

2024年02月05日

标配

海外龙头业绩向好，智能手机市场拐点已至

——电子行业周报2024/1/29-2024/2/4

证券分析师

方霁 S0630523060001

fangji@longone.com.cn

联系人

蔡望颀

cwt@longone.com.cn



相关研究

- 海力士2023Q4经营业绩环比改善，AI需求增长推动DDR5和HBM3产品持续放量——行业周报（20240122-20230128）
- 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——行业周报（20240115-20240121）
- 国内首条8.6代AMOLED产线落地，2024Q1 NAND平均涨幅预计达15~20%——行业周报（20240108-20240114）

投资要点:

- **电子板块观点：**海外科技龙头2023年第四季度业绩改善，数据中心和汽车电子需求强劲，消费电子复苏态势有迹可循；2023年第四季度全球智能手机市场迎来拐点，未来市场需求将进一步温和反弹。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。
- **海外科技龙头2023Q4业绩改善，AI及数据中心需求强劲，消费电子复苏态势有迹可循。**
 - （1）**苹果**截至2023年底的2024财年第一财季营收1195.75亿美元，同比增长2%；净利润339.16亿美元，同比增长13%。其中：iPhone仍是营收担当，同比增长近6%；Mac营收同比增长0.6%略高于预期；iPad表现疲软，同比下降25%；可穿戴及智能家居产品营收同比下降11%；服务业务营收同比增长约11%。区域方面，大中华区营收208.19亿美元，同比下降13%，已连续五个季度同比下降，正面临来自华米OV等国内厂商在高端市场的挑战。未来苹果对AI及MR领域的投入可能会成为其新的增长点。
 - （2）**三星电子**2023Q4营收67.78万亿韩元，环比上升0.56%，同比下降3.81%，营业利润2.82万亿韩元，同比下降34.51%，环比上升15.88%。2023财年营收259万亿韩元，同比下降14.33%；营业利润6.57万亿韩元，同比下降84.85%，时隔15年再度破10万亿韩元。其中：芯片业务亏损14.9万亿韩元，主要系芯片设备需求疲软、半导体行业周期下行所致。此外，智能手机业务销量不佳也是业绩下滑重要因素。未来，搭载Galaxy AI端侧大模型的S24系列手机，以及HBM、DDR5、LPDDR5X等高附加值存储产品的销售会成为其业绩复苏的主要驱动。
 - （3）**高通**2024年第一财季营收99.35亿美元，同比增长5%；净利润27.67亿美元，同比增长24%。分业务看，半导体业务（QCT）营收84亿美元，其中手机芯片受益于骁龙8Gen3的发布和客户库存水位上修，营收66.87亿美元，同比增长16%扭转颓势；IoT业务营收11.38亿美元，同比下降32%；汽车业务营收5.98亿美元，同比高增31%，主要系车联网芯片和数字座舱芯片的需求增加所致。
 - （4）**AMD**2023Q4营收61.7亿美元，同比增长10%，全年营收227亿美元，同比下降4%，全年净利润8.54亿美元，同比下降35%。第四季度业绩改善主要得益于AMD Instinct GPU和EPYC CPU创纪录的季度销售额以及AMD Ryzen处理器销售的增长。
- **综上，2023Q4海外巨头业绩普遍环比Q3呈现改善趋势，手机、PC等消费电子迎来需求拐点，汽车电子和数据中心相关业务需求仍旧强劲。我们认为海外大厂业绩转暖对下游电子产业景气度具有较强指引性意义，建议关注AI及数据中心、汽车电子以及消费电子相关产业链。**
- **2023年第四季度全球智能手机市场迎来拐点，未来市场需求将进一步温和反弹。**据TechInsights数据，2023年Q4，全球智能手机出货量达到3.17亿部，同比反弹7.1%，并结束了过去连续九个季度的低迷。其中，苹果以23%的市场份额位居全球智能手机市场之首，其在欧洲、印度、中拉丁美洲和中东地区的强劲增长很大程度上弥补了在中国的业绩表现。三星以17%的市场份额位居第二，库存调整、竞争加剧和大众市场新品更新缓慢是其业绩低迷的重要因素。小米、传音和vivo分列三至五位，其次是OPPO（一加）、荣耀、联想-摩托罗拉、华为和realme。其中，小米第四季度全球智能手机出货量为4070万部，同比增长

23%，市场份额为13%，高于一年前的11%，且连续两个季度保持了上升势头。展望2024年，虽然仍受地缘政治问题、经济不确定性和价格上涨影响，但受益于各品牌的新品放量 and 生成式AI的新兴浪潮，智能手机市场需求将出现温和反弹，其中三星和苹果的市场份额或将继续被中国品牌蚕食，华为的回归有望很大程度上重塑中国和全球智能手机市场。

- **电子行业本周跑输大盘。**本周沪深300指数下降4.63%，申万电子指数下降12.85%，行业整体跑输沪深300指数8.22个百分点，涨跌幅在申万一级行业中排第26位，PE(TTM)34.88倍。截止2月2日，申万电子二级子板块涨跌：半导体(-12.72%)、电子元器件(-13.87%)、光学光电子(-11.85%)、消费电子(-12.04%)、电子化学品(-15.18%)、其他电子(-18.81%)。
- **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. 上市公告	7
2.1. 上市公司重要公告	7
3. 行情回顾	9
4. 行业数据追踪	12
5. 风险提示	14

