电子

优于大市（维持）

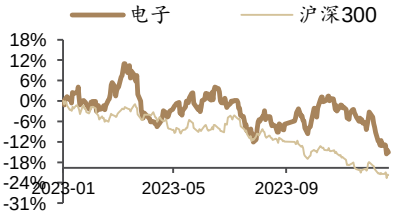
证券分析师

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

1.《台积电 Q4 营收超预期，强劲 AI 需求支撑业绩复苏》，2024.1.19
2.《AI 算力参数爆发，兼论国产算力比较——AI 系列专题报告（一）》，2024.1.19
3.《鸿蒙生态汇成璀璨星河，生态链 IC 设计公司开启成长新纪元》，2024.1.18
4.《三环集团(300408.SZ)：Q4 业绩符合预期，24 年 MLCC 业务有望持续高增》，2024.1.18
5.《比亚迪将推出十余款激光雷达车型，全球“销冠”为行业再添春风》，2024.1.18

电子周观点：台积电上调 AI 营收占比指引，Vision Pro 预定火爆

投资要点：

- **半导体：台积电上调 AI 营收占比指引，算力迎来放量机会。**本周电子指数下跌 2.2%，其中半导体设备逆势上涨 1.2%，而集成电路、半导体材料有所下跌。上周我们提示的设备、功率、算力均有所反弹。
本周回顾：1）台积电业绩会：台积电表示，AI 在数据中心的占比正越来越高，CAGR 可达 50%；同时也提高了在 2027 年前 AI 处理器相关收入比重的预估，从此前预估的 low-teen 到 high-teen。另外，先进封装产能供不应求。2）算力：本周算力板块个股明显上涨（寒武纪、沪电股份等）。产业链目前对 AI 的指引不断上调：例如台积电上调 AI 占比预期、超微电脑上调 Q2 业绩指引，而下游也在加大购买算力芯片力度（Meta 计划今年底前再买 35 万个 H100 GPU）。后续积极关注算力产业链机会。3）功率：我们此前提示的功率公司（新洁能、扬杰科技）本周有所上涨。我们认为功率公司涨价释放行业触底信号，而另一方面也要关注功率公司自身 alpha 增长（汽车电子&服务器、出海等）。
事件前瞻：下周（1/22）开始，美股公司进入业绩披露期，如德州仪器、英特尔等公司预计披露 2023 年年报。关注美股龙头对需求恢复、AI 资本开支等方面的展望。
建议关注：北方华创、寒武纪、中微公司、海光信息、新洁能、扬杰科技。

- **汽车电子：美股造车新势力大跌，比亚迪 24 年推出 10 余款激光雷达车型。**本周 wind 汽车电子指数跌 6%，市场预期新能源车竞争加剧，产业链依然面临降价压力，整车和汽车电子板块情绪悲观，美股相关标的本周跌幅：小鹏（-18%）、蔚来（-15.5%）、理想（-10.8%）、特斯拉（-3%）。
本周回顾：1 月 16 日，“比亚迪梦想日”拉开帷幕，会上比亚迪表示将在 2024 年推出 10 余款搭载激光雷达的高阶智驾版车型，并计划为未来 20 万以上的车型提供高阶智驾的选装，为 30 万以上的车型标配高阶智驾。此前，相较于新势力品牌，比亚迪对搭载激光雷达采取了更为谨慎的态度，直至 2023 年 7 月上市的腾势 N7 才首次搭载了激光雷达，此外比亚迪的百万级越野仰望系列亦搭载了激光雷达。此次比亚迪宣布将于 2024 年内推出 10 余款激光雷达车型，有望为激光雷达行业注入新的活力。此外，凭借比亚迪全球“销冠”的庞大出货量与市场影响力，激光雷达作为智驾传感器的重要性也有望进一步得到认可。
事件前瞻：特斯拉 Cybertruck 电动皮卡中国亮相、华为鸿蒙智行全新成员“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。

