

电子行业 04 月周报 (4.17-4.23)

台积电全年资本开支维持不变，算力需求快速

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-1.11%，深证成指、创业板指涨跌幅分别为-2.96%、-3.58%；电子板块涨跌幅为-6.41%，年初至今上涨13.10%。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半导体设备、印制电路板、半导体材料，涨跌幅分别为2.72%、1.04%、-3.39%。涨跌幅排名末位三位分别为集成电路封测、分立器件、模拟芯片设计，涨跌幅分别为-11.09%、-11.87%、-12.60%。

本周电子板块个股表现:

本周电子板块中石科技、寒武纪、朗特智能领涨，涨跌幅分别为30.46%、27.18%、26.44%，公司主要业务分别为电子化学品销售、数字芯片设计、消费电子零部件销售。本周电子板块必易微、碳元科技、英集芯，涨跌幅分别为-23.31%、-24.45%、-26.55%，公司主要业务分别为集成电路设计、数模集成电路设计、电源管理芯片设计。

台积电一季度营收环比下降，资本开支维持不变

台积电披露第一财季业绩。期内合并营收约新台币5086亿元（约合1143亿人民币），较2022年第一季度增长了3.6%，较2022年第四季度营收则减少了18.7%；今年全年资本支出在320亿美元至360亿美元区间。

投资建议

本周我们外发了算力行业深度报告，我们认为，AIGC应用面逐渐越来越广，国内各大厂商奋起直追，整个社会对于算力的需求将呈现指数级增长，叠加美日荷对我国半导体行业的掣肘，国产替代随之而来。重点关注：1) GPU厂商：景嘉微、海光信息；2) CPU厂商：海光信息、龙芯中科；3) FPGA厂商：紫光国微、复旦微电、安路科技；4) AI芯片厂商：寒武纪、国芯科技；

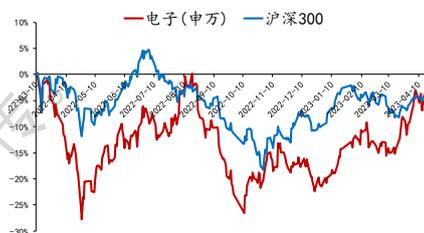
风险提示：宏观经济下滑的系统性风险；消费电子复苏和IOT产品出货量低于预期；AIGC行业发展进程不及预期。新能源汽车及光伏等新兴产业增速低于预期。

重点推荐标的:

简称	EPS			PE		CAGR-3	评级	
	22A/E	2023E	2024E	2022E	2023E			2024E
紫光国微	3.10	4.03	5.12	34	26	20	30.62%	买入
国芯科技	0.43	0.94	1.49	157	72	45	72.08%	买入
兆驰股份	0.25	0.38	0.50	19	13	10	89.36%	买入
艾为电子	2.70	3.74	4.72	38	28	22	39.57%	买入
芯朋微	3.01	4.23	5.30	19	14	11	36.24%	买入
纳芯微	3.01	5.55	7.65	101	55	40	51.17%	买入
富创精密	1.12	1.77	2.62	108	68	46	62.92%	买入
雅克科技	1.36	2.02	2.67	53	36	27	56.01%	买入
思特威	1.32	2.08	2.88	44	28	20	42.52%	买入

数据来源: Wind, 国联证券研究所预测, 股价取 2023 年 4 月 21 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: hylu@glsc.com.cn

相关报告

- 《人工智能进入新时代，开启算力需求新篇章电子》2023.04.20
- 《北方华创业绩超预期，设备材料有望维持高速增长电子》2023.04.15
- 《周期复苏叠加 AI 创新有望推动电子大行情电子》2023.04.08

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-1.11%，深证成指、创业板指涨跌幅分别为-2.96%、-3.58%；电子板块涨跌幅为-6.41%，年初至今上涨13.10%。

