

2024年02月19日

标配

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. Vision Pro首销已出货超20万台，关注MR产业链主题投资机会——电子行业简评

OpenAI重磅发布文生视频AI大模型 Sora，持续关注AI产业链

——电子行业周报2024/2/5-2023/2/18

投资要点:

- **电子板块观点：OpenAI重磅发布人工智能文生视频大模型Sora，AI芯片、高性能存储、服务器及光模块有望受益。ARM第三财季业绩超市场预期，V9架构渗透率显著提升，数据中心和汽车电子需求强劲，关注AI芯片和消费电子周期复苏。整体产业处于逐步回暖阶段，建议关注AI芯片及光模块、周期筑底、国产替代、工控及汽车电子四大投资主线。**
- **OpenAI重磅发布人工智能文生视频大模型Sora，建议持续关注AIGC产业链。**2024年2月15日 OpenAI正式发布文生视频AI大模型Sora，并发布48个文生视频案例及技术报告。Sora能够根据自然语言的提示词生成最长60秒的连贯视频，并支持静态图生视频、视频扩展和缺失帧填充、多视频过渡连接等功能。从目前发布的视频样片看，Sora生成的视频具备极高的完成度，画面细节和真实程度与实拍视频几乎无异，飘逸的毛发、水体波纹、光影反射等物理特性的模拟也极其自然。Sora的发布展示了AI在理解真实世界场景和与之互动的能力已实现重大飞跃，被认为是迈向通用人工智能（AGI）的重要里程碑。我们认为文生视频大模型所需训练数据的参数规模、运算能力和存储要求会显著大于文本和图像，有望带动AI芯片、HBM等高性能存储、服务器、光模块等行业的需求持续高增。
- **ARM第三财季业绩超市场预期，关注AI芯片和消费电子周期复苏。**2024年2月7日，ARM发布了2024财年第三财季（2023年10月-12月）的财报，单季业绩、Q4和FY2024全年营收指引均超此前市场预期，盘中涨幅一度接近60%。ARM第三财季单季营收8.24亿美元，同比增长13.81%，超过此前7.2-8亿的指引上限，其中：IP授权业务营收3.54亿美元，同比增长18.4%，主要系AI相关芯片的投资增加所致；版税业务营收4.70亿美元，同比增长10.6%，主要系2024Q3以来智能手机复苏带动新一代V9架构CPU渗透率提升（版税费率约为上一代V8两倍）。从下游应用看，手机业务在版税的份额为35%，较历史最高的70%已显著降低，主要系非手机业务中的数据中心和汽车芯片抬升所致。我们认为ARM作为全球芯片IP龙头，其在CPU IP的统治性地位短期内难逢敌手，因此其业绩对于下游半导体设计行业的发展具有较强指引性和前瞻性意义，建议关注下游AI芯片、PC和手机CPU、汽车芯片等领域的相关标的。
- **电子行业本周跑赢大盘。**本周（2024/2/4-2024/2/8，下同）沪深300指数上涨5.83%，申万电子指数上涨8.64%，行业整体跑赢沪深300指数2.81个百分点，涨跌幅在申万一级行业中排第4位，PE(TTM)37.83倍。截止2月8日，申万电子二级子板块涨跌：半导体(+10.33%)、电子元器件(+10.50%)、光学光电子(+4.29%)、消费电子(+8.36%)、电子化学品(+11.69%)、其他电子(+1.55%)。
- **投资建议：（1）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。（2）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。（3）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。（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
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 2024/2/9）	8
图 3 申万行业二级板块指数估值（截至 2024/2/9）	8
图 4 电子指数组合图（截至 2024/2/9）	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 8 月 18 日-2024 年 2 月 16 日 DRAM 现货平均价（美元）	11
图 8 2018 年 10 月-2023 年 12 月 NAND FLASH 合约平均价（美元）	11
图 9 2020 年 9 月 1 日-2024 年 2 月 6 日 LPDDR3/4 市场平均价（美元）	12
图 10 2020 年 9 月 1 日-2024 年 2 月 6 日 eMMC 5.1 合约平均价（美元）	12
图 11 2021 年 1 月 5 日-2024 年 2 月 5 日 TV 面板价格（美元）	13
图 12 2019 年 6 月-2024 年 2 月笔记本面板价格(美元).....	13
图 13 2019 年 7 月-2024 年 2 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) OpenAI 发布首个视频生成模型 Sora：输文字出视频

2月16日，美国人工智能公司 OpenAI 发布最新“文生视频”大模型 Sora，并同时公布了一系列样片，展现了 Sora 令人惊叹的视频生成效果。据其官网介绍，Sora 继承 DALL·E 3 的画质和遵循指令能力，能生成长达 1 分钟的高清视频。从样片来看，此次大模型在长视频（60 秒）中表现出令人惊叹的稳定性与前后一致性。同时，在部分样片中，Sora 还展现了对“物理规律”超强的学习能力，无论是飘逸的毛发还是水体波纹，Sora 都能“合乎常理”地呈现出来。（信息来源：同花顺财经）

