

## 市场回顾

本周（4月15日-4月19日）电子板块涨跌幅为-2.6%，相对沪深300指数涨跌幅-4.49pct。本周电子行业子板块涨跌幅分别为消费电子设备1.43%，安防1.00%，面板0.09%，被动元件-0.43%，半导体设备-1.26%，分立器件-2.26%，半导体材料-2.74%，集成电路-3.06%，LED-3.48%，消费电子组件-3.57%，PCB-3.97%，其他电子零组件III-5.24%，显示零组-6.04%。

## 行业要闻

**1、ASML 业绩会指引中国市场持续强劲。**4月17日，全球光刻设备龙头 ASML 发布 24Q1 季报，实现营收 52.9 亿欧元，YOY -22%，QOQ -27%，但中国大陆业务持续强劲。公司 24Q1 设备销售收入 39.66 亿欧元，其中中国大陆占比 49%，收入 19.43 亿欧元，YOY +355%，QOQ -12%。公司在 24Q1 业绩会上亦表示，中国成熟制程扩产力度强劲，看好中国市场在今年全年需求持续。

**2、台积电：AI 独领风骚，资本开支维持预期。**4月18日，全球晶圆代工龙头台积电发布 24Q1 季报，公司该季度实现营收 188.7 亿美元，QoQ-3.8%，YoY+12.9%，高于指引上限。公司下修 2024 年全年不含存储器在内的半导体行业增速至 10%（此前预计超 10%），下修代工行业增速至 15%至 17%（此前预计 20%）；不过，公司同时表示当前人工智能 AI 需求强劲。

**3、美股科技板块调整，关注云厂商业绩会。**4月19日，美股英伟达下跌 10%，带动美股科技板块大幅调整。当前云厂商 Capex 或成为 AI 投资最重要的影响因素之一，4月25日起北美云商将密集举办业绩会，建议重点关注资本开支指引。

**4、Meta 推出开源大模型 Llama 3。**4月19日，Meta 发布的 Llama 3 系列大模型包含 8B 和 70B 两个版本，标志着全球开源大模型的又一重要进展。

**5、联想 Tech World 2024，AI PC 进入新篇章。**4月18日，联想集团在上海举行第十届联想创新科技大会（2024 Lenovo Tech World），本次大会以“AI for All，让世界充满 AI”作为主题，发布了联想多款 AI PC 跨时代新品，并展示了联想在混合式人工智能的最新思考和成果。

➤ **本周观点：**本周多家半导体龙头召开业绩会，其中 ASML 对中国需求持续强劲保持乐观；而台积电则下修了全球半导体指引。下周北美云厂商也会陆续召开业绩会，届时将给出全年 CAPEX 指引，这对于 AI 投资具有标志性意义。

➤ 4 月份为业绩披露期，建议把握绩优标的，调整即为布局良机。展望未来，AI 仍是最核心的投资方向，从云到端的变革汹涌，以 COWOS、HBM 为代表的先进封装，有望接力国产替代，成为下一阶段投资重点；存储和面板则周期成长兼备，孕育着全新机遇。

➤ **半导体设备：**北方华创、中微公司、拓荆科技

➤ **数字芯片：**晶晨股份、乐鑫科技、恒玄科技

➤ **服务器：**工业富联、浪潮信息、华勤技术

➤ **PCB：**沪电股份、胜宏科技、深南电路、广合科技

➤ **先进封装：**ASMPT、芯碁微装、长川科技、兴森科技、精智达、赛腾股份

➤ **存储：**澜起科技、聚辰股份、德明利、江波龙

➤ **风险提示：**电子行业周期复苏不及预期；行业竞争加剧；汇率波动。

## 推荐

## 维持评级



### 分析师 方竞

执业证书：S0100521120004

邮箱：fangjing@mszq.com

### 分析师 李少青

执业证书：S0100522010001

邮箱：lishaoqing@mszq.com

### 分析师 李萌

执业证书：S0100522080001

邮箱：limeng@mszq.com

### 研究助理 张文雨

执业证书：S0100123030013

邮箱：zhangwenyu@mszq.com

## 相关研究

1.存储行业专题研究：从 Astera Labs 招股书和信骅业绩会，我们读出了什么？-2024/04/14

2.电子行业周报：中国台湾地震对电子板块影响分析-2024/04/08

3.电子行业周报：P70+折叠屏，消费电子变革起-2024/04/01

4.海外 AI 研究系列（一）：超威半导体（AMD）深度报告：算力帝国的挑战者-2024/03/26

5.电子行业周报：GTC 大会引领铜互联变革-2024/03/25

# 目录

<b>1 本周观点</b> .....	<b>3</b>
1.1 透视海外龙头业绩会 .....	3
1.2 英伟达股价回调，美股科技投资展望 .....	5
1.3 联想 Tech World 2024，AI PC 进入新篇章 .....	7
<b>2 公司新闻</b> .....	<b>9</b>
<b>3 市场行情回顾</b> .....	<b>14</b>
<b>4 风险提示</b> .....	<b>16</b>
<b>插图目录</b> .....	<b>17</b>
<b>表格目录</b> .....	<b>17</b>

