

电子行业半月报:台积电 2024Q1 营收略超预期, 多项前沿技术领跑行业

报告要点

4月下板块走势回顾: 2024年4月下(4月16日-4月30日), 大盘指数中, 上证综指上涨1.55%, 深证成指上涨2.32%, 创业板指上涨3.50%, 沪深300上涨1.56%。截至2024年4月30日, 申万电子指数为3336.74, 较4月16日上涨4.79%, 行业涨跌幅在所有一级行业中排序8/31。2024年4月下, 申万电子各子行业中, 其它电子板块上涨9.30%, 元件板块上涨8.88%, 电子化学品板块上涨8.54%, 半导体板块上涨4.36%, 消费电子板块上涨4.20%, 光学光电子板块上涨2.45%。2024年4月下, 申万电子行业391支个股上涨, 致尚科技(38.45%)、沃尔核材(32.38%)、胜蓝股份(28.44%)涨幅居前; 有79支个股下跌, *ST碳元(-40.18%)、贤丰控股(-26.81%)、ST宇顺(-22.83%)跌幅居前。2024年4月下, 电子行业上市公司中, 龙腾光电、工业富联、传音控股的机构持股比例居前, 分别为90.24%、89.29%、85.08%。

台积电 2024 年一季报发布, 业绩略超预期, 先进制程产品线占比 65%, AI 处理器将成为重要动力。 2024 年一季度, 公司营收达 5926.44 亿新台币 (约 188.73 亿美元), 超过上一季度预期, 同比增长 16.5%, 归母净利润为 2254.85 亿新台币, 同比增长 8.9%。先进制程产品线表现出色, 7 纳米及以下制程收入占比达 65%, 其中 3 纳米制程占比为 9%, 5 纳米制程占比为 37%, 7 纳米制程占比 19%。按业务平台划分, 高性能计算 (HPC) 和智能手机分别占收入的 46% 和 38%, 而物联网 (IoT)、汽车、数据中心与云 (DCE) 和其他业务分别占 6%、6%、2% 和 2%。HPC、IoT 和 DCE 的收入环比分别增长 3%、5% 和 33%, 而智能手机和其他业务分别下降 16% 和 8%, 汽车业务与上一季度持平。公司称 2024 Q2, 营收约为 196-204 亿美元。2024 年, AI 服务器处理器的收入预计将翻倍, 占公司总收入的 10% 以上, 并在未来五年以 50% 的年均复合增长率增长, 到 2028 年其收入将超过公司总收入的 20%, 成为台积电整体收入增长的最大贡献因素。

台积电北美技术论坛公开披露多项先进技术及其进展, 包括 TSMC A16 制程技术、搭载 NanoFlex 的 N2 技术、5 纳米级制程的持续优化、CoWoS 与 SoIC 技术的发展以及 COUPE 技术的推进等。 其中, TSMC A16 制程技术引领了半导体行业的技术革新, 采用了 1.6 纳米制程工艺, 融合了超级电轨架构和全新的背部电源解决方案, 刷新了制程技术的标准。此外, N2 技术搭载 NanoFlex 为设计人员提供了前所未有的灵活性, 5 纳米级 N4C 技术的持续优化进一步提升了芯片性能和制程效率。同时, CoWoS 与 SoIC 技术的融合为系统级封装提供了更多可能性, 而 COUPE 技术的推进则为数据传输领域带来了全新的解决方案。这些创新成果的达成, 标志着台积电在半导体行业的技术领先地位, 为未来的科技发展带来了更加广阔的前景和机遇。

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: 2024.05.08

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

2024/5/7



资料来源: Wind, 聚源

相关研究

- 《电子行业半月报: Pura 70 闪耀登场, 华为高端智能机再下一城》(2024/4/24)
- 《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, 生态万躬行》(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)

内容目录

1、台积电 2024Q1 营收略超预期，多项前沿技术领跑行业.....	3
2、行业新闻.....	5
3、公司动态.....	7
4、市场动态.....	10
5、风险提示.....	12

图表目录

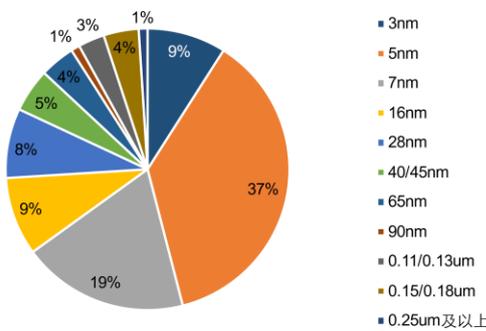
图表 1：2024 年 Q1 台积电营收情况（按制程划分）.....	3
图表 2：2024 年 Q1 台积电营收情况（按业务平台划分）.....	3
图表 3：台积电 A16 背面电源解决方案.....	4
图表 4：台积电先进制程路线图.....	4
图表 5：申万一级行业 4 月下涨跌幅（4 月 16 日-4 月 30 日）.....	10
图表 6：申万一级行业年初至今涨跌幅（截至 4 月 30 日）.....	10
图表 7：申万电子细分行业 4 月下涨跌幅（4 月 16 日-4 月 30 日）.....	11
图表 8：申万电子行业 4 月下股价涨跌幅前十标的（4 月 16 日-4 月 30 日）.....	11
图表 9：电子行业 2024 Q1 机构持股比例前十标的（截至 2024 年 4 月下）.....	12

