

评级： 看好

核心观点

何立中

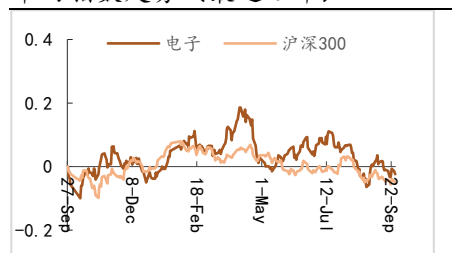
电子行业首席分析师

SAC 执证编号：S0110522110002

helizhong@sczq.com.cn

电话：010-81152682

市场指数走势（最近 1 年）



资料来源：聚源数据

相关研究

- 电子：对苹果 Apple Vision Pro 可以乐观一点
- 电子：博通 AI 收入有望到 2024 年超过 25%
- 电子：英伟达业绩超预期，关注 AI 算力投资机会

- **微软 Copilot 将赋能 Win11，智能化终端应用迭代加速：**9 月 21 日，微软发布公告称，Copilot 将作为 Windows 11 免费更新的一部分，从 9 月 26 日开始以早期形式推出，并将于今年秋季在必应、Edge 和 Microsoft 365 Copilot 上推出。
- **华为大 AI 大模型训练集群：**华为全联接大会 2023 上，华为发布“大算力、大存力、大运力”解决方案，打造领先的 AI 大模型训练集群。算力方面，华为通过架构和系统创新，构筑面向多场景的大算力平台，突破 AI 大模型训练的算力瓶颈；存力方面，华为数据存储秉承“以存强算”的理念，推出全球领先的高性能 AI 知识库存储 OceanStor A800；运力上，华为发布业界首款高运力 AI 智算交换机——星河 AI 智算交换机和业界容量最大的超宽全光智能 DCI 方案，以大规模，大容量网络运力释放大算力。我们认为，当前 AI 大模型持续落地，建议关注算力、存储相关标的。
- **电子板块行情弱于大盘**
9 月 18 日至 9 月 22 日，费城半导体指数下跌 3.20%，上证指数上涨 0.47%，中信电子板块下跌 0.32%，跑输大盘 0.79 个百分点。年初至今，费城半导体指数上涨 32.90%，上证指数上涨 1.40%，中信电子板块上涨 2.79%，跑赢大盘 1.39 个百分点。
- **电子各细分行业涨幅**
9 月 18 日至 9 月 22 日，电子细分行业 PCB 板块涨幅最高，为 2.77%。跌幅较大的板块有半导体设备下跌 4.15%、半导体材料下跌 4.09%。
- **个股涨跌幅：A 股**
9 月 18 日至 9 月 22 日，电子行业涨幅前五的公司分别为日久光电、捷荣技术、光弘科技、万润科技、利尔达，分别上涨 45.44%、38.71%、29.11%、22.18%、20.40%；跌幅前五的公司分别为苏大维格、香农芯创、华亚智能、冠石科技、华海诚科，分别-20.8%、-15.0%、-14.7%、-14.0%、-13.1%。
- **投资建议：**关注算力、存储相关产业链，寒武纪、龙芯中科、江波龙、佰维存储、胜宏科技、沪电股份、工业富联、普冉股份、东芯股份、兆易创新、聚辰股份。
- **风险提示：**下游需求复苏不及预期、新产品导入不及预期。

1 生成式 AI 加速渗透，智能化发展持续迭代

微软 Copilot 将赋能 Win11，智能化终端应用迭代加速：9 月 21 日，微软发布公告称，Copilot 将作为 Windows 11 免费更新的一部分，从 9 月 26 日开始以早期形式推出，并将于今年秋季在必应、Edge 和 Microsoft 365 Copilot 上推出。具体而言，下一个 Windows 11 更新 150 多项新功能，为用户的 Windows PC 带来强大的 Copilot 功能和全新的人工智能体验，如画图、照片、剪贴板等应用程序；必应将增加对 OpenAI 最新 DALL·E 3 模型的支持；Microsoft 365 Copilot 将于 2023 年 11 月 1 日与 Microsoft 365 Chat 一起面向企业客户全面推出。我们认为，AI 智能工具在终端产品中的推广应用有望带动消费电子相关标的的投资机会。

