

电子行业半月报：Pura 70 闪耀登场，华为高端智能机再下一城

报告要点

4月上板块走势回顾：2024年4月上（4月1日-4月15日），大盘指数中，上证综指上涨0.53%，深证成指下跌0.33%，创业板指下跌1.25%，沪深300上涨0.33%。截至2024年4月15日，申万电子指数为3184.32，较4月1日下跌4.91%，行业涨跌幅在所有一级行业中排序25/31。4月上，申万电子各子行业中，光学光电子板块下跌3.15%，半导体板块下跌4.52%，元件板块下跌4.56%，电子化学品板块下跌5.86%，消费电子板块下跌6.11%，其他电子板块下跌11.73%。4月上，申万电子行业44支个股上涨，朗特智能（15.37%）、中颖电子（14.45%）、晶晨股份（11.77%）涨幅居前；有428支个股下跌，商络电子（-31.72%）、贤丰控股（-31.34%）、*ST碳元（-30.90%）跌幅居前。4月上，电子行业上市公司中，工业富联、环旭电子、鹏鼎控股的机构持股比例居前，分别为85.68%、82.21%、80.35%。

4月18日，“HUAWEI Pura 70系列先锋计划”启动，华为Pura 70系列正式开售。据华为商城，华为Pura 70系列共分为四个版本：Pura 70、Pura 70 pro、Pura 70 pro+以及高端旗舰Pura 70 Ultra，售价分别为5499元+、6499元+、7999元+和9999元+。

亮点一：Ultra版本搭载的一枚超聚光伸缩主摄，成为Pura 70系列最具突破性的创新设计。Pura 70系列均采用三角式的摄像模组设计，Ultra的摄像模组下增设金属结构。Ultra 5000万像素的超聚光伸缩主摄搭载1英寸大底传感器、搭配F1.6超大光圈及超强传感器唯一防抖。此外，基于华为自研的XD Motion运动引擎，使得Pura 70 Ultra能够定格300km/h的疾速瞬间。

亮点二：Pura 70 Pro+和Ultra用户能够实现文字、语音和图片三种形式的卫星传输。在卫星通信方面，Pura 70标准版不支持任何形式的卫星通信（包括图文和语音），Pura 70 Pro仅支持北斗卫星通信（短报文+图片），不支持天通卫星通信（语音通信），Pura 70 Pro+/Ultra支持图文和语音双通信。

Pura 70系列是对P系列的传承和超越。参考Mate 60 Pro系列（包括Mate 60 Pro、Mate 60、Mate 60 Pro+和Mate 60 RS Ultimate）在中国5个月内（2023年8月至12月）出货量620万部的成绩，TechInsights数据认为，由于Pura 70系列有较早的发布窗口和相对缓和的供应限制，预计Pura 70将在2024年出货超过1000万部，使其成为苹果iPhone 15和16系列的主要竞争对手之一。

SIA表示，2024年2月全球半导体行业销售额总计462亿美元，同比增长16.3%。从地区来看，中国（28.8%）、美洲（22.0%）和亚太/所有其他地区（15.4%）的同比销售额有所增长，但欧洲（-3.4%）和日本（-8.5%）的销售额同比下降。所有市场的环比销售额均下降：亚太地区/所有其他地区（-1.3%）、欧洲（-2.3%）、日本（-2.5%）、美洲（-3.9%）和中国（-4.3%）。

风险提示：1、宏观经济恢复不及预期，电子行业下游需求不及预期；2、贸易摩擦加剧，电子行业供应链进一步受限的风险；3、若电子行业技术研发和迭代、产品推进不及预期，存在国产替代不及预期的风险；4、电子行业竞争加剧，使得部分企业盈利能力下滑的风险。

电子

评级：看好

日期：2024.04.24

分析师王少南

登记编码：S0950521040001

☎：0755-23375522

✉：wangshaonan@wkzq.com.cn

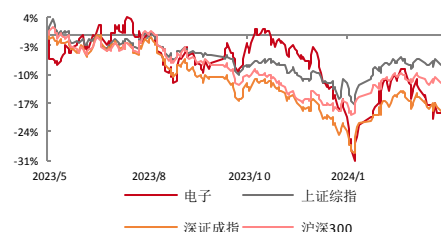
联系人金凯笛

☎：021-61102509

✉：jinkaidi@wkzq.com.cn

行业表现

2024/4/23



资料来源：Wind，聚源

相关研究

- 《电子行业半月报：华为“三折”折叠屏专利公布，高端机市场竞争力有望持续提升》（2024/4/3）
- 《电子行业半月报：英伟达GTC 2024，全新Blackwell平台震撼亮相》（2024/3/20）
- 《电子行业半月报：英伟达2024财年四季报发布，数据中心GPU优势显著》（2024/3/5）
- 《电子行业点评：Sora模型横空出世，AIGC行业又一里程碑》（2024/2/20）
- 《电子行业半月报：苹果Vision Pro正式发售，开启空间计算时代新篇章》（2024/2/5）
- 《华为发布会点评：鸿蒙千帆起，生态万舸行》（2024/1/21）
- 《电子行业半月报：CES 2024回顾，AI产品线百花齐放》（2024/1/16）
- 《电子行业半月报：华为/小米新品发布，全场景智能再深化》（2024/1/2）
- 《电子行业半月报：英特尔发布酷睿Ultra处理器，AI PC加速AI端侧布局》（2023/12/19）
- 《半导体封装行业深度：先进封装引领未来，上游设备材料持续受益》（2023/12/13）

内容目录

| | |
|----------------------------------|----|
| 1、Pura 70 闪耀登场，华为高端智能机再下一城 | 3 |
| 2、行业新闻 | 4 |
| 3、公司动态 | 7 |
| 4、市场动态 | 9 |
| 5、风险提示 | 11 |

图表目录

| | |
|--|----|
| 图表 1：华为 Pure 70 各型号参数 | 3 |
| 图表 2：华为 P 系列出货量和 Pura70 出货量预测（百万部） | 4 |
| 图表 3：2018-2024E 华为全球智能机出货量（百万部）与市场份额 | 4 |
| 图表 4：申万一级行业 4 月上涨跌幅（4 月 1 日-4 月 15 日） | 9 |
| 图表 5：申万一级行业年初至今涨跌幅（截至 4 月 15 日） | 9 |
| 图表 6：申万电子细分行业 4 月上涨跌幅（4 月 1 日-4 月 15 日） | 10 |
| 图表 7：电子行业 4 月上股价涨跌幅前十标的（4 月 1 日-4 月 15 日） | 10 |
| 图表 8：电子行业 2023 Q4 机构持股比例前十标的（截至 2024 年 4 月上） | 11 |

