

超配（维持）

电子行业双周报（2024/04/29-2024/05/12）

苹果：发布新款 iPad Pro

2024年5月12日

投资要点：

陈伟光

SAC 执业证书编号：

S0340520060001

电话：0769-22119430

邮箱：

chenweiguang@dgzq.com.cn

罗炜斌

SAC 执业证书编号：

S0340521020001

电话：0769-22110619

邮箱：

luoweibin@dgzq.com.cn

研究助理：卢芷心

SAC 执业证书编号：

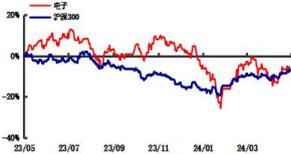
S0340122100007

电话：0769-22119297

邮箱：

luzhixin@dgzq.com.cn

电子行业指数走势



资料来源：iFind，东莞证券研究所

相关报告

■ **行情回顾及估值：**申万电子板块近2周（04/29-05/10）累计上涨1.00%，跑输沪深300指数1.29个百分点，在申万行业中排名第23名；5月累计下跌0.89%，跑输沪深300指数2.61个百分点，在申万行业中排名第28名；今年累计下跌11.57%，跑输沪深300指数18.42个百分点，在申万行业中排名第29名。估值方面，截至5月10日，SW电子板块PE TTM（剔除负值）为36.51倍，处于近5年61.42%分位、近10年41.57%分位。

■ **产业新闻：**（1）英特尔5月8日在提交给美国证券交易委员会（SEC）的一份文件中指出，美商务部“撤销了向中国客户出口消费者相关产品的某些许可证，立即生效，因此，公司预计2024年第二季度的收入将保持在原指导区间125亿美元至135亿美元之间，但实际收入将低于此前预期的中间值。”（2）苹果公司在春季新品发布特别活动上发布新款iPad Pro，新 iPad Pro从M2芯片直接跃升至M4芯片，CPU速度相比前代iPad Pro的M2提升最高达50%。苹果表示神经网络引擎让M4成为了胜任AI任务的超强芯片。（3）此前有多方消息称苹果公司正在开发自家可折叠iPhone原型机，而台媒Digitimes报道苹果公司已与三星SDC签署协议，为相关折叠机型提供显示屏物料。（4）据报道，苹果接近与OpenAI达成协议，将ChatGPT应用于iPhone。知情人士表示，双方一直在敲定一项协议的条款，以便在下一代iPhone操作系统iOS 18中使用ChatGPT功能。苹果还与谷歌就授权使用该公司的Gemini聊天机器人进行了谈判。这些讨论尚未达成协议，但仍在进行中。（5）根据Omdia最新发布的《大尺寸显示面板市场追踪报告——2023年第四季度》，预计到2024年，包括LCD和OLED在内的大尺寸显示面板（9英寸以上的所有显示面板）出货量将同比增长7.4%，出货面积将同比增长11.1%。

■ **周观点：**受宏观逆风影响下，2023年PCB需求整体疲弱，产业链上下游业绩承压。而在AI算力、汽车电子等领域有产品布局的公司，则展现出较强的业绩韧性。进入2024Q1，下游需求有所好转，PCB制造、覆铜板的业绩出现回暖。展望后续，PCB制造方面，在AI大模型快速迭代与广泛应用，以及汽车电动化/智能化等大潮下，服务器、汽车PCB将迎来量价齐升机遇，建议关注在服务器或汽车PCB领域有产品壁垒、技术壁垒、客户壁垒的相关公司。覆铜板方面，伴随原材料价格上涨及下游景气度好转驱动下，产品价格有望进一步调涨，相关公司业绩弹性有望释放，建议关注规模较大、市场份额领先的公司。

■ **风险提示：**需求释放不及预期；行业竞争加剧；技术推进不及预期等。

本报告的风险等级为中风险。

本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。

请务必阅读末页声明。

## 目录

一、行情回顾及估值 .....	3
二、产业新闻 .....	5
三、公司公告 .....	6
四、行业数据 .....	6
五、周观点 .....	7
六、风险提示 .....	8

## 插图目录

图 1：申万电子板块近 10 年 PE TTM（截至 2024/5/10） .....	4
图 2：全球智能手机出货量 .....	7
图 3：中国智能手机出货量 .....	7
图 4：液晶面板价格走势（单位：美元/片） .....	7

