

2024上半年电子行情复盘

何立中 首席电子分析师

SAC执证编号：S0110522110002

helizhong@sczq.com.cn

电话：010-81152682

核心观点

◆ 核心观点:

- 1、2024上半年电子公司涨跌幅与市值相关性高于A股整体。
- 2、2024上半年人工智能产业对算力的持续需求，推动PCB板块行情上涨。

◆ 投资建议:

我们维持行业“买入”的投资评级。虽然2024上半年电子指数下跌-9.45%，但是电子指数涨幅呈现一定周期性，随着电子板块基本面改善，电子指数涨幅以及涨幅排名有望迎来改善。

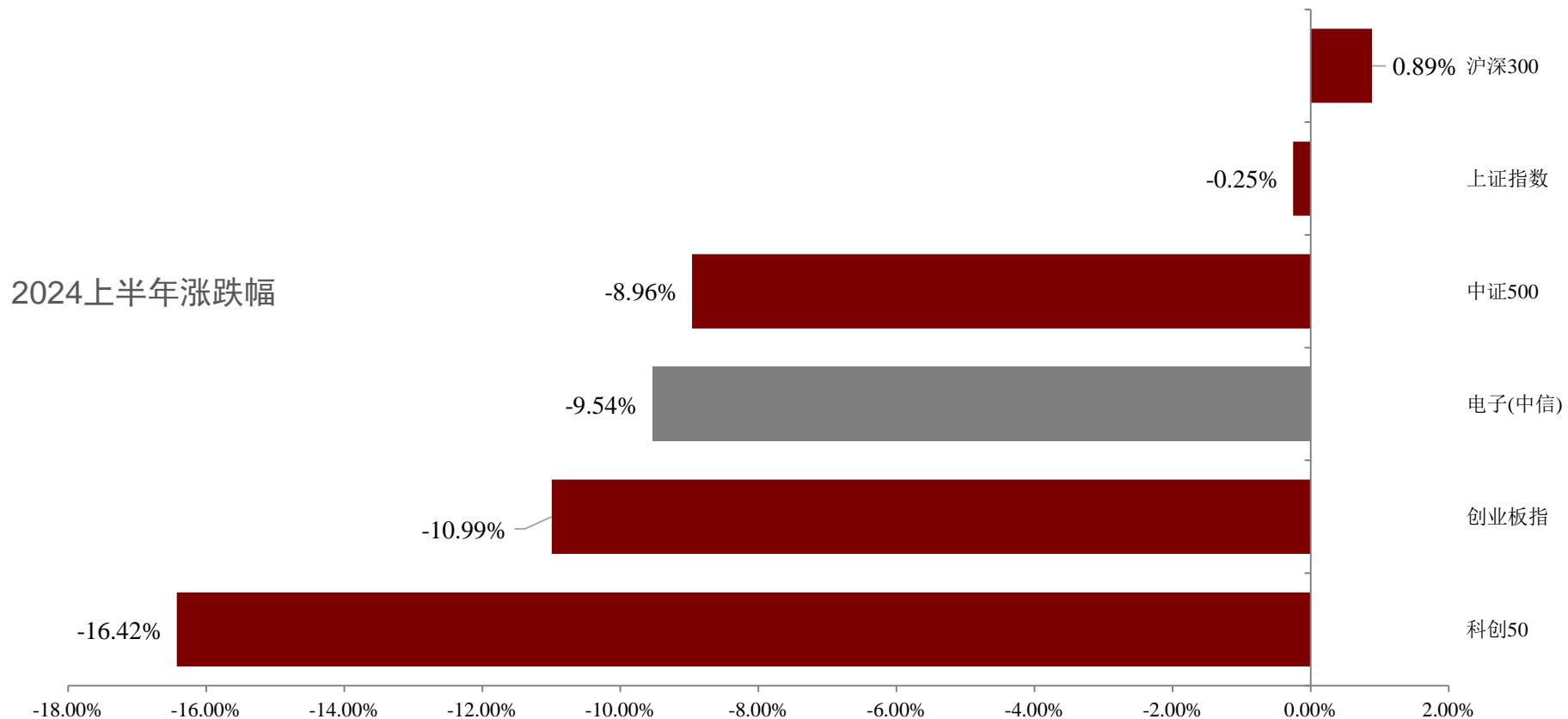
◆ 风险提示:

