

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

持续关注 ChatGPT 新兴需求驱动机会及需求反转产业链

投资建议：

- **电子板块：继续关注 ChatGPT 新兴需求驱动机会及需求反转产业链。**2月比亚迪销量 19.36 万辆，同比增长 119%，埃安、理想、蔚来等 2 月销量也保持了高增长。根据 TrendForce 数据，2022 年四季度 DRAM 产业营收 122.8 亿美元，环比下降 32.5%，跌幅超越三季度的 28.9%，研判下半年有望企稳。根据产业链调研，由于需求疲弱，晶圆厂开始降价保住订单，三星成熟工艺制程代工降价 10% 左右，联电针对 2 季度投片的客户将降价 10%-15%。世界先进价格降低了 5%-10%，华虹宏力则降低了 3%-8%。受到 Q1 芯片 IDM 厂商产能利用率下降及晶圆厂稼动率下滑影响，硅晶圆库存高涨，降价潮从 6 英寸蔓延至 12 英寸。由于消费类产品需求疲弱，叠加产业链库存较大，近期消费类芯片产品出现了降价情况；受益工厂自动化、国产替代及新能源需求拉动，工业类需求转好趋势明显；面板行业 1 月、2 月开始涨价，有望持续至二季度。ChatGPT 将对 AI 芯片、chiplet、存储芯片、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。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。
- **政策、产业双轮驱动，建议超配通信板块。**政策层面，《数字中国》规划将推动行业数字化进程，加速从人口红利向信息红利转型。产业中观层面，过去二十年 ICT 产业链一轮完整的周期已经走完，ICT 产业链“端-管-云”价值轮动，以算力和传输为基础的新型 ICT 商业基础设施机会已经出现。当前看好三条主线：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、中兴通讯、拓邦股份、移远通信、和而泰、光峰科技、美格智能等。
- **计算机部分：中长期看，计算机依旧处于机会期。**基本面角度，内生的看，需求端 To G 和大 B 的特点，决定收入端的韧性和率先回暖，人员投入节奏决定利润端弹性的释放，外部环境看，相关政策不断出台，ChatGPT 带来技术变革的期待。交易角度，估值分位数、机构持仓处于历史中枢偏下位置，行业比较来看，收入主要来源于国内，受益于回暖复苏，在科技成长板块内部也具备资金吸引力。因此我们总体看好计算机板块的机会。中短期看，在前期确定性相对高、估值不高的头部市值企业陆续开始修复后，市场逐步演绎到有边际变化、估值不高的腰尾部市值公司，预计后续要观察一季报披露期间，其他科技成长类板块的景气度，或计算机板块内部细分领域的景气度变化，决定资金的分散和汇聚。投资方向上，我们依旧认为主线是两条，底层的“安全”-即国产替代、自主可控，和应用层的“发展”-即数字化、智能化。在长期确定性、中期景气度、短期边际变化、估值分位数的评估体系下，映射到具体细分领域，值得关注的是信创、工业软件、网络安全、人工智能、数字经济、金融 IT、能源 IT、建筑 IT、智能驾驶等。
- **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	12
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 (02/20-03/03)	13
图表 3：报告期电子行业涨跌幅前五名 (02/20-03/03)	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、软件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、新能源及智能汽车用电子半导体、ChatGPT 新兴需求及需求反转受益产业链。
- ChatGPT 带火 AI 芯片，英伟达表示近期需求特别大。近期，ChatGPT 已经从下游 AI 应用“火”到了上游芯片领域，在将 GPU 等 AI 芯片推向高峰之外，也极大带动了市场对新一代内存芯片 HBM（高带宽内存）的需求。根据英伟达、三星等厂商预估，未来几年行业相关的存储、算力芯片将迎来新的增长。“我这几天，电话都快打爆了。”聊起最近火爆出圈的 ChatGPT，英伟达中国区一位高管用略带抱怨但难掩高兴的语气向《科创板日报》记者说道，其中逻辑在于，为 ChatGPT 供应算力的核心基建——AI 芯片，成为各厂商们投资的关键，“这几天好多公司，包括云从科技，都来找我安排调货，根本就调不过来，需求特别大。”ChatGPT 等 AI 应用需要基于大量模型训练，它能如此睿智基于对海量数据的“吃透”，背后是强大算力的支撑，以 GPT-3 模型为例，其存储知识的能力来源于 1750 亿参数，训练所需的算力高达 3650PFLOPS-day。
- 2023 年汽车面板出货量将超 2 亿块。当前，主流面板市场增长陷入停滞，但车载显示领域仍维持高速增长态势，预计 2023 年总出货量（LCD+OLED）预计将超过 2 亿块。同时，LCD 面板短期内占据市场主流，OLED 逐渐渗透到高端旗舰车型中。
- 面板价格全线调涨有望至第二季度。根据 CINNO Research 统计数据，回顾 1 月面板价格情况，32”~55”价格依然维持横盘，符合预期，而 65”和 75”面板价格较预期超涨 3 美元和 2 美元。2 月份随着更多终端厂接受涨价，LCD TV 面板价格将迎来一轮小幅全面拉升，各主要规格涨幅在 1~5 美元不等，其中 65”预期涨幅最高，达 5 美元。CINNO Research 预测，2~3 月面板厂或将出现面板价格与稼动率双双回升的短暂有利局面，但需求端状况仍需密切关注。
- 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、光弘科技、中瓷电子、东尼电子、天通股份。

2、半导体代工、设备及材料

- 据国家市场监督管理总局企业信用信息公示系统显示，长江存储股东结构新增国家大基金二期、长江产业投资及湖北长晟发展等股东，公司注册资本由约 563 亿元增至约 1053 亿元，其中国家大基金二期认缴出资额为 129 亿元。另据新华社报道，2023 年 3 月 2 日，刘鹤在北京调研集成电路企业并主持召开座谈会。我们预计半导体产业政策后续有望落地，建议关注“两会”后的政策窗口期。美日韩等国半导体产业政策多围绕顶层推动、财税政策、资金投资补贴、人才激励等多个环节，促进本土半导体产业链发展。当下产业安全角度，推荐重点关注设备、零部件、材料、高端芯片等“卡脖子”环节。
- 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，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

