

2024年03月11日

标配

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

1. 历周期模拟芯片稳中维良，拓新城国内厂商辟土开疆——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. 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——行业周报（20240226-20240303）

英伟达B100芯片带动液冷散热变革，SK海力士加码HBM先进封装

——电子行业周报2024/3/4-2024/3/10

投资要点:

- **电子板块观点:** 英伟达成为全球市值第三高的上市公司，其B100芯片放量在即，相比H200效能升级显著，同时带动散热市场向液冷技术转变；SK海力士加码AI芯片领域，锚准HBM的日益增长的市场需求，投资10亿美元于先进封装领域。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。
- **英伟达成为全球市值第三高的上市公司，其B100芯片放量在即，相比H200效能升级显著，同时带动散热市场向液冷技术转变。** 人工智能芯片巨头英伟达(NVDA.US)市值超过沙特阿美，成为微软(MSFT.US)和苹果(AAPL.US)之后全球市值第三高的上市公司，继去年涨逾239%之后，英伟达今年以来维持强劲涨势，年初至今涨幅已超过66%，市值增加了约8340亿美元，英伟达的股价飙升再次证实了市场对AI重塑科技行业潜力的乐观态度。3月18日至21日，英伟达GTC 2024即将在美国圣何塞会议中心举办。据报道，英伟达CEO黄仁勋将在会上公布采用Blackwell架构的最新芯片B100 GPU。B100相较采用Hopper架构的H系列产品，整体效能大幅提升，其HBM内存容量比H200芯片高出约40%，AI效能为H200 GPU两倍以上、H100的四倍以上。除性能升级之外，B100芯片的散热解决方案也成为行业焦点，英伟达B100芯片的散热技术将从此前的“风冷”升级为“液冷”方案，且未来所有GPU产品的散热技术都将转为“液冷”。黄仁勋曾表示，坚信浸没式液冷技术是未来方向，并将带动整片散热市场迎来全面革新。当前，AI芯片的算力和功耗正在不断突破极值，风冷方案体积太过庞大，芯片功耗瓦数越来越高会使温差越来越大，进而超过芯片外壳定义的温度（通常不超过85度），成为当前的散热瓶颈所在，因而需要设计并制作出热阻值更低的散热器。在高散热需求下，液冷成为服务器温控产业的未来发展方向，建议关注国产液冷服务器产业链相关标的。
- **SK海力士加码AI芯片领域，锚准HBM的日益增长的市场需求，投资10亿美元于先进封装领域。** 韩国半导体制造商SK海力士正在加大对先进芯片封装技术的投资，其位于利川的工厂计划投资超过10亿美元用于扩展和改善其芯片制造的最后步骤，此举旨在抓住市场对于人工智能发展至关重要组件——高带宽内存(HBM)的日益增长需求，为满足未来HBM代际需求奠定了基础。SK海力士封装开发主管李康旭表示，HBM作为最受追捧的AI内存的优势在于其创新封装过程，而进一步的改进将是降低功耗、提升性能并巩固公司在HBM市场领先地位的关键。目前，SK海力士正将大部分新投资用于推进MR-MUF和TSV技术的发展，前者是一种在半导体芯片连接到电路上并将芯片向上堆叠时，用一种环氧树脂模塑料(EMC)的材料填充和连接芯片之间空间的工艺，后者通过硅通孔技术实现芯片之间的垂直互连。建议关注先进封装产业链相关标的。
- **电子行业本周跑赢大盘。** 本周沪深300指数上升0.20%，申万电子指数上升0.55%，行业整体跑赢沪深300指数0.35个百分点，涨跌幅在申万一级行业中排第11位，PE(TTM)42.13倍。截止3月7日，申万电子二级子板块涨跌：半导体(-1.06%)、电子元器件(+5.43%)、光学光电子(-0.88%)、消费电子(+3.34%)、电子化学品(-1.22%)、其他电子(+1.89%)。
- **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、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. 上市公告	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 2024/3/7)	8
图 3 申万行业二级板块指数估值 (截至 2024/3/7)	8
图 4 电子指数组合图 (截至 2024/3/7)	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 9 月 8 日-2024 年 3 月 8 日 DRAM 现货平均价 (美元)	11
图 8 2019 年 1 月-2024 年 1 月 NAND FLASH 合约平均价 (美元)	11
图 9 2020 年 9 月 5 日-2024 年 3 月 5 日 LPDDR3/4 市场平均价 (美元)	12
图 10 2020 年 9 月 5 日-2024 年 3 月 5 日 eMMC 5.1 合约平均价 (美元)	12
图 11 2021 年 3 月 5 日-2024 年 3 月 5 日 TV 面板价格 (美元)	13
图 12 2019 年 9 月-2024 年 3 月笔记本面板价格(美元).....	13
图 13 2019 年 9 月-2024 年 3 月显示面板价格(美元)	13
表 1 上市公司主要公告	7

