

超配（维持）

电子行业双周报（2024/06/24-2024/07/07）

多家 PCB 厂商披露 24H1 业绩预告，业绩表现突出

2024 年 7 月 7 日

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

投资要点：

- 行情回顾及估值：**申万电子板块近2周（06/24-07/05）累计下跌5.64%，跑输沪深300指数3.79个百分点，在申万行业中排名第29名；板块7月累计下跌2.96%，跑输沪深300指数2.07个百分点，在申万行业中排名第27名；板块今年累计下跌11.76%，跑输沪深300指数11.76个百分点，在申万行业中排名第13名。估值方面，截至7月5日，SW电子板块PE TTM（剔除负值）为36.93倍，处于近5年62.60%分位、近10年44.12%分位。
- 产业新闻：**（1）英国《金融时报》消息称，未来几个月英伟达将交付超过100万颗新款H20 AI芯片，这是英伟达针对中国市场推出的“特供”版本，目的是符合美国的出口管制新规。（2）据台媒CTEE报道，供应链透露，苹果公司上调了下一代芯片的订单量，预计将从台积电采购9000万到1亿颗A18芯片，此举反映了苹果对其iPhone 16系列强劲需求的预期。（3）三星官方日前宣布，将于7月10日在21点在法国巴黎举行Galaxy Unpacked活动，届时三星将正式推出新一代Galaxy Z Fold6系列大折叠、Galaxy Z Flip6小折叠等新品。（4）荣耀官方正式宣布，荣耀Magic旗舰新品发布会将于7月12日在深圳盛大举行。此次发布会备受瞩目，荣耀将集中发布包括荣耀Magic V3、荣耀Magic Vs3、荣耀平板MagicPad 2以及荣耀MagicBook Art 14在内的多款新品。
- 周观点：**近期多家PCB厂商披露2024H1业绩预告，以中值计算，世运电路、景旺电子、广合科技上半年归母净利润同比分别大幅增长51%、66%和96%，延续了Q1高增长的趋势，业绩表现较为突出。主要是受益于消费电子等下游需求好转，AI、汽车电子等领域需求维持高位。展望后续，在AI算力需求加大、端侧AI（AI手机、AI PC）走向应用，以及汽车电动化/智能化等大浪潮下，PCB有望迎来量价齐升机遇，建议关注具有产品壁垒、技术壁垒、客户壁垒的相关公司。
- 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。

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 2024/7/5）	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 2024/7/5）	3
表 2：申万电子板块涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2024/7/5）	4
表 3：申万电子板块跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2024/7/5）	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（06/24-07/05）累计下跌 5.64%，跑输沪深 300 指数 3.79 个百分点，在申万行业中排名第 29 名；板块 7 月累计下跌 2.96%，跑输沪深 300 指数 2.07 个百分点，在申万行业中排名第 27 名；板块今年累计下跌 11.76%，跑输沪深 300 指数 11.76 个百分点，在申万行业中排名第 13 名。

表 1：申万行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024/7/5）

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	1.98	0.97	12.85
2	801780.SL	银行	1.84	-0.14	16.86
3	801050.SL	有色金属	1.62	2.61	5.40
4	801960.SL	石油石化	1.37	0.44	8.37
5	801040.SL	钢铁	0.33	1.92	-8.85
6	801230.SL	综合	-0.71	1.78	-32.16
7	801200.SL	商贸零售	-1.21	2.43	-22.76
8	801760.SL	传媒	-1.54	-0.59	-21.80
9	801170.SL	交通运输	-1.73	-0.55	2.77
10	801950.SL	煤炭	-2.53	0.41	12.42
11	801010.SL	农林牧渔	-2.73	0.25	-13.15
12	801710.SL	建筑材料	-2.77	-0.23	-13.88
13	801770.SL	通信	-2.79	-1.08	2.50
14	801720.SL	建筑装饰	-3.06	-1.27	-9.33
15	801210.SL	社会服务	-3.13	-0.11	-24.13
16	801030.SL	基础化工	-3.22	-0.86	-12.94
17	801140.SL	轻工制造	-3.29	-1.39	-20.92
18	801120.SL	食品饮料	-3.34	-1.66	-16.52
19	801150.SL	医药生物	-3.37	0.11	-21.00
20	801970.SL	环保	-3.64	-0.95	-16.16
21	801130.SL	纺织服装	-3.89	-1.34	-17.77
22	801180.SL	房地产	-3.98	0.81	-19.80
23	801740.SL	国防军工	-4.18	-3.75	-13.41
24	801880.SL	汽车	-4.50	-2.46	-5.66
25	801110.SL	家用电器	-4.84	-2.82	5.42
26	801790.SL	非银金融	-4.93	-1.47	-9.92
27	801890.SL	机械设备	-5.00	-3.52	-16.09
28	801980.SL	美容护理	-5.02	-3.46	-17.24
29	801080.SL	电子	-5.64	-2.96	-11.76
30	801750.SL	计算机	-6.08	-2.74	-26.94
31	801730.SL	电力设备	-6.69	-3.18	-18.24

