

超配（维持）

电子行业双周报（2023/12/04-2023/12/17）

英特尔发布首个内置 AI 加速引擎 NPU 的酷睿 Ultra 移动处理器

2023 年 12 月 17 日

投资要点：

刘梦麟

SAC 执业证书编号：

S0340521070002

电话：0769-22110619

邮箱：

liumenglin@dgzq.com.cn

罗炜斌

SAC 执业证书编号：

S0340521020001

电话：0769-22110619

邮箱：luoweibin@dgzq.com.cn

陈伟光

SAC 执业证书编号：

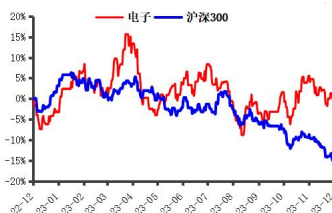
S0340520060001

电话：0769-22119430

邮箱：

chenweiguang@dgzq.com.cn

电子行业（申万）指数走势



资料来源：东莞证券研究所，iFind

相关报告

- **电子行业指数近两周涨跌幅：**截至2023年12月15日，申万电子板块近两周（2023/12/04-2023/12/15）下跌3.06%，跑赢沪深300指数0.99个百分点，涨幅在31个申万一级行业中位列第21位；申万电子板块12月份以来累计下跌2.06%，跑赢沪深300指数4.40个百分点；申万电子板块2023年累计上涨5.55%，跑赢沪深300指数19.25个百分点。
- **电子行业二级子板块近两周涨跌幅：**截至2023年12月15日，申万电子行业二级指数近两周全面下跌，跌幅从低到高依次为：SW消费电子（-1.52%）>SW元件（-2.92%）>SW半导体（-2.96%）>SW光学光电子（-4.40%）>SW电子化学品（-4.54%）>SW其他电子（-4.55%）。
- **近两周部分新闻和公司动态：**（1）苹果Vision Pro即将发售 供应链：目前已做好年产100万台准备；（2）业界预期多家PC品牌厂将于2024CES上推出首波AI PC产品；（3）消息称台积电7nm制程降价，降幅5%-10%；（4）群智咨询：2023年OLED笔记本电脑预计出货量仅约360万片，市场渗透率约1.9%；（6）我国智能算力规模年复合增长率将达33.9%；（7）TechInsights：预计2024年全球笔记本电脑出货量增长11%；（8）面板厂商预计2024年Q1利用率将下降至60%；（9）机构：预计2024年第一季DRAM和NAND闪存价格将环比上涨18%~23%；（10）中国信通院：10月国内市场手机出货量2916.2万部 同比增长19.7%；（11）CIS价格进入触底反弹阶段 业者预期2024年初需求走旺；（12）英特尔发布首个内置AI加速引擎NPU的酷睿Ultra移动处理器；（13）腾景科技：公司精密光学元组件产品可应用于高速光模块中。
- **周报观点：**展望2024年，电子行业建议配置以下两条主线。（1）**下游创新与景气复苏：**智能手机、PC销售拐点已至，业内厂商库存去化顺利推进，行业景气逐步复苏，展望2024年，看好国产手机旗舰、AI PC引领的下游结构性创新，手机方面重点关注射频、光学镜头、折叠屏和CIS等增量环节，PC方面把握存储价格反弹和国产化率提升带来的投资机会；（2）**关键领域国产替代：**华为、小米旗舰新机零部件国产化率大幅提升，内资晶圆厂上调2023全年资本开支，而2024年全球晶圆厂资本开支回升也将拉动上游半导体设备与材料需求，持续看好内资晶圆厂产能扩张背景下先进封装企业、半导体设备与材料的投资机会。
- **风险提示：**终端复苏不及预期，国产替代不及预期、行业竞争加剧等。

本报告的风险等级为中高风险。

本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。

请务必阅读末页声明。

目录

1. 电子行业行情回顾	3
2. 产业新闻	4
3. 公司公告与动态	7
4. 行业数据更新	7
5. 投资建议	9
6. 风险提示	12

插图目录

图 1：申万电子行业 2021 年初至今行情走势（截至 2023 年 12 月 15 日）	3
图 2：全球智能手机季度出货量（2016/03-2023/09）	7
图 3：国内智能手机月度出货情况（2021/01-2023/10）	7
图 4：全球半导体销售情况	8
图 5：中国半导体销售情况	8
图 6：全球半导体设备销售额（季度）	8
图 7：中国大陆半导体设备销售额（季度）	8
图 8：液晶面板价格走势（2020/09-2023/12）	9

