

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

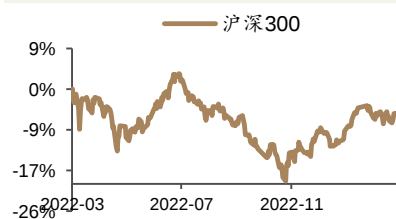
徐巡

邮箱：xuxun@tebon.com.cn

陈妙杨

邮箱：chenmy@tebon.com.cn

市场表现



相关研究

- 1.《可立克(002782.SZ)：光伏/充电桩/新能源车多景气叠加，收购海光享行业红利》，2023.3.4
- 2.《半导体周期逐步触底，关注国产替代、需求复苏板块》，2023.3.4
- 3.《纳芯微(688052.SH)：22年全年营收保持高增，公司平台化发展稳步推进》，2023.3.1
- 4.《晶晨股份(688099.SH)：22年营收彰显强韧性，海外份额有望提升》，2023.3.1
- 5.《芯朋微(688508.SH)：家电“去库存”步入尾声，工控新能源蓄势待发》，2023.3.1

电子周观点：布局半导体早复苏，汽车电子重回景气

投资要点：

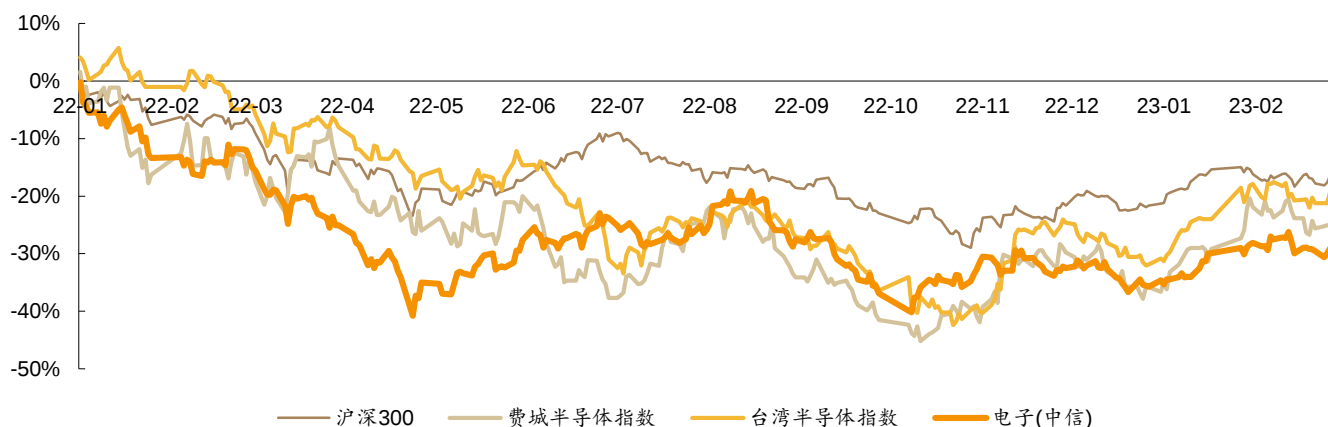
- **半导体：布局半导体早周期复苏板块。**关注半导体板块中前期周期下行较早，目前已有初步复苏的板块。(1) LED 驱动 IC：晶丰明源也表示，渠道库存已回到合理水位，终端客户提货意愿已经比较明显。建议关注：晶丰明源、必易微等；(2) 安防：安防需求过去受疫情反复、地缘冲突影响，需求表现较弱。大华表示，22Q4 项目延期情况增多，但展望 23 年业务将由“稳”转“进”。富瀚微预期今年需求相对偏乐观，会是一个先低后高的趋势，同时受益于中高端产品占比提升，毛利率可望提升。建议关注：富瀚微等。
- **汽车电子：2 月新能源车开门红，有望重回景气赛道。**乘联会预估 2 月新能源车批发销量 50 万辆，环比+30%，同比+60%。补贴退坡及节假日影响接近尾声，车企降价有望引领销量重回景气。特斯拉投资者日重点在制造与设计创新，包括一体化压铸、48V 低压平台、下一代自研电驱等，尚未公布的 HW4.0 仍是下一个关注点。

底部震荡阶段，看好汽车电子重回景气上行趋势，目前重点看好光伏/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。激光雷达 β 趋弱，个股 α 较强，如长光华芯（工业回暖+激光应用起量）、炬光科技（消费电子远期弹性大）、永新光学（显微镜国产替代强）。连接器瑞可达 PE 已下挫至 20-30PE 区间，建议关注家电回暖+转型汽车光伏标的珠城科技，以及瑞可达/电连技术/维峰电子/永贵电器。车载光学主业消费电子影响较大，建议关注舜宇光学/联创电子。

