

2024年05月06日

标配

## 2024Q1三星电子半导体业务扭亏为盈，苹果业绩超预期

——电子行业周报2024/4/29-2024/5/5

证券分析师

方霁 S0630523060001

fangji@longone.com.cn



相关研究

1. 苹果供应链新增四家大陆企业，2023年中国边缘计算服务器同比大增29.1%——电子行业周报（2024/4/22-2024/4/28）
2. 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）
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（2024/4/08-2024/4/14）

投资要点:

- **电子板块观点：2024Q1三星电子营业利润同比大增931.9%，存储业绩复苏拉动半导体业务扭亏为盈；2024Q1苹果业绩高于预期，未来将继续加码生成式AI；日本扩大对半导体出口限制，地缘政治风险促使我国增强半导体核心技术和供应链的自主可控能力。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。**
- **2024Q1三星电子营业利润同比大增931.9%，存储业绩复苏拉动半导体业务扭亏为盈。**4月30日，三星电子公布了2024年第一季度的财报，一季度营收71.92万亿韩元（约合541亿美元），同比上升12.8%，环比上升6.1%；营业利润进一步回升至6.61万亿韩元（约合50亿美元），同比上升931.9%，环比上升134.4%；净利润6.75万亿韩元（约合51亿美元），同比上升330.0%，环比上升6.5%。得益于市场预期价格的持续上涨以及内存产品需求强劲，其半导体业务一季度营收23.14万亿韩元，同比增长68.5%，并结束了长达一年的亏损实现营业利润1.91万亿韩元的亮眼成绩。此外，三星首款AI手机Galaxy S24系列的强劲销量也为MX部门（Mobile eXperience）带来了营收贡献。作为全球范围内的存储龙头企业，半导体业务中占比75.6%的存储业绩复苏是其增长的动力之一，由于高附加值产品HBM、DDR5、服务器SSD和USF4.0等的需求增加，存储业务一季度营收17.49万亿韩元，同比增长96%，环比增长11%。为满足生成式AI日益增长的需求，目前三星已开始批量生产最新HBM产品HBM3E 8H，并计划在第二季度批量生产下一代HBM3E 12H芯片，有望成为未来业绩进一步增长的强力支撑。DRAM方面，三星电子计划加速基于1b纳米的32Gb DDR5供应。NAND Flash方面，其计划5月在业内首次量产V9 NAND，以此不断巩固其市场竞争力。伴随着各行业对生成式AI需求增加，芯片需求持续旺盛，叠加价格回升态势明显，存储行业已步入上升轨迹，建议关注国内存储产业链相关标的。
- **2024Q1苹果业绩高于预期，未来将继续加码生成式AI。**5月3日，苹果发布了截至3月30日的2024财年第二财季报告，业绩显示2024Q1苹果营收907.53亿美元，同比下降4%，但高于市场预期的900亿美元；净利润为236.36亿美元，同比下降2%，同样高于市场预期的231.7亿美元。分地区看，只有欧洲部门营收实现同比1.5%的增长，其他地区均有所下降，其中大中华区营收为163.72亿美元，同比下降8%，市场预期158.7亿美元。分产品看，来自于iPhone、iPad和可穿戴设备、家居设备和配件的营收均同比有所下滑并未能达到预期，来自Mac、服务业务的营收同比实现增长，高出市场预期。业绩公告的同时，苹果宣布了史上最大规模的股票回购计划，为1100亿美元，高于往常的900亿美元，彰显了苹果对自身未来发展和市场复苏的信心。在消费电子逐步回温的背景下，苹果也在持续发力端侧AI，库克表示苹果正继续在生成式AI方面努力，并透露会在接下来的几周详谈AI计划。随着AI大模型日新月异的迭代，苹果提速加入战局同样反映了生成式AI对消费电子厂商战略部署的重要性，在芯片算力层面的选择上，端云计算融合也是大势所趋，建议关注AI芯片相关产业链。
- **日本扩大对半导体出口限制，地缘政治风险促使我国增强半导体核心技术和供应链的自主可控能力。**日本经济产业省近日宣布，将半导体和量子相关的4个品类列为新的出口管制对象，从日本向所有地区出口都需要批准。本次出口管制主要包括用于分析纳米粒子图像的扫描电子显微镜、用于改进半导体设计的全栅晶体管技术、量子计算机中使用的

低温CMOS电路以及量子计算机本身的运输获得许可证。这一省令将征集公众意见直至5月25日，并在2个月内实施。由于只限制于部分领域且涉及军事用途，短期看该政策不会有太大影响，但此前日本已于3月31日宣布拟对23种半导体制造设备实施出口管制，叠加美国先前再度升级对华AI芯片和半导体设备出口管制，全面限制英伟达、AMD以及更多更先进AI芯片和半导体设备向中国销售，地缘政治风险给我国乃至全球半导体产业链带来的影响不容小觑。作为高度全球化的产业，我国在全球半导体供应链中发挥着举足轻重的作用，同时占比日本半导体设备出口额40%左右，该类出口管制的滥用不仅会给国内半导体相关企业带来冲击，同时也将一定程度上加快我国自主芯片、设备的研发和生产进程，促使国内企业提高核心技术能力，减少进口依赖，加大供应链自主可控能力。

- **电子行业本周跑赢大盘。**本周沪深300指数上升0.56%，申万电子指数上升1.91%，行业整体跑赢沪深300指数1.35个百分点，涨跌幅在申万一级行业中排第10位，PE(TTM)42.05倍。截止4月30日，申万电子二级子板块涨跌：半导体(+2.13%)、电子元器件(+3.41%)、光学光电子(+0.92%)、消费电子(+0.94%)、电子化学品(+4.20%)、其他电子(+2.44%)。
- **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

