



# 电子行业研究

买入（维持评级）

行业专题研究报告

证券研究报告

电子组  
 分析师：樊志远（执业 S1130518070003） 分析师：刘妍雪（执业 S1130520090004） 分析师：邵广雨（执业 S1130522080002）  
 fanzhiyuan@gjzq.com.cn liuyanxue@gjzq.com.cn shaoguangyu@gjzq.com.cn  
 分析师：邓小路（执业 S1130520080003） 分析师：丁彦文（执业 S1130524070002）  
 dengxiaolu@gjzq.com.cn dingyanwen@gjzq.com.cn

## 电子 Q2 盈利同环比快速增长，关注 AI 驱动+半导体设备方向

### 投资逻辑

**24H1 电子行业整体营收同增 15%、利润同比大幅增长 54%。**电子行业 24H1 营收 15672 亿，同增 15%，归母净利 644 亿，同增 54%。24Q2 营收 8388 亿，同增 37%，环增 15%，归母净利 379 亿，同增 75%，盈利改善显著。24H1 毛利率 15.6%，同增 2.1pct，净利率 3.9%，同增 1.0pct。24Q2 毛利率 15.8%，同增 1.7pct，环增 0.6pct，净利率 4.3%，同比+0.6pct，环比+0.9pct，盈利能力 24H1 情况改善明显。整体来看 2024H1 终端需求复苏，叠加 AI+终端应用持续推出，各子行业出现拐点，但增速有所分化，AI 云端算力硬件需求持续强劲，产业链业绩高速增长；国内半导体自主可控、国产替代需求加速，设备板块业绩亮眼；消费电子及半导体终端需求逐渐回暖，盈利能力改善。

**半导体设备自主化加速，业绩表现亮眼。**24H1 营收为 288 亿元，同增 42%，归母净利润为 51 亿元，同增 54%。24Q2 营收为 158 亿元，同增 157%，环增 21%，归母净利润为 31 亿元，同增 122%，环增 57%。外部制裁升级催化自主化进程，AI 引领新一轮创新周期，带动 AI 芯片、存储芯片（包括 HBM）及先进封装（包括 COWOS）扩产等，叠加周期复苏预期，国内晶圆厂扩产确定性高，有望持续逆周期扩产，推进关键核心产线建设和设备国产化。

**受益 AI 云端强劲需求及周期复苏，PCB 板块业绩靓丽。**AI 云端带动了 AI 服务器、交换机、光模块等需求，PCB 板块受益明显，叠加下游多个领域需求回暖，PCB 板块 24H1 增长强劲。24H1 营收 1036 亿元，同增 20%，归母净利润 77 亿元，同增 28%。24Q2 营收为 544 亿元，同增 27%，环增 11%，归母净利润为 44.79 亿元，同增 55%，环增 37%。

**消费电子看好需求转好、苹果创新受益产业链。**消费电子 24H1 营收为 7047 亿元，同比+18%；归母净利 283 亿元，同比+25%。24Q2 营收为 3732 亿元，同比+44%，归母净利润 150 亿元，同比+33%。苹果硬件创新和成长趋势逐渐清晰，今年 iPhone16 初步融入 AI，端侧模型持续升级，明年 iPhone17 有望迎来硬件及端侧 AI 大创新，2026 年苹果有望推出折叠手机/Pad 和智能眼镜，苹果将持续打造芯片、系统、硬件创新及端侧 AI 模型的核心竞争力。

**IC 库存压力减小，存储芯片受益涨价及需求回暖。**设计板块 24H1 实现营收 487 亿元，同增 15%，归母净利润 51 亿元，同增 76%。24Q2 营收 263 亿元，同增 17%，环增 17%，归母净利润 31 亿元，同增 77%，环增 56%。设计厂商库存周期 23Q1 开始降低，23Q4、24Q1 库存月数分别为 5.6、6.8，库存压力降低，存储板块受到 AI 云端强劲需求及终端需求回暖拉动，24Q1 营收同比增长 85%，环比增长 2%，归母净利润同比扭亏，环比增长近十倍，业绩大幅改善。

**其他板块：电子化学品/电子元件/汽车电子/光学光电子/其他电子。**24H1 营收为 306/1246/1713/3433/906 亿元，同比+15%/+18%/+8%/+8%/+4%；归母净利 30/105/88/33/19 亿元，同比+24%/32%/43%/274%/4%。各细分板块 24Q2 营收分别为 162/659/866/1768/437 亿元，同比+73%/+25%/+10%/+5%/-22%，归母净利润 16/61/49/24/10 亿元，同比+83%/+45%/+75%/扭亏/-20%。整体来看，其他电子细分板块也实现了较好的增长。

### 投资建议

AI 给消费电子赋能，有望带来新的换机需求，下半年智能手机、AI PC 将迎来众多新机发布，云厂商 Q2 资本开支乐观，英伟达 GB200 延后不改向好趋势，继续看好消费电子创新/需求复苏、自主可控及 AI 驱动受益产业链。

### 风险提示

需求恢复不及预期的风险；AI 进展不及预期的风险；外部制裁进一步升级的风险。



## 内容目录

一、电子板块：24H1 营收同增 15%，利润同比大幅改善.....	6
二、子版块：各板块均实现同比改善，PCB、半导体设备业绩亮眼.....	6
2.1 半导体：上游自主化加速，设备材料零部件表现较好.....	7
2.2 消费电子：24H1 业绩同增 25.27%，24Q1 同增 32.74%.....	11
2.3 电子化学品：2024H1 业绩同增 23.56%，24Q2 同增 83.05%.....	12
2.4 元件：2024H1 业绩同增 32.21%，24Q2 业绩同增 44.89%，PCB 增长强劲.....	13
2.5 汽车电子：2024H1 业绩同增 42.81%，24Q2 同增 75.18%.....	14
2.6 光学光电子：24H1 利润大幅增长.....	15
2.7 其他电子：24H1 持续复苏.....	16
三、龙头表现.....	17
3.1 消费电子.....	17
3.2 PCB.....	19
3.3 被动元件.....	22
3.4 汽车电子.....	24
3.5 半导体设计.....	25
3.6 功率半导体.....	27
3.7 半导体设备.....	28
3.8 晶圆代工.....	30
四、投资建议.....	32
五、风险提示.....	33

## 图表目录

图表 1：电子行业历史营收情况.....	6
图表 2：电子行业历史归母业绩情况.....	6
图表 3：电子行业历史盈利能力情况.....	6
图表 4：电子行业历史单季度盈利能力情况.....	6
图表 5：各子版块所包含个股.....	7
图表 6：半导体行业历史营收情况.....	7
图表 7：半导体行业历史归母业绩情况.....	7
图表 8：半导体行业历史盈利能力情况.....	8
图表 9：半导体行业历史单季度盈利能力情况.....	8
图表 10：半导体设备行业历史营收情况.....	8



图表 11: 半导体设备行业历史归母业绩情况.....	8
图表 12: 半导体设备行业历史盈利能力情况.....	9
图表 13: 半导体设备行业历史单季度盈利能力情况.....	9
图表 14: 半导体材料行业历史营收情况.....	9
图表 15: 半导体材料行业历史归母业绩情况.....	9
图表 16: 半导体材料行业历史盈利能力情况.....	9
图表 17: 半导体材料行业历史单季度盈利能力情况.....	9
图表 18: 功率半导体行业历史营收情况.....	10
图表 19: 功率半导体行业历史归母业绩情况.....	10
图表 20: 功率半导体行业历史盈利能力情况.....	10
图表 21: 功率半导体行业历史单季度盈利能力情况.....	10
图表 22: 设计行业行业历史营收情况.....	10
图表 23: 设计行业历史归母业绩情况.....	10
图表 24: 设计行业库存月数.....	11
图表 25: 消费电子行业历史营收情况.....	11
图表 26: 消费电子行业历史归母业绩情况.....	11
图表 27: 消费电子行业历史盈利能力情况.....	12
图表 28: 消费电子行业历史单季度盈利能力情况.....	12
图表 29: 电子化学品行业历史营收情况.....	12
图表 30: 电子化学品行业历史归母业绩情况.....	12
图表 31: 电子化学品行业历史盈利能力情况.....	12
图表 32: 电子化学品行业历史单季度盈利能力情况.....	12
图表 33: 元件行业历史营收情况.....	13
图表 34: 元件行业历史归母业绩情况.....	13
图表 35: 元件行业历史盈利能力情况.....	13
图表 36: 元件行业历史单季度盈利能力情况.....	13
图表 37: PCB 历史营收情况.....	14
图表 38: PCB 历史归母业绩情况.....	14
图表 39: PCB 行业历史盈利能力情况.....	14
图表 40: PCB 行业历史单季度盈利能力情况.....	14
图表 41: 汽车电子行业历史营收情况.....	14
图表 42: 汽车电子行业历史归母业绩情况.....	14
图表 43: 汽车电子行业历史盈利能力情况.....	15
图表 44: 汽车电子行业历史单季度盈利能力情况.....	15
图表 45: 光学光电子行业历史营收情况.....	15



图表 46:	光学光电子行业历史归母业绩情况	15
图表 47:	光学光电子行业历史盈利能力情况	16
图表 48:	光学光电子行业历史单季度盈利能力情况	16
图表 49:	其他电子行业历史营收情况	16
图表 50:	其他电子行业历史归母业绩情况	16
图表 51:	其他电子行业历史盈利能力情况	16
图表 52:	其他电子行业历史单季度盈利能力情况	16
图表 53:	立讯精密营收情况	17
图表 54:	立讯精密归母净利润情况	17
图表 55:	鹏鼎控股营收情况	17
图表 56:	鹏鼎控股归母净利润情况	17
图表 57:	东山精密营收情况	18
图表 58:	东山精密归母净利润情况	18
图表 59:	传音控股营收情况	18
图表 60:	传音控股归母净利润情况	18
图表 61:	领益智造营收情况	19
图表 62:	领益智造归母净利润情况	19
图表 63:	蓝思科技营收情况	19
图表 64:	蓝思科技归母净利润情况	19
图表 65:	沪电股份营收情况	20
图表 66:	沪电股份归母净利润情况	20
图表 67:	深南电路营收情况	20
图表 68:	深南电路归母净利润情况	20
图表 69:	兴森科技营收情况	21
图表 70:	兴森科技归母净利润情况	21
图表 71:	胜宏科技营收情况	21
图表 72:	胜宏科技归母净利润情况	21
图表 73:	生益科技营收情况	22
图表 74:	生益科技归母净利润情况	22
图表 75:	顺络电子营收情况	22
图表 76:	顺络电子归母净利润情况	22
图表 77:	三环集团营收情况	23
图表 78:	三环集团归母净利润情况	23
图表 79:	铂科新材营收情况	23
图表 80:	铂科新材归母净利润情况	23



图表 81: 洁美科技营收情况 .....	24
图表 82: 洁美科技归母净利润情况 .....	24
图表 83: 电连技术营收情况 .....	24
图表 84: 电连技术归母净利润情况 .....	24
图表 85: 瑞可达营收情况 .....	25
图表 86: 瑞可达归母净利润情况 .....	25
图表 87: 晶晨股份营收情况 .....	25
图表 88: 晶晨股份归母净利润情况 .....	25
图表 89: 兆易创新营收情况 .....	26
图表 90: 兆易创新归母净利润情况 .....	26
图表 91: 圣邦股份营收情况 .....	26
图表 92: 圣邦股份归母净利润情况 .....	26
图表 93: 澜起科技营收情况 .....	27
图表 94: 澜起科技归母净利润情况 .....	27
图表 95: 斯达半导体营收情况 .....	27
图表 96: 斯达半导体归母净利润情况 .....	27
图表 97: 新洁能营收情况 .....	28
图表 98: 新洁能归母净利润情况 .....	28
图表 99: 北方华创营收情况 .....	28
图表 100: 北方华创归母净利润情况 .....	28
图表 101: 中微公司营收情况 .....	29
图表 102: 中微公司归母净利润情况 .....	29
图表 103: 精测电子营收情况 .....	29
图表 104: 精测电子归母净利润情况 .....	29
图表 105: 拓荆科技营收情况 .....	30
图表 106: 拓荆科技归母净利润情况 .....	30
图表 107: 芯源微营收情况 .....	30
图表 108: 芯源微归母净利润情况 .....	30
图表 109: 华虹半导体营收情况 .....	31
图表 110: 华虹半导体归母净利润情况 .....	31
图表 111: 中芯国际营收情况 .....	31
图表 112: 中芯国际归母净利润情况 .....	31
图表 113: 晶合集成营收情况 .....	32
图表 114: 晶合集成归母净利润情况 .....	32



## 一、电子板块：24H1 营收同增 15%，利润同比大幅改善

电子行业 24H1 营收同增 15%，归母净利润同增 54%。24H1 实现营收 15672.71 亿元，同增 14.70%，归母净利润 644.12 亿元，同增 54.39%。24Q2 营收为 8388.12 亿元，同增 37.08%，环增 15.15%，归母净利润为 378.51 亿元，同增 75.26%，环增 42.50%。2024 年 H1 整体来看，各细分赛道继续保持增长，随着库存去化完成、下游终端需求逐步改善以及各大厂商大模型的发展及 AI+应用的落地，持续看好 AI、自主可控及需求反转受益产业链。

图表1：电子行业历史营收情况



来源：wind，国金证券研究所

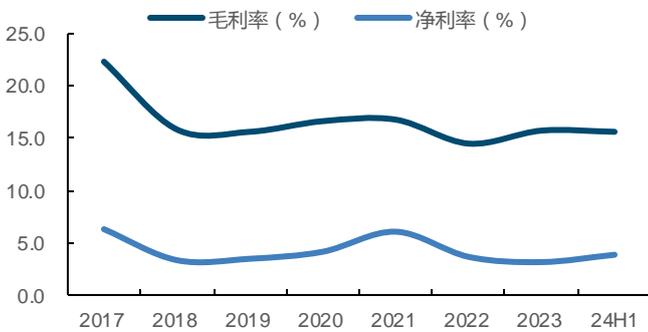
图表2：电子行业历史归母业绩情况



来源：wind，国金证券研究所

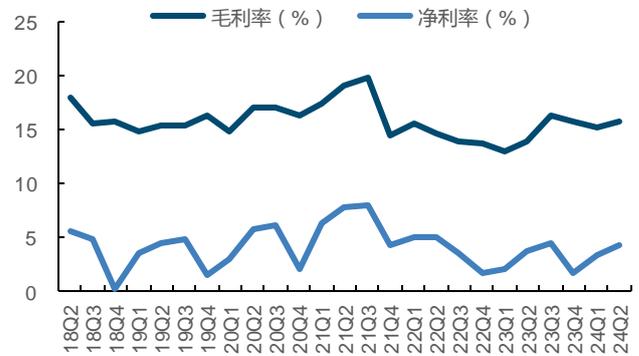
24H1 电子行业盈利能力明显改善。电子行业 24H1 毛利率为 15.6%，同比+2.1pct，净利率为 3.9%，同比+1.0pct。24Q2 毛利率为 15.8%，同比+1.7pct，环比+0.6pct，净利率为 4.3%，同比+0.6pct，环比+0.9pct。

图表3：电子行业历史盈利能力情况



来源：wind，国金证券研究所

图表4：电子行业历史单季度盈利能力情况



来源：wind，国金证券研究所

整体来看 2024H1 终端需求复苏，叠加 AI+终端应用持续推出，各子行业出现拐点，但增速有所分化，AI 云端算力硬件需求持续强劲，产业链业绩高速增长；国内半导体自主可控、国产替代需求加速，设备板块业绩亮眼；消费电子及半导体终端需求逐渐回暖，盈利能力改善。继续看好消费电子创新/需求复苏、自主可控及 AI 驱动受益产业链。**建议关注的公司包括：立讯精密、水晶光电、沪电股份、胜宏科技、鹏鼎控股、蓝思科技、领益智造、歌尔股份、东山精密、北方华创、中微公司、华海清科、拓荆科技、江丰电子、东睦股份、深南电路、生益电子、铂科新材、生益科技、顺络电子、恒玄科技、晶晨股份、澜起科技、三环集团、传音控股。**

## 二、子版块：各板块均实现同比改善，PCB、半导体设备业绩亮眼

我们重点跟踪半导体（半导体设备、半导体材料、功率半导体、IC 设计等细分板块）、电子元件、消费电子、光学光电子、电子化学品、其他电子、汽车电子的财务数据表现，其中电子元件、消费电子、光学光电子、电子化学品、其他电子、半导体板块所包含个股与申万二级行业分类（2021）一致，半导体设备、半导体材料所包含个股与申万三级行业分类（2021）一致，汽车电子板块包含汽车连接器、汽车光学、汽车显示 3 大子板块，各子



板块所包含个股详见图表。

图表5: 各子板块所包含个股

汽车连接器子板块		汽车光学子板块		汽车显示子板块		存储	功率半导体		
证券代码	证券简称	证券代码	证券简称	证券代码	证券简称				
002475.SZ	立讯精密	002273.SZ	水晶光电	000050.SZ	深天马A	603986.SH	兆易创新	300373.SZ	扬杰科技
002179.SZ	中航光电	002036.SZ	联创电子	688055.SH	龙腾光电	688008.SH	澜起科技	300623.SZ	捷捷微电
002025.SZ	航天电器	688048.SH	长光华芯	300088.SZ	长信科技	300223.SZ	北京君正	600360.SH	华微电子
300679.SZ	电连技术	688167.SH	炬光科技	003019.SZ	宸展光电	688110.SH	东芯股份	600460.SH	士兰微
688800.SH	瑞可达	603297.SH	永新光学	300939.SZ	秋田微	688123.SH	聚辰股份	603290.SH	斯达半导
605333.SH	沪光股份	300790.SZ	宇瞳光学	300928.SZ	华安鑫创	688766.SH	普冉股份	605111.SH	新洁能
605005.SH	合兴股份	002222.SZ	福晶科技	300752.SZ	隆利科技	688416.SH	恒烁股份	688187.SH	时代电气
002055.SZ	得润电子	688127.SH	蓝特光学	605218.SH	伟时电子	300475.SZ	香农芯创	688261.SH	东微半导
688668.SH	鼎通科技	605118.SH	力鼎光电			300042.SZ	朗科科技	688396.SH	华润微
002897.SZ	意华股份	688079.SH	美迪凯			301308.SZ	江波龙		
300351.SZ	永贵电器	300552.SZ	万集科技			688525.SH	佰维存储		
300843.SZ	胜蓝股份	688010.SH	福光股份			001309.SZ	德明利		
603633.SH	徕木股份	300691.SZ	联合光电			002213.SZ	大为股份		
		688195.SH	腾景科技						

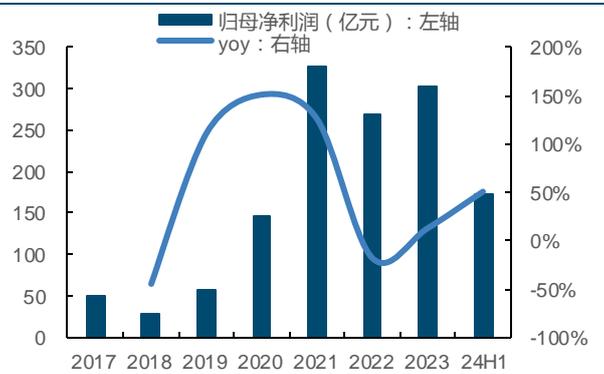
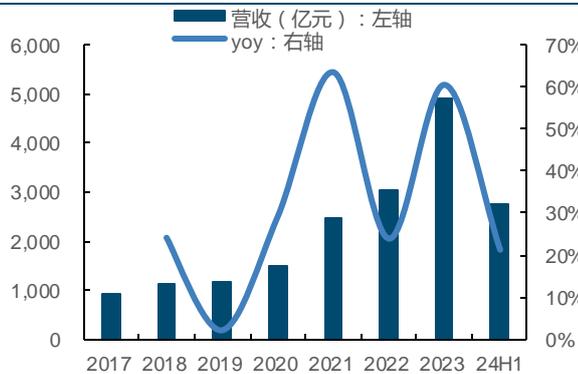
来源: 国金证券研究所

