



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

AI 爆点时代或已来临，建议关注折叠屏终端创新

——电子行业周报（2024.02.19-2024.02.23）

增持（维持）

行业： 电子
日期： 2024年02月26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

■ 核心观点

市场行情回顾

过去一周（02.19-02.23），SW 电子指数上涨 6.02%，板块整体跑赢沪深 300 指数 2.31 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 7.28%、3.98%、5.62%、7.67%、12.96%、5.09%。

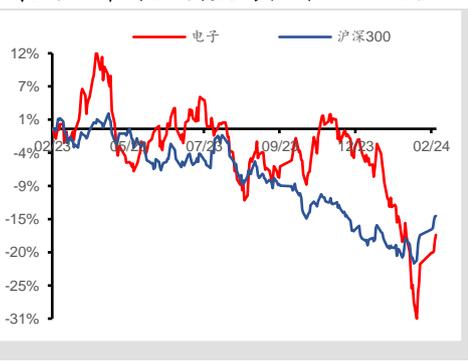
核心观点

折叠屏手机：折叠屏手机从 1 到 N 加速渗透，国产供应链公司有望迎来放量机遇。2 月 22 日，华为发布新一代旗舰小折叠手机 Pocket2，支持 AI 隔空操控，双向北斗卫星消息，并配备业界小折叠首个全焦段 XMAGE 四摄，5000 万像素超感知主摄，搭配 F1.6 超大光圈，带来业界小折叠最大进光量，在全新 OIS 防抖技术的加持下，实现人像、夜景、动态抓拍等全场景的绝佳拍摄表现，起售价 7499 元。此外据芯智讯报道，华为或正积极研发三折机型，最快有望 24Q2 上市，进而引领行业终端创新：三折屏手机与现有折叠屏手机不同，包括搭载面板数量将由 2 个增至 3 个，转轴用量也会实现成倍增长。我们认为伴随终端创新催化，行业增长空间进一步提升，国产品牌厂商逆势突破积极抢占三星份额，国产供应链零部件厂商有望充分受益。据集邦咨询数据，2023 年全球折叠屏手机出货量 1590 万台，同比增长 25%，三星市场份额由 2022 年 8 成左右下降至 66.4%。展望 2024 年，三星折叠机市占率或将继续下滑预估 60.4%，华为则大幅提升折叠手机出货目标，据芯智讯报道，其目标在 2024 年出货 700 万至 1000 万部折叠机，相比 2023 年的 230 万部最高将增长约 3 倍。

AI：英伟达业绩已连续三个季度创纪录新高，生成式 AI 或已触及“爆点”。英伟达 FY 24Q4 营收 221 亿美元，同比大涨 265%，环比增长 22%，高于市场预期的 204 亿美元；毛利率（GAAP）为 76%，超市场预期（75.2%）；净利润 123 亿美元，同比增长 769%，环比增长 33%，高于市场预期的 103 亿美元。分业务来看，FY24 Q4 数据中心、游戏业务收入分别为 184（yoy+409%）、29（yoy+57%）亿美元，其中数据中心收入占比已经高到 83.3%。本季度英伟达数据中心业务创出新高主要是由于大型语言模型、推荐引擎和生成式 AI 应用程序的训练和推理的 NVIDIA Hopper GPU 计算平台以及 InfiniBand 端到端解决方案的出货量增加。英伟达预计未来一季度营收将达到 240 亿美元（上下波动区间不超过 2%），高于市场预期 219 亿美元。

面板：价格上行趋势有望延续，OLED 供需出现结构性紧张。据 WitsView 数据显示，2024 年 2 月下旬 32/43/55/65 吋电视面板均价分别为 35/62/124/166 美金，较前月价格分别上涨 2.9%/1.6%/1.6%/1.8%。据 CINNO Research 数据，2 月底到 3 月初，全球 LCD TV 面板供应整体依然偏紧，一方面是由于各大面板厂 2 月假期大幅控产，Omdia 预测显示面板厂商整体稼动率将在 24Q1 降低至 68% 以下，京东方、华星光电和惠科三大面板厂计划将春节假期从一周延长至两周，2024 年 2 月平均稼动率为 51%。此外叠加日本能登地震对偏光片 COP 材料供应的负面影响、红海局势紧张以及后续多项体育赛事刺激终端需求，品牌方备货提前，预计面板价格在未来有望维持小幅上涨态势。**高端手机加紧拉货，柔性 LTPO OLED 供应持续紧张。**伴随着 Mate 60、小米 14 系列等高端手机持续热销，手机品牌加大柔性 LTPO OLED 采购量，据集微网数据，2023 年 9 月柔性屏低价产品价格开启涨价潮，10 月国内柔性 OLED 面板开始全面上涨，涨幅在 10% 以内，CINNO Research 数据显示，11 月、12 月柔性 OLED 产品也继续保持小幅涨价的节奏。

