



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

折叠屏手机逆势渗透，成熟制程价格继续下跌或将利好本土设备厂商

——电子行业周报（2024.03.25-2024.03.29）

增持（维持）

行业： 电子
日期： 2024年04月01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（03.25-03.29），SW 电子指数下跌 4.43%，板块整体跑输沪深 300 指数 4.22 pct，从六大子板块来看，光学光电子、其他电子 II、元件、消费电子、电子化学品 II、半导体涨跌幅分别为 -1.09%、-1.72%、-4.17%、-4.49%、-5.63%、-5.84%。

核心观点

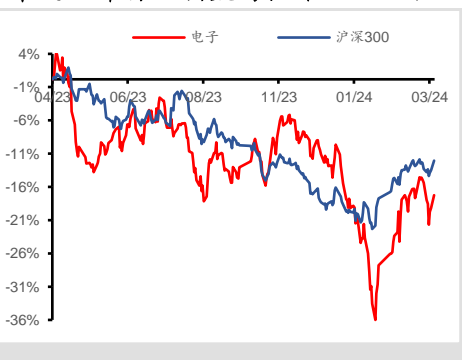
折叠屏手机：折叠屏手机逆势渗透，vivo 新品价格继续下探有望激发市场热情。在智能手机市场整体需求低迷的背景下，折叠屏手机受益于形态创新，依旧保持逆势增长态势。根据 CINNO Research 数据显示，2023Q3，中国市场折叠屏手机销量达 198 万部，同比增长 175%，环比增长 70%，且已连续第十二个季度同比正增长。从市场份额来看，2023 年第三季度，华为位居国内市场份额首位，主要得益于 Mate X3/ Pocket S 良好的市场表现及 Mate X5 系列的上市；荣耀则位居第二；vivo 排名国内第三，3 月 26 日，vivo X Fold3 系列折叠旗舰发布，售价 6999 元起，价格进一步下探。作为行业首款端侧大模型折叠屏手机，该手机支持 AI 视频剪辑，可一句话生成字幕、音乐、转场等，还支持语音会议内容实时生成。我们认为国内供应链的成熟是折叠机渗透率提升的关键，折叠机核心增量主要是折叠屏盖板和铰链：从盖板类型上看，2023Q3 中国市场折叠手机盖板采用 UTG 方案销量占比 67%，同比大幅上升 23 个百分点，且当季度上市的 17 款折叠新品中有 14 款均采用 UTG 方案，未来随着 UTG 国产方案的落地和成本下降，UTG 渗透率还将进一步上升。我们认为 UTG 产品方案有望在后续国内主要折叠机厂商新机型上搭载，长信和凯盛有望受益。铰链环节，我们看好精研科技、东睦股份和统联精密等核心供应商推动国产化进一步提升。

晶圆代工：成熟制程价格继续下跌，本土设备厂商或将受益。3 月 25 日据科创板日报援引台湾经济日报消息，2024Q1 部分晶圆代工厂成熟制程报价持续下调，幅度约为 4% 至 6%，并且第二季度可能再降价，使得上半年累计降幅达一成左右。这与之前提到的 30% 的降幅形成了鲜明对比，显示出行业价格调整的趋势有所缓和。而从终端需求来看，以 AI 为例，当前企业越来越多地利用人工智能推动整个供应链需求增长，据 Omdia 预测，AI 加速器领域的市场规模将在 2024~2027 年保持增长，2025 年该领域市场规模将超过 1500 亿美元，2024 年全球纯晶圆代工行业收入将增长 16.4%。据 TrendForce 集邦咨询统计，中国大陆由于致力推动本土化生产等政策与补贴，本土晶圆代工厂扩产积极，预估中国大陆成熟制程产能占比将从 2023 年的 29%，成长至 2027 年的 33%，我们认为，从供给端看，未来成熟制程代工价格可能依然会面临持续的价格低估，但晶圆代工厂扩产对国内设备厂商则相对利好。

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。

最近一年行业指数与沪深 300 比较



相关报告：

《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》

——2024 年 03 月 25 日

《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

■ 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 (03.25-03.29)	4
图 2: SW 电子二级行业周涨跌幅情况 (03.25-03.29)	4
图 3: SW 电子三级行业周涨跌幅情况 (03.25-03.29)	5