### 2.1 半导体: 上游自主化加速, 设备材料零部件表现较好

整体来看, 根据申万二级行业分类, 半导体 24H1 营收为 2734.26 亿元, 同增 21.42%, 归母净利润为 173.67 亿元, 同增 50.38%。24Q2 营收为 1631.03 亿元, 同增 141.68%, 环增 47.84%, 归母净利润为 117.20 亿元, 同增 162.33%, 环增 107.50%。

图表6: 半导体行业历史营收情况

图表7: 半导体行业历史归母业绩情况



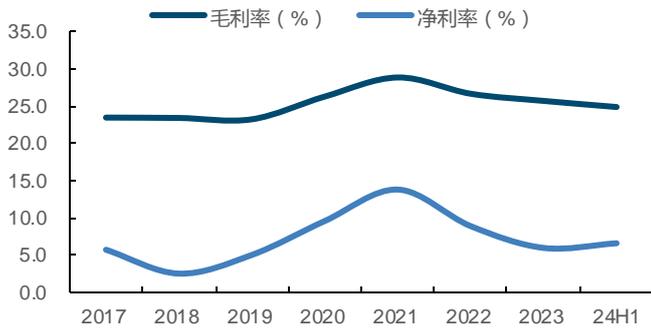
来源: wind, 国金证券研究所

来源: wind, 国金证券研究所

半导体行业 24H1 盈利能力改善。半导体行业 2024 年上半年毛利率为 24.7%, 同比+2.0pct, 净利率为 5.8%, 同比+0.1pct。24Q2 毛利率为 25.4%, 同比+2.5pct, 环比+0.1pct, 净利率为 7.1%, 同比+0.5pct, 环比+2.5pct。

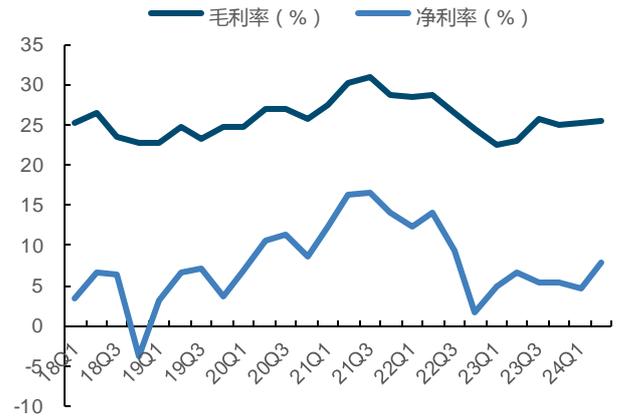


图表8: 半导体行业历史盈利能力情况



来源: wind, 国金证券研究所

图表9: 半导体行业历史单季度盈利能力情况

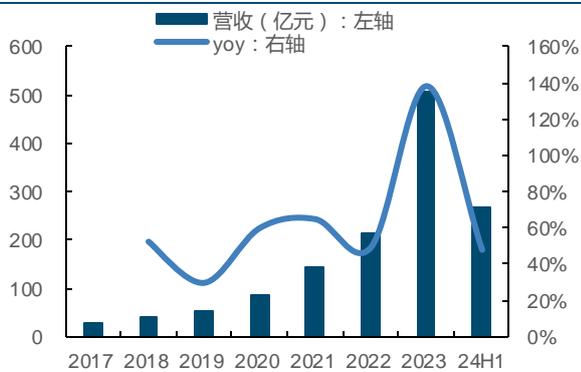


来源: wind, 国金证券研究所

半导体产业链逆全球化，晶圆厂稼动率持续提升，下游补库需求拉货持续，逻辑大厂重启招标。此外，国内存储大厂年内有望招标扩产，24 年国产半导体设备厂商有望迎来订单大年。预期的增长将由前沿逻辑和代工推动。在此国产设备导入窗口期，看好国产设备公司随扩产逐渐落地，产品逐步突破以提升整体市场占有率。

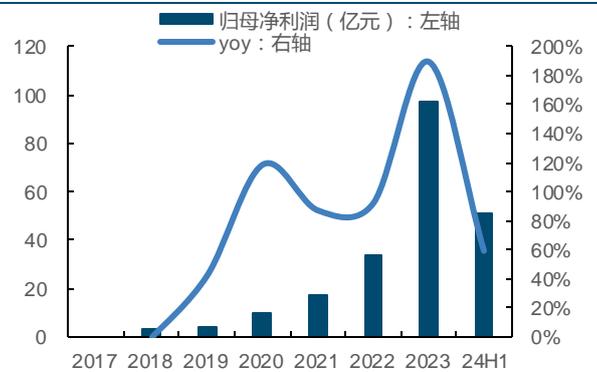
半导体设备行业 2024 年上半年营收为 287.61 亿元，同增 41.74%，归母净利润为 51.25 亿元，同增 54.33%。24Q2 营收为 157.58 亿元，同增 157.47%，环增 21.19%，归母净利润为 31.33 亿元，同增 122.07%，环增 57.36%。23 年头部晶圆厂的招标整体一般，24 年部分厂商的招标情况有希望有积极改善，部分存储厂商如果进展顺利有望拉动较大的国产设备需求。

图表10: 半导体设备行业历史营收情况



来源: wind, 国金证券研究所

图表11: 半导体设备行业历史归母业绩情况

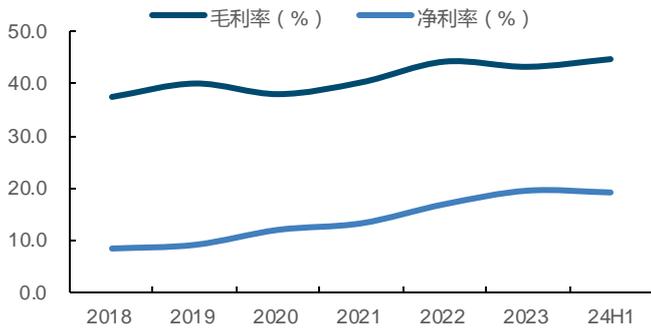


来源: wind, 国金证券研究所

半导体设备行业 24H1 毛利率为 44.3%，同比+2.0pct，净利率为 17.7%，同比-0.8pct。24Q2 毛利率为 45.1%，同比+1.7pct，环比+1.7pct，净利率为 20.0%，同比-3.5pct，环比+4.8pct。

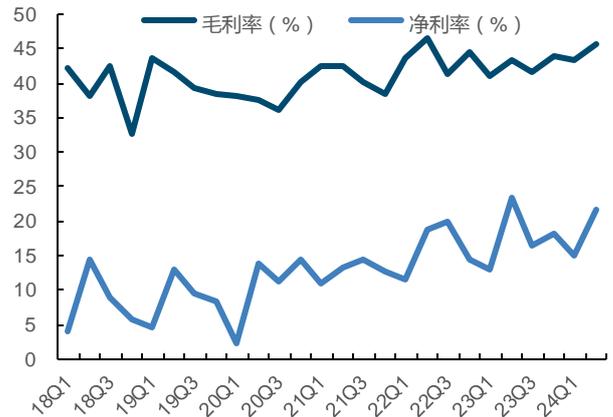


图表12: 半导体设备行业历史盈利能力情况



来源: wind, 国金证券研究所

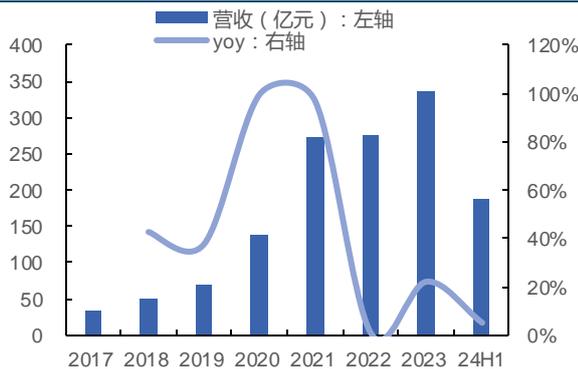
图表13: 半导体设备行业历史单季度盈利能力情况



来源: wind, 国金证券研究所

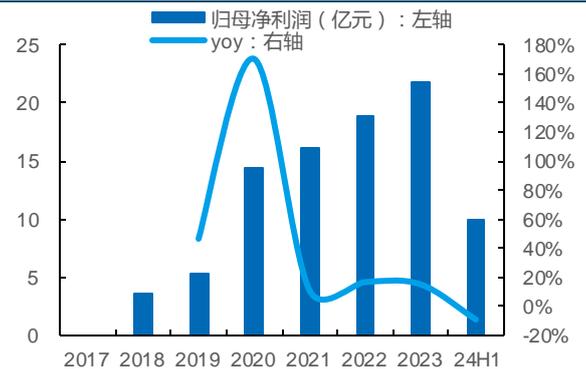
半导体材料行业 2024 年上半年营收为 189.743 亿元, 同增 5.71%, 归母净利润为 10.10 亿元, 同减 5.94%。24Q2 营收为 100.08 亿元, 同增 66.50%, 环增 11.63%, 归母净利润为 6.30 亿元, 同增 39.66%, 环增 65.87%。材料相对后周期, 行业β会受到半导体行业景气度的影响, 从业绩数据来看, 部分渗透率高的公司营收业绩承压。

图表14: 半导体材料行业历史营收情况



来源: wind, 国金证券研究所

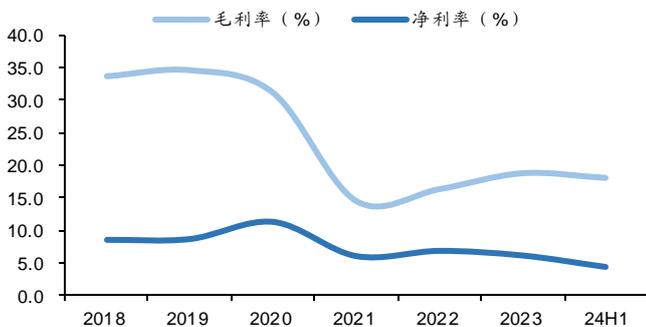
图表15: 半导体材料行业历史归母业绩情况



来源: wind, 国金证券研究所

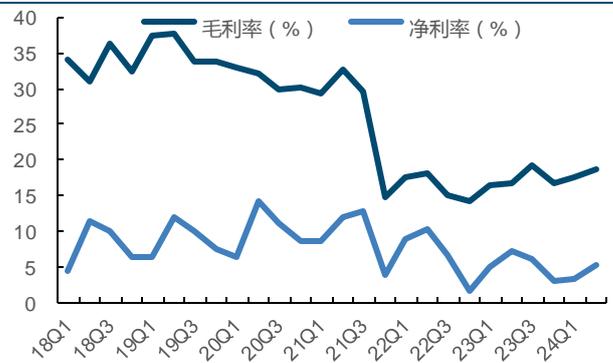
半导体材料行业 24H1 毛利率为 18.3%, 同比+1.6pct, 净利率为 4.5%, 同比-1.6pct。24Q2 毛利率为 18.9%, 同比+2.0pct, 环比+1.3pct, 净利率为 5.5%, 同比-1.7pct, 环比+2.2pct。

图表16: 半导体材料行业历史盈利能力情况



来源: wind, 国金证券研究所

图表17: 半导体材料行业历史单季度盈利能力情况



来源: wind, 国金证券研究所

功率半导体行业 2024 年上半年营收为 283.51 亿元, 同增 11.39%, 归母净利润为 29.78 亿元, 同减 3.48%。24Q2 营收为 161.52 亿元, 同增 12.39%, 环增 32.41%, 归母净利润为



18.38 亿元，同增 22.88%，环增 61.13%。在汽车电气化、智能化加速的背景下，ADAS、电气化动力系统、高性能计算成为功率半导体的三大主要增量领域。

图表 18: 功率半导体行业历史营收情况

图表 19: 功率半导体行业历史归母业绩情况



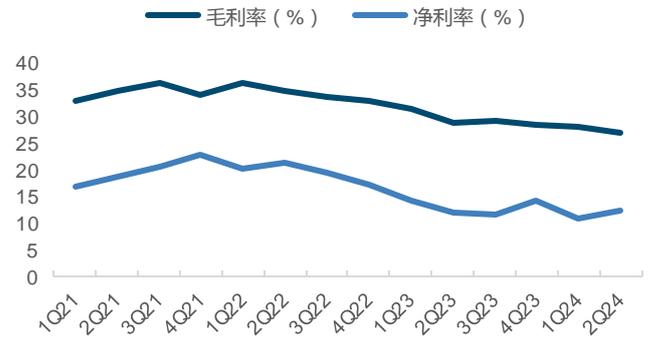
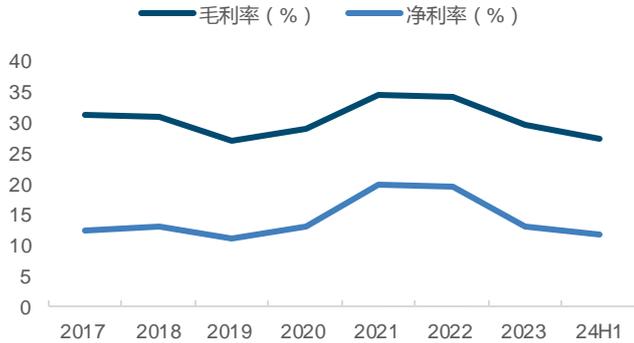
来源: wind, 国金证券研究所

来源: wind, 国金证券研究所

功率半导体行业 2024 年上半年毛利率为 27.5%，同比-2.7pct，净利率为 11.6%，同比-1.5pct。24Q2 毛利率为 27.0%，同比-1.9pct，环比-1.1pct，净利率为 12.2%，同比+0.3pct，环比+1.4pct。

图表 20: 功率半导体行业历史盈利能力情况

图表 21: 功率半导体行业历史单季度盈利能力情况



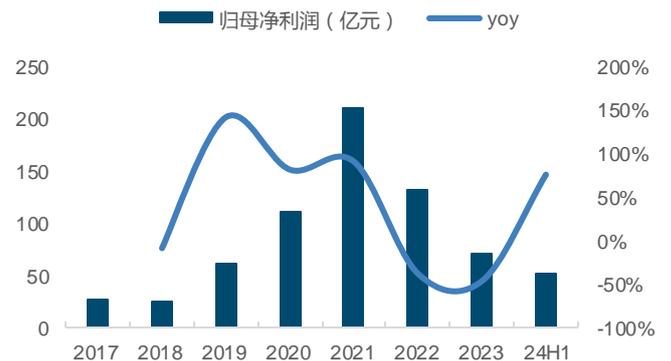
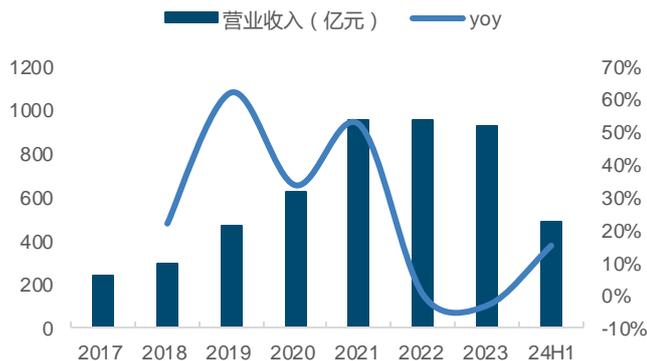
来源: wind, 国金证券研究所

来源: wind, 国金证券研究所

半导体设计板块 2024 年上半年实现营收 486.65 亿元，同比增长 15.25%，实现归母净利润 51.45 亿元，同比增长 75.66%。24Q2 实现营收 262.72 亿元，同比+17.47%，环比+17.32%，实现归母净利润 31.38 亿元，同比+77.17%，环比+56.40%。设计厂商库存周期 23Q1 开始降低，23Q4、24Q1、24Q2 库存月数分别为 5.6、6.8、6.1，库存压力降低。

图表 22: 设计行业历史营收情况

图表 23: 设计行业历史归母业绩情况

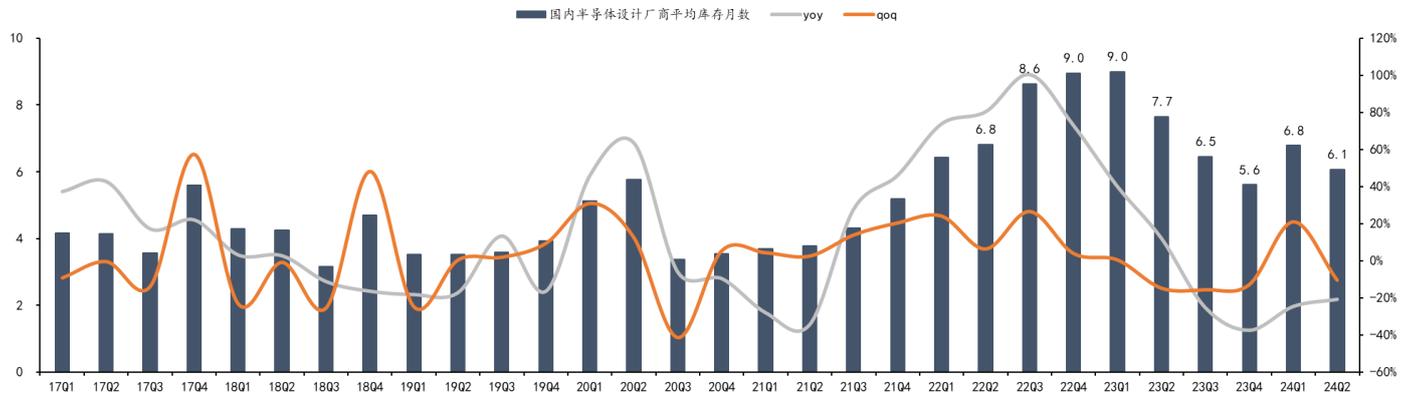




来源: wind, 国金证券研究所

来源: wind, 国金证券研究所

图表24: 设计行业库存月数

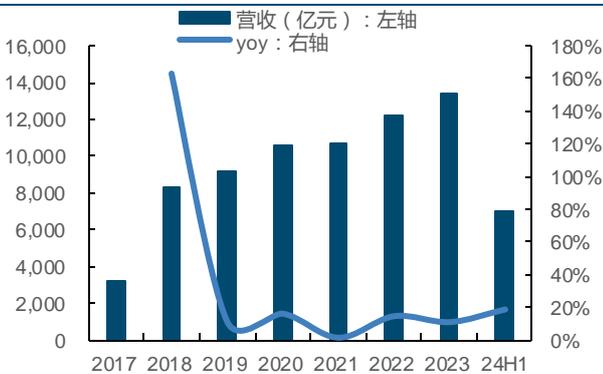


来源: Wind, 国金证券研究所

## 2.2 消费电子: 24H1 业绩同增 25.27%, 24Q1 同增 32.74%

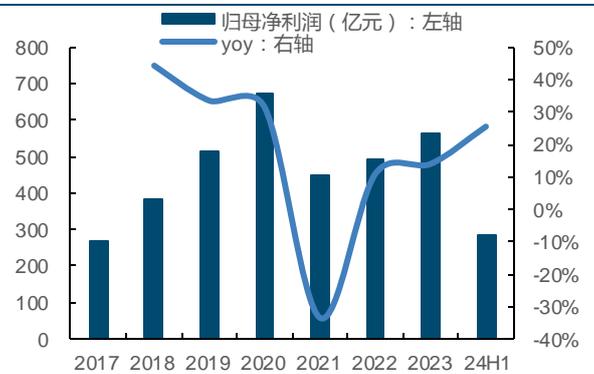
消费电子 2024 年上半年营收为 7046.75 亿元, 同增 18.06%, 归母净利润为 283.37 亿元, 同增 25.27%。24Q2 营收为 3731.91 亿元, 同增 44.42%, 环增 12.58%, 归母净利润为 150.02 亿元, 同增 32.74%, 环增 12.51%。这一轮消费终端需求主要来自两个方面, 第一是传统终端产品的升级, 包括手机、PC、IOT 等产品的自然更换, 这主要归因于此前三居家办公带来的电子产品集中式采购, 在今明两年陆续进入的自然换机周期, 同时如智能手机本身产品的升级 (包括 SoC 主控芯片、存储芯片、电源管理芯片等升级); 第二是 AI 带来的创新需求, 我们看好未来几年 AI 所带来的应用创新, 包括 AI 手机、AIPC、机器人、自动驾驶等未来有望爆发的端侧 AI, 均会带动存储、算力芯片、电源管理以及驱动 IC 等增长。

