

电子行业周报

华为新品备货已大面积启动，关注 3Q24 业绩兑现度

优于大市

核心观点

3Q24 半导体景气预期稍有回落，华为新品备货已大面积启动。过去一周上证上涨 1.21%，电子下跌 0.17%，子行业中光学光电子上涨 1.28%，元件下跌 2.41%。同期恒生科技、费城半导体、台湾资讯科技上涨 6.44%、0.39%、1.90%。由于安卓产业链 2H24 环比增幅较弱，24 年行业季度出货节奏呈“U 型”；同时，半导体大厂普遍反馈订单虽旺、但能见度仅 2 月左右，景气修复力度较此前预期有所下修，中报业绩期过后，市场对电子板块的关注度明显走弱，行业估值水平仍处历史低位。据产业链反馈，华为新品备货已全面启动，自 8 月以来订单规模显著提升，在三折产品热销的背景下，新款 Mate 系列机型备货总量预期依然乐观，有望成为产业链景气度的重要催化因素，建议关注华为及苹果产业链龙头，以及受益于面板成本下行的下游应用，推荐：顺络电子、立讯精密、东睦股份、长电科技、电连技术、鹏鼎控股、康冠科技。

华为三折屏热销，预约人数超 600 万。华为 MateXT 非凡大师于 9 月 20 日开售，开售后迅速售罄。同日早间，余承东出席上海的首批交付仪式时表示，华为三折屏热销程度远超预期，产业链正在扩产。截止开售前在线预约人数已超 600 万人，二手平台上溢价严重。我们认为，目前软件对折叠屏的适配仍有优化空间，折叠屏杀手锏功能——应用多开、跨应用交互、应用多层级窗口同时展示等还不成熟，随着软件适配加深，折叠屏形态有望进一步模糊 PC 和手机的操作逻辑边界，推动折叠机销量，建议关注华为及折叠屏相关标的：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。

预计 2025 年晶圆代工产值增长 20%，先进封装重要性日增。据 TrendForce 数据，2024 年晶圆代工厂平均产能利用率低于 80%，仅 5/4/3nm 等先进制程满载。虽然 2025 年消费性终端市场能见度仍低，但汽车、工控等供应链库存改善，加上 AI 需求增加，预计晶圆代工营收增长 20%，其中台积电之外的晶圆代工厂营收增速 12%，成熟制程产能利用率将提高 10pct 至 70% 以上。另外，TrendForce 预计 2025 年晶圆代工厂配套提供的 2.5D 封装营收将年增 120% 以上，先进封装重要性日增。继续推荐封测和晶圆代工企业长电科技、通富微电、中芯国际、华虹半导体等。

9 月下旬各尺寸 LCD TV 面板价格环比下跌，关注 10 月面板厂减产情况。据 WitsView，9 月下旬 32/43/55/65 寸 LCD 电视面板价格为 34/63/124/171 美金，较 9 月上旬分别下跌 2.9%/1.6%/1.6%/0.6%。据 TrendForce，9 月 TV 面板需求仍相对偏弱，品牌端采购动能未显著增强，主要面板厂在 10 月初将进行为期两周的停产计划，通过积极产能调控使得供需回到平衡状态，缓解面板价格下跌压力，部分客户因减产调节或将部分需求提前至 9 月拉货，有助于 9 月份部分尺寸面板价格跌势放缓。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。

GaN 技术持续突破，功率半导体有望迎来增量空间。9 月 11 日英飞凌宣布已成功开发出全球首项 12 英寸氮化镓功率半导体晶圆技术。相较于 8 英寸，12 英寸晶圆芯片数量增加了 2.3 倍，效率显著提高。由于 GaN 和硅的制造工艺十分相似，12 英寸 GaN 技术可利用现有的 12 英寸硅制

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

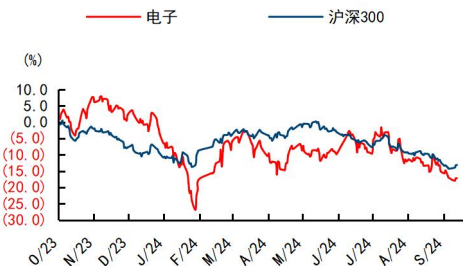
zhanliuyang@guosen.com.cn

S0980524060001

联系人：连欣然

010-88005482

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

- 《能源电子月报：功率半导体二季度进入环比改善区间》——2024-09-15
- 《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》——2024-09-09
- 《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

