

电子

周跟踪 (20240415-20240421)

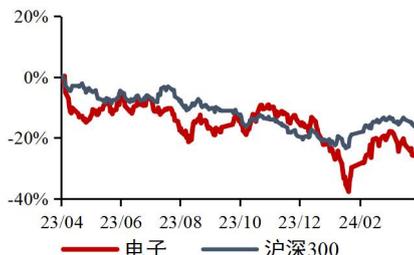
领先大市-A(维持)

华为 P70 系列开售, 台积电指引 AI 需求依旧强劲

2024 年 4 月 22 日

行业研究/行业周报

电子行业近一年市场表现



资料来源: 最闻

相关报告:

【山证电子】激光雷达深度报告: 产业化加速, 国产供应链迎来投资机遇 2024.4.18

【山证电子】行业深度: 边缘 AI 硬件, 引领硬件创新时代 2024.4.18

分析师:

高宇洋

执业登记编码: S0760523050002

邮箱: gaoyuyang@sxzq.com

徐怡然

执业登记编码: S0760522050001

邮箱: xuyiran@sxzq.com

投资要点

➢ **市场整体:** 本周(2024.04.15-2024.04.19)市场普遍下跌。上证指数涨1.52%, 深圳成指涨0.56%, 创业板指数跌0.39%, 科创50跌1.07%, 申万电子指数跌2.59%, Wind半导体指数跌2.39%。费城半导体指数跌9.23%, 台湾半导体指数跌8.59%。细分板块中, 周涨跌幅前三为半导体设备(-1.09%)、电子化学品(-2.02%)、分立器件(-2.18%)。从个股看, 涨幅前五为: 凯华材料(+21.43%)、朗特智能(+21.40%)、沃尔核材(+16.78%)、江波龙(+13.61%)、安联锐视(+10.76%); 跌幅前五为: 朗鸿科技(-26.33%)、德福科技(-23.91%)、ST宇顺(-22.73%)、*ST碳元(-22.70%)、ST恒久(-22.39%)。

➢ **行业新闻:** 华为 Pura70 系列上架一分钟即售罄。4月18日华为终端官微官宣 Pura70 系列“先锋计划”, 即 Pura70 Ultra 和 Pura70 Pro 于4月18日10:08开售; Pura70 Pro+和 Pura 70 版本4月22日开售。Pura 70 Pro 最低定价6,499元, 最高版本的 Pura 70 Ultra 最高价格达到10,999元。据华为官网显示, Pura 70 Ultra 和 Pura 70 Pro 不到一分钟即告售罄。阿斯麦(ASML)发布2024年第一季度财报。ASML2024年第一季度实现净销售额53亿欧元, 毛利率为51.0%, 净利润达12亿欧元。2024年第一季度新增订单金额为36亿欧元, 其中6.56亿欧元为EUV光刻机订单。ASML预计2024年第二季度的净销售额在57亿至62亿欧元之间, 毛利率介于50%到51%, 预计2024年净销售额将与2023年基本持平。台积电发布2024年第一季度财报。台积电2024年第一季度营收达5926.4亿新台币, 同比增长16.5%, 毛利率53.1%, 同比-3.2pcts, 净利润为2254.9亿新台币, 同比增长8.9%。24Q2营收指引196-204亿美元, 毛利率51%-53%, 基本符合市场预期。毛利率环比下滑系台湾地区地震影响和电力成本提升所致。

➢ **重要公告:** 【乐鑫科技】发布2024年第一季度报告, 实现营收3.87亿元, 同比增长21.71%; 实现归母净利润0.54亿元, 同比增长73.43%。【佰维存储】发布2024年第一季度业绩预告, 预计一季度实现营业收入17-18亿元, 预计同比增加299.54%至323.04%; 预计实现归母净利润1.5-1.8亿元, 预计同比增加219.03%至242.84%, 实现扭亏为盈。【兆易创新】发布2023年年报, 2023年度实现营收57.61亿元, 同比减少29.14%; 实现归母净利润1.61亿元, 同比减少92.15%。发布2024年第一季度报告, 一季度实现营收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%。

投资建议

➢ 台积电业绩交流表示当前来自AI的需求依旧强劲, 预测2024年来自AI



请务必阅读最后一页股票评级说明和免责声明

1





处理器的收入贡献将增长一倍以上，未来五年 AI 业务的 CAGR 将达 50%，并在 2028 年收入占比达到 20%。受益 AI 需求增长和消费电子回暖，24Q1 电子行业海内外业绩明显改善。建议关注上游设备、材料、零部件的国产替代，AI 技术驱动的高性能芯片和先进封装需求，及消费电子复苏带来的板块修复和华为产业链投资机会。

