



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

智能手机销量复苏趋势显现，国产 OLED 面板竞争优势凸显

——电子行业周报（2024.1.29-2024.2.2）

增持（维持）

行业： 电子
日期： 2024年02月05日

分析师： 马永正
Tel: 021-53686147
E-mail: mayongzheng@shzq.com
SAC 编号: S0870523090001
联系人： 潘恒
Tel: 021-53686248
E-mail: panheng@shzq.com
SAC 编号: S0870122070021
联系人： 陈凯
Tel: 021-53686412
E-mail: chenkai@shzq.com
SAC 编号: S0870123070004
联系人： 杨蕴帆
Tel: 021-53686417
E-mail: yangyunfan@shzq.com
SAC 编号: S0870123070033

核心观点

市场行情回顾

过去一周（01.29-02.02），SW 电子指数下跌 12.85%，板块整体跑输沪深 300 指数 8.23 pct，从六大子板块来看，光学光电子、电子化学品 II、消费电子、元件、其他电子 II、半导体涨跌幅分别为-11.85%、-15.18%、-12.04%、-13.87%、-18.81%、-12.72%。

核心观点

智能手机：全球及中国智能手机销量呈复苏态势。2023Q3、Q4 全球智能手机销量分别达到了 3.03、3.26 亿部，同比增速分别为 0.3%、8.6%。2023Q3 全球智能手机销量实现了自 2021Q3 以来的首个同比增长，且 2023Q4 全球智能手机销量修复力度更为显著。中国市场智能手机销量修复进度虽晚于全球市场，但 2023Q4 中国智能手机销量也达到了 0.74 亿部，同比增长 1%，实现了自 2021Q2 以来的首个同比增长。展望 2024，据群智咨询预计，2024 年全球智能手机出货量同比增速有望达到 3.1%；据 IDC 预计，2024 年中国智能手机出货量同比增速有望达到 3.6%。**从市场份额来看，国产手机品牌份额呈现上升趋势。**据 Counterpoint 数据显示，2023Q3、Q4 小米、华为、荣耀、Vivo、OPPO、realme 合计中国市场份额分别达到 81.0%和 75.6%，同比分别增加了 1.3 pct、4.0 pct。展望 2024 年，国产手机厂商纷纷调高出货量目标，据证券日报报道，预计传音 2024 年手机出货目标增加 3000 万台，华为新机销售增加 2000 万台至 3000 万台，荣耀增加 2000 万台。

OLED：市场复苏有望带动 OLED 面板量价齐升。正如前文所述，我们认为智能手机市场显现出复苏趋势，有望带动 OLED 智能手机面板出货量回升。CINNO Research 最新数据显示，2023 年全球市场 AMOLED 智能手机面板出货量约 6.9 亿片，同比增长 16.1%，其中第四季度出货量同比增长 30.9%，环比增长 35.1%。同时，CINNO Research 报道称，2023 年 1 月，刚性 AMOLED 面板主力厂商三星显示目前已在和国内多家厂商沟通涨价问题；国内主力柔性 AMOLED 面板产线由于模组产能的瓶颈导致供应紧张，均存在交付无法满足需求的情况，这种情况或将持续，我们认为供应紧张问题若不能改善，则柔性 AMOLED 面板也有望呈涨价态势。**在 OLED 面板市场中，国产供应商的话语权逐步提升，**2023 年国内厂商出货份额同比增加 13.9 个百分点至 43.2%，我们认为，国内 OLED 面板厂商市场份额提升的原因有二，首先国产智能手机份额提升，国内 OLED 厂商通过和国内智能手机厂商加强合作有望获得市场份额。其次，国内面板厂产能、产品良率及技术均不断提升，产品定价更具有优势。

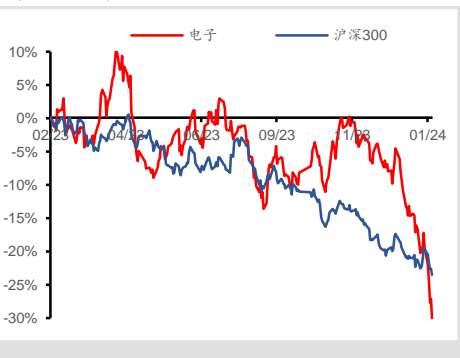
投资建议

维持电子行业“增持”评级，我们认为 2024 年电子半导体产业会持续博弈复苏；目前电子半导体行业市盈率处于 2018 年以来历史较低位置，风险也有望逐步释放。我们当前重点看好：半导体设计领域部分超跌标的并且具备真实业绩和较低 PE/PEG 的个股机会，AIOT SoC 芯片建议关注中科蓝讯和炬芯科技；模拟芯片建议关注力芯微；建议重点关注驱动芯片领域峰昭科技和新相微；半导体设备材料建议重点关注华海诚科、新莱应材、华兴源创和精测电子；XR 产业链建议关注兆威机电；折叠机产业链重点关注东睦股份；建议关注军工电子紫光国微和复旦微电；建议关注华为供货商汇创达。