## 1 本周观点

### 1.1 透视海外龙头业绩会

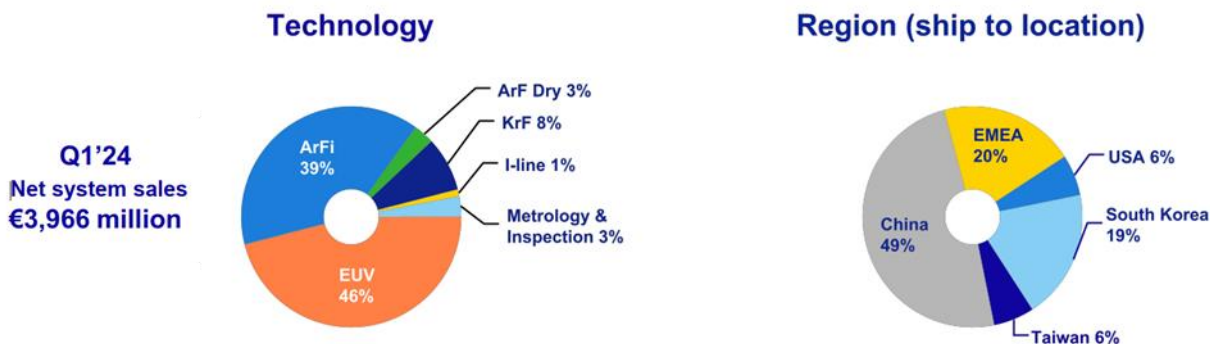
本周，美股科技公司业绩会密集召开，其中 ASML 订单表现不佳，但细看之下中国大陆地区出货和收入均有同比高增，减少市场对中国大陆购买光刻机的担忧；TSMC 虽然下修全球半导体指引，但依旧看多 AI 赛道。

#### 1.1.1 ASML：中国市场持续强劲

4月17日，全球光刻设备龙头 ASML 发布 24Q1 季报，公司该季度实现营收 52.9 亿欧元，YOY -22%，QOQ -27%，但中国大陆业务持续强劲。公司 24Q1 设备销售收入 39.66 亿欧元，其中中国大陆占比 49%，收入 19.43 亿欧元，YOY +355%，QOQ -12%。此外，ASML 24Q1 订单金额 36 亿欧元，环比降幅较大，引发市场担忧，但细看之下，下滑主要来自 EUV 部分，24Q1 EUV 订单 6.6 亿欧元，YOY -59%，QOQ -88%，其他成熟产品订单 29 亿欧元，YOY +34%，QOQ -18%，以中国市场为代表的成熟市场需求仍旧健康。

公司在 24Q1 业绩会上亦表示，中国成熟制程扩产力度强劲，看好中国市场在今年全年需求持续。

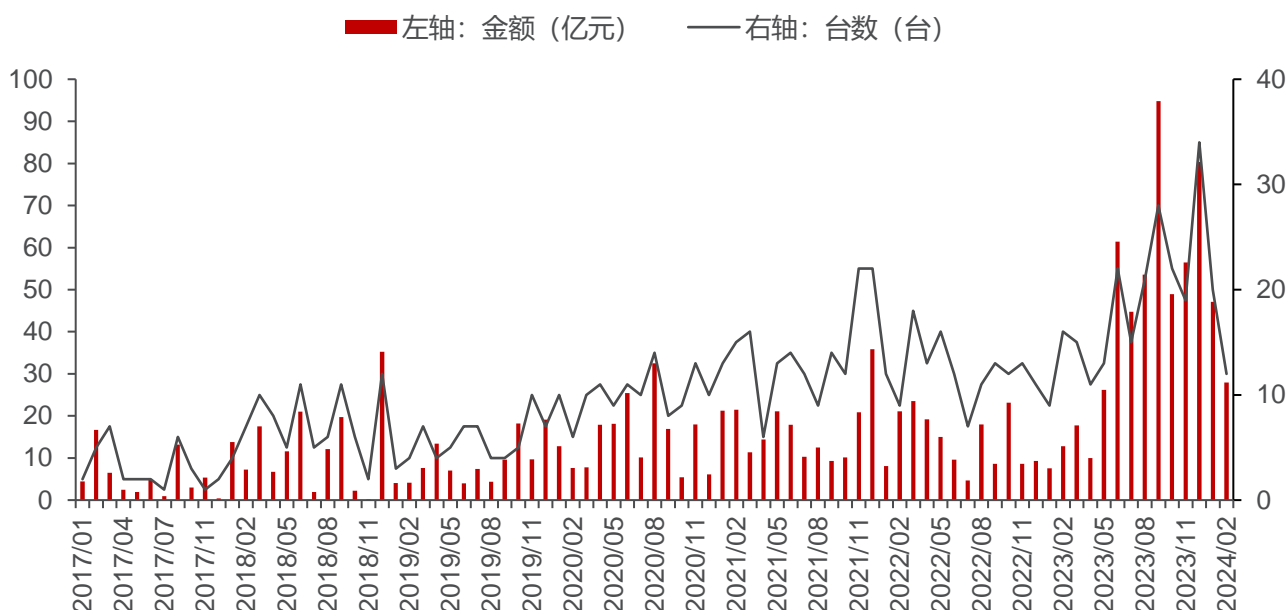
图1：ASML 24Q1 营收按产品和地区拆分



资料来源：ASML，民生证券研究院

据海关总署数据，2023 年荷兰向中国大陆交付光刻设备合计 225 台，YOY +53%，合计金额 514 亿元，YOY +205%。行业龙头展望乐观，光刻设备供给充足，我们看好 2024 年中国大陆晶圆厂扩产提速，看好半导体设备产业链的投资机遇，建议关注：北方华创、中微公司、拓荆科技。

