



Research and
Development Center

北美 CSP 发展 AI 信心坚定，端侧 AI 同步
蓝海启航。

2024 年 08 月 11 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 CSP 发展 AI 信心坚定，端侧 AI 同步蓝海启航。

2024 年 08 月 11 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（-14.39%）/其他电子II（-19.80%）/元件（+2.00%）/光学光电子（-21.42%）/消费电子（-10.90%）/电子化学品II（-24.05%）；本周涨跌幅分别为半导体（-4.46%）/其他电子II（-5.14%）/元件（-3.22%）/光学光电子（-2.71%）/消费电子（-3.22%）/电子化学品II（-4.14%）。
- 本周北美重要个股涨跌不一。周涨跌幅分别为苹果（-1.65%）/特斯拉（-3.69%）/博通（+3.09%）/高通（+3.25%）/台积电（+11.52%）/美光科技（+0.41%）/英特尔（-8.24%）/英伟达（-2.35%）/亚马逊（-0.57%）/甲骨文（-0.92%）/超微电脑（-18.55%）/应用光电（+1.18%）/谷歌 A（-1.79%）/Meta（+6.07%）/微软（-0.60%）/超威半导体（+1.34%）。
- 北美 CSP 发展 AI 信心坚定，端侧 AI 同步蓝海启航。从云侧看，北美近期密集披露财报，各大厂商都在战略发展自己的 AI 业务，亚马逊的 Amazon Q、Meta 的 Meta AI、微软的 copilot、谷歌多款 AI 工具都正在建立逐步广泛的用户基础。一方面，AI 通过赋能科技大厂商旧有业务实现了成本部分回收，例如通过改善广告推荐、提升用户参与度、提升效率、节省成本等等方式；另一方面，AI 也有望衍生出新的需求，改变用户消费习惯。投资节奏方面，各厂会兼顾通过赋能旧有产品实现成本回收，同步培育或研发前沿技术，资本开支或维持稳定增长。端侧 AI 已具备发展土壤，苹果或引领行业前行。当前云侧大模型性能进化迅速，且部分模型已能适应端侧需求。Apple Intelligence 通过私有云计算等方式来解决隐私的问题，或推平云端协调的一大阻碍。同时，苹果自研模型+第三方合作模式兼顾用户短期和长期体验。AI 的创新或成为近几年最大亮点，赋予消费电子新的定义。凭借深厚的技术底蕴、消费力较强的客户群体、ios 强大的垂直整合能力，苹果有望引领端侧 AI 前行。
- 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: 本周申万电子普跌.....	4
电子行业.....	4
个股涨跌.....	6
重要公告.....	8
风险因素.....	9

图 目 录

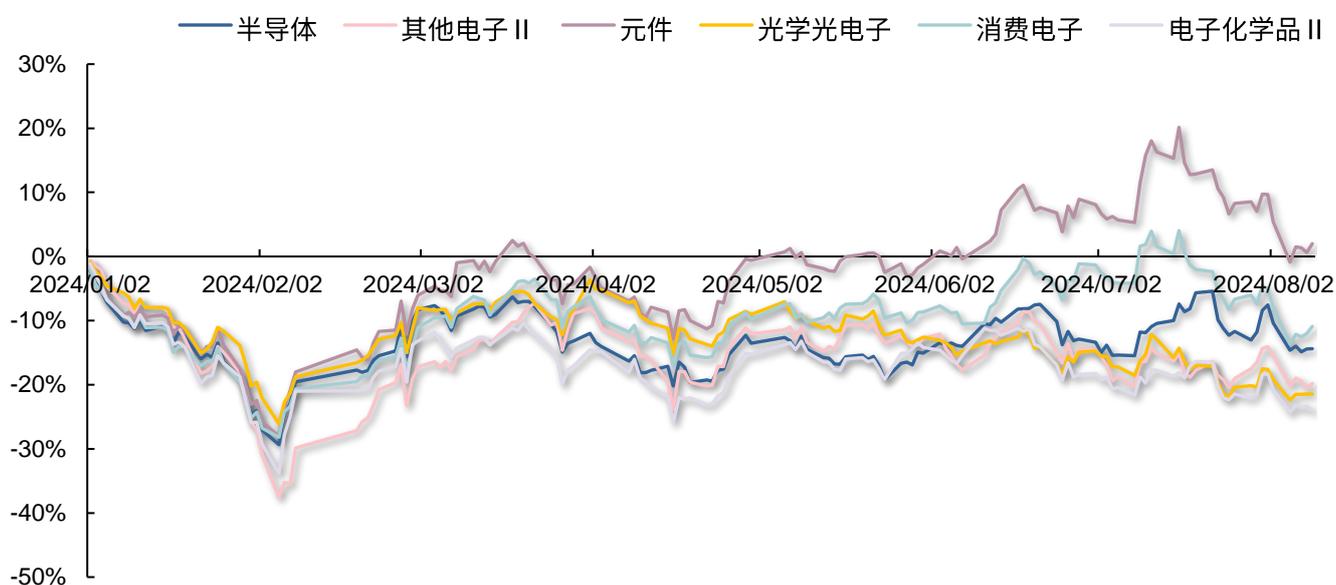
图 1: 申万电子二级指数年初以来涨跌幅.....	4
图 2: 美股年初以来涨跌幅 1.....	5
图 3: 美股年初以来涨跌幅 2.....	5

