

超配（维持）

电子行业周报（2023/06/26-2023/07/02）

5 月国内智能手机出货量同比、环比大幅提升

2023 年 7 月 2 日

刘梦麟

SAC 执业证书编号：

S0340521070002

电话：0769-22110619

邮箱：

liumenglin@dgzq.com.cn

罗伟斌

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：

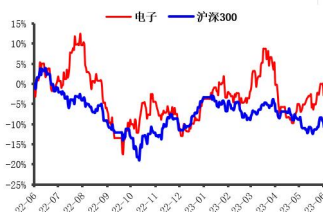
S0340520060001

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

投资要点：

- **电子行业指数本周涨跌幅：**截至2023年6月30日，申万电子板块本周上涨0.79%，跑赢沪深300指数1.35个百分点，涨幅在31个申万一级行业中位列第21位；申万电子板块6月份以来累计上涨1.60%，跑赢沪深300指数0.44个百分点；申万电子板块2023年累计上涨11.00%，跑赢沪深300指数11.75个百分点。
- **电子行业二级子板块本周涨跌幅：**截至2023年6月30日，本周申万电子行业二级指数本周涨跌互现，涨跌幅从高到低依次为：SW消费电子（2.36%）>SW光学光电子（1.89%）>SW电子化学品（1.86%）>SW其他电子（0.66%）>SW半导体（-0.35%）>SW元件（-1.33%）。
- **本周部分新闻和公司动态：**（1）中国移动5G终端客户已达4.7亿；（2）CINNO：部分面板价格或将在第三季度企稳；（3）高通推出第二代骁龙4芯片，商用终端今年下半年上市；（4）ChatGPT访问量增速大降；（5）消息称台积电下半年CoWoS月产能将增至11000片，英伟达、AMD合计占据70-80%；（6）Omdia：半导体市场创纪录连续5个季度出现下滑；（7）业内人士：下半年台积电业绩将明显弹升；（8）中国移动董事长杨杰：要将算力网络作为推进信息基础设施创新的重要方向；（9）人工智能服务器需求骤增 2025年中国AI服务器市场规模或达561亿美元；（10）Canalys：预估苹果Vision Pro头显上市后五年累计销量会超2000万台；（11）台积电下半年产能利用率将大幅提升，由于苹果、英伟达、AMD等订单增长；（12）Counterpoint：过去五年中国高端手机市场年复合增长9.8%；（13）江海股份：CPU、GPU周边必用MLPC产品已获技术性能重大突破；（14）利亚德：为杭州亚运会部分场馆提供显示技术。
- **电子行业周观点：重点关注下游复苏节奏与关键领域国产替代进程。**据工信部数据，5月份国内智能手机出货量实现同比、环比大幅增长，下游终端复苏明显。近期存储、面板等电子产品价格也有所回暖，随着业内厂商严格控制稼动率，叠加下游终端需求逐步提升，电子行业景气度有望于下半年触底回暖；国产替代方面，6月30日荷兰政府发布半导体设备出口管制新规，限制部分先进光刻机设备出口，有望加快我国先进制程设备、零部件和材料的国产化步伐，板块情绪有望提振。
- **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。

## 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 .....	7
5. 周报观点 .....	9
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 2023 年 6 月 30 日） .....	3
图 2：全球智能手机季度出货量（2016/03-2023/03） .....	7
图 3：国内智能手机月度出货情况（2020/01-2023/05） .....	7
图 4：全球半导体销售情况 .....	8
图 5：中国半导体销售情况 .....	8
图 6：全球半导体设备销售额（季度） .....	8
图 7：中国大陆半导体设备销售额（季度） .....	8
图 8：液晶面板价格走势 .....	8