图2：中国大陆自荷兰进口光刻机金额（左轴）和数量（右轴）



资料来源：中国海关总署，民生证券研究院

### 1.1.2 台积电：AI 独领风骚，资本开支维持预期

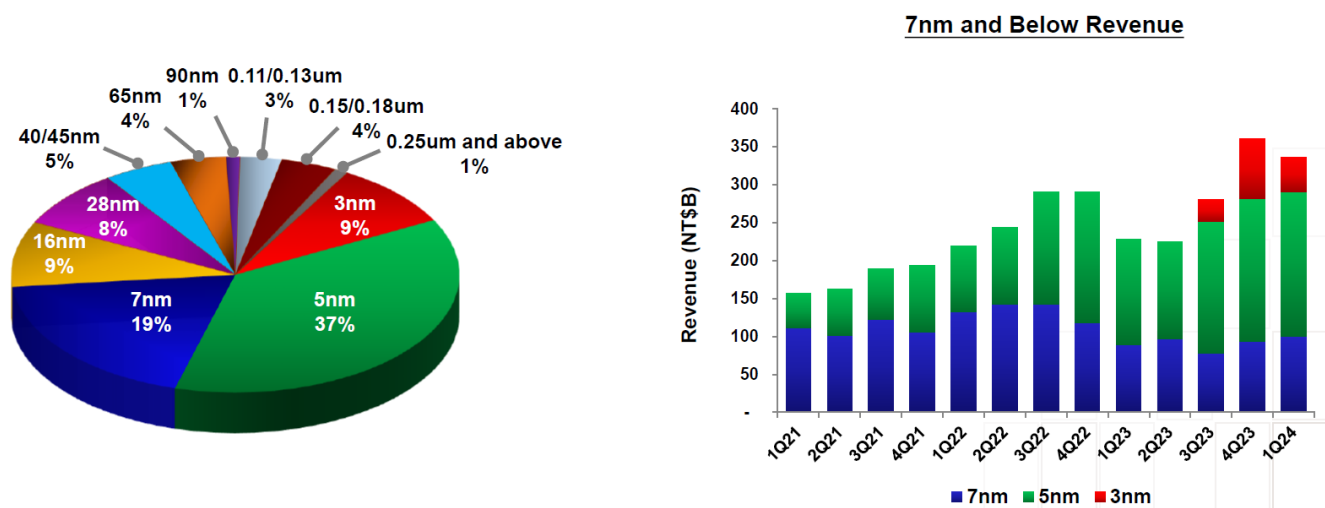
**营收超指引上限，先进制程需求强劲。**4月18日，全球晶圆代工龙头台积电发布 24Q1 季报，公司该季度实现营收 188.7 亿美元，QoQ-3.8%，YoY+12.9%，高于指引上限。公司一季度毛利率 53.1%，QoQ+0.1pct，YoY-3.2pct，处指引区间中值，净利率 38.0%，QoQ-0.2pct，YoY-2.7pct。展望未来，台积电预计第二季该公司 3 纳米及 5 纳米先进制程需求依然强劲，营运可望回升，抵消智能手机销售淡季的影响，预计第二季度销售额 196 亿美元至 204 亿美元，预计第二季度毛利率 51%至 53%，以美元计算，2024 年营收增长将达到 20%区间中低端。

**AI 独领风骚，下修半导体整体增速。**台积电总裁魏哲家表示，当前市场上，人工智能 AI 需求强劲，智能手机需求逐步复苏，个人电脑市场的需求已触底。不过，传统服务器需求仍相对疲弱，有关车用领域芯片的预估也从 23 年 Q4 的“增长”转为“衰退”，同时下修 2024 年全年不含存储器在内的半导体行业增速至 10%（此前预计超 10%），下修代工行业增速至 15%至 17%（此前预计 20%）。台积电预测，2024 年 AI 服务器的收入贡献将增加一倍以上，占 2024 年总收入的 10%，并于 2028 年持续增长至 20%以上。

**维持资本开支预期，与海力士开展合作。**今年台积电资本支出仍维持原预期，落在 280 亿至 320 亿美元之间，其中约 70%至 80%用于先进制程技术，10%至 20%用于成熟和特殊制程技术，10%用于先进封装测试和光罩生产等。SK 海力士 4 月 19 日宣布，公司就下一代 HBM 产品生产和加强整合 HBM 与逻辑层的先进

封装技术，将与台积电公司密切合作，双方近期签署了谅解备忘录（MOU）。公司计划与台积电合作开发预计在 2026 年投产的 HBM4，即第六代 HBM 产品。

图3：台积电 2024 年 Q1 营收结构（按制程拆分）及 7nm 及以下先进制程收入情况



资料来源：台积电，民生证券研究院整理

## 1.2 英伟达股价回调，美股科技投资展望

### 1.2.1 英伟达股价回调，美股科技大跌

4月19日，美股英伟达下跌10%，SMCI下跌23.14%，带动美股科技板块大幅调整，费城半导体指数下跌4.12%。

我们认为，美股大幅调整的原因有几个方面：1) 美国通胀持续坚挺，美联储发布鹰派发言，市场对降息预期有所调整，影响美股科技流动性；2) SMCI在4月19日晚披露业绩日期，但没有披露业绩预告，而此前SMCI连续几个季度披露业绩预告，引发市场对AI需求的担忧；3) 英伟达在2024年3月发布B系列加速卡，大客户对全新算力卡的期待，可能对英伟达二三季度H系列加速卡出货产生冲击，进而影响公司业绩。

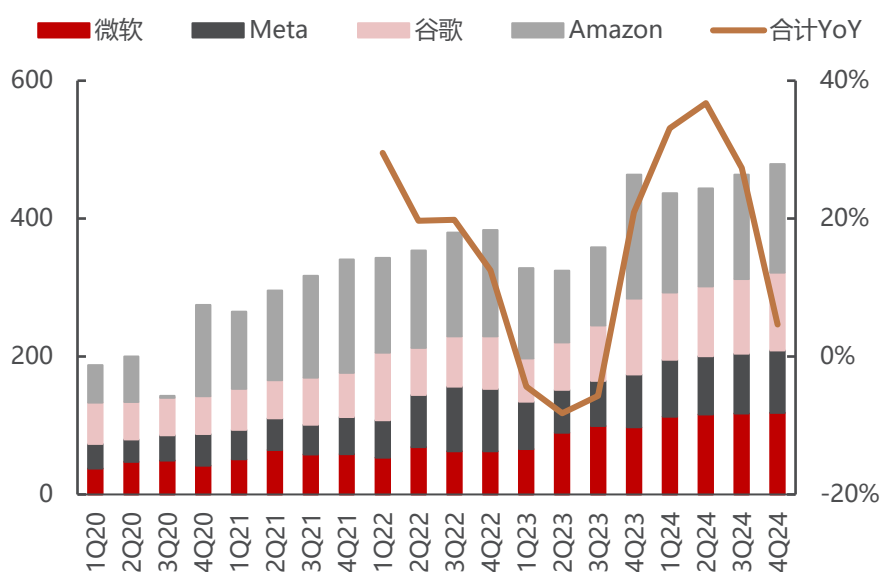
### 1.2.2 关注云商资本开支指引

当前美股AI投资仍处于第一阶段，云厂商仍处于大模型训练时期，应用侧尚处于落地早期，伴随诸如Sora等应用落地，推理侧的需求及海量AI场景有望带动新一轮AI应用浪潮。当前时间点来看，云厂商Capex或称为全球AI投资最重要的影响因素之一，4月25日至5月1日，北美云商将密集发布业绩会，并对全年资本开支做出指引，建议重点关注。

