

电子行业周报 (1.2-1.7)

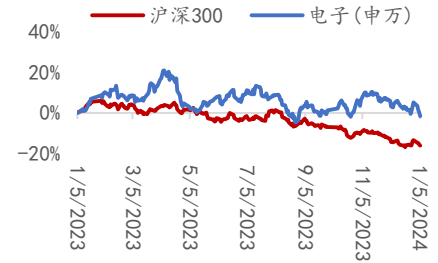
产业趋势明确，卫星互联网星辰大海

强于大市(维持评级)

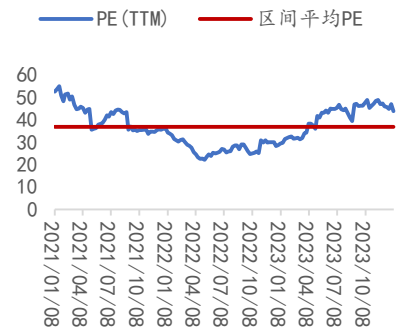
投资要点:

- 由于低轨卫星轨道和频段资源稀缺，发展卫星互联网兼具必要性和紧迫性。太空低轨道与卫星通信频谱作为有限的资源，由国际电信联盟 (ITU) 进行分配。基于频段资源有限性以及“先占先得，先占永得”的申请规则，各国纷纷加速抢占总量有限的低轨卫星频率和轨道资源。中国已有多个卫星互联网星座计划，其中最大的为中国星网的“GW”星座计划，该计划预计发射卫星12992颗，这些卫星处于150-300公里左右的轨道，比美国星链更低，这意味着我国在发射卫星时，能够极大程度上减少发射成本以及发射时间。此外，轨道高度低，也将缩短传输时间、减少路径损耗，信号会增强，有望在性能上反超美国。
- 卫星互联网产业趋势明确，看好卫星制造和手机直连卫星产业链。目前国内卫星互联网尚处于产业发展初期，产业链上游卫星制造环节将率先受益。卫星制造环节包括卫星平台和卫星载荷，其中载荷的天线分系统和转发器分系统是价值量占比最高的重要组成部分。随着技术及基础设施趋于完善，应用端相关环节或将相继迎来快速发展。手机直连卫星是卫星互联网的重要发展趋势，手机直连卫星指智能手机直接与卫星连接，并实现数据、语音、短消息等通信功能，它能够弥补地面移动通信网络的不足，构建全球覆盖、全天候、全天时的公众应急通信网络。与此同时，卫星互联网是实现偏远地区网络覆盖的最佳方案。目前，苹果和华为等科技巨头已看到卫星直连技术在智能手机领域的巨大潜力。通过与天通和全球 (Globalstar) 等现有的卫星通信系统合作，华为和苹果分别研发出能直连卫星的智能手机。随着卫星互联技术的成熟和成本的收缩，卫星通信的性能及体验将逐步提高，卫星通信也有望成为智能手机的标配，并带动产业链相关环节共同发展。
- 投资建议：卫星制造方面建议关注：1、卫星载荷环节：国博电子、盛路通信、航天电子、铖昌科技、臻镭科技、航天电器、亚光科技、航天环宇等；2、卫星平台环节：航天智装、国光电气、智明达、航宇微、天银机电等；3、卫星测试环节：苏试试验、思科瑞、西测测试、霍莱沃、坤恒顺维等。地面设备包括：海能达、盟升电子、盛路通信、海格通信等。手机直连卫星包括：海格通信、华力创通、电科芯片。半导体方向，建议关注上游设备、材料、零部件国产替代机会，如昌红科技、新莱应材、正帆科技、汉钟精机、腾景科技、英杰电气、苏大维格等，以及IC封装领域重点公司，如长电科技、通富微电、华天科技、晶方科技等。消费电子方向，建议关注MR产业链相关机会，如立讯精密、歌尔股份、长盈精密、华兴源创、易天股份、领益智造、三利谱、水晶光电、京东方A、清越科技、兆威机电、精测电子、中石科技等。
- 风险提示：技术发展及落地不及预期；下游终端出货不及预期；下游需求不及预期；市场竞争加剧风险；地缘政治风险；电子行业景气复苏不及预期。

一年内行业相对大盘走势



电子行业估值 (PE)



团队成员

分析师 杨钟

执业证书编号: S0210522110003

邮箱: yz3979@hfzq.com.cn

分析师 戴晶晶

执业证书编号: S0210523040003

邮箱: DJJ30071@hfzq.com.cn

相关报告

《小米 SU7 发布，智能汽车再下一城》——

2024.01.02

《MR 核心部件，硅基 OLED 待时而飞》——

2023.12.24

《MR 蓄势待发，开辟空间计算新纪元》——

—2023.12.17

正文目录

一、	本周市场表现.....	3
1.1	子板块本周表现.....	3
1.2	SW 电子个股本周表现	3
1.3	电子板块估值分析.....	4
二、	行业动态跟踪.....	6
2.1	半导体板块.....	6
2.2	消费电子板块.....	7
2.3	汽车电子板块.....	8
2.4	AI 板块.....	9
2.5	面板板块.....	10
三、	公司动态跟踪.....	12
四、	风险提示.....	12

