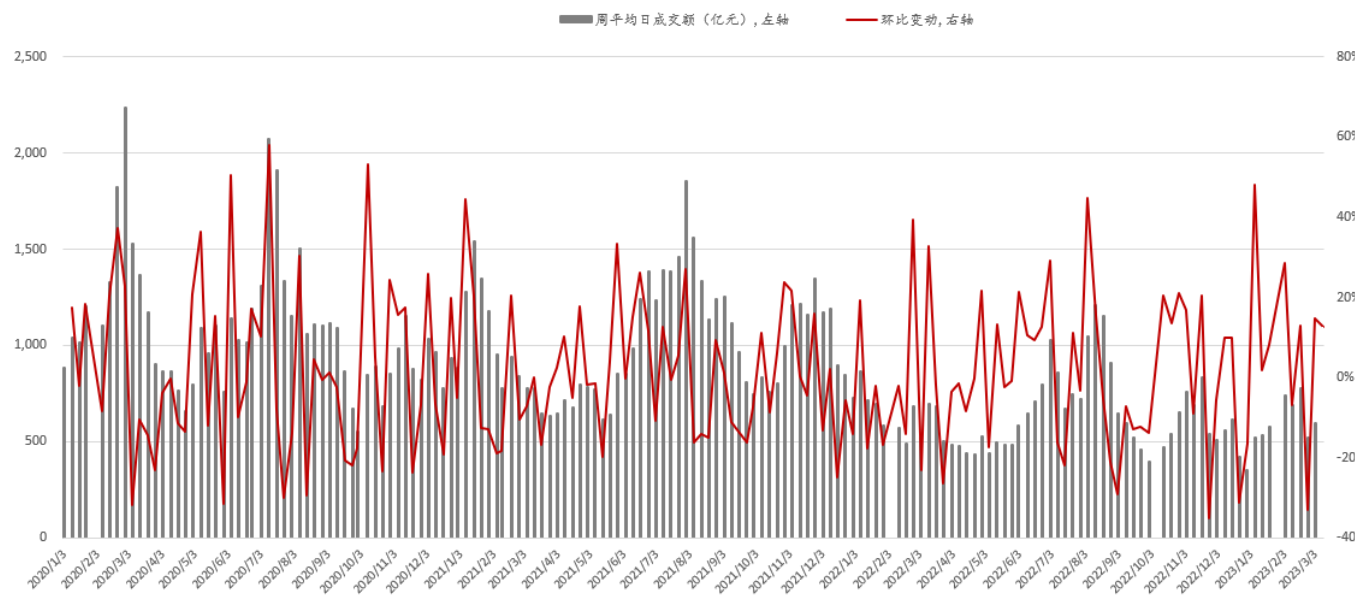


资料来源: iFind, 万联证券研究所

2.4 电子行业周成交额情况

上周申万电子行业成交活跃度上升。上周5个交易日申万电子行业成交额达3369.56亿元，平均每日成交673.91亿元，日均交易额较前一个交易周上涨12.70%。

图表5: 申万电子行业周成交额情况



资料来源: iFinD, 万联证券研究所

2.5 个股周涨跌情况

上周申万电子行业上涨数过半，个股周涨幅最高为45.11%。从个股来看，上周申万电子行业434只个股中，上涨162只，下跌270只，持平2只，上涨比例为37.33%。

图表6: 申万电子周涨跌幅榜

电子行业周涨跌幅前五			
证券代码	证券简称	周涨跌幅 (%)	所属申万三级
300576.SZ	容大感光	45.11	电子化学品III
300964.SZ	本川智能	40.89	印制电路板
603061.SH	金海通	38.51	半导体设备
688486.SH	龙迅股份	30.36	数字芯片设计
688359.SH	三孚新科	20.82	电子化学品III
电子行业周涨跌幅后五			
证券代码	证券简称	周涨跌幅 (%)	所属申万三级
002881.SZ	美格智能	-16.25	消费电子零部件及组装
002765.SZ	蓝黛科技	-14.71	面板
002866.SZ	传艺科技	-14.05	消费电子零部件及组装
603893.SH	瑞芯微	-11.02	数字芯片设计
002156.SZ	通富微电	-10.52	集成电路封测