北美云商资本开支在2023年有所下滑，但伴随AI的强势增长，2024年北

美云商资本开支有望重回高速增长态势。云厂商目前已成为英伟达下游加速卡最大的需求来源，由于全球经济疲软，2023年云厂商资本开支增速有所放缓，前三季度北美四大云厂商合计资本开支均为负增长，但受益于AI带来加速卡的大量需求，4Q23开始云厂商快速加大资本开支，据Bloomberg，4Q23北美四大云厂商合计资本开支为463.68亿美元，同比增长20.9%，**预计2024年四大云商资本开支合计将达到1823.35亿美元，同比增长23.7%。**

图4：2020-2024年北美云商资本开支及预测（亿美元）



资料来源：Bloomberg，民生证券研究院整理

### 1.2.3 Meta 发布 Llama 3，开源大模型再进一步

4月19日，Meta推出开源大模型Llama 3系列，发布8B和70B两个版本。根据榜单测试效果，Llama 3 8B在MMLU、GPQA、HumanEval、GSM-8K等多项基准上超过谷歌Gemma 7B和Mistral 7B Instruct。**我们认为，Llama 3模型是大模型在开源领域的又一重要进步，将对全球AI应用及国内模型进展产生重要影响。**

#### 1. 模型架构：采用128k token分词器，分组查询机制提高推理效率。

根据设计理念，Llama 3选择相对标准的纯解码器Transformer架构，使用具有128K token词汇表的分词器，更高效编码语言，实现对模型性能的改进。Meta在8B和70B模型中都采用分组查询机制，能有效提高推理效率。Llama 3在8192个token的序列上训练模型，并使用掩码来确保自注意力机制不会跨越文档边界。

#### 2. 训练数据：高质量训练数据集提升训练质量。

Llama 3 模型基于超过 15T 个 token 的公开数据预训练，数据量是 Llama 2 的七倍，代码量也增至四倍。Llama 3 还特别集成了超过 5% 的非英文高质量数据，覆盖 30 多种语言。为保证训练质量，Meta 设计了数据过滤流程，采用启发式过滤器、不安全内容过滤器、语义重复数据删除方法和文本分类器等过滤管道，筛选优质数据。

### 3. 预训练规模：创新训练技术，Llama 3 训练效率比 Llama 2 提升三倍

Llama 3 在采用 1.6 万块 GPU 的最高并行规模训练时，每个 GPU 的计算利用率超过了 400TFLOPS。Meta 开发新训练堆栈提高 GPU 运行时间，创造新的存储系统以降低检查点和回滚成本，这些创新使 Llama 3 的训练效率比 Llama 2 提升三倍。通过反复训练最佳数据和训练计算的组合，Llama 3 能在多样的应用场景中表现出色，预留继续提升的空间。

据 Meta 介绍，Llama 3 将被整合到其虚拟助手 Meta AI 中，在 Facebook、Instagram、WhatsApp 和 Messenger 等应用中上线，随后也将迎来更新。此外，Llama 3 很快将在亚马逊 AWS、Databricks、谷歌云、IBM 的云平台 WatsonX、微软云 Azure、英伟达的 NIM 和 Snowflake 上推出，并得到 AMD、AWS、戴尔、英特尔、英伟达提供的硬件平台支持。未来 Llama 3 还会解锁新的能力，比如多模态、以及性能更强的 400B 版本。开源模型技术的不断进步和生态的有力拓展将促进 AI 应用领域蓬勃发展。

## 1.3 联想 Tech World 2024，AI PC 进入新篇章

4 月 18 日，联想集团在上海举行第十届联想创新科技大会（2024 Lenovo Tech World），本次大会以“AI for All，让世界充满 AI”作为主题，发布了联想多款 AI PC 跨时代新品，并展示了联想在混合式人工智能的最新思考和成果。

联想集团董事长杨元庆认为，混合式人工智能是将 AI 赋能各行业的必然路径，混合式人工框架实现了公有大模型、企业大模型、个人大模型的互补，是终端和云端的结合，可以实现数据的有效保护和更加个性化的服务。

联想于现场重磅发布个人智能体“联想小天”，**意味着 AI PC 首次真正具备了五大特征**：1. 内置个人大模型与用户自然交互的智能体；2. 本地异构算力（CPU/GPU/NPU）；3. 个人知识库；4. 开放人工智能应用生态；5. 个人数据和隐私安全保护。**AI PC 的发展正式迈入了具备端侧模型和生态的第二阶段。**

联想小天内嵌本地的联想天禧大模型，可以基于本地文档生成本地化的向量数据库，不断加深对于用户的理解，从而实现更加个性化和定制化的服务，同时所有数据的调用和处理都在本地实现，有效保障数据安全。具体来看，**商用场景下小天可以实现本地文件总结、智能会议、AI 辅助 PPT 制作、邮箱内容提炼等功能**，

有效提高办公效率；生活场景中，小天具备一键生成 PPT、AI 画师等功能。

图5：联想晨星足式机器人将 AI PC 交由杨元庆手中



资料来源：联想集团公众号，民生证券研究院整理

高通、英特尔、AMD 等合作伙伴 CEO 在大会上分享了其在 AI 领域的创新成果，并表示将与联想一起推动 AI PC 及人工智能产业的创新和发展。大会现场发布了多款搭载合作伙伴最新芯片的 AI PC,包括 ThinkPad T14p、ThinkBook 16p、YOGA Book 9i、YOGA Pro 16s、YOGA Air 14、小新 Pro 等 AI 元启版产品，新品将于 5 月 20 日全面开售。

