

电子

周跟踪（20240422-20240428）

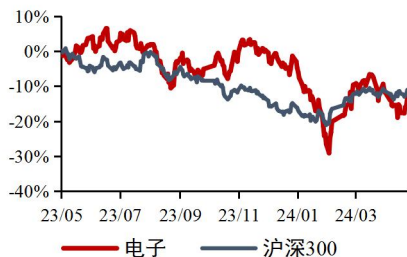
领先大市-A(维持)

SK 海力士营收创历史同期新高，24Q1 中国手机出货量好于预期

2024 年 4 月 29 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】山西证券电子行业周跟踪：华为 P70 系列开售，台积电指引 AI 需求依旧强劲 2024.4.22

【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

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（2024.04.22-2024.04.26）市场整体行情有所上涨。上证指数涨 0.76%，深圳成指涨 1.99%，创业板指数涨 3.86%，科创 50 涨 2.97%，申万电子指数涨 5.21%，Wind 半导体指数涨 5.37%。外围市场半导体指数也有所增长，费城半导体指数涨 9.95%，台湾半导体指数涨 3.62%。细分板块中，周涨跌幅前三为模拟芯片设计（+8.71%）、元件（+6.80%）、其他电子（+6.73%）。从个股看，涨幅前五为：胜蓝股份（+31.13%）、国芯科技（+28.61%）、紫建电子（+26.19%）、致尚科技（+26.12%）、*ST 长方（+23.93%）；跌幅前五为：硅烷科技（-23.02%）、*ST 碳元（-22.68%）、ST 恒久（-13.44%）、德明利（-13.28%）、传音控股（-13.21%）。

➤ **行业新闻**：SK 海力士发布 FY24Q1 财报。公司 FY24Q1 收入 12.43 万亿韩元，创历史同期新高，营业利润为 2.89 万亿韩元，净利润为 1.92 万亿韩元。FY24Q1 营业利润率为 23%，净利润率为 15%。**2024Q1 中国智能手机出货量同比增长 6.5%，达到 6930 万部。**市场的出货量好于预期，主要受 Honor 和华为的强劲增长推动，这也刺激了整个 Android 市场的年环比增长 9.3%。另一方面，由于面临更激烈的竞争，苹果同期下跌 6.6%。**AI 需求推升，2024 全年 QLC Enterprise SSD 出货位元高速增长。**随着节能成为 AI 推理服务器优先考量，北美客户扩大存储产品订单，带动 QLC Enterprise SSD 需求开始攀升。据 Trend Force 集邦咨询预估，2024 全年 QLC Enterprise SSD 出货位元上看 30EB（EB；Exabyte），较 2023 年成长四倍。

➤ **重要公告**：【富创精密】发布 2023 年年度报告，2023 年度实现营收 20.66 亿元，同比增加 33.75%；实现归母净利润 1.69 亿元，同比减少 31.28%。【神工股份】发布 2024 年第一季度报告，一季度实现营收 0.58 亿元，同比增长 11.86%；实现归母净利润 0.01 亿元，同比增长 112.10%【立讯精密】发布 2023 年年度报告，2023 年度实现营收 2,319.05 亿元，同比增长 8.35%；实现归母净利润 109.53 亿元，同比增加 19.53%。发布 2024 年第一季度报告，一季度实现营收 524.07 亿元，同比增长 4.93%；实现归母净利润 24.71 亿元，同比增长 22.45%

投资建议

➤ SK 海力士发布最新财报，2024Q1 收入创历史同期新高，公司摆脱长时间的低迷，转向全面复苏。凭借 HBM 等存储芯片的强劲实力，SK 海力士提升了面向 AI 服务器的产品销量，从而实现了营业利润环比增长 734%的业绩。受 Honor 和华为的强劲增长推动，2024Q1 中国智能手机出货量同比增长





6.5%。随着 AI 需求增长和消费电子下游终端需求恢复，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： 周涨跌幅模拟芯片设计、元件、其他电子表现领先.....	5
图 3： 月涨跌幅元件、数字芯片设计、半导体材料表现领先（30 日滚动）.....	6
图 4： 年初至今涨跌幅元件、半导体设备、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



