

评级： 看好

核心观点

何立中

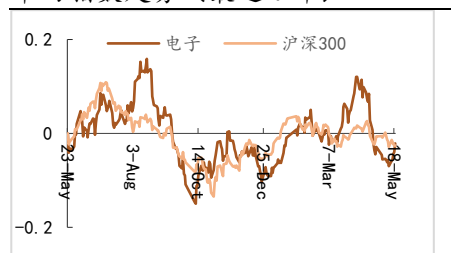
电子行业首席分析师

SAC 执证编号: S0110522110002

helizhong@sczq.com.cn

电话: 010-81152682

市场指数走势 (最近 1 年)



资料来源: 聚源数据

相关研究

- 电子: 晶圆代工厂中芯国际看到存储回暖迹象
- 电子行业: Q1 手机出货跌幅收窄, 补库需求将拉动模拟 IC 增长
- 电子行业: 机器视觉行业高增速, 奥普特营收保持快速增长

● 美光公司在华销售的产品未通过网络安全审查。

5月21日, 国家互联网信息办公室发布消息: 美光公司在华销售的产品未通过网络安全审查。美光公司产品存在较严重网络安全问题隐患, 对我国关键信息基础设施供应链造成重大安全风险, 影响我国国家安全。为此, 网络安全审查办公室依法作出不予通过网络安全审查的结论。按照《网络安全法》等法律法规, 我国内关键信息基础设施的运营者应停止采购美光公司产品。此次对美光公司产品进行网络安全审查, 目的是防范产品网络安全问题危害国家关键信息基础设施安全, 是维护国家安全的必要措施。中国坚定推进高水平对外开放, 只要遵守中国法律法规要求, 欢迎各国企业、各类平台产品服务进入中国市场。

● 4月IC产量出现16个月来的首次月度增长。

2023年4月国内IC产量281亿块, 同比增长3.8%, 今年3月同比下降3%。2023年4月是自2022年1月以来首次实现月度同比正增长。

● 存储看到回暖迹象, 手机、WiFi、互联等领域的急单正在回来。

中芯国际在一季报的业绩交流会表示嵌入式非易失性存储器, nor flash、nand flash, 看到回暖迹象, 收入环比增长超过2成。

● 美光公司在华销售受阻、国内代工厂看到存储回暖, 双利好存储板块。

2022财年美光公司在华收入227亿元, 占美光总收入10.67%, 同比增长35%。美光在华销售受阻, 国内存储器厂商将会有更多机会进入下游客户的供应链体系, 有望加速存储的国产化替代。

● 电子板块行情弱于大盘

5月15日至5月19日, 上证指数上涨0.34%, 中信电子板块上涨4.93%。年初至今, 上证指数上涨6.29%, 中信电子板块上涨10.3%。

● 电子各细分行业涨幅

5月15日至5月19日, 电子细分行业均有上涨, 其中消费电子设备、集成电路、半导体材料涨幅靠前。

● 个股涨跌幅: A股

5月15日至5月19日, 电子行业涨幅前五的公司分别为奥比中光、清越科技、联特科技、德明利、恒烁股份, 分别上涨41.65%、39.16%、32.77%、30.34%、27.20%。5月15日至5月19日, 海外主要电子行业涨幅前五的公司分别为西部数据、迈威尔科技、美光科技、拉姆研究(LAMRESEARCH)、超威半导体(AMD), 分别上涨16.02%、13.31%、11.9%、11.72%和11.09%。