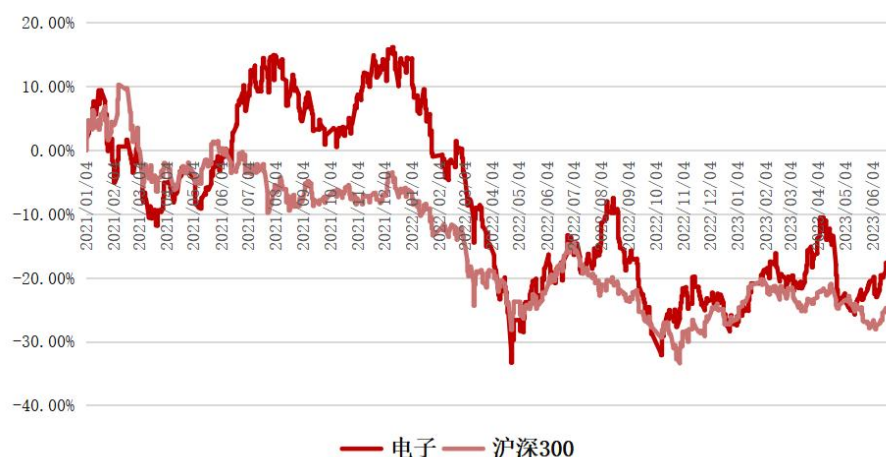
## 表格目录

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 6 月 30 日） .....	3
表 2：申万电子行业各子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 6 月 30 日） .....	4
表 3：建议关注标的的主要看点（2023/07/02） .....	9

## 1. 电子行业行情回顾

**电子行业指数本周涨跌幅：**截至 2023 年 6 月 30 日，申万电子板块本周上涨 0.79%，跑赢沪深 300 指数 1.35 个百分点，涨幅在 31 个申万一级行业中位列第 21 位；申万电子板块 6 月份以来累计上涨 1.60%，跑赢沪深 300 指数 0.44 个百分点；申万电子板块 2023 年累计上涨 11.00%，跑赢沪深 300 指数 11.75 个百分点。

图 1：申万电子行业 2021 年初至今行情走势（截至 2023 年 6 月 30 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 2023 年 6 月 30 日）

序号	代码	名称	本周涨跌幅	本月至今涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	801130.SL	纺织服饰	4.83	2.99	3.30
2	801950.SL	煤炭	3.17	1.66	-5.06
3	801730.SL	电力设备	3.15	4.08	-3.50
4	801740.SL	国防军工	2.88	4.04	6.76
5	801970.SL	环保	2.85	-0.44	1.21
6	801890.SL	机械设备	2.78	7.36	13.44
7	801030.SL	基础化工	2.59	2.55	-8.03
8	801140.SL	轻工制造	2.41	3.19	-1.83
9	801160.SL	公用事业	2.40	-1.37	6.76
10	801040.SL	钢铁	1.78	-0.55	-4.28
11	801960.SL	石油石化	1.67	-0.25	7.26
12	801010.SL	农林牧渔	1.60	2.98	-9.62
13	801980.SL	美容护理	1.52	-1.25	-13.61
14	801880.SL	汽车	1.31	8.89	5.89
15	801110.SL	家用电器	1.31	11.25	13.29
16	801150.SL	医药生物	1.05	-4.50	-5.56
17	801720.SL	建筑装饰	1.03	-1.95	9.62
18	801230.SL	综合	0.89	-1.21	-9.62
19	801050.SL	有色金属	0.85	0.93	-3.04

20	801710.SL	建筑材料	0.83	1.01	-10.52
21	801080.SL	电子	0.79	1.60	11.00
22	801180.SL	房地产	0.75	0.58	-14.29
23	801790.SL	非银金融	-0.38	-2.09	0.50
24	801780.SL	银行	-0.63	-2.06	-2.84
25	801770.SL	通信	-0.82	10.91	50.66
26	801170.SL	交通运输	-1.00	-2.92	-7.87
27	801210.SL	社会服务	-1.30	-0.41	-7.78
28	801200.SL	商贸零售	-2.60	-2.76	-23.44
29	801120.SL	食品饮料	-3.14	0.55	-9.07
30	801760.SL	传媒	-4.79	-1.48	42.75
31	801750.SL	计算机	-7.09	0.25	27.57

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2023 年 6 月 30 日，本周申万电子行业二级指数本周涨跌互现，涨跌幅从高到低依次为：SW 消费电子（2.36%）>SW 光学光电子（1.89%）>SW 电子化学品（1.86%）>SW 其他电子（0.66%）>SW 半导体（-0.35%）>SW 元件（-1.33%）。

