

评级：看好

核心观点

何立中

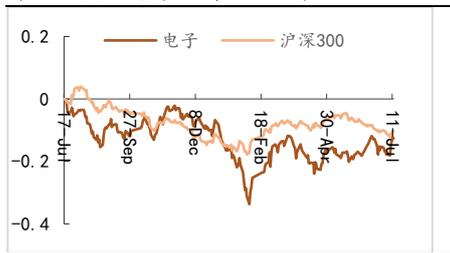
电子行业首席分析师

SAC 执证编号：S0110522110002

helizhong@sczq.com.cn

电话：010-81152683

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：小于 1nm 新工艺，有望绕开 EUV 光刻机限制
- 2024 上半年电子行情复盘
- 电子周报：实物分配股票，提升资本市场活跃度

● 上半年集成电路进口额保持增长

2024 年 6 月国内集成电路累计进口额 1790.9 亿美元，累计同比增长 10.8%，今年以来累计同比连续 6 个月保持双位数增长。

2023 年每月的累计同比均为负增长，2023 年低基数是 2024 年累计同比增长原因之一。

● 6 月集成电路出口增长 23.99%

2024 年 6 月国内集成电路出口额达到 138.6 亿美元，同比增长 23.99%，连续 4 个月保持双位数增速。

● 6 月集成电路出口均价继续回升

2024 年 6 月国内集成电路出口均价保持继续回升趋势达到 54.6 万美元/百万个。

● 进出口均价差进一步缩小

从 2014 年至今，国内集成电路进口均价高于出口均价。“进口均价-出口均价”均价差呈现缩小态势。

过去十年均价差分为两段，2014~2018 年上半年均价差维持在较高的水平。2018 年下半年至今，均价差维持在较低的水平。

● 电子板块行情强于大盘

7 月 8 日至 7 月 12 日，上证指数上涨 0.72%，中信电子板块上涨 6.1%。年初至今，上证指数下跌-0.12%，中信电子板块下跌-6.93%。

● 电子各细分行业涨幅

7 月 8 日至 7 月 12 日，电子细分行业均有上涨，其中 PCB、元器件、消费电子组件、分立器件、被动元件涨幅靠前，分别上涨 9.97%、9.22%、8.09%、7.98%、7.78%、7.62%。

● 个股涨跌幅：A 股

7 月 8 日至 7 月 12 日，电子行业涨幅前十的公司分别为生益电子、朝阳科技、博硕科技、富满微、则成电子、骏亚科技、胜蓝股份、东山精密、芯原股份、晶晨股份；分别上涨 44.1%、31.8%、29.7%、26.9%、26.8%、21.8%、21.4%、21.3%、19.8%、19.7%。

● 投资建议：推荐关注以算力、存储、PCB 为主的半导体行情。

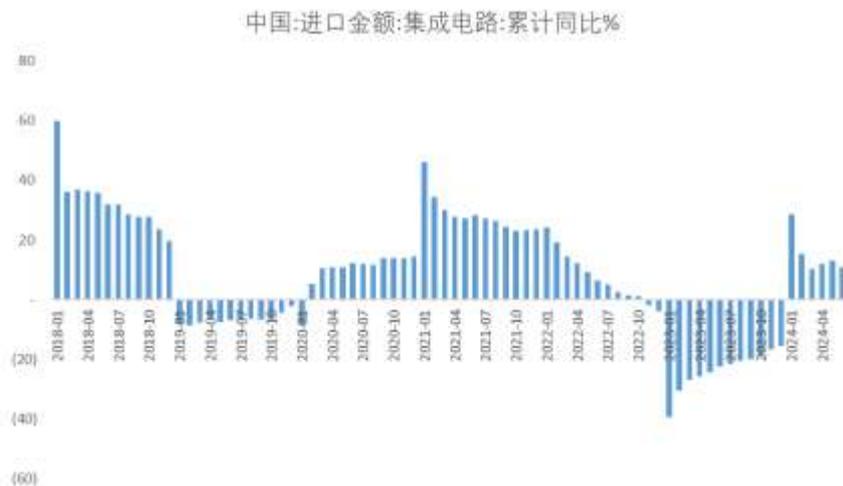
● 风险提示：下游需求复苏不及预期、新产品导入不及预期。

1 上半年集成电路进出口保持向好态势

1.1 上半年集成电路进口额保持增长

2024年6月国内集成电路累计进口额1790.9亿美元，累计同比增长10.8%，今年以来累计同比连续6个月保持双位数增长。2023年每月的累计同比均为负增长，2023年的基数低是2024年累计同比增长原因之一。

