



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

英伟达业绩超预期，手机面板价格有望筑底回升

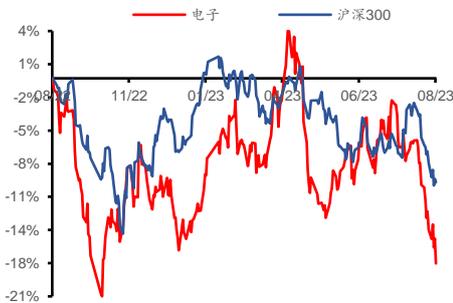
——电子行业周报（2023.08.21-2023.08.25）

增持（维持）

行业： 电子
日期： 2023年08月28日

分析师： 王珠琳
Tel: 021-53686405
E-mail: wangzhulin@shzq.com
SAC 编号: S0870523050001
联系人： 马永正
Tel: 021-53686147
E-mail: mayongzheng@shzq.com
SAC 编号: S0870121100023
联系人： 潘恒
Tel: 021-53686248
E-mail: panheng@shzq.com
SAC 编号: S0870122070021

最近一年行业指数与沪深 300 比较



相关报告：

《商用平板电脑恢复增长，液晶电视面板大尺寸化趋势助推板块景气持续》

——2023年08月21日

《iPhone 15 系列或于 9 月 13 日发布，有望提振晶圆代工/光学/组装等领域景气度》

——2023年08月15日

《AI 处理器迭代给产业链发展注入动能，华虹半导体正式迎来 A+H 新时代》

——2023年08月14日

核心观点

市场行情回顾

过去一周（08.21-08.25），SW 电子指数下跌 3.71%，板块整体跑输沪深 300 指数 1.73 pct，从六大子板块来看，光学光电子、电子化学品 II、消费电子、元件、其他电子 II、半导体涨跌幅分别为-3.75%、-3.55%、-3.26%、-5.21%、-4.85%、-3.24%。

核心观点

算力芯片：英伟达业绩超预期，数据中心业务发力，行业景气度延续。英伟达 FY24Q2 营收为 135.1 亿美元，同比+101%，环比+88%，大幅超出英伟达此前给出的 107.8 到 112.2 亿美元的业绩指引；GAAP 净利润约为 61.9 亿美元，同比+843%，环比+203%；GAAP 毛利率为 70.1%，同比+26.6pct，环比+5.5pct。受益于各大厂商开发生成式 AI 和大语言模型的旺盛需求，英伟达数据中心业务表现亮眼，FY24Q2 实现营收为 103.2 亿美元，同比+171%，环比+141%，相较分析师此前预期的 79.8 亿美元高出 29%。

消费 SOC：国内外市场需求回暖迹象较为明显，相关龙头企业业绩实现同环比双升。23H1 无线音频 SOC 龙头中科蓝讯实现营收 6.53 亿元，同比+20.51%；归母净利润 1.12 亿元，同比+20.38%。单季度来看 23Q2 实现营收 3.46 亿元，同比+10.69%，环比+12.68%；归母净利润 0.63 亿元，同比+18.36%，环比+27.37%。行业国内外需求正在逐步改善，据 Canalys 数据，23Q2 全球 TWS 耳机出货量为 6816 万部，同比+8%，其中全球前五大厂商出货量均实现同比增长，苹果/三星/boAt/小米/OPPO 出货量分别同比+2%/+3%/+38%/+6%/+25%。出口市场端，23Q2 累计出口 TWS 耳机 1.54 亿个，同比+10.27%，环比+31.15%；23H1 累计出口 TWS 耳机 2.71 亿个，同比+15.86%，其中自 3 月份以来中国无线耳机出口数量显著高于前两年。伴随终端需求逐步回暖，中科蓝讯不断拓展产品线并积极向客户端导入，市场份额有望稳步提升。

面板：8 月手机面板价格降幅全线收窄，伴随后续手机传统旺季来临，产业链供需两端有望持续改善。据 CINNO Research 数据显示，分产品来看：1) 8 月 a-Si 面板需求保持平稳，部分低价项目下月甚至有小幅微涨可能性；2) LTPS 面板库存水平相对健康，头部厂商低价产品上已成功涨价；3) 刚性及柔性 AMOLED 面板价格降幅均有所收敛，其中部分柔性 AMOLED 面板厂正在寻求涨价。

投资建议

维持电子行业“增持”评级，我们认为 2023 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；建议重点关注驱动芯片领域的峰昭科技和新相微；半导体设备材料建议重点关注深科达；XR 产业链建议关注兆威机电与华兴源创；建议关注 LED 产业链的兆驰股份、卡莱特和奥拓电子等个股；建议关注国内军工电子紫光国微和复旦微电。

