

超配（维持）

电子行业周报（2023/03/27-2023/04/02）

存储大厂展望存储芯片库存拐点

2023 年 4 月 2 日

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：

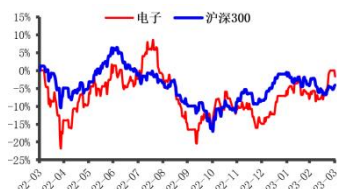
S0340520060001

电话：0769-22110619

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

投资要点：

- **电子行业指数本周涨跌幅：**截至2023年3月31日，申万电子板块本周下跌1.24%，跑输沪深300指数1.84个百分点，涨幅在31个申万一级行业中位列第23位；申万电子板块3月份以来累计上涨5.85%，跑赢沪深300指数6.31个百分点；申万电子板块2023年累计上涨15.50%，跑赢沪深300指数10.87个百分点。
- **电子行业二级子板块本周涨跌幅：**截至2023年3月31日，本周申万电子行业二级指数本周涨少跌多，涨跌幅从高到低依次为：SW电子化学品（1.64%）>SW半导体（-0.21%）>SW其他电子（-0.83%）>SW光学光电子（-1.23%）>SW元件（-2.06%）>SW消费电子（-2.88%）。
- **本周部分新闻和公司动态：**（1）车用半导体客户开始砍单杀价；（2）消息称台积电Q3价格没有变动，Q4价格4月开始协商；（3）光风储需求旺盛 IGBT供应紧张有望持续至明年；（4）英伟达选择甲骨文云技术提供人工智能服务；（5）旷视科技CEO：中国要在大模型上快速卡位；（6）中国信通院启动大模型技术及应用基准工作；（7）TrendForce：Q2 DRAM均价跌幅收敛至10至15% 仍不见止跌讯号；（8）日本宣布7月开始限制芯片制造设备出口；（9）韩国2月半导体产量环比下降17.1% 为逾14年来最大降幅；（10）华天科技：拟28.58亿元投建先进封测研发及产业化项目；（11）晶方科技：拟出资270万欧元购买Anteryon公司6.61%股权；（12）TCL科技：2022年净利同比下降97.4%；（13）中微公司：2022年净利11.7亿元 同比增长15.66%。
- **电子行业周观点：美光展望显示存储芯片周期拐点，积极关注半导体行业底部机遇。**3月29日，存储大厂美光发布财报，显示下游需求呈现边际改善迹象，据美光指引存储芯片库存已至高点，后续有望迎来行业拐点。虽然目前存储价格仍在下行，但厂商库存压力已达到峰值，后续有望逐步下降至安全水位，可积极关注半导体行业的底部复苏机遇；海外动态方面，日本在3月31日宣布将对用于芯片制造的六类设备实施出口管制，包含清洗设备、薄膜沉积设备、光刻、刻蚀和检测设备等，进一步强化半导体设备与材料领域的国产替代预期，可关注半导体设备与材料、被动元器件等领域的国产替代机遇。
- **风险提示：**下游需求不如预期，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	8
4.1 智能手机数据	8
4.2 半导体销售数据	8
4.3 液晶面板价格数据	9
5. 电子板块本周观点	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 3 月 31 日）	3
图 2：全球智能手机出货情况（季度）	8
图 3：国内智能手机出货情况（月度）	8
图 4：全球半导体销售情况	8
图 5：中国半导体销售情况	8
图 6：液晶面板价格走势	9

