

电子

电子行业 2023 年年报及 2024 年一季报总结：

电子基本面进入上行通道，24Q1 营收利润同比双增

报告摘要

◆ 行情回顾：

本周电子（申万）板块指数周涨跌幅为-0.89%，在申万一级行业涨跌幅中排名第 28。电子行业（申万一级）涨幅略靠后，跑输上证指数 2.50pct，跑输沪深 300 指数 2.61pct。电子行业 PE 处于近五年 52.1%的分位点，电子行业指数处于近五年 29.9%的分位点。行业每周日平均换手率为 1.77%。

◆ 电子行业的公募配置比例自 23Q1 持续提升至 23Q4 的 12.43%，但 24Q1 环比下滑 1.39pct。

我们统计了同花顺开放式基金中的普通股票型基金、偏股混合型基金与灵活配置型基金的季度重仓股，2023Q4 电子行业公募基金重仓持股总市值为 2255.1 亿元，占比为 12.43%，位于 31 个申万一级行业第 3；2024Q1 电子行业公募基金重仓持股总市值为 1903.3 亿元，占比为 11.05%，仍位于申万一级行业第 3，配置比例较 23Q4 环比下滑 1.39pct。2024Q1 有色金属、通信、家用电器等板块配置比例环比提升靠前。电子行业中，24Q1 半导体设备、印制电路板和面板配置比例环比增幅靠前，半导体设备成为重仓第一大方向。

◆ 电子行业基本面进入上行周期，24Q1 营业收入和归母净利润同比大幅增长。

2023 年电子行业的整体营业收入为 30082.25 亿元，同比+13.1%；归母净利润为 970.3 亿元，同比-7.4%。分季度来看，23Q4 营业收入为 8573 亿元，同比+19.4%，环比+6.8%；归母净利润为 172.3 亿元，同比+13.9%，环比-49.2%。进入行业淡季，24Q1 营业收入为 7443.5 亿元，同比+32.3%，环比-13.2%；归母净利润为 272.9 亿元，同比+110.8%，环比+58.4%。盈利能力修复企稳，行业库存仍处于高位。

投资评级

增持

维持评级

行业走势图



作者

刘牧野

分析师

SAC 执业证书：S0640522040001

邮箱：liumy@avicsec.com

相关研究报告

逐梦量子，星辰大海 —2024-05-03

电子行业周报：海外云大厂 CAPEX 超预期，

AI 投资高歌猛进 —2024-04-30

电子行业周报：英伟达股价单日大跌 10%，台

积电坚定看好 AI 需求前景 —2024-04-24

股市有风险 入市需谨慎

中航证券研究所发布 证券研究报告

请务必阅读正文之后的免责声明部分

联系地址：北京市朝阳区望京街道望京东园四区2号楼中航产融大

厦中航证券有限公司

公司网址：www.avicsec.com

联系电话：010-59219558 传真：010-59562637

◆ 细分行业来看，各子行业 23Q4、24Q1 营业收入普遍增长，其中半导体设备、模拟芯片设计、品牌消费电子营业收入同比大幅增长，但归母净利润情况有所分化。

(1) 半导体：以申万二级行业分类，A 股半导体行业 2023 年收入同比+60.6%，归母净利润同比+12.7%。单季度来看，23Q4 半导体营业收入同比+77.8%，归母净利润同比+425.9%。24Q1，营业收入同比+106.3%，归母净利润同比+109.9%。细分至申万三级行业，上游半导体设备业绩依旧亮眼，半导体材料业绩持续改善，我们认为在大国科技博弈日益加剧的背景下，国产替代趋势不改将驱动设备和材料维持较好增长。集成电路封测行业景气度回升，稼动率回暖。数字芯片设计方面，收入进入增长通道，盈利能力企稳。其中，存储行业减产效应、库存去化效果显著，产品价格回升驱动相关厂商盈利能力逐渐修复。下游消费电子库存改善，需求逐渐回暖，泛工业领域逐步复苏，通讯市场需求相对平淡，模拟芯片设计板块近三个季度营业收入均有大幅同比增长，但利润端仍承压。

(2) 元件：2023 年营收同比+0.9%，归母净利润同比-21.5%；23Q4 营收同比+9.3%，归母净利润同比-26.0%；24Q1 业绩迎来边际改善，营业收入同比+18.6%，归母净利润同比+32.8%。在细分领域，如高速运算服务器、人工智能相关高多层 PCB 以及汽车用 PCB 等存在投资机会。

(3) 光学光电子：2023 年营业收入同比+1.3%，23Q4 营业收入同比+7.0%，但利润端仍承压；24Q1 营业收入同比+14.9%，得益于面板亏损大幅收窄，光学元件扭亏为盈，LED 归母净利润同比+25%，光学光电子行业整体归母净利润扭亏为盈，毛利率同比+2.73pct。

(4) 消费电子：消费电子需求正在温和复苏，智能手机由新兴市场推动复苏，小米、传音强势增长，24Q1 全球智能手机出货量同比+7.8%，IDC 预计 2024 全年出货同比+2.8%；PC 在低基数效应下 Q1 恢复同比增长 1.5%，IDC 预计在 Windows 11 及 AI PC 的需求驱动下，2024 年全年出货量有望同比+2.3%；Q1 平板出货量同比+0.5%。品牌消费电子业绩亮眼，消费电子行业 2023 年整体营业收入同比+10.3%，归母净利润同比+13.7%；23Q4 营业收入同比+12.7%，归母净利润同比+30.6%；24Q1 营业收入+28.4%，归母净利润同比大增 73.5%，毛利率同比+1.23pct。

◆ 建议关注:

半导体顺周期主线：兆易创新、香农芯创、江波龙、普冉股份等；

国产替代主线：华海清科、精测电子、福晶科技、腾景科技、雅克科技、正帆科技等；

先进封装主线：兴森科技、华海诚科等。

◆ 风险提示:

消费复苏不及预期、AI 发展不及预期、中美摩擦进一步加剧的风险。

正文目录

一、 核心观点：电子基本面进入上行通道，24Q1 营收利润同比双增...	6
二、 市场行情回顾	11
1、 本周电子行业位列申万一级行业涨跌幅第 28	11
2、 本周个股表现.....	11
三、 价格趋势跟踪	13
1、 存储价格趋势.....	13
2、 面板价格趋势.....	14
四、 国内行业新闻动态	15
1、 我国高性能光子芯片领域取得突破	15
2、 IDC：中国边缘计算市场快速增长，浪潮信息份额近半稳居第一	15
3、 武汉新芯启动 IPO 辅导，长存集团持股 68%.....	16
五、 海外行业新闻动态	18
1、 美国拟限制“开源 AI 大模型”出口	18
2、 2023 年全球前十大 IC 设计业者营收合计年增 12%，NVIDIA 首度夺冠.....	19
3、 2032 年美国将控制全球 28%先进制程产能，中国大陆占比仅 3%.....	21
4、 2024Q1 全球平板电脑市场：华为出货量暴涨 70.2%排名第三	23

图表目录

图 1 2023Q4-2024Q1 申万各一级行业公募基金重仓持股市值占比.....	6
图 2 2023Q4-2024Q1 电子申万三级细分行业公募基金重仓持股市值占比	7



图 3 2023Q4-2024Q1 公募基金重仓前十大电子标的 7

图 4 电子行业整体收入（亿元）及增速 8

图 5 电子行业整体归母净利润（亿元）及增速 8

图 6 电子行业整体盈利能力变化 8

图 7 电子行业整体存货和周转率水平 8

图 8 电子申万三级行业单季度营业收入同比增速变化 9

图 9 电子申万三级行业单季度归母净利润同比增速变化 10

图 10 本周申万一级子行业板块涨跌幅排行 11

图 11 本周申万电子三级子行业板块涨跌幅排行 11

图 12 本周电子行业涨幅前十个股 12

图 13 本周电子行业跌幅前十个股 12

图 14 NAND 价格指数 13

图 15 DRAM 价格指数 13

图 16 国际 Flash 颗粒现货价格（美元） 13

图 17 国际 DRAM 颗粒现货价格（美元） 14

图 18 面板价格趋势（美元/片） 14

图 19 该法案已经提交给众议院外交事务委员会 18

图 20 2023 年全球前十大 IC 设计公司营收排名 20

图 21 美国晶圆厂产能增速将达到全球最高 22

图 22 美国在全球晶圆厂产能当中的份额将持续增加 22

图 23 不同制程各地区晶圆厂产能份额 22

图 24 美国将占据全球四分之一以上的资本支出 22

图 25 2020Q1-2024Q1 全球平板电脑出货量 24

图 26 2024Q1 全球平板电脑的出货量 24

图 27 新玩家加剧平板电脑市场的竞争 24

表 1 重点关注标的的走势 12

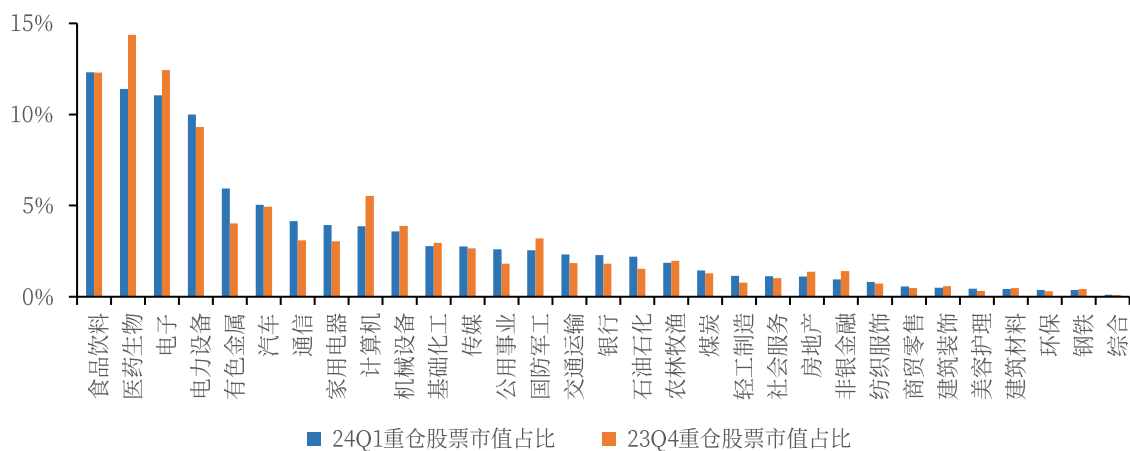
一、核心观点：电子基本面进入上行通道，24Q1 营收利润同比双增

电子行业的公募配置比例自 23Q1 持续提升至 23Q4 的 12.43%，但 24Q1 环比下滑 1.39pct。我们统计了同花顺开放式基金中的普通股票型基金、偏股混合型基金与灵活配置型基金的季度重仓股，2023Q4 电子行业公募基金重仓持股总市值为 2255.1 亿元，占比为 12.43%，位于 31 个申万一级行业第 3；2024Q1 电子行业公募基金重仓持股总市值为 1903.3 亿元，占比为 11.05%，仍位于申万一级行业第 3，配置比例较 23Q4 环比下滑 1.39pct。2024Q1 有色金属、通信、家用电器等板块配置比例环比提升靠前。