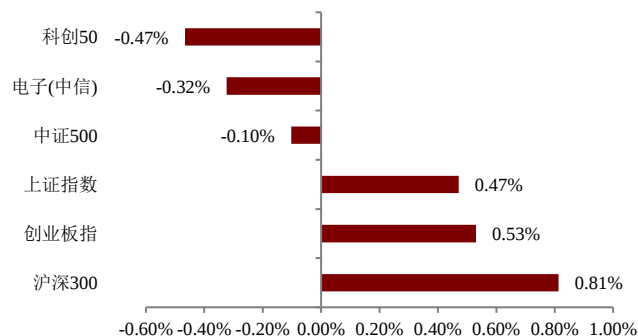
华为大 AI 大模型训练集群：华为全联接大会 2023 上，华为发布“大算力、大存力、大运力”解决方案，打造领先的 AI 大模型训练集群。算力方面，华为通过架构和系统创新，构筑面向多场景的大算力平台，突破 AI 大模型训练的算力瓶颈；存力方面，华为数据存储秉承“以存强算”的理念，推出全球领先的高性能 AI 知识存储 OceanStor A800；运力上，华为发布业界首款高运力 AI 智算交换机——星河 AI 智算交换机和业界容量最大的超宽全光智能 DCI 方案，以大规模、大容量网络运力释放大算力。我们认为，当前 AI 大模型持续落地，建议关注算力、存储相关标的。

2 周报数据

2.1 电子指数走势

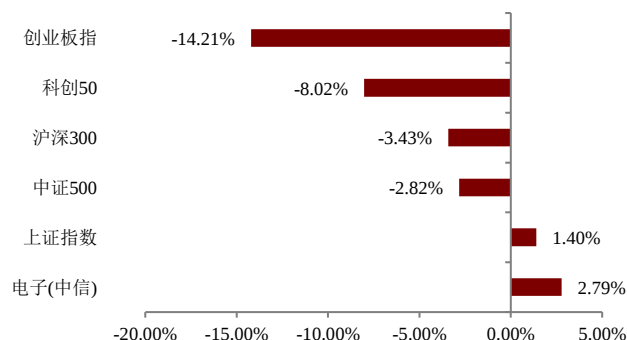
9 月 18 日至 9 月 22 日，上证指数上涨 0.47%，中信电子板块下跌 0.32%，跑输大盘 0.79 个百分点。年初至今，上证指数上涨 1.40%，中信电子板块上涨 2.79%，跑赢大盘 1.39 个百分点。

