

## 电子行业 06 月周报（06.26-07.02）

### 荷兰出口限制落地，美光财报超预期

#### 投资要点：

##### ➤ 板块实现微涨，半导体设备材料涨幅居前

本周大盘指数中，上证指数上涨0.13%，深证成指下跌0.29%，创业板指上涨0.14%，电子板块指数本周涨幅0.79%，在31个申万一级行业中涨幅位居第21。在电子行业细分板块中，本周各细分板块涨跌幅不同，半导体设备、消费电子零部件及组装和半导体材料三大板块涨幅居前，分别上涨6.01%、3.04%、2.67%；跌幅最大的是品牌消费电子、集成电路封测和模拟芯片设计，分别下跌4.90%、4.38%、2.41%。年初至今，电子板块涨幅为11.00%，领先三大板块涨跌幅。

##### ➤ 荷兰政策落地，ASML表示部分DUV光刻机出口不受限制

6月30日，荷兰政府正式颁布了有关先进半导体设备的额外出口管制的新条例，包括最先进的沉积和浸没式光刻系统。由于这些出口管制法规，ASML需要向荷兰政府申请其最先进的浸入式DUV光刻系统（TWINS CAN NXT:2000i和后续浸入式系统）的所有发货的出口许可证。荷兰新出口管制法规将于2023年9月1日生效。

##### ➤ 美光科技第三财季业绩和指引超预期，存储板块或迎来复苏

公司第三财季营收37.5亿美元，环比增长2%，同比下降57%，高于市场预期；Non-GAAP下经营亏损14.7亿美元，经营亏损率为39.2%，好于市场预期。调整后净亏损为15.65亿美元，亏损幅度较第二财季有所收窄。美光预计第四财季调整后营收37亿-41亿美元，中值高于市场预期；预计第四财季利润率将下滑8pct至pct%。公司第三财季库存减记约4亿美元。我们认为存储器行业的收入低谷已经过去，随着行业供需平衡逐渐恢复，预计利润率将会改善。

##### ➤ 投资建议

建议关注存储产业链相关标的：东芯股份，兆易创新，北京君正，江波龙，普冉股份等，设备板块建议关注拓荆科技、芯源微、华海清科、盛美上海等，LED板块建议关注兆驰股份、洲明科技、利亚德、艾比森等。

##### ➤ 风险提示

AIGC进展不及预期的风险；晶圆厂扩产不及预期的风险等。

##### ➤ 重点推荐标的

简称	EPS			PE			CAGR-3	评级
	2023E	2024E	2025E	2023E	2024E	2025E		
国芯科技	0.94	1.52	2.07	43	27	20	86.33%	买入
华海清科	7.22	10.16	13.60	35	25	19	37.34%	增持
伟测科技	3.52	5.19	7.21	44	30	21	27.00%	买入
兆驰股份	0.38	0.49	0.60	14	11	9	33.89%	买入
盛美上海	2.02	2.48	3.05	55	45	36	25.58%	增持
拓荆科技	4.56	6.39	8.41	93	67	51	38.29%	增持
鼎龙股份	0.59	0.82	1.06	42	30	23	36.15%	增持

数据来源：公司公告，wind，国联证券研究所预测，股价取2023年6月30日收盘价

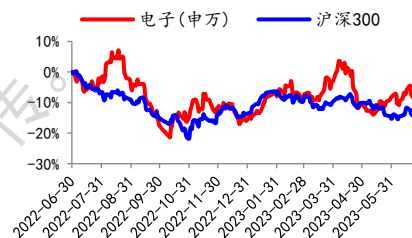
投资建议：

强于大市（上调评级）

上次建议：

强于大市

#### 相对大盘走势



分析师：熊军

执业证书编号：S0590522040001

邮箱：xiongjun@glsc.com.cn

联系人：王海

邮箱：wanghai@glsc.com.cn

#### 相关报告

1、《台积电发力国内市场，商用 L3 有望加速普及电子》2023.06.24

2、《AI 有望带动智能音箱新一轮变革电子》2023.06.19

3、《消费类复苏积累势能，AI 带动成长预期电子》2023.06.17

## 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	本周电子板块行业新闻、重点公司公告 .....	6
2.1	本周行业新闻 .....	6
2.2	本周重点公司公告 .....	7
3	风险提示 .....	8

