



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

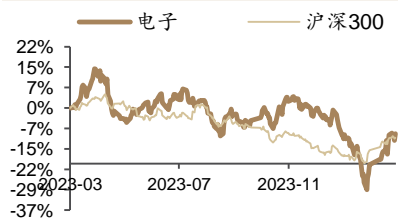
徐巡

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-0303: DRAM 颗粒价格短期调整, NAND 价格上涨》, 2024.3.3
- 《电子周观点: AI 算力与服务器共振, 赋能手机、PC 创新》, 2024.3.3
- 《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

电子周观点：英伟达 B100 有望发布，关注国产算力、HBM 供应链

投资要点：

- **半导体：英伟达 B100 后续有望发布，持续关注国产算力、HBM 供应链。** 本周电子（中信）指数下跌 0.2%，费城半导体指数上涨 0.6%。细分板块中，PCB、被动元件、半导体设备板块涨幅表现较好。

本周回顾：1、算力芯片：本周寒武纪上涨 0.7%，海光信息下跌 5.9%。我们认为目前国内处于算力建设加速阶段，而此前国资委召开会议也表示“加快建设一批智能算力中心”。另一方面，据 IT 之家，英伟达特供中国的 H20 在算力性能上弱于国产芯片。考虑到算力芯片国产化以及国产芯片的迭代进步，预计今年国产算力芯片将迎来放量，建议继续关注算力机会。2、HBM：本周华海诚科、香农芯创等个股大涨，我们认为可能受到 HBM 需求旺盛的刺激。近期，SK 海力士表示 2024 年 HBM 产能已经售罄。英伟达下一代算力芯片 B100 HBM 容量预计比 H200 高出约 40%，有望推动 HBM 需求持续旺盛。同时，武汉新芯近日就 HBM 封装技术招标，拟实现月产能超过 3000 片 12 英寸晶圆。建议关注 HBM 封测、材料以及设备机会。3、半导体设备：SIA 预计 2024 年全球半导体产业销售额将增长 13.1%，扭转 23 年的下滑趋势。24 年半导体销售的恢复，有望推动上游晶圆厂加快扩产步伐。考虑到海外出口管制严峻，以及国家大基金三期或继续支持卡脖子环节发展，我们持续建议关注龙头设备公司。

事件前瞻：英伟达将于 3 月 18 日至 21 日召开 GTC 2024 大会。会上有望发布最新 GPU 芯片 B100，其 AI 效能预计为 H200 GPU 两倍以上、H100 的四倍以上。预计性价比更高的算力芯片将推动算力需求的继续释放。

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、通富微电。

- **汽车电子：禾赛与零跑战略合作，激光雷达美股大涨。** 本周 wind 汽车电子指数周涨幅-0.98%，汽车板块震荡回调。

本周回顾：激光雷达厂商禾赛与零跑达成战略合作，本周大涨 29%，速腾亦跟涨 12%。理想 MEGA 发布后新车大定不及预期，理想本周大跌 16.5%，特斯拉跌 13.4%，小鹏跌 4.3%。1) 3.3 日小鹏汽车和广汽埃安官宣降价，汽车价格战继续升级，自 2.19 号比亚迪发动以来相继降价的汽车品牌已达 13 个。2) 首家小米汽车直营店预计四月开业可以预约试驾，小米官网已开放产品体验工程师、交付接待岗的招聘，涉及全国 29 个城市。3) 3.3 日报道，长安汽车董事长朱华荣呼吁确定智能网联汽车数据产权，促进数据资源化、资产化、资本化。年初新能源车价格战继续升级，汽车电子优选国产替代、新产业趋势方向，如高频高速连接器、激光雷达等方向。

事件前瞻：小米汽车发布、北京车展（4.25 号）、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 驱动消费电子换机潮。** 本周消费电子指数下跌-0.52%，AI 手机/AI PC 相关标的涨势较好。

本周回顾：谷歌官方表示，由于硬件限制，AI 语言大模型 Gemini nano 不会上线 Pixel 8 手机，仅支持 Pixel 8 Pro，未来会出现在其它高端设备上。Pixel 8 和 Pixel 8 Pro 手机是谷歌 23 年 10 月发布的手机，整体配置保持相同，但内存规格却有所不同，Pixel 8 仅配备了 8GB 内存，而 Pixel 8 Pro 则配备了 12GB 内存。同时 Pixel 8 没有配备均热板，Pro 则配备均热版。谷歌 Pixel 8 作为谷歌最新款旗舰的普通版，硬件层面仍无法较好搭载本地 AI 模型，进一步验证了端侧 AI 对硬件要求

