

电子

电子行业 2023 年三季度报总结：

电子基本面逐渐好转，23Q3 业绩边际改善

报告摘要

◆ 周期逐步筑底，电子行业基金重仓持股环比提升。

2023Q3 电子行业公募基金重仓持股总市值 3185.6 亿元，占比 11.8%，位于 31 个申万一级行业第 3；配置比例较 23Q2 环比提升 5.7pct，增幅第一。电子行业的公募配置比例自 21Q2 以来连续 7 个季度下降，23Q1 开始小幅提升，23Q3 在周期渐明、华为回归等积极因素的带动下，公募配置比例显著提升。其中，数字芯片设计、半导体设备仍是重仓方向，品牌消费电子加仓增幅第一。

◆ 电子行业基本面好转，23Q3 收入、净利润双增，盈利能力改善。

2023Q1-3，电子行业整体收入 21073 亿元，同比+9.0%；归母净利润 740 亿元，同比-16.8%；23Q3 单季度收入 7873 亿元，同比+12.8%，环比+30.6%；归母净利润 331 亿元，同比+17.3%，环比+54.4%。A 股电子行业在经历了连续 7 个季度收入同比下降后，开始触底反弹，环比大幅提升。23Q3 电子行业整体毛利率水平同比+2.5pct，环比+2.4pct，达到 16.5%。

◆ 各子行业收入普增，但净利润有所分化。

(1) 半导体行业：23Q3 收入同比+45.9%，归母净利润同比-10.9%。根据 SIA 数据，23Q3 全球半导体销售额 1347 亿美元，同比-4.5%，环比+6.3%。随着库存逐步调整，行业价格回暖，AI 驱动算力需求+终端创新，有望开启新一轮景气周期。

(2) 元件行业：23Q3 收入同比+5.3%，归母净利润同比-8.1%，行业整体毛利率下滑 1.0pct。被动元件行业收入、净利、毛利率均有所提升；PCB 行业业绩依旧承压。

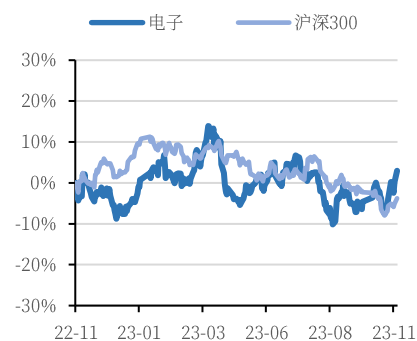
(3) 光学光电子：面板及光学元件的业绩出现改善，毛利率同比分别增长 7.0pct、5.0pct，大尺寸面板价格进入上行通道。

投资评级

增持

维持评级

行业走势图



作者

刘牧野 分析师

SAC 执业证书：S0640522040001

邮箱：liumy@avicsec.com

刘一楠 研究助理

SAC 执业证书：S0640122080006

邮箱：liuyn@avicsec.com

(4) 消费电子: 23Q3 收入同比+6.6%, 归母净利润同比+3.8%, 行业整体毛利率上升 1.5pct。工业富联、立讯精密等苹果头部代工厂收入下滑, 但毛利率上升, 净利润边际改善; 光弘科技、华勤技术等国产手机链 ODM 业绩表现较为出色。我们认为, 华为回归重燃国内消费者换机热情、以小米为代表的国产安卓手机销量超预期、AI+智能终端落地可期, 我们重申重视消费电子的拐点机会。

◆ 建议关注

半导体顺周期主线: 韦尔股份 (11 月金股)、卓胜微、力芯微、希荻微等;
国产替代主线: 华海清科、精测电子、福晶科技、腾景科技、雅克科技、正帆科技等;
先进封装主线: 兴森科技、华海诚科等。

◆ 风险提示:

消费复苏不及预期、AI 发展不及预期、中美摩擦进一步加剧的风险。

正文目录

一、 核心观点：电子基本面逐渐好转，23Q3 业绩边际改善	5
二、 行业数据跟踪	9
2.1 存储价格趋势	9
2.2 面板价格趋势	10
2.3 月度进出口数据跟踪	11
三、 海外行业新闻动态	12
3.1 SEMI：库存修正周期影响，Q3 全球硅晶圆出货同比降 19.5%	12
3.2 SIA：9 月全球半导体销售额环比增长 1.9%	12
3.3 由于英伟达 GPU 缺货涨价，已有客户转向英特尔 CPU	12
四、 国内行业新闻动态	13
4.1 长鑫新桥增资 390 亿元，大基金二期持股 33.1484%	13
4.2 ASML 中国总裁：中国已有近 1400 台 ASML 光刻机	13
4.3 华为“半导体封装”专利公布	14

图表目录

图 1 23Q3 申万各一级行业公募基金重仓持股市值占比	5
图 2 电子行业公募基金配置比例变化	5
图 3 电子申万三级细分行业公募基金重仓持股市值占比	5
图 4 电子行业整体收入及增速	6
图 5 电子行业整体归母净利润及增速	6
图 6 电子行业整体盈利能力变化	6
图 7 电子整体存货和周转率水平	6
图 8 DRAM 价格指数	9
图 9 NAND 价格指数	9
图 10 国际 Flash 颗粒现货价格（美元）	9
图 11 国际 DRAM 颗粒现货价格（美元）	10
图 12 面板价格趋势（美元/片）	10

图 13 中国大陆集成电路进出口金额及增速	11
图 14 中国大陆集成电路进出口数量及均价	11
图 15 液晶平板显示模组进出口金额及增速	11
图 16 液晶平板显示模组进出口数量及均价	11
表 1 电子申万三级行业营业收入同比增速变化	8
表 2 电子申万三级行业归母净利润同比增速变化	8

一、核心观点：电子基本面逐渐好转，23Q3 业绩边际改善

周期逐步筑底，电子行业基金重仓持股环比提升。2023Q3 电子行业公募基金重仓持股总市值 3185.6 亿元，占比 11.8%，位于 31 个申万一级行业第 3；配置比例较 23Q2 环比提升 5.7pct，增幅第一。电子行业的公募配置比例自 21Q2 以来连续 7 个季度下降，23Q1 开始小幅提升，23Q3 在周期渐明、华为回归等积极因素的带动下，公募配置比例显著提升。

