



2024年10月28日

## 标配

## 原生鸿蒙正式开启公测，国内汽车电子相关需求旺盛

——电子行业周报2024/10/21-2024/10/27

## 证券分析师

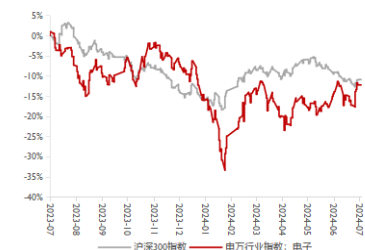
方霁 S0630523060001

fangji@longone.com.cn

## 联系人

董经纬

djwei@longone.com.cn



## 相关研究

- 2024Q3全球智能手机出货量同比上涨4%，消费电子终端新品迎来发布热潮——电子行业周报（20241014-20241020）
- AMD推出新一代GPU MI325X，预计第四季度存储合约价涨幅收敛——电子行业周报（20241007-20241013）
- 8月国内手机出货量同比上升26.7%，联想发布多款AIPC新品——电子行业周报（20240923-20240929）

## 投资要点：

- 电子板块观点：华为正式发布原生鸿蒙与nova 13系列，荣耀发布Magic OS 9.0，AI与消费电子产业链持续催化；全球模拟芯片龙头德州仪器三季度业绩环比向好，利润超市场预期，中国汽车电子市场需求旺盛推动其增长，工业客户仍在消化库存，国内模拟芯片龙头圣邦股份业绩表现亮眼；当前电子行业需求处于温和复苏阶段，建议关注AIOT、AI驱动、设备材料、消费电子周期筑底板块四大投资主线。
- 华为正式发布原生鸿蒙与nova 13系列，荣耀发布Magic OS 9.0，AI与消费电子产业链持续催化。（1）10月22日，“原生鸿蒙”HarmonyOS NEXT正式版发布，原生鸿蒙（纯血鸿蒙）是中国首个实现全栈自研的操作系统，标志着我国在操作系统领域取得突破性进展。当前HarmonyOS代码超过1.1亿行，其在中国市场的份额已经超过iOS系统，跃居第二，目前已有超过15000个原生鸿蒙应用和服务上架，覆盖18个垂直领域。原生鸿蒙实现了由内到外全栈自研，不需要再兼容安卓应用软件的同时，显著提升了系统的流畅度、性能、安全特性等。在原生智能方面，原生鸿蒙将AI与操作系统深度融合，并将其智能助手“小艺”升级为小艺智能体，实现从被动回答到主动服务的转变。目前原生鸿蒙公测覆盖范围包括Pura70系列、Pocket2系列和MatePad Pro等，2025年，原生鸿蒙将在Mate XT、Nova系列部分机型和更多MatePad版本上开启公测。同期华为发布的nova 13系列也以“人像AI手机”为主要定位，在大幅加码摄影、图像等功能的同时，搭载HarmonyOS 4.2系统和鸿蒙智慧通信，全系支持北斗卫星图片消息。（2）10月23日，荣耀正式推出个人化全场景AI操作系统MagicOS 9.0，并宣布其YOYO助理正式升级为YOYO智能体。YOYO智能体已经具备成熟的以人为中心的场景理解能力，可完成600项需求意图理解、950项个人习惯记忆、270项复杂任务规划等。在持续探索智能体对更模糊的指令，以及更复杂的关系之间的理解边界背后，荣耀在端侧大模型的部署也有了变化，荣耀MagicOS 9.0部署了语言大模型、图像大模型、语音大模型、多模态大模型等。当前，消费电子新机密集发布，整体行业处于弱复苏状态，年底各类商家大促活动或将进一步拉动终端出货量，同时AI板块持续催化，终端厂商加码打造全场景AI生态，建议关注相关产业链。
- 全球模拟芯片龙头德州仪器三季度业绩环比向好，利润超市场预期，中国汽车电子市场需求旺盛推动增长。本周，德州仪器发布在2024财年三季度财报，三季度TI营收41.51亿美元，同比下降8%，但环比增长了9%，略超预期；营业利润为15.54亿美元，同比下降18%，环比增长25%，超过市场预期。从细分领域看，工业继续环比下降，客户仍在消化库存，而其他所有终端市场均有所增长，推动TI三季度增长的主要原因是中国电动汽车市场发展势头强劲，相关业务在中国市场的销售不断增长，而TI预计除了中国市场外的其他汽车市场仍将保持疲软态势。国内模拟芯片龙头企业圣邦股份也已发布三季度财报，三季度实现营收8.68亿元，同比上涨18.52%，环比上涨2.48%，归母净利润1.06亿元，同比上涨102.74%，环比下降14.50%。国内模拟芯片相关企业同样受益于汽车电子等下游相关领域景气度上行，业绩表现持续增长，建议关注模拟芯片、汽车电子相关产业链。
- 电子行业本周跑赢大盘。本周沪深300指数上涨0.79%，申万电子指数上涨2.14%，行业整体跑赢沪深300指数1.35个百分点，涨跌幅在申万一级行业中排第22位，PE(TTM)55.52倍。截止10月25日，申万电子二级子板块涨跌：半导体(+1.54%)、电子

元器件(+2.45%)、光学光电子(+6.63%)、消费电子(+0.00%)、电子化学品(+0.38%)、其他电子(+5.98%)。

- **投资建议：**行业需求缓慢复苏，国内技术不断进步，长期看电子科技行业的成长机遇依然较大。建议关注：（1）AIOT板块，关注乐鑫科技、恒玄科技、瑞芯微、晶晨股份。（2）AI创新驱动板块，算力芯片关注寒武纪、海光信息、龙芯中科，光器件关注源杰科技、长光华芯、中际旭创、新易盛、光迅科技、天孚通信。（3）上游供应链国产替代预期的半导体设备、零组件、材料产业，关注中船特气、华特气体、安集科技、鼎龙股份、晶瑞电材、北方华创、中微公司、拓荆科技、华海清科、富创精密、新莱应材。（4）消费电子周期有望筑底反弹的板块。关注CIS的韦尔股份、思特威、格科微，射频频的卓胜微、唯捷创芯，存储的兆易创新、东芯股份、江波龙、佰维存储，模拟芯片的圣邦股份、艾为电子、思瑞浦，功率板块的新洁能、扬杰科技。
- **风险提示：**（1）下游需求复苏不及预期风险；（2）地缘政治风险；（3）研发进展不及预期风险。

## 正文目录

|                  |    |
|------------------|----|
| 1. 行业新闻.....     | 5  |
| 2. 上市公司重要公告..... | 8  |
| 3. 行情回顾.....     | 10 |
| 4. 行业数据追踪.....   | 13 |
| 5. 风险提示.....     | 15 |

