

2024年08月12日

标配

中芯国际2024Q2业绩超预期，消费电子景气度小幅回暖

——电子行业周报2024/8/5-2024/8/11

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）

投资要点:

- **电子板块观点：中芯国际2024Q2营收毛利超预期，产能利用率85.2%，环比+4.4pct，消费电子平台收入6.3亿美元，同比+68%/环比+25%，营收占比35.6%，超越智能手机成为第一大下游应用。2024Q3，公司收入指引系环比增长13%~15%，毛利率指引系于18%至20%。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驱动、设备材料、消费电子周期筑底板块这四条投资主线四大投资主线。**
- **中芯国际2024Q2营收毛利超预期，智能手机和消费电子为主要驱动。**8月8日，中芯国际发布其港股2024Q2业绩预告，公司2024Q2收入19亿美元，同比+21.8%/环比+8.6%，超此前指引上限（环比+5-7%）；毛利率13.9%，同比-6.4pcts/环比+0.2pct，超此前指引上限（9-11%）；2024Q2折合8英寸晶圆出货量211万片，同比+50.5%/环比+17.7%；产能利用率85.2%，环比+4.4pcts，8英寸稼动率有所上升，12英寸稼动率接近满载；折合8英寸ASP环比-7.7%，主要系产品组合变动所致；2024Q2资本支出为22.5亿美元，环比基本持平。2024Q2需求主要来自消费电子、智能手机等平台，8和12英寸晶圆收入均同环比增长。1）按地区：2024Q2中国/美国/欧亚区收入分别占比80%/16%/4%，海外占比有所提升，主要系部分海外客户需建立安全库存来稳定市场份额并对冲市场风险，将下半年一部分货拉到上半年；2）按下游：2024Q2成长动能主要来自消费电子和智能手机平台，其中智能手机收入5.65亿美元，同比+49.3%/环比+11%；电脑与平板收入2.35亿美元，同比-30.1%/环比-17.6%；消费电子收入6.3亿美元，同比+68%/环比+25%；互联与可穿戴收入1.94亿美元，同比+15.6%/环比-9.6%；工业与汽车收入1.43亿美元，同比-7.9%/环比+22%；3）按晶圆类型：2024Q2客户拉货较多8英寸晶圆，8英寸晶圆收入4.66亿美元，同比+30.5%/环比+17.4%；12英寸晶圆收入13亿美元，同比+23.2%/环比+5.6%。公司2024Q3收入指引为环比增长13~15%，毛利率指引为18~20%。主要支撑系其一：受地缘政治影响，本土化需求加速提升，使几个主要下游领域的芯片、套片产能均供不应求，12英寸节点产能紧俏，价格向好；其二：公司今年扩产都在12英寸，附加值相对较高，促进了产品组合ASP优化调整。我们认为中芯国际作为全球第三大晶圆厂，其业绩表现对于上游芯片设计和下游电子产业景气度具有较强指引性意义，建议关注智能手机、消费电子、AIoT等领域的相关标的。
- **电子行业本周跑输大盘。**本周沪深300指数下跌1.56%，申万电子指数下跌-3.81%，行业整体跑输沪深300指数2.25个百分点，涨跌幅在申万一级行业中排第29位，PE(TTM)43.07倍。截止8月9日，申万电子二级子板块涨跌：半导体(-4.46%)、电子元器件(-3.22%)、光学光电子(-2.71%)、消费电子(-3.22%)、电子化学品(-4.14%)、其他电子(-5.14%)。海外方面，台湾电子指数上涨2.50%，费城半导体指数上涨2.21%。
- **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. 半导体上市公司半年度/二季度报告.....	8
3. 行情回顾.....	9
4. 行业数据追踪.....	12
5. 风险提示.....	14

图表目录

图 1 申万一级行业指数周涨跌幅（%）	9
图 2 申万行业二级板块指数涨跌幅（截至 2024/8/09）	9
图 3 申万行业二级板块指数估值（截至 2024/8/09）	10
图 4 电子指数组合图（截至 2024/8/09）	10
图 5 申万三级细分板块周涨跌幅（%）	11
图 6 本周电子行业各子版块涨跌幅前三个股	11
图 7 2022 年 1 月 19 日-2024 年 8 月 9 日 DRAM 现货平均价（美元）	12
图 8 2018 年 6 月-2024 年 6 月 NAND FLASH 合约平均价（美元）	12
图 9 2020 年 2 月 4 日-2024 年 8 月 6 日 LPDDR4/4X 市场平均价（美元）	13
图 10 2019 年 10 月 6 日-2024 年 8 月 9 日 TV 面板价格（美元）	13
图 11 2018 年 12 月-2024 年 8 月显示器面板价格(美元)	14
图 12 2018 年 12 月-2024 年 8 月笔记本面板价格(美元)	14
表 1 上市公司重要公告	7
表 2 半导体上市公司半年度报告	8

1. 行业新闻

1) 中芯国际二季度营收好于指引

8月8日晚间，中芯国际（688981）披露未经审核业绩，公司今年第二季度实现营业收入19亿美元，环比增长8.6%，同比增长21.8%，市场预估为18.4亿美元；第二季度公司实现净利润1.646亿美元，同比下降59%；当季公司毛利率为13.9%，2024年第一季度为13.7%，2023年第二季度为20.3%。（信息来源：同花顺财经）

