

评级：看好

核心观点

何立中

电子行业首席分析师

SAC 执证编号：S0110521050001

helizhong@sczq.com.cn

电话：010-81152682

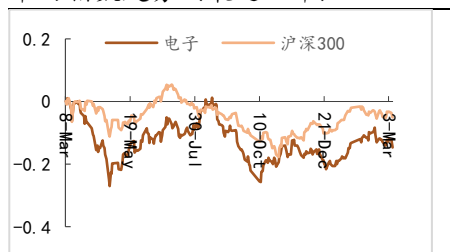
赵绮晖

电子行业研究助理

zhaoqihui@sczq.com.cn

电话：010-81152679

市场指数走势（最近1年）



资料来源：聚源数据

相关研究

- 电子行业：扬杰科技拟控股楚微半导体，巩固功率 IDM 优势
- 电子行业：裕太微上市，关注稀缺标的投资机会
- 电子行业：代工产能有所松动，关注设计公司需求复苏

## ● 1月中国大陆智能手机市场销量同比下降，环比增长。

3月1日，根据 CINNO Research 数据显示，23年1月，中国大陆智能手机市场销量约为2,766万台，环比增长44.6%，同比下降10.4%。

## ● 苹果销量位居第一，小米、vivo 环比增速超50%。

23年1月，中国大陆智能手机市场销量 Top5 品牌分别为苹果、OPPO、荣耀、小米、vivo，Top5 品牌销量同比均为负增长。其中，苹果销量位居第一，月度销量约为490万台，环比增长30.7%，同比下降4.2%；小米、vivo 销量排名第四、第五，环比增速分别为57.5%、62.4%。

## ● 关注消费电子底部机会。

自2022年2月起，中国大陆智能手机市场销量已连续十二个月同比负增长。虽然月度智能手机销量仍处于下降通道，但同比降幅已有所缩窄，建议关注消费电子底部机会。

## ● 电子板块行情弱于大盘

2月27日至3月3日，上证上涨1.87%，电子板块上涨0.77%，跑输大盘1.10个百分点。年初至今，上证指数上涨7.74%，中信电子板块上涨10.48%，跑赢大盘2.74个百分点。

## ● 电子各细分行业涨幅

2月27日至3月3日，电子行业上涨的前五大细分行业分别为半导体设备、安防、光学光电、消费电子设备、面板，分别上涨了6.07%、5.71%、2.35%、1.80%、1.40%，下跌的前五大细分行业分别为半导体材料、被动元件、消费电子组件、消费电子和显示零组，分别下跌了1.31%、0.74%、0.69%、0.58%、0.15%。年初至今，电子细分行业均为正收益，涨幅最高的细分行业为面板，上涨了20.72%。

## ● 个股涨跌幅：A股

2月27日至3月3日，电子行业涨幅前五的公司分别为恒久科技、本川智能、大华股份、英飞拓和晓程科技，分别上涨了41.76%、26.98%、17.32%、13.83%和13.71%。

## ● 投资建议

推荐关注裕太微、顺络电子、奥海科技。

## ● 风险提示

行业发展不及预期，行业竞争加剧，下游需求不及预期。

## 1 1月中国大陆智能手机市场销量同比下降

### 1.1 1月中国大陆智能手机市场销量同比下降 10.4%

1月中国大陆智能手机市场销量同比下降，环比增长。3月1日，根据 CINNO Research 数据显示，23年1月，中国大陆智能手机市场销量约为2,766万台，环比增长44.6%，同比下降10.4%。

### 1.2 苹果销量位居第一，小米、vivo 环比增速超 50%

23年1月，中国大陆智能手机市场销量 Top5 品牌分别为苹果、OPPO、荣耀、小米、vivo，Top5 品牌销量同比均为负增长。其中，苹果销量位居第一，月度销量约为490万台，环比增长30.7%，同比下降4.2%；小米、vivo 销量排名第四、第五，环比增速分别为57.5%、62.4%。