资料来源: iFinD, 万联证券研究所

3 电子板块公司情况和重要动态（公告）

3.1 关联交易情况

上周内电子板块主要关联交易信息如下：

图表7： 上周电子板块关联交易情况

名称	关联方	交易金额(万元)	交易方式	支付方式
生益电子	江苏联瑞新材料股份有限公司, 广东生益科技股份有限公司	4,500.00	共同投资	现金
和而泰	刘建伟	65,000.00	非公开发行股票	股权
生益科技	江苏联瑞新材料股份有限公司	19,500.00	共同投资	现金
铜峰电子	铜陵大江投资控股有限公司	-	非公开发行股票	股权
乾照光电	海信集团财务有限公司	-	接受劳务, 贷款等	现金
乾照光电	山西高科华兴电子科技有限公司, 浙江康鹏半导体有限公司	7,400.00	购销产品	现金
伊戈尔	肖俊承	175,000.00	担保	其他
共达电声	无锡韦感半导体有限公司	50,000.00	非公开发行股票	股权
立讯精密	立胜汽车科技(苏州)有限公司, 立臻科技(昆山)有限公司	500,000.00	采购商品, 销售商品	现金
苏大维格	浙江美浓世纪集团有限公司, 江苏金之彩集团有限公司, 江苏鑫城印刷集团有限公司等	32,250.00	销售商品、采购商品等	现金
苏大维格	浙江美浓世纪集团有限公司, 江苏金之彩集团有限公司	9,833.23	销售商品、采购商品等	现金
瑞可达	天索(苏州)控制技术有限公司, 四川速电科技有限公司	614.82	购买原材料, 出售产品等	现金
瑞可达	四川速电科技有限公司	1,154.00	购买原料, 提供服务, 销售商品	现金
通富微电	南通华泓投资有限公司	20,000.00	共同投资	现金
海航科技	海南迅通国际物流有限公司	9,000.00	共同投资	现金
新亚电子	新亚东方电能科技有限公司	2,625.00	采购产品, 租赁等	现金
沃尔核材	惠州市乐融壹号企业管理咨询合伙企业(有限合伙)	1,914.06	实施员工股权激励计划	其他
超频三	杜建军, 刘郁	80,000.00	担保	其他
久之洋	中船财务有限责任公司	-	金融服务	现金
深天马 A	中航国际实业控股有限公司	98,000.00	非公开发行股票	股权

资料来源：iFind，万联证券研究所

3.2 股东增减持情况

上周电子板块重要股东增减持详细信息如下：

图表8： 上周电子板块股东增减持情况

名称	公告日期	方案进度	方向	股东名称	股东类型	变动数量(万股)
碳元科技	2023-03-11	进行中	减持	杨军	持股 5%以上一般股东	209.1852
华体科技	2023-03-07	进行中	减持	王绍蓉	实际控制人	163

资料来源：iFind，万联证券研究所

3.3 大宗交易情况

上周电子板块发生重要大宗交易详细信息如下:

图表9: 上周电子板块重要大宗交易情况

证券简称	交易日期	成交价(单位: 元)	成交量(单位: 万股)	成交额(单位: 万元)
得润电子	2023-03-10	9.64	53.54	516.13
兴森科技	2023-03-10	10.52	200.92	2,113.67
协创数据	2023-03-10	20.10	200.00	4,020.00
翰博高新	2023-03-10	22.28	35.00	779.80
福日电子	2023-03-10	6.09	276.16	1,681.84
华体科技	2023-03-10	11.85	163.00	1,931.55
澜起科技	2023-03-10	54.30	5.08	275.84
澜起科技	2023-03-10	54.30	9.40	510.42
澜起科技	2023-03-10	54.30	12.42	674.41
澜起科技	2023-03-10	54.30	15.32	831.88
澜起科技	2023-03-10	54.30	17.86	969.80
澜起科技	2023-03-10	54.30	24.92	1,353.16
澜起科技	2023-03-10	55.88	16.00	894.08
中微公司	2023-03-10	120.00	4.00	480.00
东芯股份	2023-03-10	27.96	60.00	1,677.60
沪硅产业	2023-03-10	21.75	20.00	435.00
沪硅产业	2023-03-10	21.75	30.00	652.50
炬光科技	2023-03-10	121.22	4.96	601.25
寒武纪	2023-03-10	89.20	3.00	267.60
寒武纪	2023-03-10	88.50	4.00	354.00
寒武纪	2023-03-10	88.20	5.00	441.00
臻镭科技	2023-03-10	98.74	35.00	3,455.90
敏芯股份	2023-03-10	47.80	6.27	299.71
水晶光电	2023-03-09	12.72	38.84	494.03
兴森科技	2023-03-09	10.62	250.00	2,655.00
超频三	2023-03-09	7.69	211.84	1,629.05
中熔电气	2023-03-09	130.68	16.00	2,090.88
中微公司	2023-03-09	120.00	7.50	900.00
东芯股份	2023-03-09	28.10	10.00	281.00
东芯股份	2023-03-09	28.10	90.00	2,529.00
沪硅产业	2023-03-09	20.38	20.00	407.60
蓝特光学	2023-03-09	15.15	125.00	1,893.75
炬光科技	2023-03-09	120.82	4.98	601.68
东微半导	2023-03-09	248.49	12.00	2,981.88
臻镭科技	2023-03-09	97.97	30.00	2,939.10
普冉股份	2023-03-09	128.17	4.00	512.68
普冉股份	2023-03-09	128.17	4.00	512.68
东山精密	2023-03-08	25.61	38.00	973.18
视源股份	2023-03-08	65.19	10.03	653.89
安克创新	2023-03-08	52.72	9.55	503.48
景旺电子	2023-03-08	20.99	140.00	2,938.60

