

进入半年报披露窗口，光模块业绩继续高速增长

--通信及电子 20240826 周报

核心观点

通信电子行业周报：进入半年报披露窗口，光模块业绩继续高速增长

1) 摘要

上周，通信及电子行业部分公司公布上半年业绩，从已经公告的半年报来看，通信中光模块继续保持快速增长，电子行业中半导体板块在下游需求回升以及去年低基数的背景下，业绩回暖也较为明显。

我们继续看好光模块公司在需求推动下，产品升级和产能放量双重动力下业绩将保持快速增长，对重点公司中际旭创和新易盛维持推荐评级，半导体板块在去库存周期结束之后，进入需求相对回暖阶段，未来有望在 AI、汽车电子等推动下，景气提升。

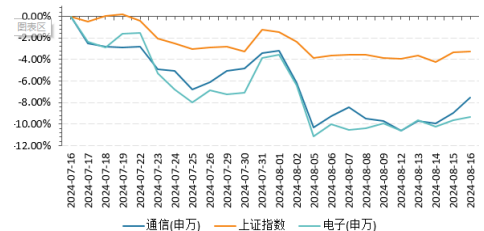
2) 行业观点更新

2.1 光模块：需求继续保持强劲，在 AI 推动下，全球不少客户在积极推进基于以太网交换机的数据中心网络，与之相配套的是 800G/400G 高速光模块，预计客户在明年还将继续保持对 800G 和 400G 的需求增长。根据 LightCounting 预测，2025 年整个行业将增长 20%以上，2026 年至 2027 年增速还将维持在两位数以上，2027 年有望突破 200 亿美元。

2.2 半导体：在 AI 推动下，中国大陆持续强劲的设备支出以及对 DRAM 和高带宽存储器（HBM）的大量投资推动预测上调。由于对先进逻辑和存储应用需求增加，SEMI 预计 2025 年晶圆厂设备领域销售额预计将增长 14.7%，达到 1130 亿美元。我们认为当前在 AI 等下游需求推动下，包括 AI 逻辑芯片、HBM 存储需求持续提升，推动上游设备需求走高，国产半导体设备也有望长期受益。重点推荐以算力芯片为代表的半导体产业链，包括国内以华为昇腾为代表的国产 AI 算力芯片，以及半导体上游的制造以及设备板块。

2.3 消费电子：苹果、Meta、华为等消费电子龙头公司均在 9 月发布新品。其中苹果预计在 9 月举行新品发布会发布新一代 iPhone 手机。Meta 将在今年 9 月 25 日“Connect 大会”发布“真 AR”眼镜。华为将在 9 月发布首款三折手机。三大龙头消费电子厂商发布的新品均有较大创新，其中苹果最新一代 iPhone 将搭载 AI，有望引领 AI 手机进入加速渗透阶段，消费电子板块在重量级新品的带动下，景气有望回暖。