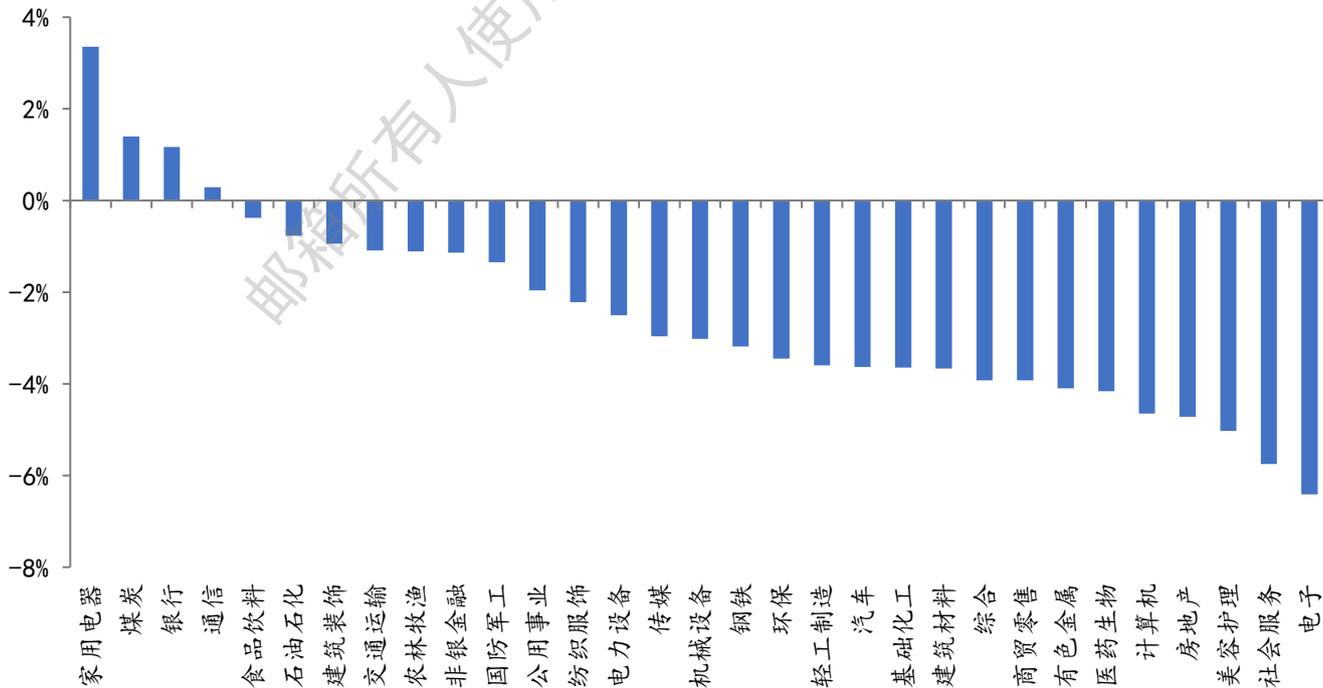
图表 1：本周大盘指数行情

	现价	涨跌	涨跌幅	年初至今
上证指数	3301.26	-36.90	-1.11%	6.86%
深证成指	11450.43	-349.66	-2.96%	3.94%
创业板指	2341.19	-86.90	-3.58%	-0.24%
电子	3943.31	-270.22	-6.41%	13.10%

来源：Wind，国联证券研究所

本周电子行业涨跌幅为-6.41%，在31个申万一级行业中涨幅位居倒数第1位，涨幅前三名的行业分别为家用电器、煤炭、银行，涨跌幅分别为3.35%、1.39%、1.17%；涨跌幅后三名的行业分别为美容护理、社会服务、电子，涨跌幅分别为-5.03%、-5.75%、-6.41%。

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半导体设备、印制电路板、半导体材料，涨跌幅分别为2.72%、1.04%、-3.39%。涨跌幅排名末位三位分别为集成电路封测、分立器件、模拟芯片设计，涨跌幅分别为-11.09%、-11.87%、-12.60%。

