

电子行业 6 月周报（06.12-06.17）

消费类复苏积累势能，AI 带动成长预期

投资建议： 强于大市（维持评级）

上次建议： 强于大市

➤ 本周电子板块及个股表现：

本周，上证指数、深证成指、创业板指涨跌幅分别为+1.30%、+4.75%、+5.93%；电子行业涨跌幅为+3.99%，排名前三的细分板块分别为光学元件、品牌消费电子、消费电子零部件，涨跌幅分别为+7.86%、+7.60%、+7.09%。

电子板块，工业富联、旭光电子、利通电子领涨，涨跌幅分别为+22.51%、+21.41%、+18.58%，主要业务分别为通讯网络设备和云服务设备、电真空器件、精密金属冲压件。天健股份、国科微、天禄科技领跌，涨跌幅分别为-14.63%、-10.71%、-10.44%，主要业务分别为耳机、广播电视和视频监控芯片、显示器。

➤ AMD发布MI300X AI芯片

6月13日，超威半导体举办了“AMD数据中心与人工智能技术首映会”，CEO苏姿丰公布MI300A，全球首个为AI和HPC打造的APU加速卡，拥有13个小芯片，总共包含1460亿个晶体管：24个Zen 4 CPU核心，1个CDNA 3图形引擎和128GB HBM3内存。她还公布对大语言模型进行了优化的版本—MI300X，内存达到192GB，内存带宽为5.2TB/s。

➤ 投资建议

继续推荐LED和存储板块，有望率先迎来复苏拐点，LED板块的兆驰股份、洲明科技、利亚德、艾比森、海信视像、新益昌等，以及存储板块的江波龙、兆易创新、普冉股份、东芯股份等。

持续推荐AI方向，算力端的寒武纪、海光信息、龙芯中科、紫光国微，以及泛消费端的炬芯科技、瑞芯微、中科蓝讯、恒玄科技等。

建议关注华为手机产业链机会，华为手机销量有上调预期，以及芯片供应进展或超预期，相关标的包括维信诺、利和兴、华力创通等。

➤ 风险提示：

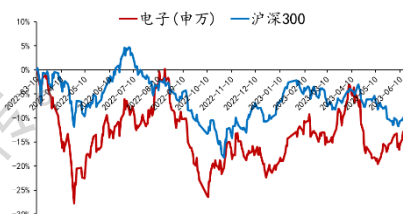
宏观经济下滑的系统性风险；AIGC进展不及预期；消费电子复苏低于预期；

➤ 重点推荐标的：

简称	EPS			PE			评级
	2023E	2024E	2025E	2023E	2024E	2025E	
国芯科技	1.03	1.72	2.40	61	36	26	买入
兆驰股份	0.38	0.49	0.60	14	11	9	买入
紫光国微	4.05	5.32	6.78	22	17	13	买入
伟测科技	3.62	5.43	6.76	38	25	20	买入
艾为电子	0.45	1.75	2.44	137	35	25	买入
芯朋微	1.51	2.19	3.05	42	29	21	买入
纳芯微	2.27	3.95	5.38	84	48	35	买入
雅克科技	1.84	2.47	3.13	38	29	23	买入

数据来源：Wind，国联证券研究所预测，股价取 2023 年 6 月 16 日收盘价

相对大盘走势



分析师：熊军
 执业证书编号：S0590522040001
 邮箱：xiongjun@glsc.com.cn

相关报告

- 1、《LED 行业 2020 年&2023 年一季报总结：短期复苏逐步验证，中长期繁荣已开启》2023.05.07
- 2、《人工智能进入新时代，开启算力需求新篇章》2023.04.21
- 3、《2023 年有望开启 LED 行业繁荣的起点》2023.03.15

正文目录

1.	本周电子板块行情.....	3
1.1	电子细分板块行情	3
1.2	电子板块个股行情	4
1.3	电子板块估值水平	5
2.	本周电子板块重点公司公告、行业新闻	6
2.1	本周重点公司公告	6
2.2	本周行业新闻.....	6
3.	风险提示.....	7