表 2：申万电子行业各子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 6 月 30 日）

序号	代码	名称	一周涨跌幅	本月至今涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	801084.SL	光学光电子	1.89	1.06	15.24
2	801083.SL	元件	-1.33	-0.57	11.62
3	801082.SL	其他电子	0.66	-0.76	4.53
4	801085.SL	消费电子	2.36	10.29	22.27
5	801081.SL	半导体	-0.35	-2.24	1.46
6	801086.SL	电子化学品	1.86	-2.42	14.21

资料来源：iFind、东莞证券研究所

## 2. 产业新闻

### 1. 【中国移动 5G 终端客户已达 4.7 亿】

《科创板日报》27 日讯，在今日举办的“5G 创新引领 数智融合共赢”发布会上，中国移动副总经理李慧镝透露，中国移动无线网 5G 基站目前已经达到 170 万站，5G 终端客户达到 4.7 亿，5G 商用案例超 2.3 万个，人口覆盖率超 85%。

### 2. 【CINNO：部分面板价格或将在第三季度企稳】

财联社 6 月 27 日电，CINNO Research 发布研报称，在“6.18”年中促销季带动下，面板需求的强劲势头持续贯穿整个第二季度，尤其以 LTPS 和柔性 AMOLED 面板最为显著，而 a-Si 面板较之前的旺盛需求有所减弱，6 月 a-Si/LTPS/AMOLED 面板价格仍将持续下滑，预计 LTPS 面板价格或将在第三季度迎来止跌，柔性 AMOLED 面板价格也将在第三季度趋于平稳。

### 3. 【高通推出第二代骁龙 4 芯片 商用终端今年下半年上市】

财联社 6 月 27 日电，高通技术公司宣布推出第二代骁龙 4 芯片，该款芯片针对入门级产品，搭载该芯片的终端设备将于 2023 年下半年上市。

### 4. 【ChatGPT 访问量增速大降】

财联社 6 月 26 日电，在全球掀起 AI 热潮的 ChatGPT，似乎进入了瓶颈期。根据网站数据分析工具 SimilarWeb 数据，前期 ChatGPT 的访问量增长率惊人，1 月份的环比增长率为 131.6%，2 月份为 62.5%，3 月份为 55.8%，在 4 月份明显放缓，环比增长率为 12.6%，到了 5 月，这个数字已经变为了 2.8%。6 月的环比增长率有可能为负数。

### 5. 【消息称台积电下半年 CoWoS 月产能将增至 11000 片 英伟达、AMD 合计占据 70-80%】

《科创板日报》26 日讯，知情人士透露，台积电已准备好在位于台中科学园区建设新的 CoWoS 产能，以满足 AI GPU 和其他 HPC 芯片快速增长的需求。预计台积电 CoWoS 月产能将由目前的 8000 片晶圆增加至 2023 年下半年的 11000 片，其中英伟达和 AMD 合计占据 70-80% 产能，博通占据 10%。消息人士称，预计到 2024 年底产能将进一步扩大至 20000 片晶圆，其中一半将由英伟达占据。

### 6. 【Omdia：半导体市场创纪录连续 5 个季度出现下滑】

《科创板日报》29 日讯，Omdia 的新研究表明，2023 年第一季度半导体市场收入连续第五个季度下降。这是自 2002 年 Omdia 开始跟踪市场以来记录最长的下跌期。2023 年第一季度的收入收于 120.5 亿美元，比 2022 年第四季度下降 9%。

### 7. 【业内人士：下半年台积电业绩将明显弹升】

《科创板日报》29 日讯，半导体设备业者表示，下半年台积电业绩将明显弹升，除预期中 iPhone 新机进入拉货高峰外，包括英伟达、AMD、博通与亚马逊等订单也逐季向上，不仅 7/5/3nm 制程产能利用率拉升，先进封装制程也将被带动。

