

# 消费电子

 证券研究报告  
 2024年05月10日

## 年报季报总结：苹果承压安卓弱复苏，看好二季度周期品价格提升

**消费电子终端 23Q4&24Q1 销量情况：**1) **智能手机：**苹果24Q1 增速承压，安卓延续复苏势头；2) **平板&PC：**PC24Q1 增速转正，延续弱复苏趋势，后续有望受益于设备更新需求及 AI PC 创新拉动，3 月季底拉货效应带动 NB ODM 厂商出货量优于预期，Q2 出货预期分化，全年整体呈现逐季度成长趋势。平板电脑需求相对疲软，部分受到 iPad 更新周期影响，中国供应商增速明显；3) **ARVR：**销量短期承压，静待产品性能迭代&行业内容生态构建；

**消费电子板块 23Q4&24Q1 业绩回顾：**24Q1 消费电子整体收入和利润较去年同期增长，盈利能力同比改善明显，消费电子行业整体投入相对谨慎，分红力度提升明显。1) **品牌消费电子：**24Q1 品牌消费电子板块整体呈现增长趋势，传音控股受益于新兴市场的开拓及产品升级增速明显；2) **苹果消费电子零部件供应链：**业绩收入整体表现相对稳健，净利润同比增长明显，工业富联受益于 AI 业绩弹性释放 24Q1 利润增长明显，AI 服务器收入同比增长近两倍，环比呈现近两位数比率增长，生成式 AI 服务器同比增加近三倍，环比亦呈两位数比率增长；立讯精密受益于 iPhone 组装份额提升贡献的投资收益增加增长稳健；蓝思科技受益于智能手机和电脑类业务增加贡献业绩增量；长盈精密受益于消费类电子及新能源市场持续复苏向好，国际及国内大客户均有重要新项目量产交付收入增长明显；3) **安卓消费电子零部件供应链：**整体呈改善趋势，三大 ODM 厂商业绩有所分化，龙旗科技 24Q1 收入和利润成长明显，各细分产品线增速明显，智能手机/平板电脑/AIoT 收入增速分别为 149.82%/120.59%/134.94%；

**元件及光学光电子板块 23Q4&24Q1 业绩回顾：**1) **被动元件：**23 年呈现持续复苏趋势，24Q1 景气度延续 23 年下半年良好趋势，24Q1 三环集团/风华高科/顺络电子受益于下游需求回暖产能利用率淡季不淡同比增速明显；2) **PCB：**CCL 涨价有望开启盈利上行周期、AI 驱动服务器/交换机下游成长；生益科技 24Q1 覆铜板产品产销量增加及产品结构优化、营业收入增加，相应增加公司净利润，同时子公司生益电子扭亏为盈 24Q1 高增长，AI 驱动服务器和交换机下游成长，带动沪电股份/广合科技/深南电路/生益电子一季度高增长；3) **面板：**一季度表现亮眼，周期上行叠加供需格局优化全年展望乐观，涨价周期开启带动面板双雄一季度业绩高增长，京东方 24Q1 实现营业收入 459 亿，yoy+20.84%，实现归母净利润 9.8 亿，yoy+298%，TCL 科技：24Q1 实现营业收入 399 亿，同比+1.18%，归母净利润 2.4 亿，yoy+144%；4) **LED：**行业持续增长，看好 miniled 等新产品放量；5) **光学元件：**安卓需求复苏&潜望式镜头创新带动行业盈利能力改善，欧菲光/五方光电/东田微/水晶光电/蓝特光学 24Q1 增长明显。

建议关注：

连接器及线束厂商：连接器及相关：立讯精密、华丰科技、中航光电（与军工组联合覆盖）、鼎通科技、博威合金；线束：沃尔核材、新亚电子、兆龙互连、金信诺、电连技术；

消费电子零部件&组装：工业富联、立讯精密、闻泰科技、领益智造、硕贝德、鹏鼎控股、蓝思科技、歌尔股份、长盈精密、京东方、国光电器、长信科技、舜宇光学科技（港股）、高伟电子（港股）、东山精密、德赛电池、欣旺达、信维通信、科森科技、环旭电子、兆威机电（机械组覆盖）、比亚迪电子（港股）、智迪科技、雷柏科技；

消费电子自动化设备：科瑞技术（与机械组联合覆盖）、智立方（与机械组联合覆盖）、思林杰、大族激光、赛腾股份、杰普特、华兴源创、博杰股份、荣旗科技、天准科技（机械组与电新组联合覆盖）、凌云光、精测电子（与机械组联合覆盖）、博众精工（机械组覆盖）；

品牌消费电子：传音控股、漫步者、安克创新（与家电、通信组联合覆盖）、小米集团（港股）；

消费电子材料：中石科技、世华科技；

CCL&铜箔&PCB：建滔积层板、生益科技（与通信组联合覆盖）、金安国纪、南亚新材、华正新材、中英科技、嘉元科技、诺德股份、德福科技、方邦股份、鹏鼎控股、东山精密、深南电路、兴森科技、沪电股份（与通信组联合覆盖）、景旺电子、胜宏科技；

汽车电子：电连技术、水晶光电、舜宇光学科技、联创电子、裕太微、和而泰、科博达（由汽车组覆盖）、德赛西威、菱电电控、湘油泵（与汽车组联合覆盖）；

面板：京东方、TCL 科技、深天马 A、联得装备（与机械组联合覆盖）、精测电子（与机械组联合覆盖）、奥来德、鼎龙股份（与基础化工组联合覆盖）、莱特光电、清溢光电、菲利华、深科达、硕中科技、汇成股份、新相微、天德钰、韦尔股份、中颖电子、易天股份

风险提示：消费电子需求不及预期、新产品创新力度不及预期、地缘政治冲突、消费电子产业链外移影响国内厂商份额

**投资评级**
**行业评级**

强于大市(维持评级)

**上次评级**

强于大市

**作者**

**潘暕** 分析师  
 SAC 执业证书编号：S1110517070005  
 panjian@tfzq.com

**刘奕司** 分析师  
 SAC 执业证书编号：S1110523110004  
 liyisia@tfzq.com

**许俊峰** 分析师  
 SAC 执业证书编号：S1110520110003  
 xujunfeng@tfzq.com

**俞文静** 分析师  
 SAC 执业证书编号：S1110521070003  
 yuwenjing@tfzq.com

**包恒星** 联系人  
 baohengxing@tfzq.com

**行业走势图**


资料来源：聚源数据

**相关报告**

- 《消费电子-行业研究周报:北美 CSP 厂商财报发布，AI 投资力度持续》 2024-05-01
- 《消费电子-行业专题研究:Ferret UI 提升交互能力，AI 助力苹果开启升级新周期》 2024-04-30
- 《消费电子-行业研究周报:华为 Pura70 系列发布加码摄像+AI 升级，看好其带动手机销量及产业链》 2024-04-23

## 内容目录

<b>1. 周观点：年报季报总结：苹果承压安卓弱复苏，看好二季度周期品价格提升</b> .....	<b>4</b>
1.1. 消费电子终端销量总结 .....	4
1.1.1. 智能手机：苹果 24Q1 增速承压，安卓延续复苏势头 .....	4
1.1.2. 平板电脑&PC：PC 延续弱复苏，平板电脑复苏势头受产品更新周期影响 ..	5
1.1.3. AR/VR：销量短期承压，静待产品性能迭代&行业内容生态构建 .....	6
1.2. 消费电子公司 23Q4 及 24Q1 业绩总结 .....	7
1.2.1. 品牌消费电子：传音控股受益于新兴市场的开拓及产品升级增速明显 .....	9
1.2.2. 苹果供应链业绩收入整体表现相对稳健，净利润同比增长明显 .....	9
1.2.3. 安卓供应链整体呈改善趋势 .....	10
1.3. 元件及光学光电子板块 23Q4 及 24Q1 业绩总结 .....	10
1.3.1. 被动元件：23 年呈现持续复苏趋势，24Q1 景气度延续 23H2 良好趋势 .....	10
1.3.2. PCB：CCL 涨价有望开启盈利上行周期、AI 驱动服务器/交换机下游成长 ..	11
1.3.3. 面板：一季度表现亮眼，周期上行叠加供需格局优化全年展望乐观 .....	12
1.3.4. LED：行业持续增长，看好 miniled 等新品放量 .....	13
1.3.5. 光学元件：安卓需求复苏&潜望式镜头创新带动行业盈利能力改善 .....	14
1.4. 行情与持仓情况 .....	15
<b>2. 细分板块跟踪</b> .....	<b>16</b>
2.1. 智能手机光学月度出货量跟踪 .....	16
2.2. 主要面板尺寸价格跟踪 .....	17
<b>3. 风险提示</b> .....	<b>19</b>

## 图表目录

图 1：苹果智能手机单季度全球出货量及增速（右轴） .....	4
图 2：安卓智能手机单季度全球出货量及增速（右轴） .....	4
图 3：苹果不同产品品类单季度营收（亿美元） .....	4
图 4：全球 PC 单季度出货量及增速（右轴） .....	5
图 5：全球平板电脑单季度出货量及增速（右轴） .....	5
图 6：24Q1 全球台式机和笔记本电脑出货量（市场份额和年增长率） .....	5
图 7：23Q4 全球平板电脑出货量（市场份额和年增长率） .....	5
图 8：中国台湾地区主要 NB ODM 厂商 NB 单月出货量情况（万台） .....	6
图 9：VR 设备单季度出货量及增速（右轴） .....	7
图 10：AR 设备单季度出货量及增速（右轴） .....	7
图 11：SW 消费电子行业单季度营收及增速（右轴） .....	7
图 12：SW 消费电子行业单季度归母净利润及增速（右轴） .....	7
图 13：SW 消费电子行业毛利率和净利率情况 .....	7
图 14：SW 消费电子行业截至季度末存货及增速（右轴） .....	8

图 15: SW 消费电子行业截至季度末在建工程及增速 (右轴)	8
图 16: SW 消费电子行业截至季度末固定资产及增速 (右轴)	8
图 17: SW 消费电子行业截至季度末资本开支及增速 (右轴)	8
图 18: SW 消费电子行业分红及股利支付率 (右轴)	8
图 19: SW 消费电子品牌季度业绩情况	9
图 20: 24Q1 全球智能手机主要厂商出货量情况	9
图 21: 苹果供应链季度业绩情况	10
图 22: 安卓供应链季度业绩情况	10
图 23: SW 被动元件板块单季度营收及增速 (右轴)	10
图 24: SW 被动元件板块单季度归母净利润及增速 (右轴)	10
图 25: SW 被动元件季度业绩情况	11
图 26: SW PCB 板块单季度营收及增速 (右轴)	11
图 27: SW PCB 板块单季度归母净利润及增速 (右轴)	11
图 28: SW PCB 季度业绩情况	12
图 29: SW 面板行业单季度营收及增速 (右轴)	12
图 30: SW 面板行业单季度归母净利润及增速 (右轴)	12
图 31: SW 面板行业季度业绩情况	13
图 32: SW LED 板块单季度营收及增速 (右轴)	13
图 33: SW LED 板块单季度归母净利润及增速 (右轴)	13
图 34: SW LED 行业季度业绩情况	14
图 35: SW 光学元件行业单季度营收及增速 (右轴)	14
图 36: SW 光学元件行业单季度归母净利润及增速 (右轴)	14
图 37: SW 光学元件行业季度业绩情况	14
图 38: 申万行业指数: 市盈率: 消费电子	15
图 39: 申万行业指数: 市盈率: 元件	15
图 40: 申万行业指数: 市盈率: 光学光电子	15
图 41: 舜宇光学手机镜头月度出货量	17
图 42: 舜宇光学手机摄像模组月度出货量	17
图 43: 丘钛科技摄像头模组月度出货量	17
图 44: 丘钛科技指纹识别模组月度出货量	17
表 1: 23Q4&24Q1 主要消费电子终端销量	4
表 2: 消费电子和元件和光学光电子板块 24Q1 基金持仓比例前二十	16
表 3: 2024 年 4 月 Smartphone&Tablet 面板价格	18
表 4: 2024 年 4 月 IT 面板价格	18
表 5: 2024 年 4 月 TV 面板价格	19

# 1. 周观点：年报季报总结：苹果承压安卓弱复苏，看好二季度周期品价格提升

## 1.1. 消费电子终端销量总结

表 1：23Q4&24Q1 主要消费电子终端销量

	全球						中国					
	2022 销量(亿台)	2023 销量(亿台)	23Q4 销量(亿台)	23Q4 yoy	24Q1 销量(亿台)	24Q1 yoy	2022 销量(亿台)	2023 销量(亿台)	23Q4 销量(亿台)	23Q4 yoy	24Q1 销量(亿台)	24Q1 yoy
智能手机	11.93	11.42	3.19	8%	2.96	10%	2.87	2.73	0.74	-1%	0.68	0%
PC(台式机+笔记本电脑)	2.84	2.47	0.65	3.1%	0.57	3.2%	0.49	0.41	0.11	-16.3%	0.15	3%
平板电脑	1.51	1.35	0.38	10.7%	/	/	/	/	/	/	/	/
XR	0.1	0.08	0.03	-11%	/	/	/	/	/	/	/	/

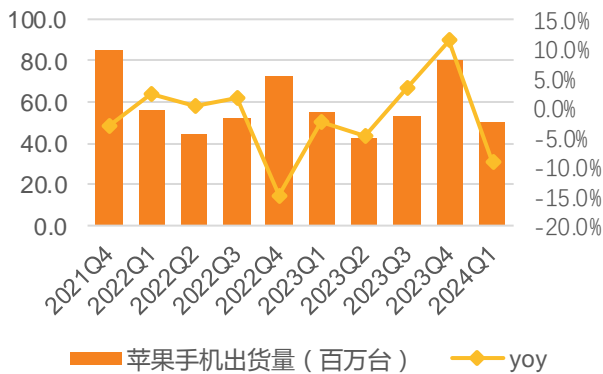
资料来源：canalys、维深 wellsennXR 公众号、天风证券研究所

### 1.1.1. 智能手机：苹果 24Q1 增速承压，安卓延续复苏势头

1) **苹果手机 24Q1 增速承压**，23Q4 苹果手机出货量达到 80.5 百万台，yoy+11.3%，增长势头强劲。24Q1 苹果手机出货量有所下降，为 50.1 百万台，yoy-9.2%，部分受到 22Q4 供给受限部分需求递延导致 23Q1 高基数影响；

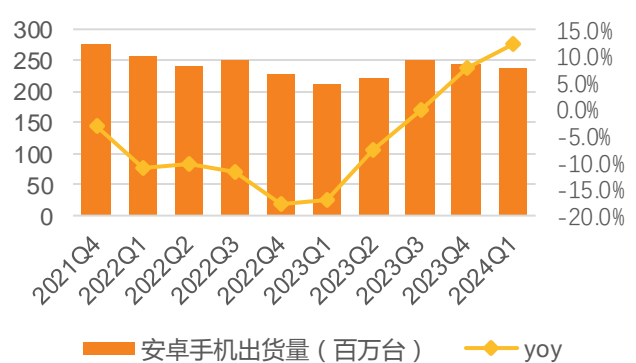
2) **安卓手机延续复苏势头**：安卓手机 23Q4 销量也显示出上升趋势，达到了 2.46 亿台，yoy+7.7%，24Q1 安卓手机的销量进一步增长到 2.39 亿台，yoy+12.1%。安卓手机出货量于 22Q4 增速触底回升，23 全年延续复苏趋势。

