

2024年07月29日

标配

证券分析师

方霁 S0630523060001

fangji@longone.com.cn

联系人

蔡望颀

cwt@longone.com.cn



相关研究

1. 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%（20240715-20240721）
2. 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）
3. 《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）

Q2中国智能手机出货量同比增长8.9%，3000亿特别国债助力消费品以旧换新

——电子行业周报2024/7/22-2024/7/28

投资要点:

- 电子板块观点：发改委、财政部联合印发《关于加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新的若干措施》（以下简称《措施》），统筹安排3000亿超长期国债助力大规模设备更新和消费品以旧换新，建议关注家电、IoT芯片以及车规半导体等本土半导体产业链。IDC数据显示2024Q2中国智能手机出货量同比增长8.9%，连续3个季度实现同比增长，Vivo、华为、小米同比高增，600美元以上高端手机市场份额达25.9%，折叠屏手机同比增长104.6%，2024H2有望延续高增。当前电子行业供需处底部平衡回暖阶段，行业估值处历史低位，建议关注AIOT、AI芯片及光模块、半导体设备材料、消费电子芯片四大投资主线。
- 国家发改委、财政部联合印发《措施》，统筹安排3000亿超长期国债助力大规模设备更新和消费品以旧换新。7月25日，国家发展改革委，财政部印发《措施》，统筹安排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。在消费品以旧换新方面，《措施》将个人消费者乘用车置换更新，家电产品和电动自行车以旧换新等一并纳入超长期特别国债资金支持范围。家电方面，对个人消费者购买2级及以上能效或水效标准的冰箱、洗衣机、电视、空调等8类家电产品，给予产品销售价格的15%补贴；对购买1级及以上能效或水效标准的产品，额外再给予5%的补贴。汽车方面，对消费者购买新能源乘用车或2.0升及以下排量燃油乘用车，补贴标准提高至购买新能源乘用车补2万元（前值1万元）、购买2.0升及以下排量燃油乘用车补1.5万元（前值8000元）。我们认为随着国家以旧换新政策力度加大，家电、汽车等消费品的更新周期有望进一步加速，家电领域的智能化和网联化有望驱动对WiFi/蓝牙等无线连接芯片的需求，汽车产业自主品牌渗透率持续提升也有望带动功率、MCU、传感器等本土产业链逐渐崛起，建议关注家电MCU/IoT无线连接芯片、车规级半导体等领域的相关标的。
- 2024Q2中国智能手机出货量7158万台，同比增长8.9%，600美元以上高端手机市占率达25.9%，折叠屏同比高增104.6%。7月26日，IDC发布中国智能手机季度跟踪报告，数据显示，2024Q2中国智能手机出货量余额7158万台，同比增长8.9%，连续第三个季度实现同比增长（2023Q4、2024Q1分别同比增长1.1%、6.5%）。从市场份额看，Vivo 2024Q2以18.5%的市场份额独占鳌头，其在1000-2000、3000-4000、4000-5000等多个价位段市场份额第一，旗下电竞手机子品牌iQOO独占5.5%市场份额。华为以18.1%的市场份额紧随其后，同比实现50.2%高增，主要系其供应能力不断改善以及高价值量新机推陈出新驱动所致。OPPO和荣耀分别以15.7%和14.5%的市场份额分列第三、四名，同比分别小幅下降2.8%、3.7%。小米以14.0%的市场份额位列第五，同比增长16.5%，主要系小米14以及Redmi K系列的强劲销售驱动，Su7新能源车的成功发布亦帮助品牌实现了人车家生态的闭环。从价格段看，2024Q2中国600美元以上高端手机市场份额达25.9%，同比增长2.8pct，200美元以下入门手机市场份额为27.8%，同比持平，显示了更多中端消费者愿意为体验更好的旗舰手机产品买单，折叠屏的普及亦对手机价值量的提高起到正面作用。从产品形态看，2024Q2中国折叠屏手机出货量257万台，同比高增104.6%，说明折叠屏在解决重量、厚度等痛点后，其实用性逐渐受到大众认可。随着7月荣耀、小米、三星相继发布折叠屏新机，我们认为2024H2中国折叠屏手机市场仍将维持高增。综上，中国智能手机市场自2023Q4以来连续3季实现同比增长，且呈现逐季改善态势，整体复苏趋势明确，下半年随着安卓各品牌旗舰新机携高通3nm芯片陆续发

布、OpenAI赋能苹果备受期待的iPhone16、折叠机品类的高热度以及国家消费品以旧换新政策的加码，我们认为2024H2中国智能手机市场也有望延续上半年的增长态势。

- **电子行业本周跑输大盘。**本周沪深300指数下跌3.67%，申万电子指数下跌5.29%，行业整体跑输沪深300指数1.62个百分点，涨跌幅在申万一级行业中排第29位，PE(TTM) 44.65倍。截止7月26日，申万电子二级子板块涨跌：半导体(-6.36%)、电子元器件(-4.07%)、光学光电子(-4.15%)、消费电子(-4.73%)、电子化学品(-6.10%)、其他电子(-1.47%)。
- **投资建议：**行业需求在缓慢回暖，价格逐步恢复到正常水平；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，逢低可缓慢布局。建议关注：（1）受益海外需求强劲AIOT领域的乐鑫科技、恒玄科技、瑞芯微、晶晨股份。（2）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。（3）上游供应链国产替代预期的半导体设备、零部件、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。（4）消费电子周期有望筑底反弹的板块。关注CIS的韦尔股份、思特威、格科微，射频频的卓胜微、唯捷创芯，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，功率板块的新洁能、扬杰科技。
- **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.....	9
3. 行情回顾.....	11
4. 行业数据追踪.....	14
5. 风险提示.....	16

