



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

半导体周期上行趋势逐渐明朗，CIS 或将迎来新一波规格更新

——电子行业周报（2024.03.04-2024.03.08）

增持（维持）

行业： 电子
日期： 2024年03月10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: chenkai@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（03.04-03.08），SW 电子指数上涨 0.55%，板块整体跑赢沪深 300 指数 0.35 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-0.88%、-1.22%、3.34%、5.43%、1.89%、-1.06%。

核心观点

图像传感器：CIS 市场规模已达 140 亿美元。3月4日，据芯智讯援引半导体研究机构 TechInsights 公布的最新研究报告显示，虽然 2023 年全球智能手机市场出现了同比下滑，但是在全全球智能手机图像传感器市场销售额规模同比略有增长，达到了 140 亿美元。依照 TechInsights 公布公布的饼状图来估算，索尼半导体成为了 2023 年全球智能手机 CIS 市场最大赢家，占据了约 58% 的市场，排名第二的三星占据了超过 20% 的市场。本土的豪威集团则以约 7% 的份额排名第三。TechInsights 指出，智能手机市场对 5000 万像素 CIS 的需求正趋于饱和。SK 海力士将继续增加其 5000 万像素 CIS 产品供应。除豪威外，思特威将成为中国智能手机 OEM 的另外一家 5000 万像素 CIS 供应商，格科微在低像素产品供应中占主导地位，目前也已开始提供高分辨率的 CIS 产品。CIS 因体积小、成本较低，市占率高于 CCD（感光耦合元件），并被广泛应用于手机、汽车、安防、医疗等多领域。在 AI 逐步向手机、笔电等智能终端赋能的背景下，CMOS 传感器（CIS）有望迎来新一波规格更新需求，据台湾经济日报消息，索尼已大举在台积电日本熊本新厂下单。我们认为，在 2024 年消费电子复苏的背景下，AI 驱动和赋能下，新一轮智能终端的更新升级有望带动相关产业如 CIS 产品的需求，有望带动本土 CIS 厂商的业绩。

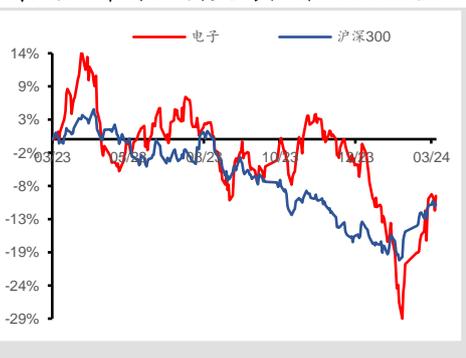
半导体销售：半导体周期上行趋势逐渐明朗，2024 年有望实现两位数增长。半导体行业协会（SIA）在 3 月 5 日宣布，2024 年 1 月全球半导体行业销售额总计 476 亿美元，同比增长 15.2%。SIA 总裁兼首席执行官 John Neuffer 表示：“全球半导体市场在新年伊始表现强劲，全球销售额同比增长幅度为 2022 年 5 月以来最大。”。从地区来看，中国（26.6%）、美洲（20.3%）和亚太/所有其他地区（12.8%）的同比销售额有所增长，但日本（-6.4%）和欧洲（-1.4%）的销售额同比下降。据 Semiconductor Intelligence 预计智能手机和 PC 销量将在 2024 年分别增长 3.8% 和 3.4%，并推动芯片销量的增长；此外，AI 应用也将持续带旺相关芯片需求。库存方面，电子 OEM 整体库存保持下降趋势，23Q4 库销比也已回到历史平均水平以下。John Neuffer 还表示，市场预计将在今年剩余时间内持续增长，2024 年的年销售额预计将比 2023 年实现两位数增长。

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

最近一年行业指数与沪深 300 比较



相关报告：

《AI 手机成 MWC 展场焦点，建议关注半导体设备国产化进程》

——2024 年 03 月 03 日

《AI 爆点时代或已来临，建议关注折叠屏终端创新》

——2024 年 02 月 26 日

《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

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 公司动态 | 7 |
| 4 公司公告 | 9 |
| 5 风险提示 | 9 |

