



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

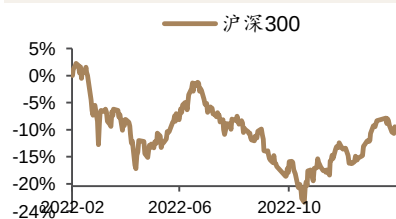
徐巡

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

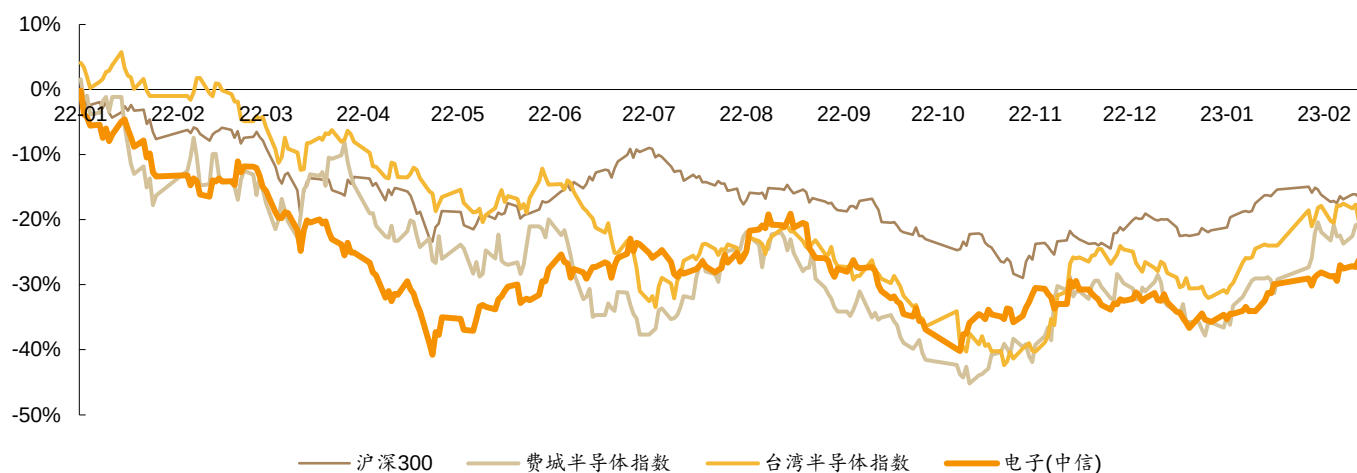
电子周观点：关注 AI 算力基础设施及磁性元件错杀机会

投资要点：

- **半导体：设备板块情绪修复，消费电子 IC 有望震荡上行。** 上周半导体板块走势偏弱，其中 IC、半导体材料子版块指数（中信三级行业指数）均下跌约 4.5%，而半导体设备指数跌幅略小（下跌 2.6%）。设备环节前期受到部分晶圆厂量产延期&海外贸易政策影响普遍回调，但中芯京城预计 23Q2 左右开始量产（延后了 1~2 个季度）。考虑到头部晶圆厂的恢复量产，建议关注国产设备细分龙头。IC 设计板块本周回调较多，可能受到下游需求未见明显恢复等影响。随着去年同期手机等销售基数的走低，消费电子出货增速大概率迎来反弹。
- **汽车电子：特斯拉宏图计划第三篇章即将发布，推荐东山精密/瑞可达/联创电子。** 上周美国拜登政府发布充电桩相关行动，短期情绪面受挫，实质影响有限。继续推荐光伏/新能源车/充电桩三重景气赛道磁性元件，建议关注可立克/京泉华。3 月 1 日，特斯拉宏图计划第三篇章发布在即，建议关注 4680 产业链东山精密，特斯拉车及储能产业链瑞可达，摄像头环节联创电子。今年车企降本增效是大趋势，市场担心智能化成为减配项，激光雷达短期承压。后续关注激光雷达能否下探到 20 万元区间，产业跨越至 1 到 N 阶段。珠城科技作为家电连接器龙头，转型汽车光储值得关注。
- **PCB 板块推荐沪电股份。** 2023 年以来，沪电股份股价上涨约 30%，我们认为主要受到业绩超预期和 ChatGPT 算力需求催化。我们认为 ChatGPT 对算力的需求属于确定性趋势，而沪电股份服务器产品用于高端 AI 和 HPC 占比较多有望受益 AI 算力建设。市场担忧云计算厂商资本开支削减需求走弱，但是我们认为 PCIe 5.0 以及 800G 交换机的推出对沪电股份的业绩影响远超整体需求的下滑。持续推荐沪电股份。
- **消费电子：腾讯事件不必悲观，继续推荐 MR/VR 链。** 上周，腾讯 XR 业务团队调整，变更硬件发展路径。我们认为，事件背后本质缘由是 XR 行业开放生态的趋势逐渐确立，大厂更加倾向于聚焦自身优势领域，于产业整体发展利好而不利空。另外，根据彭博社报道，苹果或将选择在 WWDC 大会发布首款 XR 产品，届时对于 XR 生态、商业模式的定义有望引领产业投入进入加速阶段。
- **面板有望迎量价齐升机会。** 本周面板板块表现强势。当前大尺寸面板价格已经全面筑底小幅反弹，IT 产品部分已经止跌。我们认为在当前的市场价格下，面板厂商有维持低稼动率以减少现金流出的动力。当前面板和品牌厂商库存趋于健康，产品价格有望向上突破现金成本。我们认为后续各尺寸价格在突破现金成本前，行业竞争博弈程度较弱，行业低稼动率区间态势不变。在行业需求由淡转旺以及电视品牌厂商补库存的拉动下，LCD 面板有机会迎来温和量价齐升的机会。
- **投资建议：** 建议关注国产设备细分龙头：拓荆科技/芯源微/精测电子/中微公司等；关注低位 IC 设计板块，标的包括：东芯股份/晶晨股份/艾为电子/乐鑫科技等。继续推荐光伏/新能源车/充电桩三重景气赛道磁性元件，建议关注可立克/京泉华。推荐东山精密/瑞可达/联创电子，关注珠城科技。建议关注消费电子标的：立讯精密、长盈精密、兆威机电、华兴源创等。PCB 领域持续推荐沪电股份；建议关注面板双雄京东方/A TCL 科技，同时关注面板上游材料优质标的：三利谱/奥来德/莱特光电等。
- **风险提示：** 下游需求不及预期、行业竞争加剧、贸易摩擦风险。