图 1：苹果智能手机单季度全球出货量及增速（右轴）



资料来源：IDC、天风证券研究所

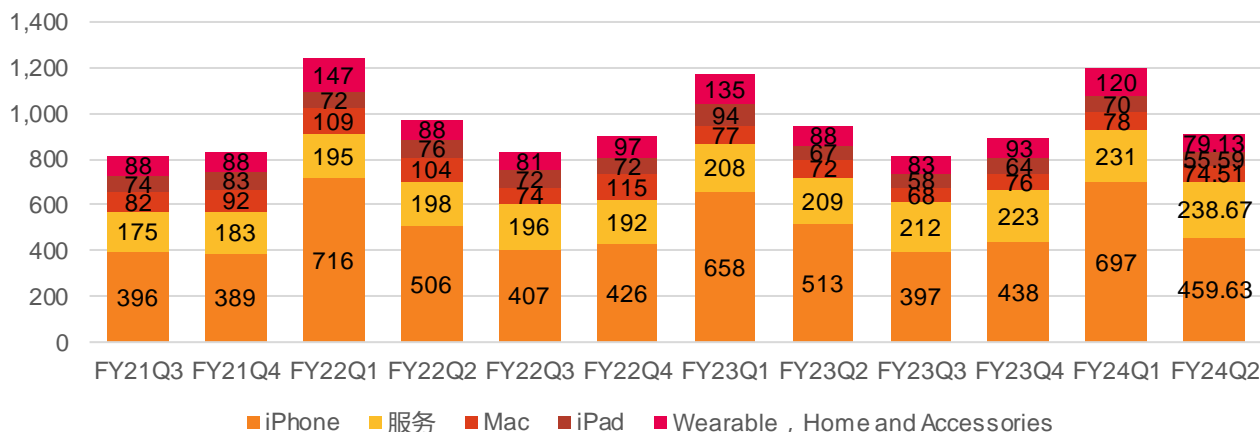
图 2：安卓智能手机单季度全球出货量及增速（右轴）



资料来源：IDC、天风证券研究所

**基数效应下 iPhone 销售承压。** FY24Q2 iPhone 实现收入 460 亿美元，同比下降 10%，去年有 50 亿美元的收入由于 FY23Q1 递延 FY23Q2 基数效应较高。目前仍然在中国大陆的一些市场看到 iPhone 的成长。FY24Q3 公司预计整体收入实现低个位数的增长，其中服务有双位数的增长，iPad 有双位数的增长。

图 3：苹果不同产品品类单季度营收（亿美元）



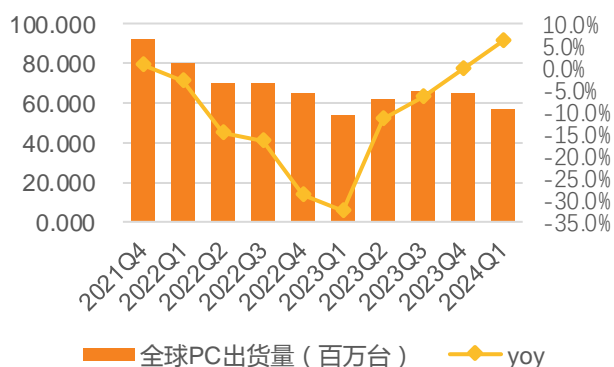
资料来源: wind、苹果财报、天风证券研究所

### 1.1.2. 平板电脑&PC: PC 延续弱复苏, 平板电脑复苏势头受产品更新周期影响

**PC24Q1 增速转正, 延续弱复苏趋势, 后续有望受益于设备更新需求及 AI PC 创新拉动:** 2023 年, 全球 PC 市场经历了一定的挑战。第四季度的销量约为 65 百万台, 与去年同期相比略有下降, yoy-0.3%, 跌幅明显收窄, 24Q1 同比增速由负转正, 出货量同比增长 6% 达到 57.2 百万台, 分品类来看, 笔记本电脑出货量(包括移动工作站)增长 4.2%, 达到 4510 万台, 而台式机出货量(包括桌面工作站)相对持平, 仅下降 0.4%, 至 1,210 万台。

**平板电脑需求相对疲软, 部分受到 iPad 更新周期影响, 中国供应商增速明显:** 全球平板电脑市场在 2023 年表现不佳, 23 年全年出货量为 1.35 亿台, 同比下滑 10%, 23Q4 出货量为 37.8 百万台, yoy-10.8%, 出货量跌幅进一步扩大, 我们认为部分受到 iPad 产品更新周期影响, 22Q4 苹果推出 iPad 新品带动 22Q4 iPad 出货相对高基数, 23Q4 未有新品推出影响销量, 23Q4 iPad 出货量为 1480 万台, 同比下滑 24%。23Q4 华为增速明显, 出货量同比增长 95% 达到 282 万台, 市场份额由 3.4% 提升到 7.5%。

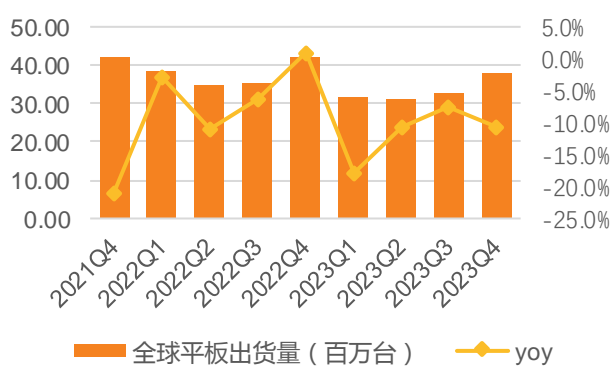
图 4: 全球 PC 单季度出货量及增速 (右轴)



资料来源: Canalsy、天风证券研究所

图 6: 24Q1 全球台式机 and 笔记本电脑出货量 (市场份额和年增长率)

图 5: 全球平板电脑单季度出货量及增速 (右轴)



资料来源: Canalsy、天风证券研究所

图 7: 23Q4 全球平板电脑出货量 (市场份额和年增长率)



Vendor	Q1 2024 shipments	Q1 2024 market share	Q1 2023 shipments	Q1 2023 market share	Annual growth
Lenovo	13,735	24.0%	12,746	23.0%	7.8%
HP	12,029	21.0%	11,999	21.6%	0.3%
Dell	9,273	16.2%	9,481	17.1%	-2.2%
Apple	5,361	9.4%	5,231	9.4%	2.5%
Acer	3,727	6.5%	3,523	6.4%	5.8%
Others	13,117	22.9%	12,475	22.5%	5.1%
Total	57,242	100.0%	55,455	100.0%	3.2%

资料来源：Canalys、天风证券研究所（注：出货量单位为千台）

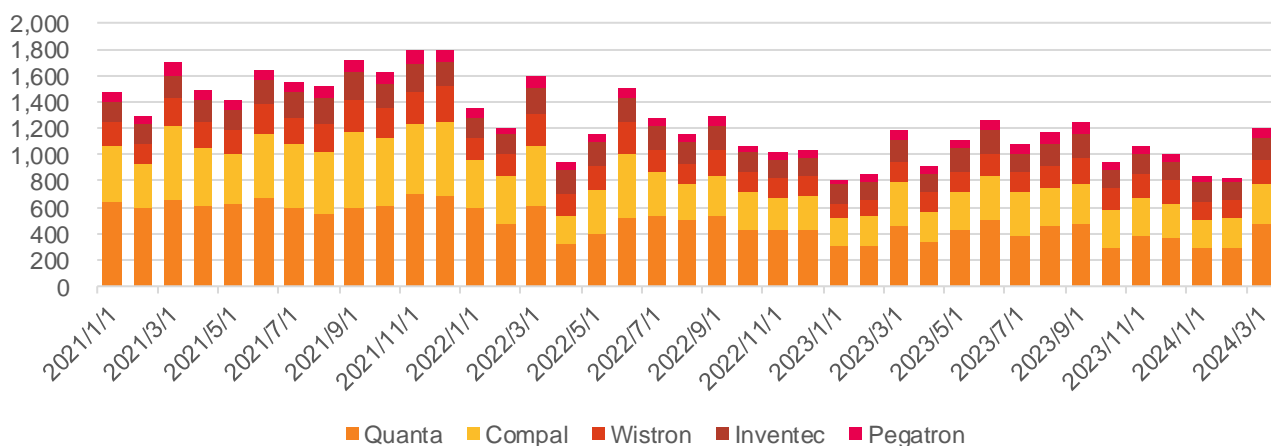
Vendor (company)	Q4 2023 shipments	Q4 2023 market share	Q4 2022 shipments	Q4 2022 market share	Annual growth
Apple	14,801	39.2%	19,479	46.1%	-24.0%
Samsung	6,816	18.0%	7,612	18.0%	-10.5%
Huawei	2,815	7.5%	1,441	3.4%	95.4%
Lenovo	2,682	7.1%	2,334	5.5%	14.9%
Amazon	2,001	5.3%	3,566	8.4%	-43.9%
Others	8,663	22.9%	7,859	18.6%	10.2%
Total	37,778	100%	42,291	100%	-10.7%

资料来源：Canalys、天风证券研究所（注：出货量单位为千台）

### 3 月季底拉货效应带动 NB ODM 厂商出货量优于预期，Q2 出货预期分化，全年整体有望呈现逐季度成长趋势：

- 1) **广达季底拉货效应带动 3 月笔电出货亮眼，目前整体能见度不高，全年预期持平：** 3 月笔电出货 470 万台，环比增长 62.06%，同比增长 2.17%，第一季出货 1050 万台，环比增长 1%，同比减少 2.77%。广达指出，由于季底效应拉货力道强，使得 3 月笔电出货表现亮眼，优于原先内部估计的高个位数百分比的下滑；
- 2) **纬创 3 月季底拉货效应带动 NB、桌机、显示器环比增长明显，预计 24Q2 NB 出货量小幅成长：** 受惠于季底拉货效应，3 月 NB 出货 190 万台，环比增长 35.7%，桌机出货 90 万台，环比增长 28.6%，显示器出货 85 万台，环比增长 21.4%，纬创预计 24Q2 笔电、显示器两大产品出货量将较 24Q1 小幅增长，桌机出货量有望季增双位数百分比；
- 3) **英业达 24Q1 提前拉货和商务专案递延至 24Q3 影响 24Q2 出货表现，预计环比下滑：** 笔电 3 月出货 170 万台，环比增长 30.8%。英业达预计 24Q2 笔电出货量环比下滑，主要受 Q2 笔电出货量因提前至 Q1 出货，再加上商务专案往后递延至 Q3 影响；
- 4) **仁宝 Q1 出货承压：** 仁宝 3 月笔电出货 300 万台，环比增长 30.43%，同比下滑 9.09%。24Q1 出货 750 万台，环比下滑 9.63%，同比下滑 1.31%；
- 5) **和硕 3 月笔电出货优于预期：** 3 月笔电出货 65 万台，优于 2 月的 35 万至 40 万台，好于预期。24Q1 笔电出货 150 万至 160 万台，略低于 23Q4 和 23Q1。

图 8：中国台湾地区主要 NB ODM 厂商 NB 单月出货量情况（万台）



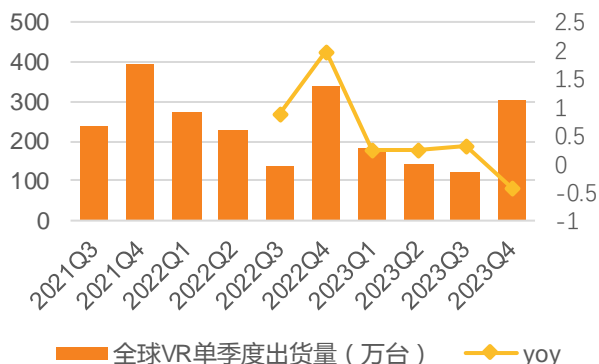
资料来源：彭博、天风证券研究所

#### 1.1.3. AR/VR：销量短期承压，静待产品性能迭代&行业内容生态构建

23Q4 全球 VR 销量为 303 万台，同比下降 11%，其中 meta 23Q4 销量为 236 万台，较去年同期 279 万下滑明显；23Q4 全球 AR 设备销售量为 18.8 万台，同比增长 20%，主要受

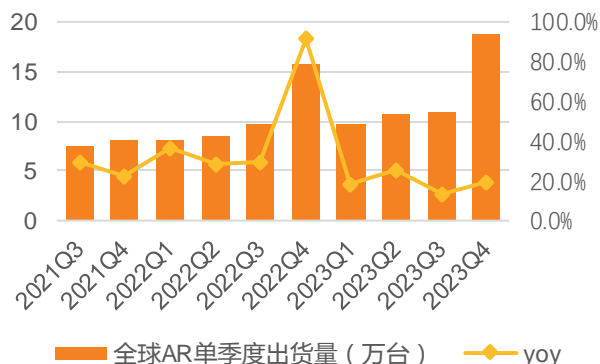
益于观影场景 AR 眼镜消费者认可度逐步提升以及四季度新品上市发售较为密集（雷鸟 Air 2、雷鸟 X2，星纪魅族 MYVU、奇点临近 QIDI One，李未可 S3、ARknow A1 等）。

图 9：VR 设备单季度出货量及增速（右轴）



资料来源：维深 WellsennXR 公众号、天风证券研究所

图 10：AR 设备单季度出货量及增速（右轴）

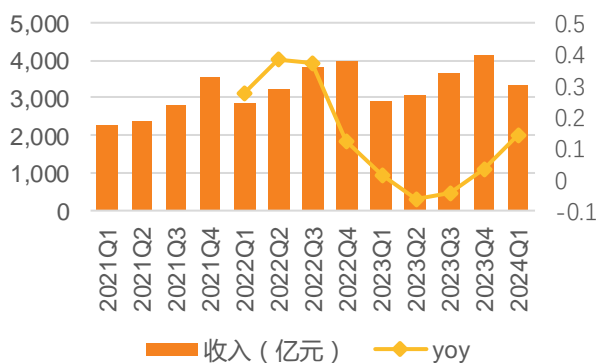


资料来源：维深 WellsennXR 公众号、天风证券研究所

## 1.2. 消费电子公司 23Q4 及 24Q1 业绩总结

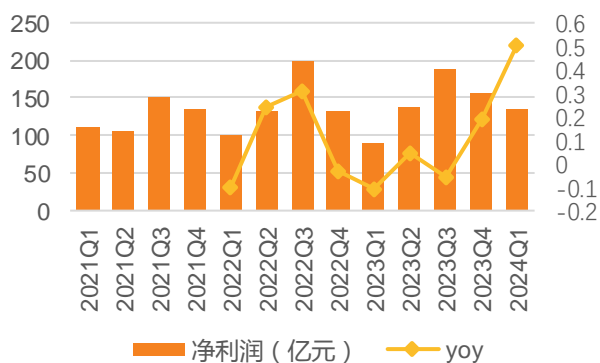
24Q1 消费电子整体收入和利润较去年同期增长，盈利能力同比改善明显。23Q4 SW 消费电子行业公司实现营收 4,117 亿元，同比增长 3.4%，实现归母净利润 157 亿，同比增长 19%，24Q1 SW 消费电子行业公司实现营收 3323 亿，同比增长 14.2%，实现归母净利润 135 亿元，同比增长 50%。按照整体法计算，23Q4 SW 消费电子行业公司毛利率为 12.62%，同比增长 0.18pct，环比下滑 1.59pct，净利率为 3.82%，同比上升 0.51pct，环比下滑 1.3pct。24Q1 SW 消费电子行业公司毛利率为 12.19%，同比增长 0.55pct，环比下滑 0.42pct，净利率为 4.06%，同比上升 0.98pct，环比增长 0.25pct。

图 11：SW 消费电子行业单季度营收及增速（右轴）



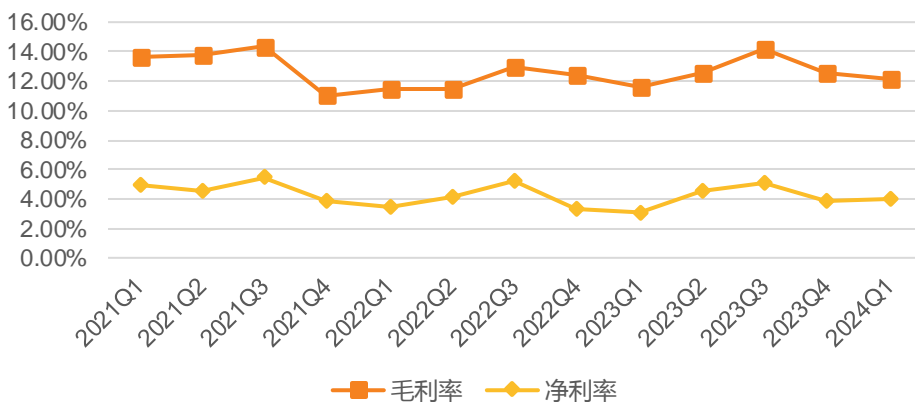
资料来源：wind、天风证券研究所

图 12：SW 消费电子行业单季度归母净利润及增速（右轴）



资料来源：wind、天风证券研究所

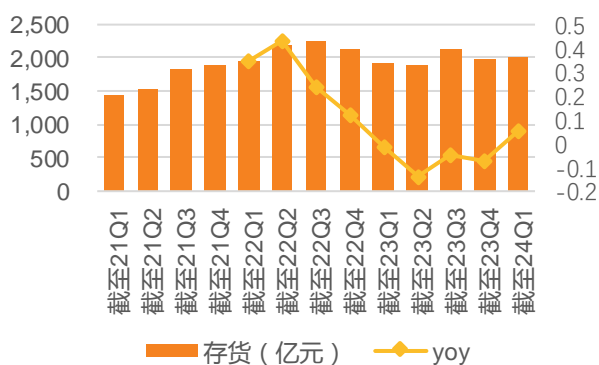
图 13：SW 消费电子行业毛利率和净利率情况



资料来源: wind、天风证券研究所

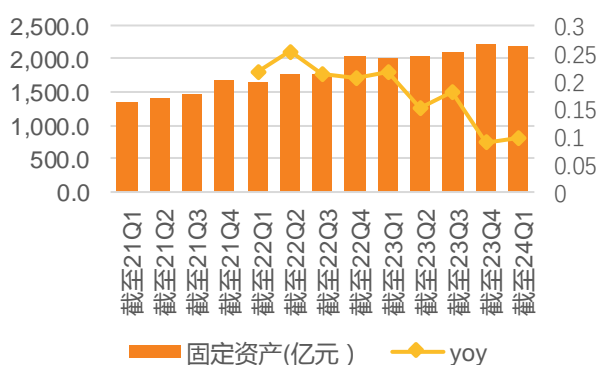
**消费电子行业整体投入相对谨慎，分红力度提升明显。**截至 24Q1，消费电子行业存货为 2024 亿元，同比增长 5%，存货规模增速低于收入规模增速。在建工程为 296 亿元，yoy-3%，行业扩产趋势不明显。固定资产为 2196 亿元，yoy+9.6%，资本开支为 160 亿元，yoy-2%，体现行业整体投入相对保守。2023 年 SW 消费电子行业分红为 279.5 亿元，股利支付率为 49%，分红力度提升明显。

