

2024 年 09 月 01 日

电子

行业周报

证券研究报告

# 华为发布亮眼中报，IDC 上调全年智能手机出货预期

投资评级 **领先大市-A**  
维持评级

## 目 华为公布 2024 半年报，业绩强韧增长

8 月 29 日下午，华为在官网公布 2024 年上半年经营业绩。数据显示，华为在今年上半年实现销售收入 4175 亿人民币，同比增长 34.3%，净利润达 551 亿元，高于 2023 年同期的 466 亿元，也是 2019 年来的次高。Canalys 在最新发布的数据分析中提到，华为上半年在中国的智能手机出货量达到 2220 万台，同比增长 55.2%，这也是华为自去年下半年回归以来，第三次挤入国内智能手机出货量前五榜单。在汽车业务中，根据赛力斯公告，深圳引望（华为汽车 BU 载体）2022 年、2023 年财务报表以及 2024 年上半年度模拟财务报表显示，深圳引望 2022 至 2024 年上半年归母净利润分别为 -75.87/-55.97/22.31 亿元，预估 2024 年度归母净利润为 33.51 亿元，首年实现扭亏为盈。

## 目 苹果发布会定档 9 月 10 日，将带来多款新品

苹果公布 2024 年秋季发布会时间，将于北京时间 9 月 10 日凌晨 1 点举行。预计在本次发布会上，苹果将推出 iPhone 16 系列新机、Apple Watch、AirPods 等产品的更新，其中包括备受期待的 iPad mini 也有望同台亮相。本次发布会的主题口号为“高光时刻”（英文版 It's Glowtime），苹果今年推出的 Apple Intelligence 智能功能将成为 iPhone 16 系列新机的重要卖点之一。

## 目 国内 7 月智能手机同比高增，IDC 上调全年预测

8 月 28 日信通院发布 2024 年 7 月国内手机市场运行分析报告，7 月国内智能手机出货量 2217.4 万部，同比增长 28.3%，占同期手机出货量的 91.6%。2024 年 1-7 月，国内智能手机累计出货量 1.61 亿部，同比增长 13.7%，占同期手机出货量的 94.2%。调研机构 IDC 鉴于上半年全球手机市场交付情况良好，27 日宣布调高全球全年手机交付预测，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%。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。智能手机复苏叠加 AI 手机渗透率提升，行业持续增长可期。

## 目 电子本周涨幅 0.66%（7/31），10 年 PE 百分位为 26.52%:

（1）本周（2024.08.26-2024.08.30）上证综指下跌 0.43%，深证成指上涨 2.04%，沪深 300 指数下跌 0.17%，申万电子版块上涨

首选股票	目标价（元）	评级

## 行业表现



资料来源：Wind 资讯

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	-0.7	6.2	1.2
绝对收益	-2.1	-1.4	-11.2

马良 分析师

SAC 执业证书编号：S1450518060001

maliang2@essence.com.cn

## 相关报告

AI 应用处理器增长快速，国内半导体设备 7 月进口额创新高	2024-08-25
AI 手机渗透率有望逐步提升，首届华为海思全联接大会 9 月初举行	2024-08-18
苹果产业链复盘与展望——AI 强化平台生态，2025 创新大年可期	2024-08-18
2024 年 Q2 全球半导体市场增长强劲，中国集成电路表现突出	2024-08-11
苹果业绩有望持续受益 Apple Intelligence，AI 带动 AMD 营收高增	2024-08-04

3.43%，电子行业在全行业中的涨跌幅排名为 6/31。2024 年，电子板块累计下跌 12.90%。（2）其他电子设备涨幅最大，为+3.16%；元件涨幅最小，为 2.70%。（3）电子板块涨幅前三公司分别为科森科技（+61.30%）、深圳华强（+52.03%）、智动力（+50.66%），跌幅前三公司分别为力源信息（-11.56%）、好上好（-10.67%）、利亚德（-10.06%）。（4）PE：截至 2024.08.30，沪深 300 指数 PE 为 10.86 倍，10 年 PE 百分位为 13.98%；SW 电子指数 PE 为 34.92 倍，10 年 PE 百分位为 25.99%。

#### 目 投资建议：

华为产业链建议关注：芯海科技、天音控股、东睦股份等。苹果产业链建议关注：立讯精密、领益智造、东山精密、鹏鼎控股、大族激光、博众精工、华兴源创、环旭电子、闻泰科技。

