

电子行业周报(2024 年第 42 周)

市场行情

本周(2024.10.7-2024.10.11)电子行业涨跌幅为-0.02%，在申万一级 31 个全行业中排名第 1 位；市场指数中，上证指数涨跌幅为-3.6%，深证成指涨跌幅为-4.5%，万得全 A 涨跌幅为-4.0%，沪深 300 涨跌幅为-3.3%。细分板块中，半导体(4.4%)、电子化学品 II(-1.8%)、其他电子 II(-2.7%)、元件(-3.2%)、消费电子(-3.4%)、光学光电子(-5.3%)。

行业新闻

据 TrendForce 预测，2024 年第四季度 DRAM 存储器均价涨幅将大幅缩减，其中 LPDDR4X Mobile DRAM 价格预计季减 5%-10%，智能手机厂商存储器成本或将相应下降，手机毛利率水平有望有所改善。据群智咨询预测，9 月 LCD TV 面板价格降幅显著收窄，预计 10 月开始，LCD TV 面板价格或将迎来止跌回稳，主要得益于短期“以旧换新”政策带动大尺寸需求逐步向好以及供给端面板厂的产能控制。据群智咨询统计，2024 年前三季度全球笔记本电脑市场强劲复苏，预计 2024 年全年保持增长态势，上半年主要受益于低端市场需求旺盛及海外市场的补库存需求，下半年驱动因素有返校季、双十一促销活动以及 AI 笔电的升级迭代驱动中高端产品需求增长。

重要公告

【鼎龙股份】公司 10 月 8 日业绩预告 2024 年前三季度营收 24.1 亿元，同比增长 28.7%，归母净利润 3.7-3.8 亿元，同比增长 108%-115%。【韦尔股份】公司 10 月 9 日业绩预告 2024 年前三季度归母净利润 22.7-24.7 亿元，同比增长 515.4%-569.6%。【炬芯科技】公司 10 月 10 日业绩预告 2024 年前三季度营收 4.7 亿元，同比增长 23.9%，归母净利润 0.7 亿元，同比增长 51.1%。【宇瞳光学】公司 10 月 11 日业绩预告 2024 年前三季度归母净利润 1.3-1.4 亿元，同比增长 208.6%-242.3%。【瑞芯微】公司 10 月 11 日业绩预告 2024 年前三季度营收 21.6 亿元，同比增长 48.5%，归母净利润 3.4-3.6 亿元，同比增长 339.8%-365.6%。

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（维持）

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

《电子行业周报(2024 年第 40 周)》
2024.10.01
《电子行业周报(2024 年第 39 周)》
2024.09.25
《电子行业周报(2024 年第 38 周)》
2024.09.18
《电子行业周报(2024 年第 37 周)》
2024.09.10

正文目录

一、市场行情整体回顾	4
1.1 全行业涨跌幅	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
二、行业高频数据跟踪	6
2.1 半导体行业	6
• 半导体主要指数	6
• 全球半导体销售额	7
• 主要芯片价格	7
2.2 消费电子行业	9
• 智能手机出货量	9
• 电视与笔记本面板价格	9
三、行业新闻与重要公告	10
3.1 行业新闻	10
• 2024 年第四季度 DRAM 存储器均价涨幅将大幅缩减	10
• LCD TV 面板价格预计 10 月开始或将迎来止跌回稳	10
• 2024 年前三季度全球笔记本电脑市场展现复苏势头	10
3.2 重要公告	10
• 鼎龙股份 (300054)	10
• 韦尔股份 (603501)	11
• 炬芯科技 (688049)	11
• 宇瞳光学 (300790)	11
• 瑞芯微 (603893)	11
四、风险提示	11

