

超配（维持）

电子行业双周报（2024/01/01-2024/01/14）

存储芯片价格持续反弹

2024年1月14日

投资要点：

刘梦麟

SAC 执业证书编号：

S0340521070002

电话：0769-22110619

邮箱：

liumenglin@dgzq.com.cn

罗炜斌

SAC 执业证书编号：

S0340521020001

电话：0769-22110619

邮箱：luoweibin@dgzq.com.cn

陈伟光

SAC 执业证书编号：

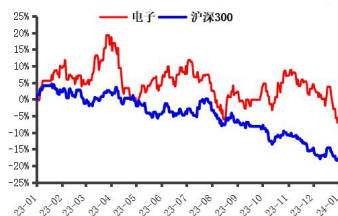
S0340520060001

电话：0769-22119430

邮箱：

chenweiguang@dgzq.com.cn

电子行业（申万）指数走势



资料来源：东莞证券研究所，iFind

相关报告

■ **电子行业指数近两周涨跌幅：**截至2024年1月12日，申万电子板块近两周（2024/1/1-2024/1/12）下跌10.45%，跑输沪深300指数6.17个百分点，涨幅在31个申万一级行业中位列第31位。

■ **电子行业二级子板块近两周涨跌幅：**截至2024年1月12日，申万电子行业二级指数近两周全面下跌，跌幅从低到高依次为：SW其他电子（-7.88%）>SW光学光电子（-7.94%）>SW元件（-9.41%）>SW电子化学品（-10.50%）>SW消费电子（-11.11%）>SW半导体（-11.54%）。

■ **近两周部分新闻和公司动态：**（1）集邦咨询：预估2024年LCD面板出货量约2.42亿片 同比增长约3.4%；（2）TrendForce：预期1月电视面板32吋与43吋可望率先止跌；（3）机构：2024年全球智能手机市场将恢复低个位数增长 预计华为将实现强劲的两位数增长；（4）机构：预估2024年第一季DRAM合约价环比涨幅13~18%；（5）OpenAI推出在线商店GPT Store；（6）欧菲光：公司对VR/AR领域进行了前瞻布局；（7）新莱应材：2023年净利润同比预降22%-36%；（8）苏大维格：正在积极推进AR光波导等衍射光学器件应用。

■ **周报观点：**进入2024年，电子行业景气复苏持续推进。一方面，国内智能手机11月出货量实现同比、环比大幅增长，业内厂商库存去化顺利推进；另一方面，苹果vision pro发售在即，且多家PC厂商陆续发布AI PC，引领行业创新；汽车电子方面，市场关注度逐步从汽车电动化向智能化方向转移，关注华为对国内智能驾驶行业的引领作用。

展望全年，电子行业建议把握两条主线。（1）**下游创新与景气复苏：**智能手机、PC销售拐点已至，业内厂商库存去化顺利推进，行业景气逐步复苏，展望2024年，看好国产手机旗舰、AI PC引领的下游结构性创新，手机方面重点关注射频、光学镜头、折叠屏和CIS等增量环节，PC方面把握存储价格反弹和国产化率提升带来的投资机遇；（2）**关键领域国产替代：**华为、小米旗舰新机零部件国产化率大幅提升，内资晶圆厂上调2023全年资本开支，而2024年全球晶圆厂资本开支回升也将拉动上游半导体设备与材料需求，持续看好内资晶圆厂产能扩张背景下先进封装企业、半导体设备与材料的投资机会。

■ **风险提示：**终端复苏不及预期，国产替代不及预期、行业竞争加剧等。

目录

1. 电子行业行情回顾	3
2. 产业新闻	4
3. 公司公告与动态	5
4. 行业数据更新	6
5. 投资建议	8
6. 风险提示	10

插图目录

图 1：申万电子行业 2021 年初至今行情走势（截至 2024 年 1 月 12 日）	3
图 2：全球智能手机季度出货量（2016/03-2023/09）	6
图 3：国内智能手机月度出货情况（2021/01-2023/11）	6
图 4：全球半导体月度销售情况	6
图 5：中国半导体月度销售情况	6
图 6：全球半导体设备销售额（季度）	7
图 7：中国大陆半导体设备销售额（季度）	7
图 8：液晶面板价格走势（2020/09-2024/01）	7