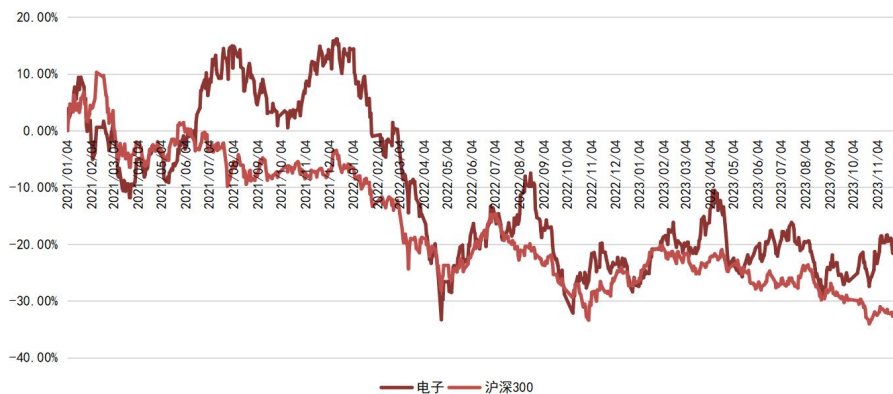
表格目录

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 12 月 15 日）	3
表 2：申万电子行业各子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 12 月 15 日）	4
表 3：建议关注标的的主要看点（2023/12/17）	9

1. 电子行业行情回顾

电子行业指数近两周涨跌幅：截至 2023 年 12 月 15 日，申万电子板块近两周（2023/12/04-2023/12/15）下跌 3.06%，跑赢沪深 300 指数 0.99 个百分点，涨幅在 31 个申万一级行业中位列第 21 位；申万电子板块 12 月份以来累计下跌 2.06%，跑赢沪深 300 指数 4.40 个百分点；申万电子板块 2023 年累计上涨 5.55%，跑赢沪深 300 指数 19.25 个百分点。

图 1：申万电子行业 2021 年初至今行情走势（截至 2023 年 12 月 15 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 12 月 15 日）

序号	代码	名称	近两周涨跌幅	本月至今涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	801760.SL	传媒	4.32	16.45	31.93
2	801230.SL	综合	2.72	5.39	-9.45
3	801160.SL	公用事业	0.23	0.76	-1.11
4	801130.SL	纺织服饰	-0.64	1.14	1.87
5	801950.SL	煤炭	-0.85	6.97	3.69
6	801010.SL	农林牧渔	-1.04	0.51	-13.81
7	801750.SL	计算机	-1.53	3.92	12.61
8	801770.SL	通信	-1.53	3.59	26.77
9	801110.SL	家用电器	-1.87	-3.73	0.67
10	801170.SL	交通运输	-2.07	-1.28	-14.39
11	801050.SL	有色金属	-2.18	-5.48	-12.72
12	801720.SL	建筑装饰	-2.44	-3.15	-5.43
13	801140.SL	轻工制造	-2.52	-1.66	-6.44
14	801780.SL	银行	-2.54	-5.06	-10.02
15	801210.SL	社会服务	-2.57	4.26	-18.83
16	801180.SL	房地产	-2.65	-3.47	-22.97
17	801970.SL	环保	-2.73	-1.26	-5.76
18	801030.SL	基础化工	-2.86	-4.62	-16.09
19	801200.SL	商贸零售	-2.87	-0.09	-28.18
20	801790.SL	非银金融	-2.98	-5.75	-1.94

21	801080.SL	电子	-3.06	-2.06	5.55
22	801890.SL	机械设备	-3.13	1.00	1.12
23	801710.SL	建筑材料	-3.46	-8.07	-22.50
24	801880.SL	汽车	-3.50	-2.11	4.61
25	801040.SL	钢铁	-3.51	-4.84	-7.66
26	801960.SL	石油石化	-3.53	-4.61	1.04
27	801740.SL	国防军工	-3.56	-2.75	-8.19
28	801980.SL	美容护理	-4.16	-8.11	-32.88
29	801150.SL	医药生物	-4.51	-1.68	-6.89
30	801730.SL	电力设备	-5.08	-9.75	-30.53
31	801120.SL	食品饮料	-7.47	-8.27	-18.27

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2023 年 12 月 15 日，申万电子行业二级指数近两周全面下跌，跌幅从低到高依次为：SW 消费电子（-1.52%）>SW 元件（-2.92%）>SW 半导体（-2.96%）>SW 光学光电子（-4.40%）>SW 电子化学品（-4.54%）>SW 其他电子（-4.55%）。

表 2：申万电子行业各子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 12 月 15 日）

序号	代码	名称	近两周涨跌幅	本月至今涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	801084.SL	光学光电子	-4.40	-2.34	14.49
2	801083.SL	元件	-2.92	-2.91	3.94
3	801082.SL	其他电子	-4.55	4.61	4.88
4	801085.SL	消费电子	-1.52	-1.45	14.17
5	801081.SL	半导体	-2.96	-2.33	-4.62
6	801086.SL	电子化学品	-4.54	-3.56	6.22

