

行业 2024Q1 业绩表现亮眼，抓住国产替代和顺周期机遇

——电子行业 2023&2024Q1 业绩点评

投资要点

➤ 2024Q1电子行业经营表现亮眼，周期复苏趋势明显

2024Q1申万电子行业营收同比增长13.99%，在31个申万一级行业中增速位居第二。2024Q1申万电子行业归母净利润同比增长75.20%，在31个申万一级行业中增速位居第一。从2024Q1看，受益下游需求复苏和库存消化，显示面板、消费电子和半导体等行业都有明显复苏迹象。2023年申万电子行业营收同比增长2.98%，在31个申万一级行业中增速位居第十七位。2023年申万电子行业归母净利润同比下降33.90%，在31个申万一级行业中增速位居第二十九位。2023年电子行业经营不佳主要系受下游需求低迷及产能过剩影响。

➤ 细分板块经营均有改善，关注半导体、消费电子和显示行业

从2023&2024Q1电子行业子版块经营情况看，多数板块营收和盈利情况均有明显改善。其中半导体、元件、光学光电子和消费电子板块经营情况改善最为明显。从盈利能力修复情况看，2024Q1数字芯片设计、集成电路封测、面板、光学元件和品牌消费电子子版块的盈利能力提升最为显著。而2024Q1数字芯片设计、集成电路制造和LED板块的经营性现金流量同比增速较为明显。

➤ 行业基本面表现向好，抓住国产替代和顺周期机遇

2024年电子行业有望受益国产替代和顺周期机遇：1) 国产替代：半导体产业链自主可控意识不断提高，半导体设备、零部件和半导体材料环节国产化空间远大。国内加快成熟制程扩产力度，相关供应链国产公司有望抓住机遇，推动国产化率快速提升。2) 新周期起点：2024年消费电子和面板行业下游需求持续好转，行业库存水平进一步降低，行业有望迎来顺周期起点，带动消费电子、显示面板及元件行业公司增长。

➤ 投资建议

- 国产替代：1) 半导体设备：北方华创、中微公司；2) 半导体材料：彤程新材、华懋科技；3) 半导体零部件：汉钟精机等。
- 顺周期：1) 消费电子：澜起科技、电连技术、乐鑫科技；2) 显示面板：京东方A；3) 元件：深南电路。

风险提示

市场复苏不及预期；电子行业竞争格局恶化；中美贸易摩擦加剧；新品推出的市场反响不及预期。

投资评级：看好

分析师：吴起涛

执业登记编号：A0190523020001

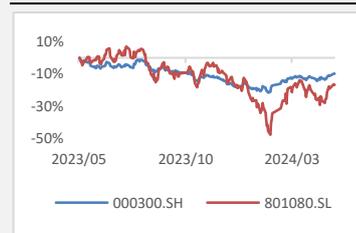
wuqidi@yd.com.cn

研究助理：程治

执业登记编号：A0190123070008

chengzhi@yd.com.cn

电子指数与沪深300指数走势对比



资料来源：Wind，源达信息证券研究所

目录

一、电子行业：2024Q1 经营情况在全行业中表现亮眼.....	3
二、细分板块经营均有改善，行业估值水平提升.....	5
三、行业基本面：抓住国产替代及顺周期机遇.....	7
四、附表.....	9
五、风险提示.....	10

图表目录

图 1：2024Q1 电子行业营收同比增长 13.99%.....	3
图 2：2024Q1 电子行业归母净利润同比增长 75.20%.....	3
图 3：2023 年电子行业营收同比增长 2.98%.....	3
图 4：2023 年电子行业归母净利润同比下降 33.90%.....	3
图 5：2024Q1 电子行业营收同比增速向上增长.....	4
图 6：2024Q1 电子行业盈利能力显著好转.....	4
图 7：电子行业 PE TTM 情况.....	6
图 8：2023 年全球 8 寸晶圆厂产能预计为 670 万片/月.....	7
图 9：2023 年全球 12 英寸晶圆厂产能预计为 730 万片/月.....	7
图 10：2023-2027 年先进制程产能分布的变化趋势.....	8
图 11：2023-2027 年成熟制程产能分布的变化趋势.....	8
图 12：全球智能手机季度销量情况（亿部）.....	8
表 1：2023&2024Q1 电子行业细分板块经营同比情况.....	5
表 2：电子行业重点公司 2023&2024Q1 经营情况（亿元）.....	9

