

## 中报业绩向好 端侧 AI 落地受关注

——电子行业研究周报

申港证券  
SHENGANG SECURITIES

## 投资摘要:

## 市场回顾

上周 (8.12-8.18) 申万电子行业指数涨跌幅 0.66%，在申万 31 个行业中排名第 7，跑赢沪深 300 指数 0.24%。申万电子行业三级子行业中其他电子 III、光学元件、品牌消费电子、LED、面板表现相对较好，指数分别跑赢沪深 300 指数 4.98%、2.78%、2.61%、2.55%、2.30%。

## 每周一谈：中报业绩向好 端侧 AI 落地受关注

**消费电子：国内果链和云计算重点企业业绩向好，AI 眼镜概念提振。**上周歌尔股份、工业富联发布半年报，歌尔股份上半年实现归母净利润 12.25 亿元，同比增长 190.44%。公司智能声学整机营收实现同比 38.19% 的较快增长，智能声学整机及智能硬件毛利率分别同比提高 5.78 和 3.37 个百分点，同时高毛利的精密零组件营收同比增长较好，以上因素共同带动公司盈利改善。工业富联上半年营收同比增长 28.7%，24Q2 云计算收入同比增长超 70%，环比增长超 30%，AI 服务器收入同比增长超 270%，环比增长超 60%。

受苹果和 Meta 相关 AI 眼镜业务进展提振，近期 AI 眼镜概念股持续火爆，多家公司披露相关布局。根据映维网援引 Power On 时事通讯称，苹果旗下的 Vision Products Group 事业群在探索包括平价版 Apple Vision、第二代 Apple Vision Pro、以及一款类似于 Ray Ban Meta 的智能眼镜在内的新产品。随着生成式 AI 应用丰富化后，轻量化的眼镜+云端 AI 的应用有望成为端侧 AI 落地的一个重要解决方案。

此外，消费电子厂商致力于将 AI 集成进入智能手机等终端从而加速新的应用和换机。据每日经济新闻消息，谷歌上周发布搭载其 AI 大模型 Gemini 的 Pixel 9 系列手机，AI 驱动的新功能重点包括内置的 AI 助手 Gemini Live 等，公司计划将 Gemini 直接集成到安卓系统构造中从而重构安卓系统，依靠 AI 的深度集成改变设备使用体验从而加速硬件升级，或将带动整体安卓手机阵营的份额提升。建议关注下半年端侧新机销售及 AI 应用变化带来的产业链机会。

**24Q2 可折叠智能手机面板出货量创历史新高。**根据 IT 之家信息，市场调研机构 DSCC 公布报告显示，24Q2 可折叠智能手机面板出货量达 980 万片创单季度历史新高，同比增长 126%、环比增长 151%，出货量较 23Q3 创下的此前最高纪录高出 12%；主要原因是三星提前推出了最新的可折叠手机 Galaxy Z Flip 6 和 Z Fold 6，其面板生产和出货量比去年提前了一个月；24Q3 可折叠智能手机面板出货量预计为 690 万片，将环比下降 30%，同比下降 21%。

**存储：24Q2 DRAM 产业营收同比增长 24.8%，第三季合约价或将上调。**根据 TrendForce 集邦咨询数据，受益于主流产品出货量扩张带动，24Q2 整体 DRAM 产业营收达 229 亿美元，同比增长 24.8%。三星、SK 海力士、美光 24Q2 出货表现均较前一季度有所增加。平均售价方面，三大厂延续一季度合约价上涨趋势，叠加台湾地震影响及 HBM 供不应求、推动 DRAM 买方转为积极采购，24Q2 合约价最终调涨 13% 至 18%。24Q3 预估一般型内存合约价涨幅将高于此前预期。TrendForce 集邦咨询上调一般型内存 24Q3 合约价涨幅为 8% 至 13%，较原预估提高约 5 个百分点。