图表25: 消费电子行业历史营收情况



来源: wind, 国金证券研究所

图表26: 消费电子行业历史归母业绩情况

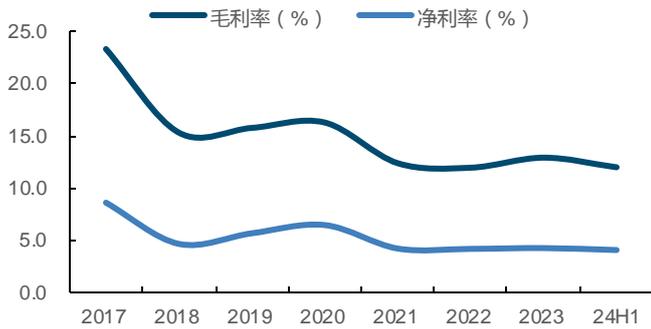


来源: wind, 国金证券研究所

消费电子行业 2024 年上半年毛利率为 11.9%, 同比+0.5pct, 净利率为 4.1, 同比+0.3pct。24Q2 毛利率为 11.8%, 同比-0.1pct, 环比-0.4pct, 净利率为 4.1%, 同比-0.4pct, 环比+0.0pct。

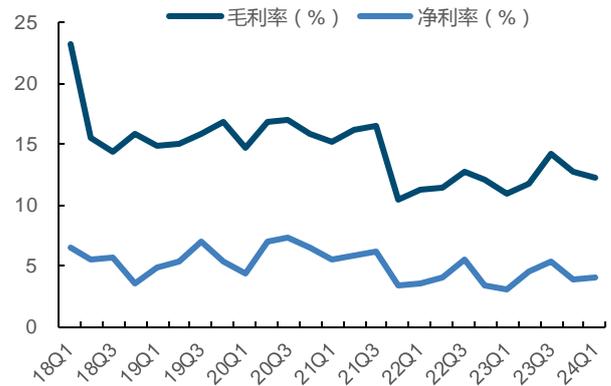


图表27: 消费电子行业历史盈利能力情况



来源: wind, 国金证券研究所

图表28: 消费电子行业历史单季度盈利能力情况

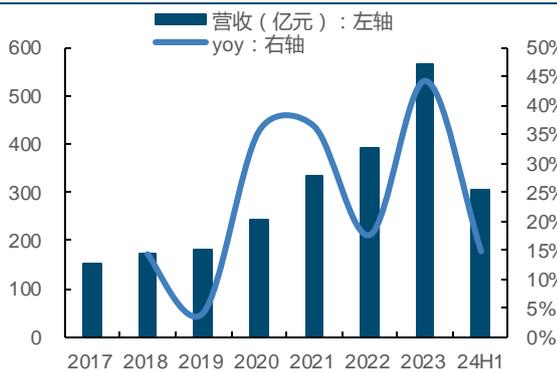


来源: wind, 国金证券研究所

### 2.3 电子化学品: 2024H1 业绩同增 23.56%, 24Q2 同增 83.05%

电子化学品 2024 年上半年营收为 305.87 亿元, 同增 14.84%, 归母净利润为 29.90 亿元, 同增 23.56%。24Q2 营收为 161.53 亿元, 同增 72.76%, 环增 11.90%, 归母净利润为 16.31 亿元, 同增 83.05%, 环增 20.05%。

图表29: 电子化学品行业历史营收情况



来源: wind, 国金证券研究所

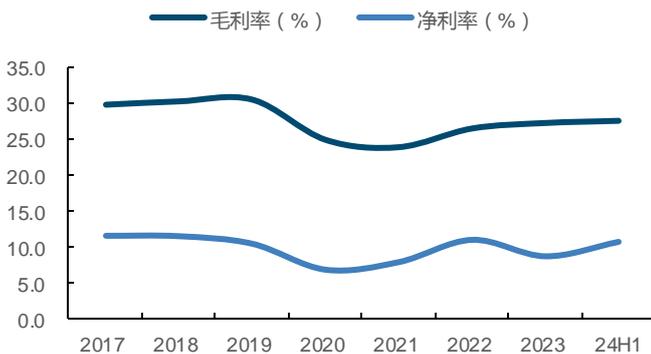
图表30: 电子化学品行业历史归母业绩情况



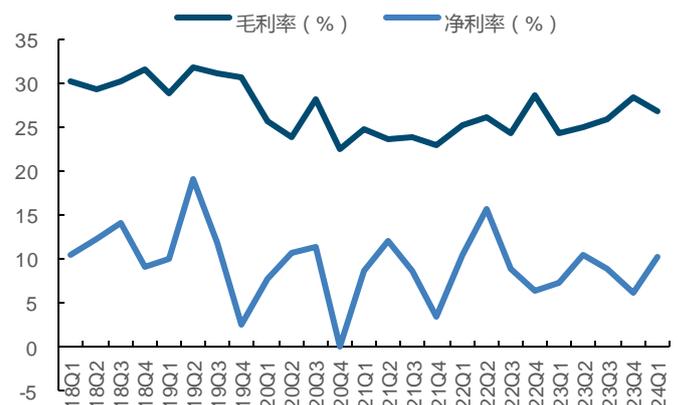
来源: wind, 国金证券研究所

利润端盈利能力改善。电子化学品行业 2024 年上半年毛利率为 27.6%, 同比+3.0pct, 净利率为 10.8%, 同比+1.9pct。24Q1 毛利率为 28.2%, 同比+3.2pct, 环比+1.3pct, 净利率为 11.2%, 同比+0.8pct, 环比+0.8pct。

图表31: 电子化学品行业历史盈利能力情况



图表32: 电子化学品行业历史单季度盈利能力情况





来源: wind, 国金证券研究所

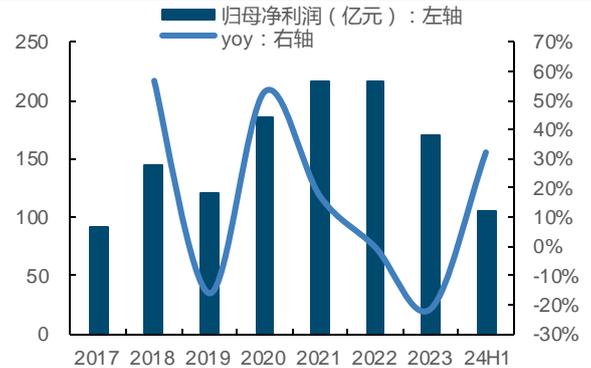
来源: wind, 国金证券研究所

**2.4 元件: 2024H1 业绩同增 32.21%, 24Q2 业绩同增 44.89%, PCB 增长强劲**

元件 2024 年上半年营收为 1246.23 亿元, 同增 18.49%, 归母净利润为 105.45 亿元, 同增 32.21%。24Q1 营收为 658.61 亿元, 同增 25.30%, 环增 12.08%, 归母净利润为 60.36 亿元, 同增 44.89%, 环增 35.29%。因消费电子拉货, 从库存、价格来看周期已过底部很明确, 下游消费电子、家电结构性回暖带动不同公司业绩表现分化。

图表 33: 元件行业历史营收情况

图表 34: 元件行业历史归母业绩情况



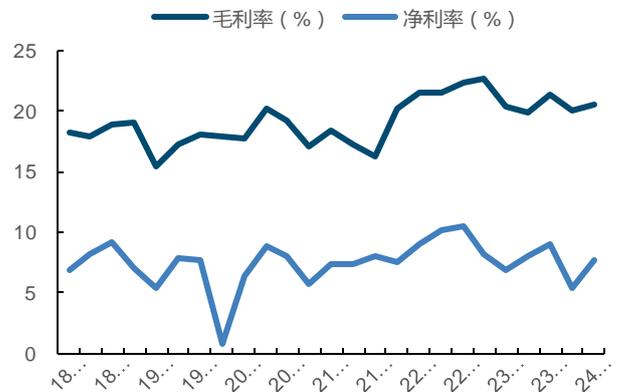
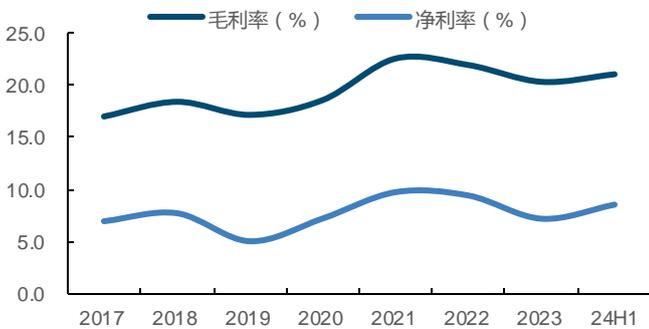
来源: wind, 国金证券研究所

来源: wind, 国金证券研究所

元件行业 2024 年上半年毛利率为 21.0%, 同比+0.9pct, 净利率为 8.5%, 同比+1.1pct。24Q2 毛利率为 21.2%, 同比+1.4pct, 环比+0.8pct, 净利率为 8.9%, 同比+0.9pct, 环比+1.2pct。

图表 35: 元件行业历史盈利能力情况

图表 36: 元件行业历史单季度盈利能力情况



来源: wind, 国金证券研究所

来源: wind, 国金证券研究所

PCB 2024 年上半年营收为 1036.29 亿元, 同增 19.62%, 归母净利润为 77.38 亿元, 同增 28%。24Q2 营收为 544.47 亿元, 同增 27.45%, 环增 10.71%, 归母净利润为 44.79 亿元, 同增 54.63%, 环增 37.49%。37.43 受益 AI 云端强劲需求及周期复苏, PCB 板块业绩靓丽。AI 云端带动了 AI 服务器、交换机、光模块等需求, PCB 板块受益明显, 叠加上游多个领域需求回暖, PCB 板块 24H1 增长强劲。2024 年上半年毛利率为 19.5%, 同比+0.7pct, 净利率为 7.3%, 同比+1.1pct。24Q2 毛利率为 19.5%, 同+1.4pct, 环比+0.3pct, 净利率为 7.7%, 同比+1.0pct, 环比+1.1pct。



图表37: PCB 历史营收情况



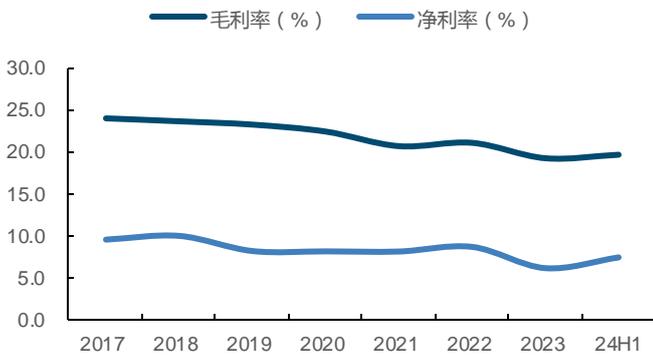
来源: wind, 国金证券研究所

图表38: PCB 历史归母业绩情况



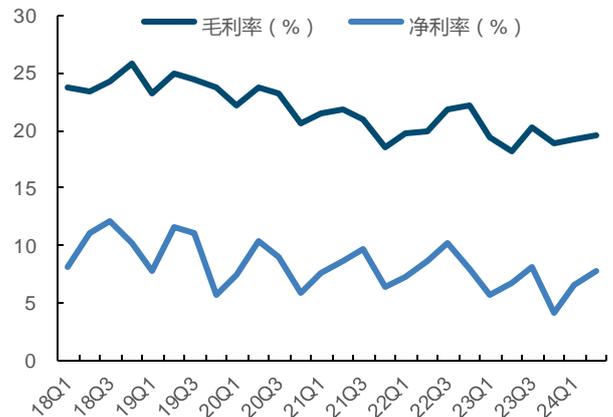
来源: wind, 国金证券研究所

图表39: PCB 行业历史盈利能力情况



来源: wind, 国金证券研究所

图表40: PCB 行业历史单季度盈利能力情况

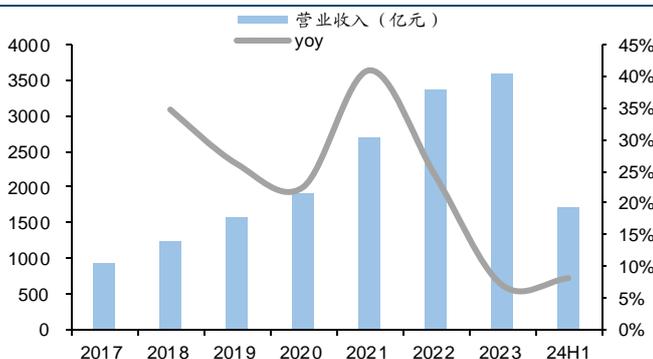


来源: wind, 国金证券研究所

### 2.5 汽车电子: 2024H1 业绩同增 42.81%, 24Q2 同增 75.18%

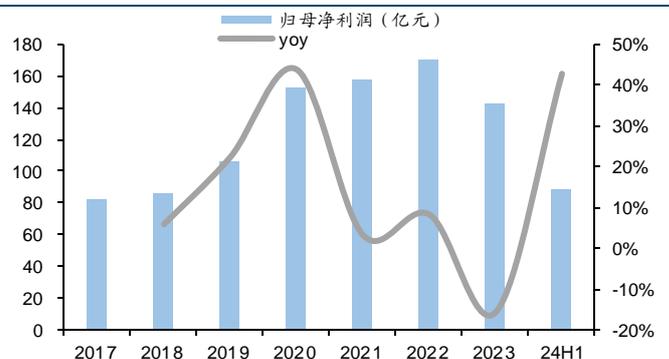
汽车电子板块 2024 年上半年营收为 1713.15 亿元, 同增 8.09%, 归母净利润为 88.49 亿元, 同增 42.81%。24Q2 营收为 866.07 亿元, 同增 9.89%, 环增 2.24%, 归母净利润为 49.18 亿元, 同增 75.18%, 环增 25.10%。预计电动化增速继续收敛, 800V、高压快充渗透率持续提升。

图表41: 汽车电子行业历史营收情况



来源: wind, 国金证券研究所

图表42: 汽车电子行业历史归母业绩情况



来源: wind, 国金证券研究所

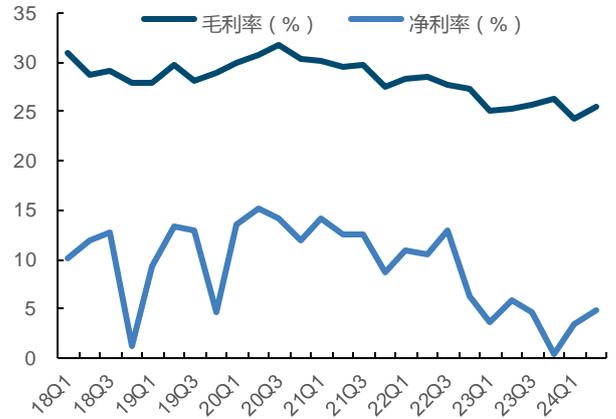
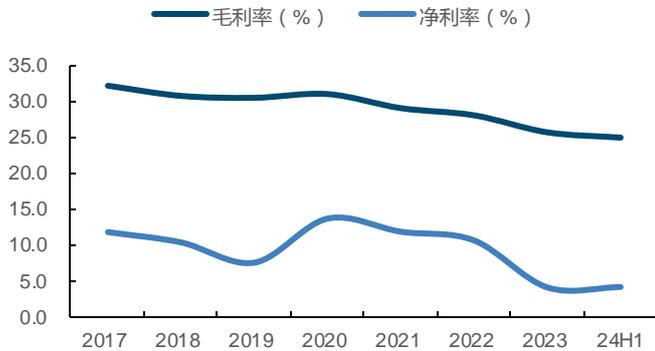
汽车电子板块盈利能力 24Q2 有所提升。2024 年上半年汽车电子毛利率 24.92%, 同比



-0.32pct, 净利率 4.26%, 同比-1.08pct。24Q2 汽车电子毛利率为 25.51%, 同比+0.48pct, 环比+1.16pct。净利率为 3.34%, 同比+1.26pct, 环比+1.59pct。

图表43: 汽车电子行业历史盈利能力情况

图表44: 汽车电子行业历史单季度盈利能力情况



来源: wind, 国金证券研究所

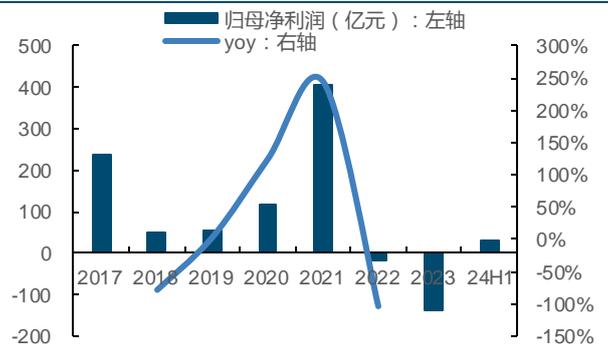
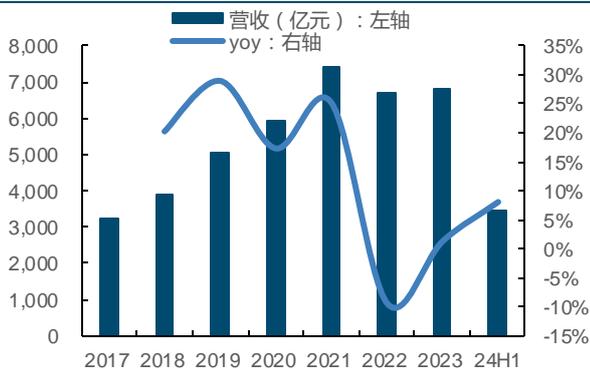
来源: wind, 国金证券研究所

