



电子行业专题研究：关注特斯拉降价及戴尔产业链重构



华泰观点：特斯拉降价显示行业竞争加剧，产品力决定最终谁能胜出

周五特斯拉宣布 Model3/Y 基础版以及长续航版降价 9.5%~13.5%，性能版降价 5%~9.5%，引发投资人对中国电动车市场竞争加剧的担忧，周五蔚来/理想/小鹏分别下跌 4.5%/9.2%/15.0%。我们认为，2023 年电动车将重新进入疫情前的价格持续下降通道。短期来看，产品价格快速下降反映出产品力下降、需求不足和竞争加剧。但长期来看，产业链成本持续降低，是新能源渗透率增长的最强劲动力，能够通过技步和规模持续提升驱动产品性价比的企业会逐渐从竞争激烈的市场中脱颖而出，建议关注当前仍处在快速增长的企业蔚来汽车、理想汽车。

华泰观点：关注戴尔科技及惠普供应链重构

日经亚洲 1 月 5 日报道，戴尔科技计划在 2024 年前停用中国制造芯片，并告知供应商大幅减少其他中国产部件的数量，包括外企中国工厂的产品，除芯片外，还要求 PCB 等供应商为在越南等国生产做准备。惠普也开始类似评估。1 月 3 日，紫光公告惠普实体将向紫光国际出售其持有的新华三 49%的股权，新华三是中国主要交换机、服务器、存储器厂商（2021 份额：

31.9/15.0/12.8%）。据 IDC，2022 年全球 PC/服务器产值达 2400/1200 亿美金，戴尔和惠普约占 PC/服务器 35/27%，全球 60-80%PC 和服务服务器由富士康、广达、仁宝等在中国生产，建议关注戴尔科技、惠普供应链重构影响。

A 股：SW 电子上涨 2.16%，跑输上证指数（+2.2%）上周全部 A 股日均成交额合计 8,142 亿元，环比上升 28.1%。电子板块涨幅居前企业包括：德赛西威（+17.0%）、华阳集团（+15.0%）、经纬恒润（+11.0%）；跌幅居前企业包括：立讯精密（-9.1%）、华峰测控（-5.5%）。

北向资金上周合计净流入 200 亿元，主要增持歌尔股份、韦尔股份、斯达半导，减持紫光国微、三环集团、蓝思科技。TMT 其它板块，SW 通信涨 5.1%，SW 计算机涨 5.2%，SW 传媒涨 2.3%。

港股：恒生科技指数上涨 7.3%，跑赢恒生指数（+6.1%）上周全部港股日均成交额合计 1,200 亿港元，环比上升 45.2%。恒生科技主要成分股中涨幅居前的企业包括：明源云（+23.5%）、阅文集团（+21.3%）、阿里巴巴（+17.8%）；跌幅居前企业包括：瑞声科技（-6.7%）、京东健康（-3.6%）、舜宇（-3.3%）。传媒互联网板块，百度涨 14.0%，腾讯涨 10.1%，快手涨 10.1%，美团涨 4.6%。南向资金上周合计净流入 112 亿元，主要增持腾讯、中国移动、比亚迪，减持美团、中国电信、舜宇。

海外：纳斯达克中概股上涨 13.6%，纳指上涨 1.0%，标普 500 上涨

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_50973