资料来源：iFind、东莞证券研究所

2. 产业新闻

1. 【苹果 Vision Pro 即将发售 供应链：目前已做好年产 100 万台的准备】

财联社 12 月 12 日电，记者从供应链获悉，因为 OLED 显示屏的产能瓶颈被中国内地公司突破并进入一供，目前供应链已经做好了年产 100 万台的准备。界面新闻此前独家报道，苹果 Vision Pro 在 12 月量产，中国内地供应链比例已经大幅提高到 60%，其中领益智造和立讯精密供应价值量位居国产前列。在国产 OLED 显示屏供应商进入一供之后，内地供应链比例也将进一步提高。近日，彭博社报道苹果 Vision Pro 将在 2024 年 1 月正式在北美发售。

2. 【深圳 MCU 芯片大厂：第三、第四季度加速去库存 车规级 MCU 上升势头明显】

财联社 12 月 12 日电，记者从产业链资深人士处独家获悉：因为手机、电子烟、小家电等消费电子产品的复苏，大型 MCU 芯片公司在今年的第三、第四季度加速去库存，而国产 MCU 的车规级产品，也在三四季度加速向华为问界、长安等国产新能源

汽车供货。中微半导体、国民技术和芯海科技三家 MCU 芯片上市公司的相关负责人均对记者确认：第三季度出货量比上半年有两位数增长，预计第四季度还会持续。像电子烟这一类的 MCU 产品，还出现了结构性的缺货。除此之外，车规级 MCU 上升势头明显。“中微半导体车规级 MCU 主要供应给了长安、东风、赛力斯等公司，主要用在了传感器、开关、大灯、天窗等控制功能上，其中在问界产品上，已经有超过 10 颗的供应量”，供应链人士说，今年 11 月开始有明显上升的趋势，明年车规级供应量估计会翻倍。

3. 【业界预期多家 PC 品牌厂将于 2024CES 上推出首波 AI PC 产品】

《科创板日报》12 日讯，2024 美国消费电子大展（CES）将于明年 1 月举办，随着英特尔导入 AI 功能的 PC 芯片将于本周上市，以及英伟达有望于 CES 期间发表全新 RTX 40 SUPER 系列显卡，业界预期，宏碁、华硕、微星、技嘉等品牌厂都会在 CES 推出首波 AI PC 及电竞产品，象征 AI PC 热身赛开打。

4. 【2nm 制程抢单战提前开打 三星开出折扣价与台积电竞争】

《科创板日报》12 日讯，据知情人士透露，台积电已向苹果和英伟达等大客户展示 N2（即 2nm）原型的制程工艺测试结果。但与此同时，三星不仅将推出 2nm 原型，还开出折扣价，以吸引英伟达等客户。高通已计划下一代高端手机芯片采用三星 SF2（2nm）制程生产。

5. 【消息称台积电 7nm 制程降价 降幅 5%-10%】

《科创板日报》30 日讯，供应链指出，台积电 7nm 制程降价，降幅 5%-10%左右，以缓解产能利用率下滑的状况。此前曾有消息指出，台积电明年将针对部分成熟制程恢复价格折让，折让幅度在 2%左右，但当时的价格折让主要是在光罩费用折抵。

6. 【群智咨询：2023 年 OLED 笔记本电脑预计出货量仅约 360 万片 市场渗透率约 1.9%】

《科创板日报》29 日讯，根据群智咨询（Sigmaintel）调研数据，2023 年 OLED 笔记本电脑面板出货自上市以来首次下滑，预计出货量仅约 360 万片，市场渗透率约 1.9%。但品牌参与度和产品丰富度正逐渐提升，可变刷新率（VRR）、Foldable、Rollable、Slidable 等多元化的 OLED 产品正百花齐放。OLED 笔记本电脑将由高端产品线逐渐下沉到主流产品线。

7. 【我国智能算力规模年复合增长率将达 33.9%】

财联社 11 月 29 日电，在 2023 人工智能计算大会上，国际数据公司 IDC 与浪潮信息发布的《2023-2024 年中国人工智能算力发展评估报告》显示，2022 年我国智能算力规模达 260EFLOPS（每秒百亿亿次浮点运算次数），预计到 2027 年我国智能算力规模有望突破 1117EFLOPS，中国智能算力规模年复合增长率将高达 33.9%。

8. 【TechInsights：预计 2024 年全球笔记本电脑出货量增长 11%】

财联社 12 月 11 日电，TechInsights 发布报告称，在经历了创纪录的 2021 年之后，全球笔记本电脑出货量已经连续八个季度下滑，预计 2023 年的出货量将比 2021 年

