

2024年01月22日

标配

证券分析师

方霁 S0630523060001
fangji@longone.com.cn



相关研究

- 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（20240108-20240114）
- 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）

AI全面赋能三星S24系列新机，台积电业绩拐点初现提振行业复苏信心

——电子行业周报2024/1/15-2024/1/21

投资要点：

- **电子板块观点：三星S24系列新机发布，搭载第三代骁龙8移动平台和Galaxy AI，联合谷歌云全面拥抱AI浪潮谋求创新；台积电2023年第四季度营收环比上升14.4%，同比持平，归母净利润环比上升13.1%，业绩拐点初现。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。**
- **三星S24系列新机发布，搭载第三代骁龙8移动平台和Galaxy AI，联合谷歌云全面拥抱AI浪潮谋求创新。**1月18日，三星正式发布全新旗舰S24系列新机，包括6.2英寸的S24、6.7英寸的S24+以及6.8英寸的S24 Ultra。该系列不仅搭载目前行业领先的骁龙8 Gen3 for Galaxy芯片（台积电代工，采用N4P工艺），S24和S24+还提供搭载其自主研发和代工的Exynos 2400芯片的版本（采用4nm LPP+工艺）。值得注意的是，S24系列为三星旗下首款AI手机，搭载的Galaxy AI可利用智能文本和通话翻译功能实现无障碍交流，同时影像方面支持三星新的AI影像工具套件，此外Galaxy AI提供了新的基于AI的搜索方式，如画圈搜索和拍照搜索。S24系列也是三星与谷歌云生成式AI技术合作的开端，三星是第一个通过云将Gemini Pro和Imagen 2部署到其智能手机上的谷歌云合作伙伴。在全球消费电子疲弱的大背景下，随着AI大模型的加速落地，各头部厂商均达成了AI赋能的共识，坚定布局AI赛道，使其加速融合消费电子谋求创新。早先于三星Galaxy AI，国内手机厂商如华为、小米、vivo和荣耀均在旗舰手机上搭载了AI大模型功能，建议关注AI芯片、GPU等领域。
- **台积电2023年第四季度营收环比上升14.4%，同比持平，归母净利润环比上升13.1%，业绩拐点初现。**1月18日，台积电公布2023年第四季度业绩，营收约6255.3亿新台币，同比持平，环比上升14.4%，同比持平；归母净利润约新台币2387.1亿元，同比下降19.3%，环比增加13.1%；毛利率为53.0%，符合51.5%-53.5%的预期，净利率为38.2%。其中3纳米制程占公司2023年第四季度晶圆销售金额的15%，5纳米制程占35%；7纳米制程则占17%。台积电2023年第四季度以高性能服务器领域AI芯片和PC端芯片为主的HPC业务，以及智能手机业务营收均实现环比大幅增长。总体业绩数据好于预期主要来自于市场对AI芯片的需求持续激增，以及下游消费电子领域的需求复苏。展望2024年，台积电将受益于苹果、英伟达、AMD等主要客户终端多元应用的丰富，并且3nm制程将成为重要增长点。
- **电子行业本周跑输大盘。**本周沪深300指数下降0.44%，申万电子指数下降2.30%，行业整体跑输沪深300指数1.86个百分点，涨跌幅在申万一级行业中排第12位，PE(TTM)41.44倍。截止1月18日，申万电子二级子板块涨跌：半导体(-1.06%)、电子元器件(-1.87%)、光学光电子(-3.48%)、消费电子(-3.35%)、电子化学品(-4.02%)、其他电子(-5.33%)。
- **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	4
2. 上市公司公告	6
2.1. 上市公司重要公告	6
2.2. 上市公司业绩预告	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 2024/1/18)	8
图 3 申万行业二级板块指数估值 (截至 2024/1/18)	8
图 4 电子指数组合图 (截至 2024/1/18)	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 27 日-2024 年 1 月 19 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 11 日-2024 年 1 月 16 日 LPDDR3/4 市场平均价 (美元)	12
图 10 2020 年 8 月 11 日-2024 年 1 月 16 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	6
表 2 上市公司业绩预告	7

1. 行业新闻

1) 三星 S24 系列发布，搭载第三代骁龙 8 移动平台和谷歌 AI 工具

1月18日，三星举行新品发布会，正式发布了全新旗舰 S24 系列。这次三星共带来三款机型，包括 6.2 英寸的 S24、6.7 英寸的 S24+以及 6.8 英寸的 S24 Ultra。性能方面，三星 S24 系列搭载目前行业领先的第三代骁龙 8 移动平台（for Galaxy）。此外，三星 S24 系列全面拥抱“AI”，搭载谷歌 AI 工具，具备通话实时翻译等多种人工智能功能，也是三星旗下首款 AI 手机。（信息来源：同花顺财经）

2) 台积电 2023 年第四季度业绩公布：归母净利润同比下降 19.3%，环比增加 13.1%

1月18日，台积电公布 2023 年第四季度业绩，2023Q4 合并营收约新台币 6255.3 亿元，同比持平，环比增加 14.4%；归母净利润约新台币 2387.1 亿元（市场预期为 2240 亿新台币），同比下降 19.3%，环比增加 13.1%。2023 年第四季度毛利率为 53.0%，净利率为 38.2%。其中 3 纳米制程占公司 2023 年第四季度晶圆销售金额的 15%，5 纳米制程占 35%；7 纳米制程则占 17%。（信息来源：同花顺财经）

