



Research and
Development Center

中共中央作出全面深化改革决定，建议关注 国产替代主线

2024年07月21日

证券研究报告

行业研究

行业周报

电子

投资评级 看好

上次评级 看好

莫文宇 电子行业首席分析师
执业编号: S1500522090001
邮箱: mowenyu@cindasc.com信达证券股份有限公司
CINDA SECURITIES CO., LTD
北京市西城区宣武门西大街甲127号金隅
大厦B座
邮编: 100031

中共中央作出全面深化改革决定，建议关注国产替代主线

2024年07月21日

本期内容提要：

- ▶ **本周申万电子细分行业多数下跌。**申万电子二级指数年初以来涨跌幅分别为：半导体（-5.69%）/其他电子II（-17.78%）/元件（+12.85%）/光学光电子（-16.97%）/消费电子（-2.02%）/电子化学品II（-16.35%）；本周涨跌幅分别为半导体（+5.29%）/其他电子II（-3.10%）/元件（-2.96%）/光学光电子（-4.64%）/消费电子（-3.54%）/电子化学品II（+1.70%）。
- ▶ **本周北美重要个股多数下跌。**本周涨跌幅分别为苹果（-2.70%）/特斯拉（-3.64%）/博通（-7.48%）/高通（-8.01%）/台积电（-11.52%）/美光科技（-14.44%）/英特尔（-4.38%）/英伟达（-8.75%）/亚马逊（-5.84%）/甲骨文（-4.29%）/超微电脑（-12.44%）/应用光电（+3.14%）/谷歌A（-4.00%）/Meta（-4.43%）/微软（-3.62%）/超威半导体（-16.54%）。
- ▶ **中共中央关于进一步全面深化改革 推进中国式现代化的决定，建议关注国产替代主线。**为贯彻落实党的二十大作出的战略部署，二十届中央委员会第三次全体会议研究了进一步全面深化改革、推进中国式现代化问题，作出如下决定。第一，进一步全面深化改革、推进中国式现代化的重大意义和总体要求；第二，构建高水平社会主义市场经济体制；第三，健全推动经济高质量发展体制机制；第四，构建支持全面创新体制机制；五、健全宏观经济治理体系；六、完善城乡融合发展体制机制；七、完善高水平对外开放体制机制；八、健全全过程人民民主制度体系；九、完善中国特色社会主义法治体系；十、深化文化体制机制改革；十一、健全保障和改善民生制度体系；十二、深化生态文明体制改革；十三、推进国家安全体系和能力现代化；十四、持续深化国防和军队改革；十五、提高党对进一步全面深化改革、推进中国式现代化的领导水平。我们认为，在国际形势变化较大，地缘政治异军突起的时代背景下，核心科技自主可控有望再次迎来高速发展阶段，建议持续关注中微公司、北方华创、晶晨股份、恒玄科技等产业链优质厂商。
- ▶ **建议关注：【半导体】**中微公司/北方华创/晶晨股份/恒玄科技；**【存储】**聚辰股份/澜起科技/兆易创新/东芯股份/普冉股份。**【结构件】**工业富联/蓝思科技/领益智造/京东方/信维通信/长信科技/大族激光/舜宇光学/水晶光电；**【PCB】**东山精密/鹏鼎控股；**【组装】**立讯精密等。
- ▶ **风险提示：**电子行业发展不及预期；宏观经济波动风险；苹果创新不及预期风险。

