

超配（维持）

电子行业双周报（2024/01/15-2024/01/28）

半导体设备龙头 23Q4 业绩高增

2024年1月28日

投资要点:

刘梦麟

SAC 执业证书编号:

S0340521070002

电话: 0769-22110619

邮箱:

liumenglin@dgzq.com.cn

罗炜斌

SAC 执业证书编号:

S0340521020001

电话: 0769-22110619

邮箱: luoweibin@dgzq.com.cn

陈伟光

SAC 执业证书编号:

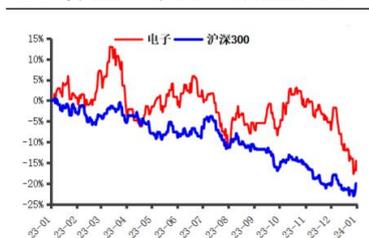
S0340520060001

电话: 0769-22119430

邮箱:

chenweiguang@dgzq.com.cn

电子行业（申万）指数走势



资料来源: 东莞证券研究所, iFind

相关报告

- **电子行业指数近两周涨跌幅:** 截至2024年1月26日, 申万电子板块近两周(2024/1/15-2024/1/28)下跌5.5%, 跑输沪深300指数7.01个百分点, 涨幅在31个申万一级行业中位列第26位。
- **电子行业二级子板块近两周涨跌幅:** 截至2024年1月26日, 申万电子行业二级指数近两周全面下跌, 跌幅从低到高依次为: SW元件(-4.02%) > SW元件(-4.89%) > SW半导体(-5.56%) > SW消费电子(-6.33%) > SW电子化学品(-6.85%) > SW其他电子(-7.64%)。
- **近两周部分新闻和公司动态:** (1) 三星、SK海力士及美光2024年上半年稼动率全面调升; (2) 群智咨询: 预计今年晶圆代工工业将进入复苏周期 Q1有望恢复至75-76%; (3) 消息称台积电CoWoS等先进封装扩产计划加速推进且上调产能目标 英伟达、AMD等客户“超级急件”只增不减; (4) 英特尔 2023 年营收下滑 14%, 2024 年一季度业绩指引低于预期; (5) 光刻机巨头ASML 2023年总营收275.59亿欧元, 同比增长30%; (6) 澜起科技: 预计2023年净利润4.4亿元-4.9亿元 同比减少62.3%-66.1%; (7) 华海清科: 预计2023年净利润同比增长31%-54%; (8) 拓荆科技: 预计2023年净利润同比增长62.84%至95.38%; (9) 艾为电子: 预计2023年净利润3800万元到5700万元 实现扭亏为盈; (10) 韦尔股份: 拟6亿元至12亿元回购股份; (11) 利扬芯片: 子公司完成晶圆激光隐切等系列技术工艺的调试。
- **周报观点: 行业景气分化, 半导体设备与材料企业表现亮眼。** 进入23Q3以来, 智能手机、PC等终端产品销售逐步回暖, 叠加终端企业积极推进库存去化, 电子行业景气度逐步复苏, 板块Q3业绩环比改善。进入2024年以后, 部分电子行业企业陆续发布2023年业绩预告, 从已发布的业绩预告看, 业内企业23Q4业绩呈现较大分化, 受益于国产替代的加速推进, 国内半导体设备、材料板块表现相对亮眼, 如北方华创、中微公司等预计2023年全年营业收入实现同比高速增长, 在海外对国内采购进口半导体设备趋紧的情形下, 国内头部半导体设备企业正处于高速发展阶段。展望2024, 随着内资晶圆厂产能持续扩张, 叠加下游需求持续复苏, 国内半导体设备企业有望进一步深化国产替代进程, 市场份额有望加速渗透, 带来显著的订单增量。
- **风险提示: 终端复苏不及预期, 国产替代不及预期、行业竞争加剧等。**

本报告的风险等级为中高风险。

本报告的信息均来自已公开信息, 关于信息的准确性与完整性, 建议投资者谨慎判断, 据此入市, 风险自担。

请务必阅读末页声明。

## 目录

1. 电子行业行情回顾 .....	3
2. 产业新闻 .....	4
3. 公司公告与动态 .....	7
4. 行业数据更新 .....	8
5. 投资建议 .....	10
6. 风险提示 .....	11

