



电子行业研究

买入（维持评级）

行业周报(简报)

证券研究报告

电子组

分析师：樊志远（执业 S1130518070003） 分析师：刘妍雪（执业 S1130520090004） 分析师：邵广雨（执业 S1130522080002）
fanzhiyuan@gjzq.com.cn liuyanxue@gjzq.com.cn shaoguangyu@gjzq.com.cn

分析师：邓小路（执业 S1130520080003） 联系人：丁彦文
dengxiaolu@gjzq.com.cn dingyanwen@gjzq.com.cn

苹果 WWDC 大会即将召开，关注 AI 端侧应用机会

电子周观点：

苹果 WWDC 大会即将召开，关注 AI 端侧应用机会。苹果 2024 年的 WWDC 全球开发者大会将在北京时间 6 月 11 日召开，苹果将发布 iOS 18 及 macOS 15 新系统，新系统将深度融合 AI，可能会包含生成式 AI，AI 有望成为最大亮点，AI 技术升级后的 Siri 将更具智能化，有望能够帮助用户处理更多复杂的日程，另外苹果还有望发布 AI 应用商店。我们认为，苹果软件系统深度融合 AI，将有望带动 iPhone、MacBook 等众多硬件产品的换机，9 月苹果将发布 iPhone16，三季度进入新机备货旺季，看好苹果产业链核心受益公司。英伟达发布 2025 财年第一季度财报：1) FY1Q25 经营情况：单季度营收 260.4 亿美元，YoY+262%，QoQ+18%，超过指引 240 亿美元(+2%)，FY2Q25 业绩预计营收 280 亿美元(+2%)，业绩表现持续超预期。英伟达表示：能够创建视频和进行类似人类的语音交互的新 AI 模型，将进一步刺激英伟达 AI 芯片订单的增长，目前 AI 芯片需求强劲，Blackwell 架构芯片正在满负荷运转，Blackwell 架构芯片供不应求的状况可能会持续到 2025 年。我们从产业链了解到，AI 芯片、AI 服务器、光模块、交换机等 AI 算力相关出货持续保持强劲。展望下半年，将有众多重磅 AI 手机、AI PC 发布，三季度迎来需求旺季，库存逐渐至合理水平，产业链有望迎来较好的拉货机会，覆铜板涨价有望持续（建滔 5 月再发涨价函，其他厂商也有望跟进），整体来看，电子基本面逐渐改善，AI 大模型持续升级，AI 给消费电子赋能，有望带来新的换机需求，继续看好 AI 驱动、需求复苏及自主可控受益产业链。

细分赛道：1) 半导体代工：台积电 4 月营收同比增长 59.6%，环比增长 20.9%。联电 4 月营收同比增长 6.9%，环比增长 8.7%。中芯国际 2024 年二季度营收指引为环比增长 5-7%。2) 工业、汽车、安防、消费电子：根据 Canalys，2024 年 Q1 全球 PC 销量达 5720 万台，同增 3.2%。5 月 21 日微软发布 Copilot+PC，预计 2025 年将售出 5000 万台 Copilot Plus PC 品牌的笔记本电脑。3) PCB：从 PCB 产业链整体情况来看，经过 2 月的春节出货低潮之后，3 月又恢复了出货高增的态势，其中消费类、服务器类产品同环比增速最为亮眼。4) 元件：关注 Q2 电视品牌厂及 ODM 销量及库存，大尺寸处于长期价格上涨通道。5 月下旬，电视、显示器、笔记本面板价格上涨。Q2 小尺寸 MiniLED 有望加速渗透。5) IC 设计：存储大厂转向 DDR5/HBM，A 股利基型存储厂商迎来发展机会。随着主流存储持续涨价，三大厂商库存持续消化，资金回笼后重点投向 DDR5 及 HBM 等未来需求强劲的领域，将加快退出利基存储市场。利基存储器主要应用于 TV、家电、安防、IOT 等消费类需求以及基站、工业、汽车等，今年一季度以来非手机类消费电子特别是家电、耳机、IOT、电子烟等终端需求较快复苏，有望对利基存储器带来需求。

投资建议与估值

苹果 2024 年的 WWDC 全球开发者大会将在 6 月 11 日召开，苹果将发布 iOS 18 及 macOS 15 新系统，新系统将深度融合 AI，AI 有望成为最大亮点。英伟达 FY1Q25 业绩超预期，并表示，目前 AI 芯片需求强劲，Blackwell 架构芯片正在满负荷运转，Blackwell 架构芯片供不应求的状况可能会持续到 2025 年。大模型持续升级，算力需求不断提升，云厂商增加 AI 资本开支，带动 AI 芯片、AI 服务器、光模块、交换机等需求高景气，今年下半年智能手机、AI PC 将迎来众多新机发布，三季度有望迎来需求旺季，中长期来看，AI 有望给消费电子赋能，带来新的换机需求，看好 AI 驱动、需求复苏及自主可控受益产业链。重点受益公司：沪电股份、鹏鼎控股、立讯精密、生益电子、中际旭创。

