

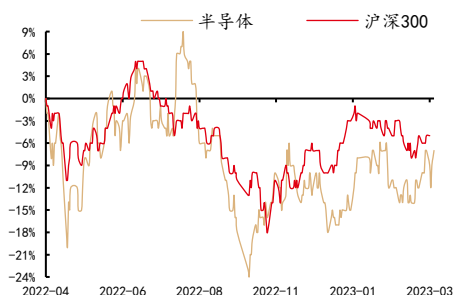
行业投资评级

强于大市|维持

行业基本情况

收盘点位	4499.35
52 周最高	5283.59
52 周最低	3678.22

行业相对指数表现



资料来源：聚源，中邮证券研究所

研究所

分析师:王达婷
SAC 登记编号:S1340522090006
Email:wangdating@cnpsec.com

近期研究报告

《AI 板块投资热度持续，华为盘古大模型 4 发布在即》 - 2023.03.27

半导体行业周报 (2023.03.27-2023.03.31)

存储释放周期拐点信号，建议关注存储板块

● 上周行情回顾

本周 (3.27-3.31) 主要指数涨跌幅情况：申万电子行业指数 (-1.24%)，上证综指 (0.22%)，深证成指 (0.79%)，创业板指 (1.23%)，沪深 300 (0.59%)。在申万 31 个一级子行业指数中，电子板块涨跌幅排名居第 23 位。在电子 15 个二级板块中，涨幅前三为：半导体设备 (3.05%)、电子化学品 III (1.64%)、LED (1.53%)。半导体个股方面，本周涨幅前三的个股分别为江波龙 (+17.83%)、海光信息 (+16.48%)、中微公司 (+15.12%)，主营业务分别为 Flash 及 DRAM 存储器的研发设计和销售、高端处理器/加速器等计算新品产品和系统的研究开发、半导体设备的研发生产和销售。

● 网信办对美光在华销售产品启动网络安全审查，建议关注存储产业国产化进度

3 月 28 日，美光科技公布的 2023 财年 Q2 (2022 年 12 月 2 日-2023 年 3 月 2 日) 财报显示，公司实现营收 36.9 亿美元，环比下降 10%，同比下降 53%。美光 23Q1 存货为 81.29 亿美元，较上一季度环比回落 2.75%，未来有望持续改善。

3 月 31 日晚，网络安全审查办公室发布公告称，为保障关键信息基础设施供应链安全，防范产品问题隐患造成网络安全风险，维护国家安全，依据《中华人民共和国国家安全法》《中华人民共和国网络安全法》，网络安全审查办公室按照《网络安全审查办法》，对美光公司 (Micron) 在华销售的产品实施网络安全审查。

存储芯片作为半导体市场最主要的细分领域，主要分为闪存和内存，闪存包括 NAND Flash 和 NOR Flash，内存主要为 DRAM。其中，DRAM 和 NAND Flash 两者的销售额合计占整个存储市场的 97% 左右。根据集邦咨询预测，DRAM 方面，由于部分供应商如美光、SK 海力士已经启动 DRAM 减产，相较第一季 DRAM 均价跌幅近 20%，预估第二季跌幅会收敛至 10%-15%。NAND Flash 方面，今年 Q2 NAND Flash 均价仍将持续下跌，环比下跌幅度收敛至 5%-10%，后续恢复供需平衡的关键在于原厂是否有更大规模的减产。

据 OpenAI 测算，自 2012 年以来，全球头部 AI 模型训练算力需求 3-4 个月翻一番，每年头部训练模型所需算力增长幅度高达 10 倍。根据美光科技首席商务官 Sumit Sadand 表示，一台典型的 AI 服务器的 DRAM 数量是普通服务器的 8 倍，NAND 数量是普通服务器的 3 倍。根据江波龙副总裁闫书印观点，ChatGPT 等大模型对存储的性能（数据的处理速率等）、可靠性、能效（低功耗）等要求会更高。“从 DRAM 的角度来看，AI 这种高性能计算，会给存储带来高性能、低时延的产品需求，AI 模型会在网络端配置容量非常大的 DRAM 资源进行训练，包括数据分析等；而在 NAND Flash 端，需要高速的 Flash 产品。另

外整个 AI 应用之后会产生大量的数据，对整个 Flash 的存储容量有大量的需求，包括在端侧的智能穿戴，会有小尺寸、低功耗的需求等，这都是未来对存储的一些积极要求。”

● **投资建议**

目前国内存储企业多元化布局，已经形成包括 DRAM、NAND、NORFlash 等多产品的覆盖。存储价格端 Q2 有望跌幅收窄，库存端根据美光科技公布 23Q1 存货已环比回落，存储需求端在 AI 拉动之下有望持续受益。本周建议关注存储板块相关标的：兆易创新、北京君正、澜起科技、东芯股份、深科技、普冉股份。

● **风险提示：**

半导体行业景气度持续下行；终端需求不及预期；行业竞争加剧等。

目录

1 半导体板块行情回顾.....	5
1.1 半导体板块指数行情.....	5
1.2 半导体板块个股行情.....	6
1.3 半导体板块估值情况.....	8
2 半导体行业数据更新.....	9
2.1 半导体景气数据跟踪.....	9
2.2 台股月度营收数据.....	10
3 半导体板块重点公司公告.....	12
4 半导体板块行业动态.....	15
5 风险提示.....	18

