

超配（维持）

电子行业双周报（2024/11/30-2024/12/12）

苹果推出 iOS 18.2, Siri 集成 ChatGPT

2024 年 12 月 13 日

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:

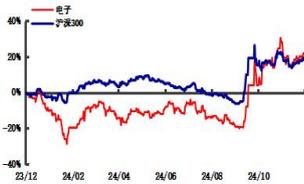
S0340521020001

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

投资要点:

- **行情回顾及估值:** 申万电子板块近2周（12/02-12/12）累计上涨3.17%，跑赢沪深300指数0.31个百分点，在申万行业中排名第29名；板块12月累计上涨3.17%，跑赢沪深300指数0.31个百分点，在申万行业中排名第29名；板块今年累计上涨21.69%，跑赢沪深300指数4.28个百分点，在申万行业中排名第6名。估值方面，截至12月12日，SW电子板块PE TTM（剔除负值）为46.30倍，处于近5年94.12%分位、近10年73.33%分位。
- **产业新闻:**（1）苹果推出了iOS 18.2正式版系统更新。其中最大的亮点就是对Siri进行了重大升级，集成了ChatGPT技术。（2）苹果iPhone SE 4据悉将在明年3月份左右正式发布，新机或为SE系列带来一次重大的升级。（3）TrendForce最新报告显示，3Q24正值智能手机销售旺季，受惠于各大品牌旗舰机种推出，全球智能手机生产量季增7%，达约3.1亿支，与去年同期持平。展望第四季度，智能手机产量预计将环比增长近7%，与去年的表现如出一辙。这一增长将受到苹果最新机型产量达到峰值以及安卓品牌在年底努力抢占市场份额的推动。然而，预计品牌将保持谨慎的库存策略，以避免库存过剩导致财务压力增加。（4）OpenAI宣布正式向用户开放人工智能(AI)视频生成模型版本Sora，该系统可以根据文本提示生成逼真的视频。同时，OpenAI还推出了Sora的新版本Sora Turbo，称较2月预览的版本速度显著加快，可以生成最长达20秒的视频，并且可以提供这些视频的多种变体。据介绍，Sora具有替换、删除或新增元素、重新剪辑、扩展及合并视频等功能。Sora能生成任意长宽比的视频，分辨率从480p到1080p，时长从5秒到20秒，还可以一次生成多个方向的视频版本，让用户选择其中最理想的一个。（5）据传，英伟达下一代Rubin架构将提前六个月上市，Rubin产品线最初计划于2026年推出，现已提前至2025年中期。Rubin预计将采用台积电的3nm工艺，以及HBM4内存芯片。
- **周观点:** 近期江苏、贵州、成都等地陆续推进3C产品补贴专项活动，其中江苏按手机成交价格的15%进行补贴，最高可优惠1,500元。结合本周政治局会议、中央经济工作会议中均提出要“大力提振消费”，促消费有望成为明年经济工作的重要任务。3C产品作为扩内需重要环节，后续或有更多刺激政策出台，叠加AI Agent功能逐步落地、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。

目录

一、行情回顾及估值	3
二、产业新闻	5
三、公司公告	6
四、行业数据	6
五、周观点	7
六、风险提示	8

插图目录

图 1：申万电子板块近 10 年 PE TTM（剔除负值）（截至 2024/12/12）	4
图 2：全球智能手机出货量	6
图 3：中国智能手机出货量	6
图 4：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 2024/12/12）	3
表 2：申万电子板块涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2024/12/12）	4
表 3：申万电子板块跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2024/12/12）	4
表 4：重点跟踪个股及理由	7

一、行情回顾及估值

申万电子板块近 2 周（12/02-12/12）累计上涨 3.17%，跑赢沪深 300 指数 0.31 个百分点，在申万行业中排名第 29 名；板块 12 月累计上涨 3.17%，跑赢沪深 300 指数 0.31 个百分点，在申万行业中排名第 29 名；板块今年累计上涨 21.69%，跑赢沪深 300 指数 4.28 个百分点，在申万行业中排名第 6 名。

