



Research and
Development Center

沪电股份业绩验证 AI 趋势，AI 云端两旺共 露布局良机

2024 年 08 月 25 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

沪电股份业绩验证 AI 趋势，AI 云端两旺共露布局良机

2024 年 08 月 25 日

本期内容提要:

- ▶ 本周申万电子细分行业多数上涨。申万电子二级指数年初以来涨跌幅分别为：半导体（-15.31%）/其他电子 II（-15.47%）/元件（+3.30%）/光学光电子（-19.16%）/消费电子（-8.74%）/电子化学品 II（-25.01%）；本周涨跌幅分别为半导体（-1.08%）/其他电子 II（+5.40%）/元件（+1.27%）/光学光电子（+2.87%）/消费电子（+2.43%）/电子化学品 II（-1.26%）。
- ▶ 本周北美重要个股涨跌不一。本周涨跌幅分别为苹果（+0.35%）/特斯拉（+1.94%）/博通（+0.39%）/高通（+0.77%）/台积电（-1.87%）/美光科技（-4.76%）/英特尔（-1.58%）/英伟达（+3.84%）/亚马逊（-0.01%）/甲骨文（+1.25%）/超微电脑（-2.47%）/应用光电（+17.27%）/谷歌 A（+1.63%）/Meta（+0.11%）/微软（-0.40%）/超威半导体（+4.32%）。
- ▶ 沪电股份业绩验证 AI 趋势，AI 云端两旺共露布局良机。本周沪电股份发布 2024 年半年度报告，2024 年上半年，沪电实现营业收入 54.24 亿元，yoy+44.13%；实现归母净利润约 11.41 亿元，yoy+131.59%。其中，沪电股份企业通讯市场板收入同比增加 +75.49%。公司支持 224Gbps 速率(102.4T 交换容量 1.6T 交换机)的产品主要技术已完成预研；GPU 类产品已通过 6 阶 HDI 的认证，准备量产；800G 交换机已批量出货。显而易见，沪电股份、工业富联等全球 AI 产业链核心个股均展现强劲的业绩增长势头，AI 算力的需求当前较为旺盛且具备较强的持续性。此外，AI 端侧进展亦可圈可点。Meta 与雷朋（Ray-Ban）联名的第二代智能眼镜热销。而同样受益 AI 赋能的苹果或于下月发布新机。我们认为，当前 AI 的云侧进展迅速，端侧的 AI 眼镜、AI 手机、AIPC 等市场也已崭露头角，全球 AI 云端两旺，产业链相关个股已展现布局良机，建议持续关注。
- ▶ 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: 本周申万电子多数上涨.....	4
电子行业.....	4
个股涨跌.....	6
重要公告.....	8
风险因素.....	10

图 目 录

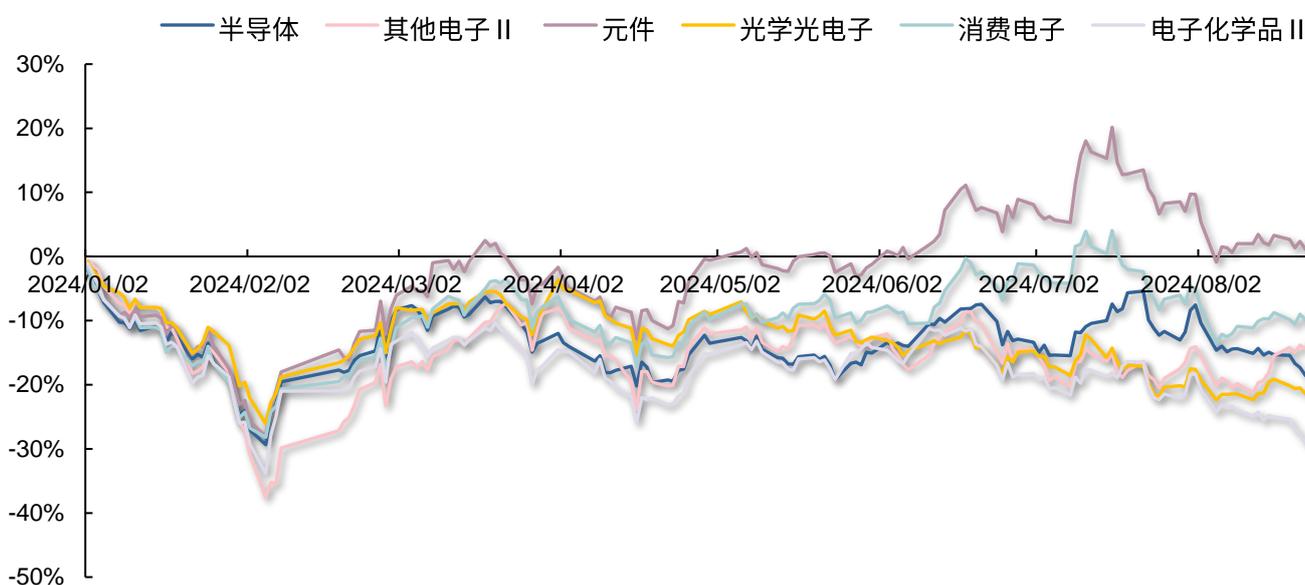
图 1: 申万电子二级指数年初以来涨跌幅.....	4
图 2: 美股年初以来涨跌幅 1.....	5
图 3: 美股年初以来涨跌幅 2.....	5

