

2024年1月15日

超配

证券分析师

方霁 S0630523060001

fangji@longone.com.cn

联系人

蔡望嫒

cwt@longone.com.cn



相关研究

1. 电子：国内先进光刻机进口边际收紧，CES展会引领AI产业新浪潮——行业周报（20240101-20240107）
2. 电子：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——行业周报（20231225-20231231）
3. 电子深度：5G助推射频前端高速发展，国内厂商产品升级扶摇直上——半导体行业深度报告（七）

国内首条8.6代AMOLED产线落地，2024Q1 NAND平均涨幅预计达15~20%

——电子行业周报2024/1/8-2023/1/14

投资要点：

- **电子板块观点：国内首条第8.6代AMOLED产线落地成都高新区，有望带动上游设备材料零部件企业受益；TrendForce预估2024第一季度NAND Flash合约价平均季涨幅约15~20%，NAND行情或将延续上涨趋势。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。**
- **国内首条第8.6代AMOLED产线落地成都高新区，有望带动一波上游设备、材料、零部件企业受益。**2024年1月10日，京东方第8.6代AMOLED生产线项目正式签约落地成都高新区，将在成都建设全国首条、全球第二条第8.6代AMOLED显示器件生产线，项目总投资约630亿元，项目产品主要定位于中尺寸AMOLED面板，采用区别于现有6代AMOLED面板(主要用于手机)的技术路线，主要应用于中高端笔记本电脑、平板电脑等IT类产品，预计将在2026年第四季度实现量产。AMOLED具有低功耗、轻薄、柔性、宽视角、高响应速度等优势，被大规模在手机、可穿戴等领域，且持续向中小尺寸显示领域渗透，根据CINNO Research统计数据，2023年上半年全球市场AMOLED智能手机面板出货量约2.8亿片，国内厂商出货份额占比40.7%，随着越来越多的手机品牌加大对国产AMOLED的采购量，国内厂商有望持续提升市占率，建议关注国产半导体显示面板相关产业链。
- **2024Q1 NAND Flash合约价平均季涨幅预计将达15~20%，NAND行情或将延续上涨趋势。**TrendForce预估2024第一季度NAND Flash合约价平均季涨幅约15~20%，其中，嵌入式存储方面，预计预估第一季eMMC、UFS合约价季涨幅约18~23%；固态硬盘方面，cSSD、eSSD预估涨幅分别为15~20%、18%~23%。需求端来看，尽管一季度为传统需求淡季，但由于去年三、四季度在各大手机厂商新机型发售、行情上扬带动恐慌性备货，以及部分终端厂商需求并未得到完全满足，导致部分需求后延，1月份以来，部分料件已经开始加快导入新制程工艺产品，买方持续扩大NAND Flash产品采购以建立安全库存水位；供应端来看，部分旧制程产能削减并向新制程切换，整体供应依然紧张，且供应商为减少亏损，对于推高价格势在必行，建议关注国产存储芯片相关产业链。
- **电子行业本周跑输大盘。**本周沪深300指数下降1.35%，申万电子指数下降4.31%，行业整体跑输沪深300指数2.96个百分点，涨跌幅在申万一级行业中排第31位，PE(TTM)42.87倍。截止1月12日，申万电子二级子板块涨跌：半导体(-4.77%)、电子元器件(-3.24%)、光学光电子(-3.46%)、消费电子(-4.75%)、电子化学品(-4.01%)、其他电子(-3.42%)。
- **投资建议：**(1) 下半年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，射频的卓胜微、唯捷创芯；关注消费电子蓝筹股立讯精密；面板继续涨价的京东方A、深天马A、TCL科技。(2) 上游供应链国产替代预期的半导体设备、零部件、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) 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	4
2. 上市公司公告	6
2.1. 上市公司重要公告	6
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 2024/1/12）	8
图 3 申万行业二级板块指数估值（截至 2024/1/12）	8
图 4 电子指数组合图（截至 2024/1/12）	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 6 月 16 日-2024 年 1 月 12 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 8 月 6 日-2024 年 1 月 9 日 LPDDR3/4 市场平均价（美元）	12
图 10 2020 年 7 月 6 日-2024 年 1 月 9 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 10 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	6
表 2 上市公司业绩预告	7

1. 行业新闻

1) 总投资 630 亿元，国内首条第 8.6 代 AMOLED 产线落地成都高新区

京东方第 8.6 代 AMOLED 生产线项目近日正式签约落地成都高新区，项目总投资约 630 亿元，项目产品主要定位于中尺寸 AMOLED 面板，采用区别于现有 6 代 AMOLED 面板(主要用于手机)的技术路线，主要应用于中高端笔记本电脑、平板电脑等 IT 类产品。(信息来源：同花顺财经)

2) 供应商主导价格优势，预估 2024 年第一季 NAND Flash 合约价平均季涨幅 15~20%

据 TrendForce 集邦咨询研究显示，尽管适逢传统淡季需求呈现下降趋势，但为避免缺货，买方持续扩大 NAND Flash 产品采购以建立安全库存水位，而供应商为减少亏损，对于推高价格势在必行，预估 2024 年第一季 NAND Flash 合约价季涨幅约 15~20%。(信息来源：同花顺财经)