**海思全联接大会即将召开，关注对海思产业链的催化机会。**根据 IT 之家消息，首届海思全联接大会将于 9 月 9 日举行，为首届海思全联接大会。官方议程显示将举行新品发布会、星闪峰会、音视频峰会、鸿蒙峰会、白电峰会、渠道伙伴大会等。根据海思技术有限公司官网介绍，海思业务覆盖联接、智慧视觉、智慧媒体、显示交互、MCU、智能感知、模拟、光模块、激光显示等多个领域，提供芯片、器件、模组和板级解决方案。建议关注 EDA 环节、晶圆制造和封装测试等产业链环节机会。

评级

增持 (维持)

2024 年 08 月 21 日

徐广福

分析师

SAC 执业证书编号: S1660524030001

王伟

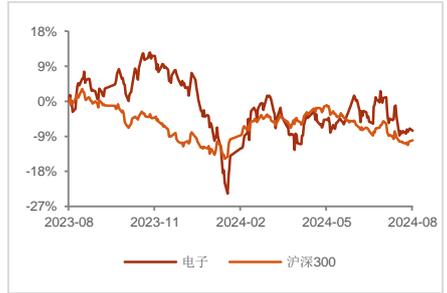
研究助理

SAC 执业证书编号: S1660123050007

## 行业基本资料

股票家数	453
行业平均市盈率	42.7
市场平均市盈率	11.5

## 行业表现走势图



资料来源: wind, 申港证券研究所

## 相关报告

- 1、《电子行业研究周报：云厂商资本开支未迎下修 AI 需求驱动延续》2024-08-08
- 2、《电子行业研究周报：存储器产业有望受益 AI 等带动持续扩容》2024-08-01
- 3、《电子行业研究周报：业绩预告显示复苏态势 看好国产替代和周期向上》2024-07-25

