

电子行业半月报：AI 赋能智能设备，头部厂商折叠屏手机加速布局

报告要点

7月上板块走势回顾：2024年7月上（7月1日-7月15日），大盘指数中，上证综指上涨0.22%，深证成指下跌0.53%，创业板指下跌0.62%，沪深300上涨0.42%。截至2024年7月15日，申万电子指数为3475.52，较7月1日上涨2.21%，行业涨跌幅在所有一级行业中排序2/31。2024年7月上，申万电子各子行业中，元件板块上涨5.83%，半导体板块上涨3.31%，消费电子板块上涨1.53%，电子化学品板块下跌0.35%，光学光电子板块下跌1.00%，其他电子板块下跌2.30%。2024年7月上，申万电子行业172支个股上涨，则成电子（76.16%）、经纬辉开（49.71%）、生益电子（36.22%）涨幅居前；有311支个股下跌，百邦科技（-38.89%）、ST东旭B（-22.95%）、ST旭电（-22.38%）跌幅居前。2024年7月上，电子行业上市公司中，龙腾光电、工业富联、传音控股的机构持股比例居前，分别为90.24%、89.29%、85.08%。

AI 赋能三星新一代智能设备，开启 Galaxy AI 时代新篇章。北京时间2024年7月10日晚，三星召开Galaxy全球新品发布会，正式发布了三星最新款折叠屏手机Galaxy Z Fold6、Galaxy Z Flip6以及Galaxy Watch Ultra、Galaxy Ring等智能设备。折叠屏手机Galaxy Z Fold 6、Galaxy Z Flip 6将折叠形态与AI相融合，打造出了一系列创新的AI体验，如：Galaxy Z Flip6推出了双屏同传功能、可以直接从智能外屏发送消息等。在可穿戴智能设备方面，Galaxy Ring、Galaxy Watch7和Galaxy Watch Ultra与Galaxy AI相结合，可以实时监测用户的心率、睡眠、运动状态等数据，为用户打造全面的AI健康监测系统，提供个性化建议。

荣耀发布 Magic V3，引领折叠屏毫米时代。北京时间2024年7月12日，荣耀发布了Magic V3/Vs3折叠屏手机、MagicBook Art 14轻薄本等新产品。其中Magic V3折叠屏手机折叠状态下机身厚度仅为9.2mm，刷新了智能手机内折折叠屏的最薄记录。系统功能方面，端侧AI赋能操作系统，为Magic折叠屏系列智能手机带来全新的AI体验，Magic V3首发AI离焦护眼技术，利用AI缓解短暂性近视、舒缓视疲劳，还推出了任意门AI交互、灵动胶囊、AI对端降噪、大屏应用四开等功能。作为荣耀首款高端旗舰轻薄本，荣耀MagicBook Art 14集轻薄、灵动慧眼、AI功能等产品特性于一身。MagicBook Art 14将AI技术与用户体验相融合，带来更符合用户实际使用需求的场景化人机交互体验，支持AI智慧搜索、AI知识问答、AI文档总结、AI对端降噪等多种AI功能。

三星、荣耀等主流手机厂商积极建设 AI 生态，推动 AI 与智能设备结合发展。主流手机厂商加速在折叠屏手机领域布局，与端侧AI深度结合，挖掘更适用于折叠屏手机的AI功能，同时针对智能手表、PC等不同的智能设备设计相应的AI功能，软件与硬件相辅相成，全面赋能智能设备。

风险提示：1、宏观经济恢复不及预期，电子行业下游需求不及预期；2、贸易摩擦加剧，电子行业供应链进一步受限的风险；3、若电子行业技术研发和迭代、产品推进不及预期，存在国产替代不及预期的风险；4、电子行业竞争加剧，使得部分企业盈利能力下滑的风险。

电子

评级：看好

日期：2024.07.18

分析师 王少南

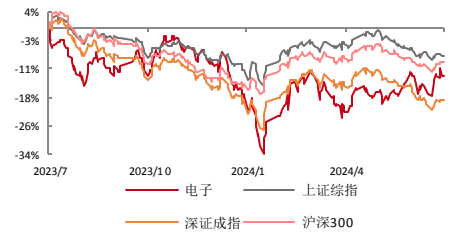
登记编码：S0950521040001

☎：0755-23375522

✉：wangshaonan@wkzq.com.cn

行业表现

2024/7/17



资料来源：Wind，聚源

相关研究

- 《半导体行业点评：本轮半导体周期走到哪里了？》（2024/7/5）
- 《电子行业半月报：HarmonyOS NEXT 发布，助力鸿蒙 AI 生态建设》（2024/7/3）
- 《AI 手机百花齐放，苹果入局开启新气象》（2024/6/25）
- 《电子行业半月报：苹果 AI 发布，开启端侧 AI 新篇章》（2024/6/18）
- 《电子行业半月报：英伟达 Q1 财季营收再超预期，新平台 Rubin 正式预告》（2024/6/11）
- 《电子行业半月报：OpenAI、谷歌、微软纷至沓来，AI 大模型开启价格战》（2024/5/23）
- 《电子行业半月报：台积电 2024Q1 营收略超预期，多项前沿技术领跑行业》（2024/5/8）
- 《电子行业半月报：Pura 70 闪耀登场，华为高端智能机再下一城》（2024/4/24）
- 《电子行业半月报：华为“三折”折叠屏专利公布，高端机市场竞争力有望持续提升》（2024/4/3）
- 《电子行业半月报：英伟达 GTC 2024，全新 Blackwell 平台震撼亮相》（2024/3/20）

