



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

个人电脑即将进入全面复苏周期，终端需求带动晶圆代工产值持续上行

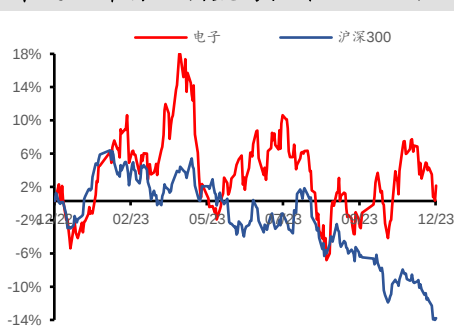
——电子行业周报（2023.12.04-2023.12.08）

增持（维持）

行业： 电子
日期： 2023年12月11日

分析师： 马永正
Tel: 021-53686147
E-mail: mayongzheng@shzq.com
SAC 编号: S0870523090001
联系人： 潘恒
Tel: 021-53686248
E-mail: panheng@shzq.com
SAC 编号: S0870122070021
联系人： 杨蕴帆
Tel: 021-53686417
E-mail: yangyunfan@shzq.com
SAC 编号: S0870123070033
联系人： 陈凯
Tel: 021-53686412
E-mail: chenkaishzq.com
SAC 编号: S0870123070004

最近一年行业指数与沪深 300 比较



相关报告：

《CIS 有望迎来涨价潮与高端国产替代机遇，高世代产线催化中尺寸 OLED 成长》

——2023 年 12 月 04 日

《HBM 有望迎来量价齐升，先进封装板块大有可为》

——2023 年 11 月 28 日

《晶圆载具：晶圆“保险箱”，高端产品国产替代进程启动》

——2023 年 11 月 21 日

■ 核心观点

市场行情回顾

过去一周（12.04-12.08），SW 电子指数下跌 2.08%，板块整体跑赢沪深 300 指数 0.32 pct，从六大子板块来看，光学光电子、电子化学品 II、消费电子、元件、其他电子 II、半导体涨跌幅分别为-2.05%、-3.93%、-1.41%、-1.46%、-3.57%、-2.20%。

核心观点

PC：预计 23Q4 市场增长 5%，2024 年将迎来全面复苏。12 月 5 日，Canalys 发布预测，全球个人电脑出货量在连续七个季度下跌后有望迎来复苏。在节日旺季和宏观经济改善的推动下，预计 2023 年第四季度市场将增长 5%。回顾 23Q3，个人电脑出货量虽同比下降 7%，但环比实现了 8% 的增长，在宏观经济环境略有改善叠加库存修正的背景下，业内对终端需求保持着审慎乐观的情绪。**展望未来，2024 年个人电脑出货量预计将达到 2.67 亿台，较 2023 年增长 8%。**Canalys 分析师叶茂盛表示随着 Windows 更新周期的到来，叠加具备 AI 功能和采用 Arm 架构电脑的崛起有望提振换机需求，因此预计到 2024 年，具备 AI 功能的个人电脑总出货量将取得 19% 左右的市场份额。

晶圆代工：23Q3 全球前十大晶圆代工产值环比增长 7.9%，23Q4 将持续向上。12 月 6 日，根据 TrendForce 集邦咨询研究，随着终端及 IC 客户库存陆续消化至较为健康的水位，及下半年 iPhone、Android 阵营推出新机等因素，带动 23Q3 智能手机、笔电相关零部件急单涌现。此外，台积电、三星 3nm 高价制程贡献营收亦对产值带来正面效益，带动 2023 年第三季度前十大晶圆代工业者产值为 282.9 亿美元，环比增长 7.9%。展望 23Q4，在年底节庆预期心理下，智能手机、笔电供应链备货急单有望延续。尽管终端尚未全面复苏，但中国安卓阵营手机年底销售季前备货动能略优于预期，包括 5G 中低端、4G 手机 AP 等，以及部分延续的 Apple iPhone 新机效应，23Q4 全球前十大晶圆代工产值预期会持续向上，预计成长幅度会高于 23Q3。

半导体设备：厂商整体营收同比下降，本土厂商逆势大增。据 CINNO Research 统计数据表明，2023 年第三季度全球半导体设备厂商市场规模 Top10 营收合计超 250 亿美元，同比下降 9%，环比增长 3%。对比之下，2023 年第三季度中国大陆半导体设备厂商市场规模 Top10 营收合计超 109 亿元，同比增长 36%，环比增长 23%。其中北方华创第三季度半导体营业收入约 54 亿元，稳居排名第一，中微公司排名第二，盛美上海排名第三。我们认为，当前本土半导体设备厂商正处于快速追赶期，持续收紧的半导体设备及相关限制政策或将加快本土厂商的国产替代进程。

