

超配（维持）

电子行业双周报（2024/06/10-2024/06/23）

AI 创新助力行业复苏

2024年6月23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：

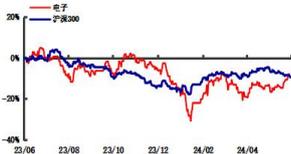
S0340122100007

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（06/11-06/21）累计上涨6.62%，跑赢沪深300指数8.81个百分点，在申万行业中排名第2名；板块6月累计上涨6.12%，跑赢沪深300指数8.48个百分点，在申万行业中排名第1名；板块今年累计下跌6.49%，跑输沪深300指数8.37个百分点，在申万行业中排名第12名。估值方面，截至6月21日，SW电子板块PE TTM（剔除负值）为39.07倍，处于近5年75.98%分位、近10年52.16%分位。
- **产业新闻：**（1）鸿海（2317）抢攻AI商机再传捷报，继取得大份额英伟达（NVIDIA）GB200 AI服务器代工订单之后，独家拿下GB200关键元件、有「提升算力法宝」之誉的NVLink交换器（switch）大单，订单量是服务器机柜量上看七倍，不仅是全新订单，毛利率也远高于服务器组装，将成为助攻鸿海毛利一大利器，获利进补。（2）Apple Intelligence 深度集成于iOS 18、iPadOS 18和Mac Sequoia中，充分运用Apple芯片对语言和图像的理解与创作能力，可做出多种跨app操作，同时结合个人场景，为用户简化和加快日常任务流程。（3）中国大陆是全球前三大智能手机市场中AI兴趣倾向最强的市场。在全球前三大智能手机市场中国、印度、美国中，具有“高”到“极高”AI兴趣倾向的消费者占比最高，分别达到31%和12%，仅1%消费者对AI毫无兴趣。（4）Omdia发布了《智能手机显示面板情报服务》报告，2024年上半年中国可折叠OLED面板出货量预计为640万片，首次超过韩国三星570万片出货量，占可折叠OLED面板总出货量的53%。
- **周观点：**展望下半年，重点看好AI创新主线助力行业复苏。一方面，大模型迭代及应用速度加快，各大云厂商资本开支增长预期乐观，AI算力需求将持续加大，业绩陆续迎来释放期，建议关注英伟达、国产算力产业链，涉及PCB/CCL、铜缆连接、服务器等环节。另一方面，AI端侧应用加速，终端厂商密集发布AI手机，叠加折叠手机的驱动，智能手机有望迎来新一轮换机潮，产业链有望全面受益，特别是零部件规格提升环节，如结构件、散热、显示、铰链等环节。PC方面，终端去库进入尾声，多款AI PC密集推出，有望驱动PC市场回暖，建议关注结构件、电池、散热等环节。此外，我们亦看好覆铜板行业，在原材料价格上涨及下游景气度好转驱动下，有望开启新一轮涨价周期。
- **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	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 2024/6/21）	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 2024/6/21）	3
表 2：申万电子板块涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2024/6/21）	4
表 3：申万电子板块跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2024/6/21）	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（06/11-06/21）累计上涨 6.62%，跑赢沪深 300 指数 8.81 个百分点，在申万行业中排名第 2 名；板块 6 月累计上涨 6.12%，跑赢沪深 300 指数 8.48 个百分点，在申万行业中排名第 1 名；板块今年累计下跌 6.49%，跑输沪深 300 指数 8.37 个百分点，在申万行业中排名第 12 名。