风险提示

需求恢复不及预期的风险；AIGC 进展不及预期的风险；外部制裁进一步升级的风险。



一、细分板块观点

1.1 汽车、工业、消费电子：PC 销量回暖，AI 边端未来可期

1) 消费电子：①根据 Canalys，2024 年 Q1 全球 PC 销量达 5720 万台，同增 3.2%。②5 月 21 日微软发布 Copilot+PC，预计 2025 年将售出 5000 万台 Copilot Plus PC 品牌的笔记本电脑。微软 Surface 以及戴尔、宏碁、华硕、惠普、联想等 OEM 合作伙伴将陆续推出。Copilot+ PC 具备实时语音助手功能、实时翻译功能、并推出 Recall 功能（可记录在 PC 上做过/看过的所有事情，并可以搜索在 PC 上做过/看过的所有事情，帮助用户回想起那些几乎已经遗忘的事，Recall 功能仅限于本地设备）。③苹果已与 OpenAI 开始讨论如何将 OpenAI 的功能整合到苹果下一代 iPhone 操作系统 iOS 18 中，iOS 18 开发者测试版预计将于 6 月 10 日 WWDC 发布。预计未来伴随更多 AI 手机、AI PC 发布，消费电子需求持续向好，建议关注品牌公司（苹果、小米集团、传音控股、联想集团）、手机供应链（立讯精密、鹏鼎控股等）、PC 供应链（珠海冠宇、春秋电子、光大同创）。④Vision Pro 于美国太平洋时间 1 月 19 日上午 5 点开启预购，2 月 2 日在美国市场正式发售。发售后供不应求，预计后续将增加更多国家同步销售。建议关注 MR 核心供应链标的（兆威机电、高伟电子、立讯精密、杰普特、深科达等）。

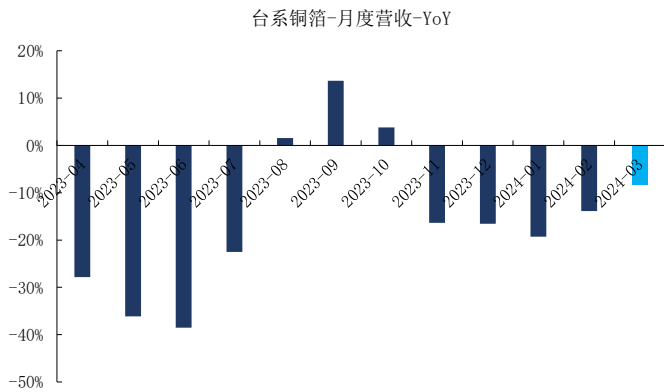
2) 汽车：关注智能化+电动化。①根据乘联会，预计 5 月新能源乘用车销量为 77 万辆、同增 33%。②4 月 26 日，商务部等 14 部门关于印发《推动消费品以旧换新行动方案》的通知，报废后购买新能源车补贴 1 万、购买 2.0 升及以下的排量燃油车补贴 7 千，有望进一步促进新能源车销量。③特斯拉计划于 8 月 8 日发布 Robotaxi，有望加速智能驾驶进程。④建议积极关注智能化（电连技术、永新光学、京东方精电、舜宇光学科技、宇瞳光学、联创电子、水晶光电）。电动化（瑞可达、永贵电器、维峰电子、法拉电子、中熔电气）等标的。

3) 光刻机是半导体设备中最昂贵、最关键、国产化率最低的环节。光学系统是光刻机的核心，光刻机制程越小，对光学系统的精度要求越高，目前仅有少数公司（德国蔡司、日本佳能、尼康）具备光刻机超精密光学系统供应能力。伴随美国制裁加剧，建议积极关注光刻机光学公司（晶方科技、茂莱光学、福晶科技、腾晶科技、炬光科技等企业）。

1.2 PCB：3 月景气度回升，产业链调研显示 4 月稼动率上行

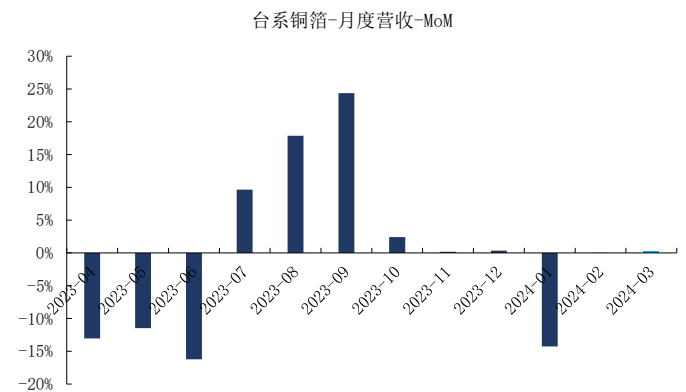
从 PCB 产业链整体情况来看，经过 2 月的春节出货低潮之后，3 月又恢复了出货高增的态势，其中消费类、服务器类产品同环比增速最为亮眼。同时通过对 PCB 行业的紧密跟踪，我们调研发现 4 月的景气度仍在持续攀升，整个电子行业周期性修复迹象正在发生。

