

超配（维持）

电子行业周报（2023/06/12-2023/06/18）

美光科技将在西安封测工厂投资逾 43 亿元

2023 年 6 月 18 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：

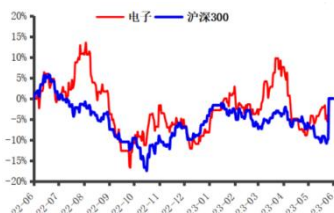
S0340520060001

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

- **电子行业指数本周涨跌幅：**截至2023年6月16日，申万电子板块本周上涨3.99%，跑输沪深300指数0.68个百分点，涨幅在31个申万一级行业中位列第10位；申万电子板块6月份以来累计上涨2.41%，跑输沪深300指数1.93个百分点；申万电子板块2023年累计上涨11.88%，跑赢沪深300指数9.51个百分点。
- **电子行业二级子板块本周涨跌幅：**本周申万电子行业二级指数本周全面，涨幅从高到低依次为：SW消费电子（7.13%）>SW元件（4.90%）>SW其他电子（4.18%）>SW半导体（3.40%）>SW电子化学品（2.12%）>SW光学光电子（1.36%）。
- **本周部分新闻和公司动态：**（1）集邦咨询：Q1前十大晶圆代工业者营收环比减少近两成，第二季仍将持续下滑；（2）AI服务器需求强劲，鸿海旗下鸿佰规划新增产线；（3）韩国5月存储芯片出口同比锐减53.1%；（4）集邦咨询：一季度全球智能手机产量创9年来新低；（5）SEMI：预计2026年全球300mm晶圆厂设备支出将达1190亿美元；（6）IC封测供应链业者：手机高端AP预估2024年回温；（7）SEMI：预计中国大陆300毫米晶圆厂设备支出到2026年将达161亿美元；（8）Canalys：第一季度中国云服务支出增长6%；（9）Omdia：面板产业最坏时期已过，今年供需平衡、明年供给吃紧；（10）美光科技将在西安封测工厂投资逾43亿元；（11）蓝思科技：在2016年就已掌握虹膜识别技术，并已实现应用；（12）唯捷创芯：目前L-PAMiD进入量产阶段，预计2023年能够实现大规模量产出货；（13）裕太微：拟1.8亿元投建裕太科技中心项目。
- **电子行业周观点：**电子行业当前处于周期底部，展望下半年，我们认为行业投资机会主要围绕周期复苏、下游创新与国产替代三个维度展开，可关注各细分板块龙头企业。
- **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	6
4. 行业数据更新	7
5. 周报观点	8
6. 风险提示	10

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 16 日）	3
图 2：全球半导体销售情况	7
图 3：中国半导体销售情况	7
图 4：全球半导体设备销售额（季度）	7
图 5：中国大陆半导体设备销售额（季度）	7
图 6：液晶面板价格走势	7