造设备，在现有硅生产线适合试产，最终使得 GaN 与硅的成本能够持平。根据 Trendforce 数据，2030 年全球 GaN 功率器件市场规模有望增至 44 亿美元，23-30 年 CAGR 达 49%。随着 GaN 器件成本下降技术走向成熟，功率器件厂商有望迎来新的增量机遇，建议关注相关公司士兰微、华润微、新洁能、东微半导体、扬杰科技、宏微科技、斯达半导体与时代电气。

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、斯达半导体、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、东微半导体、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

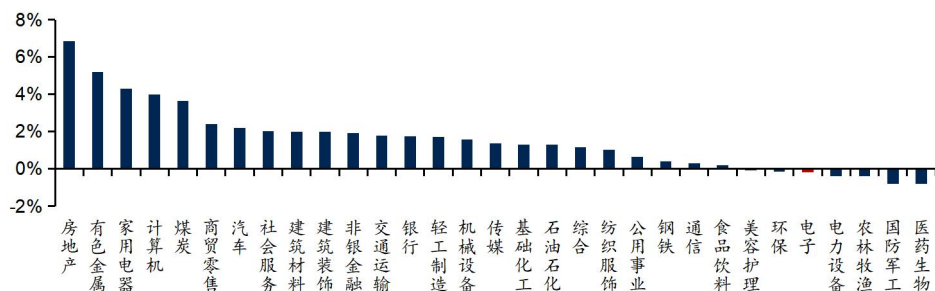
公司代码	公司名称	投资评级	昨收盘 (元)	总市值 (亿元)	EPS		PE	
					2024E	2025E	2024E	2025E
002475	立讯精密	优于大市	36.60	2636	1.84	2.39	19.9	15.3
300433	蓝思科技	优于大市	15.35	765	0.77	0.99	19.9	15.5
688036	传音控股	优于大市	84.43	953	5.06	6.23	16.7	13.6
688608	恒玄科技	优于大市	144.77	174	2.60	3.70	55.7	39.1
600584	长电科技	优于大市	28.06	502	1.16	1.50	24.1	18.7
002463	沪电股份	优于大市	32.15	616	1.28	1.72	25.1	18.7
601138	工业富联	优于大市	18.86	3747	1.31	1.80	14.4	10.5
002138	顺络电子	优于大市	22.74	183	1.10	1.36	20.7	16.7
000725	京东方 A	优于大市	3.78	1412	0.13	0.24	30.1	15.7
300661	圣邦股份	优于大市	67.67	319	0.88	1.45	76.8	46.6
605111	新洁能	优于大市	26.58	110	1.19	1.41	22.3	18.9
001308	康冠科技	优于大市	17.90	123	1.74	2.45	10.3	7.3
688099	晶晨股份	优于大市	49.33	206	1.80	2.73	27.3	18.0
001309	德明利	优于大市	63.58	94	5.61	5.85	11.3	10.9
301308	江波龙	优于大市	64.02	266	2.79	2.56	22.9	25.0
002415	海康威视	优于大市	25.34	2340	1.58	1.79	16.0	14.2
002156	通富微电	优于大市	18.27	277	0.65	0.87	28.2	21.1
688012	中微公司	优于大市	120.51	749	3.30	4.17	36.5	28.9
688630	芯碁微装	优于大市	50.19	66	1.90	2.90	26.4	17.3
300054	鼎龙股份	优于大市	18.50	174	0.53	0.71	34.6	26.1
002859	洁美科技	优于大市	15.69	68	0.68	0.84	23.0	18.7
603290	斯达半导	优于大市	67.72	162	2.94	3.72	23.1	18.2
002484	江海股份	优于大市	12.27	104	0.87	0.99	14.2	12.3

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

行情回顾

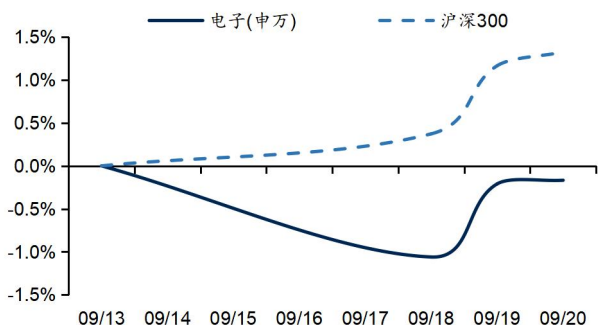
过去一周上证指数、深证成指、沪深 300 分别上涨 1.21%、1.15%、1.32%。电子行业整体下跌 0.17%，二级子行业中光学光电子涨幅较大，上涨 1.28%，元件跌幅较大，下跌 2.41%。过去一周恒生科技指数、费城半导体指数、台湾资讯科技指数分别上涨 6.44%、0.39%、1.90%。