图表目录

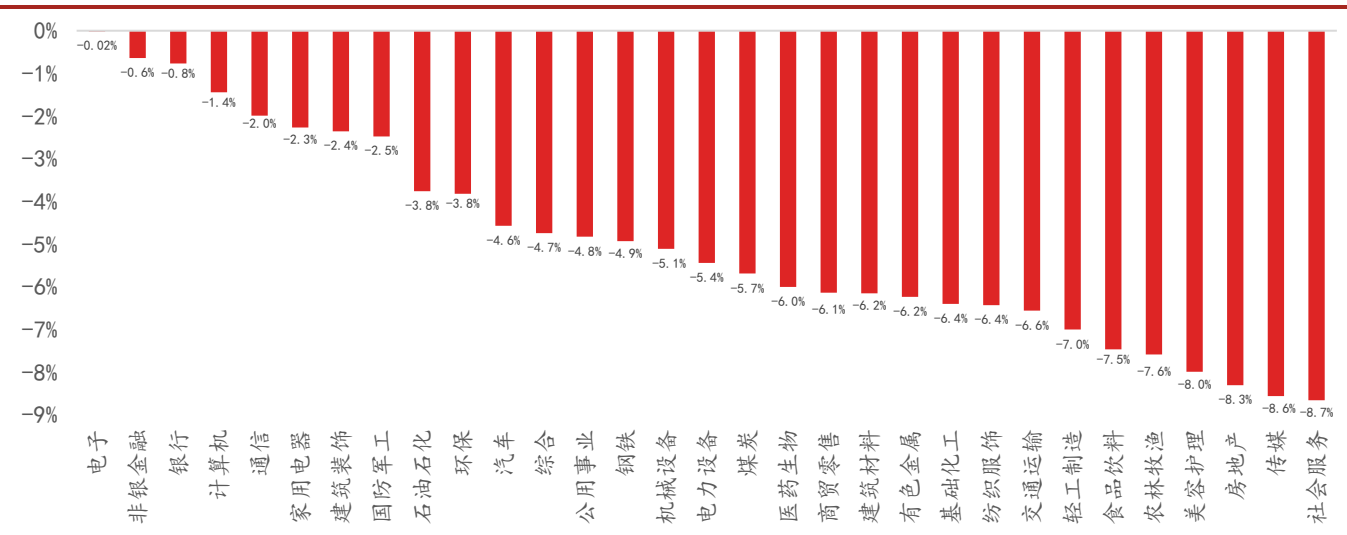
图表 1: 申万一级行业指数涨跌幅	4
图表 2: 申万电子二级行业指数涨跌幅	4
图表 3: 申万电子二级行业市场表现	5
图表 4: 申万电子二级行业 PB-ROE 分位	6
图表 5: 费城与 A 股半导体指数相对涨幅比较	6
图表 6: 台湾与 A 股半导体指数相对涨幅比较	6
图表 7: 费城半导体指数与全球半导体销售额同比增速比较	7
图表 8: 全球半导体月度销售额及同比增速	7
图表 9: 分地区半导体销售额同比增速	7
图表 10: 存储芯片现货平均价格 (美元)	8
图表 11: 晶圆现货平均价格 (美元)	8
图表 12: 中国智能手机出货量及渗透率	9
图表 13: 不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

一、市场行情整体回顾

1.1 全行业涨跌幅

本周（2024.10.7-2024.10.11）电子行业涨跌幅为-0.02%，在申万一级31个行业中排名第1位；市场指数中，上证指数涨跌幅为-3.6%，深证成指涨跌幅为-4.5%，万得全A涨跌幅为-4.0%，沪深300涨跌幅为-3.3%。

图表 1：申万一级行业指数涨跌幅



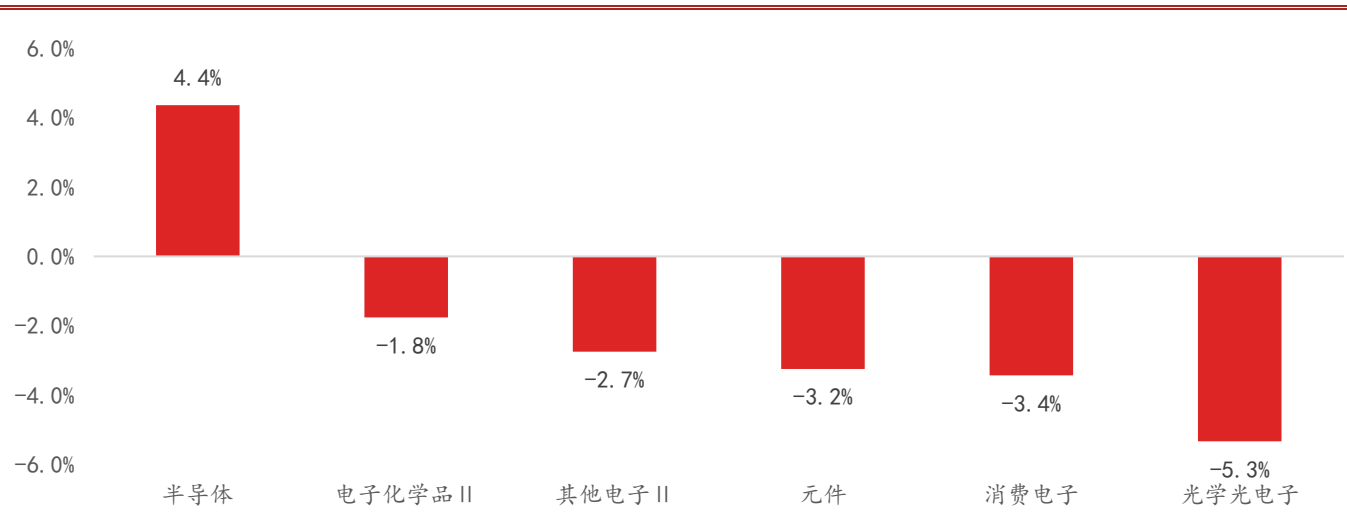
资料来源：Wind、麦高证券研究发展部

1.2 细分板块行情

行业涨跌幅

本周（2024.10.7-2024.10.11）半导体行业涨跌幅为4.4%，在申万电子二级行业中涨幅最大，其次分别为电子化学品II、其他电子II、元件行业，涨跌幅分别为-1.8%、-2.7%、-3.2%；光学光电子和消费电子排名后两位，涨跌幅分别为-5.3%、-3.4%。

