

电子

周跟踪（20240513-20240517）

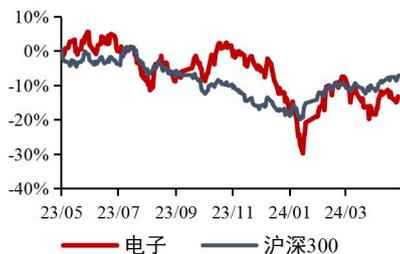
领先大市-A(维持)

OpenAI 发布新一代模型 GPT-4o，Q1 全球半导体制造业改善

2024年5月20日

行业研究/行业周报

电子行业近一年市场表现



资料来源：最闻

相关报告：

【山证电子】苹果发布 M4 芯片，24Q1 全球半导体销售额同比+15.2%-山西证券电子行业周跟踪 2024.5.15

【山证电子】山西证券电子行业周跟踪：SK 海力士营收创历史同期新高，24Q1 中国手机出货量好于预期 2024.4.29

分析师：

高宇洋

执业登记编码：S0760523050002

邮箱：gaoyuyang@sxzq.com

徐怡然

执业登记编码：S0760522050001

邮箱：xuyiran@sxzq.com

投资要点

➤ **市场整体**：本周(2024.05.13-05.17)上证指数跌 0.02%，深圳成指跌 0.22%，创业板指数跌 0.70%，科创 50 跌 1.66%，申万电子指数涨 0.39%，Wind 半导体指数跌 1.62%，费城半导体指数涨 3.64%，台湾半导体指数涨 3.97%。细分板块中，周涨跌幅前三为消费电子 (+3.08%)、其他电子 (+3.06%)、元件 (+1.27%)。从个股看，涨幅前五为：胜蓝股份(+48.15%)、安居宝(+40.22%)、生益电子(+34.96%)、*ST 贤丰(+28.21%)、*ST 合泰(+27.52%)；跌幅前五为：臻镭科技(-33.06%)、钜泉科技(-31.29%)、中一科技(-30.82%)、乐鑫科技(-30.79%)、*ST 超华(-22.75%)。

➤ **行业新闻**：**OpenAI 发布新一代旗舰生成模型 GPT-4o**。GPT-4o (omni*) 是 OpenAI 最新旗舰模型，它接受文本、音频和图像的任意组合作为输入，并生成文本、音频和图像的任意组合作为输出，可以实时进行音频、视觉和文本推理，大幅提升了大模型的实用性。**SEMI：Q1 全球半导体制造业改善，中国产能增长率最高**。随着电子板块销售额的上升、库存的稳定和晶圆厂产能的增加，2024Q1 全球半导体制造业出现改善迹象，预计下半年行业增长将更加强劲。晶圆厂产能持续增长，2024Q1 增长 1.2%，预计 2024Q2 增长 1.4%，中国继续保持所有地区中最高运力增长。**铠侠公布 FY2023Q4 财报，营收和净利润环比皆扭亏为盈**。得益于市场供需平衡改善，公司营收随着产品平均售价的增长而增加，以美元为基础的 ASP 在该季度上涨了约 20%。同时，随着 ASP 增加和库存价值损失减少，铠侠回到了盈利状态。

➤ **重要公告**：**【思泉新材】**发布关于设立越南孙公司并投资建设散热产品项目的公告，为有效实施全球化战略布局，满足海外业务拓展需求，思泉新材出资设立越南全资孙公司，并投资建设散热产品项目，投资总额为 3500 万美元。**【奥士康】**发布关于向泰国孙公司增资的公告，基于公司发展战略和建设需要，公司计划使用自有资金向森德科技增资 16 亿泰铢（或等值人民币）。

投资建议

➤ 随着电子销售的增加、库存的稳定和晶圆厂产能的增加，2024Q1 全球半导体制造业显示出改善迹象，但半导体需求复苏步伐并不均衡。上半年由于生成式 AI 需求激增，存储和逻辑需求出现反弹，由于汽车和工业市场景气度较弱，模拟、分立器件小幅下降。随着人工智能边缘侧应用落地，预计将推动下半年消费市场全面复苏，随着库存下降，汽车和工业市场下半年有望恢复增长。建议关注上游设备、材料、零部件的国产替代，AI 技术驱动的高性能芯片和先进封装需求，及 AI 手机元年带来的换机潮和硬件升级机会。

风险提示

➤ 下游需求回暖不及预期，技术突破不及预期，产能瓶颈，外部制裁升级。



目录

1. 行情回顾.....	4
1.1 市场整体行情.....	4
1.2 细分板块行情.....	4
1.2.1 涨跌幅.....	4
1.2.2 估值.....	5
1.3 个股公司行情.....	6
2. 数据跟踪.....	6
3. 新闻公告.....	9
3.1 重大事项.....	9
3.2 行业新闻.....	10
4. 风险提示.....	11

