

超配（维持）

电子行业周报（2023/07/03-2023/07/09）

关注细分板块景气回暖

2023 年 7 月 9 日

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：

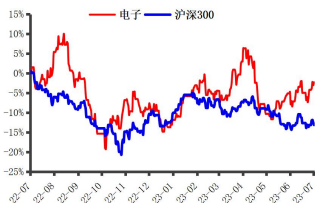
S0340520060001

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

投资要点：

- **电子行业指数本周涨跌幅：**截至2023年7月7日，申万电子板块本周上涨0.69%，跑赢沪深300指数1.13个百分点，涨幅在31个申万一级行业中位列第9位；申万电子板块7月份以来累计上涨0.69%，跑赢沪深300指数1.13个百分点；申万电子板块2023年累计上涨11.76%，跑赢沪深300指数12.95个百分点。
- **电子行业二级子板块本周涨跌幅：**截至2023年7月7日，本周申万电子行业二级指数本周涨跌互现，涨跌幅从高到低依次为：SW光学光电子（3.08%）>SW元件（2.12%）>SW元件（1.30%）>SW把电脑提（-0.08%）>SW消费电子（-0.73%）>SW电子化学品（-2.65%）。
- **本周部分新闻和公司动态：**（1）乘联会：预估6月新能源乘用车厂商批发销量74万辆，环比增长10%；（2）TrendForce：预估第三季DRAM均价跌幅收敛至0-5%，止跌反弹时间恐需等到2024年；（3）消息称AMD、微软和亚马逊等大厂排队竞购SK海力士HBM3E内存；（4）鸿海6月份销售额同比下降19.7%，预计Q3季增幅度将略高于前两年度水准；（5）消息称CoWoS需求高涨，台积电向设备厂商启动第二波追单；（6）群智咨询：2023年全球可折叠手机出货约2100万部；（7）群智咨询：6月-7月全球LCD TV面板价格维持上涨趋势；（8）联电6月营收同比减少23.24%，仍创同期次高；（9）SIA：5月全球半导体行业销售额总计407亿美元，连续三个月小幅上升；（10）Omdia：2023年Q1智能手机显示面板实际出货量同比下跌9%；（11）环旭电子：一季度净利润同比下降36.79%；（12）三安光电：公司800G光模块应用的光收发芯片正在研发中；（13）兴森科技：子公司拟出售Harbor100%股权；（14）立讯精密与广汽成立汽车科技公司 注册资本5亿。
- **电子行业周观点：重点关注下游复苏节奏与关键领域国产替代进程。**据工信部数据，5月份国内智能手机出货量实现同比、环比大幅增长，下游终端复苏明显。近期存储、面板等电子产品价格也有所回暖，随着业内厂商严格控制稼动率，叠加下游终端需求逐步提升，电子行业景气度有望于下半年触底回暖；国产替代方面，6月30日荷兰政府发布半导体设备出口管制新规，限制部分先进光刻机设备出口，有望加快我国先进制程设备、零部件和材料的国产化步伐，板块情绪有望提振。
- **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	9
6. 风险提示	11

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 7 月 7 日）	3
图 2：全球智能手机季度出货量（2016/03-2023/03）	7
图 3：国内智能手机月度出货情况（2020/01-2023/05）	7
图 4：全球半导体销售情况	8
图 5：中国半导体销售情况	8
图 6：全球半导体设备销售额（季度）	8
图 7：中国大陆半导体设备销售额（季度）	8
图 8：液晶面板价格走势	9

