



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

ASML 业绩超预期，行业周期向上可期

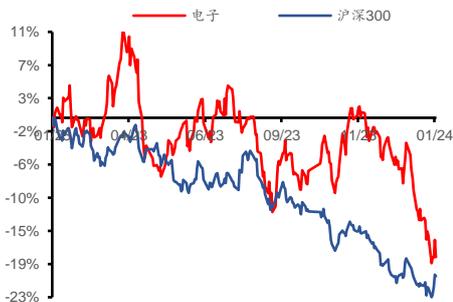
——电子行业周报（2024.1.22-2024.1.26）

增持（维持）

行业： 电子
日期： 2024年01月29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: chenikai@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：

《本土车企积极推进，激光雷达进入密集上车期》

——2024 年 01 月 22 日

《eVTOL 发展加速，深圳推进“天空之城”建设》

——2024 年 01 月 15 日

《建议关注固晶机核心设备环节，CES 消费电子展临近》

——2024 年 01 月 07 日

核心观点

市场行情回顾

过去一周（01.22-01.26），SW 电子指数下跌 3.27%，板块整体跑输沪深 300 指数 5.23 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-0.56%、-2.95%、-3.09%、-3.08%、-2.44%、-4.54%。

核心观点

半导体设备：ASML 23Q4 业绩超预期，新增订单大幅提升。ASML 23Q4 实现营收为 72 亿欧元，环比+8.5%，此前市场预期 69.2 亿欧元；实现净利润 21 亿欧元，同比+12.7%，超出市场预期 18.6 亿欧元；在手订单金额为 92 亿欧元，环比+253%，其中约 56 亿欧元来自 EUV 光刻系统，未交付订单总额共计 390 亿欧元，我们认为订单的强劲增长或反映了半导体市场已趋向复苏的积极信息。展望 24Q1，ASML 预计实现营收 50-55 亿欧元（市场预期 62.23 亿欧元）和毛利率 48-49%（市场预期 51%）。收入下滑主要受到了出口限制，从 2024 年起 ASML 将不会获得向中国大陆发运 NXT:2000i 及以上浸润式设备的出口许可证。

存储：SK 海力士 23Q4 营业利润扭亏为盈，新品放量静待花开。SK 海力士 23Q4 实现营收 11.3 万亿韩元（约 85.5 亿美元），同比+47%，环比+25%；毛利率为 20%，连续三个季度回升；经营利润扭亏为盈达 0.3 万亿韩元（约 2.6 亿美元）；净亏损收窄至 1.4 万亿韩元（约 10.4 亿美元）。受益于 AI 需求的激增，2023 年 DDR5、HBM3 等高端产品营收分别同比增长超过 4-5 倍以上。库存持续去化，23Q4 SK 海力士库存环比-9.8%达 13.5 万亿韩元，库存水位已经连续三个季度下滑。展望 24Q1，SK 海力士预计 NAND Bit 出货量环比约+5%，DRAM Bit 出货量环比减少约 15%，ASP 或将持续改善，2024 年全年 DRAM 和 NAND Bit 需求均有望实现同比+15%-20%。SK 海力士将继续推动 HBM3E 的量产工作，并推动 HBM4 产品步入正轨。DDR5/LPDDR5T 产品上，将推动高密度 DDR5 产品容量扩展到 256GB，LPDDR5T 将提供 16GB~24G 等高密度容量选择。

消费电子：苹果 Vision Pro 预售火热，建议关注其软硬件创新机会。

苹果 Vision Pro 在预定开售 5 分钟内，其服务器就被挤爆，并且由于初期备货不足，开订 18 分钟后库存就已售罄，在开订 2 小时后，发货日期已经排到了 3 月，有些甚至排到了 4 月。Vision Pro 提供了 256GB、512GB 和 1TB 三种版本，售价分别为 3499 美元（约合人民币 2.5 万元）、3699 美元（约合人民币 2.66 万元）、3899 美元（约合人民币 2.8 万元），据 Counter point 数据，苹果 Vision Pro 将助力 XR 市场发展，预计 2024 年 XR 头显出货量将增加 390 万台，创历史新高，实现两位数的高同比增长。

