



2024年04月22日

标配

# 2024Q1全球智能手机出货量同比增长7.8%，台积电一季度业绩符合预期

——电子行业周报2024/4/15-2024/4/21

证券分析师

方霁 S0630523060001

fangji@longone.com.cn

联系人

蔡望颀

cwt@longone.com.cn



相关研究

1. 美国AI芯片出口管制再度升级，小米SU7配置优异成绩亮眼——行业周报（20240325-20240331）
2. 存储巨头业绩抢眼，台湾地震或加剧半导体行业供需失衡——行业周报（20240401-20240407）
3. 全球PC出货量实现2年来首次季度同比增长，LCD面板价格稳中有进——电子行业周报（20240408-20240414）

投资要点:

- 电子板块观点：2024Q1全球智能手机出货量同比增长7.8%，国产品牌竞争力显著上升；受AI需求驱动，台积电2024Q1营收、净利润符合预期，同时下调2024年半导体市场增长预期至10%。当前电子行业供需处于底部平衡回暖阶段，行业估值处于历史低位，建议关注AI芯片及光模块、周期筑底、国产替代、工控及汽车电子四大投资主线。
- 2024Q1全球智能手机出货量同比增长7.8%，国产品牌竞争力显著上升。4月15日，IDC发布2024年一季度全球智能手机出货量报告，数据显示智能手机市场在持续回暖，出货量同比上升7.8%至2.89亿部，已实现三个季度连续增长。三星位居第一，出货量6010万台，同比微减0.7%，苹果保持第二，但在前五中成为负增长最为明显的厂商，出货量为5010万台，同比减少9.6%。小米、传音、OPPO分别位列三至五名。其中小米出货量4080万台，同比大幅增长33.8%；传音出货量2850万台，同比大增84.9%；OPPO出货量2520万台，同比减少8.5%。聚焦国产品牌，小米正从过去两年的大幅下滑中强势回归，而传音则凭借在国际市场的强劲增长，稳定跻身前五名。4月18日，华为开启Pura 70系列先锋计划，Pura70 Ultra和Pura70 Pro约一分钟即告售罄，体现了国产品牌在高端手机市场的竞争力。我们认为伴随智能手机市场复苏不断推进，各国产智能手机品牌市场话语权显著上升，叠加其新品陆续发布刺激换新需求，智能手机市场有望出现新市场格局，建议关注国产智能手机相关产业链。
- 受AI需求驱动，台积电2024Q1营收、净利润符合预期，同时下调2024年半导体市场增长预期至10%。4月18日，台积电公布2024年第一季度财报，当季实现营收5926.4亿新台币，同比增长16.5%，环比略下降5.3%，净利润2252.2亿新台币，同比增长8.9%。毛利率稳定在53.1%，符合市场预期。同时，台积电将第二季度营收指引上调至196亿美元至204亿美元，高于市场预期的191亿美元。在先进制程方面，台积电表现出色。其先进制程占晶圆总收入的65%：3nm制程占比9%，5nm占比37%，7nm占比19%。虽然3nm制程的占比有所下滑，但受益于人工智能相关需求的激增，特别是英伟达AI GPU的强劲需求，5nm制程的产能利用率已达到满负荷状态。台积电营收的增长主要得益于AI对高端芯片的旺盛需求，英伟达GB200计算卡的市场前景广阔，有望进一步提升台积电的CoWoS产能需求，预计至2024年底，其产能将同比提升超过150%。此外，台积电将2024年半导体市场（不包括存储芯片）增长预期由超10%下调至10%左右，下调代工行业增速由20%至15%-17%。台积电下调预期叠加美联储降息预期落空、AI板块估值回归等影响，4月19日美股科技股下跌4%，我们认为半导体行业仍处于景气回暖状态。
- 电子行业本周跑输大盘。本周沪深300指数上升1.89%，申万电子指数下降2.59%，行业整体跑输沪深300指数4.48个百分点，涨跌幅在申万一级行业中排第22位，PE(TTM)40.10倍。截止4月12日，申万电子二级子板块涨跌：半导体(-2.29%)、电子元器件(-2.23%)、光学光电子(-2.76%)、消费电子(-3.11%)、电子化学品(-2.02%)、其他电子(-4.14%)。
- 投资建议：行业需求在逐步回暖，价格逐步上涨恢复到正常水平，海外压力下国产化力度依然在不断加大，行业估值历史分位较低，建议关注：（1）AI创新驱动板块，算力芯片关注寒武纪、海光信息、龙芯中科，光器件关注源杰科技、长光华芯、中际旭创、新易盛、光迅科技。（2）未来周期有望筑底的高弹性板块。关注存储的兆易创新、东芯股份、江波龙、佰维存储，模拟芯片的圣邦股份、艾为电子、思特威，CIS的韦尔股份、思

特威、格科微，射频频的卓胜微、唯捷创芯；关注消费电子蓝筹股立讯精密；小尺寸OLED的深天马A、京东方A。(3) 上游供应链国产替代预期的半导体设备、零组件、材料产业，关注中船特气、华特气体、安集科技、晶瑞电材、北方华创、中微公司、拓荆科技、富创精密、新莱应材。(4) 中长期受益国产化，汽车电动化、智能化的汽车电子，关注MCU的国芯科技、芯海科技；功率器件的宏微科技、斯达半导、扬杰科技、闻泰科技。

- 风险提示：(1) 下游需求不及预期；(2) 国际贸易摩擦；(3) 国产替代不及预期。

## 正文目录

<b>1. 行业新闻</b> .....	<b>5</b>
<b>2. 上市公司公告</b> .....	<b>7</b>
2.1. 上市公司重要公告 .....	7
2.2. 上市公司年度报告 .....	8
2.3. 上市公司一季度业绩预告 .....	9
2.4. 上市公司一季度业绩报告 .....	10
<b>3. 行情回顾</b> .....	<b>11</b>
<b>4. 行业数据追踪</b> .....	<b>14</b>
<b>5. 风险提示</b> .....	<b>16</b>

## 图表目录

图 1 申万一级行业指数周涨跌幅 (%) .....	11
图 2 申万行业二级板块指数涨跌幅 (截至 2024/4/19) .....	11
图 3 申万行业二级板块指数估值 (截至 2024/4/19) .....	11
图 4 电子指数组合图 (截至 2024/4/19) .....	12
图 5 申万三级细分板块周涨跌幅 (%) .....	12
图 6 本周电子行业各子版块涨跌幅前三个股.....	13
图 7 2022 年 10 月 18 日-2024 年 4 月 12 日 DRAM 现货平均价 (美元) .....	14
图 8 2019 年 2 月-2024 年 2 月 NAND FLASH 合约平均价 (美元) .....	14
图 9 2020 年 11 月 10 日-2024 年 4 月 16 日 LPDDR3/4 市场平均价 (美元) .....	15
图 10 2020 年 11 月 10 日-2024 年 4 月 16 日 eMMC 5.1 合约平均价 (美元) .....	15
图 11 2021 年 4 月 8 日-2024 年 4 月 8 日 TV 面板价格 (美元) .....	16
图 12 2019 年 8 月-2024 年 4 月笔记本面板价格(美元) .....	16
图 13 2019 年 10 月-2024 年 4 月显示面板价格(美元).....	16
表 1 上市公司主要公告 .....	7
表 2 上市公司年度报告 .....	8
表 3 上市公司一季度业绩预告 .....	9
表 4 上市公司一季度业绩报告 .....	10

