

Q3全球PC市场温和复苏，8月全球半导体销售 额创历史新高

——电子元器件周报（0930-1013）

评级：强于大市（维持）

长城证券产业金融研究院

电子首席分析师：邹兰兰

执业证书编号：

S1070518060001

时间：2024年10月13日

重点推荐公司盈利预测

股票名称	EPS (元/股)		PE	
	24E	25E	24E	25E
光弘科技	0.68	0.87	41	32
华勤技术	2.98	3.50	18	16
南芯科技	0.83	1.13	39	28
甬矽电子	0.05	0.39	410	53
兴瑞科技	1.16	1.53	16	12
思特威	0.76	1.20	83	52
中晶科技	0.32	0.41	111	86
晶丰明源	-0.11	1.43	-	52
格科微	0.09	0.18	172	86
昀冢科技	-0.50	0.40	-	43
晶合集成	0.33	0.51	59	38
华虹公司	1.11	1.35	35	29
沃格光电	-0.18	0.46	-	38

数据来源：长城证券产业金融研究院

主要观点

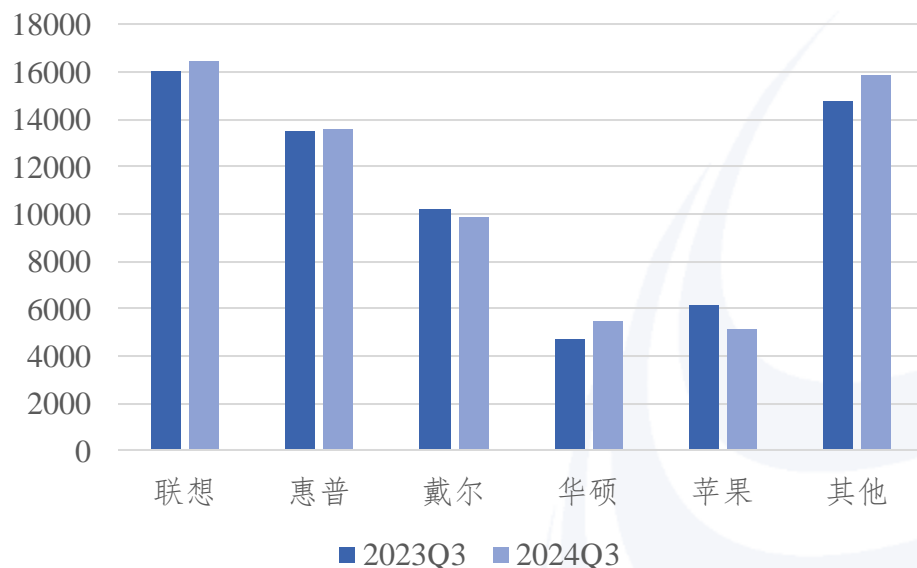
- ◆ **全球PC市场延续复苏态势，Q3出货量同比温和增长：**根据Canalys数据，2024年第三季度，全球PC市场连续四个季度实现正增长，台式机、笔记本和工作站的总出货量同比增长1.3%，达到6640万台。其中，笔记本（包括移动工作站）的出货量达到5350万台，增长2.8%；而台式机（包括台式工作站）的出货量则下跌4.6%，达1290万台。Canalys表示，由于2025年10月Windows 10服务终止前仍有大量的Windows PC装机需求，预计未来12个月全球PC市场将继续保持强劲增长。
- ◆ **全球半导体市场持续回暖，8月销售额创下同期历史新高：**根据美国半导体行业协会(SIA)，WSTS发布的最新数据显示，全球半导体行业销售额连续5个月实现正增长，8月份销售额达到531亿美元，同比增长20.6%，环比增长3.5%，创下同期历史新高。按地区划分，8月美洲(43.9%)、中国(19.2%)、亚太/所有其他地区(17.1%)和日本（2.0%）的销售额均实现同比增长，但欧洲(-12.0%)的销售额有所下降。
- ◆ **TV面板价格有望止跌持稳，存储价格涨幅收窄：**10月上旬，65/55/43/32吋电视面板均价均与前期持平，27吋、23.8吋IPS显示器面板均价分别较前期下降0.1/0.1美元，17.3/14.0/11.6吋TN笔记本面板均价与前期持平，15.6吋Value IPS笔记本面板均价与前期持平。TrendForce集邦咨询表示，进入10月份后，得益于面板厂在十一假期执行的减产措施，以及国内近期家电以旧换新政策的带动，电视面板有望摆脱前一季度需求下滑、价格全面下跌的窘境。截止至10月8日，DDR4系列8GB/3200/16GB/3200均价分别为1.30/2.92美元，较前两周价格变动分别为-0.01/-0.03美元。TrendForce集邦咨询预估，第四季存储器均价涨幅将大幅缩减，其中，一般型DRAM (Conventional DRAM)涨幅为0%至5%之间，但由于HBM比重逐渐提高，DRAM整体平均价格估计上涨8%至13%，较前一季涨幅明显收敛。
- ◆ **投资建议：**电子行业库存调整逐步到位，需求端逐步整体回暖。受AI硬件创新提振，PC需求有望率先复苏，推荐华勤技术；华为回归推动智能手机需求整体逐步回温，下半年消费电子旺季表现值得期待，推荐关注南芯科技、甬矽电子、光弘科技、思特威、格科微、矽力科技；汽车电子需求有望复苏，降成本动力持续强化，推荐关注兴瑞科技；半导体行业景气度回暖，晶圆代工稼动率持续提升，推荐关注中晶科技、晶合集成、华虹公司、晶丰明源；LED行业有望受益需求回暖，Mini LED及Micro LED有望提振行业需求，重塑行业格局，推荐关注沃格光电。
- ◆ **风险提示：**宏观经济波动风险；中美经贸摩擦等外部环境风险；新市场及新产品的风险；物料供应与价格波动风险；汇率风险。

本期行业总量观察

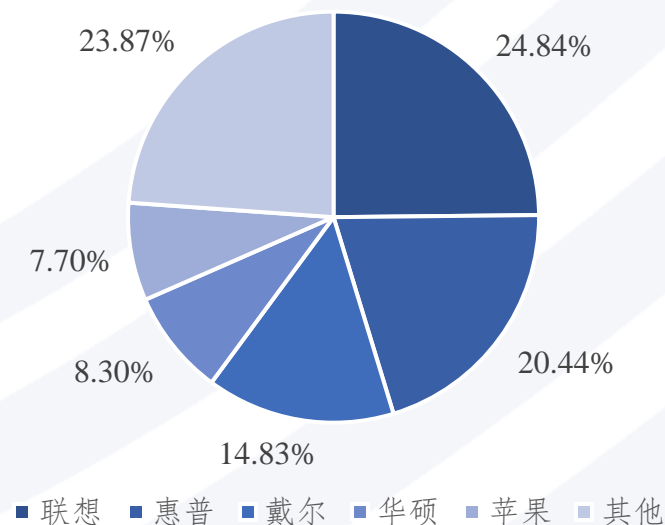
2024年Q3，全球PC出货量同比增长1%

- ◆ Canalsys数据显示，2024年第三季度，全球PC市场连续四个季度实现增长，台式机、笔记本和工作站的总出货量增长1.3%，达到6640万台。其中，笔记本（包括移动工作站）的出货量达到5350万台，增长2.8%；而台式机（包括台式工作站）的出货量则下跌4.6%，达1290万台。Canalsys预计，得益于2025年10月Windows 10服务终止前仍有大量的Windows PC装机需求，未来12个月PC市场将继续保持强劲增长。
- ◆ 分品牌看，2024年Q3，联想PC出货量为1649.0万台，同比增长2.83%，市场份额为24.84%；惠普PC出货量1357.2万台，同比增长0.44%，市场份额为20.44%；戴尔PC出货量为984.7万台，同比下降3.98%，市场份额为14.83%；华硕PC出货量为551.3万台，同比增长15.77%，市场份额为8.30%；苹果PC出货量为511.4万台，同比下降17.48%，市场份额为7.70%。

