

信息技术产业行业研究

买入（维持评级）

TMT 周报

证券研究报告

国金证券研究所

分析师：樊志远（执业 S1130518070003） 分析师：罗露（执业 S1130520020003）

fanzhiyuan@gjzq.com.cn

luolu@gjzq.com.cn

分析师：孟灿（执业 S1130522050001）

mengcan@gjzq.com.cn

关注 ChatGPT 新兴需求驱动

投资建议：

- **电子板块：关注 ChatGPT 新兴需求驱动及面板产业链拐点机会。** ChatGPT 将带动 AI 服务器的需求，对 AI 芯片（预测未来 12 个月将拉动英伟达相关芯片 30-110 亿美元的销售）、chiplet、存储芯片（英伟达 AI 芯片 H100 已采用 SK 海力士旗下 HBM3 技术）、DDR5 接口芯片、光芯片、电源芯片、高速覆铜板/电路板、服务器电源等产业带来积极的拉动，建议重点关注 ChatGPT 需求带动的电子半导体产业链机会。2022 年二季度以来，面板产业由于需求疲弱，行业稼动率维持在低位运行（60-70%），经过两三个季度的清库存，目前产业链库存已接近合理水平。近期二线电视厂商开始补库存，三星电子、乐金电子 2022 年下半年采购较为谨慎，库存较少，也计划在二季回补库存，采购低价位的面板，预测二季电视面板需求同比将增长 10~20%，在需求增长+补库存拉动下，面板行业开始出现涨价情况，目前小尺寸面板涨幅 1-2 美元，大尺寸面板涨价 5-8 美元，建议重点关注面板受益产业链。整体来看，电子板块 2023 年上半年处在去库存阶段，建议关注两大主线，首先是需求旺盛、低库存的汽车/工业/新能源应用方向，其次是当前弱需求，后面有望在需求回暖+补库存的拉动下，需求反转受益产业链。
- **通信板块：当前位置建议超配通信板块，看好三条主线：从 0 到 0.1、困境反转与强制造。**从 0 到 0.1：长期看行业渗透率仍处在早期高速发展阶段，23 年有望实现渗透率 10%突破的细分板块包括充电桩、车载光学等；困境反转：短期受供应链扰动、疫情影响需求下滑等导致经营出现困境，但基本面最坏情况已经或正在过去，包括物联网模组、云计算等细分领域；强制造：重点看好具备优秀供应链管理能力和海外布局的通信制造类公司，随着上游高价原材料去库存接近尾声，欧美制造成本大幅上升订单转移，今年此类公司上游和下游两端改善，存在利润超预期可能，包括物联网智控器、数字能源等细分领域。重点关注中国移动、拓邦股份、移远通信、和而泰、光峰科技、美格智能等。
- **计算机板块：科技行业趋势受国家政策和技术变革影响，当前政策维度权重更大。**我们认为 23 年计算机行业投资主线是“安全与发展”，即基础层的国产替代、自主可控，应用层的数字化、智能化。计算机行业收入和利润波动趋势不一致，预计逐步进入经营杠杆正向弹性，23 年随着收入增速回暖，利润增速加速，叠加当前机构持仓和估值处于历史底部，迎来良好建仓时机。Q4 预计 12 月受大环境影响，23Q1 预计板块总体景气底部温和回暖，利润端弹性逐步有所释放，23Q2 开始的板块全面复苏态势可能更值得期待。综合长期确定性、中期景气度、短期边际变化、估值，重点推荐关注“安全与发展”投资主线下，信创、工业软件、网络安全、金融 IT、建筑 IT、智能驾驶、人工智能七大领域的机会。其中网络安全、人工智能、智能驾驶、金融 IT、建筑 IT 由于更兼具估值性价比，若未来能叠加中期景气周期，有戴维斯双击机会，潜在市值空间可能更大。
- **推荐组合：**澜起科技、圣邦股份、江丰电子、法拉电子、中国移动、移远通信、恒生电子、奇安信、海康威视。

风险提示

新能源车/智能手机销量不及预期；中美科技博弈风险等。

内容目录

一、细分行业观点	4
1、新能源、消费电子、功率半导体	5
2、半导体代工、设备及材料	5
3、IC 设计领域	6
4、汽车电子	6
5、PCB 行业	7
6、智能汽车	7
7、云计算产业链	7
8、物联网产业链	8
9、计算机产业链观点	9
二、行业重要资讯	11
三、行业数据	13
1、报告期内行情	13
2、全球半导体销售额	14
3、中关村指数	14
4、台湾电子行业指数变化	15
5、台湾电子半导体龙头公司月度营收	17
四、风险提示	18

图表目录

图表 1: 国金 TMT 深度及投资组合更新	4
图表 2: 报告期内 A 股各版块涨跌幅比较(02/06-02/17)	13
图表 3: 报告期电子行业涨跌幅前五名(02/06-02/17)	14
图表 4: 全球半导体月销售额	14
图表 5: 中关村周价格指数	15
图表 6: 台湾电子行业指数走势	15
图表 7: 台湾半导体行业指数走势	16
图表 8: 台湾电子零组件指数走势	16
图表 9: 台湾电子通路指数走势	17
图表 10: 鸿海月度营收	17
图表 11: 广达月度营收	17
图表 12: 华硕月度营收	17
图表 13: 鸿准月度营收	17
图表 14: 臻鼎月度营收	18
图表 15: 健鼎月度营收	18
图表 16: 欣兴月度营收	18
图表 17: 台光电月度营收	18

一、细分行业观点

图表 1：国金 TMT 深度及投资组合更新

行业	股票代码	公司	推荐理由
电子	688008.SH	澜起科技	DDR5 上市，内存接口通道数增加，津逮爆量
	300661.SZ	圣邦股份	模拟行业国产替代加速；中高端产品占比提升；海外客户拓展
	300327.SZ	中颖电子	1) 电池管理芯片 2022 年在国内手机品牌客户份额快速提升；2) OLED 驱动芯片下半年有望取得突破
	002138.SZ	顺络电子	汽车电子业务快速增长，新能源车/光伏储能领域占比提升，2022 年前三季度营收占比达到 11%，逐步覆盖 ADAS、BMS、OBC 用电感及变压器类产品，消费电子业务逐步去库存，有望在 2023 年二、三季度迎来拐点。
	600563.SH	法拉电子	公司在薄膜电容领域国内第一，全球前三，在电动汽车领域，全球市占率 30%，国内市占率 40%。公司薄膜电容产能逐步在提升，扩产主要在车和光伏风电领域，今年车用扩产 100-150%，光伏扩产 50%。薄膜电容行业竞争壁垒较高
	688300.SH	联瑞新材	高精尖材料国产替代新军，自身阿尔法属性强，至 2025 年复合增长 50%确定性高
	688800.SH	瑞可达	业绩拐点确立，受益新能源车销量高增、换电模式渗透率提升明年业绩翻倍增长
通信	600941.SH	中国移动	公司基本面出现趋势性好转，自 08 年以来 13 年后，连续两年呈现两位数增长，预计未来三年净利润 CAGR 达 10%，估值中枢有望从 10X 修正到 15X，同时受益于大安全，云计算业务未来三年有望成为国内 TOP3，收入规模超千亿，带来估值重构
	603236.SH	移远通信	根据产业链调研，22Q3 是公司基本面最低点，22Q4 需求恢复至 22Q2 水平，未来三年净利润 CAGR 预计 65%，目前股价对应 22 年 PE 30X，对应 23 年 PE 不到 20X。
	002139.SZ	拓邦股份	高价库存 Q4 基本消耗完毕，越南、墨西哥、罗马尼亚等海外产能提前布局，将开拓更多增量市场。22 年新能源业务营收占比 20%，23 年预计将维持 60%+ 增长；家电和工具板块预计增速 10-20%。预计 23 年整体营收增速 20%+，利润增速 50% 左右，目前股价对应 23 年 PE 17X。
计算机	600570.SH	恒生电子	行业层面：券商 IT 支出持续高景气，全面注册制带来边际催化；公司层面：22 年人效及扣非净利率提升；23 年由于股份支付减少，扣非净利率有望进一步提升。
	603383.SZ	顶点软件	行业层面：需求落地向好，下半年加速修复；公司层面：收入端向上，费用端向下，利润弹性更大。
	002415.SZ	海康威视	行业层面：第一成长曲线安防稳健增长；第二成长曲线数字化、智能化在 PBG、EBG 落地趋势明朗；第三成长曲线八大创新业务势头迅猛；公司层面：15-18 年转型高投入期已过，18-20 年外部环境负向影响基本见底改善；22-23 年类似 20-21 年，增速见底逐季回升。
	002230.SZ	科大讯飞	行业层面：教育、消费者语音智能需求成体量、高增长；医疗、汽车等新场景应用如雨后春笋；公司层面：核心技术、软硬件平台在内的系统性创新不断夯实基础；十四五末预期完成千亿收入，复合 40% 以上增速的目标。
	002410.SZ	广联达	行业层面：施工业务受宏观环境影响；造价业务受影响小；稳经济措施有利于需求环境回暖；公司层面：在手订单充裕，造价业务单季收入确认来自单季订单的权重很低，因此受疫情影响不明显；而造价新签订单在订阅制商业模式下平滑波动；施工业务在 21 年下半年有望进入拐点。
	688111.SH	金山办公	行业层面：受益于数字化、正版化、国产化、国际化；公司层面：C 端付费率转化有提升空间，B 端受益于行业信创加速，人员增速放缓，费用端压力下降。
	688561.SH	奇安信	行业层面：受益数字化转型大浪潮，政策、事件持续催化，信息安全蓬勃发展；公司层面：平台战略投入期提前结束，陆续进入批量生效阶段，显著提升效率，降低

