

2024年04月08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

- 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）
- 美国AI芯片出口管制再度升级，小米SU7配置优异成绩亮眼——行业周报（20240325-20240331）
- 英伟达推出最新AI芯片GB200，国产大模型迎来加速迭代——行业周报（20240318-20240324）

存储巨头业绩抢眼，台湾地震或加剧半导体行业供需失衡

——电子行业周报2024/4/1-2024/4/7

投资要点:

- **电子板块观点：台湾地震或影响全球半导体产业链，降低相关产能，加剧供需失衡，推高相关产品价格；三星电子第一季度营业利润预计同比上升931%，存储行业迈入上升周期。当前电子行业供需处于底部平衡回暖阶段，行业估值处于历史低位，2024Q2投资机遇依然较大，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。**
- **台湾地震或影响全球半导体产业链，降低相关产能，加剧供需失衡，推高相关产品价格。**4月3日07时58分，中国台湾花莲县海域发生7.3级地震，之后08时11分发生6.5级强震，之后不断发生小规模余震。台湾半导体产业发达，据集邦咨询统计，2023年全球晶圆代工产能中，台湾约占46%，其坐拥台积电、台联电等多家大厂，涉及大量高精度、高价值的生产设备，生产需要极高的稳定性，生产环境则要求高度清洁和恒温恒湿，在遭遇地震等自然灾害时将面临显著的运营风险和经济损失。以台积电为例，目前部分石英管材破裂以及线上晶圆有部分毁损，部分机台已暂停运转做停机检查，避免偏移；竹科、南科产线暂时停摆破片损失估算中；预估整体影响有限，受影响工作时数在6小时以内，对台积电第二季财测影响约6000万美元，第二季毛利率影响估低于0.5个百分点。美光在台的DRAM产量约占公司DRAM整体产能的60%，其正在评估地震后的运营和供应链。台联电进行了部分人员疏散，厂内设施正常，部分设备停机，维护人员已着手进行盘点与重启。地震或导致生产设备的损坏，也可能导致晶圆厂上游原材料（光刻胶、研磨液类等）的污染，造成半导体供应链的中断和相关产能下降，加剧全球半导体市场供需失衡的状态，进而推高市场价格。
- **三星电子第一季度营业利润预计同比上升931%，存储行业迈入上升周期。**4月5日，三星电子(Samsung Electronics)表示，随着芯片价格反弹，预计第一季度营业利润可能增至6.6万亿韩元（合48.9亿美元），同比增长931%，预计第一季度营收同比增长11.4%，至71万亿韩元。三星电子的业绩凸显存储芯片需求正在复苏。此外，美光科技存储芯片需求激增，此前其第二财季业绩营收同比大增57.7%至58.2亿美元，业绩预期方面，预计在HBM强劲需求驱动之下，第三财季营收区间将达到64亿美元至68亿美元，同比激增70%到81%。芯片需求在2024年逐步复苏，韩国贸易部表示，韩国3月份芯片出口117亿美元，同比增长35.7%，为2022年3月以来单月最高。而存储大厂的业绩复苏和存储价格的小幅反弹同样表明行业寒冬已过，步入上升轨迹，建议关注国内存储产业链相关标的。
- **电子行业本周跑输大盘。**本周沪深300指数上升0.86%，申万电子指数下降0.28%，行业整体跑输沪深300指数1.14个百分点，涨跌幅在申万一级行业中排第25位，PE(TTM)43.06倍。截止4月3日，申万电子二级子板块涨跌：半导体(-0.95%)、电子元器件(-0.59%)、光学光电子(+3.41%)、消费电子(-2.15%)、电子化学品(+2.71%)、其他电子(-2.51%)。
- **投资建议：**行业需求在逐步回暖，价格逐步上涨恢复到正常水平，海外压力下国产化力度依然在不断加大，行业估值历史分位较低，电子板块依然具备较高投资性价比，建议关注：（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 2024/4/3)	9
图 3 申万行业二级板块指数估值 (截至 2024/4/3)	9
图 4 电子指数组合图 (截至 2024/4/3)	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 10 月 3 日-2024 年 4 月 3 日 DRAM 现货平均价 (美元)	12
图 8 2019 年 2 月-2024 年 2 月 NAND FLASH 合约平均价 (美元)	12
图 9 2020 年 10 月 27 日-2024 年 4 月 2 日 LPDDR3/4 市场平均价 (美元)	13
图 10 2020 年 10 月 27 日-2024 年 4 月 2 日 eMMC 5.1 合约平均价 (美元)	13
图 11 2021 年 3 月 20 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) 台湾地区发生 7.3 级地震，或对半导体产业造成影响

4月3日07时58分，在中国台湾花莲县海域发生7.3级地震，之后08时11分发生6.5级强震，之后不断发生小规模余震。台湾作为我国乃至全球的电子产业重镇，汇集有台积电、联电等多家大厂。半导体行业涉及大量高精度、高价值的生产设备，相关产品生产需要极高的稳定性，生产环境则要求高度清洁和恒温恒湿，在遭遇地震等自然灾害时，半导体行业将面临显著的运营风险和经济损失。

