

2024年07月22日

标配

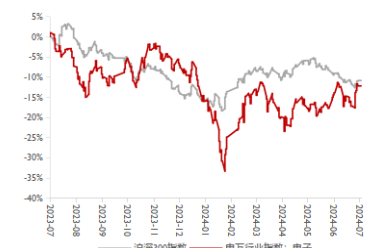
# 国产汽车芯片迎催化良机，2024Q2全球智能手机出货同比增长6.5%

——电子行业周报2024/7/15-2024/7/21

证券分析师

方霁 S0630523060001

fangji@longone.com.cn



相关研究

1. 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（20240708-20240714）
2. 《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）
3. 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）

投资要点:

- **电子板块观点：工信部发布《2024年汽车标准化工作要点》（以下简称《要点》）规范汽车产业系统化发展，国产汽车芯片迎催化良机；2024年第二季度全球智能手机出货量同比增长6.5%，实现连续四个季度增长，GenAI仍将在换机周期拉长的背景下驱动市场稳步复苏；台积电二季度业绩超预期，3nm制程出货占比环比上升6个百分点，下半年受益于手机新品发布以及AI相关产品对先进制程的强劲需求，营收和毛利有望进一步上升。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，建议关注汽车电子、设备材料、IOT、AI芯片及光模块四大投资主线。**
- **工信部发布《要点》规范汽车产业系统化发展，国产汽车芯片迎催化良机。**近日，工业和信息化部发布《要点》，为我国汽车产业的规范化、系统化发展铺设了明确路径。其中，《要点》强调强化汽车芯片标准供给，加快汽车芯片环境及可靠性、电动汽车芯片环境及可靠性、汽车芯片信息安全等标准研制，提供汽车芯片基础技术支撑。推动制定智能驾驶计算芯片、汽车ETC芯片、红外热成像芯片、蜂窝通信芯片、安全芯片、电动汽车用功率驱动芯片、电动汽车用动力电池管理系统模拟前端芯片等标准，明确各类芯片技术要求及试验方法。此外，《要点》还提出要聚焦汽车产业链重点环节、关键技术攻关及重大科研项目需要，加强标准化与科技创新有效互动，开展汽车行业重大科研成果调研。据中商产业研究院，中国汽车芯片市场规模有望在2024年达到905.4亿元，同比增长6.5%，市场规模稳步扩张。在汽车产业逐步迈向智能化的新阶段，基础软件和芯片在汽车技术革新中占据了日益重要的地位。目前我国汽车芯片国产化率仅在10%左右，替代空间巨大，此前工信部也曾发文要求比亚迪、吉利等电动汽车企业扩大采购本土电子零部件，并加速采用国产半导体芯片。国家相关政策对推动国产汽车芯片产业发展起到了支撑和引领作用，有助于完善新能源汽车、智能网联汽车等领域的标准制定，进一步催化汽车电子相关产业链。
- **2024年第二季度全球智能手机出货量同比增长6.5%，实现连续四个季度增长，GenAI仍将在换机周期拉长的背景下驱动市场稳步复苏。**7月15日，IDC发布了2024年第二季度全球智能手机出货报告，报告数据显示，2024年第二季度全球智能手机出货量同比增长6.5%至2.854亿部，这意味着全球智能手机市场已实现连续四个季度出货增长，消费电子的复苏趋势仍在延续。从各厂商市场份额看，三星出货5390万台，以18.9%的出货量份额占据首位，得益于聚焦AI功能的Galaxy S24系列的强劲持续销量和畅销款Galaxy A系列较早的产品更新。三星还在支持GenAI功能的Android智能手机类目中销量领先，预计这一优势也将进一步助力其新一代折叠屏手机的销量，但同时三星的同比增速也在前五名中最低，为0.7%。苹果以15.8%的市场份额位居第二，同比增长1.5%，其在中国和其他关键地区的表现有所改善，下半年搭载Apple Intelligence的新款iPhone预计将进一步拉动换机需求。小米以14.8%的市场份额排名第三，同比增速排名第一，高达27.4%。vivo和OPPO分别以9.1%和9.0%的市场份额并列第四（vivo同比增长21.9%；OPPO同比增长1.8%）。小米和vivo的高速增长来源于其在中国和印度、东南亚等新兴市场的强劲表现，据Canalys报告显示，2024年第二季度，尽管季节性需求低迷以及部分地区极端天气等因素影响，印度智能手机市场总出货量仍达到3640万台，小米重回榜首位置，市场份额达到18%，vivo紧随其后。IDC全球追踪团队研究总监 Nabila Popal 表示，“预计生成式AI智能手机将成为我们迄今为止看到的生长最快的移动创新，并预计今年将占据19%的市场份额，出货量达到2.34亿部。”当前，尽管换机周期有所拉长，但生成式AI

