

2024年08月26日

标配

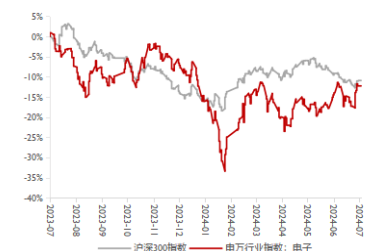
功率半导体板块业绩回暖，国内晶圆代工恢复动能强劲

——电子行业周报2024/8/19-2024/8/25

证券分析师

方霁 S0630523060001

fangji@longone.com.cn



相关研究

1. 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（20240812-20240818）
2. 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）
3. 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）

投资要点:

- 电子板块观点：功率半导体下游需求回暖，部分重点公司陆续走出底部拐点，上半年业绩呈现出不同程度的复苏态势，AI与消费电子类产品有继续回暖趋势；受AI需求驱动，二季度全球晶圆代工行业收入同比增长约9%，环比增长23%，其中我国晶圆代工市场显示出更快的恢复动能。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。
- 功率半导体下游AI与消费类有所回暖，光伏等逐步见底，上半年业绩呈现出不同程度的复苏态势，整体板块有望迎来估值修复。2024年以来，在国民经济复苏的大背景下，叠加下游AI算力、汽车电气化和智能化、消费电子景气度攀升等对功率半导体需求不断增长的带动下，各大晶圆代工厂的产能接近满载，部分功率半导体公司产品价格上调，库存持续优化，逐渐走出2023年的周期谷底。（1）IDM龙头士兰微上半年营业收入同比增加17.83%，创历史同期新高。公司加快汽车级、工业级电路和器件芯片工艺平台的建设进度，加大汽车级功率模块和新能源功率模块的研发投入，其三大类产品（集成电路、分立器件和发光二极管）均呈现出良好的增长态势。其中IPM模块的营收同比增长约50%，IGBT和SiC的营收同比增长30%以上，发光二极管营收同比增加约33%。（2）中低压MOS龙头新洁能营收同比增长15.16%，归母净利润同比增长47.45%，归母扣非净利润同比增长55.21%，综合毛利率同比上升5.24pct个百分点。受下游需求带动，公司部分产品已出现供不应求的情形，新能源汽车与AI算力将给公司下半年提供稳定的增长动能。（3）二极管全球龙头扬杰科技上半年营收同比增长9.16%，归母净利润同比增长3.43%，归母扣非净利润同比增长3.04%。公司加速布局车载SiC模块，受益于汽车电子、消费电子、工控需求改善，企稳回暖，叠加海外业务回暖，支撑公司长期增长的力量稳健。（4）晶闸管龙头捷捷微电上半年营收同比增长40.12%，归母净利润同比增长122.76%，毛利率同比增加4.31个百分点。公司在手订单饱满，重点拓展汽车电子、电源类及工业类三大下游应用领域，对下半年业绩增长保持乐观态度。展望下半年，尽管部分细分市场竞争激烈，但功率半导体的几大下游领域（工控、汽车、消费、风光储等）需求都在逐步释放，叠加新兴应用市场（AI算力）的加速催化，整体板块有望迎来估值修复。
- 受AI需求驱动，二季度全球晶圆代工行业收入同比增长约9%，环比增长23%，其中我国晶圆代工市场显示出更快的恢复动能。根据Counterpoint Research，全球晶圆代工产业在2024年第二季度的营收季增长约9%，年增长约23%。受AI依然强劲的需求驱动，CoWoS供应持续紧张，未来的产能扩充将集中于CoWoS-L。尽管应用于汽车和工业应用的半导体需求恢复较慢，但物联网和消费电子等订单仍较饱满。此外，台积电预计，2025年5/4nm和3nm先进制程的晶圆价格可能上调，释放出对晶圆代工产业长期成长的积极信号。我国晶圆代工市场显示出更快的恢复动能，以中芯国际和华虹为代表的中国的晶圆代工厂商均发布了强劲的季度业绩和积极展望，比全球其他成熟制程的代工企业更早触底反弹，整体产能利用率已经回升至80%以上。国内晶圆厂也在加速建设中，本周华虹无锡集成电路研发和制造基地二期项目12英寸生产线举办了首批工艺设备搬入仪式，二期总投资67亿美元，将建设一条工艺等级65/55-40nm、月产能8.3万片的12英寸特色工艺生产线。根据SEMI，至2024年底中国大陆有望新建立31座大型晶圆厂，扩建速度居全球第一。

- **电子行业本周跑输大盘。**本周沪深300指数下降0.55%，申万电子指数下降2.86%，行业整体跑输沪深300指数2.31个百分点，涨跌幅在申万一级行业中排第17位，PE(TTM)42.16倍。截止8月23日，申万电子二级子板块涨跌：半导体(-4.51%)、电子元器件(-2.38%)、光学光电子(-2.00%)、消费电子(-0.50%)、电子化学品(-4.90%)、其他电子(+3.16%)。
- **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 | 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 2024/8/23) | 10 |
| 图 3 申万行业二级板块指数估值 (截至 2024/8/23) | 10 |
| 图 4 电子指数组合图 (截至 2024/8/23) | 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 2024/8/23) | 12 |
| 图 8 2022 年 8 月 23 日-2024 年 8 月 23 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 20 日-2024 年 8 月 20 日 LPDDR4/4X 市场平均价 (美元) | 14 |
| 图 11 2021 年 8 月 20 日-2024 年 8 月 20 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) 台积电首座欧洲晶圆厂 8 月 20 日举行动土典礼，规划月产能达 4 万片

据《科创板日报》报道，台积电旗下首座欧洲 12 吋厂将于 8 月 20 日举行动土典礼，该厂位于德国德勒斯登，预计导入 28/22nm 平面互补金属氧化物半导体（CMOS）技术，以及 16/12nm 鳍式场效晶体管（FinFET）制程，规划初期月产能约 4 万片。据了解，台积电董事长魏哲家将率团前往，包括上百名主管与员工。台积电在 2023 年 8 月 8 日董事会后和博世、英飞凌、和恩智浦半导体共同宣布合资成立欧洲半导体制造公司（ESMC）并推动德国设厂计划，台积电德国厂隶属欧洲半导体制造公司旗下，台积电和英飞凌、博世及恩智浦半导体各持有 10% 股权。台积电规划，欧洲厂 2027 年底前开始营运，预估成本超过 100 亿欧元（当前约 788.5 亿元人民币）。至此，台积电在德、日、美三地合计高达近千亿美元的海外投资全面启动。（信息来源：同花顺财经）

