



# 电子行业研究

买入（维持评级）

行业周报(简报)

证券研究报告

电子组

分析师：樊志远（执业 S1130518070003） 分析师：刘妍雪（执业 S1130520090004） 分析师：邵广雨（执业 S1130522080002）  
fanzhiyuan@gjzq.com.cn liuyanxue@gjzq.com.cn shaoguangyu@gjzq.com.cn

分析师：邓小路（执业 S1130520080003） 联系人：丁彦文  
dengxiaolu@gjzq.com.cn dingyanwen@gjzq.com.cn

## 台积电 4 月营收同比大幅增长，看好电子三季度拉货旺季机会

### 电子周观点：

**台积电 4 月营收同比大幅增长，看好电子三季度拉货旺季机会。**24Q1 电子板块盈利能力大幅提升，归母净利润 272 亿元，同增 75.1%，半导体设备、覆铜板/PCB、存储芯片、SOC 芯片等细分领域业绩表现亮眼，行业需求逐渐向好。台积电 4 月合并营收 2360 亿新台币，环比增长 20.9%，同比增长 59.6%，我们预测 4 月营收高增长的主要推动力来自于 AI，对 3-6 纳米先进制程需求强劲。中芯国际 2024 年二季度营收指引为环比增长 5-7%，并表示，下游客户库存好转，备货意愿上升。根据 SIA 数据，2024 年 Q1 全球半导体销售总额为 1377 亿美元，同比增长 15.2%。24Q1 微软、亚马逊、Meta、谷歌四大云厂商资本开支合计为 442 亿美元，同比增长 30.4%，四大云厂商均上调了 2024 年 AI 资本开支，云厂商 CAPEX 高速增长有望带动 AI 算力硬件需求继续强劲。AI 在端侧应用加速，苹果发布搭载基于 M4 芯片的新款 AI iPad 产品，M4 芯片集成了苹果历史上最快的神经引擎，每秒可执行高达 38 万亿次操作，远超当前市场上任何 AI PC 的神经处理能力，M4 芯片在处理 AI 任务时表现出色，例如背景清除等复杂计算。苹果计划在 WWDC 2024 大会上展示最新的人工智能技术和产品，还有望推出 AI 应用商店，为开发者和用户提供更多融入 AI 元素的系统和软件。展望下半年，将有众多重磅 AI 手机、AI PC 发布，三季度迎来需求旺季，库存逐渐至合理水平，产业链有望迎来较好的拉货机会，整体来看，电子基本面逐渐改善，AI 大模型持续升级，AI 给消费电子赋能，有望带来新的换机需求，继续看好 AI 驱动、需求复苏及自主可控受益产业链。

**细分赛道：**1) 半导体代工：台积电 4 月营收同比增长 59.6%，环比增长 20.9%。联电 4 月营收同比增长 6.9%，环比增长 8.7%。中芯国际 2024 年二季度营收指引为环比增长 5-7%。2) 工业、汽车、安防、消费电子：根据 Canalys，2024 年 Q1 全球 PC 销量达 5720 万台，同增 3.2%，2024 年 Q1 全球智能手机出货量同增 11%。3) PCB：从 PCB 产业链整体情况来看，经过 2 月的春节出货低潮之后，3 月又恢复了出货高增的态势，其中消费类、服务器类产品同环比增速最为亮眼。4) 元件：关注 Q2 电视品牌厂及 ODM 销量及库存，大尺寸处于长期价格上涨通道。5 月上旬，电视、显示器、笔记本面板价格上涨。Q2 小尺寸 MiniLED 有望加速渗透。5) IC 设计：AI 助力周期向上，重点关注业绩向好标的。半导体周期见底向上。供给端，全球及国内半导体产业链库存已见底，预计晶圆厂稼动率逐步走出底部（Q2 有望环比向上）；需求端，AI 赋能消费电子，有望带来新的换机需求，AI 手机、AI PC 及折叠手机有望积极拉货，AI 服务器需求强劲叠加 Q1 通用服务器开启采购，今年工业库存见底有望出现补库需求。我们认为，24 年芯片整体供给调整到位，需求稳步向上，芯片价格有望见底向上，半导体产业链开启上行通道，持续看好半导体板块投资机会。

### 投资建议与估值

台积电 4 月营收同比增长 59.6%，中芯国际 2024 年二季度营收指引为环比增长 5-7%，并表示，下游客户库存好转，备货意愿上升。大模型持续升级，算力需求不断提升，云厂商增加 AI 资本开支，带动 AI 芯片、AI 服务器、光模块、交换机等需求高景气，今年下半年智能手机、AI PC 将迎来众多新机发布，三季度有望迎来需求旺季，中长期来看，AI 有望给消费电子赋能，带来新的换机需求，看好 AI 驱动、需求复苏及自主可控受益产业链。重点受益公司：沪电股份、鹏鼎控股、立讯精密、中际旭创、天孚通信。

