

电子行业 06 月周报 (5.29-6.02)

Meta 发布 Meta Quest 3，英伟达推出 DGX GH200

投资建议： 强于大市 (维持评级)

上次建议： 强于大市

本周电子板块表现：

本周上证指数涨跌幅为0.55%，深证成指、创业板指涨跌幅分别为0.81%、0.18%；电子板块涨跌幅为2.24%，年初至今上涨9.95%。在电子行业中，细分板块多数上涨，涨跌幅排名前三的板块分别为品牌消费电子、消费电子零部件及组装、印制电路板，涨跌幅分别为6.71%、4.16%、3.58%。涨跌幅排名末位三位分别为被动元件、分立器件、电子化学品III，涨跌幅分别为-0.32%、-0.99%、-1.73%。

本周电子板块个股表现：

本周电子板块东田微、利通电子、奥比中光领涨，涨跌幅分别为49.49%、37.70%、34.18%，公司主要业务分别为精密光电薄膜元件研发、平板显示领域的精密金属结构件、3D视觉感知技术研发。本周电子板块恒烁股份、京华泉、乐凯新材领跌，涨跌幅分别为-10.05%、-11.86%、-12.12%，公司主要业务分别为存储芯片和MCU芯片研发设计及销售、磁性元器件、磁记录和热敏记录材料。

Meta发布Meta Quest 3，英伟达推出DGX GH200

6月1日，Meta推出了其下一代混合现实耳机Meta Quest 3，该产品将于今年秋季以499.99美元的起售价发货。根据Meta公布的消息，Meta Quest 3是一款具有高分辨率的头显设备，比前代产品Quest 2薄40%且更舒适。5月29日，英伟达创始人兼CEO黄仁勋在台北电脑展COMPUTEX 2023上，推出大内存生成式AI超级计算机DGX GH200。

投资建议

Meta于6月1日发布Meta Quest 3，苹果全球开发者大会WWDC将于当地时间6月5日至9日召开，首款混合现实(MR)头显设备或正式发布。短期建议关注由XR带来的投资机会。建议关注标的：创维数字、高伟电子、三利谱、立讯精密、歌尔股份、华兴源创。

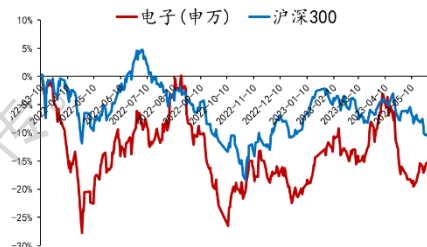
风险提示：宏观经济下滑的系统性风险；消费电子复苏和IOT产品出货量低于预期；AIGC行业发展进程不及预期。

重点推荐标的：

简称	EPS			PE			CAGR-3	评级
	2023E	2024E	2025E	2023E	2024E	2025E		
紫光国微	4.03	5.12	6.36	24	19	15	27.08%	买入
国芯科技	0.94	1.52	2.07	63	39	28	86.39%	买入
兆驰股份	0.38	0.50	0.62	14	10	8	34.82%	买入
艾为电子	3.74	4.72		25	20			买入
芯朋微	1.61	2.48	3.23	43	28	21	59.71%	买入
纳芯微	5.55	7.65		33	24			买入
伟测科技	2.79	5.19	7.21	51	27	20	37.17%	买入
雅克科技	2.02	2.67		35	26			买入
思特威	2.08	2.88		28	20			买入

数据来源：Wind，国联证券研究所预测，股价取2023年6月2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

联系人：刘欢宇
 邮箱：hyliu@glsc.com.cn

相关报告

- 1、《Chiplet 是半导体性能长期提升的重要路径电子》2023.05.28
- 2、《英伟达业绩超预期，日本限制落地有望加速替代电子》2023.05.27
- 3、《LED 板块率先复苏，AI 创新持续电子》2023.05.20

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	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	6