1. 行业新闻

1) 政府工作报告首提“人工智能+”，助力产业链发展

3月5日，重要报告指出，要深入推进数字经济创新发展。制定支持数字经济高质量发展政策，积极推进数字产业化、产业数字化，促进数字技术和实体经济深度融合。深化大数据、人工智能等研发应用，开展“人工智能+”行动，打造具有国际竞争力的数字产业集群。(信息来源：同花顺财经)

2) 台积电 2024 前两个月营收为 3974 亿新台币，同比增长 9.4%

得益于全球人工智能发展的浪潮抵消 iPhone 销售放缓的潜在影响，台积电(TSM.US)在 2024 年前两个月的营收同比增长 9.4%，为 3974 亿新台币(合 126 亿美元)。有迹象显示，苹果(AAPL.US)正努力维持 iPhone 的增长势头，尤其是在中国市场。去年，苹果为台积电贡献了 25% 的营收。作为英伟达(NVDA.US)的主要代工芯片制造商，台积电正搭上人工智能热潮的东风。(信息来源：同花顺财经)

3) SK 海力士加码 AI 芯片领域，投资 10 亿美元于先进封装领域

韩国半导体制造商 SK 海力士正在加大对先进芯片封装技术的投资，希望抓住对于人工智能发展至关重要组件——高带宽内存(HBM)的日益增长需求。该公司位于利川的工厂计划投资超过 10 亿美元用于扩展和改善其芯片制造的最终步骤。三星电子前工程师、现 SK 海力士封装开发主管李康旭(Lee Kang-Wook)表示，HBM 作为最受追捧的 AI 内存的优势在于其创新封装过程，而进一步的改进将是降低功耗、提升性能并巩固公司在 HBM 市场领先地位的关键。(信息来源：同花顺财经)

4) TCL 发布三款电视新品

TCL 举办了“寰宇万象”QD-Mini LED 电视新品发布会，发布了 QD-Mini LED 电视 X11H、Mini LED 电视 Q9K 以及 Micro LED 巨幕电视 163"X11H Max 三款电视产品。X11H 背光分区达到万级分区，峰值亮度达 XDR 6500nits，实现了更精细的控光和层次更分明的画面表现，可以更好地还原自然界的真实景象。(信息来源：同花顺财经)

5) 英伟达 B100 掀起散热变革：液冷站上风口

英伟达最新一代 GPU 芯片 B100 即将亮相，除了多项核心性能升级，其散热技术将从“风冷”转为“水冷”方案。这不仅是风冷转向液冷散热技术的一个重要里程碑，也将带动整个散热市场迎来全面革新，进而突破算力被散热“卡脖子”的情况。(信息来源：同花顺财经)

6) 实现 Micro LED 显示产业化新突破，海信商用显示推出新一代 Micro LED 新品

近日，海信旗下 B2B 板块——海信商用显示正式推出新一代旗舰款 Micro LED 产品。据悉，新品采用 2400 万 Micro 级像素精细控光，专用 Micro AI 画质处理芯片，带来极致深邃的黑色效果和更通透的亮色效果，并在节能、高分辨率等方面都有出色的表现，实现 Micro LED 显示产业化新突破。(信息来源：同花顺财经)

7) M3 芯片加持, 2024 款苹果 MacBook Air 支持外接双显示器

3月4日, 苹果发布了两款搭载 M3 芯片的全新 MacBook Air 笔记本电脑, 其中一项重大改进是新机支持外接两个显示器。苹果搭载 M2 芯片的上一代 MacBook Air 机型, 官方只支持连接一台最高 6K 分辨率 60Hz 的外接显示器。相比之下, 新款 13 英寸和 15 英寸 MacBook Air 机型在笔记本盖子打开的情况下, 可支持连接一台最高 6K 分辨率 60Hz 的外接显示器; 在合盖情况下, 可支持连接两台最高 5K 分辨率 60Hz 的外接显示器。新款笔记本售价 8999 元起。(信息来源: 同花顺财经)

8) SIA: 全球半导体 1 月销售额增长 15.2%, 中国销售额同比增长 26.6%

美国半导体行业协会(SIA)3月4日宣布, 2024年1月全球半导体行业销售额总计 476 亿美元, 较 2023 年 1 月的 413 亿美元增长 15.2%, 但较 2023 年 12 月的 487 亿美元环比下降 2.1%。从地区来看, 中国销售额同比增长 26.6%, 美洲地区增长 20.3%, 除中国及日本以外的亚太其他地区增长 12.8%, 但日本(-6.4%)和欧洲(-1.4%)的销售额同比下降。从环比来看, 所有市场的月度销售额均下降: 除中国及日本以外的亚太其他地区(-1.4%)、美洲(-1.5%)、中国(-2.5%)、欧洲(-2.8%)和日本(-3.9%)。(信息来源: 同花顺财经)

9) Counterpoint: 今年前 6 周国内苹果销量同比下跌 24%, 市场占有率跌至第四

据 Counterpoint 最新统计数据显示, 2024 年前 6 周, 中国智能手机整体销量同比下降 7%, 其中苹果、OPPO 和 vivo 等主要厂商出现了两位数的下滑。具体来看, 由于激烈的市场竞争和去年 1 月份异常的高点, 苹果(AAPL.US)在中国销量同比下跌 24%, 使得苹果在中国智能手机市场占有率排名跌至第四位, 落后于 vivo、华为和荣耀。(信息来源: 同花顺财经)

