



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

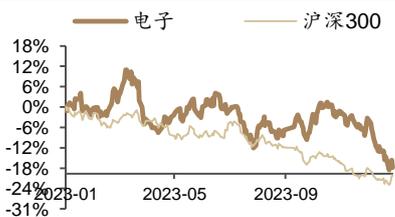
徐巡

邮箱: xuxun@tebon.com.cn

陈妙杨

邮箱: chenmy@tebon.com.cn

市场表现



相关研究

- 《存储价格周度跟踪-0122:DDR4、DDR5 加速上涨, eSSD 供给持续紧张》, 2024.1.22
- 《电子周观点: 台积电上调 AI 营收占比指引, Vision Pro 预定火爆》, 2024.1.21
- 《台积电 Q4 营收超预期, 强劲 AI 需求支撑业绩复苏》, 2024.1.19
- 《AI 算力参数爆发, 兼论国产算力比较——AI 系列专题报告 (一)》, 2024.1.19
- 《鸿蒙生态汇成璀璨星河, 生态链 IC 设计公司开启成长新纪元》, 2024.1.18

电子周观点: 持续看好 AI、苹果 XR 创新

投资要点:

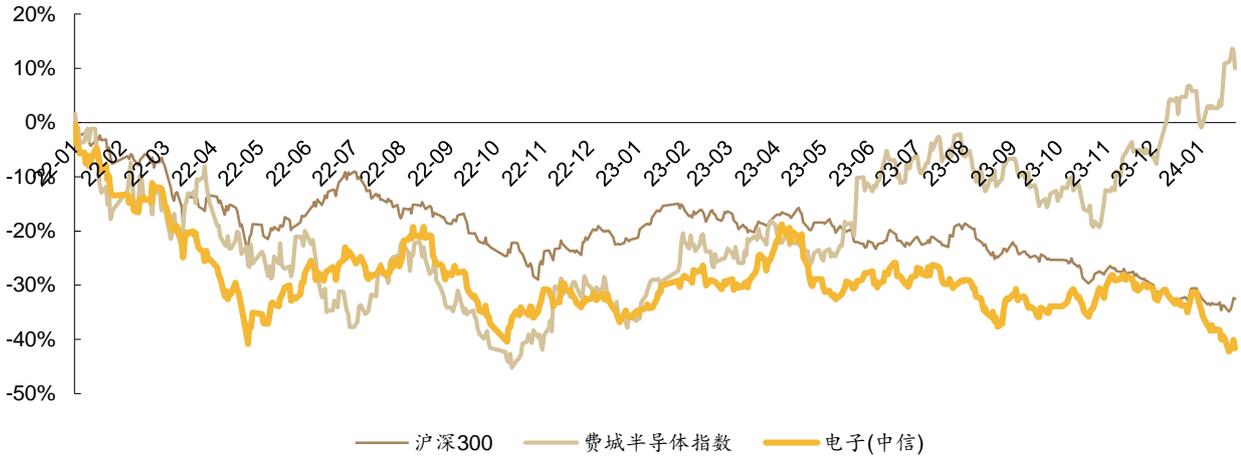
- 半导体: 24 年有望轻装上阵, 关注 AI、设备、出海标的。** 本周电子指数下跌 3.1%, 其中半导体设备等板块跌幅较大。
本周回顾: 1) 重点公司业绩预告: 澜起科技 Q4 营收环比+25%~28%, DDR5 内存接口芯片出货量进一步提升。江波龙 Q4 营收预计 35~40 亿元, 环比+20%以上, 单季度利润扭亏。2) 海外: Intel 预计 2024 年第一财季营收将达到 122~132 亿美元, 远低于市场预期(142.5 亿美元), 其原因包括 PC 和服务器芯片表现较为平淡, 而 Mobileye 和可编程芯片的子公司表现疲软。ASML 预计 24 年营收持平, 然后 25 年开始显著增长。
事件前瞻: AMD 预计于 1 月 30 日披露年报, 关注其 MI300 芯片出货及收入情况。23 年半导体公司业绩同比下降的原因包括: 终端需求走弱以及芯片价格下跌, 导致部分 IC 设计公司计提减值; 研发保持高投入等。展望 24 年, 减值影响预计逐步消除, 而终端需求在低迷两年后有望触底回升。当前预计是基本面最差时刻, 积极关注触底机会。
建议关注: 北方华创、中微公司、寒武纪、海光信息、新洁能、扬杰科技, 新增关注中科蓝讯 (低估值的出海 SoC 标的)。
- 汽车电子: 特斯拉调低 24 年增长预期, 华为牵手东风岚图。** 本周 wind 汽车电子指数跌 4.33%, 特斯拉 23 年财报不及预期大跌 13.64%。
本周回顾: 特斯拉 23 年营收同比增长仅 19%, 远低于前两年超 50% 的高增速; 23 年毛利率 18.2%, 较 22 年下滑 7.35pct。其 24 年销量增速预期趋缓, 下一代低价车型预期要到 25 年下半年投产, Cybertruck 电动皮卡于 24 年 1 月 28 日正式亮相值得期待。1 月 22 日华为与东风岚图正式签署战略合作协议, 双方将通过合作车型在多领域创新探索, 加速智能化技术大规模商业化落地。整体来看 24 年是电动车增速趋缓的一年, 同时也是智能化向低价渗透的一年, 华为战略合作车型、比亚迪智能化十多款车都将于 24 年推出, 看好智能化硬件激光雷达、连接器等环节。
事件前瞻: 特斯拉 Cybertruck 电动皮卡 1.28 日中国亮相、华为鸿蒙智行全新成员“享界”(北汽智选)、“傲界”(江淮智选) 后续发布。
建议关注: 电连技术、思特威、永新光学。
- 消费电子: Vision Pro 预定火爆, 有望持续点燃 XR 板块。**
本周回顾: (1) 本周消费电子指数下跌 3%, 其中 XR 产业链标的跌幅较大, 主要系市场担忧预售火爆是否持续。我们认为 Vision Pro 作为全新的产品, 预售订单集中于开启预售前两天属于正常情况, 更多需求等产品逐渐被消费者体验后会持续释放。(2) TikTok 适配 Vision Pro: 1 月 22 日, Tiktok 产品经理确认: 完全为 Vision Pro 重新设计的 Tiktok 即将到来。同时 Tiktok 发布了新型 AI 技术——“Depth Anything”, 基于这项单目景深估计新技术, Tiktok 平台上的 2D 内容便可转换为 3D 内容 (苹果称之为“空间内容”), 现有的硬件设备也能生产适用于 Vision os 平台的 3D 内容, 或将加快推动 vision os 平台内容的繁荣。
事件前瞻: 2 月 2 日 Vision Pro 上市, 关注产品上市后硬件以及原生应用体验情况。
建议关注: 易天股份、奕瑞科技、兆威机电、立讯精密、歌尔股份、创维数字、杰普特等。
- 投资建议:** 建议关注 (1) 半导体: 北方华创、中微公司、寒武纪、海光信息、新洁能、扬杰科技、中科蓝讯; (2) 汽车电子: 电连技术、思特威、永新光学; (3)

