



信达证券
CINDA SECURITIES

Research and
Development Center

AI 或引领终端换机潮流，关注果链低估值绩 优个股

2024 年 06 月 23 日

证券研究报告

行业研究

行业周报

电子

投资评级 看好

上次评级 看好

莫文宇 电子行业首席分析师
执业编号: S1500522090001
邮箱: mowenyu@cindasc.com

信达证券股份有限公司
CINDA SECURITIES CO., LTD
北京市西城区闹市口大街9号院1号楼
邮编: 100031

AI 或引领终端换机潮流，关注果链低估值绩优个股

2024 年 06 月 23 日

本期内容提要:

- **本周申万电子细分行业涨跌不一。**申万电子二级指数年初以来涨跌幅分别为：半导体（-7.46%）/其他电子 II（-10.53%）/元件（+7.62%）/光学光电子（-14.06%）/消费电子（-2.38%）/电子化学品 II（-14.10%）；本周涨跌幅分别为半导体（+3.08%）/其他电子 II（+1.35%）/元件（+0.34%）/光学光电子（-0.93%）/消费电子（+3.11%）/电子化学品 II（-2.05%）。
- **本周北美重要个股涨跌不一。**本周涨跌幅分别为苹果（-2.35%）/特斯拉（+2.81%）/博通（-4.40%）/高通（-1.30%）/台积电（+0.84%）/美光科技（-1.29%）/英特尔（+2.10%）/英伟达（-4.03%）/亚马逊（+2.95%）/甲骨文（+2.44%）/超微电脑（+7.19%）/应用光电（-9.72%）/谷歌 A（+1.61%）/Meta（-1.86%）/微软（+1.63%）/超威半导体（+1.00%）。
- **AI 或引领终端换机潮流，关注果链低估值绩优个股。**从产业链上看，大模型的迭代仍然迅速，且硬件端和模型架构端的优化使得算力成本迅速降低。音响、手机、电脑等终端厂商均在大力布局 AI 应用，AI 有望升华消费电子终端的定义，为行业带来新一轮换机周期。苹果方面，软件端 WWDC 发布 Apple Intelligence，展现出完善的 AI 布局，即“设备端模型+私有云计算+第三方大模型”相结合，展现了作为行业创新标杆的强大实力和前瞻性。硬件端苹果 M4 芯片性能强悍，新 M4 芯片的单核及多核性能均创下新高，除使用台积电最新 3nm 工艺外，新引入的 ARMv9 架构使得 M4 能够更有效地运行复杂的工作负载。与 M2 相比，M4 在单核性能上提升了 48%，多核性能则提升了大约 52%，强大的性能使得 M4 在当下处理器行业中具有较大竞争优势。设备端，苹果去年底以来受到安卓销量崛起的冲击，当前果链较多个股处于低估值水位，建议持续关注。
- **建议关注：**【结构件/设备】工业富联/蓝思科技/领益智造/京东方/信维通信/长信科技/大族激光/舜宇光学/水晶光电；【PCB】东山精密/鹏鼎控股；【组装】立讯精密等。
- **风险提示：**电子行业发展不及预期；宏观经济波动风险；苹果创新不及预期风险。