## 1. 行业新闻

### 1) 三星电子将获得高达 64 亿美元美国补贴，用于建设高端芯片工厂

拜登政府计划授予三星电子高达 64 亿美元的补贴，帮助这家公司加大在德克萨斯州的芯片产量。其总体投资超过 400 亿美元，包括投资建设两个芯片工厂，生产 4 纳米和 2 纳米逻辑芯片，后者比当前技术水平高出一代。这个庞大的项目将包括一个研发基地，以及位于德州泰勒的先进芯片封装设施。这笔补贴还将用于扩大三星在德州奥斯汀的现有芯片生产设施，这将支持美国的航空航天、国防和汽车行业。三星的项目预计将受益于投资税收抵免，美国官员表示可能覆盖高达 25% 的合格资本支出。(信息来源：同花顺财经)

### 2) IDC：一季度 iPhone 全球出货量显著下滑，降幅达 9.6%

市场调研机构 IDC 发布 2024 年一季度全球智能手机出货量报告。苹果仍然处于全球第二的位置，但在前五中成为负增长最为明显的厂商，该公司一季度销量从去年同期的 5540 万台下降至 5010 万台，同比减少 9.6%。三星、苹果、小米、传音、OPPO 出货量分别位列前五。其中，三星手机出货量 6010 万台，同比微减 0.7%；小米出货量 4080 万台，同比大幅增长 33.8%；传音出货量 2850 万台，同比大增 84.9%；OPPO 出货量 2520 万台，同比减少 8.5%。(信息来源：同花顺财经)

### 3) 美股科技股遭遇“黑色星期五”

美股科技股 4 月 19 日遭遇“黑色星期五”，芯片股指跌逾 4%，英伟达暴跌 10%，创四年最大单日跌幅，曾经的 AI 股超微电脑狂泻 23%。台积电对芯片市场前景预期、降息预期持续遭遇打压等多重利空因素共同驱动此次抛售。截至周五收盘，标普纳指日线六连跌，创一年半最长连跌，纳指跌超 2%、全周跌超 5%，连跌四周，标普一周跌超 3%，创硅谷银行倒闭以来最大周跌幅，道指全周几乎平收。(信息来源：同花顺财经)

### 4) 2023 年全球 Top25 半导体公司名单发布，英伟达(NVDA.US)2023 年销售额 496 亿美元排名第四

TechInsights 发布 2023 年前 25 名半导体供应商的名单。到目前为止，2023 年增长最快的半导体供应商是无晶圆厂的英伟达(NVDA.US)，其 2023 年销售额上升 102%，达到 496 亿美元，在 2023 年的排名中排名第四。英伟达的迅速崛起得益于其用于数据中心服务器 AI 工作负载的处理器器的巨大增长。凭借其 GPU 技术，英伟达在数据中心快速增长的生成式人工智能领域中占据主导地位。Top25 中有 13 家供应商的总部设在美国；欧洲、台湾地区和日本各有三家；韩国有两家；中国大陆有一家。(信息来源：同花顺财经)

### 5) 光刻机遇冷，阿斯麦公布 Q1 季报：销售额不及预期

荷兰半导体设备制造商 ASML 于近日公布了 2023 年第一季度的财务业绩。公司净利润达到了 12.2 亿欧元，超过分析师预期的 10.7 亿欧元，但销售额却未能达到预期。具体来说，公司销售额为 52.9 亿欧元，比去年同期下降了 21.6%，净利润同比下降了 37.4%。阿斯麦首席执行官 Peter Wennink 表示，公司对今年全年的业绩展望没有改变，并预计下半年情况将好于上半年，这与整个行业的复苏趋势一致。他还指出，公司将在 2024 年视为过渡时期，并继续投资产能和新技术，以便为行业周期转变做好准备。(信息来源：同花顺财经)

#### 6) Counterpoint Research: 2024 年 ODM/IDH 出货量将同比增 4%，略高于整体智能手机市场的预期增幅

根据 Counterpoint Research 的全球智能手机 ODM 追踪和报告显示，设计外包成为主流，驱动 ODM/IDH 出货量份额攀升。2023 年全球智能手机市场整体出货量下降了 4%，但由于许多品牌选择将智能手机设计和制造外包给 ODM 厂商以在竞争激烈的市场中保持竞争力，因此 2023 年，ODM/IDH 对整体智能手机出货量的贡献同比微增达历史最高水平，这显示出外包业务的增长。三星(SSNLF.US)、小米(01810)、荣耀、OPPO、vivo 等品牌正将部分产品线外包给 ODM/IDH 厂商。(信息来源：同花顺财经)

#### 7) 台积电：一季度 7 纳米及更先进制程占晶圆总收入的 65%

4 月 18 日，台积电公布数据显示，一季度 3 纳米出货量占晶圆总收入的 9%，5 纳米占 37%，7 纳米占 19%。先进技术（即 7 纳米及更先进的技术）占晶圆总收入的 65%。（信息来源：同花顺财经）

#### 8) SK 海力士与台积电签署谅解备忘录，合作开发 HBM4 和下一代封装技术

韩国 SK 海力士 4 月 18 日宣布，近期台积电签署了一份谅解备忘录，双方将合作生产下一代 HBM，并通过先进的封装技术提高逻辑和 HBM 的集成度。该公司计划通过这一举措着手开发 HBM4，即 HBM 系列的第六代产品，预计将于 2026 年开始量产。两家公司将首先致力于提高安装在 HBM 封装最底部的基础芯片的性能，并同意合作优化 SK 海力士的 HBM 和台积电的 CoWoS 技术的整合，合作应对客户对 HBM 的共同要求。（信息来源：同花顺财经）

#### 9) 台积电下调 2024 年半导体市场增长预期

台积电(TSM.US)下调了对芯片市场扩张的展望，警告智能手机及 PC 电脑市场仍旧疲软。这家全球最大的先进芯片制造商将 2024 年半导体市场(不包括存储芯片)增长预期由超 10% 下调至 10% 左右。首席执行官魏哲家也下调了对台积电主导的代工行业的增长预期。与此同时，该公司维持了对今年产能扩张和升级支出在 280 亿至 320 亿美元之间的预期。（信息来源：同花顺财经）