等新功能仍有助于提高智能手机平均售价，并成为智能手机市场稳健复苏的强大动力，建议关注AI芯片等相关标的。

- **台积电二季度业绩超预期，3nm制程出货占比环比上升6个百分点，下半年受益于手机新品发布以及AI相关产品对先进制程的强劲需求，营收和毛利有望进一步上升。**7月18日，台积电正式公布2024年第二季度财报和第三季度展望。第二季度，台积电实现营收6735.1亿台币，同比增长40.1%，环比增长13.6%，高于市场预估的6581.4亿元台币；净利润2478亿台币，同比增长36.3%，环比增长9.9%，高于市场预估的2350亿元台币；二季度毛利率53.2%，同样高于市场预估的52.6%。受益于AI及智能手机市场复苏驱动，市场对3nm、5nm需求强劲，二季度台积电5nm以下制程占销售金额比重已达50%。得益于苹果手机导入3nm工艺，3nm制程出货占比较上季度的9%出现了显著提升，第二季已占晶圆销售金额的15%，5nm占35%、7nm则占17%，整体先进制程（7nm及以下）的营收达到全季晶圆销售金额的67%，达历史新高。按平台收入看，HPC（高性能计算）已取代智能手机业务成为支撑台积电的业绩核心，其营收占比52%，营收环比上升28%，并抵消了占比33%的智能手机业务因淡季导致营收环比下滑1%的影响。展望第三季，台积电预估营收224-232亿美元，季增7.5%-11%，年增32%；毛利率53.5-55.5%，同样较上季增加。对于2024年全年营收，台积电预期今年的业绩增长幅度将介于24%-26%之间，相较于原本预期的年增长21%-26%，增幅区间进一步缩小。此外，台积电产能利用率目前已优于预期，下半年随着各厂商手机新品陆续发布，稼动率有望进一步提升，且随着3nm工艺继续放量，先进制程带来的营收占比将会更高。
- **电子行业本周跑输大盘。**本周沪深300指数上涨1.92%，申万电子指数上涨0.46%，行业整体跑输沪深300指数1.46个百分点，涨跌幅在申万一级行业中排第9位，PE(TTM)47.11倍。截止7月19日，申万电子二级子板块涨跌：半导体(+5.29%)、电子元器件(-2.96%)、光学光电子(-4.64%)、消费电子(-3.54%)、电子化学品(+1.70%)、其他电子(-3.10%)。
- **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）**汽车电子周期有望筑底反弹的板块。关注功率器件的斯达半导、宏微科技、新洁能、扬杰科技；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。**（2）**上游供应链国产替代预期的半导体设备、零组件、材料产业，关注中船特气、华特气体、安集科技、鼎龙股份、晶瑞电材、北方华创、中微公司、拓荆科技、华海清科、富创精密、新莱应材。**（3）**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、天孚通信。**（4）**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、瑞芯微、晶晨股份。
- **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. 上市公司半年度业绩预告 .....	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 2024/7/19) .....	9
图 3 申万行业二级板块指数估值 (截至 2024/7/19) .....	9
图 4 电子指数组合图 (截至 2024/7/19) .....	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 19 日-2024 年 7 月 19 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 16 日-2024 年 7 月 16 日 LPDDR3/4 市场平均价 (美元) .....	13
图 10 2021 年 7 月 5 日-2024 年 7 月 5 日 TV 面板价格 (美元) .....	13
图 11 2020 年 3 月-2024 年 7 月笔记本面板价格(美元) .....	13
图 12 2020 年 1 月-2024 年 7 月显示面板价格(美元).....	13
表 1 上市公司重要公告 .....	7
表 2 上市公司半年度业绩预告 .....	8

## 1. 行业新闻

### 1) IDC: 今年第二季度全球智能手机出货量同比增长 6.5% 至 2.854 亿部, 三星、苹果、小米、vivo、OPPO 位居前五

IDC (国际数据公司) 发布了 2024 年第二季度全球智能手机出货报告。数据显示, 该季度全球智能手机出货量同比增长 6.5%, 达到 2.854 亿部。IDC 全球追踪团队研究总监 Nabila Popal 表示, 排名前五的公司都实现了同比增长, 但市场领导者之间的竞争愈发激烈, 价格带加剧两极分化。“苹果和三星继续推动高端市场, 并从持续的高端化趋势中受益; 许多领先的中国原始设备制造商 (OEM) 正增加低端产品的出货量, 以在需求疲软的情况下争取市场份额。因此, 中端设备的份额受到挑战。” (信息来源: 同花顺财经)

### 2) 台积电第二季度营收同比增长 40.1%, 净利润同比增长 36.3%

7 月 18 日, 台积电披露 2024 年第二季度业绩报告。台积电 2024 年第二季度合并营收约合 1504.62 亿元, 同比增长 40.1%; 净利润约合 553.7 亿元, 同比增长 36.3%; 毛利率达 53.20%, 高于预计的 51.00%-53.00%。在台积电 2024 年第二季度的晶圆收入中, 按制程分类, 3nm 占比 15%, 5nm 占比 35%, 7nm 占比 17%, 其中 3nm 占比较上季度的 9% 出现了显著提升。在台积电 2024 年第二季度的净收入中, 按应用领域分类, 高性能计算占比 52%, 智能手机占比 33%, 其中高性能计算占比较上季度的 46% 出现了显著提升。(信息来源: 同花顺财经)

### 3) 微软为 Excel 等研发新 AI 模型: 性能较常规方案提高 25.6%, 词元使用成本降低 96%

根据微软最新公布的研究论文, 计划为 Excel、谷歌 Sheets 等电子表格应用程序, 开发全新的 AI 大语言模型--SpreadsheetLLM。SpreadsheetLLM 是专门为电子表格应用而设计的 AI 模型, 微软还研发了 SheetCompressor (压缩电子表格), 让 SpreadsheetLLM 能够更好地理解、处理电子表格数据。SpreadsheetLLM 大大提高了电子表格检测任务的性能, 在 GPT4 的情境学习设置中, 比普通方法高出 25.6%; 使用词元 (token) 的成本降低了 96%, 并能提供更好的处理结果。目前还没有关于微软计划何时或是否向公众提供 SpreadsheetLLM 的消息。此外, 该模型仍有一些限制, 无法高效处理使用背景颜色和边框的电子表格; SheetCompressor 目前还不能压缩包含自然语言的单元格等等。(信息来源: 同花顺财经)

