



Research and
Development Center

降息降准重磅政策落地，电子基本面有望显著改善

2024年09月29日

证券研究报告

行业研究

行业周报

电子

投资评级 看好

上次评级 看好

莫文宇 电子行业首席分析师
执业编号: S1500522090001
邮箱: mowenyu@cindasc.com

信达证券股份有限公司
CINDA SECURITIES CO., LTD
北京市西城区宣武门西大街甲 127 号金隅大厦 B 座
邮编: 100031

降息降准重磅政策落地，电子基本面有望显著改善

2024 年 09 月 29 日

本期内容提要：

- **本周申万电子细分行业普涨。**申万电子二级指数年初以来涨跌幅分别为：半导体（-11.52%）/其他电子 II（-5.38%）/元件（+7.71%）/光学光电子（-13.46%）/消费电子（-1.19%）/电子化学品 II（-19.24%）；本周涨跌幅分别为半导体（+15.84%）/其他电子 II（+11.87%）/元件（+12.93%）/光学光电子（+12.20%）/消费电子（+12.84%）/电子化学品 II（+14.94%）。
- **本周北美重要个股多数上涨。**本周涨跌幅分别为苹果（-0.18%）/特斯拉（+9.32%）/博通（+0.93%）/高通（+0.72%）/台积电（+2.23%）/美光科技（+18.26%）/英特尔（+9.48%）/英伟达（+4.66%）/亚马逊（-1.89%）/甲骨文（+0.44%）/超微电脑（-8.21%）/应用光电（-0.69%）/谷歌 A（+0.22%）/Meta（+1.07%）/微软（-1.67%）/超威半导体（+5.39%）。
- **降息降准重磅政策落地，电子基本面有望显著改善，建议持续关注。**9 月 27 日，中国人民银行发布公开市场业务公告，将公开市场 7 天期逆回购操作利率下调 0.2 个百分点，由此前的 1.7%调整为 1.5%。同时，央行决定：自 2024 年 9 月 27 日起，下调金融机构存款准备金率 0.5 个百分点（不含已执行 5%存款准备金率的金融机构）。本次下调后，金融机构加权平均存款准备金率约为 6.6%。同时，为支持上市公司和主要股东回购和增持上市公司股票，人民银行行长潘功胜近日宣布将创设股票回购、增持专项再贷款，引导银行向上市公司和主要股东提供贷款，支持回购和增持股票。我们认为，当前降息降准等政策落地后，各地方政府也有望推出更多刺激消费政策，消费者可支配收入和消费欲望也有望提升，电子行业基本面或将显著改善，建议关注前期超跌个股，包括半导体设备、IC 设计、被动元件、消费电子等。此外，AI 作为科技创新的核心方向，产业链上优质公司也值得持续关注。
- **建议关注：**【果链】蓝思科技/鹏鼎控股/东山精密/领益智造/水晶光电/舜宇光学等；【半导体设备】中微公司/北方华创/拓荆科技等；【IC 设计】兆易创新/澜起科技/圣邦股份/纳芯微/思瑞浦/晶晨股份/乐鑫科技等；【被动元件】法拉电子/江海股份等；【AI】工业富联/沪电股份/胜宏科技/深南电路等；【华为】欧菲光等。
- **风险提示：**电子行业发展不及预期；宏观经济波动风险；地缘政治风险。