图 14: SW 消费电子行业截至季度末存货及增速 (右轴)



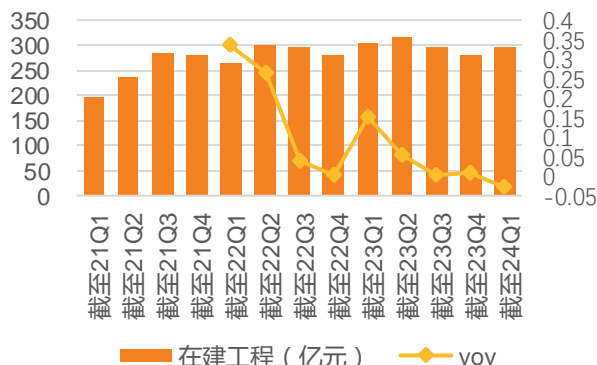
资料来源: wind、天风证券研究所

图 16: SW 消费电子行业截至季度末固定资产及增速 (右轴)



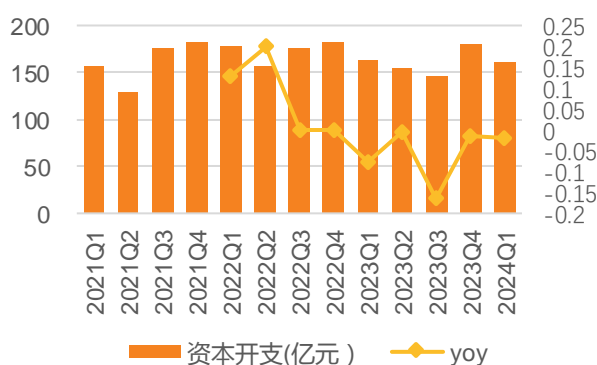
资料来源: wind、天风证券研究所

图 15: SW 消费电子行业截至季度末在建工程及增速 (右轴)



资料来源: wind、天风证券研究所

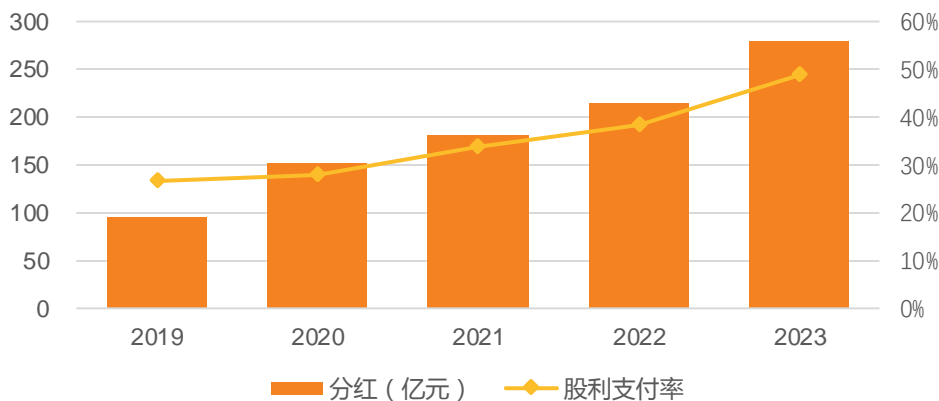
图 17: SW 消费电子行业截至季度末资本开支及增速 (右轴)



资料来源: wind、天风证券研究所

图 18: SW 消费电子行业分红及股利支付率 (右轴)





资料来源: wind、天风证券研究所

### 1.2.1. 品牌消费电子: 传音控股受益于新兴市场的开拓及产品升级增速明显

24Q1 品牌消费电子板块整体呈现增长趋势, 传音控股受益于新兴市场的开拓及产品升级增速明显。24Q1 传音控股实现营收约 174.43 亿元, yoy+88.10%, 实现归母净利润约 16.26 亿元, yoy+210.30%。业绩增长的主要原因是: (1) 公司持续开拓新兴市场及推进产品升级, 总体出货量增长, 根据 IDC 数据, 24Q1 公司智能手机市场份额为 10%, 同比增长 4.3pct, 扩张势头显著; (2) 由于营业收入增长, 毛利额增加, 同时费用率有所下降。

图 19: SW 消费电子品牌季度业绩情况

证券代码	证券简称	收入				毛利率				净利率				归母净利润				资本开支				经营性现金流			
		23Q4	23Q4 yoy	24Q1	24Q1 yoy	23Q4 (%)	23Q4 yoy (%)	24Q1 (%)	24Q1 yoy (%)	23Q4 (%)	23Q4 yoy (%)	24Q1 (%)	24Q1 yoy (%)	23Q4	23Q4 yoy	24Q1	24Q1 yoy	23Q4	23Q4 yoy	24Q1	24Q1 yoy				
002045.SZ	国光电器	16.09	16%	12.69	17%	16.69	1.09	11.31	(0.41)	3.02	2.37	2.31	1.65	0.49	465%	0.29	308%	1.26	267%	0.51	79%	0.86	-288%	4.07	-4%
002351.SZ	漫步者	8.31	22%	6.79	25%	40.71	4.62	40.08	5.55	18.16	6.57	18.18	2.85	1.42	90%	1.09	43%	0.03	-17%	0.01	-8%	1.06	-32%	0.92	-287%
002841.SZ	视源股份	47.89	-3%	44.95	20%	23.62	(3.49)	21.91	(7.15)	6.56	(3.38)	4.23	(3.39)	3.09	-36%	1.78	-37%	7.77	106%	3.47	5%	(5.51)	161%	(5.02)	96%
002888.SZ	惠威科技	0.64	10%	0.44	-4%	38.93	12.71	35.06	2.12	(10.52)	18.21	(7.49)	(5.10)	(0.07)	60%	(0.03)	-201%	0.09	271%	0.02	-65%	0.47	-286%	0.03	-158%
300866.SZ	安克创新	57.21	21%	43.78	30%	44.04	5.60	45.12	3.59	7.74	0.66	7.45	(1.74)	4.02	28%	3.11	2%	0.18	-98%	0.13	-4%	5.03	-52%	1.81	-62%
301189.SZ	奥尼电子	1.23	-21%	1.14	-6%	22.02	(4.82)	22.75	0.87	(17.23)	(24.56)	(6.22)	(4.33)	(0.21)	-285%	(0.07)	-200%	1.05	92%	0.65	-81%	0.32	32%	(0.32)	1312%
888007.SH	光峰科技	5.63	-15%	4.45	-3%	30.63	(5.50)	32.44	(2.93)	(10.18)	(9.38)	9.29	9.57	(0.25)	-190%	0.45	226%	0.42	-27%	0.24	36%	1.55	-7%	0.12	-134%
888036.SH	传音控股	192.73	82%	174.43	88%	23.63	1.77	22.15	(1.21)	8.69	6.68	9.37	3.72	16.53	632%	16.26	210%	2.93	22%	2.52	16%	5.02	-53%	(1.08)	-105%

资料来源: wind、天风证券研究所 (注: 收入、归母净利润、资本开支、经营性现金流单位为亿元)

图 20: 24Q1 全球智能手机主要厂商出货量情况

Top 5 Companies, Worldwide Smartphone Shipments, Market Share, and Year-Over-Year Growth, Q1 2024 (Preliminary results, shipments in millions of units)

Company	1Q24 Shipments	1Q24 Market Share	1Q23 Shipments	1Q23 Market Share	Year-Over-Year Change
1. Samsung	60.1	20.8%	60.5	22.5%	-0.7%
2. Apple	50.1	17.3%	55.4	20.7%	-9.6%
3. Xiaomi	40.8	14.1%	30.5	11.4%	33.8%
4. Transsion	28.5	9.9%	15.4	5.7%	84.9%
5. OPPO	25.2	8.7%	27.6	10.3%	-8.5%
Others	84.7	29.3%	79.0	29.4%	7.2%
<b>Total</b>	<b>289.4</b>	<b>100.0%</b>	<b>268.5</b>	<b>100.0%</b>	<b>7.8%</b>

Source: IDC Quarterly Mobile Phone Tracker, April 15, 2024

资料来源: IDC、天风证券研究所

### 1.2.2. 苹果供应链业绩收入整体表现相对稳健, 净利润同比增长明显

尽管由于供应链限制 23Q1 高基数, 整体供应链业绩收入表现相对稳健, 净利润同比增长明显。立讯精密受益于 iPhone 组装份额提升贡献投资收益增加增长稳健, 公司发布 2024 年半年度业绩预告, 预计 24H1 公司实现归母净利润 52.3-54.4 亿, yoy+20%-25%, 对应 24Q2 预计实现归母净利润 27.56-29.74 亿, yoy+18%-27%。工业富联受益于 AI 服务器收入放量利润增长明显, 24Q1 AI 服务器收入同比增长近两倍, 环比呈现近双位数比率增长, 生成式 AI 服务器同比增加近三倍, 环比亦呈双位数比率增长, 通用服务器较去年同期实现双位数比率增长, 同时实现个位数比率环比增长。歌尔股份、蓝思科技、长盈精密、欣旺达一

季度利润较去年同期有显著增长。蓝思科技主要受益于智能手机和电脑类业务增加贡献业绩增量；长盈精密受益于消费类电子及新能源市场持续复苏向好，国际及国内大客户均有重要新项目量产交付 24Q1 营业收入同比增长约 31%，新能源产品零组件及连接器业务较去年同期增长 57.17%，消费电子业务较去年同期增长 24.13%，创第一季度历史新高，同时汇兑收益、投资收益对整体利润有正向贡献。

**图 21：苹果供应链季度业绩情况**

证券代码	证券简称	收入			毛利率			净利率			归母净利润			资本开支			经营性现金流								
		23Q4	23Q4 yoy	24Q1	23Q4 (%)	23Q4 yoy (%)	24Q1 (%)	23Q4 (%)	23Q4 yoy (%)	24Q1 (%)	23Q4 yoy	24Q1 yoy	23Q4 yoy	24Q1 yoy	23Q4 yoy	24Q1 yoy	23Q4 yoy	24Q1 yoy							
002475	立讯精密	760.31	11%	524.07	5%	11.14	0.09	10.74	0.72	5.22	0.42	4.91	0.70	35.78	30%	24.71	22%	23.24	-29%	31.44	-9%	203.83	109%	(8.44)	-123%
601231	环旭电子	177.35	-7%	134.92	4%	9.37	(1.62)	9.55	0.46	3.14	(1.54)	2.45	0.31	5.55	-38%	3.35	21%	3.71	-10%	4.11	-1%	26.83	18%	11.46	-55%
002938	鹏鼎控股	116.10	2%	66.87	0%	23.19	(3.83)	20.37	(0.53)	12.42	(2.88)	7.44	1.16	14.43	-17%	4.97	19%	10.36	33%	4.81	-49%	29.75	-14%	19.91	-29%
002384	东山精密	111.51	27%	77.45	19%	17.63	(2.50)	13.60	(1.20)	5.67	(3.32)	3.74	(3.51)	6.32	-20%	2.89	-39%	1.29	-92%	8.85	-16%	14.69	-43%	15.58	-13%
601138	工业富联	1475.22	-2%	1186.88	12%	8.28	0.19	7.64	0.28	5.10	(0.39)	3.53	0.58	75.55	-9%	41.85	34%	31.61	3%	28.13	23%	109.62	-37%	52.05	-75%
002241	歌尔股份	246.26	-20%	193.12	-20%	10.58	4.34	9.20	2.22	0.59	7.36	1.89	1.44	1.96	109%	3.80	257%	15.32	-2%	9.70	-44%	47.51	0%	15.35	1043%
000049	德赛电池	64.05	3%	40.95	-5%	8.89	(1.11)	8.34	(0.34)	2.65	(1.34)	0.80	(0.76)	1.99	-23%	0.44	-40%	7.08	43%	2.29	-39%	10.16	538%	7.56	-30%
300207	欣旺达	135.43	-13%	109.75	5%	15.02	(0.26)	16.52	2.84	0.63	(1.25)	0.20	3.70	2.73	-28%	3.19	293%	16.68	-30%	19.48	0%	13.03	-1577%	7.06	167%
300951	博硕科技	7.60	165%	2.41	-8%	20.18	(23.14)	39.11	(3.25)	6.73	(11.22)	24.38	(2.37)	0.46	-14%	0.60	-18%	0.27	43%	0.84	145%	4.14	-999%	1.05	-49%
002947	恒铭达	6.14	5%	4.25	22%	30.40	(3.55)	28.45	2.11	14.11	7.07	16.71	4.83	0.86	108%	0.70	69%	1.08	490%	0.21	-45%	(0.97)	66%	2.01	52%
300684	中石科技	3.03	-35%	3.00	-4%	27.30	(1.35)	30.47	6.81	6.19	(4.45)	9.89	3.29	0.19	-61%	0.30	42%	0.18	-38%	0.43	43%	0.33	-87%	0.11	-87%
688093	华海科技	1.21	12%	1.33	63%	55.56	(0.43)	53.41	(3.80)	32.21	(8.25)	31.00	(5.87)	0.39	-11%	0.41	37%	1.16	552%	0.93	510%	0.64	-25%	0.71	15%
300115	长盈精密	39.32	-6%	39.40	31%	21.22	0.03	17.70	(0.53)	2.50	(1.51)	8.22	10.35	0.84	-46%	3.09	480%	3.47	43%	4.40	19%	6.86	12%	4.32	-29%
002600	领益智造	94.78	-3%	97.99	36%	17.61	(5.63)	14.99	(5.50)	1.89	(1.86)	4.69	(4.26)	1.81	-51%	4.61	-29%	7.75	57%	7.50	13%	12.84	-28%	10.74	-58%
300433	蓝思科技	206.83	37%	154.98	58%	14.34	(10.09)	12.52	(3.43)	6.68	(4.62)	2.04	1.36	13.72	-19%	3.09	379%	14.43	129%	15.66	28%	51.06	10%	20.30	-36%
300136	信维通信	19.54	-19%	18.58	7%	20.66	(1.38)	20.29	(0.25)	0.55	(1.64)	7.99	(0.22)	0.04	-91%	1.52	4%	1.32	-56%	1.95	39%	2.68	25%	5.40	-32%

资料来源：wind、天风证券研究所（注：收入、归母净利润、资本开支、经营性现金流单位为亿元）

### 1.2.3. 安卓供应链整体呈改善趋势

安卓消费电子厂商零组件供应链业绩整体呈现改善趋势。三大 ODM 厂商（闻泰科技、华勤技术、龙旗科技）业绩有所分化，闻泰产品集成业务实现收入 124 亿元，毛利率为 3%，净亏损 3.5 亿，主要受消费电子市场需求低迷的影响新项目产品价格较低，且受上游产业链周期性影响，部分原材料涨价，以及工厂人力成本上升，导致产品成本与制造成本增加；华勤技术一季度收入和归母净利润表现稳健，龙旗科技一季度收入和利润成长明显，各细分产品线增速明显，智能手机/平板电脑/AIoT 收入增速分别为 149.82%/120.59%/134.94%，智能手机 ODM 业务随着整体市场的需求回暖，主力项目持续上量，业务规模快速增长；平板电脑业务市场份额持续提升，不断拓展高端化、生产力化产品组合。