下降 27%。但有迹象表明，在当前的假日季度，笔记本电脑出货量将出现复苏；事实上，预计出货量在 2023 年 Q4 与去年同期相比将增长 7%，开启一段持续增长的时期直到 2025 年，然后再次趋于平稳。2024 年全球笔记本电脑出货量预计将比 2023 年增长 11%；Windows 10 到 11 的升级周期，AI PC 的增长，以及基于 ARM 的 PC（苹果和高通）更激烈的竞争。再加上疫情期间 PC 购买的升级浪潮，预计将推动笔记本电脑出货量在 2025 年达到约 2.4 亿的新高度。

9. 【面板厂商预计 2024 年 Q1 利用率将下降至 60%】

《科创板日报》13 日讯，面板制造商从 2023 年第三季度开始减产后，利用率已降至 70%左右，预计 2024 年第一季度利用率将降至 60%左右，甚至更低。虽然利用率下降将影响面板制造商的短期业绩，但减产预计将有助于价格稳定。业内人士表示，面板制造商预计将利用新年前后的时间鼓励员工休假，从而进一步减产。面板产量的下降预计将有助于稳定价格下降趋势，预计面板价格可能在 2024 年第一季度末或第二季度末达到最低点。（台湾电子时报）

10. 【消息称华为、荣耀及传音 2024 年智能手机出货目标积极 合计将新增 7000 万~8000 万支】

《科创板日报》13 日讯，供应链透露，华为、荣耀及传音 2024 年智能手机出货目标积极，初估三家合计将新增 7000 万~8000 万支，相当于全球手机市场约 5%比重。手机客户四季度拉货更趋积极，2024 年或将持续推动存储芯片价格调涨。（台湾电子时报）

11. 【机构：预计 2024 年第一季 DRAM 和 NAND 闪存价格将环比上涨 18%~23%】

《科创板日报》14 日讯，摩根士丹利指出，PC 及智能手机 ODM、OEM 厂目前的库存水位仍低，厂商正在积极建立库存。其援引 TrendForce 数据称，智能手机商移动 DRAM 库存为 4~6 周，且 NAND（eMMC、UFS）库存 6~7 周，TrendForce 预计 2024 年第一季 DRAM 和 NAND 闪存价格较 2023 年第四季上涨 18%~23%。

12. 【存储芯片涨价逐步向下传导 刺激下游厂商积极备货】

财联社 12 月 14 日电，在经历了此前的下行周期后，存储芯片市场价格开始上涨。截至目前，部分型号存储芯片的价格较年内谷底上涨 10%至 50%不等。行业景气度的回升，让存储芯片行业上市公司迎来了机构的密集调研。近日，江波龙、佰维存储等多家上市公司在接受调研时表示，全球芯片市场状况好转，存储芯片涨价向下传导，客户备货积极。（证券日报）

13. 【中国信通院：10 月国内市场手机出货量 2916.2 万部 同比增长 19.7%】

财联社 12 月 13 日电，中国信通院数据显示，2023 年 10 月，国内市场手机出货量 2916.2 万部，同比增长 19.7%，其中，5G 手机 2643.5 万部，同比增长 35.5%，占同期手机出货量的 90.6%。2023 年 1-10 月，国内市场手机总体出货量累计 2.30 亿部，同比增长 4.2%，其中，5G 手机出货量 1.88 亿部，同比增长 8.9%，占同期手机

出货量的 81.9%。

14. 【CIS 价格进入触底反弹阶段 业者预期 2024 年初需求走旺】

《科创板日报》15 日讯，受惠手机与汽车半导体需求拉动，CMOS 传感器（CIS）可望成为首波需求回暖的组件，中国本土 CIS 厂商表示，手机市场需求逐步回暖，加快 CIS 去库存速度，价格已进入触底反弹阶段。以 CIS 库存现状来看，业者预期，2024 年初市场需求将愈走愈旺。（台湾电子时报）

15. 【英特尔发布首个内置 AI 加速引擎 NPU 的酷睿 Ultra 移动处理器】

财联社 12 月 14 日电，英特尔公司 12 月 14 日发布首个内置 AI 加速引擎 NPU 的第 14 代酷睿 Ultra 移动处理器，这是首款基于 Intel 4 制程工艺的产品。同日英特尔还发布了第五代至强（Xeon）处理器。

3. 公司公告与动态

1. 【腾景科技：公司精密光学元组件产品可应用于高速光模块中】

《科创板日报》11 日讯，腾景科技发布异动公告，近期 AI 应用驱动的算力需求增长以及通信网络新型架构，市场热点关注度较高。在光通信领域中，公司的精密光学元组件产品可应用于高速光模块中，具体需求情况跟随客户订单波动，存在不确定性。上述产品对本年度的销售额或利润贡献亦存在不确定性。