## 2.6 光学光电子: 24H1 利润大幅增长

光学光电子 2024 年上半年营收为 3433.40 亿元, 同增 8.04%, 归母净利润为 32.57 亿元, 同比+274.41%。24Q2 营收为 1768.37 亿元, 同增 5.10%, 环增 6.21%, 归母净利润为 24.41 亿元, 同比扭亏, 环比+198.87%。

图表45: 光学光电子行业历史营收情况

图表46: 光学光电子行业历史归母业绩情况



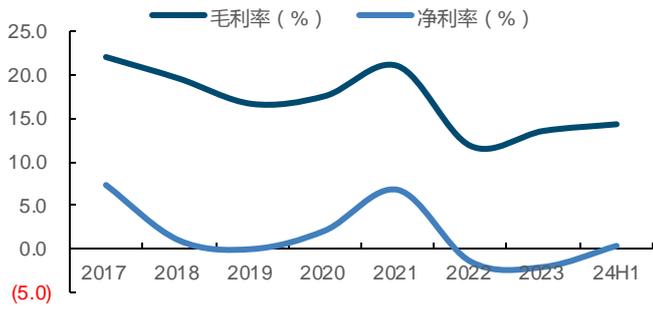
来源: wind, 国金证券研究所

来源: wind, 国金证券研究所

24H1 盈利能力修复较明显。光学光电子行业 2024 年上半年毛利率为 14.4%, 同比+2.2pct, 净利率为 0.3%, 同比+0.3pct。24Q2 毛利率为 15.1%, 同比+1.8pct, 环比+1.5pct, 净利率为 0.9%, 同比+0.9pct, 环比+1.1pct。

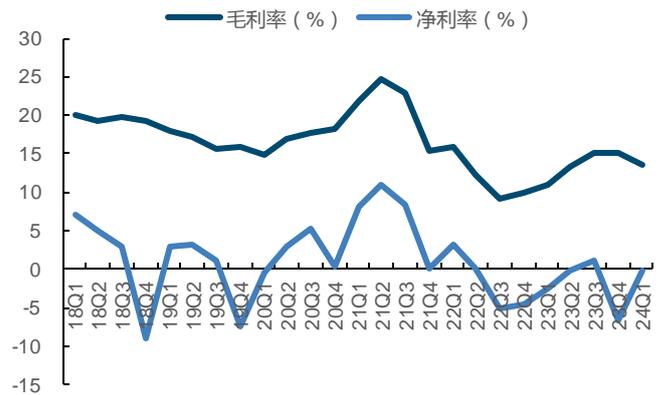


图表47: 光学光电子行业历史盈利能力情况



来源: wind, 国金证券研究所

图表48: 光学光电子行业历史单季度盈利能力情况

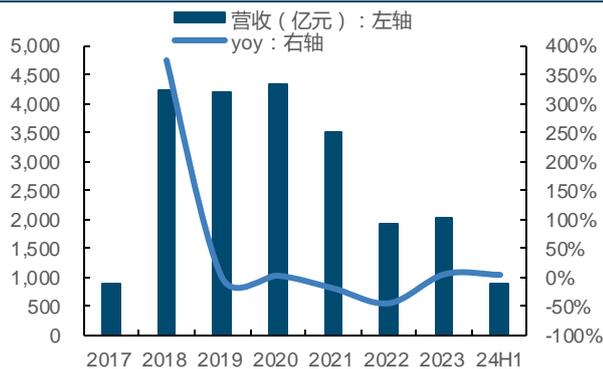


来源: wind, 国金证券研究所

### 2.7 其他电子: 24H1 持续复苏

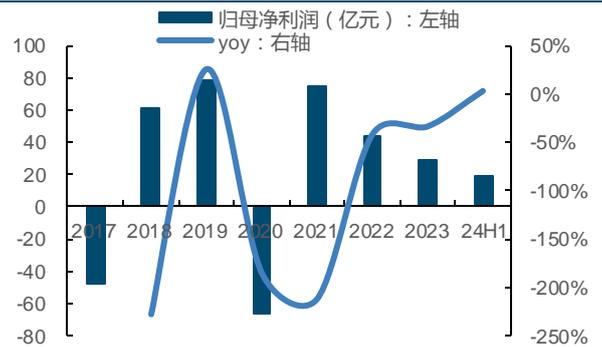
其他电子 2024 年上半年营收为 906.20 亿元, 同增 4.15%, 归母净利润为 19.15 亿元, 同增 3.65%。24Q2 营收为 436.68 亿元, 同减 21.80%, 环减 6.99%, 归母净利润为 9.94 亿元, 同减 20.47%, 环增 7.83%。

图表49: 其他电子行业历史营收情况



来源: wind, 国金证券研究所

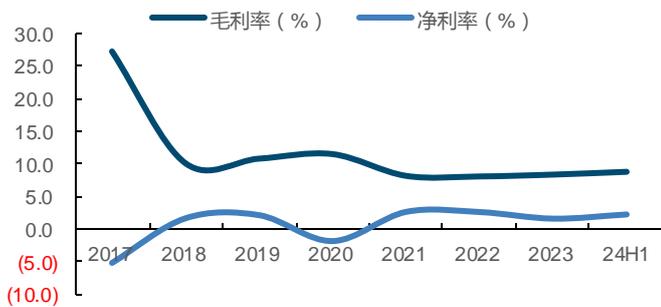
图表50: 其他电子行业历史归母业绩情况



来源: wind, 国金证券研究所

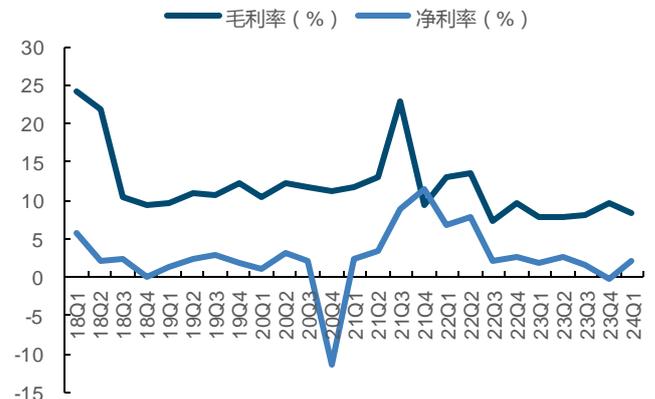
盈利能力略有改善。其他电子行业 2023 年毛利率为 8.8%, 同比+1.3pct, 净利率为 2.1%, 同比+0.0pct。24Q2 毛利率为 9.1%, 同比+1.3pct, 环比+0.7pct, 净利率为 2.1%, 同比-0.5pct, 环比+0.1pct。

图表51: 其他电子行业历史盈利能力情况



来源: wind, 国金证券研究所

图表52: 其他电子行业历史单季度盈利能力情况



来源: wind, 国金证券研究所

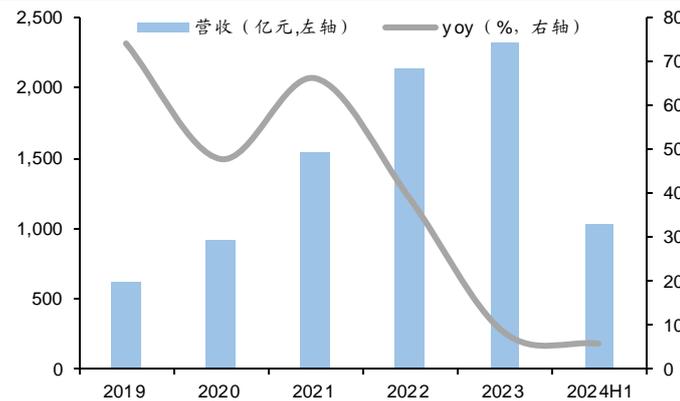


### 三、龙头表现

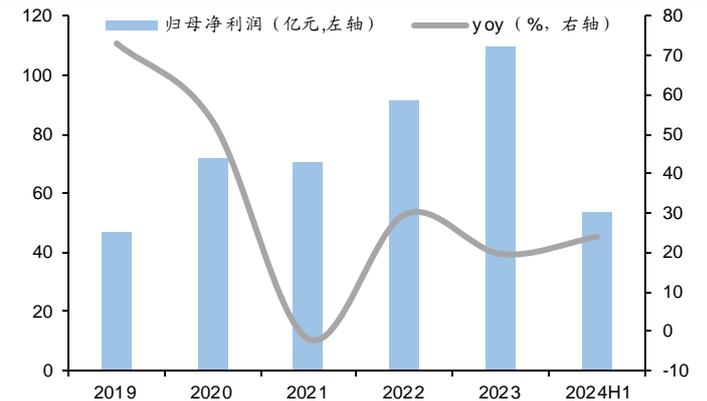
#### 3.1 消费电子

立讯精密：2024年上半年公司营收1,035.98亿元，同比增长5.74%；归母净利润53.96亿元，同比增长23.89%。24Q2公司营收511.91亿元，归母净利润29.25亿元。公司有选择性地调整和优化业务结构，在横向的开拓中提升产品、业务覆盖面的广度，尤其在大客户之外的消费电子领域新客户新产品的开拓取得了可圈可点的业绩；公司精进底层技术，声学产品领域、AR/VR以及家居/办公等智能设备成为当下和未来成长的强劲动能之一。

图表53：立讯精密营收情况



图表54：立讯精密归母净利润情况

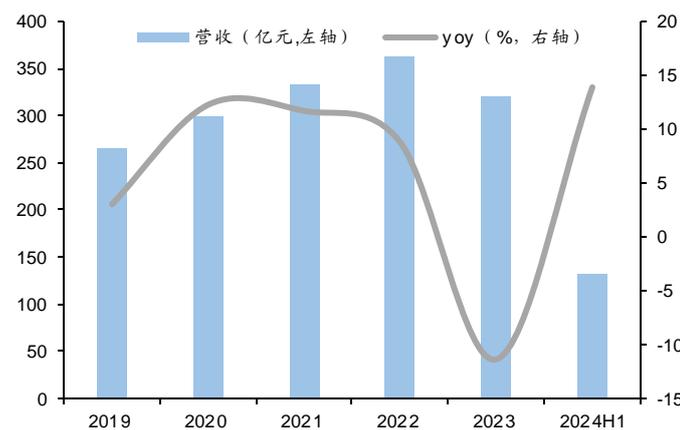


来源：同花顺，国金证券研究所

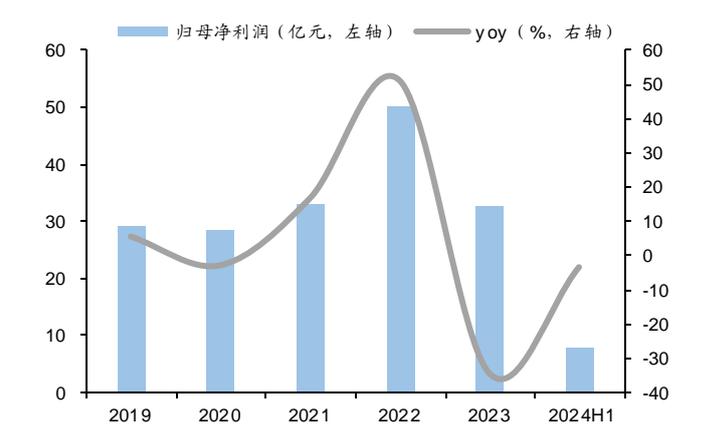
来源：同花顺，国金证券研究所

鹏鼎控股：24H1公司实现营收131.26亿元，同比+13.79%；实现归母净利润7.84亿元，同比-3.40%；实现扣非净利润7.56亿元，同比+2.17%。其中单季度Q2实现营收64.40亿元，同比+32.28%，环比-3.69%；实现归母净利润2.87亿元，同比-27.03%，环比-42.29%；实现扣非净利润2.52亿元，同比-25.01%，环比-50.00%。公司采取更灵活的市场开发策略，进一步提升公司产品在高端PCB市场的市场份额。除此之外，消费电子业务也在大客户发布新品的订单带动下营收同比增长。

图表55：鹏鼎控股营收情况



图表56：鹏鼎控股归母净利润情况



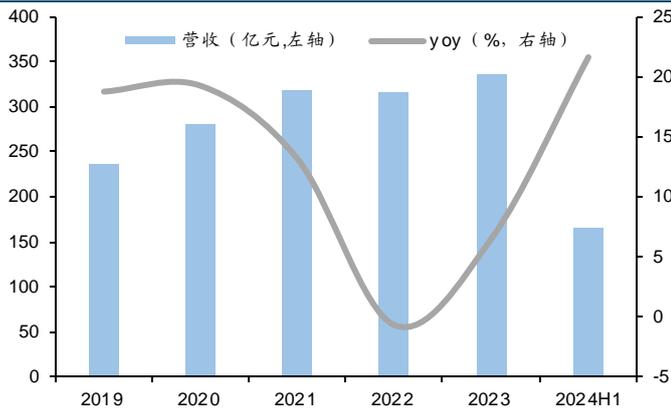
来源：同花顺，国金证券研究所

来源：同花顺，国金证券研究所

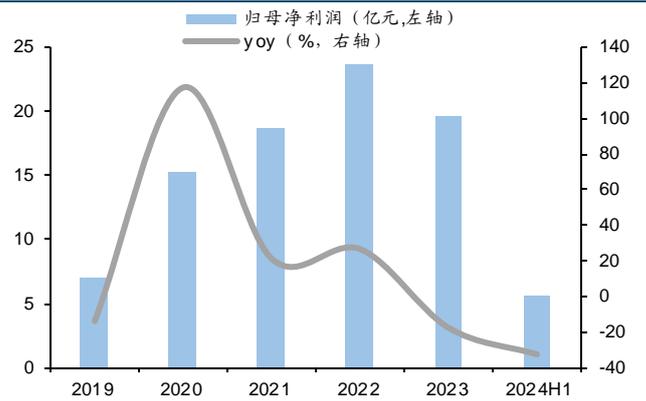
东山精密：24H1公司实现营收166.29亿元，同比+21.67%；实现归母净利润5.61亿元，同比-32.01%；实现扣非净利润5.16亿元，同比-10.66%。其中单季度Q2实现营收88.84亿元，同比+24.15%，环比+14.71%；实现归母净利润2.71亿元，同比-23.14%，环比-6.25%；实现扣非净利润2.55亿元，同比-14.39%，环比-2.52%。公司深度配套大客户MR/手机/PC/可穿戴等产品，有望受益于大客户新机上市放量。同时，公司持续深耕智能车客户以及加速拓展智能座舱、智能驾驶中的产品布局，未来将持续高速增长。



图表57: 东山精密营收情况



图表58: 东山精密归母净利润情况

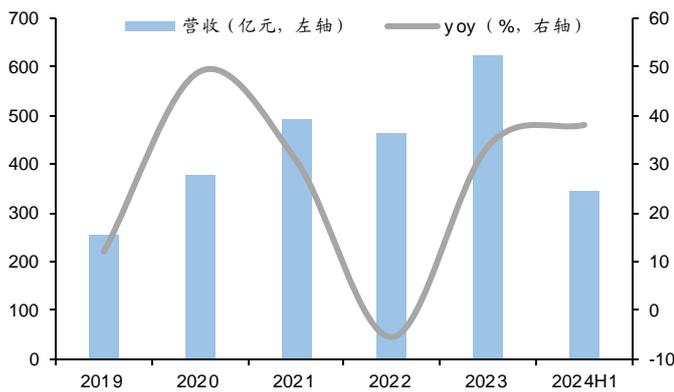


来源: 同花顺, 国金证券研究所

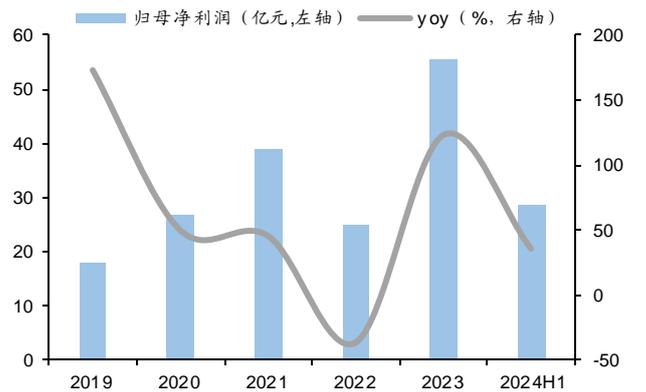
来源: 同花顺, 国金证券研究所

传音控股:24H1 公司实现营收 345.6 亿元,同增 38.1%;归母净利润 28.5 亿元,同增 35.7%;扣非归母净利润 24.3 亿元,同增 36.8%。其中,24Q2 实现营收 171.2 亿元,同增 8.6%;归母净利润 12.3 亿元,同比-22.3%。公司持续打造非洲市场核心竞争力,多品牌协同新市场开拓,总体出货量增长,在全球手机市场占有率上升。公司加速创新,自主研发了流量节省、弱网网络连接、本地化小语种语音识别等本土化创新技术,随着针对新兴国家的特色研究不断落地,积累本地差异化产生领先优势,有望助力公司经营稳健发展。

图表59: 传音控股营收情况



图表60: 传音控股归母净利润情况



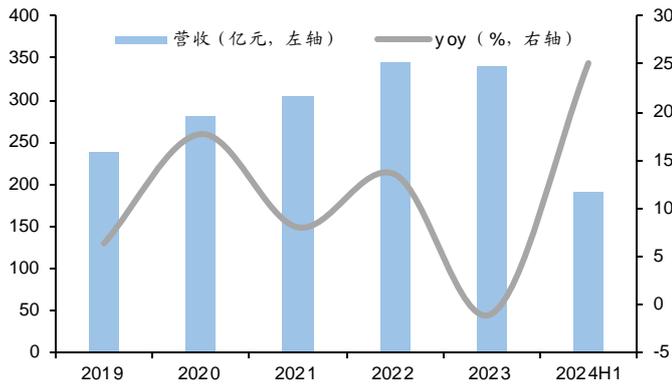
来源: 同花顺, 国金证券研究所

来源: 同花顺, 国金证券研究所

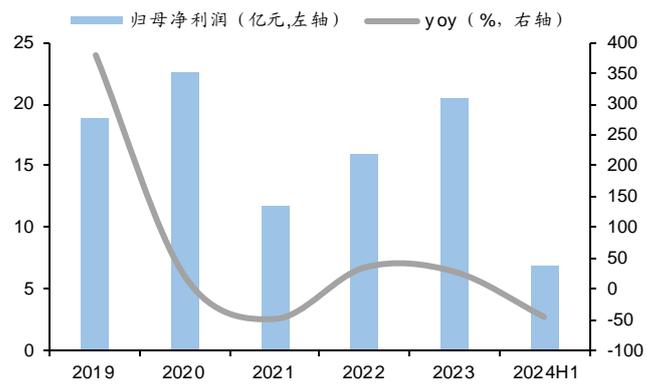
领益智造:公司 2024 年上半年实现营收 191.20 亿元, YOY+25.06%;实现归母净利润 6.92 亿元, YOY-44.53%。单二季度来看,公司 24Q2 实现营收 93.21 亿元, YOY+15.43%,实现归母净利润 2.31 亿元, YOY-61.54%。上半年公司 AI 终端及通讯类业务快速增长,汽车相关业务收入增长显著,但光伏储能业务方面,受客户订单阶段性下降等因素影响同比下降 56.35%。盈利能力受到新产品营业成本的大幅增加,净利润同比下降。领益智造作为果链核心供应商,预计在苹果新机发布、放量的带动下, Q3 营收有望环比上升。