### 风险提示

需求恢复不及预期的风险；AIGC 进展不及预期的风险；外部制裁进一步升级的风险。



## 一、细分板块观点

### 1.1 汽车、工业、消费电子：PC 销量回暖，AI 边端未来可期

1) 消费电子：①根据 Canalys，2024 年 Q1 全球 PC 销量达 5720 万台，同增 3.2%。根据 IDC，预计 2024 年 AI PC 销量达 5000 万台。2024 年 Q1 全球智能手机出货量同增 7.8%，其中三星得益于 Galaxy AI 拉动、重归榜首、份额超 20%，小米、传音份额提升至 14%、10%。苹果已与 OpenAI 开始讨论如何将 OpenAI 的功能整合到苹果下一代 iPhone 操作系统 iOS 18 中，iOS 18 开发者测试版预计将于 6 月 10 日 WWDC 发布。预计未来伴随更多 AI PC 发布。建议关注 PC 品牌公司（联想集团、雷神科技）、PC 供应链（珠海冠宇、春秋电子、光大同创）。②Vision Pro 于美国太平洋时间 1 月 19 日上午 5 点开启预售，2 月 2 日在美国市场正式发售，预计后续将增加更多国家同步销售。建议关注 MR 核心供应链标的（兆威机电、高伟电子、立讯精密、杰普特、深科达等）。

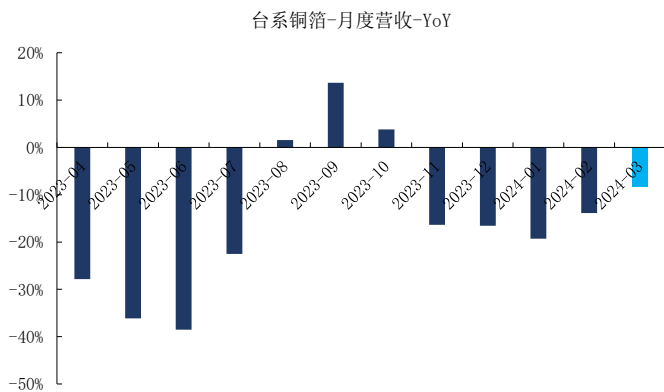
2) 汽车：关注智能化+电动化。①根据乘联会，4 月新能源乘用车销量为 79 万辆、同增 30%。预计 2024 年新能源乘用车销量为 1100 万辆，同增 22%，渗透率达 40%。②4 月 26 日，商务部等 14 部门关于印发《推动消费品以旧换新行动方案》的通知，报废后购买新能源车补贴 1 万、购买 2.0 升及以下的排量燃油车补贴 7 千，有望进一步促进新能源车销量。③特斯拉计划于 8 月 8 日发布 Robotaxi，有望加速智能驾驶进程。④建议积极关注智能化（电连技术、永新光学、京东方精电、舜宇光学科技、宇瞳光学、联创电子、水晶光电）。电动化（瑞可达、永贵电器、维峰电子、法拉电子、中熔电气）等标的。

3) 光刻机是半导体设备中最昂贵、最关键、国产化率最低的环节。光学系统是光刻机的核心，光刻机制程越小，对光学系统的精度要求越高，目前仅有少数公司（德国蔡司、日本佳能、尼康）具备光刻机超精密光学系统供应能力。伴随美国制裁加剧，建议积极关注光刻机光学公司（晶方科技、茂莱光学、福晶科技、腾晶科技、炬光科技等企业）。

### 1.2 PCB：3 月景气度回升，产业链调研显示 4 月稼动率还将上行

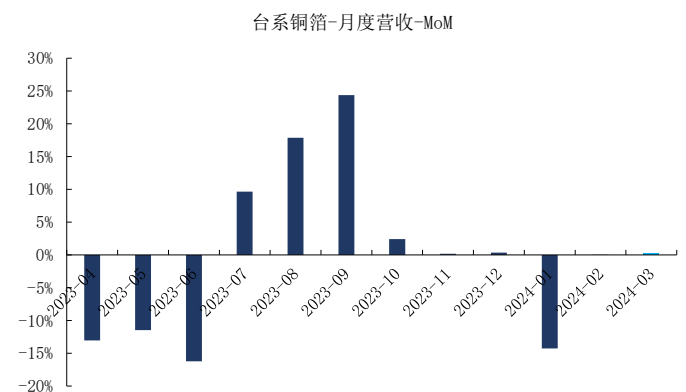
从 PCB 产业链整体情况来看，经过 2 月的春节出货低潮之后，3 月又恢复了出货高增的态势，其中消费类、服务器类产品同环比增速最为亮眼。同时通过对 PCB 行业的紧密跟踪，我们 4 月初调研发现 4 月的景气度仍在持续攀升，整个电子行业周期性修复迹象正在发生。