1、Pura 70 闪耀登场，华为高端智能机再下一城

4月18日，华为通过《致华为用户的一封信》官方宣布，“HUAWEI Pura 70 系列先锋计划”启动，华为 Pura70 系列正式开售。据华为商城，华为 Pura70 系列共分为四个版本：Pura 70、Pura70 pro、Pura 70 pro+以及高端旗舰 Pura70 Ultra，售价分别为 5499 元+、6499 元+、7999 元+和 9999 元+。Pura 70 Ultra 与 Pura 70 Pro 在 18 日上市首销告罄，Pura 70 和 Pura 70 Pro+则于 4 月 22 日开售。

Ultra 版本搭载的一枚超聚光伸缩主摄，成为 Pura 70 系列最具突破性的创新设计。Pura 70 系列均采用三角式的摄像模组设计，Ultra 的摄像模组下增设金属结构。Ultra 5000 万像素的超聚光伸缩主摄搭载 1 英寸大底传感器、搭配 F1.6 超大光圈及超强传感器唯一防抖。此外，基于华为自研的 XD Motion 运动引擎，使得 Pura 70 Ultra 能够定格 300km/h 的疾速瞬间。

Pura 70 Pro+和 Ultra 用户能够实现文字、语音和图片三种形式的卫星传输。在卫星通信方面，Pura70 标准版不支持任何形式的卫星通信（包括图文和语音），Pura 70 Pro 仅支持北斗卫星通信（短报文+图片），不支持天通卫星通信（语音通信），Pura 70 Pro+和 Ultra 支持图文和语音通信双通信版本。

在 AI 应用方面，Pura 70 支持：1) AI 隔空操作，智感支付；2) AI 修图功能，智能消除路人杂物，智能图片云增强；智慧小艺，支持 10+ 方言、文档摘要、知识问答等。

在电池/充电领域 Pura 70 支持 4900 毫安时+66+50W 有线无线快充；Pura 70 Pro/Pro+支持 5050 毫安时+100W+80W 有线无线快充；Ultra 支持 5200 毫安时+100W+80W 有线无线快充。

图表 1：华为 Pure 70 各型号参数

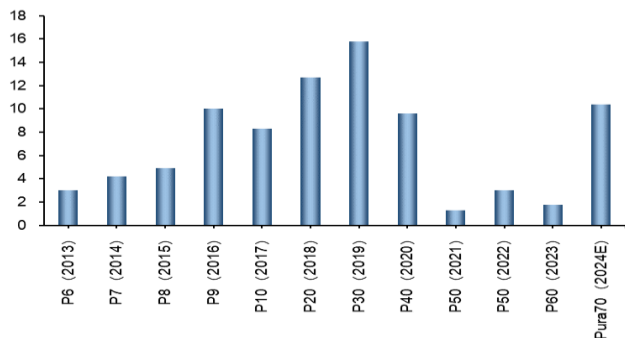
| | Pura 70 | Pura 70 Pro | Pura 70 Pro+ | Pura 70 Ultra |
|-------|--|--|--|--|
| 外观示意图 |  |  |  |  |
| 屏幕 | 6.6 英寸 OLED 分辨率：FHD+ 2760 × 1256 像素 像素密度：460 ppi 玻璃类型：第二代昆仑玻璃 | 6.8 英寸 OLED 分辨率：FHD+ 2844 × 1260 像素 像素密度：460 ppi 玻璃类型：第二代昆仑玻璃 | 6.8 英寸 OLED 分辨率：FHD+ 2844 × 1260 像素 像素密度：460 ppi 玻璃类型：玄武钢化昆仑玻璃 | 6.8 英寸 OLED 分辨率：FHD+ 2844 × 1260 像素 像素密度：460 ppi 玻璃类型：玄武钢化昆仑玻璃 |
| 存储 | 运行内存：12 GB RAM 机身内存：256 GB / 512 GB / 1 TB ROM | 运行内存：12 GB RAM 机身内存：256 GB / 512 GB / 1 TB ROM | 运行内存：16 GB RAM 机身内存：512 GB / 1 TB ROM | 运行内存：16 GB RAM 机身内存：512 GB / 1 TB ROM |
| 后置摄像头 | 5000 万像素超聚光摄像头 (F1.4~F4.0 光圈, OIS 光学防抖) 1300 万像素超广角摄像头 (F2.2 光圈) 1200 万像素潜望式长焦摄像 | 5000 万像素超聚光摄像头 (F1.4~F4.0 光圈, OIS 光学防抖) 1250 万像素超广角摄像头 (F2.2 光圈) 4800 万像素超聚光微距长焦 | 5000 万像素超聚光摄像头 (F1.4~F4.0 光圈, OIS 光学防抖) 1250 万像素超广角摄像头 (F2.2 光圈) 4800 万像素超聚光微距长焦 | 5000 万像素超聚光摄像头 (F1.4~F4.0 光圈, OIS 光学防抖) 4000 万像素超广角摄像头 (F2.2 光圈) 5000 万像素超聚光微距长 |

| | | | | |
|-------|---|---|---|---|
| | 头 (F3.4 光圈, OIS 光学防抖), 支持自动对焦 | 摄像头 (F2.1 光圈, OIS 光学防抖), 支持自动对焦 | 摄像头 (F2.1 光圈, OIS 光学防抖), 支持自动对焦 | 焦摄像头 (F2.1 光圈, OIS 光学防抖), 支持自动对焦 |
| 前置摄像头 | 1300 万像素超广角摄像头 (F2.4 光圈) | 1300 万像素超广角摄像头 (F2.4 光圈) | 1300 万像素超广角摄像头 (F2.4 光圈, 自动对焦) | 1300 万像素超广角摄像头 (F2.4 光圈, 自动对焦) |
| 电池/充电 | 4900 mAh (典型值) 有线充电: 手机支持最大超级快充 66 W (11V/6A) 无线充电: 支持 50 W 华为无线超级快充, 支持 7.5 W 无线反向充电 | 5050 mAh (典型值) 有线充电: 手机支持最大超级快充 100 W (20V/5A) 无线充电: 支持 80 W 华为无线超级快充, 支持 20 W 无线反向充电 | 5050 mAh (典型值) 有线充电: 手机支持最大超级快充 100 W (20V/5A) 无线充电: 支持 80 W 华为无线超级快充, 支持 20 W 无线反向充电 | 5200 mAh (典型值) 有线充电: 手机支持最大超级快充 100 W (20V/5A) 无线充电: 支持 80 W 华为无线超级快充, 支持 20 W 无线反向充电 |
| 卫星通信 | — | 北斗卫星图片信息/星闪 | 北斗卫星图片信息/天通卫星通信/星闪 | 北斗卫星图片信息/天通卫星通信/星闪 |
| 售价 | 12GB+256GB 5499 元 12GB+512GB 15999 元 12GB+1TB 6999 元 | 12GB+256GB 6499 元 12GB+512GB 6999 元 12GB+1TB 7999 元 | 16GB+512GB 7999 元 16GB+1TB 8999 元 | 16GB+512GB 9999 元 16GB+1TB 10999 元 |