图 1 9 月 18 日至 9 月 22 日电子指数走势



资料来源：Wind，首创证券

图 2 年初至今电子指数走势

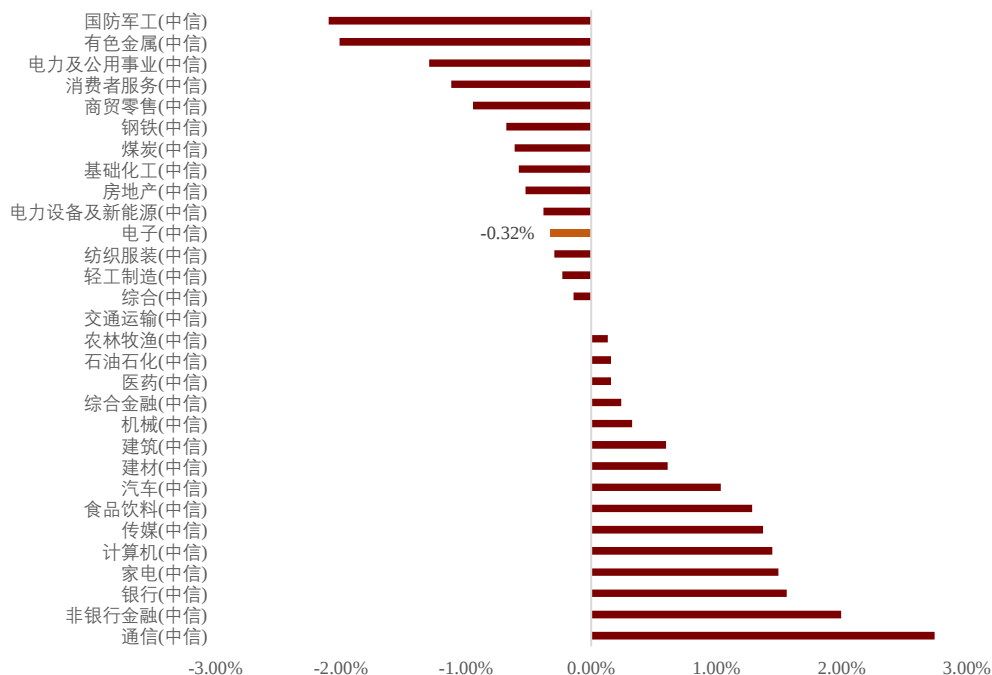


资料来源：Wind，首创证券

2.2 A 股各个行业涨跌幅

9 月 18 日至 9 月 22 日，费城半导体指数下跌 3.20%，年初至今，费城半导体指数上涨 32.90%。

图 3 9月18日至9月22日A股各行业涨跌幅



资料来源: Wind, 首创证券

图 4 年初至今A股各行业涨跌幅

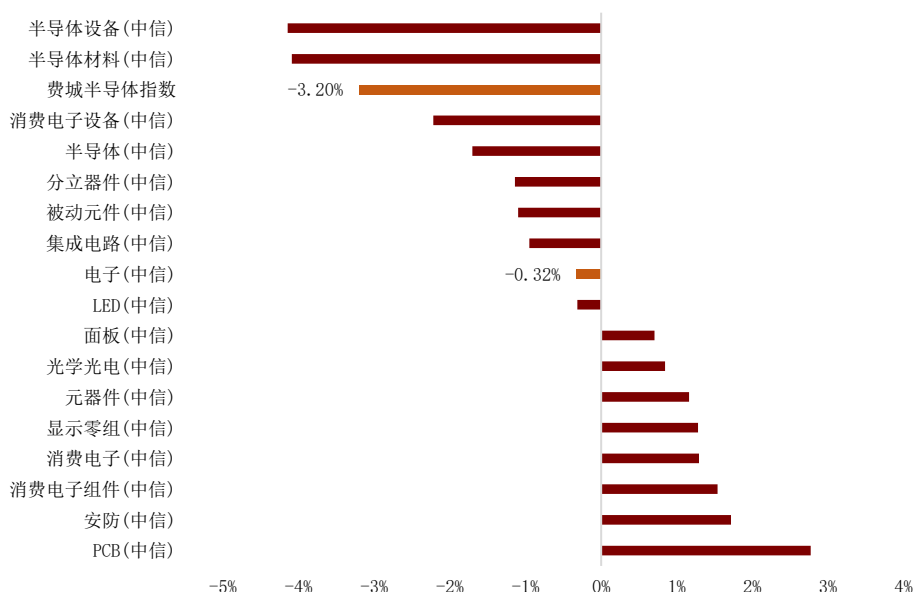


资料来源: Wind, 首创证券

2.3 电子各细分行业涨跌幅

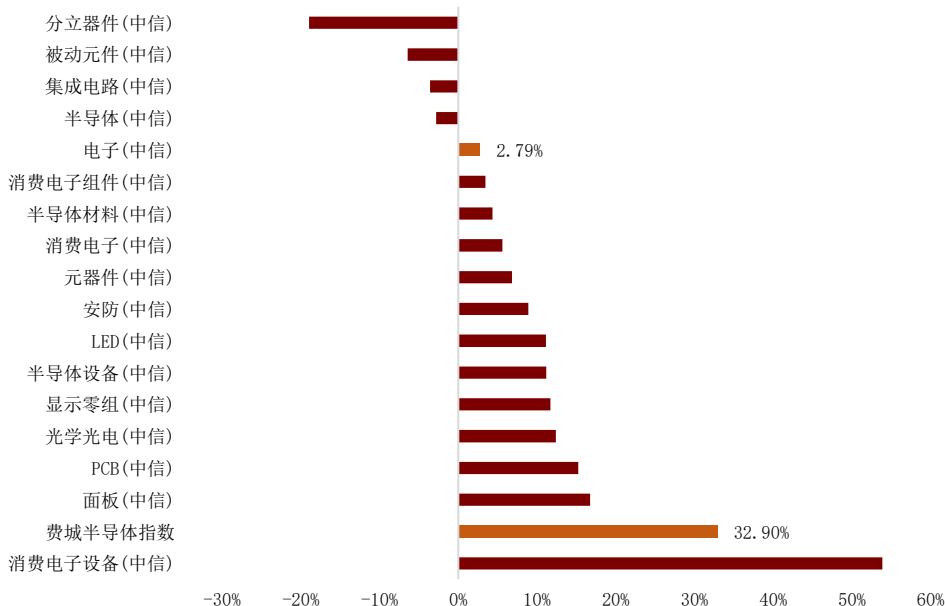
9月18日至9月22日,电子细分行业PCB板块涨幅最高,为2.77%。跌幅较大的板块有半导体设备下跌4.15%、半导体材料下跌4.09%

