



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

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

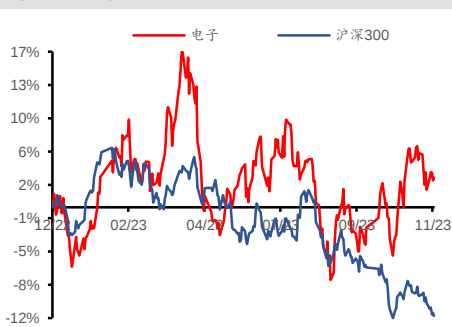
——电子行业周报（2023.11.27-2023.12.01）

增持（维持）

行业： 电子
日期： 2023年12月04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： 陈凯
Tel: 021-53686412
E-mail: chencai@shzq.com
SAC 编号: S0870123070004
联系人： 杨蕴帆
Tel: 021-53686417
E-mail: yangyunfan@shzq.com
SAC 编号: S0870123070033

最近一年行业指数与沪深 300 比较



相关报告：

《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

《本土晶圆代工扩产积极，韩国存储芯片出口恢复正增长》

——2023 年 11 月 20 日

■ 核心观点

市场行情回顾

过去一周（11.27-12.01），SW 电子指数上涨 1.27%，板块整体跑赢沪深 300 指数 2.82 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 0.27%、0.15%、0.50%、0.54%、1.43%、2.23%。

核心观点

CIS 出现回暖迹象，2024 年有望迎来涨价潮，且华为手机销量大增或推升国内厂商高端市场占有率。CIS 成为近期涨价幅度最高的关键逻辑元件，三星电子近期发出涨价通知，24Q1 将大幅调升其 CIS 产品报价 25%至 30%；另外，据财联社报道，CIS 晶圆级封装厂商晶方科技证券部人士也向以投资者身份致电的财联社记者表示，下游确有回暖，23Q4 的业绩预计会有较大提升。然而，中国 CIS 厂商全球市场份额仍相对偏低，据 Yole 数据可知，在 2022 年 CIS 全球市场中，豪威科技/格科微/思特威市场份额分别为 11%/4%/2%。根据 TechInsights 发布的最新数据，23Q3 华为手机全球销量同比增速实现 44%，且 The Elec 报道称华为 2024 年智能手机出货量目标为 1 亿部；我们认为，受益于华为手机销售情况强劲且采用国产供应链，高端 CIS 国产替代节奏有望加快。

京东方投资建设国内首条 8.6 代 AMOLED 产线，有望推升 OLED 在笔电/平板等中尺寸产品中的渗透率。11 月 28 日，京东方发布公告称拟在成都投资建设第 8.6 代 AMOLED 生产线项目，设计产能为每月 3.2 万片玻璃基板，主要生产笔电、平板电脑等高端触控 OLED 显示屏，该产线是国内首条 8.6 代 AMOLED 产线。采用 8.5 代及以上生产线做中大尺寸 OLED 屏相比 6 代线更具经济性，据家电头条报道以 13.3 英寸面板为例，6 代线（1500mm×1850mm）可制作 48 片，8.5 代（2200mm×2500mm）可制作 96 片；据维信诺披露，使用 8.5 代及以上的生产线设备做中大尺寸 OLED 屏的单位面积生产成本下降 48%左右。群智咨询报道称，2023 年 OLED 在笔电和平板电脑中的渗透率分别为 1.9%/1.4%，随着三星显示、京东方 G8.x 高世代 OLED 产线持续推进，且产品性能和成本日益改善，预计 2028 年 OLED 在笔电和平板电脑中渗透率分别有望达到 21.5%/17.9%。

64%中国高端用户对折叠屏持开放态度，2024 年折叠屏手机销量可期。据 Omdia 及 TechInsights 统计，2023 年截至目前共计有 18 款折叠屏手机推出，23Q3 全球/中国折叠屏手机出货量同比+10%/+77%。Counterpoint 调研显示有 64%的中国高端智能手机用户表示，下一次购买时有意愿选择折叠屏手机，预计 2024 年全球折叠屏手机销量有望达到 30.6 万部，同比+83%，在智能手机中的渗透率达到 2.6%。

