

超配（维持）

半导体行业双周报（2024/04/29-2024/05/12）

消费电子需求持续回暖

2024年5月12日

刘梦麟

SAC 执业证书编号：

S0340521070002

电话：0769-22110619

邮箱：

liumenglin@dgzq.com.cn

陈伟光

SAC 执业证书编号：

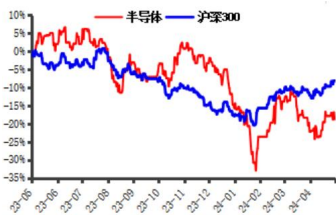
S0340520060001

电话：0769-22119430

邮箱：

chenweiguang@dgzq.com.cn

### 半导体行业（申万）指数走势



资料来源：东莞证券研究所，iFind

### 相关报告

### 投资要点：

- **半导体行业指数近两周涨跌幅：**截至2024年5月10日，申万半导体板块近两周（2024/4/29-2024/5/12）上涨0.97%，跑输沪深300指数1.32个百分点；5月以来累计下跌1.14%，跑输沪深300指数2.85个百分点；2024年以来累计下跌14.49%，跑输沪深300指数21.35个百分点。
- **半导体行业指数子板块近两周涨跌幅：**截至2024年5月10日，申万半导体板块各细分指数近两周涨跌互现，涨跌幅从高到低依次为：SW半导体材料（3.09%）>SW模拟芯片设计（1.91%）>SW集成电路封测（1.74%）>SW数字芯片设计（1.31%）>SW分立器件（-0.50%）>SW半导体设备（-1.85%）。
- **近两周部分新闻和公司动态：**（1）SEMI：2023年全球半导体材料市场销售额同比下降8.2%至667亿美元；（2）苹果3月份在中国的iPhone发货量增长12%；（3）环球晶徐秀兰：半导体库存去化比预期慢；（4）苹果新款iPad Pro售价公布：999美元起 起步存储升至256GB；（5）TechInsights：2024年Q1全球智能手机出货量同比增长9.7%，预计2024年出货量同比增长4%；（6）集邦咨询：第二季DRAM合约价涨幅上修至13-18% NAND Flash约15-20%；（7）晶圆代工成熟制程供过于求：Q2部分报价降1%-3% Q3或再跌1%-3%；（8）集邦咨询：2023年全球前十大IC设计业者营收合计约1677亿美元，年增长12%；（9）立昂微：目前没有分拆上市计划 当前6-8英寸硅片订单饱满；（10）中芯国际2024年Q1净利润7180万美元，同比下降68.9%；（11）中芯国际：预计二季度收入环比增长5%-7%，毛利率9%-11%。
- **周报观点：维持对半导体行业超配评级。**进入4月份，半导体板块陆续披露2023年年报、2024年一季报。从已披露企业的业绩情况看，存储和半导体设备、材料24Q1业绩表现较好，如北方华创、兆易创新、德明利、澜起科技等企业Q1利润超市场预期，表明行业景气高企，板块复苏态势强劲。作为现代信息技术的基础，半导体对于新质生产力的发展具有重要意义，随着2023年年报、2024年一季报逐渐披露，预计业绩表现较好个股有望取得较好相对收益，建议重点关注存储、CIS、封测和半导体设备的投资机遇。
- **风险提示：**终端需求不及预期、国产替代不及预期、价格竞争加剧等。

本报告的风险等级为中高风险。

本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。

请务必阅读末页声明。

## 目录

1. 半导体行业行情回顾 .....	3
2. 半导体产业新闻 .....	4
3. 公司公告与动态 .....	6
4. 半导体产业数据更新 .....	7
4.1 智能手机出货数据 .....	7
4.2 新能源汽车销售数据 .....	8
4.3 全球、国内半导体月度销售数据 .....	8
4.4 全球、中国大陆半导体设备销售数据 .....	9
4. 投资建议 .....	9
6. 风险提示 .....	12

## 插图目录

图 1: 半导体行业 2021 年初至今行情走势 (截至 2024 年 5 月 10 日) .....	3
图 2: 全球智能手机季度出货量 (2018/03-2024/03) .....	7
图 3: 国内智能手机月度出货情况 (2022/03-2024/03) .....	7
图 4: 新能源汽车销量及同比增长率 (2022/01-2024/03) .....	8
图 5: 国内新能源汽车销量及渗透率 (2022/01-2024/03) .....	8
图 6: 全球半导体月度销售情况 .....	8
图 7: 中国半导体月度销售情况 .....	8
图 8: 全球半导体设备销售额 (季度) .....	9
图 9: 中国大陆半导体设备销售额 (季度) .....	9