资料来源: 华为官网, 五矿证券研究所

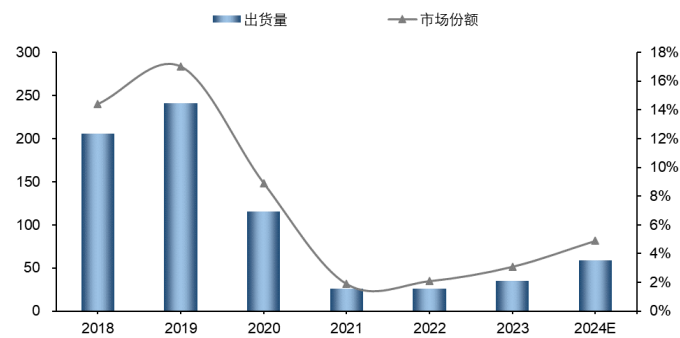
Pura 70 系列是对 P 系列的传承和超越。参考 Mate 60 Pro 系列 (包括 Mate 60 Pro、Mate 60、Mate 60 Pro+ 和 Mate 60 RS Ultimate) 在中国 5 个月内 (2023 年 8 月至 12 月) 出货量 620 万部的成绩, TechInsights 数据认为, 由于 Pura 70 系列有较早的发布窗口和相对缓和的供应限制, 预计 Pura 70 将在 2024 年出货超过 1000 万部, 使其成为苹果 iPhone 15 和 16 系列的主要竞争对手之一。

图表 2: 华为 P 系列出货量和 Pura70 出货量预测 (百万部)



资料来源: TechInsights, 五矿证券研究所

图表 3: 2018-2024E 华为全球智能机出货量 (百万部) 与市场份额



资料来源: TechInsights, 五矿证券研究所

2、行业新闻

【AI】NVIDIA Blackwell 平台需求上升, 预计推动台积电 2024 年 CoWoS 产能增长超 150%。
NVIDIA 新一代平台 Blackwell, 包含 B 系列 GPU 及整合 NVIDIA 自家 Grace Arm CPU 的

GB200等。TrendForce 集邦咨询指出，GB200的前一代为GH200，皆为CPU+GPU方案，主要搭载NVIDIA Grace CPU及H200 GPU，但以GH200而言，出货量仅占整体NVIDIA高端GPU约5%。目前供应链对NVIDIA GB200寄予厚望，预估2025年出货量有机会突破百万颗，占NVIDIA高端GPU近4~5成。NVIDIA虽计划在2024年下半年推出GB200及B100等产品，但上游晶圆封装方面须进一步采用更复杂高精度需求的CoWoS-L技术，验证测试过程将较为耗时。此外，针对AI服务器整机系统，B系列也需耗费更多时间优化，如网通、散热的运转效能，预期GB200及B100等产品要等到2024年第四季，至2025年第一季较有机会正式放量。CoWoS方面，由于NVIDIA的B系列包含GB200、B100、B200等将耗费更多CoWoS产能，台积电(TSMC)亦提升2024全年CoWoS产能需求，预估至年底每月产能将逼近40k，相较2023年总产能提升逾150%；2025年规划总产能有机会几近倍增，其中NVIDIA需求占比将逾半数。而Amkor、Intel等目前主力技术尚为CoWoS-S，主攻NVIDIA H系列，短期内技术较难突破，故近期扩产计划较为保守，除非未来能够拿下更多NVIDIA以外的订单，如云端服务业者(CSP)自研ASIC芯片，扩产态度才可能转为积极。(资料来源：TrendForce)

【半导体】SIA表示，2024年2月全球半导体行业销售额总计462亿美元，较2023年2月的397亿美元增长16.3%，但较之2024年1月的476亿美元下降3.1%。“虽然环比销售额略有下降，但2月份全球半导体销售额仍远远领先于2023年同月的总额，延续了市场自2023年中期以来的强劲同比增长势头。”SIA总裁兼首席执行官John Neuffer说道。“2月份的销售额同比增长幅度为2022年5月以来的最大百分比，预计市场增长将在2024年剩余时间内持续增长。”从地区来看，中国(28.8%)、美洲(22.0%)和亚太/所有其他地区(15.4%)的同比销售额有所增长，但欧洲(-3.4%)和日本(-8.5%)的销售额同比下降。所有市场的环比销售额均下降：亚太地区/所有其他地区(-1.3%)、欧洲(-2.3%)、日本(-2.5%)、美洲(-3.9%)和中国(-4.3)%。新产品和应用将不断涌现，其中许多由人工智能驱动并依赖于片上系统技术，通过CPU、GPU和神经处理单元(NPU)的集成组合来加速人工智能。许多PC制造商依靠2024年晚些时候推出的“AIPC”来刺激需求。SIA短期数据显示，北美智能手机出货量自2016年以来一直处于持续低迷状态，预计到2027年都不会复苏。家庭媒体设备(包括视频游戏机、电视和流媒体)的出货量在2020年增长了16%，2021年将下降10%，然后在2022年和2023年合计下降17%。游戏机出货量预计将下降，而流媒体和智能电视预计未来四年仅增长1%至3%。(资料来源：SIA)