基本面触底不反弹：公司业绩虽然不再下降，但也难以大幅上升，维持较长的“L型”底部。

估值持续恶化：假设业绩反弹低于市场预期，有可能对估值造成负面影响，估值难以提升甚至继续下降。

电子行业上半年行情概览

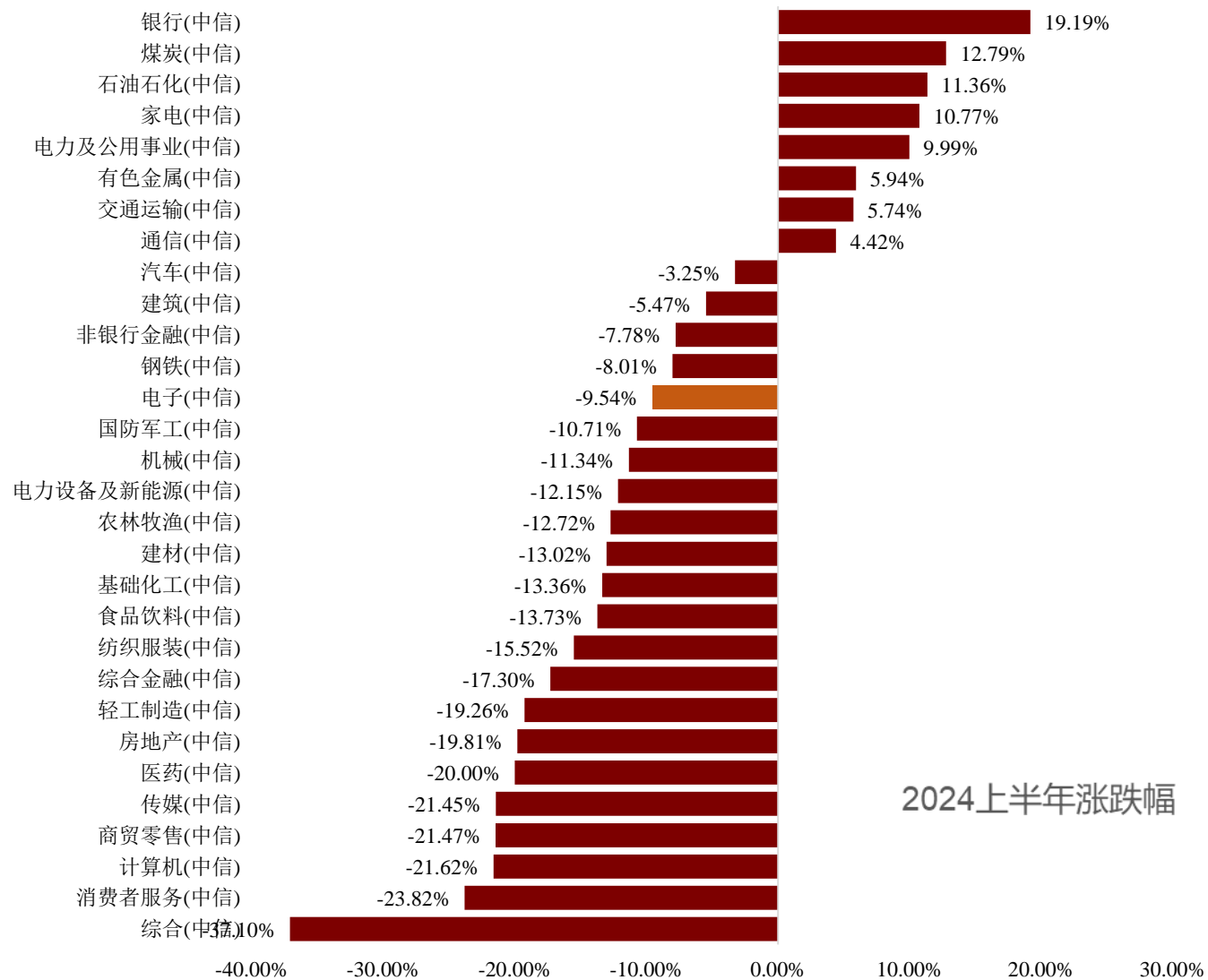
2024上半年电子板块涨幅弱于上证指数



数据来源: wind 截至2024年6月30日