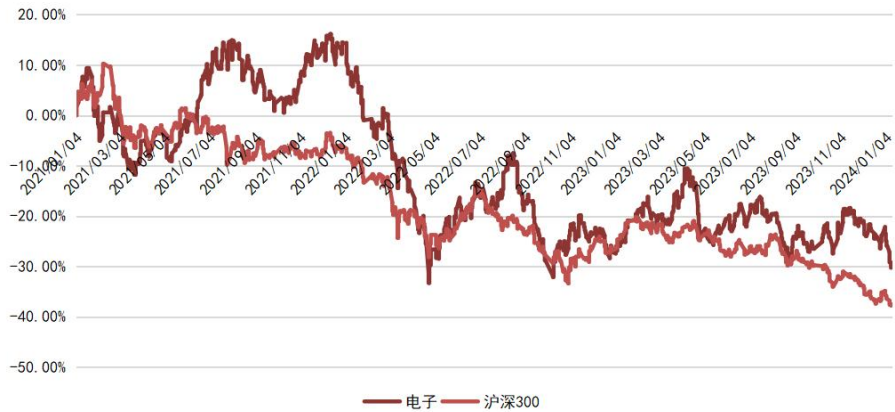
表格目录

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024 年 1 月 12 日）	3
表 2：申万电子行业各子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024 年 1 月 12 日）	4
表 3：建议关注标的的主要看点（2024/1/12）	8

1. 电子行业行情回顾

电子行业指数近两周涨跌幅：截至 2024 年 1 月 12 日，申万电子板块近两周（2024/1/1-2024/1/12）下跌 10.45%，跑输沪深 300 指数 6.17 个百分点，涨幅在 31 个申万一级行业中位列第 31 位。

图 1：申万电子行业 2021 年初至今行情走势（截至 2024 年 1 月 12 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024 年 1 月 12 日）

序号	代码	名称	近两周涨跌幅	本月至今涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	801950.SL	煤炭	4.37	4.37	4.37
2	801160.SL	公用事业	1.53	1.53	1.53
3	801980.SL	美容护理	0.85	0.85	0.85
4	801780.SL	银行	0.36	0.36	0.36
5	801970.SL	环保	0.31	0.31	0.31
6	801170.SL	交通运输	0.07	0.07	0.07
7	801110.SL	家用电器	-0.33	-0.33	-0.33
8	801200.SL	商贸零售	-0.50	-0.50	-0.50
9	801130.SL	纺织服饰	-0.52	-0.52	-0.52
10	801710.SL	建筑材料	-0.55	-0.55	-0.55
11	801050.SL	有色金属	-1.47	-1.47	-1.47
12	801720.SL	建筑装饰	-1.49	-1.49	-1.49
13	801040.SL	钢铁	-1.57	-1.57	-1.57
14	801960.SL	石油石化	-1.81	-1.81	-1.81
15	801140.SL	轻工制造	-1.93	-1.93	-1.93
16	801210.SL	社会服务	-2.30	-2.30	-2.30
17	801730.SL	电力设备	-2.31	-2.31	-2.31
18	801230.SL	综合	-2.73	-2.73	-2.73
19	801010.SL	农林牧渔	-3.39	-3.39	-3.39
20	801030.SL	基础化工	-3.55	-3.55	-3.55

21	801880.SL	汽车	-3.92	-3.92	-3.92
22	801180.SL	房地产	-3.98	-3.98	-3.98
23	801890.SL	机械设备	-5.07	-5.07	-5.07
24	801120.SL	食品饮料	-5.39	-5.39	-5.39
25	801790.SL	非银金融	-5.40	-5.40	-5.40
26	801150.SL	医药生物	-5.75	-5.75	-5.75
27	801760.SL	传媒	-5.93	-5.93	-5.93
28	801740.SL	国防军工	-7.58	-7.58	-7.58
29	801770.SL	通信	-8.75	-8.75	-8.75
30	801750.SL	计算机	-10.14	-10.14	-10.14
31	801080.SL	电子	-10.45	-10.45	-10.45

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2024 年 1 月 12 日，申万电子行业二级指数近两周全面下跌，跌幅从低到高依次为：SW 其他电子（-7.88%）>SW 光学光电子（-7.94%）>SW 元件（-9.41%）>SW 电子化学品（-10.50%）>SW 消费电子（-11.11%）>SW 半导体（-11.54%）。