#### 目 风险提示：

下游需求不及预期，技术研发不及预期，补贴政策效果不及预期。

## 目 内容目录

1. 本周新闻一览.....	4
2. 行业数据跟踪.....	5
2.1. 半导体：2024 年 8 月 31 日，半导体企业上半年持续回暖，逾七成二季度净利润环比正增长.....	5
2.2. SiC：三安意法半导体项目进入收尾阶段，8 英寸 SiC 衬底厂预计本月投产.....	6
2.3. 消费电子：7 月中国智能手机出货量同比高增长.....	7
3. 本周行情回顾.....	8
3.1. 涨跌幅：电子排名 6/31，子板块中其他电子涨幅最大.....	8
3.2. PE：电子指数 PE 为 34.92 倍，10 年 PE 百分位为 25.99%.....	9
4. 本周新股.....	11

## 目 图表目录

图 1. 台积电月度营收.....	5
图 2. 世界先进月度营收.....	5
图 3. 联电月度营收.....	5
图 4. 新能源汽车产销量情况.....	6
图 5. 光伏装机情况.....	6
图 6. 国内智能手机月度出货量.....	7
图 7. 国内智能手机月度产量.....	7
图 8. Steam 平台主要 VR 品牌市场份额.....	7
图 9. Steam 平台 VR 月活用户占比.....	7
图 10. 本周各行业板块涨跌幅（申万一级行业分类）.....	8
图 11. 本周电子板块子板块涨跌幅（申万二级行业分类；%）.....	8
图 12. 本周电子板块子板块涨跌幅（申万三级行业分类）.....	8
图 13. 本周电子板块涨幅前十公司（%）.....	9
图 14. 本周电子板块跌幅前十公司（%）.....	9
图 15. 电子板块近十年 PE 走势.....	9
图 16. 电子板块近十年 PE 百分位走势.....	9
图 17. 电子板块子板块近十年 PE 走势.....	10
图 18. 电子板块子板块近十年 PE 百分位走势.....	10
表 1： 本周电子行业新闻一览.....	4
表 2： 本周 IPO 审核状态更新.....	11

## 1. 本周新闻一览

表1：本周电子行业新闻一览

赛道	日期	来源	内容
半导体	8月29日	公司公告	英伟达近日发布了最新二季度财报，营收利润双增。最新财报显示，其二财季营收高于市场预期，营收达 300 亿美元，同比增长 122%，环比增长 15%；利润方面，净利润为 166 亿美元，同比增长 168%，环比增长 12%。英伟达 88%营收依旧来源于数据中心，营收为 263 亿美元，同比增长 154%。
	8月30日	全球半导体观察	先进封装带动半导体设备起飞,据 TrendForce 集邦咨询最新报告指出,由于全球 AI Server 市场持续快速增长以及各大半导体厂不断提高先进封装产能, 预估 2024 年先进封装设备销售额年增率将有望超过 10%以上, 2025 年则更有望突破 20%。
	8月31日	公司公告	华润微二季度归母净利润环比一季度增长 644%，重点项目产能充沛助力长期发展。
	8月31日	新浪财经	截至 8 月 30 日，以半导体(中信)为样本的 157 家 A 股产业链公司中，已公布上半年业绩预告和半年报的公司共有 150 家(有 3 家已公布业绩预增)，其中净利润同比正增长的企业有 83 家，占比近六成；同比增长超过 100%的企业有 35 家，同比增长超过 50%的企业有 47 家，后者占比 31.33%；在已公布半年报的 147 家企业中，二季度净利润环比增长的企业有 104 家，占比约 70.75%。
AI	8月27日	IT之家	小鹏 MONA M03 发布上市：11.98~15.58 万元，面向年轻人的 15 万级 AI 汽车。
	8月31日	每经网	北京时间 8 月 27 日凌晨，苹果公司官宣将于北京时间 9 月 10 日举行新品发布会，届时将隆重推出最新款的 iPhone 16，融合其 AI 工具——苹果智能。与此同时，OpenAI 将于秋季推出代号为“草莓”的新模型。
SiC	8月30日	中国电子材料行业协会今日官微	在西部（重庆）科学城，总投资约 300 亿元的三安意法半导体项目进入收尾阶段，其中，8 英寸 SiC 衬底厂预计本月投产，比原计划提前 2 个月。据了解，三安意法半导体项目包含建设一座 8 英寸 SiC 晶圆（芯片）厂和配套的一座 8 英寸 SiC 衬底厂，预计总投资约 300 亿元人民币，将整合 8 英寸车规级 SiC 衬底、外延、芯片的研发与制造。
汽车电子	8月27日	IT之家	小鹏 MONA M03 发布上市：11.98~15.58 万元，面向年轻人的 15 万级 AI 汽车。
	8月30日	公司公告	理想汽车发布 2024 年上半年业绩报告称，2024 年第二季度的车辆销售收入为人民币 303 亿元（42 亿美元），较 2023 年第二季度的人民币 280 亿元增加 8.4%，较 2024 年第一季度的人民币 243 亿元增加 25.0%。
消费电子	8月27日	全球半导体观察	根据 TrendForce 集邦咨询最新显示器背板研究，OLED 已成为智能手机的主流显示技术，推动了 LTPS 和 LTPO 等中高端背板技术在 2024 年智能手机市场的渗透率接近 57%；2025 年因良率提升和成本有效控制，渗透率有望挑战 60%。而 AMOLED 面板则加速往其他 IT 市场发展，预估将进一步提高 Oxide、LTPO 背板的渗透率。
	8月27日	IT之家	小米造芯新爆料：台积电 N4P 工艺、骁龙 8 Gen 1 级别性能、紫光 5G 基带，2025 年上半年登场。
存储	8月29日	全球半导体观察	根据 TrendForce 集邦咨询最新调查，存储器模组厂从 2023 年第三季后开始积极增加 DRAM（内存）库存，到 2024 年第二季库存水位已上升至 11-17 周。然而，消费电子需求未如预期回温，如智能手机领域已出现整机库存过高的情况，笔电市场也因为消费者期待 AI PC 新产品而延迟购买，市场继续萎缩。这种情况下，以消费产品为主的存储器现货价格开始走弱，第二季价格较第一季下跌超过 30%。尽管现货价至八月份仍与合约价脱钩，但也暗示合约价的潜在趋势。