风险提示

中美贸易摩擦加剧、终端需求不及预期、国产替代不及预期。

最近一年行业指数与沪深 300 比较



相关报告：

《ASML 业绩超预期，行业周期向上可期》

——2024 年 01 月 29 日

《本土车企积极推进，激光雷达进入密集上车期》

——2024 年 01 月 22 日

《eVTOL 发展加速，深圳推进“天空之城”建设》

——2024 年 01 月 15 日

目 录

1 市场回顾3
 1.1 板块表现3
 1.2 个股表现4
 2 行业新闻5
 3 公司动态6
 4 公司公告8
 5 高频数据追踪9
 6 风险提示12

图

图 1: SW 一级行业周涨跌幅情况 (01.29-02.02)3
 图 2: SW 电子二级行业周涨跌幅情况 (01.29-02.02)3
 图 3: SW 电子三级行业周涨跌幅情况 (01.29-02.02)4
 图 4: 全球半导体销售额 (单位: 百万美元, 截至 2023 年 11 月)9
 图 5: 全球智能手机季度出货量 (单位: 千部, 截至 2023 年 12 月)9
 图 6: 中国智能手机月度出货量 (单位: 万部, 截至 2023 年 12 月)9
 图 7: 电视面板价格 (单位: 美元/片, 截至 2024 年 1 月 22 日)10
 图 8: 显示器面板价格 (单位: 美元/片, 截至 2024 年 1 月 22 日)10
 图 9: 笔记本面板价格 (单位: 美元/片, 截至 2024 年 1 月 22 日)10
 图 10: 手机面板价格 (单位: 美元/片, 截至 2023 年 8 月)11
 图 11: DRAM 价格 (单位: 美元, 截至 2024 年 2 月 2 日)11
 图 12: NAND Flash 价格 (单位: 美元, 截至 2023 年 12 月)11

表

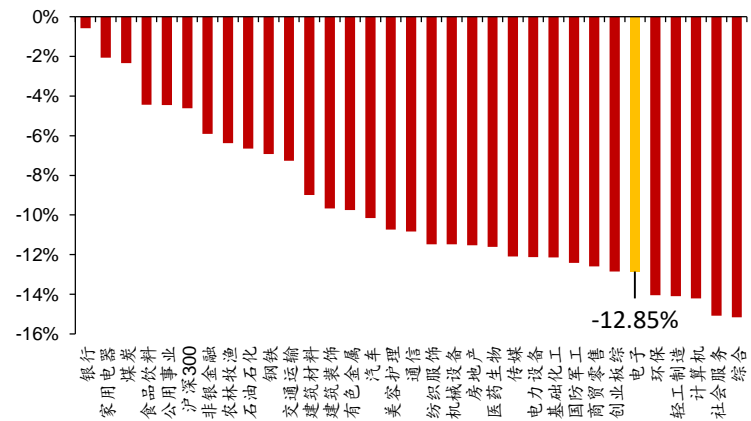
表 1: 电子板块 (SW) 个股过去一周涨跌幅前 10 名 (01.29-02.02)4
 表 2: A 股公司要闻核心要点 (01.29-02.02)8

1 市场回顾

1.1 板块表现

过去一周 (01.29-02.02)，SW 电子指数下跌 12.85%，板块整体跑输沪深 300 指数 8.23 pct、跑输创业板综指数 0.01 pct。在 31 个子行业中，电子排名第 26 位。

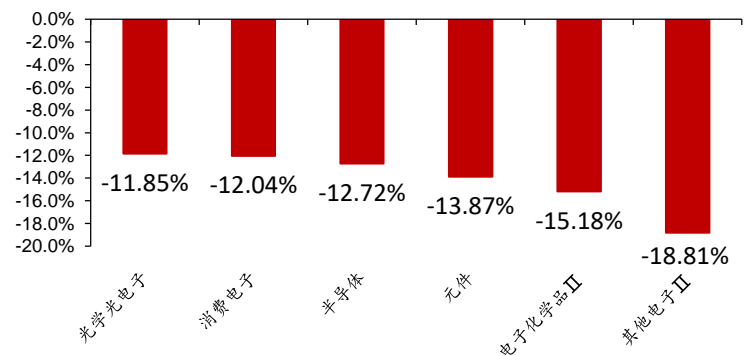
图 1：SW 一级行业周涨跌幅情况 (01.29-02.02)



