



2024年09月02日

标配

英伟达二季度业绩持续超预期，IDC调高全年手机交付同比增幅

——电子行业周报2024/8/26-2024/9/1

证券分析师

方霁 S0630523060001

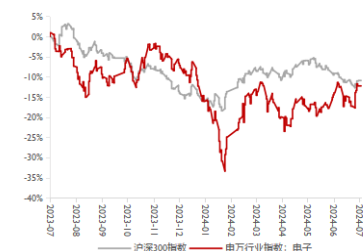
fangji@longone.com.cn

投资要点:

- **电子板块观点：**英伟达二季度业绩超预期，三季度指引低于市场最高预期引发担忧，但我们认为当下科技厂商在AI领域的先发投入仍具备必要性，英伟达的业绩增速正逐步回归正常轨道；消费电子产业链温和复苏，AI或将驱动换机热潮，IDC调高全年手机交付同比增幅预测至5.8%，并预计AI智能手机在年底市占率将达到18%。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。
- **英伟达二季度业绩超预期，三季度指引低于市场最高预期引发担忧，Blackwell芯片预计于四季度量产发货并带来数十亿美元收入。**本周，英伟达发布了截至7月28日的2025财年第二财季财报，其二季度营收为300.40亿美元，环比增长15%，同比增长122%，高于分析师预期的288.6亿美元；二季度净利润为165.99亿美元，环比增长12%，同比增长168%，同样高于分析师预期的146.4亿美元。Q2毛利率为75.1%，较上一季度的78.4%有所下滑，但仍高于去年同期的70.1%。分业务看，公司目前最重要的数据中心业务（包括AI芯片业务）营收为263亿美元，同比增长154%，超过了分析师预期的250.8亿美元，占英伟达总营收的88%，但增幅相较前几个季度有所放缓。二季度毛利率为75.1%，较上一季度的78.4%有所下滑，但仍高于去年同期的70.1%。英伟达预计三季度营收约为325亿美元，上下浮动2%，最高为331.5亿美元，高于分析师平均预计的317亿美元。然而，市场最高预期达到379亿美元，这引发了市场对其爆炸式增长正在减弱的担忧。关于先前曾释放过推迟发货信号的Blackwell架构芯片，黄仁勋确认了其将在四季度开始量产并发货，市场需求饱满，预计可以为公司带来数十亿美元的收入。此外，对于Hopper系列产品，市场需求仍在强劲增长。我们认为，英伟达本周股价的下跌主要来自于市场对于AI泡沫的担忧，以及谷歌、微软、Meta等各大科技企业巨额资本支出是否具有可持续性的质疑，但生成式人工智能作为近年来最大的软件和硬件变革之一，目前仍处于变革的起步阶段，前期的先发投入仍具有必要性，且过度投入的风险小于成为市场后入者的风险，而英伟达连续几个季度的超预期增长也证明了市场对AI芯片的强劲需求，我们认为目前其业绩增速正在逐步回归正常轨道。
- **消费电子产业链温和复苏，AI或将驱动换机热潮，IDC调高全年手机交付同比增幅预测至5.8%，并预计AI智能手机在年底市占率将达到18%。**鉴于上半年全球手机市场交付情况良好，IDC于8月27日宣布调高全年手机交付预测，最新估计同比增幅为5.8%，交付量预估达12.3亿部（原先预估为12.1亿部，同比增幅为4%）。在中国和新兴市场安卓设备强劲增长的推动下，2024年预测的改善印证了智能手机市场的温和复苏的大趋势。IDC预测今年安卓的增速将达到7.1%，为iOS的近九倍，苹果的增长放缓主要来源于中国市场的竞争加剧。此外，端侧AI热潮带动了手机销售，各大手机制造商大多在新型号中加入生成式AI工具，刺激包括中国和美国在内的主要经济体消费者换机热情升温。IDC预计，到2024年底生成式AI智能手机将实现344%的强劲增长，占整个市场18%的份额。此外，ASP方面，支持生成式AI的机型平均售价将是普通机型的两倍以上，进一步推动高端化趋势。
- **电子行业本周跑赢大盘。**本周沪深300指数下降0.17%，申万电子指数上升3.43%，行业整体跑赢沪深300指数3.60个百分点，涨跌幅在申万一级行业中排第6位，PE(TTM)43.61

相关研究

1. 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（20240819-20240825）
2. 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）
3. 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）



倍。截止8月30日，申万电子二级子板块涨跌：半导体(+3.11%)、电子元器件(+2.71%)、光学光电子(+2.67%)、消费电子(+4.55%)、电子化学品(+4.47%)、其他电子(+5.99%)。

- **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 2024/8/30）	10
图 3 申万行业二级板块指数估值（截至 2024/8/30）	10
图 4 电子指数组合图（截至 2024/8/30）	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 2024/8/30）	12
图 8 2022 年 8 月 30 日-2024 年 8 月 30 日 DRAM 现货平均价（美元）	13
图 9 2020 年 7 月-2024 年 7 月 NAND FLASH 合约平均价（美元）	13
图 10 2021 年 8 月 27 日-2024 年 8 月 27 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) 英伟达季报：Q3 营收指引低于最高预期，Blackwell 芯片将在 Q4 量产和发货

英伟达二季度营收为 300.4 亿美元，较上一季度的 260.44 亿美元增长 15%，较上年同期的 135.07 亿美元增长 122%。单季净利为 165.99 亿美元，较上一季度的 148.81 亿美元增长 12%，较上年同期的 61.88 亿美元增长 168%。Q2 毛利率为 75.1%，较上一季度的 78.4% 有所下滑，但仍高于去年同期的 70.1%。英伟达预计三季度营收约为 325 亿美元，上下浮动 2%，最高为 331.5 亿美元，高于分析师平均预计的 317 亿美元。然而，市场对英伟达三季度营收的最高预期达到了 379 亿美元，这引发了人们对其爆炸式增长正在减弱的担忧。此外，黄仁勋确认了 Blackwell 芯片将在四季度开始量产，并在四季度开始发货。（信息来源：同花顺财经）