内容目录

1、AI 赋能智能设备，头部厂商折叠屏手机加速布局	3
2、行业新闻	6
3、公司动态	8
4、市场动态	9
5、风险提示	11

图表目录

图表 1: Galaxy Z Fold6 规格参数及功能	3
图表 2: Galaxy Z Flip6 规格参数及功能	3
图表 3: Galaxy Z Fold6 绘画助手功能	4
图表 4: Galaxy Z Flip6 大视野智能外屏快捷回复功能	4
图表 5: Galaxy Ring 规格参数及功能	4
图表 6: Galaxy Watch7 规格参数及功能	4
图表 7: Galaxy Watch Ultra 规格参数及功能	5
图表 8: Galaxy Watch Ultra 快速估算 FTP 功能	5
图表 9: Magic V3 规格参数及功能	6
图表 10: MagicBook Art 14 规格参数及功能	6
图表 11: 申万一级行业 7 月上涨跌幅 (7 月 1 日-7 月 15 日)	10
图表 12: 申万一级行业年初至今涨跌幅 (截至 7 月 15 日)	10
图表 13: 申万电子细分行业 7 月上涨跌幅 (7 月 1 日-7 月 15 日)	10
图表 14: 申万电子行业 7 月上股价涨跌幅前十标的 (7 月 1 日-7 月 15 日)	11
图表 15: 电子行业 2024 Q1 机构持股比例前十标的 (截至 2024 年 7 月上)	11

1、AI 赋能智能设备，头部厂商折叠屏手机加速布局

AI 赋能三星新一代智能设备，开启 Galaxy AI 时代新篇章

北京时间 2024 年 7 月 10 日晚，三星召开 Galaxy Unpacked 发布会，正式发布了三星最新款折叠屏手机 Galaxy Z Fold6、Galaxy Z Flip6 以及 Galaxy Watch Ultra、Galaxy Ring 等智能设备。

1) AI+折叠，Galaxy Z 系列性能全面提升

Galaxy Z Fold6 对比三星上一代大折叠手机整体有一定升级。外观方面，Z Fold 6 是 Z Fold 系列中最轻薄的产品，机身整体重量较上一代 Galaxy Z Fold 5 轻了 14g，重量仅为 239g；机身更为纤薄，折叠状态下机身厚度为 12.1mm，展开状态下仅为 5.6mm；外屏尺寸更大，直角尺寸为 6.3 英寸，内屏直角尺寸为 7.6 英寸。显示方面，外屏分辨率为 2376x968，内屏分辨率为 2160x1856，内外屏的峰值亮度均为 2600 尼特，且具有自适应功能，在 Vision Booster 技术的加持下可根据环境自动调节亮度，外屏自适应刷新率由 48~120Hz 扩展至 1~120Hz。影像方面，Galaxy Z Fold6 搭载 1000 万像素（外部前置）和 400 万像素 UDC（屏下）的前置摄像头，后置配备 5000 万像素的广角摄像头、1200 万像素的超广角摄像头和 1000 万像素的长焦摄像头，支持 3 倍光学变焦、2 倍光学品质变焦、30 倍数码变焦。

小折叠旗舰机型 Galaxy Z Flip6 外观较 Flip5 差别不大，外屏直角尺寸为 3.4 英寸，内屏直角尺寸为 6.7 英寸，机身重量 187g，折叠状态下厚度为 14.9mm，展开状态下为 6.9mm。外屏分辨率为 720x748，峰值亮度为 1600 尼特，刷新率 60Hz；内屏分辨率为 2640x1080，峰值亮度升级至 2600 尼特，支持 1~120Hz 自适应刷新率。摄像方面，搭载 5000 万像素广角镜头和 1200 万像素超广角摄像头，支持 2 倍光学品质变焦、10 倍数码变焦。

Galaxy Z Fold6 和 Flip6 均搭载第三代骁龙 8 移动平台（For Galaxy），边框采用增强型装甲铝材质，具备 IP48 级防水防尘的能力。

图表 1：Galaxy Z Fold6 规格参数及功能



资料来源：三星 Galaxy 全球新品发布会，五矿证券研究所

图表 2：Galaxy Z Flip6 规格参数及功能



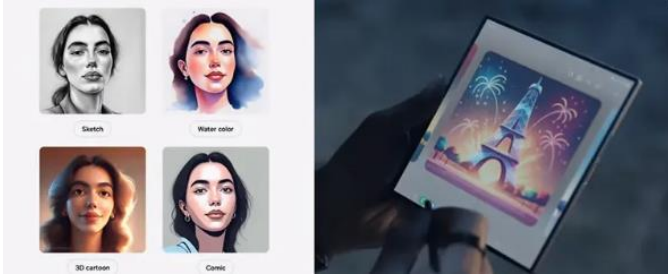
资料来源：三星 Galaxy 全球新品发布会，五矿证券研究所

2024 年 2 月，三星推出了自研的 Galaxy AI，本次发布会推出的 Galaxy Z Fold 6、Galaxy Z Flip 6 均结合了 Galaxy AI 和 Google Gemini，首次增添 AI 应用功能。两款机型均支持此前 Galaxy S24 系列上的 AI 功能，例如即圈即搜、同传翻译、慢动作视频智能补帧、笔记内容摘要等，还新增了绘画助手功能，用户仅需绘制草稿，Galaxy AI 即可识别并根据草稿生成并填充关键元素。同时，三星结合折叠屏的特性，对一些功能进行了优化升级，如：Galaxy Z Flip6 推出了双屏同传功能，允许对话双方在外屏和主屏幕上同时查看双向实时翻译，使用

