

超配（维持）

电子行业双周报（2024/12/13-2024/12/26）

豆包：日均 tokens 使用量超过 4 万亿

2024 年 12 月 27 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：

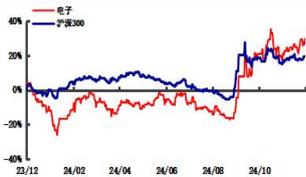
S0340521020001

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（12/13-12/26）累计上涨2.52%，跑赢沪深300指数3.54个百分点，在申万行业中排名第3名；板块12月累计上涨5.77%，跑赢沪深300指数3.96个百分点，在申万行业中排名第3名；板块今年累计上涨24.76%，跑赢沪深300指数8.54个百分点，在申万行业中排名第5名。估值方面，截至12月26日，SW电子板块PE TTM（剔除负值）为48.27倍，处于近5年96.37%分位、近10年75.85%分位。
- **产业新闻：**（1）OpenAI介绍了其最新的人工智能AI推理模型——o3及其轻量版o3-mini。该公司宣称，o3具备更先进、近似人类的推理能力，在代码编写、数学竞赛和掌握人类博士级别的科学知识等方面，均超越了其“前辈”o1。（2）截至目前，豆包大模型日均tokens使用量超过4万亿，发布7个月以来增长超过33倍。（3）在火山引擎Force大会上，字节跳动正式发布豆包视觉理解模型，为企业提供极具性价比的多模态大模型能力。据介绍，豆包视觉理解模型千tokens输入价格仅为3厘，一元钱就可处理284张720P的图片，比行业价格便宜85%。（4）鸿海12月24日宣布携手Porotech进军超薄AR眼镜市场，并计划在台中建立Micro LED晶圆制程生产线，预计明年第四季度量产，以因应未来全球主流客户产品相关需求。（5）三星等制造商已经证明折叠屏智能手机拥有一定市场，不过，这一市场目前正在慢慢降温，三星计划在明年缩减Z Fold/Flip 7折叠屏手机布局。
- **周观点：**近期海内外大厂动作频繁，模型持续迭代升级，AI应用及终端加速落地。其中字节打造了从模型到应用的商业闭环，ALL in AI决心将会进一步加大资本开支投入，而国内其他厂商亦有望跟进节奏，国内算力军备竞赛有望加速推进，产业链订单、业绩有望加速落地。建议关注国产算力、AI智能终端（手机、耳机、眼镜）等方向。
- **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	5
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 2024/12/26）	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 2024/12/26）	3
表 2：申万电子板块涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2024/12/26）	4
表 3：申万电子板块跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2024/12/26）	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（12/13-12/26）累计上涨 2.52%，跑赢沪深 300 指数 3.54 个百分点，在申万行业中排名第 3 名；板块 12 月累计上涨 5.77%，跑赢沪深 300 指数 3.96 个百分点，在申万行业中排名第 3 名；板块今年累计上涨 24.76%，跑赢沪深 300 指数 8.54 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 2024/12/26）