1、台积电 2024Q1 营收略超预期，多项前沿技术领跑行业

2024年4月18日，台积电发布了2024年第一季度的财务报告。公司营收达到5926.44亿新台币（约188.73亿美元，超过业绩指引的180-188亿美元），同比增长16.5%，环比下降5.3%；归母净利润达2254.85亿新台币（约71.81亿美元），同比增长8.9%。

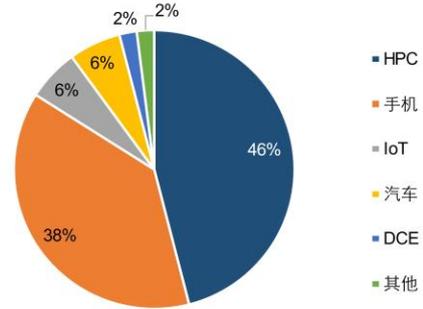
2024年一季度，先进制程表现出色。按照制程来看，先进制程（7纳米及以下）收入占晶圆总收入的65%，其中3纳米制程占比为9%，5纳米制程占比为37%，7纳米制程占比19%。按业务平台划分，高性能计算（HPC）和智能手机分别占收入的46%和38%，而物联网（IoT）、汽车、数据中心与云（DCE）和其他业务分别占6%、6%、2%和2%。HPC、IoT和DCE的收入环比分别增长3%、5%和33%，而智能手机和其他业务分别下降16%和8%，汽车业务与上一季度持平。

图表 1：2024 年 Q1 台积电营收情况（按制程划分）



资料来源：台积电官网，五矿证券研究所

图表 2：2024 年 Q1 台积电营收情况（按业务平台划分）



资料来源：台积电官网，五矿证券研究所

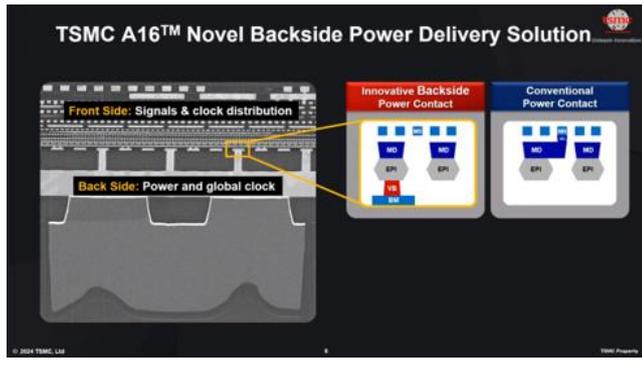
台积电认为，AI 将成为公司未来业绩增长的主要推动力。根据公司业绩指引，2024 年 Q2，公司营收约为 196-204 亿美元，毛利率预计为 51%-53%，营业利润率预计为 40%-42%（汇率假设：1 美元兑 32.3 新台币）。根据公司业绩说明会，台积电与下游大部分 AI 创新企业均有合作，公司称 2024 年 AI 服务器处理器（仅包含用于训练和推理的 AI 服务器的 GPU、AI 加速器和 CPU）的收入贡献将实现翻倍，占公司总收入的 10% 以上；未来五年，AI 服务器处理器相关收入将以 50% 的年复合增速增长，预计到 2028 年，其营收占比将达到 20% 左右。AI 服务器处理器将成为推动台积电 HPC 业务增长的主要动力，并在未来数年内，成为公司整体收入增长的最大贡献极。

4 月 24 日，台积电在北美技术研讨会上公布了其最新的制程技术、先进封装以及三维集成电路等多项创新成果。

TSMC A16：开启半导体行业制程技术革新

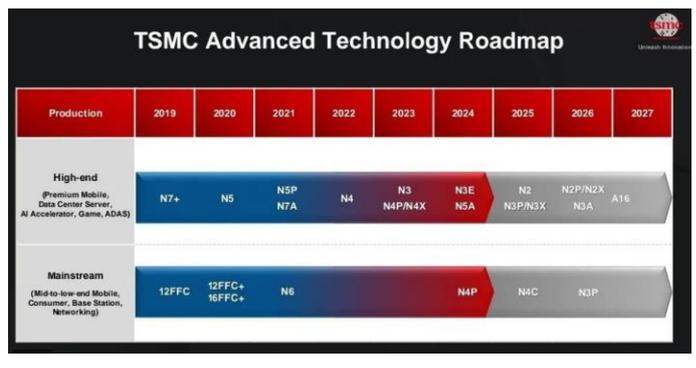
公司在论坛上首次公开了名为 TSMC A16 的制程技术，TSMC A16 采用 1.6 纳米制程工艺，刷新了半导体行业的技术标准。A16 将超级电轨（Super Power Rail）架构与纳米片晶体管相结合，采用全新的背面电源解决方案，将供电网络从晶圆背面移动至正面，释放更多信号网络布局空间，提升了逻辑密度和性能。与公司的 N2P 工艺相比，A16 在相同 Vdd（正电源电压）下，速度提升了 8%-10%，在相同速度下功耗降低了 15-20%，这意味着 A16 能在保持着高性能的同时，更有效地控制功耗，以此延长设备的续航时间。A16 的芯片密度相较于 N2P 提升了 1.10 倍，意味着在同等大小的物理空间内，A16 可以容纳更多的晶体管和电子元件。依据台积电产品技术路线图，A16 将于 2026 年下半年开始量产。