图表目录

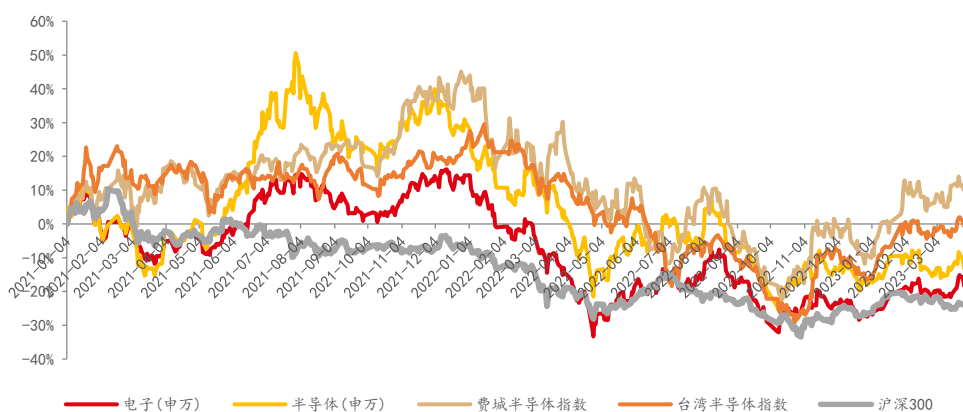
图表 1: 全球主要半导体指数行情.....	5
图表 2: 本周大盘指数涨跌幅情况.....	5
图表 3: 各行业涨跌幅.....	6
图表 4: 电子各细分板块涨跌幅.....	6
图表 5: 半导体板块涨幅前 10 个股.....	7
图表 6: 半导体板块跌幅前 10 个股.....	8
图表 7: 半导体板块估值水平.....	8
图表 8: 全球半导体月销售额.....	9
图表 9: 日本半导体制造设备月出货额.....	9
图表 10: DRAM 现货价格走势 (美元)	9
图表 11: NAND 现货均价走势 (美元)	9
图表 12: 液晶面板价格走势 (美元/片)	10
图表 13: 环球晶圆月度营收数据.....	10
图表 14: 台积电月度营收数据.....	10
图表 15: 联电月度营收数据.....	10
图表 16: 世界先进月度营收数据.....	11
图表 17: 日月光投控月度营收数据.....	11
图表 18: 联发科月度营收数据.....	11
图表 19: 联咏月度营收数据.....	11
图表 20: 瑞昱月度营收数据.....	11
图表 21: 稳懋月度营收数据.....	11
图表 22: 华邦电月度营收数据.....	12
图表 23: 旺宏月度营收数据.....	12

1 半导体板块行情回顾

1.1 半导体板块指数行情

本周（3.27-3.31）大盘指数均有所上涨，上证指数、深证成指、创业板指、沪深300涨跌幅分别为0.22%、0.79%、1.23%、0.59%；本周电子板块涨跌幅为-1.24%，年初至今上涨15.50%；半导体板块涨跌幅为-0.21%，年初至今上涨11.05%。从海外数据看，费城半导体指数上涨3.51%，年初至今上涨27.60%、台湾半导体指数涨跌幅为-1.08%，年初至今上涨20.84%。

图表1：全球主要半导体指数行情



资料来源：Wind，中邮证券研究所

图表2：本周大盘指数涨跌幅情况

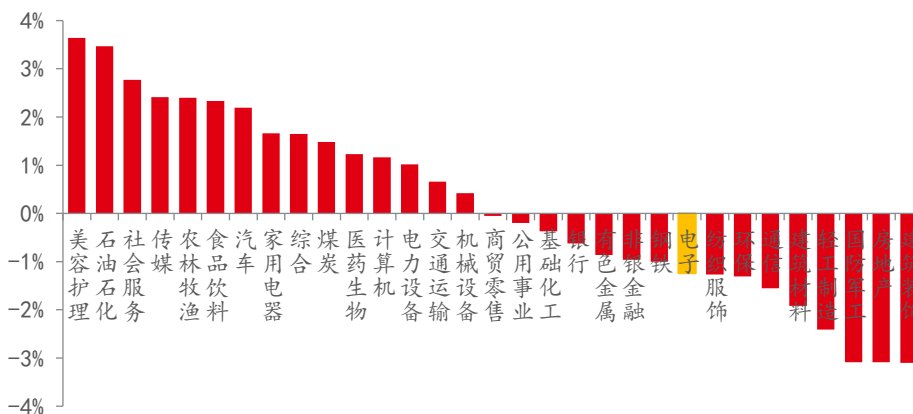
代码	简称	现价	5日涨跌	5日涨跌幅	年初至今涨跌幅
000300.SH	沪深300	4,050.93	23.88	0.59%	4.63%
000001.SH	上证指数	3,272.86	7.21	0.22%	5.94%
399001.SZ	深证指数	11,726.22	92.18	0.79%	6.45%
399006.SZ	创业板指	2,399.50	29.12	1.23%	2.25%
801080.SI	电子（申万）	4,027.21	-50.72	-1.24%	15.50%
801081.SI	半导体（申万）	4,499.35	-9.62	-0.21%	11.05%
SOX.GI	费城半导体指数	3,230.86	109.60	3.51%	27.60%
TWSE071.TW	台湾半导体指数	362.92	-3.97	-1.08%	20.84%

资料来源：Wind，中邮证券研究所

本周(3.27-3.31)SW 电子行业指数在申万一级 31 个行业中涨幅排名第 23。

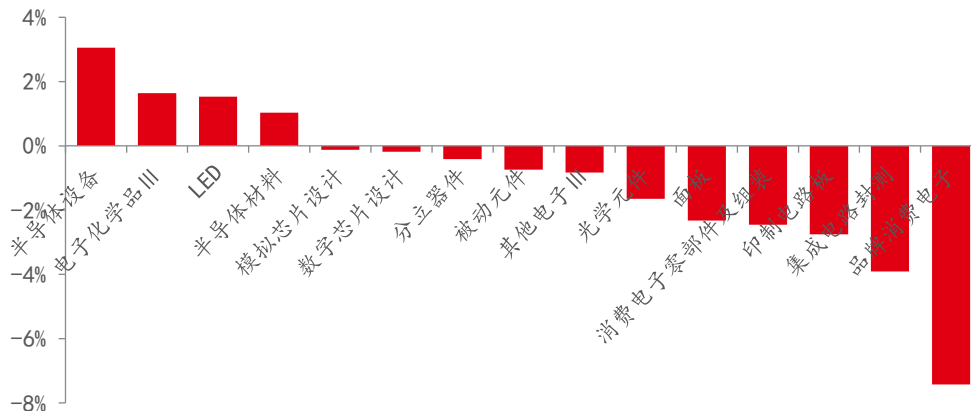
根据申万二级行业分类，本周电子板块 15 个子板块中，4 个子板块上涨，11 个子板块下跌。电子板块涨幅前三的子板块分别为半导体设备(3.05%)、电子化学品 III(1.64%)、LED(1.53%)，电子板块跌幅最大子板块为品牌消费电子(-7.43%)。