目 录

行情追踪：本周申万电子涨跌不一	4
电子行业	4
个股涨跌	6
重要公告	8
风险因素	9

图 目 录

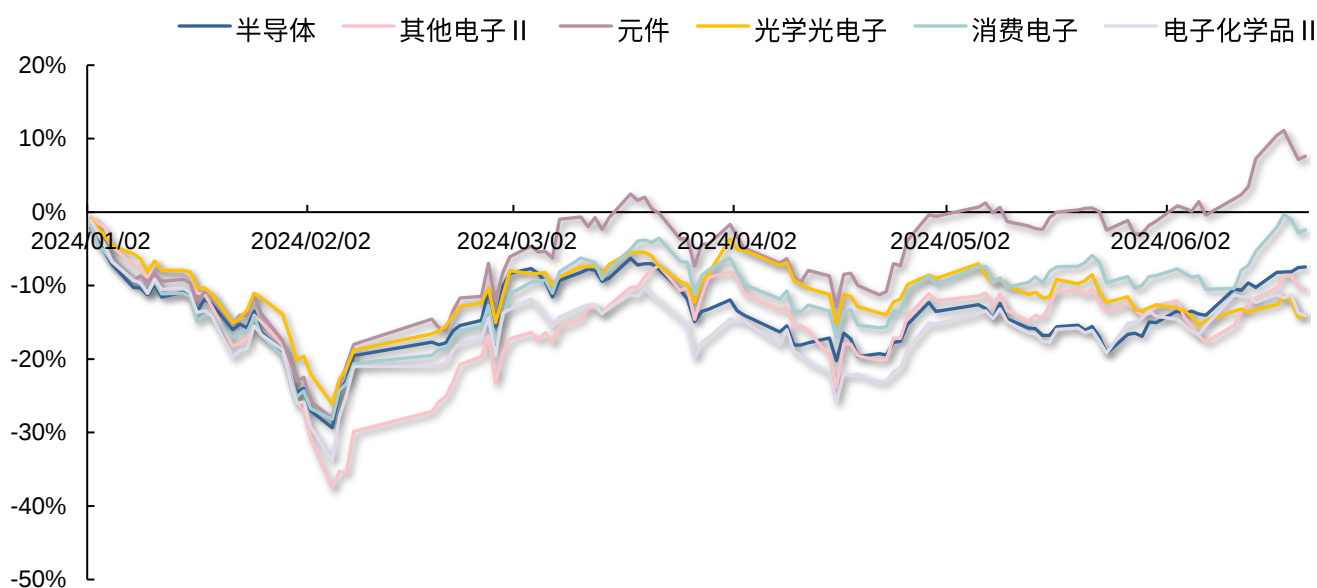
图 1：申万电子二级指数年初以来涨跌幅	4
图 2：美股年初以来涨跌幅 1	5
图 3：美股年初以来涨跌幅 2	5

行情追踪：本周申万电子涨跌不一

电子行业

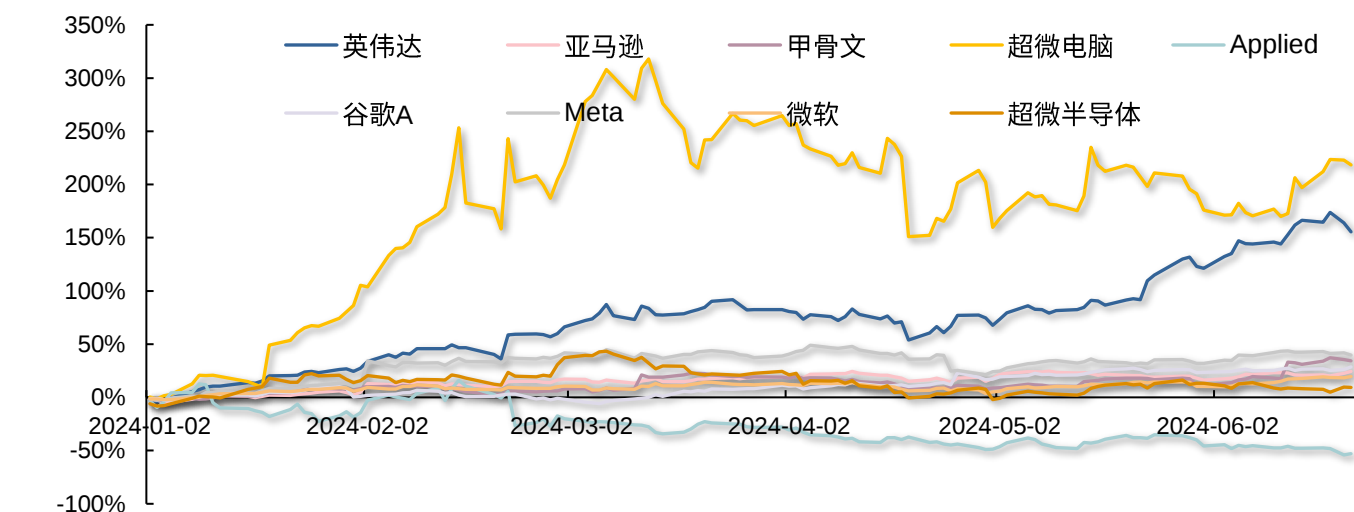
本周申万电子细分行业多数上涨。申万电子二级指数年初以来涨跌幅分别为：半导体（-7.46%）/其他电子Ⅱ（-10.53%）/元件（+7.62%）/光学光电子（-14.06%）/消费电子（-2.38%）/电子化学品Ⅱ（-14.10%）；本周涨跌幅分别为半导体（+3.08%）/其他电子Ⅱ（+1.35%）/元件（+0.34%）/光学光电子（-0.93%）/消费电子（+3.11%）/电子化学品Ⅱ（-2.05%）。

