

超配（维持）

电子行业周报（2023/05/29-2023/06/04）

LED 照明芯片价格上涨

2023 年 6 月 4 日

投资要点：

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：

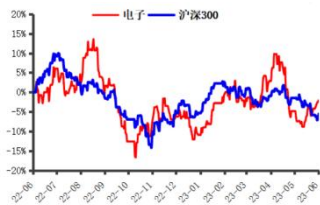
S0340520060001

电话：0769-22110619

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

- **电子行业指数本周涨跌幅：**截至2023年6月2日，申万电子板块本周上涨2.24%，跑赢沪深300指数1.96个百分点，涨幅在31个申万一级行业中位列第8位；申万电子板块6月份以来累计上涨0.64%，跑输沪深300指数1.03个百分点；申万电子板块2023年累计上涨9.95%，跑赢沪深300指数10.20个百分点。
- **电子行业二级子板块本周涨跌幅：**截至2023年6月2日，本周申万电子行业二级指数本周涨跌互现，涨幅从高到低依次为：SW消费电子（4.36%）>SW光学光电子（3.79%）>SW元件（2.23%）>SW半导体（0.74%）>SW其他电子（0.06%）>SW电子化学品（-1.73%）。
- **本周部分新闻和公司动态：**（1）苹果正式发布WWDC23预告，暗示MR或将亮相；（2）华为版AIGC或于7月7日华为开发者大会发布；（3）TrendForce：第一季NAND Flash总营收环比下跌16.1%；（4）TrendForce：受高阶GPU采用需求提升带动，预估2023年HBM需求量同比增长58%；（5）IDC：预计今年全球智能手机出货量下降3.2%，明年将实现6%正增长；（6）TrendForce：LED照明芯片价格上涨3~5%，将带动全年LED芯片产值达29亿美元；（7）DIGITIMES Research：2023年全球晶圆代工收入将下降9.2%；（8）景旺电子：公司与英伟达在算力、显卡等领域均有深度合作；（9）景嘉微：拟定增募资不超42亿元，用于通用GPU芯片项目；（10）北方华创：12英寸CCP刻蚀设备已进入客户端验证。
- **电子行业周观点：继续关注下游复苏与国产替代两条主线。**2022年以来电子行业景气承压，2022年全年与2023年一季度经营业绩同比下滑，仅自主可控链、果链部分龙头业绩表现较好。展望下半年，终端厂商积极去化库存，叠加下游需求缓慢复苏，行业景气度有望回暖。近期长存原厂部分型号报价已开始上涨，且海外大厂不再接受更低报价，存储器价格底部信号已现；而英伟达Q1业绩超预期也催生算力需求，有望拉动算力芯片、先进封装、ABF载板、半导体IP等多方面需求。投资方面，建议关注此前景气承压的消费电子、IC设计、存储芯片、半导体封测、被动元件、LED和印刷电路板等顺周期板块，以及半导体设备与材料等自主可控板块的投资机遇。
- **风险提示：**下游需求复苏不及预期，国产替代不及预期等。

本报告的风险等级为中高风险。

本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。

请务必阅读末页声明。

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 6 月 2 日）	3
图 2：全球半导体销售情况	7
图 3：中国半导体销售情况	7
图 4：全球半导体设备销售额（季度）	8
图 5：中国大陆半导体设备销售额（季度）	8
图 6：液晶面板价格走势	8