图表目录

图 1： 主要大盘和电子指数周涨跌幅.....	4
图 2： 周涨跌幅消费电子、其他电子、元件表现领先.....	4
图 3： 月涨跌幅元件、其他电子、电子化学品表现领先（30 日滚动）.....	5
图 4： 年初至今涨跌幅元件、消费电子、半导体设备表现领先.....	5
图 5： 多数板块当前 P/E 高于历史平均值.....	5
图 6： 多数板块当前 P/B 低于历史平均值.....	5
图 7： 本周个股涨幅前五.....	6
图 8： 本周个股跌幅前五.....	6
图 9： 全球半导体月度销售额及增速.....	6



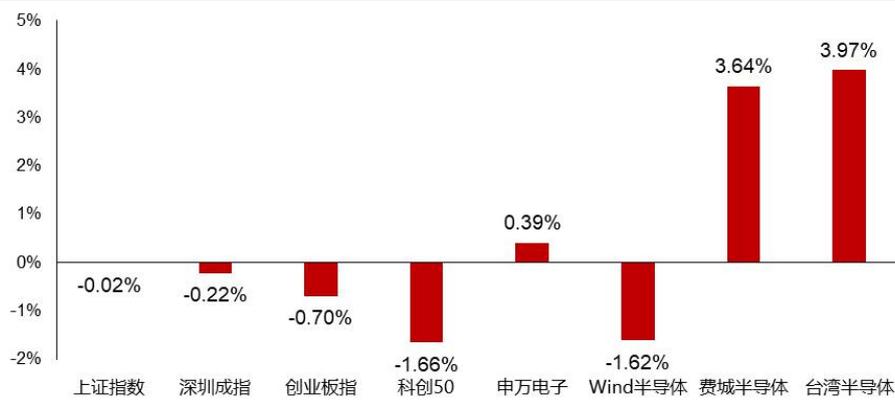
图 10: 分地区半导体销售额.....	6
图 11: 中国集成电路行业进口情况.....	7
图 12: 中国集成电路行业出口情况.....	7
图 13: 中国大陆半导体设备销售额.....	7
图 14: 北美半导体设备销售额.....	7
图 15: 日本半导体设备销售额.....	7
图 16: 全球硅片出货面积.....	7
图 17: NAND 现货平均价.....	8
图 18: DRAM 现货均价.....	8
图 19: 半导体封装材料进口情况.....	8
图 20: 半导体封装材料出口情况.....	8
图 21: 半导体封装材料进出口均价.....	8
图 22: 晶圆厂稼动率 (%)	9
图 23: 晶圆厂 ASP (美元/片)	9
表 1: 本周重大事项.....	9
表 2: 本周重要行业新闻.....	10

1. 行情回顾

1.1 市场整体行情

本周（2024.05.13-05.17）上证指数跌 0.02%，深圳成指跌 0.22%，创业板指数跌 0.70%，科创 50 跌 1.66%，申万电子指数涨 0.39%，Wind 半导体指数跌 1.62%，费城半导体指数涨 3.64%，台湾半导体指数涨 3.97%。

