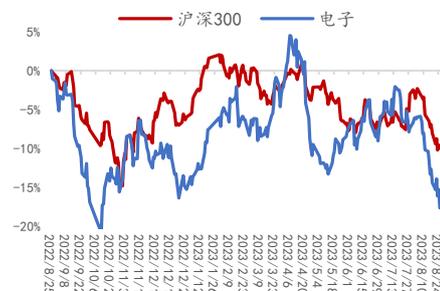


## 电子行业周报（08.21-08.27）

### 英伟达业绩超预期，AI浪潮大势所趋

### 强于大市(维持评级)

#### 一年内行业相对大盘走势



#### 电子行业估值 (PE)



#### 投资要点:

- 海外龙头业绩表现靓丽，凸显AI产业发展迅速。英伟达公布2024财年第二季度财务报告显示，截至2023年7月30日的第二季度收入为135.1亿美元，环比增长88%，同比增长101%。季度GAAP摊薄每股收益为2.48美元，同比增长854%，环比增长202%。其中数据中心业务第二季度收入创下103.2亿美元的纪录，同比增长171%，环比增长141%。英伟达数据中心业务收入同比环比的大幅增长，反映出当前人工智能及大语言模型对AI芯片的旺盛需求。
- AI算力需求景气度高，持续看好AI产业链成长性。IDC数据显示，2022年全球人工智能IT总投资规模为1288亿美元，2027年预计增至4236亿美元，五年复合增长率约为26.9%。预计在中国市场，2027年中国AI投资规模有望达到381亿美元，全球占比约为9%。大模型兴起催生海量数据，算力需求迸发助推AI服务器发展，数据中心向加速计算和生成式AI需求转变，对GPU模组及AI服务器的需求将保持高速增长态势。AI浪潮大势所趋，而能参与到AI产业链中的各个企业，诸如服务器整机、PCB、光模块等公司，有望迎来新的成长机遇。
- 投资建议：PCB方向，建议关注积极参与AI及服务器相关赛道的公司，如沪电股份、胜宏科技、奥士康等；半导体方向，建议关注上游设备、材料、零部件国产替代机会，如新莱应材、正帆科技、汉钟精机、昌红科技等；消费电子方向，建议关注布局AR、VR等新兴智能终端的公司，以及消费电子行业的触底复苏机会，如苏大维格、顺络电子、风华高科等。
- 风险提示：电子产品下游需求不及预期，半导体景气复苏不及预期，相关产品新产品研发不及预期，半导体国产替代进度不及预期，地缘政治风险。

#### 团队成员

分析师 杨钟  
执业证书编号：S0210522110003  
邮箱：yz3979@hfzq.com.cn

#### 相关报告

- 《全球半导体销售持续回温，产业寒冬或将过去》——2023.08.07
- 《电视面板价格持续上涨，产品结构呈现“大尺寸化”》——2023.07.17
- 《晶圆厂支出或将回温，设备及零部件成长可期》——2023.06.19

## 正文目录

一、	本周市场表现.....	3
1.1	电子板块本周表现.....	3
1.2	SW 电子个股本周表现 .....	3
1.3	电子板块估值分析.....	4
二、	行业动态跟踪.....	5
2.1	半导体板块.....	5
2.2	消费电子板块.....	7
2.3	面板板块.....	7
2.4	汽车电子板块.....	7
2.5	AI 板块.....	8
三、	公司动态跟踪.....	9
四、	风险提示.....	10

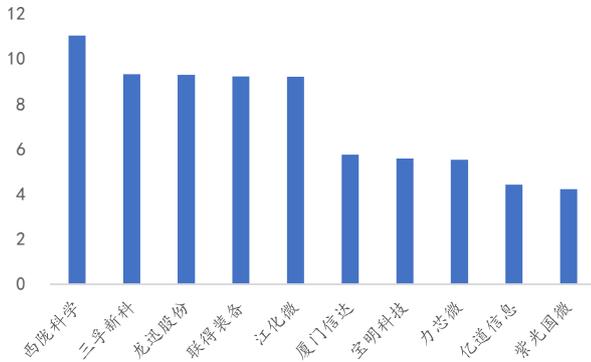
## 图表目录

图表 1:	SW 各行业板块本周市场表现.....	3
图表 2:	电子板块稳定增长 .....	3
图表 3:	电子细分领域本周涨跌幅 (%) .....	3
图表 4:	SW 电子本周涨幅前十个股 (%) .....	4
图表 5:	SW 电子本周跌幅前十个股 (%) .....	4
图表 6:	SW 电子本周换手率前二十个股 (%) .....	4
图表 7:	SW 电子行业指数 PE 走势 (TTM) .....	5
图表 8:	SW 电子细分行业指数 PE 走势 (TTM) .....	5
图表 9:	过去一周股东增减持更新 .....	9
图表 10:	过去一周股权激励一览.....	9



