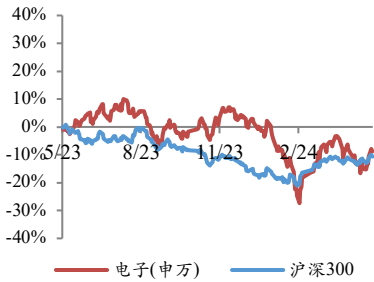


电子行业周报：SK 海力士展示 CXL 内存模组支持 AI 和高性能计算

行业评级：增持

报告日期：2024-05-04

行业指数与沪深 300 走势比较



分析师：陈耀波

执业证书号：S0010523060001
邮箱：chenyaobo@hazq.com

分析师：李美贤

执业证书号：S0010524020002
邮箱：limeixian@hazq.com

分析师：刘志来

执业证书号：S0010523120005
邮箱：liuzhilai@hazq.com

主要观点：

● 本周行情回顾

从指数表现来看，本周（2024-04-29 至 2024-04-30），上证指数周涨跌幅+0.52%，深圳成指涨跌幅为+1.3020%，创业板指数涨跌幅为+1.9006%，科创 50 涨跌幅为+2.0225%，申万电子指数涨跌幅+1.9104%。板块行业指数来看，表现最好的是被动元件，涨幅为+4.09%，面板表现较弱，涨幅为-0.2%；板块概念指数来看，表现最好的是服务器指数，涨幅为+3.44%，表现最弱的是 IGBT 指数，涨幅为+0.55%。

● 第 1 季度全球手机报告：TOP5 中苹果平均价格最高、三星出货量最大、小米增长最快

市场调查机构 Counterpoint Research 公布了最新报告，表示 2024 年第 1 季度全球智能手机出货量为 2.969 亿台，同比增长 6%。三星取代苹果成为全球第一大智能手机厂商，出货量份额达到 20%。由于上季度库存积压较高，苹果的出货量同比下降 13%。然而，该品牌的平均售价同比增长 2%。

在前五名 OEM 厂商中，小米增长最快，出货量同比增长 34%。全球智能手机收入也同比增长 7%，第一季度达到历史最高水平。

2024 年第一季度，全球智能手机收入同比增长 7%，并在第一季度达到历史最高水平。800 美元以上价格段增长最快，实现两位数增长，占 2024 年第一季度智能手机出货量的 18%，比 2023 年第一季度增长 2 个百分点。

苹果以 43% 的份额引领智能手机市场收入，尽管其收入同比下降 11%。受平均售价上涨的推动，三星的收入同比增长 2%，而出血量保持平稳。在前五名手机厂商中，小米由于在关键市场表现强劲，收入增长最快。在华为、荣耀和传音品牌收入增长的推动下，前五名厂商以外的市场收入也大幅增长。（Counterpoint、IT 之家）

● 2024 年 Q1 全球笔记本电脑出货量达到 4610 万台：同比增长 7%，联想继续领跑

根据 TechInsights 最新报告，2024 年 Q1 全球笔记本电脑出货量达到 4610 万台，同比增长 7%。

- 1) 联想出货量 1080 万台，市场份额 23%，同比增长 12%；
- 2) 惠普出货量 940 万台，市场份额 20%，同比增长 7%；
- 3) 戴尔出货量 760 万台，市场份额 16%，同比增长 1%；
- 4) 苹果出货量 440 万台，市场份额 10%，同比增长 29%；
- 5) 宏碁出货量 310 万台，市场份额 7%，同比增长 5%；
- 6) 其他品牌出货量 1080 万台，市场份额 23%，同比下滑 2%。

虽然 2024 年的 PC 市场有很多值得兴奋的地方，但台积电最近将其 2024 年的半导体增长前景从 20% 的增长下调至 10%，这无疑会打击了 PCODM 和 OEM 厂商的情绪。然而，随着对 Windows 10 停止支持、下一代 AIPC 的预期发布，以及大量需换机的用户开始期待他们的下一个设备，毫无疑问，PC 市场将继续增长——但可能比我们最初预期的要慢一点。（TechInsights）

- **2024年Q1全球液晶电视面板出货面积涨10%，大尺寸全面上涨**
根据洛图科技（RUNTO）发布的《全球液晶TV面板市场月度追踪》报告，2024年第一季度，全球大尺寸液晶电视面板出货量为56.5M片，同环比分别上涨1.3%和11.3%；出货面积达41.0M平方米，同比上涨9.6%，环比上涨5.6%。
据悉，大尺寸面板在产能消耗、营收和利润三个方面具有较大优势。今年第一季度，75英寸及以上的超大尺寸液晶电视面板出货量同比增长32.6%。其中，98英寸和100英寸两大尺寸合并出货量较去年同期爆发式增长350.0%。
报告显示，今年第一季度，中国大陆电视面板三强为稳定市场而减产，因而在全球市场的份额随之下降。陆系面板厂的产能大幅调控之下，第一季度，日韩系面板厂的合并市占为13.4%，同环比分别提升4.2和1.4个百分点。台系面板厂Innolux（群创）和AUO（友达）在今年第一季度的合并市占为20.4%，小幅上升；合并出货量同环比分别增长3.3%和10.2%。（洛图科技）
- **SK海力士展示CMM-DDR5CXL内存模组：带宽提升50%、容量提升100%**
SK海力士在首届Compute Express Link联盟开发者大会（CXL DevCon 2024）上展示了其CXL内存解决方案。
海力士展示了其CMM-DDR5CXL内存模组，与仅配备传统DDR5内存的系统相比，带宽提升50%、容量提升100%。此外，在同时配备CMM-DDR5和标准DRAM内存的系统中，HMSDK（异构内存软件开发套件）可以根据使用频率将数据重新定位到适当的存储设备，从而显著增强系统性能。
SK海力士同期展示了Niagara2.0，支持将多个CXL存储器连接在一起，使CPU和GPU等众多设备能够以最佳方式共享其容量，以消除空闲内存的使用、降低功耗。与上一代Niagara1.0仅允许系统共享容量相比，Niagara2.0还支持数据共享。这些CXL产品有望在未来用于AI和高性能计算（HPC）系统。
CXL是一项统一系统中不同设备（如内存、存储和逻辑芯片）接口的技术。由于CXL可以增加系统带宽和处理能力，因此在高性能和高容量至关重要的AI时代，CXL作为关键技术而受到关注。（SK海力士、CXL DevCon 2024）
- **建议关注**
AI手机方面建议关注：立讯精密、卓胜微、唯捷创芯、艾为电子、统联精密、韦尔股份、思特威、京东方等。
AIPC方面建议关注：华勤技术、春秋电子、联想集团等。
存储行业方面建议关注：澜起科技、聚辰股份、普冉股份等。
半导体设备和零部件领域建议关注：中微公司、盛美上海、正帆科技等。
面板设备领域建议关注：精智达、精测电子、华兴源创等。
AR/VR产业链建议关注：立讯精密、兆威机电、杰普特等。
- **风险提示**
需求不及预期，技术迭代不及预期

正文目录

1 本周重要细分电子行业新闻梳理	5
1.1 手机行业要闻	5
1.2 可穿戴行业要闻	7
1.3 存储行业要闻	8
1.4 面板行业和主流下游应用要闻	9
1.5 全球半导体行业要闻	11
1.6 电脑行业要闻	12
1.7 全球 AR/VR 行业要闻	12
2 市场行情回顾	13
2.1 行业板块表现	13
2.2 电子个股表现	16
3 电子行业重点公司动态	16
风险提示:	17