数字芯片设计、半导体设备仍是重仓方向，品牌消费电子加仓增幅第一。细分行业来看，数字芯片设计、半导体设备、消费电子零部件及组装为基金主要重仓方向，分别占 2.6%、2.3%、1.6%；从持仓市值环比变动来看，23Q3 电子 16 个三级子行业普遍获得加仓，其中品牌消费电子、光学元件重仓持股市值涨幅居前，分别环比 +307.5%、+144.7%；仅被动元件和 LED 板块小幅下降。

图1 23Q3 申万各一级行业公募基金重仓持股市值占比



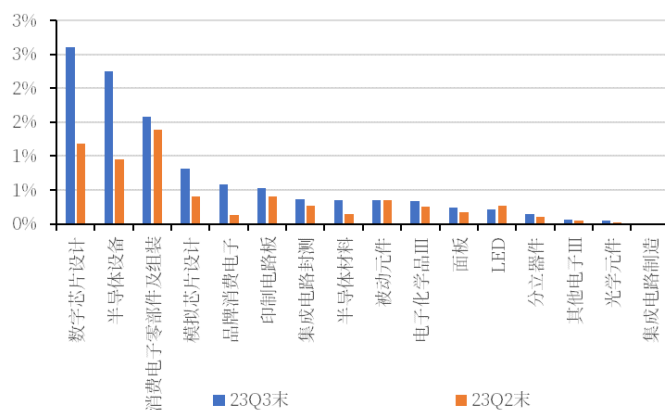
资源来源：ifind，中航证券研究所

图2 电子行业公募基金配置比例变化



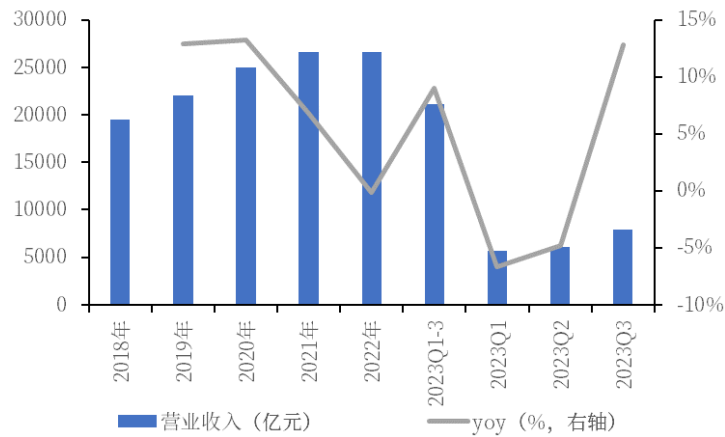
资源来源：ifind，中航证券研究所

图3 电子申万三级细分行业公募基金重仓持股市值占比

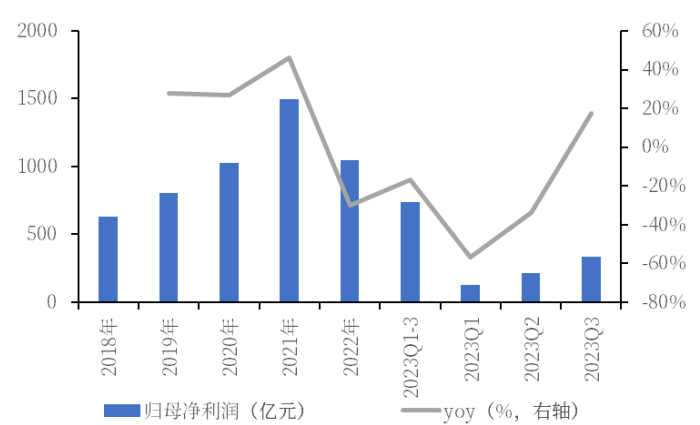


资源来源：ifind，中航证券研究所

电子行业基本面好转，**23Q3** 收入、净利润双增。2023Q1-3，电子行业整体收入 21073 亿元，同比+9.0%；归母净利润 740 亿元，同比-16.8%；就 23Q3 单季度来看，整体收入 7873 亿元，同比+12.8%，环比+30.6%；归母净利润 331 亿元，同比+17.3%，环比+54.4%。A 股电子行业在经历了连续 7 个季度收入同比下降后，开始触底反弹。

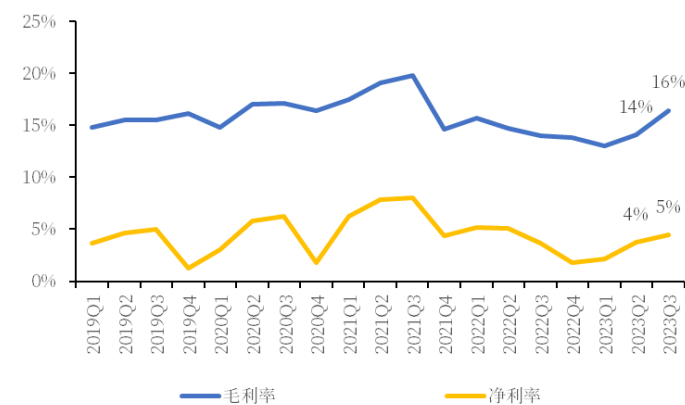
图4 电子行业整体收入及增速


资源来源：ifind，中航证券研究所

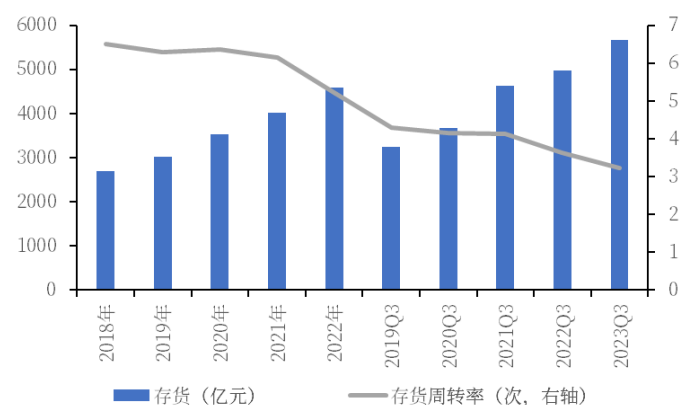
图5 电子行业整体归母净利润及增速


资源来源：ifind，中航证券研究所

盈利能力逐步改善，延续库存调整。23Q3 电子行业整体毛利率为 16.5%，同比 +2.5pct，环比+2.4pct；净利率为 4.5%，同比+0.8pct，环比+0.8pct。行业需求出现回暖迹象，稼动率回升，盈利能力逐步修复。但前期积压的高库存仍未完全消化，23Q3 末，行业存货周转率仅 3.2，库存天数约 84 天，周转率水平较去年同期继续下降。