3) 联想举办拯救者及消费生态新品发布会，联想拯救者 Y9000P 2024 等新品登场，搭载英特尔新一代酷睿处理器

2024 年 1 月 17 日，联想在北京举办了拯救者及消费生态新品发布会，大会期间联想发布了多款新品，包含联想拯救者 Y9000P 2024、联想拯救者 Y7000P 2024、联想小新 Pro 14 2024 等热门产品。此次发布的产品全部搭载英特尔新一代酷睿处理器。（信息来源：同花顺财经）

4) IDC：2023 年全球智能手机出货量同比减少 3.2%，苹果取代三星成为 2023 年智能手机销售冠军

据 IDC 公布的最新报告，2023 年全球智能手机出货量为 11.7 亿部，同比减少 3.2%。报告认为 2023 年主要受宏观经济挑战和年初库存增加的影响，创下了 10 年来出货量最低。不过 2023 年第四季度全球智能手机出货量 3.261 亿部，同比增长 8.5%，高于 7.3% 的预期增长。其中，苹果不仅是前三名中唯一每年都实现正增长的厂商，而且第一次包揽了年度第一的宝座，这标志着自 2010 年以来，首次由三星以外的公司夺得头把交椅。（信息来源：同花顺财经）

5) 京东方 2023 年完成 1.2 亿片 AMOLED 年度出货目标，第 8.6 代 AMOLED 生产线项目分两期分阶段建设，预计 2026 年底量产

京东方 A 近期接受调研时称，公司 2023 年共制造了近 1.2 亿片柔性 AMOLED，创单年出货量新高。此外，第 8.6 代 AMOLED 生产线总投资 630 亿元人民币，设备投资约占 6 成以上。根据项目建设进度预计，资本开支将主要在未来 5 年分期发生。公司第 8.6 代 AMOLED 生产线项目分两期分阶段建设，预计 2026 年底量产。（信息来源：同花顺财经）

6) HarmonyOS NEXT 鸿蒙星河版开发者预览面向开发者开放申请，纯鸿蒙的生态战役正式打响

1月18日，华为宣布 HarmonyOS NEXT 鸿蒙星河版开发者预览面向开发者开放申请，并且将在今年二季度推出开发者 Beta 版，在四季度推出商用版。NEXT 版本是纯鸿蒙的先锋，从它开始，鸿蒙操作系统仅支持原生应用，不再兼容安卓应用。至此，鸿蒙迈入第二个发展阶段，真正独立的鸿蒙生态启航了。（信息来源：同花顺财经）

7) SK 海力士正考虑打破美国对华 EUV 光刻机出口相关限制

据 CNMO 了解，韩国芯片制造巨头 SK 海力士正在考虑打破美国对华极紫外（EUV）光刻机出口相关限制，以提升其在中国的半导体工厂的技术水平。这一举动被视为，随着半导体市场的复苏以及中国高性能半导体制造能力的提升，一些韩国芯片企业正在采取一切可以使用的方法来提高在华工厂的制造工艺水平。（信息来源：同花顺财经）

8) 2023 我国集成电路进口数量和金额同比分别下降 10.8%和 15.4%，本土成熟制程发力

中国海关总署官网数据显示，2023 年中国累计进口集成电路 4795 亿颗，较 2022 年下降 10.8%；进口金额 3494 亿美元，同比下降 15.4%。此外，2023 年中国二极管和类似半导体组件进口量也下降 23.8%。进口减少是本土成熟制程发力的结果，有望逐渐减少对进口芯片的依赖。（信息来源：同花顺财经）

9) Counterpoint: 2023Q4 全球 PC 市场呈现回暖早期迹象，AI PC 将成为 2024 年 PC 出货量增长主要驱动力

据 Counterpoint Research，截至 2023 年 Q4，全球 PC 市场出货量同比下降 0.2%，2023 年全球 PC 市场的整体出货量同比下降 14%。年末节假日购物季未能刺激出货量出现实质性回升，而 OEM 和 ODM 的出货增长势头有望在 2024 年上半年恢复。AI PC 和企业 PC 的换机周期将主要支撑 2024 年的出货量增长，预计同比增幅为 5%。（信息来源：同花顺财经）

10) Omdia: 2024 年第一季度面板产线稼动率预将降至 68%

据 Omdia 最新发布的《2023 年 12 月显示面板生产与库存追踪报告》，由于 2024 年年初需求放缓以及面板厂商希望稳定面板价格，Omdia 预测显示面板厂商的整体稼动率将在 2024 年第一季度将降至 68%以下。（信息来源：同花顺财经）

