

2023年11月20日

超配

证券分析师

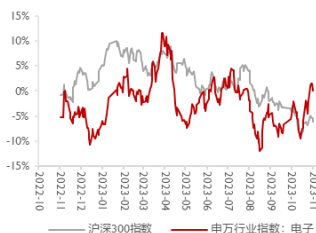
方霁 S0630523060001

fangji@longone.com.cn

联系人

蔡望嫒

cwt@longone.com.cn



相关研究

- 小米14销量首周即破百万，双十一全渠道支付金额224亿，关注手机国产供应链——电子行业简评
- 晶圆代工双雄三季度代工价格下调5%-10%，双11购物季推动终端消费复苏 ——电子行业周报 (20231106-20231112)
- 中船特气 (688146)：三季度业绩短期承压，增产扩品静待下游需求复苏——公司简评报告

2023Q3中国大陆高端智能手机出货量同比增长12.3%，PC市场有望重启增长

——电子行业周报2023/11/13-2023/11/19

投资要点:

- **电子板块观点：2023Q3中国大陆高端智能手机出货量同比增长12.3%，双十一购物季期间小米和华为手机出货量均实现超40%同比增长，国内智能手机市场有望步入复苏轨道；联想2023/2024第二财季业绩环比改善，随着去库存周期接近尾声，PC市场有望重启增长。整体产业处于逐步回暖阶段，建议关注周期筑底、国产替代、汽车电子三条投资方向。**
- **2023Q3国内高端智能手机出货量同比增长12.3%，小米华为实现出货量超40%同比增长，智能手机市场有望复苏。**Canalys机构数据显示2023年Q3中国大陆高端智能手机（3500元以上）出货量同比增长12.3%，智能手机市场复苏迹象显著。根据BCI数据，在双十一大促（10月30日至11月5日）的统计周期内，小米和华为均取得了超过40%的增长率，其中小米增长了43.7万台，华为增长了36.8万台。TechInsights报告显示，双十一大促期间各智能手机品牌高端机型表现强劲，其中苹果、小米销量领先，苹果的iPhone 15、15 Pro Max、15 Pro和iPhone 13的销量在京东分别排名第一、第二、第三和第五，并将苹果的平均售价推高至人民币7500元（约1050美元+），同比增长7%；小米14和红米K60分别在4000 - 5999元（550-825美元）和2000 - 2999元（275-417美元）的细分市场中畅销。国内智能手机市场在各厂商新机带动、电商促销、以及AI端侧大模型的引入背景下有望加速复苏，建议关注智能手机产业链。
- **联想2023/2024第二财季PC业务营收环比增长13.6%，PC市场有望重启增长。**2023年11月16日，联想集团公布截至2023年9月30日的2023/2024财年第二财季业绩，实现营收144.10亿美元（约合人民币1044亿元），同比下滑16%，环比提升12%，连续两个季度环比提升，PC市占率以24%继续巩固领导地位；毛利率同比提升至17.5%，创二季度历史新高；实现归母净利润2.49亿美元，同比下滑54%，环比提升41%。细分业务来看，第二财季，联想PC业务所在的智能设备业务集团（IDG）实现营收115.15亿美元，同比下滑16%，占总营收比重高达80%；经营利润8.47亿美元，同比下滑17%。当季联想全球PC出货量环比增长约13%，带动联想PC业务营收在第二财季环比增长13.6%，IDG业务收入环比增长12%。我们认为目前PC行业复苏拐点渐显，各大厂商基本面向上趋势显著，盈利底部确定，随着行业去库存周期接近尾声，叠加PC市场需求逐步回暖以及AI PC等新技术的赋能和催化，我们认为PC产业链右侧投资机遇已现，建议关注PC相关产业链。
- **电子行业本周跑赢大盘。**本周沪深300指数下降0.51%，申万电子指数上涨0.86%，行业整体跑赢沪深300指数1.37个百分点，涨跌幅在申万一级行业中排第14位，PE(TTM)48.67倍。截止11月17日，申万电子二级子板块涨跌：半导体(+0.03%)、电子元器件(+1.17%)、光学光电子(+1.71%)、消费电子(+1.02%)、电子化学品(+1.59%)、其他电子(+5.27%)。
- **投资建议：**（1）下半年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、普冉股份、江波龙、佰维存储，模拟芯片的圣邦股份、艾为电子，CIS的韦尔股份、思特威，射频频的卓胜微、唯捷创芯；关注消费电子蓝筹股立讯精密；被动元器件涨价的风华高科；面板继续涨价的京东方A、深天马A、TCL科技。（2）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。（3）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	4
2. 上市公司公告	7
2.1. 上市公司重要公告	7
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 2023/11/17）	9
图 3 申万行业二级板块指数估值（截至 2023/11/17）	9
图 4 电子指数组合图（截至 2023/11/17）	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 6 月 10 日-2023 年 11 月 17 日 DRAM 现货平均价（美元）	12
图 8 2019 年 1 月-2023 年 9 月 NAND FLASH 合约平均价（美元）	12
图 9 2020 年 6 月 7 日-2023 年 11 月 14 日 LPDDR3/4 市场平均价（美元）	13
图 10 2020 年 7 月 7 日-2023 年 11 月 14 日 eMMC 5.1 合约平均价（美元）	13
图 11 2020 年 11 月 7 日-2023 年 11 月 6 日 TV 面板价格（美元）	14
图 12 2019 年 5 月-2023 年 11 月笔记本面板价格(美元)	14
图 13 2019 年 5 月-2023 年 11 月显示面板价格(美元)	14
表 1 上市公司主要公告	7