10) GDDR 7 正式发布

据 BusinessWire 报道, JEDEC 已发布 GDDR7 内存标准规范。下一代内存将用于显卡, AMD、美光、Nvidia、三星和 SK 海力士都参与了此事。预计 GDDR7 将成为高端 RDNA 4 和 Blackwell GPU 的首选内存。GDDR7 将大幅增加带宽。JEDEC 的规格最终将达到每台设备 192 GB/s。计算得出, 内存速度为 48 Gbps, 是最快 GDDR6X 的两倍。(信息来源: 同花顺财经)

2. 上市公司公告

表1 上市公司主要公告

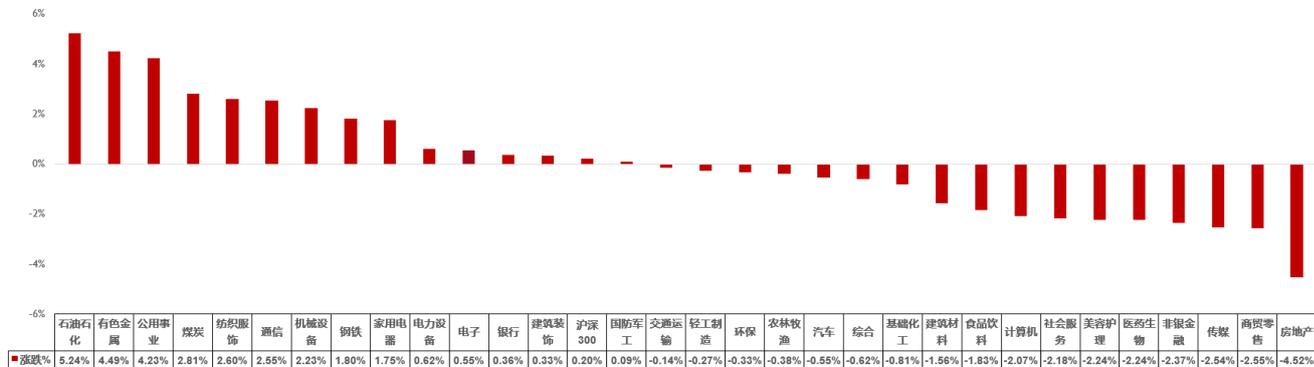
公司名称	公告类型	公司公告
三利谱 (002876.SZ)	增发股票	公司拟向特定对象发行股票, 拟发行对象为公司控股股东、实际控制人张建军先生; 拟发行股票的发行价格为 18.09 元/股; 拟发行的股票数量不超过 27,363,184 股 (含本数), 不超过发行前上市公司总股本的 30%。
同兴达 (002845.SZ)	子公司增资	公司拟以自有资金向全资子公司南昌同兴达汽车电子有限公司增资 5,000 万元人民币, 用于南昌汽车电子进一步拓展汽车电子产品领域市场, 提高其竞争力。增资完成后, 南昌汽车电子注册资本由 2,000 万元变更为 7,000 万元人民币。
富创精密 (688409.SH)	股权激励	股权激励方式: 限制性股票 (第二类); 股份来源: 公司从二级市场回购的公司 A 股普通股股票; 股权激励的权益总数及涉及的标的股票总数: 本计划拟授予激励对象的限制性股票数量为 165 万股, 约占本激励计划草案公告时公司股本总额 20,905.3334 万股的 0.7893%。其中, 首次授予限制性股票 144.60 万股, 约占本激励计划拟授予限制性股票总数的 87.6364%。
华天科技 (002185.SZ)	政府补助	公司及子公司自 2024 年 1 月 1 日至 2024 年 3 月 4 日期间, 获得的政府补助共计 9528.95 万元, 其中与收益相关的为 8703.98 万元, 与资产相关的为 825 万元。截至 3 月 6 日, 上述补助资金已经全部到账, 与收益相关的补助资金占公司最近一期经审计归母净利润的 11.54%。
格科微 (688728.SH)	股份回购	公司拟使用自有资金回购公司股份, 用于员工持股及/或股权激励计划。回购资金总额不低于人民币 15,000 万元 (含), 不超过人民币 30,000 万元 (含)。回购价格不超过 25 元/股 (含)。按照回购金额上限, 回购价格上限进行测算, 回购数量约为 1,200 万股, 约占公司总股本的 0.46%; 按照回购金额下限, 回购价格上限 2 进行测算, 回购数量约为 600 万股, 约占公司总股本的 0.23%。
兆易创新 (603986.SH)	股份回购	公司拟使用自有资金回购公司股份; 全部用于后续实施股权激励计划; 拟回购股份的资金总额不低于人民币 1 亿元 (含), 不超过人民币 2 亿元 (含); 拟回购价格不超过人民币 104 元/股 (含); 拟回购股份的实施期限为自公司董事会审议通过之日起至 2024 年 6 月 30 日。
华海清科 (688120.SH)	股份回购	公司拟使用自有资金回购部分公司股份, 用于股权激励或员工持股计划, 或用于转换上市公司发行的可转换为股票的公司债券; 回购资金不低于人民币 5,000 万元 (含), 不超过人民币 10,000 万元 (含); 回购价格不超过人民币 260 元/股。
宏微科技 (688711.SH)	股份回购	公司拟使用自有资金回购公司已发行的部分股份, 将在未来适宜时机拟用于股权激励或员工持股计划, 或用于转换上市公司发行的可转换为股票的公司债券。回购价格不超过人民币 46.99 元/股 (含)。回购股份的资金总额不低于人民币 2,500.00 万元 (含), 不超过人民币 5,000.00 万元 (含)。
三孚新科 (688359.SH)	高新技术企业认定	公司及控股子公司广州明毅电子机械有限公司收到广东省科学技术厅、广东省财政厅、国家税务总局广东省税务局联合颁发的《高新技术企业证书》, 控股子公司江西博泉化学有限公司收到江西省科学技术厅、江西省财政厅、国家税务总局江西省税务局联合颁发的《高新技术企业证书》, 有效期均为三年。
漫步者 (002351.SZ)	高管变动	公司董事会于 2024 年 3 月 7 日收到公司副总裁韩向阳先生的书面辞职报告。韩向阳先生因个人原因申请辞去公司副总裁的职务。辞职后, 韩向阳先生将不再担任公司任何职务。