目 录

行情追踪: 本周申万电子多数下跌.....	4
电子行业	4
个股涨跌	6
重要公告	8
风险因	9

图 目 录

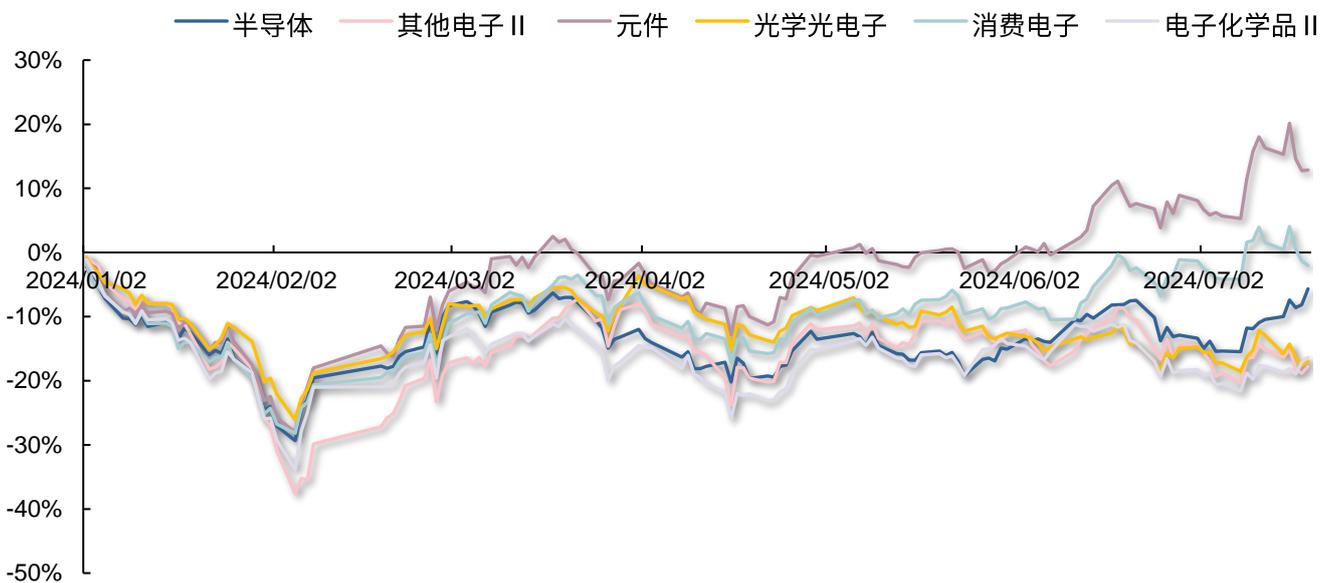
图 1: 申万电子二级指数年初以来涨跌幅	4
图 2: 美股年初以来涨跌幅 1	5
图 3: 美股年初以来涨跌幅 2	5

行情追踪：本周申万电子多数下跌

电子行业

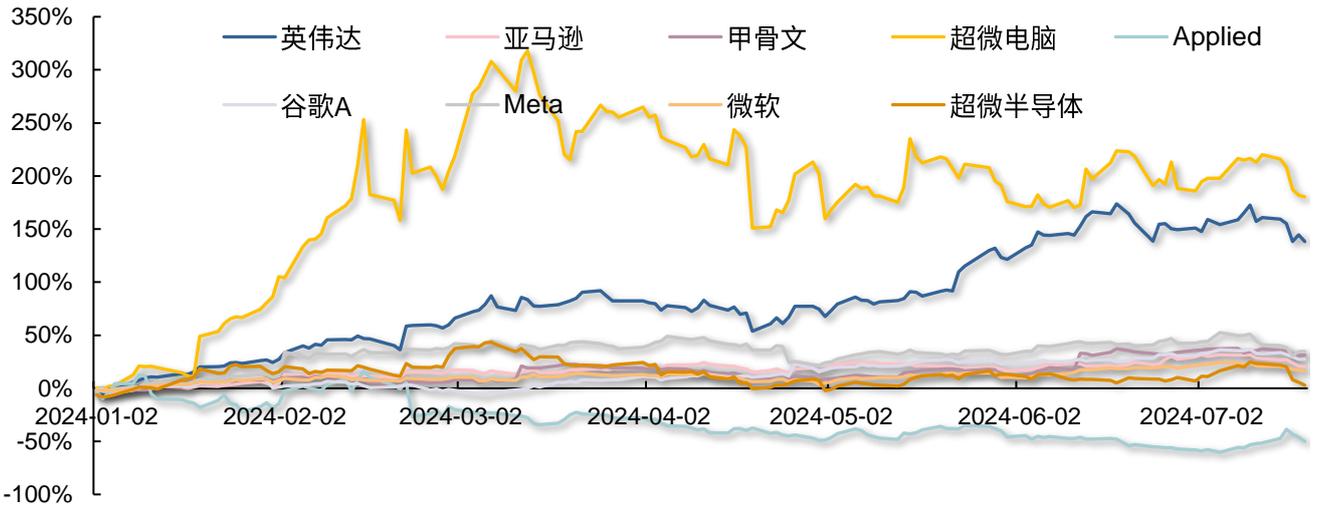
本周申万电子细分行业多数下跌。申万电子二级指数年初以来涨跌幅分别为：半导体（-5.69%）/其他电子II（-17.78%）/元件（+12.85%）/光学光电子（-16.97%）/消费电子（-2.02%）/电子化学品II（-16.35%）；本周涨跌幅分别为半导体（+5.29%）/其他电子II（-3.10%）/元件（-2.96%）/光学光电子（-4.64%）/消费电子（-3.54%）/电子化学品II（+1.70%）。