● 投资建议: 推荐关注以存储板块为主的半导体行情: 东芯股份、兆易创新、北京君正、聚辰股份、奥比中光、凌云光、乐鑫科技。

● 风险提示: 下游需求复苏不及预期、新产品导入不及预期。

1 美光公司在华销售的产品未通过网络安全审查

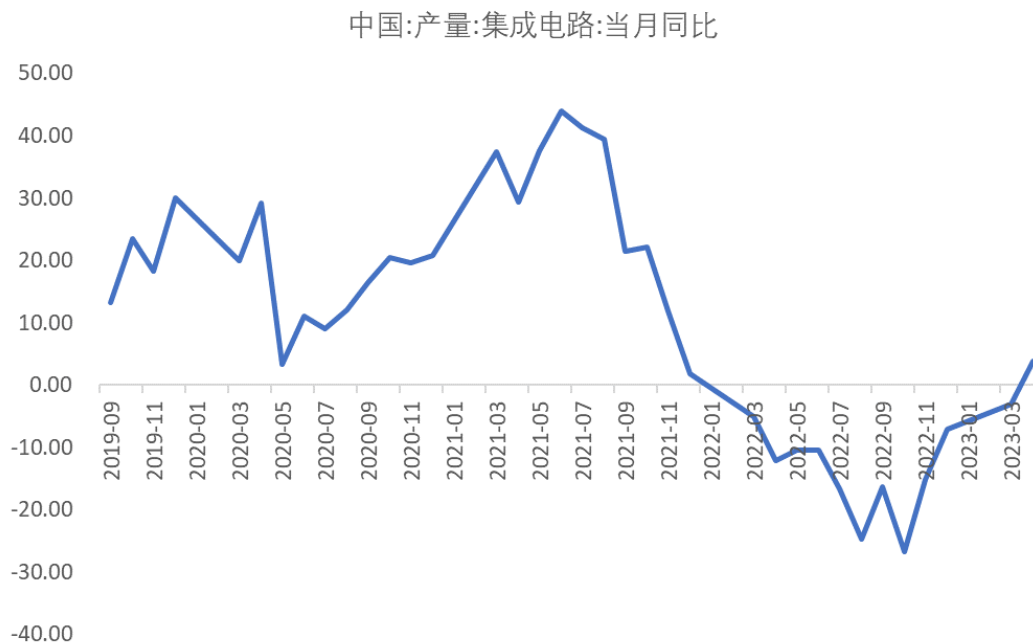
5月21日，国家互联网信息办公室发布消息：美光公司在华销售的产品未通过网络安全审查。美光公司产品存在较严重网络安全问题隐患，对我国关键信息基础设施供应链造成重大安全风险，影响我国国家安全。为此，网络安全审查办公室依法作出不予通过网络安全审查的结论。按照《网络安全法》等法律法规，我国内关键信息基础设施的运营者应停止采购美光公司产品。

此次对美光公司产品进行网络安全审查，目的是防范产品网络安全问题危害国家关键信息基础设施安全，是维护国家安全的必要措施。中国坚定推进高水平对外开放，只要遵守中国法律法规要求，欢迎各国企业、各类平台产品服务进入中国市场。

2 4月IC产量出现16个月来的首次月度增长

2023年4月国内IC产量281亿块，同比增长3.8%，今年3月同比下降3%。2023年4月是自2022年1月以来首次实现月度同比正增长。

图1 中国集成电路当月产量同比



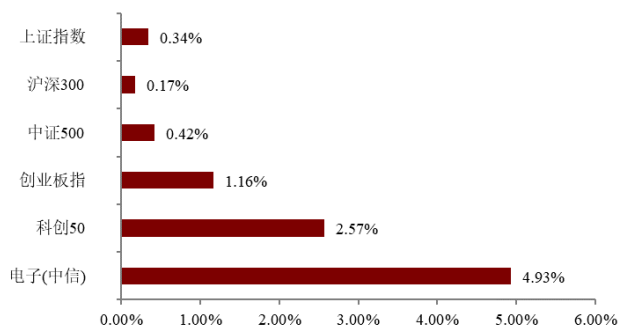
资料来源: Wind, 首创证券

3 周报数据

3.1 电子指数走势

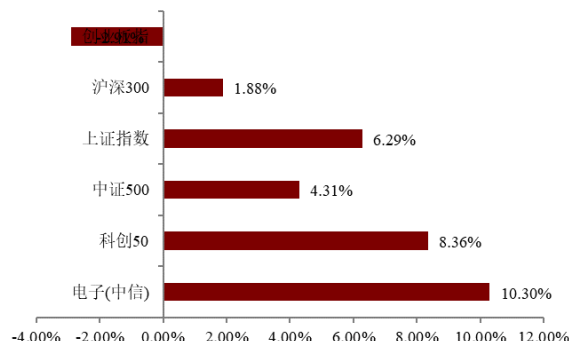
5月15日至5月19日，上证指数上涨0.34%，中信电子板块上涨4.93%。年初至今，上证指数上涨6.29%，中信电子板块上涨10.3%。

