

超配（维持）

电子行业双周报（2024/08/05-2024/08/18）

鸿海：Q4 开始出货搭载 GB200 处理器的服务器

2024 年 8 月 18 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：

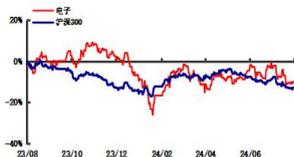
S0340122100007

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（08/05-08/16）累计下跌3.17%，跑输沪深300指数2.03个百分点，在申万行业中排名第26名；板块8月累计下跌5.73%，跑输沪深300指数2.92个百分点，在申万行业中排名第28名；板块今年累计下跌13.31%，跑输沪深300指数10.82个百分点，在申万行业中排名第13名。估值方面，截至8月16日，SW电子板块PE TTM（剔除负值）为35.36倍，处于近5年51.57%分位、近10年38.04%分位。
- **产业新闻：**（1）鸿海：将在第四季度开始出货搭载英伟达GB200处理器的服务器。（2）Canalys发布数据，2024年第二季度，AI PC的出货量为880万台。这些设备包括台式机和笔记本，配备专用AI工作负载的芯片组或模块，如NPU。AI PC出货量占本季度PC总出货量的14%。（3）苹果将开始允许第三方使用iPhone的支付芯片来处理交易，此举使银行和其他服务机构能够与Apple Pay平台竞争。（4）Alphabet Inc. 旗下谷歌推出升级版智能手机、手表和耳机，旨在与苹果和三星电子竞争并提供更多使用人工智能的方式。新设备包括Pixel 9、9 Pro和9 Pro XL手机，以及一款名为9 Pro Fold的折叠机型。此外，谷歌还发布了两种尺寸的Pixel Watch 3和Pixel Buds Pro 2。这些手机将采用升级版谷歌助手，配备Gemini生成式AI。（5）市场研究公司CINNO Research最新报告显示，随着第三季度传统旺季的到来，终端需求有所提升，但整体市场仍处于供过于求状态，叠加渠道库存高企，面板厂对旺季效应多持保守态度。
- **周观点：**近期海外主要CSP厂商在最新财报上均提到AI技术进展以及货币化进程，一定程度上缓和市场对其过度投资AI的担忧，并且指引后续CAPEX将继续增长，对AI基建需求形成较强支撑。虽然近期传出英伟达Blackwell系列产品出货延后，但本周鸿海在24Q2法说会上表示将在Q4出货搭载GB200处理器的服务器，预计目前进展或好于市场预期。总体来看供给侧虽有扰动，但考虑到需求依旧旺盛，建议继续关注高速铜缆、PCB/CCL、服务器等AI硬件领域。
- **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。

目录

一、行情回顾及估值	3
二、产业新闻	5
三、公司公告	6
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 2024/8/16）	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）	7
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 2024/8/16）	3
表 2：申万电子板块涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2024/8/16）	4
表 3：申万电子板块跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2024/8/16）	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（08/05-08/16）累计下跌 3.17%，跑输沪深 300 指数 2.03 个百分点，在申万行业中排名第 26 名；板块 8 月累计下跌 5.73%，跑输沪深 300 指数 2.92 个百分点，在申万行业中排名第 28 名；板块今年累计下跌 13.31%，跑输沪深 300 指数 10.82 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 2024/8/16）