聊天助手便可直接从大视野智能外屏发送消息, Galaxy AI 会自动根据上下文提供建议回复, 外屏还可以根据天气变化、日出日落来创造动态情境的壁纸等。

图表 3: Galaxy Z Fold6 绘画助手功能

图表 4: Galaxy Z Flip6 大视野智能外屏快捷回复功能



资料来源：三星 Galaxy 全球新品发布会, 五矿证券研究所

资料来源：三星 Galaxy 全球新品发布会, 五矿证券研究所

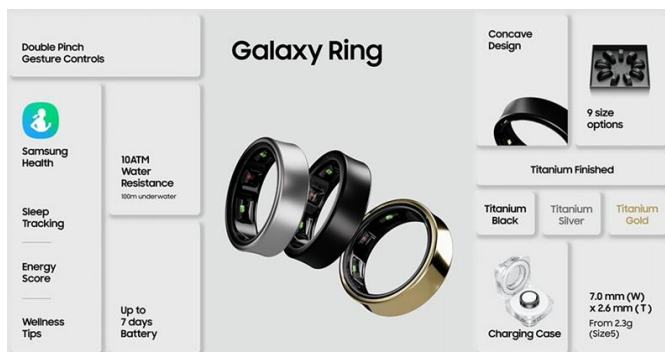
2) Galaxy 可穿戴智能设备发布, AI 健康监测新体验

三星于本次发布会上发布了其首款智能戒指 Galaxy Ring, 戒指整体设计较为轻巧, 宽度为 7mm, 厚度为 2.6mm, 重量仅为 2.3g, 续航能力可达 7 天。交互体验方面, 用户可以通过 Galaxy Ring 控制其三星智能手机, 进行拍照或关闭闹钟提醒等活动。Galaxy Ring 是三星 AI 健康生态建设的关键一环, Galaxy Ring 内置三种传感器, 可以在佩戴过程中不间断地监测用户的心率、皮肤温度、运动状态等健康情况, 并利用 Galaxy AI 对采集到的健康数据进行分析, 为用户提供个性化的健康建议。

在可穿戴智能设备方面, 三星还推出了新款 Galaxy Watch7 和 Galaxy Watch Ultra。Galaxy Watch7 搭载全新 3nm 五核处理器和增强型三星 BioActive 生物传感器, 其中 BioActive 生物传感器配备了 13 个 LED 灯管, 可以精准监测用户心率、睡眠模式等健康数据。Galaxy Watch7 还配备 L1+L5 双频 GPS, 可以为用户提供精准定位。Galaxy Watch7 同样搭载 Galaxy AI, 新增能量得分功能, 可以帮助用户更好地了解自身身体状况; 其健身追踪功能支持用户通过热身、休息环节规划完整的锻炼活动, 或者参照历史成绩记录来保持动力。Galaxy Watch7 还支持心率警示、身体成分分析、女性生理周期记录、跌倒检测等功能, 利用 AI 帮助用户管理健康和运动的全面信息。Galaxy Watch7 同时支持语音转文字功能, 可利用 Galaxy AI 即时生成摘要。

图表 5: Galaxy Ring 规格参数及功能

图表 6: Galaxy Watch7 规格参数及功能



资料来源：三星 Galaxy 全球新品发布会, 五矿证券研究所

资料来源：三星 Galaxy 全球新品发布会, 五矿证券研究所

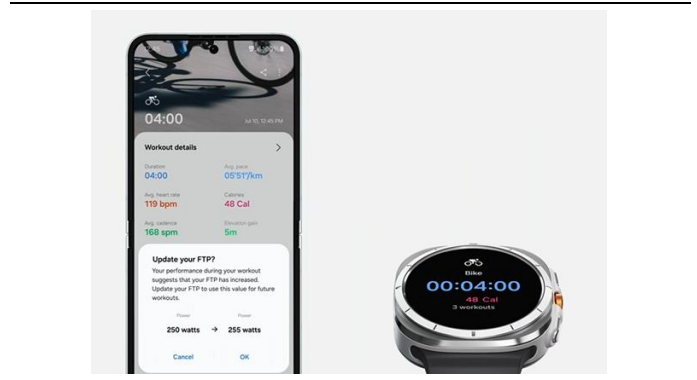
Galaxy Watch Ultra 性能较 Galaxy Watch7 更为优越，更适合户外运动人群。Galaxy Watch Ultra 机身采用全新设计与钛金属机身，可承受的温度范围为 -20°C 到 55°C，防尘防水为 IP68 等级，省电模式下，续航时间可达 100 小时。在用户遇到危险时，按住手表快捷按钮 5 秒，即可启动 86 分贝音量的强力警报器寻求帮助。户外骑行模式下，Galaxy Watch Ultra 还配备有竞赛、路线导航、个性化心率区间监控等功能。Galaxy Watch Ultra 同样搭载新款 3nm 五核处理器、双频 GPS 与 Galaxy AI 功能，Galaxy Watch Ultra 还可以利用 Galaxy AI 根据用户心率快速估算功能阈值功率（FTP），设置训练强度，帮助用户提升骑行成绩。

图表 7：Galaxy Watch Ultra 规格参数及功能



资料来源：三星 Galaxy 全球新品发布会，五矿证券研究所

图表 8：Galaxy Watch Ultra 快速估算 FTP 功能



资料来源：三星 Galaxy 全球新品发布会，五矿证券研究所

荣耀发布 Magic V3，引领折叠屏毫米时代

北京时间 2024 年 7 月 12 日，荣耀发布了 Magic V3/Vs3 折叠屏手机、MagicBook Art 14 轻薄本等新产品。

荣耀 Magic V3 相较于上一代 Magic V2 更为轻薄，折叠状态下机身厚度仅为 9.2mm，刷新了智能手机内折折叠屏的最薄记录，展开状态下机身厚度为 4.65mm，机身重量为 229g，轻于市面上部分直板智能手机。机身材料方面，Magic V3 将强度 5800MPa 的航天特种纤维应用到机身上，采用第二代荣耀自研盾构钢，重构铰链核心部件，厚度仅为 2.84mm，可实现 50 万次折叠。续航方面，荣耀 Magic V3 搭载第三代青海湖电池，硅含量突破 10%，电池平均厚度仅为 2.6mm，同时搭载有荣耀自研的能效增强芯片 HONOR E1，联手荣耀都江堰电源管理系统，显著提升电池续航表现，支持 66W 有线超级快充和 50W 无线超级快充两种快充模式。性能方面，Magic V3 搭载第三代骁龙 8 旗舰芯片且支持双卫星通信，可实现双向语音通话和短信收发；利用端侧 AI 对通信系统使能，结合自研射频增强芯片 HONOR C1+，在天线体积降低 34% 的同时，使天线性能提升 41%。影像方面，荣耀 Magic V3 搭载 5000 万长焦主摄、4000 万广角微距主摄、5000 万荣耀鹰眼主摄搭载 SMA 记忆金属马达，支持悬停自动抓拍。系统功能上，荣耀将端侧 AI 与操作系统相结合，为 Magic 折叠屏系列智能手机带来全新的 AI 体验。Magic V3 首发 AI 离焦护眼技术，利用 AI 模拟离焦镜近视防控原理，部分拉远图像，提升用户脉络膜厚度，缓解短暂性近视、舒缓视疲劳。Magic V3 还推出了任意门 AI 交互、灵动胶囊、AI 双端降噪、大屏应用四开等功能。

