

# 高技术制造业宏观周报

## 国信周频高技术制造业扩散指数降幅持平

### 核心观点

**国信周频高技术制造业扩散指数降幅持平。**截至2023年12月30日当周，国信周频高技术制造业扩散指数A录得-0.4，降幅与上周持平；国信周频高技术制造业扩散指数B为60，较上周继续下跌；扩散指数C为-18.26，较上周下跌。从分项看，本周DRAM价格、六氟磷酸锂价格较上周下跌，半导体产业、新能源行业景气度下行；丙烯腈、6-氨基青霉烷酸价格、中关村电子产品价格指数与上周持平，航空航天产业、医药行业、电子行业景气度保持不变。

### 高技术产业跟踪方面：

高技术制造业高频数据跟踪上，6-氨基青霉烷酸价格340元/千克，与上周持平；丙烯腈价格10050元/吨，与上周持平；动态随机存储器(DRAM)价格1.0360美元，较上周下跌0.003美元；晶圆(Wafer)价格最新一期报3.13美元/片，较前次上涨0.05美元/片；六氟磷酸锂价格7.20万元/吨，较上周下跌0.3万元/吨；中关村电子产品价格指数：液晶显示器最新一期报91.04，与前次持平。总结来看，半导体、新能源行业景气度继续下行，航空航天产业、医药行业、计算机行业景气度较前次保持不变。

高技术制造业政策动向上，12月29日，以“核力启航 聚变未来”为主题的可控核聚变未来产业推进会在四川成都召开。由中核集团牵头，联合24家央企、科研院所、高校等组成的可控核聚变创新联合体宣布成立。在大会上，中国聚变公司(筹)举行揭牌仪式，第一批未来能源关键技术攻关任务正式发布，对于创新协同推进聚变能源产业迈出实质性步伐具有重要的里程碑意义。

高技术制造业前沿动态上，1月2日讯，SK海力士计划利用目前正在建的M15X作为HBM生产基地，以满足下一代HBM需求，公司已着手加快建设该基地。业界认为，由于M15X晶圆厂计划于2025年初竣工，HBM最早可以在2025年中期开始量产。HBM3E和HBM4有望从M15X开始量产。

**风险提示：**高技术制造业发展和结构调整带来指标失灵；经济政策和产业政策干预；经济增速下滑。

### 经济研究·宏观周报

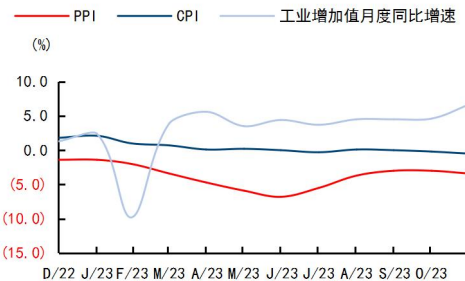
证券分析师：邵兴宇 010-88005483  
 shaoxingyu@guosen.com.cn  
 S0980523070001

证券分析师：董德志 021-60933158  
 cndongdz@guosen.com.cn  
 S0980513100001

#### 基础数据

固定资产投资累计同比	2.90
社零总额当月同比	10.10
出口当月同比	0.50
M2	10.00

#### 市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

#### 相关研究报告

- 《宏观经济宏观周报-国信高频宏观扩散指数季节性回落》——2024-01-02
- 《高技术制造业宏观周报-国信周频高技术制造业扩散指数降幅与前次持平》——2023-12-28
- 《货币政策与流动性观察-跨年资金利率显著上行》——2023-12-25
- 《宏观经济宏观周报-国信宏观扩散指数再次明显上升》——2023-12-25
- 《高技术制造业宏观周报-国信周频高技术制造业扩散指数降幅收窄》——2023-12-21

