

电子行业周报

关注华为三折及苹果新品催化，推荐受益成本下行的面板应用

优于大市

核心观点

关注华为三折及苹果新品催化，推荐受益成本下行的面板应用。过去一周上证下跌 2.69%，电子下跌 5.27%，子行业中消费电子下跌 7.12%，其他电子下跌 0.42%。同期恒生科技、费城半导体、台湾资讯科技下跌 2.04%、12.22%、3.91%。由中报业绩来看，电子仍呈现提速的景气上行态势，行业在近 2 年的下行周期里完成了较为充分的去库存和供给侧出清，行业正迎来具备较强持续性的上行周期。但是由于安卓产业链 2H24 的环比增幅较弱，半导体大厂普遍反馈订单虽旺但能见度仅 2 月+，市场对于景气上行的速度和幅度仍有分歧，有待 3Q24 消费电子旺季中苹果、华为等品牌大厂的新机催化以及消费者反馈以提振 AI 创新周期的信心，与此同时，建议关注受益 LCD 成本下行的的大尺寸显示应用。继续推荐：顺络电子、立讯精密、东睦股份、蓝思科技、长电科技、康冠科技、水晶光电、恒玄科技、韦尔股份、澜起科技、新洁能、传音控股。

华为三折屏开启预定，3 小时预定人数超 66 万。9 月 7 日，华为终端在微博宣布，华为 MateXT 非凡大师于 9 月 7 日 12:08 开启预订，并在预订海报上正式公布了这款华为三折叠手机的外观。目前该款三折叠手机暂无报价，截至 9 月 7 日 15 时 08 分，开启预定 3 小时，预约人数已经超过 66 万。根据 CINNO 数据，2Q24 中国折叠屏总销量为 262 万台，同比增长 125%，是目前增速最快的智能机细分赛道，而屏幕及铰链是折叠手机区别于非折叠手机的关键零部件，铰链、UTG、OLED 等细分赛道前景广阔，继续推荐：东睦股份、福蓉科技、鹏鼎控股、京东方 A、东山精密、电连技术等。

7 月全球半导体销售额同增 18.7%，2Q24 中国半导体设备销售额同增 62%。根据 SIA 的数据，24 年 7 月全球半导体销售额达到历史次高 513 亿美元 (YoY +18.7%，MoM +2.7%)，其中中国销售额为 152 亿美元 (YoY +19.5%，MoM +0.9%)，均连续 9 个月实现同比正增长，继续推荐利润改善的 IC 设计企业澜起科技、恒玄科技、乐鑫科技、圣邦股份等，及稼动率提升的 IC 制造和封测企业中芯国际、长电科技等。另外，根据 SEMI 的数据，2Q24 全球半导体设备销售额同比增长 4% 至 267.8 亿美元，其中中国同比增长 62%，继续推荐设备企业北方华创、中微公司、拓荆科技等。

9 月上旬 32/43 寸 TV 面板价格环比持平，55/65 寸 TV 面板价格环比下跌。据 WitsView，9 月上旬 32/43/55/65 寸 LCD 电视面板价格为 35/64/126/172 美金，其中 32/43 寸 LCD TV 面板价格较 8 月下旬持平，55/65 寸 LCD TV 面板价格分别下跌 0.8%/0.6%。据 TrendForce，主要面板厂在 10 月初将进行两周停产计划，减产可能影响部分客户提前一部分需求至 9 月份拉货，9 月部分尺寸面板价格跌势或将放缓，32/43 寸电视面板因为供给减少，海外新兴市场的需求稳定，有望率先止跌。我们认为，在经历了长时间陆资厂商大规模扩张、全球产业重心的几度变迁之后，LCD 的高世代演进趋势停滞、竞争格局洗牌充分，推荐京东方 A 等。与此同时，LCD 产业的崛起增强了国产电视品牌及 ODM 的出海竞争力，推荐兆驰股份、康冠科技、传音控股等。

