

证券研究报告

2024年03月17日

行业报告| 行业研究周报

非金属新材料

EVA粒子涨价，新材料指数显著跑赢

作者：

分析师鲍荣富SAC执业证书编号：S1110520120003

分析师熊可为SAC执业证书编号：S1110523120001

分析师朱晓辰SAC执业证书编号：S1110522120001



天风证券

[综合金融服务专家]

行业评级：强于大市（首次评级）

上次评级：强于大市

请务必阅读正文之后的信息披露和免责声明

长期观点

1、碳纤维：我们认为目前T300大丝束已处于阶段性底部阶段，但考虑到部分公司仍有产能快速释放，不排除后期继续价格战的可能，但原丝环节的企业仍较少，目前价格战停留在碳纤维环节，我们认为单从原丝环节来看，主要系吉林碳谷，上海石化及蓝星等少数几家掌握制备工艺，原丝环节降价可能性不大，建议关注吉林碳谷等。民品T700领域，国内目前主要系中复神鹰及长盛科技两家，2022年底长盛科技产能仅1800吨，相较中复神鹰的1.45万吨仍有较大差距。中复神鹰产能已达2.85万吨，后期亦有3万吨产能规划，长期来看，下游碳碳复材/氢气瓶等领域持续高景气，公司产能扩张有望带动业绩持续释放，预浸料业务如进展顺利后续或带来新增量，建议关注中复神鹰（与化工团队联合覆盖）。

2、显示材料：我们跟踪的折叠屏手机中UTG环节，在消费电子颓势时折叠手机下游需求仍高增，伴随行业价格带的不断下行，进一步促进下游需求有望实现正向循环。我们持续看好未来3-5年折叠屏手机的放量，我们认为，产业链中的卡脖子环节仍将在一段时间内获得相应溢价。此外我们看好光刻胶及高频高速CCL上游原材料中的国产替代逻辑。重点推荐：**世名科技、凯盛科技**（与电子团队联合覆盖）。

3、新能源材料：光伏方面，下游需求端仍维持较快增速，但产业链各环节扩张较快，我们判断需等待出清。风电方面，目前海风突破层层阻碍，开始放量，预计2024年起量可期。风电叶片环节集中度较高，重点推荐时代新材（出海预期）（与电新团队联合覆盖）。

风险提示：下游需求不及预期，行业格局恶化，原材料涨价超预期

表：重点标的情况（2024/03/15）

	市值（亿元）	股价	近一周涨跌幅	PE		
				24	25	
碳纤维&陶纤	688295.SH 中复神鹰	244.7	27.2	8.2%	51.9	34.5
	300699.SZ 光威复材	241.5	29.1	-0.9%	21.9	18.2
	836077.BJ 吉林碳谷	73.5	12.5	7.9%	12.6	10.7
	002088.SZ 鲁阳节能	77.1	15.2	5.6%	12.0	10.3
消费电子	600552.SH 凯盛科技	108.9	11.5	8.3%	42.8	29.6
	300632.SZ 光莆股份	30.2	9.9	3.0%	-	-
	301387.SZ 光大同创	41.1	54.0	-1.3%	18.4	13.6
新能源	600458.SH 时代新材	82.5	10.0	5.0%	11.7	9.0
	603330.SH 天洋新材	27.3	6.3	7.9%	11.9	7.8
	001269.SZ 欧晶科技	96.6	50.2	2.5%	8.2	6.4
色浆&显示材料	300522.SZ 世名科技	38.9	12.1	12.0%	20.5	11.1
涂料油墨	688157.SH 松井股份	43.5	38.9	3.3%	31.3	21.3
	688571.SH 杭华股份	25.2	6.1	5.8%	-	-
	688129.SH 东来技术	15.7	13.1	5.9%	-	-
	603062.SH 麦加芯彩	-	-	-	-	-
其他	600529.SH 山东药玻	196.2	29.6	9.0%	-	-
	002632.SZ 道明光学	54.9	8.8	7.1%	-	-
	300057.SZ 万顺新材	45.6	5.0	5.7%	0.0	0.0

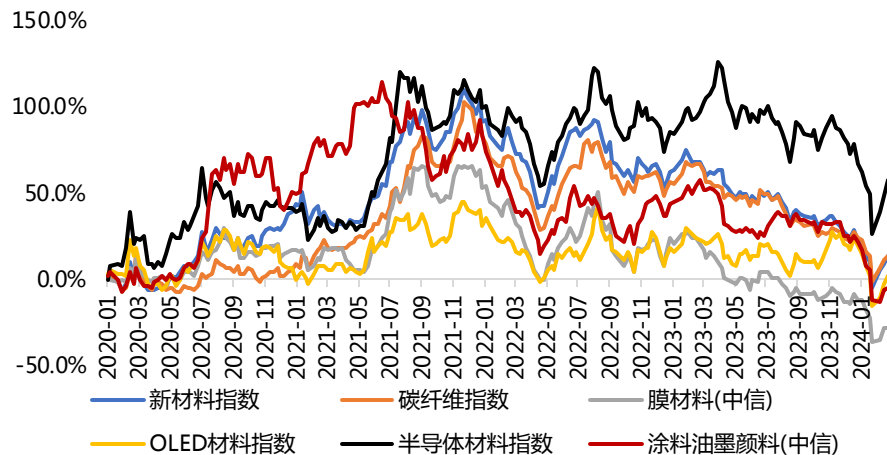
来源：wind，天风证券研究所，注：业绩预测为wind一致预期

行情回顾

市场与板块表现：新材料指数涨跌幅为+4%，跑赢沪深300指数3.3%。观察各子板块，碳纤维指数+3.6%、半导体材料指数+1.7%、OLED材料指数+2.7%、膜材料指数+2.1%、涂料油墨指数+4.7%。