## 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 .....	7

## 1. 本周电子板块行情

### 1.1 电子细分板块行情

本周大盘指数中,上证指数上涨 0.13%,深证成指下跌 0.29%,创业板指上涨 0.14%,电子板块指数本周涨幅 0.79%。年初至今,电子板块涨幅为 11.00%,领先三大板块涨跌幅。

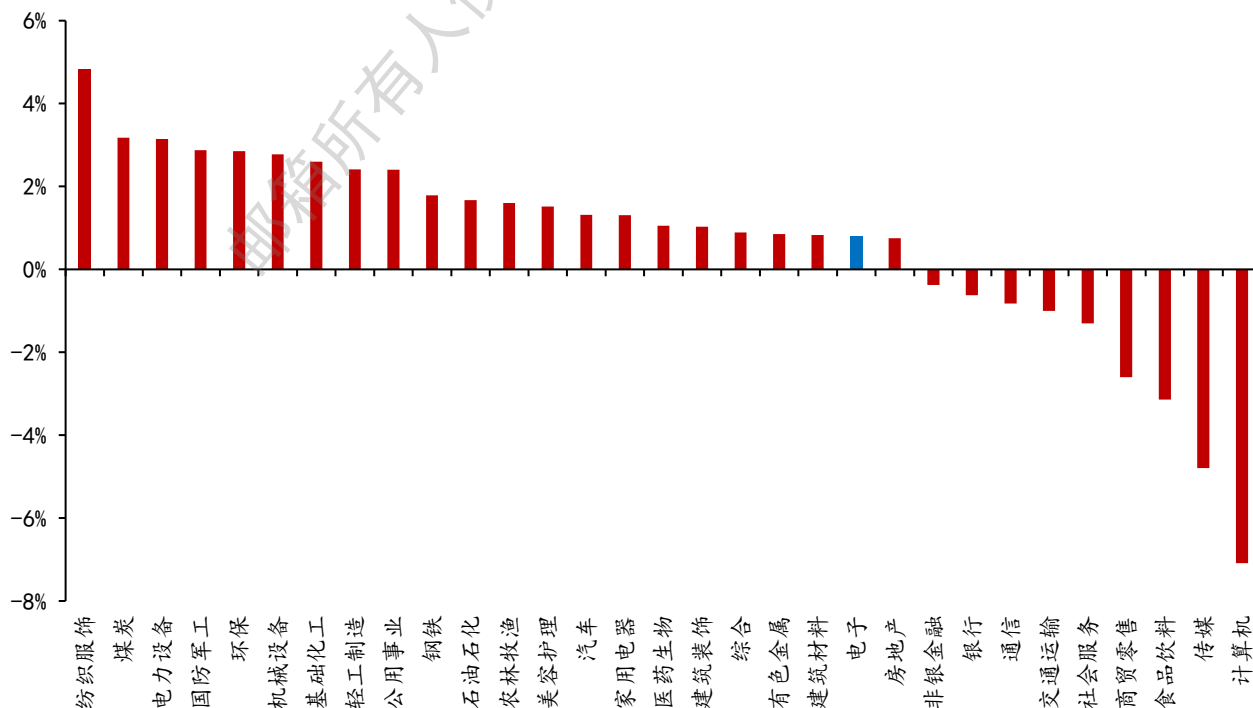
图表 1: 本周大盘指数行情

	现价	涨跌	涨跌幅	2023 年度
上证指数	3202.06	4.16	0.13%	3.65%
深证成指	11026.59	-32.05	-0.29%	0.10%
创业板指	2215.00	3.16	0.14%	-5.61%
电子(申万)	3870.12	30.52	0.79%	11.00%