图 1 23年1月中国大陆智能手机销量 Top5 品牌

China Market Top5 Smartphone Brands' Sales						
No.	Brands	01'23			12'22	01'22
		Volume (M)	MoM	YoY	Volume (M)	Volume (M)
1	Apple	4.9	30.7%	-4.2%	3.7	5.1
2	OPPO <small>(excluding realme)</small>	4.7	38.3%	-13.5%	3.4	5.4
3	Honor	4.2	41.2%	-19.2%	3.0	5.2
4	Xiaomi	4.1	57.5%	-5.0%	2.6	4.4
5	vivo <small>(excluding IQOO)</small>	4.0	62.4%	-23.5%	2.5	5.2

资料来源: CINNO Research, 首创证券

### 1.3 关注消费电子底部机会

自2022年2月起，中国大陆智能手机市场销量已连续十二个月同比负增长。虽然月度智能手机销量仍处于下降通道，但同比降幅已有所缩窄，建议关注消费电子底部机会。

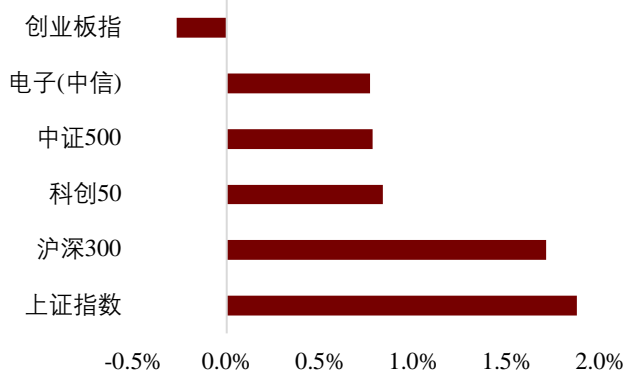
## 2 周报数据

### 2.1 电子指数走势

2月27日至3月3日，上证上涨1.87%，电子板块上涨0.77%，跑输大盘1.10个百分点。年初至今，上证指数上涨7.74%，中信电子板块上涨10.48%，跑赢大盘2.74个

