

超配（维持）

电子行业双周报（2024/09/16-2024/09/29）

芯片、终端厂新品发布会临近

2024年9月29日

陈伟光

SAC 执业证书编号：

S0340520060001

电话：0769-22119430

邮箱：

chenweiguang@dgzq.com.cn

罗炜斌

SAC 执业证书编号：

S0340521020001

电话：0769-22110619

邮箱：

luoweibin@dgzq.com.cn

研究助理：卢芷心

SAC 执业证书编号：

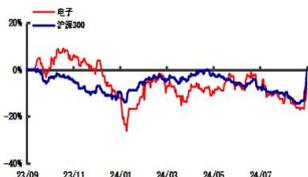
S0340122100007

电话：0769-22119297

邮箱：

luzhixin@dgzq.com.cn

电子行业指数走势



资料来源：iFind，东莞证券研究所

相关报告

投资要点：

- **行情回顾及估值：**申万电子板块近2周（09/18-09/27）累计上涨13.95%，跑输沪深300指数3.29个百分点，在申万行业中排名第23名；板块9月累计上涨5.47%，跑输沪深300指数6.04个百分点，在申万行业中排名第29名；板块今年累计下跌8.13%，跑输沪深300指数16.08个百分点，在申万行业中排名第17名。估值方面，截至9月27日，SW电子板块PE TTM（剔除负值）为37.01倍，处于近5年61.81%分位、近10年46.27%分位。
- **产业新闻：**（1）TechInsights最新报告显示，在美国、中国和英国市场，黑色256GB版本的iPhone 16 Pro和Pro Max的发货时间分别比iPhone 15 Pro和15 Pro Max缩短了1-2周和2-3周，iPhone 16和16 Plus在主要市场的发货时间则没有显著变化。（2）据媒体报道，从多位手机零部件供货商了解到，目前华为下一代旗舰手机Mate 70的部分零部件已开始供货。（3）Canalys发布数据显示，2024年第二季度，中国大陆PC出货量（包括台式机、笔记本和工作站）同比下降6%至910万台，主要由于需求持续疲软导致。相比之下，平板电脑销量激增20%至780万台，得益于平板电脑普及率的提高和线上促销。Canalys最新预测，到2024年，大中华区AI PC的渗透率将达到13%，到2025年将升至37%，到2027年将升至62%。（4）在Meta Connect 2024开发者大会上，Meta宣布Ray-Ban智能眼镜将迎来一系列提升智能化体验的软件更新，同时还推出一款限量版透明镜框。
- **周观点：**SW电子行业经过2个月调整后，建议关注两个方向。一是消费电子领域，H2是传统消费电子旺季，多家上游芯片厂、终端厂官宣产品发布会，包括天玑9400、vivo x200等，在AI创新驱动下，终端需求有望进一步回暖，相关环节业绩也有望继续向上。二是前期调整充分、基本面向好的AI领域，英伟达Blackwell即将在Q4迎来发货，且近期OpenAI推出的o1模型对推理算力需求进一步加大，关注算力基建环节。
- **风险提示：**需求释放不及预期；行业竞争加剧；技术推进不及预期等。

目录

一、行情回顾及估值	3
二、产业新闻	5
三、公司公告	5
四、行业数据	6
五、周观点	7
六、风险提示	8

插图目录

图 1：申万电子板块近 10 年 PE TTM（截至 2024/9/27）	4
图 2：全球智能手机出货量	6
图 3：中国智能手机出货量	6
图 4：液晶面板价格走势（单位：美元/片）	6

表格目录

表 1：申万行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024/9/27）	3
表 2：申万电子板块涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2024/9/27）	4
表 3：申万电子板块跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2024/9/27）	4
表 4：重点跟踪个股及理由	7

一、行情回顾及估值

申万电子板块近 2 周（09/18-09/27）累计上涨 13.95%，跑输沪深 300 指数 3.29 个百分点，在申万行业中排名第 23 名；板块 9 月累计上涨 5.47%，跑输沪深 300 指数 6.04 个百分点，在申万行业中排名第 29 名；板块今年累计下跌 8.13%，跑输沪深 300 指数 16.08 个百分点，在申万行业中排名第 17 名。

