



Research and  
Development Center

# 北美财报展望乐观，AI+果链投资潜力充足

2024年08月04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

## 北美财报展望乐观, AI+果链投资潜力充足

2024年08月04日

### 本期内容提要:

- **本周申万电子细分行业涨跌不一。**申万电子二级指数年初以来涨跌幅分别为: 半导体 (-10.39%) /其他电子II (-15.45%) /元件 (+5.39%) /光学光电子 (-19.23%) /消费电子 (-7.94%) /电子化学品II (-20.78%); 本周涨跌幅分别为半导体 (+1.47%) /其他电子II (+4.36%) /元件 (-2.65%) /光学光电子 (+1.49%) /消费电子 (-1.37%) /电子化学品II (+0.87%)。
- **本周北美重要个股多数下跌。**本周涨跌幅分别为苹果 (+1.09%) /特斯拉 (-5.71%) /博通 (-3.64%) /高通 (-9.17%) /台积电 (-6.50%) /美光科技 (-13.73%) /英特尔 (-30.93%) /英伟达 (-5.12%) /亚马逊 (-8.00%) /甲骨文 (-4.12%) /超微电脑 (-12.29%) /应用光电 (-11.76%) /谷歌 A (-0.20%) /Meta (+4.82%) /微软 (-3.95%) /超威半导体 (-5.35%)。
- **北美财报展露 AI 确定性, AI+果链投资潜力充足。**近期北美科技大厂财报逐步披露, 我们认为有几个重点值得关注: 第一, AI 业务对北美云厂商旧有业务形成了较大的协同, 例如 AI 使得广告投放能更好捕捉到目标客群、AI 提升了社交媒体用户的活跃度等, 也就是说对 AI 的投入正在通过传统业务部分回收; 第二, 模型仍然会不断变大, Meta 目前正在训练的 Llama 4 所需的计算量可能几乎是 Llama 3 的 10 倍; 第三, 科技大厂投资 AI 是信心充足并且坚定的, 目前各大厂商的资本开支均有较大的增长, 并且这种较高的增势有望在中短期内持续。因此, 目前的 AI 发展依然强劲, 展望后市, 英伟达 B 系列芯片提供了良好的性价比, 较为适合当下的市场需求, 待其放量之后有望达到较高的渗透率, 且其整机交货方式或加剧龙头效应。此外, 伴随模型不断迭代, 端侧 AI 发展已具备土壤, 我们看好苹果作为消费电子标杆企业的实力, 当前果链个股仍然具有较大潜力, 建议持续关注。
- **建议关注: 【云侧 AI】**工业富联/沪电股份/深南电路; **【果链】**鹏鼎控股/东山精密/工业富联/蓝思科技/领益智造/京东方/信维通信/长信科技/大族激光/舜宇光学/水晶光电/立讯精密等。
- **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: 本周申万电子涨跌不一 .....	4
电子行业 .....	4
个股涨跌 .....	6
重要公告 .....	8
风险因素 .....	8

## 图 目 录

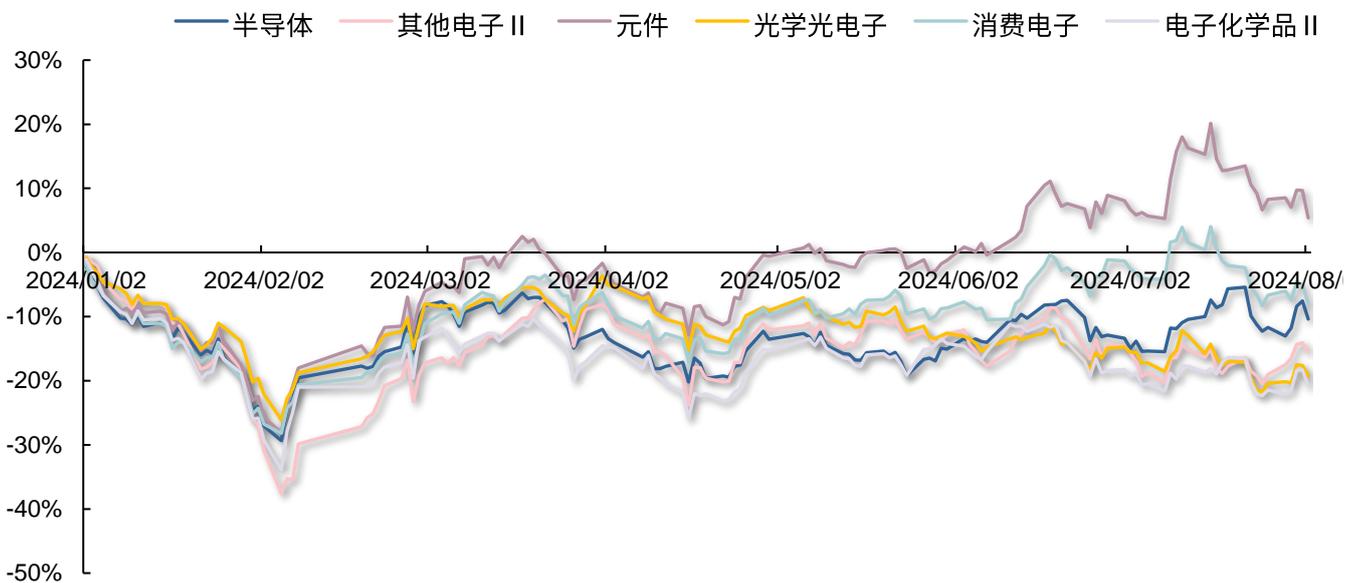
图 1: 申万电子二级指数年初以来涨跌幅 .....	4
图 2: 美股年初以来涨跌幅 1 .....	5
图 3: 美股年初以来涨跌幅 2 .....	5

