

行业研究

大国博弈持续深化，关注设备材料主线

——光大证券通信电子行业周观点第 56 期（20230310）

要点

上周中信一级行业中，电子行业下跌 1.85%，在所有中信一级行业周涨幅中排第 7 位；通信行业下跌 1.10%，所有中信一级行业周涨幅中排第 1 位。沪深 300 下跌 3.96%，创业板指下跌 2.15%，万得全 A 指数下跌 3.17%。上周行业指数中，光伏指数下跌 1.87%，风电（中信）指数持平，储能（中信）指数下跌 1.01%，充电桩指数下跌 2.42%，新能源车设备（长江）指数下跌 1.12%，国防军工（中信）下跌 1.81%。本周外发报告包括潜望式镜头行业点评、和而泰公告点评。

个股复盘：A 股和港股电子行业上周涨幅前五为容大感光、本川智能、三孚新科、新益昌、佰维存储；跌幅前五为美格智能、蓝黛科技、传艺科技、比亚迪电子、瑞芯微。A 股和港股通信行业上周涨幅前五为世嘉科技、*ST 深南、金信诺、*ST 新海、南凌科技；跌幅前五为华脉科技、拓维信息、神州数码、中国联通、中国通号。美股硬件科技公司市值前 30 大公司中，上周涨幅前五家公司为：ARISTA 网络、英特尔（INTEL）、超威半导体（AMD）、安森美半导体（ON SEMICONDUCTOR）、意法半导体；台股硬件科技公司市值前 30 大公司中，上周涨幅前五家公司为：大立光、智邦科技、联咏、华硕、南亚科。

汽车电子：东风汽车联手政府大降价，或将形成扩散效应。3 月 6 日开始，东风汽车集团旗下包括东风本田、东风风神等 7 个汽车品牌、56 款燃油及新能源车型官宣降价，结合厂家让利、政府补贴等，消费者可享受 4000 元到 9 万元的“大礼”。3 月 8 日，乘联会方面表示，3 月份湖北省推出限时一个月、企业加政府空前优惠的购车补贴政策，展现了汽车大省对稳定、促进汽车消费的政策决心。目前看，到店、下订人群规模向好，短期内或将对中部省份销量结构形成虹吸效应。建议关注立讯精密、德赛西威、经纬恒润、均胜电子、华阳集团、奥海科技、均胜电子、华安鑫创、永贵电器、鼎通科技、电连技术、瑞可达等。

半导体：荷兰准备对半导体设备实施新的出口限制。荷兰政府于 3 月 8 日表示，计划对半导体技术出口实施新的管制，并加入美国对华芯片出口管制的行列。ASML 在一份关于增加出口管制的声明中称，这些新的出口管制主要针对前沿芯片制造技术，包括最先进的沉积和浸没式光刻工具。由于这些即将出台的法规，ASML 将需要申请出口许可证才能装运最先进的浸没式 DUV（深紫外）系统。

新能源+硬科技：浙江省发布“十四五”新型储能示范项目计划的通知。近日，浙江省发改委、能源局发布关于印发《浙江省“十四五”新型储能示范项目计划（调整）》的通知。本次调整名单中，共发布储能示范项目 44 个，纳入示范规模 1915MW/6429.2MWh，总投资约 142.2 亿元。建议关注法拉电子、英维克、科华数据、欣旺达、鹏辉能源、德赛电池、法拉电子、江海股份、意华股份、中天科技、东方电缆、亨通光电、新洁能、斯达半导、士兰微、扬杰科技、宏微科技、三安光电、山东天岳等。

消费电子：苹果产量销量表现亮眼，2023 智能手机出货量复苏可期。据 TrendForce，2022Q4 苹果智能手机出货量达到 7,350 万只，环比增加 44.7%，出货量排名全球第一，全年出货量约 2.33 亿只，排名全球第二。据 TrendForce，2023Q1 智能手机出货量约 2.51 亿只，同比减少 18.9%，但全年出货量仍有望同比增加 0.9%，达 12.02 亿只。建议关注立讯精密、歌尔股份、三利谱、杰普特、华兴源创、智立方、韦尔股份、长信科技、创维数字、安洁科技、世运电路、汉威科技。