最近一年行业指数与沪深 300 比较



相关报告：

《全球面板市场即将开启上行新周期，折叠屏手机产业链有望延伸》

——2024 年 02 月 19 日

《智能手机销量复苏趋势显现，国产 OLED 面板竞争优势凸显》

——2024 年 02 月 05 日

《ASML 业绩超预期，行业周期向上可期》

——2024 年 01 月 29 日

■ 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	4
1.1 板块表现.....	4
1.2 个股表现.....	5
2 行业新闻	6
3 公司业绩快报	7
4 高频数据追踪	9
5 风险提示	12

图

图 1: SW 一级行业周涨跌幅情况 (02.19-02.23)	4
图 2: SW 电子二级行业周涨跌幅情况 (02.19-02.23)	4
图 3: SW 电子三级行业周涨跌幅情况 (02.19-02.23)	5
图 4: 全球半导体销售额 (单位: 百万美元, 截至 2023 年 12 月)	9
图 5: 全球智能手机季度出货量 (单位: 千部, 截至 2023 年 12 月)	9
图 6: 中国智能手机月度出货量 (单位: 万部, 截至 2023 年 12 月)	9
图 7: 电视面板价格 (单位: 美元/片, 截至 2024 年 2 月 20 日)	10
图 8: 显示器面板价格 (单位: 美元/片, 截至 2024 年 2 月 20 日)	10
图 9: 笔记本面板价格 (单位: 美元/片, 截至 2024 年 2 月 20 日)	10
图 10: 手机面板价格 (单位: 美元/片, 截至 2023 年 8 月)	11
图 11: DRAM 价格 (单位: 美元, 截至 2024 年 2 月 23 日)	11
图 12: NAND Flash 价格 (单位: 美元, 截至 2023 年 12 月)	11

表

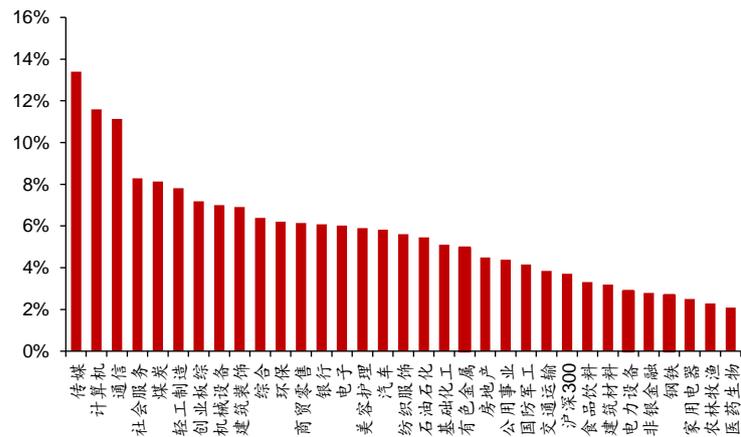
表 1: 电子板块 (SW) 个股过去一周涨跌幅前 10 名 (02.19-02.23)	5
表 2: 电子板块 23 年年度业绩快报 (02.19-02.23)	7

1 市场回顾

1.1 板块表现

过去一周（02.19-02.23），SW 电子指数上涨 6.02%，板块整体跑赢沪深 300 指数 2.31 pct、跑输创业板综指数 1.17 pct。在 31 个子行业中，电子排名第 13 位。