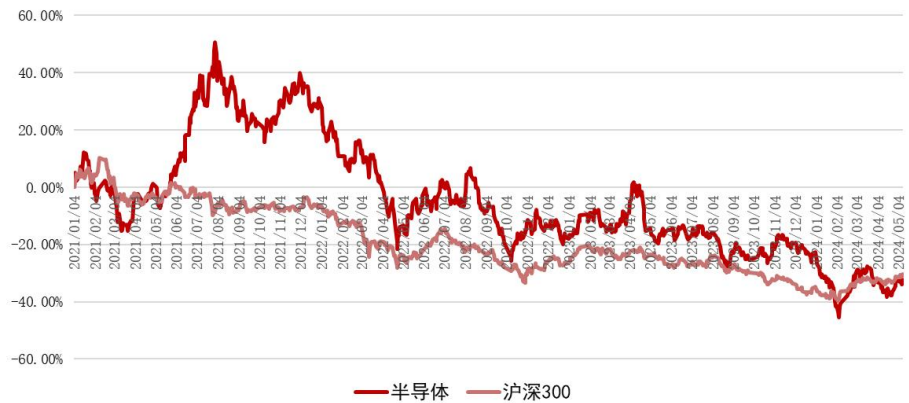
## 表格目录

表 1: 申万半导体行业各子板块涨跌幅情况 (单位: %) (截至 2024 年 5 月 10 日) .....	3
表 2: 申万电子所有三级子行业涨跌幅情况 (单位: %) (截至 2024 年 5 月 10 日) .....	3
表 3: 建议关注标的介绍 (2024/5/10) .....	9

## 1. 半导体行业行情回顾

**半导体行业指数近两周涨跌幅：**截至 2024 年 5 月 10 日，申万半导体板块近两周（2024/4/29-2024/5/12）上涨 0.97%，跑输沪深 300 指数 1.32 个百分点；5 月以来累计下跌 1.14%，跑输沪深 300 指数 2.85 个百分点；2024 年以来累计下跌 14.49%，跑输沪深 300 指数 21.35 个百分点。

图 1：半导体行业 2021 年初至今行情走势（截至 2024 年 5 月 10 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

截至 2024 年 5 月 10 日，申万半导体板块各细分指数近两周涨跌互现，涨跌幅从高到低依次为：SW 半导体材料（3.09%）>SW 模拟芯片设计（1.91%）>SW 集成电路封测（1.74%）>SW 数字芯片设计（1.31%）>SW 分立器件（-0.50%）>SW 半导体设备（-1.85%）。

表 1：申万半导体行业各子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024 年 5 月 10 日）

序号	代码	名称	近两周涨跌幅	本月至今涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	850812.SL	分立器件	-0.50	-1.34	-19.75
2	850813.SL	半导体材料	3.09	-0.84	-16.82
3	850814.SL	数字芯片设计	1.31	-1.00	-10.10
4	850815.SL	模拟芯片设计	1.91	-1.12	-28.02
5	850817.SL	集成电路封测	1.74	-0.09	-14.37
6	850818.SL	半导体设备	-1.85	-4.01	-6.42

资料来源：iFind、东莞证券研究所

表 2：申万电子所有三级子行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024 年 5 月 10 日）

序号	代码	名称	近两周涨跌幅	本月至今涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	850813.SL	半导体材料	3.09	-0.84	-16.82
2	850818.SL	半导体设备	-1.85	-4.01	-6.42
3	850814.SL	数字芯片设计	1.31	-1.00	-10.10
4	850815.SL	模拟芯片设计	1.91	-1.12	-28.02

5	850817.SL	集成电路封测	1.74	-0.09	-14.37
6	850812.SL	分立器件	-0.50	-1.34	-19.75
7	850853.SL	品牌消费电子	0.18	0.74	-9.93
8	850854.SL	消费电子零部件及组装	0.56	-0.58	-10.28
9	850861.SL	电子化学品III	4.59	0.37	-14.92
10	850831.SL	面板	-1.18	-0.98	-4.51
11	850832.SL	LED	3.55	-0.34	-18.25
12	850833.SL	光学元件	-1.57	-2.75	-17.04
13	850822.SL	印制电路板	1.81	-1.26	1.26
14	850823.SL	被动元件	4.61	0.50	-6.32
15	850841.SL	其他电子III	0.90	-1.50	-13.40

资料来源：iFind、东莞证券研究所

## 2. 半导体产业新闻

### 1. 【SEMI：2023 年全球半导体材料市场销售额同比下降 8.2% 至 667 亿美元】

《科创板日报》6 日讯，SEMI 发布报告指出，2023 年全球半导体材料市场销售额从 2022 年创下的 727 亿美元的市场纪录下降 8.2%，至 667 亿美元。2023 年，晶圆制造材料销售额下降 7%，至 415 亿美元，封装材料销售额下降 10.1%，至 252 亿美元。硅、光刻胶辅助设备、湿化学品和 CMP 领域的晶圆制造材料市场降幅最大。有机衬底领域在封装材料市场降幅中占了很大部分比例。