2. 上市公告

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
力芯微 (688601.SH)	控股子公司新三板挂牌上市	公司控股子公司无锡赛米垦拓微电子股份有限公司将于 2024 年 1 月 22 日在全国中小企业股份转让系统正式挂牌，证券代码为 874128，所属层级为基础层。
歌尔股份 (002241.SZ)	子公司设立	为满足公司在越南业务拓展和长期运营的需求，公司全资子公司 Goertek (HongKong) Co., Limited (香港歌尔泰克) 拟以自有资金在越南设立全资子公司，投资总额不超过 2.8 亿美元 (折合人民币约 199,035 万元)。
国光电器 (002045.SZ)	定向增发	公司本次发行募集资金总额为人民币 138,409.86 万元，实际募集资金净额为人民币 137,537.50 万元，本次向特定对象发行股票的募集资金净额拟用于新型音响智能制造升级项目、汽车音响项目、VR 整机及声学模组项目。
隆扬电子 (301389.SZ)	子公司增资	公司拟使用募集资金向淮安富扬电子材料有限公司增资 7,953.67 万元以实施募投项目，通过债转股方式增资人民币 6667 万元，通过现金方式增资人民币 1,286.67 万元。
珠城科技 (301280.SZ)	项目投资	公司于近期通过公开竞拍取得位于乐清经济开发区的土地使用权约 106 亩，公司拟使用不超过 8.5 亿元人民币的自筹资金及自有资金，用于投资建设新能源连接器生产基地，建设周期为 2 年，具体项目投资总金额以正式项目投资方案为准。
峰昭科技 (688279.SH)	股份回购	回购股份全部用于员工持股计划或股权激励计划。回购价格不超过人民币 178 元/股。回购股份的资金总额不低于人民币 2,000 万元，不超过人民币 3,000 万元。回购期限为自董事会审议通过股份回购方案之日起 12 个月内。资金来源为公司首次公开发行股票取得的超募资金。
汇成股份 (688403.SH)	股份回购	2024 年 1 月 18 日，公司通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式首次回购公司股份 1,390,541 股，占公司总股本的比例约为 0.17%，回购成交的最高价为 8.80 元/股，最低价为 8.57 元/股，支付的资金总额为 1,202.62 万元。
金宏气体 (688106.SH)	可转债转股	可转债代码：118038；可转债简称：金宏转债；转股价格：27.48 元/股；转股的起止日期：自 2024 年 1 月 21 日至 2029 年 7 月 16 日。
恒烁股份 (688416.SH)	限售股上市流通	公司本次上市流通的限售股为公司首次公开发行限售股，上市流通总数为 4,529,554 股，占公司总股本的 5.48%，上市流通日期为 2024 年 1 月 29 日。
银河微电 (688689.SH)	限售股上市流通	本次股票上市类型为首发限售股份；股票认购方式为网下，上市股数为 91,800,000 股，占截至 2023 年 12 月 31 日公司股本总数的 71.2164%，本次股票上市流通日期为 2024 年 1 月 29 日。

资料来源：同花顺，东海证券研究所

2.2.上市公司业绩预告

表2 上市公司业绩预告

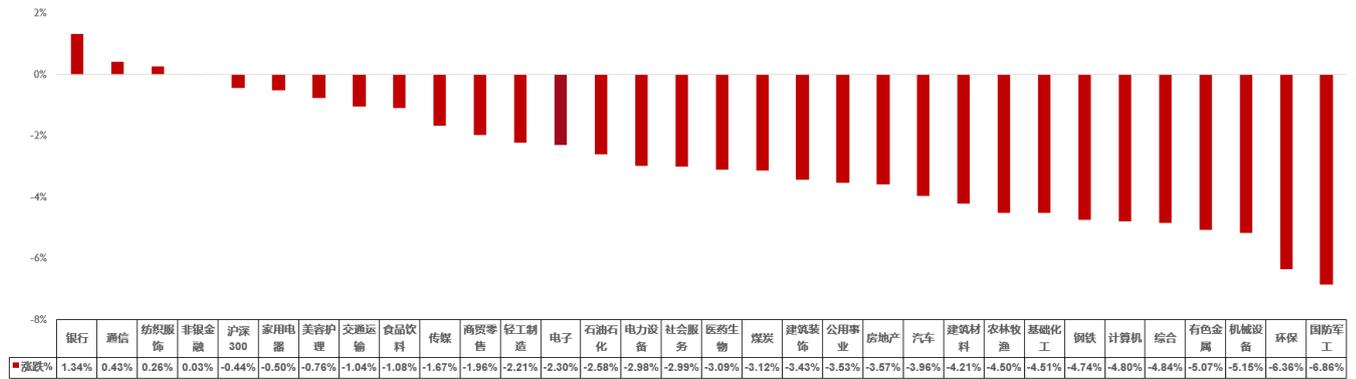
公司名称	公告类型	公司公告
中微公司 (688012.SH)	业绩预告	公司预计 2023 年营业收入约 626,000.00 万元, 同比增长约 32.1%; 实现归母净利润为 170,000.00 万元~185,000.00 万元, 同比增加约 45.32%~58.15%; 实现归母扣非净利润为 110,000.00 万元~124,000.00 万元, 同比增加约 19.64%~34.86%。
卓胜微 (300782.SZ)	业绩预告	公司 2023 年预计实现归母净利润 108,000 万元~116,700 万元, 同比增长 1.01%~9.15%; 实现扣非净利润 106,700 万元~115,000 万元, 同比增长 0.16%~7.95%。
三环集团 (300408.SZ)	业绩预告	公司预计 2023 年度实现营业收入 514,938.69 万元~617,926.43 万元, 同比 0%~20%; 实现归母净利润 142,947.07 万元~165,517.66 万元, 同比-5%~10%; 实现扣非净利润 103,747.69 万元~130,600.03 万元, 同比-15%~7%。
唯捷创芯 (688153.SH)	业绩预告	预计公司 2023 年实现营业收入 295,000.00 万元左右, 同比增长约 28.8%。预计实现归母净利润 9,500.00 万元左右, 同比增长约 77.93%。预计实现扣非归母净利润为 8,690.00 万元左右, 同比增长约 325.43%。
万润股份 (002643.SZ)	业绩预告	公司预计 2023 年度实现归母净利润为 72,131.50 万元~79,344.65 万元, 同比增加 0%~10%。预计 2023 年度实现扣非净利润为 71,448.53 万元~78,593.38 万元, 同比增加 0%~10%。
漫步者 (002351.SZ)	业绩预告	公司 2023 年度业绩预计实现归母净利润 39,448.40 万元~44,379.45 万元, 同比增长 60%~80%。预计实现扣非净利润 35,041.04 万元~39,421.17 万元, 同比增长 60%~80%。
木林森 (002745.SZ)	业绩预告	公司预计 2023 年度实现归母净利润为 42,700 万元~50,600 万元, 同比增加 120.20%~160.94%。预计 2023 年度实现扣非净利润为 34,200 万元~40,400 万元, 同比增加 120.47%~160.44%。
洁美科技 (002859.SZ)	业绩预告	公司预计 2023 年度实现归母净利润为 24,200 万元~28,200 万元, 同比增加 45.90%~70.01%。预计 2023 年度实现扣非净利润为 23,200 万元~27,200 万元, 同比增加 57.44%~84.58%。
大港股份 (002077.SZ)	业绩预告	公司预计 2023 年度实现归母净利润 8,500 万元~11,000 万元, 同比增长 73.78%~124.89%; 实现扣非净利润 950 万元~1,200 万元, 同比下降 65.28%~72.51%。
蓝特光学 (688127.SH)	业绩预告	公司预计 2023 年度实现营业收入为 74,500 万元~75,800 万元, 同比增加 95.86%~99.28%左右; 实现归母净利润为 17,100 万元~18,600 万元, 同比增加 78.00%~93.61%左右; 实现扣非归母净利润为 14,700 万元~16,200 万元, 同比增加 328.11%~371.79%左右。

