

2024年03月25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. AWE展会AI赋能硬件亮点颇多，关注国务院设备更新和消费品以旧换新方案——行业周报（20240311-20240317）
2. AI大模型风起云涌，半导体与光模块长期受益——半导体行业深度报告（十）
3. 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

英伟达推出最新AI芯片GB200，国产大模型迎来加速迭代

——电子行业周报2024/3/18-2024/3/24

投资要点:

- **电子板块观点：英伟达发布新一代AI芯片GB200，推理能力提升30倍，有望推动算力需求增长；国产大模型多点开花，或将带动国内AI市场加速。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。**
- **英伟达发布新一代AI芯片GB200，推理能力提升30倍，有望推动算力需求增长。**2024年3月19日，英伟达在GTC大会上宣布推出新一代GPU Blackwell，其中第一款芯片名为GB200，预计今年晚些时候上市。Blackwell拥有2080亿个晶体管，采用台积电4nm制程，相比前一代GPU“Hopper”H100，Blackwell的性能有了大幅提升，GB200将两个GPU和一个Grace CPU结合在一起，可为LLM推理工作负载提供30倍的性能，同时成本和能耗最多可降低25倍。基于Blackwell的处理器，可以为人工智能公司提供巨大的性能升级，该系统的AI性能为每秒20千万亿次浮点运算，可以部署一个27万亿参数的模型，为人工智能公司提供更好的支持。随着人工智能应用的日益普及，市场对高性能计算芯片的需求也在不断增长，尤其是对于那些需要大量数据训练和实时分析的应用领域，如自动驾驶、医疗诊断、金融风控等，GB200芯片在性能上的突破性表现，它能够在更低的功耗下实现更高的计算性能，这使得AI应用在训练和推理方面的效率大大提高，建议关注AI芯片、AI服务器等相关产业链。
- **国产大模型多点开花，或将带动国内AI市场加速。**2024年3月18日，国内的人工智能公司月之暗面（Moonshot AI）在其官方公众号宣布，其产品Kimi智能助手在长上下文窗口技术上取得了突破，能够无损上下文长度至200万字，可以用于市场分析、处理超长的法务合同、快速梳理多篇文章或多个网页的关键信息，甚至可以基于长篇小说设定进行角色扮演等，自上线以来，该工具的热度快速提升，Kimi用户数持续提升。3月23日，通用大模型创业公司阶跃星辰发布了Step系列通用大模型，包括Step-1千亿参数语言大模型、Step-1V千亿参数多模态大模型以及Step-2万亿参数MoE语言大模型预览版。Step-2万亿参数语言大模型采用MoE架构，该模型的训练量从千亿到万亿，对算力、系统、数据、算法四个方面都提出了极高的要求。AI应用正在快速发展，并在越来越多的领域得到应用，建议关注国产AI应用相关产业链。
- **电子行业本周跑赢大盘。**本周沪深300指数下降0.70%，申万电子指数上升1.74%，行业整体跑赢沪深300指数2.44个百分点，涨跌幅在申万一级行业中排第7位，PE(TTM)44.79倍。截止3月22日，申万电子二级子板块涨跌：半导体(+1.29%)、电子元器件(+0.61%)、光学光电子(-0.23%)、消费电子(+4.55%)、电子化学品(+1.05%)、其他电子(+6.21%)。
- **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	5
2. 上市公司公告	7
2.1. 上市公司重要公告	7
2.2. 上市公司年度报告	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 2024/3/22)	9
图 3 申万行业二级板块指数估值 (截至 2024/3/22)	9
图 4 电子指数组合图 (截至 2024/3/22)	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 9 月 15 日-2024 年 3 月 22 日 DRAM 现货平均价 (美元)	12
图 8 2019 年 1 月-2024 年 1 月 NAND FLASH 合约平均价 (美元)	12
图 9 2020 年 9 月 29 日-2024 年 3 月 19 日 LPDDR3/4 市场平均价 (美元)	13
图 10 2020 年 9 月 29 日-2024 年 3 月 19 日 eMMC 5.1 合约平均价 (美元)	13
图 11 2021 年 3 月 5 日-2024 年 3 月 20 日 TV 面板价格 (美元)	14
图 12 2019 年 12 月-2024 年 3 月笔记本面板价格(美元)	14
图 13 2019 年 9 月-2024 年 3 月显示面板价格(美元).....	14
表 1 上市公司主要公告	7
表 2 上市公司年度报告	8

1.行业新闻

1) DSCC 预计 2024 年一季度华为折叠屏手机市场份额将首次超越三星

根据 DSCC 的最新折叠/卷曲显示屏出货量和技術报告，2023 年第四季度可折叠智能手机出货量同比增长 33%至 420 万部，创历史第四高。尽管三星 Galaxy Z Flip5 和 Z Fold5 的销量低于预期，但仍引领了该季度市场。华为和荣耀均在 2023 年第四季度获得市场份额。第四季度共出货了 23 款不同的可折叠手机型号。在销量最高的 10 款机型中，三星占 4 款，荣耀和 Oppo 各占 2 款，华为和小米各占 1 款。三星 Galaxy Z Flip5 仍然是销量最高的机型，其次是华为 Mate X4、荣耀 Magic Vs2、三星 Galaxy Z Fold5 和 Oppo Find N3Flip。(信息来源：同花顺财经)

