

消费电子

证券研究报告
2024年02月18日

英伟达推出 Chat With RTX 聊天机器人、OpenAI 发布了首个文生视频模型 Sora，看好上游 AI 算力硬件及下游应用相关机会，看好 2 月面板价格上修趋势及 AI PC 渗透率提升

投资评级
行业评级 强于大市(维持评级)
上次评级 强于大市

作者

潘暕 分析师
SAC 执业证书编号: S1110517070005
panjian@tfzq.com

刘奕司 分析师
SAC 执业证书编号: S1110523110004
liyisio@tfzq.com

许俊峰 分析师
SAC 执业证书编号: S1110520110003
xujunfeng@tfzq.com

俞文静 分析师
SAC 执业证书编号: S1110521070003
yuwenjing@tfzq.com

包恒星 联系人
baohengxing@tfzq.com

XR: Apple Vision Pro 于 2/2 日正式发售，正式开放向大众的使用体验，首发搭载超百万兼容 APP 和 600 款原生应用。 2/2 起，第一批预购开始到达顾客家门口，第一批 Apple Store 零售店现已开放店内取货。同时，Apple Vision Pro 在美国各地零售店开启演示。消费者可以在 Apple Store 获得 Vision Pro 演示，演示时长为 25 分钟，将包括如何使用 Vision Pro、提供哪些内容和应用程序等。上市之初，苹果将推出超过 100 万个兼容应用程序以及逾 600 个专门为 Vision Pro 打造的应用程序。

AI: 2 月 16 日 OpenAI 发布了首个文生视频模型 Sora，坚定看好上游 AI 算力硬件及下游应用相关机会。 Sora 可以直接输出长达 60 秒的视频，并且包含高度细致的背景、复杂的多角度镜头，以及富有情感的多个角色。它是一个扩散模型，它从类似于静态噪声的视频开始，通过多个步骤逐渐去除噪声，视频也从最初的随机像素转化为清晰的图像场景。Sora 使用了 Transformer 架构，有极强的扩展性。Sora 不仅能准确呈现细节，还能理解物体在物理世界中的存在，并生成具有丰富情感的角色。该模型还可以根据提示、静止图像甚至填补有视频中的缺失帧来生成视频。

智能手机及 PC: 华为预计将于 24 年 3 月发布 P70，小米 Ultra 14 将于 24 年 2 月底或 3 月初发布，苹果或正在研折量机型，持续看好折量机成为高端手机迭代的方向。 国产主流品牌入局，中国折叠屏手机市场发展迅速，2024 年预计出货量 1000 万左右，第四季度折叠屏手机市场份额华为快速上升；华为重磅机型 P70 系列手机将搭载 1.5K 曲面屏与超级三摄，预计将于 2024 年 3 月发布。小米 14 Ultra 通过莱茵无屏闪认证，将搭载高通骁龙 8 Gen 3 芯片与后置全焦段 5000 万像素四摄方案，预计将于 2024 年 2 月底或 3 月初发布。PC 方面，2 月 13 日英伟达发布“Chat with RTX”应用程序，是一款适用于 Windows PC 的聊天机器人，由 TensorRT-LLM 提供支持。其被设计为一个本地化系统，用户无需上网便可使用，所有具有至少 8 GB 显存的 GeForce RTX 30 和 40 GPU 都支持该应用程序。根据群智咨询预计，2024 年作为 AI PC 发展的元年，AI 笔记本电脑出货量达到 1300 万台，在笔记本电脑市场渗透率达到 7%，2025 年渗透率预计逼近 30%，2026 年渗透率将超过 50%，2027 年 AIPC 成为主流 PC 产品的类别，市场渗透率逼近 80%。回顾 23 年度 AIPC 发展，1) 端侧算力解决方案从中心式转向串联式，ARM 架构迎来增长契机，2) Copilot 技术重塑键盘，3) 终端品牌侧重图片及视频会议相关 AI 功能，持续看好 AI PC 生态落地，驱动 PC 销量及产业链复苏。复盘 23 年度 AIPC 进展，初代 AI PC 发展重心凸显，端侧算力解决方案从中心式转向串联式，破除垄断型的算力架构，ARM 迎来增长契机；Copilot 技术重塑键盘，引领 30 年来的重大变革；PC 厂商侧重图片及视频会议相关 AI 功能，并绑定关键部件软硬件供应商。

面板: 价格端、厂商进展、品牌&需求端及行业趋势更新: 1) 价格端，根据群智咨询公众号，2 月上旬 IT 面板价格 Monitor 面板将迎来全面止跌，Notebook 面板价格仍持续下滑，TV 面板价格 2 月小幅上涨。随后来看，2 月面板价格或上涨。2024 年随着面板厂商控产夜晶面板价格有望持续抬升，预测 2 月份小尺寸将上涨 1 美元，中大尺寸将上涨 2-3 美元。2) **厂商进展端**，随着领先 OLED 面板制造商第 8.6 代精细金属掩模板 (FMM) 的 OLED 工厂敲定，根据 Omdia 预计，2024 年面板设备将反弹 154%，超 550 亿元。友达光电、群创光电 1 月营收较去年同期双双上涨。3) **品牌&需求端**，三星 AI 手机 S24 系列韩国预定量达到 121 万部；联想有望在 2 月 26-29 日展示一款透明屏幕的笔记本电脑；因 OLED 面板成本大幅上涨，iPad Pro2024 或涨价千元；23 年 Mini LED 电视“逆势增长”140%。4) **行业趋势**，京东方 23Q4 可折叠面板出货量排名第一，看好 2024 年国产柔性 OLED 手机面板和可折叠面板出货持续增长。

PCB: PCB 主要原材料价格整体处于低位，重点关注算力拉动 PCB 需求和高端 PCB 国产化。 环氧树脂和电子级玻纤布价格处于历史低水平。国内 PCB 上中游上市企业 2022 年全年及 2023 前三季度收入和利润业绩低于预期。CCL 板块需等待下游需求恢复,表现整体平缓。国内 PCB 厂商目前进行产能扩张重点布局 HDI 板、IC 封装板等高端领域,持续跟踪算力为首的强需求的拉动以及乐观看待国产化进度。

建议关注:

消费电子零部件&组装: 工业富联、立讯精密、闻泰科技、领益智造、博硕科技、鹏鼎控股、蓝思科技、歌尔股份、长盈精密、京东方、国光电器、长信科技、舜宇光学科技(港股)、高伟电子(港股)、东山精密、德赛电池、欣旺达、信维通信、科森科技、环旭电子、兆威机电(机械组覆盖)、比亚迪电子(港股)、智迪科技、雷柏科技;

消费电子自动化设备: 科瑞技术(与机械组联合覆盖)、智立方(与机械组联合覆盖)、思林杰、大族激光、赛腾股份、杰普特、华兴源创、博杰股份、荣旗科技、天准科技、凌云光、精测电子(与机械组联合覆盖)、博众精工;

品牌消费电子: 传音控股、漫步者、安克创新(与家电、通信组联合覆盖)、小米集团(港股);

消费电子材料: 中石科技、世华科技;

PCB: 鹏鼎控股、东山精密、深南电路、兴森科技、生益科技(与通信组联合覆盖)、南亚新材、沪电股份(与通信组联合覆盖)、景旺电子、胜宏科技;

汽车电子: 电连技术、水晶光电、舜宇光学科技、联创电子、裕太微、和而泰、科博达(由汽车组覆盖)、德赛西威、菱电电控、湘油泵(与汽车组联合覆盖);

面板: 京东方、TCL 科技、深天马 A、联得装备、精测电子(与机械组联合覆盖)、奥来德、鼎龙股份(与基础化工组联合覆盖)、莱特光电、清溢光电、菲利华、深科达、顾中科技、汇成股份、新相微、天德钰、韦尔股份、中颖电子、易天股份;

风险提示: 消费电子需求不及预期、新产品创新力度不及预期、地缘政治冲突、消费电子产业链外移影响国内厂商份额

行业走势图



资料来源: 聚源数据

相关报告

- 《消费电子-行业研究周报:Vision Pro 正式发售，看好折叠屏销量高增、AI PC 带动换机》2024-02-06
- 《消费电子-行业研究简报:Galaxy S24 预售表现优秀，看好 AI 功能渗透拉动智能手机销量》2024-01-30
- 《消费电子-行业研究周报:24 年中国柔性 OLED 手机面板出货或将首超韩国，看好折叠屏 24 年销量高增、AI 赋能》2024-01-29