2. 【赛微电子：BAW 滤波器已量产 订单处于增长状态】

财联社 12 月 13 日电，赛微电子在互动平台表示，公司 BAW 滤波器已实现量产，来自下游客户的订单处于增长状态。

4. 行业数据更新

全球智能手机出货数据：根据 IDC 数据，2023 年三季度全球智能手机出货量为 3.03 亿台，同比增长 0.30%，环比增长 14.13%；

国内智能手机出货数据：根据工信部数据，2023 年 10 月智能手机出货量为 2,818.10 万台，同比增长 18.50%，环比下降 11.75%。2023 年 1-10 月国内智能手机累计出货量为 2.20 亿台，同比增长 2.42%。

图 2：全球智能手机季度出货量（2016/03-2023/09）

图 3：国内智能手机月度出货情况（2021/01-2023/10）



资料来源: IDC, 东莞证券研究所

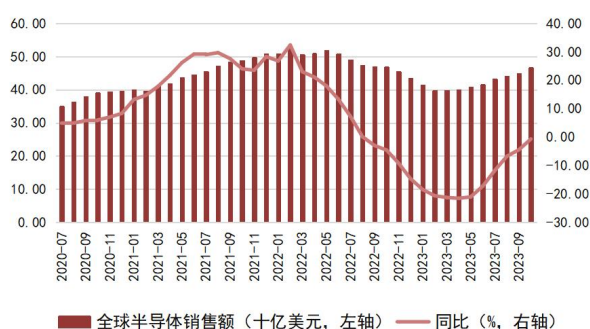


资料来源: 工信部, 东莞证券研究所

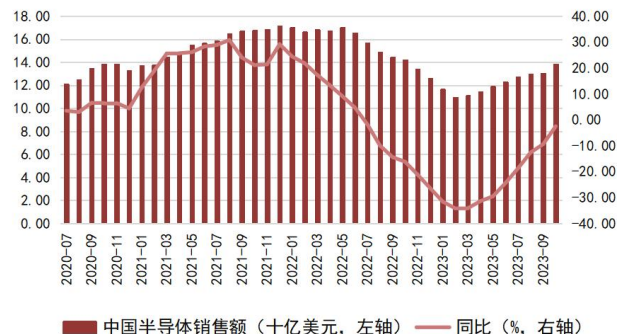
全球、中国半导体销售数据: 根据美国半导体行业协会数据, 2023 年 10 月全球半导体销售额为 466.2 亿美元, 同比下降 0.70%, 环比增长 3.85%; 国内半导体 10 月销售额为 138.5 亿美元, 同比下降 2.50%, 环比增长 6.13%。从月度销售额情况看, 国内半导体销售额 10 月同比跌幅均有所收窄, 且连续 8 个月环比提升, 行业复苏态势明显。

图 4: 全球半导体销售情况

图 5: 中国半导体销售情况



资料来源: 美国半导体产业协会, 东莞证券研究所

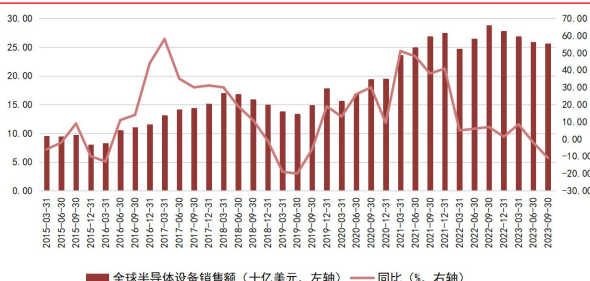


资料来源: 美国半导体产业协会, 东莞证券研究所

全国、中国大陆半导体设备销售额: 根据 SEAJ 数据, 2023 年第三季度全球半导体设备销售额为 255.9 亿美元, 同比下降 11.00%, 其中中国大陆半导体设备销售额为 110.6 亿美元, 同比增长 42.00%。

图 6: 全球半导体设备销售额 (季度)

图 7: 中国大陆半导体设备销售额 (季度)