1. 行业新闻 .....	5
2. 上市公司公告 .....	7
2.1. 上市公司重要公告 .....	7
2.2. 上市公司年度报告 .....	7
2.3. 上市公司一季度业绩报告 .....	8
3. 行情回顾 .....	9
4. 行业数据追踪 .....	12
5. 风险提示 .....	14

## 图表目录

图 1 申万一级行业指数周涨跌幅 (%) .....	9
图 2 申万行业二级板块指数涨跌幅 (截至 2024/4/30) .....	9
图 3 申万行业二级板块指数估值 (截至 2024/4/30) .....	9
图 4 电子指数组合图 (截至 2024/4/30) .....	10
图 5 申万三级细分板块周涨跌幅 (%) .....	10
图 6 本周电子行业各子版块涨跌幅前三个股.....	11
图 7 2022 年 11 月 3 日-2024 年 5 月 3 日 DRAM 现货平均价 (美元) .....	12
图 8 2019 年 3 月-2024 年 3 月 NAND FLASH 合约平均价 (美元) .....	12
图 9 2021 年 1 月 17 日-2024 年 4 月 23 日 LPDDR3/4 市场平均价 (美元) .....	13
图 10 2021 年 1 月 30 日-2024 年 4 月 30 日 eMMC 5.1 合约平均价 (美元) .....	13
图 11 2021 年 5 月 8 日-2024 年 4 月 22 日 TV 面板价格 (美元) .....	14
图 12 2019 年 8 月-2024 年 4 月笔记本面板价格(美元) .....	14
图 13 2019 年 10 月-2024 年 4 月显示面板价格(美元).....	14
表 1 上市公司主要公告 .....	7
表 2 上市公司年度报告 .....	7
表 3 上市公司一季度业绩报告 .....	8

## 1. 行业新闻

### 1) Canalys: 2024 年全球智能手机市场开局强劲, 一季度增长 10%

Canalys 数据显示, 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, 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, 出货量为 4070 万部, 市场份额为 14%。传音和 OPPO 分别位居前五, 出货量分别为 2860 万部和 2500 万部, 市场份额分别为 10% 和 8%。(信息来源: 同花顺财经)

### 2) 日本扩大对半导体出口限制

据日本媒体报道, 日本经济产业省近日宣布, 将半导体和量子相关的 4 个品类列为新的出口管制对象, 从日本向所有地区出口都需要批准。报道表示, 拥有技术的国家先行实施限制, 以防止新兴技术被转用于军事。这一省令将从 4 月 26 日到 5 月 25 日征集公众意见, 意见征集结束后公布, 并在 2 个月内实施。新的出口管制对象还包括用来获取集成电路图像的电子显微镜等, 在部分国家, 这些品类早已被列为出口管制对象。(信息来源: 同花顺财经)

### 3) TechInsights: 一季度全球笔记本电脑出货量同比增长 7% 达 4610 万台

TechInsights 发文称, 2024 年 Q1, 全球笔记本电脑出货量同比增长 7%, 达到 4610 万台。尽管日本和英国等宏观经济状况不佳, 抑制了 PC 的整体增长潜力, 但其他地区的需求使市场连续第二个季度朝着积极的方向发展。联想以 1080 万台的出货量领跑全球笔记本电脑市场, 同比增长 12%。惠普和戴尔分别跌至第二和第三的位置。苹果在第一季度早些时候发布了配有 M3 的 MacBook Air 后, 看到了强劲的复苏。宏碁以 310 万的微弱优势超过了出货量 300 万的华硕, 这可能预示着 Chrome 需求有望今年开始反弹的趋势。(信息来源: 同花顺财经)

### 4) 工信部: 一季度集成电路产量 981 亿块, 同比增长 40%; 规模以上电子信息制造业实现营业收入 3.44 万亿元, 同比增长 6.7%

工信部发布 2024 年一季度电子信息制造业运行情况, 一季度, 规模以上电子信息制造业实现营业收入 3.44 万亿元, 同比增长 6.7%, 较 1-2 月份回落 1.5 个百分点; 营业成本 3.01 万亿元, 同比增长 6%; 实现利润总额 1009 亿元, 同比增长 82.5%; 营业收入利润率为 2.9%, 较 1-2 月份增加 0.9 个百分点。3 月份, 规模以上电子信息制造业营业收入 1.3 万亿元, 同比增长 4.4%。一季度规模以上电子信息制造业增加值同比增长 13%, 增速分别比同期工业、高技术制造业高 6.9 个和 5.5 个百分点。3 月份, 规模以上电子信息制造业增加值同比增长 10.6%。一季度, 主要产品中, 手机产量 3.74 亿台, 同比增长 13.6%, 其中智能手机产量 2.76 亿台, 同比增长 16.7%; 微型计算机设备产量 7404 万台, 同比下降 0.8%; 集成电路产量 981 亿块, 同比增长 40%。(信息来源: 同花顺财经)

### 5) 苹果发布 2024 财年第二季度财报, 营收和利润同比下降, 但均好于预期

5月3日，苹果发布了2024财年第二季度财报（即自然年第一季度），虽然营收和利润同比下降，但是均好于预期。在截至3月31日的第二财季中，苹果总营收为907.53亿美元，同比下滑4%；净利润为236.36亿美元，同比下滑2%；毛利率提高至46.6%。同时，苹果宣布了史上最大规模的股票回购计划——1100亿美元，高于往常的900亿美元。（信息来源：同花顺财经）