内容目录

1. 周观点：Vision Pro 正式发售，内容助力平台成长	4
1.1. Vision Pro 正式发售，首发搭载超百万兼容 APP 和 600 款原生应用	4
1.2. 智能手机及 PC：关注华为/小米/联想等新机发布，持续看好折叠屏销量高增，AI 赋能带动 PC 市场出货量温和复苏	7
1.2.1. 智能手机：关注华为 P70，小米 Ultra 14 新机发布，苹果或正积极研发折叠屏 iPhone，持续看好折叠屏成为高端手机迭代的方向	7
1.2.2. PC：英伟达推出 RTX 聊天机器人，持续看好 AI PC 生态落地，驱动 PC 销量及产业链复苏	9
1.3. 面板：2024 年平板显示设备市场规模有望反弹，联想有望于 2 月末展示透明屏幕 PC，友达、群创 1 月营收同比双增	12
1.4. PCB：主要原材料价格低位，重点关注算力需求拉动和高端 PCB 国产化	17
2. 细分板块跟踪	17
2.1. 智能手机光学月度出货量跟踪	17
2.2. 主要面板尺寸价格跟踪	18
2.3. PCB 行业近期趋势跟踪	19
2.3.1. 上中游：PCB 原材料成本回落，CCL 厂商筑底进行时	19
2.3.2. 下游 PCB 厂商：产销量、库存和扩产情况跟踪	21
3. 本周（2/5~2/8）/（2/9~2/16）消费电子行情回顾	22
4. 本周（2/5~2/8）重要公司公告	25
5. 风险提示	26

图表目录

图 1：蒂姆·库克（Tim Cook）和迪尔德丽·奥布莱恩（Deirdre O'Brien）欢迎顾客来到 Apple 第五大道，迎接 Apple Vision Pro 的到来。	4
图 2：Apple Vision Pro 来自 Disney+ 的 3D 电影	5
图 3：Vision Pro Powerpoint	6
图 4：Vision Pro Excel	6
图 5：Vision Pro Word	7
图 6：Vision Pro Teams	7
图 7：2022Q1-2023Q4 全球主要厂商折叠屏手机市场份额	8
图 8：2020 第一季度-2023 年第四季度全球智能手机出货量	8
图 9：2020 年 Q1-2023 年 Q4 全球主要厂商智能手机市场份额占比	9
图 10：2023Y-2028Y 全球 AIPC 出货量及渗透率	9
图 11：英伟达“Chat with RTX”应用程序	10
图 12：2020-2028 ARM&X86CPU 架构渗透率趋势	11
图 13：微软 Copilot 价格策略	11
图 14：2024CES AIPC	11
图 15：搭载大模型 AI PC 主要品牌	11

图 16: 23Q4 与 22Q4 全球 PC 出货量数据图	12
图 17: 2023 年全球 PC 出货量数据图	12
图 18: 2023 年全球 AMOLED 智能手机面板厂商市场份额	13
图 19: OLED/LCD 平板显示 (FPD) 设备市场规模及同比	14
图 20: 2019-2023 年 中国电视市场品牌出货量及变化	15
图 21: 小米电视 S Pro	16
图 22: 2018 年-2024 年 OLED 面板智能手机市场渗透率 (含预测)	16
图 23: 2020 年-2026 年全球 OLED NB 面板出货量和渗透率趋势	16
图 24: 2020 年-2023 年全球电视 OLED 面板渗透率趋势	16
图 25: 舜宇光学手机镜头月度出货量	17
图 26: 舜宇光学手机摄像模组月度出货量	17
图 27: 丘钛科技摄像头模组月度出货量	17
图 28: 丘钛科技指纹识别模组月度出货量	17
图 29: LME 铜现货价格 (美元/吨)	19
图 30: 华东市场: 环氧树脂 (元/吨)	20
图 31: 电子级玻璃纤维布 (元/米)	20
图 32: 申万电子行业指数和沪深 300 指数对比	22
图 33: 道琼斯工业平均指数与纳斯达克综合指数对比	23
图 34: 恒生指数	23
图 35: 恒生科技指数	23
图 36: 中国台湾加权指数	23
图 37: 中国台湾电子行业指数	23
图 38: 本周 (2/5~2/8) A 股各行业行情对比	24
图 39: 本周 (2/5~2/8) 电子各子版块跌幅	24
表 1: Apple Vision Pro 搭载的 APP	4
表 2: 2024 年 2 月 IT 面板价格 (单位: 美元)	18
表 3: 2024 年 2 月 TV 面板价格 (单位: 美元)	18
表 4: 2024 年 1 月 Smartphone&Tablet 面板价格	19
表 5: PCB 上中游 A 股主要上市公司情况	20
表 6: 中国大陆 CCL 生产商库存情况	21
表 7: 国内 PCB 主要厂商产销量及库存情况	21
表 8: 国内 PCB 厂商产品矩阵及扩产规划	21
表 9: 本周 (2/5~2/8) 消费电子行情与主要指数对比	24
表 10: 本周 (2/5~2/9) 消费电子板块涨跌幅前 10 的个股	25

1. 周观点：Vision Pro 正式发售，内容助力平台成长

1.1. Vision Pro 正式发售，首发搭载超百万兼容 APP 和 600 款原生应用

Apple Vision Pro 于 2/2 日正式发售，正式开放向大众的使用体验，首发搭载超百万兼容 APP 逾 600 款原生应用。2/2 起，第一批预购开始到达顾客家门口，第一批 Apple Store 零售店现已开放店内取货。同时，Apple Vision Pro 在美国各地零售店开启演示。消费者可以在 Apple Store 获得 Vision Pro 演示，演示时长为 25 分钟，将包括如何使用 Vision Pro、提供哪些内容和应用程序等。上市之初，苹果将推出超过 100 万个兼容应用程序逾 600 个专门为 Vision Pro 打造的应用程序。

图 1：蒂姆·库克（Tim Cook）和迪尔德丽·奥布莱恩（Deirdre O'Brien）欢迎顾客来到 Apple 第五大道，迎接 Apple Vision Pro 的到来。



资料来源：苹果官网，天风证券研究所

表 1：Apple Vision Pro 搭载的 APP

	应用	功能描述
体育	PGA TOUR Vision	首款专门为 Vision Pro 打造的高尔夫应用，Apple Vision Pro 可以创造一种身临其境的职业高尔夫体验方式
	NBA	球迷可以通过 Multiview 直播或点播多达 5 次直播，密切关注球员、球队的实时统计数据，并轻松查看其他比赛和比分
	MLB	让用户沉浸在球场中，从本垒板观看每个球场的统计数据
	Red Bull TV	显示比赛的 3D 地图，搭配高质量的视频和身临其境的环境
流媒体	Disney+	在 Apple Vision Pro，观众能够看到 42 部令人惊叹的 3D 迪士尼电影，例如大片《阿凡达：水之道》、《黑豹》、《Inside Out》和 2019 年的《狮子王》。
	MAX	Max 以热门电影和连续剧、新鲜原创、家庭最爱、突发新闻和体育直播为特色，并提供 4K 和杜比全景声空间音频的精选影片，粉丝们可以使用铁王座室环境改造他们的空间，获得身临其境的体验，将观众带入标志性的红堡
	Apple TV	用户还可以体验 Apple TV+ 的所有 Apple Originals、200 多部 3D 电影和 Apple 沉浸式视频，通过空间音频拍摄的 180 度 8K 3D 录制，让观众直接身临其境。
	Apple Music	在 Apple Music 上，听众可以使用配备 USB-C 的 AirPods Pro（第 2 代）以超低延迟下载和流式传输超过 1 亿首无广告歌曲，并配备杜比全景声（Dolby Atmos）和无损音频（Lossless Audio）
生产力	Box	可以轻松协作并安全地管理文件和内容，包括 3D 对象
	MindNode	帮助用户通过漂浮在用户空间周围的思想气泡进行头脑风暴
	OmniFocus、OmniPlan	在大窗口中使用精美的数据和项目管理可视化来查看完整的项目计划
	JigSpace	将 3D 内容、音频、视频和文本结合在交互式、分步的空间演示中
	Microsoft 365	用户可以从 Apple Vision Pro 上的 App Store 下载 Teams 以及 Microsoft Copilot, Word, Excel,

