

电子行业周报(2024年第35周)

市场行情

本周(2024.8.26-2024.8.30)电子行业涨跌幅为3.4%，跑赢市场主要指数，在申万一级31个全行业中排名第6位。市场指数中，上证指数涨跌幅为-0.4%，深证成指涨跌幅为2.0%，万得全A涨跌幅为1.4%，沪深300涨跌幅为-0.2%。细分板块中，涨幅前三分别为其他电子行业II(+6.0%)、消费电子(+4.5%)、电子化学品II(+4.5%)。

行业新闻

财政部将强化对基础研究、关键核心技术攻关、国家战略科技力量的支持，大力支持企业专精特新发展，推动制造业数字化转型。据洛图科技统计，2024H1中国AR销量同比增长49%。品牌厂将9月开始陆续推新，据洛图科技预测2024年AR销量规模将达到28.1万台，同比增长近40%；2024H1中国学习平板市场全渠道销量257.9万台，同比增长23.4%，主要得益于教培企业硬件领域布局、AI技术以及市场对教育资源的需求。据Counterpoint统计，iPhone 16系列面板出货量比同期iPhone 15系列高出20%，显示出市场对iPhone 16系列乐观的销售预期。传音旗下创新科技品牌TECNO发布超轻薄三折叠屏概念机，有助于提升品牌形象和产品竞争力。

重要公告

【中芯国际】2024H1公司营业收入262.7亿元，同比增加23.2%；归母净利润16.5亿元，同比下降45.1%。【寒武纪】2024H1公司营业收入0.6亿元，同比减少43.4%；归母净利润-5.3亿元，亏损收窄2.7%。【斯达半导】2024H1公司营业收入15.3亿元，同比下降9.2%；归母净利润2.7亿元，同比下降36.1%。【石头科技】2024H1公司营业收入44.2亿元，同比增长30.9%，归母净利润11.21亿元，同比增长51.6%。【维信诺】公司8月30日公告称根据战略规划，有意建立并运营一条第8.6代柔性有源矩阵有机发光显示器件生产线。

风险提示：海外制裁升级，市场竞争恶化，下游行业复苏不及预期。

评级：优于大市（首次）

麦高证券 研究发展部

分析师：刘娟秀
资格证书：S0650524050001
联系邮箱：liujuanxiu@mgzq.com
联系电话：15210154632

分析师：徐滢
资格证书：S0650511010002
联系邮箱：xuying@mgzq.com
联系电话：024-22955441

相关研究

正文目录

1. 本周行情回顾	4
1.1 行业整体行情	4
1.2 细分板块行情	4
• 行业涨跌幅	4
• 行业景气度	5
• PB-ROE 分位	5
2. 高频数据跟踪	6
2.1 半导体数据	6
• 半导体指数	6
• 销售额与进出口额	7
• 半导体价格	8
2.2 消费电子数据	9
• 智能手机	9
• 面板价格	10
• 出口数量	10
3. 新闻公告	10
3.1 行业新闻	10
• 财政部强化对基础研究、关键核心技术攻关的支持	10
• 2024 年上半年 AR 销量同比增长 49%	11
• iPhone 16 系列初始面板出货量较 15 系列高出 20%	11
• 2024 年上半年中国学习平板销量同比增长 23%	11
• 传音公布全球首款三折叠屏概念手机	11
3.2 重要公告	11
• 中芯国际 (688981)	11
• 寒武纪 (688256)	12
• 斯达半导 (603290)	12
• 石头科技 (688169)	12
• 维信诺 (002387)	12
4. 风险提示	12

