



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

24Q3 智能手机复苏势头不减，AI 驱动先进制程持续景气

——电子行业周报（2024.10.14-2024.10.18）

增持（维持）

行业： 电子
日期： 2024年10月21日

分析师： 马永正
Tel: 021-53686147
E-mail: mayongzheng@shzq.com
SAC 编号: S0870523090001
联系人： 陈凯
Tel: 021-53686412
E-mail: chenkai@shzq.com
SAC 编号: S0870123070004
联系人： 杨蕴帆
Tel: 021-53686417
E-mail: yangyunfan@shzq.com
SAC 编号: S0870123070033

■ 核心观点

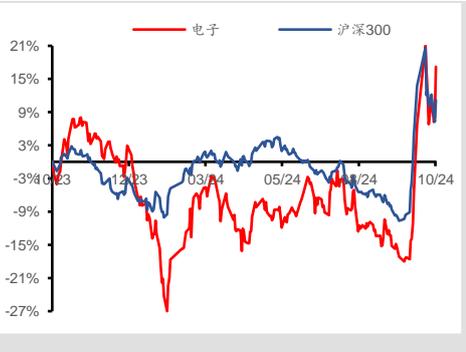
市场行情回顾

过去一周（10.14-10.18），SW 电子指数上涨 9.65%，板块整体跑赢沪深 300 指数 8.67 个百分点，从六大子板块来看，其他电子 II、半导体、电子化学品 II、元件、消费电子、光学光电子涨跌幅分别为 13.66%、12.07%、9.49%、7.96%、6.72%、6.09%。

核心观点

2024Q3 全球智能手机出货量同比增长 5%，新旧系列助推苹果出货动能强劲。10 月 14 日，据 Canalys 消息，2024Q3 全球智能手机出货量同比增长 5%，连续四个季度实现增长。从出货份额来看，三星智能手机出货量占全球的 18%，以微弱优势力压苹果（同为 18%），占据市场第一的宝座。本土小米、OPPO、vivo 分列第三至第五席，其中小米以 14% 的市场份额继续保持第三大智能手机厂商的地位。在印度和拉美市场强劲增长的支持下，OPPO 以 9% 的市场份额今年首次重返市场第四。Vivo 也凭借两位数的增长率跻身前五，占比 9%。据 Canalys 分析师表示，受益于 iPhone 15 系列以及苹果老机型的持续强劲需求，2024Q3 苹果出货量达历年以来同期最高水平；此外，由于市场需求逐步向高端设备的转移，加上疫情期间购买的设备正进入换机周期，这些因素都使得苹果收获颇丰，尤其是在北美和欧洲等地区。苹果提升产品多样化的举措也帮助其缩短了交货时间。苹果新品方面，随着 Apple Intelligence 扩展到新市场，以及支持更多语言的情况下，Canalys 分析师预计 iPhone 16 将帮助苹果在 2024 年继续保持强劲增长，并将其发展势头延续到 2025 年上半年。

最近一年行业指数与沪深 300 比较



相关报告：

《周观点：国务院办公厅发布《关于加快公共数据资源开发利用的意见》，特斯拉推出无人驾驶出租车 Cybercab》

——2024 年 10 月 16 日

《字节发布新 AI 端侧硬件智能耳机，国产晶圆代工实现重大突破》

——2024 年 10 月 14 日

《Meta 头显&AR 眼镜联袂发布，中国半导体产业自主率逐年攀升》

——2024 年 09 月 30 日

AI 驱动先进制程持续上行，高产能利用率或将延续至 2025 年。10 月 16 日，据 TrendForce 资深分析师龚明德表示，受益于云端服务供应商及品牌客户对建设 AI 基础设施需求强劲，2024 年全球 AI 服务器（含搭载 GPU、FPGA、ASIC 等）出货量将同比增长 42%。2025 年受云端业者及主权云等需求带动，出货量有望再增长约 28%，推动 AI 服务器占整体服务器市场出货量比例提高至近 15%，与此同时主要 AI 服务器芯片供应商的积极进取也带动了先进封装及 HBM 的出货增长。AI 驱动高算力应用已成为先进制程和晶圆代工产业的核心驱动力，并有望支撑先进制程高水位的产能利用率持续至 2025 年。而在 28nm 及以上的成熟制程方面，目前复苏情况相对缓慢，但据 TrendForce 表示，随着 2024 年汽车、工控、通用型伺服器等应用零组件库存陆续修正至健康水位，预估 2025 年平均产能利用率仍有 5%-10% 的增长空间，或将达到 80% 以上。我们认为，当前如火如荼的 AI 产业对先进制程的带动有望持续带动晶圆代工厂营收，随着配套产业的发展也有望对成熟制程的部分环节如电源管理起到推动作用。