**投资策略：**建议关注国产替代及 AI 需求驱动逻辑下的半导体设备和零部件及材料公司北方华创、中微公司、寒武纪-U、华海清科、芯源微、拓荆科技、三环集团、富创精密等，受益 AI 终端创新的立讯精密、沪电股份、传音控股等。

**风险提示：**贸易摩擦加剧，需求复苏不及预期，产能扩张不及预期，竞争加剧

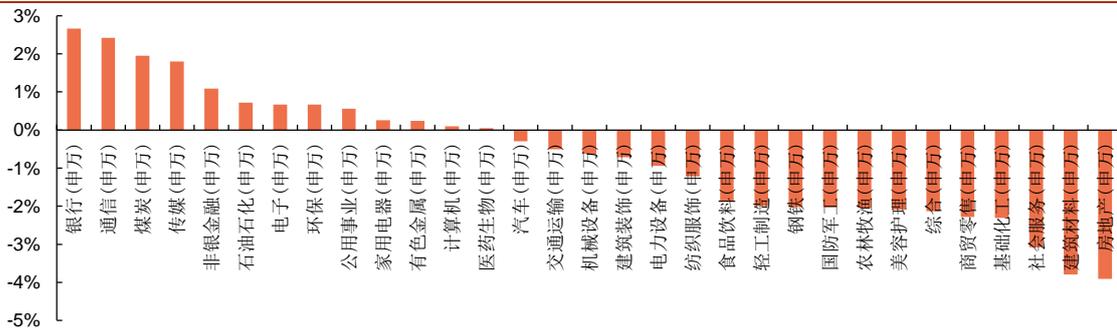
## 1. 市场回顾

上周(8.12-8.18)申万电子行业指数涨跌幅0.66%，在申万31个行业中排名第7，跑赢沪深300指数0.24%。

本月(8.1-8.18)申万电子行业指数涨跌幅-5.73%，在申万31个行业中排名第28，跑输沪深300指数2.93%。

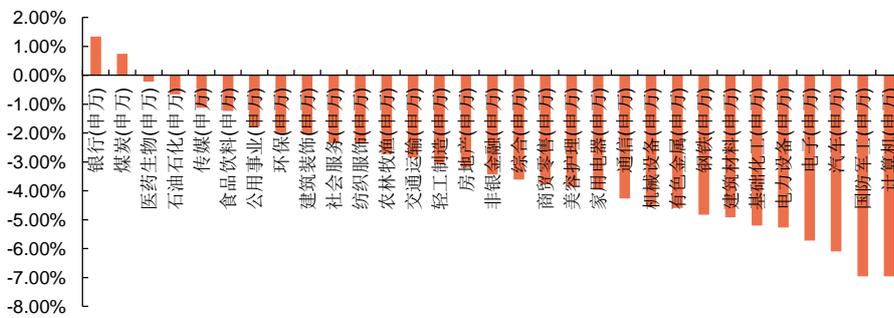
年初至今(1.1-8.18)申万电子行业指数涨跌幅-13.31%，在申万31个行业中排名第13，跑输沪深300指数10.82%。

