

## 超配（维持）

## 电子行业双周报（2024/08/19-2024/09/01）

苹果官宣秋季发布会

2024年9月1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：

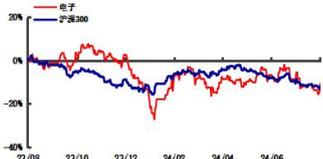
S0340122100007

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（08/19-08/30）累计上涨0.48%，跑赢沪深300指数1.20个百分点，在申万行业中排名第8名；板块8月累计下跌5.28%，跑输沪深300指数1.77个百分点，在申万行业中排名第21名；板块今年累计下跌12.90%，跑输沪深300指数9.70个百分点，在申万行业中排名第11名。估值方面，截至8月30日，SW电子板块PE TTM（剔除负值）为35.02倍，处于近5年48.43%分位、近10年36.67%分位。
- 产业新闻：**（1）OpenAI称，ChatGPT的周活跃用户数超过2亿。ChatGPT使用量去年以来已经翻倍。（2）IDC鉴于上半年全球手机市场交付情况良好，宣布调高全年手机交付预测，最新估计同比增幅为5.8%，交付量预估达12.3亿部；原先预估为12.1亿部，同比增幅为4%。此外，IDC预计到2024年底，生成式AI智能手机将实现344%的强劲增长，占据整个市场18%的份额，因为大多数旗舰机都将采用端侧AI功能。（3）英伟达发布截至7月28日的2025财年第二季度财报。财报显示，英伟达该财季营收300亿美元，同比增长122%；净利润165.99亿美元，同比增长168%。预计第三财季营收325亿美元，上下浮动2%。英伟达宣布，8月26日，董事会批准了额外500亿美元的股票回购计划，无到期日期。（4）英伟达称，Blackwell样品发货给合作伙伴和客户；Blackwell增产定于第四财季开始，并持续到2026财年；预计第四财季Blackwell收入将达到数十亿美元；市场对Blackwell的期望是不可思议的；Hopper需求强劲，预计2025财年下半年出货量将增加。
- 周观点：**下半年是传统消费电子旺季，近期苹果官宣当地时间9月9日召开秋季发布会，预计将推出iPhone、AirPods、Watch等新产品。其中iPhone16系列有望成为焦点，目前市场对Apple Intelligence推动的换机潮较为乐观，据台湾经济日报消息，苹果要求供应商准备约8,800-9,000万支的零组件，较去年同期增长10%，建议关注相关零部件及组装厂。此外近期华为余承东回应了三折屏手机的发布时间，将在9月正式亮相，有望进一步刺激折叠手机出货量，建议关注显示、铰链等增量环节。
- 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 2024/8/30） .....	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 2024/8/30） .....	3
表 2：申万电子板块涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2024/8/30） .....	4
表 3：申万电子板块跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2024/8/30） .....	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（08/19-08/30）累计上涨 0.48%，跑赢沪深 300 指数 1.20 个百分点，在申万行业中排名第 8 名；板块 8 月累计下跌 5.28%，跑输沪深 300 指数 1.77 个百分点，在申万行业中排名第 21 名；板块今年累计下跌 12.90%，跑输沪深 300 指数 9.70 个百分点，在申万行业中排名第 11 名。