一、电子行业：2024Q1 经营情况在全行业中表现亮眼

2024Q1 申万电子行业营收同比增长 13.99%，在 31 个申万一级行业中增速位居第二，增速前三名分别是社会服务、电子和汽车。2024Q1 申万电子行业归母净利润同比增长 75.20%，在 31 个申万一级行业中增速位居第一，增速前三名分别是电子、社会服务和公用事业。从 2024Q1 看，受益下游需求复苏和库存消化，显示面板、消费电子和半导体等行业都有明显复苏迹象。

图 1：2024Q1 电子行业营收同比增长 13.99%

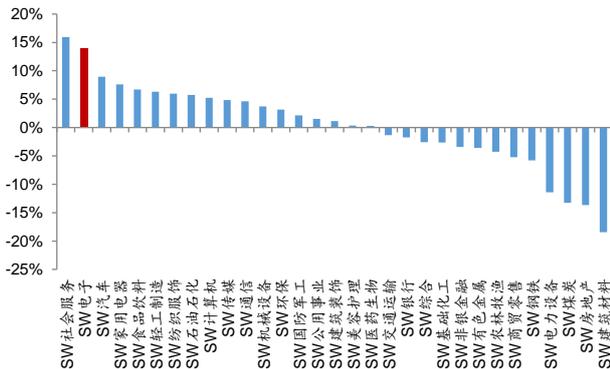
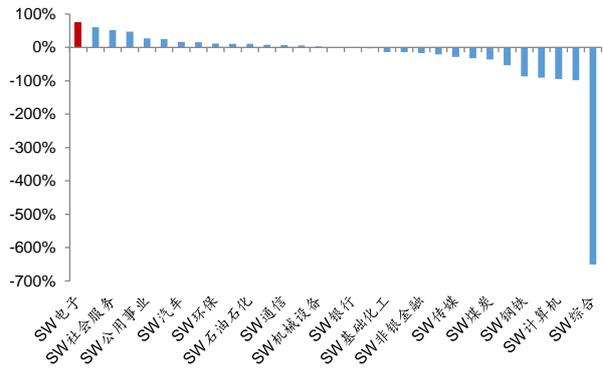


图 2：2024Q1 电子行业归母净利润同比增长 75.20%



资料来源：Wind，源达信息证券研究所

资料来源：Wind，源达信息证券研究所

2023 年申万电子行业营收同比增长 2.98%，在 31 个申万一级行业中增速位居第十七位，增速前三分别是综合、社会服务和电力设备。2023 年申万电子行业归母净利润同比下降 33.90%，在 31 个申万一级行业中增速位居第二十九位，增速前三分别是商贸零售、传媒和交通运输。2023 年受下游需求低迷及产能过剩影响，电子行业处于周期下行阶段，行业景气度不佳。

图 3：2023 年电子行业营收同比增长 2.98%

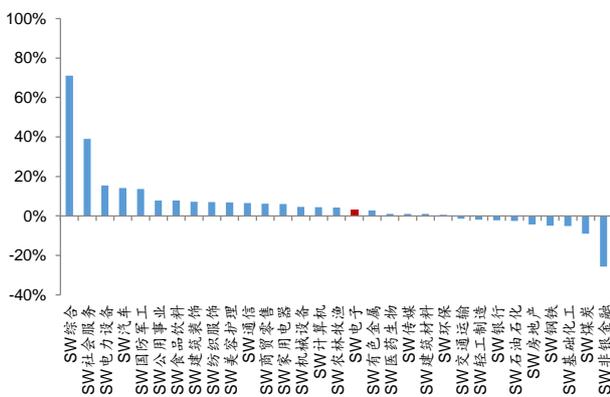
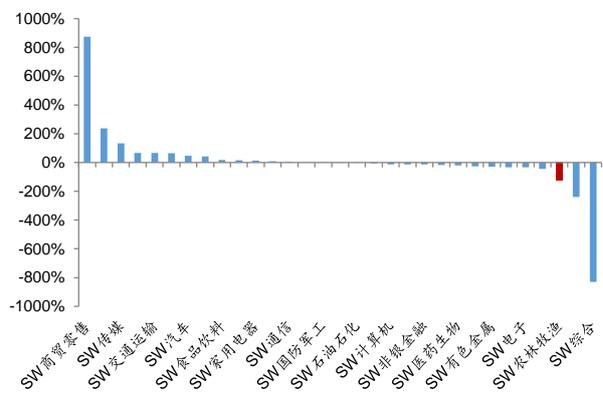