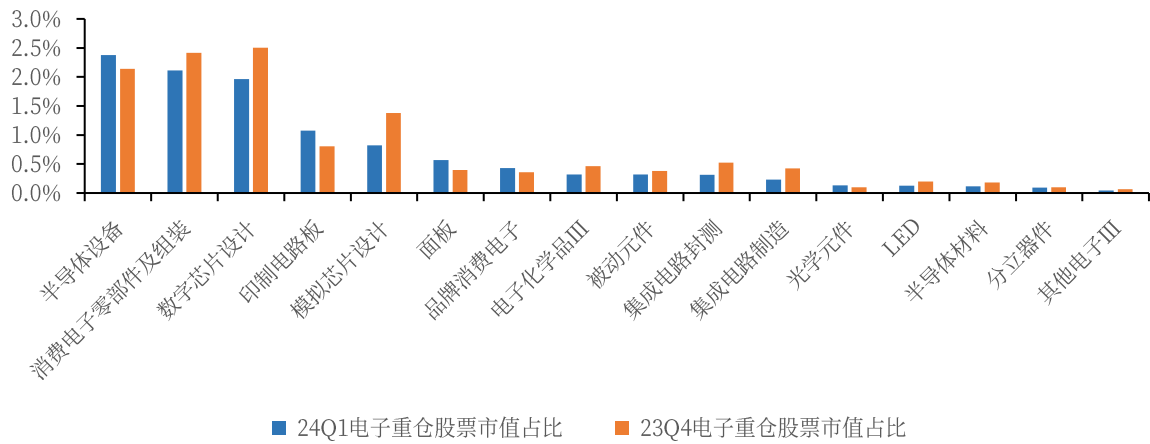
24Q1 半导体设备、印制电路板和面板配置比例环比增幅靠前，半导体设备成为重仓第一大方向。细分行业来看，半导体设备、消费电子零部件及组装和数字芯片设计仍为基金主要重仓方向，分别占 2.4%、2.1%和 2.0%；从持仓市值环比变动来看，24Q1 电子 16 个三级子行业中仅半导体设备、印制电路板、面板、品牌消费电子和光学元件板块获得加仓，其中半导体设备、印制电路板和面板占比环比显著提升，分别为 0.24pct、0.27pct、0.17pct；模拟芯片设计、数字芯片设计、消费电子零部件及组装等配置比例环比下滑明显。

立讯精密、北方华创、中微公司仍为 24Q1 公募基金重仓市值前三名的电子标的。公募基金重仓前十大电子标的中，北方华创、中微公司、沪电股份持续获得加仓，持有基金数分别环比增加 168、6、246 家，持股总市值分别环比上涨 45%、11%、26%；工业富联、传音控股、寒武纪、TCL 科技新进前十大重仓电子标的；立讯精密、圣邦股份、澜起科技、卓胜微、通富微电、中芯国际、兆易创新等公募持仓市值有所下降。

图1 2023Q4-2024Q1 申万各一级行业公募基金重仓持股市值占比



资料来源：ifind、中航证券研究所

图2 2023Q4-2024Q1 电子申万三级细分行业公募基金重仓持股市值占比


资料来源：ifind、中航证券研究所

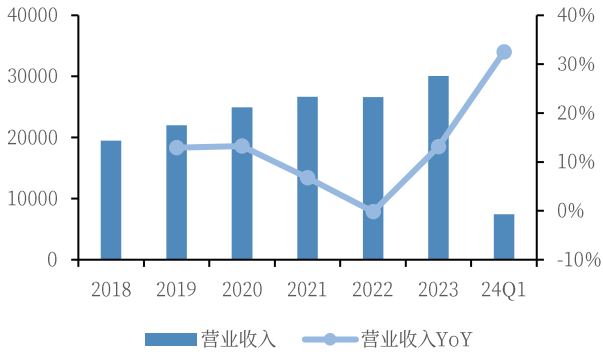
图3 2023Q4-2024Q1 公募基金重仓前十大电子标的

股票简称	2024年第一季度		2023年年报		
	持有基金数	持股总市值(万元)	股票简称	持有基金数	持股总市值(万元)
立讯精密	449	2,101,689.89	立讯精密	656	2,697,548.08
北方华创	346	1,637,970.16	北方华创	178	1,128,710.39
中微公司	234	1,192,460.58	中微公司	228	1,075,645.47
沪电股份	307	1,106,021.65	圣邦股份	61	880,543.45
工业富联	202	690,969.05	澜起科技	143	785,880.18
圣邦股份	48	631,321.79	沪电股份	200	762,319.48
传音控股	195	619,108.05	卓胜微	179	709,626.24
寒武纪	117	491,954.38	通富微电	133	540,384.23
TCL科技	170	416,376.80	中芯国际	102	523,661.29
澜起科技	69	413,191.33	兆易创新	99	480,706.37

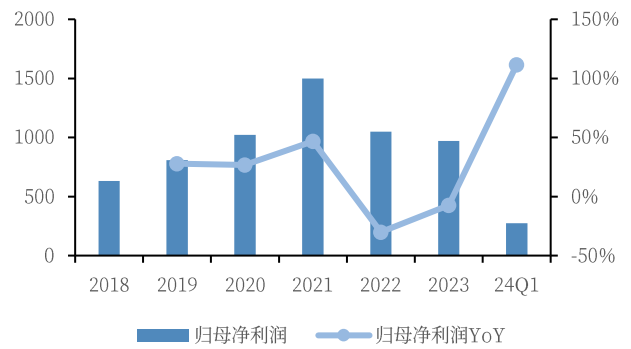
资料来源：ifind、中航证券研究所

电子行业基本面进入上行周期，24Q1 营业收入和归母净利润同比大幅增长。2023年电子行业的整体营业收入为30082.25亿元，同比+13.1%；归母净利润为970.3亿元，同比-7.4%。分季度来看，23Q4 营业收入为8573亿元，同比+19.4%，环比+6.8%；归母净利润为172.3亿元，同比+13.9%，环比-49.2%。进入行业淡季，24Q1 营业收入为7443.5亿元，同比+32.3%，环比-13.2%；归母净利润为272.9亿元，同比+110.8%，环比+58.4%。

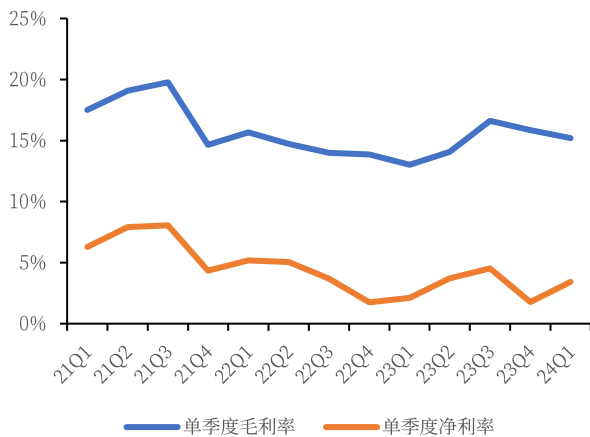
盈利能力修复企稳，行业库存仍处于高位。2023年电子行业整体毛利率为15.7%，同比+1.26pct；净利率为3.23%，同比-0.50pct。分季度来看，23Q4的毛利率为15.86%，同比+2.01pct；净利率为1.78%，同比+0.03pct。24Q1单季度毛利率为15.19%，同比+2.18pct；净利率为3.42%，同比+1.29pct。行业需求出现回暖迹象，但库存水平仍处于历史较高水平，截至24年一季度末，存货为5790.75亿元，环比+4.2%；存货周转率仅为1.11，存货周转天数约为81天。

图4 电子行业整体收入（亿元）及增速


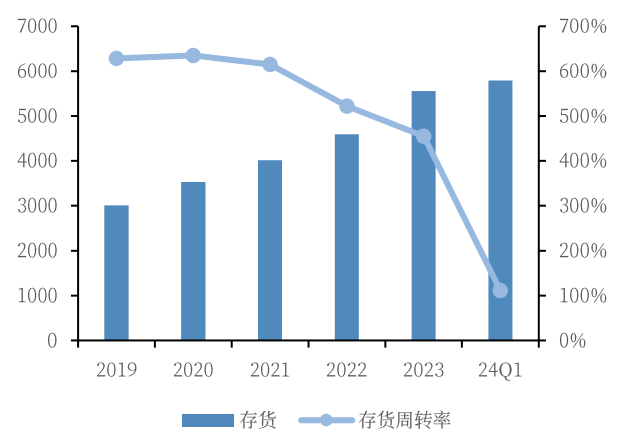
资料来源：ifind、中航证券研究所

图5 电子行业整体归母净利润（亿元）及增速


资料来源：ifind、中航证券研究所

图6 电子行业整体盈利能力变化


资料来源：ifind、中航证券研究所

图7 电子行业整体存货和周转率水平


资料来源：ifind、中航证券研究所

细分行业来看，各子行业 23Q4、24Q1 营业收入普遍增长，其中半导体设备、模拟芯片设计、品牌消费电子营业收入同比大幅增长，但归母净利润情况有所分化。

(1) 半导体：以申万二级行业分类，A 股半导体行业 2023 年收入同比+60.6%，归母净利润同比+12.7%。单季度来看，23Q4 半导体营业收入同比+77.8%，归母净利润同比+425.9%。24Q1，营业收入同比+106.3%，归母净利润同比+109.9%。根据 SIA 的数据，2024 年第一季度全球半导体销售额为 1377 亿美元，同比+15.2%，环比-5.7%，自去年年中以来强劲同比增长的势头延续。SIA 预计今年剩余时间市场将继续增长，2024 年的年增长率将达到两位数百分比。

