

全球半导体销售额持续恢复增长，期待消费电子旺季表现

——电子元器件周报（07.01-07.14）

评级：强于大市（维持）

长城证券产业金融研究院

电子首席分析师：邹兰兰

执业证书编号：

S1070518060001

时间：2024年7月14日

重点推荐公司盈利预测

股票名称	EPS（元/股）		PE	
	24E	25E	24E	25E
光弘科技	0.68	0.87	33	25
华勤技术	2.98	3.50	20	17
春秋电子	0.49	0.78	19	12
南芯科技	0.83	1.13	43	32
甬矽电子	0.05	0.39	400	51
兴瑞科技	1.16	1.53	20	15
思特威	1.06	1.47	51	37
格科微	0.10	0.18	125	69
昀冢科技	-	0.40	-	35
晶合集成	0.39	0.59	40	26
华虹公司	1.11	1.35	33	27

数据来源：长城证券产业金融研究院

主要观点

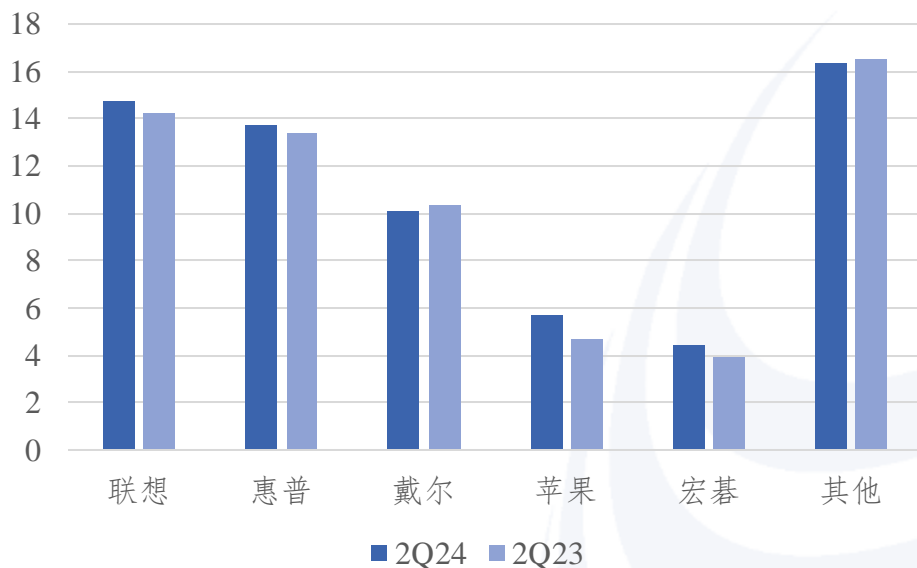
- ◆ **全球半导体销售额持续恢复增长，周期上行趋势明确：**2024年初以来，全球半导体销售额保持同比增长态势，周期上行趋势逐步明确。根据SIA数据，24年5月全球半导体行业销售额达到491.5亿美元，同比+19.3%，环比+4.1%，5月同比增幅创下22年4月以来的新高。从地区来看，美洲市场销售额同比增速最快，达43.6%，而中国以24.2%的同比增速位列第二，其次是亚太及其他地区，同比增速达13.8%，日本和欧洲则分别减少5.8%、9.6%。我们认为，AI增量及行业周期复苏是本次半导体景气度持续提升的主要驱动因素，AI算力需求带动HBM等芯片需求增长，拉动半导体产品需求及ASP增长。电子产品需求回暖，半导体行业逐步走出行业周期底部，迎来新一轮增长周期。SIA预测，2024年全球半导体产业销售额可望同比+16.0%至6,112亿美元，2025年续增至6,874亿美元，连续两年创历史新高。
- ◆ **消费电子进入传统旺季，关注下游拉货节奏：**随着消费电子进入传统旺季，下半年将迎来多家终端厂商AI手机、AIPC等产品密集发布，有望刺激消费者换机需求，产业链有望迎来较好的拉货机会。台股ODM厂商鸿海、和硕均表示受益于消费电子旺季需求，预期业绩将逐季升温。PCB方面，臻鼎表示随着第三季进入传统旺季，公司预期客户新品备货需求将推升营收与产能利用率向上攀升，同时IC载板、服务器、车载相关订单亦陆续贡献营收，整体下半年营运表现将明显优于上半年。欣兴表示，随着下半年旺季到来、各产品线稼动率普遍提升，可望带动营运恢复成长。LED方面，聚积表示，LED显示屏的旺季需求在Q3可望如期到来，看好下半年营运优于上半年。
- ◆ **面板价格持平，部分存储价格延续涨价：**7月上旬，65/55/43/32吋电视面板、17.3/14.0/11.6吋TN笔记本面板及15.6吋Value IPS笔记本面板均价均与前期持平。CINNO表示，由于618表现不及预期以及国际航运价格飙升等不利因素，部分终端品牌的LCD TV面板以及整机库存高涨，导致面板需求出现下降，面板厂也针对性地开始调降稼动率，压缩供给。预计Q3面板价格将保持每月微幅下跌的状态。截止至7月9日，DDR4系列256Mbx16/512Mbx8/512Mbx16/1024Nbx8/2048Mbx8均价分别为1.40/1.60/2.30/1.35/3.00美元，较前两周价格变动分别为0/0/0/+0.02/+0.05美元。TrendForce集邦咨询最新调查显示，由于通用服务器需求复苏，加上DRAM供应商HBM生产比重进一步拉高，使供应商将延续涨价态度，第三季DRAM均价将持续上扬，DRAM价格涨幅达8~13%。
- ◆ **投资建议：**电子行业库存调整逐步到位，需求端逐步整体回暖。受AI硬件创新提振，PC需求有望率先复苏，推荐春秋电子、华勤技术；华为回归推动智能手机需求整体逐步回温，下半年消费电子旺季表现值得期待，推荐关注南芯科技、甬矽电子、光弘科技、思特威、格科微、昀冢科技。汽车电子需求有望复苏，降成本动力持续强化，推荐关注兴瑞科技；半导体行业景气度回暖，晶圆代工稼动率持续提升，推荐关注晶合集成、华虹公司。
- ◆ **风险提示：**宏观经济波动风险；中美经贸摩擦等外部环境风险；新市场及新产品的风险；物料供应与价格波动风险；汇率风险。

本期行业总量观察

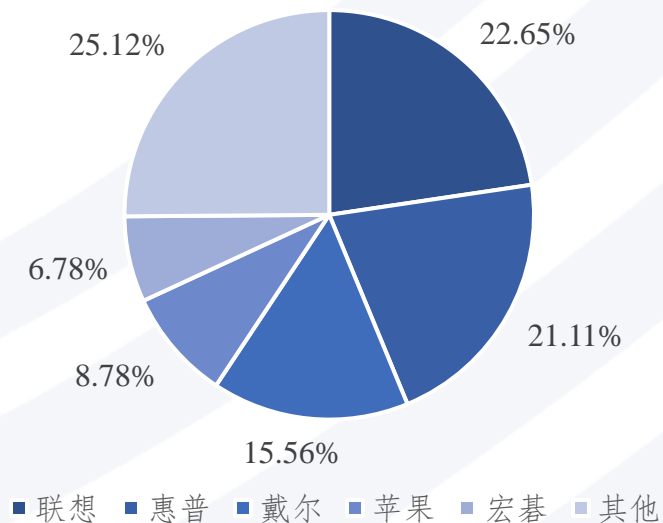
2024年Q2，全球PC市场出货量同比增长3%

- ◆ 国际数据公司（IDC）全球季度个人计算设备跟踪的初步结果显示，2024年第二季度，全球个人计算设备出货量同比增长3%至6490万台。IDC咨询表示，除商用市场更新周期外，面向消费者的品牌和渠道的促销活动也推动了消费领域的发展；市场也已经摆脱了去年因库存过剩而带来的低价，这表明由于配置多样化和折扣减少，平均销售价格也将有所增长。
- ◆ 分品牌看，2024年Q2，联想电脑出货量为1470万台，同比增长3.52%，市场份额为22.65%；惠普电脑出货量同比增长2.24%至1370万台，市场份额为21.11%；戴尔电脑出货量同比下降1.94%至1010万台，市场份额为15.56%；苹果电脑出货量同比增长21.28%至570万台，市场份额为8.78%；宏碁电脑出货量同比增长12.82%至440万台，市场份额为6.78%。