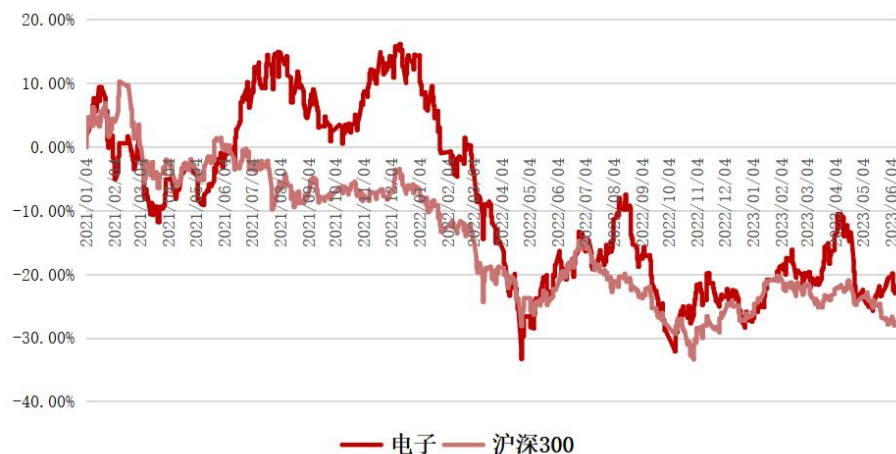
表格目录

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 6 月 16 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 16 日）	4
表 3：建议关注标的的主要看点（2023/06/16）	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 16 日，申万电子板块本周上涨 3.99%，跑输沪深 300 指数 0.68 个百分点，涨幅在 31 个申万一级行业中位列第 10 位；申万电子板块 6 月份以来累计上涨 2.41%，跑输沪深 300 指数 1.93 个百分点；申万电子板块 2023 年累计上涨 11.88%，跑赢沪深 300 指数 9.51 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 16 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 16 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	801120.SL	食品饮料	7.49	8.28	-2.08
2	801770.SL	通信	7.00	11.54	51.52
3	801890.SL	机械设备	6.51	4.48	10.40
4	801750.SL	计算机	6.06	8.04	37.49
5	801730.SL	电力设备	5.95	2.86	-4.62
6	801880.SL	汽车	5.90	6.69	3.74
7	801110.SL	家用电器	5.32	10.40	12.42
8	801980.SL	美容护理	4.91	1.38	-11.31
9	801760.SL	传媒	4.53	10.06	59.47
10	801080.SL	电子	3.99	2.41	11.88
11	801200.SL	商贸零售	3.75	5.20	-17.17
12	801210.SL	社会服务	2.85	5.45	-2.36
13	801710.SL	建筑材料	2.66	6.58	-5.58
14	801140.SL	轻工制造	2.44	4.01	-1.05
15	801740.SL	国防军工	2.32	-1.60	0.97
16	801030.SL	基础化工	2.28	2.37	-8.20
17	801010.SL	农林牧渔	1.72	3.38	-9.27
18	801050.SL	有色金属	1.47	4.14	0.04
19	801230.SL	综合	1.17	0.55	-8.02

20	801130.SL	纺织服饰	0.90	1.09	1.39
21	801040.SL	钢铁	0.63	0.70	-3.08
22	801790.SL	非银金融	0.61	2.06	4.75
23	801150.SL	医药生物	0.60	-2.40	-3.49
24	801170.SL	交通运输	0.45	1.03	-4.11
25	801720.SL	建筑装饰	0.32	1.23	13.17
26	801950.SL	煤炭	0.26	1.39	-5.31
27	801180.SL	房地产	0.23	4.73	-10.76
28	801970.SL	环保	-0.05	-1.87	-0.25
29	801960.SL	石油石化	-0.33	1.32	8.95
30	801780.SL	银行	-2.21	1.28	0.47
31	801160.SL	公用事业	-2.58	-3.75	4.18

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2023 年 6 月 16 日，本周申万电子行业二级指数本周全面，涨幅从高到低依次为：
 SW 消费电子（7.13%）>SW 元件（4.90%）>SW 其他电子（4.18%）>SW 半导体（3.40%）
 >SW 电子化学品（2.12%）>SW 光学光电子（1.36%）。

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 16 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	1.36	0.68	14.81
2	801083.SL	元件	4.90	2.85	15.45
3	801082.SL	其他电子	4.18	1.08	6.47
4	801085.SL	消费电子	7.13	7.31	18.97
5	801081.SL	半导体	3.40	0.98	4.80
6	801086.SL	电子化学品	2.12	-3.08	13.44

资料来源：iFind、东莞证券研究所

2. 产业新闻

1. 【集邦咨询：Q1 前十大晶圆代工业者营收环比减少近两成 第二季仍将持续下滑】

《科创板日报》12 日讯，据 TrendForce 集邦咨询研究显示，受终端需求持续疲弱以及淡季效应加乘影响，第一季全球前十大晶圆代工业者营收季度跌幅达 18.6%，约 273 亿美元。本次排名最大变动为格芯超越联电拿下第三名，以及高塔半导体超越力积电及世界先进，本季登上第七名。集邦咨询预期第二季前十大晶圆代工业者产值将持续下跌，季度跌幅会较第一季收敛。

2. 【AI 服务器需求强劲，鸿海旗下鸿佰规划新增产线】

财联社 6 月 12 日电，鸿海冲刺 iPhone 15 新机备货之际，旗下 AI 服务器相关业务需求同步强劲，为此，鸿海集团内负责 AI 服务器业务的鸿佰科技规划新增五到六条生产线，以应对 AI 服务器客户要求，除了既有客户如辉达、微软与亚马逊之外，