2) 台积电将在中国台湾地区嘉义科学园区先进封装厂新厂加大投资

据台湾经济日报报道，台积电将在台湾地区嘉义科学园区先进封装厂新厂加大投资，园区将拨出六座新厂用地给台积电，比原本预期的四座多两座，总投资额逾 5000 亿新台币(约合人民币 1137 亿元)，主要扩充晶圆基片芯片(CoWoS)先进封装产能，相关环评、水电设施都已盘点、处理完成，预计今年 4 月上旬将会对外公布。(信息来源：同花顺财经)

3) 高通推出第三代骁龙 8s 移动平台

高通技术公司今日宣布推出第三代骁龙 8s 移动平台，这款全新旗舰级平台的主要特性包括支持强大的终端侧生成式 AI 功能、始终感知的 ISP、超沉浸的移动游戏体验、突破性连接能力和无损的高清音频。该平台支持广泛的 AI 模型，包括目前主流的 Baichuan-7B、Gemini Nano、Llama2 和智谱 ChatGLM 等大语言模型。(信息来源：同花顺财经)

4) OpenAI 奥特曼：希望三星和海力士代工 AI 芯片，GPT-5 将有飞跃式提升

OpenAI CEO 山姆·奥特曼在美国旧金山 OpenAI 总部举行的“K-Startup & Open AI Matching Day in US”活动上表示，将不惜一切代价构建 AGI(通用人工智能)。奥特曼曾于去年 6 月和今年 1 月访问韩国，在 1 月的访问中，他和 SK 海力士、三星电子等韩国芯片制造商就 AI 芯片合作事宜展开了讨论。(信息来源：同花顺财经)

5) 苹果屏幕新专利获批：内嵌自适应遮光元件，可遮挡 90% 的强光

根据美国商标和专利局近日公示的清单，苹果公司获得了一项关于屏幕的专利，表示可以在户外阳光直射环境下，遮挡 90% 的强光，从而增加屏幕的可视度。苹果在专利中表示，明亮的环境光可能会降低对比度，冲淡显示内容。为了让屏幕在光线充足情况下提高对比度，苹果在屏幕中内嵌了类似于“百叶窗”的遮光元件，可以是静态的，也可以是动态的(可调节)。遮光元件主要采用不对称的“百叶窗”薄膜，屏幕内包括一个或多个额外的可调节组件，以根据实时环境照明条件优化显示屏。(信息来源：同花顺财经)

6) 英伟达芯片中有大量的零部件产自中国 供应链全球化很难被打破

全球最强 AI 芯片 GB200 横空出世，会后，黄仁勋接受了全球媒体的采访。言语间，他再一次强调了中国市场的重要性。“我们正在尽全力使英伟达的业务在中国能够实现最大

化，我们面向中国市场推出了 L20 和 H20 芯片，这些向中国出售的芯片将符合要求。”黄仁勋还透露，英伟达的芯片中有大量零部件产自中国，这与全球汽车供应链的复杂性道理相通。（信息来源：同花顺财经）

7) 美国政府向英特尔提供巨额补贴，推动半导体生产本土化

美国政府宣布了一项重大决策，将向半导体巨头英特尔提供最多 85 亿美元的补贴，并额外提供 110 亿美元的贷款，以推动该公司在美国本土的半导体生产。这一举措被视为拜登政府推出的半导体补贴中最大的一笔，旨在加强美国在国内半导体市场的地位和生产能力。据了解，这项补贴和贷款将主要用于支持英特尔在美国西部亚利桑那州等四个州的半导体生产项目。（信息来源：同花顺财经）

8) 商务部：欢迎各国半导体企业来华投资合作

商务部新闻发言人何亚东 3 月 21 日在例行新闻发布会上表示，一段时间以来，美方泛化国家安全概念，滥用出口管制等措施，人为割裂全球半导体产业链。美方对本土芯片产业提供巨额补贴和税收优惠，部分条款逼迫企业弃中就美，具有明显的歧视性，严重违背了市场规律和国际经贸规则，将对全球半导体产业链造成扭曲。何亚东说，中国致力于扩大高水平对外开放，欢迎各国半导体企业来华投资合作，共同为全球半导体产业链稳定健康发展做出贡献。（信息来源：同花顺财经）

9) AI 存储市场争夺战白热化，三星加入英伟达 HBM 芯片供应链

英伟达计划在其人工智能处理器中使用三星电子的高带宽存储(HBM)芯片，英伟达首席执行官黄仁勋在一次新闻发布会上表示，英伟达在 HBM 上“投入了大量资金”。黄仁勋补充说，英伟达正在对三星的芯片进行认证，并计划在未来使用它们。（信息来源：同花顺财经）