图表61: 领益智造营收情况



图表62: 领益智造归母净利润情况

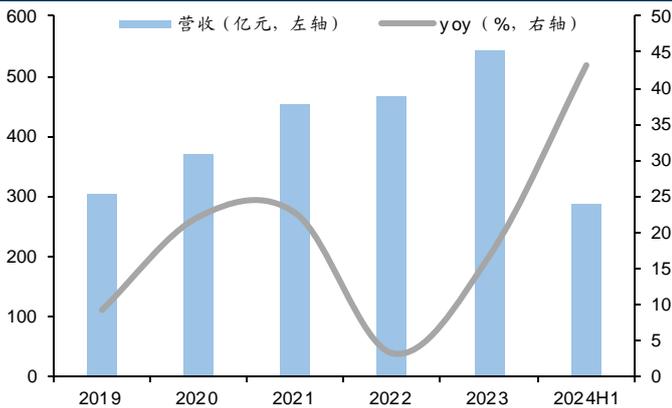


来源: 同花顺, 国金证券研究所

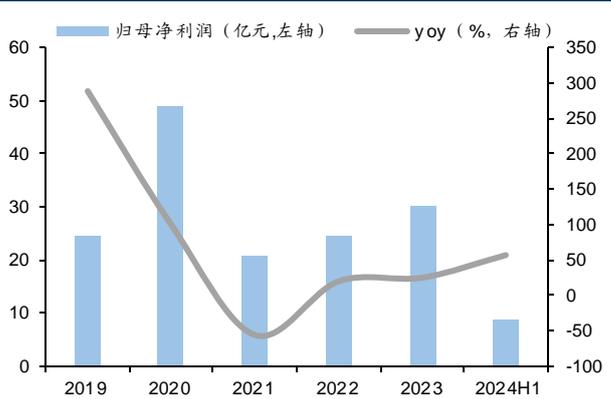
来源: 同花顺, 国金证券研究所

蓝思科技: 2024年上半年, 公司实现营业收入288.67亿元, 同比增长43.07%, 归母净利润8.61亿元, 同比增长55.38%, 扣非归母净利润6.63亿元, 同比增长46.21%。其中第二季度实现营业收入133.68亿元, 同比+29.31%, 环比-13.74%, 归母净利润5.52亿元, 同比+12.72%, 环比+78.54%。2024年上半年, 公司销售规模增长, 促进结构件与模组的市场份额提升, 增强客户粘性; 下半年伴随公司关键客户新机推出, 公司营收和利润有望继续攀升。

图表63: 蓝思科技营收情况



图表64: 蓝思科技归母净利润情况



来源: 同花顺, 国金证券研究所

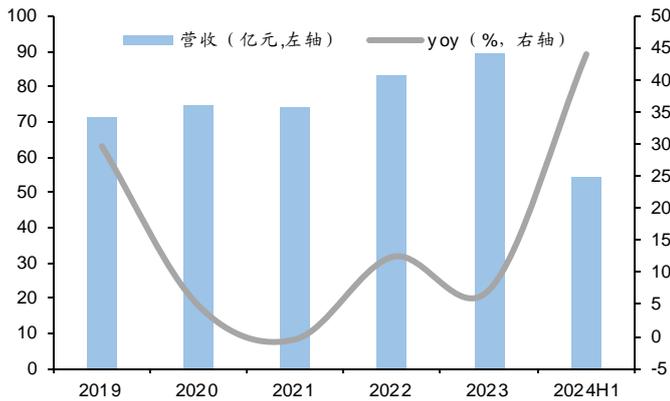
来源: 同花顺, 国金证券研究所

### 3.2 PCB

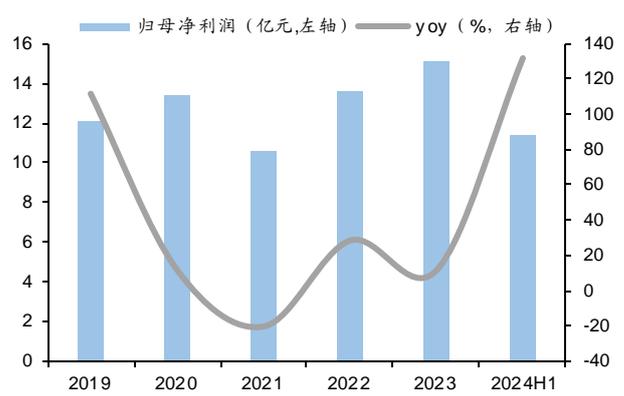
沪电股份: 2024年H1公司总营收为54亿元, 同比+44%, 归母净利润11.4亿元, 同比+132%, 扣非后净利润11.1亿元, 同比+150%; Q2总营收为28亿元, 同比+50%, 归母净利润6.3亿元, 同比+114%, 扣非后归母净利润6.1亿元, 同比+135%。受益于人工智能、高速运算服务器等新兴计算场景对PCB的结构需求, 通讯市场板的大幅增长。



图表65：沪电股份营收情况



图表66：沪电股份归母净利润情况

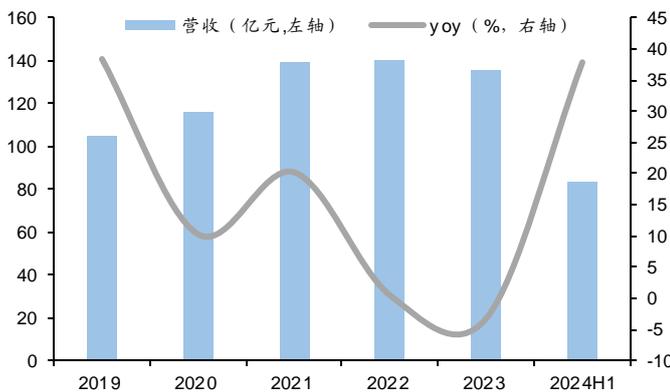


来源：同花顺，国金证券研究所

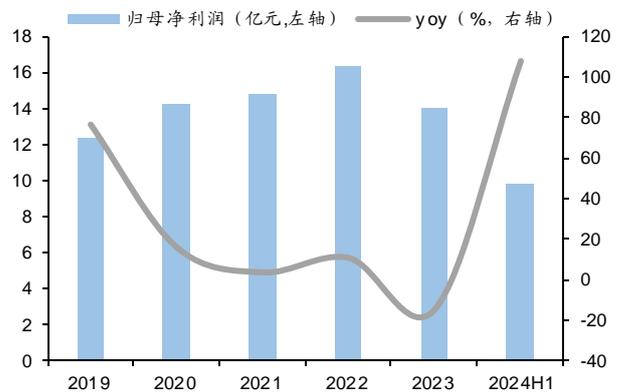
来源：同花顺，国金证券研究所

深南电路：24H1 营收 83.21 亿元，同比+37.9%，归母净利润 9.87 亿元，同比+108.3%，扣非归母净利润 9.04 亿元，同比+112.4%，毛利率 26.2%，同比+3.3pct，净利率 11.86%，同比+4pct。24Q2 营收 43.6 亿元，同比+34.2%，归母净利润 6.08 亿元，同比+127.2%，环比+60.11%，扣非归母净利润 5.69 亿元，同比+130.5%，环比+69.5%；毛利率 27.11%，同比+4.3pct，环比+1.92pct。公司业绩增长较快，主要是受益于下游需求改善，公司整体稼动率提升，PCB、封装基板、电子装联三大业务同比均有增长。盈利能力方面，公司高速交换机、光模块产品需求增长，AI 加速卡、Eagle Stream 平台产品持续放量，产品结构进一步优化，推动公司毛利率同环比增长。

图表67：深南电路营收情况



图表68：深南电路归母净利润情况



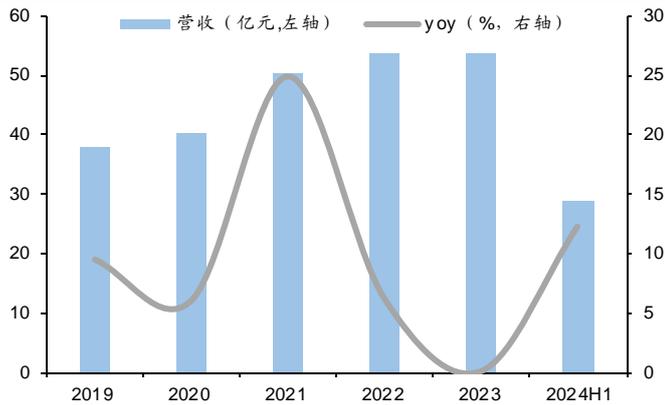
来源：同花顺，国金证券研究所

来源：同花顺，国金证券研究所

兴森科技：2024H1 公司实现营业收入 28.81 亿元、同比增长 12.29%；归母净利 0.195 亿元、同比增长 7.99%；归母扣非净利润 0.2876 亿元、同比增长 353.13%。24Q2 收入 13.14 亿元、同比增长 13.62%，归母净利-0.05 亿元、同比-150.67%。受益于行业复苏，公司营业收入保持平稳增长。预计随着封装基板的量产，毛利率、净利润将会有明显改善。

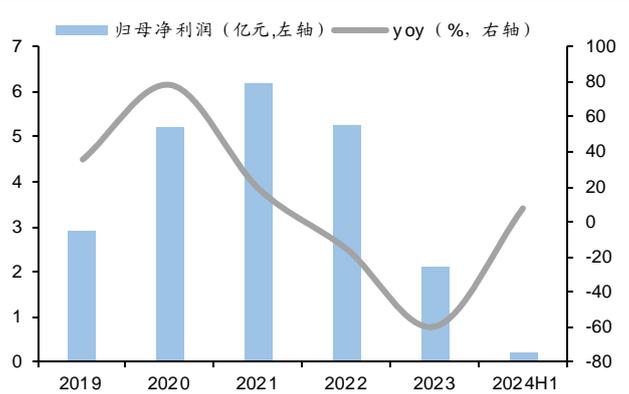


图表69：兴森科技营收情况



来源：同花顺，国金证券研究所

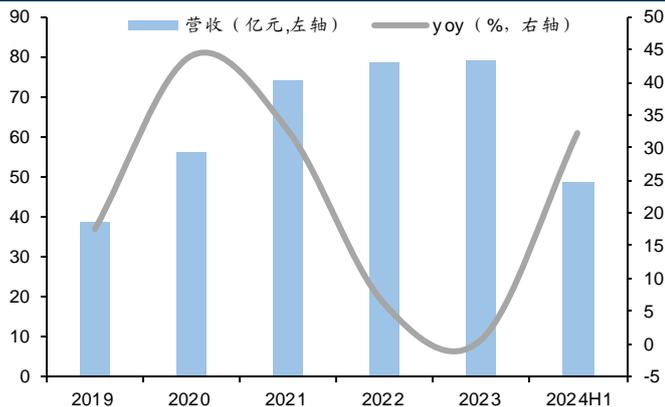
图表70：兴森科技归母净利润情况



来源：同花顺，国金证券研究所

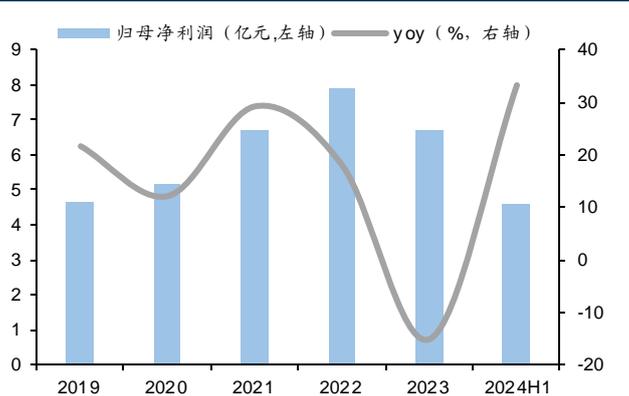
胜宏科技：2024年上半年，公司实现营收48.55亿元，同比增长32.29%；归母净利润4.59亿元，同比增长33.23%。毛利率为20.61%，同比减少0.36pct；净利率为9.45%，同比增加0.07pct。Q2公司实现营收24.64亿元，同比增长28.84%，环比增长3.02%；归母净利润2.49亿元，同比增长13.60%，环比增长18.99%。毛利率为21.69%，同比减少0.06pct，环比增加2.20pct；净利率为10.12%，同比减少1.36pct，环比增加1.36pct。

图表71：胜宏科技营收情况



来源：同花顺，国金证券研究所

图表72：胜宏科技归母净利润情况

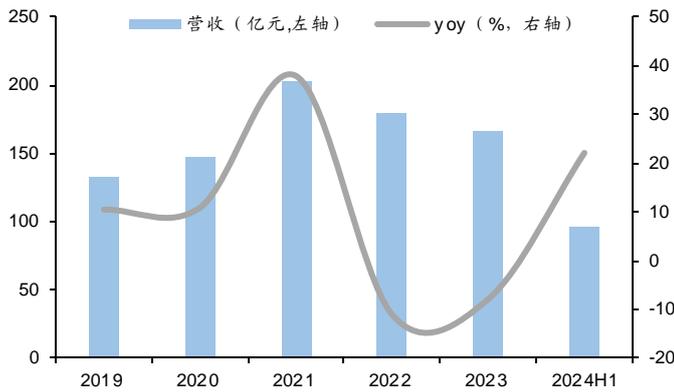


来源：同花顺，国金证券研究所

生益科技：2024H1 营收 96.3 亿，同比+22.2%，归母净利 9.3 亿，同比+68.0%，扣非归母 9.1 亿，同比+75.7%，毛利率 21.6%，同比+2.3pcts，净利率 10.2%，同比+3.2pcts，Q2 利润位于前期预告中上限。单 Q2，营收 52.1 亿，同比+26.2%，环比+17.7%，归母净利 5.4 亿，同比+75.9%，环比+37.8%，扣非归母 5.2 亿，同比+84.0%，环比+35.4%，毛利率 21.8%，同比+2.9pcts，环比+0.5pct，净利率 11.0%，同比+3.6pcts，环比+1.9pcts。随着产品去库化，以及人工智能、XR、消费电子等下游需求的回暖，24 年上半年公司生产各类覆铜板、印制电路板出货量和销量大幅上升，公司在产能较满的情况下，可以具有订单选择权，不断优化产品结构，毛利率改善明显。

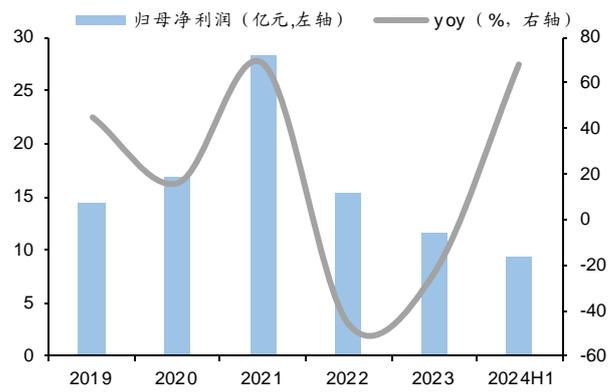


图表 73: 生益科技营收情况



来源: 同花顺, 国金证券研究所

图表 74: 生益科技归母净利润情况

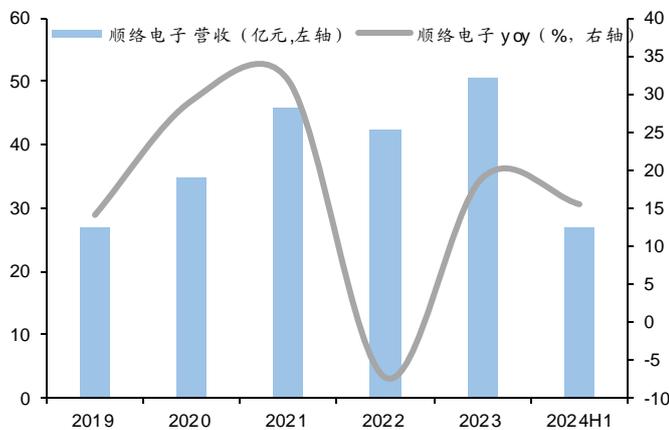


来源: 同花顺, 国金证券研究所

### 3.3 被动元件

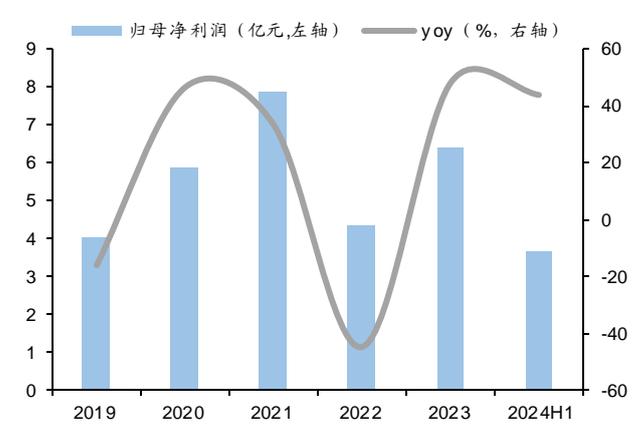
顺络电子: 公司 24H1 实现收入 26.91 亿元, 同比增长 15.43%; 实现归母净利润 3.68 亿元, 同比增长 43.82%; 实现扣非净利润 3.48 亿元, 同比增长 49.53%。毛利率 36.96%, 净利率 15.62%。24Q2 单季度, 公司实现收入 14.32 亿元, 同比增长 9.6%, 环比增长 13.78%; 实现归母净利润 1.98 亿元, 同比增长 12.84%, 环比增长 16.27%; 实现扣非归母净利润 1.9 亿元, 同比增长 11.13%, 环比增长 20.84%。毛利率 36.98%, 净利率 15.60%。24 年上半年, 公司通讯业务客户结构进一步优化, 客户份额持续提升, 新产品保持高速增长; 汽车电子业务方面, 公司作为电子元器件产品及方案解决提供商, 为欧美顶级汽车电子客户持续提供优质的产品与服务, 随着汽车电子业务新产品导入进度加速, 各类变压器产品迅速放量, 拉动国内新能源汽车头部客户份额迅速提升。

图表 75: 顺络电子营收情况



来源: 同花顺, 国金证券研究所

图表 76: 顺络电子归母净利润情况

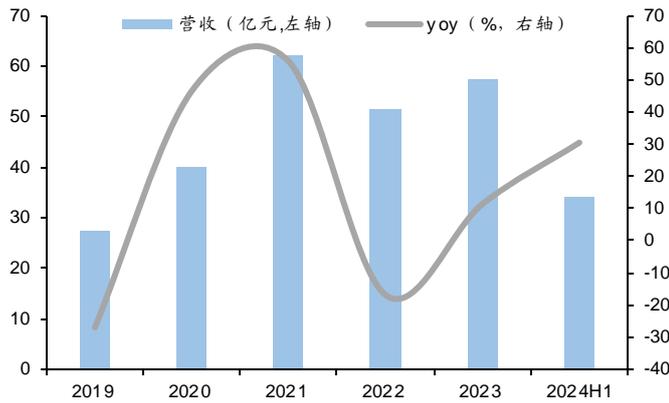


来源: 同花顺, 国金证券研究所

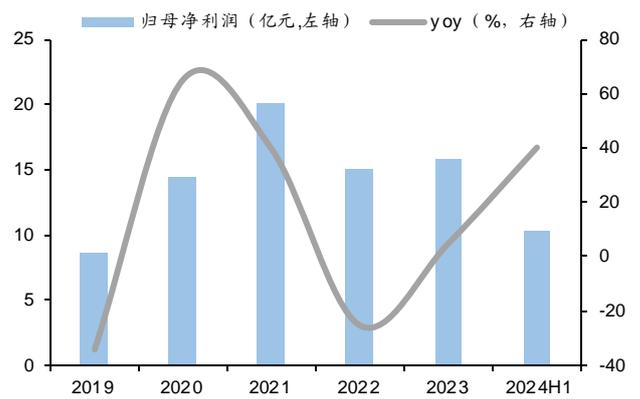
三环集团: 2024 上半年公司实现营收 334.27 亿元, 同增 30.36%, 实现归母净利润 10.26 亿元, 同增 40.26%; 其中 2024Q2 实现营收 18.63 亿元, 环增 19.11%, 同增 29.38%; 实现归母净利润 5.93 亿元, 环增 36.95%, 同增 44.28%。业绩亮眼的原因在于: 下游需求持续改善以及公司 MLCC 产品市场认可度不断提高, 使得公司营业收入大幅增长。公司产品结构有所提升, 尤其是电子元件业务, MLCC 高容进展加速, 产品占比提升, 毛利率同比增长。



