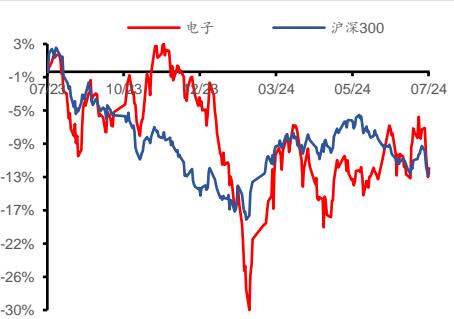


增持（维持）

行业： 电子
日期： 2024年07月29日

分析师： 马永正
Tel： 021-53686147
E-mail： mayongzheng@shzq.com
SAC 编号： S0870523090001
联系人： 陈凯
Tel： 021-53686412
E-mail： chenkai@shzq.com
SAC 编号： S0870123070004
联系人： 杨蕴帆
Tel： 021-53686417
E-mail： yangyunfan@shzq.com
SAC 编号： S0870123070033

最近一年行业指数与沪深 300 比较



相关报告：

《雷朋 Meta 智能眼镜掀起新热潮，全球智能手机市场连续三个季度反弹》

——2024年07月22日

《中国智能手机 OLED 出货量有望稳步提升，半导体设备展现成长潜力》

——2024年07月15日

《中国厂商引领全球车载激光雷达市场，LED 电影屏加速渗透》

——2024年07月08日

折叠屏迎来高端机型与实力选手，内外因素持续推动半导体设备&材料国产化

——电子行业周报（2024.07.22-2024.07.26）

■ 核心观点

市场行情回顾

过去一周（07.22-07.26），SW 电子指数下跌 5.29%，板块整体跑输沪深 300 指数 1.62 pct，从六大赛道来看，其他电子 II、元件、光学光电子、消费电子、电子化学品 II、半导体涨跌幅分别为 -1.47%、-4.07%、-4.15%、-4.73%、-6.10%、-6.36%。

核心观点

折叠屏手机市场新变化：华为三折屏手机渐行渐近，苹果预计于 2026 年入局小折叠手机。2024 年 3 月，华为公布了一款“折叠屏设备”专利，采用三折设计；据《证券日报》近日报道，供应链消息显示，全球首个三折叠屏手机样机已出，融入华为多项新技术，量产排期约在 2024Q3-Q4。价格方面，我们认为，相较于华为 Mate X5，该“三折屏手机”在屏幕面积上或将提升至约 1.5 倍，同时铰链数量有望翻倍，电池续航也有望得到相应增强。因此，我们有理由推测，“三折屏手机”的售价可能会超过 Mate X5 的 1.5 倍，即预计超过 2 万元（华为横折手机 Mate X5 的起售价为 12999 元）。另外，我们认为其销量表现或可以参考华为首款折叠屏手机 Mate X 的销量（Mate X 月销量约 10 万部），然而考虑到“三折屏手机”的预计售价或高于 Mate X（约 2 万对比 1.7 万），我们预计 2024 年该机型月销量或为 Mate X 月销量的 70%-90%，即约为 7-9 万部。苹果方面，公司秘密研发折叠屏手机多年，据 The Information 报道，苹果有望于 2026 年推出一款小折叠手机；据快科技报道，该折叠屏 iPhone 展开后尺寸或与现有 iPhone 相似，苹果高管透露该机型或将比竞争对手的机型更薄、更轻，而且内部目标还包括避免出现折痕问题。