■ 投资建议

维持电子行业“增持”评级，我们认为 2024 年电子半导体产业会持续博弈复苏；目前电子半导体行业市盈率处于 2018 年以来历史较低位置，风险也有望逐步释放。我们当前重点看好：半导体设计领域部分超跌标的并且具备真实业绩和较低 PE/PEG 的个股机会，AIOT SoC 芯片建议关注中科蓝讯和炬芯科技；模拟芯片建议关注力芯微；建议重点关注驱动芯片领域峰昭科技和新相微；半导体设备材料建议重点关注华海诚科、新莱应材、华兴源创和精测电子；XR 产业链建议关注兆威机电；折叠机产业链重点关注东睦股份；建议关注军工电子紫光国微和复旦微电；建议关注华为供货商汇创达。

■ 风险提示

中美贸易摩擦加剧、终端需求不及预期、国产替代不及预期。

目 录

1 市场回顾	3
1.1 板块表现	3
1.2 个股表现	4
2 行业新闻	5
3 公司动态	5
4 公司公告	7
5 高频数据追踪	8
6 风险提示	11

图

图 1: SW 一级行业周涨跌幅情况 (12.04-12.08)	3
图 2: SW 电子二级行业周涨跌幅情况 (12.04-12.08)	3
图 3: SW 电子三级行业周涨跌幅情况 (12.04-12.08)	4
图 4: 全球半导体销售额 (单位: 百万美元, 截至 2023 年 9 月)	8
图 5: 全球智能手机季度出货量 (单位: 千部, 截至 2023 年 9 月)	8
图 6: 中国智能手机月度出货量 (单位: 万部, 截至 2023 年 9 月)	8
图 7: 电视面板价格 (单位: 美元/片, 截至 2023 年 12 月 05 日)	9
图 8: 显示器面板价格 (单位: 美元/片, 截至 2023 年 12 月 05 日)	9
图 9: 笔记本面板价格 (单位: 美元/片, 截至 2023 年 12 月 05 日)	9
图 10: 手机面板价格 (单位: 美元/片, 截至 2023 年 8 月)	10
图 11: DRAM 价格 (单位: 美元, 截至 2023 年 12 月 08 日)	10
图 12: NAND Flash 价格 (单位: 美元, 截至 2023 年 10 月)	10

表

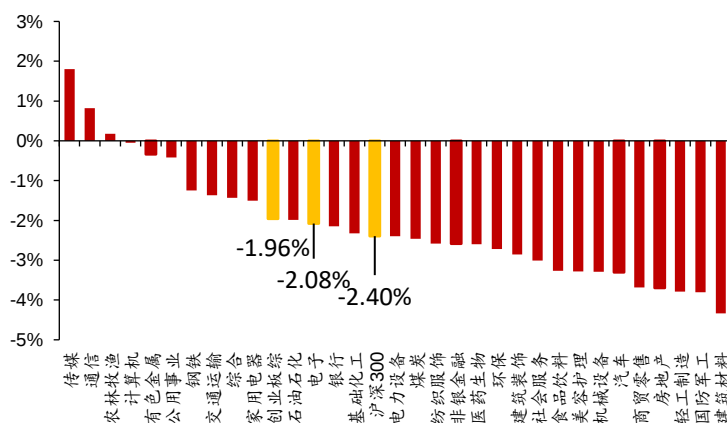
表 1: 电子板块 (SW) 个股过去一周涨跌幅前 10 名 (12.04-12.08)	4
表 2: A 股公司要闻核心要点 (12.04-12.08)	7

1 市场回顾

1.1 板块表现

过去一周（12.04-12.08），SW 电子指数下跌 2.08%，板块整体跑赢沪深 300 指数 0.32 pct、跑输创业板综指数 0.12 pct。在 31 个子行业中，电子排名第 12 位。

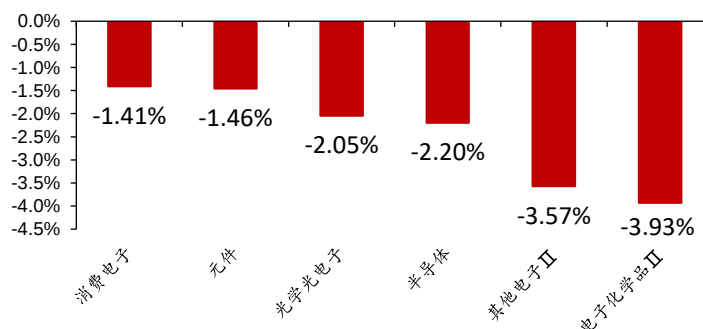
图 1：SW 一级行业周涨跌幅情况（12.04-12.08）



资料来源：iFinD，上海证券研究所

过去一周（12.04-12.08）SW 电子二级行业中，消费电子板块下跌 1.41%，跌幅最小；跌幅最大的是电子化学品 II 板块，下跌 3.93%。光学光电子、电子化学品 II、消费电子、元件、其他电子 II、半导体涨跌幅分别为 -2.05%、-3.93%、-1.41%、-1.46%、-3.57%、-2.20%。

