



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

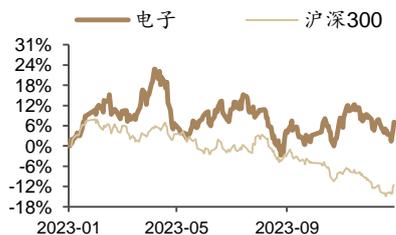
陈瑜熙

邮箱：chenyx5@tebon.com.cn

陈妙杨

邮箱：chenmy@tebon.com.cn

市场表现



相关研究

- 《2024年硬科技年度十大预测》，2023.12.29
- 《模拟龙头 ADI 涨价叠加库存改善多重利好，模拟 IC 复苏迹象逐步显现》，2023.12.27
- 《传音控股(688036.SH)：23年成绩单亮眼，24年有望再攀高峰》，2023.12.27
- 《凝聚华为最新汽车硬科技，问界 M9 拓展智能汽车产业边界》，2023.12.27
- 《高华科技(688539.SH)：深耕高可靠传感器，军民多领域布局成长空间广阔》，2023.12.25

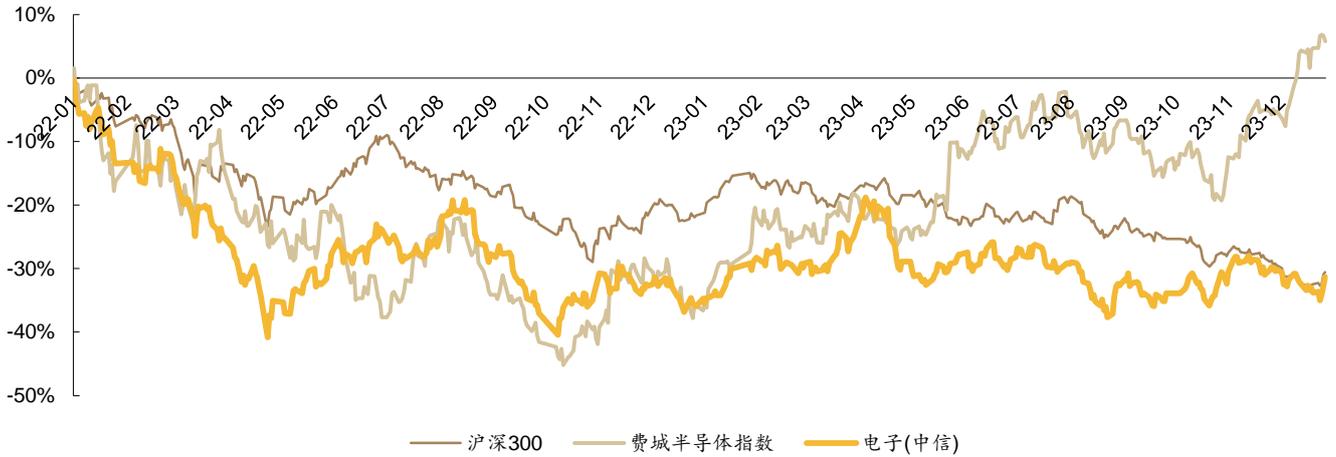
电子周观点：关注 CES 展中 AI 应用、智能驾驶进展

投资要点：

- **半导体：寒武纪落地中国移动业务场景，算力国产化大势所趋。**上周电子指数上涨 3.7%，迎来明显反弹，其中消费电子领涨，半导体板块反弹幅度弱于行业。上周回顾：1) XR：上周板块大幅上涨，带动恒玄科技、硕中科技等个股大涨。后续可期待苹果 MR 发售以及国产 XR 进展的催化。建议可关注低估值的驱动 IC 代工龙头：晶合集成。2) 设备：上周北方华创反弹 6%，在设备板块涨幅较好。我们认为北方华创跌至低位，且可关注光伏需求的触底。3) 算力：寒武纪和海光上周有所调整，市场可能担忧包括寒武纪解禁（1/2 日）、英伟达 H20 后续对中国出货等。近期寒武纪已经在中国移动 12 个省公司完成适配并正式上线，我们认为算力芯片国产化大势所趋。事件前瞻：寒武纪、佰维存储、中瓷电子在 1/2 日~1/4 日迎来较大解禁。寒武纪本次解禁约 1.5 亿股（占总股本 36%），解禁股东主要是陈天石（约 1.2 亿股）、北京艾溪科技中心（约 0.3 亿股）等。寒武纪股东陈天石此前承诺在 2024 年 12 月 31 日之前不以任何方式减持，所以预计本次解禁对寒武纪影响较小。建议关注组合：北方华创、晶合集成、寒武纪、正帆科技、海光信息。
- **汽车电子：问界 M9、小米汽车年度收官，关注 24 年 CES 展。**1) 上周回顾：受 MR 催化，光学光电子板块上周大涨 8.3%，其中亚世光电+61%、力鼎光电+40%、蓝特光学+16%、联合光电+15%。华为问界 M9 正式发布，十大汽车黑科技集中亮相：包括百万像素智慧投影、满配十屏、HUAWEI XHUD 临境抬头显示、ADS 2.0、全维安全、途灵智能底盘、巨鲸 800V 高压平台、小艺智慧助手、HUAWEI SOUND 卓越系列以及超级增程，售价 46.98 万元起，12 月 30 日大定已超 2 万。小米汽车技术发布会年度收官，介绍了电驱、电池、大压铸、智能驾驶、智能座舱五大核心技术，智能驾驶基于超强算力芯片和感知硬件采用最新一代的底层算法：BEV+Transformer+占用网络，并将大模型技术全面融入。本次发布会暂未公布小米首款汽车价格，雷军直言尊重科技，14.9 万定价不可能。事件前瞻：关注 1/9 日 CES 展，相关智能驾驶、智能座舱新品有望发布。建议关注：永新光学、电连技术、兴瑞科技。
- **消费电子：CES 即将举行，关注 AI 赋能硬件终端。**上周回顾：1) 上周消费电子指数上涨 3.2%。周五 MR 板块上涨尤其明显。我们认为可能系周五市场对其它品牌跟进苹果关注度进一步提升。2) 传音控股发布 23 年亮眼业绩预告，预计 23 年实现营收约 621 亿，同比+33.3%；实现归母净利 54.9 亿元，同比+121%。23 年业绩大幅增长主要系市场持续开拓叠加产品升级，业绩大幅创历史最佳。我们认为当前公司市场和产品战略成长空间充足，24 年公司有望延续 23 年的增长路径和动能。事件前瞻：1) 2024 年 1 月 9 日-12 日，CES（国际消费类电子展览会）将于美国拉斯维加斯举办。英伟达 CEO 黄仁勋将在开幕前夕带来 CES 特别演讲，公布最新的生成式 AI 突破。三星 CEO 也将举行《AI for All: AI 时代的连接》活动。我们认为 AI 将成为此次 CES 的核心主体，进一步推进 AI 终端的发展。建议关注：1) 部件：兆威机电/长盈精密/领益智造/三利谱等；2) 整机代工：立讯精密/歌尔股份等；3) XR 设备：杰普特/智立方/深科达/荣旗科技等。
- **风险提示：**下游需求不及预期、行业竞争加剧、贸易摩擦风险。