3) 2024 年首周苹果在中国销量跌 30%

据苹果官方发布数据显示，iPhone 在中国市场的表现并不乐观，2024 年第一周销量直接下滑 30%，创历史纪录。这一现象主要归因于中国本土竞争对手的激烈竞争，特别是华为的强势反击。市场调研机构指出，苹果销量大幅下滑也拖累了整个中国智能手机市场的增长，数据显示，在第一周内，整体出货量出现了两位数跌幅。(信息来源：同花顺财经)

4) 工信部印发国家汽车芯片标准体系建设指南

工信部印发国家汽车芯片标准体系建设指南，提出到 2025 年，制定 30 项以上汽车芯片重点标准，明确环境及可靠性、电磁兼容、功能安全及信息安全等基础性要求，制定控制、计算、存储、功率及通信芯片等重点产品与应用技术规范，形成整车及关键系统匹配试验方法，满足汽车芯片产品安全、可靠应用和试点示范的基本需要。(信息来源：同花顺财经)

5) 外交部：美处心积虑打压中国芯片产业

外交部发言人毛宁 8 日说，美国对华实施半导体出口管制措施，以威胁网络信息安全为由将相关中国电信设备企业列入黑名单，禁止中国产电信设备进入美国市场，违反关贸总协定规定，美方以“国家安全”为借口限制对华芯片出口，但实际上有关举措完全超越国家安全概念的边界，使普通民用芯片的正常贸易受到很大限制。(信息来源：同花顺财经)

6) 英伟达发布 RTX 40 SUPER 系列显卡，释放 AI 超能力

在 2024 年 1 月 8 号的 CES 大展上，NVIDIA 将再次展现其强大的技术实力，再接再厉推出基于 AdaLovelace 架构的 GeForce RTX 40 SUPER 系列显卡。这次新品共有三款，包括 GeForce RTX 4080 SUPER、GeForce RTX 4070 Ti SUPER 以及 GeForce RTX 4070 SUPER，它们是 AIPC 的核心，为最新游戏提供超强动力。(信息来源：同花顺财经)

7) 三星去年营利跌 85%，消费电子需求仍未走出寒冬

1月9日,三星电子公布了2023年第四季度财报指引,营业利润连续第六个季度下滑,去年全年营利同比暴跌近85%。去年第四季度,三星营业利润下降35%,至2.8万亿韩圆(约合人民币153亿元),逊于分析师的平均预期3.7万亿韩圆,公司该季度营收为67万亿韩圆(约合3664亿元),低于分析师平均预期的70.31万亿韩圆。(信息来源:同花顺财经)

8) 预估2024年全球笔电市场需求年增3.6%,AI创新应用是决定AI PC未来成长的关键

根据TrendForce数据,受高通胀冲击,2023年笔电市场需求欲振乏力,全年出货量仅1.66亿台,年减10.8%,但衰退幅度较2022年收敛。预期2024年笔电市场需求力道会逐季好转,全球笔记本电脑市场将呈现温和成长,出货年成长率约3.6%,达1.72亿台,其中相关的软件创新应用是AI PC未来两三年带动全球笔电出货成长的关键。(信息来源:同花顺财经)

9) 美国智能手机出货量预计将在2024年增长6.3%

IDC统计,美国智能手机出货量预计将在2024年增长6.3%,收入增长5.1%。得益于以旧换新优惠和金融分期政策,高端设备已成为消费者的主要选择,800美元以上的市场份额将提升至54%。因此,智能手机平均售价从2019年的551美元提升到了2023年的803美元。(信息来源:同花顺财经)