#### 6) 英特尔：晶圆级封装能力不足，酷睿 Ultra 处理器二季度供应受限

在上周的英特尔一季度财报电话会议上，英特尔 CEO 帕特·基辛格（Pat Gelsinger）表示，因晶圆级封装能力不足，二季度对酷睿 Ultra 处理器的供应受到限制。基辛格在会议中表示，对 AI PC 的需求和 Windows 更新周期推动客户向英特尔不断追加处理器订单，英特尔今年的 AI PC CPU 出货量有望超过原设定的 4000 万颗目标。英特尔正争分夺秒地追赶客户的订单需求，而目前的供应瓶颈集中在后端的晶圆级封装上。（信息来源：同花顺财经）

#### 7) 三星电子：预计下半年先进 DRAM 产品的供应将受到额外限制

三星电子称，由于专注于高带宽内存(HBM)生产，预计下半年先进 DRAM 产品的供应将受到额外限制。（信息来源：同花顺财经）

#### 8) 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%。（信息来源：同花顺财经）

#### 9) SK 海力士：AI 芯片明年订单近满，Q3 开始量产下一代 HBM 芯片

SK 海力士表示，到明年为止，高带宽存储(HBM)芯片的生产能力已接近满负荷，这表明，人工智能(AI)开发所必需的半导体需求非常旺盛。这家韩国公司周四在一份声明中表示，目前计划在第三季度开始批量生产下一代 HBM 芯片。此举旨在使 SK 海力士在提供先进组件方面领先于三星电子，后者与英伟达的加速器一起创建和托管人工智能平台。（信息来源：同花顺财经）

#### 10) 国务院国资委：中央企业要加快实施“AI+”专项行动

国务院国资委副主任王宏志在 4 月 28 日举行的国有企业改革深化提升行动现场推进会上表示，中央企业、地方大型国有企业特别是行业龙头企业，要加快实施“AI+”专项行动，充分发挥应用场景多的优势，带头抢抓人工智能赋能传统产业的机遇，主动开放应用场景，积极合作打造可以融入企业生产经营系统的行业大模型，力争“以应用带技术”加快实现技术迭代升级、增长动能转换。（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
佰维存储 (688525.SH)	高管变动	于近日收到公司董事王赞章先生的书面辞职报告，王赞章先生因工作安排等原因申请辞去公司第三届董事会董事职务，辞职后不再担任公司任何职务。
新亚制程 (002388.SZ)	高管变动	于近日收到公司副总经理张金涛先生递交的书面辞职报告，张金涛先生因个人原因申请辞去公司副总经理职务，辞职后不再担任公司或下属子公司的任何职务。
中微公司 (688012.SH)	股权激励	股权激励方式：第二类限制性股票；股份来源：公司向激励对象定向发行公司 A 股普通股股票；本计划拟向激励对象授予 880 万股限制性股票；限制性股票首次授予价格：76.10 元/股。

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
至纯科技 (603690.SH)	年度报告	2023 年度实现营业收入 31.51 亿元，同比增加 3.33%；实现归母净利润 3.77 亿元，同比增加 33.58%；实现归母扣非净利润 1.02 亿元，同比减少 64.25%。
佰维存储 (688525.SH)	年度报告	2023 年度实现营业收入 35.91 亿元，同比增加 20.27%；实现归母净利润-6.24 亿元，同比减少 976.68%；实现归母扣非净利润-6.41 亿元，同比减少 1075.57%。
寒武纪 (688256.SH)	年度报告	2023 年度实现营业收入 7.09 亿元，同比减少 2.70%；实现归母净利润-8.48 亿元；实现归母扣非净利润-10.43 亿元，同比减少 17.61%。
合力泰 (002217.SZ)	年度报告	2023 年度实现营业收入 46.30 亿元，同比减少 61.12%；实现归母净利润-119.91 亿元，同比减少 246.02%；实现归母扣非净利润-119.79 亿元，同比减少 240.88%。
新亚制程 (002388.SZ)	年度报告	2023 年度实现营业收入 21.46 亿元，同比增加 23.21%；实现归母净利润-2.41 亿元，同比减少 4238.27%；实现归母扣非净利润-2.45 亿元，同比减少 4000.07%。
TCL 科技 (600460.SH)	年度报告	2023 年度实现营业收入 1743.67 亿元，同比增加 4.69%；实现归母净利润 22.15 亿元，同比增加 747.60%；实现归母扣非净利润 10.21 亿元，同比增加 137.84%。