		成本，预计 22 年利润首度转正。
688023.SH	安恒信息	行业层面：受益数字化转型大浪潮，政策、事件持续催化，信息安全蓬勃发展；公司层面：新安全业务占比高，保持较高增长；投入期利润承压，待进入收获期有望迎来更好的利润弹性。

来源：wind，国金证券研究所

1、新能源、消费电子、功率半导体

- 看好工业芯片需求向上，能源及智能汽车用电子半导体及需求反转受益产业链。
- 晶圆代工开启全面降价。据电子时报报道，晶圆代工厂商表示，近期因客户砍单致使产能利用率大跌，然而晶圆代工厂实力差距相当大，价格策略对应也大不同，其中，如三星、力积电、格芯已直接降价；台积电、联电、世界先进代工报价并未变化，但私下按客户与订单规模不同，给予优惠。联电预估 2023 年首季客户库存应可落底，第 2 季有机会缓步回温，已向客户开出第 2 季投片增加，折扣就越多优惠条件，平均 10~15%。世界先进，则是采用增加客户免费晶圆片数。三星发动晶圆代工价格战抢单，锁定成熟制程，降价幅度高达 10%。
- 全球车用芯片四强启动大扩产。英飞凌、瑞萨、德州仪器（TI）、Rapidus 等车用芯片厂均启动盖新晶圆厂计划，业界估四家业者扩产投入的金额上看 250 亿美元，恐削减既有对台积电、联电等晶圆代工厂委外代工订单。全球车用芯片供应有 80% 以上掌握在国际 IDM 大厂手中，IDM 厂扩大产能后，有助日后车用芯片供应更顺畅。
- iPhone 15 Pro 渲染图首曝，端口换 Type-C、摄像头凸起。据科技博客 9to5Mac 独家披露，苹果 iPhone 15 Pro 的渲染图曝光，Lightning 端口换 Type-C，摄像头凸起。最明显的变化是将 Lightning 端口改为 USB Type-C，玻璃和金属框架的边缘采用弧形设计，背面摄像头凸起厚度增加。此外，音量键看起来像电容式按钮，静音开关形状更小、更圆。
- 面板价格反弹。根据集微网消息，液晶电视面板价格从 2 月起已经逐步上调。显示行业人士指出，进入 2 月后，32 英寸、43 英寸液晶电视面板涨价 1 美元，50 英寸以上尺寸液晶电视面板均涨价 5 美元左右。因为第二季度液晶电视面板价格将随着需求增加而上涨，下游厂商为了低价购买液晶面板将部分订单提前分配到 2 月份，面板厂商趁机突然涨价。友达预估，第一季度整体面板出货将同比下降约 5%，不过以美元计价的产品平均单价（ASP）则可望回升 3%-5%，呈现量减价增，并强调稼动率会依市场需求动态调整。在稼动率方面，据业内统计，1 月面板厂稼动率受春节假期影响，普遍不到 6 成，2 月有望回到 7 成。面板厂仍处于减产状态，其中，10.5 代厂稼动率低于 8.5/8.6 代厂。根据产业链调研信息，京东方等中国大陆面板大厂已通知客户将调涨电视面板价格，研调机构 Omida 更指出，2 月下旬小尺寸电视面板有机会小涨 1 至 2 美元，大尺寸电视面板则有机会调涨 8 至 9 美元。
- 新能源行业（电动汽车、充电桩、光伏、风电、储能等）需求旺盛，新能源用电子半导体积极受益，工业级芯片库存正在去化过程中，部分厂商开始积极拉货，有望在 2023 年上半年恢复到正常水平，我们看好重点受益的模拟器件、功率半导体（IGBT、碳化硅、超级 MOS）、薄膜电容、隔离芯片、连接器等细分行业、面板产业拐点、消费电子需求反转及半导体自主可控机会。重点受益公司：顺络电子、三环集团、东山精密、京东方、TCL 科技、三利谱、洁美科技、赛腾股份、伟测科技、纳芯微、斯达半导、立讯精密、江海股份、士兰微、东微半导、捷捷微电、法拉电子、中瓷电子、东尼电子、天通股份。

2、半导体代工、设备及材料

- 中芯国际 2022 年营收突破 72 亿美元，同比增长 34%。2 月 9 日晚，中芯国际发布 2022 年第四季度财报，单季度营收为 16 亿美元，环比下降 15%，毛利率为 32%，产能利用率快速下滑至 80%。2022 年全年销售收入达 73 亿美元，同比增长 34%。2022 年资本开支约为 63.5 亿美元。2023 年资本开支与本年相比大致持平，目前中芯深圳进入投产阶段，中芯京城进入试生

产阶段，中芯临港完成主体结构封顶，中芯西青开始土建。中芯京城因瓶颈设备原因，量产时间预计推迟一到两个季度。

- 华虹半导体在 2022 年第四季度仍保持稳中有升，销售收入达到 6.3 亿美元，同比增长 19.3%；也使得 2022 年全年销售收入达到了 24.8 亿美元，同比增长 51.8%，全年毛利率达到 34.1%。

12 英寸 2023 年内将陆续释放月产能至 9.5 万片同时将启动新厂建设。

据彭博社报道，日本和荷兰将加入美国行列，建立共同联盟限制中国获得先进半导体设备。此次日荷跟进美国新规共同限制对华半导体设备出口，意味着荷兰 ASML 旗下至少部分型号光刻机对华出口受到影响，东京电子等众多日本半导体设备厂商的一些半导体设备对华出口也将受影响。

- 设备板块：经过 10 月 BIS 禁令，12 月 15 日国将长江存储、上海微电子等 36 家公司加入实体清单。在对华限制中，1 月 27 日彭博社报道称日本和荷兰将同意加入对华制裁行列，短期或将对国内芯片产业形成较大冲击，中长期半导体链国产替代必将受益。当前很多设备标的 2023 PE 跌至估值低位，重点推荐存储客户占比不高，在成熟制程上面有较大的订单和业绩弹性的公司。推荐芯源微、精测电子、拓荆科技、北方华创、华海清科、中微公司等。零部件建议关注正帆科技、新莱应材、江丰电子。
- 材料板块：材料相对后周期，行业 β 会受到一些半导体行业景气度的影响，硅晶圆已经出现价格松动，晶圆厂端硅片库存待消化。当前美国杜邦已经在逻辑和存储相应的制裁领域断供，日本加入了设备的制裁，材料风险也会增加，国产材料开启加速验证加速替代，产能利用率低也使得晶圆厂有富余产能加快材料的验证。看好平台化公司和光刻胶等低国产化率板块，推荐鼎龙股份、华懋科技等。

3、IC 设计领域

- IC 设计：23 年下半年存储器价格有望迎来止跌，建议关注存储板块反弹机遇。现象一：我们复盘历史，回顾 WSTS 披露的历年全球半导体各板块销售同比增速，存储行业从销售增速见顶到销售增速见底通常为 1-2 年。从上一轮周期看，存储板块的销售增速在 2017 年见顶，2019 年见底。本轮周期中，存储的销售增速在 2021Q3 见顶，2022 年增速转负，随着汽车智能化快速推进、高端制造信息化升级驱动汽车、工业、医疗等行业强劲的市场需求，我们认为 2023 年下半年存储板块有望止跌反弹。现象二：根据 TrendForce 的数据，DRAM 的现货价和合约价从 2021 年中开始下跌，本轮下跌周期已接近超 1.5 年，价格上已调整到接近上轮周期底部的位置。从近期的价格走势来看，下跌速度已逐渐放缓；部分 NAND Flash 料号价格下跌企稳，结合各大存储厂商已削减资本开支，我们认为存储价格有望在今年止跌。现象三：由于强周期的属性，镁光的股价是半导体周期最前瞻与直观的指标。我们复盘镁光股价、资本开支以及存储器价格走势发现，镁光的股价总是领先基本面 2~4 个季度见底，每次在大厂宣布资本开支削减之时，股价已基本企稳，此后 3-4 个季度，存储器价格见底，之后开启下一轮上行周期。本轮周期中，镁光分别于 22 年 7 月与 12 月宣布削减资本开支，并在 12 月正式宣布 23 年削减近 40% 的资本开支，因此预计本轮存储器价格见底时间点有望在今年 23Q2-Q3。
- 我们建议重点关注存储器价格、库存、以及需求关键指标，左侧合理布局存储芯片相关标的。
- 重点推荐关注国内外典型存储标的如兆易创新、北京君正、东芯股份、普冉股份、恒硕股份、德明利、江波龙、佰维存储，海外镁光、三星、海力士等。

4、汽车电子

- 2 月汽车需求值得期待。1) 根据乘联会，1 月全国常规燃油乘用车（不含新能源车）零售销量 96 万辆，同比下降 44%，环比下降 37%；其中新能源车零售销量达 33.2 万辆，同比下降 6.3%，环比下降 48.3%，渗透率 25.7%。2) 传统车企表现顽强，新势力份额有所下滑。传统车企中，比亚迪牢牢占据乘用车市场榜首，狭义零售销量达 14 万辆，同比增长 47.1%。长安、一汽、吉利、上汽依次位列 1 月零售销量榜单前五，销量分别达 11.7、11.1、8.8、8.1 万辆，同比-18.5%、-41.6%、-33.3%、-41.4%。传统车企转型升级表现优异，份额提升明显。新势力零售份额有所下滑，份额为 13%，同

比下降 5.8%。3) 1 月乘用车市场低迷符合预期, 2 月在各地政策陆续出台刺激经济与消费政策拉动下, 乘用车零售增速值得期待。

- 投资建议: 建议积极关注电动化(瑞可达、永贵电器、维峰电子、法拉电子、中熔电气、京泉华)、智能化(电连技术、京东方精电、舜宇光学科技、宇瞳光学、联创电子)等标的。