表 1：申万行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024/9/27）

序号	代码	名称	双周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅
1	801180.SL	房地产	28.39	24.70	-3.10
2	801120.SL	食品饮料	26.29	15.09	-7.31
3	801790.SL	非银金融	25.36	23.77	17.33
4	801980.SL	美容护理	24.27	16.29	-10.75
5	801750.SL	计算机	22.45	19.16	-16.96
6	801710.SL	建筑材料	20.94	13.03	-10.96
7	801210.SL	社会服务	19.62	14.02	-14.58
8	801200.SL	商贸零售	19.41	15.44	-11.92
9	801050.SL	有色金属	18.79	11.17	5.75
10	801140.SL	轻工制造	18.47	13.04	-15.86
11	801040.SL	钢铁	17.79	11.69	-6.30
12	801230.SL	综合	17.75	14.98	-19.66
13	801760.SL	传媒	17.53	14.09	-12.93
14	801950.SL	煤炭	17.52	8.08	6.85
15	801720.SL	建筑装饰	17.22	8.99	-7.45
16	801030.SL	基础化工	15.82	10.45	-9.94
17	801730.SL	电力设备	15.68	13.66	-7.16
18	801890.SL	机械设备	15.32	10.48	-10.38
19	801110.SL	家用电器	15.20	13.47	17.98
20	801010.SL	农林牧渔	14.87	9.53	-13.27
21	801130.SL	纺织服饰	14.56	10.54	-15.59
22	801150.SL	医药生物	14.37	9.17	-16.49
23	801080.SL	电子	13.95	5.47	-8.13
24	801170.SL	交通运输	13.71	8.65	7.39
25	801880.SL	汽车	13.50	12.46	2.84
26	801740.SL	国防军工	13.34	7.89	-7.63
27	801770.SL	通信	13.33	11.86	6.26
28	801780.SL	银行	12.96	7.79	22.14
29	801970.SL	环保	12.50	9.51	-11.07
30	801960.SL	石油石化	10.59	0.67	2.46
31	801160.SL	公用事业	8.61	2.09	7.85

资料来源：iFind、东莞证券研究所

表 2：申万电子板块涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2024/9/27）

双周涨幅前十			月涨幅前十			年涨幅前十		
代码	名称	周涨跌幅	代码	名称	月涨跌幅	代码	名称	年涨跌幅
301421.SZ	波长光电	38.90	000536.SZ	华映科技	37.27	000062.SZ	深圳华强	141.37
300735.SZ	光弘科技	31.60	000020.SZ	深华发 A	32.18	001389.SZ	广合科技	124.51
300489.SZ	光智科技	30.47	301421.SZ	波长光电	27.28	301536.SZ	星辰科技	108.53
300782.SZ	卓胜微	30.08	002036.SZ	联创电子	24.05	301567.SZ	贝隆精密	105.57
300128.SZ	锦富技术	28.48	688593.SH	新相微	23.67	688691.SH	灿芯股份	104.66
603297.SH	永新光学	28.27	603297.SH	永新光学	23.20	688183.SH	生益电子	89.01
832876.BJ	慧为智能	28.24	300128.SZ	锦富技术	22.06	300476.SZ	胜宏科技	86.20
300857.SZ	协创数据	27.05	832876.BJ	慧为智能	21.92	300784.SZ	利安科技	83.13
688035.SH	德邦科技	26.36	688391.SH	钜泉科技	21.60	688256.SH	寒武纪-U	78.55
002049.SZ	紫光国微	25.89	600071.SH	凤凰光学	20.89	002130.SZ	沃尔核材	74.39

资料来源：iFind、东莞证券研究所

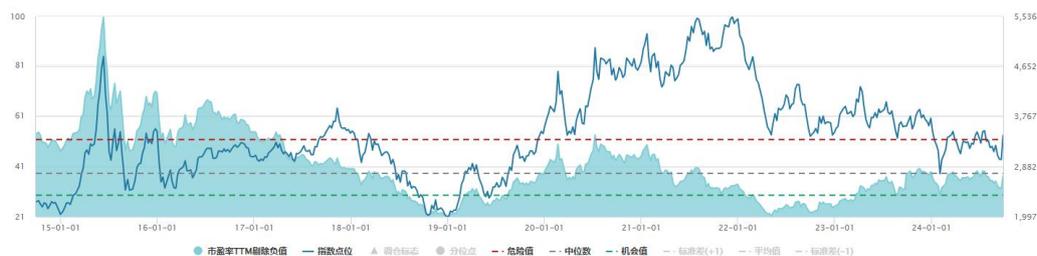
表 3：申万电子板块跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2024/9/27）