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

1 市场回顾	3
1.1 板块表现.....	3
1.2 个股表现.....	4
2 行业新闻	5
3 公司动态	6
4 公司公告	8
5 高频数据追踪	9
6 风险提示	12

图

图 1: SW 一级行业周涨跌幅情况 (08.21-08.25)	3
图 2: SW 电子二级行业周涨跌幅情况 (08.21-08.25)	3
图 3: SW 电子三级行业周涨跌幅情况 (08.21-08.25)	4
图 4: 全球半导体销售额 (单位: 百万美元, 截至 2023 年 6 月)	9
图 5: 全球智能手机季度出货量 (单位: 千部, 截至 2023 年 6 月)	9
图 6: 中国智能手机月度出货量 (单位: 万部, 截至 2023 年 6 月)	9
图 7: 电视面板价格 (单位: 美元/片, 截至 2023 年 8 月 21 日)	10
图 8: 显示器面板价格 (单位: 美元/片, 截至 2023 年 8 月 21 日)	10
图 9: 笔记本面板价格 (单位: 美元/片, 截至 2023 年 8 月 21 日)	10
图 10: 手机面板价格 (单位: 美元/片, 截至 2023 年 8 月)	11
图 11: DRAM 价格 (单位: 美元, 截至 2023 年 8 月 25 日)	11
图 12: NAND Flash 价格 (单位: 美元, 截至 2023 年 6 月)	11

表

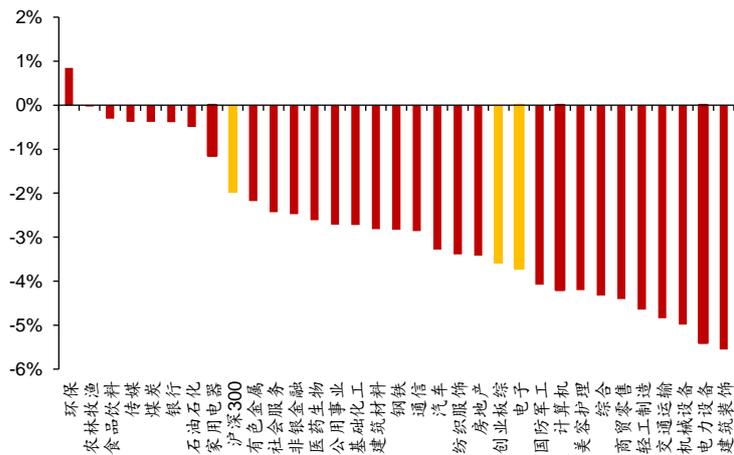
表 1: 电子板块 (SW) 个股过去一周涨跌幅前 10 名 (08.21-08.25)	4
表 2: A 股公司要闻核心要点 (08.21-08.25)	8

1 市场回顾

1.1 板块表现

过去一周（08.21-08.25），SW 电子指数下跌 3.71%，板块整体跑输沪深 300 指数 1.73 pct、跑输创业板综指数 0.11 pct。在 31 个子行业中，电子排名第 21 位。

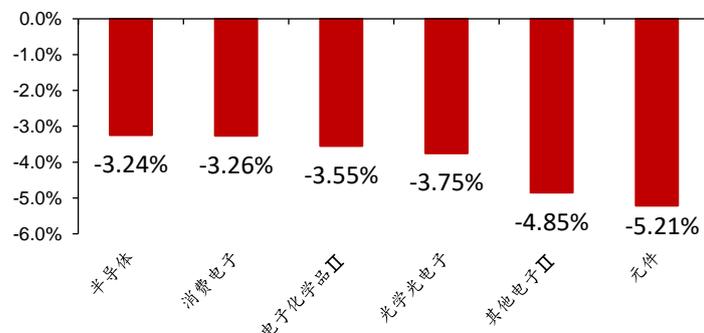
图 1：SW 一级行业周涨跌幅情况（08.21-08.25）



资料来源：iFinD，上海证券研究所

过去一周（08.21-08.25）SW 电子二级行业中，半导体板块下跌 3.24%，跌幅最小；跌幅最大的是元件板块，下跌 5.21%。光学光电子、电子化学品 II、消费电子、元件、其他电子 II、半导体涨跌幅分别为 -3.75%、-3.55%、-3.26%、-5.21%、-4.85%、-3.24%。