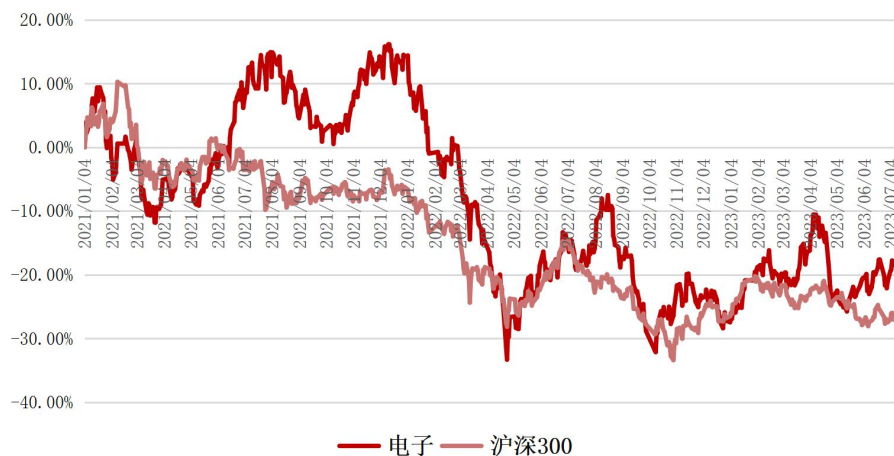
表格目录

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 7 月 7 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 7 月 7 日）	4
表 3：建议关注标的的主要看点（2023/07/09）	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 7 月 7 日，申万电子板块本周上涨 0.69%，跑赢沪深 300 指数 1.13 个百分点，涨幅在 31 个申万一级行业中位列第 9 位；申万电子板块 7 月份以来累计上涨 0.69%，跑赢沪深 300 指数 1.13 个百分点；申万电子板块 2023 年累计上涨 11.76%，跑赢沪深 300 指数 12.95 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 7 月 7 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 7 月 7 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	801880.SL	汽车	2.69	2.69	8.73
2	801960.SL	石油石化	2.18	2.18	9.61
3	801170.SL	交通运输	2.02	2.02	-6.01
4	801050.SL	有色金属	1.78	1.78	-1.32
5	801790.SL	非银金融	1.69	1.69	2.19
6	801040.SL	钢铁	1.64	1.64	-2.71
7	801950.SL	煤炭	1.39	1.39	-3.74
8	801010.SL	农林牧渔	0.93	0.93	-8.79
9	801080.SL	电子	0.69	0.69	11.76
10	801160.SL	公用事业	0.48	0.48	7.26
11	801720.SL	建筑装饰	0.46	0.46	10.13
12	801200.SL	商贸零售	0.32	0.32	-23.19
13	801180.SL	房地产	0.29	0.29	-14.05
14	801230.SL	综合	0.17	0.17	-9.47
15	801210.SL	社会服务	0.12	0.12	-7.67
16	801970.SL	环保	-0.05	-0.05	1.16
17	801120.SL	食品饮料	-0.12	-0.12	-9.18
18	801140.SL	轻工制造	-0.23	-0.23	-2.05
19	801130.SL	纺织服饰	-0.40	-0.40	2.89

20	801030.SL	基础化工	-0.57	-0.57	-8.55
21	801780.SL	银行	-0.85	-0.85	-3.67
22	801890.SL	机械设备	-1.00	-1.00	12.30
23	801980.SL	美容护理	-1.31	-1.31	-14.75
24	801110.SL	家用电器	-1.74	-1.74	11.31
25	801710.SL	建筑材料	-1.99	-1.99	-12.30
26	801150.SL	医药生物	-2.06	-2.06	-7.51
27	801750.SL	计算机	-2.31	-2.31	24.63
28	801770.SL	通信	-2.42	-2.42	47.02
29	801740.SL	国防军工	-2.42	-2.42	4.17
30	801730.SL	电力设备	-3.01	-3.01	-6.40
31	801760.SL	传媒	-5.21	-5.21	35.32

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2023 年 7 月 7 日，本周申万电子行业二级指数本周涨跌互现，涨跌幅从高到低依次为：SW 光学光电子（3.08%）>SW 元件（2.12%）>SW 元件（1.30%）>SW 把电脑提（-0.08%）>SW 消费电子（-0.73%）>SW 电子化学品（-2.65%）。