## 插图目录

图 1: 申万电子行业 2021 年初至今行情走势 (截至 2024 年 1 月 26 日) .....	3
图 2: 全球智能手机季度出货量 (2016/03-2023/12) .....	9
图 3: 国内智能手机月度出货情况 (2021/01-2023/12) .....	9
图 4: 全球半导体月度销售情况 .....	9
图 5: 中国半导体月度销售情况 .....	9
图 6: 全球半导体设备销售额 (季度) .....	9
图 7: 中国大陆半导体设备销售额 (季度) .....	9
图 8: 液晶面板价格走势 (2020/09-2024/02) .....	10

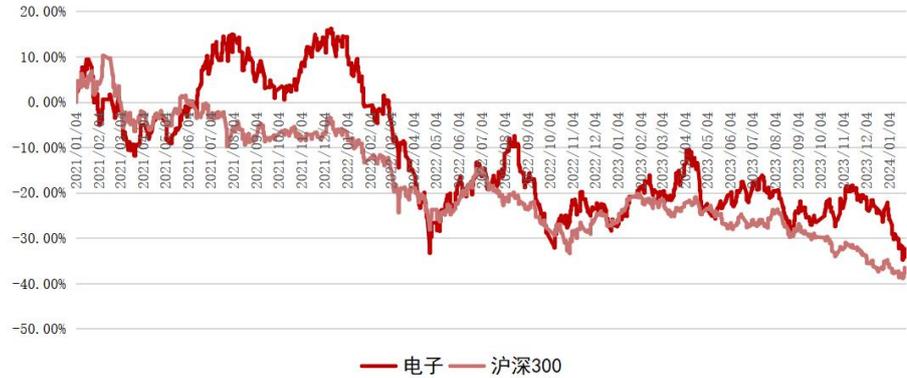
## 表格目录

表 1: 申万 31 个行业涨跌幅情况 (单位: %) (截至 2024 年 1 月 26 日) .....	3
表 2: 申万电子行业各子板块涨跌幅情况 (单位: %) (截至 2024 年 1 月 26 日) .....	4
表 3: 建议关注标的的主要看点 (2024/1/28) .....	10

## 1. 电子行业行情回顾

电子行业指数近两周涨跌幅：截至 2024 年 1 月 26 日，申万电子板块近两周（2024/1/15-2024/1/28）下跌 5.5%，跑输沪深 300 指数 7.01 个百分点，涨幅在 31 个申万一级行业中位列第 26 位。

图 1：申万电子行业 2021 年初至今行情走势（截至 2024 年 1 月 26 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024 年 1 月 26 日）

序号	代码	名称	近两周涨跌幅	本月至今涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	801790.SL	非银金融	5.86	0.14	0.14
2	801780.SL	银行	5.83	6.22	6.22
3	801180.SL	房地产	5.09	0.91	0.91
4	801960.SL	石油石化	4.04	2.16	2.16
5	801720.SL	建筑装饰	3.17	1.63	1.63
6	801950.SL	煤炭	2.91	7.40	7.40
7	801770.SL	通信	2.81	-6.19	-6.19
8	801170.SL	交通运输	2.26	2.33	2.33
9	801760.SL	传媒	-0.28	-6.20	-6.20
10	801110.SL	家用电器	-0.33	-0.67	-0.67
11	801160.SL	公用事业	-0.62	0.89	0.89
12	801040.SL	钢铁	-1.20	-2.75	-2.75
13	801120.SL	食品饮料	-1.43	-6.74	-6.74
14	801130.SL	纺织服饰	-1.60	-2.12	-2.12
15	801200.SL	商贸零售	-1.63	-2.13	-2.13
16	801210.SL	社会服务	-2.07	-4.33	-4.33
17	801710.SL	建筑材料	-2.30	-2.85	-2.85
18	801140.SL	轻工制造	-2.61	-4.49	-4.49
19	801230.SL	综合	-4.02	-6.64	-6.64
20	801050.SL	有色金属	-4.40	-5.80	-5.80
21	801970.SL	环保	-4.59	-4.30	-4.30

22	801750.SL	计算机	-4.86	-14.51	-14.51
23	801880.SL	汽车	-5.15	-8.87	-8.87
24	801010.SL	农林牧渔	-5.31	-8.52	-8.52
25	801030.SL	基础化工	-5.35	-8.72	-8.72
26	801080.SL	电子	-5.50	-15.37	-15.37
27	801150.SL	医药生物	-5.74	-11.16	-11.16
28	801890.SL	机械设备	-5.80	-10.57	-10.57
29	801980.SL	美容护理	-5.88	-5.08	-5.08
30	801740.SL	国防军工	-6.13	-13.24	-13.24
31	801730.SL	电力设备	-6.28	-8.45	-8.45

