电子

优于大市（维持）

充电桩迎政策利好，关注产业链机会

电子周观点

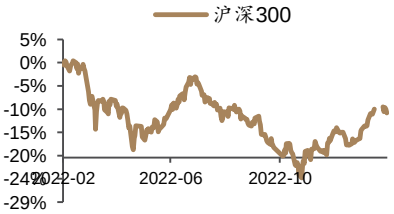
证券分析师

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

1.《沪电股份(002463.SZ)：Q4 业绩超预期，数通汽车持续接力高成长》，2023.1.31
2.《赛腾股份：Q4 利润高增，消费电子与半导体业务齐发力推动长期成长》，2023.1.31
3.《拓荆科技（688072.SH）：2022 年业绩高增长，薄膜沉积龙头地位稳固》，2023.1.29
4.《电子周观点-全面看好 23 年电子行业》，2023.1.28
5.《芯朋微（688508.SH）：家电去库存进入尾声，新能源汽车及工业芯片拓空间》，2023.1.16

投资要点：

- **电镀铜催化不断，持续重点推荐芯碁微装。**东威科技和罗博特科近日公告与国电投就铜栅线 HJT 电池领域展开合作，电镀铜技术路线确定性继续增强。罗博特科预计 2 月底或 3 月初将进入整线跑通验证阶段。我们预计上半年行业以中试线为主，H2 规模化产线有望建设，芯碁微装与产业内龙头客户对接广泛，有望充分受益；随着 22Q4 消费电子客户扩产意愿回升，芯碁微装新签订单和发货环比均有望大幅回升。展望 23 年，1 月份手机销量已呈回暖趋势，下游消费电子客户扩产意愿延续有望增加行业整体规模，公司 PCB LDI 设备从进口替代和技术替代两个方向获取高于行业成长性。当前位置建议重点关注。

- **半导体：推荐汽车模拟 IC。**汽车的电动化、智能化、网联化大势所趋，模拟 IC 必不可少。根据 IC Insights，2020 年全球汽车模拟芯片市场规模达到 105 亿美元，预计到 2024 年，市场规模将达到 150 亿美元，复合增速达到 9.4%。国产公司已有消费等领域的模拟 IC 开发经验，正处于汽车产品导入到上量的阶段。国产公司中，纳芯微的车灯 LED 驱动、LDO 已在客户导入，马达驱动产品已发布；帝奥微的汽车高速高精度运放不断拓展，USB 开关产品即将面世，且预计 23 年车规产品投入将超过 50%；雅创电子暖通空调驱动 IC、LDO 以及 LED 驱动实现向车企加速供货，且 22 年预计自研汽车 IC 收入达到 2.0~2.5 亿元，同比大幅增长。建议关注纳芯微/帝奥微/雅创电子。

- **汽车电子：预期 2 月新能源车开门红推荐充电桩/激光雷达。**1 月乘联会新能源车批发销售 41 万辆，环比约下降 45%，同比持平。考虑到去年 Q2 江浙沪疫情扰动汽车产业链重创，今年 Q2 同比预期会有较好表现，后续催化节点有 3 月英伟达 GTC 大会、4 月上海车展。充电桩迎催化，2 月 3 日工信部等八部门发文，新增公共充电桩与公共领域新能源车推广数量比例力争达到 1:1，当前车桩比仅 2.56:1，建议关注充电桩链可立克/京泉华/永贵电器/欧陆通等。激光雷达厂商禾赛美股上市在即，建议关注激光雷达投资机会禾赛科技（美股）/长光华芯/永新光学/炬光科技。

- **消费电子：持续推荐苹果 MR 创新超级主线。**近期 MRVR 行业持续催化，苹果 MR 产业链或将进入备货周期。苹果 MR 作为消费电子终端产品层面的“划时代”重要创新，有望从 XR 模式、生态、需求验证等多个维度对行业起到指引作用，带动产业投入与发展跨越式向前。基于竞争力确定性与边际弹性角度，建议关注立讯精密、长盈精密、兆威机电、华兴源创、智立方、杰普特、三利谱、国光电器等。

- **被动元器件：量价齐升带来巨大弹性。**22 年终端消费电子出货遇冷，被动元器件市场价格倒挂的情况下渠道商拉库存意愿不足，相关原厂业绩压力较大。经过较长时间的库存消化，目前终端客户库存远低于正常水位，渠道库存也低于正常水平。23 年手机等产品销量若持续回暖，终端客户拉库存意愿强，直接或通过渠道间接拉动原厂稼动率提升，出货量及价格齐升有望带来业绩巨大弹性。建议关注三环集团/风华高科。

- **投资建议：**建议关注芯碁微装，模拟 IC 的纳芯微/帝奥微/雅创电子等；汽车电子中充电桩链可立克/京泉华/永贵电器/欧陆通等，激光雷达中禾赛科技（美股）/长光华芯/永新光学/炬光科技等；消费电子产业链的立讯精密、长盈精密、兆威机电、华兴源创、智立方、杰普特、三利谱、国光电器等；被动元件中三环集团/风华高科。

