

## 电子行业 2 月周报 (2.6-2.12)

### 电子板块逆势上扬，中芯国际 23 年资本开支预计持平

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-0.08%、-0.64%、-1.35%；电子行业涨跌幅为0.80%，在31个申万一级行业中涨幅位居第12位。在电子行业细分板块中，多数板块上涨，涨跌幅排名前三的板块分别为印制电路板、其他电子III、LED，涨跌幅分别为4.61%、2.31%、1.59%。

#### 本周电子板块个股表现：

本周电子板块胜宏科技、富瀚微、好利科技领涨，涨跌幅分别为23.76%、19.62%、19.08%，公司主要业务分别为PCB印制线路板、视频编解码和图像信号处理器芯片、电路保护器。恒久科技、激智科技、宝明科技领跌，涨跌幅分别为-11.54%、-10.20%、-9.12%，公司主要业务分别为激光光导鼓、光学薄膜和功能性薄膜、LED/CCFL背光源及触摸屏。

#### 中芯国际预计23年收入略降，资本开支与22年持平

中芯国际发布了2022年Q4业绩快报，公司实现营业收入117.53亿元，同比增长14.6%；毛利38.94亿元，同比增长16.2%；毛利率为33.1%，上年同期为32.7%；归母净利润27.44亿元，同比下降19.7%。预计2023年销售收入同比降幅为低十位数，毛利率在20%左右；折旧同比增长超两成，资本开支与2022年相比大致持平；到年底月产能增量与2022年相近。

#### 投资建议

我们认为半导体行业主要有3条逻辑主线：周期复苏、安全自主、创新成长。1) 复苏：看好手机、安防、家电复苏带来增量，如思特微、艾为电子、芯朋微等；2) 安全：看好设备零部件材料安全自主加速验证，如富创精密、雅克科技等；3) 创新：看好电动车带来半导体创新成长，如国芯科技、纳芯微等。

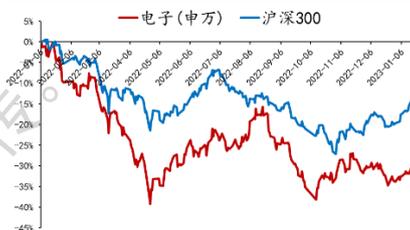
**风险提示：**宏观经济下滑的系统性风险；消费电子复苏不及预期风险；新能源汽车/光伏储能等新兴领域增速低于预期风险。

#### 重点推荐标的：

简称	EPS			PE			CAGR-3	评级
	2022E	2023E	2024E	2022E	2023E	2024E		
国芯科技	0.43	0.94	1.49	126	58	36	72.08%	买入
思特威	1.32	2.08	2.88	36	23	16	42.52%	买入
艾为电子	2.70	3.74	4.72	43	31	25	39.57%	买入
芯朋微	3.01	4.23	5.30	20	14	12	36.24%	买入
纳芯微	3.01	5.55	7.65	109	59	43	51.17%	买入
富创精密	1.12	1.77	2.62	101	64	43	62.92%	买入
雅克科技	1.36	2.02	2.67	40	27	20	56.01%	买入

数据来源：Wind，国联证券研究所预测，股价取 2023 年 2 月 10 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

分析师：王晔  
执业证书编号：S0590521070004  
邮箱：wye@glsc.com.cn

#### 相关报告

- 《电子行业周报(01.30-02.05)：板块持续上涨，折叠手机快速增长电子》2023.02.05
- 《电子基金重仓环比微增，仍然为第四大行业电子》2023.01.30
- 《电子板块大幅上涨，英特尔业绩下滑显著电子》2023.01.29