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
半导体设备	27022.96	715.52	2.72%	40.09%
半导体材料	8252.22	-289.34	-3.39%	26.63%
电子化学品III	5882.91	-311.52	-5.03%	18.41%
LED	1715.17	-135.34	-7.31%	12.35%
印制电路板	4004.71	41.13	1.04%	28.19%
光学元件	2462.13	-135.62	-5.22%	12.55%
被动元件	7388.45	-452.25	-5.77%	-1.69%
面板	1038.17	-59.82	-5.45%	17.06%
其他电子III	8254.98	-638.59	-7.18%	3.39%
模拟芯片设计	3526.85	-508.29	-12.60%	-0.98%
消费电子零部件及组装	3577.06	-261.36	-6.81%	10.33%
品牌消费电子	4918.60	-183.21	-3.59%	25.23%
分立器件	2350.28	-316.58	-11.87%	0.04%
数字芯片设计	2247.33	-255.68	-10.21%	9.20%
集成电路封测	5280.46	-658.36	-11.09%	25.54%

来源：Wind，国联证券研究所

1.2 电子板块个股行情

本周电子板块中石科技、寒武纪、朗特智能领涨，涨跌幅分别为 30.46%、27.18%、26.44%，公司主要业务分别为电子化学品销售、数字芯片设计、消费电子零部件销售。

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
300684.SZ	中石科技	24.03	30.46%	35.46%	62.26%
688256.SH	寒武纪-U	248.00	27.18%	33.37%	354.55%
300916.SZ	朗特智能	51.50	26.44%	17.98%	19.77%
300964.SZ	本川智能	56.88	23.87%	1.48%	112.32%
688041.SH	海光信息	91.39	18.63%	18.43%	127.79%
688525.SH	佰维存储	94.01	16.58%	116.91%	485.37%
301183.SZ	东田微	40.82	15.64%	53.63%	83.63%
002351.SZ	漫步者	19.85	14.48%	37.18%	123.54%
688359.SH	三孚新科	76.58	14.04%	11.70%	13.47%
300709.SZ	精研科技	30.86	13.92%	25.65%	9.47%

来源：Wind，国联证券研究所

本周电子板块必易微、碳元科技、英集芯，涨跌幅分别为-23.31%、-24.45%、-26.55%，公司主要业务分别为集成电路设计、数模集成电路设计、电源管理芯片设计。

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
688216.SH	气派科技	26.48	-18.35%	-13.07%	3.76%
688798.SH	艾为电子	103.89	-18.71%	-11.05%	8.75%
002241.SZ	歌尔股份	18.81	-19.51%	-12.10%	11.76%
688127.SH	蓝特光学	17.03	-19.52%	-19.93%	6.91%
001287.SZ	中电港	24.77	-19.79%	-35.16%	0.00%
300327.SZ	中颖电子	34.10	-21.21%	-16.52%	-3.59%
300458.SZ	全志科技	28.17	-22.18%	3.19%	38.36%
688045.SH	必易微	64.14	-23.31%	-8.72%	17.26%
603133.SH	碳元科技	7.17	-24.45%	-40.99%	-40.40%
688209.SH	英集芯	19.17	-26.55%	-20.26%	3.01%

来源：Wind，国联证券研究所

1.3 电子板块估值水平

2023 年 4 月 21 日电子板块（申万）PE_TTM 为 32.37 倍，自 2022 年 Q2 底部（21.39 倍）以来估值水平反弹力度约 34.44%，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

本周包括木林森、中微电子在内的多家公司发布 2022 年年度报告。木林森 22 年净亏损 6285.56 万元，由盈转亏；营业收入 17.78 亿元，同比减少 17.16%。中微电子 22 年实现营业收入 3.54 亿元，同比增长 45.49%；实现归母净利润 489.16 万元。

