



电子

优于大市（维持）

电子周观点：年底终端新品接连上市，看好 AI 终端以及芯片国产化机会

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

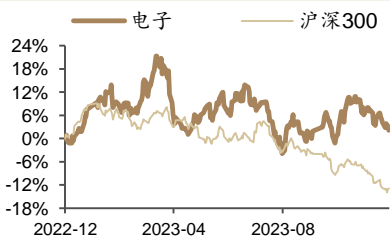
陈瑜熙

邮箱：chenyx5@tebon.com.cn

陈妙杨

邮箱：chenmy@tebon.com.cn

市场表现



相关研究

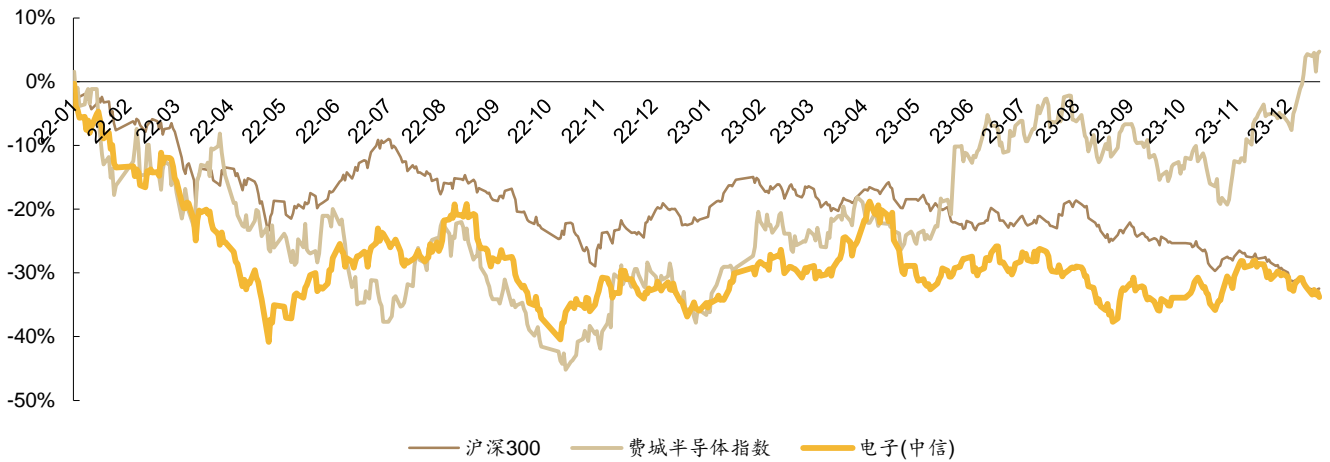
- 《德赛西威(002920.SZ)：汽车智能硬件龙头 Tier 1，智驾+出海双轮驱动成长》，2023.12.21
- 《存储价格周度跟踪-1218：DDR5 渗透加速，模组端望开启上涨周期》，2023.12.18
- 《电子周观点：AI PC 发布，关注后续华为汽车、手机新品上市机会》，2023.12.17
- 《问界 M9 携最新黑科技定档，华为汽车科技树星光闪闪》，2023.12.15
- 《海光信息(688041.SH)：国产 CPU+DCU 龙头，信创+AI 双轮驱动高速增长》，2023.12.14

投资要点：

- **半导体：持续关注算力及设备国产化机会。**上周电子指数下跌 2%，其中半导体设备板块跌幅较小 (-1.1%)，而 IC 和半导体材料板块跌幅较大。上周回顾：1) 盘面上，算力芯片标的上周企稳 (海光和寒武纪周涨幅 2.0%、1.5%)，后续持续看好算力国产化。设备龙头北方华创周涨 2.67%，当前对应 24 年一致预期 PE 24 倍。东芯股份上周调整幅度较大，但从存储价格来看，我们认为存储需求持续改善中。1) 事件上，12/21 日，美国商务部表示将对美国半导体供应链和国防工业基础展开调查 (24 年 1 月开始)，以解决来自中国芯片的国家安全担忧。我们认为，目前大部分国产芯片公司的美国收入占比很低，预计影响有限，但进一步加强对产业链国产化的必要性。下周前瞻：12/26 日，华为将召开冬季全场景发布会，有望发布新款 nova 手机。建议关注国产手机 IC 链机会。建议关注：海光信息、寒武纪、北方华创、拓荆科技、韦尔股份、新洁能等。
- **汽车电子：下周年末科技盛宴，关注问界 M9 及小米汽车进展。**上周回顾：特斯拉首席设计师透露，公司正在研发无线充电技术，车辆停放在车库可通过感应垫进行充电。12 月 20 日小米在官方社区开启了“小米年度科技盛宴”活动米粉招募，共招募 1000 人，活动时间为 12 月 24 日-12 月 29 日，小米最新产品与技术有望集中亮相。华为终端官方微博 12 月 20 日连发多条微博，官宣问界 M9 及华为全场景冬季发布会将于 12 月 26 日举行。据悉，问界 M9 搭载华为途灵智能底盘，以及玄武车身。华为终端微博还显示，nova12 系列等多款新品将发布。下周前瞻：关注 12/26 日华为全场景冬季发布会，12/24-12/29 小米年度科技盛宴，建议关注小米汽车相关：永新光学、无锡振华、瑞可达、经纬恒润。
- **消费电子：预计 AI 站上 CES 展览 C 位，关注 AI 终端机会。**上周回顾：1) 上周消费电子指数下跌 1.2%，相对电子指数跌幅较小。其中 MR 板块表现逆势走强，立讯精密/杰普特/兆威机电周涨幅分别 1.95%/2.10%/1.72%，我们认为随着苹果对 MR 投入逐渐加大，板块行情将持续。2) 事件上，苹果在 AI 布局上本周新进展较多：1、开发生成式 AI 技术-HUGS，通过分析短视频，30 分钟创建“数字人”，进而映射创建新的动作和角度；2、通过将 LLM 模型的数据存储在闪存中，绕开 RAM 容量限制，从而有望在 iPhone 上运行大模型；3、苹果公司已经和多家主要出版商达成协议，通过采集其相关新闻内容，以训练生成式 AI 系统，金额至少 5000 万美元。我们认为同时 MR 作为 AI 重要终端，有望受益苹果在 AI 上的积极布局。下周前瞻：2024 年 1 月 9 日-12 日，CES (国际消费类电子展览会) 将于美国拉斯维加斯举办，当前官方预计将有超过 3500 家厂商参展。同时英伟达 CEO 黄仁勋将在开幕前夕带来 CES 特别演讲，公布最新的生成式 AI 突破。三星 CEO 也将主持《AI for All: AI 时代的连接》的新闻发布会。我们认为 AI 将成为此次 CES 的核心主体，进一步推进 AI 终端的发展。建议关注：1) XR 设备：杰普特/智立方/荣旗科技/深科达等；2) 部件：兆威机电/长盈精密/领益智造/高伟电子等；3) 整机代工：立讯精密/歌尔股份等。
- **风险提示：**下游需求不及预期、行业竞争加剧、贸易摩擦风险。