行情追踪：本周申万电子普跌

电子行业

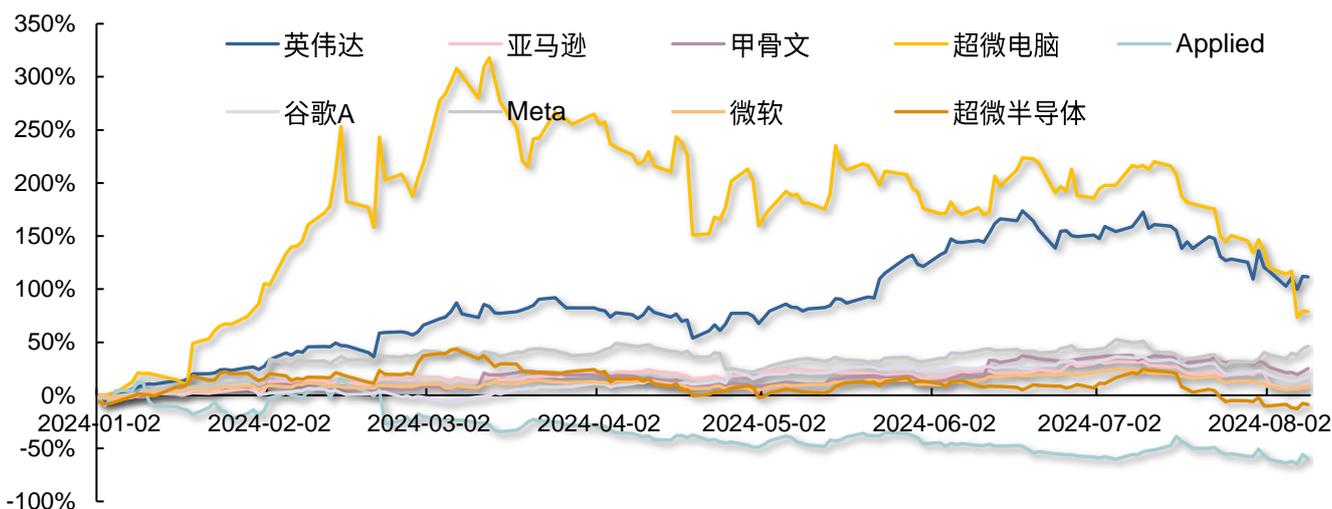
本周申万电子细分行业普跌。申万电子二级指数年初以来涨跌幅分别为：半导体（-14.39%）/其他电子II（-19.80%）/元件（+2.00%）/光学光电子（-21.42%）/消费电子（-10.90%）/电子化学品II（-24.05%）；本周涨跌幅分别为半导体（-4.46%）/其他电子II（-5.14%）/元件（-3.22%）/光学光电子（-2.71%）/消费电子（-3.22%）/电子化学品II（-4.14%）。