图表目录

图 1 申万一级行业指数周涨跌幅（%）	11
图 2 申万行业二级板块指数涨跌幅（截至 2024/7/26）	11
图 3 申万行业二级板块指数估值（截至 2024/7/26）	11
图 4 电子指数组合图（截至 2024/7/26）	12
图 5 申万三级细分板块周涨跌幅（%）	12
图 6 本周电子行业各子版块涨跌幅前三个股	13
图 7 2022 年 1 月 19 日-2024 年 7 月 26 日 DRAM 现货平均价（美元）	14
图 8 2018 年 6 月-2024 年 6 月 NAND FLASH 合约平均价（美元）	14
图 9 2020 年 2 月 4 日-2024 年 7 月 23 日 LPDDR3/4 市场平均价（美元）	15
图 10 2019 年 10 月 6 日-2024 年 7 月 22 日 TV 面板价格（美元）	15
图 11 2018 年 12 月-2024 年 7 月显示器面板价格(美元)	16
图 12 2018 年 11 月-2024 年 7 月笔记本面板价格(美元)	16
表 1 上市公司重要公告	7
表 2 上市公司半年度业绩预告	9

1. 行业新闻

1) IDC: vivo 登顶 2024 年第二季度中国智能手机市场份额排名, 苹果被挤出前五

根据 IDC 最新手机季度跟踪报告显示, 2024 年第二季度中国智能手机市场出货量约 7158 万台, 同比增长 8.9%, 延续增长势头。其中, 在 vivo、Huawei 和 Xiaomi 等厂商的推动下, Android 市场同比增长 11.1%。尽管大幅降价带来 Apple 的市场需求明显改善, 但 iOS 市场出货量依然同比下降 3.1%。去年同期较低的出货量和新一轮换机周期的到来, 帮助今年上半年中国智能手机市场出货量超过 1.4 亿台, 同比增长 7.7%。2024 年第二季度, vivo 以 18.5% 的份额稳居中国智能手机市场榜首, 同时上半年零售销量也位列榜首; Huawei 以 18.1% 位居第二, 同比增幅 50.2%, 上半年以 17.5% 的市场份额再次成为智能手机市场出货第一; OPPO 以 15.7% 的市场份额继续位居市场前三, 在 AI 战略下, OPPO 努力打造更多面向年轻消费者的精品产品; 荣耀继续打造系统级 AI, 为消费者提供更好的 AI 功能使用体验, 以 14.5% 的市场份额位列第四; 小米国内市场出货量继续稳步提升, 出货量同比增长 16.5%, 随着第一辆新能源车 Su7 的成功, 带给了小米手机更多的关注。(信息来源: IDC 咨询)

2) 3000 亿元加大支持大规模设备更新和消费品以旧换新

国家发展改革委、财政部印发《关于加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新的若干措施》的通知, 其中提出, 统筹安排 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。(信息来源: 同花顺财经)

3) 国资委: 加快推动以应用示范牵引人工智能产业发展

7 月 26 日, 国新办举行“推动高质量发展”系列主题新闻发布会。会上, 国务院国资委科技创新局负责人方磊表示, 国务院国资委把加快发展人工智能作为产业焕新行动和启航行动部署的主要方向, 开展“AI+”专项行动。(信息来源: 同花顺财经)

4) 工信部电子信息司: 加快修订和完善新一版光伏制造行业规范条件

7 月 25 日, 在光伏行业 2024 年上半年发展回顾与下半年形势展望研讨会上, 工业和信息化部电子信息司处长李婷表示, 电子司将围绕规范行业发展, 加快产业创新, 推动产业融合等方面开展以下工作。第一, 加快修订和完善新一版的光伏制造行业规范条件, 编制发布光伏标准体系建设指南, 提升产品技术指标要求, 加强对回收产业的布局和知识产权的规范的要求。第二, 贯彻落实智能光伏产业创新发展行动计划(2021-2025)等有关政策, 加快产业创新升级, 丰富高质量智能光伏产品的供给, 扩大光伏产品的质量抽检范围, 扩大光伏发电的消纳应用。第三, 加快能源电子产业的协同发展, 贯彻落实关于推动能源电子产业发展的指导意见, 统筹推进太阳能光伏新型储能重点终端应用和关键信息技术的创新发展, 加快推动太阳能光伏和更多领域的融合应用。第四, 提升国际竞争力, 通过金砖国家、中巴合作伙伴关系等双边机制, 拓宽国际交流通道, 助力中国光伏产业高质量的走出去。(信息来源: 同花顺财经)

5) 预计 2025 年存储器产业营收将创新高, 价格上涨和 HBM、QLC 技术崛起为主要驱动因素

根据 TrendForce 最新存储器产业分析报告，受惠于位元需求成长、供需结构改善拉升价格，加上 HBM(高带宽内存)等高附加价值产品崛起，预估 DRAM（内存）及 NAND Flash（闪存）产业 2024 年营收年增幅度将分别增加 75%和 77%。而 2025 年产业营收将持续维持成长，DRAM 年增约 51%、NAND Flash 年增长达到 29%，营收将创历史新高，并且推动资本支出回温、带动上游原料需求，但存储器买方成本压力将随之上升。（信息来源：同花顺财经）

6) CINNO Research: 上半年全球市场 AMOLED 智能手机面板出货量约 4.2 亿片 同比增长 50.1%

根据 CINNO Research 统计数据显示，2024 年上半年全球市场 AMOLED 智能手机面板出货量约 4.2 亿片，较去年同期增长 50.1%，其中第二季度同比增长 55.3%，环比增长 13.1%。2024 年上半年全球 AMOLED 智能手机面板需求持续旺盛，一方面得益于全球智能手机市场回暖，另一方面归功于国内 AMOLED 产能持续释放以及向低阶产品市场不断渗透。（信息来源：同花顺财经）

7) Omdia: 预测在 2028 年台式游戏显示器销量将增长至 2470 万台

Omdia 预测，到 2028 年，游戏显示器市场将扩大至 2740 万台，而包括 B2B 应用需求在内的智能显示器市场将增长到 210 万台。到 2024 年，智能显示器市场预计将达到 120 万台。这一增长主要归因于电视系统芯片的集成操作系统，这使得智能显示器从传统台式显示器中脱颖而出。（信息来源：同花顺财经）

