

## 超配（维持）

## 半导体行业双周报（2024/03/18-2024/03/31）

机构预计 2024 年全球智能手机出货量将温和反弹

2024 年 3 月 31 日

刘梦麟

SAC 执业证书编号：

S0340521070002

电话：0769-22110619

邮箱：

liumenglin@dgzq.com.cn

陈伟光

SAC 执业证书编号：

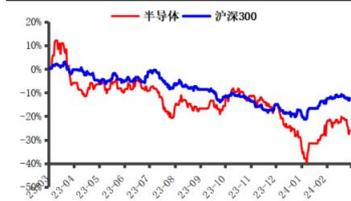
S0340520060001

电话：0769-22119430

邮箱：

chenweiguang@dgzq.com.cn

### 半导体行业（申万）指数走势



资料来源：东莞证券研究所，iFind

### 相关报告

#### 投资要点：

- **半导体行业指数近两周涨跌幅：**截至2024年3月29日，申万半导体板块近两周（2024/3/16-2024/3/29）下跌4.63%，跑输沪深300指数3.72个百分点；3月以来累计下跌3.51%，跑输沪深300指数4.12个百分点；2024年以来累计下跌13.20%，跑输沪深300指数16.30个百分点。
- **半导体行业指数子板块近两周涨跌幅：**截至2024年3月29日，申万半导体板块各细分指数近两周涨跌互现，涨跌幅从高到低依次为：SW半导体设备（0.78%）>SW集成电路封测（-4.27%）>SW数字芯片设计（-4.81%）>SW半导体材料（-6.50%）>SW模拟芯片设计（-6.85%）>SW分立器件（-8.33%）。
- **近两周部分新闻和公司动态：**（1）机构：预计2024年全球智能手机出货量将同比温和反弹3%至12亿部；（2）华为：2023年实现全球销售收入7042亿元，净利润870亿元；（3）SK海力士：今年HBM芯片占公司DRAM芯片销售比重预计达两位数；（4）集邦咨询：预估第二季NANDFlash合约价季涨13%~18%，Enterprise SSD涨幅最高；（5）台积电确立2nm制程建厂计划；（6）长电科技：实际控制人将变更为中国华润，股票复牌；（7）新洁能：2023年净利润同比下降25.75%，拟10派2.17元并转增4股；（8）中芯国际：2023年净利润9.03亿美元，同比降50.4%；（9）芯瑞达：2023年净利同比增57.08%，拟10转2派3.5元；（10）中芯国际：子公司拟转让长电科技12.79%股份。
- **周报观点：维持对半导体行业超配评级。**半导体板块2023年利润端整体承压，但板块Q4业绩出现明显环比改善，行业复苏信号明显。进入2024年4月，随着2023年年报、2024年一季报逐渐披露，预计业绩表现较好个股有望取得较好相对收益，建议重点关注存储、封测和半导体设备的投资机遇。
- **风险提示：**终端复苏不及预期，国产替代不及预期、行业竞争加剧等。

## 目录

1. 半导体行业行情回顾 .....	3
2. 半导体产业新闻 .....	4
3. 公司公告与动态 .....	5
4. 半导体产业数据更新 .....	7
4.1 智能手机出货数据 .....	7
4.2 新能源汽车销售数据 .....	7
4.3 全球、国内半导体月度销售数据 .....	8
4.4 全球、中国大陆半导体设备销售数据 .....	8
5. 投资建议 .....	9
6. 风险提示 .....	11

## 插图目录

图 1：半导体行业 2021 年初至今行情走势（截至 2024 年 3 月 29 日） .....	3
图 2：全球智能手机季度出货量（2016/03-2023/12） .....	7
图 3：国内智能手机月度出货情况（2021/01-2024/02） .....	7
图 4：新能源汽车销量及同比增长率（2022/01-2024/02） .....	7
图 5：国内新能源汽车销量及渗透率（2022/01-2024/02） .....	7
图 6：全球半导体月度销售情况 .....	8
图 7：中国半导体月度销售情况 .....	8
图 8：全球半导体设备销售额（季度） .....	8
图 9：中国大陆半导体设备销售额（季度） .....	8