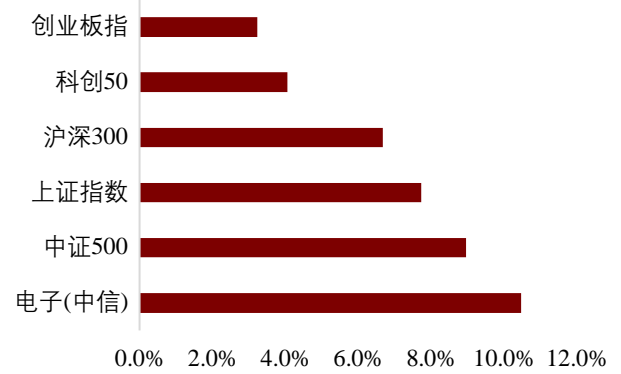
百分点。

图 1 2月27日至3月3日电子指数走势



资料来源: Wind, 首创证券

图 2 年初至今电子指数走势

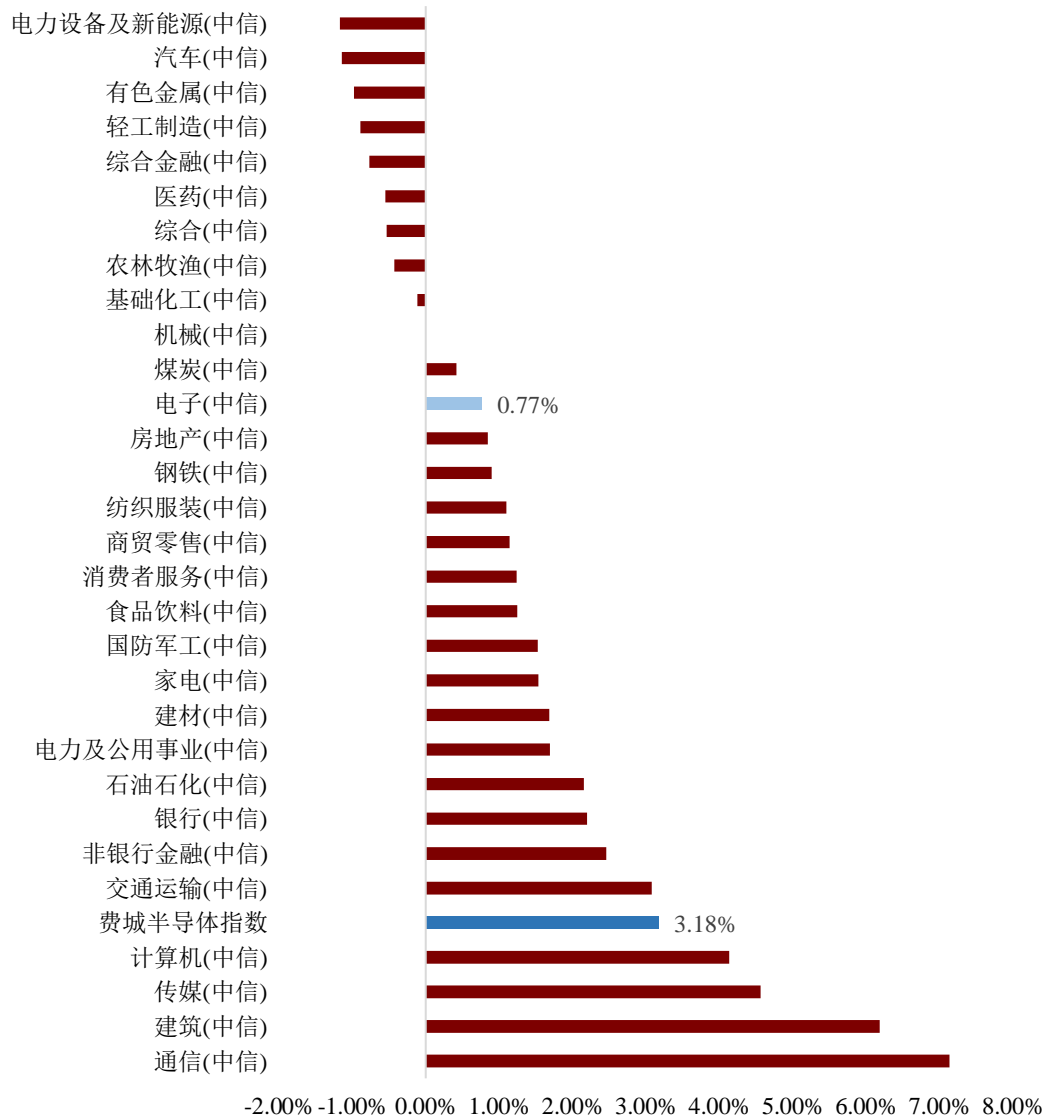