- 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 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东芯股份、普冉股份、聚辰股份、兆易创新、北京君正、恒硕股份、德明利、江波龙、佰维存储、海外镁光、三星等。

4、汽车电子

- 2 月新能源车销量平稳回暖，新势力分化明显。1) 根据乘联会，2 月新能源乘用车批发销量预计为 50 万辆，同比增长 60%，环比增长 30%，基本实现了 2023 年新能源车市开门红。2) 2 月比亚迪新能源乘用车销量达 19 万台，同增 119%，环增 28%。埃安销量达 3 万台，同增 253%，环增 195%。理想销量达 1.7 万台，同增 98%，环增 10%。蔚来销量达 1.2 万台，同增 98%，环增 43%。哪吒销量达 1.0 万台，同增 41.5%，环增 67.4%。小鹏销量达 0.6 万台，同减 3%，环增 15%。3) 随近期碳酸锂价格降幅明显，新能源厂商生产端降本可期。
- 特斯拉 HW4.0 平台带动车载摄像头、高速连接器量价齐升，4D 毫米波雷达未来可期。1) 相较于 HW3.0 的 9 摄像头设计 (3 前视摄像头、1 舱内摄像头、2 侧后视摄像头、2 侧前视摄像头、1 后视摄像头)，HW4.0 的摄像头数量、布局 and 性能都出现了调整。在数量方面，HW4.0 采用 12 摄像头设计，前视摄像头由三目改为双目，同时增加 1 备用摄像头、1 前摄像头、2 侧视摄像头。在性能方面，预计前视摄像头的图像传感器会由 1.23M 像素的 AR0136AT 换为 5.43M 像素的 IMX490。2) 相较于 HW3.0，HW4.0 的摄像头接口由 9 个增至 12 个，以太网接口至少增加 1 个。前视摄像头采用像素更高的 IMX490，对连接器的数据传输能力和可靠性提出更高要求，新增以太网连接器是单对线车载以太网接口，目的是接入 4D 毫米波雷达，相较于传统毫米波雷达，连接器由 CAN 接口升级为百兆以太网接口，最高传输速率有百倍提升，GPS 模块连接器新增 L5 频率，由双频升级为三频。3) 除特斯拉 HW4.0 平台之外，据高工智能汽车研究院监测前装定点数据，目前已有上汽、比亚迪、理想、吉利、红旗、长安等多个品牌定点或搭载 4D 毫米波雷达，可满足高阶智能驾驶功能升级需求。

- 投资建议：建议积极关注智能化（电连技术、京东方精电、舜宇光学科技、宇瞳光学、联创电子）、电动化（瑞可达、永贵电器、维峰电子、法拉电子、中熔电气）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。
- 投资建议：虽然当前 PCB 行业基本面仍承压并且展望 2023 年电子整体需求改善有限，但 PCB 仍不乏一些创新亮点打开长期成长空间，加之板块当前估值仍具有性价比，建议持续关注板块投资机会。结合各类公司业务布局情况，我们推荐关注生益科技、联瑞新材、沪电股份、兴森科技、南亚新材等具有细分领域主题机会的标的。

6、智能汽车

- 特斯拉投资者日推出多项降成本计划，关注成本约束下的智能驾驶功能深化趋势。3 月 2 日，特斯拉 2023 年投资者日活动在美国德州超级工厂举行。在电动车方面，特斯拉提出了多项降低造车成本的计划，如提出停用稀土材料电机；通过缩减芯片面积，减少碳化硅材料使用以及致力于降低造车成本到 50%等等。我们认为，在特斯拉的引领下，同时伴随国内新能源车渗透率从 22 年的 25%向 35%演进，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、同时进行集成的智能模组带来产品价值量的提升。

7、云计算产业链

- 本周持续推荐运营商及其合作伙伴。参照最新发布的云计算行业报告，我们认为国内市场与海外营商环境差异显著，动态竞争格局较海外更分散。从经营范围、产品技术、客户群体、渠道生态四个方面分别对比运营商云与互联网云的竞争优势，挖掘投资机会。
- 运营商具备天然资源优势，中国特色发展路径显著。海外云巨头提供云服务可自拉专线，而国内电信运营商以外的企业为客户提供云计算服务，必须先向运营商采购其垄断的宽带服务，且带宽费用计入营业成本，价格具备刚性；而电信运营商直接为下游客户提供云服务时具备天然资源优势。参考优刻得财报，宽带成本率高达 37.3%，经营范围差异带来营业成本构成的基本差异，影响了互联网云基础设施的盈利能力。

- 互联网云产品技术优势领先，但运营商云后来居上，项目集成能力强。我国云计算行业仍处于早期阶段，公有云结构仍以 IaaS 层基础设施建设为主，虽然互联网云当前可用区数量领先，但运营商遍布全国 31 个省市自治区的机房机柜资源有望在边缘节点发力赶超。从产品构成看，互联网云基础计算、存储产品数量丰富，运营商云则发挥网络资源优势，注重云网融合、系统安全。公有云单产品毛利率区间可达亏损至 40%+，综合产品服务解决方案才能体现竞争力。
- “国资云”背景下运营商云与互联网云竞合互补。根据 Gartner、IDC 等第三方咨询机构统计数据，全球 IaaS 市场 CR3 合计份额从 2015 年度的 47.5% 提升到 2021 年度的 69.5%；中国 IaaS 市场 CR3 合计份额从 2015 年度的 51.6% 提升到 2021 年度的 75.1%，集中度提升情况较全球市场更甚。但从过去季度趋势看，阿里云国内份额持续下降。我们认为造成这一现象的原因主要有：1) 2019 年以前互联网企业快速上云，创业公司派系文化盛行，出于竞争考虑采购互联网云服务倾向明显；2) 多云部署、混合云方案增加了对金山云、优刻得等相对中立的第三方云厂商的需求；3) 2019 年后更大市场空间来自政企客户，增加了对政务云、医疗云、教育云等行业云的需求，且分行政区域采购趋势显著，各云厂商在优势区域均有机会，市场格局进一步分散。2021 年 8 月至 2022 年 8 月，全国 1 亿元以上政企数字化大单中国电信获取 104 个，中国移动与中国联通分别取得 68 个与 34 个，阿里云只有 9 个。
- 运营商云自有渠道为主，互联网云重生态 ISV。运营商分支机构遍布全国，属地化经营模式助力区域营销精准打击、人岗精确匹配、资源优化配置。科技企业在云业务拓展中对合作伙伴态度转变明显，当前更注重生态 ISV。云计算技术服务于信息化，产业链长，软硬件厂商共同争取客户的 IT 预算。2021 年中国在通信服务、数据中心、硬件设备的 IT 投资占比均大幅超过全球平均水平，未来 PaaS 中台能力以及上层软件价值将被逐步释放。