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2024 年 1 月 26 日，申万电子行业二级指数近两周全面下跌，跌幅从低到高依次为：SW 元件 (-4.02%) > SW 元件 (-4.89%) > SW 半导体 (-5.56%) > SW 消费电子 (-6.33%) > SW 电子化学品 (-6.85%) > SW 其他电子 (-7.64%)。

表 2：申万电子行业各子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024 年 1 月 26 日）

序号	代码	名称	近两周涨跌幅	本月至今涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	801084.SL	光学光电子	-4.02	-11.64	-11.64
2	801083.SL	元件	-4.89	-13.84	-13.84
3	801082.SL	其他电子	-7.64	-14.92	-14.92
4	801085.SL	消费电子	-6.33	-16.74	-16.74
5	801081.SL	半导体	-5.56	-16.45	-16.45
6	801086.SL	电子化学品	-6.85	-16.63	-16.63

资料来源：iFind、东莞证券研究所

## 2. 产业新闻

### 1. 【比尔盖茨在达沃斯闭门演讲：五年之内 AI 将极大提升生产力】

财联社 1 月 16 日电，比尔盖茨在达沃斯闭门演讲中表示：“ChatGPT 之后，AI 可以读，也可以写。这是一个巨大的进步，对于白领工作者而言，可以处理很多日常的工作，很多大量的分析工作都可以瞬间完成，工作效率提升极大。在五年之内，会对生产力有一个极大的提升。这也让科学领域工作模式出现转变，对参与医学实验的候选人/病患进行分子动力学模拟分析，对症下药。”

### 2. 【消息称台积电 1nm 制程厂选址确定】

《科创板日报》22 日讯，消息人士透露，台积电 1nm 制程将落脚嘉义科学园区，台积电已向相关管理局提出 100 公顷用地需求，其中 40 公顷将先设立先进封装厂，后续的 60 公顷将作为 1nm 建厂用地。业界估，台积电 1nm 总投资额将逾万亿新台币。台积电回应表示，选择设厂地点有诸多考量因素，不排除任何可能性。（台湾经济日报）

### 3. 【三星、SK 海力士及美光 2024 年上半年稼动率全面调升】

《科创板日报》21 日讯，AI 带动存储需求，三星、SK 海力士及美光 2024 年上半年稼动率全面调升，三星第一季自 77% 上修至 81%，第二季将续由 85% 上修至 89%；SK 海力士第一季由 92% 上修至 94%，第二季续上修至 95%；美光第一季则由 95% 上修至 98%。产业界人士认为，原厂的稼动率及资本支出的上修，主要是反映库存去化已完成，而自 2023 年第四季起，手机及 PC 需求转佳，加上 AI 崛起后，AI 服务器、AI PC 及 AI 手机陆续上市，带动对存储需求上升。预计三大供应商减产将持续至 2024 年中，且资本支出和产出将聚焦于利润较佳产品如高频宽存储（HBM）和 DDR5。（台湾工商时报）

### 4. 【群智咨询：预计今年晶圆代工工业将进入复苏周期 Q1 有望恢复至 75-76%】

《科创板日报》21 日讯，群智咨询（Sigmaintell）预计，2024 年晶圆代工工业将有望进入复苏周期，预计 2024 年一季度有望恢复至 75-76%，且先进制程恢复动能强于成熟制程。预计一季度 28/40nm 代工价格将由小幅度下调。目前 8 英寸晶圆代工工厂普遍仍在降价，预计 2024 年一季度价格将环比调降 10% 左右。

### 5. 【消息称台积电 CoWoS 等先进封装扩产计划加速推进且上调产能目标 英伟达、AMD 等客户“超级急件”只增不减】

《科创板日报》24 日讯，据半导体设备厂商表示，台积电 CoWoS 等先进封装扩产计划加速推进且上调产能目标，来自英伟达、AMD 等客户的“超级急件”（super hot run）只增不减。据估算，台积电 2024 年底 CoWoS 月产能将达 3.2 万片，2025 年底再增至 4.4 万片，随着 CoWoS 终挤出翻倍产能，各家分配量将扩增，包括广达、超微电脑、华硕、技嘉与华擎等承接多时的订单终可生产出货。（台湾电子时报）

### 6. 【韩国面板制造商 LG Display 第四财季销售高于预期】

财联社 1 月 24 日电，韩国面板制造商 LG Display 第四财季销售 7.40 万亿韩元，分析师预期 6.99 万亿韩元；第四财季运营利润 1317.4 亿韩元，分析师预期 1031.7 亿韩元；预计全年运营亏损 2.51 万亿韩元，分析师预期亏损 2.56 万亿韩元；预计全年销售 21.33 万亿韩元，分析师预期 20.87 万亿韩元。