1. 行业新闻

1) 国产之光！小米华为手机双 11 销量同比增长超 4 成

在双 11 电商狂欢节的大潮中，各大手机品牌纷纷刷新销售记录，其中小米和华为表现尤为亮眼。据 BCI 数据显示，在 10 月 30 日至 11 月 5 日的统计周期内，小米和华为均取得了超过 40% 的增长率，其中小米增长了 43.7 万台，华为增长了 36.8 万台。目前，智能手机市场已经出现了回暖迹象，主要受到华为 Mate60、小米 14 等新机的带动。这些新机型不仅在配置、功能上有所突破，同时也针对消费者需求进行了更为精准的定位，从而吸引了大量消费者的关注和购买。（信息来源：同花顺财经）

2) 五大客户携手追单，台积电 CoWoS 再扩产，明年月产能增长 120%

据台湾经济日报今日消息，继英伟达 10 月确定扩大下单后，苹果、AMD、博通、迈威尔等重量级客户近期也对台积电追加 CoWoS 订单。台积电为应对上述五大客户需求，加快 CoWoS 先进封装产能扩充脚步，明年月产能将比原订倍增目标再增加约 20%，达 3.5 万片——换言之，台积电明年 CoWoS 月产能将同比增长 120%。与此同时，台积电也进一步对设备厂商追加订单，已有多家先进封装设备厂陆续接获台积电通知，必须全力支援其扩大先进封装产能。业内预期，台积电对 CoWoS 相关设备厂商追加的订单，将从明年上半年开始装机并进入试产，明年下半年开始投入产能。（信息来源：同花顺财经）

3) 英伟达 AI 芯片 H200 亮相，性能飙升近一倍，将于明年二季度上市

时隔 19 个月，英伟达对 AI 芯片明星产品 H100 进行升级，推出 H200 芯片。由于 AI 芯片价格高昂、利润可观，并将在生成式 AI 发展中扮演关键角色，因此 H200 的发布引起科技市场和金融市场的双重关注。当地时间 11 月 13 日，在国际超算大会 SC23 上，英伟达发布了新一代数据中心用 GPU 芯片 H200。这款芯片采用当前最先进的存储技术 HBM3e，在多款流行的生成式 AI 大模型上展现出前所未有的性能。在 2023 年前三个季度中，H200 的上一代产品 H100 成为科技市场上的当红硬件，给英伟达创造了数百亿美元的收入及或达到 1000% 的利润率。H200 将从 2024 年第二季度起在全球售卖，或将成为下一款畅销芯片，并继续成为英伟达业绩增长的关键动力。（信息来源：同花顺财经）

4) 集邦咨询：我国晶圆厂规模达到 44 家、未来扩张 32 家，成熟工艺力争 2027 年全球份额超 30%

IT 之家 11 月 15 日消息，根据集邦咨询报道，我国晶圆厂目前共有 44 家，未来将会继续扩展 32 家，且主要瞄准成熟工艺。集邦咨询表示今年经济前景的挑战和持续的库存问题导致需求放缓，在汽车和工控领域尤为明显。无晶圆厂和其他 IDM 库存消化面临严重限制。IDM 晶圆代工厂推出新产能，正在整合外包订单，并再次减少对晶圆代工厂的订单。2024 年，鉴于预期的不利经济环境，产能利用率的整体恢复面临挑战。集邦咨询表示，2023 年至 2027 年，全球成熟（>28nm）与先进（<16nm）工艺的比例预计将徘徊在 7:3 左右。在促进本地生产和国内集成电路发展的政策和激励措施的推动下，中国成熟制程产能预计将从今年的 29% 增长到 2027 年的 33%，引领潮流的是中芯国际、华虹集团和合肥晶合集成电路（Nexchip）等巨头。（信息来源：同花顺财经）

5) 联想集团营收两个季度环比提升

2023年11月16日，联想集团公布截至2023年9月30日的2023/24财年第二财季业绩。整体营收达到1044亿人民币，连续两个季度环比提升。毛利率同比提升至17.5%，创二季度历史新高。非PC业务占比超过4成，同比提升近3个百分点。（信息来源：同花顺财经）

6) 2023财年英飞凌营收和利润创纪录 2024财年营收预计将进一步增长至170亿欧元

11月15日，英飞凌科技股份公司发布2023财年第四季度及全年财报（截至2023年9月30日）。2023财年第四季度：营收为41.49亿欧元，利润达10.44亿欧元，利润率为25.2%，自由现金流为6.14亿欧元；2023财年：营收为163.09亿欧元，同比增长15%；利润达43.99亿欧元，同比增长30%；利润率为27%；调整后每股收益为2.65欧元，同比增长35%，自由现金流为11.58亿欧元，调整后的自由现金流为16.38亿欧元。（信息来源：同花顺财经）

7) 14个月以来首次正增长，韩国11月前10天半导体芯片出口增加1.3%

韩国关税厅13日发布的初步统计数据显示，韩国11月前10天的出口额同比增长3.2%，为182.37亿美元。截至9月，月度出口额已连续一年同比减少，上月由负转正。11月前10天的开工日数为8.5天，同比持平，日均出口额同比增加3.2%。具体来看，半导体芯片出口增加1.3%，以每月上旬为准，这是近14个月以来的首次正增长。另外，对华出口同比下滑0.1%，连续17个月保持减势。同期，进口额同比增加1.2%，为199.77亿美元。贸易收支出现17.41亿美元逆差，逆差规模较去年同期（53.91亿美元）收窄。今年以来的累计逆差为198.52亿美元。（信息来源：同花顺财经）