图：全球PC市场各品牌出货量（单位：千台）



图：2024年Q3全球各品牌市场份额（单位：%）



硬件创新跟踪

□ 海信发布4K 144Hz MiniLED电视E7N，搭载AI智能体

◆ 近期，海信发布了E7N Mini LED电视，海信 E7N 电视色域覆盖 95% DCI-P3，色准 $\Delta E \approx 1$ ；采用原生 4K 144Hz 高刷屏；4GB+64GB、支持蓝牙 5.3 和 Wi-Fi 6；行业首发联发科 9655 处理器，采用 12nm 制程；搭载 AI 智能体，支持多意图理解、一次唤醒多轮对话、长文理解总结规划、拟人表达、模糊语义等功能。

图：海信 E7N 电视新品参数

型号	海信 E7N			
尺寸	65英寸	75英寸	85英寸	100英寸
售价	6499元	8999元	10999元	19999元
背光分区数	1800	2340	2940	4224
分辨率	4K	4K	4K	4K
刷新率	144Hz	144Hz	144Hz	144Hz
亮度	3800nits	3800nits	3800nits	4000nits

▣ 强芯高效带来非凡的智能体化 AI 体验

◆ 10月9日，联发科正式发布天玑9400旗舰5G智能体AI芯片。据官方介绍，天玑9400的第二代全大核CPU架构包含1个主频高达3.62GHz的Cortex-X925超大核，以及3个Cortex-X4超大核和4个Cortex-A720大核，其单核性能较上一代提升35%，多核性能提升28%。天玑9400采用台积电第二代3nm制程，较上一代同性能功耗降低40%，助力终端实现更长的电池续航时间。天玑9400集成联发科第八代AI处理器NPU890，生成式AI性能远超前代。天玑9400的AI性能和能效得到显著提升，相较于上一代，大语言模型的提示词处理性能提升80%，功耗节省35%。天玑9400搭载新一代旗舰12核GPU Immortalis-G925，其峰值性能较上一代提升41%，功耗节省44%，光线追踪性能提升40%，大幅提升游戏沉浸感。同时，天玑9400搭载旗舰级ISP影像处理器Imagiq 1090，支持天玑全焦段HDR技术。首批采用天玑9400芯片的智能手机预计将于2024年四季度上市。

表：天玑9400新品参数一览

型号	天玑9400
CPU	第二代全大核CPU架构包含1个主频高达3.62GHz的Cortex-X925超大核，以及3个Cortex-X4超大核和4个Cortex-A720大核，其单核性能较上一代提升35%，多核性能提升28%，功耗降低40%；采用PC级Armv9架构，缓存加倍，并率先支持10.7Gbps LPDDR5X内存
GPU	搭载新一代旗舰12核GPU Immortalis-G925，其峰值性能较上一代提升41%，功耗节省44%，光线追踪性能提升40%
NPU	集成联发科第八代AI处理器NPU 890，支持端侧LoRA训练、端侧高画质视频生成、时域张量硬件加速技术、difussion transformer技术、至高32K tokens文本长度。相较于上一代，大语言模型的提示词处理性能提升80%，功耗节省35%，端侧多模态AI运算能力达到50 Tokens/秒
游戏引擎	PC AAA级光追技术OMM追光引擎，率先支持90fps、帧率提升50%、功耗降低10%；支持Arm精锐超分技术，功耗降低27%。
通信	4nm制程WiFi/蓝牙组合芯片，支持三频并发WiFi7，理论网络传输速率可达7.3Gbps，功耗较上代减少50%
影像	搭载旗舰级ISP影像处理器Imagiq 1090，支持天玑全焦段HDR技术，相较上一代，4K60帧视频录制功耗降低14%

行业细分领域跟踪

10月上旬显示器面板价格

- ◆ 根据TrendForce集邦咨询10月上旬报价，相较于上期，各尺寸电视、笔记本面板价格保持稳定，桌上显示器面板价格小幅下滑。
- ◆ 电视面板报价方面，65/55/43/32吋电视面板本期平均单价分别为171/124/63/34美元，均与前期持平。桌上显示器面板报价方面，27吋IPS面板、23.8吋IPS面板本期均价分别为63.0/49.6美元，与前期相比分别下降0.1/0.1美元。笔记本面板报价方面，17.3/14.0/11.6吋TN面板本期平均单价分别为38.3/26.9/25.1美元，与前期持平；15.6吋Value IPS面板本期均价为40.4美元，与前期持平。
- ◆ TrendForce集邦咨询表示，进入10月份后，电视面板有望摆脱前三季度需求下滑、价格全面下跌的窘境；MNT面板需求持续减弱，预期面板价格仍将延续9月份的跌价趋势；NB面板方面，面板厂的压力仍可能持续升高。

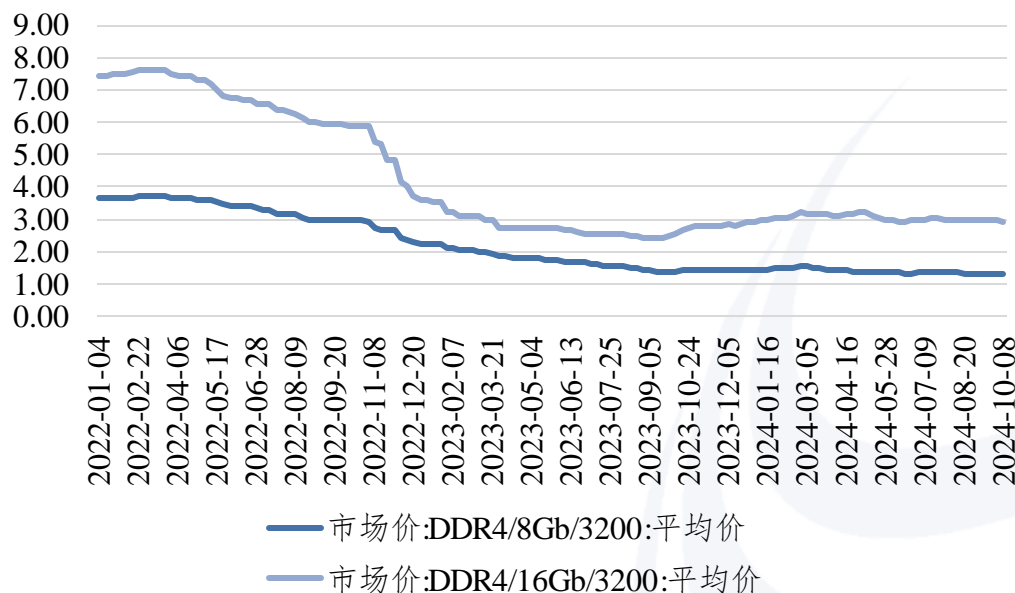
表：10月上旬显示器面板价格（单位：美元/片）

应用类别	尺寸	分辨率	出货型态	液晶显示屏价格				
				高价	低价	均价	与前期差异	与前月差异 (%)
电视	65"W	3840×2160	Open-Cell	176	168	171	0.0	-
	55"W	3840×2160	Open-Cell	127	120	124	0.0	-
	43"W	1920×1080	Open-Cell	64	61	63	0.0	-
	32"W	1366×768	Open-Cell	35	33	34	0.0	-
桌上显示器	27"W(IPS)	1920×1080	LED	65.5	57.4	62.9	-0.1	-
	23.8"W(IPS)	1920×1080	LED	50.9	46.8	49.5	-0.1	-
笔记本	17.3"W(TN)	1600×900	Wedge-LED	39.8	37.7	38.3	0.0	-
	15.6"W(Value IPS)	1920×1080	Flat-LED	42.1	38.7	40.4	0.0	-
	14.0"W(TN)	1366×768	Flat-LED	28.1	26.4	26.9	0.0	-
	11.6"W(TN)	1366×768	Flat-LED	26.5	24.2	25.1	0.0	-