图：全球PC市场各品牌出货量（单位：百万台）



图：2024年Q2全球PC各品牌市场份额（单位：%）



2024H1，中国大陆电视市场未达预期，品牌出货总量下跌4.2%

- ◆ 洛图科技（RUNTO）最新发布的《中国电视市场品牌出货月度追踪（China TV Market Brand Shipment Monthly Tracker）》数据显示，2024年上半年，中国大陆电视市场的品牌整机出货总量为1639万台，同比2023年下降4.2%。其中第一、二季度的出货量分别为844万台和795万台，同比分别下降0.9%和7.5%。
- ◆ 尽管市场表现不佳，但仍然存在一致的着力点，即85寸以上超大尺寸的快速渗透。临近年中的“618大促”期间，85寸以上超大尺寸产品的同比表现远好于65/75寸，即是再一次确立下半年的产品方向。市场规模方面，洛图科技（RUNTO）预测，2024年全年，中国电视市场品牌整机出货量将从2023年的3656万台进一步下降到约3450万台，同比降幅约为5.6%。

图：2021-2024年各季度中国大陆电视市场品牌季度出货量

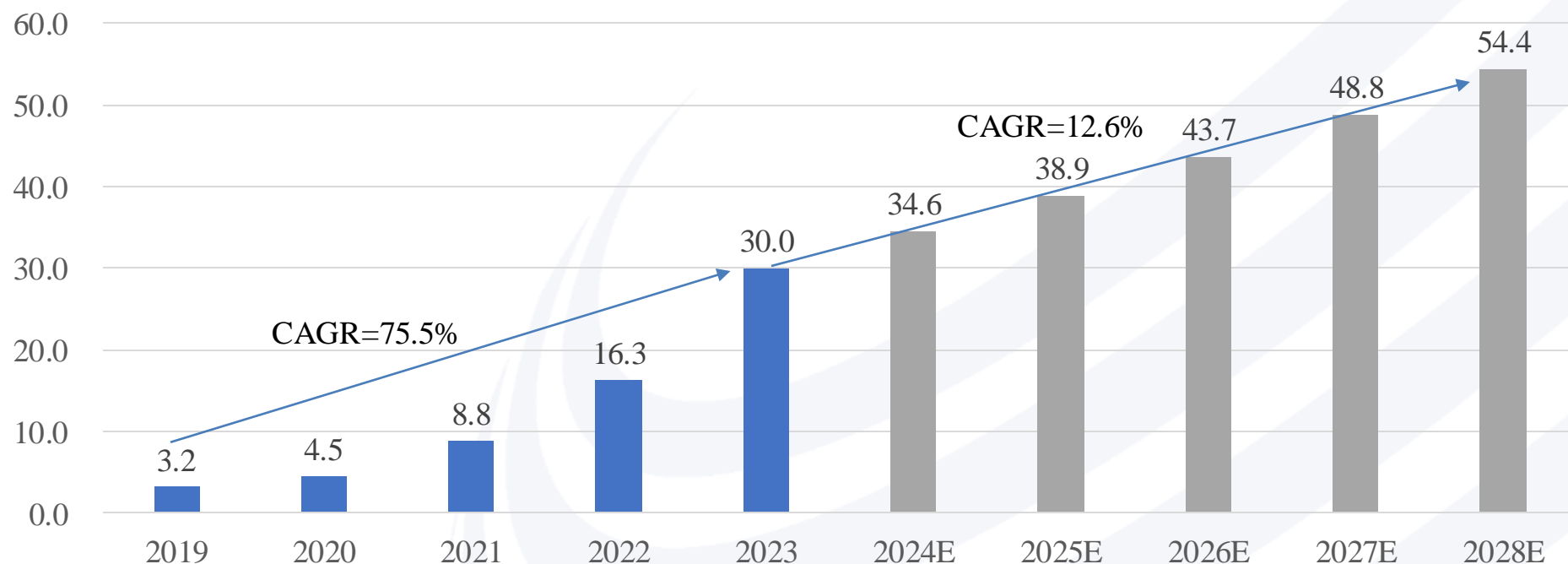


数据来源：洛图科技（RUNTO），单位：万台

□ 开放式耳机市场显著增长

◆ 开放式耳机（Open Wireless Stereo）指使用时不进入外耳道入口处或不遮盖住外耳道的耳机。与传统耳机相比，开放式耳机的设计理念在于，它们在不完全封闭耳道的情况下，依然能够提供高质量的音频输出。这种设计减少了对耳道的压迫，为用户带来了更自然、更广阔的音场体验，同时还能保持对周围环境的感知。开放式耳机市场近年来取得了显著增长。根据零售量数据，从2019年到2023年，全球开放式耳机的总销量由320万副增长至3,000万副，年复合增长率高达75.5%。随着消费者对听力健康越来越关注，以及对传统入耳式耳机的替代需求，预计开放式耳机将经历快速的产品更新和市场份额的扩张。预计到2028年，这一市场的规模将增长至5,440万副。

图：按零售量全球不入耳开放式耳机产品市场规模（单位：百万副）



硬件创新跟踪

□ MiniLED大屏新品持续推出

◆ 7月9日消息，创维100A5D Pro电视现已上架电商平台，将于7月12日开启预售，该电视主打“定制类纸屏”，首发到手价14999元。创维100A5D Pro电视采用京东方定制100英寸“类纸屏”，号称“0反射、0眩光”，观看时无需拉窗帘或关灯。创维100A5D Pro电视接口、芯片、算法、屏幕全链路支持4K 144Hz，有3路满血HDMI 2.1接口，向下兼容4K 120Hz/60Hz；另有288Hz超高刷模式。

表：创维100A5D Pro电视参数一览

型号	100A5D Pro
尺寸	100英寸
售价	15999元
分区	1152
峰值亮度	2500nits
动态对比度	2500万：1

三星Galaxy Z系列新机正式发布

□ 第六代折叠屏手机，全系支持Galaxy AI

◆ 7月10日三星在Galaxy全球新品发布会上正式发布第六代折叠屏手机Galaxy Z Flip6与Galaxy Z Fold6，起售价分别为8999元和14999元。主要配置上，两款新机均搭载第三代骁龙8移动平台（forGalaxy），均支持Galaxy AI。屏显方面，Flip6采用3.4英寸Super AMOLED外屏，分辨率720x748，刷新率为60Hz；展开后6.7英寸FHD+ 第二代动态AMOLED主屏，分辨率为2640x1080，刷新率为120Hz。Fold6采用6.3英寸HD+ 第二代动态AMOLED外屏，分辨率为2376x928；展开后7.6英寸QXGA+第二代动态AMOLED主屏分辨率为2160x1856。影像方面，Flip6前置10MP摄像头，后置50MP广角摄像头+12MP超广角摄像头。Fold5外部前置10MP镜头+4MP屏下镜头，后置50MP广角镜头+10MP长焦摄像头+12MP超广角摄像头。续航方面，Flip6内置4000mAh电池,首次搭载均热板散热技术。Fold6内置4400mAh电池。

表：三星Galaxy Z系列新品参数一览

型号	Galaxy Z Flip6	Galaxy Z Fold6
起售价	12+256GB: 8999元; 12+512GB: 9999元	12+512GB: 14999元; 12+1TB: 16999元
外观	香草白、时空黑、蜜桃粉、夏沫蓝、热爱黄、青薄荷、星夜银	香草白、时空黑、星夜银、浅玫粉、冷夜蓝
摄像头	前置10MP摄像头，后置50MP广角摄像头+12MP超广角摄像头	外部前置10MP镜头+4MP屏下镜头，后置50MP广角镜头+10MP长焦摄像头+12MP超广角摄像头
屏显	3.4英寸Super AMOLED外屏，分辨率720x748，刷新率为60Hz；展开后6.7英寸FHD+ 第二代动态AMOLED主屏，分辨率为2640x1080，刷新率为120Hz	6.3英寸HD+ 第二代动态AMOLED外屏，分辨率为2376x928；展开后7.6英寸QXGA+第二代动态AMOLED主屏分辨率为2160x1856
配置	第三代骁龙8移动平台（forGalaxy），支持Galaxy AI；内置4000mAh电池,首次搭载均热板散热技术	第三代骁龙8移动平台（forGalaxy），支持Galaxy AI；内置4400mAh电池