特斯拉计划在华推出全自动驾驶，有望推动车载传感器蓬勃发展。9 月 5 日，据新浪报道，Tesla AI 在社交媒体平台“X”上发帖称，特斯拉计划明年第一季度在中国和欧洲推出被其称为“全自动驾驶” (Full Self Driving) 的高级驾驶辅助系统，目前正在等待监管部门的批准。我们认为自动驾驶应用

行业研究 · 行业周报

电子

优于大市 · 维持

证券分析师：胡剑
021-60893306

hujian1@guosen.com.cn
S0980521080001

证券分析师：叶子
0755-81982153

yezi3@guosen.com.cn
S0980522100003

联系人：李书颖
0755-81982362

lishuying@guosen.com.cn

证券分析师：胡慧
021-60871321

huhui2@guosen.com.cn
S0980521080002

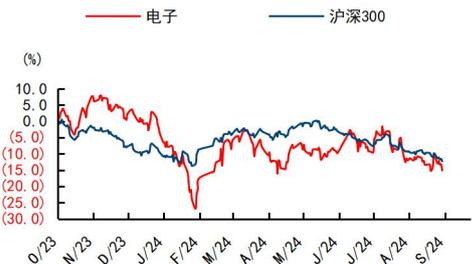
证券分析师：詹浏洋
010-88005307

zhanliuyang@guosen.com.cn
S0980524060001

联系人：连欣然
010-88005482

lianxinran@guosen.com.cn

市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

- 《电子行业周报-半导体高景气促使资本支出趋向积极，3Q 果链备货旺季来临》——2024-08-26
- 《LCD 行业 8 月报-二季度 TV 面板平均尺寸同环比增长》——2024-08-25
- 《电子行业周报-谷歌 AI 硬件全家桶发布，终端操作系统 AI 化进程加速》——2024-08-19
- 《电子行业周报-华为三折叠新机亮相，晶圆代工稼动率持续上行》——2024-08-14
- 《电子行业周报-景气周期与创新周期同频，重视“科特估”背景下的配置机遇》——2024-08-05

的持续渗透将进一步推动车载光学及传感器业务的蓬勃发展，建议持续关注涉及汽车智能驾驶及与车载摄像头、激光雷达等传感器相关的产业链相关标的：世运电路、舜宇光学科技、永新光学、水晶光电、蓝特光学、韦尔股份等。

新能源汽车占比超燃油车，行业头部逐步集中。据乘联会数据，8月全国新能源汽车批发销量将增至105万辆，同比增长32%，环比增长11%，渗透率仍有望保持50%以上。其中，比亚迪月销量37.31万辆(YoY+36%)，仍保持主导地位，问界3.4万辆，同比增长近950%；理想、广汽埃安与零跑均在3万辆以上，长安深蓝与吉利银河首次实现月销2万以上；相关IGBT主驱模块厂商如时代电气、斯达半导、士兰微与宏微科技有望受益。此外，国产化率较低的中低压功率器件在头部客户加速渗透，新能源汽车占比提升叠加份额渗透有望带来相关厂商业务加速增长，建议关注相关公司新洁能、捷捷微电、扬杰科技与华润微。

重点投资组合

消费电子：立讯精密、鹏鼎控股、蓝思科技、水晶光电、传音控股、东睦股份、沪电股份、工业富联、东山精密、电连技术、康冠科技、光弘科技、京东方A、景旺电子、世运电路、四川九洲、福立旺、闻泰科技、永新光学、海康威视、视源股份

半导体：恒玄科技、长电科技、韦尔股份、澜起科技、中芯国际、新洁能、晶晨股份、圣邦股份、华虹半导体、龙芯中科、德明利、江波龙、佰维存储、兆易创新、扬杰科技、斯达半导、北京君正、通富微电、杰华特、芯朋微、思瑞浦、力芯微、赛微电子、时代电气、卓胜微、帝奥微、东微半导、晶丰明源、士兰微、华润微、天岳先进、艾为电子、纳芯微