### 4) 2024 年第二季度印度智能手机市场微弱复苏, 小米夺回榜首

2024 年第二季度, 印度智能手机市场表现微弱的增长。据 Canalys 报告显示, 尽管季节性需求低迷以及部分地区极端天气等因素影响, 总出货量仍达到了 3640 万台。厂商在库存水平较高情况下选择推出价格较高的新机型, 而其他厂商则集中精力减少现有库存以优化销售策略。小米在这一季度中重新夺回了榜首位置, 出货量达到了 670 万台, 市场份额达到 18%。vivo 紧随其后, 出货量达到 670 万部; 三星位列第三, 出货量为 610 万台; realme 和 OPPO (不包括一加) 分别位居第四和第五位, 出货量分别为 430 万台和 420 万台。(信息来源: 同花顺财经)

### 5) NVIDIA 重磅官宣! 全面开源 GPU 内核驱动: 闭源显卡驱动将被弃用

英伟达宣布将全面转向开源 GPU 内核模块，并计划逐步取代其闭源的驱动程序。该公司在 2022 年 5 月发布了首款 Linux GPU 内核模块，采用 GPL 和 MIT 双重许可方式。但并非所有 GPU 都兼容开源 GPU 内核模块。（信息来源：同花顺财经）

#### 6) 索尼将在日本上调电子产品价格约 10%

索尼将在日本上调包括电视、相机和耳机在内的消费电子产品的价格，平均涨幅约为 10%。新价格将于 8 月 1 日生效。理由是原材料、生产和物流成本上涨，包括部分 Bravia4K 电视、蓝光录像机、条形音箱、无反相机和镜头。（信息来源：同花顺财经）

#### 7) 预估 AI 服务器第 2 季出货量将季增近 20%

根据 TrendForce 集邦咨询“AI 服务器产业分析报告”指出，2024 年大型 CSPs(云端服务业者)及品牌客户等对于高阶 AI 服务器的高度需求未歇，加上 CoWoS(基板上晶圆芯片)原厂台积电及 HBM 原厂如 SK 海力士、Samsung 及 Micron 逐步扩产下，于今年第 2 季后短缺状况大幅缓解，连带使得 NVIDIA 主力方案 H100 的交货前置时间(Lead Time)从先前动辄 40-50 周下降至不及 16 周，因此 TrendForce 集邦咨询预估 AI 服务器第 2 季出货量将季增近 20%，全年出货量上修至 167 万台，年增率达 41.5%。（信息来源：同花顺财经）

#### 8) OPPO 与爱立信签署全球战略合作协议，含专利交叉许可

7 月 15 日，OPPO 与爱立信正式签署全面深入的全球战略合作框架协议。此次协议的签订涉及全球专利的交叉许可，双方均承诺将开放包括 5G 标准在内的蜂窝通信标准必要专利，实现专利技术的互惠共享；同时还涵盖了技术合作与市场推广等多个关键领域，标志着两家公司在全球通信领域内的合作迈上新的台阶。（信息来源：同花顺财经）

#### 9) CINNO: 7 月 LCD 智能手机面板价格仍将下行

CINNO Research 报告显示，2024 年上半年，a-Si/LTPS 面板价格累计降幅分别为 5%/6%，7 月，LCD 智能手机面板价格仍将下行，a-Si 面板价格将继续下降 0.1 美金，LTPS 面板价格将下降 0.2 美金；刚性 AMOLED 面板上半年累计涨幅达 10%，价格短期企稳；柔性 AMOLED 面板在持续了一段时间的涨价之后，价格开始小幅下降，7 月将下降 1 美金。（信息来源：同花顺财经）

#### 10) 苹果 MacBook 或引入 3D 芯片堆叠技术 体积更小性能更强

苹果计划在 2025 年推出的 MacBook 系列中采用先进的 3D 芯片堆叠技术 SoIC，这是一项突破性的集成电路封装技术。该技术通过将多个芯片垂直堆叠，实现了在更小体积内达到更高集成度的目标。（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
容大感光 (300576.SZ)	子公司设立	为拓展海外市场、满足 PCB（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。
利扬芯片 (688135.SH)	可转债发行	公司拟向不特定对象发行可转换公司债券 5.2 亿元（520 万张，52 万手），于 2024 年 7 月 19 日在上海证券交易所上市，上市量为 5.2 亿元，存续起止日期为 2024 年 7 月 2 日至 2030 年 7 月 1 日，转股期的起止日期为 2025 年 1 月 8 日至 2030 年 7 月 1 日，每年的付息日为本次发行的可转换公司债券发行首日起每满一年的当日。
传音控股 (688036.SH)	股份增持	公司董事及副总经理张祺先生、董事及副总经理杨宏女士、财务负责人肖永辉先生、董事会秘书曾春先生拟自 2024 年 7 月 16 日起 6 个月内，通过上海证券交易所系统允许的方式（包括但不限于集中竞价交易、大宗交易等）增持公司无限售条件流通 A 股股份，合计增持金额不低于 1080 万元（含）且不超过 1400 万元（含）。
甬矽电子 (688362.SH)	股权激励	公司 2024 年限制性股票激励计划股权激励方式为第二类限制性股票，股份来源为公司从二级市场回购的公司 A 股普通股股票和/或向激励对象定向发行的公司 A 股普通股股票。本激励计划拟授予的限制性股票数量为 331.2 万股，约占公司股本总额 4.08 亿股的 0.81%。
东芯股份 (688110.SH)	股份回购	公司同意以首次公开发行超募资金通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式回购公司已发行的部分人民币普通股（A 股）股票，本次回购资金总额不低于人民币 1 亿元（含），不超过人民币 2 亿元（含），回购价格不超过人民币 27 元/股（含），回购期限自 2024 年 7 月 9 日至 2024 年 10 月 8 日。
圣邦股份 (300661.SZ)	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归属激励对象人数为 425 人，归属股票数量 113.91 万股，占本次归属前公司总股本比例约为 0.24%。本次归属股票上市流通时间为 2024 年 7 月 17 日。股票来源为公司向激励对象定向发行公司 A 股普通股股票。
佰维存储 (688525.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，对应限售股股东数量 6 名；股票认购方式为网下，上市股数为 463.2 万股，上市流通总数为 463.2 万股。上市流通日期为 2024 年 7 月 29 日。
寒武纪-U (688256.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二个归属期归属数量 86.23 万股，归属人数为 361 人，归属股票来源情况为公司向激励对象定向发行 A 股普通股股票；股票上市类型为股权激励股份，认购方式为网下，上市流通总数为 86.23 万股，上市流通日期为 2024 年 7 月 23 日。
有研新材 (600206.SH)	政府补助	公司及控股子公司自上一次发布政府补助公告以来累计收到政府补助 0.30 亿元，其中与资产相关的 0.22 亿元，与收益相关的 0.08 亿元。
希荻微 (688173.SH)	高管变动	公司董事会近日收到董事、核心技术人员杨松楠先生的辞职报告。因个人原因，杨松楠先生申请辞去公司董事、审计委员会委员职务，仍继续在公司担任其他职务。同时，由于工作调整，杨松楠先生将减少参与公司核心技术相关的产品研发，故公司不再认定杨松楠先生为核心技术人员。

