

超配（维持）

电子行业双周报（2024/11/04-2024/11/17）

余承东确认：华为 Mate 70 将在 11 月 26 日发布

2024 年 11 月 17 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：

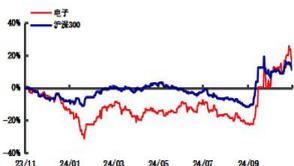
S0340521020001

电话：0769-22110619

邮箱：

luoweibin@dgzq.com.cn

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（11/04-11/15）累计上涨4.83%，跑赢沪深300指数2.80个百分点，在申万行业中排名第3名；板块11月累计上涨0.15%，跑输沪深300指数1.85个百分点，在申万行业中排名第19名；板块今年累计上涨19.13%，跑赢沪深300指数3.46个百分点，在申万行业中排名第5名。估值方面，截至11月15日，SW电子板块PE TTM（剔除负值）为45.87倍，处于近5年93.31%分位、近10年72.16%分位。
- **产业新闻：**（1）华为常务董事、终端BG董事长、智能汽车解决方案BU董事长余承东在2024广州车展上表示，尊界将于11月底前的发布会上，与Mate 70一同发布。（2）根据Counterpoint Research的最新市场预测报告，2024年全球智能手机的平均销售价格预计将同比增长3%，达到365美元（约合2641元人民币）。Counterpoint Research还预测，到2025年，全球智能手机的平均销售价格将进一步增长5%，达到385美元（约合2786元人民币）。（3）科技媒体The Verge发布博文，报道称OpenAI公司计划于2025年1月，以研究预览和开发工具的形式，推出名为“Operator”的自动化AI智能体，可以独立控制计算机并执行各种任务。（4）据媒体报道，小米正隐秘布局新一代AI眼镜，预计将在2025年第二季度发布，全面对标Meta Ray-ban。报道称，小米数月前就已与歌尔合作，这款眼镜将搭载AI功能、音频耳机模块、摄像头模块，并以小米自有品牌形式发布。（5）鸿海集团表示，明年公司将至少占据全球AI服务器市场40%的份额。目前，公司已经准备好相关产能以应对GB200的AI服务器需求，且对2025年科技行业前景持乐观态度。
- **周观点：**建议围绕两个主线布局。一是AI算力主线，大模型的训练及应用将加大算力需求。海外云厂商AI货币化逐步体现，资本开支展望积极，AI投入有望加大。关注英伟达、国产算力产业链，涉及AI服务器、PCB/CCL、MLCC、铜缆连接等环节。二是智能手机主线，近期多家终端密集发布新品，AI创新、功能升级成主要亮点，且超大杯功能下放趋势明确。后续在以旧换新刺激政策的推进，AI Agent功能逐步落地与完善、智能手机的功能升级等多因素推动下，消费者换机需求有望进一步释放。关注果链、安卓链，以及超声波指纹、散热、潜望式镜头等升级环节。
- **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；全球贸易摩擦加剧等。

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	5
五、周观点	6
六、风险提示	7

插图目录

图 1：申万电子板块近 10 年 PE TTM（截至 2024/11/15）	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 2024/11/15）	3
表 2：申万电子板块涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2024/11/15）	4
表 3：申万电子板块跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2024/11/15）	4
表 4：重点跟踪个股及理由	6

一、行情回顾及估值

申万电子板块近 2 周（11/04-11/15）累计上涨 4.83%，跑赢沪深 300 指数 2.80 个百分点，在申万行业中排名第 3 名；板块 11 月累计上涨 0.15%，跑输沪深 300 指数 1.85 个百分点，在申万行业中排名第 19 名；板块今年累计上涨 19.13%，跑赢沪深 300 指数 3.46 个百分点，在申万行业中排名第 5 名。