内外因素持续推动半导体设备&材料国产化。外因：据彭博社 7 月 17 日报道，美国正施压日本和荷兰等盟国企业，计划进一步收紧对华芯片出口限制。7 月 20 日，日本再次更新出口管制清单，此次新增的 5 个物项分别为，互补型金属氧化物半导体集成电路、扫描电子显微镜（用于半导体元件/集成电路的图像获取）、量子计算机、生成多层 GDS II 数据的程序（上述扫描显微镜相关技术）、设计和制造 GAAFET（全环绕栅极晶体管）结构的集成电路所需的技术。这一修订将于 2024 年 9 月 8 日实施。内因：党中央二十届三中全会《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》中提及“健全提升产业链供应链韧性和安全水平制度。抓紧打造自主可控的产业链供应链，健全强化集成电路、工业母机、医疗装备、仪器仪表、基础软件、工业软件、先进材料等重点产业链发展体制机制，全链条推进技术攻关、成果转化。”随即，7 月 26 日，上证科创板半导体材料设备主题指数正式发布，有望引导更多资金向创新领域聚集，服务新质生产力发展。在半导体设备方面，多个设备厂商订单实现稳扎稳打，2023 年北方华创新签订单超过 300 亿元，且公司披露 2024 年 1-5 月新签订单呈现良好趋势；中微公司 2023 年新增订单金额约 83.6 亿元，同比增长约 32.3%。同时，国内晶圆产能投入延续，2024 年中国大陆晶圆产能有望同比增长 13%，达到每月 860 万片晶圆，全球产能份额也有望提升，其中，中芯国际披露 2024 年公司资本开支将维持平稳（2023 年资本开支约 74.7 亿美元）。在半导体材料方面，据集微网报道，目前中芯国际等中国大陆晶圆代工厂产能利用率已接近满产，我们认为，下游晶圆厂产能利用率的回升有望促进半导体材料市场的修复。

■ 投资建议

维持电子行业“增持”评级，我们认为目前电子半导体行业处于周期底部，2024年上半年开始弱修复，下半年有望迎来全面复苏，同时IPO新规下，产业竞争格局有望加速出清修复，产业盈利周期和相关公司利润有望持续复苏。我们当前建议关注：半导体设计领域部分超跌且具备真实业绩和较低PE/PEG的个股，AIOT SoC芯片建议关注中科蓝讯和炬芯科技；模拟芯片建议关注美芯晟和南芯科技；建议关注驱动芯片领域峰峻科技和新相微；Miniled电影屏建议关注奥拓电子；半导体设备材料建议关注华海诚科和昌红科技；折叠机产业链建议关注统联精密及金太阳；建议关注军工电子紫光国微和复旦微电；建议关注华为供货商汇创达。

■ 风险提示

中美贸易摩擦加剧、终端需求不及预期、国产替代不及预期。

目 录

1 市场回顾	4
1.1 板块表现	4
1.2 个股表现	5
2 行业新闻	6
3 公司公告	8
4 风险提示	9

图

图 1: SW 一级行业周涨跌幅情况 (07.22-07.26)	4
图 2: SW 电子二级行业周涨跌幅情况 (07.22-07.26)	4
图 3: SW 电子三级行业周涨跌幅情况 (07.22-07.26)	5

表

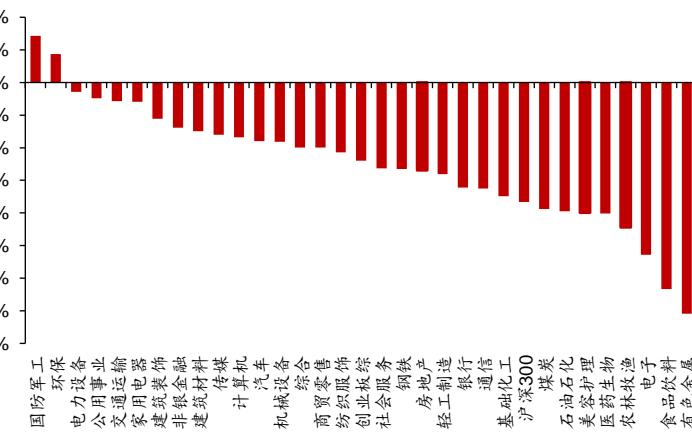
表 1: 电子板块 (SW) 个股过去一周涨跌幅前 10 名 (07.22-07.26)	5
表 2: 本周核心 A 股电子公司 2024 年上半年业绩预告 (07.22-07.26)	8