荣耀Magic V系列新机正式发布

□ 毫米级轻薄机身，强大性能再升级

◆ 7月12日荣耀在Magic旗舰新品发布会上正式发布新品折叠屏手机Magic V3/Vs3，起售价分别为8999/6999元，主打轻薄设计，折叠状态下的厚度不到10mm，重量不到230g，是行业内最轻薄的折叠屏旗舰。主要配置上，V3搭载第三代骁龙8移动平台，Vs3则搭载第二代骁龙8移动平台。屏显方面，V3与Vs3内屏均为7.92英寸2344x2156像素可折叠柔性OLED屏，外屏均为6.43英寸2376x1060像素OLED屏。影像方面，V3后置50MP广角摄像头+40MP超广角摄像头+50MP潜望式长焦摄像头，前置20MP广角摄像头。Vs3后置50MP广角摄像头+40MP超广角摄像头+8MP潜望式长焦摄像头，前置16MP广角摄像头。续航方面，V3内置5150mAh第三代青海湖电池，Vs3内置5000mAh第三代青海湖电池，均支持66W有线超级快充+50W无线充电，搭载自研能效增强芯片HONOR E1，联手荣耀都江堰电源管理系统，采用蝉翼纯钛散热VC，显著提升续航表现。

表：Magic V系列新品参数一览

型号	Magic V3	Magic Vs3
起售价	12+256GB: 8999元; 16+512GB: 9999元;16+1TB: 10999元	12+256GB: 6999元; 12+512GB: 7699元;16+1TB: 8699元
外观	祁连雪、苔原绿、绒黑色、丝路敦煌	祁连雪、苔原绿、绒黑色
摄像头	后置50MP广角摄像头+40MP超广角摄像头+50MP潜望式长焦摄像头，前置20MP广角摄像头	后置50MP广角摄像头+40MP超广角摄像头+8MP潜望式长焦摄像头，前置16MP广角摄像头
屏显	内屏为7.92英寸2344x2156像素可折叠柔性OLED屏，外屏为6.43英寸2376x1060像素OLED屏	
配置	第三代骁龙8移动平台，内置5150mAh第三代青海湖电池，支持66W有线超级快充+50W无线充电	第二代骁龙8移动平台，内置5000mAh第三代青海湖电池，支持66W有线超级快充+50W无线充电

行业细分领域跟踪

7月上旬显示器面板价格

- ◆ 根据WitsView 7月上旬报价，各尺寸电视、笔记本和桌上显示器面板价格均与前期持平。
- ◆ 电视面板报价方面，65/55/43/32吋电视面板本期平均单价分别为178/130/65/37美元，与前期持平。桌上显示器面板报价方面，27吋IPS面板、23.8吋IPS面板本期均价分别为63.1/49.7美元，与前期持平。笔记本面板报价方面，17.3/14.0/11.6吋TN面板本期平均单价分别为38.3/26.9/25.1美元，与前期持平；15.6吋Value IPS面板本期均价为40.4美元，与前期持平。
- ◆ CINNO表示，由于618表现不及预期以及国际航运价格飙升等不利因素，部分终端品牌的LCD TV面板以及整机库存高涨，导致面板需求出现下降，面板厂也针对性地开始调降稼动率，压缩供给。预计在整个Q3，面板价格都将保持每月微幅下跌的状态。

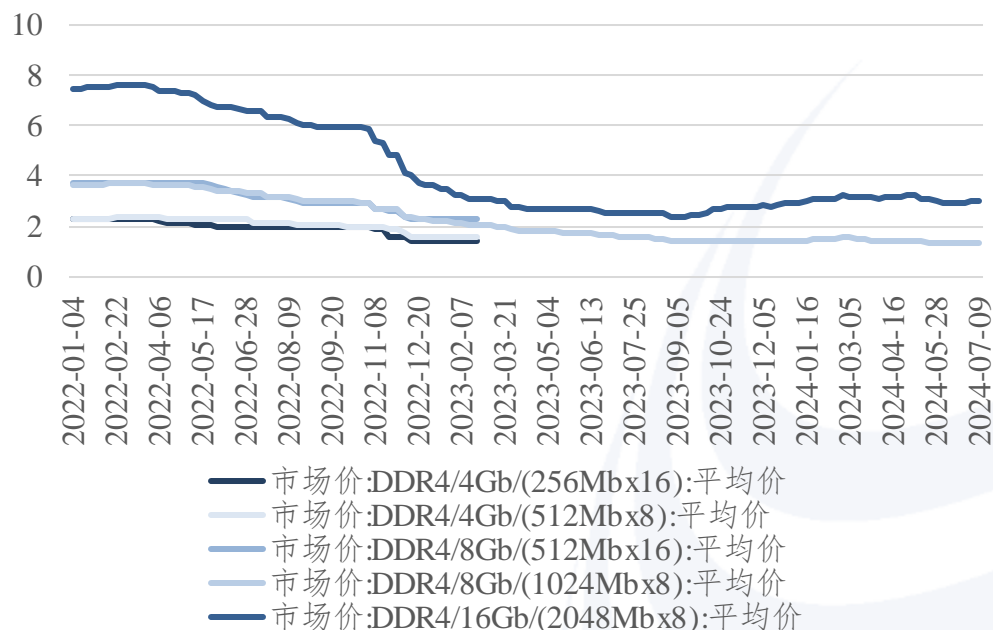
表：7月上旬显示器面板价格（单位：美元/片）

应用类别	尺寸	分辨率	出货型态	液晶显示屏价格				
				高价	低价	均价	与前期差异	与前月差异 (%)
电视	65"W	3840×2160	Open-Cell	185	174	178	0.0	-
	55"W	3840×2160	Open-Cell	135	128	130	0.0	-
	43"W	1920×1080	Open-Cell	66	62	65	0.0	-
	32"W	1366×768	Open-Cell	38	36	37	0.0	-
桌上显示器	27"W(IPS)	1920×1080	LED	65.8	57.6	63.1	0.0	-
	23.8"W(IPS)	1920×1080	LED	51.1	47.0	49.7	0.0	-
笔记本	17.3"W(TN)	1600×900	Wedge-LED	39.8	37.7	38.3	0.0	-
	15.6"W(Value IPS)	1920×1080	Flat-LED	42.1	38.7	40.4	0.0	-
	14.0"W(TN)	1366×768	Flat-LED	28.1	26.4	26.9	0.0	-
	11.6"W(TN)	1366×768	Flat-LED	26.5	24.2	25.1	0.0	-