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	公司公告	6
4	风险提示	7

图

图 1	SW 一级行业周涨跌幅情况 (01.22-01.26)	3
图 2	SW 电子二级行业周涨跌幅情况 (01.22-01.26)	3
图 3	SW 电子三级行业周涨跌幅情况 (01.22-01.26)	4

表

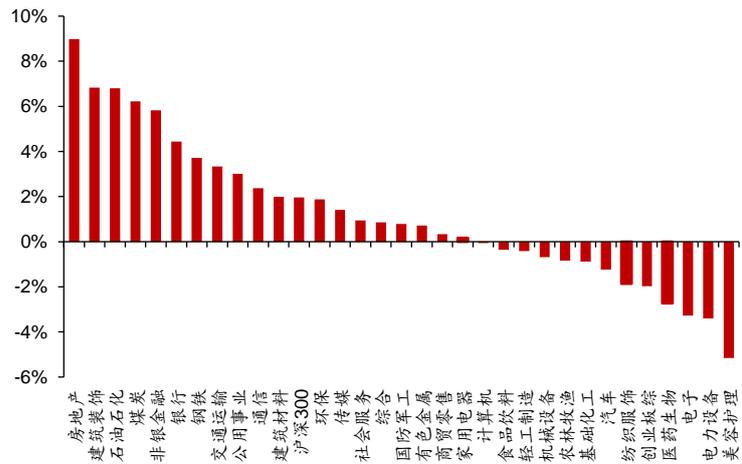
表 1:	电子板块 (SW) 个股过去一周涨跌幅前 10 名 (01.22-01.26)	4
表 2:	A 股公司要闻核心要点 (01.23-01.27)	6

1 市场回顾

1.1 板块表现

过去一周 (01.22-01.26), SW 电子指数下跌 3.27%, 板块整体跑输沪深 300 指数 5.23 pct、跑输创业板综指数 1.31 pct。在 31 个子行业中, 电子排名第 29 位。

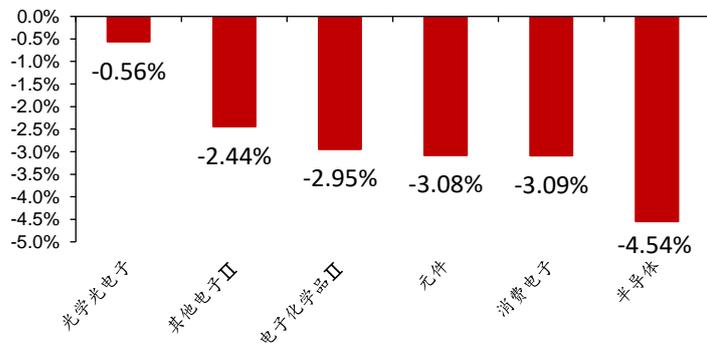
图 1 SW 一级行业周涨跌幅情况 (01.22-01.26)



资料来源: iFinD, 上海证券研究所

过去一周 (01.22-01.26) SW 电子二级行业中, 光学光电子板块下跌 0.56%, 跌幅最小; 跌幅最大的是半导体板块, 下跌 4.54%。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-0.56%、-2.95%、-3.09%、-3.08%、-2.44%、-4.54%。

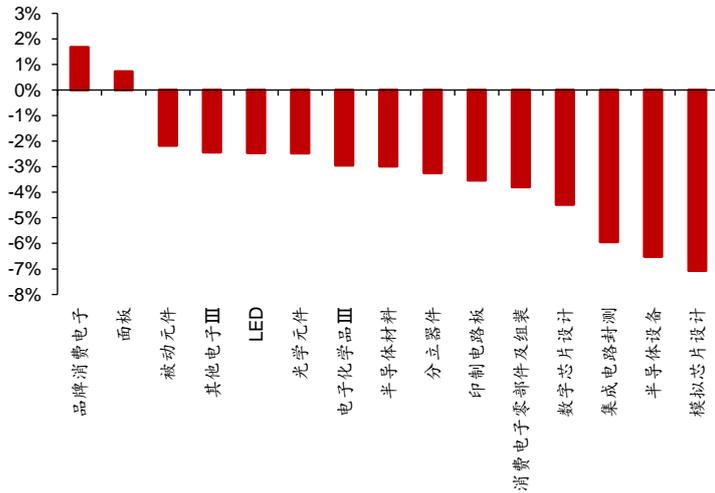
图 2 SW 电子二级行业周涨跌幅情况 (01.22-01.26)



