



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

AI PC 或提振全球 PC 销量，关注 OLED 及上游材料国产化进展

——电子行业周报（2024.04.08-2024.04.12）

增持（维持）

行业： 电子
日期： 2024年04月15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（04.08-04.12），SW 电子指数下跌 4.33%，板块整体跑输沪深 300 指数 1.75 pct，从六大子板块来看，消费电子、元件、半导体、光学光电子、其他电子 II、电子化学品 II 涨跌幅分别为 -3.12%、-3.20%、-4.35%、-5.47%、-5.57%、-6.63%。

核心观点

PC：PC 向 AI PC 演化，推动 PC 出货量步入正增长通道。IDC 数据显示，全球传统个人电脑市场在 24Q1 实现了回暖，共计出货量达到 5980 万台，同比增长 1.5%，这一增长主要是由于去年同期是个人电脑历史上的最低点（同比下降 28.7%）。此外，全球个人电脑出货量终于回到了疫情前的水平，与 19Q1 的 6050 万台持平。我们认为，在 PC 更换周期以及 AI PC 新产品系列推出的提振作用下，PC 市场复苏趋势有望延续。值得关注的 AI PC 新产品进展包括：（1）4 月 11 日，华为新款 MateBook X Pro 正式发布，该产品是业界首次应用华为盘古大模型。MateBook X Pro 引入了多项创新 AI 功能，包括 AI 概要、AI 慧眼、AI 字幕等。华为盘古大模型加持的 AI 概要功能可以实现多人会议场景下的实时转写并快速总结提取关键信息。针对会议场景，该设备的 AI 慧眼功能也迎来了升级。虚拟背景模式下的人像清晰度提升约 50%；自然对视模式下，用户只需自然看着屏幕，即可在视频中呈现眼神对视的效果；影随人动模式下，用户可以时刻保持在屏幕的中央，跟随范围提升约 13%。另外，AI 字幕可对音频进行实时翻译。除了办公会议场景，该产品还在搜索功能中引入了 AI，实现搜得快、搜得准。同时，新款华为 MateBook X Pro 首发搭载了一站式 AI 能力聚合入口——AI 空间，为用户精选了超过 100 个 AI 大模型智能体；华为还联合第三方合作伙伴，共同提升产品的 AI 体验，例如通过与万兴喵影的联合优化，MateBook X Pro 成为市场上首款支持 AI 特效调用 NPU 的笔记本，通过调用 NPU 的算力，用户可进行 AI 特效创作，比如 AI 特效、AI 抠图体验等。（2）4 月 18 日，继新款 ThinkPad X1 Carbon、ThinkPad X1 二合一、小新 Pro16 2024 等 AI PC 产品后，联想即将发布 AI PC 新品。根据联想集团董事长兼 CEO 杨元庆透露，这款 AI PC 突破了现有技术的瓶颈，具备了更强大的计算和处理能力，有望成为行业技术标杆。

OLED：中国 OLED 全球市场份额提升显著，持续推动 OLED 材料国产替代。智能手机是 OLED 面板应用的核心领域之一。根据 Stone Partners 的数据，2020Q1 韩国三星在 OLED 智能手机市场中的份额高达 90.2%，而中国企业的市场份额不足 10%。然而，竞争格局近年来发生了显著变化。根据 Omdia 数据，2023 年韩国企业（包括三星显示与 LGD）在 OLED 智能手机面板市场的合计份额下降至约 53%，而中国企业（包括京东方、维信诺、深天马、和辉光电、TCL 华星）合计市场份额上升至 43%，这显示出中国 OLED 面板制造商的快速成长。除了市场份额的提升，我们认为中国企业在可折叠 OLED 等高端领域的进展也是不容忽视的。据 DSCC 数据显示，京东方在 2023 年第四季度的可折叠面板市场上占据了 42% 的市场份额，超过了韩国的三星显示，成为了可折叠面板市场的领军者。另外，在高世代线建设方面，3 月 27 日，京东方投建的国内首条第 8.6 代 AMOLED 生产线奠基仪式在成都举行；4 月 2 日，京东方在网上公布了第 8.6 代 AMOLED 生产线 548 套分子泵等主要设备的招标信息。我们预计，随着京东方 8.6 代 OLED 产线的稳步推进，未来或将有更多的中国企业投资高世代产线，从而助力中国企业在 OLED 中尺寸市场中的影响力提升。相比