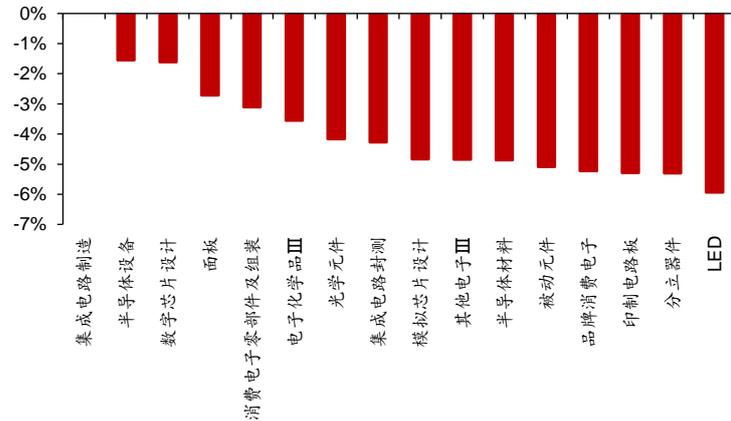
图 2：SW 电子二级行业周涨跌幅情况（08.21-08.25）



资料来源：iFinD，上海证券研究所

过去一周 (08.21-08.25) SW 电子三级行业中, 集成电路制造板块上涨 0.00%, 涨幅最大; 涨跌幅排名后三的板块分别为 LED、分立器件以及印制电路板板块, 涨跌幅分别为-5.94%、-5.30%、-5.29%。

图 3: SW 电子三级行业周涨跌幅情况 (08.21-08.25)



资料来源: iFinD, 上海证券研究所

1.2 个股表现

过去一周 (08.21-08.25) 涨幅前十的公司分别是西陇科学 (11.01%)、三孚新科 (9.31%)、联得装备 (9.21%)、江化微 (9.20%)、厦门信达 (5.73%)、宝明科技 (5.57%)、力芯微 (5.52%)、紫光国微 (4.21%)、华海清科 (1.95%)、光弘科技 (1.81%), 跌幅前十的公司分别是满坤科技 (-14.85%)、东微半导 (-14.70%)、捷邦科技 (-14.52%)、国光电器 (-14.16%)、东南电子 (-13.66%)、ST 恒久 (-13.51%)、万祥科技 (-13.47%)、格科微 (-13.21%)、京泉华 (-13.03%)、好上好 (-12.86%)。

表 1: 电子板块 (SW) 个股过去一周涨跌幅前 10 名 (08.21-08.25)

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(%)
002584.SZ	西陇科学	11.01%	301132.SZ	满坤科技	-14.85%
688359.SH	三孚新科	9.31%	688261.SH	东微半导	-14.70%
300545.SZ	联得装备	9.21%	301326.SZ	捷邦科技	-14.52%
603078.SH	江化微	9.20%	002045.SZ	国光电器	-14.16%
000701.SZ	厦门信达	5.73%	301359.SZ	东南电子	-13.66%
002992.SZ	宝明科技	5.57%	002808.SZ	ST 恒久	-13.51%
688601.SH	力芯微	5.52%	301180.SZ	万祥科技	-13.47%
002049.SZ	紫光国微	4.21%	688728.SH	格科微	-13.21%
688120.SH	华海清科	1.95%	002885.SZ	京泉华	-13.03%
300735.SZ	光弘科技	1.81%	001298.SZ	好上好	-12.86%

资料来源: iFinD, 上海证券研究所

2 行业新闻

2023 年上半年中国折叠屏手机销量同比增长 72%，华为市场份额 TOP1

8月21日，据 CINNO Research 数据显示，2023 年上半年中国市场折叠屏手机销量同比增长 72%，其中 2023 年 Q1 销量同比增长 51%，2023 年 Q2 销量同比增长 99%，已实现连续十一个季度的同比正增长。上半年华为依然稳居市场份额 Top1，这主要得益于其 3 月上市的折叠屏新机 Mate X3 的优异表现。（资料来源：IT 之家）

8 月下旬显示器各尺寸面板及部分笔记本面板价格小幅上升

8月21日消息，据集邦咨询调研数据显示，2023 年 8 月下旬，电视各尺寸面板价格延续上涨趋势，显示器各尺寸面板及部分笔记本面板价格小幅上升。其中，65 吋电视面板本期均价为 168 美元，与前期相比上涨 3 美元；与前月相比上涨 6 美元，上涨 3.7%。显示器方面，27 吋 IPS 面板迎来今年 2 月下旬以来的首次涨价，本期均价为 61.7 美元，与前期相比上涨 0.1 美元，与前月相比上涨 0.1 美元，上涨 0.2%。23.8 吋 IPS 面板本期均价为 48.0 美元，较前期相比上涨 0.1 美元。笔记本方面，14.0 吋 TN 面板本期均价为 26.5 美元，与前期相比上涨 0.1 美元。与前月相比上涨 0.1 美元，上涨 0.4%，其余尺寸笔记本面板均价自 2022 年 11 月下旬至今表现平稳。（资料来源：界面新闻）