资料来源：国投证券研究中心整理

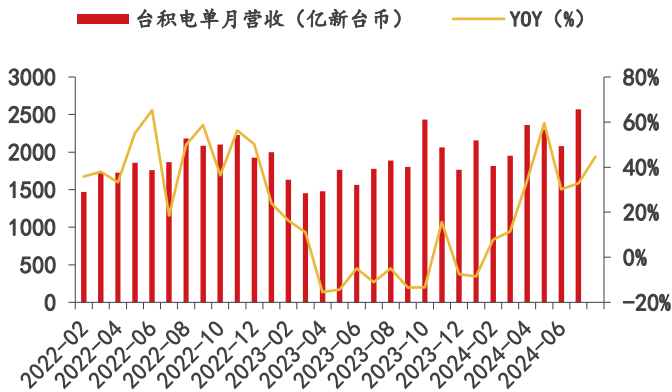
## 2. 行业数据跟踪

### 2.1. 半导体：2024 年 8 月 31 日，半导体企业上半年持续回暖，逾七成二季度净利润环比正增长

截至 8 月 30 日，以半导体(中信)为样本的 157 家 A 股产业链公司中，已公布上半年业绩预告和半年报的公司共有 150 家(有 3 家已公布业绩预增)，其中净利润同比正增长的企业有 83 家，占比近六成；同比增长超过 100%的企业有 35 家，同比增长超过 50%的企业有 47 家，后者占比 31.33%；在已公布半年报的 147 家企业中，二季度净利润环比增长的企业有 104 家，占比约 70.75%。

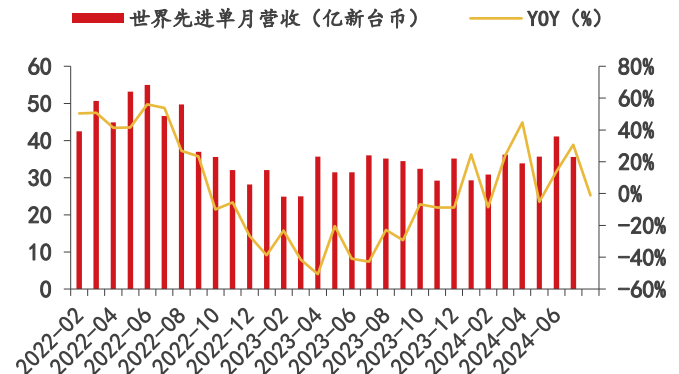
2024 年 7 月台积电单月营收 2569.53 亿新台币，同比增长 44.67%，环比增长 23.61%。世界先进 2024 年 7 月营收 35.57 亿新台币，同比下降 1.11%，环比下降 13.37%。联电 2024 年 7 月营收 208.97 亿新台币，同比增长 9.62%，环比增长 19.08%。

