

2024年01月08日

标配

证券分析师

方霁 S0630523060001
fangji@longone.com.cn



相关研究

1. 消费电子行业进入复苏轨道，大模型催化AI芯片国产替代机遇——电子行业周报（20231225-20231231）

国内先进光刻机进口边际收紧，CES展会引领AI产业新浪潮

——电子行业周报2024/1/1-2024/1/7

投资要点:

- **电子板块观点：阿斯麦NXT：2050i和NXT：2100i光刻机对华出口许可遭撤销，国内先进光刻机进口边际收紧；CES 2024展会在即，有望为人工智能领域创造新的浪潮；日本地震对相关半导体工厂影响可控，或将给国内半导体行业带来新机遇。整体产业处于逐步回暖阶段，建议关注周期筑底、国产替代、工控及汽车电子、AI芯片及光模块四大投资主线。**
- **阿斯麦NXT：2050i和NXT：2100i光刻机对华出口许可遭撤销，国内先进光刻机进口边际收紧。**近日，光刻机巨头阿斯麦（ASML）公告称荷兰政府部分撤销了此前颁发的DUV浸润式光刻机的出口许可证，包括NXT：2050i和NXT：2100i光刻机，并将对中国个别客户产生影响。但事实上，2023年阿斯麦基本已交付了中国大陆客户预付的DUV积压订单。TWINSKAN NXT:2050i专为在先进节点批量生产300毫米晶圆而设计；NXT:2100i是NXT:2050i的后继产品，单机覆盖率提高10%，匹配机覆盖率提高13%，每小时晶圆产量为295片。早在2023年3月8日，荷兰政府就发布公告拟对华限制出口DUV光刻技术，阿斯麦将其理解为TWINSKAN NXT:2000i及之后的浸没式设备。此次撤销反映了美国最新的对华出口管制规则，地缘政治摩擦使全球半导体产品的流通受到影响，目前国内厂商已经在光刻机零部件市场的多个环节实现突破，建议关注国产光刻机相关产业链。
- **CES 2024展会在即，有望为人工智能领域创造新的浪潮。**美国2024届国际消费电子展（CES）将于1月9日在拉斯维加斯开幕，届时将展出全球各类新型消费科技产品，且今年将有更多的AI产品亮相。本届CES展会AI芯片巨头齐聚，预计将有超过13万名行业参与者和4000多家公司参加。AMD、海信、联想、LG、英伟达、松下、高通和三星等主要科技公司将在CES 2024上发布重大公告和产品发布。今年CES的主题演讲聚焦人工智能与科技向善，随着生成式人工智能持续盛行，CES 2024有望为AI产业的创新制造新的浪潮，建议关注AI芯片等领域。
- **日本地震对相关半导体工厂影响可控，或将给国内半导体行业带来新机遇。**1月1日，日本发生7.6级地震，灾情主要发生在石川县、新潟县和富士县。MLCC厂太阳诱电、日本村田、硅晶圆厂日本信越、环球晶圆、半导体厂东芝及高塔与新唐共同运营的TPSCO等相关工厂皆位于震区。其中，为iphone供应WiFi、Bluetooth模组的金泽村田制作所相关零部件供应可能会受到影响。由于现阶段半导体行业已进入淡季，部分零部件仍有库存，加之多数工厂落在震度4至5级，均在工厂耐震设计范围内，多数工厂初步检查机台并未受到严重灾损，判断地震影响可控。据SEMI统计，日本企业在全全球半导体材料市场上所占的份额达到52%，近年来有越来越多的国际厂商在日本合资建厂，由于半导体生产的高精密特点，地震给日本完善本土半导体供应链带来不确定性，也会对全球半导体行业供应链产生影响，或将成为国际大厂选址考虑的重要因素之一，但也将给国内半导体行业带来新机遇。
- **电子行业本周跑输大盘。**本周沪深300指数下降2.97%，申万电子指数下降6.42%，行业整体跑输沪深300指数3.45个百分点，涨跌幅在申万一级行业中排第31位，PE(TTM)43.79倍。截止1月5日，申万电子二级子板块涨跌：半导体(-7.11%)、电子元器件(-6.38%)、光学光电子(-4.64%)、消费电子(-6.67%)、电子化学品(-6.76%)、其他电子(-4.62%)。
- **投资建议：**（1）未来周期有望筑底的高弹性板块。关注存储的兆易创新、东芯股份、江波龙，模拟芯片的圣邦股份、艾为电子，CIS的韦尔股份、思特威，射频频的卓胜微、唯捷创芯；关注消费电子蓝筹股立讯精密；小尺寸OLED涨价的深天马A、京东方A、TCL科技。

(2) 上游供应链国产替代预期的半导体设备、零组件、材料产业, 关注中船特气、华特气体、安集科技、晶瑞电材、北方华创、中微公司、拓荆科技。(3) AI创新驱动板块, 算力芯片关注寒武纪、海光信息、龙芯中科, 光模块关注源杰科技、长光华芯、中际旭创、新易盛。(4) 中长期受益国产化, 汽车电动化、智能化的汽车电子, 关注MCU的国芯科技、芯海科技; 功率器件的宏微科技、斯达半导、扬杰科技、闻泰科技。