表 2：申万电子行业各子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024 年 1 月 12 日）

序号	代码	名称	近两周涨跌幅	本月至今涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	801084.SL	光学光电子	-7.94	-7.94	-7.94
2	801083.SL	元件	-9.41	-9.41	-9.41
3	801082.SL	其他电子	-7.88	-7.88	-7.88
4	801085.SL	消费电子	-11.11	-11.11	-11.11
5	801081.SL	半导体	-11.54	-11.54	-11.54
6	801086.SL	电子化学品	-10.50	-10.50	-10.50

资料来源：iFind、东莞证券研究所

2. 产业新闻

1. 【集邦咨询：预估 2024 年 LCD 面板出货量约 2.42 亿片 同比增长约 3.4%】

财联社 1 月 4 日电，TrendForce 集邦咨询研报认为，自 2022 年下半年开始，在经历长达半年产能稼动率的控制，LCD 电视面板库存水位于 2023 年首季已回到健康水位。需求端则伴随节庆促销和涨价预期心理也开始浮现，并带动电视面板价格自 2023 年 3 月起开始转涨，且部分尺寸于 6 月开始转为获利。虽 2023 年第四季报价收到品牌终端销售不如预期而开始转跌，但在面板厂快速反应，减少生产的策略下，跌价幅度仍受到控制。因全球经济展望仍不佳，LCD 电视面板出货量与面板厂的设定目标恐将有一段落差，该机构预估 2024 年 LCD 面板出货约落在 2.42 亿片，年成长率约 3.4%；出货面积则因产品尺寸放大，预估将有机会年增 8.6%

2. 【TrendForce：预期 1 月电视面板 32 吋与 43 吋可望率先止跌】

《科创板日报》8 日讯，研调机构 TrendForce 研究副总范博毓分析，目前预期 1

月电视面板价格的走势，32吋与43吋可望率先止跌，其它中大尺寸面板跌价幅度则可往收敛。从2023年12月起，二线面板厂就开始针对32吋与43吋增加备货，带动价格出现上涨的迹象，预期50吋与55吋将跌1美元，而65吋与75吋则跌2美元。

3. 【机构：2024年全球智能手机市场将恢复低个位数增长 预计华为将实现强劲的两位数增长】

财联社1月8日电，根据TechInsights无线智能手机战略(WSS)频道的数据，2024年全球智能手机市场将恢复低个位数的增长。全球宏观经济形势相对缓解，这也会推动智能手机行业规模的增长——这一增长将受到尚未饱和的新兴市场的推动。华为可能会成为2024年的惊喜：既然华为能够在国内成功推出5G芯片组，那么2024年，不仅在国内市场，在海外市场华为也可能成为一个大惊喜。根据我们对全球各地区智能手机出货量的预测，我们预计华为今年将实现强劲的两位数增长。

4. 【机构：预估2024年第一季DRAM合约价环比涨幅13~18%】

《科创板日报》8日讯，TrendForce集邦咨询表示，2024年第一季DRAM合约价季涨幅约13~18%，其中Mobile DRAM持续领涨。目前观察，由于2024年全年需求展望仍不明朗，故原厂认为持续性减产仍有其必要，以维持存储器产业的供需平衡。

5. 【OpenAI推出在线商店GPT Store】

财联社1月11日电，当地时间周三（1月10日），人工智能研究公司OpenAI推出了在线商店“GPT Store”。先前由于人事的动荡，公司延后了这一功能的推出。据新闻稿介绍，GPT Store已于周三开始向付费用户、团队和企业用户推出，商店汇集了用户为各种任务创建的ChatGPT的自定义版本，例如可以教孩子数学的聊天机器人，以及编程导师、读书指南等。与此同时，OpenAI还为团队规模较小的企业用户推出了新的付费套餐“ChatGPT Team”：套餐内每位用户按年计费时，为每月25美元；按月计费则为每月30美元。与Enterprise用户一样，Team的套餐也配备数据隐私保护功能。