以台积电为例，目前部分石英管材破裂以及线上晶圆有部分毁损，部分机台已暂停运转做停机检查，避免偏移；台积电竹科、南科产线暂时停摆破片损失估算中。此外，目前台积电各建厂工地状况检查初步正常，因安全考量已决定今日台湾各地工地停工，待检查后再行施工。法人依现况预估，台积电受影响工作时数在6个小时以内，对台积电第二季财测影响约6000万美元，第二季毛利率影响估低于0.5个百分点，整体影响有限。（信息来源：同花顺财经）

2) 阿里云全面推行 AI 编程，未来 20%代码由通义灵码编写

4月2日，阿里云宣布全面推行AI编程，使用通义灵码辅助程序员写代码、读代码、查BUG、优化代码等。通义灵码是阿里云出品的一款基于通义大模型的智能编码辅助工具。基于海量优秀开源代码数据集和编程教科书训练，可根据当前代码文件及跨文件的上下文，自动生成行级/函数级代码、单元测试、代码注释等，此外还具备代码解释、智能研发问答、异常报错排查等能力，并针对阿里云 SDK/OpenAPI 使用场景调优，为开发者带来高效、流畅的编码体验。阿里云相关人士透露，公司未来20%的代码将由通义灵码编写，但程序员仍然是研发的核心，他们将有更多时间专注于系统设计以及核心业务开发工作。（信息来源：同花顺财经）

3) 三星电子第一季度营业利润同比大增 931%

4月5日，三星电子表示，随着芯片价格反弹，预计第一季度营业利润将增长931%。初步报告显示，1-3月当季营业利润可能增至6.6万亿韩元（合48.9亿美元），较上年同期增长931%，超过了一些市场人士预测的5.24万亿韩元的预期。（信息来源：同花顺财经）

4) 苹果计划大规模裁员

4月5日，苹果公司向美国加州就业发展部提交了一份文件，确认了永久性裁员600多名员工的计划，部分原因是该公司终止了汽车和智能手表显示屏项目，此次裁员决定将于5月27日起生效。几周前，苹果公司已叫停其自动驾驶电动汽车项目。这是自2020年以来，苹果公司首次大规模裁员。（信息来源：同花顺财经）

5) 总投资 38.7 亿美元，SK 海力士确认在美国建 HBM 先进封装厂

2024年4月4日，SK海力士宣布，在美国印第安纳州西拉斐特建造适于AI的存储器先进封装生产基地，同时与美国普渡大学等当地研究机构进行半导体研究和开发合作。公司计划向该项目投资38.7亿美元。SK海力士表示，印第安纳州工厂预计在2028年下半年开始量产新一代HBM等适于AI的存储器产品。公司将以此领先激活全球AI半导体供应链，

并通过在印第安纳州建设的生产基地和 R&D 设施，将在当地创造 1000 个以上的工作岗位，为地区社会发展做出贡献。（信息来源：同花顺财经）

6) 日本和欧盟合作研发半导体、电动汽车电池材料

据日本经济新闻报道，近日日本和欧盟计划在芯片、电动汽车电池等领域的关键材料研发上正式展开合作，部分原因是为了将有前途的新材料投入实际应用，减少对中国的依赖。官方表示，此次合作的重点包括电动汽车核心的钠离子电池和半导体材料，日本和欧洲从事尖端材料研究的机构也将参与其中。（信息来源：同花顺财经）

7) TrendForce: 预估 2024 年全球 LED 产业营收同比增长 3%

根据 TrendForce 最新 LED 产业报告显示，2024 年全球 LED 市场将有机会恢复成长，产值预估可达 130 亿美元，年增 3%。主要受惠于车用照明与显示、照明（一般照明、建筑照明、农业照明）、LED 显示屏、紫外线/红外线 LED 等市场需求有机会逐步回温，以及 Micro LED 技术目前已成功导入至大型显示如三星，以及手表如 TagHeuer 等因素带动。（信息来源：同花顺财经）

8) Omdia: 英特尔去年挤下三星 成为全球芯片销售额霸主

Omdia 报告指出，英特尔去年挤下三星，成为全球芯片销售额霸主，英伟达急速窜升至第二，三星落居第三。高通去年营收减少 15.8%、降至 309.13 亿美元，但排名进步一名至第四。博通以年营收 284.27 亿美元维持第五。SK 海力士营收锐减 30.6%至 236.8 亿美元，排名下滑两名至第六。（信息来源：同花顺财经）

9) Counterpoint: 2023 年 Q4 台积电占据晶圆代工行业 61%市场份额

根据 Counterpoint Research 的代工服务报告，2023 年第四季度，台积电仍是晶圆代工行业的领导者，占据 61%的市场份额。该公司 2023 年第四季度的收入好于预期，相比第三季度 59%的份额有显著增长。受英伟达人工智能 GPU 需求强劲的推动，台积电的 5nm 产能利用率达到满负荷。与此同时，苹果公司的 iPhone 15 继续推动领先的 3nm 工艺的增长。在这双重催化下，7 纳米以下的营收占台积电本季度总营收的近 70%，彰显了该公司的技术竞争力。（信息来源：同花顺财经）

