国联证券 GUOLIAN SECURITIES

证券研究报告

2023 年 10 月 07 日

电子行业 09 月周报（09.25-09.29）

华为发布会推出多款新品，有望带动消费电子复苏

投资建议： 强于大市（维持）

上次建议： 强于大市

相对大盘走势

作者

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

➢ **本周电子板块及个股表现：**

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-0.70%、-0.68%、-0.47%；本周电子行业涨跌幅为-0.06%，在 31 个申万一级行业中涨幅位居第 12 位。在电子行业中，细分板块几乎全部下跌，涨跌幅排名前三的板块分别为品牌消费电子、半导体设备、其他电子Ⅲ，涨跌幅分别为 3.97%、-1.20%、-1.61%。本周电子板块捷荣技术、华映科技、好上好领涨，涨跌幅分别为 34.20%、32.69%、30.43%，公司主要业务分别为精密模具和结构件、平板显示零部件、电子元器件分销。

➢ **华为举办秋季全场景新品发布会**

9 月 25 日，华为举办秋季全场景新品发布会，带来了包括全新华为 MatePad Pro 13.2 英寸、华为 WATCH ULTIMATE DESIGN 非凡大师、华为智慧屏 V5 Pro、华为 FreeBuds Pro 3、华为智能眼镜 2、华为 WATCH GT 4 等在内的多款全场景新品，其中多款产品支持新一代无线短距离通信技术“星闪”。汽车方面推出了华为深度赋能的问界新版 M7，日均订单 1500+，另外智界 S7、问界 M9 等车型预计将陆续正式发布。

➢ **投资建议**

本周我们建议关注华为产业链、AI 算力产业链、复苏等方向，建议关注布局前沿技术、产业积累雄厚、技术壁垒较高的企业。建议关注维信诺、寒武纪、紫光国微、伟测科技、晶晨股份、卓胜微、顺络电子、三环集团、东芯股份、拓荆科技、兆驰股份等公司。

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；AI/新能源汽车/光伏储能等新兴领域增速低于预期风险。

简称	EPS			PE			评级
	2023E	2024E	2025E	2023E	2024E	2025E	
紫光国微	3.80	4.91	6.26	23	18	14	3.80
国芯科技	0.44	0.82	1.29	65	35	22	0.44
兆驰股份	0.37	0.47	0.57	13	11	9	0.37
卓胜微	2.04	2.83	3.63	57	41	32	2.04
拓荆科技	2.77	4.28	5.82	86	56	41	2.77
晶晨股份	1.93	2.76	3.76	33	23	17	1.93
伟测科技	2.03	3.28	4.71	52	32	22	2.03
雅克科技	1.74	2.43	3.19	37	27	20	1.74
唯捷创芯	0.48	1.12	1.51	120	51	38	0.48

数据来源：Wind，股价取 2023 年 9 月 28 日收盘价

相关报告

1、《电子：华为全联接大会召开，行业智能化加速》2023.09.23

2、《电子：新型号手机产品不断推出，存储和 LED 率先复苏》2023.09.17

请务必阅读报告末页的重要声明

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. 本周电子板块行业新闻、重点公司公告 6
2.1 本周行业新闻 6
2.2 本周重点公司公告 7
3. 风险提示 9

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） 6
图表 7：重点公司公告 7

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-0.70%、-0.68%、-0.47%；电子板块涨跌幅-0.06%，年初至今涨跌幅 3.21%。