股价走势图



资料来源：国都证券，Wind

研究员：王树宝

电话 010-84183369

Email: wangshubao@guodu.com

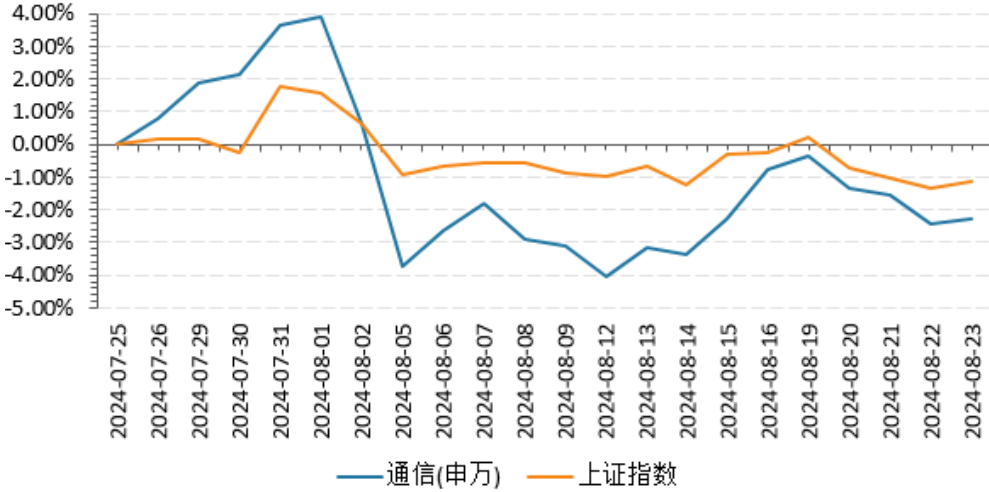
执业证书编号：S0940522050001

独立性申明：本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国都证券对这些信息的准确性和完整性不做任何保证。分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

3) 上周行业板块表现统计及原因剖析

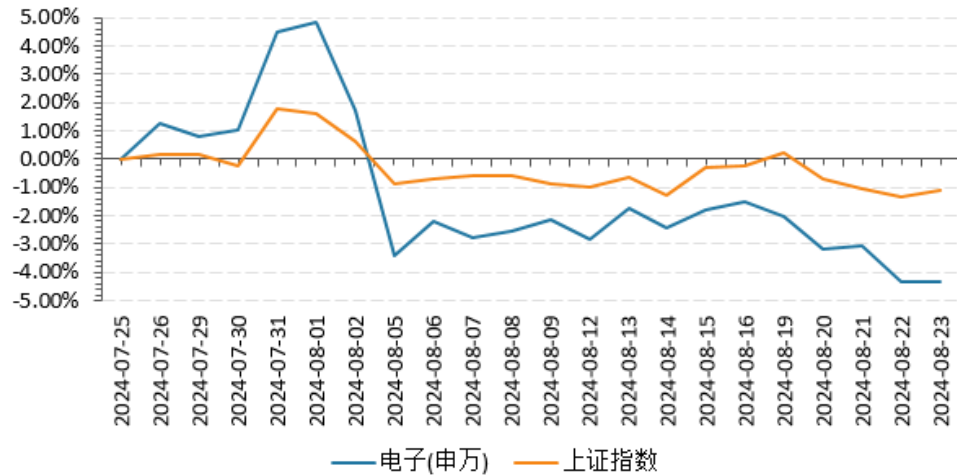
本周受华为全连接大会即将举行以及华为海思 AI 芯片最新进展影响，华为产业链相关个股涨幅较大，其中深圳华强、好上好等均和与华为海思有销售合作，是华为海思的销售渠道之一。

图 1：通信行业指数表现



资料来源：国都证券，Wind，股价参考 2024. 8. 16 收盘价

图 2：电子行业指数表现



资料来源：国都证券，Wind，股价参考 2024. 8. 16 收盘价

表 1：通信行业一周涨跌幅前 10 个股

代码	简称	周涨跌幅	代码	简称	周涨跌幅
300050.SZ	世纪鼎利	30.74	300615.SZ	欣天科技	-7.33
603118.SH	共进股份	17.53	603602.SH	纵横通信	-7.59
688205.SH	德科立	9.97	002792.SZ	通宇通讯	-7.62
300442.SZ	润泽科技	7.37	600355.SH	精伦电子	-7.62
301382.SZ	蜂助手	7.27	000586.SZ	汇源通信	-7.98
300310.SZ	宜通世纪	5.45	688592.SH	司南导航	-8.01
688668.SH	鼎通科技	4.14	688159.SH	有方科技	-8.42
002902.SZ	铭普光磁	4.14	301202.SZ	朗威股份	-8.47
688387.SH	信科移动-I	4.06	300394.SZ	天孚通信	-8.60
601728.SH	中国电信	4.01	300211.SZ	亿通科技	-26.43