图1. 台积电月度营收



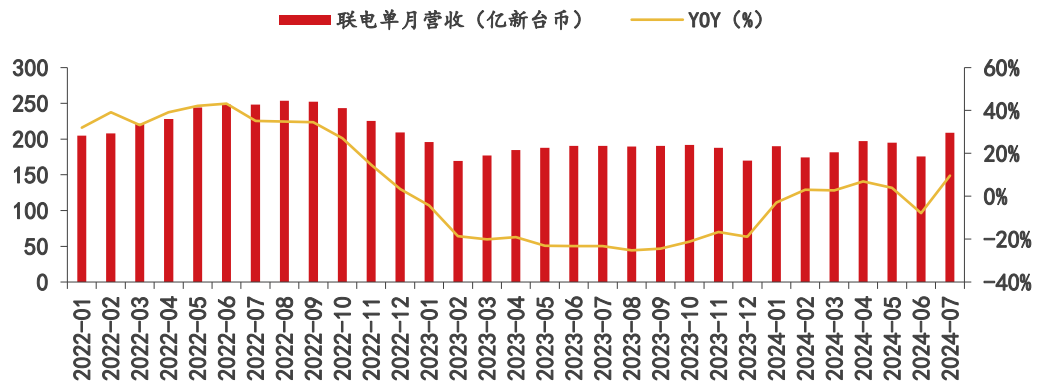
资料来源：台积电公司官网，国投证券研究中心

图2. 世界先进月度营收



资料来源：世界先进公司官网，国投证券研究中心

图3. 联电月度营收



资料来源：联电公司官网，国投证券研究中心

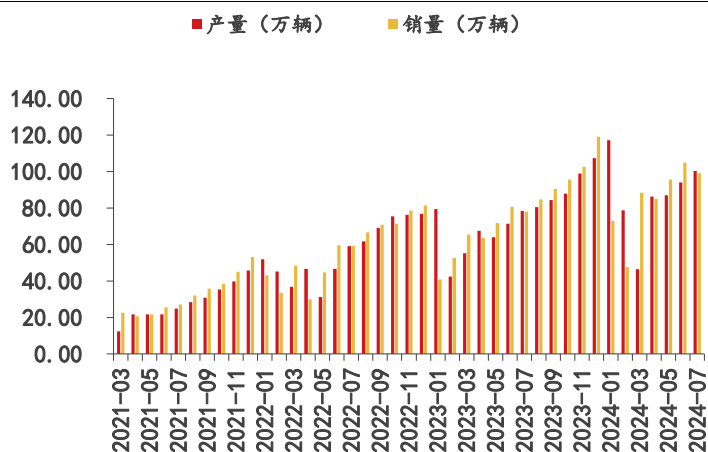
## 2.2. SiC: 三安意法半导体项目进入收尾阶段, 8 英寸 SiC 衬底厂预计本月投产

8 月 30 日, 在西部(重庆)科学城, 总投资约 300 亿元的三安意法半导体项目进入收尾阶段, 其中, 8 英寸 SiC 衬底厂预计本月投产, 比原计划提前 2 个月。据了解, 三安意法半导体项目包含建设一座 8 英寸 SiC 晶圆(芯片)厂和配套的一座 8 英寸 SiC 衬底厂, 预计总投资约 300 亿元人民币, 将整合 8 英寸车规级 SiC 衬底、外延、芯片的研发与制造。

由中汽协公布的新能源车产销量数据, 2024 年 7 月, 国内新能源汽车产量由去年 80.50 万辆增长至 78.02 万辆, 销量由去年 80.63 万辆增长至 99.05 万辆。7 月产销量仍保持同比增长, 汽车消费端需求旺盛。

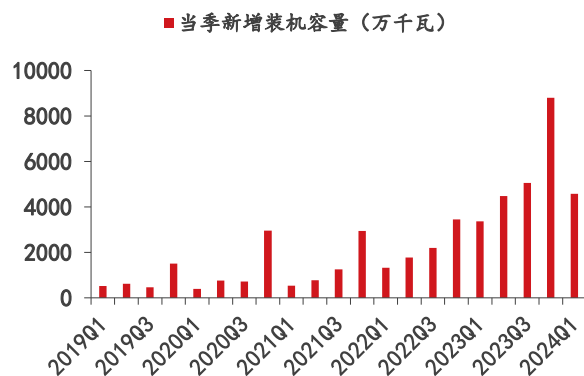
光伏方面, 国内近年来季度光伏安装量增长迅速, 据国家能源局发布的全国电力工业统计数据, 2024Q1 国内光伏新增装机达到 45.74GW, 环比减少 47.99%, 同比增长 35.89%。光伏产业的迅速发展同样能够带动对第三代半导体(碳化硅)功率器件的需求。