图表目录

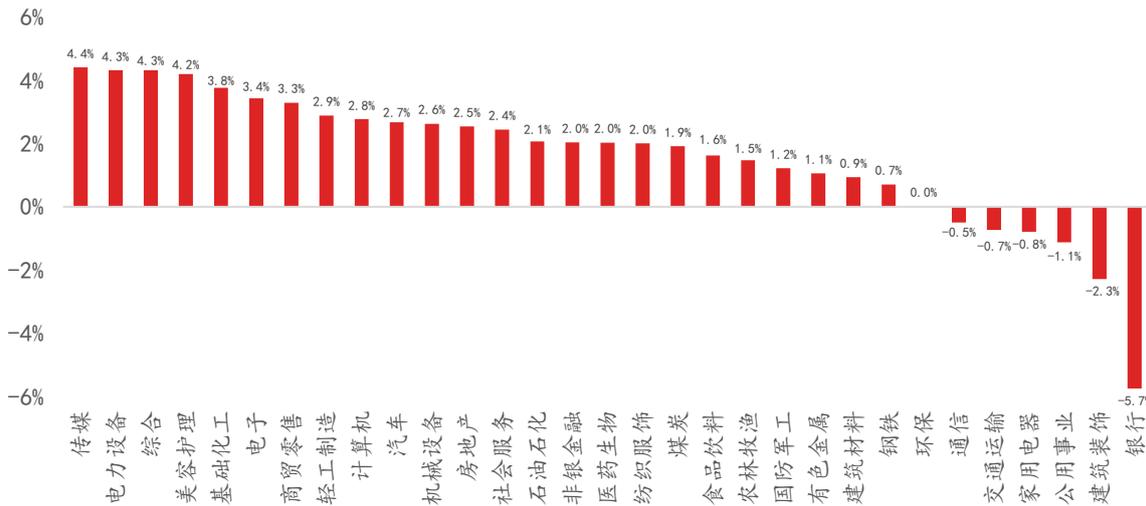
图表 1: 申万一级行业指数涨跌幅 (%)	4
图表 2: 申万电子二级行业指数涨跌幅 (%)	4
图表 3: 申万电子二级行业市场表现	5
图表 4: 申万电子二级行业 PB-ROE 分位	6
图表 5: 费城半导体指数与 A 股半导体指数相对涨幅比较	6
图表 6: 台湾半导体指数与 A 股半导体指数相对涨幅比较	6
图表 7: 费城半导体指数与全球半导体销售额同比增速比较	7
图表 8: 全球半导体月度销售额及同比增速	7
图表 9: 分地区半导体销售额同比增速	7
图表 10: 中国集成电路出口额及同比增速	8
图表 11: 中国集成电路进口额及同比增速	8
图表 12: 存储芯片现货平均价格 (美元)	8
图表 13: 晶圆现货平均价格 (美元)	9
图表 14: 中国智能手机出货量及渗透率	9
图表 15: 不同尺寸液晶电视面板价格	10
图表 16: 不同尺寸笔记本电脑面板价格	10
图表 17: 中国手机出口数量及同比增速	10
图表 18: 中国笔记本出口数量及同比增速	10

1. 本周行情回顾

1.1 行业整体行情

本周(2024.8.26-2024.8.30)电子行业涨跌幅为3.4%，跑赢市场主要指数，在申万一级31个全行业中排名第6位；市场指数中，上证指数涨跌幅为-0.4%，深证成指涨跌幅为2.0%，万得全A涨跌幅为1.4%，沪深300涨跌幅为-0.2%。

图表 1：申万一级行业指数涨跌幅（%）



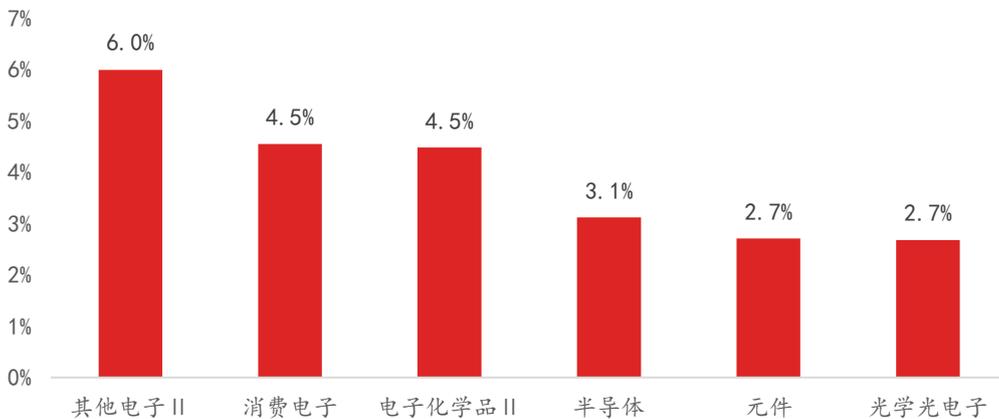
资料来源：Wind、麦高证券研究发展部

1.2 细分板块行情

行业涨跌幅

本周(2024.8.26-2024.8.30)其他电子行业II涨跌幅为6.0%，在申万电子二级行业中涨幅最高，其次分别为消费电子、电子化学品II、半导体行业，涨跌幅分别为4.5%、4.5%、3.1%；元件行业和光学光电子行业，涨跌幅均为2.7%，在申万电子二级行业中涨幅最小。

图表 2：申万电子二级行业指数涨跌幅（%）



资料来源：Wind、麦高证券研究发展部

行业景气度

本周（2024.8.26-2024.8.30）半导体、消费电子周度成交额分别为 1309.9 亿元、1263.5 亿元，申万电子二级行业中排名靠前，电子化学品 II 行业成交额最低，为 142.7 亿元；

其他电子 II 行业换手率、5 日换手率分位点均为 99.8%，在申万电子二级行业中最高，半导体行业的换手率分位点最低，换手率分位点、5 日换手率分位点分别为 37.6%、4.3%；

申万电子二级行业中，半导体、其他电子 II 行业市盈率 TTM 排名靠前，分别为 68.5、46.9 倍，消费电子、元件行业排名靠后，分别为 26.5、33.2 倍；

其他电子 II、消费电子行业市净率分位点排名靠前，分别为 44.3%、26.9%，电子化学品 II、半导体行业市净率分位点排名后两位，分别为 0.7%、7.3%。