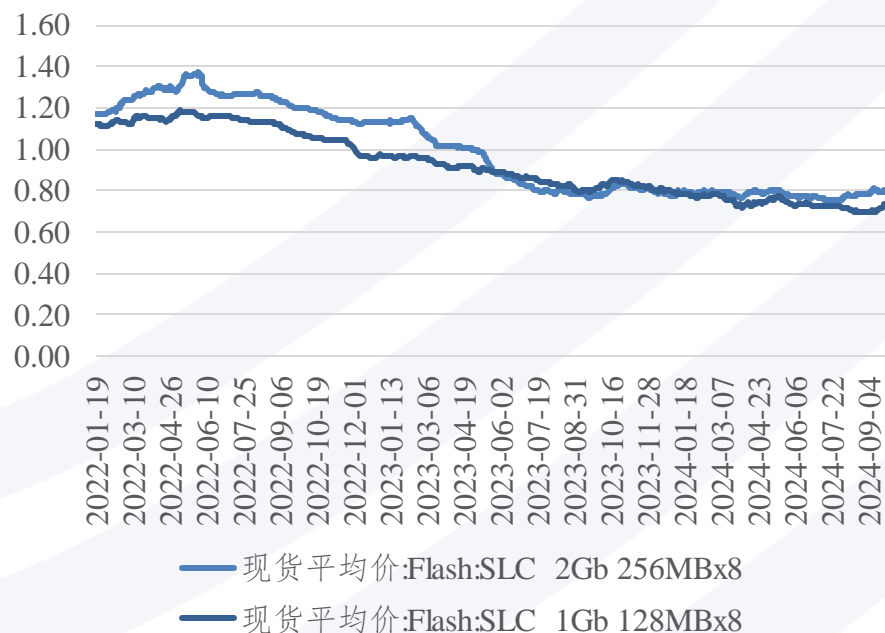
□ 存储价格涨幅放缓

◆ 截止至10月8日，DDR4系列8GB/3200/16GB/3200均价分别为1.30/2.92美元，较前两周价格变动分别为-0.01/-0.03美元。根据TrendForce集邦咨询最新调查，2024年第三季之前，消费型产品终端需求依然疲软，由AI服务器支撑起存储器主要需求，加上HBM排挤现有DRAM产品产能，供应商对合约价格涨幅保持一定的坚持。然而，近期虽有服务器OEM维持拉货动能，但智能手机品牌仍在观望，TrendForce集邦咨询预估第四季存储器均价涨幅将大幅缩减，其中，一般型DRAM (Conventional DRAM)涨幅为0%至5%之间，但由于HBM比重逐渐提高，DRAM整体平均价格估计上涨8%至13%，较前一季涨幅明显收敛。

图：DDR4现货周价格走势(美元)



图：SLC现货日价格走势(美元)

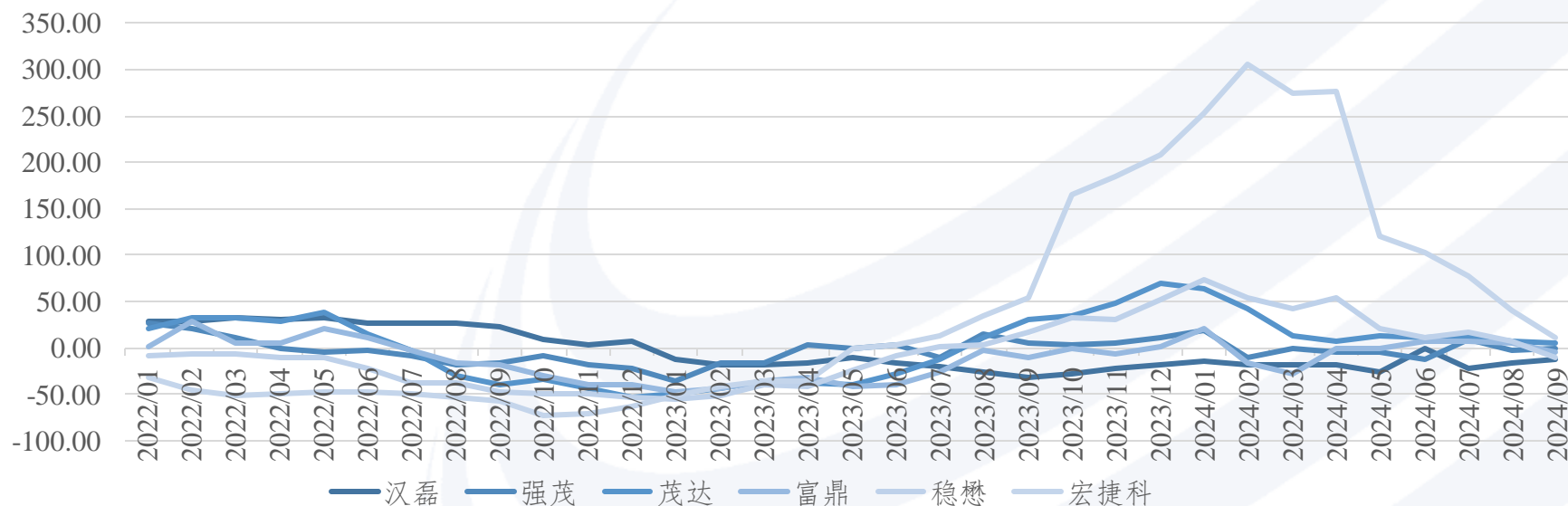


香港/台湾地区月度数据跟踪

功率半导体产业链

- ◆ 2024年9月份强茂、茂达、富鼎、稳懋、宏捷科营收分别为11.09亿元新台币(YoY-0.20%)、5.49亿新台币(YoY+6.00%)、2.46亿新台币(YoY-4.78%)、12.36亿新台币(YoY-10.56%)、3.18亿新台币(YoY+10.98%)。9月强茂营收环比增长1.64%；9月茂达营收环比增长3.20%；9月富鼎营收环比下降17.07%；9月稳懋营收环比下降17.69%；9月宏捷科营收环比下降15.04%。
- ◆ 2024年Q3强茂、茂达、富鼎、稳懋、宏捷科营收分别为33.35亿新台币(YoY+1.88%)、16.07亿新台币(YoY+8.70%)、8.07亿新台币(YoY+2.22%)、43.48亿新台币(YoY+4.39%)、11.02亿新台币(YoY+40.48%)。24年Q3强茂营收环比增长1.66%；24年Q3茂达营收环比增长10.07%；24年Q3富鼎营收环比增长10.02%；24年Q3稳懋营收环比下降12.37%；24年Q3宏捷科营收环比下降15.70%。

图：功率半导体产业链生产企业月度营收增速（YoY）（单位：%）



被动元器件产业链

- ◆ 2024年9月份国巨、华新科营收分别为104.15亿新台币(YoY+10.1%)和31.82亿新台币(YoY+8.42%)。9月国巨营收环比增长1.0%；9月华新科营收环比增长3.44%。国巨表示，9月份合并营收较上月增加，主要是AI相关应用的需求持续强劲，各区域维持稳健动能，并为同期单月营收的历史新高；展望第四季度，虽然客户端的库存渐达健康水位，但全球通膨或升降息及国际局势等不确定性因素仍高，公司将乐观看待AI应用的营运动能及整体后市展望。
- ◆ 2024年Q3国巨、华新科营收分别为317.38亿新台币(YoY+16.0%)和93.87亿新台币(YoY+8.14%)。24年Q3国巨营收环比增长1.0%；24年Q3华新科营收环比增长5.91%。