图 2 5月15日至5月19日电子指数走势



资料来源: Wind, 首创证券

图 3 年初至今电子指数走势

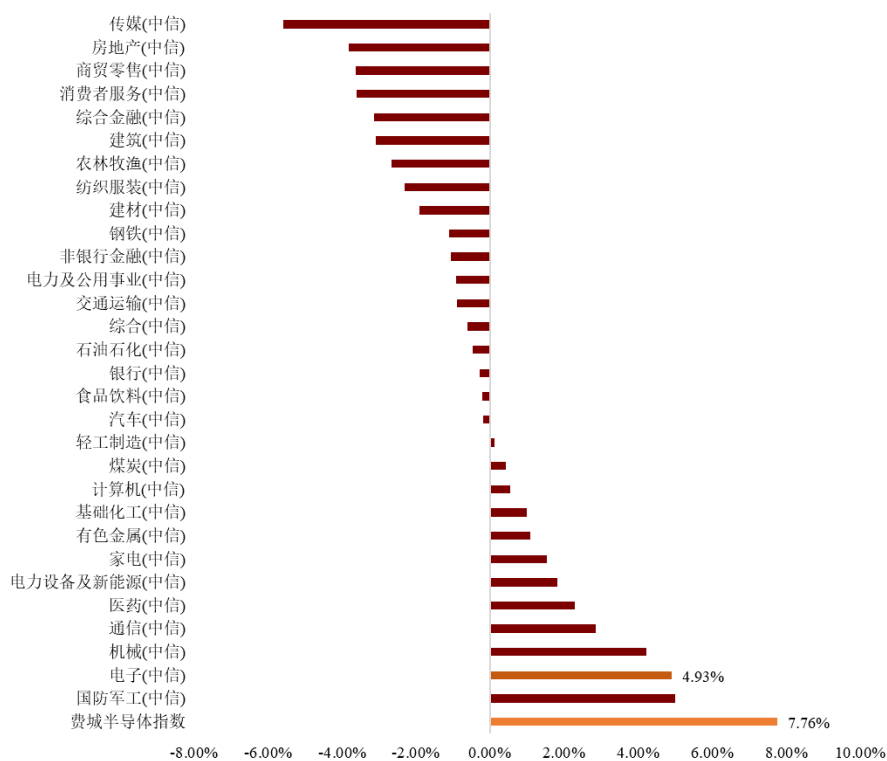


资料来源: Wind, 首创证券

3.2 A 股各个行业涨跌幅

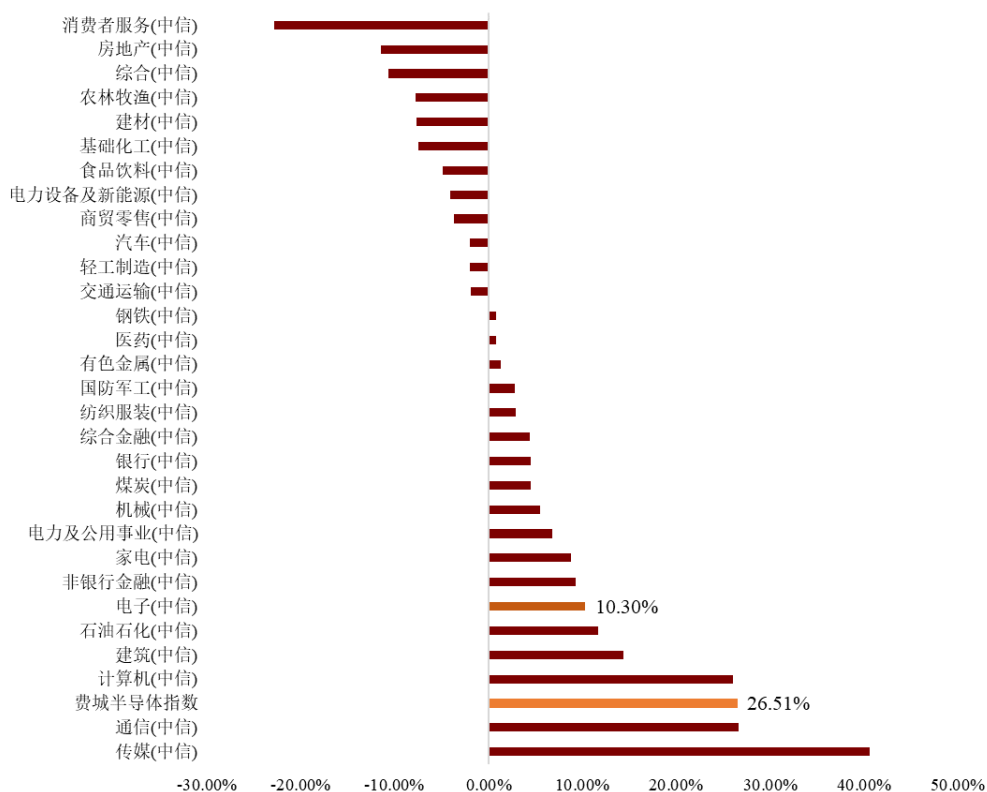
5月15日至5月19日, 费城半导体指数上涨 7.76%, 中信电子板块上涨 4.93%。
年初至今, 费城半导体指数上涨 26.51%, 中信电子板块上涨 10.3%。