图表1：台系电子铜箔厂商月度营收同比增速



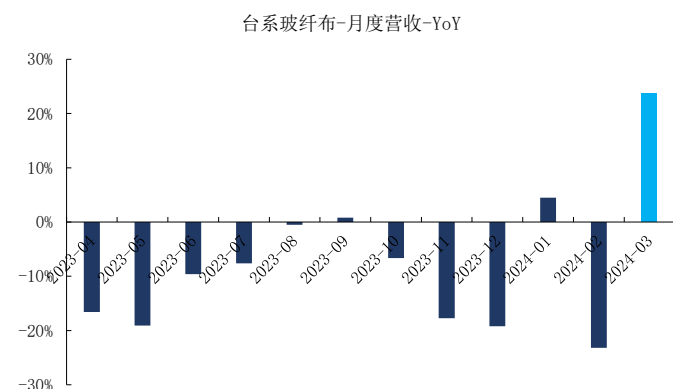
来源：Wind，国金证券研究所

图表2：台系电子铜箔厂商月度营收环比增速

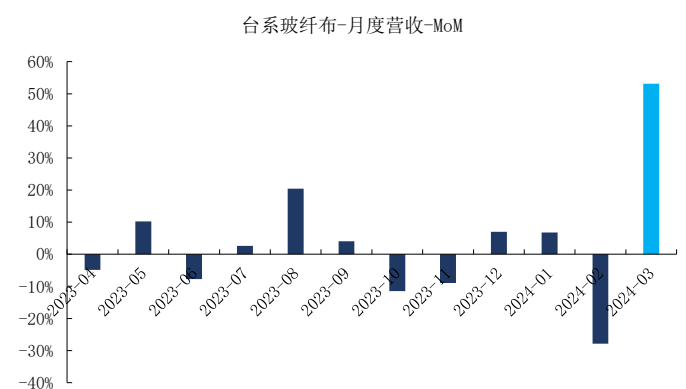


来源：Wind，国金证券研究所

图表3：台系电子玻纤布厂商月度营收同比增速



图表4：台系电子玻纤布厂商月度营收环比增速



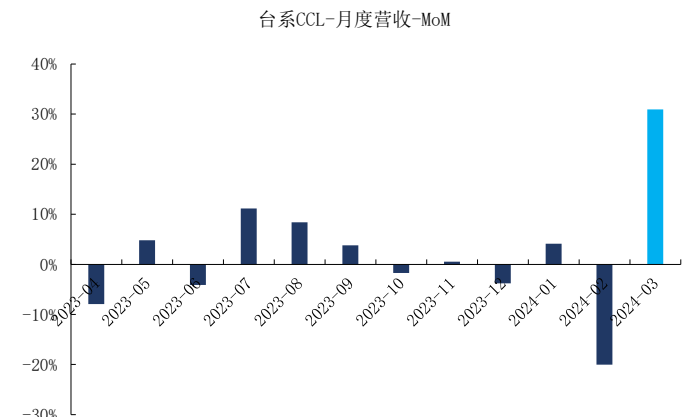
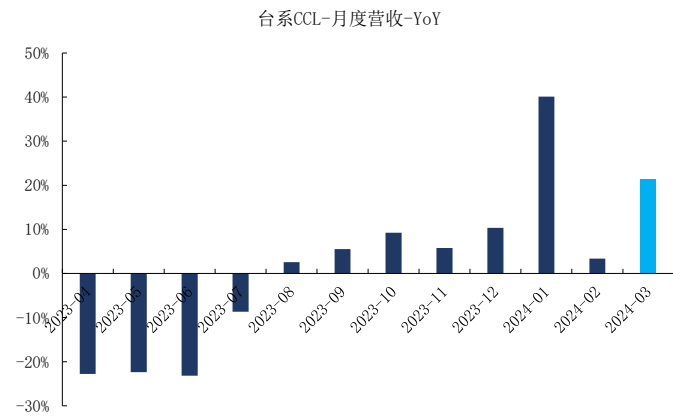


来源: Wind, 国金证券研究所

来源: Wind, 国金证券研究所

图表5: 台系覆铜板厂商月度营收同比增速

图表6: 台系覆铜板厂商月度营收环比增速

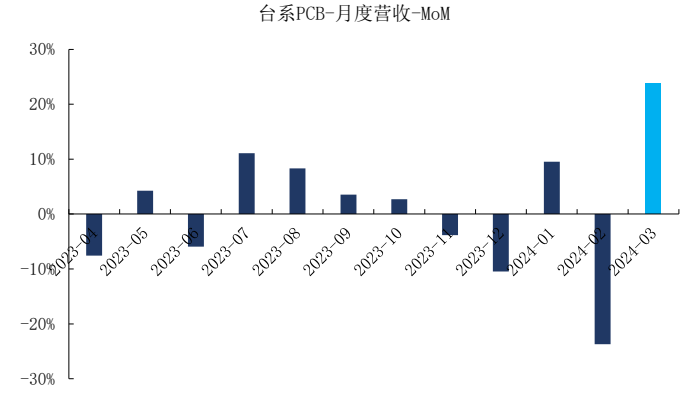
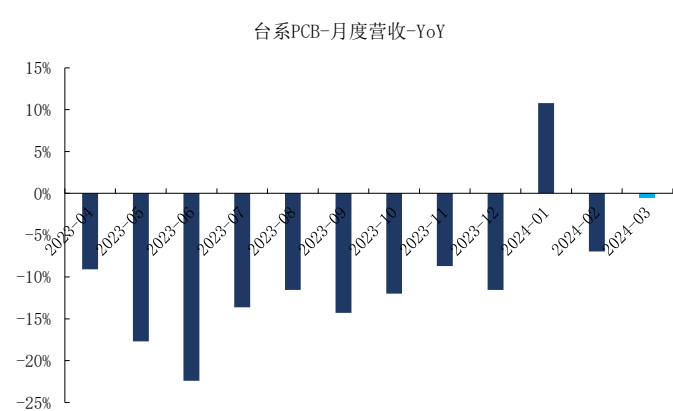