2024上半年电子板块下跌-9.54%

- 2024上半年指数涨幅前三分别为：银行、煤炭、石油石化
- 2024上半年电子指数下跌-9.54%，处于行业涨幅排名的中部



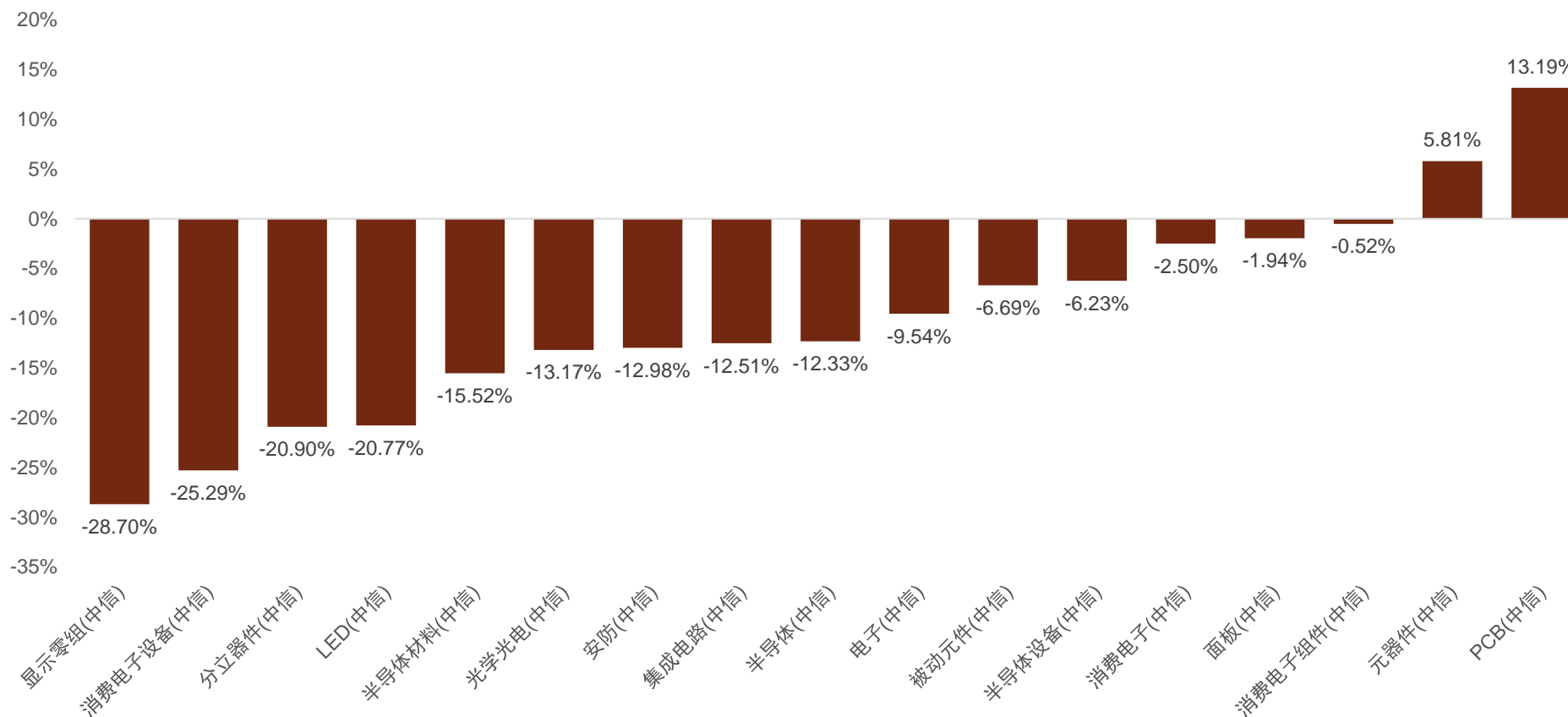
2024上半年涨跌幅

数据来源：wind 截至2024年6月30日

2024上半年PCB板块涨幅第一