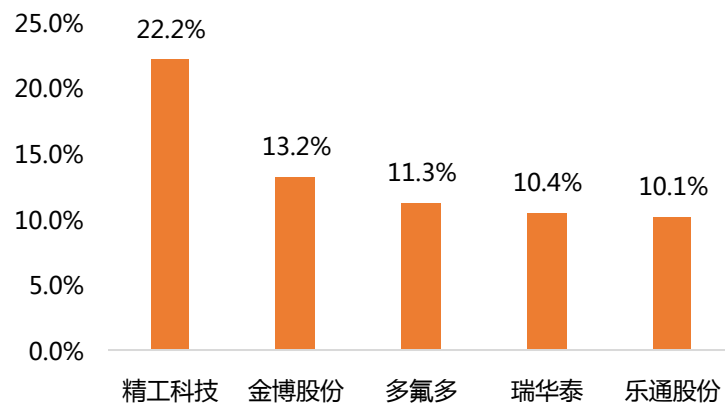
个股涨跌：本周新材料板块中，实现正收益个股占比为0.2673，表现占优的个股有精工科技（+22.2%）、金博股份（+13.2%）、多氟多（+11.3%）、瑞华泰（+10.4%）、乐通股份（+10.1%）。

图：新材料及细分子板块走势（2024/03/15）



来源：wind，天风证券研究所

图：周度前5涨跌幅（2024/03/15）



来源：wind，天风证券研究所

Part1

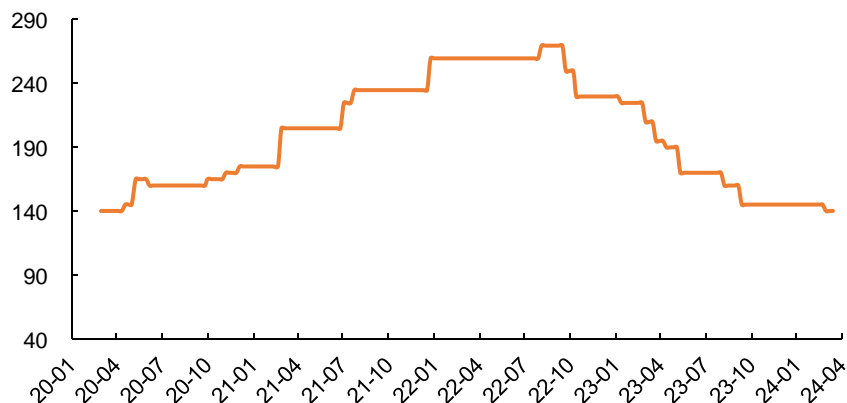
子版块跟踪-碳纤维

价格：T700小丝束周内价格稳定，T300-24/25K价格稳定

据百川盈孚，本周（2024.3.8-2024.3.14）碳纤维市场价格大稳小动。本周国内碳纤维生产成本维持高位，企业利润承压，开工负荷维持偏低位，下游市场需求相对平稳，追求低价采购，供需博弈，碳纤维市场价格波动有限。

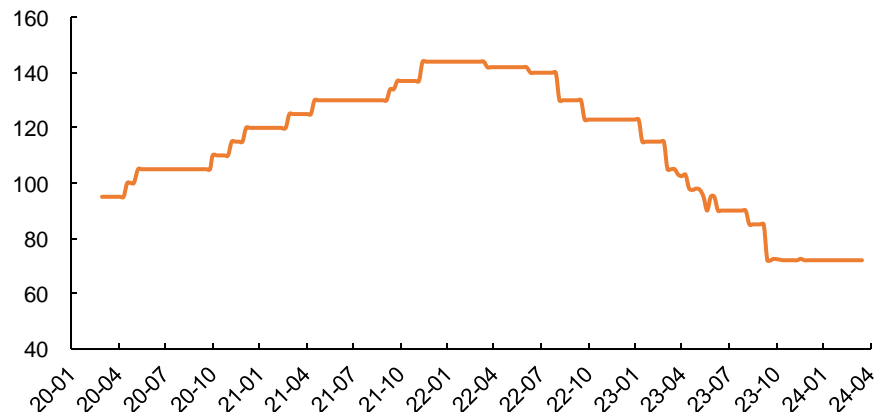
- 1、T700-12K价格140元/kg，周涨幅0元/kg、月涨幅-5.0元/kg，季涨幅-5.0元/kg，年初至今涨幅-5.0元/kg，年涨幅-70元/kg
- 2、T300-24/25K价格77.0元/kg，周涨幅0元/kg、月涨幅0元/kg，季涨幅0元/kg，年初至今涨幅0元/kg，年涨幅-43.0元/kg
- 3、T300-48/50K价格72.0元/kg，周涨幅0元/kg、月涨幅0元/kg，季涨幅0元/kg，年初至今涨幅0元/kg，年涨幅-33.0元/kg

图：国产T700-12 K价格（单位：元/kg）



资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图：国产T300-48/50K价格（单位：元/kg）



资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

需求&成本：需求平稳，原丝价格基本稳定，丙烯腈价格高位盘整

需求：截至3/15，本周碳纤维下游市场需求跟进一般。风电方面以执行订单为主，维持稳定；体育器材行业需求相对平稳；碳碳复材方面需求稳健，追求性价比优势；压力容器等其他需求总体用量有限。