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 0.44%，申万电子指数下降 2.30%，行业整体跑输沪深 300 指数 1.86 个百分点，涨跌幅在申万一级行业中排第 12 位，PE(TTM)41.44 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 18 日，申万电子二级子板块涨跌：半导体(-1.06%)、电子元器件(-1.87%)、光学光电子(-3.48%)、消费电子(-3.35%)、电子化学品(-4.02%)、其他电子(-5.33%)。海外方面，台湾电子指数上升 5.03%，费城半导体指数上升 7.98%。

图2 申万行业二级板块指数涨跌幅（截至 2024/1/18）

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	3,371.20	-1.06%	-11.25%	-16.79%
	801083.SI	电子元器件	4,574.63	-1.87%	-8.99%	-6.44%
	801084.SI	光学光电子	1,285.61	-3.48%	-4.26%	7.95%
	801085.SI	消费电子	5,086.79	-3.35%	-8.41%	4.05%
	801086.SI	电子化学品	4,579.28	-4.02%	-11.47%	-7.63%
801082.SI	其他电子	7,335.67	-5.33%	-10.72%	-7.91%	
大盘指数	000001.SH	上证指数	2,845.78	-1.72%	-2.90%	-7.88%
	399001.SZ	深证成指	8,847.00	-2.33%	-4.66%	-19.69%
	399006.SZ	创业板指	1,732.36	-2.60%	-4.82%	-26.18%
	000300.SH	沪深300	3,274.73	-0.44%	-1.64%	-15.42%
行业指数	801080.SI	电子(申万)	3,292.17	-2.30%	-9.29%	-5.88%
	TWSE071.TW	台湾电子指数	405.25	5.03%	-0.85%	34.93%
	SOX.GI	费城半导体指数	4,206.52	7.98%	2.50%	66.13%

