

2024年02月26日

标配

证券分析师

方霁 S0630523060001
fangji@longone.com.cn



相关研究

1. 历周期模拟芯片稳中维良，拓新域国内厂商辟土开疆——半导体行业深度报告（九）
2. 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
3. OpenAI重磅发布文生视频AI大模型Sora，持续关注AI产业链——行业周报（20240205-20240218）

英伟达第四财季业绩远超预期，国内厂商持续加码AI大模型

——电子行业周报2024/2/19-2024/2/25

投资要点:

- **电子板块观点：英伟达第四财季业绩超指引，2025财年第一季度业绩展望大幅高于市场预期，数据中心部门成为营收增长核心发力点；Xiaomi 14 Ultra发布，搭载小米首个AI大模型计算摄影平台“Xiaomi AISP”，同时支持双向卫星通信，成为国内厂商加码AI的又一有力佐证。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。**
- **英伟达第四财季业绩超指引，2025财年第一季度业绩展望大幅高于市场预期。**北京时间2月22日，英伟达发布2024财年第四季度财报，截至2024年1月28日的第四财季，英伟达营收221亿美元，环比增长22%，同比增长265%，高于华尔街分析师预期的204.5亿美元；净利润122.85亿美元，环比增长33%，同比增长769%；Non-GAAP净利润128.39亿美元，环比增长28%，同比增长491%。2024财年，英伟达营收增长126%，达到609亿美元，净利润297.6亿美元，同比增长581%。上述财务数据均超此前业绩指引。此外，2025财年的第一财季，英伟达预计营收240亿美元，上下浮动2%，远高于分析师预期的218亿美元。分业务来看，英伟达业绩的暴涨主要来自于其数据中心部门，该部门第四财季营收184亿美元，同比增长409%。其CFO克雷表示，“我们估计过去一年中约有40%的数据中心收入来源于AI。”随着全球经济下行忧虑的逐渐消退和需求反弹，创始人兼CEO黄仁勋表示，加速计算和生成式AI已经达到了“引爆点”。近来，Gemini 1.5、Sora等的发布彰显着AI大模型的不断迭代，同时这些模型商业应用在加速推广渗透，全球客户对算力需求激增的热潮仍在延续。据Mordor Intelligence数据，预计GPU市场规模(涵盖PC、服务器、高性能计算、自动驾驶等应用端GPU) 2024-2029年CAGR高达32.70%。今年，英伟达还将推出采用Blackwell架构的新一代AI芯片B100，有望提升AI计算性能的2~3倍，并采用最新的HBM3e存储技术。作为全球AI芯片龙头厂商，英伟达将持续受益于AI产业浪潮的持续。
- **Xiaomi 14 Ultra发布，搭载小米首个AI大模型计算摄影平台“Xiaomi AISP”，同时支持双向卫星通信，成为国内厂商加码AI的又一有力佐证。**2月22日，小米召开Xiaomi 14 Ultra暨人车家全生态发布会，为小米史上首场人车家全生态发布会。会上小米发布了Xiaomi 14 Ultra、Redmi Book Pro 2024系列笔记本、小米平板6S Pro，再次升级“小米全家桶”。Xiaomi 14 Ultra搭载了高通骁龙8，采用全新1+5+2核心架构，实现了每个独立引擎模块都支持AI大模型，并在光学和计算摄影上做了优化。其中，该机型搭载小米首个AI大模型计算摄影平台“Xiaomi AISP”，算力达60TOPS。通讯方面，Xiaomi 14 Ultra是小米史上第一款支持卫星通信的旗舰，搭载了两颗自研芯片澎湃T1，其中一块针对中高频通信性能、Wi-Fi和蓝牙等无线通信性能进行增强，另一块T1芯片针对双向卫星天线收发性能进行增强。除小米外，其他国内厂商也都在持续投入AI领域，不仅是这些厂商在AI赋能产业背景下战略重心的体现，还一定程度上成为刺激消费者换机的动力，并提振了消费电子市场需求复苏的信心。
- **电子行业本周跑赢大盘。**本周沪深300指数上升3.71%，申万电子指数上升6.02%，行业整体跑赢沪深300指数2.31个百分点，涨跌幅在申万一级行业中排第13位，PE(TTM)40.10倍。截止2月23日，申万电子二级子板块涨跌：半导体(+5.09%)、电子元器件(+7.67%)、光学光电子(+7.28%)、消费电子(+5.62%)、电子化学品(+3.98%)、其他电子(+12.96%)。
- **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，光器件关注源杰科技、长光华芯、中际旭创、新易盛、光迅科技。(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、佰维存储，模拟芯片的圣邦股份、艾为电子、思特威，CIS的韦尔股份、思特威、格科微，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的深天马A、京东方A。(3) 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、富创精密、新莱应材。(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. 上市公司公告	7
2.1. 上市公司重要公告	7
2.2. 上市公司业绩快报	8
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 2024/2/23)	9
图 3 申万行业二级板块指数估值 (截至 2024/2/23)	9
图 4 电子指数组合图 (截至 2024/2/23)	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 23 日-2024 年 2 月 23 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 18 日-2024 年 2 月 20 日 LPDDR3/4 市场平均价 (美元)	13
图 10 2020 年 8 月 18 日-2024 年 2 月 20 日 eMMC 5.1 合约平均价 (美元)	13
图 11 2021 年 2 月 20 日-2024 年 2 月 20 日 TV 面板价格 (美元)	14
图 12 2019 年 8 月-2024 年 2 月笔记本面板价格(美元).....	14
图 13 2019 年 8 月-2024 年 2 月显示面板价格(美元)	14
表 1 上市公司主要公告	7
表 2 上市公司业绩快报	8