10) 苹果折叠屏技术专利获批,柔性OLED材料需求将提升

根据美国商标和专利局近日公示的清单,苹果获得了一项关于折叠屏的相关技术专利,介绍了一种在制造柔性纹理玻璃时,用化学处理以防止玻璃开裂的方法。专利技术采用像素阵列形成显示面板,设备折叠后,显示面板会沿着铰链弯曲。(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
迅捷兴 (688655.SH)	定向增发	公司本次向特定对象发行股票拟募集资金总额不超过 3.4 亿元，在扣除本次发行相关的发行费用后，公司拟将募集资金用于珠海迅捷兴智慧型样板生产基地项目（一期）及补充流动资金。
天禄科技 (301045.SZ)	定向增发	本次向特定对象发行募集资金总额为 117,059,988.76 元，扣除发行费用 3,161,286.80 元（不含增值税）后，实际募集资金净额 113,898,701.96 元。募集资金总额扣除发行费用后全部用于补充流动资金。
汇成股份 (688403.SH)	非定向增发	公司拟向不特定对象发行可转换公司债券募集资金总额不超过 11.49 亿元，扣除发行费用后，募集资金拟用于 12 吋先进制程新型显示驱动芯片晶圆金凸块制造与晶圆测试扩能项目、12 吋先进制程新型显示驱动芯片晶圆测试与覆晶封装扩能项目以及补充流动资金。
立讯精密 (002475.SZ)	股份增持	王来胜先生于 2024 年 1 月 8 日-2024 年 1 月 9 日期间通过深圳证券交易所系统以集中竞价交易方式增持公司股份 3,181,037 股，占公司总股本的 0.044%，增持金额为 10,038.83 万元。
永新光学 (603297.SH)	股份减持	截至本公告披露日，加茂资讯减持期限已届满，加茂资讯已通过集中竞价交易方式累计减持公司股份 300,000 股，占公司当前总股本的 0.270%，仍持有公司股份 866,423 股，占公司当前总股本的 0.780%。
好利科技 (002729.SZ)	股份减持	公司持股 5%以上股东孙剑波先生计划在本公告披露之日起 15 个交易日后的三个月内以集中竞价方式减持公司股份不超过 1,829,699 股，即不超过公司总股本的 1%。
北方华创 (002371.SZ)	股权收购	北京电控直接持有北方华创 49,952,842 股股份，占上市公司总股本的 9.42%，通过无偿划转七星集团所持股权，收购人直接持有北方华创 228,128,563 股股份，占上市公司总股本的 43.03%，上市公司控股股东变更为北京电控，本次收购不会导致上市公司实际控制人发生变化。
润欣科技 (300493.SZ)	股份转让	公司控股股东上海润欣信息技术有限公司及其一致行动人领元投资咨询(上海)有限公司、上海银燕投资咨询有限公司拟以协议转让方式向上海阿杏投资管理有限公司转让其合计持有的公司无限售条件流通股 2550 万股股票，占公司目前总股本的 5.0535%。
瑞丰光电 (300241.SZ)	投资设立全资子公司	近日，公司与湖北省葛店经济技术开发区管理委员会签署《项目投资协议》，湖北省葛店经济技术开发区管理委员会拟在其辖区鄂州葛店经济技术开发区内引进公司投资车用 LED 模组项目，公司在葛店经开区另外成立子公司作为实施项目的主体，由项目公司开展项目建设、运营。
芯瑞达 (002983.SZ)	高管离职	因个人工作调整原因，公司副总经理王鹏生先生向公司董事会提出辞去公司副总经理职务，辞去公司副总经理职务后，王鹏生先生仍在公司担任其他职务。

资料来源：同花顺，东海证券研究所

表2 上市公司业绩预告

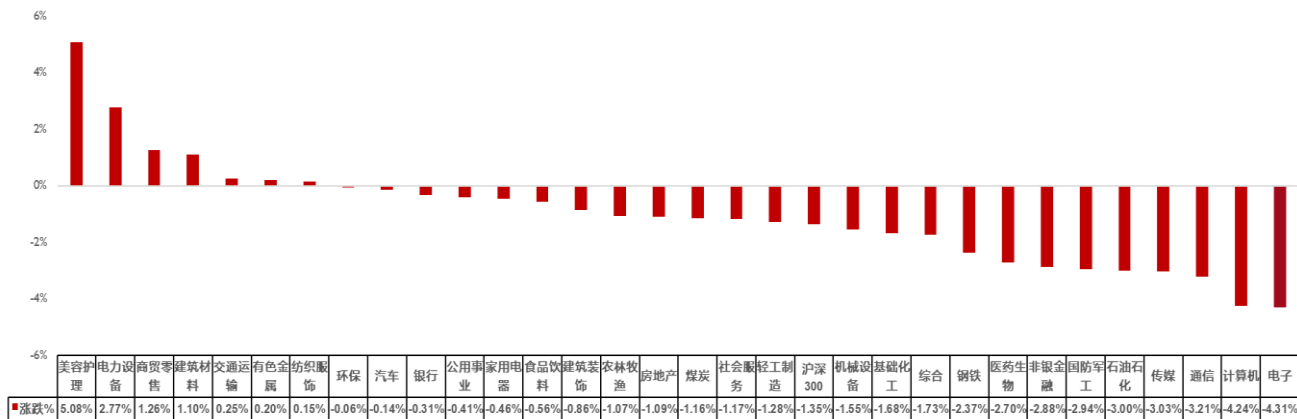
公司名称	公告类型	公司公告
同兴达 (002845.SZ)	业绩预告	公司 2023 年预计实现归母净利润 4,000 万元—5,500 万元，比上年同期增长 199.55%—236.88%；实现扣非净利润 1,400 万元—2,000 万元，比上年同期增长 106.45%—109.21%。
超声电子 (000823.SZ)	业绩预告	公司 2023 年预计实现归母净利润 17,200 万元—22,000 万元，比上年同期下降 47.22%—58.73%；实现扣非净利润 16,100 万元—20,900 万元，比上年同期下降 49.32%—60.96%。
中京电子 (002579.SZ)	业绩预告	公司 2023 年预计归母净利润亏损 11,000 万元—12,000 万元，比上年同期减亏 33.00%—38.58%；扣非净利润亏损 12,800 万元—13,800 万元，比上年同期减亏 35.08%—39.79%。
信濠光电 (301051.SZ)	业绩预告	公司 2023 年预计实现归母净利润 3,700 万元—5,500 万元；扣非净利润亏损 75 万元—110 万元。
中科飞测 (688361.SH)	业绩预告	公司 2023 年预计实现营业收入人民币 85,000.00 万元到 90,000.00 万元，同比增长 66.92%至 76.74%；归母净利润 11,500.00 万元到 16,500.00 万元，同比增长 860.66%至 1,278.34%；实现扣非净利润 2,500.00 万元到 4,500.00 万元，实现扭亏为盈。
中颖电子 (300327.SZ)	业绩预告	公司 2023 年预计实现归母净利润 17,442 万元—19,057 万元，比上年同期下降 41% 至 46%；实现扣非净利润 9,389 万元—11,004 万元，比上年同期下降 68.18% 至 72.85%。
芯瑞达 (002983.SZ)	业绩预告	公司 2023 年预计实现归母净利润 15,889.04 万元—18,537.21 万元，比上年同期增长 50%—75%；实现扣非净利润 14,444.37 万元—16,993.38 万元，比上年同期增长 70%—100%。
盛美上海 (688082.SH)	业绩预告	公司 2023 年预计实现营业收入 365,000.00 万元—425,000.00 万元，比上年同期增长 27.04%—47.93%。综合近年来的业务发展趋势，以及目前的订单等多方面情况，公司预计 2024 年全年的营业收入将在人民币 50.00 亿至 58.00 亿之间。
恒铭达 (002947.SZ)	业绩预告	公司 2023 年预计实现归母净利润 28,000.00 万元—30,000.00 万元，比上年同期增长 45.05%—55.41%；实现扣非净利润 26,180.00 万元—28,180.00 万元，比上年同期增长 35.05%—45.37%。
珠城科技 (301280.SZ)	业绩预告	公司 2023 年预计实现营业收入人民币 120,000 万元—140,000 万元，同比增长 14.98%—34.14%；归母净利润 14,000 万元—17,000 万元，同比增长 27.17%—54.42%；实现扣非净利润 12,700 万元—15,700 万元，同比增长 22.13%—50.99%。