2023 年 10 月 24 日联想 Tech World 2023 首次点燃 AI PC 行情，自此各大 PC 厂商不断推出 AI PC 新品，英特尔/AMD/英伟达/高通等芯片巨头亦纷纷入局。**我们认为联想本次 Tech World 2024 大会标志着 AI PC 的发展正式进入搭载端侧模型第二阶段**，未来除了硬件端，端侧模型及其生态的发展亦至关重要。AI PC 在端侧模型的加持下，软硬件协同将带来更好的办公体验，有望直接加速后续商用订单的落地。



## 2 公司新闻

**富瀚微:** 4月14日消息,公司发布2023年年报,2023年,公司实现营业收入18.22亿元,同比-13.65%,实现归母净利润2.52亿元,同比-36.58%。

**成都华微:** 4月14日消息,公司发布2023年年报,2023年,公司实现营业收入9.26亿元,同比增长9.64%,实现归母净利润3.11亿元,同比增长10.61%。

**瑞芯微:** 4月14日消息,公司发布2023年年报,2023年,公司实现营业收入21.35亿元,同比增长5.17%,实现归母净利润1.35亿元,同比-54.65%。

**华正新材:** 4月14日消息,公司发布2023年年报,2023年,公司实现营业收入33.62亿元,同比增长2.31%,实现归母净利润-1.21亿元,同比转亏。

**晶合集成:** 4月14日消息,公司发布2023年年报,2023年,公司实现营业收入72.44亿元,同比-27.93%,实现归母净利润2.12亿元,同比-93.05%。

**芯联集成:** 4月14日消息,公司发布2024年限制性股票激励计划(草案),拟向激励对象授予11,458.00万股限制性股票,约占本激励计划草案公告时公司股本总额的1.63%,首次授予部分限制性股票的授予价格为2.56元/股,首次授予的激励对象总人数为763人。

**宇瞳光学:** 4月15日消息,公司发布2023年业绩快报及2024年一季度业绩预告,2023年,公司实现营业收入21.46亿元,同比增长16.21%,实现归母净利润0.31亿元,同比-78.63%。2024年第一季度,公司预计实现归母净利润0.35-0.45亿元,同比增长242.54%-340.41%。

**艾比森:** 4月15日消息,公司发布2023年年报,2023年,公司实现营业收入40.06亿元,同比增长43.29%,实现归母净利润3.16亿元,同比增长55.53%。

**弘信电子:** 4月15日消息,公司发布2024年一季报,2024年第一季度,公司实现营业收入16.7亿元,同比增长161.08%,实现归母净利润0.28亿元,同比扭亏。

**力芯微:** 4月15日消息,公司发布2023年年报,2023年,公司实现营业收入8.87亿元,同比增长15.54%,实现归母净利润2.01亿元,同比增长37.37%。

**力鼎光电:** 4月15日消息,公司发布2023年年报,2023年,公司实现营业收入6.04亿元,同比增长3.23%,实现归母净利润1.54亿元,同比-1.27%。

**盛景微:** 4月15日消息,公司发布2023年年报,2023年,公司实现营业收入8.23亿元,同比增长6.71%,实现归母净利润1.95亿元,同比增长5.24%。

**芯导科技:** 4月15日消息,公司发布2023年年报,2023年,公司实现营业收入3.2亿元,同比-4.68%,实现归母净利润0.96亿元,同比-19.23%。

**力合微:** 4月15日消息,公司发布2024年一季报,2024年第一季度,公司

实现营业收入 1.3 亿元, 同比增长 17.09%, 实现归母净利润 0.23 亿元, 同比-9.50%。

**普冉股份:** 4月15日消息, 公司发布2023年年报, 2023年, 公司实现营业收入11.27亿元, 同比增长21.87%, 实现归母净利润-0.48亿元, 同比转亏。

**协和电子:** 4月15日消息, 公司发布2023年年报, 2023年, 公司实现营业收入7.33亿元, 同比增长6.65%, 实现归母净利润0.37亿元, 同比-26.16%。

**风华高科:** 4月15日消息, 公司发布2023年年报, 2023年, 公司实现营业收入42.21亿元, 同比增长8.97%, 实现归母净利润1.73亿元, 同比-46.99%。

**伟时电子:** 4月15日消息, 公司发布2023年年报, 2023年, 公司实现营业收入15.68亿元, 同比增长15.38%, 实现归母净利润1.18亿元, 同比增长22.74%。

**赛微微电:** 4月15日消息, 公司发布2024年限制性股票激励计划(草案), 拟向激励对象授予120万股限制性股票, 约占本激励计划草案公告时公司股本总额的1.44%, 本次限制性股票的授予价格为17.72元/股, 本计划激励对象总人数为40人。

**赛微微电:** 4月15日消息, 公司发布2023年年报, 2023年, 公司实现营业收入2.49亿元, 同比增长24.76%, 实现归母净利润0.6亿元, 同比增长15.26%。

**国光电器:** 4月15日消息, 公司发布2023年年报, 2023年, 公司实现营业收入59.33亿元, 同比-1.01%, 实现归母净利润3.61亿元, 同比增长102.28%。

**大华股份:** 4月15日消息, 公司发布2023年年报及2024年一季度, 2023年, 公司实现营业收入322.18亿元, 同比增长5.41%, 实现归母净利润73.62亿元, 同比增长216.73%。2024年第一季度, 公司实现营业收入61.81亿元, 同比增长2.75%, 实现归母净利润5.61亿元, 同比增长13.26%。