风险分析：半导体下游需求不及预期；中美贸易摩擦反复风险；疫情加剧风险。

电子行业：买入（维持）

通信行业：买入（维持）

作者

分析师：刘凯

执业证书编号：S0930517100002

021-52523849

kailiu@ebsecn.com

分析师：石崎良

执业证书编号：S0930518070005

021-52523856

shiqi@ebsecn.com

分析师：杨德珩

执业证书编号：S0930522110003

021-52523805

yangdh@ebsecn.com

分析师：于文龙

执业证书编号：S0930522100002

021-52523587

yuwenlong@ebsecn.com

分析师：蔡微未

执业证书编号：S0930522040001

021-52523856

caiweiwei@ebsecn.com

分析师：何昊

执业证书编号：S0930522090002

021-52523869

hehao1@ebsecn.com

分析师：林仕霄

执业证书编号：S0930522090003

021-52523818

linshixiao@ebsecn.com

分析师：朱宇澍

执业证书编号：S0930522050001

021-52523821

zhuyushu@ebsecn.com

联系人：孙啸

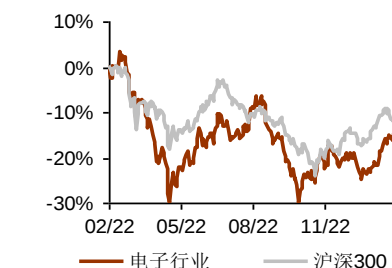
021-52523587

sunxiao@ebsecn.com

联系人：王之含

wangzhihan@ebsecn.com

行业与沪深 300 指数对比图



资料来源：Wind

目 录

1、 核心观点.....	3
2、 近期外发报告.....	5
2.1、 海外大厂有望首次引入，产业链核心增量环节有望受益——潜望式镜头行业跟踪报告系列之一.....	5
2.2、 储能业务打开长期成长空间——和而泰（002402.SZ）公告点评.....	5
3、 每周数据跟踪.....	7
3.1、 电子行业上周下跌 1.85%，行业排序第 7 位；通信行业上周下跌 1.10%，行业排序第 1 位.....	7
3.2、 A 股、港股和美股通信电子行业涨跌幅排序.....	8
4、 投资建议.....	10
5、 风险分析.....	12

图表目录

图表 1：中信一级行业周涨跌幅（20230306--20230310）	7
图表 2：主要指数周涨跌幅（20230306--20230310）	7
图表 3：行业指数周涨跌幅（20230306--20230310）	7
图表 4：A 股和港股通信电子行业周涨跌幅前 20 家公司（20230306--20230310）	8
图表 5：美股硬件公司周涨跌幅前 20 家公司（20230306--20230310）	8
图表 6：美股、台股硬件公司市值前 30 家公司周涨跌幅（20230306--20230310）	9
图表 7：电子通信行业重点上市公司盈利预测与估值（单位：亿元）	10

1、核心观点

汽车电子：东风汽车联手政府大降价，或将形成扩散效应。3月6日开始，东风汽车集团旗下包括东风本田、东风风神、东风日产、岚图、东风标致、东风雪铁龙、东风富康等7个汽车品牌、56款燃油及新能源车型官宣降价，结合厂家让利、政府补贴等，消费者可享受4000元到9万元的“大礼”。3月8日，乘联会方面表示，3月份湖北省推出限时一个月、企业加政府空前优惠的购车补贴政策，展现了汽车大省对稳定、促进汽车消费的政策决心。目前看，到店、下订人群规模向好，短期内或将对中部省份销量结构形成虹吸效应。

建议关注：（1）TIER1：立讯精密；（2）域控制器：德赛西威、经纬恒润、均胜电子、华阳集团、奥海科技；（3）智能座舱：均胜电子、华安鑫创；（4）连接器：永贵电器、鼎通科技、电连技术、瑞可达、徕木股份等；（5）传感器：四方光电、奥迪威等；（6）卫星导航定位：华测导航；（7）ARHUD：水晶光电等；（8）激光雷达：水晶光电、永新光学、蓝特光学、长光华芯、炬光科技、天孚通信、中际旭创、光库科技；（9）其它：东山精密、创世纪。

半导体：荷兰准备对半导体设备实施新的出口限制。荷兰政府于3月8日表示，计划对半导体技术出口实施新的管制，并加入美国对华芯片出口管制的行列。ASML在一份关于增加出口管制的声明中称，这些新的出口管制主要针对前沿芯片制造技术，包括最先进的沉积和浸没式光刻工具。由于这些即将出台的法规，ASML将需要申请出口许可证才能装运最先进的浸没式DUV（深紫外）系统。

建议关注：（1）DDR5：聚辰股份、澜起科技；（2）车规 SoC & MCU：国芯科技、晶晨股份、富瀚微、兆易创新等；（3）打印机：纳思达；（4）半导体设备：长川科技、北方华创、中微公司、至纯科技、芯源微等；（5）半导体材料：江丰电子、鼎龙股份等；（6）碳化硅：三安光电、天岳先进、露笑科技、东尼电子等；（7）特种半导体：紫光国微、智明达。

新能源+硬科技：浙江省发布“十四五”新型储能示范项目计划的通知。近日，浙江省发改委、能源局发布关于印发《浙江省“十四五”新型储能示范项目计划（调整）》的通知。本次调整名单中，共发布储能示范项目44个，纳入示范规模1915MW/6429.2MWh，总投资约142.2亿元。

建议关注：（1）储能：法拉电子、英维克、科华数据、欣旺达、鹏辉能源、德赛电池等；（2）光伏：法拉电子、江海股份、意华股份；（3）海风：中天科技、东方电缆、亨通光电等；（4）IGBT：新洁能、斯达半导、士兰微、扬杰科技、宏微科技等；（5）碳化硅：三安光电、山东天岳等。

