



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

低空经济备受瞩目，重视半导体零部件 细分赛道国产替代机遇

——电子行业周报（2024.03.18-2024.03.22）

增持（维持）

行业： 电子
日期： 2024年03月25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（03.18-03.22），SW 电子指数上涨 1.74%，板块整体跑赢沪深 300 指数 2.44 pct，从六大子板块来看，其他电子 II、消费电子、半导体、电子化学品 II、元件、光学光电子涨跌幅分别为 6.21%、4.55%、1.29%、1.05%、0.61%、-0.23%。

核心观点

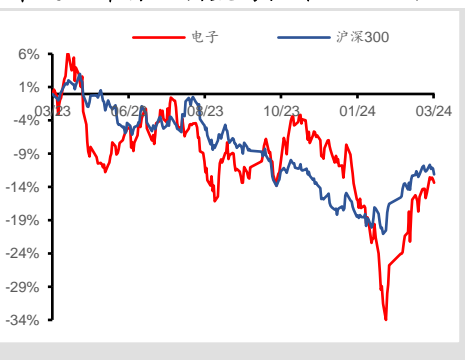
低空经济：低空经济为新质生产力代表，政策利好频出。2024 年以来，中央陆续颁布多个低空经济政策——3 月 5 日，国务院两会政府工作报告提及“打造低空经济等新增长引擎”；3 月 18 日，民航局召开通用航空工作领导小组会议，旨在贯彻落实党中央、国务院关于打造低空经济战略性新兴产业的重大决策部署要求，推进低空经济高质量发展。同时，各地政府也持续积极出台政策，争取抢抓新兴产业窗口期，加速成为“低空第一城”，形成卡位优势，据集微网不完全统计，共计 16 个省级行政单位明确将低空经济列入政府工作报告。央视新闻报道，据研究机构测算，2023 年我国低空经济规模已经超过 5000 亿元，2030 年有望达到 2 万亿元。我们认为，受益于低碳环保、噪声低、运行成本低、稳定性好等优势，电动垂直起降航空器（eVTOL）有望成为低空经济中的核心载体之一。我们认为，2024 年以来国内 eVTOL 商业化落地开始提速——2024 年 2 月 27 日，峰飞航空 5 座 eVTOL 航空器“盛世龙”首次公开进行演示飞行，演示飞行模拟一个三口之家（仿真人）驾驶飞行器从深圳蛇口邮轮母港飞至珠海九洲港码头的情景；2024 年 3 月 8 日，小鹏汇天飞行汽车“旅行者 X2”完成广州 CBD 区域的低空飞行；2024 年 3 月 18 日，亿航智能 EH216-S 在淘宝上架；建议关注 eVTOL 整机制造企业，以及产业链上游核心零部件、基础设施建设等环节的投资机会。

半导体零部件：2024 年 SEMICON China 火热开展，重视半导体零部件国产替代机遇。2024 年 SEMICON China 于 3 月 20 日开幕，在开幕主题演讲中，SEMI 全球副总裁、中国区总裁居龙先生预计 2024 年半导体销售额将增长约 13%-16% 可能达到 6000 亿美金，2030 年前后有望实现一万亿人民币里程碑；SEMI 总裁兼首席执行官 Ajit Manocha 表示半导体制造产能也需大幅提升来支撑未来产业的发展，目前 109 家晶圆厂计划在 2026 年之前投产，其中中国占了 44 家。我们认为，半导体设备公司有望优先受益于半导体产能提升趋势，同时随着半导体设备国产化率稳步攀升，国内厂商对半导体设备零部件自主化的重视度也有望逐步提升。半导体设备由众多复杂零部件构成，这些零部件的性能、品质和精度直接影响着设备的可靠性与稳定性；从成本角度来看，零部件采购额通常占据半导体设备生产成本的 90% 以上。因此，我们认为半导体设备零部件可以看作是半导体设备乃至整个半导体行业的基石。芯谋研究预计 2024 年中国大陆半导体设备市场规模将达到 375 亿美元，同比增长 9.6%，假设半导体设备的毛利率约 45%，零部件采购额占生产成本的 90%，则 2024 年中国大陆半导体设备零部件的市场规模或超过 185 亿美元。我们认为，半导体零部件种类繁多，单一细分产品的市场容量可能有限，但是其重要性突出且技术难度较大，且对于设备制造商来说，向下游厂商替换零件可以带来高利润和稳定收入，我们建议持续关注富创精密、新莱应材、江丰电子等国内半导体设备零部件厂商产品验证进展。