表

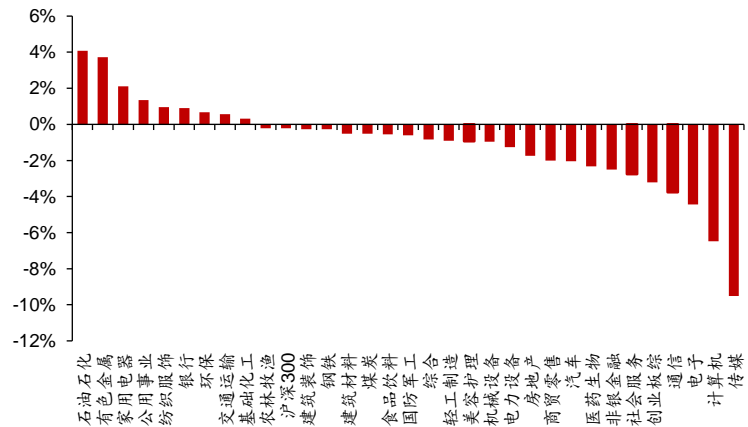
表 1: 电子板块 (SW) 个股过去一周涨跌幅前 10 名 (03.25-03.29)	5
表 2: 本周 A 股公司要闻核心要点	8

1 市场回顾

1.1 板块表现

过去一周（03.25-03.29），SW 电子指数下跌 4.43%，板块整体跑输沪深 300 指数 4.22 pct、跑输创业板综指数 1.23 pct。在 31 个子行业中，电子排名第 29 位。

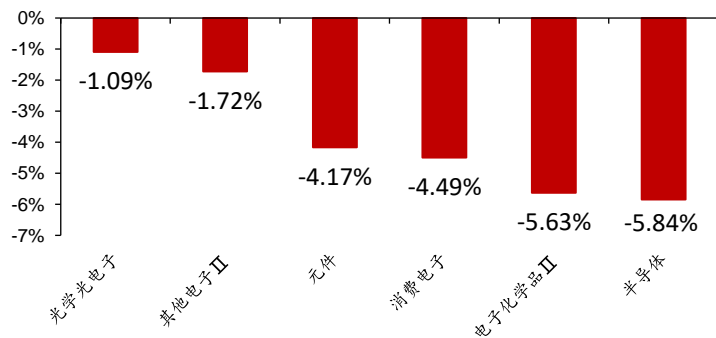
图 1：SW 一级行业周涨跌幅情况（03.25-03.29）



资料来源：iFinD，上海证券研究所

过去一周（03.25-03.29）SW 电子二级行业中，光学光电子板块下跌 1.09%，跌幅最小；跌幅最大的是半导体板块，下跌 5.84%。光学光电子、其他电子 II、元件、消费电子、电子化学品 II、半导体涨跌幅分别为-1.09%、-1.72%、-4.17%、-4.49%、-5.63%、-5.84%。

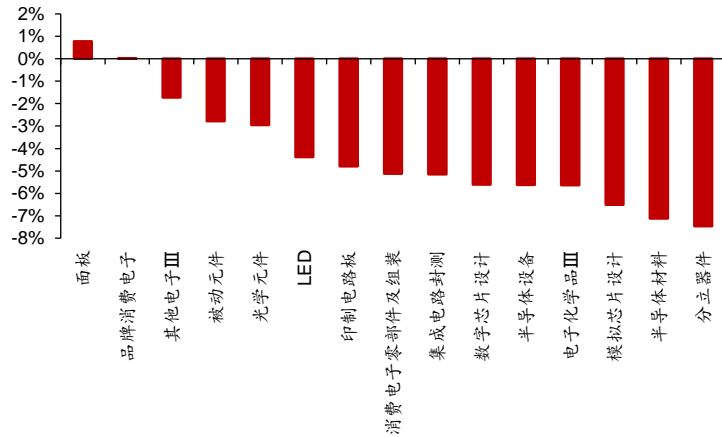
图 2：SW 电子二级行业周涨跌幅情况（03.25-03.29）



资料来源：iFinD，上海证券研究所

过去一周（03.25-03.29）SW 电子三级行业中，面板板块上涨0.78%，涨幅最大；涨跌幅排名后三的板块分别为分立器件、半导体材料以及模拟芯片设计板块，涨跌幅分别为-7.46%、-7.12%、-6.50%。

图 3：SW 电子三级行业周涨跌幅情况（03.25-03.29）



资料来源：iFinD，上海证券研究所

1.2 个股表现

过去一周（03.25-03.29）涨幅前十的公司分别是华体科技（30.12%）、沃尔核材（22.62%）、科森科技（22.22%）、日久光电（17.36%）、厦门信达（17.11%）、爱克股份（16.89%）、硕贝德（13.94%）、峰昭科技（13.60%）、光弘科技（10.05%）、金溢科技（9.58%），跌幅前十的公司分别是长光华芯（-22.05%）、宏昌电子（-20.14%）、源杰科技（-20.08%）、和林微纳（-18.15%）、*ST 碳元（-17.84%）、新亚电子（-15.58%）、凯华材料（-15.56%）、联动科技（-15.01%）、中晶科技（-14.94%）、力芯微（-14.86%）。