■ 投资建议

维持电子行业“增持”评级，我们认为目前电子半导体行业处于周期底部，2024 年上半年开始弱修复，下半年有望迎来全面复苏，同时 IPO 新规下，产业竞争格局有望加速出清修复，产业盈利周期和相关公司利润有望持续复苏。我们当前建议关注：半导体设计领域部分超跌且具备真实业绩和较低 PE/PEG 的个股，AIOT SoC 芯片建议关注中科蓝讯和炬芯科技；模拟芯片建议关注美芯晟和南芯科技；建议关注驱动芯片领域峰昭科技和新相微；Miniled 电影屏建议关注奥拓电子；半导体设备材料建议关注华海诚科和昌红科技；折叠机产业链建议关

注统联精密及金太阳；建议关注军工电子紫光国微和复旦微电；建议关注华为供货商汇创达。

■ 风险提示

中美贸易摩擦加剧、终端需求不及预期、国产替代不及预期。

目 录

1 市场回顾	4
1.1 板块表现	4
1.2 个股表现	5
2 行业新闻	6
3 公司公告	8
4 风险提示	8

图

图 1: SW 一级行业周涨跌幅情况 (10.14-10.18)	4
图 2: SW 电子二级行业周涨跌幅情况 (10.14-10.18)	4
图 3: SW 电子三级行业周涨跌幅情况 (10.14-10.18)	5

表

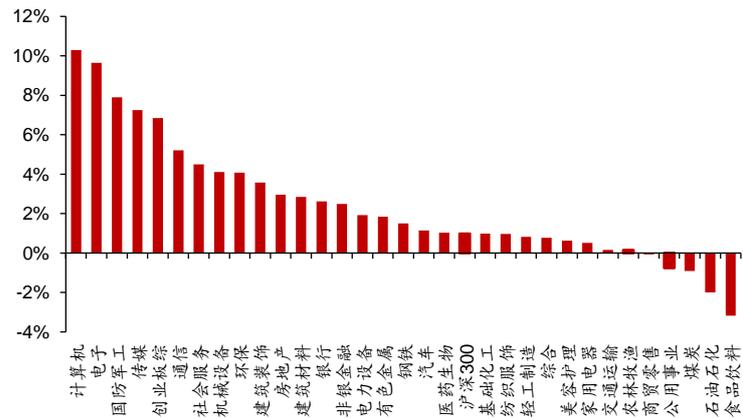
表 1: 电子板块 (SW) 个股过去一周涨跌幅前 10 名 (10.14-10.18)	5
表 2: A 股公司要闻核心要点 (10.14-10.18)	8

1 市场回顾

1.1 板块表现

过去一周（10.14-10.18），SW 电子指数上涨 9.65%，板块整体跑赢沪深 300 指数 8.67 个百分点、跑赢创业板综指数 2.80 个百分点。在 31 个子行业中，电子排名第 2 位。

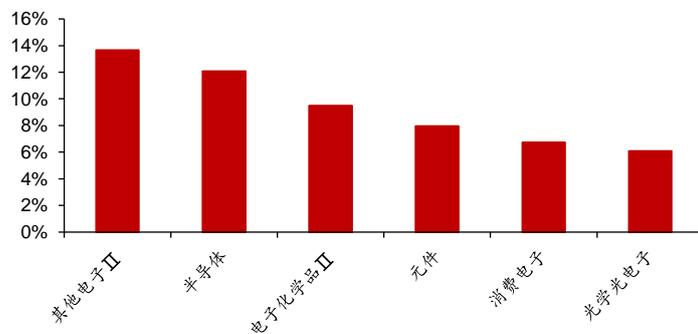
图 1：SW 一级行业周涨跌幅情况（10.14-10.18）



资料来源：iFinD，上海证券研究所

过去一周（10.14-10.18）SW 电子二级行业中，其他电子 II 板块上涨 13.66%，涨幅最大；涨幅最小的是光学光电子板块，上涨 6.09%。其他电子 II、半导体、电子化学品 II、元件、消费电子、光学光电子涨跌幅分别为 13.66%、12.07%、9.49%、7.96%、6.72%、6.09%。