细分至申万三级行业，上游半导体设备业绩依旧亮眼，23Q4 和 24Q1 季度营收同比增长约 140%，归母净利润同比增长约 200%，半导体材料业绩持续改善，我们认为在大国科技博弈日益加剧的背景下，国产替代趋势不改将驱动设备和材料维持较好增长。集成电路封测行业景气度回升，稼动率回暖，24Q1 营业收入同比+34.4%，归母净利润同比+247.5%。

数字芯片设计方面，收入进入增长通道，盈利能力企稳，23Q4 季度营业收入和归母净利润同环比均有所改善，归母净利润同比实现扭亏为盈，24Q1 营收和归母净利润分别同比增长 130.6%和 220.5%。其中，存储行业减产效应、库存去化效果显著，产品价格回升驱动相关厂商盈利能力逐渐修复。下游消费电子库存改善，需求逐渐回暖，泛工业领域逐步复苏，通讯市场需求相对平淡，模拟芯片设计板块近三个季度营业收入均有大幅同比增长，但利润端仍承压。

(2) 元件：2023 年营收同比+0.9%，归母净利润同比-21.5%；23Q4 营收同比+9.3%，归母净利润同比-26.0%；24Q1 业绩迎来边际改善，营业收入同比+18.6%，归母净利润同比+32.8%。在细分领域，如高速运算服务器、人工智能相关高多层 PCB 以及汽车用 PCB 等存在投资机会。

(3) 光学光电子：2023 年营业收入同比+1.3%，23Q4 营业收入同比+7.0%，但利润端仍承压；24Q1 营业收入同比+14.9%，得益于面板亏损大幅收窄，光学元件扭亏为盈，LED 归母净利润同比+25%，光学光电子行业整体归母净利润扭亏为盈，毛利率同比+2.73pct。

(4) 消费电子：消费电子需求正在温和复苏，智能手机由新兴市场推动复苏，小米、传音强势增长，24Q1 全球智能手机出货量同比+7.8%，IDC 预计 2024 全年出货同比+2.8%；PC 在低基数效应下 Q1 恢复同比增长 1.5%，IDC 预计在 Windows 11 及 AI PC 的需求驱动下，2024 年全年出货量有望同比+2.3%；Q1 平板出货量同比+0.5%。品牌消费电子业绩亮眼，消费电子行业 2023 年整体营业收入同比+10.3%，归母净利润同比+13.7%；23Q4 营业收入同比+12.7%，归母净利润同比+30.6%；24Q1 营业收入+28.4%，归母净利润同比大增 73.5%，毛利率同比+1.23pct。

图8 电子申万三级行业单季度营业收入同比增速变化

营业收入 YoY			21Q1	21Q2	21Q3	21Q4	22Q1	22Q2	22Q3	22Q4	23Q1	23Q2	23Q3	23Q4	24Q1
半导体	850818.SL	半导体设备	66.7%	75.9%	65.5%	53.5%	72.0%	39.3%	73.2%	35.2%	53.8%	24.8%	115.1%	139.9%	142.0%
	850813.SL	半导体材料	155.8%	83.0%	49.0%	53.9%	64.6%	27.1%	25.2%	-6.0%	-12.7%	-10.8%	15.6%	29.9%	50.3%
	850817.SL	集成电路封测	27.0%	28.0%	33.9%	29.2%	31.5%	19.2%	-17.0%	-27.2%	-42.9%	-39.0%	7.7%	17.6%	34.4%
	850812.SL	分立器件	96.8%	76.6%	78.9%	114.9%	126.4%	104.6%	459.4%	289.8%	231.5%	223.3%	19.5%	18.5%	20.1%
	850814.SL	数字芯片设计	48.8%	57.9%	29.4%	10.3%	9.8%	7.1%	0.7%	0.4%	-33.2%	-32.5%	37.0%	58.1%	130.6%
	850815.SL	模拟芯片设计	59.3%	46.3%	-4.9%	18.7%	-0.1%	-23.6%	-17.4%	-13.8%	-24.1%	11.7%	220.4%	225.0%	239.6%
884227.TI	集成电路制造	-	-	-	-	-	-	32.0%	12.0%	-12.3%	10.7%	40.6%	52.0%	74.2%	
元件	850823.SL	被动元件	37.0%	53.9%	62.3%	-76.0%	-70.4%	-78.3%	-80.3%	4.2%	3.8%	13.5%	15.3%	6.2%	13.4%
	850822.SL	印制电路板	46.1%	20.8%	31.6%	15.0%	12.9%	6.3%	-1.3%	-8.0%	-8.5%	-7.9%	3.6%	9.8%	19.7%
光学光电子	850831.SL	面板	83.3%	63.1%	56.5%	19.5%	2.4%	-16.8%	-20.6%	-14.2%	-16.8%	0.8%	11.5%	4.9%	12.8%
	850833.SL	光学元件	-7.4%	-48.9%	-42.6%	-18.2%	-9.0%	7.9%	1.2%	-14.5%	-21.8%	1.4%	30.4%	32.7%	57.1%
	850832.SL	LED	46.9%	39.4%	31.2%	-14.4%	-20.4%	-29.4%	-40.1%	-15.6%	-11.3%	2.1%	13.6%	7.5%	10.8%
消费电子	850854.SL	消费电子零部件及组装	33.8%	12.5%	10.2%	12.1%	19.7%	23.5%	21.9%	1.2%	-3.1%	-11.1%	0.8%	7.0%	21.4%
	850853.SL	品牌消费电子	292.0%	253.3%	4.5%	16.9%	12.8%	12.8%	180.2%	88.1%	91.8%	98.1%	145.6%	176.0%	223.7%
电子化学品II	850861.SL	电子化学品III	48.6%	33.9%	27.4%	35.5%	40.2%	13.9%	89.4%	38.8%	14.0%	-5.9%	36.4%	34.5%	46.2%
其他电子II	850841.SL	其他电子III	19.5%	18.0%	-63.9%	-66.4%	-62.4%	-56.7%	22.7%	-0.3%	-6.6%	-7.0%	5.4%	26.7%	20.2%
	801080.SL	电子	41.6%	26.9%	9.4%	-8.3%	-6.9%	-12.6%	-1.9%	-1.3%	-6.5%	-4.9%	15.0%	19.4%	32.3%

资料来源：ifind、中航证券研究所

图9 电子申万三级行业单季度归母净利润同比增速变化

归母净利润YoY		21Q1	21Q2	21Q3	21Q4	22Q1	22Q2	22Q3	22Q4	23Q1	23Q2	23Q3	23Q4	24Q1
半导体	850818.SL 半导体设备	896.58%	62.41%	120.23%	43.56%	58.08%	107.01%	144.85%	53.45%	96.61%	65.76%	84.94%	204.47%	196.89%
	850813.SL 半导体材料	291.63%	49.68%	71.98%	-28.09%	68.54%	16.11%	-30.85%	-38.96%	-46.44%	-32.03%	9.40%	104.17%	22.20%
	850817.SL 集成电路封测	203.38%	125.38%	72.80%	49.09%	39.38%	-38.98%	-35.70%	-54.89%	-92.55%	-64.82%	-33.92%	26.15%	247.46%
	850812.SL 分立器件	243.90%	112.73%	175.61%	412.57%	148.58%	123.44%	166.45%	-64.22%	18.07%	0.17%	-17.66%	-52.80%	-41.51%
	850814.SL 数字芯片设计	168.20%	133.52%	153.89%	713.09%	38.96%	32.91%	-48.34%	由盈转亏	-75.81%	-81.32%	-54.41%	扭亏为盈	220.47%
	850815.SL 模拟芯片设计	107.00%	95.70%	13.33%	-7.16%	-6.73%	-47.57%	-71.39%	由盈转亏	由盈转亏	-76.19%	-24.87%	扭亏为盈	亏损扩大
元件	884227.TI 集成电路制造	-	-	-	-	-	-	41.38%	-21.52%	-43.00%	-65.15%	-76.15%	-53.65%	-67.54%
	850823.SL 被动元件	99.09%	32.83%	43.97%	-32.15%	-19.86%	-36.15%	-59.72%	-35.70%	-31.80%	-11.29%	27.27%	47.26%	23.84%
光学光电子	850822.SL 印制电路板	50.91%	3.38%	43.16%	21.62%	7.62%	6.97%	4.19%	16.11%	-25.66%	-27.06%	-15.46%	-39.89%	36.58%
	850831.SL 面板	扭亏为盈	1132.91%	121.53%	20.40%	-50.26%	-94.73%	由盈转亏	由盈转亏	由盈转亏	由盈转亏	亏损收窄	亏损扩大	亏损收窄
	850833.SL 光学元件	71.15%	-46.72%	-29.77%	亏损扩大	-65.08%	由盈转亏	由盈转亏	亏损收窄	由盈转亏	-191.28%	-121.38%	亏损收窄	扭亏为盈
消费电子	850832.SL LED	191.50%	-16.96%	17.74%	亏损收窄	-42.05%	-21.59%	-65.12%	亏损扩大	-51.48%	-74.70%	-34.47%	亏损收窄	25.19%
	850854.SL 消费电子零部件及组装	65.06%	-15.72%	-5.35%	-18.41%	-12.16%	17.16%	27.58%	-3.28%	-18.41%	-5.10%	-6.10%	17.95%	57.41%
	850853.SL 品牌消费电子	1208.33%	-330.55%	-45.12%	扭亏为盈	-23.58%	80.36%	673.75%	327.04%	220.57%	95.09%	123.33%	187.04%	241.66%
电子化学品II	850861.SL 电子化学品III	56.29%	40.83%	1.86%	扭亏为盈	86.27%	61.44%	65.45%	133.90%	-29.10%	-37.28%	38.93%	35.72%	111.75%
其他电子II	850841.SL 其他电子III	137.21%	31.03%	86.99%	扭亏为盈	-4.17%	-13.80%	-72.94%	-76.05%	-69.55%	-63.16%	-1.48%	由盈转亏	33.94%
	801080.SL 电子	157.04%	60.60%	33.58%	89.85%	-18.85%	-36.20%	-46.57%	-49.18%	-56.75%	-34.32%	20.10%	13.85%	110.81%