10) 群智咨询：预计 Q1 中国独立显示器市场出货量约 500 万台，同比下滑 3.8%，环比回升 4%

根据对 1~2 月份中国独立显示器整机市场出货规模走势的监测数据，群智咨询预计，2024 年一季度中国独立显示器市场出货量约 500 万台，同比下滑 3.8%，环比小幅回升 4%，呈现平淡开局。平淡的“开门红”作为中国市场研究的指南针，指出了 2024 年中国独立显示器市场所面临的新变化与挑战。（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
太龙股份 (300650.SZ)	定向增发	本次向特定对象发行股票的发行对象为公司实际控制人庄占龙先生，庄占龙先生以现金的方式认购本次向特定对象发行的全部股票。本次拟向特定对象发行股票的价格为 7.90 元/股，本次发行股票数量为不超过 22,784,810 股（含本数），未超过本次发行前公司总股本的 30%。
长光华芯 (688048.SH)	股份回购	公司拟使用自有资金通过集中竞价交易方式回购公司已发行的部分普通股股票，本次回购的股份将在未来适宜时机用于员工持股计划或股权激励，本次用于回购的资金总额不低于人民币 3,000 万元，不超过人民币 6,000 万元，拟回购价格不超过人民币 63.59 元/股。
科翔股份 (300903.SZ)	首次授予限制性股票	公司拟以 3.39 元/股的授予价格向 376 名激励对象授予 2,218 万股限制性股票，标的股票来源为公司从二级市场回购的公司 A 股普通股股票和/或向激励对象定向发行的公司 A 股普通股股票。
鼎龙股份 (300054.SZ)	发行可转债	公司拟向不特定对象发行可转换公司债券，本次发行可转换公司债券拟募集资金总规模不超过人民币 9.20 亿元，本次发行可转换公司债券每张面值为人民币 100.00 元，按面值发行。
赛微电子 (300456.SZ)	发行可转债	公司拟向不特定对象发行可转换公司债券，本次发行证券的种类为可转换为公司 A 股股票的可转换公司债券。本次可转债及未来经本次可转债转换的公司 A 股股票将在深圳证券交易所创业板上市。本次可转债发行总额不超过人民币 19.74 亿元，本次发行可转换公司债券每张面值为人民币 100.00 元，按面值发行。
和林微纳 (688661.SH)	首发限售股份上市	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 54,000,000 股；本次股票上市流通日期为 2024 年 3 月 29 日。
显盈科技 (301067.SZ)	可转债发行	公司拟向不特定对象发行可转换公司债券。本次发行证券的种类为可转换为公司 A 股股票的可转换公司债券。该可转债及未来转换的 A 股股票将在深圳证券交易所上市，本次拟发行可转债募集资金总额不超过人民币 37,000 万元，本次发行的可转债每张面值为人民币 100 元，按面值发行。
唯特偶 (301319.SZ)	股权激励	公司拟以股票期权为激励形式，股票来源为公司向激励对象定向发行的本公司人民币 A 股普通股股票。本激励计划拟授予激励对象的股票期权数量为 173.75 万份，约占本激励计划草案公布日公司股本总额 5,864.00 万股的 2.96%。
裕太微 (688515.SH)	可转债解除质押	公司近日接到公司控股股东、实际控制人周洪亮先生的通知，获悉其所持有公司的部分可转换公司债券解除质押。本次拟解除质押 600000 张，占其所持可转债数量比例 62.43%，占公司可转债剩余数量比例 10%。
捷邦科技 (301326.SZ)	限售股份解除	本次解除限售的股东户数为 3 户，解除限售股份为公司首次公开发行前部分已发行股份，本次解除限售股份数量为 4,920,635 股，占公司总股本 6.8160%。

资料来源：同花顺，东海证券研究所

2.2.上市公司年度报告

表2 上市公司年度报告

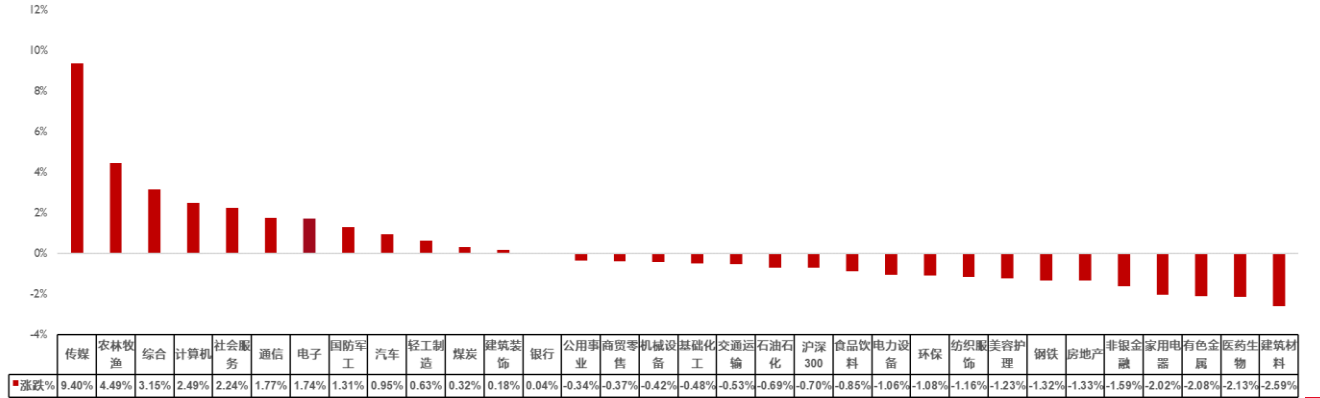
公司名称	公告类型	公司公告
复旦微电 (688385.SH)	年度报告	公司 2023 年度实现营业收入 35.36 亿元,较上年同期下降 0.07%;实现归属于母公司所有者的净利润 7.19 亿元,较上年同期下降 33.18%;实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 5.72 亿元,较上年同期下降 43.84%。
钜泉科技 (688391.SH)	年度报告	公司 2023 年度实现营业收入 6.03 亿元,较上年同期下降 15.05%;实现归属于母公司所有者的净利润 1.31 亿元,较上年同期下降 34.30%;实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 9059.47 万元,较上年同期下降 52.19%。
乐鑫科技 (688018.SH)	年度报告	公司 2023 年度实现营业收入 14.33 亿元,较上年同期上涨 12.74%;实现归属于母公司所有者的净利润 1.36 亿元,较上年同期上涨 39.95%;实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 1.09 亿元,较上年同期上涨 63.55%。
中微公司 (688012.SH)	年度报告	公司 2023 年度实现营业收入 62.64 亿元,较上年同期上涨 32.15%;实现归属于母公司所有者的净利润 17.86 亿元,较上年同期上涨 52.67%;实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 11.91 亿元,较上年同期上涨 29.58%。
长盈精密 (300115.SZ)	年度报告	公司 2023 年度实现营业收入 137.22 亿元,较上年同期下降 9.74%;实现归属于母公司所有者的净利润 8570.28 万元,较上年同期上涨 102.23%;实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 1863.21 万元,较上年同期上涨 10.26%。
铜峰电子 (600237.SH)	年度报告	公司 2023 年度实现营业收入 10.83 亿元,较上年同期上涨 4.11%;实现归属于母公司所有者的净利润 8674.58 万元,较上年同期上涨 17.30%;实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 8208.40 万元,较上年同期上涨 25.65%。
晨丰科技 (603685.SH)	年度报告	公司 2023 年度实现营业收入 12.43 亿元,较上年同期上涨 6.94%;实现归属于母公司所有者的净利润 8386.39 万元,较上年同期上涨 307.32%;实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 2285.39 万元,较上年同期上涨 149.15%。
南芯科技 (688484.SH)	年度报告	公司 2023 年度实现营业收入 17.80 亿元,较上年同期上涨 36.87%;实现归属于母公司所有者的净利润 2.61 亿元,较上年同期上涨 6.15%;实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 2.51 亿元,较上年同期上涨 6.54%。
硅烷科技 (838402.BJ)	年度报告	公司 2023 年度实现营业收入 11.21 亿元,较上年同期上涨 17.55%;实现归属于母公司所有者的净利润 3.08 亿元,较上年同期上涨 62.98%;实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 2.83 亿元,较上年同期上涨 51.77%。
腾景科技 (688195.SH)	年度报告	公司 2023 年度实现营业收入 3.40 亿元,较上年同期下降 1.29%;实现归属于母公司所有者的净利润 4165.59 万元,较上年同期下降 28.72%;实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 3641.89 万元,较上年同期下降 24.14%。