图表3：各行业涨跌幅



资料来源：Wind，中邮证券研究所

图表4：电子各细分板块涨跌幅



资料来源：Wind，中邮证券研究所

1.2 半导体板块个股行情

本周(3.27-3.31)半导体个股方面，申万半导体板块共 128 只股票，其中 57 只股票上涨，71 只股票下跌。本周涨幅前三的个股分别为江波龙(+17.83%)、海光信息(+16.48%)、中微公司(+15.12%)。其中江波龙电子主要从事 Flash 及

DRAM 存储器的研发、设计、和销售，聚焦存储产品和应用，形成固件算法开发、存储芯片测试、集成封装设计、存储产品定制等，提供消费级、工规级、车规级存储器以及行业存储软硬件应用解决方案；海光信息主要从事高端处理器、加速器等计算新品产品和系统的研究、开发，主要面向企业计算、云计算数据中心、大数据分析、人工智能、边缘计算等领域，公司的产品包括海光通用处理器（CPU）和海光协处理器（DCU）；中微公司主要从事半导体设备的研发、生产和销售，专注于集成电路、LED 芯片、MEMS 等半导体产品的制造企业提供刻蚀设备、MOCVD 设备及其相关服务。

图表5：半导体板块涨幅前 10 个股

证券代码	证券简称	5 日涨跌幅	年初至今涨跌幅
301308. SZ	江波龙	17. 83%	67. 36%
688041. SH	海光信息	16. 48%	92. 35%
688012. SH	中微公司	15. 12%	50. 51%
688252. SH	天德钰	13. 78%	36. 85%
688120. SH	华海清科	10. 97%	41. 08%
688037. SH	芯源微	10. 89%	42. 42%
300706. SZ	阿石创	10. 79%	31. 74%
688525. SH	佰微存储	10. 59%	169. 86%
688200. SH	华峰测控	9. 40%	13. 17%
688416. SH	恒烁股份	9. 04%	54. 49%

资料来源：Wind，中邮证券研究所

本周跌幅前三的个股分别为晶丰明源（-19.99%）、长光华芯（-11.80%）、通富微电（-10.45%）。其中晶丰明源主要从事电源管理和电机控制芯片的研发和销售，产品覆盖 LED 照明驱动芯片、AC/DC 电源管理芯片、DC/DC 电源管理芯片、电机控制驱动芯片等；长光华芯主要从事高功率半导体激光器芯片、高效率激光雷达与 3D 传感芯片、高速光通信半导体激光芯片及器件和系统的研发、生产和销售；通富微电主营业务是集成电路封装测试服务，提供设计仿真和封装测试一站式服务，通富微电的产品主要应用在高性能计算、5G 通讯产品、存储器和显示驱动等领域。

图表6：半导体板块跌幅前 10 个股

证券代码	证券简称	5 日涨跌幅	年初至今涨跌幅
688368. SH	晶丰明源	-19.99%	32.22%
688048. SH	长光华芯	-11.80%	7.57%
002156. SZ	通富微电	-10.45%	34.71%
688167. SH	炬光科技	-9.92%	25.36%
688486. SH	龙讯股份	-9.63%	0.00%
688018. SH	乐鑫科技	-8.98%	37.10%
688141. SH	杰华特	-8.83%	5.05%
688711. SH	宏微科技	-8.21%	-11.64%
300666. SZ	江丰电子	-8.10%	1.45%
688385. SH	复旦微电	-7.80%	-6.23%

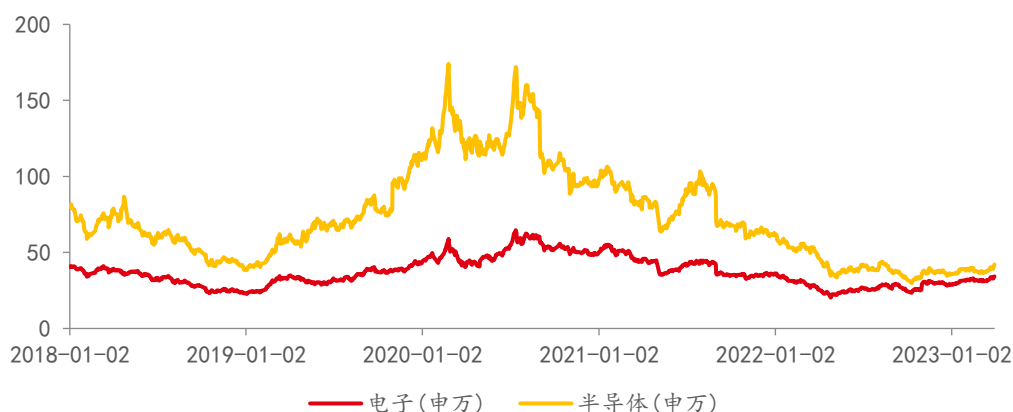
资料来源：Wind，中邮证券研究所

1.3 半导体板块估值情况

截至 2023 年 3 月 31 日，电子板块（申万）、半导体（申万）板块 PE(TTM)