TrendForce: AI 服务器驱动 PCB 需求增长 2023 年搭载在 A100/H100 的 PCB 需求将同比增长 86%

8月22日消息，TrendForce 指出，AI 服务器带动 PCB 迎来价值增量，主要来自 GPU 板组。得益于 AI 热潮，2023 年 AI 服务器供不应求，预估搭载英伟达 A100/H100 的 AI 服务器出货量将达到 24 万台，同比增长 85%；2024 年随着台积电 CoWoS 产能逐步开出，出货量将达到 40 万台，同比增长 64%。TrendForce 预估，2023 年搭载在 A100、H100 的 PCB 需求将同比增长 86%，2024 年将进一步成长，同比增幅也有望达到 64%。（资料来源：科创板日报）

第二季 DRAM 产业营收止跌回升，环比增长 20.4%，第三季营业利润率有望转亏为盈

8月24日消息，根据TrendForce集邦咨询研究显示，受惠于AI服务器需求攀升，带动HBM出货成长，加上客户端DDR5的备货潮，使得三大原厂出货量均有成长，第二季DRAM产业营收约114.3亿美元，环比增长20.4%，终结连续三个季度的跌势。（资料来源：集邦咨询）

美国商务部将27个中国实体从“未经验证”清单剔除

8月22日消息，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”中剔除，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。（资料来源：财联社）

3 公司动态

【英伟达】英伟达 Q2 营收同比+101%! 净利润同比+843%!

8月24日消息，英伟达Q2营收为135.1亿美元，同比+101%，环比+88%，远超英伟达此前给出的107.8亿到112.2亿美元的业绩指引，同时也超出了分析师预期同比增长约65%至110.4亿美元。（资料来源：芯智讯）

【龙旗科技】ODM 大厂龙旗科技 IPO 成功过会

8月23日消息，龙旗科技在沪市主板首发上市申请获得了上市委会议通过，龙旗科技计划募资18亿元，相比前次IPO申请拟募资4.27亿元扩大到了18亿元，涨幅超300%。其中，8亿元用于惠州智能硬件制造项目，4亿元用于南昌智能硬件制造中心改扩建项目，2亿元用于上海研发中心升级建设项目，4亿元用于补充营运资金（资料来源：芯智讯）

【苹果】苹果 iPhone 15 系列或将涨价

根据DigiTimes的消息，苹果iPhone 15系列的售价或许会最高上涨200美元（约人民币1450元）。不过，此次涨价的机型可能只有iPhone 15系列中的高端型号，即iPhone 15 Pro和iPhone 15 Pro Max。（资料来源：手机中国）

【英伟达】CoWoS 先进封装产能吃紧，传英伟达急找日月光协助

8月25日消息，英伟达先前受制于台积电 CoWoS 先进封装产能吃紧，一度导致 AI 芯片供应严重不足。英伟达执行副总裁兼首席财务官 Colette Kress 在近期财报会议上首度公开证实，已认证其他 CoWoS 封装供应商产能，并预告未来数个季度供应将逐步上升，同时也会与供应商合作增产。据台媒经济日报报道，最新消息指出，英伟达已找封测龙头日月光协助提供先进封装服务。（资料来源：爱集微）

【中微公司】中微公司剔除三名美籍核心技术人员

8月25日消息，中微公司发布公告称，公司根据战略发展规划，综合考虑公司未来核心技术研究的参与情况与业务发展贡献等实际情况，经管理层研究，现对核心技术人员进行调整。新增丛海、陶珩、姜勇、陈煌琳、刘志强、何伟业为公司核心技术人员，原核心技术人员杜志游、麦仕义、李天笑因工作职责调整，不再认定为公司核心技术人员，但仍继续在公司任职。（资料来源：天天IC）