图 1：申万电子二级指数年初以来涨跌幅

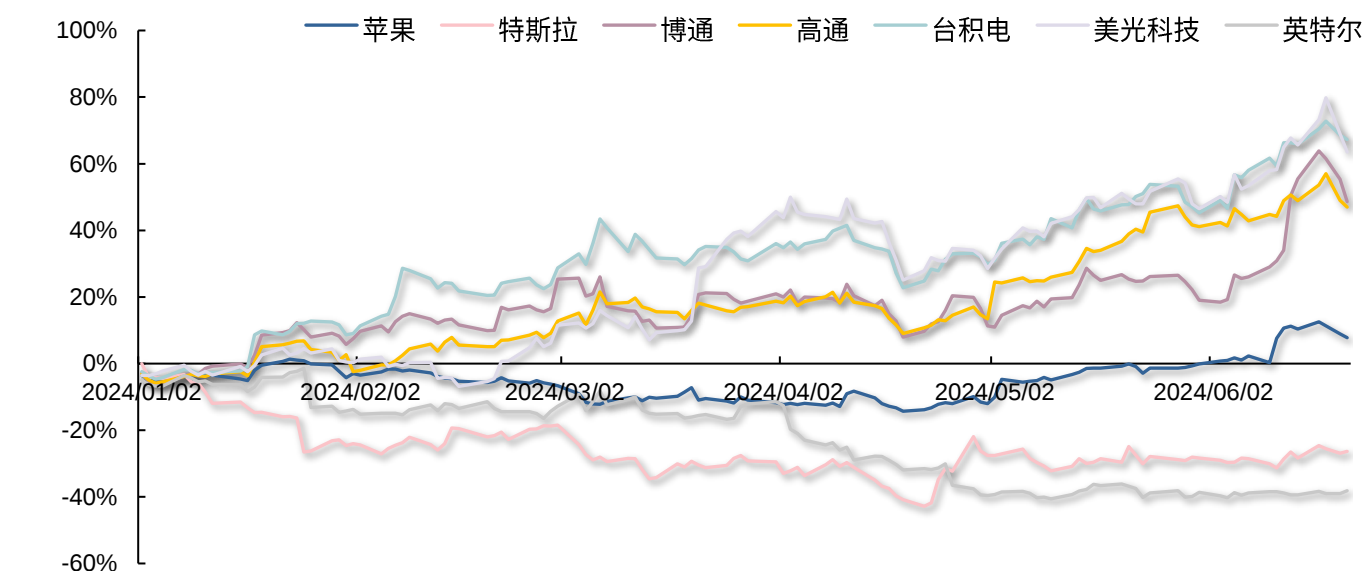


资料来源：ifind，信达证券研发中心

本周美股重要科技个股涨跌不一。美股方面，年初以来重要科技股涨跌幅分别为：苹果（+7.77%）/特斯拉（-26.35%）/博通（+48.59%）/高通（+46.95%）/台积电（+67.27%）/美光科技（+63.51%）/英特尔（-38.13%）/英伟达（+155.58%）/亚马逊（+24.44%）/甲骨文（+34.21%）/超微电脑（+218.46%）/应用光电（-52.90%）/谷歌 A（+28.59%）/Meta（+39.78%）/微软（+19.61%）/超威半导体（+9.38%）；本周涨跌幅分别为苹果（-2.35%）/特斯拉（+2.81%）/博通（-4.40%）/高通（-1.30%）/台积电（+0.84%）/美光科技（-1.29%）/英特尔（+2.10%）/英伟达（-4.03%）/亚马逊（+2.95%）/甲骨文（+2.44%）/超微电脑（+7.19%）/应用光电（-9.72%）/谷歌 A（+1.61%）/Meta（-1.86%）/微软（+1.63%）/超威半导体（+1.00%）。

