



## 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

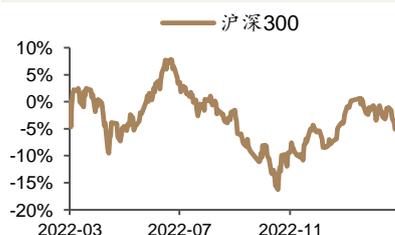
徐巡

邮箱：xuxun@tebon.com.cn

陈妙杨

邮箱：chenmy@tebon.com.cn

### 市场表现



### 相关研究

- 《帝奥微 (688381.SH): 模拟 IC 新星, 消费电子+汽车多领域发展》, 2023.3.8
- 《电子周观点: 布局半导体早复苏, 汽车电子重回景气》, 2023.3.5
- 《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
- 《半导体周期逐步触底, 关注国产替代、需求复苏板块》, 2023.3.4
- 《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

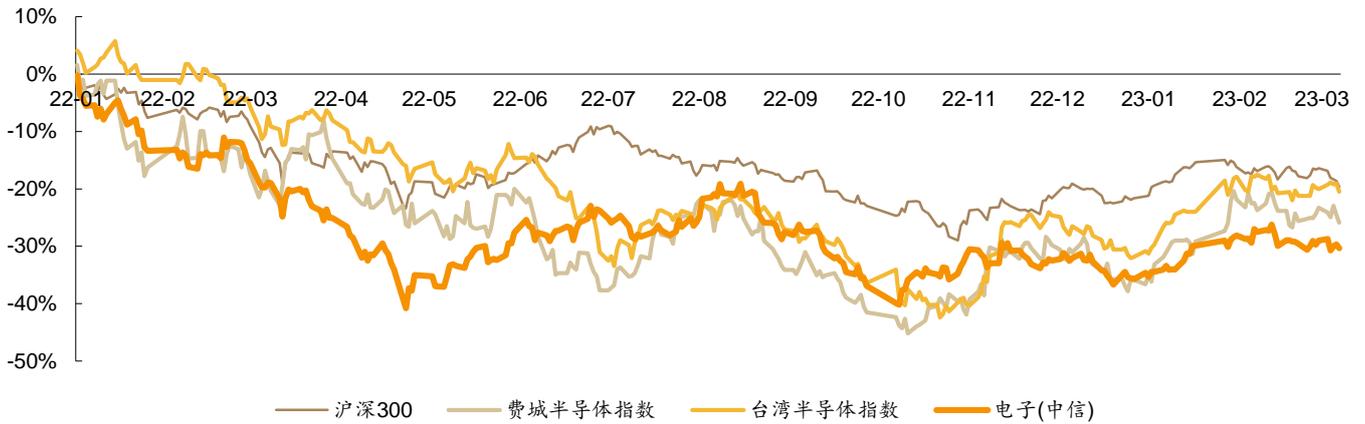
# 电子周观点：半导体设备加速国产导入，汽车电子关注超跌连接器

### 投资要点：

- **半导体：ASML 表态 1980Di 有望不受限制，国产设备远期份额有望进一步提升。** 近日，ASML 发布声明表示荷兰政府的出口管制并不涉及所有浸没式光刻设备，只涉及“最先进”设备。ASML 将“最先进”设备定义为 2000i 及之后的浸没式光刻系统。根据 ASML 官网，1980Di 可能是管制之外最先进的设备，其光刻精度为 38nm，并通过多重曝光可以生产 14nm 以上芯片。ASML 的表态反映我国晶圆厂主要扩产的 28nm 及以上产能的光刻机预计能得到供应。3 月 10 日，彭博报道，美国可能进一步扩大对华半导体设备的出口限制。由于目前国产设备已经可以满足 28nm 的大部分工序，美国的出口限制将进一步加快国产设备的导入和渗透，远期份额空间得以提升。建议关注半导体设备：拓荆科技/华海清科/芯源微/精测电子/中微公司等。
- **汽车电子：降价压力持续影响，连接器板块回落 20-30PE 建议关注。** 近期车企降价潮愈演愈烈，市场对价格战担忧持续影响板块估值。我们预计 3 月处于底部震荡阶段，降价压力还未充分释放。4 月随着上海车展开幕，有望重回景气上行趋势。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。连接器板块跌幅较深，部分相关个股 PE 已下挫至 20-30PE 区间，建议关注家电回暖+转型汽车光储标的珠城科技（最新公告定点新能源车低压线束），以及瑞可达（最新公告拟 10 亿元建设高性能电池集成母排模组项目）/电连技术/维峰电子/永贵电器。
- **LED 显示：延迟需求释放，应用空间逐步打开。** 随着国内经济活动逐步恢复，LED 显示前期延迟的市场需求预计将会释放。海外疫情常态化管理后 LED 显示复苏加快，预计 23 年国内市场也有望加快复苏，同时海外市场持续增长。根据多家公司公告，尽管 Q1 是淡季，但是从订单来看国内市场同比已呈恢复态势。同时随着 XR 虚拟拍摄、会议和教育等场景拓展，降本后下沉市场的开拓，增量空间进一步打开。建议关注：洲明科技、利亚德、艾比森。
- **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；半导体设备：拓荆科技、华海清科、芯源微、精测电子、中微公司；磁性元件：可立克、京泉华；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；LED：洲明科技、利亚德、艾比森。
- **风险提示：** 下游需求不及预期、行业竞争加剧、贸易摩擦风险。