1 市场回顾

1.1 板块表现

过去一周 (07.22-07.26), SW 电子指数下跌 5.29%, 板块整体跑输沪深 300 指数 1.62 pct、跑输创业板综指数 2.89 pct。在 31 个子行业中, 电子排名第 29 位。

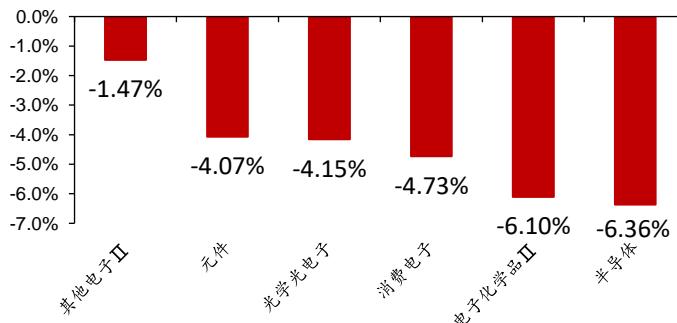
图 1: SW 一级行业周涨跌幅情况 (07.22-07.26)



资料来源: iFinD, 上海证券研究所

过去一周 (07.22-07.26) SW 电子二级行业中, 其他电子 II 板块下跌 1.47%, 跌幅最小; 跌幅最大的是半导体板块, 下跌 6.36%。其他电子 II、元件、光学光电子、消费电子、电子化学品 II、半导体涨跌幅分别为 -1.47%、-4.07%、-4.15%、-4.73%、-6.10%、-6.36%。

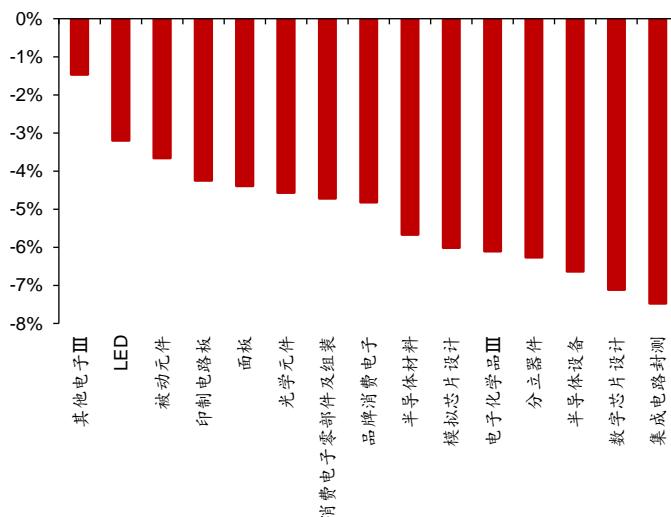
图 2: SW 电子二级行业周涨跌幅情况 (07.22-07.26)



资料来源: iFinD, 上海证券研究所

过去一周（07.22-07.26）SW 电子三级行业中，其他电子Ⅲ板块下跌 1.47%，跌幅最小；涨跌幅排名后三的板块分别为集成电路封测、数字芯片设计以及半导体设备板块，涨跌幅分别为-7.48%、-7.12%、-6.63%。

图 3：SW 电子三级行业周涨跌幅情况（07.22-07.26）



资料来源：iFinD，上海证券研究所

1.2 个股表现

过去一周（07.22-07.26）涨幅前十的公司分别是国民技术（17.08%）、精研科技（14.67%）、*ST 贤丰（13.00%）、翰博高新（10.74%）、硕贝德（10.62%）、沃尔核材（9.53%）、华体科技（9.04%）、臻镭科技（8.56%）、润欣科技（7.84%）、胜蓝股份（7.81%），跌幅前十的公司分别是凯腾精工（-22.57%）、ST 旭电（-22.22%）、聚辰股份（-18.87%）、晶赛科技（-16.72%）、普冉股份（-15.53%）、彩虹股份（-13.82%）、新洁能（-13.76%）、江波龙（-13.47%）、芯源微（-12.50%）、华岭股份（-12.42%）。