图 1：主要大盘和电子指数周涨跌幅

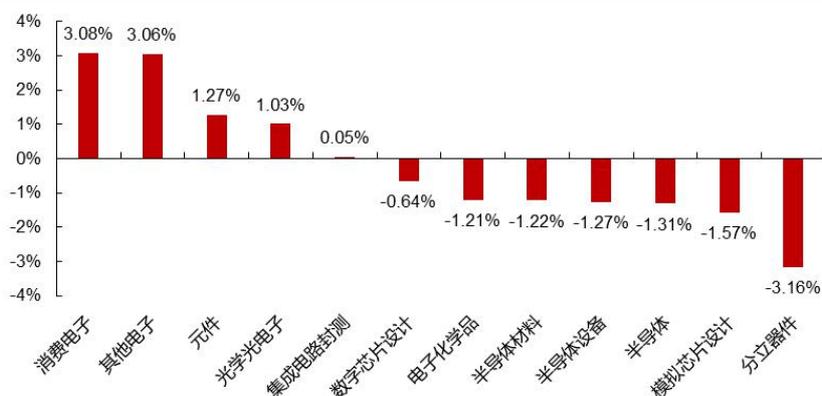


资料来源：Wind，山西证券研究所

1.2 细分板块行情

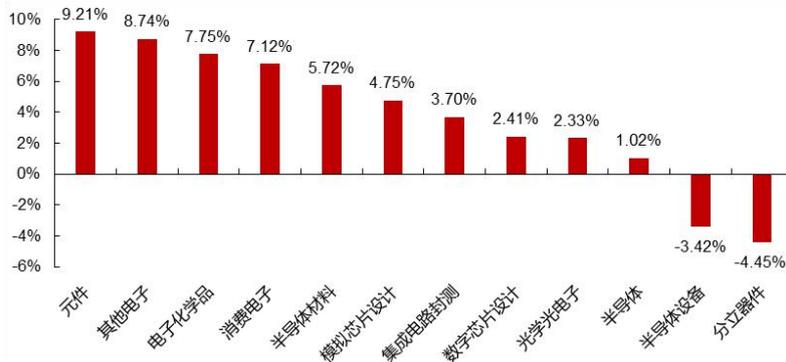
1.2.1 涨跌幅

图 2：周涨跌幅消费电子、其他电子、元件表现领先



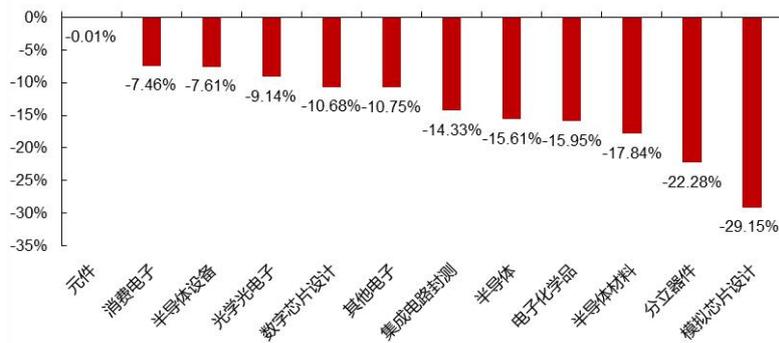
资料来源：Wind，山西证券研究所

图 3：月涨跌幅元件、其他电子、电子化学品表现领先（30 日滚动）



资料来源：Wind，山西证券研究所

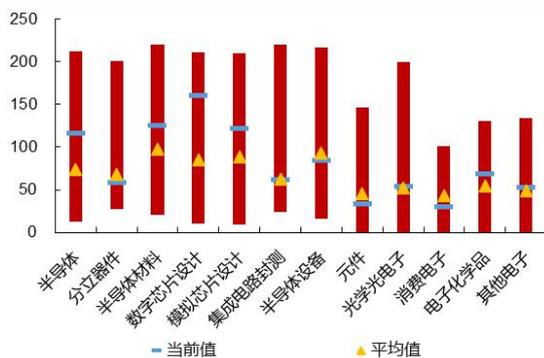
图 4：年初至今涨跌幅元件、消费电子、半导体设备表现领先



资料来源：Wind，山西证券研究所

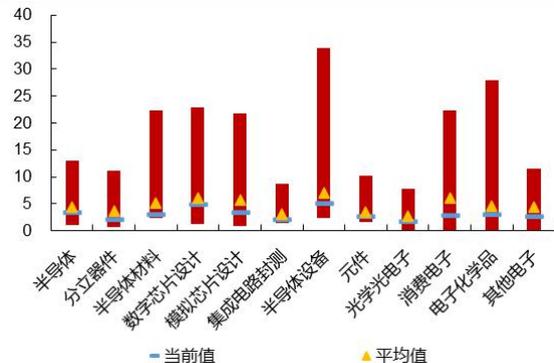
1.2.2 估值

图 5：多数板块当前 P/E 高于历史平均值



资料来源：Wind，山西证券研究所

图 6：多数板块当前 P/B 低于历史平均值

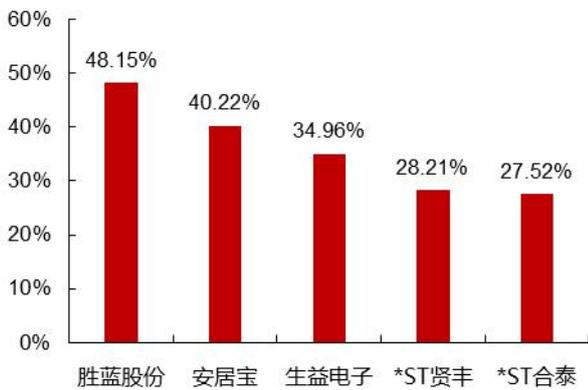


资料来源：Wind，山西证券研究所

1.3 个股公司行情

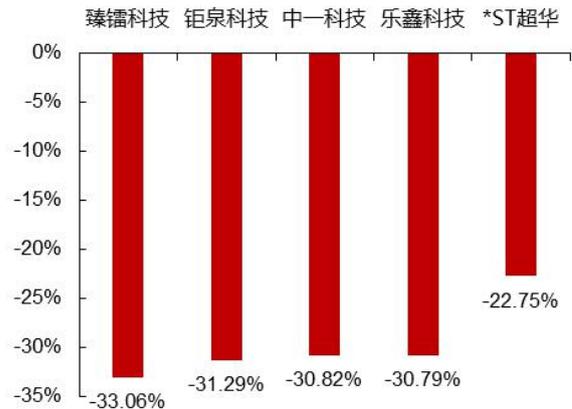
从个股情况看，胜蓝股份、安居宝、生益电子、*ST贤丰、*ST合泰涨幅领先，涨幅分别为48.15%、40.22%、34.96%、28.21%、27.52%；臻镭科技、钜泉科技、中一科技、乐鑫科技、*ST超华跌幅居前，跌幅分别为-33.06%、-31.29%、-30.82%、-30.79%、-22.75%。