## 表格目录

表 1：申万行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024/5/10） .....	3
表 2：申万电子板块涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2024/5/10） .....	4
表 3：申万电子板块跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2024/5/10） .....	4
表 4：重点跟踪个股及理由 .....	7

## 一、行情回顾及估值

申万电子板块近 2 周（04/29-05/10）累计上涨 1.00%，跑输沪深 300 指数 1.29 个百分点，在申万行业中排名第 23 名；板块 5 月累计下跌 0.89%，跑输沪深 300 指数 2.61 个百分点，在申万行业中排名第 28 名；板块今年累计下跌 11.57%，跑输沪深 300 指数 18.42 个百分点，在申万行业中排名第 29 名。

表 1：申万行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024/5/10）

序号	代码	名称	双周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅
1	801180.SL	房地产	9.04	4.38	-9.58
2	801110.SL	家用电器	7.04	3.04	23.27
3	801710.SL	建筑材料	6.96	4.53	-1.01
4	801010.SL	农林牧渔	6.57	5.70	-1.36
5	801030.SL	基础化工	6.56	4.02	1.93
6	801140.SL	轻工制造	6.07	3.69	-3.42
7	801150.SL	医药生物	5.16	2.61	-7.43
8	801950.SL	煤炭	4.99	4.17	16.13
9	801980.SL	美容护理	4.53	2.58	0.25
10	801730.SL	电力设备	4.45	2.54	-2.67
11	801740.SL	国防军工	4.27	4.67	-3.88
12	801970.SL	环保	4.10	1.67	-4.03
13	801230.SL	综合	3.77	2.99	-15.55
14	801890.SL	机械设备	3.33	2.50	-2.12
15	801160.SL	公用事业	2.96	2.03	9.76
16	801780.SL	银行	2.85	1.35	17.54
17	801050.SL	有色金属	2.77	4.17	15.79
18	801130.SL	纺织服饰	2.58	0.59	-3.74
19	801170.SL	交通运输	2.56	3.22	8.96
20	801200.SL	商贸零售	2.54	0.13	-9.67
21	801120.SL	食品饮料	2.39	1.72	1.62
22	801790.SL	非银金融	1.26	1.44	0.17
23	801080.SL	电子	1.00	-0.89	-11.57
24	801880.SL	汽车	0.73	0.76	3.93
25	801720.SL	建筑装饰	0.52	1.88	-1.43
26	801210.SL	社会服务	0.48	-0.01	-9.46
27	801040.SL	钢铁	0.41	1.14	2.54
28	801960.SL	石油石化	-0.07	0.73	12.42
29	801760.SL	传媒	-0.31	-1.98	-8.47
30	801750.SL	计算机	-1.42	-3.24	-16.32
31	801770.SL	通信	-2.22	-3.15	3.89

资料来源：iFind、东莞证券研究所

表 2：申万电子板块涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2024/5/10）

双周涨幅前十			月涨幅前十			年涨幅前十		
代码	名称	周涨跌幅	代码	名称	月涨跌幅	代码	名称	年涨跌幅
688530.SH	C 欧莱	138.02	688530.SH	C 欧莱	138.02	688691.SH	灿芯股份	175.53
002992.SZ	宝明科技	27.00	002992.SZ	宝明科技	25.49	001389.SZ	广合科技	174.24
300481.SZ	濮阳惠成	23.47	300481.SZ	濮阳惠成	19.31	688530.SH	C 欧莱	138.02
603228.SH	景旺电子	22.57	300808.SZ	久量股份	16.55	301536.SZ	星宸科技	111.01
600183.SH	生益科技	18.24	002938.SZ	鹏鼎控股	12.68	301567.SZ	贝隆精密	90.12
688138.SH	清溢光电	17.70	688691.SH	灿芯股份	11.67	002130.SZ	沃尔核材	72.19
688019.SH	安集科技	17.20	600203.SH	福日电子	10.73	835438.BJ	戈碧迦	63.80
002922.SZ	伊戈尔	16.17	002922.SZ	伊戈尔	10.32	603341.SH	龙旗科技	60.85
003019.SZ	宸展光电	16.07	688299.SH	长阳科技	9.30	601138.SH	工业富联	58.20
002938.SZ	鹏鼎控股	14.82	603061.SH	金海通	9.18	300476.SZ	胜宏科技	55.77