2) 英特尔宣布大规模裁员及重组

美国硅谷的半导体巨头英特尔公司宣布了一项重大的重组计划，其中包括裁撤超过1.5万个工作岗位，这一数字约占公司员工总数的15%。裁员是公司重组计划的一部分，旨在通过减少成本和提高效率来应对当前的行业挑战和市场竞争。英特尔公司通过这次裁员和重组，预计将在2025年前削减约100亿美元的成本。公司还计划减少资本支出，以节省更多的资金。为了进一步降低支出，英特尔还表示将在2024年第四季度暂停分红，这一决策无疑显示了公司在财务上采取的紧缩政策。（信息来源：同花顺财经）

3) 美向韩芯片企业提供巨额补贴，拉拢外企在美建厂

韩国芯片巨头SK海力士6日宣布与美国商务部签署了初步交易备忘录，其在美建厂计划将获得巨额现金补助和低息贷款等支持。据《纽约时报》6日报道，美国官员称此举是重建美国半导体制造业的里程碑。自2022年8月美国《芯片和科学法案》生效以来，美国在约两年的时间里已获全球五大尖端芯片制造商的投资承诺。不过，这些投资的落实情况 and 建厂进展并不如美国的预测。（信息来源：同花顺财经）

4) 英特尔发布第一代车载独立显卡，平台算力达229TOPS

英特尔在8月8日宣布，发布第一代车载英特尔锐炫独立显卡。该显卡平台算力达229TOPS，支持8块独立显示屏，同时支持4K。每秒浮点运算能力相比集成显卡算力提升4倍，并搭载Xe图形引擎、XMX计算引擎。这些配置也让该平台能够本地运行大语言模型，实现3A游戏体验。目前，基于英特尔智能座舱平台的高算力，包括商汤绝影、百川智能、智谱AI和中科创达等在AI加持下，提供了交互体验更佳方案。（信息来源：同花顺财经）

5) 电视面板上半年出货量达1.23亿片，IT面板出货稳中有升

据Omdia最新月度出货报告《大尺寸显示市场追踪报告—2024年6月数据库》，大尺寸面板出货在6月略超5月，达到7578万片，相较2023年6月增长2%。尽管处于面板厂控产策略之下，6月出货水平仍维持在较好水平。分应用来看，各应用上半年出货水平较高，IT类面板出货亮眼。液晶电视面板出货量6月为2043万片，虽较5月略有下降，但仍保持较高水平，且65寸及以上尺寸面板出货量自3月、4月历史高点以来仍维持在高位，使6月全球液晶电视面板平均尺寸达到51.3寸。（信息来源：同花顺财经）

6) 台积电 5/3nm 制程报价明年接着涨

据 Digitimes 最新报道, IC 设计业者透露, 台积电的先进制程产品不止在 2024 年涨价, 7 月下旬, 台积电陆续向多家客户发出通知, 由于成本不断飙升, 2025 年 1 月起 5/3nm 制程产品价格将再度调涨, 按投片规划、产品与合作关系等不同, 涨幅约落在 3~8%, 以维持其长期毛利率 53% 的承诺。另外, 台积电响应英伟达、AMD 等众多大厂要求启动先进封装扩产大计, 其也会上调 CoWoS 报价。(信息来源: 同花顺财经)

7) 英飞凌在马来西亚启用全球最大碳化硅功率半导体晶圆厂

英飞凌科技股份有限公司宣布, 其位于马来西亚的新晶圆厂一期项目正式启动运营, 建设完成后该工厂将成为全球最大且最具竞争力的 200 毫米碳化硅功率半导体晶圆厂。这座高效的 200 毫米碳化硅功率半导体晶圆厂将进一步巩固和增强英飞凌作为全球功率半导体领导者的地位。该工厂的一期项目投资额高达 20 亿欧元, 将重点生产碳化硅功率半导体, 并涵盖氮化镓外延的生产。碳化硅功率半导体由于能够实现更高效的电能转换和更加小型化的设计, 为大功率应用带来了革命性的变化。在电动汽车、快充充电桩和火车以及可再生能源电力系统和 AI 数据中心等应用中, 采用碳化硅功率半导体能够显著提升能效。二期项目投资额高达 50 亿欧元, 将建成全球规模最大且最高效的 200 毫米碳化硅功率半导体晶圆厂。(信息来源: 同花顺财经)

8) Intel 18A 产品成功点亮

Intel 18A 芯片现已上电运行, 并顺利启动操作系统, 将用于明年推出的新一代客户端和服务产品。外部客户产品将于明年上半年完成流片。英特尔宣布, 基于 Intel 18A 制程节点打造的首批产品——AIPC 客户端处理器 Panther Lake 和服务处理器 Clearwater Forest, 其样片现已出厂、上电运行并顺利启动操作系统。距离流片仅隔不到两个季度, 英特尔便再次取得了突破性进展。目前, Panther Lake 和 Clearwater Forest 均进展顺利, 预计将于 2025 年开始量产。此外, 英特尔还宣布, 采用 Intel 18A 的首家外部客户预计将于明年上半年完成流片。(信息来源: 同花顺财经)