2) AMD 宣布以 49 亿美元收购数据中心解决方案供应商 ZT Systems

AMD 宣布以现金和股票的形式收购数据中心解决方案供应商 ZT Systems，这笔交易的总价值达 49 亿美元（当前约 351.12 亿元人民币）。AMD 表示这笔战略交易标志着 AMD 的人工智能战略迈出了重要的下一步，即在硅片、软件和系统创新的基础上，提供领先的人工智能训练和推理解决方案。交易完成后 ZT Systems 将并入 AMD 数据中心解决方案事业部。ZT Systems 现任首席执行官 Frank Zhang 将领导制造业务，而 ZT Systems 现总裁 Doug Huang 将领导设计和客户赋能团队。（信息来源：同花顺财经）

3) 小米集团发布 2024 年第二季度财报：营收 888.9 亿元人民币，同比增长 32.0%，创单季历史新高

小米集团发布二季度财报，第二季度营收 888.9 亿元人民币，同比增长 32.0%，创单季历史新高。经调整净利润 62 亿元，同比增长 20.1%。智能电动汽车等创新业务分部收入 64 亿元。研发投入 55 亿元，同比增长 20.7%，研发人员总数 18290 人。中国大陆高端智能手机出货量占比达到 22.1%，同比提升 2.0 个百分点。其中 4K-5K 价位段市占率 20.1%，同比提升 3.5 个百分点。智能手机出货量全球 58 个市场排名前三，70 个市场排名前五。拉美、东南亚排名均升至第二，市占率分别达 18.6% 和 17.2%。中东出货量稳居第二。单季度累计交付新车 27307 辆，并已连续两个月单月交付过万。全年 10 万辆交付目标预计提前至 11 月完成。（信息来源：同花顺财经）

4) 韩国 AI 芯片巨头诞生

8 月 18 日，韩国国内两家 AI 芯片制造商 Sapeon Korea 和 Rebellions 签署了正式合并协议。合并后的新公司的价值预计将超过 1 万亿韩元（合 7.438 亿美元），将成为代表韩国人工智能芯片产业的独角兽企业，并将全球市场上具有更强的竞争力，最终能够与英伟达、AMD 等巨头相抗衡。Sapeon Korea 是 SK 电信旗下的人工智能芯片处理器子公司，该公司于 2020 年开发了国内首个用于数据中心的人工智能芯片——新一代 X330 系列人工智能芯片，采用台积电的 7 纳米制程技术，支持大模型的推理。Sapeon 的股东包括韩国最大的电信公司 SK 电信和全球第二大内存芯片制造商 SK 海力士。Rebellions 则是一家成立于 2020 年的无晶圆厂人工智能芯片创业公司。去年，Rebellions 开发了支持大型语言模型的人工智能片上系统 ATOM。（信息来源：同花顺财经）

5) 德州仪器将获“芯片法案”16亿美元直接拨款在美建厂

美国商务部宣布，已与模拟芯片巨头德州仪器签署了一项初步协议，将根据《芯片法案》向德州仪器提供16亿美元拨款和30亿美元贷款，这笔资金将用于帮助建设犹他州的一家工厂和得克萨斯州的两家工厂。这是美国政府为加强国内芯片生产而采取的最新支出。美国商务部在一份声明中表示，这笔资金将推动德州仪器计划在2030年之前投资超过180亿美元，以建造三个新设施。其中两个将在德克萨斯州，一个在犹他州，预计将创造2000多个制造业工作岗位。该芯片制造商还预计将从美国财政部获得约60亿至80亿美元的投资税收抵免，以及1000万美元的劳动力发展资金。（信息来源：同花顺财经）

6) WSTS: 2024年Q2全球半导体收入破万亿

8月23日，WSTS发布了最新的报告显示，2024年第二季度全球半导体市场收入达到了1499亿美元（约1.07万亿元人民币），环比增长了6.5%，同比增长了18.3%。报告指出，在排名前五的公司中，只有两家公司在2024年第二季度的收入出现下滑。其中，内存公司的收入增长最为强劲，SK Hynix和Kioxia的涨幅超过30%，三星半导体和美光科技的涨幅分别为23%和17%。英伟达第2季度的营收预计将达到280亿美元，继续主导着半导体行业。（信息来源：同花顺财经）

7) CINNO Research: 2024年1-6月中国半导体产业投资额同比下滑37.5%

CINNO Research 统计数据显示，2024年1-6月中国半导体项目投资金额约为5,173亿人民币（含台湾），同比下降37.5%，半导体产业投资规模出现下滑。虽然国内半导体行业投资金额同比下降，但也释放出市场趋于理性的信号。此外，国内晶圆厂建设加速为国产半导体设备和材料带来增长动力，未来随着技术创新突破、国产替代加速，国内半导体产业将持续向上发展。（信息来源：同花顺财经）

8) Counterpoint Research: 全球晶圆代工行业收入2024年第二季度同比增长约9%

根据Counterpoint Research的《晶圆代工季度追踪报告》，全球晶圆代工行业收入在2024年第二季度同比增长约9%，环比增长23%。顺序增长主要由强劲的AI需求推动。CoWoS供应仍然紧张，未来专注于CoWoS-L的产能扩张可能会带来潜在的上涨。尽管非AI半导体（如用于汽车和工业应用的半导体）的需求恢复较慢，但某些应用（如物联网和消费电子）已经出现紧急订单。值得注意的是，中国的晶圆代工和半导体市场与全球同行相比恢复更快。中国晶圆代工企业如中芯国际和华虹半导体发布了强劲的季度业绩和积极的展望，因为中国的无厂半导体客户较早进入库存调整阶段，比全球同行更早反弹。（信息来源：同花顺财经）

9) 陈立武退出英特尔董事会

英特尔董事陈立武（Lip-Bu Tan）已辞去董事会职务，他两年前被聘为半导体行业资深人士，以帮助该芯片制造商实现复兴。陈立武于周一通知公司，他将辞去董事会职务，立即生效。陈立武为电子设计自动化软件商Cadence Design Systems Inc.的前首席执行官兼执行董事长，他在2022年9月加入英特尔董事会。（信息来源：同花顺财经）