4 公司公告

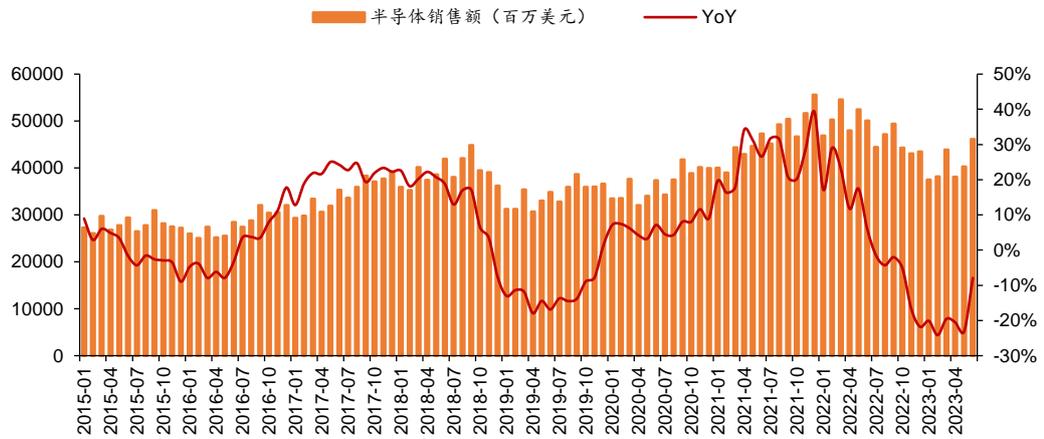
表 2: A 股公司要闻核心要点 (08.21-08.25)

公告日期	公司	公告类型	要闻
2023-08-26	东芯股份	中期报告	2023 年上半年公司实现营业收入 2.40 亿元, 同比-66%; 归母净利-0.75 亿元, 同比-135%
2023-08-26	兆易创新	中期报告	2023 年上半年公司实现营业收入 29.66 亿元, 同比-38%; 归母净利 3.36 亿元, 同比-78%
2023-08-26	闻泰科技	中期报告	2023 年上半年公司实现营业收入 292.06 亿元, 同比+2%; 归母净利 12.58 亿元, 同比+6%
2023-08-26	长电科技	中期报告	2023 年上半年公司实现营业收入 121.73 亿元, 同比-22%; 归母净利 4.96 亿元, 同比-68%
2023-08-25	中科蓝讯	中期报告	2023 年上半年公司实现营业收入 6.53 亿元, 同比+21%; 归母净利 1.12 亿元, 同比+20%
2023-08-25	中微公司	中期报告	2023 年上半年公司实现营业收入 25.27 亿元, 同比+28%; 归母净利 10.03 亿元, 同比+114%
2023-08-25	苏大维格	中期报告	2023 年上半年公司实现营业收入 7.88 亿元, 同比-10%; 归母净利 0.12 亿元, 同比+785%
2023-08-25	麦捷科技	中期报告	2023 年上半年公司实现营业收入 14.09 亿元, 同比-11%; 归母净利 1.01 亿元, 同比+13%
2023-08-24	力合微	中期报告	2023 年上半年公司实现营业收入 2.53 亿元, 同比+13%; 归母净利 0.51 亿元, 同比+59.42%
2023-08-24	纳芯微	中期报告	2023 年上半年公司实现营业收入 7.24 亿元, 同比-9%; 归母净利-1.32 亿元, 同比-167%
2023-08-24	炬芯科技	中期报告	2023 年上半年公司实现营业收入 2.19 亿元, 同比+3%; 归母净利+0.25 亿元, 同比-31%
2023-08-24	澜起科技	中期报告	2023 年上半年公司实现营业收入 9.28 亿元, 同比-52%; 归母净利 0.82 亿元, 同比-88%
2023-08-24	紫光国微	中期报告	2023 年上半年公司实现营业收入 37.35 亿元, 同比+29%; 归母净利 13.92 亿元, 同比+16%
2023-08-23	恒玄科技	中期报告	2023 年上半年公司实现营业收入 9.10 亿元, 同比+32%; 归母净利 0.49 亿元, 同比-39%
2023-08-22	汇创达	中期报告	2023 年上半年公司实现营业收入 5.11 亿元, 同比+20%; 归母净利 0.24 亿元, 同比-64%
2023-08-22	富瀚微	中期报告	2023 年上半年公司实现营业收入 8.84 亿元, 同比-24%; 归母净利 1.28 亿元, 同比-47%