行情追踪：本周申万电子多数上涨

电子行业

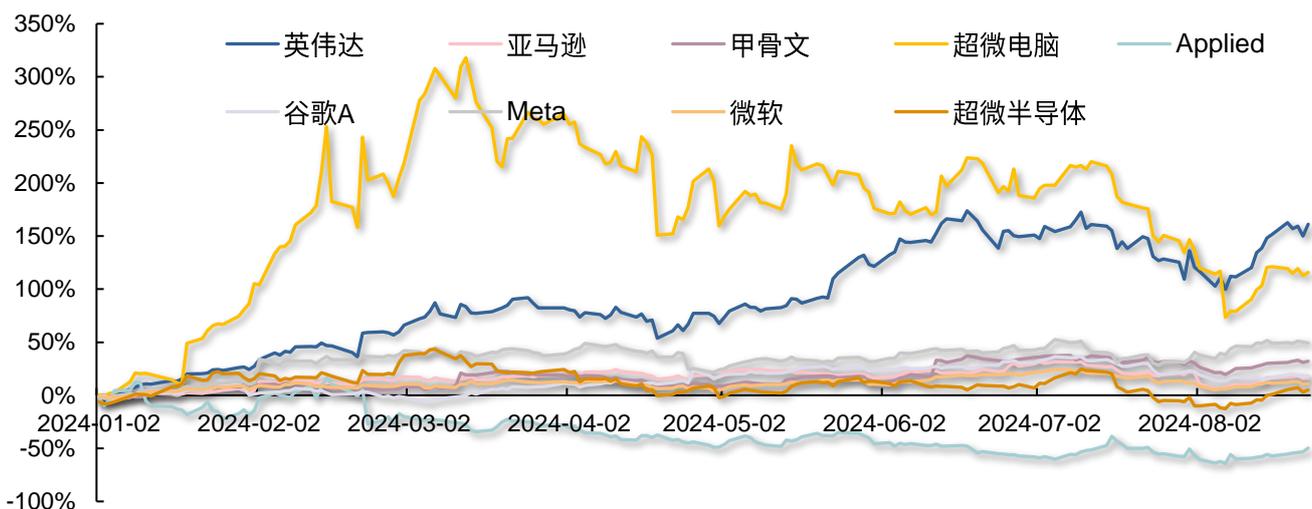
本周申万电子细分行业多数上涨。申万电子二级指数年初以来涨跌幅分别为：半导体（-15.31%）/其他电子II（-15.47%）/元件（+3.30%）/光学光电子（-19.16%）/消费电子（-8.74%）/电子化学品II（-25.01%）；本周涨跌幅分别为半导体（-1.08%）/其他电子II（+5.40%）/元件（+1.27%）/光学光电子（+2.87%）/消费电子（+2.43%）/电子化学品II（-1.26%）。