图1: 过去一周各行业涨跌幅



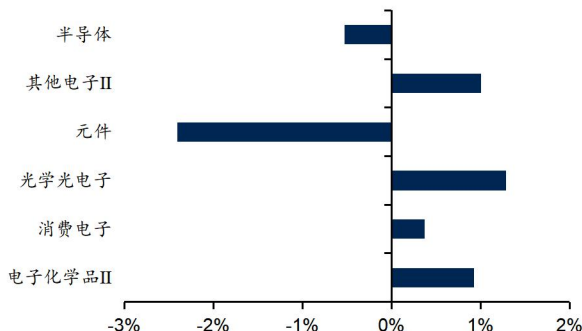
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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



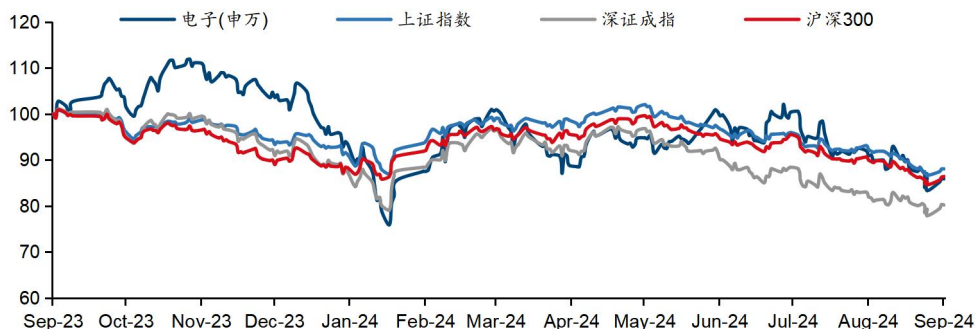
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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 (%)
301421.SZ	波长光电	25.32	000536.SZ	华映科技	-15.15
832876.BJ	慧为智能	18.82	300666.SZ	江丰电子	-10.46
600130.SH	波导股份	14.60	301183.SZ	东田微	-9.86
300489.SZ	光智科技	14.20	603228.SH	景旺电子	-9.77
000020.SZ	深华发 A	12.37	003015.SZ	日久光电	-9.34
600877.SH	电科芯片	11.83	837821.BJ	则成电子	-9.28
002369.SZ	卓翼科技	11.47	002888.SZ	惠威科技	-8.95
603068.SH	博通集成	11.19	600363.SH	联创光电	-6.93
688036.SH	传音控股	10.68	002388.SZ	新亚制程	-6.68
300331.SZ	苏大维格	10.12	002916.SZ	深南电路	-6.41

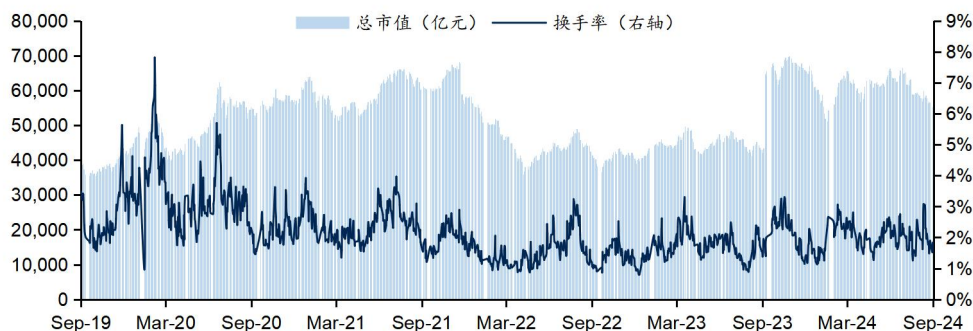
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图4: 过去一年 A 股电子行业股价走势



