

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

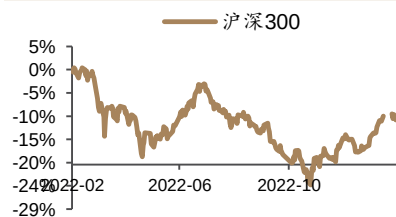
徐巡

邮箱：xuxun@tebon.com.cn

陈妙杨

邮箱：chenmy@tebon.com.cn

市场表现



相关研究

- 1.《ChatGPT 引领 AIGC，高算力芯片为产业基石》，2023.2.10
- 2.《磁性元件：光伏/新能源车/充电桩三重高景气叠加》，2023.2.10
- 3.《唯特偶（301319.SZ）：微电子焊接材料国内龙头，产能释放大展宏图》，2023.2.10
- 4.《电子周观点-充电桩迎政策利好，关注产业链机会》，2023.2.5
- 5.《充电桩：新增公共充电桩比 1:1，全面电动化开启》，2023.2.5

电子迎周期复苏和新应用渗透机遇

电子周观点

投资要点：

- **半导体：积极关注存储 IC 触底反弹机会。**近期 DRAM 现货价格环比降幅继续收窄，且部分产品价格跌破上两轮周期低点，预计后续下跌空间有限。据 TrendForce，NAND 晶圆成本已近现金成本，而我们跟踪兆易、旺宏 NOR Flash 渠道价格近期表现稳定。近期美光、海力士等大厂纷纷削减 2023 年资本开支，预计将有利于库存去化。建议关注：东芯股份：NAND 国内龙头，NOR Flash 快速发展，有望导入国际客户，远期发展 DRAM。普冉股份：中小容量 NOR 龙头，MCU+大容量 NOR 并行发展。兆易创新：NOR+MCU+利基 DRAM 三轮马车发展。
- **汽车电子：禾赛美股上市，关注特斯拉宏图第三篇章。**禾赛美股上市市值达 28 亿美金（截至 2 月 12 日），上市是禾赛星辰大海的起点，后续扩产、研发有了融资渠道，激光雷达龙头优势凸显。近期理想 L7 MAX 上市定价 37.98 万（标配激光雷达），有望冲击 BBA 围城。期待激光雷达进一步下探到 20 万以上车型，产业走向 1 到 N 阶段。继续看好激光雷达产业链，关注禾赛（美股）/长光华芯/炬光科技/永新光学。马斯克宣布将于 3 月 1 日（特斯拉投资者日）推出特斯拉宏图计划第三篇章，预期特斯拉将公布一系列创新增量，关注特斯拉产业链瑞可达/东山精密/联创电子。
- **消费电子：持续推荐苹果 MR 链。**苹果 MR 作为消费电子终端产品层面的“划时代”重要创新，有望在操作系统、光学显示、传感、交互等多个维度为 XR 产业发展提供方向指引。当前，苹果 MR 产业链或将进入拉货周期，投资机会明确，持续推荐：立讯精密、长盈精密、兆威机电、华兴源创等。
- **PCB：关注 AIGC 应用带来的电路板龙头机会。**微软、百度、抖音等巨头纷纷入局 ChatGPT 带来的 AIGC 热潮。AI 需要海量算力和更强的数据传输能力配合，而 HPC 服务器中连接处理器和内存的主板 PCB、加速卡用 PCB 也需要使用更高规格 PCB 以减少损耗。深南电路等国内厂商凭借在传统领域的技术积累，快速拓展数据中心、人工智能等领域，拥抱 AIGC 发展浪潮。建议关注显卡 PCB 供应商胜宏科技，高性能服务器主板 PCB 供应商沪电股份、深南电路。
- **被动元器件：量价齐升带来巨大弹性。**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，原厂库存约为正常水位。目前汽车、网通、云计算等领域订单较好，消费电子和手机类需求尚未明朗。23 年手机等产品销量若持续回暖，终端客户拉库存意愿将会明显增强。建议关注三环集团/风华高科。
- **投资建议：**建议关注存储 IC 的东芯股份/普冉股份/兆易创新等；继续看好激光雷达产业链，关注禾赛（美股）/长光华芯/炬光科技/永新光学，关注特斯拉产业链瑞可达/东山精密/联创电子；消费电子产业链的立讯精密/长盈精密/兆威机电/华兴源创等；PCB 板块中的胜宏科技/沪电股份/深南电路；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