图表目录

图表 1 全球智能手机第一季度 TOP5 厂商 ASP、营收和出货量.....	5
图表 2 全球智能手机各个价格段的出货占比.....	5
图表 3 全球智能手机市场 2020Q1-2024Q1.....	6
图表 4 全球智能手机市场份额 2020Q1-2024Q1.....	6
图表 5 全球智能手机市场 2023Q1vs2024Q1.....	6
图表 6 全球智能手机市场份额 2024Q1TOP5 厂商.....	6
图表 7 在中国地区内的智能手表出货量份额 vs 在中国以外地区智能手表出货量份额.....	7
图表 8 SK 海力士的 CXL 相关产品.....	8
图表 9 SK 海力士新一代存储模组产品.....	8
图表 10 2024Q1 全球液晶电视面板市场区域结构和变化.....	9
图表 11 2024Q1 全球液晶电视面板厂商出货量排名.....	10
图表 12 2024Q1 全球液晶电视面板市场尺寸结构和变化.....	10
图表 13 北美 PCB 增长和销售趋势.....	11
图表 14 全球硅晶圆出货量按照季度.....	11
图表 15 TOP5 的电脑制造商.....	12
图表 16 板块指数.....	13
图表 17 行业板块涨跌幅和换手率（上周电子在申万一级行业指数中 9/26）.....	13
图表 18 电子行业细分板块涨跌幅和换手率.....	14
图表 19 电子行业细分产业指数精选涨跌幅和换手率.....	14
图表 20 电子行业热门细分指数涨跌幅和换手率.....	15
图表 21 电子行业行情图.....	15
图表 22 个股涨跌幅（%）.....	16

1 本周重要细分电子行业新闻梳理

1.1 手机行业要闻

(1) 第 1 季度全球手机报告：TOP5 中苹果平均价格最高、三星出货量最大、小米增长最快

市场调查机构 Counterpoint Research 公布了最新报告，表示 2024 年第 1 季度全球智能手机出货量为 2.969 亿台，同比增长 6%。

三星取代苹果成为全球第一大智能手机厂商，出货量份额达到 20%。由于上季度库存积压较高，苹果的出货量同比下降 13%。然而，该品牌的平均售价同比增长 2%。

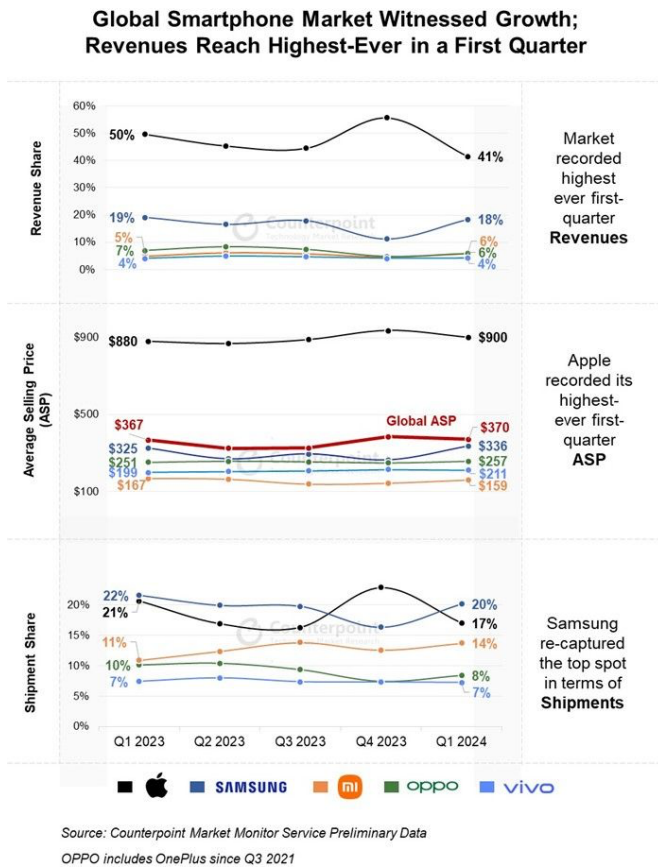
在前五名 OEM 厂商中，小米增长最快，出货量同比增长 34%。全球智能手机收入也同比增长 7%，第一季度达到历史最高水平。

2024 年第一季度，全球智能手机收入同比增长 7%，并在第一季度达到历史最高水平。800 美元以上价格段增长最快，实现两位数增长，占 2024 年第一季度智能手机出货量的 18%，比 2023 年第一季度增长 2 个百分点。

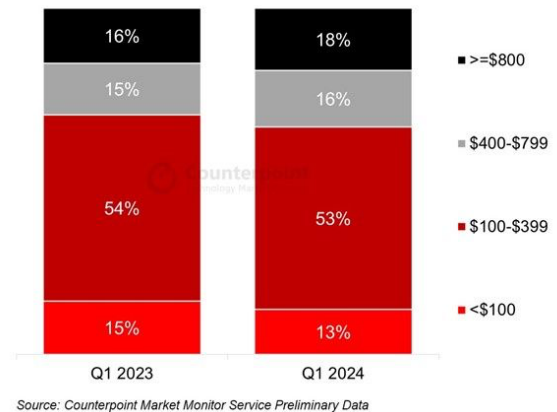
苹果以 43% 的份额引领智能手机市场收入，尽管其收入同比下降 11%。受平均售价上涨的推动，三星的收入同比增长 2%，而出血量保持平稳。在前五名手机厂商中，小米由于在关键市场表现强劲，收入增长最快。在华为、荣耀和传音品牌收入增长的推动下，前五名厂商以外的市场收入也大幅增长。(Counterpoint、IT 之家)

图表 1 全球智能手机第一季度 TOP5 厂商 ASP、营收和出货量

图表 2 全球智能手机各个价格段的出货占比



Global Smartphone Shipment Contribution by Price Band Q1 2024 vs Q1 2023



资料来源：Counterpoint, 华安证券研究所

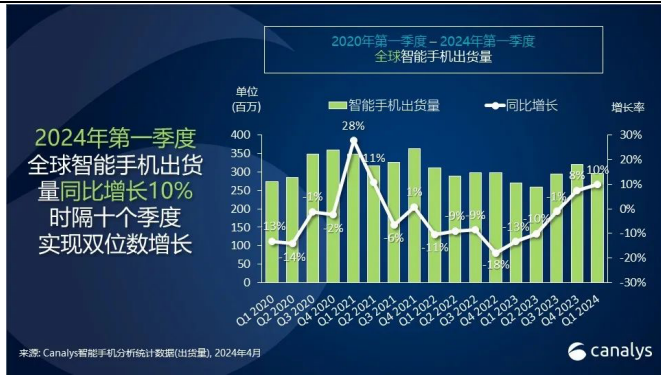
资料来源：Counterpoint, 华安证券研究所

(2) 2024 年全球智能手机市场开局强劲，第一季度增长达 10%

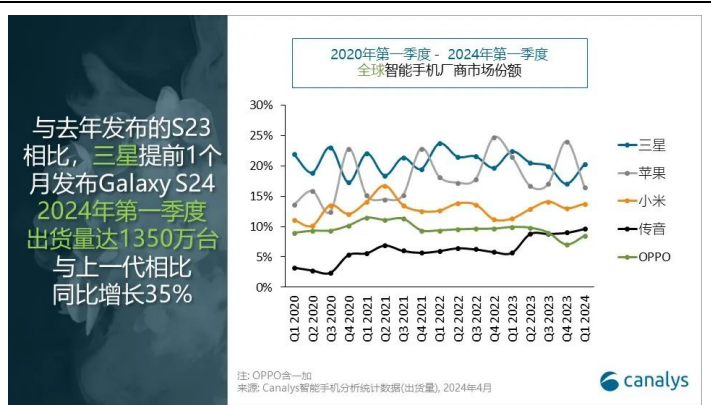
2024 年第一季度，全球智能手机市场同比增长 10%，达到 2.962 亿部，市场表现高于预期，这标志着在经历了十个季度后首次迎来双位数的增长。这一增长得益于厂商推出了全新的产品组合，以及新兴市场宏观经济趋于稳定。在 A 系列和早期高端产品更新的推动下，三星重新夺回了领先地位，其出货量达 6000 万部。苹果在核心市场遭遇挑战的情况下，出货量出现双位数下滑，降至 4870 万部，位居第二。小米保持第三，其出货量为 4070 万部，市场份额为 14%。传音和 OPPO 分别位居前五，其出货量分别为 2860 万部和 2500 万部，市场份额分别为 10%和 8%。

三星 S24 的发布标志着其 AI 和高端战略的关键时刻，有可能重塑行业格局。与去年发布的 S23 相比，三星提前一个月发布 Galaxy S24，第一季度出货量达到 1350 万部，与上一代相比，同比增长 35%。Galaxy S24 的强劲表现得益于 Galaxy AI 的推动、大规模零售店的提升客户体验以及优化的上市时间策略。这不仅增强了三星在高端市场的地位，也预示着智能手机行业正在向 AI 驱动的创新转型。三星将借助 Galaxy AI 为用户提供合理的定价策略，巩固高端竞争力，培养品牌忠诚度，从而充分利用其早期的发展势头。

