



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

M4 处理器赋能新款 iPad Pro，全球智能手机市场加速复苏

——电子行业周报（2024.05.06-2024.05.10）

增持（维持）

行业： 电子
日期： 2024年05月13日

分析师： 马永正
Tel: 021-53686147
E-mail: mayongzheng@shzq.com
SAC 编号: S0870523090001
联系人： 潘恒
Tel: 021-53686248
E-mail: panheng@shzq.com
SAC 编号: S0870122070021
联系人： 陈凯
Tel: 021-53686412
E-mail: chenkai@shzq.com
SAC 编号: S0870123070004
联系人： 杨蕴帆
Tel: 021-53686417
E-mail: yangyunfan@shzq.com
SAC 编号: S0870123070033

■ 核心观点

市场行情回顾

过去一周（05.06-05.10），SW 电子指数下跌 0.89%，板块整体跑输沪深 300 指数 2.61 pct，从六大子板块具体数据来看，电子化学品 II、消费电子、元件、光学光电子、半导体、其他电子 II 涨跌幅分别为 0.37%、-0.42%、-0.71%、-1.12%、-1.14%、-1.50%。

核心观点

苹果新品发布，iPad Pro 搭载全新 M4 芯片及 OLED 屏幕。北京时间 5 月 7 日，据芯智讯消息，苹果正式发布新一代的 iPad Air 与 iPad Pro 机型。其中，新 iPad Air 升级到了 M2 系列处理器，提供了 11 英寸与 13 英寸（新增）屏幕两个版本；新的 iPad Pro 则是采用了 OLED 面板，并且直接跳过了 M3 处理器，直接升级为最新的 M4 处理器，以提供更好的 AI 处理能力。此外，苹果还推出了新款的妙控键盘与 Apple Pencil Pro 配件。本次产品更新有两大两点：**1) 首先，据苹果介绍，M4 基于台积电第二代 3nm 制程工艺，拥有 280 亿个晶体管（相比 M3 增加了 30 亿个晶体管），4 个性能核心，能效核心也增至 6 个（相比 M3 多了 2 个），GPU 与 M3 一样依然是 10 核心，支持动态缓存、硬件级的光线追踪、硬件加速网格着色、支持 AV1 解码和 AI 加速功能。从实际性能来看，M4 处理器加持下 iPad Pro 相比前代基于 M2 处理器的 iPad Pro，CPU 性能提升了 50%，内存带宽提升了 20%，GPU 渲染性能则达到了后者的 4 倍，即提升了 300%。在能效方面，苹果表示，相比轻薄型 AI PC 笔记本电脑中搭载的最新芯片，M4 芯片仅需 1/4 的耗电量就能达到同等性能；2) 新款 iPad Pro 采用了全新的串联堆叠 OLED 技术，它具有两个发射层，与单层 OLED 面板相比，双层结构面板的屏幕亮度可扩大 2 倍，实现了 1000 尼特的全局亮度和 1600 尼特的峰值亮度，使用寿命可延长 4 倍。据财联社的报道，目前掌握了双栈串联 OLED 生产技术的厂家仅有三星、LG 以及京东方。**

24Q1 全球智能手机增势显著，复苏趋势愈加确定。据 Canalys 数据显示，2024 年第一季度，全球智能手机市场同比增长 10%，达到 2.96 亿部，市场表现高于预期，这标志着在经历了十个季度后首次迎来双位数的增长。这一增长得益于厂商推出了全新的产品组合，以及新兴市场宏观经济趋于稳定。据 Canalys 高级分析师 Chaurasia 表示 2024 年各厂商需要保持谨慎态度，重点关注盈利能力、库存管理和供应链优化；同时探索将生成式 AI 浪潮商业化，对于生态系统中的所有参与者来说仍至关重要。从长远来看，厂商将寻求把这些 AI 功能引入中端市场，为其原生 AI 生态系统增加更多用户。而据 TechInsights 预计，2024 年全球智能手机出货量有望同比增长 4%，从市场份额角度来看，华为的回归有望重塑 2024 年中国和全球智能手机市场。