最近一年行业指数与沪深 300 比较



相关报告：

《形态与功能再创新，折叠屏手机有望迎来放量元年》

——2024 年 04 月 11 日

《面板价格上行趋势明朗，企业级 SSD 或迎涨价潮》

——2024 年 04 月 08 日

《供给优化，需求改善，面板头部企业及产业链中上游有望持续受益》

——2024 年 04 月 04 日

OLED 面板的市场占有率，目前在 OLED 上游原材料市场中，中国市场份额仍偏低。群智咨询数据显示，2023 年 OLED 有机材料（包括 OLED 终端材料和前端材料）整体国产材料市占率约为 38%；其中终端材料中通用层材料为 17%左右，发光层材料不足 6%。我们认为，随着中国企业在 OLED 面板市场中的话语权提升，OLED 面板降本需求的增加，以及国家对原材料的支持力度加大，OLED 材料国产替代有望成为未来的发展趋势。目前，华星光电、维信诺等面板制造商已经成立了子公司进行 OLED 材料的研发和生产，同时，还有多家上市公司如奥来德、八亿时空、瑞联新材、万润股份、濮阳惠成、强力新材、诚志股份、亚威股份等布局 OLED 材料。

■ 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 公司动态	6
4 公司公告	8
5 风险提示	8

图

图 1: SW 一级行业周涨跌幅情况 (04.08-04.12)	4
图 2: SW 电子二级行业周涨跌幅情况 (04.08-04.12)	4
图 3: SW 电子三级行业周涨跌幅情况 (04.08-04.12)	5

表

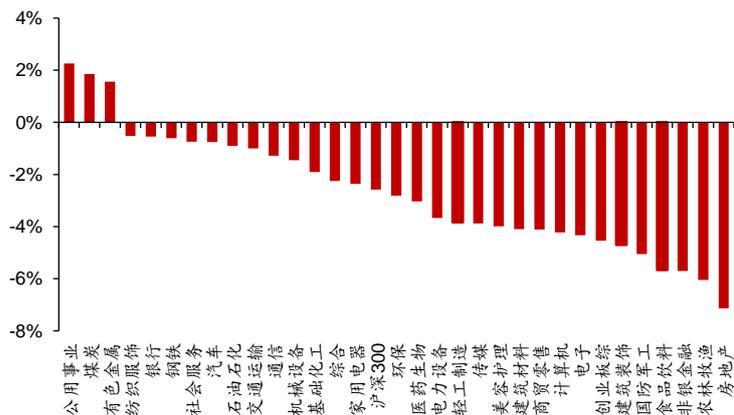
表 1: 电子板块 (SW) 个股过去一周涨跌幅前 10 名 (04.08-04.12)	5
表 2: 本周 A 股公司核心公告 (04.08-04.12)	8

1 市场回顾

1.1 板块表现

过去一周 (04.08-04.12), SW 电子指数下跌 4.33%, 板块整体跑输沪深 300 指数 1.75 pct、跑赢创业板综指数 0.21 pct。在 31 个子行业中, 电子排名第 25 位。

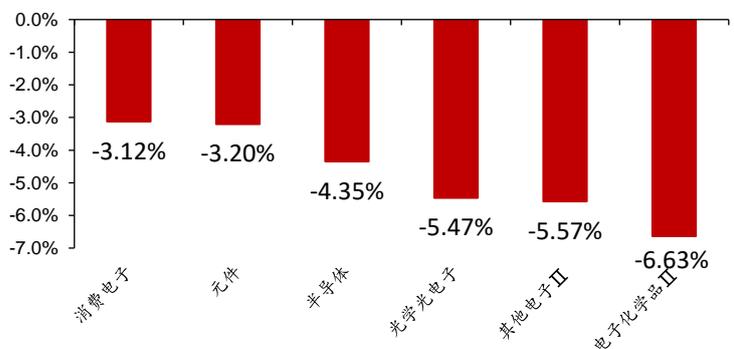
图 1: SW 一级行业周涨跌幅情况 (04.08-04.12)



资料来源: iFinD, 上海证券研究所

过去一周 (04.08-04.12) SW 电子二级行业中, 消费电子板块下跌 3.12%, 跌幅最小; 跌幅最大的是电子化学品 II 板块, 下跌 6.63%。消费电子、元件、半导体、光学光电子、其他电子 II、电子化学品 II 涨跌幅分别为 -3.12%、-3.20%、-4.35%、-5.47%、-5.57%、-6.63%。