脸书、苹果等大客户也将加入今年出货行列。

3. 【韩国 5 月存储芯片出口同比锐减 53.1%】

财联社 6 月 14 日电，韩国科学技术信息通信部 14 日表示，韩国 5 月信息通信技术（ICT）出口额同比减少 28.5%，为 144.5 亿美元，自去年 7 月起连降 11 个月。按品目来看，半导体出口同比减少 35.7%，显示器减少 12%，电脑及周边设备减少 53.1%，手机减少 17.2%，通信设备减少 11.1%。半导体出口中，存储芯片出口同比锐减 53.1%，为 34.1 亿美元；系统芯片同比下降 4.9%，为 36.4 亿美元，降幅时隔 5 个月来缩至一位数。

4. 【集邦咨询：一季度全球智能手机产量创 9 年来新低】

财联社 6 月 14 日电，调研机构集邦咨询（TrendForce）14 日发布的一份数据显示，三星电子智能手机今年第一季度全球市占率和产量双双居首。三星电子全球市占率为 24.6%，苹果以 21.3% 的市占率位居第二。产量方面，在今年第一季度全球智能手机产量创下 9 年来新低的背景下，三星电子产量则同比增加 5.5%，为 6150 万部。苹果产量环比减少 27.5%，为 5330 万部；OPPO（-17%）、小米（-27.4%）和 vivo（-14.2%）的产量也环比减少。

5. 【SEMI：预计 2026 年全球 300mm 晶圆厂设备支出将达 1190 亿美元】

《科创板日报》13 日讯，SEMI 在《300mm 晶圆厂展望报告-至 2026 年》中强调，继 2023 年的下降之后，从明年开始全球前端的 300mm 晶圆厂设备支出将开始恢复增长，预计 2026 年将达到 1190 亿美元的历史新高。对高性能计算、汽车应用的强劲需求和对存储器需求的提升将推动支出增长。该机构预计今年将下降 18% 至 740 亿美元，2024 年全球 300mm 晶圆厂设备支出预计将增长 12% 至 820 亿美元，2025 年增长 24% 至 1019 亿美元，2026 年增长 17% 至 1188 亿美元。

6. 【IC 封测供应链业者：手机高端 AP 预估 2024 年回温】

财联社 6 月 15 日电，尽管 2023 全年手机市况不容乐观，但熟悉 IC 封测供应链业者指出，新品验证案仍持续推进，只是放量的时间点可能略为延后，估计 2024~2025 年高端手机应用处理器（AP）需求回温。（台湾电子时报）

7. 【SEMI：预计中国大陆 300 毫米晶圆厂设备支出到 2026 年将达 161 亿美元】

《科创板日报》15 日讯，据 SEMI 发布的最新报告，预计韩国将在 2026 年以 302 亿美元的投资引领全球 300 毫米晶圆厂设备支出，比 2023 年的 157 亿美元增长近一倍。中国大陆预计到 2026 年的支出将达到 161 亿美元，高于 2023 年的 149 亿美元。美国的设备支出预计将从今年的 96 亿美元增长近一倍，到 2026 年达到 188 亿美元。

8. 【Canalys：第一季度中国云服务支出增长 6%】

财联社 6 月 15 日电，分析机构 Canalys 报告显示，2023 年第一季度，中国大陆的云基础设施服务支出同比增长 6%，达到 77 亿美元，占全球整体云支出的 12%。企

业对于上云的需求仍然低迷，整体市场连续三个季度保持着个位数的增长。随着疫情限制的放宽，远程办公和在线会议的需求有所消退。企业对其 IT 预算仍持谨慎态度。存量市场的云计算消费放缓，增量市场的云计算投资有限，导致中国云计算市场的整体增速下降。随着 ChatGPT 引领 AI 浪潮，生成式 AI 和 AI 大模型备受追捧，预计将为云服务市场带来新的增长机遇。

9. 【Omdia：面板产业最坏时期已过 今年供需平衡、明年供给吃紧】

《科创板日报》15 日讯，Omdia 显示部门资深研究总监谢勤益今日表示，面板产业最坏时期已过，现在至年底为调整期，2024 年“将迎来好时光”。他指出，面板上中下游库存并不高，加上面板厂严控产能稼动率，这让电视面板涨价可期；IT 面板市场也渐渐回温。预期爆发性的成长时间点会落在明年，今年下半年是温和复苏的状况。其预计，今年面板产能面积将下降 1.6%，而需求面积将增长 4%，预估今年将是供需平衡的一年。预计明年需求增长率约 8%，面板供给会转为吃紧。