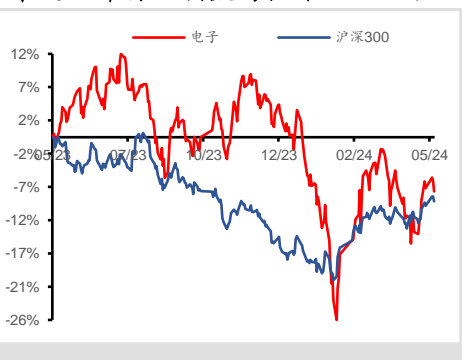
■ 投资建议

维持电子行业“增持”评级，我们认为 2024 年电子半导体产业会持续博弈复苏，风险也有望逐步释放。我们当前重点看好：半导体设计领域部分超跌标的并且具备真实业绩和较低 PE/PEG 的个股机会，AIOT SoC 芯片建议关注中科蓝讯和炬芯科技；模拟芯片建议关注力芯微；建议重点关注驱动芯片领域峰昭科技和新相微；半导体设备材料建议重点关注华海诚科、新莱应材、华兴源创和精测电子；XR 产业链建议关注兆威机电；折叠机产业链重点关注东睦股份；建议关注军工电子紫光国微和复旦微电；建议关注华为供货商汇创达。

■ 风险提示

中美贸易摩擦加剧、终端需求不及预期、国产替代不及预期。

最近一年行业指数与沪深 300 比较



相关报告：

《材料专题之 OCA 光学胶：柔性&车载显示推动市场成长，国产替代任重道远》

——2024 年 05 月 10 日

《芯片涨价或反应半导体市场需求恢复，半导体设备国产化持续推进》

——2024 年 05 月 06 日

《面板价格保持续涨，建议关注可穿戴设备边缘创新机遇》

——2024 年 04 月 29 日

目 录

1 市场回顾	3
1.1 板块表现	3
1.2 个股表现	4
2 行业新闻	5
3 公司新闻	6
4 公司公告	8
5 风险提示	8

图

图 1: SW 一级行业周涨跌幅情况 (05.06-05.10)	3
图 2: SW 电子二级行业周涨跌幅情况 (05.06-05.10)	3
图 3: SW 电子三级行业周涨跌幅情况 (05.06-05.10)	4

表

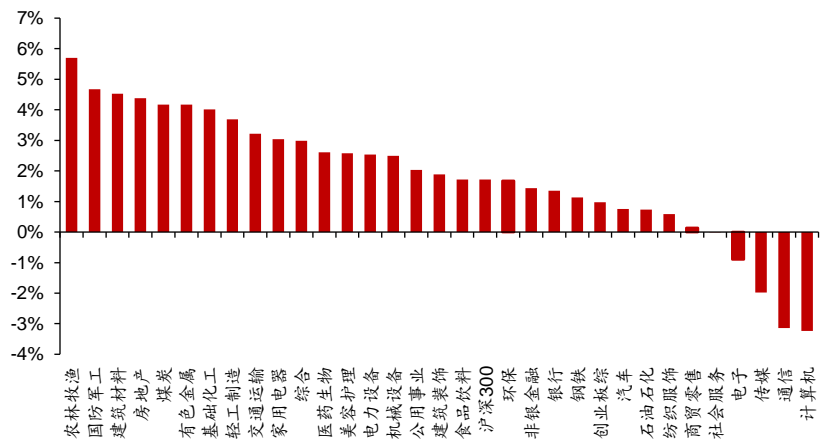
表 1: 电子板块 (SW) 个股过去一周涨跌幅前 10 名 (05.06-05.10)	4
表 2: 本周 A 股公司核心公告 (05.06-05.10)	8

1 市场回顾

1.1 板块表现

过去一周（05.06-05.10），SW 电子指数下跌 0.89%，板块整体跑输沪深 300 指数 2.61 pct、跑输创业板综指数 1.87 pct。在 31 个子行业中，电子排名第 28 位。

