



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

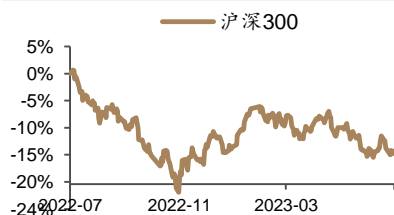
徐巡

邮箱：xuxun@tebon.com.cn

陈妙杨

邮箱：chenmy@tebon.com.cn

市场表现



相关研究

- 1.《海外科技跟踪:美光科技(Micron) FY23Q3 盈利水平超预期,存储行业增速或将触底反弹》, 2023.6.30
- 2.《国芯科技(688262.SH):自主可控 IP 为基石,云边端多元布局》, 2023.6.26
- 3.《电子周观点:AI+硬件望进入加速期》, 2023.6.25
- 4.《电子周观点:算力芯片盛宴+AI 硬件放量前夕》, 2023.6.18
- 5.《电子月报(台股) 2023-05:电子业绩修复正当时》, 2023.6.13

电子周观点：设备国产化+7 月 MR 再迎催化

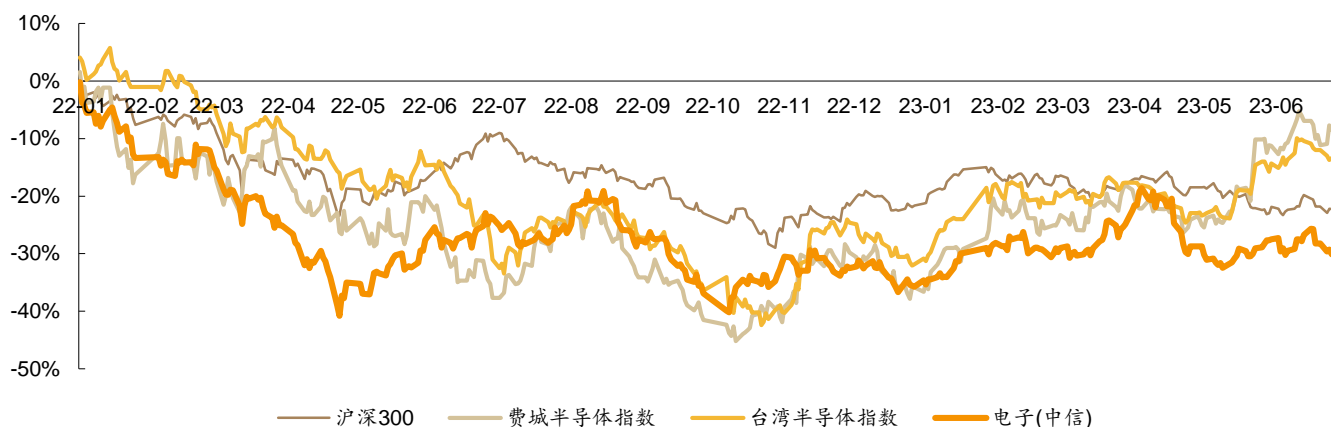
投资要点：

- **半导体：荷兰半导体设备出口管制落地，持续看好设备国产化。本周回顾：**本周电子（中信）指数下跌 0.3%。受到海外半导体设备出口管制政策出台的刺激，设备 & 材料板块涨幅较好。**(1) 半导体设备：**6/30 日荷兰出台的半导体设备出口管制，其中光刻机的管制范围与此前 3 月 ASML 的预期一致，而另外可关注 ALD 和外延设备的国产替代。建议关注：华海清科（晶圆减薄机量产出货）、拓荆科技（PEALD 已实现销售收入）、中微公司（锗硅外延设备研发中）等。**(2) 封测：**Q3 有望迎来封测传统旺季，有望带动封测企业营收环比成长；算力芯片需求旺盛拉动先进封装需求。建议关注：长电科技、通富微电等。**(3) 存储：**根据 CFM 数据，本周 NAND Flash 价格持平，DDR 价格环比小幅下跌。部分存储芯片价格已逐步触底，建议关注：东芯股份、兆易创新、朗科科技等。**(4) IC 设计：**设计板块看各下游复苏情况，预计手机终端 Q3 有望在新旗舰机发布下迎来改善。建议关注：帝奥微（三星大客户新品上量，新拓展汽车 & 服务器）、纳芯微（磁传感器快速增长）等。
- **汽车电子：小鹏 G6 上市/理想月销突破 3w，看好智能化硬件向下渗透。**6.29 日小鹏 G6 轿跑 SUV 高调上市，美股小鹏汽车大涨 13.44%。小鹏 G6 是 SEPA2.0 扶摇技术架构首款战略产品，搭载 XNGP 全场景智能辅助驾驶，价格下探到 20.99-27.69 万元。6.9 日 G6 开启预售，3 日内预定用户超过 2.5 万，截至 6.28 号小鹏 G6 订单已超过 3.5 万辆。6 月理想汽车交付新车 3.3 万辆，二季度累计交付达到 8.7 万辆，23H1 交付量已超过 22 年全年。2 年前智能化通常是 4-50w 的卖点或者噱头，如今在特斯拉引领，国内造车新势力紧追下，高阶智能化向 20w 价格车型下沉。我们看好智能汽车硬件标配+渗透率提升趋势，重视智能化硬件的投资机会：**(1) 车载通信：**电连技术、裕太微、龙迅股份、创耀科技；**(2) 车载 MCU：**国芯科技；**(3) 激光雷达：**长光华芯、炬光科技、永新光学；**(4) 车载光学：**联创电子、韦尔股份、思特威、格科微、晶方科技。
- **消费电子：为生态创造者提供“刚需”工具，7 月 MR 再迎催化。**苹果近日推出软件开发包支持开发者开发空间计算 App，展现了软硬件结合的生态掌控力，在硬件上追求极高性能，在软件上为开发者提供工具支持，在用户使用上规范交互方式提高易用性。此外，Apple 将于 7 月在上海、伦敦等地为开发者提供实践体验，产品体验即将触达开发者。同时，7 月开始 Unity 开发的游戏及 app 可移植至 VisionOS 平台。我们坚定看好苹果对 MR 产业的推动力，建议关注：立讯精密、兆威机电、华兴源创、领益智造、长盈精密、杰普特、赛腾股份等。
- **PCB：重视高端交换机 PCB，继续推荐数通 PCB 龙头公司。**数据中心需要交换机构筑信息交换通道，AI 服务器需求带来交换机规格和数量均大幅提升，尤其是高端交换机。随着芯片和交换机陆续推出 800G 产品，AI 用交换机出货结构有望从 200+400G 为主升级为 400+800G。对应 PCB 在材料和层数上大幅提升，相关 PCB 厂商在收入和毛利率上均有较大弹性。建议关注：沪电股份、奥士康、胜宏科技。
- **投资建议：**建议关注设备国产化及 MR 催化：**(1) 半导体设备：**华海清科、拓荆科技、中微公司；**(2) 封测：**长电科技、通富微电；**(3) 存储：**东芯股份、兆易创新、朗科科技；**(4) IC 设计：**帝奥微、纳芯微；**(5) 车载通信：**电连技术、裕太微、龙迅股份、创耀科技；**(6) 车载 MCU：**国芯科技；**(7) 激光雷达：**长光华芯、炬光科技、永新光学；**(8) 车载光学：**联创电子、韦尔股份、思特威、格科微、晶方科技；**(9) MR：**立讯精密、兆威机电、华兴源创、领益智造、长盈精密、杰普特、赛腾股份；**(10) PCB：**沪电股份、奥士康、胜宏科技。