1 本周电子板块行情

1.1 电子细分板块行情

本周上证涨跌幅为 0.55%，深证成指、创业板指涨跌幅分别为 0.81%、0.18%；电子板块涨跌幅为 2.24%，年初至今上涨 9.95%。

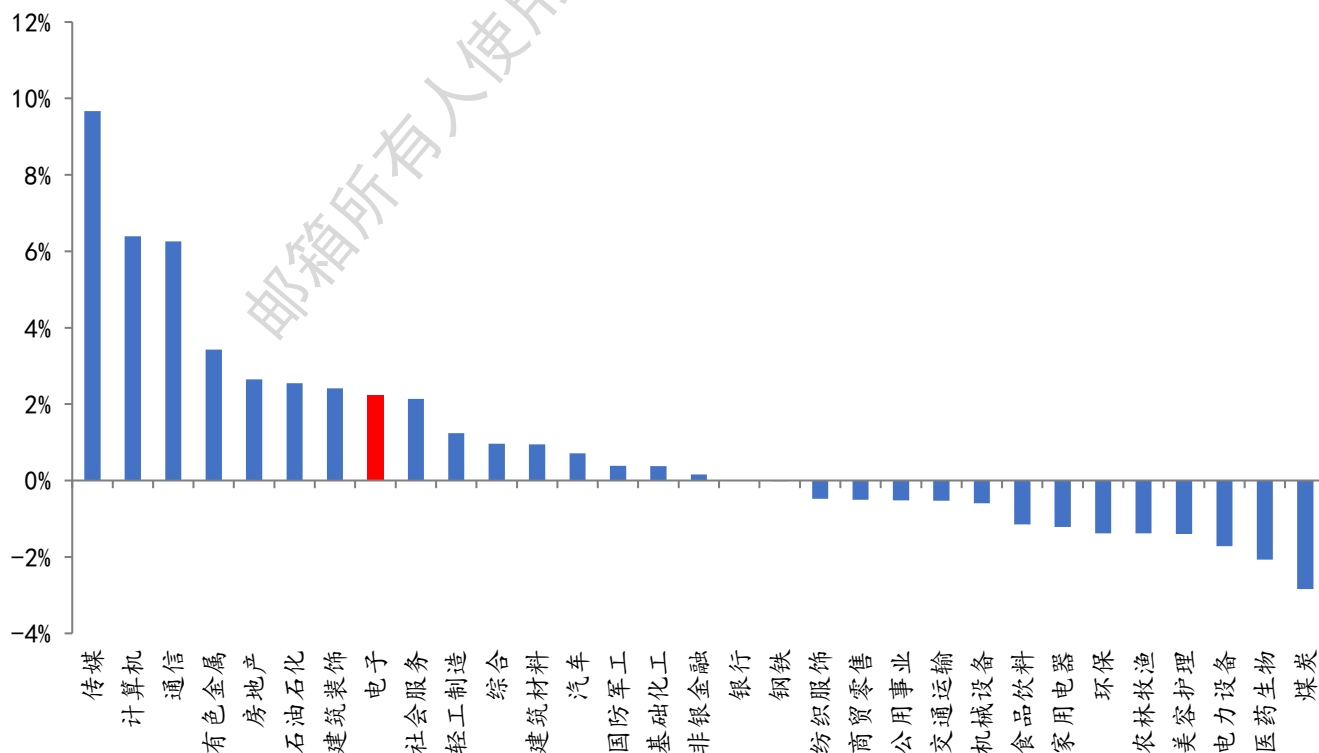
图表 1：本周大盘指数行情

	现价	涨跌	涨跌幅	年初至今
上证指数	3230.07	17.56	0.55%	4.56%
深证成指	10998.07	88.42	0.81%	-0.16%
创业板指	2233.27	4.01	0.18%	-4.84%
电子	3833.64	84.00	2.24%	9.95%

