



2024年08月19日

标配

存储板块二季度业绩表现亮眼，谷歌发布Pixel9系列加码端侧AI

——电子行业周报2024/8/12-2024/8/18

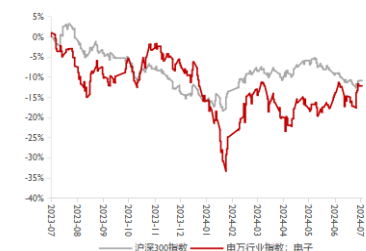
证券分析师

方霁 S0630523060001

fangji@longone.com.cn

投资要点:

- 电子板块观点：存储行业景气度攀升，A股存储标的二季度大多实现营收和归母净利润的同比增长，预计三季度DRAM合约价涨幅高于预期；谷歌发布由Gemini AI加持的Pixel9系列，以AI为核心重构原有操作系统，持续加码端侧AI。当前电子行业供需处底部平衡回暖阶段，行业估值处于历史低位，建议关注AIOT、AI驱动、设备材料、消费电子周期筑底板块四大投资主线。
- 存储行业景气度攀升，A股存储标的二季度大多实现营收和归母净利润的同比增长，预计三季度DRAM合约价涨幅高于预期。截至目前，在A股存储芯片板块的上市公司中，已有15家公司发布2024上半年业绩预告或报告，其中有1家公司实现营收与净利同比增长，9家预计实现营收与净利同比增长。（1）聚辰股份2024年上半年实现营业收入5.15亿元，同比增长62.37%；归母净利润为1.43亿元，同比增长124.93%。随着下游内存模组厂商库存水位的改善，以及DDR5内存模组渗透率的持续提升，公司SPD产品的销量同比实现大幅度增长。（2）江波龙预计2024上半年归母净利润为5.2亿元至6.1亿元，同比扭亏。江波龙企业级存储业务规模增长明显，自研主控芯片业务保持上升趋势。（3）兆易创新预计2024上半年实现营收约36.09亿元，同比增长21.69%；实现归母净利润约5.18亿元，同比增长约54.18%。经历2023年市场需求低迷和库存逐步去化后，2024年上半年消费、网通市场出现需求回暖，带动其存储芯片的产品销量和营收增长。（4）佰维存储预计2024上半年实现营收31亿元至37亿元，同比增长169.97%至222.22%；实现归母净利润2.8亿元至3.3亿元，同比增长194.44%至211.31%。公司车规级芯片增长较好，受北美AI服务器需求迅猛增长的影响，整体价格仍有支撑，从中期来看行业景气度有望延续。此外，根据TrendForce，2024年第二季度整体DRAM产业营收达229亿美元，季增24.8%。价格方面，合约价于第二季维持上涨，第三季因国际形势等因素，预估Conventional DRAM（一般型内存）合约价涨幅将高于先前预期。海外大厂方面，三星、SK海力士和美光第二季出货均环比上涨，ASP方面，三大厂延续第一季合约价上涨情势，加上台湾地区四月初地震影响，以及HBM供不应求，推动DRAM买方转为积极采购，第二季合约价最终调涨13%至18%。展望第三季，多数DRAM原厂在2024年7月下旬和PC OEMs及CSPs商定第三季合约价，结果显示涨幅皆高于预期。据此，上调Conventional DRAM第三季合约价涨幅为8%至13%，较原预估值提高约5个百分点。
- 谷歌发布由Gemini AI加持的Pixel9系列，以AI为核心重构原有操作系统，持续加码端侧AI。8月14日，谷歌在第九届Made by Google活动上首发搭载Tensor G4处理器、并由Gemini AI加持的旗舰智能手机Pixel 9系列，对安卓系统进行了AI的全方位升级，新设备包括Pixel 9、9 Pro、9 Pro XL智能手机、9 Pro Fold的折叠机型以及Pixel Watch 3和Pixel Buds Pro 2。具体来看，谷歌端侧AI由轻量级多模态模型Gemini Nano驱动，并且已引进更灵活的Gemini 1.5 Flash，目前支持45种语言、覆盖200多个国家和地区，同时可以在数百种手机型号上运行。对标GPT-4o的语音助手Gemini Live也是最大看点所在，Gemini Advanced现在全面开放英文版，目前已向安卓手机的Gemini高级订阅者推出，并将在未来几周扩展到iOS系统，提供更多语言版本。此外，AI相机是此次新产品着重推出的功能，可在照片和视频中使用夜视功能，也可在低光环境下拍摄全景风景和城市景观；新推出的“Add Me”功能则基于增强现实的技术将拍照的人也加入合照中；Pixel同时



相关研究

1. 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（20240805-20240811）
2. 周期回暖、AI驱动海外各科技大厂2024第二季度业绩复苏——电子行业周报（20240728-20240804）
3. Q2中国智能手机出货量同比增长8.9%，3000亿特别国债助力消费品以旧换新——电子行业周报（20240722-20240728）

推出首款图像处理器Pixel Studio，与苹果即将推出的Image Playground类似。我们认为海外端侧AI的持续催化有助于给国内相关厂商提供指引，进一步完善AI生态建设。

- **电子行业本周跑赢大盘。**本周沪深300指数上涨0.42%，申万电子指数上涨0.66%，行业整体跑赢沪深300指数0.24个百分点，涨跌幅在申万一级行业中排第7位，PE(TTM)43.37倍。截止8月16日，申万电子二级子板块涨跌：半导体(-1.08%)、电子元器件(+1.27%)、光学光电子(+2.87%)、消费电子(+2.43%)、电子化学品(-1.26%)、其他电子(+5.40%)。
- **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.....	8
2.1. 上市公司主要公告.....	8
2.2. 上市公司半年度报告	9
3. 行情回顾.....	10
4. 行业数据追踪.....	13
5. 风险提示.....	15

