



半导体

优于大市（维持）

证券分析师

姓名

陈蓉芳

资格编号：S0120522060001

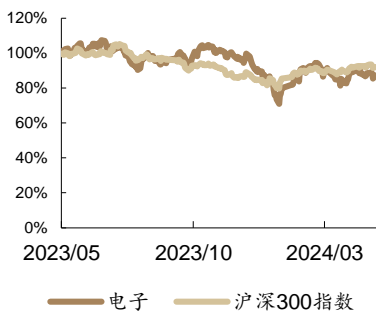
邮箱：chenrf@tebon.com.cn

陈瑜熙

资格编号：S0120524010003

邮箱：chenyx5@tebon.com.cn

市场表现



相关研究

手机、汽车后第三块屏，大屏电子烟有望催化 MCU 等 IC 需求

投资要点：

- **事件：**GEEKBAR 此前推出的大屏电子烟在市场上得到广泛认可，多家电子烟品牌推出其可触屏一次性电子烟。
- **多家厂商推出大屏一次性电子烟，或成电子烟未来趋势。**RebBeats 于 2023 年在美国推出首款可触屏一次性电子烟，此后，越来越多的品牌推出了其带屏一次性电子烟：Elfbar 推出了 Funky Republic T17000；iJoy 推出 Bar IC8000，据艾邦新消费电子资讯，目前上线的品牌有 RabBeats、HQD、FRESOR、SMOK、IJOY、FiBiE、ABUFUN、Airisvape、Kangvape、STARX、Vapeman、Nebula 等；我们认为带屏一次性电子烟或将成为电子烟市场的新趋势。随着电子烟市场的不断发展，消费者对产品的多样化和个性化需求增加，大屏显示技术可以作为一种创新手段，满足消费者对电子烟产品的个性化追求，同时，大屏显示技术可以为电子烟带来更为直观和丰富的信息展示。例如，通过屏幕可以实时显示电量、油量、使用时长等关键信息，这有助于用户更好地了解电子烟的状态。此外，大屏显示还可以用于展示个性化的图像、动画或文字，增加产品的趣味性和吸引力。
- **继手机、汽车后第三块屏，大屏电子烟渗透催化相关产业链机会。**第一，大屏的应用预计将会带来 MCU 需求的提升，MCU 可以实现对电子烟的功率调整、模式切换、温度控制等功能，起到短路保护、过吸保护等作用。此外，据华芯邦科技，在大屏化趋势下，一个 TFT 屏方案一般需要搭载一颗 32 位 MCU，作为核心控制单元，负责整个系统的协调和控制，和 TFT 屏一同完成交互。第二，大屏电子烟可通过触屏方式实现调节加热温度、设置吸烟口数、锁定屏幕及显示统计数据等交互动作，代码通常存储在 NOR flash 中，有望带动 Nor flash 需求。第三，屏显带动驱动 IC 需求。驱动 IC 用于调整和控制透明电极上电位信号的相位、峰值和频率，建立驱动电场，最终实现液晶信息显示。从屏幕类型来看，TFT LCD 则是一种特殊类型的 LCD 显示器，成本和功耗较高，其使用薄膜晶体管以更高的刷新率产生更清晰的图像，目前大多数彩色电子烟屏幕都使用 TFT LCD。
- **电子烟市场规模稳步扩张，一次性趋势带来持续增量。**根据 statista 数据，2023 年全球电子烟市场规模达 246 亿美元，预计在 2028 年将达到 293 亿美元，5 年 CAGR 为 3.56%。从我国电子烟出口数据来看，2023 年 1-12 月全年，我国电子烟产品出口总额达 110.84 亿美元。相比 2022 年全年的 98.54 亿美元电子烟出口额，2023 年增长 12.50%。在总量稳步增长的背景下，一次性电子烟增长趋势瞩目，在过去两年内，一次性电子烟销售规模增长了近 63 倍，尤其在欧洲市场体现得更为明显，Euromonitor 数据显示，西欧电子烟销额从 2015 年的 21.1 亿美元快速提升至 2022 年的 56.9 亿美元，其中一次性电子烟在 2022 年迎来爆发增长，销售额增长到 15.4 亿美元，同比增长+811.8%。一次性的趋势将缩短电子烟的换机周期，为电子烟屏幕模组及相关 IC 带来持续增量。
- **风险提示：**大屏电子烟渗透不及预期、电子烟监管政策收紧、宏观经济波动

信息披露

分析师与研究助理简介

陈蓉芳，电子组长，南开大学本科，香港中文大学硕士，电子板块全覆盖，对于汽车电子、消费电子等板块跟踪紧密，个股动态反馈迅速，推票脉络清晰。曾任职于民生证券、国金证券，2022年5月加入德邦证券。

陈瑜熙，电子行业分析师，凯斯西储大学硕士，主要覆盖半导体领域，深耕AI芯片、存储、模拟领域研究，善于精准挖掘细分赛道个股。曾任职于方正证券，2023年6月加入德邦证券。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

1. 投资评级的比较和评级标准：	类别	评级	说明
以报告发布后的6个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅；	股票投资评级	买入	相对强于市场表现20%以上；
		增持	相对强于市场表现5%~20%；
		中性	相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
		减持	相对弱于市场表现5%以下。
2. 市场基准指数的比较标准： A股市场以上证综指或深证成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500或纳斯达克综合指数为基准。	行业投资评级	优于大市	预期行业整体回报高于基准指数整体水平10%以上；
		中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与10%之间；
		弱于大市	预期行业整体回报低于基准指数整体水平10%以下。

法律声明

本报告仅供德邦证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司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。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下，德邦证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经德邦证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络德邦证券研究所并获得许可，并需注明出处为德邦证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，德邦证券股份有限公司的经营范围包括证券投资咨询业务。