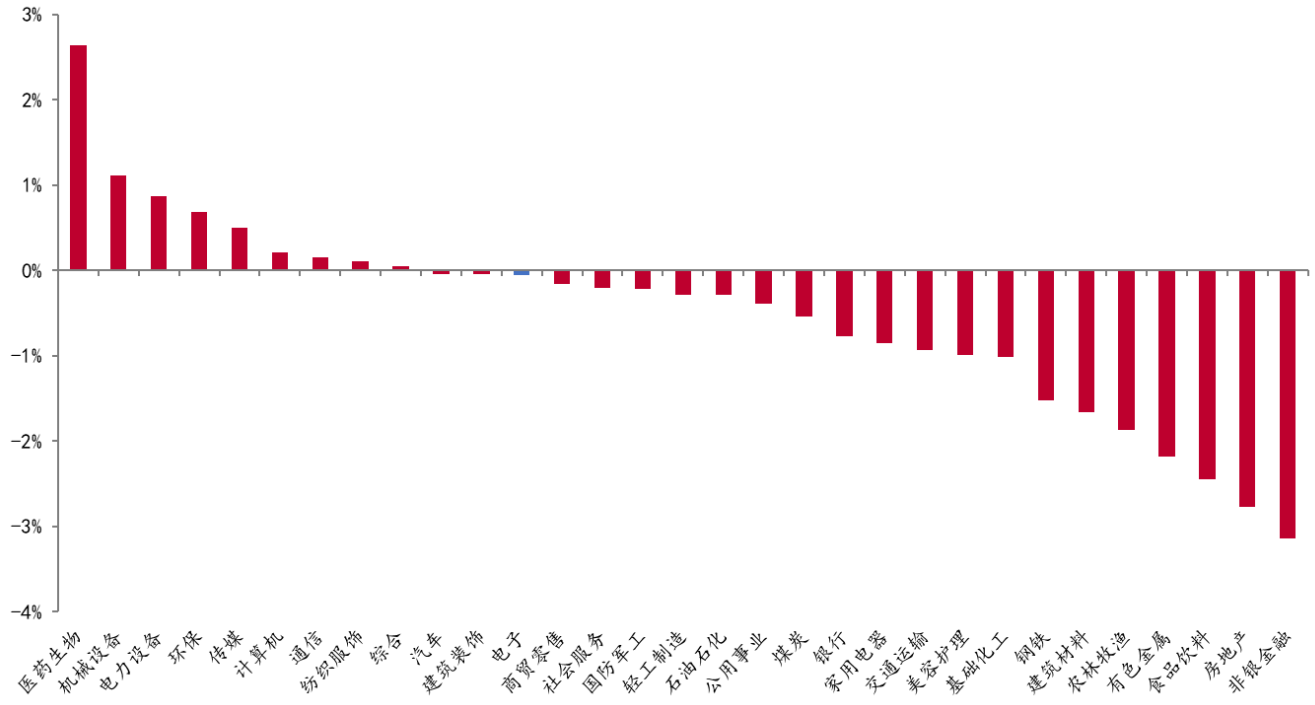
图表1：本周大盘指数行情

	现价	涨跌	涨跌幅	年初至今
上证指数	3110.48	-21.96	-0.70%	0.69%
深证成指	10109.53	-69.21	-0.68%	-8.23%
创业板指	2003.91	-9.44	-0.47%	-14.61%
电子	3598.55	-2.13	-0.06%	3.21%

资料来源：Wind，国联证券研究所

本周电子行业涨跌幅为-0.06%，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医药生物、机械设备、电力设备，涨跌幅分别为 2.63%、1.11%、0.87%；涨跌幅后三名的行业分别为非银金融、房地产、食品饮料，涨跌幅分别为-3.14%、-2.77%、-2.45%。

图表2：申万一级行业本周涨跌幅对比



资料来源：Wind，国联证券研究所

在电子行业中，细分板块几乎全部下跌，涨跌幅排名前三的板块分别为品牌消费电子、半导体设备、其他电子Ⅲ，涨跌幅分别为 3.97%、-1.20%、-1.61%。涨跌幅排名末位三位分别为数字芯片设计、印制电路板、电子化学品Ⅲ，涨跌幅分别为-3.18%、-2.66%、-2.43%。

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
品牌消费电子	4404.72	168.31	3.97%	12.15%
半导体设备	18730.57	-226.95	-1.20%	-2.90%
其他电子Ⅲ	7758.44	-127.33	-1.61%	-2.83%
消费电子零部件及组装	3519.37	-58.20	-1.63%	8.55%
半导体材料	6182.65	-108.08	-1.72%	-5.13%
面板	1007.65	-17.87	-1.74%	13.62%
集成电路封测	4901.82	-88.30	-1.77%	16.54%
分立器件	1749.20	-35.07	-1.97%	-25.55%
光学元件	2272.61	-46.28	-2.00%	3.89%
被动元件	6865.38	-143.50	-2.05%	-8.65%
模拟芯片设计	3116.45	-70.82	-2.22%	-12.50%
LED	1609.20	-38.15	-2.32%	5.41%
电子化学品Ⅲ	5261.00	-130.96	-2.43%	5.90%
印制电路板	3357.10	-91.59	-2.66%	7.46%
数字芯片设计	1865.75	-61.29	-3.18%	-9.34%