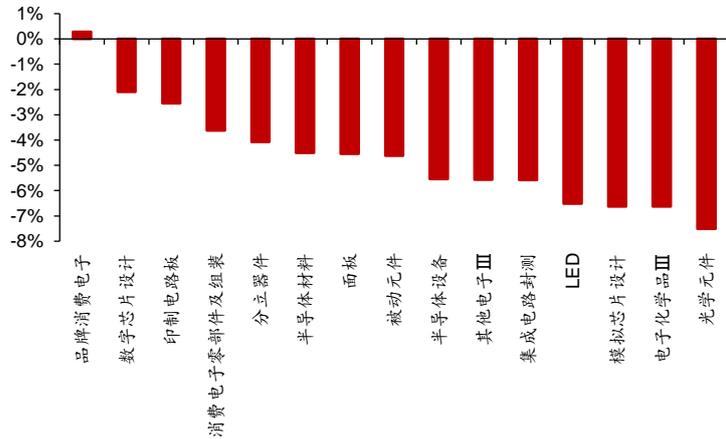
图 2: SW 电子二级行业周涨跌幅情况 (04.08-04.12)



资料来源: iFinD, 上海证券研究所

过去一周（04.08-04.12）SW 电子三级行业中，品牌消费电子板块上涨0.28%，涨幅最大；涨跌幅排名后三的板块分别为光学元件、电子化学品III以及模拟芯片设计板块，涨跌幅分别为-7.51%、-6.63%、-6.62%。

图 3：SW 电子三级行业周涨跌幅情况（04.08-04.12）



资料来源：iFinD，上海证券研究所

1.2 个股表现

过去一周（04.08-04.12）涨幅前十的公司分别是朗特智能（23.39%）、捷邦科技（11.58%）、生益电子（10.12%）、伊戈尔（8.84%）、源杰科技（7.93%）、联创光电（7.89%）、凯腾精工（7.06%）、沃尔核材（6.70%）、翰博高新（6.62%）、澜起科技（5.90%），跌幅前十的公司分别是厦门信达（-32.62%）、华体科技（-25.73%）、贤丰控股（-24.26%）、*ST 碳元（-22.32%）、科森科技（-21.57%）、联动科技（-20.30%）、福日电子（-20.16%）、福蓉科技（-20.06%）、强力新材（-19.35%）、佰维存储（-17.83%）。

表 1：电子板块（SW）个股过去一周涨跌幅前 10 名（04.08-04.12）

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(%)
300916.SZ	朗特智能	23.39%	000701.SZ	厦门信达	-32.62%
301326.SZ	捷邦科技	11.58%	603679.SH	华体科技	-25.73%
688183.SH	生益电子	10.12%	002141.SZ	贤丰控股	-24.26%
002922.SZ	伊戈尔	8.84%	603133.SH	*ST 碳元	-22.32%
688498.SH	源杰科技	7.93%	603626.SH	科森科技	-21.57%
600363.SH	联创光电	7.89%	301369.SZ	联动科技	-20.30%
871553.BJ	凯腾精工	7.06%	600203.SH	福日电子	-20.16%
002130.SZ	沃尔核材	6.70%	603327.SH	福蓉科技	-20.06%
301321.SZ	翰博高新	6.62%	300429.SZ	强力新材	-19.35%
688008.SH	澜起科技	5.90%	688525.SH	佰维存储	-17.83%

资料来源：iFinD，上海证券研究所

2 行业新闻

2024 年 4 月上旬面板价格

4月8日，据TrendForce集邦咨询，2024年4月上旬，部分电视、显示器面板价格继续上涨，笔记本面板价格维持不变。65/55/43/32吋电视面板较前期价格上涨1/1/0/0美元；27/23.8吋IPS面板较前期价格上涨0.1/0.2美元。（资料来源：TrendForce集邦）

超 1/3 的全球工业机器人终端客户表示将在未来三年重点投资 AGV/AMR

4月10日，Omdia认为，在全球范围内，AMR已进入整合期，许多领先的集成商和自动化制造商正在积极收购AGV/AMR公司，以纳入其领先的自动化供应商业务组合。预计2022-2027年，全球AGV和AMR市场将分别以24.6%和23.2%的复合年增长率增长。（资料来源：Omdia）

DRAM 厂陆续恢复生产，预估对第二季总 DRAM 位元产出影响低于 1%

4月10日，据TrendForce集邦咨询调查，403震后，美光、南亚科、力积电、华邦电等均大致恢复100%的产线运作。整体而言，预期本次地震对第二季DRAM产出位元影响仍可控制在1%以内。（资料来源：TrendForce集邦）

2023 年全球半导体设备出货金额为 1063 亿美元

4月10日，SEMI发布《全球半导体设备市场报告》，指出2023年全球半导体制造设备销售额从2022年的1076亿美元的历史记录小幅下降1.3%，至1063亿美元。（资料来源：SEMI）

2023 年国内消费级 AR 销量 22.7 万台，同比增长 138.9%

4月10日，据CINNO统计，2023年国内消费级AR设备销量22.7万台，同比上涨138.9%，AR产业进入了快速成长期；国内AR产业在上游供应商集中化、关键器件国产化方面进展显著。（资料来源：CINNO）