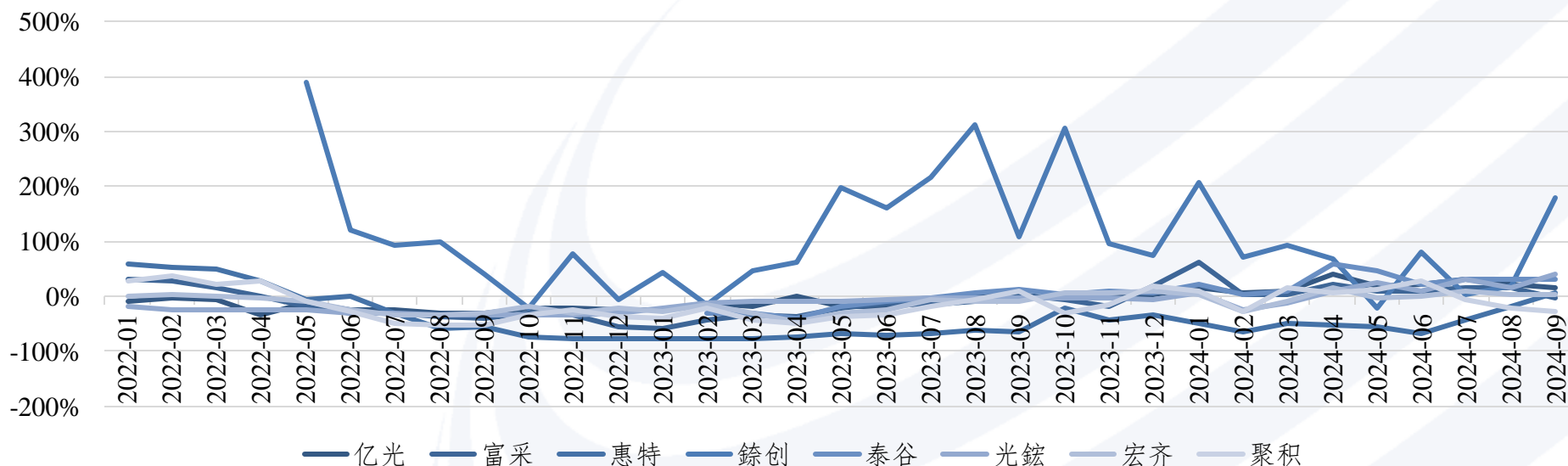
图：被动元器件产业链生产企业月度营收增速（YoY）（单位：%）



LED芯片

◆ 亿光、富采、惠特、臻创、泰谷、光铓、宏齐、聚积9月营收分别为17.54亿新台币(YoY +15.95%)、20.39亿新台币(YoY -4.12%)、0.85亿新台币(YoY +7.65%)、2.20亿新台币(YoY +180.47%)、0.59亿新台币(YoY +31.19%)、1.24亿新台币(YoY +40.99%)、1.70亿新台币(YoY +4.29%)、1.32亿新台币(YoY -26.80%)。9月，亿光营收环比-8.89%；富采营收环比-13.63%；惠特营收环比+29.24%；臻创营收环比+19.45%；泰谷营收环比+5.11%；光铓营收环比+12.64%；宏齐营收环比-0.12%；聚积营收环比+7.86%。

图：台湾地区LED芯片企业月度营收增速 (YoY)



数据来源：iFinD, LEDinside, 亿光、富采、惠特、臻创、光铓、泰谷、宏齐、聚积官网, 长城证券产业金融研究院

□ 半导体硅片

- ◆ 环球晶圆、合晶的9月营收分别为51.52亿新台币（YoY -19.87%）、8.07亿新台币（YOY -9.85%）。9月，环球晶营收环比-3.88%、合晶营收环比+2.25%。
- ◆ 环球晶第三季合并营收达158.7亿元，较第二季成长3.55%，年减8.67%，2024年度营收实现季季成长。
- ◆ 环球晶指出，随客户去化库存，终端应用市场出货量可望成长，拉抬整体半导体产业触底反弹，提升半导体晶圆用量，预期2025年度市况，将较2024年度表现更好。法人分析，客户库存下降速度虽不如预期，但库存周转天数已改善。环球晶下半年营运表现将优于上半年。

图：台湾地区半导体硅片企业月度营收增速（YoY）

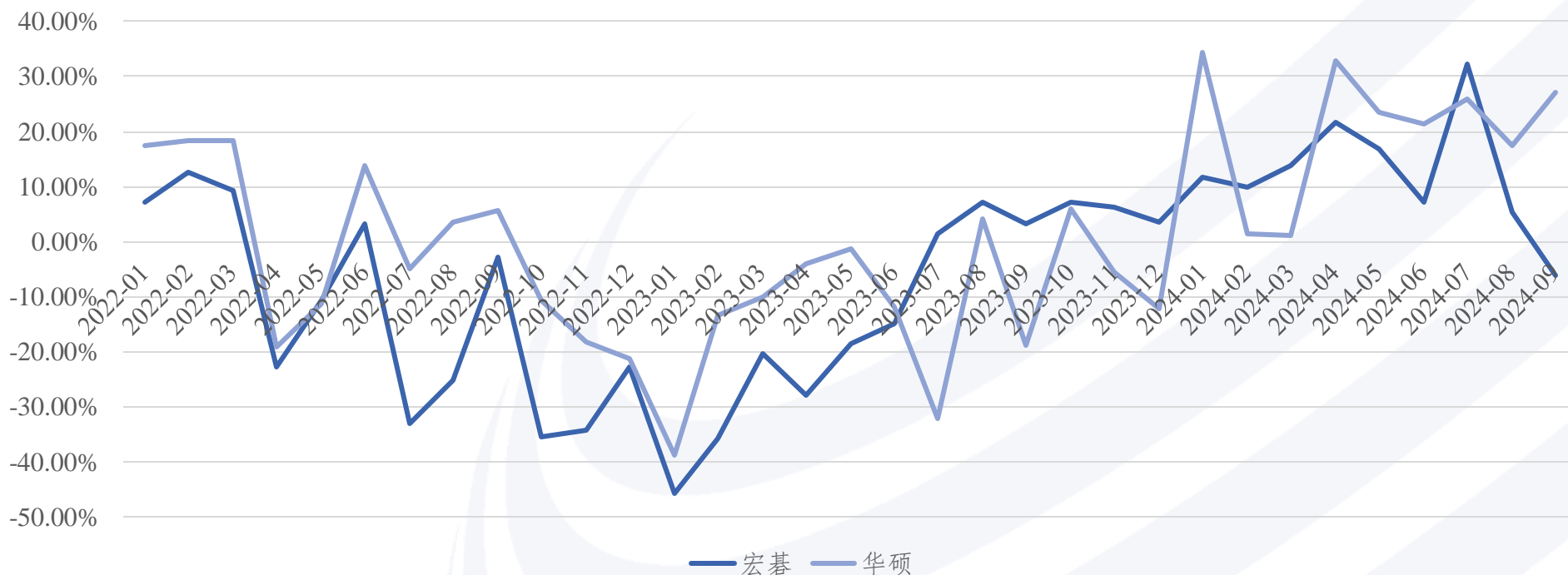


数据来源：iFinD，中时新闻网，环球晶圆、合晶官网，长城证券产业金融研究院

PC产业链

- ◆ 2024年9月份宏碁和华硕营收分别为263.10亿新台币和620.60亿新台币。其中，宏碁9月份营收同比下降6.25%，环比增长15.28%；华硕9月份营收同比增长26.99%，环比增长8.61%。
- ◆ 2024年Q3，宏碁实现营收725.84亿新台币，同比增长7.57%，环比增长8.06%；华硕实现营收1665.29亿新台币，同比增长23.31%，环比增长14.96%。
- ◆ 宏碁表示，第三季度，计算机和显示器以外的业务总收入占集团总收入的26.9%，同比增长20.0%；其中，Q3子公司Altos Computing营收同比增长24.8%，Acerpure营收同比增长91.1%，AcerITS营收同比增长59.7%。

图：PC产业链生产企业月度营收增速（YoY）（单位：%）



□ 面板产业链

- ◆ 2024年8月份友达和群创营收分别为258.72亿新台币和191.22亿新台币。其中，友达9月份营收同比增长5.31%，环比下降4.22%；群创9月份营收同比下降3.98%，环比增长3.47%。
- ◆ 2024年Q3，友达实现营收777.49亿新台币，同比增长10.89%，环比增长4.60%；群创实现营收552.56亿新台币，同比下降4.16%，环比下降2.82%。
- ◆ 2024年9月，群创大尺寸面板出货量为1034.8万片，环比增长3.5%；中小尺寸面板出货量为1726.1万片，环比下降5.0%。24年Q3，群创大尺寸面板出货量为2939.1万片，环比下降2.2%；中小尺寸面板出货量为5140.4万片，环比下降6.3%。

