

电子行业周报

优于大市

Mate70 强化自主可控进程预期，AI 陪伴玩具成为端侧新可能

核心观点

华为“史上最强 Mate”发布在即，强化自主可控进程预期。过去一周上证下跌 1.91%，电子下跌 3.29%，子行业中元件下跌 4.10%，电子化学品下跌 2.67%。同期恒生科技下跌 1.89%，费城半导体、台湾资讯科技上涨 2.53%、0.40%。我们认为，伴随市场“政策底”的形成，硬科技在“稳增长与调结构并重”的政策取向中兼具了“经济顺周期”及“新质生产力”的双重特征，虽然短期经历了显著上涨，但更多只是对此前流动性风险中错误定价的修复，电子行业估值仍大面积处于历史中低位，部分风向标类资产也仍有估值上行空间，类似于去年 Mate 60 面市后 3Q23 的行情表现，余承东所谓“史上最强 Mate”下周发布有望提振高端 SoC 芯片自主可控进程预期。在情绪面之外，半导体在近 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，如今在 AI 算力需求的边际拉动下、在新一轮终端 AI 化的创新预期中，行业正迎来具备较强持续性的上行周期，3Q24 中芯、华虹产能利用率同环比继续提高。在筹码面而言，伴随半导体、硬科技类 ETF 申购意愿走强，对指数成分股的行情走势影响逐步形成正循环，建议乐观看待半导体行情持续性，继续推荐半导体细分龙头及华为、苹果产业链标签股：中芯国际、中微公司、北方华创、韦尔股份、恒玄科技、伟测科技、杰华特、立讯精密、鹏鼎控股、蓝思科技、福立旺、世华科技、顺络电子、电连技术。

AI 陪伴玩具成为端侧应用新可能，关注 SoC 等确定性硬件方向。伴随字节跳动推出搭载豆包大模型的 AI 陪伴玩具“显眼包”，该产品在普通毛绒玩具的基础上，内嵌 FoloToy 的 AI 大模型机芯 Magicbox（魔匣）。随着 AI 模型的逐步成熟，当其与 AI 陪伴玩具相结合，可以实现智能对话（提供情绪价值）、儿童早教（诗词教学、英语口语训练）等功能，有望成为 AI Agent 率先落地的优选场景之一。此外，若将 AI 陪伴玩具与各类动漫 IP 结合，针对特定角色的剧情内容训练，有望推出众多角色形态的 AI 陪伴玩具。建议关注相关公司乐鑫科技、恒玄科技、晶晨股份等。

英伟达 FY3Q25 超指引上限，AI 开启新运算时代。英伟达 FY3Q25（截至 2024 年 10 月 27 日）实现创纪录收入 351 亿美元（YoY 94%，QoQ 17%），超指引上限，其中数据中心业务收入 308 亿美元（YoY 112%，QoQ 17%）；公司预计 FY3Q25 收入 367.5-382.5 亿美元（YoY 66%-73%，QoQ 5%-9%）。英伟达表示，基础模型开发者正在扩大预训练、后训练和推理的规模，对 Hopper 需求强劲，对 Blackwell 高度期待。黄仁勋称 AI 开启了一个新的运算时代，将影响各科学领域及各行业。AI 发展仍在如火如荼发生，继续推荐 AI 算力和 AI 应用相关标的中芯国际、恒玄科技、乐鑫科技、杰华特、伟测科技、澜起科技等。

华为 Mate70 系列开启预订，人数 3 天破 200w。11 月 18 日华为终端官方宣布，华为 Mate 品牌盛典将于 11 月 26 日举行，Mate70 系列、尊界 S800 新车、智界新 S7 等产品有望亮相。Mate 70 系列预订已于 11 月 18 日开启，预约人数 3 天破 200w。11 月 19 日，华为官方发布多条 AI 功能相关视频，涉及图像处理、隐私保护、手势操作等，AI 有望成为新机重要卖点。此外，Mate70 系列将首发搭载纯血鸿蒙 OS NEXT 和麒麟 9100 CPU，其发布将是产业链景气度重要催化因素，建议关注华为产业链龙头：电连技术、光弘科技、伟测科技、力芯微、顺络电子、赛微电子、东睦股份、福蓉科技等。