3. 公司公告与动态

1. 【欧菲光：公司对VR/AR领域进行了前瞻布局】

财联社1月8日电，欧菲光在互动平台表示，公司对VR/AR领域进行了前瞻布局。在光学镜头方面，公司可以提供VR非球面透镜、VR/AR镜头组、VR目镜等产品；在影像模组方面，公司凭借手机影像模组和3D感知模组的技术研发优势，拓展FPV摄像模组、SLAM双摄模组、VR眼动追踪模组和VR定位摄像头模组；在VR/AR光机方面，公司成立专门团队，对LCOS光波导模组、BIRD BATH双目光机模组、LED光波导模组和PANCAKE光机方案等技术路线进行布局；同时，公司也布局VR/AR眼镜和头戴式设备的整机组装制造服务。

2. 【新莱应材：2023年净利润同比预降22%-36%】

财联社 1 月 10 日电，新莱应材发布业绩预告，预计 2023 年净利润 2.20 亿元—2.70 亿元，同比下降 21.69%—36.19%。报告期内，生物医药行业投资减少医药类订单减少、中美贸易摩擦导致半导体订单延后和减少，造成客户需求减弱；公司产能陆续释放，导致公司产能利用率下滑，毛利下滑。

3. 【苏大维格：正在积极推进 AR 光波导等衍射光学器件应用】

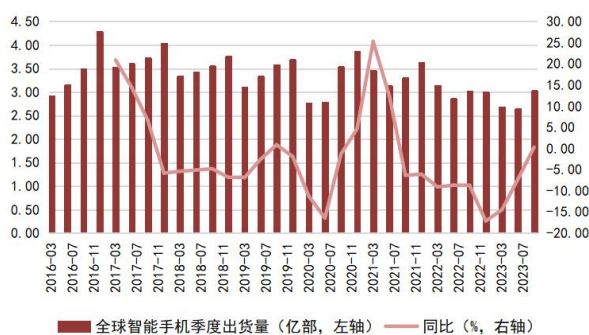
财联社 1 月 11 日电，苏大维格接受调研时表示，公司自主研发的激光直写光刻设备及纳米压印光刻设备是现有微纳光学材料产品开发、生产的核心支撑装备。公司目前正在重点拓展技术要求和毛利率较高的防伪材料、超薄高亮导光以及前光板等已量产产品的销售；同时也正在积极推进 AR 光波导、透明光场显示和裸眼 3D 显示等衍射光学器件的应用。

4. 行业数据更新

全球智能手机出货数据：根据 IDC 数据，2023 年三季度全球智能手机出货量为 3.03 亿台，同比增长 0.30%，环比增长 14.13%；

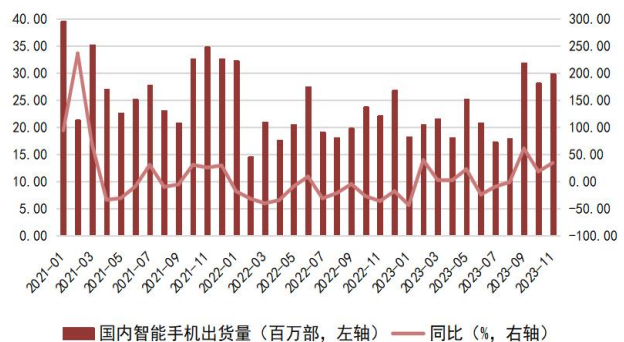
国内智能手机出货数据：根据工信部数据，2023 年 11 月国内智能手机出货量为 2,985.60 万台，同比增长 34.30%，环比增长 5.94%，2023 年 1-11 月国内智能手机累计出货量为 2.50 亿台，同比增长 5.42%。

图 2：全球智能手机季度出货量（2016/03-2023/09）



资料来源：IDC，东莞证券研究所

图 3：国内智能手机月度出货情况（2021/01-2023/11）

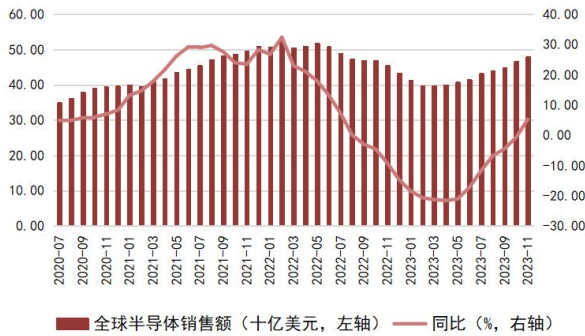


资料来源：工信部，东莞证券研究所

全球、中国半导体销售数据：根据美国半导体行业协会数据，2023 年 11 月全球半导体销售额为 479.8 亿美元，同比增长 5.3%，环比增长 2.92%；国内半导体 11 月销售额为 144.6 亿美元，同比增长 7.60%，环比增长 4.40%。从月度销售额情况看，国内半导体 11 月销售额实现同比增长，且连续 9 个月环比提升，行业复苏持续推进。