10) 日本批准向本土芯片企业 Rapidus 提供高达 5900 亿日元的补贴

日本批准向本土芯片企业 Rapidus 提供高达 5900 亿日元（39 亿美元）的补贴，为其在半导体制造领域追赶的雄心投入更多资金。日本经济产业大臣斋藤健（Ken Saito）表示，额外资金将帮助 Rapidus 购买芯片制造设备，并开发先进的后端芯片制造工艺。这家成立仅 19 个月的初创公司已经获得了数十亿美元公共资金，用于在北海道大规模生产芯片，并与领先的台积电和三星电子公司竞争。（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
深天马 A (000050.SZ)	政府补助	全资子公司厦门天马收到研发支持补贴资金 1 亿元，占公司 2023 年经审计的归属于上市公司股东的净利润绝对值的 4.77%。
共达电声 (002655.SZ)	子公司增资	拟以自有资金 2000 万马币（约折合人民币 3160 万）在马来西亚投资设立境外全资子公司 Gettop Technology (Malaysia) Sdn Bhd。公司拟以自有资金 150 万美金（马币约 708 万元）对马来公司进行增资。
芯朋微 (688508.SH)	股权激励	股权激励方式为第二类限制性股票；股权激励的权益总数及涉及的标的股票总数为 675 万股，约占本激励计划草案公告时公司股本总额 1.31 亿股的 5.14%。其中首次授予 540 万股，约占本激励计划草案公告时公司股本总额的 4.11%，占拟授予权益总额的 80.00%。
唯捷创芯 (688153.SH)	限售股上市流通	本次股票上市类型为首发战略配售股份（限售期 24 月）；股票认购方式为网下，上市股数为 1,202,400 股。上市流通数量等于该限售期的全部战略配售股份数量。本次股票上市流通日期为 2024 年 4 月 12 日。
江丰电子 (300666.SZ)	限售股上市流通	本次解除限售股份为公司向特定对象发行的股份，本次解除限售股份数量为 705,882 股，占公司目前总股本的 0.266%，实际可上市流通数量为 176,470 股，占公司目前总股本的 0.066%。上市流通日为 2024 年 4 月 10 日（周三）。
奥比中光 (688322.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 9,603,000 股；本次股票上市流通日期为 2024 年 4 月 15 日；本次申请解除股份限售的股东 1 名，为公司董事、首席技术官、核心技术人员肖振中先生。
濮阳惠成 (300481.SZ)	高新技术企业认定	全资子公司山东清洋于近日收到山东省科学技术厅、山东省财政厅、国家税务总局山东省税务局联合颁发的《高新技术企业证书》，证书编号为 GR202337000557，发证日期为 2023 年 11 月 29 日，有效期三年。
环旭电子 (601231.SH)	理财产品投资	拟使用额度不超过人民币 30 亿元进行理财产品投资（占 2023 年 12 月 31 日公司经审计的净资产 170.90 亿元的 17.55%），在额度内可循环使用。资金来源为自有闲置资金。投资的理财产品均流动性好，包括但不限于银行、证券公司、基金公司等金融机构发行的产品、债券回购（包括正回购和逆回购）等。
凯盛科技 (600552.SH)	高管变动	董事会于 2024 年 4 月 3 日收到副总经理马炎先生的书面辞职报告。马炎先生因工作安排申请辞去公司副总经理职务，辞职后不再担任本公司任何其他职务。
唯特偶 (301319.SZ)	高管变动	董事会近日收到了公司副总经理黎晓明先生提交的书面辞职申请。黎晓明先生原定任期自 2021 年 12 月 14 日至第五届董事会届满之日止。黎晓明先生因个人原因申请辞去公司副总经理职务。辞职后黎晓明先生不再担任公司任何职务。