图 5 9月18日至9月22日电子各细分行业涨跌幅



资料来源: Wind, 首创证券

图 6 年初至今电子各细分行业涨跌幅



资料来源: Wind, 首创证券

2.4 个股涨跌幅: A 股

9月18日至9月22日, 电子行业涨幅前五的公司分别为日久光电、捷荣技术、光弘科技、万润科技、利尔达, 分别上涨45.44%、38.71%、29.11%、22.18%、20.40%; 跌幅前五的公司分别为苏大维格、香农芯创、华亚智能、冠石科技、华海诚科, 分别-20.8%、

-15.0%、-14.7%、-14.0%、-13.1%。

表 1 9月18日至9月22日涨幅前20名的公司

公司名称	上周涨跌幅	本年涨跌幅	市值（亿元）	PE（TTM）
日久光电	45.44%	66.83%	39.41	333.58
捷荣技术	38.71%	356.09%	88.56	-65.52
光弘科技	29.11%	75.51%	117.83	41.14
万润科技	22.18%	157.94%	109.89	-80.96
利尔达	20.40%	-37.55%	22.89	57.32
源杰科技	19.42%	115.96%	156.04	220.83
沪电股份	16.06%	85.17%	417.43	31.62
安联锐视	15.03%	33.07%	28.30	29.23
紫建电子	13.95%	-11.58%	32.21	-307.39
蓝特光学	11.69%	12.12%	71.72	100.56
电科芯片	9.93%	6.95%	173.01	86.68
力源信息	9.54%	38.84%	68.89	64.05
新亚电子	9.45%	33.23%	39.20	28.31
胜宏科技	8.77%	77.23%	195.83	28.76
ST 恒久	8.09%	-16.18%	16.15	-61.51
格林精密	7.63%	24.39%	40.22	39.51
卓翼科技	7.60%	16.70%	31.30	-16.02
合力泰	6.71%	37.25%	109.07	-2.22
创耀科技	6.51%	15.28%	68.82	92.88
立讯精密	5.79%	-4.61%	2,150.37	22.09

资料来源：Wind，首创证券

表 2 9月18日至9月22日跌幅前20名的公司

公司名称	上周涨跌幅	本年涨跌幅	市值（亿元）	PE（TTM）
苏大维格	-20.8%	48.0%	72.0	-26.8
香农芯创	-15.0%	80.8%	135.9	41.8
华亚智能	-14.7%	-15.6%	40.9	32.4
冠石科技	-14.0%	104.0%	42.8	61.5
华海诚科	-13.1%	22.6%	61.8	168.1
富乐德	-11.8%	56.1%	79.0	90.8
汇创达	-10.5%	-9.8%	44.7	52.9
必创科技	-10.4%	13.3%	34.9	-2552.6
福日电子	-10.2%	9.7%	38.1	-7.9
本川智能	-9.2%	65.2%	34.2	90.6
联合光电	-9.2%	46.1%	48.4	75.0
芯源微	-8.3%	20.7%	175.2	65.8

美格智能	-8.2%	-0.7%	69.2	76.6
ST 星星	-8.0%	4.9%	67.4	94.2
芯基微装	-8.0%	-21.0%	86.6	56.8
天德钰	-7.6%	7.0%	73.4	235.1
汇顶科技	-7.5%	23.1%	283.1	-31.3
清溢光电	-7.5%	16.4%	56.2	49.6
南大光电	-7.5%	3.9%	163.7	84.1
秋田微	-7.5%	31.7%	42.2	27.2

资料来源: Wind, 首创证券

2.5 个股涨跌幅：海外

9月18日至9月22日，海外主要电子行业涨幅前五的公司分别为西部数据、奇景光电、力旺、安森美半导体、日本京瓷，分别上涨3.53%、2.19%、1.88%、0.76%、0.63%；跌幅前五的公司分别为ARM、英特尔(INTEL)、稳懋、芯科实验室、联咏，分别-15.52%、-9.77%、-6.53%、-5.91%、-5.71%。