通信：重点关注数字基建及运营商。1) 市场风险偏好逐步爬升利好通信及主题性机会；2) 运营商资本开支侧重东数西算，有线侧基建景气度攀升；3) 政府购买有望成为重要方向，利好数字基建。因此，我们看好通信及数字基建主题性行情。2023年运营商资本开支有望进入下行，将成为板块下一周期的长逻辑，利润释放空间进一步加大，B端业务发力持续贡献业绩，我们重点看好运营商投资价值。数字基建建议关注IDC产业链。我们认为在数字基建、东数西算拉动下，板块有望获得主题性行情机会。

建议关注：（1）运营商：中国联通、中国电信、中国移动；（2）光模块产业链：天孚通信、中际旭创、光库科技。

消费电子：苹果产量销量表现亮眼，2023全年智能手机出货量有望增加。据TrendForce，2022Q4苹果智能手机出货量达到7,350万只，环比增加44.7%，出货量排名全球第一，全年出货量约2.33亿只，出货量排名全球第二。同时据Counterpoint Research报告显示，2022年苹果成为第一个在十大最畅销智能

手机名单中占据八个席位的品牌，iPhone 13 登顶 2022 年最畅销智能手机，占 iPhone 总销量的 28%，是第二畅销智能手机 iPhone 13 Pro Max 的 2 倍。据 TrendForce，2023Q1 智能手机出货量约 2.51 亿只，同比减少 18.9%，但全年出货量仍有望同比增加 0.9%，达 12.02 亿只。

建议关注：（1）VR：立讯精密、歌尔股份、三利谱、杰普特、华兴源创、智立方、韦尔股份、长信科技、创维数字；（2）机器人：安洁科技、世运电路、汉威科技。

2、近期外发报告

2.1、海外大厂有望首次引入，产业链核心增量环节有望受益——潜望式镜头行业跟踪报告系列之一

潜望式镜头有望重获手机厂商青睐。潜望式镜头别称“内变焦”镜头，是指光学变焦在机身内部完成。该镜头借鉴了潜望镜上对光的传播线路的改变，让手机相机的传感器不用和镜头处在同一水平线上，而是通过反光镜让光路发生折叠后，进入相机传感器中。目前，市场上实现光学变焦的手机，基本都是裁剪式的混合光学变焦，潜望式镜头具有更好的画面解析力，亦能缩小手机长焦镜头的厚度。但受限于其高昂的成本，潜望式镜头渗透率较低。海外大厂有望 2023 年在新机型上首次引入潜望式镜头，潜望式镜头有望重获手机厂商青睐。

潜望式镜头渗透率提升空间巨大。2019 年起，华为推出 P30 系列手机，这是业内首个采用潜望式镜头结构的智能手机，潜望式镜头开始在各大手机厂商的高端旗舰机型中渗透潜望式结构，全球潜望式镜头出货量达到千万级。根据华经研究院和 IDC 数据，2019 年全球潜望式摄像头出货量为 0.13 亿颗，渗透率约为 0.95%，2022 年全球潜望式摄像头出货量有望达到 0.68 亿颗，渗透率约为 5.67%。随着技术成熟及良率上升，潜望式镜头模组成本有望逐年降低，带动潜望式镜头模组向更多机型渗透。

潜望式镜头产业链梳理。（1）零部件构成：潜望式结构的零部件主要包括棱镜模块、镜头、CIS 和 VCM 等。相较于传统的光学镜头解决方案，潜望式镜头新增了棱镜模块，其主要功能是通过与其他组件配合实现光学防抖效果；（2）镜头变化：潜望式结构对透光性要求提升，镜头将向更高规格的全塑和玻塑混合镜头升级；（3）算法要求：由于潜望式结构所需算法的复杂度显著提升，叠加手机厂希望融入自身对场景的理解，以 HOVM 为代表的部分手机厂从有望从采购第三方算法转向自研算法。此外，潜望式结构模组的装配公差对一致性要求更高，导致二线模组厂难以突破潜望式结构模组的进入壁垒。

风险提示：潜望式镜头渗透率不及预期、产品研发进度不及预期、客户导入进度不及预期、终端需求不及预期风险。

2.2、储能业务打开长期成长空间——和而泰（002402.SZ）公告点评

事件：公司发布关于全资子公司签订战略合作协议的公告，公司的全资子公司佛山市顺德区和而泰电子科技有限公司于近日与某客户签订了《战略合作协议》（以下简称“本协议”），协议约定该客户在 2023 年向顺德和而泰采购 50 万套以上产品订单，订单涉及公司储能业务领域产品。本协议为合作意向性协议，后续双方将签署具体合作协议以明确合作事宜并深化双方合作。

加速汽车电子产业布局。2019 年，公司正式成立汽车电子子公司，扩充汽车电子研发团队、销售团队、运营管理团队等，全力支持汽车电子业务的快速发展，快速打开了公司第二增长曲线。目前，公司与全球知名汽车电子零部件厂商博格华纳、尼得科等形成了战略合作伙伴关系，获取了多个平台级项目；同时，与汽车整车厂建立了紧密的业务合作关系，有望为公司长期成长注入动力。