### 8. 【中国移动董事长杨杰：要将算力网络作为推进信息基础设施创新的重要方向】

《科创板日报》28 日讯，在 2023 上海世界移动通信大会（“MWC 上海”）上，中国移动董事长杨杰表示，随着海量数据的不断涌现，面向数据感知、传送、存储、处理全环节提供一体化支撑服务，已成为全社会的普遍需求。特别是当前 AI 大模型的兴起，进一步激发了对高价值数据、高性能算力、高标准算法的迫切需求，推动信息基础设施和信息服务体系向连接、算力、能力深度融合的方向加速演进。要将算力网络作为推进信息基础设施创新的重要方向，强化算力大脑、算力路由等核心技术攻关，丰富智算、超算等多样化算力资源，促进算力体系架构、应用服务不断演进。

### 9. 【人工智能服务器需求骤增 2025 年中国 AI 服务器市场规模或达 561 亿美元】

财联社 6 月 27 日电，人工智能大模型的出现掀起了新一轮行业热潮。今年以来，



多家国内互联网公司纷纷发布了人工智能大模型产品。受此影响，作为算力基础的人工智能服务器近来需求骤增。记者了解到，全球各大科技企业都在加速布局 AI 大模型。数据显示，目前中国 10 亿参数规模以上的大模型已发布 79 个，位居全球第二。相较于通用服务器，AI 服务器尤其是训练型服务器能够快速准确处理大量数据，因此市场需求骤增。机构预测，全球 AI 服务器市场规模未来 3 年内将保持高速增长，2023-2025 年，中国 AI 服务器市场规模有望达到 134 亿、307 亿、561 亿美元，同比分别增长 101%、128%、83%。

**10. 【Canalys：预估苹果 Vision Pro 头显上市后五年累计销量会超 2000 万台】**

《科创板日报》30 日讯，据市场调查机构 Canalys 发布的最新报告，苹果拓宽硬件营收渠道，在现有 iPhone、iPad 和 Mac 的基础上，通过推出 Vision Pro 头显，推动更高的营收和利润。初代 Vision Pro 是苹果的试水之作，主要改善产品供应链以及收集消费者对产品的改进建议，由苹果的忠实粉丝和美国高净值用户预订，会迅速崛起。苹果可能会在第二年或者第三年推出第二代 Vision Pro 头显，降低产品售价提高用户数量。预计 Vision Pro 头显上市后五年累计销量会超 2000 万台。

**11. 【台积电下半年产能利用率将大幅提升 由于苹果、英伟达、AMD 等订单增长】**

《科创板日报》29 日讯，台积电近日表示，预计今年下半年晶圆厂的产能利用率将大幅提升，特别是 7nm 以下先进工艺的产能增长尤为明显。台积电代工利用率的提升，主要源自于 iPhone 15 系列新机的拉动，以及下半年来自英伟达、AMD、博通、亚马逊等订单的增长。消息人士指出，从第二季度开始，英伟达增加了向台积电的订单。受 AI GPU 需求的增长，台积电正在加紧生产英伟达的芯片，并确定了 2024 年的订单。

**12. 【机构：2023 全球半导体资本支出将同比降 14% 存储类降幅达 19%】**

《科创板日报》29 日讯，知名半导体分析机构 Semiconductor Intelligence 对 2023 年全球半导体总资本投资做了分析。该机构的总预测是 2023 年资本支出将下降 14%。削减幅度最大的是存储公司，降幅为 19%。

**13. 【消息称英特尔第三季将扩大发动价格战 AMD 将降价应对】**

《科创板日报》29 日讯，英特尔第三季将扩大发动价格战且“降幅不小”，叠加上半年 PC、服务器平台营收与出货显著衰退，AMD 已迅速调整策略，第 3 季将降价应对。

**14. 【Counterpoint：过去五年中国高端手机市场年复合增长 9.8%】**

《科创板日报》30 日讯，全球行业分析机构 Counterpoint Research 发布的《中国智能手机高端市场白皮书》显示，中国高端智能手机市场仍有增长潜力。2017 年至 2022 年期间，中国高端市场的年复合增长达到了 9.8%，2022 年，中国高端手机销量占到整体市场的 26%以上。