➤ 风险提示: (1) 下游需求不及预期; (2) 国际贸易摩擦; (3) 国产替代不及预期。

正文目录

1. 行业新闻	5
2. 上市公司公告	7
2.1. 上市公司重要公告	7
3. 行情回顾	8
4. 行业数据追踪	11
5. 风险提示	13

图表目录

图 1 申万一级行业指数周涨跌幅 (%)	8
图 2 申万行业二级板块指数涨跌幅 (截至 2024/1/5)	8
图 3 申万行业二级板块指数估值 (截至 2024/1/5)	8
图 4 电子指数组合图 (截至 2024/1/5)	9
图 5 申万三级细分板块周涨跌幅 (%)	9
图 6 本周电子行业各子版块涨跌幅前三个股	10
图 7 2022 年 7 月 13 日-2024 年 1 月 5 日 DRAM 现货平均价 (美元)	11
图 8 2018 年 11 月-2023 年 11 月 NAND FLASH 合约平均价 (美元)	11
图 9 2020 年 7 月 28 日-2024 年 1 月 2 日 LPDDR3/4 市场平均价 (美元)	12
图 10 2020 年 7 月 28 日-2024 年 1 月 2 日 eMMC 5.1 合约平均价 (美元)	12
图 11 2021 年 1 月 5 日-2024 年 1 月 5 日 TV 面板价格 (美元)	13
图 12 2019 年 7 月-2024 年 1 月笔记本面板价格(美元).....	13
图 13 2019 年 7 月-2024 年 1 月显示面板价格(美元)	13
表 1 上市公司主要公告	7

1. 行业新闻

1) 荷兰政府部分撤销 ASML 相关 DUV 浸润式光刻机的出口许可证，将对中国个别客户产生影响

近日，荷兰政府部分撤销了此前颁发的 ASML 相关 DUV 浸润式光刻机的出口许可证。ASML 官方声明显示，荷兰政府部分撤销的是此前颁发的 NXT: 2050i 和 NXT: 2100i 光刻机在 2023 年发货的出口许可证。ASML 表示，这将对公司在中国的个别客户产生影响。但据阿斯麦去年第三季度财报信息，中国大陆客户预付购买 DUV 光刻机所积压订单已基本交付。同时，该公司预计此次出口许可证撤销及最新的美国出口管制限制不会对 2023 年的财务情况产生重大影响。(信息来源: 同花顺财经)

2) CES 2024 消费电子展将开幕，引领人工智能领域的科技创新风向

CES 2024 (消费电子展) 将于 2024 年 1 月 9 日至 12 日在美国拉斯维加斯举办，本次展会将主题为“ALL TOGETHER. ALL ON.”, 强调通过科技促进人类的可持续发展。本次 CES 涵盖了芯片、AI PC、智能家居、汽车科技、消费电子等多个 AI 相关领域的科技产品。在 CES 2024 官方给出的最新预期数字中，本次展会参加人数将超过 13 万人，有 4000 多家公司参展。(信息来源: 同花顺财经)

3) 日本强震导致其硅晶圆、MLCC 及多间半导体厂停工检查，预估影响可控

TrendForce 集邦咨询调查日本石川县能登地区强震影响范围，周边包含 MLCC 厂 TAIYO YUDEN、硅晶圆 (Raw Wafer) 厂 Shin-Etsu、GlobalWafers、半导体厂 Toshiba 及 Tower 与 Nuvoton 共同营运的 TPSCo 等相关工厂皆位于震区。由于现阶段半导体仍处下行周期，且时序已进入淡季，部分零部件仍有库存，加之多数工厂落在震度 4 至 5 级，均在工厂抗震设计范围内。调查结果显示，多数工厂初步检查机台并未受到严重灾损，判断影响可控。(信息来源: 同花顺财经)

4) WSTS: 预期 2024 年全球半导体市场同比增长率达 13.1%，总规模至 5883.6 亿美元

世界半导体贸易统计协会最新数据显示，虽然 2023 年全球半导体市场预计下滑，但在 AI 芯片需求强劲推动下，仍将上调 2024 年全球半导体市场的增长预测，预期同比增长率将达 13.1%，总规模将攀升至创纪录的 5883.6 亿美元。(信息来源: 同花顺财经)

5) TechInsights: 2024 年全球智能手机销量将同比反弹 3%，鸿蒙 OS 将成为中国第二大智能手机操作系统

TechInsights 预测，2024 年全球智能手机销量将同比反弹 3%。安卓和苹果 iOS 将继续在全球范围内保持双雄地位，但在中国市场上的份额将被华为鸿蒙操作系统蚕食，华为 HarmonyOS 将在 2024 年取代苹果 iOS 成为中国第二大智能手机操作系统。TechInsights 称，华为鸿蒙 HarmonyOS 预计将在 2024 年实现下一个里程碑，届时，不兼容安卓的修订版 HarmonyOS Next 将投入商业运营。(信息来源: 同花顺财经)

6) Counterpoint Research: 2023 年高端手机销量同比增长 6%，苹果以 71% 的份额独占鳌头

Counterpoint Research 报告，2023 年高端手机（批发价超过 600 美元）销量同比增长 6%，创下新纪录。同时 2023 年高端手机销量在全球市场份额占比将近 25%，销售额占比将近 60%。细分到品牌方面，苹果以 71% 的市场份额独占鳌头；三星占据 17%，排名第二；华为市场份额为 5%，排名第三。细分到市场，2023 年全球高端市场的增长主要由中国、西欧、印度以及中东和非洲地区驱动。在高端市场中推动增长的是超高端市场，2023 年 1000 美元及以上价位的市场占据了高端市场总销售额的三分之一以上。（信息来源：同花顺财经）