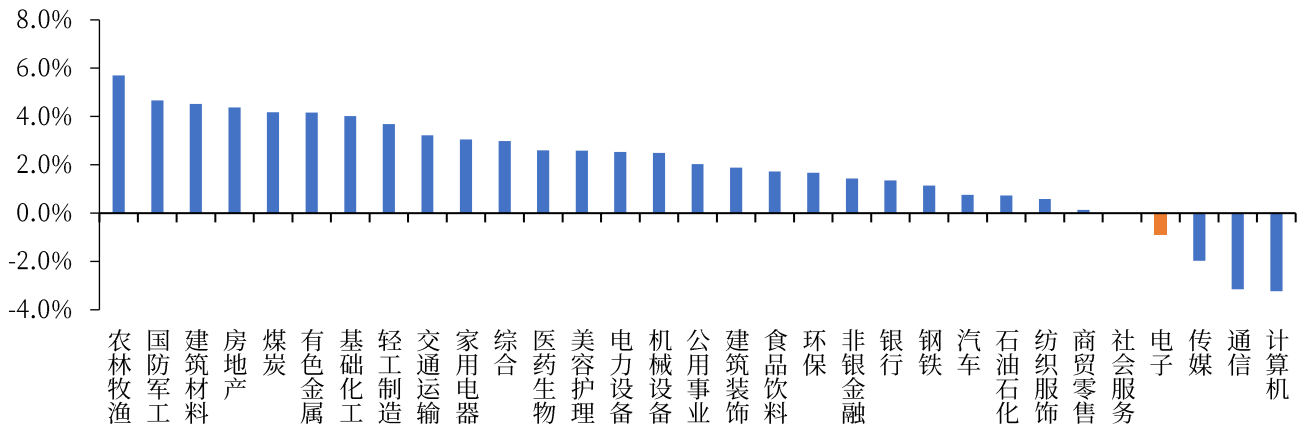
资料来源: ifind、中航证券研究所

二、市场行情回顾

1、本周电子行业位列申万一级行业涨跌幅第 28

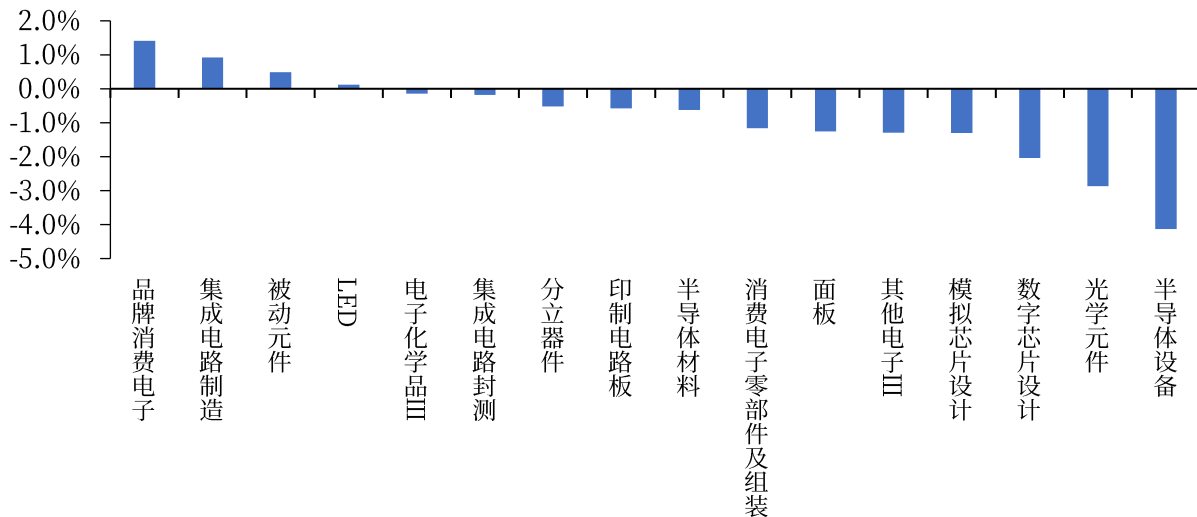
电子（申万）板块指数周涨跌幅为-0.89%，在申万一级行业涨跌幅中排名第 28。

图10 本周申万一级子行业板块涨跌幅排行



资源来源：iFinD，中航证券研究所

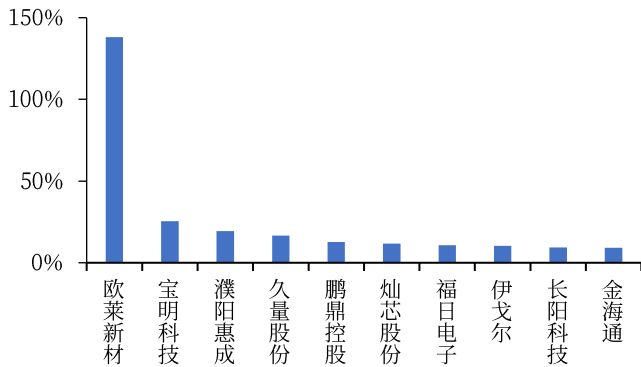
图11 本周申万电子三级子行业板块涨跌幅排行



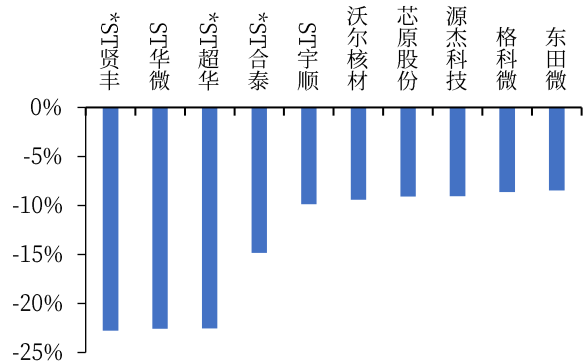
资源来源：iFinD，中航证券研究所

2、本周个股表现

本周电子行业涨幅前五：欧莱新材 138.02%、宝明科技 25.49%、濮阳惠成 19.31%、久量股份 16.55%、鹏鼎控股 12.68%；本周电子行业跌幅前五：*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%。

图12 本周电子行业涨幅前十个股


资料来源：iFinD、中航证券研究所

图13 本周电子行业跌幅前十个股


资料来源：iFinD、中航证券研究所

本周电子行业涨跌幅略靠后，子板块中品牌消费电子、集成电路制造、被动元件和 LED 上涨，半导体设备、光学元件、数字芯片设计等跌幅靠前。我们重点关注的电子行业标的涨跌有所分化，宝明科技以 25.49%领涨。

表1 重点关注标的走势

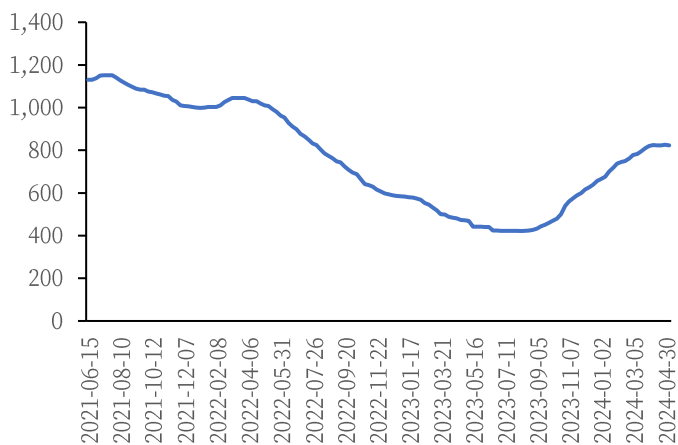
股票代码	公司	本周涨幅	最新价格：2024-05-10	PE (TTM)
002992.SZ	宝明科技	25.49%	57.90	-110.58
002484.SZ	江海股份	7.45%	16.44	20.26
688120.SH	华海清科	5.64%	180.30	39.15
603986.SH	兆易创新	4.75%	82.49	254.87
688141.SH	杰华特	2.86%	15.11	-9.88
600460.SH	士兰微	2.50%	19.66	-123.61
603501.SH	韦尔股份	1.97%	103.60	137.72
601208.SH	东材科技	1.67%	8.52	25.32
300373.SZ	扬杰科技	1.08%	38.38	22.59
601231.SH	环旭电子	1.01%	14.94	16.47
688268.SH	华特气体	0.35%	51.92	35.51
002273.SZ	水晶光电	0.07%	14.44	29.27
688047.SH	龙芯中科	-0.56%	86.30	-104.21
300115.SZ	长盈精密	-0.85%	10.50	26.54
600563.SH	法拉电子	-1.04%	97.48	21.75
002436.SZ	兴森科技	-2.61%	11.57	85.54
688072.SH	拓荆科技	-3.46%	175.39	53.29
603306.SH	华懋科技	-3.97%	21.26	25.95
603290.SH	斯达半导	-6.03%	130.98	25.83
002371.SZ	北方华创	-6.60%	297.95	35.68
688601.SH	力芯微	-6.77%	41.02	24.23
601127.SH	赛力斯	-7.16%	84.62	-79.60
688596.SH	正帆科技	-7.49%	36.08	24.65
002409.SZ	雅克科技	-7.57%	59.33	43.28