图表1：台系电子铜箔厂商月度营收同比增速



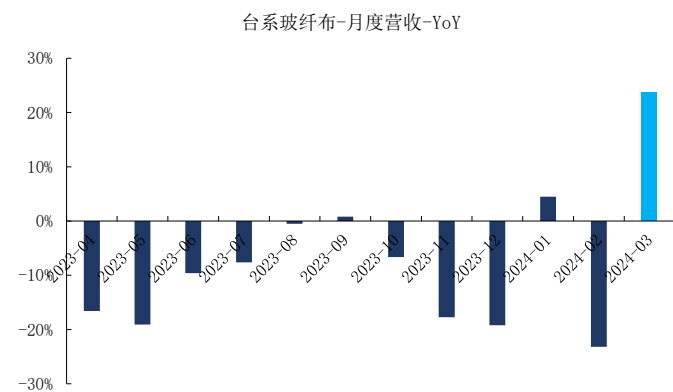
来源：Wind，国金证券研究所

图表2：台系电子铜箔厂商月度营收环比增速



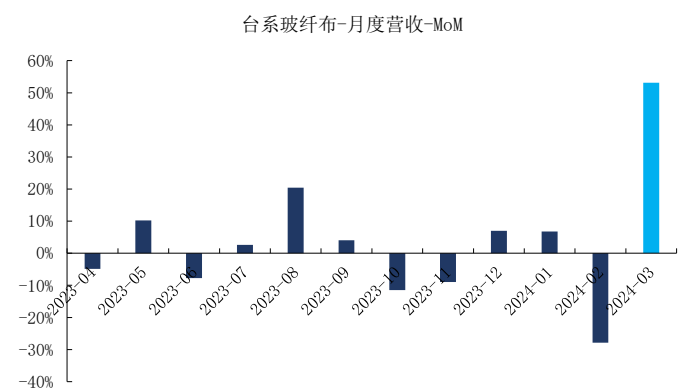
来源：Wind，国金证券研究所

图表3：台系电子玻纤布厂商月度营收同比增速



来源：Wind，国金证券研究所

图表4：台系电子玻纤布厂商月度营收环比增速

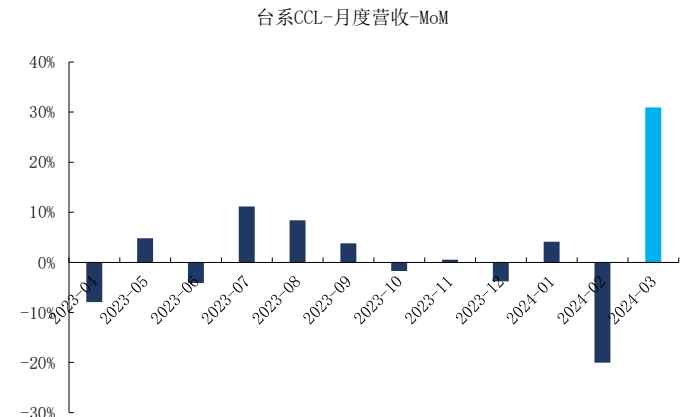
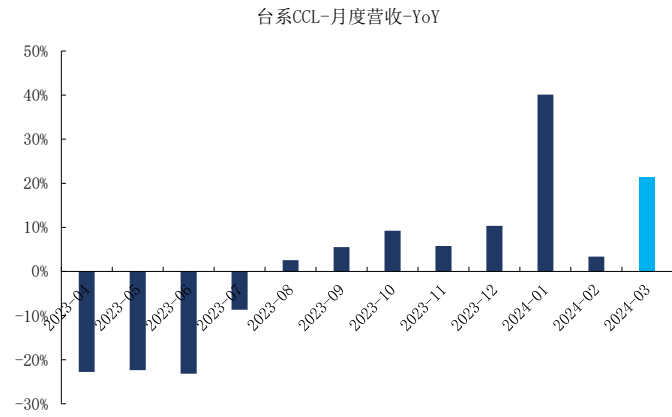


来源：Wind，国金证券研究所



图表5: 台系覆铜板厂商月度营收同比增速

图表6: 台系覆铜板厂商月度营收环比增速

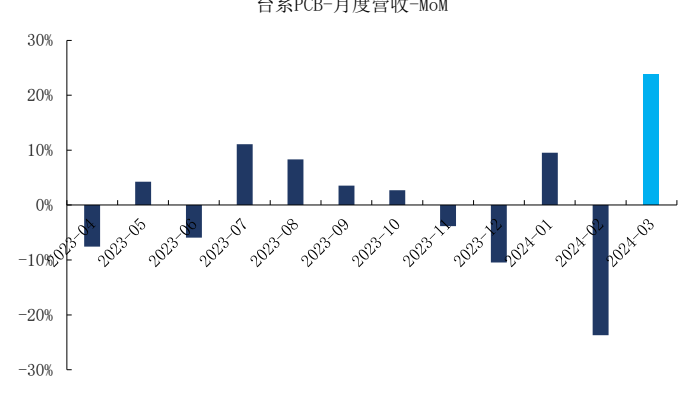
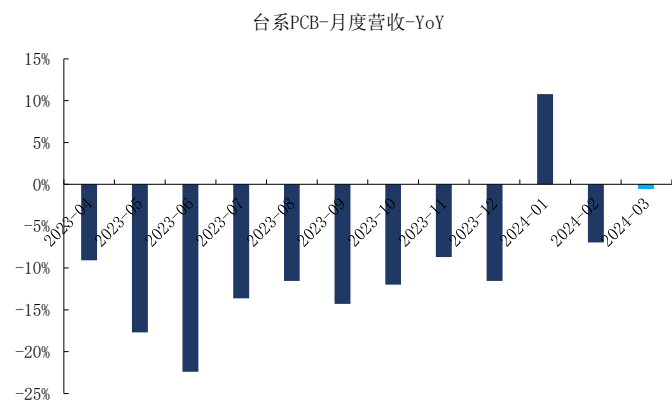