图6 电子行业整体盈利能力变化


资源来源：ifind，中航证券研究所

图7 电子整体存货和周转率水平


资源来源：ifind，中航证券研究所

细分行业来看，各子行业收入普增，但净利润有所分化。

(1) 半导体行业：以申万二级行业分类，A 股半导体行业 23Q3 收入同比+45.9%，归母净利润同比-10.9%。根据 SIA 数据，23Q3 全球半导体销售额 1347 亿美元，同比-4.5%，环比+6.3%。至 2023 年 9 月，全球半导体销售额实现了连续七次环比增长，随着库存逐步调整，行业价格回暖，AI 驱动算力需求+终端创新，有望开启新一轮景

气周期。

分申万三级行业，上游的半导体设备业绩表现持续亮眼，23Q3 半导体材料业绩边际改善，我们认为在大国博弈的背景下，国产替代仍会进一步深化，重点关注下游 capex 预期。IC 封测端，23Q3 收入同比开始改善，净利润降幅缩窄，传统封装随半导体周期波动。先进封装是实现弯道超车摩尔定律的新选择，华为近期公开了其“半导体封装”专利，为行情带来一定催化。投资方面重点关注有先进封装技术布局或者相关设备、材料供应能力的公司。

数字芯片方面，整体业绩继续下行，23Q3 收入 292 亿元，同比+37.0%，归母净利润仅 10 亿元，同比-54.4%。展望未来，随着存储原厂减产去库的进行，价格出现回暖；终端库存趋于健康，部分厂商开始为新机做准备，将带动上游需求，但复苏的具体时点仍存在不确定性。模拟芯片行业，收入强势反弹，利润依旧承压。23Q3 整体库存较去年同期有明显改善，库存压力进一步缓解，以消费电子客户为主的模拟厂商获得较高的同比增长，泛工业市场疲软。

(2) 元件行业：23Q3 收入同比+5.3%，归母净利润同比-8.1%，行业整体毛利率下滑 1.0pct。被动元件行业收入、净利、毛利率均有所提升；PCB 行业业绩依旧承压，但在细分领域，如汽车电子用 PCB、服务器用高频高速板等存在投资机会。

(3) 光学光电子：面板及光学元件的业绩出现改善，毛利率同比分别增长 7.0pct、5.0pct，大尺寸面板价格进入上行通道。LED 板块业绩依旧不容乐观。

(4) 消费电子：23Q3 收入同比+6.6%，归母净利润同比+3.8%，行业整体毛利率上升 1.5pct。品牌消费电子方面，传音控股、安克创新、漫步者等均实现了营业收入、归母净利润的同比大幅增长，毛利率分别上升 5.8pct、5.4pct、6.7pct。消费电子零部件及组装板块，业绩有所分化，工业富联、立讯精密等苹果头部代工厂收入下滑，但毛利率上升，净利润边际改善；光弘科技、华勤技术等国产手机链 ODM 业绩表现较为出色，其中光弘科技 23Q3 收入同比+86%，归母净利润同比+87%。

23Q3 智能手机和 PC 市场出现改善迹象。根据 IDC 数据，23Q3 全球智能手机出货 3.0 亿部，同比-0.1%；23Q3 全球 PC 出货量为 6820 万台，同比-7.6%，环比+10.7%，渠道库存接近健康水平。我们认为，华为回归重燃国内消费者换机热情、以小米为代表的国产安卓手机销量超预期、AI+智能终端落地可期，我们重申重视消费电子的拐点机会。

表1 电子申万三级行业营业收入同比增速变化

营业收入同比增速	2020Q1	2020Q2	2020Q3	2020Q4	2021Q1	2021Q2	2021Q3	2021Q4	2022Q1	2022Q2	2022Q3	2022Q4	2023Q1	2023Q2	2023Q3
电子行业整体	4.4%	11.6%	11.4%	12.5%	41.6%	26.9%	9.4%	-8.3%	-6.9%	-12.6%	-1.9%	-1.9%	-6.7%	-4.8%	12.8%
半导体	40.6%	63.8%	47.5%	74.9%	66.7%	75.9%	65.5%	53.5%	72.0%	39.3%	73.2%	35.2%	53.8%	24.8%	115.1%
半导体材料	47.4%	115.5%	114.2%	111.0%	155.8%	83.0%	49.0%	53.9%	64.6%	27.1%	25.2%	-6.0%	-12.7%	-10.8%	15.6%
集成电路封测	15.3%	16.1%	0.9%	17.9%	27.0%	28.0%	33.9%	29.2%	31.5%	19.2%	-17.0%	-27.2%	-42.9%	-39.0%	7.7%
分立器件	-8.9%	9.4%	16.8%	70.4%	98.6%	77.4%	53.6%	141.8%	166.0%	141.3%	665.7%	367.1%	302.2%	318.3%	28.9%
数字芯片设计	16.6%	8.3%	23.4%	25.5%	48.8%	57.9%	29.4%	10.3%	9.8%	7.1%	0.7%	0.4%	-33.2%	-32.5%	37.0%
模拟芯片设计	50.8%	17.6%	24.4%	7.3%	59.3%	46.3%	-4.9%	18.7%	-0.1%	-23.6%	-17.4%	-13.8%	-24.1%	11.7%	222.9%
集成电路制造	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	32.0%	12.0%	-12.3%	10.7%
元件	-26.5%	-9.0%	2.6%	27.7%	37.0%	53.9%	62.3%	-76.0%	-70.4%	-78.3%	-80.3%	4.2%	3.8%	13.5%	15.3%
印制电路板	30.3%	50.1%	6.1%	21.6%	46.1%	20.8%	31.6%	15.0%	12.9%	6.3%	-1.3%	-8.0%	-8.5%	-7.9%	3.6%
面板	37.5%	29.3%	23.9%	-11.3%	83.3%	63.1%	56.5%	19.5%	2.4%	-16.8%	-20.6%	-14.2%	-16.9%	0.9%	11.5%
光学元件	-5.1%	14.5%	-0.1%	-12.5%	-7.4%	-48.9%	-42.6%	-18.2%	-9.0%	7.9%	1.2%	-14.5%	-21.8%	1.4%	30.4%
LED	-21.1%	-7.2%	-2.5%	7.4%	46.9%	39.4%	31.2%	-14.4%	-20.4%	-29.4%	-40.1%	-15.6%	-11.3%	2.3%	14.1%
消费电子	10.7%	19.8%	14.3%	20.9%	33.8%	12.5%	10.2%	12.1%	19.7%	23.5%	21.9%	1.2%	-3.1%	-11.2%	0.8%
品牌消费电子	-23.8%	-9.4%	140.2%	219.8%	292.0%	253.3%	4.5%	16.9%	12.8%	12.8%	180.2%	88.1%	91.8%	98.1%	145.6%
电子化学品II	3.0%	52.2%	34.6%	24.6%	48.6%	33.9%	27.4%	35.5%	40.2%	13.9%	89.4%	-20.4%	1.7%	6.2%	36.4%
电子化学品III	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
其他电子II	-4.8%	-2.9%	0.8%	15.3%	19.5%	18.0%	-63.9%	-66.4%	-62.4%	-56.7%	22.7%	-0.3%	-6.5%	-7.0%	5.5%