资料来源：iFinD、中航证券研究所

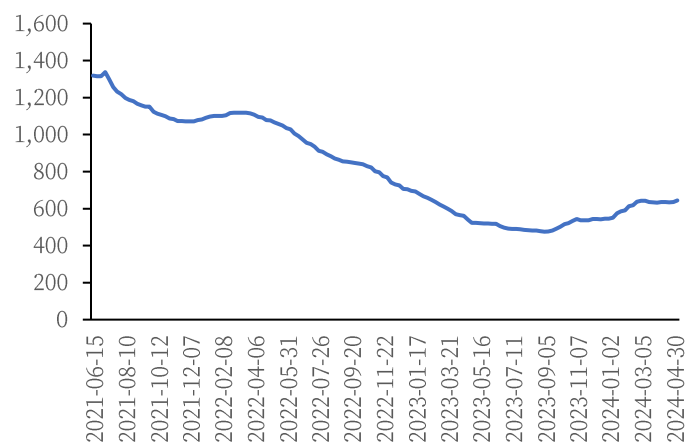
三、价格趋势跟踪

1、存储价格趋势

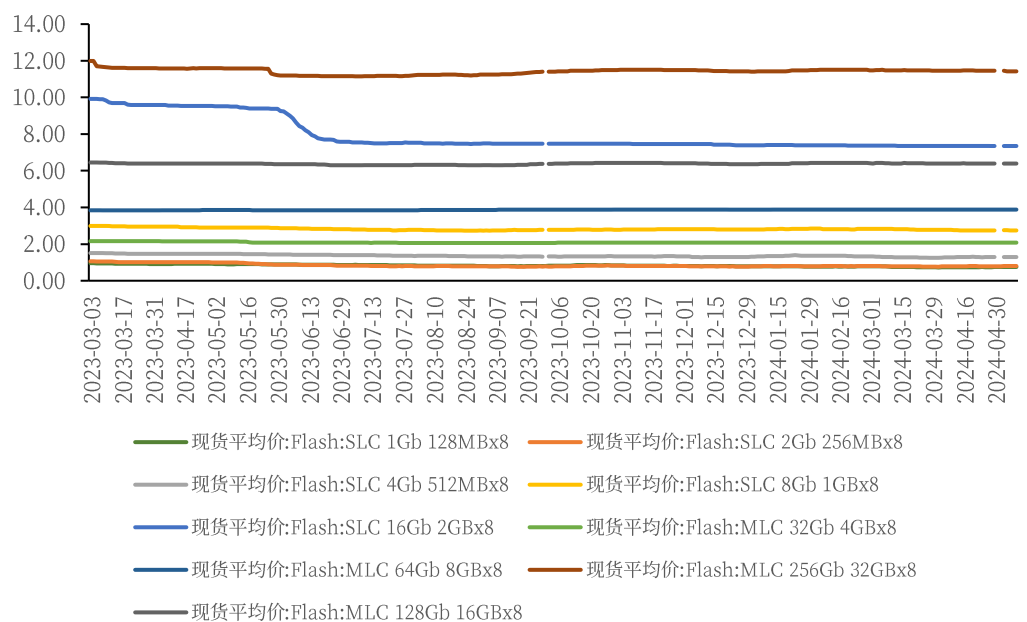
根据 CFM 闪存市场，存储现货市场实际需求偏淡，消费终端普遍保有一定库存水位，消费终端备货势头显著降温，存储现货市场流速放缓成交量收缩。5月7日，NAND 价格指数较前一周微跌 0.27%至 823.06，DRAM 价格指数上涨 1.29%至 643.60。

图14 NAND 价格指数


资料来源：iFinD、中国闪存市场、中航证券研究所

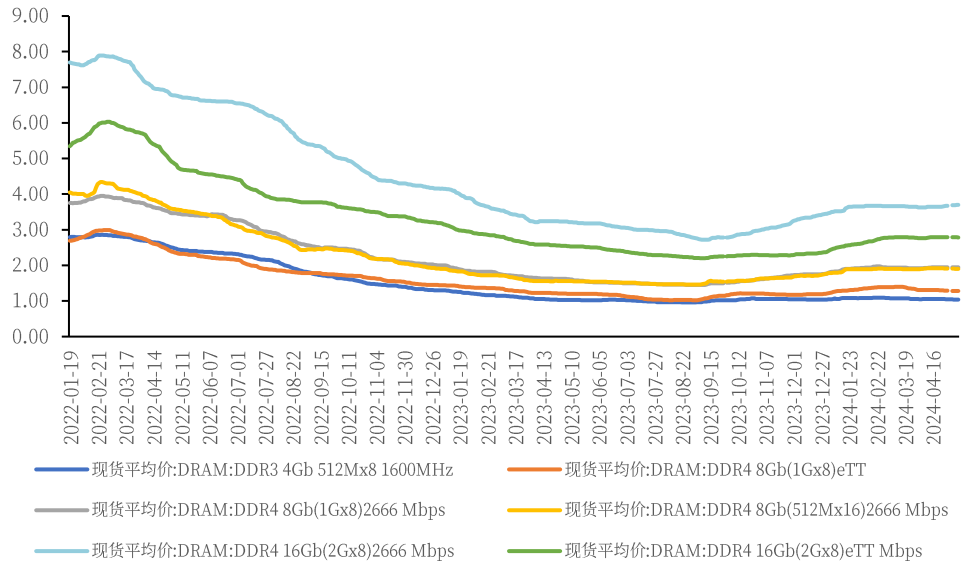
图15 DRAM 价格指数


资料来源：iFinD、中国闪存市场、中航证券研究所

图16 国际 Flash 颗粒现货价格（美元）


资料来源：iFinD、DRAMexchange、中航证券研究所

图17 国际 DRAM 颗粒现货价格（美元）

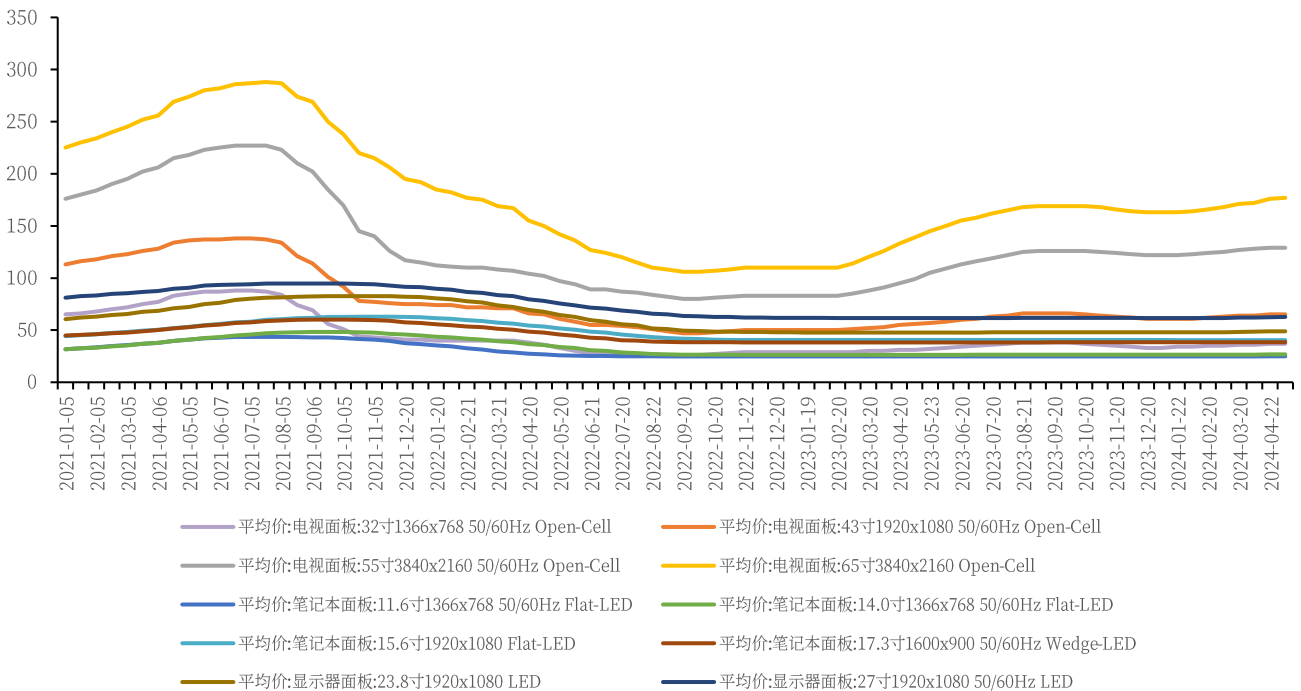


资料来源：iFinD、DRAMexchange、中航证券研究所

2、面板价格趋势

根据 WitsView 发布最新调研数据，2024 年 5 月上旬，部分尺寸电视、显示器与笔记本面板价格延续上涨趋势。

图18 面板价格趋势（美元/片）



资料来源：iFinD、WitsView、中航证券研究所

四、国内行业新闻动态

1、我国高性能光子芯片领域取得突破

随着集成电路产业发展进入“后摩尔时代”，集成电路芯片性能提升的难度和成本越来越高，人们迫切需要寻找新的技术方案。近日，中国科学院上海微系统与信息技术研究所科研团队在钽酸锂异质集成晶圆及高性能光子芯片领域取得突破性进展，成功开发出可批量制造的新型“光学硅”芯片。相关研究成果已于8日在线发表于《自然》杂志。

当前，以硅光技术和薄膜钽酸锂光子技术为代表的集成光电技术是应对集成电路芯片性能提升瓶颈问题的颠覆性技术。其中，钽酸锂有“光学硅”之称，近年间受到广泛关注，哈佛大学等国外研究机构甚至提出了仿照“硅谷”模式来建设新一代“钽酸锂谷”的方案。“与钽酸锂类似，钽酸锂也可以被称为‘光学硅’，我们与合作者研究证明，单晶钽酸锂薄膜同样具有优异的电光转换特性，甚至在某些方面比钽酸锂更具优势。”论文共同通讯作者、中国科学院上海微系统所研究员欧欣说，更重要的是，硅基钽酸锂异质晶圆的制备工艺与绝缘体上硅晶圆制备工艺更加接近，因此钽酸锂薄膜可实现低成本和规模化制造，具有极高的应用价值。

此次，科研团队采用基于“万能离子刀”的异质集成技术，通过离子注入结合晶圆键合的方法，制备了高质量硅基钽酸锂单晶薄膜异质晶圆；同时，与合作团队联合开发了超低损耗钽酸锂光子器件微纳加工方法，成功制备出钽酸锂光子芯片。欧欣表示，钽酸锂光子芯片展现出极低光学损耗、高效电光转换等特性，有望为突破通信领域速度、功耗、频率和带宽四大瓶颈问题提供解决方案，并在低温量子、光计算、光通信等领域催生革命性技术。

<https://mp.weixin.qq.com/s/NUhVNAX-BJLDLGHYqwOccg>

2、IDC：中国边缘计算市场快速增长，浪潮信息份额近半稳居第一

国际数据公司（IDC）发布最新《2023H2 中国边缘计算市场跟踪》报告，数据显示，2023年中国边缘计算市场保持高速增长，同比增长17%。其中浪潮信息边缘计算服务器连续4年蝉联中国第一，市占率48%领跑中国市场。

人工智能算力向边缘延伸，推动边缘服务器市场增长。据IDC报告分析，当前人工智能算力正在向边缘侧延伸，推动了边缘服务器应用场景多样化发展和市场快速增长。从行业角度看，2023年，公共事业、通信、IT服务采购量占中国边缘服务器市

