



2024年07月15日

标配

证券分析师

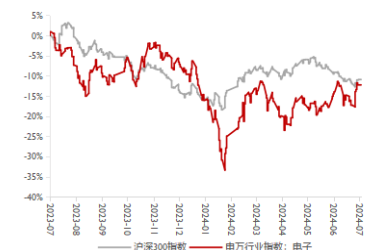
方霁 S0630523060001

fangji@longone.com.cn

联系人

蔡望颀

cwt@longone.com.cn



相关研究

1. 新《措施》助力打造电子产品消费新场景，2024Q3存储合约价季涨幅环比收敛（20240624-20240630）
2. HarmonyOS NEXT、盘古大模型5.0亮相，尽显华为系统级AI生态建设——电子行业周报（20240617-20240623）
3. 《指南》落实AI产业标准化方向，WAIC 2024共商AI领域向善治理（20240701-20240707）

IoT出海高景气度持续，台积电Q2业绩超预期市值首破万亿美元

——电子行业周报2024/7/8-2024/7/14

投资要点：

- 电子板块观点：IoT板块头部企业2024H1业绩预告相继发布，行业营收利润均实现同比高增，关注消费类IoT产品出海。台积电6月营收2079亿新台币，同比增长32.9%，2024Q2营收超市场预期，市值首度突破万亿美元，消费电子、高性能计算、IoT环比增幅显著，2nm平台（N2）试产在即。当前电子行业供需处底部平衡回暖阶段，行业估值处于历史低位，建议关注AI芯片及光模块、周期筑底、国产替代、IoT四大投资主线。
- IoT头部企业2024H1业绩预告相继出炉，行业营收利润普遍实现同比高增，关注消费类IoT产品出海。7月14日，TWS耳机龙头恒玄科技发布业绩预告，预计2024H1营收15.31亿元，同比增长68.24%，归母净利润1.48亿元，同比增长199.68%，扣非归母净利润1.12亿元，同比增长1873.29%。WiFi-MCU龙头乐鑫科技预计2024年1-5月实现归母净利润1.187亿元，同比增长123.51%，扣非归母净利润1.18亿元，同比增长172.90%。中高端音频SoC厂商炬芯科技预计2024H1营收2.80亿元，同比增长27.68%，归母净利润0.41亿元，同比增长64.76%，扣非归母净利润0.23亿元，同比增长43.68%。综上，A股IoT企业2024H1业绩普遍高增，主要系下游消费电子市场需求持续回暖、印度和东南亚等新兴市场高速发展、AI赋能消费类IoT产品催生换新需求等原因所致。我们认为印度、东南亚、非洲、中东等新兴市场人口基数总和近40亿，人口年轻且智能手机渗透率仍有提升空间，消费电子市场仍有巨大潜力尚待开发。根据IDC，2023年印度可穿戴设备出货同比增长34%，智能手表同比增长50%；根据GSMA和Canalys，2022年非洲智能手机渗透率仅51%（中国为85%），2024Q1非洲智能手机出货量同比激增24%。智能手机渗透提升有望带动TWS耳机、智能手表等周边产品快速增长，AI对IoT的赋能也有望丰富智能音箱、智能家居的应用场景，行业ASP和TAM亦将有所增长，建议关注IoT出海的相关标的。
- 台积电2024Q2营收超市场预期，市值首破万亿美元，2nm平台下周开始测试，性能功耗全节点跨越，预计2025年实现量产。7月10日，台积电公布2024年6月销售数据，当月合并营收约2078.69亿元新台币，同比增长32.9%，2024Q2销售额6735.1亿新台币，合约208.5亿美元，同比增长40.1%，高于此前指引预期上限的204亿美元，超出市场预期。2024H1累计销售额12661.54亿元新台币，约380亿美元，同比增长28%。从下游应用看，截至2024Q1，高性能计算（HPC）、数字消费电子（DCE）、物联网（IoT）环比分别增长3%、33%、5%，是台积电营收增长的主要驱动。从制程看，2024Q1台积电先进制程（7nm及以下）合计占营收65%，其中7nm占比19%，5nm占比37%，3nm占比9%。根据台湾ET News，苹果目前已预订台积电3nm全部可用产能，而台积电也计划在2024年底前将3nm产能扩充两倍以满足市场激增的需求，显示了双方对先进半导体市场的乐观预期。此外，台积电计划于下周开始在宝山工厂对2nm芯片进行测试生产，预计在2025年大规模生产2nm芯片，iPhone 17系列产品有望率先应用。与当前最先进的N3E相比，台积电2nm平台（N2）预计在相同功率下性能将提高10%-15%，同等频率下功耗将降低25%-30%。我们认为台积电的强劲增长主要得益于AI热潮驱动下市场对先进制程芯片的强劲需求，与此同时，手机、PC、IoT等消费电子的更新周期也有望受益于端侧AI的落地而加快迭代周期。建议关注高性能计算、消费电子、IoT等领域的相关标的。
- 电子行业本周跑输大盘。本周沪深300指数上涨1.20%，申万电子指数上涨6.12%，行业整体跑赢沪深300指数4.92个百分点，涨跌幅在申万一级行业中排第1位，PE(TTM)46.78

倍。截止7月12日，申万电子二级子板块涨跌：半导体(5.87%)、电子元器件(10.04%)、光学光电子(5.18%)、消费电子(6.01%)、电子化学品(3.41%)、其他电子(4.36%)。

- **投资建议：**行业需求在逐步回暖，价格逐步上涨恢复到正常水平，海外压力下国产化力度依然在不断加大，行业估值历史分位较低，建议关注：（1）受益海外需求强劲、新的终端需求不断的IoT领域的乐鑫科技、恒玄科技。（2）AI创新驱动板块，算力芯片关注寒武纪、海光信息、龙芯中科，光器件关注源杰科技、长光华芯、中际旭创、新易盛、光迅科技。（3）未来周期有望筑底的高弹性板块。关注存储的兆易创新、东芯股份、江波龙、佰维存储，模拟芯片的圣邦股份、艾为电子、思瑞浦，CIS的韦尔股份、思特威、格科微，射频频的卓胜微、唯捷创芯；关注消费电子蓝筹股立讯精密；小尺寸OLED的深天马A、京东方A。（4）上游供应链国产替代预期的半导体设备、零部件、材料产业，关注中船特气、华特气体、安集科技、晶瑞电材、北方华创、中微公司、拓荆科技、富创精密、新莱应材。
- **风险提示：**（1）下游需求复苏不及预期风险；（2）地缘政治风险；（3）市场竞争加剧风险。