资源来源：ifind，中航证券研究所

表2 电子申万三级行业归母净利润同比增速变化

归母净利润同比增速	2020Q1	2020Q2	2020Q3	2020Q4	2021Q1	2021Q2	2021Q3	2021Q4	2022Q1	2022Q2	2022Q3	2022Q4	2023Q1	2023Q2	2023Q3
电子行业整体	-11.0%	35.5%	32.8%	34.2%	157.0%	60.6%	33.6%	86.1%	-18.9%	-36.2%	-46.6%	-50.2%	-56.9%	-33.9%	17.3%
半导体	-32.0%	79.7%	76.3%	225.9%	896.6%	62.4%	120.2%	43.6%	58.1%	107.0%	144.8%	53.4%	96.6%	65.8%	84.9%
半导体材料	42.6%	170.4%	144.5%	149.4%	291.6%	49.7%	72.0%	-28.1%	68.5%	16.1%	-30.8%	-38.8%	-46.4%	-32.1%	9.4%
集成电路封测	扭亏	扭亏	238.9%	172.3%	203.4%	125.4%	72.8%	49.1%	39.4%	-39.0%	-35.7%	-54.9%	-92.5%	-64.8%	-33.9%
分立器件	-30.1%	36.3%	23.2%	扭亏	300.3%	112.7%	163.6%	654.6%	192.0%	155.4%	221.4%	-69.0%	37.7%	35.3%	1.8%
数字芯片设计	701.4%	137.7%	107.5%	825.3%	168.2%	133.5%	153.9%	713.1%	39.0%	32.9%	-48.3%	盈转亏	-75.8%	-81.3%	-54.4%
模拟芯片设计	-15.3%	-9.6%	-1.9%	38.8%	107.0%	95.7%	13.3%	-7.2%	-6.7%	-47.6%	-71.4%	盈转亏	盈转亏	-76.2%	-24.9%
集成电路制造	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	41.4%	-21.5%	-43.0%	-65.2%	-96.3%
元件	-1.2%	28.6%	135.5%	扭亏	99.1%	32.8%	44.0%	-32.2%	-19.9%	-36.2%	-59.7%	-35.8%	-31.8%	-11.3%	27.3%
印制电路板	23.5%	31.8%	-14.2%	30.4%	50.9%	3.4%	43.2%	21.6%	7.6%	7.0%	4.2%	16.0%	-25.7%	-27.1%	-15.5%
面板	盈转亏	-62.2%	457.1%	扭亏	扭亏	1132.9%	121.5%	20.4%	-50.3%	-94.7%	盈转亏	盈转亏	盈转亏	盈转亏	亏损缩小
光学元件	扭亏	54.1%	10.0%	盈转亏	71.2%	-46.7%	-29.8%	亏损扩大	-65.1%	盈转亏	盈转亏	亏损缩小	盈转亏	扭亏	扭亏
LED	-66.2%	369.9%	27.0%	亏损扩大	191.5%	-17.0%	17.7%	亏损缩小	-42.1%	-21.6%	-65.1%	亏损扩大	-51.5%	-74.7%	-34.0%
消费电子	2.9%	76.7%	17.9%	91.4%	65.1%	-15.7%	-5.3%	-19.8%	-12.2%	17.2%	27.6%	-4.5%	-18.5%	-4.4%	-6.0%
品牌消费电子	扭亏	-173.9%	463.3%	亏损缩小	1208.3%	扭亏	-45.1%	扭亏	-23.6%	80.4%	673.7%	326.7%	220.6%	95.1%	123.3%
电子化学品II	-27.4%	-23.7%	22.7%	盈转亏	56.3%	40.8%	1.9%	扭亏	86.3%	61.4%	65.5%	34.4%	-33.6%	-34.3%	38.9%
电子化学品III	-19.2%	25.1%	-32.5%	盈转亏	137.2%	31.0%	87.0%	扭亏	-4.8%	-13.8%	-72.9%	-75.3%	-69.2%	-62.9%	-3.9%

资源来源：ifind，中航证券研究所

二、行业数据跟踪

2.1 存储价格趋势

根据 CFM 闪存市场，现货市场低价库存陆续消耗，下游厂商滚动成本上升，推动现货成品端价格走高。本周 NAND Flash 企稳行情为主，DRAM 颗粒价格微涨。10 月 31 日，DRAM 价格指数较上周上涨 2.05% 至 532.61，NAND 价格指数上涨 7.79% 至 538.98。