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(2024.10.7-2024.10.11)半导体、消费电子行业周度成交额分别为 7285.6 亿元、2446.0 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 694.1 亿元；

其他电子 II 行业换手率、5 日换手率分位点分别为 98.9%、99.9%，在申万电子二级行业中最高，电子化学品 II 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 79.8%、94.8%；

申万电子二级行业中，半导体、电子化学品 II 行业市盈率 TTM 排名靠前，分别为 83.6、52.5 倍，消费电子、元件行业排名靠后，分别为 28.5、34.7 倍；

其他电子 II、光学光电子行业市净率分位点排名靠前，分别为 60.8%、50.1%，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 13.3%、36.6%。

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
元件	2024-10-11	-4.3%	-3.2%	1260.4	89.5%	99.5%	34.7	3.1	39.3%
消费电子	2024-10-11	-4.4%	-3.4%	2446.0	94.6%	99.9%	28.5	3.3	41.5%
光学光电子	2024-10-11	-5.0%	-5.3%	1818.9	90.6%	99.4%	47.3	1.7	50.1%
电子化学品 II	2024-10-11	-5.3%	-1.8%	694.1	79.8%	94.8%	52.5	3.0	13.3%
其他电子 II	2024-10-11	-5.8%	-2.7%	768.6	98.9%	99.9%	50.4	3.4	60.8%
半导体	2024-10-11	-6.2%	4.4%	7285.6	91.3%	99.4%	83.6	4.2	36.6%

资料来源：Wind、麦高证券研究发展部
注：分位区间 2018/12/31-2024/10/11

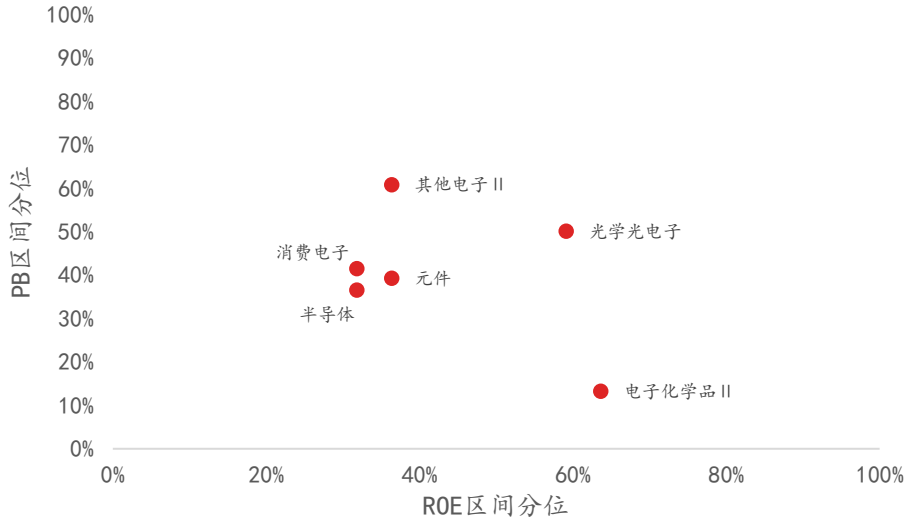
PB-ROE 分位

其他电子 II 行业 PB 区间分位点 60.8%，ROE 区间分位点 36.4%，处于中等估值、中等 ROE 分位；消费电子处于 ROE 区间分位 31.8%、PB 区间分位 41.5%的低 ROE 分位、中等估值分位水平；

元件行业 ROE 区间分位为 36.4%的中等分位水平，PB 区间分位处于 39.3%的中等分位水平；半导体行业处于 ROE 区间分位 31.8%、PB 区间分位 36.6%的低 ROE 分位、中等估值分位水平；

光学光电子行业处于 ROE 区间分位 59.1%、PB 区间分位 50.1%的中等 ROE 分位、中等估值分位水平；电子化学品 II 行业处于 ROE 区间分位 63.6%、PB 区间分位 13.3%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 2018/12/31-2024/10/11；分位点 <33% 为低、33%-66% 为中、>66% 为高