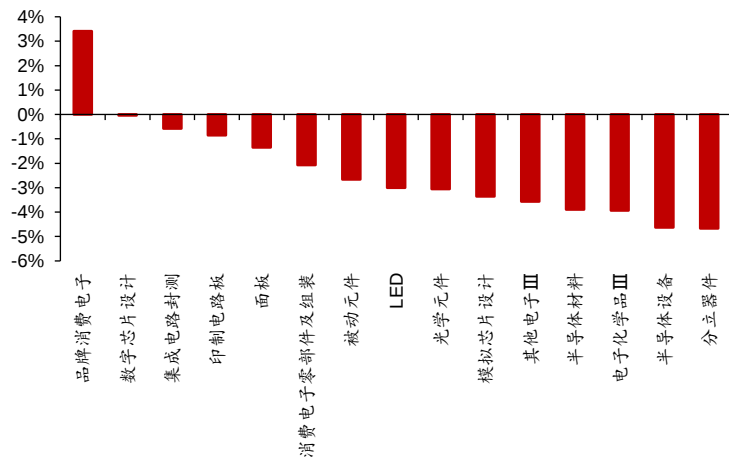
图 2：SW 电子二级行业周涨跌幅情况（12.04-12.08）



资料来源：iFinD，上海证券研究所

过去一周（12.04-12.08）SW 电子三级行业中，品牌消费电子板块上涨3.41%，涨幅最大；涨跌幅排名后三的板块分别为分立器件、半导体设备以及电子化学品III板块，涨跌幅分别为-4.66%、-4.63%、-3.93%。

图 3：SW 电子三级行业周涨跌幅情况（12.04-12.08）



资料来源：iFinD，上海证券研究所

1.2 个股表现

过去一周（12.04-12.08）涨幅前十的公司分别是则成电子（46.21%）、慧为智能（31.07%）、智新电子（31.01%）、纬达光电（29.87%）、雅葆轩（28.44%）、鑫汇科（25.98%）、晶赛科技（23.49%）、五方光电（22.18%）、凯腾精工（21.84%）、合肥高科（21.13%），跌幅前十的公司分别是昀冢科技（-15.53%）、卓翼科技（-14.09%）、硕贝德（-13.25%）、西陇科学（-13.10%）、英唐智控（-12.28%）、伟时电子（-12.16%）、联创电子（-11.99%）、金溢科技（-11.48%）、大恒科技（-10.97%）、沃格光电（-10.79%）。

表 1：电子板块（SW）个股过去一周涨跌幅前 10 名（12.04-12.08）

周涨幅前 10 名			周跌幅前 10 名		
证券代码	股票简称	周涨幅(%)	证券代码	股票简称	周涨幅(%)
837821.BJ	则成电子	46.21%	688260.SH	昀冢科技	-15.53%
832876.BJ	慧为智能	31.07%	002369.SZ	卓翼科技	-14.09%
837212.BJ	智新电子	31.01%	300322.SZ	硕贝德	-13.25%
873001.BJ	纬达光电	29.87%	002584.SZ	西陇科学	-13.10%
870357.BJ	雅葆轩	28.44%	300131.SZ	英唐智控	-12.28%
831167.BJ	鑫汇科	25.98%	605218.SH	伟时电子	-12.16%
871981.BJ	晶赛科技	23.49%	002036.SZ	联创电子	-11.99%
002962.SZ	五方光电	22.18%	002869.SZ	金溢科技	-11.48%
871553.BJ	凯腾精工	21.84%	600288.SH	大恒科技	-10.97%
430718.BJ	合肥高科	21.13%	603773.SH	沃格光电	-10.79%

资料来源：iFinD，上海证券研究所

2 行业新闻

预计 2029 年全球再生晶圆市场规模将达到 1979 百万美元

12 月 4 日，据 QYResearch 调研团队最新报告显示，2022 年全球半导体材料市场规模大约为 700 亿美元，为半导体材料历史最高值。随着半导体行业的不断扩张和绿色环保趋势的崛起，再生晶圆的市场规模逐渐增长。这些晶圆经过一系列的处理和测试，可以重新投入生产流程中，为半导体制造商提供了一种可持续发展的解决方案。预计 2029 年全球再生晶圆市场规模将达到 1979 百万美元，未来几年年复合增长率 CAGR 为 11.5%。（资料来源：科创板日报）

