

超配（维持）

电子行业周报（2023/09/11-2023/09/17）

国内7月手机出货量同比下降6.8%

2023年9月17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

罗伟斌

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：

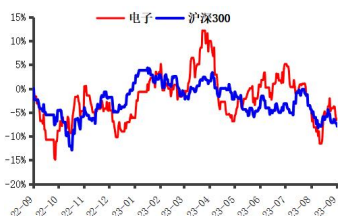
S0340520060001

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

- **电子行业指数本周涨跌幅：**截至2023年9月15日，申万电子板块本周下跌2.32%，跑输沪深300指数1.48个百分点，涨幅在31个申万一级行业中位列第28位；申万电子板块9月份以来累计下跌1.61%，跑输沪深300指数0.11个百分点；申万电子板块2023年累计上涨2.92%，跑赢沪深300指数7.13个百分点。
- **电子行业二级子板块本周涨跌幅：**截至2023年9月15日，本周申万电子行业二级指数本周全面下跌，跌幅从低到高依次为：SW光学光电子（-1.73%）>SW半导体（-1.84%）>SW元件（-2.31%）>SW电子化学品（-2.61%）>SW其他电子（-2.85%）>SW消费电子（-3.35%）。
- **本周部分新闻和公司动态：**（1）中国信通院：7月国内市场手机出货量1855.2万部，同比下降6.8%；（2）华为率先完成IMT-2020(5G)推进组5G-A全部功能测试；（3）三星、铠侠、SK海力士等NAND晶圆合约价上调引发终端抢货，消费性SSD、存储卡等价格全面走扬；（4）苹果宣布推出Phone 15 Pro系列：将使用钛合金设计，配备A17 Pro芯片；（5）iPhone 15系列开售10分钟内官网崩溃；（6）消息称苹果修正订单导致台积电3nm产能未达预期，2024年才会全面放量；（7）产业链人士：华为Mate 60 Pro和Mate 60 Pro+的出货量已上调至2000万台；（8）传三星下半年将再度减产DDR4，有望带动价格上升；（9）清溢光电：已实现180nm工艺节点半导体芯片掩膜版的客户测试认证及量产；（10）兆易创新：拟以8000万元至1.5亿元回购股份。
- **电子行业周观点：**受制于下游消费类电子等需求不振，电子行业2023年上半年景气整体承压，板块23Q2营收、归母净利润同比下滑，且盈利能力有所下降。展望下半年，华为、苹果新品发布有望拉动终端需求，叠加厂商去库存持续推进，行业景气度有望于下半年逐季改善。投资方面，建议从景气复苏与国产替代两方面把握投资机遇，重点关注华为引领下消费电子与半导体领域的国产化率提升。
- **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	6
5. 投资建议	8
6. 风险提示	10

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 9 月 15 日）	3
图 2：全球智能手机季度出货量（2016/03-2023/06）	6
图 3：国内智能手机月度出货情况（2021/01-2023/07）	6
图 4：全球半导体销售情况	7
图 5：中国半导体销售情况	7
图 6：全球半导体设备销售额（季度）	7
图 7：中国大陆半导体设备销售额（季度）	7
图 8：液晶面板价格走势	7

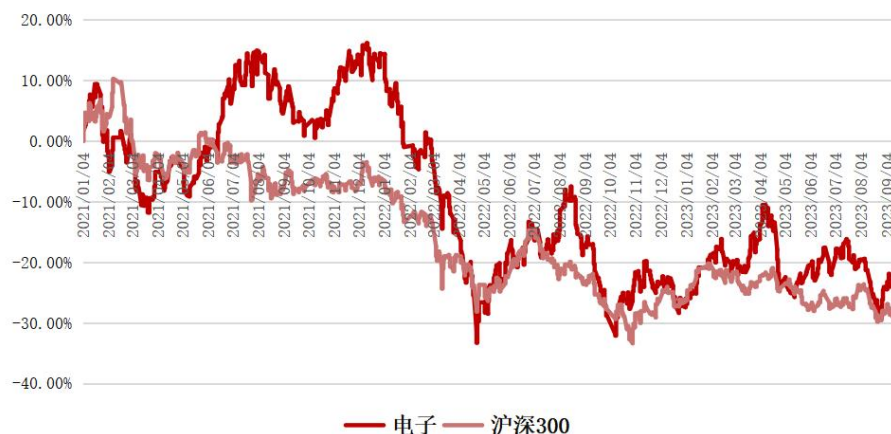
表格目录

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（2023 年 9 月 15 日）	3
表 2：申万电子行业各子板块涨跌幅情况（单位：%）（2023 年 9 月 15 日）	4
表 3：建议关注标的的主要看点（2023/09/15）	8

