

透视需求复苏，持续推荐复苏链+汽车电子

2023年01月30日

市场回顾

本周(1.23-1.27) A股春节休假未开盘，我们主要关注美股及港股表现。其中，美股纳斯达克指数涨幅4.3%，费城半导体指数(SOX)涨幅5.4%；恒生指数3.1%，恒生科技5.4%。春节假期外盘表现上佳，或有望将助力A股投资情绪。

本周观点

消费电子：手机需求迎来反弹，库存持续去化。

销量数据：据BCI数据统计，手机销量数据经历前期的低迷表现后，23年第二周(1月9日-1月15日)延续首周反弹态势，全国手机销量706.9万台，同比+18.8%，环比+12.2%。截至23年前两周，全国手机销量合计1415万台，同比+13.5%。伴随未来疫情影响减弱及23年市场稳步复苏，需求有望持续向好。

展望未来，看好消费电子需求复苏节奏，伴随未来疫情、宏观经济因素的影响减弱及库存的持续去化，建议关注库存拐点的龙头企业。**核心标的：艾为电子、唯捷创芯、舜宇光学。**

汽车电子：本月26日，特斯拉发布2022年第四季度及全年财报。

① **公司业绩：**2022年第四季度，特斯拉营收达243亿美元，同增37%；净利润36.9亿美元，同增59%，两项数据均创下历史新高。单季度交付40.5万辆。2022年总收入达815亿美元，同增51%；净利润126亿美元，同增128%。同期交付131.39万辆车。**马斯克表示，2022年对于特斯拉来说在各个层面上都是有史以来最好的一年。**

② **产能+预期产量：**特斯拉位于加利福尼亚州弗里蒙特、上海、得克萨斯州和柏林的四家工厂，目前总产能为每年生产10万辆ModelS/X+180万辆ModelY/3。**展望2023，特斯拉官方给出180万台交付预期。**

展望未来，此次“降价”无疑对其销售端的“量”有利；根据官方数据，降价后本月特斯拉订单量为产量的2倍，需求已远超供给。但本次降价幅度较大，后续特斯拉或将降价转移给供应链，则汽车电子企业的“价”有一定压力。**以价换量趋势下，建议把握议价能力较强的优势标的。汽车连接器：永贵电器、瑞可达、维峰电子；汽车屏：京东方精电、伟时电子；汽车镜头：联创电子、舜宇光学；汽车电容：江海股份、法拉电子。**

投资建议

我们认为，当下电子产业仍处于【景气度复苏】+【库存拐点】双击之中，不少优质标的仍处于相对低位。未来景气复苏及库存去化的趋势确定。同时，新能源汽车销量表现或将超市场预期，成长赛道亦值得高度重视。**建议把握复苏链的被动元件，半导体封测，IC设计公司，及成长赛道汽车电子的投资机遇。**

风险提示

疫情反复影响企业产品生产和经营；新能源汽车需求不及预期；新产品研发进展不及预期。

推荐

维持评级



分析师 方竞

执业证书：S0100521120004

邮箱：fangjing@mszq.com

分析师 童秋涛

执业证书：S0100522090008

邮箱：tongqiutao@mszq.com

研究助理 宋晓东

执业证书：S0100122110017

邮箱：songxiaodong@mszq.com

相关研究

1. 面板行业深度报告：去库存效果初显，底部静候暖春至-2023/01/19
2. 电子行业周报 20230119：业绩期来临，电子景气复苏步伐坚定-2023/01/19
3. 模拟 IC 行业系列报告之总论篇：细微处见真章，无声处听惊雷-2023/01/18
4. 半导体电子特气深度报告：电子制造之“血液”，国产替代浪潮将至-2023/01/13
5. 电子行业周报：解读经济工作会议：需求侧渐进复苏，供给侧自立自强-2022/12/27

重点公司盈利预测、估值与评级

代码	简称	股价 (元)	EPS (元)			PE (倍)			评级
			2022E	2023E	2024E	2022E	2023E	2024E	
300408	三环集团	34.50	0.87	1.17	1.49	40	29	23	推荐
600584	长电科技	27.25	1.83	2.03	2.40	15	13	11	/
603986	兆易创新	122.63	3.84	3.96	4.68	32	31	26	推荐
688798	艾为电子	122.29	0.29	1.21	2.37	422	101	52	推荐
688187	时代电气	56.69	1.71	1.95	2.32	33	29	24	推荐
300351	永贵电器	16.17	0.41	0.59	0.72	39	27	22	推荐
002484	江海股份	24.08	0.79	1.07	1.45	30	23	17	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；

(注：股价为2023年1月20日收盘价，长电科技采用wind一致预期)