电视需求短期平稳，11 月下旬 LCD TV 面板价格环比持平。据 WitsView，11

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

证券分析师：张大为
021-61761072

zhangdawei1@guosen.com.cn
S0980524100002

联系人：连欣然
010-88005482

lianxinran@guosen.com.cn

证券分析师：胡慧
021-60871321

huhui2@guosen.com.cn
S0980521080002

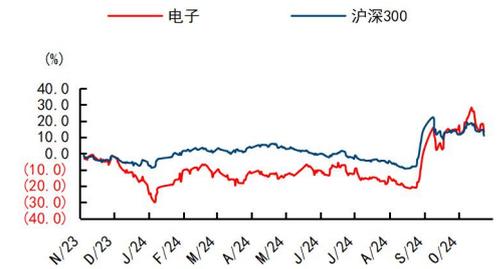
证券分析师：詹浏洋
010-88005307

zhanliuyang@guosen.com.cn
S0980524060001

证券分析师：李书颖
0755-81982362

lishuying@guosen.com.cn
S0980524090005

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-品牌大厂争相布局 AI 眼镜，华为新款 Mate 发布在即》——2024-11-18
- 《电子行业周报-3Q24 全球半导体销售额创新高，自主可控有待华为新机催化》——2024-11-12
- 《LCD 行业月报-10 月 TV 面价格止跌企稳，以旧换新政策推动需求增长》——2024-11-05
- 《电子行业周报-宏观事件密集周，半导体细分龙头仍是配置主线》——2024-11-04
- 《能源电子月报：三季度功率器件业绩企稳修复，汽车仍为主要增长极》——2024-11-03

月下旬 32/43/55/65 寸 LCD 电视面板价格为 34/63/124/171 美金，较 11 月上旬价格环比持平。从需求看，受到以旧换新政策的刺激，11 月国内电视品牌在超大尺寸面板的需求热度不减，面板厂也在积极应对此次需求，国际品牌的需求较为弱势，在内热外冷需求下，主要面板厂目前在面板价格上仍采取稳健策略，短期需求相对平稳，预计 11 月电视面板价格全面持平。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。

新能源汽车保持高速增长，仍为半导体主要增长方向。根据乘联会预测，11 月新能源汽车零售预计可达 128 万辆，渗透率约 53.3%，同比增长约 34%，随着相关补贴推动汽车市场整体销量持续增长，终端客流表现强劲，新能源汽车增长好于此前预期。目前汽车 IGBT 模块随混动车型比例提升仍有结构性增长机会，二极管、MOSFET 器件国产化率仍低且随智能化提升单车价值量同步增长，整机增长、单机价值量提升叠加份额渗透使得新能源汽车为目前半导体的主要增长极；建议关注相关公司斯达半导、时代电气、士兰微、华润微、新洁能、东微半导、宏微科技、扬杰科技及天岳先进。

重点投资组合

消费电子：立讯精密、鹏鼎控股、沪电股份、蓝思科技、电连技术、传音控股、世华科技、东睦股份、工业富联、世运电路、水晶光电、春秋电子、东山精密、康冠科技、光弘科技、京东方 A、景旺电子、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：中芯国际、恒玄科技、长电科技、韦尔股份、澜起科技、通富微电、杰华特、华虹半导体、新洁能、晶晨股份、圣邦股份、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、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：北方华创、中微公司、鼎龙股份、芯碁微装、拓荆科技、立昂微、沪硅产业