1. 电子行业行情回顾

电子行业指数本周涨跌幅：截至 2023 年 9 月 15 日，申万电子板块本周下跌 2.32%，跑输沪深 300 指数 1.48 个百分点，涨幅在 31 个申万一级行业中位列第 28 位；申万电子板块 9 月份以来累计下跌 1.61%，跑输沪深 300 指数 0.11 百分点；申万电子板块 2023 年累计上涨 2.92%，跑赢沪深 300 指数 7.13 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 9 月 15 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：%）（2023 年 9 月 15 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	801950.SL	煤炭	4.34	11.00	1.21
2	801150.SL	医药生物	4.25	1.27	-9.75
3	801040.SL	钢铁	1.80	3.08	-0.03
4	801130.SL	纺织服饰	1.67	1.93	3.60
5	801050.SL	有色金属	1.16	3.29	-2.85
6	801960.SL	石油石化	1.13	4.09	12.61
7	801170.SL	交通运输	1.04	0.09	-10.37
8	801160.SL	公用事业	0.90	0.91	0.70
9	801010.SL	农林牧渔	0.60	-0.84	-13.10
10	801970.SL	环保	0.60	-1.87	-1.73
11	801780.SL	银行	0.53	2.08	-2.06
12	801230.SL	综合	-0.04	0.40	-13.05
13	801200.SL	商贸零售	-0.24	-0.16	-24.25
14	801880.SL	汽车	-0.27	-0.39	3.46
15	801980.SL	美容护理	-0.39	-2.48	-16.99
16	801030.SL	基础化工	-0.55	0.79	-9.58
17	801720.SL	建筑装饰	-0.61	-1.27	3.10
18	801110.SL	家用电器	-0.71	-0.46	7.79
19	801770.SL	通信	-0.71	-2.35	30.53

20	801140.SL	轻工制造	-0.97	-0.34	-2.07
21	801120.SL	食品饮料	-1.25	-0.96	-7.38
22	801790.SL	非银金融	-1.27	-0.55	7.51
23	801210.SL	社会服务	-1.31	-0.71	-12.63
24	801180.SL	房地产	-1.64	-2.30	-11.03
25	801710.SL	建筑材料	-1.91	-0.91	-8.63
26	801890.SL	机械设备	-2.05	-0.59	4.62
27	801760.SL	传媒	-2.09	-9.44	18.16
28	801080.SL	电子	-2.32	-1.61	2.92
29	801730.SL	电力设备	-3.14	-6.26	-19.10
30	801740.SL	国防军工	-3.51	0.31	-1.55
31	801750.SL	计算机	-3.91	-5.62	11.04

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2023 年 9 月 15 日，本周申万电子行业二级指数本周全面下跌，跌幅从低到高依次为：SW 光学光电子（-1.73%）>SW 半导体（-1.84%）>SW 元件（-2.31%）>SW 电子化学品（-2.61%）>SW 其他电子（-2.85%）>SW 消费电子（-3.35%）。

表 2：申万电子行业各子板块涨跌幅情况（单位：%）（2023 年 9 月 15 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	-1.73	0.33	12.10
2	801083.SL	元件	-2.31	-1.97	2.50
3	801082.SL	其他电子	-2.85	0.98	-0.15
4	801085.SL	消费电子	-3.35	-6.41	6.51
5	801081.SL	半导体	-1.84	-0.09	-5.47
6	801086.SL	电子化学品	-2.61	2.82	12.09

资料来源：iFind、东莞证券研究所

2. 产业新闻

1. 【中国信通院：7 月国内市场手机出货量 1855.2 万部 同比下降 6.8%】

财联社 9 月 13 日电，中国信通院数据显示，2023 年 7 月，国内市场手机出货量 1855.2 万部，同比下降 6.8%，其中，5G 手机 1505.8 万部，同比增长 2.6%，占同期手机出货量的 81.2%。2023 年 1-7 月，国内市场手机总体出货量累计 1.48 亿部，同比下降 5.1%，其中，5G 手机出货量 1.17 亿部，同比下降 5.3%，占同期手机出货量的 79.2%。

