



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

研究助理

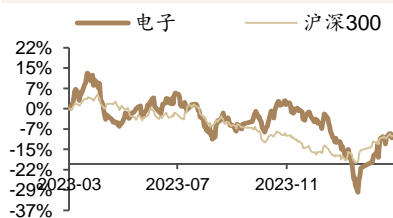
徐巡

邮箱：xuxun@tebon.com.cn

陈妙杨

邮箱：chenmy@tebon.com.cn

市场表现



相关研究

- 《微软推动 AI PC 办公再进化，Vision Pro 推进多地发售》，2024.3.15
- 《GPT-4.5 Turbo 引发期待，重点关注 AI 盛会-算力系列跟踪》，2024.3.14
- 《电子月报（台股）2024-2：AI、存储、手机链景气向好》，2024.3.12
- 《存储价格周度跟踪-0310：DRAM 整体颗粒价格小幅下跌，NAND 复苏略有承压》，2024.3.10
- 《电子周观点：英伟达 B100 有望发布，关注国产算力、HBM 供应链》，2024.3.10

电子周观点：AI 有望再进化，持续关注算力芯片以及 AI 终端

投资要点：

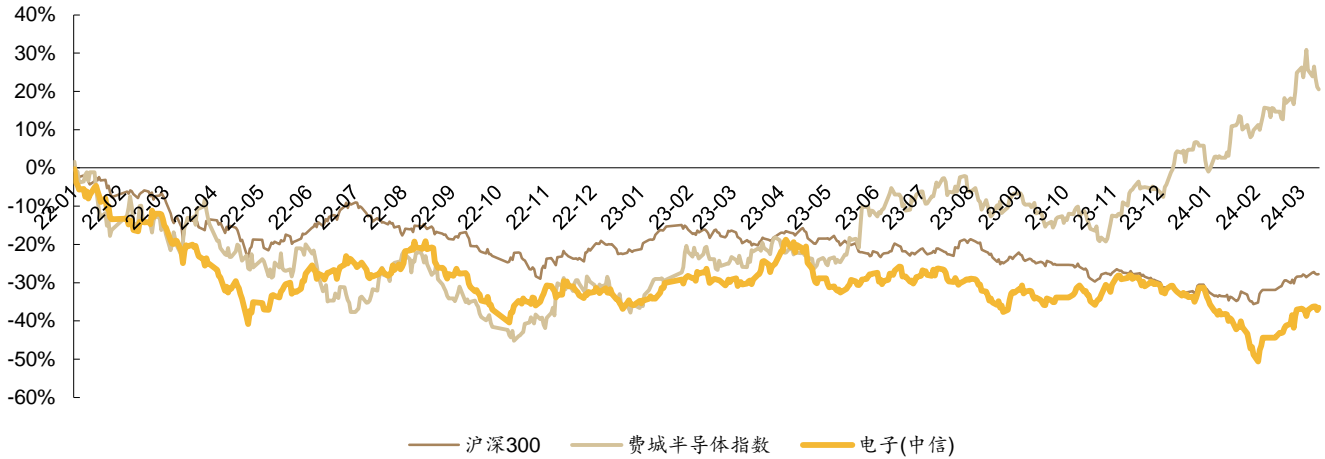
- 半导体：英伟达 GTC 大会或点燃 AI 热情，持续关注算力芯片、存储。** 本周市场回顾：本周电子（中信）指数上涨 1.0%，费城半导体指数下跌 4%。细分板块涨幅：分立器件、集成电路表现较好，而半导体设备板块表现较弱。本周复盘：1、算力芯片：3/11 日，中央政府采购网发文，乡镇以上党政机关在采购计算机时，应当将 CPU、操作系统符合安全可靠测评要求纳入采购需求。我们认为 CPU、GPU 的国产化被越来越重视，而国产 GPU 芯片也有望受到政策扶持。我们持续看好算力芯片国产化。2、存储：3/13 日，根据韩媒报道，三星电子计划将 NAND 闪存价格提高 15%~20%。对于存储行情，我们认为，此前下行周期使得三大原厂亏损幅度较大，而且新增的资本开支预计主要投向 HBM 等高端存储，从而预计带来大宗存储新增供给较少。我们看好 24 年全年的存储价格行情，建议持续关注存储链。后市展望：1、英伟达将于 3 月 18 日至 21 日召开 GTC 2024 大会，关注焦点包括：下一代 Blackwell GPU 架构、B100 芯片、AI 赋能人形机器人等。建议关注 GTC 大会成果，以及对 AI 板块的拉动。2、华为 P70 后续有望发布，建议关注 CIS、摄像头模组，以及光学结构件等领域的升级。建议关注组合：寒武纪、海光信息、北方华创、韦尔股份、江波龙、通富微电。