来源: Wind, 国金证券研究所

来源: Wind, 国金证券研究所

图表7: 台系 PCB 厂商月度营收同比增速

图表8: 台系 PCB 厂商月度营收环比增速



来源: Wind, 国金证券研究所

来源: Wind, 国金证券研究所

### 1.3 元件: 关注新能源元器件 Q2 库存价格, LCD 处于长期价格上涨通道

1) 面板: 关注 Q2 电视品牌厂及 ODM 销量及库存, 大尺寸处于长期价格上涨通道

5 月上旬, 电视、显示器、笔记本面板价格上涨。电视: 65 吋/55 吋/43 吋/32 吋电视面板均价分别为 177 美元/129 美元/65 美元/37 美元, 分别较 4 月下旬价格上涨 1 美元/0 美元/0 美元/0 美元。显示器: 27 吋/23.8 吋 IPS 面板均价分别为 62.6 美元/49 美元, 较 4 月下旬价格均上涨 0.2/0.2 美元。笔记本: 17.3 吋 TN 面板/15.6 吋 IPS 面板/14.0 吋 TN 面板/11.6 吋 TN 面板均价分别为 38.3 美元/40.4 美元/26.8 美元/25 美元, 较 4 月下旬价格均上涨 0/0/0.1/0.1 美元。

本周, TCL 科技股价有大幅调整, 主要原因在于 5 月上旬涨幅收窄, 以及预期可能会投资 8.6 代 OLED 产线带来大幅折旧。5 月 7 日公司发布澄清公告, 公司(包括下属控股子公司)目前无新建 8 代或 8.6 代 OLED 产线的投资计划, 亦不存在通过定增募集资金新建显示产线的计划。在大尺寸领域, 公司自 2009 年至 2021 年, 陆续布局形成 3 条 8.5 代 LCD 产线(t1、t2 和 t10)和 2 条 11 代 LCD 产线(t6 和 t7); 在中小尺寸领域, 1 条 6 代 LTPS-LCD 生产线(t3 及其扩产线)和 1 条 6 代 Amoled 线(t4)均已量产, 1 条 8.6 代氧化物半导体的 LCD 产线(t9)也在按规划量产出货。基于以上产线布局和产能、产品结构的优化, TCL 华星的 TV 产品市场份额稳居全球第二, 电竞显示器及 LTPS 平板产品市场份额全球第一, OLED 高端产品出货占比快速提升。

本轮涨价, 供给端主要系面板厂商控制稼动率从而控制产业库存, 需求端短期由于 TV 品牌厂为保证 6 月欧洲杯、7-8 月奥运会的交货而拉货, 预期涨价从而加紧备货进一步促进涨价。目前 4 月上旬涨价幅度相较于上期收窄, 下游电视厂商铺货已基本完成, 短周期来看需求稳健增长, 预计后续为缓涨, 涨价幅度和节奏取决于 Q2 下游需求情况, 对应关注 ODM 及品牌商的库存情况, 若 Q2 赛事需求充分消化本轮拉货, Q3 有望重新演绎旺季提前备货、面板价格持续上涨, 长期来看 LCD 供需格局改善, 中游制造环节价值凸显, 大尺寸处于长期价格上涨通道。建议关注彩虹股份、TCL 科技、京东方 A。



OLED 方面，受益于消费电子备货 OLED 涨价，往后看 OLED 手机渗透率提升、折叠屏新产品（使用 LTPO）、苹果推中尺寸 OLED iPad 占用产能、米 OV 国产替代需求（原三星）等等拉动，往后看价格或持续上涨，建议关注维信诺、奥来德、莱特光电、深天马。

2) 看好 MiniLED 渗透机会：业绩期股价有所调整，Q2 小尺寸加速渗透

软件环节受益：小间距渗透&高清升级&应用场景拓展带动增长。1) MINI/MICRO 显示技术升级，COB/MIP 等技术良率提升、成本下降，规模放量加速渗透，更小芯片&更小间距带动像素数量增加，显控产品销量需求有望增长。2) 4K/8K 视频高清化，带动像素密度提升，一方面推动显控产品升级带动 ASP 提升，另一方面有限带载能力下，增加产品数量需求。3) XR/虚拟拍摄/裸眼 3D 等应用场景拓展，覆盖更广泛场景，加速渗透商用、民用等新兴市场，建议关注诺瓦星云、卡莱特。

直显硬件端受益：供给端随着 COB 封装技术改进、直通良率提升，加速新技术应用，Mini LED 成本快速下降，需求端直显 B 端客户随着成本问题逐步解决接受度提升。根据洛图数据，2023 年 LED 屏出货面积主要集中在 P1.7-2.5 间距段，市占率 71.1%，P1.6-1.1 出货面积份额增长明显，COB 在微间距占比超四成。价格维度，LED 屏价格持续下探，中国小间距 LED 屏市场均价为 1.43 万元/平方米，P≤1.5 间距产品市场均价下滑幅度较大，P2.5-1.5 间距段的产品前期发展更成熟，价格下探空间有限，下滑相对平缓，建议关注兆驰股份、洲明科技、艾比森。

背光电视模组端受益：MINILED 背光电视品牌端降价换量，今年有望开始放量。小米 3 月推出 S Mini LED 系列新款，共推出两种尺寸，55 英寸首发 2799 元、65 英寸首发 3499 元，价格持续下探。车载 Mini 预期明年起放量，模组价值量多倍增长，弹性大确定性强，建议关注聚飞光电、芯瑞达。

3) 被动元件：海外户储周期底部已过，新能源元器件有望迎来拐点

小尺寸来看，目前从库存、价格来看被动元件周期已过底部很明确，建议关注后续有持续业绩兑现的公司，主要订单稼动率提升+价格的弹性，跟踪需求端回暖及持续性。看好未来消费电子季节性拉货带动、整体需求改善带动价格提升、以及有国产替代逻辑阿尔法的标的，推荐洁美科技、三环集团以及电感供应商顺络电子。