成本：截至3/15，本周国内碳纤维原丝价格基本稳定，丙烯腈价格高位盘整。

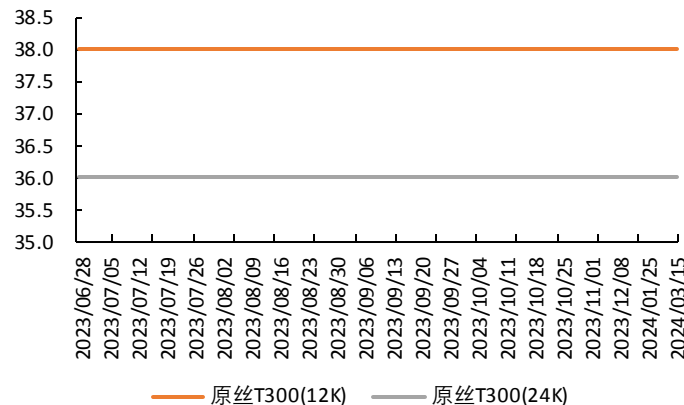
- 1、丙烯腈价格9.7元/kg，周涨幅0.1元/kg、月涨幅0.45元/kg，季涨幅-0.35元/kg，年初至今涨幅0.1元/kg，年涨幅-1.00元/kg
- 2、T300-12K原丝价格38元/kg，周涨幅0元/kg、月涨幅0元/kg，季涨幅0元/kg
- 3、T300-24K原丝价格36元/kg，周涨幅0元/kg、月涨幅0元/kg，季涨幅0元/kg

图：丙烯腈价格（单位：元/kg）



资料来源：Wind，天风证券研究所

图：原丝价格（单位：元/kg）



资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

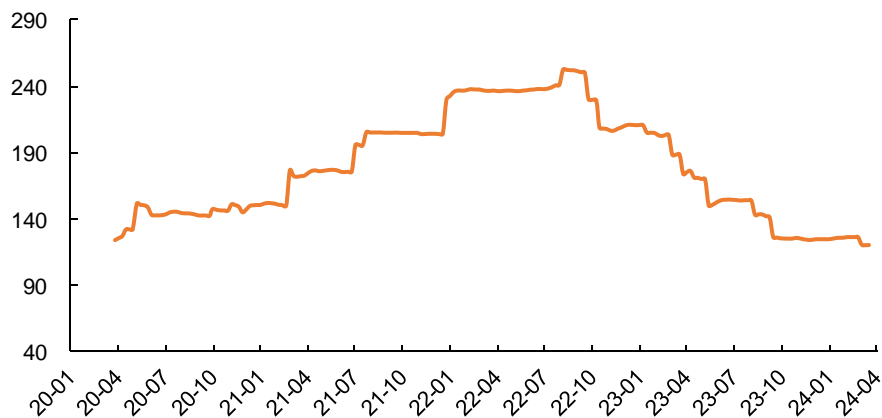
毛利：利润小幅上升，丙烯腈价格小幅上涨

由于碳纤维生产中主要使用丙烯腈作为原料，且其他原材料成本占比较低，故我们去除丙烯腈价格影响来衡量碳纤维生产企业的利润（本页利润包含其他生产费用及折旧等，仅去掉原材料成本）

1、T700-12K：去掉丙烯腈的影响，利润为120.5元/kg，周涨幅0.1元/kg、月涨幅-6.0元/kg，季涨幅-4.4元/kg，年初至今涨幅-5.5元/kg，年涨幅-68.1元/kg

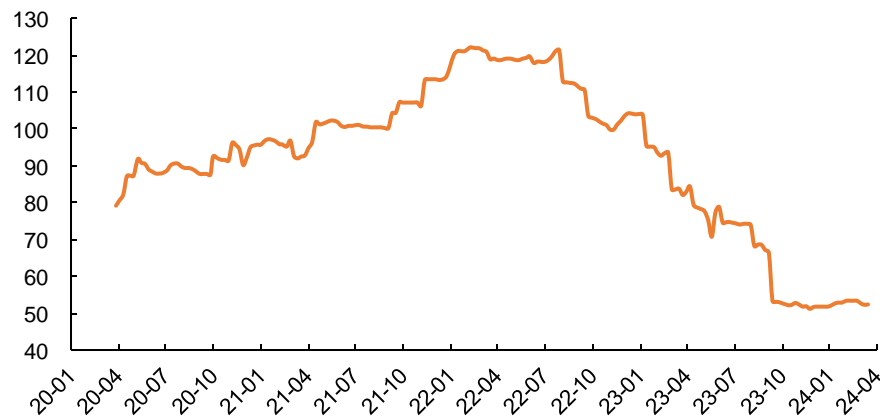
2、T300-48/50K：去掉丙烯腈的影响，利润为52.5元/kg，周涨幅0.1元/kg、月涨幅-1.0元/kg，季涨幅0.6元/kg，年初至今涨幅-0.5元/kg，年涨幅-31.1元/kg

图：T700-12K利润（去掉原材料，单位：元/kg）



资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图：T300-48/50K利润（去掉原材料，单位：元/kg）



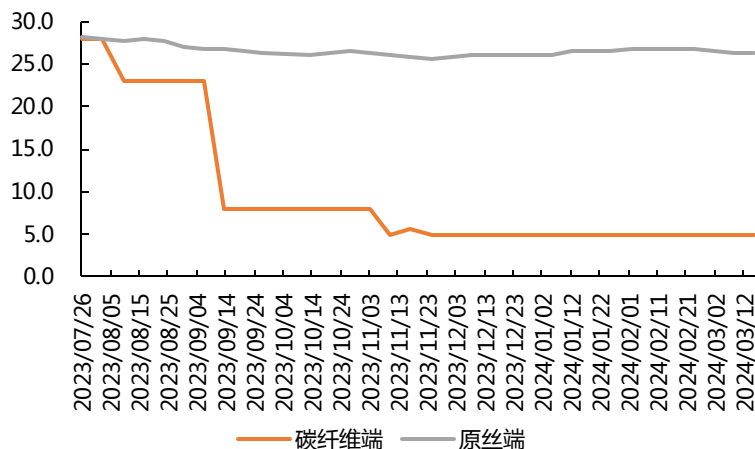
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