风险提示

- 下游需求回暖不及预期，技术突破不及预期，产能瓶颈，外部制裁升级。

目录

| | |
|-----------------|----|
| 1. 行情回顾..... | 5 |
| 1.1 市场整体行情..... | 5 |
| 1.2 细分板块行情..... | 5 |
| 1.2.1 涨跌幅..... | 5 |
| 1.2.2 估值..... | 6 |
| 1.3 个股公司行情..... | 7 |
| 2. 数据跟踪..... | 7 |
| 3. 新闻公告..... | 10 |
| 3.1 重大事项..... | 10 |
| 3.2 行业新闻..... | 11 |
| 4. 风险提示..... | 12 |

图表目录

| | |
|--|---|
| 图 1: 主要大盘和电子指数周涨跌幅..... | 5 |
| 图 2: 周涨跌幅半导体设备、电子化学品、分立器件表现领先..... | 5 |
| 图 3: 月涨跌幅光学光电子、半导体设备、元件表现领先（30 日滚动）..... | 6 |
| 图 4: 年初至今涨跌幅半导体设备、元件、光学光电子表现领先..... | 6 |
| 图 5: 多数板块当前 P/E 低于历史平均值..... | 6 |
| 图 6: 多数板块当前 P/B 低于历史平均值..... | 6 |
| 图 7: 本周个股涨幅前五..... | 7 |
| 图 8: 本周个股跌幅前五..... | 7 |
| 图 9: 全球半导体月度销售额及增速..... | 7 |



| | |
|----------------------------|----|
| 图 10: 分地区半导体销售额..... | 7 |
| 图 11: 中国集成电路行业进口情况..... | 8 |
| 图 12: 中国集成电路行业出口情况..... | 8 |
| 图 13: 中国大陆半导体设备销售额..... | 8 |
| 图 14: 北美半导体设备销售额..... | 8 |
| 图 15: 日本半导体设备销售额..... | 8 |
| 图 16: 全球硅片出货面积..... | 8 |
| 图 17: NAND 现货平均价..... | 9 |
| 图 18: DRAM 现货均价..... | 9 |
| 图 19: 半导体封装材料进口情况..... | 9 |
| 图 20: 半导体封装材料出口情况..... | 9 |
| 图 21: 半导体封装材料进出口均价..... | 9 |
| 图 22: 晶圆厂稼动率 (%) | 10 |
| 图 23: 晶圆厂 ASP (美元/片) | 10 |
| 表 1: 本周重大事项..... | 10 |
| 表 2: 本周重要行业新闻..... | 11 |

1. 行情回顾

1.1 市场整体行情

本周（2024.04.15-2024.04.19）市场普遍下跌。上证指数涨 1.52%，深圳成指涨 0.56%，创业板指数跌 0.39%，科创 50 跌 1.07%，申万电子指数跌 2.59%，Wind 半导体指数跌 2.39%。费城半导体指数跌 9.23%，台湾半导体指数跌 8.59%。