图 1：申万电子二级指数年初以来涨跌幅

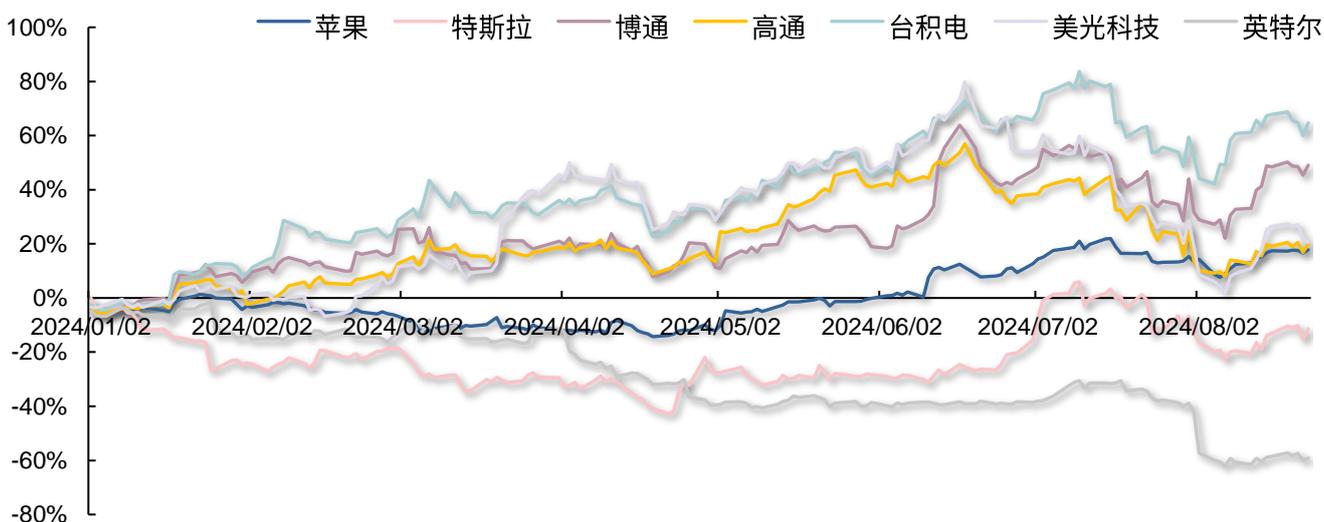


资料来源：ifind, 信达证券研发中心

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（+17.82%）/特斯拉（-11.33%）/博通（+49.03%）/高通（+19.96%）/台积电（+64.69%）/美光科技（+20.52%）/英特尔（-59.12%）/英伟达（+161.24%）/亚马逊（+16.52%）/甲骨文（+32.02%）/超微电脑（+115.73%）/应用光电（-49.74%）/谷歌 A（+18.56%）/Meta（+49.17%）/微软（+10.84%）/超威半导体（+5.14%）；本周涨跌幅分别为苹果（+0.35%）/特斯拉（+1.94%）/博通（+0.39%）/高通（+0.77%）/台积电（-1.87%）/美光科技（-4.76%）/英特尔（-1.58%）/英伟达（+3.84%）/亚马逊（-0.01%）/甲骨文（+1.25%）/超微电脑（-2.47%）/应用光电（+17.27%）/谷歌 A（+1.63%）/Meta（+0.11%）/微软（-0.40%）/超威半导体（+4.32%）。

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赛微电子、创耀科技、峰昭科技、寒武纪、艾为电子涨幅靠前，分别同比+10.07%/+8.66%/+4.44%/+3.44%/+2.61%；本周帝奥微/耐科装备/台基股份/敏芯股份/东微半导跌幅靠前，分别同比-15.31%/-13.95%/-13.21%/-12.74%/-11.42%。

表 1: 半导体涨跌 TOP5

序号	涨幅 top5	涨幅	序号	跌幅 top5	跌幅
1	赛微电子	10.1%	1	帝奥微	-15.31%
2	创耀科技	8.7%	2	耐科装备	-13.95%
3	峰昭科技	4.4%	3	台基股份	-13.21%
4	寒武纪	3.4%	4	敏芯股份	-12.74%
5	艾为电子	2.6%	5	东微半导	-11.42%

