

## 超配（维持）

## 电子行业双周报（2024/05/27-2024/06/09）

苹果下周召开 WWDC2024

2024年6月9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：

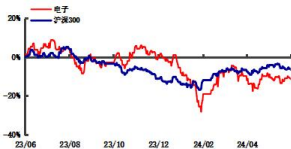
S0340122100007

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（05/27-06/07）累计上涨2.36%，跑赢沪深300指数3.12个百分点，在申万行业中排名第2名；板块6月累计下跌0.46%，跑输沪深300指数0.30个百分点，在申万行业中排名第5名；板块今年累计下跌12.29%，跑输沪深300指数16.46个百分点，在申万行业中排名第24名。估值方面，截至6月7日，SW电子板块PE TTM（剔除负值）为36.54倍，处于近5年41.67%分位、近10年54.45%分位。
- **产业新闻：**（1）黄仁勋透露，随着Blackwell芯片开始生产，预计将于2025年推出升级版Blackwell Ultra，在2026年推出名为“Rubin”的下一代GPU架构，也就是下一代AI平台，该平台将采用HBM4内存（高带宽内存）。2027年将推出Rubin Ultra产品。（2）在Computex 2024展会上，高通公司CEO Cristiano Amon确认公司将重返服务器芯片市场，这一消息是对此前关于高通有意重新进入该领域的传闻的首次正面回应。（3）AMD宣布了最新的AI加速器AMD Instinct MI325X，该产品将于2024年第四季度上市。该公司透露，2025年将推出MI350系列芯片，2026年将推出MI400系列芯片。（4）美国联邦监管机构已达成一项协议，将对微软、OpenAI和英伟达在人工智能行业的主导地位展开反垄断调查。
- **周观点：**受益于下游客户对算力的强劲需求，相关厂商业绩陆续迎来释放期。其中鸿海近日公布的5月数据超市场预期，单月销售额同比增长22.1%至5501.6亿元新台币，并指引在AI服务器强劲需求的带动下，二季度业绩将会超预期。由于Blackwell平台需求旺盛，随着产品在Q3上量，产业链相关公司有望大幅受益，建议关注英伟达产业链的投资机会。此外，苹果将于下周召开WWDC2024全球开发者大会，据Verge报道或会在iOS上整合AI大模型，并推出类似于ChatGPT的聊天机器人应用。苹果在AI领域的重大更新，有望进一步拉动产品销售，建议关注苹果产业链的投资机会。
- **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 .....	5
四、行业数据 .....	6
五、周观点 .....	6
六、风险提示 .....	7

## 插图目录

图 1：申万电子板块近 10 年 PE TTM（截至 2024/6/7） .....	4
图 2：全球智能手机出货量 .....	6
图 3：中国智能手机出货量 .....	6
图 4：液晶面板价格走势（单位：美元/片） .....	6

## 表格目录

表 1：申万行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024/6/7） .....	3
表 2：申万电子板块涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2024/6/7） .....	4
表 3：申万电子板块跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2024/6/7） .....	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（05/27-06/07）累计上涨 2.36%，跑赢沪深 300 指数 3.12 个百分点，在申万行业中排名第 2 名；板块 6 月累计下跌 0.46%，跑输沪深 300 指数 0.30 个百分点，在申万行业中排名第 5 名；板块今年累计下跌 12.29%，跑输沪深 300 指数 16.46 个百分点，在申万行业中排名第 24 名。