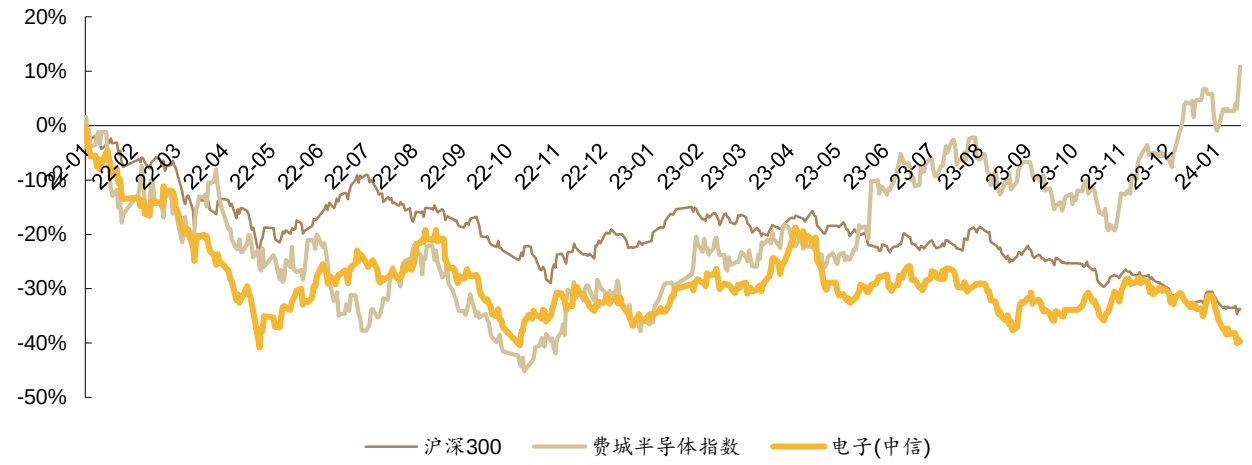
- **消费电子：Vision Pro 预定火爆，有望持续点燃 XR 板块。**
本周回顾：本周消费电子指数下跌 1.45%，略好于电子指数的-2.22%。1）MR：1 月 19 日 Vision Pro 正式开启预定，开售仅 5 分钟，服务器就被挤爆，开售 18 分钟后便显示售罄，开售仅 1 小时后交货日期推迟到 3 月中旬。苹果 Vision Pro 作为苹果极其重视的平台级产品，MR 行业或因 Vision Pro 迎来新一轮的爆发。2）PC：Canalys 1 月 15 日报告显示，23Q4 全球 PC 出货量为 6530 万台，同比增长 3%，结束连续 7 个季度的同比下滑。3）手机：三星 S24 系列发布，内置 Galaxy AI 的赋能实现了圈选即搜、AI 通话实时翻译、笔记助手等众多创新和实用功能。
事件前瞻：1）1 月 31 日，S24 系列手机将上市，关注产品上市后相关 AI 功能使用体验和对手机销售影响。2）2 月 2 日，Vision Pro 上市，关注后续产品上手体验和软件合作/应用场景展示等相关信息。
建议关注：兆威机电、立讯精密、歌尔股份、创维数字、三利谱、杰普特。

- **投资建议：**建议关注（1）半导体：北方华创、寒武纪、中微公司、海光信息、新洁能、扬杰科技；（2）汽车电子：电连技术、思特威、永新光学；（3）消费电子：兆威机电、立讯精密、歌尔股份、创维数字、三利谱、杰普特。

- **风险提示：**下游需求不及预期、行业竞争加剧、贸易摩擦风险。

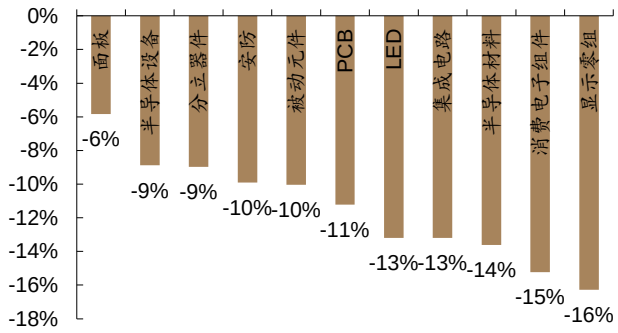
电子板块本周行情一览

图 1：电子指数 2022 年初以来涨跌幅



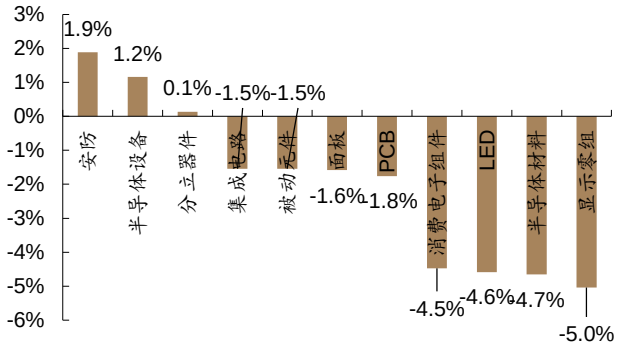
资料来源：Wind、德邦研究所

图 2：今年初以来电子各子版块股价表现



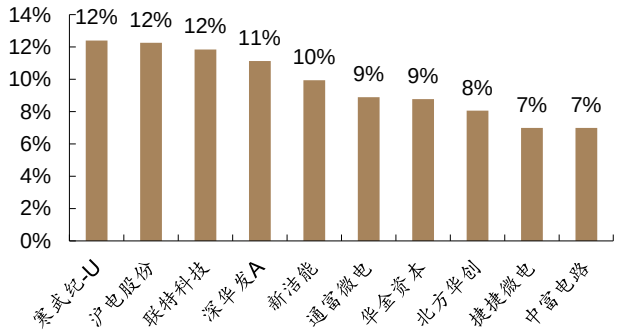
资料来源：Wind、德邦研究所；备注：使用中信电子三级行业指数

图 3：本周电子各子版块股价表现



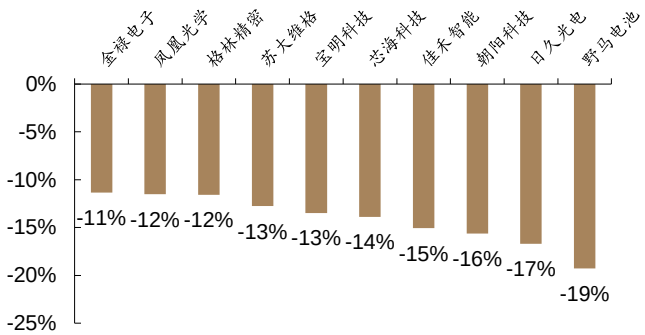
资料来源：Wind、德邦研究所；备注：使用中信电子三级行业指数

图 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 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： 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； **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。	**类 别**	**评 级**	**说 明**
	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。
	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。