图表目录

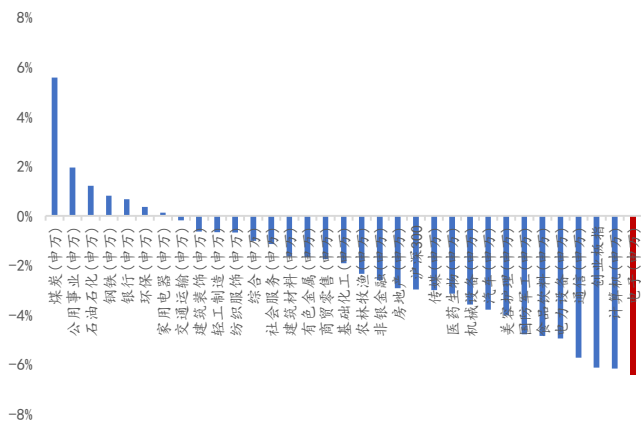
图表 1:	SW 各行业板块本周市场表现.....	3
图表 2:	电子板块成交额及日涨跌幅.....	3
图表 3:	电子细分领域本周涨跌幅 (%)	3
图表 4:	SW 电子本周涨幅前十个股 (%)	4
图表 5:	SW 电子本周跌幅前十个股 (%)	4
图表 6:	SW 电子本周换手率前二十个股 (%)	4
图表 7:	SW 电子行业指数 PE 走势 (TTM)	5
图表 8:	SW 电子细分行业指数 PE 走势 (TTM)	5
图表 9:	过去一周股东增减持更新	12
图表 10:	过去一周股权激励一览.....	12

一、 本周市场表现

1.1 子板块本周表现

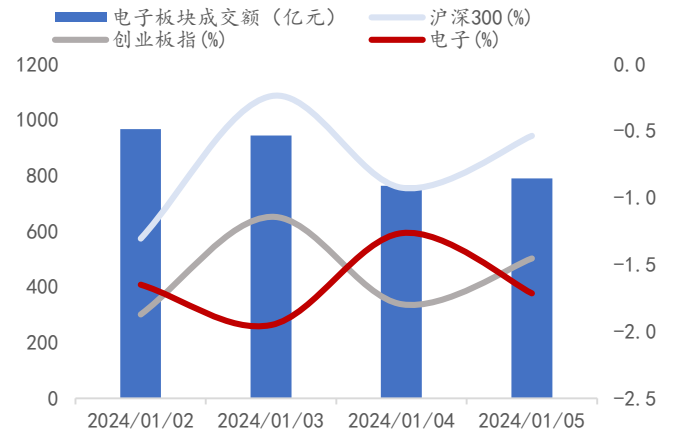
大盘表现上，本周（0102-0105）创业板指数下降 6.12%，沪深 300 指数下降 2.97%。本周电子行业指数下降 6.42%，板块深度调整。行业表现上，电子行业位列全行业的第 33 位，本周煤炭涨幅较大。

图表 1：SW 各行业板块本周市场表现



数据来源：Wind，华福证券研究所

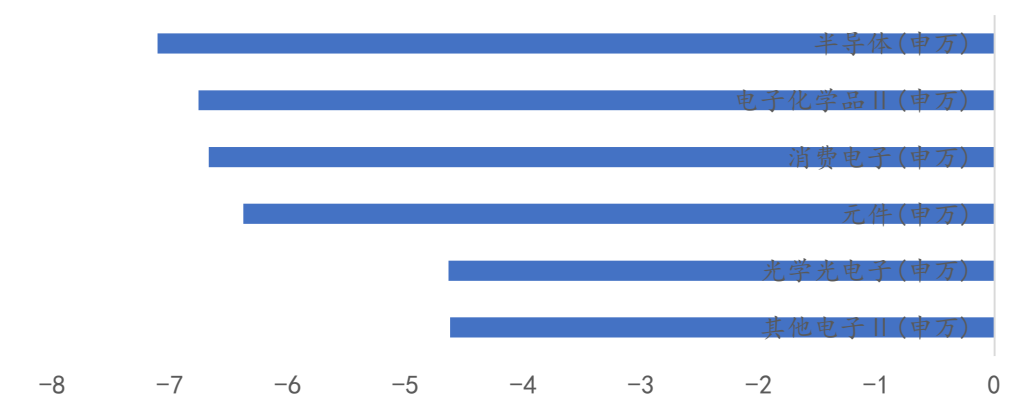
图表 2：电子板块成交额及日涨跌幅



数据来源：Wind，华福证券研究所

从电子细分行业指数看，本周全部电子细分赛道（半导体、电子化学品、消费电子、元件、光学光电子和其他电子）均有不同程度下降。具体来看，半导体板块降幅较大，周涨跌幅为-7.11%，其他电子II降幅最小，周涨跌幅为-4.62%。

图表 3：电子细分领域本周涨跌幅 (%)