资料来源: Wind, 首创证券

## 2.2 A股各个行业涨跌幅

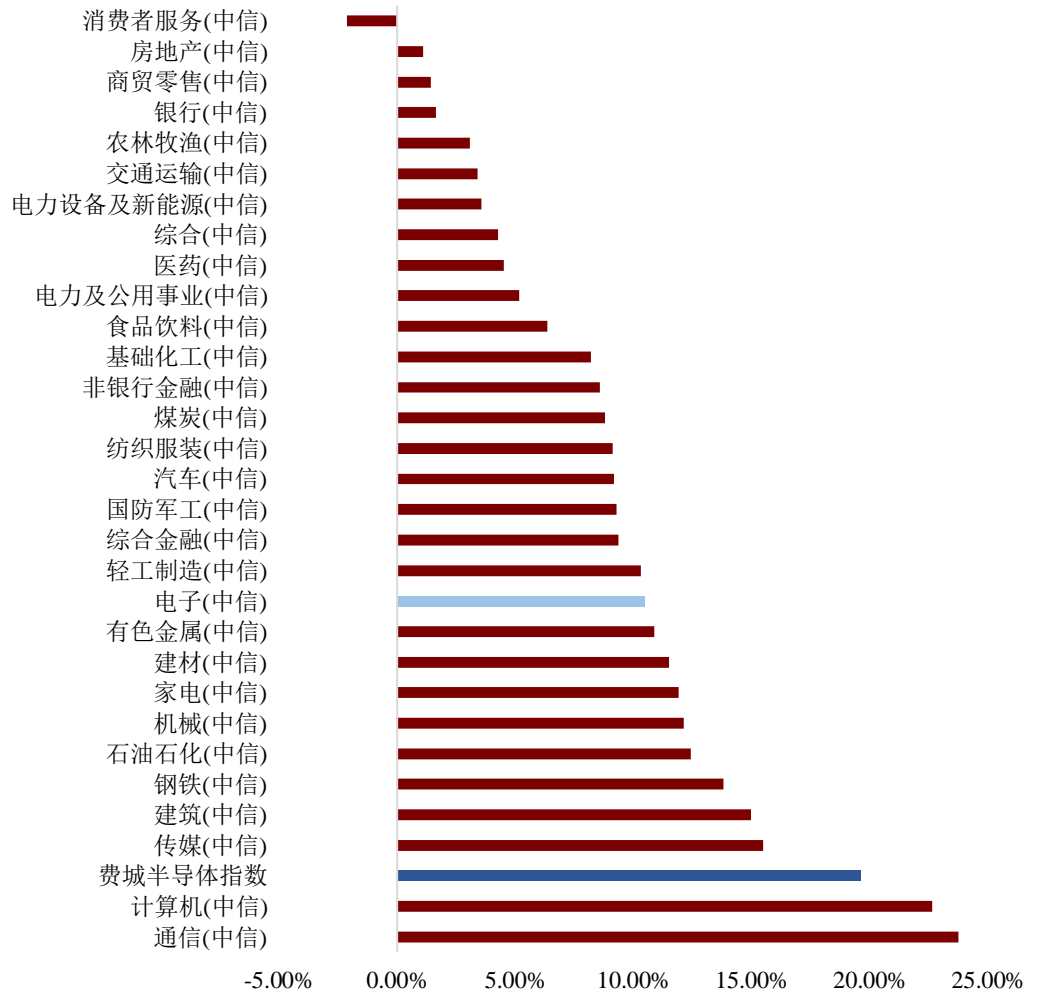
2月27日至3月3日, 中信电子板块上涨 0.77%, 费城半导体指数上涨 3.18%。年初至今, 中信电子板块上涨 10.48%, 费城半导体指数上涨 19.60%。

