



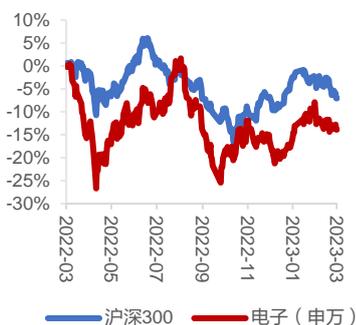
## 标配

## 证券分析师

周啸宇 S0630519030001  
zhouxiaoy@longone.com.cn

## 联系人

陈宜权  
chenyq@longone.com.cn



## 相关研究

1. 电子行业周报：政策催化市场情绪升温，上游行业支撑板块企稳回升
2. 电子行业周报：新能源领域持续拉动需求，功率器件厂商业绩分化明显
3. 电子行业周报：ChatGPT爆火引发全球热议，AIGC或将推动新一轮科技产业革命
4. 电子行业周报：各大厂商持续加码扩产，国产车规级IGBT有望加速渗透
5. 电子行业周报：掩膜版价格逆势走高，关注半导体材料

# 百度发布类ChatGPT产品文心一言，关注AI芯片领域机遇

——电子行业周报2023/3/13-2023/3/17

## 投资要点：

- **电子行业本周跑赢大盘。**本周沪深300指数下跌0.21%，申万电子指数上涨1.17%，行业整体跑赢沪深300指数1.38个百分点，涨跌幅在申万一级行业中排第5位，PE(TTM) 31.69倍。子板块本周涨跌：半导体(+2.81%)、电子元器件(-0.47%)、光学光电子(+0.46%)、消费电子(+0.44%)、电子化学品(+3.17%)、其他电子(-1.67%)。
- **电子板块观点：百度发布类ChatGPT产品文心一言，关注AI芯片领域机遇。**3月16日，百度召开新闻发布会，正式发布旗下首个生成式AI产品“文心一言”(ERNIE Bot)，李彦宏主持并演示了文心一言在文案创作、数理推算和多模态生成等五大方面的能力。文心一言是百度基于飞桨深度学习框架和文心大模型所开发的人工智能产品，其预训练数据包括万亿级网页数据、数十亿搜索和图片数据、百亿级语音日均调用数据和5500亿事实的知识图谱等，因此对于底层AI芯片的算力性能要求极高。当前，人工智能所需要的云端训练和云端推理AI芯片主要由英伟达主导，以ChatGPT(3.5)为例，其预训练和云端推理需要高达3万枚英伟达A100 GPU（单价超1万美元）并行运算作为算力支撑，而英伟达的A100和H100系列芯片已于2022年8月被美国限制对华出口，因此AI芯片领域的国产替代势在必行。我国AI芯片领域的主要玩家有华为海思（昇腾910）、寒武纪（思元590）、百度（昆仑芯2）和阿里（含光800）等。本次发布的文心一言在预训练阶段就已导入多家国产AI芯片，效果不俗。高算力AI芯片是人工智能时代的关键基础设施，相关出口管制尽管对我国AI产业发展造成了一定阻碍，但也同时给予了自主AI芯片国产化替代的历史机遇，因此，我们建议关注A股AI算力芯片和GPU领域的相关标的。
- **投资建议：**1) 半导体材料：我国半导体材料国产替代仍处初期，CMP材料、光掩膜和光刻胶等原材料仍具备较大替代空间，部分子板块景气度持续高企，长期配置价值凸显，关注鼎龙股份、路维光电、安集科技、清溢光电等；2) 功率半导体：随着新能源行业持续扩容，IGBT是新能源核心上游，将有望持续受益于海内外新能源的快速发展，关注斯达半导、时代电气、士兰微；3) 面板行业：TV面板价格终止连续5季价格下跌趋势，行业库存逐步恢复至健康水平，TV面板价格有望在今年继续反弹，关注TCL科技、京东方A等。4) IC设计：估值处于历史低位，估值修复可期，建议关注卓胜微、圣邦股份、韦尔股份等优质设计公司；5) 车规级MCU：受益汽车智能化和全球缺芯，关注兆易创新、四维图新、国芯科技等。
- **风险提示：**(1) 全球宏观经济波动风险；(2) 下游终端需求不及预期风险；(3) 新技术发展及商业化不及预期风险；(4) 中美贸易摩擦风险；(5) 国产替代不及预期风险

## 正文目录

1. 本周观点 .....	4
2. 行情回顾 .....	4
3. 行业数据跟踪 .....	8
4. 行业动态 .....	8
4.1. 行业新闻 .....	8
4.2. 公司要闻 .....	9
4.3. 上市公司公告 .....	10
5. 风险提示 .....	12

## 图表目录

图 1 申万一级行业指数周涨跌幅 (%) .....	4
图 2 申万行业二级板块涨跌幅及估值 (截至 2023/3/17) .....	5
图 3 电子指数组合图 (截至 2023/3/17) .....	5
图 4 近一年费城半导体指数变化 .....	6
图 5 近一年台湾半导体指数变化 .....	6
图 6 申万三级细分板块周涨跌幅 (%) .....	6
图 7 本周半导体板块涨跌幅前三个股 .....	7
图 8 本周电子元器件板块涨幅前三个股 .....	7
图 9 本周光学光电子板块涨跌幅前三个股 .....	7
图 10 本周消费电子板块涨跌幅前三个股 .....	7
图 11 本周其他电子板块涨跌幅前三个股 .....	7
图 12 本周电子化学材料板块涨跌幅前三个股 .....	7
图 13 2019 年 12 月-2023 年 3 月 TV 面板价格(美元) .....	8
图 14 2018 年 12 月-2023 年 2 月显示面板价格(美元) .....	8
图 15 2018 年 5 月-2023 年 1 月全球 LCD 面板营业额: 当月值 (亿美元) .....	8
表 1 公司要闻 .....	9
表 2 上市公司公告 .....	10