图4. 新能源汽车产销量情况



资料来源: 中国汽车工业协会, Wind, 国投证券研究中心

图5. 光伏装机情况



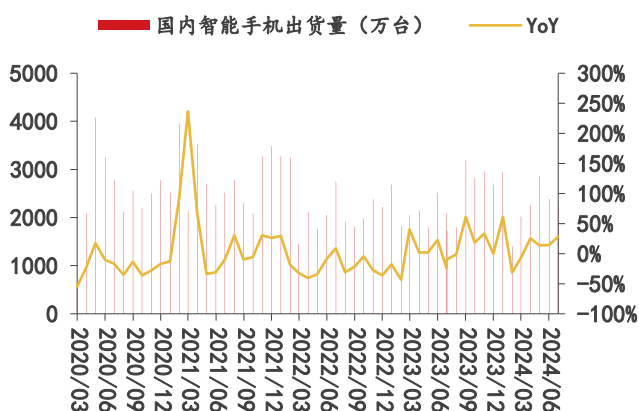
资料来源: 国家能源局, 国投证券研究中心

### 2.3. 消费电子：7月中国智能手机出货量同比高增长

8月27日，据TrendForce集邦咨询最新显示器背板研究，OLED已成为智能手机的主流显示技术，推动了LTPS和LTPO等中高端背板技术在2024年智能手机市场的渗透率接近57%；2025年因良率提升和成本有效控制，渗透率有望挑战60%。而AMOLED面板则加速往其他IT市场发展，预估将进一步提高Oxide、LTPO背板的渗透率。

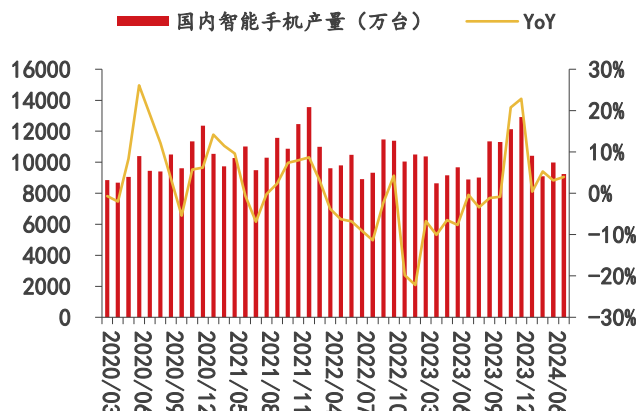
**智能手机：**据中国信通院，2024年7月中国智能手机出货量为2217.4万台(YoY+28.3%，MoM-7.0%)；据国家统计局，2024年7月中国智能手机产量为9234万台(YoY+4.0%，MoM-7.5%)。

图6. 国内智能手机月度出货量



资料来源：Wind，中国信通院，国投证券研究中心

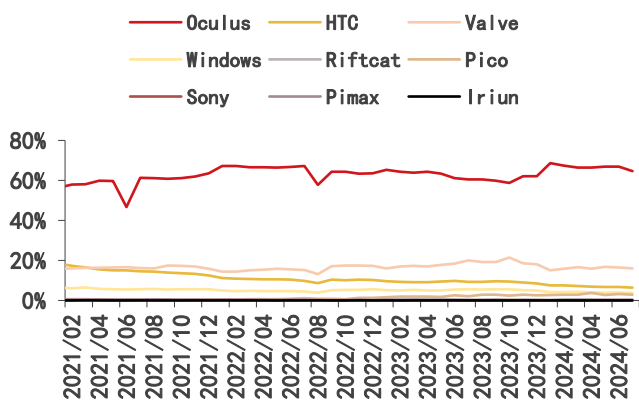
图7. 国内智能手机月度产量



资料来源：Wind，国家统计局，国投证券研究中心

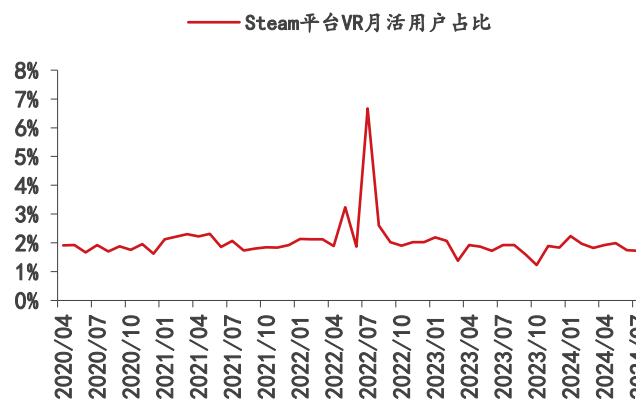
**VR：**据Steam，2024年7月Oculus在Steam平台的份额占比为68.27%，YoY+7.77pct，MoM+1.43pct，而Pico份额占比为2.89%，YoY+0.81pct，MoM-0.34pct；Steam平台VR月活用户占比为1.73%，YoY-0.2pct，MoM-0.02pct。