### 3. 公司公告与动态

#### 1. 【利亚德：为杭州亚运会部分场馆提供显示技术】

财联社 6 月 28 日电，利亚德在互动平台表示，为杭州亚运会部分场馆提供了显示技术。另外，公司旗下虚拟动点在空间计算的产业链前段深耕多年，完成了大量的空间位置数据采集、测量、验证等工作，并已在应用内容开发等方面持续赋能。

#### 2. 【江海股份：CPU、GPU 周边必用 MLPC 产品已获技术性能重大突破】

财联社 6 月 28 日电，江海股份在互动平台表示，公司已给多家服务器生产商批量提供电源部分用电容器，CPU、GPU 周边必用的 MLPC 产品已获技术性能重大突破，正在相关用户进行测试、认定，前景非常广阔。

#### 3. 【歌尔股份：上半年净利润同比预减 76%-84%】

财联社 6 月 28 日电，利亚德在互动平台表示，为杭州亚运会部分场馆提供了显示技术。另外，公司旗下虚拟动点在空间计算的产业链前段深耕多年，完成了大量的空间位置数据采集、测量、验证等工作，并已在应用内容开发等方面持续赋能。

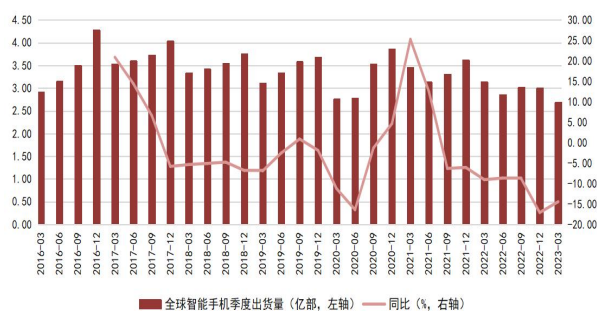
### 4. 行业数据更新

#### 智能手机销售数据：

**全球智能手机出货数据：**根据 IDC 数据，2023 年一季度全球智能手机出货量为 2.69 亿台，同比下降 14.49%，环比下降 10.56%；

**国内智能手机出货数据：**根据工信部数据，2023 年 5 月国内智能手机出货量为 2,519.6 万台，同比增长 22.60%，环比提升 39.47%。2023 年 1-5 月国内智能手机合计出货量为 1.04 亿台，同比下降 2.49%。

图 2：全球智能手机季度出货量（2016/03-2023/03）



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（2020/01-2023/05）



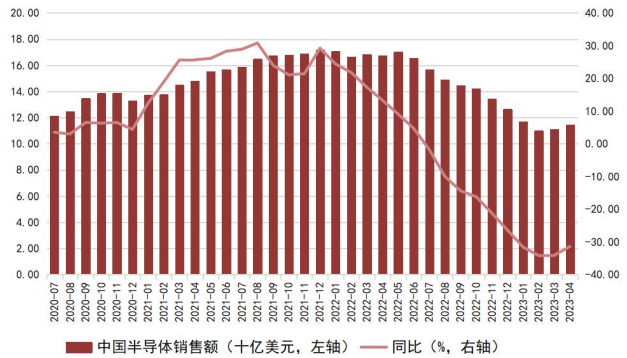
资料来源：工信部，东莞证券研究所

**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 4 月全球半导体销售额为 399.5 亿美元，同比下降 21.60%，环比增长 0.30%；国内半导体 4 月销售额为 114.3 亿美元，同比下降 31.40%，环比提升 2.97%。

图 4：全球半导体销售情况



图 5：中国半导体销售情况



资料来源：美国半导体产业协会，东莞证券研究所

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 年第一季度全球半导体设备销售额为 268.1 亿美元，同比增长 8.59%，其中中国大陆半导体设备销售额为 58.6 亿美元，同比增长 1.06%。