资料来源：同花顺，东海证券研究所

## 2.2.上市公司半年度业绩预告

表2 上市公司半年度业绩预告

公司名称	公告类型	公司公告
思特威 (688213.SH)	业绩预告	公司预计 2024 年半年度实现营业收入 24 亿元~25 亿元，同比增长增幅 124%~133%，实现归母净利润 1.35 亿元~1.55 亿元，实现扣非归母净利润 1.375 亿元~1.575 亿元。
普冉股份 (688766.SH)	业绩预告	公司预计 2024 年上半年实现营业收入约为 8.8 亿元，同比增加 87.80%，实现归母净利润 1.28 亿元，实现归母扣非净利润 1.43 亿元。
江波龙 (301308.SZ)	业绩预告	公司预计 2024 年上半年实现营收 88 亿元~92 亿元，实现归母净利润 5.2 亿元~6.1 亿元，同比增长 187.26%~202.36%；实现归母扣非净利润 4.7 亿元~5.6 亿元，同比增长 177.76%~192.65%。
长川科技 (300604.SZ)	业绩预告	公司预计 2024 年上半年实现归母净利润 2 亿元~2.3 亿元，同比增长 876.62%~1023.12%；实现归母扣非净利润 1.9 亿元~2.2 亿元，同比增长 324.14%~359.53%。
航天智造 (300446.SZ)	业绩预告	公司预计 2024 年上半年实现归母净利润 3.5 亿元~4 亿元，同比增长 4544.00%~5207.43%（重组前），同比增长 108.10%~137.83%（重组后）；实现归母扣非净利润 3.2 亿元~03.7 亿元，同比增长 6512.66%~7545.89%。
南大光电 (300346.SZ)	业绩预告	公司预计 2024 年上半年实现归母净利润 1.68 亿元~1.82 亿元，同比增长 10.35%~19.55%；实现归母扣非净利润 1.29 亿元~1.43 亿元，同比增长 14.71%~27.16%。
江丰电子 (300666.SZ)	业绩预告	公司预计 2024 年上半年实现归母净利润 1.53 亿元~1.68 亿元，同比增长 0.00%~10.00%；实现归母扣非净利润 1.62 亿元~1.78 亿元，同比增长 66.03%~81.67%。
富创精密 (688409.SH)	业绩预告	公司预计 2024 年上半年实现营业收入 14.8 亿元到 15.3 亿元，同比增长 78.63%~84.66%，实现归母净利润 1.15 亿元~1.35 亿元，同比增长 20.19%~41.09%；实现归母扣非净利润 1.05 亿元~1.25 亿元，同比增长 316.76%~396.14%。
电连技术 (300679.SZ)	业绩预告	公司预计 2024 年上半年实现归母净利润 3 亿元~3.35 亿元，同比增长 139.72%~167.69%；实现归母扣非净利润 2.86 亿元~3.21 亿元，同比增长 144.08%~173.95%。
三环集团 (300408.SZ)	业绩预告	公司预计 2024 年上半年实现归母净利润 9.51 亿元~10.97 亿元，同比增长 30%~50%；实现归母扣非净利润 8.54 亿元~9.68 亿元，同比增长 50%~70%。