8) Q3国内高端智能手机出货同比增12.3%

IT之家11月13日消息，市场调研机构Canalys今日通过微博公布了今年第三季度中国大陆高端智能手机市场出货情况。Canalys对“高端智能手机”的定位是售价3500元以上的产品。据介绍，该季度中国大陆高端智能手机出货同比增长12.3%，同时整体市场出现4.5%的同比下滑。同时，Canalys还对这一细分市场出货量前十的手机进行统计，具体排名情况如下：TOP 1-5：苹果 iPhone 14 Pro Max、苹果 iPhone 14 Pro、苹果 iPhone 14、华为 Mate 60 Pro、苹果 iPhone 15 Pro Max；TOP 6-10：苹果 iPhone 15 Pro、华为 P60、苹果 iPhone 13、苹果 iPhone 15、vivo X90s。（信息来源：同花顺财经）

9) CINNO Research：面板价格已进入短期下行通道

CINNO Research 发文称，10月以来，随着终端需求进一步缩减，LCD TV 面板价格终于率先在中小尺寸上被打开下行缺口。而进入11月以来，价格下行趋势则更为明显，并且扩大至所有主要尺寸产品。主要因素在于购物季备货已过，且由于消费电子需求整体不甚乐观，为避免出现价格过快下跌，四季度面板厂控产力度将进一步加强。（信息来源：同花顺财经）

10) Omdia：今年OLED显示器面板出货量将增长140%至80万片

Omdia 发文称，三星显示和乐金显示正积极拓展其 OLED 显示器面板业务。2022年，OLED 显示器面板的出货量仅为20万片，主要由三星生产，采用了 QD OLED 技术。三星显示和乐金显示今年 OLED 显示器面板的出货目标为100万片，其中三星显示70万片，乐

金显示 30 万片。然而，由于终端市场的挑战，最新结果显示，今年的 OLED 显示器面板出货量将约为 853000 片。因此，三星显示和乐金显示将无法实现最初制定的 OLED 显示器面板业务计划。（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
江波龙 (301308.SZ)	公司增资	本次项目的出资实体为上海慧忆半导体有限公司，收购 SMART Modular Technologies do Brasil - Indústria e Comércio de Componentes Ltda. 及其子公司的 81% 股权。本次用部分超募资金收购标的公司的企业价值为 2.05 亿美元，公司购买标的公司 81% 股权的支付价款将依据交易协议所约定的计算方式及价格调整机制确定。本次拟使用人民币 26,440.77 万元超募资金用于支付本次部分股权收购款项，剩余收购价款将由公司通过自有及/或自筹资金支付本次交易价款，自筹方式包括但不限于向不特定对象发行可转换公司债券（“可转债”）、银行贷款等方式。
歌尔股份 (002241.SZ)	股份回购	公司于 2023 年 11 月 16 日以集中竞价交易方式回购公司股份 1,172,400 股，占公司目前总股本的比例为 0.03%，最高成交价为 19.00 元/股，最低成交价为 18.90 元/股，支付金额为 22,208,928 元（不含交易费用）。
富满微 (300671.SZ)	限制性股票激励计划	本激励计划拟向激励对象授予限制性股票总计 1000 万股，涉及的标的股票种类为人民币 A 股普通股股票，约占本激励计划草案公告时公司总股本 21,772.45 万股的 4.59%，本激励计划为一次性授予，无预留权益。激励计划授予的激励对象总人数为 253 人，包括公司公告本激励计划时在公司（含下属分、子公司，下同）任职的中层管理人员、核心技术（业务）骨干以及董事会认为应当激励的其他人员，不包括公司董事、高级管理人员、独立董事、监事、单独或合计持有公司 5% 以上股份的股东或实际控制人及其配偶、父母、子女。本激励计划授予限制性股票的授予价格为 25.56 元/股。
韦尔股份 (603501.SH)	发行 GDR	上海韦尔半导体股份有限公司发行的全球存托凭证于 2023 年 11 月 10 日（中欧时间）在瑞士证券交易所上市，GDR 证券全称：Will Semiconductor Co., Ltd. Shanghai，在瑞士证券交易所上市交易 GDR 上市代码：WILL。本次发行的 GDR 共计 31,000,000 份，对应新增基础证券为 31,000,000 股本公司 A 股股票。本次发行后，GDR 对应的 A 股的股份比例为 2.55%。
北方华创 (002371.SZ)	控股股东拟发生变更	本次国有股权无偿划转完成后，北方华创科技集团股份有限公司的控股股东将由北京七星华电科技集团股份有限公司变更为北京电子控股有限责任公司，实际控制人未发生变化，仍为北京电控。
甬矽电子 (688362.SH)	对外投资	为推进公司长远发展战略规划，扩大公司在集成电路封测行业的市场规模，提升公司的核心竞争力，公司拟以控股子公司甬矽半导体作为项目实施主体，投资建设高密度及混合集成电路封装测试项目，项目总金额预计不超过人民币 215,651 万元，最终投资金额以项目建设实际投入为准。本项目资金来源均为公司自筹资金。预计项目建成并达产后，可新增年产 87,000 万颗高密度及混合集成电路封装测试。
视源股份 (002841.SZ)	对外投资	2023 年 11 月 14 日，广州视源电子科技股份有限公司召开了第四届董事会第二十八次会议，审议通过了《关于签署投入产出监管协议暨对外投资的议案》，会议同意公司以自有或自筹资金投资人民币 42 亿元建设“视源股份全球总部基地项目”，本次建设内容主要包含视源股份全球总部的研发中心、信息中心、供应链中心所需的研发办公楼及实验中心，用于开展商用显示及音视频设备、计算设备、电力电子、机器人及人工智能等领域的技术预研和产品开发等；并同意授权公司管理层与广州开发区投资促进局（以下称“甲方”）签署《关于视源股份全球总部基地项目用地的投入产出监管协议》。同日，公司与广州开发区投资促进局签署了本协议。

