



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

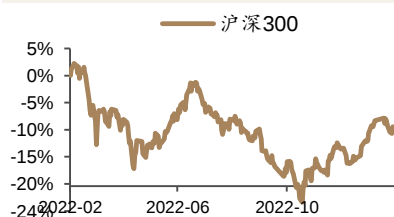
徐巡

邮箱：xuxun@tebon.com.cn

陈妙杨

邮箱：chenmy@tebon.com.cn

市场表现



相关研究

- 1.《芯基微装(688630.SH): 业绩符合预期, 泛半导体、光伏驱动持续高成长》, 2023.2.25
- 2.《天准科技(688003.SH): 业绩符合预期, 平台化拓展持续推进》, 2023.2.22
- 3.《4D 毫米波雷达, 汽车电子下一城》, 2023.2.21
- 4.《电子周观点: 关注 AI 算力基础设施及磁性元件错杀机会》, 2023.2.19
- 5.《充电桩政策面影响较小, 坚定看好三重景气叠加赛道——磁性元件》, 2023.2.16

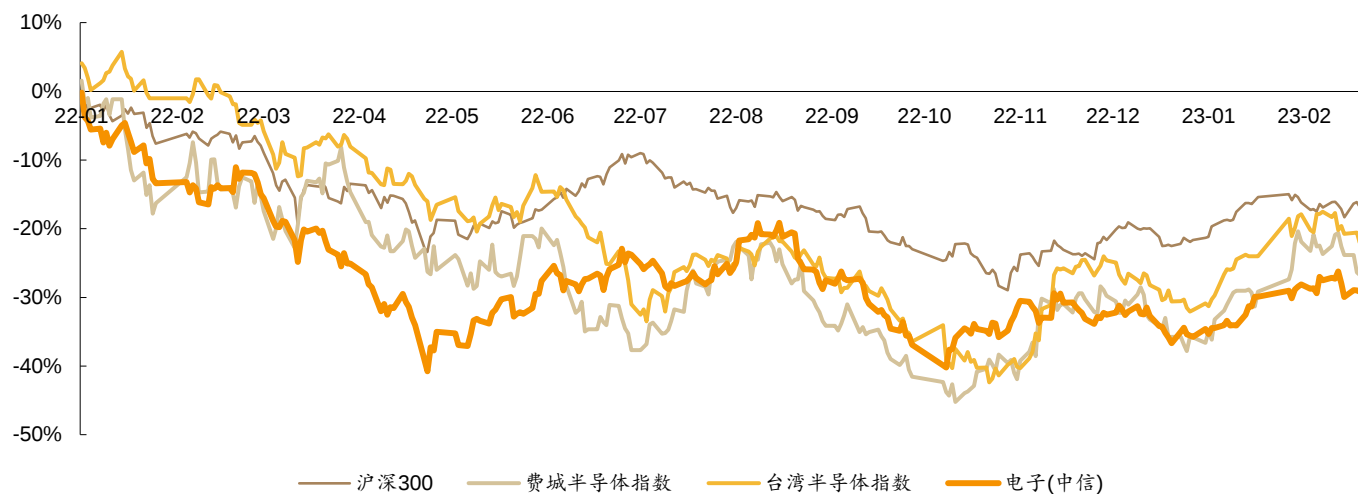
电子周观点：汽车电子景气与创新并行

投资要点：

- **汽车电子：景气与创新并进，推荐磁性元件及 4D 毫米波雷达。**可能受美国充电桩政策及可立克减持影响，磁性元件小幅调整，依然看好光伏/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。4D 毫米波雷达通过工程化创新，补全传统毫米波雷达高度信息集的缺失，成本端传统毫米波（250-450 元）/4D 毫米波（100-150 美元）/激光雷达（6000-7000 元）。4D 毫米波雷达可谓降本增效黑科技，智能化有望下探到 10-20 万车型，产业趋势已现。建议关注整机厂商经纬恒润，威孚高科，联合光电；高频高速 PCB（世运电路、胜宏科技、沪电股份、深南电路）；硕贝德。炬光科技此前披露硅光学与全球智能终端巨头合作，而 Apple Watch 在血糖测量取得重大突破带来行业利好。另超跌次新股珠城科技家电连接器龙头，转型汽车光储亦值得关注。
- **半导体：关注消费 IC 估值&增速修复。**本周半导体板块股价窄幅波动，先进封装及算力芯片个股涨幅靠前。我们持续看好 IC 设计板块，其下游需求短期仍在恢复中，且预期 23H2 毛利率会随着晶圆成本下降而逐步改善。随着疫情管控放开，消费需求预计回暖，其中部分海外市场已经有明显恢复。例如，印度 22 年 TWS 和智能手表出货分别+87%、151%。建议关注晶晨股份、中科蓝讯等。晶晨股份智能电视芯片跟随客户新品持续出货，而机顶盒芯片也将受益于海外运营商市场的开拓；公司 WiFi6 芯片已推出，有望配套主芯片上量。受益于白牌市场近期订单需求增速较高，中科蓝讯 2023 年以来出货量恢复至正常水平。讯龙三代（22nm）产品毛利率在 40%左右，预计将拉动公司整体毛利率。物联网芯片将拓展公司成长空间。
- **京东方精电获纳入恒生指数系列成份股，关注快速成长的车载屏市场。**京东方精电公告公司股份已被恒生综合指数、恒生港股通指数、恒生小型股（可投资）指数等指数纳入为成份股，自 2023 年 3 月 13 日起生效。2021 年京东方车载显示面板出货面积已跃升至全球第一，同时 8 英寸及以上车载显示面板出货量稳居全球第一。我们认为车载屏市场在大屏化、多屏化、新技术应用的趋势下有望长期保持较高增长。汽车显示屏需要长时间宽温环境运行等车规条件，对材料和工艺要求较高，2022 年平均售价是手机 LCD 面板的 4 倍以上。同时因为汽车领域的特殊性，呈现优于消费级产品的竞争格局。建议关注：京东方精电、隆利科技、伟时电子、翰博高新。
- **芯基微装：光伏电镀铜验证时点将近，23Q1 有望高增长。**罗博特科预计 2 月底或 3 月初光伏电镀铜将进入整线跑通验证阶段，芯基光伏电镀铜业务关键时间点将近。光伏领域电镀铜技术路线确定性继续增强，预计 23 年上半年以中试线为主，H2 规模化产线有望建设。公司与产业内龙头客户对接广泛，有望充分受益。本周芯基发布业绩快报，其中 Q4 实现营收 2.41 亿元，同比+20.5%；实现归母净利润 0.49 亿元，同比+13.8%；实现扣非归母净利润 0.46 亿元，同比+29.3%，符合预期。我们认为 23Q3 行业低景气度拉低了 Q4 业绩增速，随着 Q4 消费电子客户扩产意愿回升，23Q1 业绩有望高增长。
- **投资建议：**建议关注芯基微装；磁性元件中的可立克/京泉华、4D 毫米波雷达产业链的经纬恒润/威孚高科/联合光电/硕贝德，以及炬光科技、珠城科技。建议关注消费 IC 中的晶晨股份、中科蓝讯。建议关注车载屏标的：京东方精电、隆利科技、伟时电子、翰博高新。
- **风险提示：**下游需求不及预期、行业竞争加剧、贸易摩擦风险。