【半导体】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%。根据TrendForce集邦咨询于403震后对DRAM产业影响的最新调查，各供货商所需检修及报废晶圆数量不一，且厂房设备本身抗震能力均能达到一定的抗震效果，因此整体冲击较小。美光、南亚科、力积电、华邦电等，均大致恢复100%的产线运作，其中仅有美光已经转进至先进制程，多为1alpha与1beta nm，预估将影响整体DRAM产出位元占比；其余DRAM厂仍停留在38、25nm，产出占比相对小。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。Server DRAM方面，由于美光受地震灾损影响多集中在先进制程，故TrendForce集邦咨询仍不排除美光的Server DRAM最终成交价可能上升，后续价格走势仍待观察。HBM方面，美光大部分HBM 1beta投产与TSV产线位于日本广岛，故供给或价格方面并无变化。现货市场方面，已经有部分模组厂如金士顿(Kingston)与威刚(ADATA)重启报价，尚未出现涨价。TrendForce集邦咨询认为，地震影响对于推升价格的效果有限。整体来看，由于DDR3库存量较少，价格尚有涨价空间，DDR4与DDR5库存相对充足，加上买气清淡，地震所造成的连日小涨格局，预期将在几天内回归正常。(资料来源：TrendForce)

【半导体】Omdia: 2023Q3全球半导体制造行业收入增长8.4%达1390亿美元。根据Omdia发布的《全球半导体制造市场概述》，在经历了连续五个季度的下降之后，全球半导体制造行业第三季度的收入增长了8.4%，达到1390亿美元。(资料来源：Omdia)

【半导体】TechInsights更新2023年全球Top 25半导体公司。销售额需要达到59亿美元左右才能跻身2023年全球半导体公司的前25名。全球最大的半导体代工企业台积电在2023年的销售额同比下降9%，至693亿美元，但仍位居榜首。在其他代工厂中，排名第21位的GlobalFoundries的销售额在2023年下降了9%，至74亿美元；排名第22位的联华电子收入下降24%，至71亿美元。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，其日历年销售额飙升102%，达到496亿美元，在2023年的排名中排名第四。（资料来源：TechInsights）

【半导体材料】硅料价格持续走低，预计组件成本将进一步下降。TrendForce数据显示，4月9日-15日硅料价格再度下探，单晶复投料主流成交价格为49元/KG，单晶致密料的主流成交价格为47元/KG；N型料报价为57元/KG。从交易情况看，虽然料企报价不断下探，但拉晶端在高库存背景下，采购动作依旧僵持，导致料企库存压力大增。供需关系看，前期投产产能爬坡持续补入增量产出，但拉晶端在高库存水位状况下，仍以消化前期库存为主，供给过剩情况难以改善。当前头部厂商N型用料报价在55-58元/KG浮动，但部分前期以58元/KG价格签的订单已被取消，预示拉晶端对N型价格仍有看空预期。展望后市，硅料库存水位逐步攀升，考虑后续仍有新产能投产，预计供给压力持续，价格将持续下跌。（资料来源：TrendForce）

【显示面板】根据Omdia最新发布的《显示玻璃基板市场追踪报告》，预计2024年第二季度至第四季度供需将趋于平衡，若发生轻微事故或订单激增，玻璃供应可能会出现严重短缺。短缺问题预计将推动玻璃价格上涨，反映出不断变化的显示玻璃市场形势。多年来，显示玻璃的价格持续下跌，而近期能源成本上涨也在对玻璃厂商的财务业绩造成影响。为应对这一挑战，康宁在2023年上调玻璃价格，并寻求在2024年进一步提价，其他厂商也在纷纷效仿。此外，为了优化盈利能力，玻璃厂商正在试图控制产能，以匹配出货面积。在NEG于2023年关闭韩国工厂以及AGC2023年缩减在日本的生产规模后，两大厂商目前已基本实现产能与出货面积的匹配。相反，中国大陆的玻璃厂商正在加快对新玻璃熔窑的投资，计划从2022年到2025年投资建设30多个玻璃熔窑。OLED面板需求激增的推动，中国大陆OLED面板厂商自2023年第三季度以来一直在提高工厂稼动率。这种需求的增长导致主要玻璃厂商自2023年第三季度以来收到的低温多晶硅（LTPS）和混合氧化物低温多晶硅（LTPO）基板与载板的订单需求也随之走强。然而，AGC和NEG近日都在LTPS玻璃生产中遇到挑战，被迫将非晶硅（a-Si）玻璃熔窑改为生产LTPS玻璃。这些玻璃熔窑的配置变化目前正在造成玻璃供应的紧张。（资料来源：Omdia）

【消费电子】研究机构Counterpoint报告显示，到2027年，支持GenAI的智能手机出货量将增长4倍以上。Counterpoint认为，到2024年，GenAI智能手机在智能手机总出货量中的份额将达到11%，到2027年将达到43%，GenAI智能手机的安装量将超过10亿。苹果预计2024年较晚进入该细分市场。展望未来，Counterpoint预计GenAI智能手机将在2025年达到拐点，因为这些设备渗透到更广泛的价格段，尤其是400美元至599美元的价格段。≥600美元和400-599美元的价格区间将占2024年售出的每10部GenAI智能手机中的9部。联发科（MediaTek）和高通（Qualcomm）等领先的芯片组公司已经率先采用生成式AI智能手机。他们已经推出了几个移动计算平台，支持设备上的多模态大型人工智能模型。Counterpoint预计高通将在2024年在AI SoC领域处于领先地位，占几乎所有GenAI智能手机出货量的一半，其次是联发科，占13%的份额。（资料来源：Counterpoint）

【消费电子】研究机构Counterpoint报告显示，AI PC将推动2024年的增长。根据Counterpoint Research的最新数据，由于需求放缓和库存调整，全球PC出货量在连续八个季度下降后，2024年第一季度同比增长约3%。2024年第一季度的出货量增长是在2023年第一季度相对较低的基数上实现的。2024年即将到来的几个季度将出现环比出货量增长，全年同比增长3%，这主要得益于AI PC的势头、不同行业的出货量复苏以及新的更换周期。

联想 2024 年 Q1PC 出货量增长了 8%，夺回了 24% 的市场份额。惠普和戴尔的市场份额分别为 21% 和 16%，市场份额仍然持平。苹果的出货量表现较有弹性，2% 的增长主要由 M3 基本型号支撑。（资料来源：Counterpoint）

3、公司动态

【浩辰软件】4月1日，公司发布 2023 年度报告。2023 年公司营业总收入 2.78 亿元，同比上升 15.52%，归母净利润 5413.86 万元，同比下降 13.02%。按单季度数据看，2023 年第四季度公司营业总收入 8377.54 万元，同比上升 15.51%，第四季度归母净利润 1185.79 万元，同比下降 44.07%。润同比下降的主要原因为公司业务及人员扩张导致的员工薪酬支出和费用增长，以及报告期内与上市相关的各项费用增长。（资料来源：公司公告）