设备及材料：中微公司、鼎龙股份、芯碁微装、北方华创、拓荆科技、立昂微、沪硅产业

被动元件：顺络电子、风华高科、洁美科技、江海股份

风险提示：下游需求不及预期；产业发展不及预期；行业竞争加剧。

重点公司盈利预测及投资评级

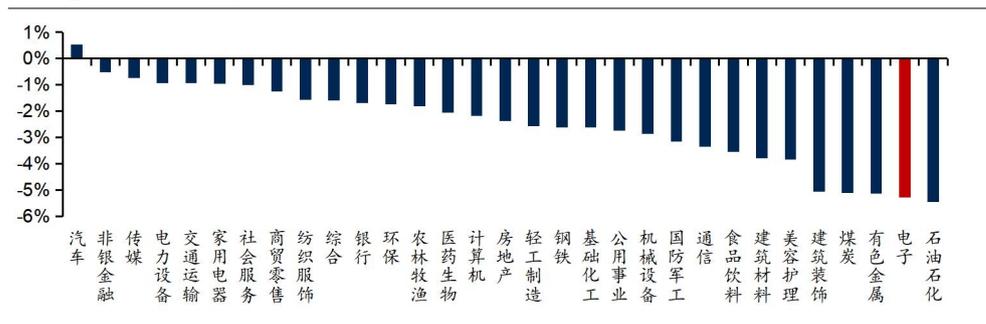
公司代码	公司名称	投资评级	昨收盘(元)	总市值(亿元)	EPS		PE	
					2024E	2025E	2024E	2025E
002475	立讯精密	优于大市	35.90	2586	1.84	2.39	19.5	15.0
300433	蓝思科技	优于大市	15.80	787	0.77	0.99	20.5	15.9
688036	传音控股	优于大市	81.10	916	5.65	6.87	14.3	11.8
688608	恒玄科技	优于大市	143.03	172	2.60	3.70	55.0	38.7
600584	长电科技	优于大市	29.77	533	1.16	1.50	25.6	19.8
002463	沪电股份	优于大市	30.70	588	1.28	1.72	24.0	17.9
601138	工业富联	优于大市	18.36	3648	1.31	1.80	14.0	10.2
002138	顺络电子	优于大市	24.38	197	1.10	1.36	22.2	17.9
000725	京东方A	优于大市	3.82	1427	0.13	0.24	30.4	15.8
300661	圣邦股份	优于大市	70.53	333	0.88	1.45	80.0	48.6
605111	新洁能	优于大市	27.68	115	1.19	1.41	23.2	19.7
001308	康冠科技	优于大市	18.71	128	1.74	2.45	10.8	7.6
688099	晶晨股份	优于大市	51.90	217	1.80	2.73	28.8	19.0
001309	德明利	优于大市	65.83	97	5.61	5.85	11.7	11.2
301308	江波龙	优于大市	66.30	276	3.66	2.82	18.1	23.5
002415	海康威视	优于大市	26.15	2414	1.58	1.79	16.6	14.6
002156	通富微电	优于大市	18.46	280	0.65	0.87	28.5	21.3
688012	中微公司	优于大市	127.41	792	3.30	4.17	38.6	30.6
688630	芯碁微装	优于大市	51.68	68	2.11	3.29	24.5	15.7
300054	鼎龙股份	优于大市	18.94	178	0.53	0.71	35.5	26.7
002859	洁美科技	优于大市	16.36	70	0.68	0.84	24.0	19.5
603290	斯达半导	优于大市	71.36	171	3.99	4.50	17.9	15.8
002484	江海股份	优于大市	12.45	106	0.87	0.99	14.4	12.5