资料来源：iFinD，上海证券研究所

过去一周 (01.29-02.02) SW 电子二级行业中，光学光电子板块下跌 11.85%，跌幅最小；跌幅最大的是其他电子 II 板块，下跌 18.81%。光学光电子、电子化学品 II、消费电子、元件、其他电子 II、半导体涨跌幅分别为-11.85%、-15.18%、-12.04%、-13.87%、-18.81%、-12.72%。

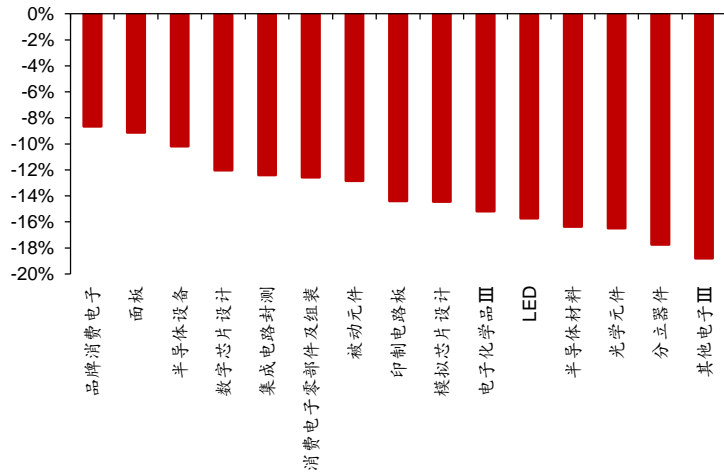
图 2：SW 电子二级行业周涨跌幅情况 (01.29-02.02)



资料来源：iFinD，上海证券研究所

过去一周 (01.29-02.02) SW 电子三级行业中, 品牌消费电子板块下跌 8.66%, 跌幅最小; 涨跌幅排名后三的板块分别为其他电子 III、分立器件以及光学元件板块, 涨跌幅分别为 -18.81%、-17.74%、-16.49%。

图 3: SW 电子三级行业周涨跌幅情况 (01.29-02.02)



资料来源: iFinD, 上海证券研究所

1.2 个股表现

过去一周 (01.29-02.02) 涨幅前十的公司分别是鸿日达 (3.36%)、振邦智能 (2.24%)、显盈科技 (1.99%)、普冉股份 (1.23%)、江波龙 (1.17%)、中科蓝讯 (-0.86%)、凤凰光学 (-1.98%)、传音控股 (-2.27%)、则成电子 (-2.67%)、京东方 A (-2.67%), 跌幅前十的公司分别是合力泰 (-33.33%)、贤丰控股 (-32.17%)、易天股份 (-31.55%)、三孚新科 (-31.34%)、源杰科技 (-30.51%)、格林精密 (-29.98%)、日久光电 (-29.22%)、神工股份 (-28.63%)、深华发 A (-27.80%)、英力股份 (-27.25%)。

表 1: 电子板块 (SW) 个股过去一周涨跌幅前 10 名 (01.29-02.02)

周涨幅前 10 名			周跌幅前 10 名		
证券代码	股票简称	周涨幅 (%)	证券代码	股票简称	周涨幅 (%)
301285.SZ	鸿日达	3.36%	002217.SZ	合力泰	-33.33%
003028.SZ	振邦智能	2.24%	002141.SZ	贤丰控股	-32.17%
301067.SZ	显盈科技	1.99%	300812.SZ	易天股份	-31.55%
688766.SH	普冉股份	1.23%	688359.SH	三孚新科	-31.34%
301308.SZ	江波龙	1.17%	688498.SH	源杰科技	-30.51%
688332.SH	中科蓝讯	-0.86%	300968.SZ	格林精密	-29.98%
600071.SH	凤凰光学	-1.98%	003015.SZ	日久光电	-29.22%
688036.SH	传音控股	-2.27%	688233.SH	神工股份	-28.63%
837821.BJ	则成电子	-2.67%	000020.SZ	深华发 A	-27.80%
000725.SZ	京东方 A	-2.67%	300956.SZ	英力股份	-27.25%

资料来源: iFinD, 上海证券研究所

2 行业新闻

佳能押注“纳米压印”技术，目标今年或明年出货

1月29日，据英国金融时报报道，负责监督新型光刻机开发的佳能高管武石洋明近日接受采访称，采用纳米压印技术的佳能光刻设备FPA-1200NZ2C将会在今年或明年正式上市销售。（资料来源：芯榜）