发布会上，荣耀还正式推出了首款高端旗舰轻薄本 MagicBook Art 14。MagicBook Art 14 采用荣耀鲁班架构，通过榫卯设计、异构电池，为整机减薄 19%，机身厚度约为 1cm，机身重量为 1.03kg。影像方面，MagicBook Art 14 搭载了自研的灵动慧眼磁吸摄像头，使用时摄像头可吸附在笔记本屏幕顶部，正反两面均可使用，闲置时可以收纳在机身侧面的收纳仓中，为用户提供更为可靠的隐私保护。系统功能上，MagicBook Art 14 在 AI 功能上进一步优化，为用户带来更符合实际需求的场景化人机交互体验，例如：围绕灵动慧眼摄像头，优化在线

会议场景，支持 AI 双端降噪、AI 会议纪要、AI 语音转文本等功能；日常办公中，结合 YOYO 人工智能助理，可以实现文档、图片等的智慧搜索、智能问答等功能，提高用户办公效率。

图表 9: Magic V3 规格参数及功能

图表 10: MagicBook Art 14 规格参数及功能



资料来源：荣耀 Magic 旗舰新品发布会, 五矿证券研究所

资料来源：荣耀 Magic 旗舰新品发布会, 五矿证券研究所

折叠屏是智能手机的重要创新形态，根据 Counterpoint 统计，2024Q1 全球折叠屏智能手机出货量较 2023 年同期增长 49%，中国 2024Q1 折叠屏手机销量同比增长 48%，持续保持高速增长态势。三星、荣耀等主流手机厂商加速在折叠屏手机领域布局，与端侧 AI 深度结合，在传统直屏智能手机 AI 功能的基础上挖掘更适用于折叠屏手机的 AI 功能。同时针对智能手表、PC 等不同的智能设备设计相应的 AI 功能，软件与硬件相辅相成，进一步推动端侧 AI 的发展，全面赋能智能设备。

2、行业新闻

【AI】工业和信息化部、中央网信办、国家发展改革委、国家标准委等四部门联合印发《国家人工智能产业综合标准化体系建设指南》。指南总体要求，到 2026 年，标准与产业科技创新的联动水平持续提升，新制定国家标准和行业标准 50 项以上，引领人工智能产业高质量发展的标准体系加快形成。开展标准宣贯和实施推广的企业超过 1000 家，标准服务企业创新发展的成效更加凸显。参与制定国际标准 20 项以上，促进人工智能产业全球化发展。（资料来源：中华人民共和国工业和信息化部官方网站）

【AI】7月4日-6日，2024世界人工智能大会（WAIC 2024）暨人工智能全球治理高级别会议于上海召开。2024 世界人工智能大会暨人工智能全球治理高级别会议有来自 50 多个国家地区的 1300 位全球领军人物、展商、团组共襄盛会，包括 9 位图灵奖、菲尔兹奖、诺贝尔奖得主，88 位国内外顶级院士。大会展览面积超 5.2 万平方米，500 余家知名企业超 1500 项展品参展，50 余款新品首发首秀，均达历史最高。近百个大模型集中展现，18 台人形机器人矩阵亮相，国内首款全尺寸通用机器人开源公版机发布。首创 6000 平方米的全域链接馆，聚焦项目孵化路演、采购团组、需求场景和投资机构，搭建一站式全周期服务平台。截至 6 日下午 2 点，大会线下参观人数突破 30 万人次，全网流量突破 19 亿，比上届增长 90%，均创历史新高。大会共对接 132 个采购团组，形成 126 个项目采购需求，预计意向采购金额 150 亿元。推动 24 个重大产业项目签约，预计总投资额超 400 亿元。（资料来源：世界人工智能大会官方微信公众号）

【AI】TrendForce 预计，上游供应链库存回补及需求增温，第三季服务器出货增幅 4-5%。根据全球市场研究机构 TrendForce 集邦咨询最新报告指出，今年整体环境虽受 AI 预算影响，导致全年通用型服务器 (general server) 成长不如预期，但近期相关零部件，如基板管理控制

器(BMC, Board Management Controller)、新款 CPU 等,基于服务器新平台的导入, OEMs 与 CSPs 均出现不错的采购动力;此外,在 ODMs 供应链的调查也发现,服务器出货除第一季呈现淡季外,第二季与第三季有呈现季增的趋势。从供应链角度来看, OEMs 与 CSPs 在 CPU 准备上也较以往积极,除 Intel Sapphire Rapids 与 Emerald Rapids 均呈现季增外,AMD Bergamo 与 Genoa 也受惠云端动能加大拉货力道。在 BMC 部分,更得利于量产在即的 GB200、中系业者备货动能提升,纷纷于第二季底与第三季拉大订单规模。TrendForce 集邦咨询预期, DRAM 位元出货量将优于原本预期,且 DDR5 占比将在第三季提升至 60% 大关。根据 TrendForce 集邦咨询观察,服务器需求将在第二季至第三季呈现增长态势,其中 Enterprise OEMs 出货拉动最为显著,包含 Dell、HPE 与 Lenovo 均受益明显。除已知的 AI 服务器订单需求畅旺外,近期更受惠于招标项目所驱动,以及 AI 所牵引的储存服务器(storage server)需求助力,推升第二季出货表现,动能将延续至第三季,预估第三季季增约 4-5%。而在中国企业方面,电信商招标项目将在本月展开,因此推升相关业者,如 IEIT 与 xFusion 的订单需求。此外,在 CSPs 动能上,ByteDance 因新业务的需求,拉大全年服务器采购;Alibaba 与 Tencent 也因换机周期,纷纷于近期上修服务器整机订单。(资料来源:Trendforce)

【半导体】SEMI 预计 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 于美国加州时间 7 月 9 日在 SEMICON West 2024 上发布了《年中总半导体设备预测报告》,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。(资料来源:SEMI)