2) IDC 调高 2024 全年手机交付预测：同比增长 5.8% 至 12.3 亿部，AI 手机将占 18%

IDC 鉴于上半年全球手机市场交付情况良好，于 8 月 27 日宣布调高全年手机交付预测，最新估计同比增幅为 5.8%，交付量预估达 12.3 亿部；原先预估为 12.1 亿部，同比增幅为 4%。IDC 全球季度手机追踪报告高级研究总监 Nabila Popal 表示：“在中国和新兴市场 Android 设备强劲增长的推动下，2024 年预测的改善巩固了智能手机市场的复苏之路。”Popal 还称“今年 Android 的增长将达到 7.1%，比 iOS 的 0.8% 快九倍。苹果增长放缓的原因是中国市场竞争加剧。IDC 预计 iOS 的发展轨迹将在 2025 年改善，同比增长 4%。”此外，IDC 预计，到 2024 年底生成式 AI 智能手机将实现 344% 的强劲增长，占整个市场的 18%，因为大多数旗舰机都将采用端侧 AI 功能。（信息来源：同花顺财经）

3) SK 海力士、台积电、NVIDIA 计划共同开发下一代 HBM

SK 海力士、台积电和 NVIDIA 即将展开深度合作，共同开发下一代 HBM。这一合作计划预计将在 9 月的中国台湾国际半导体展上正式宣布，届时 SK 海力士社长金柱善将发表专题演讲。三方的合作将聚焦于 HBM 技术的研发，以期掌握 AI 服务器关键零组件的制高点，HBM 作为一种高性能的 3D 堆叠内存技术，对于 AI 和高性能计算处理器的内存性能至关重要。合作的目标是在 2026 年实现 HBM4 的量产，采用台积电的 12FFC+ 及 5 纳米工艺制造 HBM4 接口芯片，以实现更微小的互连间距。（信息来源：同花顺财经）

4) 荷兰政府将在决定进一步收紧对华出口规则时，考虑到阿斯麦的经济利益

美国施压荷兰半导体设备制造商阿斯麦公司停止在华设备维护的消息传出后，荷兰首相又有最新表态。据路透社报道，荷兰首相迪克·斯霍夫当地时间 8 月 30 日表示，荷兰政府将在决定进一步收紧对华出口规则时，考虑到阿斯麦的经济利益。斯霍夫在回答有关可能进一步限制阿斯麦对华出口的问题时表示，“我们正在谈判，良好的谈判，我们也非常关注阿斯麦的经济利益，这些利益需要与其他风险进行权衡，经济利益极其重要。”（信息来源：同花顺财经）

5) SK 海力士成功开发第六代 10 纳米级（1c）DDR5 DRAM，明年开始供应

SK 海力士 29 日宣布，全球首次成功开发出采用第六代 10 纳米级（1c）工艺的 16Gb DDR5 DRAM。由此，向世界展现了 10 纳米出头的超微细化存储工艺技术。SK 海力士强调：“随着 10 纳米级 DRAM 技术的世代相传，微细工艺的难度也随之加大，但公司以通

过业界最高性能得到认可的第五代（1b）技术力为基础，提高了设计完成度，率先突破了技术极限。公司将在年内完成 1c DDR5 DRAM 的量产准备，从明年开始供应产品，引领半导体存储器市场发展。”（信息来源：同花顺财经）

6) 中国手机已占据俄罗斯近 8 成市场，今年对俄供应量大涨

据《证券时报》报道，今年 1-7 月，中国对俄智能手机供应量同比增长 20%，出口总值达到 14.7 亿美元。中国手机品牌不仅在俄罗斯市场占有率持续攀升，而且在全球多个地区如印度、非洲、东南亚等地的销量增速也远超其他海外品牌。数据显示，2023 年中国品牌智能手机在俄罗斯进口智能手机中的占比高达 79%，较 2022 年上升 4 个百分点，相较于 2021 年更是提高了 29 个百分点。2024 年上半年，这一趋势继续保持，中国手机品牌继续扩大在俄罗斯市场的份额。小米成为俄罗斯进口数量最多的智能手机品牌，占总进口量的近 30%。传音旗下的 TECNO 和 Infinix 也在俄罗斯市场表现抢眼，分别占据第二位和第四位。（信息来源：同花顺财经）

7) 2024 年上半年存储器现货市场调整，预计下半年价格将面临压力

根据 TrendForce 集邦咨询最新调查，存储器模组厂从 2023 年第三季后开始积极增加 DRAM 库存，到 2024 年第二季库存水位已上升至 11-17 周。然而，消费电子需求未如预期回温，如智能手机领域已出现整机库存过高的情况，笔电市场也因为消费者期待 AI PC 新产品而延迟购买，市场继续萎缩。这种情况下，以消费产品为主的存储器现货价格开始走弱，第二季价格较第一季下跌超过 30%。尽管现货价至八月份仍与合约价脱钩，但也暗示合约价的潜在趋势。（信息来源：同花顺财经）

8) 国家统计局：1-7 月份锂离子电池制造、半导体器件专用设备制造行业利润同比分别增长 45.6%、16.0%

国家统计局工业司统计师于卫宁解读工业企业利润数据时表示，7 月份，高技术制造业利润同比增长 12.8%，大幅高于规上工业平均水平 9.2 个百分点，拉动规上工业利润增长 2.1 个百分点，对规上工业利润增长的贡献率近六成，引领作用明显。从行业看，随着制造业高端化、智能化、绿色化进程持续推进，相关行业利润增长较快，其中，锂离子电池制造、半导体器件专用设备制造、智能消费设备制造等行业利润同比分别增长 45.6%、16.0%、9.2%，为推动工业高质量发展提供重要动力。（信息来源：同花顺财经）

