



**上海证券**  
SHANGHAI SECURITIES

## 存储涨价行情持续发酵，持续看好先进封装板块

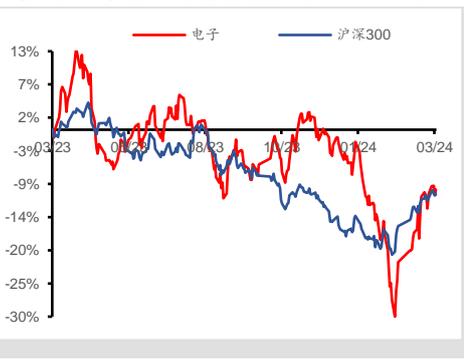
——电子行业周报（2024.03.11-2024.03.15）

### 增持（维持）

行业： 电子  
日期： 2024年03月17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

最近一年行业指数与沪深300比较



相关报告：

《小晶振大市场，关注细分领域国产替代机会》

——2024年03月15日

《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》

——2024年03月10日

《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

### 核心观点

#### 市场行情回顾

过去一周（03.11-03.15），SW电子指数上涨0.76%，板块整体跑赢沪深300指数0.05pct，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1.88%、1.46%、0.43%、0.23%、3.47%、0.34%。

#### 核心观点

**先进封装：**台积电 CoWoS 产能扩产超预期，建议关注先进封装优质赛道投资机会。据芯智讯报道，台积电正全力冲刺 CoWoS 产能，近期对台系设备厂再度追单，交机时间预计将在 24Q4，截止年底台积电 CoWoS 月产能将有机会比其原定的倍增目标 3.5 万片进一步提高到 4 万片。此外苹果、AMD 也在陆续导入台积电 3D 封装产能 SoIC，目前正在小批量试产中，2023 年年底 SoIC 月产能 2000 片，目标 2024 年年底达近 6000 片，2025 年月产能目标再倍增逾 1 倍，有可能达到 1.4~1.5 万片。我们认为后摩尔时代 AI 芯片的算力提升和功耗降低越来越依靠具有硅通孔、微凸点、异构集成、Chiplet 等特点的先进封装技术，国内企业有望凭借先进封装技术实现弯道超车，迎来更深层次的国产替代机遇。

#### 存储：涨价行情持续发酵，行业景气度持续上行。分产品看：

**DRAM：**据闪德资讯报道，三星、SK 海力士、美光三大存储原厂全力竞争 HBM、DDR5 等两大创新市场，对于旧规格的 DDR4 及 DDR3 等 DRAM 则选择维持在减产前的产能，甚至逐步淡出 DDR3 市场，近期 AI、网通需求回升，DDR3 出现供应吃紧，报价涨幅达两成，2024 年 2 月 DDR4 8Gb 批发价为 1.95 美元，环比上涨 5%，4Gb 产品价格为 1.50 美元，环比上涨 7%，连续 4 个月上涨；**NAND 闪存：**据闪德资讯报道，三星电子将在 24 年 3-4 月与主要移动、PC 和服务器客户重新谈判价格，预计将推动价格上涨 15%-20%。据市调公司数据，NAND 闪存价格已经连续 5 个月上涨，其中 2024 年 1 月份 USB 通用 NAND 闪存卡（128Gb 16G×8 MLC）的固定成交价格为 4.72 美元，环比上涨 8.87%，2 月份继续环比增长 3.82% 至 4.9 美金。

**消费电子：**24Q1 华为折叠机市场份额有望超越三星，国产供应链有望迎来量价齐升。据 DSCC 数据显示，24Q1 华为折叠机手机出货量同比增加 105%，市场份额将达到 40%，而三星电子则低于 20%，其主要受益于新品 mateX5 以及 pocket 2 的强势推出，据芯智讯以及 TrendForce 数据，2024 年折叠屏手机出货量约 1770 万部，同比增长约 11%，其中华为正在向供应链追加订单，目标在 2024 年出货 700-1000 万部折叠机手机，相比 2023 年的 230 万部最高将增长约 3 倍。

### 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**

|                     |          |
|---------------------|----------|
| <b>1 市场回顾</b> ..... | <b>3</b> |
| 1.1 板块表现 .....      | 3        |
| 1.2 个股表现 .....      | 4        |
| <b>2 行业新闻</b> ..... | <b>5</b> |
| <b>3 公司公告</b> ..... | <b>6</b> |
| <b>4 风险提示</b> ..... | <b>7</b> |

**图**

|   |          |
|---|----------|
| <b>图 1: SW 一级行业周涨跌幅情况 (03.11-03.15)</b> .....   | <b>3</b> |
| <b>图 2: SW 电子二级行业周涨跌幅情况 (03.11-03.15)</b> ..... | <b>3</b> |
| <b>图 3: SW 电子三级行业周涨跌幅情况 (03.11-03.15)</b> ..... | <b>4</b> |