目录

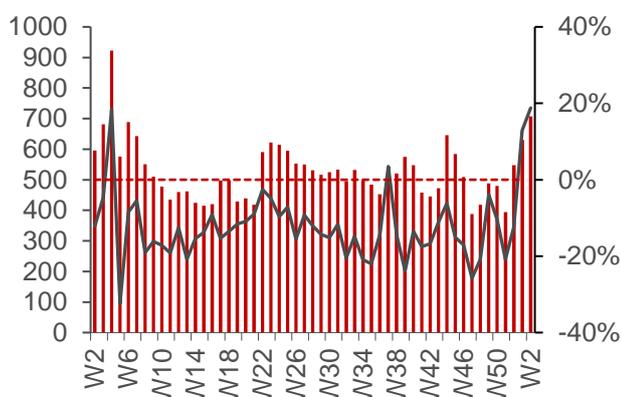
1 透视需求复苏，持续推荐复苏链+汽车电子	3
1.1 手机需求迎来反弹，库存持续去化	3
1.2 特斯拉 22Q4 业绩超预期，“降价”后需求复苏	4
2 市场回顾	7
3 行业新闻	8
3.1 半导体	8
3.2 消费/汽车电子	10
3.3 电子周期品	12
4 投资建议	14
5 风险提示	15
插图目录	16
表格目录	16

1 透视需求复苏，持续推荐复苏链+汽车电子

1.1 手机需求迎来反弹，库存持续去化

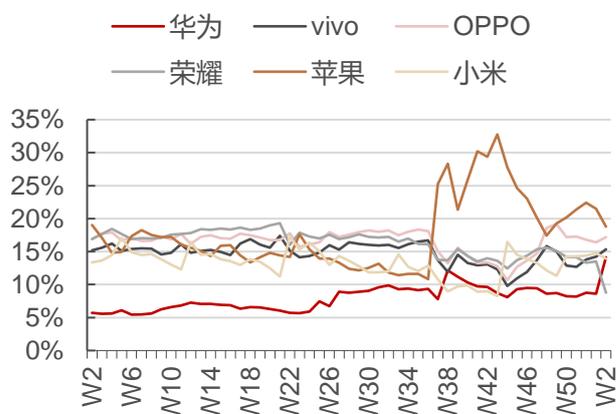
国内智能手机高频数据跟踪：据 BCI 数据，23 年第二周（1 月 9 日-1 月 15 日）国内智能手机销量延续首周反弹态势，全国手机销量 706.9 万台，同比+18.8%，环比+12.2%。品牌份额方面，苹果维持市占率第一；苹果（18.8%），OPPO（17.2%），vivo（15.3%），华为（14.1%），小米（13.9%）分别位居 TOP5。

图1：22W2-23W2 国内手机周度销量（万台）及同比



资料来源：BCI，民生证券研究院

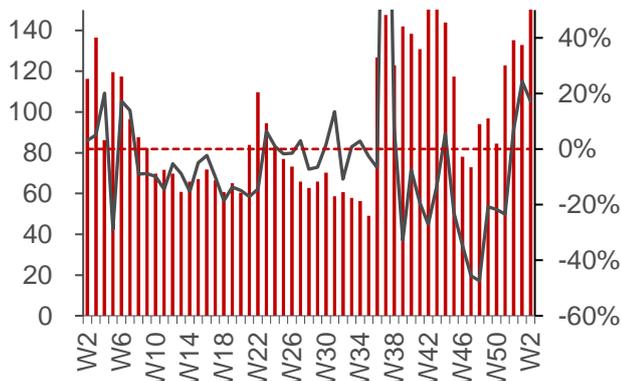
图2：22W2-23W2 国内市场各厂商周度市占率变化



资料来源：BCI，民生证券研究院

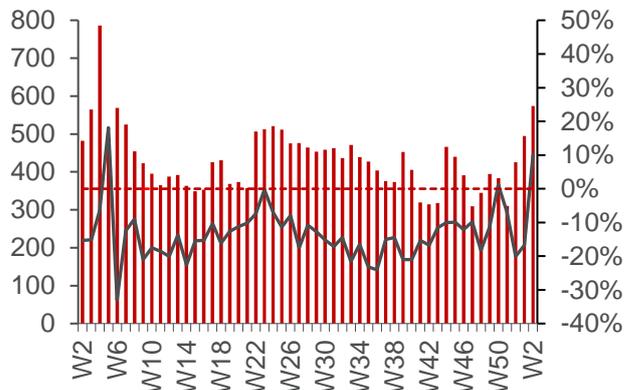
品牌表现方面，23 年前两周（1 月 2 日-1 月 15 日）苹果及安卓手机国内销量同比均迎来正增长。其中，苹果 23 年 W2（1 月 9 日-1 月 15 日）国内智能手机销量 132.8 万台，YOY+17.3%，WOW-1.8%；安卓手机 23 年 W2（1 月 9 日-1 月 15 日）国内智能手机销量 574.1 万台，YOY+19.1%，WOW+16.1%，具体而言，同比增速方面除荣耀外（YOY-38.4%），各大品牌均获正增长；华为/OPPO/vivo/小米均为正增长，YOY 分别为+193.9%/+20.5%/+19.8%/+23.7%。

图3：22W2-23W2 国内市场苹果手机周度销量(万台)及同比



资料来源：BCI，民生证券研究院

图4：22W2-23W2 国内市场安卓手机周度销量(万台)及同比



资料来源：BCI，民生证券研究院

展望未来, 看好消费电子需求复苏节奏, 伴随未来疫情、宏观经济因素的影响减弱及库存的持续去化, 建议关注库存拐点的龙头企业。**核心标的: 艾为电子、唯捷创芯、舜宇光学。**