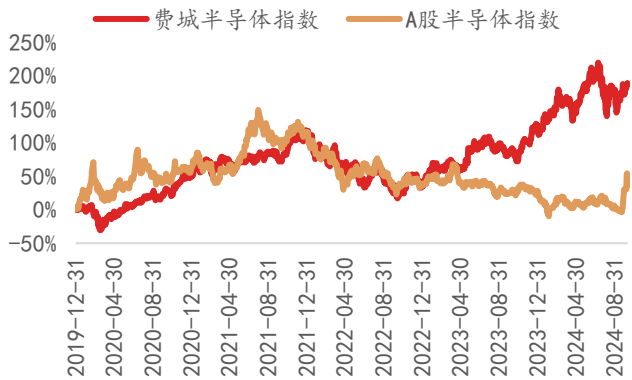
二、行业高频数据跟踪

2.1 半导体行业

半导体主要指数

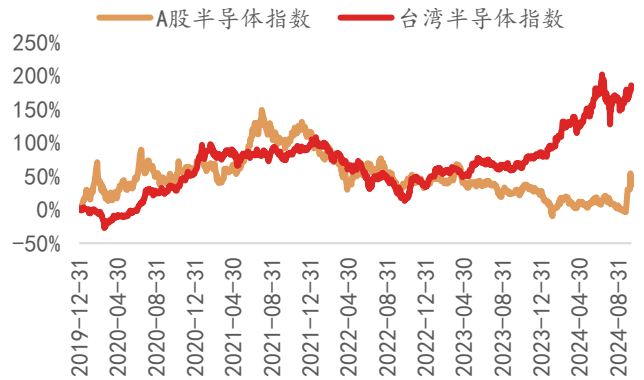
本周（2024. 10. 7-2024. 10. 11）A股半导体指数走势强于费城、弱于台湾半导体指数。10月11日，申万半导体指数达4077.5，周度涨跌幅为4.4%；同期费城半导体指数达到5335.9，周度涨跌幅为2.5%；台湾半导体指数达到639.7，周度涨跌幅为6.0%，台湾半导体指数涨幅最大，A股半导体涨幅次之，费城半导体涨幅最小。

图表 5：费城与 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

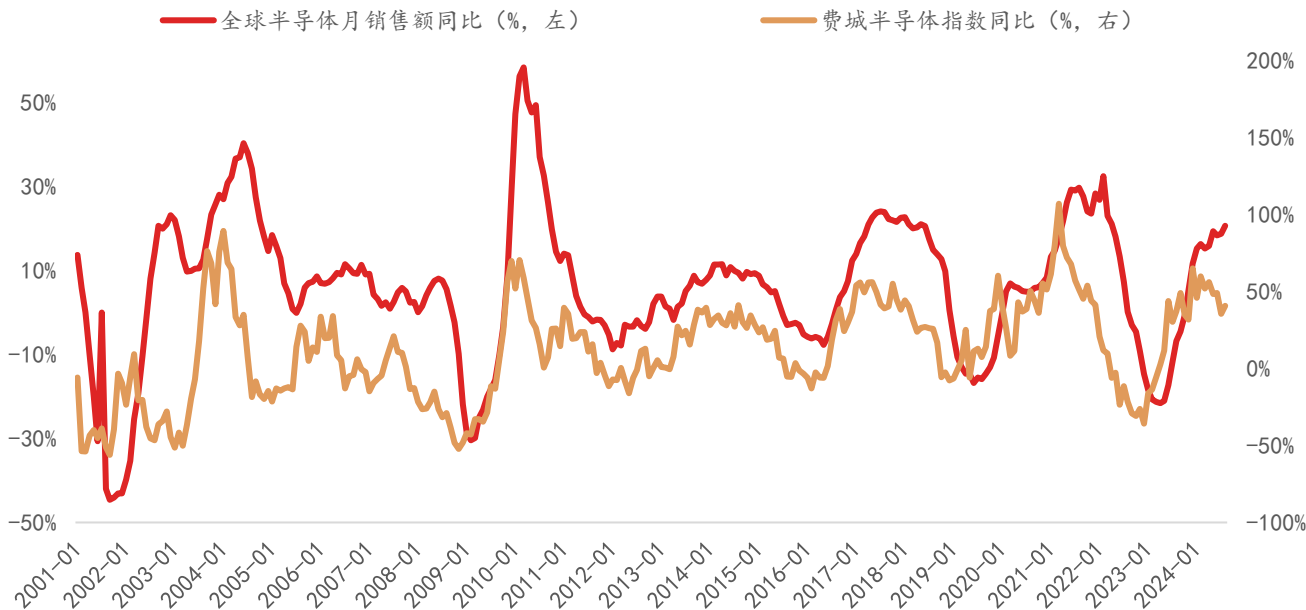
图表 6：台湾与 A 股半导体指数相对涨幅比较



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8月30日，费城半导体指数达到5158.8，同比增长40.5%，8月份全球半导体销售额531.2亿美元，同比增长20.6%。