图 3 2月27日至3月3日 A 股各行业涨跌幅



资料来源: Wind, 首创证券

图 4 年初至今 A 股各行业涨跌幅

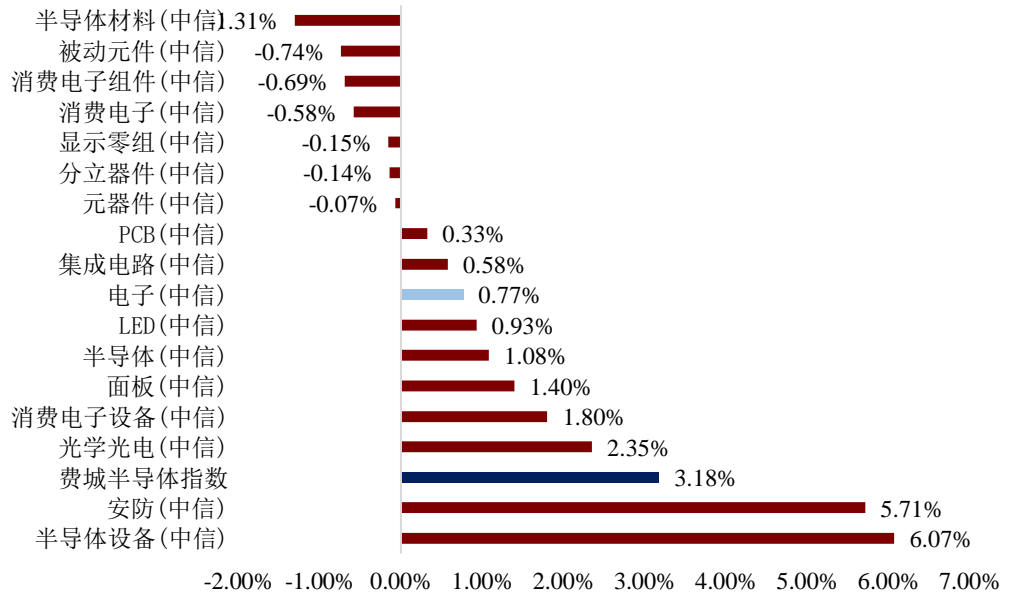


资料来源: Wind, 首创证券

### 2.3 电子各细分行业涨跌幅

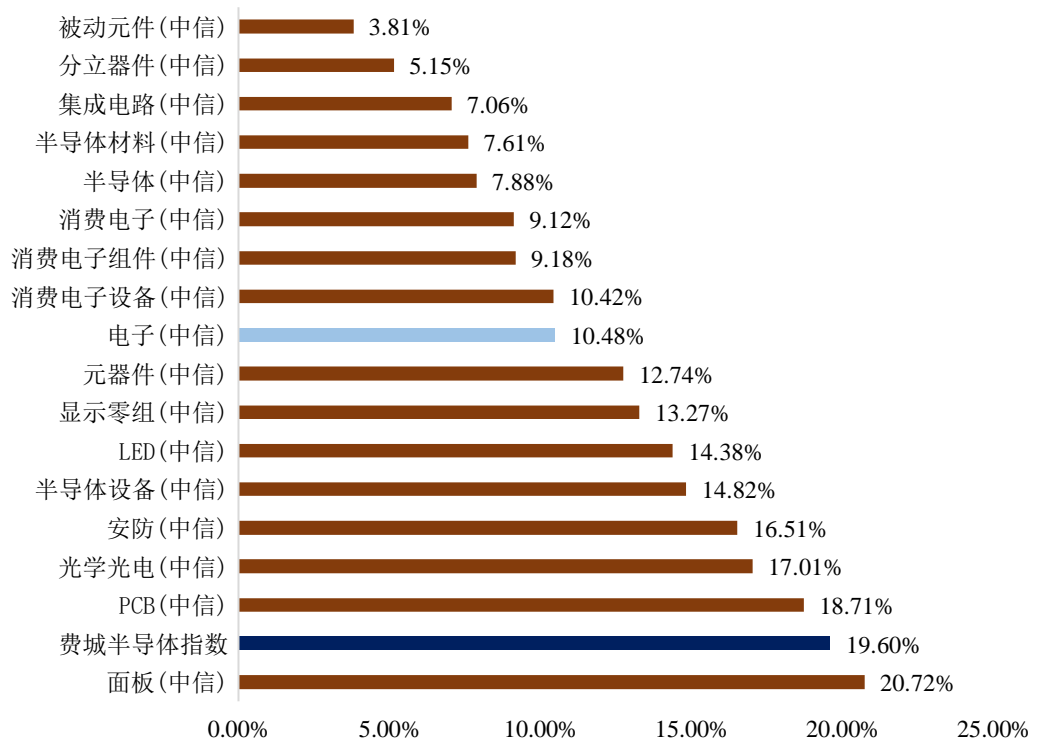
2月27日至3月3日, 电子行业上涨的前五大细分行业分别为半导体设备、安防、光学光电、消费电子设备、面板, 分别上涨了6.07%、5.71%、2.35%、1.80%和1.40%, 下跌的前五大细分行业分别为半导体材料、被动元件、消费电子组件、消费电子和显示零组, 分别下跌了1.31%、0.74%、0.69%、0.58%和0.15%。年初至今, 电子细分行业均为正收益, 涨幅最高的细分行业为面板, 上涨了20.72%, 涨幅最低的细分行业为被动元件, 上涨了3.81%。