来源: Wind, 国联证券研究所

本周电子行业涨幅为 0.79%,在 31 个申万一级行业中涨幅位居第 21,本周所有 31 个板块涨跌幅为正的板块有 22 个,其余板块均有所下跌。本周涨幅前三的行业分别为纺织服饰、煤炭、电力设备,分别上涨 4.83%、3.17%、3.15%;跌幅前三位的行业分别为计算机、传媒、食品饮料,分别下跌 7.09%、4.79%、3.14%。

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

在电子行业细分板块中,本周各细分板块涨跌幅不同,半导体设备、消费电子零部件及组装和半导体材料三大板块涨幅居前,分别上涨 6.01%、3.04%、2.67%;跌幅最大的是品牌消费电子、集成电路封测和模拟芯片设计,分别下跌 4.90%、4.38%、

2.41%。年初至今，大部分细分板块均有不错涨幅。

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
半导体设备	25198.66	1427.85	6.01%	30.63%
消费电子零部件及组装	3936.88	116.15	3.04%	21.43%
半导体材料	6922.80	180.11	2.67%	6.23%
面板	1039.99	26.84	2.65%	17.27%
电子化学品 III	5673.98	103.34	1.86%	14.21%
LED	1731.61	13.47	0.78%	13.43%
光学元件	2405.11	16.38	0.69%	9.95%
其他电子 III	8346.32	54.61	0.66%	4.53%
数字芯片设计	2045.40	-23.85	-1.15%	-0.62%
印制电路板	3814.64	-45.05	-1.17%	22.10%
分立器件	2047.11	-28.96	-1.39%	-12.87%
被动元件	7210.99	-119.88	-1.64%	-4.05%
模拟芯片设计	2959.11	-73.23	-2.41%	-16.92%
集成电路封测	5177.96	-237.11	-4.38%	23.11%
品牌消费电子	5209.30	-268.39	-4.90%	32.63%

来源: Wind, 国联证券研究所

## 1.2 电子板块个股行情

本周电子板块瑞联新材、东田微、本川智能领涨，分别上涨 22.75%、17.73%、17.07%，公司主要业务分别为硅微粉、电子元器件、PCB。其中瑞联新材持续专注于研发、生产和销售专用有机新材料，业务内容涵盖显示材料、医药产品、电子化学品等新材料。其中显示材料产品根据终端产品显示特性的不同分为 OLED 材料、液晶材料；医药产品包括创新药中间体和原料药（试生产中），电子化学品主要产品包括半导体光刻胶单体、TFT 平坦层光刻胶、膜材料中间体和聚酰亚胺单体等。

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
688550.SH	瑞联新材	39.6	22.75%	28.20%	21.97%
301183.SZ	东田微	78.8	17.73%	70.82%	254.48%
300964.SZ	本川智能	60.76	17.07%	36.97%	126.80%
301031.SZ	中熔电气	135.71	16.64%	9.62%	-16.74%
688259.SH	创耀科技	79.15	15.26%	28.52%	6.06%
002139.SZ	拓邦股份	13.05	14.67%	19.72%	26.52%
002866.SZ	传艺科技	28.34	14.27%	6.94%	-37.99%
300650.SZ	太龙股份	13.46	13.20%	0.90%	45.67%
300968.SZ	格林精密	8.89	12.96%	9.68%	13.65%
688120.SH	华海清科	252.05	12.27%	3.50%	67.50%

来源: Wind, 国联证券研究所

本周电子板块弘信电子、寒武纪-U、龙芯中科领跌，分别下跌 18.68%、18.61%、

17.27%，公司主要产品分别为 FPC、CPU、CPU。其中弘信电子自成立以来一直专注 FPC 产业，是 FPC 业界最具成长性的企业之一，经过 10 多年的成长和运营，已成为国内技术领先、实力雄厚、产量产值居前、综合实力一流水平的知名 FPC 制造企业。