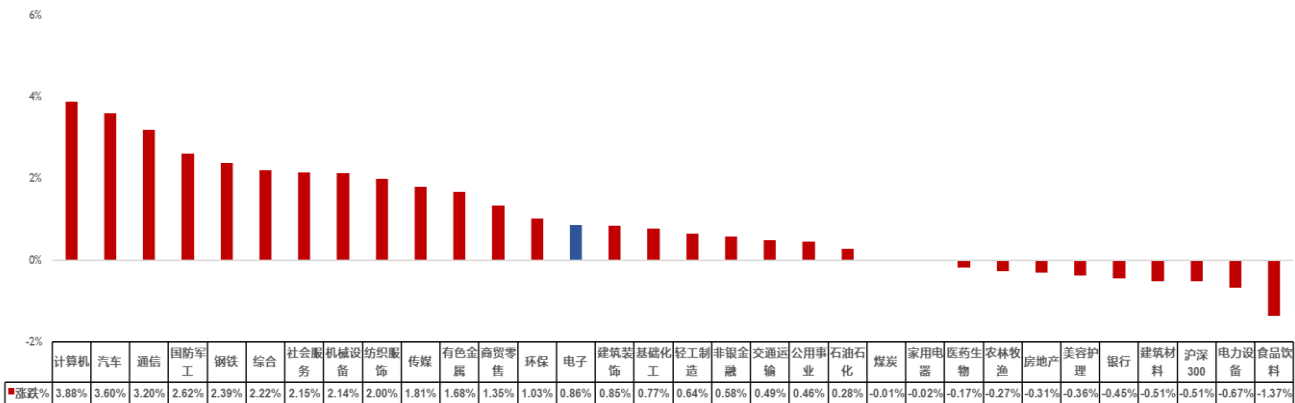
新亚制程 (002388.SZ)	部分已授予限制性股票回购注销完成	新亚制程（浙江）股份有限公司本次合计回购注销的限制性股票数量为 2,242,500 股，占回购前公司总股本的 0.4417%。截至本公告日，上述限制性股票已在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司完成回购注销手续。本次回购注销完成后，公司总股本由 507,725,100 股变更为 505,482,600 股。
联动科技 (301369.SZ)	股权激励计划	本激励计划拟向激励对象授予权益总计不超过 322.11 万股，占本激励计划草案公告时公司股本总额 6,960.0268 万股的 4.63%。其中首次授予权益 289.90 万股，占本激励计划拟授出权益总数的 90.00%，占本激励计划草案公告时公司股本总额 6,960.0268 万股的 4.17%；预留授予权益共计 32.21 万股，占本激励计划拟授出权益总数的 10.00%，占本激励计划草案公告时公司股本总额 6,960.0268 万股的 0.46%。
兴瑞科技 (002937.SZ)	收购公告	因公司经营发展需要，宁波兴瑞电子科技股份有限公司拟以自有资金向关联方宁波中骏森驰汽车零部件股份有限公司收购其持有慈溪骏瑞房屋租赁有限公司 100% 股权。本次交易以具有从事证券服务业务资格的评估机构出具的权益评估价值为定价参考，确定慈溪骏瑞 100% 股权的转让价款为 16,262,094.48 元。本次收购完成后，慈溪骏瑞将纳入公司合并报表范围。本次交易对方中骏森驰为公司实际控制人张忠良先生控制的企业，本次交易构成关联交易。

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 0.51%，申万电子指数上涨 0.86%，行业整体跑赢沪深 300 指数 1.37 个百分点，涨跌幅在申万一级行业中排第 14 位，PE(TTM)48.67 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 11 月 17 日，申万电子二级子板块涨跌：半导体(+0.03%)、电子元器件(+1.17%)、光学光电子(+1.71%)、消费电子(+1.02%)、电子化学品(+1.59%)、其他电子(+5.27%)。海外方面，台湾电子指数上涨 4.35%，费城半导体指数上涨 4.37%。

图2 申万行业二级板块指数涨跌幅（截至 2023/11/17）

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	4,058.18	0.03%	6.56%	0.16%
	801083.SI	电子元器件	5,417.39	1.17%	4.59%	10.80%
	801084.SI	光学光电子	1,468.29	1.71%	3.68%	23.29%
	801085.SI	消费电子	5,841.10	1.02%	3.31%	19.48%
	801086.SI	电子化学品	5,763.07	1.59%	8.04%	16.00%
	801082.SI	其他电子	8,902.09	5.27%	10.61%	11.76%
大盘指数	000001.SH	上证指数	3,054.37	0.51%	-0.94%	-1.13%
	399001.SZ	深证成指	9,979.69	0.01%	0.40%	-9.41%
	399006.SZ	创业板指	1,986.53	-0.93%	1.26%	-15.35%
	000300.SH	沪深300	3,568.07	-0.51%	-1.96%	-7.84%
行业指数	801080.SI	电子(申万)	3,893.95	0.86%	5.41%	11.68%
	TWSE071.TW	台湾电子指数	399.84	4.35%	5.86%	33.13%
	SOX.GI	费城半导体指数	3,748.65	4.37%	7.89%	48.04%