5、PCB 行业

- 短期数据显示疲态。1) 原材料营收降幅扩大, 1 月台系铜箔厂商月度营收同比-15.83% (前值-12.46%)、环比-11.37% (前值+0.57%), 1 月台系玻纤布厂商月度营收同比-23.97% (前值-17.63%)、环比-17.65% (前值+2.53%); 2) CCL 显示供需仍对峙, 1 月行业整体月度营收同比-39.53% (前值-22.15%)、环比-17.58% (前值-6.69%), 绝对数值上反映出行业压力, 同时如果与上游材料的 1 月数据对比(价格反弹、营收降幅较窄), 不难看出覆铜板的降幅要远高于上游, 证明供需仍然处于对峙状态, 覆铜板环节整体承压严重; 3) PCB 反映需求承压, 1 月行业整体营收同比-17.76% (前值-13.10%)、环比-12.07% (前值-7.80%), PCB 行业靠近需求端, 能在一定程度上反映需求的真实强度, 整体来看需求较往年更淡。
- 静待加速见底后的反转。加速下行虽然显示了产业链基本面承压, 但也预示着产业链拐点也会加速到来, 那么 2 月数据将成为关键观测点, 根据我们产业链跟踪来预期, 我们认为 2 月产业链同比景气度将仍然有所承压但不会再进一步恶化、环比大概率修复但强度一般。在这样的基本面预期下, 我们建议应当自上而下筛选能够依靠强阿尔法率先走出周期陷阱的厂商。
- PCB 高收益反映对成长的预期, 目前仍具性价比。在 1 月 16 日~2 月 17 日间, PCB 板块期间涨跌幅达到 10.19%, 跑赢电子整体 (+7.60%), 是电子行业细分板块中收益率最高的板块。我们将 PCB、CCL、原材料环节的主要公司在本期内的区间涨跌幅进行排序, 可以看出本期市场对 PCB 板块的投资偏好主要有两个特点: 1) 对成长的预期大于对周期修复的预期。2) A 股反应较其他市场更剧烈。虽然本期 PCB 显著跑赢电子整体, 但我们计算出 PCB 目前所处的估值分位为 16%、距离概率估值的安全边际尚有 63%, 因此我们认为 PCB 板块在电子各大细分领域中估值仍具有性价比。

6、智能汽车

- 三电成本和智能化差异是汽车厂商竞争核心战略控制点, 重申 2023 年更加关注智能驾驶功能深化趋势。近期, 全球智能汽车品牌龙头特斯拉和国内智能汽车品牌龙头问界纷纷降价, 在 2022 年新能源车渗透率超过 25%, 23 年新车型大幅增加竞争加剧的大背景下, 降成本将成为 2023 年汽车产业链的主旋律之一。成本约束下的智能驾驶功能深化是确定趋势, 对感知层精确度、决策层算力提出更高要求。高精度激光雷达、高算力芯片等陆续上车, 带来自动驾驶环节的价值增量。ADAS 厂商积极扩建产能、加深与自主品牌合作, 缩小和国外龙头的差距, 并在面向 L3+ 的 ADAS 量产上具备领先优势。卫惯组合成为高阶智驾标配。智能座舱的升级易感知, 能显著提高客户购买意愿, 信息娱乐系统、中控仪表等主流产品渗透率超过 50%。我们认为, 座舱将持续打造具备科技感的差异化体验, 也是当前车企重点研发的方向, 多模态的交互体验与自主可控操作系统将是未来方向。智能网联模组通信制式升级与车联网渗透率增加带来的量价齐升。政策加码与市场需求也将推动搭载网联功能汽车销量提高, 国内厂商在通信模组市场份额领先, 有望引导车载模组由 4G 向 5G 升级、同时进一步集成的智能模组带来产品价值量的提升。

7、云计算产业链

- 过去两周受益于 ChatGPT 驱动, 云计算产业链整体普涨, 根据各细分赛道 AI 相关度、增速、景气度、估值性价比等综合考虑, 推荐关注数通光模块相关、IT 设备、CT 设备、IC 服务、IDC 配件及温控相关细分版块。虽然近期板块有所回调, 我们认为在全市场投资主线确定之前, 后续仍有机会把握全产业链阶段性行情。光模块核心推荐【中际旭创】和【天孚通信】。
- ChatGPT 带动云计算产业链整体普涨, 据 Lightcounting, 光模块市场规模未来 5 年 CAGR 14% 增长至 2026 年的 176 亿美元。我们判断 2023 年光通信在云计算产业链细分赛道中增速与景气度最高。AI 大模型训练需要高

算力支持，数据量、流量增长带动 800G、400G、200G 等高速率产品出货量与渗透率持续提升。持续推荐全球高速率数通光模块龙头中际旭创。公司是 AIGC 最直接受益，且稀缺的兼顾业绩支撑、低估值、景气度改善的标的，给予 23 年 30 倍 PE，目标市值 450 亿元。

- 随着算力消耗指数级增长，硅光模块技术，以及 CPO (co-packaged optics, 共封装光学) 等先进的封装工艺符合 AIGC 的高算力、低功耗、低成本综合需求，推荐天孚通信、中际旭创、新易盛等在硅光与 CPO 封装有所布局的厂商。
- 同时，建议关注光通信上游光芯片厂商以及在数通、电信领域综合布局的其余光模块厂商。
- 相关标的：中际旭创，天孚通信，新易盛，源杰科技，仕佳光子，剑桥科技，光迅科技，联特科技（新股）。
- ICT 设备：核心推荐服务器龙头浪潮信息、中科曙光；网络设备建议重点关注紫光股份、锐捷网络。
- IDC 服务：重点推荐与中国电信合作紧密、盈利水平优秀、2023 与 2024 年度业绩增长保障性强的润泽科技。

8、物联网产业链

- 高通推进 5G RedCap 商用，关注物联网模组/智控器厂商反底部布局机会。我们看好运营商联合产业各方推动物联网多场景应用，带来感知控制连接层长期旺盛需求；短期边际需求复苏，出货量环比改善，底部向上行情有望持续，重点推荐：移远通信（模组龙头盈利兑现）、美格智能（比亚迪车载模组核心供应商）、拓邦股份（新能源业务维持 50%+增长）、铖昌科技（国内稀缺相控阵 T/R 芯片厂商）。
- 【产业动向】2 月 6 日，工信部将卫星互联网、NFV 设备纳入现行进网许可管理，卫星互联网是继固定通信网、移动通信网络之后新兴的信息通信基础设施，在未来网络演进中，将与地面通信网络进一步融合，逐步形成天地一体、融通发展的立体化通信网络。2 月 7 日，IoT Analytics 发布物联网企业支出跟踪报告，数据显示 2022 年企业物联网市场同比增长 21.5% 至 2010 亿美元，预计 2027 年将增长至 4830 亿美元，年复合增速达 19.4%。2 月 8 日，高通发布全球首个 5G RedCap 调制解调器及射频系统，预计将于 2023 年上半年开始向客户出样，商用移动终端预计将于 2024 年上半年发布。2 月 13 日，IDC 预计中国物联网连接规模 2022 年达 56 亿个，到 2026 年将增至约 102.5 亿个，复合增长率约 18%。中国蜂窝网络连接数在公用事业、智能制造、车联网、智能家居等领域广泛应用，在 2022 年底实现 18.45 亿个，预计将以 21% 的年复合增速到 2026 年实现 36.3 亿个。此外，低功耗连接商用进程不断加速，2021 年连接数近 6 亿个，预计到 2026 年将达 14.9 亿个。固网及 WiFi 在家居、工厂等局域稳定环境将持续发挥主要连接能力，在总连接量中占比过半，预计到 2026 年增至 51.1 亿个。
- 【模组赛道】模组出货量环比改善，重点关注移远通信和美格智能。结合 Counterpoint 最新数据和产业链调研，3Q22 全球蜂窝物联模块出货量同比仅增长 2%，处在基本面底部，4Q22 起订单环比改善，1Q23 有望延续向好趋势。移远通信纵向延伸布局提供物联网解决方案，同时完善车载产品矩阵，形成 5G/C-V2X 通信模组、智能模组、GNSS 定位模组、车载天线等多条产品线，打开收入空间。常州智能制造中心预计 3 月投产，公司目前产能 1.2 亿片，投产后计划产能 2 亿片，全自动化流程提高生产制造能力，物联网模组龙头盈利能力兑现。美格智能深耕泛 IoT、FWA 和车载模组三大场景，以智能化+定制化作为竞争点打开市场，作为比亚迪车载模组核心供应商，目前独供 5G 智能模组，预计 23 年车载业务接近翻倍增长。公司作为原华为 CPE 解决方案提供商，海外拓展加速逐步承接原华为市场份额，预计 23 年 FWA 业务 50% 增长。
- 【智能控制器赛道】智能控制器受益于下游产品智能化程度提升及东升西落趋势利好，短期看上游芯片原材料短缺问题缓解，看好国内企业加速海外产能释放。工具板块下游库存逐步出清，未来的增长主要来源于海外份额的转移以及油转电、有绳转无绳带来的产品升级。智控器双龙头公司拓邦股份与和而泰边际改善显著，实现横向多领域+多区域扩张，储能、汽车电子业务

等成为新成长动力，有望保持 60%+增速。拓邦股份南通基地过渡厂房的 PACK 产能已达投产状态，越南、墨西哥、罗马尼亚等海外产能也已提前布局，将开拓更多增量市场。和而泰天幕智能控制器应用于比亚迪海报车型，已开始小批量交付。