资料来源：国都证券，Wind，股价参考 2024.8.16 收盘价

表 2：电子行业一周涨跌幅前 10 个股

	代码	简称	周涨跌幅		代码	简称	周涨跌幅
涨幅前10	000062.SZ	深圳华强	61.01	跌幅前10	688653.SH	康希通信	-16.60
	300184.SZ	力源信息	43.04		300968.SZ	格林精密	-16.65
	001298.SZ	好上好	21.13		300323.SZ	华灿光电	-17.29
	000020.SZ	深华发A	20.18		002369.SZ	卓翼科技	-17.94
	001287.SZ	中电港	15.06		300032.SZ	金龙机电	-18.75
	002388.SZ	新亚制程	12.25		301421.SZ	波长光电	-21.15
	301489.SZ	思泉新材	10.76		300269.SZ	联建光电	-22.53
	301326.SZ	捷邦科技	10.49		301611.SZ	C珂玛	-26.11
	300456.SZ	赛微电子	10.07		002952.SZ	亚世光电	-27.24
	688036.SH	传音控股	9.43		300256.SZ	星星科技	-30.28

资料来源：国都证券，Wind，股价参考 2024.8.16 收盘价

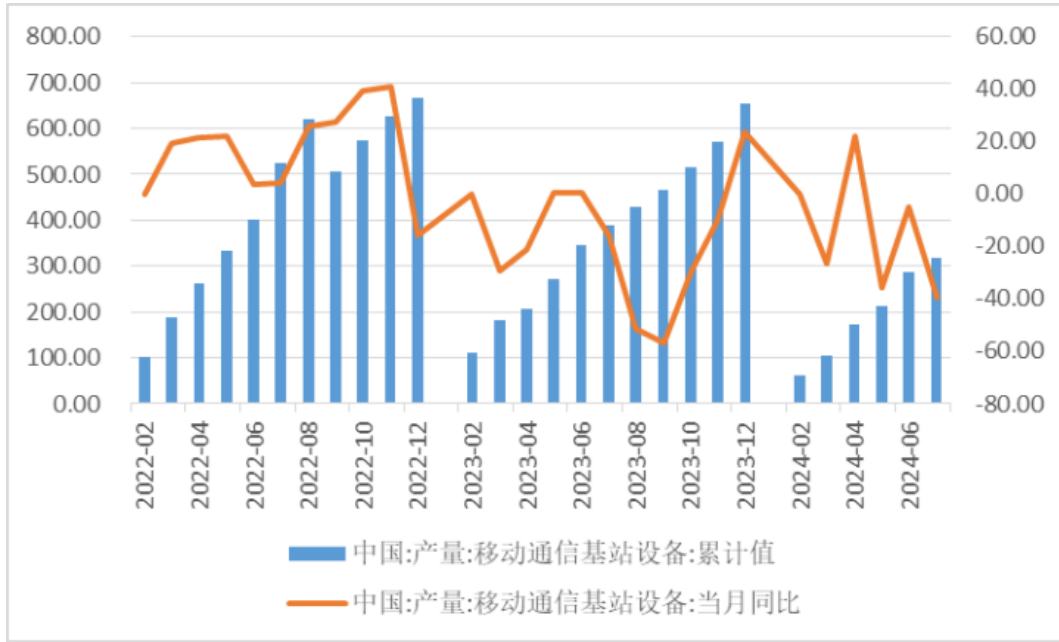
4) 重要信息跟踪与简评

本周通信及电子行业均有公司公布 2024 年上半年业绩，其中中际旭创上半年实现营业收入 107.99 亿元，同比增加 169.70%；归母净利润 23.58 亿元，同比增加 284.26%。得益于 400G 和 800G 等高端产品出货比重的快速增加以及持续降本增效，公司产品收入、毛利率、净利润率进一步得到提升。公司的 800G 产品已经获得多个数据中心客户的认证，有望在今年下半年到 2025 年逐步上量。另外，公司的重点产品 1.6T 目前市场导入进度顺利，并有望在年末进入量产阶段。在产能扩充方面，上半年公司在国内和海外的产能投入仍在持续推进，下半年还会根据客户需求进一步扩产，主要为满足客户不断增长的需求，提升产能和交付能力。展望 2024 下半年和 2025 年，全球不少客户在积极推进基于以太网交换机的数据中心网络，与之相配套的是 800G/400G 高速光模块，预计客户在明年还将继续保持对 800G 和 400G 的强劲需求。中际旭创在投资者交流平台上表示，2024 年上半年公司进一步加大了国内和海外的产能建设，下半年还会根据客户需求进一步扩产；根据客户的需求指引、公司的市场份额和订单规模来看，都有必要保持产能继续增加，尤其是 400G 和 800G 这类的高端产品。