图表 3：申万电子二级行业市场表现

名称	日期	涨跌幅 (日)	涨跌幅 (周)	成交额 (亿/周)	换手率分位	换手率分位 (5MA)	市盈率 TTM	市净率	市净率分位
其他电子 II	2024-08-30	6.4%	6.0%	512.0	99.8%	99.8%	46.9	3.0	44.3%
消费电子	2024-08-30	5.1%	4.5%	1263.5	98.8%	76.8%	26.5	3.0	26.9%
元件	2024-08-30	4.1%	2.7%	516.2	85.7%	48.7%	33.2	2.8	19.0%
半导体	2024-08-30	3.5%	3.1%	1309.9	37.6%	4.3%	68.5	3.3	7.3%
电子化学品 II	2024-08-30	2.7%	4.5%	142.7	48.0%	10.6%	42.0	2.4	0.7%
光学光电子	2024-08-30	1.8%	2.7%	762.3	89.5%	60.5%	45.5	1.5	10.8%

资料来源：Wind、麦高证券研究发展部

注：分位区间 2018/12/31-2024/8/30

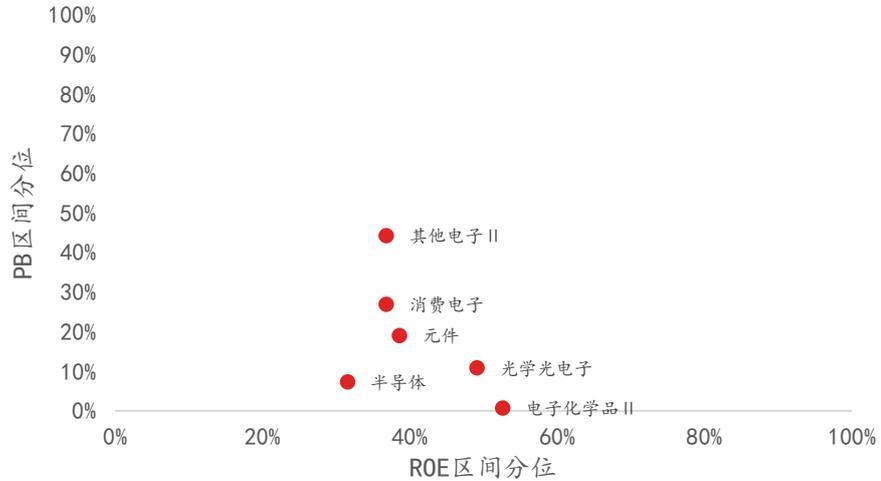
PB-ROE 分位

其他电子 II 行业 PB 区间分位点 44.3%，ROE 区间分位点 36.8%，处于中等估值、中等 ROE 分位；消费电子处于 ROE 区间分位 36.8%、PB 区间分位 26.9% 的中 ROE 分位、低估值分位水平；

元件行业 ROE 区间分位为 38.6% 的中等分位水平，PB 区间分位处于 19.0% 的低分位水平；半导体行业处于 ROE 区间分位 31.6%、PB 区间分位 7.3% 的低 ROE 分位、低估值分位水平；

光学光电子行业处于 ROE 区间分位 49.1%、PB 区间分位 10.8% 的中等 ROE 分位、低估值分位水平；电子化学品 II 行业处于 ROE 区间分位 52.6%、PB 区间分位 0.7% 的中等 ROE 分位、低估值分位水平。

图表 4：申万电子二级行业 PB-ROE 分位



资料来源：Wind、麦高证券研究发展部

注：分位区间 2018/12/31-2024/8/30；分位点 <33% 为低、33%-66% 为中、>66% 为高

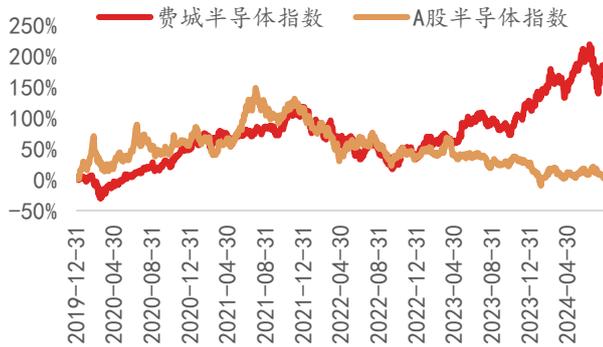
2. 高频数据跟踪

2.1 半导体数据

半导体指数

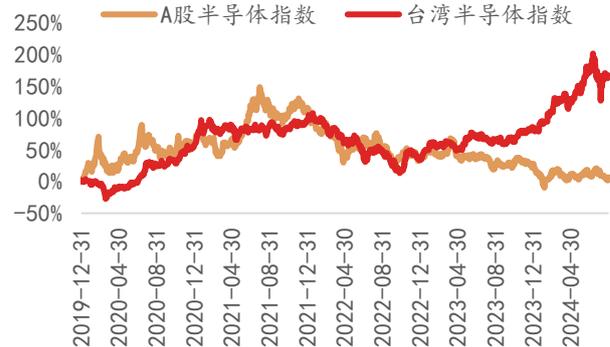
本周（2024. 8. 26-2024. 8. 30）A股半导体指数与费城、台湾半导体指数走势存在差异。8月30日，申万半导体指数达3189.2，周度涨跌幅为3.1%；同期费城半导体指数达到5158.8，周度涨跌幅为-1.3%；台湾半导体指数达到592.6，周度涨跌幅为-0.2%，A股半导体指数与费城、台湾半导体指数走势呈相反趋势。