表 1：申万行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024/6/21）

序号	代码	名称	双周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅
1	801770.SL	通信	7.37	4.72	5.44
2	801080.SL	电子	6.62	6.12	-6.49
3	801880.SL	汽车	1.68	-0.72	-1.22
4	801750.SL	计算机	1.67	-3.29	-22.21
5	801790.SL	非银金融	-0.11	-2.65	-5.25
6	801960.SL	石油石化	-0.44	-2.92	6.91
7	801720.SL	建筑装饰	-0.83	-3.19	-6.46
8	801890.SL	机械设备	-1.17	-5.43	-11.67
9	801740.SL	国防军工	-1.68	-3.36	-9.63
10	801970.SL	环保	-1.75	-6.85	-12.99
11	801950.SL	煤炭	-2.51	-2.70	15.33
12	801780.SL	银行	-2.74	-3.90	14.75
13	801160.SL	公用事业	-3.00	-0.27	10.66
14	801110.SL	家用电器	-3.16	-3.54	10.78
15	801760.SL	传媒	-3.16	-7.76	-20.57
16	801030.SL	基础化工	-3.18	-6.85	-10.04
17	801730.SL	电力设备	-3.34	-7.16	-12.38
18	801150.SL	医药生物	-3.44	-5.38	-18.25
19	801050.SL	有色金属	-3.92	-6.42	3.72
20	801710.SL	建筑材料	-4.22	-6.75	-11.43
21	801170.SL	交通运输	-4.26	-3.22	4.59
22	801210.SL	社会服务	-4.48	-9.88	-21.68
23	801140.SL	轻工制造	-4.61	-10.10	-18.23
24	801980.SL	美容护理	-4.80	-7.43	-12.87
25	801040.SL	钢铁	-4.85	-8.35	-9.15
26	801130.SL	纺织服饰	-5.11	-9.14	-14.45
27	801230.SL	综合	-5.60	-12.60	-31.67
28	801010.SL	农林牧渔	-6.22	-8.29	-10.71
29	801200.SL	商贸零售	-6.81	-9.11	-21.81
30	801180.SL	房地产	-7.15	-9.15	-16.47
31	801120.SL	食品饮料	-7.75	-10.25	-13.63

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 2024/6/21)

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
688693.SH	锆威特	122.90	301176.SZ	逸豪新材	117.08	688691.SH	灿芯股份	193.30
002199.SZ	东晶电子	82.42	002869.SZ	金溢科技	100.64	001389.SZ	广合科技	167.13
300868.SZ	杰美特	72.51	688693.SH	锆威特	93.53	301536.SZ	星辰科技	137.24
002869.SZ	金溢科技	67.36	605258.SH	协和电子	56.10	688530.SH	欧莱新材	128.75
688216.SH	气派科技	52.41	300868.SZ	杰美特	49.81	301567.SZ	贝隆精密	96.41
688130.SH	晶华微	47.28	002199.SZ	东晶电子	49.55	002130.SZ	沃尔核材	95.26
301176.SZ	逸豪新材	40.36	688130.SH	晶华微	42.08	601138.SH	工业富联	88.29
688061.SH	灿瑞科技	36.22	688183.SH	生益电子	38.49	002869.SZ	金溢科技	86.46
688045.SH	必易微	36.01	301132.SZ	满坤科技	36.53	688183.SH	生益电子	79.42
301189.SZ	奥尼电子	35.73	688216.SH	气派科技	36.18	300476.SZ	胜宏科技	74.97

资料来源: iFind、东莞证券研究所

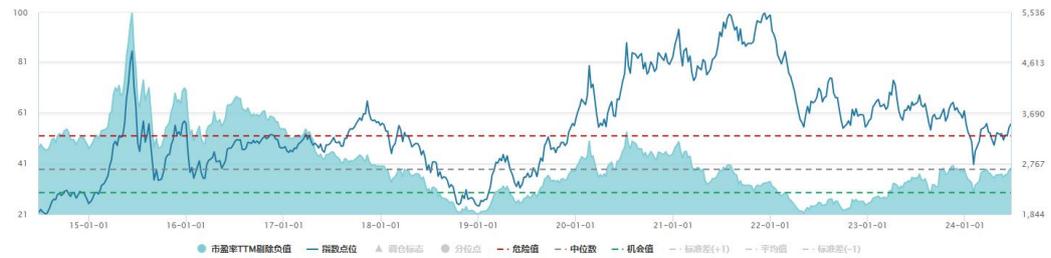
表 3: 申万电子板块跌幅前十的公司 (单位: %) (截至 2024/6/21)

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
002288.SZ	*ST 超华	-35.82	603133.SH	退市碳元	-84.34	603133.SH	退市碳元	-95.74
300822.SZ	贝仕达克	-12.83	002288.SZ	*ST 超华	-50.57	002288.SZ	*ST 超华	-90.14
301328.SZ	维峰电子	-11.35	300269.SZ	联建光电	-29.10	002141.SZ	*ST 贤丰	-72.78
002141.SZ	*ST 贤丰	-11.34	002289.SZ	ST 宇顺	-25.37	002808.SZ	ST 恒久	-68.32
300446.SZ	航天智造	-11.05	300956.SZ	英力股份	-25.07	600360.SH	ST 华微	-60.44
301106.SZ	骏成科技	-10.04	301387.SZ	光大同创	-24.94	600898.SH	*ST 美讯	-59.77
301566.SZ	达利凯普	-9.86	002141.SZ	*ST 贤丰	-23.21	002729.SZ	好利科技	-57.86
301421.SZ	波长光电	-9.73	002808.SZ	ST 恒久	-19.60	688496.SH	清越科技	-56.05
300831.SZ	派瑞股份	-9.70	600203.SH	福日电子	-19.34	300269.SZ	联建光电	-54.53
688359.SH	三孚新科	-9.59	831526.BJ	凯华材料	-18.80	002888.SZ	惠威科技	-50.14