资料来源:同花顺,东海证券研究所

3.行情回顾

本周沪深 300 指数下降 0.70%，申万电子指数上升 1.74%，行业整体跑赢沪深 300 指数 2.44 个百分点，涨跌幅在申万一级行业中排第 7 位，PE(TTM)44.79 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 22 日，申万电子二级子板块涨跌：半导体(+1.29%)、电子元器件(+0.61%)、光学光电子(-0.23%)、消费电子(+4.55%)、电子化学品(+1.05%)、其他电子(+6.21%)。海外方面，台湾电子指数上涨 3.50%，费城半导体指数上涨 3.16%。

图2 申万行业二级板块指数涨跌幅（截至 2024/3/22）

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	3,525.85	1.29%	12.48%	-12.97%
	801083.SI	电子元器件	5,123.81	0.61%	18.48%	4.80%
	801084.SI	光学光电子	1,328.61	-0.23%	10.58%	11.56%
	801085.SI	消费电子	5,708.49	4.55%	18.67%	16.77%
	801086.SI	电子化学品	4,648.17	1.05%	11.08%	-6.44%
	801082.SI	其他电子	7,655.69	6.21%	24.92%	-3.89%
大盘指数	000001.SH	上证指数	3,048.03	-0.22%	4.29%	-1.33%
	399001.SZ	深证成指	9,565.56	-0.49%	7.41%	-13.17%
	399006.SZ	创业板指	1,869.17	-0.79%	7.04%	-20.35%
	000300.SH	沪深300	3,545.00	-0.70%	3.93%	-8.44%
行业指数	801080.SI	电子(申万)	3,503.91	1.74%	14.27%	0.49%
	TWSE071.TW	台湾电子指数	516.17	3.50%	11.96%	71.87%
	SOX.GI	费城半导体指数	4,908.26	3.16%	10.13%	93.84%

