

·券商主题策略·

# 看好2023年半导体板块底部反转

汇总券商观点,揭秘行业现状,观察行情走势,提前把脉A股。根据周期规律及电子行业淡旺季关系,初步判断电子行业将在2023年下半年有望迎来周期底部见底回升的转变过程。

消息面上,据央视财经,用先进的封装技术连接功能不同的数个芯片以达到先进制程芯片功能的小芯片(又称晶粒)技术,被视为中国突破美国芯片科技禁运的快捷方式。长电科技开发的先进封装技术已开始为国际客户进行芯片封装量产。

1月10日,半导体板块盘中强势拉升,其中第三代半导体概念表现亮眼。天岳先进涨近11%,天富能源、东尼电子、宇晶股份等涨停,创耀科技涨近9%。

## 万和证券:把握复苏、发展与安全主逻辑

第一、弱复苏带来的价值投资底部机会。1)被动元件:2022Q4全球龙头电容厂商货期环比改善显著,行业有望重回卖方市场,国内MLCC厂商将重回国产化替代的主逻辑,建议关注三环集团、风华高科;2)面板:价格止跌反弹,行业格局有望改善。随着LCD扩张逐步进入尾声,行业周期属性将逐步淡化,国内面板龙头将充分受益行业集中度和话语权的提升,建议关注京东方A的底部投资机会。

第二、创新发展引领的新一批高成长机会。1)SiC:替代性能优越,应用趋势加强。建议关注衬底和器件厂商,如天岳先进、东尼电子、斯达半导和东微半导。2)LiDAR:高阶智能驾驶呼之欲出,激光雷达蓝海开启。2022-2023年激光雷达迎来规模量产元年,产业快速成长期。相关标的有炬光科技、长光华芯、福晶科技。

第三、供应链安全主导的主题投资

机会。1)国产CPU:信创战略催生国产CPU自立自强。建议关注龙芯中科;2)Chiplet:产业生态初步建立,成为国内半导体逆境突破口。相关标的有通富微电、兴森科技、芯原股份。

## 上海证券:看好“新安全新制造”

我们看好“新安全新制造”带来的半导体设备、材料与零部件板块投资机会,推荐国内半导体设备与零部件国产替代的平台型新星万业企业,受益于chiplet先进封装的半导体测试探针供应商和林微纳,建议关注半导体设备零部件龙头企业富创精密,同时我们看好受益C919国产大飞机实现规模量产交付的核心供应商,建议关注振华科技、烽火电子、景嘉微。“待复苏谋创新”中我们看好BMS产品力领先的赛微微电,建议关注MCU+BMS优势突出的中颖电子、电源管理芯片龙头同时在BMS产品布局的

必易微;建议关注新能源车产业链投资机会,推荐IDM模式车规功率龙头闻泰科技和IGBT龙头时代电气、模拟IC重点关注有较强产品升维能力的个股,建议关注磁传感器龙头灿瑞科技、模拟开关龙头帝奥微,IOT芯片建议关注中科蓝讯和恒玄科技。

## 五矿证券:迈入上升通道

展望2023年,随着中国疫情政策逐步优化,宏观经济有望回暖,消费电子等下游需求有望触底反弹,伴随着晶圆厂/IDM厂新建产能逐步投产,新能源车渗透率进一步提升,我们看好半导体及汽车电子行业迈入上升通道。

半导体设备零部件:半导体设备上中游制造基础,国产化加速。半导体设备:制造+封测核心上游,国产技术突破是关键。汽车电子:IGBT、SiC和车载传感器前景可期。

## 中泰证券:率先周期触底反转

高需求低自给率背景下的国产替代强alpha仍是国产半导体及被动元件投资的长期逻辑。(1)从周期看,半导体设计处于产业链下游,与终端价格绑定较深,在上游成本松动、下游需求缓解预期下,2023年有望率先触底反弹;被动元件虽不属于半导体,但其与半导体周期重合度高,被动元件目前价格、库存均已处于底部,预计2023Q2有望开启新一轮景气周期。(2)从替代空间看,半导体下游最大细分市场为IC设计,其中数字、模拟、存储赛道空间大,国产化率低,成长空间广阔;被动元件行业当前MLCC、电感等行业国产化率低,国内厂商积极布局且已具备一定竞争力,预计分来国产化率将持续提升。因此我们看好半导体设计及被动板块在2023年的率先周期触底反转,而低自给率、大市场规也将打开其未来的长期增长空间。(东财)

