



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

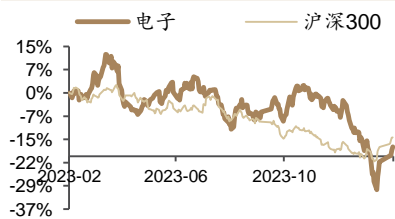
徐巡

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-0219: DRAM 价格持续上涨, NAND 需求逐渐转强》, 2024.2.19
- 《电子月报(台股) 2024-1: 电子需求复苏, AI 贡献增量》, 2024.2.18
- 《电子周观点: Sora 视频模型横空出世, 算力需求有望持续增长》, 2024.2.17
- 《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

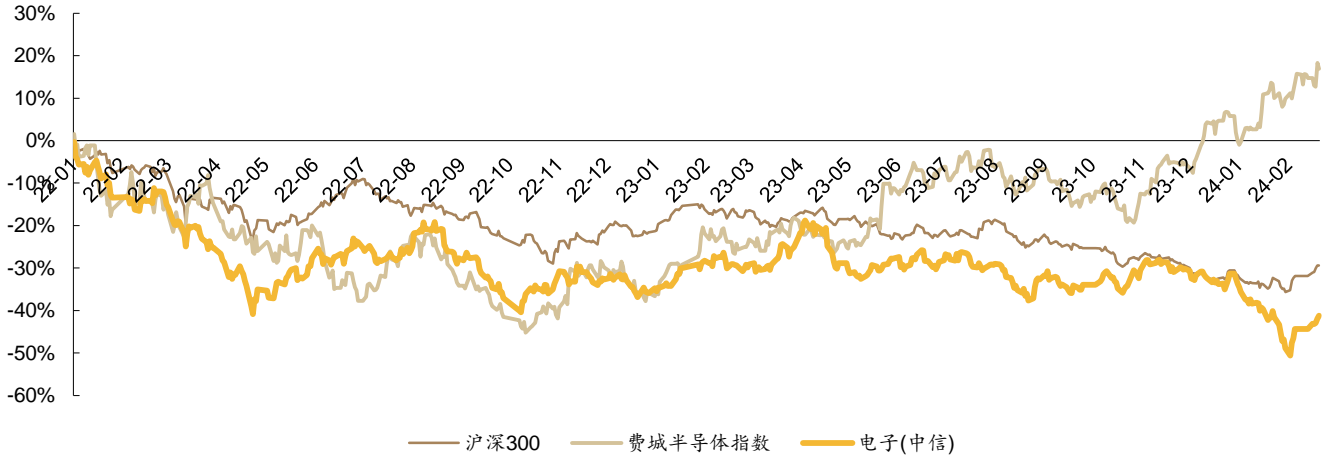
电子周观点：英伟达业绩超预期，持续聚焦算力

投资要点：

- **半导体：存储量价修复，算力需求持续旺盛。**本周市场回顾：本周电子（中信）指数上涨 5.7%，明显反弹，而费城半导体指数上涨 1.9%。电子指数两周连续反弹，我们看好后续反弹持续性。本周复盘：1、存储：据日经新闻报道，存储芯片价格连续三个月上涨，而且在春节后渠道价格也是保持向上。存储厂商营收也开始明显改善。佰维存储 23Q4 营收环比+54%，且毛利率环比+13.5pct。存储量价有望持续修复，关注存储板块机会。2、算力：英伟达披露四季度营收 221 亿美元，环比+22%，高于市场预期，带来了股价的大幅上涨。A 股相关的算力芯片、PCB、光模块等标的本周也有较好股价表现。我们认为生成式 AI 应用正在快速爆发，持续看好算力需求。建议关注组合：寒武纪、海光信息、北方华创、韦尔股份、江波龙、晶晨股份、中科蓝讯。
- **汽车电子：北汽智选“享界”定档 6 月，小米汽车渐行渐近。**上周回顾：A 股节后开门红，wind 汽车电子指数周涨幅 13%，美股理想汽车销量表现较好，周涨幅近 10%，蔚来、小鹏、特斯拉股价分别回撤 12%、9.3%、4%。华为智驾合作伙伴进展频发，2.24 号广汽传祺携手华为打造豪华 MPV 传祺 M8 宗师先锋版上市，搭载华为车机操作系统。小米汽车正式发布临近，2.22 号小米人车家全生态新品发布会上，小米进一步展示了一些汽车与智能家居联动的场景。2024 年开端国内车企智驾价格比拼一触即发，新能源车出海成为趋势，汽车电子投资相对看好国产替代、新产业趋势方向，如高频高速连接器、激光雷达等。事件前瞻：理想汽车春季发布会（3.1 号）、比亚迪智能驾驶新车推出、华为新合作车型“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、兴瑞科技。
- **消费电子：产业持续跟进，重视 MR 底部布局机会。**本周回顾：1) 本周消费电子表现较弱，本周消费电子指数仅上涨 1.8%，低于电子指数涨幅，我们认为主要系春节期间手机市场景气度欠佳，以及 Vision Pro 前期体验反馈未超预期。本周，MR 板块核心标的兆威机电/杰普特分别上涨 5.0%、6.5%，其中周五上涨 10%、11%。2) 近期 MR 行业事件：苹果 Vision Pro 新专利涉及到动态调整贴合不同脸型，以改善长时间佩戴体验；内容端，仅推出半个月，Vision Pro 原生应用已经从 600+ 款增加到超过 1000 款。Vision Pro 争议较大的点主要集中在重量、价格和内容上，其中重量和价格作为初代产品存在的问题。后续迭代升级、降价逻辑较为通顺，内容端开发者快速跟进但是市场期待杀手级应用。关键应用和关键场景作为市场预期提升的核心环节，产业正不断推进其诞生。MR 板块前期大幅回调，积极关注底部布局机会。建议关注组合：兆威机电、杰普特、易天股份、奕瑞科技、立讯精密、歌尔股份、创维数字、三利谱。
- **风险提示：**下游需求不及预期、行业竞争加剧、贸易摩擦风险。