2) 人工智能浪潮带动，Arm 股价一度暴涨逾 40%

美东时间周一（2月12日），英国芯片设计公司 Arm 股价一度暴涨超 40%，延续了此前的大涨势头。Arm 上周公布了优异的财报，并且业绩指引令人瞩目，自那以来该公司股价大幅上涨。Arm 周一一度飙升 42%，成交量是过去三个月平均水平的 6 倍多。自 2 月 7 日美股收盘后公布财报以来，Arm 股价在三个交易日的涨幅一度超过 100%。财报显示，Arm 公司 2024 财年第三财季（自然年 2023 年第四季度）总营收 8.24 亿美元，同比增长 14%，分析师预估的 7.60 亿美元；调整后运营利润 3.38 亿美元，同比增长 17%，超过分析师预估的 2.744 亿美元。Arm 预计第四财季（自然年 2024 年第一季度）营收为 8.5 亿至 9.0 亿美元，远高于分析师预估的 7.78 亿美元。Arm 是全球半导体行业的重要参与者，被誉为“皇冠上的明珠”，其所设计的 Arm 架构以节能而著称，在智能手机芯片领域占据了超过 90% 的全球市场份额。（信息来源：同花顺财经）

3) ASML 成全球最大半导体设备制造商

2023 年 ASML 取代了几十年来一直处于领先地位的应用材料（Applied Materials），成为全球最大半导体设备制造商。2023 年 ASML 的收入为 298.3 亿美元，应用材料收入为 265.2 亿美元。ASML 成功从应用材料手中夺走晶圆厂设备制造桂冠的原因有多种。首先，ASML 确认了 53 台低数值孔径 EUV Twinscan NXE 设备的收入（2022 年为 40 台），每台设备的价格约为 1.83 亿美元。此外，ASML 还确认了 125 台深紫外（DUV）光刻设备的收入（高于一年前的 81 台）；其次由于出口管制条例于 2023 年 9 月生效，并仅针对部分机型，ASML 可以在 2023 年的大部分时间里向中国客户销售先进 DUV 设备。相比之下，应用材料向中国客户销售的设备在一定程度上受到美国 2023 年 10 月推出的出口规则的影响。虽然都是半导体设备厂商，但这两家厂商的关注点不同。应用材料不生产光刻设备，ASML 不制造用于外延、离子注入、沉积和选择性材料去除的设备。（信息来源：同花顺财经）

4) IDC：2023 年印度智能手机出货量 1.46 亿部，其中国产手机占比超过了 60%

市场数据调研机构 IDC 发布的 2023 年印度智能手机跟踪报告显示，2023 年印度智能手机出货量 1.46 亿部，其中国产手机占比超过了 60%。数据显示，2023 年全年印度智能手机出货量同比增长 1% 达 1.46 亿部；ASP（平均售价）连续第三年实现两位数的增长，达到了 255 美元（约合 1834 元人民币）；高端市场（600+美元）的份额也从 2022 年的 6% 增加到 2023 年的 10%。（信息来源：同花顺财经）

5) 安卓库存回补将结束，折叠手机成新看点

从出货预估与订单能见度变化来看，安卓手机需求改善可能低于市场预期，目前非中国市场的中低阶手机出货预估已经开始下修。不过，多家研究机构预测折叠屏手机市场仍维持高速增长，TrendForce 预计其 2024 年出货量增速为 38%，远高于全球智能手机出货量增速预估值。TrendForce 集邦咨询研究显示，2023 年，全球折叠手机出货量约为 1830 万部，同比增长 43%，渗透率仅为 1.60%；预计 2024 年出货量为 2520 万部，增速为 38%，折叠屏手机占智能手机市场总出货量的比重将增至 2.20%，预计到 2027 年，全球折叠手机出货量有机会达到 7000 万部，渗透率提升至 5%。（信息来源：同花顺财经）

6) 英伟达推出 RTX 聊天机器人：30/40 系显卡免费用

英伟达推出一款名为“Chat With RTX”的新应用，据介绍，这是一个适用于 PC 端基于 Windows 系统的聊天机器人。“Chat With RTX”由 TensorRT-LLM 提供支持，用户无需联网即可本地使用。所有具有至少 8GB 显存的 RTX 30 和 40 系显卡都支持该应用。该软件不仅仅是一个 AI 聊天机器人，还支持多种文件格式，包括文本、pdf、doc 等。此外，用户还可以提供油管播放列表的 URL 链接，以进一步增强数据搜索结果。（信息来源：同花顺财经）

7) 索尼成功研发 HDD 关键技术，容量可翻倍至 30TB

2 月 18 日，据日媒消息，索尼集团已经开发出了 HDD 关键技术，可使 3.5 英寸 HDD 的存储容量达到 30TB，增至此前 2 倍。目前，SSD（固态硬盘）正在取代 HDD 在存储市场的地位，索尼的技术或许可帮助 HDD 行业扭转劣势。索尼集团旗下的半导体业务企业索尼半导体解决方案(Sony Semiconductor Solutions)与美国 HDD 大企业希捷科技携手开发了大容量技术。从存储容量来看，3.5 英寸 HDD 为 30TB，达到此前的 2 倍。希捷将从今年春季开始量产大容量 HDD，索尼半导体解决方案将提供作为核心部件的半导体激光器。计划在日本宫城县和泰国工厂新建生产线。投资额预计为 50 亿日元。索尼半导体解决方案开发出了将照射精度提高到纳米级(纳米为 10 亿分之 1 米)的半导体激光器。在磁盘上写入和读取信息的磁头上安装半导体激光，可以写入比以往更多的信息。（信息来源：同花顺财经）