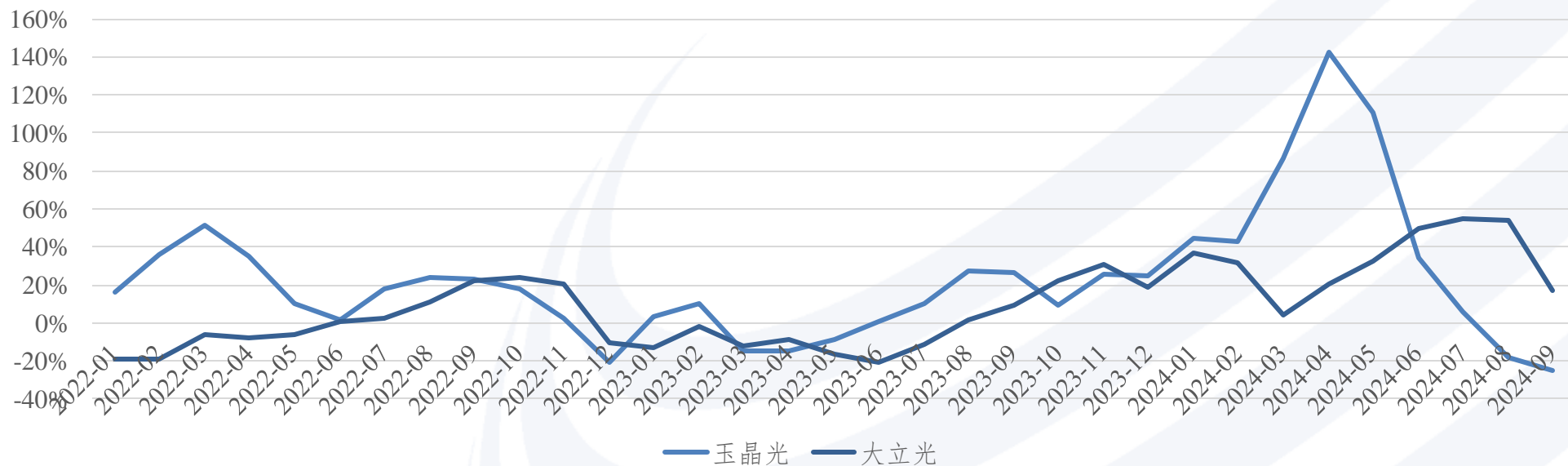
图：面板产业链生产企业月度营收增速（YoY）（单位：%）



□ 光学镜头

◆ 2024年9月，玉晶光营收为25.86亿新台币（YOY -25.30%），大立光营收为65.24亿新台币（YOY +17.08%）。玉晶光9月营收环比-2.06%，大立光9月营收环比-7.04%。大立光表示，9月镜头产品出货以1000万像素居多，占比60-70%；800万像素占比0-10%；2000万像素以上占比10-20%；500万像素以下占比为20-25%。大立光表示，10月出货情况可能与9月相当。

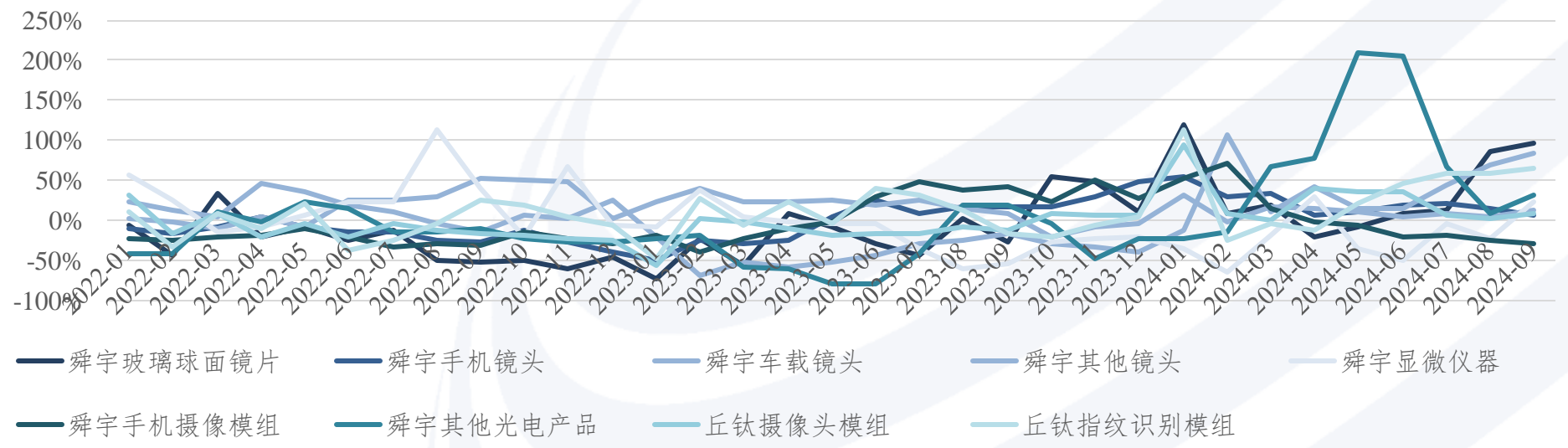
图：台湾地区光学镜头企业月度营收增速（YoY）（单位：%）



□ 光学镜头及光学模组

◆ 2024年9月，舜宇光学科技的玻璃球面镜片出货量为273.4万件，同比+97.0%，环比-12.9%；手机镜头出货量为11874.9万件，同比+6.3%，环比-4.3%；车载镜头出货量为931.4万件，同比+12.7%，环比+10.4%；其他镜头1456.4万件，同比+82.7%，环比+10.9%；手机摄像模组出货量为3677.1万件，同比-29.6%，环比-7.2%；其他光学产品出货量为731.2万件，同比+30.8%，环比+22.8%；显微仪器出货量为1899.4万件，同比+22.9%，环比36.2%。舜宇光学称，车载镜头出货量同比、环比上升，主要是客户端的需求有所增加；手机摄像模组出货量同比下降，主要是因为公司专注于中高端案子，且产品结构较去年同期显著改善。丘钛科技的摄像头模组出货量为3387.0万件，同比+8.1%，环比+3.8%；指纹识别模组出货量为1638.5万件，同比+64.8%，环比+1.7%。丘钛科技表示，摄像头模组销售数量同比增加，本集团继续坚持以中高端摄像头模组为主的经营策略不变；其他领域摄像头模组销售数量同比明显增长主要是由于车载摄像头模组销售数量同比明显增长；指纹识别模组产品销售数量同比增加，主要是由于本集团的超声波指纹识别模组项目陆续进入大规模量产及于指纹识别模组业务的市场份额上升。