图1：申万一级行业上周(8.12-8.18)涨跌幅



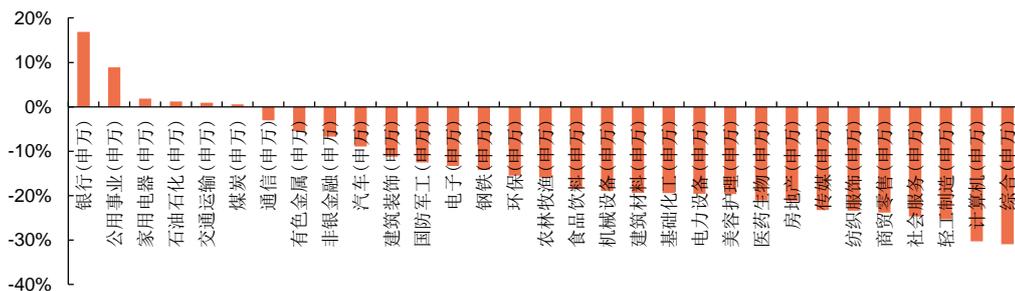
资料来源：wind，申港证券研究所

图2：申万一级行业本月以来(8.1-8.18)涨跌幅



资料来源：wind，申港证券研究所

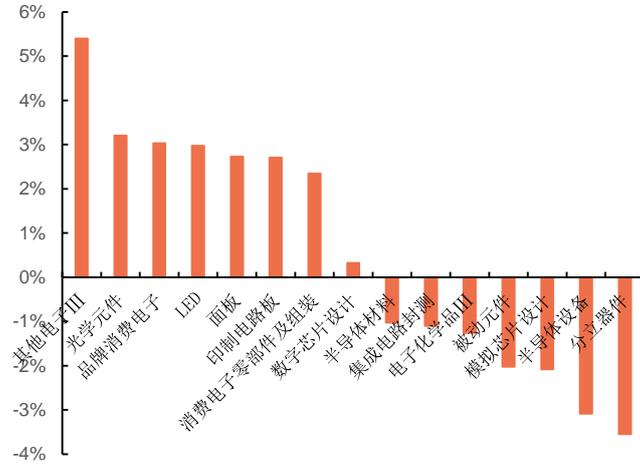
图3：申万一级行业年初至今(1.1-8.18)涨跌幅



资料来源：wind，申港证券研究所

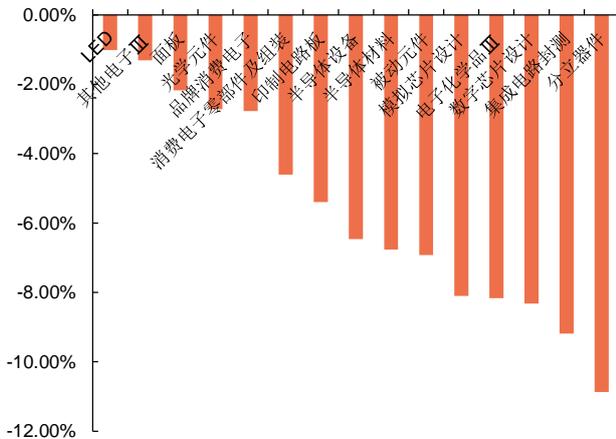
上周 (8.12-8.18) 申万电子行业三级子行业中其他电子III、光学元件、品牌消费电子、LED、面板表现相对较好, 指数分别跑赢沪深 300 指数 4.98%、2.78%、2.61%、2.55%、2.30%。

图4: 电子子行业上周 (8.12-8.18) 涨跌幅



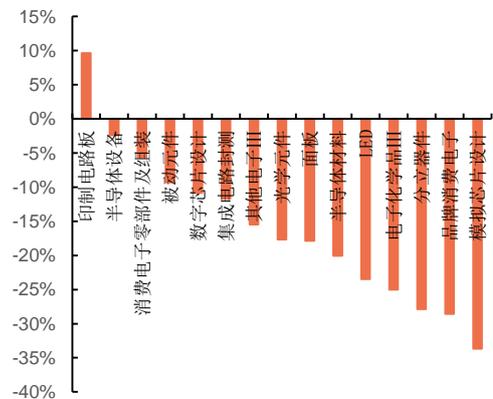
资料来源: wind, 申港证券研究所

图5: 电子子行业本月 (8.1-8.18) 涨跌幅



资料来源: wind, 申港证券研究所

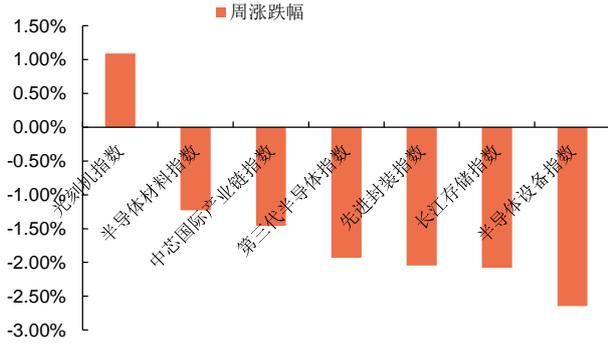
图6: 电子子行业年初至今 (1.1-8.18) 涨跌幅



资料来源: wind, 申港证券研究所

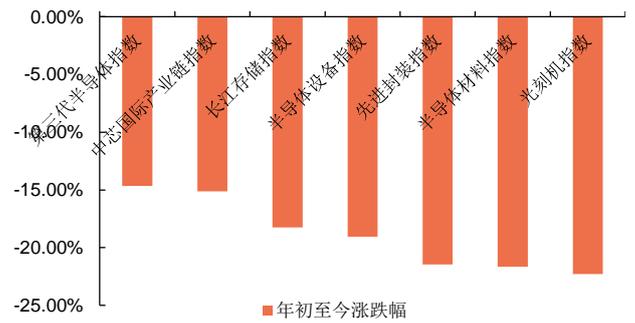
上周 (8.12-8.18) 万得半导体概念指数走势分化, 光刻机指数上涨 1.09%, 半导体材料指数、中芯国际产业链指数、第三代半导体指数、先进封装指数、长江存储指数、半导体设备指数下跌, 跌幅分别为 1.23%、1.46%、1.93%、2.04%、2.08%、2.65%。