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

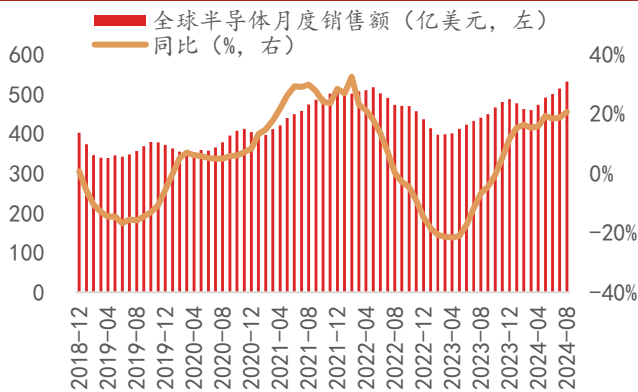


资料来源：Wind、麦高证券研究发展部

全球半导体销售额

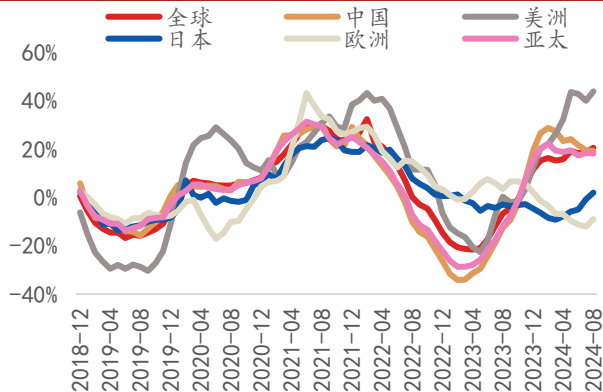
2024年8月全球半导体销售额为531.2亿美元，同比增长20.6%，美洲半导体销售额同比增速超过全球水平。分区域增速看，2024年8月，中国半导体销售额同比增长19.2%；美洲半导体销售额同比增长43.9%；亚太半导体销售额同比增长18.2%；日本半导体销售额同比增长2.0%；欧洲半导体销售额同比下降9.0%。

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

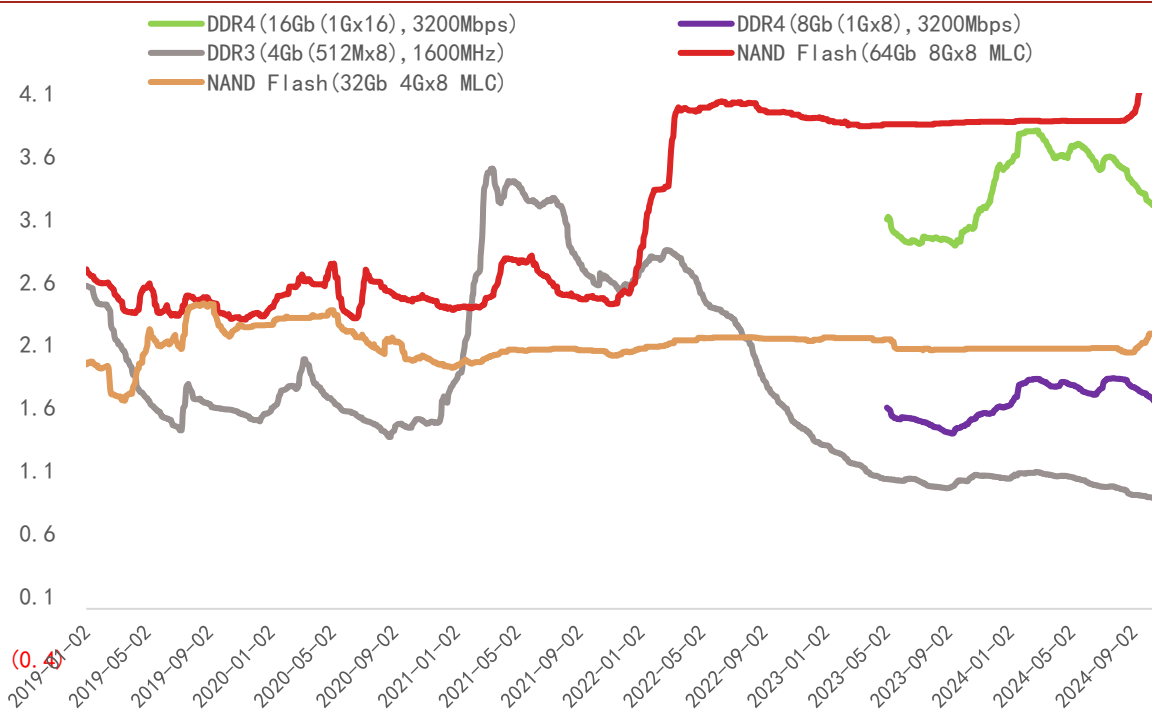


资料来源：Wind、麦高证券研究发展部

主要芯片价格

本周(2024.10.7-2024.10.11) DRAM 价格普遍下跌。10月11日 DDR4(16Gb) 价格 3.21 美元，周度环比跌 0.02 美元；DDR4(8Gb) 价格 1.66 美元，周度环比跌 0.03 美元；DDR3(4Gb) 价格 0.88 美元，周度环比跌 0.01 美元；10月7日，NAND 周度价格普遍上涨。NAND Flash(64Gb 8Gx8 MLC) 价格 4.38 美元，周度环比涨 0.06 美元；NAND Flash(32Gb 4Gx8 MLC) 价格 2.19 美元，周度环比涨 0.04 美元。