## 图表目录

|                                                                  |    |
|------------------------------------------------------------------|----|
| 图 1 申万一级行业指数周涨跌幅（%） .....                                        | 10 |
| 图 2 申万行业二级板块指数涨跌幅（截至 2024/10/25） .....                           | 10 |
| 图 3 申万行业二级板块指数估值（截至 2024/10/25） .....                            | 10 |
| 图 4 电子指数组合图（截至 2024/10/25） .....                                 | 11 |
| 图 5 申万三级细分板块周涨跌幅（%） .....                                        | 11 |
| 图 6 本周电子行业各子版块涨跌幅前三个股 .....                                      | 12 |
| 图 7 本周美股主要科技股信息更新（截至 2024/10/18） .....                           | 12 |
| 图 8 2022 年 10 月 25 日-2024 年 10 月 25 日 DRAM 现货平均价（美元） .....       | 13 |
| 图 9 2020 年 8 月-2024 年 8 月 NAND FLASH 合约平均价（美元） .....             | 13 |
| 图 10 2021 年 10 月 22 日-2024 年 10 月 22 日 LPDDR4/4X 市场平均价（美元） ..... | 14 |
| 图 11 2021 年 10 月 7 日-2024 年 10 月 7 日 TV 面板价格（美元） .....           | 14 |
| 图 12 2021 年 2 月-2024 年 10 月笔记本面板价格(美元) .....                     | 14 |
| 图 13 2020 年 10 月-2024 年 10 月显示面板价格(美元) .....                     | 14 |
| 表 1 上市公司重要公告 .....                                               | 8  |
| 表 2 上市公司三季度业绩报告 .....                                            | 9  |

## 1. 行业新闻

### 1) 华为正式发布原生鸿蒙

10月22日，在原生鸿蒙之夜暨华为全场景新品发布会上，华为正式发布原生鸿蒙操作系统（HarmonyOS NEXT），成为与苹果iOS系统和谷歌安卓系统鼎足并立的第三大操作系统。华为原生鸿蒙操作系统是我国首个国产移动操作系统，同时也是继苹果iOS和安卓系统后，全球第三大移动操作系统。据悉，10月22日起，HarmonyOS NEXT正式开启HUAWEI Pura 70系列、HUAWEI Pocket 2系列、HUAWEI MatePad Pro 11英寸2024款等机型公测。（信息来源：同花顺财经）

### 2) 华为 nova 13 系列亮相：新设计、新影像、新体验三重奏

10月22日，在原生鸿蒙之夜暨华为全场景新品发布会上，nova13系列正式亮相，以全新格纹变奏设计、前后多焦段人像摄影以及AI智能体验革新再次引领新一轮潮流趋势。nova13系列首次支持前后多焦段人像拍摄，nova13Pro前置6000万像素人像追焦双摄，最高可实现5倍数字变焦，后置5000万像素多焦段人像三摄。除了软硬件的升级，nova13系列首发搭载AI最佳表情、AI扩图、AI消除和AI抠图功能。nova13系列鸿蒙智慧通信再进化，不仅全系支持北斗卫星消息，更首次支持发送图片消息，在无地面网络时依然能在关键时刻传递重要信息，为救援提供更多便利。nova13系列基于AI技术带来了强大护眼体系，通过AI像素级显示调节、低蓝光仿生调节和全方位亮度感知调节三重方式保护视力，用眼更舒适。（信息来源：同花顺财经）

### 3) 荣耀 Magic OS 9.0 发布

10月23日，荣耀正式推出个人化全场景AI操作系统MagicOS 9.0，并宣布其YOYO助理正式升级为YOYO智能体。据荣耀方面披露，YOYO智能体已经具备成熟的以人为中心的场景理解能力，可完成600项需求意图理解、950项个人习惯记忆、270项复杂任务规划等。在持续探索智能体对更模糊的指令，以及更复杂的关系之间的理解边界背后，荣耀在端侧大模型的部署也有了变化。荣耀MagicOS 9.0部署了语言大模型、图像大模型、语音大模型、多模态大模型等。其中，在中高端产品上，荣耀采用了30亿参数量级的语言大模型，这与苹果和vivo此前的选择相同。（信息来源：同花顺财经）

### 4) 广东出台行动方案推动光芯片产业创新发展

10月21日，广东省人民政府办公厅对外印发《广东省加快推动光芯片产业创新发展行动方案（2024-2030年）》（以下简称《行动方案》），旨在加快培育发展广东省光芯片产业，力争到2030年取得10项以上光芯片领域关键核心技术突破，打造10个以上“拳头”产品，培育10家以上具有国际竞争力的一流领军企业，建设10个左右国家和省级创新平台，培育形成新的千亿级产业集群，建设成为具有全球影响力的光芯片产业创新高地。《行动方案》提出了六项重点任务，包括突破产业关键技术、加快中试转化进程、建设创新平台体系、推动产业集聚发展、大力培育领军企业、加强合作协同创新。在突破产业关键技术方面，提出强化光芯片基础研究和原始创新能力，省重点领域研发计划支持光芯片技术攻关，加大“强芯”工程对光芯片的支持力度。（信息来源：同花顺财经）

### 5) 高通发布骁龙 8 Elite：搭载 Oryon CPU GPU 速度提升 40%

10月22日，新一代高通旗舰 SoC——骁龙 8 至尊版（骁龙 8 Elite，SM8750-AB）正式发布。与采用“Elite”为名的电脑芯片一样，它同样采用了高通自研的 Oryon 架构 CPU，不过高通称之为“第二代定制 Oryon”，性能提升 40%，能效提升 40%，整体功耗降低 27%。高通宣布，华硕、荣耀、iQOO、一加、OPPO、真我、三星、vivo、小米、中兴、摩托罗拉、努比亚等各大厂商都准备在未来几周推出搭载骁龙 8 Elite 芯片的机型。（信息来源：同花顺财经）

## 6) ARM 或取消高通许可

据彭博社报道，Arm 拟取消允许长期合作伙伴高通使用 Arm 知识产权设计芯片的许可。彭博社获得的文件显示，Arm 提前 60 天通知高通要取消架构许可协议。这项许可允许高通基于 Arm 拥有的标准设计自己的芯片。这场纠纷可能扰乱（roil）智能手机和 PC 市场，并对这两家半导体行业巨头的财务和运营造成冲击。高通每年销售数亿颗处理器，广泛应用于多数 Android 智能手机。如果取消协议生效，高通可能会被迫停止销售为其贡献约 390 亿美元收入的大部分产品，或面临巨额损害赔偿。（信息来源：同花顺财经）

## 7) 三星决定退出 LED 业务

由于集团整体业绩未达预期，三星正在对半导体部门（DS 部门）进行业务结构调整，三星已宣布将全面退出 LED 业务。三星 LED 业务隶属半导体部门，与三星屏幕面板所属的三星显示（Samsung Display）分属不同的部门。DS 部门下的 LED 业务主要生产 LED 照明模块及相关芯片，使用范围覆盖照明设备 LED、电视 LED 和汽车 LED 三大领域，产品主要包括电视 LED 背光模块、智能手机闪光灯 LED 模块，以及汽车前灯 LED 模块。2012 年，三星通过合并三星 LED 公司正式进入 LED 照明市场。但因为 LED 全球市场竞争激烈，近年来又有中国企业如国星光电、雷士照明迅速崛起，进一步加剧了竞争。三星这项业务表现持续低迷，逐渐失去竞争力。（信息来源：同花顺财经）

## 8) 谷歌转投台积电 3nm

据报道，谷歌的 Tensor G4 是最后一款由三星代工的手机芯片。明年的 Tensor G5 将交由台积电代工，采用台积电第二代 3nm 制程（N3E），而 Tensor G6 则将使用更先进的 N3P 工艺。目前，高通和联发科等芯片都采用了 N3E 制程，这意味着 Tensor G5 在制程上仍落后一年，但谷歌终于结束了与三星的代工合作。（信息来源：同花顺财经）