图 6：全球半导体设备销售额（季度）

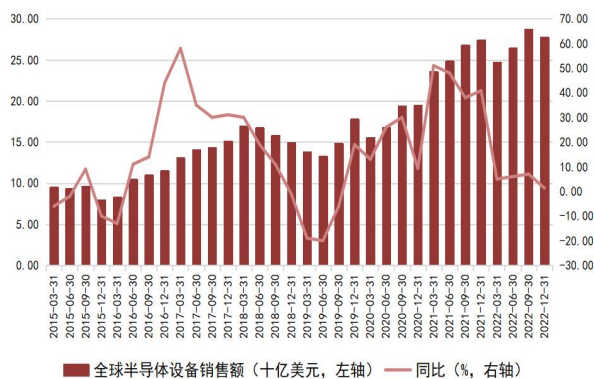
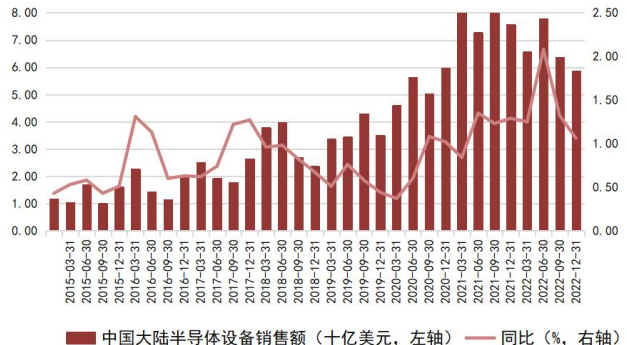


图 7：中国大陆半导体设备销售额（季度）



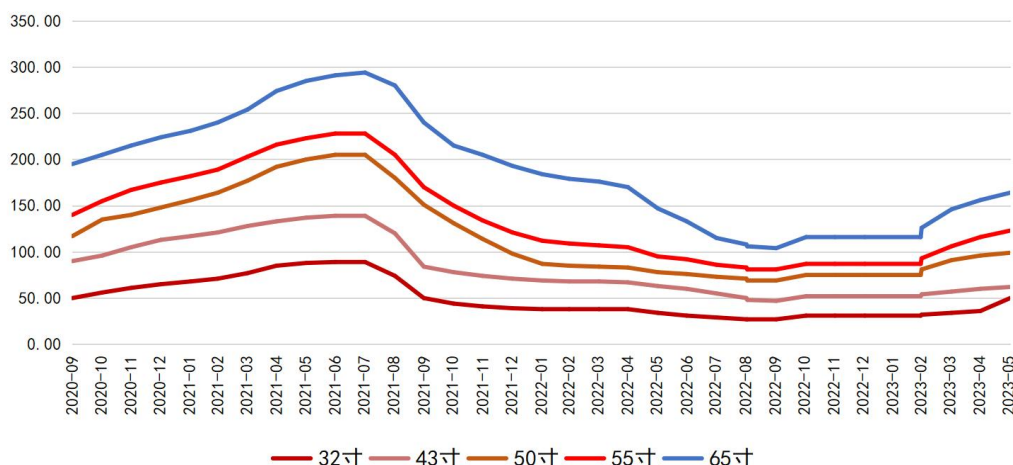
资料来源：SEAJ，东莞证券研究所

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，2023 年 7 月，32 吋、43 吋、50 吋、55 吋和 65 吋液晶面板价格分别为 38、64、108、128 和 172 美元/片，环比上月分别提升 1、2、9、5 和 8 美元/片。

图 8：液晶面板价格走势





资料来源：Omdia，东莞证券研究所

## 5. 周报观点

**周报观点：重点关注下游复苏节奏与关键领域国产替代进程。**据工信部数据，5月份国内智能手机出货量实现同比、环比大幅增长，下游终端复苏明显。近期存储、面板等电子产品价格也有所回暖，随着业内厂商严格控制稼动率，叠加下游终端需求逐步提升，电子行业景气度有望于下半年触底回暖；国产替代方面，6月30日荷兰政府发布半导体设备出口管制新规，限制部分先进光刻机设备出口，有望加快我国先进制程设备、零部件和材料的国产化步伐，板块情绪有望提振。