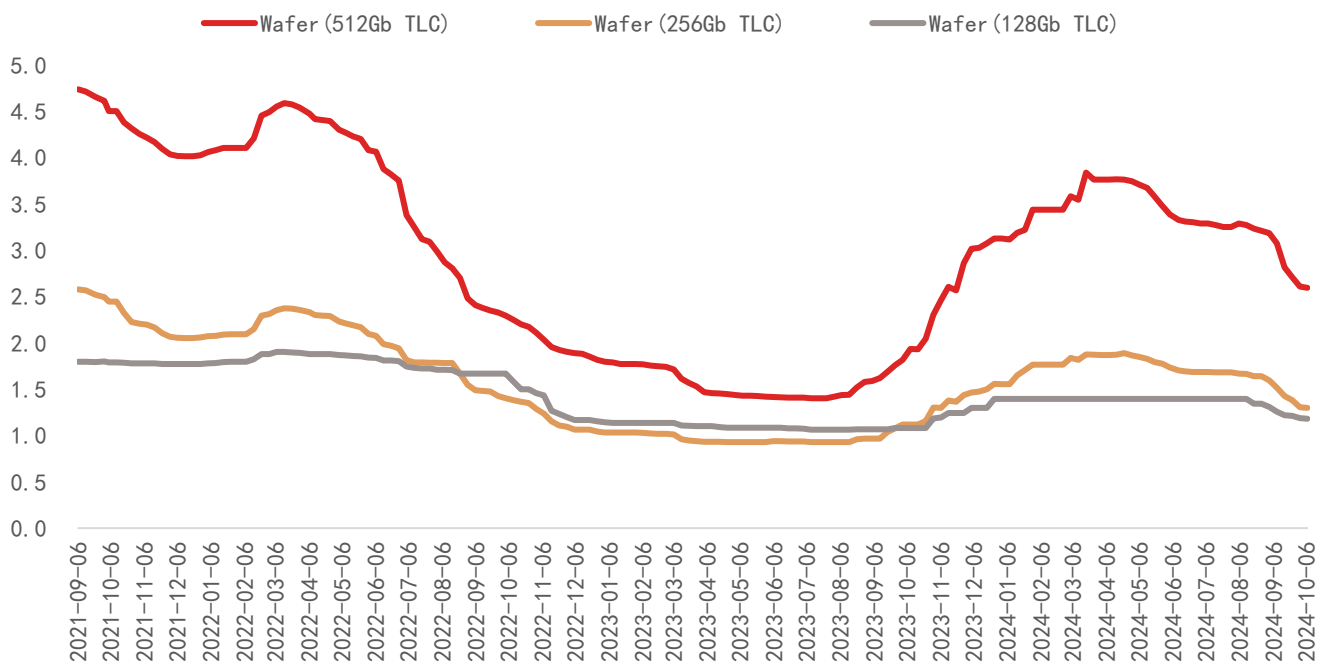
图表 10：存储芯片现货平均价格（美元）



资料来源：Wind、麦高证券研究发展部

2024 年 10 月 7 日，Wafer 晶圆周度价格普遍下跌。Wafer (512Gb TLC) 价格 2.60 美元，周度环比跌 0.01 美元；Wafer (256Gb TLC) 价格 1.30 美元，周度环比跌 0.01 美元；Wafer (128Gb TLC) 价格 1.18 美元，周度环比跌 0.01 美元。