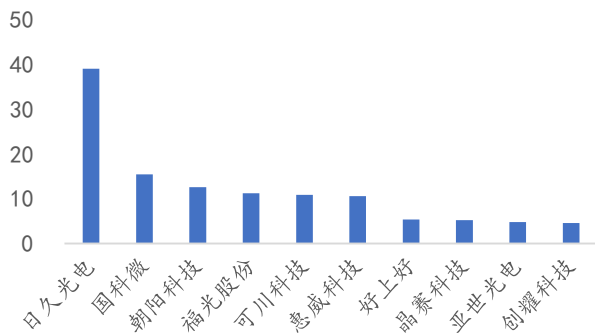


数据来源：Wind，华福证券研究所

1.2 SW 电子个股本周表现

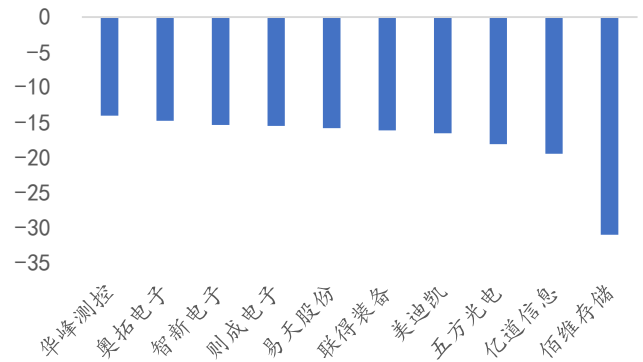
从个股维度来看，SW 电子板块中，日久光电（39.03%）、国科微（15.44%）等位列涨幅前列；佰维存储（-31.07%）、亿道信息（-19.51%）等位列跌幅前列。

图表 4: SW 电子本周涨幅前十个股 (%)



数据来源: Wind, 华福证券研究所

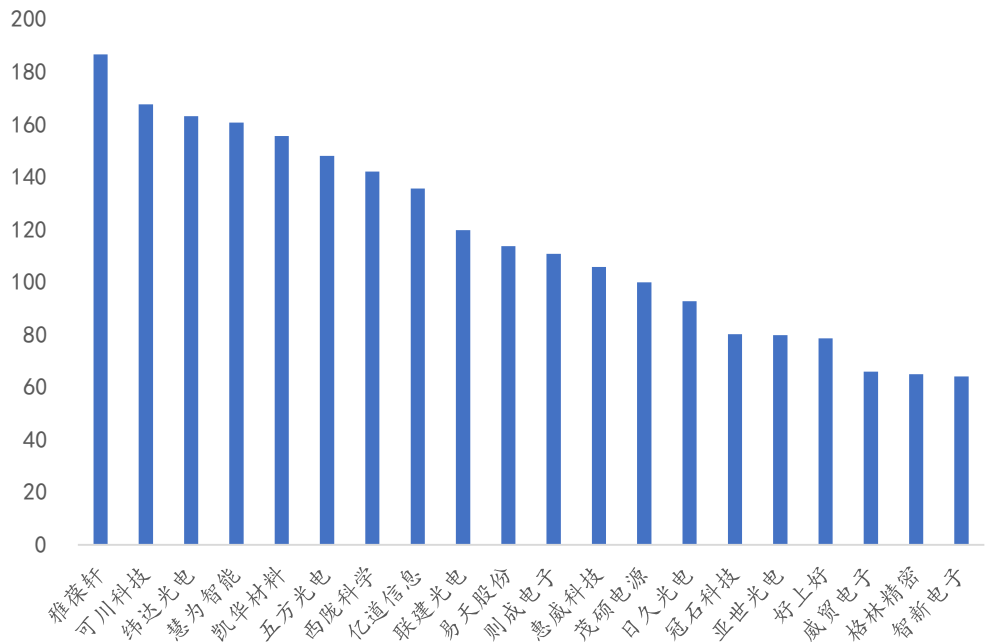
图表 5: SW 电子本周跌幅前十个股 (%)



数据来源: Wind, 华福证券研究所

从换手率来看,本周电子行业个股换手率最高的是雅葆轩,换手率为 186.57%。其余换手率较高的还有可川科技 (167.51%)、纬达光电 (163.03%) 和慧为智能 (160.54%)。

图表 6: SW 电子本周换手率前二十个股 (%)

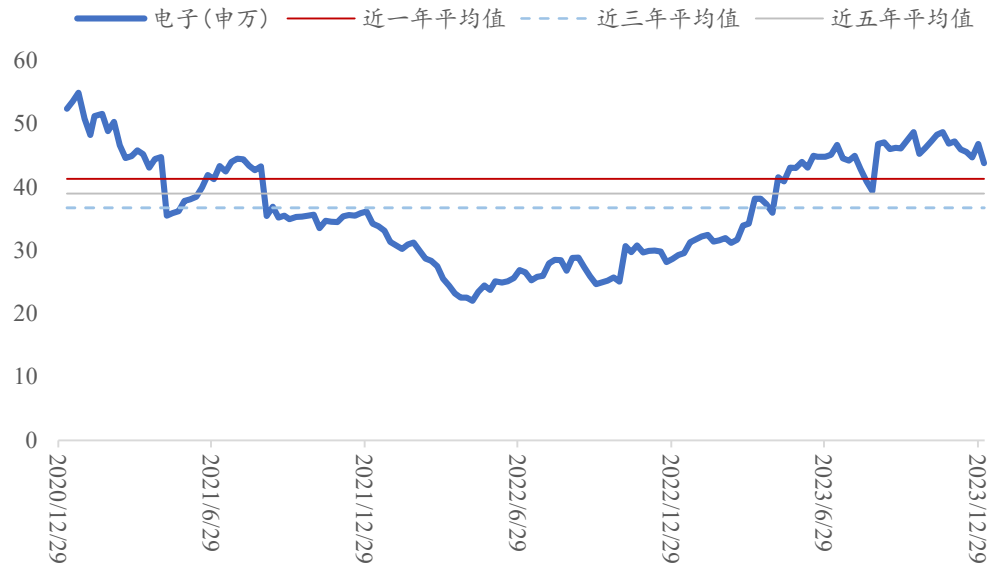


数据来源: Wind, 华福证券研究所

1.3 电子板块估值分析

从本周 PE 走势来看,整体电子行业估值高于近一年、三年、五年平均值水平。本周 PE (TTM) 为 43.79 倍,较上周略有下降,高于近一年区间 PE 平均值 41.30 倍、近三年区间 PE 平均值 36.75 倍和近五年区间 PE 平均值 38.99 倍。