毛利拆分：原丝利润周内上升，原丝/碳丝端利润占比稳定

我们将碳纤维生产过程按照原丝（丙烯腈聚合纺丝得到原丝）及碳丝（原丝碳化得到碳纤维）阶段拆分，去掉原材料的影响，衡量两个阶段的利润（本页利润包含其他生产费用及折旧等，仅去掉原材料成本）情况：

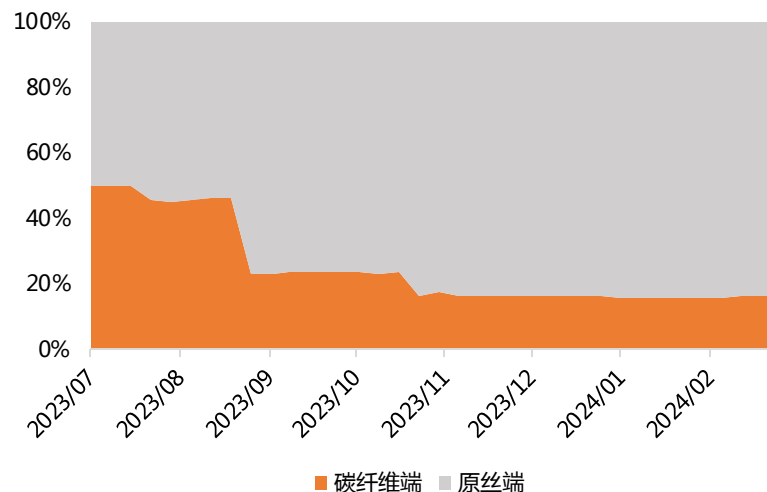
- 1、原丝端：去掉丙烯腈的影响，原丝端利润为26.3元/kg，周涨幅0.1元/kg、月涨幅-0.5元/kg，季涨幅0.3元/kg
- 2、碳丝端：去掉原丝的影响，碳丝端利润为5元/kg，周涨幅0元/kg、月涨幅0元/kg，季涨幅0元/kg

图：利润（去掉原材料，单位：元/kg）



注：以T300-24/25K为例
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图：利润占比（去掉丙烯腈，单位：元/kg）



注：以T300-24/25K为例
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

近期重要事件

- 1、3月7日，国家知识产权局对由**中国科学院宁波材料所**申请的专利“**一种高强高模高延伸碳纤维及其制备方法**”（专利号CN202210403315.5）下发了授予发明专利通知书。该项专利技术提供了一种**拉伸强度 $\geq 5.00\text{GPa}$ 、拉伸模量 $\geq 540\text{GPa}$ 、断裂伸长率 $\geq 0.90\%$** （自主命名牌号为M55X型）高强高模高延伸碳纤维的制备方法。
- 2、据DT新材料，**韩国晓星集团**旗下的**碳纤维子公司Hyosung Advanced Materials**表示：没有改变扩建计划的范围，但改变了扩建地点。新增的生产能力不再完全集中在公司位于全州的主要工厂，而是分布在中国和越南的主要客户市场。晓星的目标是到**2028年实现年产24000吨碳纤维**，晓星的一位发言人向Plasteurope.com证实，计划在中国建设两条总产能为5000吨/年的生产线，但未说明具体地点。到2025年，将在越南胡志明市附近的南海岸建设一个类似规模的生产设施。剩余的5000吨/年产能很可能仍被指定建于全州，这也意味着到目前为止，**晓星目标24000吨碳纤维产能仅一半放在了其主要工厂全州。晓星全州工厂经过两轮扩产，目前碳纤维产能为6500吨/年。**
- 3、**美国碳纤维企业赫氏（Hexcel）**在**2024巴黎复合材料展会（JECWorld2024）**上发布航空航天和工业市场的最新成果。其中，Hexcel推出了**新型HexTow连续碳纤维IM924K**，为一级和二级航空航天飞行器结构件效率最大化制造提供新型解决方案。该碳纤维是一种由**24,000根细丝组成的中间模量纤维**，平均丝束抗拉强度超过**6,300MPa**，模量为**298GPa**，应变为**1.9%**，拉伸强度比Hexcel基准IM7纤维提高了**12%**。

近期重要事件

- 4、近日，**三菱化学集团（MCG集团）**宣布，该公司已开发出一种使用**植物提取树脂的碳纤维预浸料**。三菱化学表示：我们将扩大BiOpreg产品组合，增加BiOpreg#400系列产品，其中包括玻璃纤维预浸料和碳纤维预浸料。在移动领域，由于环保法规和其他因素，需要减少产品在整个生命周期中对环境的影响。**BiOpreg#400系列有助于减轻汽车的重量，从而减少其生命周期内的资源消耗和温室气体排放**。BiOpreg#400系列的生物质含量高达25%。这是通过使用MCG集团专有的材料设计技术，用植物基树脂取代环氧树脂进行浸渍而实现的。新开发的预浸料具有与传统预浸料相同的性能，并能以相同的方式进行处理和成型。
- 5、**日本东丽和MODEC**宣布，已联合开发出一种**碳纤维增强复合材料(CFRP)修补技术**，用于浮式液化天然气生产储卸装置（FPSO）的修复。这种使用CFRP进行点腐蚀修复的技术将从2024年起投入使用。该技术消除了对真空泵和其他设备的需求，并简化了船上运输加固材料和施工工具的过程。此外，该技术无需高温作业，从而确保对石油和天然气生产的干扰最小化。
- 6、根据ResearchAndMarkets预测分析，**全球碳纤维市场规模为71亿美元**，预计到2033年将达到**232亿美元**，2023至2033年复合年增长率为**13.2%**。