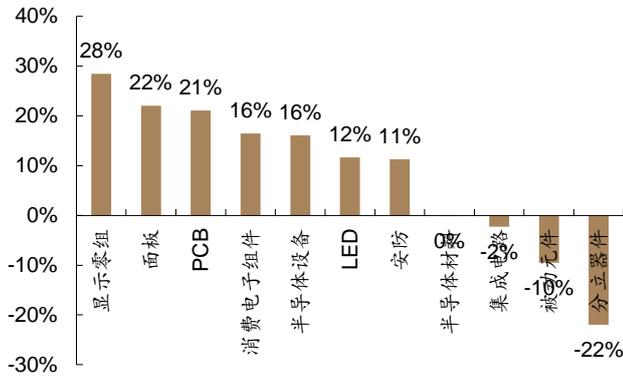
电子板块本周行情一览

图 1: 电子指数 2022 年初以来涨跌幅



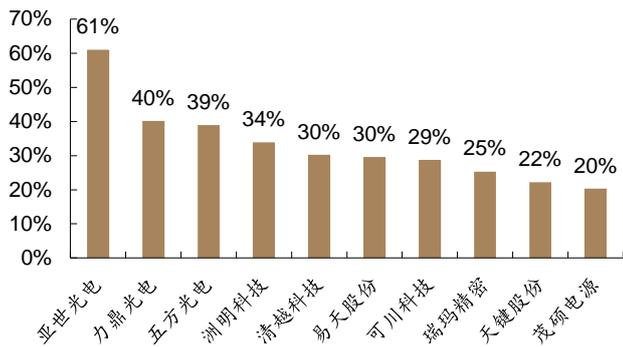
资料来源: iFinD、德邦研究所

图 2: 2023 年初以来电子各子版块股价表现



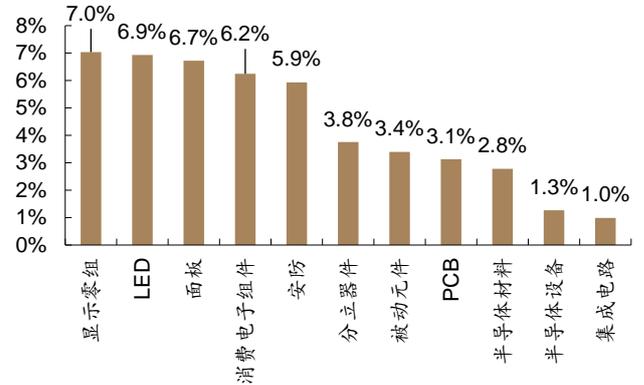
资料来源: Wind、德邦研究所; 备注: 使用中信电子三级行业指数

图 4: 本周电子板块涨跌幅前十股票



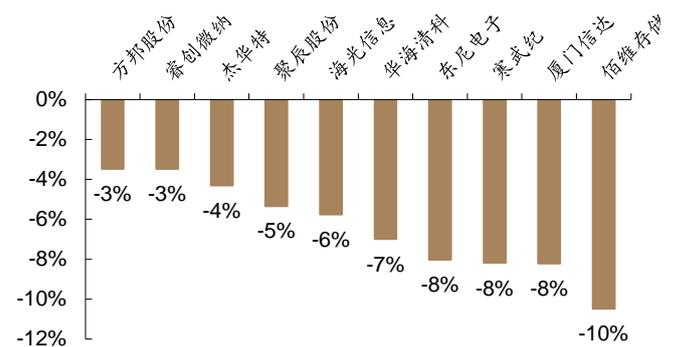
资料来源: Wind、德邦研究所; 备注: 参考中信电子指数成分股

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 IC 设计、半导体设备与制造等领域。

陈瑜熙，电子行业研究助理，凯斯西储大学硕士，曾任职于方正证券，覆盖半导体模拟 IC、数字 IC、射频 IC 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。