7) 三星半导体 2023 年预计亏损 13 万亿韩元，2024 年利润目标为 11.5 万亿韩元

三星半导体（DS）部门今年设定了业务目标，营业利润目标计划达 11.5 万亿韩元。三星 DS 部门在 2023 年的营业利润预估亏损 13 万亿韩元。三星 DS 部门的高预期主要受 DRAM 和 NAND Flash 价格连续三个月上涨等诸多因素影响，由于制造商减产和库存降低，供过于求的局面已经得到解决，智能手机和个人电脑公司的订单已经恢复。（信息来源：同花顺财经）

8) Unpacked 2024 官宣定档：三星 Galaxy S24 系列将于 1 月 18 日发布

三星宣布将于北京时间 1 月 18 日凌晨 2 点在加州圣何塞的 SAP 中心举办下一届 Galaxy Unpacked（Unpacked 2024）活动，同时将在活动上发布 Galaxy 移动设备阵容的最新成员。预计三星将推出三款新手机：Galaxy S24、Galaxy S24+和 Galaxy S24 Ultra。此外，报道称基础款 Galaxy S24 和中端款 Galaxy S24+预计将拥有更大更亮的显示屏、高通骁龙 8 Gen 3 处理器，设计也略有调整，而高端款 Galaxy S24 Ultra 将采用全新的钛合金机身和升级的摄像头系统。（信息来源：同花顺财经）

9) 韩国 2023 年 12 月半导体出口额达 110 亿美元，创年度新高

2023 年 12 月，韩国半导体出口额创历史最高年增长率，三星电子和 SK 海力士的主要出口产品存储半导体的价格持续上涨。据韩国产业通商资源部公布数据显示，2023 年 12 月韩国半导体出口额达到 110 亿美元，同比大幅增长 21.8%。自 2022 年 8 月以来，半导体出口持续下滑，但 2023 年 11 月出现反弹，增幅达 12.9%，时隔 16 个月后，连续两个月的正增长为 2023 年画上了圆满的句号。（信息来源：同花顺财经）

10) Omdia：预计 2023 年车载 TDDI 出货量将达到 5500 万颗

Omdia 发布研究报告显示，尽管 2022 年全球显示驱动芯片(DDIC)市场需求同比下降 10%，但车载显示驱动芯片的需求却显著增长。2022 年汽车行业的显示驱动芯片出货量为 4.89 亿颗，其中车载 TDDI 出货量为 3600 万颗，是 2021 年的六倍。Omdia 预计 2023 年车载 TDDI 出货量将达到 5500 万颗。（信息来源：同花顺财经）

2. 上市公司公告

2.1. 上市公司重要公告

表1 上市公司主要公告

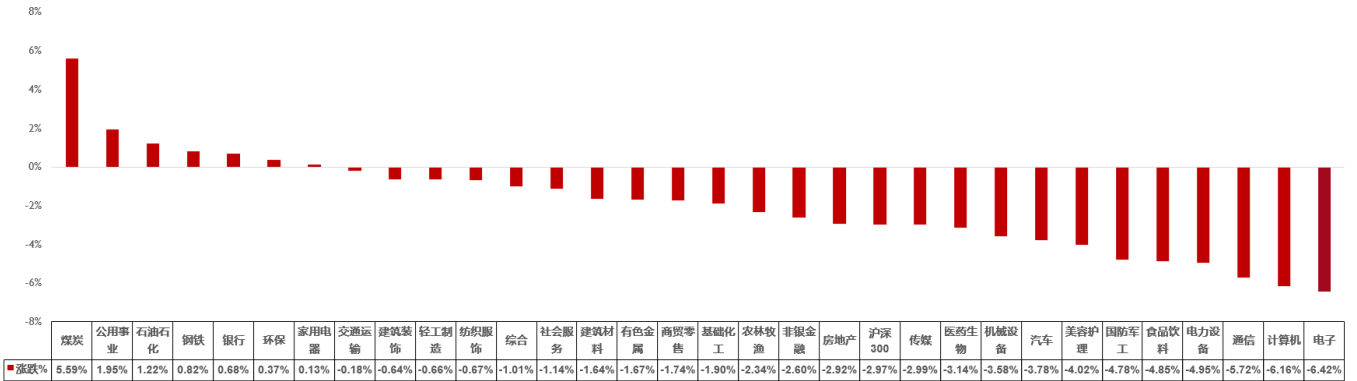
公司名称	公告类型	公司公告
风华高科 (000636.SZ)	对外投资	公司近日与中新睿博签署了合伙协议，将共同投资设立“广东风华中新元器件股权投资合伙企业（有限合伙）”，重点投资高端新型元器件、电子材料、电子专用设备等信息行业基础领域。合伙企业总认缴出资额为 5.01 亿元，其中公司作为有限合伙人认缴 5 亿元，占认缴出资总额的 99.80%。
格科微 (688728.SH)	政府补助	公司全资子公司格科微电子（浙江）有限公司近日收到单笔政府补助款项人民币 6,000 万元，为与收益相关的政府补助。
深天马 A (000050.SZ)	政府补助	公司全资子公司厦门天马收到研发补贴资金 30,000 万元。上述补助款项占公司 2022 年经审计的归属于上市公司股东的净利润的 266.62%。上述补助在当期计入其他收益，预计增加 2023 年度利润总额 30,000 万元人民币（未经审计）。
佳禾智能 (300793.SZ)	可转债发行	本次发行的可转债向发行人在股权登记日（2024 年 1 月 3 日，T-1 日）收市后中国结算深圳分公司登记在册的原股东优先配售，原股东优先配售后余额部分（含原股东放弃优先配售部分）通过深交所交易系统网上向社会公众投资者发行。
汇成股份 (688403.SH)	股份回购	本次回购的股份拟用于股权激励计划及/或员工持股计划，或用于转换上市公司发行的可转换为股票的公司债券。回购资金总额不低于人民币 5,000 万元（含），不超过人民币 10,000 万元（含）。回购价格不超过人民币 16.33 元/股（含）。
伊戈尔 (002922.SZ)	股份回购	公司拟使用自有资金不低于人民币 6,000 万元（含）且不超过人民币 12,000 万元（含）以集中竞价交易方式回购公司股票，用于股权激励或员工持股计划。回购价格不超过人民币 22 元/股。按照回购价格上限测算，回购数量预计为 272.7273 万股-545.4545 万股，约占公司目前总股本的 0.70%-1.39%。
灿瑞科技 (688061.SH)	股份回购	公司通过集中竞价交易方式首次回购股份 37,080 股，占公司总股本 114,889,391 股的比例为 0.03%，回购成交的最高价为 37.57 元/股，最低价为 37.15 元/股，支付的资金总额为人民币 1,383,957.06 元。
国科微 (300672.SZ)	限售股上市流通	本次股票上市为 2021 年限制性股票激励计划首次授予第二个解锁期解锁股份上市流通，本次申请解锁的激励对象共计 171 名。可解除限售的限制性股票数量为 701,080 股，占公司目前总股本的 0.3227%。本次解锁的限制性股票上市流通日为 2024 年 1 月 8 日。
明微电子 (688699.SH)	高管变动	董事会于近日收到李照华先生辞去总经理的书面报告。因工作调整原因，李照华先生申请辞去公司总经理职务，李照华先生仍在公司担任董事及其他职务。
天键股份 (301383.SZ)	股权激励	限制性股票授予日：2024 年 1 月 5 日；授予价格：21.18 元/股；授予数量：第一类限制性股票 9 万股，第二类限制性股票 80.20 万股；授予人数：第一类限制性股票的激励对象人数 6 人，第二类限制性股票首次授予激励对象人数 47 人。