8) 英特尔暂停投资，欧洲芯片制造雄心受阻

美国政治新闻网站 Politico 发文称，美国半导体巨头英特尔在 2023 年营运严重亏损 70 亿美元后，由于“经济和市场条件”自 2022 年以来发生了重大变化，暂停了对法国和意大利的投资计划，这对欧洲的芯片制造雄心造成打击。英特尔表示，尽管该项目的“范围”目前正在调整，法国仍然是英特尔未来研发中心的选择。（信息来源：同花顺财经）

9) 三星电机向 AMD 供应数据中心高性能主板

三星电机宣布，将向 AMD 供应超大规模数据中心用高性能主板。三星电机与 AMD 合作实施了一项先进技术，将多个半导体芯片集成在一个基板上。高性能板对于中央处理单元 (CPU) 和图形处理单元 (GPU) 应用至关重要，可提供更大的面积和更高的层数，从而实现当今先进数据中心所需的高密度互连。（信息来源：同花顺财经）

2.上市公告重要公告

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
澜起科技 (688008.SH)	限售股上市	公司 2019 年限制性股票激励计划首次授予第四个归属期第二次归属归属人数共 2 人、2022 年限制性股票激励计划首次授予第二个归属期归属人数共 171 人、2023 年限制性股票激励计划首次授予第一个归属期第一次归属归属人数共 135 人, 归属股票均来源于公司向激励对象定向发行公司 A 股普通股股票。本次归属股票上市类型为股权激励股份; 股票认购方式为网下, 上市流通数量为 107.6584 万股, 上市流通日为 2024 年 7 月 29 日。
复旦微电 (688385.SH)	限售股上市	公司首次公开发行限售股上市流通。本次股票上市类型为首发限售股份; 股票认购方式为网下, 上市股数为 21635 万股, 上市流通总数为 21635 万股, 上市流通日期为 2024 年 8 月 5 日。
中微半导体 (688380.SH)	限售股上市	公司首次公开发行战略配售限售股上市流通。本次股票上市类型为首发战略配售股份(限售期 24 月); 股票认购方式为网下, 上市股数为 1,944,264 股, 上市流通总数为 1,944,264 股, 上市流通日期为 2024 年 8 月 5 日。
长川科技 (300604.SZ)	限售股上市	公司向特定对象发行股票解除限售并上市流通。本次解除限售的股份为公司向特定对象发行的股份, 解除限售股份数量为 6,871,118 股, 占总股本的 1.0963%; 解除限售后可上市流通数量为 6,871,118 股, 占总股本的 1.0963%, 上市流通日期为 2024 年 7 月 25 日。
深天马 A (000050.SZ)	限售股上市	公司非公开发行限售股份解除限售数量为 81,924,922 股, 上市流通数量为 81,924,922 股, 占公司总股本的 3.3333%, 上市流通日期为 2024 年 7 月 29 日。
电连技术 (300679.SZ)	限售股上市	公司 2022 年限制性股票激励计划第二类限制性股票首次授予第二个归属期及预留授予第一个归属期归属二类限制性股票归属数量 139.98 万股, 占目前公司总股本的 0.33%, 来源为公司向激励对象定向发行公司 A 股普通股股票, 归属人数为 209 人。其中, 首次授予第二个归属期符合资格的激励对象共计 207 人, 预留授予第一个归属期符合资格的激励对象共计 2 人。本次归属股票的上市流通日为 2024 年 7 月 26 日, 上市流通数量 139.98 万股。本次授予的第二类限制性股票归属后, 不再设置禁售期。
领益智造 (002600.SZ)	股权激励	公司 2024 年员工持股计划的参与总人数为不超过 40 人, 公司董事、监事及高级管理人员 8 人; 持股规模不超过 3003.4872 万股, 约占公司股本总额的 0.43%; 股票来源为公司回购专用证券账户回购的领益智造 A 股普通股股票, 受让公司回购股票的价格为 3.48 元/股。
领益智造 (002600.SZ)	股权激励	公司 2024 年股票期权激励计划采取的激励工具为股票期权, 股票来源为公司向激励对象定向发行的公司 A 股普通股。本激励计划拟向激励对象授予的股票期权数量总计为 2.38 亿份, 约占公司股本总额的 3.3960%。其中首次授予 1.904 亿份, 约占公司股本总额的 2.7168%, 占本激励计划拟授予股票期权总量的 80.00%, 首次授予的激励对象总人数为 1,447 人; 预留授予 4760 万份, 约占公司股本总额的 0.6792%, 占本激励计划拟授予股票期权总量的 20.00%。本激励计划首次授予的激励对象总人数为 1447 人, 首次授予股票期权的行权价格为 4.46 元/股。
复旦微电 (688385.SH)	高管变动	公司收到非执行董事章倩苓女士、孙峥先生递交的辞职报告。章倩苓女士因年龄原因, 孙峥先生因个人工作调整原因, 辞去公司第九届董事会非执行董事职务。章倩苓女士、孙峥先生将继续履行非执行董事相应职责, 直至公司股东大会选举出继任非执行董事。

格科微
(688728.SH)