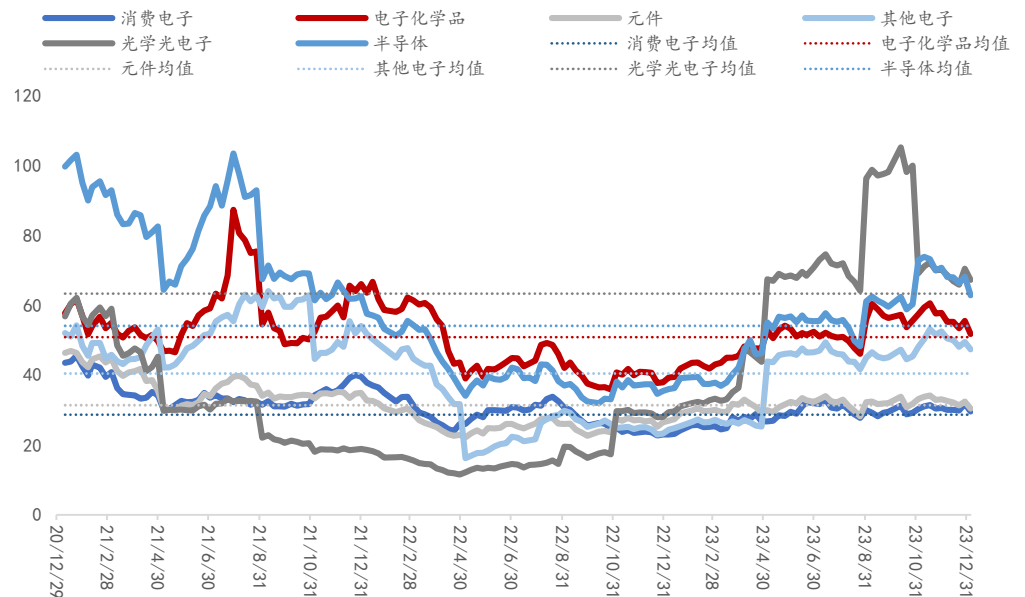
图表 7: SW 电子行业指数 PE 走势 (TTM)



数据来源: Wind, 华福证券研究所

细分领域上, 近一年消费电子、电子化学品、元件、其他电子、光学光电子和半导体板块 PE 均值分别为 29.55、51.71、30.29、47.25、67.16 和 62.78。电子细分板块中, 除元件板块外, 本周 PE 均超过其近一年平均值, 且本周电子细分板块估值均有一定程度回落。

图表 8: SW 电子细分行业指数 PE 走势 (TTM)



数据来源: Wind, 华福证券研究所

二、 行业动态跟踪

2.1 半导体板块

1) NAND 芯片短期再迎 50% “暴力涨价”

国内重量级 NAND 相关厂商表示，NAND 芯片供应商为达赚钱目的，将持续强力拉抬报价，预料还要再涨四成以上，才能让大厂跨过损平基准，要能赚钱 未来报价涨幅至少会达五成甚至更高。这意味着 NAND 芯片价格杨升，只是涨价首部曲，短期内将迎来一波高达 50%的“暴力涨价”。

2) 3nm 之争再掀波澜，三星或打破台积电独供高通局面

三星在国际投资人会议上暗示仍不放弃 3nm (SF3 与 SF3P) 制程与安卓手机芯片厂商的合作，并积极提高 3nm 良率，并提供优惠价争取高通订单，力图打破高通下一代 5G 旗舰芯片可能由台积电独家代工的局面。

高通若 2024 年重新导入双重晶圆代工伙伴，相关策略将延续到 2025 年至 2026 年。

3) 、2024 年全球半导体产能将增长 6.4%，首破每月 3000 万片大关

SEMI 于 1 月 2 日发布《世界晶圆厂预测报告》，报告显示全球半导体每月晶圆 (WPM) 产能在 2023 年增长 5.5%至 2960 万片后，预计 2024 年将增长 6.4%，首次突破每月 3000 万片大关（以 200mm 当量计算）。机构认为 2024 年的增长将由前沿逻辑和代工、包括生成式人工智能、HPC（高性能计算）在内的应用的产能增长以及芯片终端需求的复苏推动。

4) 继汽车供应链之后，IC 分销商进军东盟和墨西哥

为了应对低迷的消费电子市场，IC 分销商正在将重点转向汽车等新兴市场。供应链厂商观察表明，2024 年全球半导体市场将逐步复苏，预计增长约 15%-20%。汽车芯片增速被寄予厚望，泰国是东南亚的主要目标，而墨西哥是美洲的重点，巴西被经销商视为下一个潜在市场。