## 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-0.08%、-0.64%、-1.35%；电子板块逆势上涨0.80%，年初至今上涨13.23%。

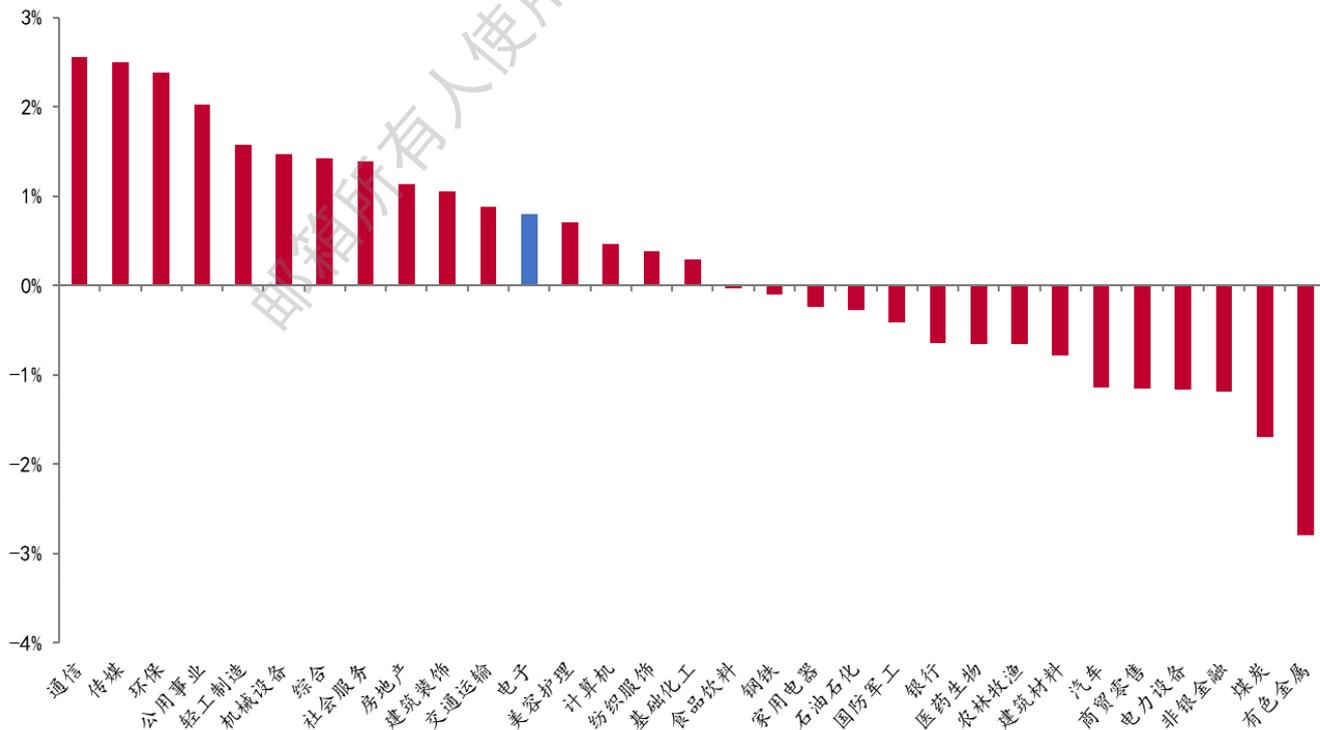
图表 1：本周大盘指数行情

	现价	涨跌	涨跌幅	年初至今
上证指数	3260.67	-2.73	-0.08%	5.55%
深证成指	11976.85	-77.44	-0.64%	8.72%
创业板指	2545.16	-34.96	-1.35%	8.45%
电子	3948.04	31.22	0.80%	13.23%

来源：Wind，国联证券研究所

本周电子行业涨跌幅为0.80%，在31个申万一级行业中涨幅位居第12位，涨幅前三名的行业分别为通信、传媒、环保，涨跌幅分别为2.56%、2.50%、2.38%；涨跌幅后三名的行业分别为有色金属、煤炭、非银金融，涨跌幅分别为-2.80%、-1.69%、-1.19%。

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，多数板块上涨，涨跌幅排名前三的板块分别为印制电路板、其他电子III、LED，涨跌幅分别为4.61%、2.31%、1.59%。涨跌幅排名末位三位分别为被动元件、模拟芯片设计、半导体设备，涨跌幅分别为-1.59%、-1.27%、-0.83%。