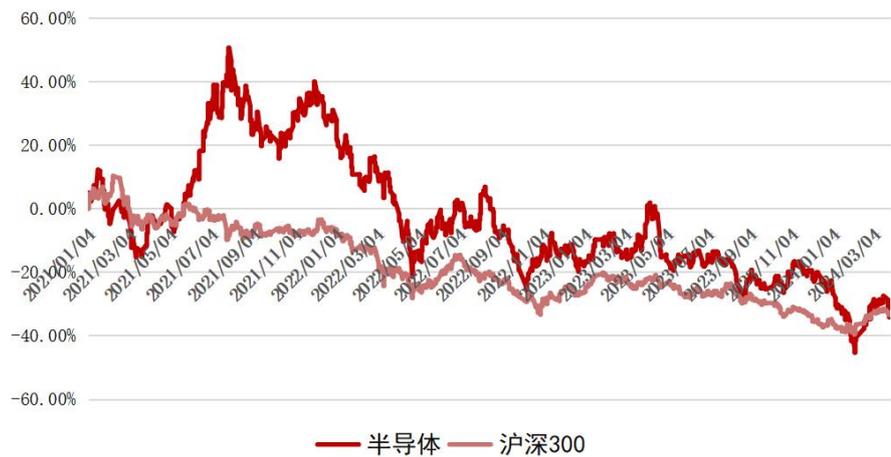
## 表格目录

表 1：申万半导体行业各子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024 年 3 月 29 日） .....	3
表 2：申万电子所有三级子行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024 年 3 月 29 日） .....	3
表 3：建议关注标的介绍（2024/3/29） .....	9

## 1. 半导体行业行情回顾

**半导体行业指数近两周涨跌幅：**截至 2024 年 3 月 29 日，申万半导体板块近两周（2024/3/16-2024/3/29）下跌 4.63%，跑输沪深 300 指数 3.72 个百分点；3 月以来累计下跌 3.51%，跑输沪深 300 指数 4.12 个百分点；2024 年以来累计下跌 13.20%，跑输沪深 300 指数 16.30 个百分点。

图 1：半导体行业 2021 年初至今行情走势（截至 2024 年 3 月 29 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

截至 2024 年 3 月 29 日，申万半导体板块各细分指数近两周涨跌互现，涨跌幅从高到低依次为：SW 半导体设备(0.78%)>SW 集成电路封测(-4.27%)>SW 数字芯片设计(-4.81%)>SW 半导体材料 (-6.50%)>SW 模拟芯片设计 (-6.85%)>SW 分立器件 (-8.33%)。

表 1：申万半导体行业各子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024 年 3 月 29 日）

序号	代码	名称	近两周涨跌幅	本月至今涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	850812.SL	分立器件	-8.33	-3.96	-15.76
2	850813.SL	半导体材料	-6.50	-5.04	-19.53
3	850814.SL	数字芯片设计	-4.81	-4.30	-11.52
4	850815.SL	模拟芯片设计	-6.85	-5.94	-26.29
5	850817.SL	集成电路封测	-4.27	1.17	-9.97
6	850818.SL	半导体设备	0.78	1.72	-0.39

资料来源：iFind、东莞证券研究所

表 2：申万电子所有三级子行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024 年 3 月 29 日）

序号	代码	名称	近两周涨跌幅	本月至今涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	850813.SL	半导体材料	-6.50	-5.04	-19.53
2	850818.SL	半导体设备	0.78	1.72	-0.39
3	850814.SL	数字芯片设计	-4.81	-4.30	-11.52

4	850815.SL	模拟芯片设计	-6.85	-5.94	-26.29
5	850817.SL	集成电路封测	-4.27	1.17	-9.97
6	850812.SL	分立器件	-8.33	-3.96	-15.76
7	850853.SL	品牌消费电子	-2.98	-0.36	-4.41
8	850854.SL	消费电子零部件及组装	0.29	8.85	-8.35
9	850861.SL	电子化学品III	-4.64	-3.85	-17.05
10	850831.SL	面板	-1.00	1.75	-5.11
11	850832.SL	LED	-3.42	0.63	-16.40
12	850833.SL	光学元件	0.45	14.05	-7.56
13	850822.SL	印制电路板	-3.10	6.61	-1.86
14	850823.SL	被动元件	-4.60	-0.57	-9.19
15	850841.SL	其他电子III	4.39	12.70	-8.88