1.2 特斯拉 22Q4 业绩超预期, “降价” 后需求复苏

2023 年 1 月 26 日, 特斯拉发布 2022 年第四季度及全年财报。财报中表示, “2022 年第四季度是打破纪录的一个季度, 2022 年也是创造纪录的一年”; 特斯拉 CEO 埃隆·马斯克在电话会议上提到, 2022 年对特斯拉来说在各个层面上都是有史以来最好的一年。

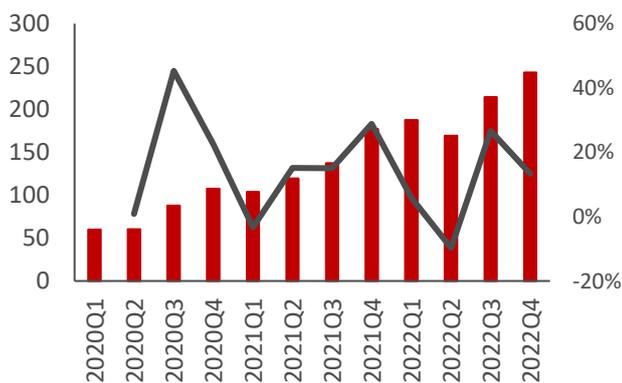
借此契机, 我们复盘下近期特斯拉的举措和战略规划, 探究其对供应链的影响。

1) 业绩:

根据财报数据, 2022 年第四季度, 特斯拉总收入达 243 亿美元, 同比增长 37%; 归属于普通股股东的净利润为 36.87 亿美元, 同比增长 59%, 两项业绩数据均再次创下历史新高。在交付方面, 2022 年第四季度, 特斯拉全球生产超 43.97 万辆, 交付超 40.53 万辆, 略低于华尔街此前所预期的 42.9 万辆交付量。**22Q4 是特斯拉连续盈利的第 14 个季度, 实现了单季度最高净利润。**

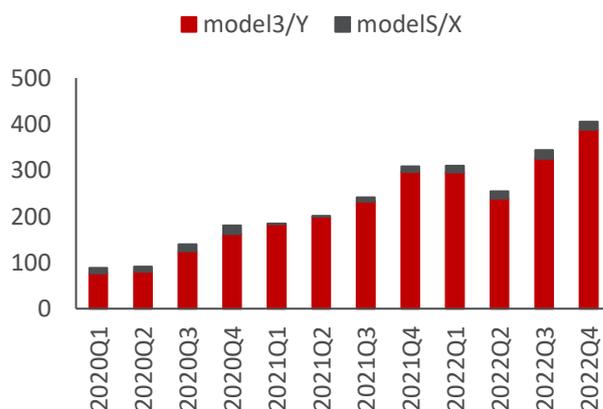
2022 年全年来看, 特斯拉总收入达 815 亿美元, 同比增长 51%; 营业利润为 137 亿美元, 营业利润率为 16.8%; 净利润达 126 亿美元, 同比增加 128%。在此期间, 特斯拉全球共生产 136.96 万辆汽车; 交付 131.39 万辆汽车。

图5: 20Q1-22Q4 年特斯拉营收 (亿美元) 及增速 (%)



资料来源: 特斯拉公司财报, 民生证券研究院

图6: 20Q1-22Q4 年特斯拉销量 (千辆) 及增速 (%)



资料来源: 特斯拉公司公告, 民生证券研究院

2) 产能:

特斯拉目前产能为每年生产 10 万辆 ModelS/ModelX+180 万辆 ModelY/Model3。具体来看, 上海工厂的年产能已经超过 75 万辆 Model3/ModelY; 其位于加利福尼亚州弗里蒙特的第一家工厂的年产能为 10 万

辆 ModelS/ModelX+55 万辆 ModelY/Model3；得克萨斯州和柏林工厂的年产能能为 25 万辆 ModelY。

3) “降价”后需求复苏:

2023 年新年伊始，特斯拉在各个国家/地区开启降价潮：中国市场于本月 6 日开启降价：Model 3 起售价自 26.59 万元降至 22.99 万元，成为特斯拉历史上售价最低的车型；Model Y 起售价自 28.89 万元降至 25.99 万元。除此之外，特斯拉在日本、韩国和澳大利亚等亚洲国家也同步下调价格。

美国本土市场于本月 13 日也开启降价：Model Y 基础版，下调 1.3~5.29 万美元；Model 3 基础版降价 0.3~4.39 万美元。Model S/X 基础版分别降价 1/1.1 万美元。同时，特斯拉在德国、法国、西班牙、葡萄牙、德国、荷兰、英国、挪威等欧洲多个国家也下调 Model3/Model Y 售价，降价幅度 1%-20%不等。