表 1：申万行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024/12/12）

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	11.61	11.61	26.80
2	801210.SL	社会服务	8.94	8.94	9.00
3	801760.SL	传媒	8.06	8.06	17.32
4	801040.SL	钢铁	7.25	7.25	9.52
5	801130.SL	纺织服装	6.92	6.92	3.08
6	801950.SL	煤炭	6.84	6.84	10.11
7	801890.SL	机械设备	6.69	6.69	14.27
8	801980.SL	美容护理	6.64	6.64	2.42
9	801230.SL	综合	6.55	6.55	12.03
10	801140.SL	轻工制造	6.47	6.47	5.46
11	801110.SL	家用电器	6.19	6.19	29.59
12	801880.SL	汽车	6.11	6.11	21.38
13	801720.SL	建筑装饰	5.46	5.46	14.30
14	801710.SL	建筑材料	5.41	5.41	4.23
15	801120.SL	食品饮料	5.23	5.23	-2.03
16	801770.SL	通信	4.92	4.92	29.47
17	801180.SL	房地产	4.79	4.79	13.69
18	801170.SL	交通运输	4.74	4.74	18.17
19	801010.SL	农林牧渔	4.53	4.53	-3.63
20	801160.SL	公用事业	4.28	4.28	12.43
21	801030.SL	基础化工	4.21	4.21	3.12
22	801750.SL	计算机	3.94	3.94	16.78
23	801970.SL	环保	3.93	3.93	11.41
24	801780.SL	银行	3.88	3.88	30.86
25	801790.SL	非银金融	3.83	3.83	39.75
26	801740.SL	国防军工	3.77	3.77	14.14
27	801050.SL	有色金属	3.74	3.74	13.36
28	801960.SL	石油石化	3.50	3.50	8.17
29	801080.SL	电子	3.17	3.17	21.69
30	801150.SL	医药生物	3.02	3.02	-6.54
31	801730.SL	电力设备	0.53	0.53	10.24

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 2024/12/12）

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
300493.SZ	润欣科技	55.23	300493.SZ	润欣科技	55.23	688256.SH	寒武纪-U	327.53
002681.SZ	奋达科技	54.50	002681.SZ	奋达科技	54.50	688691.SH	灿芯股份	272.12
688709.SH	成都华微	51.53	688709.SH	成都华微	51.53	688183.SH	生益电子	229.38
688018.SH	乐鑫科技	42.11	688018.SH	乐鑫科技	42.11	301536.SZ	星宸科技	229.33
002426.SZ	胜利精密	37.26	002426.SZ	胜利精密	37.26	300489.SZ	光智科技	219.66
002134.SZ	天津普林	36.45	002134.SZ	天津普林	36.45	688018.SH	乐鑫科技	193.51
002741.SZ	光华科技	35.15	002741.SZ	光华科技	35.15	600171.SH	上海贝岭	185.98
300256.SZ	星星科技	31.13	300256.SZ	星星科技	31.13	002130.SZ	沃尔核材	176.42
688486.SH	龙迅股份	27.90	688486.SH	龙迅股份	27.90	300493.SZ	润欣科技	162.97
301383.SZ	天键股份	27.30	301383.SZ	天键股份	27.30	300784.SZ	利安科技	157.51

资料来源：iFind、东莞证券研究所

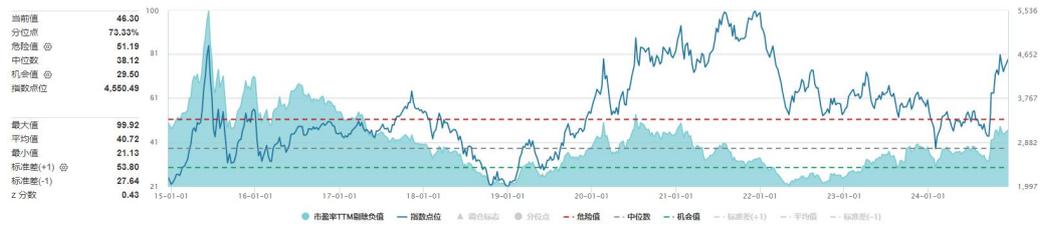
表 3：申万电子板块跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2024/12/12）