表 2：申万电子行业各子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 7 月 7 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	3.08	3.08	18.79
2	801083.SL	元件	2.12	2.12	13.99
3	801082.SL	其他电子	1.30	1.30	5.89
4	801085.SL	消费电子	-0.73	-0.73	21.38
5	801081.SL	半导体	-0.08	-0.08	1.39
6	801086.SL	电子化学品	-2.65	-2.65	11.18

资料来源：iFind、东莞证券研究所

2. 产业新闻

1. 【乘联会：预估 6 月新能源乘用车厂商批发销量 74 万辆 环比增长 10%】

财联社 7 月 4 日电，乘联会综合预估 6 月新能源乘用车厂商批发销量 74 万辆，环比增长 10%，同比增长 30%。预计 1-6 月全国乘用车厂商新能源批发 353 万辆，同比增长 44%。2023 年中国新能源乘用车销量为 850 万辆，狭义乘用车销量为 2350 万辆，年度新能源车渗透率有望达到 36%。目前运行状态与预测基本是吻合的。

2. 【TrendForce: 预估第三季 DRAM 均价跌幅收敛至 0-5% 止跌反弹时间恐需等到 2024 年】

《科创板日报》4 日讯，据 TrendForce 集邦咨询最新研究指出，受惠于 DRAM 供应商陆续启动减产，整体 DRAM 供给位元逐季减少，加上季节性需求支撑，减轻供应商库存压力，预期第三季 DRAM 均价跌幅将会收敛至 0~5%。不过，目前供应商全年

库存应仍处高水位，今年 DRAM 均价欲落底翻扬的压力仍大，尽管供给端的减产有助季跌幅的收敛，然实际止跌反弹的时间恐需等到 2024 年。

3. 【消息称 AMD、微软和亚马逊等大厂排队竞购 SK 海力士 HBM3E 内存】

《科创板日报》4 日讯，继英伟达之后，全球多个科技巨头都在竞购 SK 海力士的第五代高带宽内存 HBM3E。据半导体业内人士称，全球各大科技巨头已陆续向 SK 海力士索取 HBM3E 样品，包括 AMD、微软和亚马逊等。

4. 【鸿海 6 月份销售额同比下降 19.7% 预计 Q3 季增幅度将略高于前两年度水准】

财联社 7 月 5 日电，鸿海 6 月份销售额 4227.7 亿元台币，同比下降 19.7%。鸿海称，预计第三季的季增幅度，将略高于前两年度水准。

5. 【消息称 CoWoS 需求高涨 台积电向设备厂商启动第二波追单】

《科创板日报》5 日讯，业内消息称，由于 CoWoS 需求高涨，台积电于 6 月底向设备厂商启动第二波追单，同时要求供应商全力缩短交期支援，预期今年第四季至明年首季将进入大量出机高峰。

6. 【群智咨询：2023 年全球可折叠手机出货约 2100 万部】

财联社 7 月 5 日电，群智咨询称，全球消费者购买力走弱带来消费类电子产品需求持续疲软。根据群智咨询（Sigmaintell）预测，预计 2023 年全球智能手机出货量减少至 10.8 亿部，同比下降约 6.4%。终端需求在 2021 年达到顶峰后，连续第二年呈现下降趋势。此外，预计 2023 年全球可折叠智能手机出货规模将增长至约 2100 万部。

7. 【Counterpoint: Q1 全球 XR 头显出货量下降 33%】

《科创板日报》5 日讯，Counterpoint Research 最新追踪数据显示，包括增强现实（AR）和虚拟现实（VR）在内，2023 年第一季度全球扩展现实（XR）头显的出货量同比下降 33%。