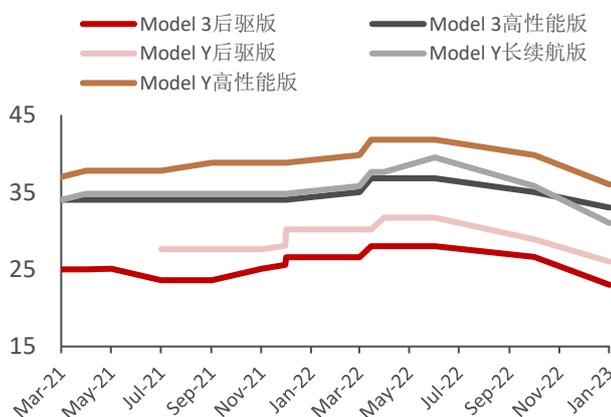
表1：2023 年初国内特斯拉价格下调具体车型情况

车型	型号	指导价变更前 (万元)	指导价变更后 (万元)	价格变化 (万元)	降幅
 Model 3	后轮驱动版	26.59	22.99	3.6	-13.5%
	高性能版	34.99	32.99	2.0	-5.7%
 Model Y	后轮驱动版	28.89	25.99	2.9	-10.0%
	长续航版	35.79	30.99	4.8	-13.4%
	高性能版	39.79	35.99	3.8	-9.6%

资料来源：电动知家，民生证券研究院

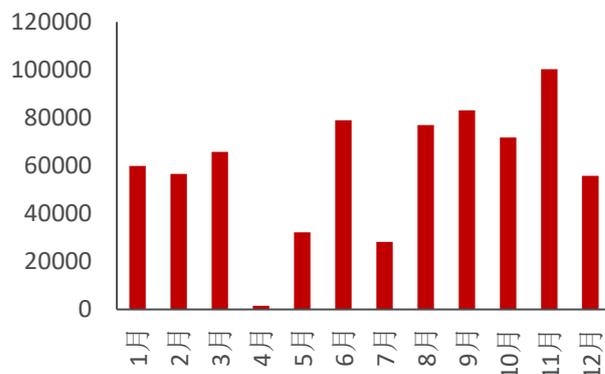
通过复盘历史价格可知，本次降价幅度较大，其中 Model3/Y 系列车型的价格创历史最低，特斯拉 22 年末销量大幅下滑。根据电车报告数据，特斯拉的上海工厂 2022 年 12 月交付量为 55796 辆，为 5 个月以来的最低水平，环比下降达 44%。根据官网信息，22Q4 特斯拉共交付 405278 辆车，生产 439701 辆车，四季度的交付量低于产量预示着消费需求乏力、供过于求。

图7：2021 年-2023 年特斯拉价格趋势变动 (万元)



资料来源：电车报告，民生证券研究院

图8：2022 年特斯拉上海工厂交付量 (单位：辆)



资料来源：电车报告，民生证券研究院

我们认为特斯拉推出降价措施主要是为了刺激需求，抬升销量。根据特斯拉业绩会信息，1月特斯拉订单数量为生产数量的两倍，需求已远超供给。展望 2023，特斯拉给出 180 万台的交付预期。

具体来看特斯拉降价措施的影响：

美国市场来看，除了特斯拉，其新势力以 Lucid 和 Rivian 为主，目前两者销量距离特斯拉尚有量级差距，且两家公司截至 22 年三季度尚未盈利，此次特斯拉降价预计只会对其带来更大的销量压力。对于传统车企来说，特斯拉此次大幅降价至较低价格区间，将满足美国《通胀消减法》中“汽车售价低于 5.5 万美元”等规定，获得 7500 美元的电动汽车税收抵免，预计会冲击美国本土车企例如通用等低端车型销量，抢占其市场份额。

国内市场来看，特斯拉遭遇到比亚迪以及国内其他新老势力新能源车企的有力挑战，此举一方面有利于其稳固其国内的销量和份额基本盘，同时目前来看，或许也会带动国内厂商开启降价，例如 AITO 问界于 13 日紧随特斯拉开启降价，问界 M5 EV 和 M7 降幅在 2.8 ~3 万元不等。

对于汽车电子而言，特斯拉以及其他车企的“降价”措施大概率对其销售端的“量”有利；但本次特斯拉降价幅度较大，如后续主机厂将价格压力转移给供应链，则汽车电子企业的“价”有一定压力。以价换量趋势下，建议把握议价能力较强的优势标的。**汽车连接器**：永贵电器、瑞可达、维峰电子；**汽车屏**：京东方精电、伟时电子；**汽车镜头**：联创电子、舜宇光学；**汽车电容**：江海股份、法拉电子。

2 市场回顾

本周 (1.23-1.27) A 股春节假期未开盘, 我们主要关注美股及港股表现。

其中, 美股纳斯达克指数涨幅 4.3%, 费城半导体指数 (SOX) 涨幅 5.4%; 恒生指数 3.1%, 恒生科技 5.4%。

表2: 重要指数及商品价格变化 (1月23日-1月27日)

全球股指	指数	涨跌幅	原材料	价格	涨跌幅
沪深 300	4181.5	0.0%	LME 铝	2627.5	0.7%
上证综指	3264.8	0.0%	LME 铜	9270.0	-0.6%
中小板指	7858.4	0.0%	DCE 塑料	8515.0	0.5%
创业板指	2586.0	0.0%	LME 镍	29010.0	0.8%
A 股电子	6801.6	0.0%	LME 锡	30740.0	4.1%
道琼斯	33978.1	1.8%	LME 锌	3448.0	0.0%
纳斯达克	11621.7	4.3%	人民币汇率		
SOX	2945.3	5.4%	美元	6.770	0.61%
恒生综合指数	3420.5	3.1%	欧元	7.336	0.40%
恒生科技	4813.2	5.4%	100 日元	5.273	1.25%
台湾 IT	19723.4	0.0%	新台币对美元	30.334	0.14%