表 1：申万行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024/8/30）

序号	代码	名称	双周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅
1	801110.SL	家用电器	2.12	-1.93	3.98
2	801790.SL	非银金融	1.63	-1.86	-5.20
3	801730.SL	电力设备	1.61	-3.75	-18.32
4	801030.SL	基础化工	1.24	-4.03	-18.46
5	801230.SL	综合	1.20	-2.46	-30.12
6	801050.SL	有色金属	0.67	-3.96	-4.88
7	801960.SL	石油石化	0.56	-0.10	1.78
8	801080.SL	电子	0.48	-5.28	-12.90
9	801880.SL	汽车	0.43	-5.69	-8.56
10	801200.SL	商贸零售	0.14	-3.64	-23.70
11	801890.SL	机械设备	0.04	-4.51	-18.89
12	801750.SL	计算机	0.00	-6.95	-30.31
13	801140.SL	轻工制造	-0.31	-3.38	-25.57
14	801130.SL	纺织服饰	-0.34	-2.71	-23.64
15	801210.SL	社会服务	-0.50	-2.85	-25.09
16	801760.SL	传媒	-0.53	-1.65	-23.68
17	801120.SL	食品饮料	-1.23	-2.45	-19.46
18	801180.SL	房地产	-1.33	-4.49	-22.29
19	801950.SL	煤炭	-1.66	-0.94	-1.14
20	801770.SL	通信	-2.02	-6.20	-5.00
21	801170.SL	交通运输	-2.03	-4.82	-1.16
22	801740.SL	国防军工	-2.09	-8.90	-14.39
23	801040.SL	钢铁	-2.24	-6.96	-16.11
24	801710.SL	建筑材料	-2.33	-7.13	-21.23
25	801160.SL	公用事业	-2.95	-4.68	5.64
26	801780.SL	银行	-3.05	-1.75	13.31
27	801150.SL	医药生物	-3.07	-3.28	-23.51
28	801970.SL	环保	-3.91	-5.85	-18.80
29	801720.SL	建筑装饰	-4.28	-6.24	-15.08
30	801980.SL	美容护理	-4.44	-8.13	-23.25
31	801010.SL	农林牧渔	-5.79	-8.36	-20.82

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 2024/8/30）

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
000062.SZ	深圳华强	144.78	000062.SZ	深圳华强	185.71	000062.SZ	深圳华强	133.06
603626.SH	科森科技	57.88	300184.SZ	力源信息	64.47	001389.SZ	广合科技	112.63
871981.BJ	晶赛科技	43.98	603626.SH	科森科技	63.22	688691.SH	灿芯股份	111.92
300686.SZ	智动力	40.55	300686.SZ	智动力	52.45	301536.SZ	星宸科技	107.22
002681.SZ	奋达科技	34.73	300256.SZ	星星科技	48.02	301567.SZ	贝隆精密	103.12
600552.SH	凯盛科技	34.23	871981.BJ	晶赛科技	42.00	002130.SZ	沃尔核材	91.19
301326.SZ	捷邦科技	29.35	600552.SH	凯盛科技	38.82	300784.SZ	利安科技	90.42
300709.SZ	精研科技	28.36	002681.SZ	奋达科技	33.98	688256.SH	寒武纪-U	90.20
300184.SZ	力源信息	26.51	300709.SZ	精研科技	29.59	300476.SZ	胜宏科技	85.21
002600.SZ	领益智造	23.42	300131.SZ	英唐智控	28.99	837821.BJ	则成电子	68.42

资料来源：iFind、东莞证券研究所

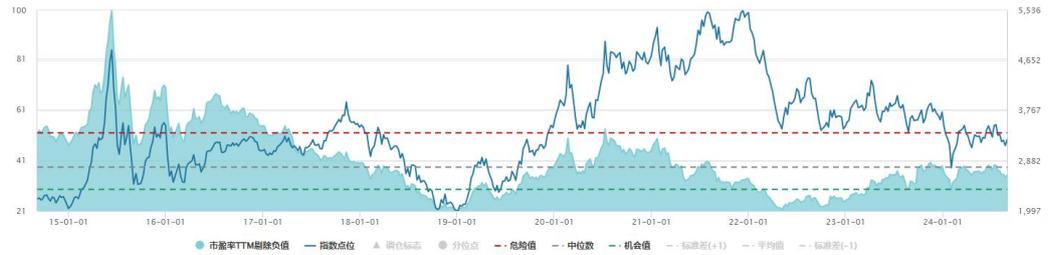
表 3：申万电子板块跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2024/8/30）