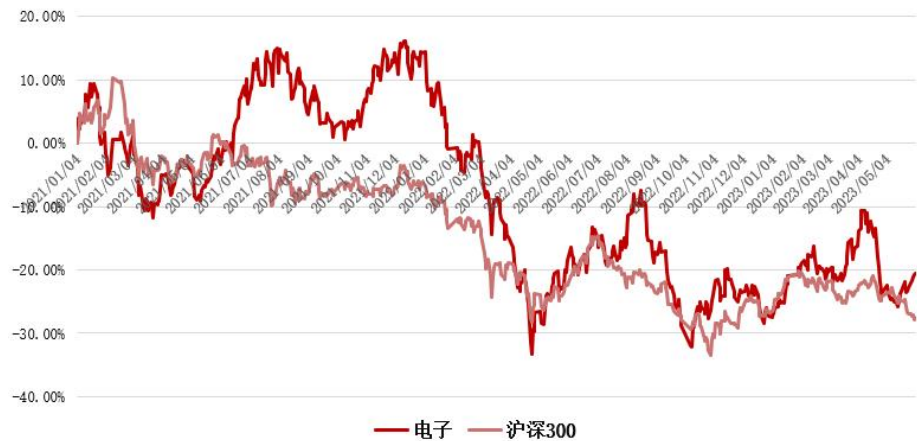
表格目录

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 6 月 2 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 6 月 2 日）	4
表 3：建议关注标的的主要看点（2023/06/02）	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 6 月 2 日，申万电子板块本周上涨 2.24%，跑赢沪深 300 指数 1.96 个百分点，涨幅在 31 个申万一级行业中位列第 8 位；申万电子板块 6 月份以来累计上涨 0.64%，跑输沪深 300 指数 1.03 个百分点；申万电子板块 2023 年累计上涨 9.95%，跑赢沪深 300 指数 10.20 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 6 月 2 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 6 月 2 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	801760.SL	传媒	9.67	2.40	48.38
2	801750.SL	计算机	6.39	2.22	30.09
3	801770.SL	通信	6.26	1.26	37.55
4	801050.SL	有色金属	3.42	4.25	0.16
5	801180.SL	房地产	2.65	3.23	-12.04
6	801960.SL	石油石化	2.54	2.19	9.89
7	801720.SL	建筑装饰	2.42	0.35	12.19
8	801080.SL	电子	2.24	0.64	9.95
9	801210.SL	社会服务	2.13	0.80	-6.66
10	801140.SL	轻工制造	1.24	2.06	-2.90
11	801230.SL	综合	0.96	0.35	-8.20
12	801710.SL	建筑材料	0.95	3.32	-8.47
13	801880.SL	汽车	0.71	1.65	-1.16
14	801740.SL	国防军工	0.38	-0.15	2.46
15	801030.SL	基础化工	0.38	2.83	-7.78
16	801790.SL	非银金融	0.16	1.77	4.46
17	801780.SL	银行	0.00	0.89	0.09
18	801040.SL	钢铁	-0.02	1.54	-2.27
19	801130.SL	纺织服饰	-0.48	0.93	1.24
20	801200.SL	商贸零售	-0.50	2.02	-19.68

21	801160.SL	公用事业	-0.52	-1.11	7.04
22	801170.SL	交通运输	-0.52	-0.20	-5.28
23	801890.SL	机械设备	-0.59	0.18	5.85
24	801120.SL	食品饮料	-1.15	2.68	-7.14
25	801110.SL	家用电器	-1.22	2.32	4.19
26	801970.SL	环保	-1.38	-0.27	1.38
27	801010.SL	农林牧渔	-1.38	1.27	-11.13
28	801980.SL	美容护理	-1.40	0.54	-12.05
29	801730.SL	电力设备	-1.71	1.49	-5.89
30	801150.SL	医药生物	-2.07	-0.37	-1.48
31	801950.SL	煤炭	-2.84	0.91	-5.76

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2023 年 6 月 2 日，本周申万电子行业二级指数本周涨跌互现，涨幅从高到低依次为：SW 消费电子（4.36%）>SW 光学光电子（3.79%）>SW 元件（2.23%）>SW 半导体（0.74%）>SW 其他电子（0.06%）>SW 电子化学品（-1.73%）。

表 2：申万电子行业各子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 6 月 2 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	3.79	0.42	14.52
2	801083.SL	元件	2.23	-0.23	12.00
3	801082.SL	其他电子	0.06	-1.31	3.96
4	801085.SL	消费电子	4.36	2.17	13.27
5	801081.SL	半导体	0.74	0.58	4.39
6	801086.SL	电子化学品	-1.73	-1.02	15.85

资料来源：iFind、东莞证券研究所

2. 产业新闻

1. 【苹果正式发布 WWDC23 预告 暗示 MR 或将亮相】

财联社 5 月 31 日电，苹果 5 月 31 日向开发者发送电子邮件，正式预告 2023 年苹果全球开发者大会（WWDC23）即将召开。值得注意的是，在此次 iPhone 和 iPad 端口，活动页面均出现了“可佩戴 AR 设备浏览”的提示，并且有部分用户也注意到页面中 VR 的“隐藏彩蛋”，市场解读这或是在暗示传闻已久的 MR 可能即将面世。