图表 3 全球智能手机市场 2020Q1-2024Q1



图表 4 全球智能手机市场份额 2020Q1-2024Q1



资料来源: Canalis, 华安证券研究所

资料来源: Canalis, 华安证券研究所

大众市场的品牌正乘着新兴市场反弹的浪潮，同时谨慎地储备零部件。随着库存情况的改善，这些品牌通过更新产品组合取得强劲的业绩表现。在中东、非洲和拉美市场，新机型强劲出货的推动下，小米和传音分别实现 33%和 86%的强劲增长。值得注意的是，除了新兴市场稳定发展的趋势外，厂商还在加紧生产和储备原材料，以应对材料清单(BoM)成本的进一步上涨。厂商将密切关注市场需求，并寻求将上涨的成本转嫁给消费者，导致平均售价(ASP)的提升。(Canalis、芯语)

图表 5 全球智能手机市场 2023Q1 vs 2024Q1



资料来源: Canalis, 华安证券研究所

图表 6 全球智能手机市场份额 2024Q1 TOP5 厂商

全球智能手机出货量和年增长率					
Canalis 智能手机分析统计数据: 2024 年第一季度					
厂商	2024 年 第一季度 出货量 (百万)	2024 年 第一季度 市场份额	2023 年 第一季度 出货量 (百万)	2023 年 第一季度 市场份额	年增 长率
三星	60.0	20%	60.3	22%	-1%
苹果	48.7	16%	58.0	21%	-16%
小米	40.7	14%	30.5	11%	33%
传音	28.6	10%	15.4	6%	86%
OPPO	25.0	8%	26.6	10%	-6%
其他	93.3	31%	78.9	29%	18%
合计	296.2	100%	269.8	100%	10%

注: 小米含 POCO, OPPO 含一加, 传音含 Tecno, Infinix 和 iTel
由于四舍五入, 百分比可能无法达到 100%

来源: Canalis 智能手机分析统计数据(出货量), 2024 年 4 月

资料来源: Canalis, 华安证券研究所

1.2 可穿戴行业要闻

(1) Counterpoint: 预计 2024 年高级智能手表全球市场份额增长 15%，华为鸿蒙手表国内市场份额达 61%

市场调研机构 Counterpoint 发布报告预测 2024 年全球智能手表市场表现，预计高级智能手表全球市场份额增长 15%，其中鸿蒙 Harmony OS 手表国内市场份额将达 61%、Wear OS 市场份额稳步增长。

该调研机构预测全球 HLOS（高级操作系统，与采用 RTOS 的“大号手环”相对应）智能手表市场在经历了 2023 年的平缓增长后，将在 2024 年实现 15% 的年增长率，主要来自非苹果智能手机用户。

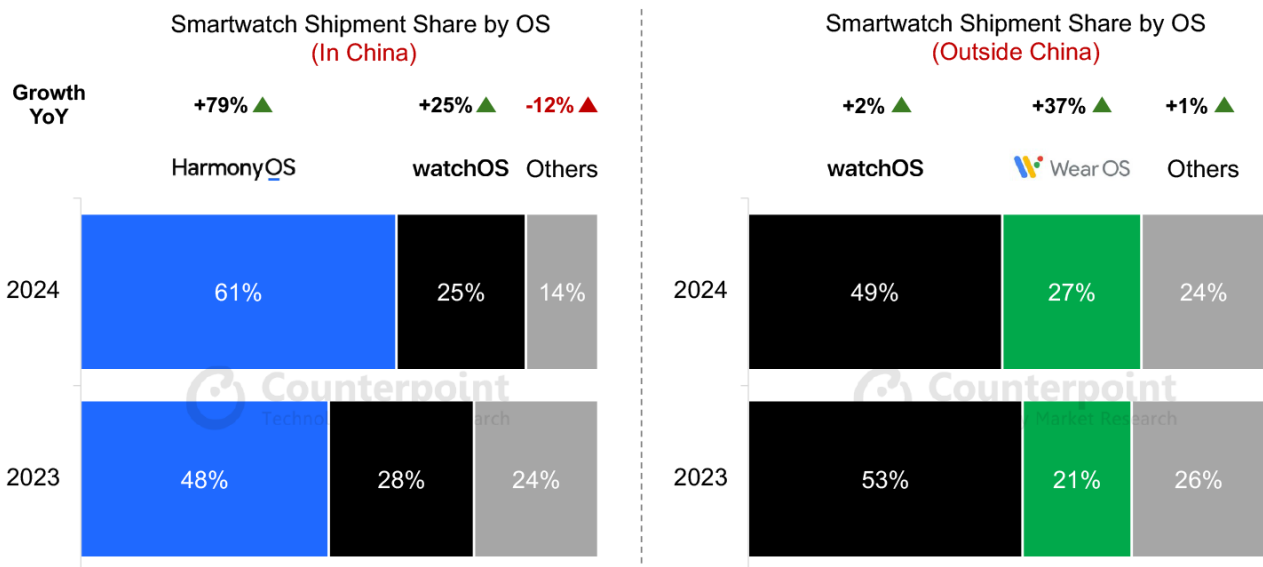
在中国市场，由于华为手机份额的增长，预计采用 Harmony OS 鸿蒙系统手表的出货量相比去年上涨 79%，市场份额将达 61%。

在海外市场，由于谷歌 PixelWatch2、一加 OnePlusWatch2 与三星 GalaxyWatch6 等新品的推出，预计 2024 年 Wear OS 手表出货量上涨 37%，市场份额达 27%。

(Counterpoint, IT 之家)

图表 7 在中国地区内的智能手表出货量份额 vs 在中国以外地区智能手表出货量份额

Two Distinct Smartwatch Markets & Two Growth Platforms



资料来源: Counterpoint, 华安证券研究所

首次使用智能手表的用户或安卓阵营的升级用户现在正在寻求更好的用户体验，并愿意在下次购买时花更多钱，选择高级智能手表。

在智能手表芯片方面，苹果和三星目前占据了高级智能手表市场三分之二的份额；恒玄和高通预计将在 2024 年实现两位数增长。

在新产品方面，该机构观察到了双芯片组和双操作系统策略的新趋势，即结合高端处理器（如高通）、低功耗协处理器和混合版 Wear OS，允许根据应用在 RTOS 和 HLOS 之间平滑切换，Ambiq、恒玄与汇顶等厂商将从中获益。(Counterpoint, IT 之家)

1.3 存储行业要闻

(1) SK 海力士展示 CMM-DDR5CXL 内存模组：带宽提升 50%、容量提升 100%

SK 海力士在首届 Compute Express Link 联盟开发者大会 (CXL DevCon 2024) 上展示了其 CXL 内存解决方案。

海力士展示了其 CMM-DDR5CXL 内存模组, 与仅配备传统 DDR5 内存的系统相比, 带宽提升 50%、容量提升 100%。此外, 在同时配备 CMM-DDR5 和标准 DRAM 内存的系统中, HMSDK (异构内存软件开发套件) 可以根据使用频率将数据重新定位到适当的存储设备, 从而显著增强系统性能。

SK 海力士同期展示了 Niagara2.0, 支持将多个 CXL 存储器连接在一起, 使 CPU 和 GPU 等众多设备能够以最佳方式共享其容量, 以消除空闲内存的使用、降低功耗。与上一代 Niagara1.0 仅允许系统共享容量相比, Niagara2.0 还支持数据共享。这些 CXL 产品有望在未来用于 AI 和高性能计算 (HPC) 系统。

CXL 是一项统一系统中不同设备 (如内存、存储和逻辑芯片) 接口的技术。由于 CXL 可以增加系统带宽和处理能力, 因此在高性能和高容量至关重要的 AI 时代, CXL 作为关键技术而受到关注。(SK 海力士、CXL DevCon 2024)

图表 8 SK 海力士的 CXL 相关产品



图表 9 SK 海力士新一代存储模组产品



资料来源: Canalis, 华安证券研究所

资料来源: Canalis, 华安证券研究所

(2) SK 海力士 CEO 郭鲁正: AI 存储芯片订单爆满, 2025 年 HBM 产能基本售罄

SK 海力士今日在韩国京畿道利川总部举行了一场以“AI 时代, SK 海力士蓝图和战略”为主题的国内外记者招待会, 并公布了面向 AI 的存储器技术力及市场现状、韩国清州、龙仁、美国等未来主要生产据点相关的投资计划。

