



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

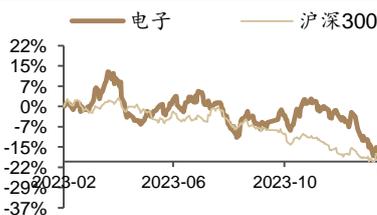
徐巡

邮箱：xuxun@tebon.com.cn

陈妙杨

邮箱：chenmy@tebon.com.cn

市场表现



相关研究

- 《业绩触底，静待春来—电子板块业绩预告总结》，2024.2.5
- 《存储价格周度跟踪-0205：颗粒价格走势平稳，节前动能减弱》，2024.2.5
- 《沪电股份(002463.SZ)：Q4 业绩亮眼，24 年 AI 需求有望加速释放》，2024.2.2
- 《2023 年年度业绩预告点评-格科微 (688728.SH)：折旧影响 23 年业绩表现，Fab-lite 国产中高端 CIS 升级》，2024.1.31
- 《2023 年年度业绩预告点评-翱捷科技 (688220.SH)：23 年营收稳健成长，24 年开启公司智能手机元年》，2024.1.31

电子周观点：Sora 视频模型横空出世，算力需求有望持续增长

投资要点：

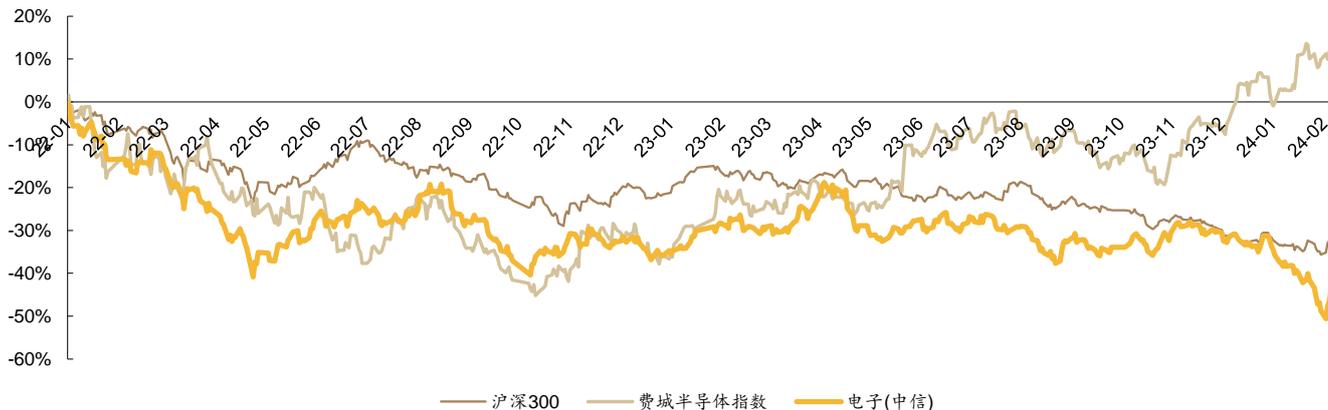
- **半导体：AI 大模型不断迭代，算力需求持续攀升。**假期海外股市表现：春节期间 (2/9-2/16 日)，恒生科技指数上涨 5.5%，费城半导体指数上涨 1.1%。假期事件回顾：1) 2 月 16 日，OpenAI 宣布推出全新的生成式人工智能模型“Sora”。通过文本指令，Sora 可以直接输出长达 60 秒的视频，并且包含高度细致的背景、复杂的多角度镜头。Sora 的改进点在于：1、统一处理图像和视频数据为 patch，并将其进行训练；2、采用 diffusion transformer 这个新架构模型。3、借助 OpenAI 自己的文本 (GPT) 和图像 (DALLE) 模型来帮助丰富提示词和图像训练。我们认为 Sora 的意义在于：从文本、图像迈入视频大模型，是通向通用 AI 的里程碑。另一方面，视频模型的训练和推理需求预计比文本、图像又增加了一个维度，从而有望带来 AI 芯片持续增长的需求。另外，多模态大模型应用后，视频内容的传输预计带来网络带宽的升级。2) Google 发布 Gemini 1.5 模型。Gemini 1.5 模型最大支持百万级别上下文，可一次处理大量的信息 (例如 1 小时的视频、11 小时的音频等)。此外，谷歌表示还成功测试了多达 1000 万个 tokens。大模型处理信息的提升进一步拓展了其应用边界。3) 应用材料近期发布 FY24 Q1 财报，营收 67 亿美元，同环比基本持平，达到此前指引的上限。本财季，公司 DRAM 营收占比大幅提升。公司 CEO 表示，“云计算供应商的投资重新加速，晶圆厂的利用率正在提升，内存的库存水平也趋向正常。”节后板块观点：AI：大模型持续升级，对算力、通信需求持续增长。建议关注 AI 芯片、光通信板块机会。IC 设计：需求环比预计改善，且有涨价信号出现。ADI 此前提出从 2 月开始对老产品涨价 10%~20%。整体板块预期同比在低基数下显著增长。设备：三星、海力士 23Q4 存储业务均出现转好，预计反映存储行业持续修复。建议关注存储相关设备及零部件公司。代工及封测：华虹在业绩会上表示，23Q4 产品价格已经触及谷底，部分细分市场的需求已经逐步好转。我们认为上游环节底部已现，建议关注龙头低估机会。建议关注组合：寒武纪、海光信息、北方华创、中微公司、中芯国际、晶晨股份、中科蓝讯。
- **汽车电子：港股造车新势力开门红，华为智驾生态圈如火如荼。**上周回顾：港股造车新势力开门红，小鹏、理想、蔚来汽车周涨幅高达 16.3%、8.4%、8.2%。华为、小鹏智驾过年测试，华为余承东驾驶问界 M9 从安徽老家回深圳，全程一路智能驾驶；小鹏汽车开启了 XNGP 智驾过年进村测试，测试途中汽车全程无人操控，会车、绕行一路畅通。目前问界 M9 的累计大定现已突破 40000 台，M7 交付在 1 月再创新高，单月交付 31253 辆新车。继问界、智界、享界、傲界、尊界等界字品牌推出后，华为再申请“合界”全新品牌商标，华为和汽车主机厂合作如火如荼。事件前瞻：比亚迪仰望 U9 新车推出、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。建议关注组合：电连技术、思特威、永新光学。
- **消费电子：Vision Pro 视听交互体验优异，内容和 B 端市场逐渐完善。**专业媒体对 Vision Pro 普遍反馈视听体验、交互体验优异，高清显示+低延迟+空间计算的呈现方式带来较强沉浸感。然而，重量较大带来的舒适度不足、VisionOS 不够成熟以及原生内容丰富度较低是不足之处。近期，Vision Pro 在系统、内容、B 端市场上取得较为积极的进展：1) 操作系统上，VisionOS 1.1 Beta 版本改善了 Personas 的成像质量以减少恐怖谷效应，并将支持访问电子邮件、联系人和日历，解锁真正的工作场景；2) 内容上，TikTok 等原生应用已经登录 Vision Pro，而 YouTube 也已经制定原生应用计划；3) 同时苹果 2024Q1 财报说明会表示 B 端已经开始利用 Vision Pro 作为新平台，企业端有望成为其主要市场之一。我们认为随着开发者的不断加入以及苹果自身的产品更新，当前争议较大的不足之处未来将逐渐完善。近期内容丰富度或将最受市场关注，建议关注空间应用和视频生产方面的进展。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。