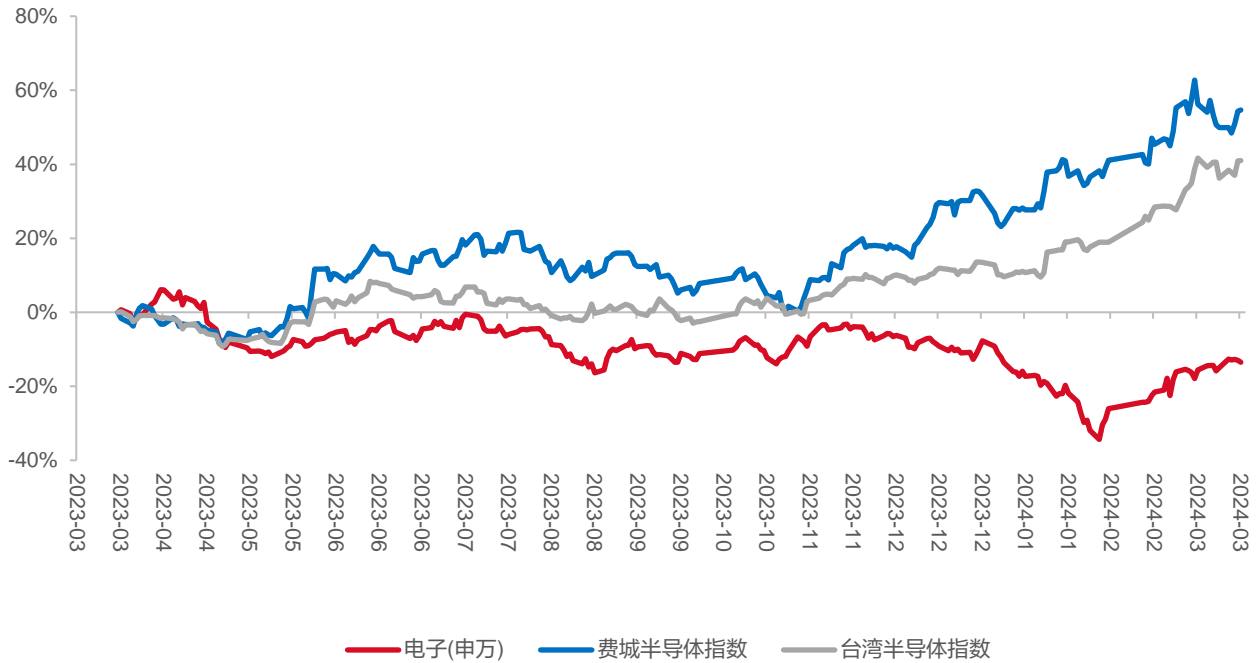
资料来源：Wind，东海证券研究所

图3 申万行业二级板块指数估值（截至 2024/3/22）

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	64.74	47.03%	32.09%	6.50	47.12%	66.15%	4.97	7.21%	14.77%
	801083.SI	电子元器件	32.17	44.93%	26.73%	2.66	60.87%	42.58%	3.30	7.66%	4.81%
	801084.SI	光学光电子	64.50	84.68%	80.61%	1.34	42.26%	21.08%	2.86	27.31%	17.19%
	801085.SI	消费电子	31.22	44.03%	27.01%	1.24	40.03%	22.47%	3.53	18.90%	9.43%
	801086.SI	电子化学品	49.44	48.31%	39.75%	4.74	43.29%	34.94%	4.02	12.15%	12.30%
	801082.SI	其他电子	46.71	67.30%	48.44%	1.01	84.64%	49.03%	4.50	4.49%	5.18%
大盘指数	000001.SH	上证指数	13.07	45.96%	37.59%	1.09	39.00%	30.22%	3.34	11.04%	7.68%
	399001.SZ	深证成指	21.12	5.44%	18.82%	1.46	4.94%	9.33%	2.10	4.86%	11.42%
	399006.SZ	创业板指	28.01	5.44%	3.16%	2.83	4.78%	2.38%	3.65	3.87%	6.49%
	000300.SH	沪深300	11.55	18.29%	23.01%	1.17	24.96%	23.91%	3.45	7.91%	7.60%
行业指数	801080.SI	电子(申万)	44.79	69.93%	49.55%	2.27	74.14%	44.58%	4.09	5.85%	6.70%
	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	50.95	99.68%	99.73%	12.15	99.84%	99.86%	9.32	99.60%	99.66%

资料来源：Wind，东海证券研究所

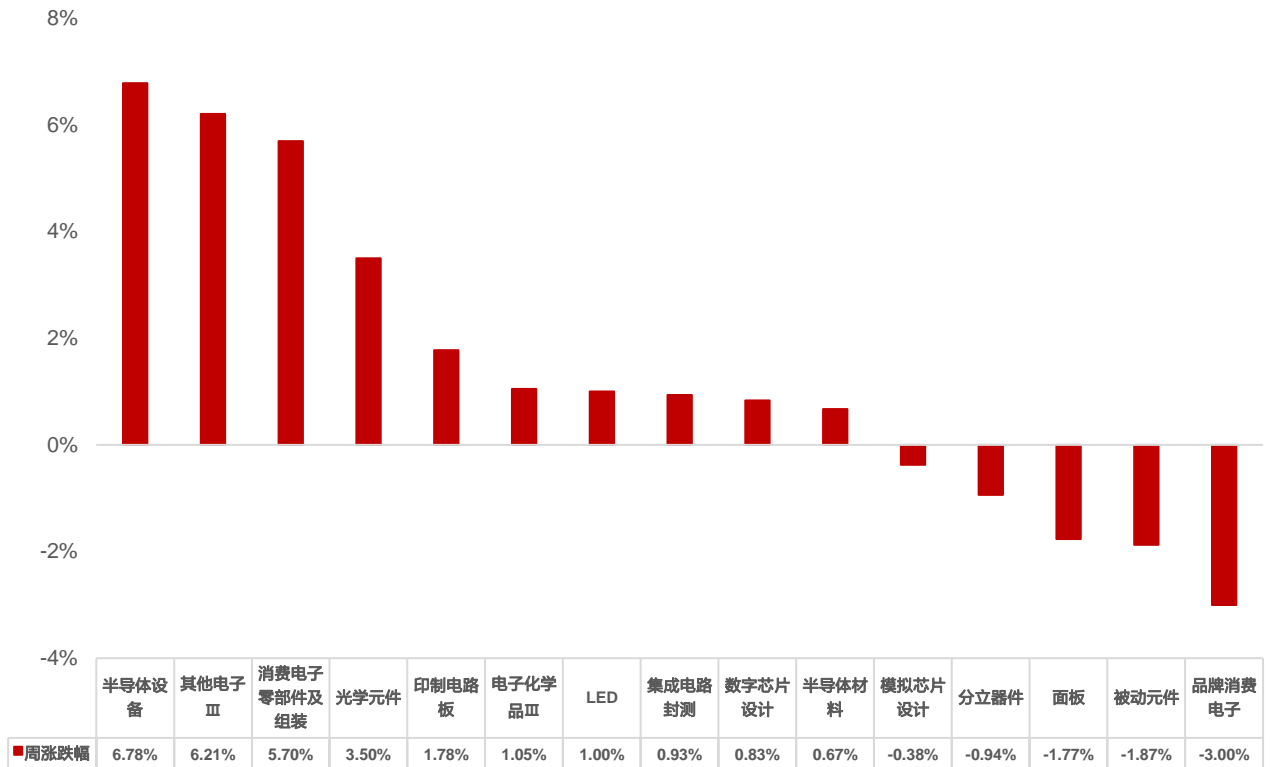
图4 电子指数组合图 (截至 2024/3/22)