图 4：全球半导体月度销售情况

图 5：中国半导体月度销售情况



资料来源：美国半导体产业协会，东莞证券研究所

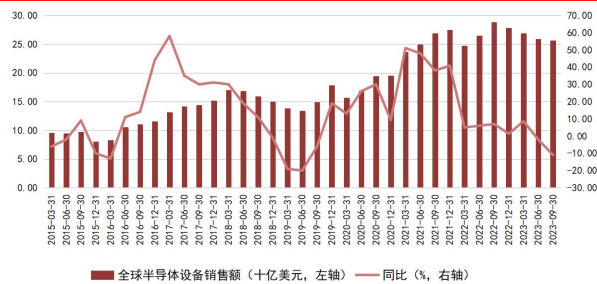


资料来源：美国半导体产业协会，东莞证券研究所

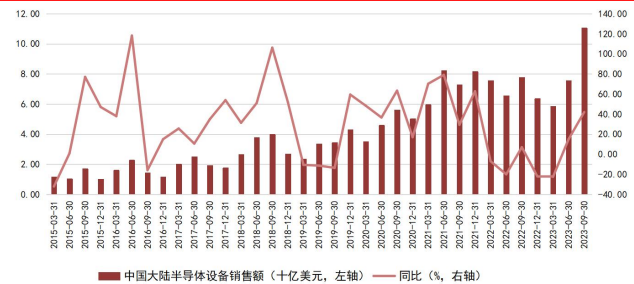
全国、中国大陆半导体设备销售额：根据 SEAJ 数据，2023 年第三季度全球半导体设备销售额为 255.9 亿美元，同比下降 11.00%，其中中国大陆半导体设备销售额为 110.6 亿美元，同比增长 42.00%。

图 6：全球半导体设备销售额（季度）

图 7：中国大陆半导体设备销售额（季度）



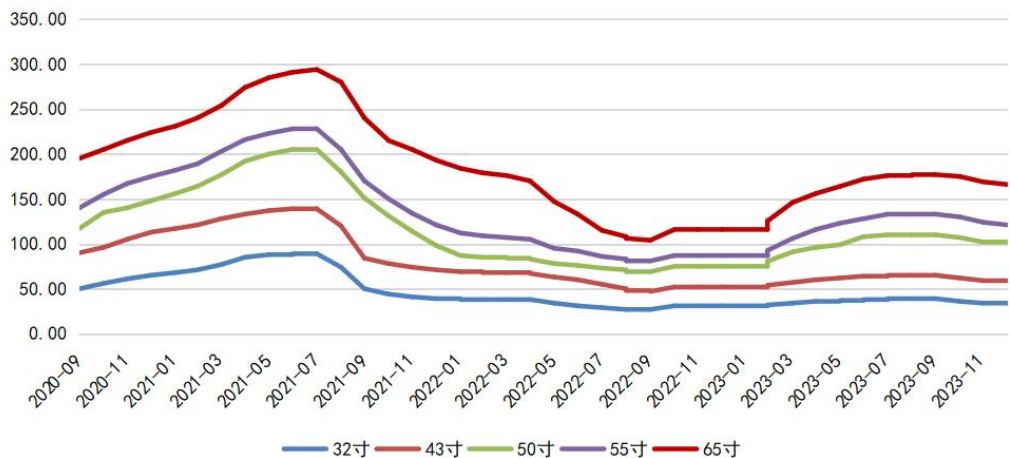
资料来源：SEAJ，东莞证券研究所



资料来源：SEAJ，东莞证券研究所

液晶面板价格数据：根据 Omdia 最新报价，2024 年 1 月，32 吋、43 吋、50 吋、55 吋和 65 吋液晶面板价格分别为 34、59、101、121 和 166 美元/片，环比上月分别变动 0、0、-1、-1 和 -3 美元/片。