来源: Wind, 国金证券研究所

来源: Wind, 国金证券研究所

图表7: 台系 PCB 厂商月度营收同比增速

图表8: 台系 PCB 厂商月度营收环比增速



来源: Wind, 国金证券研究所

来源: Wind, 国金证券研究所

1.3 元件: 关注新能源元器件 Q2 库存价格, LCD 处于长期价格上涨通道

1) 面板: 关注 Q2 电视品牌厂及 ODM 销量及库存, 大尺寸处于长期价格上涨通道

5 月下旬, 电视、显示器、笔记本面板价格上涨。电视: 65 吋/55 吋/43 吋/32 吋电视面板均价分别为 178 美元/130 美元/65 美元/37 美元, 分别较五月上旬价格上涨 1 美元/1 美元/0 美元/0 美元。显示器: 27 吋/23.8 吋 IPS 面板均价分别为 62.9 美元/49.4 美元, 较五月上旬价格上涨 0.3/0.4 美元。笔记本: 17.3 吋 TN 面板/15.6 吋 IPS 面板/14.0 吋 TN 面板/11.6 吋 TN 面板均价分别为 38.3 美元/40.4 美元/26.8 美元/25 美元, 较五月上旬价格均上涨 0/0/0.0/0.0 美元。

本轮涨价, 供给端主要系面板厂商控制稼动率从而控制产业库存, 需求端短期由于 TV 品牌厂为保证 6 月欧洲杯、7-8 月奥运会的交货而拉货, 预期涨价从而加紧备货进一步促进涨价。目前 4 月上旬涨价幅度相较于上期收窄, 下游电视厂商铺货已基本完成, 短周期来看需求稳健增长, 预计后续为缓涨, 涨价幅度和节奏取决于 Q2 下游需求情况, 对应关注 ODM 及品牌商的库存情况, 若 Q2 赛事需求充分消化本轮拉货, Q3 有望重新演绎旺季提前备货、面板价格持续上涨, 长期来看 LCD 供需格局改善, 中游制造环节价值凸显, 大尺寸处于长期价格上涨通道。建议关注彩虹股份、TCL 科技、京东方 A。

OLED 方面, 供需格局改善, OLED 面板价格会持续上涨。需求端预计下半年消费电子拉货、中低端手机 OLED 渗透率提升、折叠屏放量、安卓米 OV 等加速国产替代(原三星)等拉动。供给端持续爬坡的主要有京东方重庆、维信诺合肥、天马厦门 TM18, 明后有京东方 8.6 代线, 供需改善 OLED 面板价格或持续上涨。国内 OLED 产能释放、大尺寸规划带动上游设备材料厂商需求增长+国产替代。有机发光材料海外专利垄断, 蒸镀机 Tokki 垄断, 掩膜版美日企业主导, 国内厂商加速下游面板厂配套合作、导入验证, 建议关注维信诺、奥来德、莱特光电、深天马。



2) 看好 MiniLED 渗透机会：业绩期股价有所调整，Q2 小尺寸加速渗透

软件环节受益：小间距渗透&高清升级&应用场景拓展带动增长。1) MINI/MICRO 显示技术升级，COB/MIP 等技术良率提升、成本下降，规模放量加速渗透，更小芯片&更小间距带动像素数量增加，显控产品销量需求有望增长。2) 4K/8K 视频高清化，带动像素密度提升，一方面推动显控产品升级带动 ASP 提升，另一方面有限带载能力下，增加产品数量需求。3) XR/虚拟拍摄/裸眼 3D 等应用场景拓展，覆盖更广泛场景，加速渗透商用、民用等新兴市场，建议关注诺瓦星云、卡莱特。

直显硬件端受益：供给端随着 COB 封装技术改进、直通良率提升，加速新技术应用，Mini LED 成本快速下降，需求端直显 B 端客户随着成本问题逐步解决接受度提升。根据洛图数据，2023 年 LED 屏出货面积主要集中在 P1.7-2.5 间距段，市占率 71.1%，P1.6-1.1 出货面积份额增长明显，COB 在微间距占比超四成。价格维度，LED 屏价格持续下探，中国小间距 LED 屏市场均价为 1.43 万元/平方米，P≤1.5 间距产品市场均价下滑幅度较大，P2.5-1.5 间距段的产品前期发展更成熟，价格下探空间有限，下滑相对平缓，建议关注兆驰股份、洲明科技、艾比森。