## 9) Canalys：Q3 印度智能手机出货量增长了 9%，vivo 首夺第一

Canalys 的最新研究显示，印度智能手机出货量在 2024 年第三季度增长了 9%，达到 4710 万部。商家通过线上和线下渠道的早季销售清理库存，为节日季做好准备。然而，受食品通胀上升和城市耐用品消费放缓的影响，节日前期需求低迷。vivo 首次占据领先地位，占据了 19% 的市场份额，出货量为 910 万部。小米位居其后，出货量为 780 万部，而三星以 750 万部排名第三。OPPO（不包括一加）和 Realme 分别以 630 万台和 530 万台的出货量位居前五。（信息来源：同花顺财经）

## 10) CINNO Research：第三季度全球 AMOLED 手机面板出货量同比增长 25.3%

CINNO Research 发文称，随着苹果公司 iPhone 16 系列等高端旗舰机型的发布，第三季度 OLED 面板的整体需求持续回升。根据 CINNO Research 统计数据显示，2024 年

第三季度全球 AMOLED 智能手机面板出货量约 2.2 亿片，同比增长 25.3%，环比增长 0.9%，同比、环比双增长。（信息来源：同花顺财经）

## 2. 上市公司重要公告

表1 上市公司重要公告

| 公司名称              | 公告类型  | 公司公告                                                                                                                                                                                                                                                                     |
|-------------------|-------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 盛美上海<br>688082.SH | 发行股票  | 本次发行对象为不超过 35 名符合中国证监会规定条件的特定对象，本次向特定对象发行股票的数量按照募集资金总额除以发行价格确定，且不超过本次发行前公司总股本的 10%，即本次发行不超过 0.44 亿股（含本数）。本次向特定对象发行股票募集资金总额不超过 45 亿元（含本数）。                                                                                                                                |
| 乐鑫科技<br>688018.SH | 股权激励  | 限制性股票预留授予日：2024 年 10 月 23 日；限制性股票预留授予数量：23298 股，占目前公司股本总额的 0.02%；股权激励方式：第二类限制性股票。                                                                                                                                                                                        |
| 华灿光电<br>300323.SZ | 股权激励  | 限制性股票首次授予日：2024 年 10 月 25 日；限制性股票首次授予数量：共计 5,575 万股，约占本激励计划草案公告日公司股本总额的 3.45%，其中，第一类限制性股票 630 万股，第二类限制性股票 4,945 万股；首次授予激励对象人数：共 340 人；授予价格：2.69 元/股。                                                                                                                     |
| 力合微<br>688589.SH  | 股份回购  | 回购股份金额：不低于人民币 1,000 万元（含），不超过人民币 2,000 万元（含）。资金来源：公司自有资金。回购股份用途：用于股权激励或者员工持股计划。回购股份价格：不超过人民币 39.00 元/股（含）。                                                                                                                                                               |
| 臻镭科技<br>688270.SH | 股份回购  | 回购股份金额：不低于人民币 2,000 万元，不超过人民币 4,000 万元（含）。资金来源：公司自有资金。回购股份用途：本次回购股份将全部用于实施员工持股计划或者股权激励。回购股份价格：不超过人民币 38.13 元/股（含）。                                                                                                                                                       |
| 腾景科技<br>688195.SH | 股份回购  | 回购股份金额：不低于人民币 1,000 万元（含），不超过人民币 2,000 万元（含）。资金来源：自有资金和/或自筹资金（包括兴业银行股份有限公司福州分行提供的股票回购贷款）。拟回购股份用途：股权激励及/或员工持股计划。回购价格：不超过人民币 39 元/股（含）。                                                                                                                                    |
| 奥比中光<br>688322.SH | 股权激励  | 本激励计划拟授予的限制性股票数量 53.93 万股，约占本激励计划草案公告时公司股本总额的 0.13%。本次授予为一次性授予，无预留权益。本激励计划授予限制性股票的授予价格为 16.12 元/股。本激励计划的激励对象范围包括公司外籍员工和董事会认为应当激励的其他人员，不含公司董事（含独立董事）、高级管理人员、监事、单独或合计持有公司 5%以上股份的股东、公司实际控制人及其配偶、父母、子女。本激励计划涉及的激励对象不超过 5 人，约占公司员工总人数的比例为 0.67%。                             |
| 茂莱光学<br>688502.SH | 子公司增资 | 为进一步推进英国茂莱的建设，推动公司海外市场整体战略发展规划的顺利实施，茂莱光学拟利用自有资金 1500 万美元对香港茂莱进行增资。本次增资完成后，香港茂莱对英国茂莱的总投资额为 2700 万美元，持股比例 100%。茂莱光学通过香港茂莱间接持股英国茂莱 100%的股权。                                                                                                                                 |
| 得润电子<br>002055.SZ | 对外投资  | 公司于 2015 年与鹤山工业城签订了《鹤山市得润工业园项目投资协议书》相关协议，为更好地推进项目建设，双方约定由各自下属公司即鹤山工投鹤山得润共同出资成立得润实业投资“得润工业园”一期项目，总投资额 3.23 亿元，其中，鹤山工投股权占比 82%，鹤山得润股权占比 18%。近期鹤山工投拟采取分次挂牌的方式转让其持有的得润实业 82%的股权，挂牌总价不低于 3.09 亿元，公司及鹤山得润回购得润实业 82%股权。回购完成后，鹤山得润持有得润实业股权 100%，公司间接持有得润实业 82.02%股权，纳入公司合并报表范围内。 |
| 沪电股份<br>002463.SZ | 对外投资  | 项目名称：人工智能芯片配套高端印制电路板扩产项目；投资总额：约 43 亿元人民币；资金来源：公司自有或自筹资金；建设周期：本项目将分两阶段实施，本项目总建设期计划为 8 年。                                                                                                                                                                                  |