8) 魅族正式宣布 All in AI，停止传统智能手机新项目

2 月 18 日，OPPO 创始人、首席执行官陈明永发表致全体员工的内部信。他表示，2024 年是 AI 手机元年。未来五年，AI 对手机行业的影响，完全可以比肩当年智能手机替代功能机。这封内部信的主题为《开启 AI 手机新时代》。陈明永表示，从行业发展阶段来看，AI 手机也将成为继功能机、智能手机之后，手机行业的第三阶段。“这是我们对于手机行业的一个重大判断。”陈明永认为，通过 AI，可以把手机的体验重新做一遍，帮助用户实现更高价值。显然，这轮由大模型支撑的 AI 技术，正在重构手机行业的未来。“我相信，站在两年后看 2024 年，会更加深入地理解这一判断的意义。”（信息来源：同花顺财经）

9) 台积电：熊本厂按计划年底前量产

台积电日本熊本厂将于 2 月 24 日开幕，目前该厂已投片试产，有消息称量产时程可望提早。但台积电表示，熊本厂将按照计划于年底前量产。台积电熊本厂是台积电近年建厂进度最快的海外晶圆厂，并是日本振兴半导体产业的关键，备受各界关注。有消息称，在大客户苹果的催促下，台积电熊本厂已抢在开幕前投片试产影像感测器，量产时程可望提早。台积电表示，熊本厂将按照计划于年底前量产。熊本一厂将生产 12、16、22 及 28nm 芯片，规划月产能 5.5 万片。（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
中微半导 (688380.SH)	政府补助	中微半导体（深圳）股份有限公司全资子公司四川中微芯成科技有限公司于近日收到政府补助资金人民币 2,000.00 万元，为与收益相关的政府补助。
中微公司 (688012.SH)	股份回购	2024 年 2 月 8 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股份 266,806 股，占公司总股本 619,279,423 股的比例为 0.0431%，回购成交的最高价为 122.96 元/股，最低价为 122.08 元/股，支付的资金总额为人民币 32,714,833.89 元（不含印花税、交易佣金等交易费用）。
芯海科技 (688595.SH)	股份增持	截至 2024 年 2 月 7 日收盘，芯海科技（深圳）股份有限公司（以下简称“公司”）通过集中竞价交易方式已累计回购公司股份 1,492,506 股，占公司总股本 142,425,592 股的比例为 1.05%，回购成交的最高价为 29.66 元/股，最低价为 22.25 元/股，支付的资金总额为人民币 39,171,692.90 元（不含印花税、交易佣金等费用）。
思瑞浦 (688536.SH)	并购重组	经公司与艾育林协商，拟新增收购艾育林持有的创芯微 14.7426% 股份。调整后方案为：公司拟通过发行可转换公司债券以及支付现金的方式购买创芯微 100% 股权并募集配套资金。本次交易方案涉及新增交易对方，构成重组方案的重大调整。
漫步者 (002351.SZ)	股份回购	公司拟使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司股份，拟回购股份的种类为公司已发行的人民币普通股（A 股）股票，回购的公司股份拟用于后期实施股权激励计划或员工持股计划。本次回购股份价格不超过人民币 18 元/股（含），回购资金金额不低于人民币 5,000 万元（含）且不超过人民币 1 亿元（含），回购股份期限自董事会审议通过本次回购股份方案之日起 12 个月之内。
佰维存储 (688525.SH)	股份回购	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 703,464 股，占公司总股本 430,329,136 股的比例为 0.1635%，回购成交的最高价为 29.33 元/股，最低价为 27.22 元/股，支付的资金总额为人民币 19,997,680.30 元（不含印花税、交易佣金等费用）。
兆易创新 (603986.SH)	股份回购	朱一明先生基于对公司未来持续发展的信心和对公司长期价值的认可，提议公司通过集中竞价交易方式进行股份回购。回购的股份将全部用于股权激励及/或员工持股计划。以公司目前总股本 666,906,348 股为基础，按照本次回购金额下限人民币 1 亿元，回购价格上限 110 元/股进行测算，本次拟回购数量约为 90.91 万股，约占公司目前总股本的 0.14%；按照本次回购金额上限人民币 2 亿元，回购价格上限 110 元/股进行测算，本次拟回购数量约为 181.82 万股，约占公司目前总股本的 0.27%。