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
300822.SZ	贝仕达克	-23.95	300822.SZ	贝仕达克	-23.95	688496.SH	清越科技	-55.16
831167.BJ	鑫汇科	-21.26	831167.BJ	鑫汇科	-21.26	603595.SH	东尼电子	-44.55
600206.SH	有研新材	-18.91	600206.SH	有研新材	-18.91	688260.SH	昀冢科技	-40.59
871857.BJ	泓禧科技	-17.15	871857.BJ	泓禧科技	-17.15	002141.SZ	*ST 贤丰	-40.51
688072.SH	拓荆科技	-12.84	688072.SH	拓荆科技	-12.84	603629.SH	利通电子	-40.20
870357.BJ	雅葆轩	-12.21	870357.BJ	雅葆轩	-12.21	688167.SH	炬光科技	-39.41
835179.BJ	凯德石英	-12.20	835179.BJ	凯德石英	-12.20	300812.SZ	易天股份	-39.23
688262.SH	国芯科技	-10.85	688262.SH	国芯科技	-10.85	301348.SZ	蓝箭电子	-37.71
600745.SH	闻泰科技	-10.05	600745.SH	闻泰科技	-10.05	002855.SZ	捷荣技术	-37.30
831526.BJ	凯华材料	-9.99	831526.BJ	凯华材料	-9.99	688512.SH	慧智微-U	-36.28

资料来源：iFind、东莞证券研究所

估值方面，截至 12 月 12 日，SW 电子板块 PE TTM（剔除负值）为 46.30 倍，处于近 5 年 94.12%分位、近 10 年 73.33%分位。

图 1：申万电子板块近 10 年 PE TTM（剔除负值）（截至 2024/12/12）



资料来源: wind, 东莞证券研究所

二、产业新闻

1. 苹果推出了 iOS 18.2 正式版系统更新。其中最大的亮点就是对 Siri 进行了重大升级，集成了 ChatGPT 技术。这意味着 Siri 现在可以直接调用 ChatGPT 来回答问题和处理请求，为用户提供更智能的交互体验。（来源：太平洋电脑网）
2. 苹果 iPhone SE 4 据悉将在明年 3 月份左右正式发布，新机或为 SE 系列带来一次重大的升级。新机将采用刘海屏设计，引入了 Face ID，取消带有 Touch ID 的 Home 键，但没有灵动岛功能。据古尔曼透露，苹果设计了一款代号为 Sinope 的新调制解调器，与自家的其他组件无缝整合。这一设计不仅节省空间，还可以降低电耗。与目前苹果正在使用的高通调制解调器相比，Sinope 仍有较大差距，相关芯片性能逊于高通，例如 Sinope 仅支持 Sub-6 GHz 5G 频段，不支持毫米波 (mmWave) 虽然相关调制解调器的性能不及高通，但古尔曼认为苹果自研方案的最大优势在于降低对高通的依赖，从而节约授权费用。（来源：财联社）
3. TrendForce 最新报告显示，3Q24 正值智能手机销售旺季，受惠于各大品牌旗舰机种推出，全球智能手机生产量季增 7%，达约 3.1 亿支，与去年同期持平。展望第四季度，智能手机产量预计将环比增长近 7%，与去年的表现如出一辙。这一增长将受到苹果最新机型产量达到峰值以及安卓品牌在年底努力抢占市场份额的推动。然而，预计品牌将保持谨慎的库存策略，以避免库存过剩导致财务压力增加。（来源：科创板日报）
4. OpenAI 宣布正式向用户开放人工智能 (AI) 视频生成模型版本 Sora，该系统可以根据文本提示生成逼真的视频。同时，OpenAI 还推出了 Sora 的新版本 Sora Turbo，称较 2 月预览的版本速度显著加快，可以生成最长达 20 秒的视频，并且可以提供这些视频的多种变体。据介绍，Sora 具有替换、删除或新增元素、重新剪辑、扩展及合并视频等功能。Sora 能生成任意长宽比的视频，分辨率从 480p 到 1080p，时长从 5 秒到 20 秒，还可以一次生成多个方向的视频版本，让用户选择其中最理想的一个。（来源：快科技）
5. 据传，英伟达下一代 Rubin 架构将提前六个月上市，Rubin 产品线最初计划于 2026 年推出，现已提前至 2025 年中期。Rubin 预计将采用台积电的 3nm 工艺，以及 HBM4 内存芯片。（来源：科创板日报）