- 汽车电子：汽车电子：以旧换新提振汽车置换需求，华为车 BU 年内有望扭亏为盈。** 本周回顾：本周 wind 汽车电子指数周涨幅 6.78%，汽车电子板块跑赢沪深 300。北汽蓝谷华为智选车品牌“享界”3.13 登场，北汽蓝谷本周大涨 32%；3.12 小米汽车官宣定档 3.28，小米集团港股涨 11%；禾赛 23 年亏损持续扩大，本周股价下跌 19%，激光雷达的速腾聚创跟跌近 9%；比亚迪涨 11%，特斯拉周内下跌近 7%。1) 政策利好：3 月 13 日，国务院印发《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》，规划至 2027 年报废汽车回收量较 2023 年增加一倍，二手车交易量较 2023 年增长 45%，同时鼓励适当降低乘用车贷款首付比例。此举有望提振汽车置换需求，为汽车整体销量注入了一针强心剂。2) 激光雷达板块：3 月 12 日禾赛发布 2023 年业绩，营收 18.8 亿元，同比增长 56%，净亏损 4.76 亿元，同比扩大 58.2%，呈现增收不增利的局面。整车价格战挤压上游盈利空间，禾赛旗下主力产品 AT128 系列预计今年售价将下调 10%-20%，全年毛利率也将降至 30%-35%。但在激光雷达平均单价同比下降 43% 的情况下，23 年禾赛毛利率水平仅降低 4%，意味着激光雷达降本、降价节奏基本平行。3) 华为汽车：3 月 12 日，享界 S9 曝光，“享界”亦装载激光雷达。3 月 16 日，余承东表示今年 Q1 华为智选车业务实现了扭亏为盈，车 BU 则预计 4 月份以后能够实现扭亏为盈，智界 S7 也将于四月开启回归正常量产。今年禾赛新与零跑、长城展开合作，激光雷达价格逐步走向亲民，背后产业逐步走向成熟，销量也有望持续高速增长。同时，华为汽车持续验证，享界发布获得市场关注。汽车电子优选华为汽车供应链，以及国产替代、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（3.28）、北京车展（4.25 号）、“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：消费电子创新密集，Vision Pro 推进全球发售。** 本周消费电子指数上涨 1.30%，好于电子行业指数。本周回顾：1) 苹果大陆官网更新配件兼容性，其中加入“Vision Pro”。预计 Vision Pro 全球发售稳步推进。2) 华为展示 AI Wi-Fi 7 路由器，搭载海思凌霄 790 套片，依托本地 AI 能力，通信能力和强化学习算法，核心亮点在于 AI 超级组网实现多介质任意叠加传输、AI 抗干扰提升网络稳定性，依托本地学习/计算/决策能力实现 AI 全屋智能中枢。3) 苹果研究团队公布一款“MM1”多模态大模型，提供 30 亿、70 亿、300 亿三种参数规模，拥有图像识别

