

## 超配（维持）

## 电子行业双周报（2024/07/08-2024/07/21）

消费电子、元件等细分 24H1 业绩表现突出

2024 年 7 月 21 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：

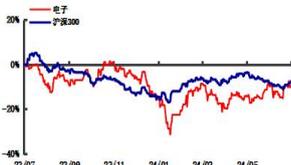
S0340122100007

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（07/08-07/19）累计上涨6.61%，跑赢沪深300指数3.47个百分点，在申万行业中排名第1名；板块7月累计上涨3.46%，跑赢沪深300指数1.22个百分点，在申万行业中排名第1名；板块今年累计下跌5.92%，跑输沪深300指数9.07个百分点，在申万行业中排名第10名。估值方面，截至7月19日，SW电子板块PE TTM（剔除负值）为38.92倍，处于近5年74.02%分位、近10年51.76%分位。
- 产业新闻：**（1）全球被动元件行业出现新一轮涨价潮，其涨价幅度远超此前几轮，最高涨幅预告达到20%。（2）TrendForce：预估2024年AI服务器产值将达1870亿美元，成长率达69%，产值占整体服务器高达65%。（3）Counterpoint Research：2024年第二季度全球智能手机销量同比增长6%，创下三年来最高的同比增长率。这也是市场连续第三个季度的增长。（4）三星电子面向中国市场发布新一代Galaxy Z系列产品。会上，三星电子与火山引擎官宣合作，为Galaxy Z Fold6、Galaxy Z Flip6手机的智能助手和AI视觉接入豆包大模型，提升手机的智能应用体验。（5）Counterpoint：2024年Q2全球PC出货量同比增长3.1%，达到6250万台，这也是PC市场出货量连续第二个季度实现同比增长。（6）根据CINNO Research数据，由于618表现不及预期以及国际航运价格飙升等不利因素，部分终端品牌的LCD TV面板以及整机库存高涨，导致面板需求出现下降，面板厂也针对性地开始调降稼动率，压缩供给。预计在整個第三季度，面板价格都将保持每月微幅下跌的状态。
- 周观点：**从近期业绩预告披露情况来看，行业整体业绩向好，其中消费电子、元件、光学光电子等领域业绩预喜占比较高。主要是受益于消费电子等终端需求复苏，AI、汽车电子等领域需求保持旺盛所推动。展望后续，AI算力需求持续加大、端侧应用加速落地，有望进一步驱动行业复苏，建议关注业绩向好的MLCC及PCB元件、消费电子领域。
- 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 .....	6
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 2024/7/19） .....	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） .....	7

## 表格目录

表 1：申万行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024/7/19） .....	3
表 2：申万电子板块涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2024/7/19） .....	4
表 3：申万电子板块跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2024/7/19） .....	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（07/08-07/19）累计上涨 6.61%，跑赢沪深 300 指数 3.47 个百分点，在申万行业中排名第 1 名；板块 7 月累计上涨 3.46%，跑赢沪深 300 指数 1.22 个百分点，在申万行业中排名第 1 名；板块今年累计下跌 5.92%，跑输沪深 300 指数 9.07 个百分点，在申万行业中排名第 10 名。

表 1：申万行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024/7/19）

序号	代码	名称	双周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅
1	801080.SL	电子	6.61	3.46	-5.92
2	801120.SL	食品饮料	4.55	2.82	-12.72
3	801790.SL	非银金融	4.08	2.55	-6.25
4	801740.SL	国防军工	3.90	0.00	-10.03
5	801730.SL	电力设备	3.18	-0.10	-15.64
6	801880.SL	汽车	2.96	0.42	-2.87
7	801010.SL	农林牧渔	1.61	1.86	-11.75
8	801150.SL	医药生物	1.21	1.32	-20.05
9	801780.SL	银行	1.20	1.06	18.26
10	801230.SL	综合	0.68	2.47	-31.69
11	801980.SL	美容护理	0.67	-2.82	-16.69
12	801200.SL	商贸零售	0.48	2.92	-22.39
13	801180.SL	房地产	0.38	1.20	-19.49
14	801890.SL	机械设备	-0.08	-3.59	-16.15
15	801750.SL	计算机	-0.17	-2.91	-27.07
16	801160.SL	公用事业	-0.30	0.67	12.52
17	801170.SL	交通运输	-0.33	-0.87	2.44
18	801110.SL	家用电器	-0.50	-3.31	4.89
19	801970.SL	环保	-0.72	-1.66	-16.76
20	801770.SL	通信	-0.73	-1.81	1.76
21	801210.SL	社会服务	-0.94	-1.04	-24.84
22	801040.SL	钢铁	-1.02	0.88	-9.78
23	801710.SL	建筑材料	-1.26	-1.48	-14.97
24	801030.SL	基础化工	-1.47	-2.32	-14.22
25	801050.SL	有色金属	-1.95	0.61	3.35
26	801720.SL	建筑装饰	-2.03	-3.27	-11.17
27	801960.SL	石油石化	-2.65	-2.22	5.50
28	801760.SL	传媒	-3.15	-3.72	-24.26
29	801140.SL	轻工制造	-3.78	-5.12	-23.91
30	801130.SL	纺织服饰	-4.40	-5.68	-21.39
31	801950.SL	煤炭	-7.64	-7.26	3.83