**图 22：安卓供应链季度业绩情况**

证券代码	证券简称	收入			毛利率			净利率			归母净利润			资本开支			经营性现金流								
		23Q4	23Q4 yoy	24Q1	23Q4 (%)	23Q4 yoy (%)	24Q1 (%)	23Q4 (%)	23Q4 yoy (%)	24Q1 (%)	23Q4 yoy	24Q1 yoy	23Q4 yoy	24Q1 yoy	23Q4 yoy	24Q1 yoy	23Q4 yoy	24Q1 yoy							
600745	闻泰科技	168.01	5%	162.47	13%	12.22	(5.24)	9.20	(8.74)	(6.75)	(3.16)	0.97	(2.12)	(9.18)	-90%	1.43	-69%	15.90	-13%	7.70	-36%	13.41	680%	1.96	-89%
603296	华勤技术	204.54	-4%	162.29	-4%	11.26	(1.90)	13.82	0.81	3.51	(0.60)	3.67	0.27	7.23	-19%	6.06	3%	4.20	19%	3.67	-15%	21.52	182%	9.90	3%
603341	龙旗科技	98.35	54%	103.37	147%	6.89	(3.62)	7.01	(7.23)	0.98	(1.50)	1.22	(0.81)	0.98	-38%	1.28	50%	2.05	-60%	2.09	47%	4.67	-725%	7.10	2%
300976	达瑞电子	4.73	-14%	4.53	65%	21.05	(18.24)	22.07	(3.82)	4.94	(11.20)	6.47	5.98	0.26	-71%	0.31	1132%	0.64	37%	0.55	61%	0.54	-527%	0.09	-93%
002962	五方光电	2.07	-14%	2.66	67%	7.96	(10.07)	16.79	(2.17)	11.17	0.55	8.08	0.45	0.23	-8%	0.21	75%	0.12	122%	0.21	73%	0.12	-73%	(0.08)	-114%
300602	飞荣达	14.33	8%	9.82	27%	20.89	(1.82)	16.93	1.08	2.84	(3.49)	1.74	5.31	0.54	-43%	0.24	194%	1.31	-25%	1.01	-47%	2.49	-179%	(0.16)	-110%
002845	同兴达	24.77	22%	23.05	45%	10.30	2.99	7.59	1.20	1.21	5.60	0.30	4.36	0.30	134%	0.07	112%	0.51	-69%	0.65	-51%	2.35	-51%	2.31	-153%
688772	珠海冠宇	29.05	10%	25.49	7%	26.42	13.56	24.66	6.00	0.12	1.13	(1.43)	5.41	0.55	794%	0.10	107%	7.30	-29%	6.38	-46%	10.51	394%	6.18	92%
301121	聚隆电子	3.17	25%	2.24	39%	27.64	10.38	25.50	16.28	8.71	13.30	4.91	5.74	0.28	358%	0.11	924%	0.18	-25%	0.66	190%	0.57	14%	0.39	1104%
300686	智动力	3.96	-5%	3.23	10%	7.01	0.06	4.81	2.97	(19.02)	37.20	(11.09)	4.16	(0.75)	68%	(0.36)	20%	0.10	-55%	0.07	-79%	0.36	-278%	0.54	91%
300322	硕贝德	4.31	18%	3.65	4%	15.03	(1.47)	23.51	2.88	(9.42)	9.35	(3.18)	4.02	(0.39)	39%	(0.08)	69%	1.16	118%	0.24	-26%	0.44	40%	0.32	-155%

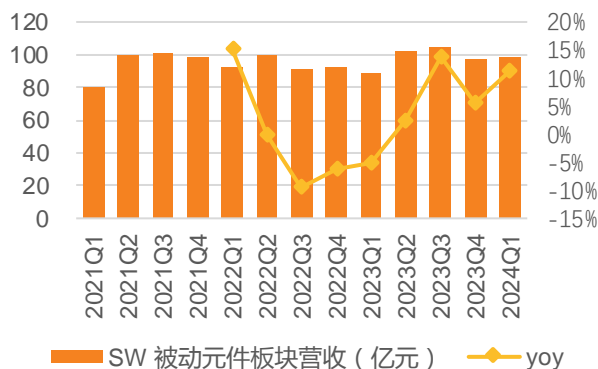
资料来源：wind、天风证券研究所（注：收入、归母净利润、资本开支、经营性现金流单位为亿元）

### 1.3. 元件及光学光电子板块 23Q4 及 24Q1 业绩总结

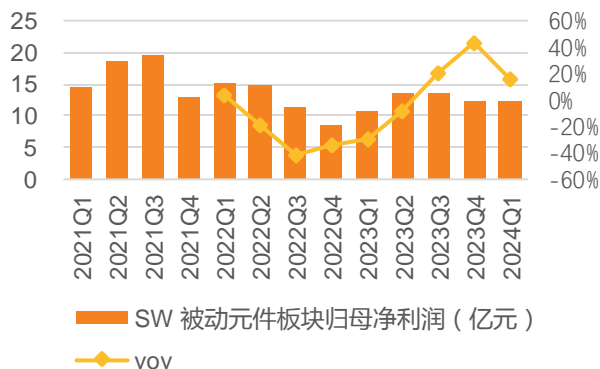
#### 1.3.1. 被动元件: 23 年呈现持续复苏趋势, 24Q1 景气度延续 23H2 良好趋势

MLCC/电感被动元件 23 年呈现持续复苏趋势, 24Q1 景气度延续 23 年下半年良好趋势。  
**三环集团**: 电子产品行业景气度有所回升, 消费电子等下游行业需求逐步复苏, 同时随着公司产品技术突破和品质提升, 部分产品订单稳步回升。其中, 公司 MLCC 产品 2023 年市场认可度显著提高, 下游应用领域覆盖日益广泛, 销售同比有较大增长; **风华高科**: 2023 年, 得益于下游终端市场企稳逐步回暖以及公司产品应用领域持续拓展, 公司主营产品产销量同创历史新高, 同比分别增长 36.77%、32.82%; 24Q1 主营产品销量延续 2023 年下半年良好态势, 整体 BP 值仍逐步提升, 产品需求稳定, 2023 年以来公司主营产品 MLCC、片阻产能利用率呈现持续恢复态势, 2024 年第一季度维持在较高水平; **顺络电子**: 通讯产品产能利用率延续 23Q3/4 态势, 淡季不淡, 部分高端新产品 (LTCC、一体成型电感) 产能利用率维持较高水平; **麦捷科技**: 24Q1 本部订单、交付量及整体毛利率均有同比增长。

**图 23：SW 被动元件板块单季度营收及增速（右轴）**
**图 24：SW 被动元件板块单季度归母净利润及增速（右轴）**



资料来源: wind、天风证券研究所



资料来源: wind、天风证券研究所

图 25: SW 被动元件季度业绩情况

证券代码	证券简称	收入			毛利率			净利率			归母净利润			资本开支			经营性现金流								
		23Q4	23Q4 yoy	24Q1	23Q4 (%)	24Q1 yoy (%)	24Q1 (%)	23Q4 (%)	24Q1 yoy (%)	24Q1 (%)	23Q4	23Q4 yoy	24Q1	23Q4	23Q4 yoy	24Q1	23Q4	23Q4 yoy	24Q1						
000636.SZ	风华高科	9.81	3%	10.58	13%	17.71	5.93	16.79	5.72	6.29	3.93	6.90	0.35	0.62	330%	0.73	25%	0.31	-43%	0.42	-65%	1.21	368%	0.86	-28%
002138.SZ	顺络电子	13.64	29%	12.59	23%	36.96	6.61	36.95	4.77	14.06	12.28	15.65	5.84	1.63	541%	1.70	111%	3.53	0%	2.34	-7%	4.85	57%	2.38	117%
002199.SZ	东晶电子	0.47	3%	0.43	12%	(6.72)	(11.08)	4.05	(12.92)	(48.21)	23.55	(40.84)	(4.83)	(0.23)	30%	(0.18)	-28%	0.03	-88%	0.00	-97%	(0.01)	-82%	0.02	-123%
002484.SZ	江海股份	10.67	-16%	10.51	-11%	25.89	(0.04)	23.58	(2.21)	15.16	1.20	13.18	0.12	1.60	-9%	1.37	-11%	(0.22)	-119%	0.62	-43%	1.47	-23%	1.04	-7%
300319.SZ	麦捷科技	7.69	3%	6.76	1%	17.10	(0.87)	18.79	1.07	11.50	6.28	9.41	1.74	0.86	141%	0.62	32%	0.33	5%	0.62	59%	1.38	-52%	0.15	-46%
300408.SZ	三环集团	16.21	36%	15.64	31%	39.96	(1.81)	40.14	0.73	27.12	5.22	27.73	0.78	4.39	68%	4.33	35%	1.21	-42%	2.07	40%	5.89	-14%	1.85	-42%
300460.SZ	惠伦晶体	0.83	54%	1.32	124%	(56.36)	87.75	17.60	30.34	(164.33)	104.73	(7.12)	62.85	(1.36)	6%	(0.09)	78%	0.04	-106%	0.03	-83%	(0.88)	-10%	0.06	41%
300975.SZ	商络电子	10.74	-15%	13.54	6%	14.42	2.61	13.35	2.24	(0.03)	(1.18)	1.60	(0.05)	0.01	-94%	0.22	9%	(0.00)	-101%	0.01	-96%	3.47	-8339%	(1.26)	-413%
301566.SZ	达利凯普	0.73	6%	0.80	-40%	51.51	(4.73)	57.35	(5.98)	35.27	19.17	36.41	(5.11)	0.26	131%	0.29	-48%	0.06	-33%	0.03	-87%	0.53	-5%	0.03	-95%
600237.SH	铜峰电子	2.84	10%	3.12	20%	25.42	(8.42)	23.25	(1.83)	11.07	(1.46)	7.77	(0.32)	0.30	41%	0.24	8%	0.39	18%	0.19	-66%	0.86	800%	(0.21)	-17%
600563.SH	法拉电子	10.08	-1%	9.80	5%	38.26	(0.17)	33.12	(4.54)	30.77	(0.42)	22.02	(2.86)	3.10	-2%	2.16	-7%	0.58	-65%	0.98	-51%	2.61	-42%	(0.00)	-100%
603738.SH	泰晶科技	1.97	7%	1.82	4%	30.59	(4.73)	24.85	1.21	13.14	8.01	17.29	6.10	0.26	168%	0.31	60%	0.39	24%	0.30	128%	0.47	-36%	0.27	-75%
603989.SH	艾华集团	8.04	-3%	8.13	15%	22.00	(7.91)	21.67	(5.97)	2.84	(9.94)	3.81	(8.97)	0.28	-74%	0.35	-61%	(0.53)	-1181%	0.44	1161%	(0.03)	-96%	(0.85)	-729%
688539.SH	高华科技	1.18	59%	0.75	18%	53.21	(3.57)	61.82	2.15	30.23	(1.52)	25.04	2.44	0.36	51%	0.19	31%	0.04	-1073%	0.15	434%	0.25	-50%	(0.44)	24%
832491.BJ	奥迪威	1.30	20%	1.24	23%	33.85	(1.79)	34.21	(4.37)	9.90	0.75	16.40	(1.49)	0.13	25%	0.20	13%	0.09	50%	0.14	45%	0.14	27%	0.09	-49%
871981.BJ	晶赛科技	0.97	35%	1.24	68%	11.25	3.55	12.59	4.30	1.06	(4.93)	(0.45)	(1.13)	0.01	-76%	(0.01)	-211%	0.60	0%	0.34	21%	0.09	-68%	(0.05)	-116%

资料来源: wind、天风证券研究所 (注: 收入、归母净利润、资本开支、经营性现金流单位为亿元)

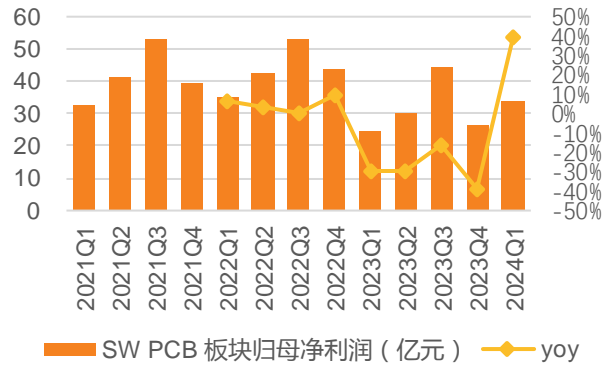
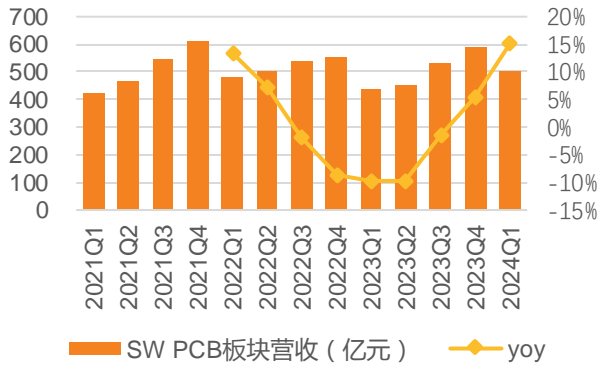
### 1.3.2. PCB: CCL 涨价有望开启盈利上行周期、AI 驱动服务器/交换机下游成长

**CCL 涨价有望开启盈利上行周期。**24Q1 生益科技覆铜板产品产销量增加及产品结构优化、营业收入增加,相应增加公司净利润,4 月公司延续满负荷生产状态;原材料成本上涨(铜价上涨、铜箔加工费受到下游开工率持续回升小幅上涨、电子玻纤布恢复性涨价)带动 CCL 涨价,龙头公司建滔集团 3 月 19 日发布涨价函:受铜价大幅上涨影响,迫于成本压力,公司所有材料加价 10 元/张,预计涨价幅度 5%-10%。预计成本垫高叠加需求回温,更多 CCL 厂家有望跟随涨价。

**AI 驱动 PCB 服务器和交换机下游成长。****沪电股份:**公司 PCB 下游主要应用领域为企业通讯市场,2023 年企业通讯市场下游占比为 68%,2023 年 AI 服务器和 HPC 相关 PCB 占公司企业通讯市场营业收入的比重从 2022 年的约 7.89%增长至约 21.13%,AI 及 HPC 相关收入规模由 2023 年 4.3 亿提升至 2024 年 12.4 亿,同比增长 186%,24Q1 收入和利润延续高增长势头;**广合科技:**公司 PCB 下游主要应用领域为服务器,2023 年服务器下游占比为 69%,AI 服务器占比 20%,2023 年受益于传统服务器从 PCIE4.0 到 PCIE5.0 迭代升级以及生成式 AI 大模型带来的算力基础设施投资大幅增长影响,收入逆势增长,同比增长 11%,一季度呈现收入和利润增长趋势;**深南电路:**24Q1 通信领域无线侧订单需求较去年第四季度未出现明显改善,有线侧交换机等需求有所增长。数据中心领域订单需求环比继续增长,主要得益于 Eagle Stream 平台产品逐步起量,叠加 AI 加速卡等产品需求增长;**生益电子:**持续优化线路板产品结构,积极完善产品业务区域布局,随着服务器市场对高多层印制电路板需求增加,产销量、营业收入均较上年同期有所增长,相应增加公司净利润。

图 26: SW PCB 板块单季度营收及增速 (右轴)

图 27: SW PCB 板块单季度归母净利润及增速 (右轴)