9) AI 芯片初创公司 Groq 在新一轮融资中募集到 6.4 亿美元

8 月 6 日消息, AI 芯片初创公司 Groq 已在 D 轮融资中筹集了 6.4 亿美元, 使其估值达到 28 亿美元。(信息来源: 同花顺财经)

10) 思特威正式发布子品牌飞凌微, 首发产品定位智驾视觉处理

近日, 技术先进的 CMOS 图像传感器供应商思特威 (SmartSens, 股票代码 688213) 正式宣布全资子公司品牌——飞凌微电子 (Flyingchip™, 以下简称“飞凌微”)。同时, 飞凌微 M1 车载视觉处理芯片系列正式亮相, 包括 M1 (Camera ISP) 以及 M1Pro (Camera SoC) 和 M1Max (Camera SoC)。三款车规级产品具有优异的图像处理性能、低功耗、小封装尺寸、功能安全、信息安全等优势, 可为车载摄像头的图像性能提升与视觉预处理提供更丰富灵活、稳定可靠的选择, 以高精度、低延迟的车载影像解决方案, 推动智驾视觉系统应用的升级和发展。(信息来源: 同花顺财经)

2. 上市公司重要公告

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
晶丰明源 (688368.SH)	股权激励	晶丰明源拟授予激励对象的限制性股票数量为 273.9250 万股，约占公司股本总额 8,782.6470 万股的 3.12%。授予价格为 28.28 元。首次授予激励对象共计 216 人，占公司截至 2023 年 12 月 31 日员工总数 594 人的 36.36%。业绩考核目标 2024 年营收达 15 亿元或毛利 4.5 亿元，2025 年公司营业收入达到 17.00 亿元或毛利达到 5.20 亿元，2026 年公司营业收入达到 19.00 亿元或毛利达到 5.90 亿元，2027 年公司营业收入达到 21.00 亿元或毛利达到 6.60 亿元
上海合晶 (688584.SH)	高管变动	余经纬女士因个人原因申请辞去公司第二届董事会非独立董事职务，不再担任公司及子公司任何职务，余经纬女士未持有公司股份。何琳女士因其个人原因辞去公司第二届监事会监事职务，不再担任公司及子公司任何职务，何琳女士未持有公司股份。
盛美上海 (688082.SH)	股权回购	公司将使用部分超募资金及公司自有资金，以集中竞价方式，回购 5000 万元到 10000 万元金额的股份，回购股份价格不超过人民币 90 元/股（含本数）。该价格不高于公司董事会通过回购决议前 30 个交易日公司股票交易均价的 150%。回购股份期限：自公司董事会审议通过本次回购股份方案之日起 12 个月内。
龙芯中科 (688047.SH)	控股股东增持	2024 年 2 月 7 日至 2024 年 8 月 6 日，天童芯源通过上海证券交易所集中竞价交易方式合计增持公司股份 55,000 股，占总股本的 0.0137%，合计增持金额 500 万元（不含交易费用）。本次增持计划已实施完毕。截至 2024 年 8 月 6 日，天童芯源持有公司股份 8647 万股，占公司总股本的 21.56%，天童芯源及其一致行动人合计持有公司股份 1.21 股，占公司总股本的 30.2%。
捷捷微电 (300623.SZ)	控股股东增持	实控人黄善兵先生之前占公司总股本的比例合计为 27.67%，使用 3500 万元增持 0.3055% 股份；张祖蕾先生之前占公司总股本的比例合计为 5.33%，使用 1000 万元增持 0.0861% 股份。
海光信息 (688041.SH)	限售股上市	本次股票的上市类型为首发战略配售股份（限售期 24 个月）；股票认购方式为网下，上市流通日为 2024 年 8 月 12 日，上市流通数量：600 万股。
芯朋微 (688508.SH)	担保事项	公司为苏州博创、无锡安趋提供对外担保额度合计不超过 40,000 万元，截至本公告披露日，公司及其子公司对外担保余额为 14,960 万元（不包含本次担保预计金额）。
蓝箭电子 (301348.SZ)	限售股上市	本次申请上市流通的限售股为公司于首次公开发行前限售股 83,406,787 股，占发行后公司总股本的 41.70%，限售期为首次公开发行并上市之日起 12 个月，该部分限售股将于 2024 年 8 月 12 日限售期届满并上市流通（因 2024 年 8 月 10 日为非交易日，故顺延至下一交易日 2024 年 8 月 12 日（星期一））。
创耀科技 (688259.SH)	权益分派	本次利润分配及资本公积转增股本以方案实施前公司总股本 80,000,000 股扣减股权登记日公司回购专用证券账户中的 750,000 股，即 79,250,000 股为基数进行分配利润及转增股本，每股派发现金红利 0.26 元（含税），合计派发现金红利总额为人民币 20,605,000 元（含税）。每股转增 0.4 股，合计转增 31,700,000 股，转增后，公司总股本增加至 111,700,000 股（转增股本数量及转增后公司总股本数量以中国结算上海分公司最终登记结果为准）