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报告

表3 上市公司一季度业绩报告

公司名称	公告类型	公司公告
南芯科技 (688484.SH)	季度报告	2024年一季度实现营业收入 6.02 亿元, 同比增加 110.68%; 实现归母净利润 1.01 亿元, 同比增加 224.79%; 实现归母扣非净利润 1.00 亿元, 同比增加 226.69%。
思瑞浦 (688536.SH)	季度报告	2024年一季度实现营业收入 2.00 亿元, 同比减少 34.90%; 实现归母净利润-0.49 亿元, 同比减少 3098.30%; 实现归母扣非净利润-0.74 亿元。
至纯科技 (603690.SH)	季度报告	2024年一季度实现营业收入 8.11 亿元, 同比增加 3.48%; 实现归母净利润 0.64 亿元, 同比增加 1.45%; 实现归母扣非净利润 0.63 亿元, 同比增加 8.64%。
士兰微 (600460.SH)	季度报告	2024年一季度实现营业收入 24.65 亿元, 同比增加 19.30%; 实现归母净利润-0.15 亿元, 同比减少 107.15%; 实现归母扣非净利润 1.33 亿元, 同比增加 17.27%。
复旦微电 (688385.SH)	季度报告	2024年一季度实现营业收入 8.93 亿元, 同比增加 10.30%; 实现归母净利润 1.61 亿元, 同比减少 14.35%; 实现归母扣非净利润 1.55 亿元, 同比减少 13.93%。
京东方 A (000725.SZ)	季度报告	2024年一季度实现营业收入 458.88 亿元, 同比增加 20.84%; 实现归母净利润 9.84 亿元, 同比增加 297.80%; 实现归母扣非净利润 5.97 亿元, 同比增加 135.77%。
佰维存储 (688525.SH)	季度报告	2024年一季度实现营业收入 17.27 亿元, 同比增加 305.80%; 实现归母净利润 1.68 亿元, 同比增加 232.97%; 实现归母扣非净利润 1.65 亿元, 同比增加 227.76%。
寒武纪 (688256.SH)	季度报告	2024年一季度实现营业收入 0.26 亿元, 同比减少 65.91%; 实现归母净利润-2.27 亿元; 实现归母扣非净利润-2.61 亿元。
希荻微 (688173.SH)	季度报告	2024年一季度实现营业收入 1.23 亿元, 同比增加 205.94%; 实现归母净利润-0.49 亿元, 同比减少 191.09%; 实现归母扣非净利润-0.54 亿元。
得润电子 (002055.SZ)	季度报告	2024年一季度实现营业收入 13.00 亿元, 同比减少 27.98%; 实现归母净利润-0.27 亿元, 同比增加 30.61%; 实现归母扣非净利润-0.34 亿元, 同比增加 44.44%。
深纺织 A (000045.SZ)	季度报告	2024年一季度实现营业收入 7.61 亿元, 同比增加 12.08%; 实现归母净利润 0.21 亿元, 同比增加 58.50%; 实现归母扣非净利润 0.17 亿元, 同比增加 123.35%。
TCL 科技 (600460.SH)	季度报告	2024年一季度实现营业收入 399.08 亿元, 同比增加 1.18%; 实现归母净利润 2.40 亿元, 同比增加 143.71%; 实现归母扣非净利润 0.70 亿元, 同比增加 109.69%。
合力泰 (002217.SZ)	季度报告	2024年一季度实现营业收入 3.37 亿元, 同比减少 81.75%; 实现归母净利润-3.86 亿元, 同比增加 12.72%; 实现归母扣非净利润-3.91 亿元, 同比增加 13.05%。

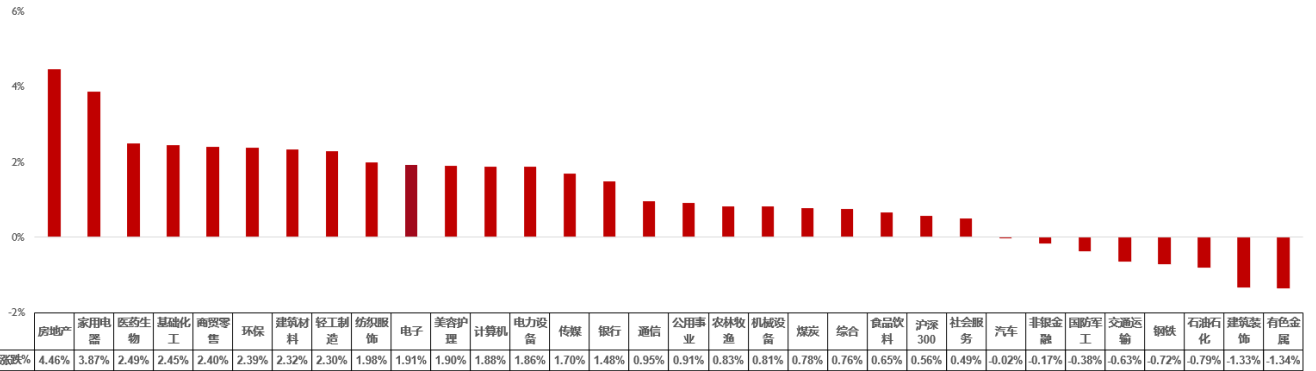
资料来源: 同花顺, 东海证券研究所



### 3.行情回顾

本周沪深 300 指数上升 0.56%，申万电子指数上升 1.91%，行业整体跑赢沪深 300 指数 1.35 个百分点，涨跌幅在申万一级行业中排第 10 位，PE(TTM)42.05 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 30 日, 申万电子二级子板块涨跌: 半导体(+2.13%)、电子元器件(+3.41%)、光学光电子(+0.92%)、消费电子(+0.94%)、电子化学品(+4.20%)、其他电子(+2.44%)。海外方面, 台湾电子指数上升 0.42%, 费城半导体指数下降 0.40%。

图2 申万行业二级板块指数涨跌幅 (截至 2024/4/30)

指数	代码	板块	收盘价	周涨跌幅	30日涨跌幅	年初至今
申万电子二级指数	801081.SI	半导体	3,307.78	2.13%	-0.36%	-18.86%
	801083.SI	电子元器件	5,102.37	3.41%	3.91%	4.35%
	801084.SI	光学光电子	1,303.83	0.92%	-0.79%	9.48%
	801085.SI	消费电子	5,334.05	0.94%	-2.17%	9.11%
	801086.SI	电子化学品	4,482.10	4.20%	2.18%	-9.78%
801082.SI	其他电子	7,259.81	2.44%	-3.52%	-8.86%	
大盘指数	000001.SH	上证指数	3,104.82	0.52%	2.09%	0.50%
	399001.SZ	深证成指	9,587.12	1.30%	1.98%	-12.97%
	399006.SZ	创业板指	1,858.39	1.90%	2.21%	-20.81%
000300.SH	沪深300	3,604.39	0.55%	1.89%	-6.90%	
行业指数	801080.SI	电子(申万)	3,336.74	1.91%	-0.35%	-4.30%
	TWSE071.TW	台湾电子指数	510.98	0.42%	-0.61%	70.14%
	SOX.GI	费城半导体指数	4,673.30	-0.40%	-4.73%	84.96%