图表目录

图 1 申万一级行业指数周涨跌幅 (%)	9
图 2 申万行业二级板块指数涨跌幅 (截至 2024/2/2)	9
图 3 申万行业二级板块指数估值 (截至 2024/2/2)	9
图 4 电子指数组合图 (截至 2024/2/2)	10
图 5 申万三级细分板块周涨跌幅 (%)	10
图 6 本周电子行业各子版块涨跌幅前三个股	11
图 7 2022 年 8 月 10 日-2024 年 2 月 2 日 DRAM 现货平均价 (美元)	12
图 8 2018 年 12 月-2023 年 12 月 NAND FLASH 合约平均价 (美元)	12
图 9 2020 年 8 月 25 日-2024 年 1 月 30 日 LPDDR3/4 市场平均价 (美元)	13
图 10 2020 年 8 月 25 日-2024 年 1 月 30 日 eMMC 5.1 合约平均价 (美元)	13
图 11 2021 年 1 月 20 日-2024 年 1 月 22 日 TV 面板价格 (美元)	14
图 12 2019 年 7 月-2024 年 1 月笔记本面板价格(美元).....	14
图 13 2019 年 7 月-2024 年 1 月显示面板价格(美元)	14
表 1 上市公司主要公告	7
表 2 上市公司业绩预告	8

1. 行业新闻

1) 苹果第一财季营收为 1196 亿美元，同比增长 2%；净利润为 339.16 亿美元，同比增长 13%

2月2日，苹果公司发布截至2023年12月30日的2024财年第一季度财务业绩。第一财季营收为1195.75亿美元，同比增长2%；净利润为339.16亿美元，上年同期为299.98亿美元，同比增长13%；摊薄每股收益为2.18美元，同比增长16%。同时，财报公布苹果全球活跃设备安装量现已超过22亿。（信息来源：同花顺财经）

2) 三星电子第四财季净利润 6.02 万亿韩元，同比下降 34.4%；2023 财年净利润 15.48 万亿韩元，同比下降 72.17%

1月31日，三星电子发布了2023第四季度业绩，期内合并营业利润为2.82万亿韩元，同比下降34.4%，销售额为67.78万亿韩元，同比下降3.81%。2023财年最终核实营业利润为6.567万亿韩元（约合人民币354.6亿元），同比减少84.86%。三星电子全年销售额为259万亿韩元，比上年下降14.33%；净利润下降72.17%至15.48万亿韩元。（信息来源：同花顺财经）

3) 高通第一财季净利润为 27.67 亿美元，同比增长 24%，其预计今年全球手机出货量将持平或略有上升

当地时间1月31日，高通发布了其2024年第一财季（截至2023年12月24日的季度）财报。高通第一财季营收为99.35亿美元，同比增长5%；净利润为27.67亿美元，同比增长24%；Non-GAAP净利润为31.01亿美元，同比增长16%。高通预计第二财季（截至3月季末）总营收有望达到89亿美元至97亿美元之间。高通表示，尽管2023年全球手机出货量出现下降，但在2024年，预计手机出货量将“持平或略有上升”。此外，尽管整个智能手机行业开始迈入复苏周期，但一些客户仍在消化芯片库存过剩。（信息来源：同花顺财经）

4) AMD 第四季度营收 61.7 亿美元，同比增长 10%，其 AI 芯片 2024 年营收预期不及市场预期水平

AMD 第四季度营收 61.7 亿美元，同比增长 10%，全年营收下降 4%至 227 亿美元，全年净利润下降 35%至 8.54 亿美元。AMD 将其新推出的人工智能(AI)芯片——Instinct MI300 系列芯片的 2024 年营收预期上调 15 亿美元，至 35 亿美元，但远低于市场预期水平。（信息来源：同花顺财经）

5) TechInsights：2023 年 Q4 全球智能手机出货量同比增长 7.1%，苹果、三星、小米、传音和 vivo 分列前五位

TechInsights 的最新研究指出，2023 年 Q4，全球智能手机出货量同比反弹 7.1%，达到 3.17 亿部。它结束了过去连续九个季度的低迷。苹果以 23%的市场份额位居全球智能手机市场之首。三星以 17%的市场份额位居第二。小米、传音和 vivo 分列三至五位，其次是 OPPO（一加）、荣耀、联想-摩托罗拉、华为和 realme。（信息来源：同花顺财经）

6) 工信部等七部门：重点推进未来制造、未来信息等六大方向产业发展

工信部等七部门印发关于推动未来产业创新发展的实施意见。意见提出，把握全球科技创新和产业发展趋势，重点推进未来制造、未来信息、未来材料、未来能源、未来空间和未来健康六大方向产业发展。打造未来产业瞭望站，利用人工智能、先进计算等技术精准识别和培育高潜能未来产业。（信息来源：同花顺财经）

7) Counterpoint Research：2023 年全球半导体行业的收入同比下降 8.8%，英特尔重返第一

Counterpoint Research 发布的 2023 年全球半导体行业收入报告显示，2023 年全球半导体行业的收入下降了 8.8%，并且前 10 大半导体公司收入占全球收入的 55%。英特尔在 2023 年的收入下滑 15%至 505 亿美元，但由于降幅低于三星，因此成功超越三星登顶第一。由于人工智能的加速发展，英伟达 2023 年收入飙升了 86%至 303 亿美元，位居第三，同时也是其有史以来首次进入前五名。（信息来源：同花顺财经）

8) 三星电子在硅谷新设实验室，专注于下一代 3D DRAM 研发

三星电子最近在硅谷设立了一个新的研发实验室，专注于研发下一代 3D DRAM 产品。该实验室由三星电子设备解决方案部门首席技术官、半导体研发机构主管 Song Jae-hyeok 领导。三星电子已经在 2013 年将 3D 垂直结构 NAND 闪存芯片商业化，在去年 10 月份表示计划将新的 3D 结构用于 10nm 及以下制程工艺的 DRAM，以提高单颗芯片的容量至 100G 以上。（信息来源：同花顺财经）