正文目录

1. 行业新闻.....	5
2. 上市公司重要公告.....	7
2.1. 上市公司主要公告.....	7
2.2 上市公司二季度业绩预告	8
3. 行情回顾.....	9
4. 行业数据追踪.....	12
5. 风险提示.....	14

图表目录

图 1 申万一级行业指数周涨跌幅（%）	9
图 2 申万行业二级板块指数涨跌幅（截至 2024/7/12）	9
图 3 申万行业二级板块指数估值（截至 2024/7/12）	9
图 4 电子指数组合图（截至 2024/7/12）	10
图 5 申万三级细分板块周涨跌幅（%）	10
图 6 本周电子行业各子版块涨跌幅前三个股	11
图 7 2023 年 2 月 7 日-2024 年 7 月 14 日 DRAM 现货平均价（美元）	12
图 8 2020 年 5 月-2024 年 5 月 NAND FLASH 合约平均价（美元）	12
图 9 2021 年 4 月 5 日-2024 年 7 月 9 日 LPDDR3/4 市场平均价（美元）	13
图 10 2021 年 5 月 7 日-2024 年 5 月 7 日 eMMC 5.1 合约平均价（美元）	13
图 11 2021 年 7 月 5 日-2024 年 7 月 5 日 TV 面板价格（美元）	14
图 12 2020 年 3 月-2024 年 7 月笔记本面板价格(美元)	14
图 13 2020 年 1 月-2024 年 7 月显示面板价格(美元)	14
表 1 上市公司重要公告	7
表 2 上市公司二季度业绩预告	8

1. 行业新闻

1) 全球半导体销售额 5 月同比增近两成，达 491 亿美元

美国半导体产业协会(SIA)报告称，2024 年 5 月全球半导体产业销售额同比增长 19.3%，达 491 亿美元。按地区来看，美洲市场同比大增 43.6%；中国、亚太/所有其他地区也分别较去年同期增加 24.2%、13.8%；日本和欧洲则分别减少 5.8%、9.6%。SIA 预测，2024 年全球半导体产业销售额有望增至 6112 亿美元，2025 年进一步增至 6874 亿美元，刷新历史记录。（信息来源：同花顺财经）

2) SEMI 报告：2024 年全球半导体设备总销售额预计将达到创纪录的 1090 亿美元

SEMI 在 SEMICON West 2024 上发布的《年中总半导体设备预测报告》指出，原设备制造商的半导体制造设备全球总销售额预计将创下新的行业纪录，2024 年将达到 1090 亿美元，同比增长 3.4%。半导体制造设备预计将在 2025 年持续增长，在前后端细分市场的推动下，2025 年的销售额预计将创下 1280 亿美元的新高。（信息来源：同花顺财经）

3) 报告：第二季度全球 PC 市场持续复苏 出货量同比增长 3.4%

Canalys 报告显示，2024 年第二季度，全球个人电脑(PC)市场蓄力增长，台式机和笔记本的出货量达 6280 万台，同比增长 3.4%。笔记本（含移动工作站）的出货量达 5000 万台，同比增长 4%。台式机（含台式工作站）占整个 PC 市场总量的 20%，略微增长 1%，总出货量达到 1280 万台。随着向 Windows 11 的过渡和 AI PC 的采用，推动更新周期在未来四个季度内加速。（信息来源：同花顺财经）

4) 三星史上首次总罢工进入第三天：数千人参与，半导体部门是主力

三星电子最大工会 7 月 10 日宣布将举行无限期罢工，因“确认公司管理层无意对话”。该工会从 7 月 8 日起举行为期三天的罢工，未透露何时开始无限期罢工。工会向资方提出的一系列要求包括对全体工会成员适用较高的薪酬上调幅度、履行带薪休假承诺、改善根据经济附加值标准支付的超额利润奖金标准、对因罢工造成的工资损失进行补偿等。工会方面表示，已有 6540 人表明参与罢工。半导体部门的员工是此次罢工的主力。但三星方面表示目前市场形势并不利于满足这些要求，工厂前一天已投入替代人员，生产并未出现差池，当天生产线也未受到较大影响。（信息来源：同花顺财经）

5) 解读最新《爱立信移动市场报告》关键数据：5G 网络部署远未完成

根据最新版《爱立信移动市场报告》预测，从 2023 年至 2029 年，全球移动数据流量的年增长率预计将保持不变。2024 年第一季度，全球 5G 签约数新增 1.6 亿，总数超过 17 亿，预计全球各地 5G 签约数将持续强劲增长，2024 年 5G 签约数将新增约 6 亿。到 2028 年，就签约数而言，5G 有望成为最主要的移动接入技术。2029 年，全球 5G 签约数有望接近 56 亿，占同期移动签约总数的 60%。为了充分发挥 5G 的潜力，需要持续推进 5G SA 的部署，并进一步增加中频站点的密度，这一部署目前远未完成；而 2G 和 3G 网络的退网正在继续。（信息来源：同花顺财经）

6) TechInsights：半导体销售额预计将在未来十年增长 80%

根据 TechInsights 的最新预测，AI 技术的迅猛发展正推动半导体行业迈向 1 万亿美元大关，并预计将在 2030 年超过这一里程碑。此外，到 2034 年，集成电路(IC)销售总额预计将达到 1 万亿美元。在集成电路的各个细分市场中，DRAM（动态随机存取存储器）预计将呈现出最强劲的增长势头，未来十年的收入将翻一番以上。集成电路需求的激增与 AI 的广泛应用密切相关，AI 推动了平均销售价格（ASP）的上涨，从而提高了整体收入。其他因素，如不断扩大的数据经济和电动汽车的兴起，也在塑造行业发展轨迹方面发挥着关键作用。（信息来源：同花顺财经）

7) 6.65 亿美元，半导体芯片大厂发起新并购

为支持 AI 战略，美国半导体芯片大厂超威（AMD）宣布将收购芬兰人工智能（AI）初创公司 Silo AI。AMD 在其官网宣布，已与欧洲最大的私人 AI 实验室 Silo AI 签署最终协议，将以全现金交易方式收购 Silo AI，交易价值约为 6.65 亿美元，此次收购预计将于 2024 年下半年完成，不过仍须获得监管机构批准。（信息来源：同花顺财经）