SK 海力士 CEO 郭鲁正表示, 虽然目前 AI 需求以数据中心为主, 但今后有望迅速扩散到智能手机、PC、汽车等端侧 AI 领域。因此, 专门用于 AI 的“超高速、大容量、低电力”存储器需求将会暴增。

他表示, 公司具备了 HBM、基于 TSV 的高容量 DRAM、高性能 eSSD 等各产品领域的业界最高技术领导力, 今后将通过与全球合作伙伴保持合作提供定制顶级存储器解决方案。

他还透露, 公司今年的 HBM 产能已经全部售罄, 明年订单也基本售罄。据称, SK 海力士预计在今年 5 月提供世界最高性能的 12 层堆叠 HBM3E 产品的样品, 并准备在第三季度开始量产。SK 海力士表示, 面向 AI 的存储器收入比重也将大幅增加。HBM 和高容量 DRAM 模块等面向 AI 的存储器在 2023 年整个存储器市场的占比约为 5%, 预计到 2028 年可以达到 61%。(SK 海力士)

1.4 面板行业和主流下游应用要闻

(1) 2024 年 Q1 全球液晶电视面板出货面积涨 10%，大尺寸全面上涨

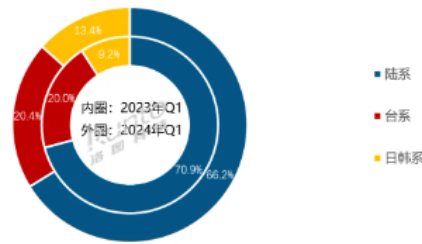
根据洛图科技 (RUNTO) 发布的《全球液晶 TV 面板市场月度追踪》报告, 2024 年第一季度, 全球大尺寸液晶电视面板出货量为 56.5M 片, 同环比分别上涨 1.3% 和 11.3%; 出货面积达 41.0M 平方米, 同比上涨 9.6%, 环比上涨 5.6%。

据悉, 大尺寸面板在产能消耗、营收和利润三个方面具有较大优势。今年第一季度, 75 英寸及以上的超大尺寸液晶电视面板出货量同比增长 32.6%。其中, 98 英寸和 100 英寸两大尺寸合并出货量较去年同期爆发式增长 350.0%。

报告显示, 今年第一季度, 中国大陆电视面板三强为稳定市场而减产, 因而在全球市场的份额随之下降。陆系面板厂的产能大幅调控之下, 第一季度, 日韩系面板厂的合并市占为 13.4%, 同环比分别提升 4.2 和 1.4 个百分点。台系面板厂 Innolux (群创) 和 AUO (友达) 在今年第一季度的合并市占为 20.4%, 小幅上升; 合并出货量同环比分别增长 3.3% 和 10.2%。(洛图科技)

图表 10 2024Q1 全球液晶电视面板市场区域结构和变化

2024Q1 全球液晶电视面板市场区域结构及变化



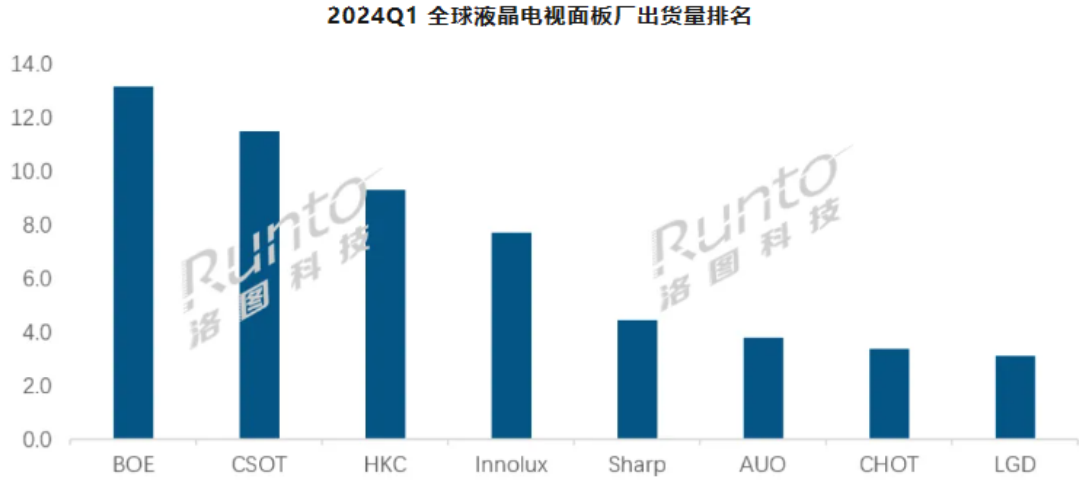
数据来源: 洛图科技 (RUNTO), 单位: %

资料来源: 洛图科技 (RUNTO), 华安证券研究所

统计范围内, 全球八大面板厂出货涨跌各半, 其中同比增长的有: 日韩系 Sharp (夏普) 和 LGD (乐金显示), 台系 AUO (友达) 和大陆系 CSOT (华星光电)。

- 1) BOE(京东方)第一季度出货约 1320 万片, 同比下降 6.0%, 环比增长 11.0%, 市场份额为 23.4%, 同比下降 1.8 个百分点。
- 2) 大陆面板厂 CSOT 和 HKC 第一季度分别出货约 1150 万片和 930 万片, 同比一增一降, CSOT 增长 1.4%, HKC 下降 8.4%, 两者市占率分别为 20.4% 和 16.5%。
- 3) 台系面板厂 Innolux (群创) 第一季度出货约 770 万片, 同比下降 5.8%; 市占率为 13.7%, 较去年同期下降 1.0 个百分点。
- 4) 日系厂商 Sharp (夏普) 在第一季度的出货量约为 440 万片, 同环比分别大幅增长 59.6% 和 24.7%, 同环比增幅居行业第一, 市占率达到 7.9%, 同比提升 2.9 个百分点。
- 5) 台系厂商 AUO(友达)出货量约 380 万片, 同环比分别增长 28.5% 和 4.1%, 市占率为 6.7%。
- 6) 大陆厂商 CHOT (彩虹光电) 只有一条 G8.6 产线, 其出货量约 340 万片, 同比下降 14.8%。
- 7) 韩系厂商 LGD 广州工厂在去年初产能减半, 目前投片量已有显著恢复, 第一季度出货量约 310 万片, 同环比分别大幅增长 34.6% 和 22.8%。(洛图科技)

图表 11 2024Q1 全球液晶电视面板厂商出货量排名



数据来源：洛图科技 (RUNTO)，单位：百万片

资料来源：洛图科技 (RUNTO)，华安证券研究所

今年第一季度出货量第一的是 32 英寸产品，出货量约 1290 万片，同比下滑 11.2%，市占率为 22.8%，较去年同期下降 3.2 个百分点。

42/43 英寸的出货在第一季度排名第二，出货量约 1150 万片，同比下降 1.9%；市场份额 20.4%，同比微降 0.7 个百分点。该尺寸供应相对单一，多由大陆三大面板厂生产，BOE 相对控盘。

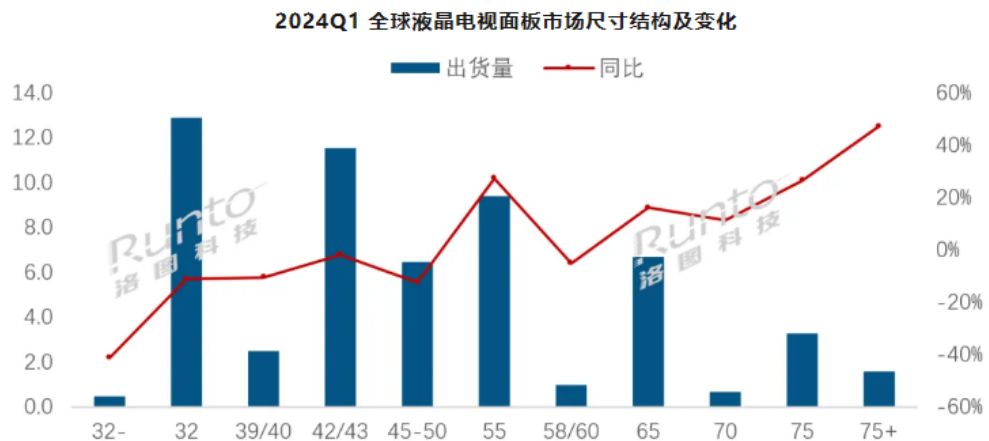
55 英寸出货量同比大幅增长 27.2%，约 940 万片，排名第三，涨幅排第二，市场份额同比提升 3.4 个百分点达到 16.6%，在所有尺寸中占比提升最多。