9) CINNO Research：临近春节，1 月手机面板价格持平

进入一季度，智能手机面板市场步入传统淡季，部分面板供应紧张状况有所缓解，a-Si 白牌市场热度减退，需求放缓，而品牌方需求景气的情况仍将持续至 2024 年春节；LTPS 产线产能紧张的情况得以缓解，1 月将不会出现因产能紧张导致的交付问题；柔性 AMOLED 面板紧缺状况不减，预计国内主力产线仍将持续供需偏紧。（信息来源：同花顺财经）

10) 韩国 1 月芯片出口额 546.9 亿美元，同比增长 56.2%，为六年来最高增速

根据韩国海关办公室数据，韩国 1 月份芯片出口额为 546.9 亿美元，比去年同月增长 18%，高于经济学家预期的 17.6%。总体进口额下降 7.8%，贸易顺差收窄至 3 亿美元。1 月份韩国半导体出口额为 93.7 亿美元，较去年同期增长 56.2%。这一同比增幅是自 2017 年 12 月六年来最高。但与上月（110.3 亿美元）的出口额相比略有下降。分地区看，对第一大出口国中国的出口额达 107 亿美元，同比增长 16.1%，这是对华出口自 2022 年 5 月 20 个月以来首次转正。（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
中船特气 (688146.SH)	子公司设立	投资标的名称：中船派瑞特种气体（呼和浩特）有限公司（暂定名，最终以市场监督管理部门核准为准）；投资金额：34,000 万元整。
东芯股份 (688110.SH)	子公司设立	控股子公司名称：上海一芯通感技术有限公司；拟投资金额：2,900 万元人民币自有资金；设立后的控股子公司拟投资设立一家全资子公司并设立一家分公司。
盛美上海 (688082.SH)	股份增持	公司董事、总经理王坚，副总经理陈福平，董事会秘书罗明珠拟自 2024 年 1 月 29 日起 6 个月内，通过上交所交易系统允许的方式增持公司股份，增持金额合计不低于人民币 900 万元且不超过人民币 1,200 万元。
莱特光电 (688150.SH)	股份增持	公司控股股东、实际控制人、董事长兼总经理王亚龙先生以个人自有资金通过集中竞价交易方式增持了公司股份 626,521 股，占公司总股本的 0.16%。本次增持后，王亚龙先生直接持有公司股份 199,280,802 股，占公司总股本的 49.52%。
锦富技术 (300128.SZ)	股份增持	公司持股 5% 以上股东泰兴市赛尔新能源科技有限公司拟通过包括但不限于集中竞价或大宗交易等方式增持公司股份，增持金额不低于人民币 6,000 万元且不超过 10,000 万元。
泓禧科技 (871857.BJ)	股权收购	本次收购系由于重庆市泓禧科技股份有限公司控股股东常熟市泓博通讯技术股份有限公司实施存续分立、新设公司常熟市泓利投资有限公司承继取得泓禧科技 52.53% 股份而引致的股份权益变动。
香农芯创 (300475.SZ)	股权激励	本激励计划拟授予激励对象的限制性股票数量为 1,830.00 万股，占公司股本总额 45,756.5767 万股的 3.999%。其中首次授予限制性股票 1,552.00 万股，占公司股本总额 45,756.5767 万股的 3.392%，占拟授予限制性股票总数的 84.809%。
三安光电 (600703.SH)	股份回购	拟回购金额不低于人民币 5 亿元（含）且不超过人民币 10 亿元（含）；拟回购价格不超过人民币 17.00 元/股；按回购价格上限和回购金额上限测算，回购股份数量不低于 5,882.35 万股，占公司目前已发行总股本的 1.18%，按回购金额下限测算，回购股份数量不低于 2,941.18 万股，占公司目前已发行总股本的 0.59%。
顺络电子 (002138.SZ)	股份回购	回购价格不超过人民币 35 元/股（含）；回购金额不低于人民币 1 亿元（含），不超过人民币 1.5 亿元（含）；按回购金额上限测算，预计回购数量约为 428.5714 万股，约占公司总股本的 0.53%，按回购下限测算，预计回购数量约为 285.7142 万股，约占公司总股本的 0.35%。
东微半导 (688261.SH)	限售股上市流通	本次股票上市类型为首发战略配售股份（限售期 24 月）；股票认购方式为网下，上市股数为 707,451 股，占公司股本总数的 0.7500%。