■ 投资建议

维持电子行业“增持”评级，我们认为 2023 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	6
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 (11.27-12.01)	3
图 2: SW 电子二级行业周涨跌幅情况 (11.27-12.01)	3
图 3: SW 电子三级行业周涨跌幅情况 (11.27-12.01)	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 11 月 20 日)	9
图 8: 显示器面板价格 (单位: 美元/片, 截至 2023 年 11 月 20 日)	9
图 9: 笔记本面板价格 (单位: 美元/片, 截至 2023 年 11 月 20 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 01 日)	10
图 12: NAND Flash 价格 (单位: 美元, 截至 2023 年 10 月)	10

表

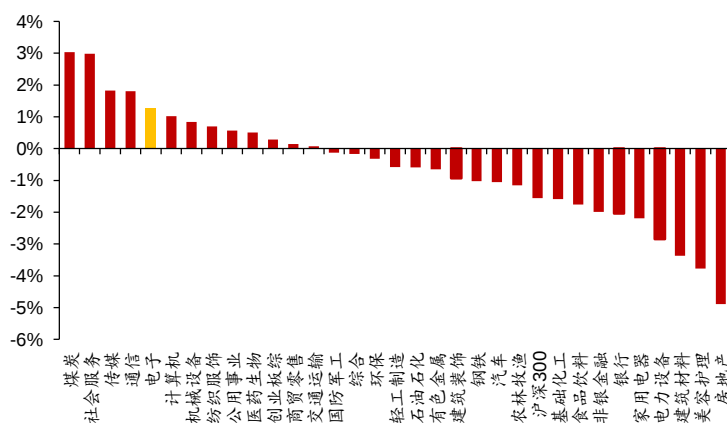
表 1: 电子板块 (SW) 个股过去一周涨跌幅前 10 名 (11.27-12.01)	4
表 2: A 股公司要闻核心要点 (11.27-12.01)	7

1 市场回顾

1.1 板块表现

过去一周（11.27-12.01），SW 电子指数上涨 1.27%，板块整体跑赢沪深 300 指数 2.82 pct、跑赢创业板综指数 0.98 pct。在 31 个子行业中，电子排名第 5 位。

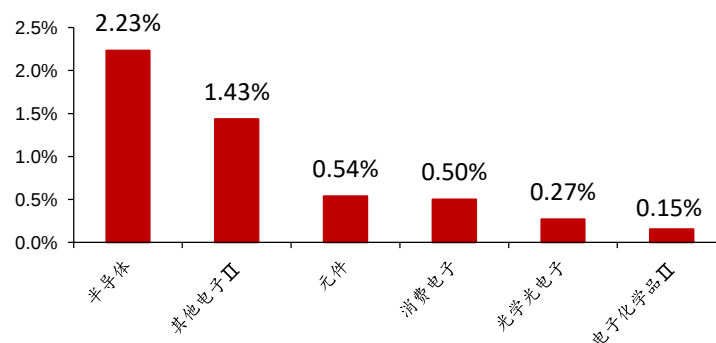
图 1：SW 一级行业周涨跌幅情况（11.27-12.01）



资料来源：iFinD，上海证券研究所

过去一周（11.27-12.01）SW 电子二级行业中，半导体板块上涨 2.23%，涨幅最大；涨幅最小的是电子化学品 II 板块，上涨 0.15%。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 0.27%、0.15%、0.50%、0.54%、1.43%、2.23%。