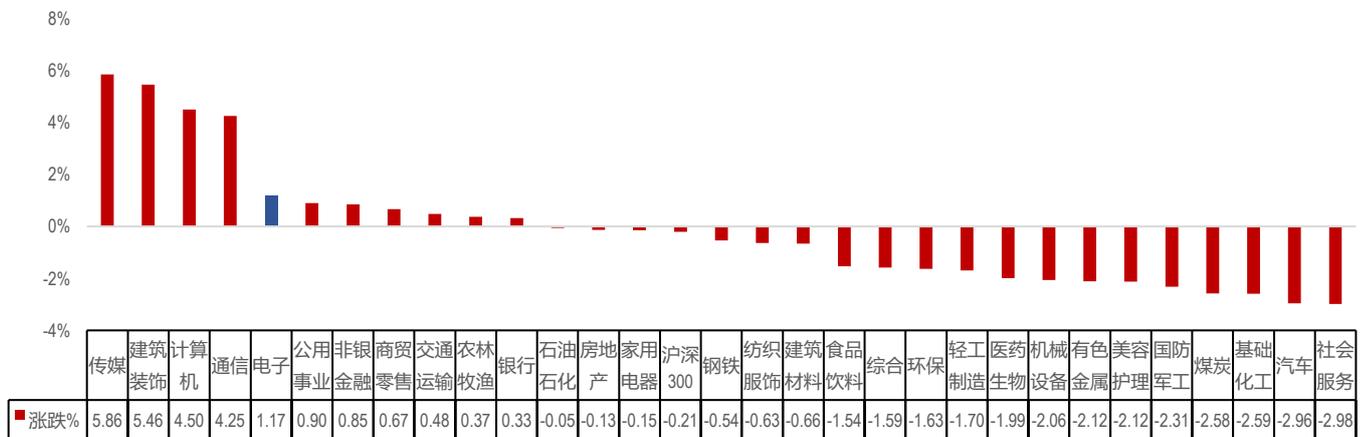
## 1.本周观点

3月16日,百度召开新闻发布会,正式发布旗下首个生成式AI产品“文心一言”(ERNIE Bot),李彦宏主持并演示了文心一言在文案创作、数理推算和多模态生成等五大方面的能力。文心一言是百度基于飞桨深度学习框架和文心大模型所开发的人工智能产品,其预训练数据包括万亿级网页数据、数十亿搜索和图片数据、百亿级语音日均调用数据和5500亿事实的知识图谱等,因此对于底层AI芯片的算力性能要求极高。当前,人工智能所需要的云端训练和云端推理AI芯片主要由英伟达主导,以ChatGPT(3.5)为例,其预训练和云端推理需要高达3万枚英伟达A100 GPU(单价超1万美元)并行运算作为算力支撑,而英伟达的A100和H100系列芯片已于2022年8月被美国限制对华出口,因此AI芯片领域的国产替代势在必行。我国AI芯片领域的主要玩家有华为海思(昇腾910)、寒武纪(思元590)、百度(昆仑芯2)和阿里(含光800)等。本次发布的文心一言在预训练阶段就已导入多家国产AI芯片,效果不俗。高算力AI芯片是人工智能时代的关键基础设施,相关出口管制尽管对我国AI产业发展造成了一定阻碍,但也同时给予了自主AI芯片国产化替代的历史机遇,因此,我们建议关注A股AI算力芯片和GPU领域的相关标的。

## 2.行情回顾

本周沪深300指数下跌0.21%,申万电子指数上涨1.17%,行业整体跑赢沪深300指数1.38个百分点,涨跌幅在全部申万一级行业中排名第5位,PE(TTM)31.69倍,较上一周小幅上升。

图1 申万一级行业指数周涨跌幅(%)