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 1.35%，申万电子指数下降 4.31%，行业整体跑输沪深 300 指数 2.96 个百分点，涨跌幅在申万一级行业中排第 31 位，PE(TTM)42.87 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 12 日, 申万电子二级子板块涨跌: 半导体(-4.77%)、电子元器件(-3.24%)、光学光电子 (-3.46%)、消费电子(-4.75%)、电子化学品-4.01%)、其他电子(-3.42%)。海外方面, 台湾电子指数上涨 1.01%, 费城半导体指数上涨 3.02%。

图2 申万行业二级板块指数涨跌幅 (截至 2024/1/12)

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	3,383.24	-4.77%	-14.33%	-16.49%
	801083.SI	电子元器件	4,649.00	-3.24%	-10.53%	-4.92%
	801084.SI	光学光电子	1,319.58	-3.46%	-5.76%	10.80%
	801085.SI	消费电子	5,259.96	-4.75%	-7.74%	7.60%
	801086.SI	电子化学品	4,732.73	-4.01%	-12.90%	-4.74%
801082.SI	其他电子	7,606.54	-3.42%	-11.53%	-4.50%	
大盘指数	000001.SH	上证指数	2,881.98	-1.61%	-4.04%	-6.71%
	399001.SZ	深证成指	8,996.26	-1.32%	-6.53%	-18.33%
	399006.SZ	创业板指	1,761.16	-0.81%	-7.50%	-24.95%
	000300.SH	沪深300	3,284.17	-1.35%	-4.16%	-15.17%
行业指数	801080.SI	电子(申万)	3,348.77	-4.31%	-11.09%	-3.96%
	TWSE071.TW	台湾电子指数	405.37	1.01%	0.49%	34.97%
	SOX.GI	费城半导体指数	4,052.42	3.02%	3.11%	60.04%