图 8：液晶面板价格走势（2020/09-2024/01）



资料来源：Omdia，东莞证券研究所

5. 投资建议

周报观点：

进入 2024 年，电子行业景气复苏持续推进。一方面，国内智能手机 11 月出货量实现同比、环比大幅增长，业内厂商库存去化顺利推进；另一方面，苹果 vision pro 发售在即，且多家 PC 厂商陆续发布 AI PC，引领行业创新；汽车电子方面，市场关注度逐步从汽车电动化向智能化方向转移，关注华为对国内智能驾驶行业的引领作用。

展望 2024 年全年，电子行业建议把握两条主线。（1）**下游创新与景气复苏**：智能手机、PC 销售拐点已至，业内厂商库存去化顺利推进，行业景气逐步复苏，展望 2024 年，看好国产手机旗舰、AI PC 引领的下游结构性创新，手机方面重点关注射频、光学镜头、折叠屏和 CIS 等增量环节，PC 方面把握存储价格反弹和国产化率提升带来的投资机会；

（2）**关键领域国产替代**：华为、小米旗舰新机零部件国产化率大幅提升，内资晶圆厂上调 2023 全年资本开支，而 2024 年全球晶圆厂资本开支回升也将拉动上游半导体设备与材料需求，持续看好内资晶圆厂产能扩张背景下先进封装企业、半导体设备与材料的投资机会。

建议关注标的：

- **消费电子**：立讯精密（002475）、领益智造（002600）、韦尔股份（603501）、卓胜微（300782）、飞荣达（300602）、京东方 A（000725）；
- **存储芯片**：兆易创新（603986）、澜起科技（688008）；
- **先进封装与测试**：长电科技（600584）、甬矽电子（688362）、通富微电（002156）；
- **半导体设备与材料**：北方华创（002371）、精测电子（300567）、路维光电（688401）。

表 3：建议关注标的的主要看点（2024/1/12）

股票代码	股票名称	建议关注标的的主要看点
002475.SZ	立讯精密	公司是国内精密制造龙头企业，2023 年前三季度实现营业收入 1558.75 亿元，同比增长 7.31%，实现归母净利润 73.74 亿元，同比增长 15.22%，对应第 3 季度实现营业收入 579.04 亿元，同比下降 8.51%，实现归母净利润 30.18 亿元，同比增长 15.37%。此外，公司预告 2023 年全年归母净利润为 107.66 亿元至 112.25 亿元，同比增长 17.55%至 22.5。公司是国内精密制造龙头企业，全面布局消费电子、汽车、通信等领域，经营业绩有望实现稳健增长。
002600.SZ	领益智造	公司 2023 年前三季度实现营收 246.46 亿元，同比下降 0.09%，实现归母净利润 18.7 亿元，同比增长 52.49%，对应 Q3 实现营收 93.57 亿元，同比下降 5.14%，环比增长 15.89%，实现归母净利润 6.22 亿元，同比下降 16.54%，环比增长 3.35%。消费电子业务方面，公司以精密结构件、功能件为核心业务，在大客户的产品份额稳中有升；新能源汽车方面，公司布局动力电池电芯、铝盒、盖板、转接片和软连接等电池结构件产品，目前已建成五大生产基地；光伏方面，公司向国际领先的清洁能源领域客户提供微型光伏逆变器 ODM 代工服务，且心口产的美国基地三季度启动出货，打开广阔的出海空间。
603501.SH	韦尔股份	公司 2023 年前三季度实现营收 150.81 亿元，同比下降 1.96%，实现归母净利润 3.68 亿元，同比下降 82.86%，对应 23Q3 营收为 62.23 亿元，同比增长 44.35%，环比增长 37.58%，对应 23Q3 净利润为 2.15 亿元，同比增长 279.61%。报告期内公司大客户产品顺利出货，叠加消费电子产业触底，公司去库