10) 华虹无锡二期12英寸生产线首批工艺设备顺利搬入

8月22日，华虹无锡集成电路研发和制造基地二期项目12英寸生产线举办了首批工艺设备搬入仪式。据了解，今年4月20日，华虹制造（无锡）项目FAB9主厂房全面封顶。该工程为华虹无锡集成电路研发和制造基地二期项目，总投资67亿美元，将建设一条工艺等级65/55-40nm、月产能8.3万片的12英寸特色工艺生产线。目前，华虹半导体在上海金桥和张江建有三座8英寸晶圆厂，月产能约18万片。另在无锡高新技术产业开发区内建有一座月产能9.45万片的12英寸晶圆厂（“华虹无锡一期”），这不仅是全球领先的12英寸特色工艺生产线，也是全球第一条12英寸功率器件代工生产线。目前，正在推进华虹无锡二期12英寸芯片生产线的建设。（信息来源：同花顺财经）

2.上市公告重要公告

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 |
|---------------------|----------|---|
| 恒铭达 (002947.SZ) | 股票发行 | 本次发行的股票全部采取向特定对象发行的方式发行。根据投资者申购报价情况，本次实际发行股票数量 0.26 亿股，募集资金总额为 7.56 亿元，发行后总股本为 2.56 亿股。本次向特定对象发行股票发行价格不低于 29.03 元/股。截至 2024 年 7 月 31 日止，公司应募集资金总额为 7.56 亿元，减除发行费用人民币不含税金额 0.13 亿元后，募集资金净额为 7.43 亿元。 |
| 立讯精密 (002475.SZ) | DFI 注册发行 | 公司拟向中国银行间市场交易商协会申请注册发行不超过人民币 120 亿元（含 120 亿元）的银行间债券市场非金融企业债务融资工具，发行品种包括超短期融资券、短期融资券、中期票据等相关监管部门认可的债务融资工具品种。 |
| 东芯股份 (688110.SH) | 对外投资 | 公司拟通过自有资金人民币 2 亿元向砺算科技（上海）有限公司增资，认购其新增注册资本 500 万元，本次增资后公司持有上海砺算约 37.88% 的股权。标的公司主要从事多层次（可扩展）图形渲染芯片的研发设计，坚持自研架构、自主知识产权。 |
| 生益电子 (688183.SH) | 对外投资 | 公司于 2023 年 7 月 12 日召开第三届董事会第二次会议，决议在泰国投资新建印制电路板生产基地。该项目计划投资金额约 1 亿美元，包括但不限于在泰国设立公司、购买土地、购建固定资产等相关事项。根据泰国公司的建设规划及发展需求，泰国公司拟增加 0.7 亿美元投资额度，其投资金额由 1 亿美元增加至 1.7 亿美元，资金来源为自有资金和自筹资金。本次增加的 0.7 亿美元主要是用于泰国公司建筑工程和生产、检测设备。 |
| 思特威 (688213.SH) | 股份回购 | 公司拟以自有资金以集中竞价交易方式回购公司股票，回购股份金额不低于人民币 2,000 万元（含），不超过人民币 4,000 万元（含），回购股份用于注销并减少公司注册资本，回购股份价格不超过人民币 79 元/股（含）。 |
| 裕太微 (688515.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 282 万股。本次股票上市流通日期为 2024 年 8 月 30 日。 |
| 佰维存储 (688525.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 0.52 亿股。本次股票上市流通日期为 2024 年 9 月 2 日。 |
| 必易微 (688045.SH) | 子公司增资 | 公司拟使用募集资金人民币 4,500 万元向全资子公司杭州必易微电子有限公司进行增资，以实施募集资金投资项目“电源管理系列控制芯片开发及产业化项目”。根据项目实际情况及资金使用需求，公司将分批次拨付前述出资款。本次增资完成后，必易微杭州仍为公司全资子公司。 |
| 莱尔科技 (688683.SH) | 政府补助 | 公司控股子公司佛山市大为科技有限公司于近日收到《佛山市工业和信息化局关于下达 2024 年省级制造业当家重点任务保障专项资金（新一代信息技术和产业发展）项目安排计划的通知》，佛山大为将获得政府补助共计人民币 324 万元，为收益类相关的政府补助。公司及子公司收到与收益相关的政府补助，直接计入当期损益或冲减相关成本费用。 |
| 聚灿光电 (300708.SZ) | 高管变动 | 公司董事会于近日收到公司副总经理江汉先生的书面辞呈。江汉先生因个人原因，申请辞去公司副总经理职务，辞职后不再担任公司任何职务。江汉先生的原定任期至第四届董事会届满即 2027 年 5 月 8 日止。截止本公告披露日，江汉先生尚有参与公司 2022 年限制性股票激励计划被授予的 12 万股第二类限制性股票未归属，后续公司将按照第二类限制性股票的相关法律、法规办理。 |