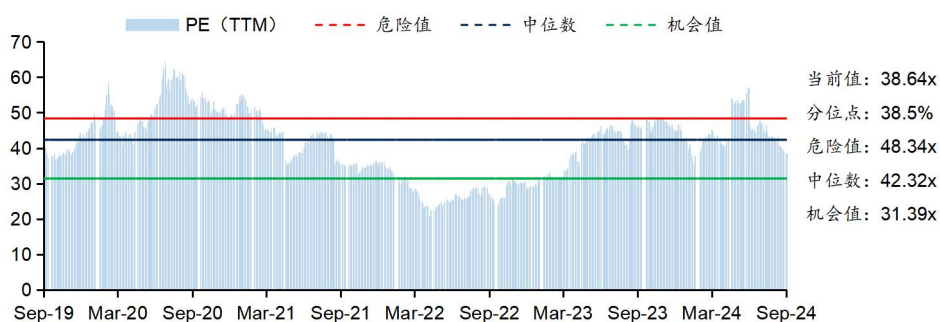
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图5: 过去五年 A 股电子行业总市值及换手率



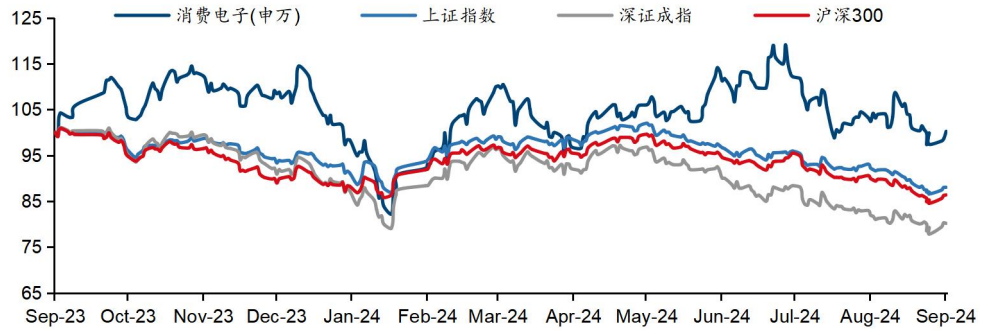
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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



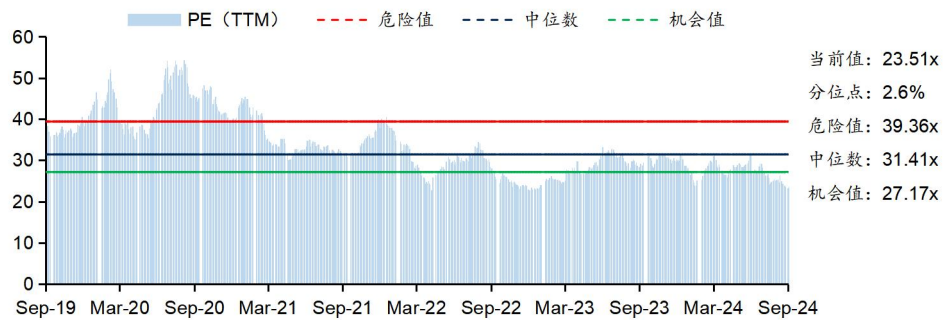
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图8：过去五年 A 股消费电子行业总市值及换手率



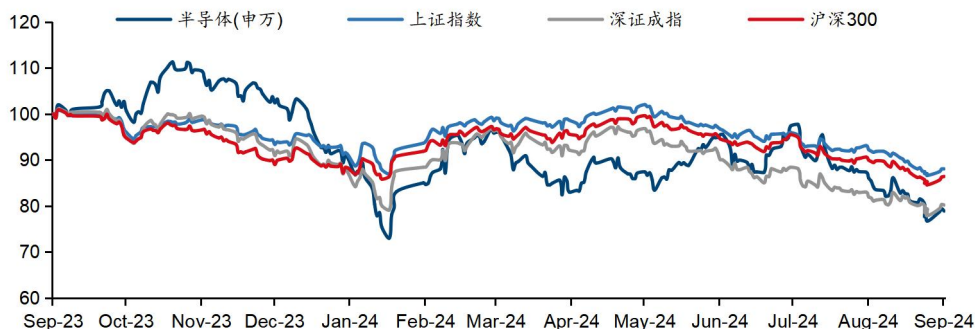
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图9：过去五年 A 股消费电子行业 PE (TTM)