图表目录

图 1 申万一级行业指数周涨跌幅（%）	10
图 2 申万行业二级板块指数涨跌幅（截至 2024/8/16）	10
图 3 申万行业二级板块指数估值（截至 2024/8/16）	10
图 4 电子指数组合图（截至 2024/8/16）	11
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	12
图 7 本周美股主要科技股信息更新（截至 2024/8/16）	12
图 8 2022 年 8 月 16 日-2024 年 8 月 16 日 DRAM 现货平均价（美元）	13
图 9 2020 年 6 月-2024 年 6 月 NAND FLASH 合约平均价（美元）	13
图 10 2021 年 8 月 13 日-2024 年 8 月 13 日 LPDDR4/4X 市场平均价（美元）	14
图 11 2021 年 8 月 5 日-2024 年 8 月 5 日 TV 面板价格（美元）	14
图 12 2020 年 12 月-2024 年 8 月笔记本面板价格(美元)	14
图 13 2020 年 8 月-2024 年 8 月显示面板价格(美元)	14
表 1 上市公司重要公告	8
表 2 上市公司半年度报告	9

1. 行业新闻

1) 联想集团 2024/25 财年 Q1 营收同比增长 20%；净利润同比大幅增长 65%

2024 年 8 月 15 日，联想集团公布截至 2024 年 6 月 30 日的 2024/25 财年第一季度业绩：营收 1119 亿人民币，同比增长 20%；净利润近 23 亿人民币，同比大幅增长 65%；PC 以外业务占比近 47%，再创历史新高。联想集团核心主业个人电脑业务全球市场份额近 23%，运营利润率 8.8%，高端产品占比达 31.6%。个人电脑之外的智能设备业务亦实现高增长。本财季平板电脑营收同比增长超 30%，智能手机业务营收同比增长 28%，并在亚太、欧洲-中东-非洲大区表现尤为亮眼，营收同比增幅分别高达 245%和 59%。在能耗方面独具优势的海神液冷服务器营收同比增长超过 50%（这是公司首次披露该数据），液冷主要应用在高性能计算的数据中心。（信息来源：同花顺财经）

2) 台积电资本支出创历史新高

台积电董事会会议决议指出，核准本公司第二季营业报告及财务报表。第二季合并营收为新台币 6735 亿元，净利为新台币 2478 亿元，每股盈余为新台币 9.58 元。决议同时表示，未满足基于市场需求预测及台积电技术发展路线图的长期产能计划，董事会批准资本拨款约 296.1547 亿美元，用途包括：1) 安装及升级先进技术产能；2) 安装及升级先进封装、成熟及/或特殊技术产能；3) 兴建晶圆厂，以及安装晶圆厂设施系统。此外，决议还批准批准向台积电全资子公司台积电亚利桑那公司注资不超过 75 亿美元。具体而言，台积电将 142 亿美元用于安装和升级先进技术产能；71 亿美元用于安装和升级先进封装、成熟和/或专业技术产能；83 亿美元用于晶圆厂建设和晶圆厂设施系统的安装；而在这 296 亿美元中，有不超过 75 亿美元用于台积电 AZ 工厂。（信息来源：同花顺财经）

3) 谷歌发布新款 Pixel 智能手机

谷歌发布新款 Pixel 智能手机系列：Pixel9Pro Fold 起售价为 1799 美元；Pixel9Pro 起售价为 999 美元，Pixel9Pro XL 起售价为 1099 美元；Pixel9 起售价为 799 美元。谷歌表示，新款 Pixel 智能手机搭载 Tensor G4 处理器；本周晚些时候，将在安卓平板电脑上推出 Gemini；新款无线耳机 Pixel Buds Pro2 搭载全新 Tensor A1 芯片。新款智能手表 Pixel Watch3 已全面融入谷歌生态系统。（信息来源：同花顺财经）

4) 苹果开放手机 NFC 芯片权限

苹果公司将开始允许第三方使用 iPhone 的 NFC 支付芯片来处理交易，此举将使银行和其他服务能够与 Apple Pay 平台竞争。该支付芯片依靠一种名为 NFC（近场通信）的技术，当手机靠近另一台设备时共享信息。苹果表示，随着 iOS 18.1 发布，开发者将可使用 iPhone 内的安全元件，不通过 Apple Pay 和 Apple 钱包，在他们自己的 App 中提供 NFC 无接触数据交换功能。通过使用新的 NFC 和 SE（安全元件）API，开发者将可提供 App 内无接触数据交换，用于店内支付、车钥匙、闭环公交、企业工牌、学生证、家门钥匙、酒店钥匙、商家积分和回馈卡，甚至活动门票等，未来还将支持身份证件。用户还可以将第三方支付应用设置为他们的默认系统，以取代 Apple Pay。（信息来源：同花顺财经）

5) 佰维同韩国 FADU 签署谅解备忘录，将在中国服务器固态硬盘市场展开合作

韩国数据中心固态硬盘与主控企业 FADU 近日与中国存储领域领军企业佰维签署了战略合作谅解备忘录。双方将在中国市场共同开发和销售针对企业的高端固态硬盘解决方案。合作主要集中在为中国企业提供云、OEM 和 ODM 服务器和存储等类别设备的研发、营销和销售上，并计划在中国建设企业级固态硬盘的量产和测试设施。除了中国市场，两家公司还计划在佰维活跃的其他亚洲市场以及其他地区探索各种合作机会。（信息来源：同花顺财经）

6) AMD 收购欧洲最大私人 AI 实验室 Silo AI

近日，全球领先的半导体制造商 AMD 宣布已完成对欧洲最大私人 AI 实验室 Silo AI 的收购，交易价值高达 6.65 亿美元(约合人民币 47.7 亿元)，这是自 2014 年 Google 以约 4 亿英镑收购英国 DeepMind 以来，欧洲最大规模的私人 AI 创新公司并购案。Silo AI 总部位于芬兰赫尔辛基，业务遍及欧美，专注于端到端 AI 驱动解决方案的研发与应用，致力于帮助客户快速轻松地将 AI 集成到其产品、服务和运营中。该实验室拥有一支世界级的 AI 科学家和工程师团队，开发了多个尖端的 AI 模型、平台和方案，其中包括开源大语言模型 Poro 和 Viking，这些成果在业界享有盛誉。此外，Silo AI 还成功吸引了安联人寿、飞利浦、劳斯莱斯、联合利华等大型企业级客户的青睐。（信息来源：同花顺财经）