资料来源：同花顺，东海证券研究所

3.行情回顾

本周沪深 300 指数下降 2.97%，申万电子指数下降 6.42%，行业整体跑输沪深 300 指数 3.45 个百分点，涨跌幅在申万一级行业中排第 31 位，PE(TTM)43.79 倍。

图1 申万一级行业指数周涨跌幅 (%)



资料来源: Wind, 东海证券研究所

截止 1 月 5 日, 申万电子二级子板块涨跌: 半导体(-7.11%)、电子元器件(-6.38%)、光学光电子(-4.64%)、消费电子(-6.67%)、电子化学品(-6.76%)、其他电子(-4.62%)。海外方面, 台湾电子指数下降 3.43%, 费城半导体指数下降 5.80%。

图2 申万行业二级板块指数涨跌幅 (截至 2024/1/5)

指数	代码	板块	收盘价	周涨跌幅	30日涨跌幅	年初至今
申万电子二级指数	801081.SI	半导体	3,552.76	-7.11%	-7.62%	-12.31%
	801083.SI	电子元器件	4,804.44	-6.38%	-4.78%	-1.74%
	801084.SI	光学光电子	1,366.90	-4.64%	-1.09%	14.77%
	801085.SI	消费电子	5,522.40	-6.67%	0.93%	12.96%
	801086.SI	电子化学品	4,930.65	-6.76%	-8.23%	-0.75%
大盘指数	801082.SI	其他电子	7,875.71	-4.62%	-6.48%	-1.13%
	000001.SH	上证指数	2,929.18	-1.54%	-1.45%	-5.18%
	399001.SZ	深证成指	9,116.44	-4.29%	-3.74%	-17.24%
	399006.SZ	创业板指	1,775.58	-6.12%	-5.11%	-24.34%
行业指数	000300.SH	沪深300	3,329.11	-2.97%	-1.92%	-14.01%
	801080.SI	电子(申万)	3,499.43	-6.42%	-4.60%	0.37%
	TWSE071.TW	台湾电子指数	401.30	-3.43%	0.91%	33.62%
	SOX.GI	费城半导体指数	3,933.49	-5.80%	7.11%	55.34%

资料来源: Wind, 东海证券研究所

图3 申万行业二级板块指数估值 (截至 2024/1/5)