资料来源：iFind、东莞证券研究所

## 2. 半导体产业新闻

### 1. 【机构：预计 2024 年全球智能手机出货量将同比温和反弹 3%至 12 亿部】

财联社 3 月 29 日电，根据 Counterpoint Research 的《全球智能手机出货量预测》，2024 年全球智能手机出货量预计将增长 3%，达到 12 亿部。在加勒比及拉丁美洲、印度和中东非市场复苏的推动下，中低端市场（150-249 美元）将有所反弹。得益于苹果和华为的增长，高端市场（600-799 美元）预计将同比增长 17%。

### 2. 【华为：2023 年实现全球销售收入 7042 亿元 净利润 870 亿元】

《科创板日报》29 日讯，华为今日发布 2023 年年度报告，实现全球销售收入 7042 亿元，同比增长 9.63%，创 2019 年以来最大年度增幅；净利润 870 亿元，同比增长 144.5%，净利率同比增长逾一倍至 12.35%；研发支出 1647 亿元，同比增长 2%，占全年收入的 23.4%。2023 年，华为 ICT 基础设施业务实现销售收入 3,620 亿元人民币，同比增长 2.3%；终端业务实现销售收入 2,515 亿元人民币，同比增长 17.3%；云计算业务实现销售收入 553 亿元人民币，同比增长 21.9%；数字能源业务实现销售收入 526 亿元人民币，同比增长 3.5%；智能汽车解决方案业务实现销售收入 47 亿元人民币，同比增长 128.1%。

### 3. 【美光西安封装和测试工厂扩建项目今日动工】

财联社 3 月 27 日电 美光科技今日宣布其位于西安的封装和测试工厂扩建项目正式开工，该厂房将引入包括移动 DRAM、NAND 及 SSD 等，同时推进收购力成半导体(西安)有限公司相关资产。美光科技全球运营执行副总裁 Manish Bhatia 在接受财联社记者采访时表示，“西安工厂靠近智能手机、PC 和汽车的中国客户，以便更加精准地满足客户的多元化需求，并加速新产品的推广应用，特别是在人工智能、物联网以及低功耗内存技术等前沿领域。”

### 4. 【SK 海力士：今年 HBM 芯片占公司 DRAM 芯片销售比重预计达两位数】

财联社 3 月 27 日电，SK 海力士 CEO 郭鲁正 3 月 27 日表示，预计用于 AI 芯片组的 HBM 芯片在公司 DRAM 芯片销售中所占比重将从去年的个位数上升至今年的两位数。郭鲁正另外就“SK 海力士拟投资约 40 亿美元，在美国印第安纳州西拉斐特建造一座先进芯片封装厂”的媒体报道回应称，工厂最终选址仍在慎重研究中，尚未做出决定，将于今年内完成选址工作。

#### 5. 【TechInsights：预计 2024 年全球智能手表销量将达到 9100 万台 同比增长 5%】

财联社 3 月 27 日电，全球智能手表市场在 2023 年出现了有史以来首次年度销量下滑（-4%），但预计今年将再次出现增长。TechInsights 可穿戴设备研究服务指出，预计 2024 年，全球智能手表的销量将达到 9100 万台，同比增长 5%；2025 年增长率将进一步上升至近 8%，到 2026 年将保持在 7%以上，然后在预测期结束时放缓。2023-2029 年的全球智能手表市场复合年增长率为 5%。

#### 6. 【京东方国内首条第 8.6 代 AMOLED 生产线奠基 总投资 630 亿元】

财联社 3 月 27 日电，BOE（京东方）投建的国内首条、全球首批第 8.6 代 AMOLED 生产线项目，在成都正式奠基，项目总投资约 630 亿元，是四川工业发展史上单体投资额最大的制造业项目。据悉，京东方第 8.6 代 AMOLED 生产线项目计划占地约 1400 亩，设计产能每月 3.2 万片玻璃基板（尺寸 2290mm×2620mm），主要生产笔记本电脑、平板电脑等智能终端高端触控 OLED 显示屏。项目预计 2026 年第四季度实现量产，建成满产后年产值预计超 400 亿元，届时，成都将成为全球技术最先进、产能最大的中尺寸 OLED 显示器件生产基地。