## 八大券商主题策略

| 券商   | 核心观点   |
|------|--|
| 万和证券 | 电子赛道机会方面分析!把握复苏、发展与安全主逻辑。                            |
| 上海证券 | 2023年电子行业有望迎来反弹复苏行情,看好“新安全新制造”带来的半导体设备、材料与零部件板块投资机会。 |
| 五矿证券 | 展望2023年看好半导体及汽车电子行业迈入上升通道。                           |
| 中泰证券 | 看好半导体设计及被动板块在2023年率先周期触底反转。                          |
| 海通证券 | 消费电子板块2023年关注创新力引领的消费升级,叠加元宇宙热度的主题投资机会。              |
| 长江证券 | 电子板块多个投资主线将涌现,关注新技术、新终端、景气复苏、周期反弹等方向。                |
| 国金证券 | 电子板块2023年上半年处在去库存阶段,下半年有望迎来业绩向上拐点。                   |
| 中信证券 | 2023年电子板块底部投资机遇明确,投资逻辑可围绕两个维度展开。                     |

# 上海银保监局等八部门发声 绿色金融站上风口!

1月9日,上海银保监局等八部门发布关于印发《上海银行业保险业“十四五”期间推动绿色金融发展服务碳达峰碳中和战略的行动方案》的通知。

具体行动目标来看,到2025年,绿色融资总量和结构进一步优化,绿色融资余额突破1.5万亿元;绿色保险覆盖面显著扩大,保障金额突破1.5万亿元;绿色债券、绿色基金、绿色信托、绿色资管、绿色租赁等业务稳健发展。

重点任务方面,行动方案中强调,鼓励银行业金融机构深化投融资服务方式创新,加快构建科技金融服务链,支持绿色技术创新,促进绿色低碳成果转化和示范项目落地。鼓励保险机构聚焦光伏、氢能、储能、碳捕集、碳封存等前沿绿色技术,识别技术研发、设备制造、设施运维等关键环节的风险点,研究开发针对性的绿色保险产品。

2022年三季度末,绿色贷款余额

同比增长超40%。央行数据显示,去年三季度末,本外币绿色贷款余额20.9万亿元,同比增长41.4%,高于各项贷款增速30.7个百分点,前三季度增加4.88万亿元。其中,投向具有直接和间接碳减排效益项目的贷款分别为8.32万亿元和5.56万亿元,合计占绿色贷款的66.4%。

数据宝统计,2022年12月以来,银行股获得北上资金大幅加仓,合计持股量

增长9.06亿股,其中19股持股量增长超过千万股。农业银行、工商银行、平安银行持股量增长居前,分别增长1.87亿股、1.53亿股、0.96亿股。

2022年11月以来,银行板块持续上涨并跑赢大盘,行业指数累计上涨18.13%,5股表现突出,累计涨幅超过20%,包括招商银行、平安银行、宁波银行、邮储银行、兴业银行。

(数据宝)

## 北上资金增持股数居前的银行股

| 代码     | 简称   | 总市值(亿元)  | 市盈率(倍) | 2022年12月以来北上资金持股量增长(亿股) | 代码     | 简称   | 总市值(亿元) | 市盈率(倍) | 2022年12月以来北上资金持股量增长(亿股) |
|--------|------|----------|--------|-------------------------|--------|------|---------|--------|-------------------------|
| 601288 | 农业银行 | 10219.5  | 4.06   | 1.87                    | 601988 | 中国银行 | 9390.97 | 4.15   | 0.27                    |
| 601398 | 工商银行 | 15432.39 | 4.26   | 1.53                    | 601009 | 南京银行 | 1115.05 | 6.03   | 0.25                    |
| 000001 | 平安银行 | 2872.08  | 6.55   | 0.96                    | 002142 | 宁波银行 | 2167.96 | 9.67   | 0.23                    |
| 601328 | 交通银行 | 3572.04  | 3.92   | 0.83                    | 601665 | 齐鲁银行 | 193.31  | 5.59   | 0.2                     |
| 601916 | 浙商银行 | 623.17   | 4.58   | 0.8                     | 601997 | 贵阳银行 | 202.19  | 3.32   | 0.19                    |
| 601818 | 光人银行 | 1664.18  | 3.71   | 0.67                    | 002807 | 江阴银行 | 87.53   | 6.07   | 0.18                    |
| 600036 | 招商银行 | 9785.3   | 7.34   | 0.63                    | 601998 | 中信银行 | 2485.89 | 4.08   | 0.14                    |
| 600000 | 浦发银行 | 2154.45  | 4.15   | 0.59                    | 601577 | 长沙银行 | 275.48  | 4.16   | 0.14                    |
| 601825 | 沪农商行 | 573.84   | 5.21   | 0.46                    | 002839 | 张家港行 | 101.11  | 6.33   | 0.12                    |
| 601166 | 兴业银行 | 3755.98  | 4.15   | 0.36                    |        |      |         |        |                         |