■ 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

最近一年行业指数与沪深 300 比较



相关报告：

《存储涨价行情持续发酵，持续看好先进封装板块》

——2024 年 03 月 17 日

《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

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 公司动态	7
4 公司公告	8
5 风险提示	9

图

图 1: SW 一级行业周涨跌幅情况 (03.18-03.22)	4
图 2: SW 电子二级行业周涨跌幅情况 (03.18-03.22)	4
图 3: SW 电子三级行业周涨跌幅情况 (03.18-03.22)	5

表

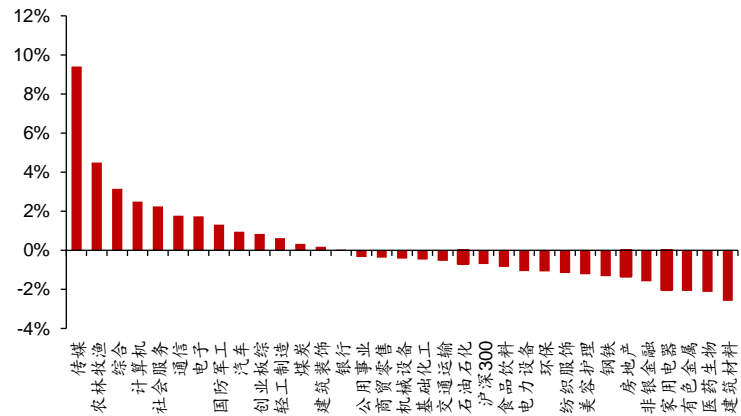
表 1: 电子板块 (SW) 个股过去一周涨跌幅前 10 名 (03.18-03.22)	5
表 2: 本周 A 股公司要闻核心要点	8

1 市场回顾

1.1 板块表现

过去一周 (03.18-03.22), SW 电子指数上涨 1.74%, 板块整体跑赢沪深 300 指数 2.44 pct、跑赢创业板综指数 0.91 pct。在 31 个子行业中, 电子排名第 7 位。

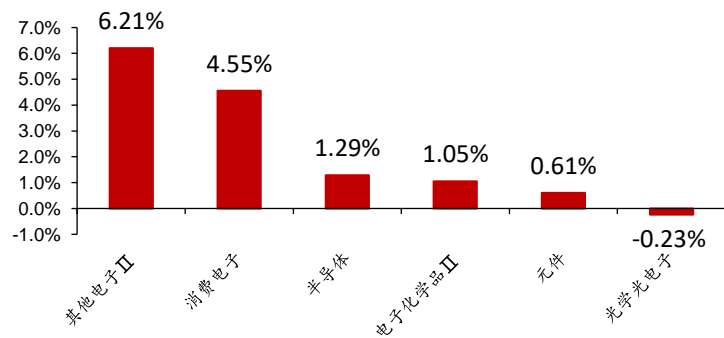
图 1: SW 一级行业周涨跌幅情况 (03.18-03.22)



资料来源: iFinD, 上海证券研究所

过去一周 (03.18-03.22) SW 电子二级行业中, 其他电子 II 板块上涨 6.21%, 涨幅最大; 跌幅最大的是光学光电子板块, 下跌 0.23%。其他电子 II、消费电子、半导体、电子化学品 II、元件、光学光电子涨跌幅分别为 6.21%、4.55%、1.29%、1.05%、0.61%、-0.23%。

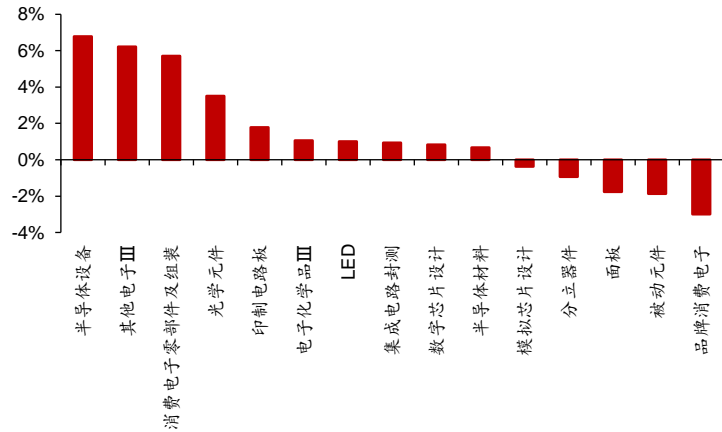
图 2: SW 电子二级行业周涨跌幅情况 (03.18-03.22)



资料来源: iFinD, 上海证券研究所

过去一周（03.18-03.22）SW 电子三级行业中，半导体设备板块上涨6.78%，涨幅最大；涨跌幅排名后三的板块分别为品牌消费电子、被动元件以及面板板块，涨跌幅分别为-3.00%、-1.87%、-1.77%。

