



**上海证券**  
SHANGHAI SECURITIES

## 面板价格保持持续涨，建议关注可穿戴设备边缘创新机遇

——电子行业周报（2024.04.22-2024.04.26）

### 增持（维持）

行业： 电子  
日期： 2024年04月29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（04.22-04.26），SW 电子指数上涨 5.21%，板块整体跑赢沪深 300 指数 4.01 pct，从六大子板块来看，元件、其他电子 II、消费电子、半导体、电子化学品 II、光学光电子涨跌幅分别为 6.80%、6.73%、5.53%、5.39%、4.37%、3.42%。

#### 核心观点

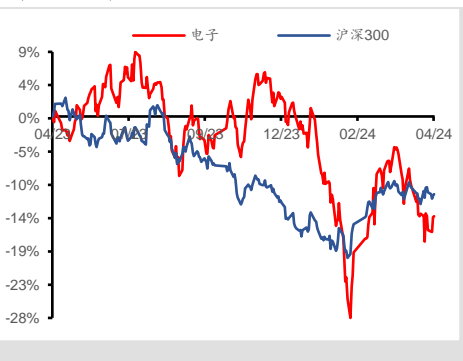
**可穿戴设备：终端需求持续回暖，板块公司业绩大幅修复，建议关注诸如 OTC 助听器，OWS 耳机、智能指环等细分品类创新机会。**据 IDC 数据显示，2024 年可穿戴设备出货量有望同比+10.5%，到 2028 年底，市场预计将增长到 6.46 亿部，复合增长率为 3.6%。**板块公司 24Q1 业绩表现亮眼：恒玄科技 24Q1 实现营收 6.53 亿元，同比+70.27%；归母净利润 0.28 亿元，同比扭亏；其主要受益于消费市场改善与智能手表以及手环等芯片产品持续上量。天健股份 24Q1 实现营收 4.14 亿元，同比+52.21%；归母净利润 0.40 亿元，同比+111.24%。**公司抢先布局医疗健康领域并持续拓展产品品类，未来成长空间广阔：公司自主品牌助听器产品已在国内外部分电商平台进行销售；智能戒指在 23Q4 已经小批量量产。

**面板：价格端持续迎来修复，4 月下旬电视、显示器面板价格保持持续涨，笔电面板也跟进涨价。**据 TrendForce 数据：1) 65/55/43/32 吋面板均价为 176/129/65/37 美元，较前期价格分别上涨 4/1/1/1 美元；2) 27/23.8 吋显示器面板均价分别为 62.4/48.8 美元，较前期价格上涨 0.3/0.3 美元；3) 11.6/14.0 吋笔记本面板均价为 24.9/26.7 美元，较前期价格上涨 0.1/0.1 美元。**龙头公司业绩率先回暖释放积极信号：**2024 年 3 月台厂群创光电/友达光电分别实现营收 201.26/212.04 亿新台币，同比+14.97%/10.52%，环比+45.14%/6.92%。京东方 24Q1 预计实现归母净利润 8-10 亿元，同比+223%-304%，分产品来看：1)

LCD：需求端受体育赛事备货需求和高涨价预期的影响，终端客户订单提前释放，三月稼动率持续提升；2) OLED：2023 年公司柔性 AMOLED 产品出货量创新高，24Q1 出货量保持同比增长，预计 2024 年目标出货 1.6 亿片，同比增长超 30%。

**智能手机：奇点时刻有望来临，复苏+创新共振。智能手机出货量延续回暖趋势：**据 IDC 数据显示，24Q1 全球智能手机出货量同比+7.8%达 2.9 亿部，连续三个季度出货量保持增长，放眼国内，据 Counterpoint 数据，24Q1 中国智能手机销量同比+1.5%，环比+4.6%，连续两个季度实现同比正增长。**“AI+折叠屏”等终端创新持续发酵：1)** 华为 Pura 70 系列发布，独创超聚光伸缩摄像头，搭载业界首创旋动伸缩镜头结构，接入盘古大模型，全系支持 AI 隔空操控，智感支付、AI 云增强等智慧应用。据 Counterpoint Research 数据，2024 年 AI 手机出货量占比将高达 11%，并有望在 2027 年增长到 43%，出货量将达到 5.5 亿台。2) 受益于技术成熟与产品良率的提升，折叠屏手机市场渗透率有望稳步提升，据 IDC 数据，2023 年 1000 美元（约 7200 元 rmb）以上的折叠屏手机份额同比-14.5pct 达到 66.5%，2023 年折叠屏售价已经下探到 400-600 美元（约 2879-4319rmb），全年中国折叠屏手机市场出货量约 700.7 万台，同比增长 114.5%，其中 23Q4 中国折叠屏手机出货量约 277.1 万台，同比+149.6%，展望 2024 年中国折叠屏手机市场出货量将近 1000 万台，同比增长 53.2%，到 2027 年复合增长率将达到 37.5%。