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 0.20%，申万电子指数上升 0.55%，行业整体跑赢沪深 300 指数 0.35 个百分点，涨跌幅在申万一级行业中排第 11 位，PE(TTM)42.13 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 7 日, 申万电子二级子板块涨跌: 半导体(-1.06%)、电子元器件(+5.43%)、光学光电子(-0.88%)、消费电子(+3.34%)、电子化学品(-1.22%)、其他电子(+1.89%)。海外方面, 台湾电子指数上升 10.95%, 费城半导体指数上升 0.57%。

图2 申万行业二级板块指数涨跌幅 (截至 2024/3/7)

指数	2024/3/7		收盘价	涨跌幅		
	代码	板块		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	3,383.51	-1.06%	25.20%	-16.49%
	801083.SI	电子元器件	4,811.53	5.43%	30.29%	-1.59%
	801084.SI	光学光电子	1,289.32	-0.88%	21.72%	8.25%
	801085.SI	消费电子	5,263.66	3.34%	23.87%	7.67%
	801086.SI	电子化学品	4,459.70	-1.22%	27.49%	-10.23%
	801082.SI	其他电子	6,788.71	1.89%	31.75%	-14.77%
大盘指数	000001.SH	上证指数	3,027.40	0.63%	12.04%	-2.00%
	399001.SZ	深证成指	9,267.12	-0.70%	16.35%	-15.88%
	399006.SZ	创业板指	1,789.94	-0.92%	14.55%	-23.73%
	000300.SH	沪深300	3,529.72	0.20%	10.29%	-8.83%
行业指数	801080.SI	电子(申万)	3,326.21	0.55%	25.10%	-4.60%
	TWSE071.TW	台湾电子指数	508.17	10.95%	16.71%	69.20%
	SOX.GI	费城半导体指数	5,165.83	0.57%	17.72%	104.01%