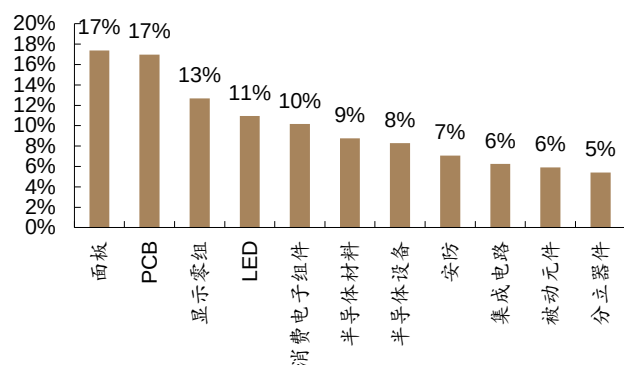
电子板块本周行情一览

图 1：电子指数 2022 年初以来涨跌幅



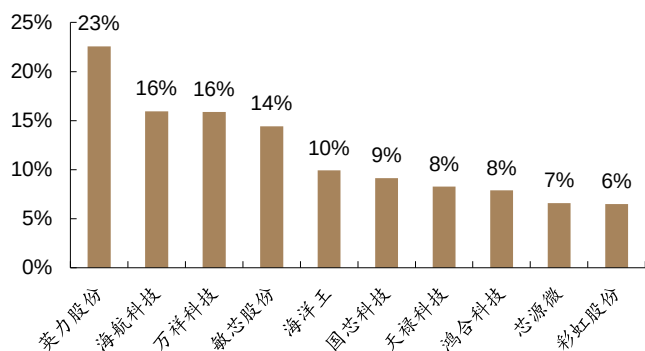
资料来源：Wind、德邦研究所

图 2：今年初以来电子各子版块股价表现



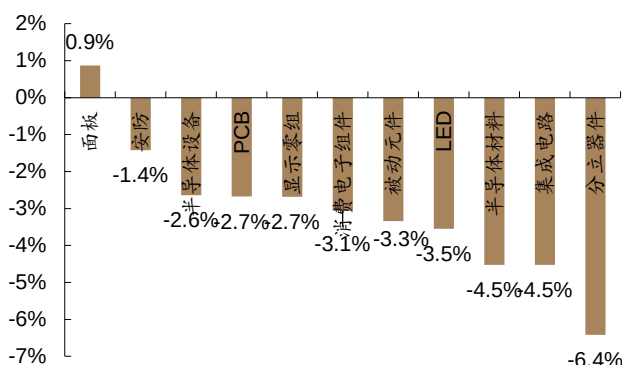
资料来源：Wind、德邦研究所；备注：使用中信电子三级行业指数

图 4：本周电子板块涨跌幅前十股票



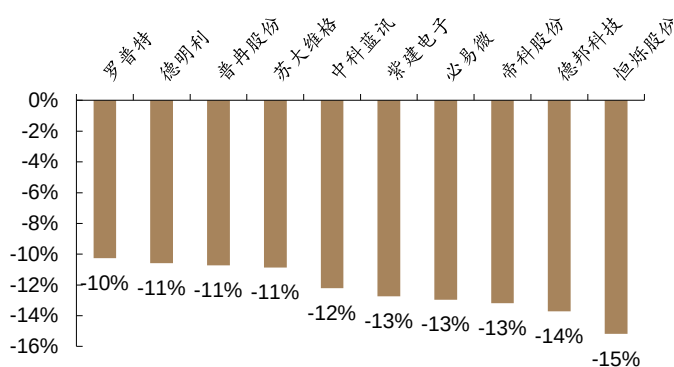
资料来源：Wind、德邦研究所；备注：参考中信电子指数成分股

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。