图7：万得半导体概念指数上周（8.12-8.18）涨跌幅



资料来源：wind，申港证券研究所

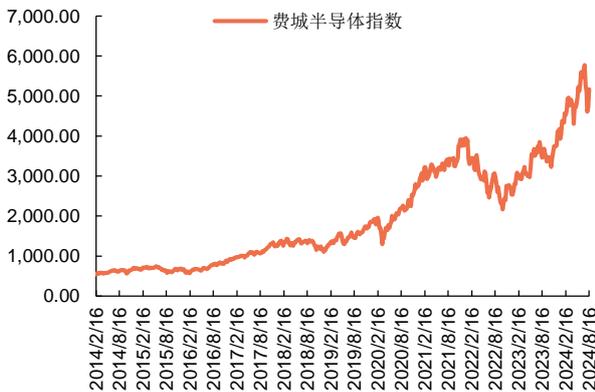
图8：万得半导体概念指数年初至今（1.1-8.18）涨跌幅



资料来源：wind，申港证券研究所

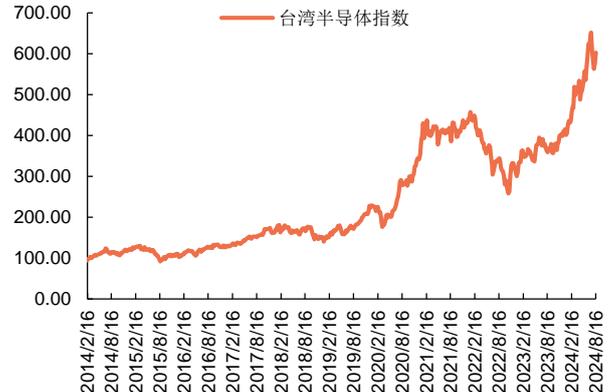
截至8月16日，费城半导体指数收于5170.25点、周涨幅9.8%，年初至今涨幅为31.4%。台湾半导体指数收于602.70点、周涨幅为4.4%，年初至今上涨50.2%。

图9：费城半导体指数（截至8.16）



资料来源：wind，申港证券研究所

图10：台湾半导体指数（截至8.16）



资料来源：wind，申港证券研究所

## 2. 每周一谈：中报业绩向好 端侧 AI 落地受关注

**消费电子：国内果链和云计算重点企业业绩向好，AI 眼镜概念提振。**上周歌尔股份、工业富联发布半年报，歌尔股份上半年实现归母净利润 12.25 亿元，同比增长 190.44%。公司智能声学整机营收实现同比 38.19% 的较快增长，智能声学整机及智能硬件毛利率分别同比提高 5.78 和 3.37 个百分点，同时高毛利的精密零组件营收同比增长较好，以上因素共同带动公司盈利改善。工业富联上半年营收同比增长 28.7%，24Q2 云计算收入同比增长超 70%，环比增长超 30%，AI 服务器收入同比增长超 270%，环比增长超 60%。

受苹果和 Meta 相关 AI 眼镜业务进展提振，近期 AI 眼镜概念股持续火爆，多家公司披露相关布局。根据映维网援引 Power On 时事通讯称，苹果旗下的 Vision Products Group 事业群在探索包括平价版 Apple Vision、第二代 Apple Vision Pro、以及一款类似于 Ray Ban Meta 的智能眼镜在内的新产品。随着生成式 AI 应用丰

富化后，轻量化的眼镜+云端 AI 的应用有望成为端侧 AI 落地的一个重要解决方案。

此外，消费电子厂商致力于将 AI 集成进入智能手机等终端从而加速新的应用和换机。据每日经济新闻消息，谷歌上周发布搭载其 AI 大模型 Gemini 的 Pixel 9 系列手机，AI 驱动的新功能重点包括内置的 AI 助手 Gemini Live 等，公司计划将 Gemini 直接集成到安卓系统构造中从而重构安卓系统，依靠 AI 的深度集成改变设备使用体验从而加速硬件升级，或将带动整体安卓手机阵营的份额提升。建议关注下半年端侧新机销售及 AI 应用变化带来的产业链机会。

