

评级：看好

核心观点

何立中

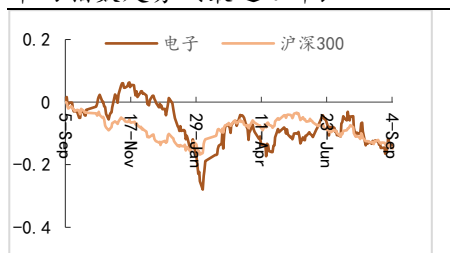
电子行业首席分析师

SAC 执证编号：S0110522110002

helizhong@sczq.com.cn

电话：010-81152682

市场指数走势（最近1年）



资料来源：聚源数据

相关研究

- 电子周报：思瑞浦收购创芯微过审
- 电子周报：智能眼镜解决用户的痛点
- 电子周报：高算力自动驾驶芯片登陆资本市场

● AI 推动 SSD 价格连续四季度上涨

人工智能增加对 SSD 的需求，从而推动 SSD 产品价格上涨。根据 ICspec 报道：“2024 年第三季度，主流 TLC 256GB SSD 的批发价已达到每台约 36.1 美元，环比增长约 10%，这是 SSD 价格连续第四个季度上涨。同时，512GB SSD 的价格也呈现同步上涨，每台价格约为 67.7 美元，环比增长约 10%。在过去的 12 个月中，256GB SSD 的价格增长约 50%，涨幅反映了市场对 AI 存储需求的强劲增长。预计在未来一段时间内，SSD 价格将继续保持上升态势”。

● DRAM 下半年面临价格压力

消费电子需求回暖不及预期，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 AIPC 新产品而延迟购买。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。根据 TrendForce 集邦咨询报告：“2024 年第二季模组厂在消费类 NAND Flash（闪存）零售渠道的出货量已大幅年减 40%，反映出全球消费性存储器市场正面临严峻挑战。存储器产业虽一向受周期因素影响，但今年上半年的出货下滑明显超出市场预期，这预示着下半年的需求不会大幅回温。目前还未明确观察到 AI 手机或 AI PC 在接下来几季能有合理的应用出现，即使渗透率因平台商推广而有所提高，也难以带动全面换机潮，因此无法带动 DRAM 价格”。

● 电子板块行情略强于大盘

9月1日至9月6日，上证指数下跌 2.69%，中信电子板块下跌 5.19%。年初至今，上证指数下跌 7.03%，中信电子板块下跌 17.63%。

● 电子各细分行业涨幅

9月1日至9月6日，电子细分行业，涨跌幅排名靠前的是消费电子设备、面板、安防、光学光电、LED，分别为：-1.29%、-1.46%、-2.23%、-2.38%、-3.59%。

● 个股涨跌幅：A 股

9月1日至9月6日，电子行业涨幅前十的公司为伟时电子、新亚制程、好上好、中光学、*ST 合泰、联创电子、ST 英飞拓、ST 恒久、力王股份、安居宝；分别上涨 61.0%、56.1%、18.9%、18.5%、17.7%、13.1%、13.0%、12.1%、9.2%、8.7%。

● 投资建议：推荐关注以算力/存储/PCB 为主的半导体和智能眼镜行情。

● 风险提示：下游需求复苏不及预期、新产品导入不及预期。

1 AI 推动 SSD 价格连续四季度上涨

人工智能增加对 SSD 的需求，从而推动 SSD 产品价格上涨。根据 icspec 报道：“2024 年第三季度，主流 TLC 256GB SSD 的批发价已达到每台约 36.1 美元，环比增长约 10%，这是 SSD 价格连续第四个季度上涨。同时，512GB SSD 的价格也呈现同步上涨，每台价格约为 67.7 美元，环比增长约 10%。在过去的 12 个月中，256GB SSD 的价格增长约 50%，涨幅反映了市场对 AI 存储需求的强劲增长。预计在未来一段时间内，SSD 价格将继续保持上升态势”。