资料来源：同花顺，东海证券研究所

表2 上市公司业绩预告

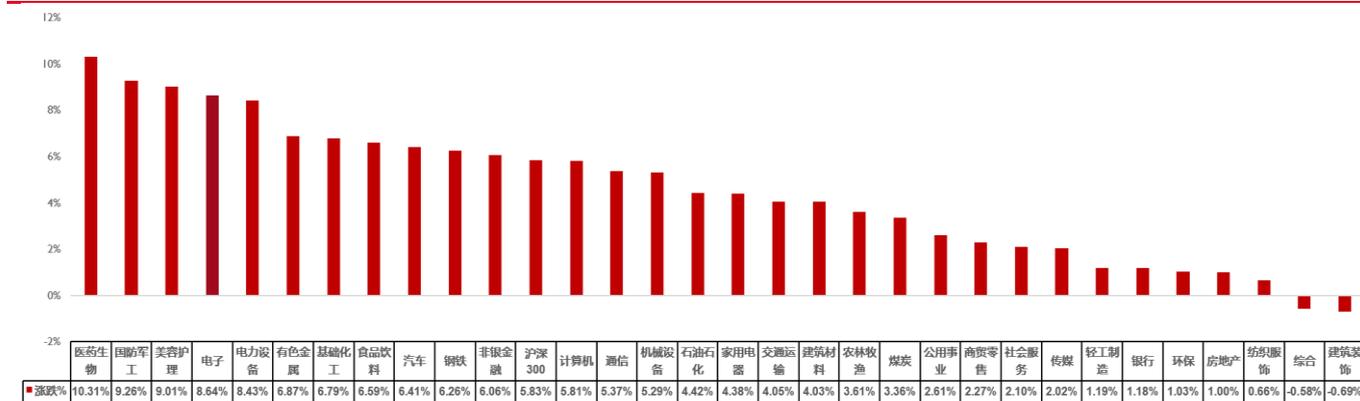
公司名称	公告类型	公司公告
芯海科技 (688595.SH)	业绩预告	公司预计 2023 年年度实现营业收入 43,300 万元左右, 同比下降 29.90%左右; 归属于母公司所有者的净利润-14,300.00 万元左右, 上年同期 279.54 万元, 由盈转亏。
环旭电子 (601231.SH)	业绩预告	公司预计 2024 年 1 月合并营业收入为人民币 5,191,279,880.07 元, 较去年同期的合并营业收入增加 11.80%, 较 2023 年 12 月合并营业收入环比减少 3.88%
豪声电子 (838701.BJ)	业绩预告	公司预计 2023 年度实现营业收入为 64,000 万元~65,000 万元, 较上年同期 66,921 万元变动比例为-4.36%~-2.87%; 预计归属于上市公司股东的净利润为 15,000 万元~16,000 万元, 较上年同期 6,537 万元变动比例为 129.46%~144.76%; 预计归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润为 1,200 万元~2,400 万元, 较上年同期 5,755 万元变动比例为-79.15%~-58.30%。
有研硅 (688432.SH)	业绩预告	公司预计 2023 年年度实现营业总收入 96,040.33 万元, 同比下降 18.29%; 实现归属于母公司所有者的净利润 25,418.10 万元, 同比下降 27.65%; 归属于母公司所有者的扣除非经常性损益净利润 16,517.28 万元, 同比下降 47.23%。
芯动联科 (688582.SH)	业绩预告	公司预计 2023 年年度实现营业收入 31,708.68 万元, 同比增长 39.77%; 公司预计实现归属于母公司所有者的净利润 16,538.81 万元, 同比增长 41.84%; 预计实现归属于母公司所有者扣除非经常性损益后净利润为 14,248.38 万元, 同比增长 33.16%。
慧为智能 (832876.BJ)	业绩预告	公司预计 2023 年年度实现 2023 年归母净利润 460 万元至 550 万元, 同比下降 77.58%-81.25%。
中芯国际 (688981.SH)	业绩预告	公司预计 2023 年第四季度实现营业收入人民币 12,152.2 百万元, 较上年同期增长 3.4%; 毛利为人民币 2,287.8 百万元, 毛利率为 18.8%。2023 年度未经审计的营业收入为人民币 45,250.4 百万元, 上年营业收入为人民币 49,516.1 百万元, 同比下降 8.6%。2023 年度未经审计的归属于上市公司股东的净利润为人民币 4,822.8 百万元, 上年归属于上市公司股东的净利润为人民币 12,133.1 百万元, 同比下降 60.3%。2023 年度未经审计的归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为人民币 3,269.5 百万元, 上年归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为人民币 9,764.4 百万元, 同比下降 66.5%。
瑞可达 (688800.SH)	业绩预告	公司预计 2023 年年度实现营业收入 155,674.60 万元, 同比下降 4.21%; 营业利润 15,588.42 万元, 同比下降 44.76%; 利润总额 15,530.69 万元, 同比下降 44.94%; 归属于母公司所有者的净利润 14,214.35 万元, 同比下降 43.75%; 归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润 12,926.41 万元, 同比下降 44.96%; 基本每股收益 0.90 元, 同比下降 45.45%。
华虹公司 (688347.SH)	业绩预告	公司预计 2023 年第四季度销售收入为 4.554 亿美元, 上年同期为 6.301 亿美元, 上季度为 5.685 亿美元, 单季毛利率为 4.0%, 上年同期为 38.2%, 上季度为 16.1%。净资产收益率(年化) 2.4%, 上年同期为 22.0%, 上季度为 1.2%。二零二三年全年实现销售收入 22.861 亿美元, 全年毛利率为 21.3%。
鹏鼎控股 (002938.SH)	业绩预告	公司预计 2024 年 1 月合并营业收入为人民币 267,428 万元, 较去年同期的合并营业收入增加 1.47%。

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(2024/2/4-2024/2/8, 下同)上涨 5.83%, 申万电子指数上涨 8.64%, 行业整体跑赢沪深 300 指数 2.81 个百分点, 涨跌幅在申万一级行业中排第 4 位, PE(TTM)37.83 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 9 日, 申万电子二级子板块涨跌: 半导体(+10.33%)、电子元器件(+10.50%)、光学光电子 (+4.29%)、消费电子(+8.36%)、电子化学品 (+11.69%)、其他电子(+1.55%)。海外方面, 台湾电子指数上涨 1.05%, 费城半导体指数上涨 5.32%。

图2 申万行业二级板块指数涨跌幅 (截至 2024/2/9)