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

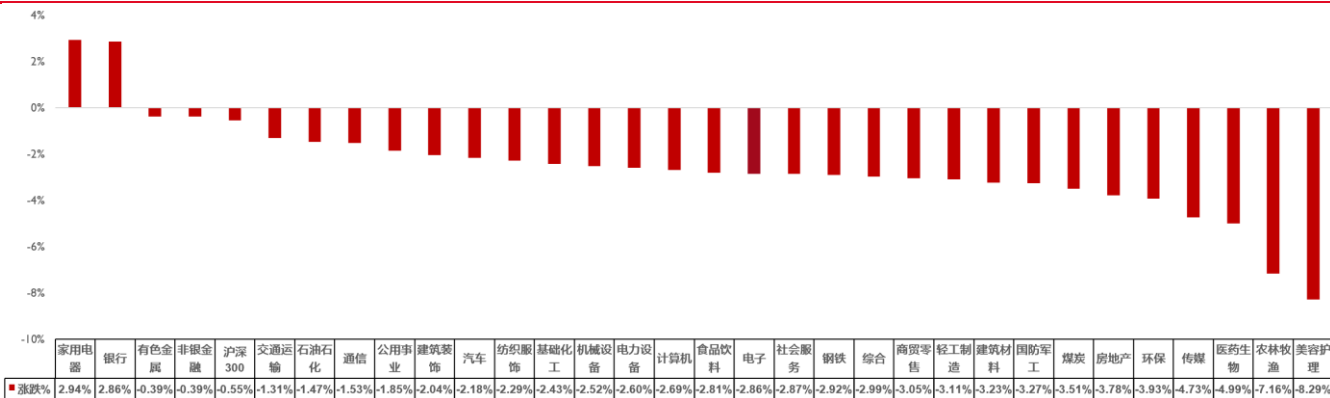
| 公司名称 | 公告类型 | 公司公告 |
|---------------------|-------|--|
| 上海贝岭 (600171.SH) | 半年度报告 | 2024 年度上半年公司实现营业收入 11.10 亿元，同比增长 27.20%，实现归母净利润 1.31 亿元，同比由负转正，实现扣非归母净利润 1.15 亿元，同比增长 66.86%。 |
| 艾为电子 (688798.SH) | 半年度报告 | 2024 年度上半年公司实现营业收入 15.81 亿元，同比增长 56.77%，实现归母净利润 0.91 亿元，同比由负转正，实现扣非归母净利润 0.68 亿元，同比由负转正。 |
| 士兰微 (600460.SH) | 半年度报告 | 2024 年度上半年公司实现营业收入 52.74 亿元，同比增长 17.83%，实现归母净利润-0.25 亿元，实现扣非归母净利润 1.26 亿元，同比减少 22.39%。 |
| 韦尔股份 (603501.SH) | 半年度报告 | 2024 年度上半年公司实现营业收入 120.91 亿元，同比增长 36.50%，实现归母净利润 13.67 亿元，同比增长 792.79%，实现扣非归母净利润 13.72 亿元，同比增长 1837.73%。 |
| 兆易创新 (603986.SH) | 半年度报告 | 2024 年度上半年公司实现营业收入 36.09 亿元，同比增长 21.69%，实现归母净利润 5.17 亿元，同比增长 53.88%，实现扣非归母净利润 4.73 亿元，同比增长 71.87%。 |
| 全志科技 (300458.SZ) | 半年度报告 | 2024 年度上半年公司实现营业收入 10.63 亿元，同比增长 57.30%，实现归母净利润 1.19 亿元，同比增长 800.91%，实现扣非归母净利润 0.81 亿元，同比增长 325.23%。 |
| 纳芯微 (688052.SH) | 半年度报告 | 2024 年度上半年公司实现营业收入 8.49 亿元，同比增长 17.30%，实现归母净利润-2.65 亿元，实现扣非归母净利润-2.86 亿元。 |
| 佰维存储 (688525.SH) | 半年度报告 | 2024 年度上半年公司实现营业收入 34.41 亿元，同比增长 199.64%，实现归母净利润 2.83 亿元，同比由负转正，实现扣非归母净利润 2.84 亿元，同比由负转正。 |
| 宏微科技 (688711.SH) | 半年度报告 | 2024 年度上半年公司实现营业收入 6.37 亿元，同比减少 16.72%，实现归母净利润 0.03 亿元，同比减少 95.98%，实现扣非归母净利润-0.03 亿元，同比减少 105.21%。 |
| 扬杰科技 (300373.SZ) | 半年度报告 | 2024 年度上半年公司实现营业收入 28.65 亿元，同比增长 9.16%，实现归母净利润 4.25 亿元，同比增长 3.43%，实现扣非归母净利润 4.22 亿元，同比增长 3.04%。 |
| 中船特气 (688146.SH) | 半年度报告 | 2024 年度上半年公司实现营业收入 9.13 亿元，同比增长 14.16%，实现归母净利润 1.78 亿元，同比增长 3.36%，实现扣非归母净利润 1.33 亿元，同比减少 3.07%。 |
| 东芯股份 (688110.SH) | 半年度报告 | 2024 年度上半年公司实现营业收入 2.66 亿元，同比增长 11.12%，实现归母净利润-0.91 亿元，实现扣非归母净利润-0.99 亿元。 |
| 思特威 (688213.SH) | 半年度报告 | 2024 年度上半年公司实现营业收入 24.57 亿元，同比增长 129.04%，实现归母净利润 1.50 亿元，同比由负转正，实现扣非归母净利润 1.53 亿元，同比由负转正。 |

资料来源：同花顺，东海证券研究所

3.行情回顾

本周沪深 300 指数下降 0.55%，申万电子指数下降 2.86%，行业整体跑输沪深 300 指数 2.31 个百分点，涨跌幅在申万一级行业中排第 17 位，PE(TTM)42.16 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 23 日，申万电子二级子板块涨跌：半导体(-4.51%)、电子元器件(-2.38%)、光学光电子(-2.00%)、消费电子(-0.50%)、电子化学品(-4.90%)、其他电子(+3.16%)。海外方面，台湾电子指数下跌 1.44%，费城半导体指数上涨 1.13%。

图2 申万行业二级板块指数涨跌幅（截至 2024/8/23）

| 指数 | 2024/8/23 | | 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 | 3,092.86 | -4.51% | -10.27% | -19.13% |
| | 801083.SI | 电子元器件 | 5,174.86 | -2.38% | -8.80% | 0.84% |
| | 801084.SI | 光学光电子 | 1,135.55 | -2.00% | -1.40% | -20.78% |
| | 801085.SI | 消费电子 | 5,373.29 | -0.50% | -3.98% | -9.19% |
| | 801086.SI | 电子化学品 | 3,771.28 | -4.90% | -10.56% | -28.68% |
| | 801082.SI | 其他电子 | 7,201.04 | 3.16% | 7.07% | -12.79% |
| 大盘指数 | 000001.SH | 上证指数 | 2,854.37 | -0.87% | -2.09% | -4.05% |
| | 399001.SZ | 深证成指 | 8,181.92 | -2.01% | -4.93% | -14.10% |
| | 399006.SZ | 创业板指 | 1,546.90 | -2.80% | -7.45% | -18.21% |
| | 000300.SH | 沪深300 | 3,327.19 | -0.55% | -3.28% | -3.03% |
| 行业指数 | 801080.SI | 电子(申万) | 3,149.13 | -2.86% | -7.05% | -15.79% |
| | TWSE071.TW | 台湾电子指数 | 594.05 | -1.44% | -3.16% | 42.95% |
| | SOX.GI | 费城半导体指数 | 5,228.65 | 1.13% | -3.14% | 25.22% |