图 1：主要大盘和电子指数周涨跌幅

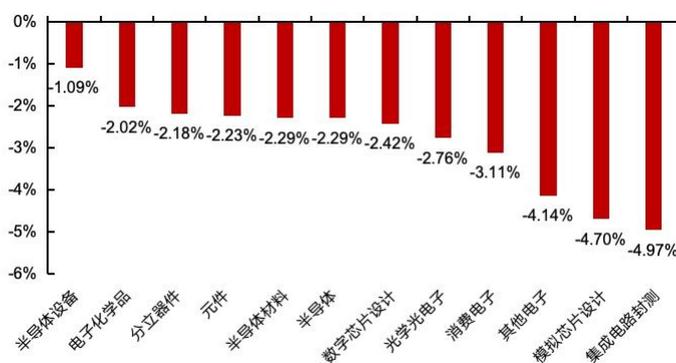


资料来源：Wind，山西证券研究所

1.2 细分板块行情

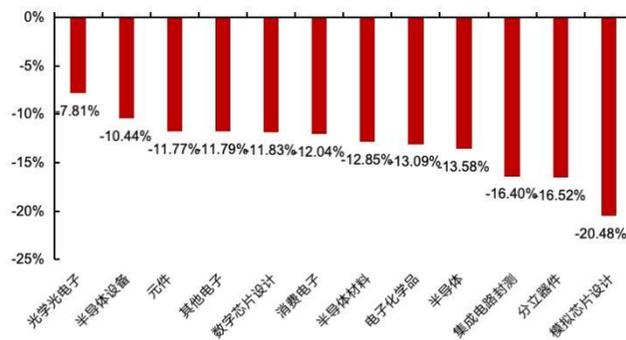
1.2.1 涨跌幅

图 2：周涨跌幅半导体设备、电子化学品、分立器件表现领先



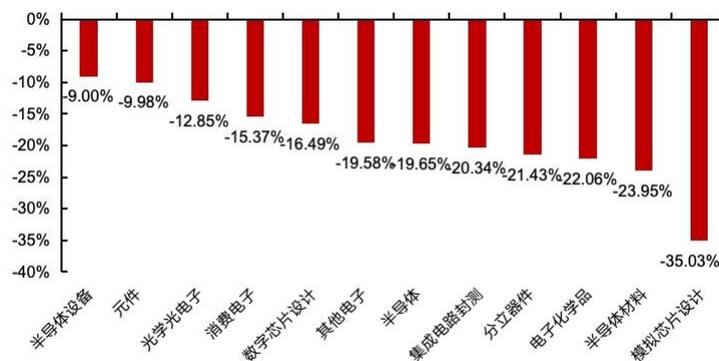
资料来源：Wind，山西证券研究所

图 3：月涨跌幅光学光电子、半导体设备、元件表现领先（30 日滚动）



资料来源：Wind，山西证券研究所

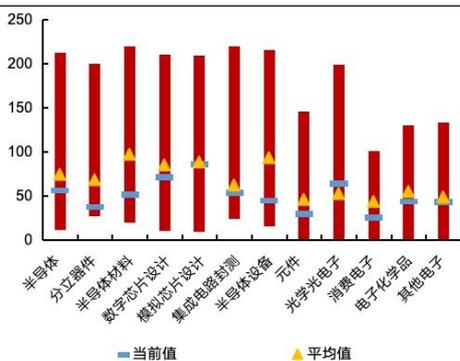
图 4：年初至今涨跌幅半导体设备、元件、光学光电子表现领先



资料来源：Wind，山西证券研究所

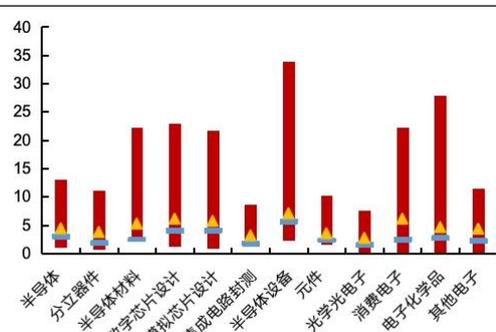
1.2.2 估值

图 5：多数板块当前 P/E 低于历史平均值



资料来源：Wind，山西证券研究所

图 6：多数板块当前 P/B 低于历史平均值

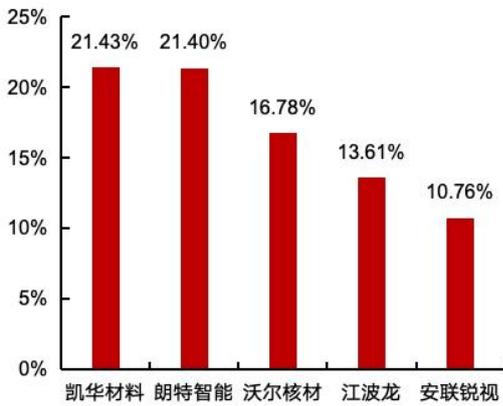


资料来源：Wind，山西证券研究所

1.3 个股公司行情

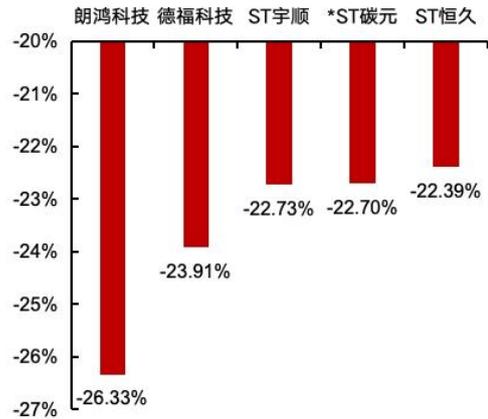
从个股情况看，凯华材料、朗特智能、沃尔核材、江波龙、安联锐视涨幅领先，涨幅分别为21.43%、21.40%、16.78%、13.61%、10.76%；朗鸿科技、德福科技、ST宇顺、*ST碳元、ST恒久跌幅居前，跌幅分别为-26.33%、-23.91%、-22.73%、-22.70%、-22.39%。