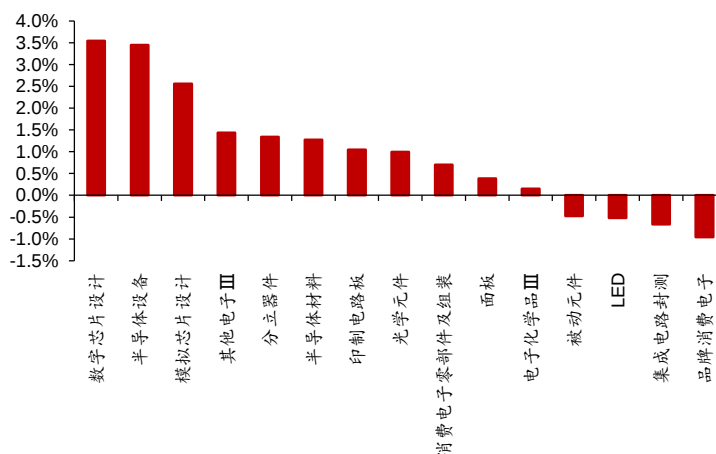
图 2：SW 电子二级行业周涨跌幅情况（11.27-12.01）



资料来源：iFinD，上海证券研究所

过去一周（11.27-12.01）SW 电子三级行业中，数字芯片设计板块上涨 3.54%，涨幅最大；涨跌幅排名后三的板块分别为品牌消费电子、集成电路封测以及 LED 板块，涨跌幅分别为-0.96%、-0.66%、-0.52%。

图 3：SW 电子三级行业周涨跌幅情况（11.27-12.01）



资料来源：iFinD，上海证券研究所

1.2 个股表现

过去一周（11.27-12.01）涨幅前十的公司分别是威贸电子（35.54%）、英唐智控（24.57%）、龙芯中科（23.31%）、亚世光电（21.21%）、佰维存储（19.59%）、显盈科技（18.31%）、东微半导（14.22%）、长川科技（13.84%）、协创数据（13.66%）、维峰电子（13.57%），跌幅前十的公司分别是实益达（-17.18%）、华映科技（-16.89%）、盈方微（-16.69%）、惠威科技（-16.10%）、凯腾精工（-13.63%）、则成电子（-12.71%）、雅葆轩（-11.33%）、合肥高科（-11.08%）、朝阳科技（-10.48%）、泓禧科技（-9.61%）。

表 1：电子板块（SW）个股过去一周涨跌幅前 10 名（11.27-12.01）

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(%)
833346.BJ	威贸电子	35.54%	002137.SZ	实益达	-17.18%
300131.SZ	英唐智控	24.57%	000536.SZ	华映科技	-16.89%
688047.SH	龙芯中科	23.31%	000670.SZ	盈方微	-16.69%
002952.SZ	亚世光电	21.21%	002888.SZ	惠威科技	-16.10%
688525.SH	佰维存储	19.59%	871553.BJ	凯腾精工	-13.63%
301067.SZ	显盈科技	18.31%	837821.BJ	则成电子	-12.71%
688261.SH	东微半导	14.22%	870357.BJ	雅葆轩	-11.33%
300604.SZ	长川科技	13.84%	430718.BJ	合肥高科	-11.08%
300857.SZ	协创数据	13.66%	002981.SZ	朝阳科技	-10.48%
301328.SZ	维峰电子	13.57%	871857.BJ	泓禧科技	-9.61%

资料来源：iFinD，上海证券研究所

2 行业新闻

2023 年全球智能手机市场下滑收窄至 5%，复苏曙光显现

11 月 27 日，Canalys 预测，2023 年全球智能手机市场呈现初步的复苏迹象。预计 2023 年出货量仍下降 5%，但下跌趋势已有所放缓。2023 年智能手机出货量将达到 11.3 亿部，2024 年将增长 4%，达 11.7 亿部。2027 年，将达到 12.5 亿部，2023-2027 年将实现 2.6% 年复合增长率。（资料来源：Canalys）

各原厂预期 2024 年第一季于 NVIDIA 完成 HBM3e 产品验证；而 HBM4 预计 2026 年推出

11 月 27 日，据 TrendForce 集邦咨询，NVIDIA 规划加入更多的 HBM 供应商，其中三星 HBM3（24GB）预期于今年 12 月在 NVIDIA 完成验证。除 HBM3 与 HBM3e 外，HBM4 预计规划于 2026 年推出，目前包含 NVIDIA 以及其他 CSP（云端业者）在未来的产品应用上，规格和效能将更优化。（资料来源：TrendForce 集邦）

2023 年全球电视出货量将首次跌破 1.97 亿台，预期 2024 年微幅成长 0.2%

11 月 28 日，据 TrendForce 集邦咨询，2023 年电视出货量下滑至 1.97 亿台，年减 2.1%。明年预期在奥运和欧洲杯足球赛事加持下，有机会支撑全球电视出货微幅成长 0.2%。（资料来源：TrendForce 集邦）