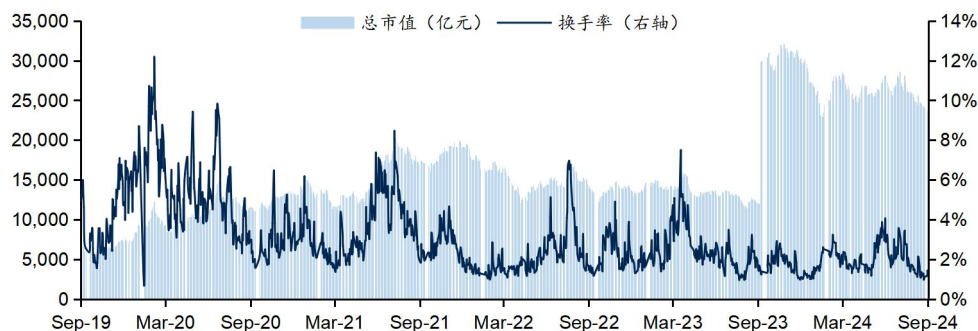
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理 注：机会值、中位数以及危险值分别对应 20%、50%、80% 三个分位点

图10: 过去一年 A 股半导体行业股价走势



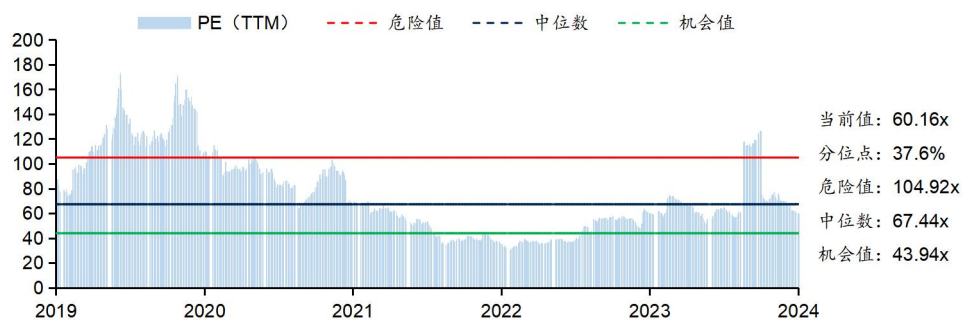
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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
2024-09-21	乘联会崔东树: 全国乘用车市场 8 月末库存 315 万台 新能源走势较好
2024-09-20	AR 超越 VR! 2024 上半年 AR 成为市场增长的主动动力
2024-09-18	机构: 小米超越苹果 成为 8 月全球第二大智能手机品牌