指数	代码	板块	PE估值			PS估值			PB估值		
			PE (TTM)	历史分位数 (5y)	历史分位数 (10y)	PS (TTM)	历史分位数 (5y)	历史分位数 (10y)	PB (MRQ)	历史分位数 (5y)	历史分位数 (10y)
申万电子二级指数	801081.SI	半导体	62.78	44.40%	28.13%	6.73	49.67%	68.58%	4.85	4.98%	10.57%
	801083.SI	电子元器件	30.29	31.55%	18.15%	2.47	33.28%	23.04%	2.95	0.00%	0.37%
	801084.SI	光学光电子	67.16	87.81%	83.49%	1.41	46.79%	23.49%	3.00	32.58%	18.93%
	801085.SI	消费电子	29.55	28.62%	17.43%	1.09	22.82%	11.38%	3.51	8.36%	4.17%
	801086.SI	电子化学品	51.71	57.09%	44.47%	5.21	63.59%	48.13%	4.25	14.62%	13.78%
大盘指数	801082.SI	其他电子	47.25	69.98%	47.93%	1.05	89.21%	49.28%	4.75	3.29%	3.96%
	000001.SH	上证指数	12.39	14.33%	20.00%	1.04	12.52%	16.30%	2.93	0.82%	0.41%
	399001.SZ	深证成指	20.07	2.47%	17.08%	1.40	0.00%	6.16%	2.02	0.00%	6.12%
	399006.SZ	创业板指	26.18	0.00%	0.00%	2.68	0.00%	0.00%	3.55	0.74%	3.00%
行业指数	000300.SH	沪深300	10.68	2.55%	11.54%	1.08	2.80%	11.01%	3.30	1.24%	1.27%
	801080.SI	电子(申万)	43.79	64.13%	43.72%	2.24	72.41%	41.68%	4.04	2.47%	3.86%
	TWSE071.TW	台湾电子指数	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
	SOX.GI	费城半导体指数	39.45	98.57%	98.73%	8.74	96.74%	97.10%	7.24	74.09%	76.91%

资料来源: Wind, 东海证券研究所

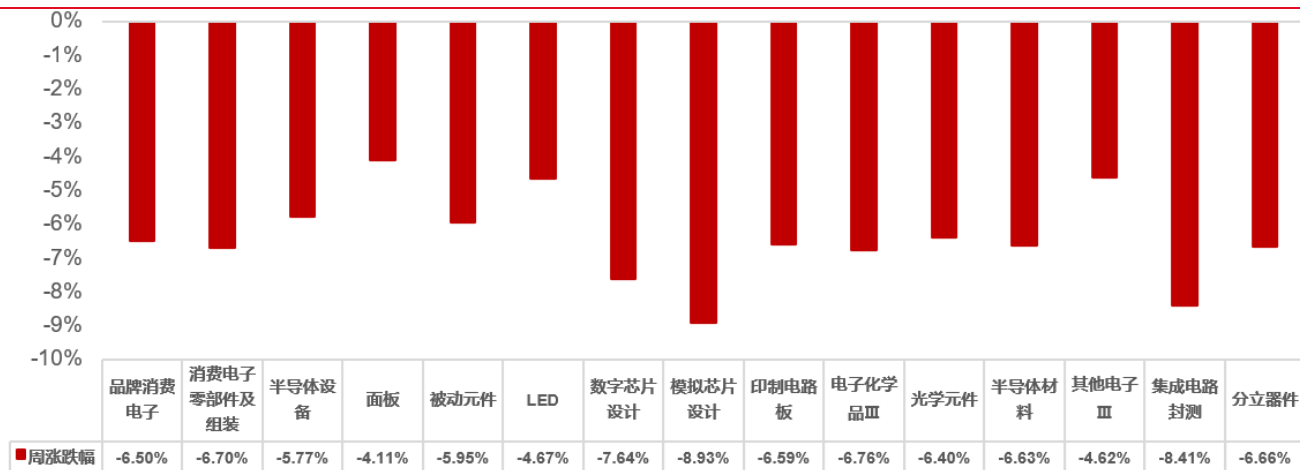
图4 电子指数组合图 (截至 2024/1/5)



资料来源: Wind, 东海证券研究所

本周半导体细分板块涨跌幅分别为: 品牌消费电子 (-6.50%)、消费电子零部件及组装 (-6.70%)、半导体设备 (-5.77%)、面板 (-4.11%)、被动元件 (-5.95%)、LED (-4.67%)、数字芯片设计 (-7.64%)、模拟芯片设计 (-8.93%)、印制电路板 (-6.59%)、电子化学品 III (-6.76%)、光学元件 (-6.40%)、半导体材料 (-6.63%)、其他电子 III (-4.62%)、集成电路封测 (-8.41%)、分立器件 (-6.66%)。

图5 申万三级细分板块周涨跌幅 (%)