图 1 中国集成电路进口额累计增速



资料来源: Wind, 首创证券

1.2 6月集成电路出口增长 23.99%

2024年6月国内集成电路出口额达到138.6亿美元，同比增长23.99%，连续4个月保持双位数增速。

图 2 中国集成电路出口额及增速

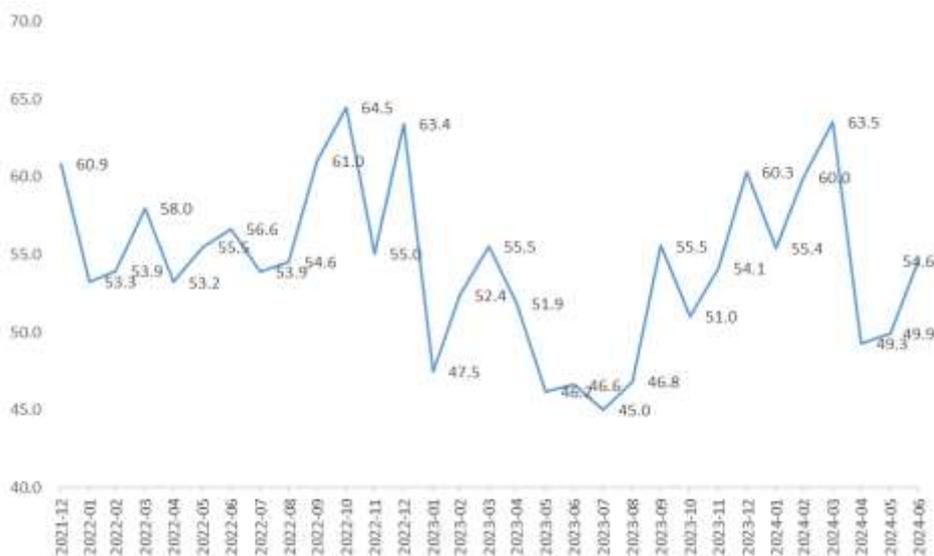


资料来源: Wind, 首创证券

1.3 6月集成电路出口均价继续回升

2024年6月国内集成电路出口均价保持继续回升趋势达到54.6万美元/百万个。

图3 中国集成电路出口均价继续回升（单位：万美元/百万个）



资料来源：Wind，首创证券

1.4 进出口均价差进一步缩小

从2014年至今，国内集成电路进口均价高于出口均价。“进口均价-出口均价”均价差呈现缩小态势。

过去十年均价差分为两段，2014~2018年上半年均价差维持在较高的水平。2018年下半年至今，均价差维持在较低的水平。

图4 中国集成电路进出口均价差（单位：万美元/百万个）



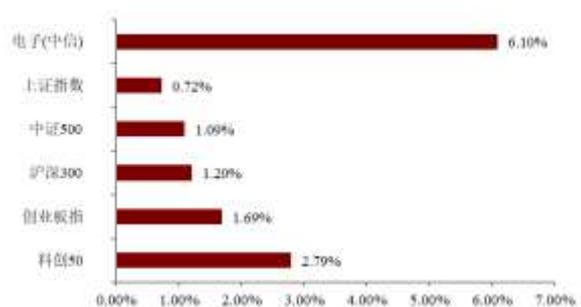
资料来源：Wind，首创证券

2 周报数据

2.1 电子指数走势

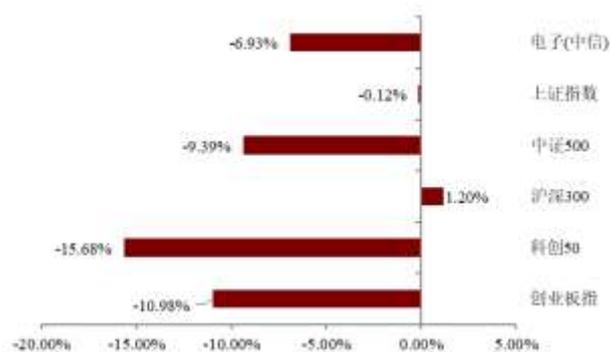
7月8日至7月12日，上证指数上涨0.72%，中信电子板块上涨6.1%。年初至今，上证指数下跌-0.12%，中信电子板块下跌-6.93%。