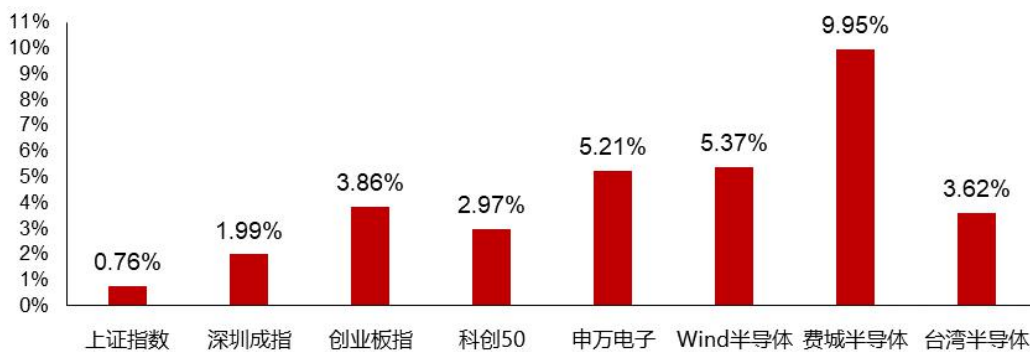
图 10: 分地区半导体销售额.....	7
图 11: 中国集成电路行业进口情况.....	8
图 12: 中国集成电路行业出口情况.....	8
图 13: 中国大陆半导体设备销售额.....	8
图 14: 北美半导体设备销售额.....	8
图 15: 日本半导体设备销售额.....	8
图 16: 全球硅片出货面积.....	8
图 17: NAND 现货平均价.....	9
图 18: DRAM 现货均价.....	9
图 19: 半导体封装材料进口情况.....	9
图 20: 半导体封装材料出口情况.....	9
图 21: 半导体封装材料进出口均价.....	9
图 22: 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（2024.04.22-2024.04.26）市场整体行情有所上涨。上证指数涨 0.76%，深圳成指涨 1.99%，创业板指数涨 3.86%，科创 50 涨 2.97%，申万电子指数涨 5.21%，Wind 半导体指数涨 5.37%。外围市场半导体指数也有所增长，费城半导体指数涨 9.95%，台湾半导体指数涨 3.62%。