大尺寸来看，由于下游主要受新能源电子需求影响，目前跟踪到 Q1 情况，铝电解电容、薄膜电容仍有一定程度降价，但后续降价幅度可控，后续关注新能源需求尤其海外户储的拉货情况，建议关注江海股份、法拉电子。

1.4 IC 设计：AI 助力周期向上，重点关注业绩向好标的

行业基本面逻辑：半导体周期见底向上。供给端，全球及国内半导体产业链库存已见底，预计晶圆厂稼动率逐步走出底部（Q2 有望环比向上）；需求端，AI 赋能消费电子，有望带来新的换机需求，AI 手机、AI PC 及折叠手机有望积极拉货，AI 服务器需求强劲叠加 Q1 通用服务器开启采购，今年工业库存见底有望出现补库需求。我们认为，24 年芯片整体供给调整到位，需求稳步向上，芯片价格有望见底向上，半导体产业链开启上行通道，持续看好半导体板块投资机会。

投资思路：一手 AI 主线（算力+存力），一手周期（业绩+低估值）

1、看好 AI 驱动算力+存储主线：持续看好 AI 主线，我们认为 23 年是 AI 训练的元年，24 年将是 AI 推理的元年，主要归因于海外有望持续推出包括 Sora 在内的 AI 应用产品，叠加国内国央企发力 AI 应用，这将有力带动 AI 推理的需求，看好 AI 推理芯片及数据中心的建设需求。重点看好标的，存储—香农芯创、朗科科技、澜起科技、江波龙、德明利、兆易创新、聚辰股份等；算力—英伟达、寒武纪、源杰科技、海光信息、盛科通信。

2、挖掘业绩趋势明显向好，细分赛道超跌标的：根据产业链调研，我们看好今年存储芯片持续涨价，数字 Soc 需求起量，模拟、MCU 等芯片价格筑底。建议重点关注细分赛道超跌，趋势向好标的，力芯微、赛微微电、艾为电子、峰昭科技、卓胜微、圣邦股份、晶晨股份、韦尔股份、思特威、格科微、炬芯科技、恒玄科技、天德钰、龙迅股份等。

1.5 半导体代工、设备、材料、零部件观点：产业链逆全球化，自主可控逻辑加强

半导体代工、设备、材料、零部件观点：半导体产业链逆全球化，美日荷政府相继正式出台半导体制造设备出口管制措施，半导体设备自主可控逻辑持续加强，为国产半导体产业链逻辑主线。出口管制情况下国内设备、材料、零部件在下游加快验证导入，产业链国产化加速。

半导体代工&IDM：台积电 4 月营收同比增长 59.6%，环比增长 20.9%。联电 4 月营收同比增长 6.9%，环比增长 8.7%。中芯国际 24Q1 营收 17.50 亿美元，同比+19.7%，环比+4.3%，毛利率为 13.7%，净利润 7179 万美元，同比-68.9%，环比-58.9%。中芯国际 2024 年二季度营收指引为环比增长 5-7%。整体而言我们看好中芯国际作为国内晶圆代工龙头，逆全球化下为国产芯片产业链的基石，港股 0.82 倍 PB 存在低估。

半导体设备板块：ASML 公布的数据显示，2023 年第四季度的净销售额为 72 亿欧元，毛利率为 51.4%，均略高于预期。2023 年全年净销售额为 276 亿欧元，较 2022 年 212 亿欧元增长 30%，毛利率为 51.3%，净利润为 78 亿欧元。按区域来看，中国市场占 ASML 第四季度机台销售额的 39%，低于上一季度的 46%。23 年头部晶圆厂的招标整体偏弱，24 年部分厂商的招标情况有希望有积极改善，部分存储厂商如果进展顺利有望拉动较大的国产设备投资，我们看好订单弹性较大的【中微公司/拓荆科技/华海清科】；另一方面消费电子补库，半导体需求端也在持续改善，随着周期走出底部，一些成熟制程大厂的资本开支有望重新启动，自主可控叠加复苏预期，我们持续推荐设备板块，看好【北方华创/精测电子/中科飞测】。



半导体材料：看好稼动率回升后材料边际好转及自主可控下国产化的快速导入。材料相对后周期，行业β会受到一些半导体行业景气度的影响，从材料中报数据来看，部分渗透率高的公司营收业绩承压，三季报来看，材料端营收利润环比弱复苏。根据环球晶圆，硅片端 2024 年上半年客户可能仍有库存待消化，以短期来看，第一季会较弱，客户虽营收已有增长，但还在出库存，客户保守看待库存水位，第二季预估持平或略增，下半年会增长。当前美国杜邦已经在逻辑和存储相应的制裁领域断供，日本加入了设备的制裁，材料风险也在增加。中长期看好平台化材料公司，短期看好光刻胶公司的催化机会，看好鼎龙股份、雅克科技、安集科技等。

## 二、重点公司

台积电 4 月营收同比增长 59.6%，中芯国际 2024 年二季度营收指引为环比增长 5-7%，并表示，下游客户库存好转，备货意愿上升。大模型持续升级，算力需求不断提升，云厂商增加 AI 资本开支，带动 AI 芯片、AI 服务器、光模块、交换机等需求高景气，今年下半年智能手机、AI PC 将迎来众多新机发布，三季度有望迎来需求旺季，中长期来看，AI 有望给消费电子赋能，带来新的换机需求，看好 AI 驱动、需求复苏及自主可控受益产业链。重点受益公司：沪电股份、鹏鼎控股、立讯精密、中际旭创、天孚通信、胜宏科技、新易盛、电连技术、东睦股份、水晶光电、顺络电子、传音控股、生益科技、统联精密、北方华创、中微公司、华海清科、江海股份、正帆科技、江丰电子、卓胜微、韦尔股份、兆易创新、三环集团、洁美科技、兆驰股份。