资料来源:ifind, 信达证券研发中心

申万消费电子板块本周捷邦科技、传音控股、超频三、精研科技、领益智造涨幅靠前，分别同比+10.49%/+9.43%/+8.52%/+5.86%/+5.74%；本周 ST 星星/凯旺科技/金龙机电/卓翼科技/格林精密跌幅靠前，分别同比-30.28%/-24.51%/-18.75%/-17.94%/-16.65%。

表 2: 消费电子涨跌 TOP5

序号	涨幅 top5	涨幅	序号	跌幅 top5	跌幅
1	捷邦科技	10.49%	1	ST 星星	-30.28%
2	传音控股	9.43%	2	凯旺科技	-24.51%
3	超频三	8.52%	3	金龙机电	-18.75%
4	精研科技	5.86%	4	卓翼科技	-17.94%
5	领益智造	5.74%	5	格林精密	-16.65%

资料来源:ifind, 信达证券研发中心

申万元件板块本周晶赛科技、东晶电子、鹏鼎控股、深南电路、超华科技涨幅靠前，分别同比+41.69%/+6.86%/+1.63%/+0.24%/+0.00%；本周商络电子/四会富仕/高华科技/骏亚科技/科翔股份跌幅靠前，分别同比-10.07%/-8.93%/-8.70%/-8.24%/-7.39%。

表 3: 元件涨跌 TOP5

序号	涨幅 top5	涨幅	序号	跌幅 top5	跌幅
1	晶赛科技	41.69%	1	商络电子	-10.07%
2	东晶电子	6.86%	2	四会富仕	-8.93%
3	鹏鼎控股	1.63%	3	高华科技	-8.70%
4	深南电路	0.24%	4	骏亚科技	-8.24%
5	超华科技	0.00%	5	科翔股份	-7.39%

资料来源:ifind, 信达证券研发中心

申万光学光电子板块本周深华发 A、凯盛科技、利亚德、芯瑞达、南极光涨幅靠前，分别同比+20.18%/+6.21%/+6.00%/+3.84%/+3.83%；本周亚世光电/纬达光电/联建光电/波长光电/华灿光电跌幅靠前，分别同比-27.24%/-25.18%/-22.53%/-21.15%/-17.29%。

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	深华发 A	20.18%	1	亚世光电	-27.24%
2	凯盛科技	6.21%	2	纬达光电	-25.18%
3	利亚德	6.00%	3	联建光电	-22.53%
4	芯瑞达	3.84%	4	波长光电	-21.15%
5	南极光	3.83%	5	华灿光电	-17.29%

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、菲沃泰、三孚新科、中石科技、广钢气体涨幅靠前，分别同比+5.58%/+1.17%/-0.46%/-1.45%/-2.24%；本周康鹏科技/飞凯材料/强力新材/宏昌电子/华特气体跌幅靠前，分别同比-12.32%/-11.51%/-9.05%/-8.72%/-7.64%。

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	5.58%	1	康鹏科技	-12.32%
2	菲沃泰	1.17%	2	飞凯材料	-11.51%
3	三孚新科	-0.46%	3	强力新材	-9.05%
4	中石科技	-1.45%	4	宏昌电子	-8.72%
5	广钢气体	-2.24%	5	华特气体	-7.64%

资料来源:ifind, 信达证券研发中心

重要公告

硕贝德

公司聚焦主业，不断加大市场开拓力度，持续优化客户和产品结构，积极推进降本增效工作，2024年上半年实现营业收入 81365.59 万元，比去年同期增长 4.70%；实现归属于母公司净利润 310.15 万元，比去年同期增长 102.37%，公司业绩扭亏为盈。2024年上半年消费电子行业的终端需求有所复苏，凭借着良好的产品品质和优秀的配套服务，公司终端天线、NB 天线及基站天线的订单量增加，获得更多高价值产品的份额，同时严格管控各项费用，天线业务营业收入比去年同期增长 18.34%，毛利率比去年同期增长 5.88%。