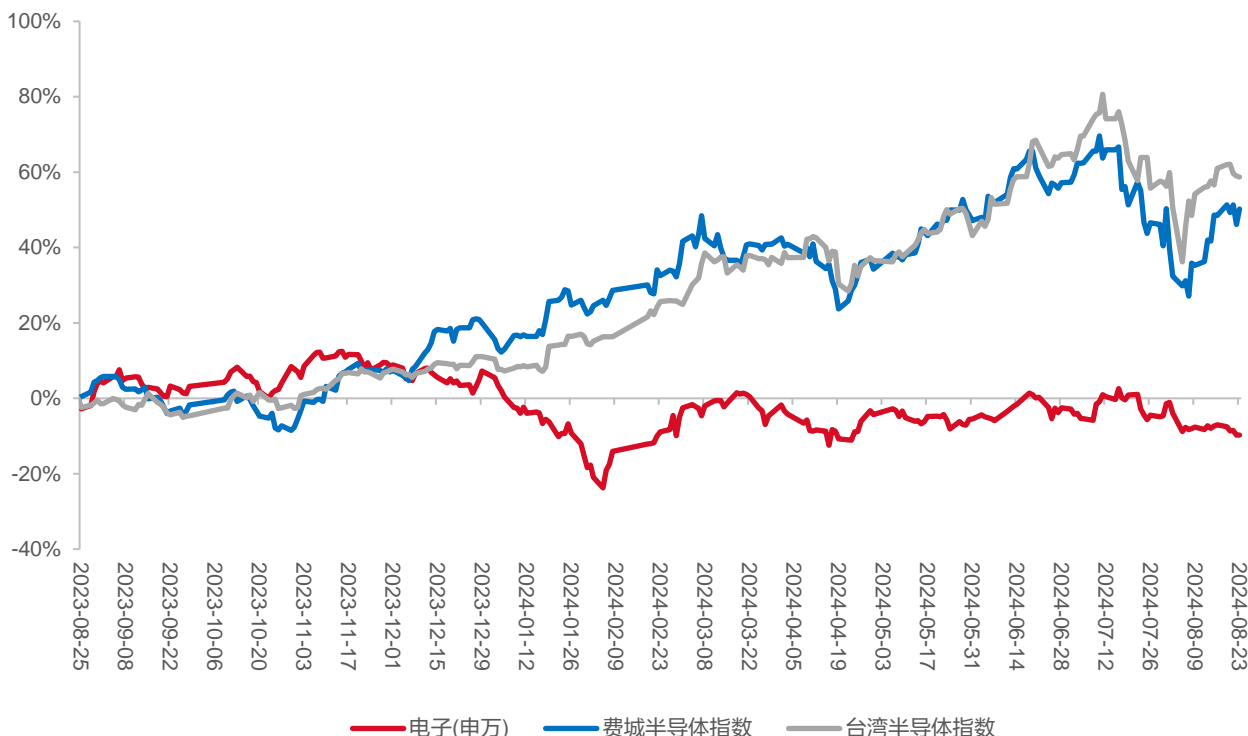
资料来源：Wind，东海证券研究所

图3 申万行业二级板块指数估值（截至 2024/8/23）

| 指数 | 2024/8/23 | | PE估值 | | | PS估值 | | | PB估值 | | |
|----------|------------|---------|----------|------------|-------------|----------|------------|-------------|----------|------------|-------------|
| | 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 | 66.44 | 47.49% | 34.62% | 5.33 | 22.92% | 40.91% | 4.70 | 2.80% | 6.50% |
| | 801083.SI | 电子元器件 | 32.33 | 43.16% | 29.50% | 2.64 | 53.09% | 42.43% | 3.29 | 12.94% | 7.34% |
| | 801084.SI | 光学光电子 | 44.29 | 53.59% | 50.62% | 1.07 | 16.41% | 8.18% | 2.63 | 6.64% | 4.81% |
| | 801085.SI | 消费电子 | 25.32 | 9.73% | 7.94% | 1.05 | 20.03% | 9.99% | 3.34 | 17.64% | 8.80% |
| | 801086.SI | 电子化学品 | 40.25 | 14.59% | 18.88% | 3.71 | 2.23% | 2.30% | 3.27 | 0.16% | 0.08% |
| | 801082.SI | 其他电子 | 44.21 | 46.95% | 41.30% | 1.23 | 97.86% | 59.95% | 6.78 | 28.07% | 19.51% |
| 大盘指数 | 000001.SH | 上证指数 | 12.74 | 28.28% | 23.81% | 1.07 | 22.46% | 17.04% | 2.48 | 3.54% | 1.77% |
| | 399001.SZ | 深证成指 | 19.03 | 0.82% | 9.00% | 1.27 | 0.25% | 0.12% | 1.82 | 0.25% | 0.12% |
| | 399006.SZ | 创业板指 | 23.89 | 0.41% | 0.21% | 2.45 | 0.41% | 0.21% | 3.08 | 0.00% | 0.00% |
| | 000300.SH | 沪深300 | 11.51 | 17.39% | 17.87% | 1.17 | 27.49% | 22.84% | 2.91 | 8.90% | 4.52% |
| 行业指数 | 801080.SI | 电子(申万) | 42.16 | 49.22% | 42.17% | 1.96 | 43.61% | 32.89% | 3.93 | 6.88% | 7.48% |
| | 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 | 54.27 | 98.49% | 98.79% | 13.54 | 97.93% | 98.35% | 10.47 | 97.62% | 98.09% |

资料来源：Wind，东海证券研究所

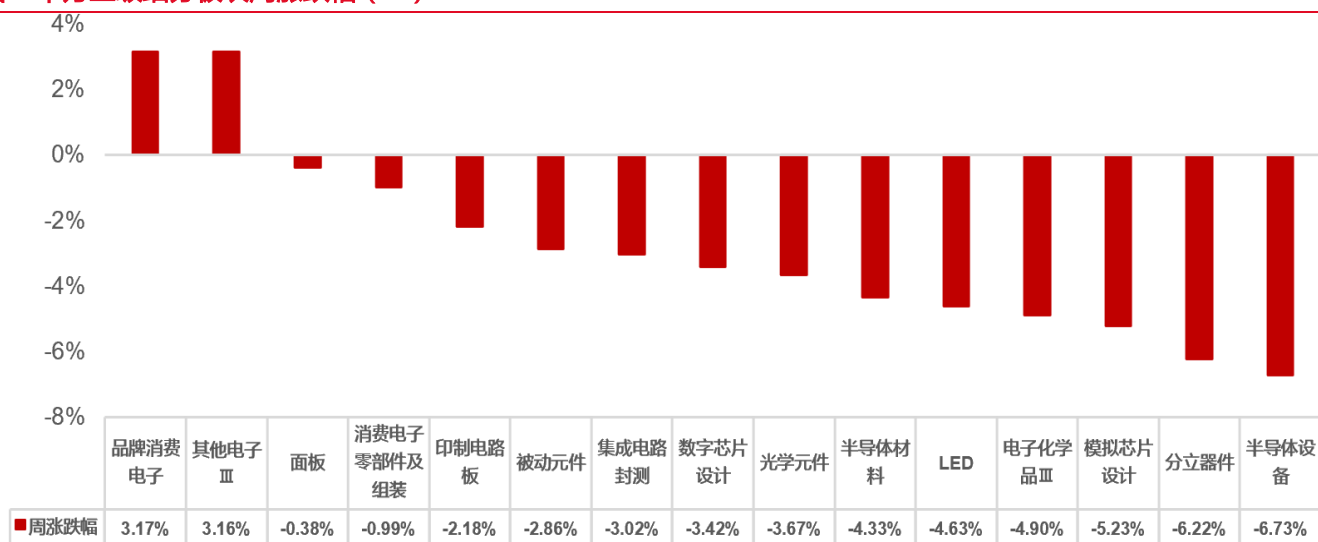
图4 电子指数组合图 (截至 2024/8/23)