#### 7. 【集邦咨询：预估第二季 NANDFlash 合约价季涨 13%~18%，Enterprise SSD 涨幅最高】

TrendForce 集邦咨询表示，除了铠侠(Kioxia)和西部数据(WDC)自今年第一季起提升产能利用率外，其它供应商大致维持低投产策略。尽管第二季 NAND Flash 采购量较第一季小幅下滑，但整体市场氛围持续受供应商库存降低，以及减产效应影响，预估第二季 NAND Flash 合约价将强势上涨约 13%~18%。

#### 8. 【台积电确立 2nm 制程建厂计划】

《科创板日报》29 日讯，台积电确立未来 5 年先进制程推进与扩产计划。以 2nm 为主的宝山 P1 厂将开始搬入设备，下半年开始试产，2025 年二季度小量生产，月产能将逐步由 3000 片提升至逾 2 万片，2025 年 5 月加入 P2 厂。而 P3/4 厂则在 2027 年规划进入 A14 世代，同时量产 A14 的还有预计新增的高雄 P4/5 厂，规划时程落在 2028 年。（台湾电子时报）

### 3. 公司公告与动态

#### 1. 【力合微：2023 年净利润同比增长 42.26% 拟 10 派 3.5 元并转增 2 股】

《科创板日报》26 日讯，力合微披露年报，2023 年实现营业收入 5.79 亿元，同比增长 14.96%；净利润 1.07 亿元，同比增长 42.26%；基本每股收益 1.07 元。公司拟向全体股东每 10 股派发现金红利 3.5 元（含税）并转增 2 股。报告期内，公司芯片在智能电网市场的应用不断深化，公司加大推广和应用，市场业绩持续增长，同时公司芯片在其他物联网市场的应用也较快增长。

2. **【芯瑞达：2023 年净利同比增 57.08% 拟 10 转 2 派 3.5 元】**

财联社 3 月 26 日电，芯瑞达披露年报，2023 年实现营业收入 11.76 亿元，同比增长 23.25%；净利润 1.66 亿元，同比增长 57.08%；基本每股收益 0.9 元。公司拟每 10 股转增 2 股并派发现金红利 3.5 元（含税）。

3. **【中芯国际：子公司拟转让长电科技 12.79%股份】**

《科创板日报》26 日讯，中芯国际公告，公司间接全资子公司芯电上海与磐石香港有限公司（简称“磐石香港”）签订股份转让协议。根据协议，芯电上海拟将其持有的长电科技 2.29 亿股无限售条件流通股份（于协议签署日占长电科技已发行股份总数的 12.79%），以 29 元/股的价格转让给磐石香港或其关联方，转让价款总额为 66.36 亿元。本次交易完成后，芯电上海将不再持有任何长电科技的股份。

4. **【长电科技：实际控制人将变更为中国华润 股票复牌】**

财联社 3 月 26 日电，长电科技公告，大基金将其持有的 1.74 亿股公司股份（占公司总股本的 9.74%）以 29.00 元/股的价格转让给磐石香港或其关联方；芯电半导体将其持有的 2.29 亿股公司股份（占公司总股本的 12.79%）以 29.00 元/股的价格转让给磐石香港或其关联方。本次股份转让后，磐石香港或其关联方将持有公司股份 4.03 亿股，占公司总股本的 22.54%。磐石香港的控股股东为华润集团，磐石香港的实际控制人为中国华润有限公司（简称“中国华润”）。各方按照《股份转让协议》完成长电科技股份交割及长电科技董事会改组后，长电科技控股股东将变更为磐石香港或其关联方，实际控制人将变更为中国华润。公司股票 3 月 27 日复牌。