【中望软件】4月1日，关于获得政府补助的公告。中望软件近日收到政府补助款项，金额为 1543 万元人民币，其中，与收益相关的政府补助为 1517.71 万元，与资产相关的政府补助为 25.29 万元。（资料来源：公司公告）

【京东方 A】4月2日，公司发布 2023 年度报告。2023 公司全年实现营收 1745.43 亿元，同比下降 2.17%；归母净利润 25.47 亿元，同比下降 66.22%；扣非净利润亏损 6.33 亿元，上年同期亏损 22.38 亿元。其中，半导体显示继续稳居领域领先市场地位，贡献营收 1470.53 亿元；物联网创新、传感器及解决方案、MLED 以及智慧医工分别贡献营收 389 亿元、4.05 亿元、29.02 亿元与 27.92 亿元，较上年同期分别增长 13.30%、32.13%、81.42% 以及 26.71%。（资料来源：公司公告）

【京东方 A】4月12日，公司发布 2024 年一季度业绩预告。公司 2024 年 Q1 实现归母净利润 8~10 亿元，同比增长 223-304%；扣非归母净利润 4.6-6.6 亿元，同比扭亏为盈。报告期内，半导体显示行业虽处于传统淡季，但得益于良好的供给格局和下游需求的提前释放，行业景气度于春节后显著回暖。LCD 方面，需求端受体育赛事备货需求和高涨价预期的影响，终端客户订单提前释放。OLED 方面，2023 年公司柔性 AMOLED 产品单年出货量创新高，2024 年一季度出货量仍保持同比增长，预计 2024 年全年出货目标 1.6 亿片，同比增长超 30%。（资料来源：公司公告）

【长盈精密】4月8日，公司发布 2024 年一季度业绩预告。公司 2024 年 Q1 归母净利润 2.5-3.5 亿元，扣非归母净利润 1.05-1.35 亿元，同比均实现扭亏为盈。主要原因系消费类电子及新能源市场持续复苏向好，国际及国内大客户均有重要新项目量产交付，报告期营业收入同比增长约 30%，创第一季度历史新高。（资料来源：公司公告）

【澜起科技】4月9日，澜起科技发布 2023 年度报告。2023 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%；实现扣非归母净利润 3.70 亿元，同比下降 58.11%。2023 年，受全球服务器及计算机行业需求下滑导致的客户去库存影响，公司 DDR4 内存接口芯片与津逮®CPU 出货量较上年同期明显减少。此外，由于公司保持高强度研发投入，报告期内研发费用为 6.82 亿元，较上年同期增加 21.00%。（资料来源：公司公告）

【澜起科技】4月10日，公司发布 2024 年第一季度业绩预增的自愿性披露公告。2024Q1，公司实现营业收入 7.37 亿元，较上年同期增长 75.74%；实现归母净利润 2.10~2.40 亿元，较上年同期增长 9.65 倍~11.17 倍；实现扣非归母净利润 2.10 亿元~2.35 亿元，较上年同期增长 708.62 倍~793.10 倍。从公司两大产品线来看：互连类芯片产品线销售收入约为 6.95 亿元，创该产品线第一季度销售收入历史新高（前次记录是 2022 年第一季度的 5.75 亿元）；津逮®服务器平台产品线销售收入约为 0.39 亿元。自 2024 年初以来，内存接口芯片需求实

现恢复性增长，公司部分新产品（如 PCIe Retimer、MRCD/MDB 芯片）开始规模出货，推动公司 2024 年第一季度收入及净利润较上年同期大幅增长。（资料来源：公司公告）

【鼎龙股份】4月9日，公司发布 2023 年度报告。2023 年公司实现营业收入 26.67 亿元，同比下降 2%；实现归母净利润 2.22 亿元，同比下降 43.08%。经营业绩同比变动的原因主要系：（1）公司持续加大在半导体创新材料新项目等方面的研发投入力度，报告期内研发费用金额 3.80 亿元，同比增长 20.20%，研发费用增加影响归母净利润同比减少约 3139 万元；（2）因公司仙桃产业园建设影响银行贷款利息支出增加及因汇率波动影响汇兑收益同比下降，两项因素合计影响归母净利润减少约 2965 万元；（3）由于参股公司按照权益法核算的长期股权投资收益同比下降，影响归母净利润减少约 2347 万元；（4）由于旗捷科技实施员工持股计划影响权益变动并确认股权激励成本，及北海绩迅新三板上市中介费用支出，影响归母净利润同比下降约 1,242 万元。此外，公司 CMP 抛光垫业务上半年度受下游部分客户政策面影响产能较弱而出现销量下滑，公司 CMP 抛光液、清洗液、潜江软垫的销售规模虽同比增长但尚未盈利，且晶圆光刻胶及先进封装材料业务尚处于研发及市场开拓阶段，以及参股公司长期股权投资减值，均一定程度影响了归母净利润水平。（资料来源：公司公告）

【海光信息】4月11日，公司发布 2023 年度报告。2023 年，公司实现营收 60.12 亿元，同比增长 17.30%；公司实现归母净利润 12.63 亿元，同比增长 57.17%；扣非归母净利润 11.36 亿元，同比增长 57.17%。公司整体经营情况持续向好，高端处理器产品的产业生态持续扩展，涉及的行业应用以及新兴人工智能大模型产业逐步增加。（资料来源：公司公告）

【三孚股份】4月11日，公司发布 2023 年度报告。2023 年，公司实现营业收入 4.57 亿元，同比下降 20.4%；实现归母净利润 1046.7 万元，同比下降 89.65%；实现扣非归母净利润 1.83 亿元，同比下降 75.23%。按单季度数据看，第一季度营业总收入 4.57 亿元，同比下降 20.4%，第一季度归母净利润 1046.7 万元，同比下降 89.65%。公司 2023 年上半年整体市场运行相对平稳，下半年受需求萎缩等不利因素影响，产品盈利能力下降。（资料来源：公司公告）