2. 【华为率先完成 IMT-2020(5G)推进组 5G-A 全部功能测试】

财联社 9 月 13 日电，在 IMT-2020(5G)推进组的组织下，2023 年 9 月 11 日，华为率先完成 5G-A 全部功能测试用例。本次测试涵盖了上下行超宽带和宽带实时交互 5G-A 关键技术，充分展示了华为在 5G-A 技术上的领先性。

3. 【三星、铠侠、SK 海力士等 NAND 晶圆合约价上调引发终端抢货 消费性 SSD、存储

卡等价格全面走扬】

《科创板日报》13 日讯，三星、铠侠、SK 海力士等上游 NAND Flash 原厂开始拉高晶圆合约价，由于中间通路及下游系统模组厂手中库存低于正常季节水准，引发终端抢货，消费性 SSD、存储卡，手机相关零组件如 eMMC、eMCP 价格全面走扬。供应链传出，目前平均涨幅约在个位数左右，由于部分存储产品库存水位相对较低，因此四季度涨幅有望上看双位数。

4. 【苹果宣布推出 Phone 15 Pro 系列：将使用钛合金设计 配备 A17 Pro 芯片】

财联社 9 月 13 日电，苹果宣布推出 Phone 15 Pro 系列，将使用钛合金设计；iPhone 15 Pro 的屏幕尺寸为 6.1 英寸，而 iPhone 15 Pro Max 的屏幕尺寸为 6.7 英寸；iPhone 15 Pro 系列配备可定制操作的 Action 按键；iPhone 15 Pro 系列配备“STANDBY”息屏显示功能；iPhone 15 Pro 系列配备 A17 Pro 芯片，该芯片基于 3 纳米工艺技术；iPhone 15 Pro 系列也配备了 USB-C 接口。

5. 【iPhone 15 国行起售价为 5999 元】

财联社 9 月 13 日电，苹果官网显示，iPhone 15 国行起售价为 5999 元，iPhone 15 Plus 国行起售价为 6999 元，iPhone 15 Pro 国行起售价为 7999 元，iPhone 15 Pro Max 国行起售价为 9999 元。9 月 15 日晚 8 点接受预购。9 月 22 日发售。

6. 【iPhone 15 系列开售 10 分钟内官网崩溃】

财联社 9 月 15 日电，iPhone 15 系列开售 10 分钟内，苹果官方网站一度崩溃。而在天猫 Apple Store 官方旗舰店，开售一分钟内，首批 iPhone 15Pro、iPhone 15 Pro Max 售罄。

7. 【SEMI：预计 2023 年全球晶圆厂设备支出将同比下降 15%】

《科创板日报》12 日讯，SEMI 在其最新的报告中宣布，预计 2023 年全球晶圆厂设备支出将同比下降 15%，从 2022 年的 995 亿美元的历史新高降至 840 亿美元，2024 年将同比反弹 15%，至 970 亿美元。2023 年的下降将源于芯片需求疲软以及消费和移动设备库存增加。明年晶圆厂设备支出的复苏将在一定程度上受到 2023 年半导体库存调整结束以及高性能计算（HPC）和存储器领域对半导体需求增强的推动

8. 【消息称苹果修正订单导致台积电 3nm 产能未达预期 2024 年才会全面放量】

《科创板日报》14 日讯，业内人士透露，台积电已将 3nm 工艺部署到量产，苹果是首个客户，台积电计划在 2024 年执行其他主要客户的 3nm 芯片订单。相关供应链估计，台积电 N3 月产能原预估约 6.5 万片，第 4 季加上 N3E 可达 8 万~10 万片，但目前已传出苹果修正订单，第 4 季约仅达 5 万~6 万片，3nm 家族于 2024 年才会全面放量。

9. 【产业链人士：华为 Mate 60 Pro 和 Mate 60 Pro+的出货量已上调至 2000 万台】

财联社 9 月 14 日电，记者从产业链人士处获知，华为 Mate 60 Pro 和 Mate 60 Pro+

的出货量已上调至 2000 万台。此前供应链消息称，华为 Mate 60 Pro 已加单至 1500 万台至 1700 万台。多家华为官方授权体验店工作人员称，现在预订，最早 10 月能到货。甚至可能等两个月后才能收到手机。

10. 【传三星下半年将再度减产 DDR4 有望带动价格上升】

《科创板日报》15 日讯，业界预计三星下半年将再度减产 DRAM，且今年以来减产主要项目几乎都是 DDR4，该公司目标是在今年年底前将库存全面降至健康水准。

3. 公司公告与动态

1. 【清溢光电：已实现 180nm 工艺节点半导体芯片掩膜版的客户测试认证及量产】

财联社 9 月 13 日电，清溢光电在互动平台表示，半导体芯片掩膜版技术方面，公司已实现 180nm 工艺节点半导体芯片掩膜版的客户测试认证及量产，正在开展 130nm-65nm 半导体芯片掩膜版的工艺研发和 28nm 半导体芯片所需的掩膜版工艺开发规划。