资料来源: Wind, 东海证券研究所

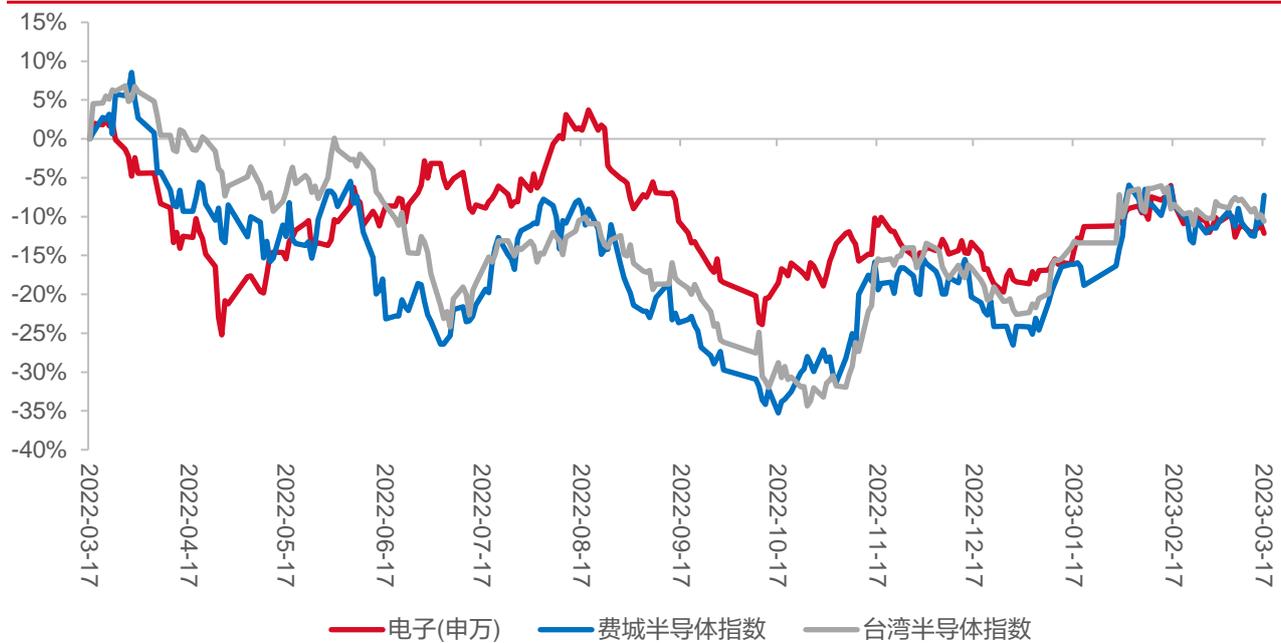
截止3月17日,申万电子二级子板块本周涨跌:半导体(+2.81%)、电子元器件(-0.47%)、光学光电子(+0.46%)、消费电子(+0.44%)、电子化学品(+3.17%)、其他电子(-1.67%)。海外方面,台湾电子指数上涨1.10%,费城半导体指数上涨5.96%。

图2 申万行业二级板块涨跌幅及估值 (截至 2023/3/17)

2023/3/17 代码	板块	收盘价	涨跌幅			PE (TTM)	估值	
			WTD	MTD	YTD		历史分位数 (5y)	历史分位数 (10y)
801081.SI	半导体	4,301.43	2.81%	2.20%	6.17%	37.85	9.80%	4.90%
801083.SI	电子元器件	5,361.01	-0.47%	-2.00%	9.65%	29.30	28.17%	14.07%
801084.SI	光学光电子	1,378.11	0.46%	-0.60%	15.72%	32.99	70.18%	37.39%
801085.SI	消费电子	5,217.30	0.44%	-1.52%	6.72%	24.70	11.33%	5.66%
801086.SI	电子化学品	5,881.36	3.17%	7.21%	18.38%	44.89	52.68%	29.49%
801082.SI	其他电子	8,658.63	-1.67%	-3.71%	8.70%	25.98	16.31%	8.14%
000001.SH	上证指数	3,250.55	0.63%	-0.39%	5.22%	13.31	57.25%	46.96%
399001.SZ	深证成指	11,278.05	-1.44%	-4.29%	2.33%	24.58	36.57%	39.43%
399006.SZ	创业板指	2,293.67	-3.24%	-5.57%	-2.26%	34.02	7.66%	3.82%
000300.SH	沪深300	3,958.82	-0.21%	-2.72%	2.25%	11.91	31.71%	37.50%
801080.SI	电子(申万)	3,811.67	1.17%	0.19%	9.32%	31.69	36.33%	18.13%
TWSE071.TW	台湾电子指数	354.26	1.10%	2.04%	17.96%	0.00	0.00%	0.00%
SOX.GI	费城半导体指数	3,098.07	5.95%	4.72%	22.35%	22.37	47.56%	47.56%

资料来源: Wind, 东海证券研究所

图3 电子指数组合图 (截至 2023/3/17)