资料来源: iFind、东莞证券研究所

估值方面,截至 6 月 21 日,SW 电子板块 PE TTM (剔除负值)为 39.07 倍,处于近 5 年 75.98%分位、近 10 年 52.16%分位。

图 1: 申万电子板块近 10 年 PE TTM (截至 2024/6/21)



资料来源: wind, 东莞证券研究所

二、产业新闻

1. 鸿海 (2317) 抢攻 AI 商机再传捷报, 继取得大份额英伟达 (NVIDIA) GB200 AI 服务器代工订单之后, 独家拿下 GB200 关键元件、有「提升算力法宝」之誉的 NVLink 交换器 (switch) 大单, 订单量是服务器机柜量上看七倍, 不仅是全新订单, 毛利率也远高于服务器组装, 将成为助攻鸿海毛利一大利器, 获利进补。(来源: 经济日报)
2. 2024 年的 WWDC 于 6 月 11 日凌晨 1 点举办, 万众瞩目的苹果 AI (人工智能) 方案终于出炉: 苹果宣布推出面向 iPhone、iPad 和 Mac 的个人智能化系统 Apple Intelligence (苹果智能)。据介绍, Apple Intelligence 深度集成于 iOS 18、iPadOS 18 和 Mac Sequoia 中, 充分运用 Apple 芯片对语言和理解与创作能力, 可做出多种跨 app 操作, 同时结合个人场景, 为用户简化和加快日常任务流程。(来源: TechWeb)
3. 中国大陆是全球前三大智能手机市场中 AI 兴趣倾向最强的市场。在全球前三大智能手机市场中国、印度、美国中, 具有“高”到“极高”AI 兴趣倾向的消费者占比最高, 分别达到 31%和 12%, 仅 1%消费者对 AI 毫无兴趣。中国大陆消费者在调查中展现出了对新技术更开放的态度, 厂商在中国大陆更先机的 AI 消费者教育及营销投入对此有所贡献, 为 AI 手机在中国大陆市场的发展培育了更优质的土壤。(来源: Canalys 公众号)
4. 工商信息显示, “果链龙头”立讯精密旗下东莞立讯技术有限公司发生工商变更, 股东新增全球芯片巨头英特尔 (中国) 有限公司, 认缴金额为 1766.18 万元, 持股比例为 3%, 注册资本由 5.71 亿元人民币增至约 5.89 亿元人民币。据悉, 双方合作将聚焦于立讯精密的通讯与数据中心业务领域, 该领域是立讯精密继消费电子之后, 未来企业发展战略规划的“第二成长曲线”。(来源: 21 世纪经济报道)
5. Omdia 发布了《智能手机显示面板情报服务》报告, 2024 年上半年中国可折叠 OLED 面板出货量预计为 640 万片, 首次超过韩国三星 570 万片出货量, 占可折叠 OLED 面板总出货量的 53%。(来源: IT 之家)

三、公司公告

1. 6 月 13 日, 弘信电子公告, 公司收到子公司甘肃燧弘绿色算力有限公司 (以下简称

“燧弘绿色”)与深圳X国企(以下简称“X国企”)签订的《算力服务业务项目合同》。燧弘绿色与X国有企业双方遵循平等、自愿、公平和诚实信用的原则,经友好协商,于2024年6月13日共同签署了《算力服务业务项目合同》,由燧弘绿色向X国企提供算力服务,合同金额预计1.35亿元,合同期限为6年。