2. 【华为版 AIGC 或于 7 月 7 日华为开发者大会发布】

财联社 5 月 30 日电，近日，华为云公布了 HDC.Cloud 2023 大会邀请函，内容直指“AI for Industries”。邀请函显示，2023 华为开发者大会（HDC）将于 7 月 7 日在召开，AI 将会是本次大会的主线。“未来三年将会是大模型是风起云涌的三年，AI for Industries 将是人工智能新的爆发点。”华为云田奇曾在今年 4 月召开的人工智能大模型技术高峰论坛表示。

3. **【服务器厂商需等待 6 个月以上才能获得英伟达最新 GPU，业内预计 GPU 短缺至少持续到明年】**

《科创板日报》30 日讯，目前的行业 AI GPU 几乎全部由英伟达制造，但随着 ChatGPT 爆发，对它们的需求激增远远超过了供应。这种情况限制了亚马逊和微软等云服务提供商为客户提供服务。一些投资公司在寻找空闲的计算能力，而另一些则在处理器和服务器容量，可以在他们的人工智能初创公司之间共享。OpenAI 的一位发言人表示：“业界对 GPU 的需求非常强劲。”许多 AI 创始人预计短缺至少会持续到明年。服务器制造商及其直接客户表示，他们需要等待六个月以上才能获得英伟达最新的 GPU。

4. **【TrendForce：第一季 NAND Flash 总营收环比下跌 16.1%】**

《科创板日报》30 日讯，据 TrendForce 集邦咨询研究显示，第一季 NAND Flash 买方采购动能保守，供应商持续透过降价求售，但第一季 NAND Flash 位元出货量仅小幅环比增长 2.1%，平均销售（ASP）单价季减 15%，合计 NAND Flash 产业营收约 86.3 亿美元，环比减少 16.1%。

5. **【TrendForce：受高阶 GPU 采用需求提升带动 预估 2023 年 HBM 需求量同比增长 58%】**

《科创板日报》31 日讯，TrendForce 表示，从高阶 GPU 搭载的 HBM 来看，英伟达高阶 GPU H100、A100 主要采用 HBM2e、HBM3。随着英伟达的 A100/H100、AMD 的 MI200/MI300、谷歌自研的 TPU 等需求逐步提升，预估 2023 年 HBM 需求量将同比增长 58%，2024 年有望再增长约 30%。

6. **【IDC：预计今年全球智能手机出货量下降 3.2% 明年将实现 6%正增长】**

《科创板日报》1 日讯，据 IDC 的最新预测，疲软的经济前景和持续的通货膨胀将使 2023 年全球智能手机出货量下降 3.2%，为 11.7 亿部。不过，IDC 报告称，预计智能手机市场将在 2024 年复苏，并实现 6%的正增长。报告也同时指出，各地区的消费者需求复苏速度仍然都低于预期。

7. **【TrendForce:LED 照明芯片价格上涨 3~5% 将带动全年 LED 芯片产值达 29 亿美元】**

《科创板日报》1 日讯，据 TrendForce 集邦咨询研究，量价齐跌导致 2022 年全球 LED 芯片市场产值同比下降 23%，仅 27.8 亿美元。2023 年随着 LED 产业复苏，又以 LED 照明市场需求恢复最明显，有望进一步带动 LED 芯片产值回归成长，预估可达 29.2 亿美元。近期部分 LED 业者采取涨价措施，主要涨价品项集中在照明类 LED 芯片，面积低于 300 密耳（mil²）以下（含）的低功率照明芯片品项涨价最多，涨幅约落在 3~5%；特殊尺寸涨幅最高可达到 10%。

8. **【消息称 PC 通路库存已回归合理状况】**

《科创板日报》2 日讯，近日，宏碁、华硕均给出 PC 后市的正面展望。宏碁董事长陈俊圣指出，通路库存已进入合理状况，从第二季度下半开始，有新订单进来。他

表示：“有些产品我们开始追货。”华硕共同执行长胡书宾也认同库存已不是大问题，重申华硕本季需求优于首季，下半年旺季效应可期待。

9. 【行业研究：到 2032 年预计人工智能市场规模将达到 1.3 万亿美元】

财联社 6 月 1 日电，OpenAI Inc. 的 ChatGPT 和谷歌的 Bard 等以消费者为中心的人工智能 (AI) 系统的发布将推动长达十年的繁荣，推动生成式 AI 市场从去年的 400 亿美元跃升至 2032 年的 1.3 万亿美元。根据 Mandeep Singh 带头的彭博行业研究分析师的一份新报告，未来十年该行业的复合年增长率可能达到大约 42%，首先是由训练基础设施驱动，然后由大型语言模型推理机、广告和其他服务推动。该报告称，亚马逊的云部门、谷歌母公司 Alphabet Inc.、英伟达，以及在 OpenAI 上已投资数十亿美元微软，可能位列人工智能热潮的最大赢家。