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
2024-09-21	688012.SH	中微公司: 关于副总经理、核心技术人员变动的公告
2024-09-21	688601.SH	力芯微: 关于股份回购事项前十大股东和前十大无限售条件股东持股情况的公告
2024-09-21	688601.SH	力芯微: 关于以集中竞价交易方式首次回购公司股份的公告
2024-09-21	688141.SH	杰华特: 北京金杜(杭州)律师事务所关于杰华特微电子股份有限公司 2024 年限制性股票激励计划调整及首次授予相关事项的法律意见书
2024-09-21	688141.SH	杰华特: 关于向 2024 年限制性股票激励计划激励对象首次授予限制性股票的公告
2024-09-21	688141.SH	杰华特: 上海荣正企业咨询服务(集团)股份有限公司关于杰华特微电子股份有限公司 2024 年限制性股票激励计划调整及首次授予相关事项之独立财务顾问报告
2024-09-21	688141.SH	杰华特: 2024 年限制性股票激励计划首次授予激励对象名单(截至授予日)
2024-09-21	688141.SH	杰华特: 监事会关于公司 2024 年限制性股票激励计划首次授予激励对象名单的核查意见(截至授予日)
2024-09-21	688141.SH	杰华特: 关于选举公司第二届董事会副董事长的公告
2024-09-21	688141.SH	杰华特: 关于调整 2024 年限制性股票激励计划相关事项的公告
2024-09-21	000725.SZ	京东方 A: 关于高级管理人员辞职的公告
2024-09-21	603380.SH	易德龙: 关于变更回购股份用途的公告
2024-09-21	605358.SH	立昂微: 关于以集中竞价交易方式回购股份的回购报告书
2024-09-21	603986.SH	兆易创新: 关于提前归还部分用于暂时补充流动资金的募集资金的公告
2024-09-21	603986.SH	兆易创新: 关于回购股份事项前十大股东、前十大无限售条件股东持股情况的公告
2024-09-20	300373.SZ	扬杰科技: 2024 年半年度权益分派实施公告
2024-09-20	300820.SZ	英杰电气: 关于 2023 年限制性股票激励计划首次授予第一个归属期归属结果暨股份上市的公告
2024-09-20	688008.SH	澜起科技: 关于 2024 年限制性股票激励计划及第三届董事会核心高管激励计划内幕信息知情人买卖公司股票情况的自查报告
2024-09-20	002409.SZ	雅克科技: 2024 年中期权益分派实施公告
2024-09-20	688052.SH	纳芯微: 关于作废 2022 年限制性股票激励计划部分限制性股票的公告
2024-09-20	002371.SZ	北方华创: 关于 2024 年股票期权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报告
2024-09-20	688052.SH	纳芯微: 江苏世纪同仁律师事务所关于苏州纳芯微电子股份有限公司作废 2022 年限制性股票激励计划部分限制性股票的法律意见书
2024-09-20	688052.SH	纳芯微: 上海荣正企业咨询服务(集团)股份有限公司关于公司 2023 年限制性股票激励计划第一个归属期符合归属条件暨作废处理 2022 年及 2023 年限制性股票激励计划部分限制性股票的相关事项之独立财务顾问报告
2024-09-20	688052.SH	纳芯微: 关于 2023 年限制性股票激励计划第一个归属期符合归属条件的公告
2024-09-20	688052.SH	纳芯微: 关于作废 2023 年限制性股票激励计划部分已授予但尚未归属的第二类限制性股票的公告
2024-09-20	688052.SH	纳芯微: 江苏世纪同仁律师事务所关于苏州纳芯微电子股份有限公司 2023 年限制性股票激励计划第一个归属期符合归属条件及作废部分限制性股票的法律意见书
2024-09-20	688052.SH	纳芯微: 监事会关于 2023 年限制性股票激励计划第一个归属期归属名单的核查意见
2024-09-20	688141.SH	杰华特: 关于 2024 年限制性股票激励计划内幕信息知情人买卖公司股票情况的自查报告
2024-09-20	688601.SH	力芯微: 关于以集中竞价交易方式回购股份的回购报告书
2024-09-20	601138.SH	工业富联: 关于回购股份事项前十名股东和前十大无限售条件股东持股情况的公告
2024-09-19	300661.SZ	圣邦股份: 关于董事会、监事会完成换届选举及聘任高级管理人员、证券事务代表的公告
2024-09-19	300661.SZ	圣邦股份: 关于选举产生第五届监事会职工代表监事的公告
2024-09-19	688601.SH	力芯微: 关于以集中竞价交易方式回购股份方案的公告
2024-09-19	000636.SZ	风华高科: 关于广东风华中新元器件股权投资合伙企业(有限合伙)投资设立子基金的公告
2024-09-19	688261.SH	东微半导: 关于股份回购实施结果暨股份变动的公告
2024-09-19	002841.SZ	视源股份: 关于监事亲属短线交易及致歉的公告
2024-09-19	688036.SH	传音控股: 监事会关于 2022 年限制性股票激励计划预留授予部分第一个归属期归属名单的核查意见
2024-09-19	688036.SH	传音控股: 监事会关于 2022 年限制性股票激励计划首次授予部分第一个归属期归属名单的核查意见
2024-09-19	688036.SH	传音控股: 关于调整 2022 年限制性股票激励计划限制性股票授予价格和授予数量的公告
2024-09-19	688036.SH	传音控股: 上海市锦天城(深圳)律师事务所关于深圳传音控股股份有限公司 2022 年限制性股票激励计划授予价格与授予数量调整、首次授予部分第一个归属期归属、预留授予部分第一个归属期归属及部分限制性股票作废事项之法律意见
2024-09-19	688036.SH	传音控股: 2022 年限制性股票激励计划首次授予部分第一个归属期符合归属条件的公告

公告日期	证券代码	公告标题
2024-09-19	688036.SH	传音控股:关于作废部分已授予尚未归属的 2022 年限制性股票的公告
2024-09-19	688036.SH	传音控股:2022 年限制性股票激励计划预留授予部分第一个归属期符合归属条件的公告
2024-09-19	605358.SH	立昂微:关于公司控股股东提议公司回购股份的公告

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