资料来源: wind, 民生证券研究院

注: 期货报价单位除 DCE 塑料为人民币元/吨外, 其他均为美元/吨。

3 行业新闻

3.1 半导体

12 月芯片交货期创 2017 年来最大降幅 分析师：供应最糟时期已过

根据 Susquehanna Financial Group 的研究，芯片去年 12 月的交货期（从订购到交付）在去年 12 月份缩短 8 天，创下 2017 年以来最大月降幅。去年 12 月份芯片交货期平均约为 24 周，较去年 5 月的峰值缩短 3 周，但仍远高于新冠疫情前的 10 周到 15 周。研究指出，英飞凌的交货期缩短 23 天，TI 缩短四周，Microchip 缩短 24 天。分析师 Christopher Rolland 认为，芯片供应冲击最糟的情况已经过去，所有关键产品类别的等待时间都在缩短，其中电源管理和模拟芯片的等待交货时间降幅最大。（中国半导体行业协会）

日本半导体制造设备销售额预计 2023 年小幅下降，2024 年全面复苏

近期，日本半导体设备协会（以下简称协会）发布报告，预计 2022 财年日本生产的半导体制造设备销售额为 3.68 万亿日元，同比增长 7%。对于 2023 财年，协会对于半导体整体投资持保守预期，预计日本生产的半导体制造设备销售额将达到 3.5 万亿日元，同比下降 5%。对于 2024 财年，协会预计在存储器景气复苏和逻辑器件强劲投资的带动下，日本生产的半导体制造设备销售额将达到 4.2 万亿日元，同比增长 20%。（中国半导体行业协会）

Gartner：2022 年存储器收入下降 10%

1 月 18 日消息，根据 Gartner 公司的初步统计结果，2022 年全球半导体总收入为 6017 亿美元，较 2021 年 5950 亿美元增长 1.1%。排名前 25 位半导体厂商的总收入在 2022 年增长了 2.8%，占到 77.5% 的市场份额。数据显示，半导体市场 2022 年的收入主要因为存储器和 NAND 闪存销售量的减少而下降了 10.4%，三星电子仍保持出货量第一。英特尔以 9.7% 的市场份额稳居第二。由于消费者 PC 市场大幅下滑并且在 x86 处理器这项核心业务上遭遇了激烈的竞争，英特尔的收入下降了 19.5%。2022 年存储器收入下降 10%，非存储器收入增长 5%。（中国半导体行业协会）

机构预计无线充电 IC 市场规模 2026 年增至 490 亿美元 是 2020 年两倍多

1 月 17 日消息，据国外媒体报道，研究机构预计，随着无线充电需求的增加，全球无线充电集成电路市场，在未来几年也将高速增长，市场规模也将明显扩大，在 2026 年将达到 490 亿美元，是 2020 年 190 亿美元的 2.58 倍，复合年均增长率将高达 17.1%。研究机构在报告中表示，无线充电集成电路市场的增长，主要驱动因素是消费者对电动、智能和轻量化汽车的兴趣激增，以及智能手表和智能手机等小型化部件的需求增加。在报告中，研究机构还提到，无线充电解决方案通过最大限度的减少线缆数量来实现电流连接，从而促进设备的小型化，增强消费者的

体验。(中国半导体行业协会)

荷兰首相：美国对中国芯片禁令谈判取得进展

据路透社报道，荷兰首相马克·吕特 (Mark Rutte) 当地时间周二表示，和美国在对中国芯片出口限制方面的讨论已取得逐步进展。吕特周二赴白宫与拜登会面，讨论对中国半导体出口限制等议题，他在会面结束后受访时称，和美国的合作将一步步取得成果。吕特表示，西方国家不能失去其在先进半导体技术方面的领先地位。但他也警告说，更低端技术的全球供应链不应因出口限制而中断。同日荷兰最高贸易官员曾表示，荷兰不会草率接受美国对向中国出口芯片制造技术的新规，并正在与欧洲和亚洲盟友进行磋商。(中国半导体行业协会)

荷兰科技行业敦促欧盟对中国芯片出口采取立场

荷兰首相马克·鲁特在华盛顿会见美国总统拜登之际发出了上述呼吁。预计两国领导人将讨论美国要求荷兰采用美国 10 月份出台的规则，这些规则旨在阻碍中国的芯片制造行业减缓其技术和军事进步。“在地缘政治紧张的这些时代，国家和欧洲的战略自主权非常重要。” FME 主席 Theo Henrar 提到：“欧盟将采取更统一、更有力的行动，帮助荷兰。”荷兰贸易部长周日表示，她与美国一样担心过度依赖亚洲芯片制造商，而且芯片技术有军事用途，但荷兰不会简单地采用美国规则。FME 代表 2,200 家荷兰技术公司的利益，其中包括 ASML 和较小的设备制造商 ASM International(ASMI)。(中国半导体行业协会)