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 (+6.78%)、其他电子Ⅲ (+6.21%)、消费电子零部件及组装 (+5.70%)、光学元件 (+3.50%)、印制电路板 (+1.78%)、电子化学品Ⅲ (+1.05%)、LED (+1.00%)、集成电路封测 (+0.93%)、数字芯片设计 (+0.83%)、半导体材料 (+0.67%)、模拟芯片设计 (-0.38%)、分立器件 (-0.94%)、面板 (-1.77%)、被动元件 (-1.87%)、品牌消费电子 (-3.00%)。

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

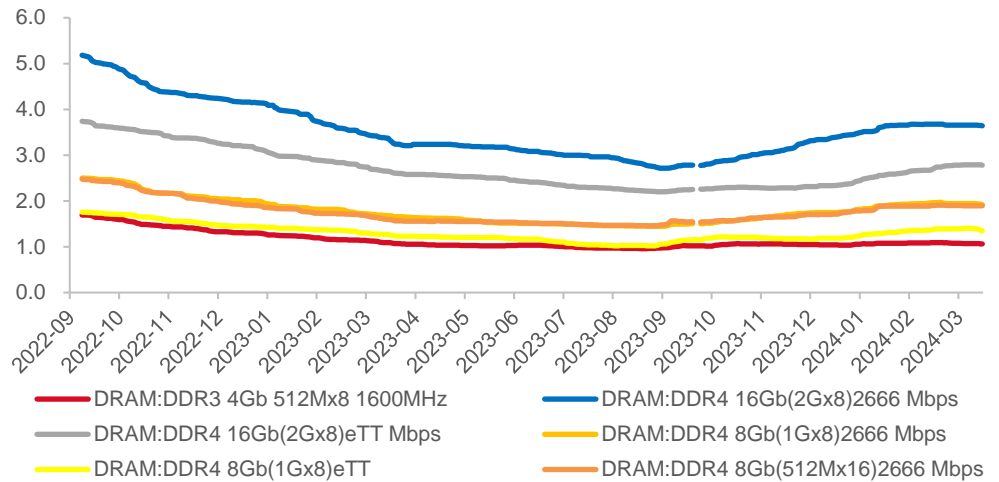
大类	证券代码	分类	证券名称	周涨跌幅前三	30日涨跌幅
半导体	301369.SZ	半导体设备	联动科技	32.71%	57.59%
	003026.SZ	半导体材料	中晶科技	19.67%	39.50%
	688661.SH	半导体材料	和林微纳	19.58%	50.82%
	688047.SH	数字芯片设计	龙芯中科	-7.27%	9.81%
	688220.SH	模拟芯片设计	翱捷科技	-7.25%	-7.23%
	688008.SH	数字芯片设计	澜起科技	-5.94%	-4.57%
电子元器件	300975.SZ	被动元件	商络电子	22.78%	94.46%
	002636.SZ	印制电路板	金安国纪	18.88%	37.78%
	688183.SH	印制电路板	生益电子	14.88%	36.57%
	300476.SZ	印制电路板	胜宏科技	-6.96%	28.41%
	871981.BJ	被动元件	晶赛科技	-6.79%	-5.40%
	603920.SH	印制电路板	世运电路	-5.34%	30.44%
光学光电子	300808.SZ	LED	久量股份	24.55%	61.65%
	002273.SZ	光学元件	水晶光电	18.79%	46.42%
	003019.SZ	面板	宸展光电	12.28%	31.30%
	688322.SH	光学元件	奥比中光	-15.32%	26.25%
	873001.BJ	面板	纬达光电	-8.91%	-20.38%
	688496.SH	面板	清越科技	-6.88%	0.83%
消费电子	605277.SH	消费电子零部件及组装	新亚电子	43.94%	71.05%
	300843.SZ	消费电子零部件及组装	胜蓝股份	29.63%	58.43%
	002055.SZ	消费电子零部件及组装	得润电子	28.47%	52.51%
	300709.SZ	消费电子零部件及组装	精研科技	-6.10%	49.32%
	301285.SZ	消费电子零部件及组装	鸿日达	-6.04%	25.99%
	600203.SH	消费电子零部件及组装	福日电子	-5.12%	57.64%
其他电子Ⅲ	002130.SZ	其他电子Ⅲ	沃尔核材	36.85%	60.87%
	300991.SZ	其他电子Ⅲ	创益通	28.68%	63.70%
	002869.SZ	其他电子Ⅲ	金溢科技	16.15%	40.56%
	002859.SZ	其他电子Ⅲ	洁美科技	-3.21%	9.27%
	600751.SH	其他电子Ⅲ	海航科技	-2.46%	0.85%
	688093.SH	其他电子Ⅲ	世华科技	-1.09%	4.84%
电子化学品Ⅲ	603002.SH	电子化学品Ⅲ	宏昌电子	26.81%	49.89%
	300429.SZ	电子化学品Ⅲ	强力新材	17.95%	48.84%
	300537.SZ	电子化学品Ⅲ	广信材料	10.52%	26.80%
	300398.SZ	电子化学品Ⅲ	飞凯材料	-9.42%	9.32%
	300285.SZ	电子化学品Ⅲ	国瓷材料	-4.53%	-8.15%
	688150.SH	电子化学品Ⅲ	莱特光电	-4.29%	19.61%