图表 5：费城半导体指数与 A 股半导体指数相对涨幅比较



资料来源：Wind、麦高证券研究发展部

图表 6：台湾半导体指数与 A 股半导体指数相对涨幅比较



资料来源：Wind、麦高证券研究发展部

全球半导体销售额与费城半导体指数的趋势变化具有很强的一致性，从过往变化看，一个包含上行及下行的完整半导体周期持续时间平均为4年左右。2024年7月31日，费城半导体指数达到5233.2，同比增长35.5%，7月份全球半导体销售额513.2亿美元，同比增长18.7%。

图表 7：费城半导体指数与全球半导体销售额同比增速比较



资料来源：Wind、麦高证券研究发展部

销售额与进出口额

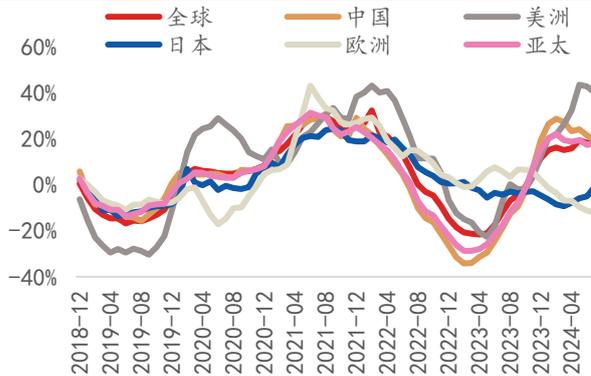
2024年7月全球半导体销售额为513.2亿美元，同比增长18.7%，中国、美洲半导体销售额同比增速超过全球水平。分区域增速看，2024年7月，中国半导体销售额同比增长19.5%；美洲半导体销售额同比增长40.1%；亚太半导体销售额同比增长18.3%；欧洲半导体销售额同比下降12.0%；日本半导体销售额同比下降0.8%。

图表 8：全球半导体月度销售额及同比增速



资料来源：Wind、麦高证券研究发展部

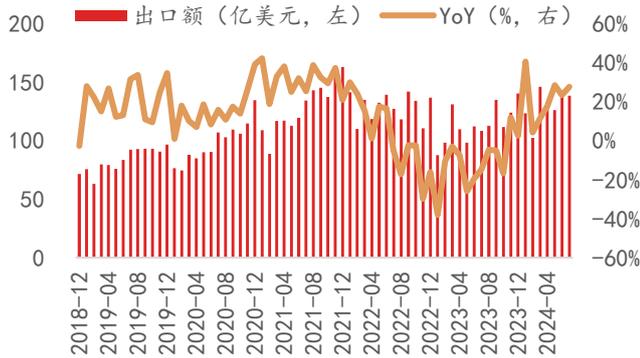
图表 9：分地区半导体销售额同比增速



资料来源：Wind、麦高证券研究发展部

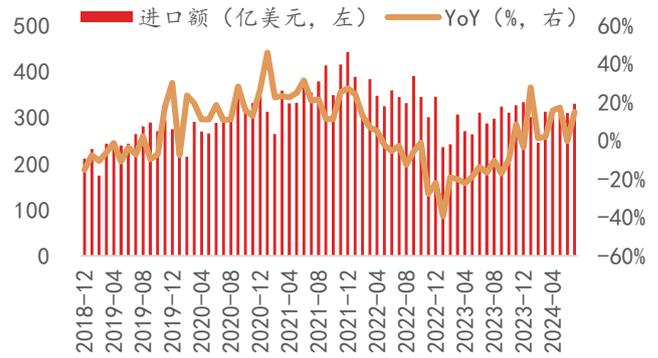
今年以来我国集成电路进出口保持良好态势。2024年7月中国集成电路出口额为138.5亿美元，同比增长28%，集成电路出口额同比增速已连续9个月保持正数，连续5个月增速保持双位数；2024年7月中国集成电路进口额为330.2亿美元，同比增长14.9%，在今年已过去的7个月中，进口额只在6月份略微负增长，其他6个月都保持正增长。