储能业务持续拓展。受益于在智能控制器领域多年积累的成熟研发能力和产品落地经验，公司进一步横向拓展控制器行业领域，积极布局储能业务领域电池管理

系统（BMS）、储能变流器（PCS）等核心部件以及大型储能设备的控制业务及家庭储能业务。截至 2022 年 6 月 30 日，公司储能业务形成销售收入 2217.60 万元。该协议的签署将进一步深化公司与该客户在新能源领域的战略合作伙伴关系，为双方后续更全面、深入、更具规模化的合作夯实基础；也将进一步稳固公司在储能行业的市场地位，为未来更大市场的开拓带来标杆效应。我们认为，公司有望持续扩大市场边界，开辟新的业务增长曲线。

发挥集成供应链综合优势。近年来，电子原材料供应紧张，部分核心原材料价格持续上涨，给公司经营成本带来了不小的压力，公司充分发挥集成供应链综合优势，灵活调整供应机制，与紧缺物料供应原厂对话，通过锁定库存、提前备货等方式，保证供应稳定；同时，公司通过客户协同、产销协同、生产协同和供应商协同等共同运作的管理机制，实现客户满意度的提升、提高资产运营效率，同时降低运营成本，提升公司盈利能力。

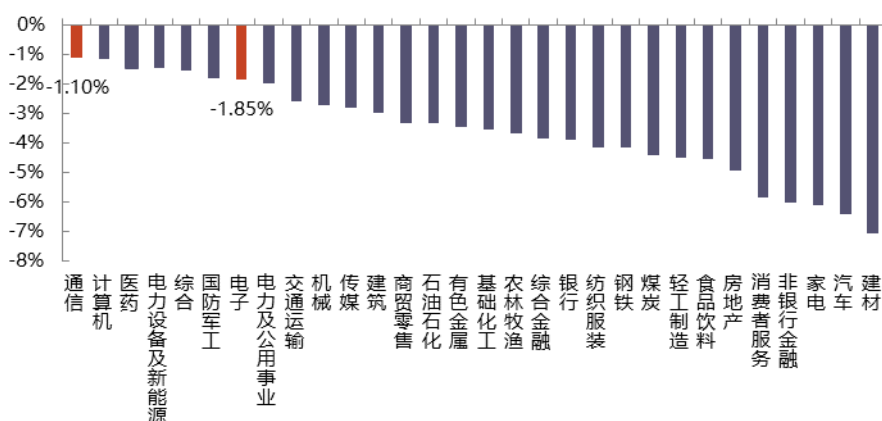
风险提示：毛利率下滑风险；下游市场需求不及预期。

3、每周数据跟踪

3.1、电子行业上周下跌 1.85%，行业排序第 7 位；通信行业上周下跌 1.10%，行业排序第 1 位

上周中信一级行业中，电子行业下跌 1.85%，在所有中信一级行业周涨幅中排第 7 位；通信行业下跌 1.10%，在所有中信一级行业周涨幅中排第 1 位。沪深 300 下跌 3.96%，电子行业跑赢沪深 300 指数 2.11pct，通信行业跑赢沪深 300 指数 2.86pct，创业板指下跌 2.15%，万得全 A 指数下跌 3.17%。

图表 1：中信一级行业周涨跌幅（20230306--20230310）



资料来源：Wind，光大证券研究所

图表 2：主要指数周涨跌幅（20230306--20230310）

指数	指数简称	周涨跌幅
000300.SH	沪深 300	-3.96%
399006.SZ	创业板指	-2.15%
881001.WI	万得全 A	-3.17%
CI005025.WI	电子(中信)	-1.85%
CI005026.WI	通信(中信)	-1.10%

资料来源：Wind、光大证券研究所

上周行业指数中，光伏指数下跌 1.87%，风电（中信）指数持平，储能（中信）指数下跌-1.01%，充电桩指数下跌 2.42%，新能源车设备（长江）指数下跌 1.12%，国防军工(中信)下跌 1.81%。

图表 3：行业指数周涨跌幅（20230306--20230310）

指数	指数简称	周涨跌幅
884045.WI	光伏指数	-1.87%
CI005284.WI	风电(中信)	0.00%
CI005477.WI	储能(中信)	-1.01%
884114.WI	充电桩指数	-2.42%
002029.CJ	新能源车设备(长江)	-1.12%
CI005012.WI	国防军工(中信)	-1.81%