资料来源: Wind, 东海证券研究所

图6 本周电子行业各子版块涨跌幅前三个股

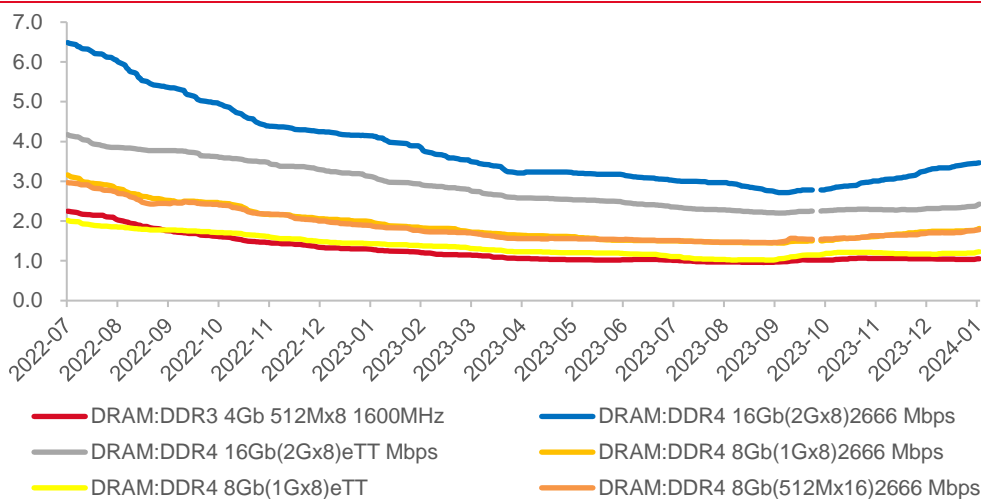
大类	证券代码	分类	证券名称	周涨跌幅前三	30日涨跌幅
半导体	300672.SZ	数字芯片设计	国科微	15.44%	12.91%
	688259.SH	数字芯片设计	创耀科技	4.52%	8.80%
	688120.SH	半导体设备	华海清科	1.20%	-14.36%
	688525.SH	数字芯片设计	佰维存储	-31.07%	-45.33%
	688535.SH	半导体材料	华海诚科	-16.07%	-17.42%
	688200.SH	半导体设备	华峰测控	-14.06%	-13.07%
电子元器件	871981.BJ	被动元件	晶赛科技	5.19%	8.08%
	600601.SH	印制电路板	方正科技	-0.35%	-3.68%
	002134.SZ	印制电路板	天津普林	-1.73%	1.13%
	002384.SZ	印制电路板	东山精密	-15.55%	-8.00%
	688183.SH	印制电路板	生益电子	-10.23%	-12.88%
	002913.SZ	印制电路板	奥士康	-10.20%	-4.26%
光学光电子	003015.SZ	光学元件	日久光电	39.63%	50.14%
	688010.SH	光学元件	福光股份	11.22%	8.16%
	002952.SZ	面板	亚世光电	4.72%	117.87%
	002962.SZ	光学元件	五方光电	-18.15%	34.71%
	688502.SH	光学元件	茂莱光学	-17.41%	-12.27%
	688079.SH	光学元件	美迪凯	-16.60%	1.00%
消费电子	002981.SZ	消费电子零部件及组装	朝阳科技	12.33%	12.11%
	603052.SH	消费电子零部件及组装	可川科技	10.85%	45.34%
	002888.SZ	品牌消费电子	惠威科技	10.56%	48.32%
	001314.SZ	消费电子零部件及组装	亿道信息	-19.51%	18.74%
	300812.SZ	消费电子零部件及组装	易天股份	-15.85%	16.78%
	002660.SZ	消费电子零部件及组装	茂硕电源	-14.05%	10.95%
其他电子Ⅲ	001298.SZ	其他电子Ⅲ	好上好	5.33%	8.20%
	300736.SZ	其他电子Ⅲ	百邦科技	0.00%	-3.84%
	900938.SH	其他电子Ⅲ	海科B	-1.23%	-3.01%
	000701.SZ	其他电子Ⅲ	厦门信达	-12.85%	-15.99%
	300650.SZ	其他电子Ⅲ	太龙股份	-12.84%	-5.49%
	688103.SH	其他电子Ⅲ	国力股份	-9.50%	-12.18%
电子化学品Ⅲ	831526.BJ	电子化学品Ⅲ	凯华材料	3.32%	-8.53%
	688550.SH	电子化学品Ⅲ	瑞联新材	-2.77%	6.87%
	603002.SH	电子化学品Ⅲ	宏昌电子	-3.34%	-10.34%
	688371.SH	电子化学品Ⅲ	菲沃泰	-11.13%	-13.49%
	300684.SZ	电子化学品Ⅲ	中石科技	-10.66%	2.45%
	300054.SZ	电子化学品Ⅲ	鼎龙股份	-9.83%	-9.01%

资料来源：同花顺 iFind，东海证券研究所

4.行业数据追踪

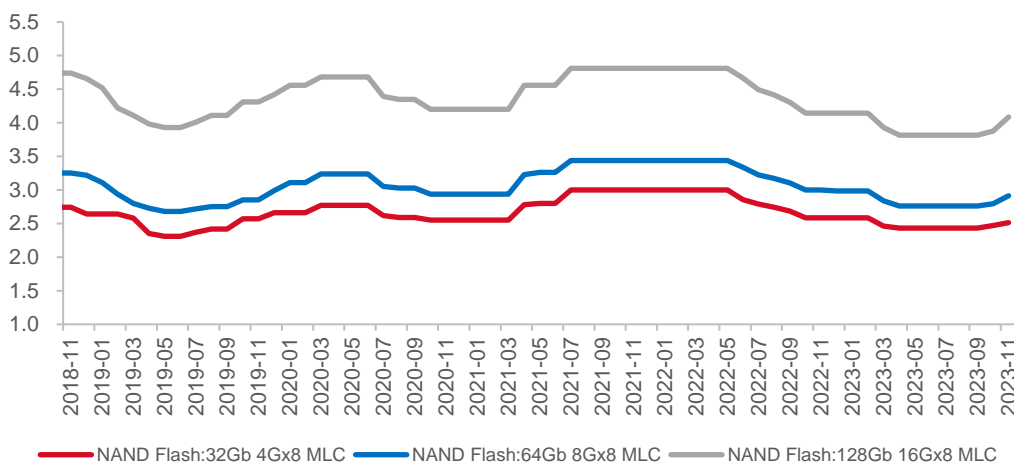
(1) 存储芯片价格小幅度反弹，下游需求显著增加。

图7 2022年7月13日-2024年1月5日 DRAM 现货均价(美元)