**日久光电:** 4月15日消息, 公司发布2023年年报, 2023年, 公司实现营业收入4.78亿元, 同比增长1.87%, 实现归母净利润-0.17亿元, 同比转亏。

**洁美科技:** 4月15日消息, 公司发布2023年年报, 2023年, 公司实现营业收入15.72亿元, 同比增长20.83%, 实现归母净利润2.56亿元, 同比增长54.11%。

**同兴达:** 4月15日消息, 公司发布2023年年报, 2023年, 公司实现营业收入85.14亿元, 同比增长1.13%, 实现归母净利润0.48亿元, 同比扭亏。

**思特威-W:** 4月16日消息, 公司发布2024年一季度业绩预告, 2024年第一季度, 公司预计实现营业收入8-8.8亿元, 同比增长76%-94%, 预计实现归母净利润0.1-0.15亿元, 同比扭亏。

**天德钰:** 4月16日消息, 公司发布2024年一季度业绩预告, 2024年第一季度, 公司预计实现营业收入3.45亿元, 同比增长46.07%, 预计实现归母净利润0.32亿元, 同比增长205%。

**方邦股份:** 4月16日消息,公司发布2023年年报,2023年,公司实现营业收入3.45亿元,同比增长10.40%,实现归母净利润-0.69亿元,同比亏损扩大。

**鼎通科技:** 4月16日消息,公司发布2023年年报,2023年,公司实现营业收入6.83亿元,同比-18.65%,实现归母净利润0.67亿元,同比-60.48%。

**凤凰光学:** 4月16日消息,公司发布2023年年报,2023年,公司实现营业收入17.91亿元,同比-3.94%,实现归母净利润-0.84亿元,同比转亏。

**卓胜微:** 4月17日消息,公司发布2024年一季度业绩预告,2024年第一季度,公司预计实现归母净利润1.92-1.98亿元,同比增长64.82%-69.97%。

**安洁科技:** 4月17日消息,公司发布2024年一季度业绩预告,2024年第一季度,公司预计实现归母净利润0.95-1.2亿元,同比增长39.28%-75.94%。

**龙迅股份:** 4月17日消息,公司发布2024年一季报,2024年第一季度,公司实现营业收入1.04亿元,同比增长101.95%,实现归母净利润0.31亿元,同比增长324.85%。

**天禄科技:** 4月17日消息,公司发布2023年年报,2023年,公司实现营业收入5.96亿元,同比-8.67%,实现归母净利润0.09亿元,同比-67.56%。

**晶丰明源:** 4月17日消息,公司发布2023年年报,2023年,公司实现营业收入13.03亿元,同比增长20.74%,实现归母净利润-0.91亿元,同比减亏。

**瑞可达:** 4月17日消息,公司发布2023年年报,2023年,公司实现营业收入15.55亿元,同比-4.32%,实现归母净利润1.37亿元,同比-45.86%。

**华丰科技:** 4月17日消息,公司发布2023年年报,2023年,公司实现营业收入9.04亿元,同比-8.17%,实现归母净利润0.72亿元,同比-26.74%。

**东山精密:** 4月17日消息,公司发布2023年年报,2023年,公司实现营业收入336.51亿元,同比增长6.56%,实现归母净利润19.65亿元,同比-17.05%。

**紫光国微:** 4月17日消息,公司发布2023年年报,2023年,公司实现营业收入75.65亿元,同比增长6.26%,实现归母净利润25.31亿元,同比-3.84%。

**木林森:** 4月17日消息,公司发布2023年年报,2023年,公司实现营业收入175.36亿元,同比增长6.17%,实现归母净利润4.3亿元,同比增长121.71%。

**兴瑞科技:** 4月17日消息,公司发布2023年年报,2023年,公司实现营业收入20.06亿元,同比增长13.51%,实现归母净利润2.67亿元,同比增长21.99%。

**长电科技:** 4月18日消息,公司发布2023年年报,2023年,公司实现营业收入296.61亿元,同比-12.15%,实现归母净利润14.71亿元,同比-54.48%。

**联得装备:** 4月18日消息,公司发布2023年年报,2023年,公司实现营业收入12.07亿元,同比增长23.82%,实现归母净利润1.77亿元,同比增长130.45%。

**伟测科技:** 4月18日消息,公司发布2024年限制性股票激励计划(草案),拟向激励对象授予110万股限制性股票,约占本激励计划草案公告时公司股本总额的0.78%,本次限制性股票的授予价格为29.25元/股,本计划首次授予的激励对象总人数为65人。

**凯盛科技:** 4月18日消息,公司发布2023年年报,2023年,公司实现营业收入50.1亿元,同比增长6.17%,实现归母净利润1.07亿元,同比-24.37%。

**甬矽电子:** 4月18日消息,公司发布2023年年报及2024年一季报,2023年,公司实现营业收入23.91亿元,同比增长9.82%,实现归母净利润-0.94亿元,同比转亏。2024年第一季度,公司实现营业收入7.27亿元,同比增长71.11%,实现归母净利润-0.35亿元。

**硕中科技:** 4月18日消息,公司发布2023年年报及2024年一季报,2023年,公司实现营业收入16.29亿元,同比增长23.71%,实现归母净利润3.72亿元,同比增长22.59%。2024年第一季度,公司实现营业收入4.43亿元,同比增长43.74%,实现归母净利润0.77亿元,同比增长150.51%。

**胜宏科技:** 4月18日消息,公司发布2023年年报及2024年一季报,2023年,公司实现营业收入79.31亿元,同比增长0.58%,实现归母净利润6.71亿元,同比-15.09%。2024年第一季度,公司实现营业收入23.92亿元,同比增长36.06%,实现归母净利润2.1亿元,同比增长67.72%。

**广立微:** 4月18日消息,公司发布2023年年报及2024年一季报,2023年,公司实现营业收入4.78亿元,同比增长34.31%,实现归母净利润1.29亿元,同比增长5.3%。2024年第一季度,公司实现营业收入0.44亿元,同比增长100.65%,实现归母净利润-0.23亿元,同比转亏。

