

超配（维持）

电子行业双周报（2024/12/27-2025/01/09）

手机补贴政策出台

2025年1月10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

- **行情回顾及估值：**申万电子板块近2周（12/27-01/09）累计下跌7.25%，跑输沪深300指数2.04个百分点，在申万行业中排名第21名；板块1月累计下跌2.37%，跑赢沪深300指数1.57个百分点，在申万行业中排名第5名；板块今年累计下跌2.37%，跑赢沪深300指数1.57个百分点，在申万行业中排名第5名。估值方面，截至1月9日，SW电子板块PE TTM（剔除负值）为44.58倍，处于近5年86.27%分位、近10年69.41%分位。
- **产业新闻：**（1）国家发展改革委、财政部发布《关于2025年加力扩围实施大规模设备更新和消费品以旧换新政策的通知》。其中提出，实施手机等数码产品购新补贴。对个人消费者购买手机、平板、智能手表手环等3类数码产品（单件销售价格不超过6000元），按产品销售价格的15%给予补贴，每位消费者每类产品可补贴1件，每件补贴不超过500元。（2）微软在周五的一篇博客文章中表示，微软2025财年将在AI数据中心方面投入800亿美元。（3）英伟达发布了全新的RTX 50系列显卡，一月下旬上市。新一代基于Blackwell架构的RTX 5090正式发布，拥有920亿个晶体管，1999美元起。（4）TrendForce：2024年整个服务器行业总产值达到3060亿美元。其中，与AI服务器相关行业价值约为2050亿美元。展望2025年，由于需求持续旺盛且产品平均售价较高，预计AI服务器细分市场的价值将升至2980亿美元。此外，预计到2025年，AI服务器将占整个服务器行业总价值的70%以上。（5）TrendForce：2025年1月，电视面板价格预期将呈上升趋势；显示器、笔记本面板价格保持稳定。（6）雷鸟V3 AI拍摄眼镜发布，售价1799元起。该款眼镜与博士眼镜合作，搭载第一代骁龙AR1平台和虹软画质算法，通义千问定制的意图识别大模型。
- **周观点：**智能手机方面，近日发改委及财政部提出实施手机等数码产品购新补贴，按产品售价15%进行补贴，每件补贴不超500元。国补政策推出，叠加AI、功能创新等因素推动，消费者换机需求有望进一步释放，零部件、ODM、品牌厂有望受益。CES方面，近日国际消费电子展CES在美国正式拉开了序幕，多家厂商密集展出AI+产品，特别是AI终端成为亮点，涉及PC、眼镜、陪伴玩具、机器人等多个领域。随着AI终端加速落地，关注PC、可穿戴、陪伴玩具等领域。
- **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 2025/1/9）	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 2025/1/9）	3
表 2：申万电子板块涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2025/1/9）	4
表 3：申万电子板块跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2025/1/9）	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（12/27-01/09）累计下跌 7.25%，跑输沪深 300 指数 2.04 个百分点，在申万行业中排名第 21 名；板块 1 月累计下跌 2.37%，跑赢沪深 300 指数 1.57 个百分点，在申万行业中排名第 5 名；板块今年累计下跌 2.37%，跑赢沪深 300 指数 1.57 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 2025/1/9）