资料来源：同花顺，东海证券研究所

表2 上市公司三季度业绩报告

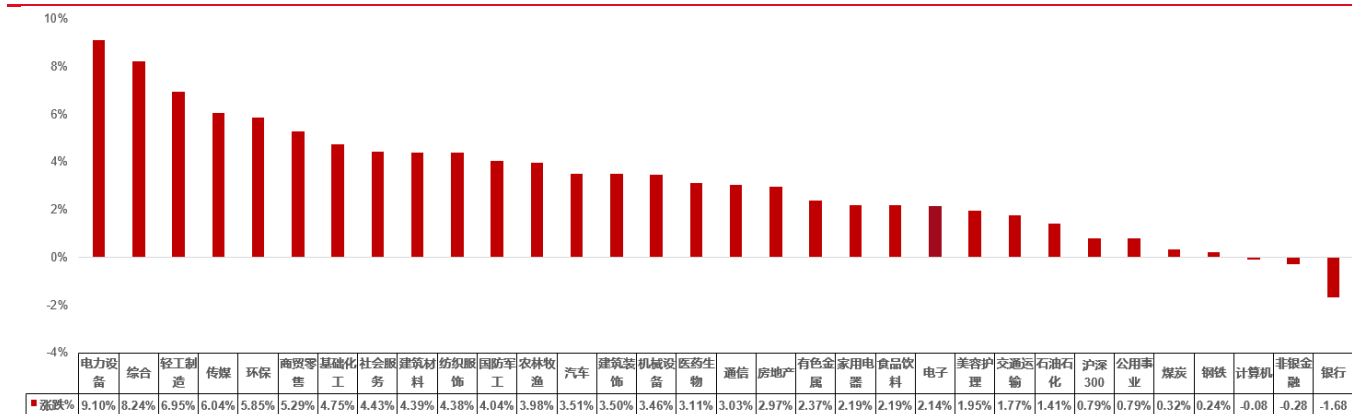
| 公司名称              | 公告类型  | 公司公告                                                                                                  |
|-------------------|-------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 乐鑫科技<br>688018.SH | 三季度报告 | 2024 年第三季度公司实现营业收入 5.40 亿元，同比增长 49.96%，实现归母净利润 0.99 亿元，同比增长 340.17%，实现扣非归母净利润 0.85 亿元，同比增长 492.15%。   |
| 扬杰科技<br>300373.SZ | 三季度报告 | 2024 年第三季度公司实现营业收入 15.58 亿元，同比增长 10.06%，实现归母净利润 2.44 亿元，同比增长 17.91%，实现扣非归母净利润 2.31 亿元，同比增长 13.74%。    |
| 中微半导<br>688380.SH | 三季度报告 | 2024 年第三季度公司实现营业收入 2.21 亿元，同比增长 25.74%，实现归母净利润 0.68 亿元，实现扣非归母净利润 0.14 亿元。                             |
| 捷捷微电<br>300623.SZ | 三季度报告 | 2024 年第三季度公司实现营业收入 7.43 亿元，同比增长 41.50%，实现归母净利润 1.19 亿元，同比增长 155.31%，实现扣非归母净利润 1.13 亿元，同比增长 206.21%。   |
| 恒玄科技<br>688608.SH | 三季度报告 | 2024 年第三季度公司实现营业收入 9.42 亿元，同比增长 44.01%，实现归母净利润 1.41 亿元，同比增长 106.45%，实现扣非归母净利润 1.24 亿元，同比增长 165.86%。   |
| 晶丰明源<br>688368.SH | 三季度报告 | 2024 年第三季度公司实现营业收入 3.53 亿元，同比增长 17.51%，实现归母净利润-0.24 亿元，同比下降 143.82%，实现扣非归母净利润-0.05 亿元，同比下降 108.68%。   |
| 歌尔股份<br>002241.SZ | 三季度报告 | 2024 年第三季度公司实现营业收入 292.64 亿元，同比增长 1.70%，实现归母净利润 11.20 亿元，同比增长 138.16%，实现扣非归母净利润 8.62 亿元，同比增长 149.62%。 |
| 麦捷科技<br>300319.SZ | 三季度报告 | 2024 年第三季度公司实现营业收入 9.32 亿元，同比增长 11.15%，实现归母净利润 0.97 亿元，同比增长 17.15%，实现扣非归母净利润 0.88 亿元，同比增长 19.93%。     |
| 中颖电子<br>300327.SZ | 三季度报告 | 2024 年第三季度公司实现营业收入 3.24 亿元，同比增长 10.28%，实现归母净利润 0.19 亿元，同比增长 35.77%，实现扣非归母净利润 0.20 亿元，同比增长 40.88%。     |
| 视源股份<br>002841.SZ | 三季度报告 | 2024 年第三季度公司实现营业收入 70.32 亿元，同比下降 0.19%，实现归母净利润 4.36 亿元，同比下降 5.11%，实现扣非归母净利润 3.94 亿元，同比下降 10.88%。      |

资料来源：同花顺，东海证券研究所

### 3.行情回顾

本周沪深 300 指数上涨 0.79%，申万电子指数上涨 2.14%，行业整体跑赢沪深 300 指数 1.35 个百分点，涨跌幅在申万一级行业中排第 22 位，PE(TTM)55.52 倍。

图1 申万一级行业指数周涨跌幅（%）



资料来源：Wind，东海证券研究所

截止 10 月 25 日，申万电子二级子板块涨跌：半导体(+1.54%)、电子元器件(+2.45%)、光学光电子(+6.63%)、消费电子(+0.00%)、电子化学品(+0.38%)、其他电子(+5.98%)。海外方面，台湾电子指数下降 1.31%，费城半导体指数上升 0.08%。

图2 申万行业二级板块指数涨跌幅（截至 2024/10/25）

| 指数       | 代码         | 板块      | 收盘价       | 周涨跌幅   | 30日涨跌幅 | 年初至今   |
|----------|------------|---------|-----------|--------|--------|--------|
| 申万电子二级指数 | 801081.SI  | 半导体     | 4,640.33  | 1.54%  | 54.34% | 21.33% |
|          | 801083.SI  | 电子元器件   | 6,551.71  | 2.45%  | 27.23% | 27.67% |
|          | 801084.SI  | 光学光电子   | 1,461.07  | 6.63%  | 28.21% | 1.93%  |
|          | 801085.SI  | 消费电子    | 6,668.03  | 0.00%  | 22.82% | 12.69% |
|          | 801086.SI  | 电子化学品   | 5,273.98  | 0.38%  | 36.64% | -0.26% |
|          | 801082.SI  | 其他电子    | 10,300.24 | 5.98%  | 43.43% | 24.74% |
| 大盘指数     | 000001.SH  | 上证指数    | 3,299.70  | 1.17%  | 15.25% | 10.92% |
|          | 399001.SZ  | 深证成指    | 10,619.85 | 2.53%  | 25.89% | 11.50% |
|          | 399006.SZ  | 创业板指    | 2,238.90  | 2.00%  | 38.60% | 18.37% |
|          | 000300.SH  | 沪深300   | 3,956.42  | 0.79%  | 18.03% | 15.31% |
|          | 801080.SI  | 电子(申万)  | 4,344.57  | 2.14%  | 39.29% | 16.18% |
| 行业指数     | TWSE071.TW | 台湾电子指数  | 650.99    | -1.31% | 7.11%  | 56.65% |
|          | SOX.GI     | 费城半导体指数 | 5,212.83  | 0.08%  | 2.38%  | 24.84% |