表 1：申万行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024/6/7）

序号	代码	名称	双周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅
1	801160.SL	公用事业	3.28	2.82	14.08
2	801080.SL	电子	2.36	-0.46	-12.29
3	801950.SL	煤炭	1.83	-0.19	18.30
4	801740.SL	国防军工	0.68	-1.71	-8.08
5	801170.SL	交通运输	0.43	1.09	9.24
6	801880.SL	汽车	-0.69	-2.36	-2.85
7	801780.SL	银行	-1.80	-1.19	17.99
8	801110.SL	家用电器	-1.84	-0.39	14.39
9	801050.SL	有色金属	-2.28	-2.60	7.96
10	801960.SL	石油石化	-2.62	-2.49	7.38
11	801150.SL	医药生物	-2.92	-2.01	-15.33
12	801770.SL	通信	-3.17	-2.46	-1.79
13	801790.SL	非银金融	-3.28	-2.54	-5.15
14	801200.SL	商贸零售	-3.91	-2.47	-16.10
15	801730.SL	电力设备	-4.09	-3.96	-9.36
16	801980.SL	美容护理	-4.14	-2.76	-8.47
17	801040.SL	钢铁	-4.18	-3.68	-4.52
18	801720.SL	建筑装饰	-4.44	-2.38	-5.68
19	801130.SL	纺织服饰	-4.48	-4.25	-9.84
20	801890.SL	机械设备	-4.51	-4.31	-10.63
21	801750.SL	计算机	-4.58	-4.89	-23.49
22	801030.SL	基础化工	-4.73	-3.79	-7.09
23	801970.SL	环保	-4.87	-5.18	-11.44
24	801120.SL	食品饮料	-4.91	-2.70	-6.38
25	801010.SL	农林牧渔	-5.24	-2.20	-4.78
26	801210.SL	社会服务	-5.89	-5.65	-18.00
27	801760.SL	传媒	-6.23	-4.75	-17.98
28	801180.SL	房地产	-6.77	-2.15	-10.04
29	801710.SL	建筑材料	-7.15	-2.65	-7.53
30	801140.SL	轻工制造	-8.40	-5.76	-14.28
31	801230.SL	综合	-10.73	-7.41	-27.62

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 2024/6/7）

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
605258.SH	协和电子	63.76	605258.SH	协和电子	61.09	688691.SH	灿芯股份	173.87
301176.SZ	逸豪新材	54.03	301176.SZ	逸豪新材	54.66	001389.SZ	广合科技	151.86
300822.SZ	贝仕达克	45.58	300822.SZ	贝仕达克	51.22	301536.SZ	星辰科技	132.81
600171.SH	上海贝岭	44.55	003026.SZ	中晶科技	27.22	688530.SH	欧莱新材	114.06
300046.SZ	台基股份	42.61	300739.SZ	明阳电路	22.09	301567.SZ	贝隆精密	86.78
300576.SZ	容大感光	38.28	002869.SZ	金溢科技	19.88	002130.SZ	沃尔核材	68.70
301106.SZ	骏成科技	35.00	301132.SZ	满坤科技	17.01	300476.SZ	胜宏科技	67.03
300672.SZ	国科微	34.55	300852.SZ	四会富仕	13.99	601138.SH	工业富联	62.24
003026.SZ	中晶科技	32.92	300656.SZ	民德电子	13.59	603341.SH	龙旗科技	57.45
300739.SZ	明阳电路	26.05	605058.SH	澳弘电子	13.23	002463.SZ	沪电股份	51.48

资料来源：iFind、东莞证券研究所

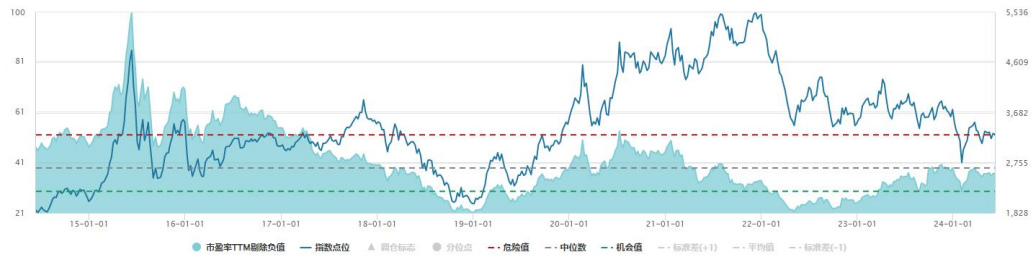
表 3：申万电子板块跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2024/6/7）

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
603133.SH	退市碳元	-83.84	603133.SH	退市碳元	-83.84	603133.SH	退市碳元	-95.60
002288.SZ	*ST 超华	-40.71	300269.SZ	联建光电	-27.68	002288.SZ	*ST 超华	-84.63
002808.SZ	ST 恒久	-35.95	301180.SZ	万祥科技	-27.42	002808.SZ	ST 恒久	-69.43
301389.SZ	隆扬电子	-31.91	300956.SZ	英力股份	-26.97	002141.SZ	*ST 贤丰	-69.30
300269.SZ	联建光电	-28.09	301387.SZ	光大同创	-23.23	600360.SH	ST 华微	-66.11
301182.SZ	凯旺科技	-27.29	002288.SZ	*ST 超华	-22.99	600898.SH	*ST 美讯	-64.75
300991.SZ	创益通	-25.82	002808.SZ	ST 恒久	-22.89	002729.SZ	好利科技	-59.36
600360.SH	ST 华微	-25.53	301329.SZ	信音电子	-20.15	688496.SH	清越科技	-57.66
688602.SH	康鹏科技	-23.30	600203.SH	福日电子	-20.00	837212.BJ	智新电子	-56.24
301086.SZ	鸿富瀚	-23.08	301389.SZ	隆扬电子	-19.27	688512.SH	慧智微-U	-55.72

