



电子

优于大市（维持）

证券分析师

陈海进

资格编号: S0120521120001

邮箱: chenhj3@tebon.com.cn

陈蓉芳

资格编号: S0120522060001

邮箱: chenrf@tebon.com.cn

研究助理

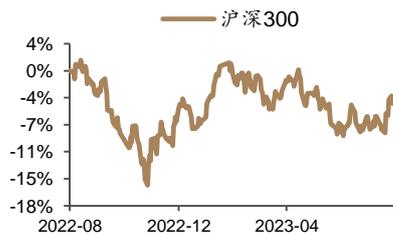
徐巡

邮箱: xuxun@tebon.com.cn

陈妙杨

邮箱: chenmy@tebon.com.cn

市场表现



相关研究

- 《电子周观点: 存储有望量价修复, 智能驾驶强强联合》, 2023.7.30
- 《海外科技跟踪: 德州仪器(TI) FY23Q2 业绩符合预期, Q3 库存预计维持高位, 中国区持续收入下滑》, 2023.7.29
- 《传音控股(688036.SH): 大盘复苏叠加产品升级, Q2 利润创历史新高》, 2023.7.26
- 《海外科技跟踪: 阿斯麦(ASML) FY23Q2 财报上调全年收入指引, 关注光刻机国产化进展》, 2023.7.24
- 《海外科技跟踪: 台积电(TSMC) FY23Q2 业绩大幅下滑, 海外建厂顺利, CoWoS 产能供不应求, 关注国产半导体设备和先进封装板块》, 2023.7.24

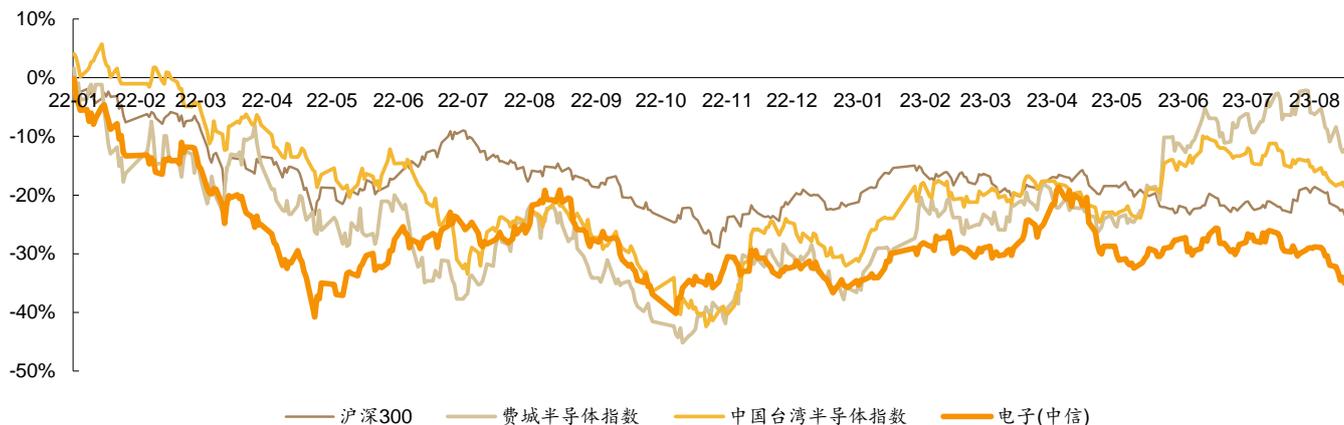
电子周观点: 半导体底部布局期, 关注特斯拉产业链和被动元件

投资要点:

- **半导体: 底部布局期。**本周电子(中信)指数本周下跌4.6%。本周面板、安防板块继续表现相对抗跌, 半导体板块回调幅度较大, 我们认为可能受到下游需求复苏节奏的担忧。但当前半导体销售或已走出底部区间(SIA 月度销售额环比在逐步提升), 且半导体板块估值为近一年底部位置(8/18 Wind 半导体指数 PE TTM 估值为 30.4x, 近一年新低), 我们建议当前位置积极布局半导体板块。(1) IC 设计: 设计公司 Q2 营收普遍环比反弹, 其中晶晨/南芯/帝奥微 Q2 营收分别环比 +27%/+31%/+39%。Q3 季节性旺季到来, 有望使得营收环比继续提升。建议关注: 晶晨股份、纳芯微、帝奥微、澜起科技等。(2) 封测: 封测公司估值近期回落至低位, 8/18 日长电 PB 为 2.2x, 通富为 2.1x, 华天 1.8x。建议关注: 长电科技、通富微电等。(3) 存储: Digitime 报道称, 国内的 NAND Flash 模组厂近日已暂停报价及接单, 将配合原厂(三星)报价调高 8~10%。建议关注存储触底机会, 关注: 东芯股份、江波龙、朗科科技等。(4) 设备: 本周设备板块调整幅度较大, 可能受到短期晶圆厂招标节奏影响。我们认为招标需求未消失, 随着芯片价格企稳、下游收入恢复、国产设备能力提升有望再启动。建议关注: 拓荆科技、芯源微、精测电子、中微公司等。
- **汽车电子: 特斯拉新款 Model3 预订开启, 小米机器狗 CyberDog2 发布。**目前新款 Model 3 已经开始接收订单。同时, 8.14 日小米机器狗 CyberDog2 发布, 多模态融合感知决策系统配置 1 个激光雷达、5 个摄像头以及 4 个麦克风。汽车电子建议关注特斯拉产业链及智能硬件投资机会: 1) 车载高速通信: 电连技术、龙迅股份、裕太微、创耀科技; 2) 域控及地平线芯片国产替代相关标的: 天准科技、德赛西威、均胜电子、经纬恒润; 3) 智驾视觉传感器: 联创电子、韦尔股份、思特威、格科微、晶方科技; 4) 4D 毫米波雷达: 经纬恒润、威孚高科、联合光电; 5) 激光雷达: 长光华芯、炬光科技、永新光学。
- **顺周期板块触底有望回升, 重点关注洁美科技。**上游电子顺周期板块陆续进入触底回升阶段, 根据相关公司公告, 23H1 下游去库存+上游“保开工”进行价格竞争, 覆铜板原材料甚至出现接近甚至低于变动成本的不可持续状态。随着终端去库存尾声及行业“保价”共识提升, 上游电子顺周期板块有望触底回升。根据相关半年度业绩预告, 被动元件 Q2 已经率先复苏, 重点关注洁美科技(周期复苏强劲复苏+离型膜加快导入), 离型膜下半年预计进入快速导入期。
- **风险提示:** 下游需求不及预期、行业竞争加剧、贸易摩擦风险。