图 1：主要大盘和电子指数周涨跌幅

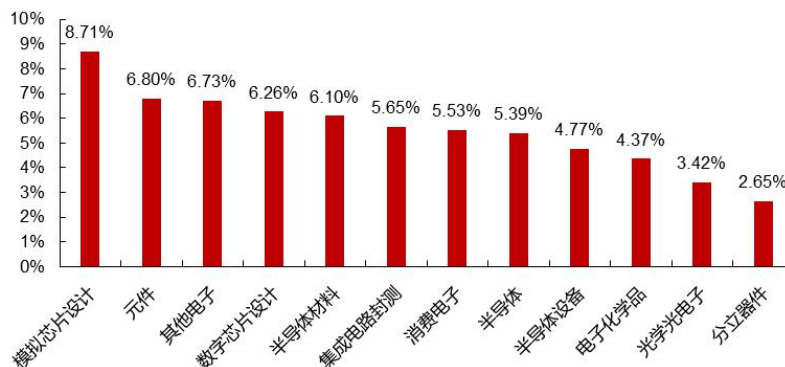


资料来源：Wind，山西证券研究所

1.2 细分板块行情

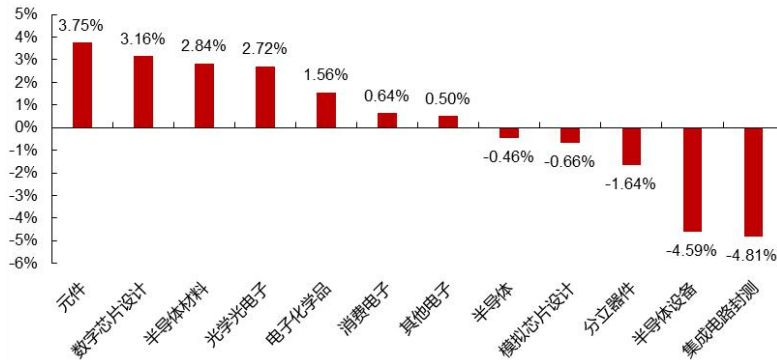
1.2.1 涨跌幅

图 2：周涨跌幅模拟芯片设计、元件、其他电子表现领先



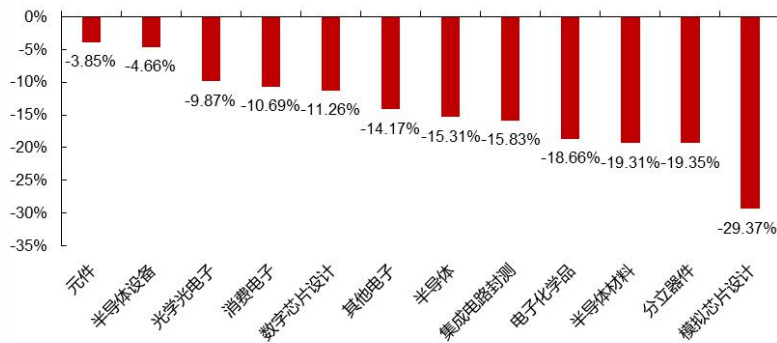
资料来源：Wind，山西证券研究所

图 3：月涨跌幅元件、数字芯片设计、半导体材料表现领先（30 日滚动）



资料来源：Wind，山西证券研究所

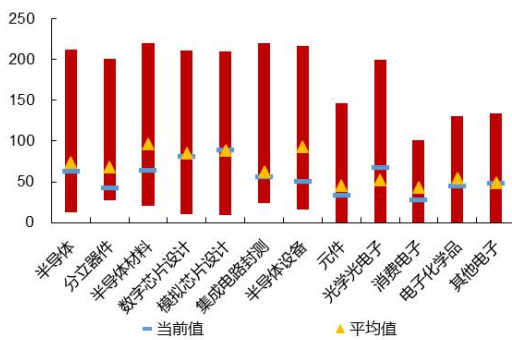
图 4：年初至今涨跌幅元件、半导体设备、光学光电子表现领先



资料来源：Wind，山西证券研究所

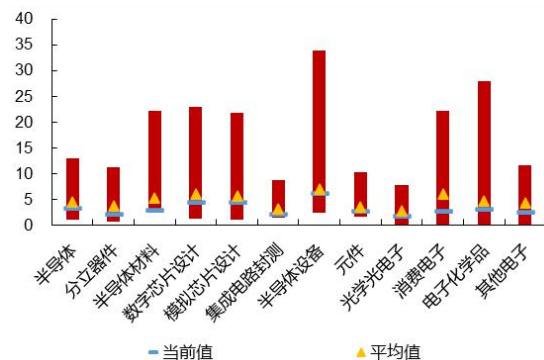
1.2.2 估值

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

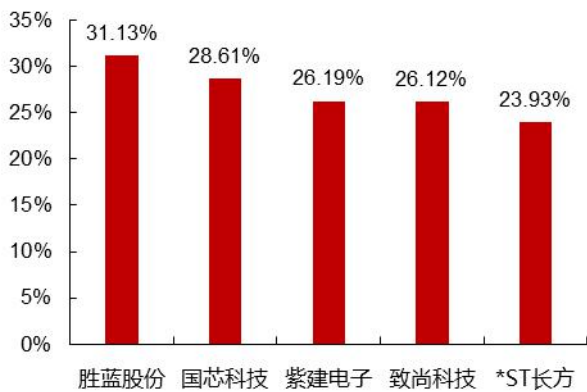


资料来源：Wind，山西证券研究所

1.3 个股公司行情

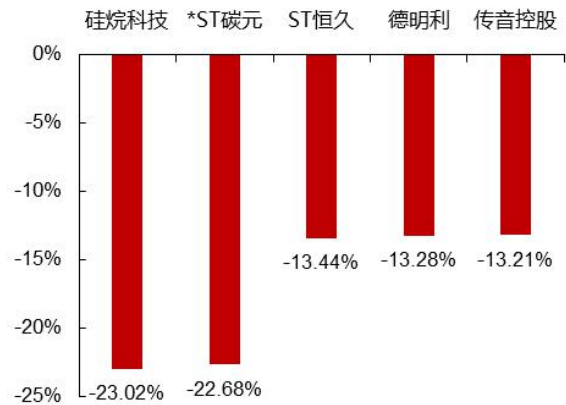
从个股情况看，胜蓝股份、国芯科技、紫建电子、致尚科技、*ST 长方涨幅领先，涨幅分别为 31.13%、28.61%、26.19%、26.12%、23.93%；硅烷科技、*ST 碳元、ST 恒久、德明利、传音控股跌幅居前，跌幅分别为-23.02%、-22.68%、-13.44%、-13.28%、-13.21%。