图8 DRAM 价格指数

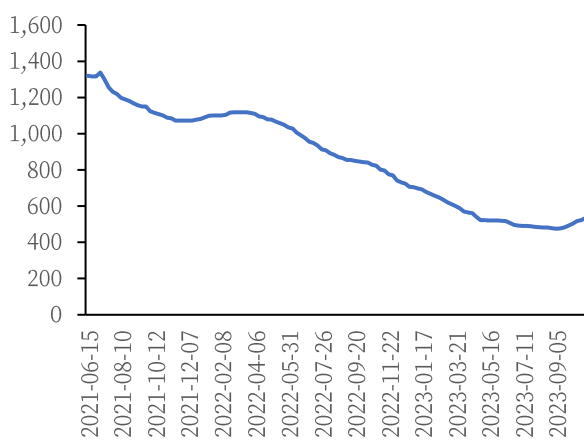
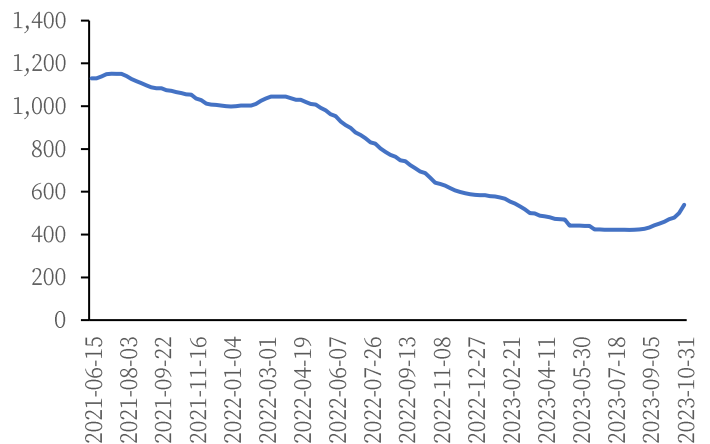


