

## 超配（维持）

## 电子行业双周报（2024/07/22-2024/08/04）

海外主要 CSP 披露最新财报

2024 年 8 月 4 日

陈伟光

SAC 执业证书编号：

S0340520060001

电话：0769-22119430

邮箱：

chenweiguang@dgzq.com.cn

罗炜斌

SAC 执业证书编号：

S0340521020001

电话：0769-22110619

邮箱：

luoweibin@dgzq.com.cn

研究助理：卢芷心

SAC 执业证书编号：

S0340122100007

电话：0769-22119297

邮箱：

luzhixin@dgzq.com.cn

## 电子行业指数走势



资料来源：iFind，东莞证券研究所

## 相关报告

## 投资要点：

- 行情回顾及估值：**申万电子板块近2周（07/22-08/02）累计下跌4.83%，跑输沪深300指数0.46个百分点，在申万行业中排名第28名；板块8月累计下跌2.64%，跑输沪深300指数0.96个百分点，在申万行业中排名第28名；板块今年累计下跌10.47%，跑输沪深300指数9.11个百分点，在申万行业中排名第13名。估值方面，截至8月2日，SW电子板块PE TTM（剔除负值）为36.83倍，处于近5年60.63%分位、近10年43.73%分位。
- 产业新闻：**（1）三星电子称，2024年下半年智能手机的总体需求预计将同比增长，对高端产品的需求将受到人工智能需求增长的推动。（2）联发科公布2024年第二季财报，合并营收达1272.71亿新台币，环比下降4.63%，同比增长29.68%。联发科第二季库存水平恢复、备战第三季拉货动能。（3）高通公司2024财年第三财季总收入同比增长11%，达到94亿美元，主要得益于AI智能手机、AI电脑和汽车半导体芯片需求的上升。（4）苹果公司第三财季实现营收857.8亿美元，同比增长4.9%；净利润214.5亿美元，同比增长7.9%。公司第三财季大中华区营收为147.3亿美元，同比下降6.5%。（5）IDC：GenAI智能手机市场将在2024年达到2.342亿部的出货量，较2023年的5050万台出货量增长363.6%，将占今年整体智能手机市场的19%。（6）国巨：虽然大环境如全球通膨及国际局势等不确定性因素仍在，但客户端的库存已趋向健康水位，公司将密切关注市场供需动态，并持续调升产能利用率以因应市况，乐观看待AI应用的营运动能及后市展望。
- 周观点：**近期海外主要CSP已披露最新财报，相关公司均提到AI技术最新进展以及对现有业务创造的价值，其中微软表示AI对Azure营收增长贡献8个百分点，环比提升1pct，Azure AI客户数量同比增长近60%、且ASP也在增长，Copilot用户数量环比增长超60%，一定程度上缓和市场对CSP厂商过度投资AI的担忧。资本开支方面，四大巨头最新CAPEX合计达531亿美元，同比大幅增长59%，主要投向云、AI等基础设施领域，并指引后续CAPEX继续增长，其中META进一步上调全年资本开支至370-400亿美元，AI基建有望继续受益。
- 风险提示：**需求释放不及预期；行业竞争加剧；技术推进不及预期等。

本报告的风险等级为中高风险。

本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。

请务必阅读末页声明。

## 目录

一、行情回顾及估值 .....	3
二、产业新闻 .....	5
三、公司公告 .....	5
四、行业数据 .....	6
五、周观点 .....	7
六、风险提示 .....	9

## 插图目录

图 1：申万电子板块近 10 年 PE TTM（截至 2024/8/2） .....	4
图 2：全球智能手机出货量 .....	6
图 3：中国智能手机出货量 .....	6
图 4：液晶面板价格走势（单位：美元/片） .....	6
图 5：海外四大科技巨头资本开支 .....	7

## 表格目录

表 1：申万行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024/8/2） .....	3
表 2：申万电子板块涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2024/8/2） .....	4
表 3：申万电子板块跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2024/8/2） .....	4
表 4：重点跟踪个股及理由 .....	8

## 一、行情回顾及估值

申万电子板块近 2 周（07/22-08/02）累计下跌 4.83%，跑输沪深 300 指数 0.46 个百分点，在申万行业中排名第 28 名；板块 8 月累计下跌 2.64%，跑输沪深 300 指数 0.96 个百分点，在申万行业中排名第 28 名；板块今年累计下跌 10.47%，跑输沪深 300 指数 9.11 个百分点，在申万行业中排名第 13 名。