1.行业新闻

1) 英伟达第四财季营收再创新高，净利润 122.85 亿美元，同比暴增 769%

英伟达最新财报显示，截至 2024 年 1 月 28 日的第四季度，英伟达营收为 221 亿美元，环比增长 22%，同比增长 265%，高于华尔街分析师预期的 204.5 亿美元；净利润 122.85 亿美元，同比增长 769%。2024 财年，英伟达收入增长 126%，达到 609 亿美元，净利润 297.6 亿美元，同比增长 581%。财务数据均超此前业绩指引。

2025 财年的第一财季，英伟达营收预计为 240 亿美元，上下浮动 2%，强于分析师预期的 218 亿美元；GAAP 和非 GAAP 毛利率预计分别为 76.3%和 77.0%，上下浮动 50 个基点。创始人兼 CEO 黄仁勋表示，加速计算和生成式 AI 已经达到了“引爆点”。(信息来源：同花顺财经)

2) 联想集团 2024 财年第三财季净利润环比上升 35%，同比下降 23%，其中中国区收入同比下降 10%

联想集团第三财季收入 157.21 亿美元，同比增长 3%；净利润 3.37 亿美元，环比增长 35%，同比下降 23%。非个人计算机业务在三个业务集团总收入的比例进一步提升至 42%。从区域表现看，欧洲-中东-非洲市场的收入同比增长 20%；亚太区(不包括中国)的收入同比增加 7%；在美洲，收入同比微增 1%；中国区的收入同比下降 10%，相较上一季下降幅度明显收窄。(信息来源：同花顺财经)

3) 谷歌重磅发布开源大模型 Gemma：性能在同等规模的模型中“最先进”

北京时间 2 月 21 日晚 21 点，谷歌宣布推出全球性能最强大、轻量级的开源模型系列 Gemma，分为 2B (20 亿参数) 和 7B (70 亿) 两种尺寸版本，2B 版本可直接在笔记本电脑上运行。Gemma 采用了与创建 Gemini 模型相同的研究和技术。

平均分数方面，Gemma -7B 的基准测试平均分高达 56.4，远超 Llama-13B(52.2)、Mistral-7B(54.0)，成为目前全球最强大的开源模型。性能方面，官网显示，Gemma 7B 在 MMLU (大规模多任务语言理解) 的得分率达到 64.3%。在同等规模中，原本最强 Mistral 7B 的得分率为 62.5%，Meta 的 Llama-2 7B 和 13B 也都与其有一定的差距。(信息来源：同花顺财经)

4) Xiaomi 14 Ultra 发布，由首个 AI 大模型计算摄影平台加持，支持双向卫星通信

2 月 22 日，小米召开 Xiaomi 14 Ultra 暨人车家全生态发布会。这是小米史上首场人车家全生态发布会，并发布了 Xiaomi 14 Ultra、Redmi Book Pro 2024 系列笔记本、小米平板 6S Pro，再次升级“小米全家桶”。其中 Xiaomi 14 Ultra 售价 6499 元起，搭载了高通骁龙 8，采用全新 1+5+2 核心架构，实现了每个独立引擎模块都支持 AI 大模型，并在光学和计算摄影上做了优化。此外，小米影像大脑升级为 AI 大模型计算摄影平台“Xiaomi AISP”。(信息来源：同花顺财经)

5) 英伟达 RTX 50 系列显卡曝光：采用 PCIe Gen 6 供电接口，但功耗较高

英伟达 GeForce RTX 50 系列显卡将采用原生配备 PCIe Gen 6 的 16-Pin 供电接口。除了 RTX 5080 和 RTX 5090 外，RTX 5060 也将启用这一新的供电接口。此举旨在简化供应链，但其功耗问题较大。具体来说，使用了 PCIe Gen 6 16-Pin 供电接口的 RTX 5090 显卡功耗可超过 600W，而高端系列则可以超过 450W，中端功耗在 300-350W 之间。据悉，Blackwell 架构的 RTX 50 系列显卡将采用台积电 3nm 工艺制造，并且官方称在同等晶体管数量、功耗下性能可提升 15%。(信息来源：同花顺财经)

6) 英特尔首次宣布面向 AI 时代的系统级代工，并公布全新制程节点路线图

北京时间 2024 年 2 月 22 日，英特尔宣布推出为 AI 时代打造、更具可持续性的系统级代工——英特尔代工 (Intel Foundry)，并拓展其路线图，以在接下来的几年内确立并巩固其制程技术的领先性。英特尔还强调了其代工客户的增长势头及来自生态系统合作伙伴的更多支持。Synopsys、Cadence、Siemens 和 Ansys 等生态系统合作伙伴均确认其工具、设计流程和 IP 组合已完成针对英特尔先进封装和 Intel 18A 制程技术的验证，这将加速英特尔代工客户的芯片设计。(信息来源：同花顺财经)

7) 台积电熊本厂 (JASM) 2 月 24 日开幕，未来总产能将达 40~50Kwpm 规模

2 月 24 日，台积电熊本厂 (JASM) 正式开幕，这也是台积电在日本的第一座工厂 (Fab23)，TrendForce 集邦咨询表示，该工厂未来总产能将达 40~50Kwpm 规模，其制程将以 22/28nm 为主，还有少量的 12/16nm，为后续的熊本二厂主力制程作准备。(信息来源：同花顺财经)

8) 京东“出海”决心凸显，欲收购英国电子产品零售商 Currys

京东正考虑收购英国电子产品零售商 Currys。这两家零售商近几周已就合资企业、战略投资和可能的收购进行了探索性讨论。上周日，外媒报道称，京东已经与 Currys 进行了初步谈判。此外，京东已向伦敦证券交易所提交了文件，表示“正在评估一项可能的但处于非常初步阶段的交易，其中可能包括对 Currys 全部发行股本的现金收购要约。”(信息来源：同花顺财经)