9) 上半年全球电视出货量年增 0.8%，TCL 有望挑战全年第二

根据 TrendForce 集邦咨询，2024 年上半年全球电视品牌出货量达 9,071.7 万台，年增 0.8%。中国因房地产市场因素及年轻人使用习惯改变，电视销售不如预期。下半年是传统电视需求旺季，品牌出货虽然增长，但增速明显放缓。此外，由于上半年面板价格持续上涨，加上终端消费者仍倾向购买平价电视，品牌商难以将成本转嫁给市场，因而缩减节庆促销规模，并转向发展大尺寸和中高端产品，以减少亏损。此举将使 2024 年电视平均尺寸增长 1.4 吋，达到 55.5 吋。2024 上半年前五大电视品牌依次为三星电子、海信、TCL、LG 电子和小米。尽管 TCL 以微弱差距位居第三，但其在欧洲和新兴市场的覆盖率较高，第二季出货量超越海信，达到 668 万台，且季度和年度的增长均突破 10%。集邦咨询表示，TCL 集团凭借面板厂的产能和价格优势，以及自身整机生产高度自动化，有望在 2024 年全年挑战全球出货量第二名的位置。（信息来源：同花顺财经）

10) 越南发布《关于加强半导体芯片、人工智能和云计算领域高素质人力资源培训政府令》

据中国驻越南大使馆经济商务处，越通社 8 月 26 日报道称，越南总理范明政日前签发《关于加强半导体芯片、人工智能和云计算领域高素质人力资源培训政府令》。政府令指出，为使高素质人力资源培训工作在工业 4.0 时代取得新突破，各部部长、政府直属机构负责人、各省市人民委员会主席需各司其职，加强半导体、人工智能、云计算领域高素质人才培养。（信息来源：同花顺财经）

2. 上市公司重要公告

2.1. 上市公司主要公告

表1 上市公司重要公告

公司名称	公告类型	公司公告
汇成股份 (688403.SH)	可转债发行	可转换公司债券简称：汇成转债二；可转换公司债券代码：118049；可转换公司债券发行量：11.49 亿元（1,148.70 万张，114.87 万手）；可转换公司债券上市量：11.49 亿元（1,148.70 万张，114.87 万手）；可转换公司债券上市地点：上海证券交易所；可转换公司债券上市时间：2024 年 9 月 2 日；可转换公司债券存续起止日期：2024 年 8 月 7 日至 2030 年 8 月 6 日。
晶丰明源 (688368.SH)	股权激励	公司确定以 2024 年 8 月 27 日为首次授予日，以 28.28 元/股的授予价格向符合授予条件的 214 名激励对象授予 218.5 万股限制性股票，约占公司当前股本总额的 2.49%。
杰美特 (300868.SZ)	股权激励	限制性股票首次授予日：2024 年 8 月 29 日；限制性股票首次授予数量：161.98 万股；限制性股票首次授予价格：9.50 元/股。
宸展光电 (003019.SZ)	分公司设立	公司第三届董事会第四次会议，审议通过了《关于拟设立深圳分公司的议案》，同意公司设立深圳分公司，名称为宸展光电（厦门）股份有限公司深圳分公司（公司名称为暂定名，具体以工商行政部门核准登记为准）。
杰美特 (300868.SZ)	合资子公司设立	根据公司战略发展规划，结合自身经营发展需要，公司拟与云南青源控股有限公司共同投资设立合资公司“杰美青源科技有限公司”，合资公司的注册资本为 3,000 万元，其中公司以自有资金出资 1,530 万元，占比 51%；青源控股出资 1,470 万元，占比 49%。
唯捷创芯 (688153.SH)	股份回购	公司实际控制人、董事长荣秀丽女士提议公司使用自有或自筹资金回购公司股票，回购股份价格上限不高于公司董事会审议通过回购方案决议前 30 个交易日公司股票交易均价的 150%。回购股份的资金总额不低于人民币 10,000 万元（含），不超过人民币 15,000 万元（含）。
英唐智控 (300131.SZ)	股份回购	拟回购股份用于减少公司注册资本。拟用于回购的资金总额不低于人民币 1,000 万元（含）且不超过人民币 2,000 万元（含），资金来源为自有资金。拟回购股份的价格区间不超过人民币 7.10 元/股（含）。
光峰科技 (688007.SH)	股份回购	公司拟以自有资金再次回购公司股票。回购股份金额不低于人民币 2,000 万元（含），不超过人民币 3,000 万元（含）；回购股份用于员工持股计划或股权激励；回购股份价格不超过人民币 22.00 元/股（含）。
盈方微 (000670.SZ)	子公司增资	公司于 2024 年 7 月 16 日召开第十二届董事会第十八次会议，审议通过了《关于对全资子公司增资的议案》，同意全资子公司上海盈方微电子有限公司以自有资金或自筹资金对绍兴华信科科技有限公司增资人民币 1,500 万元。
国力股份 (688103.SH)	限售股上市	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 0.32 亿股。本次股票上市流通日期为 2024 年 9 月 10 日。