资料来源: iFinD, 上海证券研究所

过去一周 (01.22-01.26) SW 电子三级行业中, 品牌消费电子板块上涨 1.68%, 涨幅最大; 涨跌幅排名后三的板块分别为模拟芯片设计、半导体设备以及集成电路封测板块, 涨跌幅分别为-7.07%、-6.52%、-5.95%。

图 3 SW 电子三级行业周涨跌幅情况 (01.22-01.26)



资料来源: iFinD, 上海证券研究所

1.2 个股表现

过去一周 (01.22-01.26) 涨幅前十的公司分别是深华发 A (50.07%)、凯华材料 (22.20%)、上海贝岭 (17.53%)、骏成科技 (13.42%)、日久光电 (12.70%)、百邦科技 (12.02%)、易天股份 (11.36%)、飞乐音响 (8.92%)、传音控股 (8.28%)、中富电路 (6.26%), 跌幅前十的公司分别是西陇科学 (-19.29%)、华体科技 (-18.09%)、敏芯股份 (-17.83%)、南亚新材 (-16.13%)、纳芯微 (-14.90%)、卓胜微 (-14.32%)、清越科技 (-14.26%)、慧为智能 (-13.32%)、聚辰股份 (-12.55%)、峰昭科技 (-12.16%)。

表 1: 电子板块 (SW) 个股过去一周涨跌幅前 10 名 (01.22-01.26)

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(%)
000020.SZ	深华发 A	50.07%	002584.SZ	西陇科学	-19.29%
831526.BJ	凯华材料	22.20%	603679.SH	华体科技	-18.09%
600171.SH	上海贝岭	17.53%	688286.SH	敏芯股份	-17.83%
301106.SZ	骏成科技	13.42%	688519.SH	南亚新材	-16.13%
003015.SZ	日久光电	12.70%	688052.SH	纳芯微	-14.90%
300736.SZ	百邦科技	12.02%	300782.SZ	卓胜微	-14.32%
300812.SZ	易天股份	11.36%	688496.SH	清越科技	-14.26%
600651.SH	飞乐音响	8.92%	832876.BJ	慧为智能	-13.32%
688036.SH	传音控股	8.28%	688123.SH	聚辰股份	-12.55%

300814.SZ	中富电路	6.26%	688279.SH	峰昭科技	-12.16%
-----------	------	-------	-----------	------	---------

资料来源: iFinD, 上海证券研究所

2 行业新闻

华为与岚图汽车签署战略合作协议

1月22日消息,华为与东风旗下岚图汽车联合宣布,双方正式签署战略合作协议。岚图汽车称,双方将充分发挥各自优势,围绕用户需求共同打造极致的智能出行体验,共同推动汽车工业的高质量发展,通过合作车型在多领域创新探索,加速智能化技术大规模商业化落地。东风汽车集团有限公司党委常委、副总经理尤峥、岚图汽车 CEO 卢放、华为副董事长、轮值董事长徐直军、华为智能汽车解决方案 BU CEO 靳玉志参加座谈并共同见证签约。

(资料来源:芯智讯)

德州仪器净利润同比下滑 30%

1月23日消息,德州仪器2023财年第四季度营收为40.8亿美元,环比下降10%,同比下降13%;净利润为13.7亿美元(每股收益1.49美元),同比下滑30%,远低于分析师普遍预期的15.6亿美元;该季度资本支出总额为11.5亿美元,同比增长19%,略低于预计的11.6亿美元;现金及现金等价物同比下降2.8%至29.6亿美元。(资料来源:芯智讯)