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 2024/7/5）

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
837821.BJ	则成电子	57.84	300120.SZ	经纬辉开	25.43	688691.SH	灿芯股份	159.21
301067.SZ	显盈科技	32.40	301067.SZ	显盈科技	24.81	001389.SZ	广合科技	155.18
300120.SZ	经纬辉开	26.65	837821.BJ	则成电子	21.16	301536.SZ	星辰科技	105.04
301182.SZ	凯旺科技	23.90	002741.SZ	光华科技	17.37	301567.SZ	贝隆精密	98.06
002141.SZ	*ST 贤丰	23.26	688653.SH	康希通信	14.60	002130.SZ	沃尔核材	97.56
688018.SH	乐鑫科技	16.56	300857.SZ	协创数据	14.18	688530.SH	欧莱新材	97.40
002600.SZ	领益智造	15.44	688521.SH	芯原股份	11.36	300476.SZ	胜宏科技	84.45
002741.SZ	光华科技	14.57	600360.SH	ST 华微	9.70	601138.SH	工业富联	79.10
688653.SH	康希通信	12.41	300991.SZ	创益通	9.44	002463.SZ	沪电股份	76.23
838701.BJ	豪声电子	12.19	603920.SH	世运电路	8.31	002938.SZ	鹏鼎控股	74.06

资料来源：iFind、东莞证券研究所

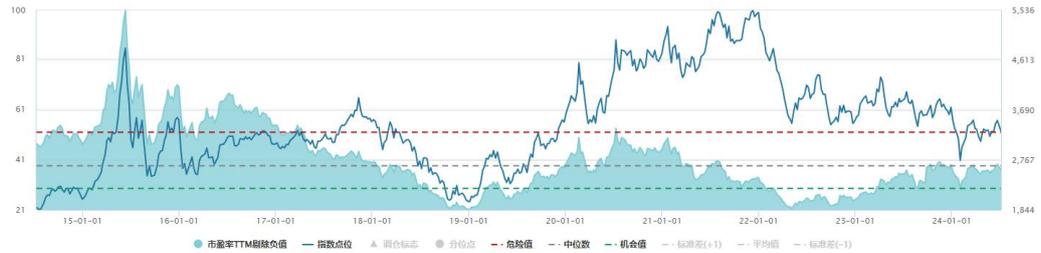
表 3：申万电子板块跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2024/7/5）

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
300736.SZ	百邦科技	-40.97	300736.SZ	百邦科技	-26.21	002288.SZ	*ST 超华	-91.51
688693.SH	锆威特	-35.84	301132.SZ	满坤科技	-25.63	002808.SZ	ST 恒久	-68.12
688130.SH	晶华微	-34.43	688416.SH	恒烁股份	-21.15	002141.SZ	*ST 贤丰	-66.46
688416.SH	恒烁股份	-30.21	002861.SZ	瀛通通讯	-18.71	688496.SH	清越科技	-61.68
002199.SZ	东晶电子	-28.43	688107.SH	安路科技	-18.06	002729.SZ	好利科技	-61.33
688216.SH	气派科技	-26.48	300814.SZ	中富电路	-17.37	688502.SH	茂莱光学	-60.93
688107.SH	安路科技	-26.00	603679.SH	华体科技	-17.29	688512.SH	慧智微-U	-60.90
688512.SH	慧智微-U	-25.88	300647.SZ	超频三	-17.12	600360.SH	ST 华微	-59.34
002869.SZ	金溢科技	-25.61	002922.SZ	伊戈尔	-16.01	600898.SH	*ST 美讯	-59.00
688262.SH	国芯科技	-25.42	688798.SH	艾为电子	-15.38	688260.SH	昀冢科技	-55.91