被动元件：顺络电子、风华高科、三环集团、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

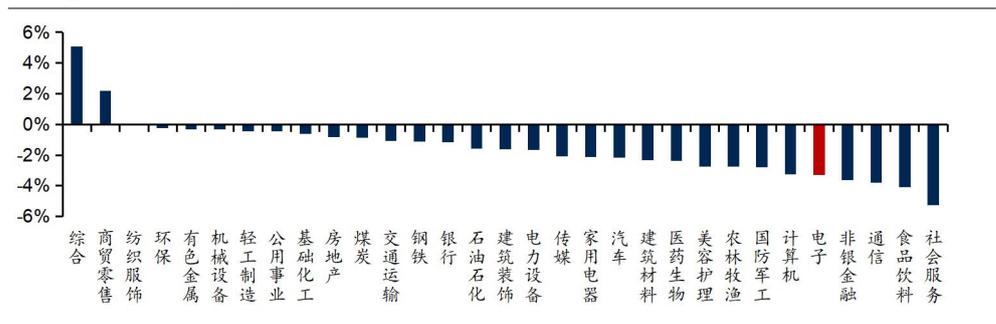
公司代码	公司名称	投资评级	昨收盘 (元)	总市值 (亿元)	EPS		PE	
					2024E	2025E	2024E	2025E
0981	中芯国际	优于大市	23.32	2933	0.06	0.08	392.5	303.6
600584	长电科技	优于大市	38.92	696	0.96	1.45	40.6	26.8
002371	北方华创	优于大市	422.53	2253	10.38	14.65	40.7	28.8
688012	中微公司	优于大市	209.46	1304	2.48	3.54	84.3	59.1
688608	恒玄科技	优于大市	254.00	305	2.60	3.70	97.7	68.7
002138	顺络电子	优于大市	31.34	253	1.10	1.41	28.5	22.3
002463	沪电股份	优于大市	36.64	703	1.28	1.71	28.7	21.4
300661	圣邦股份	优于大市	85.80	405	0.83	1.33	103.3	64.5
688141	杰华特	优于大市	22.81	102	-1.14	-0.15	-19.9	-156.8
603501	韦尔股份	优于大市	99.52	1209	2.77	3.74	35.9	26.6
002475	立讯精密	优于大市	37.65	2723	1.83	2.38	20.5	15.8
300433	蓝思科技	优于大市	20.16	1005	0.79	1.03	25.6	19.5
300679	电连技术	优于大市	51.68	219	1.46	1.92	35.3	26.9
688372	伟测科技	优于大市	66.59	76	0.97	1.50	68.9	44.3
001308	康冠科技	优于大市	20.98	144	1.27	1.62	16.5	13.0
688008	澜起科技	优于大市	63.91	730	1.14	1.71	56.0	37.3
002859	洁美科技	优于大市	21.30	92	0.68	0.84	31.2	25.4

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

行情回顾

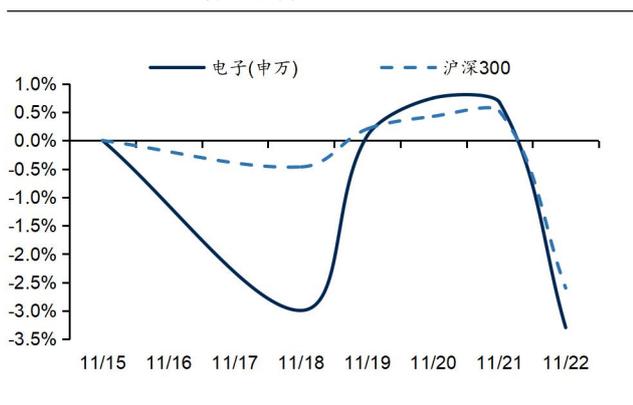
过去一周上证指数、深证成指、沪深 300 分别下跌 1.91%、2.89%、2.60%。电子行业整体下跌 3.29%，二级子行业中元件跌幅较大，下跌 4.10%，电子化学品跌幅较小，下跌 2.67%。过去一周恒生科技指数下跌 1.89%，费城半导体、台湾资讯科技指数分别上涨 2.53%、0.40%。