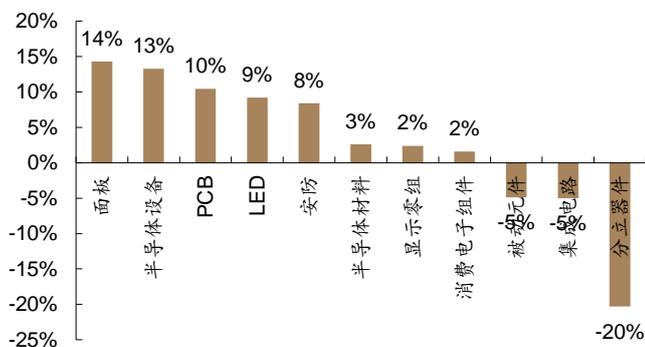
电子板块本周行情一览

图 1：电子指数 2022 年初以来涨跌幅



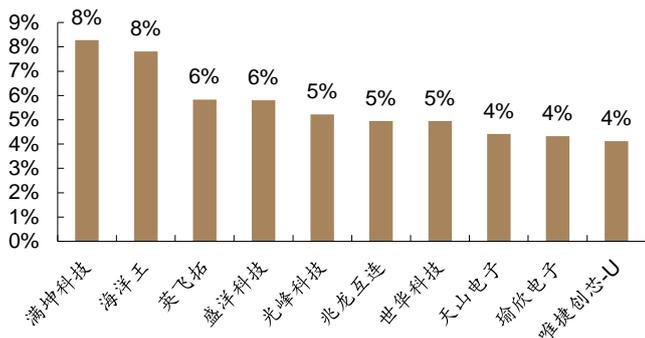
资料来源：Wind、德邦研究所

图 2：今年初以来电子各子版块股价表现



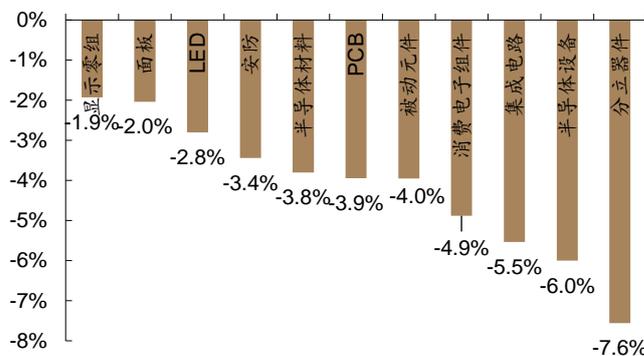
资料来源：Wind、德邦研究所；备注：使用中信电子三级行业指数

图 4：本周电子板块涨跌幅前十股票



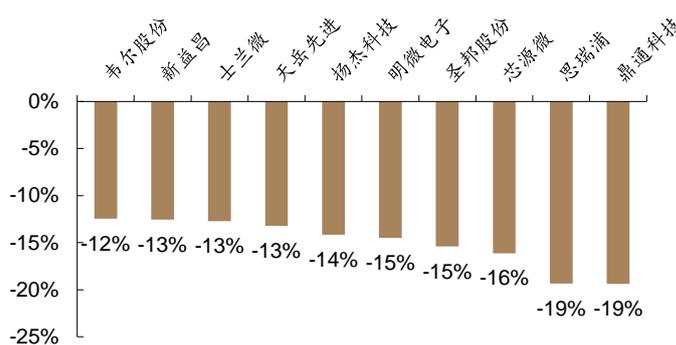
资料来源：Wind、德邦研究所；备注：参考中信电子指数成分股

图 3：本周电子各子版块股价表现



资料来源：Wind、德邦研究所；备注：使用中信电子三级行业指数

图 5：本周电子板块涨跌幅后十股票



资料来源：Wind、德邦研究所；备注：参考中信电子指数成分股

信息披露

分析师与研究助理简介

陈海进，电子行业首席分析师，6年以上电子行业研究经验，曾任职于民生证券、方正证券、中欧基金等，南开大学国际经济研究所硕士。电子行业全领域覆盖。

陈蓉芳，电子行业研究助理，曾任职于民生证券、国金证券，香港中文大学硕士，覆盖汽车电子、车载半导体等领域。

徐巡，电子行业研究助理，上海交通大学经济学硕士，2年以上电子行业研究经验，曾任职于凯盛研究院，覆盖IC设计、半导体设备与制造等领域。

陈妙杨，电子行业研究助理，上海财经大学金融硕士，覆盖PCB、面板、LED等领域。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

1. 投资评级的比较和评级标准： 以报告发布后的6个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅；	类别	评级	说明
2. 市场基准指数的比较标准： A股市场以上证综指或深证成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500或纳斯达克综合指数为基准。	股票投资评级	买入	相对强于市场表现20%以上；
		增持	相对强于市场表现5%~20%；
		中性	相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
		减持	相对弱于市场表现5%以下。
	行业投资评级	优于大市	预期行业整体回报高于基准指数整体水平10%以上；
		中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与10%之间；
		弱于大市	预期行业整体回报低于基准指数整体水平10%以下。

法律声明

本报告仅供德邦证券股份有限公司（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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。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。

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，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下，德邦证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经德邦证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络德邦证券研究所并获得许可，并需注明出处为德邦证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，德邦证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。