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

行情回顾

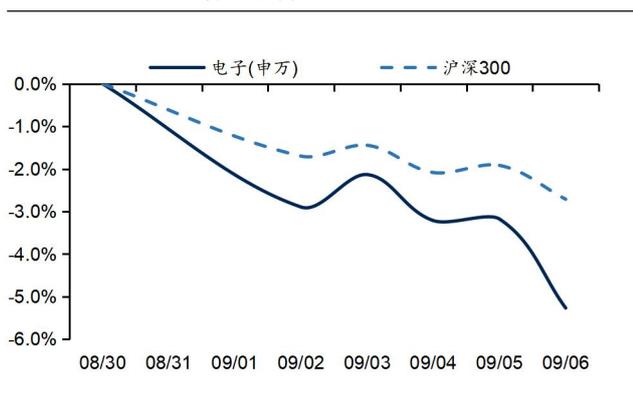
过去一周上证指数、深证成指、沪深 300 分别下跌 2.69%、2.61%、2.71%。电子行业整体下跌 5.27%，二级子行业中消费电子跌幅较大，下跌 7.12%，其他电子跌幅较小，下跌 0.42%。过去一周恒生科技指数、费城半导体指数、台湾资讯科技指数分别下跌 2.04%、12.22%、3.91%。

图1: 过去一周各行业涨跌幅



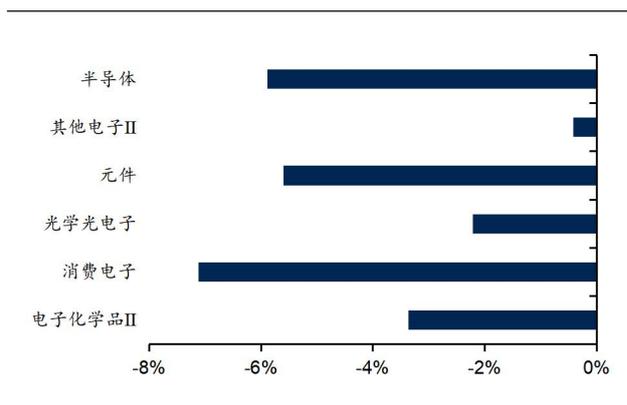
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图2: 过去一周电子行业股价走势



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图3: 过去一周电子子版块涨跌幅



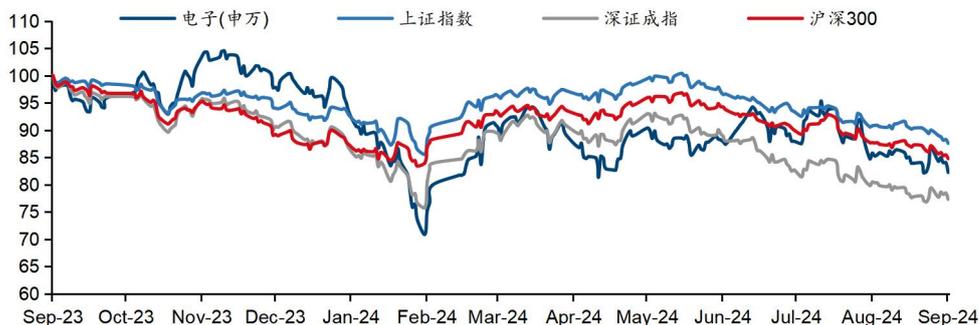
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

表1: 过去一周电子板块涨跌幅前十名公司

涨幅前十			跌幅前十		
公司代码	公司名称	涨跌幅 (%)	公司代码	公司名称	涨跌幅 (%)
000062.SZ	深圳华强	61.05	300686.SZ	智动力	-22.71
605218.SH	伟时电子	61.05	300476.SZ	胜宏科技	-19.75
603626.SH	科森科技	60.90	002130.SZ	沃尔核材	-18.43
002388.SZ	新亚制程	56.10	871981.BJ	晶赛科技	-18.09
001298.SZ	好上好	18.86	002681.SZ	奋达科技	-16.84
002217.SZ	*ST 合泰	17.74	688256.SH	寒武纪-U	-16.17
600898.SH	*ST 美讯	14.89	002861.SZ	瀛通通讯	-15.87
002036.SZ	联创电子	13.09	301326.SZ	捷邦科技	-15.31
002808.SZ	ST 恒久	12.11	300184.SZ	力源信息	-14.62
300736.SZ	百邦科技	8.86	000045.SZ	深纺织 A	-14.41

