



信达证券
CINDA SECURITIES

Research and
Development Center

消费电子盛宴开幕，头部大厂抢发新机

2024年09月08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

消费电子盛宴开幕，头部大厂抢发新机

2024年09月08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（-16.61%）/其他电子II（-7.57%）/元件（+3.57%）/光学光电子（-18.66%）/消费电子（-5.06%）/电子化学品II（-25.49%）；本周涨跌幅分别为半导体（+3.11%）/其他电子II（+5.99%）/元件（+2.71%）/光学光电子（+2.67%）/消费电子（+4.55%）/电子化学品II（+4.47%）。
- **本周北美重要个股涨跌不一。**本周涨跌幅分别为苹果（+0.95%）/特斯拉（-2.82%）/博通（-2.13%）/高通（+1.04%）/台积电（+0.25%）/美光科技（-6.43%）/英特尔（+7.30%）/英伟达（-7.73%）/亚马逊（+0.82%）/甲骨文（+1.51%）/超微电脑（-28.63%）/应用光电（+16.89%）/谷歌A（-1.35%）/Meta（-1.27%）/微软（+0.08%）/超威半导体（-4.14%）。
- **苹果新机发布会将近，华为三折叠手机 Mate XT 非凡大师开启预订。**9月7日 12:08，华为三折叠手机 Mate XT 非凡大师开启预订。截至9月8日上午9时，华为商城预约人数已经高达192万。而据苹果官方公众号消息，今年苹果新机发布会将定于北京时间9月10日凌晨一点。我们认为，下半年是消费电子传统旺季，苹果及安卓系都有望持续发布新机，无论是苹果的 Apple Intelligence，还是华为的三折叠屏手机或其他手机品牌的旗舰机型，在 AI 踏步前行的背景下，都有望实现较大的创新，从而掀起换机潮流，并有望同步驱动消费电子行业估值中枢上移。另一方面，苹果和安卓系的供应链存在较大重合性，产业链较多个股仍有较大空间，建议持续关注。
- **建议关注：【云侧 AI】**工业富联/沪电股份/深南电路；**【果链】**鹏鼎控股/东山精密/工业富联/蓝思科技/领益智造/京东方/信维通信/长信科技/大族激光/舜宇光学/水晶光电/立讯精密等。
- **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: 本周申万电子普跌.....	4
电子行业.....	4
个股涨跌.....	6
重要公告.....	8
风险因素.....	8

图 目 录

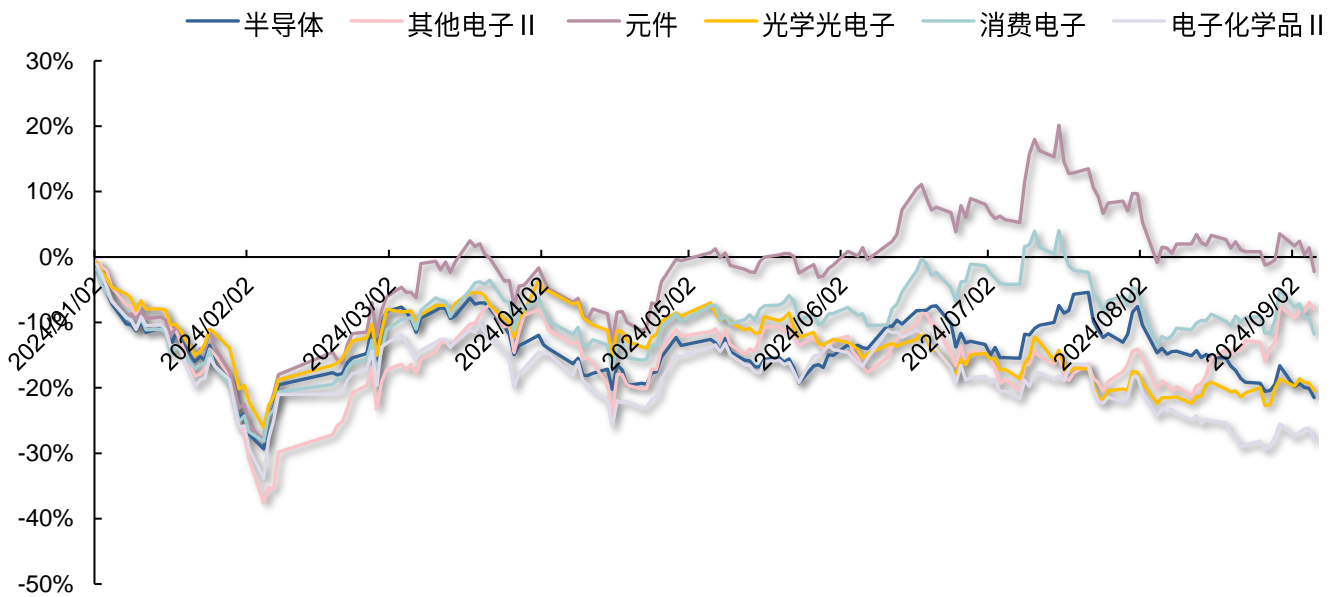
图 1: 申万电子二级指数年初以来涨跌幅.....	4
图 2: 美股年初以来涨跌幅 1.....	5
图 3: 美股年初以来涨跌幅 2.....	5