图表 11：晶圆现货平均价格（美元）



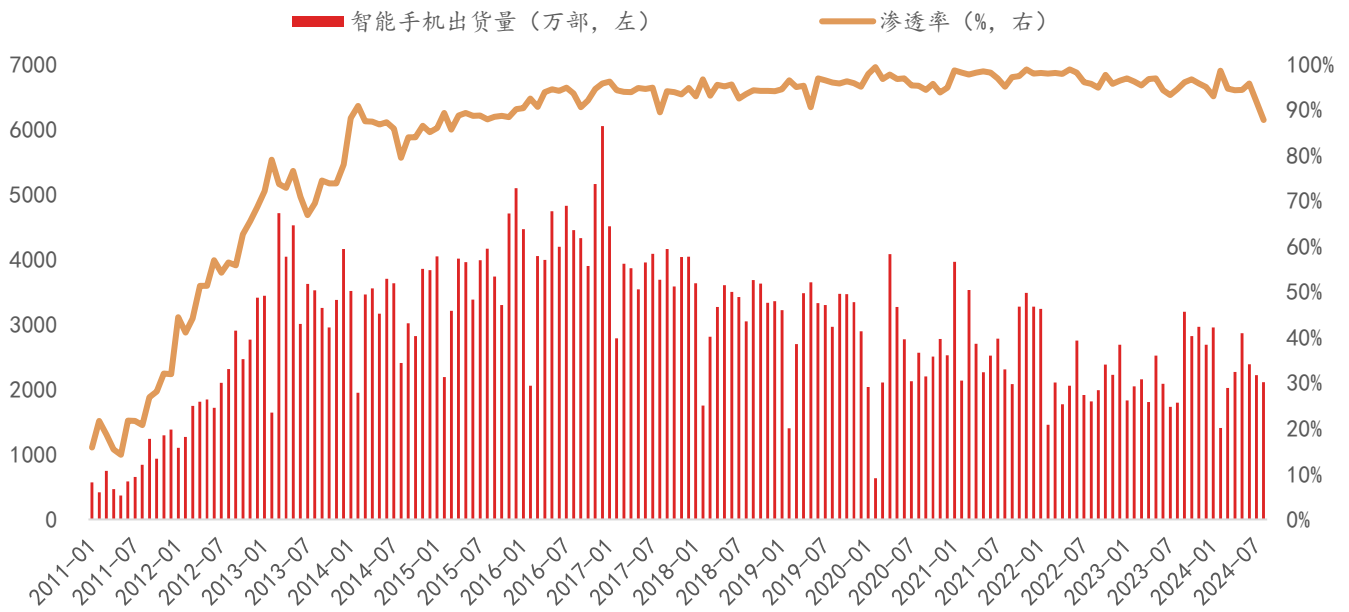
资料来源：Wind、麦高证券研究发展部

2.2 消费电子行业

🔥 智能手机出货量

中国市场智能手机月度出货量呈同比增长态势，渗透率保持相对稳定。2024年6、7、8月中国市场智能手机出货量分别达2384、2217、2110万部，同比增长分别为14.3%、28.3%、17.7%；智能手机渗透率分别为95.7%、91.6%、87.7%。

图表 12：中国智能手机出货量及渗透率

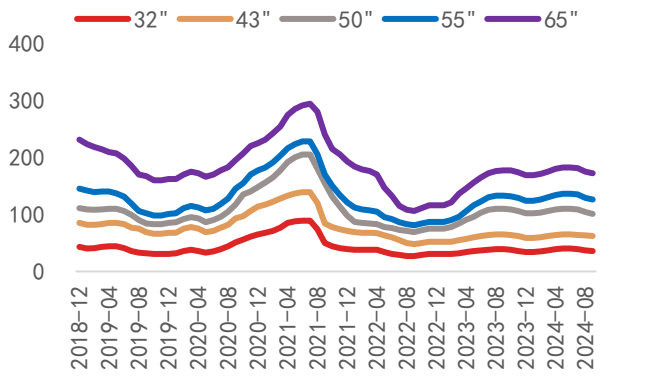


资料来源：Wind、麦高证券研究发展部

🔥 电视与笔记本面板价格

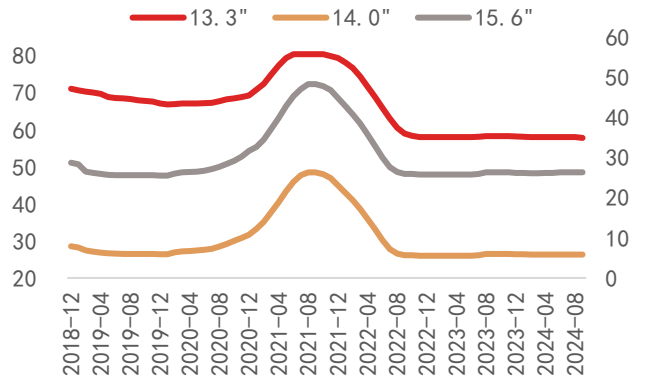
2024年9月液晶电视面板及部分笔记本面板价格下跌。32寸液晶电视面板价格36美元，环比月跌1.0美元；43寸液晶电视面板价格62美元，环比月跌1.0美元；50寸液晶电视面板价格101美元，环比月跌3.0美元；55寸液晶电视面板价格126美元，环比月跌3.0美元；65寸液晶电视面板价格172美元，环比月跌3.0美元；13.3寸笔记本电脑面板价格57.8美元，环比月跌0.2美元；14.0寸笔记本电脑面板价格26.3美元，环比月度持平；15.6寸笔记本面板价格26.3美元，环比月度持平。

图表 13：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 14：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

三、行业新闻与重要公告

3.1 行业新闻

🔊 2024 年第四季度 DRAM 存储器均价涨幅将大幅缩减

据 TrendForce 预测，2024 年第四季度 DRAM 存储器均价涨幅将大幅缩减，一般型 DRAM (Conventional DRAM) 涨幅为 0%-5% 之间，但由于 HBM 比重逐渐提高，DRAM 整体平均价格估计上涨 8%-13%，较 24Q3 涨幅明显收敛；其中四季度 PC DRAM 价格预计大致持平，Server DRAM 价格预计涨幅环比收敛，LPDDR4X Mobile DRAM 价格预计季减 5%-10%。

点评：存储芯片是智能手机、PC 等消费电子终端产品的主要原材料之一，其价格变化会影响相关厂商的生产成本，进而导致产品毛利率产生波动。由于 LPDDR4X Mobile DRAM 价格 Q4 预计季减 5%-10%，则智能手机厂商存储器成本将会相应下降，手机毛利率水平有望有所改善。