序号	代码	名称	双周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅
1	801950.SL	煤炭	2.41	0.74	0.54
2	801780.SL	银行	1.59	1.34	16.87
3	801120.SL	食品饮料	1.16	-1.23	-18.46
4	801760.SL	传媒	1.03	-1.12	-23.27
5	801960.SL	石油石化	0.29	-0.66	1.21
6	801150.SL	医药生物	-0.36	-0.21	-21.08
7	801180.SL	房地产	-0.78	-3.20	-21.24
8	801970.SL	环保	-0.82	-2.02	-15.49
9	801130.SL	纺织服饰	-0.97	-2.38	-23.39
10	801160.SL	公用事业	-1.05	-1.78	8.85
11	801140.SL	轻工制造	-1.19	-3.08	-25.34
12	801790.SL	非银金融	-1.25	-3.44	-6.73
13	801770.SL	通信	-1.40	-4.27	-3.05
14	801980.SL	美容护理	-1.48	-3.85	-19.68
15	801200.SL	商贸零售	-2.19	-3.77	-23.81
16	801720.SL	建筑装饰	-2.21	-2.06	-11.29
17	801730.SL	电力设备	-2.43	-5.27	-19.61
18	801210.SL	社会服务	-2.48	-2.36	-24.71
19	801710.SL	建筑材料	-2.55	-4.92	-19.35
20	801110.SL	家用电器	-2.59	-3.96	1.82
21	801050.SL	有色金属	-2.62	-4.60	-5.51
22	801170.SL	交通运输	-2.80	-2.85	0.90
23	801230.SL	综合	-2.84	-3.62	-30.95
24	801010.SL	农林牧渔	-3.00	-2.73	-15.95
25	801890.SL	机械设备	-3.15	-4.55	-18.92
26	801080.SL	电子	-3.17	-5.73	-13.31
27	801030.SL	基础化工	-3.28	-5.21	-19.46
28	801880.SL	汽车	-3.52	-6.10	-8.96
29	801040.SL	钢铁	-3.68	-4.83	-14.19
30	801750.SL	计算机	-4.54	-6.96	-30.32
31	801740.SL	国防军工	-6.42	-6.96	-12.55

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 2024/8/16）

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
300256.SZ	星星科技	104.55	300256.SZ	星星科技	103.39	688691.SH	灿芯股份	138.83
301182.SZ	凯旺科技	53.55	301182.SZ	凯旺科技	44.62	001389.SZ	广合科技	125.20
300269.SZ	联建光电	47.37	300269.SZ	联建光电	43.87	301536.SZ	星宸科技	114.94
002952.SZ	亚世光电	43.08	002952.SZ	亚世光电	38.19	301567.SZ	贝隆精密	107.37
873001.BJ	纬达光电	42.07	873001.BJ	纬达光电	32.20	002130.SZ	沃尔核材	104.34
002369.SZ	卓翼科技	32.46	300184.SZ	力源信息	30.00	300476.SZ	胜宏科技	89.43
300968.SZ	格林精密	31.67	000536.SZ	华映科技	28.57	837821.BJ	则成电子	84.96
300184.SZ	力源信息	31.40	002369.SZ	卓翼科技	28.37	300784.SZ	利安科技	83.36
000536.SZ	华映科技	29.90	600898.SH	*ST 美讯	27.59	688256.SH	寒武纪-U	81.24
300323.SZ	华灿光电	28.10	300968.SZ	格林精密	25.26	688183.SH	生益电子	77.22

资料来源：iFind、东莞证券研究所

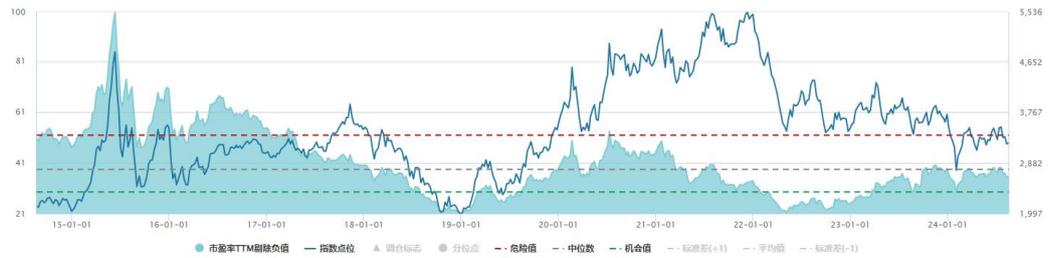
表 3：申万电子板块跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2024/8/16）