		PowerPoint, Outlook, OneNote 和 Loop。
	Navi	实时翻译对话, 创建实时字幕, 以便用户可以准确地看到周围的人在说什么。
游戏	Apple Arcade	玩家可以在 Apple Vision Pro 上访问包含 250 多款游戏的目录, 无需 App 内购买或广告, 包括 NBA 2K24 街机版、索尼克梦之队和 TMNT 命运分裂等热门游戏。玩家可以在 Apple Vision Pro 上访问包含 250 多款游戏的目录, 无需 App 内购买或广告, 包括 NBA 2K24 街机版、索尼克梦之队和 TMNT 命运分裂等热门游戏
	Loóna	轻松的 3D 立体模型带入生活, 轻松的 3D 立体模型带入生活
	Void-X	在黑暗的像素艺术风格的城市景观中重振快节奏的复古街机射击游戏, 拥有身临其境的 3D 效果和直观的眼睛和手部游戏玩法。
	Skatrix Pro	结合了物理驱动的滑板和独特的 3D 手势操纵杆, 带来竞争性和身临其境的滑冰体验
	Hold the World	将用户带到伦敦的自然历史博物馆, 与大卫·爱登堡爵士一起探索其举世闻名的收藏中的稀有标本
	The Archive	探索来自《星际迷航》的吉恩·罗登贝里和其他传奇创作者的心爱神话的身临其境的地点、文物和空间媒体
	Voyager by ForeFlight	为空中交通管制的协调性质提供了空间背景, 为航空爱好者创造了终极游乐场
	CARROT Weather	3D 天气图来提供滑稽扭曲的预报
学习	solAR	将太阳系的奇观带到用户家门口
	Sky Guide 和 Night Sky	将用户带入他们自己的个人天文馆
	Insight Heart	让用户以前所未有的方式了解人类心脏
	CellWalk	带领用户参观生命的分子机器, 探索整个细菌细胞, 直至单个原子
	Complete HeartX	展示了一种将量身定制的 3D 解剖学和生理学于诊断和治疗联系起来的新方法, 以更好地让学生为治疗患者的现实压力做好准备。
音乐	djay	允许用户在两个超逼真的 3D 转盘上混合他们喜欢的音乐
	NowPlaying	探索音乐背后隐藏的故事并增强聆听体验
	STAGE+	让用户以前所未有的方式近距离接触世界上最伟大的古典音乐家
	Spool	通过工作室品质的视觉效果和独特而身临其境的编辑工具创建令人惊叹的音乐视频
	Animoog Galaxy	与用户一起生活在物理空间中, 为其注入不断发展的声音和色彩
	AmazeVR Concerts	将用户带入高质量音乐会的前排, 在令人惊叹的 3D VR 环境中展示他们最喜欢的艺术家的真人镜头
	tappr.tv	可以发现新音乐、创作编舞
购物	J.Crew Virtual Closet	这个应用程序允许购物者在交互式的“超高清”3D 环境中查看产品, 并在更高的放大倍率下仔细检查材料的质地和质量。
	Mytheresa	通过实时咨询和在 FaceTime 上与朋友分享造型的新方式, 重新构想购物
	Lowe's Style Studio	利用空间计算让用户在眼前设计出完美的厨房
	Wayfair Decorify	帮助他们快速轻松地重新设计他们的空间
	Zillow Immerse	通过虚拟房屋参观和交互式 3D 平面图近距离观察精选房源。
正念	Healium	正念应用程序为 Vision Pro 用户带来了设计精美的体验, 通过创造基于自然的逃生的减压记忆来帮助帮助他们放松并建立复原力
	Lungy	Spaces 引导用户进行交互式呼吸练习和基于声音的主动冥想
	Odio	通过空间音景将用户带入他们自己的个人声音茧, 将他们带入平静和安宁的境界
	Endel	通过身临其境的灯光和声音创造了一种新的视听体验

资料来源: 苹果官网, 迪士尼官网, 天风证券研究所

Apple Vision Pro 将故事体验带入一个全新的沉浸感领域。在 Apple Vision Pro, 观众能够看到 42 部令人惊叹的 3D 迪士尼电影, 例如大片《阿凡达: 水之道》、《黑豹》、《Inside Out》和 2019 年的《狮子王》。此外, 之前从 Apple TV App 购买包含 3D 版本的迪士尼电影的用户将能够在 Apple Vision Pro 上访问这些版本, 无需额外费用。这些 3D 电影将使用杜比视界、多画面高清高效视频编码 (MV-HEVC)、HDR 中的超高清分辨率, 并以高帧率拍摄多个影片。这将确保创作者的视野完好无损并得到完整保存, 以获得最佳的观看体验。根据 Disney+ 总裁 Alisa Bowen 的说法, Apple Vision Pro 实现了所有家用设备中最令人难以置信的身临其境的体验。

图 2: Apple Vision Pro 来自 Disney+ 的 3D 电影



资料来源: thewaltdisneycompany 官网, 天风证券研究所

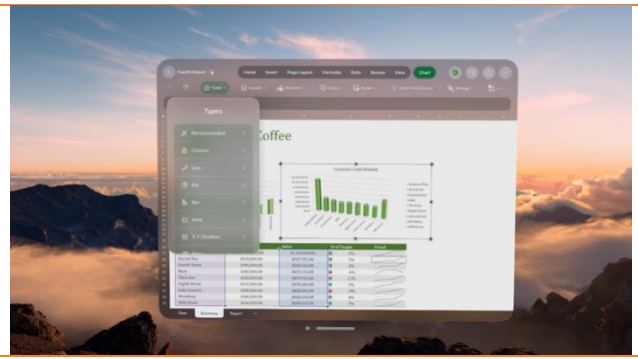
微软 1 月 31 日宣布, Microsoft Teams 将于 2 月 2 日推出时在新的 Apple Vision Pro 上提供。Microsoft Teams 将通过 Apple Vision Pro 上的智能工作场所, 将引人入胜的空间计算体验带到你的指尖。从 2 月 2 日开始, 用户可以从 Apple Vision Pro 上的 App Store 下载 Teams 以及 Microsoft Copilot, Word, Excel, PowerPoint, Outlook, OneNote 和 Loop。在 Teams 视频通话中, Apple Vision Pro 的用户将被视为角色, Teams 使用无限画布, 可以同时打开 Word、Excel 和 Powerpoint 等应用, 将它们缩放任意大小, 并将它们放置在任何位置, 以便在 Teams 会议和聊天期间无缝访问内容。用户还可以在 Teams 中轻松协作处理 3D 内容 - 在 Teams 聊天和频道中轻松共享和预览 3D 内容。同时在使用 Apple Vision Pro 的时候, 用户能够通过语音和文字与 copilot 一起创作、分析和连接。

图 3: Vision Pro Powerpoint

图 4: Vision Pro Excel

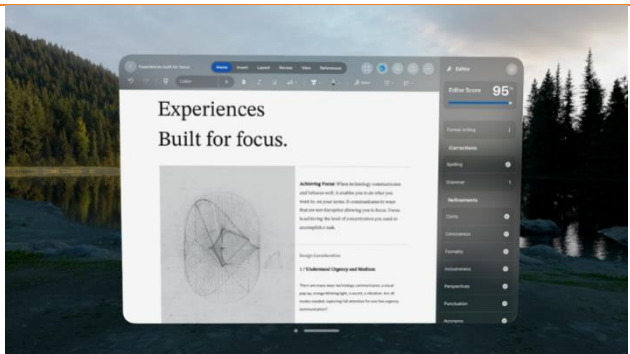


资料来源：微软官网，天风证券研究所



资料来源：微软官网，天风证券研究所

图 5: Vision Pro Word



资料来源：微软官网，天风证券研究所

图 6: Vision Pro Teams



资料来源：微软官网，天风证券研究所

Vision Pro 重塑消费者购物体验。德国奢侈品电子商务平台 Mytheresa 在 Apple Vision Pro 上推出了一款应用程序，是一款虚拟现实耳机和空间计算机，为奢侈品购物者提供了另一种购物体验。另一个时尚品牌 J.Crew 也与 Obsess 合作，为 Apple Vision Pro 开发了一款名为 J.Crew Virtual Closet 的应用程序。这个应用程序允许购物者在交互式的“超高清”3D 环境中查看产品，并在更高的放大倍率下仔细检查材料的质地和质量。这两款应用程序均由购物技术平台和 visionOS 开发商 Obsess 创建。Mytheresa 首席执行官 Michael Kliger 表示，他们希望通过 Apple Vision Pro 创造非凡的体验，让用户更接近 Mytheresa。该平台旨在以卡普里岛和巴黎等风景如画的背景提供数字奢侈品购物体验，其中包括 Loewe、Valentino 和 Saint Laurent 等奢侈品牌。