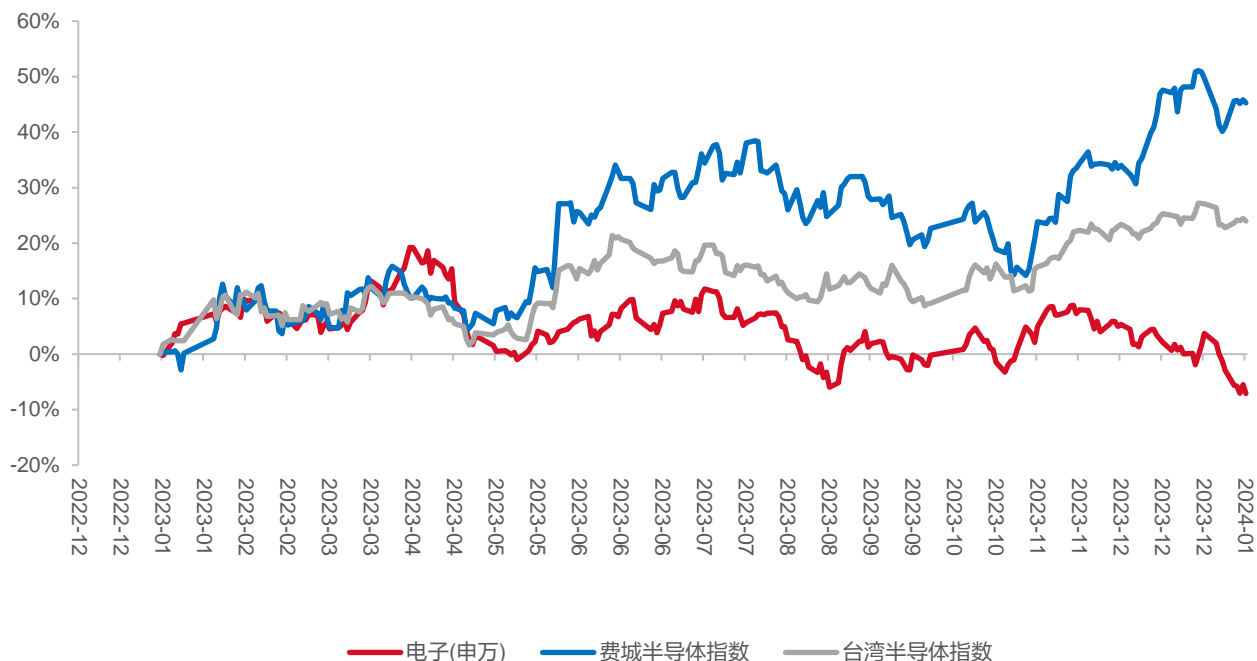
资料来源: Wind, 东海证券研究所

图3 申万行业二级板块指数估值 (截至 2024/1/12)

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	60.62	40.94%	25.59%	6.38	47.20%	65.09%	4.61	3.46%	7.35%
	801083.SI	电子元器件	29.34	24.55%	14.58%	2.43	28.29%	20.51%	2.85	0.04%	0.04%
	801084.SI	光学光电子	64.96	86.08%	81.72%	1.36	39.99%	19.94%	2.79	22.61%	13.90%
	801085.SI	消费电子	28.18	19.60%	12.65%	1.04	16.31%	8.13%	3.36	1.28%	0.64%
	801086.SI	电子化学品	49.76	49.46%	38.99%	4.99	55.85%	42.71%	4.06	11.49%	11.05%
801082.SI	其他电子	45.94	61.45%	43.16%	1.01	84.84%	47.31%	4.53	1.40%	2.59%	
大盘指数	000001.SH	上证指数	12.19	10.05%	17.45%	1.02	7.29%	13.00%	3.00	0.16%	0.08%
	399001.SZ	深证成指	19.82	2.31%	16.59%	1.39	0.25%	5.91%	2.00	0.25%	5.46%
	399006.SZ	创业板指	25.99	0.25%	0.12%	2.66	0.25%	0.12%	3.53	0.58%	2.75%
	000300.SH	沪深300	10.50	0.41%	9.94%	1.07	0.74%	9.73%	3.24	0.08%	0.08%
行业指数	801080.SI	电子(申万)	42.24	58.07%	40.45%	2.14	64.66%	37.62%	3.84	1.36%	3.24%
	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	41.49	99.92%	99.93%	9.19	99.92%	99.93%	7.61	78.93%	81.30%

资料来源: Wind, 东海证券研究所

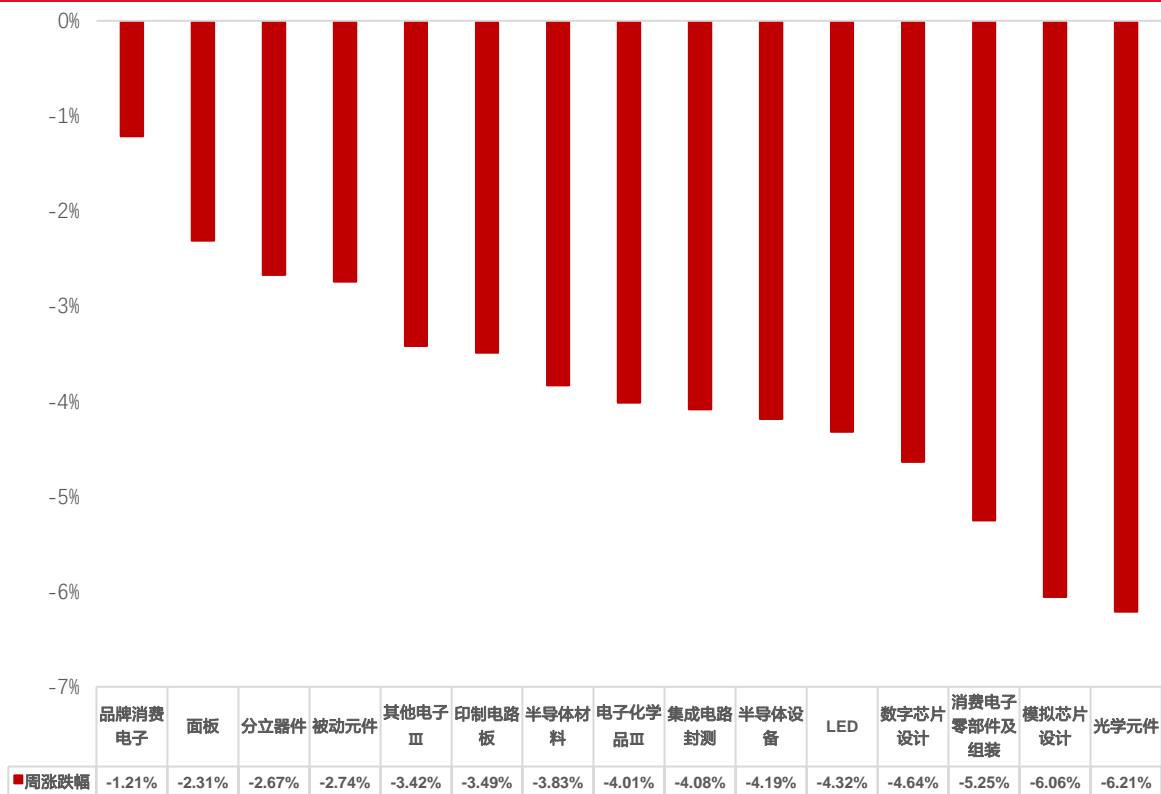
图4 电子指数组合图 (截至 2024/1/12)