表 1：申万行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024/8/2）

序号	代码	名称	双周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅
1	801230.SL	综合	4.04	-0.80	-28.93
2	801740.SL	国防军工	3.86	-0.57	-6.55
3	801210.SL	社会服务	2.72	0.12	-22.80
4	801970.SL	环保	2.38	-1.20	-14.78
5	801720.SL	建筑装饰	2.12	0.16	-9.28
6	801170.SL	交通运输	1.33	-0.05	3.80
7	801790.SL	非银金融	0.74	-2.22	-5.55
8	801200.SL	商贸零售	0.37	-1.61	-22.10
9	801760.SL	传媒	0.28	-2.12	-24.05
10	801750.SL	计算机	0.09	-2.53	-27.00
11	801890.SL	机械设备	-0.15	-1.44	-16.28
12	801110.SL	家用电器	-0.35	-1.41	4.52
13	801140.SL	轻工制造	-0.69	-1.91	-24.43
14	801150.SL	医药生物	-0.93	0.15	-20.79
15	801040.SL	钢铁	-1.25	-1.19	-10.91
16	801180.SL	房地产	-1.41	-2.44	-20.63
17	801130.SL	纺织服饰	-1.58	-1.42	-22.63
18	801010.SL	农林牧渔	-1.81	0.28	-13.35
19	801980.SL	美容护理	-2.13	-2.41	-18.47
20	801160.SL	公用事业	-2.23	-0.73	10.01
21	801730.SL	电力设备	-2.32	-2.91	-17.60
22	801710.SL	建筑材料	-2.67	-2.43	-17.24
23	801780.SL	银行	-2.72	-0.25	15.04
24	801880.SL	汽车	-2.84	-2.67	-5.63
25	801030.SL	基础化工	-2.92	-1.99	-16.72
26	801770.SL	通信	-3.37	-2.91	-1.67
27	801960.SL	石油石化	-4.34	-0.94	0.92
28	801080.SL	电子	-4.83	-2.64	-10.47
29	801950.SL	煤炭	-5.45	-1.63	-1.83
30	801050.SL	有色金属	-6.11	-2.03	-2.97
31	801120.SL	食品饮料	-7.64	-2.36	-19.39

资料来源：iFind、东莞证券研究所

表 2: 申万电子板块涨幅前十的公司 (单位: %) (截至 2024/8/2)

双周涨幅前十			月涨幅前十			年涨幅前十		
代码	名称	周涨跌幅	代码	名称	月涨跌幅	代码	名称	年涨跌幅
003026.SZ	中晶科技	26.39	000670.SZ	盈方微	19.19	688691.SH	灿芯股份	158.96
002141.SZ	*ST 贤丰	26.00	003026.SZ	中晶科技	17.47	001389.SZ	广合科技	132.95
300077.SZ	国民技术	20.11	603375.SH	盛景微	12.30	002130.SZ	沃尔核材	127.37
000670.SZ	盈方微	19.19	603703.SH	盛洋科技	12.18	301536.SZ	星辰科技	116.69
300709.SZ	精研科技	17.99	002141.SZ	*ST 贤丰	10.53	301567.SZ	贝隆精密	102.08
300613.SZ	富瀚微	17.08	300613.SZ	富瀚微	8.91	688183.SH	生益电子	97.54
603703.SH	盛洋科技	16.97	600460.SH	士兰微	7.89	300784.SZ	利安科技	96.68
001373.SZ	翔腾新材	15.76	300102.SZ	乾照光电	6.66	688530.SH	欧莱新材	91.77
600460.SH	士兰微	15.50	300975.SZ	商络电子	4.83	300476.SZ	胜宏科技	89.49
002130.SZ	沃尔核材	15.09	300446.SZ	航天智造	4.78	688256.SH	寒武纪-U	81.61