跟进台积电步伐 三星电子或缩减晶圆代工开支

芯片业前景黯淡，凸显全球科技业景气正急剧放缓。业界人士透露，存储芯片制造商三星电子可能缩减晶圆代工投资，在市况低迷之际跟进同业削减支出的行动。据韩国经济日报报道，产业人士透露，三星今年的晶圆投资支出可能低于去年，估计回到 2020 年及 2021 年的 12 万亿韩元 (97 亿美元) 水平。花旗集团全球市场近期也在研究报告中表示：随着记忆芯片价格下滑速度快于预期，导致其利润低于损益平衡点，三星通过削减投资来调整芯片供应策略的可能性日增。(中国半导体行业协会)

英伟达 GPU、DPU 齐上阵，助力戴尔 15 款服务器

随着对人工智能 (AI) 的需求持续增长，针对机器学习 (ML) 和 AI 工作负载进行了优化的硬件的需求也相应增长。2023 年 1 月 17 日，在戴尔的 PowerEdge.Next 活动上，NVIDIA 和戴尔科技合作发布了由 NVIDIA 提供加速的多款戴尔 PowerEdge 系统，助力企业通过 AI，高效地实现业务转型，这是双方有史以来在 AI 方面最大规模的合作。NVIDIA 全栈式 AI 方案现已登陆 15 款全新戴尔 PowerEdge 服务器，NVIDIA 全栈式 AI 方案包括 GPU、DPU 和 NVIDIA AI Enterprise 软件套件。为企业构建各类 AI 应用程序奠定了基础，包括语音识别、网络安全、推荐系统、以及越来越多突破性的基于语言的服务。戴尔产品线中

的一个重要亮点是采用 NVIDIA BlueField-2 DPU 的戴尔 PowerEdge 系统。
(半导体行业观察)

3.2 消费/汽车电子

小鹏 G3i/P5/P7 宣布降价：最高 3 万元

1 月 17 日，小鹏汽车发布公告称，自 2023 年 1 月 17 日 14:00 起，小鹏汽车将启动 G3i/P5/P7 的新年新价格体系。公告显示，小鹏 P5 车型起售价由 17.99 万元降至 15.69 万元，小鹏 P7 起售价由 23.99 万元降至 20.99 万元，小鹏 G3i 起售价由 16.89 万元降至 14.89 万元。同时，小鹏方面表示，在此公告发布前一年内订购 G3i/P5/P7 的首任车主，将同步给予整车质保延长至 10 年/20 万公里以及 4 年基础保养的新春回馈。(车云)

小鹏在欧洲将开设四个交付服务中心

1 月 16 日，小鹏汽车宣布，将在未来几个月内在挪威、荷兰、瑞典和丹麦开设四个小鹏交付和服务中心，提供交付前检查、售后和维修服务，服务中心预计将于 2023 年上半年开放。去年 2 月，小鹏汽车宣布将在斯德哥尔摩开设一家门店，还将与当地汽车经销商 Bilia 展开合作。此外，它还与欧洲头部经销商集团 Emil Frey 的荷兰分公司达成协议，后者将在荷兰发展其销售和服务网络，并管理其在荷兰的门店。(车云)

威马被曝北京线下门店几乎全部关闭

据界面新闻报道，位于五方桥的威马用户中心如今人去楼空，五方桥店是为数不多可以向消费者提供试驾、交付与售后等全套服务的展厅。周边商户称，该展厅在一个月前搬走，与经销商旗下另一家别克展厅合并。从别克获悉，合并后威马仅在展厅后方设置了标识，并在售后车间获得了一小块区域用于车辆维修。威马工作人员表示，由于没有展位与库存停放空间，配套零件也无法下单，目前销售与维修工作均已暂停，只能做简单的检查与保养。据威马汽车官网显示，目前北京地区共有 13 家展厅开业，但均未显示联系方式，威马官方电话也一直无人接听。(车云)

宁德时代与蔚来签署五年全面战略合作协议，涉及新品牌技术

1 月 17 日，宁德时代与蔚来在福建宁德签署五年全面战略合作协议。此次合作涉及新品牌、新项目、新市场的技术合作，供需两端联动，海外业务拓展，以及基于长寿命电池的商业模式合作等领域。签约仪式上，双方再次强强联合，构建长期战略合作关系，将实现互利共赢。宁德时代和蔚来将在充分发挥各自资源优势的基础上，以先进电池技术为基础，打造高效协同的电池供应体系，提升创新能力与效率，为智能电动车用户提供更愉悦的出行体验，为提升我国新能源汽车产业的全球竞争力贡献力量。(车云)

法拉第未来宣布与湖北黄冈市签订战略协议 FF 91 即将落地国内

1月18日,FF(法拉第未来)宣布已与FF Global Partners LLC("FFGP")的全资子公司FF Top LLC("FF Top")签署了一份经修订和重述的股东协议。此外,公司亦与中国黄冈市政府达成了不具约束力的合作框架协议,以推动公司中美双主场的战略落地,之后FF中国总部将落户黄冈。(车云)

特斯拉首席汽车设计师: Cybertruck 已定型并接近投产

据Teslarati报道,特斯拉首席汽车设计师Franz von Holzhausen在播客中表示,在首席执行官埃隆·马斯克(Elon Musk)发布三年后,特斯拉Cybertruck已经定型并即将投产。过去几个月,特斯拉在Cybertruck生产方面取得了很大进展,包括在得州超级工厂交付IDRA Giga Press机器。特斯拉将使用IDRA的9000吨Giga压力机生产Cybertruck,该压力机可能已于本月早些时候抵达得克萨斯州工厂。(车云)