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 (-1.21%)、面板 (-2.31%)、分立器件 (-2.67%)、被动元件 (-2.74%)、其他电子Ⅲ (-3.42%)、印制电路板 (-3.49%)、半导体材料 (-3.83%)、电子化学品Ⅲ (-4.01%)、集成电路封测 (-4.08%)、半导体设备 (-4.19%)、LED (-4.32%)、数字芯片设计 (-4.64%)、消费电子零部件及组装 (-5.25%)、模拟芯片设计 (-6.06%)、光学元件 (-6.21%)。

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

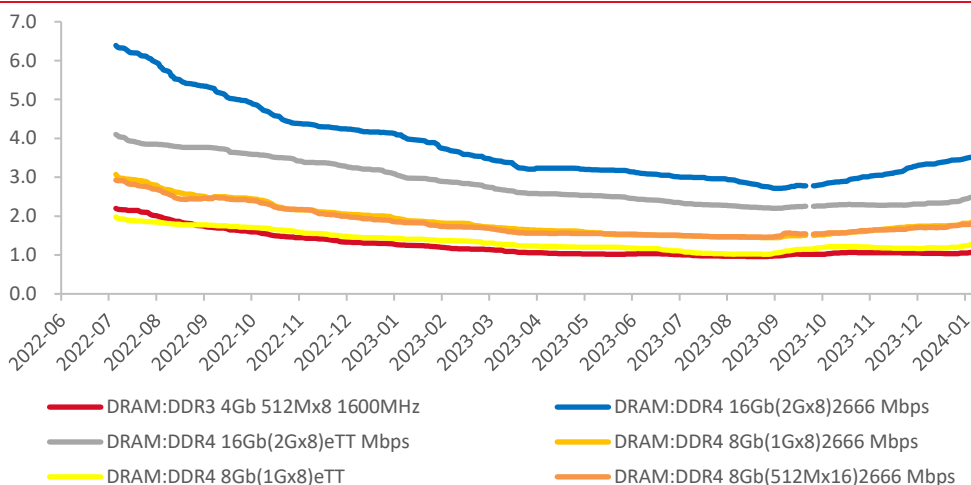
大类	证券代码	分类	证券名称	周涨跌幅前三	30日涨跌幅
半导体	688209.SH	模拟芯片设计	英集芯	5.23%	4.84%
	603690.SH	半导体设备	至纯科技	4.73%	-0.11%
	688498.SH	分立器件	源杰科技	3.45%	-20.24%
	688259.SH	数字芯片设计	创耀科技	-12.48%	-12.75%
	688153.SH	模拟芯片设计	唯捷创芯	-10.94%	-18.18%
688047.SH	数字芯片设计	龙芯中科	-10.55%	-27.86%	
电子元器件	300975.SZ	被动元件	商络电子	12.20%	5.56%
	600563.SH	被动元件	法拉电子	8.85%	2.64%
	603386.SH	印制电路板	骏亚科技	6.99%	-1.12%
	871981.BJ	被动元件	晶赛科技	-20.78%	-19.68%
	300408.SZ	被动元件	三环集团	-14.66%	-11.07%
	688655.SH	印制电路板	迅捷兴	-8.36%	-8.29%
光学光电子	300076.SZ	面板	GQY视讯	9.19%	4.49%
	300389.SZ	LED	艾比森	2.45%	14.16%
	001308.SZ	面板	康冠科技	1.69%	3.29%
	003015.SZ	光学元件	日久光电	-20.18%	21.62%
	873001.BJ	面板	纬达光电	-18.66%	4.05%
	605218.SH	面板	伟时电子	-17.26%	-22.61%
消费电子	600363.SH	消费电子零部件及组装	联创光电	2.77%	-3.25%
	300968.SZ	消费电子零部件及组装	格林精密	2.15%	11.38%
	301285.SZ	消费电子零部件及组装	鸿日达	1.63%	3.01%
	002888.SZ	品牌消费电子	惠威科技	-23.21%	12.16%
	833346.BJ	消费电子零部件及组装	威贸电子	-21.67%	-9.73%
	603052.SH	消费电子零部件及组装	可川科技	-19.71%	15.00%
其他电子Ⅲ	002922.SZ	其他电子Ⅲ	伊戈尔	4.81%	6.72%
	002141.SZ	其他电子Ⅲ	贤丰控股	3.63%	0.32%
	300650.SZ	其他电子Ⅲ	太龙股份	0.64%	-2.54%
	001298.SZ	其他电子Ⅲ	好上好	-17.70%	-11.99%
	002729.SZ	其他电子Ⅲ	好利科技	-12.65%	-14.58%
	002388.SZ	其他电子Ⅲ	新亚制程	-11.86%	-15.75%
电子化学品Ⅲ	002584.SZ	电子化学品Ⅲ	西陇科学	4.56%	10.67%
	688359.SH	电子化学品Ⅲ	三孚新科	2.08%	0.16%
	301319.SZ	电子化学品Ⅲ	唯特偶	1.79%	-3.85%
	831526.BJ	电子化学品Ⅲ	凯华材料	-22.26%	-20.12%
	688268.SH	电子化学品Ⅲ	华特气体	-11.81%	-20.07%
	838402.BJ	电子化学品Ⅲ	硅烷科技	-10.32%	-5.00%