图 4：2023 年电子行业归母净利润同比下降 33.90%



资料来源：Wind，源达信息证券研究所

资料来源：Wind，源达信息证券研究所

2024Q1 电子行业营收同比增速达 13.99%，实现增速同比转正，结束自 2023Q1 以来的低迷行情。2024Q1 电子行业盈利能力出现显著好转，实现同比增长 75.20%。自 2022Q1 以来，电子行业季度归母净利润增速持续为负，2024Q1 的增速转正预示行业景气度有望回升。

图 5：2024Q1 电子行业营收同比增速向上增长

图 6：2024Q1 电子行业盈利能力显著好转



资料来源：Wind，源达信息证券研究所

资料来源：Wind，源达信息证券研究所

二、细分板块经营均有改善，行业估值水平提升

从 2023&2024Q1 电子行业子版块经营情况看，多数板块营收和盈利情况均有明显改善。其中半导体、元件、光学光电子和消费电子板块经营情况改善最为明显。从盈利能力修复情况看，2024Q1 数字芯片设计、集成电路封测、面板、光学元件和品牌消费电子子版块的盈利能力提升最为显著。而 2024Q1 数字芯片设计、集成电路制造和 LED 板块的经营性现金流量同比增速较为明显。

表 1：2023&2024Q1 电子行业细分板块经营同比情况

板块	细分板块	营收增速 (%)		归母净利润增速 (%)		经营性现金流量增速 (%)	
		2024Q1	2023	2024Q1	2023	2024Q1	2023
半导体	半导体	22.83	1.11	52.37	-48.74	47.13	-0.26
	分立器件	11.22	6.37	-51.92	-34.45	-106.38	76.63
	半导体材料	5.61	-10.09	-40.53	-33.00	-244.34	-32.54
	数字芯片设计	31.91	-1.04	223.33	-68.04	102.72	364.61
	模拟芯片设计	34.01	6.89	73.62	-92.88	-2.33	649.15
	集成电路制造	24.79	-7.14	67.46	-66.42	186.21	-38.37
	集成电路封测	20.56	-4.27	159.66	-52.61	26.36	-7.46
元件	半导体设备	37.11	30.17	26.35	30.10	8.30	-628.96
	印制电路板	14.67	-4.10	36.69	-29.77	-23.47	-8.19
	被动元件	11.41	3.34	15.47	-1.78	-57.06	-3.58
光学光电子	面板	11.73	-1.37	96.49	-980.15	66.35	-6.23
	LED	10.80	5.71	25.19	-17.36	737.29	40.38
	光学元件	41.93	3.76	201.14	104.31	-10.65	-56.59
消费电子	品牌消费电子	54.77	19.34	89.50	49.01	-97.93	149.63
	零部件及组装	11.44	-3.43	43.46	-4.74	-61.74	70.84
电子化学品	电子化学品	13.08	0.26	35.92	-22.25	-6.25	21.05

资料来源：Wind，源达信息证券研究所

截至 2024 年 5 月 7 日，申万电子行业 PE TTM 为 54.18 倍，行业中位数水平为 44.76 倍。2023 年 12 月 31 日申万电子行业 PE TTM 为 46.81 倍，受益 2024Q1 电子行业业绩表现亮眼，行业估值水平迎来持续提升。