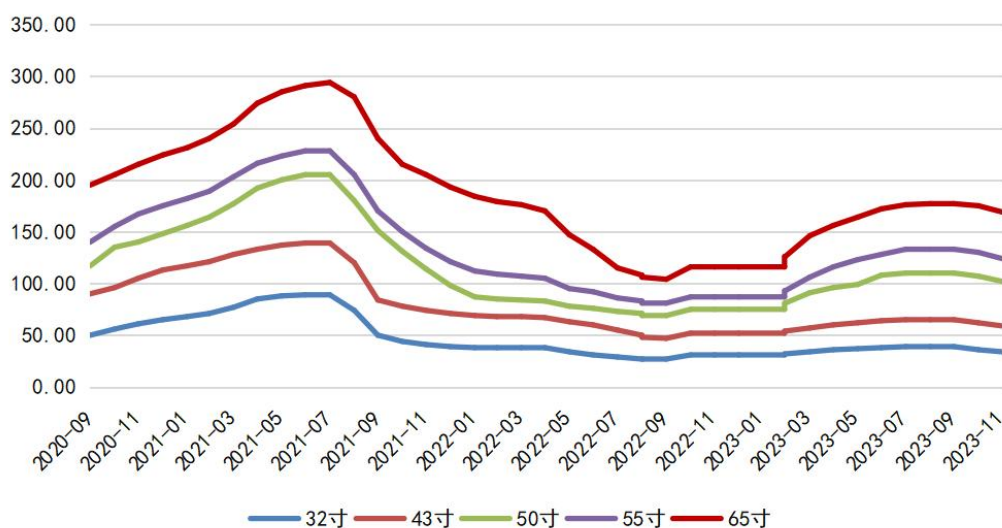
资料来源: SEAJ, 东莞证券研究所



资料来源: SEAJ, 东莞证券研究所

液晶面板价格数据: 根据 Omdia 最新报价, 2023 年 12 月, 32 吋、43 吋、50 吋、55 吋和 65 吋液晶面板价格分别为 34、59、102、124 和 169 美元/片, 环比上月分别下降 2、3、5、6 和 6 美元/片, 大尺寸液晶面板价格连续两个月下跌。

图 8：液晶面板价格走势（2020/09-2023/12）



资料来源：Omdia，东莞证券研究所

5. 投资建议

周报观点：维持电子行业超配评级。展望 2024 年，电子行业建议配置以下两条主线。

（1）下游创新与景气复苏：智能手机、PC 销售拐点已至，业内厂商库存去化顺利推进，行业景气逐步复苏，展望 2024 年，看好国产手机旗舰、AI PC 引领的下游结构性创新，手机方面重点关注射频、光学镜头、折叠屏和 CIS 等增量环节，PC 方面把握存储价格反弹和国产化率提升带来的投资机遇；

（2）关键领域国产替代：华为、小米旗舰新机零部件国产化率大幅提升，内资晶圆厂上调 2023 全年资本开支，而 2024 年全球晶圆厂资本开支回升也将拉动上游半导体设备与材料需求，持续看好内资晶圆厂产能扩张背景下先进封装企业、半导体设备与材料的投资机会。

建议关注标的：

- **消费电子：**闻泰科技（600745）、立讯精密（002475）、领益智造（002600）、韦尔股份（603501）、卓胜微（300782）、飞荣达（300602）、京东方 A（000725）；
- **存储芯片：**兆易创新（603986）、澜起科技（688008）；
- **先进封装与测试：**长电科技（600584）、甬矽电子（688362）、通富微电（002156）；
- **半导体设备与材料：**北方华创（002371）、精测电子（300567）、路维光电（688401）。