图表 3: 台积电 A16 背面电源解决方案



资料来源: ANANDTECH, 台积电北美技术研讨会, 五矿证券研究所

图表 4: 台积电先进制程路线图



资料来源: ANANDTECH, 台积电北美技术研讨会, 五矿证券研究所

N2 技术+NanoFlex: 设计灵活性的新里程碑

台积电即将推出的 N2 技术搭载了台积电 NanoFlex。NanoFlex 为芯片设计人员提供了灵活的标准元件, 标准元件作为芯片设计的基本构建模块, 高度较低的元件注重小面积和更高的功率效率, 而高度较高的单元则致力于效能最大化。借助 NanoFlex, 客户可以在同一设计模块中优化高低元件组合, 灵活调整设计, 实现应用功耗、性能和面积之间的最佳平衡。

N4C 技术: 5 纳米级制程技术持续优化

除了致力于领先的制程技术研究, 台积电仍在继续完善其现有级别的制程技术, 在此次研讨会上台积电推出了全新优化的 5nm 级制程技术: N4C。N4C 通过重新架构标准单元和 SRAM 单元、调整设计规则以及减少掩模层数量等方式, 缩减芯片尺寸, 降低了生产复杂性, 并使芯片成本降低 8.5%。此外, 在相同的晶圆级缺陷密度率下, N4C 与 N4P 相比, 由于芯片面积减小, N4C 能够提供更高的功能良率。

CoWoS 与 SoIC 技术: 引领 AI 革命

台积电的 CoWoS 先进封装是人工智能革命的重要推动技术。它允许客户在单一中介层上并排封装更多的处理器内核和高带宽内存堆栈(HBM)。目前, 台积电提供的集成芯片系统(SoIC)是 3D 芯片堆叠的领先解决方案, 越来越多的客户将 CoWoS 与 SoIC 组合, 再搭配其他组件, 以实现最终的系统级封装 (SiP) 集成。台积电为设计人员提供了一种革命性的新选择, 通过 System-on-Wafer 技术, 可以在 300mm 晶圆上实现大量芯片阵列, 提供更高的计算能力, 同时占用更少的数据中心空间。台积电的首款 SoW 产品是一种基于集成扇出 (InFO) 技术的纯逻辑晶圆, 目前已经投入生产。利用 CoWoS 技术的芯片级晶圆版本计划于 2027 年投入生产, 可以通过集成 SoIC、HBM 和其他组件, 创建强大的晶圆级系统, 其计算能力可与数据中心服务器机架甚至整个服务器相媲美。

COUPE 技术: 驱动光子引擎革新

台积电正在研发紧凑型通用光子引擎 (COUPE) 技术, 以解决人工智能热潮引发的数据传输爆炸性增长问题。COUPE 利用 SoIC-X 芯片堆叠技术, 将电子裸片堆叠在光子裸片的顶部, 为两者之间相接的界面提供最低的电阻, 实现比传统堆叠方法更高的能效。台积电计划于 2025 年完成小型插拔式连接器的 COUPE 验证, 并计划在 2026 年, 将 CoWoS 封装作为共封装光学器件 (CPO) 集成到封装中, 以直接将光连接导入封装中。

先进封装: 满足汽车行业高性能计算需求

继 2023 年推出 N3AE Auto Early 工艺后, 台积电积极提出先进芯片与先进封装相结合的技术

术方案，旨在满足汽车客户对强大计算能力的需求。目前，台积电正在开发适用于高级驾驶辅助系统 (ADAS)、车辆控制和车辆中央计算机等应用的 InFO-oS 和 CoWoS-R 解决方案，预计在 2025 年第四季度完成 AEC-Q100 2 级认证。

2、行业新闻

【AI】国际组织首次就大模型安全发布测试标准。4月15日至19日，第27届联合国科技大会在瑞士日内瓦召开。会议期间，世界数字技术院 (WDTA) 正式发布了《生成式人工智能应用安全测试标准》和《大语言模型安全测试方法》两项国际标准。报告称，这两项国际标准是由来自 OpenAI、谷歌、微软、英伟达、蚂蚁集团、科大讯飞、百度、腾讯等数十家中外科技企业的专家学者共同编制而成，是国际组织首次就大模型安全领域发布国际标准，汇集了全球 AI 安全领域的专家智慧，填补了大语言模型和 GAI 应用方面安全测试领域的空白，为业界提供了统一的测试框架和明确的测试方法，有助于提高 AI 系统安全性，促进 AI 技术负责任发展，增强公众信任。(资料来源：中国电子报微信公众号)

【AI】生数科技联合清华大学正式发布中国首个可对标 Sora 的长时长、高一致性、高动态性视频大模型——Vidu。该模型采用团队原创的 Diffusion 与 Transformer 融合的架构 U-ViT，支持一键生成长达 16 秒、分辨率高达 1080P 的高清视频内容。Vidu 不仅能够模拟真实物理世界，还拥有丰富想象力，具备多镜头生成、时空一致性高等特点。Vidu 是自 Sora 发布之后，全球率先取得重大突破的视频大模型，性能全面对标国际顶尖水平，并在加速迭代提升中。作为通用视觉模型，Vidu 能够支持生成更加多样化、更长时长的视频内容，同时面向未来，灵活架构将能够兼容更广泛的模态，进一步拓展多模态通用能力的边界。(资料来源：生数科技微信公众号)

