



**上海证券**  
SHANGHAI SECURITIES

# 半导体景气度持续改善，英伟达 GB200 有望拉动芯片测试与玻璃基板市场

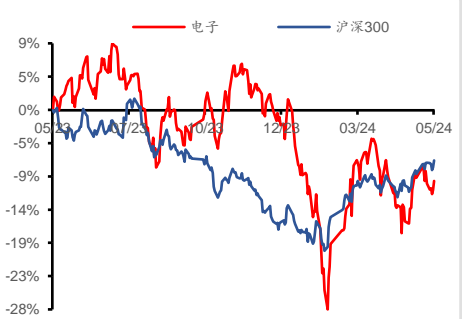
——电子行业周报（2024.05.13-2024.05.17）

## 增持（维持）

行业： 电子  
日期： 2024年05月20日

分析师： 马永正  
Tel: 021-53686147  
E-mail: mayongzheng@shzq.com  
SAC 编号: S0870523090001  
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

### 最近一年行业指数与沪深 300 比较



### 相关报告：

《M4 处理器赋能新款 iPad Pro，全球智能手机市场加速复苏》

——2024 年 05 月 13 日

《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

### 核心观点

#### 市场行情回顾

过去一周（05.13-05.17），SW 电子指数上涨 0.39%，板块整体跑赢沪深 300 指数 0.08 pct，从六大子板块来看，消费电子、其他电子 II、元件、光学光电子、电子化学品 II、半导体涨跌幅分别为 3.08%、3.06%、1.27%、1.03%、-1.21%、-1.31%。

#### 核心观点

全球及中国半导体制造业显现出改善迹象且改善有望持续，中国大陆半导体产能份额有望逐渐增加。SEMI 数据显示，2024Q1 全球电子产品销售额同比增长 1%，预计 2024Q2 将同比增长 5%；2024Q1 全球集成电路销售额同比增长 22%，随着高性能计算芯片出货量的增加和存储定价的持续改善，预计 2024Q2 将增长 21%。SEMI 指出，全球 IC 库存水平于 2024Q1 稳定，预计 2024Q2 将有所改善。我们认为，中国半导体景气度也有望同步实现改善，多家半导体相关公司表示看到景气度回暖——华虹半导体表示，公司 2024Q1 的产能利用率、销售收入、毛利率均实现环比提升，验证了公司特色工艺的市场需求总体向好；华峰测控董事、总经理蔡琳在业绩会上介绍，半导体市场在经历一段时期的去库存阶段后，自 2023Q4 开始，逐渐出现复苏迹象，景气度不断回升；耐科装备董事长黄明玖表示，从 2024Q1 合同订单情况来看，市场正在复苏，半导体封装装备市场已在回暖，同比去年同期增长 500% 以上。此外，Knometa Research 数据显示，2023 年底全球半导体产能份额为韩国 22.2%、中国台湾 22.0%、中国大陆 19.1%、日本 13.4%、美国 11.2%、欧洲 4.8%。展望未来，预计中国大陆的半导体产能份额将逐步增加，并将在 2026 年增至全球第一。另一方面，日本的份额预计将从 2023 年的 13.4% 下降到 2026 年的 12.9%。我们认为，随着产能的提升，中国大陆在全球半导体市场中的影响力将有望提升，未来中国大陆或在市场定价、供应链稳定方面有更大的话语权。

英伟达 GB200 出货量有望于 2025 年达到 90 万颗，或拉动芯片测试与玻璃基板市场。英伟达于 3 月 18 日发布 GB200 人工智能超级芯片，由两片 B200 GPU 与一颗 Grace CPU 组合而成。摩根士丹利预估，根据 CoWoS 先进封装产能，2024 年下半年估计将有 42 万颗 GB200 送至下游市场，2025 年则有约 150 万~200 万颗的产出。由于从上游出货到下游组装，约有一个季度的落差，估计 2025 年 GB200 超级芯片的总出货量将达 90 万颗。GB200 有望带来两个增量环节——半导体测试与半导体封装。在半导体测试方面，GB200 中，英伟达采用了大芯片的战略，芯片尺寸的增大会导致良率下降，进而拉动对半导体测试的需求，数据显示 2024Q2 英伟达的 AI GPU 测试需求环比增长了 20%。在半导体封装方面，GB200 采用的先进封装工艺将使用玻璃基板，玻璃基板具有超低平面度、更好的热稳定性和机械稳定性等独特性能，有望使互连密度和光互连集成度提高 10 倍，并且实现高度的超大尺寸封装良率。然而，玻璃基板的缺点在于使用成本相比于硅、有机基板要更高。国内玻璃基板相关公司有沃格光电、帝尔激光、德龙激光等。2023 年沃格光电年产 500 万平米玻璃基 Mini/Micro LED 基板项目已完成厂房封顶，第一期年产 100 万平米玻璃基板全自动化智能制造线已于 2023 年 10 月份正式拉通，正式投入生产。帝尔激光的 TGV 激光微孔设备，通过精密控制系统及激光改质技术，实现对不同材质的玻璃基板进行微孔、微槽加工，为后续的金属化工艺实现提供条件，可以应用于玻璃基板封装等相关领域。德龙激光拥有用于 Mini LED 玻璃基板异形切割的激光加工设备。