表 3：建议关注标的的主要看点（2023/12/17）

股票代码	股票名称	建议关注标的的主要看点

表 3：建议关注标的的主要看点（2023/12/17）

股票代码	股票名称	建议关注标的的主要看点
600745.SH	闻泰科技	公司 23Q3 单季度实现营业收入 152.06 亿元，同比增长 11.90%，实现归母净利润 8.42 亿元，同比增长 10.62%。分业务来看，公司 23Q3 半导体业务实现净利润 6.83 亿元。作为全球手机 ODM 龙头企业，2019 年通过收购安世半导体进军半导体 IDM 领域，近年汽车业务占比持续提升。一方面，下游消费电子回暖有望驱动公司消费电子业务触底回暖，另一方面，汽车“三化”增大车规半导体需求，公司车规半导体业务有望迎来快速发展，预计未来占营收比重将继续提高。
002475.SZ	立讯精密	公司是国内精密制造龙头企业，2023 年前三季度实现营业收入 1558.75 亿元，同比增长 7.31%，实现归母净利润 73.74 亿元，同比增长 15.22%，对应第 3 季度实现营业收入 579.04 亿元，同比下降 8.51%，实现归母净利润 30.18 亿元，同比增长 15.37%。此外，公司预告 2023 年全年归母净利润为 107.66 亿元至 112.25 亿元，同比增长 17.55%至 22.5。公司是国内精密制造龙头企业，全面布局消费电子、汽车、通信等领域，经营业绩有望实现稳健增长。
002600.SZ	领益智造	公司 2023 年前三季度实现营收 246.46 亿元，同比下降 0.09%，实现归母净利润 18.7 亿元，同比增长 52.49%，对应 Q3 实现营收 93.57 亿元，同比下降 5.14%，环比增长 15.89%，实现归母净利润 6.22 亿元，同比下降 16.54%，环比增长 3.35%。消费电子业务方面，公司以精密结构件、功能件为核心业务，在大客户的产品份额稳中有升；新能源汽车方面，公司布局动力电池电芯、铝盒、盖板、转接片和软连接等电池结构件产品，目前已建成五大生产基地；光伏方面，公司向国际领先的清洁能源领域客户提供微型光伏逆变器 ODM 代工服务，且心口产的美国基地三季度启动出货，打开广阔的出海空间。
603501.SH	韦尔股份	公司 2023 年前三季度实现营收 150.81 亿元，同比下降 1.96%，实现归母净利润 3.68 亿元，同比下降 82.86%，对应 23Q3 营收为 62.23 亿元，同比增长 44.35%，环比增长 37.58%，对应 23Q3 净利润为 2.15 亿元，同比增长 279.61%。报告期内公司大客户产品顺利出货，叠加消费电子产业触底，公司去库存顺利推进，因此业绩实现触底反弹。作为全球 CIS 龙头企业，在手机、汽车领域均有布局，其中手机 CIS 方面公司 50MP 高阶图像传感器新品已顺利推出，叠加产品成本下降，公司的产品结构、成本结构得到持续改善和优化，汽车 CIS 持续受益汽车“三化”推进，未来经营业绩有望实现高增。
300782.SZ	卓胜微	公司 2023 年前三季度实现营业收入 30.74 亿元，同比增长 1.90%，实现归母净利润 8.19 亿元，同比下降 16.85%，对应第 3 季度实现营业收入 14.09 亿元，同比增长 80.22%，单季度营收创历史新高；实现归母净利润 4.52 亿元，同比增长 94.29%。一方面，下半年大客户新产品发布以及行业旺季来临，加大公司备货需求，另一方面报告期内公司不断加大研发投入，L-DiFEM 模组产品持续放量，展望第四季度和 2024 年，随着公司下游大客户份额持续回升，叠加智能手机行业景气回暖，公司业绩有望保持高速增长。
300602.SZ	飞荣达	公司 2023 年前三季度实现营业收入 29.12 亿元，同比增长 4.10%，实现归母净利润 0.49 亿元，同比增长 4265.63%，对应第 3 季度实现营业收入 11.35 亿元，同比增长 5.53%，实现归母净利润 0.45 亿元，同比增长 18.81%，单季度业绩实现快速增长，且盈利能力大幅改善，经营业绩拐点初现。公司是国内电磁屏蔽与散热龙头企业，产品涵盖新能源、通信业务和消费电子等领域。新能源业务方面与宁德时代、华为、阳光电源等企业深度合作，并积极募资扩张液板产能，未来有望贡献业绩增长点；通讯业务方面，公司应用场景包括通讯基站和数据中心等，受益下游 AI 提升数据中心需求；消费电子方面公司多年来与华为保持紧密合作关系，有望受益华为旗舰机型回归和消费电子整体景气度转暖
000725.SZ	京东方 A	公司是全球半导体显示领军企业，在 LCD 领域五大主流应用领域出货量稳居全球第一，且 OLED 产线不断放量。11 月 28 日，公司发布公告，拟投资建设京东方第 8.6 代 AMOLED 生产线项目，项目总投资 630 亿元人民币，设计产能每月 3.2 万片玻璃基板（尺寸 2290mm×2620mm），主要生产笔记本电脑、平板电脑等高端触控 OLED 显示屏。通过此次投资建设，公司在中尺寸 OLED 布局持续完善，进一步增强公司在半导体显示领域的整体竞争力，行业地位得到进一步巩固。
603986.SH	兆易创新	公司 2023 年前三季度实现营收 43.94 亿元，同比下降 35.08%，实现归母净利润 3.41 亿元，同比下降 79.27%，对应第三季度实现营收 14.29 亿元，同比下降 28.14%，环比下降 12.05%，实现归母净利润