### 7. 【德州仪器业绩指引不达预期】

财联社 1 月 24 日电，德州仪器第四财季每股收益为 1.49 美元，上年同期 2.13 美元；第四财季营收 40.8 亿美元，分析师预期 41.3 亿美元；第四财季 Analog 营收 31.2 亿美元，分析师预期 30.7 亿美元；第四财季运营利润 15.3 亿美元，分析师预期 15.6 亿美元；预计第一财季每股收益为 0.96-1.16 美元，分析师预期 1.42 美元；预计第一财季营收 34.5 亿-37.5 亿美元，分析师预期 40.9 亿美元。

### 8. 【光刻机巨头 ASML 2023 年总营收 275.59 亿欧元，同比增长 30%】（Techweb）

1 月 24 日消息，光刻机巨头 ASML 今日公布了 2023 年第四季度和全年业绩：2023 年第四季度净销售收入 72.37 亿欧元（备注：当前约 563.76 亿元人民币），

预期 69.3 亿欧元，毛利率 51.4%，净利润 20.48 亿欧元（当前约 159.54 亿元人民币）；

第四季度净预订额为 92 亿欧元（当前约 716.68 亿元人民币），其中 EUV 光刻机预订额为 56 亿欧元（当前约 436.24 亿元人民币）。

2023 年净销售收入 275.59 亿欧元（当前约 2146.85 亿元人民币），毛利率为 51.3%，净利润 78.39 亿欧元（当前约 610.66 亿元人民币）。

ASML 预计 2024 年净销售收入与 2023 年相近，2024 年第一季度净销售收入在 50 亿至 55 亿欧元（当前约 389.5 亿至 428.45 亿元人民币）之间，毛利率在 48% 至 49% 之间。

ASML 总裁兼 CEO Peter Wennink 表示：“ASML 在实现了又一个强劲的年份，增长了 30%，全年总净销售额为 276 亿欧元，毛利率为 51.3%，积压订单为 390 亿欧元（当前约 3038.1 亿元人民币）。”

#### 9. 【机构：2023 年第四季度中国智能手机市场跌幅收窄至 1%】

《科创板日报》26 日讯，研究机构 Canalys 最新报告指出，2023 年第四季度，中国大陆手机市场跌幅进一步收窄，整体出货 7390 万台，同比下跌 1%。其中，苹果四季度出货 1750 万台，位居榜首。苹果新产品供应充足，出货同比增长 6%。荣耀以 16% 的市场份额紧随其后，位居第二，出货 1170 万台。vivo 出货 1130 万台，排名上升至第三。华为出货 1040 万台，通过旗舰新品出货同比上升 47%，回归前五榜单，排名第四。

#### 10. 【英特尔 2023 年营收下滑 14%，2024 年一季度业绩指引低于预期】

IT 之家 1 月 26 日消息，英特尔今日公布 2023 年第四季度财报，数据显示，英特尔 2023 年第四季度营收 154.1 亿美元（IT 之家备注：当前约 1104.9 亿元人民币），高于分析师预期的 151.7 亿美元，同比增长 10%。

英特尔第四季度净利润为 27 亿美元（当前约 193.59 亿元人民币），去年同期净亏损 7 亿美元。毛利率为 48.8%，同比增 5%，比分析师预期高 2.3%。

英特尔 2023 年全年营收 542 亿美元（当前约 3886.14 亿元人民币），同比下滑 14%。

英特尔预计 2024 年第一季度的营收区间为 122 亿美元至 132 亿美元（当前约 874.74 亿元至 946.44 亿元人民币），远不及华尔街分析师平均预测的 142.5 亿美元。因此英特尔股价盘后跌超 10%，截至 IT 之家发稿，英特尔股价报 49.55 美元 / 股。

### 3. 公司公告与动态

#### 1. 【清溢光电：正在推进 130nm-65nm PSM 和 OPC 工艺的掩膜版开发】

财联社 1 月 16 日电，清溢光电发布的投资者关系活动记录显示，公司于 1 月 11 日接受恒生前海基金、尚正基金、格林基金管理有限公司等约 40 家机构的调研。清溢光电表示，公司已实现 180nm 工艺节点半导体芯片掩膜版的量产，已实现 150nm 工艺节点半导体芯片掩膜版的客户测试认证。目前，公司正在推进 130nm-65nm 的 PSM 和 OPC 工艺的掩膜版开发和 28nm 半导体芯片所需的掩膜版工艺开发规划。