设备巨头制造业务大幅撤出中国

1月30日，半导体测试设备供应商泰瑞达发言人表示，在美国出口法规导致供应链中断后，泰瑞达去年将价值约10亿美元的制造业从中国撤出。（资料来源：天天IC）

2023年，Wi-Fi设备占总消费电子设备的86%

1月30日，据TechInsights，2023年，智能手机占全球Wi-Fi消费电子设备市场的一半以上，其次是移动PC/平板电脑（14%）和平板电视（9%）。2028年，智能手机将继续主导Wi-Fi设备市场，而无线音箱很可能取代平板电视，成为第三大消费电子产品类别，占有所有Wi-Fi消费电子产品的10%。（资料来源：TechInsights）

2023年半导体设备企业营收排行榜出炉，北方华创跻身全球前十

1月30日，据SEMI统计，2023年全球半导体制造设备销售额预计到2023年将达到1,000亿美元。北方华创预计2023年营收为209.7亿至231亿元，其增长幅度达42.77%至57.27%，远超其他半导体设备企业，是首次闯入全球TOP10的中国半导体设备厂商。（资料来源：爱集微）

手机品牌持续加单，国产OLED面板进入“创新收获期”

1月31日，集微网消息，以京东方、维信诺为首的中国OLED厂商得益于产品良率及技术的提升，推动国产OLED面板出货量保持快速的增长，2023年出货占比已超过四成，2024年有望首次超过韩国。（资料来源：爱集微）

三星折叠屏市场霸主地位被中国厂商终结

1月31日，DSCC发布调查报告指出，在2023年四季度（10-12月）的可折叠面板市场上出现了重大变化，京东方终结三星Display的霸主地位，出货量居第一。另外，在折叠面板采购量上，华为也超越了三星。（资料来源：芯智讯）

电视面板价格提前起涨

2月1日，据TrendForce集邦咨询，受二月农历新年工作天数减少及COP供应吃紧影响，电视面板价格提前至1月底起涨。由于农历新年在即，多数面板厂因应需求减少顺势减少生产，单月平均稼动率仅剩59.2%，使得第一季面板厂平均稼动率低于7成，面板供过于求比例已从去年第四季的3.9%，收敛至今年第一季的2.6%。同时，今年初日本地震冲击偏光片上游COP材料商ZEON的富山县冰见、福井县敦贺的两座厂房，由于当地自来水管线受损，短期无法完全复原，恐将影响2月底到3月部分VA面板生产，使得电视面板市场开始酝酿涨价。（资料来源：TrendForce集邦）

美国阻止中国获得AI算力：短期影响可控，长期促进国产“算力+云”服务

2月1日，集微网消息，中国AI大模型使用美国云服务训练或将受到限制。1月29日，美国商务部在联邦公报中正式公布《采取额外措施应对与重大恶意网络行为相关的国家紧急状态》提案。提案明确要求美国IaaS（云服务）厂商在提供云服务时，要验证外国用户身份，限制外国行为者对美国IaaS产品的访问，并要求详细报告训练AI大模型的外国交易，保护美国的网络安全和利益。（资料来源：爱集微）

3 公司动态

昕感科技：6-8吋功率芯片线封顶

1月30日，昕感科技宣布举行6-8吋功率半导体制造项目封顶活动，总计投资超10亿元，是国内极少数能够兼容6-8吋晶圆特色工艺生产的厂商。（资料来源：行家说三代半）

维信诺：美国子公司开始运营

1月30日，维信诺美国子公司在加州森尼韦尔举行开业仪式，并已开始运营。维信诺方面透露，此次将子公司落址硅谷，能够更直接地面对海外市场、更敏捷地对接需求、更好地服务海外客户，加速拓展海外市场，并进一步提升维信诺国际市场占有率。（资料来源：CINNO）

京东方华灿：珠海Micro LED晶圆制造和封测基地项目封顶

1月31日，京东方华灿光电在珠海金湾区举行Micro LED晶圆制

造和封装测试基地项目封顶仪式，标志着京东方华灿 Micro LED 研发生产基地的建设进入新的阶段。（资料来源：LEDinside）

三星：2023 年芯片业务亏损 112 亿美元，2024 年重点关注尖端芯片需求

1 月 31 日，三星电子公布 2023 年第四季度利润连续第 4 个季度下滑，2023 年第四季度利润同比下降 34%。三星电子预计 2024 年存储芯片和技术需求将持续复苏，2024 年存储业务将专注于尖端芯片需求。（资料来源：爱集微）

雷曼光电：中标中央广播电视总台 8K 超高清视频制播平台项目

1 月 31 日，雷曼光电通过公开招标方式中标中央广播电视总台 8K 超高清视频制播关键技术和应用推广公共服务平台相关设备采购项目。雷曼光电自主研发的 8K 163 吋 Micro LED 超高清家庭巨幕墙产品被央视总台选用。（资料来源：LEDinside）