#### 10) 阿斯麦 High-NA EUV 光刻机取得重大突破，成功印刷 10 纳米线宽图案

荷兰阿斯麦 (ASML) 公司宣布，其首台采用 0.55 数值孔径 (NA) 投影光学系统的高数值孔径 (High-NA) 极紫外 (EUV) 光刻机已经成功印刷出首批图案，这标志着 ASML 公司以及整个高数值孔径 EUV 光刻技术领域的一项重大里程碑。ASML 公司在声明中表示：“我们位于埃因霍芬的高数值孔径 EUV 系统首次印刷出 10 纳米线宽 (dense line) 图案。此次成像是光学系统、传感器和移动平台完成粗调校准后实现的。接下来我们将致力于让系统达到最佳性能表现，并最终在现实生产环境中复制这一成果。”（信息来源：同花顺财经）

## 2. 上市公司公告

### 2.1. 上市公司重要公告

表1 上市公司主要公告

公司名称	公告类型	公司公告
安集科技 (688019.SH)	股权激励	股权激励方式：第二类限制性股票；股份来源：公司从二级市场回购或/和向激励对象定向发行的本公司 A 股普通股股票；本计划拟向激励对象授予不超过 19.47 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 0.99 亿股的 0.1966%。本次授予为一次性授予，无预留权益。
赛微微电 (688325.SH)	股权激励	股权激励方式：第二类限制性股票；股份来源：公司从二级市场回购或/和向激励对象定向发行的本公司 A 股普通股股票；本计划拟向激励对象授予 0.012 亿股限制性股票，约占本激励计划草案公告时公司股本总额 0.83 亿股的 1.44%。
芯联集成 (688469.SH)	股权激励	股权激励方式：第二类限制性股票；股份来源：公司从二级市场回购或/和向激励对象定向发行的本公司 A 股普通股股票；本计划拟向激励对象授予 1.15 亿股限制性股票，约占本激励计划草案公告时公司股本总额 70.46 亿股的 1.63%。其中，首次授予 0.92 亿股，约占本激励计划草案公告时公司股本总额的 1.30%。
商络电子 (300975.SZ)	限售股上市流通	本次解除限售股份为公司首次公开发行前已发行部分股份。解除限售股东户数共计 3 户，股份数量为 2.74 亿股，占总股本 40.86%。实际可上市流通数量为 0.85 亿股，占公司总股本 12.71%。上市流通日期为 2024 年 4 月 23 日（星期二）。
晶升股份 (688478.SH)	限售股上市流通	本次股票上市类型为首发限售股份；股票认购方式为网下，上市股数为 0.59 亿股。本次股票上市流通总数为 0.62 亿股。上市流通日期为 2024 年 4 月 24 日。
思瑞浦 (688536.SH)	限售股上市流通	本次股票上市类型为向特定对象发行股份；股票认购方式为网下，上市股数为 0.12 亿股。上市流通日期为 2024 年 4 月 26 日。
长川科技 (300604.SZ)	限售股上市流通	本次解除限售的股份为公司向特定对象发行的股份，本次解除限售股份数量为 0.08 亿股，占总股本的 1.3426%。本次解除限售后实际可上市流通数量为 0.08 亿股，占总股本的 1.3426%。上市流通日期为 2024 年 4 月 22 日。
瑞芯微 (603893.SH)	限售股上市流通	本次股票上市类型为股权激励股份；股票认购方式为网下，上市股数为 34.24 万股；本次股票上市流通日期为 2024 年 4 月 19 日。
康冠科技 (001308.SZ)	高管变动	因公司战略发展需要，吴远先生将担任其他重要职务，辞去财务总监职务。公司董事会决定聘任公司董事、副总经理廖科华先生为公司财务总监，本次聘任后，廖科华先生将辞去副总经理职务，仅担任公司董事、财务总监。
安集科技 (688019.SH)	高管变动	公司董事长、总经理兼董事会专门委员会委员 ShuminWang（王淑敏）女士因工作职位调整原因，辞去公司总经理职务，仍继续担任公司董事长、战略委员会召集人及提名委员会委员职务。

资料来源：同花顺，东海证券研究所

## 2.2.上市公司年度报告

表2 上市公司年度报告

公司名称	公告类型	公司公告
艾比森 (300389.SZ)	年度报告	2023年度实现营业收入40.06亿元,同比增加43.29%,实现归母净利润3.16亿元,同比增加55.53%;实现归母扣非净利润2.76亿元,同比增加70.66%。
瑞芯微 (603893.SH)	年度报告	2023年度实现营业收入21.35亿元,同比增加5.17%,实现归母净利润1.35亿元,同比减少54.65%;实现归母扣非净利润1.26亿元,同比减少26.78%。
风华高科 (000636.SZ)	年度报告	2023年度实现营业收入42.21亿元,同比增加8.97%;实现归母净利润1.73亿元,同比减少46.99%;实现归母扣非净利润1.50亿元,同比增加149.95%。
盈方微 (000670.SZ)	年度报告	2023年度实现营业收入34.67亿元,同比增加10.97%;实现归母净利润-0.60亿元,同比减少502.94%;实现归母扣非净利润-0.61亿元,同比减少139.09%。
东山精密 (002384.SZ)	年度报告	2023年度实现营业收入336.51亿元,同比增加6.56%;实现归母净利润19.65亿元,同比减少17.05%;实现归母扣非净利润16.15亿元,同比减少24.08%。
木林森 (002745.SZ)	年度报告	2023年度实现营业收入175.36亿元,同比增加6.17%;实现归母净利润4.30亿元,同比增加121.71%;实现归母扣非净利润4.00亿元,同比增加157.87%。
深圳华强 (000062.SZ)	年度报告	2023年度实现营业收入205.94亿元,同比减少13.98%;实现归母净利润4.67亿元,同比减少50.93%;实现归母扣非净利润4.43亿元,同比减少53.92%。
彩虹股份 (600707.SH)	年度报告	2023年度实现营业收入144.65亿元,同比增加27.86%;实现归母净利润6.61亿元;实现归母扣非净利润3.61亿元。
国瓷材料 (300285.SZ)	年度报告	2023年度实现营业收入38.59亿元,同比增加21.86%;实现归母净利润5.69亿元,同比增加14.50%;实现归母扣非净利润5.42亿元,同比增加15.34%。
长电科技 (600584.SH)	年度报告	2023年度实现营业收入298.61亿元,同比减少12.15%;实现归母净利润14.71亿元,同比减少54.48%;实现归母扣非净利润13.23亿元,同比减少53.26%。
紫光国微 (002049.SZ)	年度报告	2023年度实现营业收入75.65亿元,同比增加6.26%;实现归母净利润25.30亿元,同比减少3.84%;实现归母扣非净利润23.91亿元,同比减少2.88%。