## 行情追踪：本周申万电子涨跌不一

### 电子行业

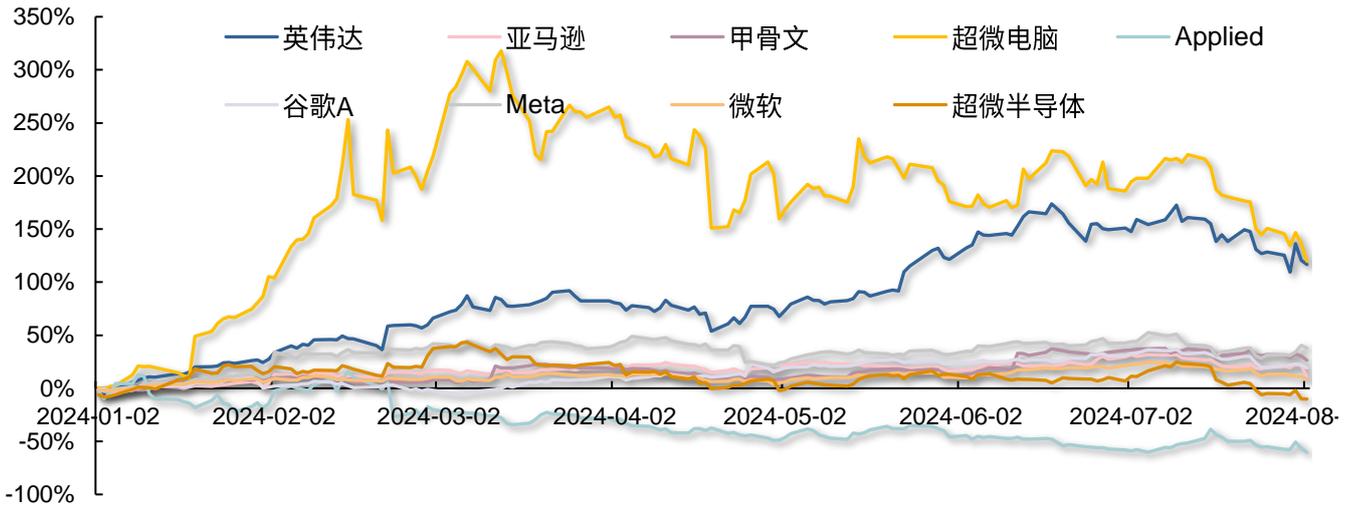
本周申万电子细分行业涨跌不一。申万电子二级指数年初以来涨跌幅分别为：半导体（-10.39%）/其他电子II（-15.45%）/元件（+5.39%）/光学光电子（-19.23%）/消费电子（-7.94%）/电子化学品II（-20.78%）；本周涨跌幅分别为半导体（+1.47%）/其他电子II（+4.36%）/元件（-2.65%）/光学光电子（+1.49%）/消费电子（-1.37%）/电子化学品II（+0.87%）。