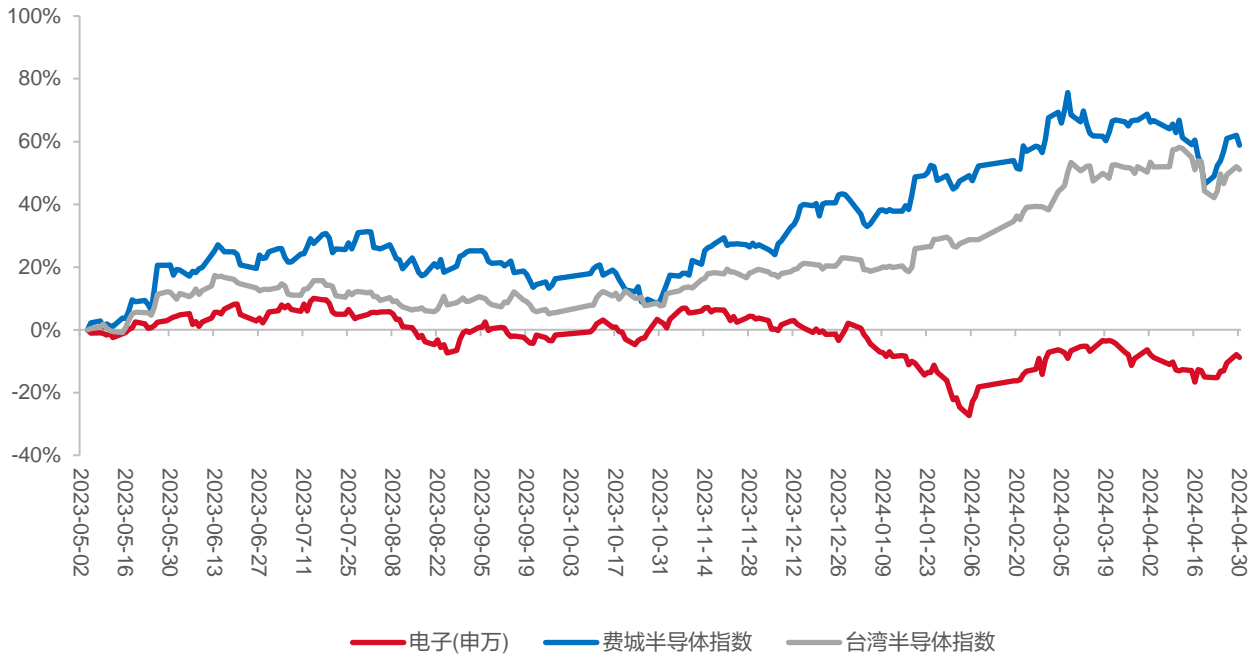
资料来源: Wind, 东海证券研究所

图3 申万行业二级板块指数估值 (截至 2024/4/30)

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	59.14	36.52%	25.24%	5.74	37.02%	52.98%	4.79	3.01%	7.17%
	801083.SI	电子元器件	33.18	53.09%	32.26%	2.61	54.20%	39.15%	3.31	7.79%	4.09%
	801084.SI	光学光电子	61.19	80.30%	76.74%	1.25	29.64%	14.78%	2.58	25.10%	15.89%
	801085.SI	消费电子	27.55	18.47%	12.70%	1.14	32.52%	16.30%	3.20	3.54%	1.77%
	801086.SI	电子化学品	49.83	49.42%	41.65%	4.22	21.35%	18.82%	3.91	6.27%	7.67%
801082.SI	其他电子	50.07	81.04%	57.46%	0.95	69.08%	42.33%	6.66	4.20%	3.16%	
大盘指数	000001.SH	上证指数	13.61	69.83%	50.47%	1.13	62.82%	41.96%	2.79	8.16%	5.34%
	399001.SZ	深证成指	22.51	14.34%	23.35%	1.46	6.51%	8.75%	2.06	4.78%	8.38%
	399006.SZ	创业板指	28.55	8.82%	5.71%	2.83	6.60%	3.29%	3.57	4.20%	5.63%
000300.SH	沪深300	12.07	44.52%	40.69%	1.20	43.73%	33.52%	3.18	7.17%	5.65%	
801080.SI	电子(申万)	42.05	55.11%	41.82%	2.08	56.55%	36.09%	3.95	3.79%	5.16%	
行业指数	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	47.20	96.51%	97.05%	11.40	97.30%	97.72%	8.66	94.84%	95.64%