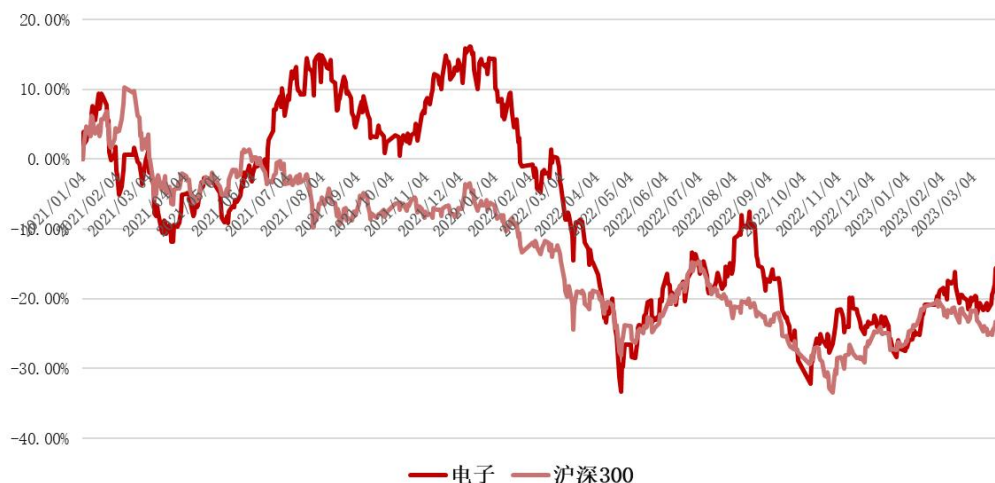
表格目录

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 3 月 31 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 3 月 31 日）	4
表 3：重点公司盈利预测及投资评级（2023/03/31）	9
表 4：建议关注标的的主要看点（2023/03/31）	10

1. 电子行业行情回顾

电子行业指数本周涨跌幅：截至 2023 年 3 月 31 日，申万电子板块本周下跌 1.24%，跑输沪深 300 指数 1.84 个百分点，涨幅在 31 个申万一级行业中位列第 23 位；申万电子板块 3 月份以来累计上涨 5.85%，跑赢沪深 300 指数 6.31 个百分点；申万电子板块 2023 年累计上涨 15.50%，跑赢沪深 300 指数 10.87 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 3 月 31 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 3 月 31 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	801980.SL	美容护理	3.64	-4.66	-1.63
2	801960.SL	石油石化	3.47	0.51	10.63
3	801210.SL	社会服务	2.77	-0.34	2.05
4	801760.SL	传媒	2.41	22.67	34.24
5	801010.SL	农林牧渔	2.40	-1.95	1.86
6	801120.SL	食品饮料	2.33	-1.74	4.41
7	801880.SL	汽车	2.19	-5.64	3.93
8	801110.SL	家用电器	1.66	-0.82	7.74
9	801230.SL	综合	1.65	-1.23	-1.11
10	801950.SL	煤炭	1.48	-4.45	3.42
11	801150.SL	医药生物	1.23	-3.53	1.86
12	801750.SL	计算机	1.16	14.74	36.79
13	801730.SL	电力设备	1.02	-5.19	-0.36
14	801170.SL	交通运输	0.66	-0.80	0.67
15	801890.SL	机械设备	0.42	-2.89	10.09
16	801200.SL	商贸零售	-0.05	-1.50	-5.11
17	801160.SL	公用事业	-0.20	-1.71	1.54
18	801030.SL	基础化工	-0.37	-7.20	2.87

19	801780.SL	银行	-0.62	-2.12	-2.70
20	801050.SL	有色金属	-0.86	-3.98	6.16
21	801790.SL	非银金融	-0.96	-3.51	2.37
22	801040.SL	钢铁	-1.00	-7.44	3.81
23	801080.SL	电子	-1.24	5.85	15.50
24	801130.SL	纺织服饰	-1.27	-5.38	3.73
25	801970.SL	环保	-1.31	-3.75	3.81
26	801770.SL	通信	-1.55	9.18	29.51
27	801710.SL	建筑材料	-1.92	-6.51	1.92
28	801140.SL	轻工制造	-2.41	-7.36	3.78
29	801740.SL	国防军工	-3.09	-3.69	3.86
30	801180.SL	房地产	-3.09	-7.61	-6.11
31	801720.SL	建筑装饰	-3.10	2.83	11.19