资料来源：同花顺，东海证券研究所

2.2.半导体上市公司半年度/二季度报告

表2 半导体上市公司半年度报告

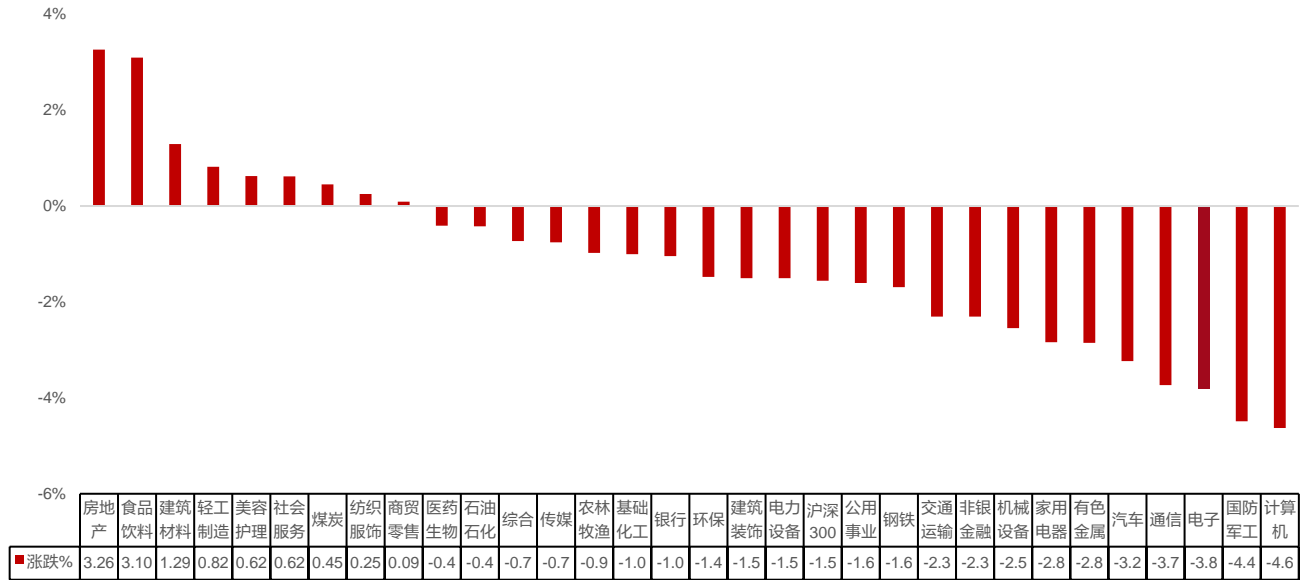
公司名称	公告类型	公司公告
南芯科技 (688484.SH)	半年度报告	公司 2024 年度上半年实现营业收入 12.50 亿元，同比增长 89.28%；归母净利润 2.05 亿元，同比增长 103.86%；归母扣非净利润 2.06 亿元，同比增长 113.18%。
芯原股份 (688521.SH)	半年度报告	公司 2024 年度上半年实现营业收入 9.32 亿元，同比增长-21.27%，实现归母净利润-2.85 亿元，同比增长-1381.89%，实现扣非归母净利润-3.04 亿元，同比增长-14650.03%。
盛美上海 (688082.SH)	半年度报告	公司 2024 年度上半年公司实现营业收入 24.04 亿元，同比增长 49.33%，实现归母净利润 4.43 亿元，同比增长 0.85%，实现扣非归母净利润 4.35 亿元，同比增长 6.92%。
工业富联 (601138.SH)	半年度报告	公司 2024 年度上半年公司实现营业收入 2660.9 亿元，同比增长 28.69%，实现归母净利润 87.4 亿元，同比增长 22.04%，实现扣非归母净利润 85.33 亿元，同比增长 13.23%。
艾比森 (300389.SZ)	半年度报告	公司 2024 年度上半年公司实现营业收入 17.98 亿元，同比增加 12.96%，实现归母净利润 0.89 亿元，同比下降 37.87%，实现扣非归母净利润 0.56 亿元，同比下降 55.66%。

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 1.56%，申万电子指数下跌-3.81%，行业整体跑输沪深 300 指数 2.25 个百分点，涨跌幅在申万一级行业中排第 29 位，PE(TTM)43.07 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 8 月 9 日，申万电子二级子板块周涨跌：半导体(-4.46%)、电子元器件(-3.22%)、光学光电子(-2.71%)、消费电子(-3.22%)、电子化学品(-4.14%)、其他电子(-5.14%)。海外方面，台湾电子指数上涨 2.50%，费城半导体指数上涨 2.21%。