【AI】英特尔公司发布大型神经拟态系统——Hala Point，支持未来类脑 AI 的研究，并应对与当今人工智能的效率和可持续性相关的挑战。Hala Point 是第一个在主流 AI 工作负载上展示最先进计算效率的大型神经形态系统。研究表明，在执行传统的深度神经网络时，它可以支持高达每秒 20 万亿次操作，即 20petaops，效率超过 15 万亿次 8 位操作 (TOPS/W)，可媲美并超过基于图形处理单元 (GPU) 和中央处理器 (CPU) 构建的架构所达到的水平。Hala Point 的独特功能可以为人工智能应用提供未来的实时持续学习，如科学和工程问题解决、物流、智慧城市基础设施管理、大型语言模型 (LLM) 和人工智能代理。(资料来源：英特尔官网)

【半导体】电子科技大学信息与量子实验室、天府绛溪实验室量子互联网前沿研究中心与清华大学、中国科学院上海微系统与信息技术研究所合作，在国际上首次研制出氮化镓量子光源芯片。研究团队通过迭代电子束曝光和干法刻蚀工艺，攻克高质量氮化镓晶体薄膜生长、波导侧壁与表面散射损耗等技术难题，在国际上首次将氮化镓材料运用于量子光源芯片。目前，量子光源芯片多使用氮化硅等材料进行研制，与之相比，氮化镓量子光源芯片在输出波长范围等关键指标上取得突破，输出波长范围从 25.6 纳米增加到 100 纳米，并可朝着单片集成发展。(资料来源：天府绛溪实验室微信公众号)

【半导体】中国首台大芯片先进封装专用光刻机交付入厂。4月16日，由广东微技术工业研究院组织的“曝光时刻——3D 异构芯片封装技术研讨会”暨国内首台大芯片先进封装专用光刻机交付入厂仪式在广州市增城区广东越海集成技术有限公司举行。本次交付入厂的光刻机是星空科技自主研发的国内首台大芯片先进封装专用光刻机，可为 Chiplet 和 2.5D/3D 大芯片的集成制造提供光刻加工工艺，为助力国产人工智能大芯片集各种功能芯片之大成提供了有力的技术支撑。(资料来源：越海集成微信公众号)

【存储】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（AI Inference Server）的优先考量，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，较2023年增长四倍。2023年第四季三星在Enterprise SSD产品市占率已逾四成；而Solidigm在QLC Enterprise SSD耕耘多时，合计SK集团市占率为32%，其他供应商市占率均低于一成，故订单增长有限。产能规划方面，受惠于QLC订单量成长，Solidigm下半年将扩大144层投产；三星则以176层为主，在没有其他绝对竞争者的情况下，受惠于大容量QLC产品供应吃紧，将带动Enterprise SSD合约价持续上涨至第三季，预估季涨幅约5~10%。观察其他终端需求，PC及智能手机客户的NAND Flash库存持续攀升，对应产品如Client SSD、eMMC、UFS均价在短期内已由低点反弹超过六成以上，但在需求跟不上的情况下，后续涨价动能将放缓。其中，模组厂为了降低库存而在现货市场开始以低于合约价的价格销售NAND Flash Wafer，进一步形成价格压力。TrendForce集邦咨询认为，随着NAND Flash供应商仍计划于下半年提高产能利用率，消费级产品的季度合约价将难上涨，整体NAND Flash季度合约价表现将会弱于Enterprise SSD。（资料来源：TrendForce）

【算力】中国移动建成全球运营商最大单体智算中心（呼和浩特），已投产使用。据了解，该智算中心项目入选“2023年度央企十大超级工程”，部署约2万张AI加速卡，AI芯片国产化率超85%，智能算力规模高达6.7EFLOPS。中国移动智算中心（呼和浩特）聚焦“连接+算力+能力”的新型信息服务体系，采用业界先进的计算、存储和网络架构，规模引入GPU扣卡模组、高速无损网络、冷板液冷等多项新技术，支持万张AI加速卡互联并行训练，填补了中国人工智能广泛应用所需算力的巨大缺口，快速赋能交通、医疗、教育、能源、金融等行业大模型训练，为人工智能创新发展提供坚实基础与强劲引擎，带动中国人工智能产业发展壮大。（资料来源：中国移动官网）

【显示面板】Omdia最新发布的《2023年第四季度大尺寸面板市场追踪报告(Large Area Display Market Tracker 4Q23)》研究表明，2024年大尺寸面板（所有尺寸大于9英寸，包括LCD和OLED屏幕）的出货量预计将同比增长7.4%，尺寸同比增加11.1%。2023年对便携式PC和显示器等IT显示产品的需求疲弱，尽管LCD电视面板价格有所上涨，但整体需求下降。Omdia预计，2024年大尺寸面板的供需将在年内保持平衡，尤其是在下半年。预计在2024年，由于液晶电视面板尺寸迁移，电视面板将主导大尺寸面板的面积出货量，占其总量的77.1%。预计2024年，98英寸及以上的液晶面板出货量将达到117万台，较2023年的65万台增长81.6%。由于需求放缓和IT显示器价格回升，2023年大尺寸面板收入为611亿美元，同比下降7.2%。在截至23年第三季度的价格上涨的推动下，仅有电视面板收入同比增长了12.3%。受到出货量和价格回升的驱动，预计2024年大尺寸面板的收入将达到742亿美元，同比增长21.4%。2023年，BOE以33%的份额在大尺寸面板单元出货量方面领先市场，其次是Innolux(14.1%)和AUO(11.2%)。预计到2024年，BOE将保持31.1%的市场份额领先地位，其次是Innolux(12.5%)和China Star(12.2%)。（资料来源：Omdia）