图 7：本周个股涨幅前五



资料来源：Wind，山西证券研究所

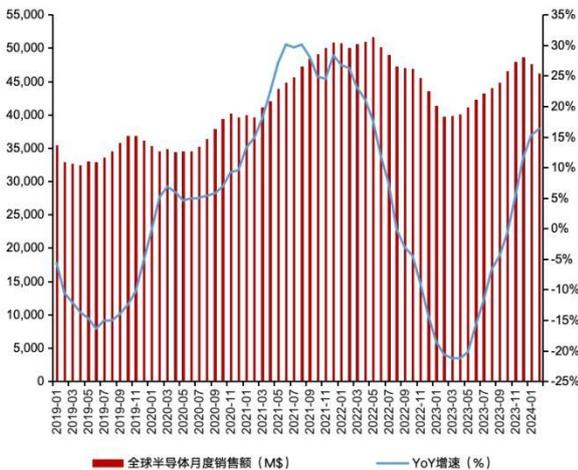
图 8：本周个股跌幅前五



资料来源：Wind，山西证券研究所

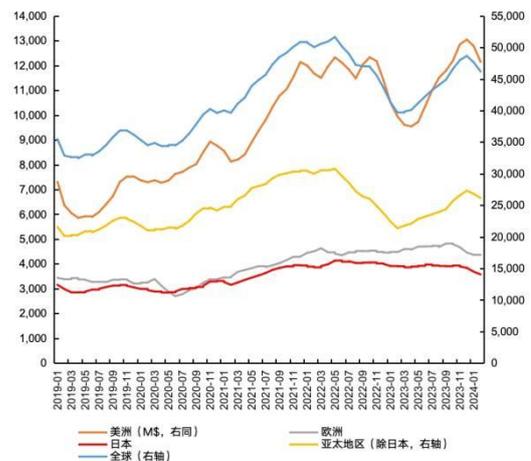
2. 数据跟踪

图 9：全球半导体月度销售额及增速



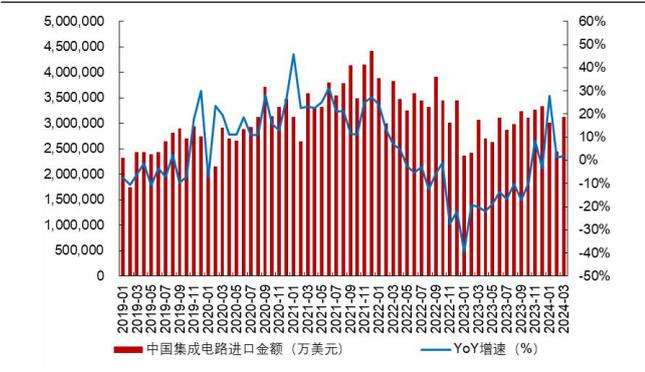
资料来源：WSTS，山西证券研究所

图 10：分地区半导体销售额



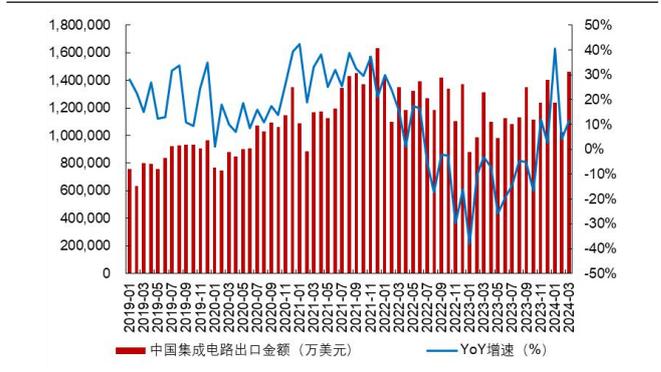
资料来源：WSTS，山西证券研究所

图 11: 中国集成电路行业进口情况



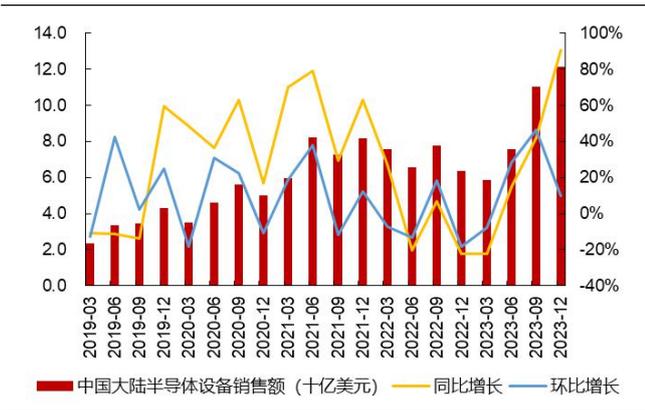
资料来源: Wind, 山西证券研究所

图 12: 中国集成电路行业出口情况