场 60%以上。尤其是采购量第一的公共事业，比如智慧电网场景，用户正在通过人工智能、边缘计算对电网设备进行智能化改造，提高电网的运行效率和服务水平。此外，边缘计算在通信、制造、服务业、互联网等行业场景中增长迅猛，出货量同比增长 32%、47%、36%、32%。在通信行业，下一代网络通信业务发展加速，边缘服务器可以更好承载数据中心网络“下沉”，实现云边协同和 ICT 产业融合；在制造、服务等行业，AI 大模型和工业机器人的结合成为新的应用趋势，边缘服务器能够在数据产生侧支撑不同参数量的大模型运行，提供本地私有化的部署，提高响应速度和效率。IDC 指出，中国拥有雄厚的制造业基础和庞大的服务市场，为智能化提供了广阔的应用场景。垂直企业或行业大模型相比通用大模型，对算力需求降低，人工智能将逐步向边缘侧或端侧延伸，未来企业级大模型可搭载于边缘侧的计算设备，这将对边缘服务器市场产生深远影响。

浪潮信息连续 4 年蝉联中国第一，市占率近半。作为最早布局边缘计算的算力基础设施提供商，浪潮信息拥有业界最全、极致性能、极致环境适应性的边缘计算全栈产品，并持续引领边缘计算标准和生态建设，推动边缘计算产业的持续发展。目前，浪潮信息基于在服务器架构设计、严苛散热和高端智造等领域的领先优势和创新能力，已经构建了“43N”全栈产品家族，包括 4 大边缘计算硬件产品系列、3 大管理软件、以及边缘 AI、云边协同、超融合等多种解决方案。其中，面向边缘 AI、数据分析、网络等场景，全新边缘服务器 NE5260G7 拥有极致的边缘算力性能，支持第五代英特尔®至强®处理器，内置英特尔® AMX 和多种加速器，平均性能较上一代大幅提升 21%。此外，在像智慧变电站这类户外恶劣的边缘场景中，浪潮信息拥有极致环境适应能力的边缘微服务器，可以对变电站设备运行状态实时监管，实现了 7X24 小时的远程无人巡检和实时预警，节省巡检人力成本 30%，目前 EIS800 已经在上千个变电站进行了落地部署应用。标准层面，浪潮信息最早联合英特尔、信通院、通信企业共同组织 OTII (Open Telecom IT Infrastructure)项目，制定面向边缘计算的服务器标准与方案，并率先发布业界首款 OTII 标准服务器。多年来，基于 OTII 标准的边缘服务器已经在智慧变电站、通信、智能制造、智慧交通等场景全面落地。并且，浪潮信息也在持续推动 OTII 标准的迭代更新，促进边缘计算与云计算、5G、区块链等技术的融合发展。与此同时，浪潮信息也在积极推动边缘计算生态建设和一体化解决方案的开发，联合英特尔、百度、英伟达、Marvell、爱瑞科技、中控信息、玖物智能、艾聚达等几十家合作伙伴，共同建立融携实验室，联合产业上下游生态伙伴，构建起协同创新的边缘计算合作新生态，并发布了滇池智慧水文、车路协同、自动驾驶等一系列边缘计算创新方案成果，赋能千行百业用户的智能化转型。

<https://mp.weixin.qq.com/s/WVyxIYQedd3yjFhbllKKFA>

3、武汉新芯启动 IPO 辅导，长存集团持股 68%

武汉新芯集成电路股份有限公司（下称“武汉新芯”）日前在湖北证监局披露 IPO 辅导备案报告，预示其将正式推进公司上市进程。据 IPO 辅导备案报告，武汉新芯目前控股股东为长江存储科技控股有限责任公司（简称“长存集团”），持股比例为 68.1937%，法定代表人为杨士宁。该公司 IPO 辅导机构由国泰君安及华源证券两家共同担纲。

武汉新芯是一家专注于 NOR Flash 存储芯片的集成电路制造企业，拥有华中地区首条 12 英寸集成电路生产线项目。截至 2017 年底，武汉新芯 NOR Flash 晶圆出货量已超过 75 万片，覆盖从消费类到工业级、乃至汽车规范的全部 NOR Flash 市场，并于当年实现扭亏为盈。2020 年，武汉新芯宣布，其自主研发的 50 纳米浮栅式代码型闪存（SPI NOR Flash）芯片实现全线量产。

值得关注的是，武汉新芯此前为长江存储的全资子公司。今年 3 月初，武汉新芯宣布首度接受外部融资。工商管理信息显示，武汉新芯公司注册资本由约 57.82 亿人民币增至约 84.79 亿人民币。而本轮投资方，则包括了武汉光谷半导体产业投资有限公司、中国银行、湖北集成电路产业投资基金、湖北科投、长江产业、海通创意资本、中信证券投资等 30 家知名投资机构。

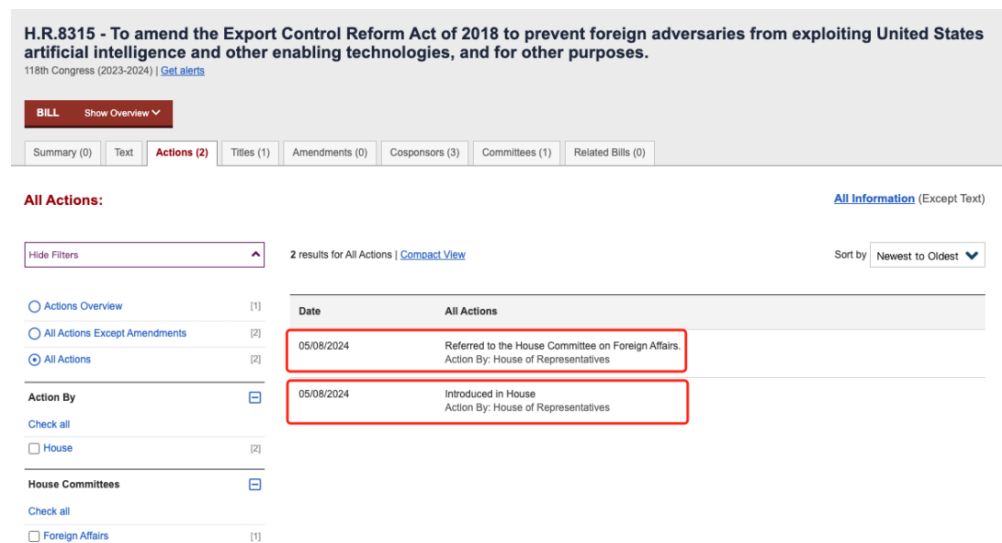
https://mp.weixin.qq.com/s/D_bNVXV-MXwlaY6OLCkfCw

五、海外行业新闻动态

1、美国拟限制“开源 AI 大模型”出口

5月11日消息，美国众议院一个由两党议员组成的小组在周三早些时候公布了一项提案，该提案将使拜登政府更容易对 AI 模型实施出口管制，以保护美国技术免受外国不良行为者的侵害。该法案由众议院共和党人 Michael McCaul 和 John Molenaar 以及民主党人 Raja Krishnamoorthi 和 Susan Wild 发起，还将明确授权商务部禁止美国人与外国人合作开发对美国国家安全构成风险的人工智能系统。

图19 该法案已经提交给众议院外交事务委员会



Date	All Actions
05/08/2024	Referred to the House Committee on Foreign Affairs. Action By: House of Representatives
05/08/2024	Introduced in House Action By: House of Representatives

资料来源：芯智讯、CSDN、中航证券研究所

这项法案具体的条目是——修正《2018年的出口管制改革法案》，以防止外国对手利用美国人工智能及其他支持性技术以及从事其他用途。此法案旨在使未来的人工智能出口法规免受法律挑战，在制定过程中参考了拜登政府官员的意见。至于这么做的原因，美国政府和私营部门研究人员给出的理由是，担心美国的对手可能会利用这些模型来发动侵略性的网络攻击，甚至制造强大的生物武器，这些模型挖掘大量文本和图像来总结信息并生成内容。譬如：

- 基于 AI 换脸 Deepfakes (深度伪造) 技术，可以由人工智能算法根据大量在线镜头训练而成的真实但捏造的视频，模糊了美国政治两极分化世界中的事实和虚构。
- OpenAI 和微软等公司提供的人工智能支持的图像创建工具，研究人员在三月份的一份报告中表示，尽管每个网站都有禁止创建误导性内容的政策，但可以用来制作可能宣传选举或与投票相关的虚假信息的照片。

- 美国国土安全部此前在 2024 年国土威胁评估报告中表示，网络行动者可能会使用人工智能来“开发新工具”，以对包括管道和铁路在内的关键基础设施发动“规模更大、速度更快、效率更高和更具回避性”的网络攻击。

在各方的担忧下，美国众议院两党立法小组也才有了上述的法案拟定行动。不过，截至目前，美国商务部和白宫没有就提案发表评论或回应。报道称，根据美国现行法律，负责监督美国出口政策的美国商务部要监管开源 AI 模型的出口要困难得多，因为开源 AI 模型在全球范围内可以自由下载。如果这项法案获得批准，这项措施将扫除《国际紧急经济权力法》(International Emergency Economic Powers Act) 中规定的监管开源人工智能出口的路障，并赋予商务部监管人工智能系统的明确权力。

基于这项提案的提出，在 5 月 10 日外交部例行记者会上，有记者就此问题提问时，中国外交部发言人林剑表示，事实证明，中美经贸投资合作互利共赢，两国和两国人民都是受益者，将经贸科技问题政治化、工具化、意识形态化，强推脱钩断链，冲击的是两国及全球的正常贸易投资往来和供应链稳定，不符合包括美国在内的任何一方的利益。林剑表示，美方应将不寻求与华脱钩、不阻碍中国发展的承诺落到实处，停止保护主义做法，停止对华的科技封锁限制，停止扰乱国际经贸秩序。中方将采取必要措施，坚定维护自身的合法权益。

<https://mp.weixin.qq.com/s/18iShswunBBZMYQs5C1UXQ>

2、2023 年全球前十大 IC 设计业者营收合计年增 12%，NVIDIA 首度夺冠

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。展望 2024 年，TrendForce 集邦咨询认为，除了 IC 库存去化已恢复到健康水位，受惠于 AI 热潮带动，各大云端服务业者（CSP）持续扩大建设大语言模型（LLM），同时 AI 的相关应用将渗透至个人装置，市场后续有机会看到 AI 智能手机、AI PC 等产品，预期 2024 年全球 IC 设计产业营收年成长幅度将持续走高。

AI 需求看涨，英伟达、博通、AMD 营收受惠。由前五名来看，AI GPU H100 大卖，带动英伟达 2023 年营收达 552.68 亿美元，年增长 105%，而目前超过八成的 AI 加速芯片市场均由英伟达拿下，2024 年 H200 及下一个世代的 B100/B200/GB200 也将持续带动英伟达营收成长。博通 2023 年营收达 284.45 亿美元（仅计算半导体部门），年增 7%，AI 芯片收入占其半导体解决方案已经将近 15%，预期今年除了无线