表 3：建议关注标的的主要看点（2023/12/17）

股票代码	股票名称	建议关注标的的主要看点
		0.98 亿元，同比下降 82.71%，环比下降 47.45%。受主要芯片产品价格下降，公司 23Q3 业绩承压，但 Q3 毛利率环比有所回暖，主要系公司剥离代销业务，带动收入质量整体提高；存货端表现来看，公司 23Q3 末存货金额为 20.91 亿元，环比有所下降，后续随着下游存储、MCU 需求回暖，公司业绩有望进一步复苏。
688008.SH	澜起科技	公司 2023 年前三季度实现营收 15.25 亿元，同比下降 47.06%，实现归母净利润 2.34 亿元，同比下降 76.60%，对应公司 23Q3 实现营收 5.98 亿元，同比下降 37.33%，环比增长 17.61%，实现归母净利润 1.52 亿元，同比下降 52.23%，环比增长 144.47%。在 2023 年第三季度，公司单季度毛利率为 64.80%，同比提升 19.15 个百分点，环比提升 5.97 个百分点，受益于 DDR5 内存接口芯片占比提升，公司 23Q3 业绩环比实现显著改善，盈利能力环比大幅提升。后续随着存储需求逐步回暖，叠加 DDR5 加速渗透，公司有望迎来业绩增长长期。
600584.SH	长电科技	公司 2023 年第三季度实现营业收入 82.57 亿元，同比下降 10.10%，环比增长 30.80%，实现归母净利润 4.78 亿元，同比下降 47.40%，环比增长 23.96%，经营业绩实现环比改善，随着下游逐步复苏推动公司产能利用率逐季提升，公司业绩环比增长态势有望持续。展望未来，高性能先进封装应用广阔，公司现有工厂面向先进封装积极进行技术升级，未来先进封装收入占比有望提升。
688362.SH	甬矽电子	公司 2023 年前三季度实现营收 16.31 亿元，同比下降 4.86%，实现归母净利润-1.20 亿元，同比下降 158.22%，对应 23Q3 实现营收 6.48 亿元，同比增长 12.00%，环比增长 16.19%，实现归母净利润 0.41 亿元，同比下降 145.07%，环比下降 41.29%。受公司前三季度二期项目筹办及人员规模扩大导致的管理费用增加，叠加折旧规模和研发投入增加，导致公司 23Q3 盈利能力承压，单季度亏损有所扩大。公司为聚焦于先进封装领域的封测企业，聚焦中高端先进封装，随着封测行业景气逐步复苏，叠加先进封装不断推进，公司业绩有望实现复苏。
002156.SZ	通富微电	公司 2023 年前三季度公司实现营收 159.07 亿元，同比增长 3.84%；实现归母净利润-0.64 亿元，同比下降 113.35%；分季度看，公司 23Q3 实现营收 59.99 亿元，同比增长 4.29%，环比增长 13.91%；实现归母净利润 1.24 亿元，同比增长 11.39%，环比增长 164.52%；受益下游 PC 需求回暖，公司 Q3 盈利能力逐步改善；先进封装作为国内半导体产业弯道超车的重要途径，未来发展空间广阔，公司前瞻布局 Chiplet 封装技术，不断加大研发投入，有望充分受益于下游需求回暖和先进封装持续推进。
002371.SZ	北方华创	公司 2023 年前三季度实现营业收入 145.88 亿元，同比增长 45.70%，实现归母净利润 28.84 亿元，同比增长 71.06%，对应第 3 季度实现营业收入 61.62 亿元，同比增长 34.88%，实现归母净利润 10.85 亿元，同比增长 16.48%，报告期内营收、归母净利润实现高增长。公司所生产的半导体设备种类较多，涵盖沉积、刻蚀清洗、炉管等多个大类品类，生产工艺经验丰富，并围绕硅刻蚀、PVD 等核心产品进行平台化布局，有望受益核心半导体设备国产化率持续提升。
300567.SZ	精测电子	公司 2023 年第三季度实现营业收入 4.34 亿元，同比下降 39.24%，实现归母净利润-0.25 亿元，同比下降 121.58%。报告期内受全球宏观经济下行，消费市场需求疲软等因素影响，公司第三季度显示板块业绩承压，但半导体业务订单保持良好的增长趋势，营收出现增长势头。京东方于 11 月 28 日公告拟投资 630 亿元用于 8.6 代 AMOLED 产线扩产，资本开支预计将在未来 5 年分期发生，其中设备投资占比流程以上，公司在显示领域已覆盖 Module 制程的检测系统，并已实现部分 Array 及 Cell 制程产品的开发和规模销售，有望充分受益于国内 AMOLED 行业扩产。
688401.SH	路维光电	2023 前三季度公司实现营收 4.82 亿元，同比下降-1.96%，实现归母净利 1.08 亿元，同比增长 27.27%，对应 2023 年第三季度营收 1.74 亿，同比下降 12.74%，环比增长 0.99%，实现归母净利润 0.38 亿元，同比下降 3.43%，环比下降 10.7%。目前半导体掩模版国产化率较低，公司与睿兴投资共同成立“路维盛德”产业基金，专项投资于掩模版及其上下游产业，有助于帮助公司突破 130-28nm 成熟制程掩模版生产与制造，填补国内产业空白。

资料来源：iFind，东莞证券研究所

6. 风险提示

（1）**下游需求不及预期：**电子行业当前仍处于周期底部，业内企业预计行业有望于下半年逐步复苏，若终端需求复苏力度不及预期，则可能对相关上市公司业绩造成不利影响；

（2）**国产替代不及预期：**半导体设备与材料、高端被动元器件等领域的国产替代是大势所趋，若产业链公司技术突破不如预期导致国产替代进程受阻，则可能面临业绩增速放缓的风险；

（3）**行业竞争加剧：**目前在集成电路、被动元器件等领域，国内上市企业以生产中低端产品为主，高端领域国产替代空间较大。若上市企业进行大量产能扩张，则行业未来可能面临产能过剩的局面，带来竞争加剧的风险。

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因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，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内
行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系

低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

证券分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券股份有限公司为全国综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（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。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。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，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。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，任何形式的分享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。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券股份有限公司研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22115843

网址：www.dgzq.com.cn