分别为 34.24 倍、42.03 倍，目前仍然处于自 2018 年来较低位置。

图表7：半导体板块估值水平

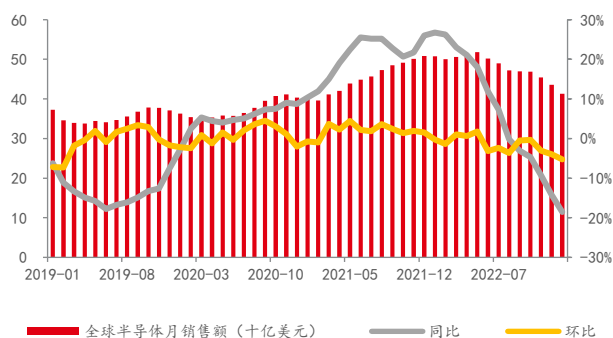


资料来源：Wind，中邮证券研究所

2 半导体行业数据更新

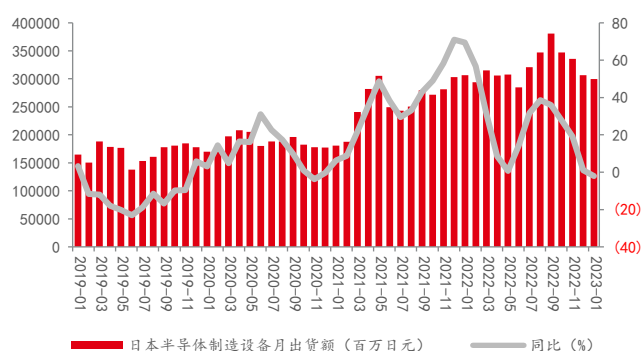
2.1 半导体景气数据跟踪

图表8：全球半导体月销售额



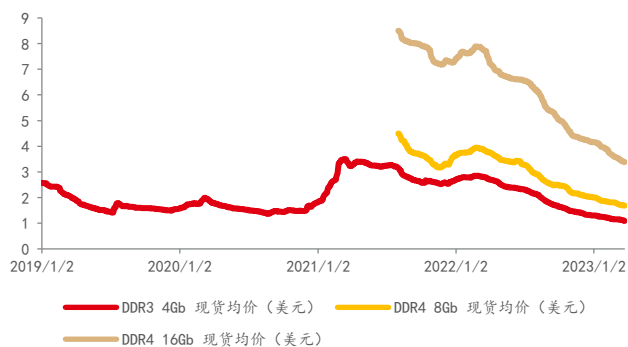
资料来源：Wind，中邮证券研究所

图表9：日本半导体制造设备月出货额



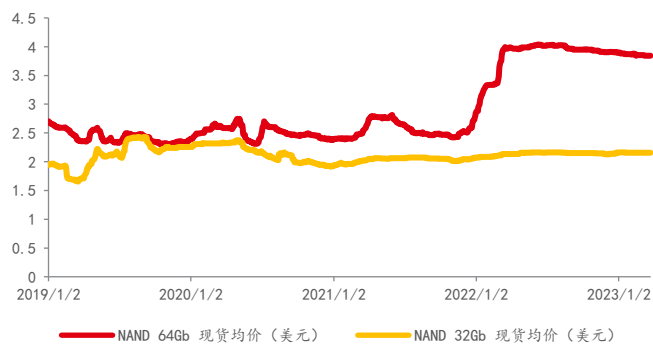
资料来源：Wind，中邮证券研究所

图表10：DRAM 现货价格走势（美元）



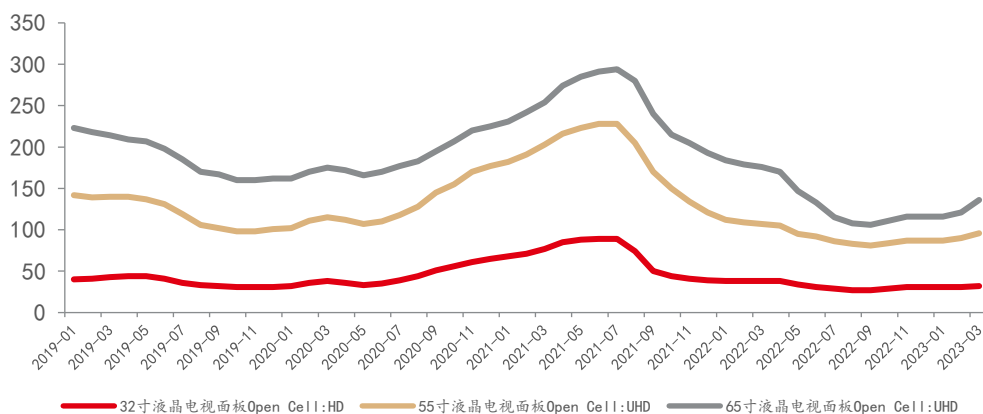
资料来源：Wind，中邮证券研究所

图表11：NAND 现货均价走势（美元）



资料来源：Wind，中邮证券研究所

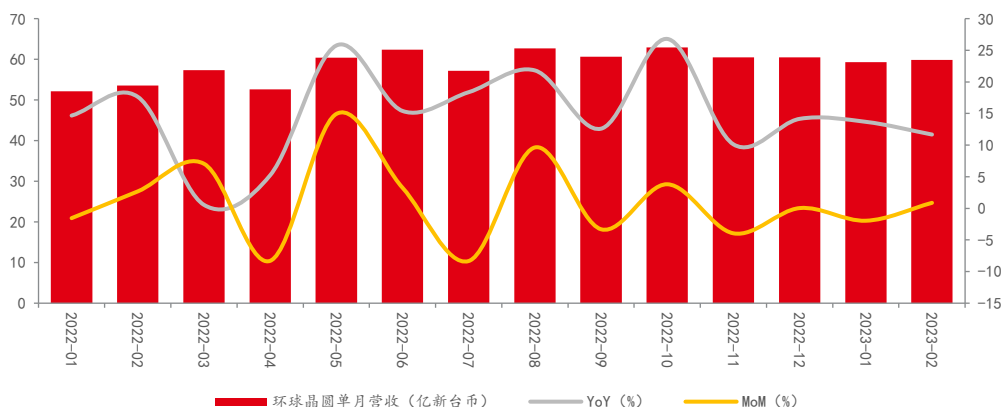
图表12：液晶面板价格走势（美元/片）



资料来源：Wind，中邮证券研究所

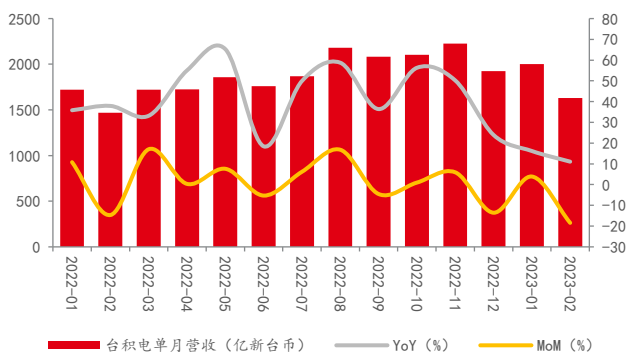
2.2 台股月度营收数据

图表13：环球晶圆月度营收数据



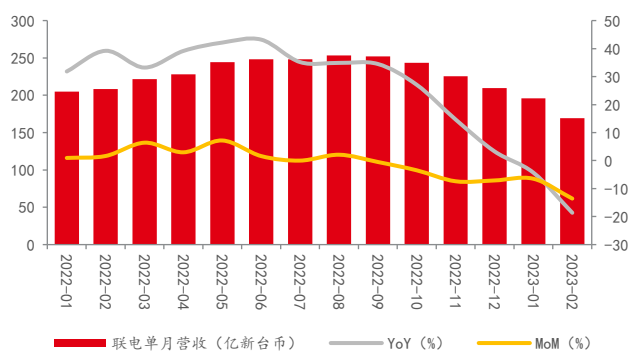
资料来源：公司公告，中邮证券研究所

图表14：台积电月度营收数据

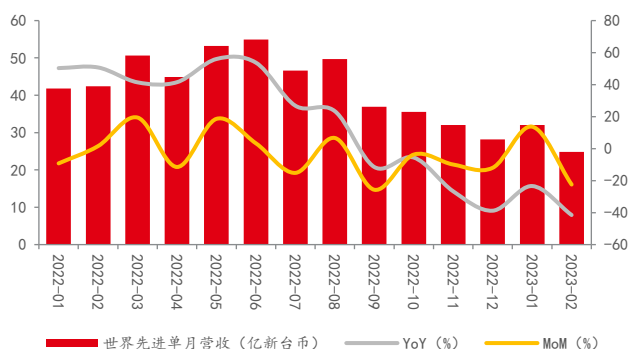


资料来源：公司公告，中邮证券研究所

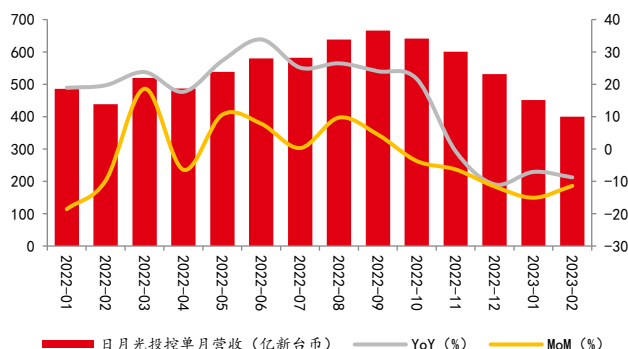
图表15：联电月度营收数据



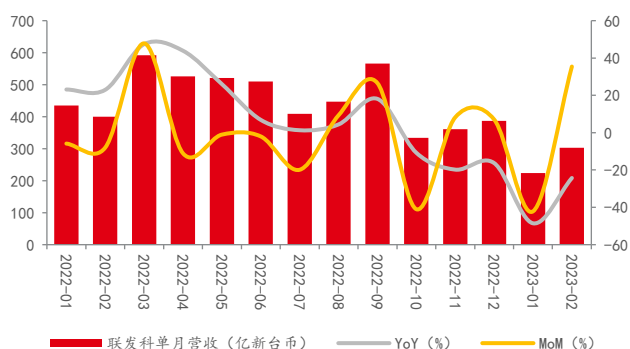
资料来源：公司公告，中邮证券研究所

图表16：世界先进月度营收数据


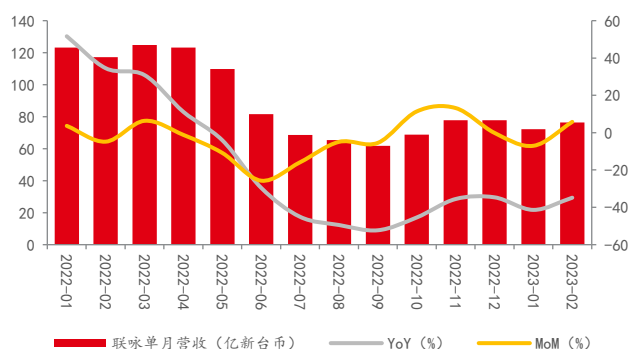
资料来源：公司公告，中邮证券研究所

图表17：日月光投控月度营收数据


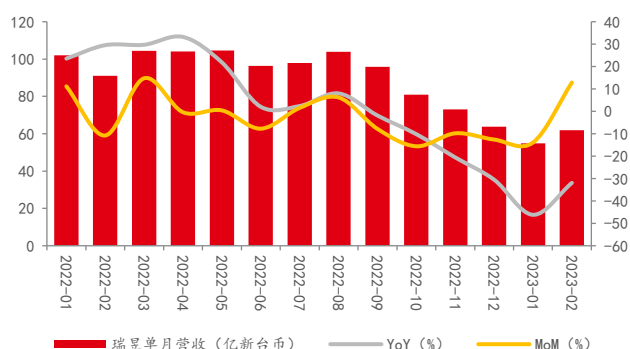
资料来源：公司公告，中邮证券研究所

图表18：联发科月度营收数据