【半导体】TechInsights 预计 2024 年下半年半导体晶圆厂利用率有望突破 80%。当前,内存市场表现尤为亮眼,主要受益于高带宽内存(HBM)的旺盛需求以及 AI 数据中心对 NAND 闪存使用量的增长。随着内存市场的逐渐复苏,加之企业为即将到来的销售旺季积极备战,半导体制造厂的利用率已摆脱去年低谷,2024 年下半年预计将冲破 80%。台积电 5 纳米及以下先进制程的产能利用率已接近饱和,同时有报道称,NAND 闪存制造商也即将结束减产措施。然而,工业和汽车市场的情况仍不明朗。由于市场需求停滞不前,模拟芯片、分立器件等领域的制造商在 2024 年上半年被迫削减产量。因此,相较于前沿技术节点,成熟技术节点的晶圆厂利用率并不理想。但这一局面仅是暂时的,预计随着库存逐渐消化,2024 年下半年该领域需求将有所回暖。展望未来,随着终端需求全面复苏,2024 年下半年全球晶圆厂利用率有望提升至 80% 左右,并在 2025 年达到平均 90% 的利用率。(资料来源:TechInsights)

【显示面板】中国面板制造商主导 98 和 100 英寸电视面板市场,推动中国电视行业发展。 Omdia 最新分析显示,LCD 电视显示屏目前已成为由京东方、华星和惠科等少数几家实力雄厚的中国面板制造商控制的少数寡头行业。根据 Omdia 的《电视显示屏和 OEM 信息服务》,这些公司在 65 英寸、75 英寸和 85 英寸 LCD 电视面板市场上的份额达到了 70% 至 85%,在超大尺寸 LCD 电视(90 至 115 英寸)市场上几乎占据了 100% 的份额。(资料来源:Omdia)

【消费电子】2024 年第二季度,全球 PC 市场持续复苏,增长达 3%。 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。(资料来源:Canalys)

【云存储】2023 年 AWS 主导 570 亿美元的全球云存储服务市场。 Omdia 的最新分析发现,2023 年全球云存储服务市场的直接计费收入将达到 570 亿美元,亚马逊网络服务(AWS)以 30% 的存储服务收入份额领跑市场,微软和谷歌紧随其后,在中国一级供应商中,阿里巴

巴以 6%的全球收入份额独占鳌头，中国电信紧随其后，中国电信在过去几年中一直在积极拓展中国服务市场。Omdia 预测全球云数据存储服务市场将强劲增长，预计到 2028 年将达到 1280 亿美元，未来五年的复合年增长率为 17%。2023 年，云存储服务销售的总存储容量达到了惊人的 2100 亿兆字节。亚马逊在全球存储容量消费方面遥遥领先，约占市场份额的 38%。云存储在售出的服务容量中占主导地位，占存储服务总容量的 70%。(资料来源：Omdia)

3、公司动态

【芯原股份】7月2日，公司发布 2024 年第二季度营业收入情况的自愿性披露公告。经财务部门初步测算，公司预计 2024 年第二季度单季度实现营业收入 6.10 亿元，较一季度环比增长 91.87%。其中，2024 年第二季度公司量产业务预计实现营业收入 2.35 亿元，环比增长 126.18%；芯片设计业务预计实现营业收入 1.92 亿元，环比增长 120.45%；知识产权授权使用费业务预计实现营业收入 1.58 亿元，环比增长 58.58%；特许权使用费收入预计为 0.24 亿元，环比减少 12.27%。(资料来源：公司公告)

【澜起科技】7月6日，公司发布 2024 年半年度业绩预增的自愿性披露公告。经财务部门初步测算，公司预计 2024 年半年度实现营业收入 16.65 亿元，较上年同期增长 79.49%；2024 年半年度实现归属于母公司所有者的净利润 5.83 亿元~6.23 亿元，较上年同期增长 612.73%~661.59%；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 5.35 亿元~5.65 亿元，较上年同期增长 13924.98%~14711.96%。(资料来源：公司公告)

【科大讯飞】7月6日，公司发布 2024 年半年度业绩预告。公司预计净利润为负值，归属于上市公司股东的净利润为-4.6 亿元~-3.8 亿元，同比下降 616.50%~725.24%；扣除非经常性损益后的净利润为-5 亿元~-4.2 亿元，同比下降 38.11%~64.41%。2024 年上半年，公司在全力加大“讯飞星火大模型”研发投入的同时，加快了大模型的落地推广力度。公司在主动调整营收结构的同时，2024 年上半年营业收入、毛利预计增长 15%-20%，且毛利增速高于收入增速。2024 年上半年销售回款总额约 90 亿元，较去年同期增长约 14.9 亿元。同时，基于“讯飞星火大模型”的智能硬件“618”电商节销量同比增长 70%；开发者数量持续高速增长，2024 年上半年新增 127.9 万开发者。(资料来源：公司公告)

【鹏鼎控股】7月9日，公司发布 2024 年 6 月营业收入简报。公司 2024 年 6 月合并营业收入为人民币 211713 万元，较去年同期的合并营业收入增加 24.11%。(资料来源：公司公告)

【深南电路】7月9日，公司发布 2024 年半年度业绩预告。2024 年上半年，公司把握行业结构性机会，加大各项业务市场拓展力度，订单同比增长，产能稼动率保持在良好水平，业务收入实现同比增长，同时由于 AI 的加速演进及应用深化，叠加通用服务器迭代升级等因素，公司产品结构优化，助益利润同比提升。归属于上市公司股东的净利润为 91000 万元~100000 万元，比上年同期增长 92.01%~111.00%；扣除非经常性损益后的净利润为 82000 万元~91000 万元，比上年同期增长 92.64%~113.78%；基本每股收益为 1.77 元/股~1.95 元/股。(资料来源：公司公告)