9) IDC：2023 年中国折叠屏手机市场出货量同比增速再超 100%

IDC 最新手机季度跟踪报告显示，2023 年第四季度，中国折叠屏手机市场出货量约 277.1 万台，同比增长 149.6%。2023 年全年中国折叠屏手机市场出货量约 700.7 万台，同比增长 114.5%。自 2019 年首款产品上市以来，中国折叠屏手机市场连续 4 年同比增速超过 100%。数据显示，2023 年 1,000 美元以上的折叠屏手机份额已经由一年前的 81.0% 下降到 66.5%，同比下降 14.5 个百分点。(信息来源：同花顺财经)

10) CINNO Research：3 月电视面板供应仍显偏紧，面板价格维持小幅上涨态势

2024 年 2 月底到 3 月初，全球 LCD TV 面板供应整体依然偏紧，一方面是由于各大面板厂 2 月假期大幅控产，叠加日本能登地震对偏光片 COP 材料供应的负面影响，造成供给紧张，另一方面，6~8 月的多项体育赛事刺激终端需求，但叠加涨价预期和红海地区局势对货运影响，品牌方备货提前，导致需求也在一季度出现增长，预计面板价格未来一段时间仍将维持小幅上涨态势。(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
海光信息 (688041.SH)	股份回购	公司拟使用自有资金以集中竞价交易的方式回购公司股份，在未来适宜时机用于员工持股计划或股权激励。回购股份的价格不超过人民币 107.95 元/股（含）。回购资金总额不低于人民币 30,000 万元（含），不超过人民币 50,000 万元（含）。
有研硅 (688432.SH)	股份回购	公司拟使用部分超募资金回购股份，拟用于维护公司价值及股东权益或在未来适宜时机用于股权激励、员工持股计划等；回购资金总额不低于人民币 3,000 万元，不超过人民币 6,000 万元（含）。回购价格不超过人民币 15.53 元/股（含）。
和而泰 (002402.SZ)	股份回购	公司拟使用自有资金回购公司股份，用于员工持股计划或股权激励，以及维护公司价值及股东权益。拟回购金额不低于 10,000 万元且不高 20,000 万元。回购价格不超过人民币 18.795 元/股（含）。按回购金额上限、回购价格上限测算，预计可回购股数约 10,641,126 股，约占公司总股本的 1.14%；按回购金额下限、回购价格上限测算，预计可回购股数约 5,320,563 股，约占公司总股本的 0.57%。
甬矽电子 (688362.SH)	股份回购	公司拟使用自有资金或自筹资金回购部分公司股票，在未来适宜时机用于员工持股计划或股权激励；回购资金总额不低于人民币 4,000 万元（含），不超过人民币 6,000 万元（含）；回购股份的价格不超过人民币 31.53 元/股（含）。
龙迅股份 (688486.SH)	股份回购	公司拟使用自有资金回购公司股份，在未来适宜时机全部用于实施员工持股计划或股权激励计划；本次用于回购的资金总额不低于人民币 3,000.00 万元（含），不超过人民币 6,000.00 万元（含）；回购价格不超过人民币 88.00 元/股（含）。
希荻微 (688173.SH)	股份回购	公司拟回购公司部分股票，用于维护公司价值及股东权益，该用途下回购的股份未来拟出售。拟回购价格不超过 18.53 元/股（含本数）。拟用于回购股份的资金总额不低于人民币 2,500 万元，不超过人民币 5,000 万元。
蓝思科技 (300433.SZ)	高新技术企业认证	公司全资子公司蓝思精密（泰州）有限公司于近日收到江苏省科学技术厅、江苏省财政厅、国家税务总局江苏省税务局联合颁发的《高新技术企业证书》，证书编号：GR202332020078，发证日期：2023 年 12 月 13 日，有效期：三年。
金溢科技 (002869.SZ)	政府补助	公司于近日收到一笔政府补助共计人民币 210.00 万元，用于公司工业互联网融合创新应用项目（一期），占公司最近一期经审计的归母净利润的 10.91%。
瑞联新材 (688550.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 35,794,937 股，占公司总股本 137,206,057 股的比例为 26.09%。本次股票上市流通日期为 2024 年 3 月 4 日。
新相微 (688593.SH)	高管变动	经公司总经理提名，公司董事会提名委员会资格审查通过，公司董事会同意新增聘任陈秀华女士为公司副总经理，任期自本次董事会审议通过之日起至第一届董事会任期届满之日止。