图表 10: 中国集成电路出口额及同比增速



资料来源: Wind、麦高证券研究发展部

图表 11: 中国集成电路进口额及同比增速

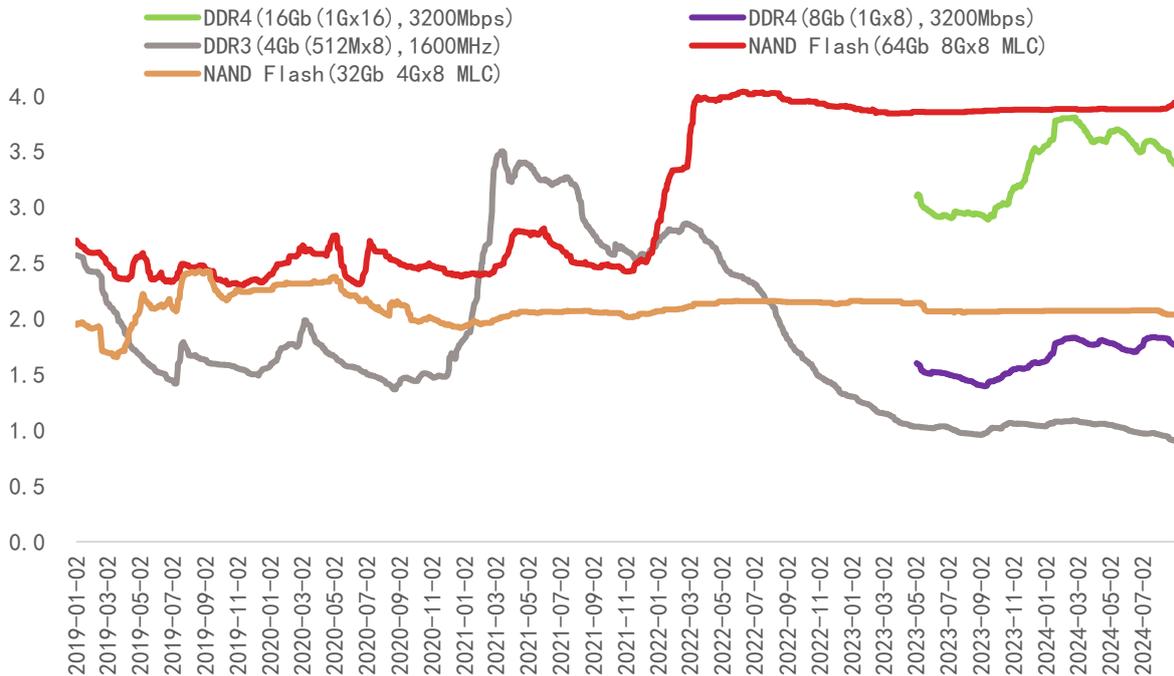


资料来源: Wind、麦高证券研究发展部

半导体价格

本周 (2024. 8. 26-2024. 8. 30) DRAM 价格普跌, NAND 价格稳中有升。2024 年 8 月 30 日 DDR4(16Gb) 价格 3.39 美元, 周度环比跌 0.04 美元; DDR4(8Gb) 价格 1.77 美元, 周度环比跌 0.02 美元; DDR3(4Gb) 价格 0.91 美元, 周度环比跌 0.01 美元; NAND Flash(64Gb 8Gx8 MLC) 价格 3.94 美元, 周度环比涨 0.03 美元; NAND Flash(32Gb 4Gx8 MLC) 价格 2.04 美元, 周度持平。

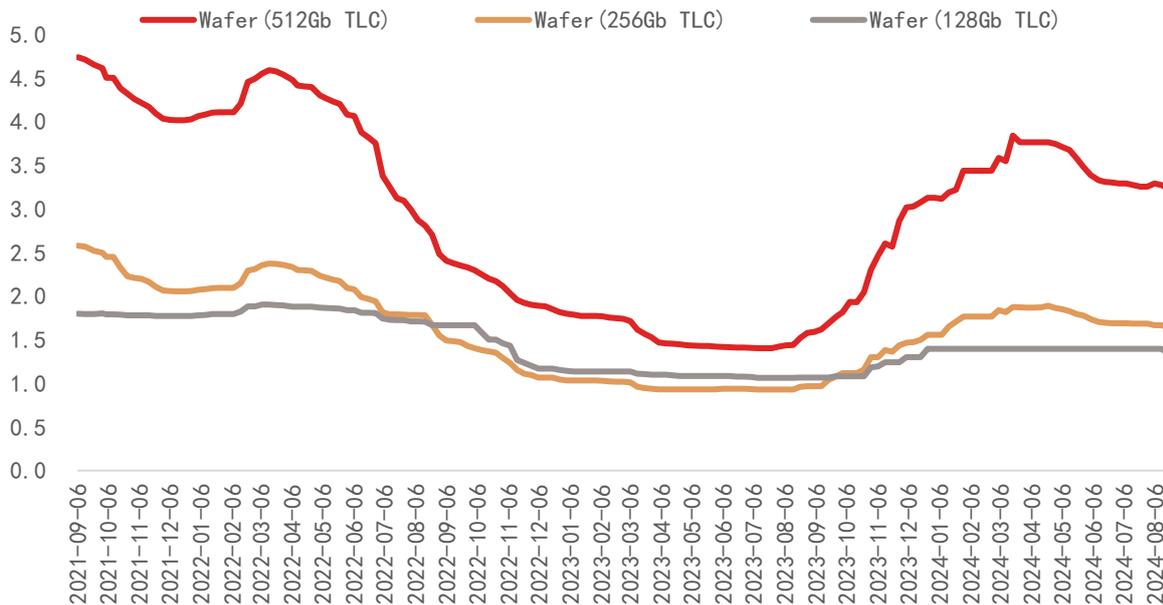
图表 12: 存储芯片现货平均价格 (美元)