10. 【美光科技将在西安封测工厂投资逾 43 亿元】

财联社 6 月 16 日电，美光科技今日宣布，计划在未来几年中对其位于中国西安的封装测试工厂投资逾 43 亿元人民币。公司已决定收购力成半导体（西安）有限公司（力成西安）的封装设备，还计划在美光西安工厂加建新厂房，并引进全新且高性能的封装和测试设备，以期更好地满足中国客户的需求。

3. 公司公告与动态

1. 【蓝思科技：在 2016 年就已掌握虹膜识别技术 并已实现应用】

财联社 6 月 12 日电，蓝思科技在互动平台表示，公司早在 2016 年就已掌握虹膜识别技术，并已实现应用。

2. 【唯捷创芯：目前 L-PAMiD 进入量产阶段 预计 2023 年能够实现大规模量产出货】

《科创板日报》12 日讯，唯捷创芯近期在接受调研时表示，消费电子行业始终存在价格压力，4G 成熟产品价格压力大一些，5G 及新品承压相对较好。2023 年公司会大力优化产品结构，同时在设计端、供应链上进一步控制成本。目前 L-PAMiD 进入量产阶段，预计 2023 年能够实现大规模量产出货。

3. 【裕太微：拟 1.8 亿元投建裕太科技中心项目】

《科创板日报》14 日讯，裕太微公告，公司计划在苏州国家高新技术产业开发区建设裕太科技中心项目，为芯片及以太网供电技术设计研发提供相关实验室和办公场地，该项目拟投资 1.8 亿元。

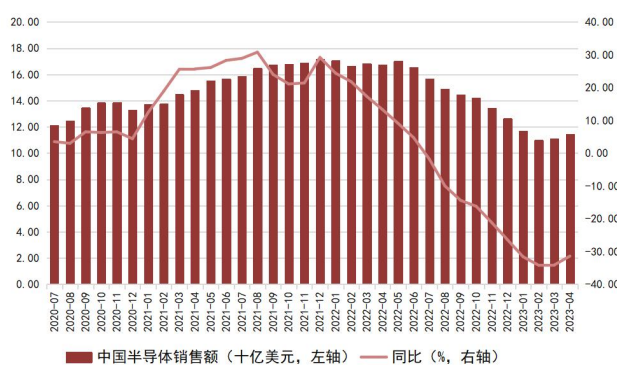
4. 行业数据更新

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 2：全球半导体销售情况



图 3：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 4：全球半导体设备销售额（季度）

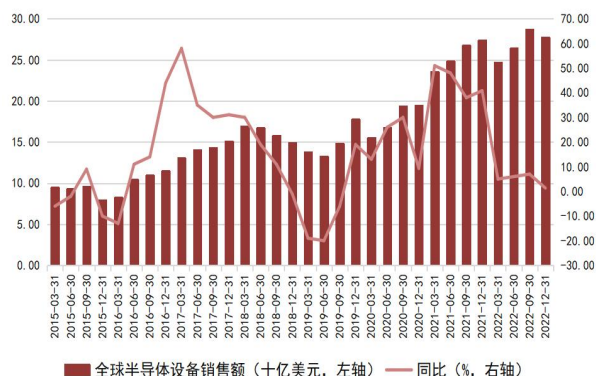
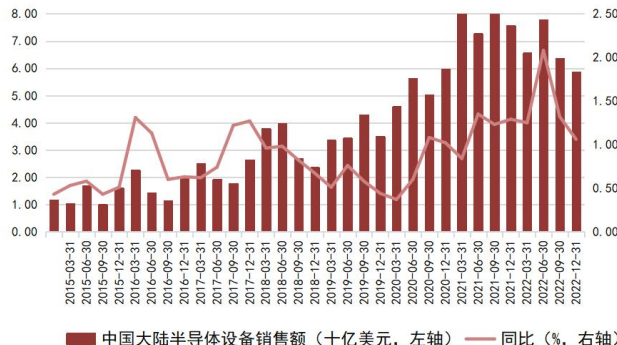