7) Canalyst：二季度东南亚智能手机出货量同比增长 14%，拉美地区同比增长 20%

Canalys 发布数据称，2024 年第二季度，东南亚地区智能手机出货量实现 14% 的同比增长，达到 2390 万台。三星在连续七次遭遇环比下滑后，迎来微增，市场占比 18%。OPPO(不含一加)重回市场第二，市场份额为 17%。小米位列第三，市场份额 17%。vivo 重返第四名，市场份额为 14%。传音在第一季度实现出货量的飙升后出现放缓，位列第五，市场份额为 14%。第二季度，拉美地区智能手机市场连续四个季度实现双位数增长，出货量增至 3350 万台，同比增幅 20%，得益于 200 美金以下价位段的在市场中的份额占比创下自 2021 年第二季度以来的新高。三星由于 A 系列的推动，继续稳居市场领导地位，同比增长 9%，摩托罗拉位列第三。传音和荣耀跻身前五位，增幅分别为 52% 和 47%。（信息来源：同花顺财经）

8) IDC：2024 上半年印度智能手机市场同比增长 7%，达 6,900 万台

根据 IDC 最新的《全球季度手机跟踪报告》，印度智能手机市场在 2024 上半年出货 6,900 万部智能手机，同比增长 7.2%。2024 年第二季度，市场出货量为 3,500 万部智能手机，同比增长 3.2%。此外，2024 年第二季度，印度 5G 智能手机市场份额上升至 77%，而平均售价下降了 22% 至 293 美元。（信息来源：同花顺财经）

9) 第二季整体 DRAM 产业营收达 229 亿美元，环比增长 24.8%

根据 TrendForce，受惠主流产品出货量扩张带动多数业者营收成长，2024 年第二季整体 DRAM 产业营收达 229 亿美元，季增 24.8%。价格方面，合约价于第二季维持上涨，第三季因国际形势等因素，预估 Conventional DRAM(一般型内存)合约价涨幅将高于先前预期。观察 Samsung、SK hynix 和 Micron 第二季出货表现，均较前一季有所增加，平均销售单价方面，三大厂延续第一季合约价上涨情势，加上中国台湾地区四月初地震影响，以及 HBM 供不应求、推动 DRAM 买方转为积极采购，第二季合约价最终调涨 13% 至 18%。（信息来源：同花顺财经）

10) CINNO Research: 智能手机面板价格将持续处于下滑通道

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，呈现“旺季不旺”的状态，高端手机市场虽有向好趋势，但国产品牌在高端手机市场份额有限，国内整体需求有收窄迹象，智能手机面板价格将持续处于下滑通道。（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
润欣科技 (300493.SZ)	股权激励	公司《2024年限制性股票激励计划（草案）》规定的2024年限制性股票激励计划的首次授予条件已经成就，公司确定2024年8月12日为首次授予日，以3.575元/股的价格向符合条件的162名激励对象授予0.11亿股限制性股票。
鹏鼎控股 (002938.SZ)	股权激励	本激励计划拟向激励对象授予的限制性股票数量为946.99万股，占本激励计划草案公告时公司股本总额23.19亿股的0.41%。激励对象共计388人。授予价格为17.70元/股。本激励计划授予的限制性股票在授予登记日起满12个月后，分3期解除限售，每期解除限售的比例分别为30%、30%、40%。
金禄电子 (301282.SZ)	对外投资	公司全资子公司深圳铠美诺拟作为有限合伙人与专业投资机构深圳国华三新基金管理有限公司及其他有限合伙人山东宝恒新型建材有限公司、恒海股份有限公司、赣州三新三宝创业投资中心（有限合伙）签署《赣州国华以恒创业投资中心（有限合伙）合伙协议》，共同投资设立赣州国华以恒创业投资中心（有限合伙）。基金规模为人民币4,500万元，深圳铠美诺拟以自有资金认缴出资人民币2,000万元，出资金额占合伙企业认缴出资总额的44.44%。
鹏鼎控股 (002938.SZ)	子公司合并	公司于2024年8月13日召开第三届董事会第十次会议审议通过《关于公司全资子公司之间吸收合并的议案》，同意全资子公司庆鼎精密电子（淮安）有限公司吸收合并全资子公司裕鼎精密电子（淮安）有限公司。吸收合并完成后，庆鼎存续，裕鼎将依法注销。
国芯科技 (688262.SH)	研发进展	公司研发的基于RISC-V架构的边缘侧AIMCU新产品“CCR4001S”于近日在公司内部测试中获得成功。CCR4001S是基于公司自主RISC-V架构C*Core CPU内核研发的AI MCU芯片，适用于工业控制和消费电子等应用，采用MCU+AI的方式可以更好地满足客户广泛的边缘侧AI应用需求。
普冉股份 (688766.SH)	限售股流通	本次股票上市类型为首发限售股份；股票认购方式为网下。本次股票上市流通总数为0.44亿股。本次股票上市流通日期为2024年8月23日。
南芯科技 (688484.SH)	限售股流通	本次股票上市类型为首发限售股份；股票认购方式为网下，上市股数为0.35亿股。本次股票上市流通日期为2024年8月20日。
帝奥微 (688381.SH)	限售股流通	本次股票上市类型为首发战略配售股份（限售期24月）；股票认购方式为网下，上市股数为189.15万股。本次股票上市流通日期为2024年8月23日。
新洁能 (605111.SH)	募投项目延期	公司于2024年8月12日召开第四届董事会第十七次会议和第四届监事会第十五次会议，审议通过了《关于部分募投项目延期的议案》，在募投项目实施主体、实施方式、募集资金投资用途及投资规模不发生变更的情况下，公司根据目前募投项目的实施进展，拟对募投项目“第三代半导体SiC/GaN功率器件及封装的研发及产业化”达到预定可使用状态的日期延期至2025年8月。
歌尔股份 (002241.SZ)	高管变动	公司于2024年8月14日召开第六届董事会第十八次会议，审议通过了《关于聘任公司副总裁的议案》，经公司总裁李友波先生提名，独立董事专门会议审核通过，董事会同意聘任董事刘耀诚先生为公司副总裁，任期自董事会审议通过之日起至本届董事会任期届满之日止。