图8. Steam平台主要VR品牌市场份额



资料来源：Steam，国投证券研究中心

图9. Steam平台VR月活用户占比



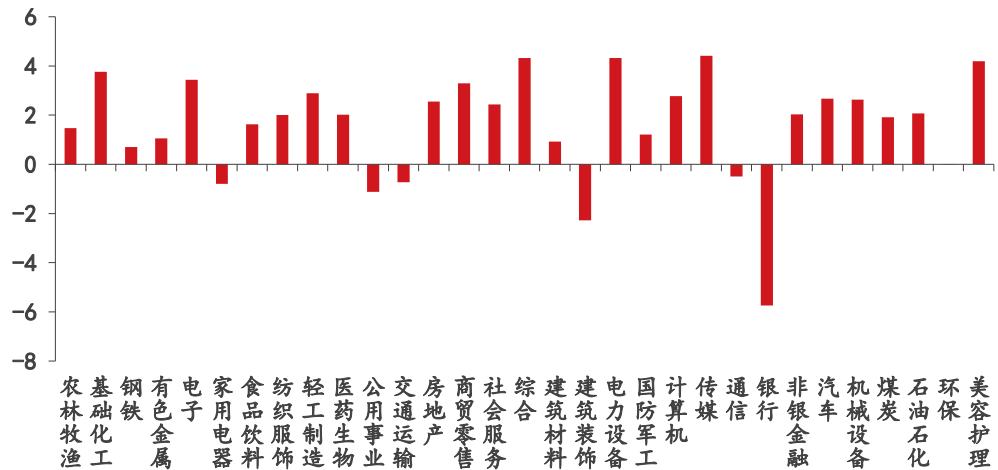
资料来源：Steam，国投证券研究中心

### 3. 本周行情回顾

#### 3.1. 涨跌幅：电子排名 6/31，子板块中其他电子涨幅最大

- 全行业：本周（2024.08.26-2024.08.30）上证综指下跌 0.43%，深证成指上涨 2.04%，沪深 300 指数下跌 0.17%，申万电子板块上涨 3.43%，电子行业在全行业中的涨跌幅排名为 6/31。2024 年，电子板块累计下跌 12.90%。

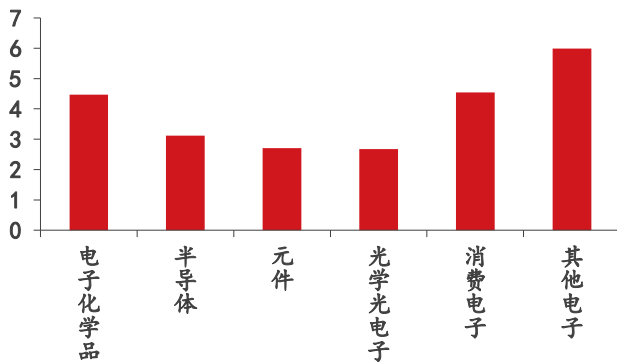
图10. 本周各行业板块涨跌幅（申万一级行业分类）



资料来源：Wind，国投证券研究中心

- 电子行业：本周（2024.08.26-2024.08.30）其他电子涨幅最大，为+5.99%；元件涨幅最小，为 2.71%。

图11. 本周电子板块子板块涨跌幅（申万二级行业分类；%）



资料来源：Wind，国投证券研究中心

图12. 本周电子板块子板块涨跌幅（申万三级行业分类）

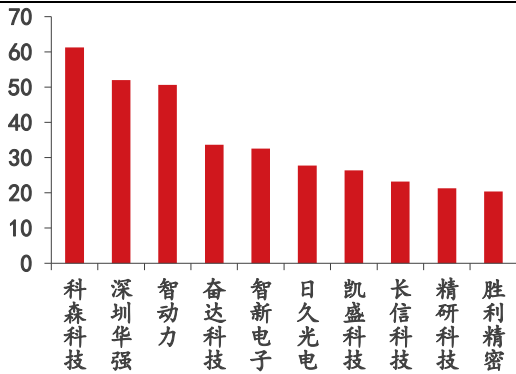
申万二级行业名称	周涨跌幅 (%)	申万三级行业名称	周涨跌幅 (%)
半导体	3.11	分立器件	4.11
		半导体材料	3.92
		数字芯片设计	1.45
		模拟芯片设计	3.89
		集成电路封测	4.68
元件	2.71	半导体设备	5.47
		印制电路板	1.29
光学光电子	2.67	被动元件	6.14
		面板	2.76
		LED	1.21
其他电子	5.99	光学元件	4.15
		其他电子	5.99
消费电子	4.55	品牌消费电子	1.36
		消费电子零部件及组装	4.99
电子化学品	4.47	电子化学品	4.47

资料来源：Wind，国投证券研究中心

- 电子标的：本周（2024.08.26-2024.08.30）电子板块涨幅前三公司分别为科森科技（+61.30%）、深圳华强（+52.03%）、智动力（+50.66%），跌幅前三公司分别为力源信息（-11.56%）、好上好（-10.67%）、利亚德（-10.06%）。

