

电子

AI 和机器人成为人工智能大会关注焦点

➤ 本周电子板块及个股表现:

本周大盘指数普遍下跌，上证指数、深证成指、创业板指涨跌幅分别为-0.17%、-1.25%、-2.07%；本周电子行业涨跌幅为0.69%，在31个申万一级行业中涨幅位居第9位。在电子行业中，细分板块多数下跌，涨跌幅排名前三的板块分别为面板、模拟芯片设计、光学元件，涨跌幅分别为4.27%、3.85%、3.58%。本周电子板块香农芯创、锦富技术、弘信电子领涨，涨跌幅分别为31.67%、29.02%、25.41%，公司主要业务分别为电子元器件代理、光电显示薄膜器件、FPC柔性电路板。

➤ 世界人工智能大会举办，AI大模型和机器人成为主角

本周世界人工智能大会在上海举行，包括华为、腾讯、阿里、商汤在内的多家企业展示出AI大模型，同时也有达、擎朗智能、微创等多家机器人企业参展。特斯拉也在展台展出了人形机器人Optimus，特斯拉CEO埃隆马斯克发表视频讲话，认为人形机器人还在开发的一个阶段，处于早期，但是在未来将会有非常多的机器人，甚至超过人类的数量。

➤ 投资建议

本周我们建议关注AI算力产业链、存储、机器人等方向，建议关注寒武纪、和林微纳、伟测科技、东芯股份、北京君正、江波龙、芯动联科、珠城科技、拓荆科技、华海诚科、兆驰股份等公司。

➤ 本周报告&调研&会议

本周报告：《华海诚科：环氧塑封料领先企业，先进封装材料有望突破》。

➤ **风险提示：**宏观经济下滑的系统性风险；消费电子复苏不及预期风险；AI/新能源汽车/光伏储能等新兴领域增速低于预期风险。

➤ 重点推荐标的：

简称	EPS			PE			评级
	2023E	2024E	2025E	2023E	2024E	2025E	
紫光国微	4.05	5.32	6.78	23	17	14	买入
国芯科技	0.71	1.20	1.68	62	36	26	买入
兆驰股份	0.37	0.47	0.58	15	12	10	买入
艾为电子	0.32	1.25	1.74	208	54	39	买入
芯朋微	1.51	2.19	3.05	42	29	21	买入
纳芯微	2.19	3.88	5.38	76	43	31	买入
伟测科技	2.69	4.09	5.23	40	26	21	买入
雅克科技	1.82	2.46	3.13	40	30	23	买入
华海诚科	0.64	0.90	1.16	110	77	60	买入
拓荆科技	4.27	6.36	8.64	81	55	40	买入

数据来源：Wind，股价取 2023 年 7 月 7 日收盘价

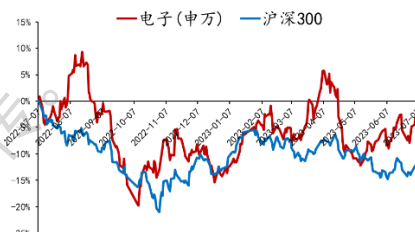
投资建议:

强于大市(维持评级)

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

分析师：王晔

执业证书编号：S0590521070004

邮箱：wye@glsc.com.cn

相关报告

- 1、《荷兰出口限制落地，美光财报超预期电子》
2023.07.02
- 2、《台积电发力国内市场，商用 L3 有望加速普及电子》2023.06.24
- 3、《AI 有望带动智能音箱新一轮变革电子》
2023.06.19

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.....	7
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九标的.....	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

本周大盘指数普遍下跌，上证指数、深证成指、创业板指涨跌幅分别为-0.17%、-1.25%、-2.07%；电子板块逆市上涨 0.69%，年初至今涨幅 11.76%。