资料来源：同花顺，东海证券研究所

2.2.上市公司半年度报告

表2 上市公司半年度报告

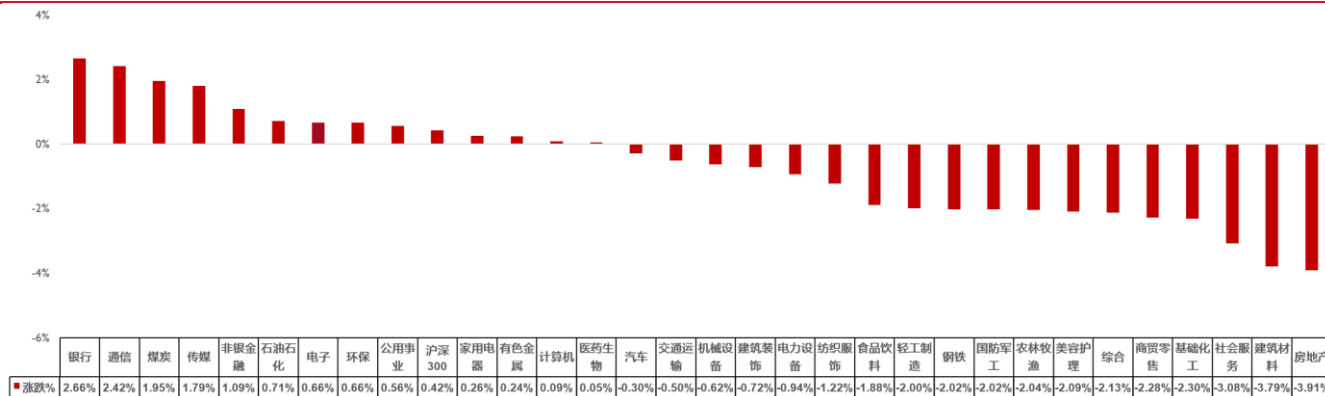
公司名称	公告类型	公司公告
新洁能 (605111.SH)	半年度报告	2024 年度上半年公司实现营业收入 8.73 亿元，同比增长 15.16%，实现归母净利润 2.18 亿元，同比增长 47.45%，实现扣非归母净利润 2.14 亿元，同比增长 55.21%。
工业富联 (601138.SH)	半年度报告	2024 年度上半年公司实现营业收入 2660.91 亿元，同比增长 28.69%，实现归母净利润 87.39 亿元，同比增长 22.04%，实现扣非归母净利润 85.33 亿元，同比增长 13.23%。
中科蓝讯 (688332.SH)	半年度报告	2024 年度上半年公司实现营业收入 7.91 亿元，同比增长 21.11%，实现归母净利润 1.35 亿元，同比增长 19.83%，实现扣非归母净利润 1.09 亿元，同比增长 31.10%。
鹏鼎控股 (002938.SZ)	半年度报告	2024 年度上半年公司实现营业收入 131.26 亿元，同比增长 13.79%，实现归母净利润 7.84 亿元，同比减少 3.40%，实现扣非归母净利润 7.56 亿元，同比增长 2.17%。
晶合集成 (688249.SH)	半年度报告	2024 年度上半年公司实现营业收入 43.98 亿元，同比增长 48.09%，实现归母净利润 1.87 亿元，同比增长 528.81%，实现扣非归母净利润 0.95 亿元，同比增长 164.76%。
海光信息 (688041.SH)	半年度报告	2024 年度上半年公司实现营业收入 37.63 亿元，同比增长 44.08%，实现归母净利润 8.53 亿元，同比增长 25.97%，实现扣非归母净利润 8.18 亿元，同比增长 32.09%。
歌尔股份 (002241.SZ)	半年度报告	2024 年度上半年公司实现营业收入 403.82 亿元，同比下降 10.60%，实现归母净利润 12.25 亿元，同比增长 190.44%，实现扣非归母净利润 11.84 亿元，同比增长 168.52%。
晶晨股份 (688099.SH)	半年度报告	2024 年度上半年公司实现营业收入 30.16 亿元，同比增长 28.33%，实现归母净利润 3.62 亿元，同比增长 96.06%，实现扣非归母净利润 3.40 亿元，同比增长 115.19%。
格科微 (688728.SH)	半年度报告	2024 年度上半年公司实现营业收入 27.90 亿元，同比增长 42.94%，实现归母净利润 0.77 亿元，同比由负转正，实现扣非归母净利润 0.46 亿元，同比由负转正。
捷捷微电 (300623.SZ)	半年度报告	2024 年度上半年公司实现营业收入 12.63 亿元，同比增长 40.12%，实现归母净利润 2.14 亿元，同比增长 122.76%，实现扣非归母净利润 1.68 亿元，同比增长 118.00%。
苏州固锟 (002079.SZ)	半年度报告	2024 年度上半年公司实现营业收入 27.71 亿元，同比增长 61.74%，实现归母净利润 0.11 亿元，同比减少 80.08%，实现扣非归母净利润 0.31 亿元，同比减少 47.77%。
思瑞浦 (688536.SH)	半年度报告	2024 年度上半年公司实现营业收入 5.06 亿元，同比下降 17.21%，实现归母净利润-0.65 亿元，同比减少 565.93%，实现扣非归母净利润-1.13 亿元。
华海清科 (688120.SH)	半年度报告	2024 年度上半年公司实现营业收入 14.97 亿元，同比增长 21.23%，实现归母净利润 4.32 亿元，同比增长 15.65%，实现扣非归母净利润 3.68 亿元，同比增长 19.77%。

资料来源：同花顺，东海证券研究所

3.行情回顾

本周沪深 300 指数上涨 0.42%，申万电子指数上涨 0.66%，行业整体跑赢沪深 300 指数 0.24 个百分点，涨跌幅在申万一级行业中排第 7 位，PE(TTM)43.37 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 16 日，申万电子二级子板块涨跌：半导体(-1.08%)、电子元器件(+1.27%)、光学光电子(+2.87%)、消费电子(+2.43%)、电子化学品(-1.26%)、其他电子(+5.40%)。海外方面，台湾电子指数上涨 4.43%，费城半导体指数上涨 9.78%。