图 4 5月15日至5月19日 A 股各行业涨跌幅



资料来源: Wind, 首创证券

图 5 年初至今 A 股各行业涨跌幅

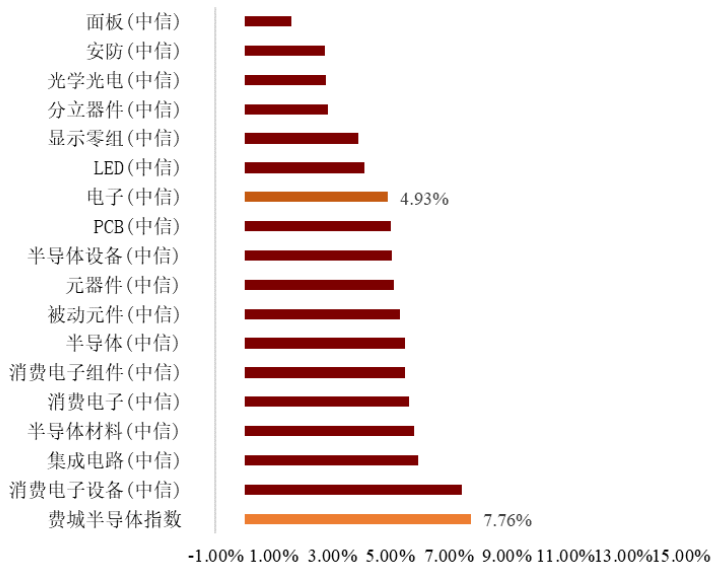


资料来源: Wind, 首创证券

3.3 电子各细分行业涨跌幅

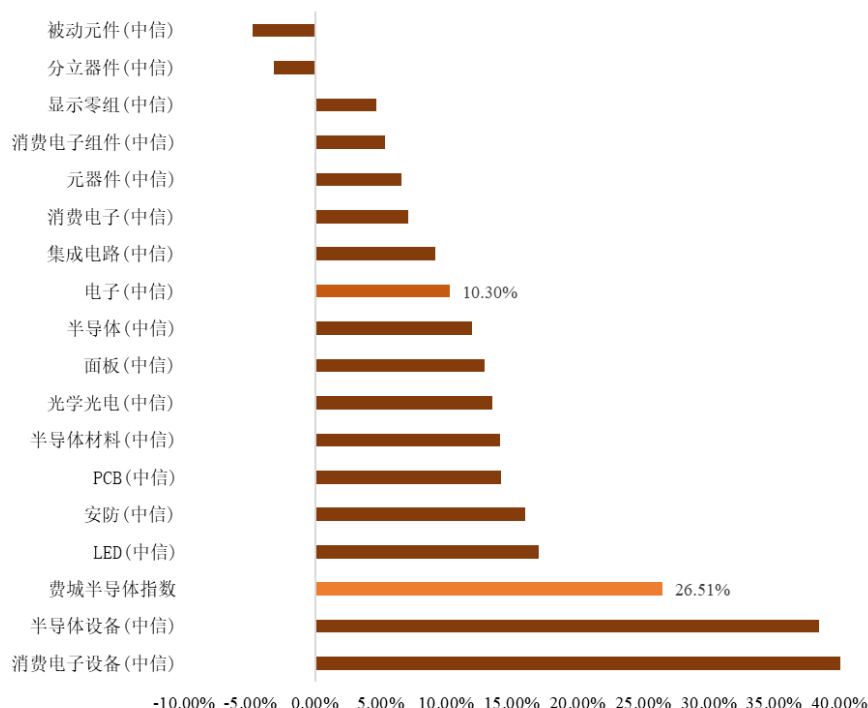
5月15日至5月19日,电子细分行业均有上涨,其中消费电子设备、集成电路、半导体材料涨幅靠前。