### 2. 【vivo X100 Ultra 长焦将搭载 2 亿像素 HP9 传感器 镜头采用萤石级玻璃镜片 FCD100】

财联社 5 月 9 日电，供应链消息，即将发布的 vivo X100 Ultra 将搭载 vivo 与三星联合研发的 2 亿像素 HP9 传感器，是当前手机高倍望远模组使用到的最大传感器，同时引入 vivo 第二代 VCS 技术，进一步升级迭代像素设计并有效提升进光量。与此同时，vivo X100 Ultra 长焦镜头还将采用行业唯一的萤石级玻璃镜片 FCD100，是目前行业最强的低色散玻璃材料，阿贝数高达 95，可有效提升成像素质。据悉，FCD100 此前只用于专业相机领域。此外，该长焦镜头再次获得蔡司 APO 认证，以及专业级相机防抖 CIPA4.5，创造手机影像多项第一。

### 3. 【台达电 4 月销售额 335.38 亿元新台币 同比增长 6.33%】

财联社 5 月 8 日电，台达电 5 月 8 日公布，4 月销售额 335.38 亿元新台币，同比增长 6.33%，环比增长 6.2%；1 至 4 月累积合并营业额为 1248.36 亿元新台币，同比增长 0.3%。

### 4. 【苹果 3 月份在中国的 iPhone 发货量增长 12%】

财联社 5 月 8 日电，在苹果公司及其零售商降价后，中国 3 月份 iPhone 出货量增长约 12%，表明遏制销售加速下滑的努力正在取得初步成果。数据显示，3 月份外

国品牌智能手机的出货量同比增至 375 万部，其中绝大多数是苹果设备。

#### 5. 【拜登政府撤销高通和英特尔向华为出售半导体的许可证】

财联社 5 月 8 日电，环球网转引报道称，拜登政府 5 月 7 日进一步收紧了对华为的出口限制，撤销了美国芯片企业高通和英特尔公司向华为出售半导体的许可证。美国商务部同日证实，已“撤销了对华为的部分出口许可”，但没有透露哪些美企受到影响。据匿名消息人士透露，美政府针对华为的最新举措，将影响华为手机和笔记本电脑芯片供应。路透社指出，有消息人士称，在过去一年多以来，拜登政府已经很少批准有关华为的新许可证申请。彭博社也分析认为，目前，华为已不在高通的十大客户之列，也不在英特尔的头号客户名单上。高通最近曾表示，其与华为的业务已经有限，并将很快缩小到零。

#### 6. 【环球晶徐秀兰：半导体库存去化比预期慢】

《科创板日报》8 日讯，半导体矽晶圆厂环球晶董事长徐秀兰表示，半导体库存去化速度比预期慢，加上汇率等变数大，现阶段状况与今年初预估已有差异，即便 AI、存储器应用比预期强，环球晶今年营收仅能争取与去年持平。

#### 7. 【中国信通院：3 月国内智能手机出货量 2021.8 万部 同比下降 6.2%】

财联社 5 月 8 日电，中国信通院公布数据显示，2024 年 3 月，国内市场手机出货量 2138.0 万部，同比下降 5.5%，其中，5G 手机 1773.6 万部，同比增长 2.3%，占同期手机出货量的 83.0%。2024 年 1-3 月，国内市场手机出货量 6741.5 万部，同比增长 7.4%，其中，5G 手机 5643.3 万部，同比增长 9.6%，占同期手机出货量的 83.7%。2024 年 3 月，智能手机出货量 2021.8 万部，同比下降 6.2%，占同期手机出货量的 94.6%。2024 年 1-3 月，智能手机出货量 6377.3 万部，同比增长 5.8%，占同期手机出货量的 94.6%。

#### 8. 【苹果新款 iPad Pro 售价公布：999 美元起 起步存储升至 256GB】

财联社 5 月 7 日电，苹果 5 月 7 日发布新款 iPadPro，起步存储升至 256GB，其中 11 英寸版本售价 999 美元起，13 英寸售价 1299 美元起。苹果表示，新款 iPad Pro 成为最薄的苹果产品。

#### 9. 【TechInsights：2024 年 Q1 全球智能手机出货量同比增长 9.7% 预计 2024 年出货量同比增长 4%】

财联社 5 月 7 日电，根据 TechInsights 的最新研究，2024 年 Q1，全球智能手机出货量同比增长 9.7%，达到 2.95 亿部。三星在全球智能手机市场份额为 20%，位居首位。苹果以 17% 的市场份额排名第二。小米、传音和 OPPO(一加)占据了前五名的其余部分，其次是 vivo、荣耀、联想摩托罗拉、华为和 realme。TechInsights 预测，2024 年全年全球智能手机出货量将同比增长 4%。地缘政治问题、经济不确定性和价格上涨将继续影响全球消费者需求。2024 年，三星和苹果将继续保持前两名的地位，但市场份额将继续被中国品牌蚕食。华为的回归将在很大程度上重塑今年

中国和全球智能手机市场。我们预计供应商排名将在接下来的几个季度发生重大变化。

#### 10. 【集邦咨询：第二季 DRAM 合约价涨幅上修至 13-18% NAND Flash 约 15-20%】

财联社 5 月 7 日电，据 TrendForce 集邦咨询最新预估，第二季 DRAM 合约价季涨幅将上修至 13~18%；NAND Flash 合约价季涨幅同步上修至约 15~20%，全线产品仅 eMMC/UFS 价格涨幅较小，约 10%。