## 内容目录

周度观察：国信周频高技术制造业扩散指数降幅与前次持平 .....	4
高技术制造业跟踪 .....	4
风险提示 .....	7

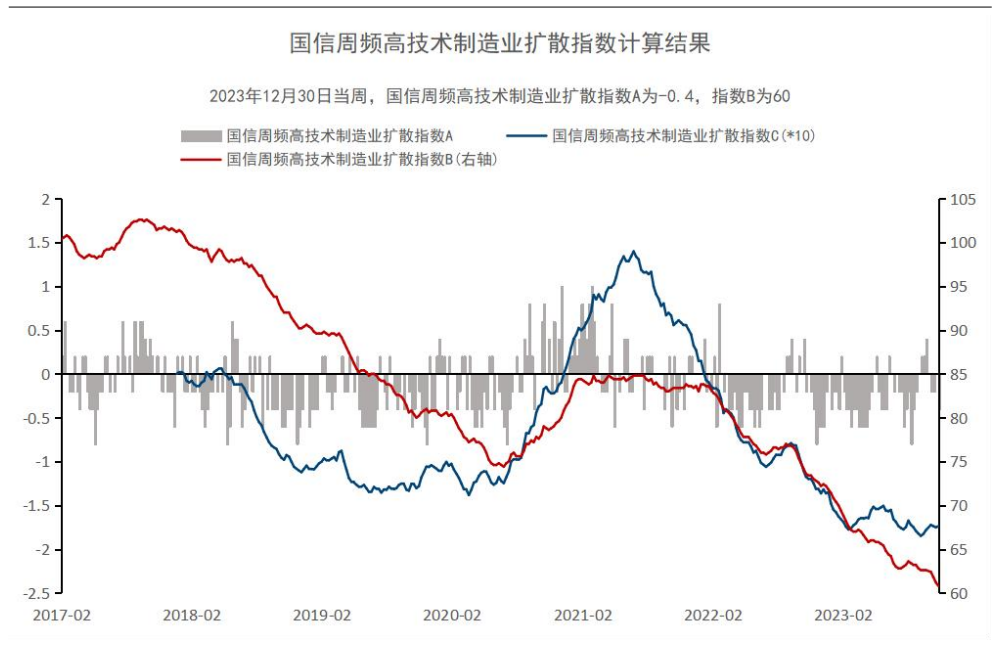
## 图表目录

图 1: 国信高技术制造业扩散指数 .....	4
图 2: 6-氨基青霉烷酸价格持平 .....	5
图 3: 丙烯腈价格持平 .....	5
图 4: 动态随机存储器价格下跌 .....	5
图 5: 晶圆价格上涨 .....	5
图 6: 六氟磷酸锂价格下跌 .....	6
图 7: 液晶显示器价格持平 .....	6

## 周度观察：国信周频高技术制造业扩散指数降幅与前次持平

截至 2023 年 12 月 30 日当周，国信周频高技术制造业扩散指数 A 录得-0.4，与上周持平；国信周频高技术制造业扩散指数 B 为 60，较上周继续下跌；扩散指数 C 为-18.26，较上周下跌。从分项看，本周 DRAM 价格、六氟磷酸锂价格较上周下跌，半导体产业、新能源行业景气度下行；丙烯腈、6-氨基青霉烷酸价格、中关村电子产品价格指数与上周持平，航空航天产业、医药行业、电子行业景气度保持不变。

图1：国信高技术制造业扩散指数



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理测算

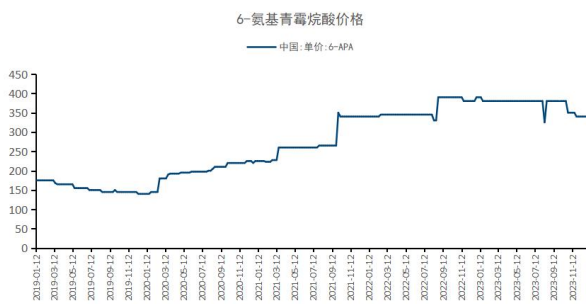
## 高技术制造业跟踪

高技术制造业高频数据跟踪上，6-氨基青霉烷酸价格 340 元/千克，与上周持平；丙烯腈价格 10050 元/吨，与上周持平；动态随机存储器（DRAM）价格 1.0360 美元，较上周下跌 0.003 美元；晶圆（Wafer）价格最新一期报 3.13 美元/片，较前次上涨 0.05 美元/片；六氟磷酸锂价格 7.20 万元/吨，较上周下跌 0.3 万元/吨；中关村电子产品价格指数：液晶显示器最新一期报 91.04，与前次持平。总结来看，半导体、新能源行业景气度继续下行，航空航天产业、医药行业、计算机行业景气度较前次保持不变。

高技术制造业政策动向上，12 月 29 日，以“核力启航 聚变未来”为主题的可控核聚变未来产业推进会在四川成都召开。由中核集团牵头，联合 24 家央企、科研院所、高校等组成的可控核聚变创新联合体宣布成立。在大会上，中国聚变公司（筹）举行揭牌仪式，第一批未来能源关键技术攻关任务正式发布，对于创新协同推进聚变能源产业迈出实质性步伐具有重要的里程碑意义。

高技术制造业前沿动态上，1月2日讯，SK海力士计划利用目前正在建的M15X作为HBM生产基地，以满足下一代HBM需求，公司已着手加快建设该基地。业界认为，由于M15X晶圆厂计划于2025年初竣工，HBM最早可以在2025年中期开始量产。HBM3E和HBM4有望从M15X开始量产。

图2: 6-氨基青霉烷酸价格持平



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图3: 丙烯腈价格持平



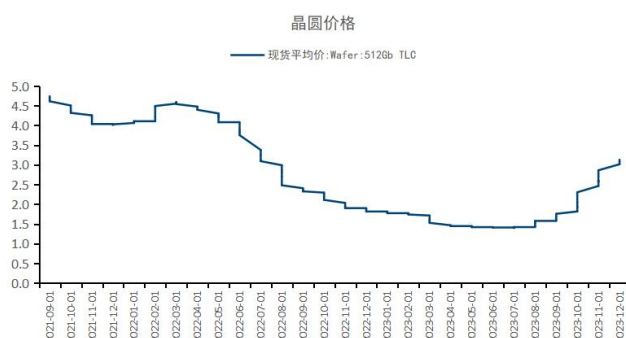
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图4: 动态随机存储器价格下跌



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图5: 晶圆价格上涨



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图6: 六氟磷酸锂价格下跌



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图7: 液晶显示器价格持平



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

## 风险提示

高技术制造业发展和结构调整带来指标失灵；经济政策和产业政策干预；经济增速下滑

# 免责声明

## 分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

## 国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6到12个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的6到12个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A股市场以沪深300指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普500指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票 投资评级	买入	股价表现优于市场代表性指数20%以上
		增持	股价表现优于市场代表性指数10%-20%之间
		中性	股价表现介于市场代表性指数±10%之间
		卖出	股价表现弱于市场代表性指数10%以上
	行业 投资评级	超配	行业指数表现优于市场代表性指数10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数±10%之间
		低配	行业指数表现弱于市场代表性指数10%以上

## 重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所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或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中所提及的意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

## 证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。



## 国信证券经济研究所

### 深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层  
邮编：518046 总机：0755-82130833

### 上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层  
邮编：200135

### 北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层  
邮编：100032