资料来源：同花顺，东海证券研究所

2.2.上市公司业绩快报

表2 上市公司业绩快报

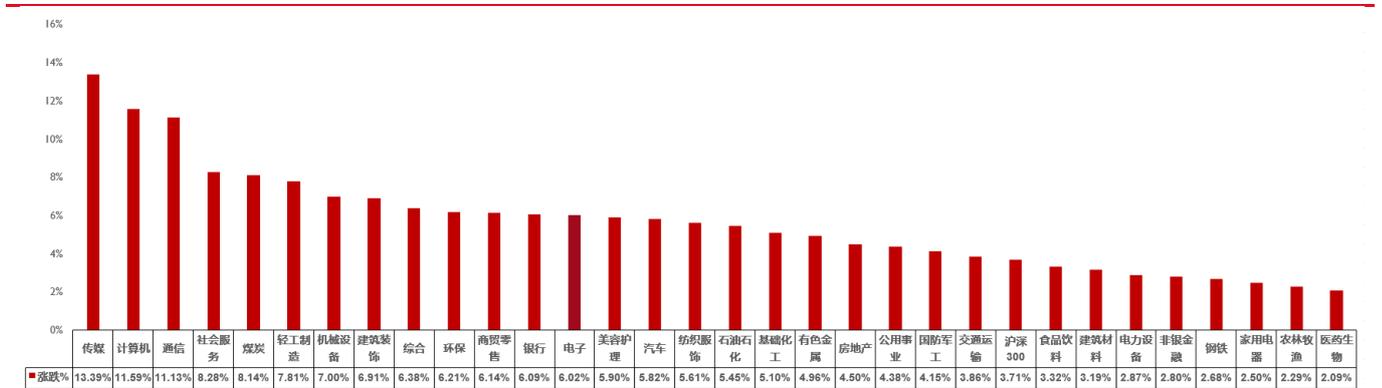
公司名称	公告类型	公司公告
海光信息 (688041.SH)	业绩快报	公司 2023 年度实现营业收入 601,199.90 万元, 同比增加 17.30%; 实现归母净利润 126,244.13 万元, 同比增加 57.11%; 实现归母扣非净利润 113,562.07 万元, 同比增加 51.73%。
传音控股 (688036.SH)	业绩快报	公司 2023 年度实现营业收入 6,239,183.11 万元, 同比增长 33.90%; 实现营业利润 674,797.90 万元, 同比增长 122.55%; 实现归母净利润 550,286.25 万元, 同比增长 121.55%; 实现归母扣非净利润 506,814.18 万元, 同比增长 129.36%。
纳芯微 (688052.SH)	业绩快报	公司 2023 年度实现营业收入 131,103.71 万元, 同比下降 21.51%; 实现归母净利润-23,608.43 万元, 同比下降 194.21%; 实现归母扣非净利润-32,217.90 万元, 同比下降 290.19%。
恒玄科技 (688608.SH)	业绩快报	公司 2023 年度实现营业收入 217,627.73 万元, 同比增长 46.57%; 实现营业利润 12,668.83 万元, 同比增长 2.38%; 实现利润总额 12,440.58 万元, 同比增长 0.25%; 实现归母净利润 12,365.45 万元, 同比增长 1.01%; 实现归母扣非净利润 2,873.00 万元, 同比增长 136.93%。
龙腾光电 (688055.SH)	业绩快报	公司 2023 年度实现营业总收入 378,270.04 万元, 同比减少 10.08%; 实现归母净利润-27,841.65 万元, 同比减少 210.63%; 实现归母扣非净利润-29,912.50 万元, 同比减少 238.26%。
杰华特 (688141.SH)	业绩快报	公司 2023 年度实现营业总收入 133,141.06 万元, 同比下降 8.03%; 实现归母净利润-53,528.11 万元, 同比下降 490.26%, 实现归母扣非净利润-55,857.51 万元, 同比下降 682.43%。
蓝特光学 (688127.SH)	业绩快报	公司 2023 年度实现营业收入 75,446.35 万元, 同比增长 98.35%; 营业利润 20,721.17 万元, 同比增长 197.11%; 利润总额 20,594.48 万元, 同比增长 201.48%; 归母净利润 18,031.57 万元, 同比增长 87.70%; 归母扣非净利润 16,193.12 万元, 同比增长 371.59%。
国芯科技 (688262.SH)	业绩快报	公司 2023 年度实现营业收入 42,854.11 万元, 同比下降 18.35%; 实现归母净利润-16,094.12 万元, 同比由正转负; 实现归母扣非净利润-21,644.70 万元, 同比由正转负。
生益电子 (688183.SH)	业绩快报	公司 2023 年度实现营业收入 327,301.28 万元, 同比下降 7.40%; 实现归母净利润-2,499.36 万元, 同比由正转负; 实现归母扣非净利润-4,366.49 万元, 同比由正转负。
茂莱光学 (688502.SH)	业绩快报	公司 2023 年度实现营业收入 45,386.69 万元, 同比增长 3.45%; 实现归母净利润 4,862.05 万元, 同比下降 17.61%; 实现归母扣非净利润 3,575.62 万元, 同比下降 32.06%。

资料来源: 同花顺, 东海证券研究所

3.行情回顾

本周沪深 300 指数上升 3.71%，申万电子指数上升 6.02%，行业整体跑赢沪深 300 指数 2.31 个百分点，涨跌幅在申万一级行业中排第 13 位，PE(TTM)40.10 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 23 日, 申万电子二级子板块涨跌: 半导体(+5.09%)、电子元器件(+7.67%)、光学光电子(+7.28%)、消费电子(+5.62%)、电子化学品(+3.98%)、其他电子(+12.96%)。海外方面, 台湾电子指数上升 2.80%, 费城半导体指数上升 1.93%。

图2 申万行业二级板块指数涨跌幅 (截至 2024/2/23)

指数	代码	板块	收盘价	周涨跌幅	涨跌幅	年初至今
申万电子二级指数	801081.SI	半导体	3,233.61	5.09%	-0.23%	-20.19%
	801083.SI	电子元器件	4,531.03	7.67%	2.71%	-7.33%
	801084.SI	光学光电子	1,249.02	7.28%	1.84%	4.88%
	801085.SI	消费电子	4,960.24	5.62%	0.26%	1.46%
	801086.SI	电子化学品	4,342.83	3.98%	1.17%	-12.59%
	801082.SI	其他电子	6,543.91	12.96%	-3.49%	-17.85%
大盘指数	000001.SH	上证指数	3,004.88	4.85%	8.44%	-2.73%
	399001.SZ	深证成指	9,069.42	2.82%	5.50%	-17.67%
	399006.SZ	创业板指	1,758.19	1.81%	4.18%	-25.08%
	000300.SH	沪深300	3,489.74	3.71%	7.98%	-9.86%
行业指数	801080.SI	电子(申万)	3,176.29	6.02%	0.47%	-8.90%
	TWSE071.TW	台湾电子指数	470.28	2.80%	9.98%	56.59%
	SOX.GI	费城半导体指数	4,615.03	1.93%	4.52%	82.26%