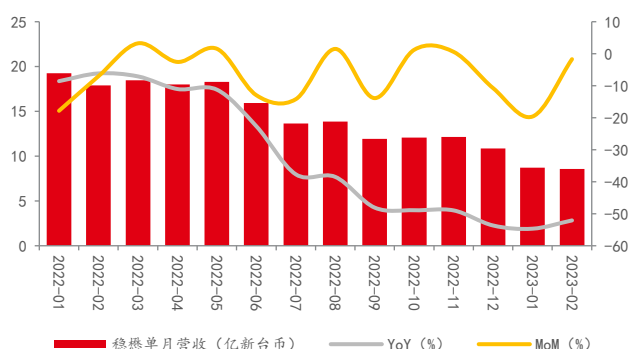
资料来源：公司公告，中邮证券研究所

图表19：联咏月度营收数据


资料来源：公司公告，中邮证券研究所

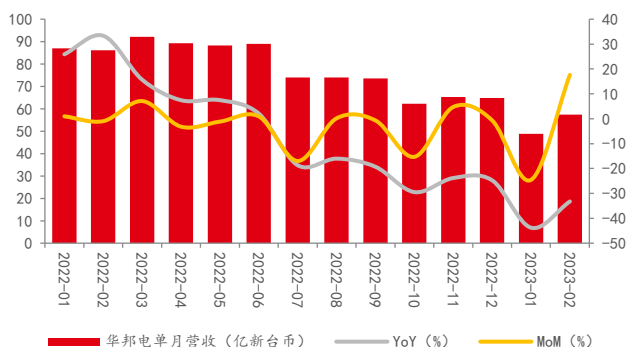
图表20：瑞昱月度营收数据


资料来源：公司公告，中邮证券研究所

图表21：稳懋月度营收数据


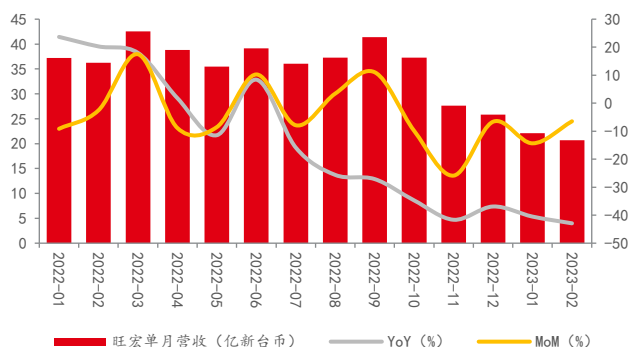
资料来源：公司公告，中邮证券研究所

图表22：华邦电月度营收数据



资料来源：公司公告，中邮证券研究所

图表23：旺宏月度营收数据



资料来源：公司公告，中邮证券研究所

3 半导体板块重点公司公告

【上海贝岭】发布年报

2022 年公司实现营业收入 20.44 亿元，同比 0.98%；实现归母净利润 3.99 亿元，同比-45.29%；实现扣非归母净利润约为 3.30 亿元，同比-16.93%。

发布时间：2023 年 3 月 27 日

【华天科技】发布年报

2022 年公司实现营业收入 119.05 亿元，同比-1.58%；实现归母净利润 7.53 亿元，同比-46.74%；实现扣非归母净利润约为 2.64 亿元，同比-76.01%。

发布时间：2023 年 3 月 28 日

【恒玄科技】发布年报

2022 年公司实现营业收入 14.84 亿元，同比-15.89%；实现归母净利润 1.22 亿元，同比-69.97%；实现扣非归母净利润约为 1212 万元，同比-95.88%。

发布时间：2023 年 3 月 28 日

【芯海科技】发布业绩快报暨业绩预告更正公告

对 2022 年年度业绩预告、2022 年年度业绩快报中，对于将子公司的前期末

弥补亏损确认为递延所得税资产的会计处理进行再次判断，基于更严谨的角度，减少递延所得税资产 554.01 万元，导致公司 2022 年度实现的归母净利润减少 554.01 万元。

对可转债中的基建项目在建工程资本化费用确认减少 144.53 万元，导致公司 2022 年度实现的归母净利润减少 144.53 万元。上述调整导致公司 2022 年度实现的归母净利润累计减少 698.54 万元，其他相关科目相应调整。

2022 年年度业绩预告与 2022 年年度业绩快报的差异，主要系公司会计人员对整体财务数据进一步核算时更正合并报表内部交易成本抵消金额，对归母净利润整体影响减少 150 万元左右，其他相关科目相应调整。