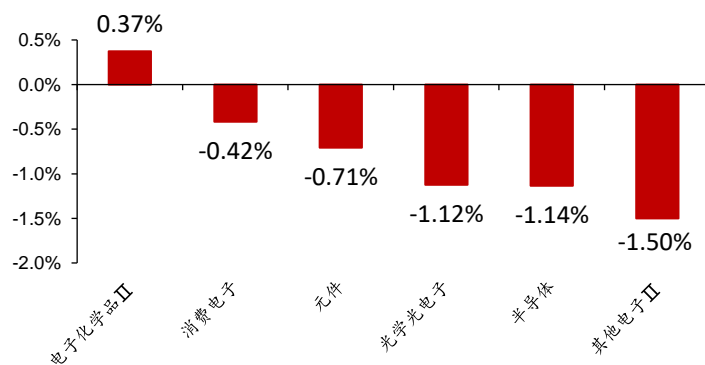
图 1：SW 一级行业周涨跌幅情况（05.06-05.10）



资料来源：iFinD，上海证券研究所

过去一周（05.06-05.10）SW 电子二级行业中，电子化学品 II 板块上涨 0.37%，涨幅最大；跌幅最大的是其他电子 II 板块，下跌 1.50%。整体来看，电子化学品 II、消费电子、元件、光学光电子、半导体、其他电子 II 涨跌幅分别为 0.37%、-0.42%、-0.71%、-1.12%、-1.14%、-1.50%。

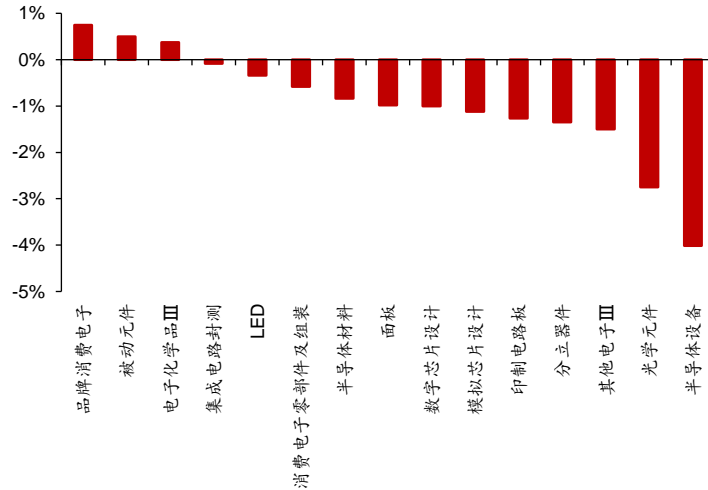
图 2：SW 电子二级行业周涨跌幅情况（05.06-05.10）



资料来源：iFinD，上海证券研究所

过去一周 (05.06-05.10) SW 电子三级行业中, 品牌消费电子板块上涨 0.74%, 涨幅最大; 涨跌幅排名后三的板块分别为半导体设备、光学元件以及其他电子 III 板块, 涨跌幅分别为 -4.01%、-2.75%、-1.50%。

图 3: SW 电子三级行业周涨跌幅情况 (05.06-05.10)



资料来源: iFinD, 上海证券研究所

1.2 个股表现

过去一周 (05.06-05.10) 涨幅前十的公司分别是宝明科技 (25.49%)、濮阳惠成 (19.31%)、久量股份 (16.55%)、鹏鼎控股 (12.68%)、福日电子 (10.73%)、长阳科技 (9.30%)、伊戈尔 (8.45%)、江海股份 (7.45%)、景旺电子 (7.23%)、安克创新 (7.09%), 跌幅前十的公司分别是四会富仕 (-30.24%)、*ST 贤丰 (-22.77%)、ST 华微 (-22.58%)、*ST 超华 (-22.54%)、*ST 合泰 (-14.84%)、ST 宇顺 (-9.86%)、沃尔核材 (-9.41%)、芯原股份 (-9.10%)、源杰科技 (-9.06%)、格科微 (-8.62%)。

表 1: 电子板块 (SW) 个股过去一周涨跌幅前 10 名 (05.06-05.10)

周涨幅前 10 名			周跌幅前 10 名		
证券代码	股票简称	周涨幅(%)	证券代码	股票简称	周涨幅(%)
002992.SZ	宝明科技	25.49%	300852.SZ	四会富仕	-30.24%
300481.SZ	濮阳惠成	19.31%	002141.SZ	*ST 贤丰	-22.77%
300808.SZ	久量股份	16.55%	600360.SH	ST 华微	-22.58%
002938.SZ	鹏鼎控股	12.68%	002288.SZ	*ST 超华	-22.54%
600203.SH	福日电子	10.73%	002217.SZ	*ST 合泰	-14.84%
688299.SH	长阳科技	9.30%	002289.SZ	ST 宇顺	-9.86%
002922.SZ	伊戈尔	8.45%	002130.SZ	沃尔核材	-9.41%
002484.SZ	江海股份	7.45%	688521.SH	芯原股份	-9.10%
603228.SH	景旺电子	7.23%	688498.SH	源杰科技	-9.06%
300866.SZ	安克创新	7.09%	688728.SH	格科微	-8.62%