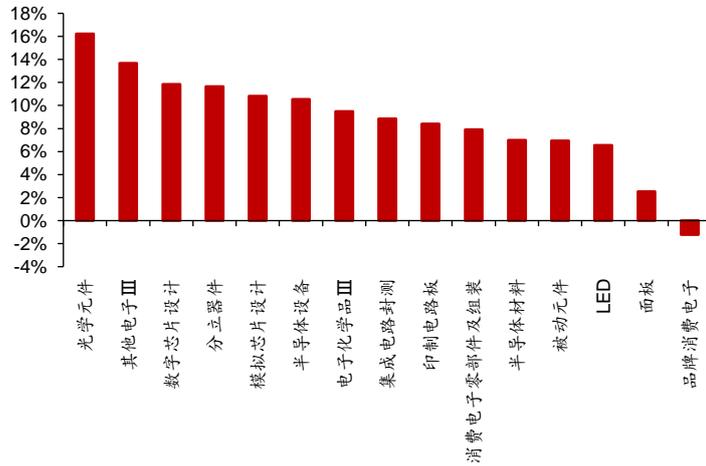
图 2：SW 电子二级行业周涨跌幅情况（10.14-10.18）



资料来源：iFinD，上海证券研究所

过去一周（10.14-10.18）SW 电子三级行业中，光学元件板块上涨 16.21%，涨幅最大；涨跌幅排名后三的板块分别为品牌消费电子、面板以及 LED 板块，涨跌幅分别为-1.22%、2.52%、6.54%。

图 3：SW 电子三级行业周涨跌幅情况（10.14-10.18）



资料来源：iFinD，上海证券研究所

1.2 个股表现

过去一周（10.14-10.18）涨幅前十的公司分别是经纬辉开（105.35%）、捷邦科技（81.63%）、凯旺科技（65.48%）、华岭股份（63.00%）、慧为智能（61.55%）、晶赛科技（54.56%）、威贸电子（52.52%）、国民技术（49.24%）、雅葆轩（45.69%）、凯华材料（45.65%），跌幅前十的公司分别是光华科技（-7.26%）、*ST 美讯（-6.55%）、莱尔科技（-5.56%）、传音控股（-5.50%）、兴瑞科技（-5.28%）、奥瑞德（-4.12%）、京泉华（-3.93%）、深华发 A（-3.78%）、鸿合科技（-2.88%）、*ST 贤丰（-2.52%）。

表 1：电子板块（SW）个股过去一周涨跌幅前 10 名（10.14-10.18）

周涨幅前 10 名			周跌幅前 10 名		
证券代码	股票简称	周涨幅(%)	证券代码	股票简称	周涨幅(%)
300120.SZ	经纬辉开	105.35%	002741.SZ	光华科技	-7.26%
301326.SZ	捷邦科技	81.63%	600898.SH	*ST 美讯	-6.55%
301182.SZ	凯旺科技	65.48%	688683.SH	莱尔科技	-5.56%
430139.BJ	华岭股份	63.00%	688036.SH	传音控股	-5.50%
832876.BJ	慧为智能	61.55%	002937.SZ	兴瑞科技	-5.28%
871981.BJ	晶赛科技	54.56%	600666.SH	奥瑞德	-4.12%
833346.BJ	威贸电子	52.52%	002885.SZ	京泉华	-3.93%
300077.SZ	国民技术	49.24%	000020.SZ	深华发 A	-3.78%
870357.BJ	雅葆轩	45.69%	002955.SZ	鸿合科技	-2.88%
831526.BJ	凯华材料	45.65%	002141.SZ	*ST 贤丰	-2.52%