图 7：本周个股涨幅前五



资料来源：Wind，山西证券研究所

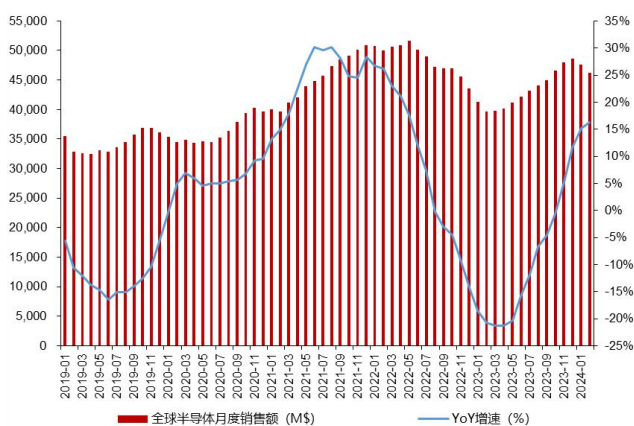
图 8：本周个股跌幅前五



资料来源：Wind，山西证券研究所

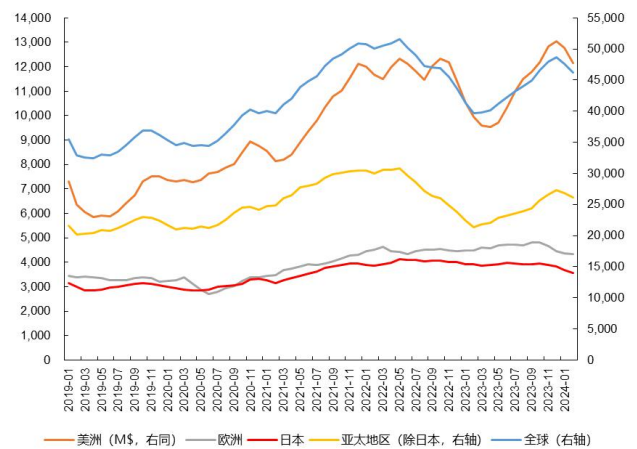
2. 数据跟踪

图 9：全球半导体月度销售额及增速



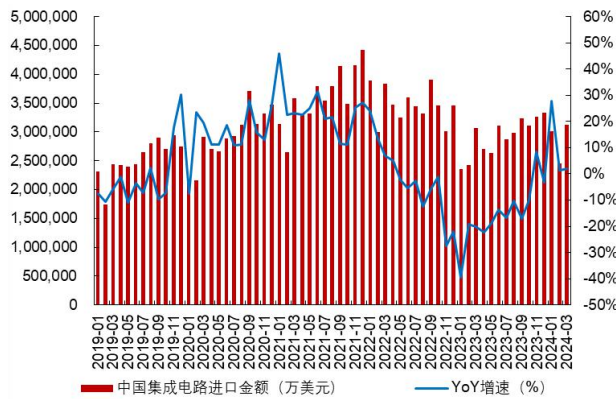
资料来源：WSTS，山西证券研究所

图 10：分地区半导体销售额



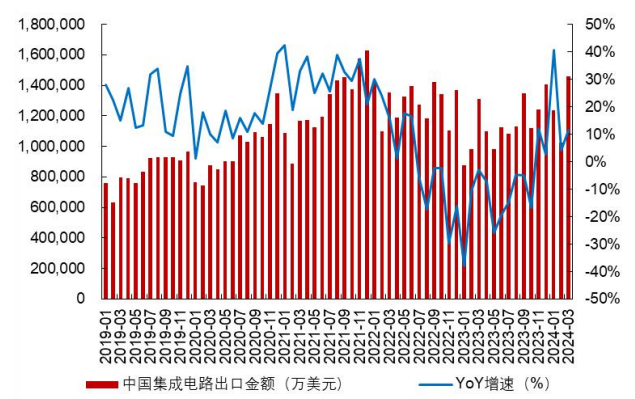
资料来源：WSTS，山西证券研究所

图 11: 中国集成电路行业进口情况