**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
300657.SZ	弘信电子	11.18	-18.68%	6.44%	68.33%
688256.SH	寒武纪-U	188	-18.61%	-26.04%	244.57%
688047.SH	龙芯中科	114.79	-17.27%	-29.58%	34.34%
688322.SH	奥比中光-UW	41.72	-16.51%	-16.22%	93.60%
688141.SH	杰华特	39.1	-14.31%	-14.81%	-17.68%
871981.BJ	晶赛科技	14.81	-13.54%	6.40%	22.87%
603052.SH	可川科技	32.35	-12.16%	5.51%	-2.13%
688368.SH	晶丰明源	127.21	-12.11%	-12.00%	13.89%
688521.SH	芯原股份-U	71.92	-11.91%	-22.96%	63.19%
688661.SH	和林微纳	70.3	-10.90%	-27.81%	16.80%

来源：Wind，国联证券研究所

### 1.3 电子板块估值水平

本周电子板块（申万电子行业指数）市盈率为 35.3538 倍，估值持续回升。自 2022 年 4 月底部（20.02 倍）反弹以来，目前电子板块估值依然处于近 5 年的相对低位，目前行业估值已回到 2022 年初水平。

**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 本周电子板块行业新闻、重点公司公告

### 2.1 本周行业新闻

- 1) 6月30日，荷兰政府正式颁布了有关先进半导体设备的额外出口管制的新条例。根据这项新的规则，荷兰的半导体设备厂商将必须为某些类型的先进半导体制造设备的出口申请出口许可。该订单涉及先进半导体开发和制造的一些非常具体的技术。从限制政策来看，主要受影响的荷兰企业为 ASML 和 ASM International。
- 2) 6月28日，联电发布公告，原定斥资人民币 48.58 亿元（约新台币 214.97 亿元）、分三年向厦门金圆产业发展及福建省电子信息产业创业投资合作企业买回其手上厦门联芯 12 吋厂股权交易案，将改为全数一次完成，日后联电认列联芯获利比率也将增加，有助财报表现。
- 3) 6月28日，存储芯片大厂美光公布了截至 6 月 1 日的 2023 财年第三季度业绩报告。数据显示，2023 财年第三季度美光共实现营收 37.5 亿美元，尽管较去年同期的 86.4 亿美元同比下降 57%，但较上季度的 36.9 亿美元环比增长 2%，且优于原本预期的 36.5 亿美元。美光科技总裁兼首席执行官 Sanjay Mehrotra 表示存储器行业的收入低谷已经过去，随着行业供需平衡逐渐恢复，我们预计利润率将会改善。
- 4) 6月28日，TrendForce 集邦咨询表示，目前高端 AI 服务器 GPU 搭载 HBM 已成主流，预估 2023 年全球 HBM 需求量将年增近六成，来到 2.9 亿 GB，2024 年将再成长三成。当前主要由搭载 NVIDIA A100、H100、AMD MI300，以及大型 CSP 业者如 Google、AWS 等自主研发 ASIC 的 AI 服务器成长需求较为强劲，2023 年 AI 服务器出货量（包含搭载 GPU、FPGA、ASIC 等）出货量预估近 120 万台，年增率近 38%，AI 芯片出货量同步看涨，可望成长突破五成。



## 2.2 本周重点公司公告

本周公司公告方面，部分公司于本周发布股东减持、回购以及投资公告。南芯科技、德邦科技、伟测科技、杰华特等发布股东减持公告，博敏电子、英飞拓、电连技术发布资金投向、收购兼并公告。