资料来源: Wind, 上海证券研究所

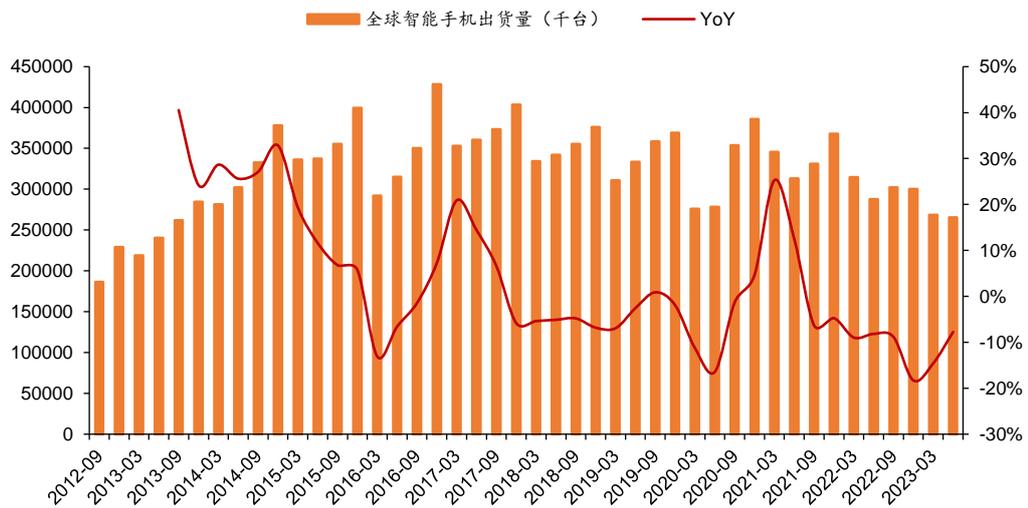
5 高频数据追踪

图 4：全球半导体销售额（单位：百万美元，截至 2023 年 6 月）



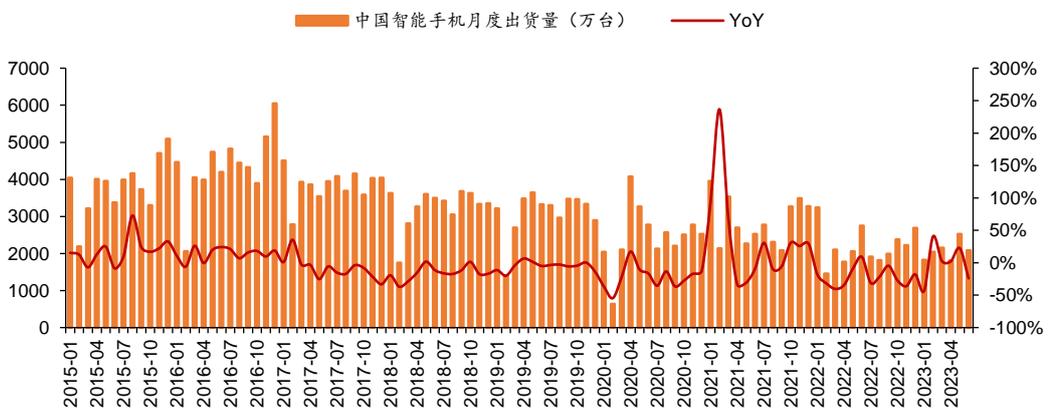
资料来源：iFinD，上海证券研究所

图 5：全球智能手机季度出货量（单位：千部，截至 2023 年 6 月）



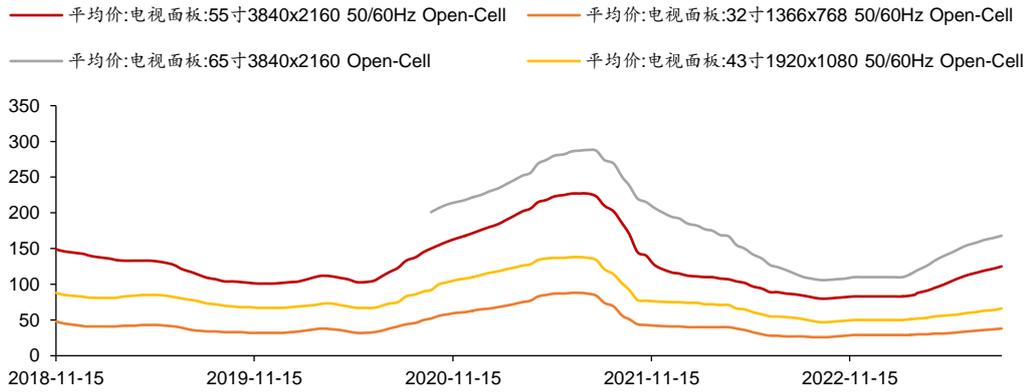
资料来源：iFinD，上海证券研究所

图 6：中国智能手机月度出货量（单位：万部，截至 2023 年 6 月）