2. 【兆易创新：拟以 8000 万元至 1.5 亿元回购股份】

财联社 9 月 12 日电，兆易创新公告，公司拟以集中竞价交易方式回购公司股份，回购的股份拟全部用于后续实施股权激励计划，拟回购股份的资金总额不低于 8000 万元（含）且不超过 1.5 亿元（含），拟回购股份的价格不超过 135 元/股（含）。

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 年二季度全球智能手机出货量为 2.65 亿台，同比下降 7.24%，环比下降 1.23%，同比降幅有所收窄；

国内智能手机出货数据：根据工信部数据，2023 年 7 月国内智能手机出货量为 1,728.7 万台，同比下降 9.60%，环比下降 17.14%。2023 年 1-7 月国内智能手机合计出货量为 1.42 亿台，同比下降 7.26%。

图 2：全球智能手机季度出货量（2016/03-2023/06）

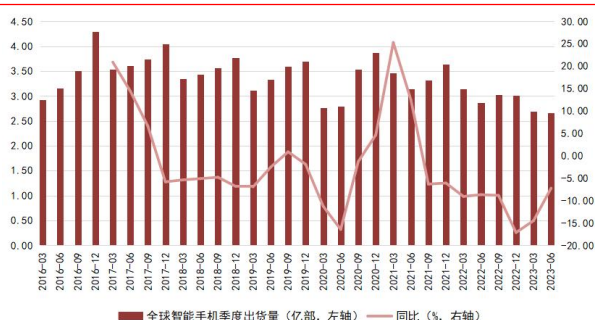
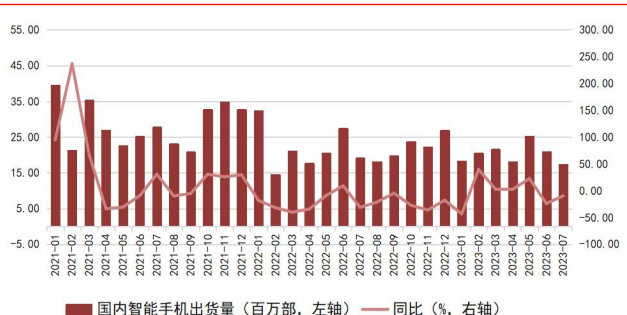


图 3：国内智能手机月度出货情况（2021/01-2023/07）



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 7 月全球半导体销售额为 432.2 亿美元，同比下降 11.80%，环比增长 4.12%；国内半导体 7 月销售额为 127.4 亿美元，同比下降 18.70%，环比提升 3.93%。

图 4：全球半导体销售情况

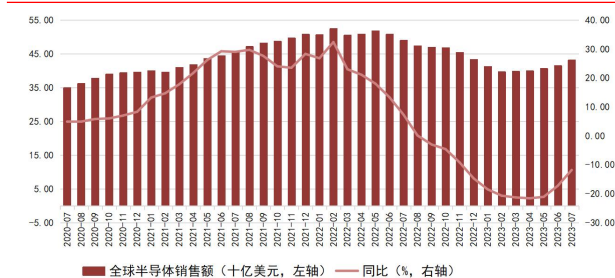


图 5：中国半导体销售情况



资料来源：美国半导体产业协会，东莞证券研究所

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 年第二季度全球半导体设备销售额为 258.1 亿美元，同比下降 2.00%，其中中国大陆半导体设备销售额为 75.5 亿美元，同比增长 15.00%。

图 6：全球半导体设备销售额（季度）

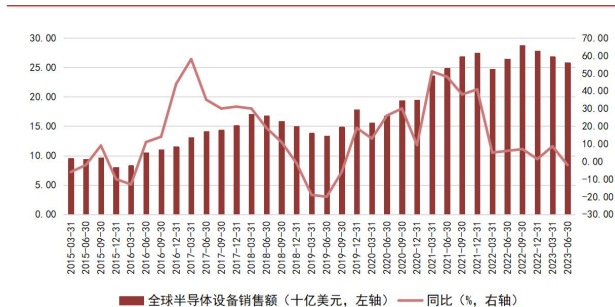
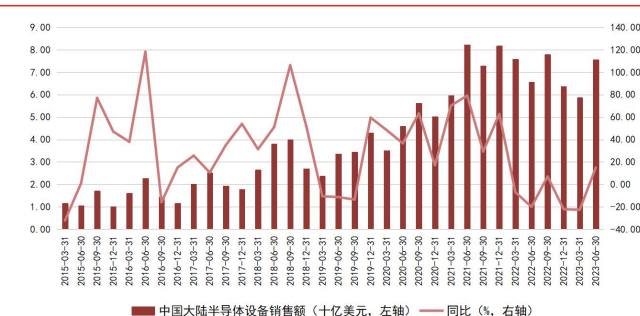