资料来源:同花顺,东海证券研究所



## 2.3.上市公司一季度业绩预告

表3 上市公司一季度业绩预告

公司名称	公告类型	公司公告
奥比中光 (688322.SH)	业绩预告	预计 2024 年一季度实现营业收入 0.93 亿元, 同比增长 51.81%; 实现归母净利润 -0.28 亿元, 同比增加 58.90%; 实现归母扣非净利润-0.40 亿元, 同比增加 52.15%。
思特威 (688213.SH)	业绩预告	预计 2024 年一季度实现营业收入 8.00 亿元~8.88 亿元, 同比增长 76%~94%; 实现归母净利润 0.10 亿元~0.15 亿元; 实现归母扣非净利润 0.15 亿元~0.20 亿元。
天德钰 (688252.SH)	业绩预告	预计 2024 年一季度实现营业收入 3.45 亿元, 同比增加 46.07%; 实现归母净利润 0.32 亿元, 同比增加 205.00%; 实现归母扣非净利润 0.24 亿元, 同比增加 132.14%。
飞荣达 (300602.SZ)	业绩预告	预计 2024 年一季度实现归母净利润 0.21 亿元~0.26 亿元, 同比增加 183.59%~203.49%; 实现归母扣非净利润 0.17 亿元~0.22 亿元, 同比增加 149.25%~163.73%。
佰维存储 (688525.SH)	业绩预告	预计 2024 年一季度实现营业收入 17 亿元~18 亿元, 同比增长 299.54%~323.04%; 实现归母净利润 1.5 亿元~1.8 亿元, 同比增加 219.03%~252.84%; 实现归母扣非净利润 1.5 亿元~1.8 亿元, 同比增加 216.17%~239.40%。
卓胜微 (300782.SZ)	业绩预告	预计 2024 年一季度实现归母净利润 1.92 亿元~1.98 亿元, 同比增长 64.82%~69.97%; 实现归母扣非净利润 1.91 亿元~1.97 亿元, 同比增长 61.83%~66.91%。
伊戈尔 (002922.SZ)	业绩预告	预计 2024 年一季度实现归母净利润 0.52 亿元~0.62 亿元, 同比增加 173.2%~225.82%; 实现归母扣非净利润 0.48 亿元~0.58 亿元, 同比增加 180.99%~239.53%。
安洁科技 (002635.SZ)	业绩预告	预计 2024 年一季度实现归母净利润 0.95 亿元~1.20 亿元, 同比增长 39.28%~75.94%; 实现归母扣非净利润 0.85 亿元~1.10 亿元, 同比增长 137.74%~207.67%。

资料来源: 同花顺, 东海证券研究所

## 2.4.上市公司一季度业绩报告

表4 上市公司一季度业绩报告

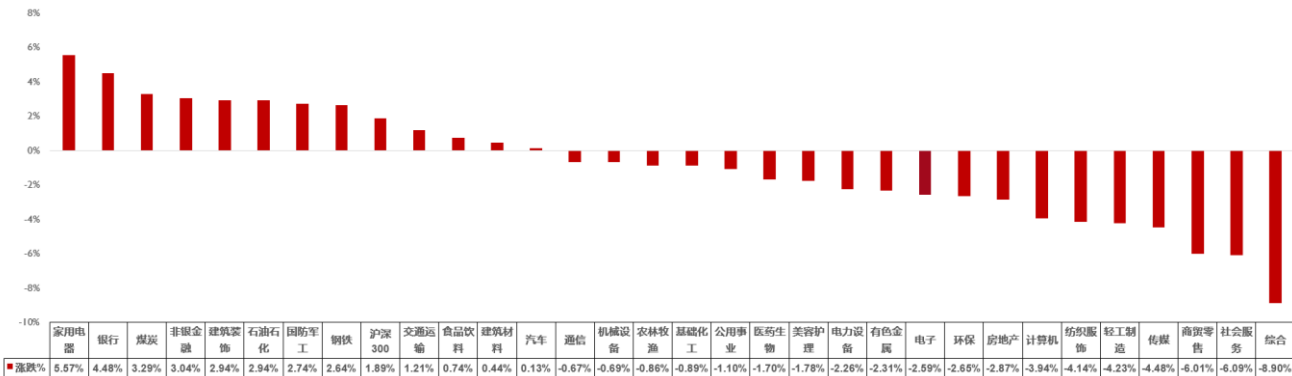
公司名称	公告类型	公司公告
顺络电子 (002138.SZ)	季度报告	2024年一季度实现营业收入1.30亿元,同比增加17.09%;实现归母净利润0.23亿元,同比增加111.26%;实现归母扣非净利润1.58亿元,同比增加156.73%。
力合微 (688589.SH)	季度报告	2024年一季度实现营业收入12.59亿元,同比增加22.86%;实现归母净利润1.70亿元,同比增加9.50%;实现归母扣非净利润0.21亿元,同比增加5.54%。
顾中科技 (688352.SH)	季度报告	2024年一季度实现营业收入4.43亿元,同比增加43.74%;实现归母净利润0.77亿元,同比增加150.51%;实现归母扣非净利润0.73亿元,同比增加169.05%。
金溢科技 (002869.SZ)	季度报告	2024年一季度实现营业收入0.70亿元,同比减少15.35%;实现归母净利润0.01亿元,同比增加93.96%;实现归母扣非净利润-0.11亿元,同比增加38.67%。
深南电路 (002916.SZ)	季度报告	2024年一季度实现营业收入39.61亿元,同比增加42.24%;实现归母净利润3.80亿元,同比增加83.88%;实现归母扣非净利润3.36亿元,同比增加87.43%。
乐鑫科技 (688018.SH)	季度报告	2024年一季度实现营业收入3.87亿元,同比增加21.71%;实现归母净利润0.54亿元,同比增加73.43%;实现归母扣非净利润0.48亿元,同比增加88.56%。
龙迅股份 (688486.SH)	季度报告	2024年一季度实现营业收入1.04亿元,同比增加101.95%;实现归母净利润0.31亿元,同比增加324.85%;实现归母扣非净利润0.23亿元,同比增加379.55%。
世华科技 (688093.SH)	季度报告	2024年一季度实现营业收入1.33亿元,同比增加63.32%;实现归母净利润0.41亿元,同比增加37.32%;实现归母扣非净利润0.35亿元,同比增加56.34%。
胜宏科技 (300476.SZ)	季度报告	2024年一季度实现营业收入23.92亿元,同比增加36.06%;实现归母净利润2.10亿元,同比增加67.72%;实现归母扣非净利润2.07亿元,同比增加81.08%。
超声电子 (000823.SZ)	季度报告	2024年一季度实现营业收入12.67亿元,同比减少0.33%;实现归母净利润0.17亿元,同比增加17.17%;实现归母扣非净利润0.14亿元,同比增加17.78%。
沃格光电 (603773.SH)	季度报告	2024年一季度实现营业收入5.25亿元,同比增加52.02%;实现归母净利润-0.05亿元,同比减少609.68%;实现归母扣非净利润-0.10亿元,同比减少240.80%。
铜峰电子 (600237.SH)	季度报告	2024年一季度实现营业收入3.12亿元,同比增加19.66%;实现归母净利润0.24亿元,同比增加8.46%;实现归母扣非净利润0.24亿元,同比增加9.63%。
万润股份 (002643.SZ)	季度报告	2024年一季度实现营业收入9.38亿元,同比减少9.19%;实现归母净利润0.98亿元,同比减少44.32%;实现归母扣非净利润0.89亿元,同比减少49.08%。