图2 申万行业二级板块指数涨跌幅（截至 2024/8/16）

指数	代码	板块	收盘价	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	3,238.81	-1.08%	-8.56%	-15.31%
	801083.SI	电子元器件	5,300.95	1.27%	-14.03%	3.30%
	801084.SI	光学光电子	1,158.67	2.87%	-5.71%	-19.16%
	801085.SI	消费电子	5,400.23	2.43%	-12.28%	-8.74%
	801086.SI	电子化学品	3,965.42	-1.26%	-8.41%	-25.01%
	801082.SI	其他电子	6,980.20	5.40%	-0.52%	-15.47%
大盘指数	000001.SH	上证指数	2,879.43	0.60%	-3.25%	-3.21%
	399001.SZ	深证成指	8,349.87	-0.52%	-5.94%	-12.33%
	399006.SZ	创业板指	1,591.46	-0.26%	-6.18%	-15.86%
	000300.SH	沪深300	3,345.63	0.42%	-4.36%	-2.49%
行业指数	801080.SI	电子(申万)	3,241.80	0.66%	-9.37%	-13.31%
	TWSE071.TW	台湾电子指数	602.70	4.43%	-8.53%	45.03%
	SOX.GI	费城半导体指数	5,170.25	9.78%	-10.92%	23.82%

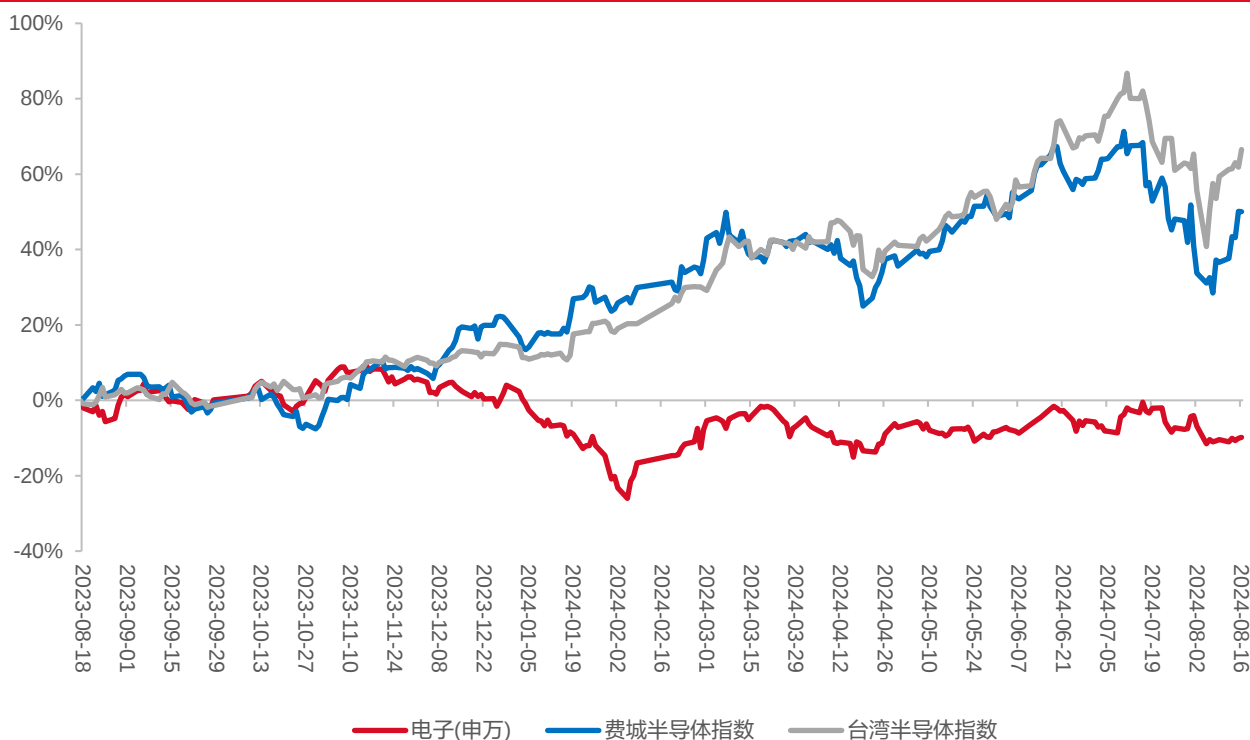
资料来源：Wind，东海证券研究所

图3 申万行业二级板块指数估值（截至 2024/8/16）

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	69.61	52.27%	39.35%	5.64	30.75%	48.25%	4.85	6.31%	9.40%
	801083.SI	电子元器件	33.11	49.84%	33.53%	2.75	67.44%	51.77%	3.43	17.48%	10.38%
	801084.SI	光学光电子	45.16	55.32%	51.60%	1.10	18.47%	9.21%	2.73	8.53%	6.21%
	801085.SI	消费电子	25.38	9.89%	8.02%	1.06	21.76%	10.86%	3.32	18.26%	9.11%
	801086.SI	电子化学品	42.24	22.09%	23.24%	3.89	6.27%	7.52%	3.42	0.12%	0.33%
	801082.SI	其他电子	42.64	35.61%	35.12%	1.18	96.70%	59.17%	7.76	20.24%	14.29%
大盘指数	000001.SH	上证指数	12.85	32.89%	26.64%	1.07	26.22%	19.43%	2.55	4.58%	2.28%
	399001.SZ	深证成指	19.45	1.32%	10.28%	1.29	0.41%	0.21%	1.86	0.41%	0.21%
	399006.SZ	创业板指	24.60	0.82%	0.41%	2.53	0.82%	0.41%	3.18	0.49%	0.25%
	000300.SH	沪深300	11.52	17.81%	18.34%	1.17	26.22%	22.29%	2.96	8.49%	4.32%
行业指数	801080.SI	电子(申万)	43.37	56.06%	45.60%	2.03	47.98%	34.87%	4.06	12.37%	11.49%
	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	53.15	98.17%	98.53%	13.29	97.54%	98.02%	10.30	97.54%	98.02%