资料来源：iFind、东莞证券研究所

表 3：申万电子板块跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2024/5/10）

双周跌幅前十			月跌幅前十			年跌幅前十		
代码	名称	周涨跌幅	代码	名称	月涨跌幅	代码	名称	年涨跌幅
002141.SZ	*ST 贤丰	-30.36	002141.SZ	*ST 贤丰	-22.77	002141.SZ	*ST 贤丰	-75.32
600360.SH	ST 华微	-20.92	600360.SH	ST 华微	-22.58	603133.SH	*ST 碳元	-72.76
002288.SZ	*ST 超华	-17.83	002288.SZ	*ST 超华	-22.54	002217.SZ	*ST 合泰	-59.93
301486.SZ	致尚科技	-16.94	002217.SZ	*ST 合泰	-14.84	600898.SH	*ST 美讯	-58.24
002289.SZ	ST 宇顺	-15.79	002289.SZ	ST 宇顺	-9.86	688502.SH	茂莱光学	-58.00
002217.SZ	*ST 合泰	-13.49	002130.SZ	沃尔核材	-9.41	002288.SZ	*ST 超华	-56.65
838402.BJ	硅烷科技	-13.46	688521.SH	芯原股份	-9.10	002808.SZ	ST 恒久	-55.42
835438.BJ	戈碧迦	-12.64	688498.SH	源杰科技	-9.06	870357.BJ	雅葆轩	-53.22
688260.SH	昀冢科技	-11.44	688728.SH	格科微	-8.62	688512.SH	慧智微-U	-51.41
688498.SH	源杰科技	-10.13	301183.SZ	东田微	-8.48	688496.SH	清越科技	-50.51

资料来源：iFind、东莞证券研究所

估值方面，截至 5 月 10 日，SW 电子板块 PE TTM（剔除负值）为 36.51 倍，处于近 5 年 61.42%分位、近 10 年 41.57%分位。

图 1：申万电子板块近 10 年 PE TTM（截至 2024/5/10）



资料来源：wind，东莞证券研究所

## 二、产业新闻

1. 英特尔 5 月 8 日在提交给美国证券交易委员会（SEC）的一份文件中指出，美商务部“撤销了向中国客户出口消费者相关产品的某些许可证，立即生效，因此，公司预计 2024 年第二季度的收入将保持在原指导区间 125 亿美元至 135 亿美元之间，但实际收入将低于此前预期的中间值。”虽然英特尔在上述文件中并未指明“中国客户”是谁，不过消息面上，拜登政府日前进一步收紧了对中国通信公司华为的出口限制，撤销了美国芯片公司高通和英特尔向华为出售半导体的许可证。（来源：财联社）
2. 苹果公司在春季新品发布特别活动上发布新款 iPad Pro，新 iPad Pro 从 M2 芯片直接跃升至 M4 芯片，CPU 速度相比前代 iPad Pro 的 M2 提升最高达 50%。苹果表示神经网络引擎让 M4 成为了胜任 AI 任务的超强芯片。（来源：财联社）
3. 此前有多方消息称苹果公司正在开发自家可折叠 iPhone 原型机，而台媒 Digitimes 报道苹果公司已与三星 SDC 签署协议，为相关折叠机型提供显示屏物料。（来源：IT 之家）
4. 据报道，苹果接近与 OpenAI 达成协议，将 ChatGPT 应用于 iPhone。知情人士表示，双方一直在敲定一项协议的条款，以便在下一代 iPhone 操作系统 iOS 18 中使用 ChatGPT 功能。苹果还与谷歌就授权使用该公司的 Gemini 聊天机器人进行了谈判。这些讨论尚未达成协议，但仍在进行中。（来源：财联社）
5. 根据洛图科技发布的《全球商用显示面板市场分析季度报告》数据显示，2024 年第一季度，全球大尺寸交互平板（Interactive Board）显示面板的出货量为 83.7 万片，同比增长 30%，出货面积为 128.9 万平方米，同比增长 29%。从厂商来看，大陆系面板厂出货量的占比达 86.8%，其中京东方的出货量占比为 49.0%，出货量同比增长 55.3%，份额增长近 8 个百分点。华星光电的出货量占比为 35.9%，出货量同比增长超 20%。台系和韩系面板厂出货量占比分别为 7.1%、6.1%。（来源：IT 之家）
6. 根据 Omdia 最新发布的《大尺寸显示面板市场追踪报告——2023 年第四季度》，预计到 2024 年，包括 LCD 和 OLED 在内的大尺寸显示面板（9 英寸以上的所有显示面板）出货量将同比增长 7.4%，出货面积将同比增长 11.1%。Omdia 预计 2024 年大尺寸显示面板的供需将在年内保持平衡，尤其是在下半年。在 2020 年和 2021 年新冠