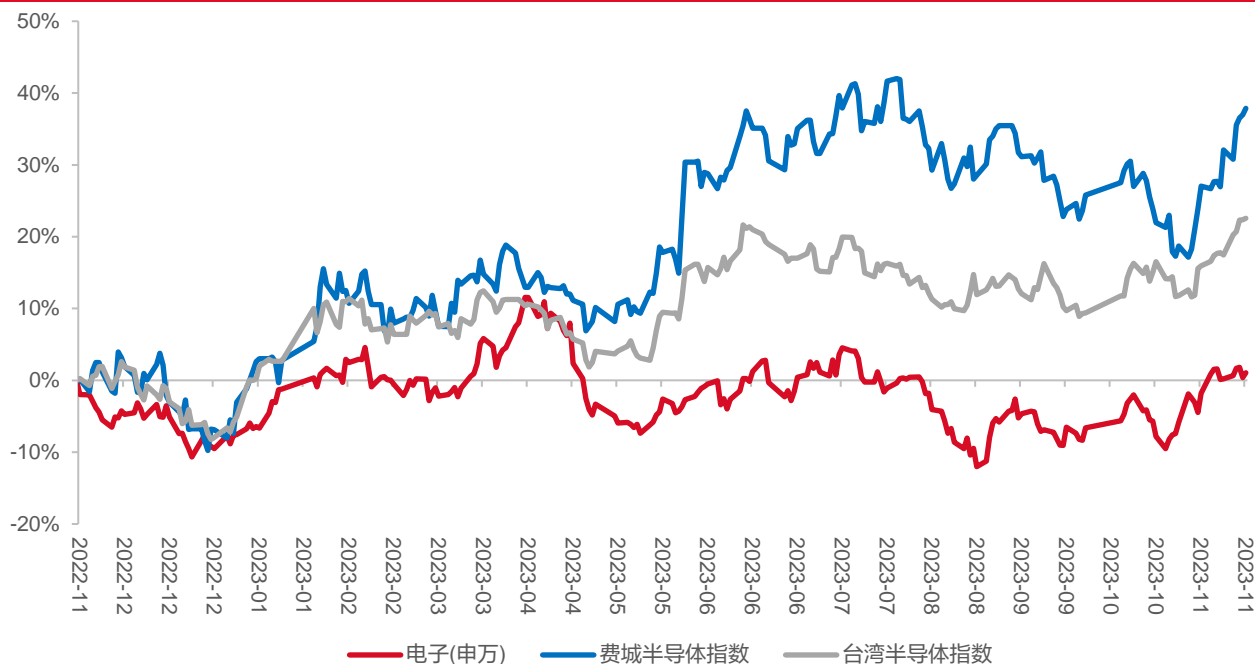
资料来源：Wind，东海证券研究所

图3 申万行业二级板块指数估值（截至 2023/11/17）

指数	代码	板块	PE估值			PS (TTM)	PS估值		PB (MRQ)	PB估值	
			PE (TTM)	历史分位数 (5y)	历史分位数 (10y)		历史分位数 (5y)	历史分位数 (10y)		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	73.09	60.35%	40.33%	7.54	59.27%	75.56%	5.29	21.48%	31.66%
	801083.SI	电子元器件	34.12	58.20%	31.29%	2.77	72.96%	50.35%	3.17	13.48%	11.64%
	801084.SI	光学光电子	72.20	95.80%	92.77%	1.51	58.62%	29.55%	3.23	48.64%	26.26%
	801085.SI	消费电子	31.38	43.57%	24.15%	1.17	31.41%	15.69%	3.53	18.55%	9.24%
	801086.SI	电子化学品	60.44	82.51%	68.49%	6.04	83.18%	62.92%	4.90	44.60%	36.20%
	801082.SI	其他电子	53.01	89.04%	61.09%	1.19	97.36%	51.95%	7.44	32.81%	18.01%
大盘指数	000001.SH	上证指数	12.72	28.03%	28.17%	1.07	22.46%	22.32%	3.09	2.27%	2.32%
	399001.SZ	深证成指	22.15	8.08%	21.97%	1.53	5.44%	14.17%	2.17	5.44%	14.29%
	399006.SZ	创业板指	29.11	4.29%	2.75%	2.98	1.15%	0.57%	3.83	5.77%	6.12%
	000300.SH	沪深300	11.12	8.16%	16.84%	1.10	5.19%	13.14%	3.44	0.08%	1.40%
行业指数	801080.SI	电子(申万)	48.67	83.47%	59.24%	2.47	91.67%	49.94%	4.44	25.89%	15.03%
	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	40.53	100.00%	100.00%	8.59	96.42%	96.74%	6.99	72.24%	74.71%