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

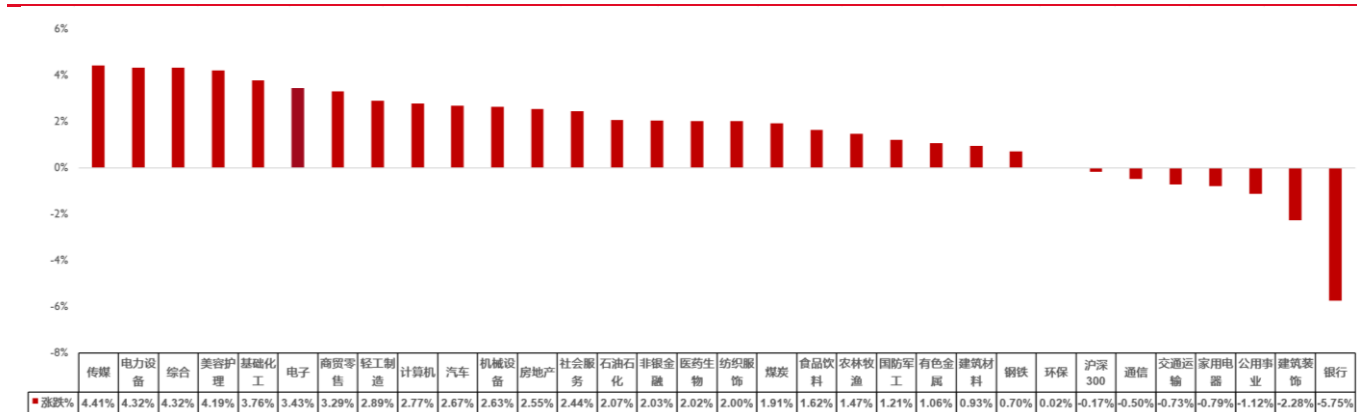
公司名称	公告类型	公司公告
卓胜微 (300782.SZ)	半年度报告	2024 年度上半年公司实现营业收入 22.85 亿元，同比增长 37.20%，实现归母净利润 3.54 亿元，同比下降 3.32%，实现扣非归母净利润 3.54 亿元，同比下降 3.43%。
唯捷创芯 (688153.SH)	半年度报告	2024 年度上半年公司实现营业收入 10.72 亿元，同比增长 20.28%，实现归母净利润 0.11 亿元，同比由负转正，实现扣非归母净利润-0.12 亿元。
慧智微 (688512.SH)	半年度报告	2024 年度上半年公司实现营业收入 2.53 亿元，同比增长 2.20%，实现归母净利润-1.83 亿元，实现扣非归母净利润-2.00 亿元。
恒玄科技 (688608.SH)	半年度报告	2024 年度上半年公司实现营业收入 15.31 亿元，同比增长 68.26%，实现归母净利润 1.48 亿元，同比增长 199.76%，实现扣非归母净利润 1.12 亿元，同比增长 1872.87%。
澜起科技 (688008.SH)	半年度报告	2024 年度上半年公司实现营业收入 16.65 亿元，同比增长 79.49%，实现归母净利润 5.93 亿元，同比增长 624.63%，实现扣非归母净利润 5.44 亿元，同比增长 14177.86%。
江波龙 (301308.SZ)	半年度报告	2024 年度上半年公司实现营业收入 90.39 亿元，同比增长 143.82%，实现归母净利润 5.94 亿元，同比增长 199.64%，实现扣非归母净利润 5.39 亿元，同比增长 189.14%。
普冉股份 (688766.SH)	半年度报告	2024 年度上半年公司实现营业收入 8.96 亿元，同比增长 91.22%，实现归母净利润 1.36 亿元，同比由负转正，实现扣非归母净利润 1.51 亿元，同比由负转正。
圣邦股份 (300661.SZ)	半年度报告	2024 年度上半年公司实现营业收入 15.76 亿元，同比增长 37.27%，实现归母净利润 1.79 亿元，同比增长 99.31%，实现扣非归母净利润 1.58 亿元，同比增长 223.43%。
斯达半导 (603290.SH)	半年度报告	2024 年度上半年公司实现营业收入 15.33 亿元，同比减少 9.17%，实现归母净利润 2.75 亿元，同比减少 36.10%，实现扣非归母净利润 2.68 亿元，同比减少 34.70%。
华润微 (688396.SH)	半年度报告	2024 年度上半年公司实现营业收入 47.60 亿元，同比下降 5.36%，实现归母净利润 2.80 亿元，同比下降 63.90%，实现扣非归母净利润 2.85 亿元，同比下降 61.11%。
至纯科技 (603690.SH)	半年度报告	2024 年度上半年公司实现营业收入 15.27 亿元，同比增长 3.23%，实现归母净利润 0.74 亿元，同比下降 32.19%，实现扣非归母净利润 0.68 亿元，同比减少 17.90%。
寒武纪 (688256.SH)	半年度报告	2024 年度上半年公司实现营业收入 0.65 亿元，同比下降 43.42%，实现归母净利润-5.31 亿元，实现扣非归母净利润-6.09 亿元。
中微半导 (688380.SH)	半年度报告	2024 年度上半年公司实现营业收入 4.29 亿元，同比增长 48.74%，实现归母净利润 0.43 亿元，同比增长 62.1%，实现扣非归母净利润 0.63 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 0.17%，申万电子指数上升 3.43%，行业整体跑赢沪深 300 指数 3.60 个百分点，涨跌幅在申万一级行业中排第 6 位，PE(TTM)43.61 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 30 日，申万电子二级子板块涨跌：半导体(+3.11%)、电子元器件(+2.71%)、光学光电子(+2.67%)、消费电子(+4.55%)、电子化学品(+4.47%)、其他电子(+5.99%)。海外方面，台湾电子指数下跌 0.25%，费城半导体指数下跌 1.34%。