图：香港地区光学企业各产品月度出货量增速（YoY）（单位：%）

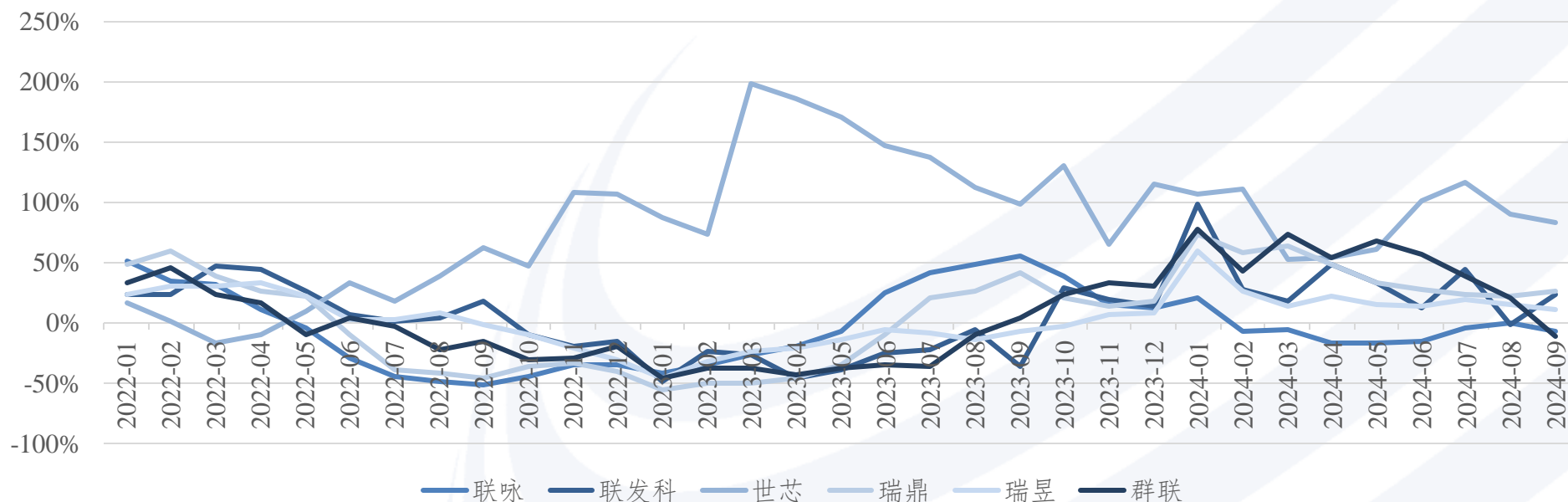


数据来源：iFinD，舜宇光学科技、丘钛科技官网，长城证券产业金融研究院

IC设计

◆ 2024年9月份联咏、联发科、世芯、瑞鼎、瑞昱、群联营收分别为89.18亿新台币、446.76亿新台币、53.01亿新台币、20.97亿新台币、98.30亿新台币、44.31亿新台币。其中，联咏9月份营收同比-6.72%，环比-7.87%；联发科9月份营收同比+23.83%，环比+7.58%；世芯9月份营收同比+82.63%，环比+13.55%；瑞鼎9月份营收同比+25.40%，环比+3.10%；瑞昱9月份营收同比+10.96%，环比-3.75%；群联9月份营收同比-11.45%，环比+7.80%。群联表示，今年前三季整体NAND位元数总出货量的年成长率达到30%，创历史同期新高，表明市场对于高容量的NAND存储模组产品的需求趋势持续上升。

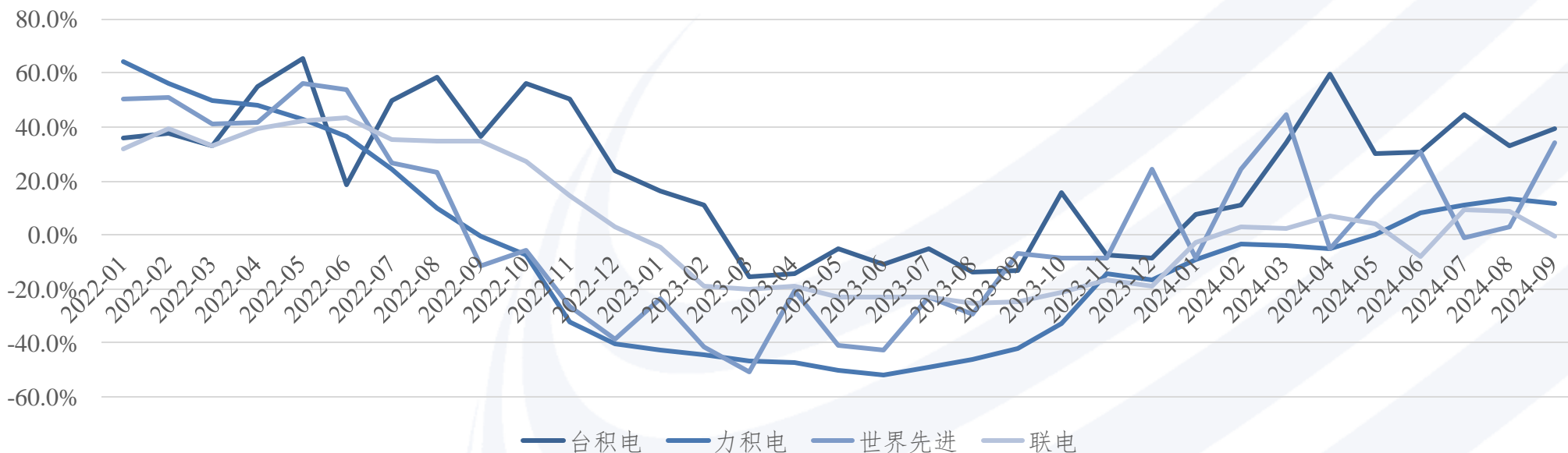
图：台湾地区IC设计生产企业月度营收增速（YoY）（单位：%）



□ 半导体代工产业链

- ◆ 2024年9月份台积电、力积电、世界先进和联电营收分别为2518.73亿新台币(YoY+39.6%)、39.00亿新台币 (YoY+11.4%)、46.14亿新台币 (YoY+34.0%) 和 189.42亿新台币(YoY-0.6%)。台积电9月份营收环比+0.40%；力积电9月份营收环比-1.19%；世界先进9月营收环比+27.01%；联电9月份营收环比-8.25%。
- ◆ 摩根士丹利半导体产业分析师指出，AI半导体与苹果采用的3纳米芯片产出，将是台积电第四季度业绩增长的关键因素，看好营收季增9%，带动今年台积电以美元计营收增长27%，营收规模增加，台积电有望冲破3纳米制程稀释毛利率和台湾电价调涨的不利因素，第四季度毛利率小幅增长至55.5%。未来，台积电除AI半导体营收明年再度倍增外，IDM委外代工趋势将持续，英特尔会把更多PC CPU委由台积电2、3纳米制程代工，同时，三星也将在2026年将HBM4基底晶片外包至台积电的6、12纳米制程。此外，台积电先进制程议价相当成功，苹果接受明年代工价格上涨。

图：台湾地区半导体代工企业月度营收增速 (YoY) (单位：%)

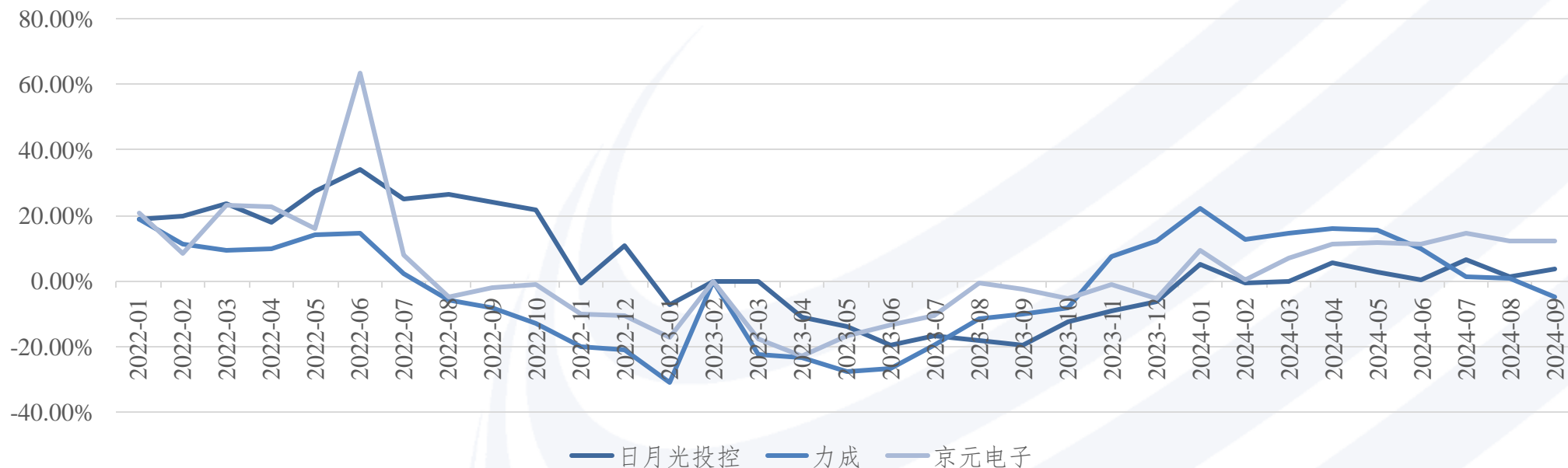


□ 半导体封测

◆ 日月光投控、力成、京元电24年9月营收分别为555.79亿新台币（YoY+3.8%）、57.06亿新台币（YoY-4.8%）和23.43亿新台币（YOY+12.3%）。日月光投控9月营收环比+5.0%，力成9月营收环比-9.8%，京元电9月营收环比-0.3%。

◆ 京元电子已在AI GPU测试市场建立重要的影响力，根据外资估计，其AI相关测试业务2024年的营收贡献将占15%，随着台积电的代工技术在2025年底迁移到2纳米，对3DIC/SOIC的需求将不断增加，以支持其先进封装的扩展，芯片设计升级带动测试时间延长，有望拉升京元电子营运表现。京元电子非AI领域，外资表示，相关应用复苏缓慢，预估拖累京元电子第四季度业绩，不过智能手机SoC测试时间更长，京元电将受益于其主要智能手机客户在高端智能手机市场的份额增加；车用方面，也预估明年恢复成长。