资料来源:同花顺,东海证券研究所

### 3.行情回顾

本周沪深 300 指数下降 2.58%，申万电子指数下降 4.33%，行业整体跑输沪深 300 指数 1.75 个百分点，涨跌幅在申万一级行业中排第 25 位，PE(TTM)41.19 倍。

图1 申万一级行业指数周涨跌幅 (%)



资料来源: Wind, 东海证券研究所

截止 4 月 19 日, 申万电子二级子板块涨跌: 半导体(-2.29%)、电子元器件(-2.23%)、光学光电子(-2.76%)、消费电子(-3.11%)、电子化学品(-2.02%)、其他电子(-4.14%)。海外方面, 台湾电子指数下降 8.59%, 费城半导体指数下降 9.23%。

图2 申万行业二级板块指数涨跌幅 (截至 2024/4/19)

指数	2024/4/19		收盘价	周涨跌幅	涨跌幅	
	代码	板块			30日涨跌幅	年初至今
申万电子二级指数	801081.SI	半导体	3,073.05	-2.29%	-13.41%	-24.15%
	801083.SI	电子元器件	4,619.70	-2.23%	-11.40%	-5.52%
	801084.SI	光学光电子	1,249.21	-2.76%	-7.79%	4.89%
	801085.SI	消费电子	5,007.66	-3.11%	-11.90%	2.43%
	801086.SI	电子化学品	4,121.40	-2.02%	-11.92%	-17.04%
大盘指数	801082.SI	其他电子	6,640.27	-4.14%	-10.44%	-16.64%
	000001.SH	上证指数	3,065.26	1.52%	0.08%	-0.78%
	399001.SZ	深证成指	9,279.46	0.56%	-4.30%	-15.76%
	399006.SZ	创业板指	1,756.00	-0.39%	-7.92%	-25.17%
行业指数	000300.SH	沪深300	3,541.66	1.89%	-1.01%	-8.52%
	801080.SI	电子(申万)	3,111.95	-2.59%	-11.76%	-10.75%
	TWSE071.TW	台湾电子指数	487.82	-8.59%	-3.34%	62.43%
	SOX.GI	费城半导体指数	4,306.87	-9.23%	-8.61%	70.09%

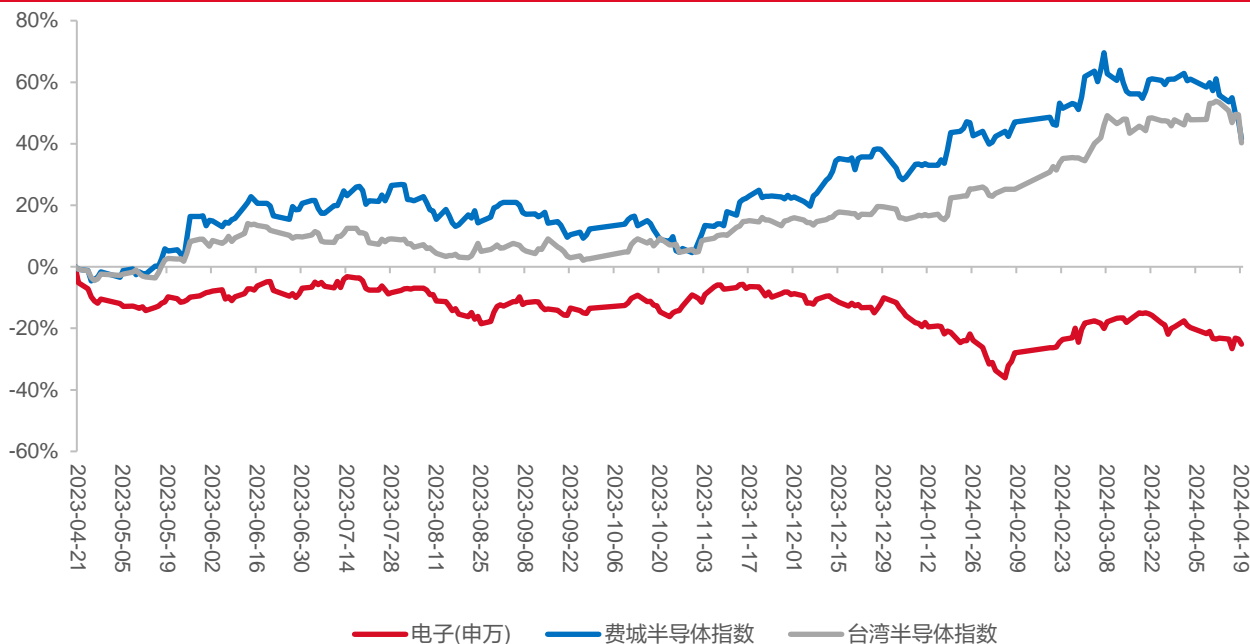
资料来源: Wind, 东海证券研究所

图3 申万行业二级板块指数估值 (截至 2024/4/19)

指数	代码	板块	PE 估值			PS 估值			PB 估值		
			PE (TTM)	历史分位数 (5y)	历史分位数 (10y)	PS (TTM)	历史分位数 (5y)	历史分位数 (10y)	PB (MRQ)	历史分位数 (5y)	历史分位数 (10y)
申万电子二级指数	801081.SI	半导体	56.58	32.32%	21.54%	5.63	35.61%	50.31%	4.49	1.20%	5.80%
	801083.SI	电子元器件	30.10	31.16%	18.91%	2.41	23.08%	19.81%	3.10	2.06%	1.03%
	801084.SI	光学光电子	64.37	83.43%	79.88%	1.23	26.55%	13.23%	2.47	15.17%	10.52%
	801085.SI	消费电子	25.89	10.88%	8.71%	1.11	28.36%	14.14%	3.28	1.40%	0.70%
	801086.SI	电子化学品	43.98	33.95%	26.48%	4.12	16.90%	16.15%	3.59	1.07%	3.29%
大盘指数	801082.SI	其他电子	43.49	46.74%	37.44%	0.87	46.25%	30.66%	6.20	1.57%	0.78%
	000001.SH	上证指数	13.26	59.27%	44.23%	1.11	55.61%	38.12%	3.02	13.36%	8.92%
	399001.SZ	深证成指	20.69	4.29%	16.97%	1.43	3.87%	6.00%	2.04	3.05%	6.54%
	399006.SZ	创业板指	26.22	2.47%	1.23%	2.68	2.64%	1.32%	3.40	0.91%	1.52%
行业指数	000300.SH	沪深300	11.83	31.74%	31.81%	1.20	40.64%	32.18%	3.21	10.06%	8.43%
	801080.SI	电子(申万)	40.10	49.96%	37.59%	2.01	52.93%	33.99%	3.76	1.40%	2.86%
	TWSE071.TW	台湾电子指数	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
	SOX.GI	费城半导体指数	43.98	95.15%	95.89%	10.46	96.03%	96.63%	7.96	79.41%	82.55%