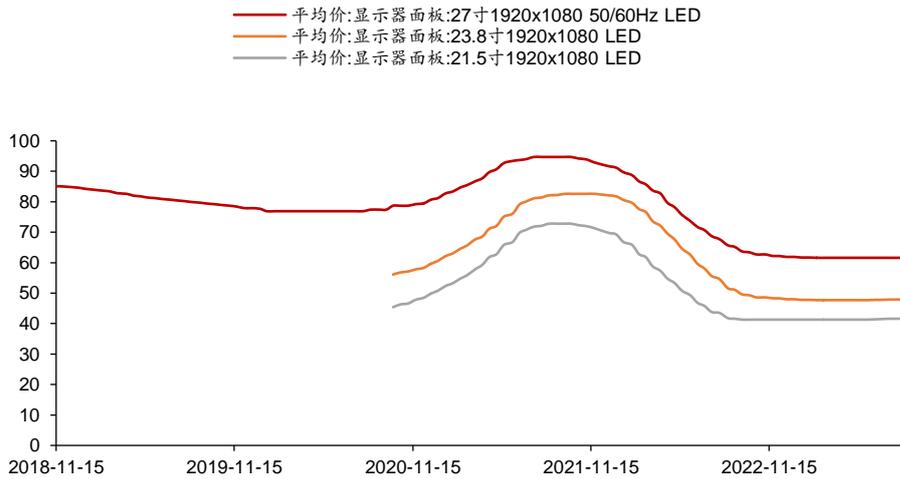
资料来源：iFinD，上海证券研究所

图 7: 电视面板价格 (单位: 美元/片, 截至 2023 年 8 月 21 日)



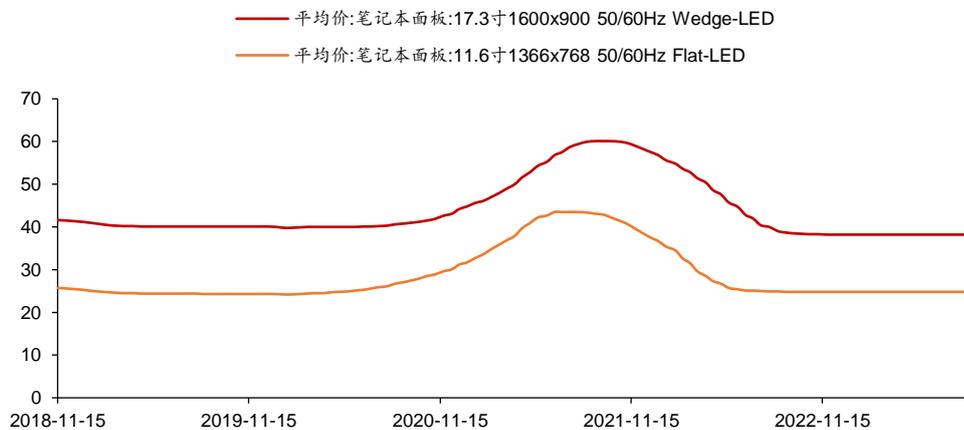
资料来源: iFinD, 上海证券研究所

图 8: 显示器面板价格 (单位: 美元/片, 截至 2023 年 8 月 21 日)



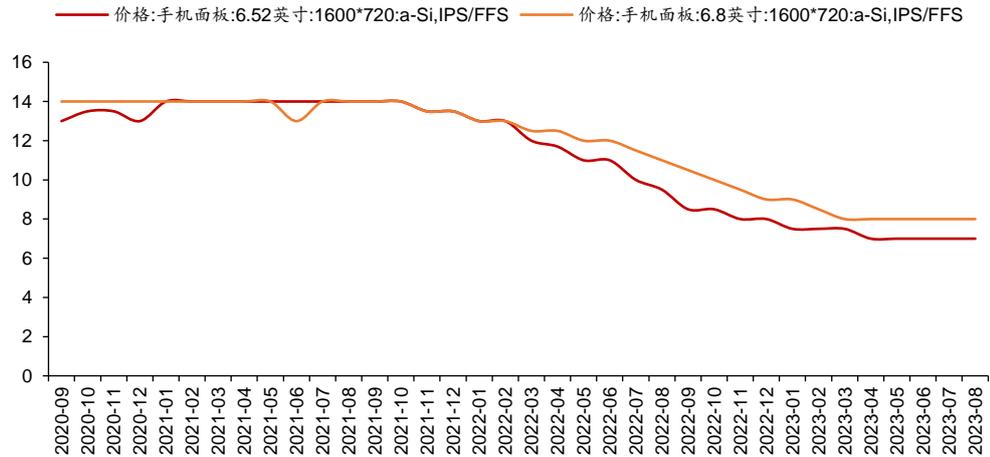
资料来源: iFinD, 上海证券研究所

图 9: 笔记本面板价格 (单位: 美元/片, 截至 2023 年 8 月 21 日)