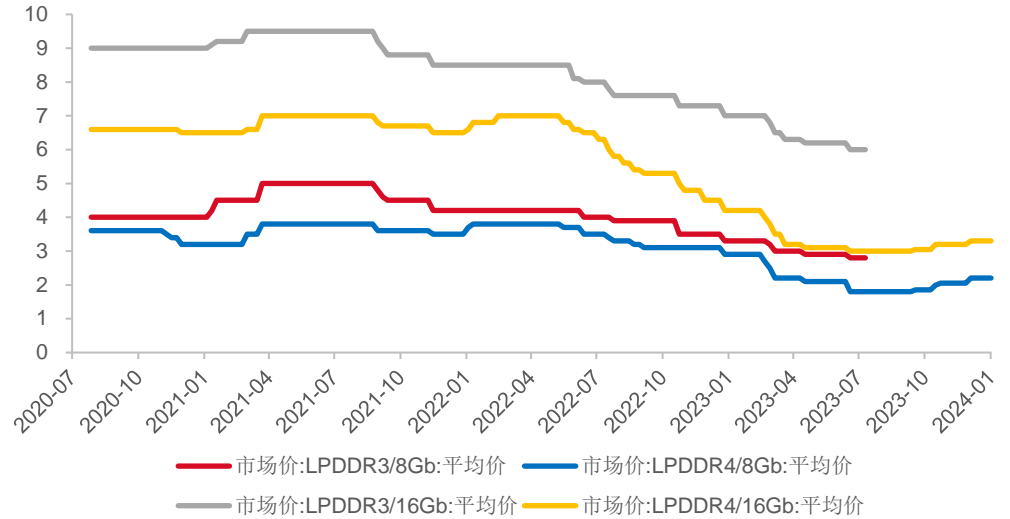
资料来源：同花顺 iFind，东海证券研究所

图8 2018年11月-2023年11月 NAND FLASH 合约均价(美元)



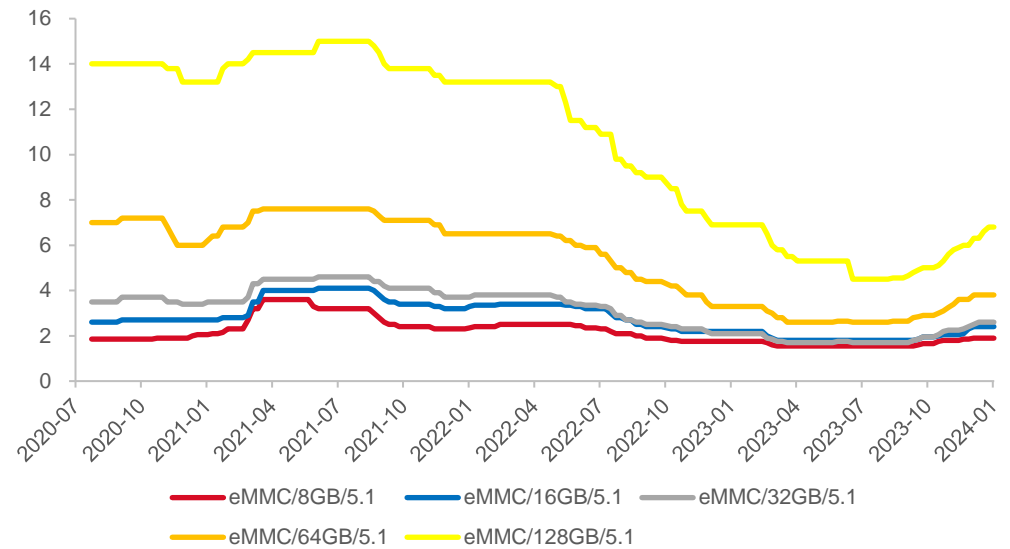
资料来源：同花顺 iFind，东海证券研究所

图9 2020年7月28日-2024年1月2日 LPDDR3/4 市场平均价 (美元)



资料来源: 同花顺 iFind, 东海证券研究所

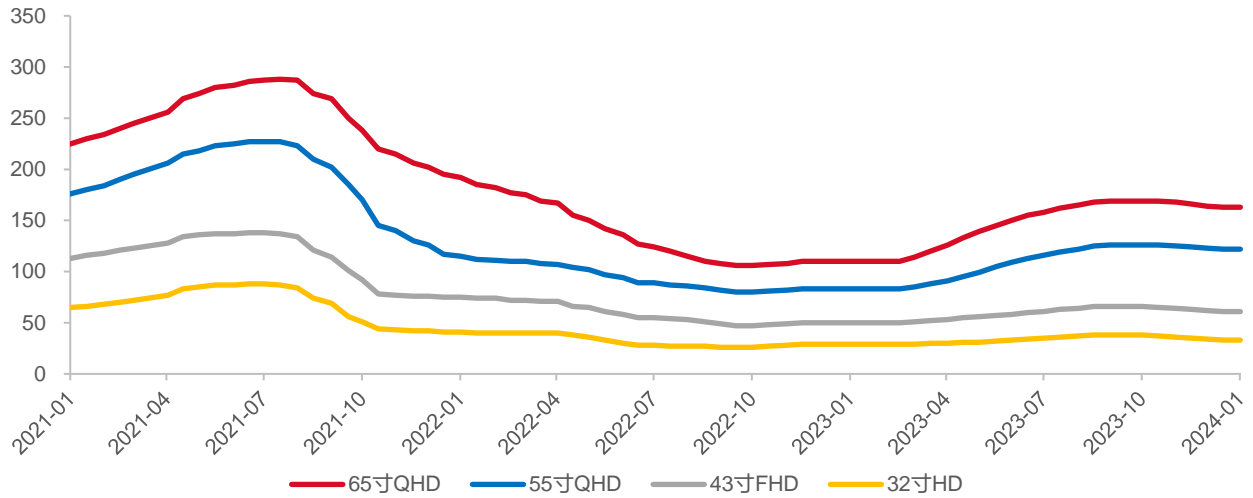
图10 2020年7月28日-2024年1月2日 eMMC 5.1 合约平均价 (美元)