- **【下游大颗粒场景】**1) 卫星互联网：北斗应用产业快速发展，国内卫星制造产能扩张+发射进程加速，2021 年北斗下游运营服务环节产值近 2000 亿元。投资策略上建议制造先行，再转向产业链下游，建议关注相控阵 T/R 芯片龙头铖昌科技；2) 智能汽车：电动汽车智能化下半场已开启，建议从全球化扩张、国产化替代、新赛道洗牌等三个维度把握供应链智能化的投资机遇，建议关注经纬恒润、华测导航（高精度车载定位产品）、光庭信息（专业第三方汽车软件）；3) 家庭互联网：下游家电智能化持续加深趋势不改，短期仍看智能单品及多品互联机会，中长期平台型公司空间广阔，建议关注涂鸦智能（物联网连接第三方平台）；4) 工业互联网：持续看好工业互联网在中国产业转型升级的重要角色，建议关注工业富联（入选双跨平台，已有 5 座灯塔工厂）。

9、计算机产业链观点

- **【金融科技】**金融科技板块近期随大盘回调，我们认为部分标的可能会出现较好的买点。重点推荐今年业绩高增置信度较高的恒生电子及顶点软件：23 年 Q1 受 22 年 Q4 验收递延、平均人数同比增速显著下滑影响，预计利润端会释放较高弹性。随着分布式产品逐渐成熟、案例更加丰富，2023 年可能有两点变化：
 - 1) 2023 年 TA、估值、CRM、财富管理等系统开始进入规模化推广期，使得两家公司人效提升、带来较高的利润弹性。考虑疫情影响，预计恒生 22/23 年扣非净利润为 11/18 亿、顶点 22/23 年净利润为 1.6/2.4 亿。
 - 2) 核心交易系统进入标杆落地和格局洗牌期。目前仅恒生（市占率 51%）、顶点（市占率 12%）、华锐（市占率 1%）具有分布式核心交易系统标杆落地，而其余友商案例落地依然需要时间；随着金融信创向核心系统深入推进，可能系统格局会面临洗牌，相关公司由此估值水平可能提升。
- **【智能驾驶】**疫情对创达和四维 22 年营收可能产生一定影响（总部在北京），对德赛西威 22 年经营表现影响不大，需观察对 23 年 Q1 的影响。中科创达的智能软件、智能汽车业务预计 23 年将保持平稳快速增长；德赛西威预计 23 年 IPU04 持续放量，支撑智能驾驶业务接近翻倍的增长；智能座舱受座舱域控和显示屏业务拉动，预计保持和 22 年近似的增速。四维图新 23 年受自动驾驶解决方案放量影响，有望带来较高的收入弹性；同时 MCU 端销量良好，预计 2023 年会有国内代工厂加入，缓解产能瓶颈问题。
- **【网络安全】**23 年是十四五网安建设的大年，预期以国家安全和关基行业为主的下游客户预算投入节奏加快。数字经济的基础是网络安全，下游客户需求呈现体系化、实战化、新场景防护需求爆发，依靠单一标品难以满足下游客户新需求。各公司针对客户新需求的满足情况出现差异化，需要对新市场进行研发布局，近三年的投入能够确保未来 2-3 年，有足够的新市场份额。中长期 3-5 年看，客户新需求不断释放，看好具备研发平台的能力型网安公司，能够通过研发平台降本增效，满足新市场份额与研发投入的平衡，同时能够把定制化需求变成平台模块标准化产出，进而提升客户粘性。推荐关注奇安信、启明星辰、安恒信息、三未信安、深信服、绿盟科技、天融信。
- **【信创】**2022 年是十四五期间信创板块启动的重要窗口，23-25 年是信创产业链订单兑现期。大国之间网空主权竞合升级+举国体制信创政策加持+数字经济数据要素市场快速发展，三大驱动力为未来 3 年信创产业链快速发展构建上层基础。22 年是信创板块的启动伊始，信创第一波台账行情逐步切换到信创利好政策出台的预期行情上来，进而开启第二波订单逐步兑现的行情。2023 年信创板块受经济复苏及政策驱动的大趋势影响，预期在 Q2 开始将逐步产生订单放量信号，看好未来三年信创板块的投资价值。信创产业链很长，考验选股能力，持续跟踪政策催化及相关公司订单和业绩是重点。建议提前布局具备细分领域龙头特质的信创主线标的，重点推荐：中国软件、用友网络、金山办公、奇安信、太极股份、纳思达、东方通。
- **【数据要素】**数据资源被定调为重要生产要素，是数字经济的核心基础，数据要素市场包括采集、加工、存储、流通、分析等多个环节，建议关注数据

存储及运营层面和数据全周期安全的市场机会，建议关注易华录、奇安信、安恒信息。

- **【人工智能】**22 年国内受大环境影响明显，海外发达国家市场受通胀、双边关系影响，增速也开始回落，结合龙头海康业绩快报，预计 22Q4 是行业最差的时候，预计 22 年 PBG、EBG、SMBG 都有不同程度的负增长，创新业务和海外正增长，在国内地产、疫情管控边际放松，23 年国内经济回暖的预期下，预计 23Q1 若有增速降幅，应该收窄，23Q2 及以后在国内宏观环境修复背景下收入端回暖更明显，下半年利润端或有 40-50% 以上增速，龙头海康威视的经营韧性更强、23 年毛利率修复、费用率下降、利润端弹性显著、估值处于历史低位，预计具备较好的戴维斯双击机会。同样也可关注大华股份、千方科技的估值修复。

- **【ChatGPT】**ChatGPT 是个能够进行智能对话的聊天机器人。从算法演进的角度来看，“Transformer+大量数据=GPT 3（2020 年发布）”、“GPT 3+人类反馈强化学习=ChatGPT”。其中 Transformer 和强化学习都是相对成熟且普及的方法，因此 ChatGPT 从算法发展的角度贡献较为微小。由于引入了人类反馈强化学习（将对话者的反馈作为下一轮回答的输入），ChatGPT 的回答表现优于不能联系上下文的传统 NLP 大模型，这也是引起资本市场关注的原因。国内百度、阿里、腾讯、华为、美团、讯飞、商汤等公司均在 NLP 大模型领域有所建树。

商业模式：1、ChatGPT 付费版：自 2022 年 11 月 30 日开放注册以来，ChatGPT 收获超过百万用户，日峰值请求数也已达到数亿级别。为合理分配服务器资源，2023 年 1 月 22 日，OpenAI 推出付费版，收费标准为 42 美元/月。2、由微软应用场景得到的启发：1）云业务：用户可通过 Azure OpenAI 服务快速访问 ChatGPT；2）办公软件协同：如嵌入 word、excel、邮箱等软件；3）智能搜索：从竞争的角度，若 Bing 引入 ChatGPT，可能会对谷歌的搜索业务产生影响；从广告创收的角度，由于 ChatGPT 会给出相对精准的单一回答，因而可能对广告推送产生影响。3、微软是否会开源 OpenAI，使得其他公司直接进行商业化应用：目前没有这个迹象，大概率也不会。一来这可能影响未来微软的商业变现路径；二来其他公司可能需要把底层数据提供给 OpenAI 进行训练，自己只能调用 API 来进行商业化（面临算法黑盒和数据安全问题）。不过因为 ChatGPT 本身技术并不难，拥有大量数据和资本的公司完全自己搭建模型。投资建议：相关 AI 上市公司包括：科大讯飞、寒武纪、云从科技、虹软科技、佳都科技、拓尔思、盛视科技、格灵深瞳、汉王科技、海天瑞声；港股公司包括商汤科技、创新奇智、鹰瞳科技等。

- **【工业软件】**工业软件为凝聚一国工业发展精华所在，是亟待解决“卡脖子”问题的国之重器，相关政策利好频出。从行业角度看：制造业领域国产替代需求日渐急迫；供给端部分公司逐步突破 0-1 技术壁垒，且产品标准化程度高具备规模效应，稀缺性强竞争格局好。中控技术下游石化、化工高景气，叠加自身产品端、行业端、地域端三方拓展，预计未来 2-3 年继续保持收入高增。中望软件作为研发设计类软件稀缺自主可控公司，有望受益于 22 年低基数、23 年员工拓展大幅减缓等因素，23 年收入利润有望释放。同时建议关注赛意信息、能科科技、鼎捷软件、宝信软件、柏楚电子等。
- **【企业服务】**ERP 信创趋势尽显，国央企经营管理系统国产化比例将持续提升。金蝶国际-国内 SaaS 头部平台级企业。产品线齐全，星辰、星空等中小企业市场稳固，续费率 85%+；苍穹、星瀚持续拓展大型客户市场，新签山东重工等业内标杆客户。云业务进展顺利，云服务占比提升至 76%。旗下产品金蝶云·苍穹成为百度文心一言首批先行体验官，为类 ChatGPT 国产对话式语言模型技术在国内云服务场景的首次着陆。对应现价 9PS，推荐关注。浪潮数字企业-国内 ERP 赛道 TOP3，国产替代背景下被低估的弹性标的。ERP 赛道拥有深厚国资背景及浪潮集团背书企业，国央企 ERP 国产替代浪潮下更具优势；云产品为未来业务发展重点，22 年上半年占比达到同比增长 82%，高端市场持续突破成功签约中国能建、中国电建、中国化学等大型企业；极具性价比优势，对应现价 30PE，1PS，推荐关注。同时建议关注，汉得信息，普联软件、远光软件。
- **【能源 IT】**电力 IT：1 月 6 日，国家能源局发布《新型电力系统发展蓝皮书（征求意见稿）》，新型电力系统三步走发展路径得以明确。双碳背景下，清