资料来源: Wind, 东海证券研究所

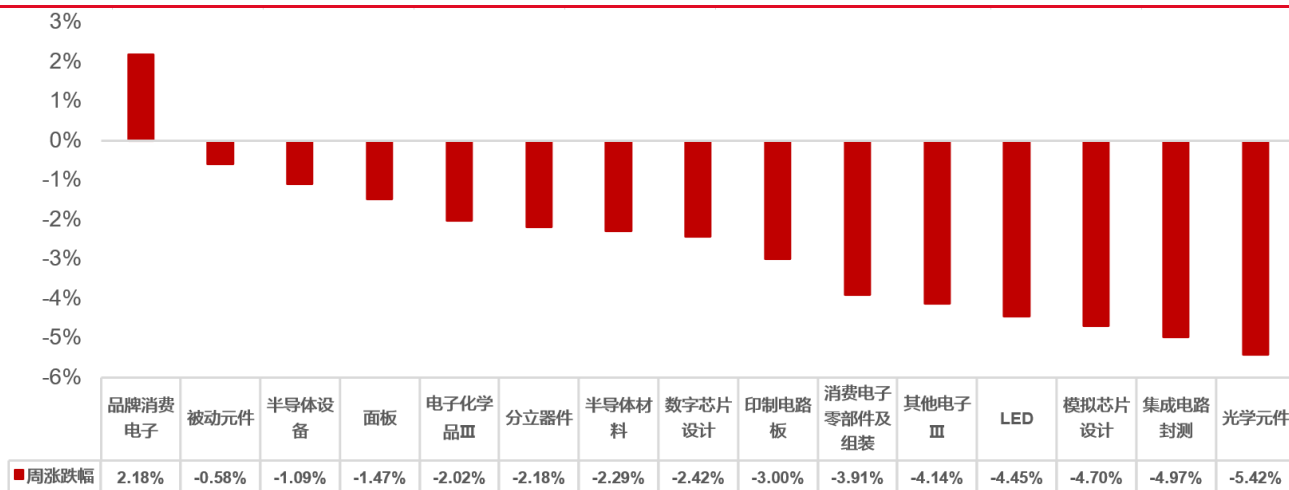
图4 电子指数组合图 (截至 2024/4/19)



资料来源: Wind, 东海证券研究所

本周半导体细分板块涨跌幅分别为: 品牌消费电子 (+2.18%)、消费电子零部件及组装 (-3.91%)、半导体设备 (-1.09%)、面板 (-1.47%)、被动元件 (-0.58%)、LED (-4.45%)、数字芯片设计 (-2.42%)、模拟芯片设计 (-4.70%)、印制电路板 (-3.00%)、电子化学品III (-2.02%)、光学元件 (-5.42%)、半导体材料 (-2.29%)、其他电子III (-4.14%)、集成电路封测 (-4.97%)、分立器件 (-2.18%)。

图5 申万三级细分板块周涨跌幅 (%)



资料来源: Wind, 东海证券研究所

图6 本周电子行业各子版块涨跌幅前三个股

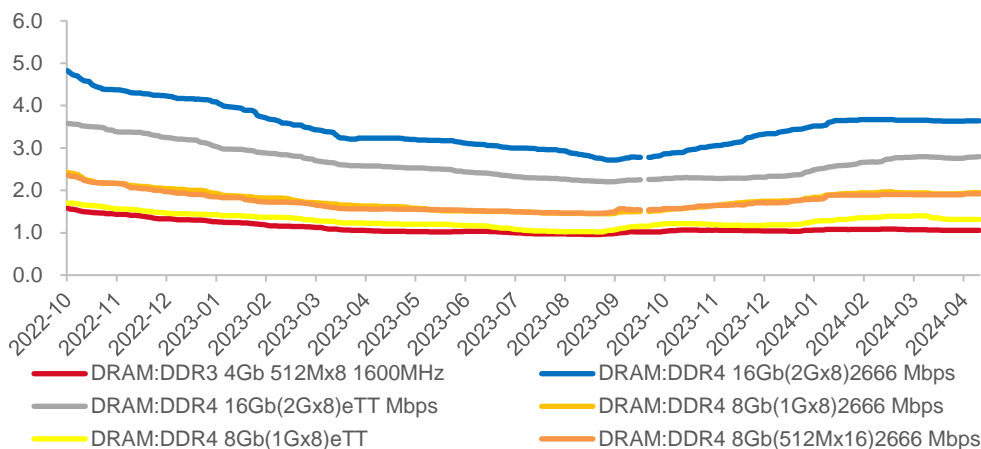
大类	证券代码	分类	证券名称	周涨跌幅前三	30日涨跌幅
半导体	301308.SZ	数字芯片设计	江波龙	13.61%	4.95%
	300623.SZ	分立器件	捷捷微电	9.82%	-0.58%
	688498.SH	分立器件	源杰科技	8.06%	-18.84%
	688515.SH	模拟芯片设计	裕太微	-20.65%	-36.63%
	688595.SH	数字芯片设计	芯海科技	-14.87%	-27.05%
	300046.SZ	分立器件	台基股份	-14.03%	-23.57%
电子元器件	300476.SZ	印制电路板	胜宏科技	9.28%	-1.73%
	301366.SZ	印制电路板	一博科技	8.02%	4.70%
	300975.SZ	被动元件	商络电子	7.97%	0.09%
	002288.SZ	印制电路板	超华科技	-17.09%	-27.16%
	002134.SZ	印制电路板	天津普林	-13.21%	-15.84%
	688655.SH	印制电路板	迅捷兴	-13.19%	-22.69%
光学光电子	300128.SZ	面板	锦富技术	8.22%	-10.83%
	001308.SZ	面板	康冠科技	4.00%	5.06%
	003019.SZ	面板	宸展光电	3.79%	-5.17%
	002289.SZ	面板	ST宇顺	-22.73%	-22.25%
	002808.SZ	光学元件	ST恒久	-22.89%	-29.13%
	301321.SZ	面板	翰博高新	-19.59%	-18.10%
消费电子	300916.SZ	消费电子零部件及组装	朗特智能	21.40%	48.13%
	300866.SZ	品牌消费电子	安克创新	7.28%	-2.91%
	002635.SZ	消费电子零部件及组装	安洁科技	5.55%	-0.63%
	603133.SH	消费电子零部件及组装	*ST碳元	-22.70%	-54.10%
	600898.SH	消费电子零部件及组装	ST美讯	-22.37%	-36.22%
	002861.SZ	消费电子零部件及组装	瀛通通讯	-19.62%	-33.91%
其他电子Ⅲ	002130.SZ	其他电子Ⅲ	沃尔核材	16.78%	66.13%
	002922.SZ	其他电子Ⅲ	伊戈尔	8.78%	11.66%
	300516.SZ	其他电子Ⅲ	久之洋	7.58%	-1.43%
	002141.SZ	其他电子Ⅲ	贤丰控股	-19.61%	-43.06%
	002729.SZ	其他电子Ⅲ	好利科技	-17.25%	-31.37%
	002388.SZ	其他电子Ⅲ	新亚制程	-16.74%	-22.53%
电子化学品Ⅲ	831526.BJ	电子化学品Ⅲ	凯华材料	21.43%	-8.07%
	300285.SZ	电子化学品Ⅲ	国瓷材料	8.04%	2.65%
	300446.SZ	电子化学品Ⅲ	航天智造	7.07%	-1.10%
	002584.SZ	电子化学品Ⅲ	西陇科学	-19.59%	-23.21%
	300429.SZ	电子化学品Ⅲ	强力新材	-12.84%	-16.67%
	603002.SH	电子化学品Ⅲ	宏昌电子	-12.26%	-19.65%