图：台湾地区半导体封测企业月度营收增速（YoY）（单位：%）



□ 半导体存储

◆ 台湾地区存储企业南亚科、华邦电和旺宏9月营收分别为25.85亿新台币（YoY -5.12%）、72.31亿新台币（YoY +6.87%）、26.53亿新台币（YoY +6.08%）。南亚科9月营收环比-7.76%，华邦电9月营收环比3.34%，旺宏9月营收环比-1.59%。南亚科技因受雷击造成供电异常，损失高达4.75亿元新台币，进一步影响其运营能力，导致第三季度营收在连续五个季度增长后转跌；旺宏电子继二季度营收实现环比双位数增长后，三季度环比增幅更是高达20%；华邦电子继今年两个季度营收环比增长后，三季度环比微幅下跌。南亚科技表示，三季度旺季不旺原因是除了AI和服务器市场需求仍热络外，其余包括手机、个人电脑和消费性电子产品均乏善可陈，预计四季度因进入季节性淡季，市场状况也应会与三季度相近。而DRAM产品受地区性经济不景气与地域冲突影响颇深，常规DRAM产品(DDR4/LPDDR4/DDR3)库存去化，需时比预期长。

图：台湾地区存储企业月度营收增速（YoY）（单位：%）

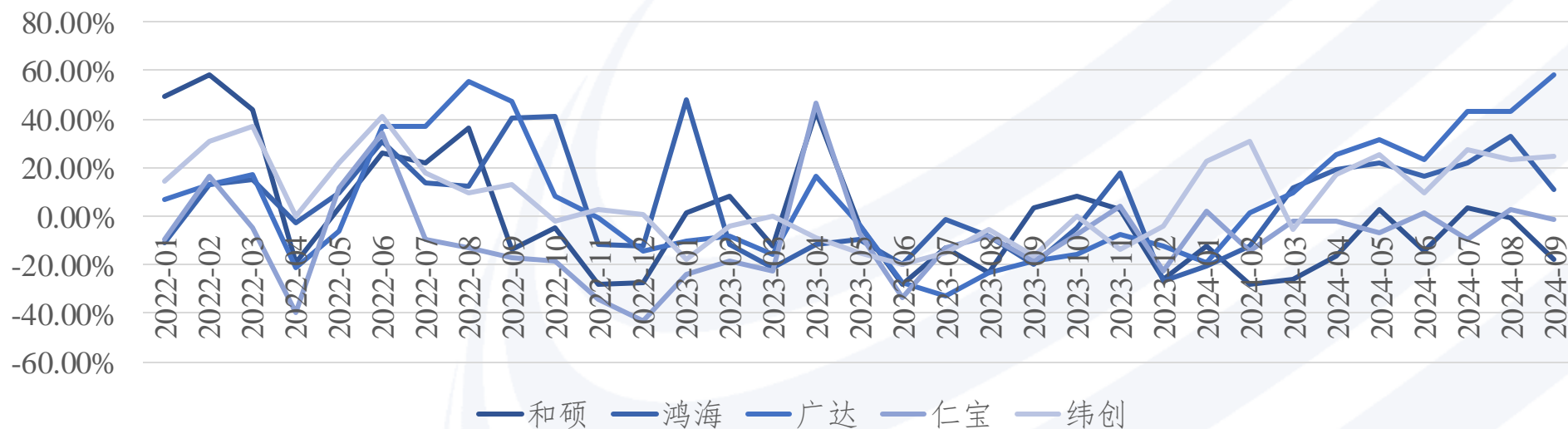


数据来源：iFinD，南亚科、华邦电、旺宏官网，长城证券产业金融研究院

ODM产业链

- ◆ 2024年9月和硕、鸿海营收分别为1092.64亿新台币（YoY-17.74%）和7330.24亿新台币（YoY+10.94%）。广达、仁宝、纬创营收分别为1551.10亿新台币（YoY+57.86%）、837.66亿新台币（YoY-1.60%）和969.04亿新台币（YoY+23.23%）。
- ◆ 和硕9月笔电出货量80-85万台，较8月略有下滑；第三季笔电出货量250万台，季增25%。和硕指出，第三季虽资讯产品出货同比增加，但因消费性产品出货下滑，导致第三季营收同比衰退，通讯产品出货则同比持平。鸿海9月云端网络产品因AI云端产品拉货动能强劲而同比强劲增长、电脑终端产品、元件及其他产品均同比显著增长，消费智能产品则因部分客户新品于今年提前至8月发布，以致整体出货高峰期提前，同比略微衰退。鸿海表示，下半年为资通讯产业传统旺季，因此营运仍会逐季加温，展望第四季营运表现，将约略符合目前市场预期。广达9月笔电出货490万台，环比+13.95%，同比+4.25%。广达指出，9月笔电出货量升温，主要受季底拉货效应带动，受传统季节性因素影响，第4季笔电出货量将较第3季下滑。全年来看，由于笔电需求尚未明显回温，广达仍预估今年笔电出货量将较去年衰退个位数百分比，AI服务器营收则维持先前预估、将年增三位数百分比。AI服务器方面，第2季在AI芯片供应改善下，广达开始出货英伟达H100服务器，AI服务器占整体服务器营收已提前冲破五成大关，第3季起H200加入行列，出货动能持续升温。

图：ODM产业链月度营收增速（YoY）



PCB及FPC产业链

- ◆ 2024年9月，臻鼎、欣兴电子的营收分别为193.37亿新台币(YoY+8.47%)和108.38亿新台币(YoY+23.73%)。臻鼎表示，9月营收维持强劲年增与月增趋势，以年增角度而言，IC载板营收年增幅度最大，并续创单月历史新高，其次为行动通讯与车载/服务器/基地台，分别创下历年同期新高。臻鼎指出，如公司先期预期，随着下半年行动通讯客户新品出货高峰，整体营收与产能利用率预期都将攀升。此外公司作为全球一线客户相关PCB的主要供应商，随着各类AI终端装置设计更趋复杂，将带动公司各式PCB产品规格升级与用量提升，强化公司在高阶PCB的全球领导地位。
- ◆ 欣兴表示9月受惠旺季需求增加带动各产线稼动率回升，第三季营收双位数回升。欣兴在法说会上表示，PCB部分，随着AI加速卡、服务器、光通讯、低轨卫星等新产品开发布局取得些成果，预期今年相关营收贡献有望增长20pcts，同时得益于订单能见度已达明年上半年，预期下半年稼动率还将逐步向上，第四季稼动率可望达90%+。载板部分，由于AI相关特定市场已明显感受商机，消费电子产品需求恢复季节性旺季趋势，下半年将优于上半年。

图：PCB及FPC产业链月度营收增速（YoY）



本期市场表现回顾

电子板块市场表现

- ◆ **二级市场回顾：**过去两周，上证综指上涨**4.22%**，深证成指上涨**5.74%**，沪深300指数上涨**4.95%**，申万电子板上涨**12.92%**。2024年，电子板块累计上涨**3.74%**，沪深300指数累计上涨**13.29%**。电子板块指数PE-TTM（剔除负值）为42.13。
- ◆ **电子各子行业板块涨跌幅：**过去两周，涨幅排名前五的子行业分别为数字芯片设计（+22.83%）、模拟芯片设计（+18.91%）、半导体材料（+18.79%）、分立器件（+17.07%）、半导体设备（+15.52%）。