8、物联网产业链

- RedCap 商用即将开启，数字中国深化移动物联网发展。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 23 日，中星 26 号成功发射，是我国首颗超百 Gbps 的高通量通信卫星，主要为固定终端、车/船/机载终端提供高速宽带接入服务，代表我国卫星互联网建设由概念逐步走向落地。2 月 27 日-3 月 2 日，世界移动通信大会在巴塞罗那举办，中国联通发布了全球首款通用型 5G RedCap 商用模组 NX307。与现有 R15/R16 模组相比，雁飞 NX307 模组成本下降 50%，功耗为同尺寸 LTE Cat.4 模组的 80%，相比于 4G，RedCap 物联性能更强，同时支持网络切片、低时延高可靠、大容量等 5G 原生能力，将填补低成本中高速 5G 物联市场空白。目前，除了三大运营商纷纷入局提前部署 RedCap、设备商积极参与 RedCap 技术创新和测试以外，主流芯片厂商以及无线模组供应商也在大力推动 RedCap 的发展进程，预计 RedCap 将在 2023 年迈向商用。国家印发《数字中国建设整体布局规划》，提出要加快 5G 网络与千兆光网协同建设，深入推进 IPv6 规模部署和应用，推进移动物联网全面发展，大力推进北斗规模应用。
- 【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。

- 世界移动通信大会期间，模组厂商发布多款新品，其中移远通信基于高通骁龙 X35 5G 调制解调器及射频系统推出轻量化 5G RedCap 模组；展示多款前沿的计算密集型 and 边缘智能解决方案，如视觉检测、色选方案、蓝蛙机器人等。美格智能发布了多款 5G 产品与物联网行业解决方案，新品包括有新一代 5G 车规级 C-V2X 模组 MA522/MA525、高算力 AI 模组 SNM950/SNM960/SNM970、AI 边缘计算盒子解决方案、5G 工业 PDA 解决方案、智慧零售终端解决方案以及 5G /4G FWA 智能终端解决方案。广和通发布基于高通骁龙 X75 和 X72 5G 调制解调器及射频系统的 5G R17 模组 Fx190/Fx180 系列，赋能 5G AIoT 和 FWA 市场优化；新一代 5G 模组 FG370 已率先实现量产，与联发科技发布基于 FG370 的 FWA 解决方案，囊括 CPE 与 MiFi 的参考设计方案；此外，联合中国联通与紫光展锐发布 LTE Cat 1 bis 模组雁飞 VN200。
- 【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豹车型，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争升级+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可以自己搭建模型。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

- 台积电 3nm 制程工艺月产能在逐步提升 下月有望达到 4.5 万片晶圆。2 月 24 日，据外媒报道，在三星电子采用全环绕栅极晶体管架构的 3nm 制程工艺量产之后，台积电仍采用鳍式场效应晶体管架构的 3nm 制程工艺，也在去年的 12 月 29 日正式开始商业化生产。从外媒最新的报道来看，同台积电此前的工艺一样，去年 12 月份量产的 3nm 制程工艺，产能也在逐步提升，月产能在下月将达到 4.5 万片晶圆。外媒是在报道苹果预订台积电 3nm 制程工艺量产初期的全部产能时，提及台积电这一工艺的月产能，将在下月达到 4.5 万片晶圆的。不过，即便台积电 3nm 制程工艺的产能在不断提升，并在下月达到 4.5 万片晶圆，他们这一制程工艺今年的产能，依旧会紧张。
- 台积电计划在日建第二座工厂。据日本《日刊工业新闻》2 月 24 日报道称，台积电已开始协调在日本西南部的熊本县菊代町附近建设第二家工厂，预计总投资将超过 1 万亿日元（约合人民币 514 亿元）。台积电目前在日本的第一家工厂也位于熊本。该家工厂将采用 28nm 制程工艺，于 2022 年开建，将于 2024 年建成投产。据报道，该工厂建成之后月产能将达到 4 万片。据报道，台积电在日第二家工厂预计将于本世纪 20 年代末完工，工厂规模可能与第一家相同或更大，可能采用更先进的 5-10 纳米制造工艺。据报道，台积电在日本的两个工厂将共享人力资源和设备，并计划在 2023 年内确定更多细节。日媒还报道称，目前，台积电似乎正在就日本政府的支持和主要客户的预期需求进行谈判。今年 1 月，台积电总裁魏哲家在台积电财务业绩会议上曾透露，该公司正在考虑在日本建设第二家工厂。台积电还曾表示，将与索尼集团就其在新设设施展开合作。
- 2023 年 Server DRAM 位元产出比重达 37.6%，将正式超越 Mobile DRAM。自 2022 年起 DRAM 原厂持续将原先配置给 Mobile DRAM 的产能移转至前景相对强劲稳健的 Server DRAM，试图减轻 Mobile DRAM 端供需失衡的压力。2023 年由于智能手机出货增长率与平均搭载容量成长率仍保守，原厂的产品组合策略是持续加大 Server DRAM 比重，据 TrendForce 集邦咨询研究显示，2023 年的 Server DRAM 位元产出比重约 37.6%，将正式超越 Mobile DRAM 的 36.8%。
- 安森美收购格芯 12 英寸厂。2 月，安森美宣布已成功收购格芯位于美国纽约州东菲什基尔（East Fishkill, EFK）地区的 300mm 晶圆厂，自 2022 年 12 月 31 日起生效。该交易为安森美团队增加了 1,000 多名世界一流的技术专家和工程师。2019 年 4 月，安森美与格芯宣布达成协议，收购格芯位于美国纽约州 East Fishkill 的 300mm 晶圆，总价格为 4.3 亿美元（约合人民币 29.35 亿元），其中 1 亿美元已在签署最终协议时支付，3.3 亿美元在 2022 年底支付。根据协议，安森美几年内可在该厂增加 300mm 的生产，并允许格芯将其众多技术转移到该公司另外三个规模的 300mm 工厂，同时格芯将为安森美生产 300mm 晶圆，直至 2022 年底。对于此次收购，拓璞产业研究院曾在 2019 年安森美和格芯宣布此项收购时表示，这将成为安森美技术移转与扩增产能的利器。
- 美国政府要求芯片公司分享超额利润。路透社 2 月 17 日援引匿名知情人士消息，一份财务文件显示，安谋科技（又称 Arm 中国）去年利润下降 90%。根据 2022 年未经审计的收益报表，安谋科技的净利润从 2021 年的 7920 万美元跌至 2022 年的 320 万美元，收入从 2021 年的 6.65 亿美元增至 2022 年的近 8.9 亿美元。根据文件脚注，其 2022 年外汇损失为 3700 万美元，而前一年为 900 万美元收益。Arm 中国被曝裁员了 90-95 人，被裁员的大多数是研发工程师，主要涉及 SoC 及 HPC 研发团队，其余研发团队也将有小范围裁员，裁员赔偿比例为“N+3”。
- 美国可能撤销对华为的出口许可证。华尔街日报 3 月 1 日讯，知情人士透露，拜登政府正在考虑撤销对美国供应商发放向华为销售所需的出口许可证。美国商务部工业和安全部副部长 Alan Estevez 在周二举行的美国众议院事务委员会听证会上表示，“上届特朗普政府制定的许可规则允许将 5G 以下、云级别以下的技术产品出售给华为，如今该政策正在评估中。”
- 台积电五大客户库存调整进度不如预期，部分芯片递延至 Q2 拉货。台湾经济日报 3 月 1 日讯，AMD、英伟达、联发科、高通、英特尔这台积电五大