图 2：美股年初以来涨跌幅 1


资料来源: ifind, 信达证券研发中心

图 3：美股年初以来涨跌幅 2


资料来源: ifind, 信达证券研发中心

个股涨跌

申万半导体板块本周锴威特、晶华微、气派科技、灿瑞科技、敏芯股份涨幅靠前，分别同比+46.54%/+32.91%/+30.04%/+21.15%/+18.70%；本周安路科技/台基股份/派瑞股份/臻镭科技/华峰测控跌幅靠前，分别同比-10.49%/-9.72%/-6.53%/-5.46%/-5.22%。

表 1: 半导体涨跌 TOP5

序号	涨幅 top5	涨幅	序号	跌幅 top5	跌幅
1	锴威特	46.5%	1	安路科技	-10.49%
2	晶华微	32.9%	2	台基股份	-9.72%
3	气派科技	30.0%	3	派瑞股份	-6.53%
4	灿瑞科技	21.1%	4	臻镭科技	-5.46%
5	敏芯股份	18.7%	5	华峰测控	-5.22%

资料来源:ifind, 信达证券研发中心

申万消费电子板块本周奥尼电子、慧为智能、智新电子、万祥科技、鑫汇科涨幅靠前，分别同比+27.48%/+19.38%/+15.19%/+14.63%/+14.08%；本周英力股份/贝仕达克/海能实业/雅葆轩/豪声电子跌幅靠前，分别同比-17.06%/-15.52%/-13.97%/-11.50%/-8.57%。

表 2: 消费电子涨跌 TOP5

序号	涨幅 top5	涨幅	序号	跌幅 top5	跌幅
1	奥尼电子	27.48%	1	英力股份	-17.06%
2	慧为智能	19.38%	2	贝仕达克	-15.52%
3	智新电子	15.19%	3	海能实业	-13.97%
4	万祥科技	14.63%	4	雅葆轩	-11.50%
5	鑫汇科	14.08%	5	豪声电子	-8.57%

资料来源:ifind, 信达证券研发中心

申万元件板块本周东晶电子、满坤科技、方正科技、东山精密、科翔股份涨幅靠前，分别同比+31.75%/+16.06%/+12.65%/+11.92%/+10.62%；本周超华科技/晶赛科技/兴森科技/南亚新材/中京电子跌幅靠前，分别同比-21.82%/-6.95%/-6.89%/-6.35%/-6.23%。

表 3: 元件涨跌 TOP5

序号	涨幅 top5	涨幅	序号	跌幅 top5	跌幅
1	东晶电子	31.75%	1	超华科技	-21.82%
2	满坤科技	16.06%	2	晶赛科技	-6.95%
3	方正科技	12.65%	3	兴森科技	-6.89%
4	东山精密	11.92%	4	南亚新材	-6.35%
5	科翔股份	10.62%	5	中京电子	-6.23%

资料来源:ifind, 信达证券研发中心

申万光学光电子板块本周华体科技、ST 瑞德、纬达光电、合力泰、森霸传感涨幅靠前，分别同比+15.84%/+9.30%/+9.21%/+8.59%/+5.77%；本周雷曼光电/ST 宇顺/波长光电/万润科技/联建光电跌幅靠前，分别同比-12.04%/-10.71%/-7.50%/-6.57%/-5.99%。

表 4: 光学光电子涨跌 TOP5

序号	涨幅 top5	涨幅	序号	跌幅 top5	跌幅
1	华体科技	15.84%	1	雷曼光电	-12.04%
2	ST 瑞德	9.30%	2	ST 宇顺	-10.71%
3	纬达光电	9.21%	3	波长光电	-7.50%
4	合力泰	8.59%	4	万润科技	-6.57%
5	森霸传感	5.77%	5	联建光电	-5.99%