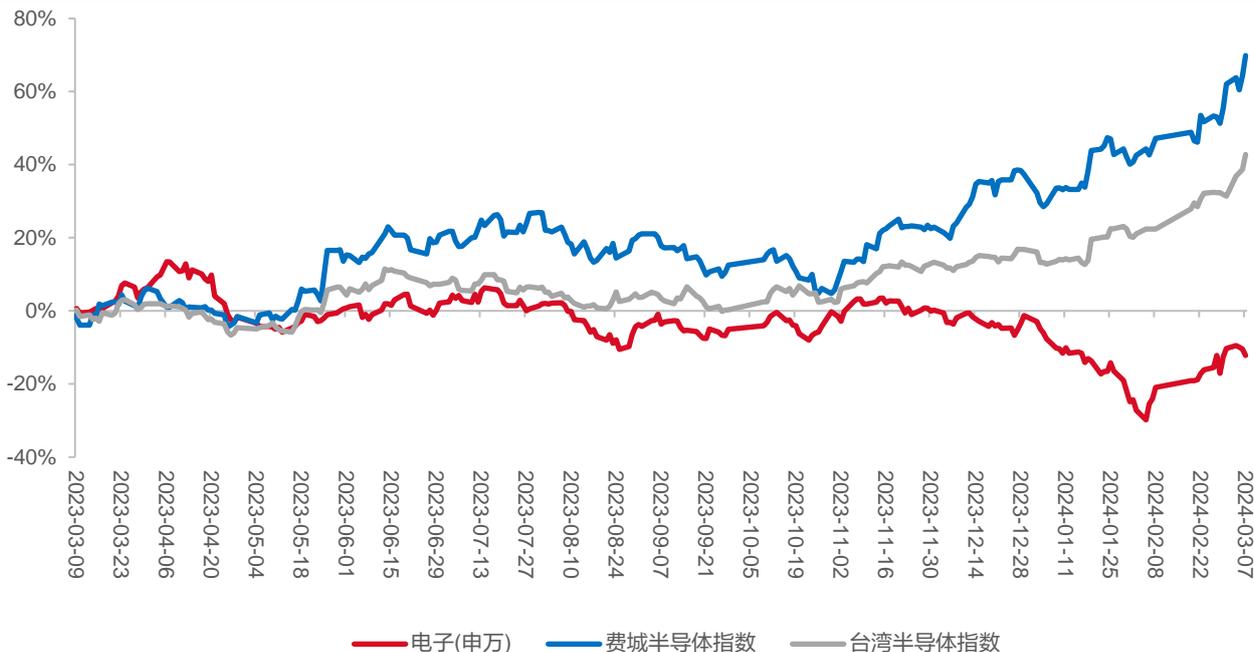
资料来源: Wind, 东海证券研究所

图3 申万行业二级板块指数估值 (截至 2024/3/7)

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	61.75	42.13%	28.08%	6.29	45.88%	63.31%	4.86	3.83%	9.43%
	801083.SI	电子元器件	30.34	32.54%	19.68%	2.49	35.83%	26.05%	3.12	2.80%	1.40%
	801084.SI	光学光电子	63.33	84.84%	79.99%	1.30	37.73%	18.82%	2.69	19.07%	12.70%
	801085.SI	消费电子	28.12	19.89%	13.56%	1.16	34.35%	17.42%	3.39	3.09%	1.54%
	801086.SI	电子化学品	47.14	43.45%	32.51%	4.64	36.57%	30.85%	3.85	7.00%	8.89%
	801082.SI	其他电子	41.53	38.80%	31.59%	0.91	61.49%	37.04%	4.36	1.65%	0.90%
大盘指数	000001.SH	上证指数	12.99	40.53%	34.96%	1.09	35.67%	28.96%	3.15	11.00%	7.66%
	399001.SZ	深证成指	20.44	3.46%	17.54%	1.42	3.21%	6.78%	2.05	3.05%	8.38%
	399006.SZ	创业板指	26.88	3.13%	1.56%	2.70	2.64%	1.31%	3.55	2.55%	4.27%
	000300.SH	沪深300	11.55	17.71%	23.13%	1.17	26.61%	25.31%	3.37	8.32%	8.67%
行业指数	801080.SI	电子(申万)	42.13	57.17%	41.33%	2.17	67.38%	40.47%	3.95	2.27%	4.35%
	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	53.76	100.00%	100.00%	12.53	100.00%	100.00%	9.58	99.68%	99.72%

资料来源: Wind, 东海证券研究所

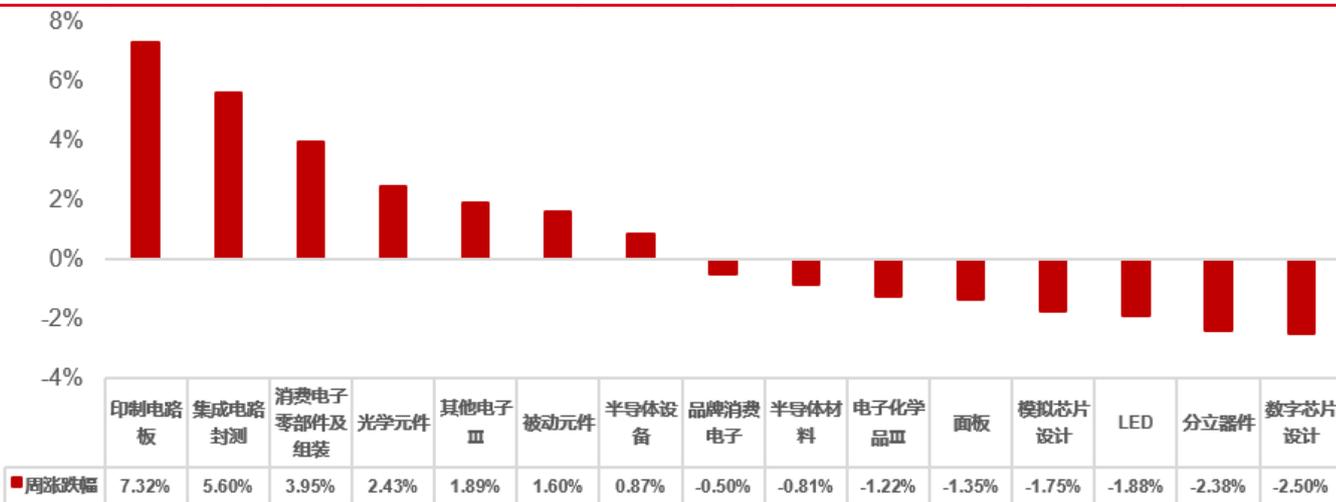
图4 电子指数组合图 (截至 2024/3/7)