资料来源: wind、天风证券研究所

资料来源: wind、天风证券研究所

图 28: SW PCB 季度业绩情况

证券代码	证券简称	收入				毛利率				净利率				归母净利润				资本开支				经营性现金流			
		23Q4	23Q4 yoy	24Q1	24Q1 yoy	23Q4 (%)	23Q4 yoy (%)	24Q1 (%)	24Q1 yoy (%)	23Q4 (%)	23Q4 yoy (%)	24Q1 (%)	24Q1 yoy (%)	23Q4	23Q4 yoy	24Q1	24Q1 yoy	23Q4	23Q4 yoy	24Q1	24Q1 yoy	23Q4	23Q4 yoy	24Q1	24Q1 yoy
000823.SZ	超声电子	13.85	-14%	12.66	0%	19.33	(2.45)	15.84	(2.67)	5.14	(3.00)	1.55	0.46	0.66	-45%	0.17	0.53	-55%	0.59	-65%	0.64	-7%	1.00	-50%	
001389.SZ	广合科技	7.17	42%	7.84	50%	33.30	5.45	34.45	4.56	17.41	7.15	18.50	6.70	1.25	14.1%	1.45	134%	0.00	#DIV/0!	1.32	12%	0.00	#DIV/0!	1.96	387%
002134.SZ	天津普林	2.05	40%	2.47	70%	30.47	13.17	17.14	1.57	1.60	2.33	5.42	0.57	0.03	422%	0.10	42%	1.17	381%	0.93	204%	0.19	-194%	(0.23)	-182%
002288.SZ	超华科技	(0.84)	-135%	0.57	-7%	0.00	64.28	(35.70)	(49.92)	0.00	153.00	(41.04)	(32.30)	(5.42)	-47%	(0.22)	-10%	0.49	-1410%	0.00	-100%	(1.46)	1123%	0.08	-8%
002384.SZ	东山精密	111.51	27%	77.45	19%	17.63	(2.50)	13.60	(1.20)	5.67	(3.32)	3.74	(3.51)	6.32	-20%	2.89	-39%	1.29	-92%	8.85	-16%	14.69	-43%	15.58	-13%
002436.SZ	兴森科技	13.71	14%	13.88	11%	16.89	(8.66)	17.07	(7.08)	(2.49)	(1.99)	(1.97)	(1.78)	0.21	188%	0.25	231%	4.51	-30%	3.16	-15%	0.94	-69%	0.74	-364%
002463.SZ	沪电股份	28.56	11%	25.84	38%	32.44	1.33	33.86	8.13	19.32	2.22	19.66	8.94	5.59	27%	5.15	157%	2.85	39%	3.46	137%	5.23	1%	8.92	41%
002579.SZ	中京电子	6.98	-6%	6.62	9%	12.76	10.84	9.40	0.88	(3.60)	9.72	(7.32)	2.89	(0.27)	73%	(0.49)	22%	0.19	-111%	0.36	-68%	1.56	-213%	0.41	-29%
002636.SZ	金安国纪	9.31	-9%	8.36	-2%	7.49	(6.99)	7.49	(4.49)	(9.00)	(14.08)	(2.55)	(4.76)	(0.82)	-268%	(0.21)	-218%	0.29	-82%	0.43	-48%	1.72	7%	(0.46)	-26%
002815.SZ	崇达技术	14.66	6%	14.01	-2%	21.82	(8.98)	25.79	(2.95)	0.97	(9.09)	9.05	(1.88)	0.10	-93%	1.19	-24%	4.16	18%	3.21	-21%	1.19	-76%	1.34	-54%
002913.SZ	奥士康	11.06	-8%	9.77	-3%	24.54	(3.24)	25.65	(0.29)	7.06	16.03	11.42	(1.63)	0.78	172%	1.12	-15%	1.37	-73%	1.44	-7%	1.30	279%	0.75	38%
002916.SZ	深南电路	40.65	16%	39.61	42%	24.18	0.42	25.19	2.14	12.04	(1.00)	9.58	2.18	4.90	7%	3.80	84%	6.66	-18%	6.54	-16%	10.39	39%	5.63	-18%
002938.SZ	鹏鼎控股	116.10	2%	66.87	0%	23.19	(3.83)	20.37	(0.53)	12.42	(2.88)	7.44	1.16	14.43	-17%	4.97	19%	10.36	33%	4.81	-49%	29.75	-14%	19.91	-29%
300476.SZ	胜宏科技	21.87	14%	23.92	36%	17.18	(3.90)	19.49	(0.62)	3.91	(3.95)	8.76	1.65	0.86	-4%	2.10	68%	1.66	-64%	2.15	3.69	-36%	1.81	71%	
300657.SZ	弘信电子	10.22	67%	16.70	161%	0.37	1.53	12.79	10.05	(21.82)	12.67	4.78	17.76	(1.94)	2%	2.18	138%	0.89	25%	0.07	-85%	5.03	-102%	(1.55)	62%
300739.SZ	明阳电路	3.83	-9%	3.76	-13%	24.89	(3.84)	23.64	(1.10)	5.80	(2.52)	2.27	(3.39)	(0.23)	-36%	0.09	-64%	1.00	11%	0.66	-35%	0.50	-57%	0.46	-59%
300814.SZ	中富电路	3.10	-22%	2.97	-5%	8.00	(6.59)	15.03	0.21	(0.95)	(8.16)	3.82	(0.83)	(0.03)	-109%	0.11	-22%	0.63	-11%	0.76	73%	(0.17)	0.40	0.25	-41%
300852.SZ	四会富仕	3.44	2%	3.22	2%	24.43	(7.36)	26.64	(2.36)	13.79	(6.10)	14.40	(0.55)	0.47	-29%	0.46	-2%	0.70	-14%	0.49	105%	0.82	-45%	0.62	67%
300903.SZ	科翔股份	7.75	10%	6.37	1%	3.79	(7.58)	2.08	(5.45)	(13.52)	(11.04)	(11.35)	(5.26)	(0.99)	-549%	(0.69)	-92%	2.06	41%	1.37	-62%	1.03	420%	(1.37)	31499%
300936.SZ	中英科技	0.83	5%	0.57	-10%	26.51	2.24	27.22	(0.65)	12.12	2.35	12.93	1.86	0.10	34%	0.08	14%	0.09	-29%	0.14	6%	0.15	-54%	0.19	-246%
300964.SZ	木川智能	1.25	1%	1.22	-4%	10.53	(15.08)	19.36	(2.72)	(7.96)	(16.07)	5.88	0.15	(0.10)	-200%	0.07	-2%	0.23	-44%	0.26	31%	0.23	-35%	0.11	-71%
301041.SZ	金百泽	1.70	2%	1.53	3%	28.83	1.68	24.51	(1.68)	7.36	1.94	3.75	1.16	0.13	38%	0.06	46%	0.09	-76%	0.04	-60%	0.47	270%	0.05	-58%
301132.SZ	清坤科技	3.29	40%	2.38	-15%	19.04	0.94	17.37	(2.52)	6.31	(2.33)	2.86	(5.83)	0.21	3%	0.07	-72%	1.17	261%	0.38	21%	0.24	-65%	0.35	80%
301176.SZ	逸豪新材	3.24	10%	3.08	4%	1.10	(2.40)	2.45	(2.47)	(5.52)	(5.18)	(0.59)	0.35	(0.18)	-1699%	(0.02)	34%	0.35	-13%	0.40	75%	0.45	-195%	(0.46)	-28%
301251.SZ	威尔高	2.21	4%	2.04	11%	19.65	(4.11)	24.83	(2.37)	6.00	(5.45)	10.23	(2.61)	0.13	-47%	0.21	-12%	0.90	709%	1.25	1002%	0.49	-255%	0.57	23%
301282.SZ	金禄电子	3.81	3%	3.40	8%	14.25	(5.74)	12.33	(4.96)	3.07	(8.49)	3.81	(2.02)	0.12	-73%	0.13	-29%	0.37	-61%	0.73	-26%	0.15	-59%	(0.05)	-125%
301366.SZ	一博科技	2.07	1%	1.82	3%	32.51	(6.08)	33.28	(2.63)	11.61	(7.62)	8.88	(3.81)	0.24	-38%	0.16	-27%	0.37	49%	0.92	123%	0.34	-44%	0.11	-56%
600183.SH	生益科技	42.39	-2%	44.23	18%	18.38	(3.68)	21.30	1.56	6.15	(2.08)	9.13	2.67	2.65	-21%	3.92	58%	2.93	-38%	3.82	30%	5.68	-37%	1.73	-80%
600601.SH	方正科技	8.72	-42%	7.69	13%	19.05	3.83	19.21	4.23	1.87	0.91	10.00	13.01	0.16	11%	0.77	475%	2.20	93%	2.69	341%	1.02	-68%	1.73	235%
603186.SH	华正新材	8.64	-5%	8.55	13%	3.55	(6.81)	10.09	(1.34)	(10.57)	(7.96)	(0.10)	0.95	(0.90)	-268%	(0.01)	87%	0.82	-44%	1.03	-14%	(0.03)	-97%	(0.67)	-34%
603228.SH	景旺电子	30.05	7%	27.43	17%	19.41	(3.81)	24.61	0.17	7.40	(4.05)	11.57	2.47	2.36	-26%	3.18	50%	4.27	-2%	3.85	11%	5.39	-15%	3.95	-22%
603328.SH	依顿电子	7.66	3%	8.19	4%	19.70	0.28	22.07	1.00	7.36	1.39	12.79	3.09	0.56	27%	1.05	37%	0.55	-35%	0.49	-74%	0.74	-59%	1.31	-52%
603386.SH	骏亚科技	5.66	-12%	4.85	-15%	18.42	(9.12)	14.20	(5.37)	(2.50)	(9.64)	(3.31)	(5.51)	(0.14)	-131%	(0.16)	-227%	0.05	-94%	0.42	-37%	(0.14)	-151%	0.92	26%
603920.SH	世运电路	11.70	7%	10.93	8%	24.87	(1.50)	20.48	1.45	9.70	(1.99)	9.44	2.76	1.21	-11%	1.09	45%	1.11	-72%	0.38	-28%	5.03	28%	1.59	-60%
603936.SH	博敏电子	6.32	-6%	7.19	10%	(1.55)	(19.36)	11.63	(2.51)	(98.45)	(91.48)	3.64	0.44	(6.22)	-1170%	0.26	25%	0.70	-7%	2.66	-25%	(2.14)	-543%	1.42	-99%
605058.SH	澳弘电子	2.72	2%	2.74	8%	22.59	2.34	24.64	(2.83)	7.76	5.33	11.38	(0.60)	0.21	225%	0.31	2%	0.53	-16%	0.07	-84%	0.79	23%	0.88	265%
605258.SH	协和电子	2.13	23%	1.82	26%	23.09	2.14	20.45	1.11	5.57	(3.64)	7.21	1.97	0.11	-32%	0.13	68%	0.03	-63%	0.10	-25%	0.17	-20%	(0.01)	-122%
688020.SH	方邦股份	0.76	3%	0.67	-11%	22.51	(7.74)	29.09	2.74	(19.94)	(1.85)	(18.84)	8.85	(0.16)	-15%	(0.14)	35%	0.12	-44%	0.25	-18%	(0.02)	-103%	(0.18)	-44%
688183.SH	生益电子	8.82	3%	8.85	19%	10.07	(13.91)	18.88	0.62	(0.83)	(9.80)	2.99	3.53	(0.07)	-110%	0.26	760%	1.18	-32%	1.50	-4%	(0.73)	-43%	0.46	-79%
688519.SH	南亚新材	6.90	-33%	6.57	-6%	2.84	(3.52)	8.30	(0.81)	(3.01)	(2.11)	1.54	2.87	(0.21)	-128%	0.10	209%	0.30	-72%	0.47	-61%	(1.34)	-183%	0.06	-115%
688655.SH	迅捷兴	1.27	11%	1.02	-4%	17.90	(1.10)	18.10	(3.87)	2.39	(0.88)	(1.24)	(7.11)	0.03	-22%	(0.01)	-120%	0.38	25%	0.15	-70%	0.02	-91%	0.05	-69%
837821.BJ	刚成电子	0.77	-23%	0.75	14%	30.30	3.56	27.54	2.44	10.07	(0.89)	4.76	(4.19)	0.08	-30%	0.04	-40%	0.54	145%	0.32	214%	0.37	-416%	0.05	-63%

资料来源: wind、天风证券研究所 (注: 收入、归母净利润、资本开支、经营性现金流单位为亿元)

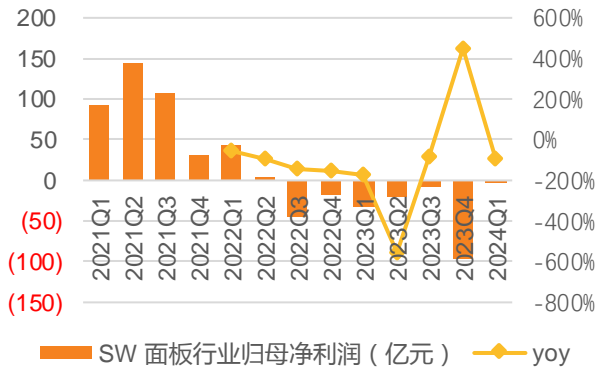
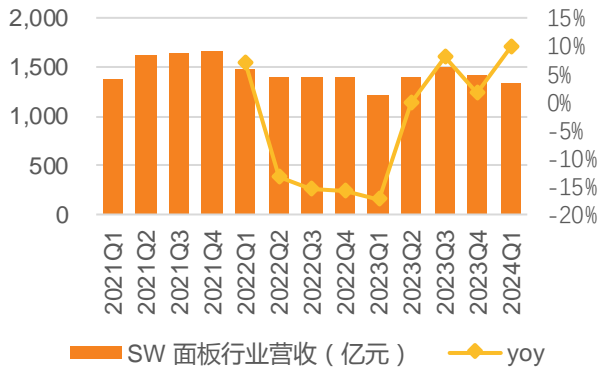
### 1.3.3. 面板: 一季度表现亮眼, 周期上行叠加供需格局优化全年展望乐观

2023 年半导体显示行业供给端产能持续释放, 叠加终端需求复苏乏力, 品牌端面板采购姿态趋于保守, 行业经营大幅承压。24Q1 业绩表现亮眼, 周期上行叠加供需格局优化全年展望乐观。京东方: 24Q1 实现营业收入 459 亿, yoy+20.84%。实现归母净利润 9.8 亿, yoy+298%。实现扣非归母净利润 6 亿, yoy+136%; TCL 科技: 24Q1 实现营业收入 399 亿, 同比+1.18%, 归母净利润 2.4 亿, yoy+144%; 彩虹股份: 24Q1 实现营业收入 29 亿, yoy+29%, 实现归母净利润 2.8 亿, 扣非归母净利润 2.5 亿, 大幅扭亏为盈。

图 29: SW 面板行业单季度营收及增速 (右轴)

图 30: SW 面板行业单季度归母净利润及增速 (右轴)



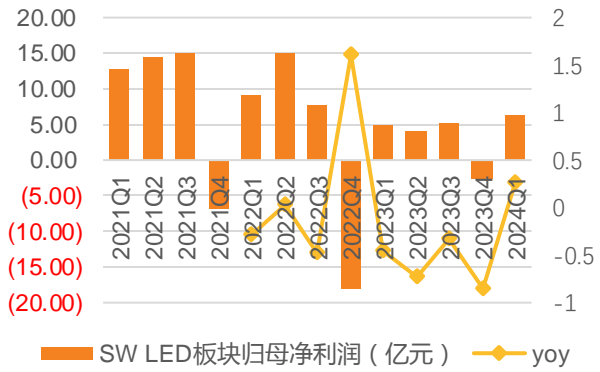
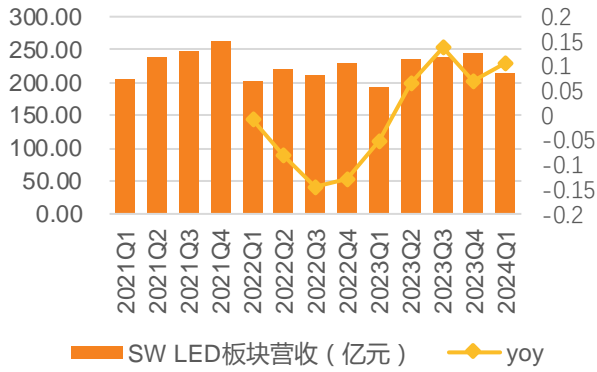