**表**

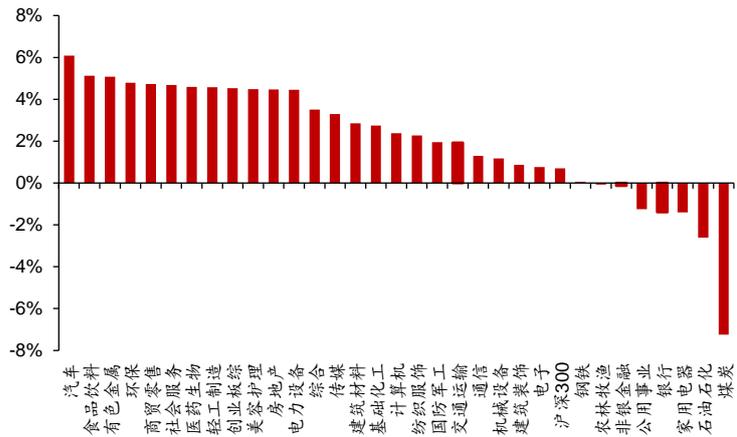
|   |          |
|---|----------|
| <b>表 1: 电子板块 (SW) 个股过去一周涨跌幅前 10 名 (03.11-03.15)</b> ..... | <b>4</b> |
| <b>表 2: 本周 A 股公司要闻核心要点</b> .....                          | <b>6</b> |

## 1 市场回顾

### 1.1 板块表现

过去一周 (03.11-03.15), SW 电子指数上涨 0.76%, 板块整体跑赢沪深 300 指数 0.05 pct、跑输创业板综指数 3.78 pct。在 31 个子行业中, 电子排名第 23 位。

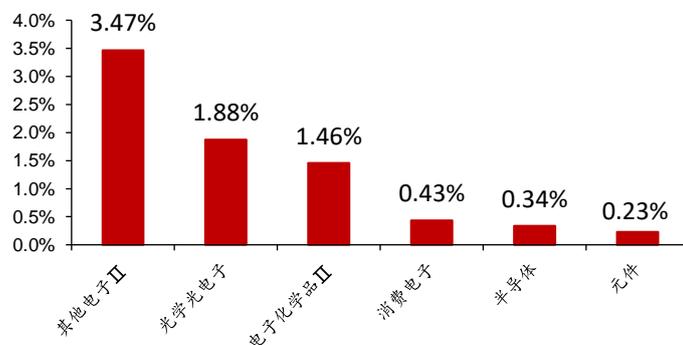
图 1: SW 一级行业周涨跌幅情况 (03.11-03.15)



资料来源: iFinD, 上海证券研究所

过去一周 (03.11-03.15) SW 电子二级行业中, 其他电子 II 板块上涨 3.47%, 涨幅最大; 涨幅最小的是元件板块, 上涨 0.23%。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 1.88%、1.46%、0.43%、0.23%、3.47%、0.34%。

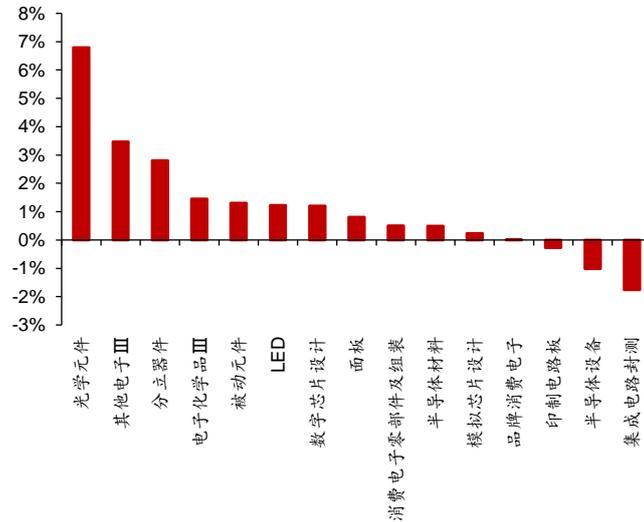
图 2: SW 电子二级行业周涨跌幅情况 (03.11-03.15)



资料来源: iFinD, 上海证券研究所

过去一周 (03.11-03.15) SW 电子三级行业中, 光学元件板块上涨 6.80%, 涨幅最大; 涨跌幅排名后三的板块分别为集成电路封测、半导体设备以及印制电路板板块, 涨跌幅分别为 -1.76%、-1.02%、-0.27%。

图 3: SW 电子三级行业周涨跌幅情况 (03.11-03.15)



资料来源: iFinD, 上海证券研究所

## 1.2 个股表现

过去一周 (03.11-03.15) 涨幅前十的公司分别是东田微 (38.93%)、昀冢科技 (34.60%)、商络电子 (28.40%)、福日电子 (25.58%)、瑞德智能 (19.58%)、力源信息 (19.51%)、凯腾精工 (16.74%)、奥比中光 (16.37%)、沃格光电 (16.16%)、鸿日达 (15.56%), 跌幅前十的公司分别是好上好 (-9.97%)、智动力 (-8.79%)、泓禧科技 (-7.30%)、工业富联 (-7.20%)、生益电子 (-6.88%)、睿能科技 (-6.69%)、世运电路 (-5.84%)、合力泰 (-5.80%)、希荻微 (-5.74%)、江海股份 (-4.77%)。

