

超配（维持）

电子行业双周报（2024/11/18-2024/11/29）

华为 Mate 70 系列正式发布

2024 年 11 月 29 日

投资要点:

陈伟光

SAC 执业证书编号:

S0340520060001

电话: 0769-22119430

邮箱:

chenweiguang@dgzq.com.cn

罗炜斌

SAC 执业证书编号:

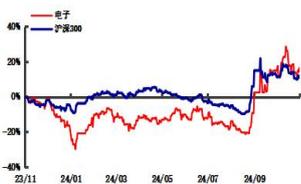
S0340521020001

电话: 0769-22110619

邮箱:

luoweibin@dgzq.com.cn

电子行业指数走势



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

相关报告

- **行情回顾:** 申万电子板块近2周（11/18-11/29）累计下跌0.99%，跑赢沪深300指数0.32个百分点，在申万行业中排名第26名；板块11月累计下跌0.84%，跑输沪深300指数1.50个百分点，在申万行业中排名第25名；板块今年累计上涨17.95%，跑赢沪深300指数3.80个百分点，在申万行业中排名第5名。
- **产业新闻:**（1）英伟达预计第四财季营收为375亿美元上下浮动2%，分析师平均预期为371亿美元，低于最高预期的410亿美元。英伟达称Blackwell产品系列在未来几个季度将供不应求，未在财报中给出Blackwell的营收指引。（2）华为Mate70系列正式发布。新机沿用Mate系列历代对称设计的摄像模组，搭载第二代昆仑玻璃及高亮钛材质机身，支持侧边指纹，并首发卫星寻呼功能。（3）IDC：预计2024年全球智能手机出货量将增长6.2%至12.4亿部，结束连续两年下降的局面、实现强劲反弹。报告预计，明年iPhone出货量将增长3.1%，超过安卓手机的1.7%。（4）根据Counterpoint发布的2024年第三季度全球折叠屏市场报告，全球折叠屏手机市场首次出现同比下跌1%，结束了连续六个季度的增长态势。除了三星外，其他品牌均呈现增长态势，其中华为之外的三家同比增长都在100%以上。（5）根据TrendForce集邦咨询最新调查，2024年全球笔记本电脑市场受高利率与地缘因素影响，需求回温速度缓慢，预计全年出货量为1.74亿台，年增3.9%。展望2025年，美国大选已落幕，而联准会2024年9月启动降息，将有助于资金流动，加上Windows 10终止服务与商务换机需求的刺激，预期明年笔电出货将年增4.9%，达到1.83亿台。
- **周观点:** 建议围绕两个主线布局。一是AI算力主线，大模型的训练及应用将加大算力需求。海外云厂商AI货币化逐步体现，资本开支展望积极，AI投入有望加大。关注英伟达、国产算力产业链，涉及AI服务器、PCB/CCL、MLCC、铜缆连接等环节。二是智能手机主线，近期多家终端密集发布新品，AI创新、功能升级成主要亮点，且超大杯功能下放趋势明确。后续在以旧换新刺激政策的推进，AI Agent功能逐步落地与完善、智能手机的功能升级等多因素推动下，消费者换机需求有望进一步释放。关注果链、安卓链，以及超声波指纹、散热、潜望式镜头等升级环节。
- **风险提示:** 需求释放不及预期；行业竞争加剧；技术推进不及预期；全球贸易摩擦加剧等。

本报告的风险等级为中高风险。

本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。

请务必阅读末页声明。

目录

一、行情回顾	3
二、产业新闻	4
三、公司公告	5
四、行业数据	5
五、周观点	6
六、风险提示	7

插图目录

图 1：全球智能手机出货量	6
图 2：中国智能手机出货量	6
图 3：液晶面板价格走势（单位：美元/片）	6

表格目录

表 1：申万行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024/11/29）	3
表 2：申万电子板块涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2024/11/29）	4
表 3：申万电子板块跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2024/11/29）	4
表 4：重点跟踪个股及理由	6

