

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

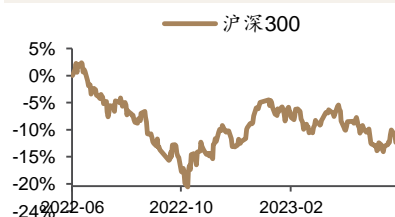
徐巡

邮箱：xuxun@tebon.com.cn

陈妙杨

邮箱：chenmy@tebon.com.cn

市场表现



相关研究

- 1.《电子周观点：算力芯片盛宴+AI 硬件放量前夕》，2023.6.18
- 2.《电子月报（台股）2023-05：电子业绩修复正当时》，2023.6.13
- 3.《海外科技跟踪：WSTS 下调 2023 全球半导体销售额预测，台积电 5 月营收同比增速跌幅收窄》，2023.6.12
- 4.《电子周观点：半导体周期望触底，关注消费电子国产龙头新品机遇》，2023.6.11
- 5.《电子周观点：苹果 MR 有望发布，关注 MR/充电桩/手机链 IC》，2023.6.4

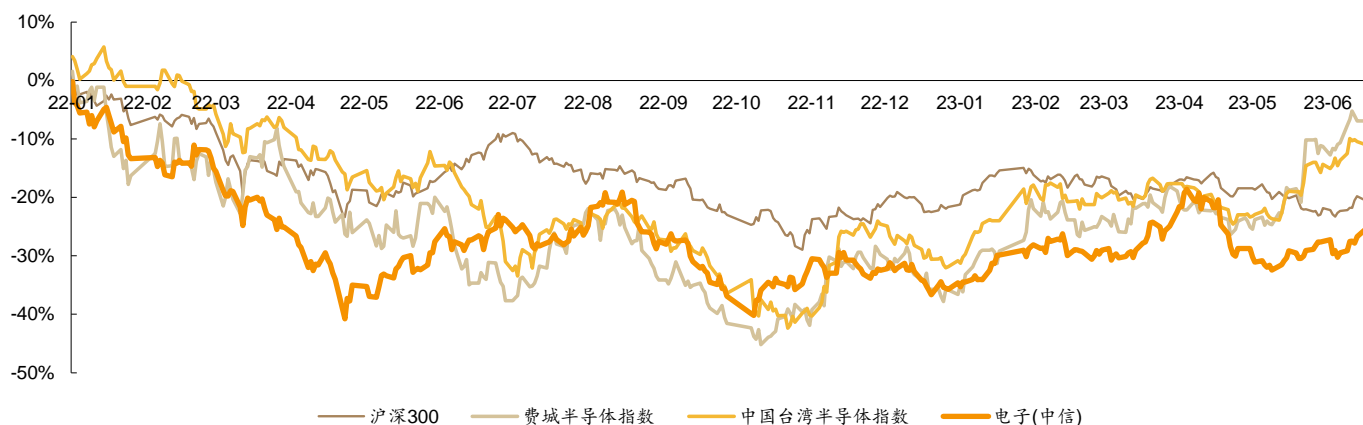
电子周观点：AI+硬件望进入加速期

投资要点：

- **关注机器人芯片产业链。**本周电子（中信）指数下跌 2.1%。本周受到 800G 光模块需求持续旺盛的利好刺激，光模块产业链继续表现较好，且带动服务器连接器、差分晶振等细分板块。展望后市，AI 行情有望从硬件往应用端延伸，其中机器人或作为创新的载体而迎来放量。建议关注：1）纳芯微：公司目前推出磁角度、磁开关传感器。机器人需要多类传感器来保证运动的灵敏度。2）峰昭科技：国内无刷直流电机控制 MCU 领先厂商，产品可运用于驱动机器人各环节的运动，有望深度受益于具身智能机器人发展。3）晶丰明源：控股子公司凌鸥创芯与公司的电源管理芯片有望形成电机驱动解决方案，共同拓展家电、电动车、工控等应用场景。4）灿瑞科技：公司主要布局磁传感器和光传感器。公司光传感器已应用于德国 PMD 集团的智能工业机器人方案中，后续有望随 3D 感知技术渗透同步实现收入增长。5）安路科技：公司 22 年底发布的 28nm 凤凰系列中有产品面向工控中的伺服、变频器和 PLC 市场，卡位伺服 FPGA 市场。
- **汽车电子：工信部支持 L3+智能驾驶商业化，看好汽车智能化长线机会。**6 月 21 日工信部表示：一是支持关键技术攻关；二是进一步完善网联基础设施；三是深化测试示范应用。启动智能网联汽车准入和上路通行试点，组织开展城市级“车路云一体化”示范应用，支持 L3 级及更高级别的自动驾驶功能商业化应用。建议关注汽车智能化长线投资机会：（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。
- **传音控股：智能硬件复苏+成长，AI 入口逻辑持续强化。**近 4 个交易日传音控股股价上涨 14.35%，较板块超额涨幅较大，我们认为主要系下半年复苏进一步明朗。我们持续看好传音长期的发展逻辑，在非洲智能手机行业尚处成长赛道的背景下，其它地区+其它硬件加速成长步伐。同时智能硬件厂商在整合软件资源、跨 app 调用以形成完整流程等方面具备得天独厚的优势，作为终极 AI 入口持续得到验证。
- **风险提示：**下游需求不及预期、行业竞争加剧、贸易摩擦风险。