图 5 2月27日至3月3日电子各细分行业涨跌幅



资料来源: Wind, 首创证券

图 6 年初至今电子各细分行业涨跌幅



资料来源: Wind, 首创证券

## 2.4 个股涨跌幅：A股

2月27日至3月3日，电子行业涨幅前五的公司分别为恒久科技、本川智能、大华

股份、英飞拓和晓程科技，分别上涨了 41.76%、26.98%、17.32%、13.83%和 13.71%。

表 1 2 月 27 日至 3 月 3 日涨幅前 20 名的公司

公司名称	上周涨跌幅 (%)	本年涨跌幅 (%)	市值 (亿元)	PE (TTM)
恒久科技	41.76%	156.62%	49.46	-32.83
本川智能	26.98%	55.28%	32.16	89.31
大华股份	17.32%	38.37%	474.69	17.76
英飞拓	13.83%	9.27%	146.96	-10.21
晓程科技	13.71%	24.54%	26.14	-117.87
美格智能	12.09%	36.29%	87.30	54.21
国光电器	11.94%	27.12%	73.77	81.53
中微公司	11.44%	21.61%	734.50	62.79
方邦股份	9.71%	38.54%	58.64	-86.22
康强电子	9.63%	21.52%	52.13	33.96
气派科技	7.25%	20.61%	32.71	-54.59
洲明科技	6.77%	20.58%	72.43	31.66
寒武纪-U	6.57%	71.76%	375.60	-32.20
罗普特	6.41%	44.39%	28.02	-12.74
长川科技	6.38%	8.17%	291.41	70.35
润欣科技	6.33%	27.14%	39.02	64.26
富瀚微	6.29%	32.85%	152.93	34.59
芯原股份-U	6.25%	49.72%	328.42	444.92
协创数据	6.13%	17.89%	46.83	33.85
乾照光电	6.03%	16.93%	66.77	13,586.52

资料来源: Wind, 首创证券

表 2 2 月 27 日至 3 月 3 日跌幅前 20 名的公司

公司名称	上周涨跌幅 (%)	本年涨跌幅 (%)	市值 (亿元)	PE (TTM)
东尼电子	-19.75%	-12.86%	121.80	108.26
宝明科技	-11.11%	-20.68%	81.42	-25.42
达瑞电子	-10.52%	24.54%	48.84	30.27
中熔电气	-10.11%	2.56%	110.79	93.00
晶晨股份	-8.77%	8.64%	316.92	43.49
新益昌	-8.73%	16.40%	112.80	55.54
华金资本	-8.53%	14.48%	42.50	18.93
敏芯股份	-8.19%	19.43%	31.56	-57.60
电连技术	-7.44%	-0.19%	155.90	31.12

中瓷电子	-7.23%	0.52%	202.38	140.13
瑞可达	-7.12%	-11.50%	106.83	41.93
英力股份	-7.09%	20.27%	21.46	66.00
凤凰光学	-6.78%	4.93%	62.28	-685.99
中科三环	-6.73%	-0.37%	165.22	20.41
沃格光电	-6.56%	11.57%	37.30	-68.20
昀冢科技	-5.95%	19.41%	19.93	-30.93
正海磁材	-5.94%	2.39%	105.23	27.22
奋达科技	-5.56%	17.24%	80.65	23.98
激智科技	-5.46%	-17.04%	58.42	115.59
欧陆通	-5.44%	28.49%	58.01	122.45

资料来源: Wind, 首创证券

## 2.5 个股涨跌幅: 海外

2月27日至3月3日, 海外主要电子行业涨幅前五的公司分别为友达光电、华邦电、SOLAREEDGE TECHNOLOGIES、博通(BROADCOM)和ENPHASE ENERGY, 分别上涨了17.56%、11.06%、10.35%、9.52%、9.15%。

表3 海外主要公司2月27日至3月3日涨跌幅

公司名称	上周涨跌幅 (%)	本年涨跌幅 (%)	市值 (亿元)	PE (TTM)
友达光电	17.56%	69.42%	77.89	-1,038.99
华邦电	11.06%	30.61%	33.21	6.15
<b>SOLAREEDGE TECHNOLOGIES</b>	10.35%	15.38%	183.50	195.68
<b>博通 (BROADCOM)</b>	9.52%	13.17%	2,644.22	20.99
<b>ENPHASE ENERGY</b>	9.15%	-18.04%	296.42	74.60
莱迪思半导体	7.28%	36.58%	121.73	68.05
联发科	7.19%	24.00%	404.11	9.56
应用材料	6.87%	22.45%	1,005.35	15.59
力旺	5.61%	47.94%	49.05	102.45
艾马克技术	5.58%	11.26%	65.25	8.52
英特格	5.39%	33.33%	130.47	62.45
联华电子	5.11%	29.25%	197.91	8.68
英特尔(INTEL)	5.01%	1.10%	1,092.17	13.63
<b>MONOLITHIC POWER SYSTEMS</b>	4.76%	43.10%	239.38	54.69