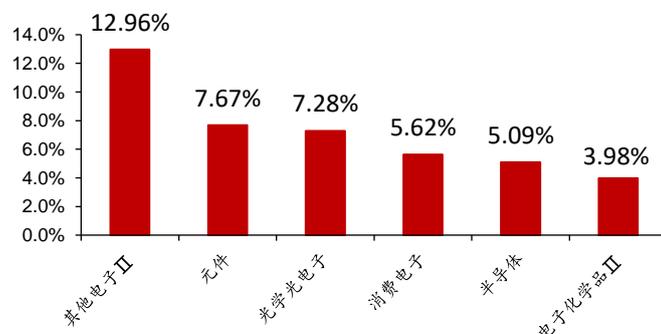
图 1：SW 一级行业周涨跌幅情况（02.19-02.23）



资料来源：iFinD，上海证券研究所

过去一周（02.19-02.23）SW 电子二级行业中，其他电子 II 板块上涨 12.96%，涨幅最大；涨幅最小的是电子化学品 II 板块，上涨 3.98%。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 7.28%、3.98%、5.62%、7.67%、12.96%、5.09%。

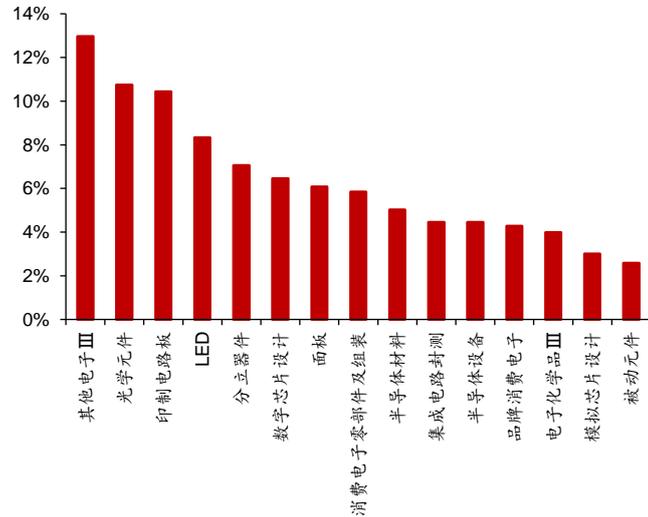
图 2：SW 电子二级行业周涨跌幅情况（02.19-02.23）



资料来源：iFinD，上海证券研究所

过去一周 (02.19-02.23) SW 电子三级行业中, 其他电子 III 板块上涨 12.96%, 涨幅最大; 涨跌幅排名后三的板块分别为被动元件、模拟芯片设计以及电子化学品 III 板块, 涨跌幅分别为 2.58%、3.01%、3.98%。

图 3: SW 电子三级行业周涨跌幅情况 (02.19-02.23)



资料来源: iFinD, 上海证券研究所

1.2 个股表现

过去一周 (02.19-02.23) 涨幅前十的公司分别是睿能科技 (61.07%)、科翔股份 (58.81%)、东田微 (53.82%)、金百泽 (49.63%)、本川智能 (48.72%)、硕贝德 (48.48%)、昀冢科技 (48.40%)、合力泰 (46.28%)、金龙机电 (43.69%)、亚世光电 (41.03%), 跌幅前十的公司分别是格科微 (-8.80%)、恒玄科技 (-8.48%)、中熔电气 (-8.41%)、和辉光电 (-6.37%)、立讯精密 (-6.15%)、安路科技 (-5.61%)、国瓷材料 (-5.02%)、信濠光电 (-4.80%)、合肥高科 (-4.52%)、翱捷科技 (-4.19%)。

表 1: 电子板块 (SW) 个股过去一周涨跌幅前 10 名 (02.19-02.23)

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(%)
603933.SH	睿能科技	61.07%	688728.SH	格科微	-8.80%
300903.SZ	科翔股份	58.81%	688608.SH	恒玄科技	-8.48%
301183.SZ	东田微	53.82%	301031.SZ	中熔电气	-8.41%
301041.SZ	金百泽	49.63%	688538.SH	和辉光电	-6.37%
300964.SZ	本川智能	48.72%	002475.SZ	立讯精密	-6.15%
300322.SZ	硕贝德	48.48%	688107.SH	安路科技	-5.61%
688260.SH	昀冢科技	48.40%	300285.SZ	国瓷材料	-5.02%
002217.SZ	合力泰	46.28%	301051.SZ	信濠光电	-4.80%
300032.SZ	金龙机电	43.69%	430718.BJ	合肥高科	-4.52%