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 2024/7/19）

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	79.43	837821.BJ	则成电子	117.39	688691.SH	灿芯股份	180.46
871981.BJ	晶赛科技	49.95	600360.SH	ST 华微	49.15	001389.SZ	广合科技	146.10
300671.SZ	富满微	46.18	871981.BJ	晶赛科技	39.83	301536.SZ	星辰科技	136.43
600171.SH	上海贝岭	41.20	600171.SH	上海贝岭	35.19	688183.SH	生益电子	121.64
688256.SH	寒武纪-U	39.21	688256.SH	寒武纪-U	35.10	301567.SZ	贝隆精密	114.35
300046.SZ	台基股份	37.73	300671.SZ	富满微	34.85	688530.SH	欧莱新材	108.44
600360.SH	ST 华微	35.91	688521.SH	芯原股份	33.87	300784.SZ	利安科技	105.30
688183.SH	生益电子	29.76	688183.SH	生益电子	30.03	300476.SZ	胜宏科技	104.82
688037.SH	芯源微	28.36	300604.SZ	长川科技	28.93	688256.SH	寒武纪-U	98.87
301099.SZ	雅创电子	26.59	688252.SH	天德钰	28.15	002130.SZ	沃尔核材	97.56

资料来源：iFind、东莞证券研究所

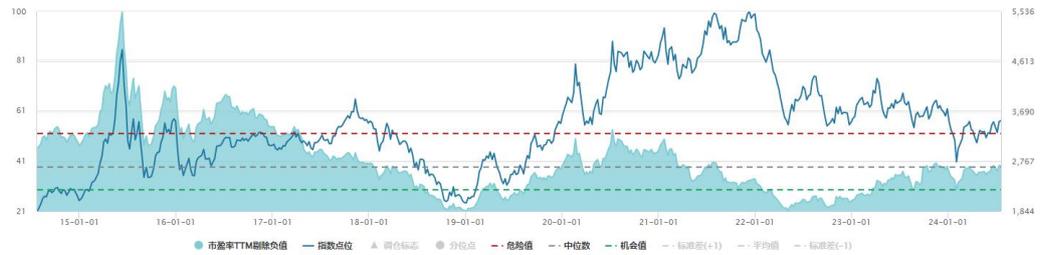
表 3：申万电子板块跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2024/7/19）

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
000413.SZ	ST 旭电	-37.06	300736.SZ	百邦科技	-43.30	002288.SZ	*ST 超华	-91.51
200413.SZ	ST 东旭 B	-36.07	000413.SZ	ST 旭电	-37.06	002141.SZ	*ST 贤丰	-68.35
300736.SZ	百邦科技	-23.17	200413.SZ	ST 东旭 B	-36.07	002808.SZ	ST 恒久	-66.73
300866.SZ	安克创新	-14.91	301132.SZ	满坤科技	-27.57	688496.SH	清越科技	-62.30
301067.SZ	显盈科技	-13.62	603679.SH	华体科技	-25.39	688512.SH	慧智微-U	-60.75
301041.SZ	金百泽	-12.59	300866.SZ	安克创新	-21.78	000413.SZ	ST 旭电	-59.09
300256.SZ	星星科技	-10.16	301041.SZ	金百泽	-21.24	300269.SZ	联建光电	-58.33
603679.SH	华体科技	-9.80	688416.SH	恒烁股份	-20.99	002729.SZ	好利科技	-57.94
000701.SZ	厦门信达	-9.52	300647.SZ	超频三	-20.77	600898.SH	*ST 美讯	-57.47
688359.SH	三孚新科	-9.47	301359.SZ	东南电子	-20.57	200413.SZ	ST 东旭 B	-56.18