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2023 年 3 月 31 日，本周申万电子行业二级指数本周涨少跌多，涨跌幅从高到低依次为：SW 电子化学品（1.64%）>SW 半导体（-0.21%）>SW 其他电子（-0.83%）>SW 光学光电子（-1.23%）>SW 元件（-2.06%）>SW 消费电子（-2.88%）。

表 2：申万电子行业各子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 3 月 31 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	-1.23	4.11	21.20
2	801083.SL	元件	-2.06	4.70	17.14
3	801082.SL	其他电子	-0.83	-2.57	9.99
4	801085.SL	消费电子	-2.88	7.72	16.74
5	801081.SL	半导体	-0.21	6.90	11.05
6	801086.SL	电子化学品	1.64	7.86	19.10

资料来源：iFind、东莞证券研究所

2. 产业新闻

1. 【车用半导体客户开始砍单杀价】

《科创板日报》28 日讯，近期车厂开始针对电源管理 IC、MOSFET、MCU 等芯片砍单，并要求供应商降价。摩根士丹利最新调查披露，车用半导体存在下行风险，车厂近期已开始削减订单，并对车用半导体供应商施加价格压力，这也将让车用半导体供应链面临过去两、三年来不曾出现的危机。供应商也指出，车用芯片大厂安森美半导体正在审视其库存是否有客户重复下单的情况。

2. 【消息称台积电 Q3 价格没有变动 Q4 价格 4 月开始协商】

《科创板日报》28 日讯，近期市场传出，台积电下半年可能调涨价格，对此台积电不回应价格问题。不过 IC 设计厂商指出，台积电今年第一季涨价通知早在去年第

三季就已经收到，且近期才陆续完成新投产晶圆的调涨价格合约，没有在第一季收到台积电再度涨价的通知，目前第三季价格没有变动，第四季价格要等到4月才开始协商。

3. 【光风储需求旺盛 IGBT 供应紧张有望持续至明年】

财联社3月28日电，“我们的IGBT产品供不应求。”在近日举行的2022年业绩说明会上，赛晶科技表示，当前光伏储能发展迅速，需求非常旺盛，IGBT（绝缘栅双极型晶体管）市场整体缺货，公司该项业务的成长速度有望更快。近期，业界不时传出IGBT缺货、涨价的消息。从国内功率半导体龙头公司等获悉，在光伏、储能持续景气，晶圆厂对IGBT芯片产能扩产相对较慢的背景下，IGBT供应持续紧张，尤其是光储用IGBT，供应紧张状况有望持续至明年。

4. 【英伟达选择甲骨文云技术提供人工智能服务】

财联社3月28日电，甲骨文公司与英伟达（NVIDIA）进一步扩大合作，在全新的Oracle云基础设施远程软件服务（Oracle Cloud Infrastructure, OCI）Supercluster™上运行战略性NVIDIA AI应用。英伟达选择OCI作为该企业的超大规模云技术提供商，提供大规模的AI超级计算服务NVIDIA DGX Cloud™。此外，英伟达正在运行其生成式AI云服务NVIDIA AI Foundations，该服务通过基于OCI的DGX Cloud提供。

5. 【旷视科技 CEO：中国要在大模型上快速卡位】

财联社3月28日电，旷视科技CEO印奇表示，“未来中国开发大模型的战役分三个阶段。第一年拼的是融资和技术团队，先跟上ChatGPT；第二个节点是三年左右，需要解决芯片紧缺的问题；第三个阶段则是会在核心应用上决出胜局。”ChatGPT背后的大模型技术是AI领域的决胜点，中国一定要做好卡位，但目前中国市场只是很“热”，还没有完全“相信”。市场应当在做大模型的技术路线上达成共识，并充分认知技术难度、关键节点和攻克的重要性。

6. 【中国信通院启动大模型技术及应用基准工作】

财联社3月28日电，中国信息通信研究院现启动大模型技术及应用基准构建工作，针对当前主流数据集和评估基准多以英文为主，缺少中文特点、文化以及难以满足关键行业应用选型需求等问题，联合业界主流创新主体共同构建一套涵盖多任务领域、多测评维度的基准及测评工具AISHPerf-LargeModel，推动我国大模型技术及应用的引领创新。