资料来源:ifind，信达证券研发中心

申万电子化学品板块本周宏昌电子、广钢气体、国瓷材料、德邦科技、莱特光电涨幅靠前，分别同比+5.80%/+3.77%/+2.50%/+2.41%/+1.43%；本周乐凯新材/凯华材料/濮阳惠成/光华科技/广信材料跌幅靠前，分别同比-17.04%/-9.93%/-8.03%/-7.72%/-7.30%。

表 5: 电子化学品涨跌 TOP5

序号	涨幅 top5	涨幅	序号	跌幅 top5	跌幅
1	宏昌电子	5.80%	1	乐凯新材	-17.04%
2	广钢气体	3.77%	2	凯华材料	-9.93%
3	国瓷材料	2.50%	3	濮阳惠成	-8.03%
4	德邦科技	2.41%	4	光华科技	-7.72%
5	莱特光电	1.43%	5	广信材料	-7.30%

资料来源:ifind，信达证券研发中心

重要公告

伟测科技

截至 6 月 22 日，深圳南海成长同赢股权投资基金（有限合伙）持有上海伟测半导体科技股份有限公司股份 6,925,771 股，占公司总股本的比例为 6.11%；苏民无锡智能制造产业投资发展合伙企业（有限合伙）持有公司股份 6,089,871 股，占公司总股本的比例为 5.37%，其一致行动人无锡先锋智造投资合伙企业（有限合伙）持有公司股份 584,495 股，占公司总股本的比例为 0.52%；江苏建泉元禾璞华股权投资合伙企业（有限合伙）持有公司股份 6,896,131 股，占公司总股本的比例为 6.08%。上述股份均来源于公司首次公开发行前及资本公积转增股本所取得的股份，已于 2023 年 10 月 26 日解除限售并上市流通。上述股东因自身业务、资金需求拟自本减持计划公告之日起 15 个交易日后的 3 个月内，深圳南海通过大宗交易方式减持不超过 1,257,171 股，即不超过公司总股本的 1.1089%；苏民无锡通过大宗交易方式减持不超过 1,020,400 股，即不超过公司总股本的 0.9000%；江苏建泉通过大宗交易方式减持不超过 1,247,113 股，即不超过公司总股本的 1.1000%。

拓荆科技

公司于近日收到 CHANG HSIAO-YUNG（张孝勇）先生、陈新益先生、宁建平女士、赵曦女士、杨小强先生分别出具的《减持意向书》，因个人资金需求，上述减持主体计划自本公告披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内，在符合法律法规规定的减持前提下，通过集中竞价等方式减持公司股份，合计数量不超过 81,728 股（含本数），占公司总股本不超过 1%。

中巨芯

公司于 2023 年 7 月 1 日召开第一届董事会第十五次会议审议通过《关于实施电子湿化学品扩能改造项目的议案》，同意实施电子湿化学品扩能改造项目，原计划投资总额为 31,936.11 万元。鉴于下游市场客户需求增加，特别是对槽车形式供货需求的增加，以及公司拓展海外业务的需要，公司拟对电子湿化学品扩能改造项目追加投资 7,670 万元，主要用于槽车采购。电子湿化学品扩能改造项目投资总额将从 31,936.11 万元增加至 39,606.11 万元。

朝阳科技

广东朝阳电子科技股份有限公司原实际控制人之一沈庆凯先生因病于 2024 年 2 月 28 日逝世，其生前直接持有公司股份 13,300,000 股，占公司总股本的 9.9%。因夫妻共同财产分割及遗产继承，根据广东省东莞市东部公证处出具的《公证书》（(2024)粤莞东部证字第 6433 号），上述股份将全部非交易过户至其配偶郭丽勤女士名下，具体内容详见公司于 2024 年 6 月 6 日披露的《简式权益变动报告书》、《关于实际控制人权益变动的提示性公告》。2024 年 6 月 14 日，公司收到郭丽勤女士提交的中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司出具的《证券过户登记确认书》，确认沈庆凯先生生前直接持有的 13,300,000 股公司股份非交易过户至郭丽勤女士名下的手续已办理完毕。本次证券过户登记完成后，郭丽勤女士直接持有公司股份 21,000,000 股，占公司总股本的 15.63%，其中 15,750,000 股为高管锁定股，5,250,000 股为非限售流通股。