表 1：电子板块（SW）个股过去一周涨跌幅前 10 名（03.25-03.29）

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(%)
603679.SH	华体科技	30.12%	688048.SH	长光华芯	-22.05%
002130.SZ	沃尔核材	22.62%	603002.SH	宏昌电子	-20.14%
603626.SH	科森科技	22.22%	688498.SH	源杰科技	-20.08%
003015.SZ	日久光电	17.36%	688661.SH	和林微纳	-18.15%
000701.SZ	厦门信达	17.11%	603133.SH	*ST 碳元	-17.84%
300889.SZ	爱克股份	16.89%	605277.SH	新亚电子	-15.58%
300322.SZ	硕贝德	13.94%	831526.BJ	凯华材料	-15.56%
688279.SH	峰昭科技	13.60%	301369.SZ	联动科技	-15.01%
300735.SZ	光弘科技	10.05%	003026.SZ	中晶科技	-14.94%
002869.SZ	金溢科技	9.58%	688601.SH	力芯微	-14.86%

资料来源：iFinD，上海证券研究所

2 行业新闻

2月日本制芯片设备销售额 3174.18 亿日元 同比增长 7.8%

3月25日，日本半导体制造装置协会（SEAJ）公布统计数据指出，2024年2月日本制芯片设备销售额为 3174.18 亿日元，同比增长 7.8%，创 2023 年 4 月以来最大增幅，月销售额连续第 4 个月突破 3000 亿日元大关，创 2023 年 4 月以来新高。（资料来源：科创板日报）

预计 2029 年将有 95% 的笔记本电脑支持 AI

3月26日，据财联社援引 TechInsights 研报指出，支持 AI（AI-capable）的笔记本电脑指的是配备专门用于加速设备上 AI 计算的专用芯片组的笔记本电脑（即 NPU）。这类电脑将在 2029 年占笔记本电脑总市场的 95%，出货量预计将达到 2.305 亿。支持 AI 的笔记本电脑的采用预计不会对 PC 总潜在市场（TAM）产生重大影响，但 2024 年和 2025 年恰逢预计将出现强劲的更新周期。随着疫情时代购买的设备老化和对 Windows 10 的支持结束，笔记本电脑的销量预计将在 2025 年增长到 2.431 亿台的新高。（资料来源：财联社）

预计 2024 年全球智能手表销量将达到 9100 万台，同比增长 5%

3月27日，据财联社援引 TechInsights 可穿戴设备研究服务指出，预计 2024 年，全球智能手表的销量将达到 9100 万台，同比增长 5%；2025 年增长率将进一步上升至近 8%，到 2026 年将保持在 7% 以上，然后在预测期结束时放缓。2023-2029 年的全球智能手表市场复合年增长率为 5%。（资料来源：财联社）

2024 年中国大陆的云服务支出预计增长 18%

3月28日，据 Canalys 数据显示，2023 年第四季度，中国大陆云基础设施服务支出同比增长 22%，达到 97 亿美元，占全球云支出的 12%。2023 年全年，中国云服务市场总体增长 16%，高于 2022 年的 10%。Canalys 预计，2024 年中国云基础设施服务支出的增速将进一步加快，达到 18%。随着企业客户逐渐走出 IT 优化阶段，他们将重新启动对云服务的投资，而生成式 AI 的兴起也将进一步推动云消费的增长。与此同时，为了吸引更多注重成本的客户迁移上云，中国云厂商纷纷降价，加速市场“内卷”。为了在不断升级的价格战中脱颖而出，云厂商需着力提升服务标准、促进技术创新以及完善整体云服务生态。（资料来源：Canalys）

3 公司动态

英特尔：与 Arm 签署新兴企业支持计划备忘录，合作开发 Intel 18A 制程芯片

3月25日，据科创板日报消息，英特尔与 Arm 近日签署谅解备忘录，确认了在“新兴企业支持计划”上的合作。该计划最初于今年2月的 Intel Foundry Direct Connect 活动上公布。根据该计划，双方将联手支持初创企业基于 Intel 18A 制程工艺开发 Arm 架构 SoC。（资料来源：科创板日报）