图 7：本周个股涨幅前五



资料来源：Wind，山西证券研究所

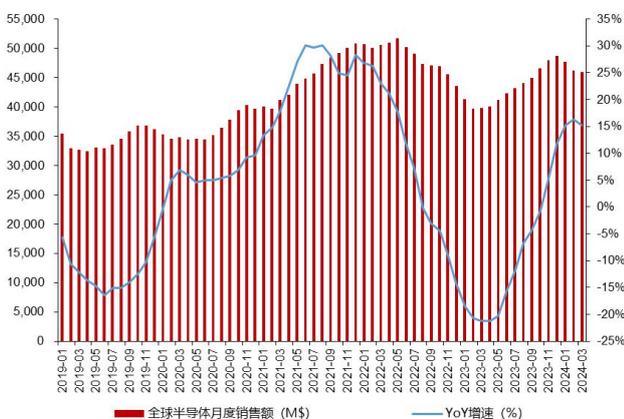
图 8：本周个股跌幅前五



资料来源：Wind，山西证券研究所

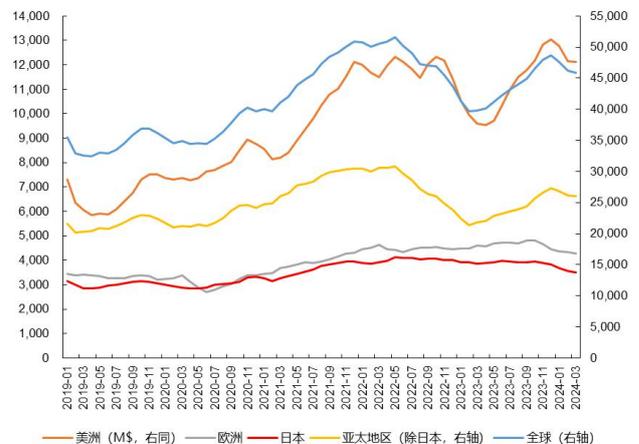
2. 数据跟踪

图 9：全球半导体月度销售额及增速



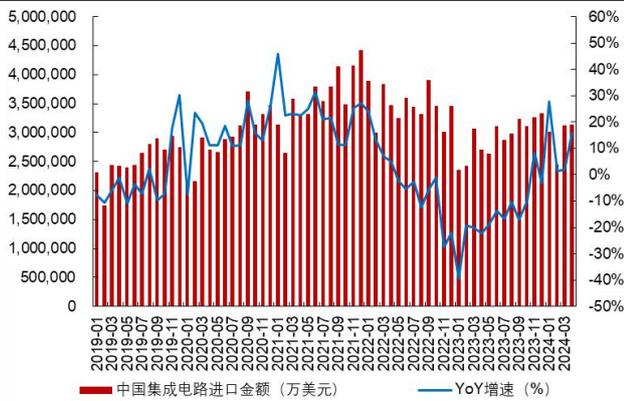
资料来源：WSTS，山西证券研究所

图 10：分地区半导体销售额



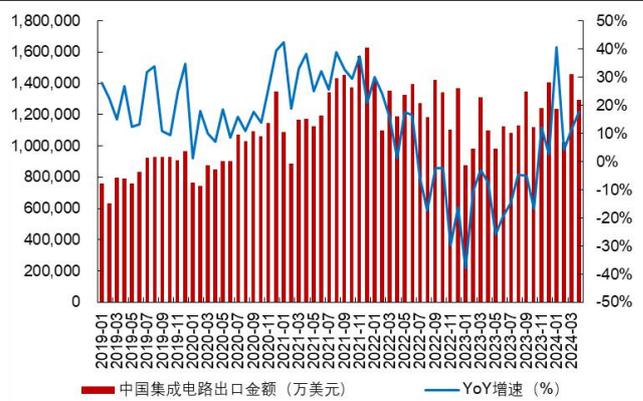
资料来源：WSTS，山西证券研究所

图 11: 中国集成电路行业进口情况



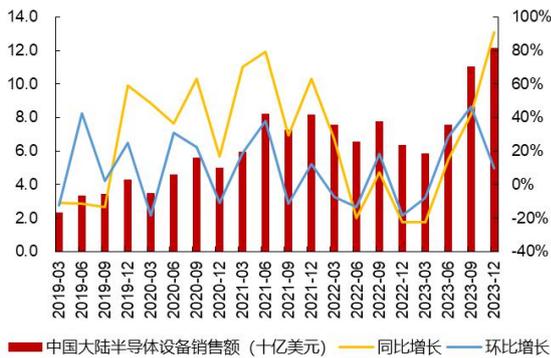
资料来源: Wind, 山西证券研究所

图 12: 中国集成电路行业出口情况



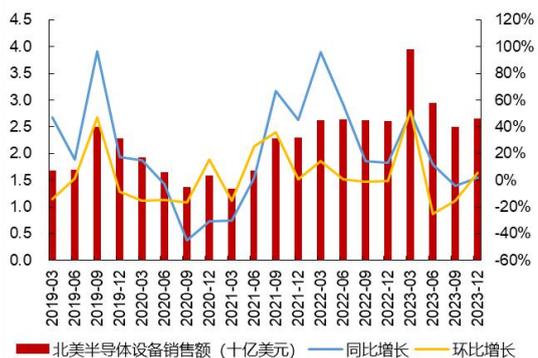
资料来源: Wind, 山西证券研究所

图 13: 中国大陆半导体设备销售额



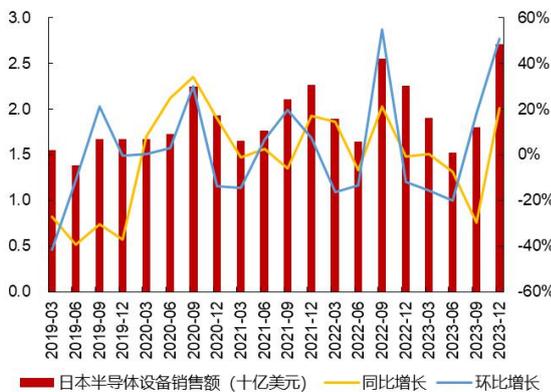
资料来源: Wind, 山西证券研究所

图 14: 北美半导体设备销售额



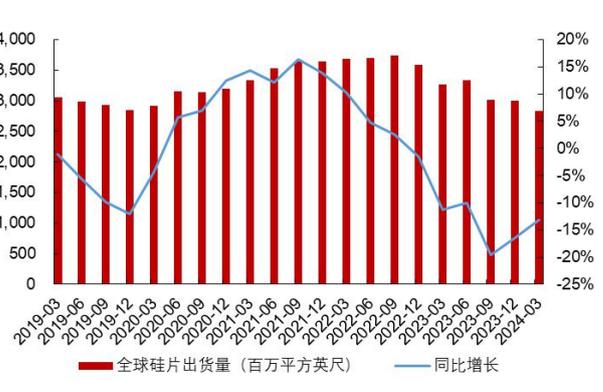
资料来源: Wind, 山西证券研究所

图 15: 日本半导体设备销售额



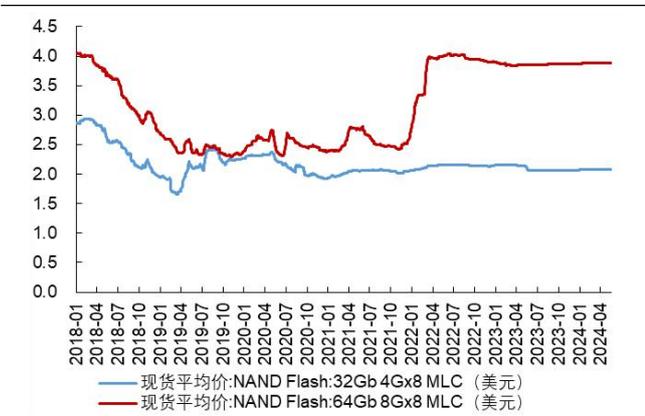
资料来源: Wind, 山西证券研究所