3) 被动元件：海外户储周期底部已过，新能源元器件有望迎来拐点

目前从 MLCC、电感、电阻的库存、价格来看，周期已过底部很明确，基于前期低库存水位，重资产企业稼动率抬升带动盈利能力修复的逻辑在 2023 年演绎较为充分，后续关注度、价维度的增长，量增主要来自于下游各领域拉货、企业扩产国产替代，价弹性主要来自于整体需求改善，或带来明显的价格弹性。

AI 终端升级同样也带动被动元器件的升级。以电感为例，AI 服务器对于功耗要求更高，芯片电感更适用于如 AI 服务器相关的高功耗、高散热要求的场景，摩尔定律发展晶体管数量增多，产品功耗瓦数升高，对于散热的要求提升，相较于铁氧体，金属软磁粉芯在耐受电流方面性能更好。以 MLCC 为例，根据 Trendforce，英特尔 2024 年新平台 Meteor Lake，首发具备 AI 系统算力，增加两组 NPU 供电线路，MLCC 用量额外增加每条约 90~100 颗。而随着新平台导入机种增加，终端产品中 MLCC 用量需求将有所增加。

大尺寸电容方面，2023 年由于新能源产业链去库降本的传导，消费、工业需求一般，铝电解电容、薄膜电容均承担了较大的价格压力，且影响了 23H2 的订单量和订单节奏，24Q1 降价趋势持续。目前产业链已到了去库尾声，价格已到底部，后续降价幅度可控，需求端，新能源应用尤其海外户储的拉货需求已有所增长，叠加消费、工业类需求回暖，新能源汽车需求增速持续，下半年大尺寸电容公司的业绩有望进一步改善。

1.4 IC 设计：存储大厂转向 DDR5/HBM，A 股利基型存储厂商迎来发展机会

5 月 13 日，根据台媒《经济日报》报道，业界传出，全球前二大 DRAM 供应商韩国三星、SK 海力士全力冲刺 HBM 与主流 DDR5 规格内存，下半年起将停止供应 DDR3 利基型 DRAM，同时中国台湾最大 DRAM 芯片制造商南亚科目前产能主力也开始大幅转向 DDR4 及 DDR5，DDR3 仅开始接受客户代工订单，引起市场抢货潮，导致近期 DDR3 价格飙涨，最高涨幅达二成，且下半年报价还会再上扬。

供给端：我们认为，随着主流存储持续涨价，三大厂商库存持续消化，资金回笼后重点投向 DDR5 及 HBM 等未来需求强劲的领域，将加快退出利基存储市场。利基存储市场主要包括利基 DRAM (DDR2、DDR3、小容量 DDR4)、Nor Flash 和 SLC NAND 等。市场参与厂商主要包括三星、海力士、美光，其他为台系的南亚科、华邦电、旺宏以及大陆的长鑫、兆易创新、北京君正、普冉股份、东芯股份、恒烁股份等。

需求端：利基存储器主要应用于 TV、家电、安防、IOT 等消费类需求以及基站、工业、汽车等，今年一季度以来非手机类消费电子特别是家电、耳机、IOT、电子烟等终端需求较快复苏，有望对利基存储器带来需求。

我们认为随着大厂产能加速转向 DDR5、HBM 等大容量高带宽存储器，而随着终端需求复苏，利基市场有望迎来短期的产能紧缺，价格迎来上扬。我们看好：1) 利基存储龙头 (DRAM+NorFlash+SLCNAND)：兆易创新；2) NorFlash 厂商：普冉股份、恒烁股份；3) SLC NAND 厂商：东芯股份；4) 汽车及工业类 DRAM 龙头：北京君正。

1.5 半导体代工、设备、材料、零部件观点：产业链逆全球化，自主可控逻辑加强

半导体代工、设备、材料、零部件观点：半导体产业链逆全球化，美日荷政府相继正式出台半导体制造设备出口管制措施，半导体设备自主可控逻辑持续加强，为国产半导体产业链逻辑主线。出口管制情况下国内设备、材料、零部件在下游加快验证导入，产业链国产化加速。

半导体代工&IDM：台积电 4 月营收同比增长 59.6%，环比增长 20.9%。联电 4 月营收同比增长 6.9%，环比增长 8.7%。中芯国际 24Q1 营收 17.50 亿美元，同比+19.7%，环比+4.3%，毛利率为 13.7%，净利润 7179 万美元，同比-68.9%，环比-58.9%。中芯国际 2024 年二季度营收指引为环比增长 5-7%。整体而言我们看好中芯国际作为国内晶圆代工龙头，逆全球化下为国产芯片产业链的基石，港股 PB 存在低估。

半导体设备板块：23 年头部晶圆厂的招标整体偏弱，24 年部分厂商的招标情况有希望有积极改善，部分存储厂商如果进展顺利有望拉动较大的国产设备投资，我们看好订单弹性较大的【中微公司/拓荆科技/华海清科】；另一方面消费电子补库，半导体需求端也在持续改善，随着周期走出底部，一些成熟制程大厂的资本开支有望重新启动，自主可控叠加复苏预期，我们持续推荐设备板块，看好【北方华创/精测电子/中科飞测】。

半导体材料：看好稼动率回升后材料边际好转及自主可控下国产化的快速导入。材料相对后周期，行业 β 会受到一些半导体行业景气度的影响，从材料中报数据来看，部分渗透率高的公司营收业绩承压，三季报来看，材料端营收利润