8) HBM4 内存标准即将定稿：堆栈通道数较 HBM3 翻倍，初步同意最高 6.4 Gbps 速度

行业标准制定组织 JEDEC 固态技术协会发布了新闻稿，宣布即将完成 HBM4 标准的制定。这项新的技术在提供更高带宽、更低功耗的同时，还进一步提高了数据处理速率。在生成式人工智能（AI）、高性能计算、高端显卡和服务器等领域，这些改进对于需要高效处理大型数据集和复杂计算的应用至关重要。（信息来源：同花顺财经）

9) 三大领域“参北斗”！工信部启动试点城市遴选 力推应用落地

7 月 12 日，工信部官网发布关于开展工业和信息化领域北斗规模应用试点城市遴选的通知。《通知》提出，为促进北斗产业发展，加快北斗应用落地，拓展北斗应用广度和深度，工信部拟遴选一批有条件、有基础的城市（含直辖市所辖区县，以下统称城市），开展北斗规模应用试点工作。（信息来源：同花顺财经）

10) TechInsights：美洲芯片供应商继续主导研发支出 亚太地区半导体公司研发支出占全球四分之一

TechInsight 称，2023 年全球半导体行业的研发支出中，约有 62% 来自总部位于美洲地区的公司，且几乎全部位于美国本土，其中英特尔的贡献尤为显著，占比达到 16%，去年研发支出为 160 亿美元。总体来看，在 2023 年研发支出最多的十家半导体公司中，有六家来自美国，两家来自中国台湾地区，一家来自韩国，还有一家来自欧洲。2023 年亚太地区公司(包括晶圆代工厂、无晶圆芯片供应商以及 IDM)的半导体研发支出约占全球总额的 24%，紧随其后的是欧洲供应商，他们的研发支出约占行业总支出的 8%，而日本则占据了 6% 的份额。（信息来源：同花顺财经）

2.上市公司重要公告

2.1.上市公司主要公告

表1 上市公司重要公告

公司名称	公告类型	公司公告
京东方 A (000725.SZ)	债券发行	公司拟注册发行规模不超过人民币 100 亿元（含 100 亿元）公司债券，债券面值人民币 100 元，按面值平价发行。本次发行的公司债券期限不超过 15 年（含 15 年），发行方式为公开发行，发行对象为符合相关法律规定的专业机构投资者。债券设定为固定利率，单利按年计息，不计复利；分期发行的，按发行期次分别确定票面利率；采用每年付息一次，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付。
天岳先进 (688234.SH)	股票发行	公司以简易程序向特定对象发行融资总额人民币不超过三亿元且不超过最近一年末净资产百分之二十的股票，发行对象不超过 35 名（含），定价基准日为发行期首日。发行价格为不低于定价基准日前二十个交易日公司股票交易均价的 80%，发行数量按照募集资金总额除以发行价格确定，不超过本次发行前公司总股本的 30%，发行对象认购的股份自发行结束之日起六个月内不得转让。在扣除相关发行费用后的募集资金净额将用于投资 8 英寸车规级碳化硅衬底制备技术提升项目。
捷捷微电 (300623.SZ)	股份发行	公司拟以发行股份及支付现金的方式向苏通基金、南通投资、科创基金、苏通控股、峰泽一号、南通挚琦购买其合计持有的捷捷南通科技 30.24%股权，其中以发行股份、现金方式支付对价的比例占交易对价的比例分别为 65.00%、35.00%。本次交易完成后，公司将持有捷捷南通科技 91.55%股权。公司拟向不超过 35 名符合条件的特定对象发行股份募集配套资金，本次募集配套资金总额不超过 6.6 亿元(含 6.6 亿元)，不超过本次交易中拟以发行股份方式购买资产交易价格的 100%，且发行股份数量不超过公司总股本 30%。
光弘科技 (300735.SZ)	限售股上市	公司 2021 年限制性股票激励计划首次授予第三个解除限售期解除限售条件已经成就，本次符合解除限售条件的激励对象 103 人，可解除限售的限制性股票数量 267.3 万股，占目前公司总股本的 0.35%，上市流通日为 2024 年 7 月 15 日。
慧智微 (688512.SH)	限售股上市	公司首次公开发行部分限售股上市流通，上市类型为首发限售股份；股票认购方式为网下，上市股数为 66,904,940 股，上市流通总数为 66,904,940 股，上市流通日期为 2024 年 7 月 22 日。
杰华特 (688141.SH)	限售股上市	公司首次公开发行部分限售股上市流通。本次股票上市类型为首发限售股份；股票认购方式为网下，上市股数为 360 万股，股票上市流通总数为 360 万股，上市流通日期为 2024 年 7 月 19 日。
金宏气体 (688106.SH)	限售股上市	公司 2021 年限制性股票激励计划首次授予部分第三个归属期及预留授予部分第二个归属期归属的激励对象人数为 1 人，归属限制性股票 82,700 股。本次归属股票的上市流通日为 2024 年 7 月 12 日，上市类型为股权激励股份；股票认购方式为网下，上市股数为 82,700 股，上市流通数量 82,700 股。
路维光电 (688401.SH)	股权激励	公司本激励计划采取的激励工具为限制性股票（第二类限制性股票）。股票来源为公司从二级市场回购或/和向激励对象定向发行的公司 A 股普通股股票。拟授予的限制性股票数量为 1215090 股，约占公司总股本 193333720 股的 0.63%。其中，首次授予 979690 股，约占公司总股本的 0.51%，约占本次授予权益总额的 80.63%；预留 235,400 股，约占公司总股本的 0.12%，约占本次授予权益总额的 19.37%。授予价格（含预留部分）为 18.19 元/股。首次授予的激励对象总人数为 104 人，占公司全部职工人数 315 人的 33.02%。
路维光电 (688401.SH)	股权激励	公司 2024 年员工持股计划参加本员工持股计划的员工总人数不超过 125 人，其中参加本员工持股计划的董事（不含独立董事）、监事和高级管理人员共计 5

人。本员工持股计划受让标的股票价格为 12.99 元/股，股票来源为公司回购专用账户已经回购的公司普通股股票，拟受让公司回购股份的数量不超过 676,210 股，约占公司股本总额的 0.35%。

公司董事会于 2024 年 7 月 8 日收到公司副董事长李绍波先生的书面辞职报告。李绍波先生因个人原因，申请辞去公司副董事长，辞职后将继续担任公司董事及科技委员会主任委员职务。