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
301182.SZ	凯旺科技	-27.75	000413.SZ	ST 旭电	-39.34	000413.SZ	ST 旭电	-83.18
300256.SZ	星星科技	-27.22	200413.SZ	ST 东旭 B	-38.46	200413.SZ	ST 东旭 B	-82.02
002952.SZ	亚世光电	-25.20	301348.SZ	蓝箭电子	-31.92	688496.SH	清越科技	-66.19
873001.BJ	纬达光电	-24.91	688693.SH	锴威特	-27.57	688512.SH	慧智微-U	-64.39
301421.SZ	波长光电	-20.94	002869.SZ	金溢科技	-26.69	688502.SH	茂莱光学	-63.02
300269.SZ	联建光电	-18.41	301421.SZ	波长光电	-25.42	002808.SZ	ST 恒久	-62.38
300323.SZ	华灿光电	-17.66	300843.SZ	胜蓝股份	-24.62	002141.SZ	*ST 贤丰	-59.81
430139.BJ	华岭股份	-14.66	688498.SH	源杰科技	-24.28	688167.SH	炬光科技	-59.03
300032.SZ	金龙机电	-14.50	688261.SH	东微半导体	-23.55	688416.SH	恒烁股份	-58.70
688381.SH	帝奥微	-12.95	688691.SH	灿芯股份	-22.42	688048.SH	长光华芯	-58.00

资料来源：iFind、东莞证券研究所

估值方面，截至 8 月 30 日，SW 电子板块 PE TTM（剔除负值）为 35.02 倍，处于近 5 年 48.43%分位、近 10 年 36.67%分位。

图 1：申万电子板块近 10 年 PE TTM（截至 2024/8/30）



资料来源：wind，东莞证券研究所

## 二、产业新闻

1. OpenAI 称，ChatGPT 的周活跃用户数超过 2 亿。ChatGPT 使用量去年以来已经翻倍。（来源：财联社）
2. 苹果公司发出当地时间 9 月 9 日（北京时间 9 月 10 日凌晨 1 点）在公司总部举行产品发布会的邀请，届时可能会公布 iPhone 16 和其他新设备的详细信息。（来源：财联社）
3. 根据 Counterpoint 最新的《月度旗舰智能手机显示追踪》分析数据显示，截至 7 月，iPhone 15 系列的面板累计出货量比 2022-2023 年同期 iPhone 14 系列高出 6%。iPhone 16 系列的面板已于 7 月开始出货，新品系列的面板出货量比 2023 年 6 月和 7 月的 iPhone 15 系列高出 20%。（来源：快科技）
4. IDC 鉴于上半年全球手机市场交付情况良好，宣布调高全年手机交付预测，最新估计同比增幅为 5.8%，交付量预估达 12.3 亿部；原先预估为 12.1 亿部，同比增幅为 4%。此外，IDC 预计到 2024 年底，生成式 AI 智能手机将实现 344% 的强劲增长，占据整个市场 18% 的份额，因为大多数旗舰机都将采用端侧 AI 功能。（来源：财联社）
5. 英伟达发布截至 7 月 28 日的 2025 财年第二季度财报。财报显示，英伟达该财季营收 300 亿美元，同比增长 122%；净利润 165.99 亿美元，同比增长 168%。预计第三财季营收 325 亿美元，上下浮动 2%。英伟达宣布，8 月 26 日，董事会批准了额外 500 亿美元的股票回购计划，无到期日期。（来源：36 氪）
6. 英伟达称，Blackwell 样品发货给合作伙伴和客户；Blackwell 增产定于第四财季开始，并持续到 2026 财年；预计第四财季 Blackwell 收入将达到数十亿美元；市场对 Blackwell 的期望是不可思议的；Hopper 需求强劲，预计 2025 财年下半年出货量将增加。（来源：36 氪）

## 三、公司公告

1. 8 月 23 日，立讯精密公告，2024 上半年，公司营业收入为 1,035.98 亿元，同比增长 5.74%；归母净利润为 53.96 亿元，同比增长 23.89%；扣非后归母净利润为 49.60 亿元，同比增长 19.38%。
2. 8 月 27 日，深南电路公告，2024 上半年，公司营业收入为 83.21 亿元，同比增长

37.91%；归母净利润为 9.87 亿元，同比增长 108.32%；扣非后归母净利润为 9.04 亿元，同比增长 112.38%。

- 8 月 27 日，生益科技公告，2024 上半年，公司营业收入为 96.30 亿元，同比增长 22.19%；归母净利润为 9.32 亿元，同比增长 68.04%；扣非后归母净利润为 9.09 亿元，同比增长 75.74%。
- 8 月 29 日，三环集团公告，2024 上半年，公司营业收入为 34.27 亿元，同比增长 30.36%；归母净利润为 10.26 亿元，同比增长 40.26%；扣非后归母净利润为 9.14 亿元，同比增长 60.46%。