【兆易创新】7月10日，公司发布 2024 年半年度业绩预增公告。经财务部门初步测算，预计 2024 年上半年实现归属于上市公司股东的净利润为 51800 万元左右，与上年同期相比，将增加 18202 万元左右，同比增幅 54.18%左右。预计 2024 年上半年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 47400 万元左右，与上年同期相比，将增加 19853 万元左右，同比增幅 72.07%左右。经历 2023 年市场需求低迷和库存逐步去化后，2024 年上半年消费、网通市场出现需求回暖，带动公司存储芯片的产品销量和营收增长；经营上，公司继续保持以市占率为中心的策略，持续进行研发投入和产品迭代，不断优化产品成本，公

司多条产品线竞争力不断增强。2024年上半年公司实现营业收入约 36.09 亿元，同比增长 21.69%，带动净利润增长约 54.18%。（资料来源：公司公告）

【三利谱】7月11日，公司发布 2024 年半年度业绩预告。受消费电子需求回暖及面板行业景气回升的影响，报告期公司订单回升，收入同比实现了较大增长；随着产能利用率提升，毛利率也有一定改善，毛利额同比增加；同时，由于汇率变动导致汇兑收益增加，利润相应增加。归属于上市公司股东的净利润为 4400 万元~6200 万元，比上年同期增长 83.74%~158.91%；扣除非经常性损益后的净利润为 5400 万元~7600 万元，比上年同期增长 373.79%~566.82%；基本每股收益为 0.25 元/股~0.36 元/股。（资料来源：公司公告）

【浪潮信息】7月11日，公司发布 2024 年半年度业绩预告。2024 年上半年，服务器行业市场需求逐步改善，公司紧抓行业上行机遇，完善产品线布局，持续致力于产品技术创新和提升客户满意度，大力拓展国内外客户，实现业务快速成长。经财务部门初步测算，本报告期实现营业收入同比增长 60%以上，有力保障了净利润的大幅增长。归属于上市公司股东的净利润为 55000 万元~65000 万元，比上年同期增长 75.56%~107.48%；扣除非经常性损益后的净利润为 37200 万元~47200 万元；基本每股收益为 0.3736 元/股~0.4415 元/股。（资料来源：公司公告）

【长盈精密】7月12日，公司发布 2024 年半年度业绩预告。消费类电子及新能源市场持续复苏向好，国际及国内大客户均有重要新项目量产交付，报告期营业收入同比增长约 30%，创上半年历史新高。归属于上市公司股东的净利润为 37000 万元~45000 万元，扣除非经常性损益后的净利润为 17000 万元~25000 万元。（资料来源：公司公告）

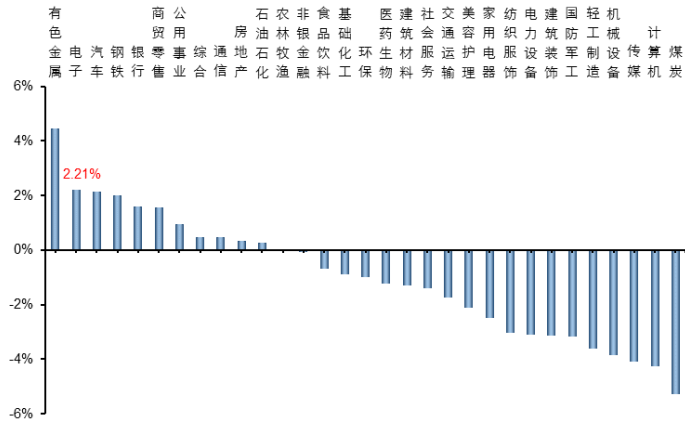
【沪电股份】7月13日，公司发布 2024 年半年度业绩预告。受益于高速运算服务器、人工智能等新兴计算场景对印制电路板的结构性需求，预计公司 2024 年半年度的营业收入和净利润较上年同期均将有所增长。归属于上市公司股东的净利润为 108000 万元~116000 万元，比上年同期增长 119.24%~135.48%；扣除非经常性损益后的净利润为 105200 万元~113200 万元，比上年同期增长 136.84%~154.85%；基本每股收益 0.56 元/股~0.61 元/股。（资料来源：公司公告）

【海光信息】7月15日，公司发布关于 2024 年半年度业绩预告的自愿性披露公告。经财务部门初步测算，公司预计 2024 年半年度实现营业收入与上年同期相比，将增加 96830.59 万元到 130830.59 万元，同比增长 37.08%到 50.09%。预计 2024 年半年度实现归属于母公司所有者的净利润与上年同期相比，将增加 11054.82 万元到 20854.82 万元，同比增长 16.32%到 30.78%。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与上年同期相比，将增加 10700.23 万元到 20200.23 万元，同比增长 17.29%到 32.63%。（资料来源：公司公告）

4、市场动态

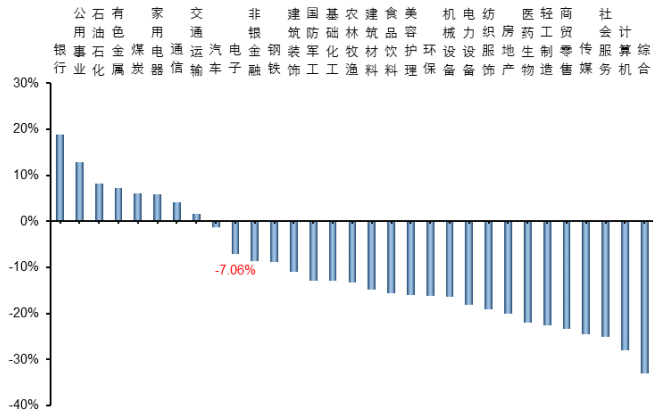
2024 年 7 月上（7 月 1 日-7 月 15 日），大盘指数中，上证综指上涨 0.22%，深证成指下跌 0.53%，创业板指下跌 0.62%，沪深 300 上涨 0.42%。截至 2024 年 7 月 15 日，申万电子指数为 3475.52，较 7 月 1 日上涨 2.21%，行业涨跌幅在所有一级行业中排序 2/31。

图表 11: 申万一级行业 7 月上涨跌幅 (7 月 1 日-7 月 15 日)