5) 韩国 2023 年 12 月半导体出口额同比增长 21.8%至 110 亿美元，创年度新高

2023 年 12 月，韩国国内半导体出口创历史最高年增长率，出口额达到 110 亿美元，同比大幅增长 21.8%。存储产品，特别是 DRAM 和 NAND 的价格也在稳步上涨。根据全球市场研究公司 DRAMeXchange 的数据，2023 年 12 月，以 8GB DDR4 为特色的 PC DRAM 通用产品的平均固定交易价格为 1.65 美元，较 11 月份上涨 6.45%。主要归因于主要供应商减少了产量，而生成式人工智能市场的扩张进一步推动对存储半导体的需求。英伟达和 AMD 等美国公司正在将高带宽内存 (HBM) 纳入专为 AI 计算任务设计的图形处理单元 (GPU) 中。

6) 台积电 CoWoS 产能满载 AMD 寻求其他先进封装厂商支持

2024 年全球人工智能芯片需求将因 PC、手机等终端应用扩大而继续爆发，AMD

发展 AI 芯片优于市场预期，MI300 产品预计可将全球 AI 商机推向白热化，但供给关键仍在先进封装产能，AMD 将寻求封测厂提供 CoWoS 支持。由于台积电 CoWoS 产能满载，且 2024 年的扩产主要供应英伟达，而为供应 AMD 需求建立新产线需要 6 至 9 个月时间。预计 AMD 将寻求其他具备类 CoWoS 封装能力厂商合作，日月光、安靠 (Amkor)、力成及京元电或成为首批潜在合作对象。近两年 AI 芯片需求暴增，摩根士丹利近日表示，受益于 AI 领域半导体的强烈需求，台积电 CoWoS 明年产能预计增加一倍以上，边缘 AI 将长期推动半导体使用量。

7) 台积电 3nm 获苹果以外订单，计划 2024 年底产能提升至 80%

2024 年台积电 3nm 工艺 (N3E) 将得到更广泛的应用，预计将在今年晚一些时候达到 80% 的产能。台积电除苹果还获得了更多的 3nm 订单。高通预计将在骁龙 8 Gen 4 Soc 中采用 N3E 工艺，而联发科计划将其用于下一代天玑 9400 芯片，苹果将继续在 M3 Ultra 芯片和 iPhone 16 Pro 的 A18 Pro SoC 中使用，还有 AMD 的 Zen 5 CPU、RDNA 4 GPU 和英伟达的 Blackwell 服务器 GPU。

8) IDC 预测 2024 年半导体市场增长率为 20%

IDC 预测生产水平下降、高价 HBM 内存芯片渗透率提高、AI 芯片需求强劲以及智能手机需求逐步复苏等因素将推动 2024 年半导体市场年增长率达到 20%。高级驾驶辅助系统 (ADAS) 和信息娱乐设备将迎来新的市场发展，人工智能芯片和人工智能半导体逻辑将超越数据中心和高性能计算 (HPC) 系统。生产复苏将对代工行业产生积极影响，台积电、三星和英特尔等主要企业正在积极努力逐步稳定终端用户需求。对最先进半导体封装解决方案需求将大幅上升，预计从 2023 年到 2028 年，2.5/3D 封装市场每年将增长 22%。2024 年下半年，CoWoS 技术的制造能力将增加 130%。

2.2 消费电子板块

1) 机构：笔记本电脑市场恢复增长，宏碁、华硕、广达等受惠

研究机构 DIGITIMES Reseach 统计显示，2023 年 11 月不含苹果在内的全球前五大笔记本电脑品牌 11 月出货量环比增长 10%，前三大 ODM 品牌出货量增幅也接近 10%。前五大品牌中，惠普当月增长超过 46%，宏碁增长 10%，联想、华硕略有下降，戴尔持平。根据多家机构统计，2023 年第四季度全球笔记本电脑出货量有望转为同比正增长，代表整体市场已重回正向发展趋势，将利好宏碁、华硕、广达等。

2) 调查机构：2023 年全球高端智能手机销量或创新纪录 苹果仍是领导者

根据 Counterpoint Research 发布的最新报告，2023 年，全球高端智能手机 (批发价超过 600 美元) 销量可能同比增长 6%，创下新纪录。在高端市场，2023 年市场份额排名前五的品牌分别是：苹果 (71%)、三星 (17%)、华为 (5%)、小米 (2%) 和 OPPO (1%)，其中苹果仍是高端市场的领导者，但与 2022 年相比市场份额有所下降；三星凭借 Galaxy S23 和可折叠系列获得了更多市场份额。

3) 欧盟引领 Type-C 成为通用标准，利好中国台湾多家供应商

欧盟已正式宣布，2024年起在其境内销售的电子设备充电口将统一为 USB Type-C 规格，这意味着智能手机、笔记本电脑、无线耳机、平板电脑等所有电子设备都必须采用 Type-C 接口。中国台湾厂商钰创、创惟、威锋等均为这类接插件的供应商，投资机构看好这些公司未来表现，自 2023 年下半年开始已感受到相关产品出货逐步回温，2024 年出货有望逐季冲高。苹果为受欧盟新规影响最大的厂商，自 iPhone 15 系列起全面弃用 lighting，改用 Type-C。

4) 机构：2023 年 Q3 全球平板电脑出货量增长 10%至 3100 万台

2023 年第三季度全球平板电脑出货量较上一季度增长近 10%，达到约 3100 万台，零售渠道旺季库存补充是关键因素之一。2023 年下半年的两个季度，苹果 iPad 的出货量连续增长高于非 iPad 平板电脑，iPad 份额每季度提升 2 个百分点，在第四季度达到 40%，增长是由于苹果公司在假期期间补充库存推动的。10 英寸显示屏的平板电脑占 2023 年下半年整体出货量的 65%左右。随着苹果 iPad 的订单在假期期间增加，第四季度中国台湾 ODM 对全球平板电脑出货量的贡献大幅上升至 39%以上。