环比弱复苏。当前美国杜邦已经在逻辑和存储相应的制裁领域断供，日本加入了设备的制裁，材料风险也在增加。中长期看好平台化材料公司，短期看好光刻胶公司的催化机会，看好鼎龙股份、雅克科技、安集科技等。

二、重点公司

苹果 2024 年的 WWDC 全球开发者大会将在 6 月 11 日召开，苹果将发布 iOS 18 及 macOS 15 新系统，新系统将深度融合 AI，AI 有望成为最大亮点。英伟达 FY1Q25 业绩超预期，并表示，目前 AI 芯片需求强劲，Blackwell 架构芯片正在满负荷运转，Blackwell 架构芯片供不应求的状况可能会持续到 2025 年。大模型持续升级，算力需求不断提升，云厂商增加 AI 资本开支，带动 AI 芯片、AI 服务器、光模块、交换机等需求高景气，今年下半年智能手机、AI PC 将迎来众多新机发布，三季度有望迎来需求旺季，中长期来看，AI 有望给消费电子赋能，带来新的换机需求，看好 AI 驱动、需求复苏及自主可控受益产业链。重点受益公司：沪电股份、鹏鼎控股、立讯精密、生益电子、中际旭创、天孚通信、胜宏科技、新易盛、生益科技、电连技术、东睦股份、水晶光电、顺络电子、恒玄科技、晶晨股份、澜起科技、传音控股、北方华创、中微公司、华海清科、正帆科技、江丰电子、卓胜微、韦尔股份、兆易创新、三环集团、洁美科技。

沪电股份：高速通信类是保证公司成长的关键。公司高速通信产品主要用于交换机、服务器、运营商通信，客户覆盖包括国内外主要的设备商和云计算厂商，是 A 股 PCB 中涉及海外高速运算敞口最大的厂商，也是参与全球 AI 运算供应的关键厂商，未来有望随着 AI 市场扩容而实现快速增长。公司汽车类产品主要供应全球龙头 TIER1 厂商，并且依据多年的技术积累不断调整产品结构至覆盖多类域控制器用 HDI 产品，汽车智能化趋势将为公司带来成长贡献。

生益电子：公司是传统高速通信类覆铜板生产厂商，在服务器需要用到高多层板上具有深厚的技术积累，公司服务器类客户覆盖了国内主流客户群和海外部分客户，随着国内加大训练端算力需求、海外 AI 相关应用加速推出，公司服务器类 PCB 将迎来增长。

天孚通信：前瞻布局光引擎，有望成为公司业绩新增长极。随着数据中心互联带宽持续升级，光模块功耗、交换机端口密度、光电交换容量等问题凸显，光引擎成为集成度与性能兼优的解决方案。公司依托于无源器件和有源封装方面的技术沉淀积累，前瞻布局了高速光引擎解决方案。2020 年公司通过定增募集 7.86 亿元投向面向 5G 及数据中心的高速光引擎建设项目。随着人工智能发展和算力需求的增加，800G/1.6T 等高速光模块需求逐渐释放，公司光引擎业务有望迎来发展新机遇。

电连技术：汽车智能化持续加速，公司汽车连接器产品已进入吉利、长城、比亚迪、长安、奇瑞、理想等国内主要汽车厂商供应链。

顺络电子：受益于大客户拉货及安卓补库需求，传统业务订单增长较快；价格上公司 LTCC 等新产品持续导入客户供应体系带动 ASP 提升。公司消费通信类业务占比超过 50%，叠层等高毛利率产品产能利用率环比提升，带动利润率明显修复。公司持续多元化布局，汽车电子、光伏储能、云计算等新兴业务打开向上空间。在市场整体处于疲软的背景下，公司盈利能力实现快速恢复，传统业务营收稳中有升，新兴业务蓬勃发展。

传音控股：2023 年，公司手机整体出货量约 1.94 亿部、同增 24%。根据 IDC 数据统计，2023 年公司在全球手机市场的占有率 14.0%，在全球手机品牌厂商中排名第三，其中智能机在全球智能机市场的占有率为 8.1%（较 2023 年提升 2pct），排名第五、排名提升一位。根据 Canalys，2024 年 Q1 公司智能手机份额提升至 10%（较 2023 年 Q1 提升 4pct），排名第四，市场份额快速提升。

正帆科技：公司坚定推行依托 Capex 业务拓展战略，预计 2024 年 Opex 业务占比将首次超过 20%，并且未来将持续提升。公司积极整合产业资源，依托底层技术布局新能源、科研等新领域。半导体行业扩产推动新签订单高增，材料、零部件助力业绩成长。随着公司募投项目新建产能逐步爬坡，气体业务毛利率积极改善，2023 年公司气体和先进材料业务毛利率为 19.21%，较上一年同期提升 1.48 pcts，未来随着公司气体业务放量，规模效应逐步显现，毛利率将进一步提升。鸿舸半导体的 Gas Box 产品于 2023 年全面稳产，供应链和产能效率提升显著，未来公司或将为半导体设备客户提供其他标准化、通用型的模块和零部件。