资料来源：iFind、东莞证券研究所

估值方面，截至 7 月 5 日，SW 电子板块 PE TTM（剔除负值）为 36.93 倍，处于近 5 年 62.60%分位、近 10 年 44.12%分位。

图 1：申万电子板块近 10 年 PE TTM（截至 2024/7/5）



资料来源: wind, 东莞证券研究所

二、产业新闻

1. 英国《金融时报》消息称，未来几个月英伟达将交付超过 100 万颗新款 H20 AI 芯片，这是英伟达针对中国市场推出的“特供”版本，目的是符合美国的出口管制新规。每颗 H20 芯片的售价超过 12000 美元（备注：当前约 87393 元人民币），意味着英伟达今年仅 H20 芯片就将产生超过 120 亿美元（当前约 873.93 亿元人民币）的销售额。（来源：IT 之家）
2. 据台媒 CTEE 报道，供应链透露，苹果公司上调了下一代芯片的订单量，预计将从台积电采购 9000 万到 1 亿颗 A18 芯片，此举反映了苹果对其 iPhone 16 系列强劲需求的预期。（来源：IT 之家）
3. 三星官方日前宣布，将于 7 月 10 日在 21 点在法国巴黎举行 Galaxy Unpacked 活动，届时三星将正式推出新一代 Galaxy Z Fold6 系列大折叠、Galaxy Z Flip6 小折叠等新品。（来源：TechWeb）
4. 荣耀官方正式宣布，荣耀 Magic 旗舰新品发布会将于 7 月 12 日在深圳盛大举行。此次发布会备受瞩目，荣耀将集中发布包括荣耀 Magic V3、荣耀 Magic Vs3、荣耀平板 MagicPad 2 以及荣耀 MagicBook Art 14 在内的多款新品。（来源：齐鲁壹点）

三、公司公告

1. 7 月 2 日，景旺电子公告，公司预计 2024 年半年度实现归属于母公司所有者的净利润为 63,789 万元到 70,168 万元，同比增加 57.94%到 73.74%。预计 2024 年半年度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润为 58,127 万元到 63,939 万元，同比增加 44.29%到 58.72%。
2. 7 月 3 日，世运电路公告，公司预计 2024 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润为 27,500 万元到 31,500 万元，同比增加 40.34%到 60.75%。预计 2024 年半年度实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 27,000 万元到 31,000 万元，同比增加 40.30%到 61.08%。
3. 7 月 3 日，世运电路公告，1、公司董事杨智伟先生因个人资金需求，计划自本减持计划公告之日起 15 个交易日后的 3 个月内，以集中竞价方式减持其所持股份不超过 21,600 股，不超过其所持有股份总数的 25%。减持价格视市场价格确定。2、公

司董事会秘书尹嘉亮先生因个人资金需求，计划自本减持计划公告之日起 15 个交易日后的 3 个月内，以集中竞价方式减持其所持股份不超过 17,847 股，不超过其所持有股份总数的 25%。减持价格视市场价格确定。

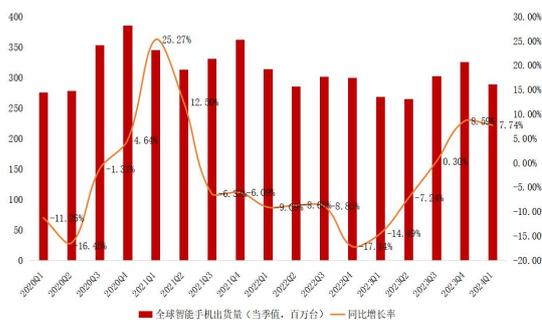
- 7 月 3 日，广合科技公告，公司预计 2024 上半年归属于上市公司股东的净利润为 30,000 万元 - 32,000 万元，同比增长 90.13% - 102.81%。扣除非经常性损益后的净利润为 30,500 万元 - 32,500 万元，同比增长 63.06% - 73.75%。