图 5 7月8日至7月12日电子指数走势



资料来源: Wind, 首创证券

图 6 年初至今电子指数走势

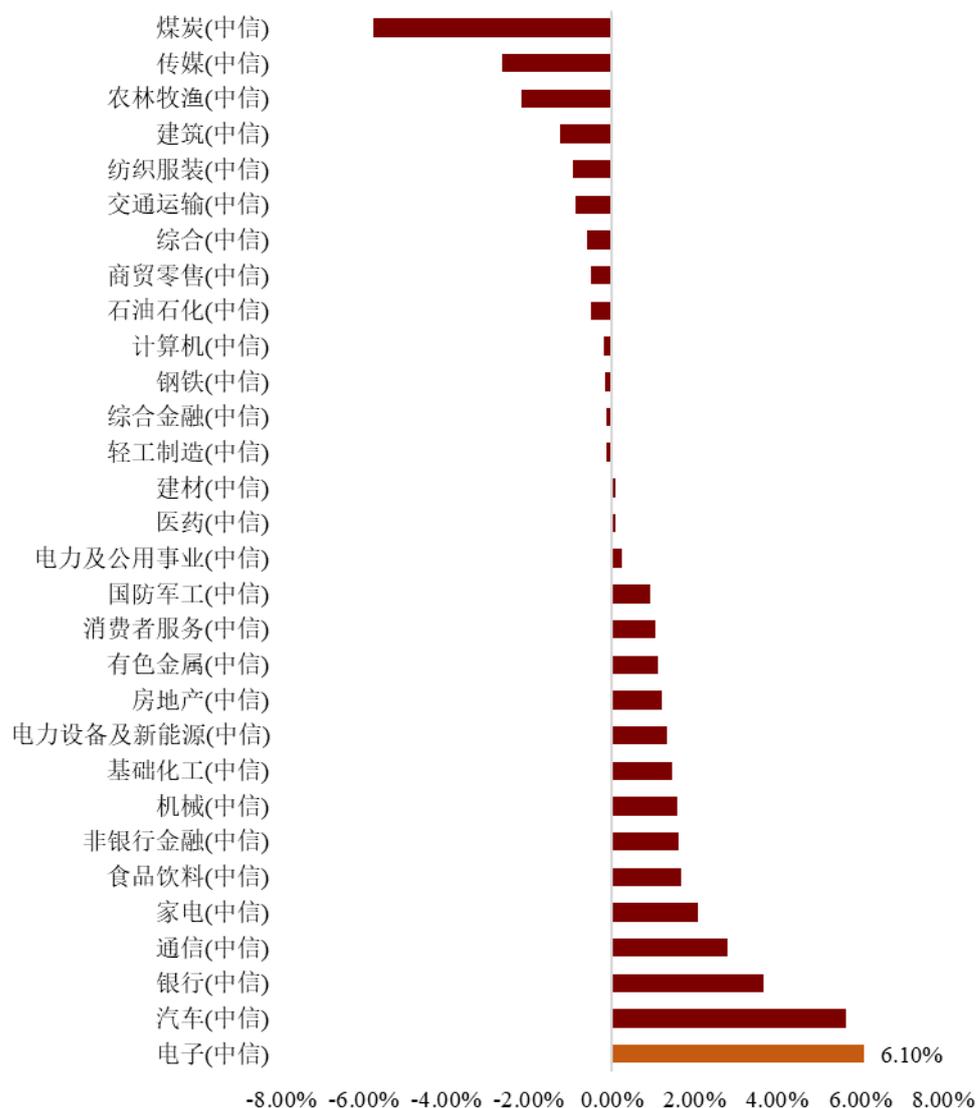


资料来源: Wind, 首创证券

2.2 A 股各个行业涨跌幅

7月8日至7月12日，中信电子板块上涨6.1%。年初至今，中信电子板块下跌-6.93%。

图 7 7月8日至7月12日 A 股各行业涨跌幅



资料来源: Wind, 首创证券

图 8 年初至今 A 股各行业涨跌幅

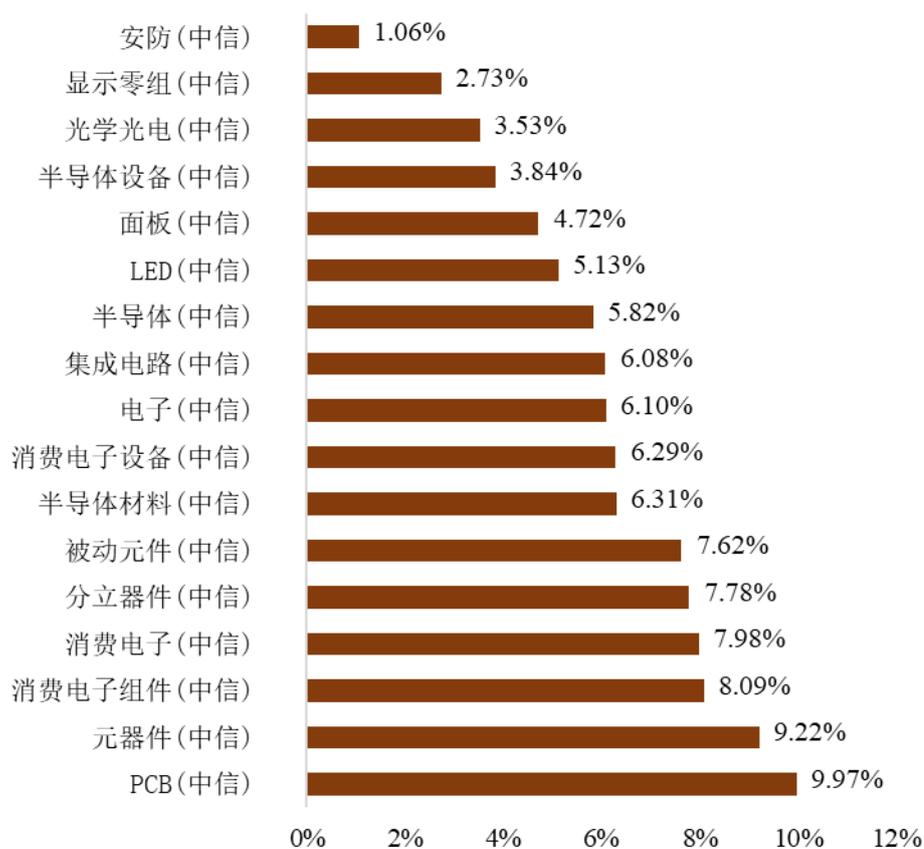


资料来源: Wind, 首创证券

2.3 电子各细分行业涨跌幅

7月8日至7月12日,电子细分行业均有上涨,其中PCB、元器件、消费电子组件、分立器件、被动元件涨幅靠前,分别上涨9.97%、9.22%、8.09%、7.98%、7.78%、7.62%。

图 9 7月8日至7月12日电子各细分行业涨跌幅



资料来源: Wind, 首创证券

图 10 年初至今电子各细分行业涨跌幅



资料来源: Wind, 首创证券

2.4 个股涨跌幅: A 股

7月8日至7月12日, 电子行业涨幅前十的公司分别为生益电子、朝阳科技、博硕科技、富满微、则成电子、骏亚科技、胜蓝股份、东山精密、芯原股份、晶晨股份; 分别上涨 44.1%、31.8%、29.7%、26.9%、26.8%、21.8%、21.4%、21.3%、19.8%、19.7%。

表 1 7月8日至7月12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)
生益电子	44.1%	146.2%	232.8	4261.8
朝阳科技	31.8%	-11.0%	29.2	23.8
博硕科技	29.7%	-19.0%	62.0	25.6
富满微	26.9%	-8.0%	64.8	-20.1
则成电子	26.8%	39.5%	21.0	86.6
骏亚科技	21.8%	-5.4%	42.3	105.6
胜蓝股份	21.4%	34.7%	47.0	59.2
东山精密	21.3%	43.1%	437.7	24.6
芯原股份	19.8%	-28.5%	178.5	-41.3
晶晨股份	19.7%	9.3%	286.3	48.1
深南电路	19.6%	79.5%	646.9	41.2

台基股份	19.4%	7.6%	40.5	-48372.2
蓝箭电子	19.3%	-24.8%	69.8	203.5
达利凯普	18.7%	-38.0%	71.7	73.1
瑞芯微	18.3%	6.7%	282.8	128.0
凯旺科技	18.0%	2.1%	22.9	-40.1
风华高科	17.6%	6.2%	167.2	88.9
雅葆轩	16.7%	-43.5%	11.7	37.2
宝明科技	16.7%	-19.4%	115.8	-120.1
全志科技	16.3%	17.7%	167.9	147.9

资料来源: Wind, 首创证券

3 投资建议

推荐关注以算力、存储、PCB 为主的半导体行情。

4 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

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

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

2. 投资建议的评级标准

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

	评级	说明
股票投资评级	买入	相对沪深300指数涨幅15%以上
	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
行业投资评级	看好	行业超越整体市场表现
	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