图 16: 全球硅片出货面积



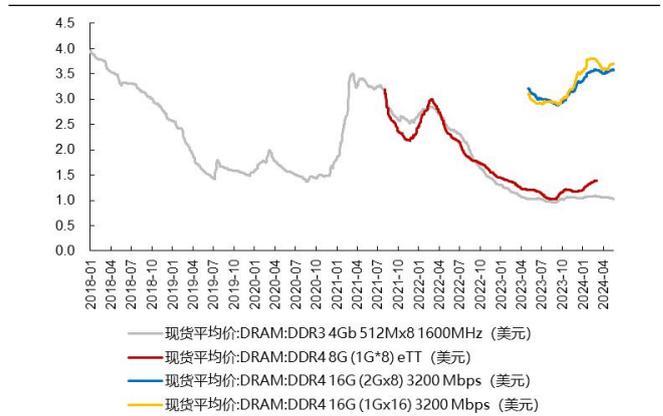
资料来源: SEMI, 山西证券研究所

图 17: NAND 现货均价



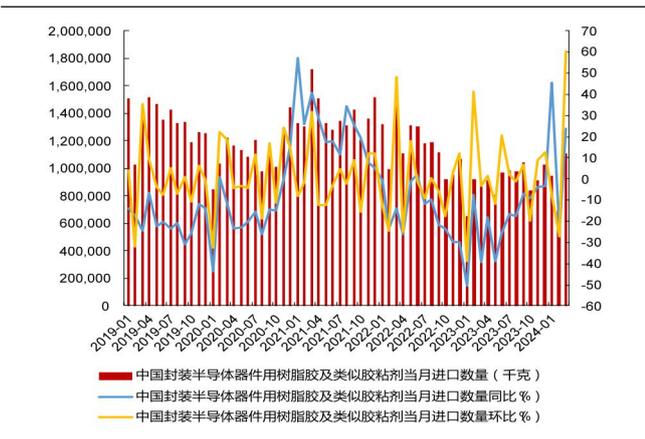
资料来源: Wind, 山西证券研究所

图 18: DRAM 现货均价



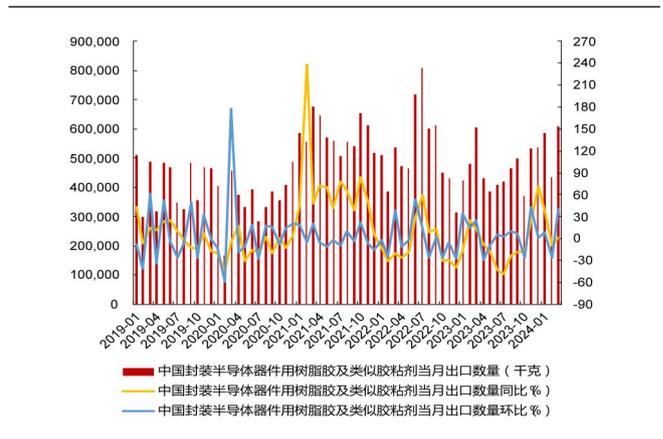
资料来源: Wind, 山西证券研究所

图 19: 半导体封装材料进口情况



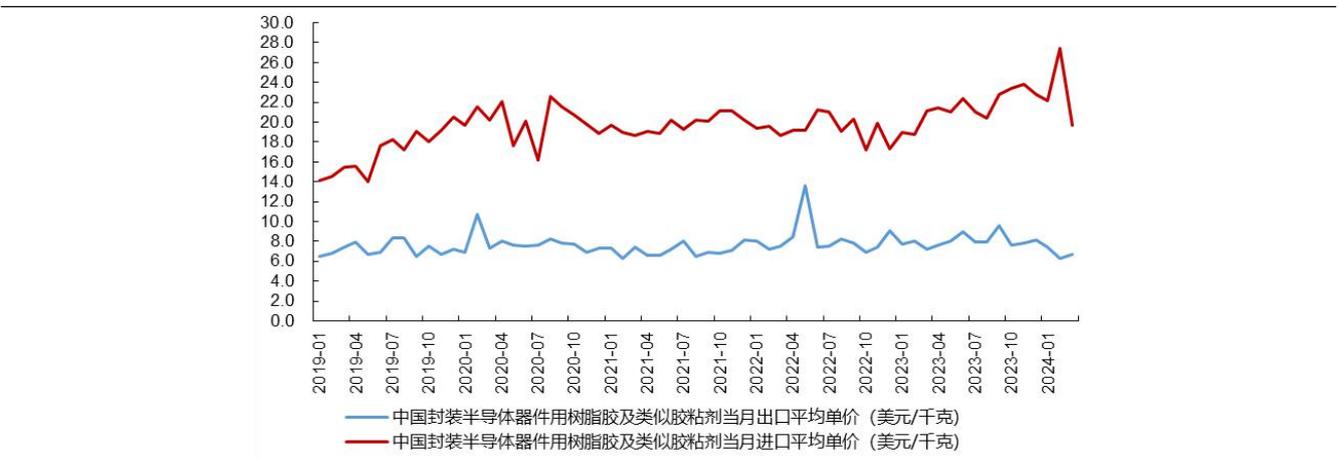
资料来源: Wind, 山西证券研究所

图 20: 半导体封装材料出口情况



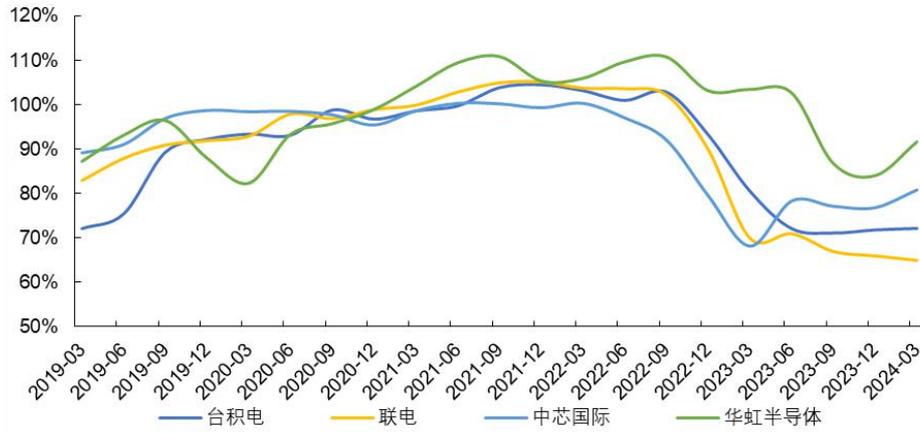
资料来源: Wind, 山西证券研究所

图 21: 半导体封装材料进出口均价



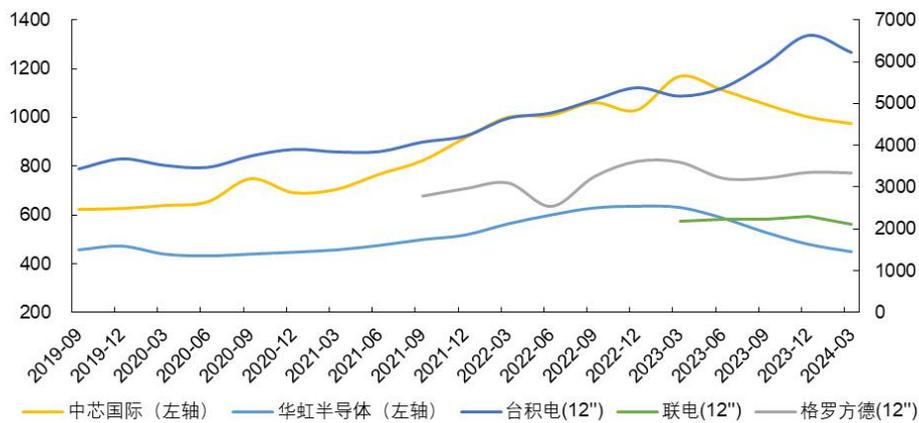
资料来源: Wind, 山西证券研究所

图 22：晶圆厂稼动率（%）



资料来源：各公司季报，山西证券研究所

图 23：晶圆厂 ASP（美元/片）



资料来源：各公司季报，山西证券研究所

3. 新闻公告

3.1 重大事项

表 1：本周重大事项

时间	拟增持	拟减持	拟回购	拟并购	拟定增
2024 年 5 月 13 日			*ST 贤丰		
2024 年 5 月 14 日		安联锐视			
2024 年 5 月 15 日		飞荣达、博硕科技、瑞芯微	南大光电、宇瞳光学		