表 1：申万行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024/11/15）

序号	代码	名称	双周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅
1	801750.SL	计算机	10.51	3.83	11.75
2	801760.SL	传媒	8.40	4.23	6.11
3	801080.SL	电子	4.83	0.15	19.13
4	801880.SL	汽车	4.65	2.61	16.57
5	801770.SL	通信	4.54	1.08	27.15
6	801200.SL	商贸零售	4.38	3.63	3.64
7	801210.SL	社会服务	3.65	2.37	1.03
8	801140.SL	轻工制造	3.63	1.39	-5.55
9	801790.SL	非银金融	3.44	2.69	36.16
10	801730.SL	电力设备	3.31	1.16	9.60
11	801120.SL	食品饮料	3.31	4.05	-5.41
12	801230.SL	综合	3.17	-0.69	-3.83
13	801890.SL	机械设备	2.86	0.51	4.07
14	801740.SL	国防军工	2.37	-1.75	10.92
15	801720.SL	建筑装饰	2.27	1.89	9.29
16	801150.SL	医药生物	2.25	1.62	-9.76
17	801960.SL	石油石化	2.05	3.05	5.38
18	801030.SL	基础化工	1.79	0.86	-1.88
19	801130.SL	纺织服饰	1.78	-0.75	-10.49
20	801170.SL	交通运输	1.34	2.02	12.71
21	801970.SL	环保	1.25	-1.16	5.12
22	801110.SL	家用电器	0.79	-0.40	24.55
23	801010.SL	农林牧渔	-0.39	-0.65	-8.16
24	801780.SL	银行	-0.65	0.33	25.11
25	801160.SL	公用事业	-1.32	-1.67	8.43
26	801950.SL	煤炭	-1.57	-0.24	3.99
27	801040.SL	钢铁	-1.60	0.14	1.84
28	801710.SL	建筑材料	-1.74	-3.32	-1.99
29	801980.SL	美容护理	-1.82	-2.08	-5.16
30	801050.SL	有色金属	-2.44	0.53	10.28
31	801180.SL	房地产	-2.70	-2.70	6.14

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 2024/11/15）

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
600206.SH	有研新材	74.48	600206.SH	有研新材	81.30	688691.SH	灿芯股份	275.67
002402.SZ	和而泰	63.30	002402.SZ	和而泰	59.67	300489.SZ	光智科技	244.61
002387.SZ	维信诺	54.42	002217.SZ	*ST 合泰	52.87	688256.SH	寒武纪-U	236.16
688691.SH	灿芯股份	49.96	688678.SH	福立旺	40.83	301536.SZ	星辰科技	186.05
688678.SH	福立旺	47.04	688691.SH	灿芯股份	39.85	688183.SH	生益电子	183.91
002217.SZ	*ST 合泰	45.36	002387.SZ	维信诺	39.06	600171.SH	上海贝岭	178.82
688262.SH	国芯科技	42.22	688262.SH	国芯科技	34.86	300077.SZ	国民技术	170.77
002808.SZ	ST 恒久	41.48	002808.SZ	ST 恒久	34.51	000062.SZ	深圳华强	161.79
688535.SH	华海诚科	40.92	688361.SH	中科飞测	33.11	001389.SZ	广合科技	153.03
688172.SH	燕东微	39.38	688172.SH	燕东微	31.99	835438.BJ	戈碧迦	152.12

资料来源：iFind、东莞证券研究所

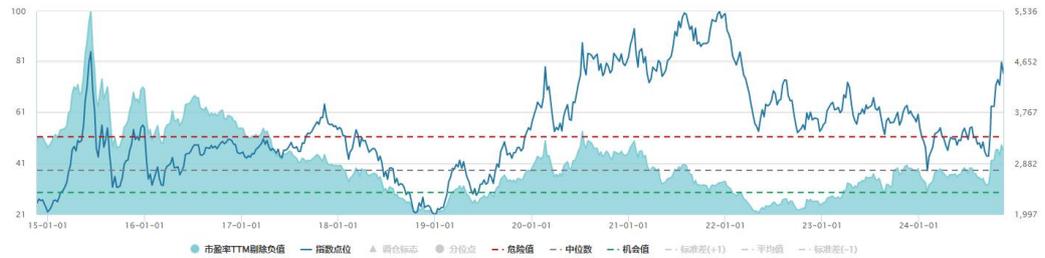
表 3：申万电子板块跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2024/11/15）