沪电股份：高速通信类是保证公司成长的关键。公司高速通信产品主要用于交换机、服务器、运营商通信，客户覆盖包括国内外主要的设备商和云计算厂商，是 A 股 PCB 中涉及海外高速运算敞口最大的厂商，也是参与全球 AI 运算供应的关键厂商，未来有望随着 AI 市场扩容而实现快速增长。公司汽车类产品主要供应全球龙头 TIER1 厂商，并且依据多年的技术积累不断调整产品结构至覆盖多类域控制器用 HDI 产品，汽车智能化趋势将为公司带来成长贡献。我们预计公司 2024~2025 年归母净利润将达到 19、24 亿元。

电连技术：汽车智能化持续加速，公司汽车连接器产品已进入吉利、长城、比亚迪、长安、奇瑞、理想等国内主要汽车厂商供应链。考虑汽车业务超预期，预计公司 2024、2025、2026 年归母净利为 6.6、8.6、10.7 亿元。

顺络电子：受益于大客户拉货及安卓补库需求，传统业务订单增长较快；价格上公司 LTCC 等新产品持续导入客户供应体系带动 ASP 提升。公司消费通信类业务占比超过 50%，叠层等高毛利率产品产能利用率环比提升，带动利润率明显修复。公司持续多元化布局，汽车电子、光伏储能、云计算等新兴业务打开向上空间。在市场整体处于疲软的背景下，公司盈利能力实现快速恢复，传统业务营收稳中有升，新兴业务蓬勃发展。预计 2024-2026 年归母净利润为 8.86、11.42、14.21 亿元。

传音控股：2023 年，公司手机整体出货量约 1.94 亿部、同增 24%。根据 IDC 数据统计，2023 年公司在全球手机市场的占有率 14.0%，在全球手机品牌厂商中排名第三，其中智能机在全球智能机市场的占有率为 8.1%（较 2023 年提升 2pct），排名第五、排名提升一位。根据 Canalys，2024 年 Q1 公司智能手机份额提升至 10%（较 2023 年 Q1 提升 4pct），排名第四，市场份额快速提升。考虑公司新兴市场拓展超预期，预计公司 2024~2026 年归母净利为 64、79、92 亿元。

生益电子：公司是传统高速通信类覆铜板生产厂商，在服务器需要用到高多层板上具有深厚的技术积累，公司服务器类客户覆盖了国内主流客户群和海外部分客户，随着国内加大训练端算力需求、海外 AI 相关应用加速推出，公司服务器类 PCB 将迎来增长。

中微公司：我们看好公司 24 年订单持续快速增长，以及刻蚀设备收入占比提升下毛利率净利率的持续提升，预计 24、25 年净利润分别为 18.14、25.50 亿元。

正帆科技：公司坚定推行依托 Capex 业务拓展战略，预计 2024 年 Opex 业务占比将首次超过 20%，并且未来将持续提升。公司积极整合产业资源，依托底层技术布局新能源、科研等新领域。半导体行业扩产推动新签订单高增，材料、零部件助力业绩成长。随着公司募投项目新建产能逐步爬坡，气体业务毛利率积极改善，2023 年公司气体和先进材料业务毛利率为 19.21%，较上一年同期提升 1.48 pcts，未来随着公司气体业务放量，规模效应逐步显现，毛利率将进一步提升。鸿舸半导体的 Gas Box 产品于 2023 年全面稳产，供应链和产能效率提升显著，未来公司或将为半导体设备客户提供其他标准化、通用型的模块和零部件。我们预计公司 24~26 年分别实现归母净利润 5.48/7.32/9.61 亿元。

三环集团：MLCC 需求复苏+高容车规产品放量。积极布局高容量、小尺寸 MLCC，车规领域蓄势待发。公司高容量和小尺寸 MLCC 研发进展显著，106、226 等高容产品良率提升、已批量出货。预计 2024~2025 年归母净利润为 21.13、26.70 亿元。

洁美科技：需求复苏+新产品验证放量。传统优势业务静待需求回暖，稼动率提升带来利润弹性。中高端离型膜产品顺利拓展核心客户，看好离型膜放量。公司离型膜中粗糙度产品已向国巨、风华等客户供应，已覆盖主要的台系客户和大陆客户。中高端离型膜产品对日韩客户已经进入加速验证的阶段，逐步与三星、村田核心客户建立战略合作关系。2022 年底公司和村田建立战略合作伙伴关系，密切跟进客户需求，加速产品导入和升级，放量确定性增加。预计 2024、2025 年公司归母净利润分别为 3.61、4.69 亿元。

兆驰股份：芯片端产品结构优化，COB 成本优势明显，MiniLED 加速渗透。公司 LED 产业链一体化布局，24Q1 合并归母净利润口径中，LED 贡献占比首次单季度超过 50%。分环节来看，（1）芯片端垂直一体化+产品结构优化带动收入规模和盈利能力提升。公司具备设备后进优势，目前 Mini RGB 芯片单月出货量 10000KK 组，市占率超过 50%；产品结构调整，在保证传统照明领域市场地位之余向高端照明、显示领域拓展，带动盈利提升。（2）封装端，MiniLED 电