2.3 汽车电子板块

1) 机构：车用动力电池跌幅扩大，预计 Q2 回稳

研究机构 TrendForce 集邦咨询统计显示，2023 年 12 月中国车用动力电池均价环比跌幅扩大至 6~10%，车用方形三元电芯、铁锂电芯和软包型三元动力电池均价（以下均以人民币计）分别跌至 0.51 元/Wh、0.45 元/Wh 和 0.55 元/Wh。储能电芯方面，行业产能扩张过快但需求不及预期，库存堆积明显。消费电芯方面，2023 年 12 月需求降温，厂商低价抛售库存，产能利用率偏低。2023 年锂电池产业链经历一轮产能大规模释放，但由于需求放缓，行业陷入产能过剩周期。预计 2024 年动力电池市场需求仍将保持增长，年成长率预估约为 15~20%。

2) 华为与赛力斯合作升级，将在充电网络等领域展开全面合作

赛力斯与华为数字能源签署全面战略合作协议。双方将在新能源汽车智能电动部件产品、新能源汽车平台技术开发与应用、新能源汽车充电网络建设与运营、新能源汽车国际化等领域展开全面占领合作。

3) 乘联会：预测 12 月批发新能源乘用车 113 万辆，特斯拉中国超 9.4 万辆

乘联会发文称，预估 12 月新能源乘用车厂商批发销量 113 万辆，同比增长 50%，环比增长 18%。2023 年 1-12 月测算的累计批发 888 万辆，同比增长 38%。其中，国内新能源汽车品牌 12 月销量排名，比亚迪以 34.02 万辆位列第一，特斯拉中国销量为 94139 辆。2023 年 12 月新能源市场在车购税指标调整效应和价格促销的双重驱动下创出历史新高，对 2023 年整体车市增长构成有力支撑。

4) 比亚迪年销量突破 300 万！中国新能源车发展速度领先全球

据《日本经济新闻》网站 1 月 2 日报道，中国汽车巨头比亚迪 1 日发布消息称，2023 年该公司全球销量同比增长 62%至 302 万辆，完成了 300 万辆的既定目标。在

2023 年第三季度结束时，比亚迪和特斯拉在全球纯电动汽车市场中各占约 17% 的份额。2023 年第三季度，比亚迪售出 43.2 万辆，特斯拉售出 43.5 万辆。从销量份额看，中国的比亚迪增速领先全球。2023 年第四季度，比亚迪新能源车占全球份额的 23.2%。2023 年 11 月全球新能源乘用车销售量达到 140 万辆，其中中国制造的新能源乘用车占比达到 68%，超过全球新能源乘用车销售总量的三分之二，创下历史新高。

5) 电动汽车发展热潮将加剧电池代工行业竞争

2024 年，各大汽车公司将推出大量电动汽车（EV）新车型，生产由客户自行开发设计的电池的代工业务正在成为电池业界的热门话题。高端优质电池将继续依赖电池公司，因此韩国三大电池制造商的地位将保持不变。但随着整体电池市场的扩大，中低价和廉价电池的代工订单预计将增加，市场竞争将加剧。

6) 中国成为世界第一大汽车出口国，前 10 月电动汽车占比 34%

中国汽车工业协会（CAAM）12 月 28 日数据报道，今年前 11 个月，中国汽车出口量为 442 万辆，排名第一，比 2022 年同期增长 58%。日本以 399 万台出口量位居第二，比 2022 年同期增长了 15%。在韩国等大部分国际推出俄罗斯汽车市场的情况下，中国今年 1-10 月向俄罗斯出口了 73 万辆汽车，是去年同期的 7 倍。墨西哥市场也成为中国汽车制造商的主要出口市场，销售了 33 万辆汽车，同比增长 73%。

中国电动车(EV)的出口也在攀升，今年前 10 个月，中国的电动汽车出口量达到 143 万辆，同期增长 77%，占中国汽车出口总量的 34%。

2.4 AI 板块

1) 美国芯片股创十五年来最佳年度表现，英伟达和 AMD 功不可没

美国半导体公司的股票创下了十多年来最佳年度表现，其中被视为最直接受益于 AI 的芯片制造商。2023 年，费城半导体指数全年涨幅达 65%，创下 2009 年以来的最大年度涨幅。在费城半导体指数 30 支成分股中，除了 Wolfspeed，其余 29 家公司股价均在 2023 年实现上涨。其中，英伟达股价涨幅超过 200%，成为首家市值突破万亿美元芯片制造商。排名第二的是 AMD，2023 年股价飙升 130%。

2) AI 热潮将带动亚洲半导体行业复苏

据《日本经济新闻》12 月 28 日报道，2024 年，半导体市场或将迎来复苏局面。2024 年除服务器外，消费终端对 AI 的相关需求也将扩大。占世界市场份额较高的半导体和服务器相关品牌备受期待。用于 AI 的高性能 DRAM 等存储器需求扩大，智能手机销量也有望增长。