- **风险提示：**下游需求不及预期、行业竞争加剧、贸易摩擦风险。

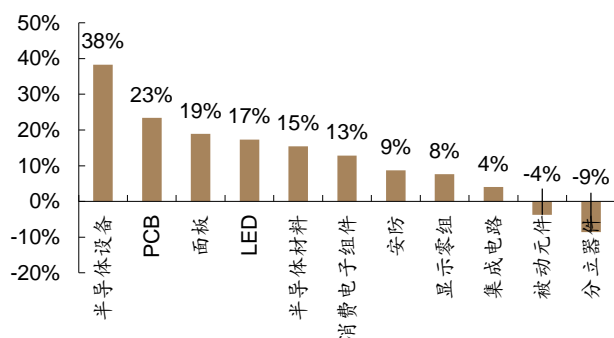
电子板块本周行情一览

图 1：电子指数 2022 年初以来涨跌幅



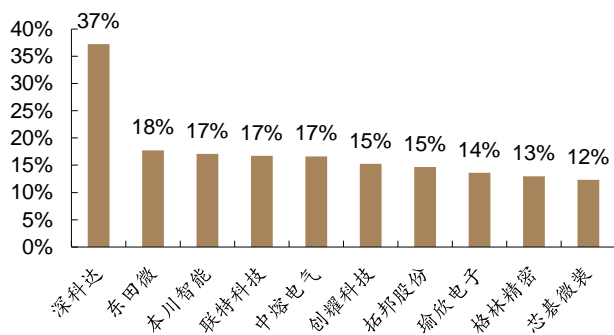
资料来源：Wind、德邦研究所

图 2：今年初以来电子各子版块股价表现



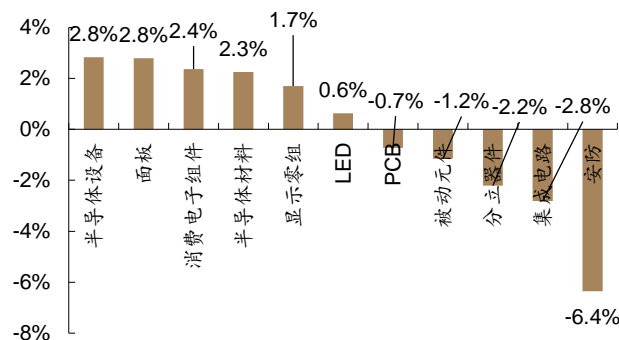
资料来源：Wind、德邦研究所；备注：使用中信电子三级行业指数

图 4：本周电子板块涨跌幅前十股票



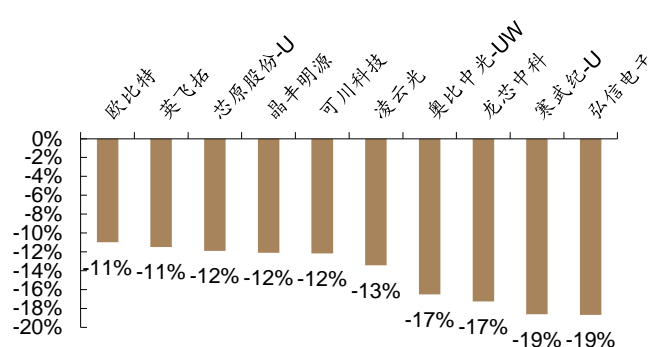
资料来源：Wind、德邦研究所；备注：参考中信电子指数成分股

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： 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经营范围包括证券投资咨询业务。