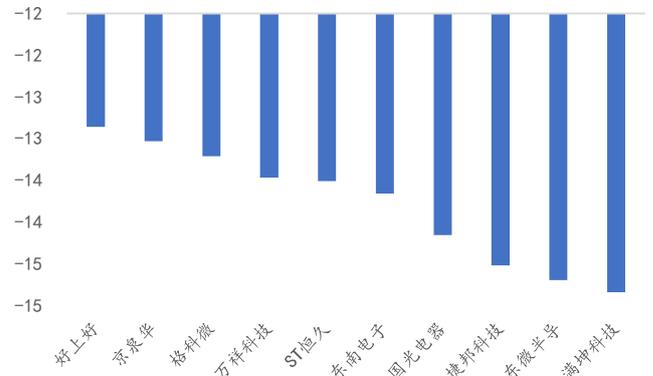
从个股维度来看，SW 电子板块中，西陇科学（11.01%）、三孚新科（9.31%）等位列涨幅前列；满坤科技（-14.85%）、东微半导（-14.70%）等位列跌幅前列。

图表 4：SW 电子本周涨幅前十个股（%）



数据来源：Wind，华福证券研究所

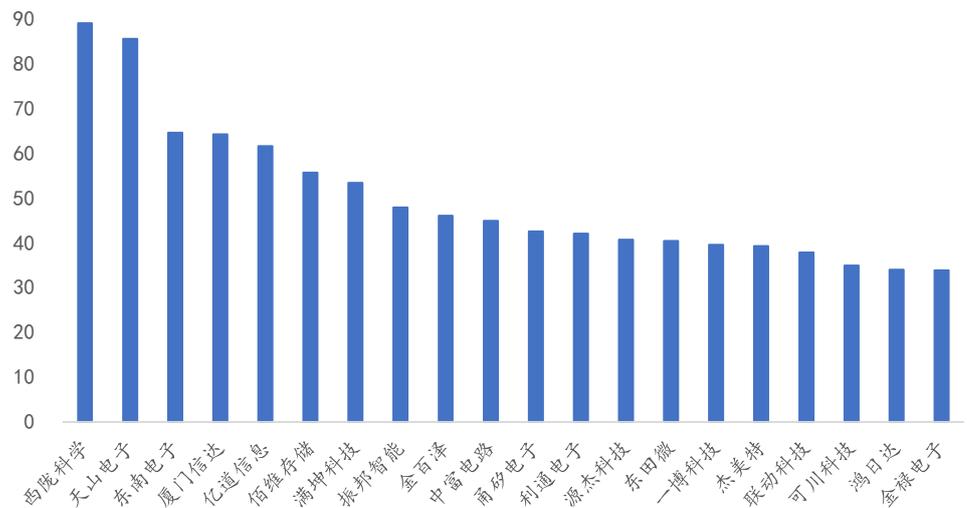
图表 5：SW 电子本周跌幅前十个股（%）



数据来源：Wind，华福证券研究所

从换手率来看，上周电子行业个股换手率最高的是西陇科学，换手率为 88.98%。其余换手率较高的还有天山电子(85.50%)、东南电子(64.51%)和厦门信达(64.15%)。