65 英寸出货量同比增长 16.1%，约 670 万片，市场份额达 11.9%，排名第四，较去年同期提升 1.5 个百分点。

75 英寸出货约 330 万片，同比大幅增长 26.5%；75 英寸以上出货约 160 万片，同比增长 47.3%，涨幅第一。(洛图科技 (RUNTO))

图表 12 2024Q1 全球液晶电视面板市场尺寸结构和变化

75英寸以上出货约160万片，同比增长47.3%，涨幅第一。



数据来源：洛图科技 (RUNTO)，单位：百万片

资料来源：洛图科技 (RUNTO)，华安证券研究所

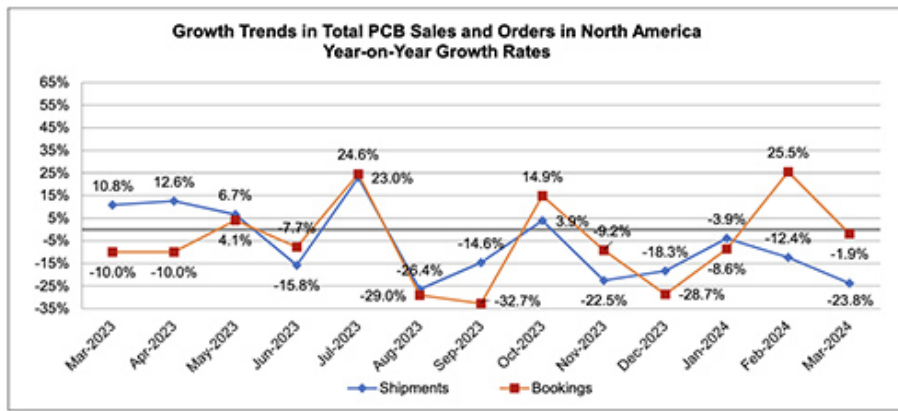
1.5 全球半导体行业要闻

(1) 3 月份北美 PCB 行业销售额同比降 23.8%，环比增 12.2%

据 IPC (国际电子工业联接协会) 发布的最新数据显示, 2024 年 3 月北美 PCB 总出货量较去年同月下降 23.8%。IPC 报告称, 与上个月相比, 3 月份出货量增长了 12.2%。

3 月份 PCB 订单量较去年同月下降 1.9%, 预订量较上月下降 19.4%。订单出货比为 1.13。IPC 首席经济学家肖恩·杜布拉瓦克(Shawn DuBravac)表示: “第一季度订单的增加扭转了下降趋势。” (IPC、集微网)

图表 13 北美 PCB 增长和销售趋势



资料来源: IPC, 华安证券研究所

(2) 今年 Q1 全球硅晶圆出货量同比降 5%

SEMI 近日发布报告称, 2024 年第一季度全球硅晶圆出货量环比下降 5.4%, 至 28.34 亿平方英寸, 较去年同期的 32.65 亿平方英寸下降 13.2%。

SEMISMG 主席, Global Wafers 副总裁李崇伟表示: “IC 晶圆厂利用率持续下降和库存调整导致 2024 年第一季度所有晶圆尺寸均出现负增长, 其中抛光片出货量同比下降幅度略高于外延片出货量, 值得注意的是, 随着人工智能落地项目的不断增长, 推动了数据中心对先进节点逻辑产品和内存的需求不断增长, 一些晶圆厂的利用率在 2023 年第四季度触底。” (SEMI、集微网)

图表 14 全球硅晶圆出货量按照季度

Silicon area shipment trends – Semiconductor applications only						
	Millions of Square Inches					
	4Q 2022	1Q 2023	2Q 2023	3Q 2023	4Q 2023	1Q 2024
Total	3,589	3,265	3,331	3,010	2,996	2,834

资料来源: SEMI, 华安证券研究所

1.6 电脑行业要闻

(1) 2024 年 Q1 全球笔记本电脑出货量达到 4610 万台：同比增长 7%，联想继续领跑

根据 TechInsights 最新报告，2024 年 Q1 全球笔记本电脑出货量达到 4610 万台，同比增长 7%。

联想出货量 1080 万台，市场份额 23%，同比增长 12%；

惠普出货量 940 万台，市场份额 20%，同比增长 7%；

戴尔出货量 760 万台，市场份额 16%，同比增长 1%；






苹果出货量 440 万台，市场份额 10%，同比增长 29%；

宏碁出货量 310 万台，市场份额 7%，同比增长 5%；

其他品牌出货量 1080 万台，市场份额 23%，同比下滑 2%。

虽然 2024 年的 PC 市场有很多值得兴奋的地方，但台积电最近将其 2024 年的半导体增长前景从 20% 的增长下调至 10%，这无疑会打击了 PCODM 和 OEM 厂商的情绪。然而，随着对 Windows10 停止支持、下一代 AIPC 的预期发布，以及大量需换机的用户开始期待他们的下一个设备，毫无疑问，PC 市场将继续增长——但可能比我们最初预期的要慢一点。(TechInsights)

图表 15 TOP5 的电脑制造商

Q1 2024: Global Top 5 Notebook Vendors' Results			
	Shipments (M)	Market Share (%)	Y-o-Y Growth (%)
	10.8M	23%	+12%
	9.4M	20%	+7%
	7.6M	16%	+1%
	4.4M	10%	+29%
	3.1M	7%	+5%
Others	10.8M	23%	-2%
Total	46.1M	100%	+7%

TechInsights
Copyright © 2024 TechInsights Inc. All rights reserved.

资料来源：TechInsights，华安证券研究所

1.7 全球 AR/VR 行业要闻

(1) 库克称 Vision Pro 头显在企业中大受欢迎，半数《财富》100 强公司已购买
库克在举办的财报电话会议中虽然没有披露 Vision Pro 头显的销量数据，但表示该头显在企业领域大受欢迎，在《财富》100 强公司中有一半都购买了 Vision Pro。

苹果公司认为：Vision Pro 头显在企业领域有着广泛用途，从现场服务到培训，再到医疗保健相关的事情，例如为医生进行术前手术或高级成像、控制中心等，可以进入大量其它垂直领域。

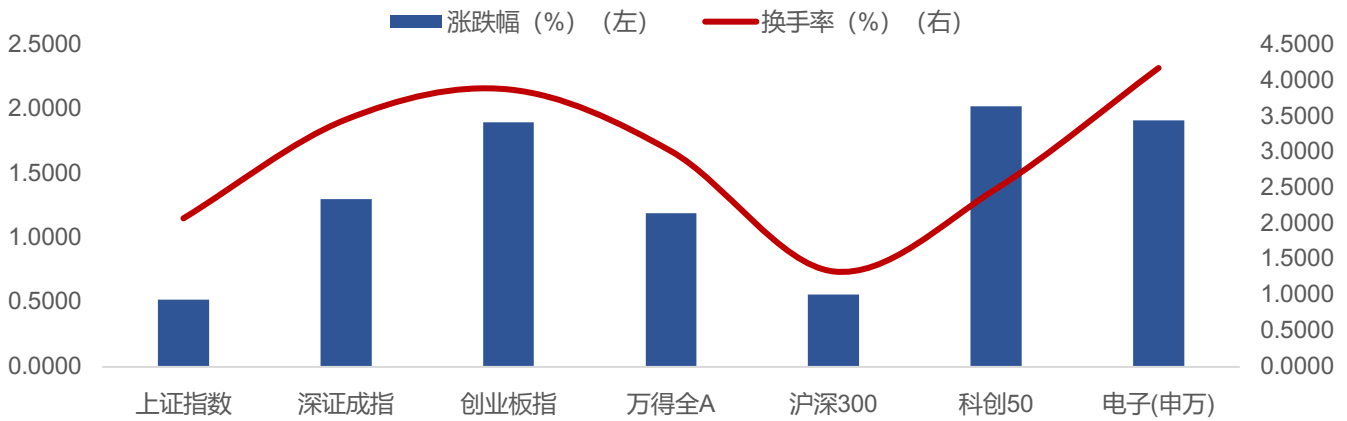
我们的重点是发展这个生态系统，让更多的应用程序和越来越多的企业参与其中。我们近期举办了很多相关的活动，企业客户热烈参与，并积极推动生态的发展。(苹果、IT之家)