图表77：三环集团营收情况



图表78：三环集团归母净利润情况

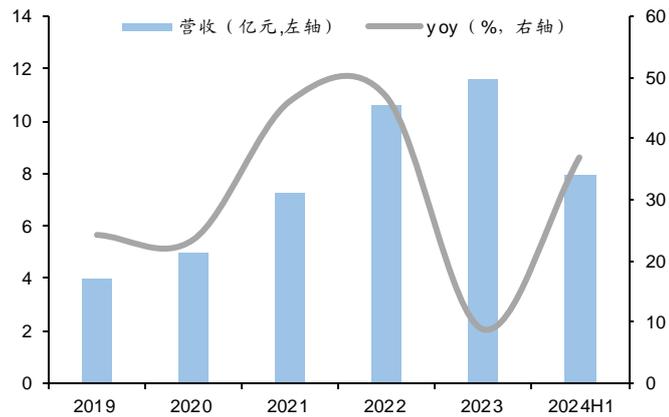


来源：同花顺，国金证券研究所

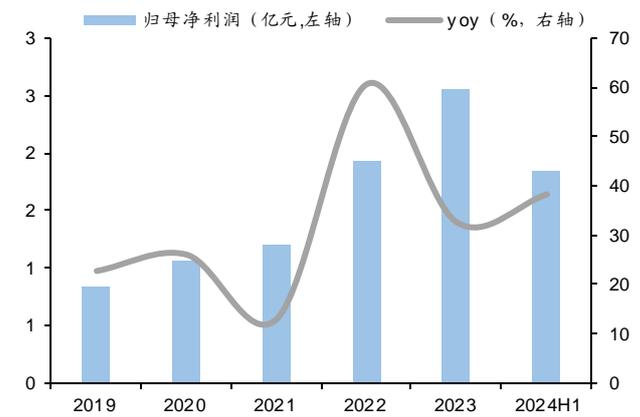
来源：同花顺，国金证券研究所

铂科新材：2024上半年公司实现营收7.96亿元，同增36.88%，实现归母净利润1.85亿元，同增38.18%；其中2024Q2实现营收4.61亿元，环增37.6%，同增58.5%；实现归母净利润1.14亿元，环增58.97%，同增66.18%。公司金属软磁粉芯业务方面，通讯领域在新基建和人工智能爆发等积极因素的推进下，销售收入大幅增长，在新能源汽车及充电桩领域与大客户继续开展合作，产品市场竞争力强。电感元件（以芯片电感为主）进入了快速发展通道并爆发出强劲增长的潜力，预计成为带动公司发展的主力。

图表79：铂科新材营收情况



图表80：铂科新材归母净利润情况



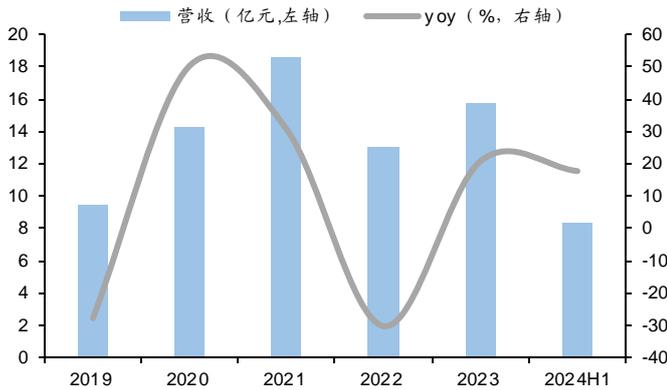
来源：同花顺，国金证券研究所

来源：同花顺，国金证券研究所

洁美科技：2024H1公司营收8.39亿元，同比增长17.8%；归母净利润1.21亿元，同比增长20.9%；其中，Q2单季实现营业收入4.76亿元，同比增长17.7%，环比增长31.0%，实现归母净利润6795万元，同比下滑1.2%，环比增长27.5%。上半年业绩增长的原因为公司订单量持续回升并保持平稳，且持续优化产品结构，高附加值产品的产销量增长较快，高端客户的份额稳步提升。随着新能源、智能制造、5G商用技术等产业的逐步起量及AI终端应用等新产品推动下的换机需求为电子元器件行业提供了新的需求增长点，持续看好公司推进扩产项目，离型膜中高端产品验证，打造成长新动力。

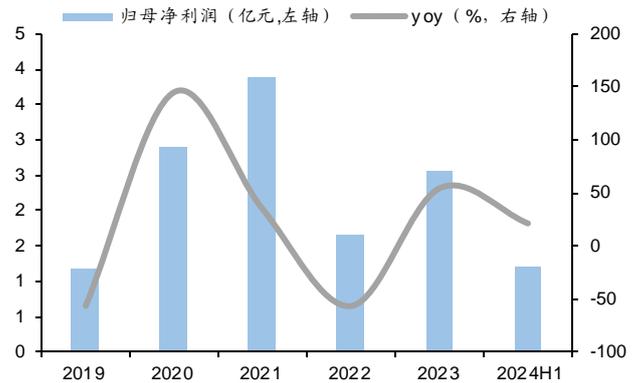


图表81：洁美科技营收情况



来源：同花顺，国金证券研究所

图表82：洁美科技归母净利润情况

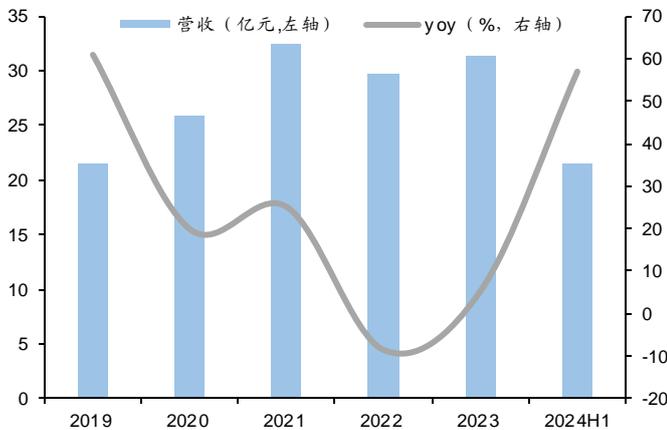


来源：同花顺，国金证券研究所

### 3.4 汽车电子

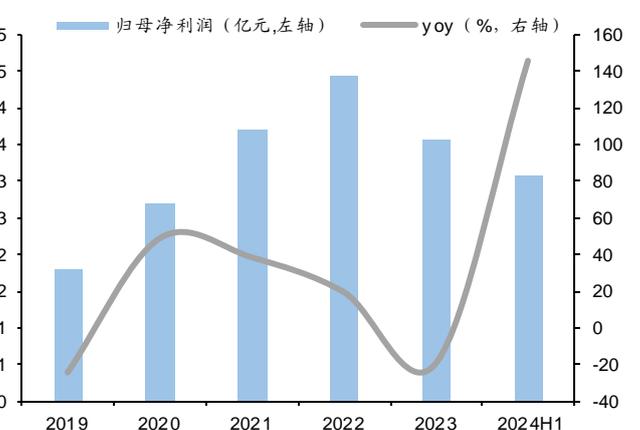
电连技术：公司 24H1 营收 21.44 亿元，同比+57.11%；净利润 3.19 亿元，同比+151.20%；归母净利润 3.08 亿元，同比+145.77%；扣非归母净利润 2.95 亿元，同比+151.70%；毛利率 33.85%，同比+2.37pcts。单季度看，24Q2 营收 11.04 亿元，同比+47.51%/环比+6.12%；净利润 1.53 亿元，同比+86.19%/环比-7.77%；归母净利润 1.46 亿元，同比+86.48%/环比-9.90%；扣非归母净利润 1.44 亿元，同比+93.94%/环比-4.29%；毛利率 32.49%，同比+1.26pcts/环比-2.82pcts。公司汽车连接器产品出货量同比保持高速增长。目前公司汽车连接器产品品类齐全，国内众多头部汽车客户导入顺利，并已实现大规模出货。随着汽车市场快速发展，尤其是新能源车硬件及软件迭代进度加快，市场份额稳步提升，公司汽车连接器产品出货数量及产值同比继续保持快速增长。

图表83：电连技术营收情况



来源：同花顺，国金证券研究所

图表84：电连技术归母净利润情况

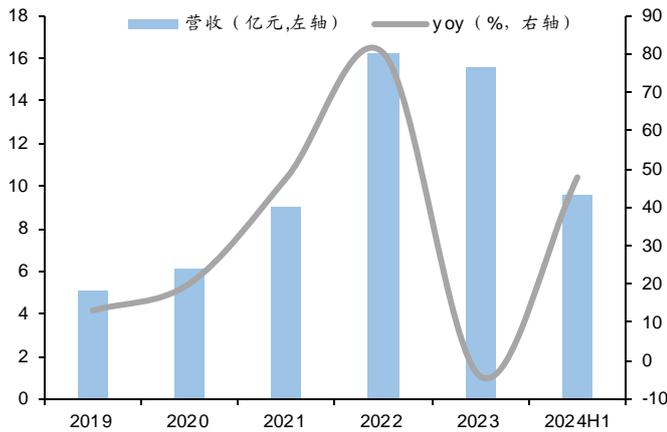


来源：同花顺，国金证券研究所

瑞可达：2024 年上半年公司实现营收 9.58 亿元，同比增长 47.81%；实现归母净利润 6496.42 万元，同比下降 2.55%；实现扣非后归母净利润 5978.95 万元，同比下降 0.40%。单季度来看，2024Q2 公司实现营收 4.96 亿元，同比增长 55.17%，环比增长 7.21%；归母净利润同环比均呈现下降趋势。2024H1 公司整体毛利率 22.81%，同比降低 3pct。2024 年上半年，公司新能源连接器收入增加，但收入上涨同时，工厂、基地建设折旧费用以及搬迁等成本费用增加的幅度高于收入上涨幅度，使得净利润下降。公司的连接系统解决方案深受客户认可，实现了国内外知名汽车整车企业和汽车电子系统集成商的供货资质并批量供货。

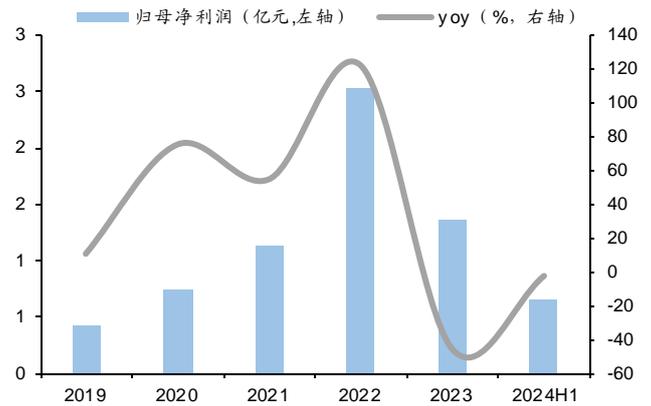


图表85: 瑞可达营收情况



来源: 同花顺, 国金证券研究所

图表86: 瑞可达归母净利润情况

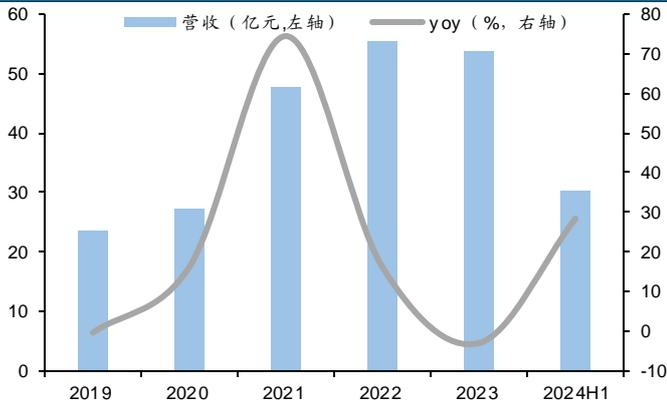


来源: 同花顺, 国金证券研究所

### 3.5 半导体设计

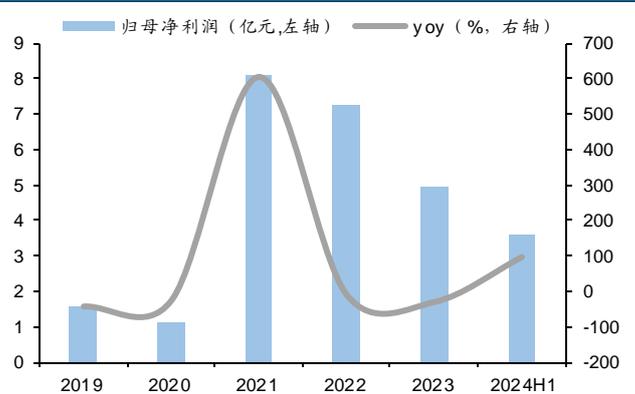
晶晨股份: 2024H1 公司实现营收 30.16 亿元, 同比增长 28.33%; 实现归属于母公司所有者的净利润 3.62 亿元, 同比增长 96.06%。其中第二季度实现营收 16.38 亿元, 同比增长 24.53%, 环比增长 18.82%; 实现归属于母公司所有者的净利润 2.35 亿元, 同比增长 52.07%, 环比增长 83.94%。24Q2 公司销售收入创单季度历史新高, 随着全球消费电子整体市场逐步恢复, 公司新增市场不断开拓, 公司经营还将继续保持积极增长。

图表87: 晶晨股份营收情况



来源: 同花顺, 国金证券研究所

图表88: 晶晨股份归母净利润情况



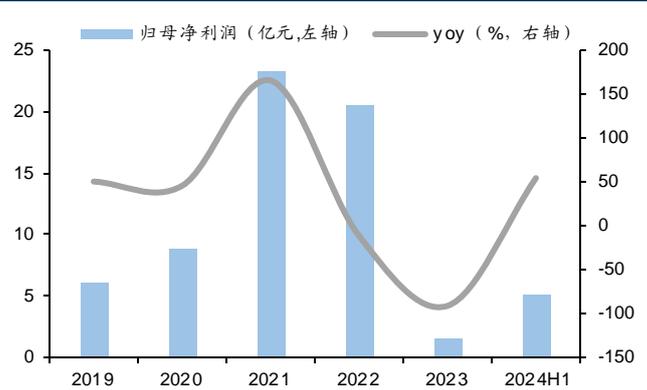
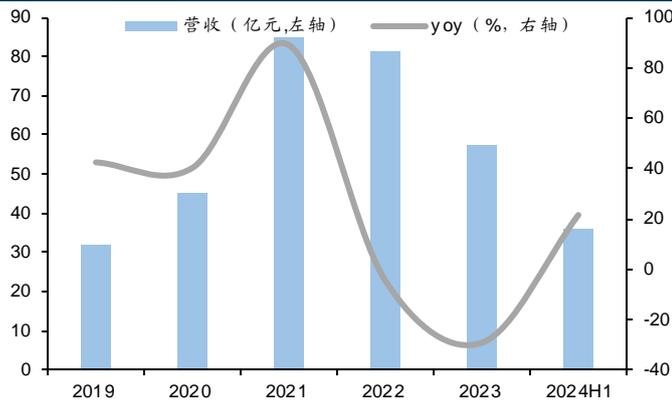
来源: 同花顺, 国金证券研究所

兆易创新: 24H1 公司实现营业收入 36.09 亿元, 同比+21.69%; 实现归母净利润 5.17 亿元, 同比+53.88%; 毛利率为 38.16%, 同比+4.72pct。24Q2, 公司实现营业收入 19.82 亿元, 同比+21.99%/环比+21.78%; 实现归母净利润 3.12 亿, 同比+67.95%/环比+52.46%; 业绩高速增长的原因为: 库存去化逐步完成, 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; 公司投入研发助力产品迭代, 多条产品线竞争力不断增强, 促进产品销量和营收增长。



图表89：兆易创新营收情况

图表90：兆易创新归母净利润情况



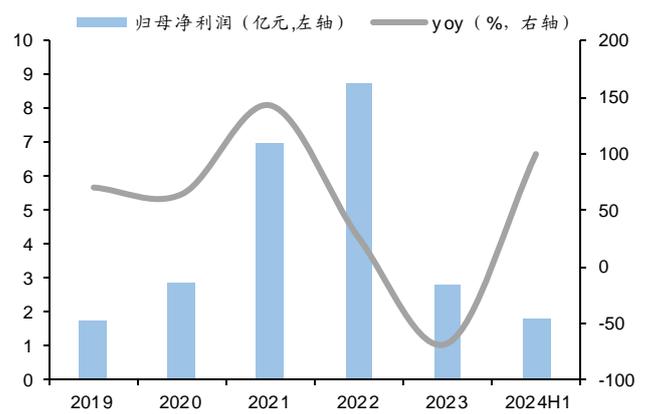
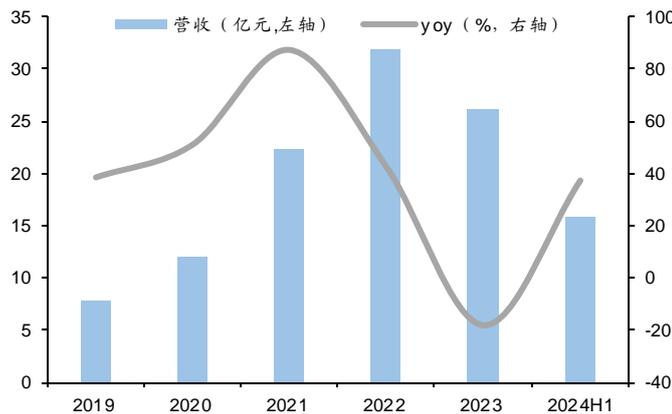
来源：同花顺，国金证券研究所

来源：同花顺，国金证券研究所

圣邦股份：公司 24H1 实现营收 15.76 亿元，同增 37.27%，实现归母净利 1.79 亿元，同增 99.31%，实现扣非归母净利 1.58 亿元，同增 223.43%。单季度来看，公司 24Q2 实现营收 8.47 亿元，同增 33.39%，环增 16.19%，实现归母净利润 1.25 亿元，同增 108.33%，环增 131.48%。公司的高性能、高品质模拟集成电路产品综合性能指标达到国际同类产品的先进水平，部分关键技术指标达到国际领先，依托全面的模拟和模数混合集成电路产品矩阵，有望进一步扩大市场份额。