客户库存调整状况比预期激烈，观望态度浓厚，投片量缩手，将部分产品所需芯片递延至第2季拉货，冲击台积电本季营运不如预期，恐下修财测，营收环比降幅恐比预期高3个百分点。另外，虽然有部分AI应用急单在Q1加入，但按照相关生产排程最快第2季才会认列营收。

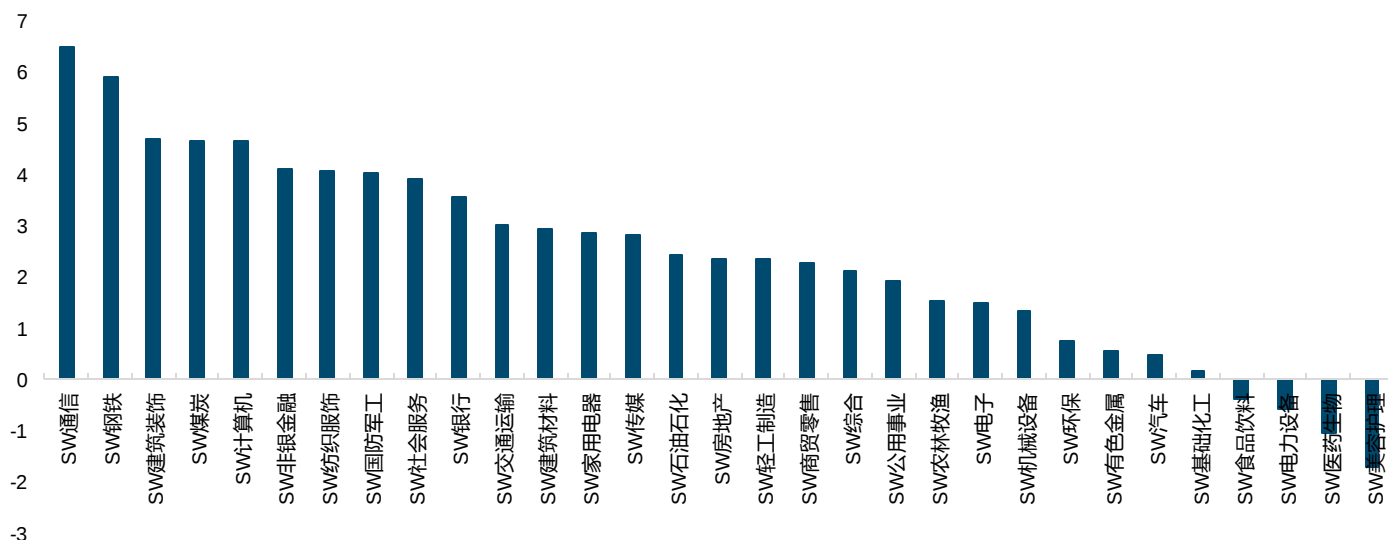
- 应用材料推出新设备，有望降低EUV光刻成本。科创板日报3月1日讯，近日，应用材料公司推出了一款新的电子束测量设备，专门用于精确测量采用EUV和新兴的High-NA EUV光刻技术的半导体器件的关键尺寸，可有效降低光刻工艺的成本。该设备被称为VeritySEM@10关键尺寸扫描电子显微镜(CD-SEM)测量系统。
- MCU电竞市场需求回温 终端客户陆续下单。台湾电子时报3月1日讯，MCU厂商指出，2022年PC单量需求迅速减少，终端品牌客户的出货不如预期。电竞市场则相对传出好消息，电竞周边产品已有零星单量出现，部分终端客户在陆续下单，并希望在3、4月出货，整体需求有慢慢回温的现象，且库存水位也较其他产品线低。
- 英飞凌拟8.3亿美元收购加拿大氮化镓系统公司。当地时间3月2日，德国芯片制造商英飞凌与加拿大氮化镓系统公司(GaN Systems)宣布，双方已签署最终协议，英飞凌将以8.3亿美元全现金收购氮化镓系统公司，收购资金来自现有的流动资金，交易还需监管部门的批准。氮化镓系统公司开发以氮化镓为基础的功率元件。