【消费电子】随着全球宏观经济的复苏，以及消费需求回升，2024年第一季度全球智能手机出货量同比增长11%。在Galaxy AI的积极推动下，三星以20%的市场份额重归榜首。苹果位居第二，市场份额为16%，在其战略重点市场上面临挑战。由于小米新品走量机型红米A3的竞争优势，其以14%的市场份额位居第三。传音以10%的市场份额位居第四，OPPO以8%的市场份额位居前五。（资料来源：Canalys）

【消费电子】华为、荣耀、小米强劲表现助推中国智能手机市场连续第二季度同比增长。根据Counterpoint的手机销量周度报告数据，2024年第一季度中国智能手机销量同比增长

1.5%，连续第二个季度实现同比正增长。华为在第一季度的所有手机品牌厂商中脱颖而出，同比增长 69.7%。华为的增长很大程度上归功于其支持 5G 的 Mate 60 系列的销售火爆，加上其自身品牌知名度，在 600 美元以上的高端市场份额大幅提升。尽管华为强势回归对市场其他厂商造成冲击，但荣耀凭借几款广受欢迎的机型及其在线下渠道的扩张，在一季度仍实现了 11.5% 的同比增长。vivo 本季度凭借 Y35 Plus 和 Y36 在低端市场以及 S18 在中端市场的强劲销量，以 17.4% 的份额夺得榜首。荣耀以 16.1% 的市场份额位居第二，苹果以 15.7% 的市场份额位居第三。由于华为的强势回归直接影响了苹果在高端市场的地位，本季度苹果的销量表现稍显逊色。此外，与往年相比，苹果的换机需求也略显疲软。（资料来源：CounterPoint Research）

3、公司动态

【胜宏科技】4月18日，公司发布2023年度报告及2024年一季度报告。2023年，全球PCB市场面临需求疲软、持续去库存的阶段，公司全年业绩受到短暂的压力。公司全年营收79.31亿元，同比增长0.58%；归母净利润6.71亿元，同比下滑15.09%；扣非后归母净利润6.62亿元，同比下滑12.24%。分产品看，PCB制造相关产品营收74.59亿元，占营业收入94.04%，同比下滑0.44%；其他产品营收4.73亿元，占营业收入4.99%，同比增长20.03%。随着2024年AI服务器板块需求的回暖，公司PCB产品结构布局逐渐完善，第一季度，公司业绩开始复苏，营收达到23.92亿元，同比增长36.06%；归母净利润为2.10亿元，同比增长67.72%；扣非后归母净利润为2.07亿元，同比增长81.08%。（资料来源：公司公告）

【甬矽电子】4月18日，公司发布2023年度报告及2024年一季度报告。公司2023年度实现营收23.91亿元，同比增加9.82%；归母净利润-0.93亿元，同比下滑167.48%；扣非归母净利润-1.62亿元，同比下滑373.00%。其中系统级封装产品营收12.49亿元，同比增长1.92%；扁平无引脚封装产品营收7.48亿元，同比增长18.46%；高密度细间距凸点倒装产品营收3.66亿元，同比增长25.20%。公司归母净利润同比下滑较大的主要原因是：1）受全球行业周期影响，下游订单疲软，部分产品线订单价格承压；2）公司二期项目建设有序推进，人员规模持续扩大，人员支出及二期筹建费用增加。随着2023年年底市场景气回升，客户数量增长，公司产品稼动率大幅改善，2024年第一季度，公司实现营收7.27亿元，同比增加71.11%，归母公司净利润为-0.35亿元，同比增加28.91%；扣非归母净利润为-0.46亿元，同比增加33.28%。（资料来源：公司公告）

【长电科技】4月18日，公司发布2023年年度报告。公司2023年度实现营业收入296.61亿元，同比下滑12.15%；归母净利润14.71亿元，同比下滑54.48%；扣非归母净利润13.23亿元，同比下滑53.26%。从2023年第四季度单季度来看，公司营收同比以及环比均有所改善，公司业绩开始恢复增长。另外，长电管理公司于2024年3月4日与SANDISK签署了股权收购协议，拟收购晟碟半导体80%股权。晟碟半导体主要从事先进闪存存储产品的研发、封装和测试，这一交易将扩大长电在存储及运算电子领域的市场份额。4月24日，公司发布2024年一季度报告。2024年第一季度公司实现营收68.42亿元，同比增长16.75%；归母净利润1.35亿元，同比增长23.01%；扣非归母净利润1.08亿元，同比增长91.33%。（资料来源：公司公告）

【东芯股份】4月19日，公司发布2023年度报告。公司2023年营收为5.31亿元，同比下滑53.70%；归母净利润为-3.06亿元，同比下滑265.13%；扣非归母净利润为-3.27亿元，同比下滑298.13%。受全球经济环境和存储行业周期下行等因素影响，2023年整体市场需求明显下滑。此外，部分产品市场销售价格也出现下降。公司主营产品NAND、NOR、DRAM和MCP的营收分别同比下滑66.54%/48.02%/42.93%/13.17%。（资料来源：公司公告）

