



消费电子持续复苏，半导体成长动能切换

——电子行业周报

2024年11月29日

- 本周，上证指数、深圳成指、创业板指、电子指数分别上涨 1.81%、2.54%、2.23%、2.38%。在 31 个一级子行业中，电子行业涨跌幅排名 16。细分二级子行业中，半导体、消费电子、光学光电子、元件、电子化学品和其他电子分别上涨 3.25%、1.55%、0.82%、2.34%、2.75% 和 0.60%。个股方面，涨幅居前的前五家公司分别是贝仕达克 (80.19%)、康冠科技 (29.08%)、方正科技 (28.61%)、睿能科技 (26.79%) 和鑫汇科 (23.00%)，跌幅居前的前五家公司分别是远望谷 (-21.26%)、*ST 合泰 (-18.89%)、国光电器 (-17.19%)、福日电子 (-13.89%) 和万源通 (-12.88%)。截至 2024 年 11 月 29 日，电子行业动态 PE 为 54.06 倍，处在过去 10 年以来 72.75% 的分位点。沪深 300 指数的动态 PE 为 12.50 倍，处在过去 10 年以来 50.39% 的分位点。
- **智能手机预计将持续复苏，“AI+”有望引领新一轮创新。**11月26日，IDC 预计 2024 年全球智能手机出货量为 12.4 亿部，较此前预测值增加 0.1 亿部，增速由 5.8% 上调至 6.2%，2024 年的增长大部分来自被压制的需求释放和智能手机普及率较低的地区，IDC 预计明年起全球智能手机出货量增长将放缓。全球智能手机市场进入成熟期，从品牌角度看，行业竞争格局相对稳定。从产品角度看，折叠手机出货量增长较快；端侧 AI 有望成为智能手机的主要创新点。硬件层面，手机光学升级仍在持续进行；搭载 AI 功能会导致手机耗电量增加，驱动手机电池容量提升，进而压缩手机内部空间，有望带动手机内部软板使用量，配置 AI 功能也驱动手机散热方案升级，推荐水晶光电、鹏鼎控股、领益智造。除手机外的其他产品，部分厂商在尝试推出和 AI 相结合的硬件产品，如 AI 眼镜、AI 耳机，未来“AI+”有望为这类消费电子产品打开成长空间，带动相关产品销量进入新一轮成长，推荐歌尔股份、龙旗科技、恒玄科技。
- **半导体需求增长动力由消费电子切换至 AI，国产自主可控重要性提升。**英伟达单季度营收占全球半导体销售额比例从 2023Q1 的 6.02% 快速提升至 2024Q3 的 21.13%，AI 有望成为驱动下一轮半导体周期的主要动力，推荐寒武纪、海光信息。摩尔定律向前演进速度放缓，先进封装重要性提升，推荐长电科技。特朗普当选下一届美国总统，任期内预计会出台相关政策限制中国科技行业的发展，国产自主可控重要性凸显，推荐国内晶圆代工龙头中芯国际，以及半导体设备公司中微公司、北方华创。
- **风险提示：**消费电子复苏不及预期的风险；地缘政治冲突加剧的风险。

电子行业

推荐 维持

分析师

高峰

☎: 010-80927671

✉: gaofeng_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130522040001

钱德胜

☎: 021-2025-2665

✉: qiandesheng_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130521070001

相对沪深 300 表现图

2024-11-29



资料来源: 中国银河证券研究院

相关研究

目录

Catalog

一、 电子板块行情回顾.....	3
二、 行业动态.....	4
三、 投资建议.....	5
四、 风险提示.....	6

一、电子板块行情回顾

本周，上证指数、深圳成指、创业板指、电子指数分别上涨 1.81%、2.54%、2.23%、2.38%。在 31 个一级子行业中，电子行业涨跌幅排名 16。细分二级子行业中，半导体、消费电子、光学光电子、元件、电子化学品和其他电子分别上涨 3.25%、1.55%、0.82%、2.34%、2.75%和 0.60%。个股方面，涨幅居前的前五家公司分别是贝仕达克（80.19%）、康冠科技（29.08%）、方正科技（28.61%）、睿能科技（26.79%）和鑫汇科（23.00%），跌幅居前的前五家公司分别是远望谷（-21.26%）、*ST 合泰（-18.89%）、国光电器（-17.19%）、福日电子（-13.89%）和万源通（-12.88%）。