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	3,076.93	10.33%	-10.29%	-24.06%
	801083.SI	电子元器件	4,208.10	10.50%	-10.20%	-13.93%
	801084.SI	光学光电子	1,164.26	4.29%	-13.24%	-2.24%
	801085.SI	消费电子	4,696.17	8.36%	-12.31%	-3.94%
	801086.SI	电子化学品	4,176.54	11.69%	-12.54%	-15.93%
	801082.SI	其他电子	5,792.90	1.55%	-24.16%	-27.27%
大盘指数	000001.SH	上证指数	2,865.90	4.97%	-0.95%	-7.23%
	399001.SZ	深证成指	8,820.60	9.49%	-1.68%	-19.93%
	399006.SZ	创业板指	1,726.86	11.36%	-1.37%	-26.42%
	000300.SH	沪深300	3,364.93	5.83%	2.20%	-13.09%
行业指数	801080.SI	电子(申万)	2,996.03	8.64%	-11.77%	-14.07%
	TWSE071.TW	台湾电子指数	435.42	1.05%	7.26%	44.98%
	SOX.GI	费城半导体指数	4,567.30	5.32%	12.37%	80.38%

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 2024/2/9)

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	55.80	31.53%	19.93%	5.81	41.79%	56.54%	4.14	1.89%	5.15%
	801083.SI	电子元器件	26.96	15.44%	9.55%	2.15	5.83%	6.48%	2.66	0.66%	0.33%
	801084.SI	光学光电子	57.27	78.98%	74.25%	1.18	21.02%	10.50%	2.11	3.86%	3.16%
	801085.SI	消费电子	25.11	7.80%	6.89%	0.98	11.74%	5.86%	3.07	0.57%	0.29%
	801086.SI	电子化学品	43.75	36.94%	25.82%	4.30	23.40%	21.36%	3.52	1.23%	3.63%
	801082.SI	其他电子	34.84	30.13%	21.36%	0.78	35.55%	23.37%	3.16	0.29%	0.14%
大盘指数	000001.SH	上证指数	12.26	11.99%	18.49%	1.03	9.73%	14.29%	2.85	1.64%	0.82%
	399001.SZ	深证成指	19.42	1.89%	15.50%	1.36	1.15%	5.04%	1.96	1.15%	5.17%
	399006.SZ	创业板指	25.47	1.23%	0.62%	2.61	1.23%	0.62%	3.46	1.23%	2.21%
	000300.SH	沪深300	10.95	5.42%	14.51%	1.11	8.46%	14.47%	3.24	4.52%	3.61%
行业指数	801080.SI	电子(申万)	37.83	47.37%	32.35%	1.94	53.04%	32.10%	3.36	0.57%	0.55%
	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	48.86	100.00%	100.00%	11.04	100.00%	100.00%	8.94	99.36%	99.44%

资料来源: Wind, 东海证券研究所

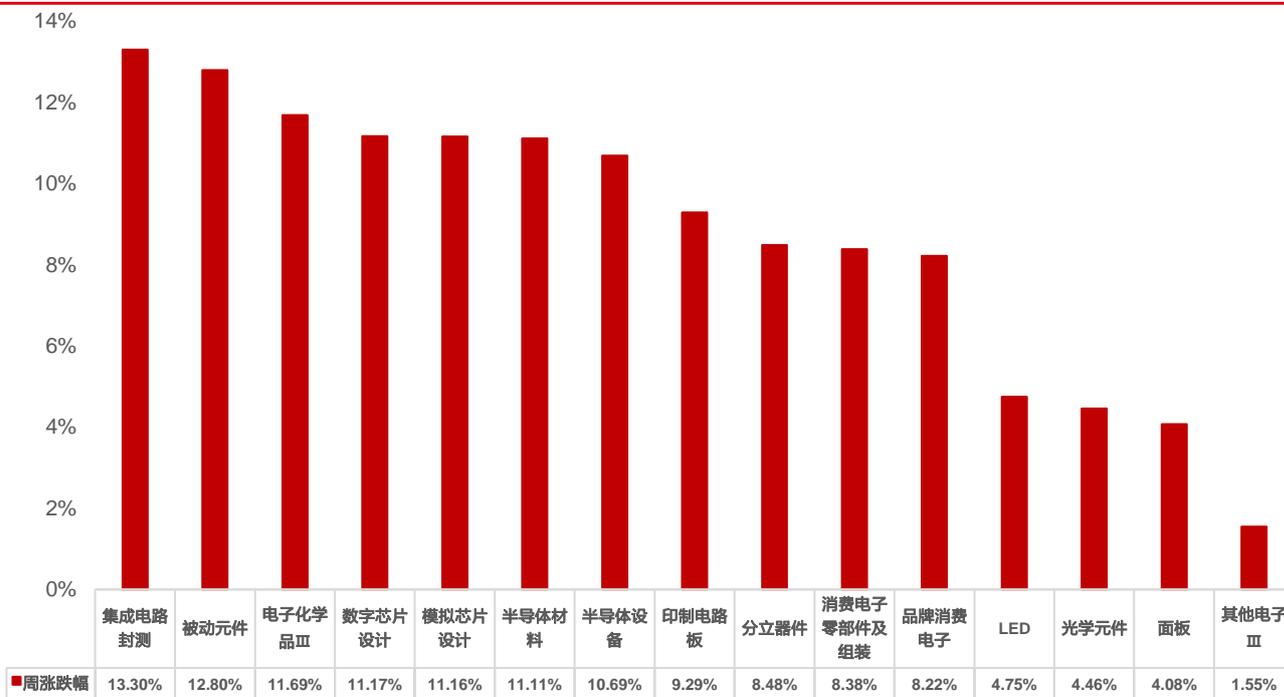
图4 电子指数组合图 (截至 2024/2/9)