**彩虹股份:** 4月19日消息,公司发布2023年年报,2023年,公司实现营业收入114.65亿元,同比增长27.86%,实现归母净利润6.61亿元,同比扭亏。

**沃格光电:** 4月19日消息,公司发布2023年年报及2024年一季报,2023年,公司实现营业收入18.14亿元,同比增长29.75%,实现归母净利润-0.05亿元,同比减亏。2024年第一季度,公司实现营业收入5.25亿元,同比增长52.02%,实现归母净利润-0.05亿元,同比转亏。

**晶方科技:** 4月19日消息,公司发布2023年年报,2023年,公司实现营业收入9.13亿元,同比-17.43%,实现归母净利润1.5亿元,同比-34.3%。

**福晶科技:** 4月19日消息,公司发布2023年年报,2023年,公司实现营业收入7.82亿元,同比增长1.73%,实现归母净利润2.09亿元,同比-7.65%。

**兆易创新:** 4月19日消息,公司发布2023年年报及2024年一季报,2023年,公司实现营业收入57.61亿元,同比-29.14%,实现归母净利润1.61亿元,同比-92.15%。2024年第一季度,公司实现营业收入16.27亿元,同比增长21.32%。

实现归母净利润 2.05 亿元，同比增长 36.45%。

**东芯股份：**4月19日消息，公司发布2023年年报，2023年，公司实现营业收入 5.31 亿元，同比-53.7%，实现归母净利润-3.06 亿元，同比转亏。

**汇成股份：**4月19日消息，公司发布2023年年报，2023年，公司实现营业收入 12.38 亿元，同比增长 31.78%，实现归母净利润 1.96 亿元，同比增长 10.59%。

**灿瑞科技：**4月19日消息，公司发布2023年年报，2023年，公司实现营业收入 4.55 亿元，同比-23.37%，实现归母净利润 959.33 万元，同比-92.9%。

**德邦科技：**4月19日消息，公司发布2023年年报，2023年，公司实现营业收入 9.32 亿元，同比增长 0.37%，实现归母净利润 1.03 亿元，同比-16.31%。

**民德电子：**4月19日消息，公司发布2023年年报，2023年，公司实现营业收入 4 亿元，同比-22.9%，实现归母净利润 0.13 亿元，同比-86%。

**激智科技：**4月19日消息，公司发布2023年年报及2024年一季报，2023年，公司实现营业收入 23.03 亿元，同比增长 16.24%，实现归母净利润 1.44 亿元，同比增长 154.25%。2024年第一季度，公司实现营业收入 5.38 亿元，同比增长 29.71%，实现归母净利润 0.49 亿元，同比增长 74.47%。

**万祥科技：**4月19日消息，公司发布2023年年报及2024年一季报，2023年，公司实现营业收入 8.73 亿元，同比-26.51%，实现归母净利润 0.25 亿元，同比-86.49%。2024年第一季度，公司实现营业收入 2.08 亿元，同比增长 5.51%，实现归母净利润 17.42 万元，同比-98.16%。

**中船特气：**4月19日消息，公司发布2023年年报及2024年一季报，2023年，公司实现营业收入 16.16 亿元，同比-17.39%，实现归母净利润 3.35 亿元，同比-12.55%。2024年第一季度，公司实现营业收入 4.35 亿元，同比增长 8.42%，实现归母净利润 0.9 亿元，同比增长 5.89%。

**惠伦晶体：**4月19日消息，公司发布2023年年报，2023年，公司实现营业收入 3.96 亿元，同比增长 0.34%，实现归母净利润-1.62 亿元，同比亏损扩大。

**秋田微：**4月19日消息，公司发布2023年年报及2024年一季报，2023年，公司实现营业收入 9.95 亿元，同比-9.86%，实现归母净利润 1.22 亿元，同比-23.21%。2024年第一季度，公司实现营业收入 2.24 亿元，同比-7.53%，实现归母净利润 0.24 亿元，同比-24.18%。

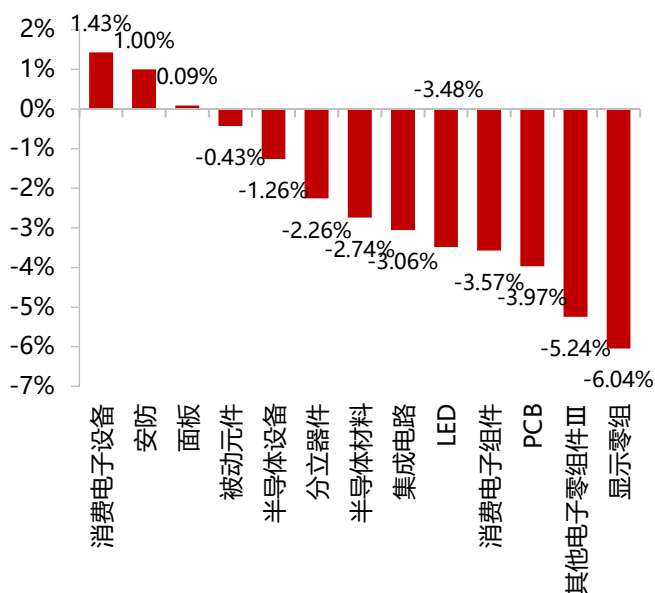
**欧菲光：**4月19日消息，公司发布2023年年报，2023年，公司实现营业收入 168.63 亿元，同比增长 13.73%，实现归母净利润 0.77 亿元，同比扭亏。

### 3 市场行情回顾

最近一周（4月15日-4月19日）电子板块涨跌幅为-2.6%，相对沪深300指数涨跌幅-4.49pct。年初至今电子板块-16.43%，相对沪深300指数涨跌幅-19.65pct。