资料来源：iFind、东莞证券研究所

估值方面，截至 6 月 7 日，SW 电子板块 PE TTM（剔除负值）为 36.54 倍，处于近 5 年 41.67%分位、近 10 年 54.45%分位。

图 1：申万电子板块近 10 年 PE TTM（截至 2024/6/7）



资料来源: wind, 东莞证券研究所

## 二、产业新闻

1. 黄仁勋透露,随着Blackwell 芯片开始生产,预计将于2025年推出升级版Blackwell Ultra,在2026年推出名为“Rubin”的下一代GPU架构,也就是下一代AI平台,该平台将采用HBM4内存(高带宽内存)。2027年将推出Rubin Ultra产品。(来源:TechWeb)
2. 鸿海公布最新业绩显示,5月销售额同比增长22.1%至5501.6亿元新台币(约合人民币1232.4亿元),超出市场预期,且为历史同期最高水平。鸿海5月营收环比增长7.7%。指引方面,鸿海表示,第二季度仍属传统淡季,主要产品正处于新旧产品转换期,但由于AI服务器需求超出预期,二季度业绩有望超出市场预期,实现较为强劲的同环比增长。(来源:华尔街见闻)
3. 在Computex 2024展会上,高通公司CEO Cristiano Amon确认公司将重返服务器芯片市场,这一消息是对此前关于高通有意重新进入该领域的传闻的首次正面回应。高通此次回归将采用其子公司Nuvia自研的内核技术,以期在数据中心和汽车领域推出基于Snapdragon处理器平台的解决方案。(来源:快科技)
4. AMD宣布了最新的AI加速器AMD Instinct MI325X,该产品将于2024年第四季度上市。该公司透露,2025年将推出MI350系列芯片,2026年将推出MI400系列芯片。(来源:财联社)
5. 美国联邦监管机构已达成一项协议,将对微软、OpenAI和英伟达在人工智能行业的主导地位展开反垄断调查。(来源:纽约时报)

## 三、公司公告

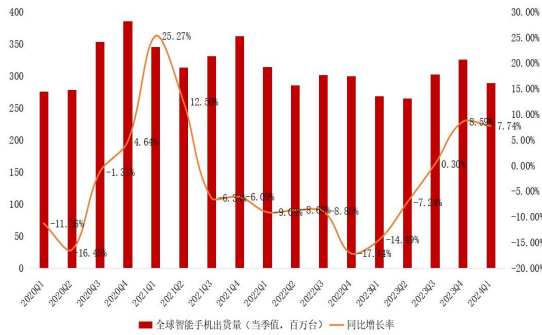
1. 6月3日,沪电股份公告,拟筹划推出股票期权激励计划,以促进公司持续健康发展。激励计划拟授予激励对象不超过3000万份股票期权,涉及的标的股票数量占公司当前股本总额的比例不超过1.57%。
2. 6月6日,生益科技公告,选举陈仁喜为董事长、曾红慧为总经理,唐芙云为董事会秘书、曾耀德先生为总工程师、林道焕为总会计师。
3. 6月6日,鹏鼎控股公告,公司2024年5月合并营业收入为人民币212,207万元,较去年同期的合并营业收入增加23.61%。

## 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%。

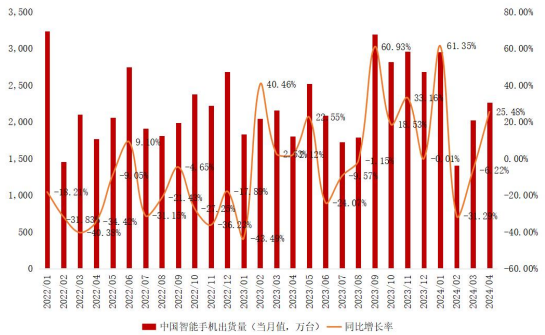
**中国智能手机出货数据:** 2024 年 4 月, 中国智能手机出货量为 2,267 万台, 同比增长 25.48%。