资料来源: Wind, 东海证券研究所

图4 近一年费城半导体指数变化

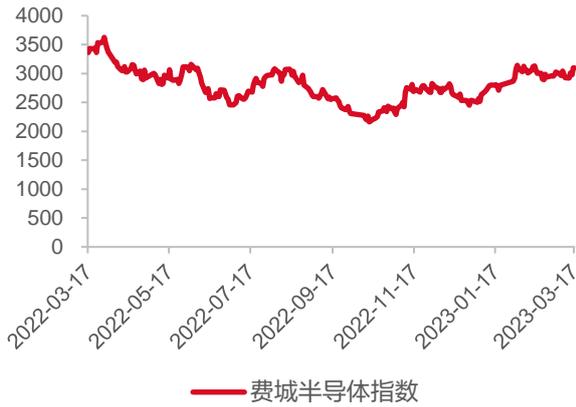


图5 近一年台湾半导体指数变化

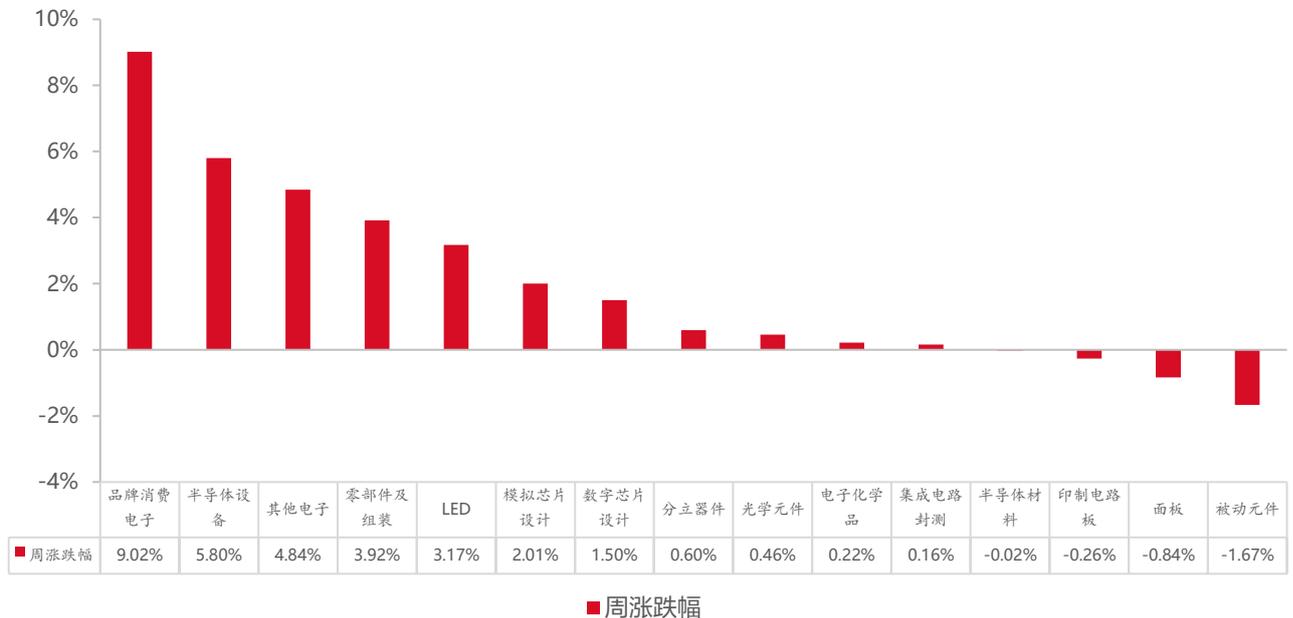


资料来源: Wind, 东海证券研究所

资料来源: Wind, 东海证券研究所

本周半导体细分板块涨跌幅分别为: 品牌消费电子(+9.02%)、半导体设备(+5.80%)、光学元件(+0.46%)、分立器件(+0.60%)、电子化学品(+0.22%)、面板(-0.84%)、零部件及组装(+3.92%)、被动元件(-1.67%)、半导体材料(-0.02%)、集成电路封测(+0.16%)、模拟芯片设计(+2.01%)、数字芯片设计(+1.50%)、印制电路板(-0.26%)、其他电子(+4.84%)、LED(+3.17%)。

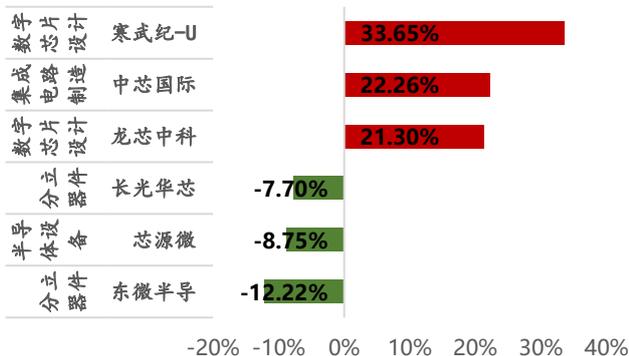
图6 申万三级细分板块周涨跌幅 (%)



资料来源: Wind, 东海证券研究所

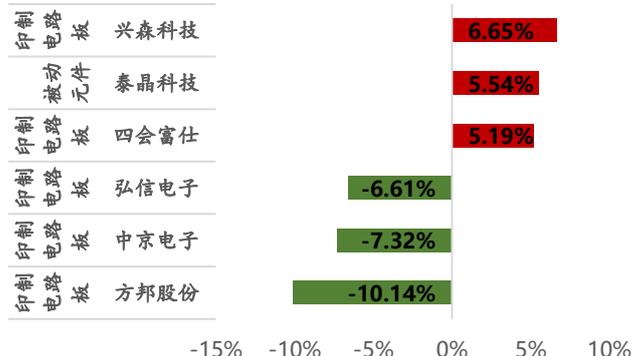
本周电子行业各子板块涨跌幅前三个股:

图7 本周半导体板块涨跌幅前三个股



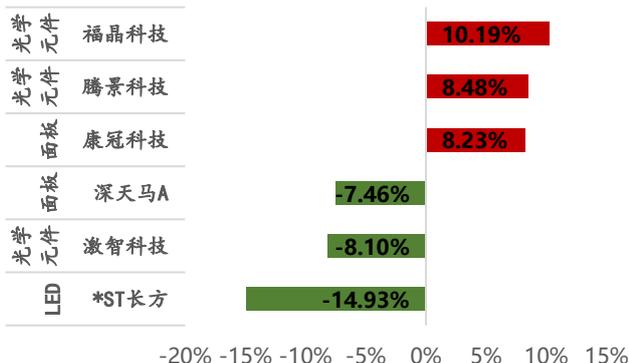
资料来源: Wind, 东海证券研究所

图8 本周电子元器件板块涨幅前三个股



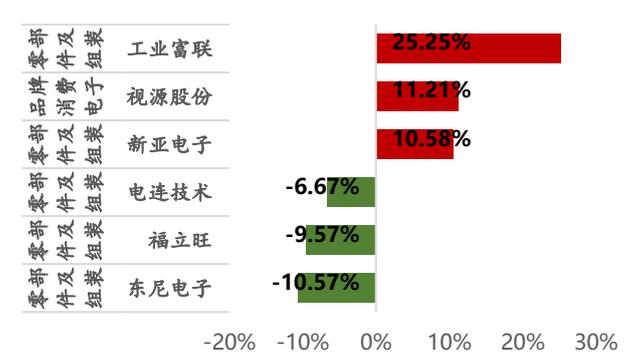
资料来源: Wind, 东海证券研究所

图9 本周光学光电子板块涨跌幅前三个股



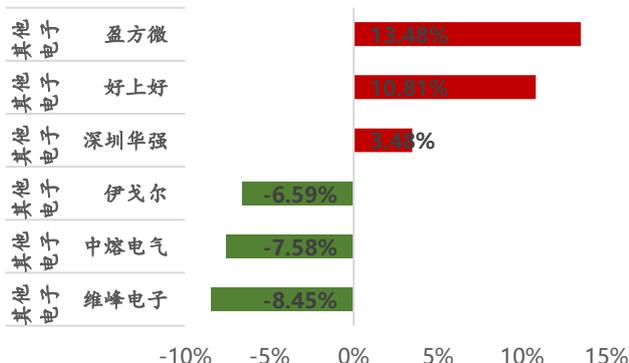
资料来源: Wind, 东海证券研究所

图10 本周消费电子板块涨跌幅前三个股



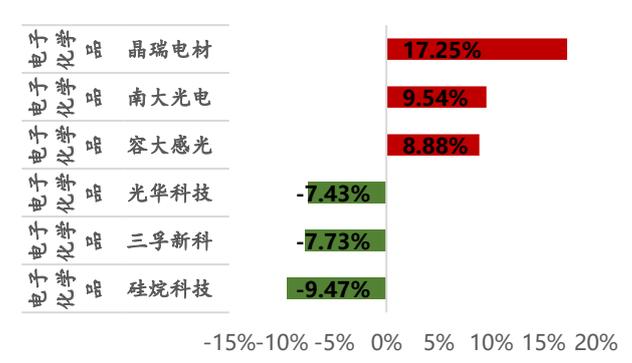
资料来源: Wind, 东海证券研究所

图11 本周其他电子板块涨跌幅前三个股



资料来源: Wind, 东海证券研究所

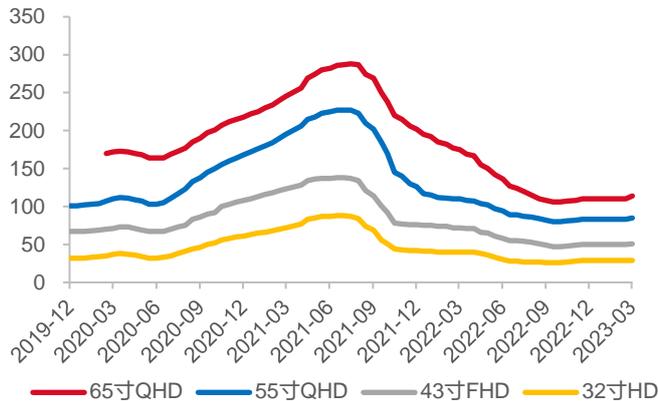
图12 本周电子化学材料板块涨跌幅前三个股



资料来源: Wind, 东海证券研究所

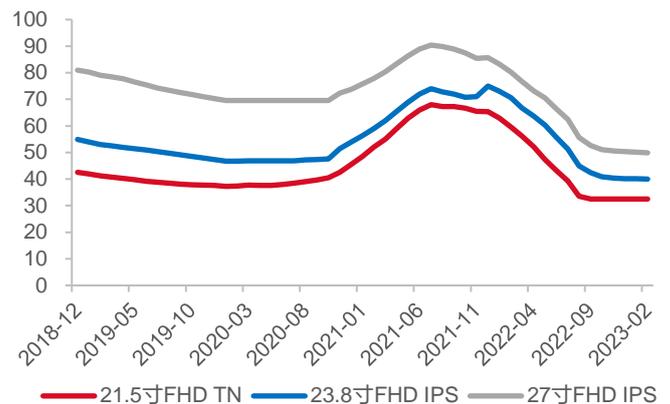
### 3.行业数据跟踪

图13 2019年12月-2023年3月TV面板价格(美元)



资料来源: WitsView, 东海证券研究所

图14 2018年12月-2023年2月显示面板价格(美元)



资料来源: 同花顺 iFind, 群智咨询 东海证券研究所

图15 2018年5月-2023年1月全球LCD面板营业额: 当月值(亿美元)



资料来源: IHS, 同花顺 iFind, 东海证券研究所

## 4.行业动态

### 4.1.行业新闻

#### 界面新闻: 韩国目标打造全球最大半导体集群, 寻求 300 万亿韩元民间投资

韩联社 3 月 15 日消息, 韩国总统尹锡悦 15 日表示, 将在首都圈地区建立全球规模最大的半导体集群, 并在地方打造 14 座高新技术产业园。尹锡悦当天在原总统府青瓦台主持召开第 14 次紧急经济民生会议, 并在会上做出上述表述。会议主要讨论高新产业园建设计划。尹锡悦表示, 将吸引 300 万亿韩元(约合人民币 1.59 万亿元)规模的民间投资, 携手 150 家以上的国内外原材料、零部件、设备公司以及半导体集成电路设计公司, 在首都圈打造全球规模最大的半导体集群。为此, 需争取民间到 2026 年对半导体等六大高新技术产业