发布时间：2023 年 3 月 28 日

【芯瑞达】发布年报

2022 年公司实现营业收入 9.54 亿元，同比+16.24%；实现归母净利润 1.05 亿元，同比+28.12%；实现扣非归母净利润约为 8496 万元，同比-76.01%。

发布时间：2023 年 3 月 28 日

【赛微电子】发布年报

2022 年公司实现营业收入 7.85 亿元，同比-15.37%；实现归母净利润-7336 万元，同比-135.66%；实现扣非归母净利润约为-2.27 亿元，同比-735.62%。

发布时间：2023 年 3 月 28 日

【中芯国际】发布年报

2022 年公司实现营业收入 4951 万元，同比+39.0%；实现归母净利润 1213 万元，同比+13.0%；实现扣非归母净利润约为 976 万元，同比+83.4%。

发布时间：2023 年 3 月 29 日

【中微公司】发布年报、股票激励计划（草案）

2022 年公司实现营业收入 47.39 亿元，同比+52.50%；实现归母净利润 11.69 亿元，同比+15.66%；实现扣非归母净利润约为 9.19 亿元，同比+183.44%。

本激励计划拟向激励对象授予 550 万股限制性股票，约占本激励计划草案公告时公司股本总额 61,624.448 万股的 0.89%。本次授予为一次性授予，无预留权益。

发布时间：2023 年 3 月 30 日

【长电科技】发布年报

2022 年公司实现营业收入 337.62 亿元，同比+10.69%；实现归母净利润 32.30 亿元，同比+9.20%；实现扣非归母净利润约为 28.29 亿元，同比+13.81%。

发布时间：2023 年 3 月 30 日

【士兰微】发布年报

2022 年公司实现营业收入 82.82 亿元，同比+15.12%；实现归母净利润 10.52 亿元，同比-30.66%；实现扣非归母净利润约为 6.31 亿元，同比-29.49%。

发布时间：2023 年 3 月 30 日

【普冉股份】减持股份计划

计划根据市场情况通过集中竞价的方式减持其所持有的公司股份不超过 135,374 股，减持期间为本公告披露 3 个交易日后的 6 个月内（2023 年 04 月 06 日至 2023 年 10 月 05 日），其中嘉兴揽月减持数量减持不超 81,225 股，嘉兴得月减持不超过 54,149 股，通过集中竞价交易方式减持的，在任意连续 90 个自然日内分别减持股份总数不超过公司总股本的 1%。