1.2. 智能手机及 PC：关注华为/小米/联想等新机发布，持续看好折叠屏销量高增，AI 赋能带动 PC 市场出货量温和复苏

1.2.1. 智能手机：关注华为 P70，小米 Ultra 14 新机发布，苹果或正积极研发折叠屏 iPhone，持续看好折叠屏成为高端手机迭代的方向

观点：iPhone16 pro 荧幕尺寸再进化，苹果公司正在积极研发折叠屏 iPhone，华为预计将于 24 年 3 月发布 P70，小米 Ultra 14 将于 24 年 2 月底或 3 月初发布。市场趋势方面，持续看好中国市场折叠屏手机销量高速增长，成为高端手机迭代的方向。

iPhone 16 或将在内存、尺寸、续航、影像等方面调整升级。内存方面，根据 IT 之家公众号，iPhone 16 标准版的两部机型，将配备 8GB RAM，较前代增加 2GB。理论上，标准版机型配备 8GB RAM，有助于提高多任务处理性能，能够成为吸引用户购买的亮点。**尺寸方面**，iPhone 16 的尺寸也将迎来改变，最初消息显示是全系调整，但后续变更为仅限 Pro 版变大。根据 MacRumors，iPhone 16 Pro/Max 将扩大屏幕尺寸，前者从 6.1 英寸变大至 6.3 英寸，后者从 6.7 英寸变大至 6.9 英寸。**续航方面**，根据 IT 之家公众号，iPhone 16 系列的电池容量将迎来大幅调整。具体为标准版增加 6% 至 3,561 mAh，Pro Max 版增加 5% 至 4,676 mAh。**影像方面**，主摄或将换用 48MP 索尼 IMX903 定制主摄，基于 1/1.14" 超级大底，配备双层晶体管技术。其次是超广角，升级到 48MP 超广角摄像头，有望支持 4K 空间视频拍摄。再次是长焦，Pro 版将喜提 15 Pro Max 的双折四棱镜长

焦镜头。最后，有概率会采用 1MG+7P 模造玻塑模组，为光学性能更强的 G+P 玻璃方案。

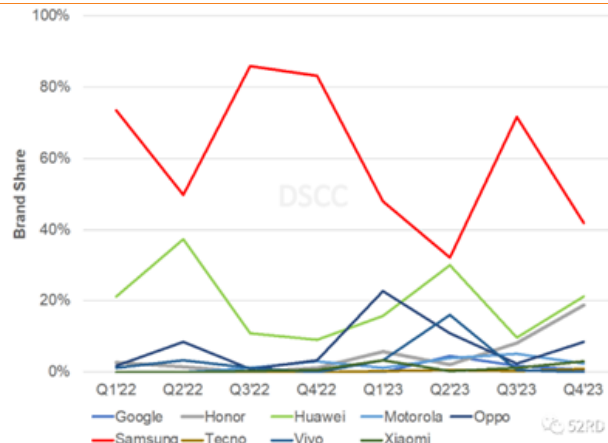
根据 IT 之家微信公众号，苹果公司正在积极研发折叠屏 iPhone，现正在打造“至少两款”像翻盖一样横向折叠的 iPhone 原型机。但据 IT 之家公众号，可折叠 iPhone 还处于早期开发阶段，不在公司 2024 年或 2025 年的量产计划之内，但公司已接触多家屏幕、组件供应商，以便带来更卓越的折叠交互体验。

华为重磅机型 P70 系列手机将搭载 1.5K 曲面屏与超级三摄，预计将于 2024 年 3 月发布。根据爱否科技公众号信息，华为 P70 系列将于搭载一块 6.7 英寸 1.5K 曲面屏，摄像上将搭载 5000 万像素 1/1.3 英寸 OV50H 主摄+5000 万像素超广角+5000 万像素潜望式长焦镜头，支持 4 倍光学变焦功能。此外，华为 P70 系列手机有望搭载卫星通讯功能，电池容量为 5000mAh 或更大。该系列手机预计将于 2024 年 3 月到来，具体发布时间有望于年后公布。

小米 14 Ultra 通过莱茵无屏闪认证，将搭载高通骁龙 8 Gen 3 芯片与后置全焦段 5000 万像素四摄方案，预计将于 2024 年 2 月底或 3 月初发布。近日，小米 14 Ultra 现身莱茵无屏闪认证，根据爱否科技公众号信息，小米 14 Ultra 在外观上将沿用小米 13 Ultra 的超大圆形镜组设计，背面隆起有望缩小，处理器将搭载高通骁龙 8 Gen 3 芯片，摄像上采用后置全焦段 5000 万像素四摄方案，包括一枚 5000 万像素 1 英寸超大底 LYT900 主摄以及两枚潜望式长焦镜头，主摄有望支持 f/1.63-f/4.0 多档可变光圈调节功能。此外，小米 14 Ultra 的电池容量为 5180mAh，支持 90W 有线+50W 无线充电，机身主打素皮材质。

国产主流品牌入局，中国折叠屏手机市场发展迅速，2024 年预计出货量 1000 万左右，第四季度折叠屏手机市场份额华为快速上升。根据 CINNO Research 数据显示，2023 年第三季度，中国市场折叠屏手机销量达 198 万部，同比增长 175%，环比增长 70%，同比、环比双增长，且已连续第十二个季度同比正增长。国产主流品牌入局折叠屏手机市场，折叠屏正在高端市场占据更多的份额。根据 IDC 在 2023 年 11 月版本的预测数据，2024 年中国折叠屏手机市场出货量将接近 1000 万台。根据 DSCC 预计，三星在折叠屏手机领域的市场份额将从 2022 年第四季度的 83% 下降至 2023 年四季度预期的 42% 左右，华为在折叠屏领域的份额将快速上升至 21%，荣耀的折叠屏市场领域份额则为 19%。

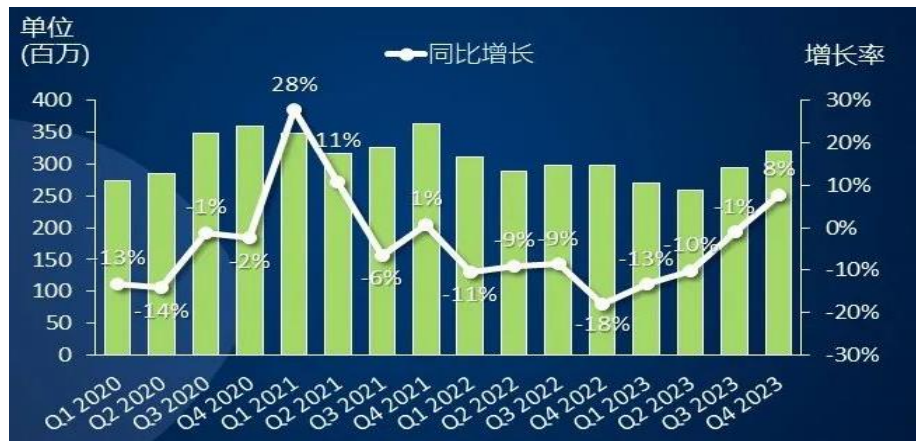
图 7：2022Q1-2023Q4 全球主要厂商折叠屏手机市场份额



资料来源：DSCC, 52RD 公众号，天风证券研究所

智能手机销量：23 年第四季度新兴市场成功扭转颓势，结束了连续七个季度的下滑，出货量达 3.2 亿部，同比+8%。2023 年全球智能手机出货量为 11.7 亿部，同比减少 3.2%。根据 IDC 公布的报告，2023 年全球智能手机出货量创下 10 年来出货量最低。由于中国和中东和非洲(MEA)、印度等新兴市场成功扭转颓势，从 2023 年第四季度起成为智能手机市场的新增长引擎。市场调研机构 Canalys 报告显示，2023 年第四季度，全球智能手机市场增长 8%，达到 3.2 亿部。

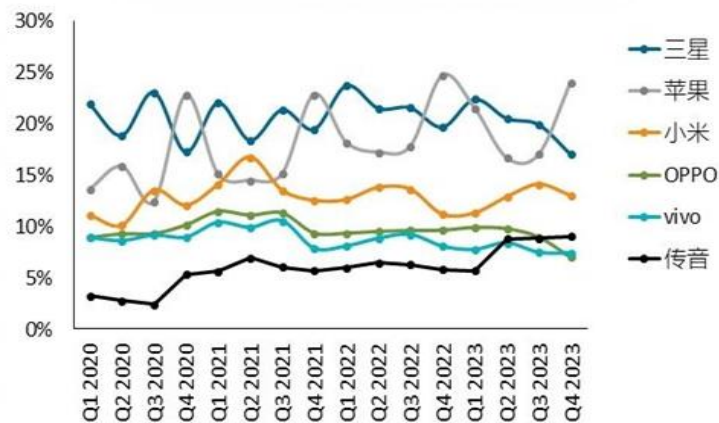
图 8：2020 第一季度-2023 年第四季度全球智能手机出货量



资料来源: Canalis, ittbank 公众号、天风证券研究所

厂商份额: 2023 年全年, 苹果首次略超三星成为 2023 年度出货量最高的厂商, 第四季度推出的新款 iPhone 市场份额领跑全球。2023 年, 苹果手机出货量达 2.346 亿台, 市场份额占比 20.1%; 三星出货量为 2.266 亿台, 市场份额为 19.4%; 小米全球出货量排名第三, 出货量达 1.459 亿台, 占比 12.5%。其次是 OPPO 和传音, 分别排名第四、第五, 出货量和占比依次为 1.031 亿台、9490 万台, 8.8%、8.1%。在新款 iPhone 推出后, 苹果在第四季度以 24% 的市场份额位居第一。三星以 17% 的市场份额, 位居第二。小米稳居第三, 第四季度同比增长超过 20%。得益于新兴市场的复苏, 传音首次晋升至第四位。vivo 以 7% 的市场份额跻身前五。