图2 申万行业二级板块指数涨跌幅（截至 2024/8/30）

2024/8/30		涨跌幅				
指数	代码	板块	收盘价	周涨跌幅	30日涨跌幅	年初至今
申万电子二级指数	801081.SI	半导体	3,189.17	3.11%	-5.47%	-16.61%
	801083.SI	电子元器件	5,314.85	2.71%	-3.25%	3.57%
	801084.SI	光学光电子	1,165.92	2.67%	2.10%	-18.66%
	801085.SI	消费电子	5,617.63	4.55%	2.53%	-5.06%
	801086.SI	电子化学品	3,940.02	4.47%	-5.15%	-25.49%
	801082.SI	其他电子	7,632.30	5.99%	10.71%	-7.57%
大盘指数	000001.SH	上证指数	2,842.21	-0.43%	-1.29%	-4.46%
	399001.SZ	深证成指	8,348.48	2.04%	-1.42%	-12.35%
	399006.SZ	创业板指	1,580.46	2.17%	-3.10%	-16.44%
	000300.SH	沪深300	3,321.43	-0.17%	-1.42%	-3.20%
行业指数	801080.SI	电子(申万)	3,257.20	3.43%	-2.01%	-12.90%
	TWSE071.TW	台湾电子指数	592.59	-0.25%	0.60%	42.60%
	SOX.GI	费城半导体指数	5,158.82	-1.34%	5.49%	23.55%

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 2024/8/30）

2024/8/30		估值									
指数	代码	板块	PE (TTM)	PE估值历史分位数 (5y)	历史分位数 (10y)	PS (TTM)	PS估值历史分位数 (5y)	历史分位数 (10y)	PB (MRQ)	PB估值历史分位数 (5y)	历史分位数 (10y)
申万电子二级指数	801081.SI	半导体	68.53	51.20%	37.99%	5.35	23.17%	41.20%	4.80	4.29%	7.69%
	801083.SI	电子元器件	33.22	51.44%	34.42%	2.65	54.66%	43.75%	3.30	20.57%	12.42%
	801084.SI	光学光电子	45.46	55.77%	52.41%	1.10	18.55%	9.25%	2.39	10.31%	7.38%
	801085.SI	消费电子	26.46	15.29%	10.92%	1.07	24.73%	12.34%	3.39	30.46%	15.19%
	801086.SI	电子化学品	42.04	21.27%	23.16%	3.78	3.71%	4.11%	3.42	0.78%	0.62%
	801082.SI	其他电子	46.93	64.63%	51.64%	1.24	98.02%	60.24%	6.98	40.52%	28.37%
大盘指数	000001.SH	上证指数	12.54	17.89%	17.23%	1.06	21.56%	16.30%	2.48	1.90%	0.95%
	399001.SZ	深证成指	19.77	3.54%	11.80%	1.28	0.99%	0.49%	1.84	0.91%	0.45%
	399006.SZ	创业板指	24.35	1.24%	0.62%	2.49	1.15%	0.58%	3.10	0.49%	0.25%
	000300.SH	沪深300	11.26	12.04%	13.57%	1.16	20.86%	18.22%	2.88	6.43%	3.21%
行业指数	801080.SI	电子(申万)	43.61	56.88%	46.59%	1.99	45.09%	33.84%	3.96	14.14%	12.52%
	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	48.17	91.49%	93.21%	12.59	95.87%	96.70%	9.92	96.18%	96.95%

资料来源：Wind，东海证券研究所

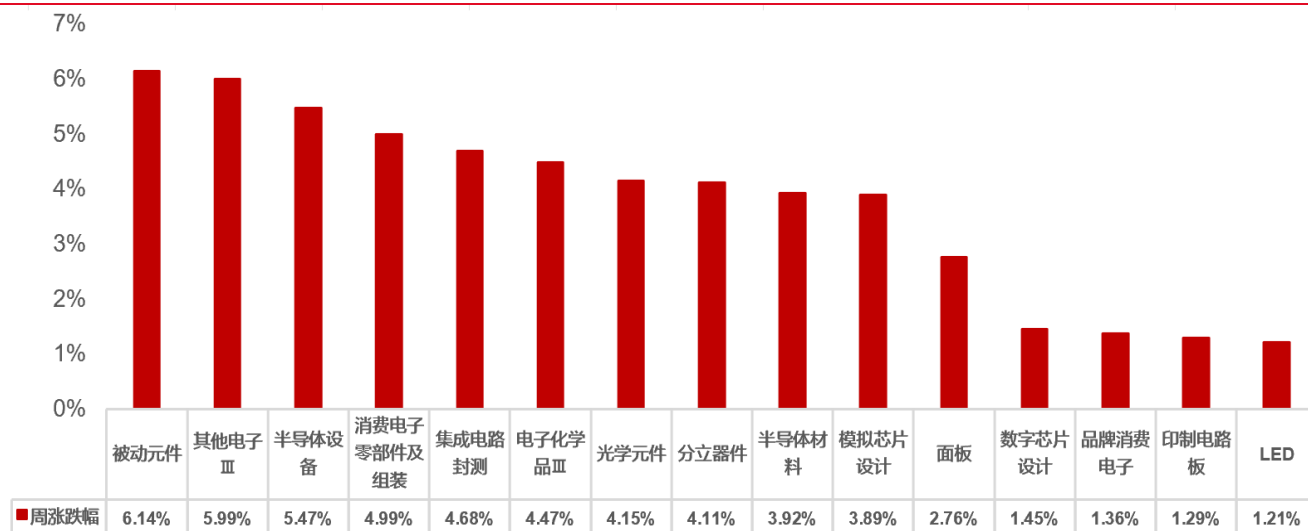
图4 电子指数组合图（截至 2024/8/30）



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（+1.36%）、消费电子零部件及组装（+4.99%）、半导体设备（+5.47%）、面板（+2.76%）、被动元件（+6.14%）、LED（+1.21%）、数字芯片设计（+1.45%）、模拟芯片设计（+3.89%）、印制电路板（+1.29%）、电子化学品Ⅲ（+4.47%）、光学元件（+4.15%）、半导体材料（+3.92%）、其他电子Ⅲ（+5.99%）、集成电路封测（+4.68%）、分立器件（+4.11%）。