政府补助

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。

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
闻泰科技 (600745.SH)	业绩预告	公司预计 2024 年上半年实现归母净利润 1.30 亿元~1.95 亿元, 同比减少 84%~90%; 实现归母扣非净利润-1.50 亿元~-1.00 亿元, 同比由正转负。
兆易创新 (603986.SH)	业绩预告	公司预计 2024 年上半年实现归母净利润 5.18 亿元, 同比增长 54.18%; 实现归母扣非净利润 4.74 亿元, 同比增长 72.07%。
雅克科技 (002409.SZ)	业绩预告	公司预计 2024 年上半年实现归母净利润 5.12 亿元~5.80 亿元, 同比增长 50%~70%; 实现归母扣非净利润 5.19 亿元~5.87 亿元, 同比增长 48.48%~68.03%。
苏州固锔 (002079.SZ)	业绩预告	公司预计 2024 年上半年实现归母净利润 0.09 亿元~0.13 亿元, 同比下降 84.39%~76.58%; 实现归母扣非净利润 0.25 亿元~0.29 亿元, 同比下降 57.39%~50.04%。
瑞芯微 (603893.SH)	业绩预告	公司预计 2024 年上半年实现归母净利润 1.60 亿元~1.95 亿元, 同比增长 543.15%~686.29%; 实现归母扣非净利润 1.54 亿元~1.89 亿元, 同比增长 924.00%~1160.00%
晶晨股份 (688099.SH)	业绩预告	公司预计 2024 年上半年实现营业收入 30.16 亿元, 同比增长 28.32%, 实现归母净利润 3.62 亿元, 同比增长 95.98%; 实现归母扣非净利润 3.4 亿元, 同比增长 115.29%。
士兰微 (600460.SH)	业绩预告	公司预计 2024 年上半年实现归母净利润-0.30 亿元到-0.20 亿元; 实现归母扣非净利润 1.22 亿元~1.32 亿元。
北方华创 (002371.SZ)	业绩预告	公司预计 2024 年上半年实现营业收入 114.10 亿元~131.40 亿元, 同比增长 35.40%~55.93%, 实现归母净利润 25.70 亿元~29.60 亿元, 同比增长 42.84%~64.51%; 实现归母扣非净利润 24.40 亿元~28.10 亿元, 同比增长 51.64%~74.63%。
华天科技 (002185.SZ)	业绩预告	公司预计 2024 年上半年实现归母净利润 1.90 亿元~2.30 亿元, 同比增长 202.17%~265.78%; 实现归母扣非净利润-0.49 亿元~-0.35 亿元, 同比增长 74.20%~81.57%。
通富微电 (002156.SZ)	业绩预告	公司预计 2024 年上半年实现归母净利润 2.88 亿元~3.75 亿元, 同比增长 253.44%~299.79%; 实现归母扣非净利润 2.65 亿元~3.55 亿元, 同比增长 201.37%~235.80%。
上海贝岭 (600171.SH)	业绩预告	公司预计 2024 年上半年实现归母净利润 1.20 亿元~1.40 亿元, 同比实现扭亏为盈; 实现归母扣非净利润 1.05 亿元~1.25 亿元, 同比增长 52%~81%。
深南电路 (002916.SZ)	业绩预告	公司预计 2024 年上半年实现归母净利润 9.10 亿元~100 亿元, 同比增长 92.01%~111.00%; 实现归母扣非净利润 8.20 亿元~9.10 亿元, 同比增长 92.64%~113.78%。
沪电股份 (002463.SZ)	业绩预告	公司预计 2024 年上半年实现归母净利润 10.80 亿元~11.60 亿元, 同比增长 119.24%~135.48%; 实现归母扣非净利润 10.52 亿元~11.32 亿元, 同比增长 136.84%~154.85%。
芯联集成 (688469.SH)	业绩预告	公司预计 2024 年上半年实现营业收入 28.80 亿元, 同比增长 14.27%, 实现归母净利润-4.39 亿元, 同比减亏约 60.43%; 实现归母扣非净利润-7.50 亿元, 同比减亏约 36.50%。
容大感光 (300576.SZ)	业绩预告	公司预计 2024 年上半年实现归母净利润 0.67 亿元~0.76 亿元, 同比增长 50%~70%; 实现归母扣非净利润 0.62 亿元~0.71 亿元, 同比增长 45%~65%。
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 3.50 亿元~40 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 3.20 亿元~03.70 亿元, 同比增长 6512.66%~7545.89%。

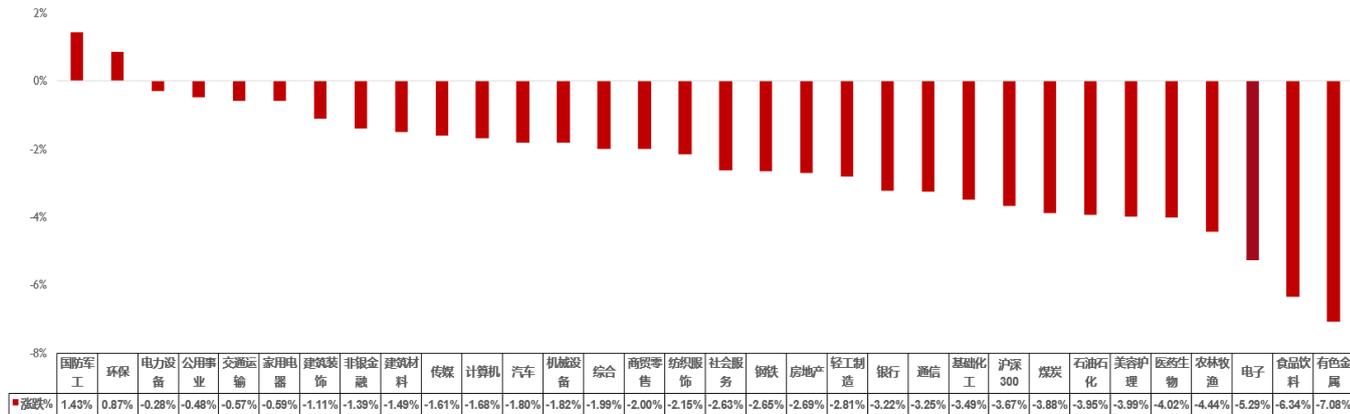
思特威 (688213.SH)	业绩预告	公司预计 2024 年半年度实现营业收入 24.00 亿元到 25.00 亿元，同比增长增幅 124%~133%，实现归母净利润 1.35 亿元到 1.55 亿元，实现扣非归母净利润 1.38 亿元~1.58 亿元。
南大光电 (300346.SZ)	业绩预告	公司预计 2024 年上半年实现归母净利润 1.68 亿元~1.82 亿元，同比增长 10.35%~19.55%；实现归母扣非净利润 1.29 亿元~1.43 亿元，同比增长 14.71%~27.16%。
江丰电子 (300666.SZ)	业绩预告	公司预计 2024 年上半年实现归母净利润 1.53 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 14.80 亿元到 15.30 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%。
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 8.80 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。
清溢光电 (688138.SH)	业绩预告	公司预计 2024 年上半年实现归母净利润 0.87 亿元~0.93 亿元，同比增长 62.09%~73.33%；实现归母扣非净利润 0.78 亿元~0.84 亿元，同比增长 81.35%~95.24%。
江波龙 (301308.SZ)	业绩预告	公司预计 2024 年上半年实现营收 88.00 亿元~92.00 亿元，实现归母净利润 5.20 亿元~6.10 亿元，同比增长 187.26%~202.36%；实现归母扣非净利润 4.70 亿元~5.60 亿元，同比增长 177.76%~192.65%。
聚辰股份 (688123.SH)	业绩预告	公司预计 2024 年上半年实现营业收入 5.15 亿元，同比增长 62.37%，实现归母净利润 1.43 亿元，同比增长 124.93%；实现归母扣非净利润 1.45 亿元，同比增长 222.60%。
乐鑫科技 688018.SH	业绩预告	公司预计 2024 年上半年实现归母净利润 1.52 亿元，同比增长 135%；实现归母扣非净利润 1.46 亿元，同比增长 170%。
峰岬科技 (688279.SH)	业绩预告	公司预计 2024 年上半年实现营业收入 2.82 亿元，同比增长 57.78%，实现归母净利润 1.22 亿元，同比增长 46.68%；实现归母扣非净利润 1.04 亿元，同比增长 94.14%。