时间	拟增持	拟减持	拟回购	拟并购	拟定增
2024年5月16日			四会富仕、金宏气体		
2024年5月17日	ST宇顺	龙迅股份	力合微		
2024年5月18日		传音控股			

资料来源：Wind，山西证券研究所

3.2 行业新闻

表 2：本周重要行业新闻

时间	内容	来源
2024年5月13日	OpenAI 于春季新品发布会发布新一代旗舰生成模型 GPT-4o 并宣布向免费版用户提供最新模型。 GPT-4o (omni*) 是 OpenAI 最新旗舰模型，它接受文本、音频和图像的任意组合作为输入，并生成文本、音频和图像的任意组合作为输出。它可以实时进行音频、视觉和文本推理。OpenAI 在一个模型中集成了所有模态，大幅提升了大模型的实用性。除了推出新一代模型 GPT-4o，在发布会上 OpenAI 还宣布将向免费版用户提供最新的模型，且无需注册即可使用。	OpenAI
2024年5月14日	美拜登政府大幅加征对华关税 商务部：中方坚决反对并严正交涉。 5月14日，美方发布对华加征301关税四年期复审结果，宣布在原有对华301关税基础上，进一步提高对自华进口的电动汽车、锂电池、光伏电池、关键矿产、半导体以及钢铝、港口起重机、个人防护装备等产品的加征关税。其中，半导体关税将在2025年从25%提高到50%。中方坚决反对并严正交涉，美方提高301关税违背了拜登总统“不寻求打压遏制中国发展”“不寻求与中国脱钩断链”的承诺，也不符合两国元首达成的共识精神，这将严重影响双边合作氛围。美方应立即纠正错误做法，取消对华加征关税措施。	爱集微