资料来源：同花顺，东海证券研究所

表2 上市公司业绩预告

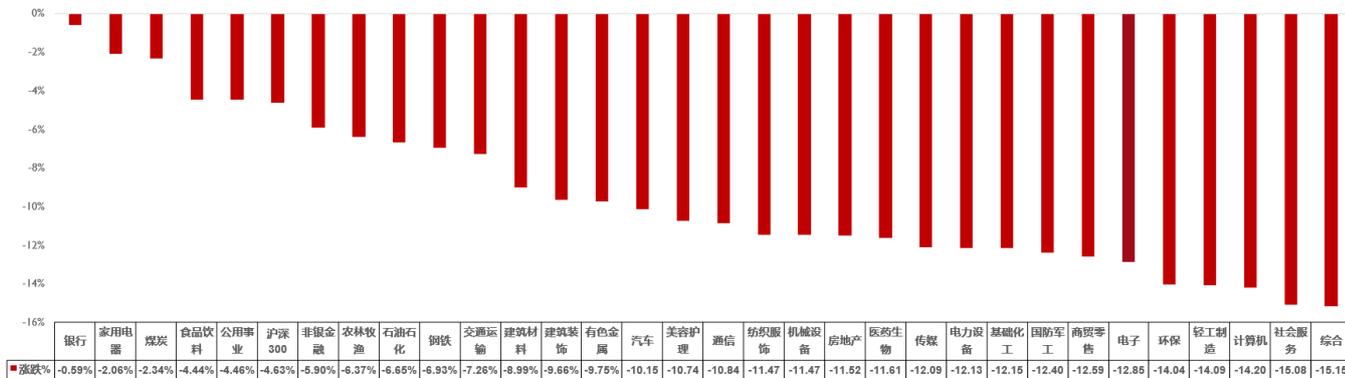
公司名称	公告类型	公司公告
京东方 A (000725.SZ)	业绩预告	公司预计 2023 年年度实现归母净利润为 230,000 万元~250,000 万元, 比上年同期下降 67%~70%; 实现扣非净利润为 (-75,000 万元) ~ (-55,000 万元), 比上年同期增长 66%~75%。
寒武纪 (688256.SH)	业绩预告	公司预计 2023 年度实现营业收入 68,000.00 万元~72,000.00 万元, 较 2022 年同期略有降低。归母净利润预计亏损 75,600.00 万元~92,400.00 万元, 亏损同比收窄 26.47%~39.84%。归母扣非净利润预计亏损 94,500.00 万元~115,500.00 万元, 亏损同比收窄 26.87%~40.17%。
士兰微 (600460.SH)	业绩预告	公司预计 2023 年度实现归母净利润为-5,200 万元到-3,500 万元, 与上年同期相比将出现亏损。实现归母扣非净利润为 6,500 万元到 8,500 万元, 同比减少 87% 到 90%。
圣邦股份 (300661.SZ)	业绩预告	公司预计 2023 年年度实现归母净利润为 26,210.20 万元~33,199.59 万元, 比上年同期下降 62.00%~70.00%; 实现扣非净利润为 18,560.20 万元~25,549.59 万元, 比上年同期下降 69.82%~78.08%。
环旭电子 (601231.SH)	业绩预告	公司预计 2023 年年度实现营业收入 6079190.96 万元, 同比下降 11.27%; 实现归母净利润为 194784.69 万元, 同比下降 36.34%; 实现归母扣非净利润为 177907.86 万元, 同比下降 40.90%。
通富微电 (002156.SZ)	业绩预告	公司预计 2023 年年度实现归母净利润为 13,000.00 万元~18,000.00 万元, 比上年同期下降 64.14%~74.10%; 实现扣非净利润为 5,000.00 万元~9,000.00 万元, 比上年同期下降 74.76%~85.98%。
汇顶科技 (603160.SH)	业绩预告	公司预计 2023 年年度实现营业收入 440,500 万元左右, 同比增长 30.2%左右。实现归母净利润为人民币 13,200 万元~18,200 万元。实现归母扣非净利润为人民币 10,100 万元~15,100 万元。
彩虹股份 (600707.SH)	业绩预告	公司预计 2023 年年度实现归母净利润为 560 百万元~680 百万元; 实现归母扣非净利润为 320 百万元~380 百万元。与上年同期相比, 将实现扭亏为盈。
天岳先进 (688234.SH)	业绩预告	公司预计 2023 年年度实现营业收入 123,000.00 万元~128,000.00 万元, 同比增加 194.94%~206.93%。实现归母净利润为 (-5,400.00 万元) ~ (-3,600.00 万元), 同比增加 69.30%~79.53%。实现归母扣非净利润为 (-13,500.00 万元) ~ (-9,600.00 万元), 同比增加 47.77%~62.86%。
东芯股份 (688110.SH)	业绩预告	公司预计 2023 年度实现归母净利润 (-33,000.00 万元) ~ (-29,000.00 万元)。实现归母扣非净利润 (-35,000.00 万元) ~ (-31,000.00 万元)。

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 4.63%，申万电子指数下降 12.85%，行业整体跑输沪深 300 指数 8.22 个百分点，涨跌幅在申万一级行业中排第 26 位，PE(TTM)34.88 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 2 月 2 日，申万电子二级子板块涨跌：半导体(-12.72%)、电子元器件(-13.87%)、光学光电子(-11.85%)、消费电子(-12.04%)、电子化学品(-15.18%)、其他电子(-18.81%)。海外方面，台湾电子指数下降 1.13%，费城半导体指数下降 0.12%。

图2 申万行业二级板块指数涨跌幅（截至 2024/2/2）

指数	2024/2/2		收盘价	周涨跌幅	涨跌幅	
	代码	板块			30日涨跌幅	年初至今
申万电子二级指数	801081.SI	半导体	2,788.90	-12.72%	-25.48%	-31.16%
	801083.SI	电子元器件	3,808.37	-13.87%	-25.04%	-22.11%
	801084.SI	光学光电子	1,116.40	-11.85%	-21.44%	-6.26%
	801085.SI	消费电子	4,333.80	-12.04%	-25.38%	-11.35%
	801086.SI	电子化学品	3,739.41	-15.18%	-28.51%	-24.73%
	801082.SI	其他电子	5,704.32	-18.81%	-30.53%	-28.39%
大盘指数	000001.SH	上证指数	2,730.15	-6.19%	-7.84%	-11.62%
	399001.SZ	深证成指	8,055.77	-8.06%	-14.31%	-26.87%
	399006.SZ	创业板指	1,550.37	-7.85%	-16.46%	-33.94%
	000300.SH	沪深300	3,179.63	-4.63%	-6.10%	-17.87%
行业指数	801080.SI	电子(申万)	2,757.84	-12.85%	-25.01%	-20.90%
	TWSE071.TW	台湾电子指数	430.91	-1.13%	4.29%	43.48%
	SOX.GI	费城半导体指数	4,336.73	-0.12%	7.80%	71.27%