#### 11. 【晶圆代工成熟制程供过于求：Q2 部分报价降 1%-3% Q3 或再跌 1%-3%】

《科创板日报》7 日讯，晶圆代工成熟制程市场持续面临供过于求压力，IC 设计业内人士透露，本季部分成熟制程报价降 1%至 3%，以目前的状况来看，第三季度报价可能进一步下跌 1%至 3%，行业整体价格将从 2022 年三季度一路下跌，累计将下跌九个季度。

#### 12. 【Canalys：2024 年新一代生成式 AI 手机将占中国市场出货量 12%】

《科创板日报》10 日讯，Canalys 预计，新一代生成式 AI 手机在 2024 年将占中国市场出货量的 12%，领先全球 9%的平均水平。2024 年，中国厂商将在研发和 AI 产品战略逐步走出差异化，这将共同推动消费者对于 AI 产品的意识和采用率，进而为可持续的变现模式提供支持。

#### 13. 【集邦咨询：2023 年全球前十大 IC 设计业者营收合计约 1677 亿美元 年增长 12%】

财联社 5 月 9 日电，据 TrendForce 集邦咨询研究显示，2023 年全球前十大 IC 设计业者营收合计约 1,677 亿美元，年增长 12%，关键在于 NVIDIA（英伟达）带动整体产业向上，其营收年成长幅度高达 105%，Broadcom（博通）、Will Semiconductor（上海韦尔半导体）及 MPS（芯源系统）年营收微幅成长，而其他企业则受景气下行冲击、库存去化影响，年营收衰退。

### 3. 公司公告与动态

#### 1. 【环旭电子：4 月合并营业收入同比增加 1.28%】

财联社 5 月 8 日电，环旭电子公告，2024 年 4 月合并营业收入为人民币 46.1 亿元，较去年同期的合并营业收入增加 1.28%，较 2024 年 3 月合并营业收入环比增加 1.77%。

#### 2. 【立昂微：目前没有分拆上市计划 当前 6-8 英寸硅片订单饱满】

财联社 5 月 7 日电，针对关于控股子公司立昂东芯分拆上市的传闻，立昂微在今日举行的业绩说明会上回复投资者称，公司目前无任何分拆上市的计划。公司董秘吴能云表示，从目前公司硅片业务情况看，今年一季度出货量同比、环比均有增长；当前，6-8 英寸硅片订单饱满，12 英寸硅片出货量同比增长且价格稳定。

3. 【华虹公司：一季度净利 2.22 亿元 同比下降 78.76%】

《科创板日报》9 日讯，华虹公司披露一季报，2024 年一季度实现营业收入 32.97 亿元，同比下降 24.62%；净利润 2.22 亿元，同比下降 78.76%；基本每股收益 0.13 元。净利润同比下降主要由于受市场影响，平均销售价格下降引起毛利下降所致。

4. 【拓荆科技：子公司拟向新松半导体增资 1500 万元获 1.07%股权】

《科创板日报》9 日讯，拓荆科技公告，公司的全资子公司上海岩泉科技有限公司拟以 1500 万元认购新松半导体新增注册资本 300 万元，获得本次增资后新松半导体 1.0714%的股权。新松半导体的核心产品主要为真空机械手及集束型设备，包括大气机械手、EFEM、真空机械手及真空传输平台等系列产品，主要应用于刻蚀、薄膜沉积、离子注入等工艺环节及领域，广泛服务于硅片生产、晶圆加工、先进封装及封装测试等半导体制造全产业链。

5. 【中芯国际 2024 年 Q1 净利润 7180 万美元 同比下降 68.9%】

财联社 5 月 9 日电，中芯国际 2024 年 Q1 营收 17.5 亿美元，同比上升 19.7%。第一季度净利润 7,180 万美元，同比下降 68.9%。第一季毛利为 2.397 亿美元，去年同期为 3.047 亿美元。中芯国际 2024 年第一季度毛利率为 13.7%，2023 年第四季为 16.4%，2023 年第一季度为 20.8%。

6. 【中芯国际：预计二季度收入环比增长 5%-7% 毛利率 9%-11%】

财联社 5 月 9 日电，中芯国际在财报中表示，二季度，部分客户的提前拉货需求还在持续，公司给出的收入指引是环比增长 5%~7%；伴随产能规模扩大，折旧逐季上升，毛利率指引是 9%到 11%之间。

## 4. 半导体产业数据更新

### 4.1 智能手机出货数据

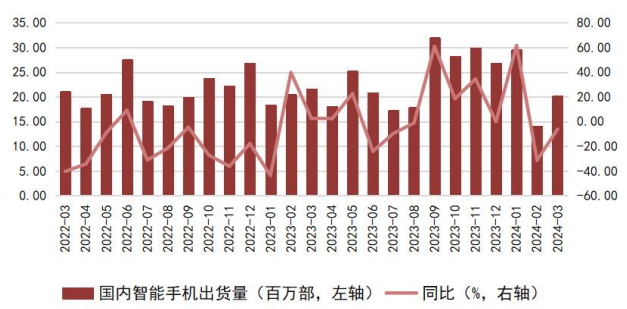
**全球智能手机出货数据：**根据 IDC 数据，2024 年第一季度全球智能手机出货量为 2.89 亿台，同比增长 7.74%，环比下降 11.25%；2023 年全年智能手机出货量为 11.63 亿台，相比 2022 年下滑 3.29%；