2 市场行情回顾

2.1 行业板块表现

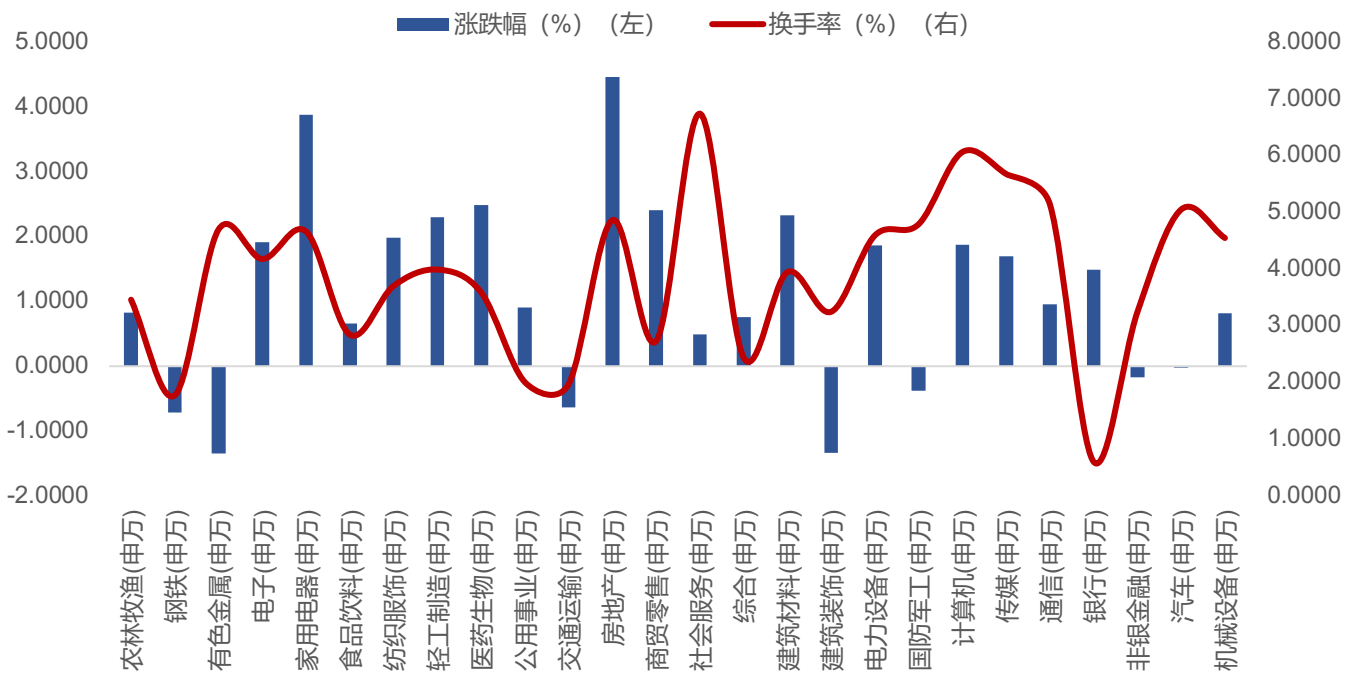
从指数表现来看，本周（2024-04-29至2024-04-30），上证指数周涨跌幅+0.52%，深圳成指涨跌幅为+1.3020%，创业板指数涨跌幅为+1.9006%，科创50涨跌幅为+2.0225%，申万电子指数涨跌幅+1.9104%。板块行业指数来看，表现最好的是被动元件，涨幅为+4.09%，面板表现较弱，涨幅为-0.2%；板块概念指数来看，表现最好的是服务器指数，涨幅为+3.44%，表现最弱的是IGBT指数，涨幅为+0.55%。