- **风险提示：**下游需求不及预期、行业竞争加剧、贸易摩擦风险。

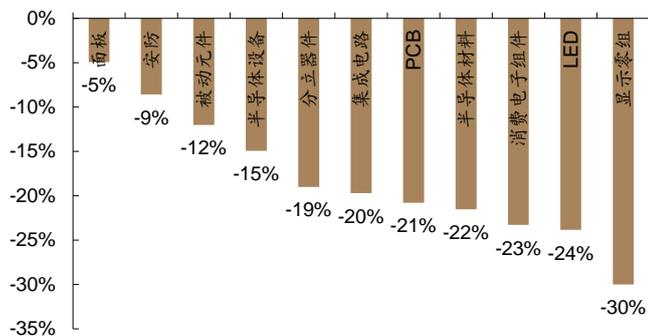
电子板块行情一览

图 1：电子指数 2022 年初以来涨跌幅



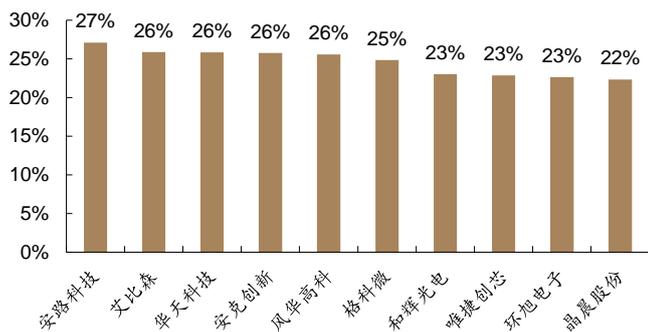
资料来源：iFinD、德邦研究所

图 2：2024 年初以来电子各子版块股价表现



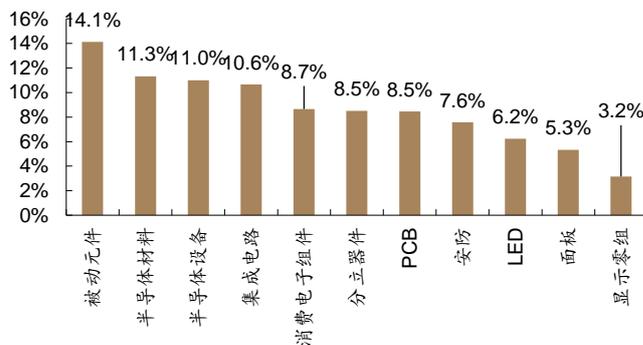
资料来源：iFinD、德邦研究所；备注：使用中信电子三级行业指数

图 4：春节前一周电子板块涨跌幅前十股票



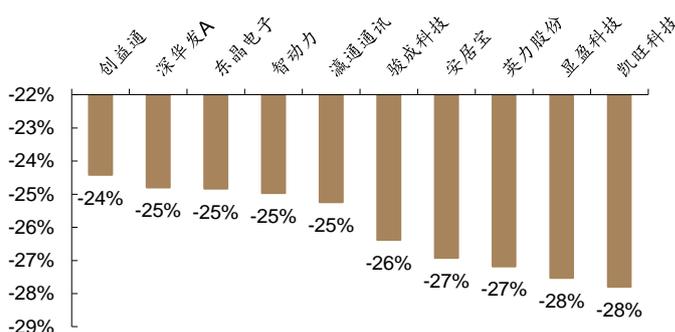
资料来源：iFinD、德邦研究所；备注：参考中信电子指数成分股

图 3：春节前一周电子各子版块股价表现



资料来源：iFinD、德邦研究所；备注：使用中信电子三级行业指数

图 5：春节前一周电子板块涨跌幅后十股票



资料来源：iFinD、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。