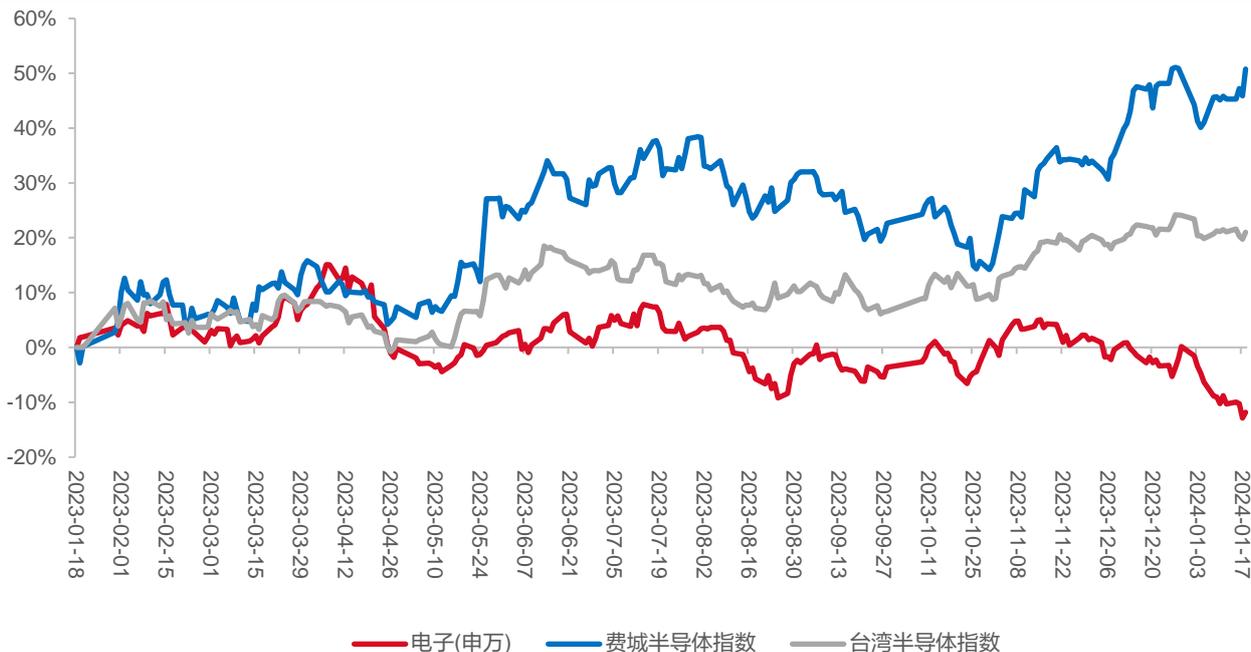
资料来源：Wind，东海证券研究所

图3 申万行业二级板块指数估值（截至 2024/1/18）

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	60.83	40.94%	25.80%	6.35	46.87%	64.50%	4.43	3.42%	7.40%
	801083.SI	电子元器件	28.90	22.41%	13.52%	2.38	20.35%	16.06%	2.76	0.08%	0.04%
	801084.SI	光学光电子	63.32	85.17%	80.16%	1.32	37.64%	18.78%	2.64	16.39%	10.78%
	801085.SI	消费电子	27.21	14.91%	10.39%	1.03	14.83%	7.40%	3.17	0.16%	0.08%
	801086.SI	电子化学品	47.91	46.17%	34.07%	4.83	50.16%	39.19%	3.85	8.03%	8.96%
801082.SI	其他电子	44.45	53.95%	38.91%	0.98	78.83%	44.49%	4.33	0.29%	1.09%	
大盘指数	000001.SH	上证指数	12.07	7.83%	15.94%	1.01	5.44%	11.87%	2.89	0.08%	0.04%
	399001.SZ	深证成指	19.47	1.73%	15.45%	1.36	0.08%	4.93%	1.96	0.08%	4.64%
	399006.SZ	创业板指	25.49	0.08%	0.04%	2.61	0.08%	0.04%	3.46	0.16%	1.64%
	000300.SH	沪深300	10.49	0.33%	9.78%	1.07	0.74%	9.57%	3.16	0.16%	0.08%
行业指数	801080.SI	电子(申万)	41.44	55.44%	39.11%	2.11	60.75%	35.68%	3.67	1.03%	3.10%
	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	43.58	100.00%	100.00%	9.59	100.00%	100.00%	7.88	83.29%	85.21%

资料来源：Wind，东海证券研究所

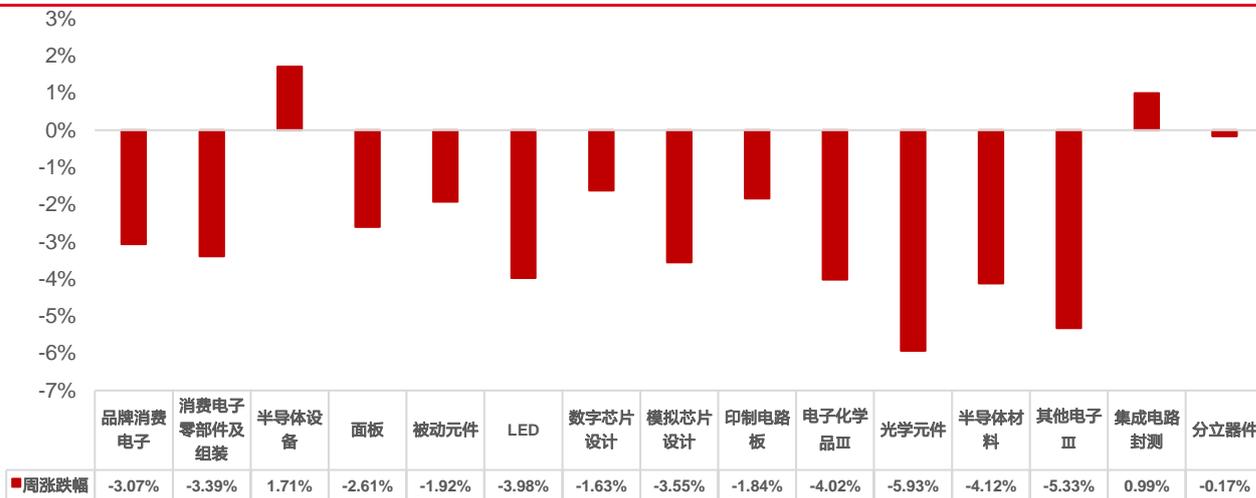
图4 电子指数组合图 (截至 2024/1/18)