图 1：申万电子二级指数年初以来涨跌幅

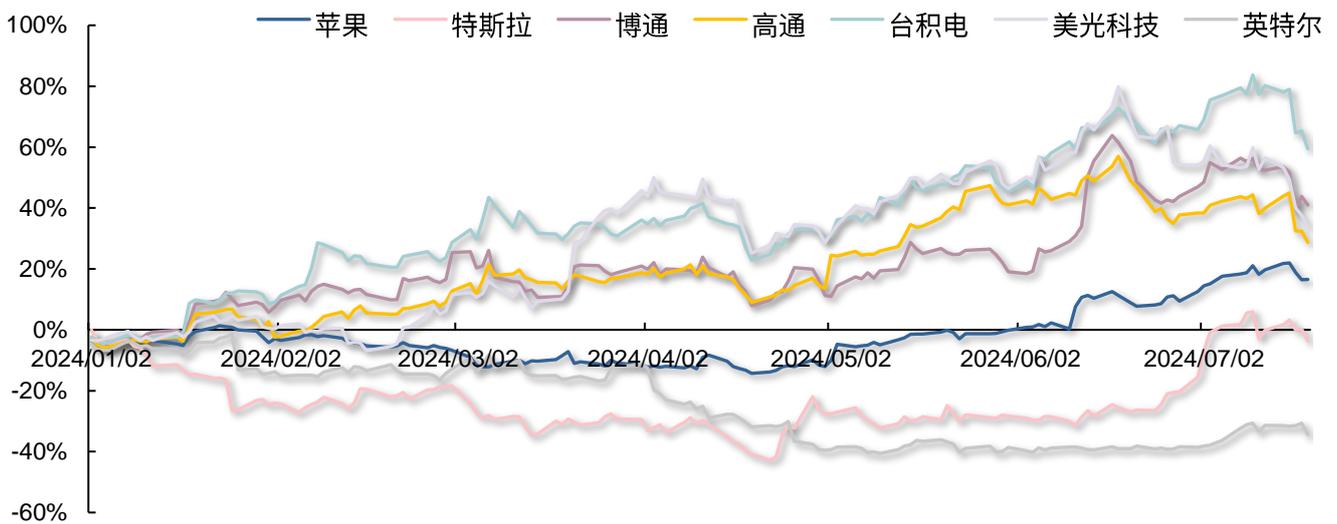


资料来源：ifind, 信达证券研发中心

本周美股重要科技个股多数下跌。美股方面，年初以来重要科技股涨跌幅分别为：苹果（+16.51%）/特斯拉（-3.73%）/博通（+40.96%）/高通（+28.75%）/台积电（+59.39%）/美光科技（+33.89%）/英特尔（-34.37%）/英伟达（+138.14%）/亚马逊（+20.53%）/甲骨文（+31.42%）/超微电脑（+180.30%）/应用光电（-49.92%）/谷歌 A（+27.18%）/Meta（+34.70%）/微软（+16.24%）/超威半导体（+2.83%）；本周涨跌幅分别为苹果（-2.70%）/特斯拉（-3.64%）/博通（-7.48%）/高通（-8.01%）/台积电（-11.52%）/美光科技（-14.44%）/英特尔（-4.38%）/英伟达（-8.75%）/亚马逊（-5.84%）/甲骨文（-4.29%）/超微电脑（-12.44%）/应用光电（+3.14%）/谷歌 A（-4.00%）/Meta（-4.43%）/微软（-3.62%）/超威半导体（-16.54%）。

图 2：美股年初以来涨跌幅 1


资料来源: ifind, 信达证券研发中心

图 3：美股年初以来涨跌幅 2


资料来源: ifind, 信达证券研发中心

个股涨跌

申万半导体板块本周寒武纪、芯源微、上海贝岭、天德钰、华微电子涨幅靠前，分别同比+34.60%/+21.88%/+21.50%/+20.91%/+19.94%；本周佰维存储/汇成股份/清溢光电/普冉股份/江波龙跌幅靠前，分别同比-11.23%/-8.60%/-6.22%/-6.11%/-6.00%。