8. 【消息称三星电子调整其半导体业务组织结构以更好地从低迷中复苏】

《科创板日报》7 日讯，三星电子对其设备解决方案（DS）部门进行了重大重组，其中包括人员调整，DS 事业部负责半导体业务。据业内人士透露，三星电子将首先对内存事业部的 DRAM 开发办公室进行人事变动。由于 AI 和 HPC 的需求不断增加，预计 HBM 市场将从今年开始快速增长，在 HBM 产品开发中发挥关键作用的 DRAM 开发办公室重要性日益增强，三星电子正准备量产第四代 HBM3。

9. 【群智咨询：6 月-7 月全球 LCD TV 面板价格维持上涨趋势】

《科创板日报》6 日讯，群智咨询（Sigmaintell）数据显示，6 月-7 月全球 LCD TV 面板价格维持上涨趋势，其中 7 月开始中大尺寸面板价格涨幅呈现逐步收窄趋势。

10. 【联电 6 月营收同比减少 23.24% 仍创同期次高】

财联社 7 月 6 日电，晶圆代工大厂联电公布，2023 年 6 月营收为新台币 190.56 亿元，月增 1.48%、年减 23.24%，仍创同期次高、续升至今年次高。合计第二季度营收为新台币 562.96 亿元，季增 3.85%、年减 21.87%。从实际数字来看，小幅度优于公司原先预期。

11. 【SIA：5 月全球半导体行业销售额总计 407 亿美元 连续三个月小幅上升】

《科创板日报》7 日讯，半导体行业协会 (SIA) 公布数据显示，2023 年 5 月全球半导体行业销售额总计 407 亿美元，比 2023 年 4 月的 400 亿美元总额增长 1.7%。SIA 总裁兼执行长 John Neuffer 表示，市况相较 2022 年仍低迷，但全球芯片销售额已连续三个月小幅上升，激起人们对市场在下半年反弹的乐观情绪。

12. 【Omdia：2023 年 Q1 智能手机显示面板实际出货量同比下跌 9%】

《科创板日报》7 日讯，据 Omdia 数据，2023 年第一季度的智能手机显示面板实际出货量为 3.323 亿片，与 2022 年第一季度的 3.554 亿片相比，持续同比下跌 9%；预计 2023 年第二季度的智能手机显示面板总出货量预计将达到 3.542 亿片，同比 2022 年第二季度上升 4%。随后，出货量预计将在 2023 年第三季度达到 3.856 亿片，同比上升 22%。

3. 公司公告与动态

1. 【利亚德：为杭州亚运会部分场馆提供显示技术】

财联社 6 月 28 日电，利亚德在互动平台表示，为杭州亚运会部分场馆提供了显示技术。另外，公司旗下虚拟动点在空间计算的产业链前段深耕多年，完成了大量的空间位置数据采集、测量、验证等工作，并已在应用内容开发等方面持续赋能。

2. 【环旭电子：一季度净利润同比下降 36.79%】

财联社 4 月 25 日电，环旭电子公告，一季度净利润 2.77 亿元，同比下降 36.79%。公告同日，环旭电子拟在墨西哥厂临近的托纳拉地区新建第二座工厂，新工厂总投资额为 6749.8 万美元，公司本次拟自筹资金 6000 万美元通过全资子公司环鸿电子股份有限公司对墨西哥厂进行增资。

3. 【三安光电：公司 800G 光模块应用的光收发芯片正在研发中】

财联社 7 月 5 日电，三安光电在互动平台表示，公司光技术业务主要应用于接入网、数据通信、电信传输、智能 AI、消费类（光感测、医美、功率等）领域以及车载激光雷达芯片市场，可提供 PD、DFB、VCSEL 芯片等产品给下游封装厂。公司 800G 光模块应用的光收发芯片正在研发中。

4. 【兴森科技：子公司拟出售 Harbor100%股权】

财联社 7 月 4 日电，兴森科技公告，公司全资子公司兴森香港与 Technoprobe 等相关方于近日签署了《意向书》，双方达成初步合作意向：Technoprobe 拟通过现金方式收购兴森香港持有的 FASTPRINT TECHNOLOGY(U.S.) LLC（其持有 Harbor Electronics, Inc. 100% 股权）100% 股权。Harbor 主要从事半导体测试板的设计、生产、贴装及销售。

