



信达证券
CINDA SECURITIES

Research and
Development Center

国产替代多重利好，AI 产业链仍具较大潜力

2024 年 07 月 28 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

国产替代多重利好，AI 产业链仍具较大潜力

2024 年 07 月 28 日

本期内容提要:

- **本周申万电子细分行业普跌。**申万电子二级指数年初以来涨跌幅分别为：半导体（-11.69%）/其他电子 II（-18.99%）/元件（+8.26%）/光学光电子（-20.42%）/消费电子（-6.66%）/电子化学品 II（-21.46%）；本周涨跌幅分别为半导体（-6.36%）/其他电子 II（-1.47%）/元件（-4.07%）/光学光电子（-4.15%）/消费电子（-4.73%）/电子化学品 II（-6.10%）。
- **本周北美重要个股多数下跌。**本周涨跌幅分别为苹果（-2.83%）/特斯拉（-8.11%）/博通（-3.64%）/高通（-3.31%）/台积电（-2.31%）/美光科技（-4.24%）/英特尔（-4.94%）/英伟达（-4.13%）/亚马逊（-0.34%）/甲骨文（+0.32%）/超微电脑（-10.62%）/应用光电（-10.39%）/谷歌 A（-6.00%）/Meta（-2.33%）/微软（-2.71%）/超威半导体（-7.65%）。
- **国产替代多重利好，AI 产业链仍具较大潜力。**半导体方面，据 SEMI 数据，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%，且 2025 年的销售额预计将创下 1280 亿美元的新高。分地区看，预计到 2025 年，中国大陆、中国台湾和韩国仍将是设备支出的前三大目的地，预计中国大陆将在预测期内保持领先地位。2024 年，运往中国大陆的设备出货金额预计将超过创纪录的 350 亿美元。其次，7 月 25 日，国家发展改革委相关负责人介绍，我国将安排 3000 亿元左右超长期特别国债资金，加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新。我们认为，半导体行业的发展涉及到我国的长远经济利益，当前半导体行业基本面明显改善，估值仍处于相对低位，叠加 AI 掀起工业革命，或成未来科技发展方向的重要时间节点，在此背景下，优质半导体企业及 AI 产业链上的云端优质标的值得关注。
- **建议关注：**【半导体】中微公司/北方华创/晶辰股份/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。【AI】工业富联；【消费电子】蓝思科技/领益智造/京东方/信维通信/长信科技/舜宇光学/水晶光电/大族激光/立讯精密；【PCB】沪电股份/深南电路/东山精密/鹏鼎控股等。
- **风险提示：**电子行业发展不及预期；宏观经济波动风险；地缘政治风险。

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
风险因素	8

图 目 录

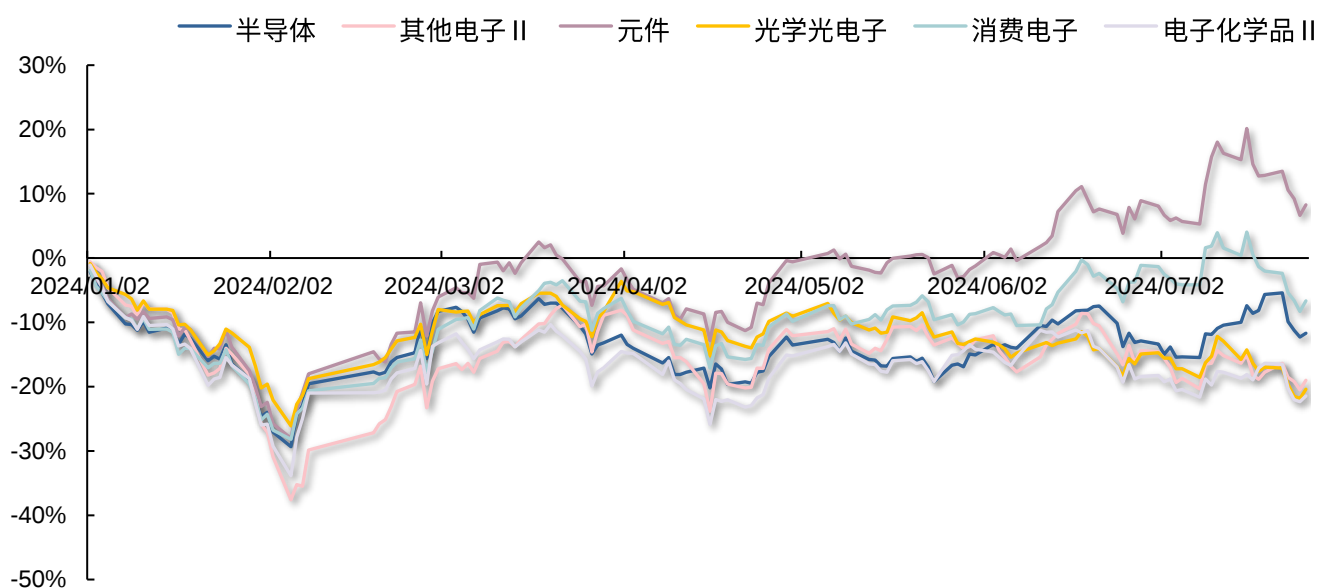
图 1：申万电子二级指数年初以来涨跌幅	4
图 2：美股年初以来涨跌幅 1	5
图 3：美股年初以来涨跌幅 2	5