- 2024上半年人工智能产业对算力的持续需求，推动PCB板块行情上涨

2024上半年涨跌幅

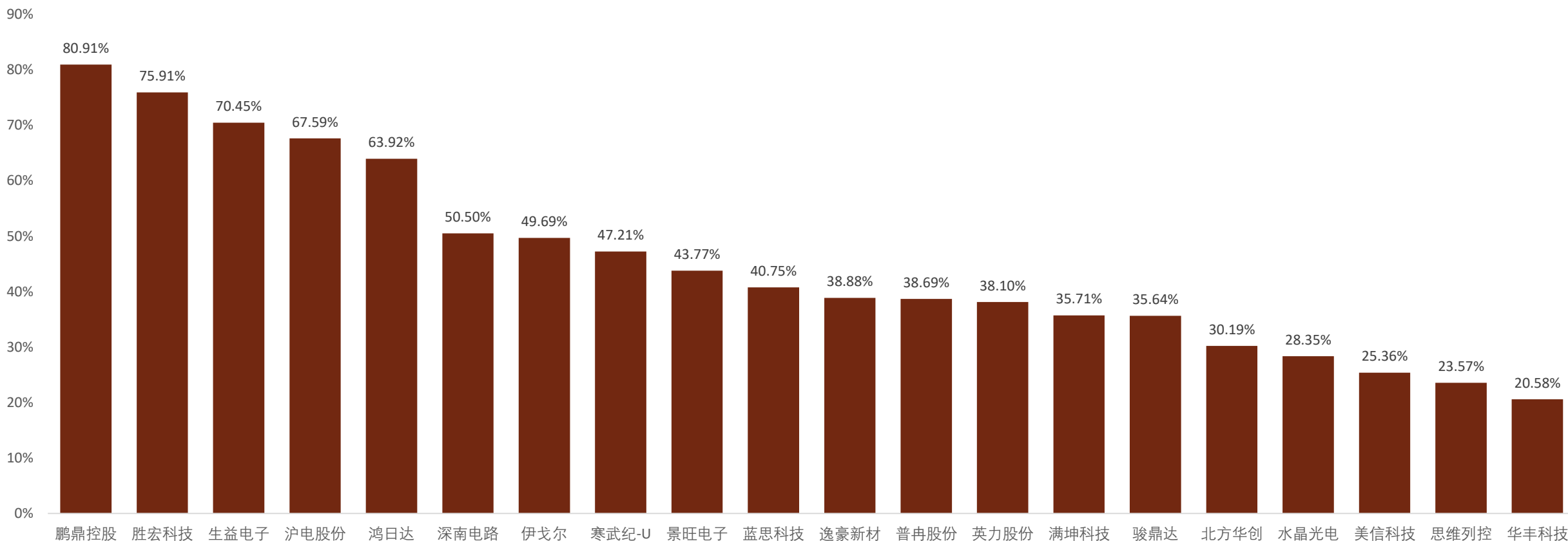


数据来源: wind 截至2024年6月30日

电子行业涨幅前四均为PCB公司

- 2024上半年电子行业涨幅前四公司为：鹏鼎控股、胜宏科技、生益电子、沪电股份

今年涨跌幅%