三、行业数据

1、报告期内行情

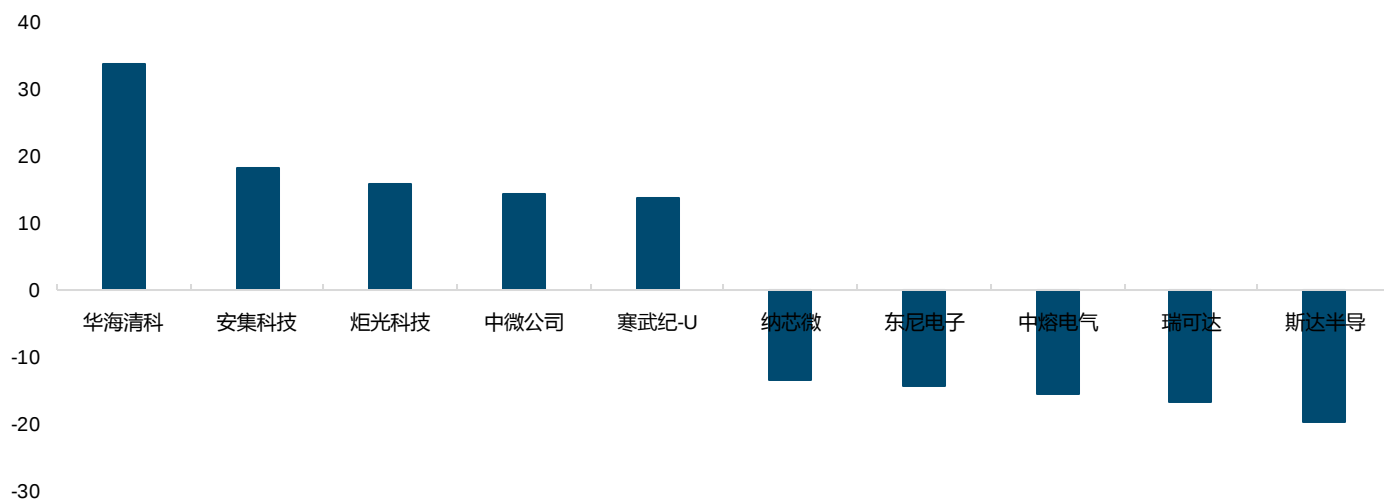
- 报告期内(02/20-03/03)上证A指上涨4.03%，深证A指上涨1.27%，其中电子行业上涨1.48%。电子板块涨幅前五为华海清科、安集科技、炬光科技、中微公司、寒武纪-U。跌幅前五为斯达半导、瑞可达、中熔电气、东尼电子、纳芯微。

图表 2：报告期内A股各版块涨跌幅比较(02/20-03/03)



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 (02/20-03/03)