资料来源: Wind、麦高证券研究发展部

2024 年 8 月 19 日, 周度晶圆价格普跌。Wafer (512Gb TLC) 价格 3.23 美元, 周度环比跌 0.04 美元; Wafer (256Gb TLC) 价格 1.64 美元, 周度环比跌 0.02 美元; Wafer (128Gb TLC) 价格 1.34 美元, 周度环比跌 0.05 美元。

图表 13: 晶圆现货平均价格 (美元)



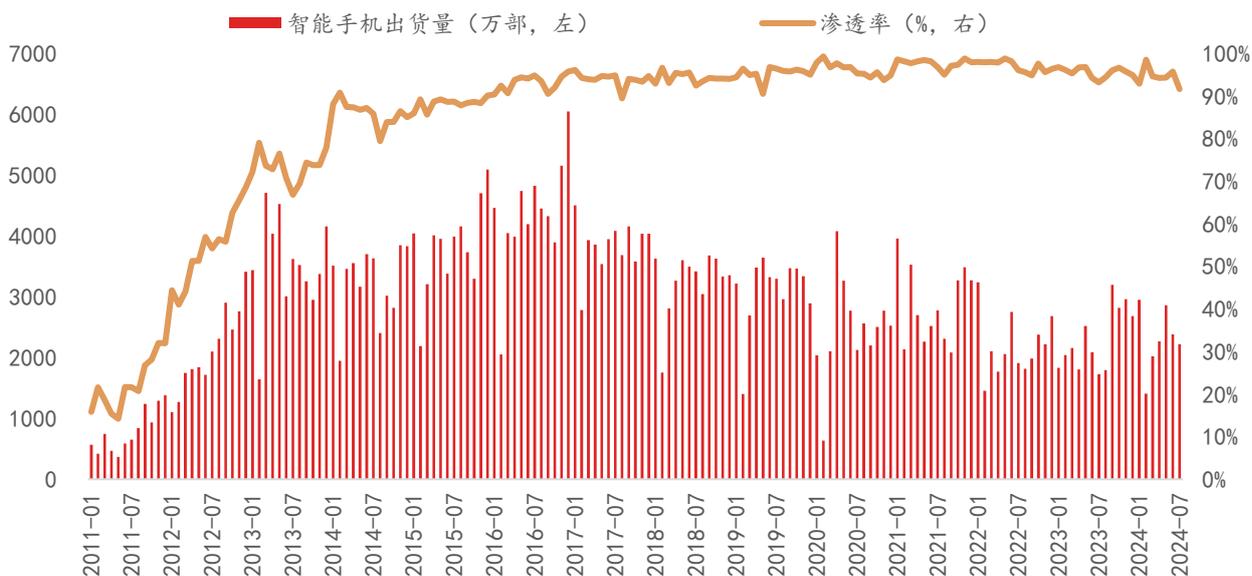
资料来源: Wind、麦高证券研究发展部

2.2 消费电子数据

📱 智能手机

中国市场智能手机月度出货量呈同比增长态势，渗透率维持 90% 以上。2024 年 5、6、7 月中国市场智能手机出货量分别达 2860、2384、2217 万部，同比增长分别为 13.5%、14.3%、28.3%；智能手机渗透率分别为 94.3%、95.7%、91.6%。

图表 14: 中国智能手机出货量及渗透率

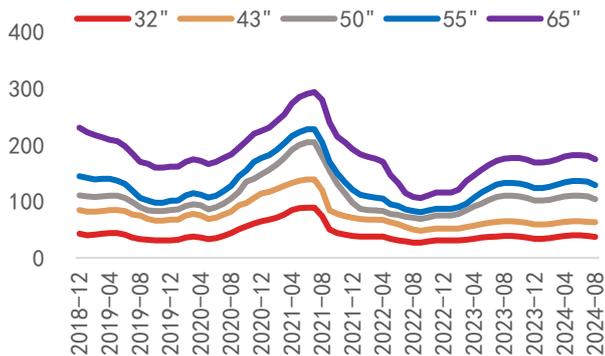


资料来源: Wind、麦高证券研究发展部

面板价格

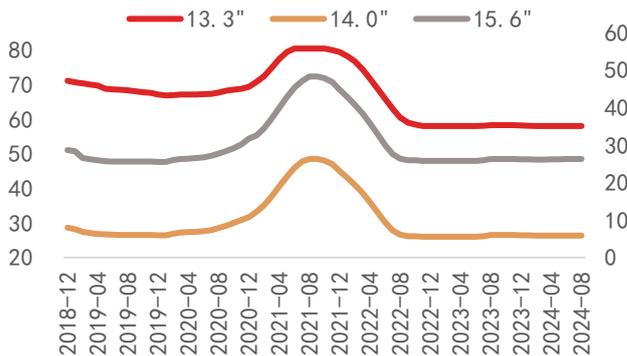
2024年8月液晶电视面板以及笔记本电脑面板价格普跌。32寸液晶电视面板价格37美元，环比月跌2.0美元；43寸液晶电视面板价格63美元，环比月跌1.0美元；50寸液晶电视面板价格104美元，环比月跌5.0美元；55寸液晶电视面板价格129美元，环比月跌6.0美元；65寸液晶电视面板价格175美元，环比月跌6.0美元；13.3寸笔记本电脑面板价格58美元，环比月度持平；14.0寸笔记本电脑面板价格26.3美元，环比月度持平；15.6寸笔记本电脑面板价格26.3美元，环比月度持平。