**24Q2 可折叠智能手机面板出货量创历史新高。**根据 IT 之家信息，市场调研机构 DSCC 公布报告显示，24Q2 可折叠智能手机面板出货量达 980 万片创单季度历史新高，同比增长 126%、环比增长 151%，出货量较 23Q3 创下的此前最高纪录高出 12%；主要原因是三星提前推出了最新的可折叠手机 Galaxy Z Flip 6 和 Z Fold 6，其面板生产和出货量比去年提前了一个月；24Q3 可折叠智能手机面板出货量预计为 690 万片，将环比下降 30%，同比下降 21%。

**存储：24Q2 DRAM 产业营收同比增长 24.8%，第三季合约价或将上调。**根据 TrendForce 集邦咨询数据，受益于主流产品出货量扩张带动，24Q2 整体 DRAM 产业营收达 229 亿美元，同比增长 24.8%。三星、SK 海力士、美光 24Q2 出货表现均较前一季度有所增加。平均售价方面，三大厂延续一季度合约价上涨趋势，叠加台湾地震影响及 HBM 供不应求、推动 DRAM 买方转为积极采购，24Q2 合约价最终调涨 13% 至 18%。24Q3 预估一般型内存合约价涨幅将高于此前预期。TrendForce 集邦咨询上调一般型内存 24Q3 合约价涨幅为 8% 至 13%，较原预估值提高约 5 个百分点。

**海思全联接大会即将召开，关注对海思产业链的催化机会。**根据 IT 之家消息，首届海思全联接大会将于 9 月 9 日举行，为首届海思全联接大会。官方议程显示将举行新品发布会、星闪峰会、音视频峰会、鸿蒙峰会、白电峰会、渠道伙伴大会等。根据海思技术有限公司官网介绍，海思业务覆盖联接、智慧视觉、智慧媒体、显示交互、MCU、智能感知、模拟、光模块、激光显示等多个领域，提供芯片、器件、模组和板级解决方案。建议关注 EDA 环节、晶圆制造和封装测试等产业链环节机会。

### 3. 重要公告

**新洁能：**8 月 13 日发布半年度报告。上半年实现营收 873,489,034.82 元，同比增长 15.16%。归母净利润 217,648,539.88 元，同比增长 47.45%。扣非归母净利润 214,135,001.84 元，同比增长 55.21%。2024 年第二季度，公司实现营业收入 501,806,575.28 元，环比第一季度增长 35.01%。实现归属于上市公司股东的净利润 117,582,102.62 元，环比第一季度增长 17.50%。

**工业富联：**8 月 14 日发布半年度报告。上半年实现营收 26609123.5 万元，同比增长 28.69%。归母净利润 873909.8 万元，同比增长 22.04%。扣非归母净利润 853323.3 万元，同比增长 13.23%。

**歌尔股份：**8 月 15 日发布半年度报告。上半年实现营收 40,382,313,526.48 元，同

比下降 10.60%。归母净利润 1,225,071,766.15 元，同比增长 190.44%。扣非归母净利润 1,184,113,968.69 元，同比增长 168.52%。

**晶合集成：**8 月 14 日发布半年度报告。上半年实现营收 4,397,777,256.70 元，同比增长 48.09%。归母净利润 187,002,537.88 元，同比增长 528.81%。扣非归母净利润 94,674,882.94 元，同比增长 164.76%。

**鹏鼎控股：**8 月 14 日发布半年度报告。上半年实现营收 13,126,081,516.38 元，同比增长 13.79%。归母净利润 784,251,417.46 元，同比下降 3.40%。扣非归母净利润 756,111,326.94 元，同比增长 2.17%。

**华海清科：**8 月 17 日发布半年度报告。上半年实现营收 1,496,518,920.68 元，同比增长 21.23%。归母净利润 432,651,363.46 元，同比增长 15.65%。扣非归母净利润 368,257,010.57 元，同比增长 19.77%。

**晶升股份：**8 月 15 日发布半年度报告。上半年实现营收 198,708,508.50 元，同比增长 73.76%。归母净利润 35,001,669.43 元，同比增长 131.99%。扣非归母净利润 17,342,264.72 元，同比增长 116.47%。