的共 550 万亿韩元以上投资迅速落实到位。他还提出，将在地方兴建 14 座国家级高新技术产业园，总面积达到 3300 万平方米，以发展太空、未来出行、氢能等高新产业。

数据来源：<https://www.jiemian.com/article/9070423.html?>

### 证券时报：我国科学家成功在 8 英寸硅片上制备出了高质量的氧化镓外延片

日前，西安邮电大学新型半导体器件与材料重点实验室的陈海峰教授团队成功在 8 英寸硅片上制备出了高质量的氧化镓外延片，这一成果标志着该校在超宽禁带半导体研究上取得重要进展。氧化镓是一种新型超宽禁带半导体材料，是被国际普遍关注并认可已开启产业化的第四代半导体材料。与碳化硅、氮化镓等第三代半导体相比，氧化镓的禁带宽度远高于后两者具备更高的击穿电场强度与更低的导通电阻，从而能量损耗更低，功率转换效率更高。相关统计数据显示，氧化镓的损耗理论上是硅的 1/3000、碳化硅的 1/6、氮化镓的 1/3。

数据来源：<https://www.ashea.com.cn/caijing/2023/0222/748602.html?>

### 艾瑞咨询：预计 2023 年中国折叠屏手机出货量超过 550 万台

艾瑞咨询最新发布的《2023 年中国折叠屏手机市场洞察报告》称，在中国智能手机行业出货量下滑的大周期背景下，折叠屏手机市场实现持续性逆势增长，2022 年中国折叠屏手机出货量同比增长 154%，预计 2023 年会迎来爆发，出货量将超过 550 万台。华为、OPPO、小米、vivo 等国内主流手机品牌厂商在近几年竞相涌入折叠屏手机赛道。随着 2022 年各品牌折叠屏旗舰产品的发布和迭代，国内销量市场份额在快速变化。华为凭借行业先发优势和智能手机高端市场的影响力，连续三年保持过半市场份额，引领中国折叠屏手机市场的发展。

数据来源：[https://report.iresearch.cn/report\\_pdf.aspx?id=4146](https://report.iresearch.cn/report_pdf.aspx?id=4146)

### 集邦咨询：2022 年第四季前十大晶圆代工产值环比减少 4.7%，今年第一季持续下滑

据 TrendForce 集邦咨询调查显示，虽终端品牌客户自 2022 年第二季起便陆续启动库存修正，但由于晶圆代工位于产业链上游，加上部分长期合约难以迅速调整，因此除部分二、三线晶圆代工业者能因应客户需求变化，实时反应进行调整，其中又以八英寸厂较明显，其余业者产能利用率修正自去年第四季起才较为明显，使 2022 年第四季前十大晶圆代工产值经历十四个季度以来首度衰退，环比减少 4.7%，约 335.3 亿美元，且面对传统淡季及大环境的不确定性，预期 2023 年第一季跌幅更深。

数据来源：<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1760231320773055661&wfr=spider &for=pc>

## 4.2. 公司要闻

表1 公司要闻

公司名称	公司要闻
闻泰科技	闻泰科技公告，其全资孙公司昆明闻讯实业有限公司成为云南省首家获得海关特殊监管区域外保税维修业务资格的企业。其黄石智能制造产业园项目(二期)主体结构也在近日正式封顶，预计今年三季度将交付并启动生产。另一方面，闻泰科技的半导体业务发展迅猛，旗下安世半导体在 2022 年

全球前 20 大功率分立器件公司排名中位列第 5，相比 2021 年上升 1 名，在中国排名蝉联第 1。根据发展战略，安世半导体正在向 2030 年达成 100 亿美元营收的目标努力。

艾比森

3 月 14 日，艾比森临沂制造基地开业庆典隆重举办。临沂制造基地由艾比森与山东当地经销商共同建设，是艾比森持续推进中国渠道战略、加大中国市场布局的关键举措之一。基地突破了 LED 渠道市场常规销售方式，集产品展示、组装交付、服务与售后等功能于一体，将为经销商的成长与发展增添全新动力。当前，品牌整机已成为 LED 显示产品的必然趋势。艾比森于 2022 年底推出品牌整机又一力作——云谷 CP 系列产品，拥有 7 大核心知识产权，在显示效果、产品设计等方面独具匠心，一经发布便引爆市场热潮。临沂制造基地的开业，将进一步加速品牌整机在市场上的流通，推进行业全面合法合规进程。

景嘉微

财联社 3 月 17 日电，景嘉微在互动平台表示，公司新款图形处理芯片目前处于研发阶段，后续研发生产计划请关注公司公告。公司 JM9 图形处理芯片应用领域涵盖地理信息系统、媒体处理、CAD 辅助设计、游戏、虚拟化等高性能显示和人工智能计算领域。此外，景嘉微还提到，公司 JM9 图形处理芯片应用领域涵盖地理信息系统、媒体处理、CAD 辅助设计、游戏、虚拟化等高性能显示和人工智能计算领域。在 2021 年，景嘉微发布了 GPU 旗舰新品 JH920，JH920 采用 14nm 工艺，关键指标上，该芯片像素填充率为 32G Pixels/s，单精度浮点性能为 1.5TFlops，功耗为 30W。与之可比的是 NVIDIA 的 GeForce GTX 1050，该 GPU 同样采用 14nm 工艺，像素填充率为 36.43G Pixels/s，浮点性能为 1.733TFlops，功耗为 75W。