一、行情回顾

申万电子板块近 2 周（11/18-11/29）累计下跌 0.99%，跑赢沪深 300 指数 0.32 个百分点，在申万行业中排名第 26 名；板块 11 月累计下跌 0.84%，跑输沪深 300 指数 1.50 个百分点，在申万行业中排名第 25 名；板块今年累计上涨 17.95%，跑赢沪深 300 指数 3.80 个百分点，在申万行业中排名第 5 名。

表 1：申万行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024/11/29）

序号	代码	名称	双周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅
1	801200.SL	商贸零售	9.62	13.59	13.61
2	801230.SL	综合	9.33	8.57	5.14
3	801130.SL	纺织服饰	7.71	6.90	-3.59
4	801140.SL	轻工制造	4.87	6.33	-0.95
5	801890.SL	机械设备	2.91	3.43	7.10
6	801760.SL	传媒	2.32	6.65	8.57
7	801180.SL	房地产	2.22	-0.54	8.49
8	801970.SL	环保	1.98	0.80	7.20
9	801980.SL	美容护理	1.27	-0.84	-3.96
10	801710.SL	建筑材料	0.89	-2.46	-1.12
11	801030.SL	基础化工	0.85	1.72	-1.05
12	801780.SL	银行	0.69	1.02	25.97
13	801750.SL	计算机	0.54	4.39	12.36
14	801150.SL	医药生物	0.52	2.15	-9.29
15	801010.SL	农林牧渔	0.39	-0.26	-7.80
16	801040.SL	钢铁	0.28	0.42	2.12
17	801170.SL	交通运输	0.10	2.12	12.83
18	801730.SL	电力设备	0.05	1.21	9.66
19	801160.SL	公用事业	-0.57	-2.23	7.81
20	801720.SL	建筑装饰	-0.82	1.05	8.39
21	801960.SL	石油石化	-0.83	2.19	4.50
22	801740.SL	国防军工	-0.84	-2.58	9.99
23	801950.SL	煤炭	-0.89	-1.13	3.06
24	801050.SL	有色金属	-0.92	-0.39	9.27
25	801210.SL	社会服务	-0.96	1.38	0.06
26	801080.SL	电子	-0.99	-0.84	17.95
27	801790.SL	非银金融	-1.15	1.51	34.59
28	801120.SL	食品饮料	-1.57	2.41	-6.90
29	801880.SL	汽车	-1.87	0.69	14.40
30	801110.SL	家用电器	-2.02	-2.41	22.03
31	801770.SL	通信	-2.95	-1.91	23.40

资料来源：iFind、东莞证券研究所

表 2：申万电子板块涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2024/11/29）

双周涨幅前十			月涨幅前十			年涨幅前十		
代码	名称	周涨跌幅	代码	名称	月涨跌幅	代码	名称	年涨跌幅
300822.SZ	贝仕达克	167.19	300822.SZ	贝仕达克	172.94	688256.SH	寒武纪-U	315.68
688332.SH	中科蓝讯	35.08	600206.SH	有研新材	95.39	688691.SH	灿芯股份	294.61
603078.SH	江化微	31.96	688332.SH	中科蓝讯	74.75	300489.SZ	光智科技	233.00
001308.SZ	康冠科技	26.66	688262.SH	国芯科技	65.66	300822.SZ	贝仕达克	196.80
688512.SH	慧智微-U	26.22	002402.SZ	和而泰	47.74	688183.SH	生益电子	189.01
002426.SZ	胜利精密	26.10	688691.SH	灿芯股份	46.90	600171.SH	上海贝岭	172.45
688270.SH	臻镭科技	24.45	688361.SH	中科飞测	43.49	301536.SZ	星宸科技	171.42
688256.SH	寒武纪-U	23.66	002045.SZ	国光电器	42.33	300077.SZ	国民技术	168.29
688262.SH	国芯科技	22.84	688181.SH	八亿时空	42.32	300046.SZ	台基股份	160.09
603933.SH	睿能科技	22.41	688512.SH	慧智微-U	41.67	002130.SZ	沃尔核材	147.97