资料来源：Wind，国联证券研究所

1.2 电子板块个股行情

本周电子板块捷荣技术、华映科技、好上好领涨，涨跌幅分别为34.20%、32.69%、30.43%，公司主要业务分别为精密模具和结构件、平板显示零部件、电子元器件分销。其中捷荣技术主要业务是为手机、平板电脑、无线网卡等提供精密模具的开发制造与精密结构件产品的生产。经过多年的客户、技术积累，目前公司已经形成了以手机精密模具及结构件为主、其他精密模具及结构件为辅的营销客户体系；并结合消费电子市场的未来发展趋势，形成了模具新材料应用、表面处理新工艺为重点突破，模具加工自动化、产品生产精细化为重点的研发体系。

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
002855.SZ	捷荣技术	48.23	34.20%	298.60%	512.06%
000536.SZ	华映科技	4.79	32.69%	130.29%	154.79%
001298.SZ	好上好	29.02	30.43%	24.18%	18.96%
688498.SH	源杰科技	220.25	19.75%	29.44%	158.62%
300545.SZ	联得装备	29.38	17.29%	18.52%	86.30%
300857.SZ	协创数据	25.99	14.64%	4.76%	35.45%
300322.SZ	硕贝德	9.44	14.29%	25.53%	31.29%
300868.SZ	杰美特	22.10	11.84%	9.19%	44.73%
300866.SZ	安克创新	93.76	11.53%	12.03%	60.92%
688502.SH	茂莱光学	231.96	11.15%	4.02%	

资料来源：Wind，国联证券研究所

本周电子板块日久光电、睿能科技、思特威-W 领跌，涨跌幅分别为-19.83%、-17.34%、-14.04%，公司主要业务分别为柔性光学导电材料、针纺电控、CMOS 图像传感器芯片。其中日久光电主要从事柔性光学导电材料的研发、生产和销售，并定制化开展相关功能性薄膜的研发和加工服务。公司目前的主要产品为 ITO 导电膜，该产品为具有优异导电性能及光学性能的薄膜材料，是目前制备触摸屏等器件最常应用的高透光学导电膜材料。产品可应用于各类触控方式的人机交互终端场景，包括消费电子、商用显示、工业控制、办公、教育等场景。

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
003015.SZ	日久光电	11.24	-19.83%	25.73%	33.75%
603933.SH	睿能科技	16.45	-17.34%	-3.97%	37.99%
688213.SH	思特威-W	44.70	-14.04%	-4.67%	15.21%
002654.SZ	万润科技	11.42	-12.15%	22.66%	126.59%
688372.SH	伟测科技	105.23	-9.60%	-11.56%	44.49%
688549.SH	中巨芯-U	9.77	-8.78%	-33.13%	0.00%
300814.SZ	中富电路	32.69	-8.53%	4.24%	82.22%
688548.SH	广钢气体	10.91	-8.16%	-17.10%	0.00%
300604.SZ	长川科技	33.53	-7.76%	-10.28%	-24.63%
688110.SH	东芯股份	32.06	-7.55%	4.46%	22.93%

资料来源：Wind，国联证券研究所

1.3 电子板块估值水平

2023 年 9 月 28 日电子板块（申万）PE_TTM 为 37.80 倍，自 22Q2 底部（21.39 倍）以来估值水平反弹力度约 77%，约为最近 5 年（2018-2023 年）的中上游位置。

图表6：电子板块市盈率（TTM,剔除负值）

资料来源：Wind，国联证券研究所

2. 本周电子板块行业新闻、重点公司公告

2.1 本周行业新闻

- 据路透社报道，荷兰半导体设备制造商 ASML 周二表示，该公司计划在日本北部岛屿北海道设立基地,以支持日本初创公司 Rapidus 芯片工厂的生产。ASML 发言人表示，该公司将为 Rapidus 建立一个客户支持团队。最先报道这一消息的日经新闻称,50 名 ASML 工程师将在北海道千岁市的原型线上安装一台 ASML EUV 机器。Rapidus 的目标是在 2 纳米工艺节点制造芯片，这将需要使用 ASML 最先进的 EUV 光刻工具来帮助创建芯片电路。