沃格光电	2023-03-08	20.37	280.00	5,703.60
沃格光电	2023-03-08	20.37	113.89	2,319.94
沃格光电	2023-03-08	20.37	86.46	1,761.19
东芯股份	2023-03-08	27.88	30.00	836.40
东芯股份	2023-03-08	27.88	30.00	836.40
炬光科技	2023-03-08	118.37	5.08	601.32
华特气体	2023-03-08	75.11	18.00	1,351.98
臻镭科技	2023-03-08	100.66	20.00	2,013.20
臻镭科技	2023-03-08	100.76	11.20	1,128.51
臻镭科技	2023-03-08	98.10	28.00	2,746.80
普冉股份	2023-03-08	127.80	5.00	639.00
艾为电子	2023-03-08	101.98	7.73	788.27
兴森科技	2023-03-07	10.89	204.00	2,221.54
福日电子	2023-03-07	6.00	130.00	780.00
韦尔股份	2023-03-07	77.40	213.43	16,519.48
方邦股份	2023-03-07	66.34	20.00	1,326.80
蓝特光学	2023-03-07	15.31	150.00	2,296.50
炬光科技	2023-03-07	118.97	3.40	404.50
炬光科技	2023-03-07	118.97	1.70	202.25
东微半导	2023-03-07	248.21	12.00	2,978.52
国芯科技	2023-03-07	55.99	5.65	316.33
国芯科技	2023-03-07	56.03	9.88	553.61
中芯国际	2023-03-07	42.13	30.02	1,264.82
京东方 A	2023-03-06	4.23	70.00	296.10
兴森科技	2023-03-06	11.34	300.00	3,402.00
视源股份	2023-03-06	66.49	7.38	490.70
北京君正	2023-03-06	76.33	10.00	763.30
超频三	2023-03-06	7.13	54.00	385.02
华微电子	2023-03-06	7.25	73.55	533.23
三安光电	2023-03-06	19.03	131.00	2,492.93
博敏电子	2023-03-06	13.93	25.00	348.25
东芯股份	2023-03-06	28.60	30.00	858.00
东芯股份	2023-03-06	28.60	30.00	858.00
沪硅产业	2023-03-06	20.30	20.00	406.00
沪硅产业	2023-03-06	20.30	30.00	609.00
炬光科技	2023-03-06	125.47	1.60	200.75
炬光科技	2023-03-06	125.47	4.00	501.88
东微半导	2023-03-06	253.14	12.00	3,037.68
国芯科技	2023-03-06	57.40	7.27	417.30
国芯科技	2023-03-06	57.37	12.73	730.30
臻镭科技	2023-03-06	99.31	30.00	2,979.30
复旦微电	2023-03-06	71.60	30.00	2,148.00
复旦微电	2023-03-06	71.60	250.00	17,900.00
复旦微电	2023-03-06	71.60	20.00	1,432.00
复旦微电	2023-03-06	71.60	10.00	716.00
复旦微电	2023-03-06	71.60	9.00	644.40