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
200413.SZ	ST 东旭 B	-33.33	000413.SZ	ST 旭电	-39.34	000413.SZ	ST 旭电	-83.18
000413.SZ	ST 旭电	-32.73	200413.SZ	ST 东旭 B	-38.46	200413.SZ	ST 东旭 B	-82.02
301348.SZ	蓝箭电子	-29.77	301348.SZ	蓝箭电子	-30.61	002808.SZ	ST 恒久	-66.14
688693.SH	锴威特	-19.94	688693.SH	锴威特	-22.07	688496.SH	清越科技	-65.25
002869.SZ	金溢科技	-16.71	002869.SZ	金溢科技	-20.20	002141.SZ	*ST 贤丰	-64.24
600460.SH	士兰微	-15.78	300843.SZ	胜蓝股份	-18.86	688512.SH	慧智微-U	-63.06
605358.SH	立昂微	-15.73	688498.SH	源杰科技	-17.68	688502.SH	茂莱光学	-60.16
300843.SZ	胜蓝股份	-13.96	688261.SH	东微半导	-17.67	688359.SH	三孚新科	-59.21
688099.SH	晶晨股份	-13.46	688347.SH	华虹公司	-16.31	688167.SH	炬光科技	-58.37
688261.SH	东微半导	-13.13	688099.SH	晶晨股份	-15.84	688048.SH	长光华芯	-57.11

资料来源：iFind、东莞证券研究所

估值方面，截至 8 月 16 日，SW 电子板块 PE TTM（剔除负值）为 35.36 倍，处于近 5 年 51.57%分位、近 10 年 38.04%分位。

图 1：申万电子板块近 10 年 PE TTM（截至 2024/8/16）



资料来源: wind, 东莞证券研究所

二、产业新闻

1. 鸿海发言人巫俊毅在法说会上指出, 鸿海将在第四季度开始出货搭载英伟达 GB200 处理器的服务器。鸿海预期, 今年全年整体营运将优于 2023 年, 其中消费智能产品、电脑终端产品为持平, 但云端网络产品、元件及其他产品将大幅成长。巫俊毅指出, AI 服务器能见度显著提升, 需求强劲, 占整体服务器营收比重大于四成, 将成鸿海集团下一个万亿元新台币营收产品。(来源: 界面新闻)
2. Canalsys 发布数据, 2024 年第二季度, AI PC 的出货量为 880 万台。这些设备包括台式机和笔记本, 配备专用 AI 工作负载的芯片组或模块, 如 NPU。AI PC 出货量占本季度 PC 总出货量的 14%。(来源: TechWeb)
3. 苹果将开始允许第三方使用 iPhone 的支付芯片来处理交易, 此举使银行和其他服务机构能够与 Apple Pay 平台竞争。周三宣布的举措是在包括欧盟在内的监管机构多年施压后做出的。苹果表示, 将允许开发者从 iOS 18.1 开始使用该组件, 这是 iPhone 即将推出的软件更新。新变化将允许外部服务商将 NFC 芯片用于店内支付、公交系统车费、工作证、家庭和酒店钥匙以及奖励卡。(来源: 财联社)
4. Alphabet Inc. 旗下谷歌推出升级版智能手机、手表和耳机, 旨在与苹果和三星电子竞争并提供更多使用人工智能的方式。新设备包括 Pixel 9、9 Pro 和 9 Pro XL 手机, 以及一款名为 9 Pro Fold 的折叠机型。此外, 谷歌还发布了两种尺寸的 Pixel Watch 3 和 Pixel Buds Pro 2。这些手机将采用升级版谷歌助手, 配备 Gemini 生成式 AI。标准版 Pixel 9 起价 799 美元, 将于 8 月 22 日上市销售。(来源: 财联社)
5. 市场研究公司 CINNO Research 最新报告显示, 随着第三季度传统旺季的到来, 终端需求有所提升, 但整体市场仍处于供过于求状态, 叠加渠道库存高企, 面板厂对旺季效应多持保守态度。据 CINNO Research 预测, 8 月和 9 月 a-Si/LTPS 价格持续下行, a-Si 面板将以每月 0.1 美金的速度下滑, LTPS 面板将以每月 0.2 美金的速度下滑; 刚性 AMOLED 面板价格短期内相对稳定; 柔性 AMOLED 面板价格降幅收窄, 每月将下降 0.5 美金。(来源: 科创板日报)
6. 市场调研机构 DSCC 公布了今年第二季度的折叠屏手机面板报告。数据显示, 该季度可折叠智能手机面板出货量创下历史新高, 达到 980 万片, 环比增长 151%, 同比增长 126%。(来源: IT 之家)