资料来源：Wind、光大证券研究所

3.2、A 股、港股和美股通信电子行业涨跌幅排序

A 股和港股电子行业上周涨幅前五为容大感光、本川智能、三孚新科、新益昌、佰维存储；跌幅前五为美格智能、蓝黛科技、传艺科技、比亚迪电子、瑞芯微。

A/H 股通信行业上周涨幅前五为世嘉科技、*ST 深南、金信诺、*ST 新海、南凌科技；跌幅前五为华脉科技、拓维信息、神州数码、中国联通、中国通号。

美股硬件科技公司上周涨幅前五为 NETLIST、MAXEON SOLAR TECHNOLOGIES、播思科技、VIDEO DISPLAY CORP、INTEST；跌幅前五为 CROWN ELECTROKINETICS、COMSOVEREIGN、QUANTUMSCAPE、VISLINK TECHNOLOGIES、INTELLICHECK。

图表 4：A 股和港股通信电子行业周涨跌幅前 20 名公司（20230306--20230310）

电子				通信			
证券简称	涨幅前 20	证券简称	跌幅前 20	证券简称	涨幅前 20	证券简称	跌幅前 20
容大感光	45.11%	美格智能	-16.25%	世嘉科技	28.33%	华脉科技	-19.92%
本川智能	40.89%	蓝黛科技	-14.71%	*ST 深南	27.61%	拓维信息	-13.32%
三孚新科	20.82%	传艺科技	-14.05%	金信诺	27.48%	神州数码	-11.19%
新益昌	18.72%	比亚迪电子	-11.68%	*ST 新海	20.00%	中国联通	-8.93%
佰维存储	17.95%	瑞芯微	-11.02%	南凌科技	14.62%	中国通号	-8.14%
罗普特	16.34%	通富微电	-10.52%	淳中科技	13.87%	波导股份	-8.01%
*ST 同洲	16.13%	好利科技	-10.21%	神宇股份	13.35%	博创科技	-7.98%
富乐德	14.15%	杰华特	-10.05%	永鼎股份	12.29%	特发信息	-7.65%
漫步者	13.06%	龙芯中科	-9.93%	三维通信	11.09%	鼎通科技	-7.53%
拓荆科技-U	12.79%	瑞可达	-9.49%	光弘科技	10.43%	广和通	-7.07%
奥来德	12.52%	海洋王	-9.48%	坤恒顺维	8.36%	长盈通	-6.98%
晶丰明源	11.94%	光峰科技	-9.06%	盛路通信	8.28%	闻泰科技	-6.92%
华特气体	11.57%	舜宇光学科技	-8.98%	奥飞数据	8.09%	立昂技术	-6.86%
光弘科技	10.43%	丘钛科技	-8.67%	震有科技	7.37%	亨通光电	-6.37%
*ST 瑞德	10.31%	大港股份	-8.55%	锐捷网络	7.03%	德赛西威	-6.37%
深天马 A	9.83%	极米科技	-8.54%	创维数字	6.86%	天音控股	-6.22%
莱特光电	9.71%	华正新材	-8.47%	科信技术	6.62%	视源股份	-6.06%
强力新材	9.47%	波导股份	-8.01%	瑞斯康达	6.30%	平治信息	-6.04%
苏大维格	9.43%	纳思达	-7.88%	紫光股份	6.12%	移远通信	-6.03%
芯源微	9.36%	帝尔激光	-7.74%	线上线下	5.88%	二六三	-6.02%

资料来源：Wind，光大证券研究所

图表 5：美股硬件公司周涨跌幅前 20 名公司（20230306--20230310）

证券简称	涨幅前 20	证券简称	跌幅前 20
NETLIST	52.55%	CROWN ELECTROKINETICS	-25.55%
MAXEON SOLAR TECHNOLOGIES	45.94%	COMSOVEREIGN	-21.82%
播思科技	25.10%	QUANTUMSCAPE	-20.43%
VIDEO DISPLAY CORP	18.88%	VISLINK TECHNOLOGIES	-19.69%
INTEST	15.21%	INTELLICHECK	-19.26%
盛美半导体	13.47%	迪堡金融设备	-17.49%
POWERFLEET	12.96%	亿邦通信	-15.47%
ENERGOUS	10.96%	埃姆科	-15.00%
卫讯公司(VIASAT INC)	8.62%	嘉楠科技	-14.60%
CVD EQUIPMENT	7.80%	绿能宝	-13.64%
达科电子	6.43%	ADVENT TECHNOLOGIES	-12.92%

ARISTA 网络	5.67%	METHODE ELECTRONICS	-12.88%
ELTEK	4.58%	ATOMERA	-12.80%
EMAGIN	4.55%	维视图像	-12.40%
RIBBON COMMUNICATIONS	4.52%	WISA TECHNOLOGIES	-12.35%
UT 斯达康	3.57%	友达光电	-12.07%
NOVA	3.51%	SENSEONICS	-11.68%
安森美半导体(ON SEMICONDUCTOR)	3.13%	GENASYS	-11.38%
超威半导体(AMD)	3.08%	黑莓	-11.17%
ITERIS	3.01%	喜玛庆国际	-11.04%

资料来源：Wind，光大证券研究所

美股硬件科技公司市值前 30 大公司中，上周涨幅前五家公司为：ARISTA 网络、英特尔(INTEL)、超威半导体(AMD)、安森美半导体(ON SEMICONDUCTOR)、意法半导体；