复旦微电	2023-03-06	71.60	50.00	3,580.00
复旦微电	2023-03-06	71.60	5.20	372.32
复旦微电	2023-03-06	71.60	5.20	372.32
复旦微电	2023-03-06	71.60	2.90	207.64
复旦微电	2023-03-06	71.60	9.00	644.40
复旦微电	2023-03-06	71.60	7.20	515.52
复旦微电	2023-03-06	71.60	7.20	515.52
复旦微电	2023-03-06	71.60	7.20	515.52
艾为电子	2023-03-06	100.00	14.07	1,407.00
中芯国际	2023-03-06	42.79	30.00	1,283.70

资料来源: iFind, 万联证券研究所

3.4 限售解禁

未来三个月电子板块限售解禁详细信息如下:

图表10: 未来三个月电子板块限售解禁情况

简称	解禁日期	解禁数量(万股)	总股本(万股)	占比(%)
贝仕达克	2023-03-13	11,400.00	16,000.50	71.25%
钜泉科技	2023-03-13	54.97	5,760.00	0.95%
旭光电子	2023-03-14	3,380.16	59,200.80	5.71%
瑞可达	2023-03-16	515.71	11,315.71	4.56%
江丰电子	2023-03-17	155.30	26,564.54	0.58%
奥海科技	2023-03-20	4,100.00	27,604.00	14.85%
景旺电子	2023-03-20	227.82	84,725.03	0.27%
德邦科技	2023-03-20	132.18	14,224.00	0.93%
莱特光电	2023-03-20	11,302.48	40,243.76	28.09%
普冉股份	2023-03-20	148.91	5,072.02	2.94%
捷邦科技	2023-03-21	88.95	7,219.28	1.23%
润欣科技	2023-03-22	285.00	50,475.11	0.56%
显盈科技	2023-03-22	735.10	5,402.00	13.61%
兆易创新	2023-03-23	96.57	66,702.51	0.14%
瑞芯微	2023-03-24	26.28	41,764.81	0.06%
一博科技	2023-03-27	102.24	8,333.33	1.23%
易德龙	2023-03-27	15.03	16,140.36	0.09%
腾景科技	2023-03-27	161.75	12,935.00	1.25%
天德钰	2023-03-27	181.08	40,902.13	0.44%
格科微	2023-03-27	28,833.94	249,888.72	11.54%
逸豪新材	2023-03-28	217.86	16,906.67	1.29%
鸿日达	2023-03-28	291.48	20,667.00	1.41%
硅烷科技	2023-03-28	2,346.00	32,466.16	7.23%
欧菲光	2023-03-29	35,369.77	325,781.75	10.86%
唯特偶	2023-03-29	75.71	5,864.00	1.29%
和林微纳	2023-03-29	973.32	8,987.45	10.83%
和林微纳	2023-03-30	100.00	8,987.45	1.11%
格科微	2023-03-31	1,991.07	249,888.72	0.80%
长光华芯	2023-04-03	1,636.34	13,560.00	12.07%