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

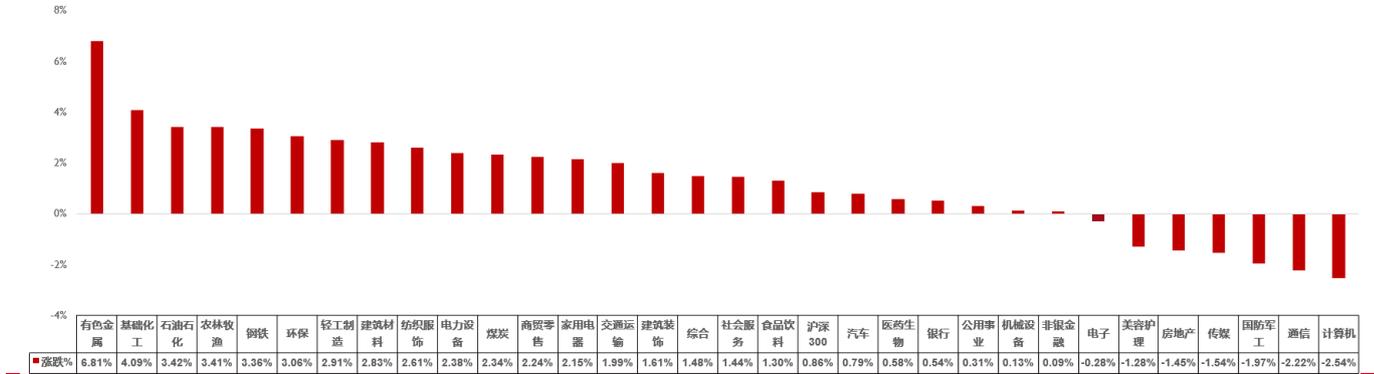
公司名称	公告类型	公司公告
京东方 A (000725.SZ)	年度报告	2023 年度实现营业收入 1,745.43 亿元, 同比减少 2.17%; 实现归母净利润 25.47 亿元, 同比减少 66.22%; 实现归母扣非净利润-6.33 亿元, 同比增加 71.74%。
环旭电子 (601231.SH)	年度报告	2023 年度实现营业收入 607.92 亿元, 同比减少 11.27%; 实现归母净利润 19.48 亿元, 同比减少 36.34%; 实现归母扣非净利润 17.79 亿元, 同比减少 40.90%。
华天科技 (002185.SZ)	年度报告	2023 年度实现营业收入 112.98 亿元, 同比减少 5.10%; 实现归母净利润 2.26 亿元, 同比减少 69.98%; 实现归母扣非净利润-3.08 亿元, 同比减少 216.69%。
上海贝岭 (600171.SH)	年度报告	2023 年度实现营业收入 21.37 亿元, 同比增加 4.54%, 实现归母净利润-0.60 亿元, 同比减少 115.09%; 实现归母扣非净利润 1.70 亿元, 同比减少 48.51%。
华灿光电 (300323.SZ)	年度报告	2023 年度实现营业收入 29.03 亿元, 同比增加 23.28%; 实现归母净利润-8.46 亿元, 同比减少 475.16%; 实现归母扣非净利润-9.32 亿元, 同比减少 126.23%。
恒铭达 (002947.SZ)	年度报告	2023 年度实现营业收入 18.18 亿元, 同比增加 17.48%; 实现归母净利润 2.81 亿元, 同比增加 45.50%; 实现归母扣非净利润 2.67 亿元, 同比增加 37.55%。
天德钰 (688252.SH)	年度报告	2023 年度实现营业收入 12.09 亿元, 同比增加 0.88%; 实现归母净利润 1.13 亿元, 同比减少 13.06%; 实现归母扣非净利润 1.01 亿元, 同比减少 20.0%。
华海诚科 (688535.SH)	年度报告	2023 年度实现营业收入 2.83 亿元, 同比减少 6.70%; 实现归母净利润 0.32 亿元, 同比减少 23.26%; 实现归母扣非净利润 0.27 亿元, 同比减少 22.13%。
共达电声 (002655.SZ)	年度报告	2023 年度实现营业收入 9.98 亿元, 同比减少 0.53%; 实现归母净利润 0.56 亿元, 同比减少 0.69%; 实现归母扣非净利润 0.55 亿元, 同比减少 4.03%。
珠城科技 (301280.SZ)	年度报告	2023 年度实现营业收入 12.16 亿元, 同比增加 16.56%; 实现归母净利润 1.47 亿元, 同比增加 33.47%; 实现归母扣非净利润 1.39 亿元, 同比增加 33.99%。
远望谷 (002161.SZ)	年度报告	2023 年度实现营业收入 6.01 亿元, 同比增加 25.04%; 实现归母净利润 0.28 亿元, 同比增加 193.65%; 实现归母扣非净利润 0.11 亿元, 同比增加 133.91%。

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 0.86%，申万电子指数下降 0.28%，行业整体跑输沪深 300 指数 1.14 个百分点，涨跌幅在申万一级行业中排第 25 位，PE(TTM)43.06 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 4 月 3 日, 申万电子二级子板块涨跌: 半导体(-0.95%)、电子元器件(-0.59%)、光学光电子(+3.41%)、消费电子(-2.15%)、电子化学品(+2.71%)、其他电子(-2.51%)。海外方面, 台湾电子指数下降 0.04%, 费城半导体指数下降 1.75%。

图2 申万行业二级板块指数涨跌幅 (截至 2024/4/3)

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	3,288.19	-0.95%	-6.23%	-18.84%
	801083.SI	电子元器件	4,881.58	-0.59%	1.29%	-0.16%
	801084.SI	光学光电子	1,358.97	3.41%	3.04%	14.11%
	801085.SI	消费电子	5,335.02	-2.15%	1.41%	9.13%
	801086.SI	电子化学品	4,505.25	2.71%	-1.84%	-9.32%
	801082.SI	其他电子	7,335.40	-2.51%	7.29%	-7.91%
大盘指数	000001.SH	上证指数	3,069.30	0.92%	1.40%	-0.65%
	399001.SZ	深证成指	9,544.77	1.53%	1.17%	-13.36%
	399006.SZ	创业板指	1,840.41	1.22%	0.90%	-21.58%
	000300.SH	沪深300	3,567.80	0.86%	0.85%	-7.85%
行业指数	801080.SI	电子(申万)	3,339.10	-0.28%	-1.77%	-4.23%
	TWSE071.TW	台湾电子指数	513.93	-0.04%	9.92%	71.12%
	SOX.GI	费城半导体指数	4,903.50	-1.75%	-0.53%	93.65%