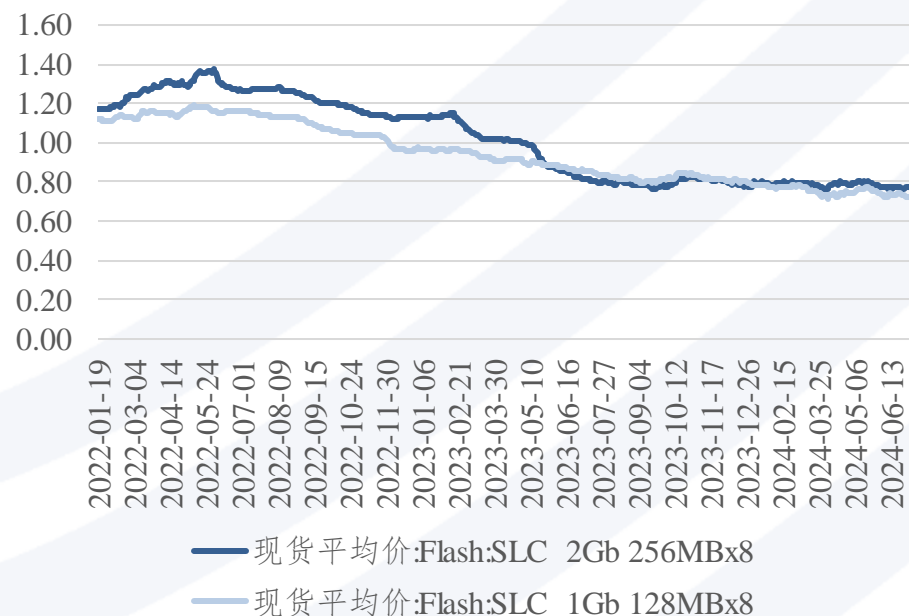
□ 存储价格比较平稳

◆ 截止至7月9日，DDR4系列256Mbx16/512Mbx8/512Mbx16/1024Nbx8/2048Mbx8均价分别为1.40/1.60/2.30/1.35/3.00美元，较前两周价格变动分别为0/0/0/+0.02/+0.05美元。根据全球市场研究机构TrendForce集邦咨询最新调查显示，由于通用型服务器(general server)需求复苏，加上DRAM供应商HBM生产比重进一步拉高，使供应商将延续涨价态度，第三季DRAM均价将持续上扬，DRAM价格涨幅达8~13%，其中Conventional DRAM涨幅为5-10%，较第二季涨幅略有收缩。据中国闪存市场网表示，目前存储现货需求端普遍保有一定库存，且终端市场气氛冷清，需求提振缺乏动力下现货市场普遍成交压力大；原厂Q3官价释出前夕，下游终端主要持观望态度；因二季度消费级终端需求萎缩且持续处于库存去化阶段，部分存储品牌厂商二季度业绩环比有所下滑。

图：DDR4现货周价格走势(美元)



图：SLC现货日价格走势(美元)



香港/台湾地区月度数据跟踪

□ 半导体存储

◆ 台湾地区存储企业南亚科、华邦电和旺宏6月营收分别为33.63亿新台币（YoY +36.83%）、73.78亿新台币（YoY +5.56%）、21.78亿新台币（YoY +1.77%）。南亚科6月营收环比+0.36%，华邦电6月营收环比+3.55%，旺宏6月营收环比+0.83%。南亚科技表示，HBM需求持续火热，以及客户库存逐渐消化，有利因素将带动第三季营运比第二季好；服务器方面，云端厂商及AI基础建设的资本支出增加，AI与高端服务器需求持续成长，HBM、DDR5需求强劲；手机方面，大陆地区手机销售有看到改善，未来智能手机导入AI应用功能，有利换机需求；PC部分，一般PC需求平缓，未来AI PC驱动边缘运算需求，有利DRAM搭载量提升。南亚科技1B制程8Gb DDR4与16Gb DDR5产品计划今年下半年开始出货。预计明年DDR5有足够的出货比重，将使产品线调整更有弹性。

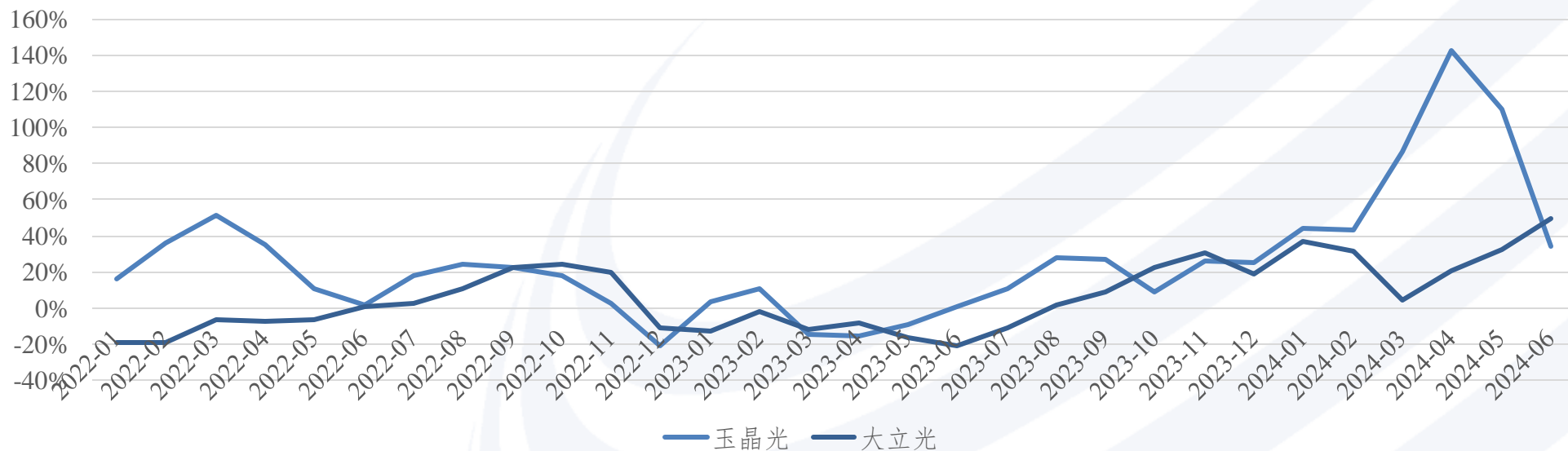
图：台湾地区存储企业月度营收增速（YoY）（单位：%）



□ 光学镜头

◆ 2024年6月，玉晶光营收为15.56亿新台币（YOY +34.50%），大立光营收为40.41亿新台币（YOY +49.89%）。玉晶光6月营收环比+0.06%，大立光6月营收环比+15.92%。大立光表示，今年主镜头（广角镜头）升级幅度不大，至于有些超广角镜头则将会由1,200万像素升级至4,800万像素，主要是以RGB镜头切成四块，没有太特别；长焦镜头会和去年差不多，部分客户比较积极想把长焦的变焦倍率做得更好，但量并不大；潜望式镜头仍为高阶手机主流规格，下半年会有比较多智能手机搭载，但出货量较大的手机品牌，升级不多，反而量比较少的，技术难度较高。大立光还表示，7月拉货动能优于6月，8月也比7月好，看好下半年潜望式镜头的量会比较多，部分客户将潜望式镜头由高阶下放至中阶机种，若货拉得多，对大立光营运添助益。