002952.SZ	亚世光电	41.03%	688220.SH	翱捷科技	-4.19%
-----------	------	--------	-----------	------	--------

资料来源: iFinD, 上海证券研究所

2 行业新闻

英伟达业绩超预期

英伟达第四财季营收 221 亿美元, 同比大涨 265%, 环比增长 22%, 高于市场预期的 204.1 亿美元; 净利润 122.85 亿美元, 同比大涨 769%, 环比增长 33%, 高于市场预期的 103.4 亿美元。GAAP 每股收益 4.93 美元, 同比暴增 765%, 环比增长 33%, 高于分析师预期的 4.19 美元。(资料来源: 芯智讯)

2024 年全球折叠屏手机将出货 1770 万部, 华为有望拿下 19.8% 份额

据市场研究机构 TrendForce 发布的最新报告显示, 2023 年全球折叠屏手机出货量达 1,590 万部, 同比增长 25%, 占整个智能手机市场的比重约 1.4%。预计 2024 年折叠屏手机出货量约 1,770 万部, 同比增长约 11%, 在整个智能手机市场当中的占比将微幅上升至 1.5%, 增长幅度仍低于市场预期, 不过 2025 年占比将有机会突破 2%。(资料来源: 芯智讯)

SK 海力士已完成 HBM3e 开发, 预计将于今年 3 月量产

据外媒 Moneytoday 报道, 韩国存储芯片大厂 SK 海力士于 1 月中旬正式结束了 HBM3E 高带宽内存的开发工作, 并且顺利完成了英伟达 (NVIDIA) 历时半年的性能评价, 计划于今年 3 月开始大规模生产 HBM3E, 并在 4 月针对英伟达供应首批产品。(资料来源: 芯智讯)

AI 推理速度提升超 10 倍, Groq LPU 能否取代英伟达 GPU

美国人工智能初创公司 Groq 最新推出的面向云端大模型的推理芯片引发了业内的广泛关注。其最具特色之处在于, 采用了全新的 Tensor Streaming Architecture (TSA) 架构, 以及拥有超高带宽的 SRAM, 从而使得其对于大模型的推理速度提高了 10 倍以上, 甚至超越了英伟达的 GPU。(资料来源: 芯智讯)

华为发布小折叠手机 Pocket 2, 起售价 7499 元

华为发布新一代旗舰小折叠手机 Pocket 2, 支持双向北斗卫星消息、AI 隔空操控, 售价区间为 7499-8999 元。(资料来源: 经济观察网)

3 公司业绩快报

表 2: 电子板块 23 年年度业绩快报 (02.19-02.23)