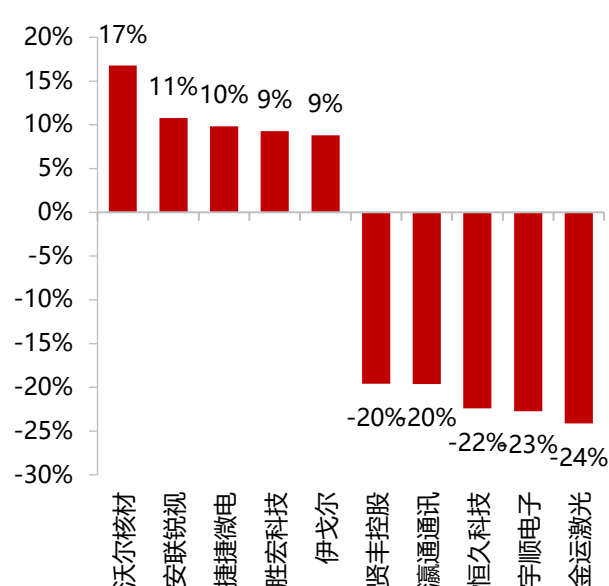
本周电子行业子板块涨跌幅分别为消费电子设备 1.43%，安防 1.00%，面板 0.09%，被动元件-0.43%，半导体设备-1.26%，分立器件-2.26%，半导体材料-2.74%，集成电路-3.06%，LED -3.48%，消费电子组件-3.57%，PCB -3.97%，其他电子零组件Ⅱ-5.24%，显示零组-6.04%。

图 6：电子行业子板块周涨跌幅（%）



资料来源：Wind，民生证券研究院

图 7：电子行业个股周涨幅前五&跌幅前五（%）



资料来源：Wind，民生证券研究院

表1：电子行业重点关注个股

证券代码	证券简称	股价 (元)	周涨跌 幅 (%)	EPS (元)			PE			PB- MRQ	评级
				2022A	2023E	2024E	2022A	2023E	2024E		
002371.SZ	北方华创	298.48	2.92	4.46	7.26	10.19	67	41	29	7.0	推荐
688012.SH	中微公司	133.85	-3.47	1.90	2.88	3.30	70	46	41	4.7	推荐
688072.SH	拓荆科技	170.66	-0.20	3.18	2.66	4.30	54	64	40	7.9	推荐
688099.SH	晶晨股份	53.00	7.40	1.77	1.19	1.74	30	45	30	4.1	推荐
688018.SH	乐鑫科技	97.88	5.22	1.21	1.70	2.26	81	62	43	4.2	推荐
688608.SH	恒玄科技	118.45	0.79	1.02	1.03	2.49	116	115	48	2.3	推荐
603296.SH	华勤技术	67.99	-9.35	3.93	3.70	4.05	17	18	17	2.5	推荐
002463.SZ	沪电股份	29.97	-0.89	0.72	0.79	1.18	42	38	25	5.9	推荐
300476.SZ	胜宏科技	26.14	9.28	0.92	0.78	1.38	28	34	19	2.9	/
002916.SZ	深南电路	85.60	-11.57	3.22	2.73	3.44	27	31	25	3.2	/
0522.HK	ASMPT	96.05	-8.87	6.33	1.73	3.33	15	56	29	2.5	/
688630.SH	芯碁微装	52.97	-9.64	1.13	1.53	2.30	47	35	23	3.5	推荐
300604.SZ	长川科技	25.68	-7.59	0.77	0.07	0.75	33	367	34	5.7	推荐
002436.SZ	兴森科技	10.67	-4.90	0.33	0.14	0.24	32	76	44	2.7	推荐
688627.SH	精智达	55.00	-6.94	0.94	1.25	1.68	59	44	33	3.1	谨慎推荐
603283.SH	赛腾股份	65.13	-6.62	1.66	3.31	3.97	39	20	16	6.8	/
688008.SH	澜起科技	45.90	-4.26	1.15	0.40	1.24	40	115	37	5.1	推荐
688123.SH	聚辰股份	48.60	-5.78	2.93	0.64	2.03	17	76	24	3.9	推荐
001309.SZ	德明利	116.00	-4.89	0.96	0.22	7.20	121	527	16	11.7	推荐
301308.SZ	江波龙	98.97	13.61	0.19	-1.73	1.38	521	/	72	6.9	/

资料来源：iFinD，民生证券研究院；

(注：股价为 2024 年 4 月 19 日收盘价，PB 为 MRQ 数据；胜宏科技、深南电路、ASMPT、赛腾股份、江波龙等未覆盖公司采用 iFind 一致预期；ASMPT 股价和 EPS 均为港元；中微公司、晶晨股份、乐鑫科技、恒玄科技、沪电股份、澜起科技、聚辰股份、德明利 2023 年为实际数据)

## 4 风险提示

**1) 电子行业周期复苏不及预期：**电子行业具有周期性特征，若行业景气度复苏不及预期，将对板块公司业绩造成不利影响；

**2) 行业竞争加剧：**国内诸多厂商布局了人工智能及先进封装技术，若行业竞争加剧，将对板块公司业绩造成不利影响；

**3) 汇率波动：**电子板块部分公司海外业务占比较高，汇率波动将影响公司业绩。



## 插图目录

图 1: ASML 24Q1 营收按产品和地区拆分 .....	3
图 2: 中国大陆自荷兰进口光刻机金额 (左轴) 和数量 (右轴) .....	4
图 3: 台积电 2024 年 Q1 营收结构 (按制程拆分) 及 7nm 及以下先进制程收入情况 .....	5
图 4: 2020-2024 年北美云商资本开支及预测 (亿美元) .....	6
图 5: 联想晨星足式机器人将 AI PC 交由杨元庆手中 .....	8
图 6: 电子行业子板块周涨跌幅 (%) .....	14
图 7: 电子行业个股周涨幅前五&跌幅前五 (%) .....	14

## 表格目录

表 1: 电子行业重点关注个股 .....	15
-----------------------	----

## 分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、不因、也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

## 评级说明

投资建议评级标准	评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
	谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上
行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上

## 免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

## 民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：广东省深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 32 层 05 单元； 518026