洁能源供给与需求提升对电力产业“发-输-变-配-用”各环节均产生深刻影响，拉动电网投资增长，国网 2023 年投资再创历史新高，将超过 5200 亿元。强β背景下建议关注朗新科技、恒华科技、远光软件、国能日新、国网信通等。煤炭 IT：国家层面对煤矿智能化发展提出具体目标，2035 年各类煤矿均需基本实现智能化，“十四五”期间市场空间在 1200 亿元以上；且国内煤矿面临用工难危机，代替人工需求迫切。建议关注龙软科技、北路智控、梅安森等。

- **【教育信息化】**贴息贷款政策预计带来极大的需求释放弹性，一方面对高校信息化耕耘时间长的公司利好，如新开普、正元智慧、竞业达，另一方面也打开了在 K12 教育信息化市场积累起品牌与产品力的产品型公司，如视源股份、鸿合科技、国新文化等。此外，模拟仿真企业华如科技、运达科技、捷安高科，及上游相关供应商如维海德、智微智能等也受到关注。在主题和预期投资阶段过后，需要等待 Q4 贷款、项目落地推进和实际业绩弹性的进一步明朗化。目前看，受疫情影响，进度有所延后，其他需要招投标和交付等才能落地和收入确认的细分领域应该也有这个情况。
- **【机器人】**工信部等十七部门联合印发《“机器人”+应用行动实施方案》，指出要深化在制造业、农业、建筑、能源等经济发展领域，及医疗健康、养老服务、教育等社会民生领域的落地应用。机器人作为中游产品，本身是需要通过赋能千行百业，实现落地应用，来产生实效和价值；而且在总人口净减少及经济社会数字化发展需求的背景下，利用机器人替代人工，实现更好的降本增效，助力各行业数字化智能化转型升级，就更为重要，政策的推动无疑能加速这一进程。在具体受益的产业链环节上，按照替代人即需要模拟人与世界交互的关键过程，感知端的多维感知、认知端的 AI、交互端的语音语义、信息安全、应用端的贴合行业场景需求的具象落地、信息安全等环节，都具备诸多机遇，前四者的普适性更强、产品化程度更高，而应用落地需要对行业场景和微观需求有深入的理解，系统工程落地能力、长期积累的客情关系等。映射到投资机会上，推荐关注在视觉、算法等领域有长期积累，并有汽车、机器人场景业务落地的龙头海康威视、大华股份、商汤科技、科大讯飞等通用型头部企业，及以盛视科技、北路智控、今天国际、美亚柏科等垂直行业积累的公司。机器人普及后出现的信息安全问题，对网安板块的工控安全需求也有正向拉动。
- **【网络可视化】**考虑到 5G 时代流量的进一步增加，及安全重视度提升背景下政府需求预期启动新一轮投入期，中新赛克、浩瀚深度等公司陆续发布中标大订单公告，板块在总体处于低位的情况下迎来一波修复行情。其他处于低位的细分板块也可以通过类似思路寻找投资机会。

二、行业重要资讯

- 2 月 7 日，谷歌公布 AI 聊天机器人工具 ChatGPT 竞品 Bard。旨在与 AI 聊天机器人工具 ChatGPT 展开竞争。谷歌 CEO 桑达尔·皮查伊（Sundar Pichai）将该工具描述为“实验性对话式人工智能服务”，由 LaMDA 提供支持。Bard 可从网络上获取最新信息来提供新鲜、高质量的回复，这意味着它可能能够回答有关近期事件的问题，而这正是 ChatGPT 所难以做到的。谷歌在发布会展示 Bard 功能时，意外遭遇翻车，生成了错误结果，其母公司 Alphabet 股价周三暴跌 7.7%。周四的抛压并未减轻，该股当天盘中一度下跌 5.1%，短短两天，市值蒸发近 1,700 亿美元（约合 1.15 万亿元人民币）。
- 2 月 7 日，百度官宣类 ChatGPT 产品“文心一言”3 月上线。百度官方确认类 ChatGPT 产品“文心一言”，英文名 ERNIE Bot，将于三月份完成内测，面向公众开放。在人工智能四层架构中，百度有全栈布局：包括底层的芯片、深度学习框架、大模型以及最上层的搜索等应用。而“文心一言”位于模型层。至 2 月 17 日，多家公司宣布与百度文心一言展开合作，包括联想、Moka、TechWeb、爱奇艺、集度汽车、宇信科技、汉得信息、金蝶软件、宝宝巴士、智联招聘、太平洋汽车网、澎湃新闻、每日经济新闻等。
- 2 月 8 日，微软推出由 AI 驱动的新版必应搜索引擎和 Edge 浏览器。新版必应基于 OpenAI 的下一代大型语言模型运行，该模型比 AI 聊天机器人工具 ChatGPT 更加先进，将允许用户输入最多 1000 个字符的查询，为 AI 搜索提问留出足够空间。除搜索功能的增强外，新版必应还增加了聊天选

项，允许用户与 AI 进行对话。微软计划未来几周内在全球范围内推出新的必应界面，并将预览人数扩展到数百万人，同时推出移动版。与此同时，新版 Edge 浏览器增加了新的人工智能功能和新外观，还增加了聊天和写作两项新功能。

- 2月9日，昆仑万维将与奇点智源合作，今年内发布中国版类 ChatGPT 代码开源，防止大公司技术垄断。昆山万维从 2020 年开始布局 AIGC 领域，先后投入数千万元，组建了百人研发团队，有相当的技术积累，公司在 AIGC 方向的布局有支持 AI 生成文本的天工妙笔，AI 生成代码的天工智码，AI 生成图像的天工巧绘，AI 生成音乐的天工乐府，目前已经有中国移动咪咕等企业测试使用。
- 2月10日，新思科技宣布，屡获殊荣的自主人工智能设计解决方案新思科技 DSO.ai 已助力诸多半导体客户成功实现 100 次流片，这也标志着 AI 在芯片设计中的规模化应用实现新突破。近期，意法半导体和 SK 海力士等客户都显著提升了设计效率和 PPA，并正在采用可自主学习的芯片设计工具在本地和云端规划新设计路线。
- 2月10日，高通推出全球首个 5G NR-Light 调制解调器及射频系统——骁龙 X35。作为全新类别的 5G 技术，NR-Light 填补了高速连接的移动宽带终端与极低带宽的 NB-IoT 终端之间的空白。与传统的移动宽带终端相比，搭载骁龙 X35 的 NR-Light 终端外形更小巧、成本更低、续航更持久。
- 2月10日，激光雷达研发与制造企业禾赛科技登录纳斯达克，上市首日涨超 10%。禾赛科技纳斯达克股票代码为“HSAI”，首次公开发行价格为每股 19.0 美元。首个交易日收盘价为 21.05 美元，市值超过 26 亿美元。禾赛科技是一家全球化的激光雷达研发与制造企业。公司客户包括全球主流汽车厂商、自动驾驶和机器人公司，遍及全球 40 个国家、90 多个城市。去年禾赛科技在经历了数年的芯片开发、流片、系统迭代、DV/PV 车规级验证，和量产爬坡后，禾赛宣布，AT128 实现单月交付量突破 10,000 台，成为全球首家月交付过万的车载激光雷达公司。
- 2月10日，中芯国际发布了 2022 年第四季度财报。中芯国际 2022Q4 销售收入为 16.2 亿美元，去年同期 15.8 亿美元；2022Q4 毛利为 5.2 亿美元，毛利率为 32.0%；2021 年同期为 5.5 亿美元、毛利率 35.0%。
- 2月10日，友达光电公布 2023 年 1 月自行结算合并营收为新台币 159.5 亿元，较 2022 年 12 月减少 11.4%，与去年同期相比下降 42.7%。1 月份面板总出货面积达 124.6 万平方米，较 2022 年 12 月份减少 19.0%。
- 2月10日，旺宏电子公布 2023 年 1 月自行结算合并营收为新台币 22.12 亿元，较上月合并营收新台币 25.82 亿元减少 14.3%，较 2022 年同期合并营收新台币 37.18 亿元，减少 40.5%。
- 2月10日，台积电公布 2023 年 1 月的合并营收约为 2,000.5 亿新台币，创历年同期新高，较上月增长 3.9%，较去年同期增长 16.2%。
- 2月10日，华邦电子公布自行结算的 2023 年 1 月份营收报告。华邦舍新唐科技等子公司，1 月份合并营收为新台币 48.86 亿元，较上个月减少 24.58%，较去年同期减少 43.78%。
- 2月14日，Uber 与谷歌、甲骨文签署云计算协议，转向使用云服务。Uber 的技术战略高级总监 Kamran Zargahi 表示，Uber 达成了两项为期七年的云计算协议，一项是与 Alphabet 的谷歌云，另一项是与甲骨文公司。谷歌将通过云端向 Uber 提供技术支持，谷歌广告、谷歌地图帮助优步削减成本，加速其建立新的收益渠道。Uber 还计划将其货运业务整合到甲骨文基于云计算的企业资源规划系统以及其他数据库相关项目。
- 2月15日，格芯公布 2022Q4 财报，营收、毛利率、净利润均创历史新高。财报显示，2022Q4，公司营收同比增长 14%，至 21.01 亿美元，创下历史新高记录，净利润为 6.68 亿美元，毛利率为 29.6%，调整后毛利率为 30.1%；调整后 EBITDA 为 8.21 亿美元，同比增长 41%。
- 2月15日，联想召开“多彩生活会发光”小新生态新品春季发布会，产品涉及笔记本、台式机、平板电脑、IP 周边及全生态新品。小新 2023 系列笔记本首批搭载性能更强的 13 代英特尔酷睿处理器；采用 NVIDIA 最新一代