资料来源：同花顺，东海证券研究所

2.2 上市公司二季度业绩预告

表2 上市公司二季度业绩预告

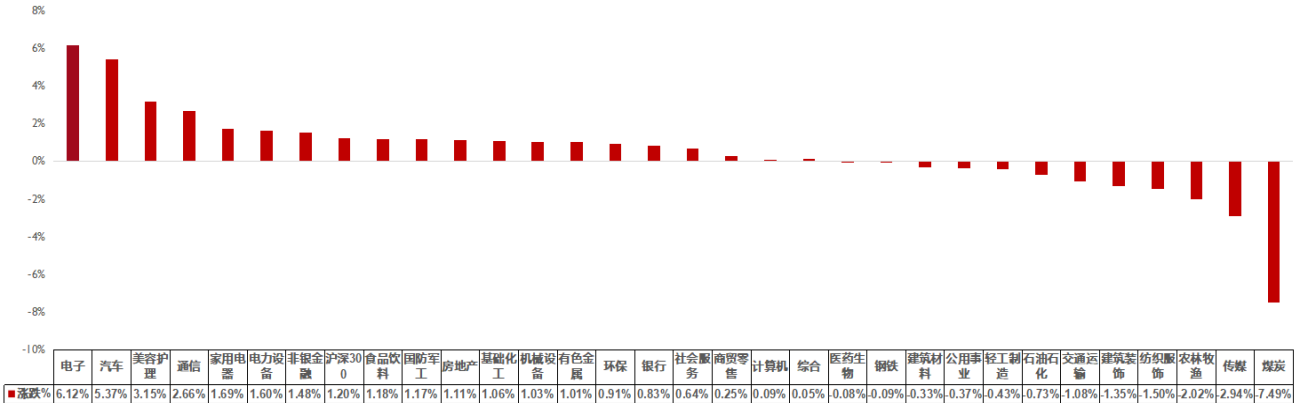
公司名称	公告类型	公司公告
闻泰科技 (600745.SH)	业绩预告	公司预计 2024 年上半年实现归母净利润 1.30 亿元~1.95 亿元，同比减少 84%~90%；实现归母扣非净利润-1.5 亿元~-1.0 亿元，同比由正转负。
兆易创新 (603986.SH)	业绩预告	公司预计 2024 年上半年实现归母净利润 5.18 亿元，同比增长 54.18%；实现归母扣非净利润 4.74 亿元，同比增长 72.07%。
雅克科技 (002409.SZ)	业绩预告	公司预计 2024 年上半年实现归母净利润 5.12 亿元~5.80 亿元，同比增长 50%~70%；实现归母扣非净利润 5.19 亿元~5.87 亿元，同比增长 48.48%~68.03%。
苏州固锝 (002079.SZ)	业绩预告	公司预计 2024 年上半年实现归母净利润 0.087 亿元~0.13 亿元，同比下降 84.39%~76.58%；实现归母扣非净利润 0.25 亿元~0.294 亿元，同比下降 57.39%~50.04%。
瑞芯微 (603893.SH)	业绩预告	公司预计 2024 年上半年实现归母净利润 1.595 亿元~1.95 亿元，同比增长 543.15%~686.29%；实现归母扣非净利润 1.536 亿元~1.89 亿元，同比增长 924.00%~1160.00%
晶晨股份 (688099.SH)	业绩预告	公司预计 2024 年上半年实现营业收入 30.16 亿元，同比增长 28.32%，实现归母净利润 3.62 亿元，同比增长 95.98%；实现归母扣非净利润 3.4 亿元，同比增长 115.29%。
士兰微 (600460.SH)	业绩预告	公司预计 2024 年上半年实现归母净利润-0.3 亿元到-0.2 亿元；实现归母扣非净利润 1.22 亿元~1.32 亿元。
北方华创 (002371.SZ)	业绩预告	公司预计 2024 年上半年实现营业收入 114.1 亿元~131.4 亿元，同比增长 35.40%~55.93%，实现归母净利润 25.7 亿元~29.6 亿元，同比增长 42.84%~64.51%；实现归母扣非净利润 24.4 亿元~28.1 亿元，同比增长 51.64%~74.63%。
华天科技 (002185.SZ)	业绩预告	公司预计 2024 年上半年实现归母净利润 1.9 亿元~2.3 亿元，同比增长 202.17%~265.78%；实现归母扣非净利润-0.49 亿元~-0.35 亿元,同比增长 74.20%~81.57%。
通富微电 (002156.SZ)	业绩预告	公司预计 2024 年上半年实现归母净利润 2.88 亿元~3.75 亿元，同比增长 253.44%~299.79%；实现归母扣非净利润 2.65 亿元~3.55 亿元,同比增长 201.37%~235.80%。

资料来源：同花顺，东海证券研究所

3.行情回顾

本周沪深 300 指数上涨 1.20%，申万电子指数上涨 6.12%，行业整体跑赢沪深 300 指数 4.92 个百分点，涨跌幅在申万一级行业中排第 1 位，PE(TTM)46.78 倍。

图1 申万一级行业指数周涨跌幅（%）



资料来源：Wind，东海证券研究所

截止 7 月 12 日，申万电子二级子板块涨跌：半导体(5.87%)、电子元器件(10.04%)、光学光电子(5.18%)、消费电子(6.01%)、电子化学品(3.41%)、其他电子(4.36%)。海外方面，台湾电子指数上升 2.71%，费城半导体指数上升 2.10%。

图2 申万行业二级板块指数涨跌幅（截至 2024/7/12）

2024/7/12		涨跌幅				
指数	代码	板块	收盘价	周涨跌幅	30日涨跌幅	年初至今
申万电子二级指数	801081.SI	半导体	3,425.89	5.87%	0.07%	-10.42%
	801083.SI	电子元器件	5,968.17	10.04%	14.22%	16.30%
	801084.SI	光学光电子	1,248.03	5.18%	0.63%	-12.93%
	801085.SI	消费电子	6,010.15	6.01%	13.33%	1.57%
	801086.SI	电子化学品	4,349.35	3.41%	-7.14%	-17.75%
	801082.SI	其他电子	7,006.12	4.36%	0.29%	-15.15%
大盘指数	000001.SH	上证指数	2,971.30	0.72%	-1.87%	-0.12%
	399001.SZ	深证成指	8,854.08	1.82%	-4.41%	-7.04%
	399006.SZ	创业板指	1,683.63	1.69%	-5.80%	-10.98%
	000300.SH	沪深300	3,472.40	1.20%	-1.99%	1.20%
行业指数	801080.SI	电子(申万)	3,501.80	6.12%	3.97%	-6.16%
	TWSE071.TW	台湾电子指数	651.88	2.71%	14.79%	56.87%
	SOX.GI	费城半导体指数	5,775.19	2.10%	7.64%	38.31%