目录

行情追踪: 本周申万电子多数上涨.....	4
电子行业.....	4
个股涨跌.....	6
重要公告.....	8
风险因素.....	9

图目录

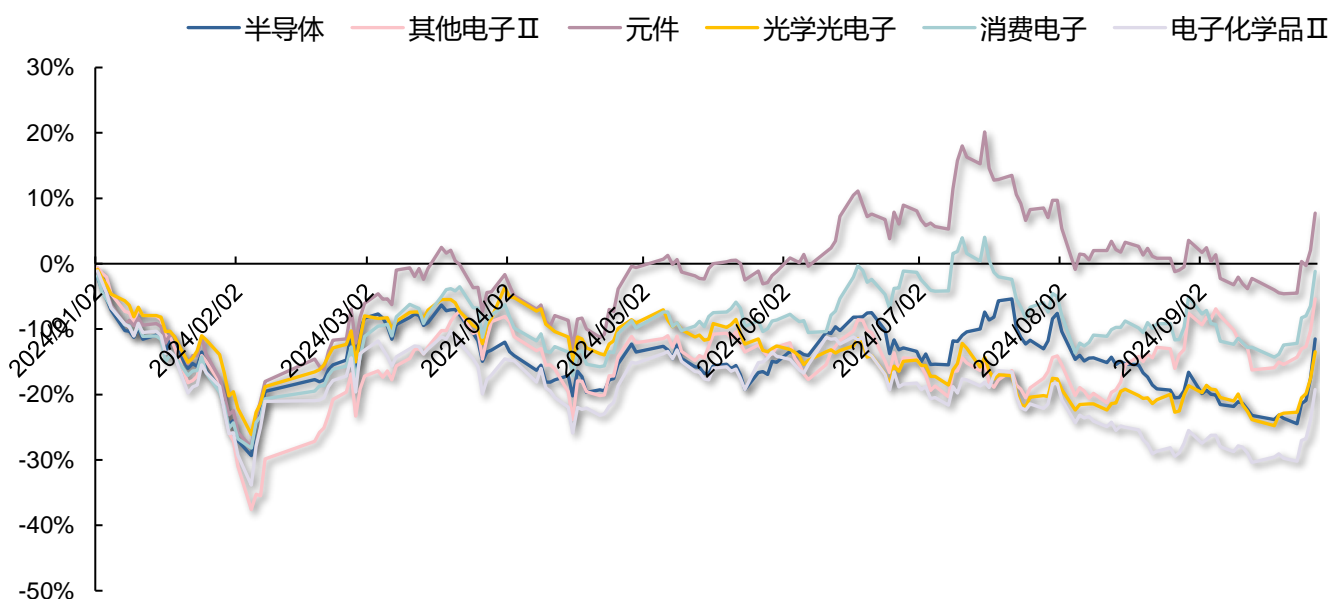
图 1: 申万电子二级指数年初以来涨跌幅.....	4
图 2: 美股年初以来涨跌幅 1.....	5
图 3: 美股年初以来涨跌幅 2.....	5

行情追踪：本周申万电子行业普涨

电子行业

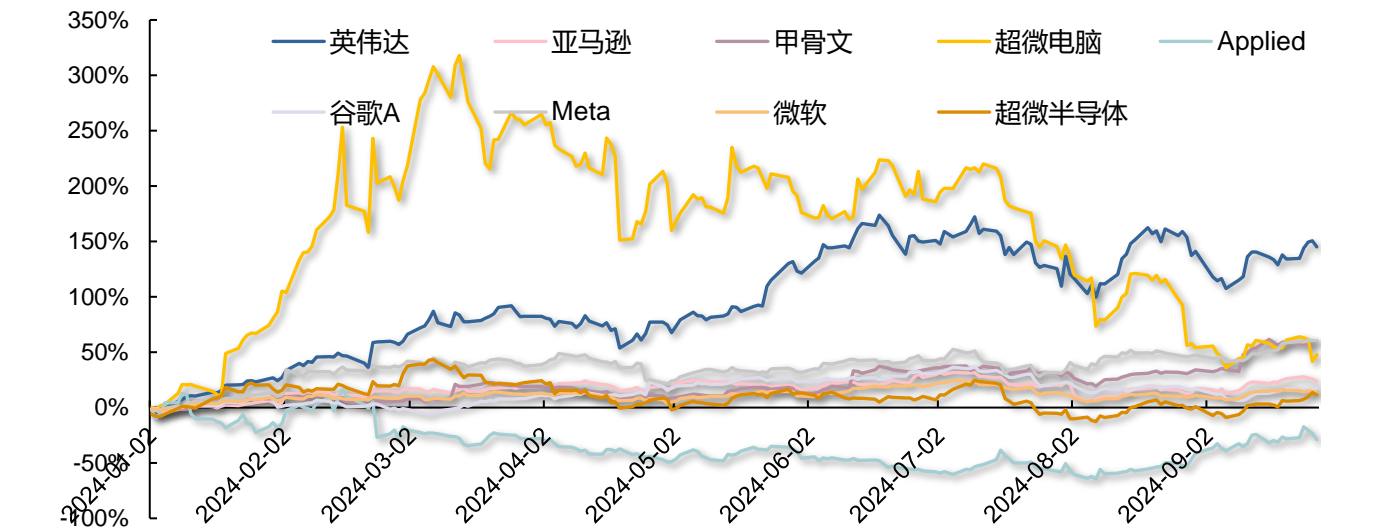
本周申万电子细分行业普涨。申万电子二级指数年初以来涨跌幅分别为：半导体（-11.52%）/其他电子Ⅱ（-5.38%）/元件（+7.71%）/光学光电子（-13.46%）/消费电子（-1.19%）/电子化学品Ⅱ（-19.24%）；本周涨跌幅分别为半导体（+15.84%）/其他电子Ⅱ（+11.87%）/元件（+12.93%）/光学光电子（+12.20%）/消费电子（+12.84%）/电子化学品Ⅱ（+14.94%）。