双周跌幅前十			月跌幅前十			年跌幅前十		
代码	名称	周涨跌幅	代码	名称	月涨跌幅	代码	名称	年涨跌幅
000536.SZ	华映科技	-16.80	300686.SZ	智动力	-20.08	688496.SH	清越科技	-66.23
000062.SZ	深圳华强	-9.36	002600.SZ	领益智造	-17.90	688512.SH	慧智微-U	-62.13
600898.SH	*ST 美讯	-7.65	600552.SH	凯盛科技	-14.77	002141.SZ	*ST 贤丰	-62.03
002141.SZ	*ST 贤丰	-4.76	002947.SZ	恒铭达	-14.62	002808.SZ	ST 恒久	-60.59
002938.SZ	鹏鼎控股	-3.64	002681.SZ	奋达科技	-13.93	688502.SH	茂莱光学	-59.99
837821.BJ	则成电子	-0.60	300184.SZ	力源信息	-12.81	688167.SH	炬光科技	-57.74
003015.SZ	日久光电	0.66	300709.SZ	精研科技	-12.19	688416.SH	恒烁股份	-57.02
002808.SZ	ST 恒久	1.02	871981.BJ	晶赛科技	-11.26	688458.SH	美芯晟	-55.76
603626.SH	科森科技	1.71	688210.SH	统联精密	-10.61	688359.SH	三孚新科	-55.36
002888.SZ	惠威科技	1.72	301086.SZ	鸿富瀚	-10.58	688048.SH	长光华芯	-54.44

资料来源：iFind、东莞证券研究所

估值方面，截至 9 月 27 日，SW 电子板块 PE TTM（剔除负值）为 37.01 倍，处于近 5 年 61.81%分位、近 10 年 46.27%分位。

图 1：申万电子板块近 10 年 PE TTM（截至 2024/9/27）



资料来源：wind，东莞证券研究所

二、产业新闻

1. TechInsights 最新报告显示，在美国、中国和英国市场，黑色 256GB 版本的 iPhone 16 Pro 和 Pro Max 的发货时间分别比 iPhone 15 Pro 和 15 Pro Max 缩短了 1-2 周和 2-3 周，iPhone 16 和 16 Plus 在主要市场的发货时间则没有显著变化。（来源：科创板日报）
2. 据媒体报道，从多位手机零部件供货商了解到，目前华为下一代旗舰手机 Mate 70 的部分零部件已开始供货。据一家华为手机的核心供应商透露：“我们的产线在中秋节前开始量产了，内部得到的消息（手机）是 11 月上市，乐观的话 10 月底也会有新的消息。”（来源：TechWeb）
3. Canalsys 发布数据显示，2024 年第二季度，中国大陆 PC 出货量（包括台式机、笔记本和 workstation）同比下降 6% 至 910 万台，主要由于需求持续疲软导致。相比之下，平板电脑销量激增 20% 至 780 万台，得益于平板电脑普及率的提高和线上促销。Canalsys 最新预测，到 2024 年，大中华区 AI PC 的渗透率将达到 13%，到 2025 年将升至 37%，到 2027 年将升至 62%。（来源：TechWeb）
4. 在 Meta Connect 2024 开发者大会上，Meta 宣布 Ray-Ban 智能眼镜将迎来一系列提升智能化体验的软件更新，同时还推出一款限量版透明镜框。这些新功能包括“Reminders”，可让眼镜拍摄周围环境的照片并稍后通过手机通知提醒用户。此外，用户还可直接通过眼镜扫描二维码和拨打电话号码。Meta Ray-Ban 眼镜已经具备从静态图像提取文字并进行翻译的功能。现在该公司表示正在开发实时语言翻译功能，可通过眼镜上的扬声器实时翻译听到的内容。该功能将于未来几个月推出，支持英语、法语、意大利语和西班牙语之间的翻译。（来源：IT 之家）