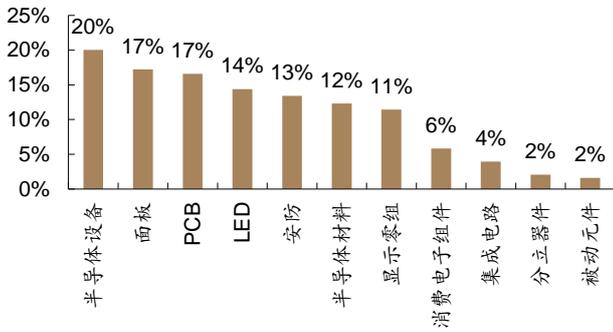
## 电子板块本周行情一览

图 1: 电子指数 2022 年初以来涨跌幅



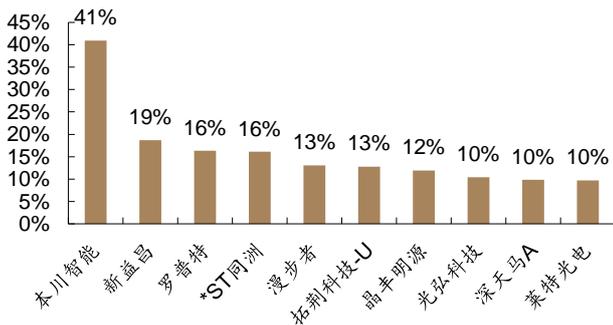
资料来源: Wind、德邦研究所

图 2: 今年初以来电子各子版块股价表现



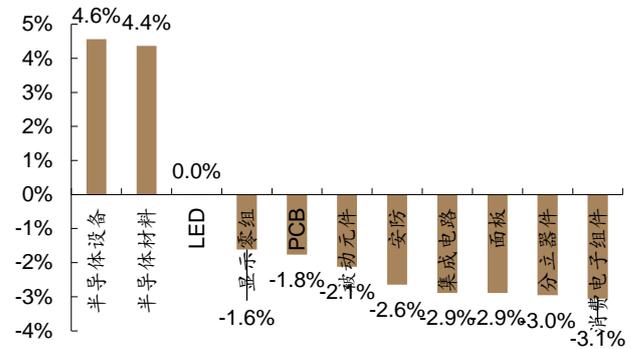
资料来源: Wind、德邦研究所; 备注: 使用中信电子三级行业指数

图 4: 本周电子板块涨跌幅前十股票



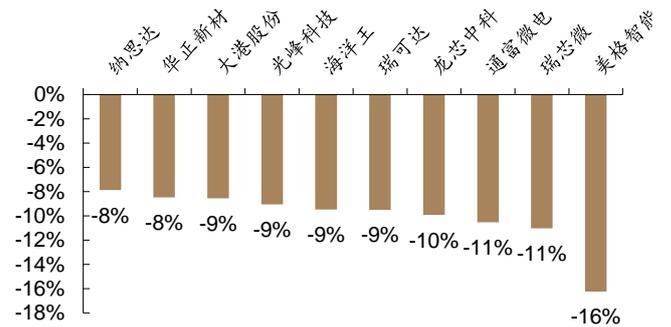
资料来源: Wind、德邦研究所; 备注: 参考中信电子指数成分股

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，电子行业分析师，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，电子行业研究员，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：	类别	评级	说明
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；	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。
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。	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。