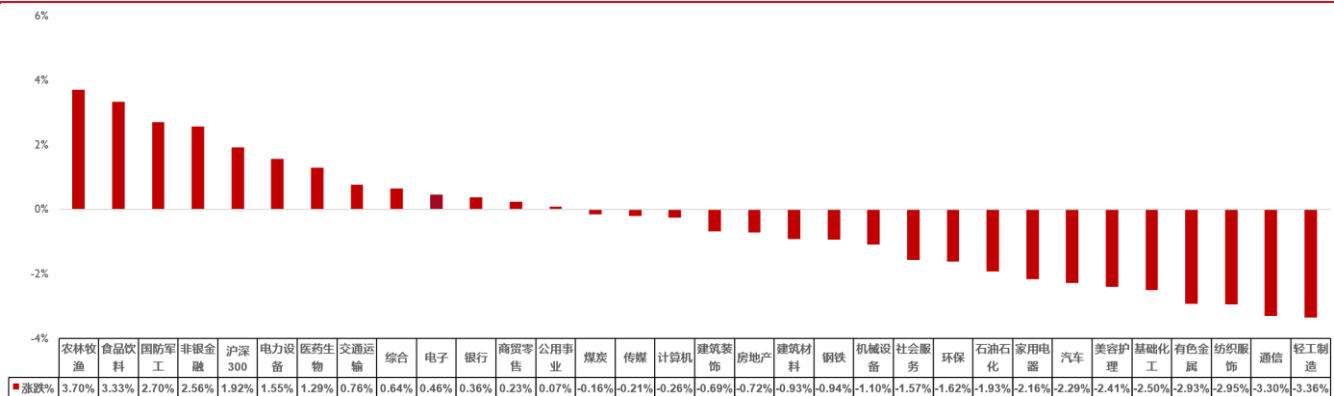
资料来源：同花顺，东海证券研究所



### 3.行情回顾

本周沪深 300 指数上涨 1.92%，申万电子指数上涨 0.46%，行业整体跑输沪深 300 指数 1.46 个百分点，涨跌幅在申万一级行业中排第 9 位，PE(TTM)47.11 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 19 日, 申万电子二级子板块涨跌: 半导体(+5.29%)、电子元器件(-2.96%)、光学光电子(-4.64%)、消费电子(-3.54%)、电子化学品(+1.70%)、其他电子(-3.10%)。海外方面, 台湾电子指数下降 6.42%, 费城半导体指数下降 8.80%。

图2 申万行业二级板块指数涨跌幅 (截至 2024/7/19)

指数	代码	板块	2024/7/19			
			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	3,607.08	5.29%	2.71%	-5.69%
	801083.SI	电子元器件	5,791.24	-2.96%	1.56%	12.85%
	801084.SI	光学光电子	1,190.13	-4.64%	-6.25%	-16.97%
	801085.SI	消费电子	5,797.44	-3.54%	-1.72%	-2.02%
	801086.SI	电子化学品	4,423.18	1.70%	-5.35%	-16.35%
	801082.SI	其他电子	6,789.05	-3.10%	-10.06%	-17.78%
大盘指数	000001.SH	上证指数	2,982.31	0.37%	-1.58%	0.25%
	399001.SZ	深证成指	8,903.23	0.56%	-4.46%	-6.52%
	399006.SZ	创业板指	1,725.49	2.49%	-4.74%	-8.77%
	000300.SH	沪深300	3,539.02	1.92%	-0.19%	3.14%
行业指数	801080.SI	电子(申万)	3,517.99	0.46%	-0.51%	-5.92%
	TWSE071.TW	台湾电子指数	610.05	-6.42%	0.47%	46.80%
	SOX.GI	费城半导体指数	5,267.16	-8.80%	-8.64%	26.15%

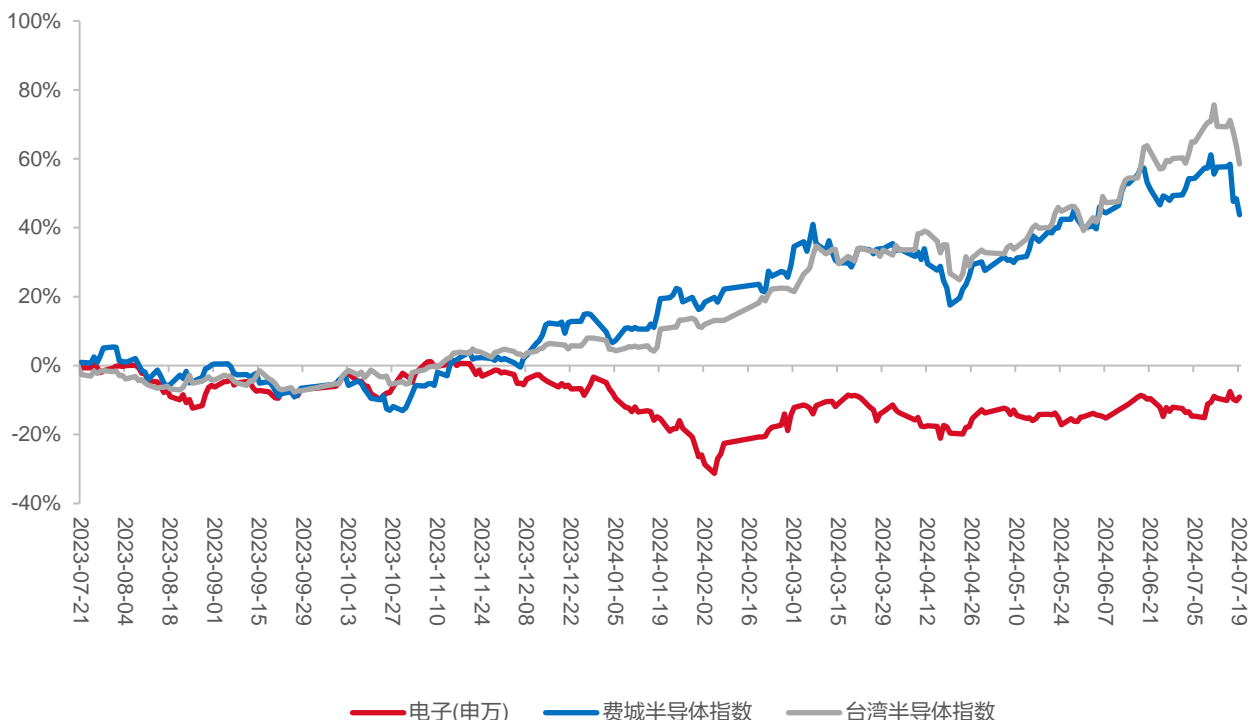
资料来源: Wind, 东海证券研究所

图3 申万行业二级板块指数估值 (截至 2024/7/19)