全球半导体光掩膜供不应求，预估 2024 年会出现价格上涨

11 月 29 日，根据韩媒 The Elec 报道，由于中国芯片制造公司和晶圆代工厂对光掩膜的强劲需求，光掩膜市场的紧缺情况并未缓解，预估 2024 年会出现价格上涨的情况。（资料来源：CINNO）

半导体 PFAS 持续缺货，价格上涨

11 月 30 日，《科创板日报》30 日讯，半导体行业缺料问题未见好转，尤其是原本就供不应求且找不到替代性产品的全氟和多氟烷基物质（PFAS）。目前缺料好转时程遥遥无期且价格持续飙涨，全球半导体供应链只能被动等待需求降温。（资料来源：财联社）

韩国 10 月半导体生产减幅达 11.4%

11 月 30 日，《科创板日报》30 日讯，韩国统计厅 11 月 30 日公布

数据显示，韩国上月矿工业生产减少 3.5%，拖累整体生产。半导体生产减幅达 11.4%，是今年 2 月以来的最大值。（资料来源：财联社）

23Q3 OLED 电视面板出货量同环比均下降

11 月 30 日，据快科技援引天极网报道，2023 年最新 Q3 季度数据显示，OLED 电视面板出货量环比下降 14%，同比下降 40%。相较在亮度上全面超越 OLED 电视的高端 MiniLED 旗舰，相同尺寸价格 OLED 动辄会贵 2 倍以上。（资料来源：快科技、天极网）

3 公司动态

荣耀：折叠智能手机在中国市场 23Q3 出货量排名第一

11 月 27 日，Omdia 获悉，荣耀折叠智能手机全年累计产量已经突破 100 万台。Magic V2 市场需求旺盛，助力荣耀在第三季度占 28% 市场份额，夺得中国折叠智能手机市场出货第一，同比增长 17 倍。同时 Magic V2 也以 25% 的市场份额，成为本季度中国折叠手机市场排名第一的单品。（资料来源：Omdia）

京东方：启动钙钛矿光伏项目

11 月 27 日，近日，显示面板龙头京东方启动钙钛矿光伏项目。京东方进军钙钛矿光伏行业，不仅有助于其拓展产业链，也是其积极响应国家可再生能源政策的重要举措。此外，京东方也是继比亚迪、长城、华纳、中核等之后，又一家跨行钙钛矿光伏的集团。（资料来源：CINNO）

长鑫存储：首款国产 LPDDR5 存储芯片推出，容量、速率均提升 50%

11 月 28 日，长鑫存储正式推出 LPDDR5 系列产品，包括 12Gb 的 LPDDR5 颗粒，POP 封装的 12GB LPDDR5 芯片及 DSC 封装的 6GB LPDDR5 芯片。与上一代 LPDDR4X 相比，LPDDR5 单一颗粒的容量和速率均提升 50%，分别达到 12 Gb 和 6400 Mbps，同时功耗降低 30%。（资料来源：芯榜）

小米：今年研发投入将达 200 亿元

11 月 29 日，雷军称，过去五年，小米研发投入年复合增长率达到 38.4%，2022 年小米的研发投入了 162 亿元，2023 年预计将达到 200 亿元，未来五年还会投入超过 1000 亿元用于技术研发。（资料来源：爱集微）

魅族：魅族 21 正式发布，挑战全球最窄物理四等边三星 OLED 直屏

11 月 30 日，星际魅族举办了 2023 魅族秋季无界生态发布会，会上正式发布了魅族 21，售价 3399 元起。外观方面，魅族 21 延续魅族无界美学设计，边框宽度仅为 1.74mm，官方称挑战全球最窄物理四等边。该机采用 6.55 英寸三星 OLED 旗舰直屏，是一块专业级原色屏，支持 1920Hz 高频调光、120Hz 刷新率，峰值亮度 1800nits，屏幕色彩管理万级调光，通过 SGS 低蓝光认证、HDR10+认证、畅享 ZREAL 认证。（资料来源：OLEDindustry）