图表 16 板块指数



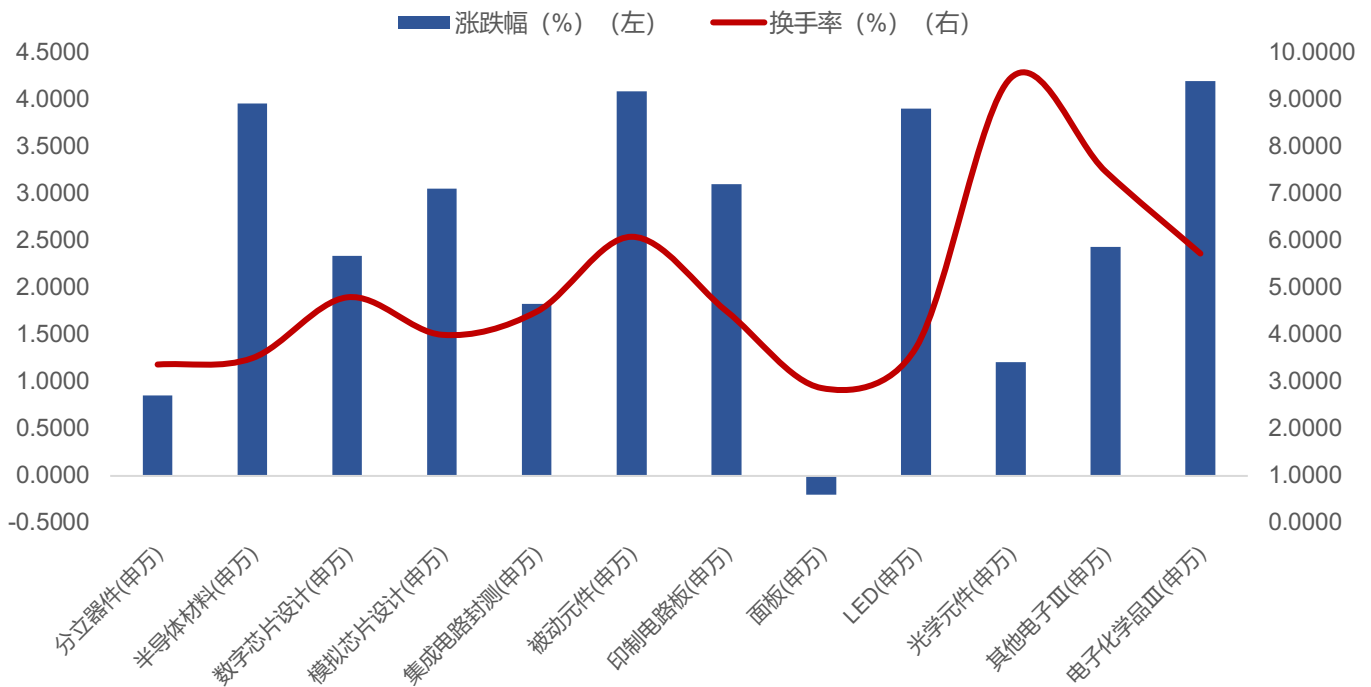
资料来源：Wind，华安证券研究所

图表 17 行业板块涨跌幅和换手率（上周电子在申万一级行业指数中 9/26）



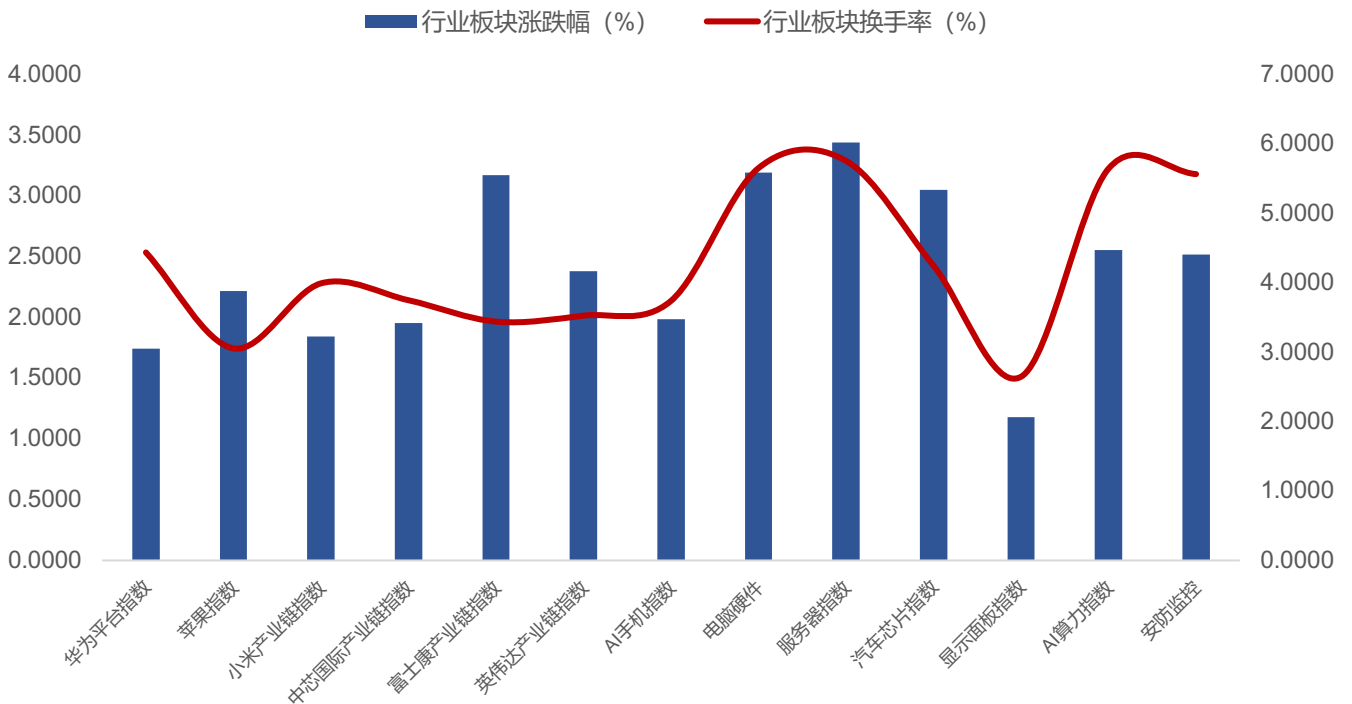
资料来源：Wind，华安证券研究所

图表 18 电子行业细分板块涨跌幅和换手率



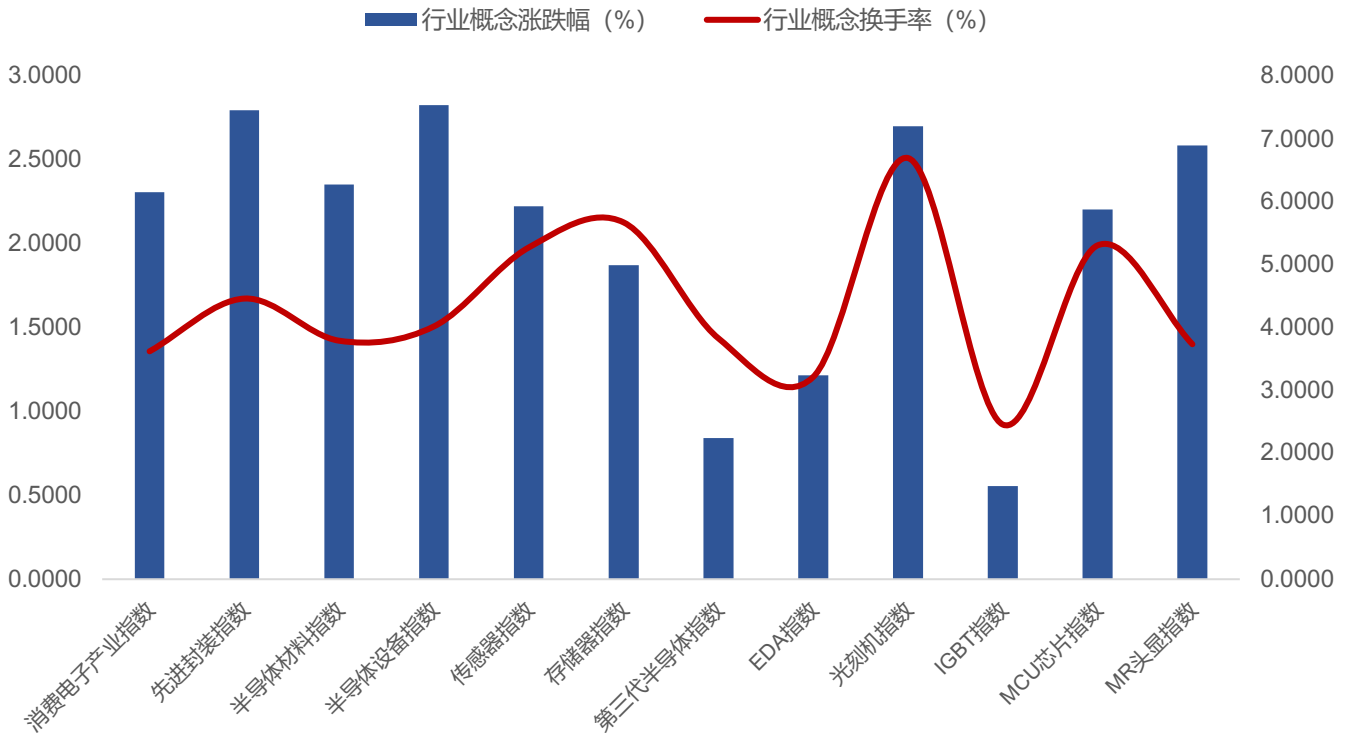
资料来源: Wind, 华安证券研究所

图表 19 电子行业细分产业指数精选涨跌幅和换手率



资料来源: Wind, 华安证券研究所

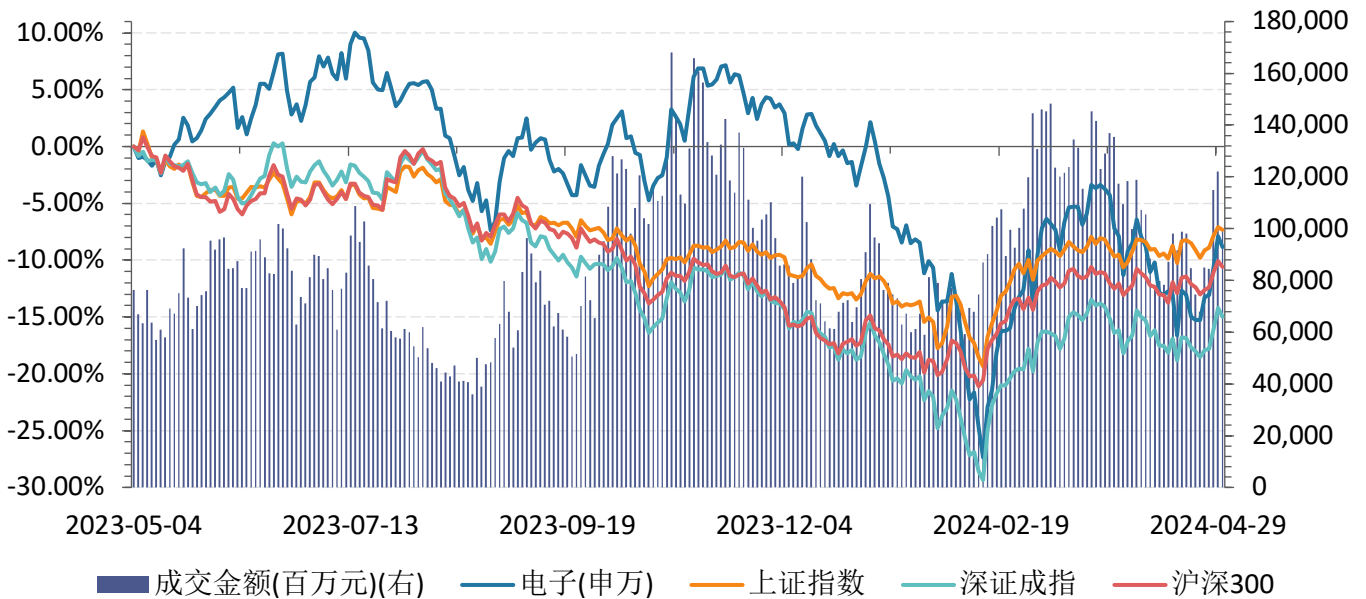
图表 20 电子行业热门细分指数涨跌幅和换手率



资料来源: Wind, 华安证券研究所

图表 21 电子行业行情图

电子(申万)-行情图



资料来源: Wind, 华安证券研究所

2.2 电子个股表现

从个股表现看，上周表现最好的前五名分别是安集科技、生益科技、景旺电子、清溢光电、天岳先进；致尚科技、硅烷科技、芯源微、戈碧迦、康冠科技表现较弱。

从今年表现来看，表现最好的前五名分别是沃尔核材、工业富联、胜宏科技、沪电股份、商络电子；茂莱光学、合力泰、雅葆轩、慧智微-U、清越科技表现较弱。

图表 22 个股涨跌幅 (%)