表1：相关指数及个股涨跌幅

证券代码	证券简称	最新股价	本周涨幅 (%)	本月涨幅 (%)	年初至今涨幅 (%)
000001.SH	上证指数	3326.46	1.81	1.42	11.82
399106.SZ	深证成指	2016.94	2.54	1.26	9.74
399006.SZ	创业板指	2224.00	2.23	2.75	17.59
801080.SI	电子	4410.74	2.38	-0.84	17.95
000688.SH	科创 50	1007.39	3.92	3.91	18.24
HSTECH.HI	恒生科技	4307.75	1.45	-4.25	14.44
电子行业二级子行业					
801081.SI	半导体	4772.62	3.25	2.34	24.79
801085.SI	消费电子	6635.41	1.55	-2.37	12.14
801084.SI	光学光电子	1508.43	0.82	-5.74	5.24
801083.SI	元件	6397.11	2.34	-3.68	24.66
801086.SI	电子化学品II	5458.46	2.75	1.26	3.22
801082.SI	其他电子II	9777.65	0.60	-9.56	18.41
电子个股涨幅 (%)			电子个股跌幅 (%)		
300822.SZ	贝仕达克	80.19	002161.SZ	远望谷	-21.26
001308.SZ	康冠科技	29.08	002217.SZ	*ST 合泰	-18.89
600601.SH	方正科技	28.61	002045.SZ	国光电器	-17.19
603933.SH	睿能科技	26.79	600203.SH	福日电子	-13.89
831167.BJ	鑫汇科	23.00	920060.BJ	万源通	-12.88

资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

截至 2024 年 11 月 29 日，电子行业动态 PE 为 54.06 倍，处在过去 10 年以来 72.75%的分位点。沪深 300 指数的动态 PE 为 12.50 倍，处在过去 10 年以来 50.39%的分位点。

图1: 电子行业 PE vs 沪深 300 PE



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

二、行业动态

华为发布 Mate 70 系列手机。11月26日下午,华为在 Mate 品牌盛典活动中发布 Mate 70 系列手机。机身方面, Mate 70 全系搭载第二代昆仑玻璃,首发高亮钛玄武机身,后盖采用锦纤材质。通信方面, Mate 70 搭载第二代灵犀通信,首发卫星寻呼。电池方面, Mate 70 内置 5300mAh 电池,支持 66W 有线充和 50W 无线快充; Mate 70 Pro 内置 5500mAh 电池, Mate 70 Pro+ 内置 5700mAh 电池,均支持 100W 有线快充和 80W 无线快充。影像方面, Mate 70 全系搭载 150 万多光谱通道红枫原色摄像头, Mate 70 Pro+ 版本的超聚光、长焦和超广角摄像头传感器均为 RYYB 传感器。Mate 70 系列搭载软 (HarmonyOS 系统)、硬 (影像系统+音频系统等)、端 (端侧算力+端侧大模型) 和云 (云侧算力+盘古大模型) 协同全栈 AI 技术底座,在此基础上,华为 Mate 70 系列首发九大 AI 功能: AI 运动轨迹、AI 主角时刻、AI 时空穿越、AI 智控键、AI 隔空传送、AI 通话摘要、AI 消息随身、AI 降噪通话、AI 静谧通话。

IDC 预计 2024 年全球智能手机出货量将同比增长 6.2% 至 12.4 亿部。国际数据公司 (IDC) 11月26日发布的《全球季度手机追踪报告》报告显示,预计2024年全球智能手机出货量将同比增长6.2%至12.4亿部,结束连续两年下降的局面、实现强劲反弹。IDC表示,2024年的增长大部分来自被压抑的需求释放和智能手机普及率较低的地区。明年起全球智能手机出货量增长将放缓,2023至2028年的年复合增长率为2.6%。影响因素包括智能手机普及率提高、更新周期延长以及二手智能手机市场快速增长等。

10 月国内手机出货量 2967.4 万部。2024年10月,国内市场手机出货量2967.4万部,同比增长1.8%。上市新机型37款,同比下降26.0%。国产品牌手机出货量2345.8万部,同比增长30.2%,智能手机出货量2788.4万部,同比下降1.1%,占同期手机出货量的94.0%;智能手机上市新机型29款,同比下降19.4%,占同期手机上市新机型数量的78.4%。2024年1-10月,国内市场手机出货量2.50亿部,同比增长8.9%。国内手机上市新机型353款,同比下降8.3%。国产品牌手机出货量2.11亿部,同比增长16.7%,占同期手机出货量的84.6%;上市新机型331款,同比下降7.0%,占同期手机上市新机型数量的93.8%。智能手机出货量2.34亿部,同比增长6.4%,