图 1：申万电子二级指数年初以来涨跌幅

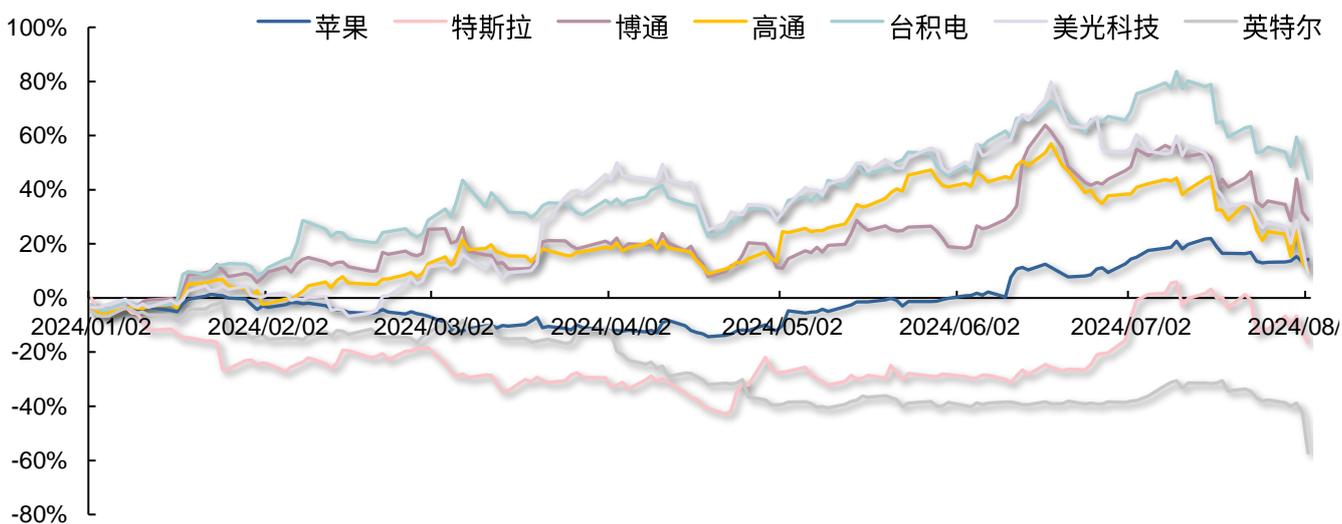


资料来源：ifind, 信达证券研发中心

本周美股重要科技个股涨跌不一。美股方面，年初以来重要科技股涨跌幅分别为：苹果（+12.31%）/特斯拉（-19.51%）/博通（+32.82%）/高通（+13.72%）/台积电（+60.69%）/美光科技（+9.07%）/英特尔（-60.78%）/英伟达（+111.52%）/亚马逊（+9.87%）/甲骨文（+25.26%）/超微电脑（+78.98%）/应用光电（-59.94%）/谷歌 A（+17.17%）/Meta（+46.28%）/微软（+7.97%）/超威半导体（-8.91%）；本周涨跌幅分别为苹果（-1.65%）/特斯拉（-3.69%）/博通（+3.09%）/高通（+3.25%）/台积电（+11.52%）/美光科技（+0.41%）/英特尔（-8.24%）/英伟达（-2.35%）/亚马逊（-0.57%）/甲骨文（-0.92%）/超微电脑（-18.55%）/应用光电（+1.18%）/谷歌 A（-1.79%）/Meta（+6.07%）/微软（-0.60%）/超威半导体（+1.34%）。

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联动科技、芯动联科、盛美上海、中科蓝讯、台基股份涨幅靠前，分别同比+7.81%/+7.63%/+6.61%/+4.96%/+4.82%；本周蓝箭电子/裕太微/希荻微/士兰微/芯原股份跌幅靠前，分别同比-11.00%/-10.79%/-10.41%/-10.19%/-9.77%。

表 1: 半导体涨跌 TOP5

序号	涨幅 top5	涨幅	序号	跌幅 top5	跌幅
1	联动科技	7.8%	1	蓝箭电子	-11.00%
2	芯动联科	7.6%	2	裕太微	-10.79%
3	盛美上海	6.6%	3	希荻微	-10.41%
4	中科蓝讯	5.0%	4	士兰微	-10.19%
5	台基股份	4.8%	5	芯原股份	-9.77%

资料来源:ifind, 信达证券研发中心

申万消费电子板块本周超频三、ST 星星、ST 美讯、精研科技、鸿日达涨幅靠前，分别同比+19.38%/+18.18%/+17.65%/+5.48%/+4.60%；本周胜蓝股份/长盈精密/东尼电子/工业富联/恒铭达跌幅靠前，分别同比-13.44%/-7.88%/-7.11%/-6.90%/-6.71%。

表 2: 消费电子涨跌 TOP5

序号	涨幅 top5	涨幅	序号	跌幅 top5	跌幅
1	超频三	19.38%	1	胜蓝股份	-13.44%
2	ST 星星	18.18%	2	长盈精密	-7.88%
3	ST 美讯	17.65%	3	东尼电子	-7.11%
4	精研科技	5.48%	4	工业富联	-6.90%
5	鸿日达	4.60%	5	恒铭达	-6.71%

资料来源:ifind, 信达证券研发中心

申万元件板块本周则成电子、沪电股份、南亚新材、超华科技、顺络电子涨幅靠前，分别同比+6.98%/+1.57%/+0.10%/+0.00%/-0.08%；本周方邦股份/商络电子/一博科技/骏亚科技/胜宏科技跌幅靠前，分别同比-10.35%/-10.17%/-9.14%/-9.12%/-8.44%。

表 3: 元件涨跌 TOP5

序号	涨幅 top5	涨幅	序号	跌幅 top5	跌幅
1	则成电子	6.98%	1	方邦股份	-10.35%
2	沪电股份	1.57%	2	商络电子	-10.17%
3	南亚新材	0.10%	3	一博科技	-9.14%
4	超华科技	0.00%	4	骏亚科技	-9.12%
5	顺络电子	-0.08%	5	胜宏科技	-8.44%