三环集团：MLCC 需求复苏+高容车规产品放量。积极布局高容量、小尺寸 MLCC，车规领域蓄势待发。公司高容量和小尺寸 MLCC 研发进展显著，106、226 等高容产品良率提升、已批量出货。

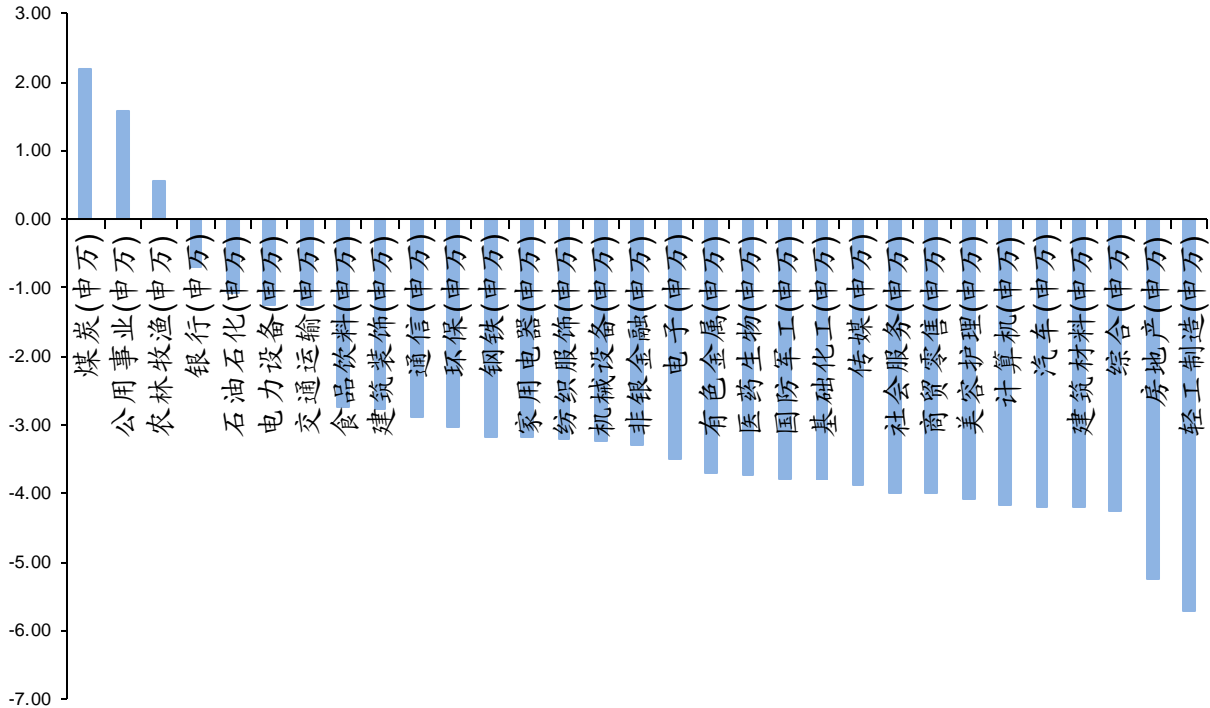
洁美科技：需求复苏+新产品验证放量。传统优势业务静待需求回暖，稼动率提升带来利润弹性。中高端离型膜产品顺利拓展核心客户，看好离型膜放量。公司离型膜中粗糙度产品已向国巨、风华等客户供应，已覆盖主要的台系客户和大陆客户。中高端离型膜产品对日韩客户已经进入加速验证的阶段，逐步与三星、村田核心客户建立战略合作关系。2022 年底公司和村田建立战略合作伙伴关系，密切跟进客户需求，加速产品导入和升级，放量确定性增加。

三、板块行情回顾

回顾本周行情，参考申万一级行业划分，涨幅前三名的行业分别为煤炭、公用事业、农林牧渔，涨跌幅分别为 2.19%、1.59%、0.56%。涨跌幅后三位为综合、房地产、轻工制造，涨跌幅分别为-4.25%、-5.26%、-5.71%。本周电子行业涨跌幅为-3.49%，排名申万一级行业第 17 位。



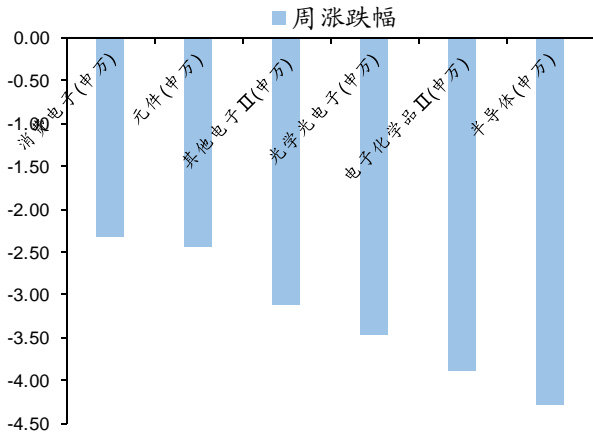
图表9: 板块周涨跌幅排序 (%) (2024. 5. 20-2024. 5. 26)