10. 【DIGITIMES Research: 2023 年全球晶圆代工收入将下降 9.2%】

《科创板日报》1 日讯，鉴于芯片需求减弱，DIGITIMES Research 预计 2023 年全球晶圆代工行业收入将下降 9.2%。该机构表示，2023 年上半年的库存调整时间比预期的要长，芯片需求疲软对全球晶圆厂收入前景构成挑战。该机构分析师 Eric Chen 强调，尽管 AI 热潮正在提振高性能计算 (HPC) 市场，但由于全球经济放缓，对代工厂的整体需求仍然低迷。

3. 公司公告与动态

1. 【景旺电子：公司与英伟达在算力、显卡等领域均有深度合作】

财联社 5 月 30 日电，景旺电子在互动平台表示，公司与英伟达在算力、自动驾驶、显卡等领域均有深度合作，基于与客户的保密协议，具体订单情况不便透露。公司的产品可批量用于光模块产品，二季度订单情况详见公司定期报告。

2. 【景嘉微：拟定增募资不超 42 亿元 用于通用 GPU 芯片项目】

财联社 5 月 31 日电，景嘉微公告，公司拟向特定对象发行股票募资不超 42.01 亿元，将用于高性能通用 GPU 芯片研发及产业化项目、通用 GPU 先进架构研发中心建设项目。

3. 【北方华创：12 英寸 CCP 刻蚀设备已进入客户端验证】

财联社 5 月 31 日电，北方华创在业绩说明会上表示，公司刻蚀设备面向 12 吋逻辑、存储、功率、先进封装等客户，已完成数百道工艺的量产验证，ICP 刻蚀产品出货累计超过 2000 腔，8 英寸 CCP 刻蚀设备已批量供应市场，12 英寸 CCP 刻蚀设备已进入客户端验证。

4. 【中芯集成：预计两到三年内合计投资 222 亿元建设 12 英寸数模混合集成电路芯片制造项目】

《科创板日报》31 日讯，中芯集成公告，中芯先锋与绍兴滨海新区管理委员会签订《落户协议》，计划三期 12 英寸中试项目的基础上，实施量产项目，预计在未来两到三年内合计形成投资 222 亿元人民币、10 万片/月产能规模的中芯绍兴三期 12 英寸数模混合集成电路芯片制造项目。同日公告，与芯瑞基金签订《中芯先锋集成电路制造（绍兴）有限公司之投资协议》，在绍兴滨海新区投资建设中芯绍兴三期 12 英寸特色工艺晶圆制造中试线项目，主要生产 IGBT、SJ 等功率芯片，HVIC（BCD）等功率驱动芯片，项目总投资 42 亿元，用于建设一条集研发和月产 1 万片 12 寸集成电路特色工艺晶圆小规模工程化、国产验证及生产验证的中试实验线。

5. 【沪电股份：应用于 800G 的产品已实现小批量交付】

财联社 5 月 31 日电，沪电股份在互动平台表示，在高阶数据中心交换机领域，应用于 Pre800G（基于 56Gbps 速率，25.6T 芯片）的产品已批量生产，应用于 800G（基于 112Gbps 速率，51.2T 芯片）的产品已实现小批量的交付。

6. 【扬杰科技：公司 SIC、IGBT、FRED 等产品可运用到高压快充领域 暂不涉及脑芯片】

财联社 6 月 1 日电，扬杰科技在互动平台表示，公司碳化硅项目正在开展土建施工，预计明年下半年正式通线。目前碳化硅产品收入和逆变器业务板块收入占比相对较低，但增长迅猛。随着公司进一步深化战略布局，将为公司打造新的利润增长点。公司 SIC、IGBT、FRED 等产品可运用到高压快充领域。目前公司全系列产品可运用在物联网、工业互联网、数字智能等领域，暂不涉及传感器。公司集研发、生产、销售于一体，专业致力于功率半导体硅片、芯片及器件设计、制造、封装测试等中高端领域的产业发展，暂不涉及脑芯片。