资料来源: Wind, 东海证券研究所

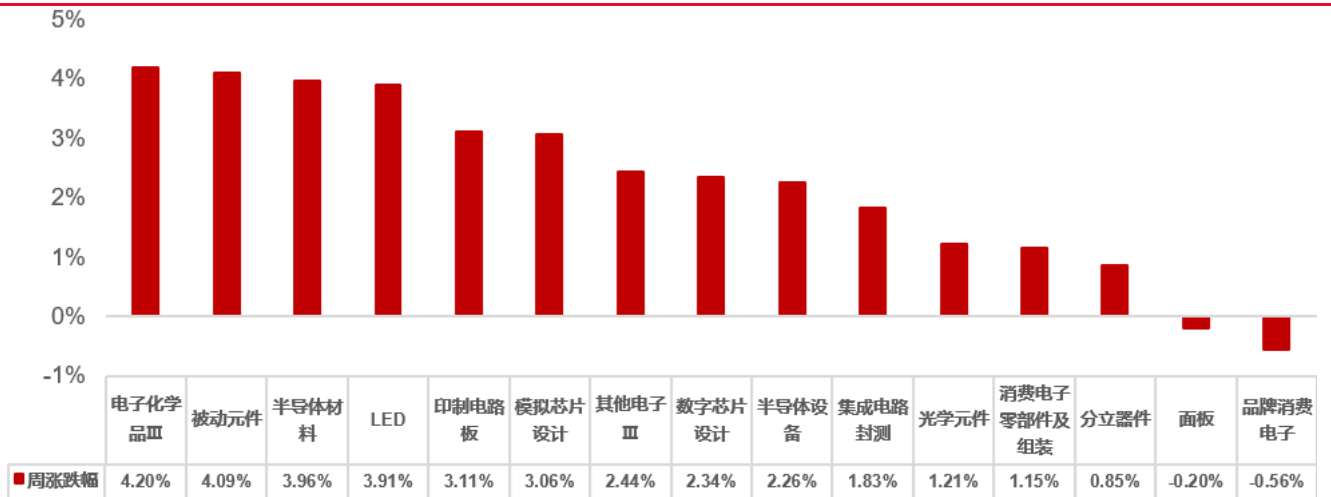
图4 电子指数组合图 (截至 2024/4/30)



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 (-0.56%)、消费电子零部件及组装 (+1.15%)、半导体设备 (+2.26%)、面板 (-0.20%)、被动元件 (+4.09%)、LED (+3.91%)、数字芯片设计 (+2.34%)、模拟芯片设计 (+3.06%)、印制电路板 (+3.11%)、电子化学品III (+4.20%)、光学元件 (+1.21%)、半导体材料 (+3.96%)、其他电子III (+2.44%)、集成电路封测 (+1.83%)、分立器件 (+0.85%)。

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

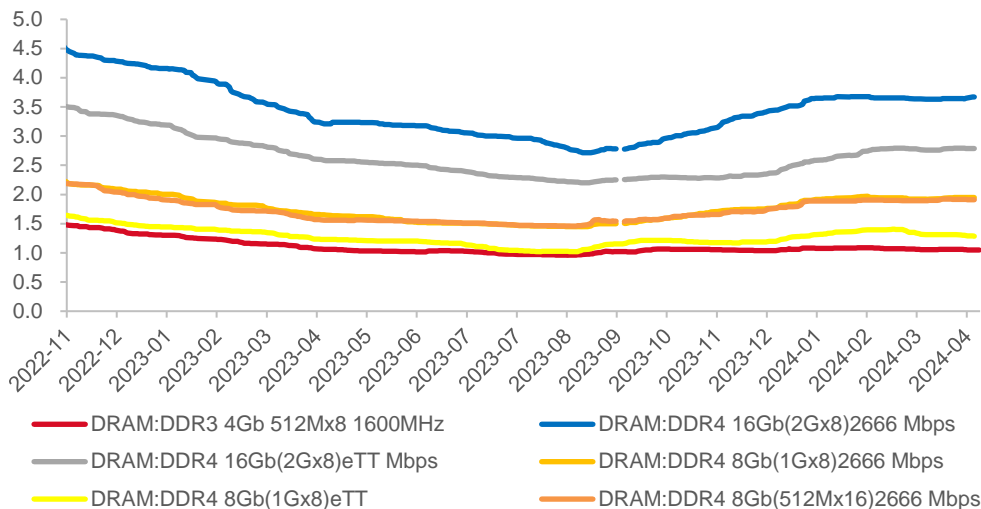
大类	证券代码	分类	证券名称	周涨跌幅前三	30日涨跌幅
半导体	688138.SH	半导体材料	清溢光电	13.65%	15.34%
	688234.SH	半导体材料	天岳先进	13.21%	15.23%
	688200.SH	半导体设备	华峰测控	11.38%	7.49%
	688037.SH	半导体设备	芯源微	-9.89%	-19.42%
	600206.SH	半导体材料	有研新材	-7.05%	-13.41%
	688167.SH	分立器件	炬光科技	-3.98%	-12.56%
电子元器件	600183.SH	印制电路板	生益科技	15.57%	12.88%
	603228.SH	印制电路板	景旺电子	14.30%	18.75%
	688539.SH	被动元件	高华科技	7.94%	5.85%
	301366.SZ	印制电路板	一博科技	-6.24%	0.73%
	300975.SZ	被动元件	商络电子	-2.83%	-15.42%
	300476.SZ	印制电路板	胜宏科技	-2.78%	22.34%
光学光电子	300582.SZ	LED	英飞特	12.76%	5.03%
	002106.SZ	面板	莱宝高科	11.17%	12.39%
	002808.SZ	光学元件	ST恒久	10.50%	-28.19%
	001308.SZ	面板	康冠科技	-9.59%	-2.82%
	002289.SZ	面板	ST宇顺	-6.58%	-24.63%
	000413.SZ	面板	东旭光电	-6.54%	-15.88%
消费电子	605277.SH	消费电子零部件及组装	新亚电子	10.61%	-5.58%
	600898.SH	消费电子零部件及组装	*ST美讯	10.28%	-26.71%
	688678.SH	消费电子零部件及组装	福立旺	8.12%	7.97%
	301285.SZ	消费电子零部件及组装	鸿日达	-7.93%	-4.38%
	688260.SH	消费电子零部件及组装	昀冢科技	-4.88%	-33.63%
	603133.SH	消费电子零部件及组装	*ST破元	-4.81%	-58.66%
其他电子Ⅲ	688662.SH	其他电子Ⅲ	富信科技	10.97%	-2.59%
	688093.SH	其他电子Ⅲ	世华科技	6.97%	12.67%
	002130.SZ	其他电子Ⅲ	沃尔核材	6.61%	17.74%
	002141.SZ	其他电子Ⅲ	*ST贤丰	-9.82%	-49.75%
	300475.SZ	其他电子Ⅲ	香农芯创	-4.02%	-13.08%
	300736.SZ	其他电子Ⅲ	百邦科技	-1.65%	-4.32%
电子化学品Ⅲ	688019.SH	电子化学品Ⅲ	安集科技	17.96%	20.93%
	300429.SZ	电子化学品Ⅲ	强力新材	10.05%	-12.48%
	300446.SZ	电子化学品Ⅲ	航天智造	6.43%	3.44%
	838402.BJ	电子化学品Ⅲ	硅烷科技	-10.10%	-34.57%
	688359.SH	电子化学品Ⅲ	三孚新科	-4.24%	8.72%
	688150.SH	电子化学品Ⅲ	莱特光电	-2.34%	4.87%