【兆易创新】4月19日，公司发布2023年年度报告及2024年一季度报告。2023年公司实现营收57.61亿元，同比下滑29.14%；归母净利润1.61亿元，同比下滑92.15%；扣非归母净利润0.27亿元，同比下滑98.57%。2023年，终端市场需求疲软，同行业竞争激烈，在这一背景下，2023年前三季度，公司所有产品线单价都呈下滑态势。然而，随着2023年年底主要消费场景景气度复苏，公司2024年第一季度营收及利润实现了快速增长。公司第一季度实现营收16.27亿元，同比增长21.32%，环比增长19.10%；归母净利润2.05亿元，同比增长36.45%，环比增长175.14%；扣非归母净利润1.84亿元，同比增长41.26%，环比增长158.68%。（资料来源：公司公告）

【江波龙】4月21日，公司发布2023年年度报告及2024年第一季度报告。2023年，公司实现营业收入101.25亿元，同比增长21.55%；归母净利润-8.28亿元，同比下滑1237.15%；扣非归母净利润-8.82亿元，同比下滑2430.87%。2023年，受全球经济复苏放缓、通胀上升以及手机、PC等终端市场需求低迷等因素影响，公司整体经营情况较为严峻。然而，从2023年年底开始，半导体存储产业逐步进入上行周期。在2023年第四季度，公司首次实现了自2022年第二季度以来的归母净利润转正，带动全年营收历史首次突破百亿元，实现当季盈利，避免了进一步亏损。2024年第一季度，公司营收44.53亿元，同比增长200.54%；归母净利润为3.84亿元，同比增长236.93%；扣非归母净利润为3.63亿元，同比增长228.44%。（资料来源：公司公告）

【浪潮信息】4月21日，公司发布2023年年度报告。公司2023年营业收入658.67亿元，同比下滑5.41%；归母净利润17.83亿元，同比下滑14.54%；扣非归母净利润11.18亿元，同比下滑35.87%。其中，服务器及部件营业收入为652.40亿元，同比下滑5.53%；IT终端及散件营业收入为3.93亿元，同比增长29.77%；其他产品线收入为2.34亿元，同比下滑14.73%。根据IDC发布的数据显示，2023年，公司在服务器市场占有率全球排名第二，中国排名第一；在储存市场，公司排名全球前三，中国第一；在液冷服务器市场，公司在中国位居第一。随着人工智能、大数据、云计算市场规模的迅速扩大，公司作为服务器领域的龙头企业持续受益。（资料来源：公司公告）

【中际旭创】4月21日，公司发布2023年年度报告及2024年一季度报告。2023年，公司实现营业收入107.18亿元，同比增长11.16%；归母净利润21.74亿元，同比增长77.58%；扣非归母净利润21.24亿元，同比增长104.71%。这一增长势头延续至2024年，公司2024年一季度单季度实现营业收入48.43亿元，同比增长163.59%；归母净利润10.09亿元，同比增长303.84%；扣非归母净利润9.90亿元，同比增长325.73%。公司业绩的飞速增长主要得益于算力持续升级，市场需求的大幅增长，尤其是对800G和400G等高速光模块产品的需求增长。报告称，公司的高端光模块业务占据主营业务的90%以上，为其业绩增长提供了强劲支撑。（资料来源：公司公告）

【长盈精密】4月22日，公司发布2024年一季度报告。2024年一季度，公司实现营收39.40亿元，同比增长30.95%；归母净利润3.09亿元，同比增长479.92%；扣非归母净利润1.27亿元，同比增长231.48%。营收增长的主要原因是：1) 订单量的持续增加，尤其是新能源零部件及连接器业务同比增长57.17%，消费电子业务同比增长24.13%；2) 消费电子和新能源市场的复苏。（资料来源：公司公告）

【宝信软件】4月23日，公司发布2024年一季度报告。公司2024年Q1营收33.91亿元，同比增长34.44%；归母净利润5.90亿元，同比增长18.19%；扣非归母净利润5.86亿元，同比增长20.31%。公司营收增长主要受自动化及信息化业务收入同比增加的影响，以及在政策和市场双重推动下，公司作为工业自动化软件龙头，持续受益。（资料来源：公司公告）

【景嘉微】4月24日，公司发布2023年度报告。公司2023年营收为7.13亿元，同比下滑38.19%；归母净利润为5970万元，同比下滑79.35%；扣非后归母净利润为2300万元，

同比下滑 91.16%。按产品线划分，图形线控领域产品营收为 4650 万元，占营业收入的 65.14%，同比下滑 28.62%；小型专用化雷达领域产品营收为 1320 万元，占营业收入的 18.50%，同比下滑 42.66%；芯片领域产品营收为 1010 万元，占营业收入的 14.18%，同比下滑 61.13%。公司各产品线营收同比下滑主要受市场需求低迷影响，产品销量减少。然而，随着下游市场景气度复苏，2024 年第一季度，公司产品销售大幅提升，营收达到 1.08 亿元，同比增长 66.27%；归母净利润为-1150 万元，同比增长 83.68%；扣非后归母净利润为-1730 万元，同比增长 78.81%。（资料来源：公司公告）

【鹏鼎控股】4月24日，公司发布2024年一季度报告。公司2024年一季度营收66.87亿元，同比增长0.29%；归母净利润4.97亿元，同比增长18.81%；扣非后归母净利润5.04亿元，同比增长24.78%。根据公司简报，2024年第一季度，1-3月，公司营业收入分别为26.74/17.61/22.51亿元，同比增长1.47%/-16.66%/17.35%。公司一季度营收实现了小幅增长，主要受益于PCB产业整体复苏；而利润增幅较大，则主要归因于利息收入和汇兑收益的增加。（资料来源：公司公告）