富信科技	2023-04-03	110.30	8,824.00	1.25%
昀冢科技	2023-04-06	150.00	12,000.00	1.25%
江丰电子	2023-04-10	1,868.82	26,564.54	7.04%
富创精密	2023-04-10	223.87	20,905.33	1.07%
至纯科技	2023-04-11	32.40	32,166.12	0.10%
蓝黛科技	2023-04-12	363.50	65,718.31	0.55%
兴瑞科技	2023-04-12	14.21	29,785.30	0.05%
瑞德智能	2023-04-12	2,279.43	10,314.60	22.10%
唯捷创芯	2023-04-12	5,784.57	40,861.94	14.16%
莱尔科技	2023-04-12	185.70	15,383.69	1.21%
盈趣科技	2023-04-14	27.34	78,252.38	0.03%
朝阳科技	2023-04-17	7,200.00	9,600.00	75.00%
灿瑞科技	2023-04-18	79.07	7,710.70	1.03%
英集芯	2023-04-19	17,213.74	42,000.00	40.99%
峰昭科技	2023-04-19	3,314.09	9,236.34	35.88%
拓荆科技	2023-04-20	4,110.99	12,647.88	32.50%
沪硅产业	2023-04-20	113,400.00	273,165.87	41.51%
上海贝岭	2023-04-24	12.08	71,217.84	0.02%
纳芯微	2023-04-24	2,998.19	10,106.40	29.67%
赛微微电	2023-04-24	1,158.09	8,166.55	14.18%
伟测科技	2023-04-26	78.91	8,721.07	0.90%
易德龙	2023-04-27	33.09	16,140.36	0.21%
芯瑞达	2023-04-28	13,161.94	18,418.40	71.46%
华岭股份	2023-04-28	800.00	26,680.00	3.00%
天山电子	2023-05-04	130.81	10,134.00	1.29%
隆扬电子	2023-05-04	365.15	28,350.00	1.29%
瑞芯微	2023-05-05	2.10	41,764.81	0.01%
飞荣达	2023-05-08	63.20	50,794.19	0.12%
派瑞股份	2023-05-08	13,551.58	32,000.00	42.35%
耐科装备	2023-05-08	82.63	8,200.00	1.01%
东南电子	2023-05-09	110.78	8,584.00	1.29%
慧为智能	2023-05-09	280.44	6,418.07	4.37%
纳思达	2023-05-10	204.38	141,604.69	0.14%
工业富联	2023-05-10	2,983.67	1,985,959.29	0.15%
有研硅	2023-05-10	736.54	124,762.11	0.59%
振邦智能	2023-05-11	18.17	11,148.94	0.16%
迅捷兴	2023-05-11	166.95	13,339.00	1.25%
联创电子	2023-05-15	446.63	107,334.71	0.42%
通富微电	2023-05-15	18,419.97	151,323.66	12.17%
全志科技	2023-05-15	19.95	63,001.67	0.03%
凯盛科技	2023-05-15	13,153.01	94,460.69	13.92%
甬矽电子	2023-05-16	241.49	40,766.00	0.59%
东芯股份	2023-05-18	2,003.73	44,224.98	4.53%
雅葆轩	2023-05-18	272.00	6,160.00	4.42%
北京君正	2023-05-22	427.43	48,156.99	0.89%
华体科技	2023-05-22	2,160.49	16,317.79	13.24%

思特威	2023-05-22	640.16	40,001.00	1.60%
三孚新科	2023-05-22	115.23	9,280.75	1.24%
东田微	2023-05-23	1,846.80	8,000.00	23.09%
晶方科技	2023-05-25	41.47	65,321.23	0.06%
南极光	2023-05-26	43.64	19,057.21	0.23%
上海贝岭	2023-05-26	294.26	71,217.84	0.41%
必易微	2023-05-26	1,558.41	6,904.89	22.57%
伊戈尔	2023-05-29	77.55	30,194.65	0.26%
工业富联	2023-05-29	298.61	1,985,959.29	0.02%
和辉光电	2023-05-29	5,362.89	1,388,963.32	0.39%
鑫汇科	2023-05-29	268.38	4,998.29	5.37%
纳芯微	2023-06-01	512.10	10,106.40	5.07%
莱尔科技	2023-06-01	527.69	15,383.69	3.43%
福光股份	2023-06-02	17.83	15,358.19	0.12%
天岳先进	2023-06-05	1,347.46	42,971.10	3.14%
华海清科	2023-06-07	5,077.42	10,666.67	47.60%
崇达技术	2023-06-08	399.90	88,897.71	0.45%
五方光电	2023-06-12	79.34	29,347.92	0.27%
瑞德智能	2023-06-12	283.20	10,314.60	2.75%
三安光电	2023-06-12	50,967.74	498,901.87	10.22%

资料来源: iFind, 万联证券研究所

4 投资观点

把握周期性、成长性和国产替代三因素共同影响下, 半导体、汽车电子和消费电子领域的投资机会: 1) 晶圆厂加速建设, 国产化率持续提升, 重点关注半导体设备、半导体材料和Chiplet赛道; 2) 汽车智能化、电动化为汽车半导体带来增量市场, 重点关注制程要求相对较低、国产厂商实力较强的车用MCU、碳化硅功率半导体、激光雷达和车载面板赛道; 3) 疫情政策优化, 消费需求复苏, 重点关注折叠屏手机和VR头显终端赛道。

5 风险提示

中美科技摩擦加剧; 经济复苏不及预期; 技术研发不及预期; 国产化进程不及预期; 创新产品发布延期。

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

免责声明

本报告仅供万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。研究员任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。

未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道 1528 号陆家嘴基金大厦

北京西城区平安里西大街 28 号中海国际中心

深圳福田区深南大道 2007 号金地中心

广州天河区珠江东路 11 号高德置地广场