通讯业务营收持平外,宽带及服务器存储连接业务应会有接近双位数的衰退。AMD(超威)2023年营收年减4%,达226.80亿美元,PC端的需求下降与库存去化,多数部门业务营收均因此下滑。仅数据中心业务,以及嵌入式的业务透过并购Xilinx(赛灵思)的贡献增长17%,而去年第四季发布的AI GPU MI300系列将成为贡献2024年AMD营收成长的最大动力。相反地,Qualcomm(高通)、MediaTek(联发科)则受智能手机市况低谷冲击。高通2023年营收达309.13亿美元(仅计算QCT),年下降16%,主要是手持装置事业及IoT事业需求不振,不过高通积极推广车用市场,并预期至2030年车用市场营收可增长逾两倍。MediaTek(联发科)2023年营收达138.88亿美元,年下降25%,其中智能手机、电源管理IC、Smart Edge(智慧终端平台)业务均衰退。2024年由于联发科推出的天玑9300获得不少中国客户采用,加上预期高端智能手机出货量将可能成长,联发科预期全年度也将恢复双位数正成长。

第六至第十名来看,较明显的变动有二。其一,2022年位居第十名的Cirrus Logic(思睿科技)跌出排行榜,由MPS(芯源系统)递补,芯源系统2023年营收约18.21亿美元,年增长4%,主要仰赖车用、企业数据及存储运算业务贡献营收,抵销通讯与工业领域衰退的冲击。其二,Realtek(瑞昱)2023年营收约30.53亿美元,年下降19%,下滑至第八名。主要受到PC市场出货大幅衰退等因素影响,再加上提前确认库存亏损。不过,库存去化后,2024年第一季PC及车用相关出货成长已略优于网通及消费电子,全年将受惠于WiFi-7于第三季开始出货,及加入Arm联盟,积极参与边缘运算架构的开发等,瑞昱营收将有机会迎来增长。

图20 2023年全球前十大IC设计公司营收排名

表、2023年全球前十大IC设计公司营收排名 (单位:百万美元)

2023年排名	2022年排名	业者	营收表现			市占率	
			2023	2022	YoY	2023	2022
1	2	英伟达(NVIDIA)	55,268	27,014	105%	33%	18%
2	1	高通(Qualcomm)	30,913	36,722	-16%	18%	24%
3	3	博通(Broadcom)	28,445	26,640	7%	17%	18%
4	4	超威(AMD)	22,680	23,601	-4%	14%	16%
5	5	联发科(MediaTek)	13,888	18,421	-25%	8%	12%
6	6	美满(Marvell)	5,505	5,895	-7%	3%	4%
7	8	联咏(Novatek)	3,544	3,708	-4%	2%	2%
8	7	瑞昱(Realtek)	3,053	3,753	-19%	2%	2%
9	9	上海韦尔半导体(Will Semiconductor)	2,525	2,462	3%	2%	2%
10	-	芯源系统(MPS)	1,821	1,754	4%	1%	-
-	10	思睿逻辑(Cirrus Logic)	1,790	2,015	-11%	-	1%
前十大业者营收合计			167,642	150,231	12%	100%	100%

注:
 1.此排名仅统计公开财报之前十大厂商。
 2.Qualcomm仅计算QCT部门营收;NVIDIA扣除OEM/IP营收;Broadcom仅计算半导体部门营收;上海韦尔半导体仅计算半导体设计及销售营收。
 Source: Trendforce, May, 2024

资料来源: TrendForce、中航证券研究所

https://mp.weixin.qq.com/s/g_5z3rX8NzonS2vHIuOTvA

3、2032 年美国将控制全球 28%先进制程产能，中国大陆占比仅 3%

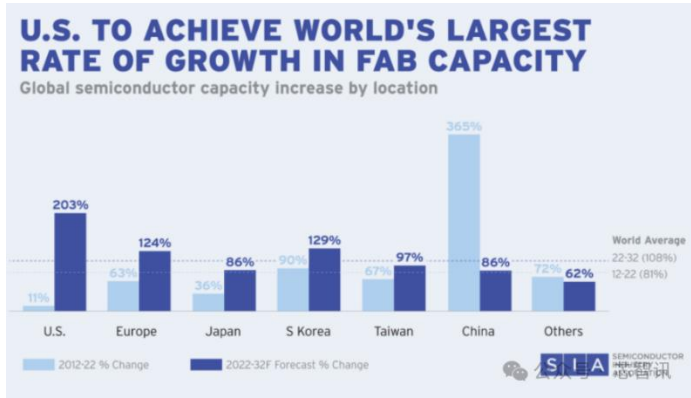
根据美国半导体协会（SIA）及波士顿顾问公司（BCG）最新发布报告指出，随着美国“芯片法案”的推动，美国本土的半导体制造能力将快速提升，预计在 2032 年前，美国半导体产能将提升两倍以上，并掌控全球近 28%的 10nm 以下先进制程芯片的制造，届时中国大陆的占比可能只有 3%。美国政府于 2022 年通过《芯片与科学法案》（CHIPS and Science Act），其中 390 亿美元用于对在美国建厂生产半导体芯片的项目进行补贴，以降低对于半导体制造集中在亚洲供应链的依赖。根据 SIA 和 BCG 的这份报告指出，美国的芯片法案补贴资金将会在未来十年内开始持续获得回报：

- 预计到 2032 年，美国晶圆厂产能将增加 203%，达到 2022 年美国半导体产能的三倍。
- 预计美国在全球晶圆厂产能中的份额将在过去数十年来首次增加，将从目前的 10% 增长到 2032 年的 14%。
- 预计美国将增强其在关键技术领域的能力，例如前沿制造、DRAM 内存、模拟和先进封装。例如，美国先进逻辑产能 将从 2022 年的 0% 增长到 2032 年的 28%，其中包括处于领先地位的新能力。
- 2024 年至 2032 年间，美国将获得超过四分之一（28%）的全球资本支出——估计为 6,460 亿美元——这一数额仅次于中国台湾。

美国晶圆厂产能增速将达到全球最高。以每月晶圆开工量（wspm）衡量的美国晶圆厂产能预计在未来十年将增加两倍，增加 203%，预计增幅为全球最高。相比之下，美国晶圆厂产能在过去十年（2012-22 年）仅增长了 11%。

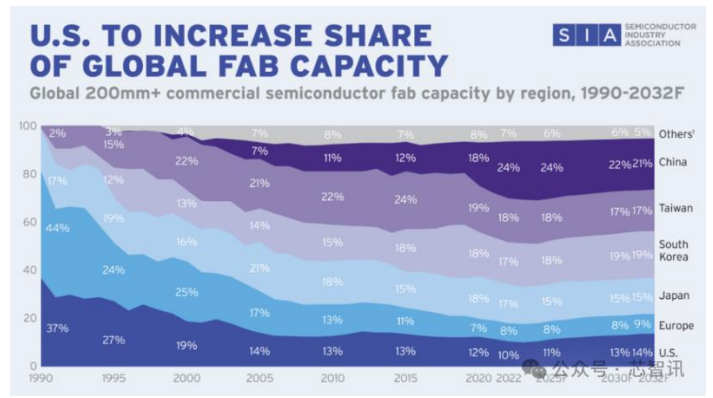
美国在全球晶圆厂产能当中的份额将持续增加。美国在全球晶圆厂产能中所占的份额经历了数十年的下降，从 1990 年的 37% 下降到 2020 年的 12%，到 2022 年进一步下降到 10%。报告预计美国晶圆厂产能将进一步下降到 8% 到 2032 年，如果没有雄心勃勃的行动来促进新投资。根据迄今为止已宣布的项目，预计到 2032 年，美国的新投资将把美国在全球晶圆厂产能中的份额提高到 14%，这是该国几十年来的首次增长。

图21 美国晶圆厂产能增速将达到全球最高



资料来源：SIA、芯智讯、中航证券研究所

图22 美国在全球晶圆厂产能当中的份额将持续增加

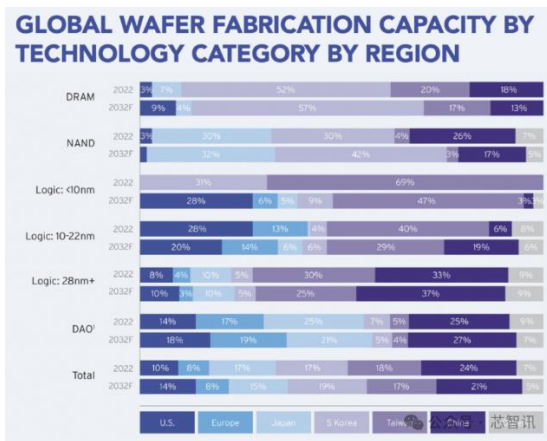


资料来源：SIA、芯智讯、中航证券研究所

美国在包括先进逻辑在内的关键技术领域不断发展，并在关键领域继续保持领先地位。美国将获得关键技术领域的晶圆厂产能份额，包括前沿逻辑、DRAM 内存和模拟技术。例如，虽然美国以前完全依赖海外供应最先进的芯片，但美国将在 10nm 以下先进逻辑制造产能方面得到快速提升，其全球份额将从 2022 年的 0% 增长到 2032 年的 28%。相比之下，2032 年，中国大陆的产能占比仅 3%。而中国台湾的产能占比则将从 2022 年 69%降低至 2032 年的 47%。报告称，美国在对全球价值链的整体贡献方面处于世界领先地位，在芯片设计、EDA 和晶圆厂设备等半导体技术高附加值领域拥有强大的领导地位。此外，美国先进封装新能力将大幅增长，这将进一步强化美国半导体供应链。