7. 【TrendForce：Q2 DRAM 均价跌幅收敛至 10 至 15% 仍不见止跌讯号】

《科创板日报》28日讯，TrendForce集邦咨询表示，由于部分供应商如美光（Micron）、SK海力士（SK hynix）已经启动DRAM减产，相较第一季DRAM均价跌幅近20%，预估第二季跌幅会收敛至10~15%。不过，由于2023年下半年需求复苏状况仍不明确，DRAM均价下行周期尚不见终止，在目前原厂库存水位仍高的情况下，除非有更大规

模的减产发生，后续合约价才有可能反转。

8. 【日本宣布 7 月开始限制芯片制造设备出口】

财联社 3 月 31 日电，日本经济产业省大臣 3 月 31 日表示，将从 7 月开始对六大类 23 种芯片制造设备的出口加以限制，涉及芯片的清洁、沉积、光刻、蚀刻等，可能会影响到尼康、东京电子等十几家日本企业。设备制造商向任何地区进行出口，都要先得到出口许可。

9. 【韩国 2 月半导体产量环比下降 17.1% 为逾 14 年来最大降幅】

财联社 3 月 31 日电，韩国统计厅周五公布的数据显示，韩国 2 月半导体产量环比下降 17.1%，为逾 14 年来最大降幅。数据显示，2 月半导体产量下降 17.1%，为 2008 年 12 月以来最大环比降幅，当时半导体产量骤降 18.1%。与去年同期相比，2 月半导体产量减少了 41.8%。韩国统计厅有关人士表示，从去年下半年开始，全球对存储芯片的需求减弱，最近系统半导体的产量也有所下降。

10. 【消息称三星电子考虑减产存储芯片】

《科创板日报》31 日讯，据多位业内人士透露，三星电子正在考虑今年削减存储芯片产量，此前美光 and SK 海力士已采取这种措施。

11. 【业内人士：库存高企 Q2 手机摄像头芯片产品或再降价】

《科创板日报》30 日讯，据供应链消息，去年整个手机市场被砍单所笼罩，在此背景之下，同年 Q4 手机摄像头芯片产品价格普遍出现一定程度的下滑，今年 Q1 相较于上年同期产品价格也出现小幅降低。有业内人士对此表示，“手机摄像头芯片产品降价绝对不止这一波。”，深究其原因，还是与庞大的库存有关。该人士进一步预测到，在庞大的库存重压之下，今年第二季度手机摄像头芯片或将迎来又一波降价潮。

3. 公司公告与动态

1. 【华天科技：拟 28.58 亿元投建先进封测研发及产业化项目】

财联社 3 月 27 日电，华天科技公告，公司全资子公司华天江苏拟投资 28.58 亿元，进行“高密度高可靠性先进封测研发及产业化”项目的建设。项目建成投产后形成 Bumping84 万片、WLCSP48 万片、超高密度扇出 UHDF0 2.6 万片的晶圆级集成电路年封测能力。

2. 【雅克科技：国家集成电路基金拟减持公司不超 1%股份】

财联社 3 月 27 日电，雅克科技公告，国家集成电路产业投资基金股份有限公司持有公司 5%股份，计划以集中竞价方式减持公司股份不超过 475.93 万股（占目前公司总股本的约 1%）。

3. 【晶方科技：拟出资 270 万欧元购买 Anteryon 公司 6.61%股权】

财联社 3 月 27 日电，晶方科技公告，拟计划由晶方光电出资 270 万欧元，向 Anteryon 公司境外股东 Beauchamp Beheer B.V. 购买其所持有的 Anteryon 公司 6.61% 股权。交割完成后，公司通过晶方光电、OptizInc. 合计持有 Anteryon 公司 81.09% 的股权。