序号	代码	名称	双周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅
1	801770.SL	通信	5.07	10.24	36.04
2	801780.SL	银行	2.64	6.62	34.32
3	801080.SL	电子	2.52	5.77	24.76
4	801110.SL	家用电器	-1.22	4.89	28.00
5	801160.SL	公用事业	-1.61	2.60	10.61
6	801960.SL	石油石化	-1.94	1.50	6.07
7	801880.SL	汽车	-2.20	3.77	18.71
8	801170.SL	交通运输	-4.08	0.46	13.35
9	801790.SL	非银金融	-4.57	-0.91	33.37
10	801740.SL	国防军工	-4.98	-1.39	8.46
11	801730.SL	电力设备	-5.04	-4.54	4.68
12	801120.SL	食品饮料	-5.46	-0.52	-7.38
13	801890.SL	机械设备	-5.58	0.74	7.89
14	801950.SL	煤炭	-5.98	0.45	3.52
15	801050.SL	有色金属	-6.25	-2.74	6.27
16	801030.SL	基础化工	-6.29	-2.34	-3.36
17	801040.SL	钢铁	-6.30	0.50	2.63
18	801750.SL	计算机	-6.32	-2.62	9.41
19	801230.SL	综合	-6.32	-0.19	4.94
20	801720.SL	建筑装饰	-6.47	-1.37	6.91
21	801150.SL	医药生物	-6.67	-3.85	-12.78
22	801970.SL	环保	-7.22	-3.58	3.37
23	801980.SL	美容护理	-7.75	-1.63	-5.52
24	801010.SL	农林牧渔	-8.00	-3.84	-11.34
25	801710.SL	建筑材料	-8.41	-3.46	-4.54
26	801130.SL	纺织服饰	-8.42	-2.08	-5.60
27	801200.SL	商贸零售	-8.62	1.99	15.86
28	801140.SL	轻工制造	-9.52	-3.66	-4.58
29	801760.SL	传媒	-9.62	-2.33	6.04
30	801210.SL	社会服务	-10.43	-2.43	-2.37
31	801180.SL	房地产	-12.17	-7.96	-0.14

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 2024/12/26）

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
301536.SZ	星宸科技	72.40	301536.SZ	星宸科技	109.18	301536.SZ	星宸科技	467.75
002137.SZ	实益达	58.08	300493.SZ	润欣科技	89.61	688256.SH	寒武纪-U	382.54
002130.SZ	沃尔核材	39.07	002137.SZ	实益达	64.84	688691.SH	灿芯股份	331.66
688800.SH	瑞可达	38.52	688018.SH	乐鑫科技	61.57	688183.SH	生益电子	288.30
603986.SH	兆易创新	36.05	688322.SH	奥比中光-UW	57.63	002130.SZ	沃尔核材	284.42
688702.SH	盛科通信-U	31.49	002130.SZ	沃尔核材	55.03	688018.SH	乐鑫科技	233.69
001389.SZ	广合科技	31.09	688800.SH	瑞可达	52.13	001389.SZ	广合科技	228.64
688322.SH	奥比中光-UW	30.71	688220.SH	翱捷科技-U	49.13	300493.SZ	润欣科技	221.20
002916.SZ	深南电路	29.18	688141.SH	杰华特	48.93	600171.SH	上海贝岭	218.70
300613.SZ	富瀚微	26.69	301383.SZ	天键股份	45.05	300489.SZ	光智科技	176.24

资料来源：iFind、东莞证券研究所

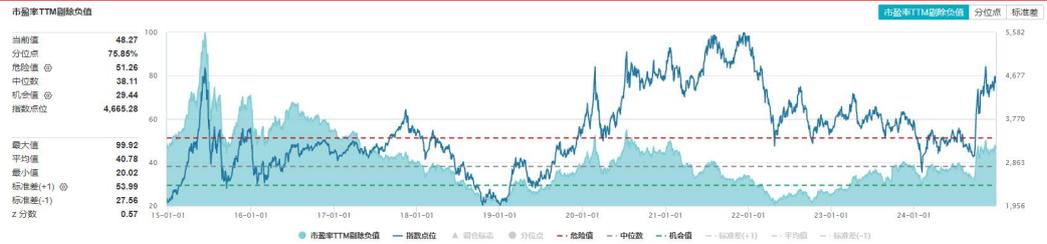
表 3：申万电子板块跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2024/12/26）