资料来源：同花顺 iFind，东海证券研究所

4.行业数据追踪

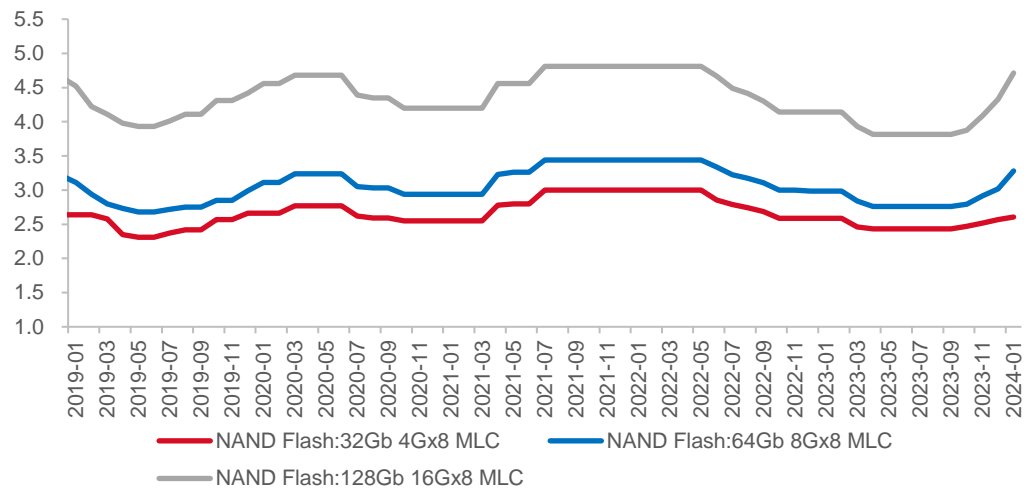
(1) 存储芯片价格小幅度反弹，下游需求显著增加。

图7 2022年9月15日-2024年3月22日 DRAM 现货均价 (美元)