AMD：2023 财报数据中心业务营收创纪录 Zen5 产品下半年推出

1 月 31 日，AMD 公布 2023 年第四季度及全年财报，第四季度营业额 62 亿美元，全年营业额 227 亿美元，AI 领域的快速发展超出 AMD 预期。2024 年下半年，搭载全新 Zen5 架构的产品将会推出。（资料来源：爱集微）

英飞凌：与本田签署谅解备忘录，在汽车半导体领域展开合作

2 月 1 日，英飞凌和本田汽车签署谅解备忘录以建立战略合作。英飞凌将在高级驾驶辅助系统等领域为本田提供技术支持。（资料来源：财联社）

恩智浦：发布新一代 MCX A 微控制器

2 月 1 日，恩智浦半导体宣布推出 MCXA14x 和 MCXA15x，MCX A 系列通用产品组合中的首批产品，现已正式发售。新一代 MCX A 系列 MCU 成本低、易于使用且封装小。（资料来源：财联社）

4 公司公告

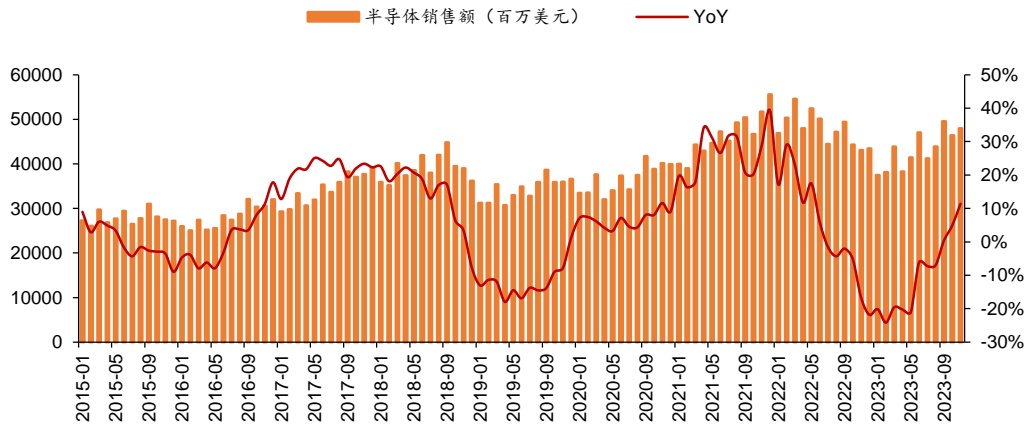
表 2: A 股公司要闻核心要点 (01.29-02.02)

公告日期	公司	公告类型	要闻
2024-01-31	江丰电子	业绩预告	2023 年公司预计实现归母净利润 21,095.81 万元-26,369.77 万元, 较去年同期下降 0-20%; 预计实现营业收入 25.78 亿元, 较去年同期增长约 10.85%。
2024-01-31	华灿光电	业绩预告	2023 年公司预计归母净利润亏损 7.9 亿元 - 8.9 亿元。
2024-01-31	飞凯材料	业绩预告	2023 年公司预计实现归母净利润 19,555.74 万元-26,074.31 万元, 较去年同期下降 40-55%。
2024-01-31	芯海科技	业绩预告	2023 年公司预计归母净利润亏损 1.43 亿元; 实现营业收入 4.33 亿元, 同比去年下降 29.90%左右。
2024-01-31	格科微	业绩预告	2023 年公司预计实现归母净利润 4,800 万元-7,200 万元, 较去年同期下降 83.59-89.06%; 实现营业收入 42 亿元-51 亿元, 较去年同期下降约 14.20%-29.34%。
2024-01-31	杰华特	业绩预告	2023 年公司预计归母净利润亏损 4.2 亿元 - 5.9 亿元。
2024-01-31	深天马 A	业绩预告	2023 年公司预计归母净利润亏损 20.7 亿元 - 21.3 亿元。
2024-01-31	中微半导	业绩预告	2023 年公司预计归母净利润亏损 2,780 万元; 实现营业收入 71,360 万元, 较去年同期增加 12%。
2024-01-31	通富微电	业绩预告	2023 年公司预计实现归母净利润 1.3 亿元-1.8 亿元, 较去年同期下降 64.14-74.10%。
2024-01-31	京东方 A	业绩预告	2023 年公司预计实现归母净利润 23 亿元-25 亿元, 较去年同期下降 67-70%。