行情追踪：本周申万电子普跌

电子行业

本周申万电子细分行业普跌。申万电子二级指数年初以来涨跌幅分别为：半导体（-11.69%）/其他电子Ⅱ（-18.99%）/元件（+8.26%）/光学光电子（-20.42%）/消费电子（-6.66%）/电子化学品Ⅱ（-21.46%）；本周涨跌幅分别为半导体（-6.36%）/其他电子Ⅱ（-1.47%）/元件（-4.07%）/光学光电子（-4.15%）/消费电子（-4.73%）/电子化学品Ⅱ（-6.10%）。

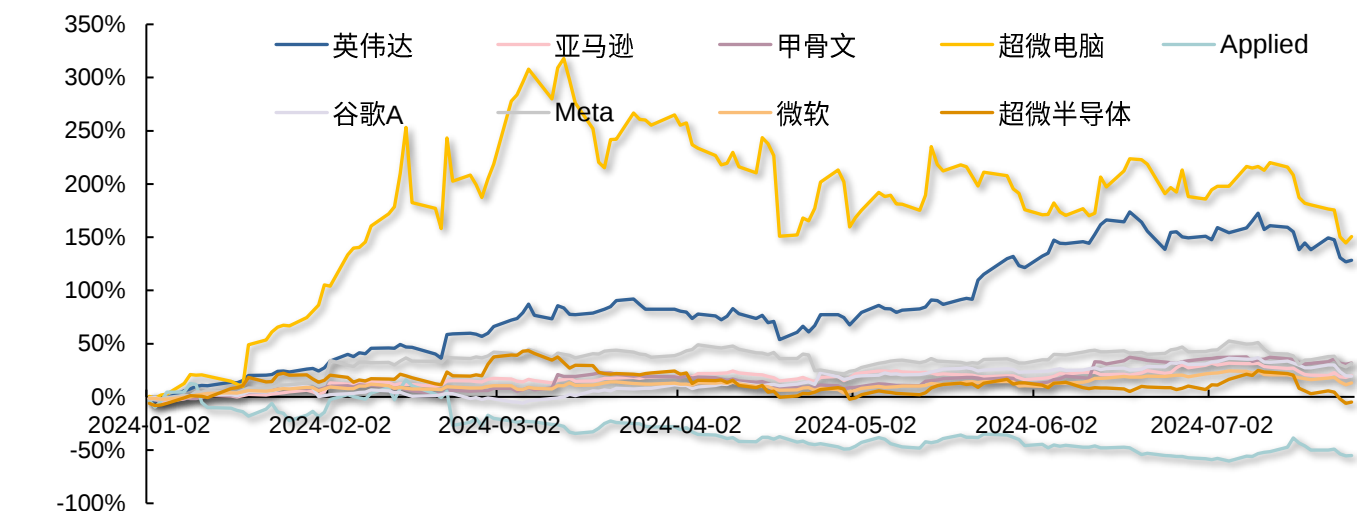
图 1：申万电子二级指数年初以来涨跌幅



资料来源：ifind，信达证券研发中心

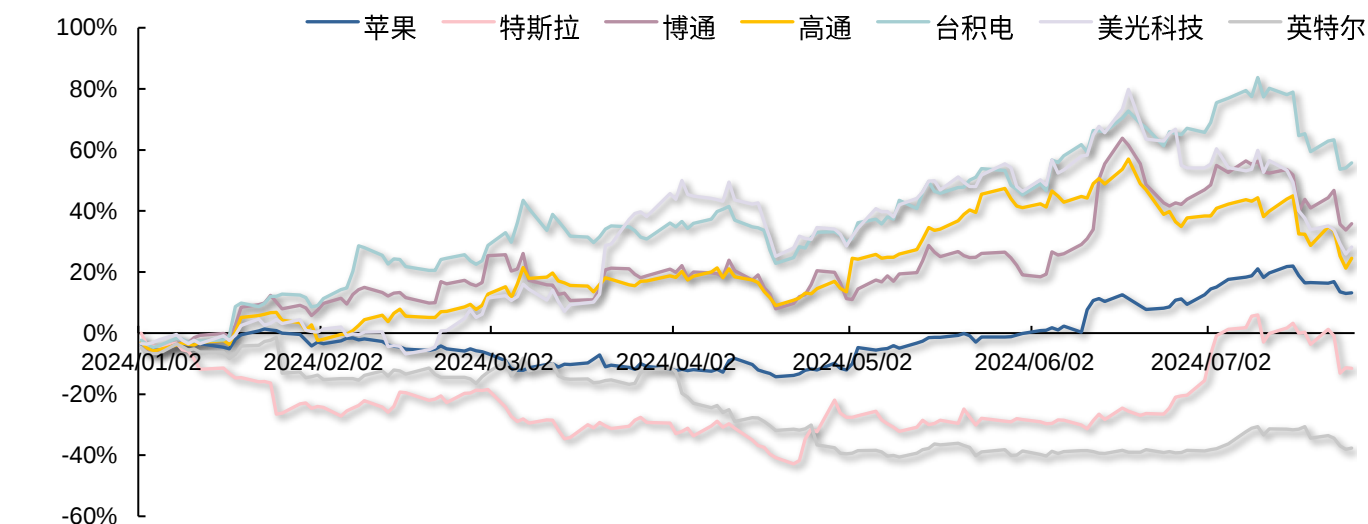
本周美股重要科技个股多数下跌。美股方面，年初以来重要科技股涨跌幅分别为：苹果（+13.21%）/特斯拉（-11.54%）/博通（+35.84%）/高通（+24.49%）/台积电（+55.71%）/美光科技（+28.20%）/英特尔（-37.61%）/英伟达（+128.30%）/亚马逊（+20.11%）/甲骨文（+31.85%）/超微电脑（+150.54%）/应用光电（-55.12%）/谷歌 A（+19.55%）/Meta（+31.57%）/微软（+13.09%）/超威半导体（-5.03%）；本周涨跌幅分别为苹果（-2.83%）/特斯拉（-8.11%）/博通（-3.64%）/高通（-3.31%）/台积电（-2.31%）/美光科技（-4.24%）/英特尔（-4.94%）/英伟达（-4.13%）/亚马逊（-0.34%）/甲骨文（+0.32%）/超微电脑（-10.62%）/应用光电（-10.39%）/谷歌 A（-6.00%）/Meta（-2.33%）/微软（-2.71%）/超威半导体（-7.65%）。

