

2024年03月04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. 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）

1月国产品牌手机出货量同比增长165%，MWC 2024 AI+硬件创新频出

——电子行业周报2024/2/26-2024/3/3

投资要点:

- **电子板块观点：**中国信通院数据显示2024年1月国内手机出货量同比增长68.1%，其中82.6%为国产品牌，国产品牌同比增长165.2%，复苏态势迅猛。MWC 2024在巴塞罗那盛大开幕，各品牌亮点颇多，AI赋能消费电子趋势明确。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。
- **2024年1月国内手机出货量同比增长68.1%，国产品牌同比大增165.2%，5G手机维持高增。**2月28日，中国信通院发布2024年1月国内手机市场运行分析报告，报告显示2024年1月，国内市场手机出货量3177.8万部，同比增长68.1%，其中：5G手机2616.5万部，同比增长59.0%，占同期手机出货量的82.3%。国内手机上市新机型29款，同比增长123.1%，其中5G手机9款，同比增长28.6%，占同期手机上市新机型数量的31.0%。**从品牌看，**1月国产品牌手机出货量2623.6万部，同比增长165.2%，占同期手机出货量的82.6%；上市新机型26款，同比增长116.7%，占同期手机上市新机型数量的89.7%。展望2024年，我们认为端侧AI大模型在智能手机的引入对现有用户体验将带来显著革新，有望加速手机更新迭代周期，建议关注智能手机国产供应链。
- **MWC 2024盛大开幕，各品牌新品亮点颇多，AI赋能硬件趋势明确。**2月26日-29日，MWC世界移动通讯大会在巴塞罗那盛大开幕，荣耀发布首款AI PC MagicBook Pro 16，搭载英特尔Ultra 7 SoC，搭配英伟达RTX40系GPU，具备文档总结、AI字幕和Magic文本等AI功能，联合高通、Meta将70亿参数的Llama-2-Chat大模型引入端侧，内存占用压缩到3.5GB以内，实现端侧离线的AIGC功能。小米14Ultra则将AI大模型导入其影像算法中，支持高倍变焦场景下通过AI大模型自动修补照片模糊不清的细节，从而实现超高清照片的还原。高通发布开发者资源中心AI Hub，该平台提供超过75个AI大模型的资源库，开发者可将多模态的生成式AI功能便捷地在高通骁龙平台部署。PC端，搭载骁龙X Elite SoC的Windows PC NPU算力高达45TOPS，仅需7.25秒即可完成图像生成，而X86平台则需要22.26秒。我们认为本届MWC展会亮点颇多，各大厂商均将AI+硬件作为主要发力方向，AI赋能消费电子趋势明确，建议关注AI手机、AI PC产业链。
- **电子行业本周跑赢大盘。**本周沪深300指数上升1.38%，申万电子指数上升7.02%，行业整体跑赢沪深300指数5.64个百分点，涨跌幅在申万一级行业中排第2位，PE(TTM)42.79倍。截止3月3日，申万电子二级子板块涨跌：半导体(+8.44%)、电子元器件(+6.37%)、光学光电子(+5.59%)、消费电子(+6.06%)、电子化学品(+5.69%)、其他电子(+4.48%)。
- **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、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	4
2. 上市公司公告	6
2.1. 上市公司重要公告	6
2.2. 上市公司业绩快报	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 2024/3/3)	8
图 3 申万行业二级板块指数估值 (截至 2024/3/3)	8
图 4 电子指数组合图 (截至 2024/3/3)	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 23 日-2024 年 3 月 1 日 DRAM 现货平均价 (美元)	11
图 8 2018 年 12 月-2024 年 1 月 NAND FLASH 合约平均价 (美元)	11
图 9 2020 年 8 月 18 日-2024 年 2 月 27 日 LPDDR3/4 市场平均价 (美元)	12
图 10 2020 年 8 月 18 日-2024 年 2 月 27 日 eMMC 5.1 合约平均价 (美元)	12
图 11 2021 年 2 月 20 日-2024 年 2 月 20 日 TV 面板价格 (美元)	13
图 12 2019 年 8 月-2024 年 2 月笔记本面板价格(美元)	13
图 13 2019 年 8 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 上市公司业绩快报	7

1. 行业新闻

1) 谷歌发布交互世界模型 Genie

谷歌研究人员发布了 110 亿参数的全新 AI 模型，仅用一张图片，便可生成一个交互式世界，生成的世界“动作可控”，用户可以在其中逐帧行动。谷歌将该模型定义为“生成式 AI 的一种新模式”，并命名为 Genie(全称 generative interactive environments，生成式交互环境)。谷歌宣称，Genie 开启了“图文生成交互世界”的时代，还将成为实现通用 AI Agent 的催化剂。(信息来源：同花顺财经)