资料来源: wind、天风证券研究所

资料来源: wind、天风证券研究所

图 31: SW 面板行业季度业绩情况

证券代码	证券简称	收入				毛利率				净利率				归母净利润				资本开支				经营性现金流			
		23Q4	23Q4 yoy	24Q1	24Q1 yoy	23Q4 (%)	24Q1 (%)	23Q4 yoy (%)	24Q1 yoy (%)	23Q4 (%)	23Q4 yoy (%)	24Q1 (%)	24Q1 yoy (%)	23Q4	23Q4 yoy	24Q1	24Q1 yoy	23Q4	23Q4 yoy	24Q1	24Q1 yoy	23Q4	23Q4 yoy	24Q1	24Q1 yoy
000020.SZ	深华发A	1.25	-15%	2.19	25%	1.41	(4.86)	11.20	(2.64)	0.72	(0.37)	2.46	(1.20)	0.01	-44%	0.05	-16%	0.01	-43%	0.01	1914.14	1.26	2789%	0.02	-95%
000045.SZ	深纺织A	7.62	6%	7.61	12%	19.98	(1.12)	12.80	1.39	3.69	0.80	4.10	1.53	0.13	-24%	0.21	59%	0.37	-55%	0.03	-50%	1.20	-68%	0.32	1312%
000050.SZ	深天马A	75.72	5%	77.50	1%	11.26	0.99	11.17	5.22	(4.11)	(0.61)	(3.92)	4.67	(3.07)	-24%	(3.01)	55%	12.83	114.4	8.06	-6%	5.53	-36%	16.16	251%
000100.SZ	TCL科技	412.80	3%	399.46	1%	14.87	7.22	11.53	1.17	(1.91)	(1.50)	(0.84)	(1.12)	6.04	322.00	2.40	144%	75.16	-19%	66.05	-25%	91.71	59%	65.97	47%
000413.SZ	东旭光电	0.00	0%	0.00	0%	0.00	(15.02)	0.00	(7.38)	0.00	46.49	0.00	20.40	0.00	0%	0.00	0%	0.00	-100%	0.00	-100%	0.00	-100%	0.00	-100%
000509.SZ	华莹控股	2.64	18%	2.30	71%	8.26	(1.35)	4.95	(2.06)	(5.29)	(3.79)	0.98	3.91	(0.17)	-179%	0.00	108%	0.12	50%	0.05	336%	0.42	2542%	0.01	-110%
000536.SZ	华映科技	6.47	104%	4.23	73%	(42.95)	64.62	(21.80)	42.45	(78.78)	66.87	(60.73)	84.71	(5.08)	-12%	(2.57)	28%	0.34	-34%	0.26	-15%	1.57	-530%	0.47	-125%
000725.SZ	京东方A	480.28	5%	458.88	21%	16.23	10.33	14.48	7.64	3.68	4.56	1.05	4.31	15.25	-32%	9.84	298%	97.00	25%	49.91	20%	152.43	27%	162.31	60%
000727.SZ	冠捷科技	150.62	-5%	128.05	7%	14.27	2.43	11.02	(1.01)	2.39	0.29	0.38	0.60	2.04	-4%	0.05	116%	1.86	-15%	2.98	40%	17.87	-54%	2.35	-79%
001308.SZ	康冠科技	48.85	95%	28.35	31%	18.23	(8.89)	12.61	(6.46)	8.55	(6.20)	6.50	(5.18)	4.18	13%	1.85	-27%	0.94	26%	0.39	-2%	0.11	-97%	(2.62)	-159%
002106.SZ	康宝高科	13.60	13%	14.68	27%	16.43	3.80	16.47	4.14	5.38	4.48	8.04	6.18	0.73	586%	1.17	448%	0.27	-86%	0.31	-13%	0.54	-80%	0.57	-75%
002217.SZ	合力泰	4.85	-83%	3.37	-82%	(2.28)	(1.43)	(29.58)	(26.57)	(1919.03)	(1851.01)	(117.41)	(93.83)	(86.98)	-347%	(3.86)	13%	0.85	-26%	0.16	-79%	3.42	-67%	(0.02)	-101%
002289.SZ	ST宇顺	0.29	15%	0.24	-11%	7.59	3.28	6.62	3.75	(11.24)	27.96	(38.21)	(7.48)	(0.03)	67%	(0.09)	-10%	0.02	3796%	0.03	1850%	(0.09)	-341%	(0.61)	-1081%
002387.SZ	维信诺	18.07	-32%	17.97	134%	(32.41)	(34.98)	(12.52)	12.00	(78.65)	(70.15)	(42.50)	78.20	(11.87)	-983%	(6.30)	18%	2.26	8%	1.58	70%	28.57	33%	9.52	-231%
002765.SZ	蓝黛科技	7.30	-9%	7.52	25%	4.60	(13.68)	10.98	(5.62)	(59.26)	(64.49)	4.55	(0.88)	(4.27)	-1195%	0.36	15%	1.63	-33%	0.70	-75%	1.37	-5%	(0.77)	918%
002845.SZ	同兴达	24.77	22%	23.05	45%	10.30	2.99	7.59	1.20	1.21	5.60	0.30	4.36	0.30	134%	0.07	112%	0.51	-69%	0.65	-51%	2.35	-51%	2.31	-153%
002876.SZ	三利谱	5.29	3%	5.42	27%	16.52	(3.75)	17.27	3.05	(2.99)	(6.78)	5.73	2.79	(0.16)	-181%	0.31	152%	3.62	227%	0.93	121%	2.82	-11%	(1.85)	69%
002952.SZ	亚世光电	1.25	-52%	1.48	-23%	10.32	(11.94)	14.66	(5.54)	1.20	(13.29)	5.12	(3.83)	0.03	-91%	0.08	-54%	0.20	53%	0.09	33%	(0.03)	-180%	(0.00)	-101%
002955.SZ	鸿合科技	8.60	-4%	5.51	-16%	29.92	(2.26)	32.62	0.10	3.45	1.63	4.20	(0.19)	0.23	85%	0.25	9%	0.22	-61%	0.23	-26%	0.78	169%	(1.61)	141%
003019.SZ	宸展光电	3.33	-5%	6.41	44%	32.55	1.86	23.84	(5.76)	16.09	5.05	10.26	(0.11)	0.54	38%	0.65	94%	0.10	156%	0.21	91%	1.33	-24%	(0.07)	-113%
200020.SZ	深华发B	1.25	-15%	2.19	25%	1.41	(4.86)	11.20	(2.64)	0.72	(0.37)	2.46	(1.20)	0.01	-44%	0.05	-16%	0.01	-43%	0.01	1914.14	1.26	2789%	0.02	-95%
200045.SZ	深纺织B	7.62	6%	7.61	12%	19.98	(1.12)	12.80	1.39	3.69	0.80	4.10	1.53	0.13	-24%	0.21	59%	0.37	-55%	0.03	-50%	1.20	-68%	0.32	1312%
200413.SZ	东旭B	0.00	0%	0.00	0%	0.00	(15.02)	0.00	(7.38)	0.00	46.49	0.00	20.40	0.00	0%	0.00	0%	0.00	-100%	0.00	-100%	0.00	-100%	0.00	-100%
200725.SZ	京东方B	480.28	5%	458.88	21%	16.23	10.33	14.48	7.64	3.68	4.56	1.05	4.31	15.25	-32%	9.84	298%	97.00	25%	49.91	20%	152.43	27%	162.31	60%
300076.SZ	GQY视讯	0.45	-49%	0.39	101%	23.01	20.31	23.56	10.05	(30.93)	(20.43)	(0.63)	18.46	(0.14)	-49%	(0.00)	97%	0.00	-51%	0.00	-97%	(0.11)	-384%	(0.23)	107%
300088.SZ	长信科技	25.93	43%	26.03	77%	7.48	(11.14)	7.55	(7.19)	(2.32)	(8.52)	2.35	(5.05)	(0.64)	-166%	0.49	-53%	0.66	-74%	2.27	-33%	2.49	-49%	(0.87)	-133%
300120.SZ	经纬辉开	8.97	64%	7.66	-4%	11.04	(3.51)	13.25	2.59	(40.15)	(32.44)	4.11	1.65	(3.59)	-849%	0.31	56%	0.43	299%	0.22	879%	1.27	-602%	0.09	-112%
300128.SZ	锦富技术	6.77	43%	3.87	18%	19.41	(7.69)	7.86	(9.58)	(15.73)	32.42	(19.62)	(7.56)	(1.25)	48%	(0.59)	-61%	3.01	300%	0.45	306%	(0.97)	-177%	(1.05)	-25%
300545.SZ	联得装备	3.22	0%	3.49	31%	38.83	7.05	31.76	(4.37)	15.26	6.60	13.03	(2.36)	0.50	74%	0.46	11%	0.38	-17%	0.12	-83%	0.53	-72%	(0.92)	-255%
300909.SZ	汇创达	4.71	107%	2.88	39%	22.30	(4.44)	28.73	2.66	7.71	(4.52)	4.29	0.28	0.37	15%	0.13	27%	0.63	-8%	0.65	-15%	0.63	-11%	1.62	354%
300939.SZ	秋田微	2.52	1%	2.24	-8%	26.16	(2.32)	28.33	(1.58)	9.97	(0.65)	10.63	(2.44)	0.25	-8%	0.24	-24%	0.09	-30%	0.25	495%	0.62	-739%	(0.00)	-98%
301045.SZ	天禄科技	1.46	-24%	1.52	12%	16.94	3.29	17.47	(0.42)	(3.73)	7.13	3.07	(0.04)	(0.05)	57%	0.05	22%	0.04	-75%	0.12	64%	0.10	-60%	(0.00)	-98%
301106.SZ	骏成科技	1.56	-1%	1.63	39%	23.29	5.18	25.59	3.34	8.37	(4.41)	13.25	3.37	0.13	-35%	0.22	86%	0.10	-19%	0.29	-14%	0.35	107%	(0.09)	-155%
301321.SZ	翰博高新	5.60	50%	4.69	1%	16.05	3.80	12.71	(1.26)	(5.04)	19.48	(3.24)	(4.21)	(0.24)	72%	(0.15)	-596%	2.41	-19%	0.87	-49%	0.84	-3372%	(1.34)	104%
301379.SZ	天山电子	3.17	8%	3.00	1%	19.24	(0.56)	19.67	0.20	6.47	(1.87)	8.42	(0.49)	0.20	-17%	0.25	-4%	0.18	-16%	0.16	-14%	0.17	-63%	(0.22)	-436%
600552.SH	凯盛科技	6.60	-17%	12.63	0%	16.71	(3.88)	14.33	1.48	2.07	(3.76)	1.93	(1.38)	0.11	71%	0.14	-55%	2.97	37%	3.07	156%	(0.23)	-108%	(0.30)	-245%
600666.SH	ST瑞德	0.86	-29%	0.87	95%	(20.95)	(32.11)	9.31	(12.11)	(590.55)	(1084.49)	(19.90)	9.57	(5.05)	-184%	(0.16)	-31%	(0.29)	-2718%	0.05	49%	(0.84)	-3647%	(0.97)	-742%
600707.SH	彩虹股份	28.59	16%	29.14	29%	17.09	29.38	19.55	25.90	12.45	34.25	9.51	29.90	3.55	165%	2.78	160%	9.67	9%	6.72	33%	11.36	406%	13.22	24140%
603773.SH	兴格光电	5.59	72%	5.25	52%	21.89	(3.29)	17.62	(2.40)	5.24	93.51	1.01	(1.25)	0.16	105%	(0.05)	-610%	0.72	-42%	0.77	4%	0.36	-37%	1.28	87%
605218.SH	伟时电子	4.44	32%	4.07	42%	16.43	(4.26)	13.22	(5.06)	11.76	5.95	2.74	(1.07)	0.52	168%	0.11	2%	0.75	1711%	0.30	6%	0.72	-37%	0.15	-326%
688055.SH	龙腾光电	10.17	17%	9.27	21%	8.41	(7.77)	6.95	2.06	(4.24)	(3.14)	(6.34)	8.24	(0.43)	-351%	(0.59)	47%	0.35	-32%	0.38	-5%	1.36	1%	(0.10)	-109%
688181.SH	八亿时空	1.74	-17%	1.80	-6%	42.77	1.33	41.82	1.01	6.25	(7.88)	10.28	0.62	0.11	-62%	0.19	4%	1.48	-8%	0.96	-40%	1.03	688%	0.17	-144%
688299.SH	长阳科技	3.26	7%	3.14	25%	26.95	5.01	23.40	(4.29)	6.30	5.63	2.62	(7.31)	0.21	903%	0.08	-67%	0.62	-42%	0.70	-58%	0.21	-54%	(0.59)	135%
688496.SH	清越科技	1.17	-59%	1.64	-32%	(23.09)	(41.44)	12.47	(2.31)	(71.94)	(80.20)	(8.61)	(8.43)	(0.74)	-394%	(0.08)	-290%	0.03	-76%	0.11	-56%	0.85	206%		



资料来源: wind、天风证券研究所

资料来源: wind、天风证券研究所

图 34: SW LED 行业季度业绩情况

证券代码	证券简称	收入				毛利率				净利率				归母净利润				资本开支				经营性现金流			
		23Q4	23Q4 yoy	24Q1	24Q1 yoy	23Q4	23Q4 yoy (%)	24Q1	24Q1 yoy (%)	23Q4	23Q4 yoy (%)	24Q1	24Q1 yoy (%)	23Q4	23Q4 yoy	24Q1	24Q1 yoy	23Q4	23Q4 yoy	24Q1	24Q1 yoy	23Q4	23Q4 yoy	24Q1	24Q1 yoy
002137.SZ	实益达	1.44	25%	1.57	10%	20.58	(10.51)	23.74	(4.90)	10.17	(16.94)	(12.47)	(3.10)	(0.24)	-252%	0.11	-36%	0.19	-48%	0.16	-26%	0.01	-98%	0.15	22%
002449.SZ	国星光电	8.90	-4%	9.41	18%	9.35	(1.06)	11.81	(0.30)	0.51	(0.56)	2.97	0.25	0.05	313%	0.28	29%	0.99	103%	0.49	71%	0.92	-64%	0.23	-20%
002587.SZ	奥拓电子	1.67	-38%	1.80	5%	24.99	(17.44)	41.40	(5.35)	4.02	5.58	(0.05)	(1.51)	0.08	395%	0.01	-81%	0.03	28%	0.04	41%	1.01	4%	(0.63)	-28%
002654.SZ	万润科技	7.82	-47%	9.16	-2%	16.32	10.24	11.03	3.77	(2.44)	5.28	0.60	2.83	(0.21)	82%	0.12	198%	0.16	87%	0.05	-40%	0.20	-73%	(0.75)	1324%
002745.SZ	木林森	47.88	11%	39.99	-2%	31.83	8.91	30.28	0.31	1.94	6.57	4.51	1.14	0.79	140%	1.81	29%	(0.72)	86%	4.19	236%	3.23	14%	3.00	-18%
002983.SZ	芯瑞达	1.63	-35%	2.50	-17%	24.89	1.53	21.72	4.40	18.88	10.66	14.06	1.17	0.31	51%	0.35	-10%	0.41	2978%	0.18	88%	0.35	50%	(0.50)	37%
002992.SZ	宝明科技	4.70	93%	3.63	87%	10.87	5.38	11.84	6.52	(5.60)	38.60	(2.97)	16.47	(0.26)	75%	(0.10)	74%	0.18	-86%	0.72	56%	0.10	-84%	(0.19)	-61%
300102.SZ	乾照光电	5.50	15%	5.56	21%	20.68	13.66	13.99	9.62	21.61	27.62	(1.01)	21.22	1.19	515%	(0.06)	94%	1.06	108%	0.65	93%	0.04	-91%	1.02	-4%
300162.SZ	雷曼光电	2.85	39%	3.04	13%	20.49	(11.62)	24.36	(1.26)	(21.89)	(16.12)	1.20	2.12	(0.62)	-512%	0.02	212%	0.12	13%	0.15	-26%	1.01	587%	0.06	-154%
300219.SZ	鸿利智汇	11.09	19%	8.05	13%	23.47	(1.31)	18.87	(2.45)	1.97	(1.39)	3.02	(3.36)	0.21	-33%	0.24	-47%	0.84	-71%	1.19	82%	1.46	13%	0.52	-162%
300232.SZ	洲明科技	23.41	8%	14.92	-8%	27.32	2.08	32.31	0.17	(2.30)	6.86	0.82	(7.96)	(0.47)	76%	0.19	-87%	1.04	124%	1.58	259%	4.41	-10%	(0.53)	-140%
300241.SZ	瑞丰光电	3.29	9%	3.29	8%	21.89	6.65	23.19	10.67	(8.02)	(2.90)	2.67	7.83	(0.27)	-79%	0.08	148%	0.11	-73%	0.03	-86%	0.60	-3756%	0.31	-3%
300269.SZ	联建光电	2.47	-9%	1.43	-36%	25.10	1.49	29.03	2.66	(14.03)	6.27	(1.59)	7.55	(0.34)	36%	(0.02)	88%	(0.00)	-104%	0.02	-79%	0.53	-16%	0.18	-138%
300296.SZ	利亚德	15.92	-33%	18.00	1%	35.44	5.91	29.10	(1.11)	(10.75)	(4.47)	5.60	(0.69)	(1.75)	-16%	1.01	-17%	0.52	-60%	0.46	-3%	2.97	-58%	1.60	-379%
300301.SZ	*ST 长方	0.93	-32%	1.37	-9%	1.97	(6.09)	29.39	4.18	(65.83)	20.35	(2.38)	10.04	(0.61)	48%	(0.03)	82%	0.02	-69%	0.03	#DIV/0!	0.07	-145%	(0.14)	12%
300303.SZ	聚飞光电	6.63	10%	6.44	20%	25.51	0.97	24.42	(0.05)	7.30	1.66	11.46	0.56	0.48	51%	0.73	25%	(0.04)	-105%	0.47	-20%	0.54	54%	(0.73)	-214%
300323.SZ	华灿光电	9.18	56%	8.29	108%	(8.28)	(16.93)	(4.10)	(5.86)	(30.20)	(12.19)	(12.97)	18.05	(2.77)	-162%	(1.07)	13%	2.01	-47%	4.33	392%	1.10	4%	(2.32)	40%
300389.SZ	艾比森	14.69	45%	8.64	22%	25.44	(5.76)	30.40	(3.91)	6.34	(2.48)	7.84	(3.28)	0.96	8%	0.71	-10%	0.82	90%	0.14	-75%	1.29	-72%	(0.23)	-121%
300582.SZ	英飞特	7.43	117%	6.36	135%	32.69	(5.04)	31.09	(2.63)	(12.45)	(17.39)	0.29	5.80	(0.93)	-648%	0.02	112%	0.23	-38%	0.21	24%	(0.66)	-128%	0.37	-230%
300632.SZ	光莆股份	1.37	2%	2.05	-10%	12.70	1.89	33.47	(1.73)	(16.74)	30.12	11.57	(1.78)	(0.22)	65%	0.23	-20%	0.30	-17%	0.15	52%	0.46	-230%	0.00	-98%
300708.SZ	聚灿光电	6.52	34%	6.00	11%	12.11	11.59	13.55	4.93	6.75	25.88	8.01	9.41	0.44	147%	0.48	734%	0.19	-147%	0.94	143%	(1.15)	-5%	0.23	-120%
300752.SZ	隆利科技	3.12	30%	2.96	90%	17.20	15.43	17.86	11.43	14.27	131.87	6.81	15.26	0.45	116%	0.20	253%	0.62	179%	0.38	24%	0.05	-95%	1.99	-310%
300808.SZ	久谦股份	0.91	-12%	1.04	-9%	11.09	4.53	16.11	0.76	(0.08)	13.12	(0.20)	4.53	(0.00)	99%	(0.00)	96%	0.09	-60%	0.23	33%	0.33	20%	0.08	8%
300889.SZ	爱克股份	3.35	27%	1.71	0%	31.80	1.04	24.35	(3.04)	8.83	4.92	(20.86)	(10.21)	0.28	232%	(0.35)	-105%	(0.01)	-104%	0.05	-74%	0.91	106%	(0.73)	-59%
300940.SZ	南栅光	0.87	7%	0.51	-46%	(3.61)	9.88	(2.80)	4.97	(234.81)	(200.85)	(21.89)	10.19	(2.04)	-639%	(0.11)	63%	0.06	-89%	0.15	44%	0.27	-30%	(0.36)	162%
600651.SH	飞乐音响	5.84	-1%	4.29	6%	15.70	(3.19)	13.92	(4.78)	3.39	4.02	2.70	6.98	0.23	988%	0.11	174%	0.21	33%	0.14	-20%	0.91	244%	(0.40)	-13%
600703.SH	三安光电	38.97	21%	35.57	22%	7.18	(7.12)	14.85	(2.02)	4.98	14.38	3.34	(4.01)	1.94	164%	1.19	-44%	3.93	-54%	5.16	-31%	22.85	476%	5.41	128%
603679.SH	华体科技	1.08	-15%	1.18	-8%	29.24	43.44	19.22	(8.82)	(4.08)	44.65	2.50	(6.08)	0.02	103%	0.03	-69%	0.19	125%	0.03	-41%	0.81	169%	(0.07)	-238%
603685.SH	晨丰科技	3.53	40%	2.96	18%	16.38	4.43	16.00	2.33	18.75	43.36	0.65	0.45	0.68	223%	0.03	-18%	0.40	0%	0.23	-62%	0.66	106%	0.56	40%
603703.SH	盛洋科技	1.39	-38%	1.72	-13%	23.22	0.23	28.30	5.55	(2.87)	0.22	2.37	(0.35)	(0.05)	34%	0.04	-30%	0.48	152%	0.14	-38%	0.34	-40%	(0.28)	-281%