2023 年第三季 NAND Flash 产业营收环比增长 2.9%，预估第四季成长将逾两成

12 月 5 日，TrendForce 集邦咨询表示，第三季 NAND Flash 市场变化主要转折点为三星（Samsung）积极减产的决策。随着供给龙头业者大幅减产，买方出于对供应将显著减少的预期心理因素，采购态度转趋积极。第三季季底时 NAND Flash 的合约议价方向已朝向止跌甚至涨价发展，促使第三季 NAND Flash 位元出货量环比增长 3%，整体合并营收来到 92.29 亿美元，环比增长幅度约 2.9%。展望第四季，NAND Flash 产品将量价齐涨，预估全产品平均销售单价涨幅将来到 13%，整体 NAND Flash 产业营收环比增长幅度预估将逾两成。（资料来源：TrendForce 集邦咨询）

2024 年全球半导体营收将增长 16.8%

12 月 6 日，据市场调研机构 Gartner 最新发布报告指出，2024 年是半导体产业“回升年”，全球半导体营收有望同比大涨 16.8% 至 6240 亿美元，最大的增长动力来自存储，预计存储产业业营收有望大涨 66.3%，增幅是整个半导体业数倍。（资料来源：芯智讯）

LED 点阵屏市场 Q3 出货量环比大增 23.1%

12 月 6 日，市调机构 Omdia 统计显示，第三季度全球 LED 点阵屏（direct view LED）出货量环比大增 23.1%，同比增长 18.5%，已连续三个季度复苏。统计显示，2mm 或以下像素间距的产品在 2023 年第三季度仅实现了 18% 的同比增长，而 2mm~4.99mm 间距屏幕，增长率达到 29%。（资料来源：科创板日报）

3 公司动态

请务必阅读尾页重要声明

三星：将推出全球首款 AI PC

12月4日，据科创板日报援引 BusinessKorea 消息，三星电子将于 2023 年 12 月中旬推出全球首款 AI PC，即搭载英特尔新一代“Core Ultra”处理器的旗舰笔记本电脑 Galaxy Book 4 系列。LG 电子和惠普也计划推出 AI 笔记本电脑，目前正在考虑发布时间。（资料来源：科创板日报）

MACOM：完成对 Wolfspeed 射频业务的收购

12月4日，MACOM 宣布，于 2023 年 12 月 2 日完成对 Wolfspeed 的射频业务的收购。射频业务与 MACOM 的产品组合高度互补，并创造了一个引人注目的组合技术解决方案。Wolfspeed 总裁兼首席执行官 Gregg Lowe 表示：“完成对 Wolfspeed 射频的销售是我们转型的最后一步，我们很高兴地说，Wolfspeed 现在是业内唯一一家纯碳化硅半导体制造商。随着汽车、工业和可再生能源市场的需求持续加速，我们现在可以专注于材料和功率器件业务的创新和产能。”（资料来源：集微网）

时代电气：碳化硅芯片升级项目预计年底可以完成

12月4日，时代电气在投资者互动平台表示，公司碳化硅芯片生产线技术能力提升建设项目，项目建成达产后，将现有平面栅 SiC MOSFET 芯片技术能力提升到满足沟槽栅 SiC MOSFET 芯片研发能力，将现有 4 英寸 SiC 芯片线提升到 6 英寸，将现有 4 英寸 SiC 芯片线年 10000 片/年的能力提升到 6 英寸 SiC 芯片线 25000 片/年。预计年底可以完成。（资料来源：集微网）

深天马 A：独供 Redmi Book 14 2024 笔记本

12月4日，天马微电子官方宣布，前不久刚发布的 Redmi Book 14 2024，搭载了天马独供的 14 英寸 2.8K 原色屏。该屏幕分辨率为 2880*1800，屏幕比为 16:10，支持 100% sRGB 高色域、专业级色准、60Hz/120Hz 智能动态切换、DC 调光。同时还通过了莱茵 TÜV 低蓝光认证、画面清晰流畅，色彩还原准确。除笔记本外，天马还为 Redmi 新发布的 Redmi Watch 4 手表提供了 1.97 英寸 AMOLED 方屏，支持 600nit 高亮度、LTPS 低功耗显示，视觉四等边设计。（资料来源：OLEDindustry）

慧荣科技：预计 DRAM 及 NAND2024 年第三季将进入正向循环

12月6日，据科创板日报援引台湾工商时报消息，闪存控制晶片厂慧荣科技总经理苟嘉章表示，存储器产业随着库存逐渐正常化，以及大厂减产，价格正在逐步反转，他预期，DRAM 及