2) 三星发布行业首款 36GB HBM3E 12H，带宽和容量均提升 50%

三星电子近日宣布，成功开发出业界首款 36GB 12H HBM3E DRAM，进一步巩固了其在高容量 HBM 市场领域的领先地位。该产品采用了 TSV 技术，将 24Gb DRAM 芯片堆叠至 12 层，实现了业界最大的 36GB HBM3E 12H 容量。HBM3E 12H 具备高达 1280GB/s 的带宽和目前市场上最大的 36GB 容量。与前代 8 层堆叠的 HBM3 8H 相比，在带宽和容量方面均提升了超过 50%。三星表示已经开始向客户提供该芯片的样品，并计划在 2024 年上半年量产 HBM3E12H。(信息来源：同花顺财经)

3) 英伟达推出全新 RTX 500 和 1000 Ada AI 显卡，生成式 AI 性能提高 14 倍

英伟达近日推出了两款面向笔记本电脑和移动工作站的 AI 显卡，分别是 RTX 500 和 RTX 1000 系列。这两个系列的显卡均基于 Ada Lovelace 架构。RTX 500 和 1000 分别可提供 154 和 193 TOPS，足以满足内容创作者、研究人员或工程师的移动需求。根据 Nvidia 的内部测试，即使是最基础的 RTX 500，与仅使用 CPU 的配置相比，也能提供“高达 14 倍的生成式 AI 性能”。英伟达表示，戴尔、惠普、联想和微星等合作伙伴提供的搭载 RTX 500 和 1000 Ada 代笔记本电脑 GPU 的便携式工作站预计将于今年春季上市。(信息来源：同花顺财经)

4) 高通发布骁龙 X80 旗舰 5G 调制解调器：集成 AI 技术，支持卫星通信

2 月 26 日，高通发布了其最新的旗舰级 5G 调制解调器——骁龙 X80。X80 5G 调制解调器专为智能手机、扩展现实 (XR) 设备、个人电脑、车辆和工业物联网设备而设计，其特色之一是搭载了专门的 AI 处理器。这款处理器配备张量加速器，可提升数据传输速度、覆盖范围和效能，同时降低延迟。此外，新款调制解调器还集成了第三代 5G AI 套件 (5G AI Suite Gen 3)，可进一步优化覆盖范围和定位精度。高通宣称，X80 连接毫米波网络时，功耗可降低 10%，定位精度提升 30%。(信息来源：同花顺财经)

5) 华为研发的全球首个 5.5G 智能核心网解决方案正式发布

华为研发的全球首个 5.5G 智能核心网解决方案正式发布。目前，这个方案已完成 5.5G 全部功能测试以及技术性能测试。其中，新通话技术作为华为 5.5G 智能核心网的重要组成部分，已经在我国 31 个省份得到部署，预计可支撑 5000 万用户。这一技术也在欧洲、拉美、中东和亚太等多个地区得到了广泛验证，并计划于 2024 年正式商用。(信息来源：同花顺财经)

6) 三星电子在世界移动通信大会上展示其首款智能戒指

三星电子在巴塞罗那举行的世界移动通信大会上推出首款可穿戴智能戒指 Galaxy Ring，作为其健康产品系列的一部分，此次是三星电子首次公开展示这款设备。三星表示，在人工智能技术的支持下，Galaxy Ring 为用户提供了更加个性化和无缝的体验。三星表示，Galaxy Ring 搭载了先进传感器技术，将具备心率、睡眠监测等健康监测功能，能够与 Galaxy Watch 配合使用。(信息来源：同花顺财经)

7) 三星电子宣布作为创始成员加入 AI-RAN 联盟

2月26日，三星电子宣布作为创始成员加入 AI-RAN 联盟，联盟目标是通过结合 AI 技术和无线通信技术推动 6G 创新。据悉，AI-RAN 联盟今日在世界移动大会 (MWC) 上正式成立，共有包括 Arm、爱立信、微软、诺基亚、英伟达等在内的 11 家组织机构作为创始成员参与其中。(信息来源：同花顺财经)

8) 荣耀将推出首款小折叠手机

荣耀计划推出首款垂直折叠风格的小折叠手机，以挑战三星和苹果在高端市场的地位。赵明表示，这款手机目前正处于研发的最后阶段。此外，荣耀在 MWC 上展示了人工智能创新设计，包括眼动追踪技术和基于意图识别的人机交互系统，体现了其在未来手机市场中以人工智能重建用户交互的策略。(信息来源：同花顺财经)

9) Omdia: 2023 年 TCL 电视销量全球第二

Omdia 公布了 2023 年全球电视销量排名，TCL 电视以 2526 万台的销量夺得全球品牌第二，民族品牌第一。海信与小米则分别以 2295 万台与 1139 万台分别位列民族品牌第二和第三。据中怡康数据显示，2023 年 Mini LED 电视中国市场零售量排名中，TCL 以高达 50.5% 的市占水平稳居第一，海信与小米分别以 21.2% 和 11.1% 的市场份额，排名第二及第三。同时，2023 年中国 98 吋电视市场零售量市场份额前三为 TCL 52.3%、海信 15.8%、小米 8%。(信息来源：同花顺财经)