图

| | |
|---|----------|
| 图 1: SW 一级行业周涨跌幅情况 (03.04-03.08) | 4 |
| 图 2: SW 电子二级行业周涨跌幅情况 (03.04-03.08) | 4 |
| 图 3: SW 电子三级行业周涨跌幅情况 (03.04-03.08) | 5 |

表

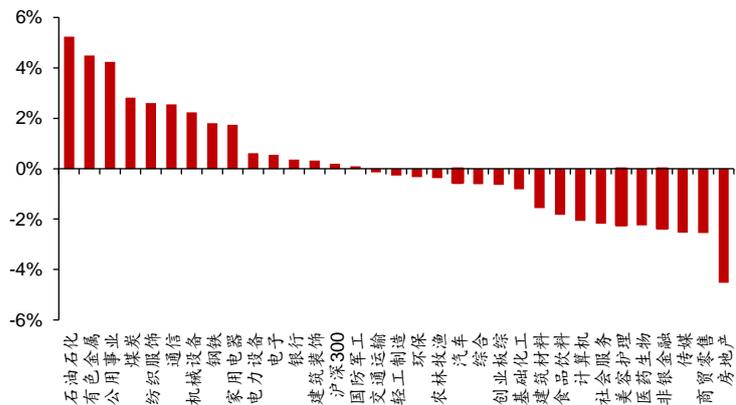
| | |
|---|----------|
| 表 1: 电子板块 (SW) 个股过去一周涨跌幅前 10 名 (03.04-03.08) | 5 |
| 表 2: 本周 A 股公司要闻核心要点 | 9 |

1 市场回顾

1.1 板块表现

过去一周 (03.04-03.08), SW 电子指数上涨 0.55%, 板块整体跑赢沪深 300 指数 0.35 pct、跑赢创业板综指数 1.19 pct。在 31 个子行业中, 电子排名第 11 位。

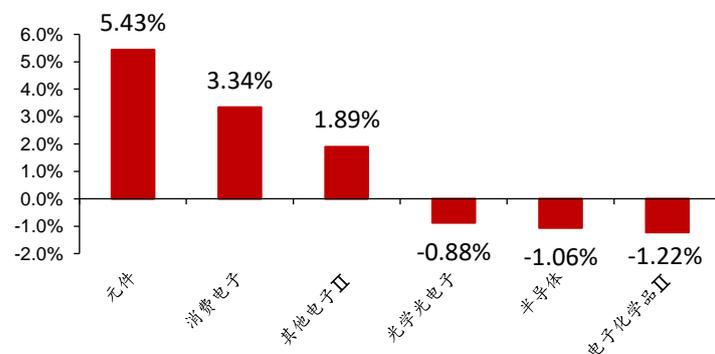
图 1: SW 一级行业周涨跌幅情况 (03.04-03.08)



资料来源: iFinD, 上海证券研究所

过去一周 (03.04-03.08) SW 电子二级行业中, 元件板块上涨 5.43%, 涨幅最大; 跌幅最大的是电子化学品 II 板块, 下跌 1.22%。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-0.88%、-1.22%、3.34%、5.43%、1.89%、-1.06%。