图 7：中国大陆半导体设备销售额（季度）

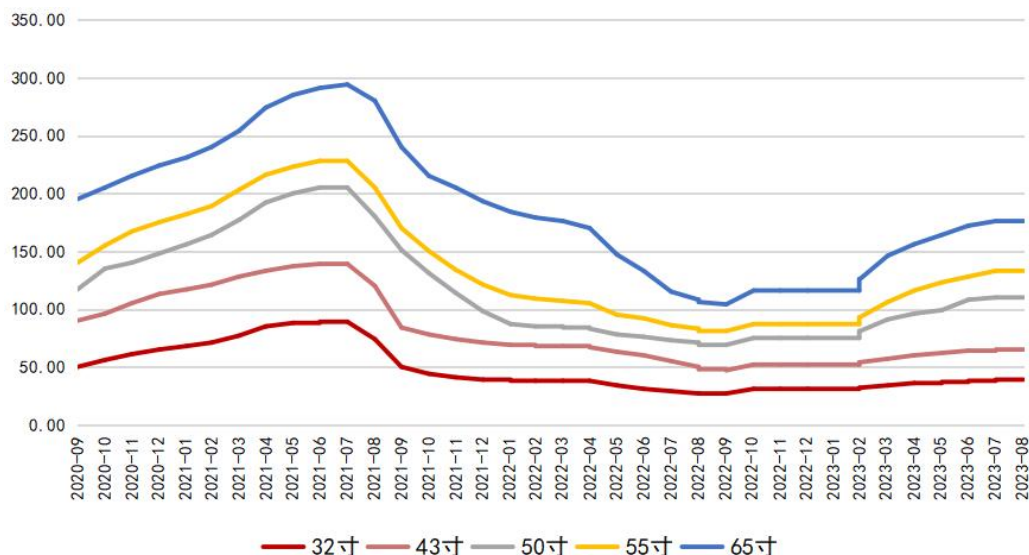


资料来源：SEAJ，东莞证券研究所

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 9 月，32 吋、43 吋、50 吋、55 吋和 65 吋液晶面板价格分别为 39、65、110、133 和 177 美元/片，环比上月分别提升 0、0、0、0 和 1 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. 投资建议

投资建议：维持超配评级。受制于下游需求不振，申万电子行业整体景气承压，板块 23Q2 营收、归母净利润同比下滑，且盈利能力有所下降。展望下半年，华为、苹果新机发布有望拉动消费电子需求，叠加厂商去库存持续推进，行业景气度有望于下半年逐季改善。投资方面，建议从景气复苏与国产替代两方面把握投资机遇，重点关注华为引领下消费电子、半导体板块的国产化率提升。

建议关注标的：

- **消费电子：**卓胜微（300782）、飞荣达（300602）、立讯精密（002475）、领益智造（002600）、韦尔股份（603501）
- **Chiplet：**长电科技（600584）、通富微电（002156）、兴森科技（002436）、芯原股份（688521）
- **半导体设备与材料：**北方华创（002371）、华海清科（688120）、江丰电子（300666）、雅克科技（002409）
- **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）。

表 3：建议关注标的的主要看点（2023/09/15）

股票代码	股票名称	建议关注标的的主要看点
300782.SZ	卓胜微	公司 2023 年上半年实现营收 16.65 亿元，同比下降 25.49%，实现归母净利润 3.67 亿元，同比下降 51.26%，2023 年第二季度，消费电子终端库存有所改善，公司营收环比有所提高。公司坚持研发创新，已基本实现射频前端分立器件与射频模组产品的全面覆盖与生产，随着下游需求转暖，公司盈利能力有望改善。