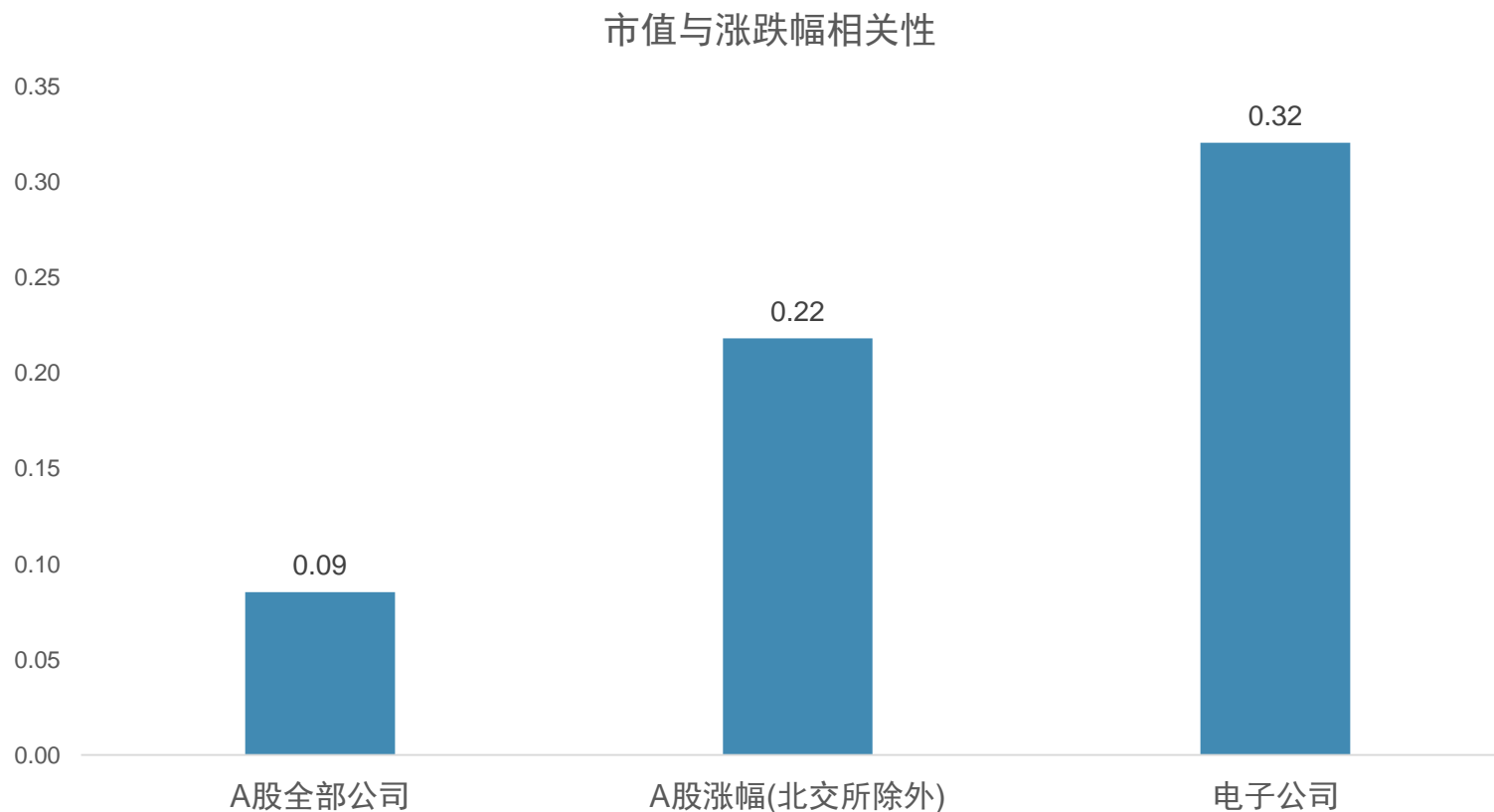


数据来源：wind 截至2024年6月30日

上半年电子板块涨幅分析

涨跌幅与市值相关性高于A股整体

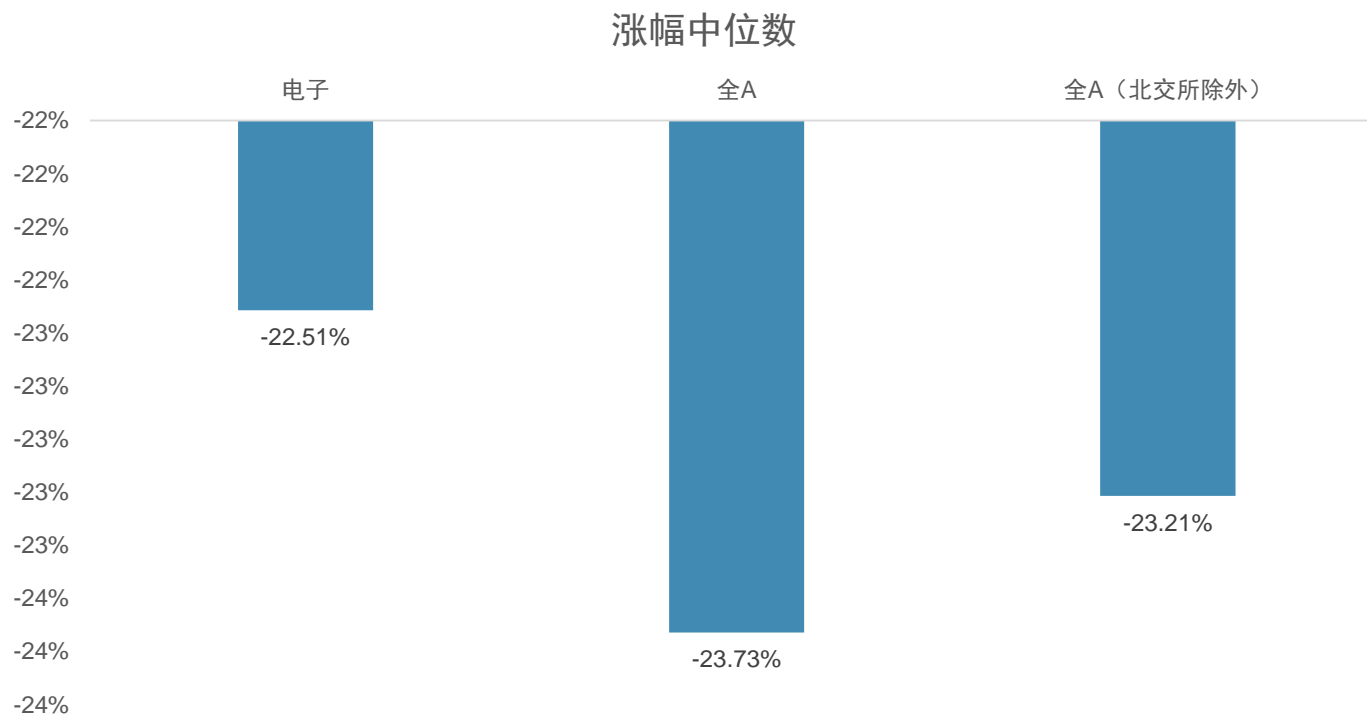
- 上半年电子公司涨跌幅与市值大小的相关性，高于A股全部公司以及除北交所外的A股公司