芯科实验室	4.43%	33.53%	57.79	63.22
超威半导体(AMD)	4.39%	25.86%	1,313.60	99.52
德州仪器	3.87%	7.09%	1,592.02	18.28
旺宏	3.77%	5.93%	21.63	5.50
微芯科技 (MICROCHIP)	3.66%	18.08%	452.48	21.84
安森美半导体	3.49%	26.57%	341.00	17.93
恩智浦半导体	3.45%	15.78%	474.82	17.04
阿斯麦	3.07%	16.87%	2,515.03	41.96
苹果(APPLE)	2.94%	16.42%	23,895.89	25.11
拉姆研究(LAM RESEARCH)	2.72%	16.98%	663.41	12.94
联电	2.70%	26.04%	197.91	9.23
日本京瓷	2.69%	2.04%	187.29	-
意法半导体	2.68%	37.00%	440.45	11.12
英伟达(NVIDIA)	2.59%	63.47%	5,900.83	135.09
IPG 光电	2.52%	34.28%	60.54	55.09
硅力-KY	2.41%	36.54%	74.08	34.86
泰瑞达	2.37%	18.07%	160.78	22.47
思佳讯 (SKYWORKS)	2.04%	25.54%	180.86	15.27
QORVO	2.02%	13.31%	102.59	22.60
台积电	1.91%	20.54%	4,656.58	14.04
亚德诺(ANALOG)	1.81%	14.07%	942.15	27.47
凌云半导体	1.63%	39.29%	57.32	17.54
奇景光电	1.04%	24.96%	13.53	5.71
力成	0.91%	12.25%	22.00	6.86
联咏	0.74%	30.11%	81.43	7.17
科天半导体(KLA)	0.44%	1.52%	528.34	14.92
迈威尔科技	0.43%	19.09%	375.75	-229.82
赛灵思(XILINX)	0.00%	0.00%	-	-
克里科技	0.00%	0.00%	-	-
力积电	0.00%	0.00%	-	-
瑞昱	-0.13%	35.05%	63.44	10.42
南亚科	-0.86%	13.09%	58.47	8.07
世界	-0.97%	18.19%	48.94	9.09
西部数据	-1.33%	22.31%	123.23	-132.50

---

环球晶圆	-1.56%	17.89%	71.84	18.85
稳懋	-1.76%	22.34%	23.08	19.40

---

资料来源: Wind, 首创证券

### 3 投资建议

推荐关注裕太微、顺络电子、奥海科技。

### 4 风险提示

行业发展不及预期, 行业竞争加剧, 下游需求不及预期。

## 分析师简介

何立中，电子行业首席分析师，北京大学硕士，曾在比亚迪半导体、国信证券研究所、中国计算机报工作。

赵绮晖，电子行业研究助理，UC San Diego 纳米工程硕士，南开大学、天津大学分子科学与工程双学士，2021年12月加入首创证券。

## 分析师声明

本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，作者将对报告的内容和观点负责。

## 免责声明

本报告由首创证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所在资料的来源及观点的出处皆被首创证券认为可靠，但首创证券不保证其准确性或完整性。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，首创证券及其关联人员均不承担任何法律责任。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告所载的信息、材料或分析工具仅提供给阁下作参考用，不是也不应被视为出售、购买或认购证券或其他金融工具的要约或要约邀请。该等信息、材料及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，首创证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

首创证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。首创证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。首创证券的自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

在法律许可的情况下，首创证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到首创证券及其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

本报告的版权仅为首创证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。

## 评级说明

	评级	说明
<b>1. 投资建议的比较标准</b>		
投资评级分为股票评级和行业评级	<b>股票投资评级</b>	买入 相对沪深 300 指数涨幅 15%以上
以报告发布后的 6 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准	增持	相对沪深 300 指数涨幅 5%-15%之间
	中性	相对沪深 300 指数涨幅-5%-5%之间
	减持	相对沪深 300 指数跌幅 5%以上
<b>2. 投资建议的评级标准</b>	<b>行业投资评级</b>	看好 行业超越整体市场表现
报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准	中性	行业与整体市场表现基本持平
	看淡	行业弱于整体市场表现