电子行业中，存储龙头兆易创新发布了 2024 年半年报，上半年公司实现营业收入 36.09 亿元，同比增长 21.69%；归母净利润 5.17 亿元，同比增长 53.88%。公司上半年实现收入和利润双增长，主要得益于去年行业景气下行下的低基数，以及 2024 年下游需求回暖。2024 年上半年，消费、网通市场需求回暖，带动公司存储芯片产品销量和营收增长；经营上，公司持续进行研发投入和产品迭代，多条产品线竞争力不断增强，促进产品销量和营收增长。兆易创新目前有存储器、微控制器和传感器三大业务板块。存储业务方面，公司 Flash 产品下游终端需求回升，自研 DRAM 产品组合持续丰富且市场拓展效果明显，带动产品出货量较快增长。2024 年上半年，公司存储芯片业务实现营收 26 亿元，占到了总营收的 72%，与去年同期相比增幅达到 29.41%，成为拉动业绩增长的主要力量。MCU 产品方面，公司是中国排名第一的 32 位 Arm 通用型 MCU 供应商，得益于光伏、工控、光模块等需求的拉动，工业领域收入贡献有所提升，消费、汽车、网络通信和存储计算领域也实现了出货量同比增长。传感器方面，公司多年来已在多款旗舰、高、中阶智能手机商用前置/后置/侧边电容和光学方案，成为市场主流方案商。公司指纹识别解决方案已通过 Windows Hello 增强型登录安全性认证和微软 Windows Hardware LabKit (HLK) 认证，进入微软 AVL 准入供应商名单。

5) 数据图表跟踪与简析

图 3：中国移动通信基站设备累计值及同比



数据来源：国都证券，Wind，参考日期 2024.8.16

图 4：费城半导体指数



数据来源：国都证券，Wind、参考日期 2024.8.16

6) 行业投资风险提示

市场系统风险，AI 需求增长不急预期，行业景气度低于预期。

资料来源：国都证券，Wind，iFind。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

本报告仅供国都证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的特定客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司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。

本报告中的信息均来源于公开资料或国都证券研究所研究员实地调研所取得的信息，国都证券研究所及其研究员不对这些信息的准确性与完整性做出任何保证。在法律许可的情况下，国都证券及其关联机构可能持有报告所涉及的证券品种并进行交易，也有可能为这些公司提供相关服务。本报告中所有观点与建议仅供参考，根据本报告作出投资所导致的任何后果与公司及研究员无关，投资者据此操作，风险自负。

本报告版权归国都证券所有，未经国都证券研究所书面授权许可，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发送、发布、复制，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，国都证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。

国都证券投资评级
国都证券行业投资评级的类别、级别定义

类别	级别	定义
投资评级	推荐	行业基本面向好，未来6个月内，行业指数跑赢综合指数
	中性	行业基本面稳定，未来6个月内，行业指数跟随综合指数
	回避	行业基本面向淡，未来6个月内，行业指数跑输综合指数

国都证券公司投资评级的类别、级别定义

类别	级别	定义
投资评级	强烈推荐	预计未来6个月内，股价涨幅在15%以上
	推荐	预计未来6个月内，股价涨幅在5-15%之间
	中性	预计未来6个月内，股价变动幅度介于±5%之间
	回避	预计未来6个月内，股价跌幅在5%以上