4 公司公告

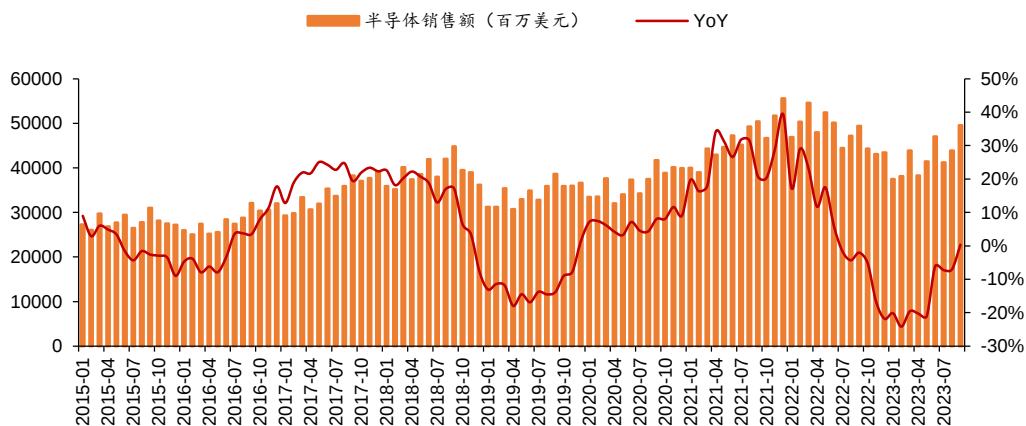
表 2：A 股公司要闻核心要点（11.27-12.01）

公告日期	公司	公告类型	要闻
2023-11-29	京东方 A	项目投资	公司第十届董事会第二十三次会议审议通过，在四川成都投资建设京东方第 8.6 代 AMOLED 生产线项目，项目总投资 630 亿元人民币，分两期分阶段建设，周期约 34 个月。
2023-11-29	华天科技	股权激励	本激励计划拟向激励对象授予 25,000 万份股票期权，占本激励计划公告日公司股本总额 3,204,484,648 股的 7.80%，价格为 7.26 元/份。
2023-11-29	捷荣技术	租赁场地	第三届董事会第三十一次会议审议通过，公司子公司捷荣能源拟租用安能集团的相关产业园屋顶及场地面积约 1,298,700 平方米，项目 25 年运营期的租金总额约 9,740.25 万元。
2023-11-30	博通集成	股权激励	计划拟向激励对象授予的股票期权数量为 628.00 万份，约占本激励计划草案公告时公司股本总额 15,042.50 万股的 4.17%，价格为 31.37 元/份。
2023-12-01	莱特光电	回购股份	通过上交所交易，以集中竞价交易方式已累计回购公司股份 1,690,279 股，占公司总股本 402,437,585 股的比例为 0.42%，成交总金额为 30,004,663.16 元。