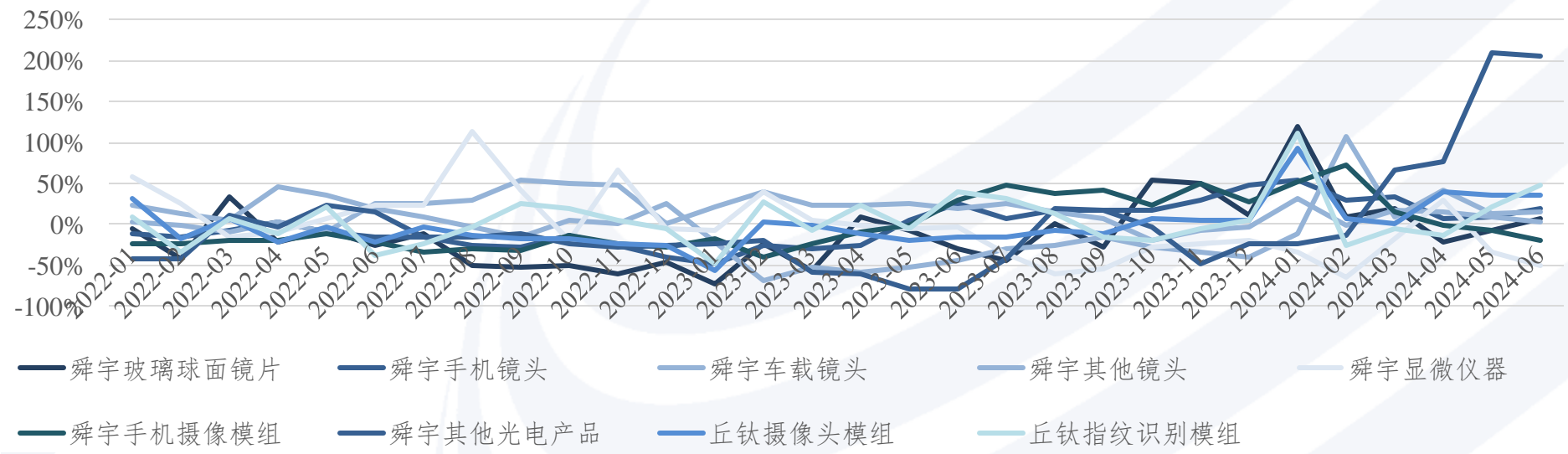
图：台湾地区光学镜头企业月度营收增速（YoY）（单位：%）



□ 光学镜头及光学模组

◆ 2024年6月，舜宇光学科技的玻璃球面镜片出货量为226.2万件，同比+7.3%，环比-11.8%；手机镜头出货量为10883.4万件，同比+19.6%，环比+5.1%；车载镜头出货量为764.0万件，同比+3.4%，环比-8.4%；其他镜头758.1万件，同比+14.213.6%，环比+8.9%；手机摄像模组出货量为4162.2万件，同比-20.2%，环比-8.5%；其他光学产品出货量为365.2万件，同比+205.4%，环比+9.1%；显微仪器出货量为1175.5万件，同比-50.9%，环比-24.5%。舜宇光学称，手机镜头出货量同比上升，主要是因为去年同期因整体智能手机市场需求疲弱而使得基数处于低位；手机摄像模组出货量同比下降，主要是因为产品结构较去年同期有所提升。丘钛科技的摄像头模组出货量为3300.9万件，同比+34.8%，环比-17.9%；指纹识别模组出货量为1295.8万件，同比+47.0%，环比+23.3%。丘钛科技表示，摄像头模组产品销售数量环比减少，主要由于客户项目周期；同比增加主要是智能手机市场需求回升，以及中高端摄像头模组产品及车载摄像头模组产品的业务发展良好；指纹识别模组产品销售数量环比及同比增加，主要是智能手机市场需求回升及本集团于指纹识别模组业务的市场份额上升。

图：香港地区光学企业各产品月度出货量增速（YoY）（单位：%）

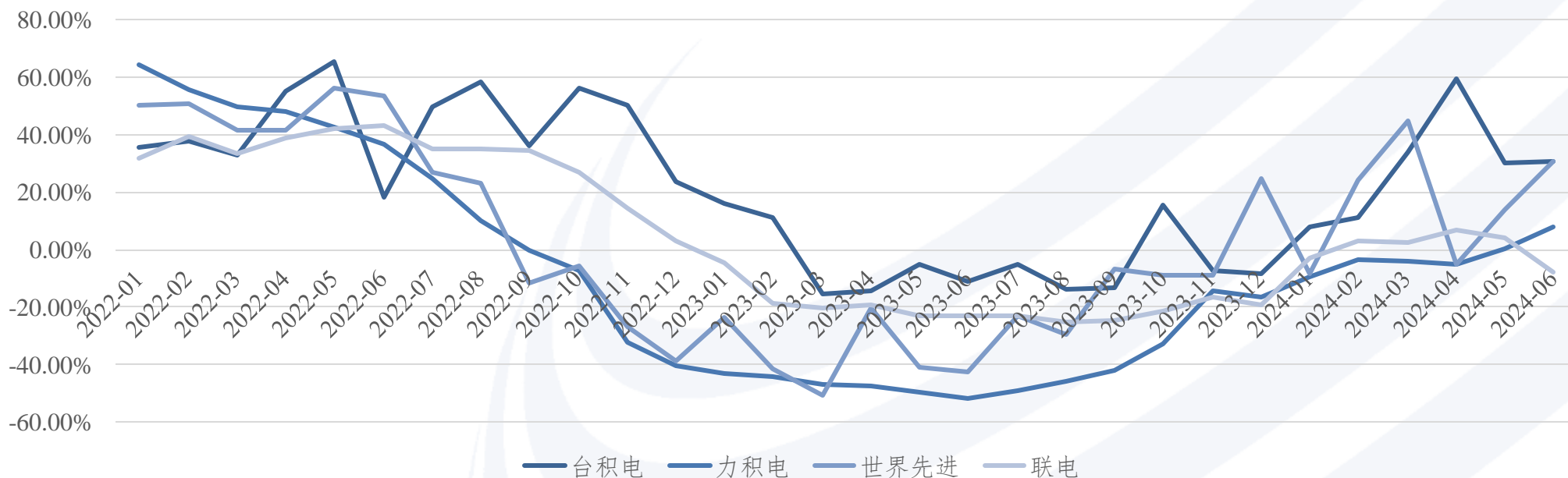


数据来源：iFinD，舜宇光学科技、丘钛科技官网，长城证券产业金融研究院

□ 半导体代工产业链

- ◆ 2024年6月份台积电、力积电、世界先进和联电营收分别为2078.69亿新台币(YoY+30.90%)、37.19亿新台币(YoY+8.09%)、41.06亿新台币(YoY+30.55%)和175.48亿新台币(YoY-7.91%)。台积电6月份营收环比下降9.47%；力积电6月份营收环比下降0.16%；世界先进6月营收环比增长15.01%；联电6月份营收环比下降10.05%。
- ◆ 2024年7月9日，据ET News报道，台积电将于下周开始试生产2nm芯片，计划在明年将该技术应用于Apple Silicon芯片。台积电目前仍然是唯一能够以苹果要求的规模和质量制造2nm和3nm芯片的公司。苹果预定了台积电所有3nm可用的芯片制造产能，并且台积电计划在年底前将该节点的产能增加两倍以满足激增的需求。此外，台积电将针对3nm、5nm先进制程和先进封装执行价格调涨。其中，3nm代工报价涨幅或在5%以上，而先进封装明年年度报价涨幅在10%-20%。

图：半导体代工产业链生产企业月度营收增速（YoY）（单位：%）



□ 半导体封测

- ◆ 日月光投控、力成、京元电24年6月营收分别为469.25亿新台币（YoY+0.44%）、65.30亿新台币（YoY+9.96%）和22.47亿新台币（YOY+11.24%）。日月光投控6月营收环比下降1.19%，力成6月营收环比下降0.41%，京元电6月营收环比下降1.33%。
- ◆ 在AI需求强劲驱动下，CoWoS等先进封装业绩表现将优于预期，先进封装有望超过既定目标的2.5亿美元，为全力抢占AI商机，日月光投控旗下日月光半导体ISE Labs宣布于加州圣荷西开设第二个美国厂区，圣荷西厂区主要将负责可靠性和验证测试，涵盖环境、机械、静电释放（ESD）、故障分析和预烧测试。ISE Labs作为北美最大的半导体测试服务供应商，对于日月光推动全球创新电子产品发展至关重要。

图：台湾地区半导体封测企业月度营收增速（YoY）



LED芯片

- ◆ 亿光、富采、惠特、銓创、泰谷、光鋐、宏齐、聚积6月营收分别为17.54亿新台币 (YoY +20.64%)、21.68亿新台币 (YoY +9.90%)、0.53亿新台币 (YoY -60.83%)、1.52亿新台币 (YoY +80.64%)、0.49亿新台币 (YoY +22.01%)、1.05亿新台币 (YoY +10.45%)、1.67亿新台币 (YoY +1.13%)、1.81亿新台币 (YoY +28.11%)。6月，亿光营收环比-6.39%；富采营收环比-1.64%；惠特营收环比-15.97%；銓创营收环比+65.05%；泰谷营收环比-18.30%；光鋐营收环比-17.71%；宏齐营收环比+4.00%；聚积营收环比+2.45%。
- ◆ 聚积24年Q2营收为5.33亿新台币，季增14.8%、年增15.3%；累计今年上半年，聚积营收为9.98亿元，年增7%，公司营运已正式脱离谷底，重回成长轨道。聚积预期，一般LED显示屏的旺季需求在Q3可望如期到来，今年Q3传统旺季将发酵，而车用市场的LED需求亦陆续有所斩获，今年下半年的营运亦看好较上半年为优。

图：台湾地区LED芯片企业月度营收增速 (YoY)