图表91：圣邦股份营收情况

图表92：圣邦股份归母净利润情况



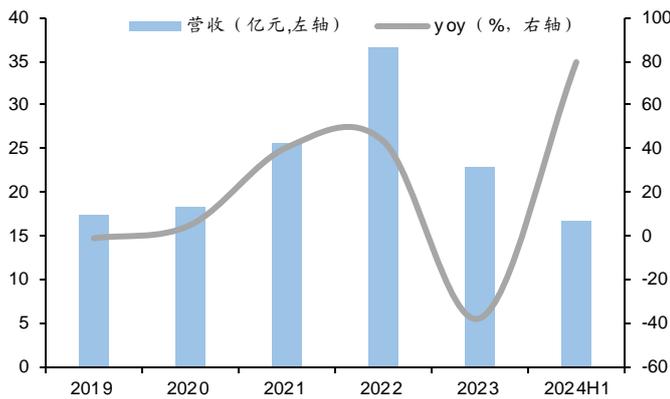
来源：同花顺，国金证券研究所

来源：同花顺，国金证券研究所

澜起科技：公司 24H1 实现营收 16.65 亿元，同增 79.49%，实现归母净利 5.93 亿元，同增 624.63%，实现扣非归母净利 5.44 亿元，同增 14177.86%。单季度来看，公司 24Q2 实现营收 9.28 亿元，同增 82.59%，环增 25.83%，实现归母净利润 3.70 亿元，同增 4.95 倍，环增 65.50%，实现扣非归母净利 3.25 亿元，同增 91.33 倍，环增 47.81%。创公司单季度扣非归母净利历史新高。公司业绩亮眼的原因在于：一方面，公司内存接口及模组配套芯片需求实现恢复性增长，DDR5 下游渗透率提升且 DDR5 子代迭代持续推进；另一方面，公司部分 AI 高性能“运力”芯片新产品开始规模出货，为公司贡献新的业绩增长点。

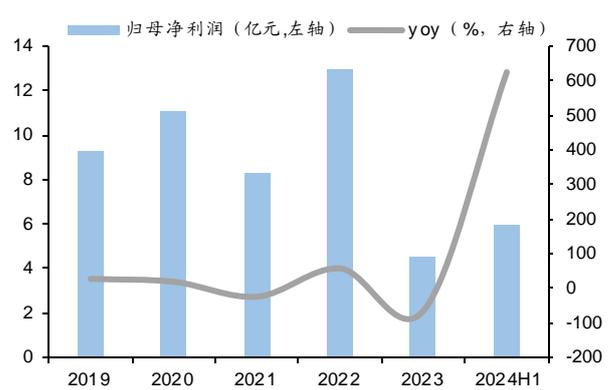


图表 93: 澜起科技营收情况



来源: 同花顺, 国金证券研究所

图表 94: 澜起科技归母净利润情况

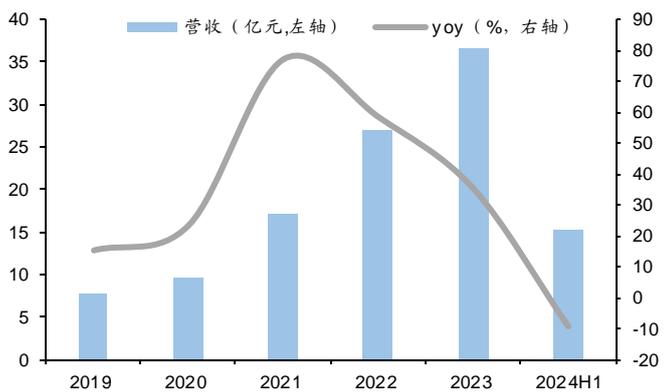


来源: 同花顺, 国金证券研究所

### 3.6 功率半导体

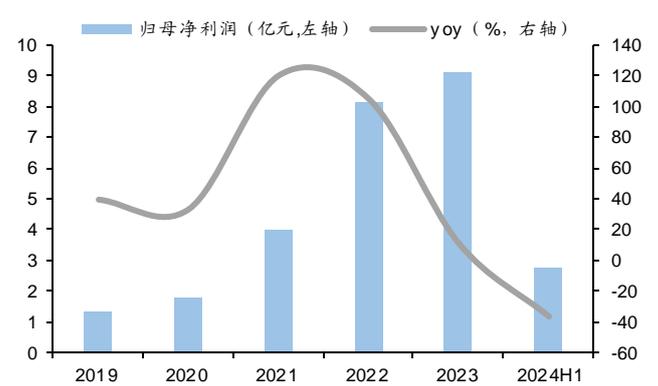
斯达半导体: 2024 年上半年公司实现营收 15.33 亿元, 同比-9.17%; 归母净利润 2.75 亿元, 同比-36.1%。2024 年第二季度单季度实现营收 9.08 亿元, 同比+24.65%, 环比+12.81%; 归母净利润 2.24 亿元, 同比+99.53%, 环比+37.61%。整体来看, 行业竞争激烈, 部分产品价格降幅较大, 分行业看, 新能源汽车行业仍继续保持快速增长, 但光伏发电行业分立器件(单管)需求还继续受去库存因素影响, 光伏行业单管产品营业收入同比下降。

图表 95: 斯达半导体营收情况



来源: 同花顺, 国金证券研究所

图表 96: 斯达半导体归母净利润情况

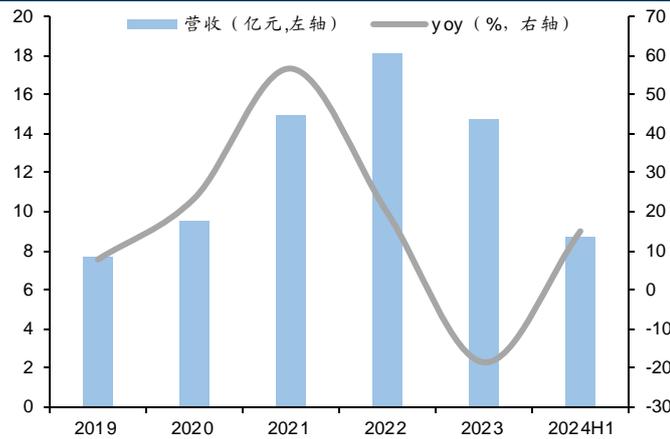


来源: 同花顺, 国金证券研究所

新洁能: 2024 年上半年公司实现营收 8.73 亿元, 同比+15.16%; 归母净利润 2.18 亿元, 同比+47.45%; 扣非归母净利润 2.14 亿元, 同比+55.21%。2024 年第二季度单季度实现营收 5.02 亿元, 同比+30.40%, 环比+35.01%; 归母净利润 1.18 亿元, 同比+42.25%, 环比+17.50%; 扣非归母净利润 1.31 亿元, 同比+75.96%, 环比+56.33%。公司将产品导入新兴领域, 持续优化产品结构、市场结构和客户结构, 进一步扩大了公司在中高端市场的应用规模及影响力, 伴随下游市场的恢复, 新能源汽车和充电桩、光伏和储能、AI 服务器和数据中心等新型应用领域需求显著增加, 预计为公司带来新的业绩增长点。

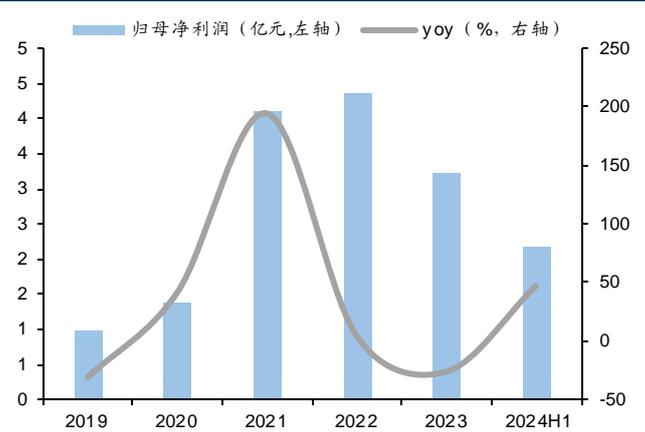


图表 97: 新洁能营收情况



来源: 同花顺, 国金证券研究所

图表 98: 新洁能归母净利润情况

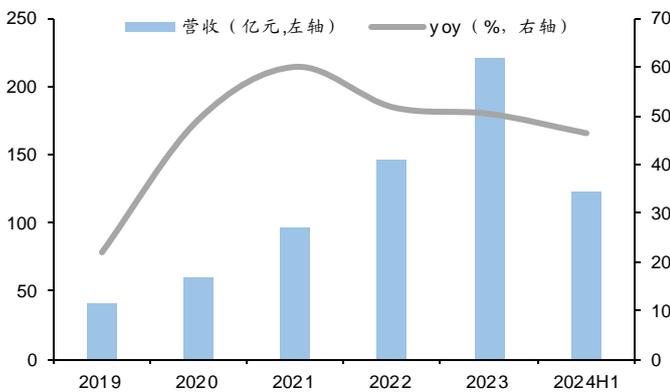


来源: 同花顺, 国金证券研究所

### 3.7 半导体设备

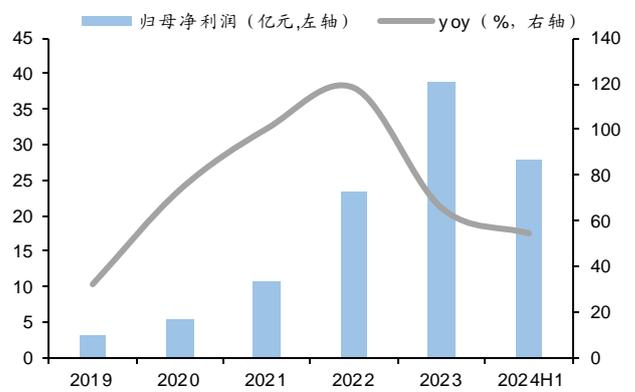
北方华创: 24H1 收入 123.3 亿元, 同比+46.4%; 毛利率 45.5%, 同比+3.1pcts; 归母净利润 27.8 亿元, 同比+54.5%; 扣非净利润 26.4 亿元, 同比+64%。24Q2 收入利润同环比稳健增长, 盈利能力保持高位。24Q2 收入 64.8 亿元, 同比+42.2%/环比+10.5%; 毛利率 47.4%, 同比+4pcts/环比+4pcts; 归母净利润 16.5 亿元, 同比+37%/环比+47%; 扣非净利润 15.7 亿元, 同比+46%/环比+46%; 单季扣非净利率 24.2%, 同比+0.6pct/环比+5.9pcts。公司单季扣非净利率达到历史新高, 刻蚀、薄膜沉积、炉管、清洗、快速退火等核心工艺装备覆盖度及市场占有率增长, 受益于下游扩产, 叠加规模效应, 公司利润有望持续快速增长。

图表 99: 北方华创营收情况



来源: 同花顺, 国金证券研究所

图表 100: 北方华创归母净利润情况

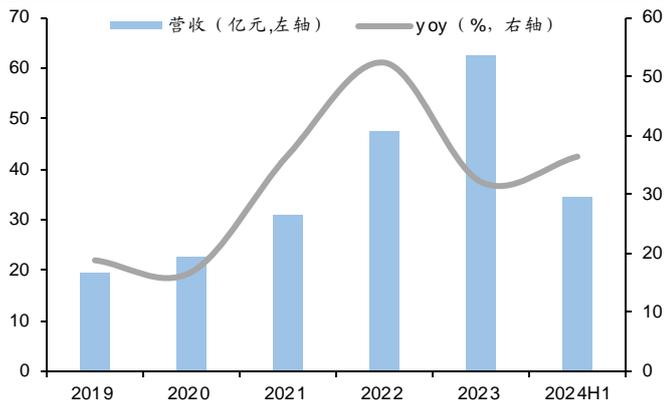


来源: 同花顺, 国金证券研究所

中微公司: 2024H1: 公司实现营业收入 34.48 亿元, 同比+36.46%; 毛利率 41.32%, 同比-4.57pct; 归母/扣非归母净利润 5.17/4.83 亿元, 同比-48.48/-6.88%; 二季度公司实现营业收入 18.43 亿元, 同比/环比+41.37/+14.81%; 毛利率 38.17%, 同比/环比-7.73/-6.77pct; 归母净利润 2.68 亿元, 同比/环比-63.23/+7.39%; 扣非归母净利润 2.20 亿元, 同比/环比-24.32/-16.23%。上半年盈利主要来源于等离子体刻蚀设备, 而 MOCVD 设备短期承压, 公司积极调整, 在 Micro-LED 和其他显示领域的专用 MOCVD 设备开发上取得良好进展。

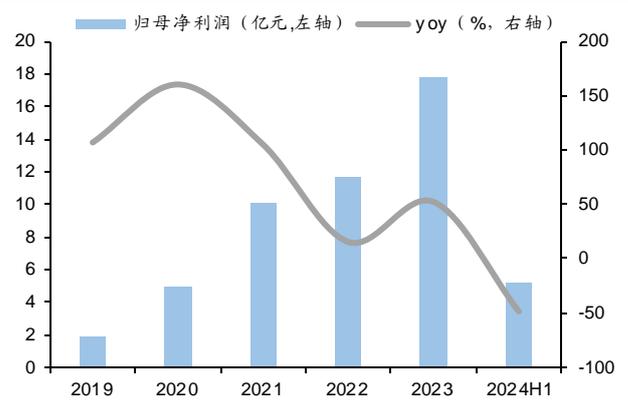


图表101: 中微公司营收情况



来源: 同花顺, 国金证券研究所

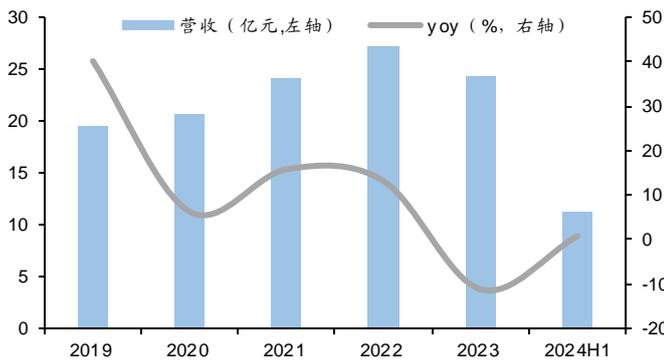
图表102: 中微公司归母净利润情况



来源: 同花顺, 国金证券研究所

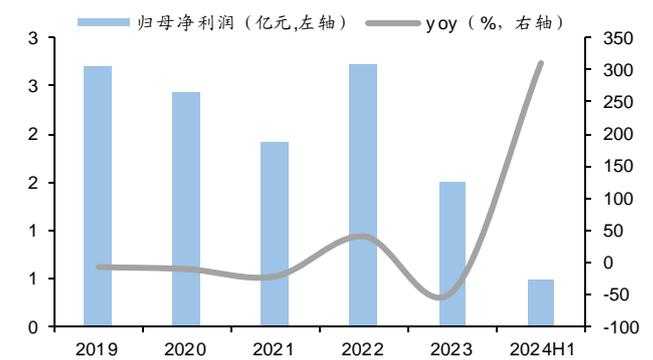
精测电子: 2024H1 公司实现收入 11.21 亿元, 同比增长 0.96%; 实现归母净利润 0.50 亿元, 同比增长 312.00%; 实现扣非归母净利润-0.03 亿元, 同比减亏。2024Q2 业绩表现亮眼。2024Q2 公司实现收入 7.03 亿元, 同比增长 38.14%, 环比增长 68.18%; 实现归母净利润 0.66 亿元, 同比增长 30024.15%, 环比扭亏; 实现扣非归母净利润 0.21 亿元, 同环比均实现扭亏。随着下游市场逐步温和回暖, 公司显示领域相关业务情况开始逐步修复改善; 在智能和精密光学仪器领域, 核心产品打破国外垄断, 实现大规模销售; 半导体检测设备方面, 国产化替代进入重要机遇期, 对公司未来的销售增长保持积极乐观态度。

图表103: 精测电子营收情况



来源: 同花顺, 国金证券研究所

图表104: 精测电子归母净利润情况

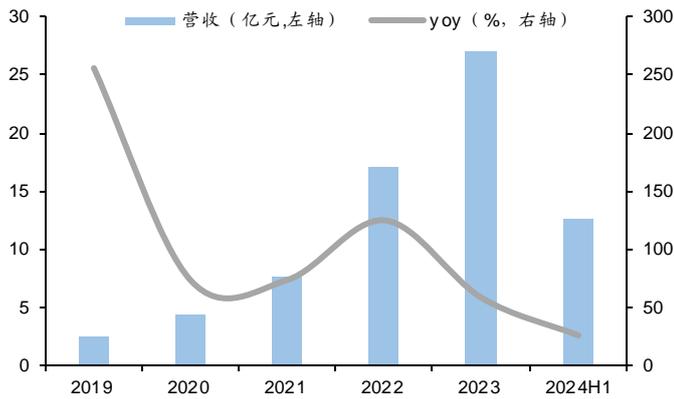


来源: 同花顺, 国金证券研究所

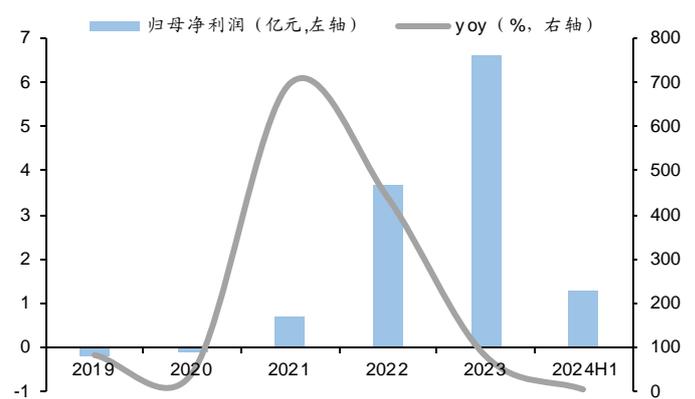
拓荆科技: 2024H1 实现营收 12.67 亿元, 同比增加 26.22%; 实现归母净利润 1.29 亿元, 同比增加 3.64%; 实现扣非归母净利润 0.20 亿元, 同比减少 69.38%。从 Q2 单季度业绩来看, 实现营收 7.95 亿元, 同比增加 32.22%, 环比增加 68.53%; 实现归母净利润 1.19 亿元, 同比增加 67.43%, 环比增加 1032.79%; 实现扣非归母净利润 0.64 亿元, 同比增加 40.90%, 环比大幅扭亏。受益于产品产业化和各产品系列迭代升级, 新产品及新工艺经下游用户验证导入, 公司收入稳步增长。