**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
印制电路板	3698.27	162.86	4.61%	18.38%
其他电子III	9287.39	209.36	2.31%	16.32%
LED	1749.92	27.36	1.59%	14.63%
面板	1036.06	14.38	1.41%	16.82%
集成电路封测	4969.47	57.66	1.17%	18.15%
分立器件	2630.43	26.39	1.01%	11.96%
消费电子零部件及组装	3635.28	20.72	0.57%	12.13%
品牌消费电子	4374.90	15.13	0.35%	11.39%
电子化学品III	5717.53	7.26	0.13%	15.08%
半导体材料	7226.18	7.72	0.11%	10.89%
数字芯片设计	2268.12	2.05	0.09%	10.21%
光学元件	2488.73	-4.57	-0.18%	13.77%
半导体设备	20934.30	-175.23	-0.83%	8.53%
模拟芯片设计	3947.72	-50.59	-1.27%	10.84%
被动元件	8246.82	-132.88	-1.59%	9.73%

来源: Wind, 国联证券研究所

## 1.2 电子板块个股行情

本周电子板块胜宏科技、富瀚微、好利科技领涨, 涨跌幅分别为 23.76%、19.62%、19.08%, 公司主要业务分别为 PCB 印制线路板、视频编解码和图像信号处理器芯片、电路保护器。其中胜宏科技专业从事高密度印制线路板的研发、生产和销售, 主要产品为双面板、多层板(含 HDI)等, 产品广泛用于 LED 显示器、服务器、通讯、医疗器械、新能源汽车、电脑周边等领域, 是国内 PCB 龙头企业之一。

**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
300476.SZ	胜宏科技	18.28	23.76%	28.64%	41.27%
300613.SZ	富瀚微	67.43	19.62%	23.32%	34.51%
002729.SZ	好利科技	31.70	19.08%	17.54%	25.15%
002660.SZ	茂硕电源	10.27	17.37%	16.70%	28.54%
002855.SZ	捷荣技术	11.59	12.31%	25.30%	47.08%
301366.SZ	一博科技	55.97	10.92%	13.46%	19.34%
603186.SH	华正新材	29.50	10.69%	23.79%	30.42%
000536.SZ	华映科技	2.20	10.55%	11.68%	17.02%
301326.SZ	捷邦科技	46.42	10.55%	11.27%	20.17%
301183.SZ	东田微	27.95	10.00%	16.26%	25.73%

来源: Wind, 国联证券研究所

本周电子板块恒久科技、激智科技、宝明科技领跌, 涨跌幅分别为-11.54%、-10.20%、-9.12%, 公司主要业务分别为激光光导鼓、光学薄膜和功能性薄膜、LED/CCFL 背光源及触摸屏。其中恒久科技专注于激光光导鼓, 激光光导鼓是新一代激光打印机、数码复印机、激光传真机及多功能信息一体机等现代办公设备中最为核心的光电转换

及成像器件。公司掌握并拥有生产激光 OPC 鼓整套核心技术和装备集成能力，首次在国内建成了具有完全自主知识产权的高度自动化生产线及相关技术装备。

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
002808.SZ	恒久科技	13.87	-11.54%	-12.33%	93.44%
300566.SZ	激智科技	23.41	-10.20%	-11.19%	-12.32%
002992.SZ	宝明科技	47.71	-9.12%	-1.36%	-14.04%
600563.SH	法拉电子	162.75	-7.11%	-9.18%	1.80%
600071.SH	凤凰光学	24.23	-6.77%	1.89%	14.94%
300481.SZ	濮阳惠成	30.66	-5.66%	-5.37%	14.70%
002866.SZ	传艺科技	40.60	-5.49%	-6.54%	-11.30%
600353.SH	旭光电子	13.70	-4.73%	-5.71%	-4.73%
300661.SZ	圣邦股份	175.70	-4.33%	-1.29%	1.80%
002876.SZ	三利谱	47.10	-4.00%	6.61%	29.40%