资料来源：同花顺，东海证券研究所

3.行情回顾

本周沪深 300 指数下跌 3.67%，申万电子指数下跌 5.29%，行业整体跑输沪深 300 指数 1.62 个百分点，涨跌幅在申万一级行业中排第 29 位，PE(TTM)44.65 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 26 日，申万电子二级子板块涨跌：半导体(-6.36%)、电子元器件(-4.07%)、光学光电子(-4.15%)、消费电子(-4.73%)、电子化学品(-6.10%)、其他电子(-1.47%)。海外方面，台湾电子指数下降 4.46%，费城半导体指数下降 3.11%。

图2 申万行业二级板块指数涨跌幅（截至 2024/7/26）

指数	代码	板块	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	3,377.57	-6.36%	2.41%	-11.69%
	801083.SI	电子元器件	5,555.39	-4.07%	4.25%	8.25%
	801084.SI	光学光电子	1,140.70	-4.15%	-2.44%	-20.42%
	801085.SI	消费电子	5,523.24	-4.73%	0.15%	-6.66%
	801086.SI	电子化学品	4,153.25	-6.10%	-2.69%	-21.46%
801082.SI	其他电子	6,689.36	-1.47%	-2.83%	-18.99%	
大盘指数	000001.SH	上证指数	2,890.90	-3.07%	-2.00%	-2.82%
	399001.SZ	深证成指	8,597.17	-3.44%	-2.86%	-9.74%
	399006.SZ	创业板指	1,659.53	-3.82%	-2.38%	-12.26%
	000300.SH	沪深300	3,409.29	-3.67%	-1.41%	-0.64%
行业指数	801080.SI	电子(申万)	3,332.05	-5.29%	1.02%	-10.90%
	TWSE071.TW	台湾电子指数	582.85	-4.46%	-3.75%	40.26%
	SOX.GI	费城半导体指数	5,103.13	-3.11%	-6.67%	22.22%

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 2024/7/26）

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	72.32	56.06%	44.70%	5.85	37.35%	54.93%	5.03	9.03%	13.67%
	801083.SI	电子元器件	34.67	58.99%	38.55%	2.90	77.99%	60.94%	3.57	27.25%	17.06%
	801084.SI	光学光电子	44.99	55.15%	50.90%	1.09	16.32%	8.14%	2.69	6.88%	5.18%
	801085.SI	消费电子	26.20	12.20%	9.38%	1.14	34.71%	17.52%	3.38	22.75%	11.35%
	801086.SI	电子化学品	43.98	29.14%	26.39%	3.85	4.78%	6.04%	3.77	1.57%	4.09%
801082.SI	其他电子	43.29	39.65%	36.51%	0.87	40.64%	30.59%	5.47	2.10%	1.05%	
大盘指数	000001.SH	上证指数	12.88	33.55%	27.43%	1.07	26.22%	19.72%	2.60	3.79%	1.89%
	399001.SZ	深证成指	20.20	3.13%	13.12%	1.33	0.99%	0.49%	1.92	1.07%	0.62%
	399006.SZ	创业板指	25.40	1.73%	0.86%	2.59	1.65%	0.82%	3.34	1.15%	1.36%
	000300.SH	沪深300	11.64	21.60%	22.62%	1.18	32.07%	25.90%	3.09	10.39%	5.35%
行业指数	801080.SI	电子(申万)	44.65	64.80%	50.41%	2.08	53.59%	37.05%	4.13	18.18%	15.13%
	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	48.92	93.88%	95.04%	12.57	96.82%	97.42%	9.89	96.90%	97.49%