GeForce RTX 4050、GeForce RTX 3050 6GB 光追独显的产品首次亮相；全系标配/可选 1TB SSD 存储，掀起轻薄本 1TB SSD 普及风暴；天禧生态布局加速，软硬件协同更高效、更便捷；破圈宠物市场，拓展小生态版图。

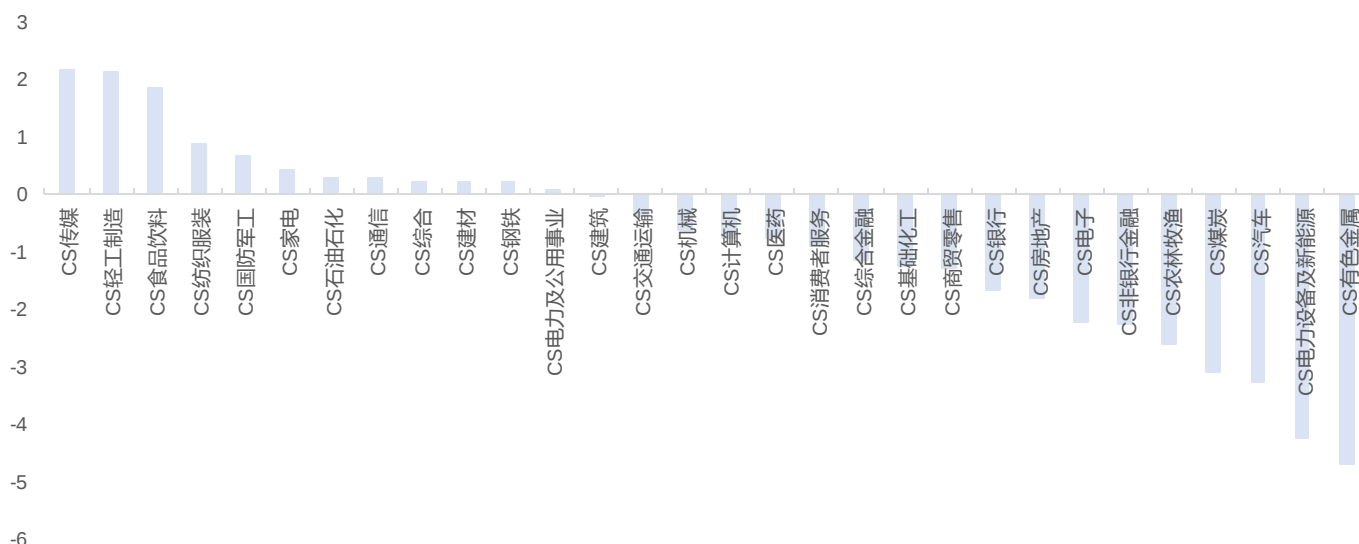
- 2月17日，联想公布 2022Q3 财报：PC 之外业务营收占比超 40%。该周期内总营收 1,086 亿人民币，净利润 31 亿人民币，所有主营业务连续第五个季度全部盈利。联想个人电脑以外的多元化增长引擎业务总营收占比已经超过 40%，其中 SSG 方案服务业务营收增长 22.6%、ISG 基础设施方案业务营收增长 48%，双双创下历史新高。
- 2月17日，华邦电子加入 UCle 产业联盟 支持标准化高性能 chiplet 接口。UCle 产业联盟联合了诸多领先企业，致力于推广 UCle 开放标准，以实现封装内芯粒间（chiplet）的互连，构建一个开放的 chiplet 生态系统，同时也将有助于 2.5D/3D 先进封装产品的开发。加入 UCle 联盟后，华邦可协助系统单芯片客户（SoC）设计与 2.5D/3D 后段工艺（BEOL）封装连结，还能提供 3DCaaS 一站式服务平台，为客户提供领先的标准化产品解决方案。
- 2月17日，当地时间周四，美国国家公路交通安全管理局（NHTSA）宣布，特斯拉将召回 36.3 万辆电动汽车。此次召回的车型涉及 2016-2023 年的 Model S 与 Model X、2017-2023 年的 Model 3、2020-2023 年的 Model Y，这些车辆配有或正在等待安装全自动驾驶（FSD）测试版软件。该机构表示，FSD 测试版软件存在问题，它允许车辆超速，或以非法和不可预测的方式通过十字路口，比如，在停车标志前没有完全停下来，在仅限转弯的车道上直线行驶，或者闯红灯，从而增加碰撞的风险。

三、行业数据

1、报告期内行情

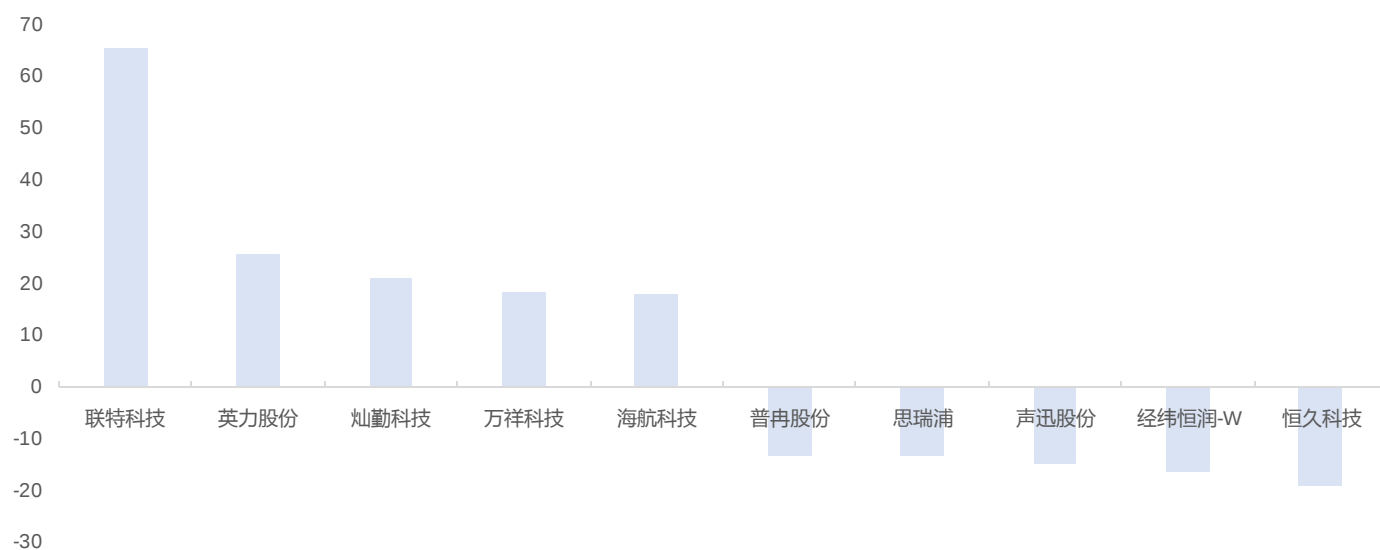
- 报告期内(02/06-02/17)上证 A 指下跌 1.21%，深证 A 指下跌 1.76%，其中电子行业下跌 2.22%。电子板块涨幅前五为联特科技、英力股份、灿勤科技、万祥科技、海航科技。跌幅前五为恒久科技、经纬恒润-W、声迅股份、思瑞浦、普冉股份。

图表 2：报告期内 A 股各版块涨跌幅比较 (02/06-02/17)



来源：wind，国金证券研究所

图表 3: 报告期电子行业涨跌幅前五名 (02/06-02/17)

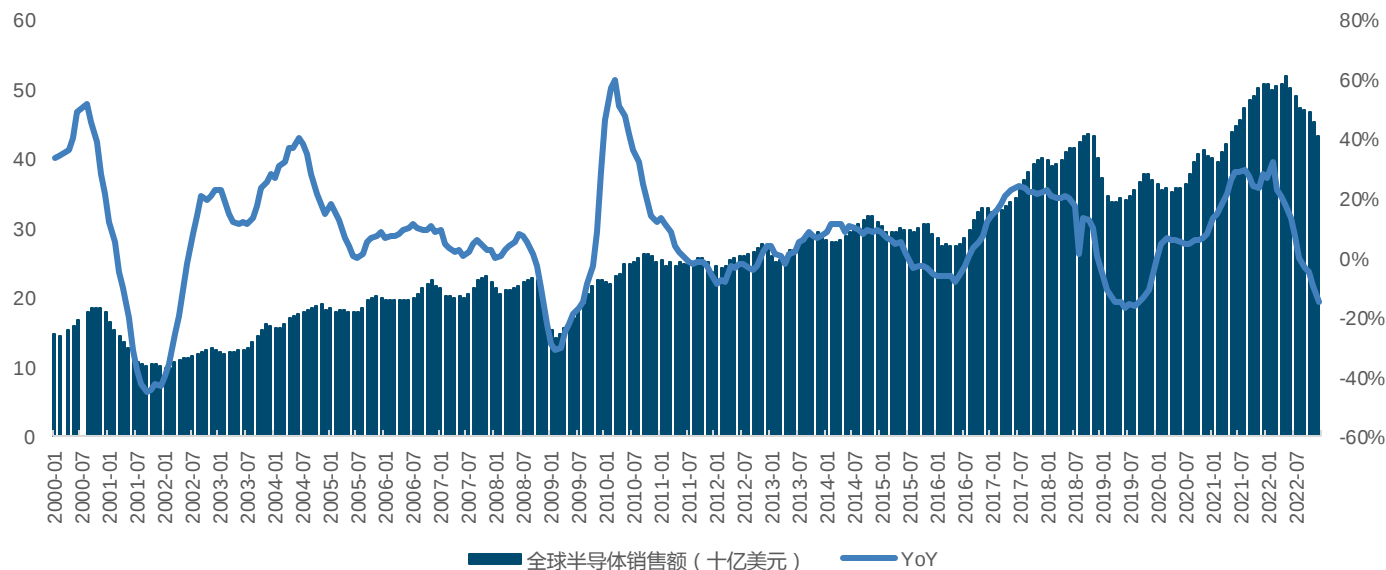


来源: wind, 国金证券研究所

2、全球半导体销售额

- 截至 2023 年 2 月 17 日, 全球半导体销售额披露至 2022 年 12 月数据, 最新 12 月数据由前月的 454.1 亿美元降至 434.0 亿美元。与去年同期比较, 12 月份全球半导体销售下降 14.7%。