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: 集成电路封测(+13.30%)、被动元件(+12.80%)、电子化学品Ⅲ(+11.69%)、数字芯片设计(+11.17%)、模拟芯片设计(+11.16%)、半导体材料(+11.11%)、半导体设备(+10.69%)、印制电路板(+9.29%)、分立器件(+8.48%)、消费电子零部件及组装(+8.38%)、品牌消费电子(+8.22%)、LED(+4.75%)、光学元件(+4.46%)、面板(+4.08%)、其他电子Ⅲ(+1.55%)。

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

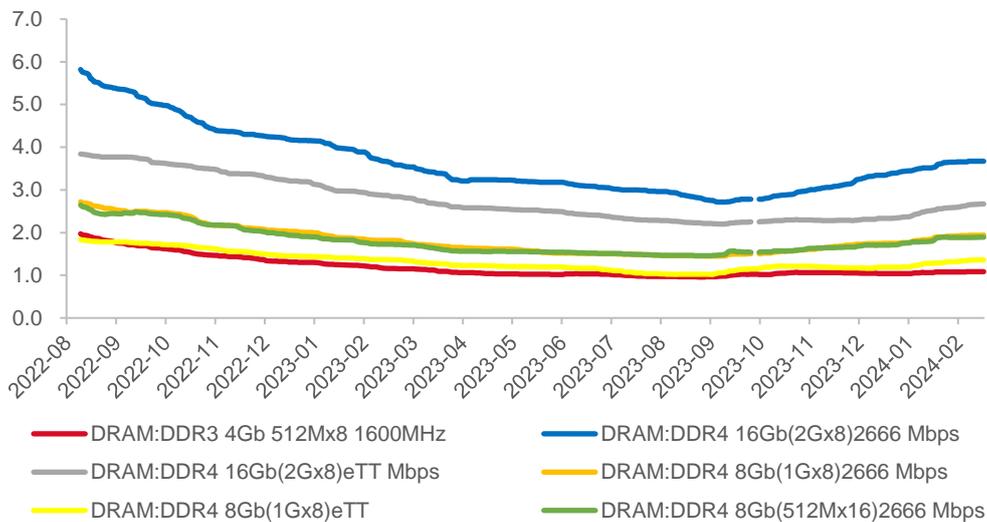
大类	证券代码	分类	证券名称	周涨跌幅前三	30日涨跌幅
半导体	688107.SH	数字芯片设计	安路科技	27.13%	-0.34%
	002185.SZ	集成电路封测	华天科技	25.85%	0.26%
	688728.SH	数字芯片设计	格科微	24.87%	3.81%
	688216.SH	集成电路封测	气派科技	-14.84%	-43.04%
	688419.SH	半导体设备	耐科装备	-10.57%	-38.53%
	688512.SH	模拟芯片设计	慧智微	-10.53%	-37.05%
电子元器件	000636.SZ	被动元件	风华高科	25.80%	-2.42%
	002463.SZ	印制电路板	沪电股份	21.37%	19.23%
	600563.SH	被动元件	法拉电子	20.23%	26.14%
	002199.SZ	被动元件	东晶电子	-24.84%	-47.86%
	002288.SZ	印制电路板	超华科技	-21.61%	-46.77%
	301176.SZ	印制电路板	逸豪新材	-19.68%	-45.75%
光学光电子	300389.SZ	LED	艾比森	25.89%	-2.59%
	688538.SH	面板	和辉光电	23.04%	6.81%
	300296.SZ	LED	利亚德	19.95%	-5.31%
	301106.SZ	面板	骏成科技	-26.88%	-29.89%
	000020.SZ	面板	深华发A	-24.80%	-9.66%
	605218.SH	面板	伟时电子	-22.19%	-34.05%
消费电子	300866.SZ	品牌消费电子	安克创新	25.78%	4.32%
	601231.SH	消费电子零部件及组装	环旭电子	22.83%	1.48%
	301180.SZ	消费电子零部件及组装	万祥科技	18.13%	-19.47%
	301182.SZ	消费电子零部件及组装	凯旺科技	-27.80%	-52.05%
	301067.SZ	消费电子零部件及组装	显盈科技	-27.53%	-25.87%
300956.SZ	消费电子零部件及组装	英力股份	-27.18%	-55.27%	
其他电子Ⅲ	301031.SZ	其他电子Ⅲ	中熔电气	19.34%	-3.90%
	002859.SZ	其他电子Ⅲ	洁美科技	15.01%	-9.80%
	688093.SH	其他电子Ⅲ	世华科技	13.86%	-21.89%
	300991.SZ	其他电子Ⅲ	创益通	-24.42%	-42.93%
	002141.SZ	其他电子Ⅲ	贤丰控股	-22.68%	-50.50%
	300868.SZ	其他电子Ⅲ	杰美特	-22.03%	-46.21%
电子化学品Ⅲ	300054.SZ	电子化学品Ⅲ	鼎龙股份	22.94%	-2.25%
	688019.SH	电子化学品Ⅲ	安集科技	21.06%	4.55%
	300285.SZ	电子化学品Ⅲ	国瓷材料	19.71%	-2.52%
	831526.BJ	电子化学品Ⅲ	凯华材料	-19.25%	-25.14%
	002584.SZ	电子化学品Ⅲ	西陇科学	-11.84%	-39.15%
	603002.SH	电子化学品Ⅲ	宏昌电子	-8.46%	-31.04%