建议关注标的：

- **消费电子与汽车电子：**立讯精密（002475）、领益智造（002600）、韦尔股份（603501）；
- **半导体封测：**长电科技（600584）、通富微电（002156）；
- **算力与存储：**寒武纪（688256）、兆易创新（603986）、江波龙（301308）、澜起科技（688008）；
- **被动元件与PCB：**三环集团（300408）、洁美科技（002859）、东山精密（002384）、沪电股份（002463）、胜宏科技（300476）、兴森科技（002436）；
- **半导体设备与材料：**北方华创（002371）、拓荆科技（688072）、华海清科（688120）、江丰电子（300666）、雅克科技（002409）。

表 3：建议关注标的的主要看点（2023/07/02）

股票代码	股票名称	建议关注标的的主要看点
002475.SZ	立讯精密	公司 2022 年及 2023 年一季度归母净利润均实现同比正向增长，其中消费电子业务基本盘稳固，手机组装业务受益于新品订单增长，而 TWS、智能手表等可穿戴业务则受益于新料号份额拓展；汽车电子方面，公司产品包含汽车神经系统、智能驾驶、动力系统和智能座舱四大方面，核心客户包括传统车企和新势力整车厂，未来收入和利润体量有望快速提升。
002600.SZ	领益智造	公司是精密制造龙头企业，2023 年一季度营收、归母净利润实现同比增长，且综合盈利能力大幅提升。近年来，公司持续布局新领域，业务范围从消费电子拓展至新能源汽车、光伏、储能、通讯及物联网等领域，

表 3：建议关注标的的主要看点（2023/07/02）

股票代码	股票名称	建议关注标的的主要看点
		且坚持多品类、多地区协同发展的国家化发展战略，在海外拥有多个组装基地、生产及服务据点。随着公司各业务持续落地及全球化布局持续推进，公司业绩有望实现进一步增长。
603501.SH	韦尔股份	公司 2023 年一季度营收、净利润同比下滑，毛利率同比减少 10.59pct 但环比略有提升，主要原因为下游消费电子市场萎靡，公司计提了部分产品的减值准备，有望于 2023 年全部出清。从库存情况看，截至 23Q1 末公司存货净额为 107.69 亿元，环比 22Q4 下降 12.84%，去库存成效显著。
600584.SH	长电科技	公司是全球领先的集成电路封测厂商，市占率排名全球前三，目前拥有三大研发中心及六大生产基地，积极布局先进封装提升效能，并于 22 年 6 月加入 UClé 联盟，目前能为国际客户提供 4nm 芯片系统集成，技术保持国内领先。
002156.SZ	通富微电	公司是国内第二大封测厂商，营收规模位列全球前五，且与多家海外半导体巨头合作关系密切，如 AMD、恩智浦、联发科等。以 ChatGPT 为代表的人工智能快速发展提升对先进制程算力芯片需求，公司积极布局先进封装有望从中获益。
688256.SH	寒武纪	公司 AI 芯片在国内性能保持领先，且与海外差距持续缩小，随着以 Chatgpt 为代表的 AI 大模型快速成长，提升算力需求，公司作为国内 AI 芯片龙头有望受益。
603986.SH	兆易创新	公司是大陆存储+MCU 龙头，存储业务从 nor flash 向 nand、dram 进军，MCU 料号数量提升，并从商规、工规拓展至车规，且在传感器、模拟芯片领域亦有所布局，产品矩阵不断丰富，产品结构持续优化。
301308.SZ	江波龙	受行业景气度影响，公司 2022 年、2023 年一季度业绩阶段性承压，但 23Q1 末存货环比有所下降，随着存储行业触底，公司业绩有望迎来回暖；公司嵌入式存储额 eMMC、UFS 等品类已推出工规级、车规级产品，低功耗 DRAM 存储产品 LPDDR5 已通过 FROESEE 批量送样，后续有望贡献业绩。
688008.SH	澜起科技	公司 2022 年营收同比增长 43.33%，归母净利润同比增长 56.71%，但 23Q1 归母净利润同比大幅下滑 19.72%，主要原因为下游计算机及服务器行业需求下滑，以及 DDR 5 渗透不及预期。公司是国内内存接口芯片龙头，随着 DDR5 渗透率逐步提升，经营业绩有望回暖。
300408.SZ	三环集团	2022 年 9 月份以来 MLCC 原厂稼动率和现货价格均有所回暖，行业库存有所下降，行业出现边际改善，向下空间有限，具备一定安全边际。
002859.SZ	洁美科技	国内电子元器件耗材龙头，横纵向一体化构建企业护城河，下游有望受益被动元件行业复苏，上游纸浆价格下降，原材料成本压力有望缓解。
002384.SZ	东山精密	公司在 FPC、硬板和小间距 LED 封装等领域多方位卡位新能源汽车业务，利用多产业链的优势进行多方位布局，有望充分受益汽车轻量化、智能化趋势。
002463.SZ	沪电股份	PCB 行业下游需求疲软，板块内企业面临供过于求、库存高企和竞争加剧等挑战，且由于 22Q1 公司数通 PCB 整体基数较高，且报告期内汇兑损失增加约 3,619 万元，因此 23Q1 业绩存在一定压力，营收、归母净利润同比下滑。虽然短期业绩承压，但作为国内通信、服务器 PCB 龙头企业，公司业绩有望在 AI 驱动算力数据增加的背景下实现回暖，且公司汽车 PCB 在自动驾驶域、智能座舱域、电机电控和车载雷达等环节有所卡位，随着新能源汽车不断渗透及公司产能增长，汽车电子业务有望实现稳健增长。
300476.SZ	胜宏科技	AI 模型大爆发提升对算力需求，拉动服务器需求，对高阶 HDI、高频高速 PCB 需求持续整治。公司坚持创新驱动，围绕核心大客户进行技术创新与产品布局，牢牢把握行业发展的风向标，保持业内领先地位。
002436.SZ	兴森科技	国内 IC 载板龙头，全力推进产能扩张，目前封装基板业务已与国内外主流客户建立合作关系，随着新产能逐步落地，有望享受行业高景气红利。
002371.SZ	北方华创	1. 国内半导体设备龙头，产品涵盖 IC、LED、面板、光伏等泛半导体领域，产品线覆盖全面，内生外延打造泛半导体平台； 2. 海外制裁力度加大，自主可控大势所趋，随着公司 21 年定增项目投产，毛利率有提升空间。
688072.SH	拓荆科技	公司 2022 年、2023 年一季度营收、归母净利润实现同比快速增长，其中 2022 年公司 PECVD 设备收入达 15.63 亿元，同比增长 131.44%，ALD 设备收入 0.33 亿元，同比增长 13.85%；SACVD 设备收入为 0.89 亿元，