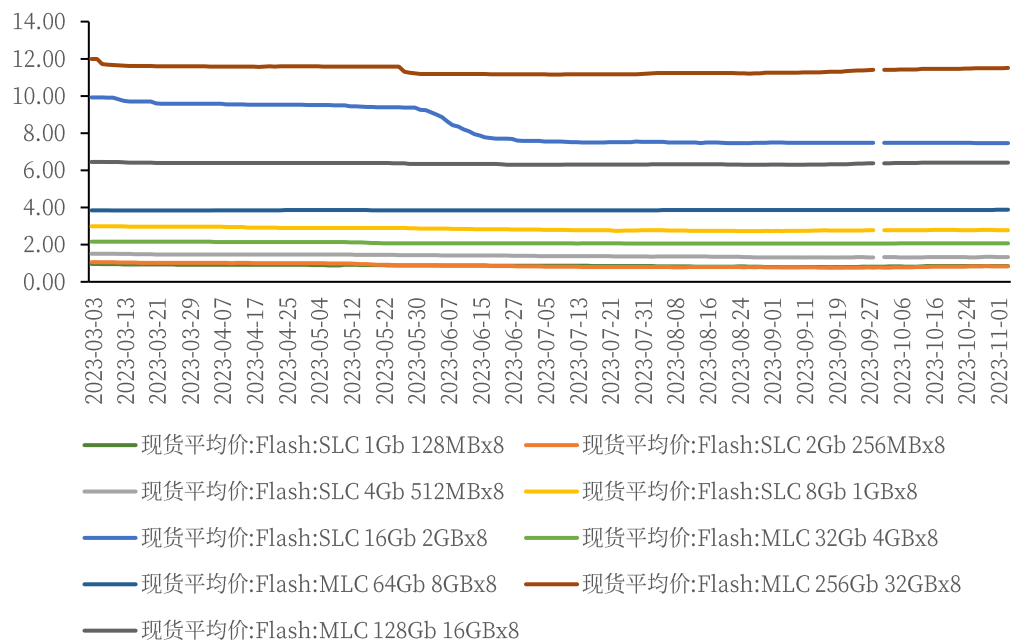
图9 NAND 价格指数



资料来源：iFinD、中国闪存市场、中航证券研究所

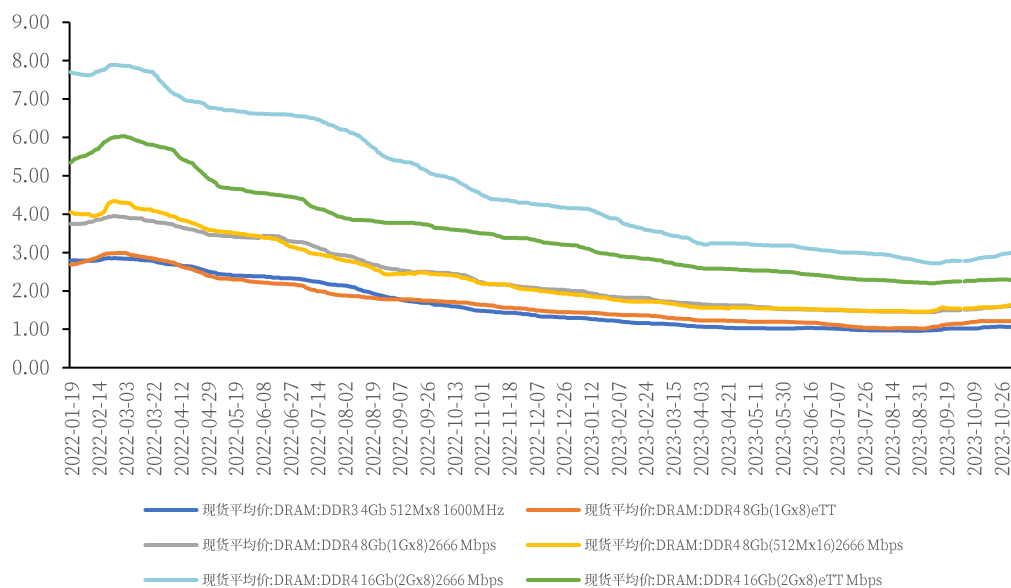
资料来源：iFinD、中国闪存市场、中航证券研究所

图10 国际 Flash 颗粒现货价格（美元）



资料来源：iFinD、DRAMexchange、中航证券研究所

图11 国际 DRAM 颗粒现货价格（美元）

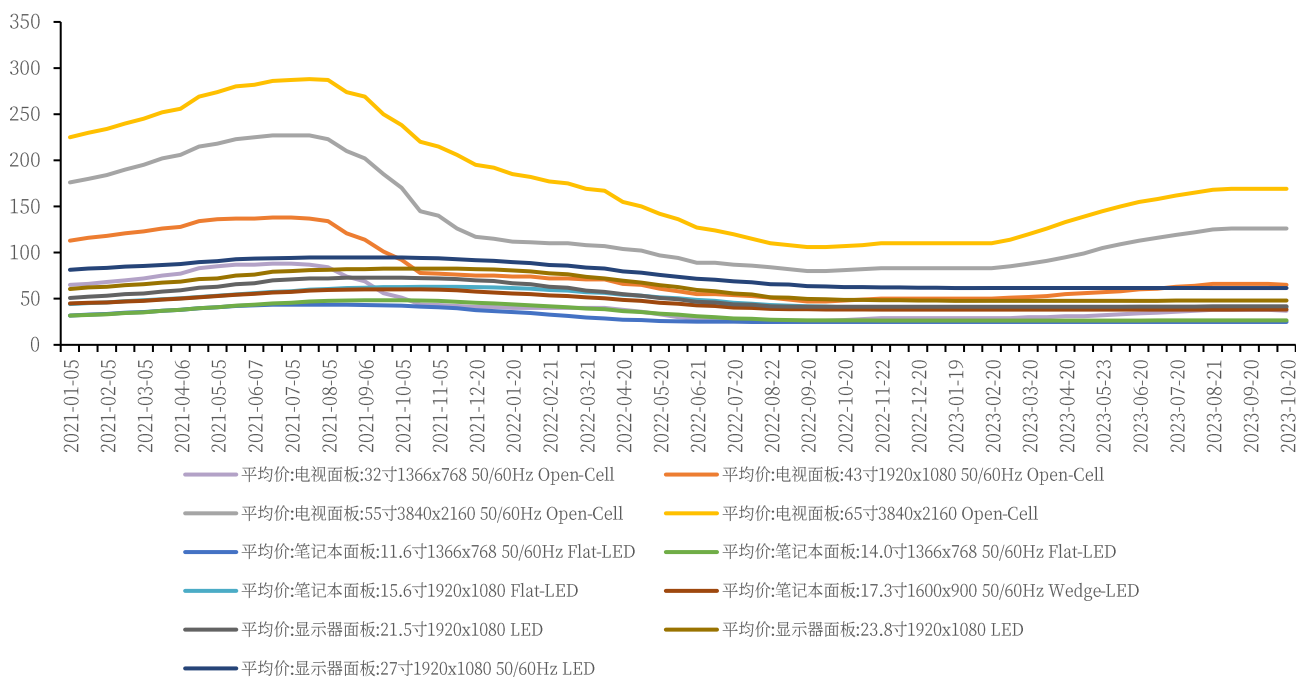


资料来源：iFind、DRAMexchange、中航证券研究所

2.2 面板价格趋势

根据 WitsView 发布最新调研数据，2023 年 10 月下旬，部分尺寸电视面板价格下跌，显示器、笔记本面板价格维持不变。

图12 面板价格趋势（美元/片）

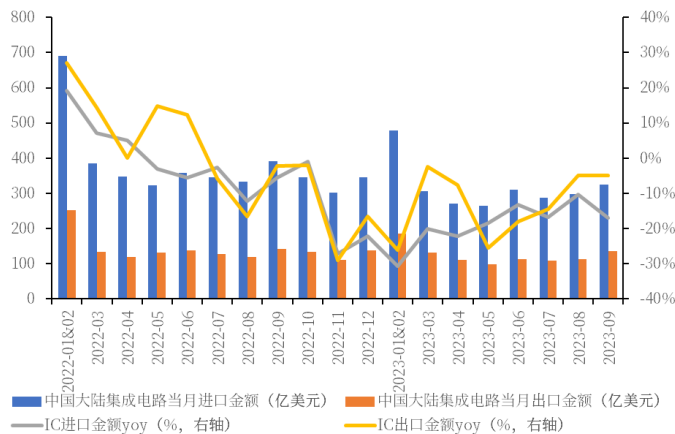


资料来源：iFind、WitsView、中航证券研究所

2.3 月度进出口数据跟踪

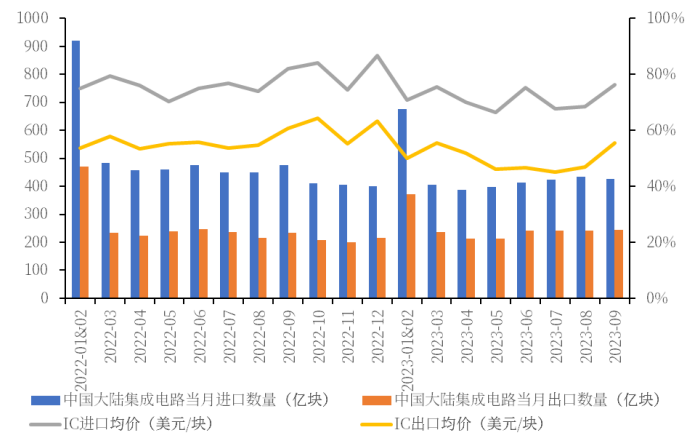
9月，中国大陆集成电路进口金额 324 亿美元，同比-17%，环比+9%；出口金额 135 亿美元，同比-5%，环比+20%。9月，IC 进口 426 亿块，对应进口均价 0.76 美元/块，IC 出口 243 亿块，对应出口均价 0.56 美元。