图表 7：重点公司公告

公司	时间	公告要点
南芯科技	23/7/1	股权激励：根据 2023 年第一次临时股东大会的授权，公司于 2023 年 6 月 29 日召开第一届董事会第十七次会议和第一届监事会第十二次会议，审议通过了《关于向 2023 年限制性股票激励计划激励对象首次授予限制性股票的议案》，确定以 2023 年 6 月 29 日为首次授予日，以 17.79 元/股的授予价格向符合条件的 215 名激励对象授予 870.1394 万股限制性股票。
德邦科技	23/7/1	股权激励：公司向激励对象定向发行公司 A 股普通股或公司从二级市场回购的 A 股普通股股票。本激励计划拟向激励对象授予 268.00 万股限制性股票，约占本激励计划草案公告时公司股本总额 14,224.00 万股的 1.88%。
博敏电子	23/6/30	资金投向：公司已与合肥经开区管委会签署《投资协议书》，拟在经开区内投资博敏陶瓷衬板及 IC 封装基板产业基地项目，项目投资总额约 50 亿元人民币，投资建设 IGBT 陶瓷衬板及 IC 封装基板生产基地。
伟测科技	23/6/29	股权激励：根据 2022 年年度股东大会的授权，公司于 2023 年 6 月 27 日召开的第一届董事会第二十次会议及第一届监事会第十一次会议分别审议通过了《关于向激励对象授予限制性股票的议案》，确定本激励计划的授予日为 2023 年 6 月 27 日，以 40 元/股的授予价格向 236 名激励对象授予 119.66 万股限制性股票。
TCL 科技	23/6/29	回购股权：公司于 2023 年 6 月 28 日首次通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份并实施完毕，回购股份数量为 64,992,964 股，约占公司总股本的 0.35%；最高成交价为 3.86 元/股，最低成交价为 3.73 元/股，成交总金额约为 2.47 亿元（不含交易费用）。公司回购使用资金总额已符合既定的回购方案，本次回购实施完毕，实际回购情况与回购方案不存在差异。。
木林森	23/6/29	股东减持：公司控股股东、实际控制人孙清焕先生与济南汇盛投资合伙企业（有限合伙）（以下简称“济南汇盛”）于 2023 年 6 月 2 日签署了《关于木林森股份有限公司之股份转让协议》，拟将其持有的公司无限售流通股 74,208,320 股（占公司总股本的 5.00%），以 8.26 元/股的价格转让给济南汇盛。。
英飞拓	23/6/29	收购兼并：公司拟出售所持有的全资子公司英飞拓（杭州）信息系统技术有限公司控制权。拟定交易的交易方式、交易对方、交易价格等尚未确定。
电连技术	23/6/29	收购兼并：公司本次拟以自有资金 2,550 万元收购安徽贝递尔科技有限公司 51% 股权。本次交易完成后，公司将持有贝递尔 51% 股权，贝递尔将成为公司控股子公司，纳入公司合并报表范围。
龙芯中科	23/6/28	股东减持：公司大股东中科百孚、横琴利禾博、鼎晖祁贤、鼎晖华蕴拟分别减持不超过 5.75%、4.03%、1.95%、1.44% 的股权，减持时间从 2023 年 7 月 19 日至 2021 年 1 月 18

		日，拟减持股份均为 IPO 前取得。
杰华特	23/6/27	股权激励：根据公司 2023 年第二次临时股东大会的授权，公司于 2023 年 6 月 26 日召开第一届董事会第二十四次会议、第一届监事会第十三次会议，审议通过了《关于向 2023 年限制性股票激励计划激励对象首次授予限制性股票的议案》，同意确定以 2023 年 6 月 26 日为首次授予日，以 14.61 元/股的授予价格向符合授予条件的 409 名激励对象授予 1,170.8408 万股限制性股票。

来源：各公司公告，国联证券研究所

### 3 风险提示

- **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。
- **新能源汽车及光伏等新兴产业增速低于预期的风险。**当前电子板块尤其是半导体板块重要增量来自于新能源汽车及新能源发电等新兴产业，如果汽车产业链开工情况低于预期、产品量产商用速度低于预期、下游市场需求低于预期等情况出现，电子行业相关公司业绩或将不达预期。
- **晶圆厂扩产进度不及预期的风险。**半导体设备材料行业的高增长来自于国内晶圆厂的大幅扩产，如果晶圆厂扩产进度放缓，对设备材料订购的进度产生不利影响。
- **美制裁进一步升级的风险。**当前美国对中国芯片出口管制的措施日趋严厉，已经严重影响到国内先进半导体产业链的研发、供给，若美国进一步升级出口管制，将对相关产业链公司的经营造成不利影响。



## 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