行情追踪：本周申万电子普跌

电子行业

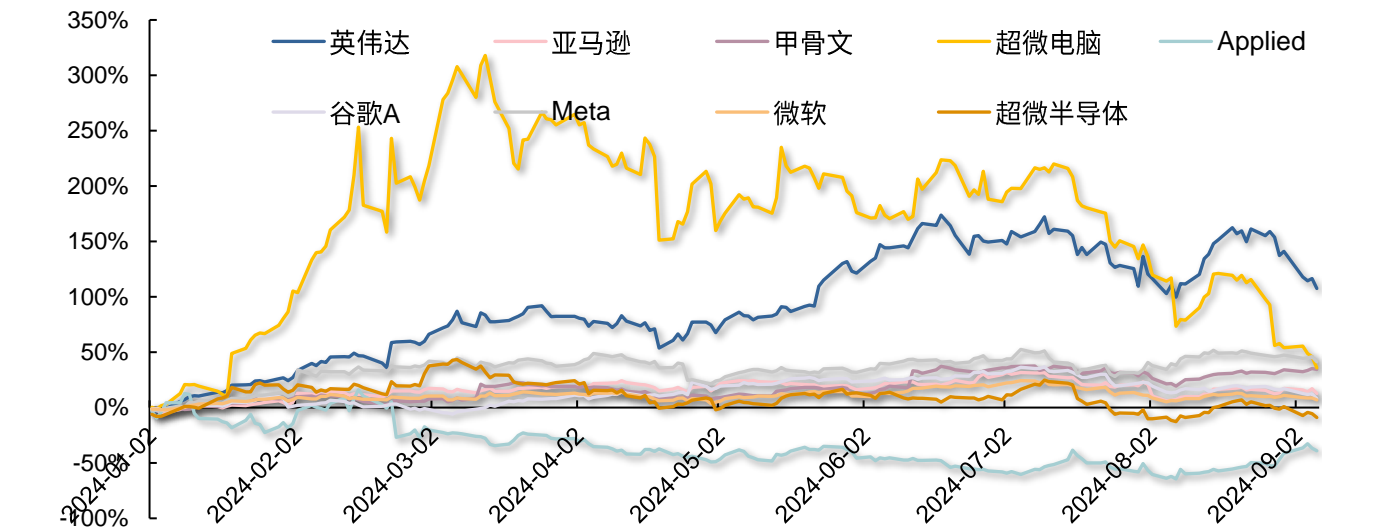
本周申万电子细分行业普跌。申万电子二级指数年初以来涨跌幅分别为：半导体（-21.52%）/其他电子II（-7.96%）/元件（-2.23%）/光学光电子（-20.46%）/消费电子（-11.82%）/电子化学品II（-28.00%）；本周涨跌幅分别为半导体（-5.88%）/其他电子II（-0.42%）/元件（-5.60%）/光学光电子（-2.22%）/消费电子（-7.12%）/电子化学品II（-3.37%）。