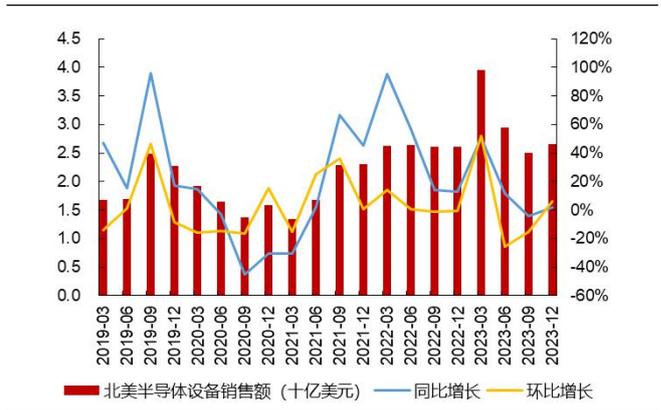
资料来源: Wind, 山西证券研究所

图 13: 中国大陆半导体设备销售额



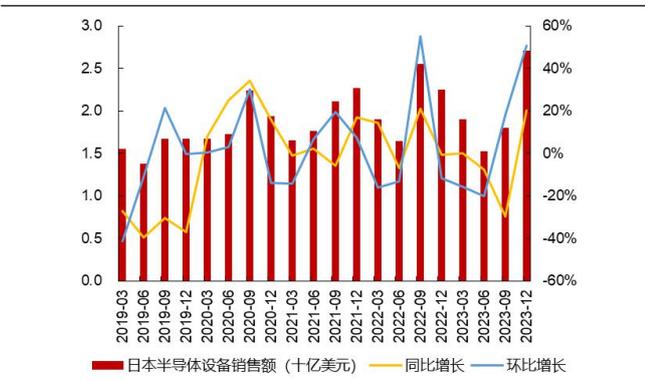
资料来源: Wind, 山西证券研究所

图 14: 北美半导体设备销售额



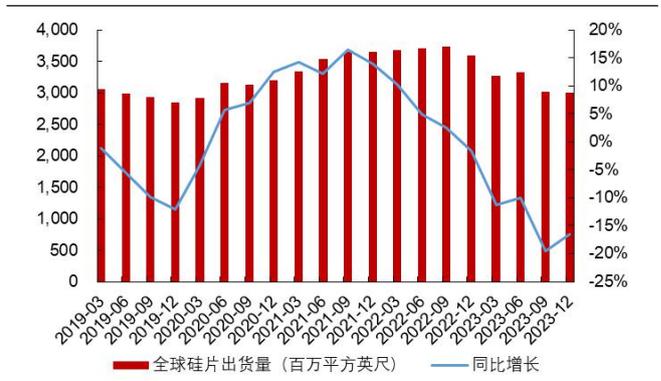
资料来源: Wind, 山西证券研究所

图 15: 日本半导体设备销售额



资料来源: Wind, 山西证券研究所

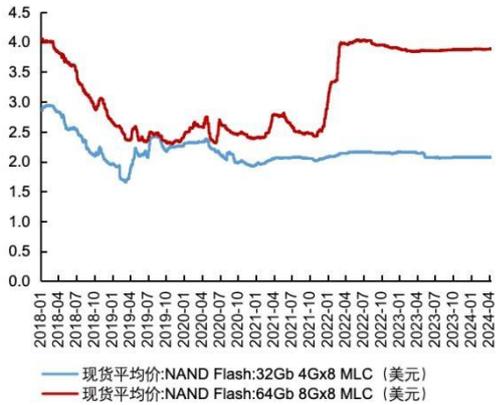
图 16: 全球硅片出货面积



资料来源: SEMI, 山西证券研究所

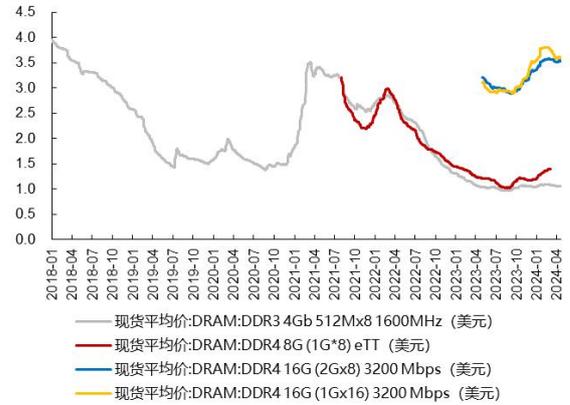


图 17: NAND 现货均价