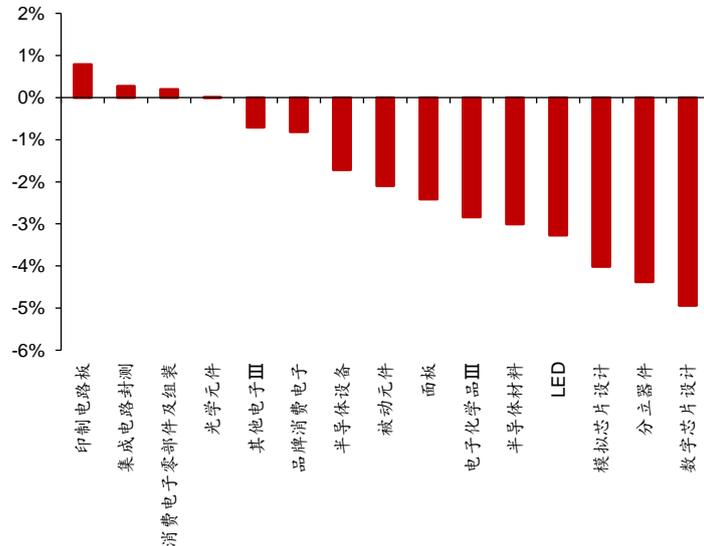
图 2: SW 电子二级行业周涨跌幅情况 (03.04-03.08)



资料来源: iFinD, 上海证券研究所

过去一周（03.04-03.08）SW 电子三级行业中，印制电路板板块上涨0.78%，涨幅最大；涨跌幅排名后三的板块分别为数字芯片设计、分立器件以及模拟芯片设计板块，涨跌幅分别为-4.94%、-4.38%、-4.01%。

图 3：SW 电子三级行业周涨跌幅情况（03.04-03.08）



资料来源：iFinD，上海证券研究所

1.2 个股表现

过去一周（03.04-03.08）涨幅前十的公司分别是精研科技（36.67%）、福蓉科技（32.20%）、好上好（29.53%）、合力泰（28.00%）、工业富联（24.23%）、香农芯创（21.44%）、深南电路（21.16%）、智动力（20.33%）、世运电路（19.26%）、沪电股份（16.48%），跌幅前十的公司分别是纬达光电（-16.93%）、威贸电子（-13.78%）、雅葆轩（-13.12%）、亚世光电（-12.40%）、鑫汇科（-12.15%）、凯腾精工（-10.98%）、慧为智能（-10.51%）、赛微微电（-10.06%）、智新电子（-9.65%）、光华科技（-9.47%）。

表 1：电子板块（SW）个股过去一周涨跌幅前 10 名（03.04-03.08）

| 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(%) |
| 300709.SZ | 精研科技 | 36.67% | 873001.BJ | 纬达光电 | -16.93% |
| 603327.SH | 福蓉科技 | 32.20% | 833346.BJ | 威贸电子 | -13.78% |
| 001298.SZ | 好上好 | 29.53% | 870357.BJ | 雅葆轩 | -13.12% |
| 002217.SZ | 合力泰 | 28.00% | 002952.SZ | 亚世光电 | -12.40% |
| 601138.SH | 工业富联 | 24.23% | 831167.BJ | 鑫汇科 | -12.15% |
| 300475.SZ | 香农芯创 | 21.44% | 871553.BJ | 凯腾精工 | -10.98% |
| 002916.SZ | 深南电路 | 21.16% | 832876.BJ | 慧为智能 | -10.51% |
| 300686.SZ | 智动力 | 20.33% | 688325.SH | 赛微微电 | -10.06% |
| 603920.SH | 世运电路 | 19.26% | 837212.BJ | 智新电子 | -9.65% |
| 002463.SZ | 沪电股份 | 16.48% | 002741.SZ | 光华科技 | -9.47% |

资料来源：iFinD，上海证券研究所

2 行业新闻

2023 年全球 CIS 市场已达 140 亿美元

3月4日，据芯智讯援引半导体研究机构 TechInsights 公布的最新研究报告显示，虽然 2023 年全球智能手机市场出现了同比下滑，但是在全球智能手机图像传感器市场销售额规模同比略有增长，达到了 140 亿美元。依照 TechInsights 公布公布的饼状图来估算，索尼半导体成为了 2023 年全球智能手机 CIS 市场最大赢家，占据了约 58% 的市场，排名第二的三星占据了超过 20% 的市场，豪威集团则以约 7% 的份额排名第三。（资料来源：芯智讯）