资料来源：Wind，东海证券研究所

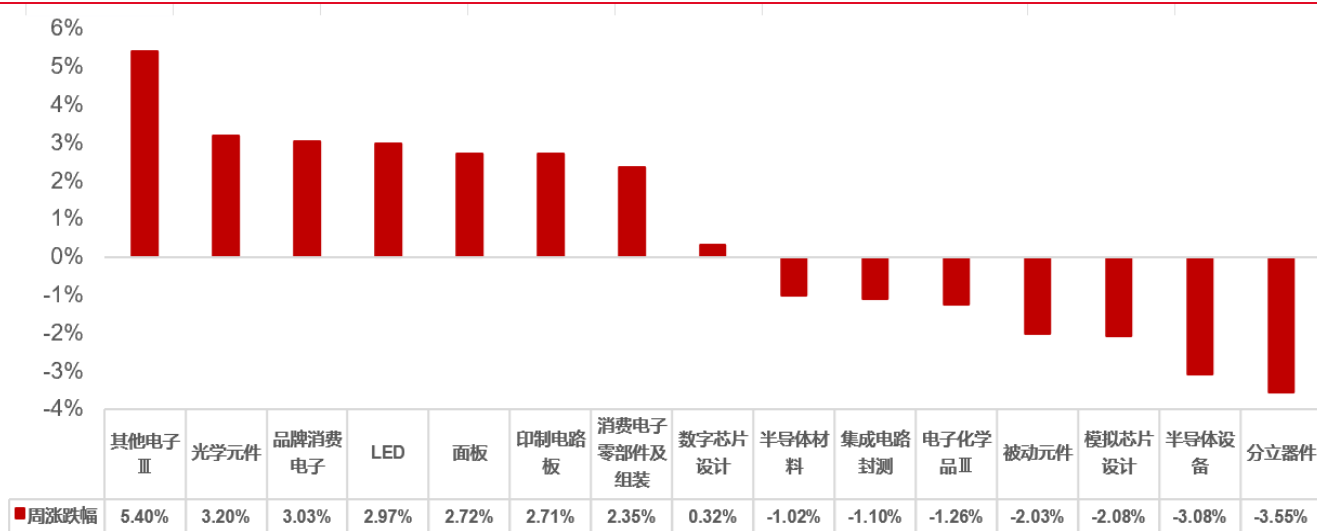
图4 电子指数组合图（截至 2024/8/16）



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：品牌消费电子（+3.03%）、消费电子零部件及组装（+2.35%）、半导体设备（-3.08%）、面板（+2.72%）、被动元件（-2.03%）、LED（+2.97%）、数字芯片设计（+0.32%）、模拟芯片设计（-2.08%）、印制电路板（+2.71%）、电子化学品Ⅲ（-1.26%）、光学元件（+3.20%）、半导体材料（-1.02%）、其他电子Ⅲ（+5.40%）、集成电路封测（-1.10%）、分立器件（-3.55%）。

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	688259.SH	数字芯片设计	创耀科技	10.51%	-23.59%
	688216.SH	集成电路封测	气派科技	10.36%	-3.23%
	603160.SH	模拟芯片设计	汇顶科技	7.92%	-9.11%
	300046.SZ	分立器件	台基股份	-12.62%	-0.50%
	688037.SH	半导体设备	芯源微	-9.27%	-3.11%
	605358.SH	半导体材料	立昂微	-8.79%	-17.92%
电子元器件	300460.SZ	被动元件	惠伦晶体	29.88%	29.43%
	603186.SH	印制电路板	华正新材	15.27%	-0.97%
	871981.BJ	被动元件	晶赛科技	13.54%	2.61%
	603989.SH	被动元件	艾华集团	-7.17%	-12.60%
	688539.SH	被动元件	高华科技	-7.00%	-10.84%
	002484.SZ	被动元件	江海股份	-6.53%	-7.12%
光学光电子	002952.SZ	面板	亚世光电	43.68%	43.53%
	873001.BJ	面板	纬达光电	40.96%	40.41%
	300269.SZ	LED	联建光电	32.36%	49.79%
	000413.SZ	面板	ST旭电	-13.95%	-64.76%
	300102.SZ	LED	乾照光电	-11.17%	5.12%
	000509.SZ	面板	华塑控股	-10.24%	9.18%
消费电子	300256.SZ	消费电子零部件及组装	星星科技	73.08%	103.39%
	301182.SZ	安防设备	凯旺科技	51.90%	24.55%
	300968.SZ	消费电子零部件及组装	格林精密	34.96%	15.99%
	603052.SH	消费电子零部件及组装	可川科技	-4.13%	-8.15%
	002937.SZ	汽车电子电气系统	兴瑞科技	-2.66%	-23.64%
	300647.SZ	消费电子零部件及组装	超频三	-2.58%	14.78%
其他电子Ⅲ	300184.SZ	其他电子Ⅲ	力源信息	34.29%	32.83%
	000062.SZ	其他电子Ⅲ	深圳华强	21.71%	19.77%
	300868.SZ	消费电子零部件及组装	杰美特	19.44%	6.75%
	002869.SZ	其他计算机设备	金溢科技	-9.59%	-17.29%
	688103.SH	其他电子Ⅲ	国力股份	-7.54%	-15.91%
	002922.SZ	其他电子Ⅲ	伊戈尔	-7.46%	-7.61%
电子化学品Ⅲ	688371.SH	电子化学品Ⅲ	菲沃泰	5.74%	-1.98%
	300684.SZ	电子化学品Ⅲ	中石科技	5.18%	-13.13%
	300398.SZ	电子化学品Ⅲ	飞凯材料	4.17%	-0.91%
	688268.SH	电子化学品Ⅲ	华特气体	-6.32%	-14.41%
	688019.SH	电子化学品Ⅲ	安集科技	-3.73%	-15.71%
	688106.SH	电子化学品Ⅲ	金宏气体	-3.57%	-3.73%

资料来源：同花顺 iFind，东海证券研究所

我们选取了较有代表性的部分美股科技股，并将相关信息更新如下。选取的科技股中大部分业绩在 2024 年第二季度实现了不同程度的环比上涨。本周涨跌幅较高的为英伟达（+18.93%）、美光科技（+16.02%）和博通（+11.78%）。