三、公司公告

- 12月4日，沃尔核材公告，为满足公司战略发展需要，进一步拓展海外市场，公司拟在马来西亚新设全资子公司并投资建设马来西亚生产基地，以从事电子及电线产品等相关业务。本次项目计划投资金额不超过人民币30,000万元（或等值外币，最终投资总额以实际投资为准），包括但不限于购买土地、新建厂房及配套设施、购置固定资产等相关事项，实际投资金额以相关政府主管部门批准金额为准。
- 12月12日，水晶光电公告，公司董事长林敏先生持有本公司股份25,891,605股（占公司剔除回购专用账户中股份数量后的总股本比例为1.88%），计划自本公告披露之日起15个交易日后的3个月内，以集中竞价或大宗交易方式合计减持公司股份不超过2,500,000股（占公司剔除回购专用账户中股份数量后的总股本比例不超过0.18%）。公司董事、副总经理李夏云女士持有本公司股份8,956,000股（占公司剔除回购专用账户中股份数量后的总股本比例为0.65%），计划自本公告披露之日起15个交易日后的3个月内，以集中竞价或大宗交易方式合计减持公司股份不超过1,000,000股（占公司剔除回购专用账户中股份数量后的总股本比例不超过0.07%）。公司副总经理王保新先生持有本公司股份984,198股（占公司剔除回购专用账户中股份数量后的总股本比例为0.07%），计划自本公告披露之日起15个交易日后的3个月内，以集中竞价或大宗交易方式合计减持公司股份不超过246,000股（占公司剔除回购专用账户中股份数量后的总股本比例不超过0.02%）。

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%。

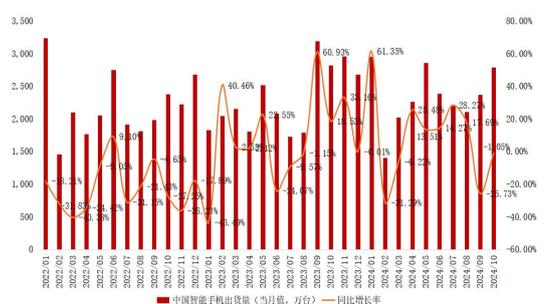
中国智能手机出货数据：2024年10月，中国智能手机出货量为2,788万台，同比下降1.05%。

图 2：全球智能手机出货量



数据来源：wind，东莞证券研究所

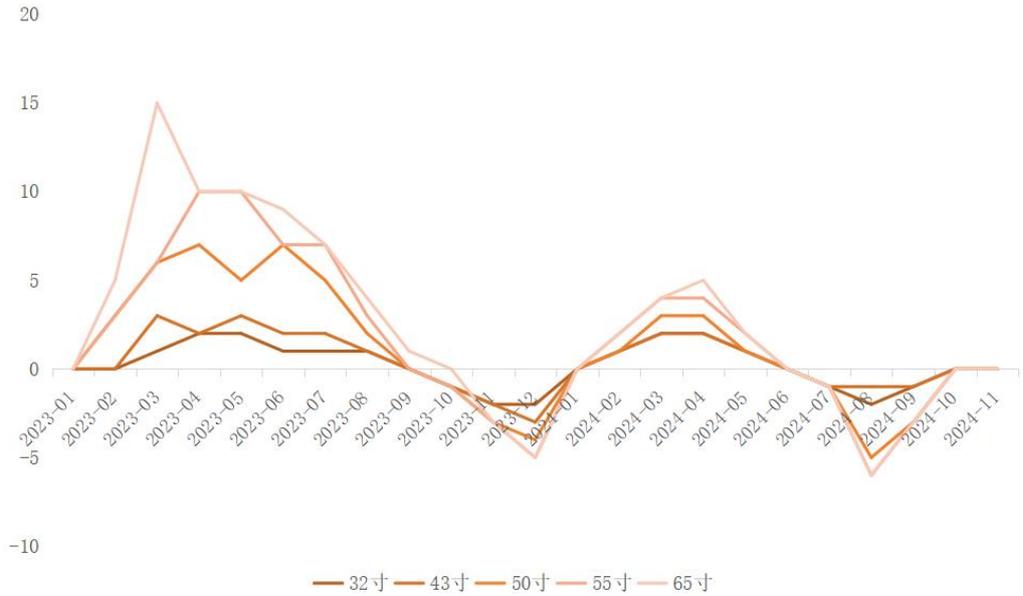
图 3：中国智能手机出货量



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 4：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

近期江苏、贵州、成都等地陆续推进 3C 产品补贴专项活动，其中江苏按手机成交价格的 15%进行补贴，最高可优惠 1,500 元。结合本周政治局会议、中央经济工作会议中均提出要“大力提振消费”，促消费有望成为明年经济工作的重要任务。3C 产品作为扩内需重要环节，后续或有更多刺激政策出台，叠加 AI Agent 功能逐步落地、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