图 9: 2020 年 Q1-2023 年 Q4 全球主要厂商智能手机市场份额占比



资料来源: Canalis, ittbank 公众号、天风证券研究所

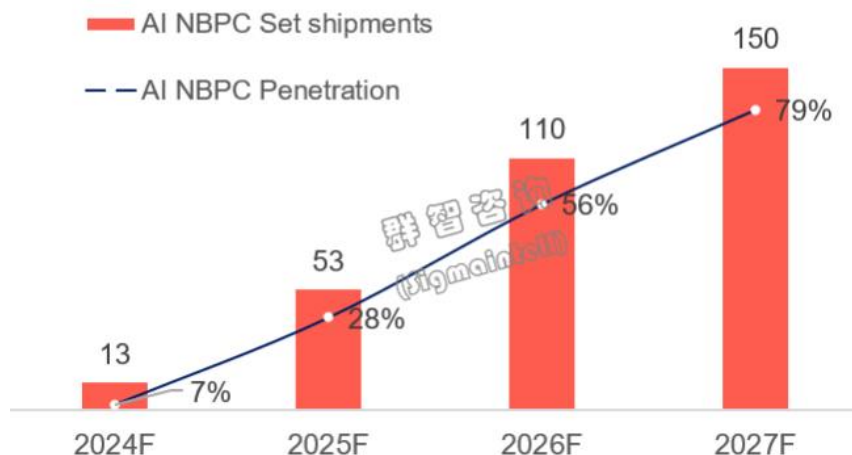
1.2.2. PC: 英伟达推出 RTX 聊天机器人, 持续看好 AI PC 生态落地, 驱动 PC 销量及产业链复苏

观点: PC 方面, 英伟达近日推出 RTX 聊天机器人, 是体量为 35GB 可在本地运行的 ChatGPT, 其响应速度很快, 更大程度上保证了数据安全, 要求配置仅需 RTX 30 系以上的显卡。回顾 23 年度 AIPC 发展, 1) 端侧算力解决方案从中心式转向串联式, ARM 架构迎来增长契机, 2) Copilot 技术重塑键盘, 3) 终端品牌侧重图片及视频会议相关 AI 功能, 持续看好 AI PC 生态落地, 驱动 PC 销量及产业链复苏。

AIPC 渗透率: 根据群智咨询 (Sigmaintell) 预计, 2024 年作为 AI PC 发展的元年, AI 笔记本电脑出货量达到 1300 万台, 在笔记本电脑市场渗透率达到 7%, 2025 年渗透率预计逼近 30%, 2026 年渗透率会超过 50%, 2027 年 AIPC 成为主流 PC 产品的类别, 市场渗透率逼近 80%。

图 10: 2023Y-2028Y 全球 AIPC 出货量及渗透率

Y2023~Y2028 Global AI Notebook PC Shipments Trend (Units: M sets; %)



资料来源：群智咨询公众号，天风证券研究所

2月13日英伟达发布“Chat with RTX”（与 RTX 聊天）应用程序，是一款适用于 Windows PC 的聊天机器人，由 TensorRT-LLM 提供支持。根据 IT 之家，“Chat with RTX”聊天机器人被设计为一个本地化系统，用户无需上网便可使用，所有具有至少 8 GB 显存的 GeForce RTX 30 和 40 GPU 都支持该应用程序。同时 Chat with RTX 支持多种文件格式，包括文本、pdf、doc / docx 和 xml。只需将应用程序指向包含文件的文件夹，它就会在几秒钟内将它们加载到库中。此外，用户还可以提供 YouTube 播放列表的 URL，该应用程序将加载播放列表中视频的转录，使用户能够查询它们涵盖的内容。

图 11：英伟达“Chat with RTX”应用程序



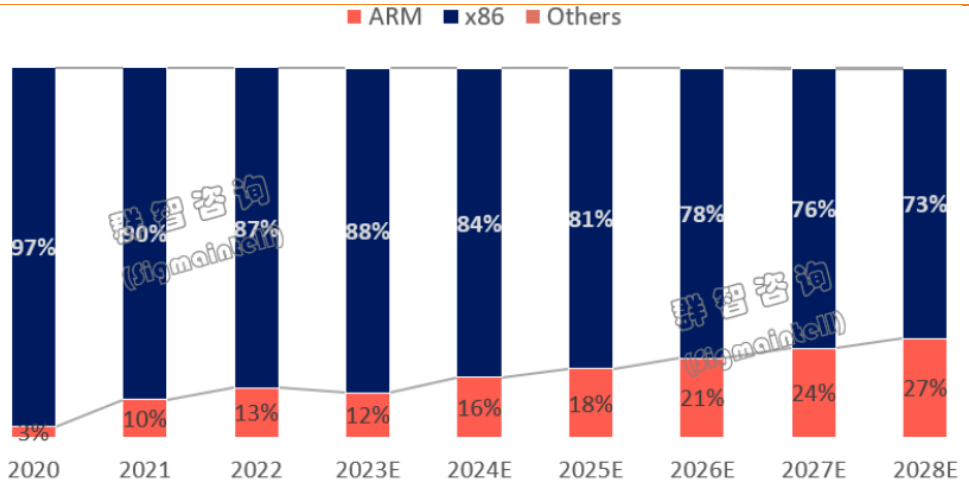
资料来源：IT之家，天风证券研究所

我们从硬件架构、软件和终端品牌几个方面回顾 23 年度 AIPC 发展情况：

初代 AI PC 发展重心凸显，端侧算力解决方案从中心式转向串联式，破除垄断型的算力架构，ARM 迎来增长契机。随着 AI 技术的飞速进步，AI PC 在 2024 年的 CES 展览上备受瞩目，接近半数 PC 都宣称具备 AI 功能，预示着 AI PC 市场的蓬勃发展。群智咨询认为，初代 AI PC 的发展重心围绕在三个方面：算力架构变革、大模型方案和场景探索。算力架构方面，CPU+NPU+GPU 已成为 AI PC 的主要布局方向，从而为 AI 应用提供强大的算力支持。ARM 架构 CPU 在计算能力方面具有优势，预计将在 2024 年获市场份额的增长。根据群智咨询，CPU 方面与其他 X86 平台相比，高通 ARM (X Elite) 的性能已经提高了约 22%。在 Win12 的开发过程中，微软正在与合作伙伴和内部团队合作开发新的 ARM 芯片。在计算能力方面，ARM 架构相较于 X86 架构展现出显著的优势。非苹果品牌加大布局，为推动 ARM 架构出货提供支撑，群智咨询预测，未来 ARM 架构市场份额将会迎来

新的增长契机。

图 12：2020-2028 ARM&X86CPU 架构渗透率趋势



资料来源：群智咨询公众号，天风证券研究所

软件端，AI 与 Windows OS 的深度融合，Copilot 技术重塑键盘，引领 30 年来的重大变革。Windows 与 AI 的结合将为 PC 用户带来前所未有的生产力提升。这一革新性的技术融合意味着，用户将能够通过语音识别技术快速输入文字，而图像识别技术则可帮助他们迅速处理图片，从而极大地提高工作效率。Copilot 已经登录笔记本电脑键盘，为微软 30 年来在键盘布局上的首次重大变革。群智咨询研究发现，Copilot 这一革命性的 AI 助手已经成功地提高了人们的生产力和创造力。它不仅为用户节省了宝贵的时间，还使得 77% 的使用者表示不愿放弃这一高效的工具。更有甚者，70% 的用户表示，Copilot 使得他们的工作效率得到了显著的提升。

图 13：微软 Copilot 价格策略

	Copilot	Copilot Pro	Copilot for Microsoft 365
Foundational Capabilities <i>Answer questions, create content</i>	Free	20\$/M	30\$/M
Web Grounding	Free	20\$/M	30\$/M
Commercial Data Protection	Free	20\$/M	30\$/M
Priority Model Access		20\$/M	30\$/M
Copilot in Outlook, Word, Excel, PowerPoint, and OneNote		20\$/M	30\$/M
Copilot in Teams			30\$/M
Microsoft Graph Grounding			30\$/M
Enterprise Grade Data Protection			30\$/M

Remark: The above data is sourced from Microsoft and has been compiled by Sigmaintell.