图 1：申万电子二级指数年初以来涨跌幅

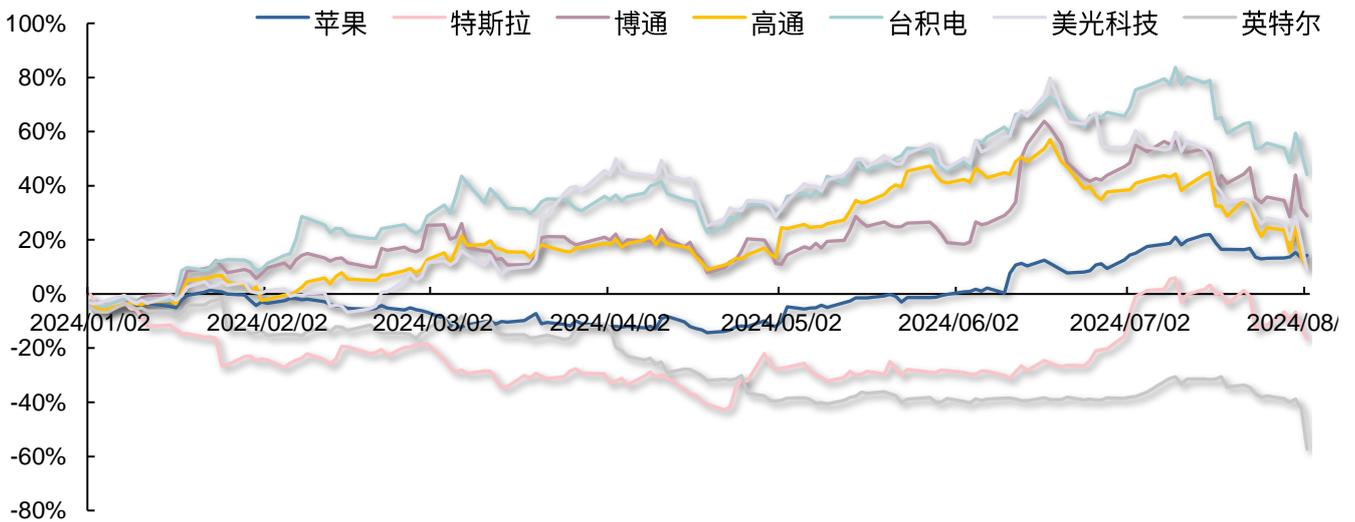


资料来源：ifind, 信达证券研发中心

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（+14.20%）/特斯拉（-16.42%）/博通（+28.84%）/高通（+10.15%）/台积电（+44.10%）/美光科技（+8.62%）/英特尔（-57.25%）/英伟达（+116.61%）/亚马逊（+10.50%）/甲骨文（+26.42%）/超微电脑（+119.75%）/应用光电（-60.40%）/谷歌 A（+19.31%）/Meta（+37.91%）/微软（+8.63%）/超威半导体（-10.11%）；本周涨跌幅分别为苹果（+1.09%）/特斯拉（-5.71%）/博通（-3.64%）/高通（-9.17%）/台积电（-6.50%）/美光科技（-13.73%）/英特尔（-30.93%）/英伟达（-5.12%）/亚马逊（-8.00%）/甲骨文（-4.12%）/超微电脑（-12.29%）/应用光电（-11.76%）/谷歌 A（-0.20%）/Meta（+4.82%）/微软（-3.95%）/超威半导体（-5.35%）。

**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中晶科技、富瀚微、上海贝岭、士兰微、中科飞测涨幅靠前，分别同比+40.78%/+18.93%/+15.65%/+14.25%/+10.73%；本周敏芯股份/艾为电子/圣邦股份/韦尔股份/聚辰股份跌幅靠前，分别同比-7.21%/-5.33%/-5.03%/-4.73%/-3.29%。

表 1: 半导体涨跌 TOP5

序号	涨幅 top5	涨幅	序号	跌幅 top5	跌幅
1	中晶科技	40.8%	1	敏芯股份	-7.21%
2	富瀚微	18.9%	2	艾为电子	-5.33%
3	上海贝岭	15.7%	3	圣邦股份	-5.03%
4	士兰微	14.3%	4	韦尔股份	-4.73%
5	中科飞测	10.7%	5	聚辰股份	-3.29%

资料来源:ifind, 信达证券研发中心

申万消费电子板块本周达瑞电子、亿道信息、福日电子、ST 美讯、胜蓝股份涨幅靠前，分别同比+14.63%/+7.70%/+7.46%/+6.25%/+5.23%；本周智新电子/协创数据/瀛通通讯/豪声电子/鑫汇科跌幅靠前，分别同比-11.66%/-9.68%/-7.67%/-7.14%/-5.68%。