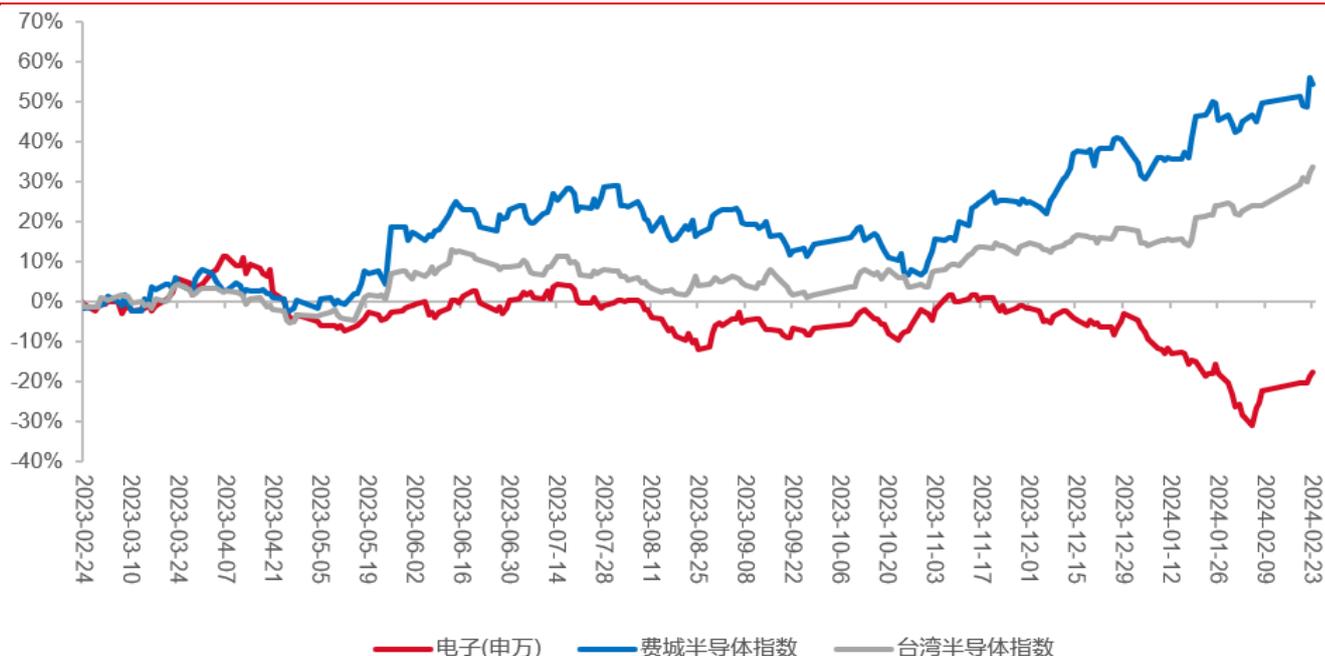
资料来源: Wind, 东海证券研究所

图3 申万行业二级板块指数估值 (截至 2024/2/23)

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	58.32	37.35%	23.79%	6.11	45.18%	61.75%	4.48	2.23%	6.61%
	801083.SI	电子元器件	28.87	22.88%	14.28%	2.33	15.17%	13.76%	2.84	1.61%	0.80%
	801084.SI	光学光电子	61.31	83.92%	78.55%	1.27	32.48%	16.19%	2.42	12.86%	9.16%
	801085.SI	消费电子	26.46	12.61%	9.57%	1.05	19.17%	9.55%	3.11	1.28%	0.64%
	801086.SI	电子化学品	45.59	41.09%	29.37%	4.53	31.00%	27.44%	3.70	4.66%	6.78%
	801082.SI	其他电子	39.86	35.70%	28.55%	0.88	52.80%	32.35%	3.75	0.99%	0.49%
大盘指数	000001.SH	上证指数	12.86	33.97%	31.43%	1.08	29.76%	26.13%	2.93	9.15%	6.20%
	399001.SZ	深证成指	19.98	2.31%	16.84%	1.40	2.31%	6.08%	2.01	2.31%	6.94%
	399006.SZ	创业板指	25.86	2.14%	1.07%	2.66	2.14%	1.07%	3.51	2.14%	3.49%
	000300.SH	沪深300	11.44	14.92%	21.32%	1.16	22.18%	22.93%	3.30	7.42%	7.95%
行业指数	801080.SI	电子(申万)	40.10	52.89%	37.47%	2.06	58.29%	35.09%	3.62	1.40%	3.14%
	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	46.11	99.05%	99.17%	11.09	99.92%	99.93%	9.09	99.76%	99.79%