图表目录

图表 1: 本周大盘指数行情	3
图表 2: 申万一级行业本周涨跌幅对比.....	3
图表 3: 本周电子细分板块行情.....	4
图表 4: 本周电子板块涨幅前十标的.....	4
图表 5: 本周电子板块跌幅前十标的.....	5
图表 6: 电子板块市盈率 (TTM, 剔除负值)	5
图表 7: 重点公司公告.....	6

1. 本周电子板块行情

1.1 电子细分板块行情

本周大盘指数普遍上涨，上证指数、深证成指、创业板指涨跌幅分别为+1.30%、+4.75%、+5.93%；电子板块上涨 3.99%，年初至今上涨 11.88%。

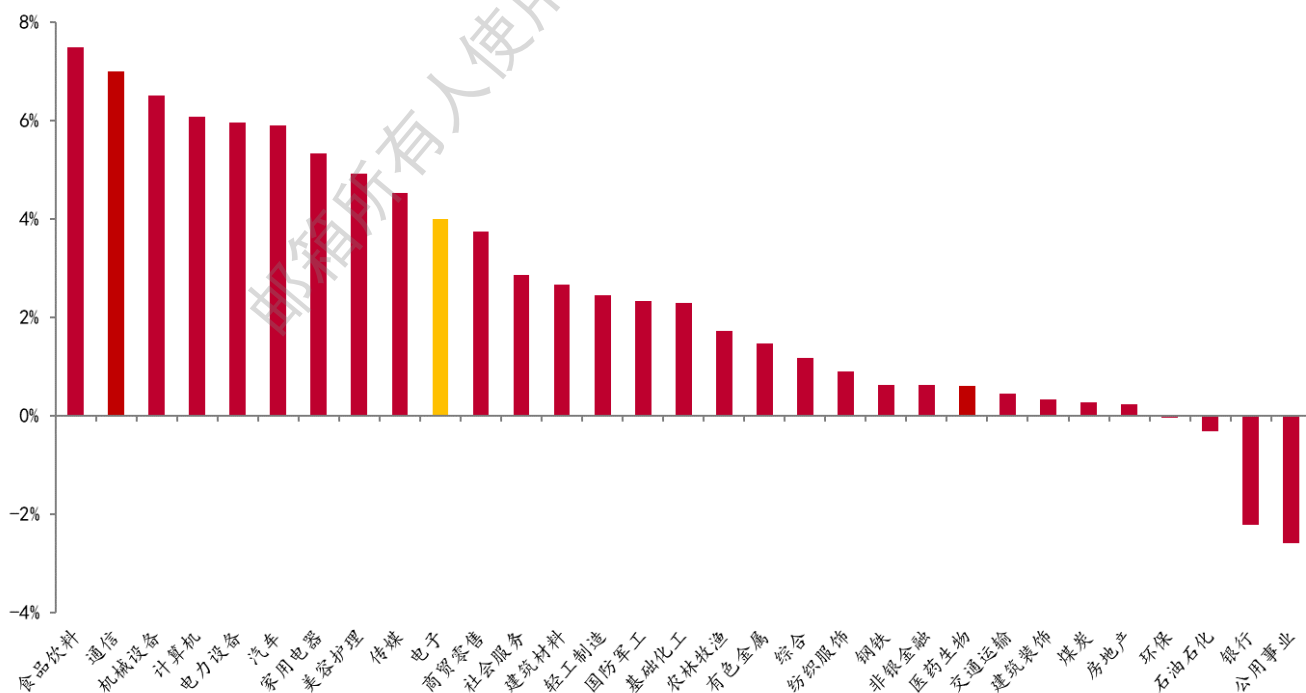
图表 1：本周大盘指数行情

	现价	涨跌	涨跌幅	年初至今
上证指数	3273.33	41.93	1.30%	5.96%
深证成指	11306.53	512.61	4.75%	2.64%
创业板指	2270.06	127.06	5.93%	-3.27%
电子	3901.00	149.53	3.99%	11.88%