图2 申万行业二级板块指数涨跌幅（截至 2024/8/09）

指数	2024/8/9		收盘价	涨跌幅		
	代码	板块		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	3,274.09	-4.46%	-2.93%	-14.89%
	801083.SI	电子元器件	5,234.52	-3.22%	-8.48%	2.00%
	801084.SI	光学光电子	1,126.31	-2.71%	-6.17%	-21.42%
	801085.SI	消费电子	5,272.25	-3.22%	-12.29%	-10.90%
	801086.SI	电子化学品	4,016.01	-4.14%	-6.47%	-24.05%
	801082.SI	其他电子	6,622.53	-5.14%	-4.01%	-19.80%
大盘指数	000001.SH	上证指数	2,862.19	-1.48%	-3.28%	-3.79%
	399001.SZ	深证成指	8,393.70	-1.87%	-3.59%	-11.87%
	399006.SZ	创业板指	1,595.64	-2.60%	-3.42%	-15.64%
	000300.SH	沪深300	3,331.63	-1.56%	-3.15%	-2.90%
行业指数	801080.SI	电子(申万)	3,220.43	-3.81%	-6.27%	-13.88%
	TWSE071.TW	台湾电子指数	577.12	2.50%	-12.06%	38.88%
	SOX.GI	费城半导体指数	4,709.45	2.21%	-18.31%	12.79%

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 2024/8/09)

2024/8/9			PE估值			PS估值			PB估值		
指数	代码	板块	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	70.24	53.17%	40.71%	5.71	33.39%	50.70%	4.88	6.88%	10.14%
	801083.SI	电子元器件	32.72	46.41%	31.33%	2.74	67.11%	51.36%	3.35	14.96%	8.63%
	801084.SI	光学光电子	43.91	53.67%	50.12%	1.07	15.54%	7.75%	2.65	5.07%	3.93%
	801085.SI	消费电子	24.80	7.67%	6.64%	1.04	17.52%	8.74%	3.22	10.76%	5.37%
	801086.SI	电子化学品	43.09	25.64%	24.80%	3.93	7.75%	8.63%	3.51	0.16%	0.53%
801082.SI	其他电子	40.23	27.21%	29.15%	1.13	94.72%	57.98%	7.80	12.04%	9.07%	
大盘指数	000001.SH	上证指数	12.72	27.37%	23.40%	1.06	19.50%	15.69%	2.57	2.39%	1.19%
	399001.SZ	深证成指	19.57	1.48%	10.90%	1.30	0.49%	0.25%	1.88	0.49%	0.25%
	399006.SZ	创业板指	24.34	0.49%	0.25%	2.52	0.58%	0.29%	3.19	0.41%	0.21%
	000300.SH	沪深300	11.36	14.18%	15.91%	1.16	18.18%	17.13%	2.98	5.89%	2.94%
行业指数	801080.SI	电子(申万)	43.07	54.45%	44.47%	2.02	47.40%	34.38%	4.05	10.31%	10.09%
	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	47.29	91.97%	93.53%	11.83	94.12%	95.26%	9.16	94.59%	95.64%

资料来源: Wind, 东海证券研究所

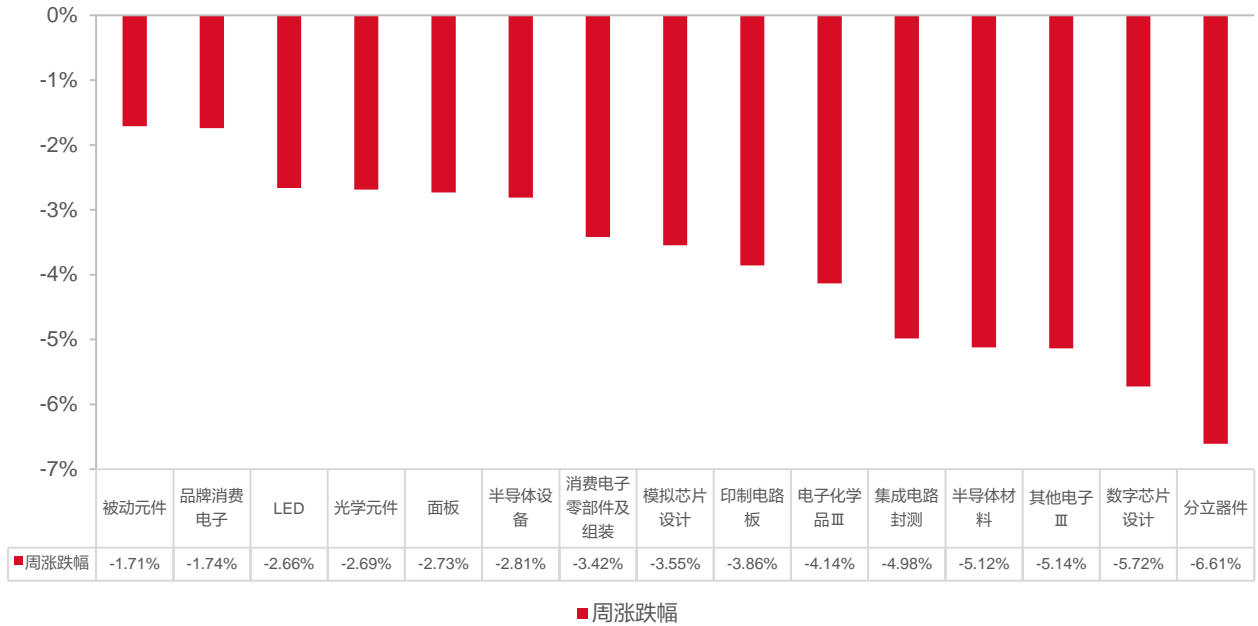
图4 电子指数组合图 (截至 2024/8/09)