10) CINNO Research: 2 月手机面板行情: 受春节假期影响价格以持平为主

受春节假期及传统淡季影响，2 月需求放缓，各技术别手机面板价格以持平为主，3 月 LCD 面板需求或将有所减弱，价格将小幅下行；刚性 AMOLED 面板在主力厂商三星显示 (SDC) 的策略调整下，部分产品价格开始上调；柔性 AMOLED 面板主力厂商为挽回长期现金流亏损状况，对柔性 AMOLED 面板价格仍有强烈上涨意愿，部分低价产品价格有进一步涨价的可能。(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
生益科技 (600183.SH)	股东增持	公司持股 5%以上股东伟华电子有限公司计划自 2024 年 2 月 29 日起 12 个月内, 通过上海证券交易所允许的方式增持公司股份, 增持金额不低于人民币 4 亿元, 不超过人民币 4.5 亿元, 资金来源为伟华电子自有资金。
京泉华 (002885.SZ)	子公司设立	公司于近日与锐金电气在广东省深圳市签订了《投资合作协议》, 共同出资设立有限公司, 合资公司名称暂定为: 广东京泉华能源有限公司(以工商部门最终核准名称为准)。注册资本人民币 10,000 万元, 其中公司出资 7,000 万元, 持有合资公司 70%股权; 锐金电气出资 3,000 万元, 持有合资公司 30%股权。
和林微纳 (688661.SH)	项目投资	投资标的名称: 苏州和林微纳科技股份有限公司研发大楼建设项目。投资金额: 约人民币 2 亿元(最终投资总额以实际投资为准)。项目选址: 苏州市高新区科技城天目山路以南、金沙江路以西。
立昂微 (605358.SH)	股份回购	公司拟使用自有资金回购股份, 回购股份将全部予以注销并减少公司注册资本; 回购资金总额不低于人民币 6,000 万元(含), 不超过人民币 1.2 亿元(含); 回购价格不超过人民币 30 元/股(含)。
有研硅 (688432.SH)	股份回购	公司拟使用公司部分超募资金回购公司部分股份, 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; 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)。
甬矽电子 (688362.SH)	股份回购	公司拟使用自有或自筹资金回购股票, 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); 回购价格不超过人民币 31.53 元/股(含)。
聚辰股份 (688123.SH)	股份回购	公司拟使用超募资金回购股份并减资注销; 回购资金总额为人民币 5,000 万元(含)至 10,000 万元(含); 回购价格不超过人民币 70 元/股(含); 4、回购期限: 自股东大会审议通过最终股份回购方案之日起的 6 个月内。
沃尔核材 (002130.SZ)	高新技术企业认定	公司通过了高新技术企业的重新认定, 并于近日收到了《高新技术企业证书》, 证书编号: GR2023442081003, 发证时间: 2023 年 12 月 25 日, 有效期: 三年。
茂莱光学 (688502.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 3,600,000 股, 占公司股本总数的 6.8182%。本次股票上市流通日期为 2024 年 3 月 11 日。
亿道信息 (001314.SZ)	限售股上市流通	本次解除限售的股份为公司首次公开发行前已发行的股份, 数量为 16,715,841 股, 占公司总股本的 11.77%, 限售期为 12 个月; 本次上市流通日期为 2024 年 3 月 1 日(星期五)。