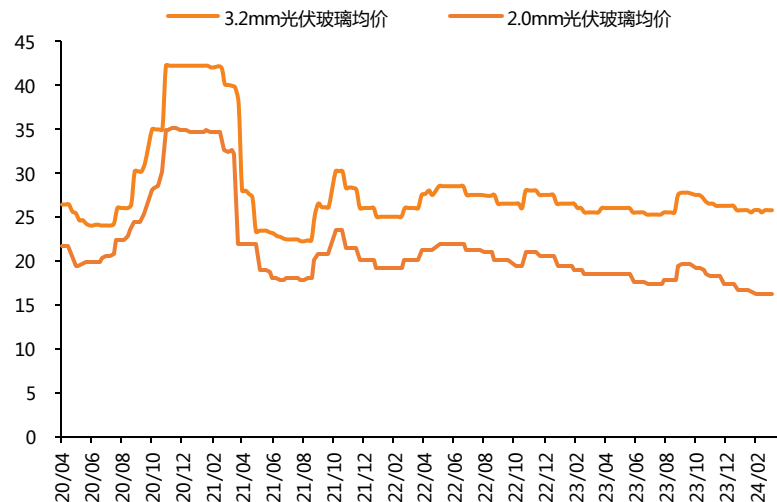
Part2

子版块跟踪-新能源材料

光伏辅材：光伏玻璃成交良好，持续去库

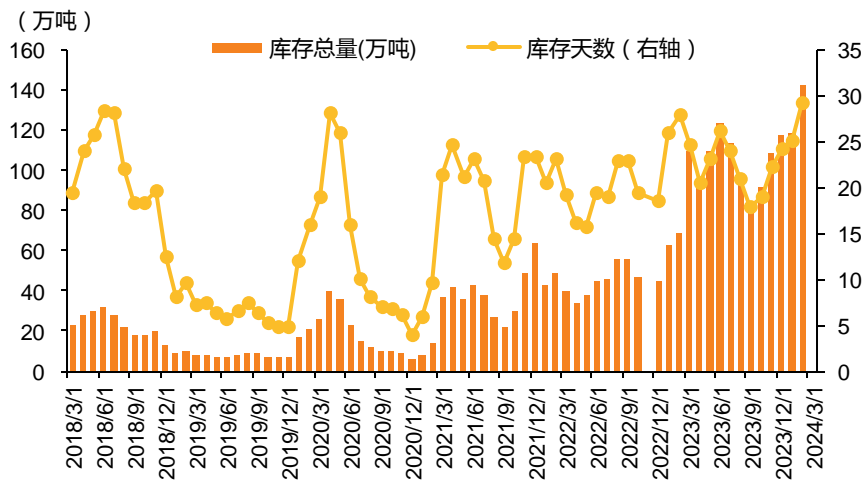
1.光伏玻璃：本周国内光伏玻璃市场整体交投良好，库存呈现继续下降趋势。近期国内终端电站项目陆续启动，海外部分订单跟进，组件厂家新单跟进情况尚可。随着生产推进，部分刚需采购。加之下月组件厂家排产有继续提升预期，部分头部厂家适量备货，需求存支撑。现阶段玻璃厂家出货较为顺畅，库存持续下降，部分降幅明显。

图：光伏玻璃价格



来源：卓创资讯，天风证券研究所

图：光伏玻璃库存



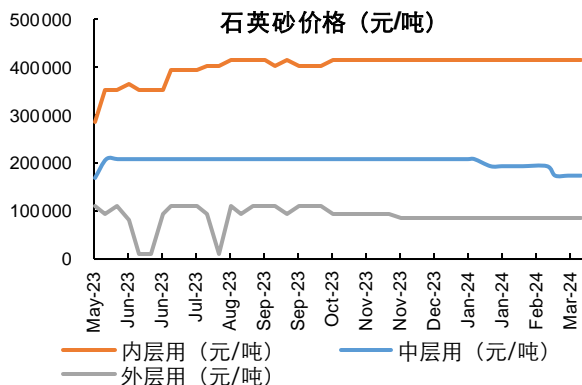
来源：卓创资讯，天风证券研究所

光伏辅材：EVA粒子涨价，高纯石英砂存下跌预期

2.EVA/POE光伏料：本周光伏级EVA粒子价格再度调涨，但是本周调涨幅度有限。上游粒子企业调整检修周期，EVA粒子本月供给增加，上游企业光伏级EVA粒子采购保持刚需，库存成本持续滚动。**光伏胶膜：**胶膜厂正常开单，尽管成交正常，但若胶膜调涨还需要一段时间。当前，胶膜企业开工率提高，但是胶膜企业陆续开始承压，成本压力是目前胶膜企业即将面对的最大压力。