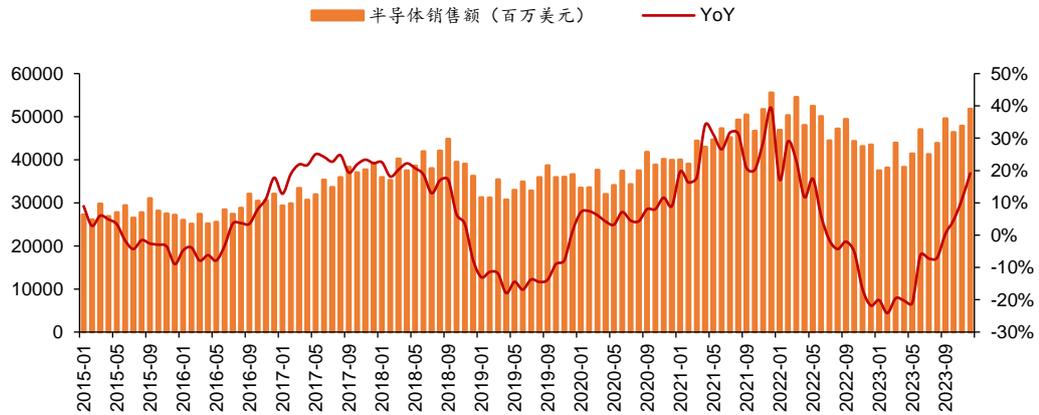
公告时间	证券简称	营业收入 (亿元)	归属母公司股东的净利润 (亿元)
2024-02-24	必易微	5.78	-0.19
2024-02-24	长光华芯	2.92	-0.86
2024-02-24	纳芯微	13.11	-2.36
2024-02-24	灿瑞科技	4.54	0.09
2024-02-24	安路科技	7.02	-1.96
2024-02-24	东芯股份	5.33	-3.06
2024-02-24	聚辰股份	7.04	0.99
2024-02-24	沪硅产业	31.90	1.87
2024-02-24	利扬芯片	5.03	0.22
2024-02-24	杰华特	13.31	-5.35
2024-02-24	唯捷创芯	29.82	1.05
2024-02-24	英集芯	12.18	0.45
2024-02-24	思特威-W	28.57	0.14
2024-02-24	气派科技	5.54	-1.32
2024-02-24	翱捷科技-U	26.00	-5.11
2024-02-24	晶合集成	72.44	2.10
2024-02-24	东微半导	9.72	1.40
2024-02-24	国芯科技	4.29	-1.61
2024-02-24	华虹公司	162.32	19.36
2024-02-24	甬矽电子	23.92	-0.97
2024-02-24	伟测科技	7.37	1.17
2024-02-24	中微半导	7.14	-0.28
2024-02-24	帝奥微	3.82	0.15
2024-02-24	复旦微电	35.36	7.25
2024-02-24	钜泉科技	6.03	1.31
2024-02-24	汇成股份	12.38	1.96
2024-02-24	耐科装备	2.06	0.54
2024-02-24	南芯科技	17.80	2.61
2024-02-24	龙迅股份	3.23	1.03
2024-02-24	慧智微-U	5.52	-4.05
2024-02-24	裕太微-U	2.74	-1.50
2024-02-24	芯原股份	23.38	-2.96
2024-02-24	佰维存储	36.18	-5.88
2024-02-24	华海诚科	2.83	0.33

2024-02-24	思瑞浦	10.94	-0.35
2024-02-24	上海合晶	13.48	2.47
2024-02-24	力合微	5.79	1.07
2024-02-24	泰凌微	6.36	0.50
2024-02-24	新相微	4.80	0.27
2024-02-24	安凯微	5.73	0.27
2024-02-24	锴威特	2.14	0.18
2024-02-24	明微电子	6.46	-0.87
2024-02-24	宏微科技	15.09	1.15
2024-02-24	艾森股份	3.60	0.33
2024-02-23	海光信息	60.12	12.62
2024-02-23	神工股份	1.45	-0.63
2024-02-23	和林微纳	2.87	-0.19
2024-02-22	天德钰	12.09	1.13
2024-02-21	华峰测控	6.91	2.49
2024-02-21	恒玄科技	21.76	1.24
2024-02-20	炬芯科技	5.20	0.65