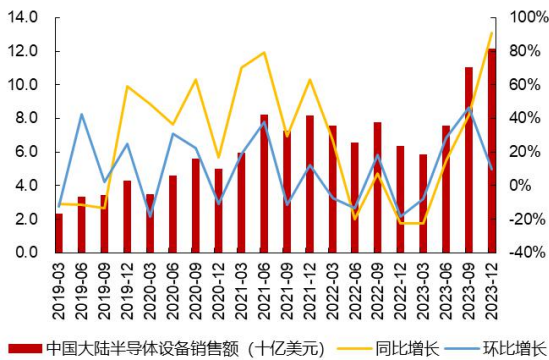
资料来源: Wind, 山西证券研究所

图 12: 中国集成电路行业出口情况



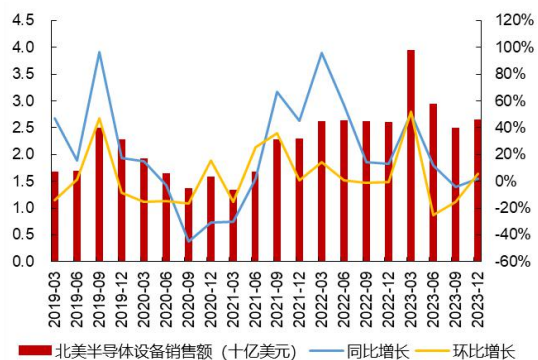
资料来源: Wind, 山西证券研究所

图 13: 中国大陆半导体设备销售额



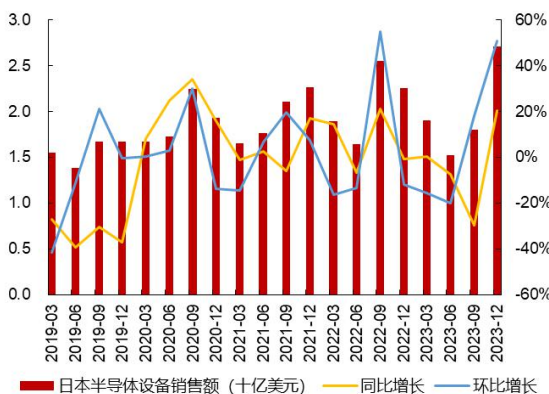
资料来源: Wind, 山西证券研究所

图 14: 北美半导体设备销售额



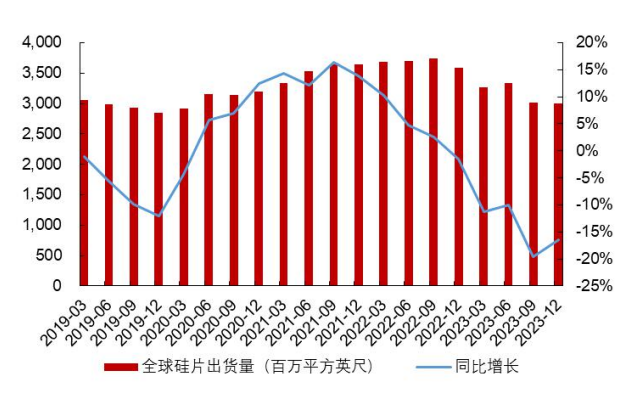
资料来源: Wind, 山西证券研究所

图 15: 日本半导体设备销售额