资料来源: iFind、东莞证券研究所

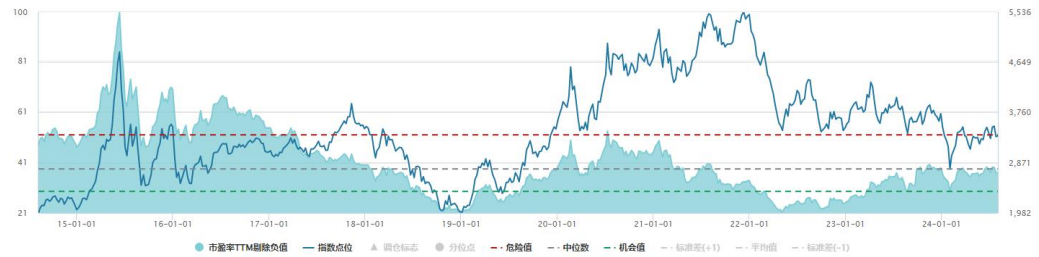
表 3: 申万电子板块跌幅前十的公司 (单位: %) (截至 2024/8/2)

双周跌幅前十			月跌幅前十			年跌幅前十		
代码	名称	周涨跌幅	代码	名称	月涨跌幅	代码	名称	年涨跌幅
000413.SZ	ST 旭电	-38.89	300476.SZ	胜宏科技	-10.25	002288.SZ	*ST 超华	-91.51
200413.SZ	ST 东旭 B	-38.46	000413.SZ	ST 旭电	-9.84	000413.SZ	ST 旭电	-75.00
837821.BJ	则成电子	-22.67	300857.SZ	协创数据	-9.71	200413.SZ	ST 东旭 B	-73.03
688123.SH	聚辰股份	-21.54	837821.BJ	则成电子	-9.45	002808.SZ	ST 恒久	-66.93
688359.SH	三孚新科	-20.94	870357.BJ	雅葆轩	-9.25	688496.SH	清越科技	-64.54
871981.BJ	晶赛科技	-18.56	688498.SH	源杰科技	-8.67	688512.SH	慧智微-U	-62.29
688766.SH	普冉股份	-17.28	833346.BJ	威贸电子	-8.52	002141.SZ	*ST 贤丰	-60.13
837212.BJ	智新电子	-16.82	688359.SH	三孚新科	-8.51	688359.SH	三孚新科	-59.60
600183.SH	生益科技	-15.19	837212.BJ	智新电子	-8.13	002729.SZ	好利科技	-57.28
301308.SZ	江波龙	-14.30	300319.SZ	麦捷科技	-7.79	688502.SH	茂莱光学	-57.26

资料来源: iFind、东莞证券研究所

估值方面,截至 8 月 2 日,SW 电子板块 PE TTM (剔除负值)为 36.83 倍,处于近 5 年 60.63%分位、近 10 年 43.73%分位。

图 1: 申万电子板块近 10 年 PE TTM (截至 2024/8/2)



资料来源: wind, 东莞证券研究所

## 二、产业新闻

- 三星电子称, 2024 年下半年智能手机的总体需求预计将同比增长, 对高端产品的需求将受到人工智能需求增长的推动。(来源: 同花顺财经)
- 联发科公布 2024 年第二季财报, 合并营收达 1272.71 亿新台币, 环比下降 4.63%, 同比增长 29.68%。联发科第二季库存水平恢复、备战第三季拉货动能。CEO 蔡力行表示, 新兴市场 4G 产品是第三季度手机 SoC 出货的主要增长点, 5G 芯片出货在第四季度天玑 9400 推出前会继续下滑。(来源: 科创板日报)
- 高通公司 2024 财年第三财季总收入同比增长 11%, 达到 94 亿美元, 主要得益于 AI 智能手机、AI 电脑和汽车半导体芯片需求的上升。手机芯片销售作为其主要收入来源, 同比增长 12% 达到 59 亿美元, 其中来自中国智能手机制造商的收入同比增长超过 50%。(来源: 快科技)
- 苹果公司发布 2024 财年第三财季业绩。财报显示, 苹果公司第三财季实现营收 857.8 亿美元, 同比增长 4.9%; 净利润 214.5 亿美元, 同比增长 7.9%。公司第三财季大中华区营收为 147.3 亿美元, 同比下降 6.5%。(来源: 36 氪)
- IDC: GenAI 智能手机市场将在 2024 年达到 2.342 亿部的出货量, 较 2023 年的 5050 万台出货量增长 363.6%, 将占今年整体智能手机市场的 19%。2028 年, GenAI 智能手机出货量将在 2028 年达到 9.12 亿部, 复合年均增长率为 78.4%。(来源: 爱集微)
- 国巨公司公布 2024 年第二季度财务报告及营运成果, 第二季度合并营收 NT\$ 314.18 亿元, 较上一季增加 10.2%, 并较去年同期增加 17.4%; 第二季度归属于本公司业主之合并税后净利为 NT\$ 54.53 亿元, 较上一季增加 18.3%, 并较去年同期增加 46.6%, 单季每股税后盈余为 NT\$13.02 元。展望后市, 虽然大环境如全球通胀及国际局势等不确定性因素仍在, 但客户端的库存已趋向健康水位, 公司将密切关注市场供需动态, 并持续调升产能利用率以因应市况, 乐观看待 AI 应用的营运动能及后市展望。(来源: 国巨官网)