指数	代码	板块	PE估值			PS估值			PB估值		
			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	77.11	60.51%	49.92%	6.22	44.27%	62.21%	5.38	15.33%	23.13%
	801083.SI	电子元器件	36.13	62.61%	40.71%	3.03	84.67%	65.67%	3.73	32.81%	20.91%
	801084.SI	光学光电子	46.95	59.19%	54.40%	1.13	18.38%	9.17%	2.80	13.69%	9.58%
	801085.SI	消费电子	27.54	18.88%	13.16%	1.20	42.62%	22.49%	3.56	33.10%	16.51%
	801086.SI	电子化学品	46.97	38.58%	32.70%	4.09	13.77%	13.82%	4.14	6.64%	9.83%
	801082.SI	其他电子	43.86	45.38%	39.35%	0.88	46.74%	33.43%	5.74	2.51%	1.34%
大盘指数	000001.SH	上证指数	13.31	60.10%	43.91%	1.11	53.42%	35.90%	2.74	14.01%	7.32%
	399001.SZ	深证成指	20.90	7.34%	16.12%	1.37	3.05%	1.81%	1.99	3.13%	2.63%
	399006.SZ	创业板指	26.41	4.53%	2.26%	2.70	4.62%	2.30%	3.47	3.54%	3.50%
	000300.SH	沪深300	12.08	45.67%	40.34%	1.23	53.67%	40.91%	3.27	18.55%	11.70%
行业指数	801080.SI	电子(申万)	47.11	76.26%	57.61%	2.19	67.93%	44.57%	4.39	33.59%	24.03%
	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	50.45	96.58%	97.22%	12.98	97.54%	97.99%	10.24	97.69%	98.12%

资料来源: Wind, 东海证券研究所

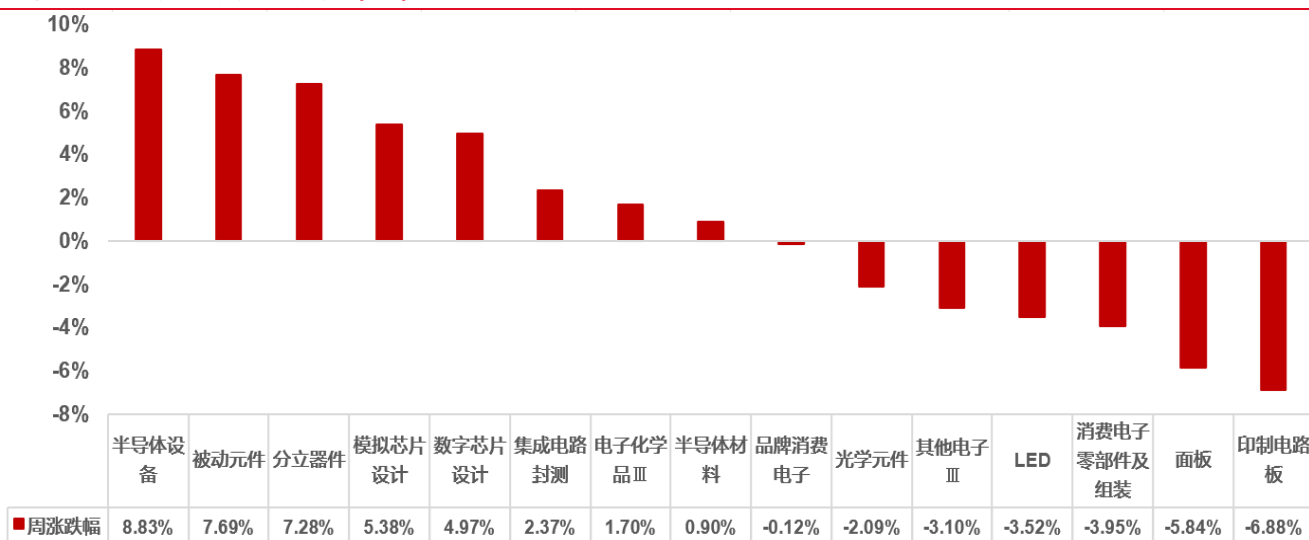
图4 电子指数组合图 (截至 2024/7/19)



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 (-0.12%)、消费电子零部件及组装 (-3.95%)、半导体设备 (+8.83%)、面板 (-5.84%)、被动元件 (+7.69%)、LED (-3.52%)、数字芯片设计 (4.97%)、模拟芯片设计 (5.38%)、印制电路板 (-6.88%)、电子化学品 III (+1.70%)、光学元件 (-2.09%)、半导体材料 (+0.90%)、其他电子 III (-3.10%)、集成电路封测 (+2.37%)、分立器件 (+7.28%)。