表 1: 半导体涨跌 TOP5

序号	涨幅 top5	涨幅	序号	跌幅 top5	跌幅
1	寒武纪	34.6%	1	佰维存储	-11.23%
2	芯源微	21.9%	2	汇成股份	-8.60%
3	上海贝岭	21.5%	3	清溢光电	-6.22%
4	天德钰	20.9%	4	普冉股份	-6.11%
5	华微电子	19.9%	5	江波龙	-6.00%

资料来源:ifind, 信达证券研发中心

申万消费电子板块本周慧为智能、鑫汇科、威贸电子、智新电子、豪声电子涨幅靠前，分别同比+20.89%/+16.53%/+9.49%/+8.91%/+7.91%；本周朝阳科技/博硕科技/智动力/凯旺科技/显盈科技跌幅靠前，分别同比-17.53%/-16.96%/-15.61%/-15.55%/-14.21%。

表 2: 消费电子涨跌 TOP5

序号	涨幅 top5	涨幅	序号	跌幅 top5	跌幅
1	慧为智能	20.89%	1	朝阳科技	-17.53%
2	鑫汇科	16.53%	2	博硕科技	-16.96%
3	威贸电子	9.49%	3	智动力	-15.61%
4	智新电子	8.91%	4	凯旺科技	-15.55%
5	豪声电子	7.91%	5	显盈科技	-14.21%

资料来源:ifind, 信达证券研发中心

申万元件板块本周晶赛科技、则成电子、法拉电子、惠伦晶体、三环集团涨幅靠前，分别同比+56.66%/+41.51%/+13.81%/+12.81%/+12.12%；本周南亚新材/金百泽/四会富仕/沪电股份/景旺电子跌幅靠前，分别同比-17.76%/-13.11%/-12.83%/-12.30%/-12.10%。

表 3: 元件涨跌 TOP5

序号	涨幅 top5	涨幅	序号	跌幅 top5	跌幅
1	晶赛科技	56.66%	1	南亚新材	-17.76%
2	则成电子	41.51%	2	金百泽	-13.11%
3	法拉电子	13.81%	3	四会富仕	-12.83%
4	惠伦晶体	12.81%	4	沪电股份	-12.30%
5	三环集团	12.12%	5	景旺电子	-12.10%

资料来源:ifind, 信达证券研发中心

申万光学光电子板块本周纬达光电、ST 恒久、波长光电、蓝特光学、奥拓电子涨幅靠前，分别同比+10.06%/+8.39%/+7.93%/+6.20%/+5.89%；本周东旭光电/经纬辉开/宝明科技/莱宝高科/鸿合科技跌幅靠前，分别同比-23.08%/-12.62%/-12.04%/-11.50%/-10.16%。

表 4: 光学光电子涨跌 TOP5

序号	涨幅 top5	涨幅	序号	跌幅 top5	跌幅
1	纬达光电	10.06%	1	东旭光电	-23.08%
2	ST 恒久	8.39%	2	经纬辉开	-12.62%
3	波长光电	7.93%	3	宝明科技	-12.04%
4	蓝特光学	6.20%	4	莱宝高科	-11.50%
5	奥拓电子	5.89%	5	鸿合科技	-10.16%

资料来源:ifind, 信达证券研发中心

申万电子化学品板块本周凯华材料、硅烷科技、广信材料、国瓷材料、乐凯新材涨幅靠前，分别同比+11.62%/+11.08%/+8.79%/+8.22%/+7.62%；本周中石科技/三孚新科/宏昌电子/莱特光电/万润股份跌幅靠前，分别同比-9.44%/-8.09%/-5.89%/-4.85%/-4.60%。

表 5: 电子化学品涨跌 TOP5

序号	涨幅 top5	涨幅	序号	跌幅 top5	跌幅
1	凯华材料	11.62%	1	中石科技	-9.44%
2	硅烷科技	11.08%	2	三孚新科	-8.09%
3	广信材料	8.79%	3	宏昌电子	-5.89%
4	国瓷材料	8.22%	4	莱特光电	-4.85%
5	乐凯新材	7.62%	5	万润股份	-4.60%