资料来源：iFind、东莞证券研究所

表 3：申万电子板块跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2024/11/29）

双周跌幅前十			月跌幅前十			年跌幅前十		
代码	名称	周涨跌幅	代码	名称	月涨跌幅	代码	名称	年涨跌幅
002387.SZ	维信诺	-21.84	300489.SZ	光智科技	-32.53	688496.SH	清越科技	-55.83
603626.SH	科森科技	-19.46	002388.SZ	ST 新亚	-31.20	002141.SZ	*ST 贤丰	-52.53
002134.SZ	天津普林	-18.90	000062.SZ	深圳华强	-31.14	603595.SH	东尼电子	-48.55
300735.SZ	光弘科技	-18.43	301297.SZ	富乐德	-29.26	603629.SH	利通电子	-45.65
002217.SZ	*ST 合泰	-17.67	301321.SZ	翰博高新	-28.04	688260.SH	昀冢科技	-44.69
002388.SZ	ST 新亚	-16.87	600203.SH	福日电子	-26.80	688220.SH	翱捷科技-U	-44.52
873001.BJ	纬达光电	-16.28	300102.SZ	乾照光电	-26.80	002729.SZ	好利科技	-42.37
002456.SZ	欧菲光	-16.10	600171.SH	上海贝岭	-25.05	688416.SH	恒烁股份	-40.52
835438.BJ	戈碧迦	-14.94	002456.SZ	欧菲光	-24.09	688167.SH	炬光科技	-39.98
002384.SZ	东山精密	-14.82	300077.SZ	国民技术	-24.09	301348.SZ	蓝箭电子	-39.08

资料来源：iFind、东莞证券研究所

二、产业新闻

1. 英伟达第三季度营收 351 亿美元，同比增长 93.7%，市场预期 332.5 亿美元，第三季度数据中心收入 308 亿美元，市场预期 291.4 亿美元；第三季度净利润 193.1 亿美元，同比增长 109%，市场预期 169.3 亿美元；第三季度调整后每股收益 0.81 美元，市场预期 0.74 美元。英伟达预计第四财季营收为 375 亿美元上下浮动 2%，分析师平均预期为 371 亿美元，低于最高预期的 410 亿美元。英伟达称 Blackwell 产品系列在未来几个季度将供不应求，未在财报中给出 Blackwell 的营收指引。（来源：财联社）

2. 华为 Mate 品牌盛典 11 月 26 日下午正式举行，华为常务董事、终端 BG 董事长余承东在现场宣布，华为 Mate70 系列正式发布。新机沿用 Mate 系列历代对称设计的摄像模组，搭载第二代昆仑玻璃及高亮钛材质机身，支持侧边指纹，并首发卫星寻呼功能。（来源：财联社）
3. 国际数据公司（IDC）报告显示，预计 2024 年全球智能手机出货量将增长 6.2%至 12.4 亿部，结束连续两年下降的局面、实现强劲反弹。IDC 表示，2024 年的增长大部分来自被压抑的需求释放和智能手机普及率较低的地区。报告预计安卓手机出货量增长 7.6%，主要集中在亚太、拉丁美洲、中东和非洲以及中国市场。相比之下，iPhone 出货量可能仅增长 0.4%。报告预计，明年 iPhone 出货量将增长 3.1%，超过安卓手机的 1.7%。（来源：财联社）
4. 根据 Counterpoint 发布的 2024 年第三季度全球折叠屏市场报告，全球折叠屏手机市场首次出现同比下跌 1%，结束了连续六个季度的增长态势。除了三星外，其他品牌均呈现增长态势，其中华为之外的三家同比增长都在 100%以上。（来源：快科技）
5. 根据 TrendForce 集邦咨询最新调查，2024 年全球笔记本电脑市场受高利率与地缘因素影响，需求回温速度缓慢，预计全年出货量为 1.74 亿台，年增 3.9%。展望 2025 年，美国大选已落幕，而联准会 2024 年 9 月启动降息，将有助于资金流动，加上 Windows 10 终止服务与商务换机需求的刺激，预期明年笔电出货将年增 4.9%，达到 1.83 亿台。（来源：Trendforce 公众号）