2 DRAM 下半年面临价格压力

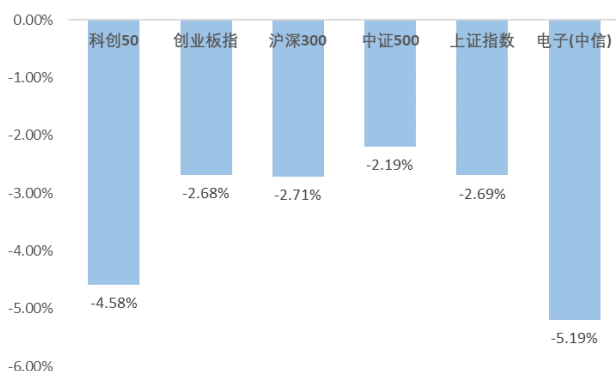
消费电子需求回暖不及预期，智能手机领域已出现整机库存过高的情况，笔电市场也因为消费者期待 AIPC 新产品而延迟购买。以消费产品为主的存储器现货价格开始走弱，第二季价格较第一季下跌超过 30%。尽管现货价至八月份仍与合约价脱钩，但也暗示合约价的潜在趋势。根据 TrendForce 集邦咨询报告：“2024 年第二季模组厂在消费类 NAND Flash（闪存）零售渠道的出货量已大幅年减 40%，反映出全球消费性存储器市场正面临严峻挑战。存储器产业虽一向受周期因素影响，但今年上半年的出货下滑明显超出市场预期，这预示着下半年的需求不会大幅回温。目前还未明确观察到 AI 手机或 AIPC 在接下来几季能有合理的应用出现，即使渗透率因平台商推广而有所提高，也难以带起全面换机潮，因此无法带动 DRAM 价格”。

3 周报数据

3.1 电子指数走势

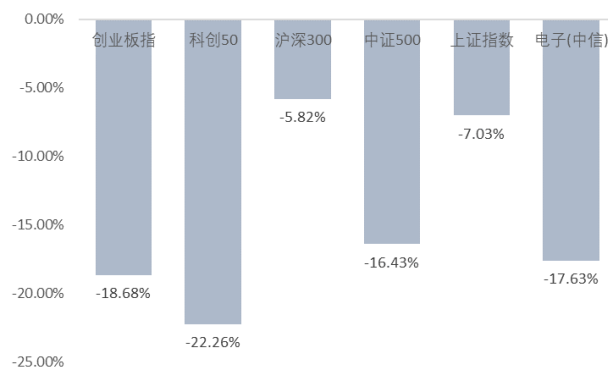
9 月 1 日至 9 月 6 日，上证指数下跌 2.69%，中信电子板块下跌 5.19%。年初至今，上证指数下跌 7.03%，中信电子板块下跌 17.63%。