来源: Wind, 国联证券研究所

### 1.3 电子板块估值水平

2023 年 2 月 10 日电子板块 (申万) PE\_TTM 为 28.13 倍, 自 2022 年 Q2 底部 (21.39 倍) 以来估值水平反弹力度约 31.54%, 依然处于近 5 年 (2018-2023 年) 的较低位置。

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

本周多家公司公布股权激励草案，包括灿瑞科技、金禄电子、中科蓝讯、概伦电子等公司。中芯国际公布了 2022 年 Q4 业绩快报，2022 年第四季度报告期内，公司实现营业收入 11,752.5 百万元，同比增长 14.6%；毛利 3,894.1 百万元，同比增长 16.2%；毛利率为 33.1%，上年同期为 32.7%；归母净利润 2,743.57 百万元，同比下降 19.7%。

图表 7: 重点公司公告

公司	时间	公告要点
灿瑞科技	23/2/10	公司发布股权激励草案，拟向激励对象授予 135 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 7,710.6974 万股的 1.75%。激励对象总人数不超过 131 人，约占公司 2021 年底全部职工人数 295 人的 44.41%。
中熔电气	23/2/10	公司召开第三届董事会第八次会议，审议通过了《关于设立日本全资子公司的议案》，决定使用自有资金在日本投资设立全资子公司。
斯达半导	23/2/10	公司股东富瑞德投资计划通过集中竞价和大宗交易方式减持公司股份数量不超过 2,171,000 股，即不超过公司总股本的 1.27%。公司副总经理戴志展、汤艺计划通过集中竞价和大宗交易方式减持公司股份数量不超过 272,700 股，即不超过公司总股本的 0.16%。
力芯微	23/2/10	因股东自身资金需求，无锡创投拟通过集中竞价、大宗交易方式合计减持其所持有的公司股份不超过 2,688,000 股，即不超过公司总股本的 3%。
秋田微	23/2/10	持有公司股本 4.39% 的股东北海诚誉计划以集中竞价交易方式或以大宗交易方式减持公司股份累计不超过 1,980,000 股（占公司总股本比例 1.65%）。
中芯国际	23/2/9	2022 年第四季度报告期内，公司实现营业收入 11,752.5 百万元，较上年同期增长 14.6%；毛利 3,894.1 百万元，较上年同期增长 16.2%；毛利率为 33.1%，上年同期为 32.7%。
宸展光电	23/2/9	2023 年 1 月 30 日召开第二届董事会第十六次会议审议通过了《关于公司对外投资参股瑞迅 30% 股权的议案》，2 月 8 日，各方共同签署了《投资协议》，目标公司及原股东承诺，目标公司 2023/2024/2025 年度对应的净利润分别不低于 286/1,000/2,014 万元
思瑞浦	23/2/9	经财务部门初步测算，预计公司 2022 年年度实现的营业收入为 175,000 至 190,000 万元，同比增加 31.98%至 43.29%；归母净利润 25,000 至 29,000 万元，同比减少 34.62%至 43.63%；扣非后归母净利润为 18,500 至 21,000 万元，同比减少 43.09%至 49.86%。
腾景科技	23/2/9	2022 年公司实现营业总收入 34,433.67 万元，较上年同期增长 13.74%；实现归母净利润 5,838.51 万元，较上年同期增长 11.67%；扣非后归母净利润 4,795.62 万元，较上年同期增长 21.92%。
金禄电子	23/2/8	拟向激励对象授予的限制性股票总量为 214.80 万股，占本激励计划公告时公司股本总额的 1.42%，授予价格为 15.47 元/股，首次授予的激励对象总计 51 人。
华润微	23/2/8	拟将向特定对象发行 A 股股票募集资金投资项目“华润微功率半导体封测基地项目”的募集资金人民币 23 亿元变更使用用途，变更后的募集资金将用于“华润微电子深圳 300mm 集成电路生产线项目”。
爱克股份	23/2/8	拟以自有资金不超过人民币 2,000 万元且不低于人民币 1,000 万元通过集中竞价交易方式回购公司普通股股票，用于实施员工持股计划或股权激励。回购价格不超过人民币 16.5 元/股，预计回购股份数量为 606,061 股至 1,212,121 股，占公司目前总股本比例为 0.39%至 0.78%。
炬光科技	23/2/8	公司以集中竞价交易方式首次回购公司股份 121,057 股，占公司总股本的 0.1346%，回购成交的最高价为 119.87 元/股，最低价为 115.58 元/股，支付的资金总额为人民币 14,253,262.66 元。
环旭电子	23/2/8	环旭电子 2023 年 1 月合并营业收入为人民币 4,643,419,847.55 元，较去年同期的合并营业收入