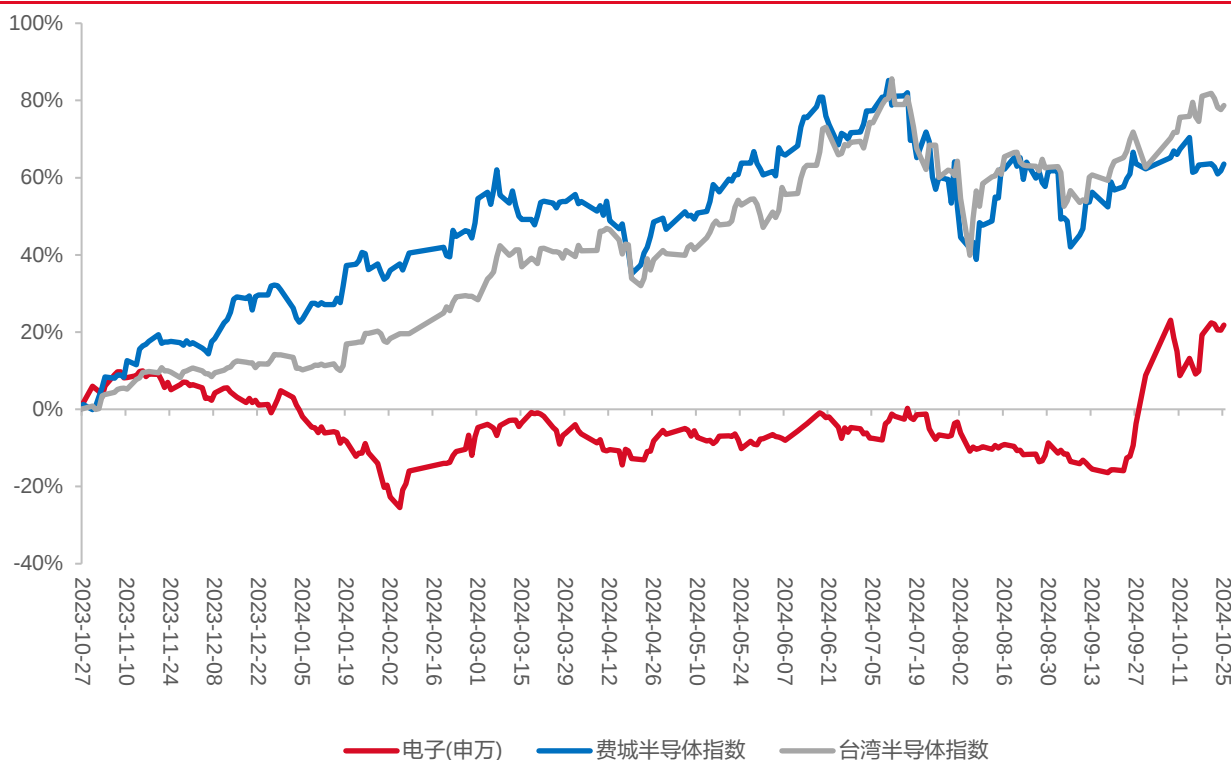
资料来源：Wind，东海证券研究所

图3 申万行业二级板块指数估值（截至 2024/10/25）

| 指数       | 代码        | 板块      | PE (TTM) | PE估值历史分位数 (5y) | PE估值历史分位数 (10y) | PS (TTM) | PS估值历史分位数 (5y) | PS估值历史分位数 (10y) | PB (MRQ) | PB估值历史分位数 (5y) | PB估值历史分位数 (10y) |
|----------|-----------|---------|----------|----------------|-----------------|----------|----------------|-----------------|----------|----------------|-----------------|
| 申万电子二级指数 | 801081.SI | 半导体     | 94.81    | 72.28%         | 65.90%          | 7.94     | 63.28%         | 78.82%          | 7.34     | 44.14%         | 62.51%          |
|          | 801083.SI | 电子元器件   | 38.24    | 70.71%         | 48.35%          | 3.20     | 93.40%         | 75.77%          | 4.16     | 49.96%         | 40.54%          |
|          | 801084.SI | 光学光电子   | 53.48    | 67.49%         | 67.17%          | 1.39     | 52.15%         | 29.54%          | 3.62     | 58.95%         | 40.95%          |
|          | 801085.SI | 消费电子    | 30.33    | 43.73%         | 28.40%          | 1.28     | 52.15%         | 29.49%          | 3.96     | 49.96%         | 27.99%          |
|          | 801086.SI | 电子化学品   | 57.72    | 70.87%         | 59.65%          | 5.01     | 56.27%         | 42.99%          | 4.74     | 18.32%         | 19.21%          |
|          | 801082.SI | 其他电子    | 60.76    | 96.95%         | 75.28%          | 1.61     | 99.96%         | 62.59%          | 9.43     | 83.13%         | 58.91%          |
| 大盘指数     | 000001.SH | 上证指数    | 14.40    | 81.35%         | 64.05%          | 1.23     | 75.83%         | 52.94%          | 3.12     | 50.08%         | 28.67%          |
|          | 399001.SZ | 深证成指    | 25.07    | 39.85%         | 39.70%          | 1.62     | 22.94%         | 17.11%          | 2.27     | 21.29%         | 16.13%          |
|          | 399006.SZ | 创业板指    | 32.42    | 26.90%         | 17.15%          | 3.48     | 26.98%         | 17.85%          | 4.18     | 22.03%         | 19.70%          |
|          | 000300.SH | 沪深300   | 12.86    | 65.02%         | 57.71%          | 1.33     | 65.26%         | 60.14%          | 3.53     | 41.01%         | 26.80%          |
| 行业指数     | 801080.SI | 电子(申万)  | 55.52    | 95.38%         | 74.58%          | 2.69     | 98.60%         | 62.73%          | 5.78     | 58.50%         | 49.20%          |
|          | SOX.GI    | 费城半导体指数 | 52.29    | 96.50%         | 97.28%          | 13.37    | 96.74%         | 97.46%          | 10.78    | 97.93%         | 98.39%          |

资料来源：Wind，东海证券研究所

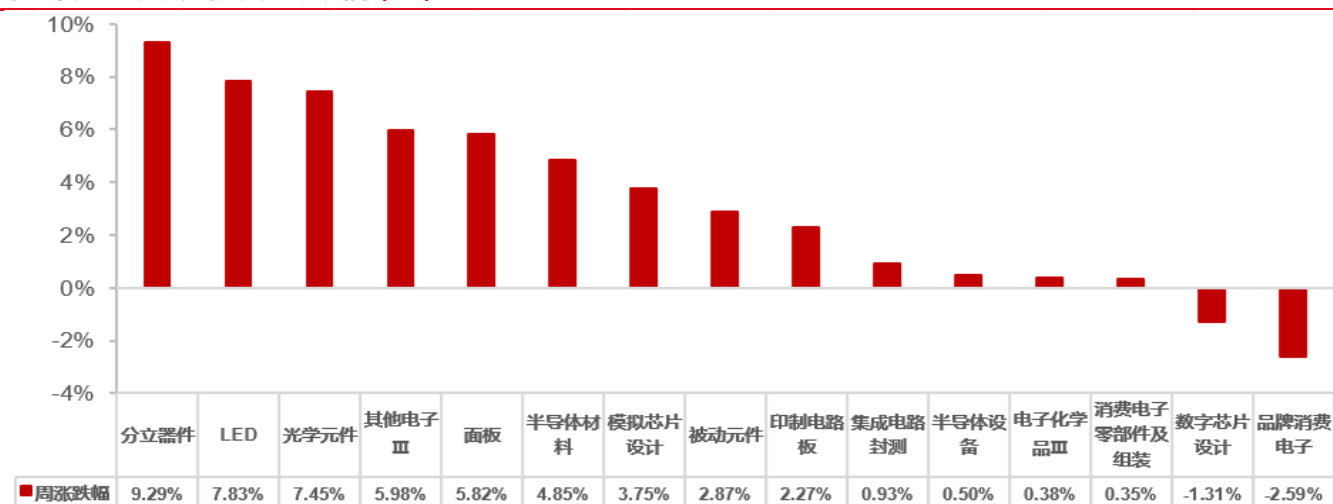
图4 电子指数组合图（截至 2024/10/25）



资料来源：Wind，东海证券研究所

本周半导体细分板块涨跌幅分别为：品牌消费电子（-2.59%）、消费电子零部件及组装（+0.35%）、半导体设备（+0.50%）、面板（+5.82%）、被动元件（+2.87%）、LED（+7.83%）、数字芯片设计（-1.31%）、模拟芯片设计（+3.75%）、印制电路板（+2.27%）、电子化学品Ⅲ（+0.38%）、光学元件（+7.45%）、半导体材料（+4.85%）、其他电子Ⅲ（+5.98%）、集成电路封测（+0.93%）、分立器件（+9.29%）。