7. 【扬杰科技：公司 MOS、二三极管等功率器件产品已运用到英伟达相关产品】

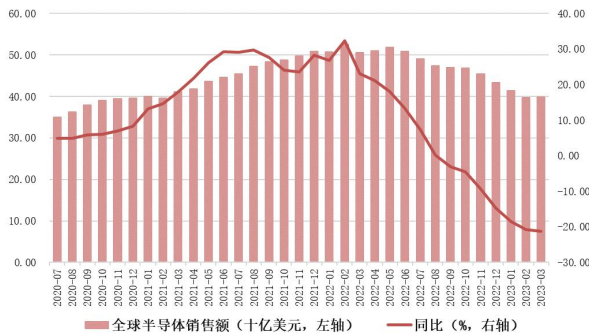
财联社 6 月 1 日电，扬杰科技在互动平台表示，公司 MOS、二三极管等功率器件产品已运用到英伟达相关产品。

4. 行业数据更新

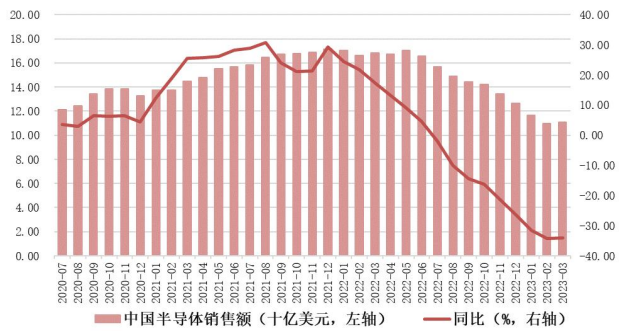
全球、中国半导体销售数据：根据美国半导体行业协会数据，2023 年 3 月全球半导体销售额为 398.3 亿美元，同比下降 21.70%，环比增长 0.33%；国内半导体 3 月销售额为 111.0 亿美元，同比下降 34.10%，环比提升 1.19%。

图 2：全球半导体销售情况

图 3：中国半导体销售情况



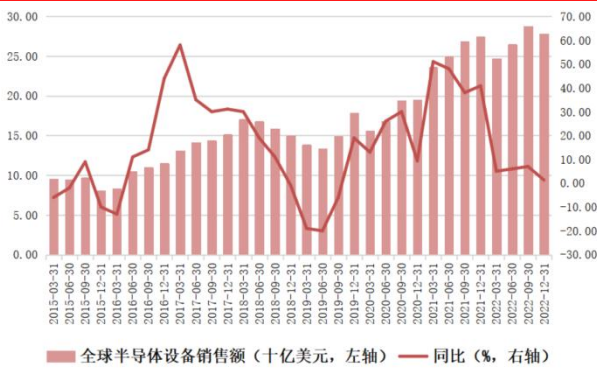
资料来源：美国半导体产业协会，东莞证券研究所



资料来源：美国半导体产业协会，东莞证券研究所

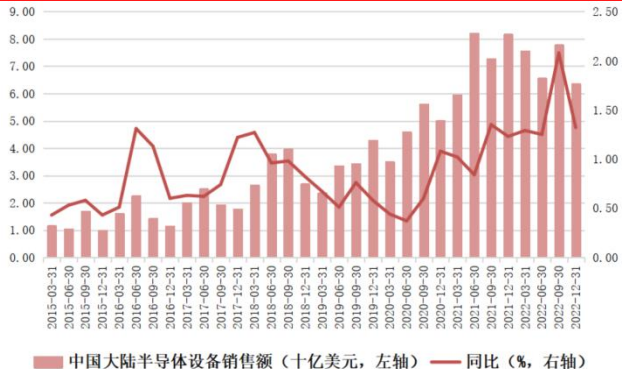
全国、中国大陆半导体设备销售额：根据 SEAJ 数据，2022 年第四季度全球半导体设备销售额为 277.8 亿美元，同比增长 1.35%，其中中国大陆半导体设备销售额为 63.6 亿美元，同比增长 1.35%。