表 3：建议关注标的的主要看点（2023/07/02）

股票代码	股票名称	建议关注标的的主要看点
		同比增长 117.39%。除以上三类设备外，公司还相继推出了 HDPCVD 和 Hybrid Bonding 设备，各产品验证导入正稳步推进。截至 2022 年末，公司在售销售订单金额为 46.02 亿元（不含 Demo 订单），新增订单同比增长 95%，为后续业绩增长提供保障。
688120.SH	华海清科	公司是国内 CMP 龙头企业，持续受益半导体设备国产化进程加速；报告期内公司 CMP 产品继续拓展客户，获得了客户批量订单，市占率继续提高，市场保有量不断提升，带动关键耗材与维保服务逐步放量；生产工艺方面，2022 年公司 CMP 设备在逻辑芯片、DRAM 存储芯片等成熟制程领域完成 90% 以上工艺覆盖，良好的成本管控能力带动盈利能力提升。
300666.SZ	江丰电子	国内高纯溅射靶材国内龙头供应商，主要产品包括铝靶、钛靶、钽靶、钨钛靶等，业务上下游布局广泛，积极扩充靶材业务产线建设，未来有望贡献业绩。
002409.SZ	雅克科技	公司 2022 年、2023 年一季度营收、归母净利润实现同比稳健增长，以电子材料为核心，以 LNG 保温绝热板材为补充、以阻燃剂业务为辅助，为客户提供高度定制化、具有价格竞争力的电子材料综合解决方案。公司半导体前驱材料已达到全球主流客户的工艺水平要求，随着半导体行业复苏回暖，公司电子材料业务有望受益。

资料来源：iFind，东莞证券研究所

## 6. 风险提示

**（1）终端复苏不及预期：**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