图 6 5月15日至5月19日电子各细分行业涨跌幅



资料来源: Wind, 首创证券

图 7 年初至今电子各细分行业涨跌幅



资料来源: Wind, 首创证券

3.4 个股涨跌幅: A 股

5月15日至5月19日, 电子行业涨幅前五的公司分别为奥比中光、清越科技、联特科技、德明利、恒烁股份, 分别上涨41.65%、39.16%、32.77%、30.34%、27.20%。

表 1 5月15日至5月19日涨幅前20名的公司

公司名称	上周涨跌幅	本年涨跌幅	市值(亿元)	PE(TTM)
奥比中光	41.65%	82.92%	157.68	-53.09
清越科技	39.16%	96.48%	80.28	128.34
联特科技	32.77%	463.00%	153.76	134.56
德明利	30.34%	58.22%	67.31	1,516.96
恒烁股份	27.20%	89.95%	59.66	-261.10
锦富技术	25.94%	25.57%	47.81	-17.78
聚辰股份	24.70%	-22.43%	94.91	29.85
智动力	24.67%	-5.67%	30.07	-9.64
天禄科技	23.18%	53.14%	25.65	229.75
长光华芯	21.95%	7.60%	141.16	151.61
汇成股份	21.92%	32.03%	115.63	74.66
合力泰	21.65%	38.82%	110.32	-2.97

艾比森	19.56%	148.98%	77.74	29.60
美格智能	19.36%	20.16%	83.88	69.12
佰维存储	19.29%	390.22%	338.80	-481.31
全志科技	18.99%	57.54%	201.14	216.81
易天股份	18.39%	6.38%	28.44	107.41
长川科技	18.12%	5.16%	285.00	85.65
东芯股份	16.72%	40.81%	162.97	397.98
晶合集成	16.70%	10.42%	440.15	31.27

资料来源: Wind, 首创证券

表 2 5月15日至5月19日跌幅前20名的公司

公司名称	上周涨跌幅	本年涨跌幅	市值(亿元)	PE(TTM)
ST 恒久	-22.6%	-1.5%	19.0	-96.6
ST 宇顺	-14.5%	-37.4%	12.1	-42.7
罗普特	-10.5%	35.0%	26.2	-12.7
国光电器	-9.0%	45.4%	84.4	47.0
实益达	-6.9%	-0.5%	42.2	29.3
聚飞光电	-4.6%	42.6%	75.0	38.7
沪电股份	-3.7%	62.5%	366.2	27.9
光峰科技	-3.6%	-16.0%	95.4	82.8
海航科技	-3.1%	9.0%	70.1	55.3
声迅股份	-3.0%	11.2%	23.9	95.2
中微公司	-2.9%	67.0%	1011.7	76.2
圣邦股份	-2.9%	-31.8%	421.7	65.5
华岭股份	-2.6%	4.9%	26.8	34.9
大族数控	-2.6%	6.2%	166.7	54.8
英飞拓	-2.5%	-26.6%	98.8	-9.3
漫步者	-2.4%	132.7%	182.0	68.0
ST 星星	-2.4%	1.8%	65.3	60.9
石英股份	-1.9%	-22.0%	366.9	20.5
利尔达	-1.6%	-46.9%	20.1	24.8
卓胜微	-1.3%	-16.0%	512.5	70.6

资料来源: Wind, 首创证券

3.5 个股涨跌幅：海外

5月15日至5月19日，海外主要电子行业涨幅前五的公司分别为西部数据、迈威尔科技、美光科技、拉姆研究(LAM RESEARCH)、超威半导体(AMD)，分别上涨 16.02%、13.31%、11.9%、11.72%和 11.09%。