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 (-5.14%)、LED (-2.66%)、被动元件 (-1.71%)、印制电路板 (-3.86%)、面板 (-2.73%)、光学元件 (-2.69%)、消费电子零部件及组装 (-3.42%)、品牌消费电子 (-1.74%)、半导体材料 (-5.12%)、模拟芯片设计 (-3.55%)、电子化学品III (-4.14%)、分立器件 (-6.61%)、半导体设备 (-2.81%)、数字芯片设计 (-5.72%)、集成电路封测 (-4.98%)。

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

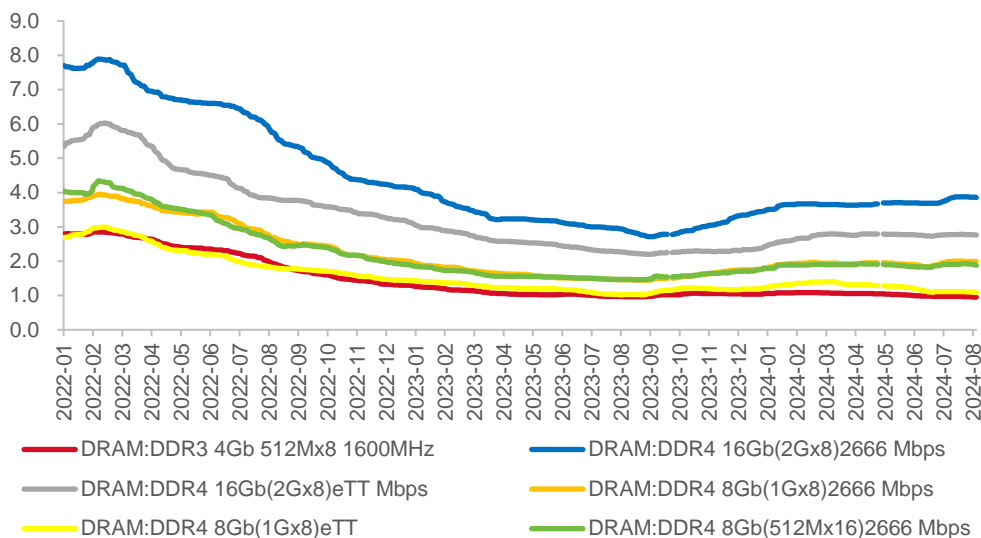
大类	证券代码	分类	证券名称	周涨跌幅前三	30日涨跌幅
半导体	301369.SZ	半导体设备	联动科技	7.81%	10.36%
	688082.SH	半导体设备	盛美上海	6.61%	7.47%
	688332.SH	数字芯片设计	中科蓝讯	4.96%	-3.11%
	688515.SH	模拟芯片设计	裕太微	-10.79%	7.45%
	688173.SH	模拟芯片设计	希荻微	-10.41%	-9.11%
	600460.SH	分立器件	士兰微	-10.19%	15.04%
电子元器件	002463.SZ	印制电路板	沪电股份	6.98%	-19.86%
	688519.SH	印制电路板	南亚新材	1.57%	-16.62%
	002288.SZ	印制电路板	*ST超华	0.10%	0.00%
	688020.SH	印制电路板	方邦股份	-10.35%	-1.05%
	300975.SZ	被动元件	商络电子	-10.17%	-2.10%
	301366.SZ	印制电路板	一博科技	-9.14%	-7.01%
光学光电子	000509.SZ	面板	华塑控股	20.58%	19.59%
	300102.SZ	LED	乾照光电	11.70%	18.54%
	300269.SZ	LED	联建光电	11.34%	14.11%
	000413.SZ	面板	ST旭电	-21.32%	-68.88%
	603703.SH	LED	盛洋科技	-12.30%	3.28%
	300389.SZ	LED	艾比森	-12.16%	-17.86%
消费电子	300647.SZ	消费电子零部件及组装	超频三	19.38%	15.07%
	300256.SZ	消费电子零部件及组装	星星科技	18.18%	14.29%
	600898.SH	消费电子零部件及组装	*ST美讯	17.65%	33.33%
	300843.SZ	消费电子零部件及组装	胜蓝股份	-13.44%	-13.83%
	300115.SZ	消费电子零部件及组装	长盈精密	-7.88%	-15.87%
	603595.SH	消费电子零部件及组装	东尼电子	-7.11%	-13.61%
其他电子III	300656.SZ	其他电子III	民德电子	15.81%	15.24%
	300493.SZ	其他电子III	润欣科技	8.01%	9.57%
	002922.SZ	其他电子III	伊戈尔	3.45%	-6.10%
	002130.SZ	其他电子III	沃尔核材	-17.58%	-14.94%
	000670.SZ	其他电子III	盈方微	-11.55%	7.36%
	002869.SZ	其他计算机设备	金溢科技	-7.87%	0.03%
电子化学品III	688359.SH	电子化学品III	三孚新科	2.73%	-20.88%
	688371.SH	电子化学品III	菲沃泰	-0.11%	-5.02%
	300481.SZ	电子化学品III	濮阳惠成	-1.24%	-5.02%
	300429.SZ	电子化学品III	强力新材	-11.69%	-14.88%
	002741.SZ	电子化学品III	光华科技	-7.25%	-9.44%
	300446.SZ	车身附件及饰件	航天智造	-6.55%	13.89%