三、公司公告

- 8月7日，沃尔核材公告，合计持有公司股份 17,334,108 股（占公司总股本比例 1.3908%，总股本按剔除公司最新披露回购专用账户中的股份数量 13,565,000 股计算，下同）的公司股东周红旗先生、周合理先生、公司董事长周文河先生及高级管理人员向克双先生、马葵女士计划在本公告披露之日起十五个交易日后的三个月内以集中竞价方式减持公司股份合计不超过 5,895,500 股（占公司总股本比例 0.4730%）。
- 8月13日，鹏鼎控股公告，2024 上半年，公司营业收入为 131.26 亿元，同比增长 13.79%；归母净利润为 7.84 亿元，同比下降 3.40%；扣非后归母净利润为 7.56 亿元，同比增长 2.17%。
- 8月13日，工业富联公告，2024 上半年，公司营业收入为 2,660.91 亿元，同比增长 28.69%；归母净利润为 87.39 亿元，同比增长 22.04%；扣非后归母净利润为 85.33 亿元，同比增长 13.23%。
- 8月14日，歌尔股份公告，2024 上半年，公司营业收入为 403.82 亿元，同比下降 10.60%；归母净利润为 12.25 亿元，同比增长 190.44%；扣非后归母净利润为 11.84 亿元，同比增长 168.52%。
- 8月16日，胜宏科技公告，2024 上半年，公司营业收入为 48.55 亿元，同比增长 32.29%；归母净利润为 4.59 亿元，同比增长 33.23%；扣非后归母净利润为 4.62 亿元，同比增长 31.00%。

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%。

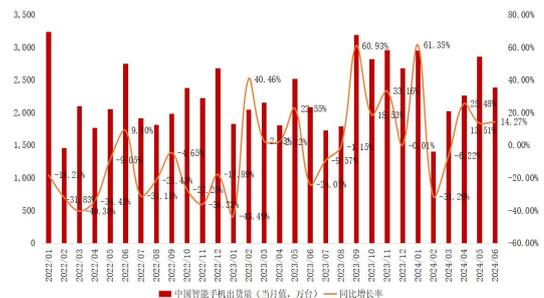
中国智能手机出货数据：2024 年 6 月，中国智能手机出货量为 2,384 万台，同比增长 14.27%。