资料来源：Wind，上海证券研究所

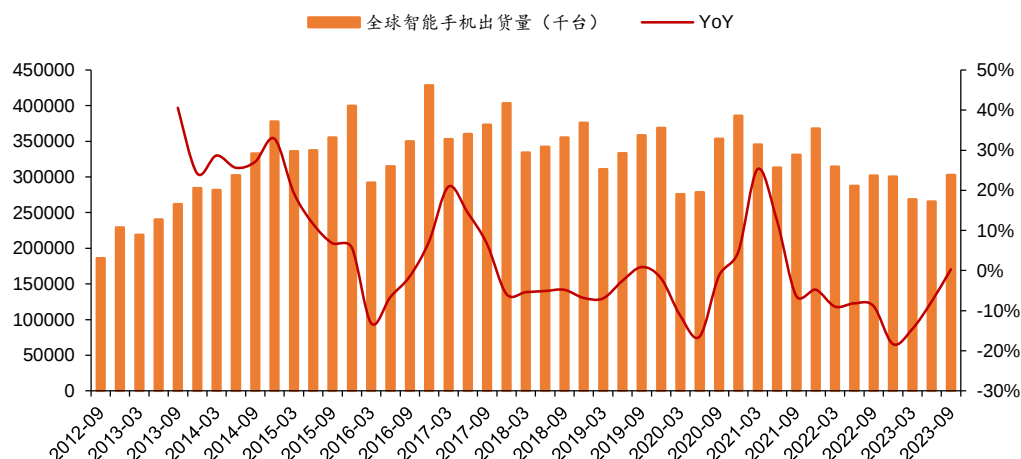
5 高频数据追踪

图 4：全球半导体销售额（单位：百万美元，截至 2023 年 9 月）



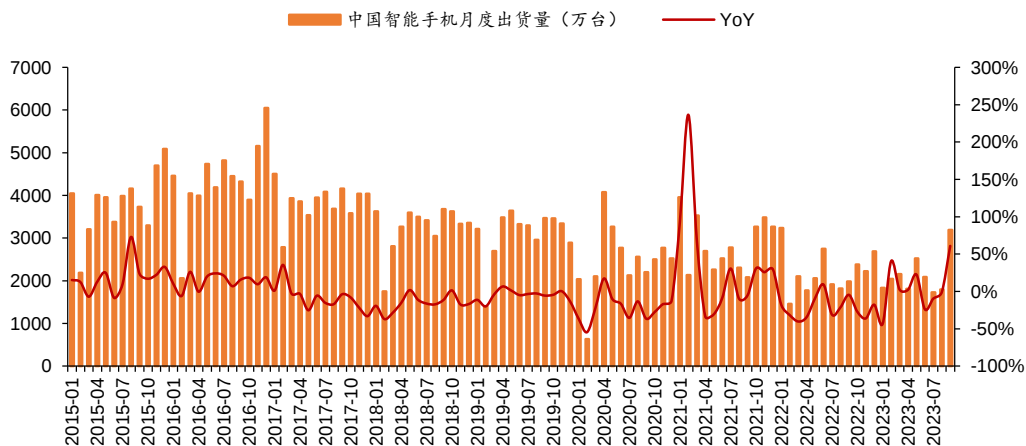
资料来源：iFinD，上海证券研究所

图 5：全球智能手机季度出货量（单位：千部，截至 2023 年 9 月）



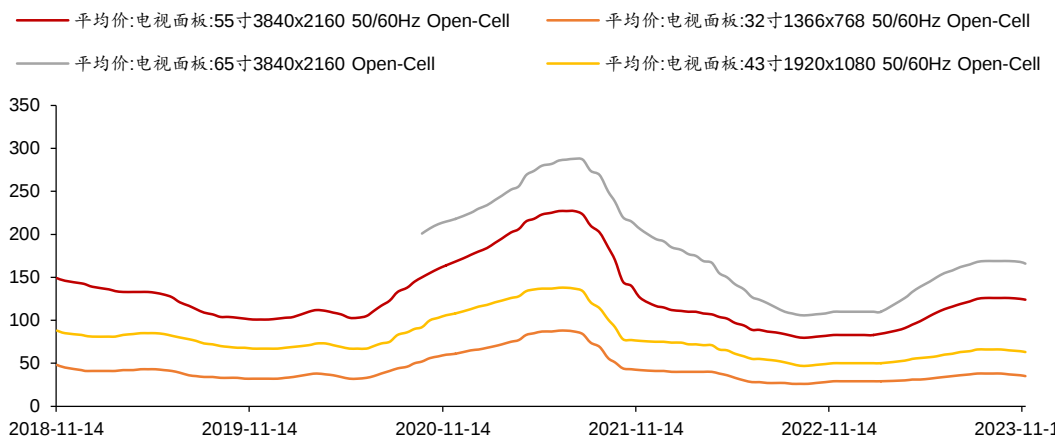
资料来源：iFinD，上海证券研究所