来源：Wind，国联证券研究所

本周电子行业涨跌幅为 2.24%，在 31 个申万一级行业中涨幅位居第 8 位，涨幅前三名的行业分别为传媒、计算机、通信，涨跌幅分别为 9.67%、6.39%、6.26%；涨跌幅后三名的行业分别为电力设备、医药生物、煤炭，涨跌幅分别为-1.71%、-2.07%、-2.84%。

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，细分板块多数上涨，涨跌幅排名前三的板块分别为品牌消费电子、消费电子零部件及组装、印制电路板，涨跌幅分别为 6.71%、4.16%、3.58%。涨跌幅排名末位三位分别为被动元件、分立器件、电子化学品III，涨跌幅分别为-0.32%、-0.99%、-1.73%。

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
品牌消费电子	4998.00	314.14	6.71%	27.25%
消费电子零部件及组装	3635.84	145.12	4.16%	12.15%
印制电路板	3844.24	133.01	3.58%	23.05%
集成电路封测	5314.07	102.60	1.97%	26.34%
光学元件	2296.00	99.07	4.51%	4.96%
模拟芯片设计	3061.41	89.76	3.02%	-14.05%
LED	1792.54	47.08	2.70%	17.42%
面板	1022.62	40.90	4.17%	15.31%
数字芯片设计	2149.60	14.16	0.66%	4.45%
其他电子III	8300.54	4.68	0.06%	3.96%
半导体材料	7142.79	0.76	0.01%	9.61%
半导体设备	24329.07	-2.73	-0.01%	26.13%
分立器件	2144.10	-21.39	-0.99%	-8.74%
被动元件	7175.89	-23.36	-0.32%	-4.52%
电子化学品III	5755.48	-101.04	-1.73%	15.85%

来源：Wind，国联证券研究所

1.2 电子板块个股行情

本周电子板块东田微、利通电子、奥比中光领涨，涨跌幅分别为 49.49%、37.70%、34.18%，公司主要业务分别为精密光电薄膜元件研发、平板显示领域的精密金属结构件、3D 视觉感知技术研发。

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
301183.SZ	东田微	53.71	49.49%	16.43%	141.61%
603629.SH	利通电子	27.03	37.70%	20.99%	55.61%
688322.SH	奥比中光	53.00	34.18%	6.43%	145.94%
605588.SH	冠石科技	50.66	33.56%	21.02%	75.90%
688525.SH	佰维存储	98.39	24.39%	-0.94%	512.64%
603228.SH	景旺电子	27.87	23.21%	7.77%	37.70%
002289.SZ	ST 宇顺	5.55	17.58%	10.12%	-19.57%
300657.SZ	弘信电子	17.94	17.33%	3.22%	63.24%
002881.SZ	美格智能	35.61	15.19%	10.86%	33.63%
688515.SH	裕太微-U	169.00	14.98%	-0.47%	0.00%

来源：Wind，国联证券研究所

本周电子板块恒烁股份、京华泉、乐凯新材领跌，涨跌幅分别为-10.05%、-11.86%、-12.12%，公司主要业务分别为存储芯片和 MCU 芯片研发设计及销售、磁性元器件、磁记录和热敏记录材料。

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
300964.SZ	本川智能	42.36	-7.37%	-4.51%	58.12%
603931.SH	格林达	30.80	-7.45%	-7.78%	13.32%
603005.SH	晶方科技	21.20	-7.46%	-7.50%	14.29%
002983.SZ	芯瑞达	26.65	-7.50%	-0.26%	54.76%
688120.SH	华海清科	350.63	-9.40%	-3.51%	56.15%
301285.SZ	鸿日达	13.95	-10.00%	-0.29%	6.00%
002388.SZ	新亚制程	6.77	-10.45%	0.00%	4.64%
688416.SH	恒烁股份	81.19	-10.50%	-7.53%	113.60%
002885.SZ	京泉华	20.00	-11.86%	1.37%	-5.82%
300446.SZ	乐凯新材	13.34	-12.12%	-0.67%	33.40%