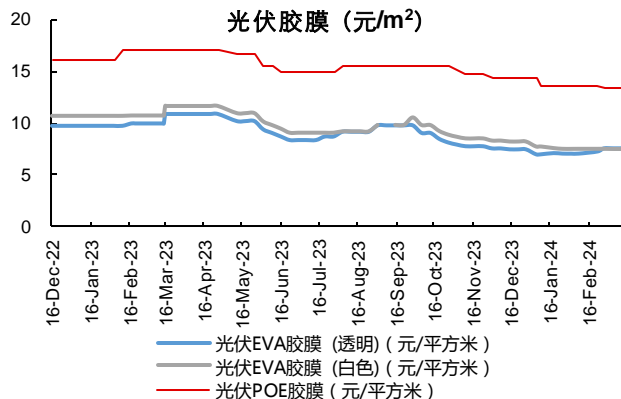
3.高纯石英砂：价格维持稳定，临近部分企业长单谈判期，本周市场成交较少，下游坩埚企业随着自身利润不断降低导致压价情绪浓厚，石英砂价格存在下跌预期。

图：高纯石英砂价格



来源：SMM光伏视界，天风证券研究所

图：光伏胶膜价格



来源：SMM光伏视界，天风证券研究所

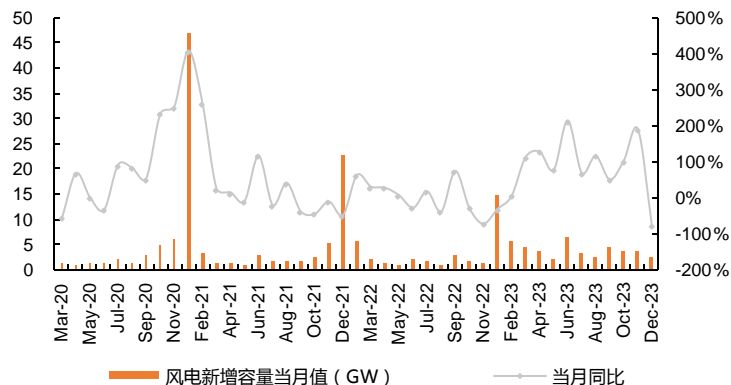
风电：迎装机旺季，深远海趋势不改

装机：2023年，全国新增风电并网装机容量44.13GW，同比上升17.27%，其中12月新增2.85GW，同比增长-81.16%。

中标情况：据每日风电公众号，2023年，14家整机厂共计中标约116GW。其中，远景、金风、明阳分别占比19.3%、17.7%、15.6%。

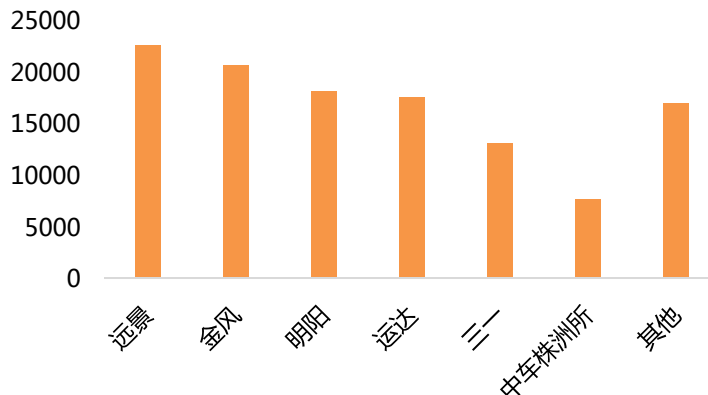
海风加速推进：随着核准、用海、环评等海风制约因素逐步消退，当前国内海风项目逐渐启动开工建设，由于2022年海风项目招标量大，2024年或迎来交付大年。

图：风电新增并网（当月）



资料来源：电力企业联合会，天风证券研究所

图：2023年风电项目中标情况（规模单位：MW）



资料来源：每日风电公众号，天风证券研究所

近期重要事件

- 1、3月14日，**世界首台25MW级风电主轴轴承及齿轮箱轴承**在**洛阳轴研科技有限公司**生产线成功下线，刷新了**全球风电轴承最大单机容量纪录**，是我国风电轴承发展的又一里程碑，代表**我国已经具备超大型风电机组关键部件自主研发和制造能力，实现了我国风电核心零部件自主可控和产业链安全。**
- 2、3月12日，**明阳智能**就基础设施REITs项目正式向中国证监会及上海证券交易所进行了申报提交。这是中国资本市场又一单正式进入申报环节的**民营新能源公募REITs产品**，亦是**我国2024年首个进入审核阶段的风电REITs产品**。本次拟发行的REITs项目分别为河北省和内蒙古自治区首个公募REITs新能源项目，合计装机容量约为15万千瓦，近三年年均上网电量约4亿千瓦时，可满足约13.5万个三口之家一年的用电需求，减少使用16万吨标准煤，对优化能源结构、保护生态环境具有良好效益。
- 3、据东亚能源产业观察消息，近日，**印度钢铁巨头JSW集团旗下JSW Energy子公司JSW Renewable Technologies Limited与三一重能签署3.XMW风电机组技术许可协议**，将允许JSW在印度本土生产三一重能3.XMW机型。
- 4、3月8日，深交所上市审核中心公布，**终止对广西北部湾陆海新能源股份有限公司首次公开发行股票并在主板上市的审核。**
- 5、近日，**东方电气风电股份有限公司与东方电机有限公司联合研发的18.X兆瓦海上永磁半直驱风力发电机**顺利通过背靠背型式试验，该发电机是东方风电与东方电机充分发挥双方优势，联合研制的最新一代大型上半直驱永磁同步发电机。

近期重要事件

6、3月6日，**韩国风电整机商Unison公司**对外宣称，将与**明阳智能**在韩国本土成立专门从事海上风电机组制造、销售的合资公司，公司名暂定为“**Unison-MingyangEnergy**”。目前Unison和明阳智能已分别于1月31日和2月3日召开了董事会，完成了董事会对设立合资公司议案的批准。根据成立议案，两家公司的股权比例为**Unison55%、明阳智能45%**，双方将使用Unison位于韩国南部庆尚南道境内四川省境内的已有厂区，建设韩国本土海上风电机组生产工厂，共同开拓海上风电市场。