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

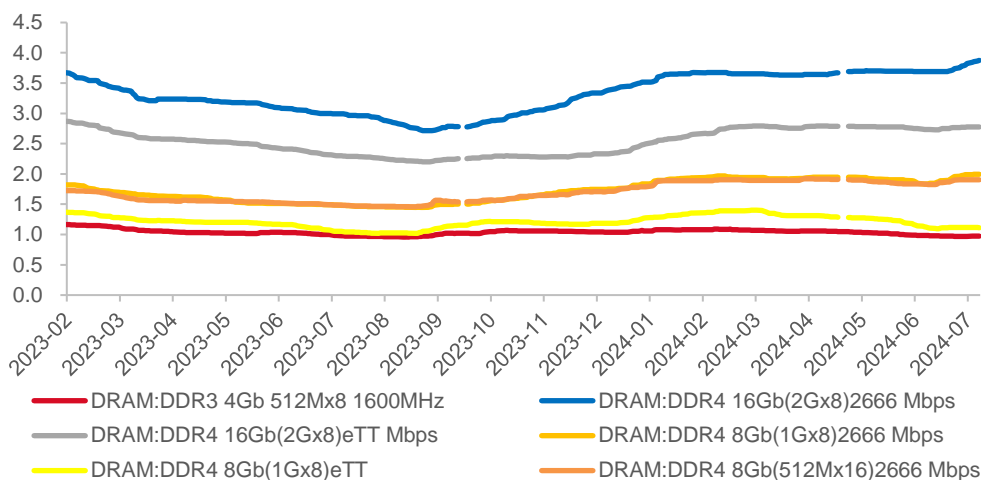
大类	证券代码	分类	证券名称	周涨跌幅前三	30日涨跌幅
半导体	688256.SH	数字芯片设计	寒武纪	34.60%	28.36%
	688037.SH	半导体设备	芯源微	21.88%	-25.27%
	600171.SH	模拟芯片设计	上海贝岭	21.50%	13.89%
	688525.SH	数字芯片设计	佰维存储	-11.23%	2.71%
	688403.SH	集成电路封测	汇成股份	-8.60%	-15.19%
	688138.SH	半导体材料	清溢光电	-6.22%	-11.52%
电子元器件	871981.BJ	被动元件	晶赛科技	56.66%	17.68%
	600563.SH	被动元件	法拉电子	41.51%	0.75%
	300460.SZ	被动元件	惠伦晶体	13.81%	0.11%
	688519.SH	印制电路板	南亚新材	-17.76%	-14.45%
	301041.SZ	印制电路板	金百泽	-13.11%	-21.24%
	300852.SZ	印制电路板	四会富仕	-12.83%	-9.82%
光学光电子	873001.BJ	面板	纬达光电	10.06%	9.30%
	002808.SZ	光学元件	ST恒久	8.39%	-1.75%
	688127.SH	光学元件	蓝特光学	6.20%	3.67%
	000413.SZ	面板	ST旭电	-23.08%	-37.06%
	300120.SZ	面板	经纬辉开	-12.62%	19.77%
	002992.SZ	LED	宝明科技	-12.04%	-0.74%
消费电子	832876.BJ	消费电子零部件及组装	慧为智能	20.89%	33.47%
	831167.BJ	消费电子零部件及组装	鑫汇科	16.53%	28.21%
	833346.BJ	消费电子零部件及组装	威贺电子	9.49%	20.53%
	002981.SZ	消费电子零部件及组装	朝阳科技	-17.53%	-5.08%
	300951.SZ	消费电子零部件及组装	博硕科技	-16.96%	-2.44%
	300686.SZ	消费电子零部件及组装	智动力	-15.61%	-8.02%
其他电子Ⅲ	301099.SZ	其他电子Ⅲ	雅创电子	11.74%	-19.26%
	002859.SZ	其他电子Ⅲ	洁美科技	6.12%	-5.24%
	002141.SZ	其他电子Ⅲ	*ST贤丰	4.17%	4.17%
	300991.SZ	其他电子Ⅲ	创益通	-16.18%	-0.89%
	300736.SZ	其他电子Ⅲ	百邦科技	-11.56%	-53.69%
	000701.SZ	其他电子Ⅲ	厦门信达	-8.31%	-12.08%
电子化学品Ⅲ	831526.BJ	电子化学品Ⅲ	凯华材料	11.62%	-0.59%
	838402.BJ	电子化学品Ⅲ	硅烷科技	11.08%	-3.56%
	300537.SZ	电子化学品Ⅲ	广信材料	8.79%	-8.18%
	300684.SZ	电子化学品Ⅲ	中石科技	-9.44%	-12.93%
	688359.SH	电子化学品Ⅲ	三孚新科	-8.09%	-23.44%
	603002.SH	电子化学品Ⅲ	宏昌电子	-5.89%	-6.81%

资料来源：同花顺 iFind，东海证券研究所

## 4.行业数据追踪

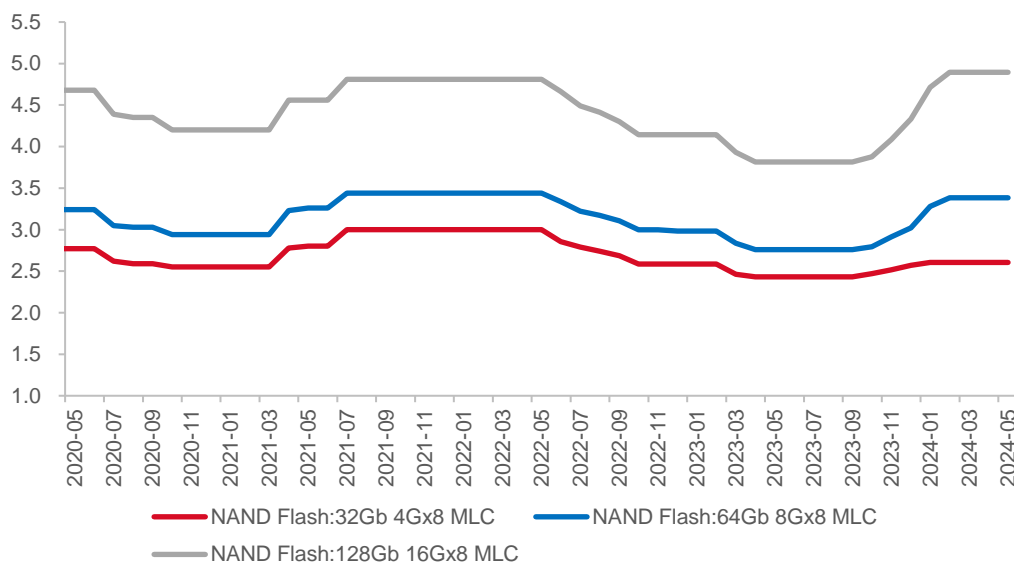
(1) 存储芯片价格小幅度反弹，下游需求显著增加。

图7 2023年2月19日-2024年7月19日 DRAM 现货均价 (美元)