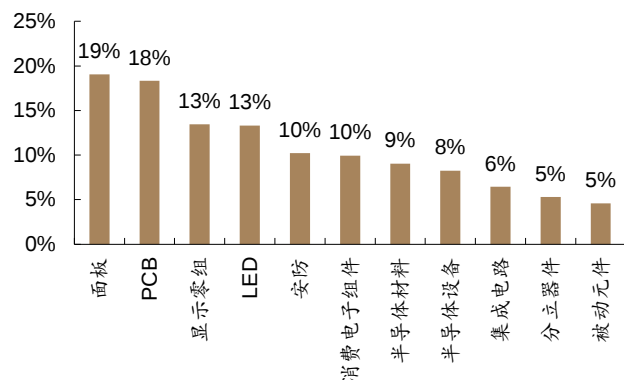
电子板块本周行情一览

图 1：电子指数 2022 年初以来涨跌幅



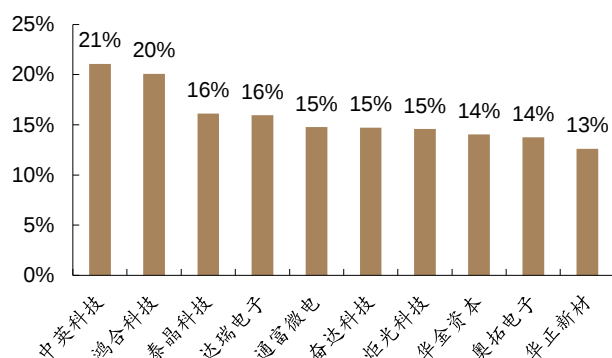
资料来源：Wind、德邦研究所

图 2：今年初以来电子各子版块股价表现



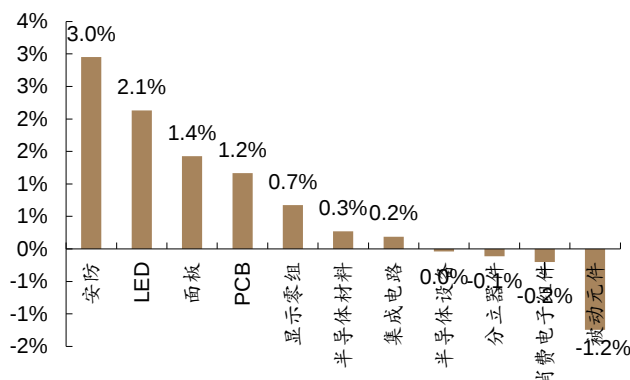
资料来源：Wind、德邦研究所；备注：使用中信电子三级行业指数

图 4：本周电子板块涨跌幅前十股票



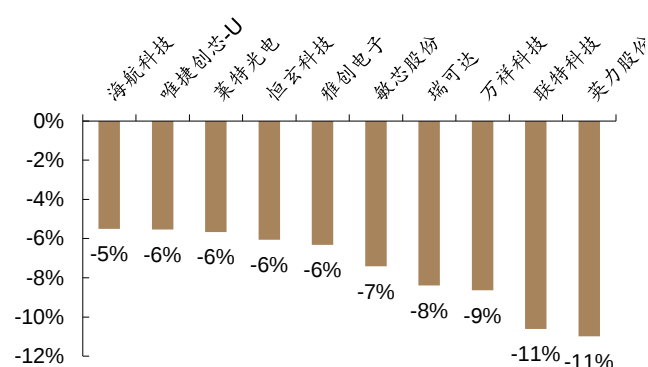
资料来源：Wind、德邦研究所；备注：参考中信电子指数成分股

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。