图表 6：SW 电子本周换手率前二十个股（%）

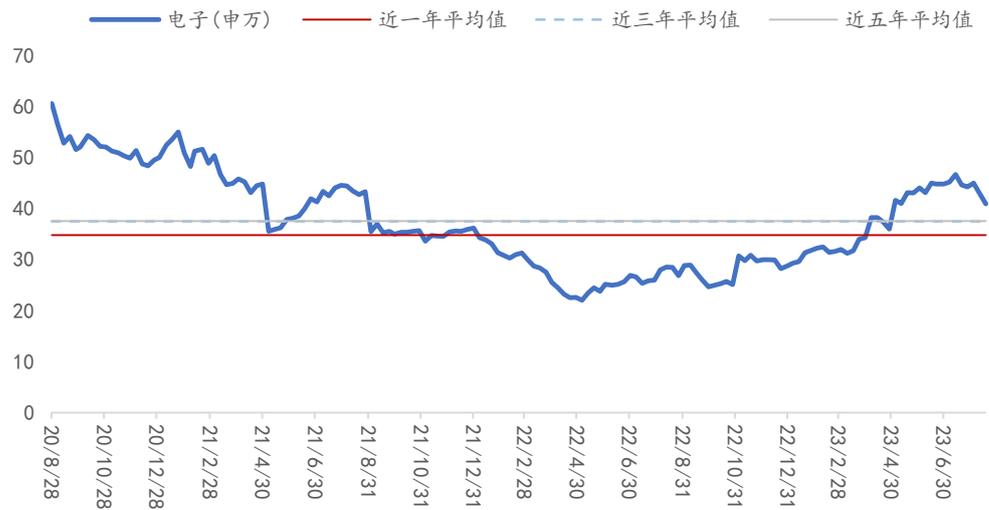


数据来源：Wind，华福证券研究所

### 1.3 电子板块估值分析

从本周 PE 走势来看，整体电子行业估值高于近一年、三年、五年平均值水平。本周 PE (TTM) 为 39.37 倍，较上周下降，高于近一年区间 PE 平均值 34.77 倍、近三年区间 PE 平均在 37.45 倍和近五年区间 PE 平均值 37.51 倍。

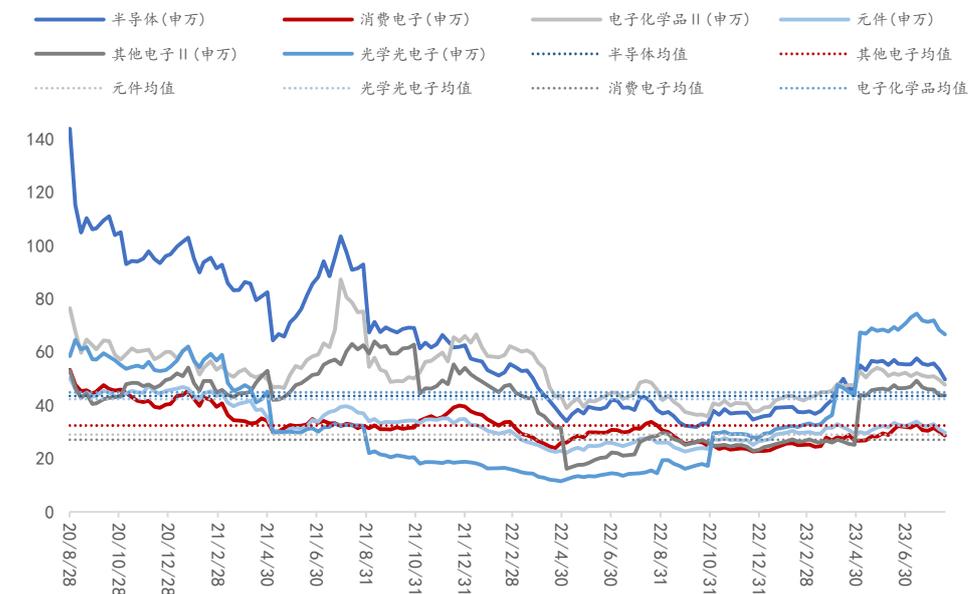
**图表 7: SW 电子行业指数 PE 走势 (TTM)**



数据来源: Wind, 华福证券研究所

细分领域上, 近一年半导体、其他电子、元件、光学光电子、消费电子和电子化学品 PE 均值分别为 43.56、32.46、29.01、42.35、27.08 和 44.92。除元件板块外, 其余细分板块本周 PE 均超过其近一年平均值。