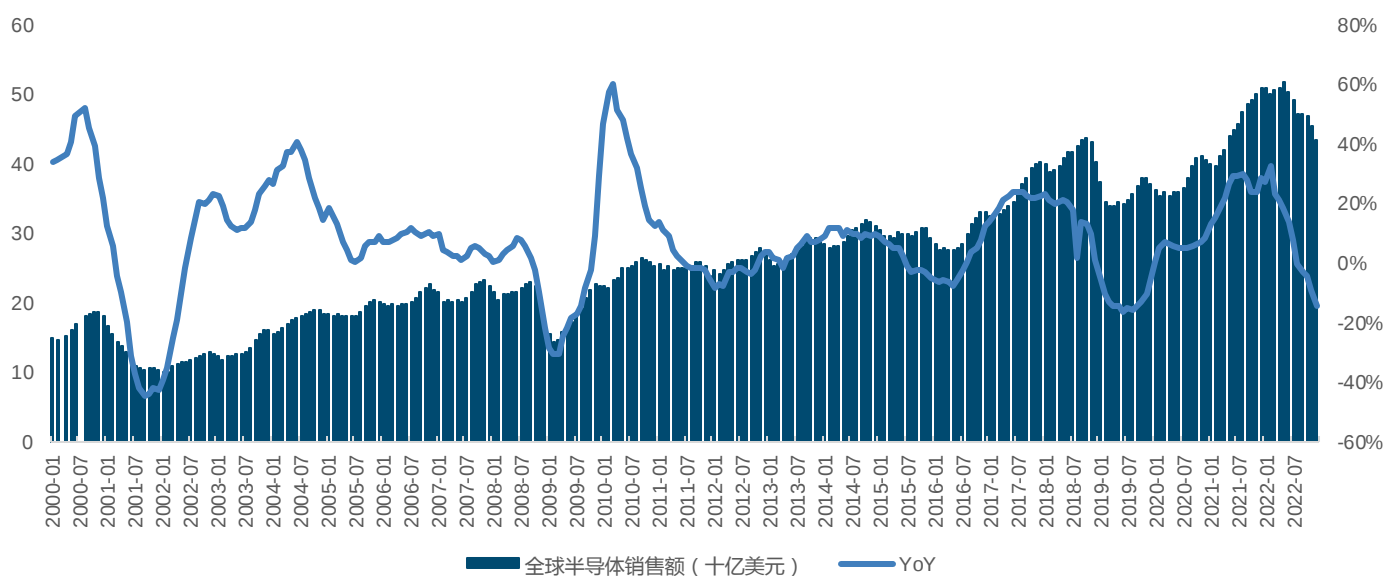


来源: wind, 国金证券研究所

2、全球半导体销售额

- 截至 2023 年 3 月 3 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



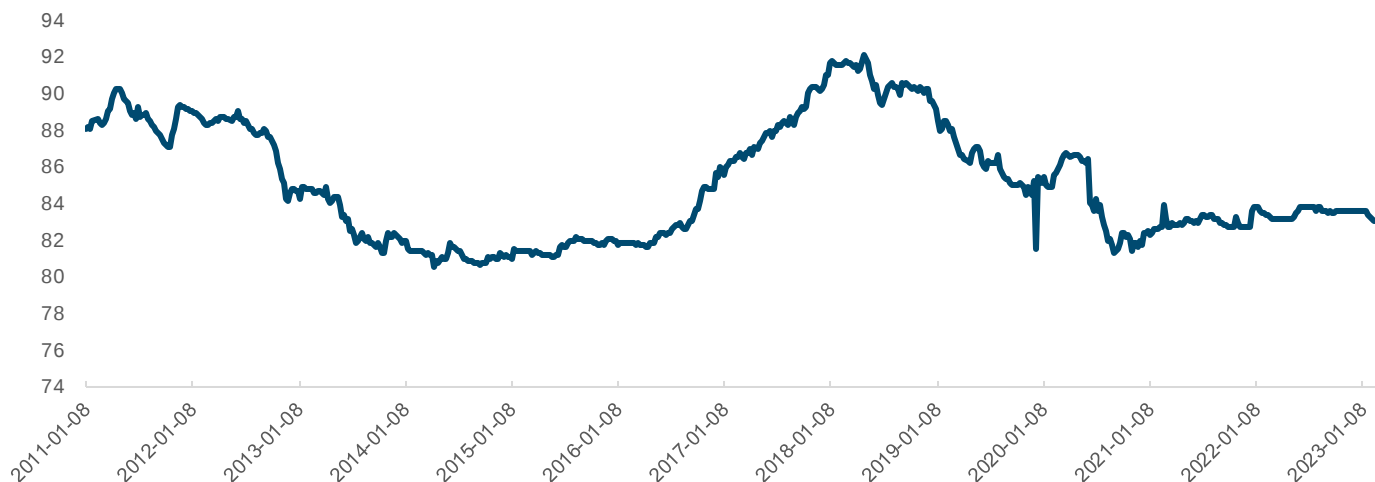
来源: wind, SIA, 国金证券研究所

3、中关村指数

- 截至 2023 年 3 月 3 日, 中关村周价格指数为 83, 23 年 2 月最新指数相较 1 月持续下滑。

图表 5：中关村周价格指数

中关村电子产品价格指数

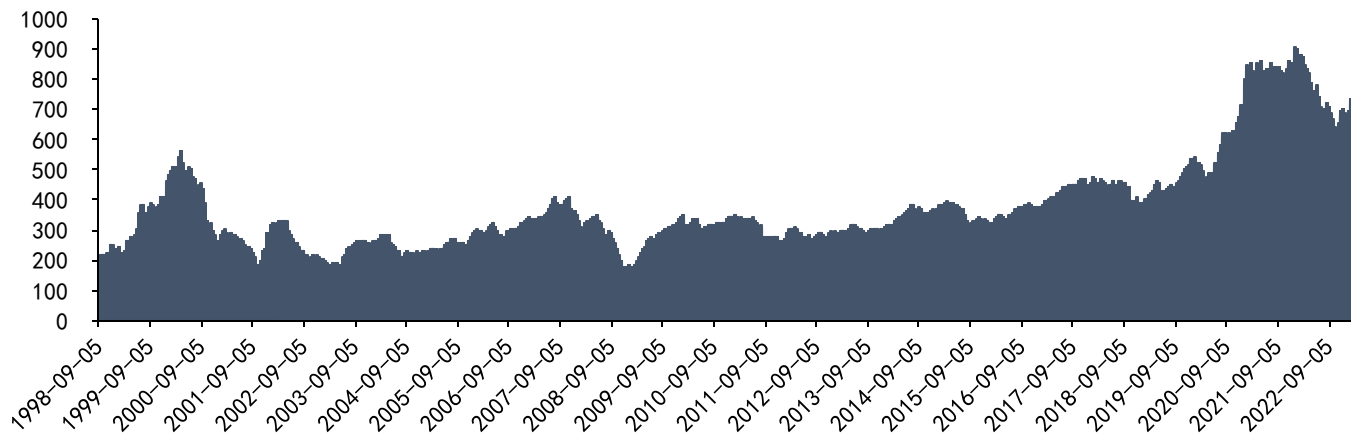


来源：wind，国金证券研究所

4、台湾电子行业指数变化

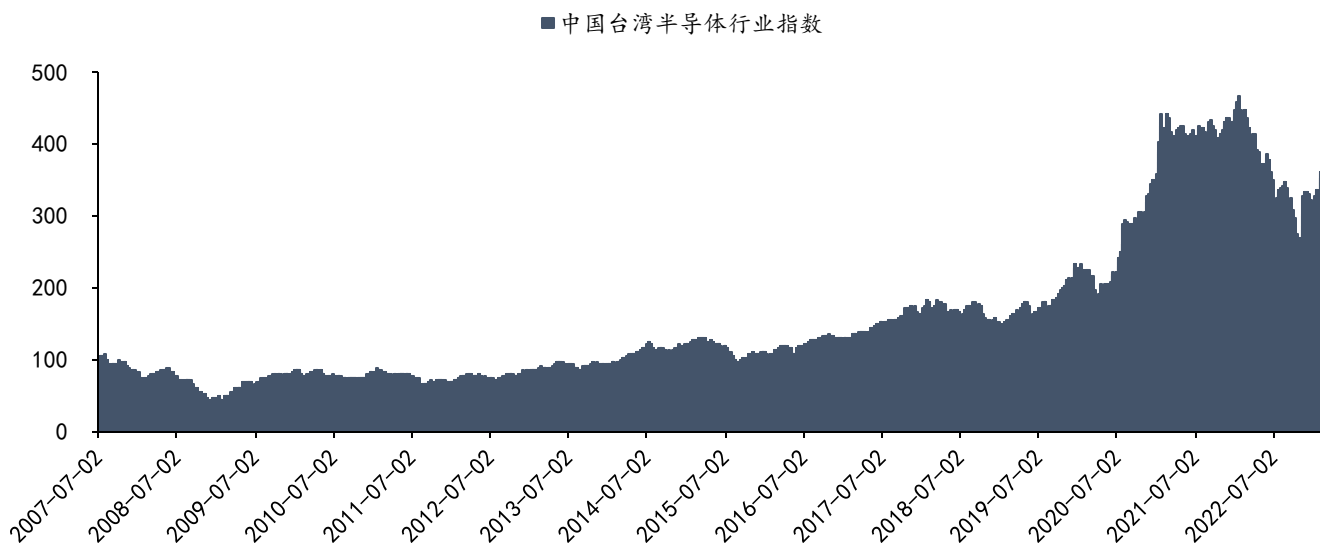