资料来源: 同花顺 iFind, 东海证券研究所

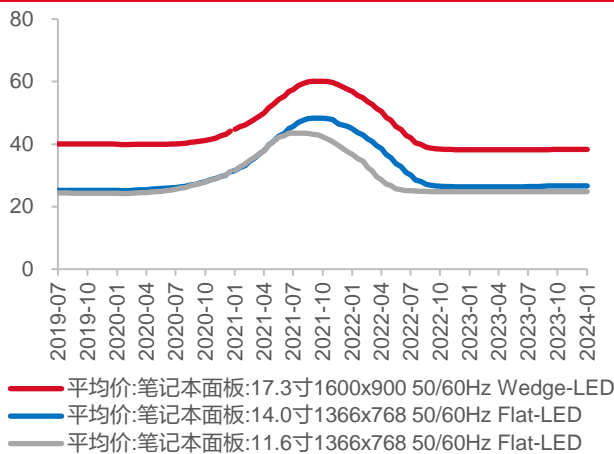
(2) TV 面板价格小幅回落, IT 面板价格逐渐企稳。

图11 2021年1月5日-2024年1月5日 TV 面板价格(美元)



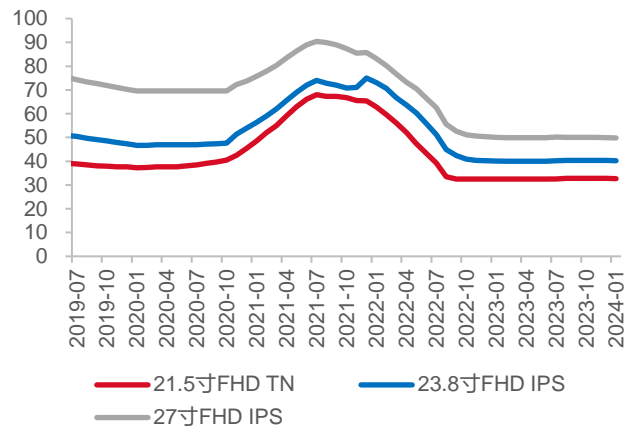
资料来源: WitsView 公众号, 东海证券研究所

图12 2019年7月-2024年1月笔记本面板价格(美元)



资料来源: Wind, 东海证券研究所

图13 2019年7月-2024年1月显示面板价格(美元)



资料来源: Wind, 东海证券研究所

5.风险提示

(1) 下游终端需求不及预期风险: 下游需求不确定性可能导致相关需求/工程建设进度

受到影响, 并可能再度影响产业链内部分企业的开工率;

(2) 国际贸易摩擦风险: 国际贸易摩擦进一步升级风险;

(3) 国产替代不及预期: 产品认证不及预期, 导致国产替代不如预期等风险。

一、评级说明

	评级	说明
市场指数评级	看多	未来 6 个月内沪深 300 指数上升幅度达到或超过 20%
	看平	未来 6 个月内沪深 300 指数波动幅度在-20%—20%之间
	看空	未来 6 个月内沪深 300 指数下跌幅度达到或超过 20%
行业指数评级	超配	未来 6 个月内行业指数相对强于沪深 300 指数达到或超过 10%
	标配	未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 指数在-10%—10%之间
	低配	未来 6 个月内行业指数相对弱于沪深 300 指数达到或超过 10%
公司股票评级	买入	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数达到或超过 15%
	增持	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数在 5%—15%之间
	中性	未来 6 个月内股价相对沪深 300 指数在-5%—5%之间
	减持	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数 5%—15%之间
	卖出	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数达到或超过 15%

二、分析师声明:

本报告署名分析师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,具备专业胜任能力,保证以专业严谨的研究方法和分析逻辑,采用合法合规的数据信息,审慎提出研究结论,独立、客观地出具本报告。

本报告中准确反映了署名分析师的个人研究观点和结论,不受任何第三方的授意或影响,其薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来,均与其在本报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

署名分析师本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在任何利益关系。

三、免责声明:

本报告基于本公司研究所及研究人员认为合法合规的公开资料或实地调研的资料,但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究人员个人出具本报告当时的分析和判断,并不代表东海证券股份有限公司,或任何其附属或联营公司的立场,本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致,敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下,本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易,并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读和参考。在任何情况下,本报告中的信息和意见均不构成对任何机构和个人的投资建议,任何形式的保证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,本公司亦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。本公司客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有,未经本公司书面授权,任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

四、资质声明:

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构,已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者,参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构,注意防范非法证券活动。

上海 东海证券研究所

地址:上海市浦东新区东方路 1928 号 东海证券大厦

网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)

座机: (8621) 20333275

手机: 18221959689

传真: (8621) 50585608

邮编: 200215

北京 东海证券研究所

地址:北京市西三环北路 87 号国际财经中心 D 座 15F

网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)

座机: (8610) 59707105

手机: 18221959689

传真: (8610) 59707100

邮编: 100089