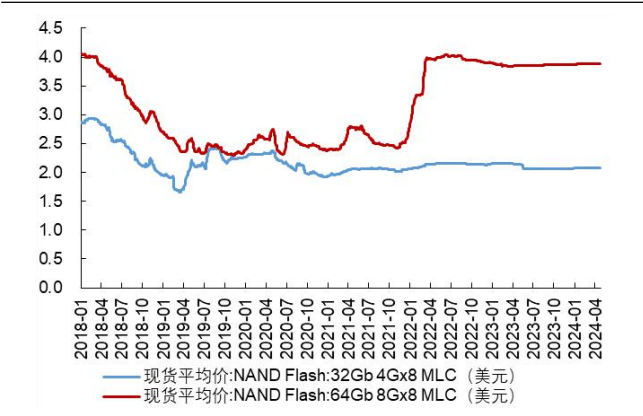
资料来源: Wind, 山西证券研究所

图 16: 全球硅片出货面积



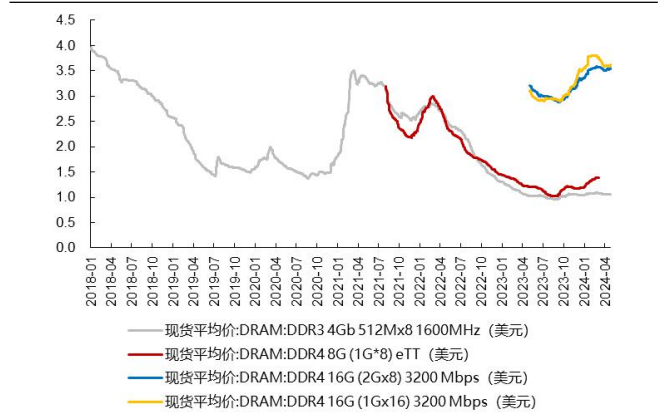
资料来源: SEMI, 山西证券研究所

图 17: NAND 现货均价



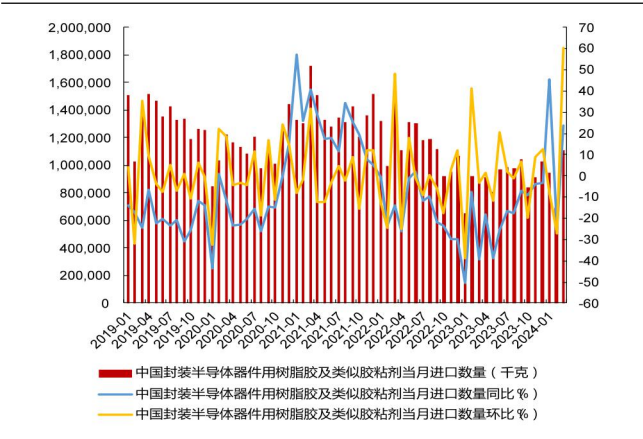
资料来源: Wind, 山西证券研究所

图 18: DRAM 现货均价



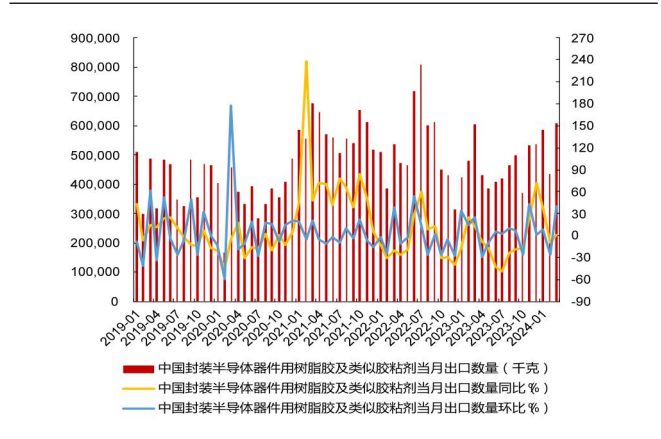
资料来源: Wind, 山西证券研究所

图 19: 半导体封装材料进口情况



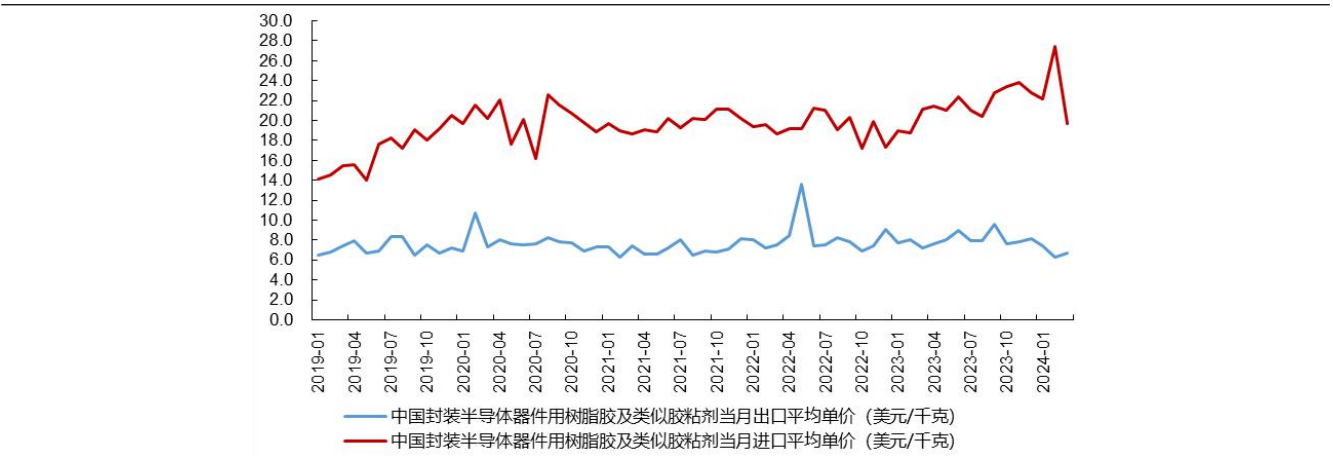