资料来源：Wind，东海证券研究所

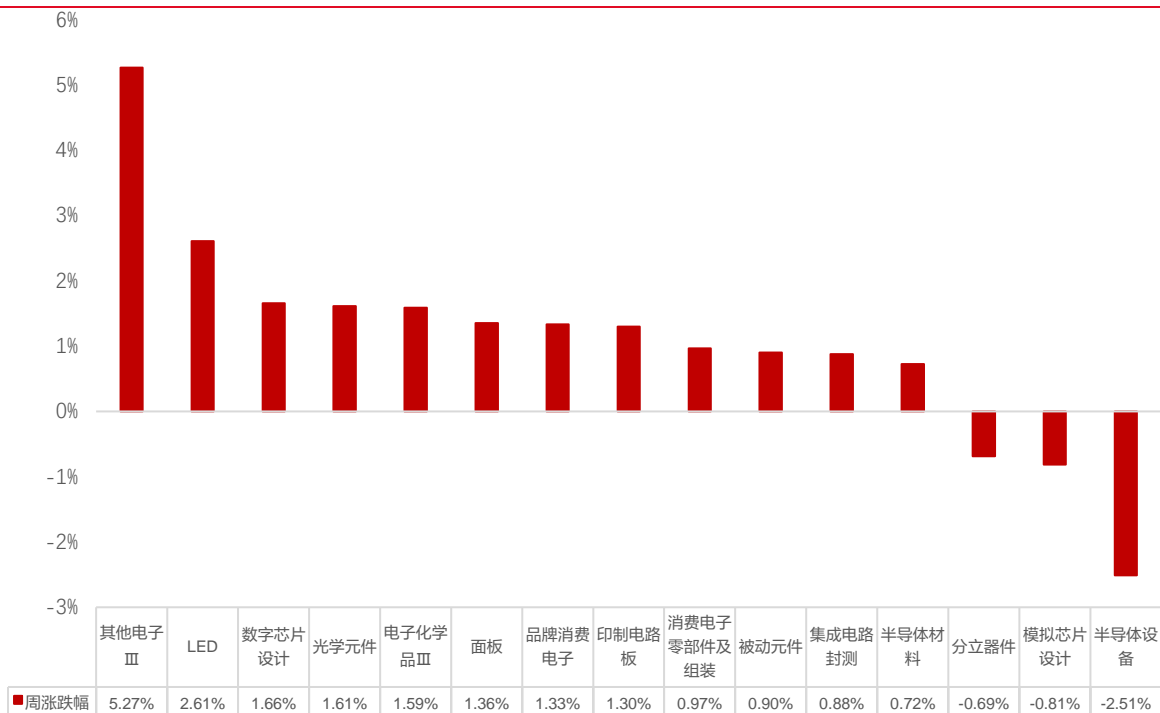
图4 电子指数组合图（截至 2023/11/17）



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：其他电子Ⅲ（5.27%）、LED（2.61%）、数字芯片设计（1.66%）、光学元件（1.61%）、电子化学品Ⅲ（1.59%）、面板（1.36%）、品牌消费电子（1.33%）、印制电路板（1.30%）、消费电子零部件及组装（0.97%）、被动元件（0.90%）、集成电路封测（0.88%）、半导体材料（0.72%）、分立器件（-0.69%）、模拟芯片设计（-0.81%）、半导体设备（-2.51%）。

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

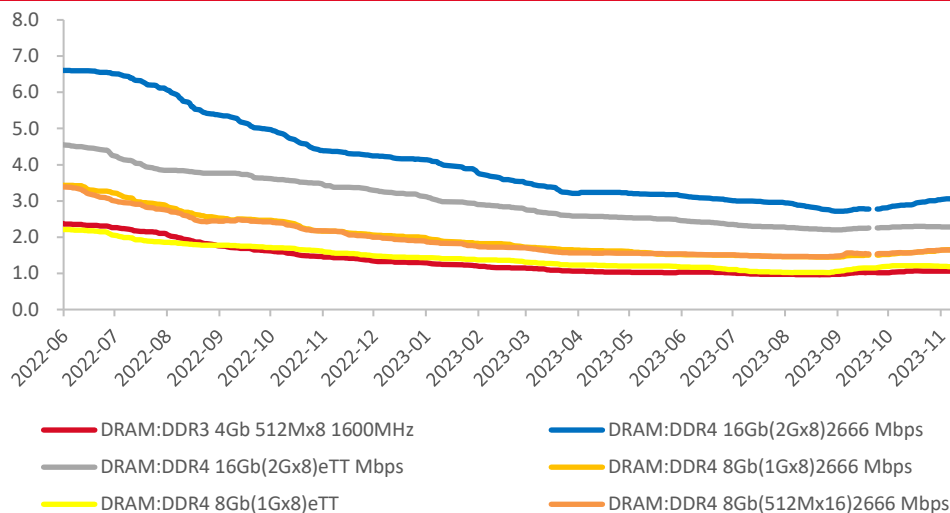
大类	证券代码	分类	证券名称	周涨跌幅前三	30日涨跌幅
半导体	688535.SH	半导体材料	华海诚科	27.49%	31.59%
	688256.SH	数字芯片设计	寒武纪	12.20%	33.11%
	688608.SH	数字芯片设计	恒玄科技	10.88%	24.52%
	301297.SZ	半导体设备	富乐德	-12.44%	32.65%
	688362.SH	集成电路封测	甬矽电子	-9.06%	2.88%
	688361.SH	半导体设备	中科飞测	-6.71%	-1.25%
电子元器件	300814.SZ	印制电路板	中富电路	22.98%	23.54%
	301132.SZ	印制电路板	满坤科技	9.44%	12.44%
	300975.SZ	被动元件	商络电子	8.14%	11.76%
	605258.SH	印制电路板	协和电子	-2.41%	13.90%
	688020.SH	印制电路板	方邦股份	-2.10%	8.44%
	688519.SH	印制电路板	南亚新材	-1.37%	17.46%
光学光电子	688010.SH	光学元件	福光股份	24.17%	27.21%
	002992.SZ	LED	宝明科技	23.53%	19.50%
	002654.SZ	LED	万润科技	15.93%	-2.92%
	002217.SZ	面板	合力泰	-8.31%	-14.88%
	300088.SZ	面板	长信科技	-5.61%	11.92%
	300808.SZ	LED	久量股份	-4.15%	4.80%
消费电子	300857.SZ	消费电子零部件及组装	协创数据	39.27%	52.48%
	002881.SZ	消费电子零部件及组装	美格智能	15.60%	9.77%
	300951.SZ	消费电子零部件及组装	博硕科技	14.13%	64.34%
	688260.SH	消费电子零部件及组装	矽睿科技	-11.75%	45.42%
	002855.SZ	消费电子零部件及组装	捷荣技术	-8.89%	-24.94%
	603890.SH	消费电子零部件及组装	春秋电子	-8.64%	19.23%
其他电子Ⅲ	300475.SZ	其他电子Ⅲ	香农芯创	24.96%	38.28%
	300991.SZ	其他电子Ⅲ	创益通	18.16%	26.30%
	002161.SZ	其他电子Ⅲ	远望谷	15.32%	14.29%
	688662.SH	其他电子Ⅲ	富信科技	-1.81%	8.71%
	002859.SZ	其他电子Ⅲ	洁美科技	-0.63%	-1.93%
	002130.SZ	其他电子Ⅲ	沃尔核材	-0.40%	4.35%
电子化学品Ⅲ	831526.BJ	电子化学品Ⅲ	凯华材料	50.65%	60.37%
	002584.SZ	电子化学品Ⅲ	西陇科学	48.13%	111.61%
	603002.SH	电子化学品Ⅲ	宏昌电子	30.82%	42.02%
	688019.SH	电子化学品Ⅲ	安集科技	-3.64%	-4.38%
	300429.SZ	电子化学品Ⅲ	强力新材	-3.07%	44.81%
	603078.SH	电子化学品Ⅲ	江化微	-2.76%	9.57%