4. 【科森科技：拟在越南设立孙公司】

财联社 3 月 31 日电，科森科技公告，拟以自有资金向全资子公司科森科技（新加坡）有限公司增资 4300 万美元，全部用于在越南设立孙公司。

5. 【TCL 科技：2022 年净利同比下降 97.4%】

财联社 3 月 30 日电，TCL 科技公告，2022 年净利润 2.6 亿元，同比下降 97.4%。同日公告，公司拟与宁波嘉岸创业投资合伙企业（有限合伙）设立惠州市东燊嘉岸股权投资合伙企业（有限合伙），合伙企业认缴出资总额为 15.61 亿元人民币，其中公司认缴出资 15.6 亿元人民币，投资领域包括但不限于半导体显示，新能源光伏及半导体行业及产业上下游核心环节，人工智能与智能制造等领域，以及围绕主业相关的前沿技术、开发和应用。

6. 【露笑科技：预计 2023 年一季度净利同比增长 243%-306%】

财联社 3 月 30 日电，露笑科技公告，预计一季度净利润 4500 万元 - 6500 万元，同比增长 243.30% - 306.99%；光伏发电方面电站装机总量提升带动公司发电收入增长，碳化硅业务由初创期步入成长期，销量步入正轨。

7. 【中微公司：2022 年净利 11.7 亿元 同比增长 15.66%】

《科创板日报》30 日讯，中微公司公告，2022 年净利润 11.7 亿元，同比增长 15.66%。

8. 【士兰微：2022 年净利润同比下降 30.66%】

财联社 3 月 30 日电，士兰微公告，2022 年净利润 10.5 亿元，同比下降 30.66%，拟 10 派 1 元。

9. 【长电科技：2022 年净利同比增 9.2% 拟 10 派 2 元】

财联社 3 月 30 日电，长电科技披露年报，公司 2022 年实现营业收入 337.62 亿元，同比增长 10.69%；净利润 32.31 亿元，同比增长 9.2%；基本每股收益 1.82 元；公司拟每 10 股派发红利 2 元（含税）。

10. 【裕太微：百兆千兆 PHY 芯片已大规模出货 交换芯片和网卡芯片两个新产品已量产】

财联社 3 月 30 日电，裕太微接受机构调研时表示，自主研发的百兆千兆 PHY 芯片已大规模出货，交换芯片和网卡芯片两个新产品已量产，目前部分交换芯片已实现小批量出货。公司采用的是 Fabless 模式，晶圆代工由行业知名企业来进行。当前整体态势在 2022 年下半年受到疫情的影响，消费领域相对疲软，对今年上半年仍有一定的传导性。同时，受到下游客户去库存周期的影响，今年一、二季度的半导体市场依然受到一定的冲击。但是，由于经济环境在逐步回暖，如大环境整体条件

后续基本不变，预计整个半导体市场今年下半年可能会有复苏迹象

4. 行业数据更新

4.1 智能手机数据

全球智能手机出货量：根据 IDC 数据，2022 年第四季度全球智能手机出货量为 3.00 亿台，同比减少 17.14%，2022 年全年全球智能手机出货量为 12.02 亿台，同比减少 11.09%。

国内智能手机出货量：根据工信部数据，2022 年 12 月国内智能手机出货量为 2,683.90 万台，同比减少 17.89%，环比增长 20.80%。2022 年国内智能手机累计出货量为 2.64 亿台，同比下降 23.10%。