来源：Wind，国联证券研究所

1.3 电子板块估值水平

2023 年 6 月 2 日电子板块(申万)PE_TTM 为 34.18 倍，自 2022 年 Q2 底部(21.39 倍)以来估值水平反弹力度约 37.99%，处于近 5 年(2018-2023 年)的中间位置。

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

本周包括联创电子、天微电子在内的多家公司发布回购进程。截止 2023 年 5 月 31 日，天微电子通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式累计回购公司股份 143.46 万股，占公司总股本的比例为 1.79%。联创电子通过回购专用证券账户，以集中竞价交易方式累计回购股份 224 万股，占公司总股本的 0.21%。

图表 7：重点公司公告

公司	发布时间	公告要点
恒铭达	2023/5/29	公司重点服务于消费电子行业的知名客户产品可应用于智能手机、笔电、可穿戴设备等智能终端设备中，为客户各类新品提供相关精密结构件。
深南电路	2023/5/29	汽车电子是公司 PCB 业务重点拓展领域之一。公司以新能源和 ADAS 为主要聚焦方向，主要生产高频、HDI、刚挠、厚铜等产品，其中 ADAS 领域产品比重相对较高，应用于摄像头、雷达等设备，新能源领域产品主要集中于电池、电控层面。
和远气体	2023/5/30	宜昌电子特气及功能性材料产业园项目占地面积 880 亩，第一条产线 8 万吨三氯氢硅装置已具备试生产条件，其它产品也将在 2023 年内陆续进入试生产阶段。
奥拓电子	2023/5/30	公司拟为英伟达提供 XR 虚拟拍摄解决方案及相关产品和服务。
概伦电子	2023/5/31	高端半导体测试仪器是概伦电子以数据驱动 EDA 流程打造创新的 DTCO 解决方案的关键节点，半导体器件特性测试系统采集的数据是器件建模及验证 EDA 工具所需的数据来源，两者具有极强的协同效应。在此基础上，公司认为该块业务仍具有较大市场潜力。
弘信电子	2023/5/31	燧原科技是国产替代英伟达算力芯片的重要力量。公司与燧原科技签订战略合作协议后，进行了多层次深入协同推进合作。双方将以燧原科技算力卡为基础，共同打造高端国产 AI 算力服务器，服务于东数西算重要枢纽、大型互联网公司、三大运营商的算力需求。公司与燧原科技拟联合推出的国产 Ai 训练及推理服务器目前已完成样机开发制造，接下来交由燧原科技进行联合调试，联合调试完成后即可交付商用，双方将就此打开和分享 Ai 算力国产化的巨大机遇。
天微电子	2023/6/1	截止 2023 年 5 月 31 日，公司通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式累计回购公司股份 143.46 万股，占公司总股本 80,000,000 股的比例为 1.79%，回购成交的最高价为 34.00 元/股，最低价为 28.30 元/股，支付的资金总额为人民币 4542.24 万元(不含印花税、交易佣金等交易费用)。
联创电子	2023/6/1	截至 2023 年 5 月 31 日，公司通过回购专用证券账户，以集中竞价交易方式累计回购股份 224 万股，占截至 2023 年 5 月 31 日公司总股本的 0.21%，最高成交价为 9.0580 元/股，最低成交价为 8.7620 元/股，支付的总金额为 1997.603 万元(不含交易费用)。
国芯科技	2023/6/1	已经实现车身和网关控制芯片、汽车域控制芯片、车联网安全芯片等汽车电子 MCU 产品的批量出货。
均胜电子	2023/6/1	均胜电子旗下均联智行公布了首款智能驾驶域控制器产品 nDriveH。据介绍，这款新产品拥有高性能、全冗余、全路径 ASIL-D 的特性，具有强算力、全方位感知和双芯片结构设计的特质。
维峰电子	2023/6/2	公司产品可应用于人形机器人、工业机器人等自动化、智能制造设备，具体主要应用于机械手臂和控制柜上，涉及的主要产品系列有 I/O 系列、WD 系列、WF 系列等。该类产品的突出特点为高稳定性、高一致性、长生命周期以及耐不友好应用环境，目前相关领域主要由国际一线品牌的高端工业连接器主导。