NAND2024 年第三季将进入正向循环。苟嘉章预期，存储器产业到 2024 年 6 月底，行情会呈现反转，其理由是 AI 不是泡沫，已带来明确的需求。（资料来源：科创板日报）

AMD：新品发布

12 月 7 日，AMD 举行了“Advancing AI”发布会，正式推出了面向 AI 及 HPC 领域的 GPU 产品 Instinct MI300A/MI300X 加速器，直接与英伟达（NVIDIA）H100 加速器竞争。AMD MI300A 采用了 Chiplet 设计，其内部拥有多达 13 个小芯片，均基于台积电 5nm 或 6nm 制程工艺（CPU/GPU 计算核心为 5nm，HBM 内存和 I/O 等为 6nm），其中许多是 3D 堆叠的，以便创建一个面积可控的单芯片封装，总共集成 1460 亿个晶体管。（资料来源：芯智讯）

4 公司公告

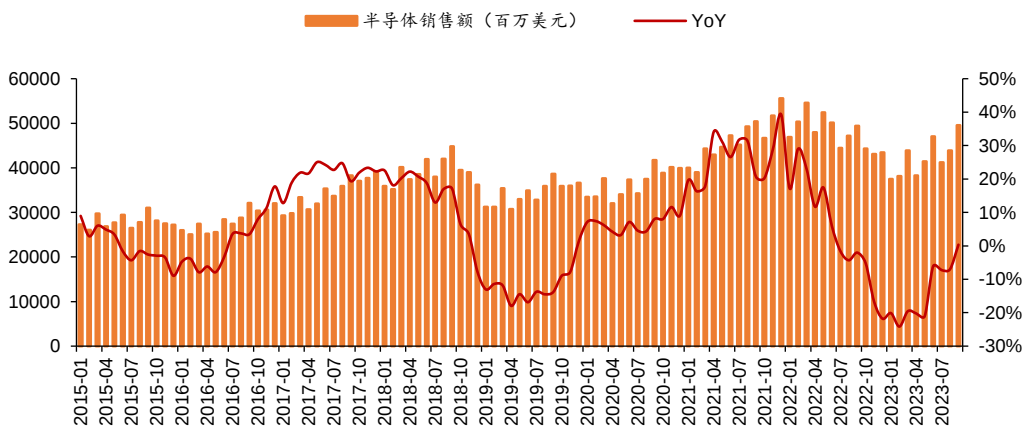
表 2：A 股公司要闻核心要点（12.04-12.08）

公告日期	公司	公告类型	要闻
2023-12-05	必易微	股份回购	截至 2023 年 11 月 30 日，深圳市必易微电子股份有限公司（以下简称“公司”）通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式累计回购公司股份 912,149 股，占公司总股本的比例为 1.32%，回购成交的最高价为 49.32 元/股，最低价为 44.00 元/股，累计支付的资金总额为人民币 42,181,881.11 元（不含印花税、交易佣金等交易费用）。
2023-12-05	扬杰科技	股份回购	截至 2023 年 11 月 30 日，公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购公司股份 1,668,500 股，占公司目前总股本的 0.3082%，最高成交价为 37.00 元/股，最低成交价为 34.43 元/股，成交总金额为 59,962,257.01 元（不含交易费用）。
2023-12-06	龙芯中科	权益变动	本次权益变动后，宁波中科百孚创业投资基金合伙企业（有限合伙）（以下简称“中科百孚”）持有公司权益的股份数量 31,601,593 及占公司总股本的比例为 7.880697%。
2023-12-06	天键股份	限售股配售	本次解除限售的股份为天键电声股份有限公司（以下简称“公司”）首次公开发行网下配售限售股，解除限售的股份数量为 1,498,918 股，占公司总股本的 1.29%，解除限售股东户数共 4,787 户，限售期为自公司股票首次公开发行并上市之日起 6 个月。
2023-12-08	翱捷科技	股权激励	公司于 2023 年 12 月 7 日召开的第二届董事会第五次会议、第二届监事会第五次会议，审议通过了《关于向激励对象首次授予限制性股票的议案》，确定 2023 年 12 月 7 日为授予日，以 21.50 元/股的授予价格向 1,017 名激励对象首次授予 807.50 万股限制性股票。