资料来源: wind、天风证券研究所 (注: 收入、归母净利润、资本开支、经营性现金流单位为亿元)

### 1.3.5. 光学元件: 安卓需求复苏&潜望式镜头创新带动行业盈利能力改善

SW 光学元件板块收入同比增长 42%，板块利润同比扭亏为盈，受益于安卓手机需求恢复和潜望式镜头创新，欧菲光/五方光电/东田微/蓝特光学/水晶光电等厂商 24Q1 业绩呈现高增长趋势。

图 35: SW 光学元件行业单季度营收及增速 (右轴)

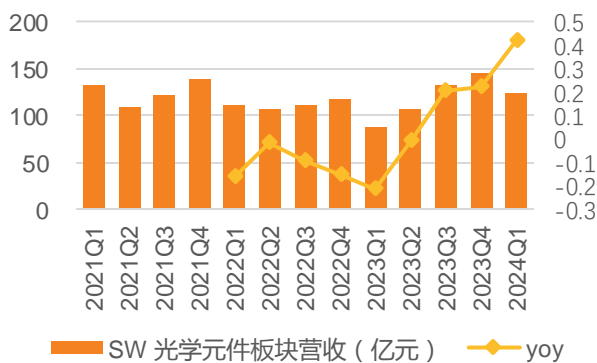
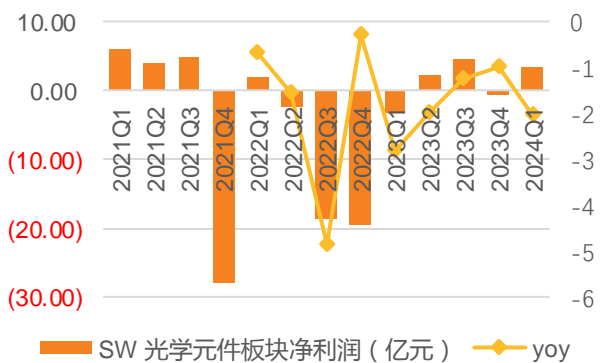


图 36: SW 光学元件行业单季度归母净利润及增速 (右轴)



资料来源: wind、天风证券研究所

资料来源: wind、天风证券研究所

图 37: SW 光学元件行业季度业绩情况

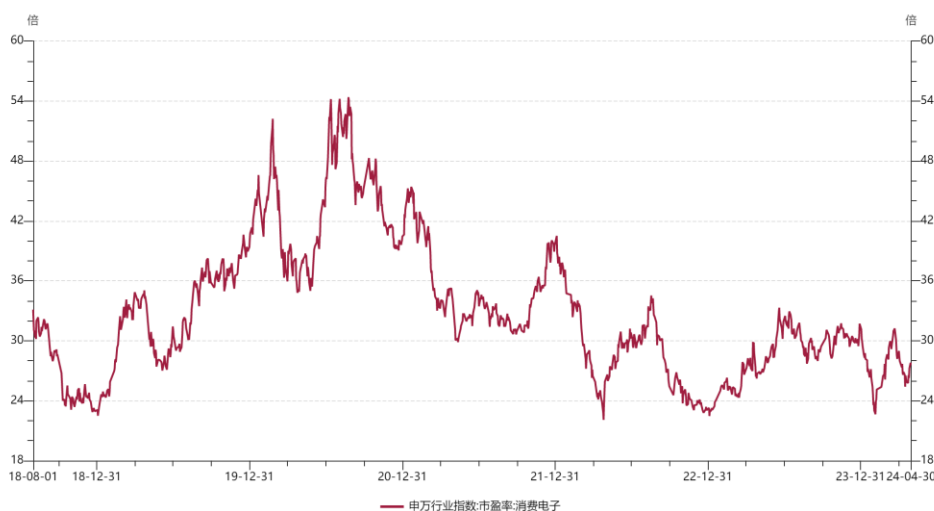


证券代码	证券简称	收入				毛利率				净利率				归母净利润				资本开支				经营性现金流			
		23Q4	23Q4 yoy	24Q1	24Q1 yoy	23Q4 (%)	23Q4 yoy (%)	24Q1 (%)	24Q1 yoy (%)	23Q4 (%)	23Q4 yoy (%)	24Q1 (%)	24Q1 yoy (%)	23Q4	23Q4 yoy	24Q1	24Q1 yoy	23Q4	23Q4 yoy	24Q1	24Q1 yoy	23Q4	23Q4 yoy	24Q1	24Q1 yoy
001373.SZ	翔腾新材	1.75	17%	1.70	17%	15.39	(3.77)	11.83	(5.68)	2.32	(6.51)	2.73	(5.60)	0.03	-75%	0.04	-65%	0.13	303%	0.20	149%	(0.07)	-128%	0.09	-132%
002036.SZ	联创电子	27.58	-9%	24.65	26%	7.99	(5.56)	7.15	(1.15)	(25.36)	(20.25)	(3.27)	6.54	(6.64)	-502%	(0.69)	61%	5.35	-6%	4.54	23%	2.08	-73%	0.02	29%
002222.SZ	福晶科技	1.86	14%	2.08	5%	56.84	(4.20)	52.37	(5.15)	20.18	(4.38)	23.99	(4.53)	0.45	15%	0.48	-9%	0.78	110%	0.57	90%	0.92	-20%	0.16	-19%
002273.SZ	水晶光电	15.27	30%	13.45	53%	29.70	3.17	24.00	(0.36)	10.90	2.72	13.79	2.90	1.62	69%	1.79	92%	2.76	-12%	4.36	12%	7.66	103%	3.98	119%
002456.SZ	欧菲光	60.44	51%	46.46	72%	14.12	17.67	10.49	8.11	7.28	59.33	0.08	15.93	3.76	120%	0.16	104%	1.10	40%	1.07	-5%	(1.64)	-122%	(3.29)	-1442%
002808.SZ	ST恒久	0.49	6%	0.33	0%	9.76	(1.49)	10.50	(6.86)	(10.17)	49.42	(18.41)	(8.19)	(0.06)	75%	(0.06)	-103%	(0.01)	-124%	0.03	331%	(0.09)	46%	0.01	-206%
002962.SZ	五方光电	2.07	-14%	2.66	67%	7.96	(10.07)	16.79	(2.17)	11.17	0.55	8.08	0.45	0.23	-8%	0.21	75%	0.12	122%	0.21	73%	0.12	-73%	(0.08)	-114%
003015.SZ	日久光电	1.22	13%	1.19	27%	15.96	(7.37)	22.36	2.05	(16.51)	(20.91)	5.28	11.92	(0.20)	-526%	0.06	201%	0.05	-83%	0.01	-62%	0.64	40%	0.24	-8%
300331.SZ	苏大维格	4.68	18%	4.71	20%	17.70	4.40	18.89	0.55	(13.13)	59.99	3.12	4.15	(0.59)	79%	0.16	1442%	0.07	-89%	0.19	-30%	0.49	-71%	(0.07)	-86%
300566.SZ	激智科技	6.60	46%	5.38	30%	19.82	10.07	21.50	1.62	7.84	4.26	9.04	2.24	0.56	144%	0.49	74%	0.18	-78%	0.28	-47%	2.59	672%	(0.06)	-65%
300701.SZ	泰晶传感	0.91	16%	0.95	59%	35.33	(1.90)	34.87	(6.27)	20.60	5.41	13.56	0.43	0.19	58%	0.12	57%	0.03	-90%	0.24	696%	0.26	5%	0.05	-548%
301183.SZ	东田微	1.28	85%	1.23	105%	0.30	(8.88)	18.86	11.20	(14.26)	(4.62)	6.40	13.76	(0.18)	-176%	0.08	279%	0.23	128%	0.12	335%	0.04	-47%	(0.01)	-95%
301421.SZ	波长光电	1.02	12%	0.82	14%	33.21	(3.43)	35.59	(1.00)	10.67	(4.68)	12.96	(0.78)	0.11	-19%	0.11	4%	0.40	324%	0.28	69%	(0.01)	-114%	0.02	-92%
600071.SH	凤凰光学	4.75	-8%	3.95	9%	13.62	(0.17)	14.05	4.08	(11.27)	(14.26)	(5.70)	1.06	(0.50)	-538%	(0.22)	-5%	0.26	-39%	0.18	-72%	0.29	-24%	0.24	-3%
603297.SH	永新光学	2.43	10%	2.16	15%	35.51	(7.55)	37.71	(0.98)	25.15	(10.94)	21.06	(4.03)	0.62	-23%	0.46	-4%	0.48	-7%	0.60	107%	0.56	-43%	(0.05)	-111%
605588.SH	冠石科技	2.44	-1%	2.76	23%	13.49	(1.11)	12.14	(4.83)	1.89	(4.42)	3.79	(3.65)	0.05	-70%	0.10	-37%	3.39	2853%	1.26	929%	(0.24)	-318%	0.40	468%
688010.SH	福光股份	1.46	-43%	0.99	-30%	15.46	(2.09)	19.07	(4.20)	(22.27)	(23.71)	(20.44)	(14.58)	(0.32)	-424%	(0.20)	-159%	0.06	-85%	0.04	-13%	0.54	-34%	0.18	-178%
688079.SH	美迪凯	0.80	-11%	1.16	22%	20.24	(5.72)	24.61	(6.36)	(25.20)	(39.73)	(21.53)	(16.01)	(0.19)	-245%	(0.24)	-355%	1.86	80%	1.75	52%	0.40	31%	0.25	-49%
688127.SH	蓝特光学	2.64	211%	1.67	95%	52.47	20.02	34.70	4.26	33.14	(3.84)	17.54	11.96	0.88	181%	0.29	511%	1.21	-20%	1.78	185%	1.77	957%	1.04	310%
688195.SH	腾景科技	0.93	13%	0.94	21%	35.96	2.83	32.10	8.60	11.05	(5.41)	11.00	2.59	0.10	-23%	0.11	72%	0.18	19%	0.23	186%	0.25	182%	(0.02)	-113%
688322.SH	奥比中光-UW	1.01	-4%	0.93	52%	39.01	(4.67)	37.48	(6.65)	(70.07)	16.48	(29.93)	85.45	(0.84)	1%	(0.29)	58%	0.74	15%	0.37	85%	0.25	-142%	(0.34)	-64%
688502.SH	茂莱光学	0.98	-3%	1.11	-11%	54.13	0.74	49.48	(2.19)	10.61	4.16	3.86	(7.31)	0.10	60%	0.04	-69%	0.94	755%	0.61	155%	0.60	258%	(0.33)	52%
835438.BJ	戈碧迪	2.18	65%	1.86	19%	32.53	6.05	37.61	15.43	8.29	(9.06)	17.58	7.59	0.18	-21%	0.33	109%	0.54	238%	0.38	135%	0.24	-26%	0.24	-50%

资料来源: wind、天风证券研究所 (注: 收入、归母净利润、资本开支、经营性现金流单位为亿元)