资料来源：同花顺 iFind，东海证券研究所

## 4.行业数据追踪

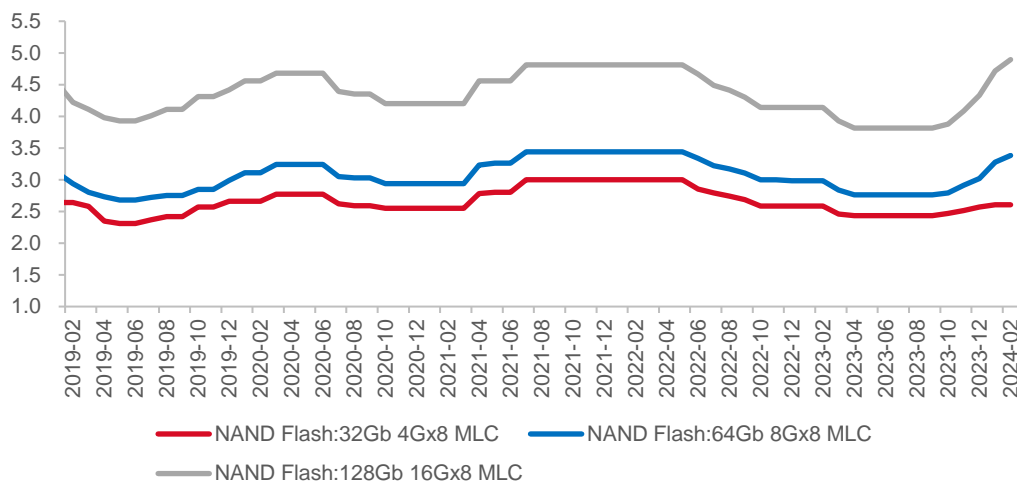
(1) 存储芯片价格小幅度反弹，下游需求显著增加。

图7 2022年10月18日-2024年4月12日 DRAM 现货均价 (美元)



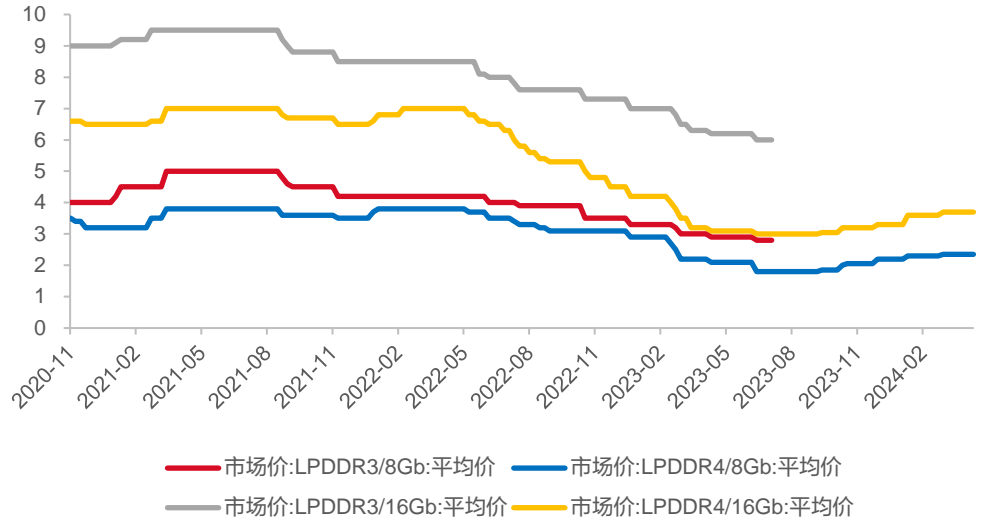
资料来源：同花顺 iFind，东海证券研究所

图8 2019年2月-2024年2月 NAND FLASH 合约均价 (美元)



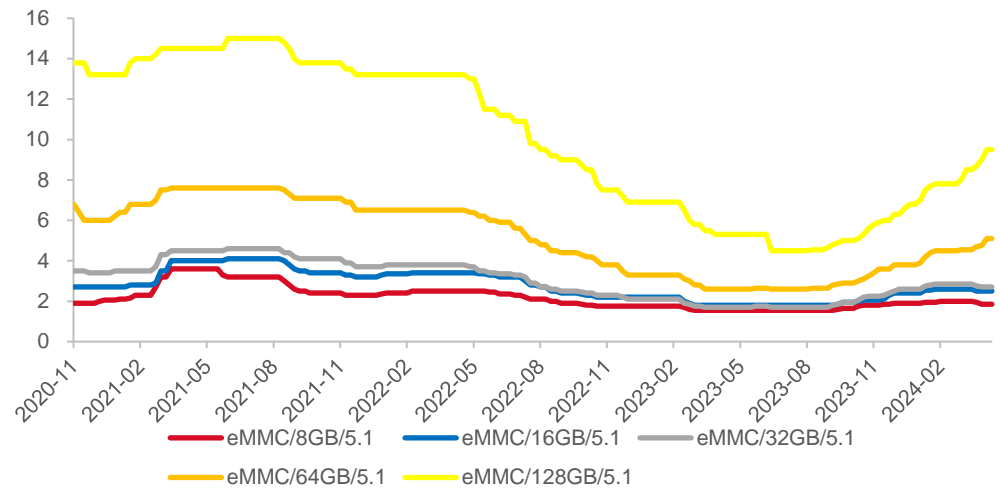
资料来源：同花顺 iFind，东海证券研究所

图9 2020年11月10日-2024年4月16日 LPDDR3/4 市场平均价 (美元)