表 3 海外主要公司9月18日至9月22日涨跌幅

公司名称	本周涨跌幅	今年以来涨跌幅	市值 (亿美元)	PE (TTM)
西部数据	3.53%	43.07%	145.30	-8.40
奇景光电	2.19%	-3.55%	9.75	14.71
力旺	1.88%	63.74%	52.24	105.83
安森美半导体	0.76%	50.41%	404.82	20.71
日本京瓷	0.63%	4.42%	197.47	-
艾马克技术	0.63%	-5.83%	55.02	9.49
IPG 光电	0.09%	5.79%	47.44	44.83
力积电	0.00%	0.00%	-	-
克里科技	0.00%	0.00%	-	-
赛灵思(XILINX)	0.00%	0.00%	-	-
泰瑞达	-0.09%	9.56%	146.93	26.27
苹果(APPLE)	-0.13%	35.10%	27,327.07	28.84
恩智浦半导体	-0.30%	26.56%	507.33	18.30
ENPHASE ENERGY	-0.32%	-54.74%	163.52	28.56
科天半导体(KLA)	-0.53%	20.96%	617.73	18.24
南亚科	-0.55%	44.92%	70.62	34.94
拉姆研究(LAM RESEARCH)	-0.64%	48.69%	820.39	18.19
微芯科技(MICROCHIP)	-0.71%	11.30%	419.57	17.50
英特格	-1.04%	39.29%	136.66	146.62
德州仪器	-1.42%	-0.84%	1,455.56	19.03
美光科技	-1.43%	38.35%	754.44	-25.92

亚德诺(ANALOG)	-1.49%	8.51%	874.44	23.30
应用材料	-1.50%	40.83%	1,139.11	17.68
阿斯麦	-1.60%	8.16%	2,316.63	28.66
环球晶圆	-1.76%	14.55%	65.69	11.14
思佳讯(SKYWORKS)	-1.82%	7.75%	153.69	14.77
凌云半导体	-1.87%	-3.60%	39.28	25.74
QORVO	-1.88%	3.85%	92.16	-989.72
博通(BROADCOM)	-2.12%	50.96%	3,421.91	24.67
联发科	-2.23%	32.15%	377.80	14.50
意法半导体	-2.24%	20.57%	386.82	8.81
力成	-2.84%	38.17%	24.64	10.21
华邦电	-2.91%	39.45%	33.20	14.25
MONOLITHIC POWER SYSTEMS	-3.22%	27.56%	214.66	47.41
联华电子	-3.70%	15.50%	164.61	6.55
迈威尔科技	-4.02%	41.78%	451.24	-119.22
台积电	-4.04%	16.54%	4,441.36	14.60
SOLAREEDGE TECHNOLOGIES	-4.06%	-52.48%	76.13	25.09
世界	-4.17%	-6.19%	35.81	9.01
联电	-4.73%	19.50%	164.61	6.83
旺宏	-4.86%	4.03%	19.57	10.87
硅力-KY	-4.86%	-28.29%	37.99	25.64
友达光电	-5.20%	5.37%	48.56	-4.15
超威半导体(AMD)	-5.21%	48.53%	1,554.28	-6,217.10
英伟达(NVIDIA)	-5.22%	184.83%	10,277.67	99.53
莱迪思半导体	-5.41%	27.50%	114.02	55.66
瑞昱	-5.65%	48.69%	63.73	15.71
联咏	-5.71%	51.71%	84.29	12.33
芯科实验室	-5.91%	-15.58%	36.49	51.20
稳懋	-6.53%	1.18%	18.26	111.31
英特尔(INTEL)	-9.77%	31.91%	1,431.46	-155.26
ARM	-15.52%	-19.30%	526.57	130.34

资料来源: Wind, 首创证券

3 投资建议

关注算力、存储相关产业链，寒武纪、龙芯中科、江波龙、佰维存储、胜宏科技、沪电股份、工业富联、普冉股份、东芯股份、兆易创新、聚辰股份。

4 风险提示

下游需求复苏不及预期、新产品导入不及预期。

分析师简介

何立中，电子行业首席分析师，北京大学硕士，曾在比亚迪半导体、国信证券研究所、中国计算机报工作。

分析师声明

本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，作者将对报告的内容和观点负责。

免责声明

本报告由首创证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所在资料的来源及观点的出处皆被首创证券认为可靠，但首创证券不保证其准确性或完整性。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，首创证券及其关联人员均不承担任何法律责任。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告所载的信息、材料或分析工具仅提供给阁下作参考用，不是也不应被视为出售、购买或认购证券或其他金融工具的要约或要约邀请。该等信息、材料及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，首创证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

首创证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。首创证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。首创证券的自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

在法律许可的情况下，首创证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到首创证券及其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

本报告的版权仅为首创证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。

评级说明

1. 投资建议的比较标准

投资评级分为股票评级和行业评级

以报告发布后的 6 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准

2. 投资建议的评级标准

报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准

	评级	说明
股票投资评级	买入	相对沪深 300 指数涨幅 15% 以上
	增持	相对沪深 300 指数涨幅 5%-15% 之间
	中性	相对沪深 300 指数涨幅 -5%-5% 之间
	减持	相对沪深 300 指数跌幅 5% 以上
行业投资评级	看好	行业超越整体市场表现
	中性	行业与整体市场表现基本持平
	看淡	行业弱于整体市场表现