图 1 9 月 1 日至 9 月 6 日电子指数走势



资料来源：Wind，首创证券

图 2 年初至今电子指数走势

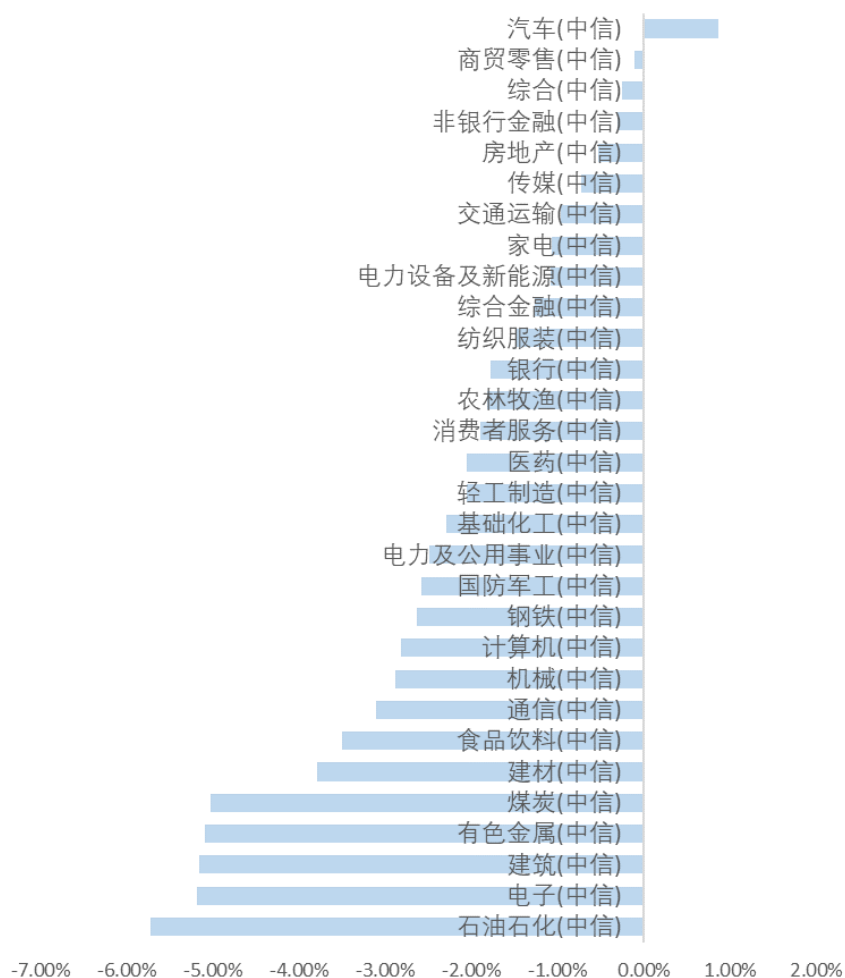


资料来源：Wind，首创证券

3.2 A 股各个行业涨跌幅

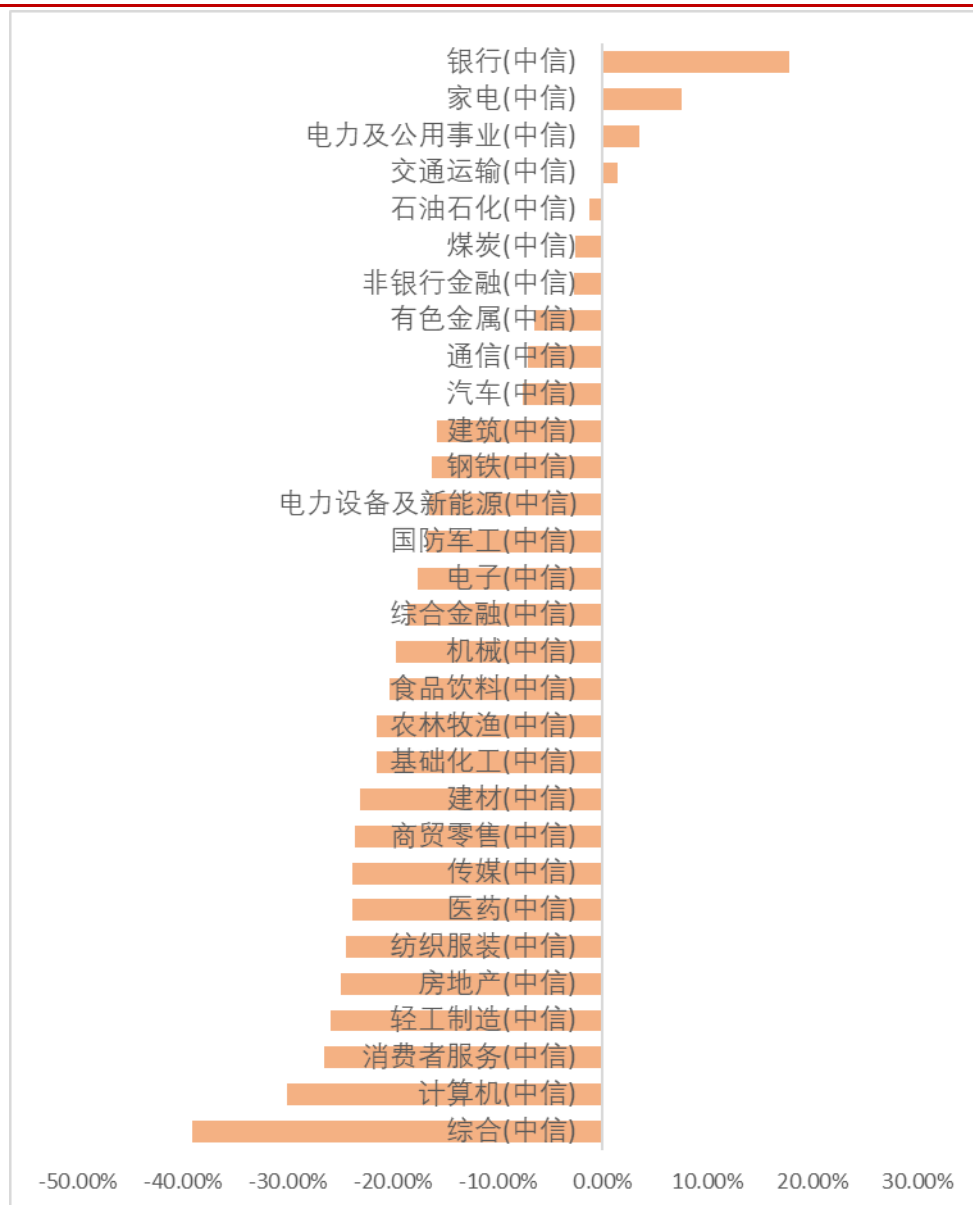
9 月 1 日至 9 月 6 日，中信电子板块下跌 5.19%。年初至今，中信电子板块下跌 17.63%。