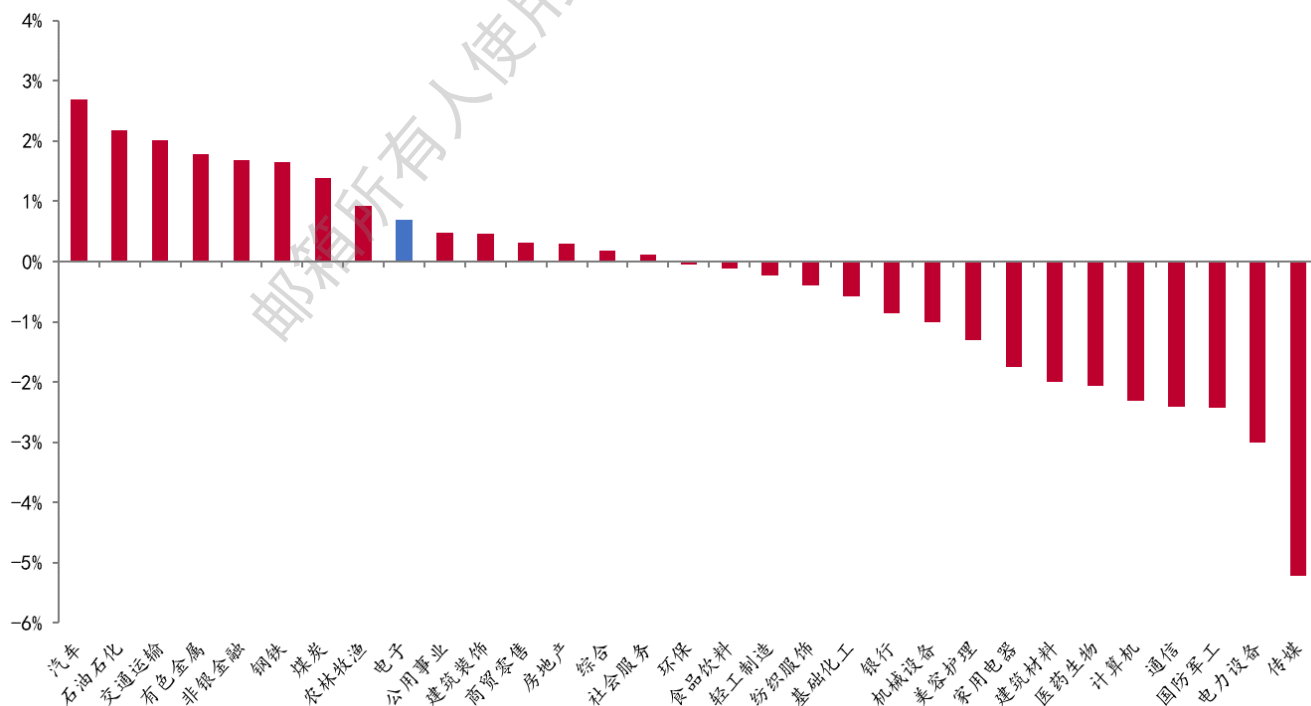
图表 1：本周大盘指数行情

	现价	涨跌	涨跌幅	年初至今
上证指数	3196.61	-5.45	-0.17%	3.47%
深证成指	10888.55	-138.03	-1.25%	-1.16%
创业板指	2169.21	-45.79	-2.07%	-7.57%
电子	3896.83	26.71	0.69%	11.76%

来源：Wind，国联证券研究所

本周电子行业涨跌幅为 0.69%，在 31 个申万一级行业中涨幅位居第 9 位，涨幅前三名的行业分别为汽车、石油石化、交通运输，涨跌幅分别为 2.69%、2.18%、2.02%；涨跌幅后三名的行业分别为传媒、电力设备、国防军工，涨跌幅分别为-5.21%、-3.01%、-2.42%。

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，细分板块多数下跌，涨跌幅排名前三的板块分别为面板、模拟芯片设计、光学元件，涨跌幅分别为 4.27%、3.85%、3.58%。涨跌幅排名末位三位分别为半导体设备、品牌消费电子、电子化学品Ⅲ，涨跌幅分别为-8.49%、-5.23%、-2.65%。