图表105: 拓荆科技营收情况



图表106: 拓荆科技归母净利润情况

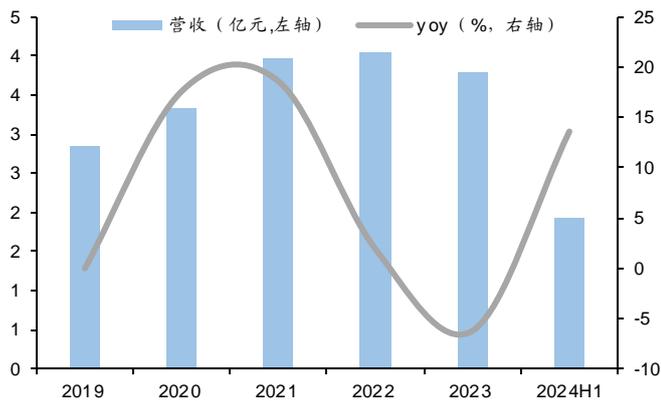


来源: 同花顺, 国金证券研究所

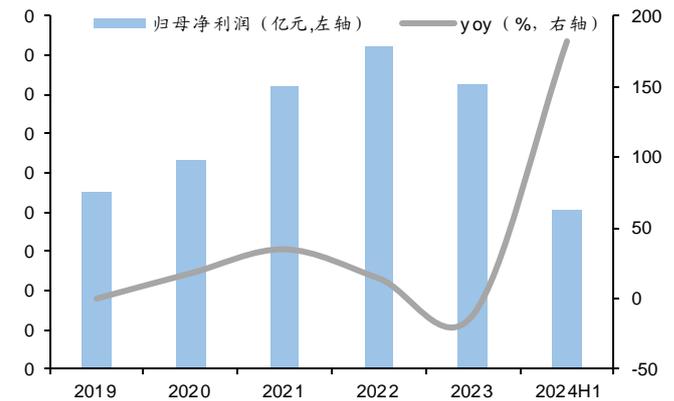
来源: 同花顺, 国金证券研究所

芯源微: 2024年上半年, 公司实现营业总收入6.94亿元, 同比下降0.29%; 归母净利润0.76亿元, 同比下降43.88%; 扣非净利润0.36亿元, 同比下降65.52%; Q2营业收入4.5亿元, 同增10.29%, 环增84.43%, 归母净利润0.76亿元, 同比下降14.29%, 环比增加2.75%。二季度公司订单交付及验收情况良好, 营业收入有所增长; 利润端, 由于公司围绕前道Track、前道化学清洗、后道先进封装等领域持续加大研发投入, 管理费用、销售费用也同比增加, 增收不增利。

图表107: 芯源微营收情况



图表108: 芯源微归母净利润情况



来源: 同花顺, 国金证券研究所

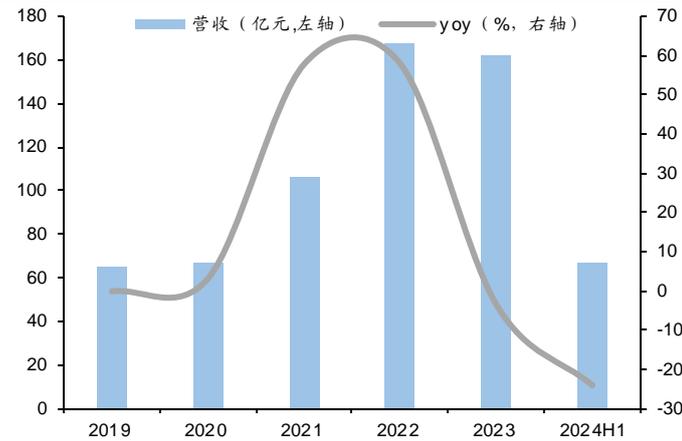
来源: 同花顺, 国金证券研究所

### 3.8 晶圆代工

华虹半导体: 2024年上半年, 公司实现营业总收入9.39亿美元, 同比下降25.6%; Q2营业收入4.785亿美元, 同比下降24.54%, 环增4.02%, 归母净利润670万美元, 同比下降91.46%, 环比下降78.93%。受惠于手机等消费类芯片国产化和部分下游市场发展较旺, IC类工艺平台整体产品需求向好, 公司上半年产能利用率逐步提升, 模拟与电源管理平台业绩尤为亮眼。

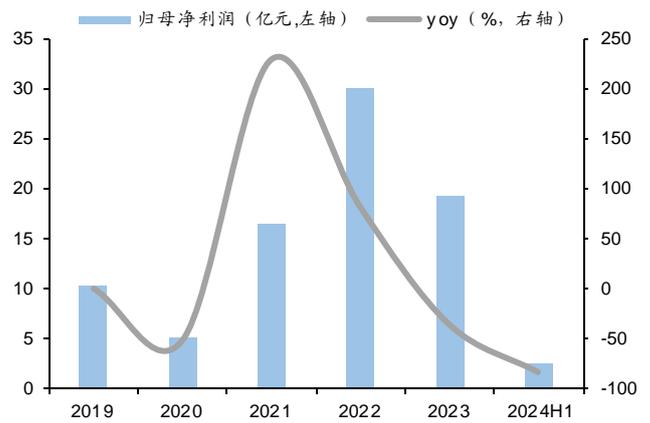


图表109: 华虹半导体营收情况



来源: 同花顺, 国金证券研究所

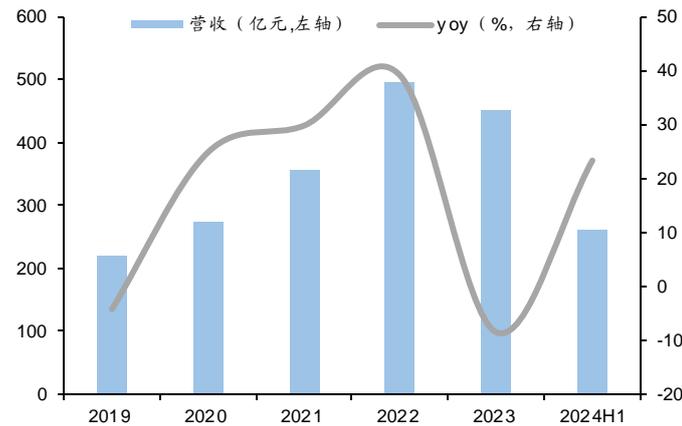
图表110: 华虹半导体归母净利润情况



来源: 同花顺, 国金证券研究所

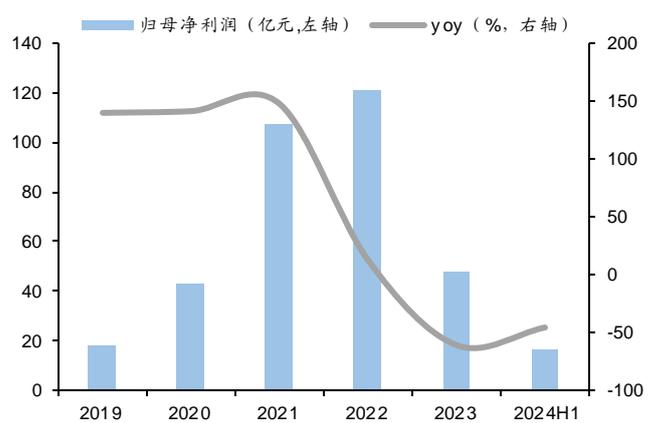
中芯国际: 2024H1, 公司营收 262.69 亿元, 同比上升 23.2%; 归母净利润 16.64 亿元, 同比下降 45.1%; 扣非净利润 12.88 亿元, 同比下降 27%; Q2 营业收入 111.09 亿元, 同减 18.77%, 环减 11.79%, 归母净利润 14.06 亿元, 同比增加 23.62%, 环比增加 176.24%。2024 年上半年, 全球市场的需求逐步恢复, 产业链各环节逐渐向好, 晶圆代工作为产业链前端的关键行业迎来一定的需求反弹。

图表111: 中芯国际营收情况



来源: 同花顺, 国金证券研究所

图表112: 中芯国际归母净利润情况

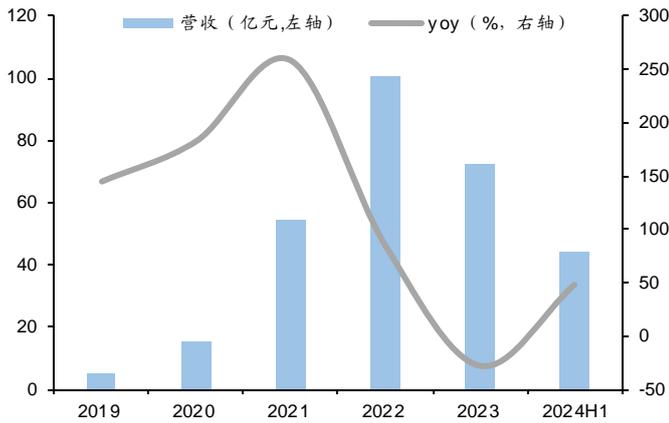


来源: 同花顺, 国金证券研究所

晶合集成: 2024H1 公司实现营收 43.98 亿元, 同比+48.09%; 毛利率 24.43%, 同比+6.21pct; 归母/扣非归母净利润 1.87/0.95 亿元, 同比扭亏为盈; 24Q2 营收 21.70 亿元, 同比/环比+15.43%/-2.60%; 毛利率 23.86%, 同比/环比-0.27pct/-1.13pct; 归母净利润 1.08 亿元, 同比/环比-62.45%/+35.94%; 扣非归母净利润 0.37 亿元, 同比/环比-84.38%/-34.80%。行业景气度逐渐回升, 上半年整体销量实现快速增长; 同时, 产能利用率持续提升, 单位销货成本下降, 优化产品结构, 从而使得产品毛利率提升。

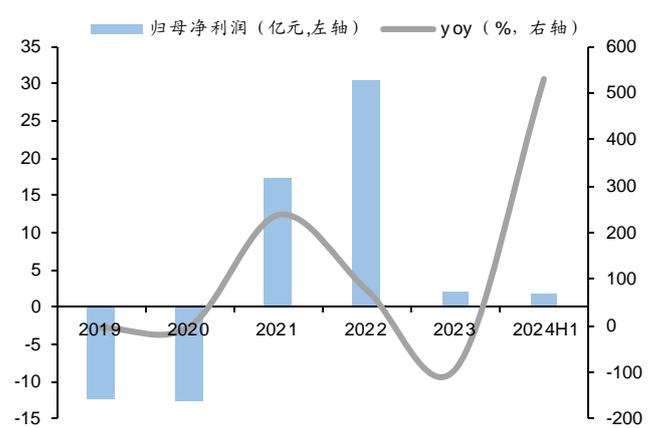


图表 113: 晶合集成营收情况



来源: 同花顺, 国金证券研究所

图表 114: 晶合集成归母净利润情况



来源: 同花顺, 国金证券研究所

#### 四、投资建议

电子进入三季度拉货旺季, AI 给消费电子赋能, 有望带来新的换机需求, 下半年智能手机、AI PC 将迎来众多新机发布, 云厂商 Q2 资本开支乐观, 英伟达 GB200 延后不改向好趋势, 继续看好消费电子创新/需求复苏、自主可控及 AI 驱动受益产业链。建议关注: 沪电股份、胜宏科技、生益电子、中际旭创、工业富联、新易盛、天孚通信、寒武纪、生益科技; 海外: 台积电、英伟达、Arista、博通。

消费电子: 需求向好, AI 边端未来可期

1) 消费电子: ①根据 Canalys, 2024 年 Q2 全球 PC 出货量达 6280 万台, 同增 3.4%。2024 年 Q2 全球智能手机出货量达 2.88 亿台、同增 12%。消费电子需求持续复苏。②苹果首个生成式 AI 大模型 Apple Intelligence 正式登场, 目前仅支持英语, 只能用于 Phone 15 Pro 或更高版本手机、M 系列的 iPad、Mac。软件系统升级对算力要求更高, 有助于带动新一波换机周期。③AI 眼镜销量超预期, 我们估算 2024 年 Q2 Meta Ray-Ban 出货量或达 50 万台, 年化销量达 200 万台。④预计未来伴随更多 AI 手终端, 消费电子需求持续向好, 建议关注品牌公司 (苹果、小米集团、传音控股、联想集团)、手机供应链 (立讯精密、鹏鼎控股、领益制造、蓝思科技等)、PC 供应链 (珠海冠宇)、XR 供应链 (歌尔股份、龙旗技术、水晶光电、蓝特光学)。

2) 汽车: 关注智能化+电动化, 建议积极关注智能化 (电连技术、永新光学、京东方精电、舜宇光学科技、宇瞳光学、联创电子、水晶光电)。电动化 (瑞可达、永贵电器、维峰电子、法拉电子、中熔电气) 等标的。

PCB: PCB 上半年均取得相对较好的业绩表现, 我们认为主要原因来自两方面:

1) 以 AI 服务器为代表的高速通信领域订单旺盛。今年是 AI 服务器量大爆发的一年, 相应的 AI 加速卡、CPU 主板、交换机等高速通信相关的产品迎来了订单量大幅增加, 而 PCB 作为高速通信设备关键的组成部件, 也相应受益, 相关公司业绩表现突出, 如沪电股份、深南电路等; 2) 消费需求有所修复。今年上半年家电、手机、消费等需求相对往年也有一定改善, 这些领域在整个 PCB 行业中需求占比较高, 这些需求的改善为 PCB 整个大市场带来有效的需求支撑。

进入三季度, 我们观察到 PCB 行业整个景气度增长有所放缓, 其中 AI 因产业链出现拉货节奏延迟的问题整个节奏有所影响, 同时上半年因消费类产品类库效应导致下半年需求回落明显、呈现旺季不旺的态势。我们认为在当前整个行业景气度仍然不明朗的情况, 应当关注短期基本面有支撑、长期有创新成长逻辑的公司, 我们建议关注算力端的沪电股份、胜宏科技、生益电子、深南电路和边侧的鹏鼎控股、东山精密。

被动元件: 关注 AI 终端升级带动产品升级

台系从 3 月开始月度营收同比增长持续至 6 月, 3-5 月环比持续增长, 6 月环比下滑, 原因: 1) 台系的产品结构更受益于服务器、手机、PC 复苏, Q2 拉货; 2) 6 月一定程度上受电力供应的影响, 有所下滑。3) 厂商预期后续 Q3 消费电子旺季, 稼动率还会持续往上走。被动元件整体景气度稳中向好, 后续可能出现结构性涨价。需求端目前家电、AI 服务器比较旺盛, 消费、安防、车规、工控需求比较稳定, 产业链库存多季度保持健康水位, 价



格平稳。AI 相关、高容等产品供需格局更好，预计基本面改善会持续，后续需求恢复，高稼动率的情况下，量价维度可能出现结构性涨价或者扩产节奏加速。AI 终端升级同样也带动被动元器件的升级。持续性方面，产业升级趋势直接受益的为台系、日韩系，因为有全球化客户的企业，A 股被动元件公司更侧重内循环安卓系客户，后续关注安卓系 AI 产品推出的带动。

大尺寸电容方面，2023 年由于新能源产业链去库降本传导，消费、工业需求一般，铝电解电容、薄膜电容均承担了较大的价格压力，且影响了 23H2 的订单量和订单节奏。目前产业链已到了去库尾声，价格已到底部，后续降价幅度可控，需求端，新能源应用尤其海外户储的拉货需求已有所增长，叠加消费、工业类需求回暖，新能源汽车需求增速持续，下半年大尺寸电容公司的业绩有望进一步改善。

**面板 LED:** LCD 有望十月进一步控产，OLED 看好价格上涨&上游国产化机会

上半年涨价，供给端主要系面板厂商控制稼动率从而控制产业库存，需求端短期由于 TV 品牌厂为保证 6 月欧洲杯、7-8 月奥运会的交货而拉货，预期涨价从而加紧备货进一步促进涨价。从 Q3 的情况来看，面板厂持续调整稼动率，消化 3-5 月的备货库存，目前消库阶段控制价格跌幅，关注后续 9 月备货四季度拉货情况，长期来看 LCD 供需格局改善，中游制造环节价值凸显，大尺寸处于长期价格上涨通道。建议关注彩虹股份、京东方 A、TCL 科技。

供需格局改善，OLED 面板价格会持续上涨。需求端预计下半年消费电子拉货、中低端手机 OLED 渗透率提升、折叠屏放量、安卓米 OV 等加速国产替代（原三星）等拉动。国内 OLED 产能释放、高世代线规划带动上游设备材料厂商需求增长+国产替代加速。8.6 代线单线有机发光材料用量远高于 6 代线，面积增加+叠层技术。有机发光材料技术壁垒高、海外专利垄断，设备端蒸镀机、掩膜版美日企业主导，国内供应商正在加速面板厂导入验证。国内厂商加速下游面板厂配套合作、导入验证，建议关注奥来德、莱特光电、京东方 A、维信诺。

**IC 设计:** 短期看周期复苏，中长期的逻辑是国产替代。

1) 短期看周期复苏：从周期角度看，供给端，行业库存已回归正常水位，不同种类芯片价格开始修复，包括主流存储器、利基存储芯片、部分模拟、功率器件等；需求端，除 AI 持续拉动服务器需求外，AIPC、AI 手机、AI 眼镜等有望带动创新和升级需求；

2) 中长期看国产替代：从政策角度，国家大基金三期近期成立将重点瞄准核心卡脖子的领域。全国科技大会上强调针对集成电路、工业母机、基础软件、先进材料、科研仪器、核心种源等瓶颈制约，加大技术研发力度，再次强调半导体行业的国产替代的重要性，核心存储与算力自主可控程度持续加剧。投资建议：建议关注公司包括：竞争格局好的兆易创新、圣邦股份、寒武纪、韦尔股份、澜起科技、晶晨股份、深科技等。

**半导体代工&IDM:** 海外制裁持续推动国内自主可控建设，国内晶圆厂持续逆周期扩产，同时制程持续提升、工艺平台不断丰富。我们看好随着半导体周期复苏叠加国内设计厂商的海外产能回流，国内晶圆制造头部厂商拥有大量产能扩张弹性，有望在下一轮周期中充分受益。

**半导体设备板块:** 一方面，半导体周期持续触底，大陆晶圆厂扩产景气度向上。逻辑端中芯国际预计 2024 年资本开支同比基本持平。存储端，两大存储厂商持续发力，2024 年有望走出制裁困境，设备国产化率有望提升。另一方面，国产设备厂商产品持续突破，订单及业绩已进入高速增长期，部分领先厂商已进入先进制程供应链并获得海外批量订单。目前，国内存储厂商的招标和设备下单的情况有望得到积极的改善，建议关注公司包括：订单弹性较大的中微公司、拓荆科技、华海清科；随着半导体周期走出底部，一些成熟制程大厂的资本开支有望重新启动，自主可控叠加复苏预期，建议关注公司包括：国产化率较低的精测电子、中科飞测、芯源微；同时 2024 年先进制程设备研发与验证导入持续推进，看好国产设备平台公司北方华创。

## 五、风险提示

**AIGC 进展不及预期的风险:** 科技巨头公司布局 AI，存在未来行业竞争进一步加剧、AI 产品不能有效与应用实践相结合的风险。

**外部制裁进一步升级的风险:** 全球范围内的贸易摩擦不断升级，若美国、日本、荷兰等国出口管制进一步升级，可能会导致相关企业的核心环节受限。

**上游原材料价格上涨的风险:** 虽然上游原材料（铜、CCL 等）的价格已经有所下滑，若原材料价格下滑幅度不及预期或者节奏较慢，盈利修复将不及预期。



终端需求不及预期的风险：消费类智能手机创新乏力，对产业链拉动低于预期，换机周期较长；若新能源（电动汽车、风电、光伏、储能）需求不及预期，电动车销量下滑，光储装机量不及预期，可能会对相关公司业绩产生影响。



**行业投资评级的说明：**

- 买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；
- 增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；
- 中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；
- 减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。



**特别声明：**

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券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有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，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国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券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。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于C3级（含C3级）的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海	北京	深圳
电话：021-80234211	电话：010-85950438	电话：0755-86695353
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn	邮箱：researchbj@gjzq.com.cn	邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
邮编：201204	邮编：100005	邮编：518000
地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号 紫竹国际大厦 5 楼	地址：北京市东城区建国内大街 26 号 新闻大厦 8 层南侧	地址：深圳市福田区金田路 2028 号皇岗商务中心 18 楼 1806



【小程序】  
国金证券研究服务



【公众号】  
国金证券研究