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 (-3.07%)、消费电子零部件及组装 (-3.39%)、半导体设备 (1.71%)、面板 (-2.61%)、被动元件 (-1.92%)、LED (-3.98%)、数字芯片设计 (-1.63%)、模拟芯片设计 (-3.55%)、印制电路板 (-1.84%)、电子化学品 III (-4.02%)、光学元件 (-5.93%)、半导体材料 (-4.12%)、其他电子 III (-5.33%)、集成电路封测 (0.99%)、分立器件 (-0.17%)。

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

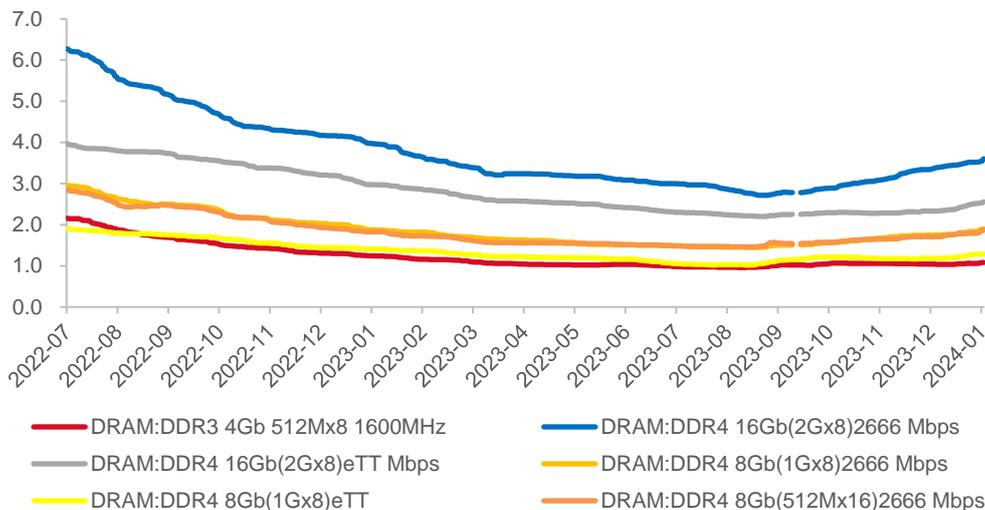
大类	证券代码	分类	证券名称	周涨跌幅前三	30日涨跌幅
半导体	688256.SH	数字芯片设计	寒武纪	12.40%	-9.59%
	605111.SH	分立器件	新洁能	9.94%	15.19%
	002156.SZ	集成电路封测	通富微电	8.90%	-7.11%
	688595.SH	数字芯片设计	芯海科技	-13.91%	-6.24%
	688123.SH	数字芯片设计	聚辰股份	-10.66%	-17.05%
	688048.SH	分立器件	长光华芯	-9.69%	-20.04%
电子元器件	002463.SZ	印制电路板	沪电股份	19.57%	1.58%
	300814.SZ	印制电路板	中富电路	12.26%	-11.26%
	871981.BJ	被动元件	晶赛科技	6.99%	-15.80%
	301282.SZ	印制电路板	金禄电子	-11.34%	-15.40%
	300975.SZ	被动元件	商络电子	-10.07%	7.44%
	688539.SH	被动元件	高华科技	-9.78%	4.18%
光学光电子	873001.BJ	面板	纬达光电	14.11%	14.53%
	000020.SZ	面板	深华发A	11.33%	20.26%
	300269.SZ	LED	联建光电	7.89%	21.88%
	003015.SZ	光学元件	日久光电	-16.70%	15.91%
	688502.SH	光学元件	茂莱光学	-14.51%	-29.85%
	002992.SZ	LED	宝明科技	-13.49%	-22.60%
消费电子	832876.BJ	消费电子零部件及组装	慧为智能	18.85%	5.77%
	831167.BJ	消费电子零部件及组装	鑫汇科	18.48%	-4.98%
	833346.BJ	消费电子零部件及组装	威贸电子	14.66%	-9.57%
	002981.SZ	消费电子零部件及组装	朝阳科技	-15.64%	-10.89%
	300793.SZ	消费电子零部件及组装	佳禾智能	-15.07%	-9.43%
	300916.SZ	消费电子零部件及组装	朗特智能	-14.80%	-7.40%
其他电子Ⅲ	002922.SZ	其他电子Ⅲ	伊戈尔	2.10%	13.83%
	300475.SZ	其他电子Ⅲ	香农芯创	0.26%	-9.70%
	300736.SZ	其他电子Ⅲ	百邦科技	-1.69%	-3.12%
	301031.SZ	其他电子Ⅲ	中熔电气	-8.70%	-15.05%
	688103.SH	其他电子Ⅲ	国力股份	-8.28%	-17.28%
	301359.SZ	其他电子Ⅲ	东南电子	-8.25%	-7.17%
电子化学品Ⅲ	831526.BJ	电子化学品Ⅲ	凯华材料	17.09%	-4.44%
	838402.BJ	电子化学品Ⅲ	硅烷科技	9.71%	-11.46%
	002584.SZ	电子化学品Ⅲ	西陇科学	7.92%	20.71%
	301319.SZ	电子化学品Ⅲ	唯特偶	-8.94%	-6.40%
	603931.SH	电子化学品Ⅲ	格林达	-7.78%	-14.99%
	300481.SZ	电子化学品Ⅲ	濮阳惠成	-6.84%	-2.92%