资料来源: Wind, 五矿证券研究所

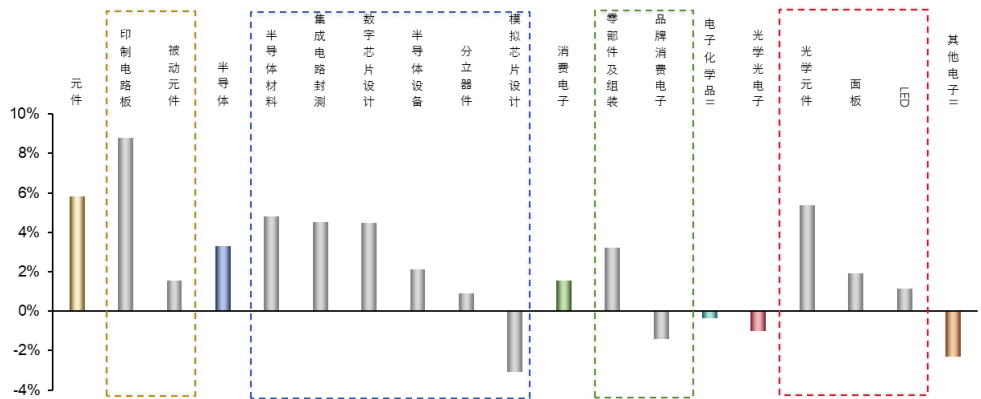
图表 12: 申万一级行业年初至今涨跌幅 (截至 7 月 15 日)



资料来源: Wind, 五矿证券研究所

2024 年 7 月上, 申万电子各子行业中, 元件板块上涨 5.83%, 半导体板块上涨 3.31%, 消费电子板块上涨 1.53%, 电子化学品板块下跌 0.35%, 光学光电子板块下跌 1.00%, 其他电子板块下跌 2.30%。

图表 13: 申万电子细分行业 7 月上涨跌幅 (7 月 1 日-7 月 15 日)



资料来源: Wind, 五矿证券研究所

2024年7月上,申万电子行业172支个股上涨,则成电子(76.16%)、经纬辉开(49.71%)、生益电子(36.22%)涨幅居前;有311支个股下跌,百邦科技(-38.89%)、ST东旭B(-22.95%)、ST旭电(-22.38%)跌幅居前。

图表 14: 申万电子行业 7 月上股价涨跌幅前十标的 (7 月 1 日-7 月 15 日)

7 月上涨幅前十位		7 月上跌幅前十位	
公司名称	涨幅	公司名称	跌幅
则成电子	76.16%	百邦科技	-38.89%
经纬辉开	49.71%	ST 东旭 B	-22.95%
生益电子	36.22%	ST 旭电	-22.38%
光华科技	33.63%	华体科技	-22.24%
芯原股份	33.42%	恒烁股份	-22.23%
协创数据	30.39%	满坤科技	-18.83%
ST 华微	30.22%	伊戈尔	-17.66%
英飞特	28.27%	东南电子	-17.54%
东山精密	27.34%	超频三	-17.30%
智新电子	22.80%	瀛通通讯	-16.84%

资料来源: Wind, 五矿证券研究所

2024年7月上,电子行业上市公司中,龙腾光电、工业富联、传音控股的机构持股比例居前,分别为90.24%、89.29%、85.08%。

图表 15: 电子行业 2024 Q1 机构持股比例前十标的 (截至 2024 年 7 月上)

公司名称	机构持股比例
龙腾光电	90.24%
工业富联	89.29%
传音控股	85.08%
环旭电子	83.91%
华润微	79.73%
鹏鼎控股	79.62%
福蓉科技	78.94%
泓禧科技	78.39%
彩虹股份	77.26%
景旺电子	77.05%

资料来源: Wind, 五矿证券研究所

5、风险提示

1、宏观经济恢复不及预期,电子行业下游需求不及预期;

- 2、贸易摩擦加剧，电子行业供应链进一步受限的风险；
- 3、若电子行业技术研发和迭代、产品推进不及预期，存在国产替代不及预期的风险；
- 4、电子行业竞争加剧，使得部分企业盈利能力下滑的风险。

分析师声明

作者在中国证券业协会登记为证券投资咨询(分析师),以勤勉的职业态度,独立、客观地出具本报告。作者保证:(i)本报告所采用的数据均来自合规渠道;(ii)本报告分析逻辑基于作者的职业理解,并清晰准确地反映了作者的研究观点;(iii)本报告结论不受任何第三方的授意或影响;(iv)不存在任何利益冲突;(v)英文版翻译若与中文版有所歧义,以中文版报告为准;特此声明。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级(另有说明的除外)。评级标准为报告发布日后6到12个月内的相对市场表现,也即以报告发布日后的6到12个月内的公司股价(或行业指数)相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中:A股市场以沪深300指数为基准;香港市场以恒生指数为基准;美国市场以纳斯达克综合指数或标普500指数为基准。	股票评级	买入	预期个股相对同期相关证券市场代表性指数的回报在20%及以上;
		增持	预期个股相对同期相关证券市场代表性指数的回报介于5%~20%之间;
		持有	预期个股相对同期相关证券市场代表性指数的回报介于-10%~5%之间;
		卖出	预期个股相对同期相关证券市场代表性指数的回报在-10%及以下;
		无评级	预期对于个股未来6个月市场表现与基准指数相比无明确观点。
	行业评级	看好	预期行业整体回报高于基准指数整体水平10%以上;
		中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%~10%之间;
		看淡	预期行业整体回报低于基准指数整体水平-10%以下。

一般声明

五矿证券有限公司(以下简称“本公司”)具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本公司不会因接收人收到本报告即视其为客户,本报告仅在相关法律许可的情况下发放,并仅为提供信息而发放,概不构成任何广告。本报告的版权仅为本公司所有,未经本公司书面许可,任何机构和个人不得以任何形式对本研究报告的任何部分以任何方式制作任何形式的翻版、复制或再次分发给任何其他人。如引用须联络五矿证券研究所获得许可后,再注明出处为五矿证券研究所,且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。在刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的同时,也应注明本报告的发布人和发布日期及提示使用证券研究报告的风险。若未经授权刊载或者转发本报告的,本公司将保留向其追究法律责任的权利。若本公司以外的其他机构(以下简称“该机构”)发送本报告,则由该机构独自为此发送行为负责。