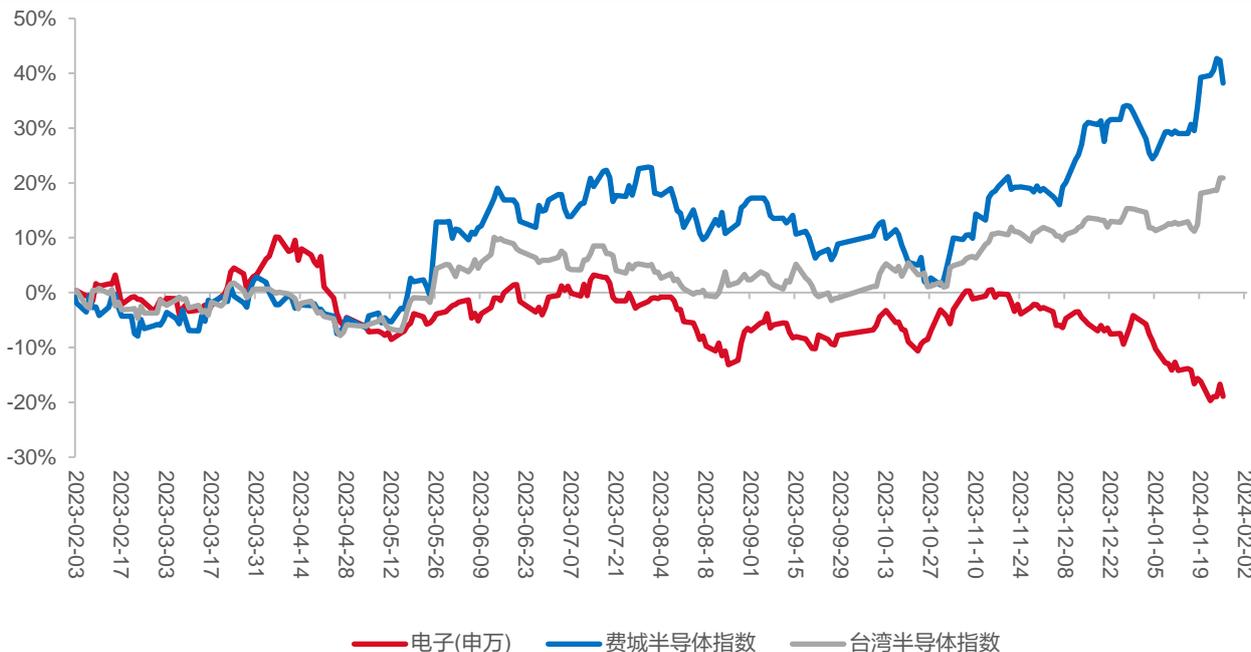
资料来源：Wind，东海证券研究所

图3 申万行业二级板块指数估值（截至 2024/2/2）

指数	2024/2/2		PE估值			PS估值			PB估值		
	代码	板块	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	50.38	23.81%	15.39%	5.32	33.69%	45.85%	3.98	0.21%	3.39%
	801083.SI	电子元器件	24.20	4.86%	2.42%	1.97	1.73%	4.06%	2.51	0.00%	0.00%
	801084.SI	光学光电子	54.95	74.46%	70.94%	1.13	17.55%	8.74%	2.27	1.19%	0.86%
	801085.SI	消费电子	23.02	0.91%	0.70%	0.90	2.72%	1.35%	2.88	0.00%	0.00%
	801086.SI	电子化学品	39.17	22.30%	16.82%	3.93	9.47%	9.89%	3.33	0.00%	0.45%
	801082.SI	其他电子	34.81	29.86%	21.16%	0.77	33.36%	22.09%	3.56	0.00%	0.00%
大盘指数	000001.SH	上证指数	11.75	1.98%	12.44%	0.99	1.40%	8.74%	2.62	0.08%	0.04%
	399001.SZ	深证成指	17.82	0.08%	11.54%	1.25	0.00%	3.16%	1.80	0.00%	1.81%
	399006.SZ	创业板指	22.88	0.00%	0.00%	2.34	0.00%	0.00%	3.10	0.00%	0.00%
	000300.SH	沪深300	10.50	0.74%	9.61%	1.07	1.07%	9.36%	2.97	0.33%	0.16%
行业指数	801080.SI	电子(申万)	34.88	37.56%	25.41%	1.79	46.13%	28.28%	3.27	0.00%	0.00%
	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	45.56	99.76%	99.79%	10.29	100.00%	100.00%	8.35	94.83%	95.46%