#### 2. 【艾为电子：拟约 10 亿元建设全球研发中心和产业化一期项目】

《科创板日报》16 日讯，艾为电子公告，公司拟以全资子公司上海艾为集成电路技术有限公司为项目实施主体，购买土地使用权建设艾为电子全球研发中心和产业化一期项目，并拟与上海市闵行区莘庄镇人民政府签署《项目投资意向协议书》。预计项目总投资约 10 亿元。

#### 3. 【洁美科技：预计 2023 年净利润同比增长 46%-70%】

财联社 1 月 16 日电，洁美科技公告，预计 2023 年归母净利 2.42 亿元-2.82 亿元，同比增长 45.90%-70.01%。报告期内，受到行业积极因素影响，公司订单量持续回升并保持平稳。部分原材料成本有所回落，降低了营业成本。

#### 4. 【华海清科：预计 2023 年净利润同比增长 31%-54%】

财联社 1 月 21 日电，华海清科公告，预计 2023 年实现归母净利润 6.59 亿元-7.74 亿元，同比增长 31.38%-54.31%。报告期内，公司 CMP 产品作为集成电路前道制造的关键工艺设备之一，市场占有率和销售规模持续提高；同时，晶圆再生、CDS 和 SDS 等新业务开发初显成效，提升了公司营收和盈利规模。

#### 5. 【拓荆科技：预计 2023 年净利润同比增长 62.84%至 95.38%】

《科创板日报》22 日讯，拓荆科技公告，经财务部门初步测算，预计公司 2023 年度实现归母净利润 6 亿元至 7.2 亿元，与上年同期（调整后）相比增长 62.84%至 95.38%。公司营业收入同比增长 52.44%至 64.17%，主要受益于公司持续高强度的研发投入，突破核心技术，在推进产业化和迭代升级各产品系列的过程中取得了重要成果。2023 年年末在手销售订单金额超过 64 亿元（不含 Demo 订单），为后续业绩的增长提供保障。

#### 6. 【艾为电子：预计 2023 年净利润 3800 万元到 5700 万元 实现扭亏为盈】

《科创板日报》22 日讯，艾为电子公告，预计 2023 年年度归属于母公司所有者的净利润与上年同期相比，将实现扭亏为盈，实现归属于母公司所有者的净利润 3800 万元到 5700 万元。

#### 7. 【三安光电：子公司湖南三安碳化硅产能正逐步释放】

财联社 1 月 23 日电，三安光电在互动平台表示，全资子公司湖南三安碳化硅产能正逐步释放，湖南三安二期工程目前已进入厂房装修后期阶段，2024 年一季度即将贯通。公司碳化硅产品性能行业领先，获得国内外知名客户的信赖，已广泛应用于光伏、储能、新能源汽车等可靠性要求高的领域。

#### 8. 【韦尔股份：拟 6 亿元至 12 亿元回购股份】

财联社 1 月 23 日电，韦尔股份公告，公司拟通过集中竞价交易方式回购部分股份，用于维护公司价值及股东权益，回购资金总额不低于 6 亿元，不高于 12 亿元，回购价格不高于 97 元/股。

#### 9. 【利扬芯片：子公司完成晶圆激光隐切等系列技术工艺的调试】

《科创板日报》23 日讯，利扬芯片公告，子公司成功完成晶圆激光隐切等系列技术工艺的调试并将进入量产阶段。

#### 10. 【兆易创新：预计 2023 年净利同比下降 92.45%左右】

财联社 1 月 25 日电，兆易创新公告，预计 2023 年净利润 1.55 亿元左右，同比降幅 92.45%左右。受全球经济环境、行业周期等影响，2023 年公司所处半导体行业仍面临需求复苏缓慢的严峻考验，同时行业竞争激烈，导致公司产品销售价格和毛利率下滑明显。公司努力开拓市场，产品出货量同比增加，但由于产品价格大幅下降，2023 年度公司营业收入、毛利出现下滑。小财注：Q3 净利 0.97 亿元，据此计算，Q4 净利亏损 2.79 亿元。