**图表 8: SW 电子细分行业指数 PE 走势 (TTM)**



数据来源: Wind, 华福证券研究所

## 二、行业动态跟踪

### 2.1 半导体板块

#### 1) 2023 年全球半导体设备投资年减 16% 将创 10 年来最大跌幅

据日经新闻报道, 在汇总美国、欧洲、韩国、中国台湾、日本等全球主要 10 大

半导体厂的设备投资计划后，预估 2023 年度投资额将年减 16%至 1220 亿美元，将为 4 年来首度下降，且跌幅将创过去 10 年来最大。报道称，主要因为中国大陆景气放缓，各家半导体厂对投资持谨慎态度。

### 2) 台积电美国厂导入首台 EUV 供应商再招 2000 名设备安装人员

8 月 19 日，据经济日报报道，台积电美国亚利桑那州厂导入当地第一台极紫外光 (EUV) 设备，随着建厂进入安装先进及精密设备的关键阶段，供应商持续招募，预计仍有 2000 名当地相关设备安装工程人员空缺。

### 3) 闻泰科技昆明工厂量产的苹果 M2 芯片 MacBook Air 已获 3C 质量证书

中国质量认证中心网站显示，闻泰科技在昆明工厂量产的苹果 M2 芯片 MacBook Air 已于 8 月 4 日获 3C 质量证书。

网站显示，该证书编号 2023010902562021；申请人美国苹果公司；制造商美国苹果公司；生产商昆明闻讯实业有限公司；型号“A2681”。

### 4) SK 海力士开发出全球最高规格 HBM3E，向客户提供样品进行性能验证

SK 海力士 8 月 21 日宣布，公司成功开发出面向 AI 的超高性能 DRAM 新产品 HBM3E，并开始向客户提供样品进行性能验证。HBM (High Bandwidth Memory):垂直接多个 DRAM，与 DRAM 相比显著提升数据处理速度的高附加值、高性能产品。

### 5) 美国将 27 个中国实体从“未经验证”清单剔除，商务部回应

据悉，美国商务部在一份声明中宣布，工业和安全局将 33 个实体从“未经验证清单”剔除，其中 27 个实体位于中国，包括北京普科测控技术有限公司、广东光华科技股份有限公司、苏州超微精纳光电有限公司等。商务部新闻发言人表示，中方注意到相关情况。通过中美双方前一阶段共同努力，27 家中国实体最终从“未经验证清单”中移出，这有利于中美两国企业开展正常贸易，符合双方共同利益。

### 6) 台媒：中国大陆 OSAT 进一步降价 日月光、安靠无计划跟进

据电子时报报道，业内人士透露，中国大陆 OSAT (外包半导体产品封装和测试) 已进一步降低价格，以争取更多订单，而日月光科技 (ASE Technology) 和安靠 (Amkor Technology) 等没有计划效仿。

消息人士称，OSAT 中成熟的引线键合和中高端倒装芯片封装 (FC) 工艺的利用率尚未出现明显变化，但中国大陆封测厂商利用补贴能提供更大幅度的降价。

### 7) ADI：第三季度收入下滑 1%至 30.8 亿美元，努力管理供应过剩

据路透社报道，Analog Devices (ADI) 预测第四季度收入低于华尔街预期，但表示正在努力管理供应过剩，以便在未来几个季度更快地恢复增长。

根据 Refinitiv 的数据，ADI 预计第四季度营收为 27 亿美元，上下浮动 1 亿美元，而分析师平均预期为 30.1 亿美元 ADI 第三季度营收较上年同期下降约 1%至 30.8 亿美元，第三季度营收和利润均未达到预期。

## 2.2 消费电子板块

### 1) iPhone 15 助力 苹果有望首度问鼎全球销量冠军

研调机构 Counterpoint Research 最新报告指出，今年全球智能手机出货量将跌至十年来最低水平，但在 iPhone 15 系列新机的助力之下，苹果 (AAPL-US) 可望逆势成长，首度问鼎全球智能手机出货冠军宝座。Counterpoint 预估，今年全球智能手机出货量将年减 6%，至 11.5 亿台，创十年新低，分析师解释，消费者设备更新周期拉长，是拖累整体智能手机出货下滑的原因之一。

### 2) 荣耀拟重返印度市场 目标 2024 年占据 5% 市场份额

据路透社 8 月 21 日报道，中国智能手机品牌荣耀高管表示，荣耀将通过与印度当地一家公司达成授权协议，重新在印度推出智能手机，并计划在明年初开始在印度生产。荣耀此前已经停止在印度销售其智能手机，据了解，由于营销预算有限和投资组合管理不谨慎，去年该公司退出了印度市场。