资料来源：Wind，东海证券研究所

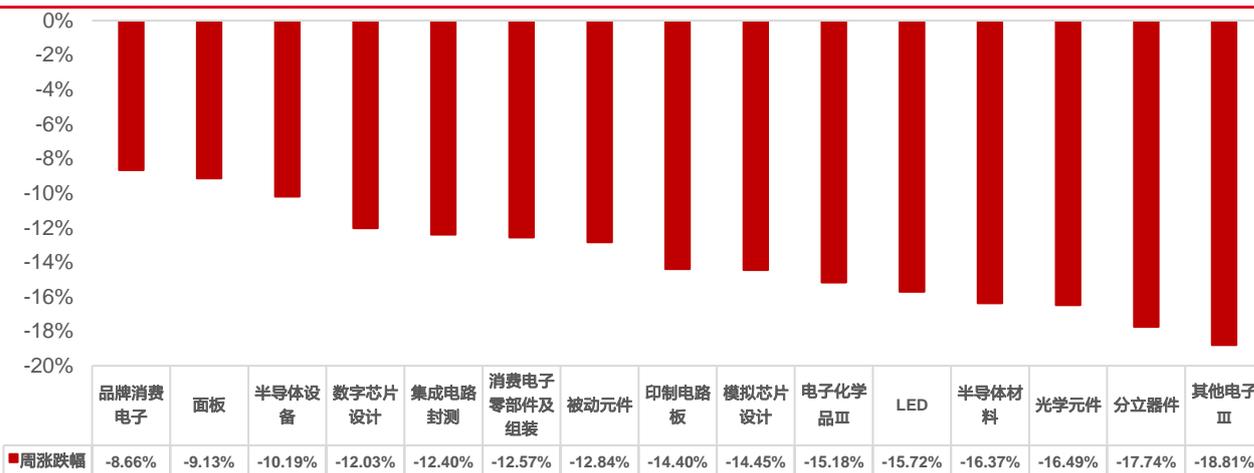
图4 电子指数组合图 (截至 2024/2/2)



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 (-8.66%)、消费电子零部件及组装 (-12.57%)、半导体设备 (-10.19%)、面板 (-9.13%)、被动元件 (-12.84%)、LED (-15.72%)、数字芯片设计 (-12.03%)、模拟芯片设计 (-14.45%)、印制电路板 (-14.40%)、电子化学品 III (-15.18%)、光学元件 (-16.49%)、半导体材料 (-16.37%)、其他电子 III (-18.81%)、集成电路封测 (-12.40%)、分立器件 (-17.74%)。

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

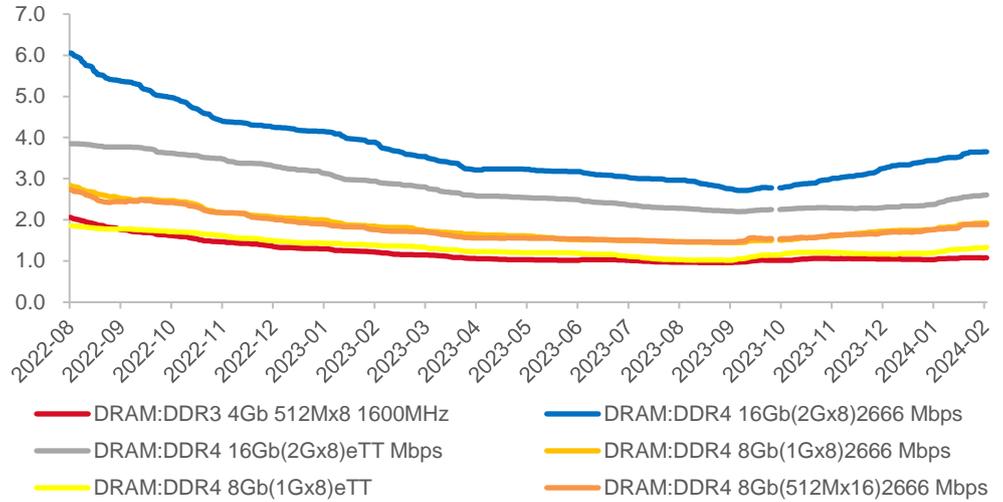
大类	证券代码	分类	证券名称	周涨跌幅前三	30日涨跌幅
半导体	688766.SH	数字芯片设计	普冉股份	1.23%	-24.30%
	301308.SZ	数字芯片设计	江波龙	1.17%	-13.74%
	688332.SH	数字芯片设计	中科蓝讯	-0.86%	-12.88%
	688498.SH	分立器件	源杰科技	-30.51%	-34.26%
	688233.SH	半导体材料	神工股份	-28.53%	-44.17%
	688535.SH	半导体材料	华海诚科	-25.99%	-33.79%
电子元器件	002463.SZ	印制电路板	沪电股份	-2.67%	-6.49%
	600563.SH	被动元件	法拉电子	-5.16%	-0.73%
	002938.SZ	印制电路板	鹏鼎控股	-7.03%	-23.86%
	300460.SZ	被动元件	惠伦晶体	-24.98%	-36.61%
	300903.SZ	印制电路板	科翔股份	-24.91%	-39.41%
	002288.SZ	印制电路板	超华科技	-23.96%	-37.53%
光学光电子	600071.SH	光学元件	凤凰光学	-1.98%	-20.09%
	000725.SZ	面板	京东方A	-2.67%	-5.68%
	605218.SH	面板	伟时电子	-3.03%	-28.41%
	002217.SZ	面板	合力泰	-33.83%	-44.03%
	003015.SZ	光学元件	日久光电	-29.22%	-29.40%
	000020.SZ	面板	深华发A	-27.80%	16.55%
消费电子	301285.SZ	消费电子零部件及组装	鸿日达	3.35%	5.35%
	003028.SZ	消费电子零部件及组装	振邦智能	2.24%	-19.78%
	301067.SZ	消费电子零部件及组装	显盈科技	1.99%	-5.90%
	300812.SZ	消费电子零部件及组装	易天股份	-31.55%	-44.11%
	300968.SZ	消费电子零部件及组装	格林精密	-29.98%	-38.89%
	300956.SZ	消费电子零部件及组装	英力股份	-27.25%	-38.41%
其他电子Ⅲ	900938.SH	其他电子Ⅲ	海科B	-3.61%	-3.03%
	301031.SZ	其他电子Ⅲ	中熔电气	-7.66%	-23.60%
	300656.SZ	其他电子Ⅲ	民德电子	-8.35%	-22.40%
	002141.SZ	其他电子Ⅲ	贤丰控股	-32.17%	-38.99%
	002885.SZ	其他电子Ⅲ	京泉华	-24.98%	-36.49%
	000701.SZ	其他电子Ⅲ	厦门信达	-24.71%	-36.87%
电子化学品Ⅲ	688550.SH	电子化学品Ⅲ	瑞联新材	-4.47%	-21.55%
	688150.SH	电子化学品Ⅲ	莱特光电	-7.23%	-28.19%
	838402.BJ	电子化学品Ⅲ	硅烷科技	-7.31%	-17.16%
	688359.SH	电子化学品Ⅲ	三孚新科	-31.84%	-33.64%
	300429.SZ	电子化学品Ⅲ	强力新材	-22.08%	-36.83%
	688371.SH	电子化学品Ⅲ	菲沃泰	-21.90%	-38.43%