资料来源:ifind, 信达证券研发中心

申万光学光电子板块本周华塑控股、乾照光电、联建光电、ST 恒久、ST 瑞德涨幅靠前，分别同比+20.58%/+11.70%/+11.34%/+10.18%/+7.81%；本周东旭光电/盛洋科技/艾比森/翔腾新材/冠石科技跌幅靠前，分别同比-21.82%/-12.30%/-12.16%/-11.64%/-10.94%。

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	华塑控股	20.58%	1	东旭光电	-21.82%
2	乾照光电	11.70%	2	盛洋科技	-12.30%
3	联建光电	11.34%	3	艾比森	-12.16%
4	ST 恒久	10.18%	4	翔腾新材	-11.64%
5	ST 瑞德	7.81%	5	冠石科技	-10.94%

资料来源:ifind, 信达证券研发中心

申万电子化学品板块本周天承科技、三孚新科、菲沃泰、濮阳惠成、康鹏科技涨幅靠前，分别同比+5.79%/+2.73%/-0.11%/-1.24%/-1.54%；本周强力新材/广钢气体/光华科技/乐凯新材/南大光电跌幅靠前，分别同比-11.69%/-10.86%/-7.25%/-6.55%/-6.33%。

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	天承科技	5.79%	1	强力新材	-11.69%
2	三孚新科	2.73%	2	广钢气体	-10.86%
3	菲沃泰	-0.11%	3	光华科技	-7.25%
4	濮阳惠成	-1.24%	4	乐凯新材	-6.55%
5	康鹏科技	-1.54%	5	南大光电	-6.33%

资料来源:ifind, 信达证券研发中心

重要公告

清溢光电

深圳清溢光电股份有限公司于 2024 年 8 月 9 日收到上海证券交易所出具的《关于受理深圳清溢光电股份有限公司科创板上市公司发行证券申请的通知》（上证科审（再融资）[2024]84 号）。上海证券交易所依据相关规定对公司报送的科创板上市公司发行证券的募集说明书及相关申请文件进行了核对，认为申请文件齐备，符合法定形式，决定予以受理并依法进行审核。

盈方微

公司实现营业总收入 184,449.18 万元，较上年同期增长 29.19%；实现营业利润 1,124.21 万元，较上年同期增长 180.04%；实现利润总额 1,124.01 万元，较上年同期增长 178.98%；实现归属于上市公司股东的净利润-2,240.24 万元，较上年同期增长 21.55%，主要原因具体如下：报告期内，半导体行业逐步回暖，在智能手机以及 PC 市场需求复苏的带动下，公司控股子公司深圳市华信科科技有限公司及 WORLDSTYLETECHNOLOGYHOLDINGSLIMITED 积极调整产品结构、持续巩固提升既有产品的潜在需求，实现营业收入和净利润的双增长，但因公司本期加大销售力度和拓宽融资渠道，以及根据股权激励计划确认相应股份支付费用、发行股份购买资产并募集配套资金项目计提中介费用而导致相应费用增加，致使本报告期归属于上市公司股东的净利润为负。

工业富联

根据公司 2023 年年度股东大会审议通过的《关于〈富士康工业互联网股份有限公司 2023 年度利润分配预案〉的议案》，本次利润分配方案向全体股东每 10 股派送现金红利 5.80 元（含税），本次权益分派以公司《2023 年年度权益分派实施公告》确定的股权登记日的总股本 19,867,878,504 股，扣除拟回购注销的限制性股票 1,115,447 股后的股数，即 19,866,763,057 股为基数，以此计算合计拟派发现金红利 11,522,722,573.06 元（含税）。公司本次不进行送股或资本公积金转增股本。

工业富联

经初步核算，2024 年半年度，公司实现营业收入 2,660.9 亿元，比 2023 年同期增加了 593.1 亿元，增幅 28.69%；实现归属于上市公司股东的净利润 87.4 亿元，较 2023 年同期增加 15.8 亿元，增幅 22.04%。业绩变动主要原因为：受益于 AI 服务器强劲需求增长，公司凭借覆盖 AI 全产业链垂直整合能力，云计算业务营收增长强劲，其中 AI 服务器产品营收倍比增长，呈现加速增长趋势，云服务商营收占比持续提升，带动公司营收及获利能力增长。公司紧抓数字经济与 AI 发展机遇，通过先进技术研发及产能布局，使得云计算、网

络通讯等板块在业内取得显著领先优势。公司未来将继续推动 AI 生态系统的发展及应用，完善全球产能布局，积极加大研发投入，更好地满足客户在新产品开发、快速量产、全球交付等方面的需求。公司继续专注于 AI 产业价值链上游的 GPU 模组、基板及后端 AI 服务器设计与系统集成等业务，充分利用全产业链智能制造及研发优势，为客户提供完整解决方案。

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。	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 ±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。