## 2.3 面板板块

### 1) 三星、LG 联手开发 OLED 电视 以抵御中国厂商

据日经亚洲报道，三星电子决定在一款新电视中使用主要竞争对手 LG 集团的 OLED 显示屏，这表明价格实惠的中国企业对韩国科技巨头构成了威胁。三星本月推出了大型 4K 电视，该电视采用 LG 显示 (LG Display) 的白色有机发光二极管 (OLED) 显示屏。但突破性的不是 83 英寸屏幕或其它功能，而是新建立的合作伙伴关系。

### 2) APS 审查硅基 FMM 开发计划，可用于 OLED 生产

据 TheElec 报道，韩国显示及半导体设备厂商 APS 正在审查一项开发基于硅衬底的精细金属掩膜 (FMM) 的计划。FMM 用于 OLED 面板的生产。

APS 目前正在开发一种采用激光图案制作的 FMM，希望将其用于硅基 OLED (OLEDOS) 的生产。APS 在内部将其等效的精细干蚀刻掩膜称为 FDM。FDM 将在硅基板上涂覆因瓦合金 (殷钢)，然后使用光刻和干法蚀刻来制作 FMM 的图案。

### 3) LG 显示：今年底将量产 30 英寸以上车用 OLED

据 The Elec 报道，LG 显示 (LG Display) 近日宣布，正在与 9 个整车品牌开展车用 OLED 合作，包括已经供应车用 OLED 的梅赛德斯和凯迪拉克，以及计划在今年底供应的捷尼赛思 (Genesis)。此外，LG 显示还表示，公司一直在量产小于 20 英寸的车用 OLED，但今年底将在全球首次量产 30 英寸以上的车用 OLED。

## 2.4 汽车电子板块

### 1) 高通宣布加入 SDV 软件定义汽车联盟与工作小组

高通于 8 月 17 日宣布加入两个 SDV (软件定义汽车) 联盟，分别是 Eclipse 基金会的软件定义汽车工作组、SOAFEE (嵌入式边缘可扩展开放架构) SIG 特别兴趣小组。

此举将支持高通创造开放平台、开源标准、云原生组件以及可相互操作的软件模块，为全球汽车制造商和一级供应商构建 SDV 平台奠定基础。

### 2) 半导体封装材料供应商对电动汽车市场增长持乐观态度

据电子时报报道，未来汽车市场前景广阔。汽车供应商表示，虽然 2023 年汽车零部件供应将继续小幅波动，但 2024 年情况将趋于稳定。

据中国台湾公司称，特斯拉和比亚迪等电动汽车领军企业一直在积极开发或采购新芯片。中国台湾和中国大陆的半导体封装测试公司获得了比亚迪半导体的新项目订单。

### 3) 大众与恩智浦等 10 家厂商达成芯片采购协议 以避免供应短缺

据路透社 8 月 24 日报道，德国汽车制造商大众表示，该公司已开始直接从恩智浦、英飞凌和瑞萨电子等 10 家制造商处采购重要芯片，以避免芯片供应短缺。大众零部件供应工作组负责人 Karsten Schnake 表示：“大众此前依赖零部件供应商采购芯片，去年 10 月开始与芯片制造商达成直接协议，以确保供应安全。”

## 2.5 AI 板块

### 1) 韩媒：台积电供应不足，三星将为 AMD 提供封装服务

据韩国经济日报报道，三星电子准备向 AMD 提供高带宽内存 (HBM) 芯片和一站式封装服务。业内人士透露，三星是唯一一家能够与 HBM 产品一起提供先进封装解决方案的公司。AMD 此前曾考虑使用台积电的封装服务，但由于台积电提供的先进封装产能无法满足，AMD 改变了计划。根据市场研究公司 Trendforce 的预测，在云服务提供商新订单的支持下，三星目前的全球 HBM 市场份额为 46-49%，明年将增长至 47-49%。