资料来源: iFinD, 上海证券研究所

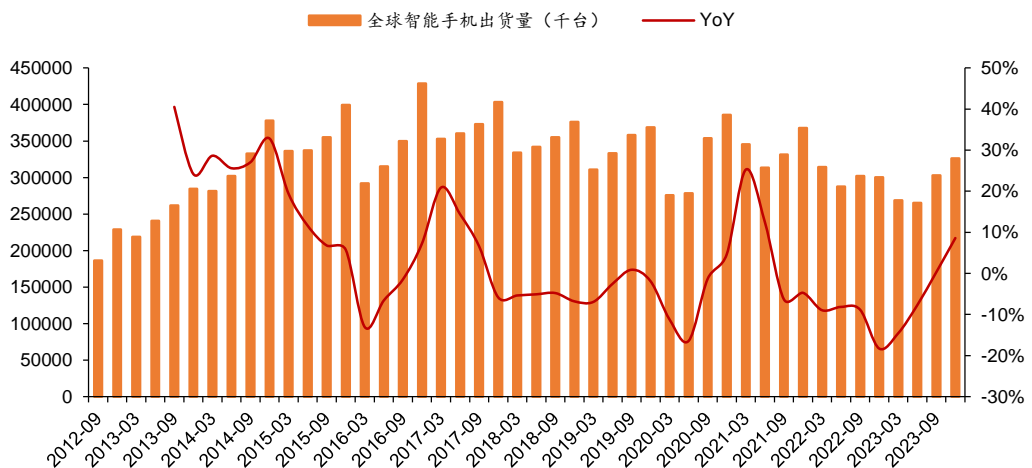
5 高频数据追踪

图 4：全球半导体销售额（单位：百万美元，截至 2023 年 11 月）



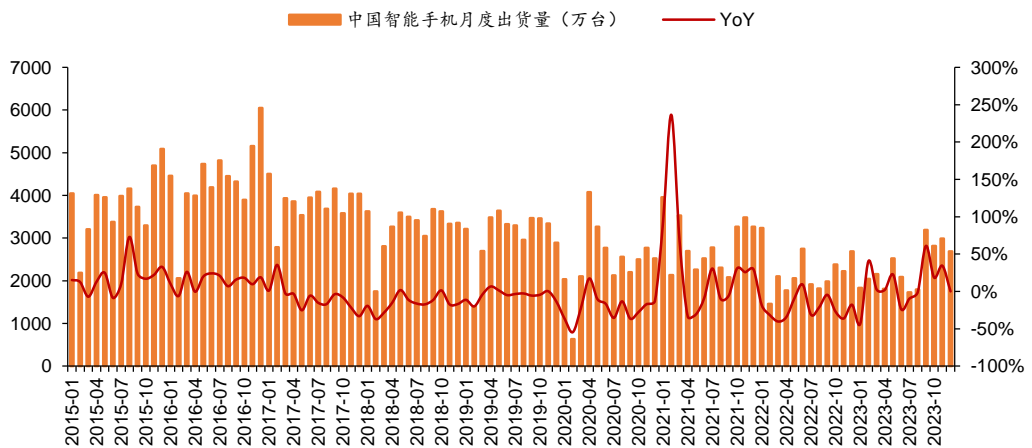
资料来源：iFinD，上海证券研究所

图 5：全球智能手机季度出货量（单位：千部，截至 2023 年 12 月）



资料来源：iFinD，上海证券研究所

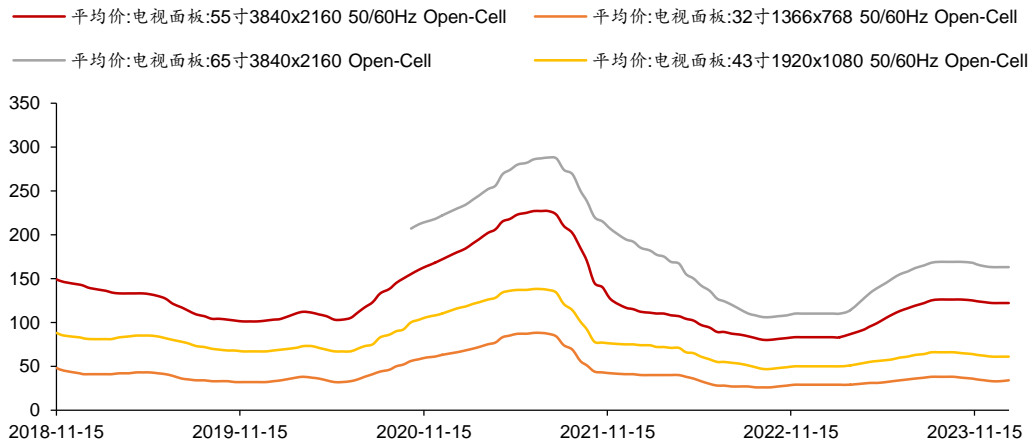
图 6：中国智能手机月度出货量（单位：万台，截至 2023 年 12 月）



资料来源：iFinD，上海证券研究所

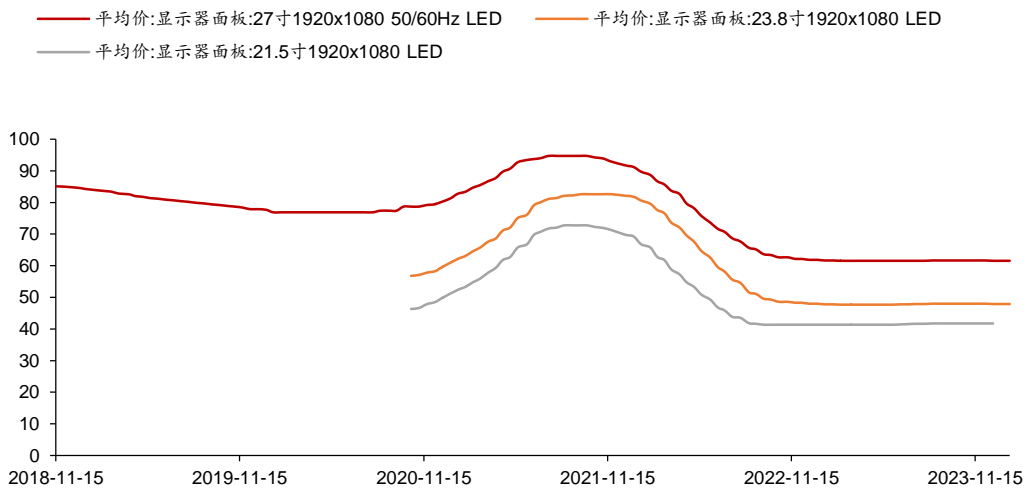
请务必阅读尾页重要声明

图 7：电视面板价格（单位：美元/片，截至 2024 年 1 月 22 日）



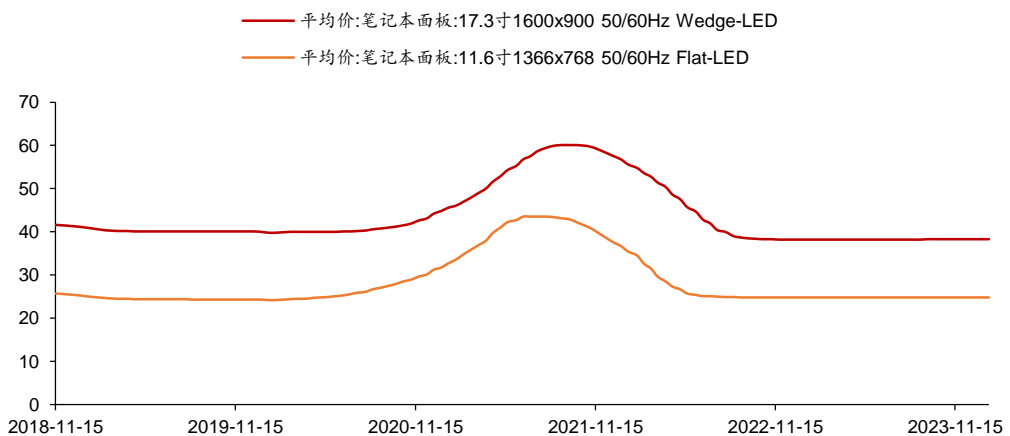