消费电子：易天股份、奕瑞科技、兆威机电、立讯精密、歌尔股份、创维数字、杰普特。

- **风险提示：**下游需求不及预期、行业竞争加剧、贸易摩擦风险。

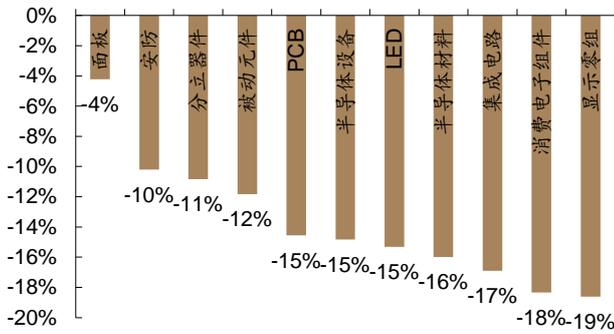
电子板块本周行情一览

图 1：电子指数 2022 年初以来涨跌幅



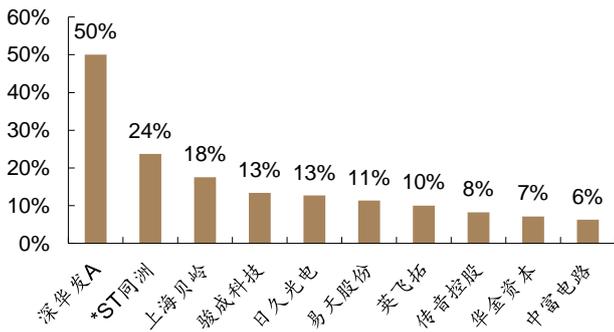
资料来源：Wind、德邦研究所

图 2：今年初以来电子各子版块股价表现



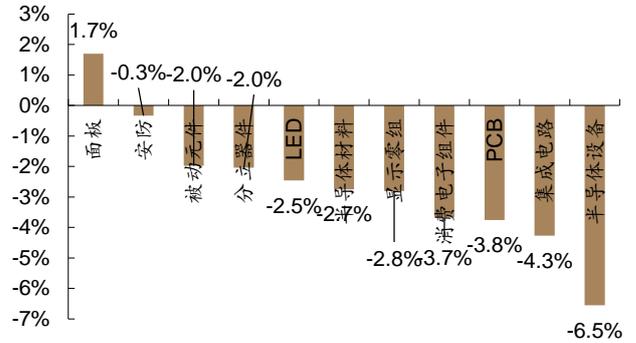
资料来源：Wind、德邦研究所；备注：使用中信电子三级行业指数

图 4：本周电子板块涨跌幅前十股票



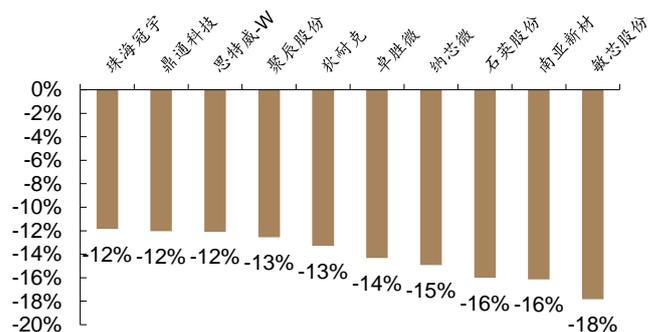
资料来源：Wind、德邦研究所；备注：参考中信电子指数成分股

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。