资料来源: Wind, 东海证券研究所

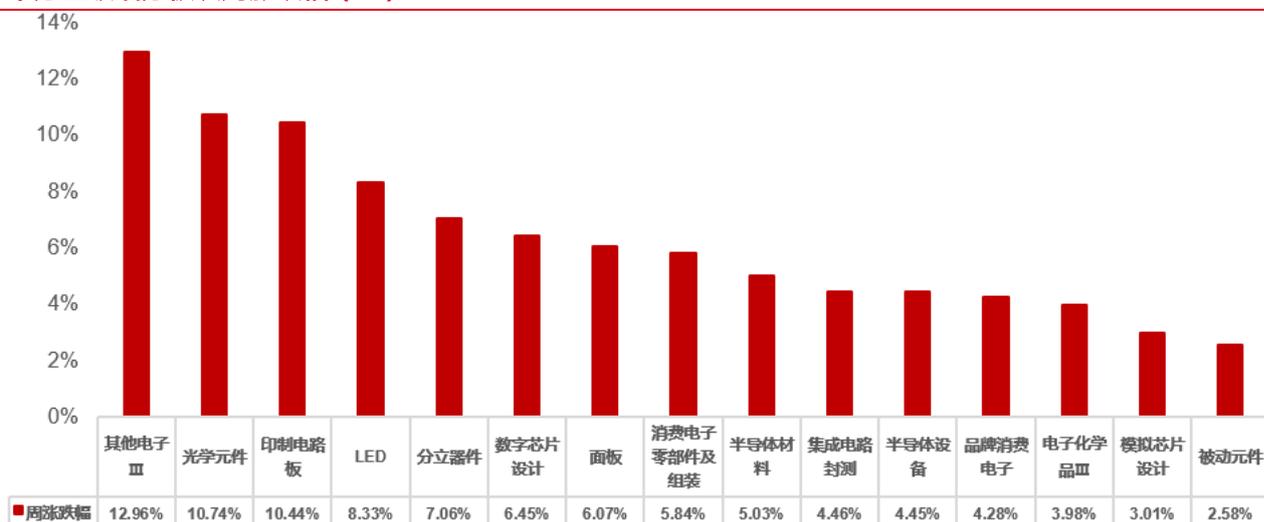
图4 电子指数组合图 (截至 2024/2/23)



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 (+4.28%)、消费电子零部件及组装 (+5.84%)、半导体设备 (+4.45%)、面板 (+6.07%)、被动元件 (+2.58%)、LED (+8.33%)、数字芯片设计 (+6.45%)、模拟芯片设计 (+3.01%)、印制电路板 (+10.44%)、电子化学品 III (+3.98%)、光学元件 (+10.74%)、半导体材料 (+5.03%)、其他电子 III (+12.96%)、集成电路封测 (+4.46%)、分立器件 (+7.06%)。

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

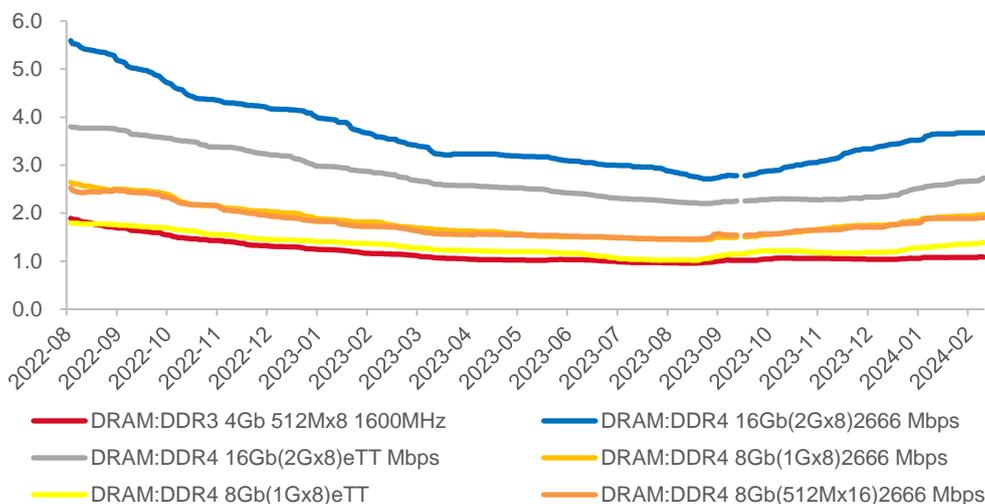
大类	证券代码	分类	证券名称	周涨跌幅前三	30日涨跌幅
半导体	688661.SH	半导体材料	和林微纳	40.64%	11.64%
	688525.SH	数字芯片设计	佰维存储	37.48%	13.91%
	688498.SH	分立器件	源杰科技	33.92%	-7.29%
	688728.SH	数字芯片设计	格科微	-8.80%	2.49%
	688608.SH	数字芯片设计	恒玄科技	-8.48%	-8.74%
	688107.SH	数字芯片设计	安路科技	-5.61%	1.99%
电子元器件	300903.SZ	印制电路板	科翔股份	58.81%	9.46%
	301041.SZ	印制电路板	金百泽	49.63%	2.04%
	300964.SZ	印制电路板	本川智能	48.72%	0.54%
	000636.SZ	被动元件	风华高科	-3.88%	3.19%
	600563.SH	被动元件	法拉电子	-1.52%	-0.76%
	002138.SZ	被动元件	顺络电子	0.88%	12.99%
光学光电子	301183.SZ	光学元件	东田微	53.82%	-1.54%
	002217.SZ	面板	合力泰	46.28%	-18.43%
	002952.SZ	面板	亚世光电	41.03%	9.54%
	688538.SH	面板	和辉光电	-6.37%	10.85%
	000050.SZ	面板	深天马A	-2.83%	2.53%
	688127.SH	光学元件	蓝特光学	-1.70%	-2.92%
消费电子	300322.SZ	消费电子零部件及组装	硕贝德	48.48%	7.16%
	688260.SH	消费电子零部件及组装	昀冢科技	48.40%	-7.84%
	300032.SZ	消费电子零部件及组装	金龙机电	43.69%	1.52%
	002475.SZ	消费电子零部件及组装	立讯精密	-6.15%	-7.21%
	301051.SZ	消费电子零部件及组装	信濠光电	-4.80%	-7.20%
	300866.SZ	品牌消费电子	安克创新	-3.45%	5.79%
其他电子Ⅲ	603933.SH	其他电子Ⅲ	睿能科技	61.67%	10.65%
	002141.SZ	其他电子Ⅲ	贤丰控股	36.67%	-22.64%
	002388.SZ	其他电子Ⅲ	新亚制程	31.48%	-18.00%
	301031.SZ	其他电子Ⅲ	中熔电气	-8.41%	-5.13%
	002859.SZ	其他电子Ⅲ	洁美科技	1.80%	2.24%
	600751.SH	其他电子Ⅲ	海航科技	2.09%	4.27%
电子化学品Ⅲ	301319.SZ	电子化学品Ⅲ	唯特偶	24.48%	2.50%
	002584.SZ	电子化学品Ⅲ	西陇科学	23.71%	-13.76%
	300429.SZ	电子化学品Ⅲ	强力新材	22.22%	-9.68%
	300285.SZ	电子化学品Ⅲ	国瓷材料	-5.02%	1.98%
	838402.BJ	电子化学品Ⅲ	硅烷科技	-3.32%	-8.74%
	688106.SH	电子化学品Ⅲ	金宏气体	-2.71%	1.86%