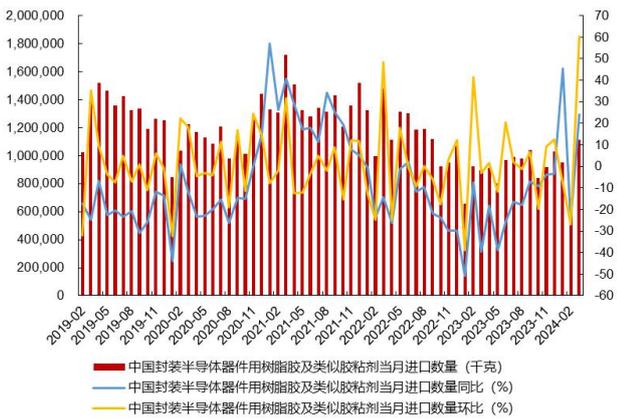
资料来源: Wind, 山西证券研究所

图 18: DRAM 现货均价



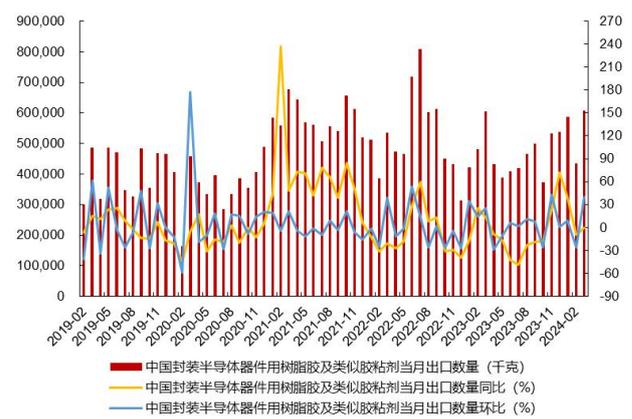
资料来源: Wind, 山西证券研究所

图 19: 半导体封装材料进口情况



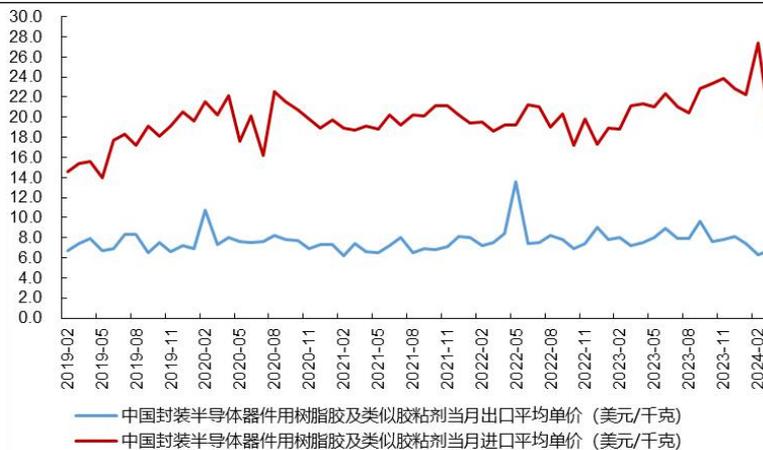
资料来源: Wind, 山西证券研究所

图 20: 半导体封装材料出口情况



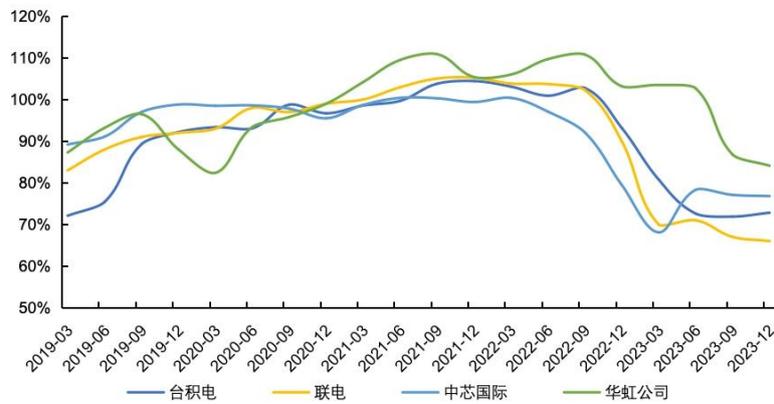
资料来源: Wind, 山西证券研究所

图 21: 半导体封装材料进出口均价



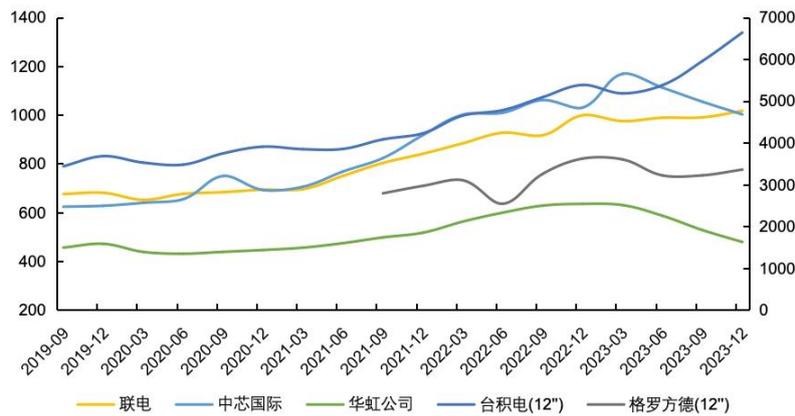
资料来源: Wind, 山西证券研究所

图 22: 晶圆厂稼动率 (%)