资料来源：同花顺 iFind，东海证券研究所

4.行业数据追踪

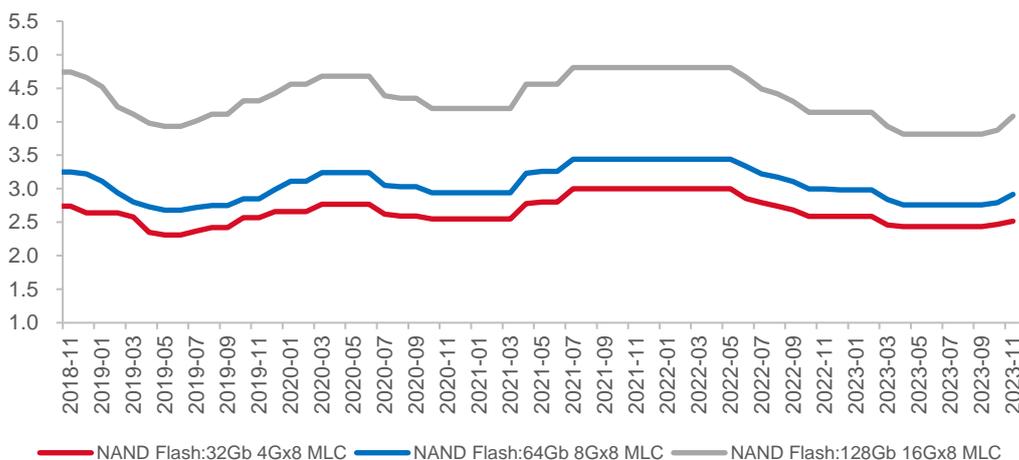
(1) 存储芯片价格小幅度反弹，下游需求显著增加。

图7 2022年7月27日-2024年1月19日 DRAM 现货平均价 (美元)