资料来源：同花顺 iFind，东海证券研究所

4.行业数据追踪

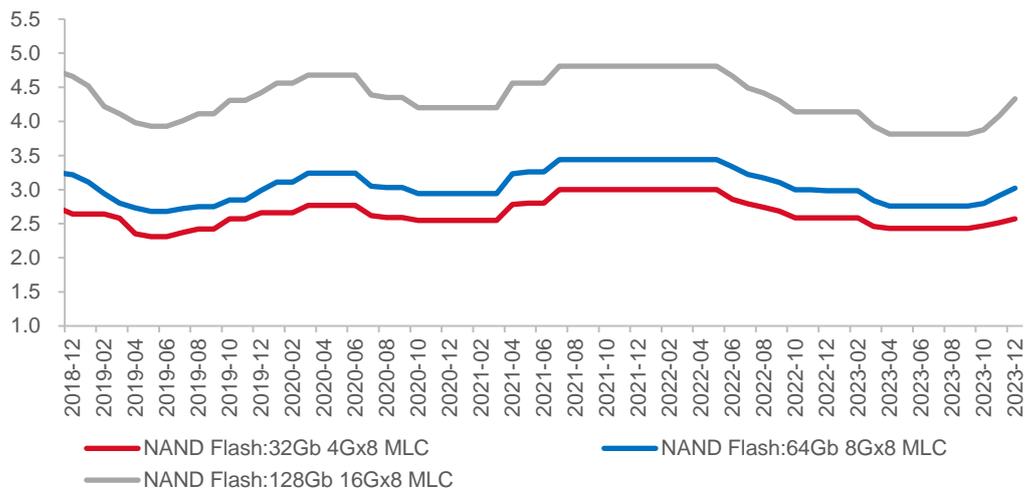
(1) 存储芯片价格小幅度反弹，下游需求显著增加。

图7 2022年8月23日-2024年2月23日 DRAM 现货平均价 (美元)