图：电子板块指数PE-TTM（剔除负值）



图：电子各行业板块近两周涨跌幅（单位：%）



□ 电子个股涨跌幅情况

◆ 申万电子板块总共拥有469只个股，过去两周，上涨标的426只，无涨跌幅变动标的3只，下跌标的40只。

◆ 板块涨幅前五：

- ◆ **珂玛科技 (+86.81%)**：公司主营业务是先进陶瓷材料零部件的研发、制造、销售、服务以及泛半导体设备表面处理服务。公司主要产品及服务包括先进陶瓷材料零部件、表面处理和金属结构零部件。2024年8月16日，国内半导体先进陶瓷零部件领军企业珂玛科技正式登陆创业板。
- ◆ **国民技术 (+71.13%)**：公司主营业务为自主技术、自主品牌的集成电路芯片研发设计及销售，并提供相应的系统解决方案和售后的技术支持服务；锂离子电池人造石墨负极材料研发、生产和销售，以及石墨化加工服务。公司主要产品包括安全芯片、通讯芯片和锂电池负极材料,其中,安全芯片包括USBKEY安全芯片、安全存储芯片、可信计算芯片和移动支付芯片，锂电池负极材料主要包括人造石墨负极、天然石墨负极和硅基负极三类。
- ◆ **豪声电子 (+58.42%)**：公司主营业务是微型电声元器件以及音响类电声产品的研发、生产和销售。主要产品是微型扬声器、微型受话器、微型扬声器集成模组等微型电声元器件以及车船用扬声器、立式音响等。
- ◆ **晶赛科技 (+53.78%)**：公司主要从事石英晶振及封装材料的设计、研发、生产及销售业务，主营产品包括石英晶振及封装材料两大类，其中封装材料包括石英晶振用外壳、上盖、可伐环等精密冲压金属元件。公司主营的石英晶振产品则是利用石英晶体压电效应制成的频率元器件，被誉为“数字电路的心脏”，广泛应用于通信网络、移动终端、物联网、汽车电子、智能家居、家用电器等领域。
- ◆ **龙图光罩 (+53.39%)**：公司主营业务是半导体掩模版的研发、生产和销售。公司的主要产品包括掩模版。根据基板材料不同，公司掩模版产品分为石英掩模版和苏打掩模版，其中石英掩模版以高纯度石英玻璃为基材，通常用于制程较高、精度要求较高的掩模版，如半导体领域中的功率半导体领域；苏打掩模版则使用苏打玻璃作为基板材料，主要用于中低精度掩模版，如光学器件、半导体领域中的IC封装等领域。

□ 电子个股涨跌幅情况

◆ 板块跌幅前五：

- ◆ **科森科技 (-9.34%)**：公司主营业务是消费电子(含加热不燃烧电子烟,VR),医疗器械,汽车(含新能源汽车)等终端产品所需精密金属,塑胶结构件产品的研发,制造以及部分组装服务,主要产品有消费电子产品结构件、医疗手术器械结构件、其他精密金属结构件。
- ◆ **深圳华强 (-6.89%)**：公司主营业务为面向电子信息产业链的现代高端服务业,为产业链上的各环节提供线上线下交易服务、产品服务、技术服务、信息服务、数据服务和创新创业配套等服务。公司主要产品包括电子元器件授权分销、基于大数据的电子产业链**B2B**综合服务、电子元器件及电子终端产品实体交易市场、物业经营。
- ◆ **利通电子 (-5.15%)**：公司主营业务为应用于液晶电视等液晶显示领域的精密金属结构件、电子元器件的设计、生产、销售。主要产品包括液晶电视精密金属冲压结构件、底座、模具及电子元器件等。公司是国内较早推出曲面精密金属冲压结构件的专业化厂商,此外公司在超薄化、大尺寸精密金属结构件产品上也具有一定的先行优势。
- ◆ **伊戈尔 (-5.10%)**：公司主营业务为于工业及消费领域用电源及电源组件产品的研发,生产及销售。公司主要产品为LED照明电源、工业控制用变压器、新能源用变压器、灯具、配电变压器。
- ◆ **ST宇顺 (-4.92%)**：公司主营业务是液晶显示屏及模组、触摸屏及模组、触摸显示一体化模组等产品的研发、生产和销售。公司的主要产品是CTP (GFF/OGS/GG)、LCM一体模组、RTP/LCM一体模组、LCD (TN/HTN/STN/CSTN/TFT)及对应模组、TFT、INCELL\ONCELL模组。

投资建议

重点推荐公司盈利预测

□ 电子行业库存调整逐步到位，需求端逐步整体回暖。受AI硬件创新提振，PC需求有望率先复苏，推荐华勤技术；华为回归推动智能手机需求整体逐步回温，下半年消费电子旺季表现值得期待，推荐关注南芯科技、甬矽电子、光弘科技、思特威、格科微、矽象科技；汽车电子需求有望复苏，降成本动力持续强化，推荐关注兴瑞科技；半导体行业景气度回暖，晶圆代工稼动率持续提升，推荐关注中晶科技、晶合集成、华虹公司、晶丰明源；LED行业有望受益需求回暖，Mini LED及Micro LED有望提振行业需求，重塑行业格局，推荐关注沃格光电。

股票名称	EPS（元/股）		PE	
	24E	25E	24E	25E
光弘科技	0.68	0.87	41	32
华勤技术	2.98	3.50	18	16
南芯科技	0.83	1.13	39	28
甬矽电子	0.05	0.39	410	53
兴瑞科技	1.16	1.53	16	12
思特威	0.76	1.20	83	52
中晶科技	0.32	0.41	111	86
晶丰明源	-0.11	1.43	-	52
格科微	0.09	0.18	172	86
矽象科技	-0.50	0.40	-	43
晶合集成	0.33	0.51	59	38
华虹公司	1.11	1.35	35	29
沃格光电	-0.18	0.46	-	38

风险提示

□ 宏观经济波动风险

- ◆ 电子制造行业与技术发展和消费者需求具有较强的关联性。如果全球宏观经济增速进一步下降，导致下游通讯、消费电子、工业电子需求疲弱，则电子行业经营业绩可能面临不利影响。

□ 中美经贸摩擦等外部环境风险

- ◆ 当前中美经贸摩擦仍存在不确定性。基于上述背景，电子行业部分供需或出现较大波动，相关行业面临的供应链风险加大。

□ 新市场及新产品的风险

- ◆ 汽车电子、VR/AR等硬件创新产品，相关客户对产品、技术和质量的需求特点，以及对管理体系方面的要求或与相关公司的现有市场及产品存在差异。在业务拓展早期，可能存在与市场需求不匹配等风险，进而对相关公司的整体盈利能力产生影响。

□ 物料供应与价格波动风险

- ◆ 受地缘政治冲突影响，以原油为代表的能源类商品价格持续波动，若主要原材料价格后续呈现持续上涨趋势，或将对电子行业的经营产生不利影响。同时，如因外部政治经济环境变化，可能导致部分原材料存在供应风险。

□ 汇率风险

- ◆ 汇率波动可能会对电子行业的经营结果造成一定的影响。

免责声明

长城证券股份有限公司（以下简称长城证券）具备中国证监会批准的证券投资咨询业务资格。

本报告由长城证券向专业投资者客户及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者客户（以下统称客户）提供，除非另有说明，所有本报告的版权属于长城证券。未经长城证券事先书面授权许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用的证明或依据，不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发，需注明出处为长城证券研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证信息的准确性或完整性。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，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向他人作出邀请。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。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。

长城证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。长城证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

长城证券版权所有并保留一切权利。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。因本研究报告涉及股票相关内容，仅面向长城证券客户中的专业投资者及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者。若您并非上述类型的投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研究报告中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：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，在执业过程中恪守独立诚信、勤勉尽职、谨慎客观、公平公正的原则，独立、客观地出具本报告。本报告反映了本人的研究观点，不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

长城证券投资评级说明

公司评级：

买入——预期未来6个月内股价相对行业指数涨幅15%以上；

增持——预期未来6个月内股价相对行业指数涨幅介于5%~15%之间；

持有——预期未来6个月内股价相对行业指数涨幅介于-5%~5%之间；

卖出——预期未来6个月内股价相对行业指数跌幅5%以上。

行业评级：

强于大市——预期未来6个月内行业整体表现战胜市场；

中性——预期未来6个月内行业整体表现与市场同步；

弱于大市——预期未来6个月内行业整体表现弱于市场。

行业指中信一级行业，市场指沪深300指数

长城证券产业金融研究院

深圳

地址：深圳市福田区福田街道金田路2026号能源大厦南塔楼16层

邮编：518033

传真：86-755-83516207

北京

地址：北京市西城区西直门外大街112号阳光大厦8层

邮编：100044

传真：86-10-88366686

上海

地址：上海市浦东新区世博馆路200号A座8层

邮编：200126

传真：021-31829681

长城研究 · 与您共成长

长城证券产业金融研究院