周表现最好前十		周表现最差前十		今年以来表现最好前十		今年以来表现最差前十	
安集科技	17.96	致尚科技	-10.35	沃尔核材	90.07	茂莱光学	-56.76
生益科技	15.57	硅烷科技	-10.10	工业富联	62.04	合力泰	-52.94
景旺电子	14.30	芯源微	-9.89	胜宏科技	60.87	雅葆轩	-50.97
清溢光电	13.65	戈碧迦	-9.65	沪电股份	51.45	慧智微-U	-49.00
天岳先进	13.21	康冠科技	-9.59	商络电子	41.23	清越科技	-48.33
英飞特	12.76	鸿日达	-7.93	鸿日达	39.42	镨威特	-48.01
华峰测控	11.38	东旭B	-7.58	深南电路	31.60	敏芯股份	-47.59
莱宝高科	11.17	有研新材	-7.05	北方华创	29.83	美芯晟	-47.25
富信科技	10.97	东旭光电	-6.54	寒武纪-U	26.99	杰华特	-46.89
新亚电子	10.61	一博科技	-6.24	宸展光电	22.08	纬达光电	-46.48

资料来源：Wind，华安证券研究所

3 电子行业重点公司动态

1) 水晶光电:2024 年第一季度业绩

2024 年一季报正式披露，营业总收入 13.45 亿元，同比增长 53.41%，归母净利润为 1.79 亿元，同比去年 92.49%，基本 EPS 为 0.13 元，平均 ROE 为 2.05%。

2) 维信诺:2023 年年度报告/2024 年第一季度业绩

2023 年年报正式披露，营业总收入 59.26 亿元，同比去年下跌 20.74%，归母净利润为 -372611.78 万元，同比去年 -80.31%，基本 EPS 为 -2.71 元，平均 ROE 为 -37.55%。

2024 年一季报正式披露，营业总收入 17.97 亿元，同比增长 133.69%，归母净利润为 -63034.32 万元，同比去年 17.68%，基本 EPS 为 -0.46 元，平均 ROE 为 -8.15%。

3) 沃尔核材:2024 年第一季度业绩

2024 年一季报正式披露，营业总收入 13.89 亿元，同比增长 21.62%，归母净利润为 1.84 亿元，同比去年 77.27%，基本 EPS 为 0.15 元，平均 ROE 为 3.69%。

4) 联创电子:2023 年年度报告/2024 年第一季度业绩

2023 年年报正式披露，营业总收入 98.48 亿元，同比去年下跌 9.95%，归母净利润为 -99238.69 万元，同比去年 -1158.39%，基本 EPS 为 -0.93 元，平均 ROE 为 -30.04%。

2024 年一季报正式披露，营业总收入 24.65 亿元，同比增长 25.93%，归母净利润为 -6896.1 万元，同比去年 61.14%，基本 EPS 为 -0.06 元，平均 ROE 为 -2.49%。

5) 欧菲光:2023 年年度报告/2024 年第一季度业绩

2024 年一季报正式披露, 营业总收入 46.46 亿元, 同比增长 72.33%, 归母净利润为 1591.04 万元, 同比去年 104.44%, 基本 EPS 为 0.0 元, 平均 ROE 为 0.47%。

2023 年年报正式披露, 营业总收入 168.63 亿元, 同比增长 13.73%, 归母净利润为 7690.5 万元, 同比去年 101.48%, 基本 EPS 为 0.02 元, 平均 ROE 为 2.32%。

6) 纳思达:2024 年第一季度业绩

2024 年一季报正式披露, 营业总收入 62.92 亿元, 同比去年下跌 3.49%, 归母净利润为 2.78 亿元, 同比去年 31.34%, 基本 EPS 为 0.2 元, 平均 ROE 为 2.91%。

7) 杰华特:2023 年年度报告/2024 年第一季度业绩

2023 年年报正式披露, 营业总收入 12.97 亿元, 同比去年下跌 10.43%, 归母净利润为 -53140.91 万元, 同比去年 -487.44%, 基本 EPS 为 -1.19 元, 平均 ROE 为 -18.3%。

2024 年一季报正式披露, 营业总收入 3.29 亿元, 同比增长 9.18%, 归母净利润为 -20913.19 万元, 同比去年 -266.03%, 基本 EPS 为 -0.47 元, 平均 ROE 为 -8.14%。

8) 拓荆科技:2023 年年度报告/2024 年第一季度业绩

2023 年年报正式披露, 营业总收入 27.05 亿元, 同比增长 58.6%, 归母净利润为 6.63 亿元, 同比去年 79.82%, 基本 EPS 为 3.54 元, 平均 ROE 为 15.96%。

2024 年一季报正式披露, 营业总收入 4.72 亿元, 同比增长 17.25%, 归母净利润为 1047.17 万元, 同比去年 -80.51%, 基本 EPS 为 0.06 元, 平均 ROE 为 0.23%。

9) 佰维存储:2023 年年度报告/2024 年第一季度业绩

2023 年年报正式披露, 营业总收入 35.91 亿元, 同比增长 20.27%, 归母净利润为 -62435.89 万元, 同比去年 -976.68%, 基本 EPS 为 -1.45 元, 平均 ROE 为 -28.71%。

2024 年一季报正式披露, 营业总收入 17.27 亿元, 同比增长 305.8%, 归母净利润为 1.68 亿元, 同比去年 232.97%, 基本 EPS 为 0.39 元, 平均 ROE 为 8.2%。

10) 聚辰股份:2024 年第一季度业绩

2024 年一季报正式披露, 营业总收入 2.47 亿元, 同比增长 72.49%, 归母净利润为 5109.06 万元, 同比去年 138.05%, 基本 EPS 为 0.32 元, 平均 ROE 为 2.58%。

11) 富创精密:2024 年第一季度业绩

2024 年一季报正式披露, 营业总收入 7.01 亿元, 同比增长 105.47%, 归母净利润为 6042.96 万元, 同比去年 53.42%, 基本 EPS 为 0.29 元, 平均 ROE 为 1.32%。

风险提示:

需求不及预期, 技术迭代不及预期

分析师与研究助理简介

分析师：陈耀波，华安证券电子行业首席分析师。北京大学金融管理双硕士，有工科交叉学科背景。曾就职于广发资管，博时基金投资部等，具有 8 年买方投研经验。

李美贤：中国人民大学硕士，2024 年 1 月加入华安证券。曾任职于东兴证券，4 年电子及通信行业研究经验。擅长海外对标复盘，重点覆盖模拟芯片及 SoC，FPGA、GPU 等 AI 芯片相关领域。

刘志来：华安证券电子分析师。2020-2021 年曾任职于信达证券，2023 年加入华安证券。4 年电子行业研究经验，兼具买卖方视角。

重要声明

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，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来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接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

华安证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。本报告由华安证券股份有限公司在中华人民共和国（不包括香港、澳门、台湾）提供。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证。在任何情况下，本报告中的信息或表述的意见均不构成对任何人的投资建议。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。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。华安证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究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，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起 6 个月内，证券（或行业指数）相对于同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准，A 股以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克指数或标普 500 指数为基准。定义如下：

行业评级体系

- 增持—未来 6 个月的投资收益率领先市场基准指数 5% 以上；
- 中性—未来 6 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差 -5% 至 5%；
- 减持—未来 6 个月的投资收益率落后市场基准指数 5% 以上；

公司评级体系

- 买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15% 以上；
- 增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5% 至 15%；
- 中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差 -5% 至 5%；
- 减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5% 至 15%；
- 卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15% 以上；
- 无评级—因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。