发布时间：2023 年 3 月 31 日

【兴森科技】发布年报

2022 年公司实现营业收入 53.53 亿元，同比+6.23%；实现归母净利润 5.25 亿元，同比-15.42%；实现扣非归母净利润约为 3.95 亿元，同比-33.08%。

发布时间：2023 年 3 月 31 日

4 半导体板块行业动态

【网信办对美光公司在华销售产品启动网络安全审查】

3月31日晚，网络安全审查办公室发布公告称，为保障关键信息基础设施供应链安全，防范产品问题隐患造成网络安全风险，维护国家安全，依据《中华人民共和国国家安全法》《中华人民共和国网络安全法》，网络安全审查办公室按照《网络安全审查办法》，对美光公司（Micron）在华销售的产品实施网络安全审查。（来源：国家互联网信息办公室）

【南加大刊发论文称开发出最高存储密度器件】

美国南加州大学电气和计算机工程教授杨建华及合作者在最新一期《自然》杂志上刊发论文称，他们已经为边缘人工智能（便携式设备内的人工智能）开发出了迄今存储密度最高的新型器件和芯片，有望在便携式设备内实现强大的人工智能，如让迷你版 ChatGPT 的功能在个人便携式设备内“遍地开花”。

在最新研究中，杨建华与来自麻省理工学院、麻省大学及他们初创公司的研究人员携手，将硅与金属氧化物忆阻器结合在一起，制造出了一款功能强大能耗很低的新芯片。该技术使用原子的位置而非电子的数量（目前芯片内使用的技术）来表示信息，鉴于传统芯片内被操纵的电子很“轻”，容易四处移动而逸失信息，新芯片以模拟而非数字方式，可稳定而紧凑地存储更多信息。信息也可以在存储的地方进行处理，而不必发送到专用“处理器”，消除了当前计算系统中存在的“冯·诺依曼瓶颈”，从而大大提高人工智能计算的效率以及数据吞吐量。

这项新技术可在包括谷歌眼镜在内的边缘设备内实现强大的人工智能功能。此外，这项创新及随后进一步开发的技术，也有望让迷你版 ChatGPT 应用到个人设备内。（来源：科技日报、全球半导体观察）

【二维材料成功集成到硅微芯片】

3月27日，沙特阿卜杜拉国王科技大学科学家在《自然》杂志上发表论文指出，他们成功将二维材料集成在硅微芯片上，并实现了优异的集成密度、电子性能和良品率。研究成果将帮助半导体公司降低制造成本，及人工智能公司减少数

据处理时间和能耗。

二维材料有望彻底改变半导体行业，但尽管科学家们研制出了多款类似设备，但技术制备水平较低，因为大部分技术使用与目前的半导体工业不兼容的合成和加工方法，在无功能的基板上制造出大型器件，且成品率较差。

最新研究将名为多层六方氮化硼的二维绝缘材料（约 6 纳米厚），集成到包含由互补金属—氧化物半导体技术制成的硅晶体管的微芯片内，实现了优异的集成密度、电子性能和良品率。研究人员表示，研制出的器件宽度仅 260 纳米，能用于高级数据存储和计算。未来大多数微芯片将会利用这些二维材料优异的电子和热属性。（来源：科技日报）

【王文涛部长会见荷兰阿斯麦公司全球总裁温宁克】

3 月 28 日，商务部部长王文涛会见荷兰阿斯麦公司全球总裁温宁克。王文涛强调，中国坚定不移推进高水平开放，愿为包括阿斯麦公司在内的跨国公司来华发展创造良好营商环境，并提供高效服务。希望阿斯麦坚定对华贸易投资合作信心，为中荷经贸合作作出积极贡献，并共同维护全球半导体产业链供应链稳定。双方还就阿斯麦在华发展等议题进行了交流。（来源：商务部新闻办公室）

【国际半导体产业协会（SEMI）发布晶圆厂设备支出预测】

国际半导体产业协会（SEMI）日前发布的预测数据显示，2023 年全球晶圆厂设备支出预计将从 2022 年创纪录的 980 亿美元，同比下降 22%，至 760 亿美元，到 2024 年会有所复苏，将同比增长 21%，至 920 亿美元。SEMI 表示，2023 年全球晶圆厂设备支出的下降，主要源于芯片需求减弱以及消费和移动设备库存增加。而明年晶圆厂设备支出的复苏，在一定程度上是因为 2023 年半导体库存调整结束，以及高性能计算（HPC）和汽车领域对半导体的需求增加。

SEMI 数据显示，中国台湾 2024 年晶圆厂设备支出将达 249 亿美元，继续位居全球之冠。韩国次之，约 210 亿美元。中国大陆约 160 亿美元，与 2023 年相当，居全球第三。预计美洲仍将是第四大支出地区，2024 年投资额将达到创纪录的 110 亿美元，同比增长 23.9%。预计欧洲和中东地区明年的投资也将创纪录，将增长 36%，达到 82 亿美元。2024 年日本和东南亚的晶圆厂设备支出预计将分

别增至 70 亿美元和 30 亿美元。（来源：中国电子报、电子信息产业网）

【SEMI：2026 年晶圆代工厂 12 英寸晶圆产能将创历史新高】

3 月 28 日，国际半导体产业协会 (SEMI) 发布报告指出，全球半导体制造商 2026 年将推升 12 英寸晶圆厂产能至每月 960 万片的历史新高。12 英寸晶圆产能经 2021 年和 2022 年连两年大涨后，2023 年因存储器和逻辑元件需求疲软，扩张速度将有所趋缓。（来源：国际半导体产业协会）