**捷捷微电：**8 月 16 日发布半年度报告。上半年实现营收 1,262,514,903.71 元，同比增长 40.12%。归母净利润 213,988,469.63 元，同比增长 122.76%。扣非归母净利润 167,503,707.50 元，同比增长 118.00%。

**芯朋微：**8 月 17 日发布半年度报告。上半年实现营收 453,282,254.77 元，同比增长 17.96%。归母净利润 43,924,086.83 元，同比下降 8.64%。扣非归母净利润 45,458,768.33 元，同比增长 36.97%。

**帝奥微：**8 月 17 日发布半年度报告。上半年实现营收 265,936,625.96 元，同比增长 47.28%。归母净利润 26,765,794.64 元，同比下降 7.61%。扣非归母净利润-2,413,901.93 元。

**胜宏科技：**8 月 17 日发布半年度报告。上半年实现营收 4,855,418,532.51 元，同比增长 32.29%。归母净利润 459,021,616.16 元，同比增长 33.23%。扣非归母净利润 461,500,590.48 元，同比增长 31.00%。

## 4. 行业动态

### 2024 年第二季度全球云基础设施服务支出同比增长 19%

2024 年第二季度，全球云基础设施服务支出同比增长 19%，达到 782 亿美元。虽然企业的 IT 预算已经恢复增长，但大部分支出现在转向了与 AI 相关的投资。本季度，前三大供应商——亚马逊云科技（AWS）、微软 Azure 和谷歌云——共增长了 24%，占总支出的 63%。AWS 与上一季度相比，增长显著加快，第二季度销售额增长了 19%。与此同时，微软和谷歌云继续保持强劲的两位数增长，分别增长了 29% 和 30%。尽管全球云市场中仍有三分之一以上的份额由其他云厂商持有，但市场正

逐渐向头部云厂商转移,这些厂商正在占据越来越多的市场份额。(来源:Canalys)

### 2024 年第二季度全球 AI PC 出货量 880 万台, 占比达 14%

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%。目前, 随着各大处理器供应商的 AI PC 规划逐步推进, 预计 2024 年下半年及未来, AI PC 供应量和用户采用率将显著提升。(来源: Canalys)

### 台积电 38 亿元买下群创南科 5.5 代面板厂

8 月 15 日, 台积电发布公告称, 已与群创签订合同, 购买群创位于台南市新市区环西路一段 3 号的厂房及附属设施(南科四厂), 建物面积为 9 万 6027.09 坪, 总交易金额为新台币 171.4 亿元(约合人民币 38 亿元), 取的目的供营运与生产使用。此前市场原预期台积电会以新台币 200 亿元夺下, 但根据今日公告金额为新台币 171 亿元购买, 比过去金额还低。群创于 7 月 30 日就发布公告称, 为助力公司运营及未来发展动能, 充实运营资金, 计划出售南科 D 厂区(5.5 代厂) TAC 厂相关不动产。业界预期, 台积电买下群创南科四厂, 未来将用于先进封装产能(可能包括面板级封装)的后续扩产。(来源: 芯智讯)

### 2024Q2 全球半导体销售额约 1499 亿美元, 同比增长 18.3%

8 月 15 日消息, 美国半导体行业协会(SIA)近日公布的最新统计数据显示, 2024 年二季度全球半导体市场销售额约为 1499 亿美元, 同比增长 18.3%, 环比增长 6.5%。预计第三季度将实现更强强劲的环比增长幅度, 可能将会超越很多分析师预测的 23%的环比增长率。从区域表现来看, 今年二季度美洲地区的半导体销售额的月平均值为 147.7 亿美元, 同比大涨了 42.8%。相比之下, 中国大陆同比增长了 21.6%, 亚太地区(不包括中国大陆和日本)的同比增长了 12.7%, 欧洲地区则同比下滑了 11.2%, 日本同比下滑了 5%。SIA 表示, 总体而言, 这一数据与消费者人工智能热潮保持一致, 这种热潮正在通过消费产品和数据中心表现出来, 伴随着工业、汽车和通信基础设施的市场调整和趋于平缓。(来源: 芯智讯)