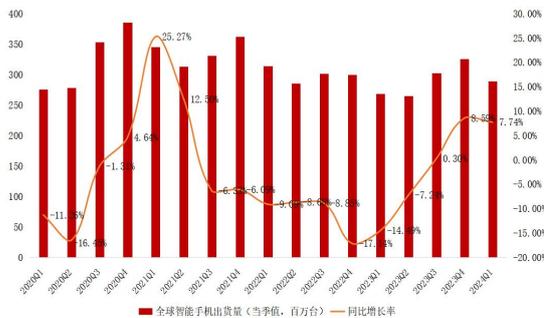
- 6月16日,宇瞳光学公告,公司全资子公司东莞市宇瞳汽车视觉有限公司以现金收购控股子公司东莞市宇瞳玖洲光学有限公司股东古文斌、聂新旺和谭华江及东莞市玖洲共创企业管理咨询合伙企业(有限合伙)、东莞市玖洲共盈企业管理咨询合伙企业(有限合伙)合计持有的玖洲光学80%股权,股权转让价款为23,500.00万元。
- 6月19日,领益智造公告,公布2024年股票期权激励计划,本激励计划拟向激励对象授予的股票期权数量总计为23,800万份,涉及的股票种类为人民币A股普通股股票,约占本激励计划草案公告日公司股本总额700,817.78万股的3.3960%。本激励计划授予的激励对象总人数为1,463人,本激励计划授予激励对象的股票期权的行权价格为4.46元/股。

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%。

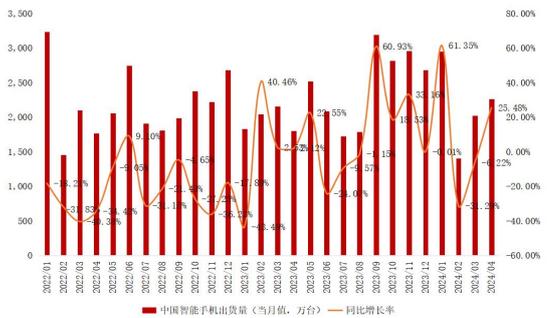
中国智能手机出货数据: 2024年4月,中国智能手机出货量为2,267万台,同比增长25.48%。

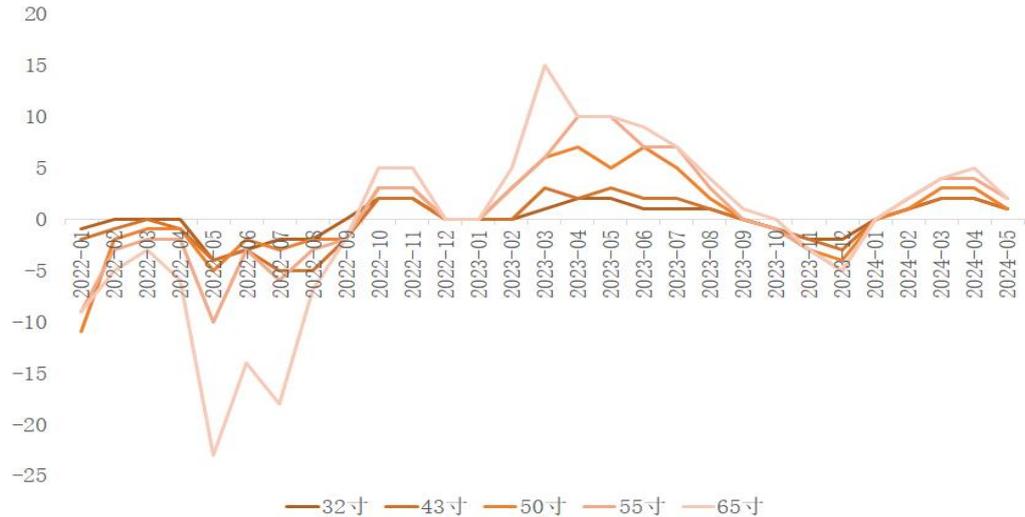
图 2: 全球智能手机出货量



数据来源: wind, 东莞证券研究所

图 3: 中国智能手机出货量





资料来源: wind, 东莞证券研究所

五、周观点

展望下半年，重点看好 AI 创新主线助力行业复苏。一方面，大模型迭代及应用速度加快，各大云厂商资本开支增长预期乐观，AI 算力需求将持续加大，业绩陆续迎来释放期，建议关注英伟达、国产算力产业链，涉及 PCB/CCL、铜缆连接、服务器等环节。另一方面，AI 端侧应用加速，终端厂商密集发布 AI 手机，叠加折叠手机的驱动，智能手机有望迎来新一轮换机潮，产业链有望全面受益，特别是零部件规格提升环节，如结构件、散热、显示、铰链等环节。PC 方面，终端去库进入尾声，多款 AI PC 密集推出，有望驱动 PC 市场回暖，建议关注结构件、电池、散热等环节。此外，我们亦看好覆铜板行业，在原材料价格上涨及下游景气度好转驱动下，有望开启新一轮涨价周期。

表 4: 重点跟踪个股及理由

代码	公司简称	建议关注理由
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 EagleStream 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