序号	代码	名称	双周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅
1	801110.SL	家用电器	0.94	3.00	3.00
2	801230.SL	综合	-0.78	0.87	0.87
3	801050.SL	有色金属	-1.18	1.78	1.78
4	801780.SL	银行	-1.61	-1.67	-1.67
5	801130.SL	纺织服饰	-3.26	-3.54	-3.54
6	801960.SL	石油石化	-3.37	-3.46	-3.46
7	801710.SL	建筑材料	-4.25	-2.85	-2.85
8	801010.SL	农林牧渔	-4.77	-4.52	-4.52
9	801880.SL	汽车	-4.91	-2.97	-2.97
10	801140.SL	轻工制造	-5.06	-3.61	-3.61
11	801030.SL	基础化工	-5.28	-3.56	-3.56
12	801170.SL	交通运输	-5.29	-5.00	-5.00
13	801950.SL	煤炭	-5.39	-6.19	-6.19
14	801160.SL	公用事业	-5.64	-5.31	-5.31
15	801730.SL	电力设备	-5.75	-4.29	-4.29
16	801890.SL	机械设备	-5.76	-3.19	-3.19
17	801120.SL	食品饮料	-5.99	-5.32	-5.32
18	801150.SL	医药生物	-6.33	-4.63	-4.63
19	801040.SL	钢铁	-6.62	-4.31	-4.31
20	801180.SL	房地产	-6.63	-4.71	-4.71
21	801080.SL	电子	-7.25	-2.37	-2.37
22	801740.SL	国防军工	-7.32	-6.12	-6.12
23	801970.SL	环保	-7.38	-6.00	-6.00
24	801720.SL	建筑装饰	-7.42	-6.25	-6.25
25	801200.SL	商贸零售	-7.73	-5.96	-5.96
26	801210.SL	社会服务	-7.95	-5.29	-5.29
27	801760.SL	传媒	-8.60	-5.20	-5.20
28	801980.SL	美容护理	-9.12	-4.24	-4.24
29	801770.SL	通信	-9.29	-4.20	-4.20
30	801790.SL	非银金融	-9.97	-7.76	-7.76
31	801750.SL	计算机	-11.54	-7.32	-7.32

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 2025/1/9）

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
002449.SZ	国星光电	24.82	688800.SH	瑞可达	32.15	688800.SH	瑞可达	32.15
300808.SZ	久量股份	19.96	002484.SZ	江海股份	26.39	002484.SZ	江海股份	26.39
300131.SZ	英唐智控	19.87	837821.BJ	则成电子	21.56	837821.BJ	则成电子	21.56
002484.SZ	江海股份	18.00	300476.SZ	胜宏科技	21.17	300476.SZ	胜宏科技	21.17
002213.SZ	大为股份	15.18	002426.SZ	胜利精密	17.54	002426.SZ	胜利精密	17.54
003015.SZ	日久光电	15.14	603893.SH	瑞芯微	16.92	603893.SH	瑞芯微	16.92
300323.SZ	华灿光电	14.51	301176.SZ	逸豪新材	15.72	301176.SZ	逸豪新材	15.72
301387.SZ	光大同创	13.56	300808.SZ	久量股份	15.63	300808.SZ	久量股份	15.63
300301.SZ	*ST 长方	13.33	603986.SH	兆易创新	15.07	603986.SH	兆易创新	15.07
688200.SH	华峰测控	12.24	300128.SZ	锦富技术	14.95	300128.SZ	锦富技术	14.95

资料来源：iFind、东莞证券研究所

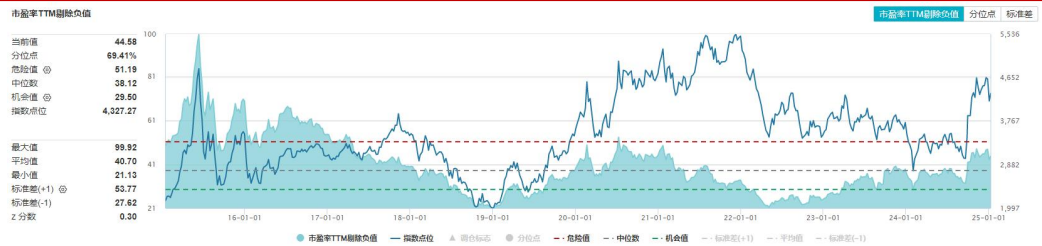
表 3：申万电子板块跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2025/1/9）