表 1: 电子板块 (SW) 个股过去一周涨跌幅前 10 名 (03.11-03.15)

| 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 (%) |
| 301183.SZ | 东田微  | 38.93%  | 001298.SZ | 好上好  | -9.97%  |
| 688260.SH | 昀冢科技 | 34.60%  | 300686.SZ | 智动力  | -8.79%  |
| 300975.SZ | 商络电子 | 28.40%  | 871857.BJ | 泓禧科技 | -7.30%  |
| 600203.SH | 福日电子 | 25.58%  | 601138.SH | 工业富联 | -7.20%  |
| 301135.SZ | 瑞德智能 | 19.58%  | 688183.SH | 生益电子 | -6.88%  |
| 300184.SZ | 力源信息 | 19.51%  | 603933.SH | 睿能科技 | -6.69%  |
| 871553.BJ | 凯腾精工 | 16.74%  | 603920.SH | 世运电路 | -5.84%  |
| 688322.SH | 奥比中光 | 16.37%  | 002217.SZ | 合力泰  | -5.80%  |
| 603773.SH | 沃格光电 | 16.16%  | 688173.SH | 希荻微  | -5.74%  |
| 301285.SZ | 鸿日达  | 15.56%  | 002484.SZ | 江海股份 | -4.77%  |

资料来源：iFinD，上海证券研究所

## 2 行业新闻

### 台积电追加先进封装设备订单，24 年底 CoWoS 月产能或超 4 万片

随 AI 需求全面爆发，台积电在 2023 年启动了其 CoWoS 先进封装产能大扩产计划。近日业内传出，台积电本月对台系设备厂再度追单，交机时间预计将在今年第四季，因此，今年年底台积电 CoWoS 月产能将有机会比其原定的倍增目标的 3.5 万片进一步提高到 4 万片以上。（资料来源：芯智讯）

### 华为 24Q1 折叠屏手机市场份额将超三星

DSCC 发布的预测数据显示，今年第一季度，华为折叠屏手机市场同比增长 105%，市场份额将首次超过三星电子。据 DSCC 预测，第一季度华为的市场占有率将达到 40%，而三星电子则低于 20%。（资料来源：芯智讯）

### 24Q2 NAND Flash 将涨价 20%

自去年下半年以来，NAND Flash 市场需求持续回暖，带动其价格也开始持续上涨。根据此前 TrendForce 发布的数据显示，预估 2024 年第一季 NAND Flash 合约价环比涨幅约 15%~20%。（资料来源：芯智讯）

### 2023Q4 全球智能手机 AP 市场：华为以 1% 份额居第六

根据市场研究机构 Counterpoint Research 最新发布的报告显示，在 2023 年第四季度全球智能手机应用处理器（AP）市场，联发科以 36% 的出货量市占率份额位居第一，紧随其后的是高通（23%）、苹果（20%）、紫光展锐（13%）、三星（5%）和华为海思（1%）。（资料来源：芯智讯）

### 英伟达下大单，SK 海力士 23Q4 预订金大增 70.46 亿元

据韩国媒体 TheElec 报道，SK 海力士最新的公告披露 2023 年四季度 SK 海力士收到的客户预付款较上一季度大幅增长了 1.3 万亿韩元（约合 70.46 亿人民币），单季增幅创 3 年新高。据悉，这些预付款主要来自 SK 海力士的大客户英伟达（Nvidia）。（资料来源：芯智讯）

### 3 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  |
|------------|-------|----------|---|
| 2024-03-16 | 江化微   | 2023 年年报 | 2023 年公司实现营收 10.30 亿元, 同比+9.66%, 实现归母净利润 1.05 亿元, 同比-0.46%      |
| 2024-03-15 | 深天马 A | 2023 年年报 | 2023 年公司实现营收 322.71 亿元, 同比+2.62%, 实现归母净利润-20.98 亿元, 同比-1978.03% |
| 2024-03-15 | 深南电路  | 2023 年年报 | 2023 年公司实现营收 135.26 亿元, 同比-3.33%, 实现归母净利润 13.98 亿元, 同比-14.81%   |
| 2024-03-15 | 上海新阳  | 2023 年年报 | 2023 年公司实现营收 12.12 亿元, 同比+1.40%, 实现归母净利润 1.67 亿元, 同比+213.41%    |
| 2024-03-15 | 隆扬电子  | 2023 年年报 | 2023 年公司实现营收 2.65 亿元, 同比-29.51%, 实现归母净利润 0.97 亿元, 同比-42.70%     |
| 2024-03-14 | 工业富联  | 2023 年年报 | 2023 年公司实现营收 4763.40 亿元, 同比-6.94%, 实现归母净利润 210.40 亿元, 同比+4.82%  |
| 2024-03-13 | 捷捷微电  | 2023 年年报 | 2023 年公司实现营收 21.06 亿元, 同比+15.51%, 实现归母净利润 2.19 亿元, 同比-39.04%    |

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

|  |   |
|--|---|
| <b>股票投资评级：</b>   | 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                    |
| <b>行业投资评级：</b>   | 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。