



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

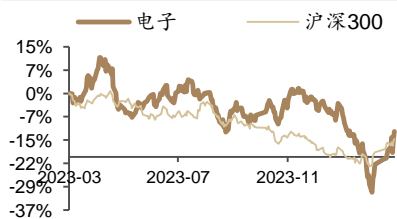
徐巡

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-0226: DRAM 颗粒品项零星成交, NAND 现货市场陆续回温》, 2024.2.27
- 《电子周观点: 英伟达业绩超预期, 持续聚焦算力》, 2024.2.25
- 《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

电子周观点: AI 算力与服务器共振, 赋能手机/PC 创新

投资要点:

- 半导体: AI 大时代, 算力芯片与服务器共振。**本周市场回顾: 本周电子(中信)指数上涨 7.0%, 费城半导体指数上涨 6.8%。我们此前持续看好的算力板块继续表现亮眼。

本周回顾: 1、AI 服务器需求爆发: DELL 表示上季度销售额增长主要由 AI 服务器推动, 且强劲势头仍在持续; AI 服务器订单量增长近 40%, 积压订单几乎翻倍, 达 29 亿美元。AI 大模型的持续迭代带来算力更高需求, 从而有望推动 AI 服务器出货量大幅增长。建议积极关注 AI 服务器的放量机会。2、算力芯片: 此前, 路透社报道, 英伟达 H20 已经开始接受经销商的预购。本周服务器厂商股价大涨(浪潮信息、紫光股份等)或与 H20 的进展相关。我们认为 H20 短期可能因互联优势而在互联网大厂获得一定份额, 但其算力劣势可能加速国产算力芯片的渗透。3、半导体设备: 盛美 23 年营收同比+35%, 预计 24 年营收同比+29%~49%。中微 23 年营收同比+32%, 且 23 年新增订单约 84 亿元, 同比+32%。部分设备公司对 24 年营收增速保持乐观, 我们建议当前关注龙头设备低估机会。

事件前瞻: 华为 P70 后续有望发布, 关注其光学创新对上游供应链的拉动。

建议关注: 寒武纪、海光信息、北方华创、韦尔股份、江波龙、工业富联、晶晨股份。
- 汽车电子: 理想扭亏超预期大涨, 关注华为合作车型进展。**本周 wind 汽车电子指数周涨幅 5.4%。

本周回顾: 理想汽车 2023 年净利润达 118.1 亿元, 成为继特斯拉、比亚迪全球第三家盈利的新能源车企, 理想美股本周大涨 25.1%。2 月问界销量超 2 万台, 蝉联月度新势力销冠, 赛力斯周涨幅 17.4%, 相关华为合作伙伴北汽蓝谷(+29.4%)、江淮汽车(+10.2%)。自 2.20 号透露与华为智选“享界”定档 6 月以来, 北汽蓝谷股价涨幅已超过 40%。3.1 号下午, 理想召开春季发布会, 正式发布理想旗下首款纯电 mpv MEGA 及 2024 款 L9/L8/L7。理想 MEGA 定位纯电 MPV, 售价 55.98 万元。2024 年品牌拓展、出海成为车企竞争角逐点, 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、低空经济等方向。

事件前瞻: 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: 电连技术、思特威、永新光学、兴瑞科技。
- 消费电子: AI 赋能终端, PC/手机焕新。**

本周回顾: 1) 本周消费电子指数上涨 6.4%, 华勤技术/闻泰科技本周分别上涨 11.1%、12.42%, 其中周五上涨 7.45%、7.26%。我们认为主要系美股 Dell 财报超预期提振, 以及龙旗周五上市大涨催化。2) AI 终端: 三星 Galaxy S24 作为首度搭载 Galaxy AI 的手机, AI 在通讯、工作、创作方面融入日常生活。三星近日宣布 S24 系列在韩国本土市场上市仅 28 天销量就超过 100W, 成为最快达到 100W 销量的 S 系列, 比此前的 S8 系列记录快了 9 天时间。在 MWC 2024 展会上, 三星 Galasy Ring 首次展出, Galaxy Ring 是一款戒指造型的智能穿戴设备, 内置心电图传感器和血流量感应器, 据官方介绍, 这枚戒指主要在活动、睡眠、营养和压力四个维度为用户提供健康报告。