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

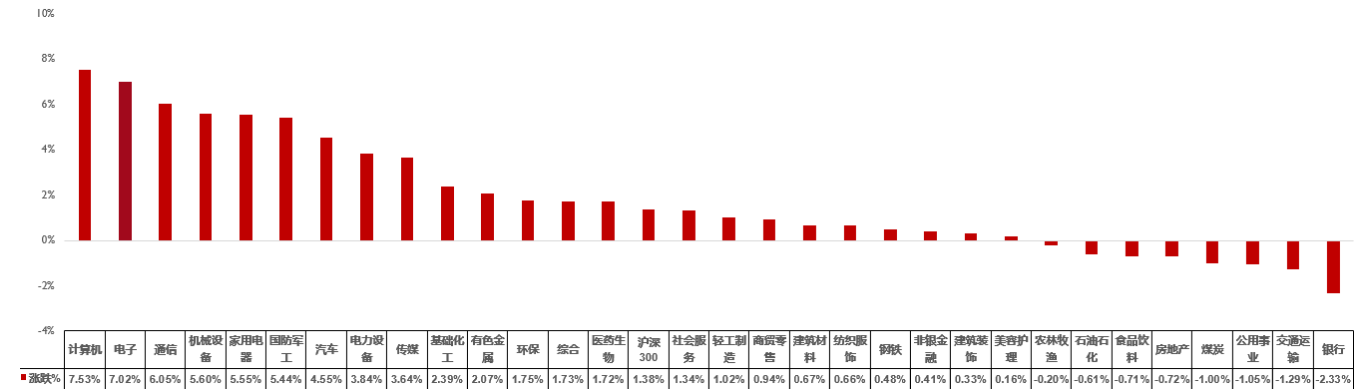
公司名称	公告类型	公司公告
中微公司 (688012.SH)	业绩快报	公司 2023 年营业收入约 62.64 亿元，较 2022 年增加约 15.24 亿元，同比增长约 32.15%。其中，2023 年刻蚀设备销售约 47.03 亿元，同比增长约 49.43%；MOCVD 设备销售约 4.62 亿元，同比下降约 33.95%。归母净利润约 17.86 亿元，同比增加 52.67%；归母扣非净利润约 11.91 亿元，同比增加 29.58%。
寒武纪 (688256.SH)	业绩快报	公司 2023 年度实现营业总收入 7.09 亿元，同比降低 2.70%。归属于母公司所有者的净利润为-8.36 亿元，较上年同期亏损收窄 33.50%。归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润为-10.47 亿元，较上年同期亏损收窄 33.74%。
澜起科技 (688008.SH)	业绩快报	公司 2023 年度实现营业收入为 22.86 亿元，同比下降 37.76%，归母净利润为 4.51 亿元，同比下降 65.30%，归母扣非净利润为 3.70 亿元，同比下降 58.11%。
卓胜微 (300782.SZ)	业绩快报	公司 2023 年度实现营业总收入 43.78 亿元，同比增长 19.06%；营业利润 11.89 亿元，同比增长 8.48%；利润总额 11.85 亿元，同比增长 8.83%；归属于上市公司股东的净利润 11.65 亿元，同比增长 8.92%；扣除非经常性损益后的归属于上市公司股东的净利润 11.42 亿元，同比增长 7.14%。
华润微 (688396.SH)	业绩快报	公司 2023 年度实现营业收入 99.01 亿元，同比下降 1.59%；实现利润总额 16.87 亿元，同比下降 36.39%；实现归属于母公司所有者的净利润 14.80 亿元，同比下降 43.45%；实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润 12.06 亿元，同比下降 46.44%。
格科微 (688728.SH)	业绩快报	公司 2023 年度实现营业总收入 46.97 亿元，同比下降 20.97%；实现归属于母公司所有者的净利润 5,073.21 万元，同比下降 88.44%；实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润 6,161.12 万元，同比下降 82.59%。
龙芯中科 (688047.SH)	业绩快报	公司 2023 年度实现营业收入 5.08 亿元，同比下降 31.18%；实现归属于母公司所有者的净利润-3.29 亿元，同比下降 736.35%；实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润-4.42 亿元，较上年同期减少 2.85 亿元。
中船特气 (688146.SH)	业绩快报	公司 2023 年实现营业总收入 16.16 亿元，同比下降 17.39%；实现归母净利润 3.35 亿元，同比下降 12.67%；归母扣非净利润 2.45 亿元，同比下降 30.36%。
艾为电子 (688798.SH)	业绩快报	公司 2023 年度实现营业收入 25.31 亿元，同比增长 21.13%；实现营业利润 1,494.81 万元、实现利润总额 1,529.91 万元，实现归母净利润 5,157.56 万元，较上年同期相比实现扭亏为盈；实现归母扣非净利润-9,003.98 万元。
安集科技 (688019.SH)	业绩快报	公司 2023 年度实现营业收入 12.38 亿元，同比增长 14.98%；实现归母净利润 3.87 亿元，同比增长 28.32%；实现归母扣非净利润 3.12 亿元，同比增长 3.89%。

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 1.38%，申万电子指数上升 7.02%，行业整体跑赢沪深 300 指数 5.64 个百分点，涨跌幅在申万一级行业中排第 2 位，PE(TTM)42.79 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 3 月 3 日, 申万电子二级子板块涨跌: 半导体(+8.44%)、电子元器件(+6.37%)、光学光电子(+5.59%)、消费电子(+6.06%)、电子化学品(+5.69%)、其他电子(+4.48%)。海外方面, 台湾电子指数下跌 0.58%, 费城半导体指数上升 6.82%。

图2 申万行业二级板块指数涨跌幅 (截至 2024/3/3)

2024/3/3		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	3,506.58	8.44%	20.58%	-13.45%
	801083.SI	电子元器件	4,819.50	6.37%	21.12%	-1.43%
	801084.SI	光学光电子	1,318.82	5.59%	14.43%	10.74%
	801085.SI	消费电子	5,260.62	6.06%	17.44%	7.61%
	801086.SI	电子化学品	4,589.89	5.69%	17.02%	-7.61%
	801082.SI	其他电子	6,837.08	4.48%	13.50%	-14.17%
大盘指数	000001.SH	上证指数	3,027.02	0.74%	9.25%	-2.01%
	399001.SZ	深证成指	9,434.75	4.03%	14.49%	-14.35%
	399006.SZ	创业板指	1,824.03	3.74%	14.79%	-22.27%
	000300.SH	沪深300	3,537.80	1.38%	9.95%	-8.62%
行业指数	801080.SI	电子(申万)	3,399.23	7.02%	18.52%	-2.51%
	TWSE071.TW	台湾电子指数	467.57	-0.58%	9.41%	55.69%
	SOX.GI	费城半导体指数	4,929.58	6.82%	15.16%	94.68%