资料来源：iFinD，上海证券研究所

图 8：显示器面板价格（单位：美元/片，截至 2024 年 1 月 22 日）



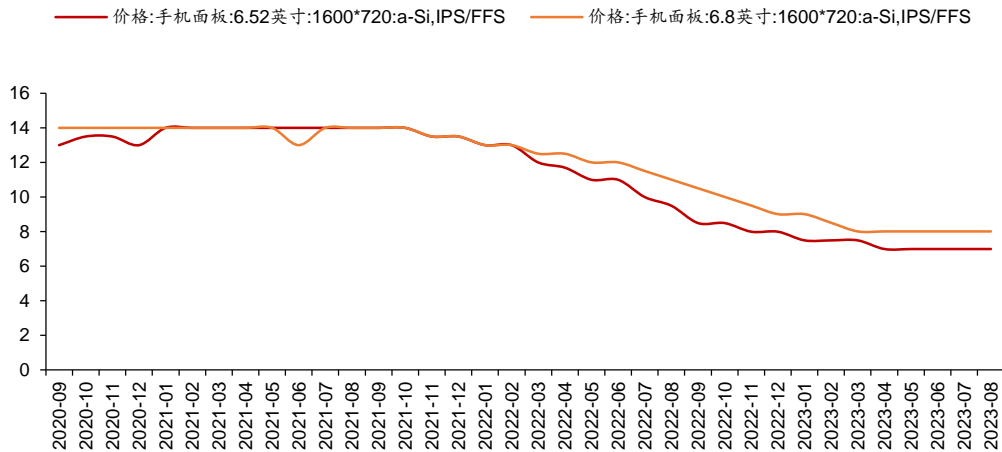
资料来源：iFinD，上海证券研究所

图 9：笔记本面板价格（单位：美元/片，截至 2024 年 1 月 22 日）



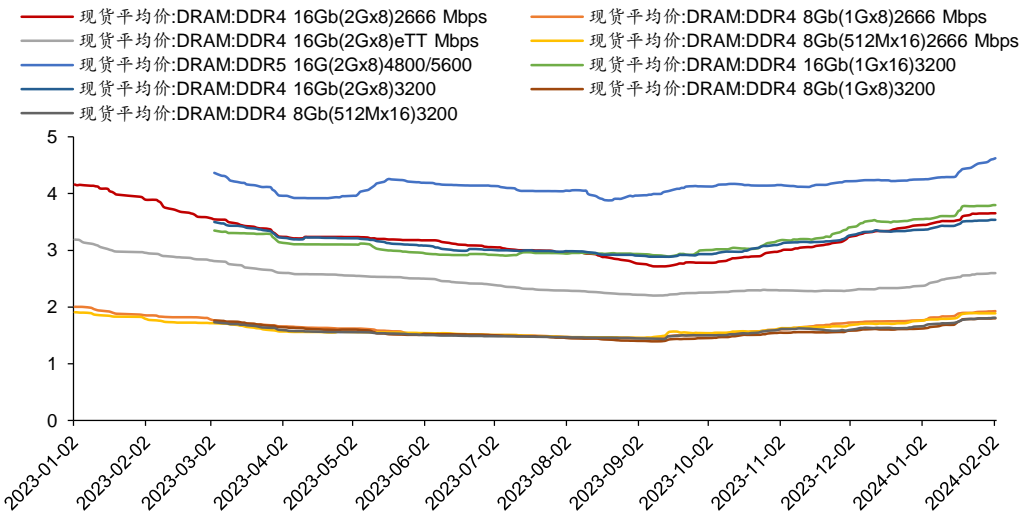
资料来源：iFinD，上海证券研究所

图 10: 手机面板价格 (单位: 美元/片, 截至 2023 年 8 月)



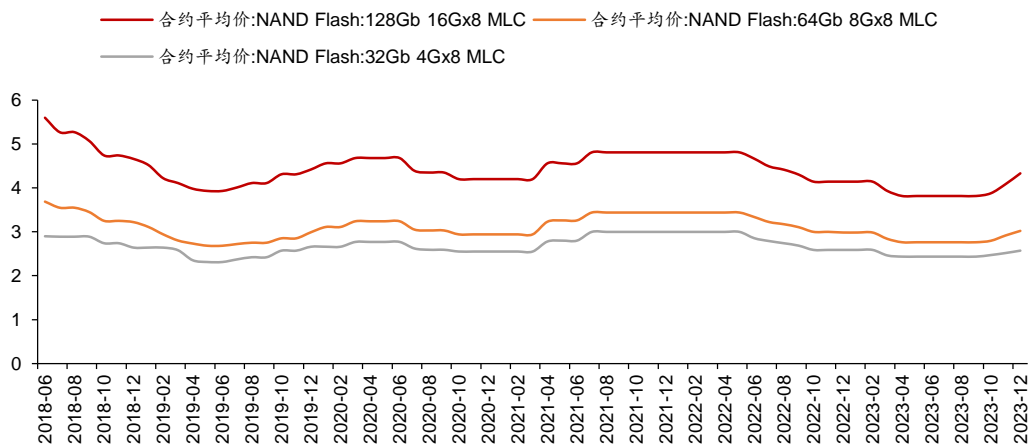
资料来源: iFinD, 上海证券研究所

图 11: DRAM 价格 (单位: 美元, 截至 2024 年 2 月 2 日)



资料来源: iFinD, 上海证券研究所

图 12: NAND Flash 价格 (单位: 美元, 截至 2023 年 12 月)



资料来源: iFinD, 上海证券研究所

6 风险提示

1) 中美贸易摩擦加剧

中美贸易摩擦加剧，美方加大对国内企业的制裁力度，部分公司的经营或受到较大影响。

2) 终端需求不及预期

下游终端需求不及预期，产业链相关公司业绩或发生较大波动。

3) 国产替代不及预期

国产替代不及预期，国内企业的业绩或将面临承压。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
无评级	由于我们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，致使我们无法给出明确的投资评级
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数
相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(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。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。