图表 15: 不同尺寸液晶电视面板价格



资料来源: Wind、麦高证券研究发展部

图表 16: 不同尺寸笔记本电脑面板价格

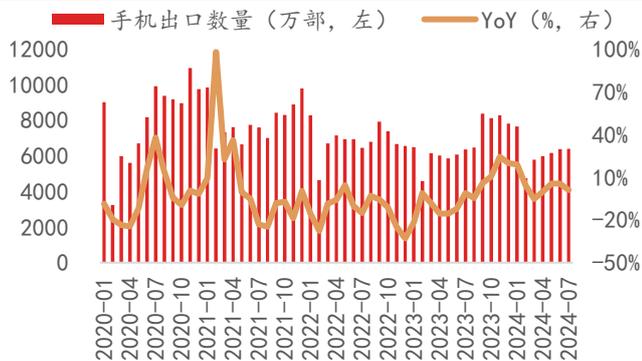


资料来源: Wind、麦高证券研究发展部

出口数量

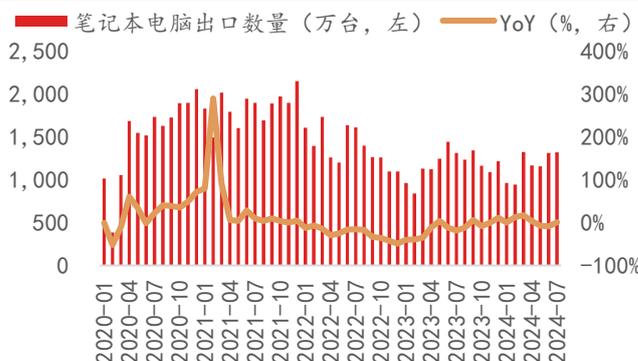
2024年7月中国手机出口数量为6387万部，同比增长0.9%；2024年7月中国笔记本电脑出口数量为1320万台，同比增长0.5%。

图表 17: 中国手机出口数量及同比增速



资料来源: Wind、麦高证券研究发展部

图表 18: 中国笔记本出口数量及同比增速



资料来源: Wind、麦高证券研究发展部

3. 新闻公告

3.1 行业新闻

财政部强化对基础研究、关键核心技术攻关的支持

财政部发布2024年上半年中国财政政策执行情况报告。下半年财政部还将集中财力保障重点支出，保持科技投入力度，强化对基础研究、关键核心技术攻关、国家战略科技力量的支持，大力支持企业专精特新发展，推动制造业数字化转型。

点评：当前新一轮科技革命和产业变革深入发展，强化对基础研究和关键核心技术的支持，是提升国家创新能力和维护产业链安全的关键，有助于我国突破技术瓶颈，推动科技自立自强。

📞 2024 年上半年 AR 销量同比增长 49%

据洛图科技统计，2024 年上半年，中国消费级 XR 设备（包括 AR 和 VR）的全渠道销量为 26.1 万台，同比下降 20.4%，其中 VR 销量同比下降 41%，而 AR 销量则同比增长 49%，成为整体 XR 市场增量的主要来源。

点评：与 PC 和手机相比，AR 设备兼具视觉与听觉功能，作为 AI 的载体具有天然的优势，可以预见“AI+AR”将成为 AR 产品发展的主线。中国厂商将从 9 月开始陆续推出新品，预计下半年 AR 市场增长局势依旧持续，据洛图预测 2024 年 AR 设备全渠道销量规模将达到 28.1 万台，同比上涨近 40%。

📞 iPhone 16 系列初始面板出货量较 15 系列高出 20%

据 Counterpoint 统计，截至 7 月 iPhone 15 系列面板累计出货量比同期 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%。

点评：iPhone 16 新品系列的面板出货量高出同期 iPhone 15 系列 20%，说明目前 iPhone 16 新品的备货量要多于同期 iPhone 15 系列的备货量，显示出市场对 iPhone 16 系列乐观的销售预期。

📞 2024 年上半年中国学习平板销量同比增长 23%

据洛图科技统计，2024 年上半年，中国学习平板市场的全渠道销量达 257.9 万台，同比 2023 年增长 23.4%。其中，线上市场零售量达 167.7 万台，在全渠道中的占比达到 65%，销量同比涨幅为 62.9%。

点评：中国学习平板增长的原因主要包括教培企业转型进入硬件领域、AI 大模型提升了产品智能化水平、消费者对优质教育资源的需求，加大了教育投入以及新兴电商平台如直播带货等新型销售模式推动了销量的增长。