资料来源：同花顺 iFind，东海证券研究所

4.行业数据追踪

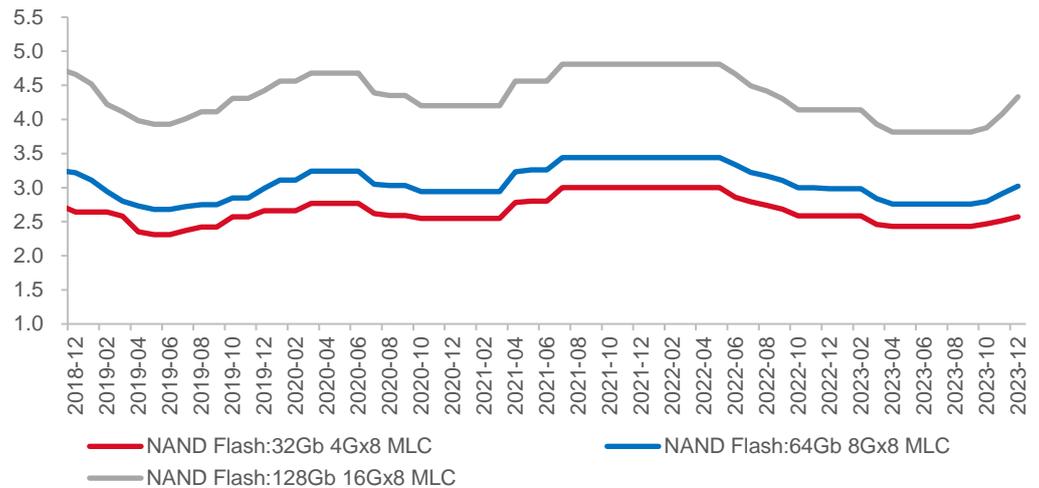
(1) 存储芯片价格小幅度反弹，下游需求显著增加。

图7 2022年8月10日-2024年2月2日 DRAM 现货均价(美元)



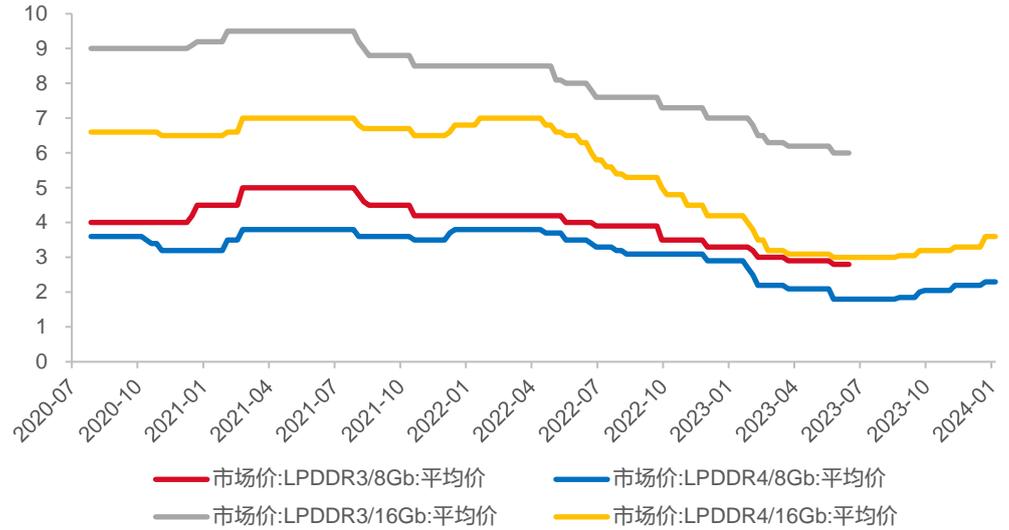
资料来源：同花顺 iFind，东海证券研究所

图8 2018年12月-2023年12月 NAND FLASH 合约均价(美元)