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 (+3.17%)、消费电子零部件及组装 (-0.99%)、半导体设备 (-6.73%)、面板 (-0.38%)、被动元件 (-2.86%)、LED (-4.63%)、数字芯片设计 (-3.42%)、模拟芯片设计 (-5.23%)、印制电路板 (-2.18%)、电子化学品 III (-4.90%)、光学元件 (-3.67%)、半导体材料 (-4.33%)、其他电子 III (+3.16%)、集成电路封测 (-3.02%)、分立器件 (-6.22%)。

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 | 300456.SZ | 集成电路制造 | 赛微电子 | 10.07% | 8.16% |
| | 688259.SH | 数字芯片设计 | 创耀科技 | 8.66% | -15.10% |
| | 688279.SH | 数字芯片设计 | 峰昭科技 | 4.44% | -2.86% |
| | 688381.SH | 模拟芯片设计 | 帝奥微 | -15.31% | -17.62% |
| | 688419.SH | 半导体设备 | 耐科装备 | -13.95% | -13.06% |
| | 300046.SZ | 分立器件 | 台基股份 | -13.21% | -16.67% |
| 电子元器件 | 871981.BJ | 被动元件 | 晶赛科技 | 41.69% | 35.38% |
| | 002199.SZ | 被动元件 | 东晶电子 | 6.86% | 8.35% |
| | 002938.SZ | 印制电路板 | 鹏鼎控股 | 1.63% | -5.52% |
| | 300975.SZ | 被动元件 | 商络电子 | -10.07% | -6.25% |
| | 300852.SZ | 印制电路板 | 四会富仕 | -8.93% | -12.28% |
| | 688539.SH | 被动元件 | 高华科技 | -8.70% | -12.52% |
| 光学光电子 | 000020.SZ | 面板 | 深华发A | 20.18% | 27.48% |
| | 600552.SH | 面板 | 凯盛科技 | 6.21% | 18.28% |
| | 300296.SZ | LED | 利亚德 | 6.00% | 16.34% |
| | 002952.SZ | 面板 | 亚世光电 | -27.24% | 9.70% |
| | 873001.BJ | 面板 | 纬达光电 | -25.18% | 4.24% |
| | 300269.SZ | LED | 联建光电 | -22.53% | 21.03% |
| 消费电子 | 301326.SZ | 消费电子零部件及组装 | 捷邦科技 | 10.49% | 11.49% |
| | 688036.SH | 品牌消费电子 | 传音控股 | 9.43% | 10.31% |
| | 300647.SZ | 消费电子零部件及组装 | 超频三 | 8.52% | 31.72% |
| | 300256.SZ | 消费电子零部件及组装 | 星星科技 | -30.28% | 50.30% |
| | 301182.SZ | 安防设备 | 凯旺科技 | -24.51% | 8.57% |
| | 300032.SZ | 消费电子零部件及组装 | 金龙机电 | -18.75% | 10.54% |
| 其他电子 III | 000062.SZ | 其他电子 III | 深圳华强 | 61.01% | 101.30% |
| | 300184.SZ | 其他电子 III | 力源信息 | 43.04% | 95.09% |
| | 001298.SZ | 其他电子 III | 好上好 | 21.13% | 43.82% |
| | 300736.SZ | 其他电子 III | 百邦科技 | -14.64% | -6.35% |
| | 300868.SZ | 消费电子零部件及组装 | 杰美特 | -12.06% | -0.11% |
| | 688800.SH | 其他电子 III | 瑞可达 | -9.41% | -13.60% |
| 电子化学品 III | 688371.SH | 电子化学品 III | 菲沃泰 | 1.17% | 4.74% |
| | 688359.SH | 电子化学品 III | 三孚新科 | -0.46% | -14.07% |
| | 300684.SZ | 电子化学品 III | 中石科技 | -1.45% | -1.25% |
| | 300398.SZ | 电子化学品 III | 飞凯材料 | -11.51% | -12.31% |
| | 300429.SZ | 电子化学品 III | 强力新材 | -9.05% | -20.02% |
| | 603002.SH | 电子化学品 III | 宏昌电子 | -8.72% | -7.74% |

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德州仪器 (+4.66%)、超威半导体 (+4.32%) 和 ARM (+4.09%)。

图7 本周美股主要科技股信息更新 (截至 2024/8/23)