数据来源: wind 截至2024年6月30日

电子公司上半年涨幅中位数-22.51%

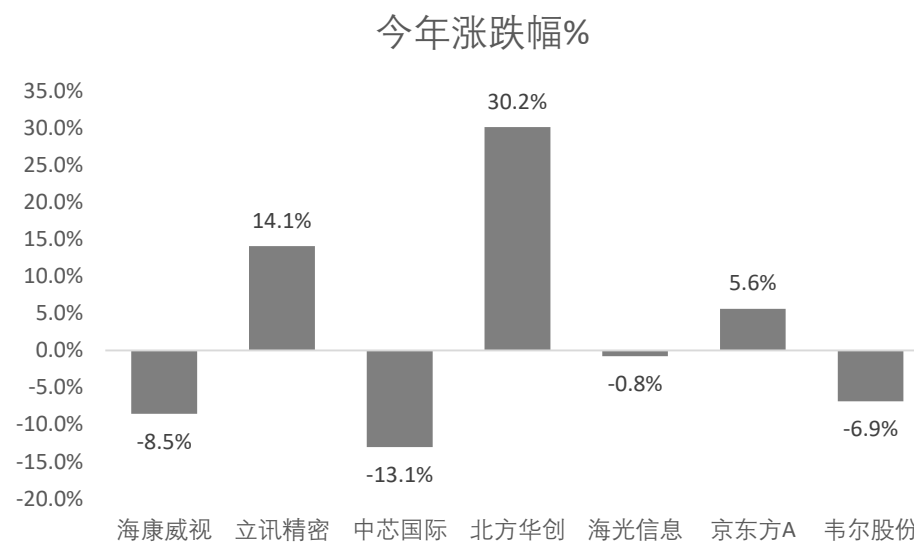
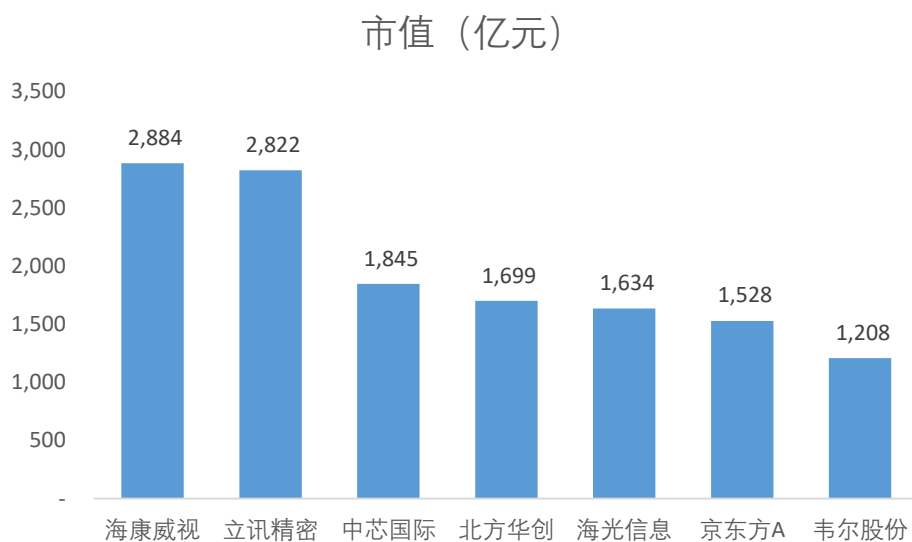
- 电子公司、全部A股、全部A股（北交所除外）上半年涨幅中位数分别为-22.51%、-23.73%、-23.21%。