图5 申万三级细分板块周涨跌幅（%）



资料来源：Wind，东海证券研究所

图6 本周电子行业各子版块涨跌幅前三个股

| 大类     | 证券代码      | 分类         | 证券名称 | 周涨跌幅前三  | 30日涨跌幅  |
|--------|-----------|------------|------|---------|---------|
| 半导体    | 301297.SZ | 半导体设备      | 富乐德  | 129.82% | 230.17% |
|        | 430139.BJ | 集成电路封测     | 华岭股份 | 88.45%  | 431.15% |
|        | 300046.SZ | 分立器件       | 台基股份 | 58.96%  | 210.24% |
|        | 688608.SH | 数字芯片设计     | 恒玄科技 | -11.82% | 47.80%  |
|        | 688593.SH | 数字芯片设计     | 新相微  | -11.17% | 84.31%  |
|        | 688213.SH | 数字芯片设计     | 思特威  | -10.74% | 55.14%  |
| 电子元器件  | 002134.SZ | 印制电路板      | 天津普林 | 32.82%  | 138.04% |
|        | 600237.SH | 被动元件       | 铜峰电子 | 22.38%  | 51.18%  |
|        | 871981.BJ | 被动元件       | 晶赛科技 | 19.47%  | 220.55% |
|        | 300460.SZ | 被动元件       | 惠伦晶体 | -8.09%  | 56.31%  |
|        | 300657.SZ | 印制电路板      | 弘信电子 | -3.94%  | 31.63%  |
|        | 300476.SZ | 印制电路板      | 胜宏科技 | -3.49%  | 62.66%  |
| 光学光电子  | 873001.BJ | 面板         | 纬达光电 | 45.04%  | 135.73% |
|        | 300128.SZ | 锂电专用设备     | 锦富技术 | 37.06%  | 86.01%  |
|        | 300102.SZ | LED        | 乾照光电 | 32.67%  | 111.46% |
|        | 301106.SZ | 面板         | 骏成科技 | -7.23%  | 23.09%  |
|        | 300331.SZ | 光学元件       | 苏大维格 | -6.11%  | 37.76%  |
|        | 300889.SZ | LED        | 爱克股份 | -5.20%  | 18.52%  |
| 消费电子   | 831167.BJ | 消费电子零部件及组装 | 鑫汇科  | 52.04%  | 138.45% |
|        | 300032.SZ | 消费电子零部件及组装 | 金龙机电 | 31.40%  | 64.24%  |
|        | 301086.SZ | 消费电子零部件及组装 | 鸿富瀚  | 24.07%  | 62.19%  |
|        | 300709.SZ | 消费电子零部件及组装 | 精研科技 | -8.62%  | 55.61%  |
|        | 300735.SZ | 消费电子零部件及组装 | 光弘科技 | -8.40%  | 80.98%  |
|        | 600203.SH | 消费电子零部件及组装 | 福日电子 | -6.58%  | 37.86%  |
| 其他电子Ⅲ  | 688662.SH | 其他电子Ⅲ      | 富信科技 | 30.22%  | 94.87%  |
|        | 300656.SZ | 其他电子Ⅲ      | 民德电子 | 26.11%  | 77.09%  |
|        | 002885.SZ | 其他电子Ⅲ      | 京泉华  | 21.16%  | 37.13%  |
|        | 300868.SZ | 消费电子零部件及组装 | 杰美特  | -10.85% | 42.71%  |
|        | 300493.SZ | 其他电子Ⅲ      | 润欣科技 | -3.94%  | 69.09%  |
|        | 002869.SZ | 其他计算机设备    | 金溢科技 | -3.34%  | 25.84%  |
| 电子化学品Ⅲ | 688359.SH | 电子化学品Ⅲ     | 三孚新科 | 19.77%  | 55.28%  |
|        | 838402.BJ | 电子化学品Ⅲ     | 硅烷科技 | 16.49%  | 94.97%  |
|        | 688550.SH | 电子化学品Ⅲ     | 瑞联新材 | 9.01%   | 57.33%  |
|        | 300576.SZ | 电子化学品Ⅲ     | 容大感光 | -8.66%  | 53.29%  |
|        | 300429.SZ | 电子化学品Ⅲ     | 强力新材 | -6.96%  | 43.93%  |
|        | 300655.SZ | 电子化学品Ⅲ     | 晶瑞电材 | -5.81%  | 53.30%  |

资料来源：同花顺 iFind，东海证券研究所

我们选取了较有代表性的部分美股科技股，并将相关信息更新如下。本周德州仪器发布了第三季度财报，作为全球模拟芯片龙头，其三季度业绩好于预期。本周涨幅居前的为台积电（+5.23%）、日月光投控（+4.32%）和美光科技（+3.96%）。