表 1：电子板块（SW）个股过去一周涨跌幅前 10 名（07.22-07.26）

周涨幅前 10 名			周跌幅前 10 名		
证券代码	股票简称	周涨幅(%)	证券代码	股票简称	周涨幅(%)
300077.SZ	国民技术	17.08%	871553.BJ	凯腾精工	-22.57%
300709.SZ	精研科技	14.67%	000413.SZ	ST 旭电	-22.22%
002141.SZ	*ST 贤丰	13.00%	688123.SH	聚辰股份	-18.87%
301321.SZ	翰博高新	10.74%	871981.BJ	晶赛科技	-16.72%
300322.SZ	硕贝德	10.62%	688766.SH	普冉股份	-15.53%
002130.SZ	沃尔核材	9.53%	600707.SH	彩虹股份	-13.82%
603679.SH	华体科技	9.04%	605111.SH	新洁能	-13.76%
688270.SH	臻镭科技	8.56%	301308.SZ	江波龙	-13.47%
300493.SZ	润欣科技	7.84%	688037.SH	芯源微	-12.50%
300843.SZ	胜蓝股份	7.81%	430139.BJ	华岭股份	-12.42%

资料来源：iFinD，上海证券研究所

请务必阅读尾页重要声明

2 行业新闻

2024 年 7 月下旬，各尺寸电视面板价格下滑，显示器、笔记本面板均价保持稳定

7 月 22 日，据 TrendForce 消息，65 吋电视面板均价与前月相比下跌 2 美元，下跌 1.1%；55 吋电视面板均价与前月相比下跌 1 美元，下跌 0.8%；43 吋电视面板均价与前月相比下跌 1 美元，下跌 1.5%；32 吋电视面板均价与前月相比下跌 1 美元，下跌 2.7%。显示器、笔记本面板均价保持稳定。（资料来源：TrendForce）

机构：受价格上涨和 HBM、QLC 推动，2025 年存储器产业营收将创新高

7 月 22 日，据 Trendforce 发布的最新存储器产业分析报告显示，受惠于位元需求增长、供需结构改善拉升价格，加上 HBM（高带宽存储器）等高附加价值产品崛起，预估 2024 年 DRAM 内存产业营收年同比增长 75%，NAND Flash 闪存产业营收年增长 77%。而 2025 年产业营收将创历史新高，其中 DRAM 内存年增约 51%、NAND 闪存年增长 29%，并且推动资本支出回温、带动上游原料需求，不过存储器买方成本压力将随之上升。（资料来源：集微网）

恩智浦 24Q2 汽车芯片营收下滑 7%

7 月 23 日，据集微网消息，恩智浦预计，截至 9 月份的季度营收将在 31.5 亿~33.5 亿美元之间，中间值为 32.5 亿美元，低于分析师平均预期的 33.5 亿美元。恩智浦声明称，最大的部门汽车芯片的销售额较上年同期下降 7% 至 17.28 亿美元，工业与物联网芯片营收年增 7% 至 6.16 亿美元；移动芯片营收年增 21% 至 3.45 亿美元；通讯基础设施与其他产品营收年减 23% 至 4.38 亿美元。（资料来源：集微网）

TCL 华星独供小米折叠手机屏

7 月 24 日，据 WitsView 睿智显示消息，TCL 华星参与小米 MIX Fold 4、MixFlip、K70 至尊版的屏幕供应。其中，MIX Flip 内外屏均由 TCL 华星独家提供；小米 MIX Fold4 手机外屏采用了 TCL 华星的最新 8T+LTPO+FIAA 技术，拥有 2520×1080 分辨率、120Hz 刷新率（120Hz LTPO），全局亮度 1700nit、3000nit 局部峰值亮度，支持 1-120Hz 动态调频；红米 K70 至尊版搭载 1.5K 旗舰直屏，采用 TCL 华星 8T LTPO 技术和 C8+发光材料。（资料来源：WitsView 睿智显示）