资料来源: iFinD, 上海证券研究所

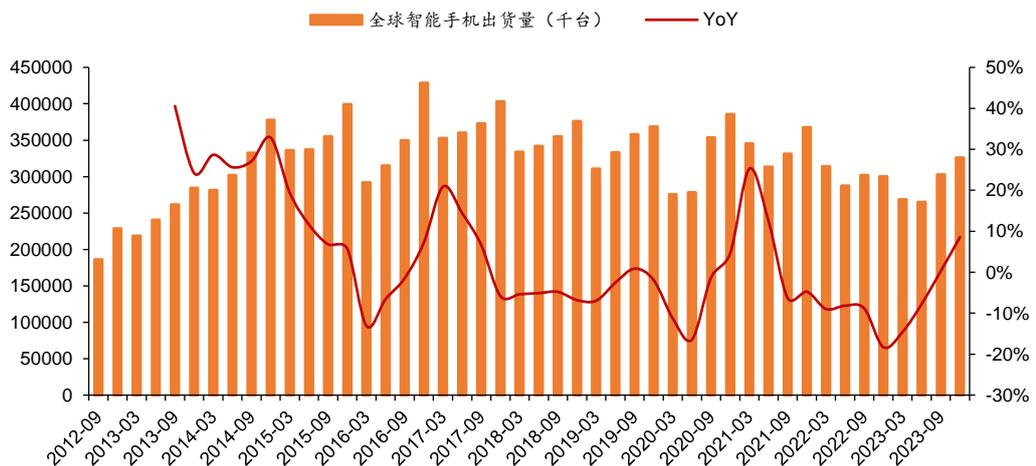
4 高频数据追踪

图 4：全球半导体销售额（单位：百万美元，截至 2023 年 12 月）



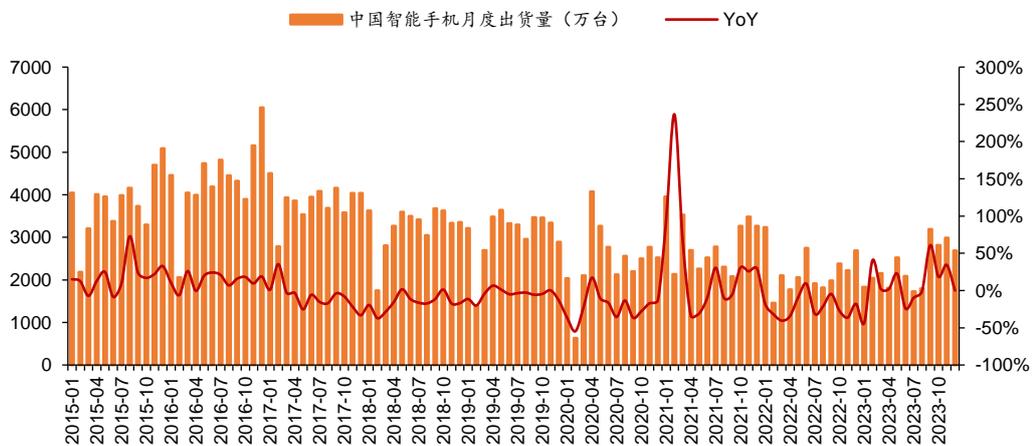
资料来源：iFinD，上海证券研究所

图 5：全球智能手机季度出货量（单位：千部，截至 2023 年 12 月）



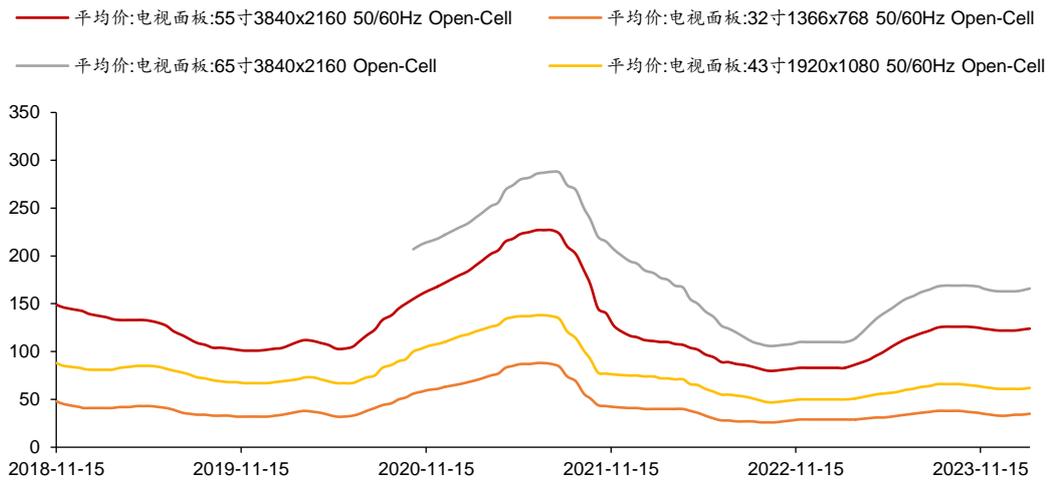
资料来源：iFinD，上海证券研究所

图 6：中国智能手机月度出货量（单位：万台，截至 2023 年 12 月）