【北京君正】4月24日，公司发布2024年一季度报告。公司2024年一季度营收10.07亿元，同比下滑5.80%；归母净利润0.87亿元，同比下滑23.90%；扣非归母净利润0.82亿元，同比下滑26.05%。公司主营产品线存储芯片受到工业、医疗等领域客户持续库存压力以及全球行业市场需求未明显复苏等因素的影响，销售相较于2023年同期有所下降，营收为6.41亿元，同比下滑12.96%。然而，部分消费市场的需求回暖以及国内汽车客户的需求增长，推动了公司模拟芯片产品和计算芯片销售的增长。（资料来源：公司公告）

【歌尔股份】4月24日，公司发布2024年一季度报告。2024年一季度，公司实现营收193.12亿元，同比下滑19.94%；归母净利润3.80亿元，同比增长257.47%；扣非归母净利润2.75亿元，同比增长1722.92%。尽管营业收入同比出现一定程度下滑，但精密零组件、智能声学整机业务板块以及智能硬件中的XR眼镜、智能穿戴等主要客户的产品均进展顺利，为公司一季度贡献了一定增量的营收。同时，公司的利润改善也较为明显，整体发展趋好。一季度毛利率和净利率分别为9.2%和1.9%，高于2023年同期的7.0%和0.5%，主要得益于较高毛利率的XR眼镜以及TWS耳机的出货量的增长。（资料来源：公司公告）

【澜起科技】4月25日，公司发布2024年一季度报告。公司2024年一季度营收7.37亿元，同比增长75.74%；归母净利润2.23亿元，同比增长1032.86%；扣非归母净利润2.20亿元，同比增长741.18%，远超上年同期。2024年第一季度，公司互连类芯片产品线销售收入达6.95亿元，较上年同期增长68.38%，创下该产品线历史新高。此次一季度公司营收及利润大幅增长的主要原因在于内存接口芯片需求实现恢复性增长，公司规模出货部分较高毛利率的产品如PCIe Retimer、MRCD/MDB芯片等。（资料来源：公司公告）

【福昕软件】4月28日，公司发布2023年年度报告及2024年一季度报告。公司2023年营收6.11亿元，同比增长5.33%；归母净利润-0.91亿元，同比下滑5114.76%；扣非归母净利润-1.79亿元，同比下滑130.07%。2023年公司营收增速放缓，主要原因是公司仍处于深化加速订阅的转型过程中，同时公司持续增加经营投入，加上联营企业业绩波动等的影响，公司2023年净利润大幅下降。随着订阅和渠道双转型初显成效，2024年一季度公司实现营业收入1.69亿元，同比增长16.87%；归母净利润-0.11亿元，同比增长6.47%；扣非归母净利润-0.21亿元，同比增长21.55%。（资料来源：公司公告）

【华大九天】4月28日，公司发布2023年年度报告及2024年一季度报告。公司2023年实现营收10.10亿元，同比增长26.61%；归母净利润2.01亿元，同比增长8.20%；扣非归母净利润0.64亿元，同比增长102.2%。分产品来看，EDA软件销售收入9.05亿元，占比89.65%，同比增长33.56%；技术开发服务与硬件、代理软件销售则分别同比下滑8.24%，24.83%，略微承压。公司2024年一季度实现营业收入2.13亿元，同比增长33.59%；归母

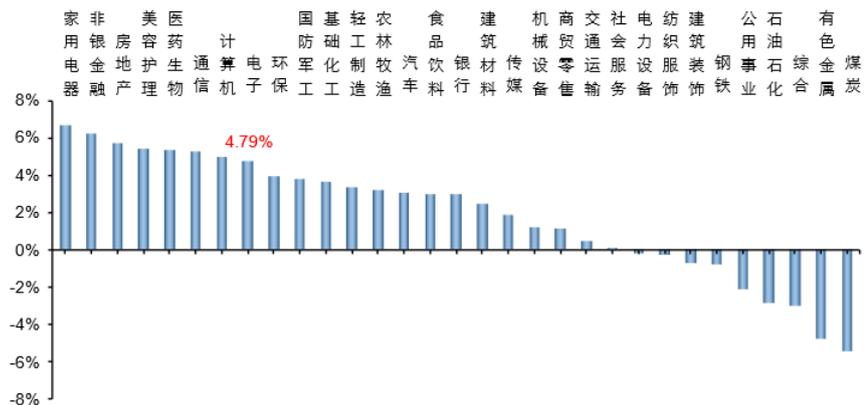
净利润 0.08 亿元，同比下滑 63.75%；扣非归母净利润-0.17 亿元，同比下滑 1054.82%。公司 2024 年一季度利润下滑的影响因素有：1) 公司计提股份支付；2) 加大了对产品的研发营销投入。(资料来源：公司公告)

【TCL 科技】4 月 30 日，公司发布 2023 年年度报告及 2024 年一季度报告。受半导体显示行业供需关系好转，主流产品价格稳步提高等因素的影响，2023 年，公司业绩有所提升，实现营收 1743.67 亿元，同比增长 4.69%；归母净利润 22.15 亿元，同比增长 747.60%；扣非归母净利润 10.21 亿元，同比增长 137.84%。受益于供给侧格局优化，半导体显示行业逐渐复苏，2024 年一季度公司主流产品价格仍然稳中有升，实现单季度营业收入 399.08 亿元，同比增长 1.18%；归母净利润 2.40 亿元，同比增长 143,71%；扣非归母净利润 0.71 亿元，同比增长 109.69%。(资料来源：公司公告)