图 6：中国智能手机月度出货量（单位：万部，截至 2023 年 9 月）

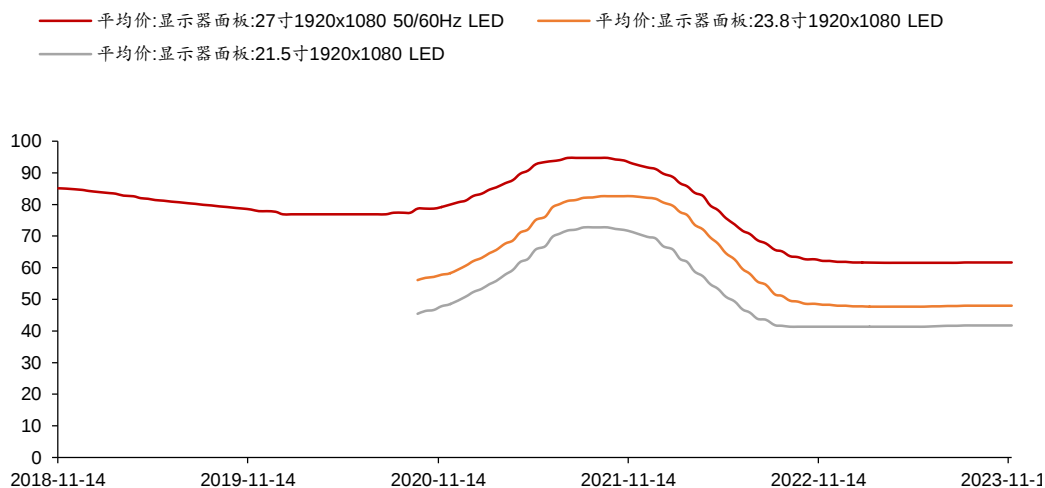


资料来源：iFinD，上海证券研究所

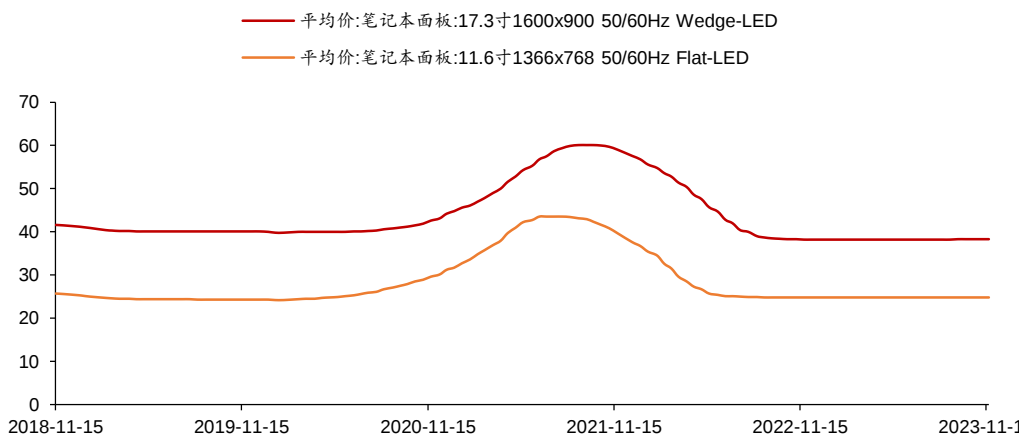
请务必阅读尾页重要声明

图 7：电视面板价格（单位：美元/片，截至 2023 年 11 月 20 日）


资料来源：iFinD，上海证券研究所

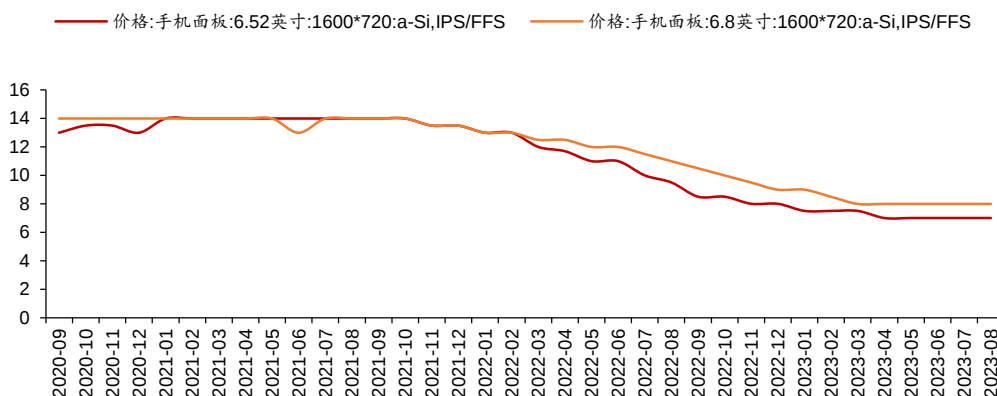
图 8：显示器面板价格（单位：美元/片，截至 2023 年 11 月 20 日）