### 最近一年行业指数与沪深 300 比较



### 相关报告：

《中国液冷服务器市场快速增长，速腾聚创 MX 或将开启激光雷达千元新时代》

——2024 年 04 月 22 日

《速腾聚创 MX 发布，激光雷达或将开启“千元”新元年》

——2024 年 04 月 19 日

《AI PC 或提振全球 PC 销量，关注 OLED 及上游材料国产化进展》

——2024 年 04 月 15 日

## ■ 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；目前电子半导体行业市盈率处于2018年以来历史较低位置，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岬科技和新相微；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。

## 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

<b>图 1: SW 一级行业周涨跌幅情况 (04.22-04.26)</b> .....	<b>4</b>
<b>图 2: SW 电子二级行业周涨跌幅情况 (04.22-04.26)</b> .....	<b>4</b>
<b>图 3: SW 电子三级行业周涨跌幅情况 (04.22-04.26)</b> .....	<b>5</b>

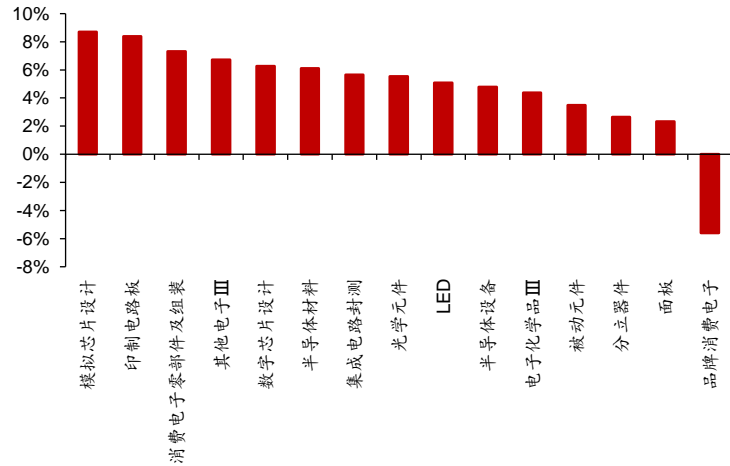
### 表

<b>表 1: 电子板块 (SW) 个股过去一周涨跌幅前 10 名 (04.22-04.26)</b> .....	<b>5</b>
<b>表 2: 本周 A 股公司要闻核心要点</b> .....	<b>7</b>



过去一周（04.22-04.26）SW 电子三级行业中，模拟芯片设计板块上涨 8.71%，涨幅最大；涨跌幅排名后三的板块分别为品牌消费电子、面板以及分立器件板块，涨跌幅分别为-5.60%、2.32%、2.65%。

图 3：SW 电子三级行业周涨跌幅情况（04.22-04.26）



资料来源：iFinD，上海证券研究所

## 1.2 个股表现

过去一周（04.22-04.26）涨幅前十的公司分别是胜蓝股份（31.13%）、国芯科技（28.61%）、\*ST 长方（23.93%）、腾景科技（21.38%）、雅创电子（20.41%）、超频三（20.27%）、南亚新材（19.61%）、神工股份（18.66%）、晶丰明源（18.38%）、纳芯微（18.21%），跌幅前十的公司分别是硅烷科技（-23.02%）、\*ST 碳元（-22.68%）、ST 恒久（-13.44%）、传音控股（-13.21%）、合力泰（-11.27%）、合肥高科（-10.59%）、锦富技术（-9.80%）、凯华材料（-9.80%）、闻泰科技（-9.58%）、朗特智能（-9.41%）。

表 1：电子板块（SW）个股过去一周涨跌幅前 10 名（04.22-04.26）

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	31.13%	838402.BJ	硅烷科技	-23.02%
688262.SH	国芯科技	28.61%	603133.SH	*ST 碳元	-22.68%
300301.SZ	*ST 长方	23.93%	002808.SZ	ST 恒久	-13.44%
688195.SH	腾景科技	21.38%	688036.SH	传音控股	-13.21%
301099.SZ	雅创电子	20.41%	002217.SZ	合力泰	-11.27%
300647.SZ	超频三	20.27%	430718.BJ	合肥高科	-10.59%
688519.SH	南亚新材	19.61%	300128.SZ	锦富技术	-9.80%
688233.SH	神工股份	18.66%	831526.BJ	凯华材料	-9.80%
688368.SH	晶丰明源	18.38%	600745.SH	闻泰科技	-9.58%
688052.SH	纳芯微	18.21%	300916.SZ	朗特智能	-9.41%