图 7：电子行业 PE TTM 情况



资料来源：Wind，源达信息证券研究所

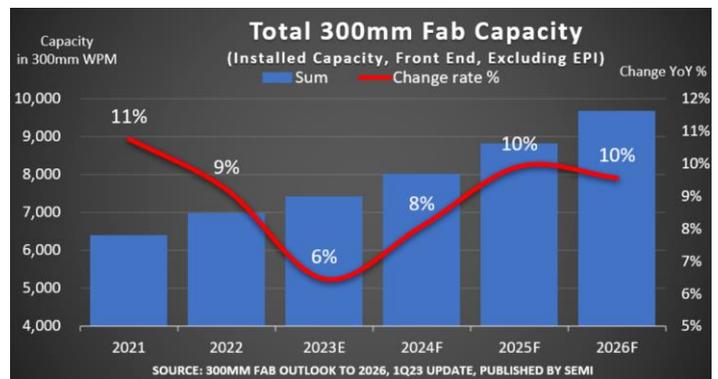
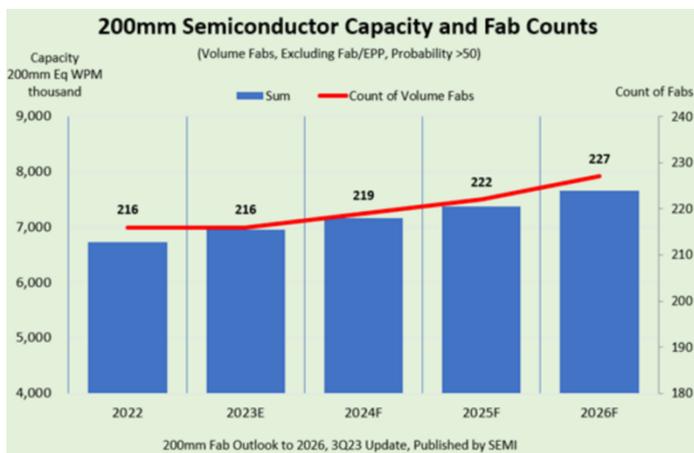
三、行业基本面：抓住国产替代及顺周期机遇

国产替代：1) 半导体产业链自主可控意识不断提高，半导体设备、零部件和半导体材料环节国产化空间远大，并有望受益国内成熟制程扩产，推动国产化率快速提升。建议关注：1) 半导体设备：北方华创、中微公司；2) 半导体材料：彤程新材、华懋科技；3) 半导体零部件：汉钟精机等。

晶圆厂产能稳步扩建，助力光刻胶市场增长。根据 Semi 在 2023 年 Q3 的预测，预计 2023 年全球 8 寸晶圆厂的产能约为 670 万片/月，在汽车芯片、工业芯片等行业拉动下，在 2026 年增长 14% 至 770 万片/月的产能。此外 Semi 在 2023 年 Q1 预测 2023 年全球 12 英寸晶圆厂产能约为 730 万片/月，并在 2026 年增长至 960 万片/月。

图 8：2023 年全球 8 寸晶圆厂产能预计为 670 万片/月

图 9：2023 年全球 12 英寸晶圆厂产能预计为 730 万片/月



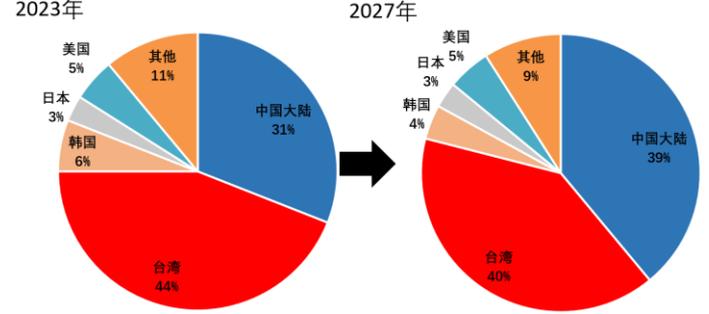
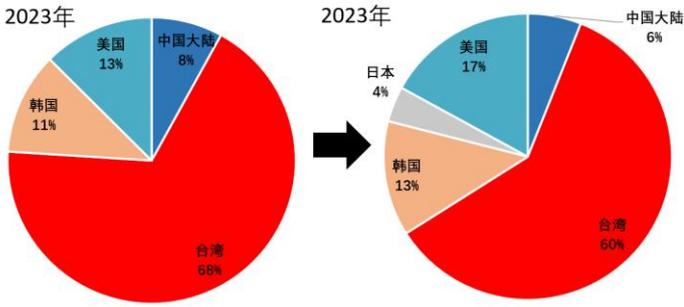
资料来源：Semi，源达信息证券研究所