疫情期间，IT 显示面板和电视面板需求被提前释放，随后便在 2022 年和 2023 年迎来寒冬。显示面板厂商预计 2024 年市场需求有望逆势回暖。2024 年年中，体育赛事将成为经济复苏的又一催化剂。（来源：财联社）

### 三、公司公告

1. 5月8日，环旭电子公告，公司2024年4月合并营业收入为人民币4,608,092,030.31元，较去年同期的合并营业收入增加1.28%，较2024年3月合并营业收入环比增加1.77%。公司2024年1月至4月合并营业收入为人民币18,100,020,750.83元，较去年同期的合并营业收入增加3.15%。
2. 5月9日，中芯国际公告，2024年一季度全球客户备货意愿有所上升，按照国际财务报告准则，公司销售收入为17.5亿美元，环比增长4.3%；毛利率为13.7%，均好于指引。出货179万片8英寸当量晶圆，环比增长7%；产能利用率为80.8%，环比提升四个百分点。二季度，部分客户的提前拉货需求还在持续，公司给出的收入指引是环比增长5%-7%；伴随产能规模扩大，折旧逐季上升，毛利率指引是9%到11%之间。对于全年，外部环境无重大变化的前提下，公司的目标是销售收入增幅可超过可比同业的平均值。
3. 5月10日，世运电路公告，因业务发展和增加海外工厂布局的需要，公司计划在泰国投资新建工厂，投资主体为公司的香港子公司世运线路版有限公司（以下简称“香港子公司”）以及新加坡子公司OLYMPIC CIRCUIT PTE. LIMITED（以下简称“新加坡子公司”），投资金额不超过2亿美元（折合人民币约14.2亿元），资金来源于公司自有资金和自筹资金。前述资金主要用于新建工厂相关事项，包括但不限于购买土地、购建固定资产等，实际投资金额以中国及当地主管部门批准金额为准。公司将根据市场需求和业务进展等具体情况分阶段实施建设泰国工厂。为确保公司在泰国投资新建工厂能顺利实施，董事会同意授权公司经营管理层及其合法授权之人全权办理公司本次投资新建泰国工厂有关的全部事宜。