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
002426.SZ	胜利精密	-32.71	300822.SZ	贝仕达克	-36.11	688496.SH	清越科技	-59.67
600898.SH	*ST 美讯	-32.42	600898.SH	*ST 美讯	-35.26	600898.SH	*ST 美讯	-52.87
002681.SZ	奋达科技	-28.39	831167.BJ	鑫汇科	-29.08	603595.SH	东尼电子	-51.73
300736.SZ	百邦科技	-26.47	600206.SH	有研新材	-26.61	688260.SH	昀冢科技	-50.56
002741.SZ	光华科技	-23.32	871857.BJ	泓禧科技	-25.74	002855.SZ	捷荣技术	-45.92
600130.SH	波导股份	-21.38	832876.BJ	慧为智能	-24.34	688512.SH	慧智微-U	-45.56
603626.SH	科森科技	-21.28	870357.BJ	雅葆轩	-24.26	002388.SZ	ST 新亚	-45.47
000727.SZ	冠捷科技	-21.25	688299.SH	长阳科技	-23.44	688167.SH	炬光科技	-44.31
002808.SZ	ST 恒久	-20.96	831526.BJ	凯华材料	-22.79	002141.SZ	*ST 贤丰	-43.67
000536.SZ	华映科技	-20.83	835438.BJ	戈壁迦	-21.71	300812.SZ	易天股份	-43.23

资料来源：iFind、东莞证券研究所

估值方面，截至 12 月 26 日，SW 电子板块 PE TTM（剔除负值）为 48.27 倍，处于近 5 年 96.37%分位、近 10 年 75.85%分位。

图 1：申万电子板块近 10 年 PE TTM（剔除负值）（截至 2024/12/26）



资料来源：wind，东莞证券研究所

二、产业新闻

1. OpenAI 介绍了其最新的人工智能 AI 推理模型——o3 及其轻量版 o3-mini。该公司宣称，o3 具备更先进、近似人类的推理能力，在代码编写、数学竞赛和掌握人类博士级别的科学知识等方面，均超越了其“前辈”o1。（来源：中国经济网）
2. 截至目前，豆包大模型日均 tokens 使用量超过 4 万亿，发布 7 个月以来增长超过 33 倍。（来源：科创板日报）
3. 在火山引擎 Force 大会上，字节跳动正式发布豆包视觉理解模型，为企业提供极具性价比的多模态大模型能力。据介绍，豆包视觉理解模型千 tokens 输入价格仅为 3 厘，一元钱就可处理 284 张 720P 的图片，比行业价格便宜 85%。（来源：TechWeb）
4. 鸿海 12 月 24 日宣布携手 Porotech 进军超薄 AR 眼镜市场，并计划在台中建立 Micro LED 晶圆制程生产线，预计明年第四季度量产，以因应未来全球主流客户产品相关需求。以鸿海现在主流客户为苹果、英伟达等来看，业界研判，鸿海是为了苹果后续超薄 AR 眼镜、甚至当红的 AI 眼镜预作准备，意味苹果或英伟达正催生 AI 眼镜，并将委托鸿海生产，鸿海为此超前部署，准备迎接大单，待客户一声令下，即可开始生产。（来源：台湾经济日报）
5. 三星等制造商已经证明折叠屏智能手机拥有一定市场，不过，这一市场目前正在慢慢降温，三星计划在明年缩减 Z Fold/Flip 7 折叠屏手机布局。（来源：科创板日报）

三、公司公告

1. 12 月 23 日，沃尔核材公告，公司于 2024 年 12 月 23 日召开了第七届董事会第二十二次会议，以 9 票同意、0 票反对、0 票弃权审议通过了《关于控股子公司拟参与竞拍土地使用权的议案》，为满足公司控股子公司对经营场地的需求，同意公司控股子公司惠州市沃尔智能科技有限公司（以下简称“惠州智能”）、惠州市沃尔电子材料有限公司（以下简称“惠州电子”）、惠州市乐庭科技有限公司（以下简称“乐庭科技”）及惠州市乐庭特种线缆有限公司（以下简称“乐庭线缆”）以合计不超过人民币 14,000 万元的自筹资金参与竞拍土地使用权，本次拟竞拍的土地为位于惠州市惠城区用地编号为 JD134-15-01-01、JD134-15-01-02、JD134-15-01-03、JD134-15-01-04 的工业用地，总土地面积为 185,303 平方米。本次拟参与竞拍的土地位于公司控股子公司乐庭智联水口基地附近区域，竞拍上述土地使用权可有效满