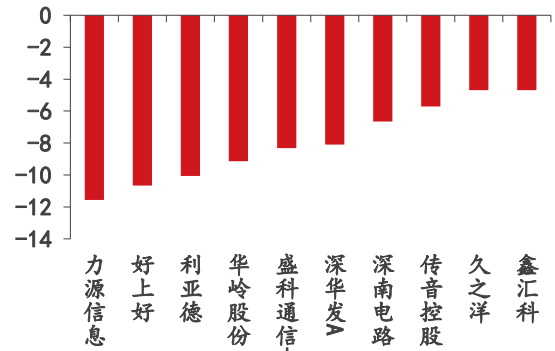


图13. 本周电子板块涨幅前十公司 (%)



资料来源: Wind, 国投证券研究中心

图14. 本周电子板块跌幅前十公司 (%)



资料来源: Wind, 国投证券研究中心

### 3.2. PE: 电子指数 PE 为 34.92 倍, 10 年 PE 百分位为 25.99%

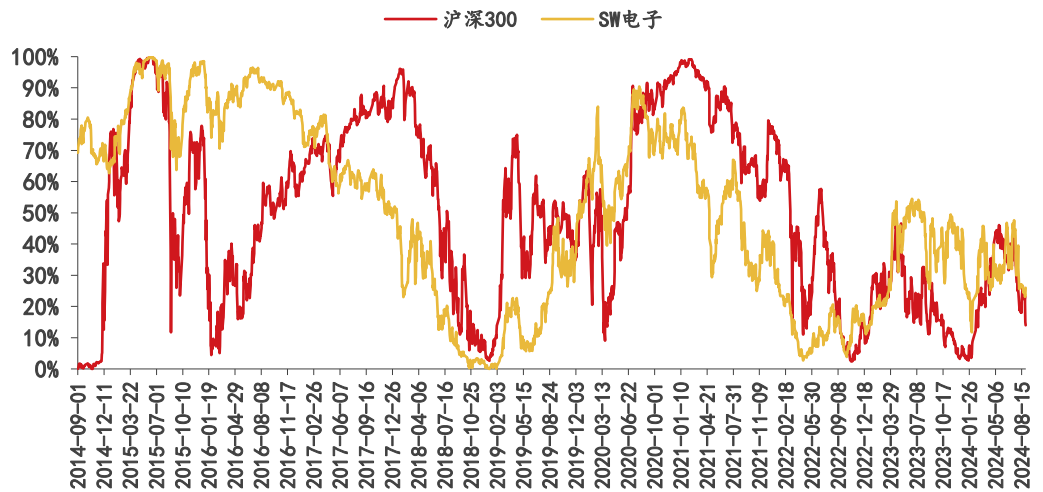
- 电子行业: 截至 2024.08.30, 沪深 300 指数 PE 为 10.86 倍, 10 年 PE 百分位为 13.98%; SW 电子指数 PE 为 34.92 倍, 10 年 PE 百分位为 25.99%。