资料来源：群智咨询公众号，天风证券研究所

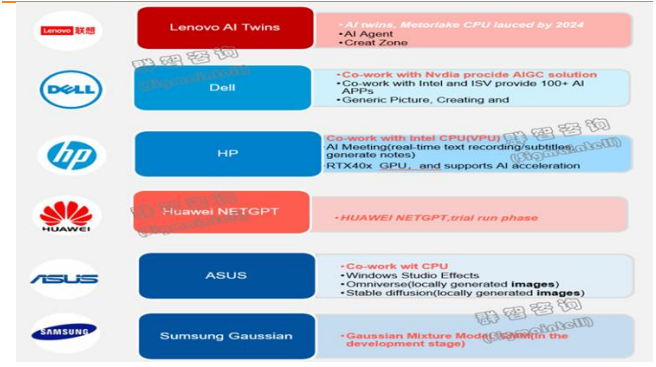
终端品牌方面，PC 厂商侧重图片及视频会议相关 AI 功能，并绑定关键部件软硬件供应商。HP 和 Lenovo 都在其 AI PC 上预装了常用的机器学习和深度学习框架，如 TensorFlow（编程系统）、PyTorch（Python 机器学习库）等。这些框架使得用户可以轻松地开发和部署 AI 应用。Lenovo 的 AI Now 是一款个人 AI 助理，旨在为用户提供个性化的互动体验；Dell、Asus 和 Acer 等其他品牌也纷纷推出了具备高性能和 AI 技术的新产品，为用户带来了全新的使用体验。这些品牌与 CPU、GPU 厂商以及 ISV（Independent Software Vendors）等软硬件厂商展开深度合作，共同开发了一系列相关功能，进一步提升了产品的性能和智能化水平。这些 AI PC 不仅优化了图文创作和办公场景，还扩展了应用领域，为不同需求的用户提供了更加高效、便捷的解决方案。

图 14：2024CES AIPC

图 15：搭载大模型 AI PC 主要品牌



资料来源：群智咨询公众号，天风证券研究所



资料来源：群智咨询公众号，天风证券研究所

PC 季度出货量：2023 全年出货量为 2.47 亿台，同比下降 12.9%，其中 23Q4 出货量同比增长 3.1%。其中戴尔同比下降 8.3%，其他多数厂商均实现同比增长。研究机构 Canals 发布数据显示，2023 全年出货量同比下滑 12.9%，主要为 23Q1 季度出货量大幅下滑 33% 所致。其中 23Q4 PC 市场出货量为 6525 万，同比增长 3.1%，环比下降 0.46%。分厂商来看，根据 Canals 数据，联想依旧保持领先地位，Q4 季度出货 1609 万台，同比/环比增长 3.1%/0.39%，惠普排行第二，出货 1394 万台环比增长 3.15%，戴尔第三，出货 992 万台；苹果第四，出货 658 万台；Acer 第五，出货 399 万台。

图 16：23Q4 与 22Q4 全球 PC 出货量数据图

Worldwide desktop and notebook shipments (market share and annual growth)					
Canals PC Market Pulse: Q4 2023					
Vendor (company)	Q4 2023 shipments	Q4 2023 market share	Q4 2022 shipments	Q4 2022 market share	Annual growth
Lenovo	16,094	24.7%	15,608	24.7%	3.1%
HP	13,937	21.4%	13,204	20.9%	5.6%
Dell	9,915	15.2%	10,807	17.1%	-8.3%
Apple	6,577	10.1%	6,019	9.5%	9.3%
Acer	3,988	6.1%	3,561	5.6%	12.0%
Others	14,735	22.6%	14,097	22.3%	4.5%
Total	65,246	100.0%	63,296	100.0%	3.1%

资料来源：Canals，天风证券研究所

图 17：2023 年全球 PC 出货量数据图

Worldwide desktop and notebook shipments (market share and annual growth)					
Canals PC Market Pulse: Full year 2023					
Vendor (company)	2023 shipments	2023 market share	2022 shipments	2022 market share	Annual growth
Lenovo	59,106	23.9%	67,731	23.9%	-12.7%
HP	52,893	21.4%	55,204	19.5%	-4.2%
Dell	39,979	16.2%	49,747	17.5%	-19.6%
Apple	23,203	9.4%	27,019	9.5%	-14.1%
Asus	16,316	6.6%	20,561	7.2%	-20.6%
Others	55,496	22.5%	63,453	22.4%	-12.5%
Total	246,994	100.0%	283,714	100.0%	-12.9%

资料来源：Canals，天风证券研究所

1.3. 面板：2024 年平板显示设备市场规模有望反弹，联想有望于 2 月末展示透明屏幕 PC，友达、群创 1 月营收同比双增

观点：1) 京东方 23Q4 可折叠面板出货量排名第一，看好 2024 年国产柔性 OLED 手机面板和可折叠面板出货持续增长。国产厂商京东方 2023 年 Q4 的可折叠面板出货量排名第一，超过了全球第一中小尺寸 OLED 面板的三星显示器。得益于国内厂商产能的持续释放及柔性 AMOLED 面板不断下沉带动，AMOLED 面板需求明显增长。2023 年 AMOLED 智能手机面板出货量约 6.9 亿片，同比增长 16.1%。随着主流品牌新一代旗舰机型的热销及年终促销季的带动，面板市场需求持续旺盛，2023 年 Q4 全球 AMOLED 智能手机面板出货约 2.4 亿片，中国市场出货量首次超 1 亿片。国产厂商 AMOLED 智能手机面板市场份额进一步提升，2024 年中国柔性 OLED 手机面板出货有望首超韩国。2) 厂商进展端，随着领先 OLED 面板制造商第 8.6 代精细金属掩模板 (FMM) 的 OLED 工厂敲定，根据 Omdia 预计，2024 年面板设备将反弹 154%，超 550 亿元，友达光电、群创光电 1 月营收较去年同期双双上涨。领先 OLED 面板制造商正式确认建立基于第 8.6 代精细金属掩模板 (FMM) 的 OLED 工厂，平板显示 (FPD) 设备市场规模预计将在 2024 年反弹 154%，达到 77 亿美元 (约合人民币 553.5 亿元) 3) 品牌&需求端，三星 AI 手机 S24 系列韩国预定量达到 121 万部；联想有望在 2 月 26-29 日展示一款透明屏幕的笔记本电脑；因 OLED 面板成本大幅上涨，iPad Pro2024 或涨价千元；23 年 Mini LED 电视“逆势增长”140%。刺激 Mini LED 背光电视成为单价 8000 元以上市场的配置主流，其中小米市场份额近半。

1) **行业趋势：京东方 23Q4 可折叠面板出货量排名第一，看好 2024 年国产柔性 OLED 手机面板和可折叠面板出货持续增长。**

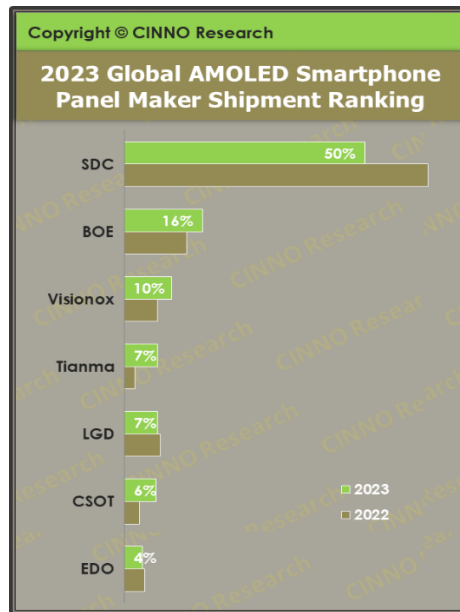
国产厂商京东方 2023 年 Q4 的可折叠面板出货量排名第一，超过了全球第一中小尺寸 OLED 面板的三星显示器。据韩媒朝鲜日报 1 月 30 日消息，三星显示器 2023 年 Q4 的可折叠面板出货量仅为 200 万片，而京东方的可折叠面板出货量经计算可达 380 万片。据 DSCC 的数据，三星显示 2023 年 Q4 的可折叠面板出货量份额为 36%，为 2021 年 Q1 以来的最低水平，市场份额较上一季度（76%）下降了一半，出货量较上一季度下降了 80%。这是由于 2023 年 8 月推出的三星 Galaxy Foldable Z 5 系列需求低迷。得益于华为、荣耀、OPPO、Vivo 等中国智能手机企业折叠屏手机产量的增加，京东方 2023 年 Q4 折叠屏面板出货量环比增长 68%。京东方的市场份额从 Q3 的 16% 跃升至 2023 年 Q4 的 42%，稳居第一。

得益于国内厂商产能的持续释放及柔性 AMOLED 面板不断下沉带动，AMOLED 面板需求明显增长，2023 年 AMOLED 智能手机面板出货量约 6.9 亿片，同比增长 16.1%。根据 CINNO Research 统计数据显示，2023 年全球市场 AMOLED 智能手机面板出货量约 6.9 亿片，同比增长 16.1%。其中，柔性 AMOLED 智能手机面板占比 77.8%，同比上升 9.2 个百分点。分地区来看，韩国地区份额占比 56.8%；国内厂商出货份额占比 43.2%，同比增加 13.9 个百分点，超越四成。