表 2: 消费电子涨跌 TOP5

序号	涨幅 top5	涨幅	序号	跌幅 top5	跌幅
1	达瑞电子	14.63%	1	智新电子	-11.66%
2	亿道信息	7.70%	2	协创数据	-9.68%
3	福日电子	7.46%	3	瀛通通讯	-7.67%
4	ST 美讯	6.25%	4	豪声电子	-7.14%
5	胜蓝股份	5.23%	5	鑫汇科	-5.68%

资料来源:ifind, 信达证券研发中心

申万元件板块本周商络电子、本川智能、一博科技、奥士康、方邦股份涨幅靠前，分别同比+15.59%/+11.79%/+10.70%/+5.07%/+4.43%；本周则成电子/胜宏科技/生益科技/顺络电子/法拉电子跌幅靠前，分别同比-24.55%/-10.32%/-8.35%/-7.55%/-6.37%。

表 3: 元件涨跌 TOP5

序号	涨幅 top5	涨幅	序号	跌幅 top5	跌幅
1	商络电子	15.59%	1	则成电子	-24.55%
2	本川智能	11.79%	2	胜宏科技	-10.32%
3	一博科技	10.70%	3	生益科技	-8.35%
4	奥士康	5.07%	4	顺络电子	-7.55%
5	方邦股份	4.43%	5	法拉电子	-6.37%

资料来源:ifind, 信达证券研发中心

申万光学光电子板块本周乾照光电、盛洋科技、锦富技术、奥拓电子、聚灿光电涨幅靠前，分别同比+14.67%/+14.65%/+12.80%/+11.50%/+11.14%；本周东旭光电/宝明科技/艾比森/翰博高新/万润科技跌幅靠前，分别同比-21.43%/-8.50%/-5.53%/-4.31%/-4.12%。

**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	乾照光电	14.67%	1	东旭光电	-21.43%
2	盛洋科技	14.65%	2	宝明科技	-8.50%
3	锦富技术	12.80%	3	艾比森	-5.53%
4	奥拓电子	11.50%	4	翰博高新	-4.31%
5	聚灿光电	11.14%	5	万润科技	-4.12%

资料来源:ifind, 信达证券研发中心

申万电子化学品板块本周乐凯新材、天承科技、康鹏科技、江化微、万润股份涨幅靠前，分别同比+7.92%/+6.92%/+4.86%/+4.13%/+3.79%；本周三孚新科/广钢气体/国瓷材料/硅烷科技/濮阳惠成跌幅靠前，分别同比-10.23%/-3.09%/-2.49%/-2.10%/-1.82%。

**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	乐凯新材	7.92%	1	三孚新科	-10.23%
2	天承科技	6.92%	2	广钢气体	-3.09%
3	康鹏科技	4.86%	3	国瓷材料	-2.49%
4	江化微	4.13%	4	硅烷科技	-2.10%
5	万润股份	3.79%	5	濮阳惠成	-1.82%

资料来源:ifind, 信达证券研发中心

## 重要公告

---

### 利扬芯片

广东利扬芯片测试股份有限公司全资子公司东莞市利致软件科技有限公司于 2024 年 7 月 31 日收到政府补助款项共计人民币 4,808,090.80 元，均为与收益相关的政府补助。

### 维信诺

公司拟向合屏公司、芯屏基金、兴融公司发行股份及支付现金购买其所持有的合肥维信诺 40.91% 股权，前述股权对应合屏公司、芯屏基金、兴融公司已实缴的注册资本 59.60 亿元及兴融公司尚未实缴的注册资本 30.40 亿元。本次交易前，维信诺持有合肥维信诺 18.18% 股权。交易完成后，维信诺将持有合肥维信诺 59.09% 股权，合肥维信诺将成为上市公司控股子公司。

### 中电港

为进一步落实公司三级仓体系规划建设，完善全国枢纽仓布局，提升公司供应链服务的品质和能力，满足华东区域元器件供应链产品的分装、存储等需求，为重点客户提供高时效、高品质的产品，协助保障电子产业链供应链安全与稳定，公司拟使用超募资金 15,439.61 万元投资建设亿安仓智慧供应链项目【即华东枢纽仓（南京）】，该部分资金 15,439.61 万元将由公司通过无息借款方式，向本项目实施主体公司全资孙公司南京亿安仓供应链服务有限公司提供。

## 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

**莫文字**，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。	<b>买入</b> ：股价相对强于基准 15% 以上；	<b>看好</b> ：行业指数超越基准；
	<b>增持</b> ：股价相对强于基准 5%~15%；	<b>中性</b> ：行业指数与基准基本持平；
	<b>持有</b> ：股价相对基准波动在 ±5% 之间；	<b>看淡</b> ：行业指数弱于基准。
	<b>卖出</b> ：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。