图15. 电子板块近十年 PE 走势



资料来源: Wind, 国投证券研究中心

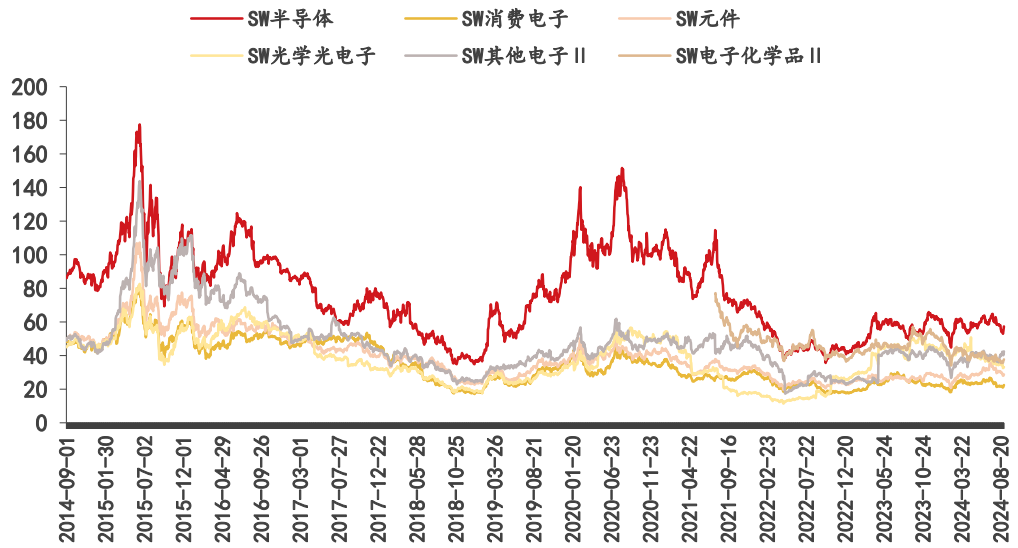
图16. 电子板块近十年 PE 百分位走势



资料来源: Wind, 国投证券研究中心

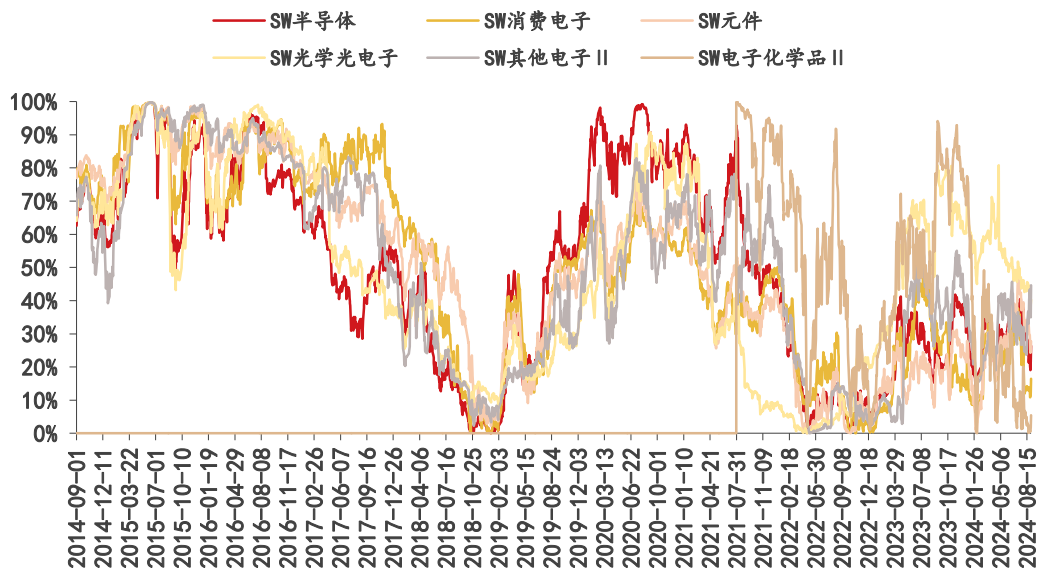
- 电子行业子版块：截至 2024. 08. 30，电子行业子版块 PE/PE 百分位分别为半导体 (57.32 倍/26.36%)、消费电子 (22.52 倍/16.41%)、元件 (28.86 倍/27.71%)、光学光电子 (33.13 倍/40.30%)、其他电子 (42.54 倍/44.65%)、电子化学品 (37.73 倍/5.47%)。

图17. 电子版块子版块近十年 PE 走势



资料来源：Wind，国投证券研究中心

图18. 电子版块子版块近十年 PE 百分位走势



资料来源：Wind，国投证券研究中心

#### 4. 本周新股

表2：本周 IPO 审核状态更新

	8.26	8.27	8.28	8.29	8.30
终止撤回					
已受理					
已问询					
已回复					
已审核通过					
报送证监会					
证监会注册					
正在发行					

资料来源：Wind，国投证券研究中心

## 目 行业评级体系

收益评级:

领先大市 —— 未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%及以上;

同步大市 —— 未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%;

落后大市 —— 未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%及以上;

风险评级:

A —— 正常风险, 未来 6 个月的投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动;

B —— 较高风险, 未来 6 个月的投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动;

## 目 分析师声明

本报告署名分析师声明, 本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格, 勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责, 保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据, 特此声明。

## 目 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

国投证券股份有限公司(以下简称“本公司”)经中国证券监督管理委员会核准, 取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告, 是证券投资咨询业务的一种基本形式, 本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析, 形成证券估值、投资评级等投资分析意见, 制作证券研究报告, 并向本公司的客户发布。

## 目 免责声明

本报告仅供国投证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“国投证券股份有限公司研究中心”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

本报告的估值结果和分析结论是基于所预定的假设，并采用适当的估值方法和模型得出的，由于假设、估值方法和模型均存在一定的局限性，估值结果和分析结论也存在局限性，请谨慎使用。

国投证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

### 国投证券研究中心

深圳市

地 址： 深圳市福田区福田街道福华一路 119 号安信金融大厦 33 楼

邮 编： 518026

上海市

地 址： 上海市虹口区杨树浦路 168 号国投大厦 28 层

邮 编： 200082

北京市

地 址： 北京市西城区阜成门北大街 2 号楼国投金融大厦 15 层

邮 编： 100034