资料来源：同花顺 iFind，东海证券研究所

4.行业数据追踪

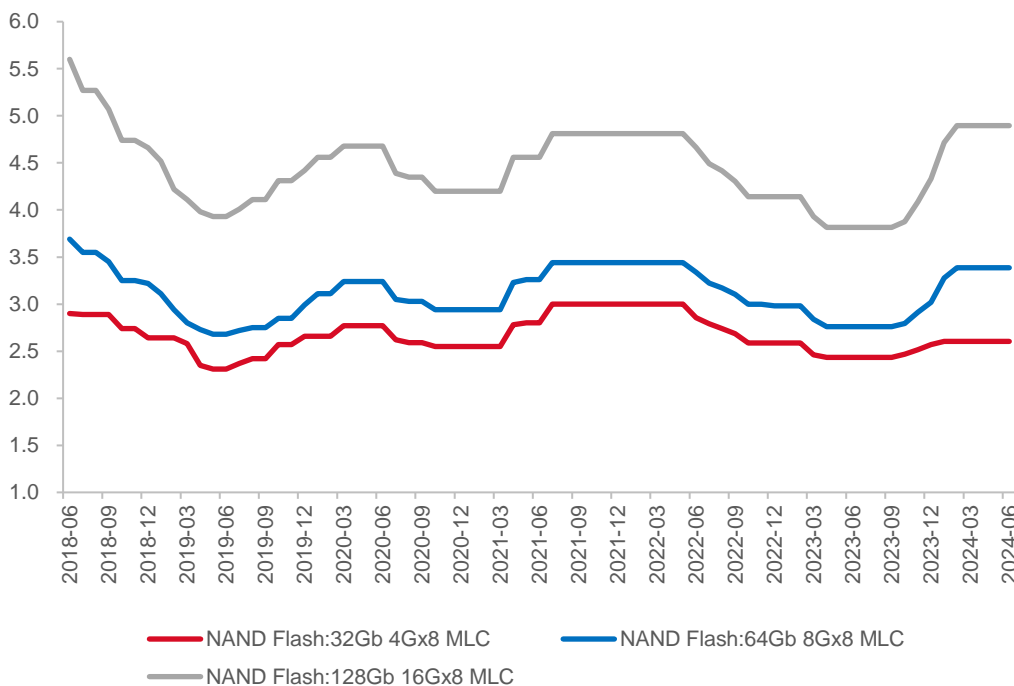
(1) 存储芯片价格小幅度反弹，下游需求显著增加。

图7 2022年1月19日-2024年8月9日 DRAM 现货均价(美元)