图表 4: 全球半导体月销售额

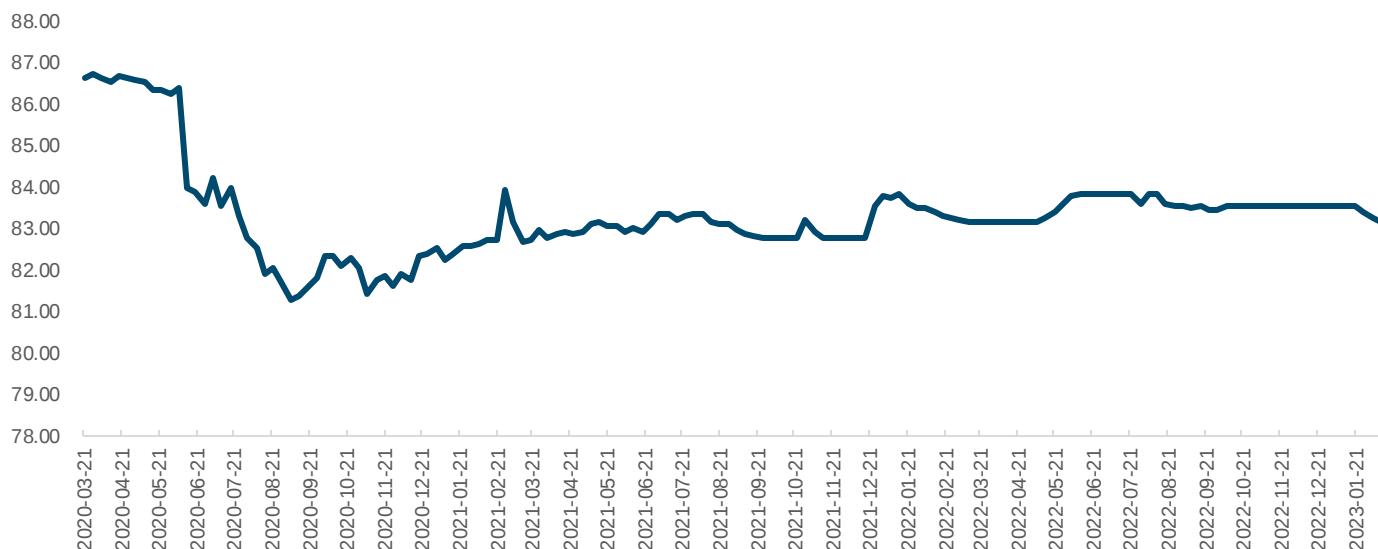


来源: wind, SIA, 国金证券研究所

3、中关村指数

- 截至 2023 年 2 月 17 日, 中关村周价格指数为 83.14, 23 年 2 月最新指数相较 1 月略有下滑。

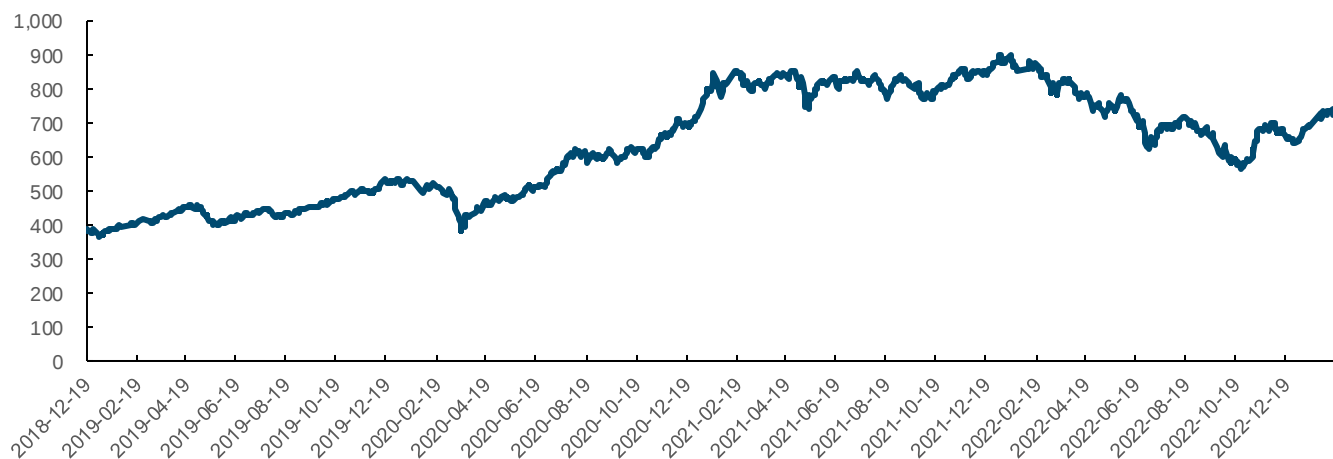
图表 5：中关村周价格指数



来源：wind，国金证券研究所

4、台湾电子行业指数变化

图表 6：台湾电子行业指数走势



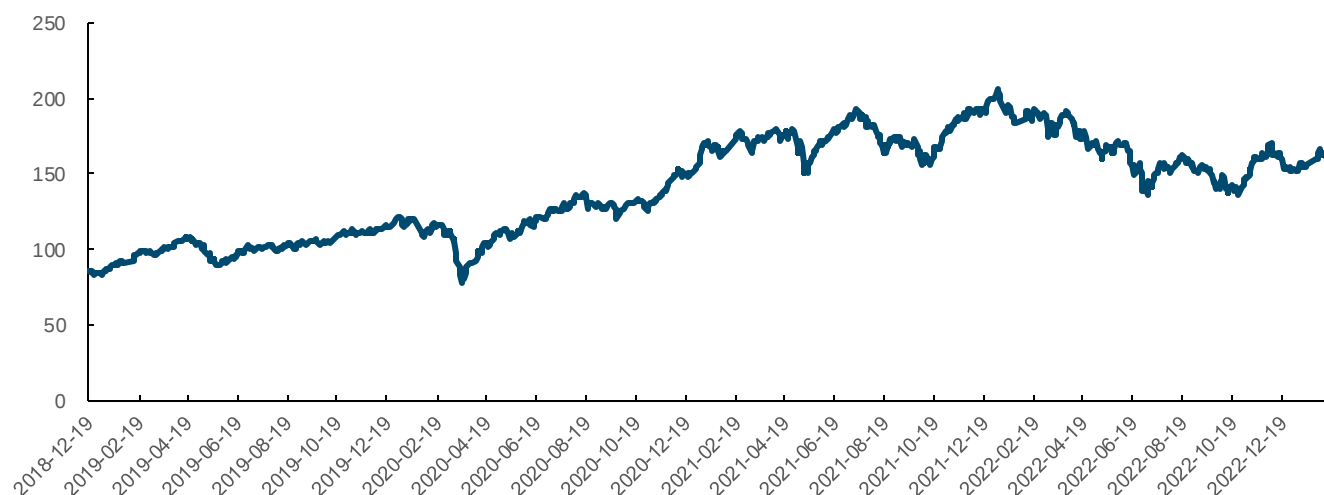
来源：wind，国金证券研究所

图表 7：台湾半导体行业指数走势



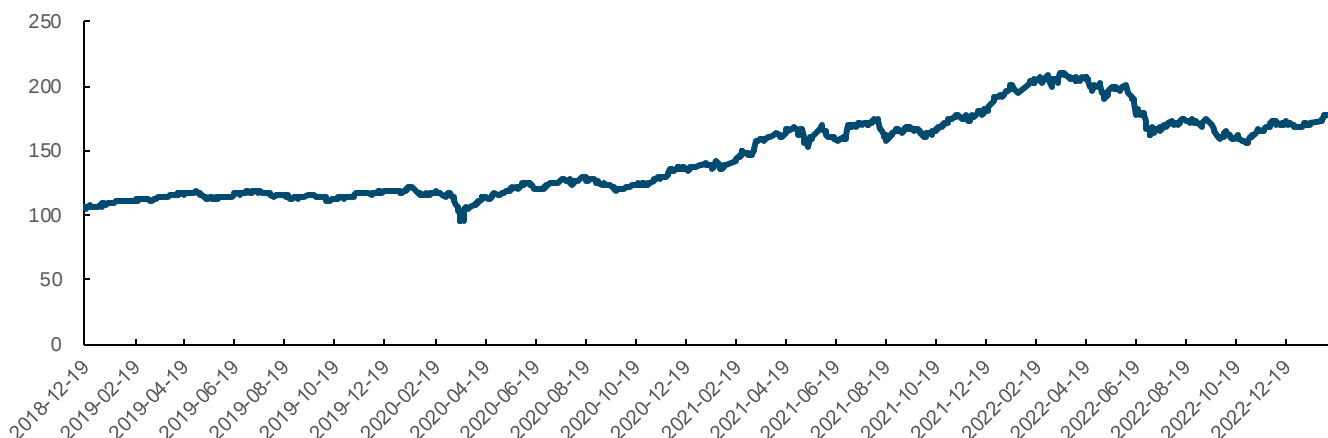
来源：wind，国金证券研究所

图表 8：台湾电子零组件指数走势



来源：wind，国金证券研究所

图表 9: 台湾电子通路指数走势

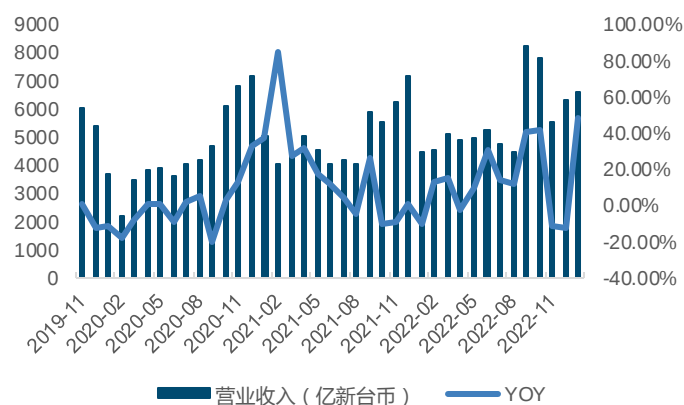


来源: wind, 国金证券研究所

5、台湾电子半导体龙头公司月度营收

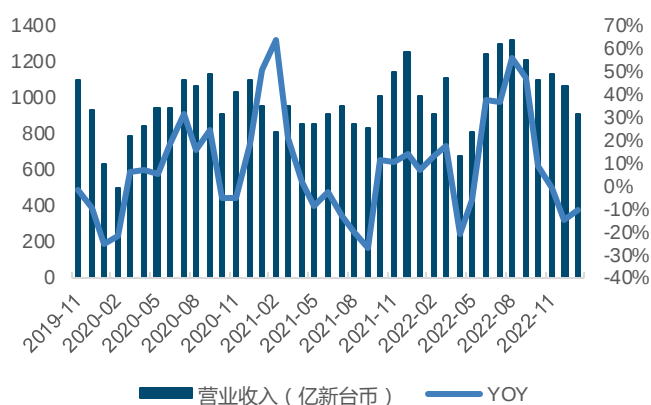
- 消费电子领域，鸿海、广达、华硕、鸿准 23 年 1 月份月度营收同比增速分别为 48.15%、-10.64%、-36.75%、1.71%。

图表 10: 鸿海月度营收



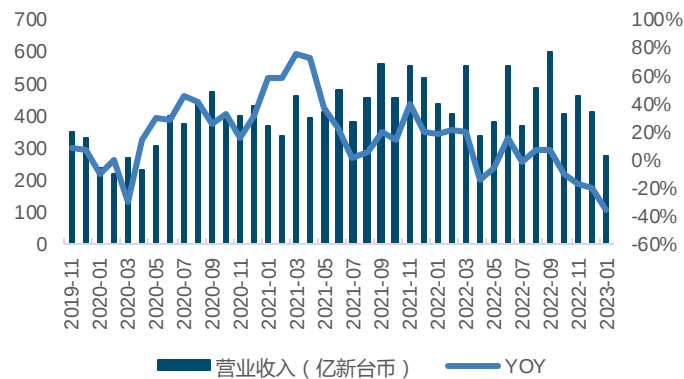
来源: wind, 国金证券研究所

图表 11: 广达月度营收



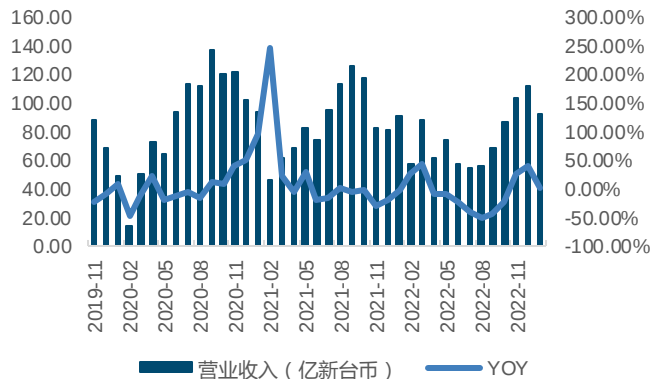
来源: wind, 国金证券研究所

图表 12: 华硕月度营收



来源: wind, 国金证券研究所

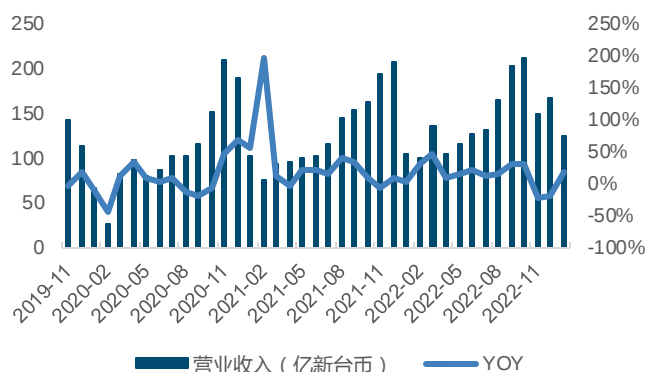
图表 13: 鸿准月度营收



来源: wind, 国金证券研究所

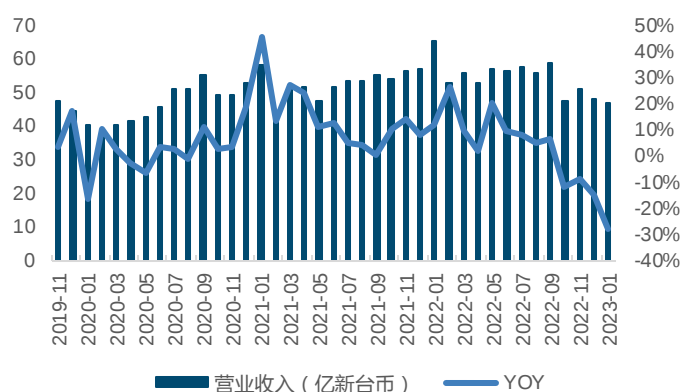
■ PCB 领域，臻鼎、健鼎、欣兴、台光电 23 年 1 月份月度营收同比增速分别为 19.43%、-28.39%、-6.18%、-38.25%。

图表 14：臻鼎月度营收



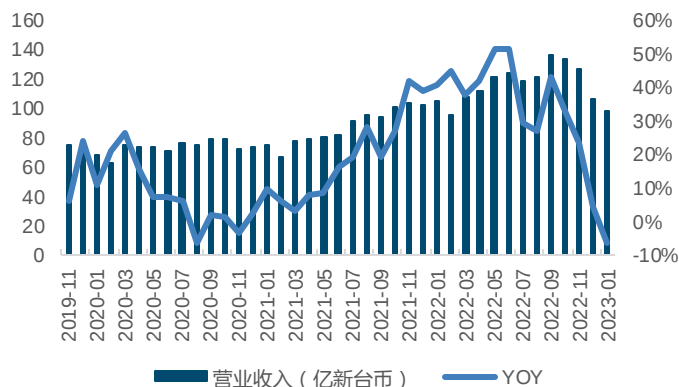
来源：wind，国金证券研究所

图表 15：健鼎月度营收



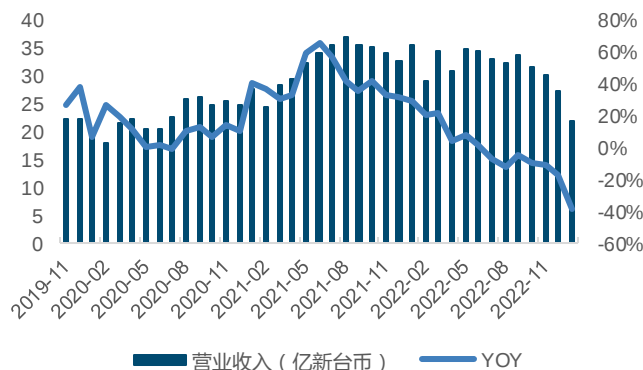