#### 11. 【澜起科技：预计 2023 年净利润 4.4 亿元-4.9 亿元 同比减少 62.3%-66.1%】

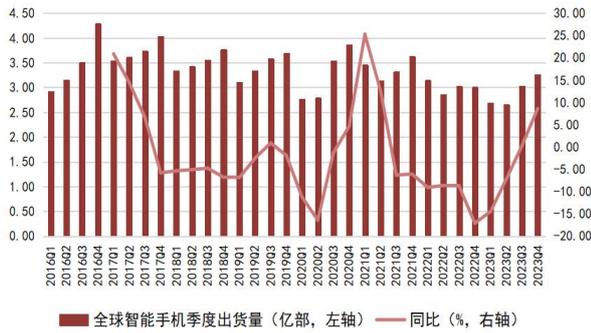
《科创板日报》26 日讯，澜起科技公告，预计 2023 年净利润 4.4 亿元-4.9 亿元，较上年同期减少 62.3%-66.1%；受全球服务器及计算机行业需求下滑导致的客户去库存影响，2023 年公司 DDR4 内存接口芯片与津逮®CPU 出货量较上年同期有所减少，因此公司营业收入较上年同期下降。2023 年第四季度，随着 DDR5 内存接口芯片（特别是第二子代产品）及内存模组配套芯片出货量进一步提升，公司主要经营指标环比持续改善。

## 4. 行业数据更新

**全球智能手机出货数据：**根据 IDC 数据，2023 年第四季度全球智能手机出货量为 3.26 亿台，同比增长 8.59%，环比增长 7.69%；2023 年全年智能手机出货量为 11.63 亿台，相比 2022 年下滑 3.29%；

**国内智能手机出货数据：**根据工信部数据，2023 年 12 月国内智能手机出货量为 2,683.60 万台，同比下降 0.01%，环比下降 10.12%。2023 年全年国内智能手机出货量合计为 2.76 亿台，同比增长 4.87%。

图 2: 全球智能手机季度出货量 (2016/03-2023/12)



资料来源: IDC, 东莞证券研究所

图 3: 国内智能手机月度出货情况 (2021/01-2023/12)



资料来源: 工信部, 东莞证券研究所

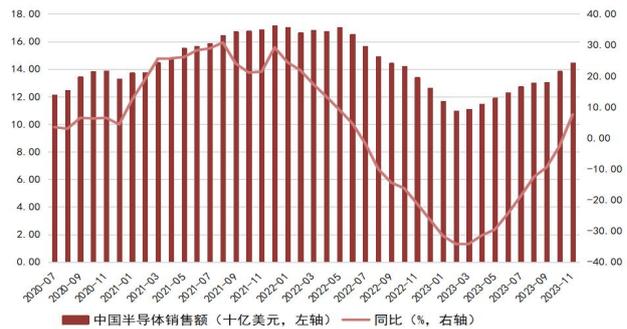
**全球、中国半导体销售数据:** 根据美国半导体行业协会数据, 2023 年 11 月全球半导体销售额为 479.8 亿美元, 同比增长 5.3%, 环比增长 2.92%; 国内半导体 11 月销售额为 144.6 亿美元, 同比增长 7.60%, 环比增长 4.40%。从月度销售额情况看, 国内半导体 11 月销售额实现同比增长, 且连续 9 个月环比提升, 行业复苏持续推进。

图 4: 全球半导体月度销售情况



资料来源: 美国半导体产业协会, 东莞证券研究所

图 5: 中国半导体月度销售情况



资料来源: 美国半导体产业协会, 东莞证券研究所

**全国、中国大陆半导体设备销售额:** 根据 SEAJ 数据, 2023 年第三季度全球半导体设备销售额为 255.9 亿美元, 同比下降 11.00%, 其中中国大陆半导体设备销售额为 110.6 亿美元, 同比增长 42.00%。

图 6: 全球半导体设备销售额 (季度)



资料来源: SEAJ, 东莞证券研究所

图 7: 中国大陆半导体设备销售额 (季度)