图 1：申万电子二级指数年初以来涨跌幅

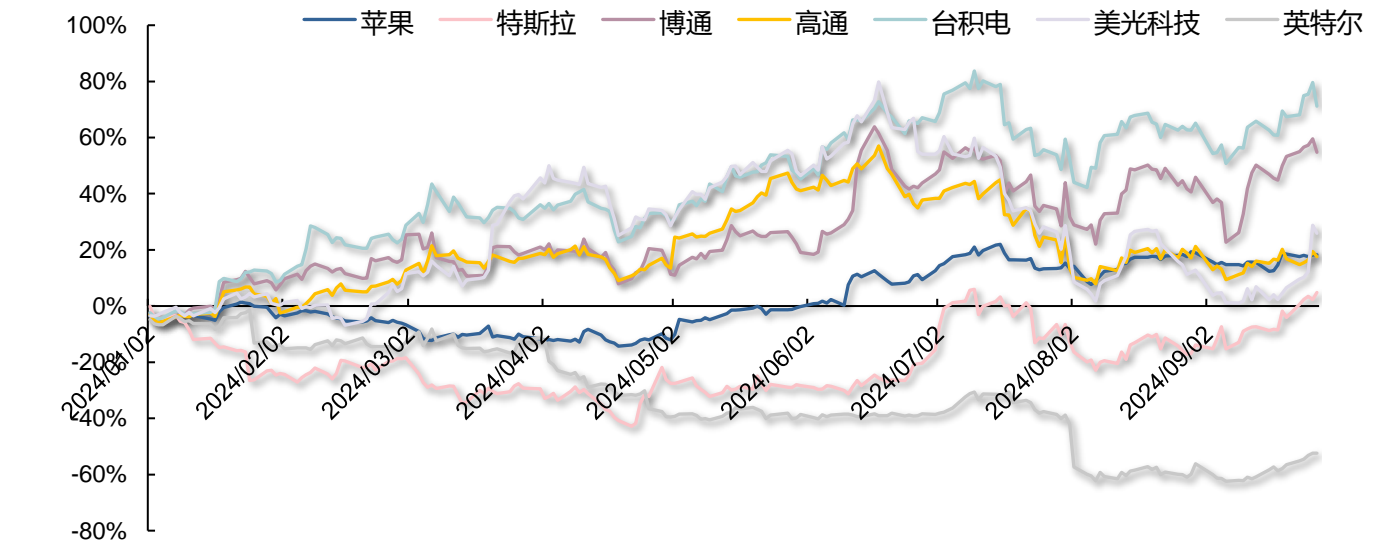


资料来源：ifind, 信达证券研发中心

本周美股重要科技个股多数上涨。美股方面，年初以来重要科技股涨跌幅分别为：苹果（+18.31%）/特斯拉（+4.82%）/博通（+54.71%）/高通（+17.63%）/台积电（+71.13%）/美光科技（+25.97%）/英特尔（-52.42%）/英伟达（+145.14%）/亚马逊（+23.71%）/甲骨文（+60.05%）/超微电脑（+47.66%）/应用光电（-28.91%）/谷歌 A（+17.37%）/Meta（+60.29%）/微软（+13.82%）/超威半导体（+11.49%）；本周涨跌幅分别为苹果（-0.18%）/特斯拉（+9.32%）/博通（+0.93%）/高通（+0.72%）/台积电（+2.23%）/美光科技（+18.26%）/英特尔（+9.48%）/英伟达（+4.66%）/亚马逊（-1.89%）/甲骨文（+0.44%）/超微电脑（-8.21%）/应用光电（-0.69%）/谷歌 A（+0.22%）/Meta（+1.07%）/微软（-1.67%）/超威半导体（+5.39%）。