资料来源：同花顺 iFind，东海证券研究所

4.行业数据追踪

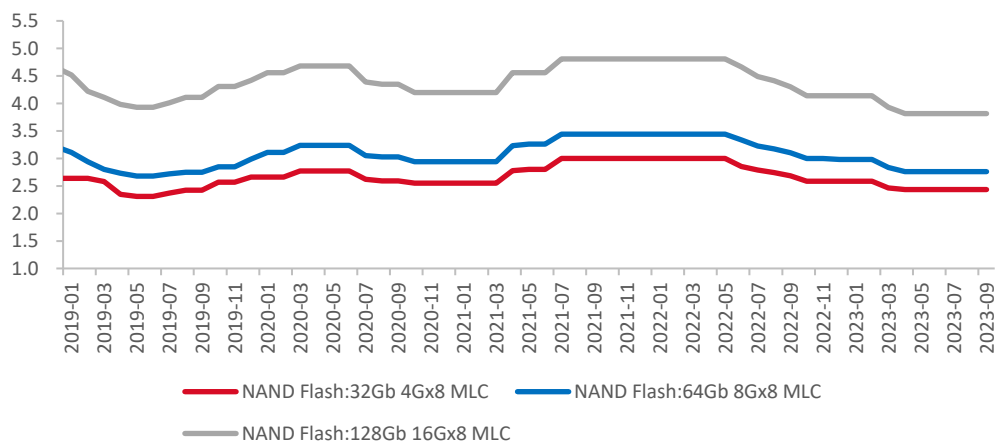
(1) 存储芯片价格小幅度反弹，下游需求显著增加。

图7 2022年6月10日-2023年11月17日 DRAM 现货均价(美元)



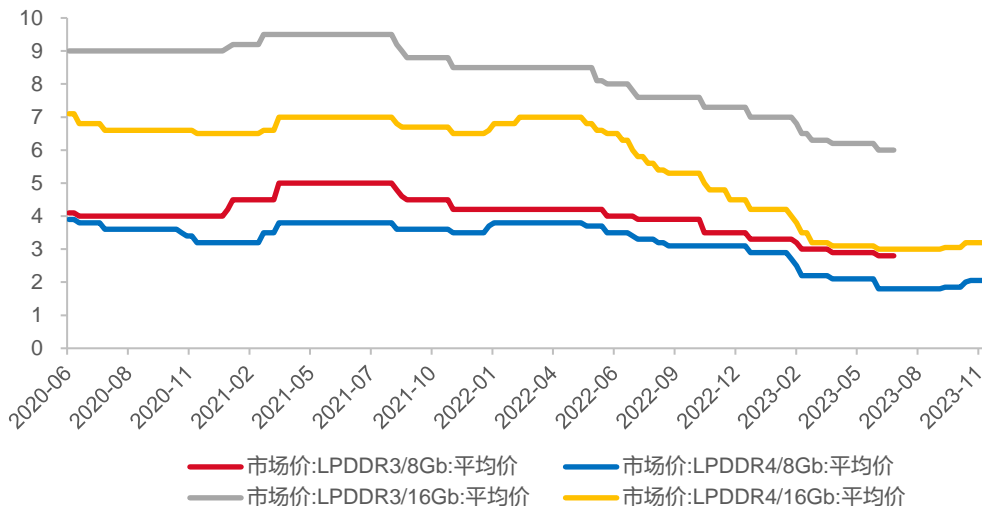
资料来源：同花顺 iFind，东海证券研究所

图8 2019年1月-2023年9月 NAND FLASH 合约均价(美元)