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 2024/3/3)

2024/3/3		板块	PE估值			PS估值			PB估值		
指数	代码		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	63.56	45.09%	30.24%	6.53	48.39%	67.01%	4.85	5.28%	12.35%
	801083.SI	电子元器件	30.38	32.89%	19.84%	2.49	35.61%	25.72%	2.98	2.80%	1.40%
	801084.SI	光学光电子	64.78	85.78%	81.43%	1.33	40.81%	20.34%	2.54	24.94%	15.90%
	801085.SI	消费电子	28.11	19.74%	13.46%	1.12	30.09%	15.04%	3.19	3.05%	1.52%
	801086.SI	电子化学品	48.62	47.19%	37.03%	4.76	45.42%	36.48%	3.92	9.48%	10.60%
	801082.SI	其他电子	42.04	40.85%	32.76%	0.92	63.40%	37.84%	3.96	1.73%	0.97%
大盘指数	000001.SH	上证指数	12.93	37.92%	33.69%	1.08	32.56%	27.32%	3.21	9.98%	6.90%
	399001.SZ	深证成指	20.77	4.04%	18.24%	1.45	3.87%	8.22%	2.08	4.04%	11.01%
	399006.SZ	创业板指	27.41	4.04%	2.05%	2.75	3.30%	1.64%	3.62	3.13%	5.96%
	000300.SH	沪深300	11.47	16.03%	21.88%	1.16	23.70%	23.60%	3.37	7.91%	8.24%
行业指数	801080.SI	电子(申万)	42.79	60.02%	42.73%	2.20	70.57%	42.11%	3.88	2.64%	4.79%
	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	48.70	99.84%	99.86%	11.71	100.00%	100.00%	9.60	100.00%	100.00%

资料来源: Wind, 东海证券研究所

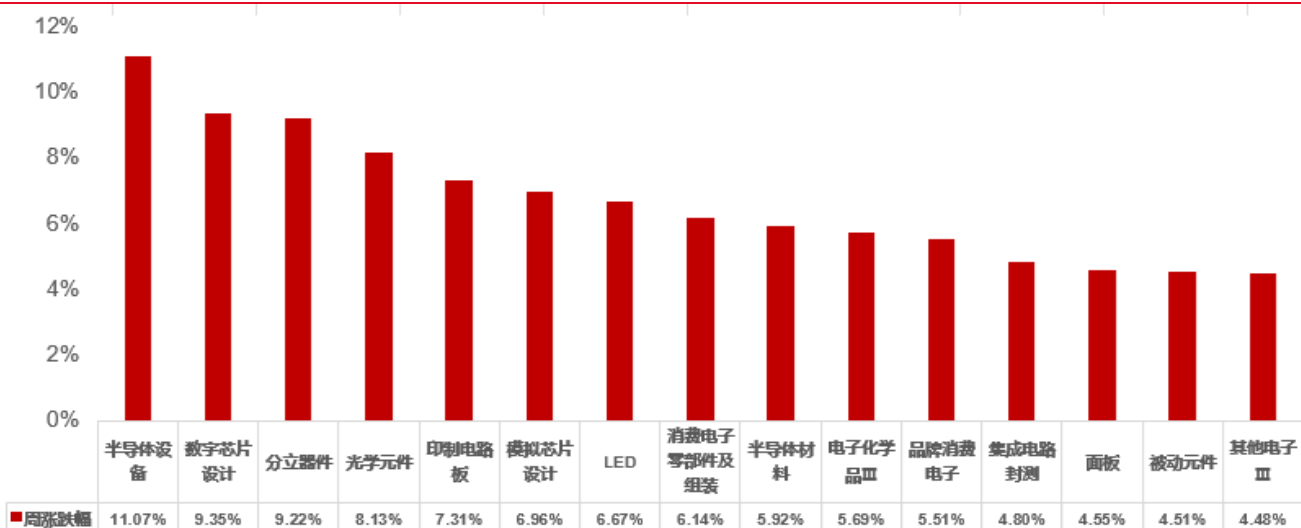
图4 电子指数组合图 (截至 2024/3/3)



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: 半导体设备 (+11.07%)、数字芯片设计 (+9.35%)、分立器件 (+9.22%)、光学元件 (+8.13%)、印制电路板 (+7.31%)、模拟芯片设计 (+6.96%)、LED (+6.67%)、消费电子零部件及组装 (+6.14%)、半导体材料 (+5.92%)、电子化学品 III (+5.69%)、品牌消费电子 (+5.51%)、集成电路封测 (+4.80%)、面板 (+4.55%)、被动元件 (+4.51%)、其他电子 III (+4.48%)。