7、3月12日，**隆基氢能ALKG系列2台3000Nm³/h碱性制氢装备**顺利启运发货，该装备是国内目前单体产氢量最大的碱性电解槽，此示范项目即将展示**隆基大标方电解槽作为行业标杆带来的“新质生产力”**。国家早在2021年就发布了“氢能技术重点专项”相关要求，其中针对碱性电解水制氢大功率、高电流密度、低能耗的需求，鼓励研发大功率碱性水电解制氢关键技术与系统集成技术，评估指标明确提出了电解槽额定产氢量要 $\geq 3000\text{Nm}^3/\text{h}$ 。**隆基G系列3000Nm³/h产品的成功下线和发运，标志着中国碱水电解槽技术和工艺已处于国际领先水平，隆基氢能电解槽研发制造技术已达行业制高点。**

8、3月9日，**吉利控股集团与中国石油化工集团**在北京签署战略合作框架协议。随着吉利与中石化签署战略合作协议，双方将深化绿色甲醇在内的多领域合作，助力打造稳定可靠、竞争力强的现代化产业链体系，以新质生产力，共同推动中国能源企业和汽车产业转型升级，为中国式现代化建设贡献力量。

近期重要事件

9、日前，国家发改委、工信部、自然资源部、生态环境部、住建部、交通运输部、能源局、中国人民银行、金融监管总局、中国证监会十部委联合印发了《绿色低碳转型产业指导目录（2024年版）》。通过与《绿色产业指导目录（2019年版）》相关内容对比，发现以下重要变化：

- ①**新增氢能全产业链专项指导目录。**2024年版指导目录设置了氢能“制储输用”全链条装备制造、氢能基础设施建设和运营两大类。
- ②**氢能利用设施改为氢能基础设施，并扩大氢能基础设施范围。**2024年版指导目录将氢能利用设施改为了氢能基础设施，而同样的风力发电、太阳能利用等设施建设和运营栏目并未改名为基础设施。另一方面，根据《绿色低碳转型产业指导目录（2024年版）》的解释说明，氢能基础设施包含了可再生能源制氢、氢电耦合、氢气安全高效存储、加氢站、燃料电池运行维护，以及绿氢制柴油、航空煤油、乙醇、甲醇、氨等设施建设和运营。氢能基础设施范围被显著扩大，这意味着国家财政和政府债能直接支持的氢能产业环节将显著增多。
- ③**制氢及制氢设备等环节被纳入。**而随着国内氢能产业的发展，目前氢能全产业链的发展都取得了显著成效，2024年版指导目录也扩展到了全产业链，包含了制氢及制氢设备等领域。

Part3

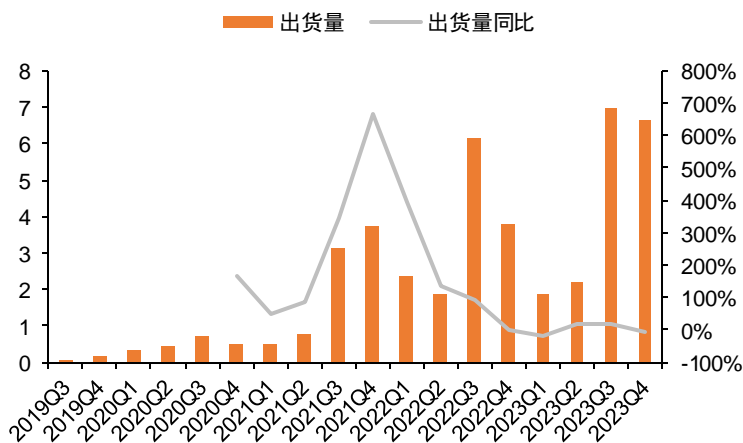
子版块跟踪-显示材料

折叠屏手机：国内市场持续高增，华为优势明显

全球出货情况：据TrendForce集邦咨询研究显示，2023年全球折叠手机出货量1,590万支，年增25%，占整体智能手机市场约1.4%；**2024年出货量预估约1,770万支，年增11%，占比则微幅上升至1.5%，成长幅度仍低于市场预期，**预计于2025年占比有机会突破2%。

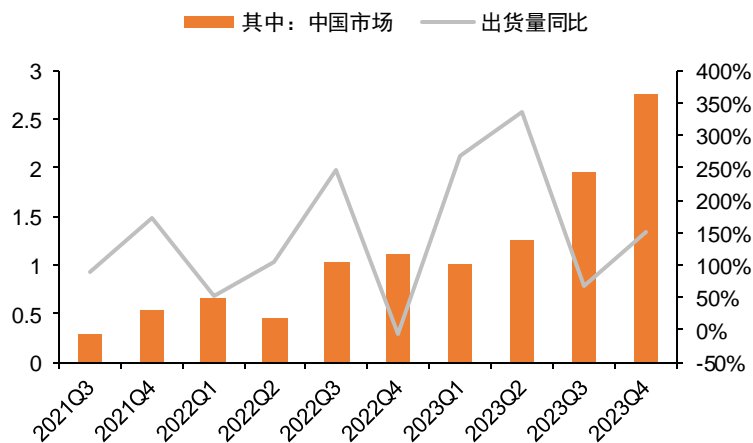
国内市场：根据IDC最新手机季度跟踪报告显示，2023年**第四季度**，中国折叠屏手机市场**出货量约277.1万台，同比增长149.6%**。华为、OPPO以及荣耀的多款新品推动该季度折叠屏市场延续快速增长势头。2023年**全年**中国折叠屏手机市场出货量约**700.7万台，同比增长114.5%**。