比PC市场表现还差!全球智能手机出货量创10年来最低水平

根据市场研究公司IDC周四发布的报告,全球智能手机出货量去年创下了10年来最低水平,其中第四季度表现尤为糟糕,这主要是宏观经济萎靡和消费者需求疲软所致。IDC数据显示,2022年全球智能手机出货量为12.1亿部,较上一年下降了11.3%,这是自2013年以来的最低年度出货量。IDC称,造成出货量下降的原因是消费者需求大幅下降、通货膨胀和经济不确定性。(集微网)

英特尔CEO:个人电脑的长期市场将达到3亿台

财联社1月27日电,英特尔CEO表示,个人电脑的长期市场将达到3亿台,宏观困难将持续到上半年。英特尔终止对网络交换芯片的投资,英特尔提前对生产技术进行了改进。(集微网)

机构:预计2023年至2027年全球智能手机用户将稳定增长

集微网消息,近日调研机构Strategy Analytics(现属于TechInsights)的最新研究显示,全球智能手机用户规模从2023年到2027年间将增长11%。Strategy Analytics表示,全球智能手机的普及率将保持稳步上升,短期是由于疫情期间的居家办公需求刺激的增长,但长期的增长动力则是来源于印度等新兴市场,比如功能机的升级需求。相对于北美西欧等发达地区,从地区来看非洲和中东地区的增长潜力最高。(集微网)

2022年中国智能手机销量约2.55亿部,创2015年以来最差成绩

CINNO Research最新数据显示,2022年中国市场智能手机销量或约2.55亿部,同比下降19%,创下2015年以来最差年度销量成绩,8年内将首次跌破3亿部,2023年预计短期内疫情的影响将持续抑制消费需求,影响将持续贯穿2023年上半年,2023年下半年情况或将逐步好转。2022年中国市场5G智能机销量占比84%,5G手机或将成为主流。此外,报告指出过去一年折叠手机销量逆势大增,将同比增长142%。(集微网)

Counterpoint: 中国手机市场销量放缓, 第四季度 iPhone 出货居首

据 Counterpoint Research 的数据, 苹果公司在 2022 年第四季度占中国智能手机销量的 23.7%, 在本季度的所有制造商中名列前茅。第四季度出货量排名第二的厂商是 vivo, 占比 17.2%。紧随其后的 OPPO 第四季度出货量占比 16%。荣耀同样经历了两位数的出货量同比下滑, 市场份额与 2021 年第四季度持平为 14.5%。第四季度及全年出货量排名第五的小米, 与 vivo 和 OPPO 相似, 均遭遇了市场份额的缩小, 为 12.5%。(集微网)

诺基亚与三星签署 5G 专利协议

北京时间 1 月 23 日下午消息, 据报道, 当地时间周一, 芬兰电信设备制造商诺基亚表示, 在去年 12 月之前的协议到期后, 已签署一项新的多年协议, 将其 5G 专利授权给三星。三星将从 1 月 1 日起向诺基亚支付款项, 但两家公司没有透露交易条款。诺基亚的竞争对手爱立信去年也与三星达成了 5G 专利协议, 结束了影响其季度收入的纠纷。(集微网)

3.3 电子周期品

传苹果拟将 Micro LED 技术扩展至 iPhone/iPad/Mac 中

1 月 16 日消息, 在最新一期的 Power On 时事通讯中, 彭博社 Mark Gurman 表示苹果已经花了大约六年的时间去开发 Micro LED 技术, 这将成为该公司首款自行定制设计的显示产品。如果一切按计划进行, 苹果将在未来几年内将这类显示屏扩展到 iPhone、iPad 和其他产品线中。(LED inside)

传三星显示今年完成智能手表用 Micro LED 商业化目标

1 月 16 日消息, 韩媒援引业内知情人士消息显示, 三星显示 (Samsung Display) 已经开始推进智能手表用 Micro LED 显示器的商业化工作, 预期今年内完成目标。据悉, 三星显示去年底刚成立了 Micro LED 微显示团队, 负责智能手表用 Micro LED 显示器项目的开发, 并设立了商业化的目标。韩媒认为, 三星显示成功实现商业化目标之后, Micro LED 产品预计将瞄准高端智能手表市场, 如苹果 Apple Watch 和三星电子 Galaxy Watch。(LED inside)

兆驰股份 MiniLED 芯片项目扩产设备预计上半年满产

1 月 17 日消息, 兆驰股份在投资者互动平台表示, 公司用于氮化镓 MiniLED 芯片项目扩产的 Prismo UniMax 设备已于 2022 年中旬成功点亮, 下半年产能逐渐放量, 预计 2023 年上半年实现满产。按照规划, 此次扩产项目预计投产后氮化镓芯片月产能总规模可达 110 万片 4 英寸片, 达产后预计氮化镓产能居行业前列。(LED inside)