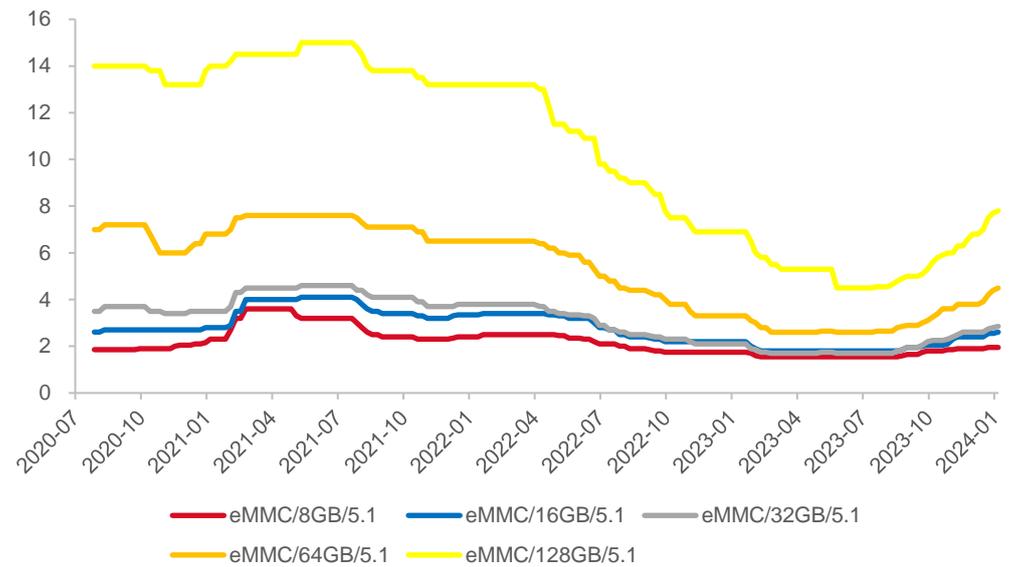
资料来源：同花顺 iFind，东海证券研究所

图9 2020年8月25日-2024年1月30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

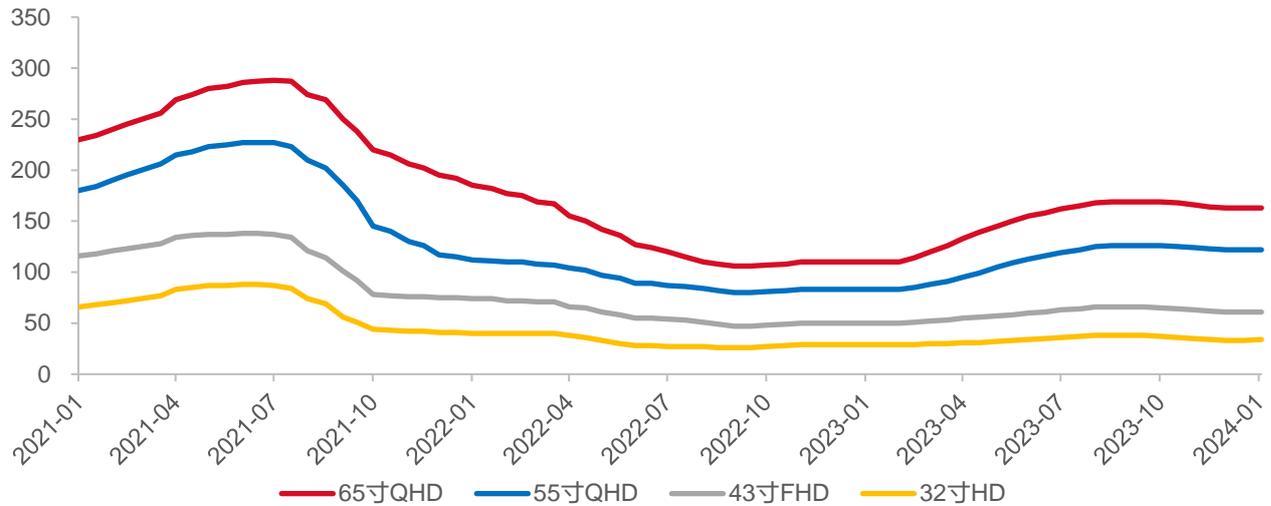
图10 2020年8月25日-2024年1月30日 eMMC 5.1 合约平均价 (美元)



资料来源: 同花顺 iFind, 东海证券研究所

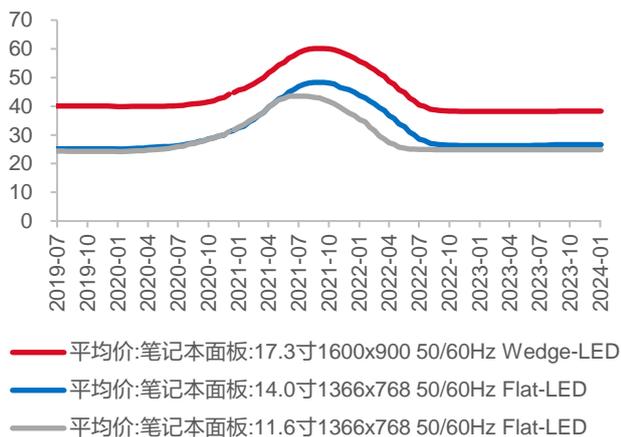
(2) TV 面板价格小幅回落, IT 面板价格逐渐企稳。

图11 2021年1月20日-2024年1月22日TV面板价格(美元)



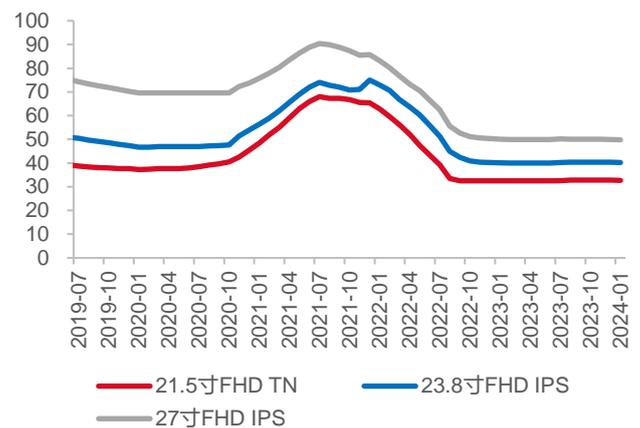
资料来源: WitsView 公众号, 东海证券研究所

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
 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
 座机：(8610) 59707105
 手机：18221959689
 传真：(8610) 59707100
 邮编：100089