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	688209.SH	模拟芯片设计	英集芯	16.24%	6.51%
	688362.SH	集成电路封测	甬矽电子	11.76%	1.13%
	300831.SZ	分立器件	派瑞股份	10.79%	2.61%
	430139.BJ	集成电路封测	华岭股份	-9.15%	-21.00%
	300456.SZ	集成电路制造	赛微电子	-4.14%	2.99%
	688135.SH	集成电路封测	利扬芯片	-3.00%	-11.05%
电子元器件	600563.SH	被动元件	法拉电子	16.68%	-1.08%
	603328.SH	印制电路板	依顿电子	12.24%	5.19%
	002484.SZ	被动元件	江海股份	11.66%	-0.95%
	002916.SZ	印制电路板	深南电路	-6.65%	-8.46%
	688183.SH	印制电路板	生益电子	-2.85%	-15.92%
	600183.SH	印制电路板	生益科技	-2.81%	-8.61%
光学光电子	003015.SZ	光学元件	日久光电	27.73%	32.07%
	600552.SH	面板	凯盛科技	26.39%	47.04%
	300088.SZ	面板	长信科技	23.20%	25.17%
	300296.SZ	LED	利亚德	-10.06%	3.37%
	000020.SZ	面板	深华发A	-8.10%	15.67%
	002106.SZ	面板	莱宝高科	-4.66%	-4.00%
消费电子	603626.SH	消费电子零部件及组装	科森科技	61.30%	67.55%
	300686.SZ	消费电子零部件及组装	智动力	50.66%	56.64%
	002681.SZ	消费电子零部件及组装	奋达科技	33.61%	38.22%
	688036.SH	品牌消费电子	传音控股	-5.72%	4.29%
	831167.BJ	消费电子零部件及组装	鑫汇科	-4.68%	-6.59%
	301182.SZ	安防设备	凯旺科技	-4.30%	4.92%
其他电子Ⅲ	000062.SZ	其他电子Ⅲ	深圳华强	52.03%	200.00%
	300131.SZ	其他电子Ⅲ	英唐智控	16.67%	31.65%
	002922.SZ	其他电子Ⅲ	伊戈尔	14.04%	9.05%
	300184.SZ	其他电子Ⅲ	力源信息	-11.56%	69.52%
	001298.SZ	其他电子Ⅲ	好上好	-10.67%	15.00%
	300516.SZ	其他电子Ⅲ	久之洋	-4.70%	-2.87%
电子化学品Ⅲ	688019.SH	电子化学品Ⅲ	安集科技	14.67%	4.99%
	300684.SZ	电子化学品Ⅲ	中石科技	13.73%	11.43%
	688268.SH	电子化学品Ⅲ	华特气体	10.97%	-4.90%
	300236.SZ	电子化学品Ⅲ	上海新阳	-1.75%	-8.45%
	603931.SH	电子化学品Ⅲ	格林达	-1.21%	-5.76%
	688035.SH	电子化学品Ⅲ	德邦科技	0.91%	-5.14%

资料来源：同花顺 iFind，东海证券研究所

我们选取了较有代表性的部分美股科技股，并将相关信息更新如下。选取的科技股中大部分业绩在 2024 年第二季度实现了不同程度的环比上涨。本周涨跌幅较高的为英特尔（+7.30%）、亚德诺（+2.82%）和德州仪器（+2.13%）。