图表 6：台湾电子行业指数走势

■ 中国台湾电子行业指数



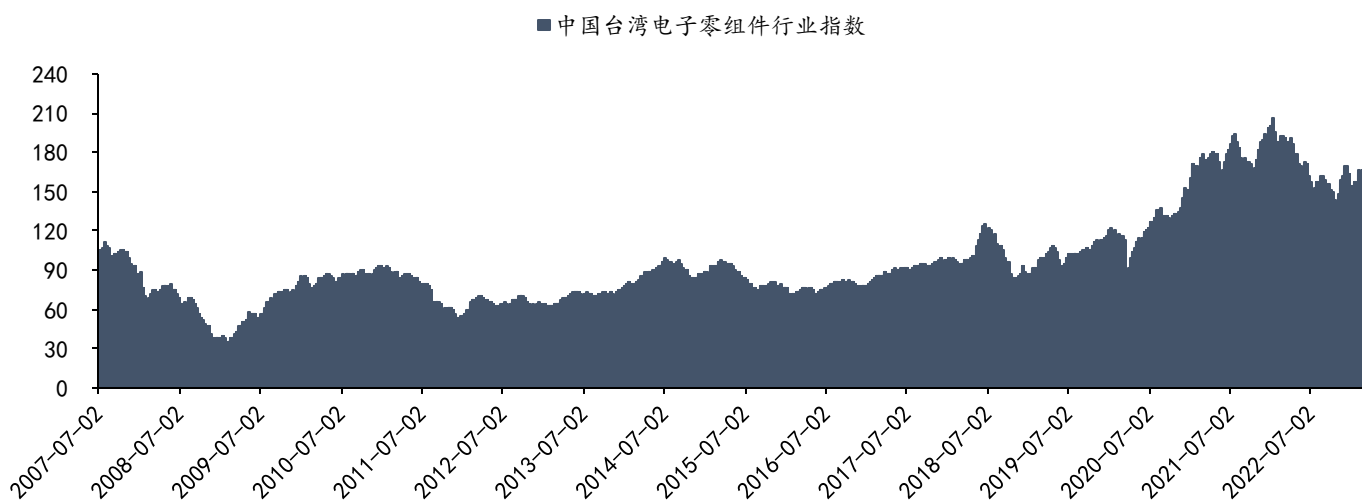
来源：wind，国金证券研究所

图表 7：台湾半导体行业指数走势



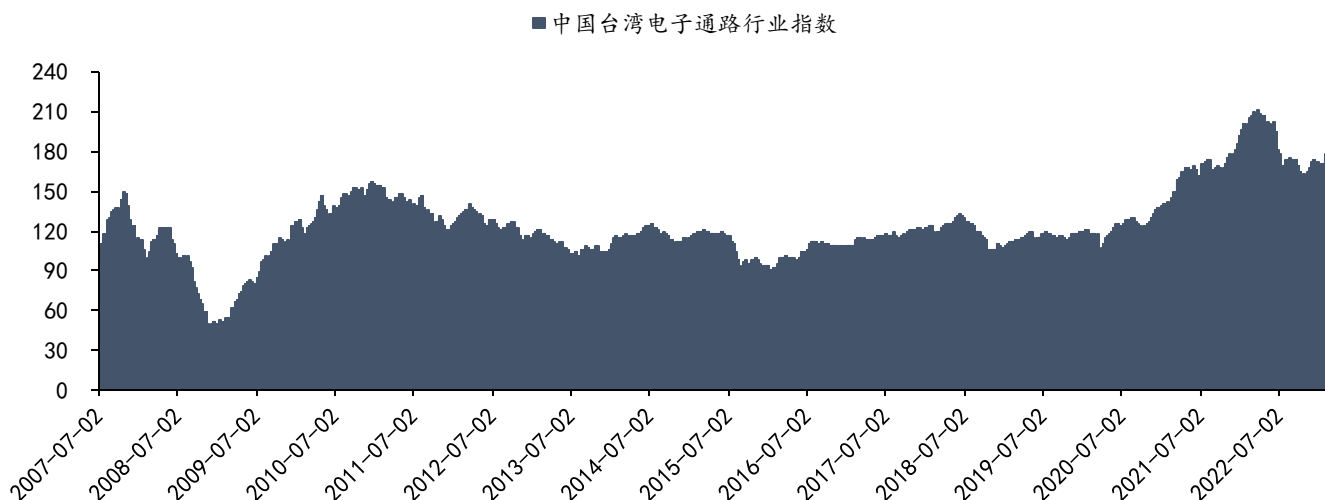
来源：wind，国金证券研究所

图表 8：台湾电子零部件指数走势



来源：wind，国金证券研究所

图表 9: 台湾电子通路指数走势

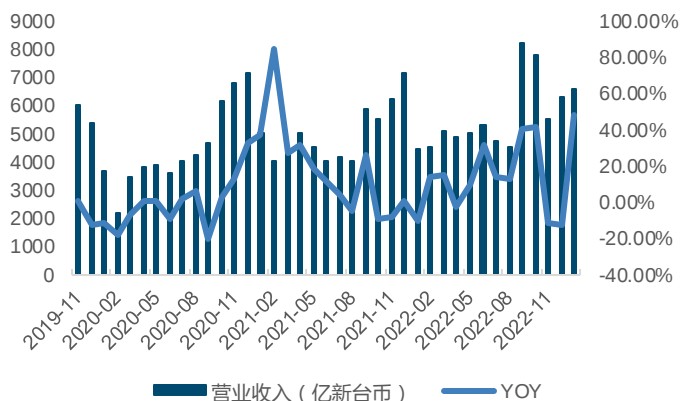


来源: wind, 国金证券研究所

5、台湾电子半导体龙头公司月度营收

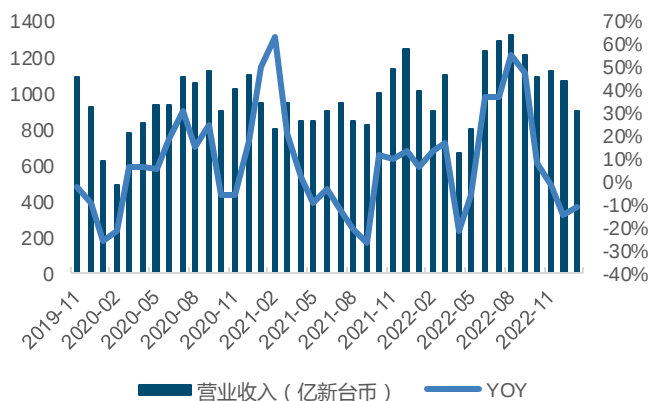
- 消费电子领域, 鸿海、广达、华硕、鸿准 23 年 1 月份月度营收同比增速分别为 48.15%、-10.64%、-36.75%、1.71%。