5. **【新洁能：2023 年净利润同比下降 25.75% 拟 10 派 2.17 元并转增 4 股】**

财联社 3 月 27 日电，新洁能公告，2023 年实现营业收入 14.77 亿元，同比下降 18.46%；净利润 3.23 亿元，同比下降 25.75%；基本每股收益 1.13 元。公司拟向全体股东每 10 股派发现金红利 2.17 元（含税）并转增 4 股。

6. **【科大讯飞副总裁刘聪：星火大模型将在今年年中左右在中文能力上全面对标 GPT-4】**

财联社 3 月 27 日电，科大讯飞副总裁、研究院院长刘聪在博鳌 2024 年会现场接受采访时表示，科大讯飞旗下星火大模型将在今年年中左右在中文能力上全面对标 GPT-4。（澎湃新闻）

7. **【中芯国际：2023 年净利润 9.03 亿美元 同比降 50.4%】**

《科创板日报》28 日讯，中芯国际公告称 2023 年营业收入 63.2 亿美元，同比下降

13.1%；净利润 9.03 亿美元，同比降 50.4%。中芯国际称，2023 年毛利率为 19.3%，年平均产能利用率为 75%，基本符合年初指引。截至 2023 年末，公司总资产为 478 亿美元，本公司拥有人应占权益为 201 亿美元，资产结构保持稳健，折合 8 吋月产能达到 80.6 万片。

## 4. 半导体产业数据更新

### 4.1 智能手机出货数据

**全球智能手机出货数据：**根据 IDC 数据，2023 年第四季度全球智能手机出货量为 3.26 亿台，同比增长 8.59%，环比增长 7.69%；2023 年全年智能手机出货量为 11.63 亿台，相比 2022 年下滑 3.29%；

**国内智能手机出货数据：**根据工信部数据，2024 年 2 月国内智能手机出货量为 1,404.20 万台，同比下降 31.3%，环比下降 52.42%。2023 年全年国内智能手机出货量合计为 2.76 亿台，同比增长 4.87%。

图 2：全球智能手机季度出货量（2016/03-2023/12）



资料来源：IDC，东莞证券研究所

图 3：国内智能手机月度出货情况（2021/01-2024/02）



资料来源：工信部，东莞证券研究所

### 4.2 新能源汽车销售数据

**新能源汽车销售数据：**据工信部，2024 年 2 月，国内新能源汽车总销量为 47.7 万辆，同比下降 9.1%，环比下降 34.57%，2024 年 1 月国内汽车总销量为 158.4 万台，其中新能源汽车销量占比为 30.11%。

图 4：新能源汽车销量及同比增长率（2022/01-2024/02）

图 5：国内新能源汽车销量及渗透率（2022/01-2024/02）



资料来源: IDC, 东莞证券研究所



资料来源: 工信部, 东莞证券研究所

### 4.3 全球、国内半导体月度销售数据

**全球、中国半导体销售数据:** 根据美国半导体行业协会数据, 2024年1月全球半导体销售额为47亿美元, 同比增长15.20%, 环比下降2.12%; 国内半导体2023年1月销售额为147.6亿美元, 同比增长26.60%, 环比下降2.51%。

图6: 全球半导体月度销售情况



资料来源: 美国半导体产业协会, 东莞证券研究所

图7: 中国半导体月度销售情况



资料来源: 美国半导体产业协会, 东莞证券研究所

### 4.4 全球、中国大陆半导体设备销售数据

**全国、中国大陆半导体设备销售额:** 根据SEAJ数据, 2023年第三季度全球半导体设备销售额为255.9亿美元, 同比下降11.00%, 其中中国大陆半导体设备销售额为110.6亿美元, 同比增长42.00%。

图8: 全球半导体设备销售额 (季度)



资料来源: SEAJ, 东莞证券研究所

图9: 中国大陆半导体设备销售额 (季度)



资料来源: SEAJ, 东莞证券研究所

## 5. 投资建议

**维持对半导体行业超配评级。**半导体板块 2023 年利润端整体承压，但板块 Q4 业绩出现明显环比改善，行业复苏信号明显。进入 2024 年 4 月，随着 2023 年年报、2024 年一季度报逐渐披露，预计业绩表现较好个股有望取得较好相对收益，建议重点关注存储、封测和半导体设备的投资机遇。