三、公司公告

1. 9 月 23 日，工业富联公告，本次拟回购资金总额不低于人民币 2 亿元（含）且不超过人民币 3 亿元（含）。本次回购股份的价格为不超过人民币 40.33 元/股。本次回购股份用于注销以减少注册资本。
2. 9 月 25 日，广合科技公告，公布 2024 年股票期权与限制性股票激励计划，本激励计划拟向激励对象授予权益总计 760.00 万股，约占公司股本总额的 1.80%。其中，首次授予不超过 633.00 万份/万股，约占公司股本总额的 1.50%，占拟授予权益总

额的 83.29%；预留授予不超过 127.00 万份/万股，约占公司股本总额的 0.30%，占拟授予权益总额的 16.71%。

- 9月26日，TCL 科技公告，为进一步丰富半导体显示产线技术、深化国际化客户战略合作、增强产业协同效应和规模优势、提升长期盈利水平，公司拟通过控股子公司 TCL 华星光电技术有限公司（以下简称“TCL 华星”或“买方”）收购 LG Display Co., Ltd.（以下简称“LGD”）及其关联方（下文单称或合称“卖方”）持有的 LGDCA 80%股权（即直接收购 LGD 持有的 51%股权和乐金显示（广州）贸易有限公司持有的 8.5%股权，以及通过收购 LGDGZ 100%股权间接收购 LGDCA 20.5%的股权）、LGDGZ 100%股权，以及 LGDCA、LGDGZ 运营所需相关技术及支持服务，基础购买价格为 108 亿元人民币。

四、行业数据

全球智能手机出货数据：2024 年第二季度，全球智能手机出货量为 285 百万台，同比增长 7.58%。

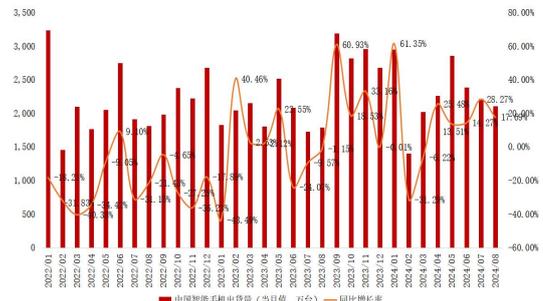
中国智能手机出货数据：2024 年 8 月，中国智能手机出货量为 2,110 万台，同比增长 17.69%。

图 2：全球智能手机出货量



数据来源：wind，东莞证券研究所

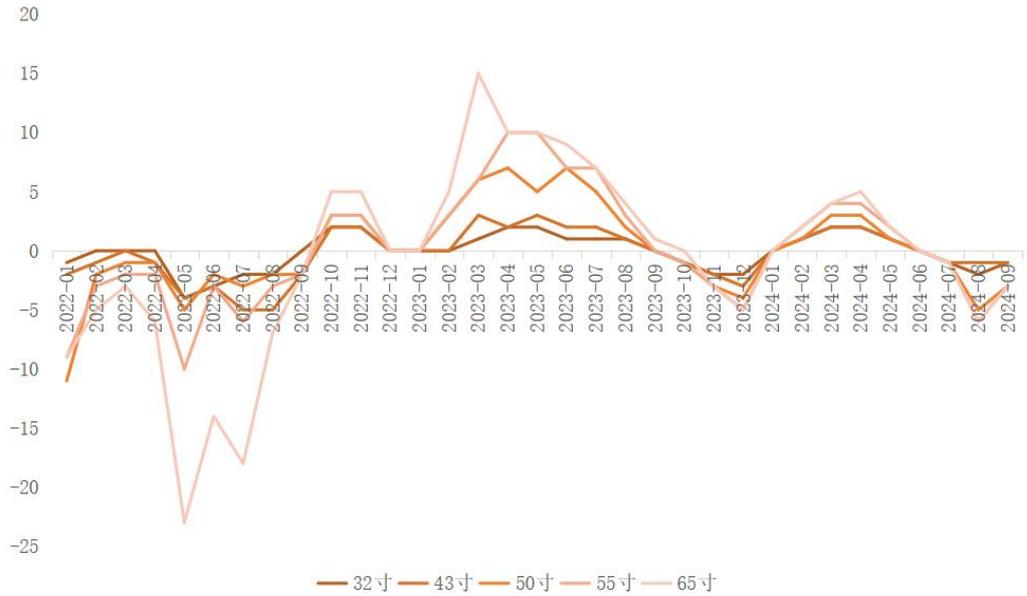
图 3：中国智能手机出货量



数据来源：wind，东莞证券研究所

液晶面板价格数据：2024 年 9 月，32 寸、43 寸、50 寸、55 寸、65 寸液晶面板价格分别为 36、62、101、126 和 172 美元/片，价格环比上月分别下跌 1、1、3、3、3 美元/片。