## ■ 投资建议

维持电子行业“增持”评级，我们认为目前电子半导体行业处于周期底部，2024年上半年开始弱修复，下半年有望迎来全面复苏，同时IPO新规下，产业竞争格局有望加速出清修复，产业盈利周期和相关公司利润有望持续复苏。我们当前重点看好：半导体设计领域部分超跌且具备真实业绩和较低PE/PEG的个股，AIOT SoC芯片建议关注中科蓝讯和炬芯科技；模拟芯片建议关注美芯晟和南芯科技；建议重点关注驱动芯片领域峰昭科技和新相微；miniled 电影屏重点看好奥拓电子；半导体设备材料建议重点关注华海诚科和昌红科技；折叠机产业链重点关注统联精密；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。

## 目 录

<b>1 市场回顾</b> .....	<b>4</b>
1.1 板块表现 .....	4
1.2 个股表现 .....	5
<b>2 行业新闻</b> .....	<b>6</b>
<b>3 公司公告</b> .....	<b>7</b>
<b>4 风险提示</b> .....	<b>8</b>

### 图

图 1: SW 一级行业周涨跌幅情况 (05.13-05.17) .....	4
图 2: SW 电子二级行业周涨跌幅情况 (05.13-05.17) .....	4
图 3: SW 电子三级行业周涨跌幅情况 (05.13-05.17) .....	5

### 表

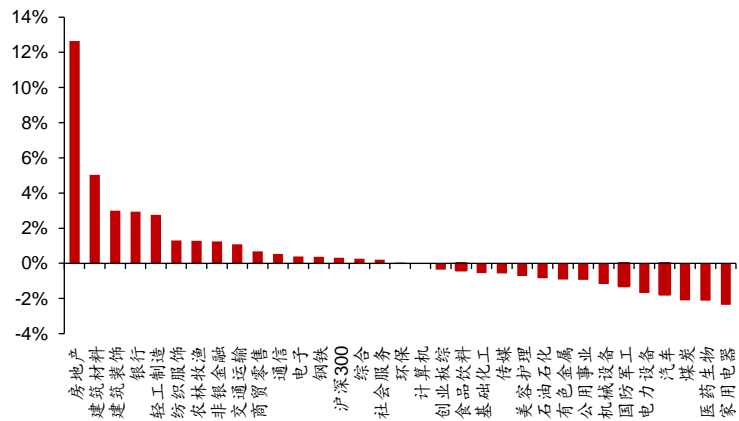
表 1: 电子板块 (SW) 个股过去一周涨跌幅前 10 名 (05.13-05.17) .....	5
表 2: 本周 A 股公司核心公告 (05.13-05.17) .....	7

# 1 市场回顾

## 1.1 板块表现

过去一周 (05.13-05.17), SW 电子指数上涨 0.39%, 板块整体跑赢沪深 300 指数 0.08 pct、跑赢创业板综指数 0.74 pct。在 31 个子行业中, 电子排名第 12 位。

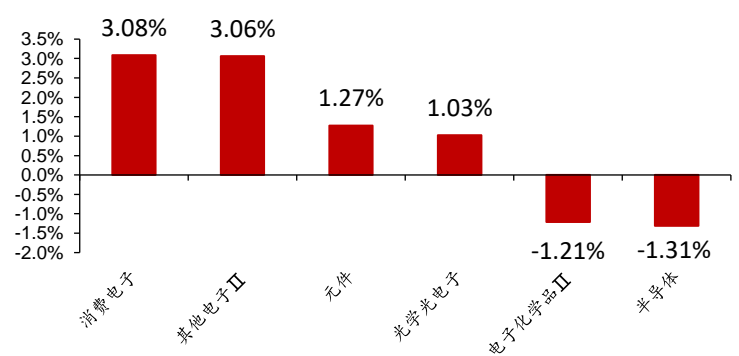
图 1: SW 一级行业周涨跌幅情况 (05.13-05.17)