图7 本周美股主要科技股信息更新（截至 2024/8/16）

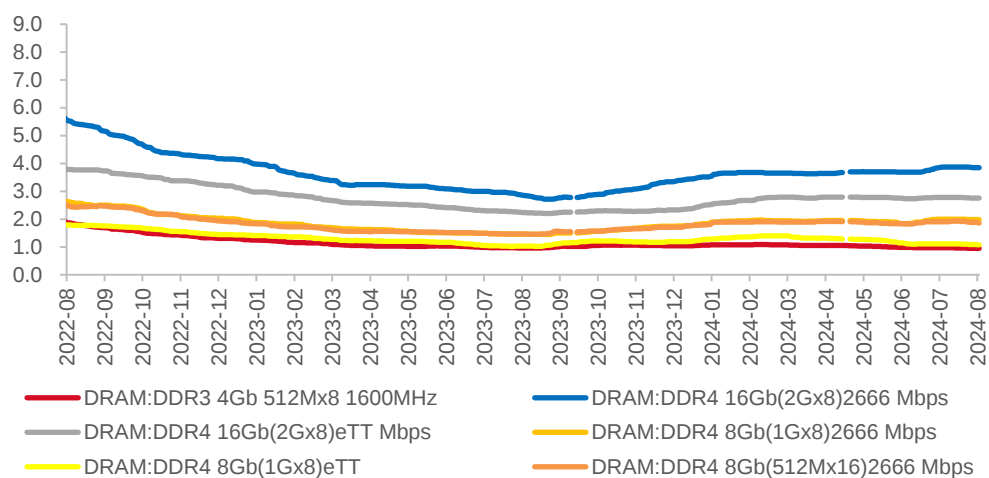
证券代码	证券简称	所属GICS子行业	市值 (亿美元)	周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅	PE (TTM)	PB (MRQ)	2023Q3	2023Q4	2024Q1	2024Q2	2023Q3	2023Q4	2024Q1	2024Q2
NVDA.O	英伟达	半导体产品	30646.68	18.93%	6.46%	151.80%	71.95	111.44	181.20	221.03	260.44	0.00	92.43	122.85	148.81	0.00
MU.O	美光科技	半导体产品	1197.44	16.02%	-1.67%	26.77%	-77.81	2.73	40.10	47.26	58.24	68.11	-14.30	-12.34	7.93	3.32
AVGO.O	博通	半导体产品	7714.07	11.78%	3.14%	49.57%	75.09	11.03	88.76	92.95	119.61	124.87	33.03	35.24	13.25	21.21
ARM	Arm Holdings	半导体产品	1365.54	11.37%	-9.62%	73.40%	446.26	28.61	8.06	8.24	9.28	9.39	-1.10	0.87	2.24	2.23
AMD.O	超微半导体	半导体产品	2404.42	10.64%	2.82%	0.78%	215.45	4.25	58.00	61.68	54.73	58.35	2.99	6.67	1.23	2.65
ASX.N	日月光投控	半导体产品	218.41	6.87%	-0.70%	8.83%	22.08	2.34	47.82	52.44	41.59	43.22	2.72	3.07	1.78	2.40
ASML.O	阿斯麦	半导体材料与设备	3614.21	6.75%	-1.93%	22.66%	47.13	22.94	66.73	72.37	52.90	62.43	18.93	20.48	12.24	15.78
ON.O	安森美半导体	半导体产品	324.87	6.37%	-3.08%	-9.21%	14.94	3.90	21.81	20.18	18.63	17.35	5.83	5.63	4.53	3.38
INTC.O	英特尔	半导体产品	892.40	5.89%	-31.68%	-57.91%	21.95	0.77	141.58	154.06	127.24	128.33	2.97	26.69	-3.81	-16.10
ADI.O	亚德诺	半导体产品	1107.51	5.62%	-3.54%	13.38%	51.74	3.14	30.76	27.16	25.13	21.59	8.77	4.98	4.63	3.02
SWKS.O	思佳讯	半导体产品	171.41	5.18%	-5.54%	-3.21%	20.04	2.70	12.19	12.02	10.46	9.06	2.45	2.31	1.83	1.21
NXPI.O	恩智浦	半导体产品	648.14	5.13%	-3.31%	11.66%	22.98	7.19	34.34	34.22	31.26	31.27	7.87	6.97	6.39	6.58
QCOM.O	高通	半导体产品	1918.09	4.68%	-4.85%	20.14%	22.87	7.84	86.31	99.35	93.89	93.93	14.90	27.67	23.26	21.29
AAPL.O	苹果	电脑硬件、储存设备及电脑周边	34368.95	4.54%	1.91%	17.86%	34.24	46.32	894.98	1195.75	907.53	857.77	229.56	339.16	236.36	214.48
TSM.N	台积电	半导体产品	9052.91	4.44%	5.27%	69.04%	33.73	7.75	172.86	204.37	188.69	211.12	66.71	77.99	71.79	77.69
TXN.O	德州仪器	半导体产品	1830.93	4.33%	-1.61%	20.20%	31.15	10.64	45.32	40.77	36.61	38.22	17.00	13.64	11.00	11.21
MSFT.O	微软	系统软件	31105.04	3.25%	0.21%	11.89%	36.09	13.05	565.17	620.20	618.58	647.27	222.91	218.70	219.39	220.36
GOOGL.O	谷歌A	互动媒体与服务	20060.38	-0.43%	-5.00%	16.79%	24.34	6.67	766.93	863.10	805.39	847.42	196.89	206.87	236.62	236.19

资料来源：同花顺 iFind，东海证券研究所

4.行业数据追踪

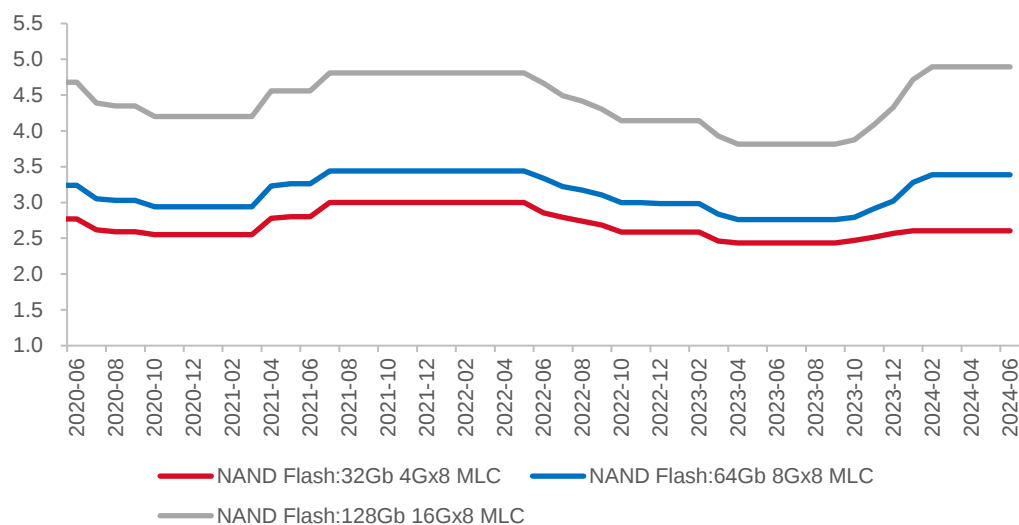
(1) 存储芯片价格小幅度反弹，下游需求显著增加。

图8 2022年8月16日-2024年8月16日 DRAM 现货平均价 (美元)