图 5：中国大陆半导体设备销售额（季度）

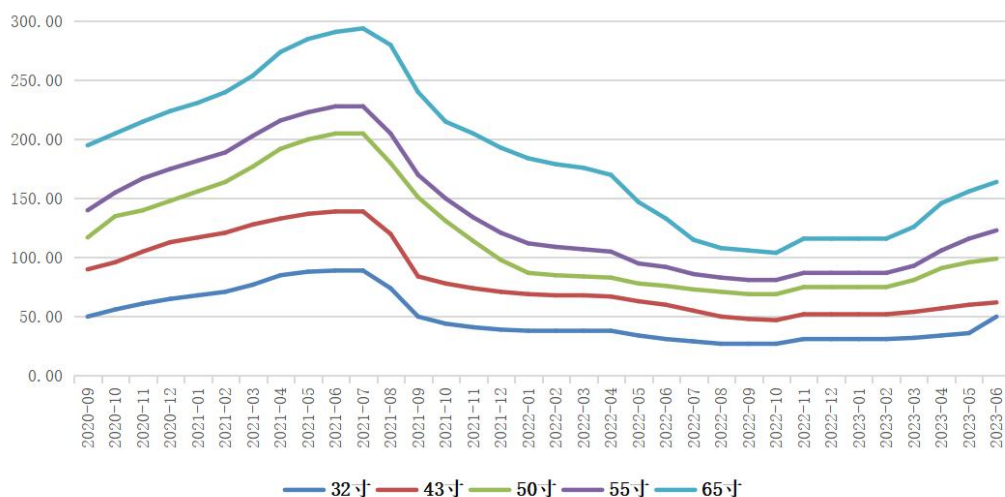


资料来源：SEAJ，东莞证券研究所

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 6 月，32 吋、43 吋、50 吋、55 吋和 65 吋液晶面板价格分别为 37、62、99、123 和 164 美元/片，环比上月分别提升 1、2、3、7 和 8 美元/片。

图 6：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：电子行业当前处于周期底部，展望下半年，我们认为行业投资机会主要围绕周期复苏、下游创新与国产替代三个维度展开，可关注各细分板块龙头企业。

周期复苏：受终端销售萎靡影响，电子行业当前仍处于下行周期，2022&23Q1 板块业绩承压，仅自主可控链业绩表现亮眼。展望下半年，随着智能手机、笔电等消费类电子产品需求回暖，叠加终端厂商积极去化库存，电子行业整体业绩有望回暖。截至6月，部分细分板块底部特征已初步显现，如存储价格已经止跌，面板价格已开始上行；据中芯国际展望，23Q2 业绩将环比改善，部分领域如 DDIC、摄像头、LED 驱动芯片等已开始复苏，关注此前景气承压的消费电子、IC 设计、半导体封测、半导体封测和被动元件等顺周期板块；

下游创新：年初以来，以 Chatgpt 为代表的多模态大模型持续火爆，引发各大科技企业争相布局，人工智能商业化落地提速。AI 大模型参数量呈指数式增长，如 GPT-4 参数量最多可达万亿级别，极大拉动算力需求，而 GPU 龙头英伟达 Q1 业绩超预期也凸显出算力重要性，AI 芯片、服务器 PCB 等环节有望实现量价齐升。近年受贸易摩擦影响，国内半导体先进制程发展受到限制，Chiplet 可在不改变制程的前提下提升芯片集成度，提高算力并保证芯片良率，有望成为后摩尔时代我国集成电路弯道超车的重要途径，随着 Chiplet 市场规模实现快速增长，先进封装与测试、IC 载板等环节有望受益；

国产替代：近年我国集成电路市场规模迅速扩大，产业结构不断优化，现已形成相对完整的产业结构，从封测业一家独大的模式不断发展为 IC 设计、制造与封测三业并举的完整集成电路产业链。受益旺盛的下游需求与全球半导体产业链向中国大陆转移，我国现已拥有全球最大的集成电路销售市场，旺盛的下游需求与较低的自主可控率之间形成巨大缺口，半导体贸易赤字不断扩大、国产替代需求巨大。在外围封锁加剧、国家政策大力支持和下游晶圆厂制程突破等多因素驱动下，国内半导体设备、材料等环节国产替代进程有望加速，重点关注国产化率低、替代空间大的半导体生产环节。

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（2023/06/16）

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，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 UCle 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。

表 3：建议关注标的的主要看点（2023/06/16）

股票代码	股票名称	建议关注标的的主要看点
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，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