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%。

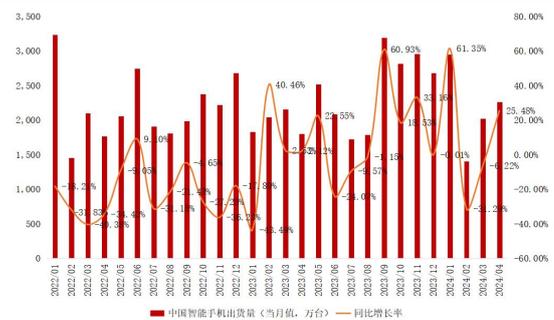
中国智能手机出货数据：2024 年 4 月，中国智能手机出货量为 2,267 万台，同比增长 25.48%。

图 2：全球智能手机出货量



数据来源：wind，东莞证券研究所

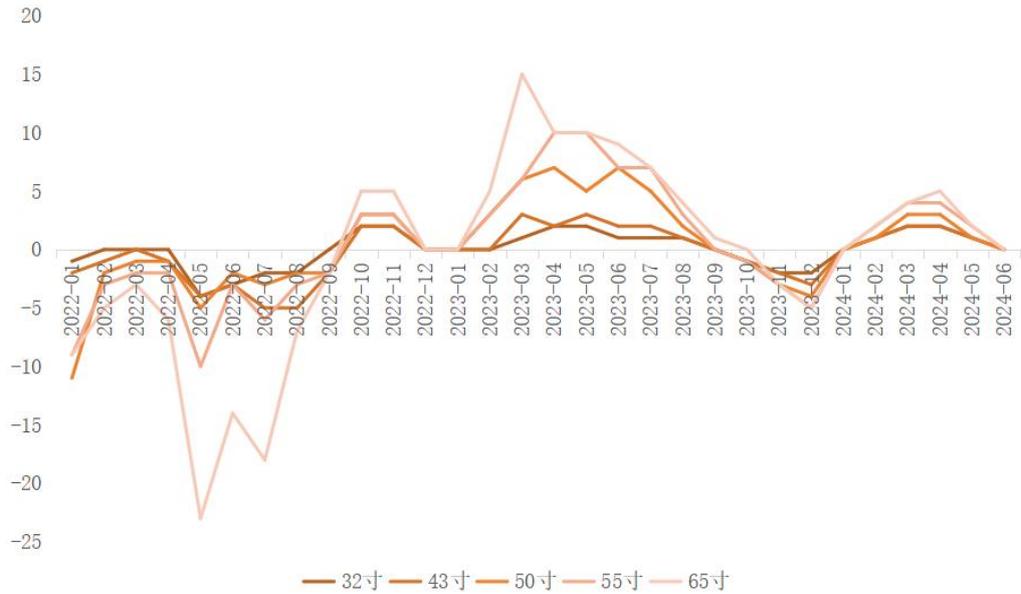
图 3：中国智能手机出货量



数据来源：wind，东莞证券研究所

液晶面板价格数据：2024 年 6 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，价格环比上月持平。

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

近期多家 PCB 厂商披露 2024H1 业绩预告, 以中值计算, 世运电路、景旺电子、广合科技上半年归母净利润同比分别大幅增长 51%、66%和 96%, 延续了 Q1 高增长的趋势, 业绩表现较为突出。主要是受益于消费电子等下游需求好转, AI、汽车电子等领域需求维持高位。展望后续, 在 AI 算力需求加大、端侧 AI (AI 手机、AI PC) 走向应用, 以及汽车电动化/智能化等浪潮下, PCB 有望迎来量价齐升机遇, 建议关注具有产品壁垒、技术壁垒、客户壁垒的相关公司。

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 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。
300476.SZ	胜宏科技	公司主要从事高密度印制线路板的研发、生产和销售, 产品覆盖刚性电路板 (多层板和 HDI 为核心)、挠性电路板 (单双面板、多层板、刚挠结合板) 的全系列 PCB 产品组合。公司持续加大研发投入, 在算力和 AI 服务器领域取得重大突破, 如基于 AI 服务器加速模块的多阶 HDI 及高多层产品。公司已实现 5 阶 20 层 HDI 产品的认证通过和产业化作业, 并加速布局下一代高阶 HDI 产品的研发认证, 此类产品广泛应用于各系列 AI 服务器领域。

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, 可随时间更改。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