表 3：建议关注标的的主要看点（2024/1/12）

股票代码	股票名称	建议关注标的的主要看点
		存顺利推进，因此业绩实现触底反弹。作为全球 CIS 龙头企业，在手机、汽车领域均有布局，其中手机 CIS 方面公司 50MP 高阶图像传感器新品已顺利推出，叠加产品成本下降，公司的产品结构、成本结构得到持续改善和优化，汽车 CIS 持续受益汽车“三化”推进，未来经营业绩有望实现高增。
300782.SZ	卓胜微	公司 2023 年前三季度实现营业收入 30.74 亿元，同比增长 1.90%，实现归母净利润 8.19 亿元，同比下降 16.85%，对应第 3 季度实现营业收入 14.09 亿元，同比增长 80.22%，单季度营收创历史新高；实现归母净利润 4.52 亿元，同比增长 94.29%。一方面，下半年大客户新产品发布以及行业旺季来临，加大公司备货需求，另一方面报告期内公司不断加大研发投入，L-DiFEM 模组产品持续放量，展望第四季度和 2024 年，随着公司下游大客户份额持续回升，叠加智能手机行业景气回暖，公司业绩有望保持高速增长。
300602.SZ	飞荣达	公司 2023 年前三季度实现营业收入 29.12 亿元，同比增长 4.10%，实现归母净利润 0.49 亿元，同比增长 4265.63%，对应第 3 季度实现营业收入 11.35 亿元，同比增长 5.53%，实现归母净利润 0.45 亿元，同比增长 18.81%，单季度业绩实现快速增长，且盈利能力大幅改善，经营业绩拐点初现。公司是国内电磁屏蔽与散热龙头企业，产品涵盖新能源、通信业务和消费电子等领域。新能源业务方面与宁德时代、华为、阳光电源等企业深度合作，并积极募资扩张液板产能，未来有望贡献业绩增长点；通讯业务方面，公司应用场景包括通讯基站和数据中心等，受益下游 AI 提升数据中心需求；消费电子方面公司多年来与华为保持紧密合作关系，有望受益华为旗舰机型回归和消费电子整体景气度转暖
000725.SZ	京东方 A	公司是全球半导体显示领军企业，在 LCD 领域五大主流应用领域出货量稳居全球第一，且 OLED 产线不断放量。11 月 28 日，公司发布公告，拟投资建设京东方第 8.6 代 AMOLED 生产线项目，项目总投资 630 亿元人民币，设计产能每月 3.2 万片玻璃基板（尺寸 2290mm×2620mm），主要生产笔记本电脑、平板电脑等高端触控 OLED 显示屏。通过此次投资建设，公司在中尺寸 OLED 布局持续完善，进一步增强公司在半导体显示领域的整体竞争力，行业地位得到进一步巩固。
603986.SH	兆易创新	公司 2023 年前三季度实现营收 43.94 亿元，同比下降 35.08%，实现归母净利润 3.41 亿元，同比下降 79.27%，对应第三季度实现营收 14.29 亿元，同比下降 28.14%，环比下降 12.05%，实现归母净利润 0.98 亿元，同比下降 82.71%，环比下降 47.45%。受主要芯片产品价格下降，公司 23Q3 业绩承压，但 Q3 毛利率环比有所回暖，主要系公司剥离代销业务，带动收入质量整体提高；存货端表现来看，公司 23Q3 末存货金额为 20.91 亿元，环比有所下降，后续随着下游存储、MCU 需求回暖，公司业绩有望进一步复苏。
688008.SH	澜起科技	公司 2023 年前三季度实现营收 15.25 亿元，同比下降 47.06%，实现归母净利润 2.34 亿元，同比下降 76.60%，对应公司 23Q3 实现营收 5.98 亿元，同比下降 37.33%，环比增长 17.61%，实现归母净利润 1.52 亿元，同比下降 52.23%，环比增长 144.47%。在 2023 年第三季度，公司单季度毛利率为 64.80%，同比提升 19.15 个百分点，环比提升 5.97 个百分点，受益于 DDR5 内存接口芯片占比提升，公司 23Q3 业绩环比实现显著改善，盈利能力环比大幅提升。后续随着存储需求逐步回暖，叠加 DDR5 加速渗透，公司有望迎来业绩增长长期。
600584.SH	长电科技	公司 2023 年第三季度实现营业收入 82.57 亿元，同比下降 10.10%，环比增长 30.80%，实现归母净利润 4.78 亿元，同比下降 47.40%，环比增长 23.96%，经营业绩实现环比改善，随着下游逐步复苏推动公司产能利用率逐季提升，公司业绩环比增长态势有望持续。展望未来，高性能先进封装应用广阔，公司现有工厂面向先进封装积极进行技术升级，未来先进封装收入占比有望提升。
688362.SH	甬矽电子	公司 2023 年前三季度实现营收 16.31 亿元，同比下降 4.86%，实现归母净利润-1.20 亿元，同比下降 158.22%，对应 23Q3 实现营收 6.48 亿元，同比增长 12.00%，环比增长 16.19%，实现归母净利润 0.41 亿元，同比下降 145.07%，环比下降 41.29%。受公司前三季度二期项目筹办及人员规模扩大导致的管理费用增加，叠加折旧规模和研发投入增加，导致公司 23Q3 盈利能力承压，单季度亏损有所扩大。公司为聚焦于先进封装领域的封测企业，聚焦中高端先进封装，随着封测行业景气逐步复苏，叠加先