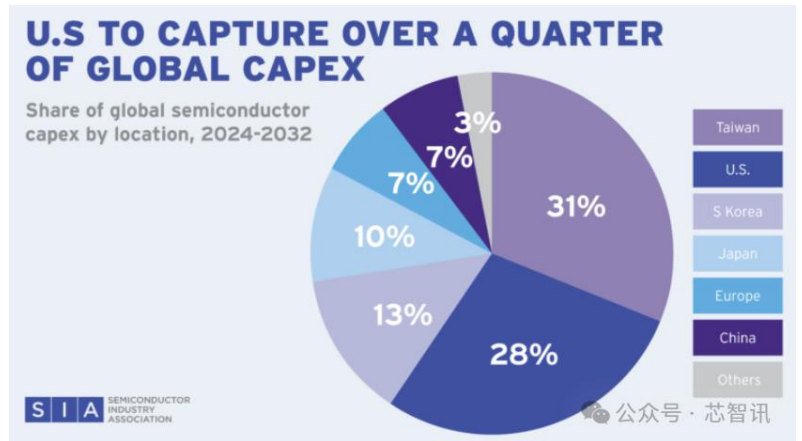
美国将占据全球四分之一以上的资本支出。报告预计，未来十年全球半导体行业的资本支出预计为 2.3 万亿美元，其中美国预计将吸引 6460 亿美元的资本投资，占全球半导体投资总额的四分之一以上（28%）。相比之下，按照“芯片法案”实施之前的投资速度，美国仅占全球资本支出的 9%。

图23 不同制程各地区晶圆厂产能份额



资料来源：SIA、芯智讯、中航证券研究所

图24 美国将占据全球四分之一以上的资本支出



资料来源：SIA、芯智讯、中航证券研究所

在“芯片法案”的激励下，美国 25 个州的半导体行业投资已达近 4500 亿美元。这些投资致力于提升美国的领导地位并提高国内半导体制造能力。通过对发达市场和新兴市场设施的私人投资，包括增强制造、后端组装、测试和封装（ATP）以及材料方面的能力，全球半导体生态系统将得到进一步加强。这些投资将全面改善供应链的弹性。

需要采取额外行动来解决剩余的漏洞。报告还指出，尽管美国的半导体制造业在“芯片法案”的推动下，取得了重大进展，但美国在供应链的某些环节仍然面临脆弱性，包括先进逻辑能力、“传统”芯片（节点尺寸 28 纳米及以上）、内存、先进封装和关键材料。随着明智政策的持续实施，美国有机会在日益激烈的全球竞争中解决这些弱点，提高其制造能力份额，同时加强其在先进逻辑、设计、EDA 和设备等领域的领导地位。**延长当前激励措施：**美国应采取措施，通过延长《芯片与科学法案》激励措施的期限，包括延长先进制造业投资信贷，进一步加强半导体供应链。**扩大激励措施以覆盖关键领域：**现有的“芯片法案”税收减免应扩大到涵盖芯片设计，以便这一关键生产阶段更多地发生在美国。**扩大 STEM 人才管道：**美国需要在不断发展的半导体行业和更广泛的经济中培养熟练的劳动力——包括工程师、计算机科学家和技术人员。美国必须采取政策，以该行业长期的劳动力发展努力为基础，扩大美国 STEM 毕业生的输送渠道，并留住和吸引更多来自世界各地的顶尖工程师和科学家。**投资研究以保持美国的技术领先地位：**美国应继续资助《芯片与科学法案》授权的研究项目，以保持和发展美国的技术领先地位。**保持全球市场准入：**为了确保美国半导体行业的竞争力并使该行业能够在研究和创新方面进行强劲投资，保持全球市场准入仍然至关重要。这些政策需要得到其他行动的补充，例如与主要国际合作伙伴就供应链弹性进行协调。正确的政策可以帮助美国建立半导体生态系统，从而发展经济、加强国家安全和提升技术领先地位。

<https://mp.weixin.qq.com/s/ipXbzcNqVsqpz2y8er--yw>

4、2024Q1 全球平板电脑市场：华为出货量暴涨 70.2%排名第三

市场研究机构 Canalys 最新发布的报告显示，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，全球平板电脑出货量同比小幅增长 1%，达到了 3370 万台。这也是全球平板电脑市场继连续四个季度下滑后首次实现同比增长。

从具体的厂商排名来看，苹果 iPad 一季度出货量同比下滑了 13.9%至 1200 万台，市场份额也由去年同期的 41.8%降至 36%，不过仍排名第一。排名第二的是三星，出货量为 680 万台，同比小幅增长 1.2%，市场份额由去年同期的 20.1%增长至 20.2%。

华为出货量为 273.5 万台, 同比暴涨 70.2%, 市场份额由去年同期的 4.8% 提升至 8.1%, 排名第三。这也是华为连续第二个季度位居第三。排名第四和第五的分别是联想和亚马逊, 出货量分别为 213.5 万台和 204.5 万台, 同比分别增长 12.9% 和下滑 18.2%, 市场份额分别为 6.3% 和 6.1%。值得注意的是, 小米在 2024 年一季度的市场份额也由去年同期的 3% 提升到了 6%, 排名第六。另外, 荣耀、vivo、OPPO 等新入局的厂商在 2024 年一季度也分别获得了 3%、1%、1% 的市场份额。

图25 2020Q1-2024Q1 全球平板电脑出货量



资料来源: Canalsys、中航证券研究所

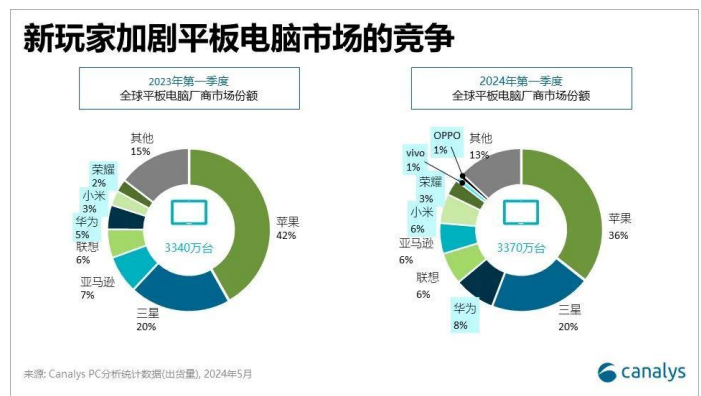
图26 2024Q1 全球平板电脑的出货量

全球平板电脑的出货量 (市场份额和年增长率)					
Canalsys PC 市场分析统计数据: 2024 年第一季度					
厂商	2024 年 第一季度 出货量	2024 年 第一季度 市场份额	2023 年 第一季度 出货量	2023 年 第一季度 市场份额	年增 长率
苹果	12,012	35.6%	13,954	41.8%	-13.9%
三星	6,801	20.2%	6,721	20.1%	1.2%
华为	2,735	8.1%	1,607	4.8%	70.2%
联想	2,135	6.3%	1,892	5.7%	12.9%
亚马逊	2,045	6.1%	2,502	7.5%	-18.2%
其他	7,969	23.6%	6,689	20.0%	19.1%
合计	33,698	100%	33,365	100%	1.0%

注: 出货量单位为“千台”
由于四舍五入, 百分比合计可能无法达到 100%。
来源: Canalsys PC 分析统计数据 (出货量), 2024 年 5 月

资料来源: Canalsys、中航证券研究所

图27 新玩家加剧平板电脑市场的竞争



资料来源: Canalsys、中航证券研究所

Canalys 研究经理 Himani Mukka 表示: “苹果有望在 iPad Pro 上使用 OLED 屏, 这标志着头部厂商在平板电脑中显示技术偏好的重大转变。此外, 2024 年势必在平板电脑的外形和功能方面实现新的突破, 制造商将着眼于可折叠设计和无需佩戴眼镜即可观看的 3D 影像。”

https://mp.weixin.qq.com/s/_k7IScsaYpU5Isdpv1YMWA

公司的投资评级如下:

买入: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数涨幅 10%以上。

持有: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数涨幅-10%~10%之间。

卖出: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

行业的投资评级如下:

增持: 未来六个月行业增长水平高于同期沪深 300 指数。

中性: 未来六个月行业增长水平与同期沪深 300 指数相若。

减持: 未来六个月行业增长水平低于同期沪深 300 指数。

研究团队介绍汇总:

首席: 赵晓琨 十六年消费电子及通讯行业工作经验, 曾在华为、阿里巴巴、摩托罗拉、富士康等多家国际级头部品牌终端企业, 负责过研发、工程、供应链采购等多岗位工作。曾任职华为终端半导体芯片采购总监, 阿里巴巴人工智能实验室供应链采购总监。长期专注于三大方向: 1、半导体及硬科技; 2、智慧汽车及机器人; 3、大势所趋的新能源。 分析师: 刘牧野 约翰霍普金斯大学机械系硕士, 2022 年 1 月加入中航证券。拥有高端制造、硬科技领域的投研经验, 从事科技、电子行业研究。

销售团队:

李裕淇, 18674857775, liyuq@avicsec.com, S0640119010012

李友琳, 18665808487, liyoul@avicsec.com, S0640521050001

曾佳辉, 13764019163, zengjh@avicsec.com, S0640119020011

分析师承诺:

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师, 再次申明, 本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示: 投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险, 任何形式的分享证券投资收益或者分担证券证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

免责声明:

本报告由中航证券有限公司(已具备中国证券监督管理委员会批准的证券投资咨询业务资格)制作。本报告并非针对意图送发或为任何就送发、发布、可得到或使用本报告而使中航证券有限公司及其关联公司违反当地的法律或法规或可致使中航证券受制于法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示, 否则此报告中的材料的版权属于中航证券。未经中航证券事先书面授权, 不得更改或以任何方式发送、复印本报告的材料、内容或其复印本给予任何其他人。

本报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作参考之用, 并非作为或被视为出售或购买或认购证券或其他金融票据的邀请或向他人作出邀请。中航证券未有采取行动以确保于本报告中所指的证券适合个别的投资者。本报告的内容并不构成对任何人的投资建议, 而中航证券不会因接受本报告而视他们为客户。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被中航证券认为可靠, 但中航证券并不能担保其准确性或完整性。中航证券不对因使用本报告的材料而引致的损失负任何责任, 除非该等损失因明确的法律或法规而引致。投资者不能仅依靠本报告以取代行使独立判断。在不同时期, 中航证券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。本报告及该等报告仅反映报告撰写日分析师个人的不同设想、见解及分析方法。为免生疑, 本报告所载的观点并不代表中航证券及关联公司的立场。

中航证券在法律许可的情况下可参与或投资本报告所提及的发行人的金融交易, 向该等发行人提供服务或向他们要求给予生意, 及或持有其证券或进行证券交易。中航证券于法律容许下可于发送材料前使用此报告中所载资料或意见或他们所依据的研究或分析。

联系地址: 北京市朝阳区望京街道望京东园四区 2 号楼中航产融大厦中航证券有限公司

公司网址: www.avicsec.com

联系电话: 010-59219558

传 真: 010-59562637