来源: Wind, 国金证券研究所

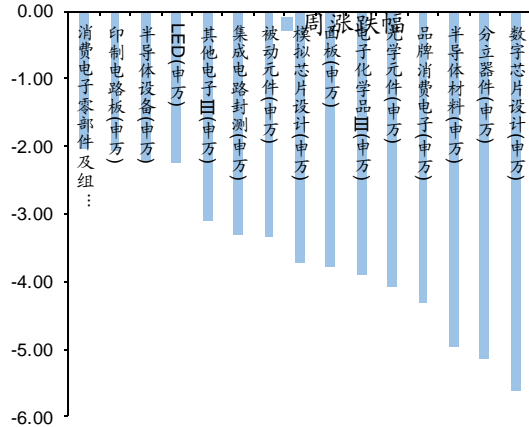
在电子细分板块中,涨跌幅前三大细分板块为消费电子零部件及组装、印刷电路板、半导体设备,涨幅分别为-2.04%、-2.06%、-2.22%。涨跌幅靠后的三大细分板块为半导体材料、分立器件、数字芯片设计,涨跌幅分别为-4.96%、-5.13%、-5.61%。

图表10: 申万二级电子细分板块周涨跌幅 (%) (2024. 5. 20-2024. 5. 26)



来源: Wind, 国金证券研究所

图表11: 申万三级电子细分板块周涨跌幅 (%) (2024. 5. 20-2024. 5. 26)

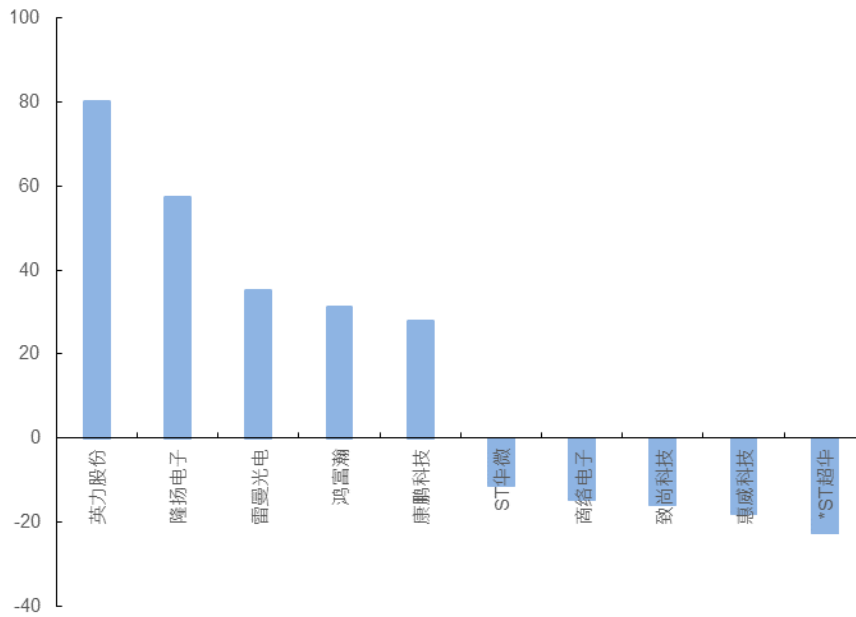


来源: Wind, 国金证券研究所

从个股情况来看,本周英力股份、隆扬电子、雷曼光电、鸿富瀚、康鹏科技为涨幅前五大公司,涨跌幅分别为 80.20%、57.24%、35.17%、31.29%、27.81%。跌幅前五为 ST 华微、商络电子、致尚科技、惠威科技、ST 超华,跌幅分别为-11.32%、-14.82%、-15.85%、-18.05%、-22.60%。



图表12: 电子板块个股周涨跌幅 (%) (2024. 5. 20-2024. 5. 26)



来源: Wind, 国金证券研究所

四、风险提示

AIGC 进展不及预期的风险: 科技巨头公司布局 AI, 存在未来行业竞争进一步加剧、AI 产品不能有效与应用实践相结合的风险。

外部制裁进一步升级的风险: 全球范围内的贸易摩擦不断升级, 若美国、日本、荷兰等国出口管制进一步升级, 可能会导致相关企业的核心环节受限。

终端需求不及预期的风险: 消费类智能手机创新乏力, 对产业链拉动低于预期, 换机周期较长; 若新能源(电动汽车、风电、光伏、储能)需求不及预期, 电动车销量下滑, 光储装机量不及预期, 可能会对相关公司业绩产生影响。



行业投资评级的说明:

- 买入: 预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上;
- 增持: 预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%;
- 中性: 预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%;
- 减持: 预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。



特别声明:

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，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国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于C3级(含C3级)的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海
电话: 021-80234211
邮箱: researchsh@gjzq.com.cn
邮编: 201204
地址: 上海浦东新区芳甸路 1088 号
紫竹国际大厦 5 楼

北京
电话: 010-85950438
邮箱: researchbj@gjzq.com.cn
邮编: 100005
地址: 北京市东城区建国内大街 26 号
新闻大厦 8 层南侧

深圳
电话: 0755-83831378
传真: 0755-83830558
邮箱: researchsz@gjzq.com.cn
邮编: 518000
地址: 深圳市福田区金田路 2028 号皇岗商务中心
18 楼 1806



【小程序】
国金证券研究服务



【公众号】
国金证券研究