图 2：美股年初以来涨跌幅 1


资料来源：ifind, 信达证券研发中心

图 3：美股年初以来涨跌幅 2


资料来源：ifind, 信达证券研发中心

个股涨跌

申万半导体板块本周卓胜微、宏微科技、伟测科技、钜泉科技、北京君正涨幅靠前，分别同比+26.45%/+24.37%/+24.24%/+23.97%/+23.78%；本周富乐德/电科芯片/派瑞股份/华亚智能/中晶科技跌幅靠前，分别同比-0.05%/+5.47%/+6.30%/+7.39%/+8.49%。

表 1: 半导体涨跌 TOP5

序号	涨幅 top5	涨幅	序号	跌幅 top5	跌幅
1	卓胜微	26.45%	1	富乐德	-0.05%
2	宏微科技	24.37%	2	电科芯片	5.47%
3	伟测科技	24.24%	3	派瑞股份	6.30%
4	钜泉科技	23.97%	4	华亚智能	7.39%
5	北京君正	23.78%	5	中晶科技	8.49%

资料来源:ifind, 信达证券研发中心

申万消费电子板块本周光弘科技、协创数据、昀冢科技、工业富联、利通电子涨幅靠前，分别同比+27.45%/+27.13%/+24.20%/+21.95%/+20.52%；本周 ST 美讯/*ST 碳元/科森科技/统联精密/易德龙跌幅靠前，分别同比-5.59%/+0.00%/+0.60%/+2.67%/+4.67%。

表 2: 消费电子涨跌 TOP5

序号	涨幅 top5	涨幅	序号	跌幅 top5	跌幅
1	光弘科技	27.45%	1	ST 美讯	-5.59%
2	协创数据	27.13%	2	*ST 碳元	0.00%
3	昀冢科技	24.20%	3	科森科技	0.60%
4	工业富联	21.95%	4	统联精密	2.67%
5	利通电子	20.52%	5	易德龙	4.67%

资料来源:ifind, 信达证券研发中心

申万元件板块本周生益电子、胜宏科技、兴森科技、艾华集团、麦捷科技涨幅靠前，分别同比+26.26%/+25.60%/+19.04%/+17.40%/+15.53%；本周超华科技/鹏鼎控股/金安国纪/东晶电子/惠伦晶体跌幅靠前，分别同比+0.00%/+1.03%/+8.20%/+8.95%/+9.15%。

表 3: 元件涨跌 TOP5

序号	涨幅 top5	涨幅	序号	跌幅 top5	跌幅
1	生益电子	26.26%	1	超华科技	0.00%
2	胜宏科技	25.60%	2	鹏鼎控股	1.03%
3	兴森科技	19.04%	3	金安国纪	8.20%
4	艾华集团	17.40%	4	东晶电子	8.95%
5	麦捷科技	15.53%	5	惠伦晶体	9.15%

资料来源:ifind, 信达证券研发中心

申万光学光电子板块本周锦富技术、东田微、永新光学、联创电子、深天马 A 涨幅靠前，分别同比+27.69%/+24.30%/+21.63%/+19.85%/+17.92%；本周华映科技/东旭光电/ST 恒久/合力泰/凯盛科技跌幅靠前，分别同比-1.95%/+0.00%/+0.51%/+2.31%/+5.83%。

表 4: 光学光电子涨跌 TOP5

序号	涨幅 top5	涨幅	序号	跌幅 top5	跌幅
1	锦富技术	27.69%	1	华映科技	-1.95%
2	东田微	24.30%	2	东旭光电	0.00%
3	永新光学	21.63%	3	ST 恒久	0.51%
4	联创电子	19.85%	4	合力泰	2.31%
5	深天马 A	17.92%	5	凯盛科技	5.83%

资料来源:ifind, 信达证券研发中心

申万电子化学品板块本周菲沃泰、国瓷材料、硅烷科技、凯华材料、三孚新科涨幅靠前，分别同比+21.92%/+21.79%/+20.61%/+20.39%/+19.60%；本周天承科技/西陇科学/宏昌电子/广钢气体/广信材料跌幅靠前，分别同比+8.60%/+10.08%/+10.37%/+10.83%/+11.22%。