资料来源：同花顺 iFind，东海证券研究所

## 4.行业数据追踪

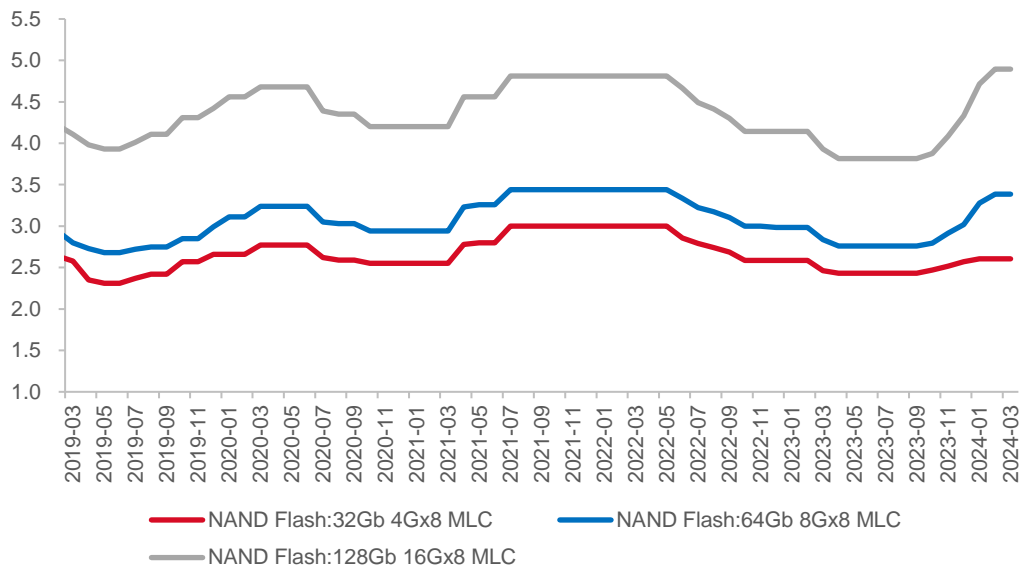
(1) 存储芯片价格小幅度反弹，下游需求显著增加。

图7 2022年11月3日-2024年5月3日 DRAM 现货均价 (美元)



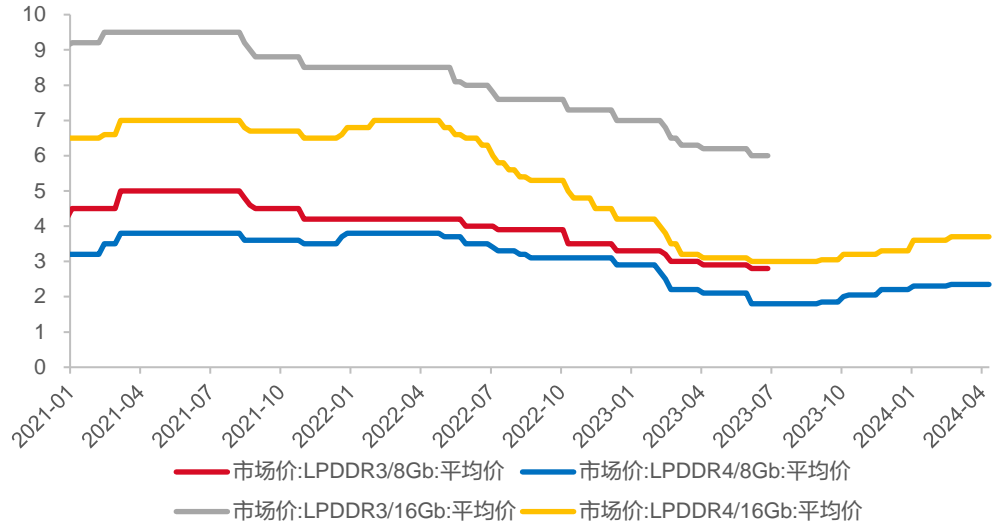
资料来源：同花顺 iFind，东海证券研究所

图8 2019年3月-2024年3月 NAND FLASH 合约均价 (美元)