图13 中国大陆集成电路进出口金额及增速



资料来源：海关总署，ifind，中航证券研究所

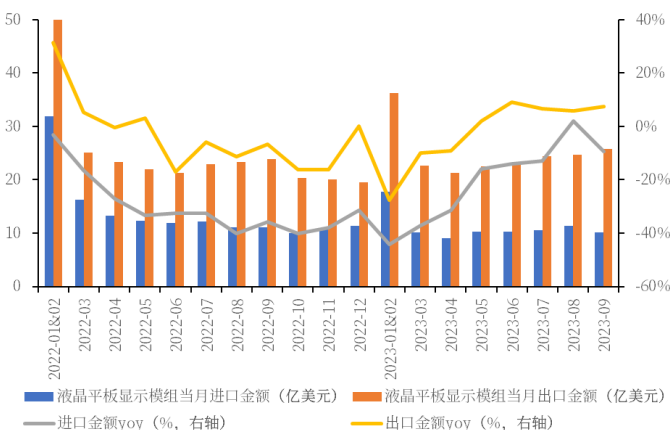
图14 中国大陆集成电路进出口数量及均价



资料来源：海关总署，ifind，中航证券研究所

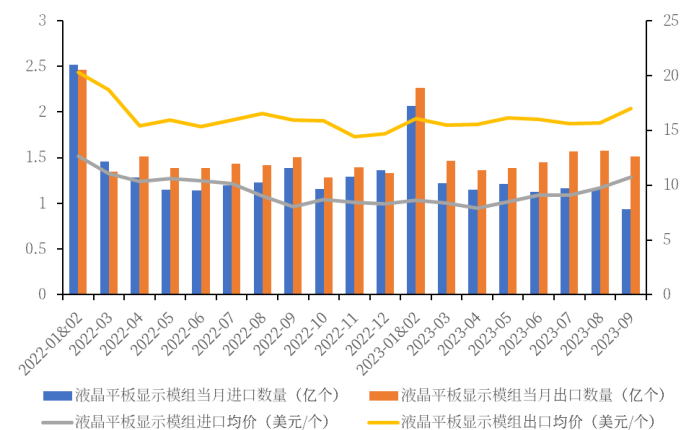
9月，液晶平板显示模组进口金额 10.1 亿美元，同比-10%；出口金额 25.7 亿美元，同比+7%，进口金额环比下滑，出口金额环比继续增长；9月，液晶平板显示模组进口 0.9 亿个，对应进口均价 10.8 美元/个，出口 1.5 亿个，对应出口均价 17.0 美元/个，进出口均价同环比均出现明显提升。

图15 液晶平板显示模组进出口金额及增速



资料来源：海关总署，ifind，中航证券研究所

图16 液晶平板显示模组进出口数量及均价



资料来源：海关总署，ifind，中航证券研究所

三、海外行业新闻动态

3.1 SEMI：库存修正周期影响，Q3 全球硅晶圆出货同比降 19.5%

新浪科技 11 月 2 日讯，根据 SEMI(国际半导体产业协会)硅制造商集团(SMG)的最新数据，2023 年第三季度全球硅晶圆出货量环比下降 9.6%，至 30.10 亿平方英寸，较去年同期的 37.41 亿平方英寸下降 19.5%。

SEMI SMG 董事长兼 Okmetic 首席商务官 Anna-Riikka Vuorikari-Antikainen 表示：“由于持续的广泛库存修正周期，全球硅晶圆出货量持续下降。由于需求疲软和持续的经济不确定性，计算、通信、消费和存储市场的硅片出货量出现了最明显的下降，而汽车和工业领域在此期间表现强劲。”

SEMI 预测，随着人工智能 (AI)、高性能计算 (HPC)、5G、汽车和工业等应用带动硅芯片需求的增长，预计 2024 年全球硅晶圆出货量将反弹 8.5%，达到 135.78 亿平方英寸。这一反弹势头将延续至 2026 年，预计出货量将超过 162 亿平方英寸。

<https://mp.weixin.qq.com/s/XrOXiA7B8wj874q4zzheOQ>

3.2 SIA：9 月全球半导体销售额环比增长 1.9%

腾讯科技 11 月 2 日讯，美国半导体产业协会 (SIA) 公布的数据显示，2023 年 9 月全球半导体销售额较 2023 年 8 月增长 1.9%，较 2022 年 9 月下降 4.5%。2023 年第三季度全球半导体销售额总计 1347 亿美元，较 2023 年第二季度增长 6.3%，较 2022 年第三季度下降 4.5%。

<https://mp.weixin.qq.com/s/XrOXiA7B8wj874q4zzheOQ>

3.3 由于英伟达 GPU 缺货涨价，已有客户转向英特尔 CPU

韩国经济日报 11 月 1 日报道，由于英伟达 GPU 缺货涨价，韩国最大的搜索引擎、门户网站 Naver 的地图服务 Naver Place 的 AI 服务器芯片，已从英伟达 GPU 转向英特尔 CPU。业内人士指出，在韩国，英伟达使用英伟达 GPU 的 AI 加速器的价格已从今年早些时候的约 4000 万韩元升至高达 8000 万韩元。另外，交付周期已增长到 52 周。

<https://mp.weixin.qq.com/s/J2fRYNk1Pm1GCiFC6UPq3A>

四、国内行业新闻动态

4.1 长鑫新桥增资 390 亿元，大基金二期持股 33.1484%

10 月 31 日消息，据企查查显示，10 月 29 日，长鑫新桥存储技术有限公司(以下简称“长鑫新桥”)发生股权变更，新增了国家集成电路产业投资基金二期股份有限公司(以下简称“大基金二期”)等为股东。同时，长鑫新桥的注册资本从 50 亿元人民币增加到了 439.24 亿元人民币，注册资金猛增近 390 亿元。

本次增资后，长鑫芯安(合肥)企业管理合伙企业(有限合伙)持股比例由 87%下降至 33.5713%，而合肥鑫益合升科技合伙企业(有限合伙)持股比例则从 13%上升至 33.2802%，大基金二期持股比例为 33.1484%。据此估算，大基金二期向长鑫芯桥投资了约 145.6 亿元（约合 19.9 亿美元）。