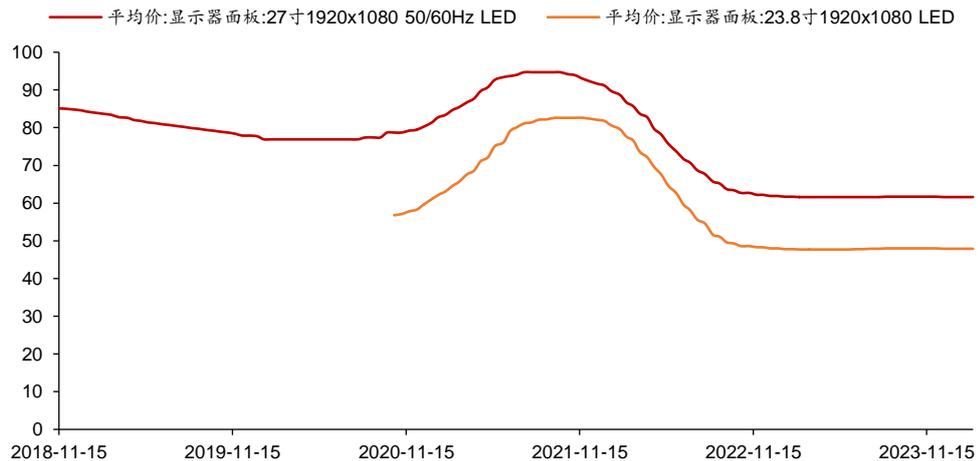
资料来源：iFinD，上海证券研究所

图 7：电视面板价格（单位：美元/片，截至 2024 年 2 月 20 日）



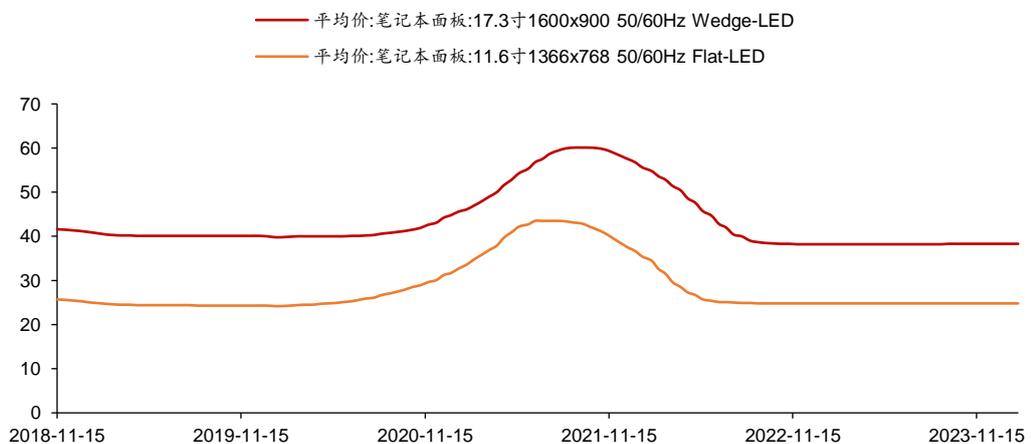
资料来源：iFinD，上海证券研究所

图 8：显示器面板价格（单位：美元/片，截至 2024 年 2 月 20 日）



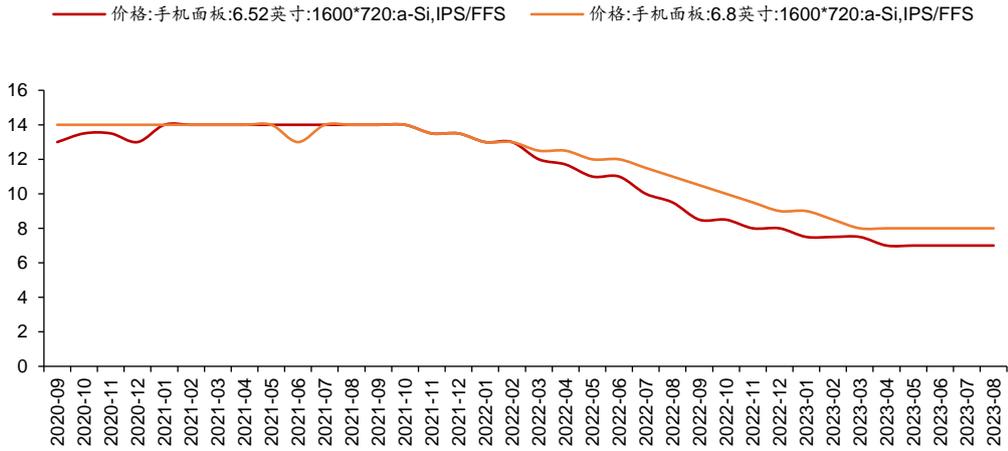
资料来源：iFinD，上海证券研究所

图 9：笔记本面板价格（单位：美元/片，截至 2024 年 2 月 20 日）



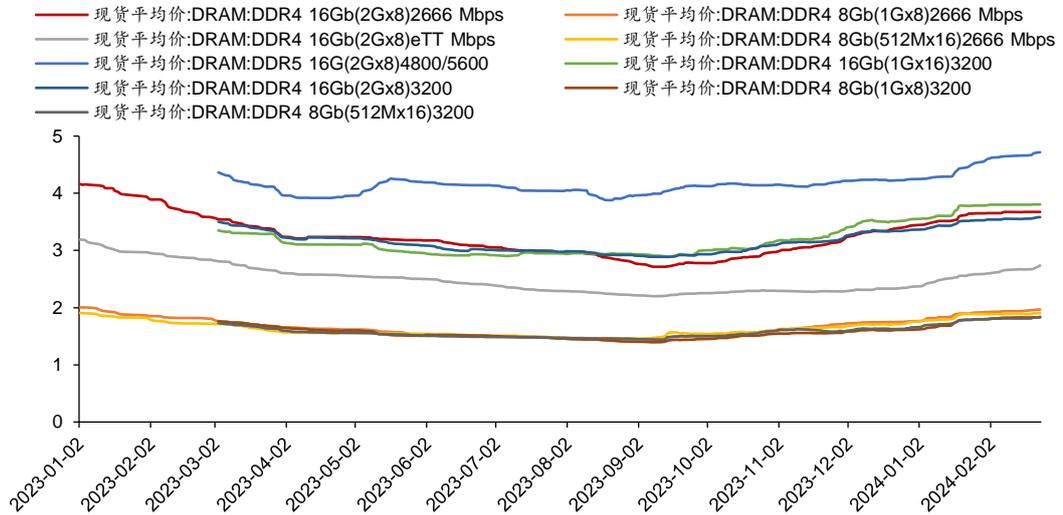