📞 传音公布全球首款三折叠屏概念手机

传音旗下品牌 Tecno 最新展示了 Phantom Ultimate 2 折叠手机，配有 2 个铰链，3 个面板，折叠后屏幕尺寸为 6.48 英寸、厚度为 11 毫米，其中一个铰链向内折叠，一个铰链向外折叠，折叠成 Z 字形，展开后可以看到 10 英寸屏幕（4:3，3K LTP0），Tecno 表示现阶段该手机处于概念阶段。

点评：传音旗下 Tecno 品牌主打中高端市场，承载传音逐渐向中高端市场发展的责任。Tecno 发布三折叠屏概念手机有利于提升品牌形象和行业地位，并可能为品牌在未来的市场竞争中提供有力的支持。

3.2 重要公告

📞 中芯国际（688981）

2024H1 公司营业收入 262.7 亿元，同比增加 23.2%，其中，晶圆代工业务收入 241.1 亿元，同比增加 25.7%；上半年归母净利润 16.5 亿元，同比下降 45.1%。归母净利润同比减少主要是产品组合变动、折旧上升、投资收益及利息净收益下降所致。

❶ 寒武纪 (688256)

2024H1 公司营业收入 0.6 亿元, 同比减少 43.4%; 归母净利润-5.3 亿元, 亏损收窄 2.7%; 扣非归母净利润-6.1 亿元, 经营活动现金流净额-6.3 亿元。

❷ 斯达半导 (603290)

2024H1 公司营业收入 15.3 亿元, 同比下降 9.2%; 归母净利润 2.7 亿元, 同比下降 36.1%; 扣非归母净利润 2.7 亿元, 同比下降 34.7%; 经营活动产生的现金流量净额为 5.2 亿元, 同比增长 176.3%。

❸ 石头科技 (688169)

2024H1 公司营业收入 44.2 亿元, 同比增长 30.9%, 归母净利润 11.2 亿元, 同比增长 51.6%; 扣非归母净利润 8.6 亿元, 同比增长 30.4%; 经营活动产生的现金流量净额为 10.3 亿元, 同比增长 1.2%。

❹ 维信诺 (002387)

公司 8 月 30 日发布公告, 根据战略规划, 有意建立并运营一条第 8.6 代柔性有机源矩阵有机发光显示器件生产线, 从事中尺寸 AMOLED 相关产品的研发、生产和销售, 项目总投资额为 550 亿元人民币, 其中股权投资 330 亿元, 债务融资 220 亿元。

4. 风险提示

海外制裁升级, 市场竞争恶化, 下游行业复苏不及预期。

【投资评级说明】

本报告中投资建议所涉及的评级分为公司评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6个月内的相对市场表现，即：以报告发布日后6个月内公司股价（或行业指数）相对于同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A股市场以沪深300指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普500指数为基准。

我们在此提醒您，不同机构采用不同的评级术语及评级标准，我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重。

公司评级

买入：未来6个月内，个股相对于同期基准指数涨幅在15%以上；

增持：未来6个月内，个股相对于同期基准指数涨幅在5%到15%之间；

中性：未来6个月内，个股相对于同期基准指数涨幅在-5%到5%之间；

减持：未来6个月内，个股相对于同期基准指数涨幅在-15%到-5%之间；

卖出：未来6个月内，个股相对于同期基准指数涨幅在-15%以下。

行业评级

优于大市：未来6个月内，行业相对于同期基准指数涨幅在5%以上；

同步大市：未来6个月内，行业相对于同期基准指数涨幅在-5%到5%之间；

弱于大市：未来6个月内，行业相对于同期基准指数涨幅在-5%以下。

【分析师承诺】

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师。本报告所采用的数据、资料的来源合法、合规，分析师基于独立、客观、专业、审慎的原则出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。报告结论未受任何第三方的授意或影响。分析师承诺不曾、不因、也将不会因报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接获取任何形式补偿。

【重要声明】

麦高证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本公司与作者在自身所知范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。本公司或关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，并在法律许可的情况下不进行披露；可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。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，本报告所指的证券或投资标的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可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。

本报告仅供参考，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。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证券买卖建议。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载信息和意见并自行承担风险。本公司及其雇员不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，在任何情况下，本公司及其雇员对任何人使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本报告仅供本公司签约客户使用，若您并非本公司签约客户，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。若本公司客户（以下称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为此发送行为负责。提醒通过此途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过此种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

本报告版权归本公司所有，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在本公司允许的范围内使用，且不得对本报告及附录进行有悖原意的引用、删节和修改，并注明本报告的发布人和发布日期，提示使用本报告的风险。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

麦高证券有限责任公司研究发展部

	沈阳	上海
地址	沈阳市沈河区热闹路 49 号	上海市浦东新区滨江大道 257 弄 10 号
邮编	110014	陆家嘴滨江中心 T1 座 801 室

麦高证券机构销售团队

区域	姓名	职务	手机	邮箱
北京	刘惠莹	机构销售	17860610172	liuhuiying@mgzq.com
深圳	罗礼智	机构销售	18502313729	luolizhi@mgzq.com