复旦微电

3 月 10 日上午，上海复旦微电子集团股份有限公司与联创电子科技股份有限公司签订战略合作协议。双方依托各自产业优势，强化技术整合，资源共享，共同加强车载芯片产品方面深度合作，建立全面紧密战略合作关系。本次战略合作将促进双方业务发展，丰富产品，共同为市场提供优质产品与解决方案。在汽车电子方面，目前复旦微电 MCU 已实现与多家主流车厂的批量合作，市面主流 ODM 厂家均有导入意向。复旦微电 MCU 主要应用于座舱域以及车身域，包括汽车空调面板、中控面板、各类开关、座椅控制器、空调控制器、内饰灯、脚踢传感器、胎压监测、数字钥匙、无线充电、腰托按摩、空气质量传感器等。

资料来源：同花顺 iFind，东海证券研究所

### 4.3.上市公司公告

表2 上市公司公告

日期	公司名称	公司公告
3 月 13 日	乐鑫科技	3 月 13 日投资者关系活动记录公告：公司自 2020 年之后的新产品，ESP32-C 系列/H 系列/P 系列以及未来包括 S 系列在内的新产品线，都使用 RISC-V 内核。公司一直重视对底层技术的研发投入，自研 IP 的成本收益的规模效应主要是体现在后期；目前 RISC-V 产品推出进展顺利，自研 IP 使得公司对于产品能够拥有深度的 know-how，能给用户提供差异化的体验。公司定价策略在 2022 年没有重大变动，随着公司产品矩阵的丰富，对于不同价格诉求的用户，我们已有丰富的产品线可以提供选择，而不是简单粗暴地进行价格战。高性能诉求的客户可以选用 ESP32 和 ESP32-S 系列产品，重视性价比的客户可以选用 ESP32-C 系列产品。
3 月 14 日	三孚新科	投资者关系活动记录表公告：公司一步式全湿法复合铜箔化学镀铜工艺目前处于中试阶段，公司正在对设备进行进一步升级，希望取得 95% 的良率目标。在客户拓展方面，公司已与智动力等客户达成合作意向。公司经过多年的积累和沉淀，在 PCB 领域积累了一批行业内优质的客户并建立了良好而稳定的合作关系，主要集中在行业龙头，如胜宏科技、健鼎科技、东山精密、建滔集团、中京电子、奥士康、景旺电子、依顿电子和依利安达等。

3月14日	富瀚微	投资者关系活动记录表公告：目前公司业务中行业专用视频约占七成，仍是主力，车用业务即便增速高占比也相对较小。增量贡献从绝对数上主要来自专用视频业务，预期今年行业会有良好复苏。通过多年深耕视觉领域形成的技术和产品竞争力，公司产品力优势明显，市场份额提升显著，但替代不是一蹴而就的，会是一个渐进的过程。公司车载二代 ISP 产品具备高性能、强大的图像处理能力，目前已广泛应用于座舱内 DMS/OMS 及座舱外前视、后视、环视等应用，也适用于 ADAS 支持其功能实现。
3月14日	深天马 A	深天马披露的 2022 年年度报告显示，公司 2022 年实现营业收入为 314.47 亿元，同比下降 6.87%；归母净利润 1.13 亿元，上年同期调整后为亏损 3438.95 万元，同比增加 1.47 亿元。报告期内，TM18 产线在 2022 年 2 月首款产品点亮，8 月实现首批柔性 AMOLED 产品出货国际品牌客户，刷新业内新产线达成交付速度新纪录，已成功开案 LTPO 及折叠项目，目前与多家行业品牌客户的技术预研、产品认证及出货快速推进中；厦门第 G8.6 代新型显示面板生产线和芜湖新型显示模组生产线项目均已全面开工，按项目规划顺利推进中。
3月15日	广信材料	调研活动信息公告：公司现有感光材料产能 1.3 万吨/年，在建新增产能 5 万吨/年（其中包括光刻胶等感光材料配套原材料树脂 1.2 万吨/年）。公司华南生产基地已前瞻性地对产线机动性和未来发展空间作出预留，未来如果部分产品销量扩大，可以基于原有的基础设施设备通过技改等方式进行产线替换及扩产。公司正在加紧建设龙南基地年产 5 万吨电子感光材料及配套材料项目建设，根据建设规划和目前建设进度，预计今年可以有部分产品达到试生产的生产条件。
3月15日	亿道信息	调研活动信息公告：我们未来继续看好 ODM 机会。公司后面的重点是拓展业务量，加大业务规模。公司在 AR/VR 领域的 ODM 已经有八年，有一定的客户积累，也实现了技术积累和团队积累。目前从需求端来看，市场对第三季度消费电子行业的整体恢复有一定的信心。同时，公司在产品多方向的布局就形成自我的一个优势，比如消费电子类和三防类产品，其对于行业需求的敏感度不一样；并且我们在泛智能终端、国产化、VR/AR 等新方向都会加大研发投入，不断完善自己业务体系。
3月15日	恒铭达	恒铭达 2022 年报显示，公司主营收入 15.48 亿元，同比上升 36.95%；归母净利润 1.93 亿元，同比上升 517.43%；扣非净利润 1.94 亿元，同比上升 146.99%；其中 2022 年第四季度，公司单季度主营收入 5.85 亿元，同比上升 26.7%；单季度归母净利润 4125.61 万元，同比下降 19.06%；单季度扣非净利润 5175.81 万元，同比上升 39.22%；负债率 25.1%，投资收益 1643.49 万元，财务费用-3306.98 万元，毛利率 31.01%。
3月16日	一博科技	投资者关系活动记录表公告：公司珠海募投项目以 PCB 设计及中小批量 PCBA 订单为主，目前项目正在按计划有序推进中。项目规划建设 50 条 SMT 产线，园区的基建验收投产工作正在进行中，一期产线即将正式投产，预计 3 年后全面达产。
3月16日	聚灿光电	业绩说明会公告：2022 年，从价格端分析，受国际局势、宏观经济、疫情反复等因素影响，LED 终端应用出现市场波动、需求疲软的态势，LED 芯片价格下降；从成本端分析，原材料、能源、人工等支出增长，产品成本明显上升。综合以上因素，公司 2022 年度业绩出现亏损。随着募集资金投向项目推进，Mini LED、车载照明及背光等高端高价产品陆续推出，公司产品类别将进一步丰富；随着研发投入加大，结构再突破、性能再提升、产品再升级，公司经营效益将进一步优化。
3月16日	芯朋微	2023 年 3 月 16 日，芯朋微(688508)发布 2022 年年度报告全文。报告显示，2022 年，芯朋微(688508)实现营收 7.20 亿元，同比下降 4.45%；净利润 8883.45 万元，同比下降 55.83%；实现归属于上市公司股东的净利润 8984.44 万元，同比下降 55.36%；基本每股收益为 0.79 元；平均净资产收益率 ROE 为 5.95%。截止报告期末公司净资产为 14.70 亿元，与去年同期相比下降 2.96%，资产负债率为 14.52%。经营活动、投资活动、筹资