足控股子公司业务发展对经营场地的需求，符合公司长期战略发展规划。本次竞拍土地使用权的资金来源为公司自筹资金，不会影响公司现有业务的正常开展，不会对公司财务状况及经营成果产生重大影响，不存在损害上市公司及全体股东利益的情形。

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%。

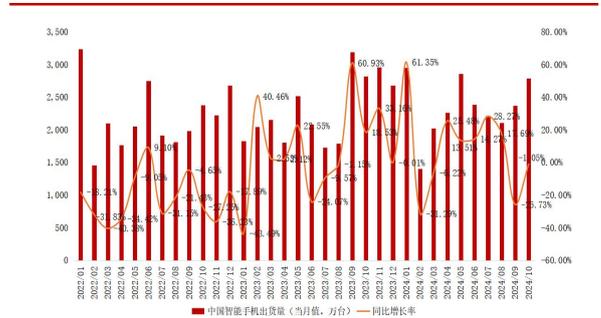
中国智能手机出货数据：2024 年 10 月，中国智能手机出货量为 2,788 万台，同比下降 1.05%。

图 2：全球智能手机出货量



数据来源：wind，东莞证券研究所

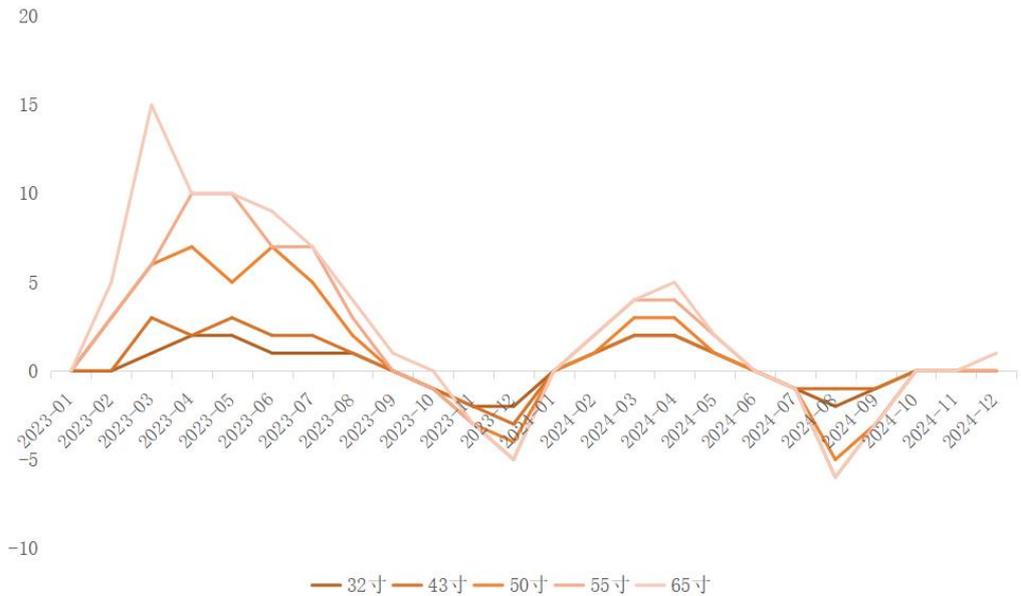
图 3：中国智能手机出货量



数据来源：wind，东莞证券研究所

液晶面板价格数据：2024 年 12 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 173 美元/片，价格环比上月分别变动 0、0、0、0、1 美元/片。

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

近期海内外大厂动作频繁，模型持续迭代升级，AI 应用及终端加速落地。其中字节打造了从模型到应用的商业闭环，ALL in AI 决心将会进一步加大资本开支投入，而国内其他厂商亦有望跟进节奏，国内算力军备竞赛有望加速推进，产业链订单、业绩有望加速落地。建议关注国产算力、AI 智能终端（手机、耳机、眼镜）等方向。

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