资料来源：同花顺 iFind，东海证券研究所

4.行业数据追踪

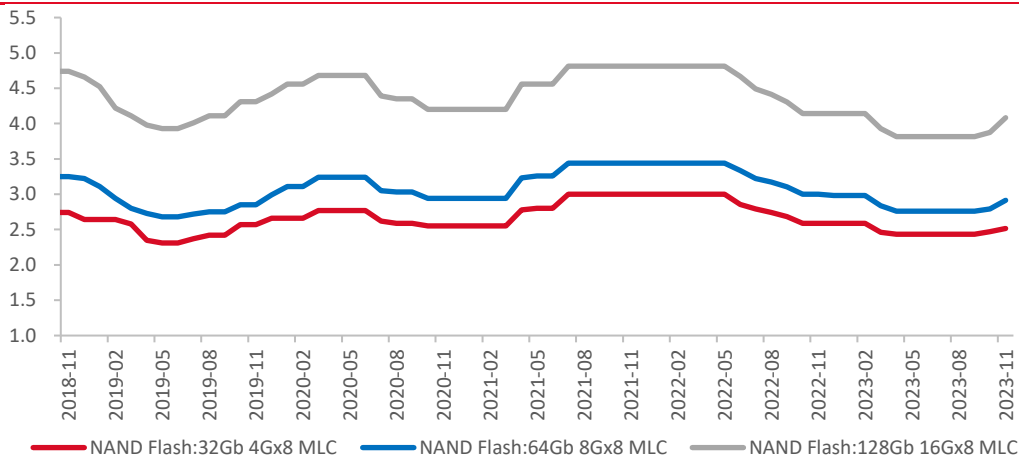
(1) 存储芯片价格小幅度反弹，下游需求显著增加。

图7 2022年6月16日-2024年1月12日 DRAM 现货平均价 (美元)



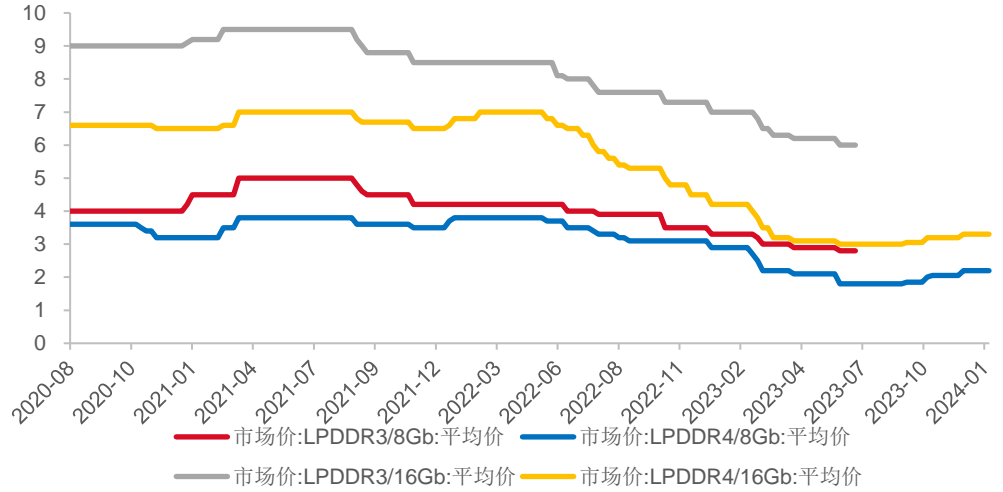
资料来源：同花顺 iFind，东海证券研究所

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



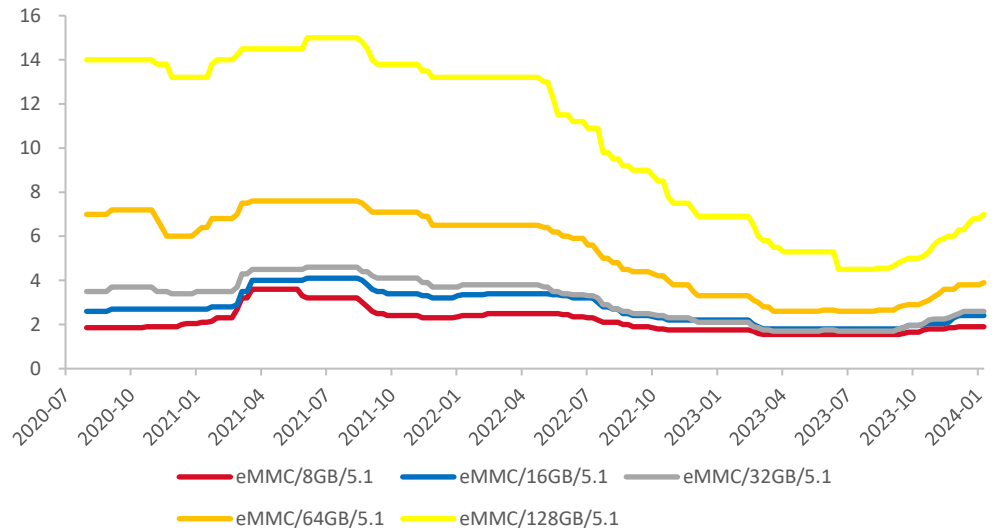
资料来源：同花顺 iFind，东海证券研究所

图9 2020年8月6日-2024年1月9日 LPDDR3/4 市场均价 (美元)