**国内智能手机出货数据：**根据工信部数据，2024 年 3 月国内智能手机出货量为 2,021.8 百万台，同比下降 6.20%，环比增长 43.98。2024 年一季度国内智能手机出货量合计为 6,377.3 万台，同比增长 5.78%。

图 2：全球智能手机季度出货量（2018/03-2024/03） 图 3：国内智能手机月度出货情况（2022/03-2024/03）



资料来源: IDC, 东莞证券研究所

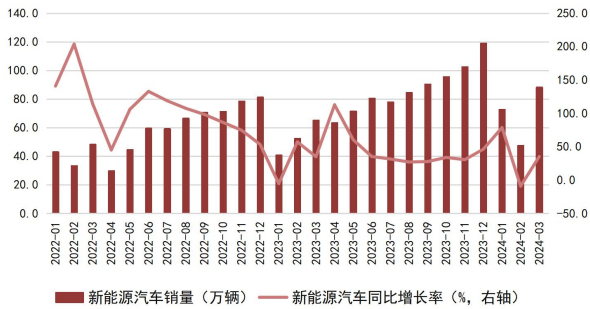


资料来源: 工信部, 东莞证券研究所

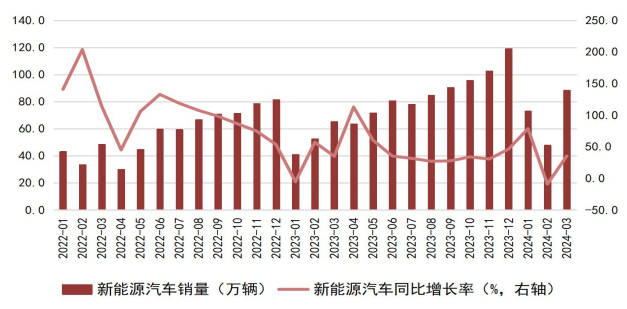
## 4.2 新能源汽车销售数据

**新能源汽车销售数据:** 据工信部, 2024年3月, 国内新能源汽车总销量为88.3万辆, 同比增长35.2%, 环比增长32.78%, 2024年3月国内汽车总销量为269.4万台, 其中新能源汽车销量占比为32.78%。

图4: 新能源汽车销量及同比增长率 (2022/01-2024/03) 图5: 国内新能源汽车销量及渗透率 (2022/01-2024/03)



资料来源: 中汽协, 东莞证券研究所



资料来源: 中汽协, 东莞证券研究所

## 4.3 全球、国内半导体月度销售数据

**全球、中国半导体销售数据:** 根据美国半导体行业协会数据, 2024年3月全球半导体销售额为459.1亿美元, 同比增长15.20%, 环比下降0.56%; 国内半导体2023年3月销售额为141.4亿美元, 同比增长27.40%, 环比增长0.07%。2024年第一季度全球半导体销售额为1,397.1亿美元, 同比增长15.60%, 国内半导体销售额为430.3亿美元, 同比增长27.57%。

图6: 全球半导体月度销售情况

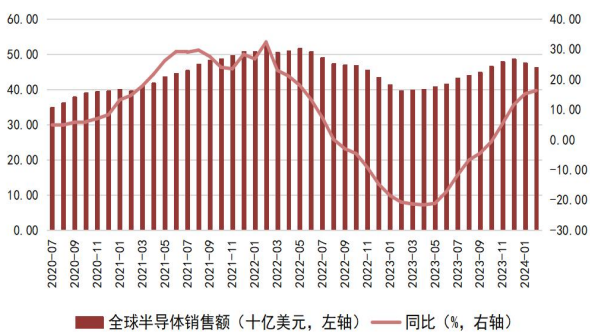
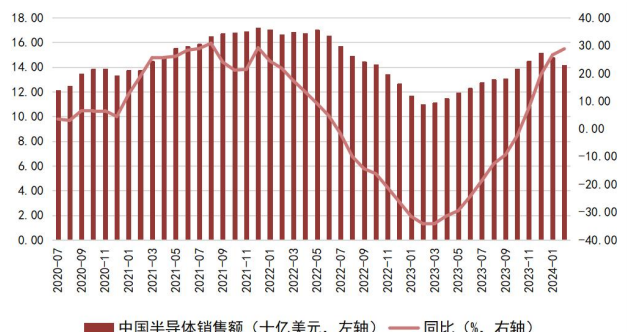