图1: 过去一周各行业涨跌幅



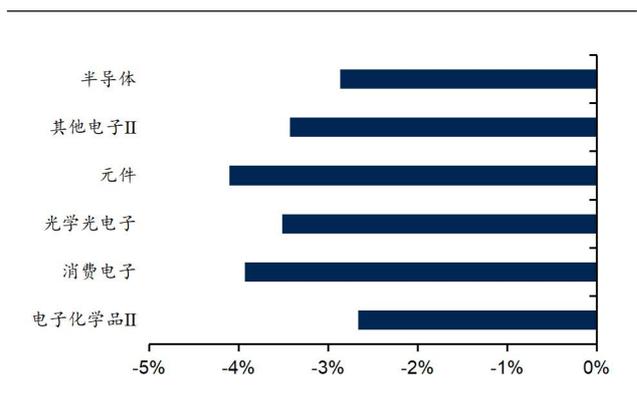
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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



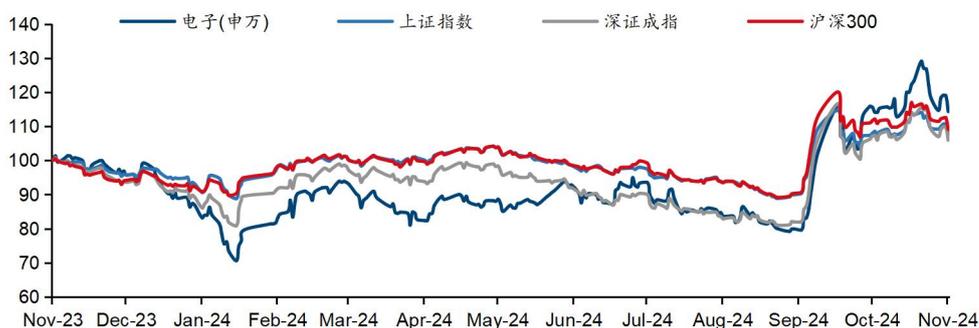
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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 (%)
300822.SZ	贝仕达克	48.28	603626.SH	科森科技	-19.64
002045.SZ	国光电器	45.79	002134.SZ	天津普林	-19.05
002161.SZ	远望谷	40.33	300656.SZ	民德电子	-17.26
002741.SZ	光华科技	29.27	873001.BJ	纬达光电	-16.75
688512.SH	慧智微-U	23.03	688130.SH	晶华微	-15.65
300076.SZ	GQY 视讯	20.99	002384.SZ	东山精密	-15.28
002484.SZ	江海股份	20.13	600898.SH	*ST 美讯	-15.21
688601.SH	力芯微	18.73	002387.SZ	维信诺	-14.31
688332.SH	中科蓝讯	15.23	002388.SZ	ST 新亚	-14.09
002962.SZ	五方光电	13.18	688359.SH	三孚新科	-13.68

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



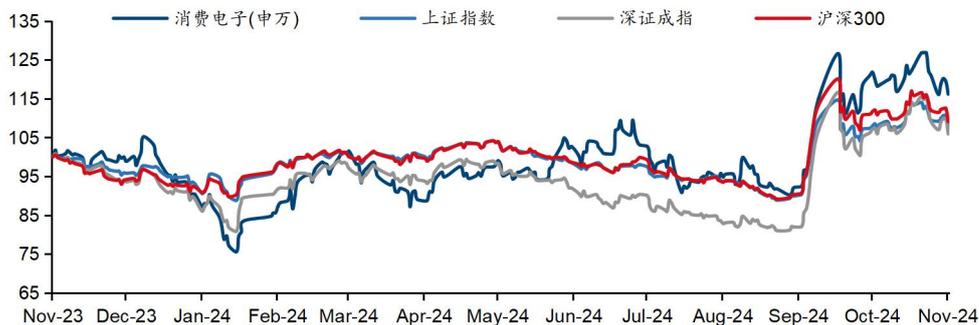
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图6: 过去五年 A 股电子行业 PE (TTM)