表 5: 电子化学品涨跌 TOP5

序号	涨幅 top5	涨幅	序号	跌幅 top5	跌幅
1	菲沃泰	21.92%	1	天承科技	8.60%
2	国瓷材料	21.79%	2	西陇科学	10.08%
3	硅烷科技	20.61%	3	宏昌电子	10.37%
4	凯华材料	20.39%	4	广钢气体	10.83%
5	三孚新科	19.60%	5	广信材料	11.22%

资料来源:ifind, 信达证券研发中心

重要公告

维信诺

《维信诺科技股份有限公司 发行股份及支付现金购买资产 并募集配套资金暨关联交易报告书（草案）（修订稿）》本次交易由发行股份及支付现金购买资产和募集配套资金两部分组成。本次发行股份及支付现金购买资产不以募集配套资金的成功实施为前提，最终募集配套资金成功与否或是否足额募集不影响本次发行股份及支付现金购买资产行为的实施。上市公司拟向合屏公司、芯屏基金、兴融公司发行股份及支付现金购买其所持有的合肥维信诺 40.91%股权，前述股权对应合屏公司、芯屏基金、兴融公司已实缴的注册资本 59.60 亿元及兴融公司尚未实缴的注册资本 30.40 亿元。本次交易前，维信诺持有合肥维信诺 18.18%股权。交易完成后，维信诺将持有合肥维信诺 59.09%股权，合肥维信诺将成为上市公司控股子公司。

飞凯材料

《飞凯材料：关于筹划出售全资子公司股权暨签署相关意向书的提示性公告》上海飞凯材料科技股份有限公司拟向昇贸科技股份有限公司出售全资子公司大瑞科技股份有限公司 100%股权。2024 年 9 月 27 日，公司与交易对方昇贸科技签署了《股份买卖意向书》。2、本次交易对方与公司、公司控股股东、实际控制人不存在关联关系，不构成关联交易。本次交易估值及定价尚未确定，根据初步测算，本次交易不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。对于本次交易是否构成重大资产重组的具体认定，最终以审计机构或评估机构对标的资产进行审计、评估的数据以及签订的正式交易文件为准。

芯源微

《芯源微关于高级管理人员辞职的公告》沈阳芯源微电子设备股份有限公司董事会于近日收到公司副总经理李风莉女士的辞职报告，由于个人工作重心调整的原因，李风莉女士申请辞去公司副总经理职务，其辞职后将继续在公司任职。李风莉女士的辞职不会对公司生产经营活动产生影响。根据《上海证券交易所科创板股票上市规则》《上海证券交易所科创板上市公司自律监管指引第 1 号——规范运作》及《沈阳芯源微电子设备股份有限公司章程》的有关规定，李风莉女士的辞职申请自送达公司董事会之日起生效。

风险因素

- (1) 电子行业发展不及预期；
- (2) 宏观经济波动风险；
- (3) 地缘政治风险。

研究团队简介

莫文字，电子行业分析师，S1500522090001。毕业于美国佛罗里达大学，电子工程硕士，2012-2022 年就职于长江证券研究所，2022 年入职信达证券研发中心，任副所长、电子行业首席分析师。

郭一江，电子行业研究员。本科兰州大学，研究生就读于北京大学化学专业。2020 年 8 月入职华创证券电子组，后于 2022 年 11 月加入信达证券电子组，研究方向为光学、消费电子、汽车电子等。

王义夫，电子行业研究员。西南财经大学金融学士，复旦大学金融硕士，2023 年加入信达证券电子组，研究方向为存储芯片、模拟芯片等。

李星全，电子行业研究员。哈尔滨工业大学学士，北京大学硕士。2023 年加入信达证券电子组，研究方向为服务器、PCB、消费电子等。

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司（以下简称“信达证券”）具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	买入 ：股价相对强于基准 15% 以上；	看好 ：行业指数超越基准；
	增持 ：股价相对强于基准 5%~15%；	中性 ：行业指数与基准基本持平；
	持有 ：股价相对基准波动在 ±5% 之间；	看淡 ：行业指数弱于基准。
	卖出 ：股价相对弱于基准 5% 以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。