**存储：**行业从 2023 年下半年开始持续复苏，主要 NAND、DRAM 型号价格持续上涨，预计板块 24Q1 业绩有望实现环比改善。海外方面，美光发布 2024 财年第二财季财报，业绩超出市场预期。作为占比最高的半导体品类之一，存储行业的波动情况大于其他细分半导体品类，因此在板块复苏时有望获得向上的业绩弹性。此外，据美光科技业绩说明会，人工智能服务器需求火爆，推动了 HBM、DDR5 和 SSD 的快速增长，并加剧了 DRAM、NAND 供应的紧张程度，这将对所有内存和存储终端市场的定价产生积极影响，预计 DRAM 和 NAND 的定价水平有望在 24Q2 进一步提高；

**封测：**行业复苏渐行渐近，板块 Q4 稼动率改善。根据长电科技、华天科技和通富微电业绩与估值。三家企业中部分 2023 年归母净利润同比下滑，但环比改善。主要原因为下游半导体行业正逐步复苏，推动封测板块稼动率提升。如通富微电财务部门初步统计，公司 2023 年营收呈现逐季走高趋势，且 2023 年下半年业绩较 2023 年上半年业绩大幅改善，行业景气度有望在 24Q1 进一步回升；

**设备：**半导体国产替代的关键环节，当前我国设备整体国产化率较低，但近年来已取得较大进步。近日，荷兰首相访华，与中国商讨光刻机巨头 ASML 是否可以继续为中国客户提供售后服务等问题；而根据中国海关总署的数据，2024 年 1-2 月，中国大陆从荷兰进口光刻机金额实现同比高增，总金额为 10.57 亿美元，同比增长 256.1%。随着 2024 年 1-2 月荷兰光刻机进口额同比增长，有望助力国内晶圆厂持续扩产，带动半导体设备及零部件需求增长。

### 建议关注标的：

- **半导体设备与材料：**北方华创（002371）、中微公司（688012）、鼎龙股份（300054）、江丰电子（300666）；
- **存储芯片：**兆易创新（603986）、澜起科技（688008）；
- **先进封装：**长电科技（600584）、通富微电（002156）；
- **射频&CIS：**卓胜微（300782）、韦尔股份（603501）、思特威（688213）；
- **算力芯片：**海光信息（688041）