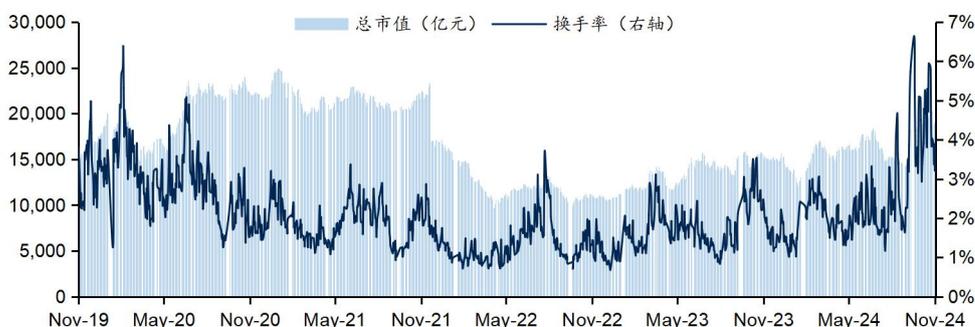
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理 注: 机会值、中位数以及危险值分别对应 20%、50%、80% 三个分位点

图7: 过去一年 A 股消费电子行业股价走势



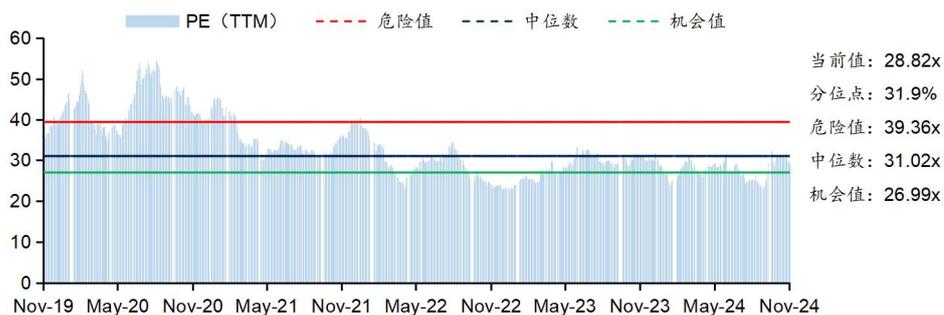
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图8: 过去五年 A 股消费电子行业总市值及换手率



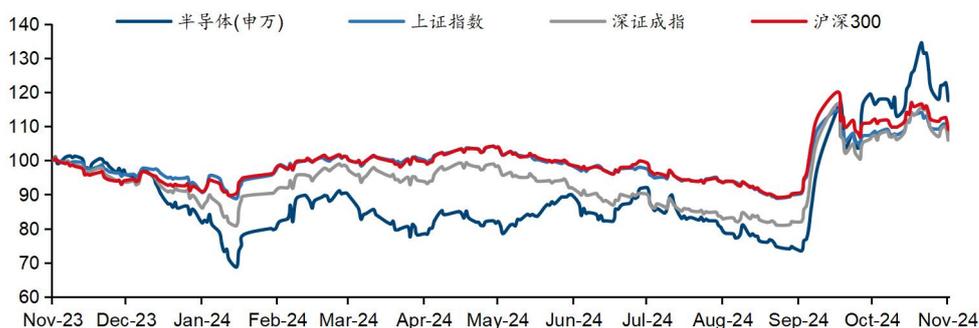
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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



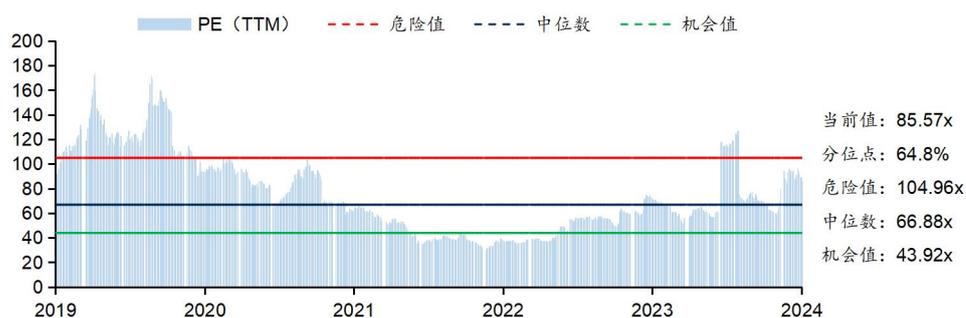
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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
2024-11-23	【焦点】2024年Q3半导体市场环比激增10.7%至1660亿美元
2024-11-22	2025年全球晶圆代工趋势分析, AI应用带动需求和出货量
2024-11-22	AI数据中心需求推动全球半导体制造业Q3强劲增长
2024-11-21	机构: Q3全球电视出货6200万台, 同比增长11%
2024-11-19	全球服务机器人销量增长30%