- **风险提示：**下游需求不及预期、行业竞争加剧、贸易摩擦风险。

内容目录

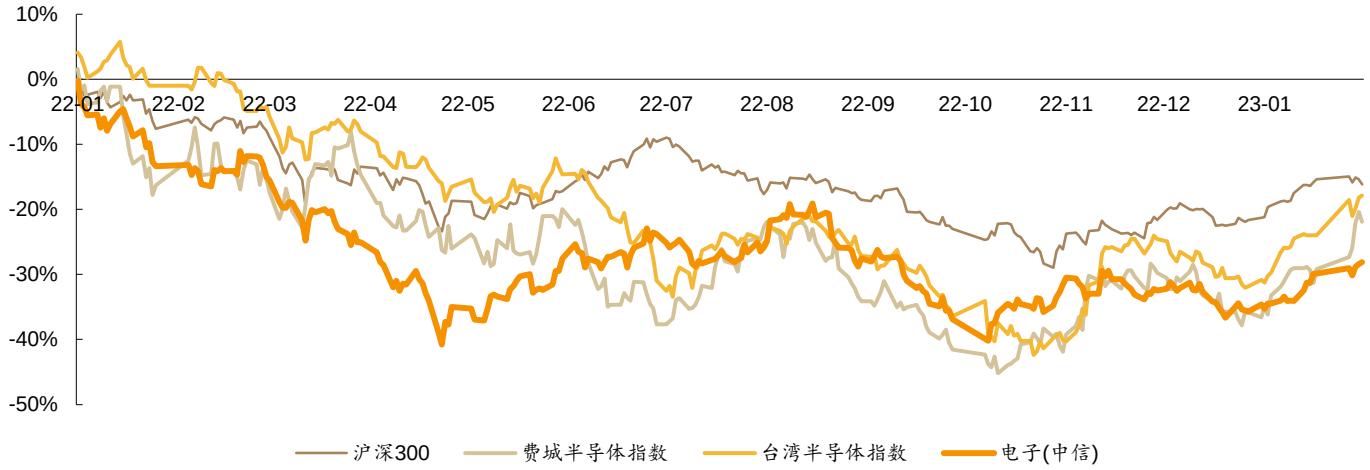
1. 电子板块本周行情一览 4

图表目录

图 1：电子指数近一年涨跌幅 4
图 2：今年初以来电子各子版块股价表现 4
图 3：本周电子各子版块股价表现 4
图 4：本周电子板块涨跌幅前十股票 4
图 5：本周电子板块涨跌幅后十股票 4

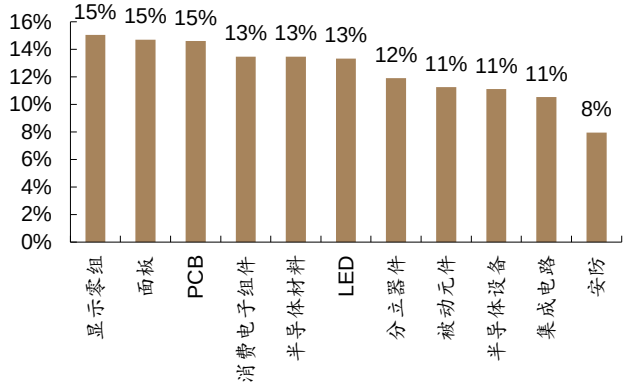
1. 电子板块本周行情一览

图 1：电子指数近一年涨跌幅



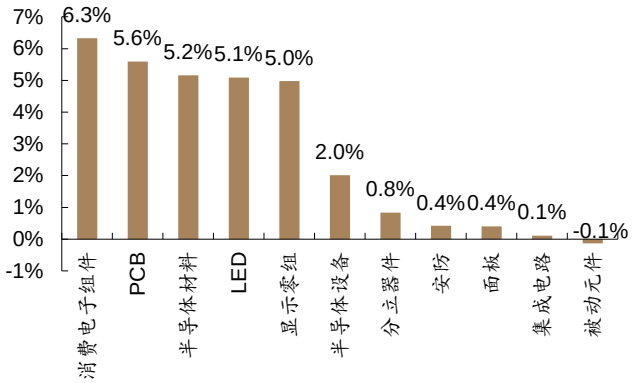
资料来源：Wind、德邦研究所

图 2：今年初以来电子各子版块股价表现



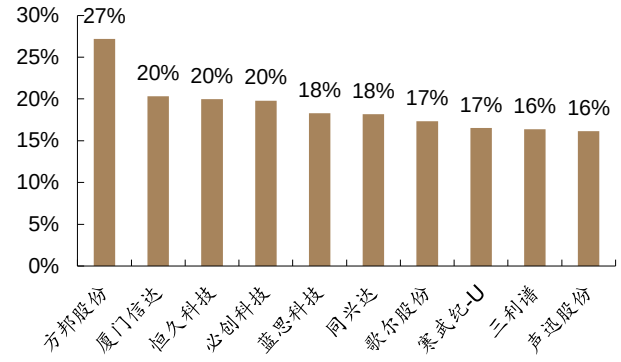
资料来源：Wind、德邦研究所；备注：使用中信电子三级行业指数

图 3：本周电子各子版块股价表现



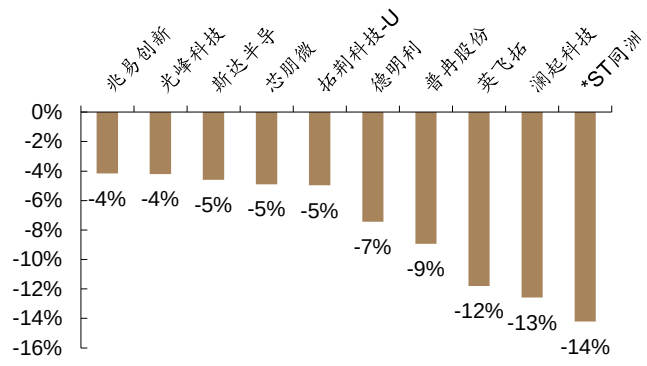
资料来源：Wind、德邦研究所；备注：使用中信电子三级行业指数

图 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 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，覆盖功率半导体、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； **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。	**类 别**	**评 级**	**说 明**
	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。