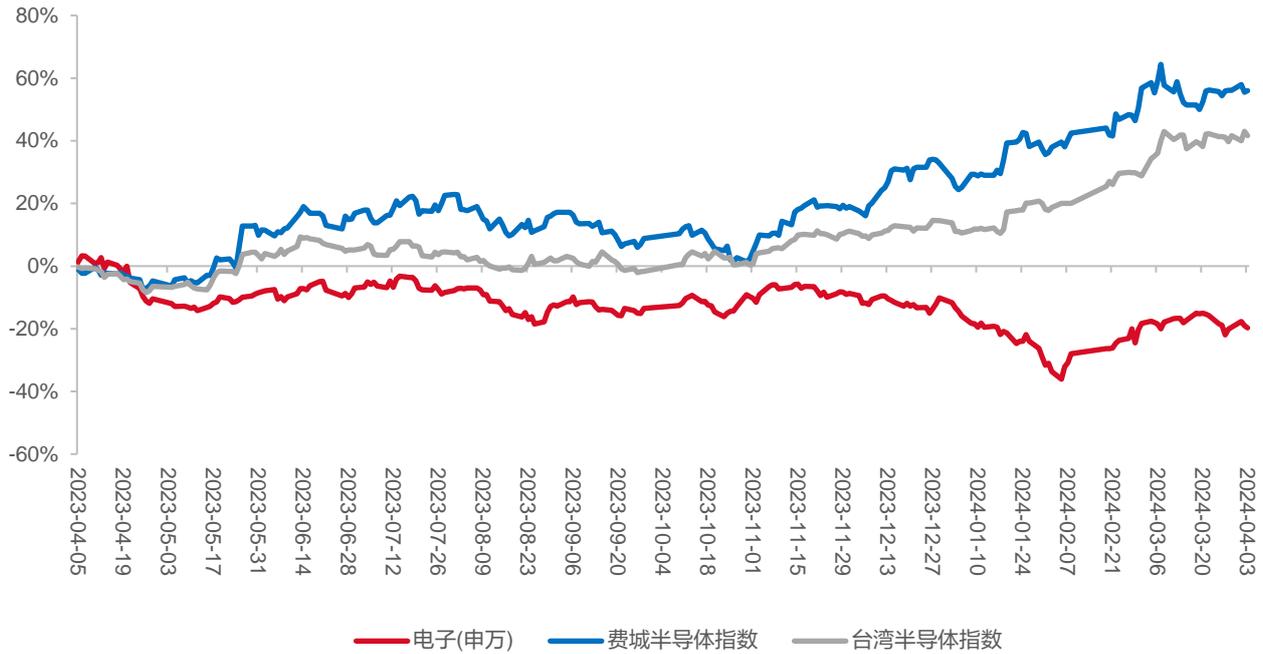
资料来源: Wind, 东海证券研究所

图3 申万行业二级板块指数估值 (截至 2024/4/3)

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	60.27	38.14%	26.09%	6.06	42.59%	60.19%	4.65	3.42%	8.01%
	801083.SI	电子元器件	30.93	36.24%	21.69%	2.54	42.55%	31.16%	3.19	3.01%	1.50%
	801084.SI	光学光电子	71.37	94.28%	90.71%	1.35	43.25%	21.61%	2.75	38.34%	23.09%
	801085.SI	消费电子	27.97	18.74%	12.96%	1.16	34.68%	17.58%	3.41	4.86%	2.42%
	801086.SI	电子化学品	49.20	47.82%	39.35%	4.57	32.62%	27.65%	3.90	9.43%	10.46%
	801082.SI	其他电子	47.42	71.09%	50.94%	0.96	74.51%	44.31%	4.27	3.38%	3.70%
大盘指数	000001.SH	上证指数	13.21	55.44%	42.56%	1.11	51.89%	36.69%	3.14	11.04%	7.64%
	399001.SZ	深证成指	21.35	6.67%	19.56%	1.46	5.11%	8.75%	2.09	5.11%	10.97%
	399006.SZ	创业板指	27.52	4.86%	2.51%	2.80	4.70%	2.34%	3.60	3.38%	5.69%
	000300.SH	沪深300	11.75	26.61%	29.05%	1.19	36.33%	30.28%	3.34	8.32%	7.48%
行业指数	801080.SI	电子(申万)	43.06	59.72%	43.51%	2.15	63.51%	39.24%	3.86	3.21%	5.09%
	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	50.02	99.05%	99.18%	11.93	99.13%	99.25%	9.15	98.73%	98.91%

资料来源: Wind, 东海证券研究所

图4 电子指数组合图 (截至 2024/4/3)



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: 品牌消费电子 (-2.77%)、消费电子零部件及组装 (-2.06%)、半导体设备 (-2.22%)、面板 (+5.82%)、被动元件 (+0.50%)、LED (+0.60%)、数字芯片设计 (-1.22%)、模拟芯片设计 (-0.95%)、印制电路板 (-1.09%)、电子化学品 III (+2.71%)、光学元件 (-1.26%)、半导体材料 (+1.28%)、其他电子 III (-2.51%)、集成电路封测 (-1.39%)、分立器件 (-0.60%)。