2023 年第四季 NAND Flash 产业营收季增 24.5%

3月6日，据 TrendForce 集邦咨询研究显示，2023 年第四季 NAND Flash 产业营收达 114.9 亿美元，季增 24.5%。主要受惠于终端需求因年终促销回温，加上零部件市场因追价而扩大订单动能，位元出货较去年同期旺盛；同时企业方面持续释出 2024 年需求表现优于 2023 年的看法，且启动策略备货带动。（资料来源：TrendForce 集邦咨询）

Fujimi 将在中国台湾、日本、美国新设工厂或产线

3月6日，日经新闻消息，因应 EV、生成式 AI 需求扩大，台积电供应商、生产半导体材料「研磨液」的 Fujimi 将在中国台湾、日本、美国新设工厂或产线，增产半导体元件用研磨材料「研磨液」，投资额约 150 亿日圆（约人民币 7.3 亿元），投资规模史上最大。Fujimi 预测 2030 年全球半导体市场规模从 2023 年约 5,500 亿美元扩大至超过 1 兆美元。（资料来源：CINNO）

预估全球功率半导体市场 2030 年将达 550 亿美元

3月7日，根据市场调查机构 Straits Research 公布的最新报告，2020 年全球功率半导体市场收入为 400 亿美元，预估到 2030 年该市场达到 550 亿美元，预测期内的复合年增长率为 3.3%。（资料来源：科创板日报）

今年全球半导体市场将增长 20%

3月7日，根据市场研究机构 IDC 的预测数据显示，2024 年全球半导体市场营收可望回升至 6,302 亿美元，同比增长 20%。其中，储存芯片市场的增长最强劲，增幅将高达 52.5%；数据中心芯片其次，同比增长 45.4%。（资料来源：芯智讯）

东南亚智能手机市场迎来开门红，出货量激增 20%

3月8日，据Canalys统计，2024年1月，东南亚五大市场的智能手机出货量飙升至726万部，同比激增20%。借助2023年底，多个节日激发了消费需求，重点布局低端领域的智能手机厂商已借势扩大其销量。Canalys分析师认为，智能手机厂商必须寻求新的增长途径，诸如价格合理的5G、人工智能集成、生态系统开发和渠道优化等新兴趋势正在成为该地区行业发展的主要驱动力。

(资料来源: Canalys)

3 公司动态

长电科技：收购西部数据旗下晟碟半导体 80%股权

3月4日，长电科技发布公告，公司全资子公司长电科技管理有限公司（下称“收购方”或“长电管理公司”），拟以现金方式收购晟碟半导体（上海）有限公司（下称“标的公司”或“晟碟半导体”）80%的股权，收购对价约6.24亿美元（以3月4日汇率计算，约合人民币45亿元，最终价格将根据交割前后的现金、负债和净营运资金等情况进行惯常的交割调整）。交易完成后，收购方持有晟碟半导体80%股权，出售方持有20%股权。（资料来源：CINNO）

京东方：传感柔性调光膜及电子器件研发项目签约合肥

3月6日，据“合肥新站区”消息，3月5日下午，合肥京东方睿视科技有限公司正式揭牌成立，传感柔性调光膜及电子器件研发项目同步签约，标志着新站高新区传感产业发展实现新突破。据悉，新签约项目致力于打造国内领先的柔性调光技术与柔性传感电子器件的研发基地，总投资1.58亿元，一期项目达产后，预计可实现产能10K/月。（资料来源：CINNO）

AMD：全新FPGA产品发布，升级16nm、功耗降低30%

3月5日，AMD正式发布了全新的FPGA产品“Spartan UltraScale+”，这也是Spartan FGPA系列的第六代。该系列拥有最多21.8万个逻辑单元，配备最多26.79Mb片上内存(UltraRAM)，具备多达572个I/O，以及高达3.3V的电压支持，可为边缘传感和控制应用实现任意连接。Spartan UltraScale+系列采用了经过验证的16nm FinFET制造工艺，相比28nm工艺的前代产品Atrix 7系列，可将总功耗降低多达30%，接口连接功耗降低最多60%。（资