资料来源: iFinD, 上海证券研究所

2 行业新闻

2024Q1 全球平板电脑市场恢复增长

5月6日，据Canalys消息，2024年第一季度，全球平板电脑出货量小幅增长1%，达到3370万台。这是继连续四个季度下滑后首次实现增长，得益于消费支出的恢复和全球经济的稳定向好。2024年第一季度，苹果以1200万台出货量，居于首位，占据36%的市场份额。三星略增1%，位于第二，出货量为680万台。得益于中国本土市场和亚太地区的需求，华为连续两个季度位居第三，出货量达270万台，同比增长高达70%。（资料来源：Canalys）

2024Q1 全球云服务市场同比增长 21%

5月6日，据研究机构Synergy Research Group公布的最新研究报告显示，2024年第一季度，全球企业云基础设施服务支出达765亿美元，同比增加了135亿美元，增幅21%。这也是该市场连续第二季度实现同比增长。（资料来源：芯智讯）

2025 年 HBM 价格调涨约 5~10%，占 DRAM 总产值预估将逾三成

5月6日，根据TrendForce集邦咨询资深研究副总吴雅婷表示，受惠于HBM销售单价较传统型DRAM高出数倍，相较DDR5价差大约五倍，加上AI芯片相关产品迭代也促使HBM单机搭载容量扩大，推动2023~2025年间HBM之于DRAM产能及产值占比均大幅向上。产能方面，2023~2024年HBM占DRAM总产能分别是2%及5%，至2025年占比预估将超过10%。产值方面，2024年起HBM之于DRAM总产值预估可逾20%，至2025年占比有机会逾三成。（资料来源：TrendForce集邦咨询）

2024Q1 全球 PC CPU 出货量达 6200 万颗

5月7日，根据市场调查机构Jon Peddie Research最新公布的报告显示，2024年第一季度全球PC客户端CPU出货量达到了6200万颗，同比增长了33%，环比则下降了9.4%。报告指出，带有集成显卡（iGPU）的CPU出货量为5600万颗，同比增长30%。该机构预估，在接下来的五年内，iGPU在PC领域的渗透率有望增长至98%。（资料来源：芯智讯）

2024 年第一季度全球半导体销售额总计 1377 亿美元

5月8日，据半导体产业纵横援引半导体行业协会（SIA）数据，2024年第一季度全球半导体销售额总计1377亿美元，较2023年

第一季度增长 15.2%，但较 2023 年第四季度下降 5.7%。与 2024 年 2 月相比，2024 年 3 月下降了 0.6%。SIA 总裁兼首席执行官 John Neuffer 表示：“第一季度全球半导体销售额明显高于去年第一季度的总额，但销售额环比有所下滑，反映了正常的季节性趋势。预计今年剩余时间内市场将继续增长，预计 2024 年年增长率将达到两位数。”（资料来源：半导体产业纵横）

3 公司新闻

英飞凌：将为小米电动汽车提供先进的功率芯片

5 月 6 日，德国芯片制造商英飞凌据称已与电动汽车制造商小米达成协议，将向小米汽车供应先进的功率芯片，直至 2027 年。英飞凌表示，其将为小米的电动汽车供应碳化硅（SiC）芯片和模块以及各种关键的微控制器芯片。（资料来源：财联社）

华为：发布 AI 存储产品 OceanSor A800

5 月 7 日，在德国召开的 2024 创新数据基础设施论坛上，华为发布下一代数据存储产品 OceanSor A800。华为数据存储产品线总裁周跃峰表示，当前大多数的数据中心 GPU 集群利用率低于 50%，这意味着生成式 AI 需要新一代的数据存储产品，在降低能耗的同时提升利用率，OceanSor A800 将提升 AI 集群的利用率达 30% 以上。（资料来源：科创板日报）