【北方华创】4月12日，公司发布 2023 年业绩快报。公司 2023 年实现营收 220.79 亿元，同比增长 50.32%，实现归母净利润 38.99 亿元，同比增长 65.73%。实现扣非归母净利润 35.81 亿元，同比增长 70.05%。营业收入比上年同期增长的主要原因是公司主营业务发展良好，应用于集成电路领域的刻蚀、薄膜沉积、清洗和炉管等数十种核心工艺装备市场认可度持续提升，工艺覆盖度及市场占有率显著增长，产品销量同比大幅度增加。

【北方华创】4月12日，公司发布 2024 年一季度业绩预告。公司预告 2024 年一季度实现营收 54.2 亿元-62.40 亿元，同比增长 40.01%—61.19%；预计 24Q1 实现归母净利润 10.40 亿元-12.00 亿元，同比增长 75.77%—12.81%；预计 24Q1 实现扣非归母净利润 9.9 亿元-11.4 亿元，同比增长 85.46%-113.56%。报告期内，公司持续聚焦主营业务，精研客户需求，深化技术研发，不断提升核心竞争力。公司应用于集成电路领域的刻蚀、薄膜沉积、清洗和炉管等工艺装备市场份额稳步攀升，收入同比稳健增长。随着公司营收规模的持续扩大，规模效应逐渐显现，成本费用率稳定下降，使得归属于上市公司股东的净利润保持同比增长。（资料来源：公司公告）

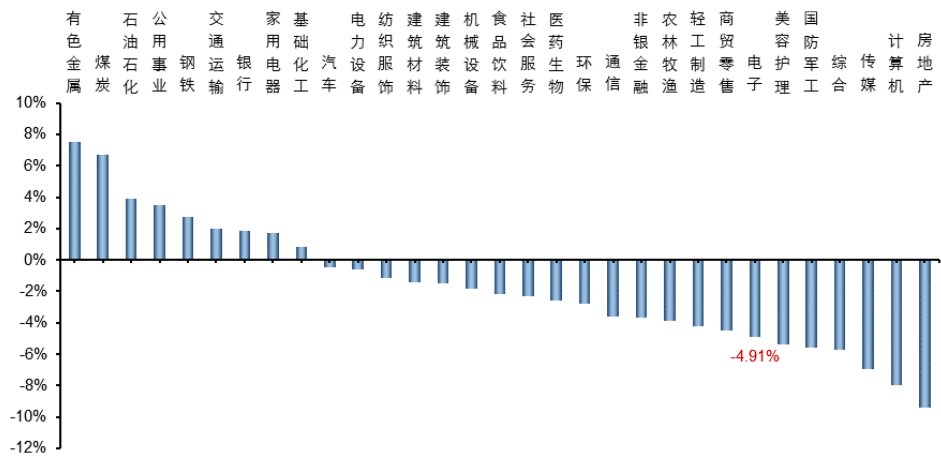
【通富微电】4月12日，公司发布 2023 年度报告。公司 2023 年度实现营业收入 222.69 亿元，同比增长 3.92%；实现归母净利润 1.69 亿元，同比减少 66.25%；实现扣非净利润 0.59 亿元，同比减少 83.32%。由于报告期内，半导体市场经历了起伏，公司传统业务遭遇较大挑战，导致公司产能利用率及毛利率下降。同时，通富超威槟城为进一步提升市场份额，增加材料与设备采购，使得公司美元外币净敞口为负债，加之美元兑人民币汇率在 2023 年升值以及马来西亚林吉特对美元波动较大，使得公司产生汇兑损失，减少归属于母公司股东的净利润 1.90 亿元。（资料来源：公司公告）

【台积电】4月18日，公司发布2024年一季度报。2024Q1，公司实现营收5926.4亿新台币，同比增长16.5%，环比减少5.3%；Q1净利润2254.9亿新台币，同比增长8.9%，环比减少5.5%。台积电第一季度3纳米出货量占晶圆总收入的9%，5纳米占37%，7纳米占19%；总体而言，先进技术（定义为7纳米及更先进的技术）的营收占晶圆总收入的65%。台积电预计，以美元计算，2024年营收增长将达到20%区间中低端。（资料来源：公司公告）

4、市场动态

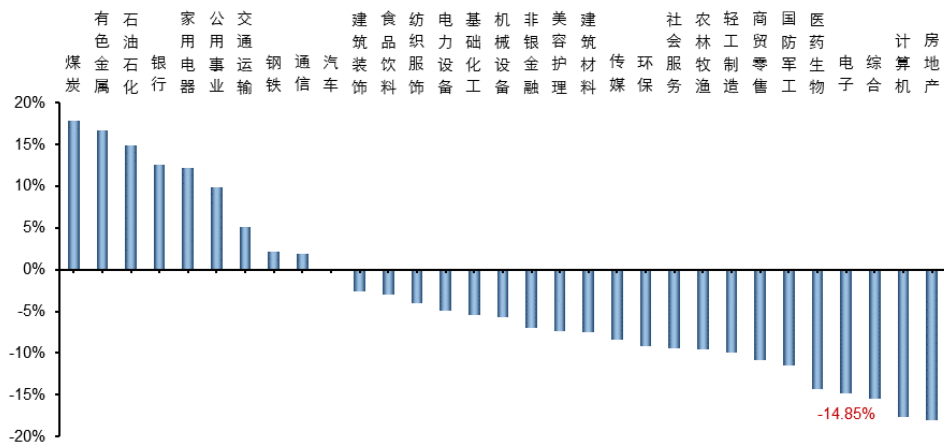
2024年4月上，大盘指数中，上证综指上涨0.53%，深证成指下跌0.33%，创业板指下跌1.25%，沪深300上涨0.33%。截至2024年4月15日，申万电子指数为3184.32，较4月1日下跌4.91%，行业涨跌幅在所有一级行业中排序25/31。