图 3 9月1日至9月6日 A 股各行业涨跌幅



资料来源: Wind, 首创证券

图 4 年初至今 A 股各行业涨跌幅

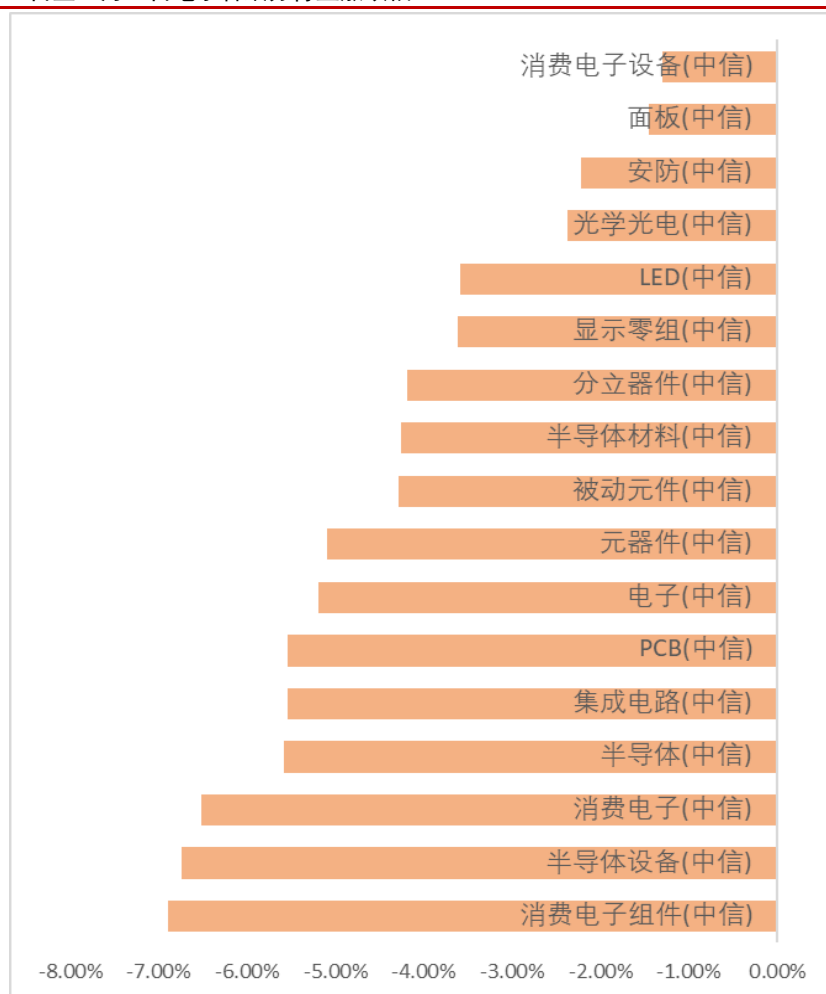


资料来源: Wind, 首创证券

3.3 电子各细分行业涨跌幅

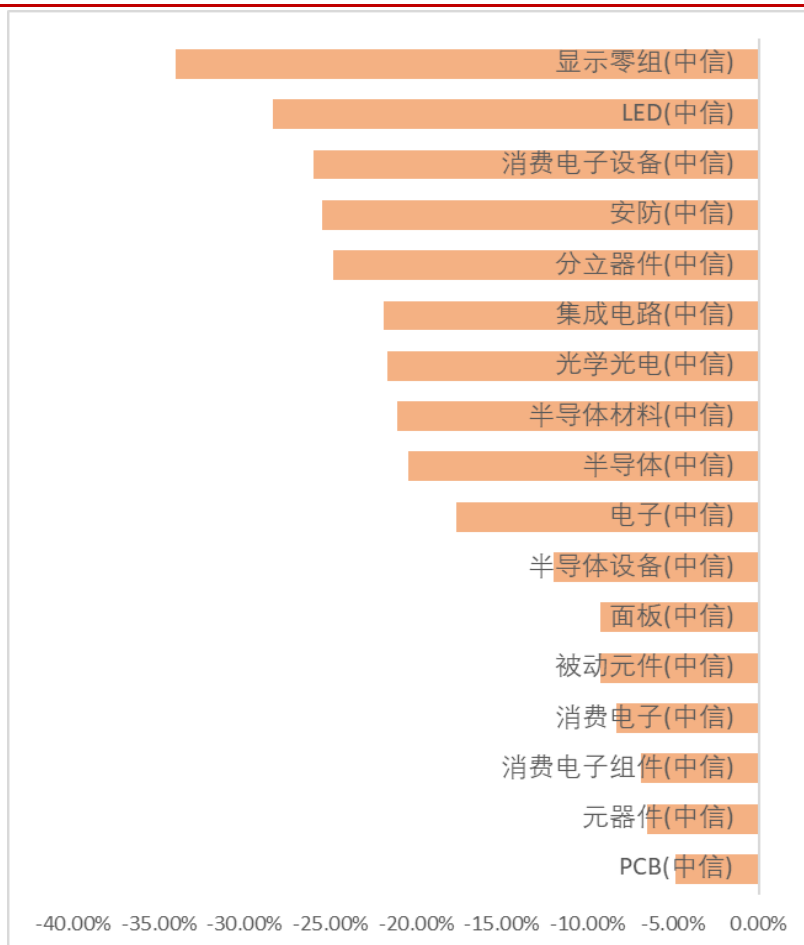
9月1日至9月6日, 电子细分行业, 涨跌幅排名靠前的是消费电子设备、面板、安防、光学光电、LED, 分别为: -1.29%、-1.46%、-2.23%、-2.38%、-3.59%。

