



电子行业：重视挖坑后的电子黄金赛道



投资要点:

事件:过去 120 个交易日,中信电子指数回调约 32%,在全市场倒数。行业 TTM 估值只有 25 倍,部分龙头公司只有 10 多倍估值,已经成为 2015 年来行业历史估值的最低水平。看好电子板块当下战略性布局机会,建议围绕景气赛道。

半导体设备:全球半导体设备自去年交期紧张以来今年未有改善。ASML 在最新季度交流中表示,生产速度难以赶上订单规模,预计到 2024 年才能将积压订单消化完毕。受益于国内大力投资晶圆产能,二手设备价格近期也飙升。北方华创 Q1 营收中值预计同比+50%,而华峰测控 Q1 营收同比+124%,均显示设备公司的经营持续景气。在工信部的复工指导下,设备公司的经营和物流在逐步正常化。随着中芯、华虹、长存、长鑫等新 fab 的建设推进,预计将带来新一轮设备拉货周期,同时设备上游的零部件环节也将同步受益。推荐关注设备平台型公司北方华创,细分龙头公司芯源微等,以及设备零部件:江丰电子等。

功率器件:从 Q1 财报看,景气度持续超预期,其中新洁能营收环比+5%,华润微环比+8%。海外厂商如英飞凌等在 Q1 发布涨价函,预计今年仍将上调价格,反映海外供给持续紧张。我们跟踪了解今年海外新增供给有限,除了英飞凌产线爬坡,其他功率产线新增供给较少。这给国产功率半导体继续带来替代良机。受益于新能源需求拉动,近期车规 IGBT、光伏 IGBT 单管和模块仍供不应求,且国产公司已在开始导入下游大客户,预

计将在今年迎来上量机会！推荐关注斯达半导、士兰微、时代电气、新洁能、华润微等。

半导体材料：国内新晶圆产线的爬坡带动半导体材料需求旺盛。首先，海外硅片龙头如 SUMCO、环球晶圆订单都分别排到 2024-2026 年。需求景气度无需担忧！

其次，在供给紧张下，国内材料在加速导入。国内晶圆厂对国产硅片验证也积极配合。轻掺硅片上，沪硅和立昂微正在爬坡，今年国产 12 寸轻掺的盈亏平衡拐点可期！除硅片之外，鼎龙在半导体材料布局也将迎来收获期，抛光垫和抛光液今年将继续放量。推荐关注沪硅产业、立昂微、鼎龙股份等。

消费电子+汽车电子：根据申万行业指数，消费电子板块估值已经到 18 年年底水平，歌尔股份中报指引超预期，打消市场对消费电子最悲观预期，VRAR 依然是未来创新重点方向，龙头公司今年不足 20 倍估值，叠加近期股价回调幅度大，战略性布局意义重大。另外，再次建议长期布局汽车电子长坡厚雪赛道。汽车电子产品矩阵丰富，相关产业链投资机会丰富，

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_40986