资料来源: 同花顺 iFind, 东海证券研究所

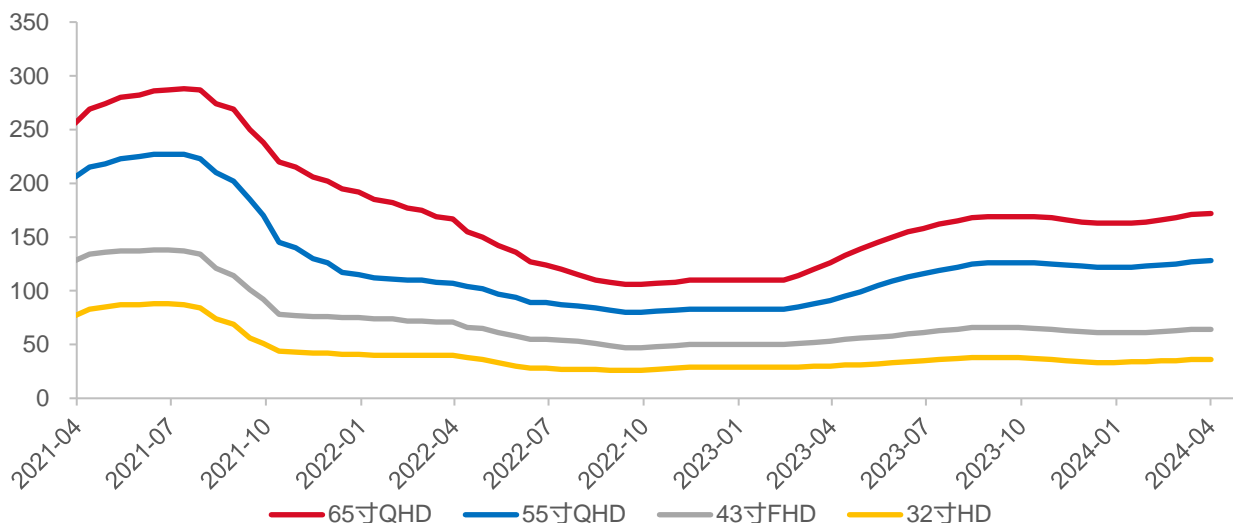
图10 2020年11月10日-2024年4月16日 eMMC 5.1 合约平均价 (美元)



资料来源: 同花顺 iFind, 东海证券研究所

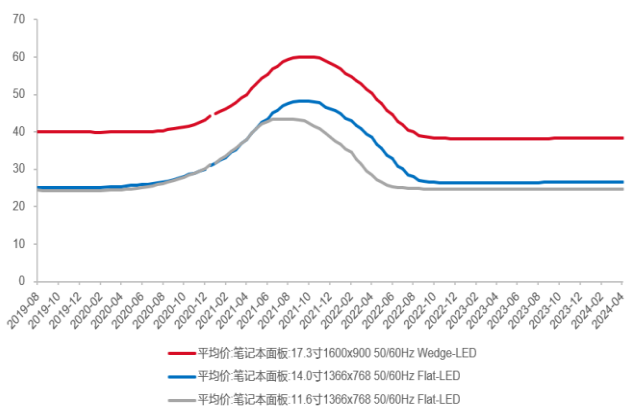
(2) TV 面板价格小幅回升, IT 面板价格逐渐企稳。

图11 2021年4月8日-2024年4月8日TV面板价格(美元)



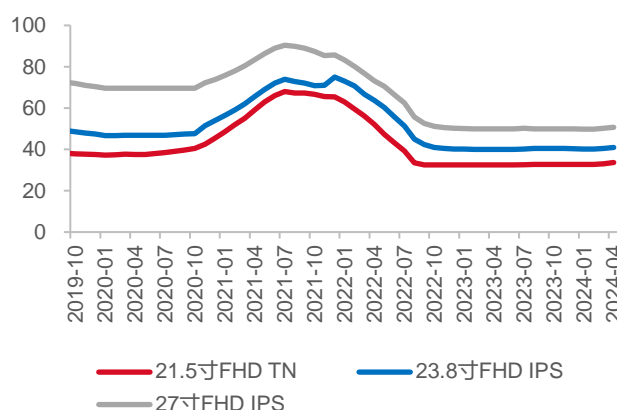
资料来源: WitsView 公众号, 东海证券研究所

图12 2019年8月-2024年4月笔记本面板价格(美元)



资料来源: Wind, 东海证券研究所

图13 2019年10月-2024年4月显示面板价格(美元)



资料来源: Wind, 东海证券研究所

## 5.风险提示

- (1) 下游终端需求不及预期风险: 下游需求不确定性可能导致相关需求/工程建设进度受到影响, 并可能再度影响产业链内部分企业的开工率;
- (2) 国际贸易摩擦风险: 国际贸易摩擦进一步升级风险;
- (3) 国产替代不及预期: 产品认证不及预期, 导致国产替代不如预期等风险。



## 一、评级说明

	评级	说明
市场指数评级	看多	未来 6 个月内沪深 300 指数上升幅度达到或超过 20%
	看平	未来 6 个月内沪深 300 指数波动幅度在-20%—20%之间
	看空	未来 6 个月内沪深 300 指数下跌幅度达到或超过 20%
行业指数评级	超配	未来 6 个月内行业指数相对强于沪深 300 指数达到或超过 10%
	标配	未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 指数在-10%—10%之间
	低配	未来 6 个月内行业指数相对弱于沪深 300 指数达到或超过 10%
公司股票评级	买入	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数达到或超过 15%
	增持	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数在 5%—15%之间
	中性	未来 6 个月内股价相对沪深 300 指数在-5%—5%之间
	减持	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数 5%—15%之间
	卖出	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数达到或超过 15%

## 二、分析师声明:

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注册为证券分析师,具备专业胜任能力,保证以专业严谨的研究方法和分析逻辑,采用合法合规的数据信息,审慎提出研究结论,独立、客观地出具本报告。

本报告中准确反映了署名分析师的个人研究观点和结论,不受任何第三方的授意或影响,其薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来,均与其在本报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

署名分析师本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在任何利益关系。

## 三、免责声明:

本报告基于本公司研究所及研究人员认为合法合规的公开资料或实地调研的资料,但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究人员个人出具本报告当时的分析和判断,并不代表东海证券股份有限公司,或任何其附属或联营公司的立场,本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致,敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下,本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易,并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读和参考。在任何情况下,本报告中的信息和意见均不构成对任何机构和个人的投资建议,任何形式的保证证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效,本公司亦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任何责任。本公司客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有,未经本公司书面授权,任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

## 四、资质声明:

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构,已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者,参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构,注意防范非法证券活动。

### 上海 东海证券研究所

地址:上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦  
 网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)  
 座机: (8621) 20333275  
 手机: 18221959689  
 传真: (8621) 50585608  
 邮编: 200215

### 北京 东海证券研究所

地址:北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F  
 网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)  
 座机: (8610) 59707105  
 手机: 18221959689  
 传真: (8610) 59707100  
 邮编: 100089