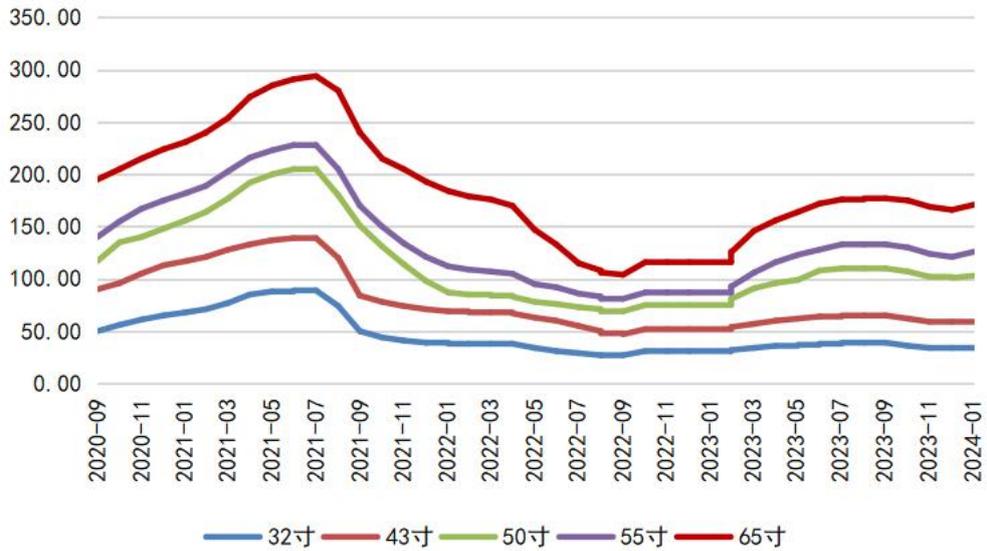


资料来源: SEAJ, 东莞证券研究所

**液晶面板价格数据:** 根据 Omdia 最新报价, 2024 年 2 月, 32 吋、43 吋、50 吋、55 吋和 65 吋液晶面板价格分别为 35、60、103、126 和 171 美元/片, 环比上月分别增加 1、1、

2、5 和 5 美元/片。

图 8: 液晶面板价格走势 (2020/09-2024/02)



资料来源: Omdia, 东莞证券研究所

## 5. 投资建议

**周报观点: 行业景气分化, 半导体设备与材料企业表现亮眼。**进入 23Q3 以来, 智能手机、PC 等终端产品销售逐步回暖, 叠加终端企业积极推进库存去化, 电子行业景气度逐步复苏, 板块 Q3 业绩环比改善。进入 2024 年以后, 部分电子行业企业陆续发布 2023 年业绩预告, 从已发布的业绩预告看, 业内企业 23Q4 业绩呈现较大分化, 受益于国产替代的加速推进, 国内半导体设备、材料板块表现相对亮眼, 如北方华创、中微公司等预计 2023 年全年营业收入实现同比高速增长, 且预告订单实现快速增长, 在海外对国内采购进口半导体设备趋紧的情形下, 国内头部半导体设备企业正处于高速发展阶段。展望 2024, 随着内资晶圆厂产能持续扩张, 叠加下游需求持续复苏, 国内半导体设备企业有望进一步深化国产替代进程, 市场份额有望加速渗透, 带来显著的订单增量。

**建议关注标的:**

- **半导体设备:** 北方华创 (002371)、中微公司 (688012);
- **半导体材料:** 鼎龙股份 (300054)、江丰电子 (300666);
- **半导体封测:** 长电科技 (600584)、通富微电 (002156);
- **IC 设计:** 韦尔股份 (603501)、澜起科技 (688008)。

表 3: 建议关注标的的主要看点 (2024/1/28)