资料来源: iFinD, 上海证券研究所

过去一周 (05.13-05.17) SW 电子二级行业中, 消费电子板块上涨 3.08%, 涨幅最大; 跌幅最大的是半导体板块, 下跌 1.31%。消费电子、其他电子 II、元件、光学光电子、电子化学品 II、半导体涨跌幅分别为 3.08%、3.06%、1.27%、1.03%、-1.21%、-1.31%。

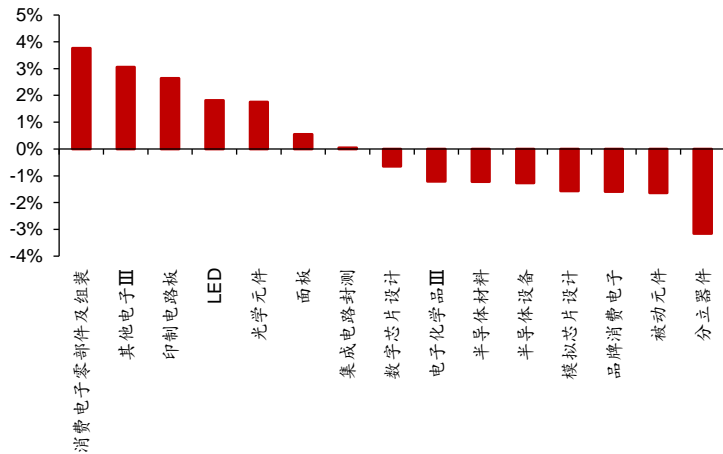
图 2: SW 电子二级行业周涨跌幅情况 (05.13-05.17)



资料来源: iFinD, 上海证券研究所

过去一周 (05.13-05.17) SW 电子三级行业中, 消费电子零部件及组装板块上涨 3.76%, 涨幅最大; 涨跌幅排名后三的板块分别为分立器件、被动元件以及品牌消费电子板块, 涨跌幅分别为-3.16%、-1.64%、-1.59%。

图 3: SW 电子三级行业周涨跌幅情况 (05.13-05.17)



资料来源: iFinD, 上海证券研究所

## 1.2 个股表现

过去一周 (05.13-05.17) 涨幅前十的公司分别是胜蓝股份 (48.15%)、生益电子 (34.96%)、\*ST 贤丰 (28.21%)、\*ST 合泰 (27.52%)、雷曼光电 (24.95%)、创益通 (23.68%)、沃尔核材 (19.23%)、南亚新材 (16.53%)、惠威科技 (15.03%)、方邦股份 (13.96%), 跌幅前十的公司分别是臻镭科技 (-33.06%)、钜泉科技 (-31.29%)、乐鑫科技 (-30.79%)、\*ST 超华 (-22.75%)、ST 华微 (-22.71%)、容大感光 (-17.87%)、凯华材料 (-15.19%)、伟测科技 (-12.91%)、中熔电气 (-12.64%)、鸿日达 (-10.10%)。

表 1: 电子板块 (SW) 个股过去一周涨跌幅前 10 名 (05.13-05.17)

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(%)
300843.SZ	胜蓝股份	48.15%	688270.SH	臻镭科技	-33.06%
688183.SH	生益电子	34.96%	688391.SH	钜泉科技	-31.29%
002141.SZ	*ST 贤丰	28.21%	688018.SH	乐鑫科技	-30.79%
002217.SZ	*ST 合泰	27.52%	002288.SZ	*ST 超华	-22.75%
300162.SZ	雷曼光电	24.95%	600360.SH	ST 华微	-22.71%
300991.SZ	创益通	23.68%	300576.SZ	容大感光	-17.87%
002130.SZ	沃尔核材	19.23%	831526.BJ	凯华材料	-15.19%
688519.SH	南亚新材	16.53%	688372.SH	伟测科技	-12.91%
002888.SZ	惠威科技	15.03%	301031.SZ	中熔电气	-12.64%
688020.SH	方邦股份	13.96%	301285.SZ	鸿日达	-10.10%