3) 三星将于 1 月 17 日发布 Galaxy 24 系列新机：Galaxy AI 即将到来

三星电子宣布，将于 1 月 17 日在加利福尼亚州圣何塞通过 Unpacked 2024 直播活动推出其下一代旗舰设备，预计是 Galaxy S24 系列。此次发布的预告片宣传“Galaxy AI 即将到来”。AI 将是新旗舰的主要关注领域，三星 Exynos 2400 和高通骁龙 8 Gen 3 芯片均拥有强大的 AI 功能。Counterpoint 研究人员表示，三星和高通将是生成式 AI 手机的直接领导者，三星可能在未来两年占据生成式 AI 手机近 50% 的份额。

4) 鸿海独家供货英伟达两款板卡 双方将合建人工智能工厂

鸿海（2317）集团携手英伟达进攻 AI。鸿海不仅独家供货英伟达 A100、H100 板卡，也是英伟达最新 GPU HPC 平台独家设计生产交付供应商。工业富联 2023 年首次拿下英伟达 HGX AI 服务器芯片基板订

单，成为英伟达 AI 服务器芯片基板最大供应商，拿下超过五成市场份额。英伟达最新发布的 GH 200 芯片模组订单已经全部交给工业富联，英伟达也与鸿海集团合作建设 AI 工厂，未来计划将 AI 工厂应用到各产业。

5) 英特尔获 DigitalBridge 等投资者支持 分拆 PSG 另成立 Articul8 AI

在数位资产管理公司 DigitalBridge Group 和其他投资者的支持下，英特尔将旗下可编程解决方案事业部（PSG）分拆为独立事业。该实体将被命名为 Articul8 AI，是英特尔最初与波士顿咨询集团（BCG）合作开展企业 AI 技术工作的成果。英特尔利用自己的一台超级电脑开发一种生成式 AI 系统，该系统可以结合开源和内部开发的技术来读取文本和图片。英特尔随后对该系统进行修改，使其在 BCG 自己的资料中心内运行，以帮助解决 BCG 的隐私和安全问题。

6) 美银看 AI 服务器：市场将连二年数倍翻扬 按赞五大台厂

美银证券预估，全球人工智能（AI）服务器市场规模将由 2023 年的 156 亿美元激增至今年的 875 亿美元、2025 年再跳增至 1750-2190 亿美元，连二年数倍翻扬。AI 对供应链带来结构性变化，应该会持续推动供应链的估值重新评价，主要有四大原因，包括非中国大陆的产能有限、供应商有限（经过多年的下行周期及整合）、研发工程师短缺、对全球 AI 产业的议价能力及影响更强。美银看好广达、台积电、光宝科、纬创、金像电五大业者。

2.5 面板板块

1) 面板厂商 Q1 扩大减产，有望推动价格反弹

2023 年 12 月面板价格持续下跌，中国大陆和中国台湾面板制造商计划在农历新年期间扩大减产。中国大陆面板制造商希望将 2 月的维护期延长最多半个月。预计此举将导致 2024 年第一季度进一步减少全球面板产能，为潜在的价格反弹创造动力。2023 年 12 月面板厂高世代产线平均产能利用率在 70%左右，但中国大陆厂商在 2024 年农历新年检修计划期间预计平均产能利用率将下降至 50%。

2) 面板双虎抢占 Micro LED 市场

友达首款 Micro LED 手表面板在 2023 年底正式量产，宣布进入 Micro LED 量产元年，未来积极进攻车载和穿戴装置市场。友达携手富采、锋创打造 Micro LED 量产供应链，群创也投资了巨量转移等生产设备，面板双虎规划在未来 2-3 年后扩大 Micro LED 应用市场、力拚量产与规模。

3) 传 LG 显示为新款 iPad Pro OLED 屏最大供应商，超越三星

根据研究机构 Trendforce 集邦咨询消息，LG 显示公司为苹果新款 iPad Pro OLED 屏幕的最大供应商，份额超过三星显示。LG 显示公司计划在 2024 年 2 月起为 iPad Pro 量产 OLED 屏，预计年产量在 620 万至 650 万块。据透露，LG 显示已经领先三星，率先采用“双层串联结构”，在有机发光材料的研发方面也暂时处于领先地位。

4) 机构：电视面板仍供大于求，海信、TCL 出货逆势增长超 10%

根据研究机构 Trendforce 集邦咨询消息，在面临消费者需求减弱的背景下，2023 年全球电视需求量持续下滑，中高端产品即使降价促销也难免出现衰退。海信、TCL 拥有成本优势，出货量逆势增长超过 10%，市占率也分别增长至 13.8%、12.9%。随着中国大陆面板厂市占率的快速提升，韩国面板厂选择退出供应链，而三星却试图减少对中国大陆的依赖，2023 年向中国大陆面板厂采购比重为 55%，预计 2024 年将减少至 38%。目前电视面板产能仍处于供过于求的状态，现阶段厂商应该保守看待。

5) 业内预计 2024 年 LG 显示向三星供应 W-OLED 面板数量为 90 万至 110 万片

多名行业官员透露，2024 年 LG 显示向三星电子供应的白色有机发光二极管电视面板数量将在 90 万至 110 万片之间。三星电子已经与 LG 显示签订了 2025 年之前供应液晶电视面板的合同。三星电子的高端电视阵容将需要重组。三星显示 QD-OLED 的制造成本是 LG 显示 W-OLED 的 1.5 倍，三星显示 QD-OLED 产能处于每月 3 万片的水平，约为 LG 显示 W-OLED 18 万片的 1/6，很难实现规模经济。