资料来源: 同花顺 iFind, 东海证券研究所

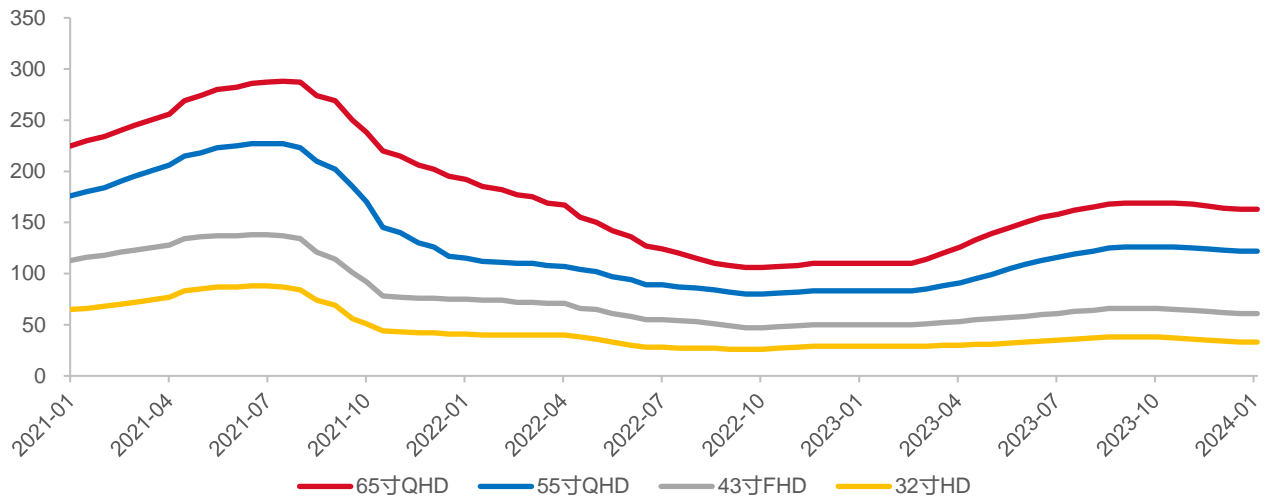
图10 2020年7月6日-2024年1月9日 eMMC 5.1 合约均价 (美元)



资料来源: 同花顺 iFind, 东海证券研究所

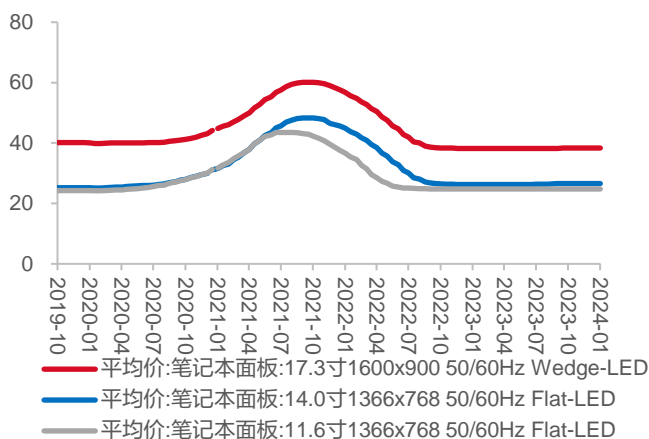
(2) 显示器面板价格小幅回落，电视、笔电面板价格逐步企稳。

图11 2021年1月5日-2024年1月5日 TV 面板价格 (美元)



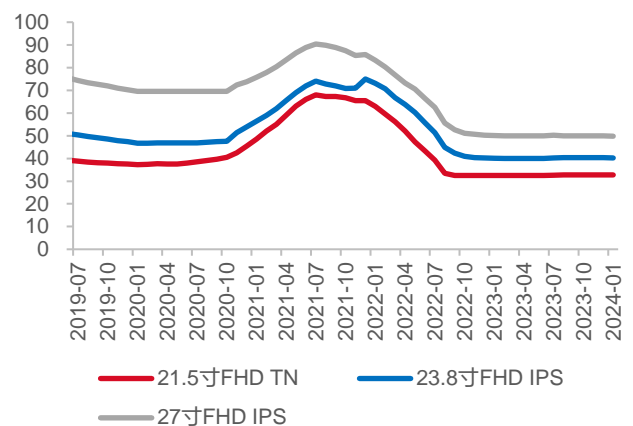
资料来源: WitsView 公众号, 东海证券研究所

图12 2019年10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