之高。当前，硬件提升带来的差异缩小是手机换机周期拉长的重要原因，AI有望驱动手机换机潮。

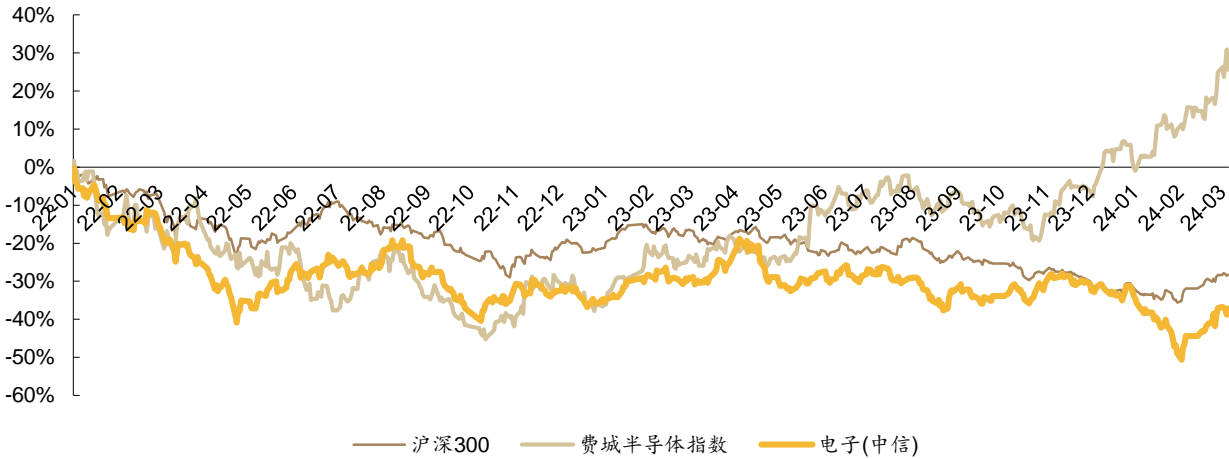
事件前瞻：3月15日，海信在上海举行“海信视像AI美好生活”发布会，预计核心亮点为电视AI。3月22日，微软新品发布会，核心主题为发布AI在Copilot、Windows和surface上的进一步应用。IT之家预计AI Explorer将发布，内置历史记录/时间线功能，可以将用户在电脑上做的所有事情转换为可使用自然语言搜索的时刻，可以在任何应用中工作，允许用户搜索之前打开的对话、文档、网页和图像。

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。

- **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、通富微电；（2）汽车电子：电连技术、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。

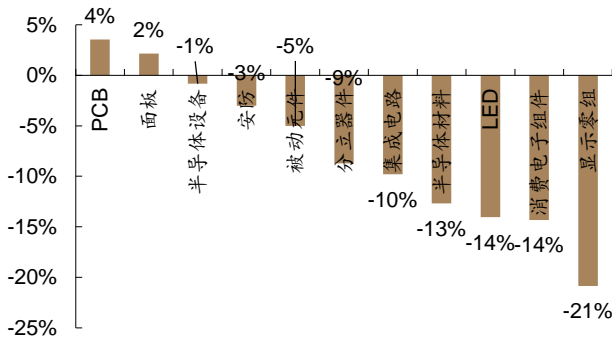
电子板块本周行情一览

图 1：电子指数 2022 年初以来涨跌幅



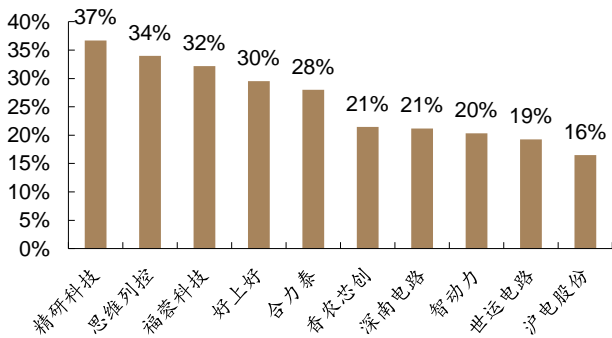
资料来源：Wind、德邦研究所

图 2：今年初以来电子各子版块股价表现



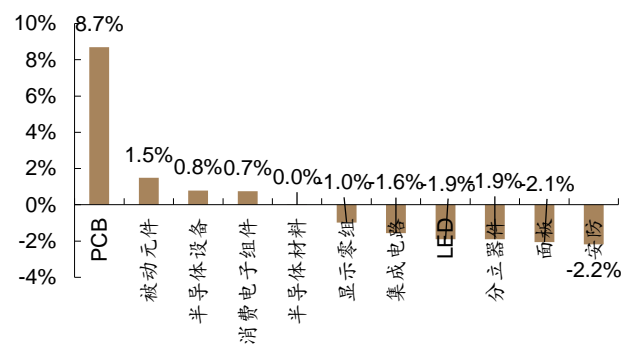
资料来源：Wind、德邦研究所；备注：使用中信电子三级行业指数

图 4：本周电子板块涨跌幅前十股票



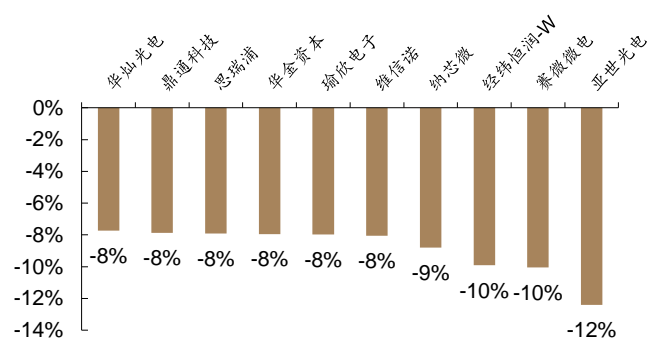
资料来源：Wind、德邦研究所；备注：参考中信电子指数成分股

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经营范围包括证券投资咨询业务。