4、市场动态

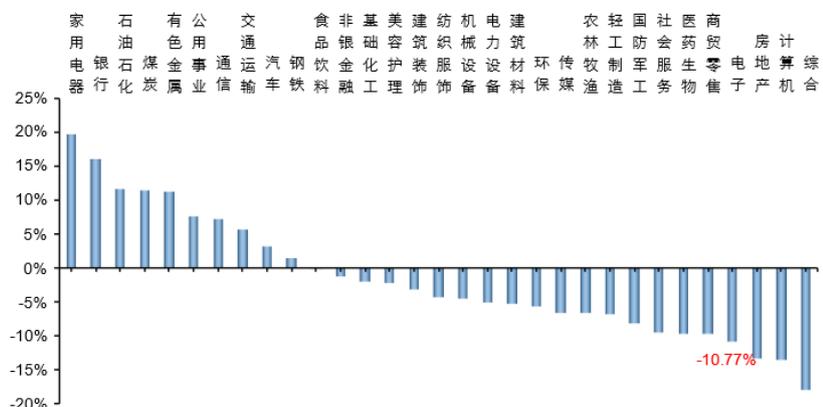
2024 年 4 月下 (4 月 16 日-4 月 30 日)，大盘指数中，上证综指上涨 1.55%，深证成指上涨 2.32%，创业板指上涨 3.50%，沪深 300 上涨 1.56%。截至 2024 年 4 月 30 日，申万电子指数为 3336.74，较 4 月 16 日上涨 4.79%，行业涨跌幅在所有一级行业中排序 8/31。

图表 5：申万一级行业 4 月下涨跌幅 (4 月 16 日-4 月 30 日)



资料来源：Wind，五矿证券研究所

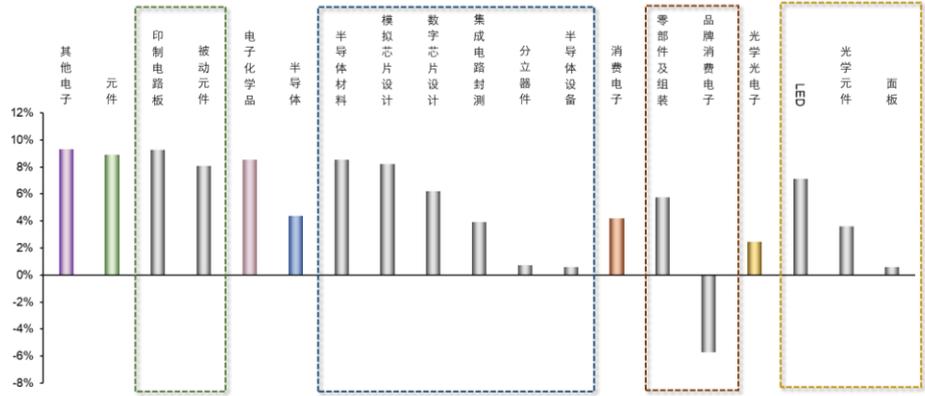
图表 6：申万一级行业年初至今涨跌幅 (截至 4 月 30 日)



资料来源：Wind，五矿证券研究所

2024年4月下，申万电子各子行业中，其它电子板块上涨9.30%，元件板块上涨8.88%，电子化学品板块上涨8.54%，半导体板块上涨4.36%，消费电子板块上涨4.20%，光学光电子板块上涨2.45%。

图表 7：申万电子细分行业 4 月下涨跌幅（4 月 16 日-4 月 30 日）



资料来源：Wind，五矿证券研究所

2024年4月下，申万电子行业391支个股上涨，致尚科技(38.45%)、沃尔核材(32.38%)、胜蓝股份(28.44%)涨幅居前；有79支个股下跌，*ST碳元(-40.18%)、贤丰控股(-26.81%)、ST宇顺(-22.83%)跌幅居前。

图表 8：申万电子行业 4 月下股价涨跌幅前十标的（4 月 16 日-4 月 30 日）

4 月下涨幅前十位		4 月下跌幅前十位	
公司名称	涨幅	公司名称	跌幅
致尚科技	36.45%	*ST 碳元	-40.18%
沃尔核材	32.38%	贤丰控股	-26.81%
国芯科技	28.44%	ST 宇顺	-22.83%
胜蓝股份	28.10%	ST 恒久	-21.94%
佰维存储	27.20%	ST 美讯	-18.06%
*ST 长方	25.42%	传音控股	-15.29%
圣邦股份	25.40%	信音电子	-14.72%
商络电子	23.86%	光弘科技	-14.64%
富信科技	23.76%	合力泰	-12.33%
世华科技	22.75%	有研新材	-11.90%

资料来源：Wind，五矿证券研究所

2024年4月下，电子行业上市公司中，龙腾光电、工业富联、传音控股的机构持股比例居前，分别为90.24%、89.29%、85.08%。

图表 9：电子行业 2024 Q1 机构持股比例前十标的（截至 2024 年 4 月下）

公司名称	机构持股比例
龙腾光电	90.24%
工业富联	89.29%
传音控股	85.08%
环旭电子	83.91%
华润微	79.73%
鹏鼎控股	79.62%
福蓉科技	78.94%
泓禧科技	78.39%
彩虹股份	77.26%
景旺电子	77.05%

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情范围内,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