资料来源: iFinD, 上海证券研究所

## 2 行业新闻

### 韩国 5 月出口呈增长态势

5 月 13 日，据韩联社报道，韩国 5 月 1 日至 10 日期间，由于全球对半导体的需求强劲，出口同比增长 16.5%，进口同比下降 6.7%，出现近 6 亿美元的贸易逆差。芯片出口增加了 52%，达到 30.1 亿美元，半导体出口占全国出口总额的 17.9%，同比增长 4.2%。（资料来源：财联社）

### 罗曼股份拟 2 亿控股 PREDAPTIVE

5 月 13 日，罗曼股份发布公告，拟向 Equal Creation Limited，购买其持有的英国 PREDAPTIVE 不低于 40% 股权，并向 Stuart Hetherington、Andrew Brown 和 Joe Jurado 购买其各自持有的 PREDAPTIVE 约 15% 股权，交易总金额不超过 2,282.50 万英镑（折合人民币约 2.07 亿元）。（资料来源：LEDinside）

### 韩国推出 10 万亿韩元半导体扶持计划

5 月 14 日，韩国企划财政部长近日表示，韩国正在准备一项价值超 10 万亿韩元的计划方案，计划涵盖了半导体产业的所有环节，包括设备制造、后端工艺流程等。此外，计划还特别关注材料、零部件、设备和无晶圆厂行业，旨在加强韩国的关键半导体产业。（资料来源：群智咨询）

### HBM 供应或短缺

5 月 15 日，财联社报道，SK 海力士和美光表示，2024 年高带宽存储芯片（HBM）已经售罄，2025 年的库存几乎售罄。（资料来源：财联社）

### 华为发布 MateBook 14

5 月 15 日，华为正式发布新款华为 MateBook 14。标配 2.8K OLED 手写触控屏，至高搭载英特尔®酷睿™Ultra 7 处理器，支持高精度十点触控，并加入手势操作，整机仅重 1.31kg，厚度仅 14.5mm，并且支持新增的 AI 概要功能，售价 6099 元起。（资料来源：群智咨询）

### LG Display 首次公开 VR 用 OLEDs 新技术

5 月 16 日，LG Display 首次公开 VR 用 OLED On Silicon 技术，成功实现了将画面亮度提高约 40% 至 10000 尼特；同时首次公开了业界最早的智能手表“OLEDs”，大小为 1.3 英寸，分辨率为

4K，还搭载了无眼镜 3D 技术“Light Field Display”功能。（资料来源：群智咨询）

#### 熙泰科技微显示模组项目已开工建设

5 月 16 日，熙泰科技的微显示模组项目已开工建设，该项目投资 4.9 亿元，项目主要生产高分辨率 Micro OLED 微型显示器件及模组，计划于今年下半年正式投产，达产后将实现年产 300 万片微显示模组的生产能力。（资料来源：LEDinside）

#### Rapidus 与美国企业合作研发数据中心用半导体

5 月 16 日，日本 Rapidus 公司发布消息，将与美国企业 Esperanto Technologies 就面向数据中心的人工智能（AI）半导体研发展开合作，开发低功耗芯片。（资料来源：财联社）

### 3 公司公告

表 2：本周 A 股公司核心公告（05.13-05.17）

公告日期	公司	公告类型	要闻
2024-05-14	国芯科技	股份回购	2024 年 5 月 13 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首次回购公司股份 467,839 股，占公司总股本的 0.139238%，回购成交的最高价为 20.14 元/股，最低价为 20.00 元/股，支付的资金总额为人民币 939.37 万元（不含印花税、交易佣金等交易费用）。
2024-05-15	茂莱光学	股份回购	回购股份金额为不低于人民币 2,500.00 万元（含），不超过人民币 5,000.00 万元（不含），回购的股份将用于员工持股计划或股权激励，并在回购完成后三年内予以转让。
2024-05-16	思泉新材	对外投资	公司拟通过下属全资子公司香港思泉新材有限公司出资设立全资孙公司越南思泉新材有限公司，该孙公司经营范围为从事高性能导热散热产品研发、生产、销售等。
2024-05-16	兆易创新	股权激励	公司 2024 年股票期权激励计划规定的股票期权授予条件已经成就，股票期权的授予日为 2024 年 5 月 15 日，授予数量为 678.14 万股，行权价格为 59.18 元/股。
2024-05-16	瑞德智能	股权激励	本激励计划拟向激励对象授予 235.46 万股的第二类限制性股票，约占本激励计划草案公告时公司股本总额的 2.30%，授予价格为 9.79 元/股。

资料来源：iFind，上海证券研究所

## 4 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

<b>股票投资评级：</b>	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
<b>行业投资评级：</b>	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。