## 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%。

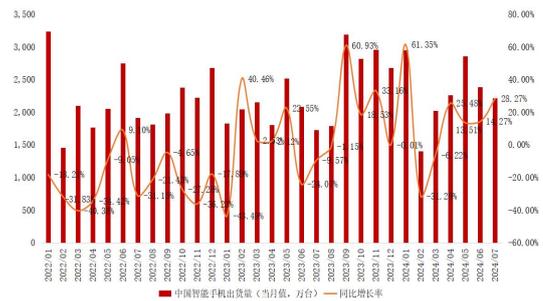
**中国智能手机出货数据：**2024 年 7 月，中国智能手机出货量为 2,217 万台，同比增长 28.27%。

图 2：全球智能手机出货量



数据来源：wind，东莞证券研究所

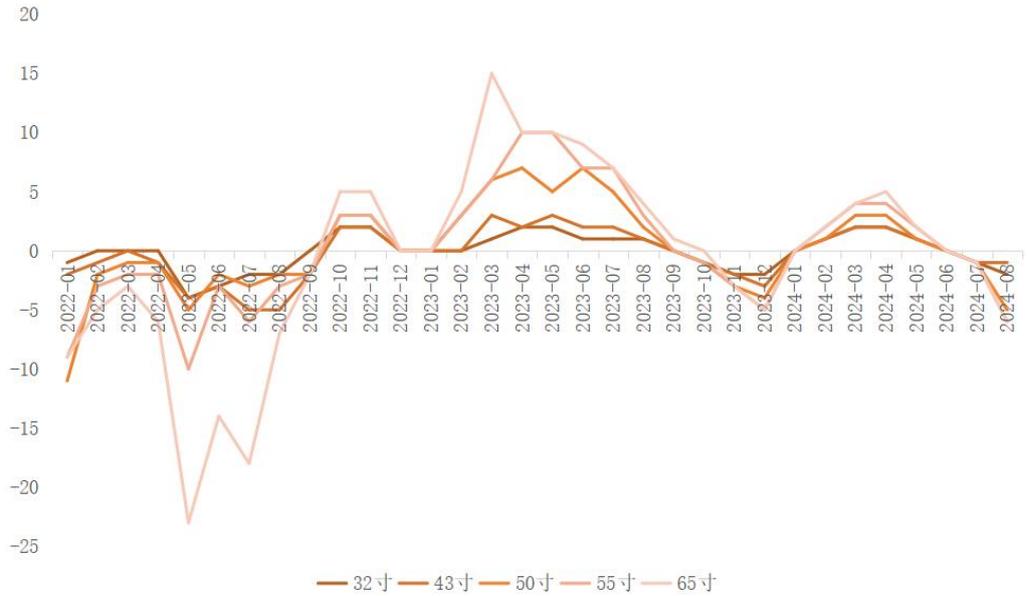
图 3：中国智能手机出货量



数据来源：wind，东莞证券研究所

**液晶面板价格数据：**2024 年 8 月，32 寸、43 寸、50 寸、55 寸、65 寸液晶面板价格分别为 37、63、104、129 和 175 美元/片，价格环比上月分别下跌 2、1、5、6、6 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

下半年是传统消费电子旺季，近期苹果官宣当地时间9月9日召开秋季发布会，预计将推出 iPhone、AirPods、Watch 等新产品。其中 iPhone16 系列有望成为焦点，目前市场对 Apple Intelligence 推动的换机潮较为乐观，据台湾经济日报消息，苹果要求供应商准备约 8,800-9,000 万支的零组件，较去年同期增长 10%，建议关注相关零部件及组装厂。此外近期华为余承东回应了三折屏手机的发布时间，将在 9 月正式亮相，有望进一步刺激折叠手机出货量，建议关注显示、铰链等增量环节。

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。

**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