1.06 亿募投项目将发生变更, 恒太照明拟设越南生产基地

1月18日消息,恒太照明发布公告称公司拟将募投项目实施地点由南通变更为越南。分析指出,变更募集资金用途后,“年产500万套LED灯具项目”能够快速形成生产能力,预计2023年下半年即可投入运营,较原募投项目采用“新建”的实施方式提前1-2年,能够有效解决公司目前产能不足的问题。同时,恒太照明变更募投项目实施地点后,即可享受对美国出口关税优惠政策,进而有助于公司降低出口产品成本,提升公司产品的国际竞争力与抵御国际贸易风险能力,并为公司进一步开拓国际市场奠定基础。(LED inside)

Meta收购光学初创公司 Gary Sharp Innovations

1月19日消息,Meta继续疯狂收购,收购了一家可以帮助其开发更好的VR头显镜头的初创公司。这家专门从事光学的初创公司名为Gary Sharp Innovations (GSI)。据报道,此次收购早在2022年6月就启动了。Meta在回应Roettgers的询问时证实了此次收购,并表示“GSI正在帮助我们为AR和VR设备开发更好的视觉效果。”目前收购成本未知。(LED inside)

联想发布新款显示器,采用京东方玻璃基主动式MiniLED技术

1月20日消息,联想在今年CES上发布了P32 pz-30高端显示器,32英寸4K分辨率,MiniLED背光。据京东方消息,这款显示器采用了京东方领先的玻璃基主动式MiniLED技术。据介绍,在京东方玻璃基主动式MiniLED技术加持下,该面板可实现1152个独立的背光分区,1200nits峰值亮度,智能调节明度。联想P32pz-30显示器将在8月上市,售价1999美元(当前约13513元人民币)。(LED inside)

2023PCB行业需求状况如何?

1月19日消息,国金证券认为,从PCB产业链上全球海内外主要厂商的月度涨跌幅可以看到,无论是上游PCB原材料(铜箔、玻纤布、树脂)、中游覆铜板,还是中下游PCB板,整个产业链在11月普遍反弹之后又进入收益率低迷状态,这源于整个产业链尚未迎来基本面本质性修复。在这样的情况下,需要警惕当前备货行为透支23Q1需求的风险。此外,PCB行业盈利能力有明显改善,行业估值处于底部,已经具备较大投资价值。(PCB信息网)

4 投资建议

我们认为，当下电子产业仍处于【景气度复苏】+【库存拐点】双击之中，不少优质标的仍处于相对低位。未来景气复苏及库存去化的趋势确定。同时，新能源汽车销量表现或将超市场预期，成长赛道亦值得高度重视。**建议把握复苏链的被动元件，半导体封测，IC设计公司，及成长赛道汽车电子的投资机遇。**

表3：重点公司盈利预测、估值与评级

证券代码	证券简称	股价 (元)	EPS			PE			评级
			2022E	2023E	2024E	2022E	2023E	2024E	
300408.SZ	三环集团	34.50	0.87	1.17	1.49	40	29	23	推荐
600584.SH	长电科技	27.25	1.83	2.03	2.40	15	13	11	/
603986.SH	兆易创新	122.63	3.84	3.96	4.68	32	31	26	推荐
688798.SH	艾为电子	122.29	0.29	1.21	2.37	422	101	52	推荐
688187.SH	时代电气	56.69	1.71	1.95	2.32	33	29	24	推荐
300351.SZ	永贵电器	16.17	0.41	0.59	0.72	39	27	22	推荐
002484.SZ	江海股份	24.08	0.79	1.07	1.45	30	23	17	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；(注：股价为2023年1月20日收盘价，长电科技采用wind一致预期)

5 风险提示

疫情反复影响企业产品生产和经营：疫情影响因素仍未完全消除，若疫情反复或政策趋严或影响企业正常生产经营节奏。

新能源汽车需求不及预期：新能源汽车销量持续增长，但如车型创新放缓，一定程度会影响市场需求。

新产品研发进展不及预期：国产设备、材料仍在起步阶段，较多产品处于验证环节，如果研发进度不及预期将影响相关上市公司业绩表现。汽车电动化、智能化趋势亦刚启动，若新产品研发进展不及预期将影响业内公司业绩表现。

插图目录

图 1: 22W2-23W2 国内手机周度销量 (万台) 及同比	3
图 2: 22W2-23W2 国内市场各厂商周度市占率变化.....	3
图 3: 22W2-23W2 国内市场苹果手机周度销量 (万台) 及同比.....	3
图 4: 22W2-23W2 国内市场安卓手机周度销量 (万台) 及同比.....	3
图 5: 20Q1-22Q4 年特斯拉营收 (亿美元) 及增速 (%)	4
图 6: 20Q1-22Q4 年特斯拉销量 (千辆) 及增速 (%)	4
图 7: 2021 年-2023 年特斯拉价格趋势变动 (万元)	5
图 8: 2022 年特斯拉上海工厂交付量 (单位: 辆)	5

表格目录

重点公司盈利预测、估值与评级	1
表 1: 2023 年初国内特斯拉价格下调具体车型情况	5
表 2: 重要指数及商品价格变化 (1 月 23 日-1 月 27 日)	7
表 3: 重点公司盈利预测、估值与评级.....	14

分析师承诺

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登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、不因、也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

评级说明

投资建议评级标准	评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
	谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上
	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。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而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：广东省深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 32 层 05 单元； 518026