		入减少 5.39%，较 2022 年 12 月合并营业收入环比减少 17.81%。
蓝特光学	23/2/7	公司股东王晓明先生、张引生先生计划通过集中竞价及大宗交易方式合计减持所持有的公司股份不超过 2,950,000 股，不超过目前公司总股本的 0.7323%。
环旭电子	23/2/7	公司 2022 年实现营业收入 685.16 亿元，较 2021 年 553.00 亿元同比增长 23.90%。实现归属于上市公司股东的净利润 30.60 亿元，较 2021 年的 18.58 亿元增长 64.69%。
中科蓝讯	23/2/6	股权激励计划拟授予的限制性股票数量为 103.75 万股，约占公司股本总额的 0.86%，计划授予的激励对象总计 119 人，约占公司员工总数的 55.09%。授予价格为 29.89 元/股。
宸展光电	23/2/6	公司董事长孙大明先生计划自本公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内，以集中竞价的方式减持本公司股份不超过 151,700 股（占公司股本总额比例 0.1028%），减持数量不超过其个人所持公司股份的 25%。
概伦电子	23/2/6	本激励计划拟向激励对象授予 867.60 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 43,380.44 万股的 2.00%，首次授予价格为 18.41 元/股，首次授予的激励对象共计 177 人，约占员工总数 346 人的 51.16%
鹏鼎控股	23/2/6	公司 2023 年 1 月合并营业收入为人民币 263,555 万元，较去年同期的合并营业收入增加 20.39%。

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，技术先进的 CMOS 图像传感器供应商思特威推出 2.3MP Sensor+ISP 二合一的车规级图像传感器新品——SC233AT。该背照式全局快门图像传感器集高感度、高动态范围和优异的片上图像处理能力于一体，可凭借出色的图像品质赋能驾驶员监控系统(DMS)、乘客监控系统(OMS)等舱内成像应用。
- 2) 根据 Gartner 的初步结果，全球前 10 大原始设备制造商(OEM)的芯片支出在 2022 年减少了 7.6%，占整个市场的 37.2%。其中，苹果、三星、联想仍然位居前三位，芯片支出同比增速分别为-2.6%、2.2%、-17.2%。
- 3) 近日，证监会发布了“中国证监会科创板股票发行注册程序终止通知书(无锡市好达电子股份有限公司)”，无锡好达电子撤回注册申请。
- 4) 近日，新思科技宣布，屡获殊荣的自主人工智能设计解决方案新思科技 DSO.ai 已助力诸多半导体客户成功实现 100 次流片，这也标志着 AI 在芯片设计中的规模化应用实现新突破。
- 5) 近日，安森美公布其 2022 年 Q4 及全年业绩，第 4 季度收入 21.036 亿美元，同比增长 14%，其中汽车行业收入 9.89 亿美元，同比增长 54%；GAAP 和 Non-GAAP 每股摊薄盈利分别为 1.35 美元和 1.32 美元。

## 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。
- **新冠疫情冲击的风险。**新冠疫情对消费和供给形成双重压制效果，供应链和物流

流转不畅通，居民消费意愿持续下降，如果新冠疫情持续在各地出现反弹，电子板块也将面临较大压力。

➤ **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，国内疫情冲击较大，消费需求，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。

➤ **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，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。

本报告仅供内部使用，未经许可，不得外传。  
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外大街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