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 11 月 20 日）


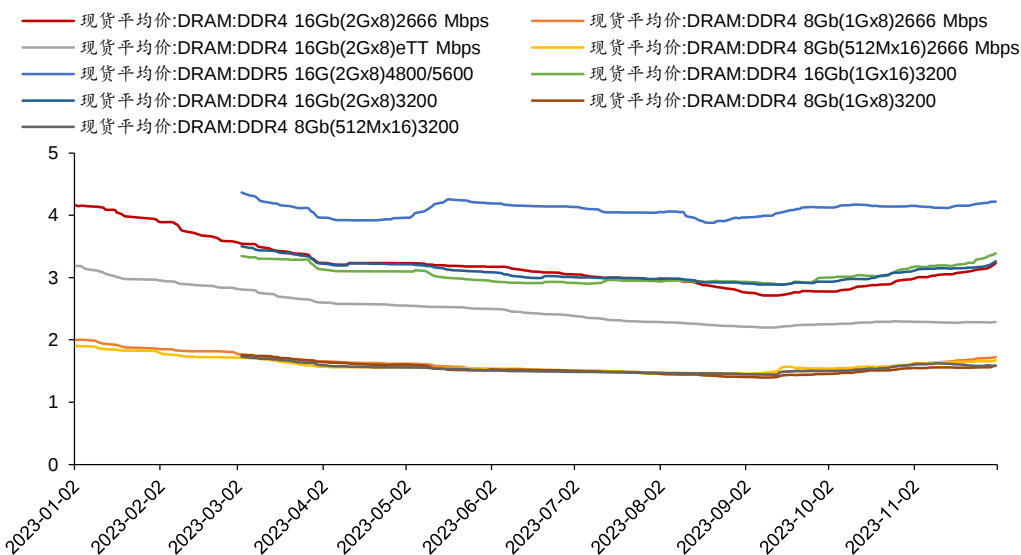
资料来源：iFinD，上海证券研究所

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



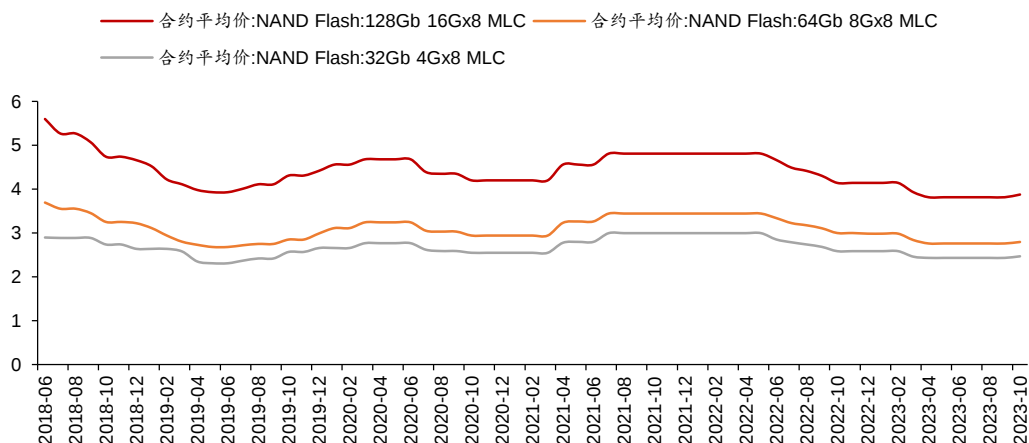
资料来源: iFinD, 上海证券研究所

图 11: DRAM 价格 (单位: 美元, 截至 2023 年 12 月 01 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。