来源：Wind，国联证券研究所

本周电子行业涨跌幅为+3.99%，在 31 个申万一级行业中涨幅位居第 10 位，涨幅前三名的行业分别为食品饮料、通信、机械设备，涨跌幅分别为+7.49%、+7.00%、+6.51%；涨跌幅后三名的行业分别为公用事业、银行、石油化工，涨跌幅分别为-2.58%、-2.21%、-0.33%。

图表 2：申万一级行业本周涨跌幅对比



来源：Wind，国联证券研究所

在电子行业中，涨跌幅排名前三的板块分别为光学元件、品牌消费电子、消费电子零部件，涨跌幅分别为+7.86%、+7.60%、+7.09%。涨跌幅排名末位三位分别为LED、面板、集成电路封测，涨跌幅分别为-0.55%、+0.99%、+1.18%。

图表 3：本周电子细分板块行情

电子细分板块	现价	涨跌	涨跌幅	年初至今
光学元件	2384.10	173.68	7.86%	8.99%
品牌消费电子	5361.86	378.78	7.60%	36.52%
消费电子零部件及组装	3811.26	252.34	7.09%	17.56%
被动元件	7331.75	392.82	5.66%	-2.44%
印制电路板	3981.01	171.80	4.51%	27.43%
半导体设备	25783.69	1098.54	4.45%	33.67%
数字芯片设计	2112.37	86.67	4.28%	2.64%
其他电子Ⅲ	8501.31	341.33	4.18%	6.47%
模拟芯片设计	3125.90	107.52	3.56%	-12.24%
分立器件	2102.97	72.19	3.55%	-10.49%
电子化学品Ⅲ	5635.59	116.78	2.12%	13.44%
半导体材料	6981.19	107.46	1.56%	7.13%
集成电路封测	5468.31	63.75	1.18%	30.01%
面板	1027.18	10.06	0.99%	15.82%
LED	1762.13	-9.68	-0.55%	15.43%

来源：Wind，国联证券研究所

1.2 电子板块个股行情

本周电子板块，工业富联、旭光电子、利通电子领涨，涨跌幅分别为+22.51%、+21.41%、+18.58%，公司主要业务分别为通讯网络设备和云服务设备制造、电真空器件、精密金属冲压结构件。AI 技术迅猛发展提升算力需求，相关产业链受益。

图表 4：本周电子板块涨幅前十标的

证券代码	证券简称	股价(元)	周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅
601138.SH	工业富联	24.06	22.51%	33.30%	162.09%
600353.SH	旭光电子	8.45	21.41%	6.56%	-17.76%
603629.SH	利通电子	29.16	18.58%	84.04%	136.70%
600071.SH	凤凰光学	21.58	14.42%	9.88%	2.37%
002384.SZ	东山精密	27.13	14.14%	6.77%	9.70%
600563.SH	法拉电子	147.00	13.69%	11.06%	-6.92%
300331.SZ	苏大维格	25.44	13.57%	0.04%	35.82%
002222.SZ	福晶科技	28.41	13.36%	13.41%	81.30%
002351.SZ	漫步者	20.56	13.03%	16.09%	133.74%
300303.SZ	聚飞光电	6.76	12.48%	11.55%	72.45%

来源：Wind，国联证券研究所

本周电子板块，天键股份、国科微、天禄科技领跌，涨跌幅分别为-14.63%、-10.71%、-10.44%，主要业务分别为耳机、广播电视和视频监控芯片、显示器。

图表 5: 本周电子板块跌幅前十标的

证券代码	证券简称	股价(元)	周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅
301383.SZ	天键股份	39.69	-14.63%	-14.63%	0.00%
300672.SZ	国科微	85.77	-10.71%	-11.08%	0.85%
301045.SZ	天禄科技	29.00	-10.44%	15.35%	78.57%
002992.SZ	宝明科技	55.20	-9.23%	-4.00%	-0.54%
300650.SZ	太龙股份	12.38	-8.70%	-7.20%	33.98%
603679.SH	华体科技	13.89	-8.56%	1.17%	16.43%
300709.SZ	精研科技	26.91	-7.68%	-3.62%	-4.54%
002587.SZ	奥拓电子	7.81	-7.46%	11.25%	55.62%
001373.SZ	翔腾新材	44.62	-6.63%	-3.11%	0.00%
301369.SZ	联动科技	83.39	-6.51%	-10.54%	41.46%