### 四、行业数据

全球智能手机出货数据：2024年第一季度，全球智能手机出货量为289百万台，同比增长7.74%。

中国智能手机出货数据：2024年3月，中国智能手机出货量为2,022万台，同比下降6.22%。

图 2: 全球智能手机出货量



数据来源: wind, 东莞证券研究所

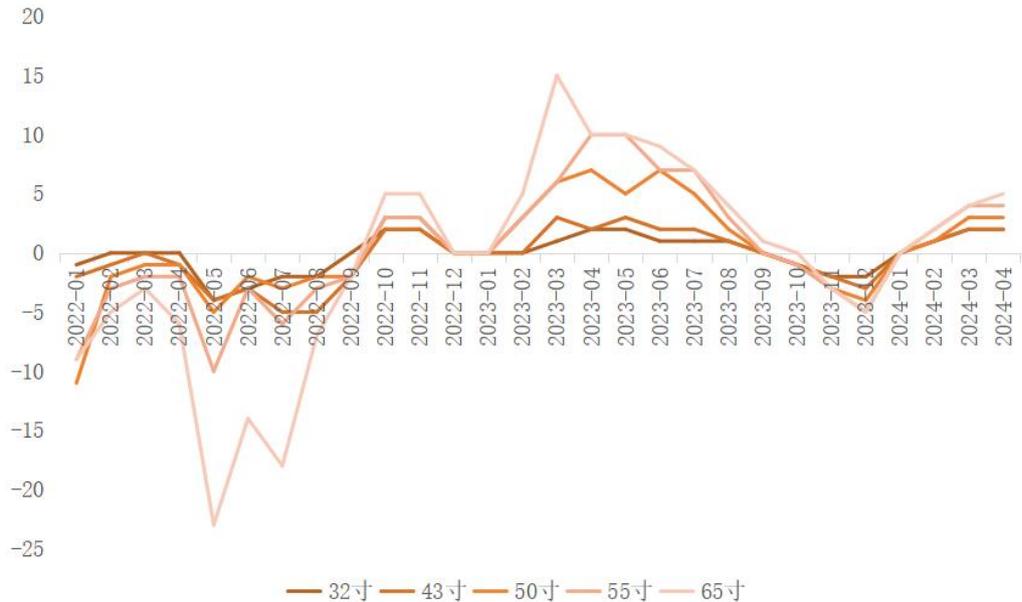
图 3: 中国智能手机出货量



数据来源: wind, 东莞证券研究所

液晶面板价格数据: 2024 年 4 月, 32 寸、43 寸、50 寸、55 寸、65 寸液晶面板价格分别为 39、64、109、134 和 180 美元/片, 环比上月分别变动 2、2、3、4、5 美元/片。

图 4: 液晶面板价格走势 (单位: 美元/片)



资料来源: wind, 东莞证券研究所

## 五、周观点

受宏观逆风影响下, 2023 年 PCB 需求整体疲弱, 产业链上下游业绩承压。而在 AI 算力、汽车电子等领域有产品布局的公司, 则展现出较强的业绩韧性。进入 2024Q1, 下游需求有所好转, PCB 制造、覆铜板的业绩出现回暖。展望后续, PCB 制造方面, 在 AI 大模型快速迭代与广泛应用, 以及汽车电动化/智能化等大浪潮下, 服务器、汽车 PCB 将迎来量价齐升机遇, 建议关注在服务器或汽车 PCB 领域有产品壁垒、技术壁垒、客户壁垒的相关公司。覆铜板方面, 伴随原材料价格上涨及下游景气度好转驱动下, 产品价格有望进一步调涨, 相关公司业绩弹性有望释放, 建议关注规模较大、市场份额领先的公司。

表 4: 重点跟踪个股及理由

代码	公司简称	建议关注理由
002463.SZ	沪电股份	公司深耕 PCB 主业多年，以通信通讯设备、数据中心基础设施、汽车电子为核心应用领域。2023 年公司依托长期累积的产品平衡布局以及深耕多年的中高阶产品与量产技术，紧抓人工智能、高速网络和智能汽车系统等对高端 HDI、高速高层 PCB 的结构性需求，业绩实现稳步增长。
002916.SZ	深南电路	公司 PCB 业务下游以通信领域为主，2023 年受海内外需求放缓影响，订单规模出现下降。进入 24Q1，公司通信领域无线侧订单需求较 23Q4 出现明显改善，有线侧交换机等需求有所增长。数据中心领域方面，得益于 EaglStream 平台产品逐步起量，以及 AI 加速卡产品取得突破，公司 Q1 订单环比继续增长。汽车领域方面，公司充分把握新能源和 ADAS 方向增长的机会，前期导入的新客户项目需求进一步释放，ADAS 相关高端产品需求逐步起量。Q1 PCB 业务总体呈现淡季不淡的态势，随着通信领域需求复苏以及 AI、汽车领域发力，公司全年业绩值得期待。
603186.SH	华正新材	2023 年，为应对市场对高速覆铜板需求的增长，公司集中资源加速开拓高速覆铜板产品在服务器、数据中心、交换机、光模块等领域的应用，相关系列产品通过了国内主要终端客户的认证。同时，开发适用于 AI 服务器的更高阶的高速材料，Ultra low loss 等级材料已完成国内大型通讯公司认证，可应用于 56Gbps 交换机、400G 光模块以及高阶 AI 服务器领域。

资料来源：iFind、东莞证券研究所

## 六、风险提示

**需求释放不及预期：**若终端需求复苏不及预期，将影响产业链相关产品出货，进而对上升公司业绩产生不利影响；

**行业竞争加剧：**若下游通过大幅扩产、低价策略抢占市场份额，将对相关公司业绩产生不利影响；

**技术推进不及预期：**若行业技术创新不及预期，将影响技术大规模推广的进程，进而对相关公司业绩产生不利影响。

**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综合性综合类证券公司，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