6) 机构：2023 年中企制造工业显示器占总出货量的 59%

市场研究公司 Omdia 最新预测，TFT-LCD 将保持在工业显示市场的主导地位，但 OLED 渗透率也将提高。在家用电器和游戏机中，目前出现了采用 OLED 代替 TFT-LCD 的趋势。工业显示器的主要厂商包括天马、京东方、群创、友达旗下达攀 (AUO Display Plus)、信利光电等。预计 2023 年中国企业制造的显示器占工业显示器出货量的 59%。

7) 产能供过于求，群创、友达产线转型为经济效益

继群创拟关闭部分竹南厂产线后，友达也于 12 月底停止新加坡厂 L4B 产线生产。分析师认为其远因是供过于求，以目前市况推估产能利用率须在 7 成以下。除此之外，也与产线老旧有关。大多高世代的 8.5 代厂已折旧摊提完毕，5 代或 5.5 代到 6 代线面临竞争力下滑的现实。因此，将笔记本电脑、液晶显示器面板从原本的 5.5 代线移往 8.5 代线生产有绝对的成本优势。也可换新的产业别投资，进行资产活化。群创将 3.5 代线改为半导体扇型封装厂以及群创、友达都着手投入的热门产业低轨卫星，将原本的液晶面板技术应用扩展到网通产业。

8) OLED 设备应用将在 2024 年推动 DDI 需求增长

显示驱动 IC (DDI) 公司称，OLED DDI 预计将在 2024 年成为消费电子、电视和汽车应用的增长动力。DDI 已经在 2022 年进行去库存，自然成为首批补货的 IC 产品。搭载高端技术的新产品将成为 DDI 增长的主要推动力，更高规格的芯片和解决方案将加速引入各种应用。面板供应链库存水平已经恢复正常，出货量将反映实际需求。联咏科技可能是 2024 年最新 iPhone 的 OLED DDI 供应商之一。许多手机品牌正在加速在中端和入门级机型中采用 OLED 面板，高规格 DDI 主要用于游戏产品，换机趋势和 AI PC 可能会有所改善当前的出货量。目前电视应用需求疲软，产品规格和出货量均无明显改善迹象，汽车应用前景同样黯淡，汽车电子的增长还取决于高端产品的采用率。

三、 公司动态跟踪

图表 9：过去一周股东增减持更新

证券代码	证券简称	公告日期	方向	股东名称	股东身份	拟变动数量 上限	拟变动数量 上限占总股 本比(%)
688347.SH	华虹公司	2024-01-05	增持	唐均君,周卫平,王鼎,孔蔚然,倪立华	执行董事兼总裁,执行副总裁,首席财务官兼信息披露境内代表		
603685.SH	晨丰科技	2024-01-04	减持	杭州宏沃自有资金投资有限公司	5%以上非第一大股东	1,690,000.00	1.00
831167.BJ	鑫汇科	2024-01-04	减持	深圳市投控东海中小微企业投资企业	上市前持股 5%以上股东	499,800.00	1.00
688268.SH	华特气体	2024-01-06	减持	厦门华弘多福投资合伙企业	5%以上非第一大股东	1,250,000.00	1.04
688268.SH	华特气体	2024-01-06	减持	厦门华和多福投资合伙企业	5%以上非第一大股东	800,000.00	0.66
688268.SH	华特气体	2024-01-06	减持	厦门华进多福投资合伙企业	5%以下股东	350,000.00	0.30

数据来源：Wind，华福证券研究所

图表 10：过去一周股权激励一览

代码	名称	公告日期	进度	激励方式	激励总数(万)	激励总数占当时总股本比例(%)	期权初始行权价格
688325.SH	赛微微电	20240103	实施	上市公司定向发行股票及上市公司提取激励基金买入流通股	58.85	0.7062	20.09
835179.BJ	凯德石英	20240106	实施	上市公司提取激励基金买入流通股	151.15	2.02	10.14
301383.SZ	天键股份	20240105	实施	上市公司定向发行股票	102.20	0.8792	21.18
301383.SZ	天键股份	20240105	实施	上市公司定向发行股票	19.00	0.1635	21.18
688325.SH	赛微微电	20240103	实施	上市公司定向发行股票及上市公司提取激励基金买入流通股	58.85	0.7062	20.09
835179.BJ	凯德石英	20240106	实施	上市公司提取激励基金买入流通股	151.15	2.0200	10.14

数据来源：Wind，华福证券研究所

四、 风险提示

技术发展及落地不及预期；下游终端出货不及预期；下游需求不及预期；市场竞争加剧风险；地缘政治风险；电子行业景气复苏不及预期。

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并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

一般声明

华福证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。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。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券有限责任公司”所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本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。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	评级	评级说明
公司评级	买入	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在 20%以上
	持有	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市	未来 6 个月内，行业整体回报高于市场基准指数 5%以上
	跟随大市	未来 6 个月内，行业整体回报介于市场基准指数-5%与 5%之间
	弱于大市	未来 6 个月内，行业整体回报低于市场基准指数-5%以下

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中，A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）。

联系方式

华福证券研究所 上海

公司地址：上海市浦东新区浦明路 1436 号陆家嘴滨江中心 MT 座 20 层

邮编：200120

邮箱：hfyjs@hfzq.com.cn