图 2：全球智能手机出货量



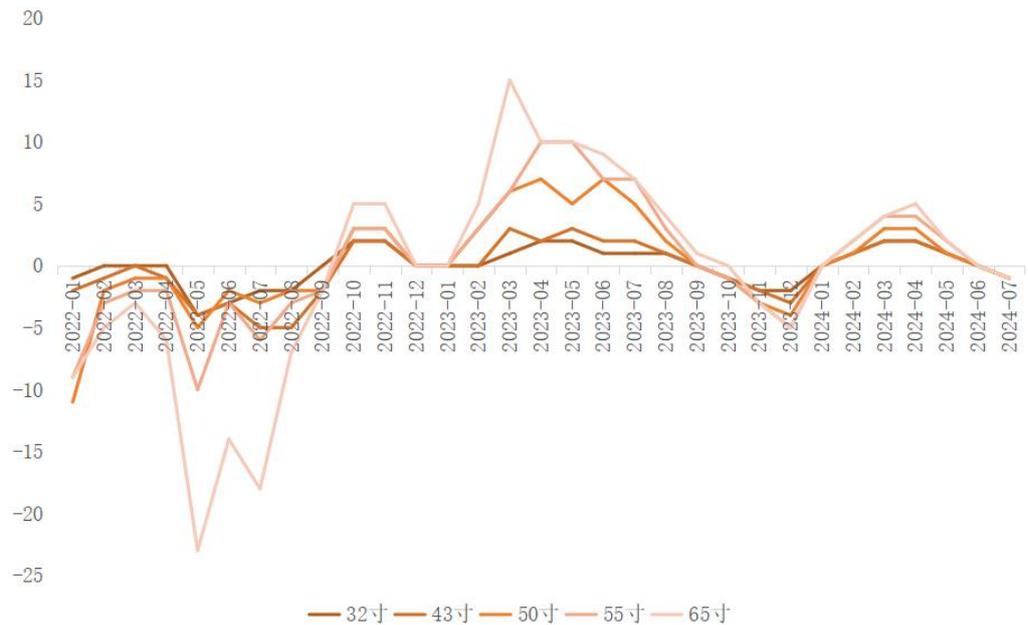
数据来源：wind，东莞证券研究所

图 3：中国智能手机出货量



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）

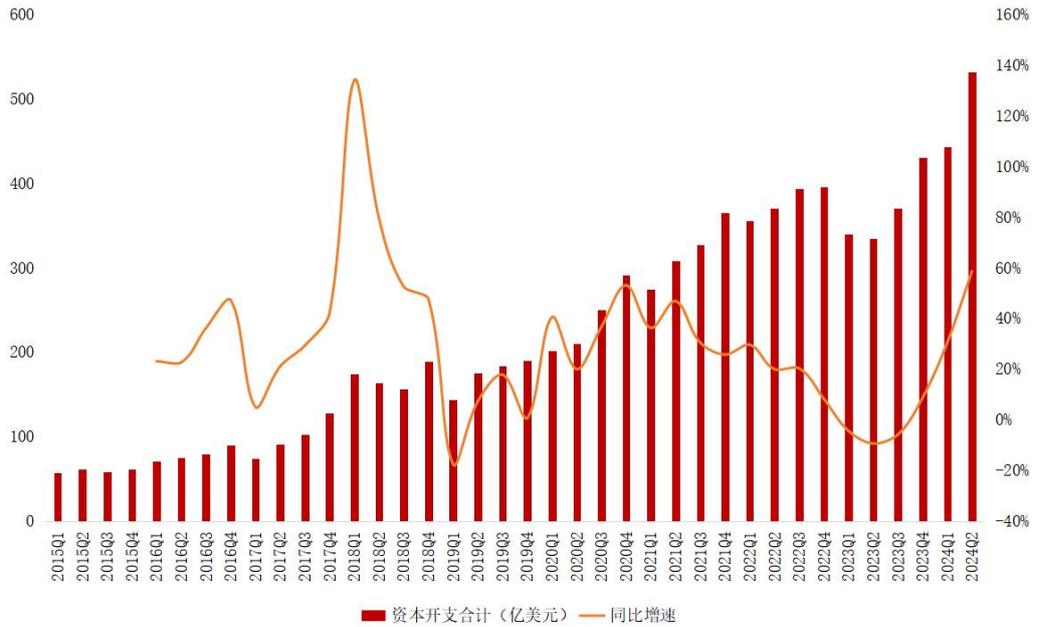


资料来源：wind，东莞证券研究所

五、周观点

近期海外主要 CSP 厂商在最新财报上均提到 AI 技术进展以及货币化进程，一定程度上缓和市场对其过度投资 AI 的担忧，并且指引后续 CAPEX 将继续增长，对 AI 基建需求形成较强支撑。虽然近期传出英伟达 Blackwell 系列产品出货延后，但本周鸿海在 24Q2 法说会上表示将在 Q4 出货搭载 GB200 处理器的服务器，预计目前进展或好于市场预期。总体来看供给侧虽有扰动，但考虑到需求依旧旺盛，建议继续关注高速铜缆、PCB/CCL、服务器等 AI 硬件领域。

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