2024年5月14日	SEMI：Q1 全球半导体制造业改善，中国产能增长率最高。 5月14日，SEMI（国际半导体产业协会）与调研机构 TechInsights 合作编制的最新报告显示，随着电子板块销售额的上升、库存的稳定和晶圆厂产能的增加，2024年第一季度全球半导体制造业出现改善迹象，预计下半年行业增长将更加强劲。晶圆厂产能持续增长，预计每季度将超过4000万片晶圆（以300mm晶圆当量计算），2024年第一季度增长1.2%，预计2024年第二季度增长1.4%。中国继续保持所有地区中最高运力增长。	SEMI
2024年5月14日	索尼公布上一财年第四季度及全年财报，营收保持19%同比增长。 索尼集团公布了上一财年第四季度以及全年财报。虽然营业利润及净利润均出现了同比下滑，但是营收仍保持了19%的同比增长。2023财年综合财务业绩方面，索尼集团销售额13.0208万亿日元（5953.28亿人民币），同比增长19%；营业利润1.2088万亿日元（552.42亿人民币），同比下降7%。归属于索尼集团股东的净利润为9706亿日元（444.08亿人民币），同比下降3%。同时，作为全球CMOS图像感测器（CIS）龙头大厂，索尼看好今年的CIS市场。	Sony
2024年5月14日	谷歌发布第六代 TPU 芯片以及一系列 AI 大模型产品。 发布会上，谷歌宣布即将推出迄今为止最强大、最节能的张量处理单元 Trillium TPU。与 TPU v5e 相比，Trillium TPU 的每芯片峰值计算性能提高了4.7倍。另外，谷歌发布了一系列的 AI 大模型产品，包括：支持200万tokens超长上下文的 Gemini 1.5 Pro 改良版、轻量级模型 Gemini 1.5 Flash、	Google