资料来源：Semi，源达信息证券研究所

中国大陆大力推动成熟制程扩产，利好光刻胶国产化。受美日荷联动对华半导体设备进口制裁影响，中国大陆先进制程扩产受阻。根据 TrendForce 数据，2021 年全球晶圆出货量中成熟制程占比为 86%，销售额占 76%。成熟制程芯片主要有驱动芯片、CIS/ISP、功率器件等，在显示面板、消费电子、5G、汽车和工业领域应用广泛。国内大力推动成熟制程产能扩产，提高国产芯片比例。根据 TrendForce 在 2023 年 12 月的预测，2023-2027 年中国大陆的成熟制程产能占比将由 31% 增长至 39%。

图 10：2023-2027 年先进制程产能分布的变化趋势

图 11：2023-2027 年成熟制程产能分布的变化趋势



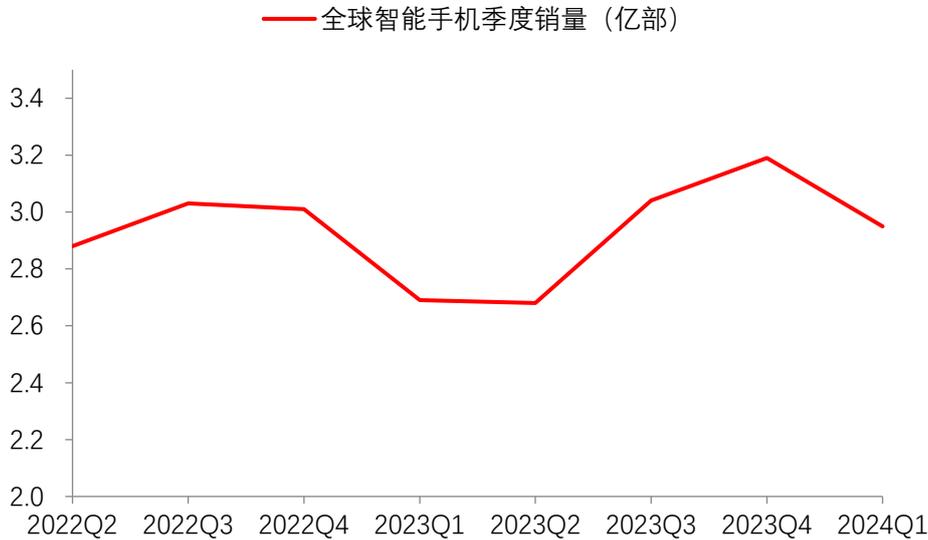
资料来源：TrendForce，源达信息证券研究所

资料来源：TrendForce，源达信息证券研究所

新周期起点：2024 年消费电子和面板行业下游需求持续好转，行业库存水平进一步降低，行业有望迎来顺周期起点，带动消费电子、显示面板及元件行业公司增长。建议关注：1) 消费电子：澜起科技、电连技术、乐鑫科技；2) 显示面板：京东方 A；3) 元件：深南电路。

2024Q1 全球智能手机出货量达 2.95 亿部，实现同比增长 9.7%。全球智能手机市场已保持了 2023Q4 和 2024Q1 两个季度的复苏趋势，系新兴市场需求激增及第一季度新产品的推动。非洲、中东、中拉丁美洲和中东欧地区业绩依然保持强劲趋势。北美和西欧市场出现下滑。亚太地区中印度和东南亚国家出现反弹，中国企稳并在 2024Q1 开始一定增长。

图 12：全球智能手机季度销量情况（亿部）



资料来源：Tech Insights，源达信息证券研究所

四、附表

表 2：电子行业重点公司 2023&2024Q1 经营情况 (亿元)