来源: Wind, 国联证券研究所

1.3 电子板块估值水平

2023 年 6 月 16 日电子板块(申万) PE_TTM 为 35.52 倍, 自 2022 年 Q2 底部(21.39 倍)以来估值水平反弹力度约 66.10%, 处于近 5 年(2018-2023 年)的中位数偏上位置。

图表 6: 电子板块市盈率(TTM, 剔除负值)



来源: Wind, 国联证券研究所

2. 本周电子板块重点公司公告、行业新闻

2.1 本周重点公司公告

本周，大华股份、四会富士、亿道信息、南芯科技公布了股权激励计划；汇成股份、安克创新、晶丰明源发布了发行可转债募集资金的计划；安路科技、澜起科技、华海清科、海能实业等遭股东减持。

图表 7：重点公司公告

公司	时间	公告要点
大华股份	2023/6/17	股权激励：本激励计划拟授予激励对象权益总计 14,972.80 万份，约占本激励计划草案公告日公司股本总额 299,455.073 万股的 5%。
汇成股份	2023/6/17	可转债：本次拟发行可转换公司债券的募集资金总额不超过人民币 120,000 万元
四会富士	2023/6/17	员工持股：本员工持股计划拟募集的资金总额不超过 4,000 万元，参加本员工持股计划的员工总人数不超过 1,037 人
安克创新	2023/6/17	可转债：本次可转债发行总额不超过人民币 110,482.00 万元
安路科技	2023/6/17	股东减持：深圳思齐拟通过集中竞价或大宗交易方式减持其所持有的公司股份合计不超过 14,003,500 股，比例合计不超过 3.50%。
晶丰明源	2023/6/17	可转债：本次拟发行可转换公司债券募集资金总额不超过人民币 70,931.33 万元
亿道信息	2023/6/16	股权激励：本激励计划拟向激励对象授予的限制性股票数量为 195.70 万股，占股本总数 14,044.60 万股的 1.39%。
澜起科技	2023/6/16	股东减持：股东中国电子投资控股有限公司、嘉兴芯电投资合伙企业合计持有的公司股份由 143,005,075 股减少至 130,896,598 股，合计持股比例由 12.61%降至 11.52%；
裕太微	2023/6/15	管理层变动：经与会董事审议，同意聘任李晓刚先生为公司首席运营官，任期自本次董事会审议通过之日起至本届董事会任期届满之日止
华海清科	2023/6/15	股东减持：天津科海投资发展有限公司自 2023 年 6 月 14 日通过融券出借 609,600 股人民币普通股股份，占公司总股本的 0.57%。
海能实业	2023/6/14	股东减持：李伟雄先生及其一致行动人李咚怡女士的累计减持比例占公司总股本的 1.98%，占剔除公司回购专用账户 2,369,900 股后的总股本比例的 2%
南芯科技	2023/6/14	股权激励：本激励计划拟授予的限制性股票数量 1,000.00 万股，约占本激励计划草案公告时公司股本总额 42,353.00 万股的 2.36%。
微导纳米	2023/6/14	重大合同：公司近日与浙江国康新能源科技有限公司签署了 TOPCon 电池设备销售合同，合同金额总计约为人民币 4.41 亿元（含税）。

来源：各公司公告，国联证券研究所

2.2 本周行业新闻

1) 6 月 13 日，美国半导体行业协会（SIA）日前发布数据显示，今年 4 月份，全球半导体销售额为 400 亿美元，与 3 月份的 398 亿美元相比增长 0.3%，为连续第 2 个月环比上升。4 月份全球半导体销售额较去年同期的 509 亿美元下降 21.6%，连续 3 个月同比降幅超两成。今年 1 月份至 3 月份，全球半导体销售额同比分别下降 18.5%、20.7%和 21.3%。