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
002654.SZ	万润科技	-20.34	300489.SZ	光智科技	-30.18	688496.SH	清越科技	-56.32
301321.SZ	翰博高新	-17.78	002654.SZ	万润科技	-28.32	002141.SZ	*ST 贤丰	-51.90
300968.SZ	格林精密	-17.54	301297.SZ	富乐德	-25.82	603595.SH	东尼电子	-47.08
000062.SZ	深圳华强	-16.44	000062.SZ	深圳华强	-24.79	688512.SH	慧智微-U	-45.41
							翱捷科技	
600171.SH	上海贝岭	-14.78	301321.SZ	翰博高新	-24.30	688220.SH	-U	-42.22
688035.SH	德邦科技	-14.70	300077.SZ	国民技术	-23.38	002729.SZ	好利科技	-40.83
300489.SZ	光智科技	-13.35	600171.SH	上海贝岭	-23.30	688458.SH	美芯晟	-39.25
000045.SZ	深纺织 A	-12.58	300102.SZ	乾照光电	-22.04	688416.SH	恒烁股份	-39.07
600353.SH	旭光电子	-11.77	000045.SZ	深纺织 A	-21.34	301348.SZ	蓝箭电子	-37.93
688593.SH	新相微	-10.46	688035.SH	德邦科技	-21.11	300812.SZ	易天股份	-37.62

资料来源：iFind、东莞证券研究所

估值方面，截至 11 月 15 日，SW 电子板块 PE TTM（剔除负值）为 45.87 倍，处于近 5 年 93.31%分位、近 10 年 72.16%分位。

图 1：申万电子板块近 10 年 PE TTM（截至 2024/11/15）



资料来源：wind，东莞证券研究所

二、产业新闻

1. 华为常务董事、终端 BG 董事长、智能汽车解决方案 BU 董事长余承东在 2024 广州车展上表示，尊界将于 11 月底前的发布会上，与 Mate 70 一同发布。（来源：快科技）
2. 根据 Counterpoint Research 的最新市场预测报告，2024 年全球智能手机的平均销售价格预计将同比增长 3%，达到 365 美元（约合 2641 元人民币）。Counterpoint Research 还预测，到 2025 年，全球智能手机的平均销售价格将进一步增长 5%，达到 385 美元（约合 2786 元人民币）。（来源：快科技）
3. 科技媒体 The Verge 发布博文，报道称 OpenAI 公司计划于 2025 年 1 月，以研究预览和开发工具的形式，推出名为“Operator”的自动化 AI 智能体，可以独立控制计算机并执行各种任务。（来源：IT 之家）
4. 据媒体报道，小米正隐秘布局新一代 AI 眼镜，预计将在 2025 年第二季度发布，全面对标 Meta Ray-ban。报道称，小米数月前就已与歌尔合作，这款眼镜将搭载 AI 功能、音频耳机模块、摄像头模块，并以小米自有品牌形式发布。（来源：快科技）
5. 鸿海集团表示，明年公司将至少占据全球 AI 服务器市场 40% 的份额。目前，公司已经准备好相关产能以应对 GB200 的 AI 服务器需求，且对 2025 年科技行业前景持乐观态度。（来源：科创板日报）

三、公司公告

1. 11 月 8 日，胜宏科技公告，本次向特定对象发行股票拟募集资金总额不超过 198,000.00 万元，扣除发行费用后的募集资金净额拟投资于以下项目：越南胜宏人工智能 HDI 项目、泰国高多层印制线路板项目、补充流动资金和偿还银行贷款。