## 三、公司公告

- 7 月 30 日, 顺络电子公告, 2024 上半年, 公司营业收入为 26.91 亿元, 同比增长

15.43%；归母净利润为 3.68 亿元，同比增长 43.82%；扣非后归母净利润为 3.48 亿元，同比增长 49.53%。

- 8 月 1 日，TCL 科技公告，为进一步丰富半导体显示产线技术，深化国际化客户战略合作，增强产业协同效应，TCL 科技集团股份有限公司（以下简称“公司”）控股子公司 TCL 华星光电技术有限公司（以下简称“TCL 华星”）近期参与乐金显示（中国）有限公司 70%股权和乐金显示（广州）有限公司 100%股权竞买报价，并于 2024 年 8 月 1 日收到 LG DISPLAY CO., LTD.（以下简称“出售方”或“LGD”）发来的函件：经出售方根据公平、公正的原则，以股权购买价格、运营性支持方案、交割可行性和其他重要条件为评审基础进行评比审核，TCL 华星被确定为本次股权竞买的优先竞买方。

## 四、行业数据

**全球智能手机出货数据：**2024 年第二季度，全球智能手机出货量为 285 百万台，同比增长 7.58%。

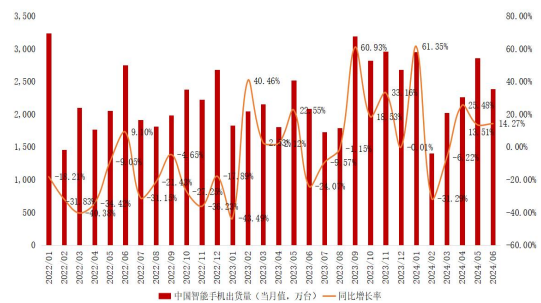
**中国智能手机出货数据：**2024 年 6 月，中国智能手机出货量为 2,384 万台，同比增长 14.27%。