图7: 中国半导体月度销售情况





资料来源：美国半导体产业协会，东莞证券研究所

资料来源：美国半导体产业协会，东莞证券研究所

#### 4.4 全球、中国大陆半导体设备销售数据

**全国、中国大陆半导体设备销售额：**根据 SEAJ 数据，2023 年第四季度全球半导体设备销售额为 255.9 亿美元，同比增长 0.94%，其中中国大陆半导体设备销售额为 121.3 亿美元，同比增长 90.81%。

图 8：全球半导体设备销售额（季度）



资料来源：SEAJ，东莞证券研究所

图 9：中国大陆半导体设备销售额（季度）



资料来源：SEAJ，东莞证券研究所

#### 4. 投资建议

**景气上行与国产替代并举，维持半导体板块超配评级。**2023 年下半年以来，在传统消费电子需求回暖（以智能手机、PC 为代表）、AI 驱动行业创新（以 AI 服务器、PCB 等为代表）和国产替代持续推进（以半导体设备、材料为代表）的多重驱动下，半导体板块业绩逐步修复，并于 2024 年一季度正式迈入景气上行周期。作为现代信息技术的基础，半导体产业对于新质生产力的发展具有重要意义，建议关注一季度表现相对较好的半导体设备、存储、CIS、半导体封测与半导体材料等细分板块。

建议关注标的：

- **半导体设备与材料：**北方华创（002371）、中微公司（688012）、华海清科（688120）、鼎龙股份（300054）、江丰电子（300666）；
- **存储芯片：**兆易创新（603986）、澜起科技（688008）、佰维存储（688525）；
- **先进封装：**长电科技（600584）、通富微电（002156）；
- **射频&CIS：**卓胜微（300782）、韦尔股份（603501）、思特威（688213）；
- **算力芯片：**海光信息（688041）

表 3：建议关注标的介绍（2024/5/10）

股票代码	股票名称	建议关注标介绍
002371	北方华创	公司 2023 年实现营收 220.79 亿元, 同比增长 50.32%, 实现归母净利润 38.99 亿元, 同比增长 65.73%; 公司 2024 年一季度实现营收 58.59 亿元, 同比增长 51.36%, 实现归母净利润 1.27 亿元, 同比增长 90.40%。报告期内, 公司持续聚焦主营业务, 不断提升核心竞争力, 应用于集成电路领域的刻蚀、薄膜沉积、清洗和炉管等工艺装备市场份额稳步攀升; 盈利能力方面, 随着公司营收规模持续扩大, 规模效应开始逐渐显现, 成本费用率稳定下降, 因此报告期内利润增速大于营收增速。
688012	中微公司	公司 2023 年实现营收 62.64 亿元, 同比增长 32.15%, 实现归母净利润 17.86 亿元, 同比增长 52.67%; 公司 2024 年第一季度实现营收 16.05 亿元, 同比增长 31.23%, 实现归母净利润 2.49 亿元, 同比下降 9.53%。2024 年一季度, 公司刻蚀设备持续获得国内外更多客户的认可, 针对先进逻辑和存储器件制造中关键刻蚀工艺的高端产品新增付运量显著提升, 其中度刻蚀设备实现收入 13.35 亿元, 较上年同期增长约 64.05%, 刻蚀设备占营业收入的比重由上年同期的 66.55% 提升至本期的 83.20%。费用支出方面, 公司持续加大研发力度, 积极推动多款新品研发, 24Q1 研发投入同比增长约 62.43%, 在业务扩张、人员增长背景下, 公司销售费用和管理费用较上年同期分别增长 0.39 亿元和 0.18 亿元, 拖累公司整体盈利表现。
688120	华海清科	公司 2023 年实现营收 25.08 亿元, 同比增长 52.11%, 实现归母净利润 7.24 亿元, 同比增长 44.29%; 公司 2024 年第一季度实现营收 6.80 亿元, 同比增长 10.40%, 实现归母净利润 2.02 亿元, 同比增长 4.27%。2023 年, 公司持续加大研发投入和生产能力建设, 增强核心竞争力。其中, CMP 产品作为集成电路前道制造的关键工艺设备之一, 获得了更多客户的肯定并实现了多次批量销售, 市场占有率不断提高; 公司晶圆再生业务获得多家大生产线批量订单并长期稳定供货, 同时随着公司 CMP 产品的市场保有量不断扩大, 关键耗材与维保服务等业务规模逐步放量, 同期营业收入及净利润均实现较大幅度同比增长。
300054	鼎龙股份	公司 2024 年第一季度实现营收 7.08 亿元, 同比增长 29.50%, 实现归母净利润 0.82 亿元, 同比增长 134.86%。公司 2023 年营业收入为 26.67 亿元, 同比下降 2.00%, 实现归母净利润 2.22 亿元, 同比下降 43.08%。分业务来看, 2024 年第一季度, 公司 CMP 抛光垫实现销售收入 1.35 亿元, 同比增长 110.08%, 为全年抛光垫业务逐季度持续放量打下良好基础; 公司 CMP 抛光液、清洗液实现产品销售收入 3,592 万元, 环比增长 24.31%, 同比增长 206.00%, 各型号产品的上量、导入验证稳步推进; 半导体显示材料业务实现产品销售收入 7,021 万元, 环比持平略增, 同比增长 436.49%, 与下游重要面板客户的产品渗透和合作持续加深。
300666	江丰电子	公司 2024 年第一季度实现营收 7.72 亿元, 同比增长 36.65%, 实现归母净利润 0.60 亿元, 同比增长 7.16%。公司 2023 年营业收入为 26.02 亿元, 同比增长 11.89%, 实现归母净利润 2.55 亿元, 同比下降 3.35%。报告期内, 受到全球经济环境、半导体行业周期等影响, 公司归母净利润同比下滑, 但公司始终积极扩大全球市场份额, 营收规模实现增长; 同时, 公司持续加大研发投入, 积极推进超高纯金属溅射靶材扩产项目, 强化半导体精密零部件领域的战略布局, 市场认可度不断提高。后续随着外围环境及行业周期好转公司的核心竞争力和盈利能力有望加强。目前, 上述项目的扩产和推进, 导致相应成本费用有所增加, 同时受到产品销售结构变化、精密零部件和第三代半导体材料新品开发试制增加等多种因素影响, 公司 2023 年经营业绩较上年同期有所下降。
603986	兆易创新	公司 2023 年实现营收 57.61 亿元, 同比下降 29.14%, 实现归母净利润 1.61 亿元, 同比下降 92.15%; 公司 2024 年一季度实现营收 16.27 亿元, 同比增长 21.32%, 实现归母净利润 2.05 亿元, 同比增长 36.45%, 一季度归母净利润超过 2023 年总和。公司作为国内利基型存储与 MCU 领先企业, 在 Nor Flash、SLC Nand Flash、DRAM 和 MCU 等产品均有布局。2024 年第一季度, 伴随下游消费市场回暖及产品价格企稳, 叠加通过提升销量扩大市占率, 公司多条产品线如 Nor Flash、DRAM 产品出货量稳步增加, 24Q1 经营业绩实现强势反弹。
688008	澜起科技	公司 2023 年实现营收 22.86 亿元, 同比下降 37.76%, 实现归母净利润 4.51 亿元, 同比下降 65.30%; 公司 2024 年一季度实现营收 7.37 亿元, 同比增长 75.74%, 实现归母净利润 2.23 亿元, 同比增长