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

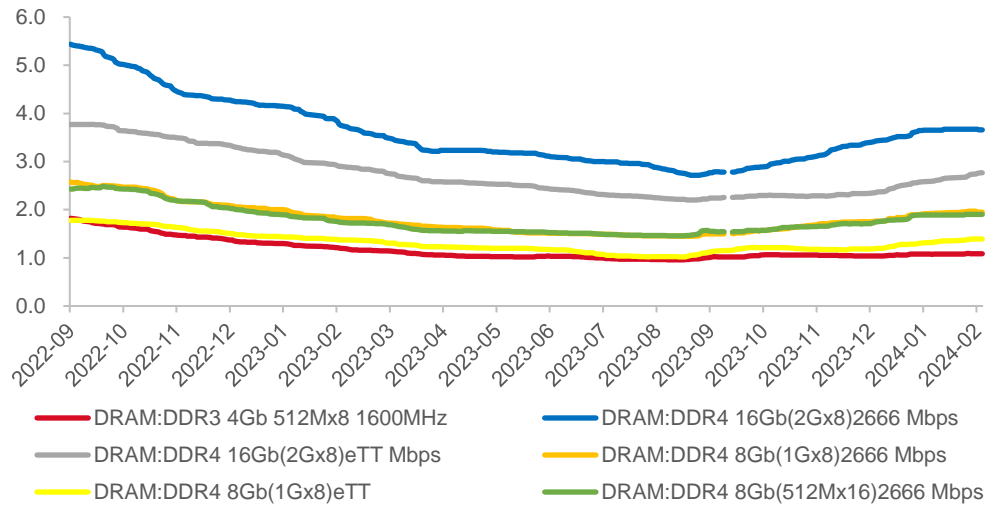
大类	证券代码	分类	证券名称	周涨跌幅前三	30日涨跌幅
半导体	688325.SH	模拟芯片设计	赛微微电	36.92%	51.81%
	002049.SZ	数字芯片设计	紫光国微	29.14%	43.99%
	688385.SH	数字芯片设计	复旦微电	23.79%	43.60%
	688469.SH	集成电路制造	芯联集成	-9.42%	-2.34%
	688332.SH	数字芯片设计	中科蓝讯	-2.97%	1.69%
	688130.SH	模拟芯片设计	晶华微	-2.16%	2.29%
电子元器件	300739.SZ	印制电路板	明阳电路	33.33%	33.21%
	603920.SH	印制电路板	世运电路	17.90%	28.36%
	301132.SZ	印制电路板	满坤科技	15.23%	20.88%
	300903.SZ	印制电路板	科翔股份	-12.27%	13.79%
	002288.SZ	印制电路板	超华科技	-4.73%	-5.05%
	301041.SZ	印制电路板	金百泽	-1.54%	17.87%
光学光电子	301183.SZ	光学元件	东田微	23.73%	45.17%
	002456.SZ	光学元件	欧菲光	13.82%	27.96%
	600703.SH	LED	三安光电	12.96%	20.00%
	600666.SH	面板	ST瑞德	-11.73%	-18.75%
	688496.SH	面板	清越科技	-6.93%	7.49%
000509.SZ	面板	华塑控股	-5.25%	-5.83%	
消费电子	603327.SH	消费电子零部件及组装	福蓉科技	23.75%	30.27%
	300735.SZ	消费电子零部件及组装	光弘科技	21.80%	41.44%
	300647.SZ	消费电子零部件及组装	超频三	18.81%	15.63%
	600898.SH	消费电子零部件及组装	ST美讯	-8.11%	-2.86%
	301135.SZ	消费电子零部件及组装	瑞德智能	-7.27%	5.10%
	603133.SH	消费电子零部件及组装	*ST碳元	-6.56%	-19.93%
其他电子Ⅲ	300475.SZ	其他电子Ⅲ	香农芯创	15.00%	37.96%
	603933.SH	其他电子Ⅲ	睿能科技	13.10%	38.81%
	002859.SZ	其他电子Ⅲ	洁美科技	10.10%	20.75%
	002729.SZ	其他电子Ⅲ	好利科技	-9.87%	-7.81%
	301031.SZ	其他电子Ⅲ	中熔电气	-5.20%	1.26%
	002141.SZ	其他电子Ⅲ	贤丰控股	-3.90%	-8.37%
电子化学品Ⅲ	002741.SZ	电子化学品Ⅲ	光华科技	12.97%	24.28%
	300576.SZ	电子化学品Ⅲ	容大感光	12.24%	28.07%
	300684.SZ	电子化学品Ⅲ	中石科技	11.83%	23.09%
	688359.SH	电子化学品Ⅲ	三孚新科	-5.78%	-2.02%
	301319.SZ	电子化学品Ⅲ	唯特偶	-5.56%	10.59%
	603931.SH	电子化学品Ⅲ	格林达	-5.28%	13.13%