图 2：全球智能手机出货量



数据来源：wind，东莞证券研究所

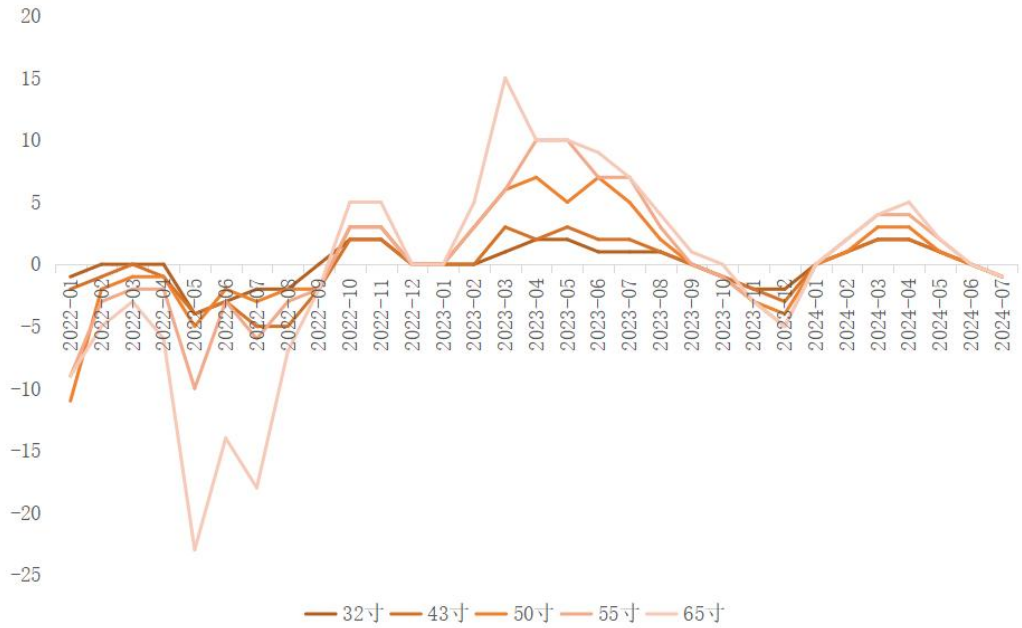
图 3：中国智能手机出货量



数据来源：wind，东莞证券研究所

**液晶面板价格数据：**2024 年 7 月，32 寸、43 寸、50 寸、55 寸、65 寸液晶面板价格分别为 39、64、109、135 和 181 美元/片，价格环比上月均下跌 1 美元/片。

图 4：液晶面板价格走势（单位：美元/片）

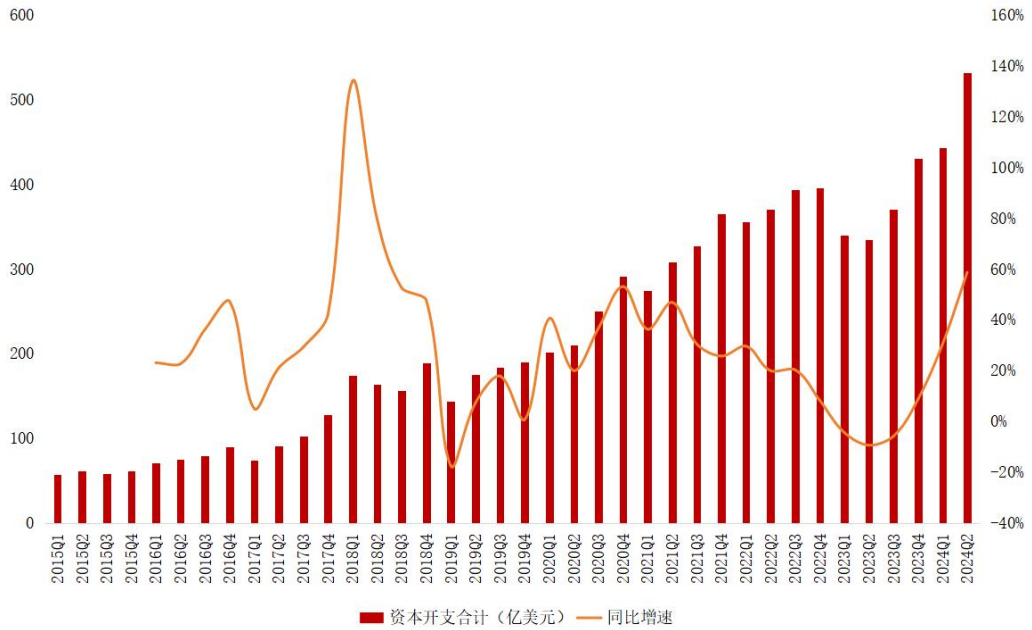


资料来源: wind, 东莞证券研究所

## 五、周观点

近期海外主要 CSP 已披露最新财报, 相关公司均提到 AI 技术最新进展以及对现有业务创造的价值, 其中微软表示 AI 对 Azure 营收增长贡献 8 个百分点, 环比提升 1pct, Azure AI 客户数量同比增长近 60%、且 ASP 也在增长, Copilot 用户数量环比增长超 60%, 一定程度上缓和市场对 CSP 厂商过度投资 AI 的担忧。资本开支方面, 四大巨头最新 CAPEX 合计达 531 亿美元, 同比大幅增长 59%, 主要投向云、AI 等基础设施领域, 并指引后续 CAPEX 继续增长, 其中 META 进一步上调全年资本开支至 370-400 亿美元, AI 基建有望继续受益。