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
600898.SH	*ST 美讯	-36.59	600898.SH	*ST 美讯	-25.71	600898.SH	*ST 美讯	-25.71
002055.SZ	得润电子	-36.35	002861.SZ	瀛通通讯	-21.22	002861.SZ	瀛通通讯	-21.22
002137.SZ	实益达	-33.82	688135.SH	利扬芯片	-19.83	688135.SH	利扬芯片	-19.83
688416.SH	恒烁股份	-26.97	002952.SZ	亚世光电	-18.55	002952.SZ	亚世光电	-18.55
301182.SZ	凯旺科技	-25.69	605218.SH	伟时电子	-18.45	605218.SH	伟时电子	-18.45
300739.SZ	明阳电路	-24.16	600745.SH	闻泰科技	-16.45	600745.SH	闻泰科技	-16.45
000670.SZ	盈方微	-23.91	002045.SZ	国光电器	-16.41	002045.SZ	国光电器	-16.41
300046.SZ	台基股份	-23.80	002055.SZ	得润电子	-16.11	002055.SZ	得润电子	-16.11
002217.SZ	*ST 合泰	-23.48	000670.SZ	盈方微	-15.87	000670.SZ	盈方微	-15.87
688368.SH	晶丰明源	-23.17	301421.SZ	波长光电	-15.82	301421.SZ	波长光电	-15.82

资料来源：iFind、东莞证券研究所

估值方面，截至 1 月 9 日，SW 电子板块 PE TTM（剔除负值）为 44.58 倍，处于近 5 年 86.27%分位、近 10 年 69.41%分位。

图 1：申万电子板块近 10 年 PE TTM（剔除负值）（截至 2025/1/9）



资料来源：wind，东莞证券研究所

二、产业新闻

1. 国家发展改革委、财政部发布《关于2025年加力扩围实施大规模设备更新和消费品以旧换新政策的通知》。其中提出，实施手机等数码产品购新补贴。对个人消费者购买手机、平板、智能手表手环等3类数码产品（单件销售价格不超过6000元），按产品销售价格的15%给予补贴，每位消费者每类产品可补贴1件，每件补贴不超过500元。（来源：财联社）
2. 据CNBC，微软在周五的一篇博客文章中表示，微软2025财年将在AI数据中心方面投入800亿美元。微软副董事长兼总裁布拉德·史密斯（Brad Smith）写道，在微软的800亿美元支出中，超过一半将用于美国。（来源：财联社）
3. 在CES 2025上，英伟达发布了全新的RTX 50系列显卡，一月下旬上市。新一代基于Blackwell架构的RTX 5090正式发布，拥有920亿个晶体管，1999美元起。除此之外，搭载RTX 5070Ti、RTX 5080、RTX 5090的笔记本电脑价格也一并公布，分别为1599美元（约合人民币11719元）、2199美元（约合人民币16116元）与2899美元（约合人民币21247元）。（来源：科创板日报）
4. TrendForce最新研究显示，2024年整个服务器行业总产值达到3060亿美元。其中，与AI服务器相关行业价值约为2050亿美元。展望2025年，由于需求持续旺盛且产品平均售价较高，预计AI服务器细分市场的价值将升至2980亿美元。此外，预计到2025年，AI服务器将占整个服务器行业总价值的70%以上。（来源：科创板日报）
5. TrendForce集邦咨询最新调研数据显示，2025年1月，电视面板价格预期将呈上升趋势；显示器、笔记本面板价格保持稳定。（来源：科创板日报）
6. 雷鸟V3 AI拍摄眼镜发布，售价1799元起。该款眼镜与博士眼镜合作，搭载第一代骁龙AR1平台和虹软画质算法，通义千问定制的意图识别大模型。后续，雷鸟V3 AI拍摄眼镜将在2025年Q1和Q2更新探索视界2.0连续视觉大模型、AI商店等功能。（来源：科创板日报）

三、公司公告

1. 1月6日，华勤技术公告，本激励计划拟授予的限制性股票总量不超过348.1125万股，约占本激励计划草案公告时公司股本总额101,589.062万股的0.34%。其中，

首次授予不超过 278.49 万股，占本激励计划拟授予权益总额的 80.00%，约占本激励计划草案公告时公司股本总额 101,589.062 万股的 0.27%；预留 69.6225 万股，占本激励计划拟授予权益总额的 20.00%，约占本激励计划草案公告时公司股本总额 101,589.062 万股的 0.07%。本激励计划首次授予限制性股票的授予价格为每股 34.34 元。本激励计划首次授予的激励对象人数不超过 355 人，包括公司公告本激励计划时在公司（含分公司及控股子公司，下同）任职的董事、高级管理人员、中高层管理人员、核心骨干人员。