图 3：SW 电子三级行业周涨跌幅情况（03.18-03.22）



资料来源：iFinD，上海证券研究所

1.2 个股表现

过去一周（03.18-03.22）涨幅前十的公司分别是新亚电子（43.94%）、沃尔核材（36.85%）、联动科技（32.71%）、胜蓝股份（29.63%）、创益通（28.68%）、得润电子（28.47%）、宏昌电子（26.81%）、久量股份（24.55%）、福蓉科技（24.14%）、奕东电子（23.71%），跌幅前十的公司分别是奥比中光（-15.32%）、飞凯材料（-9.42%）、纬达光电（-8.91%）、凯腾精工（-8.30%）、纳思达（-7.96%）、龙芯中科（-7.27%）、翱捷科技（-7.25%）、则成电子（-6.96%）、清越科技（-6.88%）、胜宏科技（-6.79%）。

表 1：电子板块（SW）个股过去一周涨跌幅前 10 名（03.18-03.22）

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(%)
605277.SH	新亚电子	43.94%	688322.SH	奥比中光	-15.32%
002130.SZ	沃尔核材	36.85%	300398.SZ	飞凯材料	-9.42%
301369.SZ	联动科技	32.71%	873001.BJ	纬达光电	-8.91%
300843.SZ	胜蓝股份	29.63%	871553.BJ	凯腾精工	-8.30%
300991.SZ	创益通	28.68%	002180.SZ	纳思达	-7.96%
002055.SZ	得润电子	28.47%	688047.SH	龙芯中科	-7.27%
603002.SH	宏昌电子	26.81%	688220.SH	翱捷科技	-7.25%
300808.SZ	久量股份	24.55%	837821.BJ	则成电子	-6.96%
603327.SH	福蓉科技	24.14%	688496.SH	清越科技	-6.88%
301123.SZ	奕东电子	23.71%	300476.SZ	胜宏科技	-6.79%

资料来源：iFinD，上海证券研究所

2 行业新闻

2024 全年 HBM 供给位元年增预估高达 260%，产能将占 DRAM 产业 14%

3月18日，TrendForce 集邦咨询预估截至2024年底，整体DRAM产业规划生产 HBM TSV 的产能约为 250K/m，占总 DRAM 产能（约 1,800K/m）约 14%，供给位元年成长约 260%。此外，2023年 HBM 产值占比之于 DRAM 整体产业约 8.4%，至 2024 年底将扩大至 20.1%。（资料来源：TrendForce 集邦）

2023 年中国半导体产业投资额约为 1.2 万亿元

3月18日，据 CINNO 统计，2023 年中国半导体项目投资金额约为 1.2 万亿人民币（含台湾），同比下降 22.2%，半导体产业投资规模出现下滑。（资料来源：CINNO）

未来三年，全球超 30%的工业机器人投资将来自于电池制造和汽车制造

3月19日，据 Omdia 报道，电池制造是一个新建项目和资本支出密集型行业，与汽车行业相比，该行业的投资将在未来 1 到 3 年内大幅增长。超过 96%的终端用户计划大力投资机器人技术，其中许多终端企业将投入 100 万美元或更多，而汽车行业的这一比例仅为 54%。（资料来源：Omdia）

预计到 2025 年，AI PC 将占全球 PC 出货量的 40%

3月20日，据 Canalys 预测，2024 年，全球 AI PC 出货量将达到 4800 万台，占个人电脑（PC）总出货量的 18%。但这仅是市场转型的开始，预计到 2025 年，AI PC 出货量将超过 1 亿台，占 PC 总出货量的 40%。到 2028 年，AI PC 出货量将达到 2.05 亿台，2024 年至 2028 年期间的复合年增长率（CAGR）将达到 44%。（资料来源：Canalys）

中国光刻机荷兰进口情况：1-2 月同比增长 256.1%，沪京鲁进口额位列前三

3月21日，据中国海关总署数据，2024 年 1-2 月份，从荷兰进口额为 10.57 亿美元，同比增长 256.1%，环比下降 44.8%，进口数量 32 台。2024 年 1-2 月，共有 9 个省市进口光刻机，其中进口量前三分别是上海（3.03 亿美元）、北京（1.45 亿美元）、山东省（1.31 亿美元）。（资料来源：爱集微）

预计 2024 年 AMOLED 显示驱动芯片的需求将同比增长 19%

3月22日，据 Omdia 报告显示，2023 年 AMOLED 显示驱动芯片的总需求仅同比增长 1%，2024 年，随着越来越多的 LCD 智能手机升级为 AMOLED，AMOLED 智能手机驱动芯片的出货量预计将同比增长 11%。此外，由于 iPad Pro 采用 OLED 面板，预计 2024 年 AMOLED 平板电脑驱动芯片的出货量将达到 9200 万颗，同比增长 224%。另外，由于智能手表、笔记本电脑和 OLED 电视的需求不断增长，Omdia 预计 2024 年 AMOLED 显示驱动芯片的需求量将同比增长 19%。从长远来看，AMOLED 智能手机的需求将持续增长。（资料来源：Omdia）