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,本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入或将产生波动;在不同时期,本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告;本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时,本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改,投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告的作者是基于独立、客观、公正和审慎的原则制作本研究报告。本报告的信息均来源于公开资料,本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证,也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本公司已力求报告内容的客观、公正,但文中的观点、结论和建议仅供参考,不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。在任何情况下,报告中的信息或意见不构成对任何人的投资建议,投资者据此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、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利,不与投资者分享投资收益,也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。本公司及作者在自身所知范围内,与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

五矿证券版权所有。保留一切权利。

特别声明

在法律许可的情况下,五矿证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易,也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此,投资者应当考虑到五矿证券及/或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一参考依据。

联系我们

上海

地址:上海市浦东新区陆家嘴街道富城路99号
震旦国际大厦30楼
邮编:200120

深圳

地址:深圳市福田区金田路4028号荣超经贸中心48F
邮编:518035

北京

地址:北京市海淀区首体南路9号4楼603室
邮编:100037

Analyst Certification

The research analyst is primarily responsible for the content of this report, in whole or in part. The analyst has the Securities Investment Advisory Certification granted by the Securities Association of China. Besides, the analyst independently and objectively issues this report holding a diligent attitude. We hereby declare that (1) all the data used herein is gathered from legitimate sources; (2) the research is based on analyst's professional understanding, and accurately reflects his/her views; (3) the analyst has not been placed under any undue influence or intervention from a third party in compiling this report; (4) there is no conflict of interest; (5) in case of ambiguity due to the translation of the report, the original version in Chinese shall prevail.

Investment Rating Definitions

		Ratings	Definitions
The rating criteria of investment recommendations The ratings contained herein are classified into company ratings and sector ratings (unless otherwise stated). The rating criteria is the relative market performance between 6 and 12 months after the report's date of issue, i.e. based on the range of rise and fall of the company's stock price (or industry index) compared to the benchmark index. Specifically, the CSI 300 Index is the benchmark index of the A-share market. The Hang Seng Index is the benchmark index of the HK market. The NASDAQ Composite Index or the S&P 500 Index is the benchmark index of the U.S. market.	Company Ratings	BUY	Stock return is expected to outperform the benchmark index by more than 20%;
		ACCUMULATE	Stock relative performance is expected to range between 5% and 20%;
		HOLD	Stock relative performance is expected to range between -10% and 5%;
		SELL	Stock return is expected to underperform the benchmark index by more than 10%;
		NOT RATED	No clear view of the stock relative performance over the next 6 months.
	Sector Ratings	POSITIVE	Overall sector return is expected to outperform the benchmark index by more than 10%;
		NEUTRAL	Overall sector expected relative performance ranges between -10% and 10%;
		CAUTIOUS	Overall sector return is expected to underperform the benchmark index by more than 10%.

General Disclaimer

Minmetals Securities Co., Ltd. (or "the company") is licensed to carry on securities investment advisory business by the China Securities Regulatory Commission. The Company will not deem any person as its client notwithstanding his/her receipt of this report. The report is issued only under permit of relevant laws and regulations, solely for the purpose of providing information. The report should not be used or considered as an offer or the solicitation of an offer to sell, buy or subscribe for securities or other financial instruments. The information presented in the report is under the copyright of the company. Without the written permission of the company, none of the institutions or individuals shall duplicate, copy, or redistribute any part of this report, in any form, to any other institutions or individuals. The party who quotes the report should contact the company directly to request permission, specify the source as Equity Research Department of Minmetals Securities, and should not make any change to the information in a manner contrary to the original intention. The party who re-publishes or forwards the research report or part of the report shall indicate the issuer, the date of issue, and the risk of using the report. Otherwise, the company will reserve its right to taking legal action. If any other institution (or "this institution") redistributes this report, this institution will be solely responsible for its redistribution. The information, opinions, and inferences herein only reflect the judgment of the company on the date of issue. Prices, values as well as the returns of securities or the underlying assets herein may fluctuate. At different periods, the company may issue reports with inconsistent information, opinions, and inferences, and does not guarantee the information contained herein is kept up to date. Meanwhile, the information contained herein is subject to change without any prior notice. Investors should pay attention to the updates or modifications. The analyst wrote the report based on principles of independence, objectivity, fairness, and prudence. Information contained herein was obtained from publicly available sources. However, the company makes no warranty of accuracy or completeness of information, and does not guarantee the information and recommendations contained do not change. The company strives to be objective and fair in the report's content. However, opinions, conclusions, and recommendations herein are only for reference, and do not contain any certain judgments about the changes in the stock price or the market. Under no circumstance shall the information contained or opinions expressed herein form investment recommendations to anyone. The company or analysts have no responsibility for any investment decision based on this report. Neither the company, nor its employees, or affiliates shall guarantee any certain return, share any profits with investors, and be liable to any investors for any losses caused by use of the content herein. The company and its analysts, to the extent of their awareness, have no conflict of interest which is required to be disclosed, or taken restrictive or silent measures by the laws with the stock evaluated or recommended in this report.

Minmetals Securities Co. Ltd. 2019. All rights reserved.

Special Disclaimer

Permitted by laws, Minmetals Securities Co., Ltd. may hold and trade the securities of companies mentioned herein, and may provide or seek to provide investment banking, financial consulting, financial products, and other financial services for these companies. Therefore, investors should be aware that Minmetals Securities Co., Ltd. or other related parties may have potential conflicts of interest which may affect the objectivity of the report. Investors should not make investment decisions solely based on this report.

Contact us

Shanghai

Address: 30/F, Zhendan International Building, No.99 Fucheng Road, Lujiazui Street, Pudong New District, Shanghai
 Postcode: 200120

Shenzhen

Address: 48F, Rong Chao Trading Center, No.4028 Jintian Road, Futian District, Shenzhen
 Postcode: 518035

Beijing

Address: Room 603, 4F, No.9 Shoutinan Road, Haidian District, Beijing
 Postcode: 100037