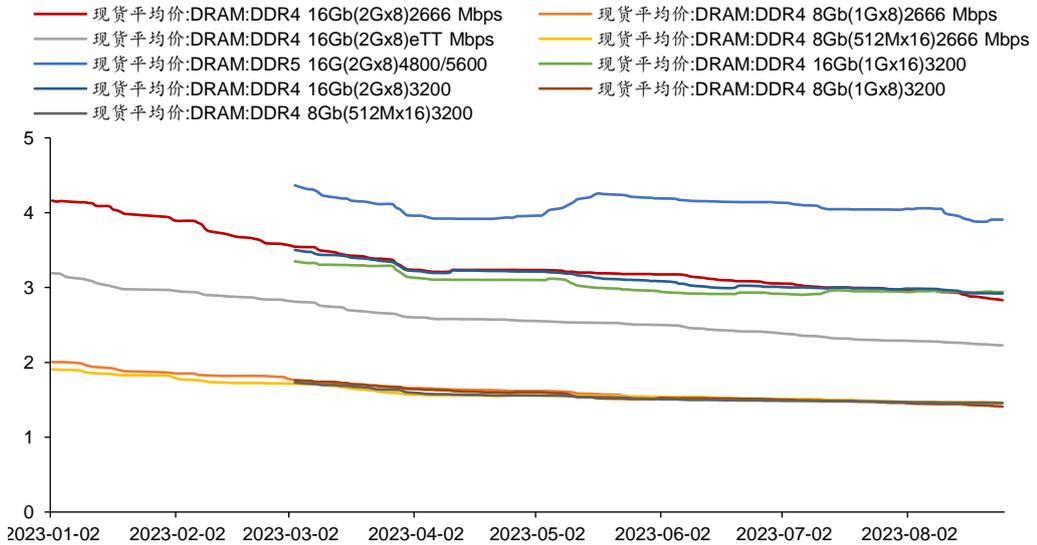
资料来源: iFinD, 上海证券研究所

图 10: 手机面板价格 (单位: 美元/片, 截至 2023 年 8 月)



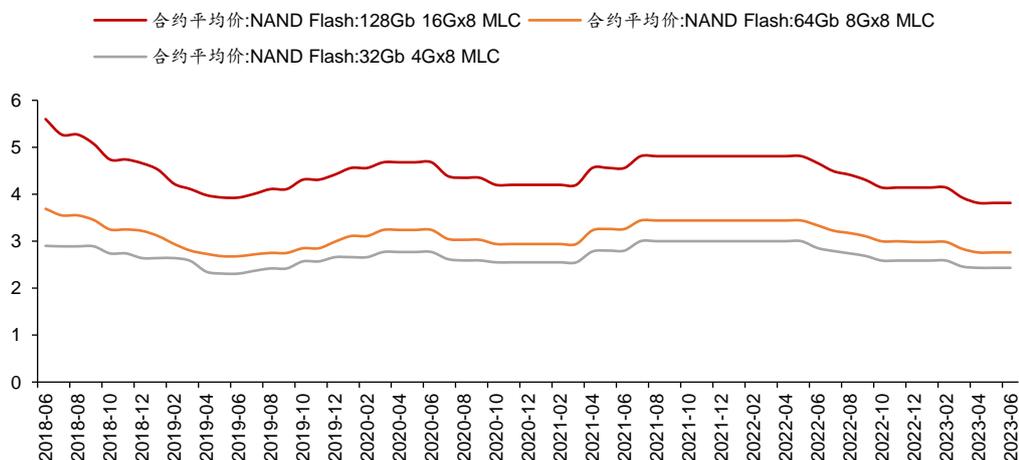
资料来源: iFinD, 上海证券研究所

图 11: DRAM 价格 (单位: 美元, 截至 2023 年 8 月 25 日)



资料来源: iFinD, 上海证券研究所

图 12: NAND Flash 价格 (单位: 美元, 截至 2023 年 6 月)



资料来源：iFinD，上海证券研究所

6 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

股票投资评级：	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
行业投资评级：	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。