表 3：建议关注标的的主要看点（2023/09/15）

股票代码	股票名称	建议关注标的的主要看点
300602.SZ	飞荣达	公司 2023 年上半年实现营收 17.78 亿元，同比增长 3.20%，实现归母净利润 0.04 亿元，相较 2022 年上半年实现扭亏为盈。公司与华为合作紧密，随着华为高端手机放量，消费电子业务有望实现触底反弹；积极导入新能源汽车、光伏及储能等新能源业务，相关订单增长明显。
002475.SZ	立讯精密	公司 2023 年上半年实现营收 979.71 亿元，同比增长 19.53%，实现归母净利润 43.56 亿元，同比增长 15.11%，公司预计前三季度盈利 70.4 亿元 - 76.8 亿元，同比增长 10%-20%。第三季度，受欧美通胀、海外需求阶段性疲软等因素影响，我国电子产业供应链预计仍将承压前行，但公司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 年上半年实现营收 152.89 亿元，同比增长 3.27%，实现归母净利润 12.48 亿元，同比增长 159.29%，经营业绩实现快速增长。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 年上半年实现归母净利润 1.53 亿元，同比下降 93.25%，受下游消费电子行情低迷的影响，终端需求较弱，公司业绩承压。展望下半年，随着公司各业务新品推出，客户导入顺利，叠加成本端得到优化，公司业绩有望改善。
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 UCle 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。公司 2023 年上半年实现营收 121.73 亿元，同比下降 21.94%，实现归母净利润 4.96 亿元，同比下降 67.89%，受下游景气度影响，公司业绩承压。从下游应用看，23Q2 消费电子业务恢复较为明显，随着主要客户高端产品发布，有望拉动公司业绩。
002156.SZ	通富微电	公司 2023 年上半年实现营收 99.09 亿元，同比增长 3.56%，实现归母净利润-1.88 亿元，同比下降 151.36%，分季度看对应第二季度营收 52.66 亿元，同比增长 3.96%，环比增长 13.45%，实现归母净利润-1.92 亿元，同比下降 195.78%，环比下降 4323.89%，报告期内公司营收保持稳健增长，但汇兑损失较大影响了公司业绩表现。公司深度绑定 AMD 大客户，有望持续受益于 AI 驱动下游应用的增长。
002436.SZ	兴森科技	受下游需求不振和产能爬坡等因素的影响，公司 2023 年上半年短期业绩承压。报告期内，公司 IC 载板业务整体亏损，但 Q2 订单逐步好转，后续随着下游需求转暖和公司产能顺利爬坡，公司业绩有望触底反弹。
688521.SH	芯原股份	公司 2023 年上半年实现营收 11.84 亿元，同比下降 2.37%，实现归母净利润 0.22 亿元，同比增长 49.88%，公司核心 IP 贡献弹性，持续提升产品价值。公司在半导体 IP、芯片定制和软件支持等领域具备一体化平台优势，长期成长空间可期。
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； 3. 公司 2023 年上半年实现营收 84.27 亿元，同比增长 54.79%，实现归母净利润 17.99 亿元，同比增长 138.43%。
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。公司 2023 年上半年实现营收 6.18 亿元，同比增长 67.63%，实现归母净利润 1.80 亿元，同比增长 90.77%，经营业绩实现快速增长。
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、钼靶、钨钛靶等，业务上下游布局广泛，

表 3：建议关注标的的主要看点（2023/09/15）

股票代码	股票名称	建议关注标的的主要看点
		积极扩充靶材业务产线建设，未来有望贡献业绩。公司 2023 年上半年实现营收 11.97 亿元，同比增长 10.19%，实现归母净利润 1.53 亿元，同比下降 1.00%，对应 23Q2 业绩实现环比增长。
002409.SZ	雅克科技	公司 2023 年上半年营收、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。
300408.SZ	三环集团	公司 2023 年上半年实现营收 26.29 亿元，同比下滑 9.14%，实现归母净利润 7.31 亿元，同比下降 22.16%，对应 23Q2 实现营收 14.40 亿元，同比下降 3.49%，实现归母净利润 3.29 亿元，同比下降 15.51%，业绩环比增长显著。公司 23Q1-Q2 稼动率持续回升，叠加高容 MLCC 放量增长及车规级 MLCC 0-1 突破，因此 Q2 业绩实现环比复苏。
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；受益需求回暖，公司 23Q2 业绩实现环比回升。
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。公司 2023 年上半年实现营收 136.67 亿元，同比下降 6.04%，实现归母净利润 8.25 亿元，同比增长 3.54%，受整体需求较弱影响，公司 23H1 业绩承压，后续随着消费电子+新能源汽车双轮驱动，公司长期业绩增长可期。
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，且因此 23H1 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。

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