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
面板	1084.36	44.37	4.27%	22.27%
模拟芯片设计	3073.12	114.01	3.85%	-13.72%
光学元件	2491.22	86.11	3.58%	13.88%
印制电路板	3908.08	93.44	2.45%	25.09%
数字芯片设计	2084.15	38.75	1.89%	1.27%
被动元件	7319.15	108.16	1.50%	-2.61%
其他电子 III	8454.97	108.65	1.30%	5.89%
分立器件	2068.76	21.65	1.06%	-11.95%
半导体材料	6986.02	63.22	0.91%	7.20%
LED	1734.39	2.78	0.16%	13.61%
消费电子零部件及组装	3923.59	-13.29	-0.34%	21.02%
集成电路封测	5147.46	-30.50	-0.59%	22.38%
电子化学品 III	5523.36	-150.62	-2.65%	11.18%
品牌消费电子	4937.05	-272.25	-5.23%	25.70%
半导体设备	23058.94	-2139.72	-8.49%	19.54%

来源：Wind，国联证券研究所

1.2 电子板块个股行情

本周电子板块香农芯创、锦富技术、弘信电子领涨，涨跌幅分别为 31.67%、29.02%、25.41%，公司主要业务分别为电子元器件代理、光电显示薄膜器件、FPC 柔性电路板。其中香农芯创目前拥有两大业务板块，其中电子元器件分销平台（联合创泰）锁定国际知名厂商产品线，拥有 SK Hynix 海力士、MTK 联发科等一线品牌代理资格，代理产品的应用覆盖到服务器、手机、电视、车载、智能穿戴、IoT 等多个行业；半导体产业链协同赋能平台基于贯通半导体产业链，投资半导体设计、封测、设备、应用等各个环节领军企业，推动半导体产业链生态发展和升级。

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
300475.SZ	香农芯创	33.57	31.67%	31.67%	104.36%
300128.SZ	锦富技术	5.38	29.02%	29.02%	54.60%
300657.SZ	弘信电子	23.20	25.41%	25.41%	111.10%
000020.SZ	深华发 A	14.47	25.06%	25.06%	62.04%
301099.SZ	雅创电子	64.36	23.63%	23.63%	-5.67%
600707.SH	彩虹股份	5.72	20.17%	20.17%	38.16%
002036.SZ	联创电子	11.49	18.33%	18.33%	-7.11%
300460.SZ	惠伦晶体	13.10	17.17%	17.17%	16.03%
002654.SZ	万润科技	10.06	16.44%	16.44%	99.60%
600601.SH	方正科技	3.27	15.14%	15.14%	24.33%

来源：Wind，国联证券研究所

本周电子板块艾比森、盛洋科技、本川智能领跌，涨跌幅分别为-18.11%、-14.39%、-12.39%，公司主要业务分别为 LED 显示应用与服务、射频电缆、小批量印制电路板。

其中艾比森主要业务为 LED 全彩显示屏的研发、生产、销售,同时开展会务服务业务。公司始终坚持产品自主创新,不断加大研发投入,在技术创新及新产品开发方面都取得了巨大的进步。公司已成长为全球 LED 显示应用领域极为重要的技术引领者,是国内 LED 显示屏行业提供产品系列最全和产品应用领域最广的企业之一。

图表 5: 本周电子板块跌幅前九标的

证券代码	证券简称	股价(元)	周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅
300389.SZ	艾比森	16.68	-18.11%	-18.11%	94.16%
603703.SH	盛洋科技	9.70	-14.39%	-14.39%	-5.36%
300964.SZ	本川智能	53.23	-12.39%	-12.39%	98.69%
002371.SZ	北方华创	285.14	-10.23%	-10.23%	26.56%
002351.SZ	漫步者	18.62	-9.96%	-9.96%	111.68%
002484.SZ	江海股份	19.40	-8.88%	-8.88%	-12.60%
300684.SZ	中石科技	20.32	-8.05%	-8.05%	40.86%
603920.SH	世运电路	18.06	-7.53%	-7.53%	29.47%
002045.SZ	国光电器	14.87	-7.41%	-7.41%	20.02%
300686.SZ	智动力	11.95	-7.22%	-7.22%	-0.42%