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图4: 过去一年 A 股电子行业股价走势



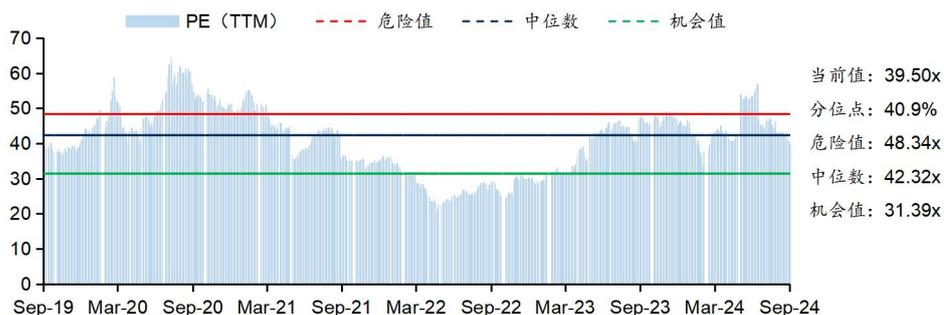
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图5: 过去五年 A 股电子行业总市值及换手率



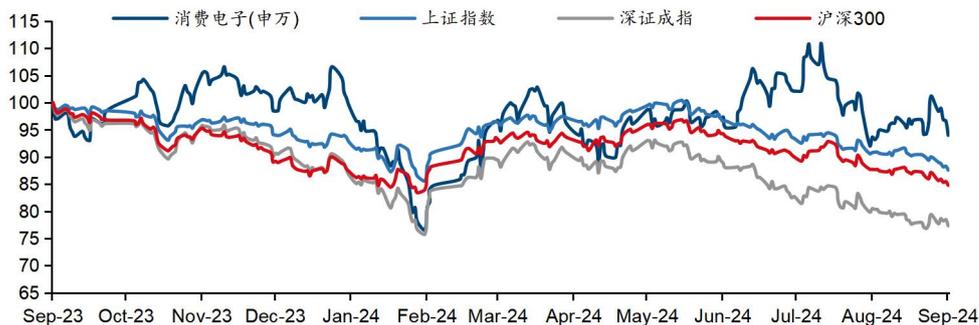
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图6: 过去五年 A 股电子行业 PE (TTM)



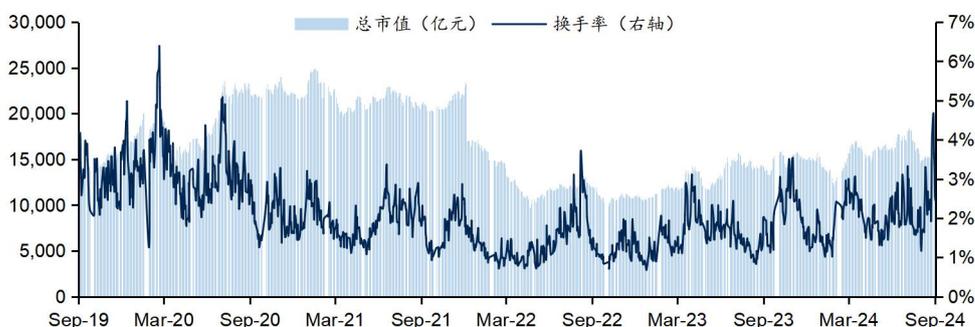
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理 注: 机会值、中位数以及危险值分别对应 20%、50%、80% 三个分位点