四、行业数据

全球智能手机出货数据：2024 年第三季度，全球智能手机出货量为 316 百万台，同比增长 4.01%。

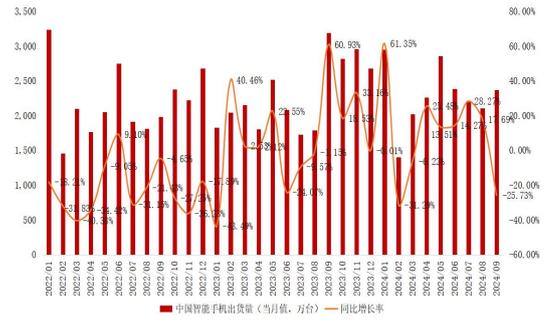
中国智能手机出货数据：2024 年 9 月，中国智能手机出货量为 2,372 万台，同比下降 25.73%。

图 2: 全球智能手机出货量



数据来源: wind, 东莞证券研究所

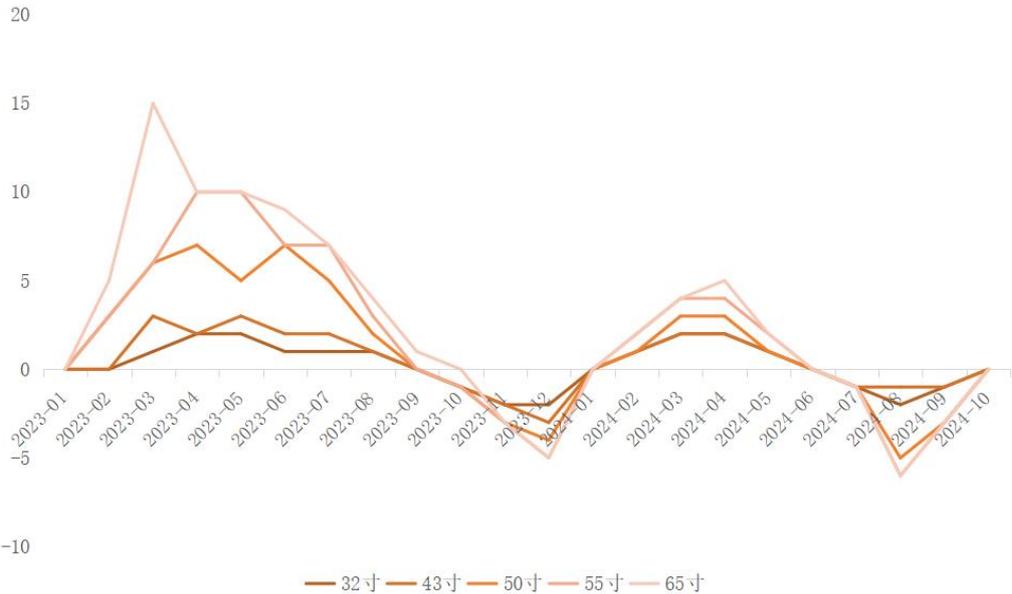
图 3: 中国智能手机出货量



数据来源: wind, 东莞证券研究所

液晶面板价格数据: 2024 年 10 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, 价格环比上月持平。

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

建议围绕两个主线布局。一是 AI 算力主线, 大模型的训练及应用将加大算力需求。海外云厂商 AI 货币化逐步体现, 资本开支展望积极, AI 投入有望加大。关注英伟达、国产算力产业链, 涉及 AI 服务器、PCB/CCL、MLCC、铜缆连接等环节。二是智能手机主线, 近期多家终端密集发布新品, AI 创新、功能升级成主要亮点, 且超大杯功能下放趋势明确。后续在以旧换新刺激政策的推进, AI Agent 功能逐步落地与完善、智能手机的功能升级等多因素推动下, 消费者换机需求有望进一步释放。关注果链、安卓链, 以及超声波指纹、散热、潜望式镜头等升级环节。

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 Prismark 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。

全球贸易摩擦加剧：若全球贸易摩擦加剧，或对产品进出口产生不利影响，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