来源: Wind, 国联证券研究所

1.3 电子板块估值水平

2023 年 7 月 7 日电子板块(申万)PE_TTM 为 35.18 倍,自 2022 年 Q2 底部(21.39 倍)以来估值水平反弹力度约 65%,约为最近 5 年(2018-2023 年)的中游位置。

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

本周多家公司公布半年度业绩预告、股权激励草案和对外投资公告。其中，安克创新、必易微、兆易创新、永新光学等公司发布了股权激励草案；奥比中光、敏芯股份、南大光电、纳思达、本川智能等公司公布了通过自有资金或者募集资金对外投资的计划；艾比森、铭普光磁、中电港、横店东磁等公司公布了半年度业绩预告，艾比森 2023 年上半年预计取得归母净利润 1.40-1.45 亿元，同比增长 72%-78%。

图表 7：重点公司公告

公司	时间	公告要点
安克创新	23/7/7	股权激励草案：拟授予的限制性股票数量为 3,125,270 股，约占公司股本总额的 0.77%。本激励计划首次授予的激励对象不超过 194 人，包括公司（含子公司）任职的董事、高级管理人员、核心技术及业务人员（包含外籍员工）。业绩考核目标：23-25 年收入或归母净利润相比 2022 年增速分别不低于 10%/20%/30%。
捷捷微电	23/7/7	募投项目延期：功率半导体车规级封测产业化项目达到预定可使用状态时间从 2023 年 6 月 30 日调整为 2024 年 12 月 31 日，主要原因是功率半导体行业不景气。
必易微	23/7/7	股权激励草案：本次激励计划拟向激励对象授予限制性股票 116.20 万股，约占总股本的 1.68%。拟首次授予激励对象人数共计 156 人，包括公司（含分公司及子公司）任职的技术骨干、业务骨干及董事会认为需要激励的其他人员，但不包括公司董事、监事、高级管理人员、单独或合计持有公司 5%以上股份的股东或实际控制人及其配偶、父母、子女以及外籍员工。业绩目标：23-25 年收入相比 2022 年增速分别不低于 30%/65%/125%。
铭普光磁	23/7/7	半年度业绩预告：归母净利润 700-1000 万，同比下降 83.34%-76.20%。
中电港	23/7/7	半年度业绩预告：归母净利润 7500-8500 万元，同比下降 54.14%-59.54%。
联合光电	23/7/7	募投项目延期：公司现拟对在建的 2020 年度向特定对象发行股票募投项目“新型显示和智能穿戴产品智造项目”进行重新论证并延期，将该项目的建设周期由 30 个月延长为 48 个月，即该募投项目建设完成时间延期 1.5 年至 2024 年 12 月 31 日。
横店东磁	23/7/6	半年度业绩预告：归母净利润 11.80-12.60 亿元，同比增长 48%-58%。
奥比中光-UW	23/7/6	定增预案：本次发行不超过公司总股本的 30%，即 12,000.03 万股。募资不超过人民币 150,464.71 万元，用于“机器人视觉产业技术中台建设项目”和“3D 视觉感知产业智能制造基地建设项目”。
敏芯股份	23/7/5	以简易程序向特定对象发行股票预案：发行对象为诺德基金管理有限公司、上海临芯投资管理有限公司、财通基金管理有限公司、中信证券股份有限公司、信达澳亚基金管理有限公司、谢恺。拟募资 1.5 亿元，用于“年产车用及工业级传感器 600 万只生产研发项目”和“微差压传感器研发生产项目”。
南大光电	23/7/5	发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易预案：拟通过发行股份及支付现金方式购买南晟壹号持有的全椒南大 16.5398%股权，全椒南大主要生产磷烷、砷烷等氢类电子特气，是集成电路和 LED 制备中的主要支撑材料。
纳思达	23/7/5	对外投资：为了保障境外流动性安全、降低外汇敞口，公司或子公司拟出资 2.89 亿美元在香港设立全资子公司纳思达信诚有限公司（以最终核准名称为准）。
艾比森	23/7/5	半年度业绩预告：归母净利润 1.40-1.45 亿元，同比增长 71.94%-78.08%。
兆易创新	23/7/4	股权激励草案：本激励计划公司拟向激励对象授予 1,081.34 万股股票期权，约占总股本的 1.62%。本激励计划拟授予激励对象总人数为 1018 人，包括公司公告本激励计划时在公司或其控股子公司任职的公司管理人员、核心及骨干人员。业绩目标：23-26 年收入相比 18-20 年收入均值增速分别不低于 110%/120%/160%/180%。