图 5: 海外四大科技巨头资本开支



数据来源: iFind, 东莞证券研究所

注: 统计范围为亚马逊、微软、谷歌、META 资本开支

表 4: 重点跟踪个股及理由

代码	公司简称	建议关注理由
002130.SZ	沃尔核材	公司电线业务主要由乐庭智联经营, 所生产的高速通信线产品从初始的 25G 更新迭代至目前的 400G、800G、1.6T (单通道 224G), 积累了丰富的产品开发经验和制程控制经验, 部分高速通信线产品达到国际先进水平。目前公司已完成了多款单通道 224G 高速通信线样品的开发, 部分样品已通过客户的测试, 小批量已完成交付, 尚需配套客户产品进行验证, 后续有望逐步放量。
002916.SZ	深南电路	公司 PCB 业务下游以通信领域为主, 2023 年受海内外需求放缓影响, 订单规模出现下降。进入 24Q1, 公司通信领域无线侧订单需求较 23Q4 出现明显改善, 有线侧交换机等需求有所增长。数据中心领域方面, 得益于 EagleStream 平台产品逐步起量, 以及 AI 加速卡产品取得突破, 公司 Q1 订单环比继续增长。汽车领域方面, 公司充分把握新能源和 ADAS 方向增长的机会, 前期导入的新客户项目需求进一步释放, ADAS 相关高端产品需求逐步起量。Q1 PCB 业务总体呈现淡季不淡的态势, 随着通信领域需求复苏以及 AI、汽车领域发力, 公司全年业绩值得期待。
002938.SZ	鹏鼎控股	公司为全球范围内少数同时具备各类 PCB 产品研发、设计、制造、销售与服务的专业大型厂商, 拥有优质多样的 PCB 产品线, 并广泛应用于通讯电子产品、消费电子及计算机类产品以及汽车和 AI 服务器、高速计算机等产品, 打造了全方位的 PCB 产品一站式服务平台。据 Prismark 2018 至 2024 年以营收计算的全球 PCB 企业排名, 公司 2017 年-2023 年连续七年位列全球最大 PCB 生产企业。
300408.SZ	三环集团	公司主要从事电子元件及其基础材料的研发、生产和销售。公司预计 2024 上半年归母净利润为 9.51-10.97 亿元, 同比增长 30%-50%, 业绩超市场预期。一方面受益于电子、光通信等终端需求回暖; 另一方面受益于 MLCC 产品市场认可度不断提高, 下游应用领域覆盖日益广泛。
300476.SZ	胜宏科技	公司主要从事高密度印制线路板的研发、生产和销售, 产品覆盖刚性电路板 (多层板和 HDI 为核心)、挠性电路板 (单双面板、多层板、刚挠结合板) 的全系列 PCB 产品组合。公司



		持续加大研发投入，在算力和 AI 服务器领域取得重大突破，如基于 AI 服务器加速模块的多阶 HDI 及高多层产品。公司已实现 5 阶 20 层 HDI 产品的认证通过和产业化作业，并加速布局下一代高阶 HDI 产品的研发认证，此类产品广泛应用于各系列 AI 服务器领域。
601138.SH	工业富联	公司与北美头部算力企业关系密切，能够提供从模组、基板、服务器、高速交换机、液冷系统、整机到数据中心的全供应链服务。随着新一代产品批量交付，公司作为核心供货商有望进一步受益。

资料来源：iFind、东莞证券研究所

## 六、风险提示

**需求释放不及预期：**若终端需求复苏不及预期，将影响产业链相关产品出货，进而对上升公司业绩产生不利影响；

**行业竞争加剧：**若下游通过大幅扩产、低价策略抢占市场份额，将对相关公司业绩产生不利影响；

**技术推进不及预期：**若行业技术创新不及预期，将影响技术大规模推广的进程，进而对相关公司业绩产生不利影响。

**东莞证券研究报告评级体系:**

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内, 股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内, 股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内, 股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内, 股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因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, 导致无法给出明确的投资评级; 股票不在常规研究覆盖范围之内

行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内, 行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内, 行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内, 行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明: 本评级体系的“市场指数”, A股参照标的为沪深 300 指数; 新三板参照标的为三板成指。

**证券研究报告风险等级及适当性匹配关系**

低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告, 市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板(含退市整理期)等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告, 港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系: “保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报, “谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报, “稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报, “积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报, “激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

**证券分析师承诺:**

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力, 以勤勉的职业态度, 独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点, 不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系, 没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益, 或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

**声明:**

东莞证券股份有限公司为全国综合性综合类证券公司, 具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司(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。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠, 但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断, 可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告, 亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下, 本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用, 并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险, 据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下, 本公司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, 任何形式的分享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。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易, 还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有, 未经本公司事先书面许可, 任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发, 需注明本报告的机构来源、作者和发布日期, 并提示使用本报告的风险, 不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的, 应当承担相应的法律责任。

**东莞证券股份有限公司研究所**

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码: 523000

电话: (0769) 22115843

网址: www.dgzq.com.cn