图7：过去一年 A 股消费电子行业股价走势



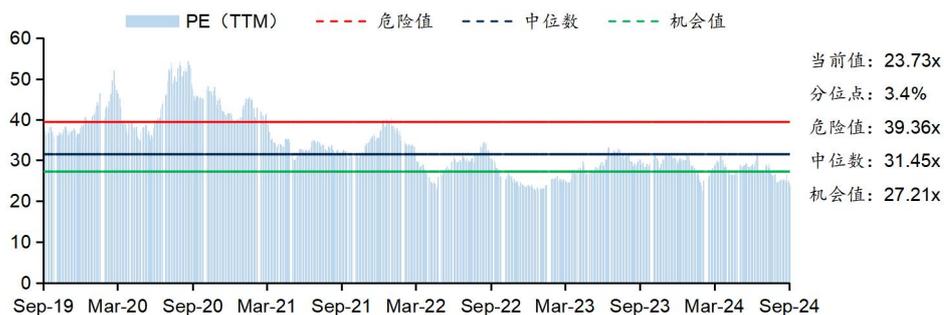
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图8：过去五年 A 股消费电子行业总市值及换手率



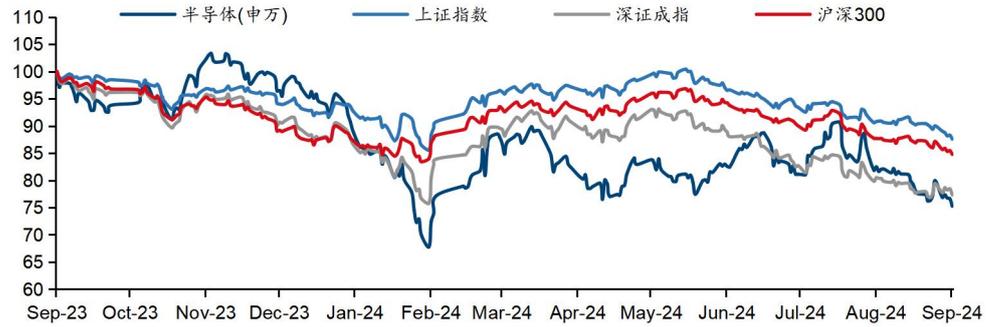
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图9：过去五年 A 股消费电子行业 PE (TTM)



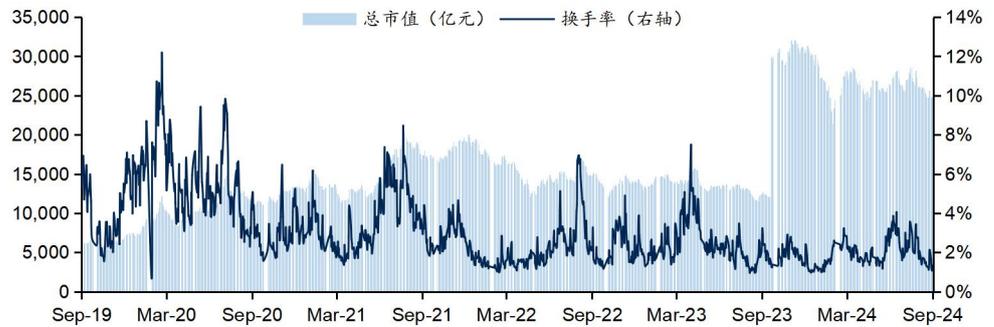
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理 注：机会值、中位数以及危险值分别对应 20%、50%、80% 三个分位点