资料来源：iFinD，上海证券研究所

2 行业新闻

苹果预计最早 2025 年推出 2000 美元 Vision 头显

10 月 14 日，据财联社报道，科技记者马克·古尔曼撰文指出，苹果 Vision 产品组正在开发至少四款新设备。他预计低端 Vision 头戴式设备最早将于 2025 年面世，而采用更快芯片的第二代 VisionPro 将于 2026 年面世。低端机型的售价约为 2000 美元，可能使用更低性能的处理器和更便宜的材料，并取消“EyeSight”功能。由于价格较低，苹果预计这款设备的销量将至少是 VisionPro 的两倍。（资料来源：财联社）

台积电计划在欧洲建设更多工厂，重点瞄准 AI 芯片

10 月 14 日，据 IT 之家援引彭博社消息，台积电已在德国德累斯顿动工建设首座晶圆厂，未来计划在欧洲建设更多工厂，面向不同的市场领域，重点瞄准 AI 芯片市场，以进一步扩展其全球业务版图。根据台湾地区当地官员的说法，台积电可能会为欧洲市场准备更多工厂，该公司正在为未来的几座工厂做规划。“台积电还需评估是否继续在德累斯顿扩展，还是在欧盟其他地区建厂。”（资料来源：IT 之家）

2024Q1-3 中国集成电路出口额增长 22%，进口额增长 13.5%

10 月 14 日，根据海关总署统计数据显示，2024Q1-3 中国进出口 32.3 万亿元人民币，同比增长 5.3%，其中，出口 18.6 万亿元，增长 6.2%；进口 13.7 万亿元，增长 4.1%。根据调研机构 DIGITIMES 最新研究报告指出，2024 年中国芯片进出口贸易金额受益于全球终端市场，如智能手机与个人电脑需求回暖，以及生成式人工智能基础设施建设与汽车产业的带动，芯片进出口金额分别同比增长 5.2% 与 11.4%。（资料来源：半导体产业纵横）

TrendForce：预计 Q4 NAND Flash 合约价将下调 3% 至 8%

10 月 15 日，根据 TrendForce 集邦咨询最新调查，NAND Flash 产品受 2024H2 旺季不旺影响，wafer 合约价于 2024Q3 率先下跌，预期第四季跌幅将扩大至 10% 以上。模组产品部分，除了 Enterprise SSD 因订单动能支撑，有望于 2024Q4 小涨 0% 至 5%；PC SSD 及 UFS 因买家的终端产品销售不如预期，采购策略更加保守。TrendForce 集邦咨询预估，2024Q4 NAND Flash 产品整体合约价将出现季减 3% 至 8% 的情况。（资料来源：TrendForce 集邦咨询）

2024Q2 全球服务器市场产值达 454.22 亿美元

10 月 15 日，据科创板日报消息，市场调查机构 Counterpoint Research 近日发布报告称，由于 AI 服务器的强劲需求，2024Q2 全球服务器市场产值达到 454.22 亿美元，同比增长 35%。其中 AI 服务器占据所有服务器的 29%，超微、戴尔、惠普位列前三。（资料来源：科创板日报）

TCL 华星首款印刷 OLED 产品已在试产，预计 2024 年底前正式量产

10 月 15 日，据财联社消息，TCL 科技子公司 TCL 华星印刷 OLED 中心中心长曹蔚然在接受采访时表示，目前公司正在为印刷 OLED 量产做准备，首款产品——医疗设备用显示屏已经在产线中试产，预计 2024 年年底正式量产。（资料来源：财联社）

2025 年全球 HBM 产能有望同比大涨 117%

10 月 16 日，市场调研机构 TrendForce 在“AI 时代半导体全局展开——2025 科技产业大预测”研讨会上指出，随着全球前三大 HBM 厂商持续扩大产能，预计 2025 年全球 HBM 产能将同比大涨 117%。（资料来源：芯智讯）

三星成功研发全球首款 24Gb GDDR7 显存

10 月 17 日，三星电子宣布成功开发出全球首款 24Gb GDDR7 显存，预计明年年初实现量产，将用于需要高性能产品的各种应用，如 AI 工作站和数据中心。三星的 24Gb GDDR7 显存采用了第五代 10 纳米级 DRAM 制程技术，使其在保持与前代产品相同封装尺寸的同时，单元密度提高了 50%。从该产品开始，三星还将以前在移动产品中使用的技术首次应用于显存中，能效提高了 30% 以上，再通过“时钟控制和控制技术”和“双功率设计”，减少不必要功耗，实现产品功率最大化。（资料来源：快科技）