资料来源：Wind，东海证券研究所

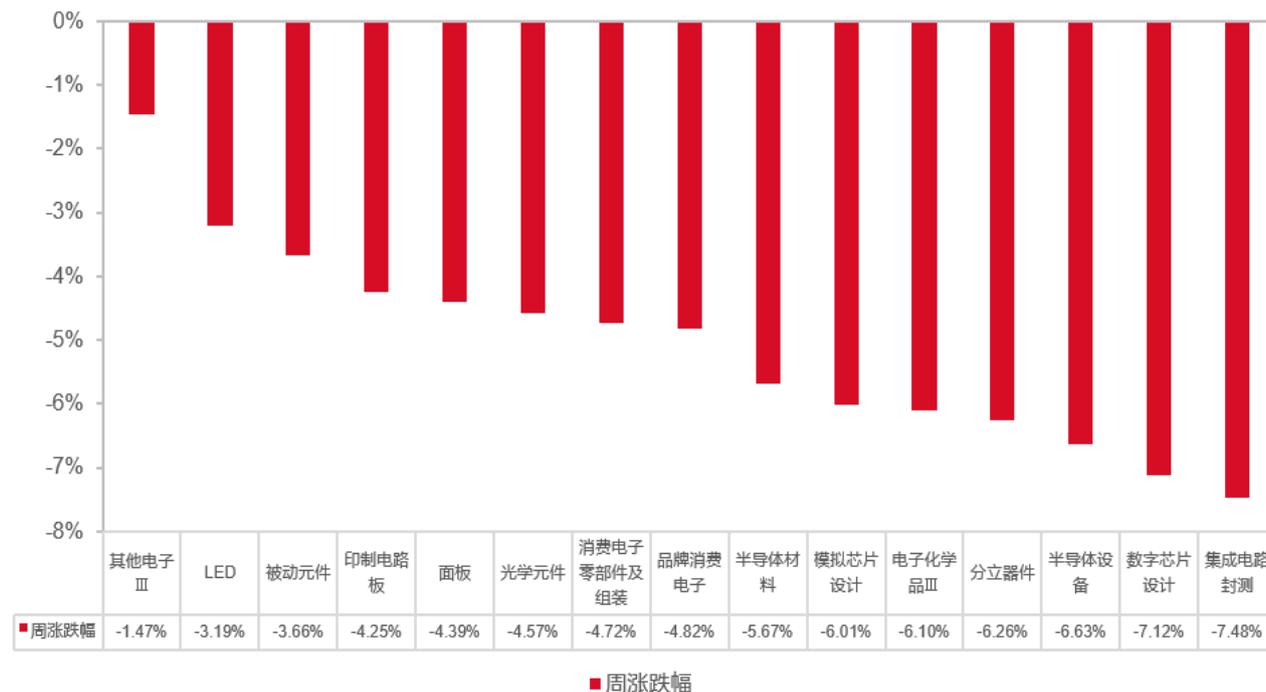
图4 电子指数组合图 (截至 2024/7/26)



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: 其他电子Ⅲ (-1.47%)、LED (-3.19%)、被动元件 (-3.66%)、印制电路板 (-4.25%)、面板 (-4.39%)、光学元件 (-4.57%)、消费电子零部件及组装 (-4.72%)、品牌消费电子 (-4.82%)、半导体材料 (-5.67%)、模拟芯片设计 (-6.01%)、电子化学品Ⅲ (-6.10%)、分立器件 (-6.26%)、半导体设备 (-6.63%)、数字芯片设计 (-7.12%)、集成电路封测 (-7.48%)。

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

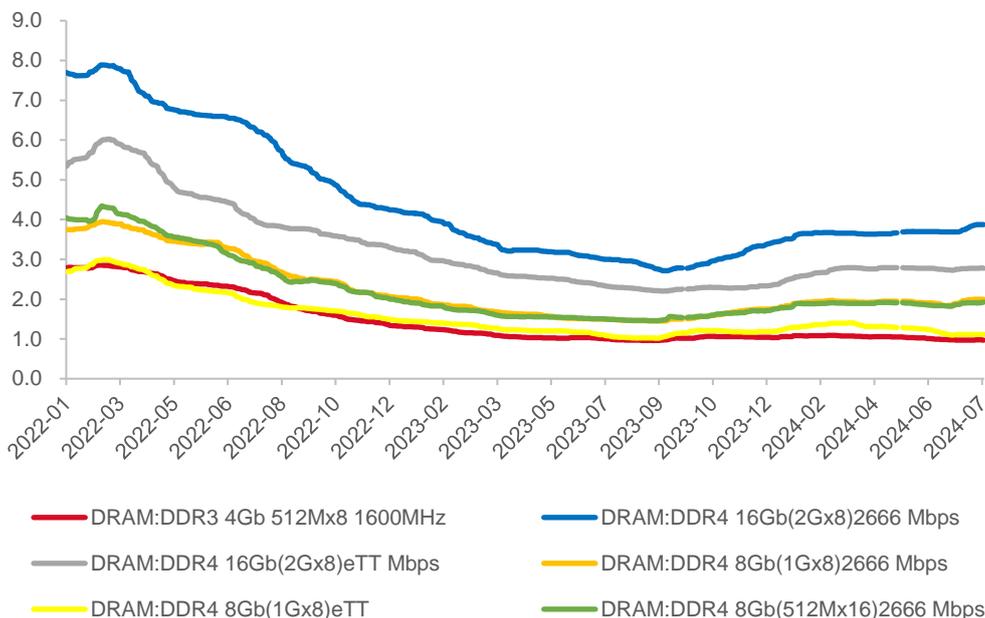
大类	证券代码	分类	证券名称	周涨跌幅前三	30日涨跌幅
半导体	300077.SZ	数字芯片设计	国民技术	17.68%	23.31%
	688270.SH	模拟芯片设计	臻镭科技	8.56%	-5.37%
	688325.SH	模拟芯片设计	赛微微电	6.47%	6.10%
	688123.SH	数字芯片设计	聚辰股份	-18.87%	-11.74%
	688766.SH	数字芯片设计	普冉股份	-15.53%	-22.54%
	688352.SH	集成电路封测	颀中科技	-15.01%	-12.13%
电子元器件	600563.SH	被动元件	法拉电子	4.35%	18.40%
	300476.SZ	印制电路板	胜宏科技	3.16%	29.25%
	300964.SZ	印制电路板	本川智能	2.50%	-14.05%
	871981.BJ	被动元件	晶赛科技	-16.72%	13.32%
	301176.SZ	印制电路板	逸豪新材	-11.87%	-32.93%
	688020.SH	印制电路板	方邦股份	-9.22%	1.41%
光学光电子	301321.SZ	面板	翰博高新	10.74%	3.72%
	603679.SH	LED	华体科技	9.04%	-11.89%
	001373.SZ	光学元件	翔腾新材	6.04%	1.95%
	000413.SZ	面板	ST旭电	-22.22%	-51.05%
	600707.SH	面板	彩虹股份	-13.82%	-7.70%
	688502.SH	光学元件	茂莱光学	-10.95%	-9.66%
消费电子	300709.SZ	消费电子零部件及组装	精研科技	14.67%	14.13%
	300322.SZ	消费电子零部件及组装	硕贝德	10.62%	22.22%
	300843.SZ	消费电子零部件及组装	胜蓝股份	7.81%	14.32%
	300679.SZ	消费电子零部件及组装	电连技术	-10.06%	-13.01%
	002937.SZ	消费电子零部件及组装	兴瑞科技	-9.21%	-15.41%
	002045.SZ	品牌消费电子	国光电器	-9.01%	-11.98%
其他电子Ⅲ	002141.SZ	其他电子Ⅲ	*ST贤丰	13.00%	18.95%
	002130.SZ	其他电子Ⅲ	沃尔核材	9.53%	20.53%
	300493.SZ	其他电子Ⅲ	润欣科技	7.84%	-2.04%
	300475.SZ	其他电子Ⅲ	香农芯创	-11.20%	-6.21%
	688093.SH	其他电子Ⅲ	世华科技	-9.94%	-8.76%
	301099.SZ	其他电子Ⅲ	雅创电子	-9.60%	-20.50%
电子化学品Ⅲ	002584.SZ	电子化学品Ⅲ	西陇科学	0.33%	10.20%
	603002.SH	电子化学品Ⅲ	宏昌电子	0.21%	4.12%
	688106.SH	电子化学品Ⅲ	金宏气体	-0.87%	5.79%
	688359.SH	电子化学品Ⅲ	三孚新科	-11.93%	-22.62%
	688019.SH	电子化学品Ⅲ	安集科技	-11.72%	-12.29%
	688268.SH	电子化学品Ⅲ	华特气体	-9.77%	-7.40%