图 4：液晶面板价格走势（单位：美元/片）



资料来源：wind，东莞证券研究所

五、周观点

SW 电子行业经过 2 个月调整后，建议关注两个方向。一是消费电子领域，H2 是传统消费电子旺季，多家上游芯片厂、终端厂官宣产品发布会，包括天玑 9400、vivo x200 等，在 AI 创新驱动下，终端需求有望进一步回暖，相关环节业绩也有望继续向上。二是前期调整充分、基本面向好的 AI 领域，英伟达 Blackwell 即将在 Q4 迎来发货，且近期 OpenAI 推出的 o1 模型对推理算力需求进一步加大，关注算力基建环节。

表 4：重点跟踪个股及理由

代码	公司简称	建议关注理由
002130.SZ	沃尔核材	公司电线业务主要由乐庭智联经营，所生产的高速通信线产品从初始的 25G 更新迭代至目前的 400G、800G、1.6T（单通道 224G），积累了丰富的产品开发经验和制程控制经验，部分高速通信线产品达到国际先进水平。目前公司已完成了多款单通道 224G 高速通信线样品的开发，部分样品已通过客户的测试，小批量已完成交付，尚需配套客户产品进行验证，后续有望逐步放量。
002475.SZ	立讯精密	公司深度绑定大客户，在零部件、模组到整机代工等环节均有布局，一方面有望受益大客户 AI 战略提振产品销量；另一方面预计 AI 手机将推动零部件规格、价值量提升，公司亦有望受益。
002938.SZ	鹏鼎控股	公司为全球范围内少数同时具备各类 PCB 产品研发、设计、制造、销售与服务的专业大型厂商，拥有优质多样的 PCB 产品线，并广泛应用于通讯电子产品、消费电子及计算机类产品以及汽车和 AI 服务器、高速计算机等产品，打造了全方位的 PCB 产品一站式服务平台。据 PrismaMark 2018 至 2024 年以营收计算的全球 PCB 企业排名，公司 2017 年-2023 年连续七年位列全球最大 PCB 生产企业。
300408.SZ	三环集团	公司主要从事电子元件及其基础材料的研发、生产和销售。公司 2024 上半年业绩表现亮眼，一方面受益于电子、光通信等终端需求回暖；另一方面受益于 MLCC 产品市场认可度不断提高，下游应用领域覆盖日益广泛。
300476.SZ	胜宏科技	公司主要从事高密度印制线路板的研发、生产和销售，产品覆盖刚性电路板（多层板和 HDI 为核心）、挠性电路板（单双面板、多层板、刚挠结合板）的全系列 PCB 产品组合。公司

		持续加大研发投入，在算力和 AI 服务器领域取得重大突破，如基于 AI 服务器加速模块的多阶 HDI 及高多层产品。公司已实现 5 阶 20 层 HDI 产品的认证通过和产业化作业，并加速布局下一代高阶 HDI 产品的研发认证，此类产品广泛应用于各系列 AI 服务器领域。
601138.SH	工业富联	公司与北美头部算力企业关系密切，能够提供从模组、基板、服务器、高速交换机、液冷系统、整机到数据中心的全供应链服务。随着新一代产品批量交付，公司作为核心供货商有望进一步受益。

资料来源：iFind、东莞证券研究所

六、风险提示

需求释放不及预期：若终端需求复苏不及预期，将影响产业链相关产品出货，进而对上升公司业绩产生不利影响；

行业竞争加剧：若下游通过大幅扩产、低价策略抢占市场份额，将对相关公司业绩产生不利影响；

技术推进不及预期：若行业技术创新不及预期，将影响技术大规模推广的进程，进而对相关公司业绩产生不利影响。

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内

行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系

低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

证券分析师承诺：

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，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券股份有限公司为全国综合性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，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，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。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，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。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下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，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券股份有限公司研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22115843

网址：www.dgzq.com.cn