资料来源：iFind、东莞证券研究所

估值方面，截至 7 月 19 日，SW 电子板块 PE TTM（剔除负值）为 38.92 倍，处于近 5 年 74.02%分位、近 10 年 51.76%分位。

图 1：申万电子板块近 10 年 PE TTM（截至 2024/7/19）



资料来源: wind, 东莞证券研究所

## 二、产业新闻

1. 全球被动元件行业出现新一轮涨价潮，其涨价幅度远超此前几轮，最高涨幅预告达到 20%。本次涨幅主要驱动因素是智能手机旺季即将到来、PC 市场复苏以及今年白银价格飙升 30%以上。村田、TDK 和太阳诱电三家电感器制造商，国巨和华新科技集团等都计划提高多层电感器和磁珠的价格，报道预计大尺寸产品将率先涨价，涨幅在 10%至 20%之间。（来源：金融界）
2. 根据研究机构 TrendForce 集邦咨询最新报告，今年大型 CSPs（云端服务供应商）预算持续聚焦于采购 AI 服务器，进而排挤一般型服务器成长力道，相较于 AI 服务器的高成长率，一般型服务器出货量年增率仅有 1.9%。而 AI 服务器占整体服务器出货的比重预估将达 12.2%，较 2023 年提升约 3.4 个百分点。若估算产值，AI 服务器的营收成长贡献程度较一般型服务器明显，预估 2024 年 AI 服务器产值将达 1870 亿美元，成长率达 69%，产值占整体服务器高达 65%。（来源：科创板日报）
3. 根据 Counterpoint Research 智能手机 360 月度追踪报告的初步数据，2024 年第二季度全球智能手机销量同比增长 6%，创下三年来最高的同比增长率。这也是市场连续第三个季度的增长。（来源：财联社）
4. 三星电子面向中国市场发布新一代 Galaxy Z 系列产品。会上，三星电子与火山引擎官宣合作，为 Galaxy Z Fold6、Galaxy Z Flip6 手机的人工智能助手和 AI 视觉接入豆包大模型，提升手机的人工智能应用体验。此前，三星在海外新品发布会上公布了与谷歌 Gemini 的深度合作，在中国区则选择了火山引擎等厂商作为大模型合作方。（来源：IT 之家）
5. 据 Counterpoint 的初步数据，2024 年 Q2 全球 PC 出货量同比增长 3.1%，达到 6250 万台，这也是 PC 市场出货量连续第二个季度实现同比增长。该增长由温和的换机周期和相对较低的基期推动，这凸显了 2024 年全球 PC 市场持续复苏的势头。（来源：财联社）
6. 根据 CINNO Research 数据，由于 618 表现不及预期以及国际航运价格飙升等不利因素，部分终端品牌的 LCD TV 面板以及整机库存高涨，导致面板需求出现下降，面板厂也针对性地开始调降稼动率，压缩供给。预计在整个第三季度，面板价格都将保持每月小幅下跌的状态。（来源：36 氪）

### 三、公司公告

- 7月9日, 沃尔核材公告, 公司预计2024年半年度归属于上市公司股东的净利润为38,117.39万元-46,913.71万元, 同比增长30%-60%; 扣除非经常性损益后的净利润为35,842.73万元-44,114.13万元, 同比增长30%-60%。
- 7月9日, 生益科技公告, 公司预计2024年半年度归属于上市公司股东的净利润为90,000万元到95,000万元, 同比增长62%到71%; 扣除非经常性损益后的净利润为88,000万元到93,000万元, 同比增长70%到80%。
- 7月12日, 沪电股份公告, 公司预计2024年半年度归属于上市公司股东的净利润为108,000万元-116,000万元, 同比增长119.24%-135.48%; 扣除非经常性损益后的净利润为105,200万元-113,200万元, 同比增长136.84%-154.85%。
- 7月14日, 歌尔股份公告, 公司预计2024年半年度归属于上市公司股东的净利润为118,103.16万元-126,539.10万元, 同比增长180%-200%; 扣除非经常性损益后的净利润为114,653.89万元-123,473.42万元, 同比增长160%-180%。
- 7月15日, 飞荣达公告, 公司预计2024年半年度归属于上市公司股东的净利润为5,400万元~6,400万元, 同比增长1243.65%~1492.48%; 扣除非经常性损益后的净利润为4,700万元~5,700万元, 同比增长540.78%~634.56%。
- 7月18日, 三环集团公告, 公司预计2024年半年度归属于上市公司股东的净利润为95,050.12万元-109,673.22万元, 同比增长30%-50%; 扣除非经常性损益后的净利润为85,398.57万元-96,785.05万元, 同比增长50%-70%。