图表 7：重点公司公告

公司	发布时间	公告要点
木林森	2023/4/19	中山市木林森电子有限公司 2023 年 4 月 19 日披露 2022 年年度重要财务指标，2022 年净亏损 6285.56 万元，上年同期净利润 1.62 亿元，由盈转亏；营业收入 17.78 亿元，同比下降 17.16%；总资产为 28.99 亿元，上年同期总资产为 38.36 亿元；净资产为 18.11 亿元，上年同期净资产为 18.74 亿元。
中威电子	2023/4/19	中威电子(300270.SZ)发布 2022 年年度报告，报告期内，公司实现营业收入 3.54 亿元，同比增长 45.49%。实现归属于上市公司股东的净利润 489.16 万元。实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 229.07 万元。基本每股收益为 0.02 元。
中颖电子	2023/4/19	发布 2023 年一季度报告，实现营业收入 2.89 亿元，同比下降 37.73%；归属于上市公司股东的净利润 3418.39 万元，同比下降 73.37%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 2084.54 万元，同比下降 81.01%；基本每股收益 0.1010 元。
景旺电子	2023/4/19	2022 年，景旺电子(603228)实现营收 105.14 亿元，同比增长 10.29%；净利润 10.81 亿元，同比增长 16.17%；实现归属于上市公司股东的净利润 10.66 亿元，同比增长 13.96%；基本每股收益为 1.27 元；平均净资产收益率 ROE 为 13.71%。截止报告期末公司净资产为 82.90 亿元，与去年同期相比增长 10.82%，资产负债率为 46.48%。
中京电子	2023/4/20	中京电子披露年报，2022 年实现营业收入 30.54 亿元，同比增长 3.72%；净利润亏损 1.79 亿元，同比转亏。
甬矽电子	2023/4/20	甬矽电子(SH 688362, 收盘价: 40.43 元) 4 月 20 日晚间发布公告称，本激励计划涉及的激励对象总人数为 274 人，涉及的标的股票来源为公司向激励对象定向发行的本公司 A 股普通股股票；拟向激励对象授予 440 万股限制性股票，约占本激励计划草案公告日公司股本总额约 4.08 亿股的 1.08%；本次限制性股票的授予价格为每股 12.66 元，即满足授予条件和归属条件后，激励对象可以每股 12.66 元的价格购买公司向激励对象定向发行的本公司 A 股普通股股票，有效期自限制性股票授予之日起至激励对象获授的限制性股票全部归属或作废失效之日止，最长不超过 48 个月。
赛微电子	2023/4/20	国家集成电路基金因自身经营管理需要，计划自本公告披露之日起十五个交易日后的六个月内，通过集中竞价方式减持不超过 1469 万股公司股份，即不超过总股本的 2%。
正业电子	2023/4/21	正业电子 2023 年 4 月 21 日晚间发布 2022 年年报称，2022 年归属于母公司所有者的净利润 1166.92 万元，同比增长 158.92%；营业收入 1.38 亿元，同比增长 56.15%；基本每股收益 1.03 元，同比增长 157.5%。
东晶电子	2023/4/21	东晶电子(002199.SZ)发布 2022 年年度报告，实现营业收入 1.81 亿元，同比下降 40.60%。归属于上市公司股东的净亏损 6910.84 万元，同比由盈转亏。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净亏损 7428.56 万元，同比由盈转亏。
超声电子	2023/4/21	超声电子 2023 年 4 月 21 日晚间发布 2022 年年报称，2022 年归属于母公司所有者的净利润 4.17 亿元，同比增长 10.94%；营业收入 66.73 亿元，同比减少 0.87%；基本每股收益 0.7762 元，同比增长 10.93%。