5. 【立讯精密与广汽成立汽车科技公司 注册资本 5 亿】

财联社 7 月 4 日电，天眼查 App 显示，近日，立昇汽车科技（广州）有限公司成立，法定代表人为文俊，注册资本 5 亿人民币，经营范围含汽车零部件研发、智能车载设备制造、物联网设备制造、物联网设备销售、集成电路芯片设计及服务等。股东信息显示，该公司由立讯精密、广汽集团、广汽零部件有限公司、广州立昇企业管理咨询合伙企业（有限合伙）共同持股。

6. 【唯捷创芯：公司 5G 全套射频前端解决方案已通过车规级认证】

财联社 7 月 6 日电，唯捷创芯接受机构调研时表示，公司 5G 全套射频前端解决方案已通过车规级认证，预计 2024 年实现大规模量产出货。

7. 【弘信电子：拟与中国移动甘肃公司战略合作 推进训练服务器等产品参与集采招标】

财联社 7 月 6 日电，弘信电子公告，公司拟与中国移动通信集团甘肃有限公司签署《战略合作协议》。为更快速高效推进甘肃省人工智能算力及数字经济产业发展，中国移动通信集团甘肃有限公司积极推进弘信电子生产组装的训练服务器及推理服务器、通信设备等产品参与中国移动集团公司集采招标。合作期内预计采购金额达到 4.8 亿元。

4. 行业数据更新

智能手机销售数据：

全球智能手机出货数据：根据 IDC 数据，2023 年一季度全球智能手机出货量为 2.69 亿台，同比下降 14.49%，环比下降 10.56%；

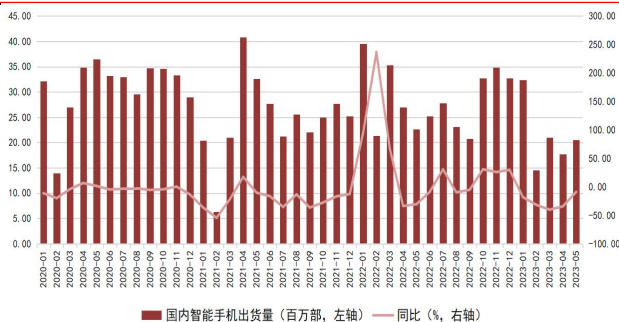
国内智能手机出货数据：根据工信部数据，2023 年 5 月国内智能手机出货量为 2,519.6 万台，同比增长 22.60%，环比提升 39.47%。2023 年 1-5 月国内智能手机合计出货量为 1.04 亿台，同比下降 2.49%。

图 2：全球智能手机季度出货量（2016/03-2023/03）

图 3：国内智能手机月度出货情况（2020/01-2023/05）



资料来源：IDC，东莞证券研究所



资料来源：工信部，东莞证券研究所

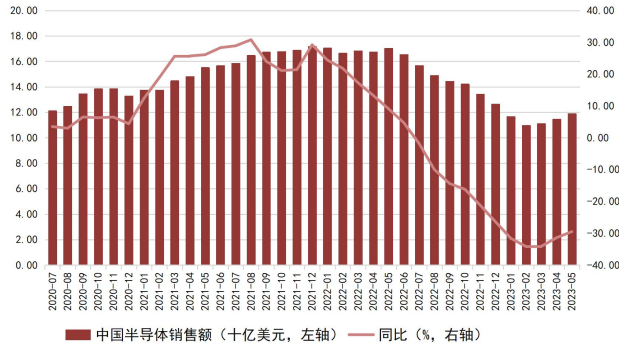
全球、中国半导体销售数据：根据美国半导体行业协会数据，2023年5月全球半导体销售额为407.4亿美元，同比下降21.10%，环比增长1.75%；国内半导体5月销售额为119.0亿美元，同比下降29.50%，环比提升3.15%。