资料来源：iFinD，上海证券研究所

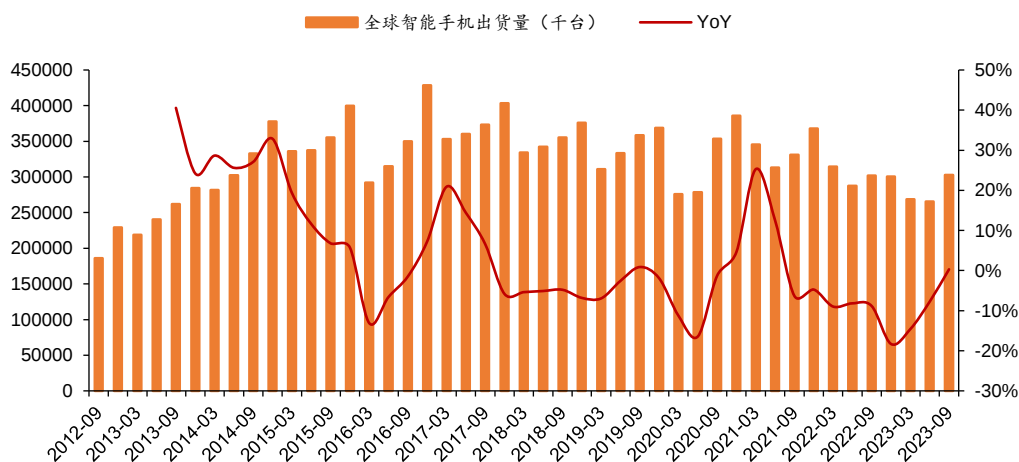
5 高频数据追踪

图 4：全球半导体销售额（单位：百万美元，截至 2023 年 9 月）



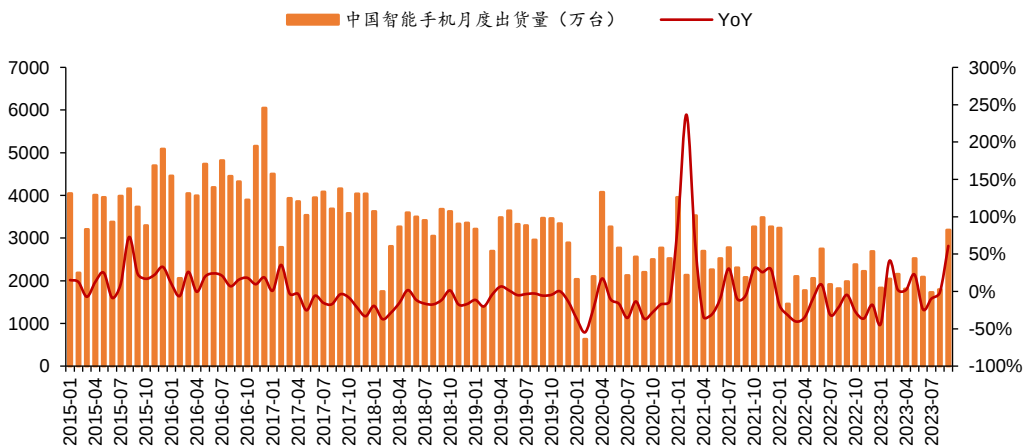
资料来源：iFinD，上海证券研究所

图 5：全球智能手机季度出货量（单位：千部，截至 2023 年 9 月）



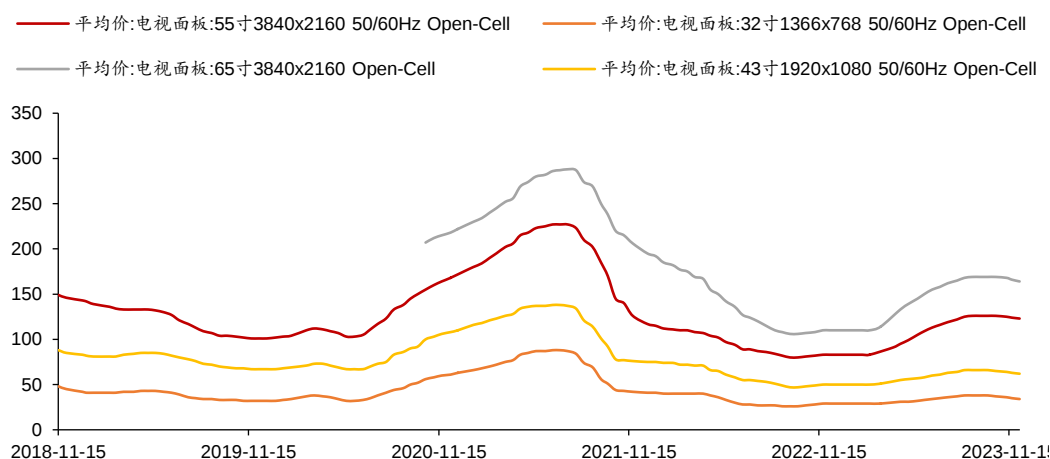
资料来源：iFinD，上海证券研究所