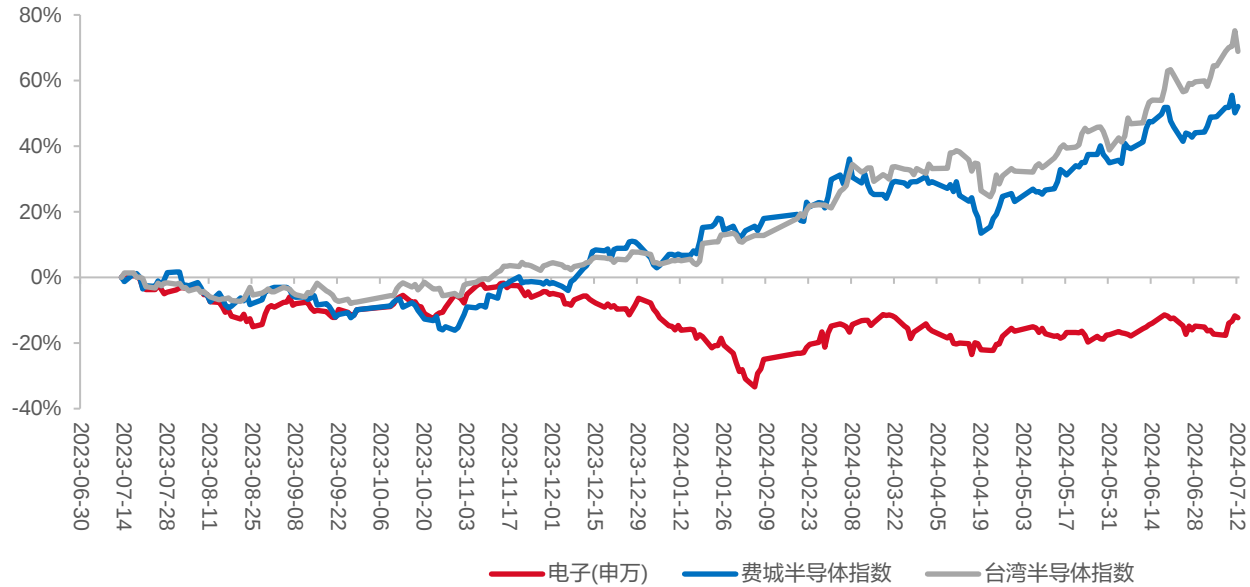
资料来源：Wind，东海证券研究所

图3 申万行业二级板块指数估值（截至 2024/7/12）

2024/7/12			PE估值			PS估值			PB估值		
指数	代码	板块	PE (TTM)	历史分位数 (5y)	历史分位数 (10y)	PS (TTM)	历史分位数 (5y)	历史分位数 (10y)	PB (MRQ)	历史分位数 (5y)	历史分位数 (10y)
申万电子二级指数	801081.SI	半导体	72.97	57.21%	45.23%	5.90	38.58%	56.29%	4.89	9.98%	16.04%
	801083.SI	电子元器件	37.20	66.16%	43.01%	3.15	91.43%	71.18%	3.96	37.68%	26.01%
	801084.SI	光学光电子	49.22	62.08%	59.09%	1.19	23.58%	11.76%	2.90	26.96%	17.35%
	801085.SI	消费电子	28.53	25.02%	17.21%	1.26	46.66%	26.60%	3.67	38.50%	19.80%
	801086.SI	电子化学品	46.16	36.36%	30.65%	4.02	10.55%	11.55%	4.05	4.86%	8.49%
	801082.SI	其他电子	45.28	53.46%	43.65%	0.91	55.48%	37.58%	5.68	4.25%	2.41%
大盘指数	000001.SH	上证指数	13.24	56.39%	41.86%	1.10	48.64%	33.22%	2.67	8.41%	4.32%
	399001.SZ	深证成指	20.77	6.02%	15.50%	1.37	2.14%	1.48%	1.97	2.31%	2.22%
	399006.SZ	创业板指	25.78	2.47%	1.23%	2.63	2.14%	1.07%	3.39	1.81%	1.97%
	000300.SH	沪深300	11.92	36.69%	34.13%	1.21	46.46%	34.95%	3.15	14.59%	8.35%
行业指数	801080.SI	电子(申万)	46.78	75.06%	56.52%	2.19	67.85%	44.33%	4.20	32.93%	23.40%
	TWSE071.TW	台湾电子指数	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
	SOX.GI	费城半导体指数	56.32	99.52%	99.61%	14.48	99.68%	99.74%	11.40	99.76%	99.81%