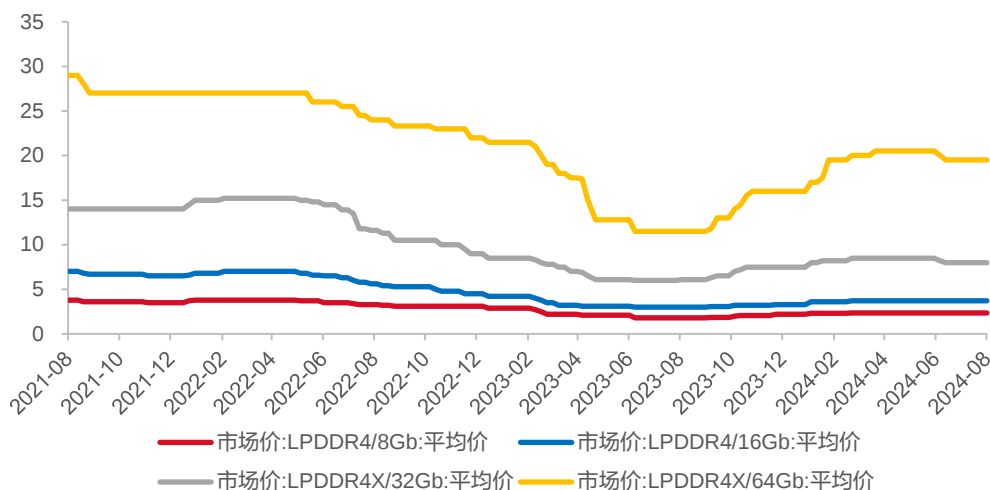
资料来源：同花顺 iFind，东海证券研究所

图9 2020年6月-2024年6月 NAND FLASH 合约平均价 (美元)



资料来源：同花顺 iFind，东海证券研究所

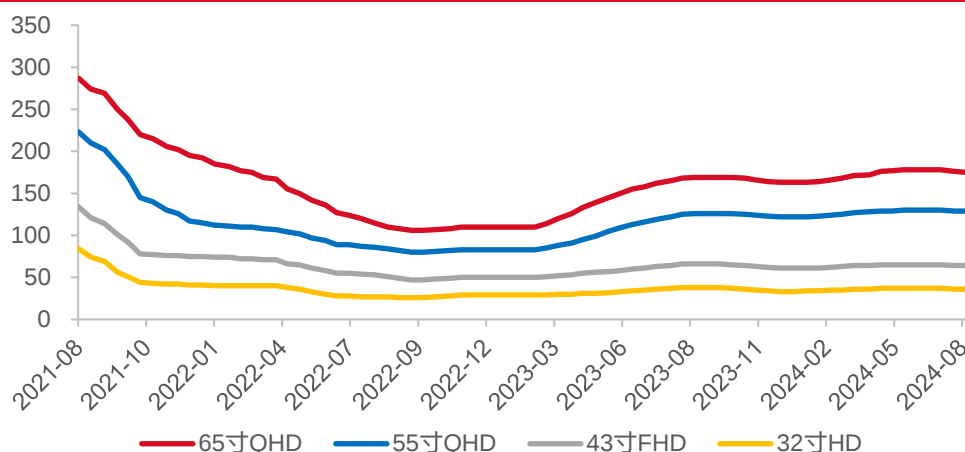
图10 2021年8月13日-2024年8月13日 LPDDR4/4X 市场平均价（美元）



资料来源：同花顺 iFind，东海证券研究所

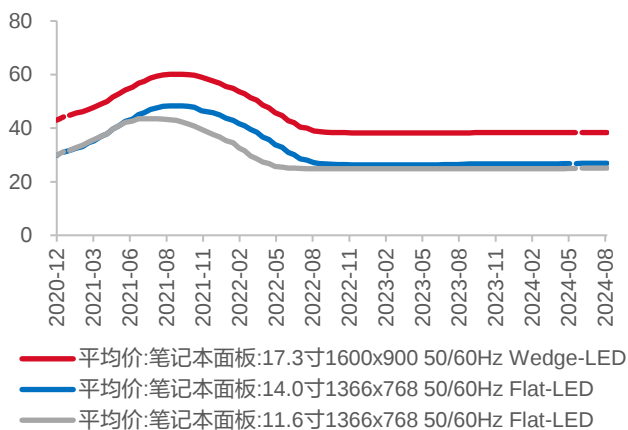
(2) TV 面板价格小幅回升，IT 面板价格逐渐企稳。

图11 2021年8月5日-2024年8月5日 TV 面板价格（美元）



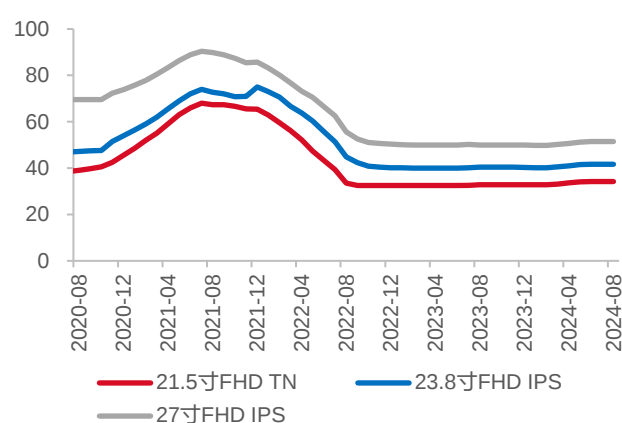
资料来源：Witsview 睿智显示，东海证券研究所

图12 2020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

图13 2020年8月-2024年8月显示面板价格(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所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
 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
 座机：（8610）59707105
 手机：18221959689
 传真：（8610）59707100
 邮编：100089