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 (-0.50%)、消费电子零部件及组装 (+3.95%)、半导体设备 (+0.87%)、面板 (-1.35%)、被动元件 (+1.60%)、LED (-1.88%)、数字芯片设计 (-2.50%)、模拟芯片设计 (-1.75%)、印制电路板 (+7.32%)、电子化学品 III (-1.22%)、光学元件 (+2.43%)、半导体材料 (-0.81%)、其他电子 III (+1.89%)、集成电路封测 (+5.60%)、分立器件 (-2.38%)。

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

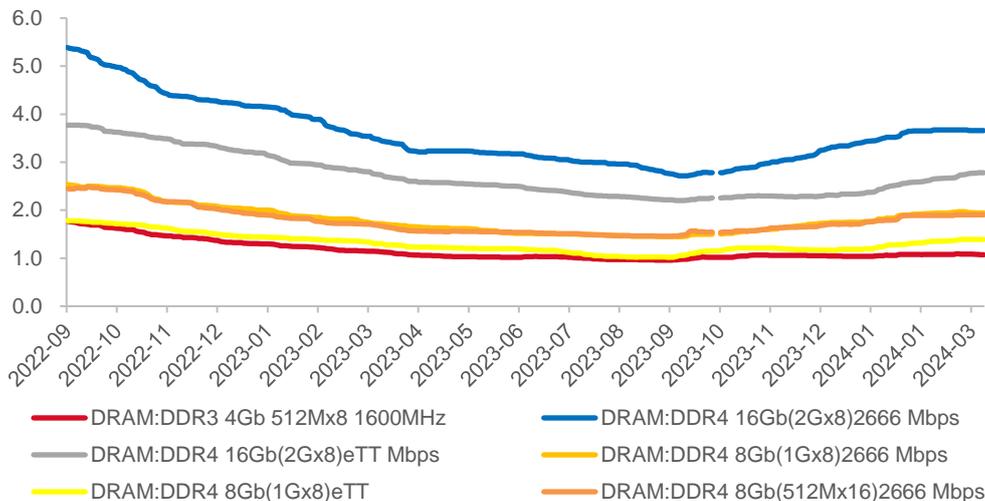
大类	证券代码	分类	证券名称	周涨跌幅前三	30日涨跌幅
半导体	688535.SH	半导体材料	华海诚科	23.82%	69.19%
	688173.SH	模拟芯片设计	希荻微	15.78%	56.95%
	002156.SZ	集成电路封测	通富微电	13.89%	27.97%
	688325.SH	模拟芯片设计	赛微微电	-10.06%	66.24%
	430139.BJ	集成电路封测	华岭股份	-9.19%	10.89%
	835179.BJ	半导体材料	凯德石英	-9.11%	18.55%
电子元器件	002916.SZ	印制电路板	深南电路	21.16%	64.81%
	603920.SH	印制电路板	世运电路	19.26%	67.23%
	002463.SZ	印制电路板	沪电股份	16.48%	38.57%
	871981.BJ	被动元件	晶赛科技	-7.15%	14.57%
	688020.SH	印制电路板	方邦股份	-5.43%	27.57%
	002199.SZ	被动元件	东晶电子	-2.97%	9.39%
光学光电子	002217.SZ	面板	合力泰	28.00%	68.15%
	600666.SH	面板	ST瑞德	13.29%	1.23%
	003015.SZ	光学元件	日久光电	12.30%	41.03%
	873001.BJ	面板	纬达光电	-16.93%	-13.81%
	002952.SZ	面板	亚世光电	-12.40%	25.09%
	002387.SZ	面板	维信诺	-8.05%	24.50%
消费电子	300709.SZ	消费电子零部件及组装	精研科技	36.67%	67.19%
	603327.SH	消费电子零部件及组装	福蓉科技	32.20%	84.76%
	601138.SH	消费电子零部件及组装	工业富联	24.23%	53.08%
	833346.BJ	消费电子零部件及组装	威贺电子	-13.78%	8.29%
	831167.BJ	消费电子零部件及组装	鑫汇科	-12.15%	0.71%
	832876.BJ	消费电子零部件及组装	慧为智能	-10.51%	12.46%
其他电子Ⅲ	001298.SZ	其他电子Ⅲ	好上好	29.33%	84.85%
	300475.SZ	其他电子Ⅲ	香农芯创	21.44%	80.77%
	300736.SZ	其他电子Ⅲ	百邦科技	14.58%	24.98%
	688103.SH	其他电子Ⅲ	国力股份	-7.58%	16.65%
	002141.SZ	其他电子Ⅲ	贤丰控股	-7.11%	8.57%
	002869.SZ	其他电子Ⅲ	金溢科技	-4.08%	28.50%
电子化学品Ⅲ	301319.SZ	电子化学品Ⅲ	唯特偶	15.11%	49.25%
	603002.SH	电子化学品Ⅲ	宏昌电子	12.60%	34.90%
	300684.SZ	电子化学品Ⅲ	中石科技	9.23%	58.00%
	002741.SZ	电子化学品Ⅲ	光华科技	-9.47%	25.73%
	300285.SZ	电子化学品Ⅲ	国瓷材料	-6.80%	15.16%
	831526.BJ	电子化学品Ⅲ	凯华材料	-6.70%	-5.68%