图10: 过去一年 A 股半导体行业股价走势



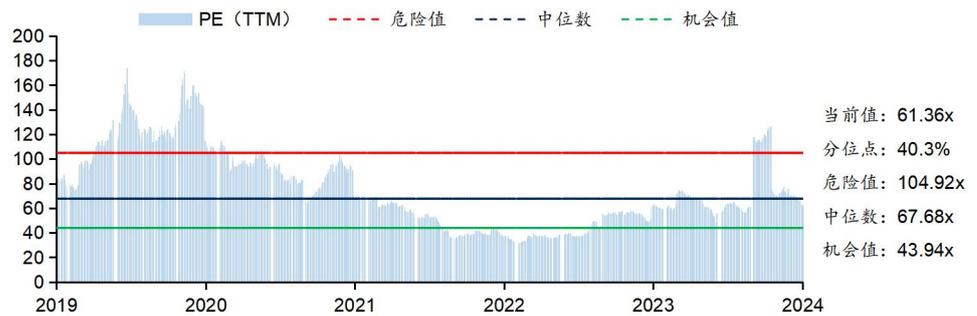
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图11: 过去五年 A 股半导体行业总市值及换手率



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图12: 过去五年 A 股半导体行业 PE (TTM)



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理 注: 机会值、中位数以及危险值分别对应 20%、50%、80% 三个分位点

行业动态

表2: 过去一周行业新闻概览

新闻日期	新闻标题
2024-09-06	中国国产品牌“主导”下的全球可穿戴设备市场
2024-09-05	全球高端智能手机 Q2 市场排名出炉
2024-09-04	全球半导体 7 月销售额达 513 亿美元, 同比增长 18.7%
2024-09-02	我国 AR 设备上半年销量同比增长近五成