2) 6 月 13 日，超威半导体（AMD）举办了 "AMD 数据中心与人工智能技术首映会"。公司 CEO 苏姿丰率先公布 MI300A，称这是全球首个为 AI 和 HPC（高

性能计算) 打造的 APU 加速卡, 拥有 13 个小芯片, 总共包含 1460 亿个晶体管: 24 个 Zen 4 CPU 核心, 1 个 CDNA 3 图形引擎和 128GB HBM3 内存。她还公布对大语言模型进行了优化的版本—MI300X, 内存达到 192GB, 内存带宽为 5.2TB/s。

- 3) 6 月 14 日, 根据证券日报报道, 华为已上调 2023 年手机出货量目标至 4000 万部, 而华为年初将这一目标设为 3000 万部。目前华为智能手机销量趋好, 近期 P60、Mate X3 等手机销量均较为理想。
- 4) 6 月 16 日, 国务院总理李强主持召开国务院常务会议, 研究推动经济持续回升向好的一批政策措施, 审议通过《加大力度支持科技型企业融资行动方案》《私募投资基金监督管理条例(草案)》, 讨论《中华人民共和国学位法(草案)》。会议指出, 当前我国经济运行整体回升向好, 随着前期政策措施的出台实施, 市场需求逐步恢复, 生产供给持续增加, 物价就业总体平稳, 高质量发展稳步推进。同时, 外部环境更趋复杂严峻, 全球贸易投资放缓等, 直接影响我国经济恢复进程。针对经济形势的变化, 必须采取更加有力的措施, 增强发展动能, 优化经济结构, 推动经济持续回升向好。会议围绕加大宏观政策调控力度、着力扩大有效需求、做强做优实体经济、防范化解重点领域风险等四个方面, 研究提出了一批政策措施。
- 5) 6 月 16 日, 国际半导体公司美光在美光中国官方微信号宣布, 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。公司已决定收购力成半导体(西安)有限公司的封装设备, 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. 风险提示

- **宏观经济下滑的系统性风险。**伴随全球半导体产业从产能不足、产能扩充到产能过剩的发展循环, 半导体行业存在周期性波动。如果未来宏观经济形势发生剧烈波动, 导致下游市场对各类芯片需求减少, 半导体行业增长势头将逐渐放缓, 行业内企业面临行业波动风险。
- **AIGC 应用不及预期的风险。**当前 AIGC 仍处于初步发展阶段, 若 AIGC 或高性能硬件发展不及预期, 或对 AIGC 行业转型产生不利影响。
- **消费电子复苏低于预期。**行业竞争加剧导致产品价格快速下滑的风险。全球通胀处于高位, 消费需求下滑, 如果售价过高或性能不达预期, 可能抑制总体销量, 从而导致供应链市场价格下降、行业利润缩减等状况。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6到12个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的6到12个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A股市场以沪深300指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普500指数为基准；韩国市场以柯斯达克指数或韩国综合股价指数为基准。	股票评级	买入	相对同期相关证券市场代表指数涨幅20%以上
		增持	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于5%~20%之间
		持有	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于-10%~5%之间
		卖出	相对同期相关证券市场代表指数跌幅10%以上
	行业评级	强于大市	相对同期相关证券市场代表指数涨幅10%以上
		中性	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于-10%~10%之间
		弱于大市	相对同期相关证券市场代表指数跌幅10%以上

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属国联证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“国联证券”）。未经国联证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为国联证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，国联证券不因收件人收到本报告而视其为国联证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国联证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国联证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，国联证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

国联证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。国联证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国联证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，国联证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到国联证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

版权声明

未经国联证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用。否则由此造成的一切不良后果及法律责任有私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。

联系我们

无锡：江苏省无锡市太湖新城金融一街8号国联金融大厦9层

电话：0510-82833337

传真：0510-82833217

北京：北京市东城区安定门内大街208号中粮置地广场4层

电话：010-64285217

传真：010-64285805

上海：上海市浦东新区世纪大道1198号世纪汇广场1座37层

电话：021-38991500

传真：021-38571373

深圳：广东省深圳市福田区益田路6009号新世界中心29层

电话：0755-82775695