资料来源：iFinD，上海证券研究所

## 2 行业新闻

### 2024 年一季度全球 PC 市场：联想以 24% 份额位居第一！

联想的 2024 年第一季度 PC 出货量同比增长了 8% 至 1370 万台，成功夺回了 24% 的市场份额（上年同期为 23%），排名第一；惠普出货量同比增长了 1% 至 1200 万台，市场份额为 21%，排名第二；排名第三的是戴尔，出货量同比下滑 0.4% 至 920 万台，市场份额为 16%；苹果出货量同比增长 2% 至 500 万台，主要受益于 M3 处理器 Mac 产品的支撑；排名第五的是宏碁，出货量同比增长 6% 至 370 万台。（资料来源：芯智讯）

### 传三星已与 AMD 签订 30 亿美元 HBM3E 供货协议

4 月 24 日消息，据韩国媒体报道，三星已经成功与处理器大厂 AMD 签订了价值 30 亿美元的新供应协议。三星将向 AMD 供应 HBM3E 12H DRAM，预计会用在 AMD Instinct MI350 系列 AI 芯片上。在此协议中，三星还同意购买 AMD 的 GPU 以换取 HBM 产品的交易，但是具体的产品和数量暂时还不清楚。（资料来源：芯智讯）

### 意法半导体一季度净利润 5.13 亿美元，同比大跌 50.9%

当地时间 4 月 25 日，意法半导体（ST）公布了截至 2024 年 3 月 30 日为止的 2024 年第一季财报。该季度营收同比增长 18.4%（环比减少 19.1%）至 34.65 亿美元，低于财测中间值（36.0 亿美元），也低于分析师预测的 36.1 亿美元；毛利率同比减少 0.8 个百分点（环比减少 0.38 个百分点）至 41.7%，低于财测中间值（42.3%）；净利润 5.13 亿美元，同比大跌 50.9%（环比大跌 52.4%）；每股收益同比大跌减 50.9%（环比大跌 52.6%）至 0.54 美元，低于分析师预测的 0.59 美元。（资料来源：芯智讯）

### 英特尔 24Q1 总营收同比增长 9%

当地时间 4 月 25 日，处理器大厂英特尔公布了 2024 年第一季度业绩。该季度总营收 127 亿美元，同比增长 9%，符合业绩指引。毛利率由去年同期的 34.2% 提升至 41.0%；每股收益（非美国通用会计准则）0.18 美元，高于业绩指引预期。（资料来源：芯智讯）

### 3 公司公告

**表 2: 本周 A 股公司要闻核心要点**

公告日期	公司	公告类型	要闻
2024-04-27	通富微电	一季报	2024Q1 公司实现营业收入 52.82 亿元, 同比增长 13.79%; 实现归母净利润 0.98 亿元, 同比增长 2064.01%。
2024-04-27	圣邦股份	一季报	2024Q1 公司实现营业收入 7.29 亿元, 同比增长 42.03%; 实现归母净利润 0.54 亿元, 同比增长 80.04%。
2024-04-27	韦尔股份	一季报	2024Q1 公司实现营业收入 56.44 亿元, 同比增长 30.18%; 实现归母净利润 5.58 亿元, 同比增长 180.50%。
2024-04-27	龙芯中科	一季报	2024Q1 公司实现营业收入 1.20 亿元, 同比增长 1.62%; 实现归母净利润-0.75 亿元, 同比减少 3.64%。
2024-04-27	盛美上海	一季报	2024Q1 公司实现营业收入 9.21 亿元, 同比增长 49.63%; 实现归母净利润 0.80 亿元, 同比减少 38.76%。
2024-04-27	沪硅产业	一季报	2024Q1 公司实现营业收入 7.25 亿元, 同比减少 9.74%; 实现归母净利润-1.98 亿元, 同比减少 288.69%。
2024-04-27	炬光科技	一季报	2024Q1 公司实现营业收入 1.37 亿元, 同比增长 17.38%; 实现归母净利润-0.16 亿元, 同比减少 206.61%。

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。