资料来源: 各公司季报, 山西证券研究所

图 23: 晶圆厂 ASP (美元/片)



资料来源: 各公司季报, 山西证券研究所

3. 新闻公告

3.1 重大事项

表 1: 本周重大事项

| 时间 | 拟增持 | 拟减持 | 拟回购 | 拟并购 | 拟定增 |
|-----------------|------|-----|----------------|------|-----|
| 2024 年 4 月 15 日 | | | 瑞芯微、芯联集成-U | | |
| 2024 年 4 月 16 日 | | | 洁美科技、力鼎光电、大华股份 | | |
| 2024 年 4 月 17 日 | 睿能科技 | | | 民德电子 | |

| 时间 | 拟增持 | 拟减持 | 拟回购 | 拟并购 | 拟定增 |
|------------|------|-------------------|---------------------|-----|-----|
| 2024年4月18日 | | | 兴瑞科技 | | |
| 2024年4月19日 | 共达电声 | | 光峰科技、国芯科技、民德电子、奥迪威 | | |
| 2024年4月20日 | | 金海通、中润光学、 统联精密 | 晶方科技、兆易创新、睿创微纳、海康威视 | | |

资料来源：Wind，山西证券研究所

3.2 行业新闻

表 2：本周重要行业新闻

| 时间 | 内容 | 来源 |
|------------|---|---------|
| 2024年4月15日 | 马斯克向员工宣布特斯拉全球将裁员 10%以上。 这是特斯拉自 2017 年以来第五次大规模裁员，当时该公司将员工人数减少了 2%。此后，该公司员工人数在 2018 年、2019 年和 2022 年分别减少了 9%、7%和 3%。2024 年初，特斯拉在全球拥有约 14 万名员工。特斯拉在美国奥斯汀的超级工厂流出一份文件，称该厂生产线的生产时间已经在上周四就通报缩减工时，从日夜两班的 12 小时轮班缩短为白天 11 小时和晚上 10.5 小时，并于本周一开始正式生效。特斯拉第一季度的车辆交付数量远低于华尔街预期，仅有 386810 辆，较去年同比下降了 8.5%，环比则下降超过 20%。 | 科创板日报 |
| 2024年4月15日 | 美国补贴 64 亿美元，三星计划在美国建 2nm 工厂和封装厂。 美国商务部长雷蒙多周一宣布，三星将在德克萨斯州泰勒市建造的一座新制造工厂生产 2 纳米微型化芯片，并通过美国芯片和科学法案获得的高达 64 亿美元。继 2021 年宣布在泰勒修建第一家工厂以来，新的资本支出增加了第二座晶圆厂，该工厂也将生产 2nm 和 4nm 芯片，并建设先进的芯片封装设施，用于处理器和存储芯片的“2.5D 封装”。 | 半导体芯闻 |
| 2024年4月16日 | 苹果 CEO 库克将承诺增加对越南资本支出。 报道称，库克 4 月 15 日上午抵达越南首都河内，将与越南程序员和内容创作者会面。据当地媒体报道，在为期两天的访问中，苹果 CEO 库克将宣布该公司将增加对其在越南的商业活动和投资所做的承诺。苹果在一份声明中表示，除了支持当地学校清洁水计划外，该公司还将增加对越南供应商的支出。该公司表示，自 2019 年以来，苹果公司已通过其供应链合作伙伴在该国花费了近 400 万亿越南盾（160 亿美元）。 | 财联社 |
| 2024年4月17日 | 荷兰光刻机公司阿斯麦（ASML）发布 2024 年第一季度财报。 2024 年第一季度，ASML 实现净销售额 53 亿欧元，毛利率为 51.0%，净利润达 12 亿欧元。今年第一季度的新增订单金额为 36 亿欧元，其中 6.56 亿欧元为 EUV 光刻机订单。ASML 预计 2024 年第二季度的净销售额在 57 亿至 62 亿欧元之间，毛利率介于 50%到 51%，预计 2024 年的净销售额将与 2023 年基本持平。 | ASML 官网 |
| 2024年4月18日 | 华为 Pure70 系列上架一分钟售罄。 4 月 18 日早间，华为终端微博突然官宣 Pura 70 系列的“先锋计划”，即 Pura 70 Ultra 和 Pura 70 Pro 于 4 月 18 日 10:08 先锋开售；4 月 22 日，Pura70 Pro+和 Pura 70 版本随后先锋开售。华为商城 APP 显示，Pura 70 系列拥有上述四个版本，其中，Pura 70 Ultra 和 Pura 70 Pro 已经开售，Pura 70 Pro 最低定价 6499 元，最高版本的 Pura 70 Ultra 最高价格达到 10999 元今日 10:08 在华为商城网站看到，Pura 70 Ultra 和 Pura 70 Pro 不到一分钟即告售罄。 | 每日经济新闻 |