图 2: 全球智能手机出货量



数据来源: wind, 东莞证券研究所

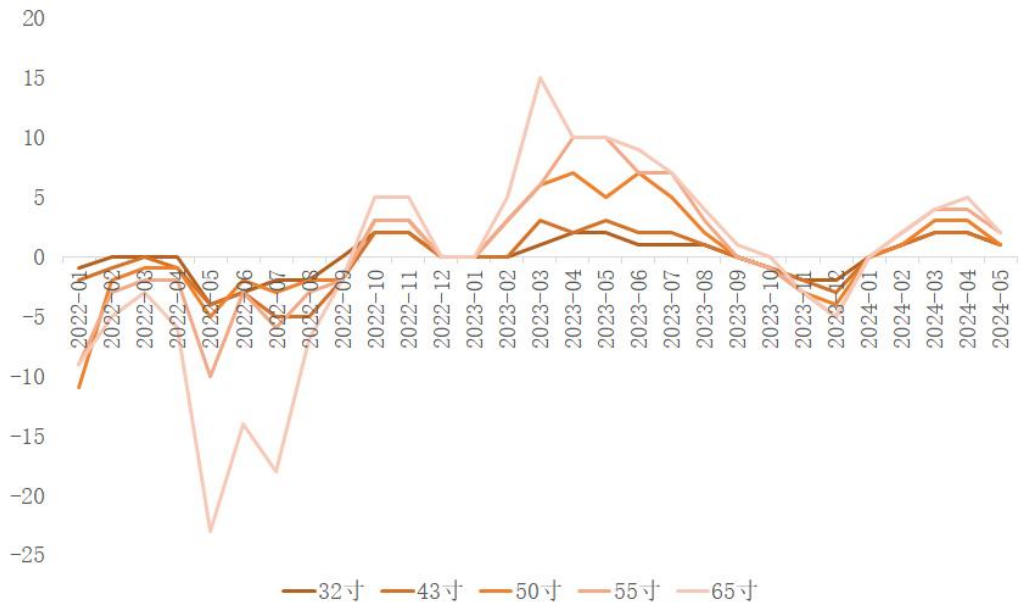
图 3: 中国智能手机出货量



数据来源: wind, 东莞证券研究所

**液晶面板价格数据:** 2024 年 5 月, 32 寸、43 寸、50 寸、55 寸、65 寸液晶面板价格分别为 40、65、110、136 和 182 美元/片, 环比上月分别变动 1、1、1、2 和 2 美元/片, 涨幅进一步收敛。

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

受益于下游客户对算力的强劲需求, 相关厂商业绩陆续迎来释放期。其中鸿海近日公布

的 5 月数据超市场预期，单月销售额同比增长 22.1% 至 5501.6 亿元新台币，并指引在 AI 服务器强劲需求的带动下，二季度业绩将会超预期。由于 Blackwell 平台需求旺盛，随着产品在 Q3 上量，产业链相关公司有望大幅受益，建议关注英伟达产业链的投资机会。此外，苹果将于下周召开 WWDC2024 全球开发者大会，据 Verge 报道或会在 iOS 上整合 AI 大模型，并推出类似于 ChatGPT 的聊天机器人应用。苹果在 AI 领域的重大更新，有望进一步拉动产品销售，建议关注苹果产业链的投资机会。

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。
002938.SZ	鹏鼎控股	公司为全球范围内少数同时具备各类 PCB 产品研发、设计、制造、销售与服务的专业大型厂商，拥有优质多样的 PCB 产品线，并广泛应用于通讯电子产品、消费电子及计算机类产品以及汽车和 AI 服务器、高速计算机等产品，打造了全方位的 PCB 产品一站式服务平台。据 Prismark 2018 至 2024 年以营收计算的全球 PCB 企业排名，公司 2017 年-2023 年连续七年位列全球最大 PCB 生产企业。
600183.SH	生益科技	公司在覆铜板领域深耕多年，刚性覆铜板市场份额全球领先，有 27 个系列 120 多个产品，覆盖服务器、汽车、高频高速、封装等高端领域。其中在 AI 领域，公司跟国内外头部终端保持密切合作，目前公司超低损耗材料已通过多家北美及国内终端客户的材料认证。24Q1 下游 PCB 厂商景气度好转，同时原材料价格进一步上涨，多家覆铜板企业启动产品调涨。公司作为行业头部企业，产品价格亦有望进一步调涨，全年业绩值得期待。
601138.SH	工业富联	公司与北美头部算力企业关系密切，能够提供从模组、基板、服务器、高速交换机、液冷系统、整机到数据中心的全供应链服务。随着新一代产品批量交付，公司作为核心供货商有望进一步受益。
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