资料来源：Wind，东海证券研究所

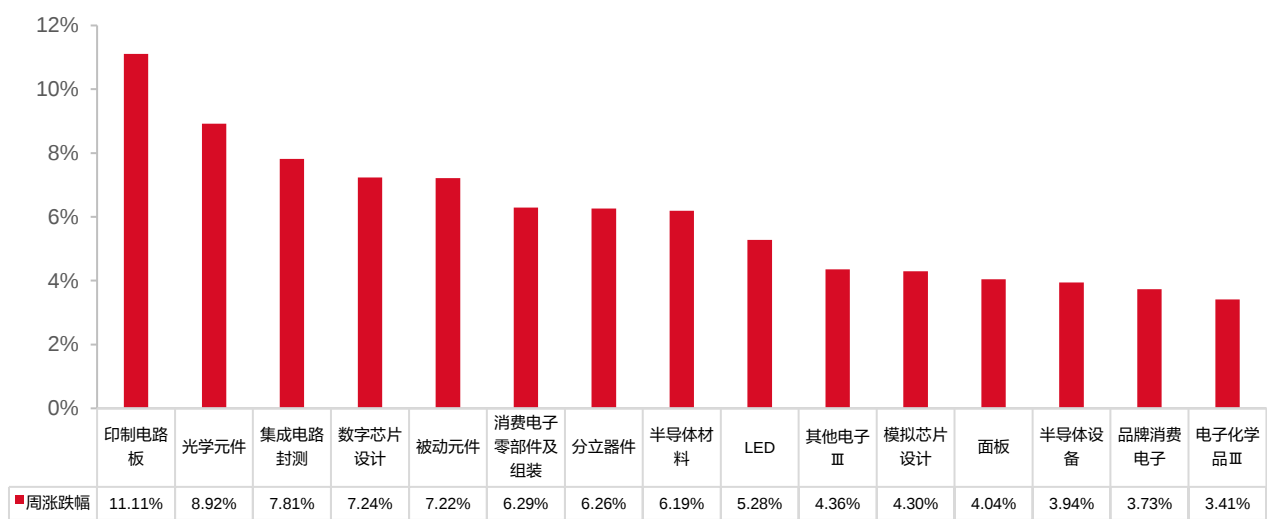
图4 电子指数组合图（截至 2024/7/12）



资料来源：Wind，东海证券研究所

本周半导体细分板块涨跌幅分别为：品牌消费电子（3.73%）、消费电子零部件及组装（6.29%）、半导体设备（3.94%）、面板（4.04%）、被动元件（7.22%）、LED（5.28%）、数字芯片设计（7.24%）、模拟芯片设计（4.30%）、印制电路板（11.11%）、电子化学品III（3.41%）、光学元件（8.92%）、半导体材料（6.19%）、其他电子III（4.36%）、集成电路封测（7.81%）、分立器件（6.26%）。

图5 申万三级细分板块周涨跌幅（%）



资料来源：Wind，东海证券研究所

图6 本周电子行业各子版块涨跌幅前三个股

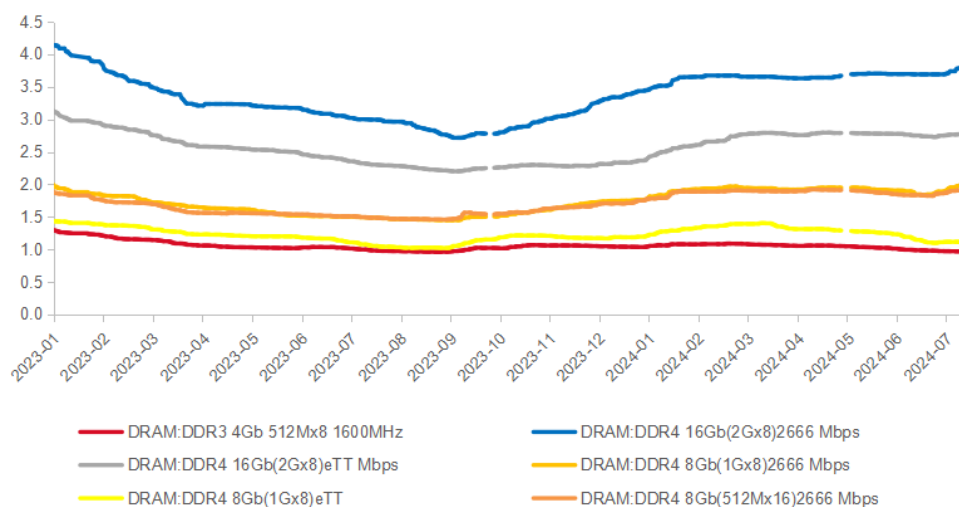
大类	证券代码	分类	证券名称	周涨跌幅前三	30日涨跌幅
半导体	300671.SZ	模拟芯片设计	富满微	26.87%	13.77%
	688521.SH	数字芯片设计	芯原股份	19.84%	4.88%
	688099.SH	数字芯片设计	晶晨股份	19.71%	16.45%
	688052.SH	模拟芯片设计	纳芯微	-12.07%	-8.76%
	002077.SZ	集成电路封测	大港股份	-7.46%	-21.92%
	688498.SH	分立器件	源杰科技	-6.27%	-9.11%
电子元器件	688183.SH	印制电路板	生益电子	44.13%	45.78%
	603386.SH	印制电路板	骏亚科技	26.79%	28.34%
	002384.SZ	印制电路板	东山精密	21.83%	65.59%
	871981.BJ	被动元件	晶赛科技	-4.28%	-26.93%
	002134.SZ	印制电路板	天津普林	-2.58%	3.83%
	603936.SH	印制电路板	博敏电子	-1.48%	8.71%
光学光电子	300582.SZ	LED	英飞特	26.98%	16.46%
	002992.SZ	LED	宝明科技	16.73%	13.26%
	688127.SH	光学元件	蓝特光学	14.65%	6.07%
	000413.SZ	面板	ST旭电	-18.18%	-18.18%
	002289.SZ	面板	ST宇顺	-5.36%	-22.29%
	603703.SH	LED	盛洋科技	-4.09%	-4.49%
消费电子	002981.SZ	消费电子零部件及组装	朝阳科技	31.84%	21.66%
	300951.SZ	消费电子零部件及组装	博硕科技	29.73%	29.18%
	300843.SZ	消费电子零部件及组装	胜蓝股份	21.36%	10.18%
	300866.SZ	品牌消费电子	安克创新	-4.67%	-13.13%
	300256.SZ	消费电子零部件及组装	星星科技	-3.21%	-2.69%
	301285.SZ	消费电子零部件及组装	鸿日达	-2.64%	-5.22%
其他电子Ⅲ	300991.SZ	其他电子Ⅲ	创益通	14.43%	20.68%
	301099.SZ	其他电子Ⅲ	雅创电子	13.30%	-23.78%
	688103.SH	其他电子Ⅲ	国力股份	11.86%	40.40%
	300736.SZ	其他电子Ⅲ	百邦科技	-13.13%	-45.26%
	002141.SZ	其他电子Ⅲ	*ST贤丰	-9.43%	-3.03%
	600751.SH	其他电子Ⅲ	海航科技	-4.80%	-1.36%
电子化学品Ⅲ	300576.SZ	电子化学品Ⅲ	容大感光	9.86%	-5.92%
	300429.SZ	电子化学品Ⅲ	强力新材	9.65%	-2.44%
	002584.SZ	电子化学品Ⅲ	西陇科学	9.53%	-0.65%
	688019.SH	电子化学品Ⅲ	安集科技	-4.88%	-11.51%
	838402.BJ	电子化学品Ⅲ	硅烷科技	-2.08%	-16.37%
	688359.SH	电子化学品Ⅲ	三孚新科	-1.49%	-18.25%