图 1：申万电子二级指数年初以来涨跌幅

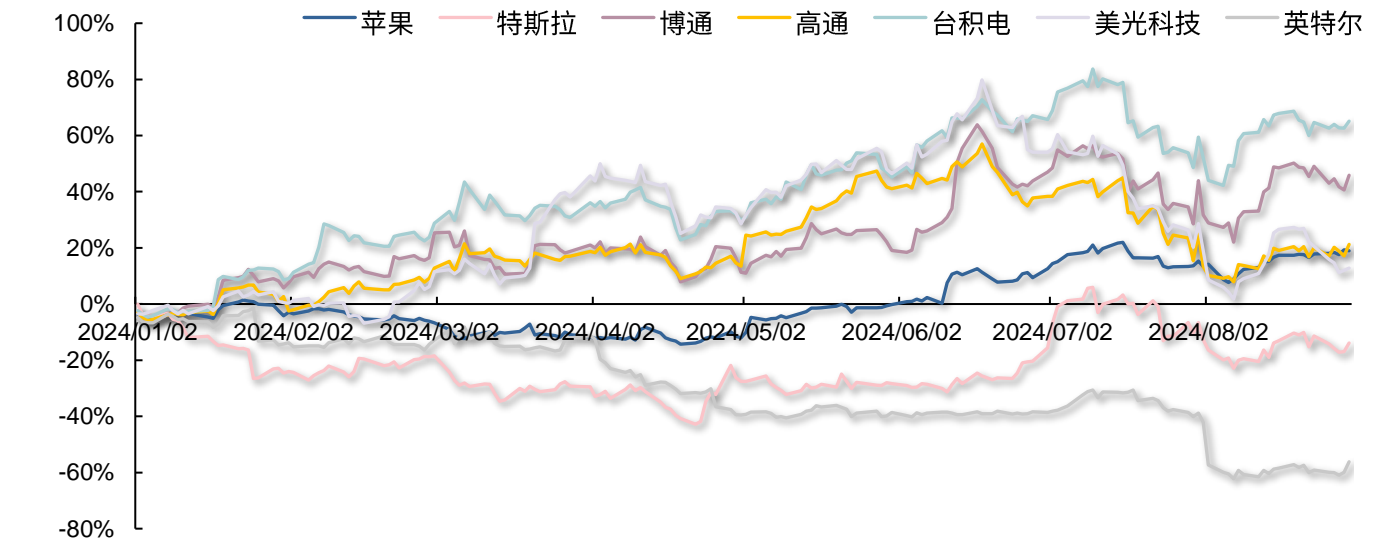


资料来源：ifind，信达证券研发中心

本周美股重要科技个股涨跌不一。美股方面，年初以来重要科技股涨跌幅分别为：苹果（+14.69%）/特斯拉（-15.19%）/博通（+22.73%）/高通（+9.38%）/台积电（+50.79%）/美光科技（+1.22%）/英特尔（-62.41%）/英伟达（+107.65%）/亚马逊（+12.80%）/甲骨文（+34.51%）/超微电脑（+35.95%）/应用光电（-38.87%）/谷歌 A（+8.04%）/Meta（+41.34%）/微软（+6.82%）/超威半导体（-8.86%）；本周涨跌幅分别为苹果（-3.57%）/特斯拉（-1.58%）/博通（-15.86%）/高通（-9.76%）/台积电（-8.67%）/美光科技（-10.25%）/英特尔（-14.29%）/英伟达（-13.86%）/亚马逊（-3.98%）/甲骨文（+0.37%）/超微电脑（-11.71%）/应用光电（+4.05%）/谷歌 A（-7.63%）/Meta（-4.04%）/微软（-3.70%）/超威半导体（-9.57%）。

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国民技术、路维光电、龙芯中科、华润微、裕太微涨幅靠前，分别同比+5.91%/+5.27%/+3.17%/+1.70%/+0.87%；本周寒武纪/耐科装备/力芯微/唯捷创芯/中科飞测跌幅靠前，分别同比-16.17%/-13.71%/-13.11%/-12.66%/-12.54%。

表 1: 半导体涨跌 TOP5

序号	涨幅 top5	涨幅	序号	跌幅 top5	跌幅
1	国民技术	5.9%	1	寒武纪	-16.17%
2	路维光电	5.3%	2	耐科装备	-13.71%
3	龙芯中科	3.2%	3	力芯微	-13.11%
4	华润微	1.7%	4	唯捷创芯	-12.66%
5	裕太微	0.9%	5	中科飞测	-12.54%

资料来源:ifind, 信达证券研发中心

申万消费电子板块本周科森科技、ST 美讯、安克创新、春秋电子、惠威科技涨幅靠前，分别同比+60.90%/+14.89%/+2.82%/+2.72%/+1.92%；本周智动力/奋达科技/瀛通通讯/捷邦科技/精研科技跌幅靠前，分别同比-22.71%/-16.84%/-15.87%/-15.31%/-14.37%。

表 2: 消费电子涨跌 TOP5

序号	涨幅 top5	涨幅	序号	跌幅 top5	跌幅
1	科森科技	60.90%	1	智动力	-22.71%
2	ST 美讯	14.89%	2	奋达科技	-16.84%
3	安克创新	2.82%	3	瀛通通讯	-15.87%
4	春秋电子	2.72%	4	捷邦科技	-15.31%
5	惠威科技	1.92%	5	精研科技	-14.37%