图表4：申万一级行业4月上涨跌幅（4月1日-4月15日）



资料来源：Wind，五矿证券研究所

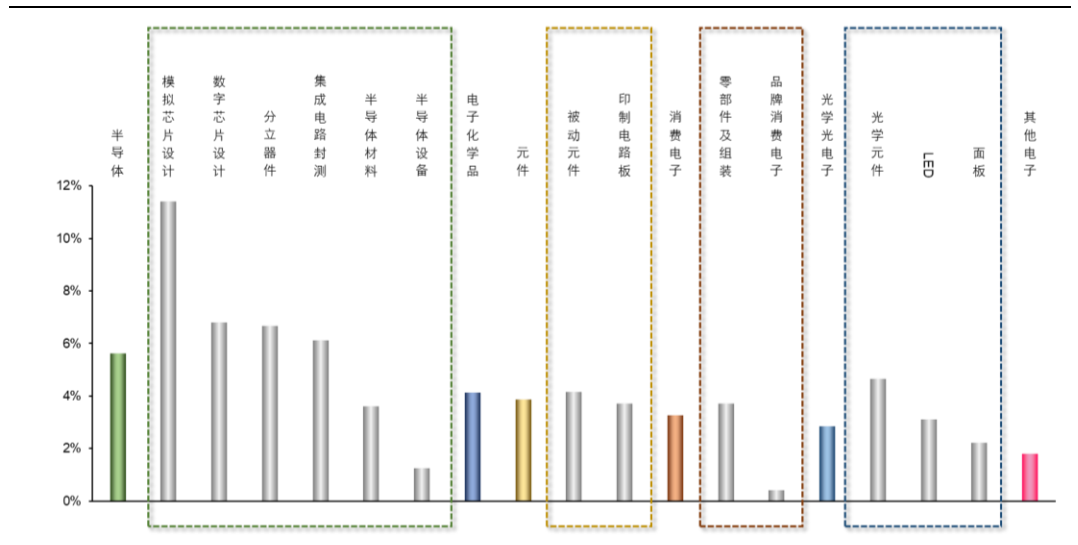
图表5：申万一级行业年初至今涨跌幅（截至4月15日）



资料来源：Wind，五矿证券研究所

2024年4月上,申万电子各子行业中,光学光电子板块下跌3.15%,半导体板块下跌4.52%,元件板块下跌4.56%,电子化学品板块下跌5.86%,消费电子板块下跌6.11%,其他电子板块下跌11.73%。

图表 6: 申万电子细分行业 4 月上涨跌幅 (4 月 1 日-4 月 15 日)



资料来源: Wind, 五矿证券研究所

2024年4月上,申万电子行业44支个股上涨,朗特智能(15.37%)、中颖电子(14.45%)、晶晨股份(11.77%)涨幅居前;有428支个股下跌,商络电子(-31.72%)、贤丰控股(-31.34%)、*ST碳元(-30.90%)跌幅居前。

图表 7: 电子行业 4 月上股价涨跌幅前十标的 (4 月 1 日-4 月 15 日)

| 本周周涨幅前十位 | | 本周周跌幅前十位 | |
|----------|--------|----------|---------|
| 公司名称 | 涨幅 | 公司名称 | 跌幅 |
| 朗特智能 | 15.37% | 商络电子 | -31.72% |
| 中颖电子 | 14.45% | 贤丰控股 | -31.34% |
| 晶晨股份 | 11.77% | *ST 碳元 | -30.90% |
| 中船特气 | 11.59% | 昀冢科技 | -29.74% |
| 恒玄科技 | 11.29% | 致尚科技 | -28.91% |
| 深南电路 | 9.87% | 华体科技 | -26.85% |
| 光峰科技 | 8.89% | 福蓉科技 | -26.38% |
| 彩虹股份 | 7.62% | 爱克股份 | -26.06% |
| 康冠科技 | 7.53% | 日久光电 | -25.96% |
| 振邦智能 | 7.40% | 显盈科技 | -24.22% |

资料来源: Wind, 五矿证券研究所

2024年4月上,电子行业上市公司中,工业富联、环旭电子、鹏鼎控股的机构持股比例居前,分别为85.68%、82.21%、80.35%。

图表 8：电子行业 2023 Q4 机构持股比例前十标的（截至 2024 年 4 月上）

| 公司名称 | 机构持股比例 |
|------|--------|
| 工业富联 | 87.66% |
| 环旭电子 | 85.68% |
| 鹏鼎控股 | 82.21% |
| 兴瑞科技 | 80.35% |
| 彩虹股份 | 79.29% |
| 沪硅产业 | 78.03% |
| 蓝思科技 | 76.09% |
| 天德钰 | 75.88% |
| 法拉电子 | 75.00% |
| 深南电路 | 74.79% |

资料来源：Wind，五矿证券研究所

5、风险提示

- 1、宏观经济恢复不及预期，电子行业下游需求不及预期；
- 2、贸易摩擦加剧，电子行业供应链进一步受限的风险；
- 3、若电子行业技术研发和迭代、产品推进不及预期，存在国产替代不及预期的风险；
- 4、电子行业竞争加剧，使得部分企业盈利能力下滑的风险。

分析师声明

作者在中国证券业协会登记为证券投资咨询(分析师),以勤勉的职业态度,独立、客观地出具本报告。作者保证:(i)本报告所采用的数据均来自合规渠道;(ii)本报告分析逻辑基于作者的职业理解,并清晰准确地反映了作者的研究观点;(iii)本报告结论不受任何第三方的授意或影响;(iv)不存在任何利益冲突;(v)英文版翻译若与中文版有所歧义,以中文版报告为准;特此声明。

投资评级说明

| 投资建议的评级标准 | | 评级 | 说明 |
|--|------|-----|------------------------------------|
| 报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级(另有说明的除外)。评级标准为报告发布日后6到12个月内的相对市场表现,也即以报告发布日后的6到12个月内的公司股价(或行业指数)相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中:A股市场以沪深300指数为基准;香港市场以恒生指数为基准;美国市场以纳斯达克综合指数或标普500指数为基准。 | 股票评级 | 买入 | 预期个股相对同期相关证券市场代表性指数的回报在20%及以上; |
| | | 增持 | 预期个股相对同期相关证券市场代表性指数的回报介于5%~20%之间; |
| | | 持有 | 预期个股相对同期相关证券市场代表性指数的回报介于-10%~5%之间; |
| | | 卖出 | 预期个股相对同期相关证券市场代表性指数的回报在-10%及以下; |
| | | 无评级 | 预期对于个股未来6个月市场表现与基准指数相比无明确观点。 |
| | 行业评级 | 看好 | 预期行业整体回报高于基准指数整体水平10%以上; |
| | | 中性 | 预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%~10%之间; |
| | | 看淡 | 预期行业整体回报低于基准指数整体水平-10%以下。 |