🔊 LCD TV 面板价格预计 10 月开始或将迎来止跌回稳

据群智咨询预测，9 月 LCD TV 面板价格维持下降趋势，但降幅显著收窄，预计 10 月开始，在控产以及局部需求恢复的双重作用下，LCD TV 面板价格或将迎来止跌回稳。

点评：预计 10 月 LCD TV 面板价格止跌回稳主要由于：需求端，短期“以旧换新”政策红利带动中国品牌对于大尺寸的需求逐步向好；供给端，按需生产原则下，虽需求环境的局部恢复使得面板厂减产的力度有所收敛，但整体仍处于控产状态。

🔊 2024 年前三季度全球笔记本电脑市场展现复苏势头

据群智咨询统计，2024 年前三季度全球笔记本电脑市场强劲复苏，出货量实现连续增长，同比增长分别为 4%、7%、10%（预测），预计 2024 年全年保持增长态势，出货量同比增长转正，达到 4%。

点评：受益于低端市场需求旺盛及海外市场的补库存需求，2024 年上半年全球笔电市场实现显著增长；随着返校季、双十一等促销旺季，以及新兴市场需求的持续挖掘，第三季度将迎来全年出货量高峰；再加上 AI 笔电的升级迭代驱动中高端产品需求，预计全年笔电市场保持增长态势。

3.2 重要公告

🔊 鼎龙股份 (300054)

公司 10 月 8 日业绩预告 2024 年前三季度营业收入 24.1 亿元，同比增长 28.7%，归母净利润 3.7-3.8 亿元，同比增长 108%-115%；其中 Q3 营业收入 8.92 亿元，同比增长 25.1%，环比增长 10%，归母净利润 1.49-1.61 亿元，同比增长 85%-100%，环比增长 9.6%-18.4%。

分业务看，1) 前三季度半导体材料及集成电路芯片设计和应用业务营收 10.9 亿元，同比增长 88%，营收占比由 2023 年 32% 提升至约 45%，其中 Q3 营收 4.5 亿元，同比增长 68%，环比增长 33%；

其中，①CMP 抛光垫营收 5.2 亿元，同比增长 95%，Q3 营收 2.3 亿元，同比增长 90%，环比增长 39%；

②CMP 抛光液、清洗液营收 1.4 亿元，同比增长 186%，Q3 营收 0.6 亿元，同比增长 183%，环比增长 53%；

③半导体显示材料（YPI、PSPI、TFE-INK）营收 2.8 亿元，同比增长 162%，Q3 营收 1.2 亿元，同比增长 102%，环比增长 18%。

2) 前三季度打印复印通用耗材业务营收 13.2 亿元，同比略有增长。

📞 韦尔股份（603501）

公司 10 月 9 日业绩预告 2024 年前三季度归母净利润 22.7-24.7 亿元，同比增长 515.4%-569.6%；前三季度扣除非经常性损益的归母净利润 22.0-24.0 亿元，同比增长 1595.8%-1749.8%。

公司称业绩增长主要由于市场需求持续复苏，下游客户需求有所增长，伴随着公司在高端智能手机市场的产品导入及汽车市场自动驾驶应用的持续渗透，公司的营业收入和毛利率实现了显著增长。

📞 炬芯科技（688049）

公司 10 月 10 日业绩预告 2024 年前三季度营业收入 4.7 亿元，同比增长 23.9%，归母净利润 0.7 亿元，同比增长 51.1%。

公司称业绩增长主要由于公司紧紧把握市场需求和技术发展趋势，采取积极的销售策略，成功实现公司营业收入较大幅增长，同时公司持续优化产品结构及客户结构，实现利润较高速增长。

📞 宇瞳光学（300790）

公司 10 月 11 日业绩预告 2024 年前三季度归母净利润 1.3-1.4 亿元，同比增长 208.6%-242.3%，其中 Q3 归母净利润 0.4-0.6 亿元，同比增长 198.6%-294.9%。

公司称业绩增长主要由于公司延续上半年的良好开局，传统安防镜头、车载镜头、玻璃非球面镜片等汽车光学零部件、微单摄影等业务量增加，营业收入增长，毛利率回升。

📞 瑞芯微（603893）

公司 10 月 11 日业绩预告 2024 年前三季度营业收入 21.6 亿元，同比增长 48.5%，归母净利润 3.4-3.6 亿元，同比增长 339.8%-365.6%；其中 Q3 营业收入 9.1 亿元，同比增长 51.4%，环比增长 29.2%，归母净利润 1.6-1.8 亿元，同比增长 199.4%-237.5%，环比增长 36.6%-54.0%。

公司称业绩增长主要由于 2024 年前三季度公司 AIoT 各产品线需求呈现群体性增长；同时，公司新产品 RK3576、RK2118、RV1103B 等快速导入目标领域的头部客户，形成了新的增量，并将在未来持续释放增量价值。

四、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