图7 本周美股主要科技股信息更新（截至 2024/10/18）

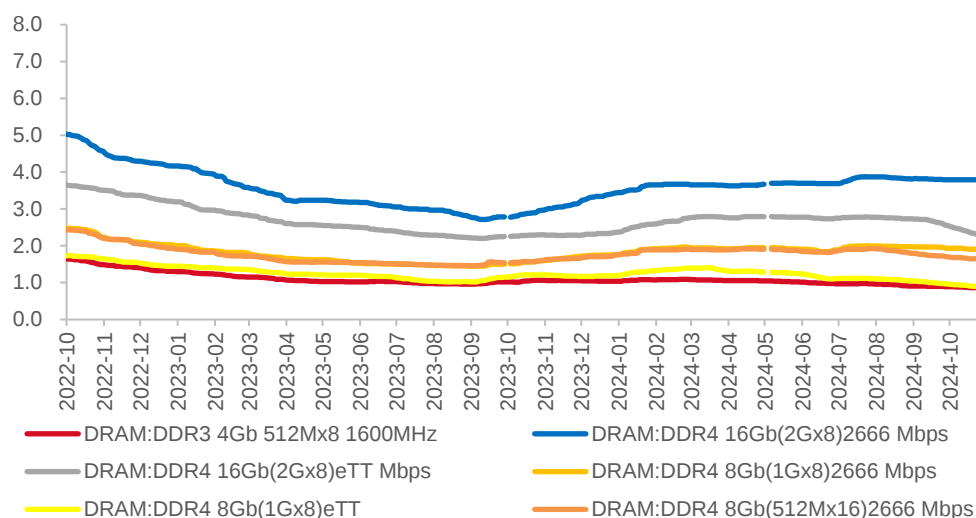
| 证券代码    | 证券简称         | 所属GICS子行业        | 市值<br>(亿美元) | 周涨跌幅   | 月涨跌幅    | 年涨跌幅    | PE<br>(TTM) | PB<br>(MRQ) | 2023Q4  | 营收(亿美元) |        |        |        | 归母净利润(亿美元) |        |        |        |
|---------|--------------|------------------|-------------|--------|---------|---------|-------------|-------------|---------|---------|--------|--------|--------|------------|--------|--------|--------|
|         |              |                  |             |        |         |         |             |             |         | 2024Q1  | 2024Q2 | 2024Q3 |        | 2023Q4     | 2024Q1 | 2024Q2 | 2024Q3 |
| TXN.O   | 德州仪器         | 半导体产品            | 1887.65     | 4.26%  | 0.17%   | 24.04%  | 35.72       | 10.93       | 40.77   | 36.61   | 38.22  | 41.51  | 13.71  | 11.05      | 11.27  | 13.62  |        |
| NXPI.O  | 恩智浦          | 半导体产品            | 619.41      | 4.16%  | 1.31%   | 7.19%   | 22.27       | 6.87        | 34.22   | 31.26   | 31.27  |        | 6.97   | 6.39       | 6.58   |        |        |
| ON.O    | 安森美半导体       | 半导体产品            | 305.20      | 4.03%  | -1.87%  | -14.70% | 15.76       | 3.66        | 20.18   | 18.63   | 17.35  |        | 5.63   | 4.53       | 3.38   |        |        |
| NVDA.O  | 英伟达          | 半导体产品            | 34719.76    | 2.57%  | 16.35%  | 185.87% | 65.50       | 104.37      | 221.03  | 260.44  | 300.40 |        | 122.85 | 148.81     | 165.99 |        |        |
| MSFT.O  | 微软           | 系统软件             | 31830.54    | 2.39%  | -0.50%  | 14.48%  | 36.12       | 12.57       | 620.20  | 618.58  | 647.27 |        | 218.70 | 219.39     | 220.36 |        |        |
| TSM.N   | 台积电          | 半导体产品            | 10551.87    | 1.32%  | 17.14%  | 97.76%  | 37.10       | 8.37        | 204.37  | 188.69  | 211.12 | 240.57 | 77.99  | 71.79      | 77.69  | 103.00 |        |
| GOOGL.O | 谷歌A          | 互动媒体与服务          | 20344.74    | 1.13%  | -0.35%  | 18.40%  | 23.21       | 6.76        | 863.10  | 805.39  | 847.42 |        | 206.87 | 236.62     | 236.19 |        |        |
| ADI.O   | 亚德诺          | 半导体产品            | 1142.78     | 0.81%  | 0.00%   | 17.39%  | 69.02       | 3.25        | 27.16   | 25.13   | 21.59  |        | 4.98   | 4.63       | 3.02   |        |        |
| AMD.O   | 超微半导体        | 半导体产品            | 2528.55     | 0.17%  | -4.78%  | 5.98%   | 186.75      | 4.47        | 61.68   | 54.73   | 58.35  |        | 6.67   | 1.23       | 2.65   |        |        |
| QCOM.O  | 高通           | 半导体产品            | 1896.81     | -0.38% | 0.13%   | 19.42%  | 21.77       | 7.69        | 99.35   | 93.89   | 93.93  |        | 27.67  | 23.26      | 21.29  |        |        |
| INTC.O  | 英特尔          | 半导体产品            | 969.80      | -0.40% | -3.32%  | -54.26% | 99.47       | 0.84        | 154.06  | 127.24  | 128.33 |        | 26.69  | -3.81      | -16.10 |        |        |
| ASX.N   | 日月光投控        | 半导体产品            | 226.53      | -0.67% | 5.74%   | 12.87%  | 23.24       | 2.43        | 52.44   | 41.59   | 43.22  |        | 3.07   | 1.78       | 2.40   |        |        |
| AAPL.O  | 苹果           | 电脑硬件、储存设备 & 电脑周边 | 35183.89    | -1.53% | -0.68%  | 20.65%  | 34.51       | 52.74       | 1195.75 | 907.53  | 857.77 |        | 339.16 | 236.36     | 214.48 |        |        |
| ASML.O  | 阿斯麦          | 半导体材料与设备         | 2799.98     | -1.60% | -14.59% | -5.44%  | 38.77       | 15.54       | 80.30   | 57.24   | 67.11  | 83.43  | 22.73  | 13.24      | 16.96  | 23.20  |        |
| MU.O    | 美光科技         | 半导体产品            | 1196.44     | -2.91% | 4.17%   | 26.42%  | 153.78      | 2.71        | 47.26   | 58.24   | 68.11  |        | -12.34 | 7.93       | 3.32   |        |        |
| SWKS.O  | 思佳讯          | 半导体产品            | 152.05      | -3.46% | -3.61%  | -13.59% | 19.49       | 2.40        | 12.02   | 10.46   | 9.06   |        | 2.31   | 1.83       | 1.21   |        |        |
| AVGO.O  | 博通           | 半导体产品            | 8080.10     | -3.83% | 0.29%   | 56.65%  | 158.59      | 12.31       | 92.95   | 119.61  | 124.87 |        | 35.24  | 13.25      | 21.21  |        |        |
| ARM     | Arm Holdings | 半导体产品            | 1506.50     | -6.06% | 0.52%   | 91.30%  | 355.31      | 30.11       | 8.24    | 9.28    | 9.39   |        | 0.87   | 2.24       | 2.23   |        |        |