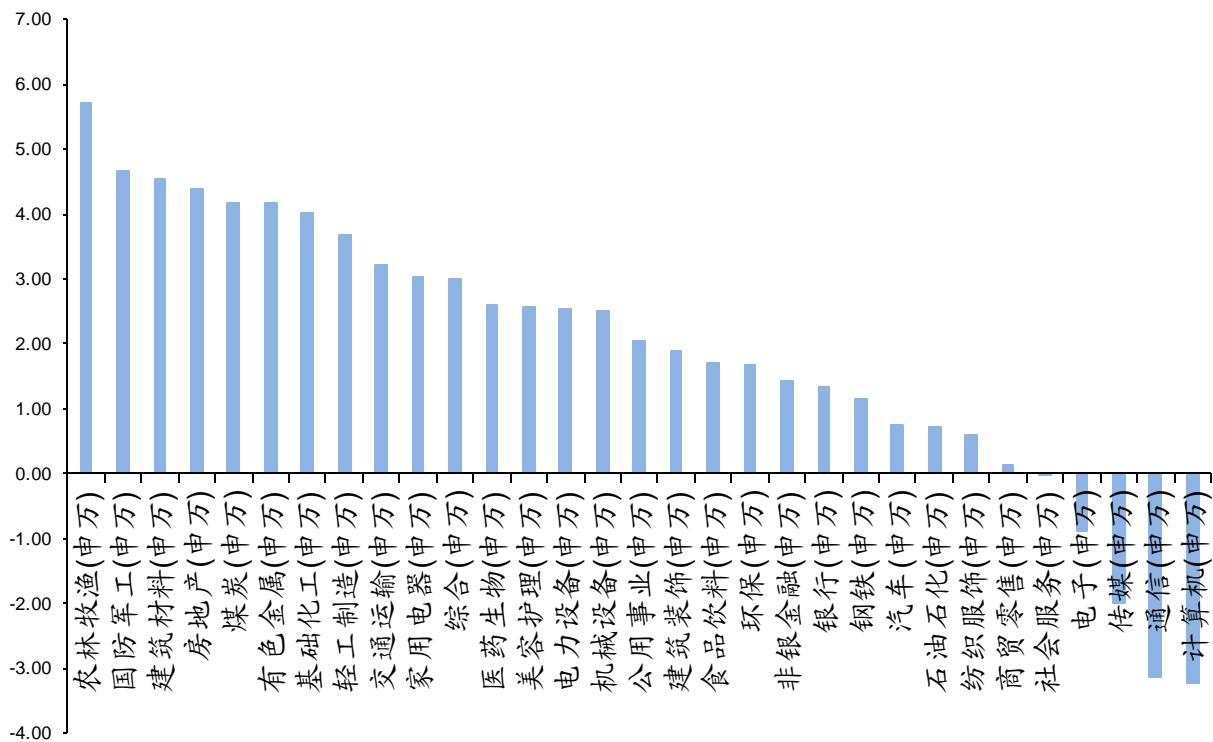


视背光模组新增订单已逐步出货，协同芯片助力 ODM 业务开拓 Mini LED 电视份额。(3) 应用端 COB 快速实现降本带动 MiniLED 渗透，24Q1 公司 COB 直显实现收入 2.95 亿，同比大幅增长。截止 4 月，公司 COB 月产出为 16000 平米（以 P1.25 点间距测算），同比增长 400%+；通过规模化优势叠加公司一体化良率提升，P1.25 等间距单平价格有明显市场竞争力，主力点间距价格同比下降一半至 2/3。预计 2024-2026 年归母净利润 21.59、26.61、30.52 亿元。

### 三、板块行情回顾

回顾本周行情，参考申万一级行业划分，涨幅前三名的行业分别为农林牧渔、国防军工、建筑材料，涨跌幅分别为 5.70%、4.67%、4.53%。涨跌幅后三位为传媒、通信、计算机，涨跌幅分别为-1.98%、-3.15%、-3.24%。本周电子行业涨跌幅为-0.89%，排名申万一级行业第 28 位。

图表9：板块周涨跌幅排序 (%) (2024.5.6-2024.5.12)