时间	内容	来源
	通用 AI Agent、高质量文生图模型 Imagen 3、视频生成模型 Veo、AI 音乐创作工具 Music AI Sandbox、视觉语言开放模型 PaliGemma 等多款模型。	
2024 年 5 月 15 日	5 月 15 日，铠侠公布截至 2024 年 3 月 31 日的 2023 财年第四季度财报，营收和净利润环比皆扭亏为盈。对于该季表现，铠侠表示，得益于市场供需平衡改善，公司营收随着产品平均售价（ASP）的增长而增加，以美元为基础的 ASP 在该季度上涨了约 20%。同时，在 ASP 增加和库存价值损失减少的支持下，铠侠回到了盈利状态。该季铠侠推出了新一代 UFS 4.0 嵌入式闪存产品，并开始生产采用 CBA 技术的第八代 BiCS FLASH，以提高产品的性能和成本效益。此外，铠侠还展示了其在数据中心和企业级 SSD 领域的实力。	铠侠

资料来源：OpenAI，爱集微，SEMI，Sony，Google，铠侠，山西证券研究所

4. 风险提示

下游需求回暖不及预期，技术突破不及预期，产能瓶颈，外部制裁升级。

分析师承诺：

本人已在中国证券业协会登记为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人对证券研究报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规，研究方法专业审慎，分析结论具有合理依据。本报告清晰地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位或执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

投资评级的说明：

以报告发布日后的 6--12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。

无评级：因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见的结果的重大不确定事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。（新股覆盖、新三板覆盖报告及转债报告默认无评级）

评级体系：

——公司评级

- 买入： 预计涨幅领先相对基准指数 15%以上；
- 增持： 预计涨幅领先相对基准指数介于 5%-15%之间；
- 中性： 预计涨幅领先相对基准指数介于-5%-5%之间；
- 减持： 预计涨幅落后相对基准指数介于-5%- -15%之间；
- 卖出： 预计涨幅落后相对基准指数-15%以上。

——行业评级

- 领先大市： 预计涨幅超越相对基准指数 10%以上；
- 同步大市： 预计涨幅相对基准指数介于-10%-10%之间；
- 落后大市： 预计涨幅落后相对基准指数-10%以上。

——风险评级

- A： 预计波动率小于等于相对基准指数；
- B： 预计波动率大于相对基准指数。

免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于公司认为可靠的已公开信息，但公司不保证该等信息的准确性和完整性。入市有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，公司不对任何人因使用本报告中的任何内容引致的损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映发布当日的判断。在不同时期，公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。公司在知晓范围内履行披露义务。本报告版权归公司所有。公司对本报告保留一切权利。未经公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯公司版权的其他方式使用。否则，公司将保留随时追究其法律责任的权利。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此声明，禁止公司员工将公司证券研究报告私自提供给未经公司授权的任何媒体或机构；禁止任何媒体或机构未经授权私自刊载或转发公司证券研究报告。刊载或转发公司证券研究报告的授权必须通过签署协议约定，且明确由被授权机构承担相关刊载或者转发责任。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此提示公司证券研究业务客户不得将公司证券研究报告转发给他人，提示公司证券研究业务客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

依据《证券期货经营机构及其工作人员廉洁从业规定》和《证券经营机构及其工作人员廉洁从业实施细则》规定特此告知公司证券研究业务客户遵守廉洁从业规定。

山西证券研究所：

上海

上海市浦东新区滨江大道 5159 号陆家嘴滨江中心 N5 座 3 楼

太原

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层
电话：0351-8686981
<http://www.i618.com.cn>

深圳

广东省深圳市福田区林创路新一代产业园 5 栋 17 层

北京

北京市丰台区金泽西路 2 号院 1 号楼丽泽平安金融中心 A 座 25 层