图 6：中国智能手机月度出货量（单位：万部，截至 2023 年 9 月）

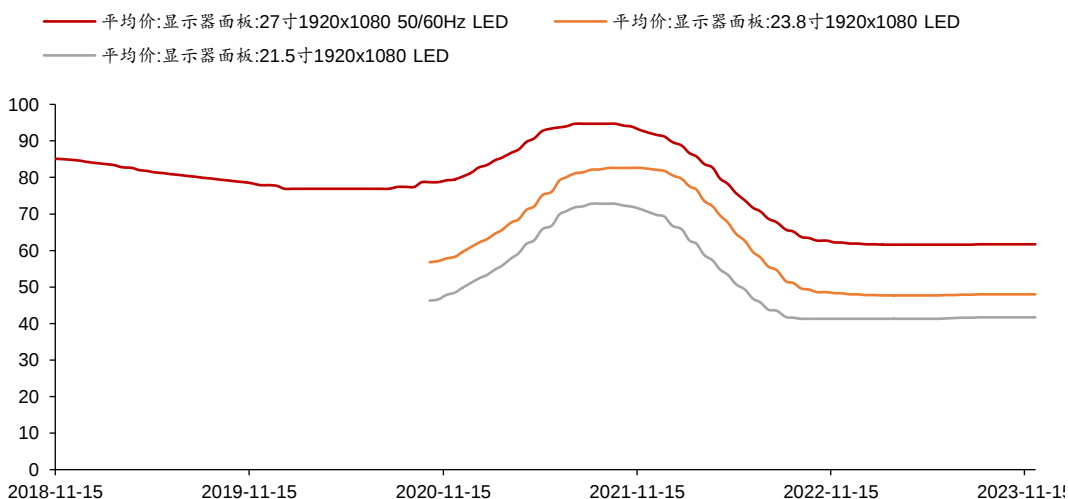


资料来源：iFinD，上海证券研究所

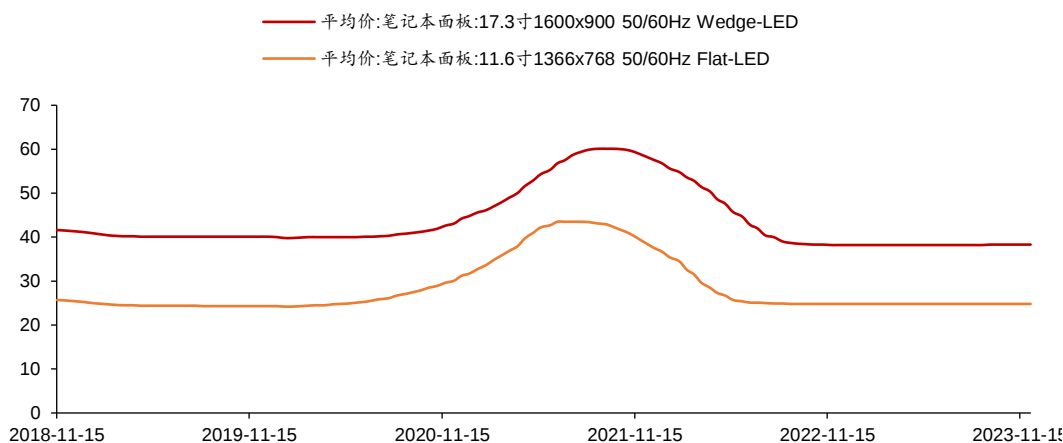
请务必阅读尾页重要声明

图 7：电视面板价格（单位：美元/片，截至 2023 年 12 月 05 日）


资料来源：iFinD，上海证券研究所

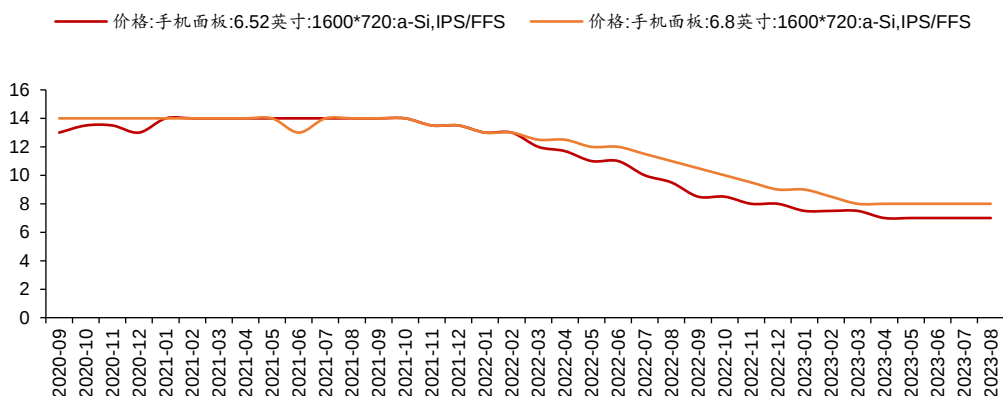
图 8：显示器面板价格（单位：美元/片，截至 2023 年 12 月 05 日）