台股硬件科技公司市值前 30 大公司中，上周涨幅前五家公司为：大立光、智邦科技、联咏、华硕、南亚科。

图表 6：美股、台股硬件公司市值前 30 家公司周涨跌幅（20230306--20230310）

美股股票名称	市值（亿美元）	涨跌幅	台股股票名称	市值（亿台元）	涨跌幅
苹果(APPLE)	23,496	-1.7%	台积电	133,023	-0.6%
英伟达(NVIDIA)	5,672	-3.9%	鸿海	14,140	-0.5%
特斯拉(TESLA)	5,488	-12.3%	联发科	12,093	-2.5%
台积电	4,525	-2.8%	中华电	9,115	0.0%
博通(BROADCOM)	2,563	-2.8%	台达电	7,533	0.7%
阿斯麦	2,372	-5.7%	联电	6,097	1.4%
思科(CISCO)	1,989	-1.5%	日月光投控	4,719	-0.9%
德州仪器(TEXAS INSTRUMENTS)	1,555	-2.3%	台湾大	3,442	0.6%
超威半导体(AMD)	1,332	1.4%	大立光	3,157	6.1%
高通(QUALCOMM)	1,284	-6.8%	广达	3,148	1.1%
英特尔(INTEL)	1,126	3.1%	研华	2,747	-1.5%
应用材料(APPLIED MATERIAL)	967	-3.8%	联咏	2,580	3.3%
亚德诺(ANALOG)	919	-2.4%	国巨	2,557	-3.9%
拉姆研究(LAM RESEARCH)	646	-2.6%	远传	2,355	1.0%
美光科技(MICRON TECHNOLOGY)	599	-3.3%	环球晶圆	2,204	0.0%
科天半导体(KLA)	509	-3.7%	华硕	2,176	3.2%
恩智浦半导体(NXP SEMICONDUCTORS)	454	-4.3%	硅力-KY	2,158	-5.0%
安费诺(AMPHENOL)	455	-3.4%	元太科技	2,053	-6.5%
微芯科技(MICROCHIP)	447	-1.2%	欣兴电子	2,004	-3.7%
ARISTA 网络	449	4.1%	瑞昱	1,946	0.0%
摩托罗拉解决方案(MOTOROLA SOLUTIONS)	437	-1.9%	和硕	1,840	1.0%
意法半导体	436	-0.9%	南亚科	1,819	1.4%
泰科电子(TE CONNECTIVITY)	394	-4.6%	友达	1,724	-4.2%
L3HARRIS TECHNOLOGIES	387	-4.5%	光宝科技	1,718	0.6%
安森美半导体(ON SEMICONDUCTOR)	339	-0.7%	南电	1,680	0.4%
迈威尔科技	331	-12.2%	智邦科技	1,669	4.4%
阿美特克(AMETEK)	312	-5.5%	世界	1,503	0.1%
ENPHASE ENERGY	287	-3.2%	旭隼	1,474	1.2%
康宁(CORNING)	282	-5.7%	力旺	1,474	-2.0%
是德科技(KEYSIGHT TECHNOLOGIES)	275	-3.2%	创意电子	1,461	0.9%

资料来源：Wind，光大证券研究所；市值时间为 2023 年 3 月 10 日

4、投资建议

1、AI 建议关注：（1）云端算力方向的工业富联、芯原股份、海光信息、龙芯中科、寒武纪；（2）边缘算力方向的富瀚微、中科蓝讯等；（3）AI 应用方向的国光电器、中科蓝讯、炬芯科技、全志科技、瑞芯微、晶晨股份等；（4）视觉视频场景：海康威视、大华股份、富瀚微、宇瞳光学等。

2、Chiplet 赛道：Chiplet 作为目前受到广泛关注的新技术，给全球和中国的半导体市场带来了变革与机遇，建议积极把握 Chiplet 技术带来的投资机会。建议关注：华正新材、方邦股份、兴森科技、长川科技、华峰测控、深南电路、通富微电、长电科技、华天科技、甬矽电子、润欣科技。

3、汽车电子行业建议关注：（1）TIER1：立讯精密；（2）域控制器：德赛西威、经纬恒润、均胜电子、华阳集团、奥海科技；（3）智能座舱：均胜电子、华安鑫创；（4）连接器：永贵电器、鼎通科技、电连技术、瑞可达、徕木股份等；（5）传感器：四方光电、奥迪威等；（6）卫星导航定位：华测导航；（7）ARHUD：水晶光电等；（8）激光雷达：水晶光电、永新光学、蓝特光学、长光华芯、炬光科技、天孚通信、中际旭创、光库科技；（9）其它：东山精密、创世纪。

4、半导体建议关注：（1）DDR5：聚辰股份、澜起科技；（2）车规 SoC & MCU：国芯科技、晶晨股份、富瀚微、兆易创新等；（3）打印机：纳思达；（4）半导体设备：长川科技、北方华创、中微公司、至纯科技、芯源微等；（5）半导体材料：江丰电子、鼎龙股份等；（6）碳化硅：三安光电、天岳先进、露笑科技、东尼电子等；（7）特种半导体：紫光国微、智明达。