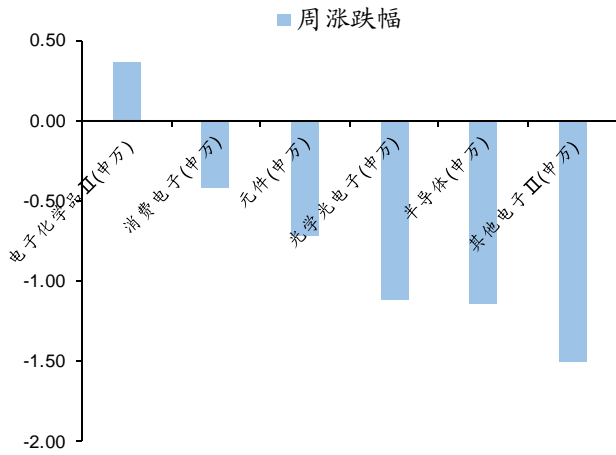


来源：Wind，国金证券研究所

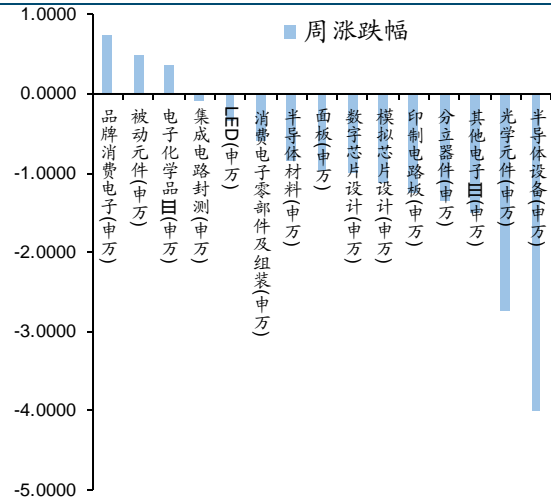
在电子细分板块中，涨跌幅前三大细分板块为品牌消费电子、被动元件、电子化学品，涨幅分别为 0.74%、0.50%、0.37%。涨跌幅靠后的三大细分板块为其他电子、光学元件、半导体设备，涨跌幅分别为-1.50%、-2.75%、-4.01%。



图表10: 申万二级电子细分板块周涨跌幅 (%) (2024.5.6-2024.5.12)



图表11: 申万三级电子细分板块周涨跌幅 (%) (2024.5.6-2024.5.12)

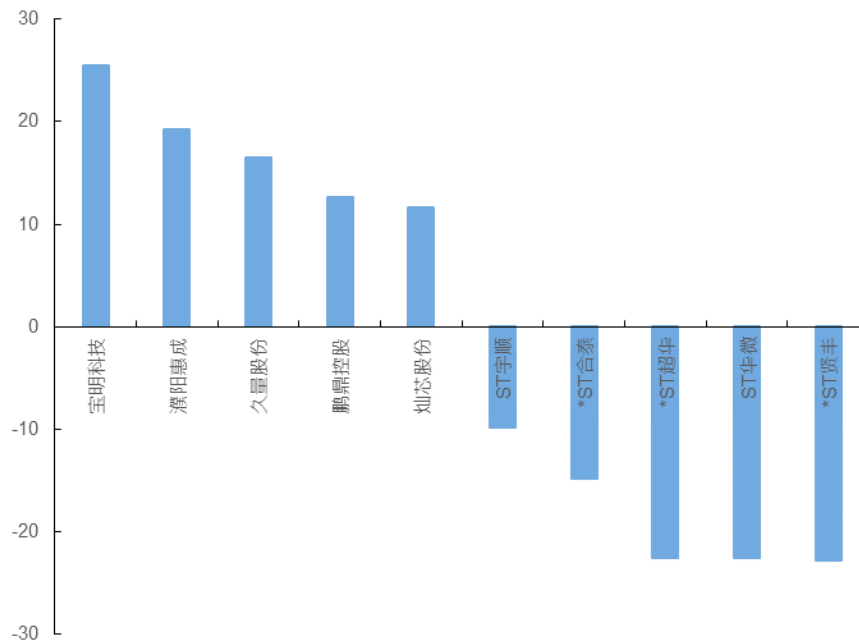


来源: Wind, 国金证券研究所

来源: Wind, 国金证券研究所

从个股情况来看, 本周宝明科技、濮阳惠成、久量股份、鹏鼎控股、灿芯股份为涨幅前五大公司, 涨跌幅分别为 25.49%、19.31%、16.55%、12.68%、11.67%。跌幅前五为 ST 宇顺、ST 合泰、ST 超华、ST 华微、ST 贤丰, 跌幅分别为-9.86%、-14.84%、-22.54%、-22.58%、-22.77%。

图表12: 电子板块个股周涨跌幅 (%) (2024.5.6-2024.5.12)



来源: Wind, 国金证券研究所

#### 四、风险提示

**AIGC 进展不及预期的风险:** 科技巨头公司布局 AI, 存在未来行业竞争进一步加剧、AI 产品不能有效与应用实践相结合的风险。

**外部制裁进一步升级的风险:** 全球范围内的贸易摩擦不断升级, 若美国、日本、荷兰等国出口管制进一步升级, 可能会导致相关企业的核心环节受限。

**终端需求不及预期的风险:** 消费类智能手机创新乏力, 对产业链拉动低于预期, 换机周期较长; 若新能源(电动汽车、风电、光伏、储能)需求不及预期, 电动车销量下滑, 光储装机量不及预期, 可能会对相关公司业绩产生影响。



**行业投资评级的说明:**

- 买入: 预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上;
- 增持: 预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%;
- 中性: 预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%;
- 减持: 预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。





**特别声明:**

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，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国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于C3级(含C3级)的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海	北京	深圳
电话: 021-80234211	电话: 010-85950438	电话: 0755-83831378
邮箱: researchsh@gjzq.com.cn	邮箱: researchbj@gjzq.com.cn	传真: 0755-83830558
邮编: 201204	邮编: 100005	邮箱: researchsz@gjzq.com.cn
地址: 上海浦东新区芳甸路 1088 号 紫竹国际大厦 5 楼	地址: 北京市东城区建国内大街 26 号 新闻大厦 8 层南侧	邮编: 518000 地址: 深圳市福田区金田路 2028 号皇岗商务中心 18 楼 1806



**【小程序】**  
国金证券研究服务



**【公众号】**  
国金证券研究