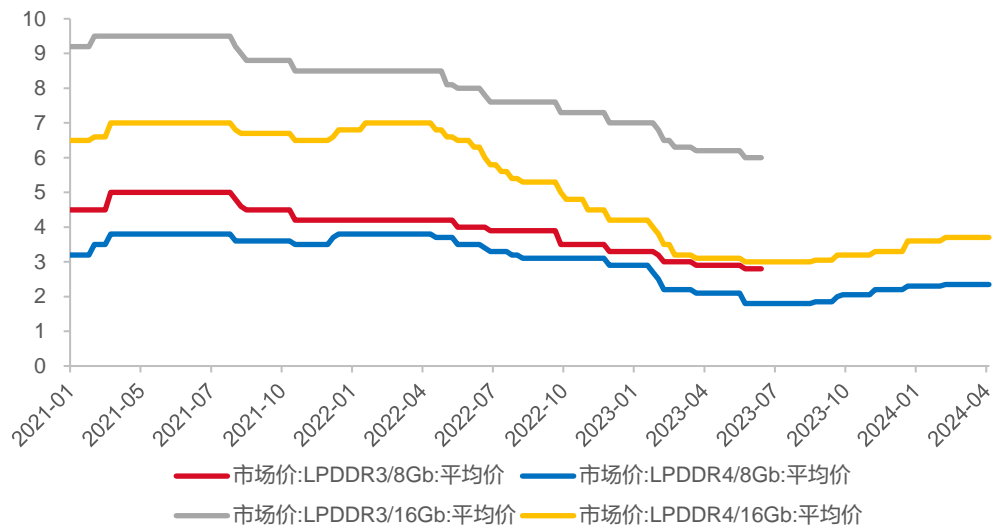
资料来源：同花顺 iFind，东海证券研究所

图9 2021年1月17日-2024年4月23日 LPDDR3/4 市场均价 (美元)



资料来源: 同花顺 iFind, 东海证券研究所

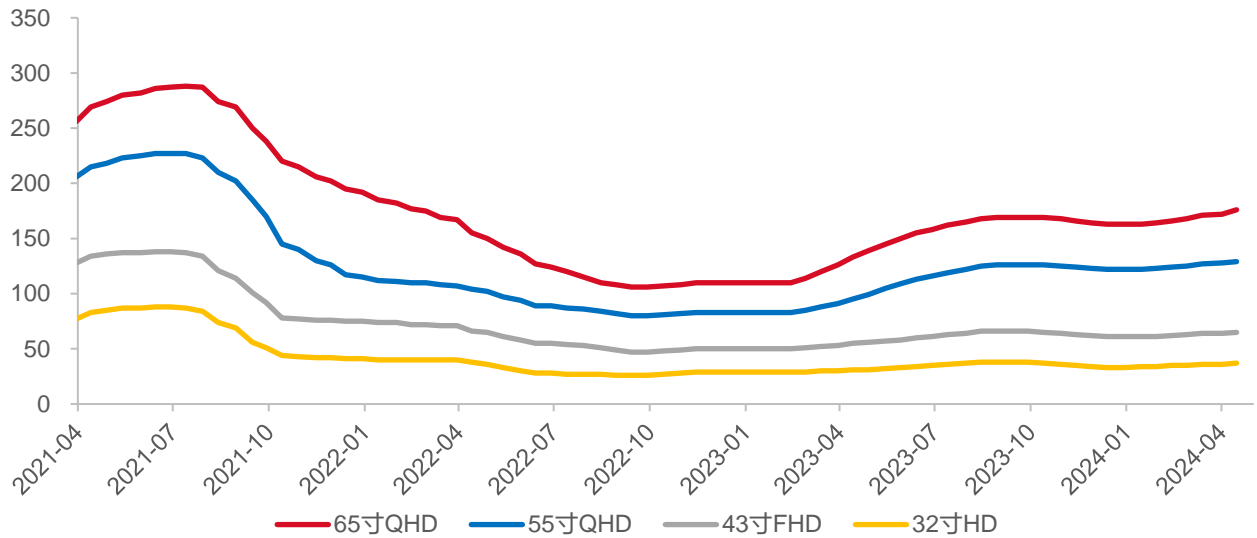
图10 2021年1月30日-2024年4月30日 eMMC 5.1 合约均价 (美元)



资料来源: 同花顺 iFind, 东海证券研究所

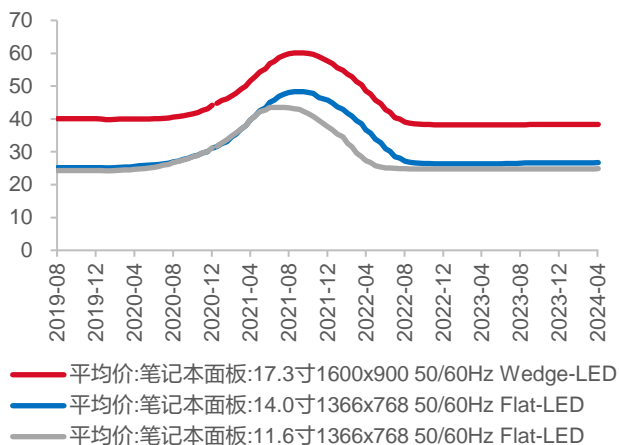
(2) TV 面板价格小幅回升, IT 面板价格逐渐企稳。

图11 2021年5月8日-2024年4月22日TV面板价格(美元)



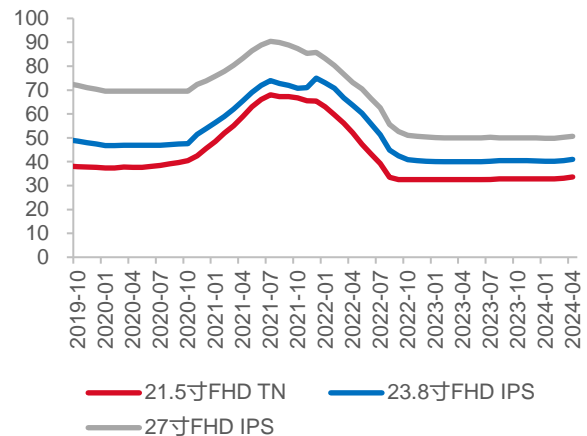
资料来源: WitsView 公众号, 东海证券研究所

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