资料来源：同花顺 iFind，东海证券研究所

4.行业数据追踪

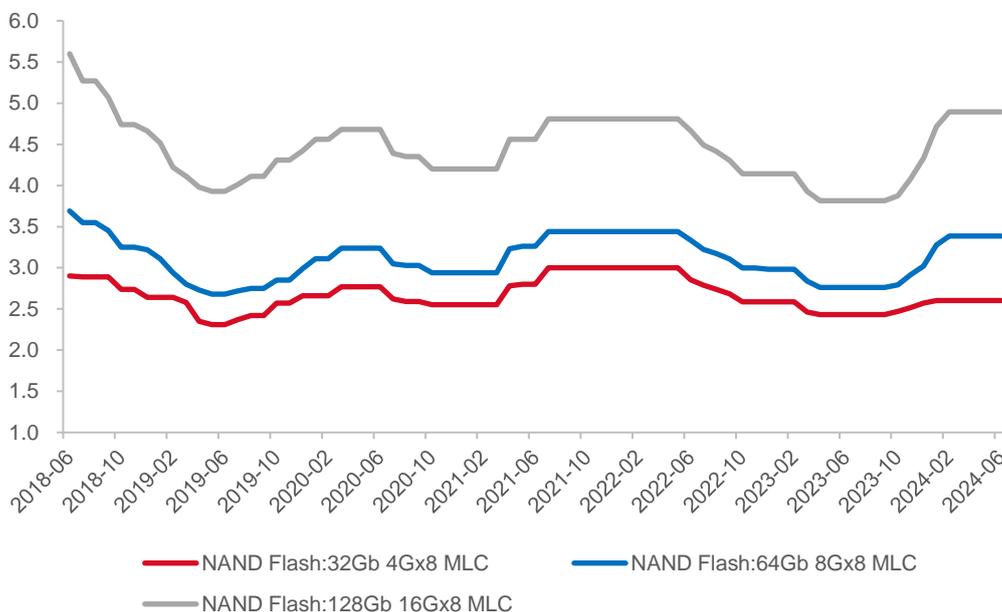
(1) 存储芯片价格小幅度反弹，下游需求显著增加。

图7 2022年1月19日-2024年7月26日 DRAM 现货平均价 (美元)



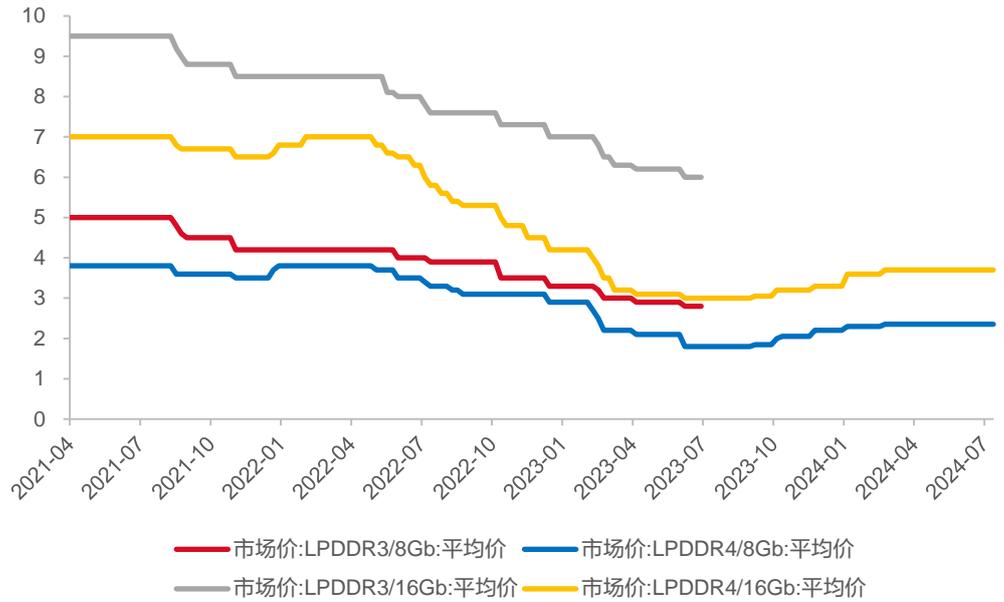
资料来源：同花顺 iFind，东海证券研究所

图8 2018年6月-2024年6月 NAND FLASH 合约平均价 (美元)