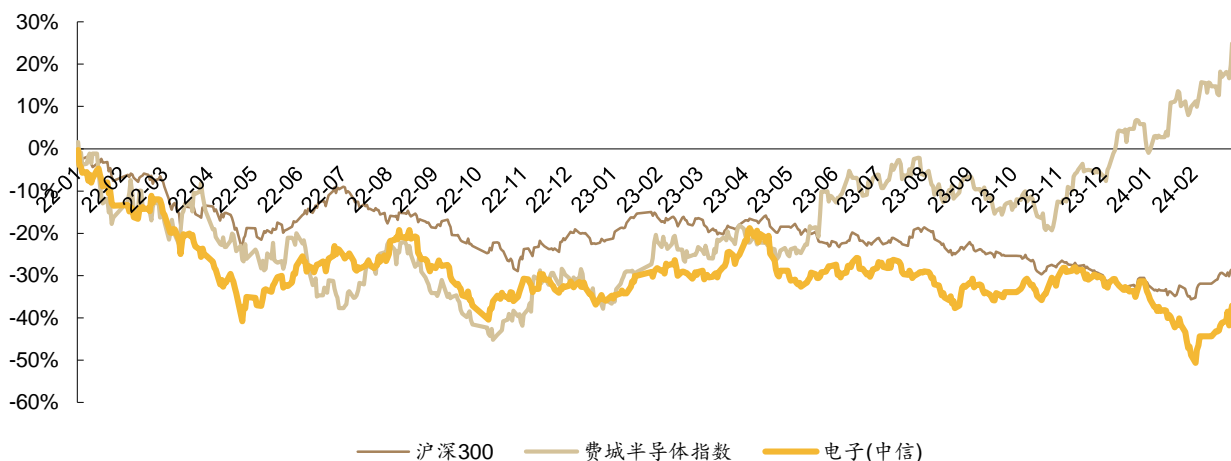
事件前瞻: 目前手机/PC 等品类库存去化顺利, 产业链有望受到 AI 催化迎来较为强劲复苏, 并在 25、26 年持续成长。品牌厂商有望受益 AI 带来的用户体验增加提升利润, ODM/OEM 厂商在 PC/手机筑底复苏基础上进军高成长的 AI 服务器市场, 零部件环节关注产品结构/客户结构/AI 增量零部件差异带来的受益机会。

建议关注：传音控股、立讯精密、春秋电子、华勤技术、光大同创、闻泰科技、隆扬电子等。

- **投资建议：**建议关注（1）半导体：寒武纪、海光信息、北方华创、韦尔股份、江波龙、工业富联、晶晨股份；（2）汽车电子：连技术、思特威、永新光学、兴瑞科技；（3）消费电子：传音控股、立讯精密、春秋电子、华勤技术、光大同创、闻泰科技、隆扬电子。
- **风险提示：**下游需求不及预期、行业竞争加剧、贸易摩擦风险。

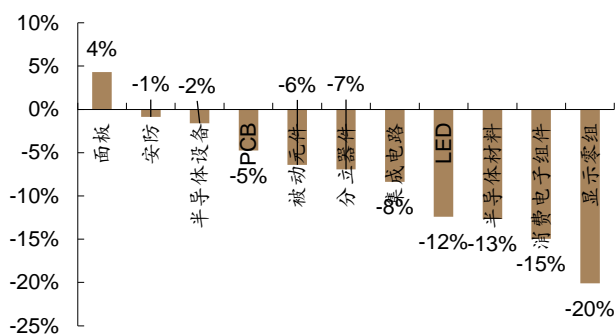
电子板块本周行情一览

图 1：电子指数 2022 年初以来涨跌幅



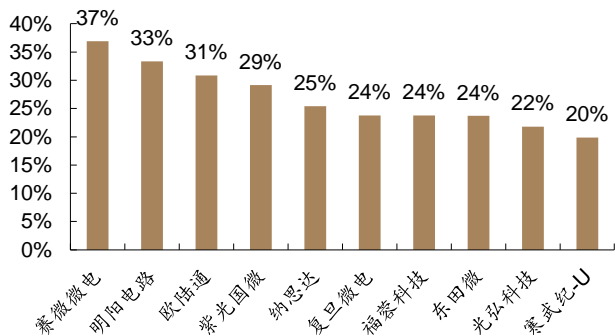
资料来源：Wind、德邦研究所

图 2：今年初以来电子各子版块股价表现



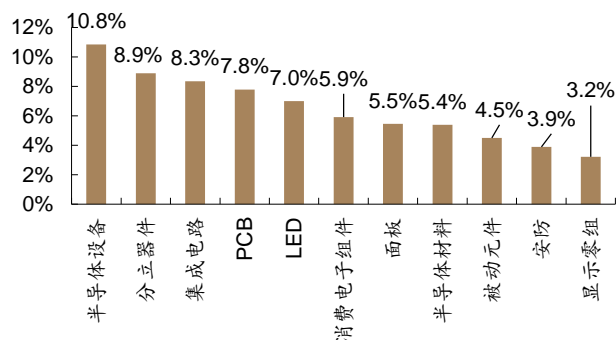
资料来源：Wind、德邦研究所；备注：使用中信电子三级行业指数

图 4：本周电子板块涨跌幅前十股票



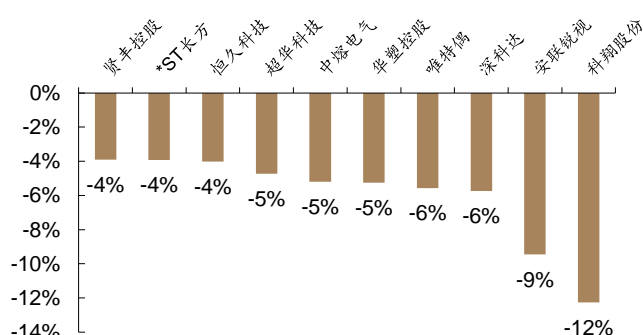
资料来源：Wind、德邦研究所；备注：参考中信电子指数成分股

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范围包括证券投资咨询业务。