5、消费电子/VRAR/机器人建议关注：（1）VR：创维数字、歌尔股份、立讯精密、三利谱、杰普特、华兴源创、智立方、韦尔股份、长信科技；（2）机器人：安洁科技、世运电路、汉威科技。

6、通信建议关注：（1）运营商：中国联通、中国电信、中国移动；（2）光模块产业链：天孚通信、中际旭创、光库科技。

7、新能源+硬科技关注：（1）储能：法拉电子、英维克、科华数据、欣旺达、鹏辉能源、德赛电池等；（2）光伏：法拉电子、江海股份、意华股份；（3）海风：中天科技、东方电缆、亨通光电等；（4）IGBT：新洁能、斯达半导、士兰微、扬杰科技、宏微科技等；（5）碳化硅：三安光电、山东天岳等。

图表 7：电子通信行业重点上市公司盈利预测与估值（单位：亿元）

证券代码	证券简称	总市值（亿元）	区间涨跌幅（%）	净利润（亿元）				PE			
				21A	22E	23E	24E	21A	22E	23E	24E
新能源+硬科技											
600563.SH	法拉电子	328	-3.4%	8.31	10.20	13.46	17.51	40	32	24	19
002837.SZ	英维克	132	-5.5%	2.05	2.32	3.35	4.49	64	57	39	29
002335.SZ	科华数据	209	5.1%	4.39	4.87	6.63	8.46	48	43	31	25
300207.SZ	欣旺达	383	-4.8%	9.16	10.87	23.72	31.98	42	35	16	12
300438.SZ	鹏辉能源	290	-3.3%	1.82	6.57	12.90	18.81	159	44	22	15
000049.SZ	德赛电池	131	0.2%	7.94	9.11	10.63	13.09	16	14	12	10
600522.SH	中天科技	517	-5.5%	1.72	33.58	44.46	53.50	301	15	12	10
600487.SH	亨通光电	359	-6.4%	14.36	20.73	27.39	34.02	25	17	13	11
688711.SH	宏微科技	118	7.0%	0.69	0.77	1.57	2.46	171	153	75	48
603290.SH	斯达半导	461	-5.4%	3.98	8.18	11.59	15.88	116	56	40	29

605111.SH	新洁能	167	-3.3%	4.10	4.67	6.28	8.21	41	36	27	20
600460.SH	士兰微	477	-1.7%	15.18	11.33	14.99	19.73	31	42	32	24
300373.SZ	扬杰科技	280	-1.7%	7.68	11.46	14.17	17.58	36	24	20	16
002484.SZ	江海股份	190.15	-1.6%	4.35	6.62	8.60	11.06	44	29	22	17
002897.SZ	意华股份	82.11	-5.4%	1.36	2.56	4.35	5.56	61	32	19	15
汽车电子											
600699.SH	均胜电子	197	-7.1%	-37.53	4.73	9.75	14.71	-	42	20	13
300928.SZ	华安鑫创	30	-4.8%	0.55	0.75	1.53	2.44	56	41	20	12
300351.SZ	永贵电器	57	-5.7%	1.22	1.63	2.22	2.98	47	35	26	19
688668.SH	鼎通科技	59	-7.5%	1.09	1.68	2.46	3.33	54	35	24	18
300679.SZ	电连技术	155	-0.5%	3.72	5.20	6.01	8.11	42	30	26	19
688800.SH	瑞可达	97	-9.5%	1.14	2.55	3.99	5.72	85	38	24	17
603633.SH	徕木股份	41	-7.1%	0.48	0.85	1.70	2.56	87	49	24	16
688665.SH	四方光电	76	-2.0%	1.80	1.47	2.66	3.64	42	51	28	21
832491.BJ	奥迪威	14	1.3%	0.60	0.52	0.79	1.05	23	27	18	13
300627.SZ	华测导航	165	-5.6%	2.94	3.62	5.00	6.54	56	46	33	25
002273.SZ	水晶光电	174	-2.7%	4.42	5.85	7.22	8.64	39	30	24	20
半导体行业											
688123.SH	聚辰股份	103	-2.0%	1.08	3.55	5.68	7.47	95	29	18	14
688008.SH	澜起科技	635	-3.0%	8.29	12.99	18.65	26.89	77	49	34	24
688262.SH	国芯科技	139	3.6%	0.70	0.83	3.07	4.72	198	168	45	30
688099.SH	晶晨股份	324	1.9%	8.12	7.29	11.68	15.94	40	44	28	20
300613.SZ	富瀚微	146	-4.5%	3.64	4.55	6.01	7.81	40	32	24	19
002180.SZ	纳思达	684	-7.9%	11.63	19.73	27.58	37.51	59	35	25	18
300666.SZ	江丰电子	209	0.6%	1.07	2.70	4.08	5.44	196	77	51	38
消费电子											
000810.SZ	创维数字	199	6.9%	4.22	8.88	10.98	13.38	47	22	18	15
002241.SZ	歌尔股份	678	-6.7%	42.75	37.58	49.53	59.72	16	18	14	11
002876.SZ	三利谱	70	-4.9%	3.38	2.63	4.31	6.29	21	27	16	11
002475.SZ	立讯精密	2,051	-4.8%	70.71	98.09	132.58	165.84	29	21	15	12
002384.SZ	东山精密	475	-1.1%	18.62	23.97	30.12	37.05	26	20	16	13
300083.SZ	创世纪	144	-2.9%	5.00	6.86	9.82	12.66	29	21	15	11
002635.SZ	安洁科技	96	-2.0%	1.99	3.23	4.54	5.93	48	30	21	16
603920.SH	世运电路	88	-2.9%	2.10	4.07	6.06	7.92	42	22	15	11
通信行业											
603236.SH	移远通信	214	-6.0%	3.58	6.07	8.98	12.82	60	35	24	17