资料来源：同花顺 iFind，东海证券研究所

4.行业数据追踪

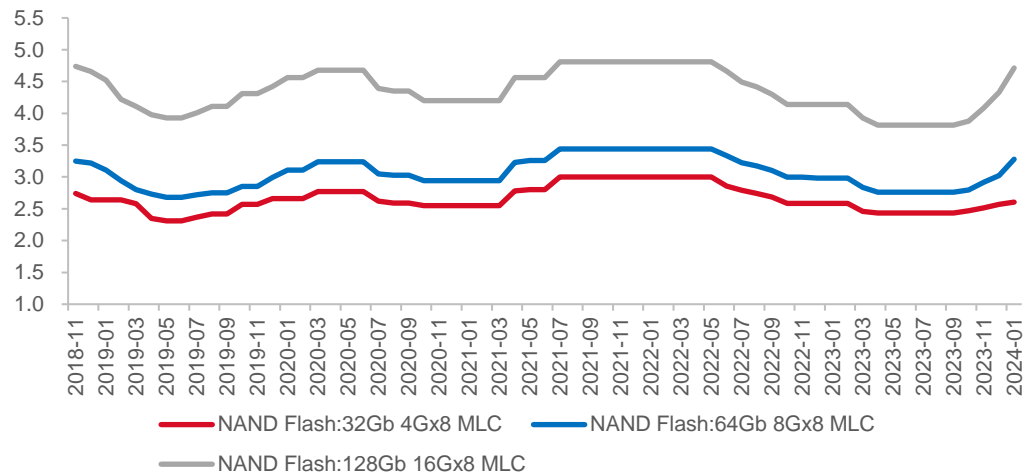
(1) 存储芯片价格小幅反弹，下游需求显著增加。

图7 2022年8月23日-2024年3月1日 DRAM 现货均价（美元）



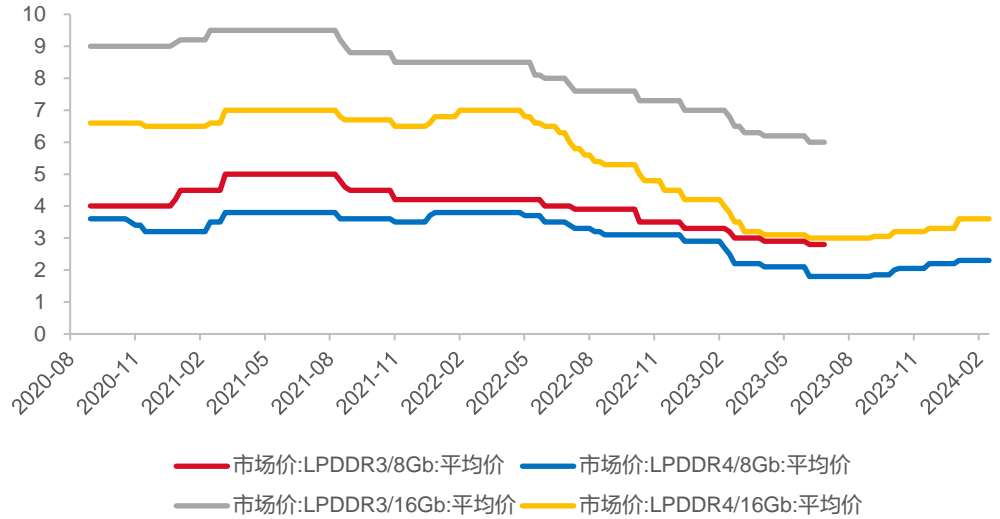
资料来源：同花顺 iFind，东海证券研究所

图8 2018年12月-2024年1月 NAND FLASH 合约均价（美元）



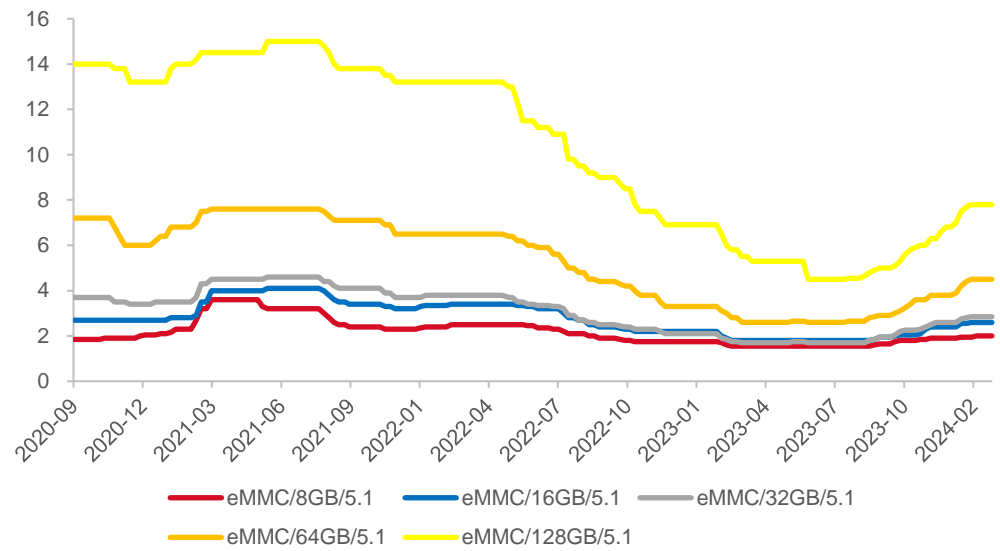
资料来源：同花顺 iFind，东海证券研究所

图9 2020年8月18日-2024年2月27日 LPDDR3/4 市场均价 (美元)