数据来源：iFinD, LEDinside, 亿光、富采、惠特、銓创、光鋐、泰谷、宏齐、聚积官网, 长城证券产业金融研究院

□ 半导体硅片

- ◆ 环球晶圆、合晶的6月营收分别为53.40亿新台币（YoY -15.32%）、7.61亿新台币（YOY -5.95%）。6月，环球晶营收环比+2.66%、合晶营收环比+0.70%。
- ◆ 环球晶指出，近期虽受到黑客攻击，导致部分厂区的生产及出货时程受到影响，少数未能于6月出货的产品已调整至第三季初出货，然而第二季营收仍较首季有所成长。由于终端需求复苏程度及力道不均，客户仍在持续消化库存，消化速度比预期缓慢。展望H2，环球晶认为，在AI热潮席卷全球背景下，市场对高频宽记忆体（HBM）的需求大幅增长、先进制程与CoWoS立体封装技术将持续带动半导体晶圆用量增长，环球晶圆谨慎乐观看待未来营收成长，预期今年下半年表现将比上半年更加健康。

图：台湾地区半导体硅片企业月度营收增速（YoY）

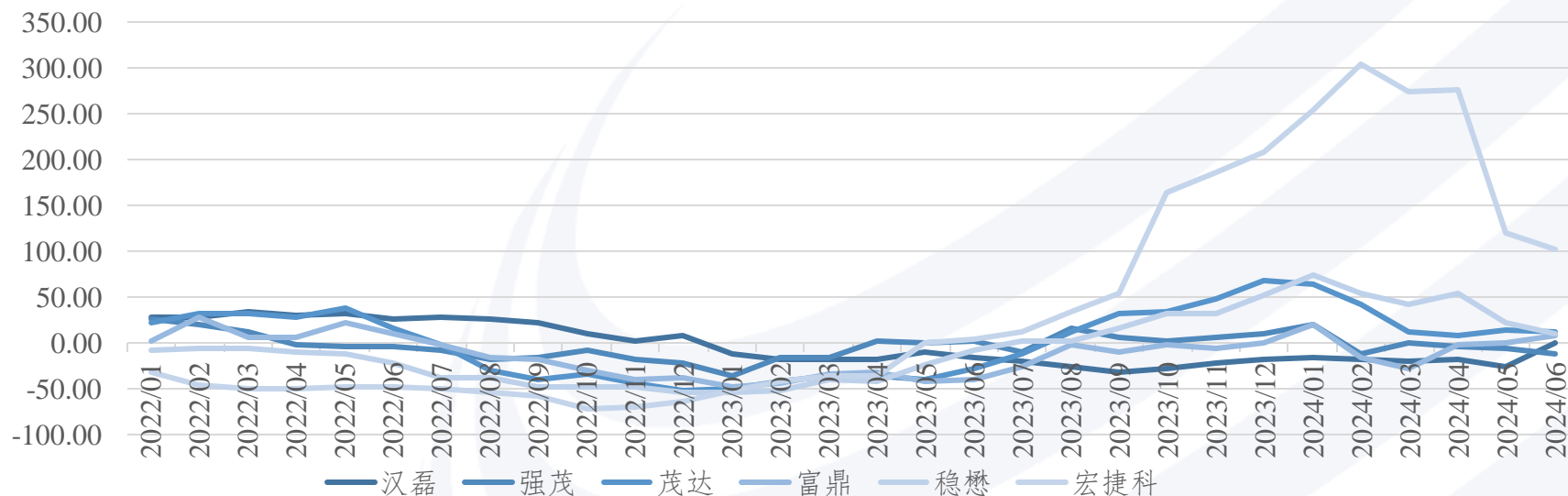


数据来源：iFinD，中时新闻网，环球晶圆、合晶官网，长城证券产业金融研究院

□ 功率半导体产业链

- ◆ 2024年6月份强茂、茂达、富鼎、稳懋、宏捷科营收分别为10.85亿元新台币(YoY-12.00%)、4.91亿新台币(YoY+11.35%)、2.59亿新台币(YoY+7.72%)、16.66亿新台币(YoY+10.61%)、4.26亿新台币(YoY+101.88%)。6月强茂营收环比下降0.47%；6月茂达营收环比下降2.09%；6月富鼎营收环比增长2.84%；6月稳懋营收环比增长0.77%；6月宏捷科营收环比下降1.87%。
- ◆ 2024年Q2强茂、茂达、富鼎、稳懋、宏捷科营收分别为32.81亿新台币(YoY-7.36%)、14.60亿新台币(YoY+10.78%)、7.34亿新台币(YoY+2.09%)、49.61亿新台币(YoY+25.80%)、13.07亿新台币(YoY+147.96%)。24年Q2强茂营收环比增长12.77%；24年Q2茂达营收环比下降3.55%；24年Q2富鼎营收环比增长24.43%；24年Q2稳懋营收环比增长11.68%；24年Q2宏捷科营收环比增长1.64%。

图：功率半导体产业链生产企业月度营收增速（YoY）（单位：%）



被动元器件产业链

- ◆ 2024年6月份国巨、华新科营收分别为100.04亿新台币(YoY+14.0%)和28.51亿新台币(YoY+4.4%)。6月国巨营收环比下降6.6%；6月华新科营收环比下降5.2%。国巨表示，6月份合并营收较上月减少，主要是受大中华厂区海关盘点及客户端半年度库存盘点的因素影响所致，然AI相关应用的客户拉货动能仍持续稳健。展望下一季度，虽然大环境如全球通膨及国际局势等不确定性因素仍在，但客户端的库存已趋向健康水位，公司将密切关注市场供需动态，并持续调升产能利用率以因应市况。华新科表示，受年中库存盘点、下游客户出货量减少影响，华新科技6月份全球合并净营收为新台币28.51亿元，销售额较5月减少5.2%，但与去年同期相比年增4.4%。
- ◆ 2024年Q2国巨、华新科营收分别为314.19亿新台币(YoY+17.3%)和88.64亿新台币(YoY+7.90%)。24年Q2国巨营收环比增长10.2%；24年Q2华新科营收环比增长8.71%。

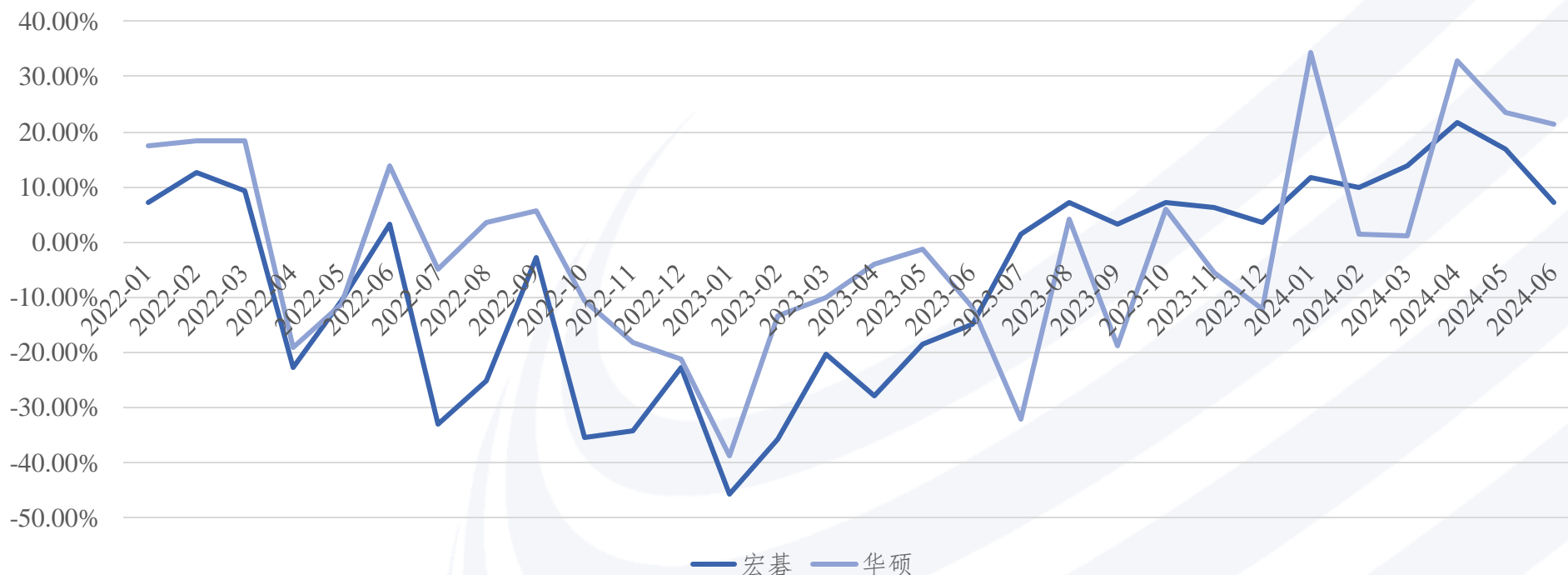
图：被动元器件产业链生产企业月度营收增速（YoY）（单位：%）



PC产业链

- ◆ 2024年6月份宏碁和华硕营收分别为281.93亿新台币和584.12亿新台币。其中，宏碁6月份营收同比增长7.12%，环比增长33.43%；华硕6月份营收同比增长21.48%，环比增长30.32%。
- ◆ 2024年Q2，宏碁总营收为671.73亿新台币，同比增长13.70%，环比增长14.19%；华硕总营收为1448.58亿新台币，同比增长25.20%，环比增长19.03%。
- ◆ 宏碁表示，公司月度营收实现连续12个月同比增长；Q2，个人电脑和显示器业务营收同比增长26.0%。