资料来源: Wind, 山西证券研究所

图 20: 半导体封装材料出口情况



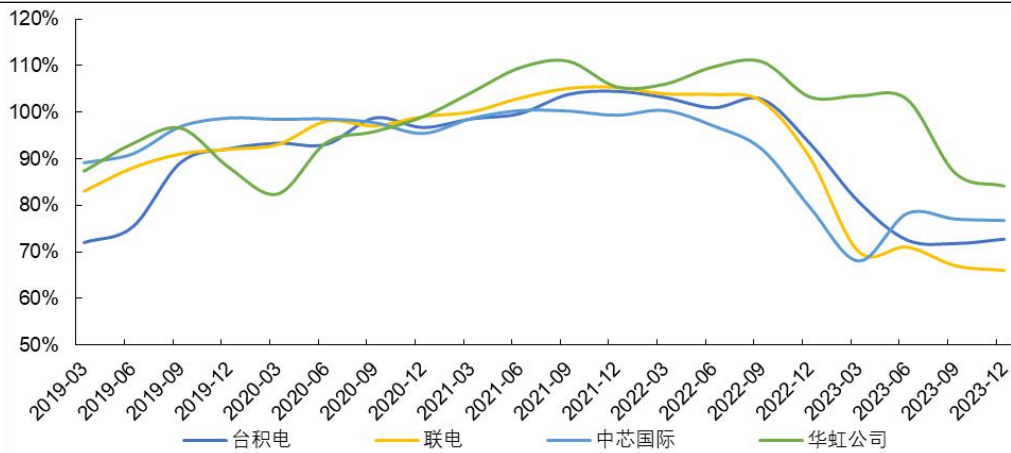
资料来源: Wind, 山西证券研究所

图 21: 半导体封装材料进出口均价



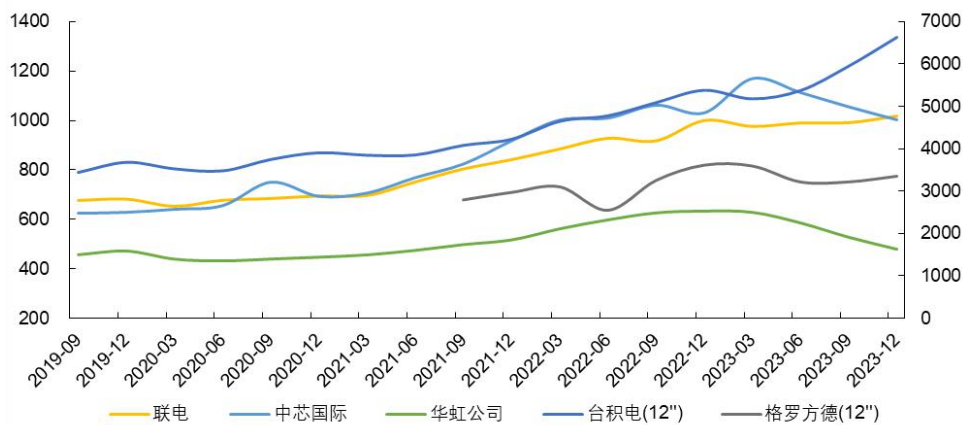
资料来源: Wind, 山西证券研究所

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 22 日			蓝思科技、瑞德智能		
2024 年 4 月 23 日	艾华集团		兴瑞科技、睿创微纳、泰嘉股份、铭普光磁		长盈精密
2024 年 4 月 24 日		朝阳科技	英飞特、明阳电路、达瑞电子		