- 9 月 26 日，AMD 高级副总裁兼图形业务部门总经理 Scott Herkelman 在 X（以前称为 Twitter）上发帖宣布，他将离开公司。Herkelman 表示:“在 AMD 工作了七年并推出了三代竞争力日益增强的 RDNA 图形架构后，我决定在今年年底离开 AMD。”

- 近日，据 Stellantis 表示，公司正在寻求一种新的汽车架构，以显着减少车辆中处理器的数量。新的 Stellantis 平台设计包括汽车电子产品的全新设计，并包括来自与富士康合资的 SiliconAuto 的半导体。在此之前，Stellantis 首席技术官 Ned Curic 强调了削减芯片数量的必要性。

Stellantis 高级副总裁兼高级电子与半导体全球负责人 Steve Rober 表示："目前车辆中有 50 到 120 个电子控制单元(ECU)，我们希望通过高性能计算和区域控制器来集中架构，并显着减少边缘设备。大多数车辆的当前架构几乎完全是边缘设备"。

- 9 月 27 日，Meta 在 Meta Connect 开发者大会上介绍了面向消费者的生成式 AI 产品，并正式发布了备受期待的混合现实头显 Quest 3 和 Ray-Ban 智能眼镜新品。在大会上，Meta 宣布，旗下包括社交平台 Instagram、聊天软件 Messenger 在内的所有应用都将得到 AI 聊天机器人的加持，公司推出的虚拟和增强现实设备中也装配这些 AI 工具。Meta Quest 3 即将于今年 10 月开始出货的，起售价 499.99 美元，其将与苹果计划于 2024 年推出的、价格高达 3499 美元的 Vision Pro 展开竞争。该设备是首款采用高通骁龙 XR2 Gen 2 芯片的产品，其 GPU 处理能力是 Meta Quest 2 的两倍。Meta 表示，凭借新芯片，Quest 3 支持"快速游戏、无缝全彩和高分辨率直通"。显示性能方面，Quest 3 具有"4K+无限显示分辨率"，拥有基于分辨率为 2064x2208 的两个显示器以及 120Hz 高刷新率。

2.2 本周重点公司公告

本周多家公司公布 2023 年前三季度业绩预告，多数公司业绩取得明显增长。其中 SiC 衬底国内龙头天岳先进预计 2023 年前三季度实现营业收入 75,000.00 万元至 81,000.00 万元，上年同期值为 26,948.47 万元，同比增长 178.31%至 200.57%。盛美上海、传音控股、南芯科技、海光信息等公司同样披露亮眼业绩。

图表7：重点公司公告

公司	时间	公告要点
盛美上海	23/9/27	在手订单披露：截至 2023 年 9 月 27 日，公司在手订单总金额为 679,575.99 万元，去年同期 464,421.58 万元，同比增长 46.33%。
新亚制程	23/9/27	股权激励：拟向激励对象授予的限制性股票数量为 1016 万股，约占总股本的 2%。拟首次授予的激励对象总人数为 36 人，包括公司董事、高级管理人员、核心技术/业务骨干。授予价格为 3.09 元/股。业绩考核目标为 2023-2025 年营业收入或净利润相比 2022 年增长率分别不低于 20%/35%/50%。
思科瑞	23/9/27	回购：公司于 2023 年 9 月 21 日开始进行回购，分别于 9 月 21 日、9 月 22 日、9 月 25 日、9 月 26 日、9 月 27 日五个交易日通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购股份数 264,410 股，占公司总股本的 0.26%，购买股份的最高成交价为 52.87 元/股，最低成交价为 49.39 元/股，支付总金额为人民币 13,497,787.58 元（不含交易费用）。
浙江荣泰	23/9/27	业绩预告：预计公司 2023 年前三季度实现营业收入约 5.7-6 亿元，同比增长约 23%-27%，其中，2023 年第三季度预计实现营业收入约 2.3-2.5 亿元，同比增长约 20%-30%。