瑞可达	2023/6/2	在新能源汽车连接器市场，公司开发了全系列高压大电流连接器及组件、充换电系列连接器、智能网联系列连接器和 CCS 等产品，从而形成了公司在新能源汽车配套市场丰富的产品线，逐步在新能源汽车领域打开市场，成为了新能源汽车连接器行业的优质供应商之一。
华泰电子	2023/6/2	随着存储市况逐渐趋于明朗，产业链厂商多期盼下半年营运动能有望改善，其中 AI 服务器更是最被看好的潜力动能。未来随着存储产业复苏，后段封测订单预计将随之增加，存储 IC 封测厂华泰电子今年第二季、三季营收有机会逐季温和回升。
上声电子	2023/6/2	2023 年将围绕主营的车载扬声器和汽车电子产品 进一步扩大产能，开拓新客户和既有客户的新项目，提升市场份额，促进营收和利润的增长。

来源：各公司公告，国联证券研究所

2.2 本周行业新闻

- 1) 5 月 29 日，英伟达创始人兼 CEO 黄仁勋在台北电脑展 COMPUTEX 2023 上，公布涉及加速计算和人工智能（AI）的多项进展。推出大内存生成式 AI 超级计算机 DGX GH200，称其为“巨型 GPU”，可加速生成式 AI 设计的 Grace Hopper 超级芯片 GH200 已全面投产，推出全新加速以太网平台 Spectrum-X，为游戏提供定制化 AI 模型代工服务，与全球最大的营销服务机构 WPP 合作打造生成式 AI 内容引擎。
- 2) 5 月 30 日，北京市政府发布《北京市加快建设具有全球影响力的人工智能创新策源地实施方案（2023-2025 年）》（简称《实施方案》）、《北京市促进通用人工智能创新发展的若干措施》（简称《若干措施》）。《实施方案》提出，推动国产人工智能芯片实现突破。《若干措施》明确要求提升算力资源统筹供给能力，构建大模型基础软硬件体系，推动人工智能训练推理芯片与框架模型的广泛适配，研发人工智能芯片评测系统，实现基础软硬件自动化评测。
- 3) 5 月 31 日据路透社报道，美国财政部负责投资安全的保罗·罗森（Paul Rosen）在参议院银行委员会听证会上表示，正在考虑的新规将限制美国投资和技术流向从事先进半导体、人工智能和量子计算等特定行业的中国公司。
- 4) 6 月 1 日消息，据彭博消息，英伟达 CEO 黄仁勋将于本月前往中国，与腾讯、字节跳动、小米、理想、比亚迪等企业高管会面。黄仁勋尚未最终敲定计划，行程细节仍可能有变。
- 5) 6 月 1 日，Meta 推出了其下一代混合现实耳机 Meta Quest 3，该产品将于今年秋季以 499.99 美元的起售价发货。根据 Meta 公布的消息，Meta Quest 3 是一款具有高分辨率的头显设备，比前代产品 Quest 2 薄 40% 且更舒适。算力方面，Meta 介绍称 Quest 3 将首发与高通合作开发的下一代骁龙芯片。该芯片的图形性能是 Quest 2 上搭载的上一代芯片的两倍。另外在最新的固件升级中，Quest 2 和 Pro 的 CPU 性能将提高高达 26%，Quest 2 的 GPU 速度将提高 19%，Quest Pro 的 GPU 速度将提高 11%。

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,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。
- **AIGC 行业发展进程不及预期。**目前 AIGC 行业还处于起步阶段,未来发展空间以及发展速度还存在不确定性。国内厂商由于起步较晚而无法与国际巨头竞争。国外领先公司如 OpenAI 已有领先行业的产品,并且形成成熟盈利模式,国内企业还处于探索阶段。

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