资料来源：同花顺 iFind，东海证券研究所

4.行业数据追踪

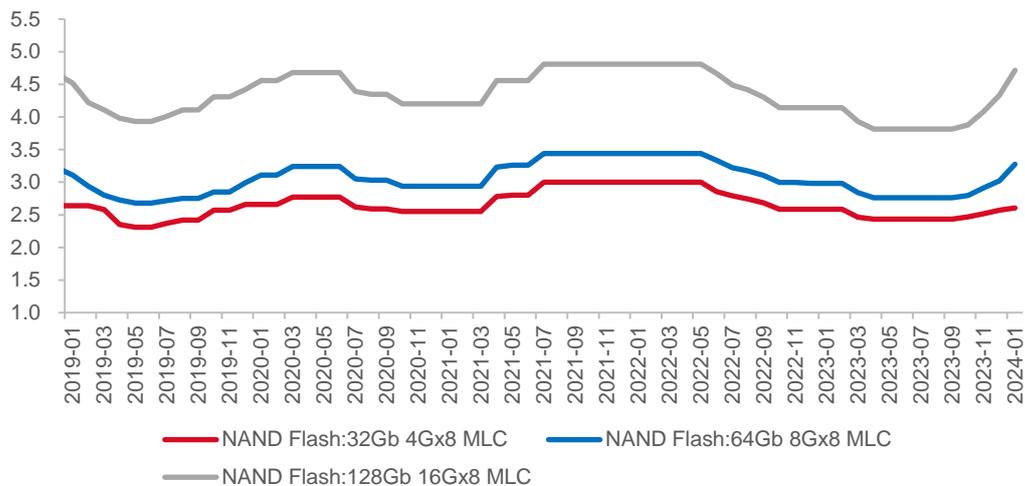
(1) 存储芯片价格小幅度反弹，下游需求显著增加。

图7 2022年9月8日-2024年3月8日 DRAM 现货平均价 (美元)



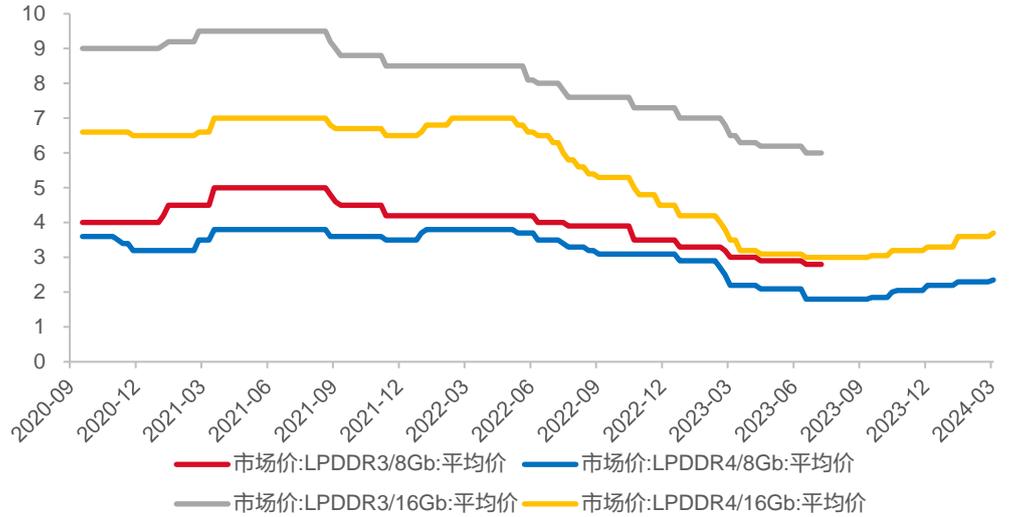
资料来源：同花顺 iFind，东海证券研究所

图8 2019年1月-2024年1月 NAND FLASH 合约平均价 (美元)