图4：全球半导体销售情况



资料来源：美国半导体产业协会，东莞证券研究所

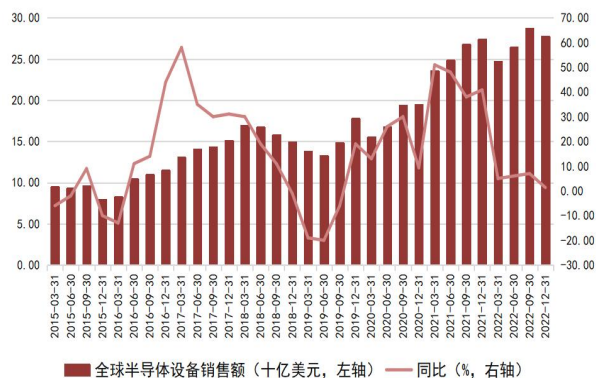
图5：中国半导体销售情况



资料来源：美国半导体产业协会，东莞证券研究所

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6：全球半导体设备销售额（季度）



资料来源：SEAJ，东莞证券研究所

图7：中国大陆半导体设备销售额（季度）

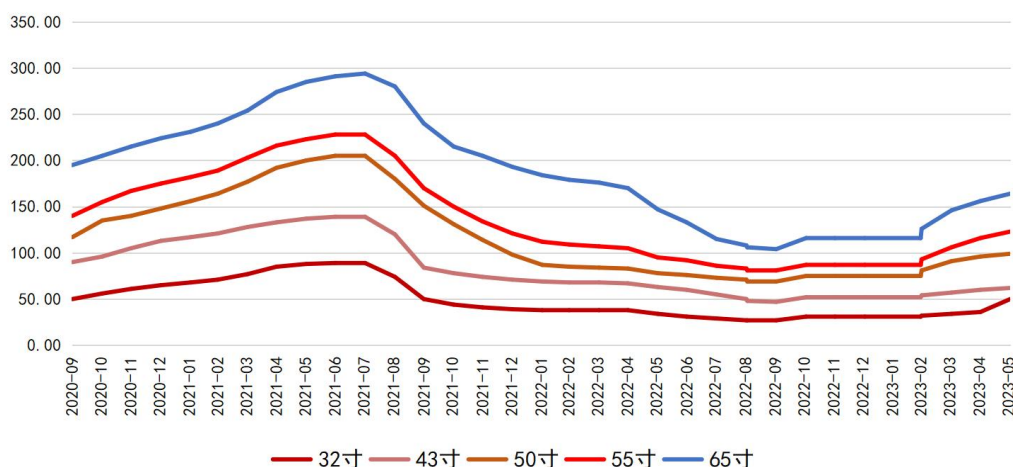


资料来源：SEAJ，东莞证券研究所

液晶面板价格数据：根据Omdia最新报价，2023年7月，32吋、43吋、50吋、55吋和65吋液晶面板价格分别为38、64、108、128和172美元/片，环比上月分别提升1、2、

9、5 和 8 美元/片。

图 8：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：重点关注下游复苏节奏与关键领域国产替代进程。据工信部数据，5 月份国内智能手机出货量实现同比、环比大幅增长，下游终端复苏明显。近期存储、面板等电子产品价格也有所回暖，随着业内厂商严格控制稼动率，叠加下游终端需求逐步提升，电子行业景气度有望于下半年触底回暖；国产替代方面，6 月 30 日荷兰政府发布半导体设备出口管制新规，限制部分先进光刻机设备出口，有望加快我国先进制程设备、零部件和材料的国产化步伐，板块情绪有望提振。

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（2023/07/09）

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

表 3：建议关注标的的主要看点（2023/07/09）

股票代码	股票名称	建议关注标的的主要看点
		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 UClé 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。
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。

表 3：建议关注标的的主要看点（2023/07/09）

股票代码	股票名称	建议关注标的的主要看点
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