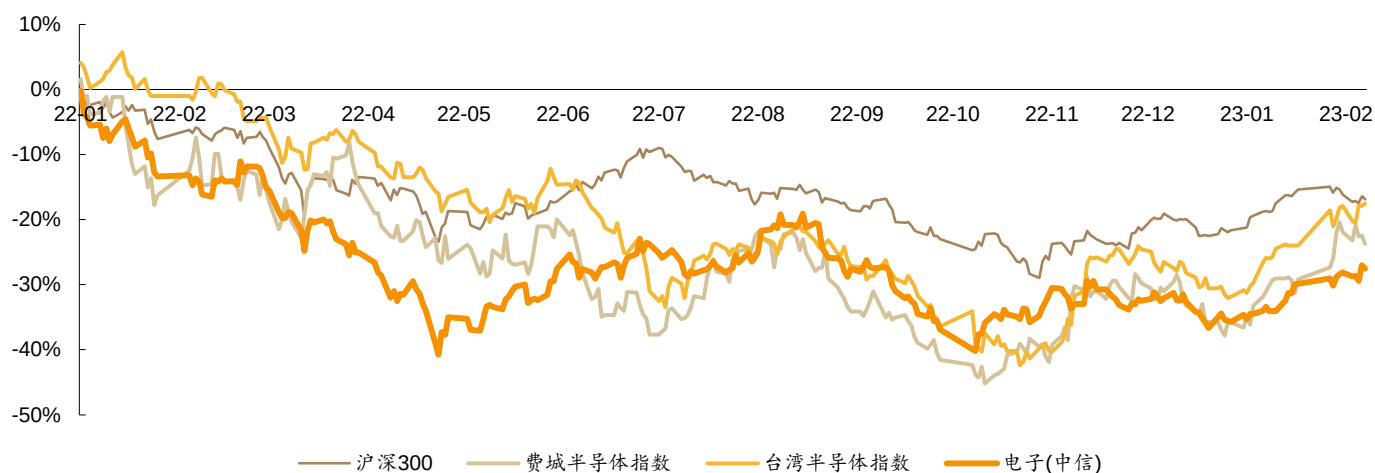
1. 电子板块本周行情一览	4
---------------------	---

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

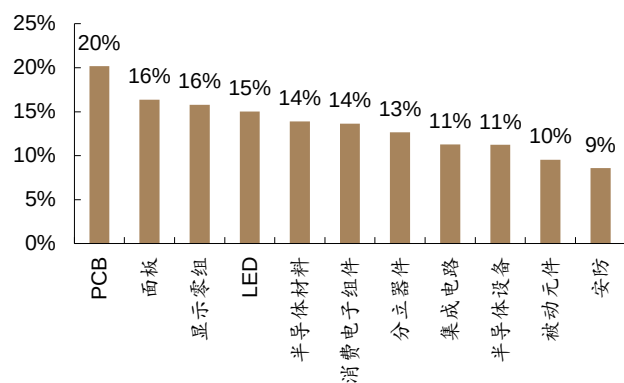
1. 电子板块本周行情一览

图 1：电子指数近一年涨跌幅



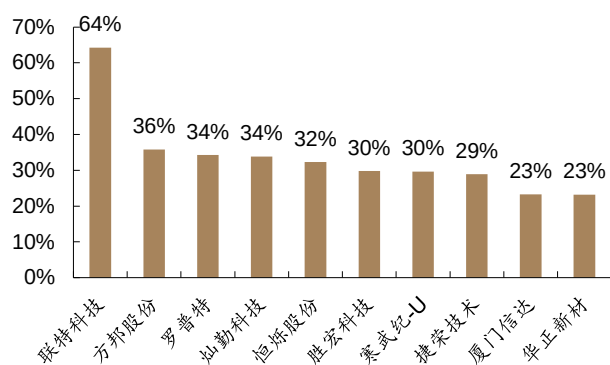
资料来源：Wind、德邦研究所

图 2：今年初以来电子各子版块股价表现



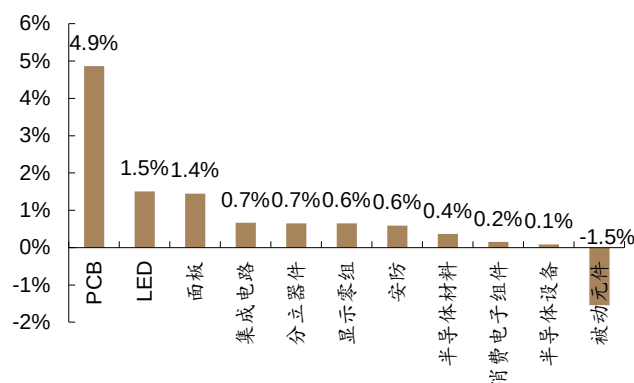
资料来源：Wind、德邦研究所；备注：使用中信电子三级行业指数

图 4：本周电子板块涨跌幅前十股票



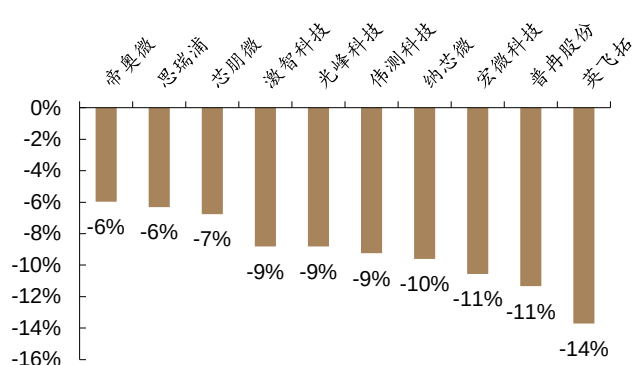
资料来源：Wind、德邦研究所；备注：参考中信电子指数成分股

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经营范围包括证券投资咨询业务。