活动产生的现金流量净额分别为 5185.23 万元、-1.12 亿元、-1.31 亿元,同比下降 79.79%、增长 78.16%、下降 548.21%。

3 月 17 日 工业富联

投资者关系活动记录表公告:公司工业互联网业务收入规模达 19.12 亿元,同比增长 13.45%。三大核心板块包括卓越制造咨询业务、一站式数字制造运营系统推进标准软件产品、云与平台服务均实现了大幅增长。公司已建立一站式数字化转型服务能力及全场景产品体系:服务对象覆盖电子制造、汽车及零部件、泛家居、医疗器械、冶金材料、化工材料、机械加工、电力装备等 10 大行业,服务企业超 1,500 家。公司持续投入新技术的研发:在 2022 年投入 116 亿元,较上一年提升 8.3%。公司是以技术趋动毛利的增长,加强毛利较佳的 CSP 及 AI 服务器占比的提升;特别是 AIGC(生成式 AI)服务器 ODM 的能力注入;以 CMM 占比提升,持续提升毛利率水平。

资料来源:同花顺,东海证券研究所

## 5.风险提示

- (1) 全球宏观经济波动风险:全球经济衰退压力可能对欧美新能源汽车需求端造成一定不利影响;
- (2) 下游终端需求不及预期风险:下游需求不确定性可能导致相关需求/工程建设进度受到影响,并可能再度影响产业链内部分企业的开工率;
- (3) 新技术开发及商业化不及预期风险:相关产品研发不及预期,产品不能如期推出对公司解禁造成不利影响;
- (4) 中美贸易摩擦风险:中美贸易摩擦进一步升级风险;
- (5) 国产替代不及预期:产品认证不及预期,导致国产替代不如预期等风险。

## 一、评级说明

	评级	说明
市场指数评级	看多	未来 6 个月内沪深 300 指数上升幅度达到或超过 20%
	看平	未来 6 个月内沪深 300 指数波动幅度在-20%—20%之间
	看空	未来 6 个月内沪深 300 指数下跌幅度达到或超过 20%
行业指数评级	超配	未来 6 个月内行业指数相对强于沪深 300 指数达到或超过 10%
	标配	未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 指数在-10%—10%之间
	低配	未来 6 个月内行业指数相对弱于沪深 300 指数达到或超过 10%
公司股票评级	买入	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数达到或超过 15%
	增持	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数在 5%—15%之间
	中性	未来 6 个月内股价相对沪深 300 指数在-5%—5%之间
	减持	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数 5%—15%之间
	卖出	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数达到或超过 15%

## 二、分析师声明:

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师, 具备专业胜任能力, 保证以专业严谨的研究方法和分析逻辑, 采用合法合规的数据信息, 审慎提出研究结论, 独立、客观地出具本报告。

本报告中准确反映了署名分析师的个人研究观点和结论, 不受任何第三方的授意或影响, 其薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来, 均与其在本报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

署名分析师本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在任何利益关系。

## 三、免责声明:

本报告基于本公司研究所及研究人员认为合法合规的公开资料或实地调研的资料, 但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究人员个人出具本报告当时的分析和判断, 并不代表东海证券股份有限公司, 或任何其附属或联营公司的立场, 本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致, 敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下, 本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易, 并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读和参考。在任何情况下, 本报告中的信息和意见均不构成对任何机构和个人的投资建议, 任何形式的保证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, 本公司亦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。本公司客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有, 未经本公司书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

## 四、资质声明:

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构, 已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者, 参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构, 注意防范非法证券活动。

### 上海 东海证券研究所

地址: 上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦  
 网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)  
 电话: (8621) 20333619  
 传真: (8621) 50585608  
 邮编: 200215

### 北京 东海证券研究所

地址: 北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F  
 网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)  
 电话: (8610) 59707105  
 传真: (8610) 59707100  
 邮编: 100089