资料来源：同花顺 iFind，东海证券研究所

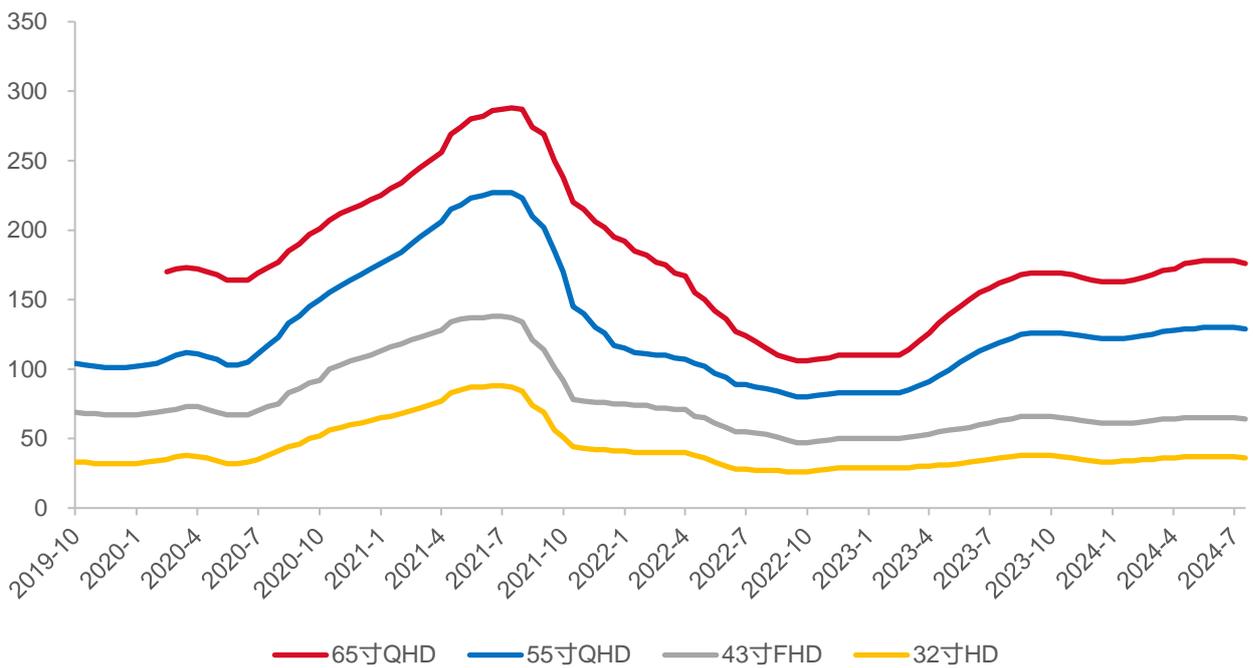
图9 2020年2月4日-2024年7月23日 LPDDR3/4 市场平均价 (美元)



资料来源：同花顺 iFind，东海证券研究所

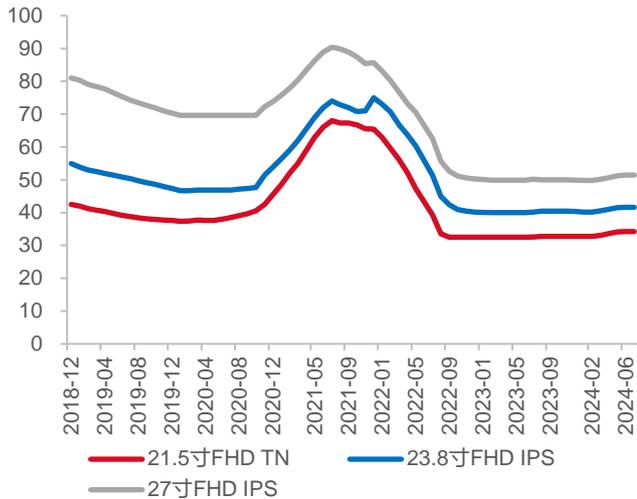
(2) TV 面板价格小幅回落，IT 面板价格逐渐企稳。

图10 2019年10月6日-2024年7月22日 TV 面板价格 (美元)



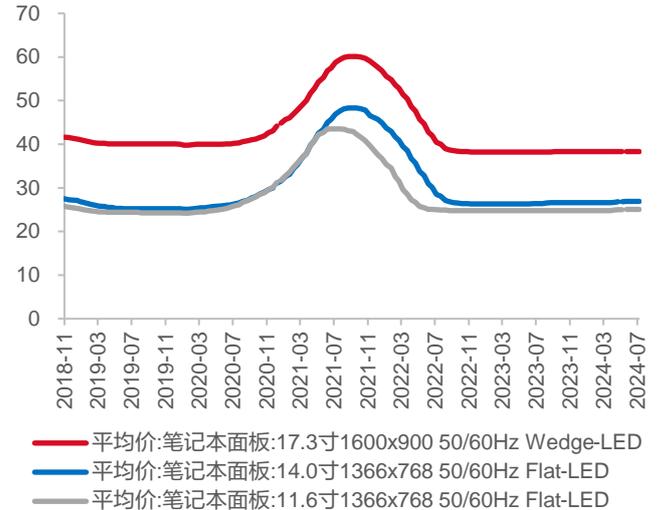
资料来源：WitsView 公众号，东海证券研究所

图11 2018年12月-2024年7月显示器面板价格(美元)



资料来源: Wind, 东海证券研究所

图12 2018年11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

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