- **被动元器件：去库存持续进行中，看好需求复苏带来量价反弹。**顺络电子发布 2022 年年报，根据我们测算，22Q4 季度存货周转天数已下降至 116 天，环比 22Q3 下降 12 天，相比 22Q1 的 147 天高点已大幅回落，已经接近 21Q4 的 113 天水位。各类被动元件之间相关性较大，我们认为目前行业去库存已基本完成。23 年随着消费类需求复苏，叠加电车&新能源等新业务的放量，被动元器件厂商有望迎来出货量价齐升的业绩修复机会。
- **芯基微装：光伏电镀铜验证时点将近，23 年有望高增长。**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。根据 QY Research，国内 PCB LDI 设备需求量 21-23 年 CAGR 高达 23%，未来有望持续高增长。2021 年公司出货量国内第三，国产替代持续提升市占率，23 年有望高增长。
- **投资建议：**建议关注芯基微装；安防：富瀚微；激光雷达：长光华芯、炬光科技、永新光学；家电回暖：珠城科技；汽车连接器：瑞可达、电连技术、维峰电子、永贵电器；舜宇光学、联创电子；被动元器件：顺络电子。
- **风险提示：**下游需求不及预期、行业竞争加剧、贸易摩擦风险。

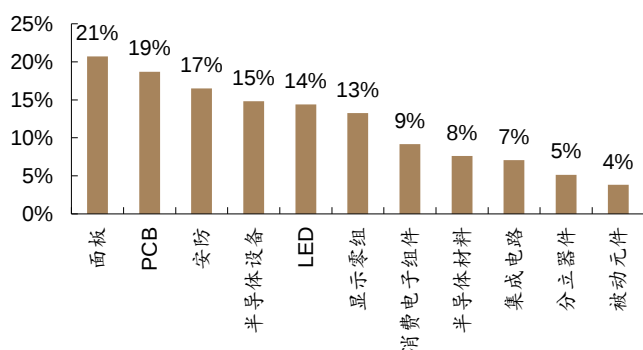
电子板块本周行情一览

图 1：电子指数 2022 年初以来涨跌幅



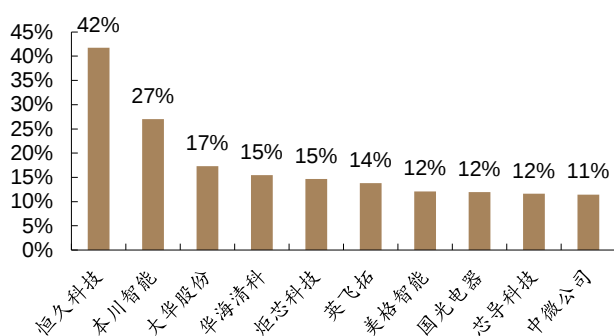
资料来源：Wind、德邦研究所

图 2：今年初以来电子各子版块股价表现



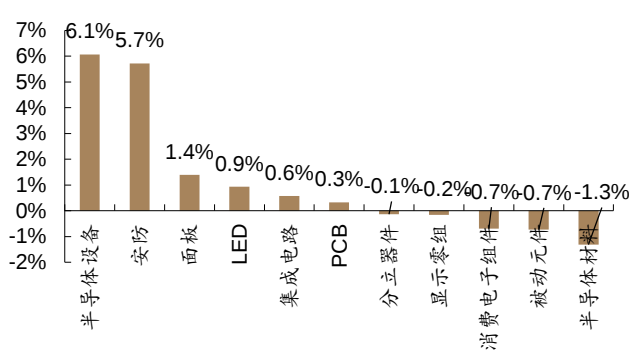
资料来源：Wind、德邦研究所；备注：使用中信电子三级行业指数

图 4：本周电子板块涨跌幅前十股票



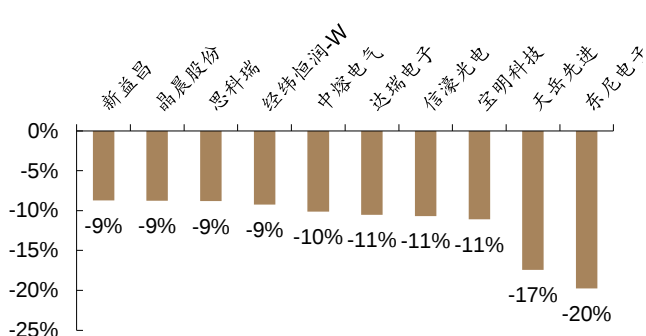
资料来源：Wind、德邦研究所；备注：参考中信电子指数成分股

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。