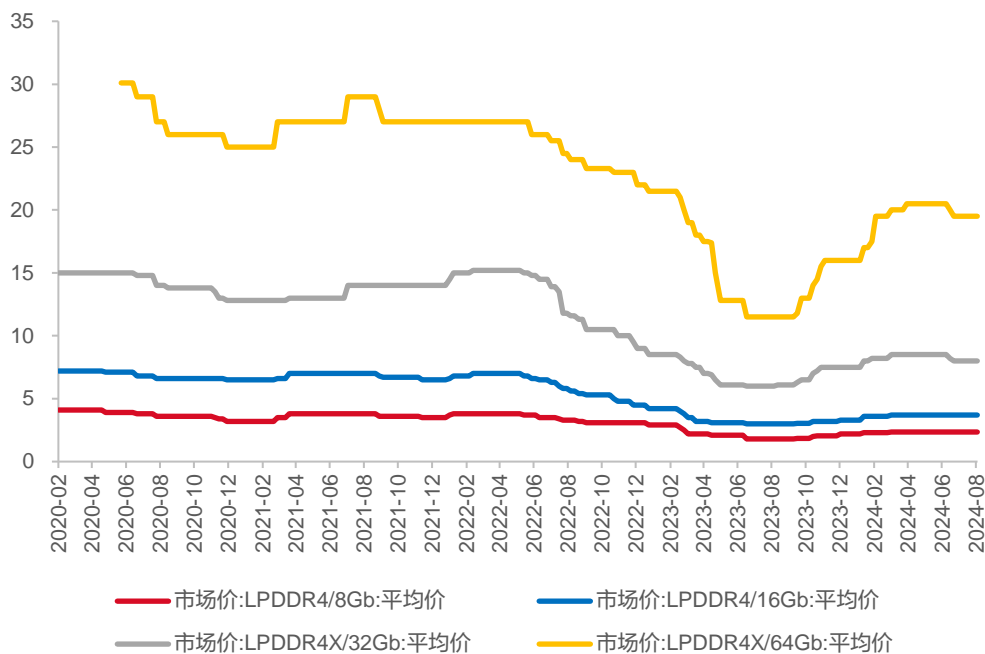
资料来源：同花顺 iFind，东海证券研究所

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

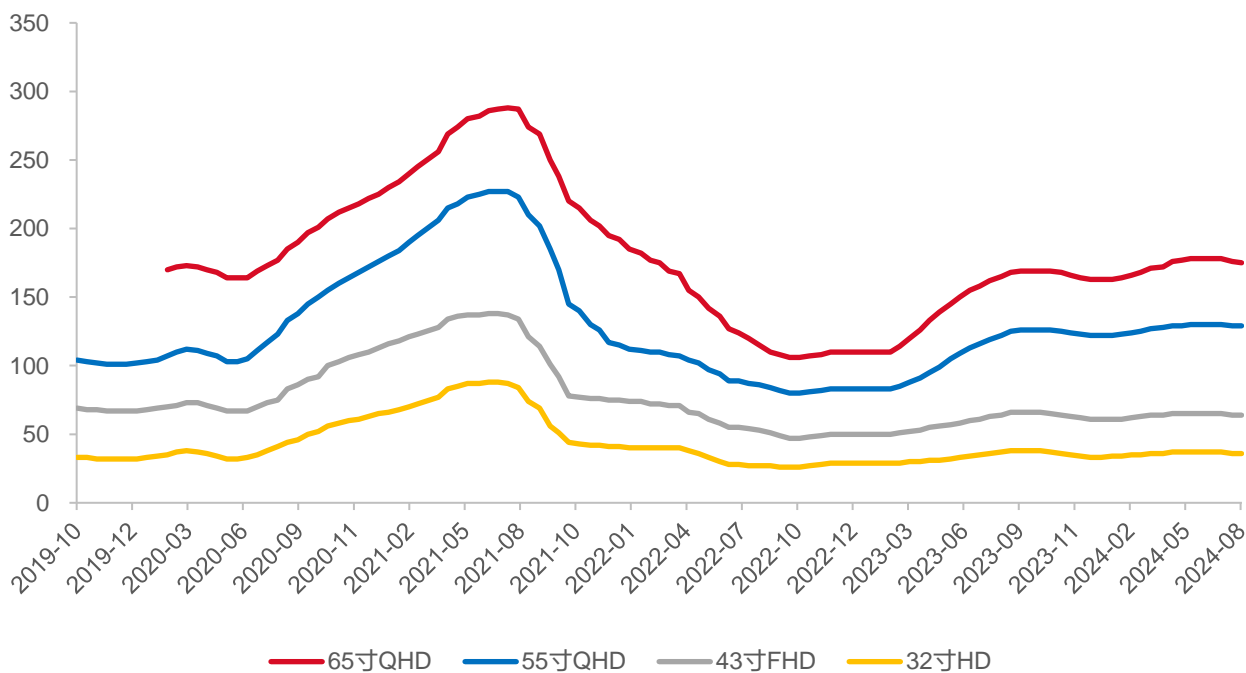
图9 2020年2月4日-2024年8月6日 LPDDR4/4X 市场平均价 (美元)



资料来源: 同花顺 iFind, 东海证券研究所

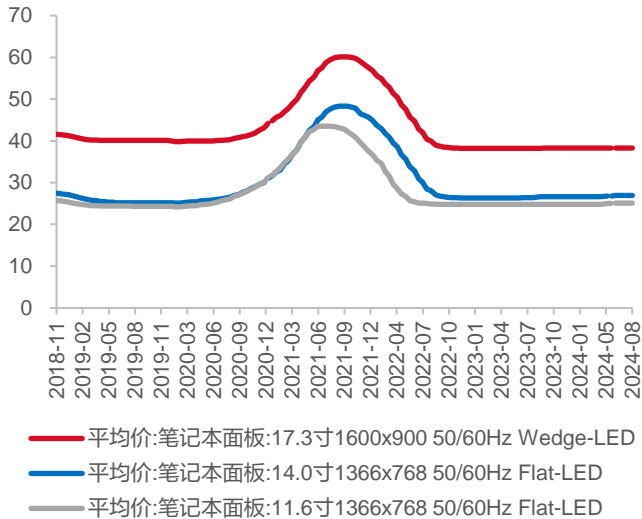
(2) TV 面板价格小幅回落, IT 面板价格企稳回升。

图10 2019年10月6日-2024年8月9日 TV 面板价格 (美元)



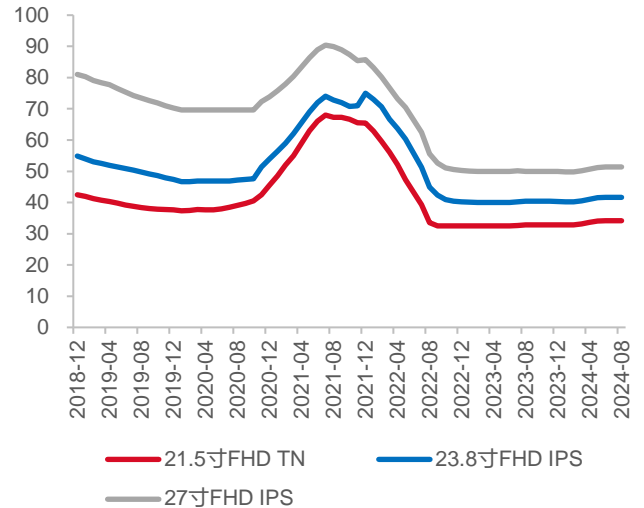
资料来源: WitsView 公众号, 东海证券研究所

图11 2018年12月-2024年8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12月-2024年8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