图：PC产业链生产企业月度营收增速（YoY）（单位：%）



□ 面板产业链

- ◆ 2024年6月份友达和群创营收分别为252.21亿新台币和187.41亿新台币。其中，友达6月份营收同比增长9.89%，环比下降0.47%；群创6月份营收同比下降3.14%，环比下降0.65%。
- ◆ 2024年Q2，友达总营收为743.28亿新台币，同比增长17.40%，环比增长42.97%；群创总营收为568.61亿新台币，同比增长3.22%，环比增长12.61%。
- ◆ 2024年6月，群创大尺寸面板出货量为962.3万片，环比下降7.3%；中小尺寸面板出货量为2060.3万片，环比增长23.4%。2024年Q2，群创大尺寸面板出货量为3006.4万片，环比增长17.9%；中小尺寸面板出货量为5484.9万片，环比下降18.6%。

图：面板产业链生产企业月度营收增速（YoY）（单位：%）



PCB及FPC产业链

◆ 2024年6月，臻鼎、欣兴电子的营收分别为107.15亿新台币(YoY+31.84%)和88.72亿新台币(YoY+7.30%)。臻鼎表示，6月营收持续大幅年增，四大产品应用行动通讯、电脑消费、车载/服务器/基地台与IC载板皆分别年增双位数，其中车载/服务器/基地台与IC载板营收双双创下单月历史新高，显示公司在相关领域的策略布局逐步展现成效。整体而言，第二季营收在传统淡季中年增37.70%，优于公司先前预期。随着第三季进入传统旺季，臻鼎预期客户新品备货需求将推升营收与产能利用率向上攀升，同时IC载板、服务器、车载相关订单亦陆续贡献营收，整体下半年营运表现将明显优于上半年。欣兴表示，上半年营运仍受客户存货调整、地缘政治影响，但随着5G、AI需求成长带动下，营运可望自谷底加速回升，随着下半年旺季到来、各产品线稼动率普遍提升，可望带动营运恢复成长，对2025年展望看法更乐观。

图：PCB及FPC产业链月度营收增速（YoY）



ODM产业链

- ◆ 2024年6月和硕、鸿海营收分别为709.28亿新台币（YoY-14.21%）和4907.25亿新台币（YoY+16.07%）。广达、仁宝、纬创营收分别为1113.18亿新台币（YoY+23.44%）、826.57亿新台币（YoY+1.27%）和887.87亿新台币（YoY+9.48%）。
- ◆ 和硕受淡季效应影响，6月营收同环比双减。和硕表示，随着Q3进入消费电子旺季，预期三大产品线资讯、通讯与消费电子都将有所成长，推动业绩逐季升温。鸿海6月云端网络产品、组件及其他产品强劲成长、电脑终端产品显著成长，消费智能产品则同比衰退。展望24年Q3，鸿海表示目前已经进入下半年旺季期间，营运将逐渐加温，展望第三季营运将会有季增及年增的表现。受益于笔记本电脑及AI服务器的旺盛需求，广达6月业绩同比大增。广达6月笔记本电脑出货超450万台，环比+12.5%。广达表示，二季度GPU供货紧张的情况缓解，AI服务器出货也持续转强，对下半年展望维持先前法说会预估，看好下半年AI服务器相关产品出货增长会更显著。纬创表示23年GPU基板、GPU模组以及服务器等AI产品营收大幅成长超过50%，今年预期相关业绩会有3位数百分比成长，且成长速度非常快。针对PC产品，由于去年产业落底因此会有小幅成长0-5%之间，将持续扩大高毛利产品布局，今年PC产品营收占比将降至75%，非PC产品则会拉升至25%。

图：ODM产业链月度营收增速（YoY）



本期市场表现回顾

本期市场表现回顾

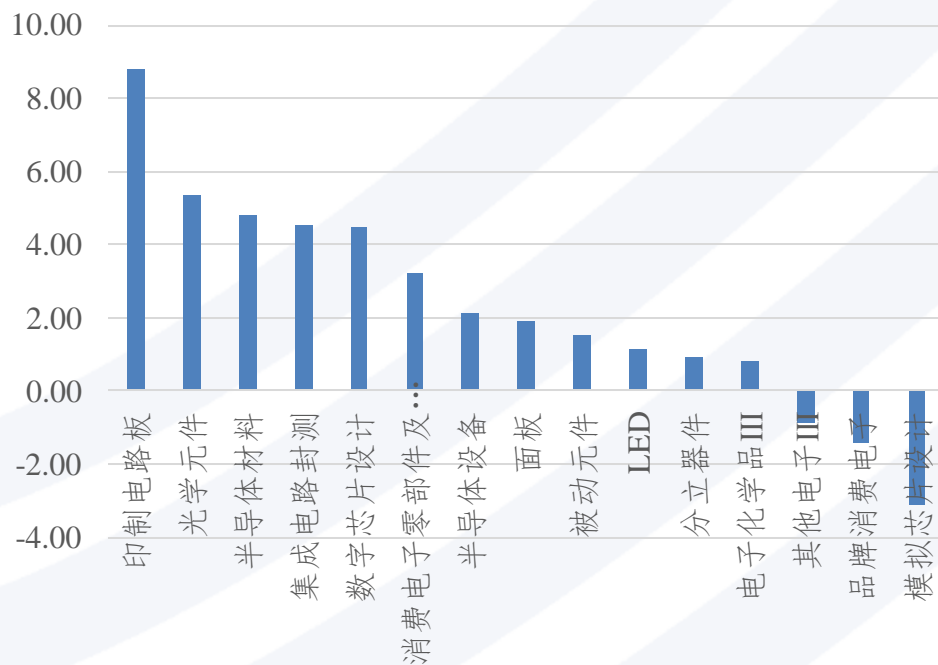
□ 电子板块市场表现

- ◆ **二级市场回顾：**过去两周，上证综指上涨**0.13%**，深证成指上涨**0.06%**，沪深300指数上涨**0.31%**，申万电子板下跌**6.36%**。2024年，电子板块累计上涨**2.98%**，沪深300指数累计上涨**1.20%**。电子板块指数PE-TTM（剔除负值）为39.43。
- ◆ **电子各子行业板块涨跌幅：**过去两周，涨幅排名前五的子行业分别为印制电路板（+8.80%）、光学元件（+5.37%）、半导体材料（+4.81%）、集成电路封测（+4.53%）、数字芯片设计（+4.48%）；下跌的子行业为模拟芯片设计（-3.10%）、品牌消费电子（-1.42%）、其他电子III（-0.90%）。

图：电子板块指数PE-TTM（剔除负值）



图：电子各行业板块近两周涨跌幅（单位：%）



□ 电子个股涨跌幅情况

◆ 申万电子板块总共拥有484只个股，过去两周，上涨标的211只，无涨跌幅变动标的3只，下跌标的270只。

◆ 板块涨幅前五：

◆ 则成电子（53.62%）：公司的主营业务是基于柔性应用的定制化模组模块产品的研发、生产与销售。公司预计消费类和医疗类两大板块会实现新的突破，公司未来在医疗领域会继续深耕，同时在消费电子领域通过实施大客户策略实现销售增长。汽车项目方面，由于整体的导入周期较长，今年开发的新客户新项目，具体量产可能要到明年才能实现