瑞萨电子：推出采用自研 RISC-V CPU 内核的通用 32 位 MCU

3月26日，全球半导体解决方案供应商瑞萨电子宣布率先在业内推出基于内部自研 CPU 内核构建的通用 32 位 RISC-V 微控制器（MCU）——R9A02G021。尽管多家 MCU 供应商最近加入了投资联盟以推动 RISC-V 产品的开发，但瑞萨已独立设计并测试了一款全新 RISC-V 内核——该内核现已在商用产品中实现应用，并可在全球范围内销售。（资料来源：芯智讯）

台积电：三大客户订单加持，2024 年 3nm 营收占比将超 20%

3月26日消息，据台媒报道，台积电受益于苹果、英特尔及 AMD 等三大客户频频追单，台积电 3nm 订单动能强劲，今年将逐季增长，一路旺到年底，成为半导体产业复苏的领头羊。据财报数据显示，在苹果 iPhone 15 系列所搭载的 3nm A17 Pro 处理器的带动下，台积电去年第四季度 3nm 贡献营收比重上升至约 15%，而今年在英特尔、AMD 等大客户相继采用台积电 3nm 之后，台积电 3nm 营收占比有望突破 20%，成为其第二大营收贡献来源，仅次于 5nm。（资料来源：芯智讯）

SK 海力士：2024 年 HBM 芯片占公司 DRAM 芯片销售比重预计达两位数

3月27日，SK 海力士 CEO 郭鲁正表示，预计用于 AI 芯片组的 HBM 芯片在公司 DRAM 芯片销售中所占比重将从去年的个位数上升至今年的两位数。郭鲁正另外就“SK 海力士拟投资约 40 亿美元，在美国印第安纳州西拉斐特建造一座先进芯片封装厂”的媒体报道回应称，工厂最终选址仍在慎重研究中，尚未做出决定，将于今年内完成选址工作。（资料来源：财联社）

Wolfspeed：全球最大碳化硅工厂封顶

3月27日，据科创板日报消息，美国碳化硅制造商 Wolfspeed 近日位于美国北卡罗来纳州查塔姆县的“JohnPalmour 碳化硅制造中心”建筑封顶，该中心总投资 50 亿美元，占地 445 英亩，一期建设预计将于 2024 年底竣工，将制造 200mm 碳化硅（SiC）晶圆，显著扩大 Wolfspeed 材料产能。（资料来源：科创板日报）

京东方：国内首条第 8.6 代 AMOLED 生产线奠基

2024 年 3 月 27 日，BOE（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。该产线总投资 630 亿元，设计产能每月 3.2 万片玻璃基板（尺寸 2290mm×2620mm），主要生产笔记本电脑、平板电脑等智能终端高端触控 OLED 显示屏。BOE（京东方）通过采用低温多晶硅氧化物（LTPO）背板技术与叠层发光器件制备工艺，使 OLED 屏幕实现更低的功耗和更长的使用寿命；同时，该生产线能够大幅提升中尺寸 OLED 产品切割效率，降低生产成本，有效满足消费者对轻薄便携的 IT 类产品的使用需求。（资料来源：集微网）

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
2024-03-26	炬芯科技	年度报告	2023 年全年公司实现营业收入 5.20 亿元，同比增长 25.41%；实现归母净利润 0.65 亿元，同比增长 21.04%。
2024-03-26	沪电股份	年度报告	2023 年全年公司实现营业收入 89.38 亿元，同比增长 7.23%；实现归母净利润 15.13 亿元，同比增长 11.09%。
2024-03-27	力合微	年度报告	2023 年全年公司实现营业收入 5.79 亿元，同比增长 14.96%；实现归母净利润 1.07 亿元，同比增长 42.26%。
2024-03-27	赛微电子	年度报告	2023 年全年公司实现营业收入 13.00 亿元，同比增长 65.39%；实现归母净利润 1.04 亿元，同比增长 241.24%。
2024-03-27	可立克	年度报告	2023 年全年公司实现营业收入 46.68 亿元，同比增长 42.86%；实现归母净利润 1.14 亿元，同比增长 2.36%。
2024-03-28	恒玄科技	年度报告	2023 年全年公司实现营业收入 21.76 亿元，同比增长 46.57%；实现归母净利润 1.24 亿元，同比增长 0.99%。
2024-03-28	茂莱光学	年度报告	2023 年全年公司实现营业收入 4.58 亿元，同比增长 4.40%；实现归母净利润 0.47 亿元，同比减少 20.83%。
2024-03-28	新洁能	年度报告	2023 年全年公司实现营业总收入 14.77 亿元，同比减少 18.46%；实现归母净利润 3.23 亿元，较上年同期下降 25.75%。
2024-03-28	歌尔股份	年度报告	2023 年全年公司实现营业收入 985.74 亿元，同比减少 6.03%；实现归母净利润 10.88 亿元，同比减少 37.80%。

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。