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
2024-11-23	688279.SH	峰昭科技:关于向激励对象首次授予限制性股票的公告
2024-11-23	688279.SH	峰昭科技:关于调整2024年限制性股票激励计划相关事项的公告
2024-11-23	688279.SH	峰昭科技:上海荣正企业咨询服务(集团)股份有限公司关于峰昭科技(深圳)股份有限公司2024年限制性股票激励计划调整及首次授予事项之独立财务顾问报告
2024-11-23	688279.SH	峰昭科技:上海市锦天城(深圳)律师事务所关于峰昭科技(深圳)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法律意见书
2024-11-23	688279.SH	峰昭科技:监事会关于2024年限制性股票激励计划首次授予激励对象名单(调整后)的核查意见
2024-11-23	688279.SH	峰昭科技:2024年限制性股票激励计划首次授予激励对象名单(调整后)
2024-11-23	688521.SH	芯原股份:关于2020年限制性股票激励计划部分限制性股票归属结果暨股份上市的公告
2024-11-23	000725.SZ	京东方A:关于首次回购公司部分社会公众股份的公告
2024-11-22	002463.SZ	沪电股份:上市公司独立董事候选人声明与承诺(陆宗元)
2024-11-22	002463.SZ	沪电股份:关于对控股子公司增资暨关联交易的公告
2024-11-22	002463.SZ	沪电股份:上市公司独立董事候选人声明与承诺(王永翠)
2024-11-22	002463.SZ	沪电股份:上市公司独立董事候选人声明与承诺(高启全)
2024-11-22	688019.SH	安集科技:关于向不特定对象发行可转换公司债券申请获得中国证券监督管理委员会同意注册批复的公告
2024-11-22	002138.SZ	顺络电子:关于为控股公司提供担保的进展情况公告
2024-11-22	002841.SZ	视源股份:关于2024年员工持股计划非交易过户完成的公告
2024-11-21	002859.SZ	洁美科技:2024年前三季度分红派息实施公告
2024-11-21	002241.SZ	歌尔股份:2024年前三季度权益分派实施公告
2024-11-21	688279.SH	峰昭科技:关于聘任2024年度审计机构的公告
2024-11-21	603986.SH	兆易创新:关于股份回购实施结果暨股份变动的公告
2024-11-20	300820.SZ	英杰电气:关于与专业投资机构共同投资的公告
2024-11-20	000636.SZ	风华高科:关于第一大股东增持公司股份计划实施完成的公告
2024-11-20	002138.SZ	顺络电子:关于为控股公司提供担保的进展情况公告
2024-11-20	000725.SZ	京东方A:关于回购公司部分社会公众股份的报告书
2024-11-20	300054.SZ	鼎龙股份:关于公司临时键合胶首获客户订单的自愿性信息披露公告
2024-11-19	300782.SZ	卓胜微:关于2020年度向特定对象发行股票募集资金使用完毕及注销募集资金专项账户的公告
2024-11-19	688630.SH	芯基微装:关于2022年限制性股票激励计划首次授予部分第二个归属期及预留授予部分第一个归属期归属结果暨股份上市公告
2024-11-18	300456.SZ	赛微电子:关于控股股东、实际控制人减持计划的预披露公告
2024-11-18	002241.SZ	歌尔股份:关于2021年股票期权激励计划预留授予部分第二个行权期采用自主行权模式的提示性公告

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 ±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 ±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