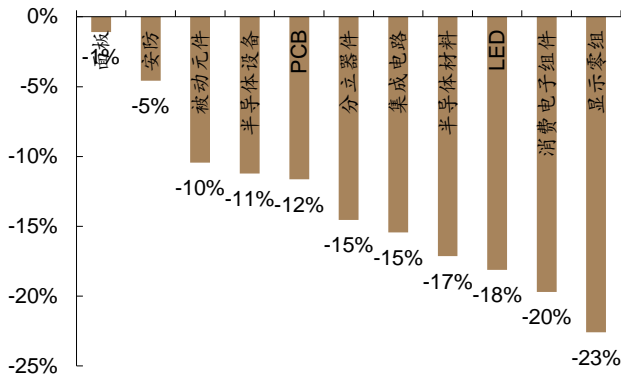
电子板块行情一览

图 1：电子指数 2022 年初以来涨跌幅



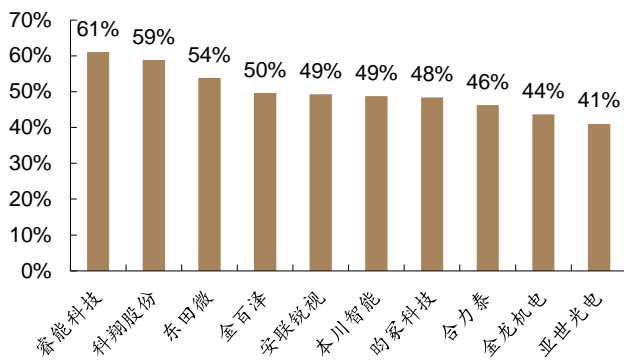
资料来源：iFinD、德邦研究所

图 2：2024 年初以来电子各子版块股价表现



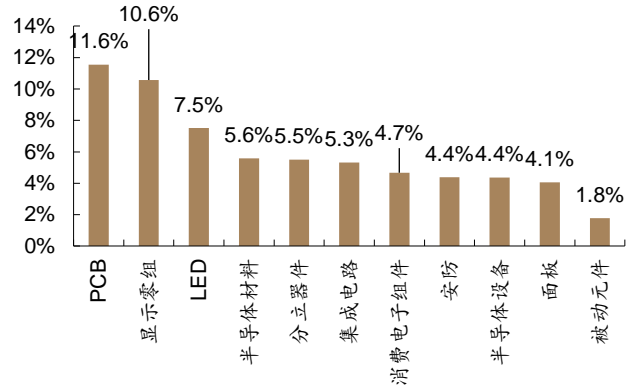
资料来源：iFinD、德邦研究所；备注：使用中信电子三级行业指数

图 4：本周电子板块涨跌幅前十股票



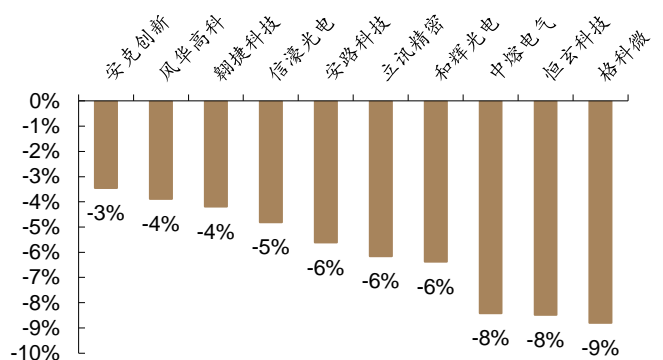
资料来源：iFinD、德邦研究所；备注：参考中信电子指数成分股

图 3：本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：本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。