占同期手机出货量的 93.5%；智能手机上市新机型 247 款，同比下降 21.6%，占同期手机上市新机型数量的 70.0%。

江苏省发改委发布 3C 数码产品补贴专项活动。为贯彻落实党中央国务院关于促消费和惠民生的有关要求，进一步提振消费，充分释放消费品以旧换新政策红利，现安排一定规模的省级财政资金开展 3C 数码产品补贴专项活动。补贴对象是个人消费者。补贴范围包括手机、平板电脑、数码相机（含机身、套机，不含镜头等配件）、智能手表、学习机、翻译机、无线蓝牙耳机。补贴标准为产品成交价格的 15%，最高可优惠 1500 元。

2024Q3 全球 DRAM 营收环比增长 13.6% 至 260.2 亿美元，NAND Flash 营收环比增长 4.8% 至 176 亿美元。受到中国大陆手机制造商去库存及部分 DRAM 供应商扩产影响，前三大 DRAM 原厂 LPDDR4 及 DDR4 出货量下降，但来自数据中心的 DDR5 及 HBM 需求上升。平均售价方面，三大原厂延续前一个季度的涨价趋势，加上 HBM 持续挤压 DRAM 产能，合约价于第三季达成 8%-13% 的涨幅。2024Q3 NAND Flash 出货量环比减少 2%，平均售价上涨 7%，带动产业整体营收达 176 亿美元，环比增长 4.8%。其中，企业级 SSD 需求强劲，推升价格环比增长 15%；消费级 SSD 价格虽有小幅上涨，但订单需求较上季度衰退。

三、投资建议

消费电子：11 月 26 日，IDC 预计 2024 年全球智能手机出货量为 12.4 亿部，较此前预测值增加 0.1 亿部，增速由 5.8% 上调至 6.2%，2024 年的增长大部分来自被压制的需求释放和智能手机普及率较低的地区，IDC 预计明年起全球智能手机出货量增长将放缓。全球智能手机市场进入成熟期，从品牌角度看，行业竞争格局相对稳定。从产品角度看，折叠手机出货量增长较快；端侧 AI 有望成为智能手机的主要创新点。硬件层面，手机光学升级仍在持续进行；搭载 AI 功能会导致手机耗电量增加，驱动手机电池容量提升，进而压缩手机内部空间，有望带动手机内部软板使用量，配置 AI 功能也驱动手机散热方案升级，推荐水晶光电、鹏鼎控股、领益智造。除手机外的其他产品，部分厂商在尝试推出和 AI 相结合的硬件产品，如 AI 眼镜、AI 耳机，未来“AI+”有望为这类消费电子产品打开成长空间，带动相关产品销量进入新一轮成长，推荐歌尔股份、龙旗科技、恒玄科技。

半导体：全球半导体需求增长动力从消费电子切换至 AI，英伟达单季度营收占全球半导体销售额比例从 2023Q1 的 6.02% 快速提升至 2024Q3 的 21.13%，AI 有望成为驱动下一轮半导体周期的主要动力，推荐寒武纪、海光信息。摩尔定律向前演进速度放缓，先进封装重要性提升，推荐长电科技。特朗普当选下一届美国总统，任期内预计会出台相关政策限制中国科技行业的发展，国产自主可控重要性凸显，推荐国内晶圆代工龙头中芯国际，以及半导体设备公司中微公司、北方华创。

四、风险提示

消费电子复苏不及预期的风险；

地缘政治冲突加剧的风险。

分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

高峰，北京邮电大学电子与通信工程硕士，吉林大学工学学士。2年电子实业工作经验，6年证券从业经验，曾就职于渤海证券、国信证券、北京信托证券部。2022年加入中国银河证券研究院，担任电子团队组长，主要从事硬科技方向研究。

钱德胜，电子行业分析师。硕士学历，曾就职于国元证券研究所，2021年加入银河证券研究院。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河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。银河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。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

评级标准

评级标准	评级	说明
评级标准为报告发布日后的6到12个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，其中：A股市场以沪深300指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准，北交所市场以北证50指数为基准，香港市场以恒生指数为基准。	行业评级	推荐： 相对基准指数涨幅10%以上 中性： 相对基准指数涨幅在-5%~10%之间 回避： 相对基准指数跌幅5%以上
	公司评级	推荐： 相对基准指数涨幅20%以上 谨慎推荐： 相对基准指数涨幅在5%~20%之间 中性： 相对基准指数涨幅在-5%~5%之间 回避： 相对基准指数跌幅5%以上

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

北京市丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：程曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

上海地区：陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

李洋洋 021-20252671 liyangyang_yj@chinastock.com.cn

北京地区：田薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn

褚颖 010-80927755 chuying_yj@chinastock.com.cn