资料来源:ifind, 信达证券研发中心

重要公告

南亚新材

根据公司及子公司的生产经营需要，公司及子公司开展远期外汇交易业务，计划交易额度不超过 8,000 万美元，有效期自本次董事会审议通过之日起 12 个月内。在上述年度资金额度范围内，由公司董事长履行日常审批程序并签署相关法律文件，或由其授权公司及子公司授权代表签署相关协议和文件。

康希通信

格兰康希通信科技（上海）股份有限公司从美国国际贸易委员会网站获悉，Skyworks Solutions, Inc., Skyworks Global Pte Ltd.和 Skyworks Solutions Canada, Inc.以下统称“Skyworks”）根据《美国 1930 年关税法》第 337 节规定向美国国际贸易委员会（ITC）提出调查申请。公司高度重视本次 337 调查，已聘请专业律师团队积极应对，坚决维护公司及全体股东的合法权益。公司将持续跟进上述事项的进展情况，并根据有关规定及时履行信息披露义务。

三环集团

报告期内，消费电子、光通信等下游行业需求持续改善，带动公司主营业务产品需求增长。同时，公司 MLCC 产品市场认可度不断提高，下游应用领域覆盖日益广泛，销售同比有较大幅度增长。公司 2024 年上半年预计实现归母净利润 9.5~11.0 亿元，yoy+30%~50%；扣非归母净利润 8.6~9.7 亿元，yoy+50%~70%。

电连技术

报告期内，公司主营业务保持稳定增长，其中汽车连接器产品客户结构优化，核心客户营收同比保持高速增长；消费电子行业产品随着消费电子行业复苏，营收同比提升明显。随着经营规模的不断扩大，主要产品精密制造工艺平台化优势渐显，自动化效率持续提升。同时，公司运营效能持续提升，生产成本控制较为有力，主要产品毛利率较上年同期有所提升。2024 年上半年预计实现归母净利润 3~3.4 亿元，yoy+139.72%~167.69%；扣非归母净利润 2.9~3.2 亿元。

容大感光

拓展海外市场、满足 PCB（Printed Circuit Board，印刷电路板）客户出海布局需求，进一步强化产业链竞争优势，公司拟在泰国设立子公司，投资总额拟定为 300 万美元，此举是基于公司业务发展和完善海外布局战略的重要举措，有助于实现公司业务的国际化跨越与长期可持续发展。

长电科技

江苏长电科技股份有限公司股东国家集成电路产业投资基金股份有限公司、芯电半导体（上海）有限公司分别于 2024 年 3 月 26 日与磐石香港有限公司签订了《股份转让协议》，大基金拟将其持有的 174,288,926 股公司股份（占公司总股本的 9.74%）转让给磐石香港或其关联方；芯电半导体拟将其持有的 228,833,996 股公司股份（占公司总股本的 12.79%）转让给磐石香港或其关联方。

风险因素

- (1) 电子行业发展不及预期；
- (2) 宏观经济波动风险；
- (3) 苹果创新不及预期风险。

研究团队简介

莫文宇，电子行业分析师，S1500522090001。毕业于美国佛罗里达大学，电子工程硕士，2012-2022 年就职于长江证券研究所，2022 年入职信达证券研发中心，任副所长、电子行业首席分析师。

郭一江，电子行业研究员。本科兰州大学，研究生就读于北京大学化学专业。2020 年 8 月入职华创证券电子组，后于 2022 年 11 月加入信达证券电子组，研究方向为光学、消费电子、汽车电子等。

王义夫，电子行业研究员。西南财经大学金融学士，复旦大学金融硕士，2023 年加入信达证券电子组，研究方向为存储芯片、模拟芯片等。

李星全，电子行业研究员。哈尔滨工业大学学士，北京大学硕士。2023 年加入信达证券电子组，研究方向为服务器、PCB、消费电子等。

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司（以下简称“信达证券”）具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其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，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	买入 ：股价相对强于基准 15% 以上；	看好 ：行业指数超越基准；
	增持 ：股价相对强于基准 5%~15%；	中性 ：行业指数与基准基本持平；
	持有 ：股价相对基准波动在 ±5% 之间；	看淡 ：行业指数弱于基准。
	卖出 ：股价相对弱于基准 5% 以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者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顾问的意见。在任何情况下，信达证券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，投资者需自行承担风险。