HBM3 营收增长 5 倍! SK 海力士 2023 年第四季扭亏为盈

1月25日消息,韩国存储芯片大厂SK海力士发布了截至2023年12月31日的2023年第四季及2023年全年财报。其中,第四季营收同比增长47%至11.3055万亿韩元,高于分析师预期的10.4万亿韩元;毛利润为2.23亿韩元,同比大增9404%,毛利润率为20%,为连续第三个季度回升;营业利润为3460亿韩元(约合人民币18.54亿元),好于分析师预期的亏损1699.1亿韩元,营业利润率为3%;净亏损为1.3795万亿韩元(约合人民币73.94亿元),优于分析师预期的亏损0.41万亿韩元,但较前一季度亏损大幅收窄,净亏损率为12%。EBITDA(税息折旧及摊销前利润)为3.58亿韩元,同比增长99%。(资料来源:芯智讯)

英特尔 2023 年净利润同比下滑 36%

1月26日消息,从2023年全年业绩来看,英特尔2023财年整体营收为542亿美元,同比下降了14%。GAAP毛利率为40%,净利润17亿美元,大幅低于上年同期的80亿美元。Non-GAAP毛

请务必阅读尾页重要声明

利率为 43.6%，净利润为 44 亿美元，同比下滑 36%，每股稀释利润同比下滑 37%至 1.05 美元。（资料来源：芯智讯）

3 公司公告

表 2: A 股公司要闻核心要点 (01.23-01.27)

公告日期	公司	公告类型	要闻
2024-01-27	北京君正	业绩预告	净利润约 4.65~5.57 亿元, 变动幅度为:-41.13%~-29.47%
2024-01-27	澜起科技	业绩预告	净利润约 4.4~4.9 亿元, 减少 66.1%~62.3%
2024-01-27	聚辰股份	业绩预告	净利润约 0.95~1.03 亿元, 减少 73.15%~70.89%
2024-01-27	沪硅产业	业绩预告	净利润约 1.68~2.01 亿元, 减少 48.31%~38.16%
2024-01-27	帝奥微	业绩预告	净利润约 0.10~0.15 亿元, 减少 94.24%~91.36%
2024-01-27	新相微	业绩预告	净利润约 0.26~0.32 亿元, 减少 76.01%~70.47%
2024-01-26	国民技术	业绩预告	净利润约-6~-5 亿元
2024-01-26	全志科技	业绩预告	净利润约 0.18~0.25 亿元, 变动幅度为:-91.47%~-88.15%
2024-01-26	江波龙	业绩预告	净利润约-8.6~-8 亿元
2024-01-26	联动科技	业绩预告	净利润约 0.20~0.27 亿元, 变动幅度为:-84.19%~-78.65%
2024-01-26	上海贝岭	业绩预告	净利润约-0.68~-0.48 亿元
2024-01-26	兆易创新	业绩预告	净利润约 1.55 亿元左右, 减少 92.45%左右
2024-01-25	至纯科技	业绩预告	净利润约 4.24~4.8 亿元, 增加 50.12%~69.95%
2024-01-25	晶升股份	业绩预告	净利润约 0.68~0.78 亿元, 增加 96.90%~125.85%
2024-01-25	和林微纳	业绩预告	净利润约-0.22~-0.15 亿元, 减少 157.70%~139.34%
2024-01-24	长电科技	业绩预告	净利润约 13.22~16.16 亿元, 减少 59.08%~49.99%
2024-01-24	瑞芯微	业绩预告	净利润约 1.31~1.58 亿元, 减少 55.96%~46.88%
2024-01-24	华峰测控	业绩预告	净利润约 2.26~2.76 亿元, 减少 57%~48%
2024-01-24	盛科通信-U	业绩预告	净利润约-0.25~-0.15 亿元
2024-01-23	拓荆科技	业绩预告	净利润约 6~7.2 亿元, 增加 62.84%~95.40%
2024-01-23	艾为电子	业绩预告	净利润约 0.38~0.57 亿元

资料来源: Wind, 上海证券研究所

4 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。