日本升级半导体出口管制，新增 5 个物项 9 月 8 日实施

7 月 25 日，据集微网消息，近日，日本经济产业省修改了《基于出口贸易管理令附表一及外汇令附表相关规定的货物及技术省令》，在出口管制物项清单和技术清单中新增与半导体相关的 5 个物项，该修订将于 2024 年 9 月 8 日实施。此次新增的 5 个物项分别为：互补型金属氧化物半导体 (CMOS) 集成电路、用于分析纳米尺度图像的扫描电子显微镜 (SEM，用于半导体元件/集成电路的图像获取)、生成多层 GDS II 数据的程序 (用于上述扫描显微镜相关技术)、量子计算机本身的运输必须获得许可证、设计和制造 GAAFET (全环绕栅极晶体管) 结构的集成电路等所需的技术。

(资料来源：集微网)

苹果已开始研发小折叠屏版 iPhone，预计 2026 年发布

7 月 25 日，据快科技消息，据 Digitimes 报道，苹果公司预计会在 2026 年推出首款折叠屏 iPhone，正式入局折叠屏手机领域。苹果自 2024 年以来一直在研发一款上下折叠式折叠屏智能手机，展开后尺寸与现有 iPhone 相似。此前也有苹果高管透露，折叠屏 iPhone 预计将比竞争对手的机型更薄、更轻，而且内部目标还包括避免出现折痕问题。(资料来源：快科技)

晶圆代工稼动率全面回升

7 月 25 日，据集微网消息，晶圆代工厂产能利用率全面回升中，台积电除先进制程 3 纳米、4/5 纳米持续满载运转，成熟制程 22/8 纳米产能利用率也正回归；中国大陆晶圆代工厂中芯国际等产能利用率已接近满载容量；在中国大陆国产替代政策带动下，中芯国际等陆系晶圆代工厂满载后，将开始酝酿提高价格。(资料来源：集微网)

24H1 全球 AMOLED 手机面板出货量同比增长 50.1%

7 月 25 日，据 CINNO Research 报道，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。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，柔性 AMOLED 智能手机面板占比 71.0%，同比下滑 8.8 个百分点。(资料来源：CINNO Research)

3 公司公告

表 2：本周核心 A 股电子公司 2024 年上半年业绩预告 (07.22-07.26)

公告日期	公司	预告净利润上限 (亿元)	预告净利润下限 (亿元)	预告净利润变动幅度上限 (%)	预告净利润变动幅度下限 (%)
2024-07-25	雅创电子	0.40	0.35	46.14	27.87
2024-07-25	芯动联科		0.56		38.07
2024-07-24	乐鑫科技		1.52		135.00
2024-07-24	神工股份	0.04	0.02	116.88	108.44
2024-07-24	晶丰明源	-0.29	-0.33	67.87	63.09
2024-07-24	聚辰股份		1.43		124.93
2024-07-24	精研科技	0.61	0.54	266.63	247.51
2024-07-24	珠城科技	1.10	0.91	47.13	21.72
2024-07-24	艾森股份		0.14		22.32
2024-07-24	赛微微电		0.31		570.00
2024-07-24	峰昭科技		1.22		46.68
2024-07-23	瑞联新材		0.94		62.04
2024-07-22	本川智能	0.20	0.14	55.83	9.08
2024-07-22	和晶科技	0.34	0.28	65.00	35.00

资料来源: iFinD, 上海证券研究所

4 风险提示

1) 中美贸易摩擦加剧

中美贸易摩擦加剧，美方加大对国内企业的制裁力度，部分公司的经营或受到较大影响。

2) 终端需求不及预期

下游终端需求不及预期，产业链相关公司业绩或发生较大波动。

3) 国产替代不及预期

国产替代不及预期，国内企业的业绩或将面临承压。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
无评级	由于我们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，致使我们无法给出明确的投资评级
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数

相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(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。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司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或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。