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

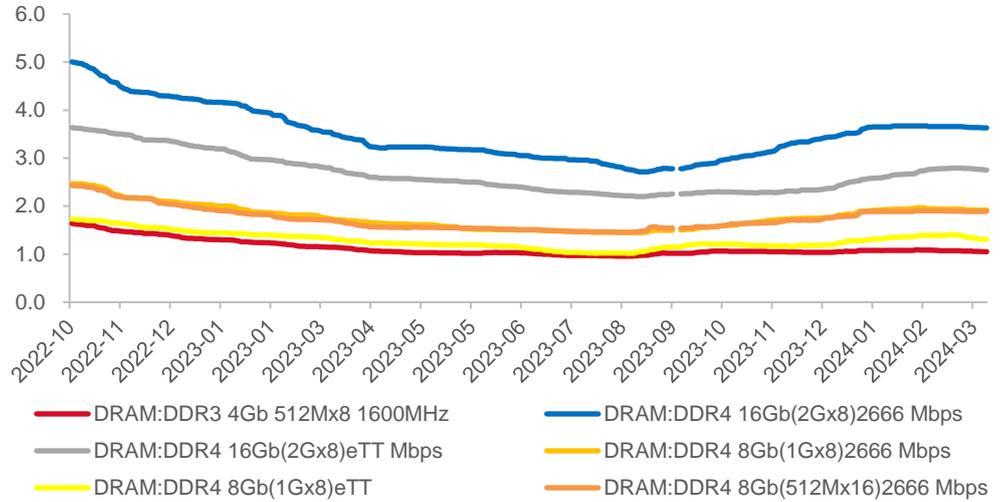
大类	证券代码	分类	证券名称	周涨跌幅前三	30日涨跌幅
半导体	300327.SZ	数字芯片设计	中颖电子	19.26%	7.56%
	688515.SH	模拟芯片设计	裕太微	12.59%	30.78%
	688661.SH	半导体材料	和林微纳	10.58%	7.32%
	688372.SH	集成电路封测	伟测科技	-11.11%	5.56%
	688259.SH	数字芯片设计	创耀科技	-9.79%	-2.72%
	688458.SH	模拟芯片设计	美芯晟	-8.39%	-8.72%
电子元器件	301366.SZ	印制电路板	一博科技	11.98%	22.97%
	000636.SZ	被动元件	风华高科	6.39%	1.79%
	603936.SH	印制电路板	博敏电子	5.93%	17.85%
	300975.SZ	被动元件	商络电子	-18.18%	57.60%
	300814.SZ	印制电路板	中富电路	-7.72%	-4.56%
	300657.SZ	印制电路板	弘信电子	-6.73%	0.56%
光学光电子	600707.SH	面板	彩虹股份	19.46%	21.44%
	301045.SZ	面板	天禄科技	17.89%	19.70%
	001373.SZ	光学元件	翔腾新材	17.42%	16.58%
	003015.SZ	光学元件	日久光电	-9.96%	16.50%
	300889.SZ	LED	爱克股份	-8.78%	16.46%
	000020.SZ	面板	深华发A	-8.70%	-6.72%
消费电子	600203.SH	消费电子零部件及组装	福日电子	15.12%	48.15%
	688007.SH	品牌消费电子	光峰科技	11.92%	1.58%
	301326.SZ	消费电子零部件及组装	捷邦科技	9.09%	13.27%
	605277.SH	消费电子零部件及组装	新亚电子	-13.61%	11.05%
	603052.SH	消费电子零部件及组装	可川科技	-10.54%	3.49%
	688260.SH	消费电子零部件及组装	昀冢科技	-9.67%	33.30%
其他电子Ⅲ	000701.SZ	其他电子Ⅲ	厦门信达	33.21%	68.35%
	688103.SH	其他电子Ⅲ	国力股份	4.77%	10.95%
	600288.SH	其他电子Ⅲ	大恒科技	4.71%	4.95%
	002130.SZ	其他电子Ⅲ	沃尔核材	-18.37%	45.99%
	301328.SZ	其他电子Ⅲ	维峰电子	-9.75%	-2.00%
	301099.SZ	其他电子Ⅲ	雅创电子	-9.37%	4.04%
电子化学品Ⅲ	300481.SZ	电子化学品Ⅲ	濮阳惠成	11.90%	2.75%
	603931.SH	电子化学品Ⅲ	格林达	9.92%	1.78%
	002584.SZ	电子化学品Ⅲ	西陇科学	8.52%	8.95%
	300446.SZ	电子化学品Ⅲ	航天智造	-5.69%	14.49%
	831526.BJ	电子化学品Ⅲ	凯华材料	-5.60%	-28.11%
	688550.SH	电子化学品Ⅲ	瑞联新材	-2.29%	-0.42%