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国民技术、臻镭科技、赛微微电、伟测科技、大港股份涨幅靠前，分别同比+17.08%/+8.56%/+6.47%/+4.12%/+2.83%；本周聚辰股份/普冉股份/硕中科技/新洁能/江波龙跌幅靠前，分别同比-18.87%/-15.53%/-15.01%/-13.76%/-13.47%。

表 1: 半导体涨跌 TOP5

序号	涨幅 top5	涨幅	序号	跌幅 top5	跌幅
1	国民技术	17.1%	1	聚辰股份	-18.87%
2	臻镭科技	8.6%	2	普冉股份	-15.53%
3	赛微微电	6.5%	3	硕中科技	-15.01%
4	伟测科技	4.1%	4	新洁能	-13.76%
5	大港股份	2.8%	5	江波龙	-13.47%

资料来源:ifind, 信达证券研发中心

申万消费电子板块本周精研科技、硕贝德、胜蓝股份、瀛通通讯、和晶科技涨幅靠前，分别同比+14.67%/+10.62%/+7.81%/+6.16%/+5.74%；本周电连技术/兴瑞科技/国光电器/东尼电子/深科技跌幅靠前，分别同比-10.06%/-9.21%/-9.01%/-8.86%/-7.88%。

表 2: 消费电子涨跌 TOP5

序号	涨幅 top5	涨幅	序号	跌幅 top5	跌幅
1	精研科技	14.67%	1	电连技术	-10.06%
2	硕贝德	10.62%	2	兴瑞科技	-9.21%
3	胜蓝股份	7.81%	3	国光电器	-9.01%
4	瀛通通讯	6.16%	4	东尼电子	-8.86%
5	和晶科技	5.74%	5	深科技	-7.88%

