电子

优于大市（维持）

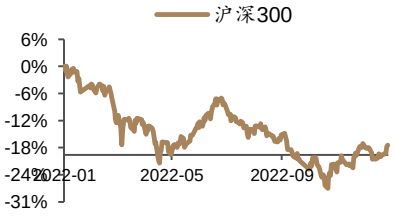
证券分析师

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

市场表现



相关研究

1.《半导体设备月报（2022-12）：Q4 设备招标量环比提升，国产设备新品频发》，2023.1.3
2.《IC 需求望逐步触底，芯片设计公司迎复苏机遇》，2022.12.30
3.《东山精密(002384.SZ)：业绩预增符合预期，围绕双大客户成长路径清晰》，2022.12.29
4.《800V 逻辑确立，产业链迎新增长动能》，2022.12.26
5.《纳芯微（688052.SH）：国产隔离芯片龙头，战略布局汽车及泛能源》，2022.12.23

光伏、服务器景气持续推荐，汽车/消费电子结构性创新

电子周观点

投资要点：

- **电子+光伏板块持续首推芯碁微装。**电镀铜行业最近催化较多，国电投 5 GW HJT 基地举行开工仪式，一期 23 年 9 月预计竣工。产业链各环节厂商近期电镀铜布局进度都比较顺利，包括海源复材中试线对比以往电池银浆方案成本降低 50%、转换效率提升 0.3%。我们认为 2023 年行业临近重要验证时间节点。另外芯碁的 IC 载板产品也持续突破。当前位置建议重点关注芯碁微装。

- **半导体：把握 IC 设计板块机遇。**1 月 10 日，Intel 将发布新系列 CPU，为服务器市场带来 DDR5 支持。根据 ETNews，预计 Intel 新 CPU 将在 23Q2 量产，有望带动服务器 IC 产业链 ASP 显著提升。澜起/聚辰竞争格局稳固，新平台上量较为确定，建议继续关注。模拟 IC 可关注帝奥微，23 年海外手机客户有望带动其手机业务恢复高增长，且服务器、VR、汽车有新增量。硅料价格下降推动光伏组件排产需求提升，建议关注光伏占比高的标的（新洁能、宏微）以及大功率光伏模块领先的斯达半导。

- **汽车电子：广州车展、CES 火热进行，关注车载显示+激光雷达创新机会，推荐长光华芯/永新光学/光峰科技。**各大车企近期新车集中亮相广州车展，期间比亚迪“仰望”百万级越野与超跑豪车重磅发布，“易四方”四轮电机颠覆式创新上车。宝马、大众发光变色概念车抓人眼球，补盲激光雷达成为下一个渗透方向，禾赛/速腾/图达通纷纷推出补盲新品。市场近期担心补贴退坡及特斯拉等车企降价策略，汽车行业竞争愈发激烈，利润空间下行，板块性行情启动需关注后续销量恢复情况及 4 月上海车展催化。当前位置建议关注创新驱动+23 年有望业绩修复标的，推荐长光华芯/永新光学/光峰科技。

- **消费电子：板块整体仍处于磨底阶段。**上周消费电子板块龙头标的调整较多，从估值来看已达近几年区间低位，从 23 年角度来看，消费电子板块风险之中仍蕴藏机遇，包括 a 客户的 MR 以及后续新机型发布，可以持续挖掘结构性创新机会，建议关注立讯精密+MR 弹性标的智立方、杰普特等。

- **投资建议：**建议关注芯碁微装、澜起科技、聚辰股份、帝奥微、新洁能、宏微科技、斯达半导、长光华芯、永新光学、光峰科技、立讯精密、智立方、杰普特。

- **风险提示：**下游应用复苏不及预期，创新技术商业化不及预期，手机销量不及预期，新能源车销量不及预期。

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，覆盖功率半导体、半导体设备与制造等领域。

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

	类 别	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； **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范围包括证券投资咨询业务。