时间	拟增持	拟减持	拟回购	拟并购	拟定增
2024年4月25日			江丰电子、共达电声、视源股份、鹏鼎控股、宇瞳光学	共达电声	
2024年4月26日		金宏气体	瑞丰光电、五方光电、电科芯片、易德龙、国民技术、联合光电	莱特光电	
2024年4月27日		思维列控、奥迪威	京泉华、京东方 A、蓝黛科技、纳思达、韦尔股份、易天股份、盈趣科技、永新光学、茂莱光学、徕木股份	通富微电	晨丰科技

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23日	德州仪器公布第一季度收入 36.6 亿美元，净收入 11.1 亿美元和每股收益 \$1.20。收入与去年同期相比下降了 16%，因为所有终端市场的收入都有所下降。同期自由现金流为 9.4 亿美元。第二季度的收入展望为 36.5 亿美元到 39.5 亿美元。预期第二季度收入在 36.5 至 39.5 亿美元之间。	TI
2024年4月23日	随着节能成为 AI 推理服务器（AI Inference Server）优先考量，北美客户扩大存储产品订单，带动 QLC Enterprise SSD 需求开始攀升。然而，目前仅 Solidigm 及三星（Samsung）已有 QLC 产品获得验证，因此，此波需求将以积极推广 QLC 产品的 Solidigm 受益最大。据 TrendForce 集邦咨询预估，2024 全年 QLC Enterprise SSD 出货位元上看 30EB（EB；Exabyte），较 2023 年成长四倍。	Trend Force
2024年4月24日	高通技术公司今日推出骁龙®X Plus 平台，扩展领先的骁龙 X 系列平台产品组合。骁龙 X Plus 采用先进的高通 Oryon™ CPU，这一定制的集成 CPU 性能领先竞品达 37%，同时功耗比竞品低 54%。骁龙 X Plus 旨在满足终端侧 AI 应用的需求，采用具有 45TOPS 算力的高通 Hexagon™ NPU，是全球最快的笔记本电脑 NPU。	Qualcomm
2024年4月24日	2024 年第一季度，中国智能手机出货量同比增长 6.5%，达到 6930 万部。尽管增长受到较低基准年的支持，但这标志着连续第二个季度的增长为市场复苏增添了动力。市场的出货量好于预期，主要受 Honor 和华为的强劲增长推动，这也刺激了整个 Android 市场的环比增长 9.3%。另一方面，由于面临更激烈的竞争，苹果同期下跌 6.6%。2024 年第一季度的农历新年也刺激了购物情绪和对中低端设备的需求。在高端市场，人工智能的流行和可折叠产品使安卓智能手机供应商能够进一步区别于苹果，并赢得了中国消费者越来越多的兴趣。	IDC
2024年4月25日	英特尔公布了 2024 年第一季度业绩。该季度总营收 127 亿美元，同比增长 9%，符合业绩指引。毛利率由去年同期的 34.2% 提升至 41.0%；每股收益（非美国通用会计准则）0.18 美元，高于业绩指引预期。英特尔首席执行官帕特·基辛格说，“我们的客户、边缘和数据中心产品组合的强劲创新推动了英特尔产品的两位数收入增长。”	INTEL
2024年4月25日	SK 海力士今日发布截至 2024 年 3 月 31 日的 2024 财年第一季度财务报告。公司 2024 财年第一季度结合合并收入为 12.4296 万亿韩元，营业利润为 2.886 万亿韩元，净利润为 1.917	SK Hynix

时间	内容	来源
	万亿韩元。2024 财年第一季度营业利润率为 23%，净利润率为 15%。公司的 2024 年第一季度收入创历史同期新高，营业利润也创下了市况最佳的 2018 年以来同期第二高，公司将其视为摆脱了长时间的低迷期，开始转向了全面复苏期。SK 海力士表示：“凭借 HBM 等面向 AI 的存储器技术领导力，公司提升了面向 AI 服务器的产品销量，同时持续实施以盈利为主的经营活动，从而实现了营业利润环比增长 734% 的业绩。” 公司还强调：“就 NAND 闪存而言，随着高端 eSSD 产品的销售比重提升，而且平均售价（ASP，Average Selling Price）也有所上升，成功实现扭亏为盈，其对公司具有重要意义。”	

资料来源：TI，Trend Force，Qualcomm，IDC，INTEL，SK Hynix，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