图 2：全球智能手机出货情况（季度）



资料来源：IDC，东莞证券研究所

图 3：国内智能手机出货情况（月度）

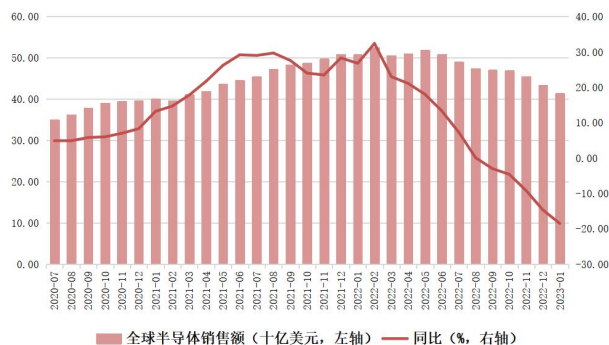


资料来源：工信部，东莞证券研究所

4.2 半导体销售数据

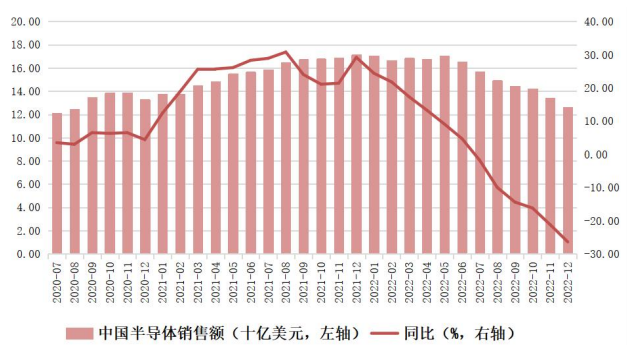
全球、中国半导体销售数据：根据美国半导体行业协会数据，2023 年 1 月全球半导体销售额为 413.3 亿美元，同比下降 18.50%，环比下降 4.77%；国内半导体 1 月销售额为 116.6 亿美元，同比下降 31.60%，环比下降 7.68%。

图 4：全球半导体销售情况



资料来源：美国半导体产业协会，东莞证券研究所

图 5：中国半导体销售情况

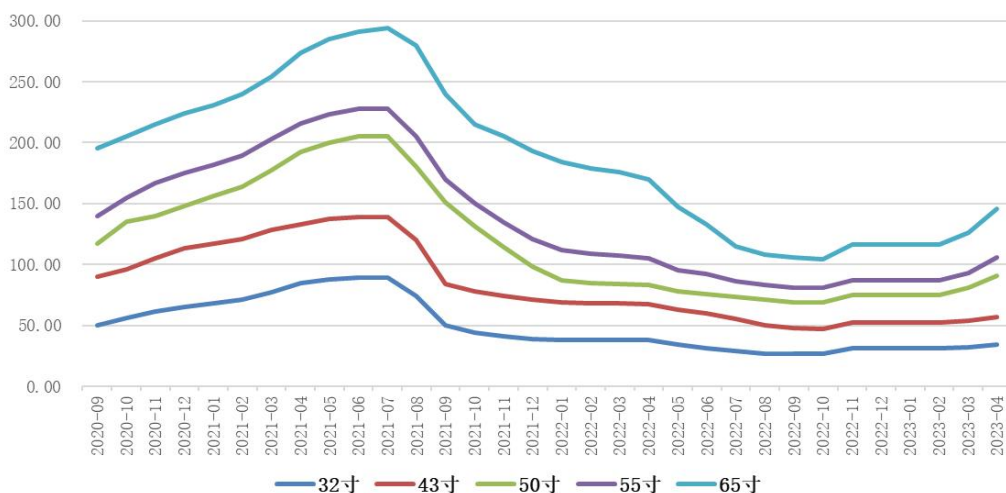


资料来源：美国半导体产业协会，东莞证券研究所

4.3 液晶面板价格数据

根据 Omdia 最新报价，2023 年 4 月，32 吋、43 吋、50 吋、55 吋和 65 吋液晶面板价格分别为 34、57、91、106 和 146 美元/片，环比上月分别提升 2、3、10、13 和 20 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. 电子板块本周观点

投资建议：美光展望显示存储芯片周期拐点，积极关注半导体行业底部机遇。3 月 29 日，存储大厂美光发布财报，显示下游需求呈现边际改善迹象，据美光指引存储芯片库存已至高点，后续有望迎来行业拐点。虽然目前存储价格仍在下行，但厂商库存压力已达到峰值，后续有望逐步下降至安全水位，可积极关注半导体行业的底部复苏机遇；海外动态方面，日本在 3 月 31 日宣布将对用于芯片制造的六类设备实施出口管制，包含清洗设备、薄膜沉积设备、光刻、刻蚀和检测设备等，进一步强化半导体设备与材料领域的国产替代预期，可关注半导体设备与材料、被动元器件等领域的国产替代机遇。