炬光科技：收购欧司朗旗下微纳光学元器件资产

5 月 7 日，炬光科技发布公告，公司拟斥资约 5000 万欧元收购世界巨头艾迈斯欧司朗（ams-OSRAM）旗下微纳光学元器件相关资产，从而拓展公司在中国国内消费级内窥镜市场，提升在汽车投影照明领域的微纳光学制造能力与产能。（资料来源：CINNO）

三星：携手新思科技完成 3nm GAA 制程高性能移动 SoC 流片

5 月 7 日，据芯智讯消息，三星电子和新思科技（Synopsys）共同宣布，三星电子采用新思科技的 Synopsys DSO.ai EDA 套件，成功完成了基于其 3nm GAA 晶体管的“高性能移动 SoC”生产流片。据介绍，三星电子的这颗移动 SoC 包含了“旗舰级”CPU 和 GPU 内核，具有生成式 AI 功能。（资料来源：芯智讯）

美光：出货用于 AI 数据中心的關鍵内存产品

5 月 9 日，美光科技宣布在业界率先验证并出货基于大容量 32Gb

单块 DRAM 芯片的 128GB DDR5 RDIMM 内存，其速率在所有主流服务器平台上均高达 5600MT/s。美光 128GB DDR5 RDIMM 内存模组已开售，现可直接从美光购买，并将于 2024 年 6 月起通过全球部分渠道分销商和经销商对外供应。（资料来源：科创板日报）

4 公司公告

表 2：本周 A 股公司核心公告（05.06-05.10）

公告日期	公司	公告类型	要闻
2024-05-06	新相微	股份回购	截至 2024 年 4 月 30 日，公司通过上海证券交易所系统以集中竞价交易方式累计回购公司股份 480,971 股，占公司总股本 45,952.9412 万股的比例为 0.10%，回购成交的最高价为 11.00 元/股，最低价为 9.76 元/股，支付的资金总额为人民币 4,998,951.18 元（不含交易佣金等交易费用）。
2024-05-06	富瀚微	股份回购	截至 2024 年 4 月 30 日，公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式实累计回购股份为 1,048,800 股，占公司目前总股本的 0.4545%，最高成交价为 34.9 元/股，最低成交价为 29.82 元/股，成交总金额为 33,547,558.11 元（不含交易费用）。本次回购符合公司回购方案及相关法律法规的规定。
2024-05-07	汇成股份	股份回购	截至 2024 年 4 月 30 日，公司已累计回购股份 10,447,004 股，占公司总股本的比例约为 1.25%，购买的最高价为 8.80 元/股、最低价为 7.81 元/股，已支付的总金额为 87,652,064.90 元（不含交易费用）。
2024-05-08	翱捷科技	股份回购	截至 2024 年 4 月 30 日，公司通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式已累计回购公司股份 11,154,809 股，占公司总股本 418,300,889 股的比例为 2.6667%，回购成交的最高价为 83.80 元/股，最低价为 35.32 元/股，支付的资金总额为人民币 733,970,492.66 元（不含印花税、交易佣金等交易费用）。
2024-05-09	洁美科技	股份回购	截至 2024 年 5 月 7 日，公司通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购股份 4,957,500 股，占公司总股本 432,822,305 股（截至 2024 年 3 月 29 日）的 1.1454%，最高成交价为 22.60 元/股，最低成交价为 16.81 元/股，支付的总金额 100,982,842.36 元（不含交易费用），已超过回购方案中回购资金总额下限人民币 1 亿元（含）且未超过回购资金总额上限人民币 2 亿元（含）。
2024-05-10	中芯国际	一季度报告	2024 年第一季度公司实现营业收入 125.94 亿元，同比增长 23.4%；实现归母净利润 5.09 亿元，同比减少 68.0%

资料来源：iFinD，上海证券研究所

5 风险提示

1) 中美贸易摩擦加剧

中美贸易摩擦加剧，美方加大对国内企业的制裁力度，部分公司的经营或受到较大影响。

2) 终端需求不及预期

下游终端需求不及预期，产业链相关公司业绩或发生较大波动。

3) 国产替代不及预期

国产替代不及预期，国内企业的业绩或将面临承压。

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资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
无评级	由于我们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，致使我们无法给出明确的投资评级
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数
相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(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。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。