3 公司动态

台积电：设备复原率已超 70%，主要机台皆无受损情况

4月8日，据台积电表示，在地震发生后10小时内，晶圆厂设备

的复原率已超过 70%，新建的晶圆厂（如晶圆十八厂）的复原率更已超过 80%。（资料来源：SEMI）

中兴：2999 元起，折叠机价格再创新低！努比亚 nubia Flip 发布
4 月 9 日，努比亚 2024 春季新品发布会上，推出了其首款小折叠手机 nubia Flip。据官方介绍，nubia Flip 展开时仅有 7.0mm 厚度，是目前市面上最薄的一款国产小折叠手机。（资料来源：CINNO）

丰田：或与华为合作共同打造智驾方案

4 月 9 日，据报道，丰田全球车型智能驾驶方案将采用“丰田+华为+Momenta”三方联合方案模式。自动驾驶公司 Momenta 和华为分别提供软件和硬件方案，三方深度合作并整合。（资料来源：SEMI）

信越化学：将在日本建造 56 年来的第一家新工厂，以提高光刻胶等生产能力

4 月 9 日，集微网消息，随着日本大力加强其半导体供应链，信越化学将在日本建造 56 年来的第一家新工厂。信越化学计划在日本东京北部群马县伊势崎市投资约 830 亿日元（5.47 亿美元），该工厂占地约 15 万平方米，将于 2026 年竣工，生产光刻胶和用于半导体光刻工艺的其他材料。（资料来源：爱集微）

小米：85 英寸仅售 5999 元，开启“Mini LED 电视普及风暴”

4 月 10 日，小米电视 S Mini LED 系列电视发布，该系列推出 55 英寸、65 英寸、75 英寸和 85 英寸四种尺寸，价格分别定为 2799 元、3499 元、4599 元以及 5999 元。（资料来源：LEDinside）

4 公司公告

表 2：本周 A 股公司核心公告（04.08-04.12）

公告日期	公司	公告类型	要闻
2024-04-09	长阳科技	年度报告	2023 年全年公司实现营业收入 12.53 亿元，同比增长 8.70%；实现归母净利润 0.95 亿元，同比下降 15.88%。
2024-04-09	士兰微	年度报告	2023 年全年公司实现营业收入 93.40 亿元，同比增长 12.77%；实现归母净利润-0.36 亿元，同比下降 103.40%。
2024-04-10	艾为电子	年度报告	2023 年全年公司实现营业收入 25.31 亿元，同比增长 21.12%；实现归母净利润 0.51 亿元。
2024-04-10	鼎龙股份	年度报告	2023 年全年公司实现营业收入 26.67 亿元，同比下降 2.00%；实现归母净利润 2.22 亿元，同比下降 43.08%。
2024-04-10	利扬芯片	年度报告	2023 年全年公司实现营业收入 5.03 亿元，同比增长 11.19%；实现归母净利润 0.22 亿元，同比下降 32.16%。
2024-04-10	澜起科技	年度报告	2023 年全年公司实现营业收入 22.86 亿元，同比下降 37.76%；实现归母净利润 4.51 亿元，同比下降 65.30%。
2024-04-11	汇顶科技	年度报告	2023 年全年公司实现营业收入 44.08 亿元，同比增长 30.26%；实现归母净利润 1.65 亿元。
2024-04-12	华特气体	年度报告	2023 年全年公司实现营业收入 15.00 亿元，同比下降 16.80%；实现归母净利润 1.71 亿元，同比下降 17.18%。
2024-04-12	天岳先进	年度报告	2023 年全年公司实现营业收入 12.51 亿元，同比增长 199.90%；实现归母净利润-0.46 亿元。
2024-04-12	利亚德	年度报告	2023 年全年公司实现营业收入 76.15 亿元，同比下降 6.61%；实现归母净利润 2.86 亿元，同比增长 1.60%。
2024-04-12	大族数控	年度报告	2023 年全年公司实现营业收入 16.34 亿元，同比下降 41.34%；实现归母净利润 1.36 亿元，同比下降 68.82%。
2024-04-12	三利谱	年度报告	2023 年全年公司实现营业收入 20.68 亿元，同比下降 4.87%；实现归母净利润 0.43 亿元，同比下降 79.26%。
2024-04-12	晶晨股份	年度报告	2023 年全年公司实现营业收入 53.71 亿元，同比下降 3.14%；实现归母净利润 4.98 亿元，同比下降 31.46%。
2024-04-12	海光信息	年度报告	2023 年全年公司实现营业收入 60.12 亿元，同比增长 17.30%；实现归母净利润 12.63 亿元，同比增长 57.17%。

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。