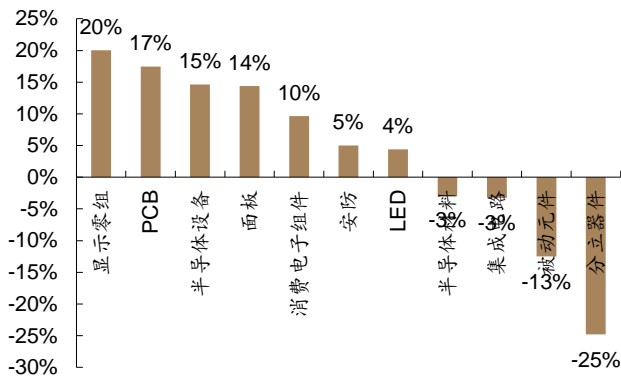
电子板块本周行情一览

图 1：电子指数 2022 年初以来涨跌幅



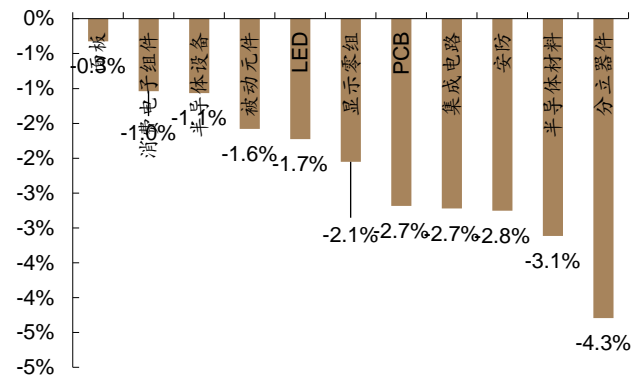
资料来源：iFinD、德邦研究所

图 2：今年初以来电子各子版块股价表现



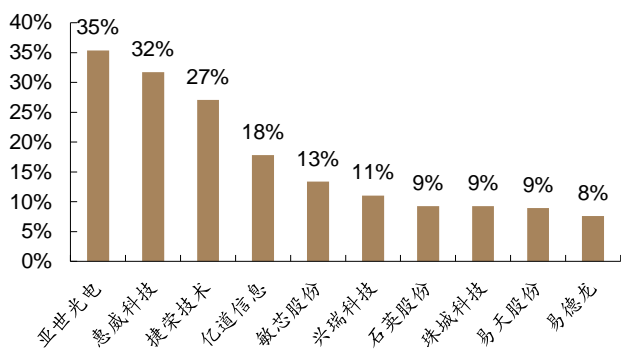
资料来源：Wind、德邦研究所；备注：使用中信电子三级行业指数

图 3：本周电子各子版块股价表现



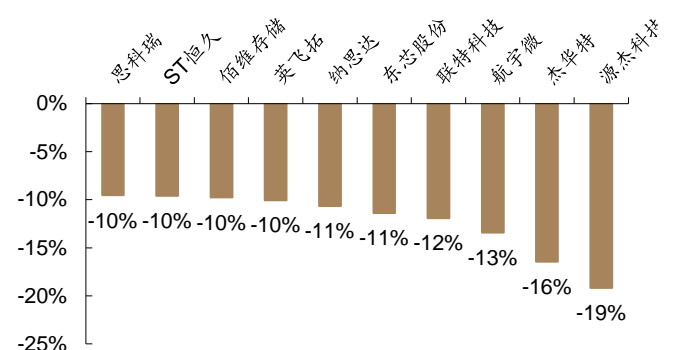
资料来源：Wind、德邦研究所；备注：使用中信电子三级行业指数

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。

陈瑜熙，电子行业研究助理，凯斯西储大学硕士，曾任职于方正证券，覆盖半导体模拟IC、数字IC、射频IC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
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。	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。
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。	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。