奥比中光

2024年上半年，公司实现营业收入 21,331.58 万元，同比增长 29.02%；归属于上市公司股东的净利润-5,337.31 万元，较上年同期减少亏损 61.94%。

西陇科学

公司营业收入同比增长 21.16%，归属于上市公司股东的净利润同比增长 240.24%。公司主要业绩驱动因素包括：1、专用化学品市场需求增长，新材料项目落地转化；2、电子化学品产品结构调整，提升高附加值产品的产线建设和产能提升；3、标准化建设；4、行业回暖，化工原料贸易业务整体盈利能力提升。

欧菲光

2024年上半年，公司实现营业收入 95.36 亿元，同比增长 51.02%，归属于上市公司股东的净利润 0.39 亿元，同比增长 111.07%，2024年半年度业绩变动主要原因如下：1、报告期内，公司业务订单量较上年同期增加，营业收入增长带动净利润同比增长；2、公司坚持以自主创新引导技术产业化升级，持续进行研发投入，强化内部管理，稳步提高产品品质，不断实现关键技术突破与产品应用，高附加值产品的收入同比实现较快增长，盈利能力提升

英集芯

2024年上半年，受消费终端需求逐渐回暖的影响，公司总体经营业绩稳步增长，公司实现营业收入 618,673,812.25 元，较上年同期增长 19.98%，实现归属于上市公司股东的净利润 39,049,580.46 元，较上年同期增长 1,776.17%。剔除股份支付费用影响后，归属于上市公司股东的净利润为 66,590,548.84 元，较上年同期增长 13.98%。

沪电股份

2024 年上半年，受益于人工智能、高速运算服务器等新兴计算场景对 PCB 的结构性需求，公司整体实现营业收入约 54.24 亿元，同比增长约 44.13%；实现归属于上市公司股东的净利润约 11.41 亿元，同比增长约 131.59%。

乾照光电

2024 年上半年，公司营业收入实现 12.72 亿元，同比增长 10%；其中，主营业务收入为 9.47 亿元，同比增长 25.87%，主营毛利率同比提升了 8.5 个百分点；归属于上市公司股东的净利润为 3,681.96 万元，同比增长 134.16%。公司积极推进管理变革和精益化管理，产能利用率达到 97.39%，同比提升 23.46 个百分点；公司亦致力于产品结构转型，积极发展第二增长曲线，中、高端产品的收入占比持续提升，同比增加了 6 个百分点。

福立旺

2024 年上半年，公司实现收入 55,321.51 万元，同比增长 37.93%。其中 3C 类精密金属零部件收入 35,209.96 万元，同比增加 71.04%；汽车类精密金属零部件收入 10,403.88 万元，同比增长 28.07%；光伏金刚线母线收入 3,511.71 万元，同比减少 32.71%；电动工具精密金属零部件收入 4,911.64 万元，同比增长 12.45%。实现归属于母公司所有者的净利润 4,580.35 万元，较上年同期增长 90.29%；实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润 3,509.58 万元，较上年同期增长 148.98%。

茂硕电源

2024 年上半年公司实现营业收入 5.93 亿元，较上年同期下降 12.81%，实现归属于上市公司股东的净利润 3,305.06 万元，较上年同期下降 18.56%。

国光电器

2024 年上半年公司营业收入为 303,682.21 万元，同比增加 21.59%；归属于上市公司股东的净利润为 10,484.05 万元，同比增长 62.79%。报告期内公司销售收入同比有一定幅度增长，主要是报告期内公司一直沿用大客户开发战略，维护并持续深耕大客户，扩大与大客户的深度合作机会。

兆易创新

2024 年上半年，公司继续保持以市占率为中心的经营策略，持续进行研发投入和产品迭代，不断丰富产品矩阵，优化产品成本，进一步提升各产品线竞争力。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，带动公司存储芯片的产品销量和营收增长。2024 年上半年，公司实现营业收入 36.09 亿元，同比增长 21.69%，归属于上市公司股东的净利润 5.17 亿元，同比增长 53.88%。

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。