三、公司公告

1. 11 月 22 日，汇顶科技公告，公司正在筹划以发行股份及支付现金的方式购买云英谷科技股份有限公司的控制权，同时公司拟发行股份募集配套资金。
2. 11 月 25 日，光弘科技公告，本次发行募集资金总额不超过 103,294.48 万元（含本数），在扣除相关发行费用后的募集资金净额将全部用于以下项目：收购 AC 公司 100%股权和 TIS 工厂 0.003%股权、补充流动资金。

四、行业数据

全球智能手机出货数据：2024 年第三季度，全球智能手机出货量为 316 百万台，同比增长 4.01%。

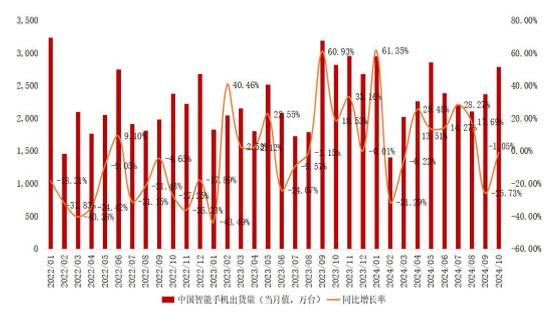
中国智能手机出货数据：2024 年 10 月，中国智能手机出货量为 2,788 万台，同比下降 1.05%。

图 1: 全球智能手机出货量



数据来源: wind, 东莞证券研究所

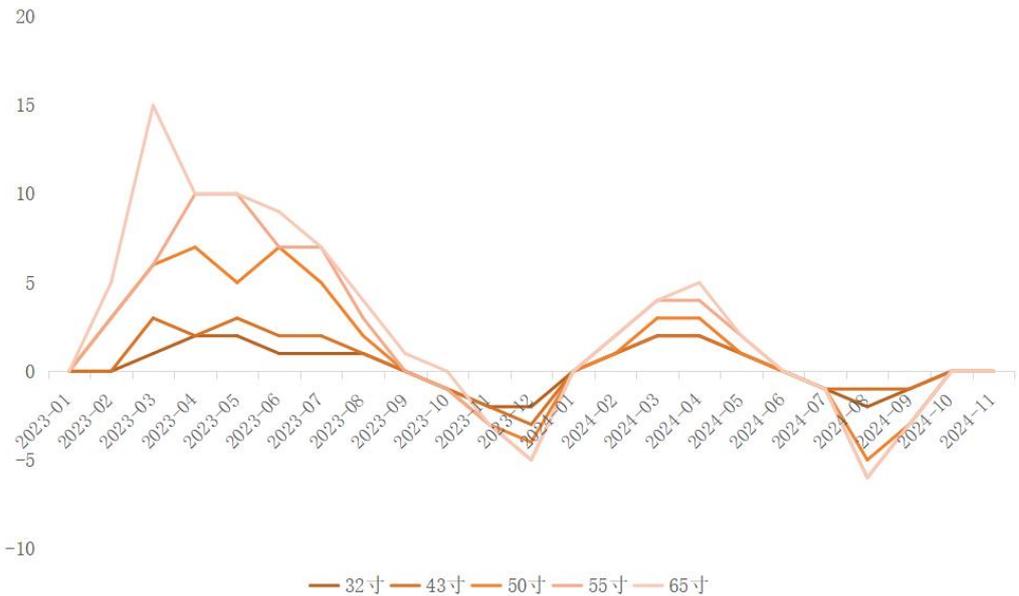
图 2: 中国智能手机出货量



数据来源: wind, 东莞证券研究所

液晶面板价格数据: 2024 年 11 月, 32 寸、43 寸、50 寸、55 寸、65 寸液晶面板价格分别为 36、62、101、126 和 172 美元/片, 价格环比上月持平。

图 3: 液晶面板价格走势 (单位: 美元/片)