资料来源:ifind, 信达证券研发中心

申万元件板块本周中英科技、世运电路、景旺电子、金百泽、华正新材涨幅靠前，分别同比+7.47%/+7.27%/+3.67%/+3.55%/+2.96%；本周胜宏科技/晶赛科技/惠伦晶体/东山精密/生益电子跌幅靠前，分别同比-19.75%/-18.09%/-13.04%/-10.97%/-10.83%。

表 3: 元件涨跌 TOP5

序号	涨幅 top5	涨幅	序号	跌幅 top5	跌幅
1	中英科技	7.47%	1	胜宏科技	-19.75%
2	世运电路	7.27%	2	晶赛科技	-18.09%
3	景旺电子	3.67%	3	惠伦晶体	-13.04%
4	金百泽	3.55%	4	东山精密	-10.97%
5	华正新材	2.96%	5	生益电子	-10.83%

资料来源:ifind, 信达证券研发中心

申万光学光电子板块本周日久光电、凯盛科技、长信科技、深纺织 A、ST 恒久涨幅靠前，分别同比+27.73%/+26.39%/+23.20%/+20.20%/+16.56%；本周利亚德/深华发 A/莱宝高科/盛洋科技/伟时电子跌幅靠前，分别同比-10.06%/-8.10%/-4.66%/-3.67%/-2.72%。

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	伟时电子	61.05%	1	深纺织 A	-14.41%
2	合力泰	17.74%	2	长信科技	-11.70%
3	联创电子	13.09%	3	激智科技	-11.28%
4	ST 恒久	12.11%	4	日久光电	-10.21%
5	宸展光电	6.42%	5	水晶光电	-10.03%

资料来源:ifind, 信达证券研发中心

申万电子化学品板块本周濮阳惠成、光华科技、格林达、宏昌电子、强力新材涨幅靠前，分别同比+5.73%/+3.80%/+3.67%/+2.07%/-0.40%；本周金宏气体/中石科技/菲沃泰/瑞联新材/安集科技跌幅靠前，分别同比-8.47%/-8.26%/-7.96%/-6.38%/-5.82%。

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	濮阳惠成	5.73%	1	金宏气体	-8.47%
2	光华科技	3.80%	2	中石科技	-8.26%
3	格林达	3.67%	3	菲沃泰	-7.96%
4	宏昌电子	2.07%	4	瑞联新材	-6.38%
5	强力新材	-0.40%	5	安集科技	-5.82%

资料来源:ifind, 信达证券研发中心

重要公告

长信科技

本计划拟向激励对象授予的限制性股票涉及的标的总股票数量不超过 33,760,000 股，约占本计划草案公告时公司总股本 2,454,922,284 股的 1.38%。本激励计划拟授予激励对象共计不超过 61 人，包括公司董事、高级管理人员、对公司经营业绩有直接影响的其他核心管理、技术和业务骨干，约占公司在职员工总数（截至 2023 年 12 月 31 日）17,578 人的 0.35%。

传音控股

深圳传音控股股份有限公司于 2024 年 9 月 6 日收到丹东市振安区监察委员会签发的《留置通知书》和《立案通知书》，其决定对公司财务负责人肖永辉先生采取留置措施及立案调查。目前，公司已对其相关工作进行了妥善安排。

信濠光电

深圳市信濠光电科技股份有限公司全资子公司信光能源科技（安徽）有限公司、阳江市鼎兴达企业管理有限公司全资子公司阳江市凯源电力发展有限公司（以下简称“凯源电力”）就中电金谷偏关混合储能独立调频电站项目设备专项采购项目有关事项达成协议并签署了《物资采购合同》（以下简称“本合同”），凯源电力向安徽信光购买中电金谷偏关混合储能独立调频电站项目设备，合同总价款为人民币 36,200 万元。

芯联集成

芯联集成电路制造股份有限公司拟发行股份及支付现金购买绍兴滨海新区芯兴股权投资基金合伙企业（有限合伙）、深圳市远致一号私募股权投资基金合伙企业（有限合伙）等 15 名交易对方合计持有的芯联越州集成电路制造（绍兴）有限公司 72.33% 股权。

澜起科技

拟参加本员工持股计划的员工总人数不超过 75 人，其中高级管理人员共 4 人。本次员工持股计划筹集资金总额不超过 3.5 亿元，以“份”作为认购单位，每份份额为 1 元，本次员工持股计划的份数上限为 3.5 亿份。

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。