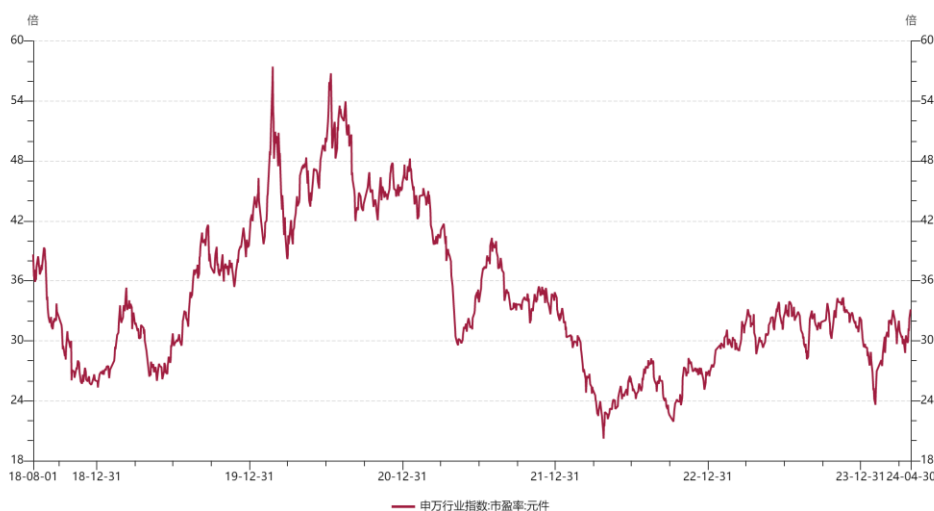
## 1.4. 行情与持仓情况

图 38: 申万行业指数: 市盈率: 消费电子



资料来源: wind、天风证券研究所

图 39: 申万行业指数: 市盈率: 元件



资料来源: wind、天风证券研究所

图 40: 申万行业指数: 市盈率: 光学光电子



资料来源: wind、天风证券研究所

表 2: 消费电子和元件和光学光电子板块 24Q1 基金持仓比例前二十

证券代码	证券简称	所属 SW 板块	23Q3 季度末基金 持股比例 (%)	23Q4 季度末基金 持股比例 (%)	24Q1 季度末基金 持股比例 (%)	基金持股比例环 比变动 (%)
002463.SZ	沪电股份	元件	17.55	30.67	21.77	(8.90)
688539.SH	高华科技	元件	13.88	28.34	20.72	(7.62)
603296.SH	华勤技术	消费电子	16.26	44.12	20.07	(24.05)
300679.SZ	电连技术	消费电子	9.34	29.45	16.53	(12.92)
001308.SZ	康冠科技	光学光电子	1.88	15.47	15.14	(0.33)
688502.SH	茂莱光学	光学光电子	38.24	62.43	13.82	(48.61)
002475.SZ	立讯精密	消费电子	10.79	17.09	12.48	(4.61)
002273.SZ	水晶光电	光学光电子	3.14	16.67	11.84	(4.83)
002436.SZ	兴森科技	元件	14.96	22.76	11.80	(10.96)
002138.SZ	顺络电子	元件	13.59	25.59	11.75	(13.84)
301067.SZ	显盈科技	消费电子	2.67	9.96	11.39	1.44
688036.SH	传音控股	消费电子	11.35	13.48	10.70	(2.78)
301383.SZ	天键股份	消费电子	0.00	32.37	10.55	(21.83)
000100.SZ	TCL 科技	光学光电子	4.37	11.83	10.29	(1.54)
301280.SZ	珠城科技	消费电子	3.56	6.14	10.14	4.00
301421.SZ	波长光电	光学光电子	14.29	19.19	10.09	(9.10)
835438.BJ	戈碧迦	光学光电子	0.00	0.00	9.66	9.66
603773.SH	沃格光电	光学光电子	8.90	20.92	9.34	(11.58)
688538.SH	和辉光电-U	光学光电子	11.13	14.74	9.10	(5.65)
301387.SZ	光大同创	消费电子	0.04	34.91	8.72	(26.19)

资料来源: wind、天风证券研究所

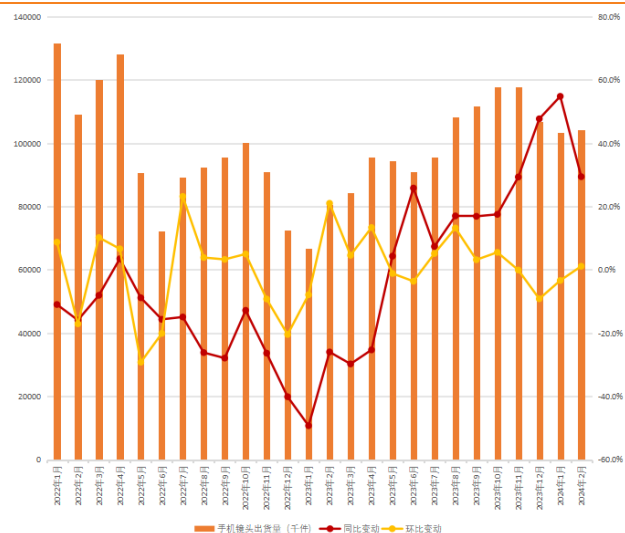
## 2. 细分板块跟踪

### 2.1. 智能手机光学月度出货量跟踪

智能手机光学模组旺季出货量基本恢复至 21 年水平,行业有望逐步回暖。2021 年 OPPO、Vivo 等安卓厂商备货激进,舜宇手机摄像头模组单月出货量高增长,2021/02 单月出货量创新高,2021 Q2 增速放缓,受安卓手机整体需求疲软及高端化不足光学降规降配影响,2021Q3/Q4 开始承压,2022 需求不振&下游去库存出货量持续下行,2023/02 同比增速触底,2023/06 同比增速转正,7/8/9 连续三个月同比增速超过 35%,行业呈回暖态势。2021

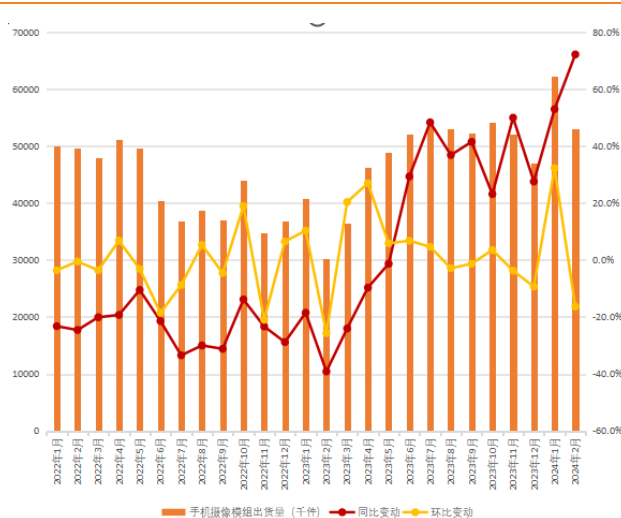
年 12 月丘钛单月摄像头模组创历史新高，高端（32M 以上）摄像头模组出货量持续高增长，2021/11 创单月出货量历史新高，同比增速高达 75%，22 年受安卓需求疲软、行业去库存、手机光学降规降配影响，出货量呈整体下滑趋势，高端出货量承压更为明显，2023 高端需求逐步复苏，2023/02 同比增速恢复增长，7/8/9 月度出货量基本回归 2021 年水平。2024 年势头较好，2024/01 出货量较大且同比和环比变动幅度大。

图 41：舜宇光学手机镜头月度出货量



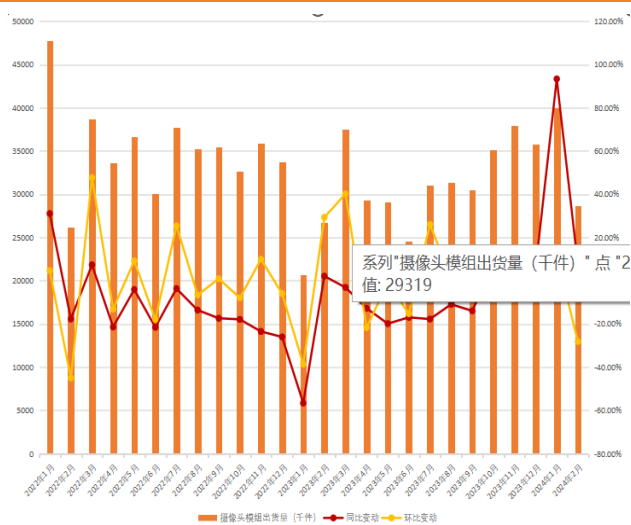
资料来源：舜宇光学公司公告，天风证券研究所

图 42：舜宇光学手机摄像模组月度出货量



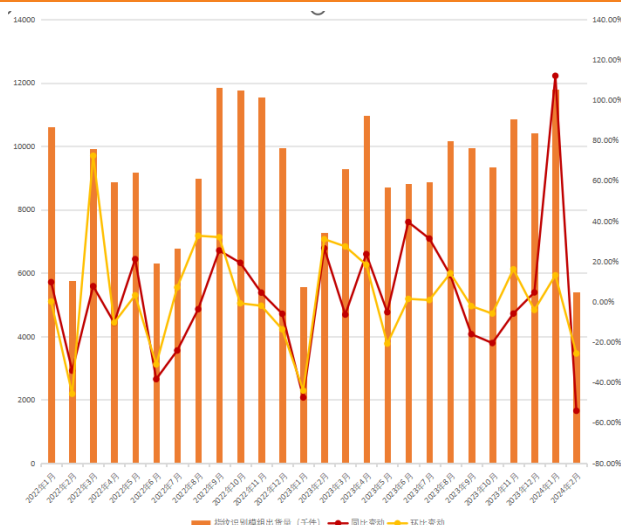
资料来源：舜宇光学公司公告，天风证券研究所

图 43：丘钛科技摄像头模组月度出货量



资料来源：丘钛科技公司公告，天风证券研究所

图 44：丘钛科技指纹识别模组月度出货量



资料来源：丘钛科技公司公告，天风证券研究所

## 2.2. 主要面板尺寸价格跟踪

四月份，智能手机面板需求仍有差异，品牌对 OLED 面板需求仍然强劲，而低端市场的低迷及相对偏高的库存使得 LCD 面板需求较为保守，智能手机面板整体价格仍呈现分化趋势。**a-Si LCD**：四月份，随着品牌和华南市场对智能手机 a-Si LCD 面板的需求节奏放缓，以及整体供需相对宽松，部分新项目价格诉求激进。整体来看，短期内 a-Si LCD 价格将保持平稳。**LTPS LCD**：二季度，智能手机面板应用对 LTPS LCD 的整体需求仍呈现下滑趋势，加之中尺寸应用产品需求成长速度不如预期，预计 LTPS LCD 智能手机面板价格有松动的可能。**ROLED**：刚性 OLED 需求稳步提升，主力面板厂稼动持续改善，面板价格短期内维稳。**FOLED**：终端品牌对 FOLED 面板的备货需求积极性不减，国内面板厂稼动均维持较高水平，四月份，低端 FOLED 面板价格持续上涨。

4 月份，Tablet 面板价格呈稳中上涨趋势，其中，品牌面板价格维稳。a-Si LCD：华南市场因 a-Si LCD 成本压力，Cell 价格有所上涨。但随着新产线产能的提高，市场竞争愈演愈烈。供应侧为稳固品牌客户，在品牌订单方面价格依然维持。LTPS LCD：目前价格保持稳定，但由于中尺寸产品对 LTPS LCD 面板的需求并未明显反弹，市场仍面临较大的价格压力。

表 3：2024 年 4 月 Smartphone&amp;Tablet 面板价格

	Size	Resolution	Remark	Range	Mar' 24	Apr' 24.(L)	Mar.VS Feb.	Change(\$)
Smartphone	6.52"	1600×720	a-Si cell	Typical	\$1.7	\$1.7	0	→
	6.56"	1612×720	V-Notch a-Si LCM in-cell	Typical	\$7.8	\$7.8	0	→
	6.72"	2400×1080	HIAA LTPS in-cell	Typical	\$11.6	\$11.6	0	→
	6.67"	2400×1080	HIAA ROLED	Typical	\$16.8	\$16.8	0	→
	6.67"	2400×1080	HIAA FOLED 2.5D	Typical	\$21.0	\$22.0	1.0	↗
Tablet	10.1"	1280×800	a-Si LCM IPS	Typical	\$19.1	\$19.1	0	→

资料来源：群智咨询公众号，天风证券研究所

**IT 面板价格：**Monitor 面板方面，随着面板需求进一步增长，预计 4 月主流面板价格涨幅将进一步扩大。根据群智咨询数据，21.5"FHD，4 月 Open cell 面板价格预计上涨 0.8\$，LCM 价格预计上涨 0.5\$；23.8"FHD，4 月 Open cell 面板价格预计上涨 0.8\$，LCM 价格预计上涨 0.5\$；27"FHD，4 月 Open cell 面板价格预计上涨 0.9~1.0\$，LCM 价格预计上涨 0.5\$；主流 Gaming model 面板价格预计上涨 0.8\$。**Notebook 面板方面，在中低端機種上，随着低端 IPS 与 TN 面板价差持续缩小，TN 面板价格 4 月难以上涨；在主流市场，面板价格有望迎来结构性小幅上涨，但均价仍持平。**根据群智咨询数据，低端 HD TN：4 月主流 TN LCM 均价预计持平；IPS FHD&FHD+ 产品，4 月 16:9 与 16:10 主流规格面板均价预计持平；高刷新率产品，4 月面板价格继续下滑。

**TV 面板价格：**四月，全球 LCD TV 面板市场在上下游厂商策略的调整中维持动态供需平衡，结构性不平衡。根据群智咨询调研，TV 面板方面，32"，品牌对涨价接受度降低，叠加二线市场需求降温，4 月均价上涨 1 美金。50"，终端需求低迷与面板获利良好之间的矛盾，使得品牌备货需求转弱，4 月均价小幅上涨 1 美金。55"，尽管需求面临一定挑战，但面板厂策略积极，4 月均价上涨 3 美金。大尺寸方面，利基性产品需求的转移使得其备货需求维持良好，加之面板厂对提升高世代线产品的获利性诉求依然强烈，4 月均价上涨 4~5 美金。

表 4：2024 年 4 月 IT 面板价格

application	Size	Resolution	OC/LCM	Spec(IT)	Mar'24	Apr'24(L)	Apr. VS Mar.	Change
Monitor	21.5	1920×1080	Module	TN	33.1	33.6	0.5	↗
	"	1920×1080	Module	IPS	40.5	41.0	0.5	↗
	23.8"	1920×1080	Open Cell	IPS	27.6	28.4	0.8	↗
	23.8	1920×1080	Open Cell	VA	26.9	27.7	0.8	↗
	"	23.8						
notebook	27"	1920×1080	Module	IPS	50.2	50.7	0.5	↗
	14.0	1366×768	Module	TN	26.2	26.2	0.0	
	14.0"	1920×1080	Module	Value-added	46.3	46.3	0.0	

				IPS			
14.0"	1920×1080	Module		Entry-level IPS	38.2	38.2	0.0
15.6"	1920×1080	Module		Entry-level IPS	38.0	38.0	0.0

资料来源：群智咨询公众号，天风证券研究所

表 5：2024 年 4 月 TV 面板价格

Size	Resolution	OC/LCM	Range	Mar'24	Apr'24(L)	Apr. VS Mar.	Change
			High	38.0	38.0	0.0	
32"	1366×768	OC	Typical	36.0	37.0	1.0	↗
			Low	35.0	36.0	1.0	↗
			High	112.0	113.0	1.0	↗
50"	3840×21600	OC	Typical	107.0	108.0	1.0	↗
			Low	104.0	105.0	1.0	↗
			High	135.0	137.0	2.0	↗
55"	3840×2160	OC	Typical	131.0	134.0	3.0	↗
			Low	127.0	130.0	3.0	↗
			High	183.0	186.0	3.0	↗
65"	3840×2160	OC	Typical	178.0	182.0	4.0	↗
			Low	172.0	176.0	4.0	↗
			High	243.0	247.0	4.0	↗
75"	3840×2160		Typical	239.0	244.0	5.0	↗
			Low	234.0	239.0	5.0	↗

资料来源：群智咨询公众号，天风证券研究所

2024 年随着面板厂商控产，液晶面板价格有望持续抬升，3 月预测中小尺寸将上涨 1-2 美元，中大尺寸将上涨 3-5 美元。4 月预测大尺寸仍有 3 美元的上涨，并不排除扩大涨幅。根据洛图科技，2024 年开年，在偏光片供应、面板厂岁修以及品牌库存良性、销售见好等多方面因素的合力下，面板价格硬着陆并完全企稳，启动反弹。2024 年是体育大年，欧洲杯、美洲杯、奥运会电视营销的备货期都在上半年，因此洛图科技（RUNTO）预测，2024 年上半年，面板厂会坚决持续地、至少徐徐地涨价，来确保收获此波红利，并为下半年的风险做好利润储备；下半年大概率将继续采用产能调控来稳定市价。

### 3. 风险提示

#### 消费电子需求不及预期、新产品创新力度不及预期、地缘政治冲突、消费电子产业链外移影响国内厂商份额

消费电子需求不及预期风险。预测消费电子需求会增长、但并不排除经济下行导致消费需求降低或者消费降级的风险。

新产品创新力度不及预期风险。预测新产品创新带动需求，但并不排除新产品创新力度与并不匹配市场需求和重点导致产品出货量降低的风险。

地缘政治冲突风险。消费电子产业链各环节和材料供应商来自全球各地，不排除地缘政治冲突导致材料紧缺导致产品产量和销量不足的风险。

消费电子产业链外移影响国内厂商份额风险。不排除消费电子产业链因成本和产能向国外迁移导致国内厂商份额降低的风险。



## 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

## 一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

## 特别声明

在法律许可的情况下，天风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，投资者应当考虑到天风证券及/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。

## 投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

## 天风证券研究

北京	海口	上海	深圳
北京市西城区德胜国际中心 B 座 11 层	海南省海口市美兰区国兴大道 3 号互联网金融大厦	上海市虹口区北外滩国际客运中心 6 号楼 4 层	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100088	A 栋 23 层 2301 房	邮编：200086	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	邮编：570102	电话：(8621)-65055515	电话：(86755)-23915663
	电话：(0898)-65365390	传真：(8621)-61069806	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com