表 3：建议关注标的的主要看点（2024/1/12）

股票代码	股票名称	建议关注标的的主要看点
		进封装不断推进，公司业绩有望实现复苏。
002156.SZ	通富微电	公司 2023 年前三季度公司实现营收 159.07 亿元，同比增长 3.84%；实现归母净利润-0.64 亿元，同比下降 113.35%；分季度看，公司 23Q3 实现营收 59.99 亿元，同比增长 4.29%，环比增长 13.91%；实现归母净利润 1.24 亿元，同比增长 11.39%，环比增长 164.52%；受益下游 PC 需求回暖，公司 Q3 盈利能力逐步改善；先进封装作为国内半导体产业弯道超车的重要途径，未来发展空间广阔，公司前瞻布局 Chiplet 封装技术，不断加大研发投入，有望充分受益于下游需求回暖和先进封装持续推进。
002371.SZ	北方华创	公司 2023 年前三季度实现营业收入 145.88 亿元，同比增长 45.70%，实现归母净利润 28.84 亿元，同比增长 71.06%，对应第 3 季度实现营业收入 61.62 亿元，同比增长 34.88%，实现归母净利润 10.85 亿元，同比增长 16.48%，报告期内营收、归母净利润实现高增长。公司所生产的半导体设备种类较多，涵盖沉积、刻蚀清洗、炉管等多个大类品类，生产工艺经验丰富，并围绕硅刻蚀、PVD 等核心产品进行平台化布局，有望受益核心半导体设备国产化率持续提升。
300567.SZ	精测电子	公司 2023 年第三季度实现营业收入 4.34 亿元，同比下降 39.24%，实现归母净利润-0.25 亿元，同比下降 121.58%。报告期内受全球宏观经济下行，消费市场需求疲软等因素影响，公司第三季度显示板块业绩承压，但半导体业务订单保持良好的增长趋势，营收出现增长势头。京东东方于 11 月 28 日公告拟投资 630 亿元用于 8.6 代 AMOLED 产线扩产，资本开支预计将在未来 5 年分期发生，其中设备投资占比流程以上，公司在显示领域已覆盖 Module 制程的检测系统，并已实现部分 Array 及 Cell 制程产品的开发和规模销售，有望充分受益于国内 AMOLED 行业扩产。
688401.SH	路维光电	2023 前三季度公司实现营收 4.82 亿元，同比下降-1.96%，实现归母净利 1.08 亿元，同比增长 27.27%，对应 2023 年第三季度营收 1.74 亿，同比下降 12.74%，环比增长 0.99%，实现归母净利润 0.38 亿元，同比下降 3.43%，环比下降 10.7%。目前半导体掩模版国产化率较低，公司与睿兴投资共同成立“路维盛德”产业基金，专项投资于掩模版及其上下游产业，有助于帮助公司突破 130-28nm 成熟制程掩模版生产与制造，填补国内产业空白。

资料来源：iFind，东莞证券研究所

6. 风险提示

（1）下游需求不及预期：电子行业当前仍处于周期底部，业内企业预计行业有望于下半年逐步复苏，若终端需求复苏力度不及预期，则可能对相关上市公司业绩造成不利影响；

（2）国产替代不及预期：半导体设备与材料、高端被动元器件等领域的国产替代是大势所趋，若产业链公司技术突破不如预期导致国产替代进程受阻，则可能面临业绩增速放缓的风险；

（3）行业竞争加剧：目前在集成电路、被动元器件等领域，国内上市企业以生产中低端产品为主，高端领域国产替代空间较大。若上市企业进行大量产能扩张，则行业未来可能面临产能过剩的局面，带来竞争加剧的风险。

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内

行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

证券分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券股份有限公司为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“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。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。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，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。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券股份有限公司研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22115843

网址：www.dgzq.com.cn