资料来源: 同花顺 iFind, 东海证券研究所

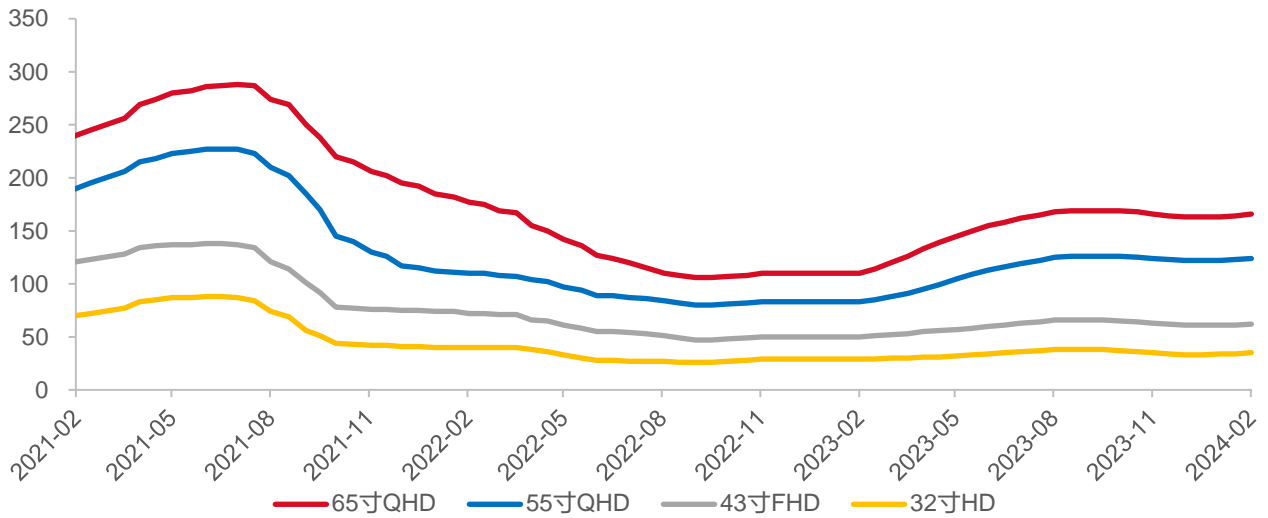
图10 2020年8月18日-2024年2月27日 eMMC 5.1 合约均价 (美元)



资料来源: 同花顺 iFind, 东海证券研究所

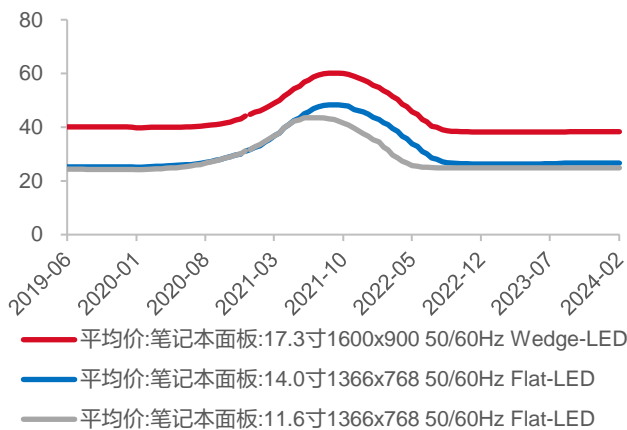
(2) TV 面板价格小幅回升, IT 面板价格逐渐企稳。

图11 2021年2月20日-2024年2月20日 TV 面板价格(美元)



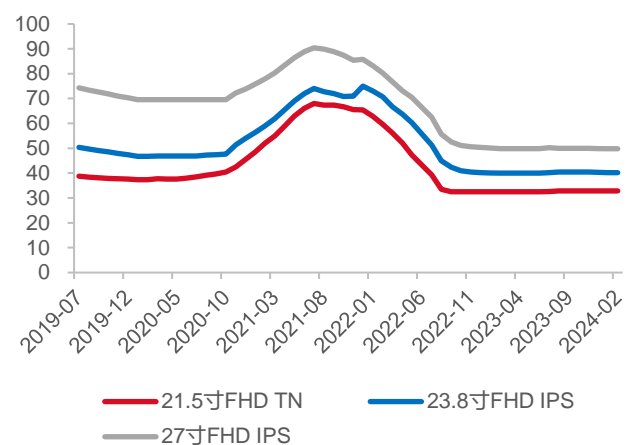
资料来源: WitsView 公众号, 东海证券研究所

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