| 时间 | 内容 | 来源 |
|------------|---|-------|
| 2024年4月18日 | 台积电发布2024年第一季度财报。 台积电近日公布了2024年第一季度的财报，营收达到5926.4亿新台币，同比增长16.5%，净利润为2254.9亿新台币，同比增长8.9%。然而，公司也下调了对芯片市场扩张的预期，警告称智能手机和个人电脑市场依然疲软，将2024年半导体市场增长（不包括存储芯片）的预期下调至10%左右。受此消息影响，台积电股价在台北下跌了4.6%。 | 台积电官网 |
| 2024年4月19日 | Meta 推出开源大模型 Llama 3。 据国外媒体报道，美国科技巨头 Meta 推出了其最强大的开源人工智能(AI)模型 Llama 3，以追赶行业领导者 OpenAI。Meta 首席执行官扎克伯格表示，Llama 3 有 8B 和 70B 两个版本，大版本的 Llama 3 将有超过 4000 亿参数。由于预训练和指令微调，Llama 3 相比 Llama 2 有了极大的改进。Meta 还同时发布了 AI 助手的更新版本，可在 Facebook、Instagram、WhatsApp 和 Messenger 等中使用。 | 腾讯科技 |

资料来源：科创板日报，半导体芯闻，财联社，ASML 官网，每日经济新闻，台积电官网，腾讯科技，山西证券研究所

4. 风险提示

下游需求回暖不及预期，技术突破不及预期，产能瓶颈，外部制裁升级。

分析师承诺：

本人已在中国证券业协会登记为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人对证券研究报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规，研究方法专业审慎，分析结论具有合理依据。本报告清晰地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位或执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

投资评级的说明：

以报告发布日后的 6--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。

无评级：因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见的结果的重大不确定事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。（新股覆盖、新三板覆盖报告及转债报告默认无评级）

评级体系：

——公司评级

- 买入： 预计涨幅领先相对基准指数 15%以上；
- 增持： 预计涨幅领先相对基准指数介于 5%-15%之间；
- 中性： 预计涨幅领先相对基准指数介于-5%-5%之间；
- 减持： 预计涨幅落后相对基准指数介于-5%- -15%之间；
- 卖出： 预计涨幅落后相对基准指数-15%以上。

——行业评级

- 领先大市： 预计涨幅超越相对基准指数 10%以上；
- 同步大市： 预计涨幅相对基准指数介于-10%-10%之间；
- 落后大市： 预计涨幅落后相对基准指数-10%以上。

——风险评级

- A： 预计波动率小于等于相对基准指数；
- B： 预计波动率大于相对基准指数。

免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于公司认为可靠的已公开信息，但公司不保证该等信息的准确性和完整性。入市有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，公司不对任何人因使用本报告中的任何内容引致的损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映发布当日的判断。在不同时期，公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。公司在知晓范围内履行披露义务。本报告版权归公司所有。公司对本报告保留一切权利。未经公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯公司版权的其他方式使用。否则，公司将保留随时追究其法律责任的权利。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此声明，禁止公司员工将公司证券研究报告私自提供给未经公司授权的任何媒体或机构；禁止任何媒体或机构未经授权私自刊载或转发公司证券研究报告。刊载或转发公司证券研究报告的授权必须通过签署协议约定，且明确由被授权机构承担相关刊载或者转发责任。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此提示公司证券研究业务客户不得将公司证券研究报告转发给他人，提示公司证券研究业务客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

依据《证券期货经营机构及其工作人员廉洁从业规定》和《证券经营机构及其工作人员廉洁从业实施细则》规定特此告知公司证券研究业务客户遵守廉洁从业规定。

山西证券研究所：

上海

上海市浦东新区滨江大道 5159 号陆家嘴滨江中心 N5 座 3 楼

太原

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层
电话：0351-8686981
<http://www.i618.com.cn>

深圳

广东省深圳市福田区林创路新一代产业园 5 栋 17 层

北京

北京市丰台区金泽西路 2 号院 1 号楼丽泽平安金融中心 A 座 25 层