股票代码	股票名称	建议关注标的的主要看点
002371	北方华创	1. 国内泛半导体设备龙头企业，产品线布局全面，下游客户涵盖各细分领域龙头，深度受益半导体设备国产替代进程； 2. 预告 2023 年全年业绩实现高速增长，新增订单超市场预期，且集成电路占比超过 70%，经营状况稳中向好。
688012	中微公司	1. 公司是国内半导体设备龙头企业之一，在刻蚀、MOCVD 设备领域布局领先，通过内生外延打造半导体高端装备平台； 2. 受益于行业国产替代加速，公司产品导入速度加快，预告 2023 年第四季度营业收入、归母净利润实现同比、环比大幅增长，且相关产品市占率大幅提升。
300054	鼎龙股份	据公司 2023 年全年业绩预告，受研发费用等支出增加和行业景气度下滑的叠加影响，公司业绩同比下滑。但从细分产品来看，2023 年第四季度公司半导体新材料业务营收实现了同比及环比增长，产品品类不断完善。随着后续半导体新材料业务持续放量，以及行业景气度逐步回暖，公司业绩有望迎来触底反弹。
300666	江丰电子	1. 半导体相关零部件的国产替代是大势所趋，公司逐步完善在半导体精密零部件领域的产品布局，深度受益行业国产替代大趋势； 2. 据 2023 年第 3 季报，随着行业景气度逐步修复，公司第三季度营业收入实现同比增长，但归母净利润同比下滑。受益半导体行业国产化产业趋势，公司 2023 年第三季度毛利率改善明显。
600584	长电科技	1. 国内半导体封测龙头企业，在先进封装领域布局领先，受益 AI 驱动下先进封装的不断推进； 2. 公司发布 2023 年业绩预告。预计 2023 年第四季度归母净利润、扣非后归母净利润同比下滑，但预告区间中值环比 Q3 有所提升，且 Q4 业绩下滑幅度有所减缓。下半年随着部分客户需求回升，订单总额逐步恢复到上年同期水平。
002156	通富微电	公司 2023 年前三季度公司实现营收 159.07 亿元，同比增长 3.84%；实现归母净利润-0.64 亿元，同比下降 113.35%；分季度看，公司 23Q3 实现营收 59.99 亿元，同比增长 4.29%，环比增长 13.91%；实现归母净利润 1.24 亿元，同比增长 11.39%，环比增长 164.52%；受益下游 PC 需求回暖，公司 Q3 盈利能力逐步改善；先进封装作为国内半导体产业弯道超车的重要途径，未来发展空间广阔，公司前瞻布局 Chiplet 封装技术，不断加大研发投入，有望充分受益于下游需求回暖和先进封装持续推进。
603501	韦尔股份	1. 全球 CIS 龙头企业，在手机、汽车均有布局，手机端 CIS 向高端化迈进，50MP 已用于国内部分品牌旗舰手机； 2. 2023 年前三季度实现营收 150.81 亿元，同比下降 1.96%，实现归母净利润 3.68 亿元，同比下降 82.86%，对应 23Q3 营收为 62.23 亿元，同比增长 44.35%，环比增长 37.58%，对应 23Q3 净利润为 2.15 亿元，同比增长 279.61%。报告期内公司大客户产品顺利出货，叠加消费电子产业触底，公司去库存顺利推进，因此业绩实现触底反弹。
688008	澜起科技	1. 公司是全球领先的内存接口芯片企业，人工智能热潮驱动服务器相关需求增长，带动公司多数产品且受益；DDR5 升级也为公司内存接口与模组配套芯片带来成长机遇； 2. 公司预告 2023 年全年营收、归母净利润相较上年下滑，但 23Q4 随着 DDR5 内存接口芯片（特别是第二子代产品）及内存模组配套芯片出货量进一步提升，公司主要经营指标环比持续改善。2023 年第四季度公司预计实现营业收入 7.45 亿元-7.65 亿元，环比增长 24.7%-28.0%；预计实现归属于上市公司股东的净利润 2.06 亿元-2.56 亿元，环比增长 35.8%-68.7%；

资料来源：iFind，东莞证券研究所

## 6. 风险提示

**(1) 下游需求不及预期：**电子行业当前仍处于周期底部，业内企业预计行业有望于下半年逐步复苏，若终端需求复苏力度不及预期，则可能对相关上市公司业绩造成不利影

响；

**（2）国产替代不及预期：**半导体设备与材料、高端被动元器件等领域的国产替代是大势所趋，若产业链公司技术突破不如预期导致国产替代进程受阻，则可能面临业绩增速放缓的风险；

**（3）行业竞争加剧：**目前在集成电路、被动元器件等领域，国内上市企业以生产中低端产品为主，高端领域国产替代空间较大。若上市企业进行大量产能扩张，则行业未来可能面临产能过剩的局面，带来竞争加剧的风险。

**东莞证券研究报告评级体系:**

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内, 股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内, 股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内, 股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内, 股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因无法获取必要的资料, 或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件, 或者其他原因, 导致无法给出明确的投资评级; 股票不在常规研究覆盖范围之内

行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内, 行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内, 行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内, 行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明: 本评级体系的“市场指数”, A股参照标的为沪深 300 指数; 新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告, 市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板(含退市整理期)等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告, 港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系: “保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报, “谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报, “稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报, “积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报, “激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

**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或相当的专业胜任能力, 以勤勉的职业态度, 独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点, 不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系, 没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益, 或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

**声明:**

东莞证券股份有限公司为全国性综合类证券公司, 具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司(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。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠, 但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断, 可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告, 亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下, 本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用, 并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险, 据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。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所引致的任何损失负任何责任, 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。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及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、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有, 未经本公司事先书面许可, 任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发, 需注明本报告的机构来源、作者和发布日期, 并提示使用本报告的风险, 不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的, 应当承担相应的法律责任。

**东莞证券股份有限公司研究所**

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码: 523000

电话: (0769) 22115843

网址: www.dgzq.com.cn