资料来源：同花顺 iFind，东海证券研究所

4.行业数据追踪

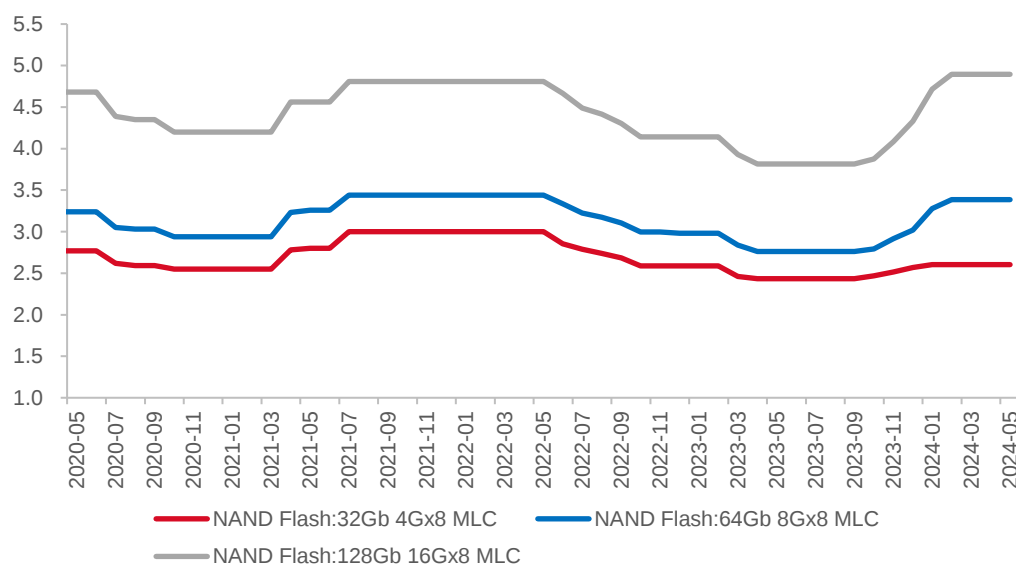
(1) 存储芯片价格小幅度反弹，下游需求显著增加。

图7 2023年2月7日-2024年7月14日 DRAM 现货均价（美元）



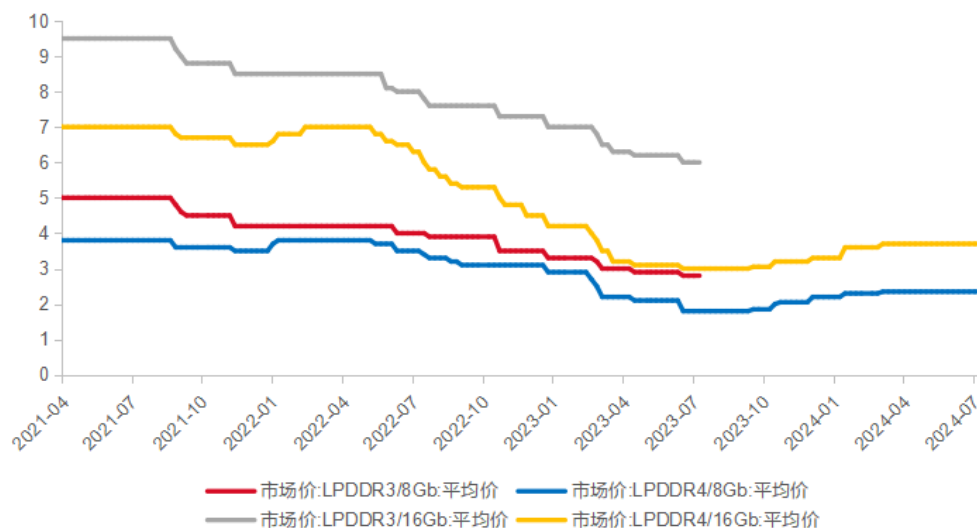
资料来源：同花顺 iFind，东海证券研究所

图8 2020年5月-2024年5月 NAND FLASH 合约均价（美元）



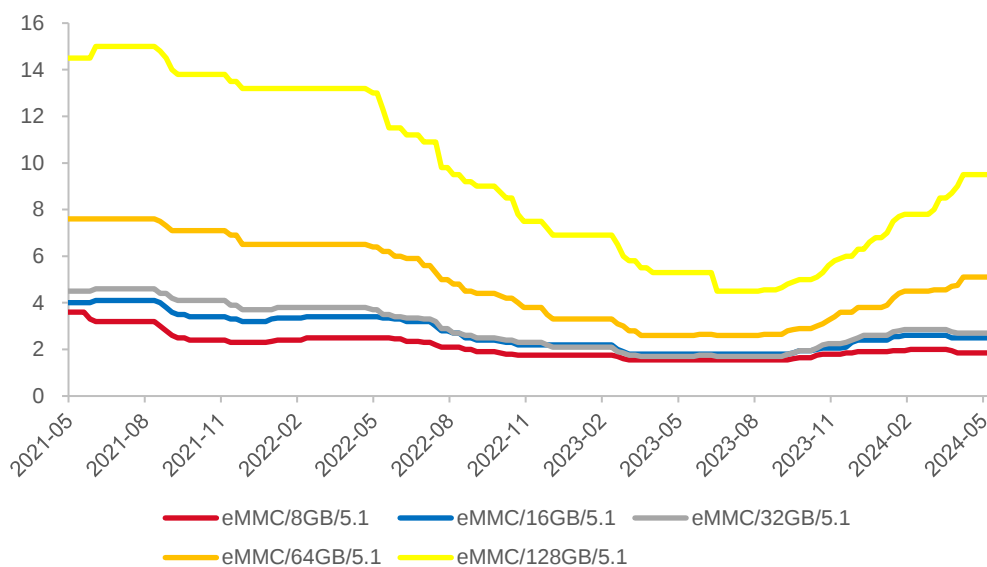
资料来源：同花顺 iFind，东海证券研究所

图9 2021年4月5日-2024年7月9日 LPDDR3/4 市场平均价（美元）



资料来源：同花顺 iFind，东海证券研究所

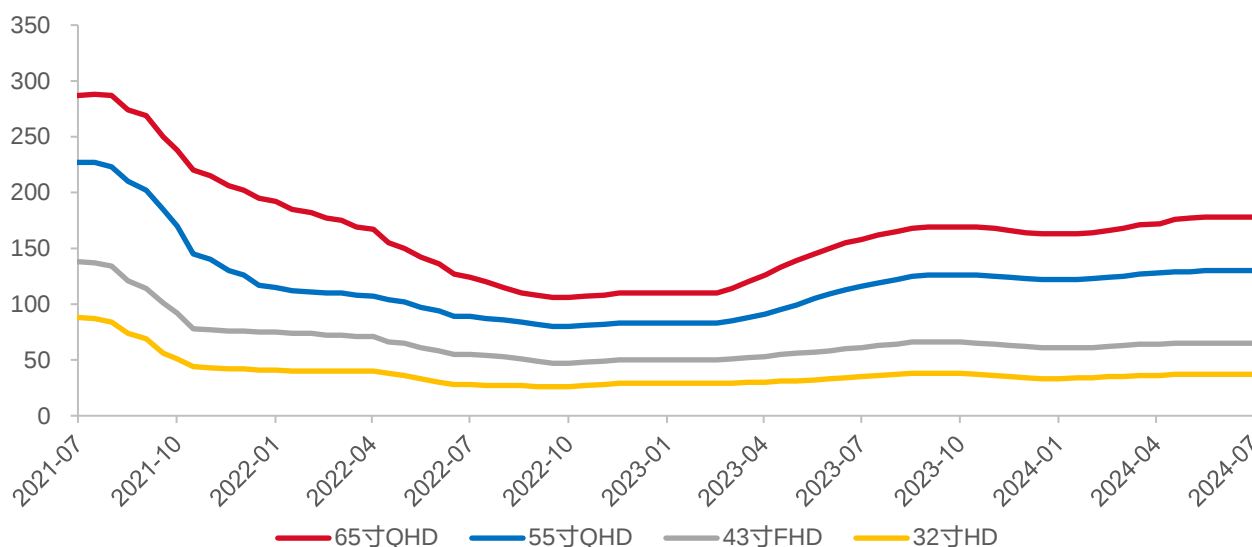
图10 2021年5月7日-2024年5月7日 eMMC 5.1 合约平均价（美元）



资料来源：同花顺 iFind，东海证券研究所

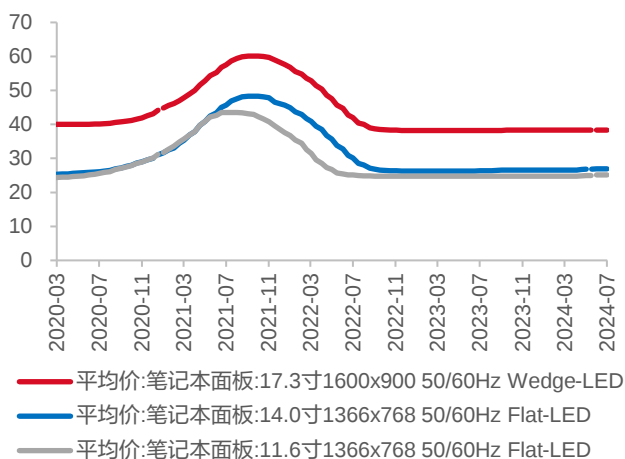
(2) TV 面板价格小幅回升, IT 面板价格逐渐企稳。

图11 2021 年 7 月 5 日-2024 年 7 月 5 日 TV 面板价格 (美元)



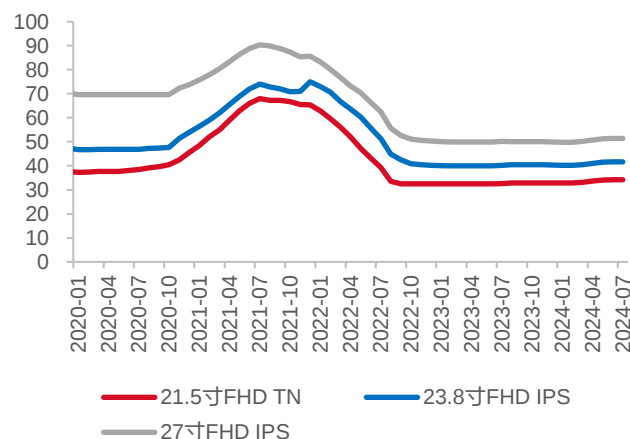
资料来源: WitsView 公众号, 东海证券研究所

图12 2020 年 3 月-2024 年 7 月笔记本面板价格(美元)



资料来源: Wind, 东海证券研究所

图13 2020 年 1 月-2024 年 7 月显示面板价格(美元)



资料来源: Wind, 东海证券研究所

5.风险提示

(1) **下游终端需求复苏不及预期风险**: 下游需求复苏程度不及预期可能导致相关企业库存积压或相关工程建设进度放缓, 并可能再度影响产业链内部分企业的稼动率;

(2) **地缘政治风险**: 国际贸易摩擦和相关进出口管制进一步升级, 可能导致相关设备、原材料紧缺, 或造成供应链风险;

(3) **市场竞争加剧风险**: 国产替代程度较高的部分细分市场竞争加剧, 可能导致相关企业毛利率承压, 影响其盈利水平。

一、评级说明

	评级	说明
市场指数评级	看多	未来 6 个月内沪深 300 指数上升幅度达到或超过 20%
	看平	未来 6 个月内沪深 300 指数波动幅度在-20%—20%之间
	看空	未来 6 个月内沪深 300 指数下跌幅度达到或超过 20%
行业指数评级	超配	未来 6 个月内行业指数相对强于沪深 300 指数达到或超过 10%
	标配	未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 指数在-10%—10%之间
	低配	未来 6 个月内行业指数相对弱于沪深 300 指数达到或超过 10%
公司股票评级	买入	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数达到或超过 15%
	增持	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数在 5%—15%之间
	中性	未来 6 个月内股价相对沪深 300 指数在-5%—5%之间