公司名称	2024Q1				2023					
	营收	同比 (%)	归母净 利润	同比 (%)	营收	同比 (%)	归母净 利润	同比 (%)	经营现金 净流量	同比 (%)
中微公司	16.1	31.2	2.5	-9.5	62.6	32.1	17.9	52.7	-9.8	-258.2
工业富联	1186.9	12.1	41.8	33.8	4763.4	-6.9	210.4	4.8	430.8	180.4
中芯国际	0.0	0.0	0.0	0.0	452.5	-8.6	48.2	-60.3	230.5	-37.0
立讯精密	524.1	4.9	24.7	22.5	2319.1	8.4	109.5	19.5	276.1	116.9
海光信息	15.9	37.1	2.9	20.5	60.1	17.3	12.6	57.2	8.1	1981.2
北方华创	58.6	51.4	11.3	90.4	220.8	50.3	39.0	65.7	23.7	424.9
京东方 A	458.9	20.8	9.8	297.8	1745.4	-2.2	25.5	-66.2	383.0	-11.0
韦尔股份	56.4	30.2	5.6	180.5	210.2	4.7	5.6	-43.9	75.4	478.1
传音控股	174.4	88.1	16.3	210.3	622.9	33.7	55.4	122.9	118.9	500.7
中微公司	16.1	31.2	2.5	-9.5	62.6	32.1	17.9	52.7	-9.8	-258.2
TCL 科技	399.5	1.2	2.4	143.7	1744.5	4.7	22.1	747.6	253.1	37.4
电连技术	10.4	68.8	1.6	244.4	31.3	5.4	3.6	-19.6	3.2	-0.6
蓝思科技	155.0	57.5	3.1	379.0	544.9	16.7	30.2	23.4	93.0	1.3
乐鑫科技	3.9	21.7	0.5	73.4	14.3	12.7	1.4	40.0	3.0	324.3
三安光电	35.6	22.3	1.2	-44.4	140.5	6.3	3.7	-46.5	39.8	397.2
沪电股份	25.8	38.3	5.1	157.0	89.4	7.2	15.1	11.1	22.4	43.3
澜起科技	7.4	75.7	2.2	1032.9	22.9	-37.8	4.5	-65.3	7.3	6.2
兆易创新	16.3	21.3	2.0	36.5	57.6	-29.1	1.6	-92.2	11.9	25.0
歌尔股份	193.1	-19.9	3.8	257.5	985.7	-6.0	10.9	-37.8	81.5	-2.0

资料来源：Wind，源达信息证券研究所

五、风险提示

市场复苏不及预期；

电子行业竞争格局恶化；

中美贸易摩擦加剧；

新品推出的市场反响不及预期。

投资评级说明

行业评级	以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，投资建议的评级标准为：
看好：	行业指数相对于沪深 300 指数表现 + 10%以上
中性：	行业指数相对于沪深 300 指数表现 - 10%~ + 10%以上
看淡：	行业指数相对于沪深 300 指数表现 - 10%以下
公司评级	以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，投资建议的评级标准为：
买入：	相对于恒生沪深 300 指数表现 + 20%以上
增持：	相对于沪深 300 指数表现 + 10%~ + 20%
中性：	相对于沪深 300 指数表现 - 10%~ + 10%之间波动
减持：	相对于沪深 300 指数表现 - 10%以下

办公地址

石家庄

河北省石家庄市长安区跃进路 167 号源达办公楼

上海

上海市浦东新区民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 2306C 室

分析师声明

作者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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点。作者所得报酬的任何部分不曾与、不与、也不将与本报告中的具体推荐意见或观点而有直接或间接联系，特此声明。

重要声明

河北源达信息技术股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号：911301001043661976。

本报告仅限中国大陆地区发行，仅供河北源达信息技术股份有限公司（以下简称：本公司）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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。本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估。

本报告仅反映本公司于发布报告当日的判断，在不同时期，本公司可以发出其他与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告；本报告所反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表本公司或其他附属机构的立场。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。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为源达信息证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。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。