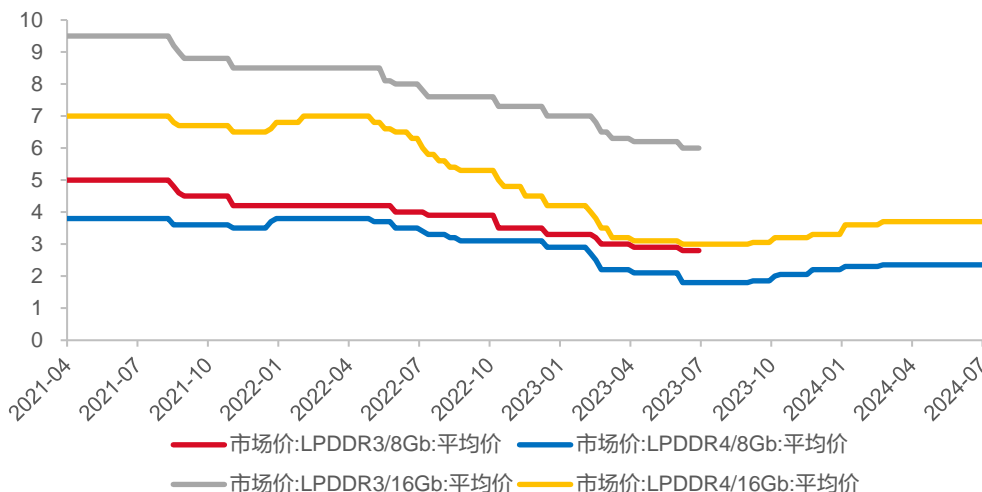
资料来源：同花顺 iFind，东海证券研究所

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

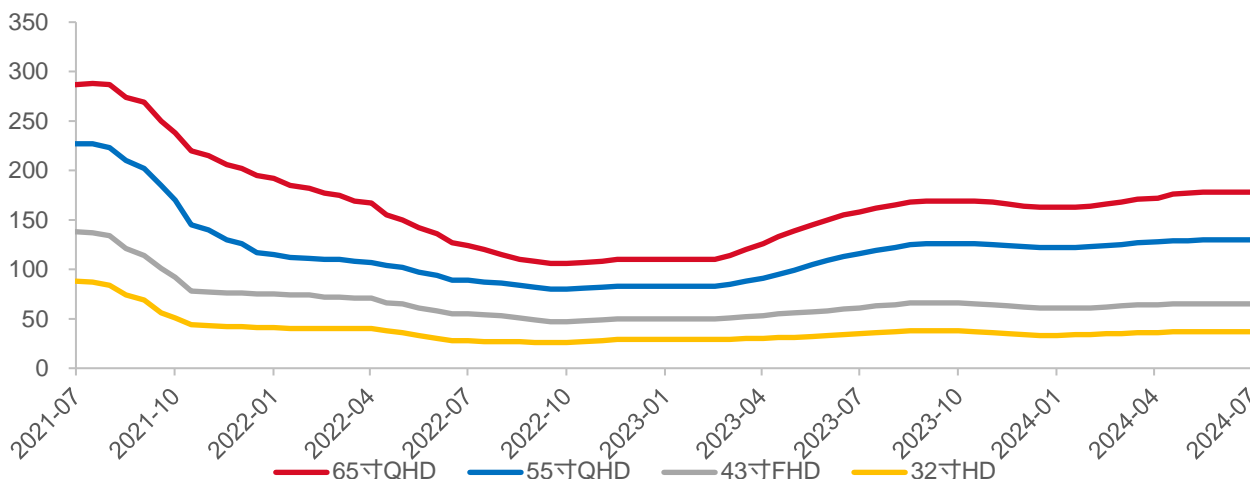
图9 2021年4月16日-2024年7月16日 LPDDR3/4 市场均价 (美元)



资料来源: 同花顺 iFind, 东海证券研究所

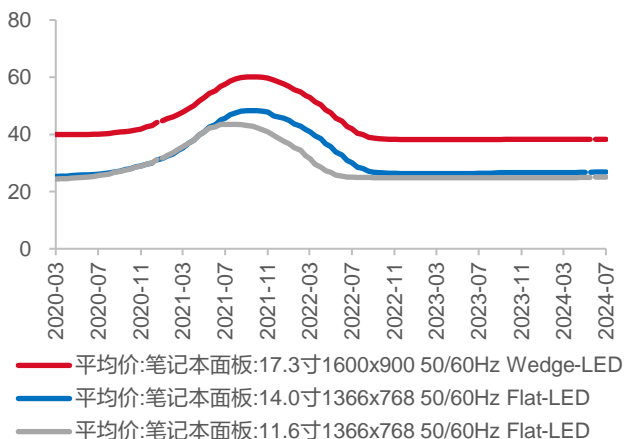
(2) TV 面板价格小幅回升, IT 面板价格逐渐企稳。

图10 2021年7月5日-2024年7月5日 TV 面板价格 (美元)



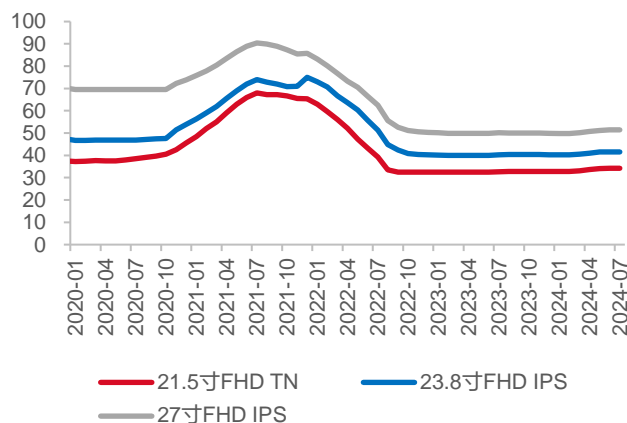
资料来源: WitsView 公众号, 东海证券研究所

图11 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12 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中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](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](http://www.longone.com.cn)  
 座机: (8610) 59707105  
 手机: 18221959689  
 传真: (8610) 59707100  
 邮编: 100089