		此外，基于公司营业收入的稳步增长以及各项降本增效措施的有效实施，公司预计 2023 年第三季度及前三季度的归属于母公司所有者的净利润均将实现增长。
芯动联科	23/9/27	权益分派：本次利润分配以方案实施前的公司总股本 400,010,000 股为基数，每股派发现金红利 0.06 元（含税），共计派发现金红利 24,000,600 元。
国光电器	23/9/27	对外投资：为进一步提升公司核心竞争力，满足公司大客户的需求，分散贸易风险，国光电器以自有资金和自筹资金投资越南，设立国光声学（越南）有限公司，首期注册资本 1,000 万美元，项目总投资 6.145 亿人民币。
海光信息	23/9/26	业绩预告：预计 2023 年前三季度实现归属于母公司所有者的净利润 85,000.00 万元到 98,000.00 万元，同比增长 30.35%至 50.28%。预计 2023 年前三季度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润 78,500.00 万元到 91,000.00 万元，同比增长 30.05%至 50.76%。
蓝特光学	23/9/26	股权激励：拟向激励对象授予限制性股票 443.10 万股，占股本总额的 1.10%。首次授予涉及的激励对象共计 133 人，占公司截至 2022 年 12 月 31 日员工总数 1,115 人的 11.93%。授予价格为每股 8.71 元。业绩考核目标为 2023-2025 年净利润相比 2022 年增长率分别不低于 20%/40%/60%。
天岳先进	23/9/26	业绩预告：公司预计 2023 年前三季度实现营业收入 75,000.00 万元至 81,000.00 万元，上年同期值为 26,948.47 万元，同比增长 178.31%至 200.57%。
南芯科技	23/9/26	业绩预告：预计 2023 年第三季度实现营业收入 53,000.00 万元到 55,000.00 万元，较上年同期增加 26,036.34 万元到 28,036.34 万元，同比增长 96.56% 到 103.98%。预计 2023 年第三季度归属于母公司所有者的净利润为 7,000.00 万元到 8,000.00 万元，较上年同期增加 2,668.94 万元到 3,668.94 万元，同比增长 61.62% 到 84.71%。
传音控股	23/9/26	业绩预告：预计 2023 年第三季度实现营业收入 175.30 亿元左右，同比增长 35.64%左右；预计 2023 年 1-9 月实现营业收入 425.59 亿元左右，同比增长 18.12%左右。预计 2023 第三季度实现归属于母公司所有者的净利润 17.80 亿元左右，同比增长 194.44%左右；预计 2023 年 1-9 月实现归属于母公司所有者的净利润 38.82 亿元左右，同比增长 71.91%左右。预计 2023 年第三季度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润 17.10 亿元左右，同比增长 185.88%左右；预计 2023 年 1-9 月实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润 34.85 亿元左右，同比增长 71.26%左右。
颀中科技	23/9/26	业绩预告：公司 2023 年度 1-8 月营业收入约为 99,736.77 万元， 较去年同期增长约 11.92%。
太极实业	23/9/26	业绩预告：公司 2023 年 1-8 月实现营业收入约 244.83 亿元，同比增长约 18.80%。
力合微	23/9/25	股权激励：拟授予的限制性股票数量为 200.00 万股，约占股本总额的 1.99%。首次授予的激励对象共计 163 人，占公司员工总数 283 人（截至 2022 年 12 月 31 日）的 57.60%。授予价格为每股 25.00 元。业绩考核目标为 2023-2025 年净利润相比 2022 年增长率分别不低于 40%/60%/80%。

资料来源：Wind，国联证券研究所

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，地缘政治动荡，消费需求疲软，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。

- **AI、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，以及人工智能对于算力方面的硬件需求，如果 AI 产业发展低于预期、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

北京：北京市东城区安定门外大街 208 号中粮置地广场 A 塔 4 楼

上海：上海市浦东新区世纪大道 1198 号世纪汇二座 25 楼

无锡：江苏省无锡市金融一街 8 号国联金融大厦 12 楼

深圳：广东省深圳市福田区益田路 6009 号新世界中心大厦 45 楼

电话：0510-85187583