资料来源：同花顺 iFind，东海证券研究所

4.行业数据追踪

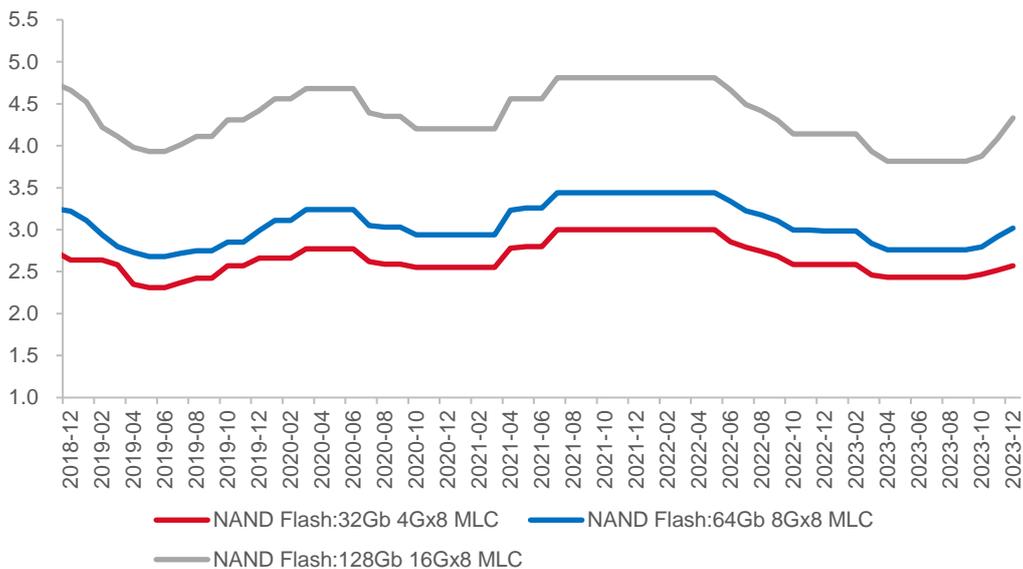
(1) 存储芯片价格小幅度反弹，下游需求显著增加。

图7 2022年8月18日-2024年2月16日 DRAM 现货平均价 (美元)



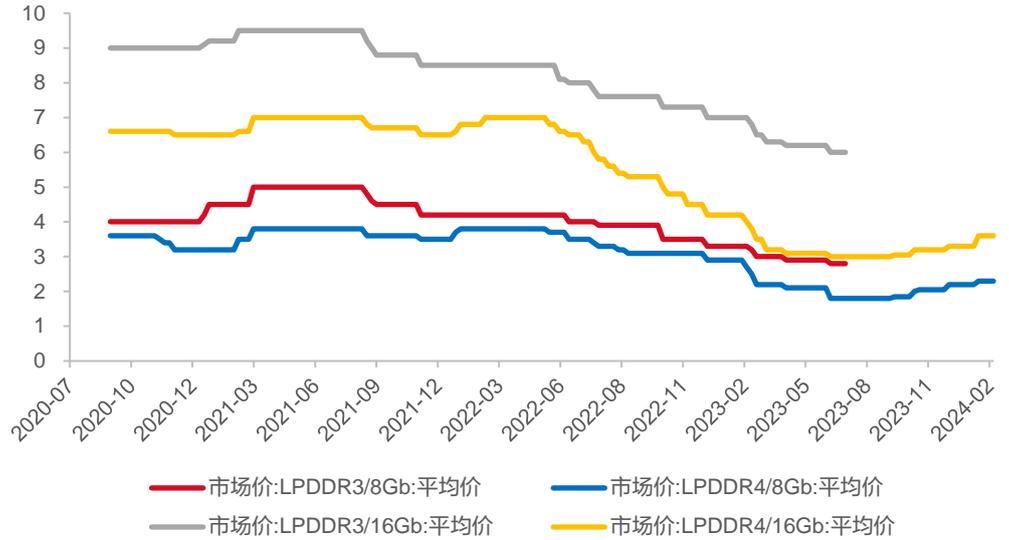
资料来源：同花顺 iFind，东海证券研究所

图8 2018年10月-2023年12月 NAND FLASH 合约平均价 (美元)



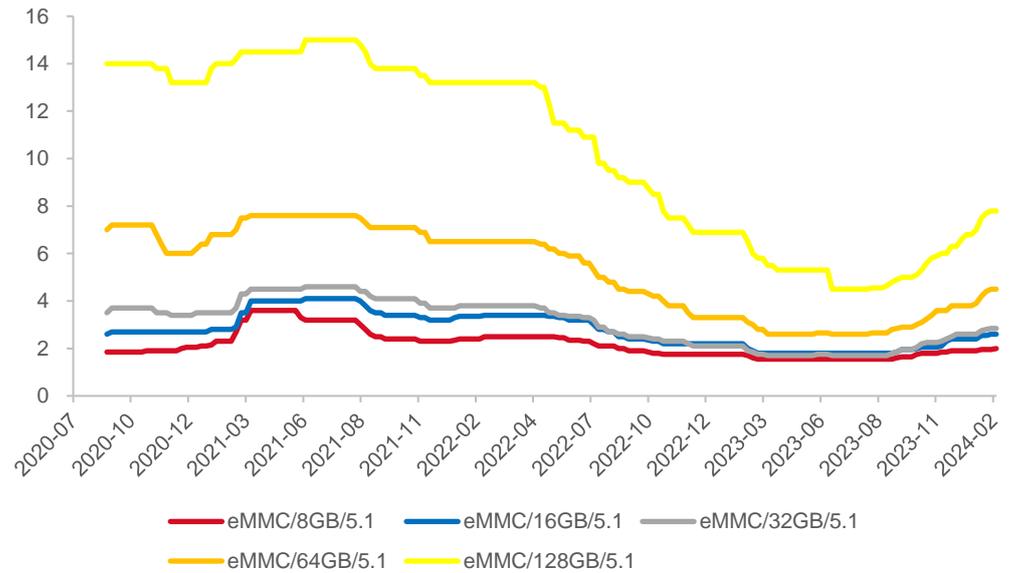
资料来源：同花顺 iFind，东海证券研究所

图9 2020年9月1日-2024年2月6日 LPDDR3/4 市场均价 (美元)