数据来源: wind 截至2024年6月30日

千亿市值公司涨幅分化

- 截至上半年，电子行业千亿元市值以上公司7家
- 这七家公司涨幅最大的是北方华创上涨30.2%，跌幅最大的是海康威视下跌-8.5%

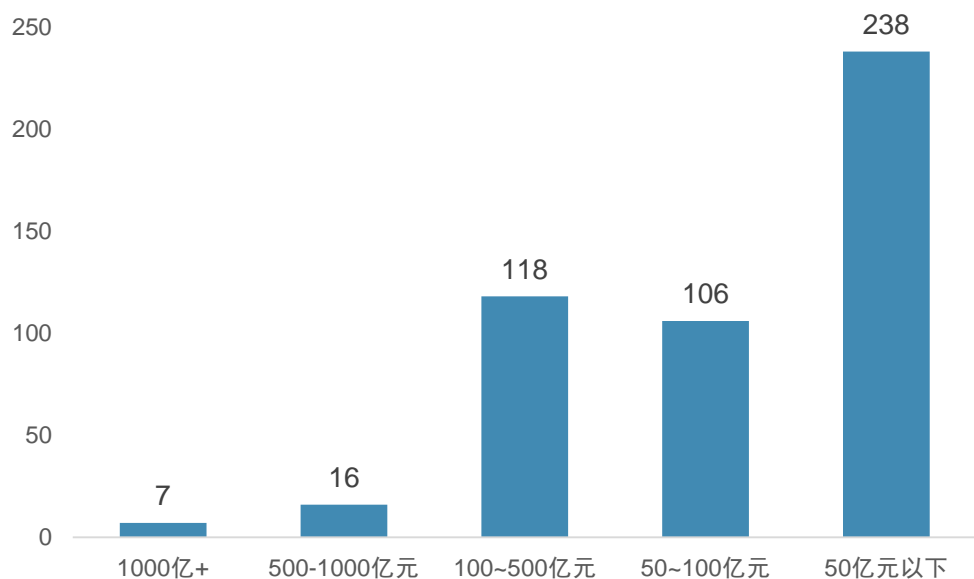


数据来源: wind 截至2024年6月30日

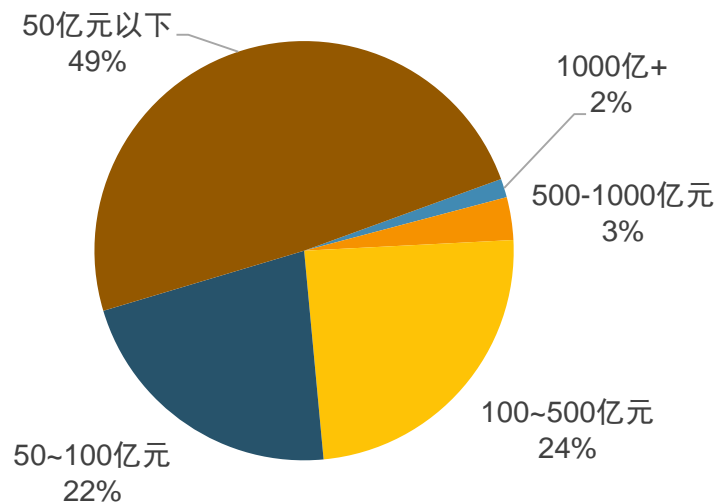
小市值公司占比较高

- 截至上半年，接近一半的电子公司市值小于50亿元
- 千亿元以上公司占比2%，100亿元市值以下的公司占比达到71%

2024上半年末电子公司市值分布



2024上半年末电子公司市值占比



数据来源: wind 截至2024年6月30日

电子指数涨幅呈现一定周期性

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024H1
1	军工	非银	煤炭	电新	汽车	电子	银行	房地产	传媒	非银	计算机	食品饮料	食品饮料	消费	食品饮料	电新	电新	煤炭	通信	银行
2	银行	银行	有色	医药	有色	医药	食品饮料	非银	计算机	建筑	消费	家电	家电	银行	电子	食品饮料	化工	交运	传媒	煤炭
3	食品饮料	食品饮料	计算机	建筑	煤炭	计算机	传媒	建筑	通信	房地产	通信	银行	煤炭	石化	家电	消费	有色	消费	煤炭	石化
4	房地产	有色	综合	农业	电子	机械	消费	银行	电子	银行	轻工	煤炭	非银	食品饮料	建材	军工	煤炭	综合	家电	家电
5	零售	房地产	化工	通信	家电	食品饮料	公用	综合	军工	交运	纺织	石化	电子	农业	农业	医药	钢铁	石化	石化	公用
6	石化	上证	建筑	家电	计算机	军工	房地产	家电	家电	钢铁	农业	建筑	银行	非银	非银	汽车	公用	房地产	计算机	有色
7	上证	机械	建材	公用	建材	有色	上证	有色	医药	公用	电子	钢铁	钢铁	上证	计算机	化工	建筑	建筑	电子	交运
8	有色	零售	纺织	食品饮料	军工	农业	石化	医药	电新	军工	化工	有色	建材	计算机	医药	电子	汽车	农业	汽车	通信
9	消费	石化	医药	传媒	消费	电新	煤炭	公用	综合	计算机	综合	建材	有色	医药	通信	机械	综合	纺织	纺装	上证指数
10	化工	钢铁	家电	化工	房地产	建材	家电	电子	轻工	上证	传媒	汽车	上证	军工	轻工	有色	电子	公用	公用	汽车
11	电新	军工	钢铁	建材	轻工	消费	纺织	汽车	消费	综合	电新	化工	交运	房地产	消费	家电	石化	零售	非银	建筑
12	电子	建材	交运	军工	综合	纺织	轻工	消费	零售	消费	机械	非银	医药	建筑	银行	建材	机械	银行	机械	非银
13	传媒	传媒	电新	零售	零售	零售	钢铁	上证	农业	机械	医药	纺织	石化	公用	房地产	轻工	轻工	有色	银行	钢铁
14	交运	汽车	汽车	纺织	纺织	传媒	通信	建材	汽车	有色	房地产	上证	房地产	钢铁	机械	计算机	军工	机械	建筑	电子
15	医药	农业	机械	电子	机械	家电	医药	石化	公用	纺织	汽车	轻工	通信	煤炭	传媒	农业	建材	上证	上证指数	军工
16	家电	电新	公用	机械	食品饮料	综合	建筑	化工	化工	汽车	家电	医药	汽车	交运	有色	上证	纺织	医药	有色	机械
17	建材	消费	非银	综合	银行	汽车	交运	食品饮料	纺织	零售	零售	农业	消费	建材	化工	钢铁	传媒	通信	钢铁	电新
18	通信	通信	零售	石化	非银	化工	非银	轻工	石化	电新	建材	电子	公用	家电	军工	煤炭	上证	汽车	医药	农业
19	非银	建筑	轻工	房地产	医药	通信	化工	交运	交运	建材	军工	零售	建筑	零售	电新	交运	计算机	非银	轻工	建材
20	农业	医药	房地产	计算机	化工	建筑	建材	钢铁	机械	通信	交运	机械	电新	汽车	上证	非银	交运	钢铁	军工	化工
21	机械	化工	农业	轻工	钢铁	轻工	汽车	农业	银行	化工	食品饮料	电新	化工	纺织	汽车	石化	通信	计算机	零售	食品饮料
22	公用	纺织	消费	银行	农业	煤炭	农业	煤炭	非银	煤炭	公用	综合	综合	通信	交运	公用	零售	化工	综合	纺织
23	汽车	轻工	食品饮料	上证	通信	石化	零售	机械	建材	轻工	有色	公用	机械	轻工	综合	零售	银行	军工	农业	轻工
24	建筑	综合	军工	消费	电新	公用	机械	传媒	上证	家电	建筑	通信	零售	电新	煤炭	银行	医药	电新	食品饮料	房地产
25	纺织	交运	石化	煤炭	上证	交运	综合	军工	食品饮料	农业	上证	房地产	轻工	化工	纺织	传媒	食品饮料	家电	交运	医药
26	钢铁	煤炭	通信	非银	交运	上证	军工	零售	建筑	石化	银行	军工	农业	机械	石化	纺织	农业	轻工	化工	传媒
27	综合	家电	上证	汽车	石化	房地产	计算机	纺织	房地产	食品饮料	石化	交运	军工	传媒	零售	综合	房地产	食品饮料	建材	零售
28	计算机	电子	银行	交运	传媒	非银	电子	计算机	钢铁	传媒	钢铁	消费	计算机	有色	公用	建筑	家电	建材	电新	计算机
29	轻工	公用	传媒	钢铁	公用	钢铁	有色	电新	有色	医药	煤炭	计算机	传媒	电子	钢铁	通信	非银	传媒	房地产	消费
30	煤炭	计算机	电子	有色	建筑	银行	电新	通信	煤炭	电子	非银	传媒	纺织	综合	建筑	房地产	消费	电子	消费	综合