图7 本周美股主要科技股信息更新（截至 2024/8/30）

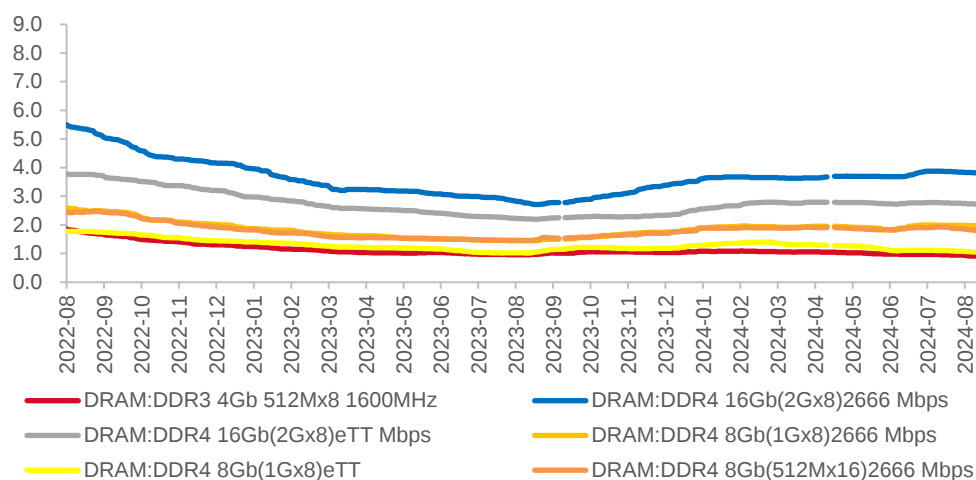
证券代码	证券简称	所属GICS子行业	市值 (亿美元)	周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅	PE (TTM)	PB (MRQ)	2023Q3	2023Q4	2024Q1	2024Q2	2023Q3	2023Q4	2024Q1	2024Q2
INTC.O	英特尔	半导体产品	942.43	7.30%	-27.85%	-55.55%	23.18	0.82	141.58	154.06	127.24	128.33	2.97	26.69	-3.81	-16.10
ADI.O	亚德诺	半导体产品	1165.97	2.82%	1.50%	19.30%	54.47	3.31	30.76	27.16	25.13	21.59	8.77	4.98	4.63	3.02
TXN.O	德州仪器	半导体产品	1957.02	2.13%	5.17%	28.48%	33.29	11.37	45.32	40.77	36.61	38.22	17.00	13.64	11.00	11.21
ON.O	安森美半导体	半导体产品	333.56	1.98%	-0.49%	-6.78%	15.34	4.00	21.81	20.18	18.63	17.35	5.83	5.63	4.53	3.38
NXPI.O	恩智浦	半导体产品	653.03	1.48%	-2.58%	12.40%	23.15	7.24	34.34	34.22	31.26	31.27	7.87	6.97	6.39	6.58
QCOM.O	高通	半导体产品	1952.84	1.04%	-3.12%	22.32%	23.29	7.98	86.31	99.35	93.89	93.93	14.90	27.67	23.26	21.29
AAPL.O	苹果	电脑硬件、储存设备 及电脑周边	34817.47	0.95%	3.24%	19.39%	34.68	46.93	894.98	1195.75	907.53	857.77	229.56	339.16	236.36	214.48
ASX.N	日月光投控	半导体产品	219.29	0.81%	-0.30%	9.27%	22.16	2.35	47.82	52.44	41.59	43.22	2.72	3.07	1.78	2.40
SWKS.O	思佳讯	半导体产品	175.03	0.35%	-2.92%	-0.52%	20.47	2.75	12.19	12.02	10.46	9.06	2.45	2.31	1.83	1.21
TSM.N	台积电	半导体产品	8905.61	0.25%	3.56%	66.29%	33.18	7.62	172.86	204.37	188.69	211.12	66.71	77.99	71.79	77.69
MSFT.O	微软	系统软件	31006.18	0.08%	-0.11%	11.44%	35.98	13.01	565.17	620.20	618.58	647.27	222.91	218.70	219.39	220.36
ASML.O	阿斯麦	半导体材料与设备	3556.02	-0.37%	-3.50%	20.10%	46.37	22.57	66.73	72.37	52.90	62.43	18.93	20.48	12.24	15.78
GOOGL.O	谷歌A	互动媒体与服务	20112.08	-1.35%	-4.76%	17.99%	24.41	6.69	766.93	863.10	805.39	847.42	196.89	206.87	236.62	236.19
ARM	Arm Holdings	半导体产品	1392.58	-2.03%	-7.83%	76.83%	455.09	29.18	8.06	8.24	9.28	9.39	-1.10	0.87	2.24	2.23
AVGO.O	博通	半导体产品	7579.08	-2.13%	1.33%	46.95%	73.78	10.83	88.76	92.95	119.61	124.87	33.03	35.24	13.25	21.21
AMD.O	超微半导体	半导体产品	2404.42	-4.14%	2.82%	0.78%	215.45	4.25	58.00	61.68	54.73	58.35	2.99	6.67	1.23	2.65
MU.O	美光科技	半导体产品	1067.15	-6.43%	-12.37%	12.98%	-69.34	2.43	40.10	47.26	58.24	68.11	-14.30	-12.34	7.93	3.32
NVDA.O	英伟达	半导体产品	29281.46	-7.73%	2.01%	141.08%	68.74	106.47	181.20	221.03	260.44	300.40	92.43	122.85	148.81	165.99

资料来源：同花顺 iFind，东海证券研究所

4.行业数据追踪

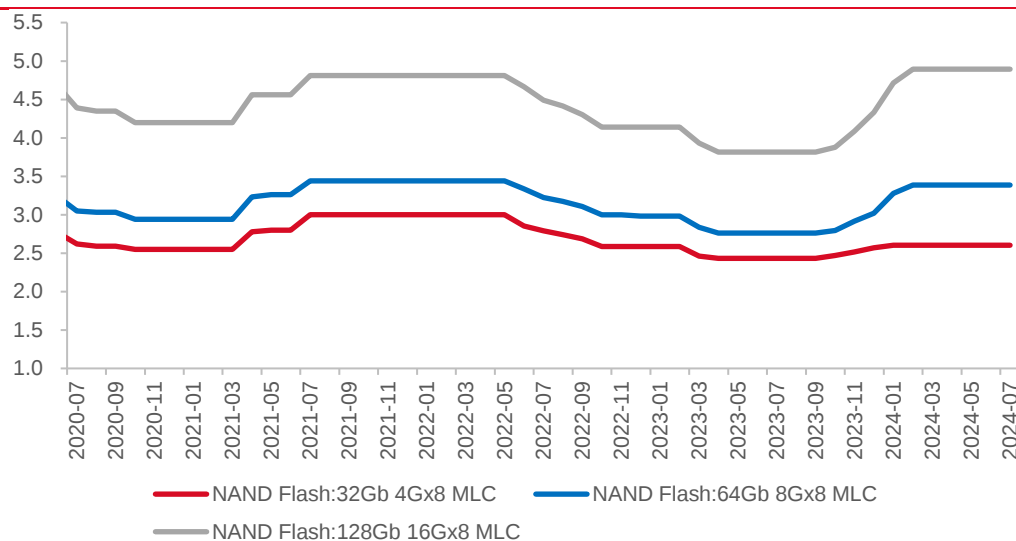
(1) 存储芯片价格小幅度反弹，下游需求显著增加。

图8 2022年8月30日-2024年8月30日 DRAM 现货平均价 (美元)