图表 10: 鸿海月度营收



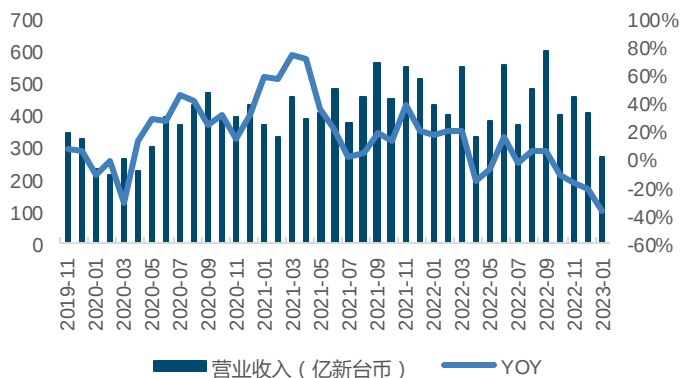
来源: wind, 国金证券研究所

图表 11: 广达月度营收

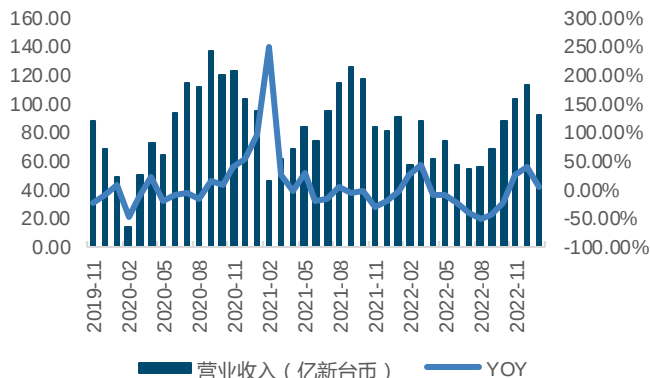


来源: wind, 国金证券研究所

图表 12: 华硕月度营收



图表 13: 鸿准月度营收

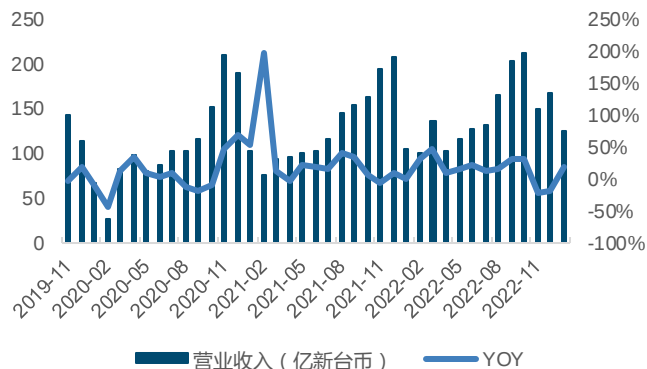


来源：wind，国金证券研究所

来源：wind，国金证券研究所

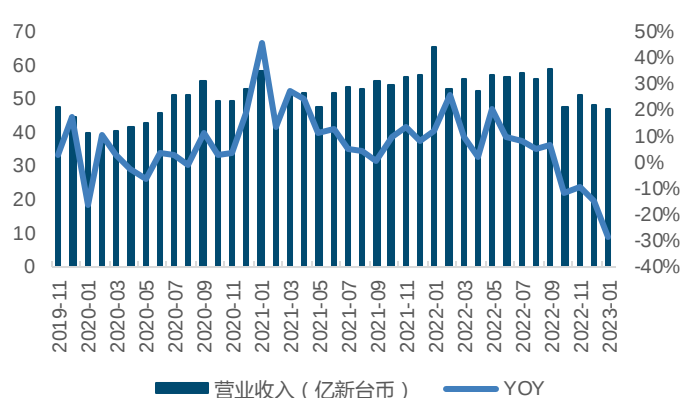
- PCB 领域，臻鼎、健鼎、欣兴、台光电 23 年 1 月份月度营收同比增速分别为 19.43%、-28.39%、-6.18%、-38.25%。

图表 14：臻鼎月度营收



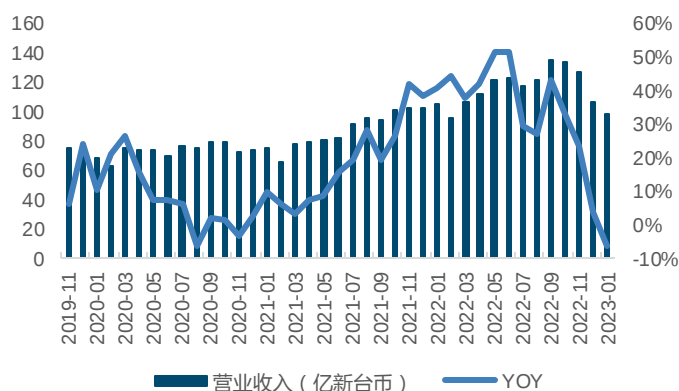
来源：wind，国金证券研究所

图表 15：健鼎月度营收



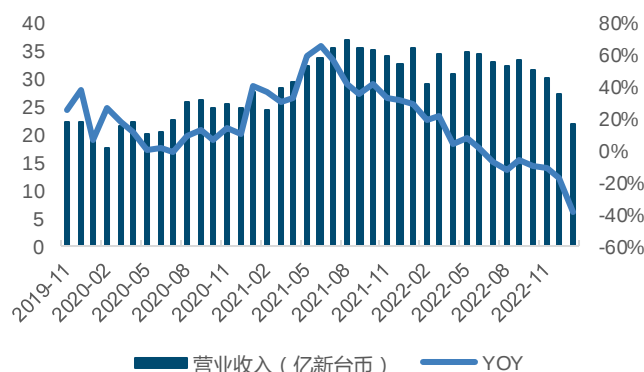
来源：wind，国金证券研究所

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