表 3：建议关注标的介绍（2024/3/29）

股票代码	股票名称	建议关注标介绍
002371	北方华创	公司于1月15日发布2023年度业绩预告,预计2023年实现营收209.7亿-231.0亿元,同比增长42.77%至57.27%,归母净利润36.1亿-41.5亿元,同比增长53.44%至76.39%,对应Q4营收为63.82亿元至85.12亿元,同比增长36.48%至82.04%,环比增长3.57%至38.14%,Q4归母净利润为7.26亿元至12.66亿元,同比增长8.87%至89.88%,环比-33.11%至16.66%。2023年全年,公司主营业务发展态势良好,市场认可度不断提高,应用于高端集成电路领域的刻蚀、薄膜、清洗和炉管等数十种工艺装备实现技术突破和量产应用,工艺覆盖度及市场占有率均得到大幅提升;公司全年新签订单超过300亿元,其中集成电路领域占比超70%,为中长期业绩增长贡献确定性。
688012	中微公司	公司于3月18日披露2023年年报。公司2023年实现营收62.64亿元,同比增长32.15%,实现归母净利润17.86亿元,同比增长52.67%。其中,公司2023年刻蚀设备实现收入47.03亿元,同比增长49.43%,市占率持续提升并不断收到头部客户的批量订单;公司2023年MOCVD设备实现收入4.62亿元,在Mini Led等氮化镓设备领域市场占有率保持领先。报告期内,公司重视核心技术创新,全年实现研发投入12.62亿元,同比增长35.89%。
300054	鼎龙股份	据公司2023年全年业绩预告,受研发费用等支出增加和行业景气度下滑的叠加影响,公司业绩同比下滑。但从细分产品来看,2023年第四季度公司半导体新材料业务营收实现了同比及环比增长,产品品类不断完善。随着后续半导体新材料业务持续放量,以及行业景气度逐步回暖,公司业绩有望迎来触底反弹。
300666	江丰电子	公司于2月28日发布2023年业绩快报,预计2023年实现营收25.76亿元,同比增长10.80%,预计实现归母净利润2.32亿元,同比下降12.08%。报告期内,受到全球经济环境、半导体行业周期等影响,但公司始终积极扩大全球市场份额,营收规模实现增长;同时,公司持续加大研发投入,积极推进超高纯金属溅射靶材扩产项目,强化半导体精密零部件领域的战略布局,市场认可度不断提高。后续随着外围环境及行业周期好转,将有望加强公司的核心竞争力和盈利能力。目前,上述项目的扩产和推进,导致相应成本费用有所增加,同时受到产品销售结构变化、精密零部件和第三代半导体材料新品开发试制增加等多种因素影响,公司经营业绩较上年同期有所下降。
603986	兆易创新	公司预计2023年归属于上市公司股东的净利润为15,500万元左右,与上年同期相比减少189,757万元左右,同比降幅92.45%左右;预计2023年度实现营业收入57.66亿元左右,与上年同期相比减少23.64亿元左右,同比下降29.08%左右;对应23Q4营收为13.72亿元,同比增长0.78%,环比下降4.00%,对应Q4归母净利润为-2.79亿元,环比由盈转亏。受全球经济环境、行业周期等影响,2023年公司所处半导体行业仍面临需求复苏缓慢的严峻考验,同时行业竞争激烈,导致公司产品销售价格和毛利率下滑明显。公司努力开拓市场,产品出货量同比增加,但由于产品价格大幅下降,2023年度公司营业收入、毛利出现下滑;此外本年度公司计提资产减值损失,全年商誉、存货等资产减值损失预计6.12亿元左右。其中商誉减值损失预计3.8亿元左右,存货减值损失预计2.32亿元左右,对业绩造成不利影响。
688008	澜起科技	1 公司预计2023年度实现营业收入22.7亿元至22.9亿元,较上年同期减少37.6%至38.2%,2023年度实现归属于母公司所有者的净利润4.4亿元至4.9亿元,较上年同期减少62.3%至66.1%,按预告区间中值计算,对应23Q4营收为7.55亿元,同比下降4.62%,环比增长26.32%,对于国内23Q4归母净利润为2.31亿元,同比下降23.03%,环比增长52.23%。受全球服务器及计算机行业需求下滑导致的客户去库存影响,2023年公司DDR4内存接口芯片与津逮®CPU出货量较上年同期有所减少,因此公司营业收入较上年同期下降。净利润下降的主要原因包括:(1)营业收入较上年同期减少;(2)投资收益及公允价值变动收益总额较上年同期大幅减少;(3)公司保持高强度研发投入,研发费用较上年同期增加;(4)公司计提的资产减值损失较上年同期增加。2023年第四季度,随着DDR5内存接口芯片(特别是第二子代产品)及内存模组配套芯片出货量进一步提升,公司主要经营指标环比持续改善。
300782	卓胜微	公司预计2023年度实现营业收入43.78亿元,较去年同期增长约19.06%,预计2023年实现归母净利