【芯和半导体获 2023 年度中国 IC 设计成就奖之年度创新 EDA 公司奖】

2023 年 3 月 31 日，由全球电子技术领域知名媒体集团 ASPENCORE 举办的“2023 年度中国 IC 领袖峰会暨中国 IC 设计成就奖颁奖典礼”在上海隆重举行。经过 IC 产业人士、系统设计工程师以及媒体分析师团队历时超过半年的层层选拔，国内 EDA、IPD 行业领导者，芯和半导体喜获 2023 年度中国 IC 设计成就奖之“年度创新 EDA 公司奖”。（来源：芯和）

【美国拨款 5,000 万美元扩大 PCB 产能】

Tom's Hardware 报道，为确保制造高端芯片所需印刷电路板 (PCB) 能够在美国生产，拜登本周签署了一项总统决定，授权使用国防生产法 (DPA) 以 5000 万美元补贴支持国内 PCB 和先进芯片封装行业。

报道称，近几十年来，高科技产业从美国逐渐向亚洲转移，不仅影响了复杂的半导体生产和消费电子产品的大批量组装，还影响了芯片封装和 PCB 生产等。与此同时，所有电子设备，从不起眼的鼠标一直到关键任务服务器或一件军事设备，都使用某种主板，因此在美国生产复杂 PCB 的能力也是涉及国家安全的问题。

因此拜登决定让国防部使用 5000 万美元提供激励措施，以支持美国的 PCB 和先进封装行业。（来源：集微网）

【亚马逊 Fire TV 出货量突破 2 亿套】

3 月 23 日，亚马逊的 Fire TV 硬件产品，从流媒体电视棒到 Fire TV Cube，再到搭载 Fire TV OS 的智能电视，继续向广大受众销售。亚马逊透露现

已售出 2 亿台 Fire TV 设备。亚马逊宣布其所有 Fire TV 智能电视首次在英国、德国和墨西哥地区上市销售，这有助于扩大其覆盖面，面向更多的受众提供服务。（来源：IT 之家）

【LGD 向 LG 电子借款 53 亿人民币强化 OLED 业务】

LG Display 为了确保流动性，将向 LG 电子借 1 万亿韩元 (53 亿元人民币)，表现出了为确保 OLED 竞争力的投资意志。这是 LG Display 首次从 LG 电子那里借到大规模贷款。LG Display 于 3 月 27 日公告，为加强 OLED（有机发光二极管）事业竞争力，确保运营资金，将进行上述借款。借款期限截止到 2026 年 3 月，利率为 6.06%，为 2 年至 1 年分期偿还方式。1 万亿韩元的贷款中，6500 亿韩元将于本月 30 日先贷款，其余 3500 亿韩元的决定委托给了代表理事。（来源：WitDisplay）

5 风险提示

半导体行业景气度持续下行；终端需求不及预期；行业竞争加剧等。

中邮证券投资评级说明

投资评级标准	类型	评级	说明
报告中投资建议的评级标准： 报告发布日后的 6 个月内的相对市场表现，即报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数、可转债价格）的涨跌幅相对同期相关证券市场基准指数的涨跌幅。 市场基准指数的选取：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；可转债市场以中信标普可转债指数为基准；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。	股票评级	买入	预期个股相对同期基准指数涨幅在 20%以上
		增持	预期个股相对同期基准指数涨幅在 10%与 20%之间
		中性	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		回避	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	行业评级	强于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		弱于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	可转债评级	推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		谨慎推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 5%与 10%之间
		中性	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%与 5%之间
		回避	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%以下

分析师声明

撰写此报告的分析师（一人或多人）承诺本机构、本人以及财产利害关系人与所评价或推荐的证券无利害关系。

本报告所采用的数据均来自我们认为可靠的目前已公开的信息，并通过独立判断并得出结论，力求独立、客观、公平，报告结论不受本公司其他部门和人员以及证券发行人、上市公司、基金公司、证券资产管理公司、特定客户等利益相关方的干涉和影响，特此声明。

免责声明

中邮证券有限责任公司（以下简称“中邮证券”）具备经中国证监会批准的开展证券投资咨询业务的资格。

本报告信息均来源于公开资料或者我们认为可靠的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，中邮证券不对因使用本报告的内容而导致的损失承担任何责任。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

中邮证券可发出其它与本报告所载信息不一致或有不同结论的报告。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

中邮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头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者计划提供投资银行、财务顾问或者其他金融产品等相关服务。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供中邮证券客户中的专业投资者使用，若您非中邮证券客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司不会因接收人收到、阅读或关注本报告中的内容而视其为专业投资者。

本报告版权归中邮证券所有，未经书面许可，任何机构或个人不得存在对本报告以任何形式进行翻版、修改、节选、复制、发布，或对本报告进行改编、汇编等侵犯知识产权的行为，亦不得存在其他有损中邮证券商业性权益的任何情形。如经中邮证券授权后引用发布，需注明出处为中邮证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节或修改。

中邮证券对于本声明具有最终解释权。

公司简介

中邮证券有限责任公司，2002 年 9 月经中国证券监督管理委员会批准设立，注册资本 50.6 亿元人民币。中邮证券是中国邮政集团有限公司绝对控股的证券类金融子公司。

中邮证券的经营经营范围包括证券经纪、证券投资咨询、证券投资基金销售、融资融券、代销金融产品、证券资产管理、证券承销与保荐、证券自营和与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问等。中邮证券目前已经在北京、陕西、深圳、山东、江苏、四川、江西、湖北、湖南、福建、辽宁、吉林、黑龙江、广东、浙江、贵州、新疆、河南、山西等地设有分支机构。

中邮证券紧紧依托中国邮政集团有限公司雄厚的实力，坚持诚信经营，践行普惠服务，为社会大众提供全方位专业化的证券投、融资服务，帮助客户实现价值增长。中邮证券努力成为客户认同、社会尊重，股东满意，员工自豪的优秀企业。

中邮证券研究所

北京

电话：010-67017788

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：北京市东城区前门街道珠市口东大街 17 号

邮编：100050

上海

电话：18717767929

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：上海市虹口区东大名路 1080 号邮储银行大厦 3 楼

邮编：200000

深圳

电话：15800181922

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：深圳市福田区滨河大道 9023 号国通大厦二楼

邮编：518048