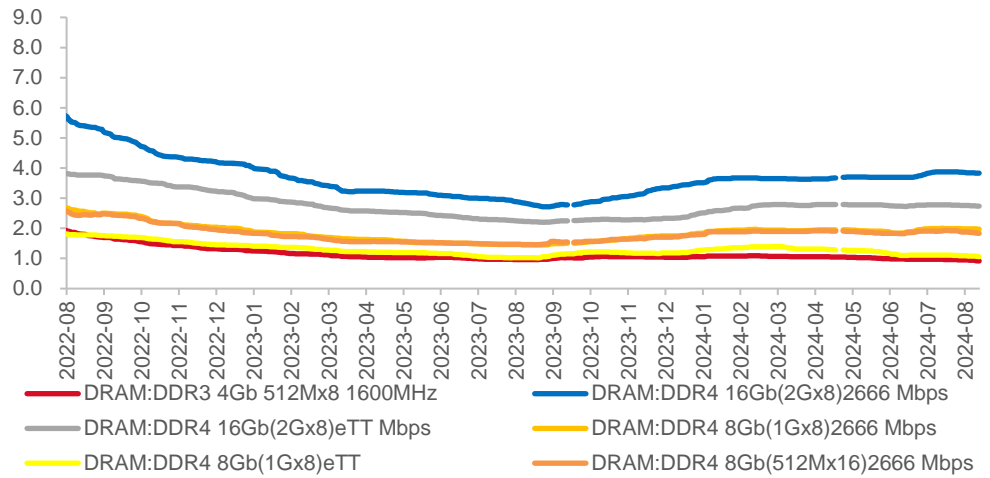
| 证券代码 | 证券简称 | 所属GICS子行业 | 市值 (亿美元) | 周涨跌幅 | 月涨跌幅 | 年涨跌幅 | PE (TTM) | PB (MRQ) | 营收 (亿美元) | | | | 归母净利润 (亿美元) | | | |
|---------|--------------|----------------|----------|--------|---------|---------|----------|----------|----------|---------|--------|--------|-------------|--------|--------|--------|
| | | | | | | | | | 2023Q3 | 2023Q4 | 2024Q1 | 2024Q2 | 2023Q3 | 2023Q4 | 2024Q1 | 2024Q2 |
| TXN.O | 德州仪器 | 半导体产品 | 1916.30 | 4.66% | 2.98% | 25.81% | 32.60 | 11.13 | 45.32 | 40.77 | 36.61 | 38.22 | 17.00 | 13.64 | 11.00 | 11.21 |
| AMD.O | 超微半导体 | 半导体产品 | 2508.32 | 4.32% | 7.27% | 5.14% | 224.76 | 4.44 | 58.00 | 61.68 | 54.73 | 58.35 | 2.99 | 6.67 | 1.23 | 2.65 |
| ARM | Arm Holdings | 半导体产品 | 1421.40 | 4.09% | -5.92% | 80.49% | 464.51 | 29.78 | 8.06 | 8.24 | 9.28 | 9.39 | -1.10 | 0.87 | 2.24 | 2.23 |
| NVDA.O | 英伟达 | 半导体产品 | 31825.02 | 3.84% | 10.45% | 161.27% | 74.71 | 115.72 | 181.20 | 221.03 | 260.44 | 0.00 | 92.43 | 122.85 | 148.81 | 0.00 |
| SWKS.O | 思佳讯 | 半导体产品 | 174.43 | 2.42% | -3.25% | -0.87% | 20.40 | 2.74 | 12.19 | 12.02 | 10.46 | 9.06 | 2.45 | 2.31 | 1.83 | 1.21 |
| ADI.O | 亚德诺 | 半导体产品 | 1133.94 | 2.33% | -1.29% | 16.02% | 52.98 | 3.22 | 30.76 | 27.16 | 25.13 | 21.59 | 8.77 | 4.98 | 4.63 | 3.02 |
| GOOGL.O | 谷歌A | 互动媒体与服务 | 20387.82 | 1.63% | -3.45% | 18.70% | 24.74 | 6.78 | 766.93 | 863.10 | 805.39 | 847.42 | 196.89 | 206.87 | 236.62 | 236.19 |
| QCOM.O | 高通 | 半导体产品 | 1932.79 | 0.77% | -4.12% | 21.06% | 23.05 | 7.90 | 86.31 | 99.35 | 93.89 | 93.93 | 14.90 | 27.67 | 23.26 | 21.29 |
| ON.O | 安森美半导体 | 半导体产品 | 327.09 | 0.69% | -2.42% | -8.59% | 15.04 | 3.92 | 21.81 | 20.18 | 18.63 | 17.35 | 5.83 | 5.63 | 4.53 | 3.38 |
| AVGO.O | 博通 | 半导体产品 | 7743.86 | 0.39% | 3.53% | 50.14% | 75.38 | 11.07 | 88.76 | 92.95 | 119.61 | 124.87 | 33.03 | 35.24 | 13.25 | 21.21 |
| AAPL.O | 苹果 | 电脑硬件、存储设备及电脑周边 | 34489.06 | 0.35% | 2.26% | 18.27% | 34.36 | 46.48 | 894.98 | 1195.75 | 907.53 | 857.77 | 229.56 | 339.16 | 236.36 | 214.48 |
| MSFT.O | 微软 | 系统软件 | 30980.16 | -0.40% | -0.19% | 11.44% | 35.95 | 13.00 | 565.17 | 620.20 | 618.58 | 647.27 | 222.91 | 218.70 | 219.39 | 220.36 |
| ASX.N | 日月光控股 | 半导体产品 | 217.53 | -0.40% | -1.10% | 8.39% | 21.99 | 2.33 | 47.82 | 52.44 | 41.59 | 43.22 | 2.72 | 3.07 | 1.78 | 2.40 |
| NXPI.O | 恩智浦 | 半导体产品 | 643.53 | -0.71% | -4.00% | 10.86% | 22.81 | 7.14 | 34.34 | 34.22 | 31.26 | 31.27 | 7.87 | 6.97 | 6.39 | 6.58 |
| ASML.O | 阿斯麦 | 半导体材料与设备 | 3569.36 | -1.24% | -3.14% | 20.45% | 46.54 | 22.65 | 66.73 | 72.37 | 52.90 | 62.43 | 18.93 | 20.48 | 12.24 | 15.78 |
| INTC.O | 英特尔 | 半导体产品 | 878.29 | -1.58% | -32.76% | -58.58% | 21.60 | 0.76 | 141.58 | 154.06 | 127.24 | 128.33 | 2.97 | 26.69 | -3.81 | -16.10 |
| TSM.N | 台积电 | 半导体产品 | 8883.82 | -1.87% | 3.31% | 65.88% | 33.10 | 7.60 | 172.86 | 204.37 | 188.69 | 211.12 | 66.71 | 77.99 | 71.79 | 77.69 |
| MU.O | 美光科技 | 半导体产品 | 1140.44 | -4.76% | -6.35% | 20.74% | -74.10 | 2.60 | 40.10 | 47.26 | 58.24 | 68.11 | -14.30 | -12.34 | 7.93 | 3.32 |