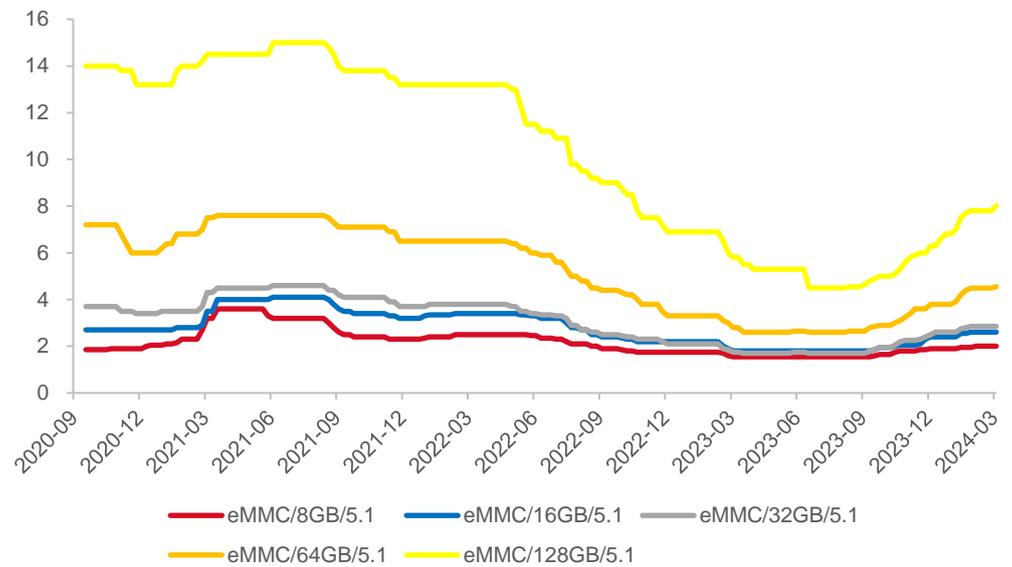
资料来源：同花顺 iFind，东海证券研究所

图9 2020年9月5日-2024年3月5日 LPDDR3/4 市场均价 (美元)



资料来源: 同花顺 iFind, 东海证券研究所

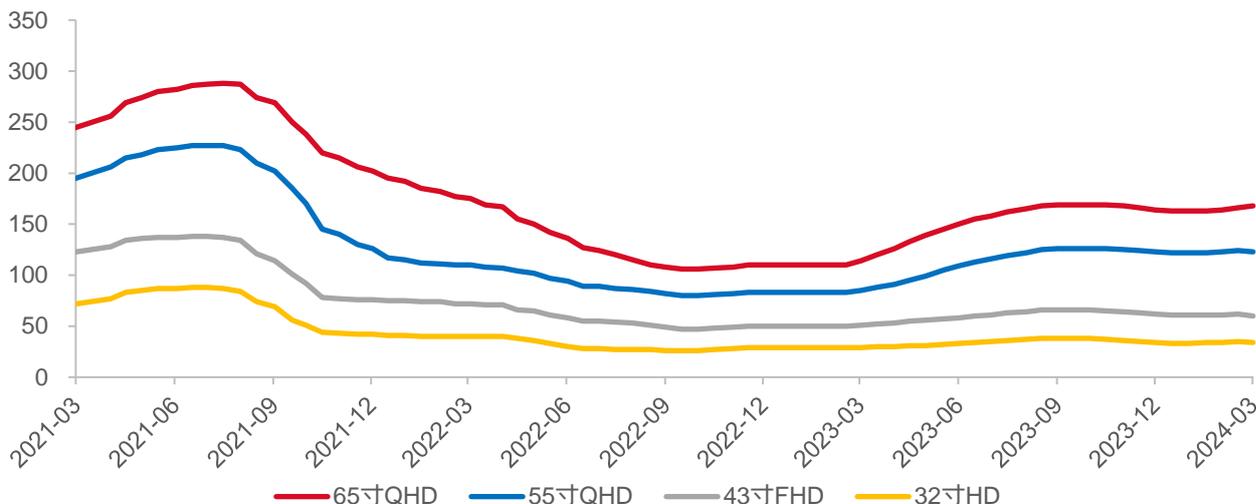
图10 2020年9月5日-2024年3月5日 eMMC 5.1 合约均价 (美元)



资料来源: 同花顺 iFind, 东海证券研究所

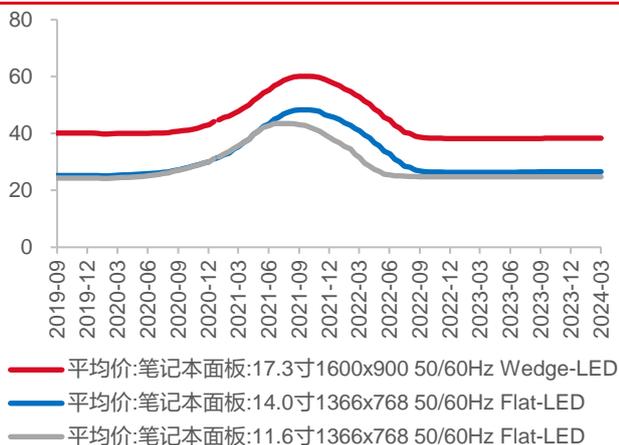
(2) TV 面板价格小幅回升, IT 面板价格逐渐企稳。

图11 2021年3月5日-2024年3月5日 TV 面板价格(美元)



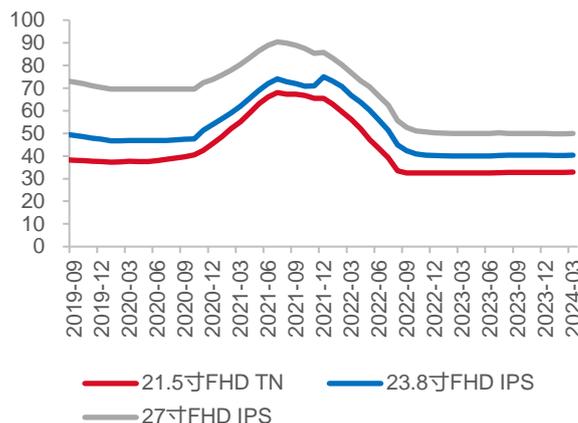
资料来源: WitsView 公众号, 东海证券研究所

图12 2019年9月-2024年3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9月-2024年3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