其中，长鑫芯安(合肥)企业管理合伙企业(有限合伙)的第三大股东正是中国 DRAM 内存大厂长鑫科技集团股份有限公司，持股 30.7807%。大基金二期也是长鑫科技集团股份有限公司的第三大股东，持股 9.8001%。另外，长鑫芯安(合肥)企业管理合伙企业(有限合伙)的第二大股东——合肥市产业投资控股（集团）有限公司是合肥市国资委全资子公司，同时安徽省投资集团控股有限公司旗下的全资子公司——安徽省投资集团控股有限公司也是长鑫科技集团股份有限公司的第五大股东，持股 8.8761%。

根据公开资料显示，长鑫新桥于 2021 年在安徽省合肥市成立，长鑫新桥已申请兴建 12 英寸存储晶圆生产基地。其公开数据没有具体说明该计划的性质，但根据 2022 年 6 月发布的声明指出，这将是第一个投入大规模生产的整合式动态随机存取内存（DRAM）设计和制造。

<https://mp.weixin.qq.com/s/uatJW53BdVkqY-WRxFCraA>

4.2 ASML 中国总裁：中国已有近 1400 台 ASML 光刻机

钛媒体 11 月 2 日讯，ASML 全球副总裁、中国区总裁沈波在访谈中透露，到 2023 年底，ASML 在中国的光刻机加上量测的机台装机量接近 1400 台。产能方面，ASML 目前在手还没执行的订单有 350 亿欧元。总体上（光刻设备）还是供不应求。“我们现在对自己产能的判断，目标是在 2025 年底或 2026 年初，具备每年 500 台-600 台深紫外（DUV）的设备产能。”

沈波表示，去年 ASML 全球净销售额达 212 亿欧元，预计 2023 财年，公司全球销售额增长 30%，将达 270 余亿欧元。据 ASML 最新季报，明后年全球半导体行业

将企稳。预计到 2025 年，现有晶圆厂产能将会增加并有新的晶圆厂投入使用，半导体设备行业将会迎来比较大的增长，迎来需求的“高潮”。

<https://mp.weixin.qq.com/s/XrOXiA7B8wj874q4zzheOQ>

4.3 华为“半导体封装”专利公布

集微网消息，天眼查显示，华为技术有限公司“半导体封装”专利公布，申请公布日为 10 月 31 日，申请公布号为 CN116982152A。

专利摘要显示，本公开涉及一种半导体封装，该半导体封装包括：第一衬底、半导体芯片、引线框和密封剂。该密封剂的下主面包括在第一平面中延伸的第一部分、在第二平面中延伸的第二部分、在该第一平面与该第二平面之间的第一过渡区中延伸的第三部分，以及在该第二平面与至少一个引线之间的第二过渡区中延伸的第四部分。该密封剂的该第一部分和该第一衬底的下主面在相同的第一平面中延伸，该第一平面形成该封装的下散热表面。该密封剂的该第二部分、该第三部分和该第四部分的尺寸被设置为在该密封剂的该第一部分与该至少一个引线之间保持第一预定义最小距离。

<https://mp.weixin.qq.com/s/skxnyb3HJFKXGpBY2tqLbQ>

公司的投资评级如下:

买入: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数涨幅 10%以上。

持有: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数涨幅-10%~10%之间。

卖出: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

行业的投资评级如下:

增持: 未来六个月行业增长水平高于同期沪深 300 指数。

中性: 未来六个月行业增长水平与同期沪深 300 指数相若。

减持: 未来六个月行业增长水平低于同期沪深 300 指数。

研究团队介绍汇总:

首席: 赵晓琨 十六年消费电子及通讯行业工作经验, 曾在华为、阿里巴巴、摩托罗拉、富士康等多家国际级头部品牌终端企业, 负责过研发、工程、供应链采购等多岗位工作。曾任职华为终端半导体芯片采购总监, 阿里巴巴人工智能实验室供应链采购总监。长期专注于三大方向: 1、半导体及硬科技; 2、智慧汽车及机器人; 3、大势所趋的新能源。 分析师: 刘牧野 约翰霍普金斯大学机械系硕士, 2022 年 1 月加入中航证券。拥有高端制造、硬科技领域的投研经验, 从事科技、电子行业研究。

销售团队:

李裕淇, 18674857775, liyuq@avicsec.com, S0640119010012

李友琳, 18665808487, liyoul@avicsec.com, S0640521050001

曾佳辉, 13764019163, zengjh@avicsec.com, S0640119020011

分析师承诺:

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师, 再次申明, 本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示: 投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险, 任何形式的分享证券投资收益或者分担证券证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

免责声明:

本报告由中航证券有限公司(已具备中国证券监督管理委员会批准的证券投资咨询业务资格)制作。本报告并非针对意图发送或为任何就发送、发布、可得到或使用本报告而使中航证券有限公司及其关联公司违反当地的法律或法规或可致使中航证券受制于法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示, 否则此报告中的材料的版权属于中航证券。未经中航证券事先书面授权, 不得更改或以任何方式发送、复印本报告的材料、内容或其复印本给予任何其他人。未经授权的转载, 本公司不承担任何转载责任。

本报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作参考之用, 并非作为或被视为出售或购买或认购证券或其他金融票据的邀请或向他人作出邀请。中航证券未有采取行动以确保于本报告中所指的证券适合个别的投资者。本报告的内容并不构成对任何人的投资建议, 而中航证券不会因接受本报告而视他们为客户。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被中航证券认为可靠, 但中航证券并不能担保其准确性或完整性。中航证券不对因使用本报告的材料而引致的损失负任何责任, 除非该等损失因明确的法律或法规而引致。投资者不能仅依靠本报告以取代行使独立判断。在不同时期, 中航证券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。本报告及该等报告仅反映报告撰写日分析师个人的不同设想、见解及分析方法。为免生疑, 本报告所载的观点并不代表中航证券及关联公司的立场。

中航证券在法律许可的情况下可参与或投资本报告所提及的发行人的金融交易, 向该等发行人提供服务或向他们要求给予生意, 及或持有其证券或进行证券交易。中航证券于法律容许下可于发送材料前使用此报告中所载资料或意见或他们所依据的研究或分析。

联系地址: 北京市朝阳区望京街道望京东园四区 2 号楼中航产融大厦中航证券有限公司

公司网址: www.avicsec.com

联系电话: 010-59219558

传真: 010-59562637