**表 3：建议关注标的介绍 (2024/5/10)**

股票代码	股票名称	建议关注标介绍
		1,032.86%。2023 年一季度，内存接口芯片实现恢复性增长，公司部分芯片开始规模出货，推动营收及净利润较上年同期大幅增长；营收结构方面，公司 DDR 内存接口芯片、PCIe Retimer 及 MRCD/MDB 芯片等较高毛利率产品收入占比提升，公司互联类芯片产品线毛利率较上年同期增加 6.98 个百分点，推动公司整体毛利润较上年同期增长 90.29%。
688525	佰维存储	公司 2023 年实现营收 35.91 亿元，同比增长 20.27%，实现归母净利润-6.24 亿元，同比下降 976.68%；公司 2024 年一季度实现营收 17.27 亿元，同比增长 305.80%，实现归母净利润 1.68 亿元，同比增长 232.97%。自 2023 年第四季度起，存储行业展现出复苏迹象，市场需求逐渐增强。在公司积极响应市场变化，加强与国内外主要客户的合作，在市场份额和业务发展上取得了显著进展。随着产品价格持续回升，公司 24Q1 毛利率实现显著提升，相比 23Q1 增长 29.22 个百分点。
300782	卓胜微	公司 2023 年实现营收 43.78 亿元，同比增长 19.05%，实现归母净利润 11.22 亿元，同比增长 4.95%；公司 2024 年一季度实现营收 11.90 亿元，同比增长 67.16%，实现归母净利润 1.98 亿元，同比增长 69.83%。从 23Q3 开始，消费电子市场需求迎来复苏，公司受益华为旗舰强势回归，23Q4、Q4 营收均实现同比增长；2024 年第一季度，公司 12 英寸 IPD 平台量产启动。自主 IPD 滤波器的 L-PAMiF 和 LFEM 模组已通过客户验证，进入量产。同时，自研 MAX-SAW 的 L-PAMiD 模组取得突破，进入工程样品阶段。公司将集中资源，持续优化产品性能与技术，为未来客户推广奠定基础。
603501	韦尔股份	公司 2023 年实现营收 210.21 亿元，同比增长 4.69%，实现归母净利润 5.56 亿元，同比下降 43.89%；公司 2024 年一季度实现营收 56.43 亿元，同比增长 30.18%，实现归母净利润 5.58 亿元，同比增长 180.50%，2024 年一季度归母净利润超过 2023 年总和。随着消费市场进一步回暖，公司下游客户需求有所增长，伴随着公司在高端智能手机市场的产品导入及汽车市场自动驾驶应用的持续渗透，公司营业收入实现了明显增长；同时受到产品结构优化以及成本控制等因素影响，公司产品毛利率逐步恢复，2024 年一季度公司综合毛利率为 27.89%，同比提升 3.17%，环比提升 4.99%。
688213	思特威	公司 2024 年一季度实现营收 8.37 亿元，同比增长 84.31%，实现归母净利润 1402.61 亿元，同比实现扭亏为盈，24Q1 研发投入合计为 8983.83 亿元，占营收比重为 10.73%。报告期内，在智慧安防领域，受市场回暖以及公司迭代产品性能和竞争力提升的影响，产品销量上升，带来销售收入增加；在智能手机领域，公司应用于旗舰手机主摄、广角、长焦镜头的 XS 系列高阶 5000 万像素产品出货上升，受此影响，公司智能手机领域营收显著增长，同时与客户合作全面加深，市场占有率持续提升。在智能手机领域，公司已成功开辟出第二条增长曲线。盈利能力方面，受到研发效率提高、成本管理增强、产品成本得到有效控制等多因素的影响，公司毛利率得到提高。
600584	长电科技	公司 2023 年实现营收 296.61 亿元，同比下降 12.15%，实现归母净利润 14.71 亿元，同比下降 54.48%；公司 2024 年一季度实现营收 68.42 亿元，同比增长 16.75%，实现归母净利润 1.35 亿元，同比增长 23.01%。2023 年受到全球经济衰退的影响，全球消费电子市场疲软，全球半导体市场处于行业下行周期，导致公司全年业绩承压，但随着消费市场趋于稳定，存储器市场回暖以及人工智能与高性能计算等热点应用领域带动等因素作用，公司 2023 年营收及净利润逐季环比抬升，且 24Q1 实现同比双位数增长，表明下游行业景气度正逐步回升。
002156	通富微电	公司 2023 年实现营收 222.69 亿元，同比增长 3.92%，实现归母净利润 1.69 亿元，同比下降 66.24%；公司 2024 年一季度实现营收 52.82 亿元，同比增长 13.79%，实现归母净利润 0.98 亿元，同比增长 2,064.01%。据 SIA 数据显示，2023 年全球半导体行业销售总额相比 2022 年下降 8.2%，导致公司封测环节业务承压，尤其是传统封测业务遭遇较大挑战。从 2023 年下半年开始，半导体行业景气度逐步回升，且人工智能等技术的应用成为行业增长的关键动能之一，带动公司 24Q1 业绩实现触底回升。
688041	海光信息	公司 2024 年一季度实现营收 15.92 亿元，同比增长 37.09%，实现归母净利润 2.89 亿元，同比增长 20.53%。2024 年一季度，公司整体经营情况持续向好，高端处理器产品的产业生态持续扩展，涉及的行业应用以及新兴人工智能大模型产业逐步增加。报告期内，公司始终围绕通用计算市场，保持着高

表 3：建议关注标的介绍（2024/5/10）

股票代码	股票名称	建议关注标介绍
		强度的研发投入，通过技术创新、产品迭代、性能提升等举措，不断增强产品竞争优势，在收入、毛利率方面持续提升，进一步夯实了公司的领先优势和市场竞争力，实现了业绩的持续增长。

资料来源：iFind，东莞证券研究所