### 2) 全国最大规模量子计算云平台发布

据光明网报道，8 月 19 日，在 2023 中国算力大会主论坛上，中国移动携手中国电科发布“量子计算云平台”。这是目前国内最大规模的量子计算云平台，也是业界第一次实现“量子与通用算力统一纳管混合调度”的系统级平台。该发布标志着我国量子计算正在逐步走向实用化阶段。

### 3) 狠砸 1 亿英镑！英国首相苏纳克计划购入数千颗 AI 芯片

英国《每日电讯报》20 日报道，英国首相苏纳克 (Rishi Sunak) 将花费 1 亿英镑，用于购买数千颗高性能人工智能芯片。报道称，英国政府一直在与英伟达、AMD 和英特尔沟通为国家“人工智能研究资源”采购设备。这项工作由英国研究与创新署 (UK Research and Innovation) 牵头，据悉从英伟达处购买多达 5000 个图形处理器 (GPU) 的订单已进入后期阶段。

### 三、公司动态跟踪

**图表 9：过去一周股东增减持更新**

证券代码	证券简称	最新公告日期	变动方向	股东名称	股东身份	拟变动数量上限	拟变动数量上限占总股本比(%)
688262.SH	国芯科技	2023/8/22	减持	西藏津盛泰达创业投资有限公司	5%以上非第一大股东	12000000	5.00
688262.SH	国芯科技	2023/8/22	减持	天津天创保鑫创业投资合伙企业(有限合伙)	5%以下股东	4521240	1.88
688262.SH	国芯科技	2023/8/22	减持	天津天创华鑫现代服务产业创业投资合伙企业(有限合伙)	5%以下股东	7912620	3.30
688262.SH	国芯科技	2023/8/22	减持	魏宏银	5%以下股东	1200000	0.50
688550.SH	瑞联新材	2023/8/22	减持	宁波国富永钰创业投资合伙企业(有限合伙)	5%以上非第一大股东	2040000	2.07
300647.SZ	超频三	2023/8/21	减持	张魁	控股股东,实际控制人之一	4573200	1.00
301045.SZ	天禄科技	2023/8/21	减持	王家庚	股东	3094330	3.00
301180.SZ	万祥科技	2023/8/22	减持	苏州市吴中创业投资有限公司	特定股东	7200001	1.80
603296.SH	华勤技术	2023/8/25	增持	邱文生,崔国鹏,吴振海,陈晓蓉	董事长,总经理,副董事长,董事,副总经理,董事		
002955.SZ	鸿合科技	2023/8/25	减持	Eagle Group Business Limited	股东	3379362	1.44
688521.SH	芯原股份	2023/8/22	减持	VeriSiliconLimited	股东	2198378	0.44
688521.SH	芯原股份	2023/8/22	减持	共青城原厚投资合伙企业(有限合伙)	股东	679430	0.14
688521.SH	芯原股份	2023/8/22	减持	共青城原德投资合伙企业(有限合伙)	股东	625765	0.13
688521.SH	芯原股份	2023/8/22	减持	共青城文兴投资合伙企业(有限合伙)	股东	8602	0.00
688521.SH	芯原股份	2023/8/22	减持	共青城时兴投资合伙企业(有限合伙)	股东	1756183	0.35
688521.SH	芯原股份	2023/8/22	减持	嘉兴海樾创业投资合伙企业(有限合伙)	股东	1472946	0.29
688521.SH	芯原股份	2023/8/22	减持	富策控股有限公司	股东	2631363	0.53
688521.SH	芯原股份	2023/8/22	减持	济南国开科创产业股权投资合伙企业(有限合伙)	股东	359700	0.07
688521.SH	芯原股份	2023/8/22	减持	湖北小米长江产业基金合伙企业(有限合伙)	股东	2220931	0.44
688521.SH	芯原股份	2023/8/22	减持	VeriVisionLLC	股东	530855	0.11
002388.SZ	新亚制程	2023/8/23	减持	珠海裕金六号股权投资基金合伙企业(有限合伙)	股东	10154502	2.00
300301.SZ	*ST长方	2023/8/23	减持	深圳市高新投小额贷款有限公司	股东	7901087	1.00
300684.SZ	中石科技	2023/8/22	减持	朱光福	副总经理	215799	0.08
300684.SZ	中石科技	2023/8/22	减持	陈钰	董事,副总经理	129244	0.05
300684.SZ	中石科技	2023/8/22	减持	陈曲	董事,副总经理	265961	0.10
300684.SZ	中石科技	2023/8/22	减持	袁靖	监事会主席	234451	0.08
300939.SZ	秋田微	2023/8/25	减持	深圳市金信联合投资有限公司	董监高持股平台(王亚彬持股100%)	905775	0.75
300939.SZ	秋田微	2023/8/25	减持	赣州新业成投资有限公司	董监高持股平台(王铁华持股100%)	599462	0.50
300956.SZ	英力股份	2023/8/21	减持	黄山高新毅达新安江专精特新创业投资基金(有限合伙)	股东	2640000	2.00
838701.BJ	豪声电子	2023/8/23	增持	嘉善瑞亨投资有限公司	控股股东	1000	0.00
688536.SH	思瑞浦	2023/8/24	增持	吴建刚	董事,总经理		
688536.SH	思瑞浦	2023/8/24	增持	何德军	监事会主席,职工代表监事		
688536.SH	思瑞浦	2023/8/24	增持	冷爱国	副总经理		
688536.SH	思瑞浦	2023/8/24	增持	李淑环	董事会秘书		
688536.SH	思瑞浦	2023/8/24	增持	张明权	中层管理人员		
688079.SH	美迪凯	2023/8/22	增持	美迪凯控股集团有限公司	股东控股		
002654.SZ	万润科技	2023/8/25	减持	杭州橙思众想股权投资合伙企业(有限合伙)	股东	8551259	1.00
002881.SZ	美格智能	2023/8/23	减持	深圳市兆格投资企业(有限合伙)	持股5%以上股东	7800000	2.99
300493.SZ	润欣科技	2023/8/24	减持	孙剑	财务负责人	75000	0.01
688798.SH	艾为电子	2023/8/22	减持	程剑涛	董事,监事,高级管理人员	310000	0.19
688798.SH	艾为电子	2023/8/22	减持	杜黎明	董事,监事,高级管理人员	172000	0.10
688798.SH	艾为电子	2023/8/22	减持	杨婷	董事,监事,高级管理人员	62000	0.04
688798.SH	艾为电子	2023/8/22	减持	管少钧	董事,监事,高级管理人员	10800	0.01