资料来源:ifind, 信达证券研发中心

申万元件板块本周法拉电子、胜宏科技、则成电子、本川智能、高华科技涨幅靠前，分别同比+4.35%/+3.16%/+2.50%/+2.28%/+0.89%；本周晶赛科技/逸豪新材/方邦股份/生益电子/深南电路跌幅靠前，分别同比-16.72%/-11.87%/-9.22%/-8.25%/-8.18%。

表 3: 元件涨跌 TOP5

序号	涨幅 top5	涨幅	序号	跌幅 top5	跌幅
1	法拉电子	4.35%	1	晶赛科技	-16.72%
2	胜宏科技	3.16%	2	逸豪新材	-11.87%
3	则成电子	2.50%	3	方邦股份	-9.22%
4	本川智能	2.28%	4	生益电子	-8.25%
5	高华科技	0.89%	5	深南电路	-8.18%

资料来源:ifind, 信达证券研发中心

申万光学光电子板块本周翰博高新、华体科技、翔腾新材、秋田微、蓝黛科技涨幅靠前，分别同比+10.74%/+9.04%/+6.04%/+5.47%/+4.65%；本周东旭光电/彩虹股份/波长光电/茂莱光学/永新光学跌幅靠前，分别同比-22.22%/-13.82%/-11.69%/-10.95%/-9.23%。

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	翰博高新	10.74%	1	东旭光电	-22.22%
2	华体科技	9.04%	2	彩虹股份	-13.82%
3	翔腾新材	6.04%	3	波长光电	-11.69%
4	秋田微	5.47%	4	茂莱光学	-10.95%
5	蓝黛科技	4.65%	5	永新光学	-9.23%

资料来源:ifind，信达证券研发中心

申万电子化学品板块本周西陇科学、宏昌电子、金宏气体、瑞联新材、万润股份涨幅靠前，分别同比+0.33%/+0.21%/-0.87%/-1.08%/-1.75%；本周三孚新科/安集科技/华特气体/鼎龙股份/广信材料跌幅靠前，分别同比-11.93%/-11.72%/-9.77%/-9.12%/-8.90%。

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	西陇科学	0.33%	1	三孚新科	-11.93%
2	宏昌电子	0.21%	2	安集科技	-11.72%
3	金宏气体	-0.87%	3	华特气体	-9.77%
4	瑞联新材	-1.08%	4	鼎龙股份	-9.12%
5	万润股份	-1.75%	5	广信材料	-8.90%

资料来源:ifind，信达证券研发中心

重要公告

华亚智能

华亚智能拟通过发行股份及支付现金的方式购买蒯海波、徐军、徐飞、刘世严持有的冠鸿智能 51%股权，同时向不超过 35 名特定对象发行股份募集配套资金。本次交易由发行股份及支付现金购买资产和募集配套资金两部分组成。本次发行股份及支付现金购买资产不以募集配套资金的成功实施为前提，最终募集配套资金成功与否不影响本次发行股份及支付现金购买资产行为的实施。上市公司拟向蒯海波、徐军、徐飞、刘世严发行股份及支付现金购买其持有的冠鸿智能 51%股权。本次交易完成后，冠鸿智能将成为上市公司的控股子公司。上市公司拟向不超过 35 名符合条件的特定投资者发行股份的方式募集配套资金。本次募集配套资金总额不超过 28,417.20 万元，拟发行的股份数量不超过本次重组前公司总股本的 30%，募集配套资金总额不超过以发行股份方式购买资产交易价格的 100%，最终股份发行数量以中国证监会注册的发行数量为准。

格科微

格科微有限公司全资子公司格科半导体（上海）有限公司近日收到政府补助款项共计人民币 2,312 万元，其中，493 万元为与收益相关的政府补助，1,819 万元为与资产相关的政府补助。

环旭电子

公司发布业绩预告，2024 年上半年营业收入 273.85 亿元，yoy+1.94%；归属于上市公司股东的净利润 7.84 亿元，yoy+2.23%。

精研科技

公司发布业绩预告，2024 年上半年公司预计实现净利润 5400~6100 万元，去年同期亏损 3660.77 万元。归属上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润 4700~5400 万元，上年同期亏损 4619 万元。

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) 地缘政治风险。

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 $\pm 5\%$ 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。