- 1月9日，水晶光电公告，公司预计2024年归属于上市公司股东的净利润为100,000.00万元—112,000.00万元，同比增长66.60%—86.59%；扣除非经常性损益后的净利润为95,000.00万元—107,000.00万元，同比增长81.80%—104.77%。

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%。

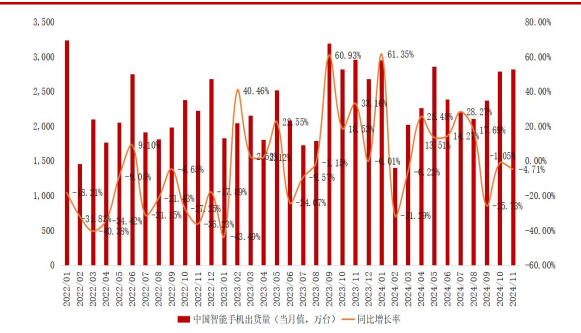
中国智能手机出货数据：2024年11月，中国智能手机出货量为2,819万台，同比下降4.71%。

图 2：全球智能手机出货量



数据来源：wind，东莞证券研究所

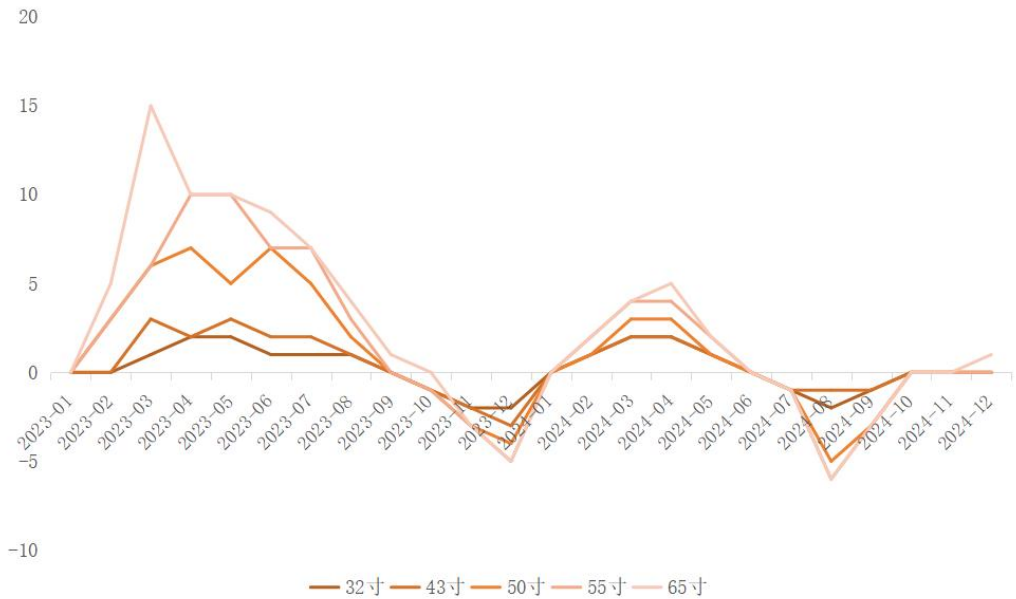
图 3：中国智能手机出货量



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

智能手机方面，近日发改委及财政部提出实施手机等数码产品购新补贴，按产品售价 15% 进行补贴，每件补贴不超 500 元。国补政策推出，叠加 AI、功能创新等因素推动，消费者换机需求有望进一步释放，零部件、ODM、品牌厂有望受益。CES 方面，近日国际消费电子展 CES 在美国正式拉开了序幕，多家厂商密集展出 AI+ 产品，特别是 AI 终端成为亮点，涉及 PC、眼镜、陪伴玩具、机器人等多个领域。随着 AI 终端加速落地，关注 PC、可穿戴、陪伴玩具等领域。

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