资料来源：同花顺 iFind，东海证券研究所

4.行业数据追踪

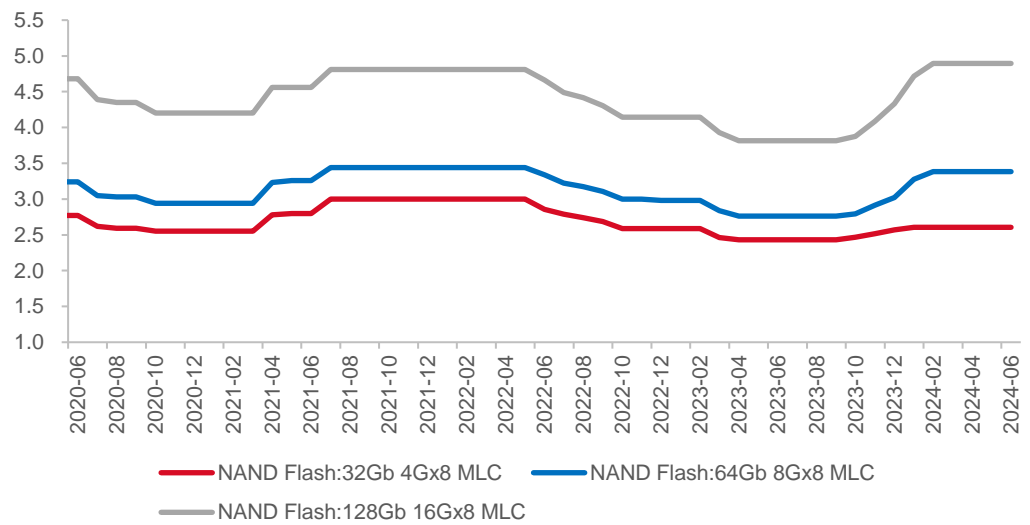
(1) 存储芯片价格小幅度反弹，下游需求显著增加。

图8 2022年8月23日-2024年8月23日 DRAM 现货平均价 (美元)



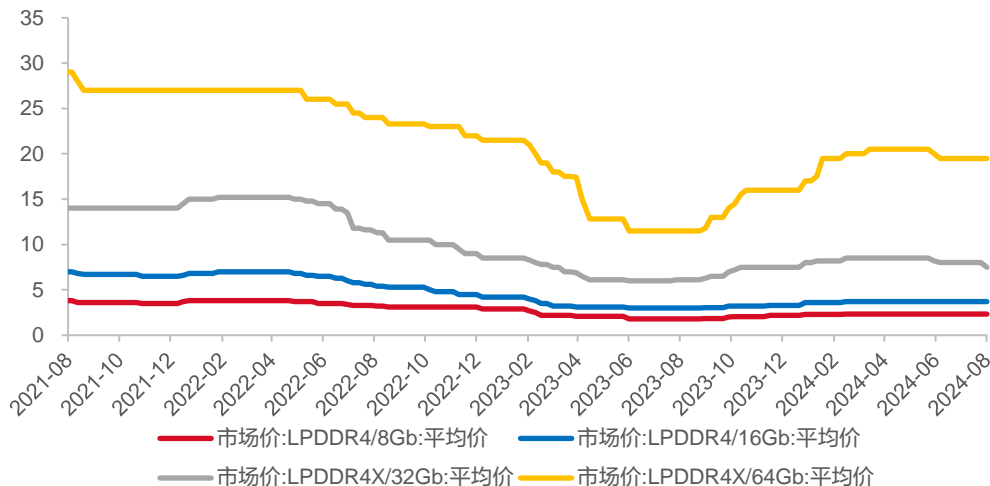
资料来源：同花顺 iFind，东海证券研究所

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

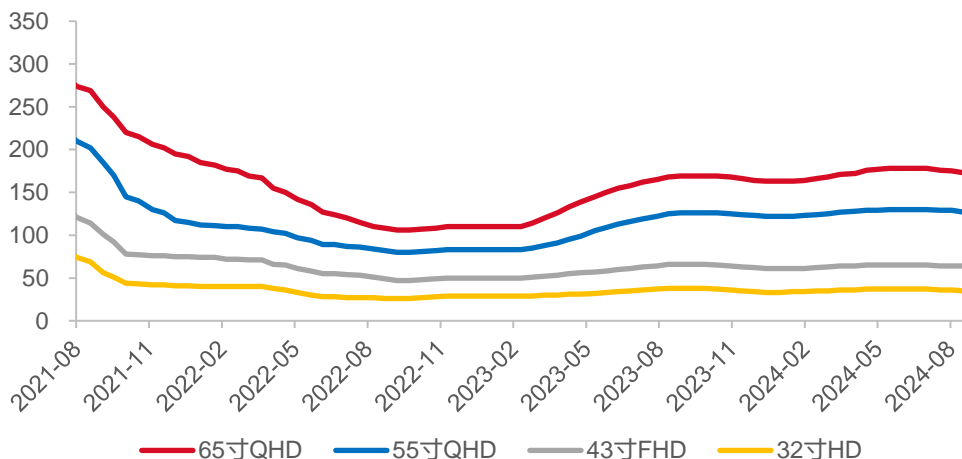
图10 2021年8月20日-2024年8月20日 LPDDR4/4X 市场平均价 (美元)



资料来源: 同花顺 iFind, 东海证券研究所

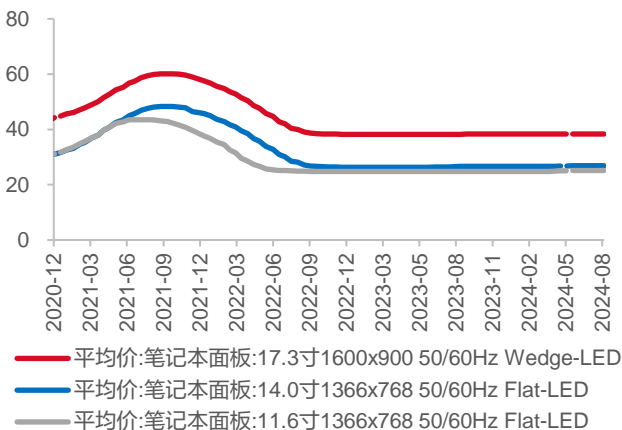
(2) TV 面板价格小幅回升, IT 面板价格逐渐企稳。

图11 2021年8月20日-2024年8月20日 TV 面板价格 (美元)



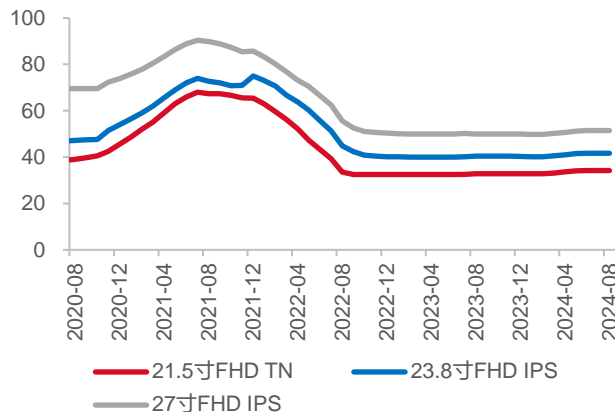
资料来源: Witsview 睿智显示, 东海证券研究所

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