资料来源：Wind、光大证券研究所整理；注：（1）盈利预测为 Wind 市场一致预期；（2）区间涨跌幅为 2023 年 3 月 6 日至 2023 年 3 月 10 日涨跌幅；（3）市值时间为 2023 年 3 月 10 日。

5、风险分析

半导体下游需求不及预期

受到整体经济环境以及海外通货膨胀影响，半导体下游需求面临下滑风险，例如消费电子类芯片的下游拉动不足，相关产业链公司业绩承压。

中美贸易摩擦反复风险

中美贸易摩擦以及最近美国国会参议院对于所谓“芯片法案”的推进，可能导致中国半导体及其他高科技行业面临国际竞争风险。

疫情复发、加剧风险

消费电子、半导体国内外供应链均可能受到疫情影响某环节，从而影响整体供给。此外，疫情可能导致相应下游需求减少，导致整体行业发展不及预期。

行业及公司评级体系

评级		说明
行业及公司评级	买入	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上
	增持	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
	中性	未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
	减持	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；
	卖出	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；
	无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。
基准指数说明：		A 股主板基准为沪深 300 指数；中小盘基准为中小板指；创业板基准为创业板指；新三板基准为新三板指数；港股基准指数为恒生指数。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证，本研究报告中任何关于发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。研究人员获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究人员保证他们报酬的任何一部分不与、不与，也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

法律主体声明

本报告由光大证券股份有限公司制作，光大证券股份有限公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格，负责本报告在中华人民共和国境内（仅为本报告目的，不包括港澳台）的分销。本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格编号已披露在报告首页。

中国光大证券国际有限公司和 Everbright Securities(UK) Company Limited 是光大证券股份有限公司的关联机构。

特别声明

光大证券股份有限公司（以下简称“本公司”）创建于 1996 年，系由中国光大（集团）总公司投资控股的全国性综合类股份制证券公司，是中国证监会批准的首批三家创新试点公司之一。根据中国证监会核发的经营证券期货业务许可，本公司的经营范围包括证券投资咨询业务。

本公司经营范围：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；为期货公司提供中间介绍业务；证券投资基金代销；融资融券业务；中国证监会批准的其他业务。此外，本公司还通过全资或控股子公司开展资产管理、直接投资、期货、基金管理以及香港证券业务。

本报告由光大证券股份有限公司研究所（以下简称“光大证券研究所”）编写，以合法获得的我们相信为可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证我们所获得的原始信息以及报告所载信息之准确性和完整性。光大证券研究所可能将不时补充、修订或更新有关信息，但不保证及时发布该等更新。

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次发布时光大证券研究所的判断，可能需随时进行调整且不予通知。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。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

不同时期，本公司可能会撰写并发布与本报告所载信息、建议及预测不一致的报告。本公司的销售人员、交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与本报告中所载观点不同的口头或书面评论或交易策略。本公司的资产管理子公司、自营部门以及其他投资业务板块可能会独立做出与本报告的意见或建议不相一致的投资决策。本公司提醒投资者注意并理解投资证券及投资产品存在的风险，在做出投资决策前，建议投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。投资者应当充分考虑本公司及本公司附属机构就报告内容可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一信赖依据。

本报告根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发，仅向特定客户传送。本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、复制、转载、刊登、发表、篡改或引用。如因侵权行为给本公司造成任何直接或间接的损失，本公司保留追究一切法律责任的权利。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。

光大证券股份有限公司版权所有。保留一切权利。

光大证券研究所

上海

静安区南京西路 1266 号
恒隆广场 1 期办公楼 48 层

北京

西城区武定侯街 2 号
泰康国际大厦 7 层

深圳

福田区深南大道 6011 号
NEO 绿景纪元大厦 A 座 17 楼

光大证券股份有限公司关联机构

香港

中国光大证券国际有限公司
香港铜锣湾希慎道 33 号利园一期 28 楼

英国

Everbright Securities(UK) Company Limited
64 Cannon Street, London, United Kingdom EC4N 6AE