图 4：全球半导体设备销售额（季度）



资料来源：SEAJ，东莞证券研究所

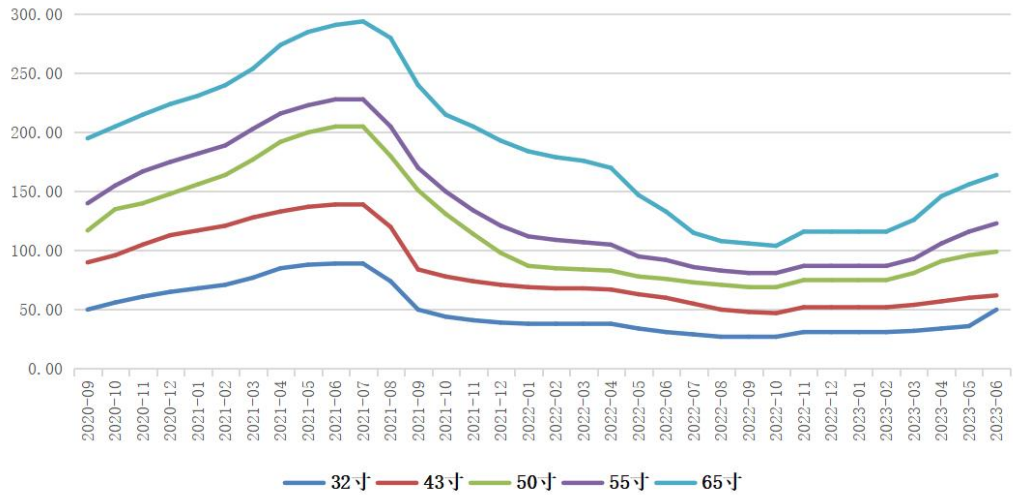
图 5：中国大陆半导体设备销售额（季度）



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 6 月，32 吋、43 吋、50 吋、55 吋和 65 吋液晶面板价格分别为 37、62、99、123 和 164 美元/片，环比上月分别提升 1、2、3、7 和 8 美元/片。

图 6：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：继续关注下游复苏与国产替代两条主线。2022年以来电子行业景气承压，2022年全年与2023年一季度经营业绩同比下滑，仅自主可控链、果链部分龙头业绩表现较好。展望下半年，终端厂商积极去化库存，叠加下游需求缓慢复苏，行业景气度有望回暖。近期长存原厂部分型号报价已开始上涨，且海外大厂不再接受更低报价，存储器价格底部信号已现；而英伟达Q1业绩超预期也催生算力需求，有望拉动算力芯片、先进封装、ABF载板、半导体IP等多方面需求。投资方面，建议关注此前景气承压的消费电子、IC设计、存储芯片、半导体封测、被动元件、LED和印刷电路板等顺周期板块，以及半导体设备与材料等自主可控板块的投资机遇。

- (1) **消费电子与汽车电子：**立讯精密（002475）、领益智造（002600）；
- (2) **IC设计：**兆易创新（603986）、韦尔股份（603501）、澜起科技（688008）；
- (3) **半导体封测：**长电科技（600584）、通富微电（002156）；
- (4) **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）、兴森科技（002436）；
- (5) **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）、鼎龙股份（300054）、雅克科技（002409）。

表 3：建议关注标的的主要看点（2023/06/02）

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（2023/06/02）

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。
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。
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。
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。
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 UCIe 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。
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。
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。
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，

表 3：建议关注标的的主要看点（2023/06/02）

股票代码	股票名称	建议关注标的的主要看点
		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。
300054.SZ	鼎龙股份	鼎龙股份：公司 2022 年实现营收 27.21 亿元，同比增长 15.52%，实现归母净利润 3.90 亿元，同比增长 82.66%；公司 23Q1 实现营收 5.47 亿元，同比下降 4.04%，实现归母净利润 0.35 亿元，同比下降 51.33%。公司业绩变动原因：公司是国内 CMP 抛光垫唯一供应商，2022 年 CMP 抛光垫、抛光液、清洗液销售持续放量，因此业绩实现同比高增长；进入 23Q1，受下游客户需求放缓的影响，公司高毛利产品销售收入同比下降，影响企业业绩表现。随着下游客户需求回暖，公司经营业绩有望逐步恢复并重返增长。
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

下游需求复苏不及预期：目前全球集成电路行业仍处于下行周期，智能手机、笔电等电子终端销售低迷，厂家持续推进库存去化，存储芯片价格仍在探底。若下游需求不能有效改善导致行业景气持续低迷，则可能对行业内相关企业的业绩造成较大负面影响。

国产替代不及预期：我国半导体自给率较低，国产替代空间广阔，但半导体设备与材料细分品类众多，部分品类具有极高的生产、制造门槛，存在国产替代不及预期的风险。

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