投资建议

投资建议：我们维持行业“买入”的投资评级。虽然2024上半年电子指数下跌-9.45%，但是电子指数涨幅呈现一定周期性，随着电子板块基本面改善，电子指数涨幅以及涨幅排名有望迎来改善。

风险提示

基本面触底不反弹：公司业绩虽然不再下降，但也难以大幅上升，维持较长的“L型”底部。

估值持续恶化：假设业绩反弹低于市场预期，有可能对估值造成负面影响，估值难以提升甚至继续下降。

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师。本报告清晰准确地反映了分析师的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，分析师将对报告的内容和观点负责。分析师薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

免责声明

本报告由首创证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所载资料的来源及观点的出处皆被首创证券认为可靠，但首创证券不保证其准确性或完整性。

本报告仅供首创证券的客户使用，首创证券不因收件人收到本报告而视其为首创证券的客户。本报告所载的全部内容仅供客户做参考之用，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户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财务顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，首创证券及其关联人员均不承担任何法律责任。客户需自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

本报告所载的信息、材料或分析工具仅提供给阁下作参考用，不是也不应被视为出售、购买或认购证券或其他金融工具的要约或要约邀请。该等信息、材料及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，首创证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

首创证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。首创证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。首创证券的自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

在法律许可的情况下，首创证券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，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到首创证券及其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

本报告的版权仅为首创证券所有，未经首创证券书面许可，任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。

投资评级说明

1.投资建议的比较标准

投资评级分为股票评级和行业评级。

以报告发布后的6个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深300指数的涨跌幅为基准。

2.投资建议的评级标准

报告发布日后的6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深300指数的涨跌幅为基准。

	评级	说明
股票投资评级	买入	相对沪深300指数涨幅15%以上
	增持	相对沪深300指数涨幅5%-15%之间
	中性	相对沪深300指数涨幅 - 5%-5%之间
	减持	相对沪深300指数跌幅5%以上
行业投资评级	看好	行业超越整体市场表现
	中性	行业与整体市场表现基本持平
	看淡	行业弱于整体市场表现

谢谢!

何立中 首席分析师

(SAC执证编号: S0110522110002)

sczq.com.cn