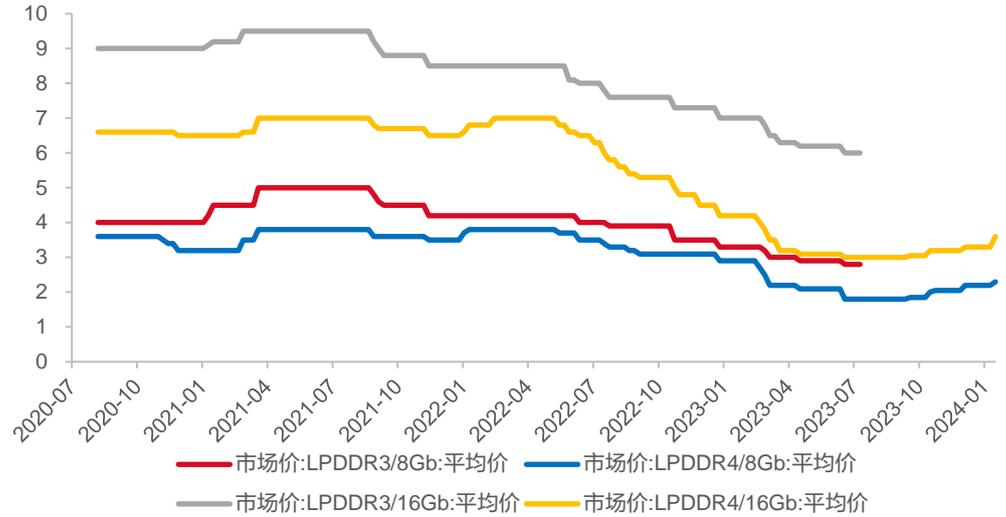
资料来源：同花顺 iFind，东海证券研究所

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



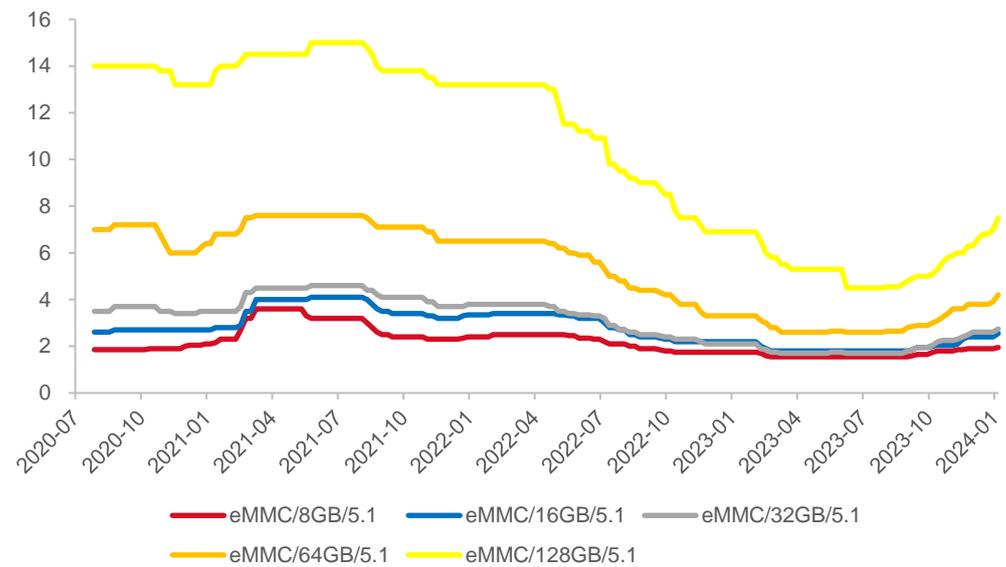
资料来源：同花顺 iFind，东海证券研究所

图9 2020年8月11日-2024年1月16日 LPDDR3/4 市场均价 (美元)



资料来源: 同花顺 iFind, 东海证券研究所

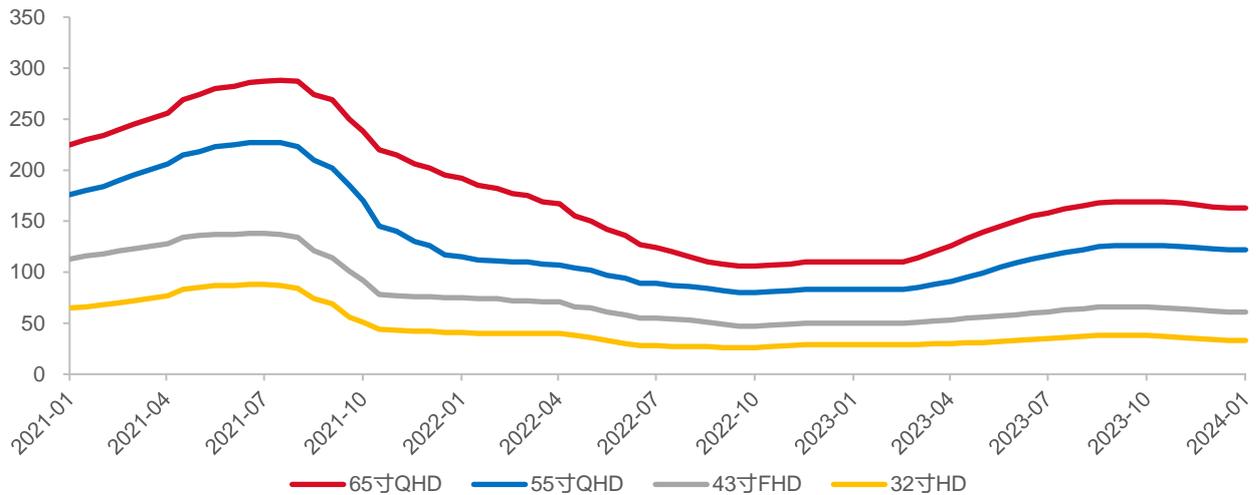
图10 2020年8月11日-2024年1月16日 eMMC 5.1 合约均价 (美元)



资料来源: 同花顺 iFind, 东海证券研究所

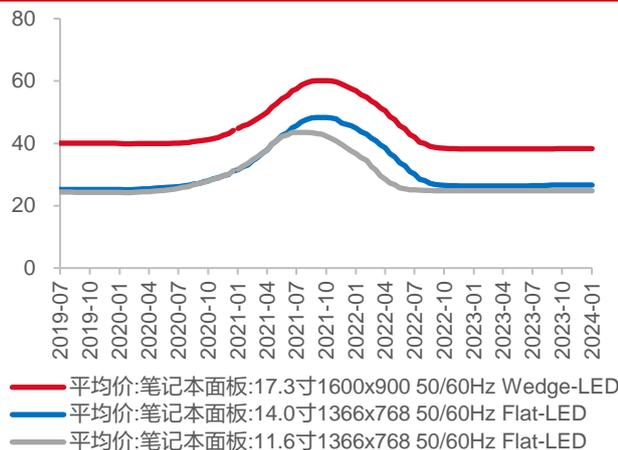
(2) TV 面板价格小幅回落, IT 面板价格逐渐企稳。

图11 2021年1月5日-2024年1月5日 TV 面板价格(美元)



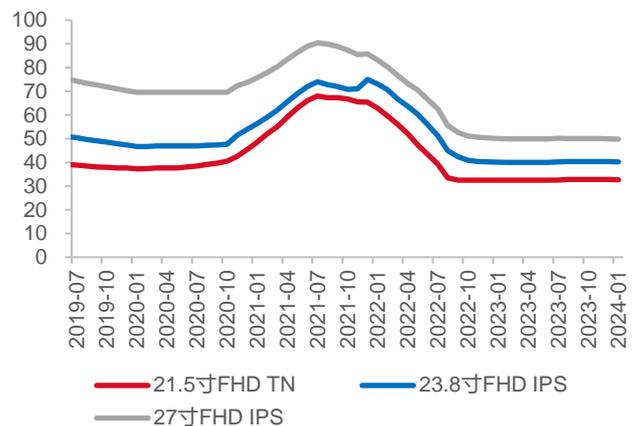
资料来源: WitsView 公众号, 东海证券研究所

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