资料来源: 国际电子商情, 集微网, 国信证券经济研究所整理

表3: 过去一周重点公司公告

公告日期	证券代码	公告标题
2024-09-07	002484.SZ	江海股份:南通江海电容器股份有限公司关于浙江省经济建设投资有限公司意向购买公司股份的公告
2024-09-07	002384.SZ	东山精密:前次募集资金使用情况鉴证报告
2024-09-07	002384.SZ	东山精密:2024 年半年度报告(英文版)
2024-09-07	688262.SH	国芯科技:关于调整第二届董事会审计委员会委员的公告
2024-09-05	301308.SZ	江波龙:关于公司控股子公司为其子公司提供担保的公告
2024-09-05	688508.SH	芯朋微:关于出售参股公司股权进展的公告
2024-09-05	002371.SZ	北方华创:关于控股股东拟发生变更暨国有股权无偿划转的后续进展公告
2024-09-05	002463.SZ	沪电股份:关于与专业投资机构共同投资的进展公告
2024-09-05	002938.SZ	鹏鼎控股:鹏鼎控股(深圳)股份有限公司监事会关于公司 2024 年限制性股票激励计划激励对象人员名单的公示情况说明及核查意见
2024-09-05	002138.SZ	顺络电子:关于为控股公司提供担保的进展情况公告
2024-09-04	002463.SZ	沪电股份:监事会关于公司 2024 年股票期权激励计划激励对象名单的公示情况说明及审核意见
2024-09-04	002841.SZ	视源股份:关于公司股份回购进展的公告
2024-09-04	688381.SH	帝奥微:关于以集中竞价交易方式回购公司股份的进展公告
2024-09-04	688409.SH	富创精密:关于以集中竞价交易方式回购公司股份的进展公告
2024-09-03	301095.SZ	广立微:关于持股 5%以上股东及其一致行动人集中竞价减持股份计划预披露公告
2024-09-03	002180.SZ	纳思达:关于回购公司股份的进展公告(第三期)
2024-09-03	688008.SH	澜起科技:上海兰迪律师事务所关于澜起科技股份有限公司 2024 年限制性股票激励计划(草案)的法律意见书
2024-09-03	688008.SH	澜起科技:2024 年限制性股票激励计划(草案)摘要公告
2024-09-03	688008.SH	澜起科技:2024 年限制性股票激励计划(草案)
2024-09-03	688008.SH	澜起科技:2024 年限制性股票激励计划激励对象名单
2024-09-03	688008.SH	澜起科技:2024 年限制性股票激励计划实施考核管理办法
2024-09-03	688008.SH	澜起科技:上海荣正企业咨询服务(集团)股份有限公司关于澜起科技股份有限公司 2024 年限制性股票激励计划(草案)及第三届董事会核心高管激励计划(草案)之独立财务顾问报告
2024-09-03	688008.SH	澜起科技:关于聘任 2024 年度财务及内部控制审计机构的公告
2024-09-03	688008.SH	澜起科技:监事会关于公司 2024 年限制性股票激励计划、第三届董事会核心高管激励计划及 2024 年员工持股计划相关事项的核查意见
2024-09-03	688279.SH	峰昭科技:关于以集中竞价交易方式回购公司股份的进展公告
2024-09-03	603986.SH	兆易创新:关于以集中竞价交易方式回购股份并注销暨落实“提质增效重回报”行动方案的公告
2024-09-03	603986.SH	兆易创新:募集资金使用管理制度(2024 年 9 月)
2024-09-03	002241.SZ	歌尔股份:关于 2023 年股票期权激励计划首次授予部分第一个行权期采用自主行权模式的提示性公告
2024-09-03	002938.SZ	鹏鼎控股:鹏鼎控股(深圳)股份有限公司关于回购公司股份的进展公告
2024-09-03	002241.SZ	歌尔股份:关于回购公司股份的进展公告
2024-09-03	688515.SH	裕太微:关于以集中竞价交易方式回购公司股份的回购进展公告
2024-09-03	688262.SH	国芯科技:关于以集中竞价交易方式回购公司股份的进展公告
2024-09-03	688261.SH	东微半导:关于以集中竞价交易方式回购公司股份的进展公告
2024-09-03	002138.SZ	顺络电子:关于与专业投资机构共同投资的公告
2024-09-03	603501.SH	韦尔股份:北京市天元律师事务所关于上海韦尔半导体股份有限公司 2023 年第一期股票期权激励计划注销部分股票期权及第一个行权期符合行权条件的法律意见
2024-09-03	603501.SH	韦尔股份:北京市天元律师事务所关于上海韦尔半导体股份有限公司 2023 年第二期股票期权激励计划注销部分股票期权及第一个行权期符合行权条件的法律意见
2024-09-03	603501.SH	韦尔股份:关于公司 2023 年第二期股票期权激励计划第一个行权期符合行权条件的公告
2024-09-03	603501.SH	韦尔股份:关于公司 2023 年第一期股票期权激励计划第一个行权期符合行权条件的公告
2024-09-03	603501.SH	韦尔股份:关于注销部分激励对象已获授但不符合行权条件的股票期权的公告
2024-09-03	688381.SH	帝奥微:关于 2024 年限制性股票激励计划内幕信息知情人及激励对象买卖公司股票情况的自查报告
2024-09-03	600745.SH	闻泰科技:关于使用闲置募集资金进行现金管理到期归还并继续进行现金管理的公告
2024-09-03	003026.SZ	中晶科技:关于回购公司股份的进展公告

公告日期	证券代码	公告标题
2024-09-03	002384.SZ	东山精密:关于部分回购股份注销完成暨股份变动的公告
2024-09-03	688093.SH	世华科技:关于以集中竞价交易方式回购股份的进展公告
2024-09-02	300679.SZ	电连技术:关于回购公司股份的进展公告
2024-09-02	301095.SZ	广立微:关于回购公司股份的进展公告
2024-09-02	300820.SZ	英杰电气:关于回购公司股份的进展公告

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 到 12 个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的 6 到 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A 股市场以沪深 300 指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票 投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数 $\pm 10\%$ 之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数 10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业 投资评级	优于大市	行业指数表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数 $\pm 10\%$ 之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数 10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。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，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我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。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中所提及的意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，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，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。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。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内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构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，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层
邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层
邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层
邮编：100032