◆ 生益电子（44.43%）：公司始终专注于各类印制电路板的研发、生产与销售业务。公司持续优化产品结构，积极完善产品业务区域布局，随着市场对高层数、高精度、高密度和高可靠的多层印制电路板需求增长，公司产量、销量、营业收入均较上年同期有所增长，带动业绩增长。

◆ 经纬辉开（38.92%）：公司的主营业务为液晶显示和触控显示模组、电磁线、电抗器的研发、生产和销售。公司主要产品包括液晶显示屏、液晶显示模组、电容式触摸屏、触控显示模组、保护屏、盖板玻璃、换位铝导线、换位铜导线、铜组合线、漆包线、薄膜绕包线、干式空心电抗器、并联电抗器、串联电抗器、滤波电抗器、电视模组等。

◆ 芯原股份（33.46%）：公司是一家依托自主半导体IP，为客户提供平台化、全方位、一站式芯片定制服务和半导体IP授权服务的企业。公司已拥有高清视频、高清音频及语音、车载娱乐系统处理器、视频监控、物联网连接、数据中心等多种一站式芯片定制解决方案,以及自主可控的图形处理器IP、神经网络处理器IP、视频处理器IP、数字信号处理器IP和图像信号处理器IP五类处理器IP、1,400多个数模混合IP和射频IP。

◆ 协创数据（30.12%）：公司主营业务是以物联网智能终端和智能存储终端的研发、生产和销售为主要业务方向，以物联网为载体，以视觉处理和数据存储为技术核心，不断投入研发和增加核心技术投入，持续推出满足用户需求的物联网智能终端。

本期市场表现回顾

□ 电子个股涨跌幅情况

◆ 板块跌幅前五：

- ◆ **百邦科技 (-35.90%)**：公司的主营业务是手机售后服务。公司主要产品和服务为保内维修服务、保外维修服务、联盟业务。公司目前已经形成了自有渠道+联盟商渠道的供应模式，并且通过互联网方式减少渠道层级数量，极大地降低了渠道成本。公司持续投入于技术开发，通过技术提升效率，公司现有的联盟SaaS系统、门店数字化运营APP、联盟督导APP等技术应用，大幅降低了运营成本。
- ◆ **恒烁股份 (-20.86%)**：公司主营业务为存储芯片和MCU芯片研发、设计及销售的集成电路设计企业。公司现有主营产品包括NOR Flash存储芯片和基于Arm Cortex -M0+内核架构的通用32位MCU芯片。同时，公司还在致力于开发基于NOR闪存技术的存算一体终端推理AI芯片。
- ◆ **满坤科技 (-20.42%)**：公司主营业务是印制电路板的研发、生产和销售。主要产品是单面板、双面板、多层印制电路板。公司主要产品为单/双面、多层印制电路板，产品以刚性板为主，广泛应用于通信电子、消费电子、工控安防、汽车电子等领域。2023年公司实现多层板比例上涨至57.2%，公司产品结构整体向多层板转移明显。未来公司将持续优化产品结构，实现高多层和高附加值产品比重的进一步提升。
- ◆ **华体科技 (-18.65%)**：公司的主营业务是智慧城市新场景和文化照明，并致力于成为城市文化照明和绿色照明的领导者。公司在城市文化照明产品的独特设计使公司在文化定制的道路上走在了行业前列，并已形成品牌优势，成为行业中文化定制的领军者。
- ◆ **ST旭电 (-18.18%)**：公司主营业务为光电显示制造、新能源汽车制造以及建筑安装工程。公司的光电显示产品主要包括G5、G6和G8.5代液晶玻璃基板、盖板玻璃原片、曲面盖板玻璃、车载盖板玻璃、彩色滤光片、光学膜片等其他核心光电显示材料。公司自主研发的浮法一强盖板玻璃Panda-MN228和二强耐摔玻璃Panda-MN1681，性能均达到国际同类产品领先水平，深受下游客户信赖。

投资建议

重点推荐公司盈利预测

□ 电子行业库存调整逐步到位，需求端逐步整体回暖。受AI硬件创新提振，PC需求有望率先复苏，推荐春秋电子、华勤技术；华为回归推动智能手机需求整体逐步回温，下半年消费电子旺季表现值得期待，推荐关注南芯科技、甬矽电子、光弘科技、思特威、格科微、矽睿科技。汽车电子需求有望复苏，降成本动力持续强化，推荐关注兴瑞科技；半导体行业景气度回暖，晶圆代工稼动率持续提升，推荐关注晶合集成、华虹公司。

股票名称	EPS（元/股）		PE	
	24E	25E	24E	25E
光弘科技	0.68	0.87	33	25
华勤技术	2.98	3.50	20	17
春秋电子	0.49	0.78	19	12
南芯科技	0.83	1.13	43	32
甬矽电子	0.05	0.39	400	51
兴瑞科技	1.16	1.53	20	15
思特威	1.06	1.47	51	37
格科微	0.10	0.18	125	69
矽睿科技	-	0.40	-	35
晶合集成	0.39	0.59	40	26
华虹公司	1.11	1.35	33	27

风险提示

□ 宏观经济波动风险

- ◆ 电子制造行业与技术发展和消费者需求具有较强的关联性。如果全球宏观经济增速进一步下降，导致下游通讯、消费电子、工业电子需求疲弱，则电子行业经营业绩可能面临不利影响。

□ 中美经贸摩擦等外部环境风险

- ◆ 当前中美经贸摩擦仍存在不确定性。基于上述背景，电子行业部分供需或出现较大波动，相关行业面临的供应链风险加大。

□ 新市场及新产品的风险

- ◆ 汽车电子、VR/AR等硬件创新产品，相关客户对产品、技术和质量的需求特点，以及对管理体系方面的要求或与相关公司的现有市场及产品存在差异。在业务拓展早期，可能存在与市场需求不匹配等风险，进而对相关公司的整体盈利能力产生影响。

□ 物料供应与价格波动风险

- ◆ 受地缘政治冲突影响，以原油为代表的能源类商品价格持续波动，若主要原材料价格后续呈现持续上涨趋势，或将对电子行业的经营产生不利影响。同时，如因外部政治经济环境变化，可能导致部分原材料存在供应风险。

□ 汇率风险

- ◆ 汇率波动可能会对电子行业的经营结果造成一定的影响。

免责声明

长城证券股份有限公司（以下简称长城证券）具备中国证监会批准的证券投资咨询业务资格。

本报告由长城证券向专业投资者客户及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者客户（以下统称客户）提供，除非另有说明，所有本报告的版权属于长城证券。未经长城证券事先书面授权许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用的证明或依据，不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发，需注明出处为长城证券研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，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他人作出邀请。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。

长城证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。长城证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

长城证券版权所有并保留一切权利。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。因本研究报告涉及股票相关内容，仅面向长城证券客户中的专业投资者及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者。若您并非上述类型的投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研究报告中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，在执业过程中恪守独立诚信、勤勉尽职、谨慎客观、公平公正的原则，独立、客观地出具本报告。本报告反映了本人的研究观点，不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

长城证券投资评级说明

公司评级：

买入——预期未来6个月内股价相对行业指数涨幅15%以上；

增持——预期未来6个月内股价相对行业指数涨幅介于5%~15%之间；

持有——预期未来6个月内股价相对行业指数涨幅介于-5%~5%之间；

卖出——预期未来6个月内股价相对行业指数跌幅5%以上。

行业评级：

强于大市——预期未来6个月内行业整体表现战胜市场；

中性——预期未来6个月内行业整体表现与市场同步；

弱于大市——预期未来6个月内行业整体表现弱于市场。

行业指中信一级行业，市场指沪深300指数

长城证券产业金融研究院

深圳

地址：深圳市福田区福田街道金田路2026号能源大厦南塔楼16层

邮编：518033

传真：86-755-83516207

北京

地址：北京市西城区西直门外大街112号阳光大厦8层

邮编：100044

传真：86-10-88366686

上海

地址：上海市浦东新区世博馆路200号A座8层

邮编：200126

传真：021-31829681

长城研究 · 与您共成长

长城证券产业金融研究院