顺络电子	2023/4/21	顺络电子 2023 一季报显示, 公司主营收入 10.25 亿元, 同比上升 1.66%; 归母净利润 8054.58 万元, 同比下降 50.52%; 扣非净利润 6136.92 万元, 同比下降 59.09%; 负债率 45.85%, 投资收益-310.68 万元, 财务费用 1866.68 万元, 毛利率 32.18%。
四创电子	2023/4/21	四创电子 (600990.SH) 公布 2022 年年度报告, 报告期实现营业收入 27.21 亿元, 同比下降 13.45%; 归属于上市公司股东的净利润 6603.72 万元, 同比下降 64.09%; 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 2277.53 万元, 同比下降 82.02%; 基本每股收益 0.31 元。拟向全体股东每 10 股转增 3 股派发现金红利 0.94 元。
拓荆科技	2023/4/21	23Q1 收入 4.02 亿元, 同比+274.2%/环比-43.7%。自 22Q3 和 22Q4 公司单季收入分别同比增加 79.2% 和 85.9%, 23Q1 收入持续同比加速增长; 23Q1 收入环比下滑主要系收入确认季节性影响。
顺络电子	2023/4/22	2023 年第一季度营业收入为 1,024,675,233.07 元, 比上年同期增长 1.66%; 归属于上市公司股东的净利润为 80,545,761.90 元, 比上年同期下滑 50.52%。

来源: 各公司公告, 国联证券研究所

2.2 本周行业新闻

- 1) 4月21日, ChatGPT 全新功能公开演示, OpenAI 总裁: ChatGPT 会重新定义计算机。未来几个月内所有 ChatGPT 用户都能用上插件功能。建立在无数工具之上的 ChatGPT 是一种新的用户界面模式。人类与 AI 协作能解决许多看似不可能解决的问题, 例如重新设计我们与计算机交互的方式。
- 2) 4月15日, 马斯克创建人工智能公司 X.AI, 与 OpenAI 展开正面竞争。根据一份州备案文件, 特斯拉和推特首席执行官埃隆·马斯克在美国内华达州成立了一家名为 X.AI Corp 的新人工智能公司。据《华尔街日报》4月14日报道, 根据上个月提交的这份文件, 马斯克是该公司唯一的上市董事, 而马斯克家族办公室的董事贾里德·伯查尔 (Jared Birchall) 是该公司的秘书。X.AI 已授权出售这家私营公司的 1 亿股股票。
- 3) 国际电子商情 21 日讯, 拜登政府计划下个月发布一项行政命令, 限制美企对中国的投资, 涉及芯片、人工智能 (AI) 和量子投资等经济关键领域。报道称, 美企对中国经济关键领域的投资受限领域将包括: 创业投资、私募股权以及某些形式的技术转让和合资企业, 而且某些类型的投资将被彻底禁止。
- 4) 欧版“芯片法案”历经一年多时间最终落地。4月18日, 欧盟批准了涉及 430 亿欧元 (约合 470 亿美元) 补贴的“欧盟芯片法案 (The EU Chips Act)”。该法案的落地将使欧洲正式加入全球半导体生产竞赛。过去几年, 新冠疫情、国际贸易摩擦等事件导致的芯片短缺情况, 进一步暴露了欧洲半导体产业的结构缺陷, 特别是在芯片制造和设计方面严重依赖于亚洲。为此, 欧美出台芯片法案就是希望在当前政治地缘背景下, 将自己的命运掌握在自己手中。根据“欧盟芯片法案”发展目标, 2030 年欧盟在全球芯片产量中的份额翻一番, 达到 20%。
- 5) 4月20日, 台积电披露第一财季业绩。期内合并营收约新台币 5086 亿元 (约合 1143 亿人民币), 较 2022 年第一季度增长了 3.6%, 较 2022 年第四季度营收则减少了 18.7%; 本财季税后净利润约新台币 2069 亿元 (约合 465 亿人民币)

币), 较上年同期增长 2.1%, 环比去年四季度则减少了 30.0%。台积电 2023 年第一季毛利率为 56.3%, 营业利率为 45.5%, 税后纯益率则为 40.7%, 每股盈利为 7.98 元。第二季度受客户持续去化库存影响, 预计营收将约 152 亿至 160 亿美元, 台积电今年全年资本支出在 320 亿美元至 360 亿美元区间。

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。
- **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。

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