资料来源: 同花顺 iFind, 东海证券研究所

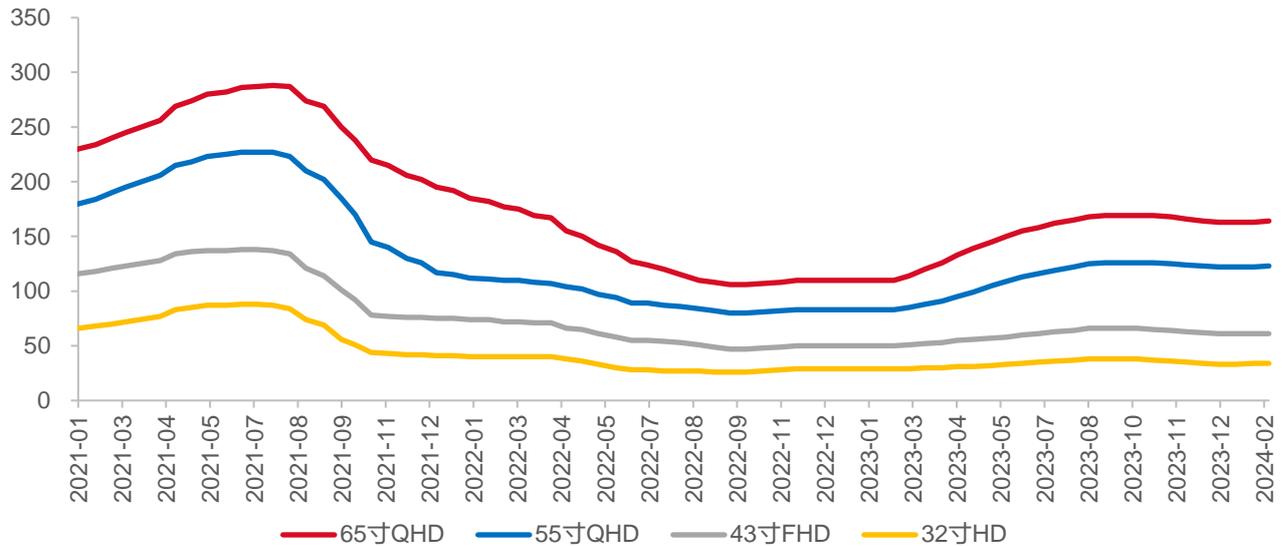
图10 2020年9月1日-2024年2月6日 eMMC 5.1 合约均价 (美元)



资料来源: 同花顺 iFind, 东海证券研究所

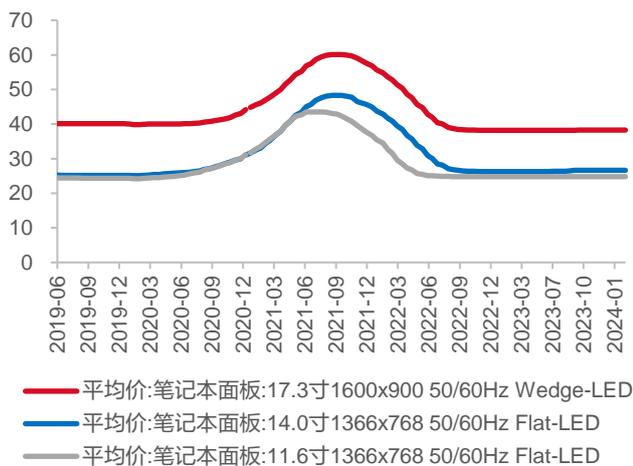
(2) TV 面板价格小幅回升, IT 面板价格逐渐企稳。

图11 2021年1月5日-2024年2月5日 TV 面板价格(美元)



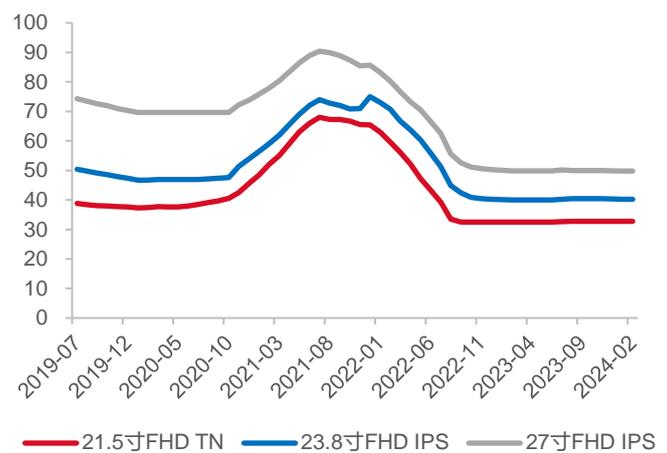
资料来源: WitsView 公众号, 东海证券研究所

图12 2019年6月-2024年2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2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