风险因素

- (1) 电子行业发展不及预期；
- (2) 宏观经济波动风险；
- (3) 苹果创新不及预期风险。

附表：果链公司整理

股票代码	股票简称	总市值（亿元）	净利润（亿元）			PE			供应环节
			2024E	2025E	2026E	2024E	2025E	2026E	
601138.SH	工业富联	5,655.29	255.23	302.25	340.42	22.16	18.71	16.61	结构件
300433.SZ	蓝思科技	878.02	40.19	50.59	61.82	21.84	17.36	14.20	玻璃、结构件
300136.SZ	信维通信	181.71	8.03	10.60	13.23	22.63	17.15	13.73	天线
002475.SZ	立讯精密	2,712.27	136.77	170.91	203.17	19.83	15.87	13.35	结构件、组装
000049.SZ	德赛电池	84.08	-	-	-	-	-	-	电池
688772.SH	珠海冠宇	159.40	7.51	11.02	14.50	21.23	14.47	10.99	电池
002384.SZ	东山精密	324.19	23.29	28.99	34.50	13.92	11.18	9.40	FPC
002938.SZ	鹏鼎控股	878.73	38.65	44.02	48.60	22.74	19.96	18.08	FPC
002273.SZ	水晶光电	230.84	8.05	9.92	11.79	28.67	23.26	19.58	光学元件
688127.SH	蓝特光学	76.58	2.94	3.86	4.47	26.01	19.84	17.15	光学元件
002600.SZ	领益智造	399.47	23.78	31.59	36.26	16.80	12.65	11.02	结构件
000725.SZ	京东方 A	1,512.76	50.37	90.11	130.19	30.27	16.92	11.71	显示
002241.SZ	歌尔股份	632.85	24.67	28.79	35.91	25.66	21.98	17.62	声学/结构件
300684.SZ	中石科技	51.52	1.27	2.02	2.87	40.56	25.50	17.95	散热
301489.SZ	思泉新材	43.47	-	-	-	-	-	-	散热
2018.HK	瑞声科技	353.17	14.00	18.09	21.19	25.67	19.87	16.96	光学元件
2382.HK	舜宇光学科技	491.92	16.95	21.94	24.03	29.55	22.82	20.83	光学元件
1415.HK	高伟电子	181.18	6.95	12.15	16.72	26.50	15.16	11.02	光学元件

资料来源：ifind，信达证券研发中心（盈利预测为 ifind 一致预期）

研究团队简介

莫文字，电子行业分析师，S1500522090001。毕业于美国佛罗里达大学，电子工程硕士，2012-2022 年就职于长江证券研究所，2022 年入职信达证券研发中心，任副所长、电子行业首席分析师。

韩宇杰，电子行业研究员。华中科技大学计算机科学与技术学士、香港中文大学硕士。研究方向为半导体设备、半导体材料、集成电路设计。

郭一江，电子行业研究员。本科兰州大学，研究生就读于北京大学化学专业。2020 年 8 月入职华创证券电子组，后于 2022 年 11 月加入信达证券电子组，研究方向为光学、消费电子、汽车电子等。

王义夫，电子行业研究员。西南财经大学金融学士，复旦大学金融硕士，2023 年加入信达证券电子组，研究方向为存储芯片、模拟芯片等。

李星全，电子行业研究员。哈尔滨工业大学学士，北京大学硕士。2023 年加入信达证券电子组，研究方向为服务器、PCB、消费电子等。

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司（以下简称“信达证券”）具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券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并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	买入： 股价相对强于基准 15% 以上；	看好： 行业指数超越基准；
	增持： 股价相对强于基准 5%~15%；	中性： 行业指数与基准基本持平；
	持有： 股价相对基准波动在 $\pm 5\%$ 之间；	看淡： 行业指数弱于基准。
	卖出： 股价相对弱于基准 5% 以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券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，投资者需自行承担风险。