资料来源：iFinD，上海证券研究所

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



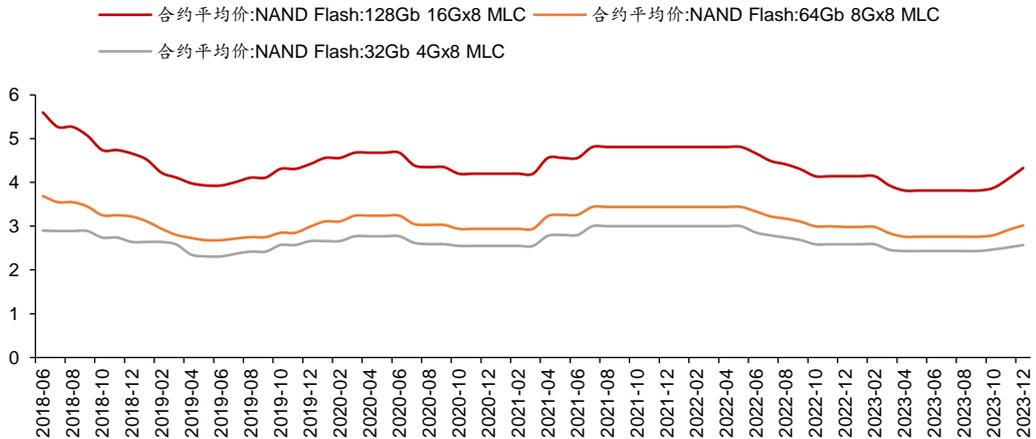
资料来源: iFinD, 上海证券研究所

图 11: DRAM 价格 (单位: 美元, 截至 2024 年 2 月 23 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 12 月)



资料来源: iFinD, 上海证券研究所

5 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。