图：全球折叠屏手机出货（左轴，单位：百万部）及同比（右轴）



资料来源：DSCC，天风证券研究所

图：中国折叠屏手机出货（左轴，单位：百万部）及同比（右轴）



资料来源：IDC，天风证券研究所

近期重要事件

1、3月14日，**大型家电与消费电子展AWE博览会（AWE2024）**在上海开幕，**三星、TCL、海信、长虹、联想、创维**等终端厂商亮相AWE2024，并展出一系列Mini/MicroLED创新产品。

2、**荣耀**官宣**叠光绿洲护眼屏，行业首发Tandem双栈串联OLED架构**，3月18日19:30在Magic6系列新品发布会亮相，有望搭载于**荣耀Magic6至臻版/Magic6RSR保时捷设计手机**。荣耀叠光绿洲护眼屏使用Tandem双栈串联OLED架构，官方宣称屏幕寿命提升至600%，能效比最大提升40%。

3、**三利谱**近日发布公告称，公司于2024年3月8日审议通过了《关于募集资金投资项目延期的议案》，在项目实施主体、募集资金投资用途及投资规模不变的情况下，同意对募投项目“**合肥三利谱二期TFT-LCD用偏光片生产线项目**”进行延期。

4、近日，**京东方**发布了新款**44英寸MiniLED车载显示屏，背光分区数达到6000+个**。显示性能上，显示屏具有亮度达2000nits，对比度达100万：1，分辨率达到9K，刷新率达90Hz。显示屏外观上还采用了**R4200mm曲率半径**设计以营造沉浸式视觉效果。

5、据天眼查官网显示，**华为技术有限公司**新增多条专利信息，其中一条名称为“**VR光学模组及VR设备**”，公开号为CN117666137A。该专利能够提升虚像的质量，并且减小VR设备的成本和体积。从华为已发布专利信息来看，华为正在继续着VR/AR设备的研发中。近年，华为还曾公布的VR/AR专利包括：“一种增强现实交互方法及电子设备”专利、“VR交互方法及装置”专利、“虚拟显示设备和虚拟显示方法”专利、“AR/VR场景地图获取方法”专利、“虹膜识别方法和VR设备”专利、“一种摄像头组件和电子设备”一种虚拟现实VR场景的视频处理方法及相关设备”专利等。

近期重要事件

6、TrendForce集邦咨询研究显示，2023年第四季全球前十大晶圆代工业者营收季增7.9%，达304.9亿美元，主要受惠于智能手机零部件拉货动能延续，包含中低端SmartphoneAP与周边PMIC，以及Apple新机出货旺季，带动A17主芯片、周边IC如OLEDDDI、CIS、PMIC等零部件。其中，台积电（TSMC）3nm高价制程贡献营收比重大幅提升，推升台积电第四季全球市占率突破六成。

表：4Q23全球前十大晶圆代工业者营收排名(单位：百万美元)

Ranking	Company	Revenue			MarketShare	
		4Q23	3Q23	QoQ	4Q23	3Q23
1	台积电(TSMC)	19,660	17,249	14.0%	61.2%	57.9%
2	三星(Samsung)	3,619	3,690	-1.9%	11.3%	12.4%
3	格芯(GlobalFoundries)	1,854	1,852	0.1%	5.8%	6.2%
4	联电(UMC)	1,727	1,801	-4.1%	5.4%	6.0%
5	中芯国际(SMIC)	1,678	1,620	3.6%	5.2%	5.4%
6	华虹集团(HuahongGroup)	657	766	-14.2%	2.0%	2.6%
7	高塔半导体(Tower)	352	358	-1.7%	1.1%	1.2%
8	力积电(PSMC)	330	305	8.0%	1.0%	1.0%
9	合肥晶合(Nexchip)	308	283	9.1%	1.0%	0.9%
10	世界先进(VIS)	304	333	-8.7%	1.0%	1.1%

注：

(1)三星仅计入晶圆代工事业部之营收

(2)力积电仅计入晶圆代工营收

(3)华虹集团包含华虹宏力及上海牛力

(4)4Q23汇率均值：美元兑台币汇率：1:31.8177;美元兑韩圆汇率：1:1,321.85

(5)华虹集团4Q23营收为TrendForce预估值

资料来源:TrendForce，天风证券研究所

近期重要事件

7、据TrendForce集邦咨询研究显示，全球智能手机产量在2023年第三季终结连续8个季度的年衰退，至第四季品牌进行年末冲刺以巩固市占率，带动去年第四季智能手机产量同比增长12.1%，约3.37亿支，而2023全年产量约11.66亿支，年减2.1%。

表：第四季全球前六大智能手机品牌及市占率(百万支)

Ranking	Company	Production	QoQ	MarketShare
1	Apple	78.5	58.6%	23.3%
2	Samsung	53.5	-11.0%	15.9%
3	Xiaomi	43.1	0.7%	12.8%
4	Oppo	40.0	3.4%	11.9%
5	Transsion	29.5	11.3%	8.8%
6	Vivo	25.5	4.1%	7.6%

资料来源:TrendForce，天风证券研究所

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的6个月内，相对同期沪深300指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益20%以上
		增持	预期股价相对收益10%-20%
		持有	预期股价相对收益-10%-10%
		卖出	预期股价相对收益-10%以下
行业投资评级	自报告日后的6个月内，相对同期沪深300指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅5%以上
		中性	预期行业指数涨幅-5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅-5%以下

THANKS