料来源：芯智讯)

德州仪器：正在将 GaN 半导体生产工艺向 8 英寸过渡

3月5日，据科创板日报消息，德州仪器正在将 GaN（氮化镓）生产工艺从 6 英寸向 8 英寸过渡，以提高产能、获得成本优势。德州仪器韩国总监 Ju-Yong Shin 表示，公司传统上采用 6 英寸工艺生产氮化镓半导体，达拉斯工厂有望在 2025 年之前过渡到 8 英寸工艺，日本会津工厂则正在将现有的硅基 8 英寸产线转换为 GaN 半导体产线。（资料来源：科创板日报）

环球晶：全年营收将较去年持平或略增个位数百分比

3月7日，据台湾经济日报消息，环球晶董事长徐秀兰表示，环球晶今年营收将较去年持平或略增个位数百分比。业界预期半导体市场规模将持续强劲的年成长至 2030 年。预估 2023 至 2027 年，AI 将持续于半导体市场保有最大的终端应用占比，且有最高年复合成长率。徐秀兰表示，下半年随着客户库存情况改善，需求增强，营运表现可望优于上半年，全年营收将较去年持平或略增个位数百分比。2024 年客户预付货款金额可能持续降低，2026 年随着市场对于先进半导体产能需求增加，客户预付货款将可回升。（资料来源：科创板日报）

4 公司公告

表 2: 本周 A 股公司要闻核心要点

| 公告日期 | 公司 | 公告类型 | 要闻 |
|------------|------|------|---|
| 2024-03-05 | 歌尔股份 | 股份回购 | 公司于 2023 年 11 月 16 日首次通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式实施本次回购股份。截至 2024 年 2 月 29 日，公司通过回购专用证券账户使用自有资金以集中竞价交易方式累计回购股份 34,205,700 股，占公司目前总股本的比例为 1.00%，最高成交价为 19.00 元/股，最低成交价为 15.30 元/股，支付金额为 596,685,920.70 元（不含交易费用）。 |
| 2024-03-05 | 华特气体 | 股份回购 | 截至 2024 年 2 月 29 日，广东华特气体股份有限公司（以下简称“公司”）通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式已累计回购公司股份 301,678 股，占公司总股本的比例为 0.25%，回购成交的最高价为 74.73 元/股，最低价为 52.73 元/股，支付的资金总额为人民币 20,613,042.67 元（不含印花税、交易佣金等费用）。 |
| 2024-03-05 | 顺络电子 | 股份回购 | 截至 2024 年 2 月 29 日，公司通过回购股份专用证券账户以集中竞价方式回购公司股份 1,943,200 股，占公司总股本的 0.24%，最高成交价为 26.18 元/股，最低成交价为 25.43 元/股，已使用资金总额 49,989,874 元（不含交易费用）。 |
| 2024-03-06 | 国光电器 | 业绩预告 | 2024 年第一季度公司实现营业收入 119,663.30 万元 - 130,359.97 万元，较去年同期增长 10.15%-20.00%；实现归母净利润 2,600.00 万元 - 2,980.00 万元，较去年同期增长 263.60%-316.74%。 |
| 2024-03-07 | 聚飞光电 | 业绩快报 | 2023 年公司实现营业收入 2,512,195,733.65 元，较去年同期增长 11.07%；实现归母净利润 230,045,144.11 元，较去年同期增长 22.27%。 |
| 2024-03-08 | 希荻微 | 股权激励 | 公司《2024 年股票期权激励计划（草案）》（以下简称“本激励计划”或“本计划”）拟授予的股票期权数量 1,107.45 万份，占本激励计划草案公告日公司股本总额 40,975.0733 万股的 2.70%。其中，首次授予 886.45 万份，占本激励计划草案公告日公司股本总额的 2.16%，占本次授予权益总额的 80.04%；预留 221.00 万份，占本激励计划草案公告日公司股本总额的 0.54%，预留部分占本次授予权益总额的 19.96%。 |

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。