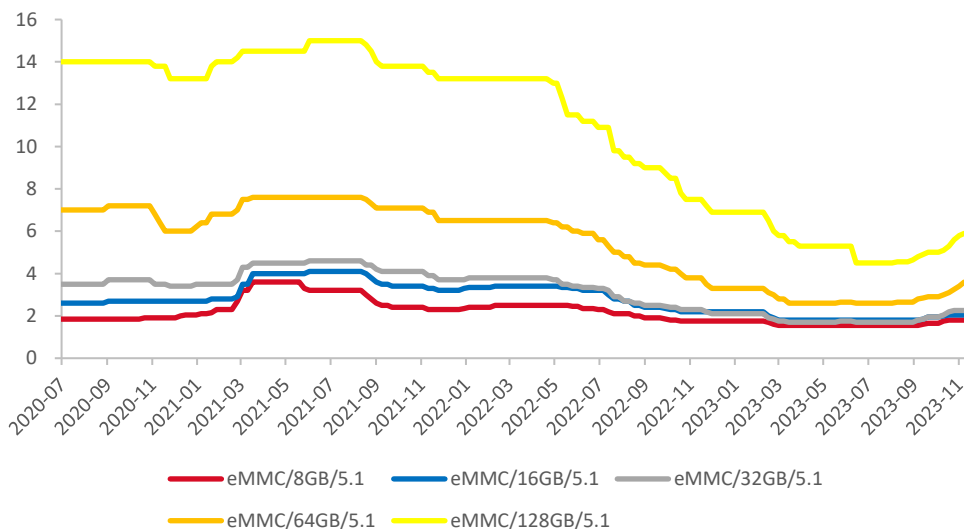
资料来源：同花顺 iFind，东海证券研究所

图9 2020年6月7日-2023年11月14日 LPDDR3/4 市场均价 (美元)



资料来源: 同花顺 iFind, 东海证券研究所

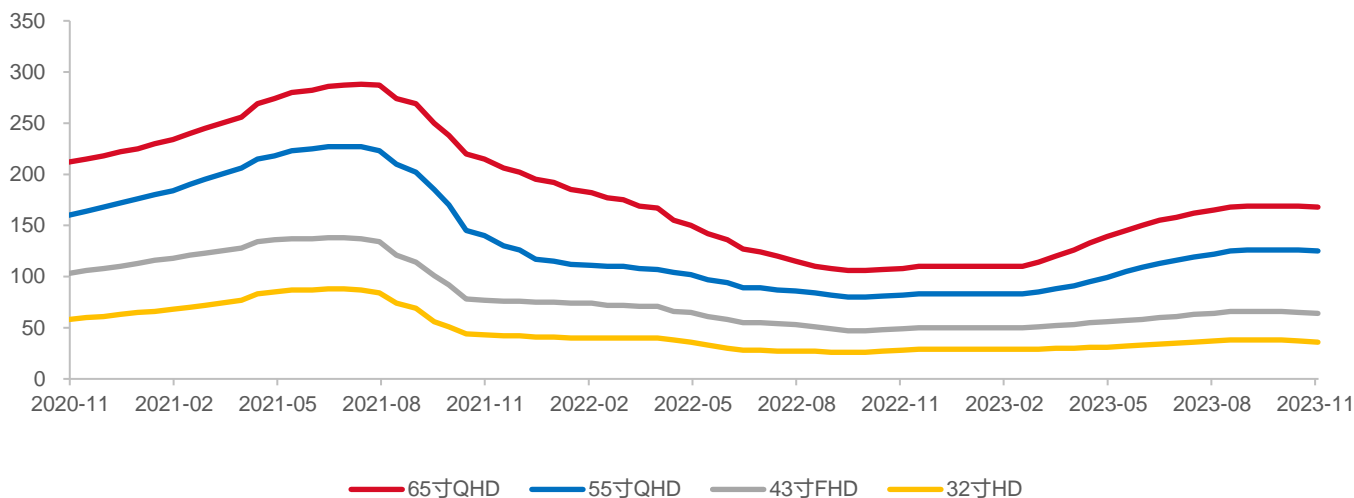
图10 2020年7月7日-2023年11月14日 eMMC 5.1 合约均价 (美元)



资料来源: 同花顺 iFind, 东海证券研究所

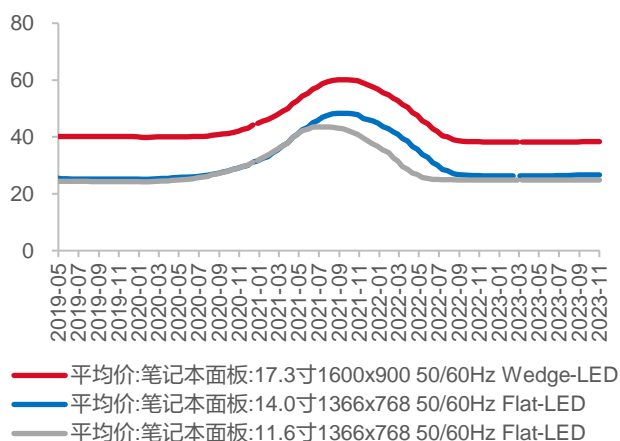
(2) TV 面板价格小幅回落, IT 面板价格逐渐企稳。

图11 2020年11月7日-2023年11月6日TV面板价格(美元)



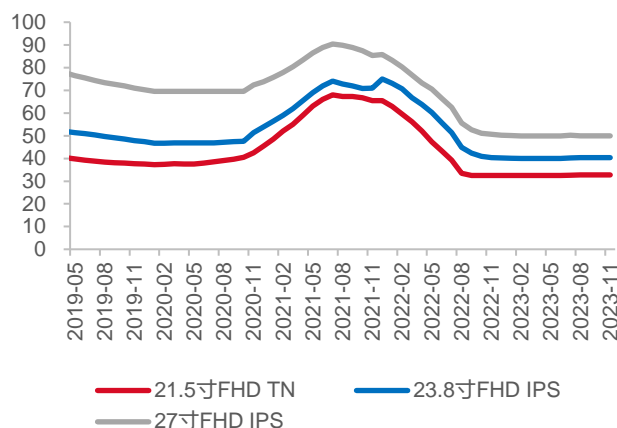
资料来源: WitsView 公众号, 东海证券研究所

图12 2019年5月-2023年11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5月-2023年11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