资料来源：同花顺 iFind，东海证券研究所

## 4.行业数据追踪

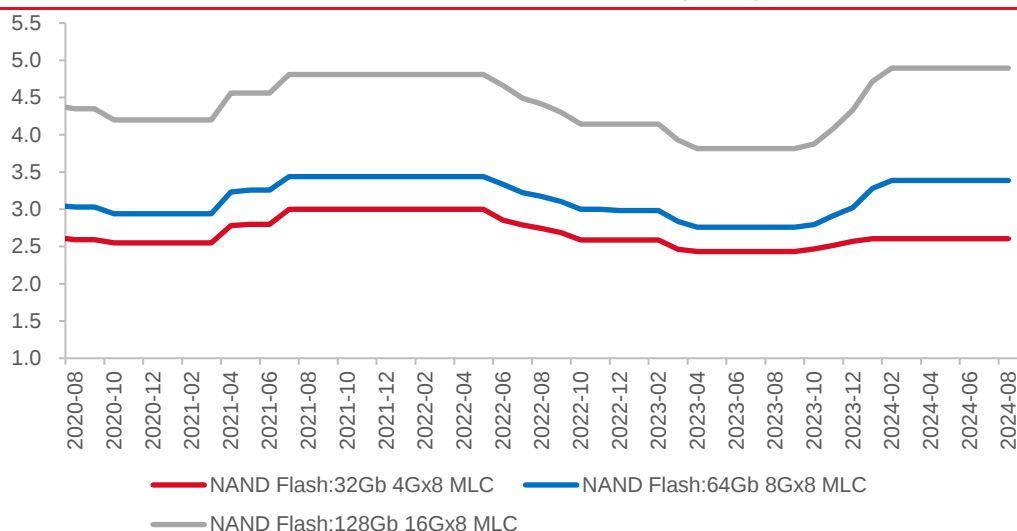
(1) 存储芯片价格自 2023 年下半年以来小幅度反弹，但近期略有承压。

图8 2022 年 10 月 25 日-2024 年 10 月 25 日 DRAM 现货平均价（美元）



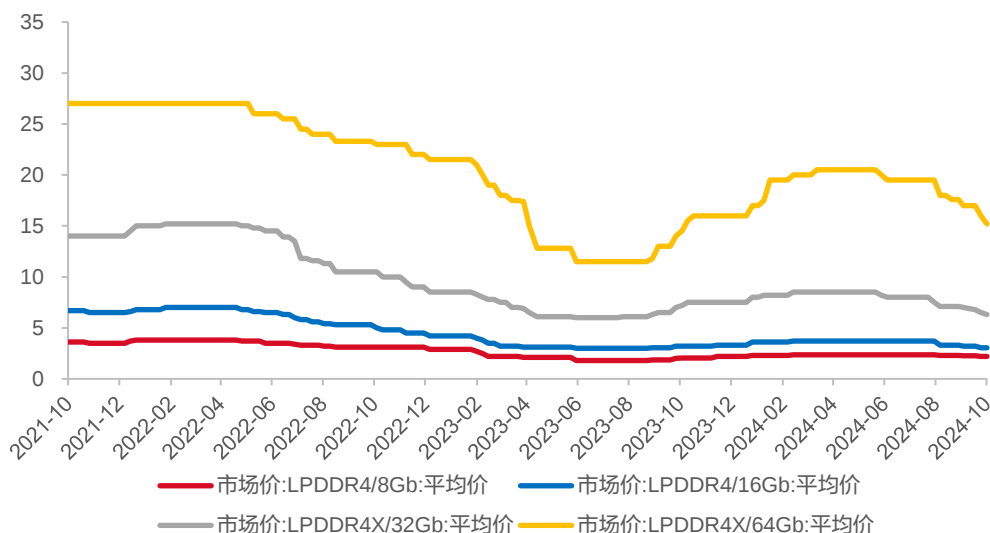
资料来源：同花顺 iFind，东海证券研究所

图9 2020 年 8 月-2024 年 8 月 NAND FLASH 合约平均价（美元）



资料来源：同花顺 iFind，东海证券研究所

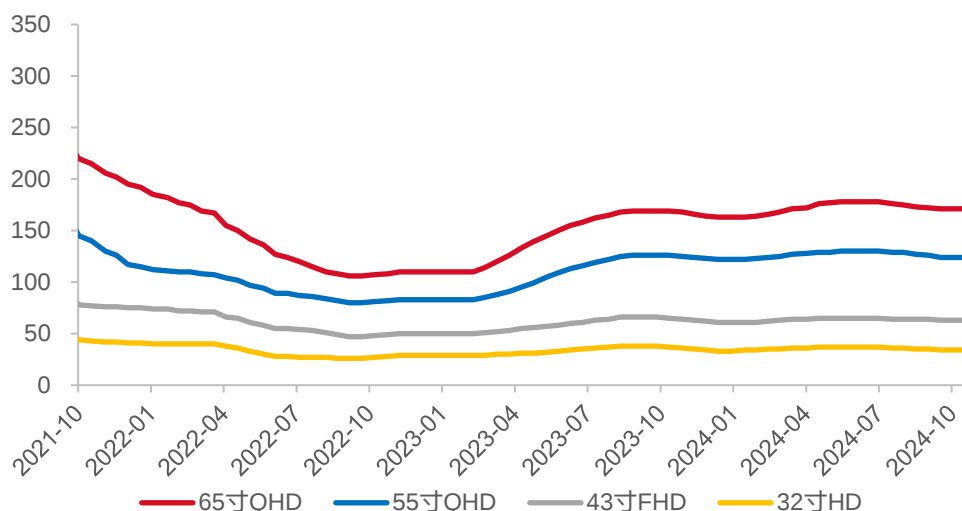
图10 2021年10月22日-2024年10月22日 LPDDR4/4X 市场平均价（美元）



资料来源：同花顺 iFind，东海证券研究所

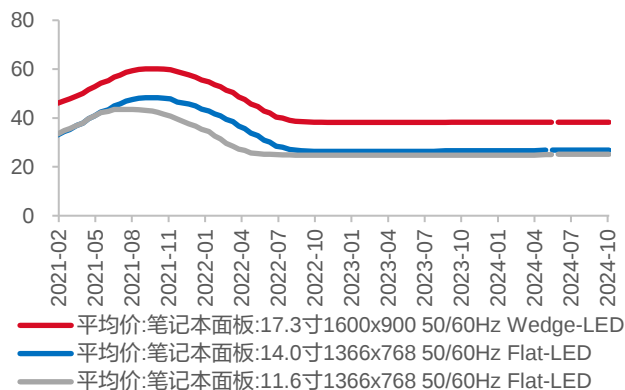
(2) TV 面板价格小幅回升，IT 面板价格逐渐企稳。

图11 2021年10月7日-2024年10月7日 TV 面板价格（美元）



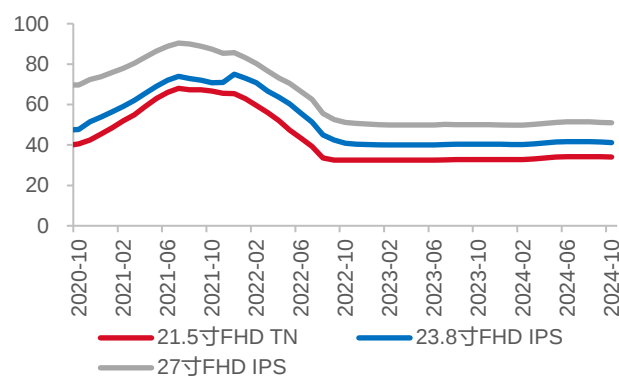
资料来源：Witsview 睿智显示，东海证券研究所

图12 2021年2月-2024年10月笔记本面板价格(美元)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图13 2020年10月-2024年10月显示面板价格(美元)



资料来源：Wind，东海证券研究所

## 5.风险提示

（1）**下游终端需求复苏不及预期风险**：下游需求复苏程度不及预期可能导致相关企业库存积压或相关工程建设进度放缓，并可能再度影响产业链内部分企业的稼动率；

（2）**地缘政治风险**：国际贸易摩擦和相关进出口管制进一步升级，可能导致相关设备、原材料紧缺，或造成供应链风险；

（3）**研发进展不及预期风险**：相关产品研发进展或技术迭代不及预期，可能导致国产替代进程减缓，或造成部分企业市场竞争力下滑。

## 一、评级说明

|        | 评级 | 说明                                 |
|--------|----|------------------------------------|
| 市场指数评级 | 看多 | 未来 6 个月内沪深 300 指数上升幅度达到或超过 20%     |
|        | 看平 | 未来 6 个月内沪深 300 指数波动幅度在-20%—20%之间   |
|        | 看空 | 未来 6 个月内沪深 300 指数下跌幅度达到或超过 20%     |
| 行业指数评级 | 超配 | 未来 6 个月内行业指数相对强于沪深 300 指数达到或超过 10% |
|        | 标配 | 未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 指数在-10%—10%之间 |
|        | 低配 | 未来 6 个月内行业指数相对弱于沪深 300 指数达到或超过 10% |
| 公司股票评级 | 买入 | 未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数达到或超过 15%   |
|        | 增持 | 未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数在 5%—15%之间  |
|        | 中性 | 未来 6 个月内股价相对沪深 300 指数在-5%—5%之间     |
|        | 减持 | 未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数 5%—15%之间   |
|        | 卖出 | 未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数达到或超过 15%   |

## 二、分析师声明：

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，具备专业胜任能力，保证以专业严谨的研究方法和分析逻辑，采用合法合规的数据信息，审慎提出研究结论，独立、客观地出具本报告。

本报告中准确反映了署名分析师的个人研究观点和结论，不受任何第三方的授意或影响，其薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

署名分析师本人及直系亲属与本报告所涉及的内容不存在任何利益关系。

## 三、免责声明：

本报告基于本公司研究所及研究人员认为合法合规的公开资料或实地调研的资料，但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究人员个人出具本报告当时的分析和判断，并不代表东海证券股份有限公司，或任何其附属或联营公司的立场，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下，本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读和参考。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何机构和个人的投资建议，任何形式的保证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，本公司亦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。本公司客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有，未经本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

## 四、资质声明：

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构，已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者，参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构，注意防范非法证券活动。

### 上海 东海证券研究所

地址：上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦  
 网址：Http://www.longone.com.cn  
 座机：（8621）20333275  
 手机：18221959689  
 传真：（8621）50585608  
 邮编：200215

### 北京 东海证券研究所

地址：北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F  
 网址：Http://www.longone.com.cn  
 座机：（8610）59707105  
 手机：18221959689  
 传真：（8610）59707100  
 邮编：100089