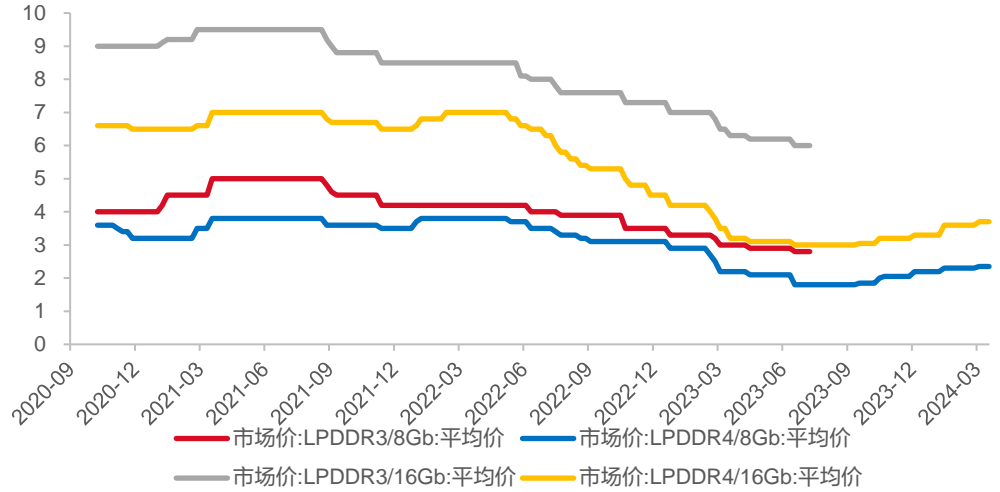
资料来源：同花顺 iFind，东海证券研究所

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



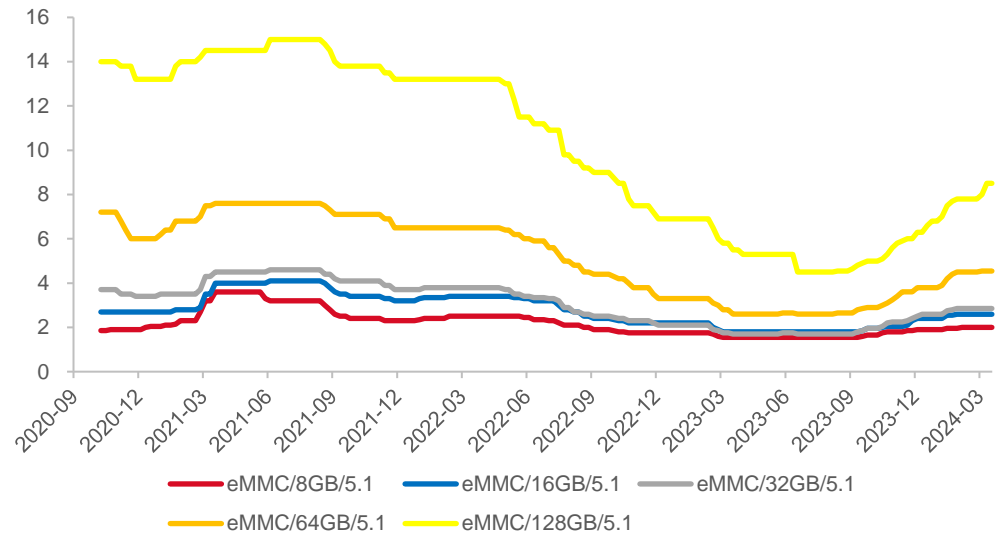
资料来源：同花顺 iFind，东海证券研究所

图9 2020年9月29日-2024年3月19日 LPDDR3/4 市场均价(美元)



资料来源: 同花顺 iFind, 东海证券研究所

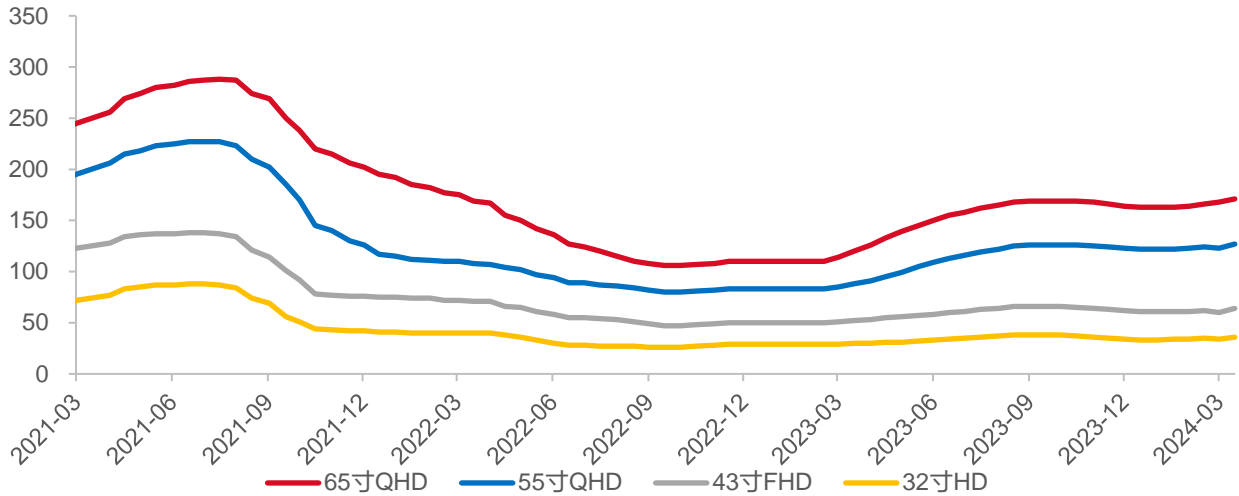
图10 2020年9月29日-2024年3月19日 eMMC 5.1 合约均价(美元)



资料来源: 同花顺 iFind, 东海证券研究所

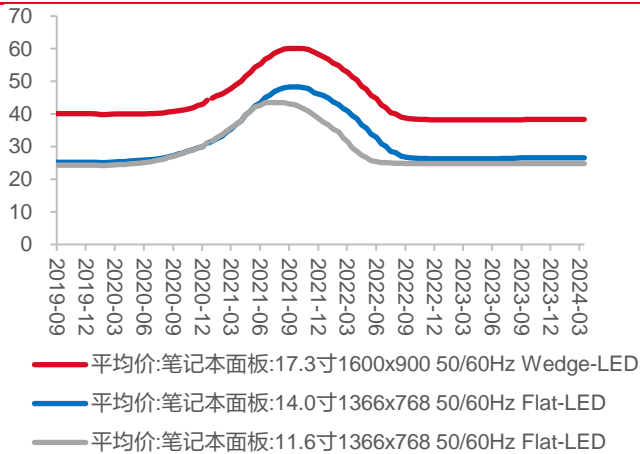
(2) TV 面板价格小幅回升, IT 面板价格逐渐企稳。

图11 2021年3月5日-2024年3月20日 TV 面板价格(美元)



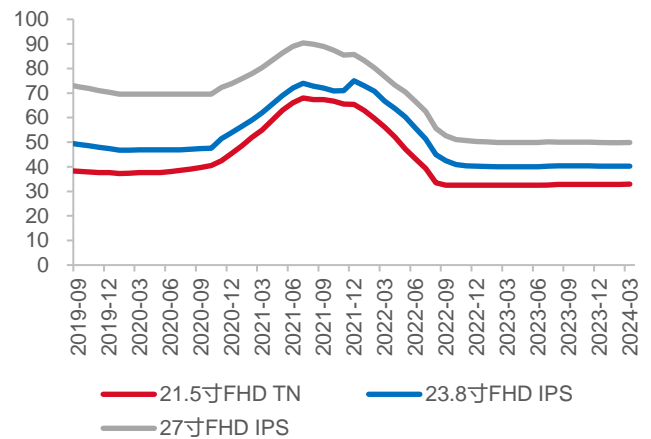
资料来源: WitsView 公众号, 东海证券研究所

图12 2019年12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