表 3 海外主要公司 5 月 15 日至 5 月 19 日涨跌幅

公司名称	本周涨跌幅	今年以来 涨跌幅	市值 (亿美元)	PE (TTM)
西部数据	16.02%	21.46%	122.60	-17.54
迈威尔科技	13.31%	23.12%	389.55	-238.25
美光科技	11.90%	36.67%	746.05	46.31
拉姆研究(LAM RESEARCH)	11.72%	40.61%	791.08	16.09
超威半导体(AMD)	11.09%	63.38%	1,704.08	431.41
台积电	10.97%	24.77%	4,801.27	14.62
英伟达(NVIDIA)	10.32%	113.97%	7,722.21	176.79
南亚科	9.56%	36.52%	70.52	9.75
科天半导体(KLA)	9.48%	13.11%	581.23	16.57
应用材料	9.35%	30.67%	1,072.88	16.53
华邦电	8.79%	32.65%	33.70	6.24
MONOLITHIC POWER SYSTEMS	8.22%	22.42%	204.88	43.79
博通(BROADCOM)	8.10%	22.90%	2,844.46	22.58
艾马克技术	7.69%	-4.55%	56.06	7.32
力旺	7.48%	45.32%	48.13	100.64
英特格	7.27%	47.94%	144.87	-2,925.98
阿斯麦	7.18%	27.56%	2,738.45	36.47
奇景光电	7.13%	8.86%	11.79	8.67
泰瑞达	6.79%	11.27%	150.54	23.63
恩智浦半导体	6.33%	11.36%	454.45	16.56
意法半导体	6.18%	26.78%	406.27	9.54
微芯科技(MICROCHIP)	6.02%	11.86%	426.57	19.06
亚德诺(ANALOG)	5.52%	16.70%	963.80	28.10
QORVO	5.32%	4.85%	93.84	90.97
德州仪器	5.08%	4.49%	1,544.01	18.79
思佳讯(SKYWORKS)	4.65%	12.18%	161.80	14.55
芯科实验室	4.50%	3.13%	44.77	54.29
环球晶圆	4.42%	13.33%	68.98	18.12
联发科	3.71%	11.68%	363.58	8.61
安森美半导体	3.71%	35.26%	364.33	19.87
英特尔(INTEL)	3.39%	15.09%	1,248.38	-43.70
联华电子	3.32%	23.74%	189.46	6.90
旺宏	2.82%	-2.81%	19.82	5.05
联电	2.67%	22.85%	189.46	7.01
莱迪思半导体	2.16%	28.50%	114.76	57.75
瑞昱	1.90%	33.81%	62.79	10.33
日本京瓷	1.71%	10.46%	205.84	-
IPG 光电	1.61%	18.63%	53.13	52.88

苹果(APPLE)	1.50%	35.20%	27,550.39	29.21
力成	1.37%	21.21%	23.73	7.41
力积电	0.00%	0.00%	-	-
克里科技	0.00%	0.00%	-	-
赛灵思(XILINX)	0.00%	0.00%	-	-
世界	-0.22%	15.87%	47.93	8.91
凌云半导体	-0.52%	4.87%	42.82	24.23
联咏	-0.97%	29.00%	80.65	7.10
友达光电	-1.88%	18.80%	54.62	-728.56
SOLAREEDGE TECHNOLOGIES	-1.96%	4.47%	166.74	83.77
ENPHASE ENERGY	-3.09%	-38.72%	222.52	45.19
稳懋	-4.72%	10.99%	20.92	17.60

资料来源: Wind, 首创证券

4 投资建议

推荐关注以存储板块为主的半导体行情: 东芯股份、兆易创新、北京君正、聚辰股份、奥比中光、凌云光、乐鑫科技。

5 风险提示

下游需求复苏不及预期、新产品导入不及预期。

分析师简介

何立中，电子行业首席分析师，北京大学硕士，曾在比亚迪半导体、国信证券研究所、中国计算机报工作。

分析师声明

本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，作者将对报告的内容和观点负责。

免责声明

本报告由首创证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所在资料的来源及观点的出处皆被首创证券认为可靠，但首创证券不保证其准确性或完整性。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。投资者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、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，首创证券及其关联人员均不承担任何法律责任。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

本报告所载的信息、材料或分析工具仅提供给阁下作参考用，不是也不应被视为出售、购买或认购证券或其他金融工具的要约或要约邀请。该等信息、材料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，首创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。

首创证券的销售人员、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。首创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。首创证券的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。

在法律许可的情况下，首创证券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，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到首创证券及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信赖依据。

本报告的版权仅为首创证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。

评级说明

1. 投资建议的比较标准

投资评级分为股票评级和行业评级

以报告发布后的 6 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准

2. 投资建议的评级标准

报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准

	评级	说明
股票投资评级	买入	相对沪深 300 指数涨幅 15% 以上
	增持	相对沪深 300 指数涨幅 5%-15% 之间
	中性	相对沪深 300 指数涨幅 -5%-5% 之间
	减持	相对沪深 300 指数跌幅 5% 以上
行业投资评级	看好	行业超越整体市场表现
	中性	行业与整体市场表现基本持平
	看淡	行业弱于整体市场表现