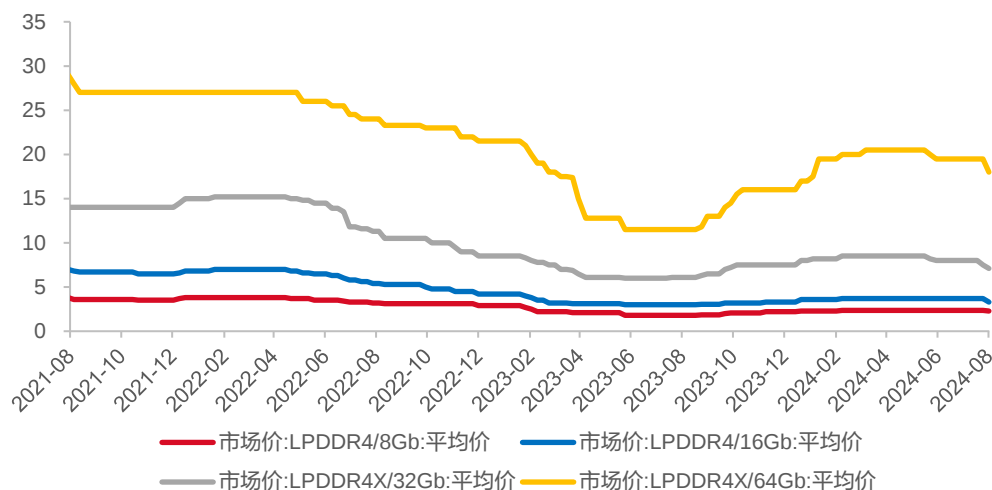
资料来源：同花顺 iFind，东海证券研究所

图9 2020年7月-2024年7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

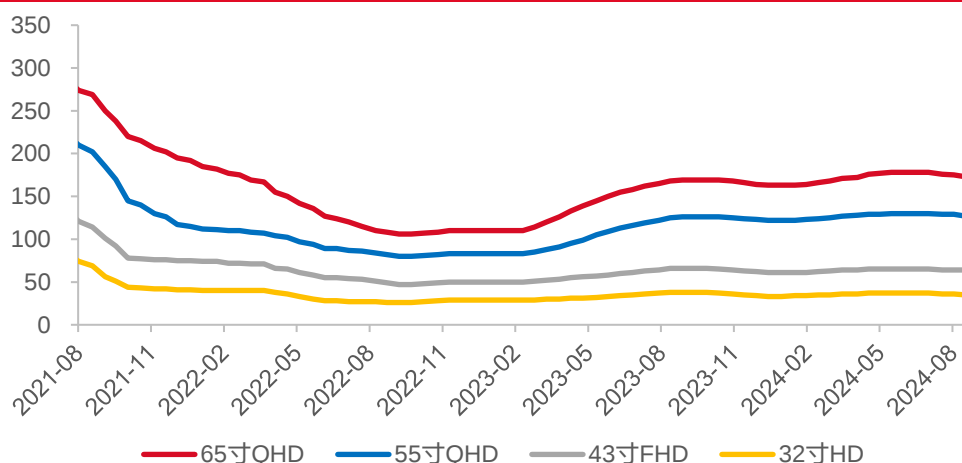
图10 2021年8月27日-2024年8月27日 LPDDR4/4X 市场平均价（美元）



资料来源：同花顺 iFind，东海证券研究所

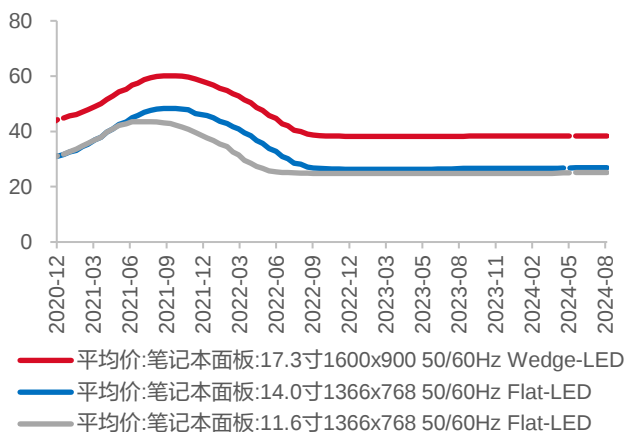
(2) TV 面板价格小幅回升，IT 面板价格逐渐企稳。

图11 2021年8月20日-2024年8月20日 TV 面板价格（美元）



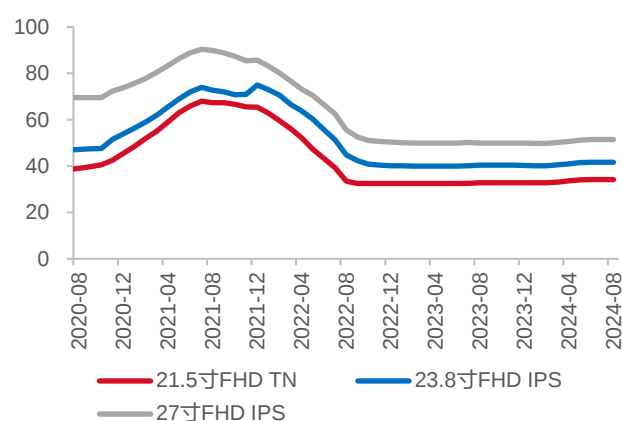
资料来源：Witsview 睿智显示，东海证券研究所

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所涉及的内容不存在任何利益关系。

三、免责声明：

本报告基于本公司研究所及研究人员认为合法合规的公开资料或实地调研的资料，但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究人员个人出具本报告当时的分析和判断，并不代表东海证券股份有限公司，或任何其附属或联营公司的立场，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下，本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读和参考。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何机构和个人的投资建议，任何形式的保证证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本公司客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有，未经本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

四、资质声明：

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构，已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者，参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构，注意防范非法证券活动。

上海 东海证券研究所

地址：上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦
 网址：Http://www.longone.com.cn
 座机：（8621）20333275
 手机：18221959689
 传真：（8621）50585608
 邮编：200215

北京 东海证券研究所

地址：北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F
 网址：Http://www.longone.com.cn
 座机：（8610）59707105
 手机：18221959689
 传真：（8610）59707100
 邮编：100089