来源：wind，国金证券研究所

图表 16：欣兴月度营收



来源：wind，国金证券研究所

图表 17：台光电月度营收



来源：wind，国金证券研究所

四、风险提示

- 新能源车、智能手机销量不及预期：新能源车和智能手机是电子元器件主要需求应用领域，如果销量不及预期，将拖累终端需求，使相关公司营收增长乏力。
- 智能化配置渗透率不及预期：乘用车辅助驾驶及自动驾驶将带动半导体、传感器、被动元器件等新的增量应用，如果智能化配置不及预期，将降低上游供应商产量，相关公司营收增长不及预期。
- 美国芯片法案产生的风险：美国芯片法案明确阻止接受补贴的芯片公司在中国及其他相关国家扩大生产，该法案将拖累台积电、英特尔等芯片企业在中国的半导体供应，拖累下游产量，使相关公司产量不及预期。

行业投资评级的说明:

买入: 预期未来 3-6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上;

增持: 预期未来 3-6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5% - 15%;

中性: 预期未来 3-6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5% - 5%;

减持: 预期未来 3-6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。

特别声明:

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于 C3 级（含 C3 级）的投资者使用；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，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海	北京	深圳
电话: 021-60753903	电话: 010-85950438	电话: 0755-83831378
传真: 021-61038200	邮箱: researchbj@gjzq.com.cn	传真: 0755-83830558
邮箱: researchsh@gjzq.com.cn	邮编: 100005	邮箱: researchsz@gjzq.com.cn
邮编: 201204	地址: 北京市东城区建内大街 26 号	邮编: 518000
地址: 上海浦东新区芳甸路 1088 号	新闻大厦 8 层南侧	地址: 中国深圳市福田区中心四路 1-1 号
紫竹国际大厦 7 楼		嘉里建设广场 T3-2402