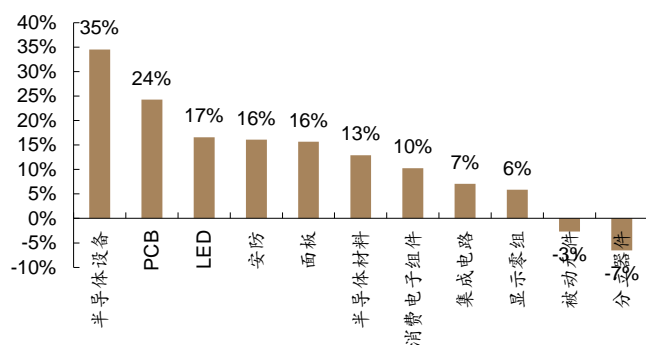
电子板块本周行情一览

图 1：电子指数 2022 年初以来涨跌幅



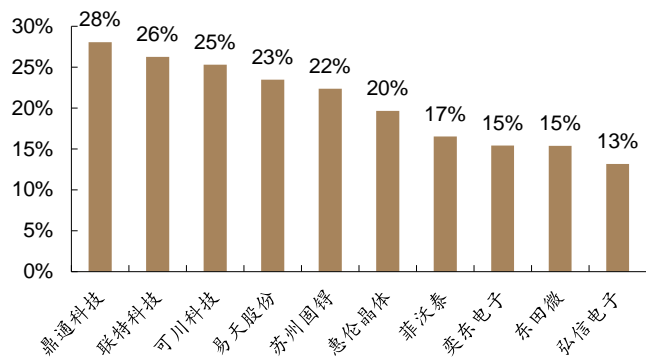
资料来源：Wind、德邦研究所

图 2：今年初以来电子各子版块股价表现



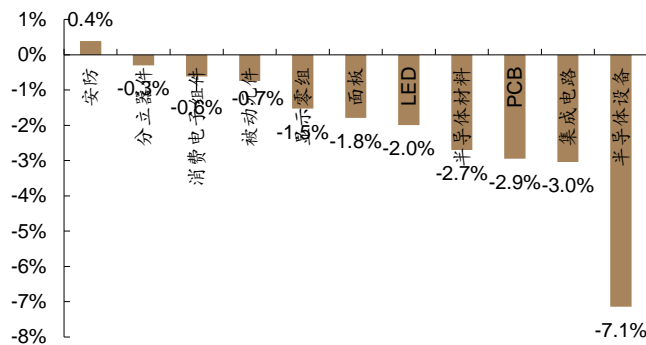
资料来源：Wind、德邦研究所；备注：使用中信电子三级行业指数

图 4：本周电子板块涨跌幅前十股票



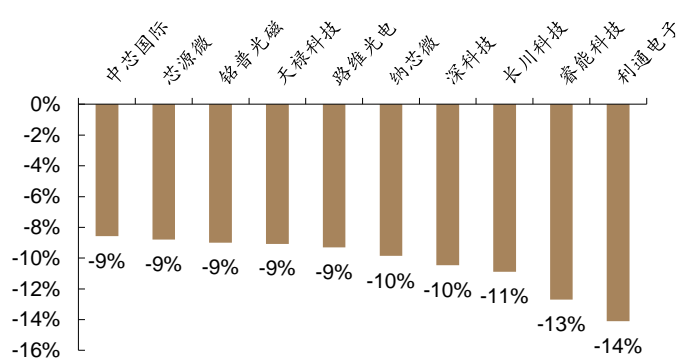
资料来源：Wind、德邦研究所；备注：参考中信电子指数成分股

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，电子行业研究助理，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。