资料来源：同花顺 iFind，东海证券研究所

4.行业数据追踪

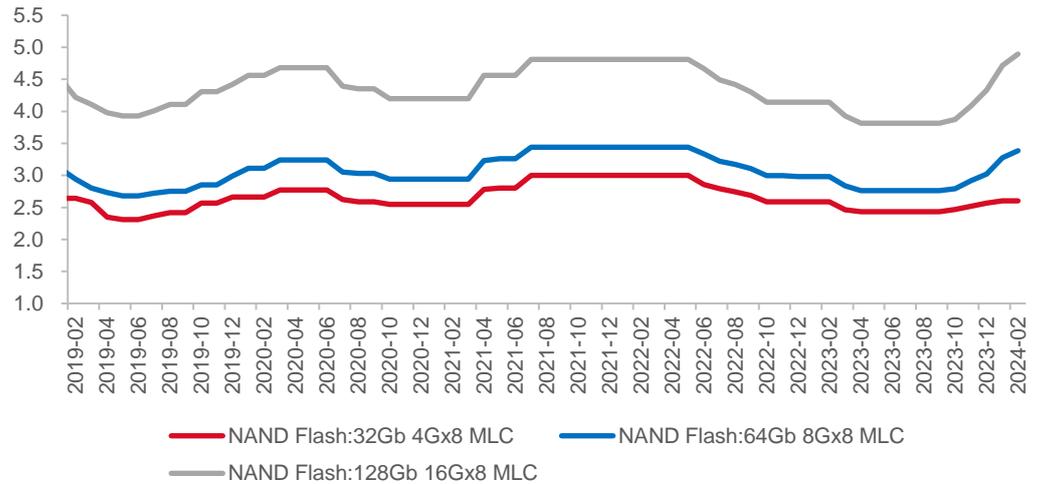
(1) 存储芯片价格小幅度反弹，下游需求显著增加。

图7 2022年10月3日-2024年4月3日 DRAM 现货均价(美元)



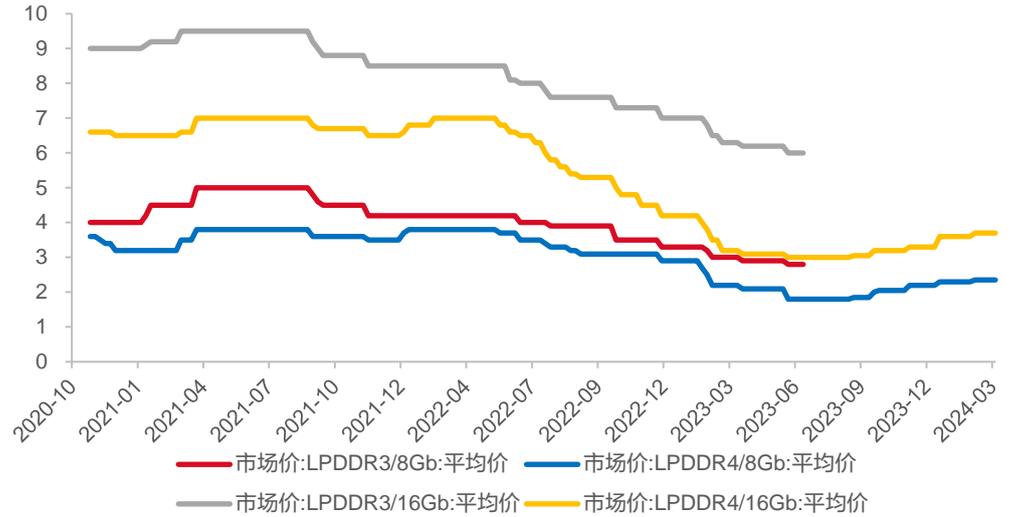
资料来源：同花顺 iFind，东海证券研究所

图8 2019年2月-2024年2月 NAND FLASH 合约均价(美元)



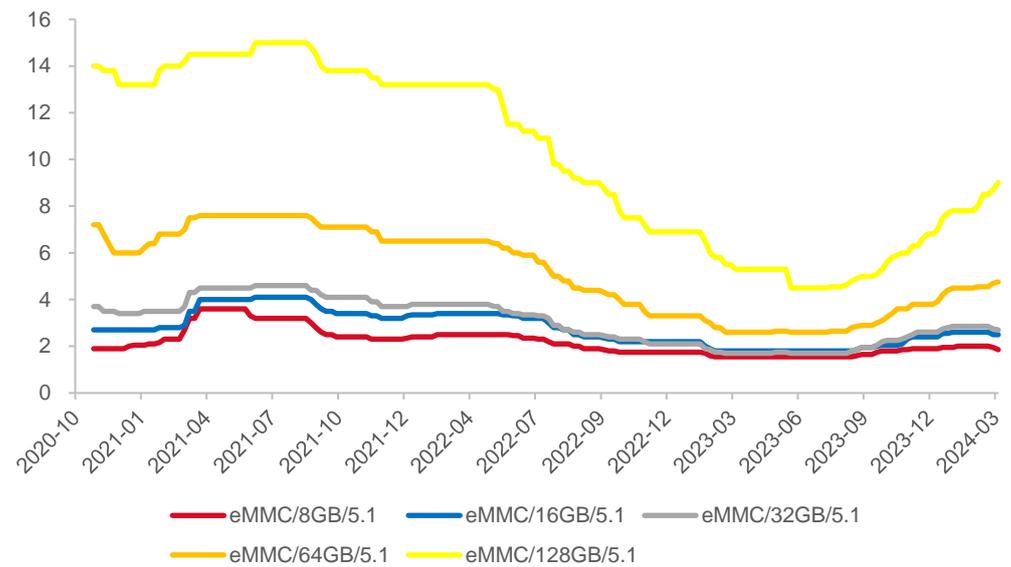
资料来源：同花顺 iFind，东海证券研究所

图9 2020年10月27日-2024年4月2日 LPDDR3/4 市场均价 (美元)