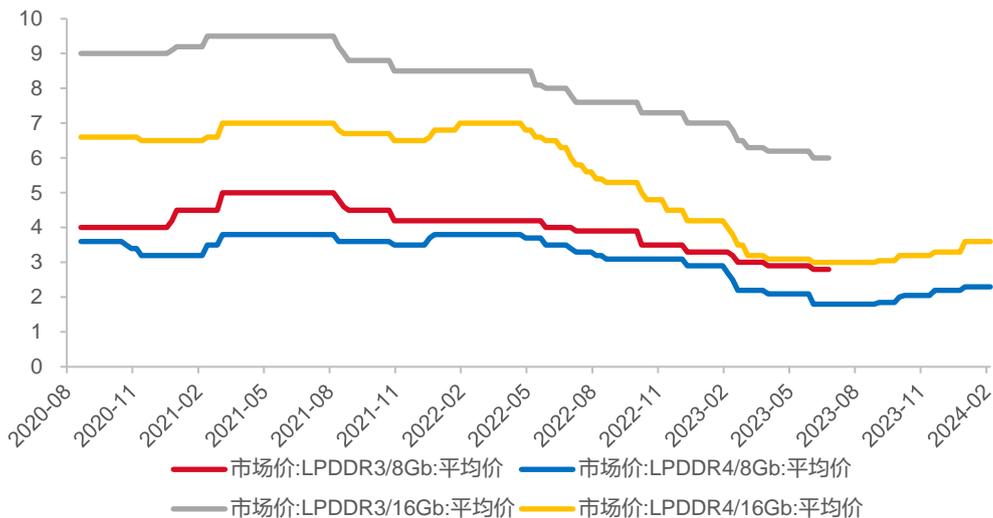
资料来源：同花顺 iFind，东海证券研究所

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



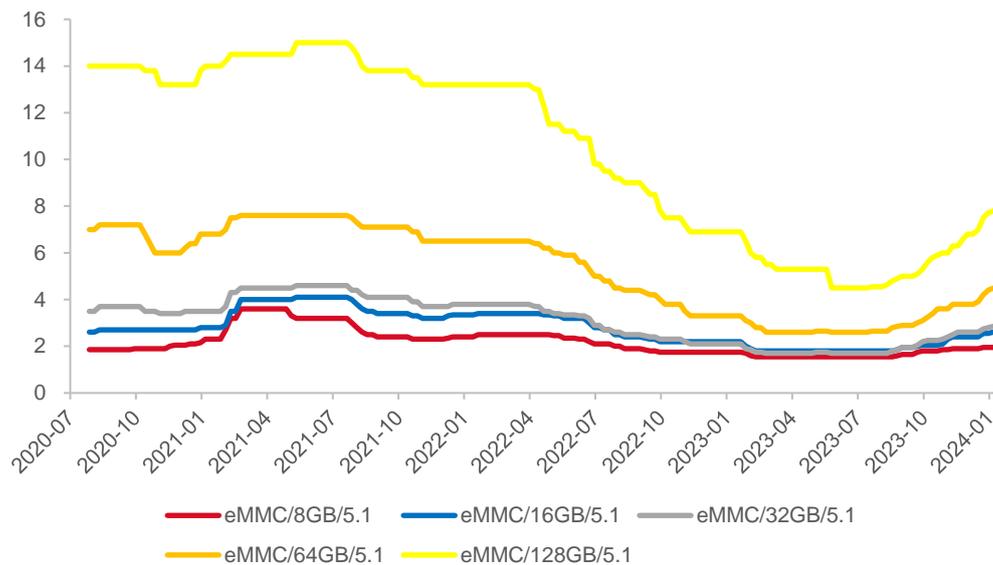
资料来源：同花顺 iFind，东海证券研究所

图9 2020年8月18日-2024年2月20日 LPDDR3/4 市场均价 (美元)



资料来源: 同花顺 iFind, 东海证券研究所

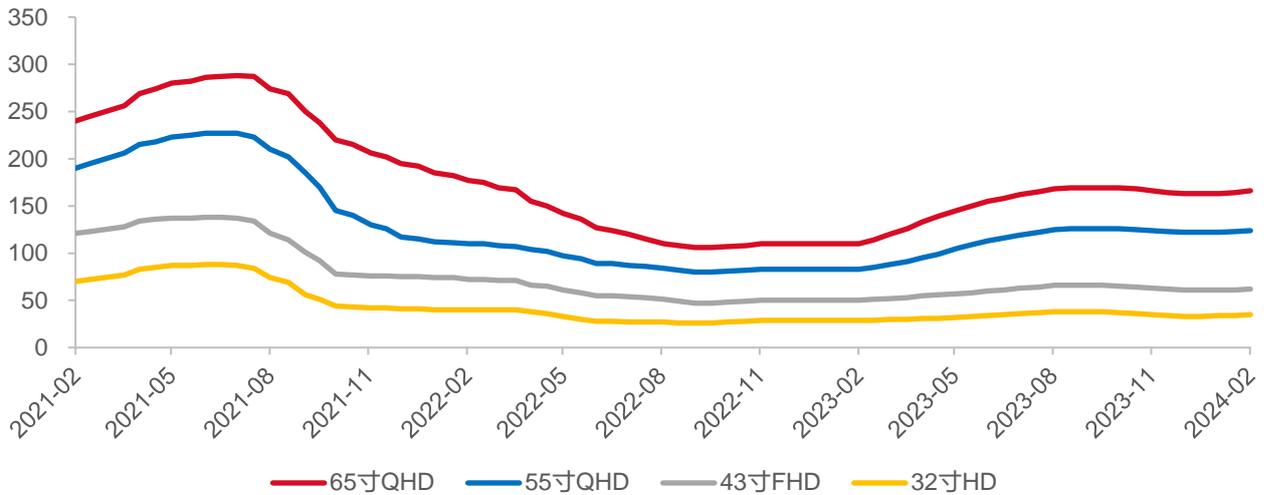
图10 2020年8月18日-2024年2月20日 eMMC 5.1 合约均价 (美元)



资料来源: 同花顺 iFind, 东海证券研究所

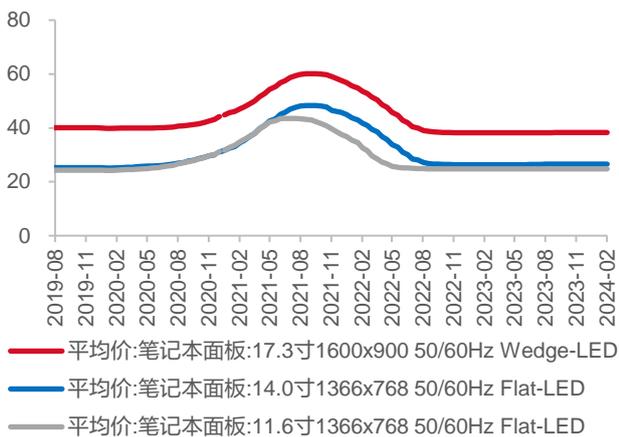
(2) TV 面板价格小幅回升, IT 面板价格逐渐企稳。

图11 2021年2月20日-2024年2月20日 TV 面板价格(美元)



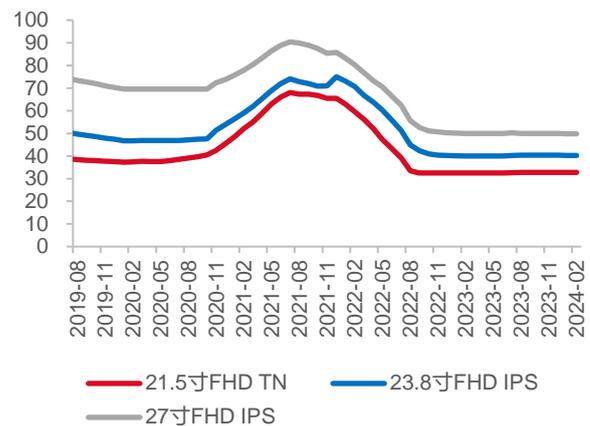
资料来源: WitsView 公众号, 东海证券研究所

图12 2019年8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8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