资料来源：iFinD，上海证券研究所

图 9：笔记本面板价格（单位：美元/片，截至 2023 年 12 月 05 日）


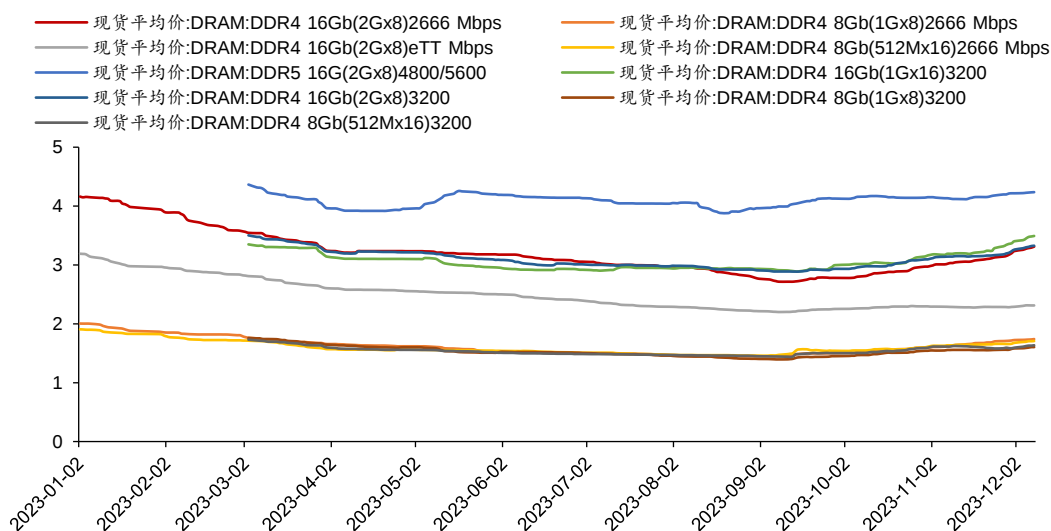
资料来源：iFinD，上海证券研究所

图 10: 手机面板价格 (单位: 美元/片, 截至 2023 年 8 月)



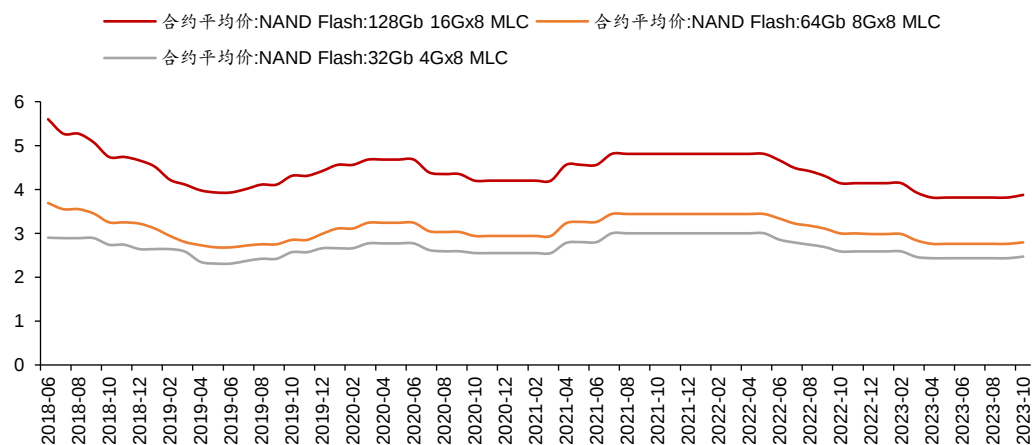
资料来源: iFinD, 上海证券研究所

图 11: DRAM 价格 (单位: 美元, 截至 2023 年 12 月 08 日)



资料来源: iFinD, 上海证券研究所

图 12: NAND Flash 价格 (单位: 美元, 截至 2023 年 10 月)



资料来源: iFinD, 上海证券研究所

6 风险提示

1) 中美贸易摩擦加剧

中美贸易摩擦加剧，美方加大对国内企业的制裁力度，部分公司的经营或受到较大影响。

2) 终端需求不及预期

下游终端需求不及预期，产业链相关公司业绩或发生较大波动。

3) 国产替代不及预期

国产替代不及预期，国内企业的业绩或将面临承压。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。	
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上	
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%	
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间	
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上	
无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级	
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。	
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数	
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平	
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数	
相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。		

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(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。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和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、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。