数据来源: Wind, 华福证券研究所

**图表 10：过去一周股权激励一览**

代码	名称	最新公告日期	方案进度	激励方式	激励总数(万)	激励总数占当时总股本比例(%)	期权初始行权价格
002587.SZ	奥拓电子	2023/8/23	股东大会通过	授予期权,行权股票来源为上市公司定向发行股票	600.00	0.92	6.93
600745.SH	闻泰科技	2023/8/23	股东大会通过	授予期权,行权股票来源为上市公司定向发行股票	1264.67	1.02	38.59
688371.SH	菲沃泰	2023/8/25	实施	授予期权,行权股票来源为上市公司定向发行股票	2060.00	6.14	20.00
688608.SH	恒玄科技	2023/8/23	实施	上市公司定向发行股票及上市公司提取激励基金买入流通股	232.91	1.94	65.00

数据来源: Wind, 华福证券研究所

#### 四、 风险提示

电子产品下游需求不及预期，半导体景气复苏不及预期，相关产品新产品研发不及预期，半导体国产替代进度不及预期，地缘政治风险。

## 分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。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而直接或间接收到任何形式的补偿。

## 一般声明

华福证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，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。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券有限责任公司”所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，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，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

## 特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

## 投资评级声明

类别	评级	评级说明
公司评级	买入	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在 20% 以上
	持有	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于 10% 与 20% 之间
	中性	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于 -10% 与 10% 之间
	回避	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于 -20% 与 -10% 之间
	卖出	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在 -20% 以下
行业评级	强于大市	未来 6 个月内，行业整体回报高于市场基准指数 5% 以上
	跟随大市	未来 6 个月内，行业整体回报介于市场基准指数 -5% 与 5% 之间
	弱于大市	未来 6 个月内，行业整体回报低于市场基准指数 -5% 以下

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中，A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）。

## 联系方式

华福证券研究所 上海

公司地址：上海市浦东新区浦明路 1436 号陆家嘴滨江中心 MT 座 20 层

邮编：200120

邮箱：hfyjs@hfzq.com.cn