资料来源: wind, 东莞证券研究所

五、周观点

建议围绕两个主线布局。一是 AI 算力主线, 大模型的训练及应用将加大算力需求。海外云厂商 AI 货币化逐步体现, 资本开支展望积极, AI 投入有望加大。关注英伟达、国产算力产业链, 涉及 AI 服务器、PCB/CCL、MLCC、铜缆连接等环节。二是智能手机主线, 近期多家终端密集发布新品, AI 创新、功能升级成主要亮点, 且超大杯功能下放趋势明确。后续在以旧换新刺激政策的推进, AI Agent 功能逐步落地与完善、智能手机的功能升级等多因素推动下, 消费者换机需求有望进一步释放。关注果链、安卓链, 以及超声波指纹、散热、潜望式镜头等升级环节。

表 4: 重点跟踪个股及理由

代码	公司简称	建议关注理由
002130.SZ	沃尔核材	公司电线业务主要由乐庭智联经营, 所生产的高速通信线产品从初始的 25G 更新迭代至目

		前的 400G、800G、1.6T（单通道 224G），积累了丰富的产品开发经验和制程控制经验，部分高速通信线产品达到国际先进水平。目前乐庭智联的 224G 高速通信线产品批量交付中，有望逐步放量。
002475.SZ	立讯精密	公司深度绑定大客户，在零部件、模组到整机代工等环节均有布局，一方面有望受益大客户 AI 战略提振产品销量；另一方面预计 AI 手机将推动零部件规格、价值量提升，公司亦有望受益。
002938.SZ	鹏鼎控股	公司为全球范围内少数同时具备各类 PCB 产品研发、设计、制造、销售与服务的专业大型厂商，拥有优质多样的 PCB 产品线，并广泛应用于通讯电子产品、消费电子及计算机类产品以及汽车和 AI 服务器、高速计算机等产品，打造了全方位的 PCB 产品一站式服务平台。据 Prismark 2018 至 2024 年以营收计算的全球 PCB 企业排名，公司 2017 年-2023 年连续七年位列全球最大 PCB 生产企业。
300408.SZ	三环集团	公司主要从事电子元件及其基础材料的研发、生产和销售。公司 2024 前三季度业绩表现亮眼，一方面受益于电子、光通信等终端需求回暖；另一方面受益于 MLCC 产品市场认可度不断提高，下游应用领域覆盖日益广泛。
300476.SZ	胜宏科技	公司主要从事高密度印制线路板的研发、生产和销售，产品覆盖刚性电路板（多层板和 HDI 为核心）、挠性电路板（单双面板、多层板、刚挠结合板）的全系列 PCB 产品组合。公司持续加大研发投入，在算力和 AI 服务器领域取得重大突破，如基于 AI 服务器加速模块的多阶 HDI 及高多层产品。公司已实现 5 阶 20 层 HDI 产品的认证通过和产业化作业，并加速布局下一代高阶 HDI 产品的研发认证，此类产品广泛应用于各系列 AI 服务器领域。
601138.SH	工业富联	公司与北美头部算力企业关系密切，能够提供从模组、基板、服务器、高速交换机、液冷系统、整机到数据中心的全供应链服务。随着新一代产品批量交付，公司作为核心供货商有望进一步受益。
603296.SH	华勤技术	公司在全球消费电子 ODM 领域拥有领先市场份额，产品横跨消费电子类、高性能计算、工业数据类、车规级汽车电子产品等领域，有望受益于消费电子需求回暖及 AI 旺盛需求。

资料来源：iFind、东莞证券研究所

六、风险提示

需求释放不及预期：若终端需求复苏不及预期，将影响产业链相关产品出货，进而对上升公司业绩产生不利影响；

行业竞争加剧：若下游通过大幅扩产、低价策略抢占市场份额，将对相关公司业绩产生不利影响；

技术推进不及预期：若行业技术创新不及预期，将影响技术大规模推广的进程，进而对相关公司业绩产生不利影响。

全球贸易摩擦加剧：若全球贸易摩擦加剧，或对产品进出口产生不利影响，进而对相关公司业绩产生不利影响。

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因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，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内

行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系

低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

证券分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券股份有限公司为全国综合性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（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。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。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，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司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任何责任，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。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券股份有限公司研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22115843

网址：www.dgzq.com.cn