永新光学	23/7/4	股权激励草案：本激励计划拟授予激励对象的限制性股票数量为 72.80 万股，约占本激励计划草案公布日公司股本总额 11,044.95 万股的 0.66%。本激励计划首次授予激励对象共计 98 人，包括公司公告本激励计划时在公司（含子公司）任职的高级管理人员、中层管理人员、技术干部及核心骨干员工。不含永新光学独立董事、监事、单独或合计持有公司 5%以上股份的股东或实际控制人及其配偶、父母、子女。业绩目标：需满足两个条件，1、23-25 年收入分别不低于 8.40/10.50/14.00 亿元或者净利润分别不低于 3.00/3.50/4.10 亿元；2、医疗光学业务收入不低于 6100/9000/14000 万元。
本川智能	23/7/4	对外投资：为更好地满足公司业务发展和海外生产基地布局的需要，公司拟在泰国投资新建 PCB 生产基地，计划投资金额不超过人民币 3 亿元。

来源：各公司公告，国联证券研究所

2.2 本周行业新闻

- 1) 近日，Microchip Technology 今日宣布启动一项为期多年的投资计划，拟投资约 3 亿美元扩大在全球发展最快的半导体产业中心之一印度的业务。
- 2) 近日，全球领先的信息与通信技术解决方案提供商中兴通讯与泰国领先的移动运营商 AIS 以及高通技术公司合作，在曼谷的 AZ 创新中心成功完成了 5G 毫米波 SA（5G 独立架构）技术的试验。
- 3) 近日，移为通信位于越南的海外协议工厂再次新增产线，此次工厂扩建后，移为通信的总产能将提升 20-30%，预计平均年产能超过 700 万台。本次工厂升级将进一步优化移为通信的供应链结构，实现多元化生产目标。
- 4) 目前，TDK 正在积极落实相关措施，以期到 2025 财年实现 TDK 集团的全球总用电量中至少有 50%来源于可再生能源，这也是其到 2050 年实现 100%可再生能源供电总目标的中期里程碑。通过在日本推行此项举措，截止 2023 年 7 月，在遍及世界各地的所有 81 个制造据点中，有 44 个制造据点实现 100%可再生能源供电，将当前的可再生能源使用率提升至约 40%。其中，在日所有制造据点的运行用电 100%来源于可再生能源。
- 5) 7 月 5 日，日本车用芯片厂商瑞萨电子宣布与美国半导体制造商 Wolfspeed 达成晶圆供应协议。瑞萨电子将交付 20 亿美元定金以确保 Wolfspeed 碳化硅裸晶圆和外延片的 10 年供应承诺。长达 10 年的供应协议要求 Wolfspeed 自 2025 年向瑞萨电子供应规模化生产的 150mm 碳化硅裸晶圆和外延片。Wolfspeed 位于美国北卡罗来纳州的 John Palmour 碳化硅制造中心实现全面运营之后，将向瑞萨电子供应 200mm 碳化硅裸晶圆和外延片。

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。
- **消费电子复苏和 IOT 产品出货量低于预期。**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，地缘政治动荡，消费需求疲软，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。

➤ **AI、新能源汽车及光伏等新兴产业增速低于预期。**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，以及人工智能对于算力方面的硬件需求，如果 AI 产业发展低于预期、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。

本报告仅供
ybjieshou@eastmoney.com
邮箱所有人使用，未经许可，不得外传。

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