图 5 9月1日至9月6日电子各细分行业涨跌幅



资料来源: Wind, 首创证券

图 6 年初至今电子各细分行业涨跌幅



资料来源: Wind, 首创证券

3.4 个股涨跌幅: A 股

9月1日至9月6日, 电子行业涨幅前十的公司为伟时电子、新亚制程、好上好、中光学、*ST合泰、联创电子、ST英飞拓、ST恒久、力王股份、安居宝; 分别上涨61.0%、56.1%、18.9%、18.5%、17.7%、13.1%、13.0%、12.1%、9.2%、8.7%。

表 19月1日至9月6日涨幅前20名的公司

公司名称	上周涨跌幅	本年涨跌幅	市值(亿元)	PE(TTM)
伟时电子	61.0%	4.4%	57.7	57.3
新亚制程	56.1%	-4.5%	30.7	-12.7
好上好	18.9%	48.3%	62.0	107.4
中光学	18.5%	-23.1%	46.8	-30.8
*ST合泰	17.7%	-46.3%	45.5	-0.4
联创电子	13.1%	-27.2%	79.4	-10.2
ST英飞拓	13.0%	-70.1%	29.1	-3.9
ST恒久	12.1%	-57.5%	5.7	-13.8

力王股份	9.2%	-3.9%	10.8	47.7
安居宝	8.7%	-36.5%	21.1	-31.7
中英科技	7.5%	-14.9%	26.7	18.1
世运电路	7.3%	21.5%	142.8	23.7
凌云光	7.3%	-36.9%	78.8	49.2
宸展光电	6.4%	12.0%	41.3	18.2
欧菲光	6.2%	1.6%	292.9	62.4
睿创微纳	6.1%	-38.9%	120.5	26.1
国民技术	5.9%	-11.1%	58.5	-12.3
路维光电	5.3%	-32.4%	39.8	24.8
冠石科技	4.9%	-25.2%	28.4	65.7
永新光学	4.0%	-43.2%	61.8	28.2

资料来源: Wind, 首创证券

4 投资建议

推荐关注以算力/存储/PCB 为主的半导体和智能眼镜行情。

5 风险提示

下游需求复苏不及预期、新产品导入不及预期。

分析师简介

何立中，电子行业首席分析师，北京大学硕士，曾在比亚迪半导体、国信证券研究所、中国计算机报工作。

分析师声明

本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，作者将对报告的内容和观点负责。

免责声明

本报告由首创证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所在资料的来源及观点的出处皆被首创证券认为可靠，但首创证券不保证其准确性或完整性。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。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财务顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，首创证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享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。

本报告所载的信息、材料或分析工具仅提供给阁下作参考用，不是也不应被视为出售、购买或认购证券或其他金融工具的要约或要约邀请。该等信息、材料及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，首创证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

首创证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。首创证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。首创证券的自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

在法律许可的情况下，首创证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到首创证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

本报告的版权仅为首创证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。

评级说明

	评级	说明
1. 投资建议的比较标准		
投资评级分为股票评级和行业评级	股票投资评级	买入 相对沪深 300 指数涨幅 15% 以上
以报告发布后的 6 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准	增持	相对沪深 300 指数涨幅 5%-15% 之间
	中性	相对沪深 300 指数涨幅 -5%-5% 之间
	减持	相对沪深 300 指数跌幅 5% 以上
2. 投资建议的评级标准	行业投资评级	看好 行业超越整体市场表现
报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准	中性	行业与整体市场表现基本持平
	看淡	行业弱于整体市场表现