## 6. 风险提示

**1) 终端需求不及预期：**从 24Q1 看，半导体行业已进入上行周期，以智能手机为代表的终端需求回暖对板块业绩构成支撑。若后续下游需求不及预期，则可能对相关上市公司业绩造成不利影响；

**(2) 国产替代不及预期：**半导体设备与材料、高端元器件等领域的国产替代是大势所趋，若产业链公司技术突破不如预期导致国产替代进程受阻，则可能面临业绩增速放缓的风险；

**(3) 价格竞争加剧：**目前在集成电路、被动元器件等领域，国内上市企业以生产中低端产品为主，高端领域国产替代空间较大。若上市企业进行大量产能扩张，则行业未来可能面临产能过剩的局面，带来价格竞争导致盈利能力下滑的风险。

**东莞证券研究报告评级体系:**

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内, 股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内, 股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内, 股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内, 股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因无法获取必要的资料, 或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件, 或者其他原因, 导致无法给出明确的投资评级; 股票不在常规研究覆盖范围之内

行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内, 行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内, 行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内, 行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明: 本评级体系的“市场指数”, A股参照标的为沪深 300 指数; 新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告, 市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板(含退市整理期)等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告, 港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系: “保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报, “谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报, “稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报, “积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报, “激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

**证券分析师承诺:**

本人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, 以勤勉的职业态度, 独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点, 不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系, 没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益, 或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

**声明:**

东莞证券股份有限公司为全国性综合类证券公司, 具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司(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。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠, 但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。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, 可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告, 亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下, 本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用, 并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险, 据此报告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, 任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易, 还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有, 未经本公司事先书面许可, 任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发, 需注明本报告的机构来源、作者和发布日期, 并提示使用本报告的风险, 不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的, 应当承担相应的法律责任。

**东莞证券股份有限公司研究所**

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码: 523000

电话: (0769) 22115843

网址: www.dgzq.com.cn