资料来源: 同花顺 iFind, 东海证券研究所

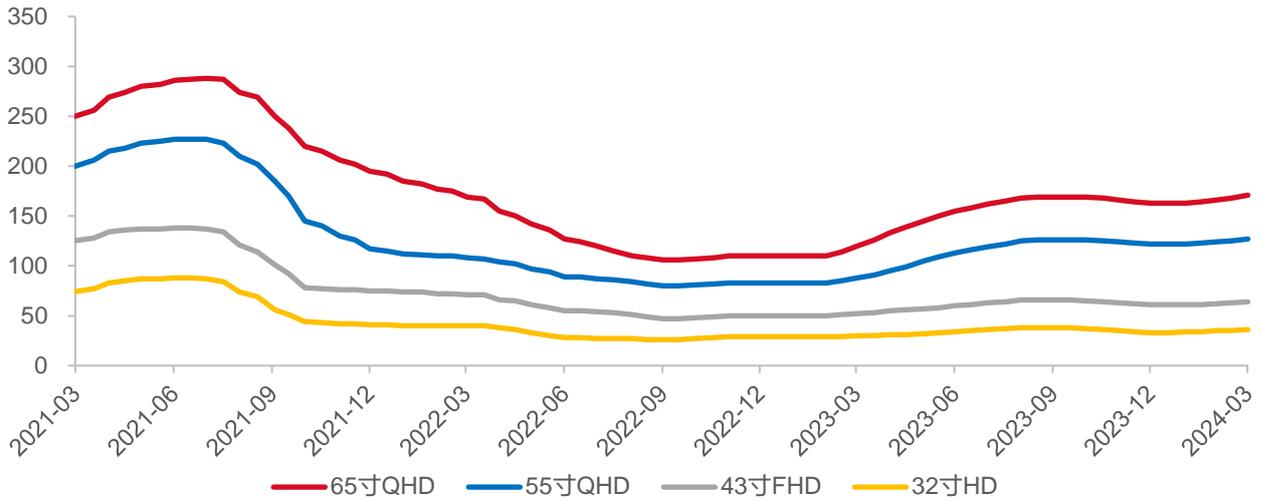
图10 2020年10月27日-2024年4月2日 eMMC 5.1 合约均价 (美元)



资料来源: 同花顺 iFind, 东海证券研究所

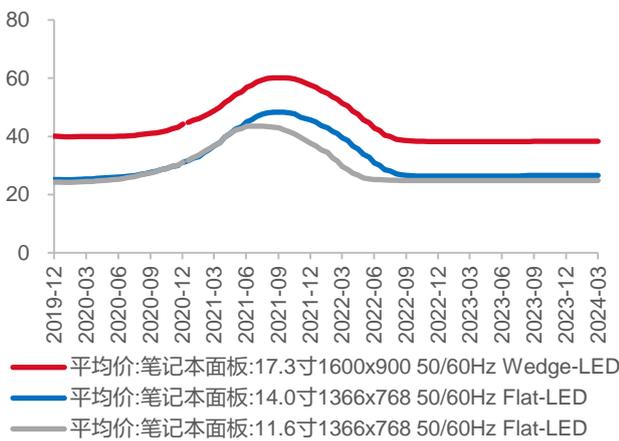
(2) TV 面板价格小幅回升, IT 面板价格逐渐企稳。

图11 2021年3月20日-2024年3月20日TV面板价格(美元)



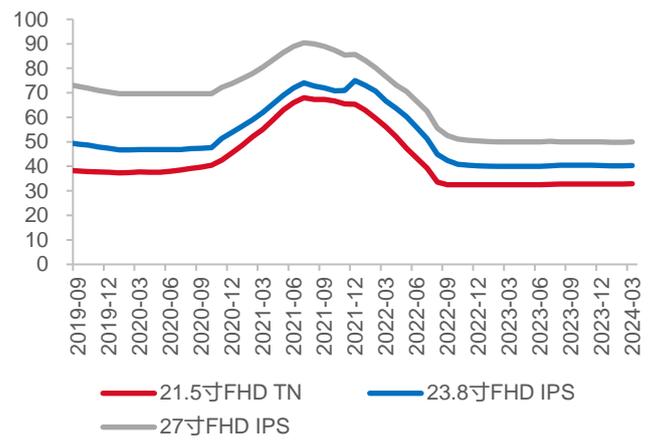
资料来源: WitsView 公众号, 东海证券研究所

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