一般声明

五矿证券有限公司(以下简称“本公司”)具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本公司不会因接收人收到本报告即视其为客户,本报告仅在相关法律许可的情况下发放,并仅为提供信息而发放,概不构成任何广告。本报告的版权仅为本公司所有,未经本公司书面许可,任何机构和个人不得以任何形式对本研究报告的任何部分以任何方式制作任何形式的翻版、复制或再次分发给任何其他人。如引用须联络五矿证券研究所获得许可后,再注明出处为五矿证券研究所,且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。在刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的同时,也应注明本报告的发布人和发布日期及提示使用证券研究报告的风险。若未经授权刊载或者转发本报告的,本公司将保留向其追究法律责任的权利。若本公司以外的其他机构(以下简称“该机构”)发送本报告,则由该机构独自为此发送行为负责。

本报告所载的资料、意见及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、价值及投资收入或将产生波动;在不同时期,本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告;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。

本报告的作者是基于独立、客观、公正和审慎的原则制作本研究报告。本报告的信息均来源于公开资料,本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证,也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本公司已力求报告内容的客观、公正,但文中的观点、结论和建议仅供参考,不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。在任何情况下,报告中的信息或意见不构成对任何人的投资建议,投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下,本公司、本公司员工或者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任何责任。本公司及作者在自身所知范围内,与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

五矿证券版权所有。保留一切权利。

特别声明

在法律许可的情况下,五矿证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易,也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此,投资者应当考虑到五矿证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突,投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

联系我们

上海

地址:上海市浦东新区东方路69号裕景国际商务广场A座2208室
邮编:200120

深圳

地址:深圳市福田区金田路4028号荣超经贸中心48F
邮编:518035

北京

地址:北京市海淀区首体南路9号4楼603室
邮编:100037

Analyst Certification

The research analyst is primarily responsible for the content of this report, in whole or in part. The analyst has the Securities Investment Advisory Certification granted by the Securities Association of China. Besides, the analyst independently and objectively issues this report holding a diligent attitude. We hereby declare that (1) all the data used herein is gathered from legitimate sources; (2) the research is based on analyst's professional understanding, and accurately reflects his/her views; (3) the analyst has not been placed under any undue influence or intervention from a third party in compiling this report; (4) there is no conflict of interest; (5) in case of ambiguity due to the translation of the report, the original version in Chinese shall prevail.

Investment Rating Definitions

| | | Ratings | Definitions |
|--|-----------------|------------|---|
| The rating criteria of investment recommendations The ratings contained herein are classified into company ratings and sector ratings (unless otherwise stated). The rating criteria is the relative market performance between 6 and 12 months after the report's date of issue, i.e. based on the range of rise and fall of the company's stock price (or industry index) compared to the benchmark index. Specifically, the CSI 300 Index is the benchmark index of the A-share market. The Hang Seng Index is the benchmark index of the HK market. The NASDAQ Composite Index or the S&P 500 Index is the benchmark index of the U.S. market. | Company Ratings | BUY | Stock return is expected to outperform the benchmark index by more than 20%; |
| | | ACCUMULATE | Stock relative performance is expected to range between 5% and 20%; |
| | | HOLD | Stock relative performance is expected to range between -10% and 5%; |
| | | SELL | Stock return is expected to underperform the benchmark index by more than 10%; |
| | | NOT RATED | No clear view of the stock relative performance over the next 6 months. |
| | Sector Ratings | POSITIVE | Overall sector return is expected to outperform the benchmark index by more than 10%; |
| | | NEUTRAL | Overall sector expected relative performance ranges between -10% and 10%; |
| | | CAUTIOUS | Overall sector return is expected to underperform the benchmark index by more than 10%. |

General Disclaimer

Minmetals Securities Co., Ltd. (or "the company") is licensed to carry on securities investment advisory business by the China Securities Regulatory Commission. The Company will not deem any person as its client notwithstanding his/her receipt of this report. The report is issued only under permit of relevant laws and regulations, solely for the purpose of providing information. The report should not be used or considered as an offer or the solicitation of an offer to sell, buy or subscribe for securities or other financial instruments. The information presented in the report is under the copyright of the company. Without the written permission of the company, none of the institutions or individuals shall duplicate, copy, or redistribute any part of this report, in any form, to any other institutions or individuals. The party who quotes the report should contact the company directly to request permission, specify the source as Equity Research Department of Minmetals Securities, and should not make any change to the information in a manner contrary to the original intention. The party who re-publishes or forwards the research report or part of the report shall indicate the issuer, the date of issue, and the risk of using the report. Otherwise, the company will reserve its right to taking legal action. If any other institution (or "this institution") redistributes this report, this institution will be solely responsible for its redistribution. The information, opinions, and inferences herein only reflect the judgment of the company on the date of issue. Prices, values as well as the returns of securities or the underlying assets herein may fluctuate. At different periods, the company may issue reports with inconsistent information, opinions, and inferences, and does not guarantee the information contained herein is kept up to date. Meanwhile, the information contained herein is subject to change without any prior notice. Investors should pay attention to the updates or modifications. The analyst wrote the report based on principles of independence, objectivity, fairness, and prudence. Information contained herein was obtained from publicly available sources. However, the company makes no warranty of accuracy or completeness of information, and does not guarantee the information and recommendations contained do not change. The company strives to be objective and fair in the report's content. However, opinions, conclusions, and recommendations herein are only for reference, and do not contain any certain judgments about the changes in the stock price or the market. Under no circumstance shall the information contained or opinions expressed herein form investment recommendations to anyone. The company or analysts have no responsibility for any investment decision based on this report. Neither the company, nor its employees, or affiliates shall guarantee any certain return, share any profits with investors, and be liable to any investors for any losses caused by use of the content herein. The company and its analysts, to the extent of their awareness, have no conflict of interest which is required to be disclosed, or taken restrictive or silent measures by the laws with the stock evaluated or recommended in this report.

Minmetals Securities Co. Ltd. 2019. All rights reserved.

Special Disclaimer

Permitted by laws, Minmetals Securities Co., Ltd. may hold and trade the securities of companies mentioned herein, and may provide or seek to provide investment banking, financial consulting, financial products, and other financial services for these companies. Therefore, investors should be aware that Minmetals Securities Co., Ltd. or other related parties may have potential conflicts of interest which may affect the objectivity of the report. Investors should not make investment decisions solely based on this report.

Contact us

Shanghai

Address: Room 2208, 22F, Block A, Eton Place, No.69 Dongfang Road, Pudong New District, Shanghai
Postcode: 200120

Shenzhen

Address: 48F, Rong Chao Trading Center, No.4028 Jintian Road, Futian District, Shenzhen
Postcode: 518035

Beijing

Address: Room 603, 4F, No.9 Shoutinan Road, Haidian District, Beijing
Postcode: 100037