3 公司动态

荣耀：Magic6 RSR 保时捷版发布，全球首发双栈串联 OLED 架构、全新 K2 发光材料，售价 9999 元

3月18日，荣耀 Magic6 正式揭晓，是行业内首发基于 Tandem 双栈串联 OLED 架构的荣耀叠光绿洲护眼屏，配合全球首发京东方全新 K2 发光材料，发光效率提升 50%，达成 1000nits 手动峰值亮度，1800nits 全局峰值亮度，5000nits HDR 峰值亮度等三项数据的全球第一。（资料来源：CINNO）

三星：将独家供货 OLED iPad Pro 显示驱动芯片

3月18日，集微网消息，苹果公司正在开发六款新的 iPad 机型，其中包括 11 英寸和 12.9 英寸 iPad pro。三星 System LSI 将成为 11 英寸和 12.9 英寸 iPad Pro 新品的唯一显示驱动 IC（DDI）供应商。苹果将在配备 LG 显示的 OLED 显示屏的机型上也使用三星的 DDI。通常情况下，苹果会从多家供应商那里为一款产品采购零部件，以保持稳定供应，并就单价进行谈判。但是，由于三星电子的 DDI 比其他公司的产品要好得多，因此苹果决定放弃这一政策。（资料来源：爱集微）

英伟达：B200 芯片发布，2080 亿个晶体管

3月19日，英伟达 GPU 技术大会 GTC 2024 上，该公司宣布新一代 Blackwell GPU：B200 和 GB200。B200 由 2080 亿个晶体管组成，是该公司先前芯片 800 亿个晶体管的两倍以上，所有这些晶体管几乎可以同时存取，从而提高生产效率，可提供高达 20 petaFLOPS 的 FP4 算力。（资料来源：天天 IC）

中微公司：公司绝大部分刻蚀设备零部件已实现国产化

3月20日，中微公司董事长、总经理尹志尧在2023年度业绩说明会上表示，中微公司绝大部分刻蚀设备的零部件已实现国产化，而且在很短的时间内，将全面实现自主可控的基础。（资料来源：芯智讯）

芯旺微电子：车规级MCU出货量率先破亿，成国产布局先锋

3月22日，本土MCU供应商芯旺微电子发布消息称，旗下KungFu内核车规级MCU累计出货量突破1亿颗，成为国内首家官宣达到这一里程碑的本土MCU企业。（资料来源：爱集微）

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
2024-03-19	铜峰电子	年度报告	2023 年全年公司实现营业收入 10.83 亿元，同比增长 4.11%；实现归母净利润 0.87 亿元，同比增长 17.30%。
2024-03-19	长盈精密	年度报告	2023 年全年公司实现营业总收入 137.22 亿元，归母净利润 0.86 亿元。
2024-03-19	中微公司	年度报告	2023 年全年公司实现营业收入 62.64 亿元，同比增长 32.15%；实现归母净利润 17.86 亿元，同比增长 52.67%。
2024-03-20	南芯科技	年度报告	2023 年全年公司实现营业收入 17.80 亿元，较上年同比增长 36.87%；实现归母净利润 2.61 亿元，较上年同期增长 6.15%；实现主营业务毛利率 42.30%，较上年同期减少 0.74 个百分点。
2024-03-20	硅烷科技	年度报告	2023 年全年公司实现营业收入 11.21 亿元，同比增长 17.55%；实现归母净利润 3.08 亿元，同比增长 62.98%。
2024-03-20	晨丰科技	年度报告	2023 年全年公司实现营业收入 12.43 亿元，同比增长 6.94%，归母净利润 0.84 亿元，同比增长 307.32%。
2024-03-21	腾景科技	年度报告	2023 年全年公司实现营业总收入 3.40 亿元，较上年同期基本持平；实现归母净利润 0.42 亿元，较上年同期下降 28.72%。
2024-03-22	水晶光电	年度报告	2023 年全年公司实现营业收入 50.76 亿元，较上年同期增长 16.01%；归母净利润 6.00 亿元，较上年同期增长 4.15%。
2024-03-22	创维数字	年度报告	2023 年全年公司实现营业收入 106.27 亿元，同比下降 11.50%；实现归母净利润 6.02 亿元，同比下降 26.85%；毛利率 16.75%。

资料来源：Wind，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。