### 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%。

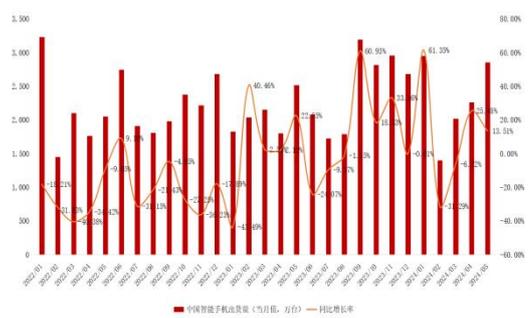
**中国智能手机出货数据:** 2024年5月, 中国智能手机出货量为2,860万台, 同比增长13.51%。

图 2: 全球智能手机出货量



数据来源: wind, 东莞证券研究所

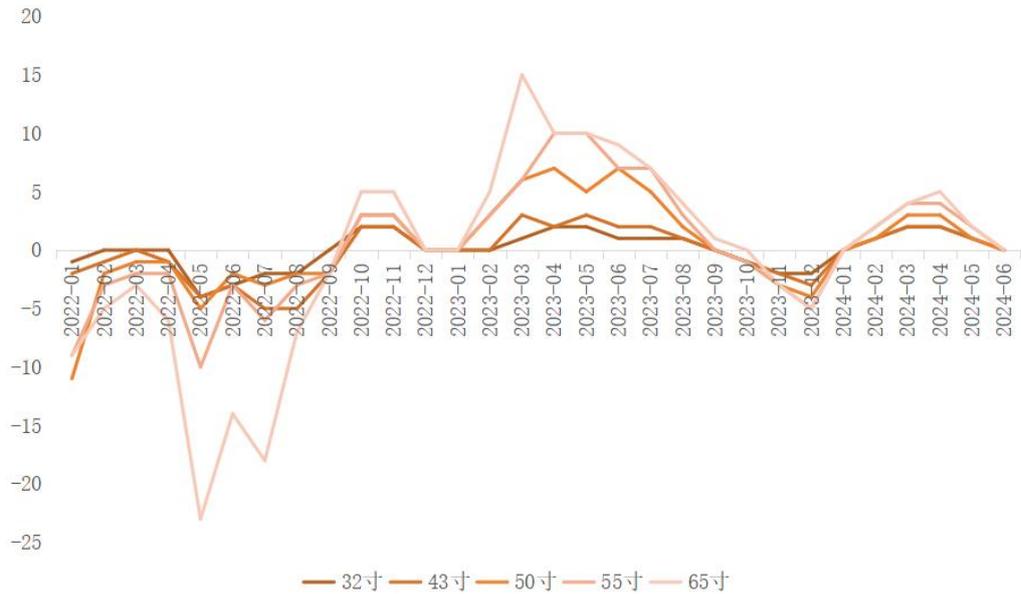
图 3: 中国智能手机出货量



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

从近期业绩预告披露情况来看，行业整体业绩向好，其中消费电子、元件、光学光电子等领域业绩预喜占比较高。主要是受益于消费电子等终端需求复苏，AI、汽车电子等领域需求保持旺盛所推动。展望后续，AI 算力需求持续加大、端侧应用加速落地，有望进一步驱动行业复苏，建议关注业绩向好的 MLCC 及 PCB 元件、消费电子领域。

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。
300408.SZ	三环集团	公司主要从事电子元件及其基础材料的研发、生产和销售。公司预计 2024 上半年归母净利润为 9.51-10.97 亿元，同比增长 30%-50%，业绩超市场预期。一方面受益于电子、光通信等终端需求回暖；另一方面受益于 MLCC 产品市场认可度不断提高，下游应用领域覆盖

		日益广泛。
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。

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