和自然语言推理能力。事件前瞻：1) 3月18日，荣耀 Magic 6 至臻版和 RSR 保时捷设计将正式亮相。核心创新包括和京东方和维信诺联合研发的叠光绿洲护眼屏、源于车规的 LOFIC 技术加持的超动态鹰眼相机、新一代金刚巨犀玻璃、卫星通信等。2) 3月22日，微软“办公新时代”新品发布会，预计主要内容是 Copilot、Windows 和 Surface，利用 AI 提高用户生产力。建议关注：康希通信、光大同创、传音控股、立讯精密、春秋电子、华勤技术、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。

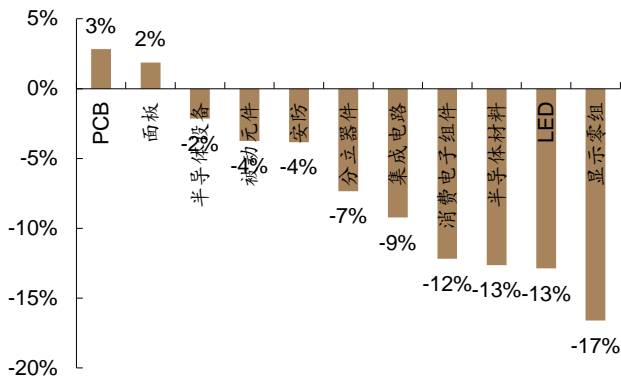
电子板块行情一览

图 1：电子指数 2022 年初以来涨跌幅



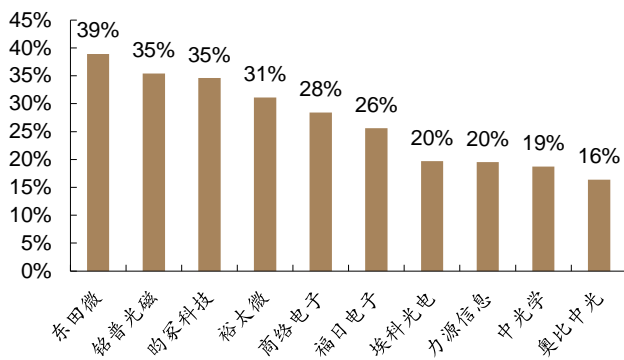
资料来源：iFinD、德邦研究所

图 2：2024 年初以来电子各子版块股价表现



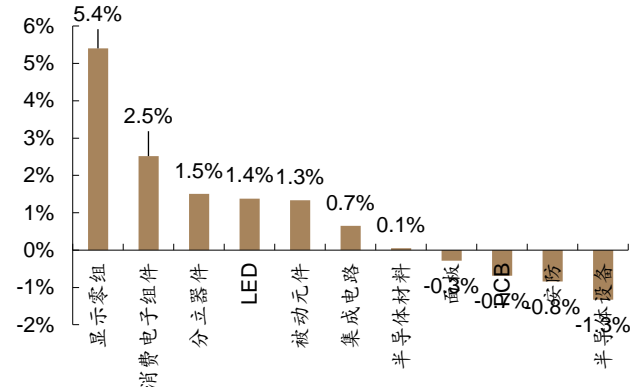
资料来源：iFinD、德邦研究所；备注：使用中信电子三级行业指数

图 4：本周电子板块涨跌幅前十股票



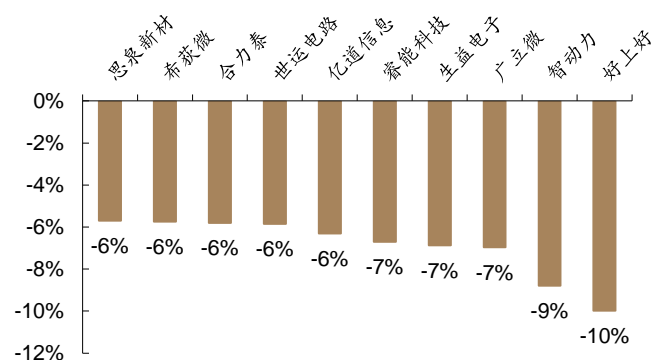
资料来源：iFinD、德邦研究所；备注：参考中信电子指数成分股

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。

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。