表 3：建议关注标的介绍（2024/3/29）

股票代码	股票名称	建议关注标介绍
		润 11.65 亿元，同比增长 8.92%。2023 年度，虽然上半年全球经济增速放缓使得公司主要下游应用智能手机市场需求疲软，但是下半年受益于节假日消费刺激传导和客户库存结构逐步优化，下游客户需求有所增长。报告期内，公司聚焦自建滤波器产线，在推动有序规模量产的基础上，加快产品的迭代升级速度，响应客户多样化需求，不断深化射频滤波器模组产品的市场覆盖，下半年业绩实现明显改善。
603501	韦尔股份	1. 全球 CIS 龙头企业，在手机、汽车均有布局，手机端 CIS 向高端化迈进，50MP 已用于国内部分品牌旗舰手机； 2. 023 年前三季度实现营收 150.81 亿元，同比下降 1.96%，实现归母净利润 3.68 亿元，同比下降 82.86%，对应 23Q3 营收为 62.23 亿元，同比增长 44.35%，环比增长 37.58%，对应 23Q3 净利润为 2.15 亿元，同比增长 279.61%。报告期内公司大客户产品顺利出货，叠加消费电子产业触底，公司去库存顺利推进，因此业绩实现触底反弹。
688213	思特威	公司公布 2023 年业绩快报。预计 2023 年实现营收 25.57 亿元，同比增长 15.08%，预计 2023 年实现归母净利润 1,371 万元，同比实现扭亏为盈。告期内，公司在消费电子领域与现有客户在各阶产品领域的合作不断深入，市场占有率持续提升；高阶 5000 万像素产品量产出货顺利，该类产品主要应用于高端旗舰手机的主摄、广角、长焦等摄像头，且单价较高，为公司的消费电子领域营收开辟出第二条增长曲线。在应用于机器视觉的智慧安防领域，公司发布多颗专业级 CIS 产品，产品矩阵的不断扩展支撑公司机器视觉业务呈现出强劲增长态势。因此本报告期内，公司的营业收入较上年有所增加。
600584	长电科技	公司预计 2023 年年度实现归属于母公司所有者的净利润为 13.22 亿元到 16.16 亿元，同比减少 49.99% 到 59.08%，若取预告区间中值，对于 Q4 归母净利润同比下滑 36.38%，环比增长 3.61%。报告期内，全球终端市场需求疲软，半导体行业处于下行周期，导致客户需求下降，产能利用率降低。同时，受价格承压影响，整体利润下降。公司严格控制各项营运费用，抵消部分不利影响。从公司业绩预告情况来看，下半年相比上半年，业绩同比下降幅度有所减缓，下半年部分客户需求有所回升，四季度订单总额恢复到上年同期水平。
002156	通富微电	公司预计 2023 年实现归母净利润 1.30 亿元至 1.80 亿元，同比下降 64.14% 至 74.10%，若取预告区间中值，对应 23Q4 实现归母净利润 2.19 亿元，同比增长 766.10%，环比增长 76.30%。2023 年，公司立足市场最新技术前沿，努力克服传统业务不振及产品价格下降带来的不利影响，积极推动 Chiplet 市场化应用，承接算力芯片订单，实现规模性量产。据公司财务部门初步统计，公司 2023 年营收呈现逐季走高趋势，且 2023 年下半年业绩较 2023 年上半年业绩大幅改善，扭亏为盈。公司紧紧围绕先进封装，在高性能计算、存储等领域不断加大研发投入和产能建设，未来业绩有望迎来新一轮增长。
688041	海光信息	公司发布 2023 年业绩快报公告，全年实现营业收入 60.12 亿元，同比增长 17.30%，实现归母净利润 12.62 亿元，同比增长 57.11%。报告期内，公司始终围绕通用计算市场，保持着高强度的研发投入，通过技术创新、产品迭代、性能提升等举措，不断增强产品竞争优势，在收入、毛利率方面持续提升，进一步夯实了公司的领先优势和市场竞争力，实现了业绩的持续增长。

资料来源：iFind，东莞证券研究所

## 6. 风险提示

(1) **下游需求不及预期**：半导体行业当前正处于逐步复苏期，若终端需求复苏力度不及预期，则可能对相关上市公司业绩造成不利影响；

(2) **国产替代不及预期**：半导体设备与材料、高端被动元器件等领域的国产替代是大

势所趋，若产业链公司技术突破不如预期导致国产替代进程受阻，则可能面临业绩增速放缓的风险：

**（3）行业竞争加剧：**目前在集成电路、被动元器件等领域，国内上市企业以生产中低端产品为主，高端领域国产替代空间较大。若上市企业进行大量产能扩张，则行业未来可能面临产能过剩的局面，带来竞争加剧的风险。

**东莞证券研究报告评级体系：**

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因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，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内

行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

**证券分析师承诺：**

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

**声明：**

东莞证券股份有限公司为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（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。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司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，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司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任何责任，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

**东莞证券股份有限公司研究所**

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22115843

网址：www.dgzq.com.cn