### 国家统计局: 7 月集成电路产量同比增长 26.9%

国家统计局发布数据显示, 7 月份, 全国集成电路产量同比增长 26.9%, 1-7 月份, 高技术产业投资同比增长 10.4%。具体来看, 7 月份, 全国规模以上工业增加值同比增长 5.1%, 比上月回落 0.2 个百分点; 环比增长 0.35%。分三大门类看, 采矿业增加值同比增长 4.6%, 制造业增长 5.3%, 电力、热力、燃气及水生产和供应业增长 4.0%。装备制造业增加值增长 7.3%, 高技术制造业增加值增长 10.0%, 分别比上月增加 0.4 和 1.2 个百分点。分经济类型看, 国有控股企业增加值同比增长 3.5%; 股份制企业增长 5.4%, 外商及港澳台投资企业增长 4.2%; 私营企业增长 5.2%。分产品看, 新能源汽车、集成电路、3D 打印设备产品产量同比分别增长 27.8%、26.9%、25.3%。(来源: 集微网)

### 鸿海 7 月营收 5724 亿元新台币 创同期历史新高

8 月 14 日, 鸿海公布最新财报。数据显示, 2024 年 7 月鸿海营收 5724 亿元新台币, 月增 16.63%, 年增 21.98%。2024 年累计前 7 月营收为 34463 亿元, 年增

6.54%，为历年同期新高。鸿海 8 月 14 日举行法说会，法人关注英伟达 Blackwell 图形处理器（GPU）延迟出货的问题，对于“GB200 服务器出货是否会延迟？”，鸿海发言人巫俊毅指出，目前开发 AI 服务器产品进度如期进行，会持续关注 GPU 供应状况，生产端已做好量产前准备，无论生产时程如何变化，鸿海还是会第一批生产的厂商，目前预计今年第四季度小量生产 GB200 服务器，明年大量出货。巫俊毅强调，GB200 服务器将如期在第四季度出货，且订单配比并无变化，鸿海一定是第一批出货厂商。（来源：集微网）

## 5. 风险提示

贸易摩擦加剧，需求复苏不及预期，产能扩张不及预期，竞争加剧

### 分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人独立研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处，不受任何第三方的影响和授意。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

### 风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，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。市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

## 免责声明

申港证券股份有限公司（简称“本公司”）是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但本公司不保证其准确性和完整性，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。

申港证券研究所已力求报告内容的客观、公正，但报告中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者不应单纯依靠本报告而取代自身独立判断，应自主作出投资决策并自行承担投资风险，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司并不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此相关的其他任何损失承担任何责任。

本报告所载资料、意见及推测仅反映申港证券研究所于发布本报告当日的判断，本报告所指证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会产生波动，在不同时期，申港证券研究所可能会对相关的分析意见及推测做出更改。本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

本报告仅面向申港证券客户中的专业投资者，本公司不会因接收人收到本报告而视其为当然客户。本报告版权归本公司所有，未经事先许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如转载或引用，需注明出处为申港证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、发布、转载和引用者承担。

## 投资评级说明

### 申港证券行业评级说明：增持、中性、减持

增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5% 以上
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上

（基准指数说明：A 股市场基准为沪深 300 指数；香港市场基准为恒生指数；美国市场基准为标普 500 指数或纳斯达克指数。）

### 申港证券公司评级说明：买入、增持、中性、减持

买入	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 15% 以上
增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上

（基准指数说明：A 股市场基准为沪深 300 指数；香港市场基准为恒生指数；美国市场基准为标普 500 指数或纳斯达克指数。）