SIA：全球半导体 8 月销售额为 531.2 亿美元，同比增长 20.6%

10 月 17 日，美国半导体工业协会（SIA）发布的数据显示，8 月全球半导体销售额为 531.2 亿美元，同比增加 20.6%。在生成式 AI 相关需求的推动下，全球半导体销售额连续 10 个月超过上年。按区域来看，美洲的销售额为 165.6 亿美元，同比增长 43.9%，拉动整体增长。欧洲的销售额为 42.6 亿美元，同比下降 9.0%，日本为 40 亿美元，同比增长 2.0%，中国则同比增长 19.2%，达到 154.8 亿美元。（资料来源：科创板日报）

3 公司公告

表 2: A 股公司要闻核心要点 (10.14-10.18)

公告日期	公司	公告类型	要闻
2024-10-14	思特威	股份回购	2024 年 10 月 11 日, 公司通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式首次回购公司股份 153,046 股, 占公司总股本 400,010,000 股的比例为 0.04%, 回购成交的最高价为 65.59 元/股, 最低价为 64.34 元/股, 支付的资金总额为人民币 9,993,627.67 元 (不含印花税、交易佣金等交易费用)。
2024-10-14	高华科技	股份回购	截至 2024 年 10 月 11 日, 公司通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式回购公司股份 1,375,417 股, 占公司总股本的比例为 0.7398%, 回购成交的最高价为 28.00 元/股, 最低价为 19.74 元/股, 支付的资金总额为人民币 31,791,958.56 元 (不含印花税、交易佣金等交易费用)。
2024-10-14	芯联集成	业绩预告	公司预计 2024 年前三季度营业收入约为 45.47 亿元, 与上年同期相比增加约 7.16 亿元, 同比增长约 18.68%。公司预计 2024 年前三季度实现归属于母公司所有者的净利润约为-6.84 亿元, 与上年同期相比减亏约 6.77 亿元, 同比减亏约 49.73%。公司预计 2024 年前三季度 EBITDA (息税折旧摊销前利润) 约为 16.60 亿元, 与上年同期相比增加约 7.98 亿元, 同比增长约 92.67%。
2024-10-14	乐鑫科技	业绩预告	公司预计 2024 年前三季度实现营业收入为 146,000 万元左右, 与上年同期相比, 将增加 43,304 万元左右, 同比增加 42%左右。公司预计 2024 年前三季度实现归属于母公司所有者的净利润为 25,100 万元左右, 与上年同期相比, 将增加 16,383 万元左右, 同比增加 188%左右。
2024-10-15	北方华创	业绩预告	公司预计 2024 年前三季度实现营业收入 1,883,000 万元-2,168,000 万元, 比上年同期增长 29.08%-48.61%; 归属于上市公司股东的净利润 413,000 万元-475,000 万元, 比上年同期增长 43.19%-64.69%。
2024-10-16	深纺织 A	业绩预告	公司预计 2024 年前三季度归属于上市公司股东的净利润 6,800 万元 - 8,800 万元, 比上年同期增长 2.13% - 32.17%; 扣除非经常性损益后的净利润 5,600 万元 - 7,600 万元比上年同期增长 7.59% - 46.01%。
2024-10-16	晶晨股份	业绩预告	公司预计 2024 年前三季度实现营业收入 464,000.00 万元左右, 与上年同期相比, 将增加 78,230.09 万元左右, 同比增长 20.28%左右。预计 2024 年前三季度实现归属于母公司所有者的净利润 59,400.00 万元左右, 与上年同期相比, 将增加 28,025.24 万元左右, 同比增长 89.32%左右。

资料来源: iFinD, 上海证券研究所

4 风险提示

1) 中美贸易摩擦加剧

中美贸易摩擦加剧, 美方加大对国内企业的制裁力度, 部分公司的经营或受到较大影响。

2) 终端需求不及预期

下游终端需求不及预期, 产业链相关公司业绩或发生较大波动。

3) 国产替代不及预期

国产替代不及预期, 国内企业的业绩或将面临承压。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数
相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和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的价格、价值或投资收入可升可跌。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、意见或推测不一致的报告。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。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。