	减持	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数 5%—15%之间
	卖出	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数达到或超过 15%

二、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，具备专业胜任能力，保证以专业严谨的研究方法和分析逻辑，采用合法合规的数据信息，审慎提出研究结论，独立、客观地出具本报告。

本报告中准确反映了署名分析师的个人研究观点和结论，不受任何第三方的授意或影响，其薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

署名分析师本人及直系亲属与本报告所涉及的内容不存在任何利益关系。

三、免责声明：

本报告基于本公司研究所及研究人员认为合法合规的公开资料或实地调研的资料，但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究人员个人出具本报告当时的分析和判断，并不代表东海证券股份有限公司，或任何其附属或联营公司的立场，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下，本公司的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，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读和参考。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何机构和个人的投资建议，任何形式的保证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，本公司亦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。本公司客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有，未经本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

四、资质声明：

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构，已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者，参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构，注意防范非法证券活动。

上海 东海证券研究所

地址：上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦
 网址：Http://www.longone.com.cn
 座机：（8621）20333275
 手机：18221959689
 传真：（8621）50585608
 邮编：200215

北京 东海证券研究所

地址：北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F
 网址：Http://www.longone.com.cn
 座机：（8610）59707105
 手机：18221959689
 传真：（8610）59707100
 邮编：100089