建议关注标的：

表 3：重点公司盈利预测及投资评级（2023/03/31）

股票代码	股票名称	股价(元)	EPS（元）			PE			评级	评级变动
			2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E		
002371.SZ	北方华创	265.85	2.15	4.16	5.66	123.81	63.90	46.96	买入	维持
300666.SZ	江丰电子	70.20	0.47	1.14	2.07	149.36	61.58	33.98	买入	维持
600584.SH	长电科技	32.45	1.72	1.82	2.27	18.87	17.83	14.28	买入	维持
002156.SZ	通富微电	22.20	0.72	0.37	0.91	30.84	60.00	24.29	买入	维持
300790.SZ	宇瞳光学	17.25	1.13	0.37	0.65	15.27	46.42	26.60	买入	维持
603986.SH	兆易创新	122.00	3.53	3.69	3.95	34.56	33.08	30.92	买入	维持
300661.SZ	圣邦股份	155.20	2.91	2.68	3.31	53.27	57.82	46.86	买入	维持
002384.SZ	东山精密	30.25	1.09	1.40	1.77	27.75	21.57	17.13	买入	维持

表 3：重点公司盈利预测及投资评级（2023/03/31）

股票代码	股票	股价(元)	EPS（元）				PE		评级	评级
002436.SZ	兴森科技	12.29	0.42	0.33	0.60	29.26	37.24	20.44	买入	维持
002859.SZ	洁美科技	28.65	0.92	0.46	0.87	31.14	62.04	32.81	买入	维持
300408.SZ	三环集团	30.10	1.10	0.83	1.13	27.36	36.39	26.63	买入	维持
000725.SZ	京东方 A	4.44	0.71	0.14	0.25	6.25	30.92	17.62	买入	维持
000100.SZ	TCL 科技	4.43	0.74	0.02	0.39	6.02	231.94	11.29	买入	维持

资料来源：同花顺 iFind，东莞证券研究所

注：对已披露年报企业，2022 年 EPS 采用实际值；对未披露年报企业，2022 年 EPS 采用 ifind 一致预测值

表 4：建议关注标的的主要看点（2023/03/31）

股票代码	股票名称	建议关注标的的主要看点
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。
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；公司 22Q4 汇兑损益影响利润表现，若不考虑汇兑损益的影响总体符合预期，长期看好靶材业务全球份额的持续扩大。
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 UClé 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。
300790.SZ	宇瞳光学	国内安防镜头龙头，安防业务有望受益疫情政策变化带来的终端场景采购需求；车载镜头开始发力，2023 年有望快速放量。
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。
300661.SZ	圣邦股份	国内模拟芯片龙头，积极布局汽车电子，现已推出车规运放产品；持续加大研发投入，推动产品料号不断增长。
002384.SZ	东山精密	1. 公司预告 2022 年全年净利润、扣非后归母净利润实现同比增长，深耕 A+T 客户，份额与 ASP 稳步提升，核心主业保持稳健； 2. 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。
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。
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。
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。
000725.SZ	京东方 A	公司作为行业龙头，大规模产线布局已基本完成，资本开支将逐步收缩，随着液晶面板价格回暖，盈利有望重回上行趋势。
000100.SZ	TCL 科技	液晶面板价格回暖，公司作为半导体显示龙头地位稳固，且旗下子公司 TCL 中环前三季度营收，归母净利润

表 4：建议关注标的的主要看点（2023/03/31）

股票代码	股票名称	建议关注标的的主要看点
		润实现同比高增长，G12 产能全球领先，成长预期良好。

资料来源：iFind，东莞证券研究所

6. 风险提示

下游需求不如预期，国产替代不及预期，行业竞争加剧等。

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