随着主流品牌新一代旗舰机型的热销及年终促销季的带动，面板市场需求持续旺盛，2023 年 Q4 全球 AMOLED 智能手机面板出货约 2.4 亿片，中国市场出货量首超 1 亿片。根据 CINNO Research 统计数据显示，2023 年第四季度全球市场 AMOLED 智能手机面板出货约 2.4 亿片，同比增长 30.9%，环比增长 35.1%，同比、环比双增长。分地区来看，2023 年第四季度全球 AMOLED 智能手机面板市场韩国地区份额占比 55.1%；国内厂商出货份额占比 44.9%，国内占比同比大幅上升 7.5 个百分点，出货总量约 1.1 亿片，季度出货量首次超越 1 亿片。主要得益于其主力客户订单量的带动。

国产厂商 AMOLED 智能手机面板市场份额进一步提升，2024 年中国柔性 OLED 手机面板出货有望首超韩国。2023 年全球 AMOLED 智能手机面板市场，三星显示（SDC）出货量同比下滑 8.2%，市场份额跌破 50%，为 49.9%，同比下滑 13.2 个百分点，其国产品牌订单量持续转向国内厂商；京东方（BOE）出货量同比增长 44.7%，以 16.2% 的市场份额位居全球第二，稳居国内第一，份额同比上升 3.2 个百分点；天马（Tianma）出货量同比增长 259.4%，市场份额 6.9%，同比上升 4.7 个百分点，出货量及市场份额均增长最大，超越乐金显示（LGD）位居全球第四、国内第三。中韩两国柔性 OLED 智能手机面板出货量占比差距正在不断缩小，中国厂商占比从 2022 年的 33.8% 提高至 2023 年的 48.2%；而韩国厂商占比则从 2022 年的 66.2% 降至 2023 年的 51.8%。国际知名调研机构麦吉洛咨询（Magirror Research）研究总监司马秋预计，2024 年中国柔性 OLED 智能手机面板出货量占比有望首次超过韩国，成为全球最大的智能手机柔性 AMOLED 生产国。

图 18：2023 年全球 AMOLED 智能手机面板厂商市场份额

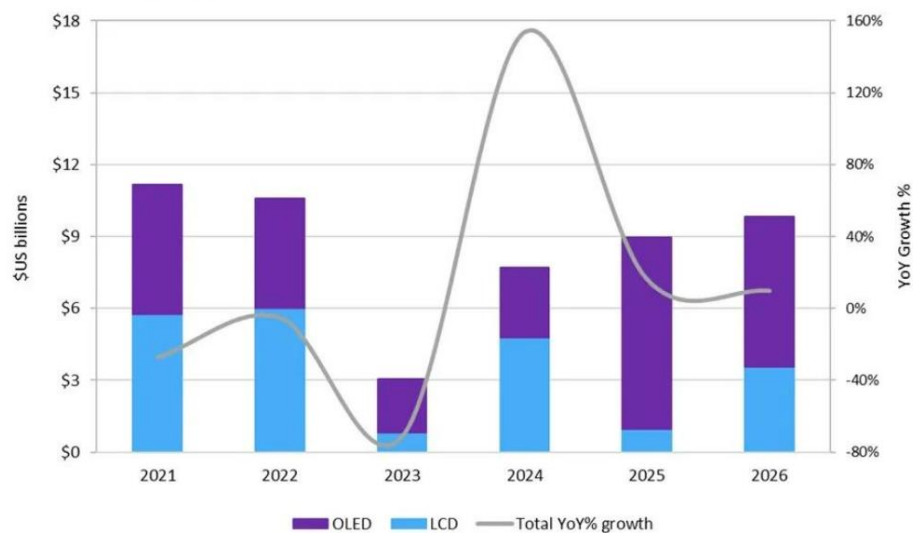


资料来源：CINNO Research 公众号，天风证券研究所

2) 面板显示厂商进展：

随着领先 OLED 面板制造商 OLED 工厂敲定，根据 Omdia 预计，2024 年面板设备将反弹 154%，超 550 亿元。2023 年 11 月 29 日，京东方宣布建立自己的 G8.6 FMM OLED 工厂 B16；Omdia 目前预测维信诺和日本显示面板公司将在 2025 年建立 FPM 工厂。在这些工厂以及京东方 B20 和天马 TM18 扩建阶段的共同作用下，设备总支出可能会超过 2024 年的水平。随着领先 OLED 面板制造商正式确认建立基于第 8.6 代精细金属掩模板（FMM）的 OLED 工厂，根据 Omdia 预计，平板显示（FPD）设备市场规模预计将在 2024 年反弹 154%，达到 77 亿美元（约合人民币 553.5 亿元），并在 2025 年和 2026 年保持稳定。

图 19：OLED/LCD 平板显示（FPD）设备市场规模及同比



资料来源：OLEDindustry 公众号，Omdia，天风证券研究所

友达光电、群创光电 1 月营收较去年同期双双上涨。友达光电公布 2024 年 1 月自行结算合并营收为新台币 184.4 亿元，较上月减少 16.2%，与去年同期相比增加 15.6%。1 月份面板总出货面积达 156.9 万平方米，较 12 月份减少 14.9%；群创光电 2024 年 1 月自结合并营收为新台币 165 亿元，较上月减少 11.6%，较去年同期增加 31.0%。群创光电 2024 年 1 月大尺寸合并出货量共计 827 万片，较上月减少 6.2%；中小尺寸合并出货量共计 2,359 万

片，较上月减少 14.8%。

3) 需求端:

三星 AI 手机 S24 系列韩国预定量超预期，创 S 系列预定量历史新高。三星于 24 年 1 月 18 日发布 S24 系列手机，主打 AI 功能，该系列海外预定时间为 1 月 19 日至 25 日，1 月 31 日正式开售。根据 GSMArena 报道，三星宣布全新旗舰 Galaxy S24 系列在韩国的预订量达到 121 万部，创 S 系列迄今为止的最高预订量。

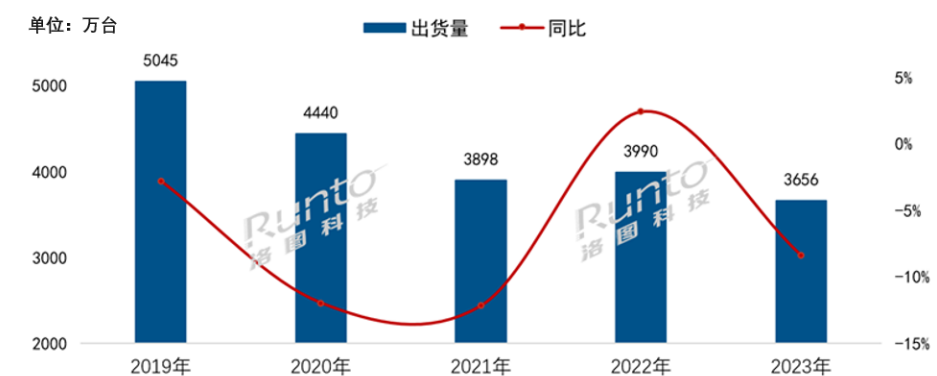
联想有望在 2 月 26-29 日展示一款透明屏幕的笔记本电脑。根据国外科技媒体 Windows Report 报道，联想有望在本月 26-29 日召开的 MWC 2024 大展上，展示一款透明屏幕的笔记本电脑。三星早在 CES 2010 大展上就有展示，但受限于成本过高，一直无法商用。透明屏幕技术愈发成熟，LG 在 CES 2024 上就推出了透明的 OLED 屏幕，量产难度明显降低。虽然目前不知道这款笔记本电脑的规格，但它运行 Windows 11 操作系统，并沿用了联想设计语言。从外观上看，它更接近于双屏笔记本电脑。

因 OLED 面板成本大幅上涨，iPad Pro2024 或涨价千元。从外媒此前的报道来看，11 英寸版 iPad Pro 所需的 OLED 显示屏，预计接近 270 美元，13 英寸款将提升至 350 美元，远高于当前 10 英寸 OLED 显示屏的 100-150 美元，将是当前相同尺寸显示屏价格的 2-3 倍。而显示屏的成本大幅增加，最终也将推升 OLED 显示屏 iPad Pro 的售价，供应链此前的消息称 11 英寸版的起售价将达到 1500 美元，较当前在售版本上涨超过 80%；12.9 英寸版的起售价则是会达到 1800 美元，较当前在售版本上涨超过 60%。

电视销量及品牌进展:

中国电视出货量走低，23 年 MiniLED 电视“逆势增长”140%，刺激 Mini LED 背光电视成为单价 8000 元以上市场的配置主流。2023 年下半年，中国电视的市场大盘颓势尽显，受三季度核心部件面板成本高位运行的影响，电视品牌企业被迫掀起涨价潮，进一步抑制了市场需求。全年市场规模跌破 3700 万台，创下近十年来的新低点，但与此同时 Mini LED 电视成为了 2023 年最大的产品亮点。根据洛图科技 (RUNTO) 最新发布数据显示，中国市场 Mini LED 电视实现“逆势增长”，全年销量达到 92 万台，较 2022 年增长超过 140%。Mini LED 电视逆势增长会促使主流品牌将 Mini LED+万/千分区背光等高端特性向下延伸，扩充产品线布局，并且 Mini LED 技术进步、应用广泛，与上游供应链共同降低了消费者的购买门槛，使 Mini LED 电视成为更易触达的产品，刺激了 Mini LED 背光的电视成为单价 8000 元以上市场的配置主流，其在 2023 年的销量占比超过 30%。

图 20: 2019-2023 年中国电视市场品牌出货量及变化



资料来源: Runto 洛图科技观研公众号、天风证券研究所

市场份额方面，小米占据近半数中国 Mini LED 电视市场份额。小米电视总经理“MiTV 潘俊同学”透露称，小米电视 S Pro 系列已经连续 6 周占据中国 Mini LED 电视将近 50% 份额。小米电视 S Pro 于去年 10 月发布，提供了 65/75/85 三种尺寸产品，首发价分别为 4299 元、5999 元、7999 元。其屏幕的最大激发亮度可以达到 2200nits(75 寸、85 最高可达 2400)，纯黑亮度仅为 0.0001nits，无限接近 OLED 的暗场表现。并且最高支持 144Hz 刷新率，可以完美适应目前游戏主机 PS 和 Xbox 的最新款此外，该系列电视还预装小米澎湃 OS 系统，是首款澎湃 OS 智能电视，可以与其他智能家居互联，并配备了便于老人小

孩使用的极简模式。

图 21：小米电视 S Pro



资料来源：小米官网、天风证券研究所

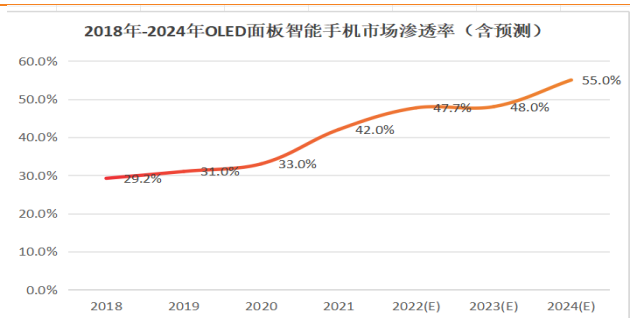
持续看好 OLED 在小、中、大尺寸面板中渗透率的提升：

2023 至 2024 年，OLED 面板智能手机渗透率保持上升，集邦咨询预计 24 年同比增长 7 pct。随着 OLED 面板在手机应用上逐渐增加，OLED 面板在智能手机的渗透率不断增加，由 2018 年的不足 30%至 2023 年达到了 48%。而到了 2024 年，TrendForce 集邦咨询预计这一指标将达到 55%。12 月 22 日，据 OLEDindustry 公众号，2024 年三星低阶手机将有 3000 万支弃 LCD 改采用 OLED，为三星首次在低阶手机使用 OLED 机种的尝试。

尽管 2023 年 OLED NB 面板出货仅 3.6M，市场渗透率下滑至 1.9%，2024 后有望稳步提升。群智咨询预计 2024 年 OELB NB 面板出货量将会提升至 6.9m，渗透率将达到 3.6%。随着 G8.x OLED IT 产线集中 2026~2027 年量产，OLED NB 出货将明显增长，群智咨询预计 2026 年 OLED NB 面板出货达 16.9M，渗透率提升至 8%，2027~2028 年 OLED NB 将迎来高速成长期。

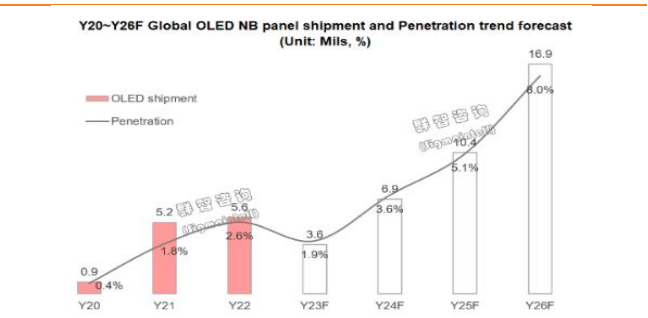
在 TV（电视）市场，OLED 面板渗透率持续增长，受惠于大型赛事，面板需求将提升。2020 年全球电视 OLED 面板渗透率为 1.7%，2021 年至 2023 年持续增长，群智咨询预计全球电视 OLED 面板渗透率在 2023 年达到 4.1%；高频刷新面板渗透率 2020 为 4.9%，群智咨询预计将稳定增长并在 2023 年达到 10.1%；8K 刷新率面板渗透率维持在 0.2%，预计到 2023 年底渗透率不会明显变化。需求方面，据面板厂群创光电表示，面板业 2024 年可望受惠大型运动赛事，带动需求，包括欧洲杯、美洲杯在 6 月开赛，所需新品出货时间落在 3 月；另外，7 月巴黎奥运也可望带来电视面板需求。因此，至 2024 年下半年，面板行业景气或将明显转佳。

图 22：2018 年-2024 年 OLED 面板智能手机市场渗透率（含预测）



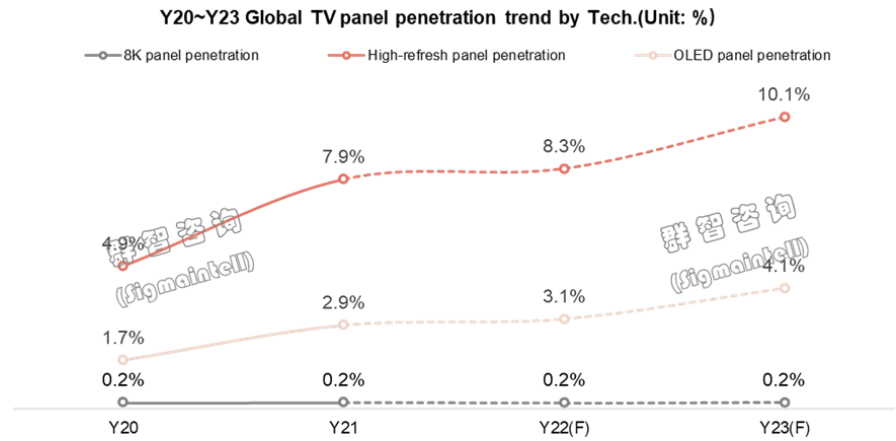
资料来源：Trendforce 集邦咨询公众号、中国电子报公众号，天风证券研究所。注：2018 年-2022 年的数据来源于集邦咨询公众号，2022 年的数据为集邦咨询预测；2023 年和 2024 年的数据来源于中国电子报公众号，为中国电子报预测。

图 23：2020 年-2026 年全球 OLED NB 面板出货量和渗透率趋势



资料来源：群智咨询公众号，天风证券研究所

图 24：2020 年-2023 年全球电视 OLED 面板渗透率趋势



资料来源：群智咨询公众号，天风证券研究所

1.4. PCB：主要原材料价格低位，重点关注算力需求拉动和高端 PCB 国产化

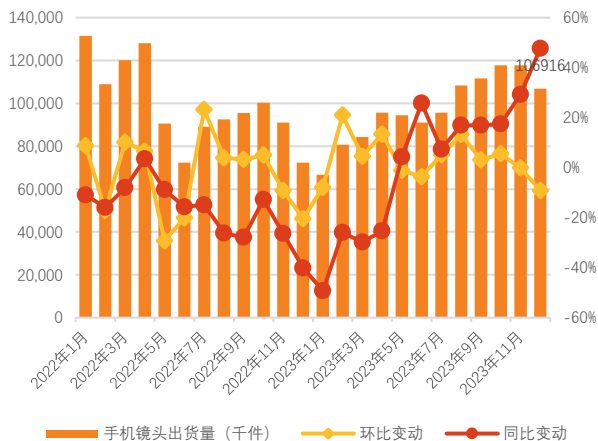
PCB 主要原材料价格整体处于低位，重点关注算力拉动 PCB 需求和高端 PCB 国产化。环氧树脂和电子级玻纤布价格处于历史低水平。国内 PCB 上中游上市企业 2022 年全年及 2023 前三季度收入和利润业绩低于预期。CCL 板块需等待下游需求恢复,表现整体平缓。国内 PCB 厂商目前进行产能扩张重点布局 HDI 板、IC 封装板等高端领域,持续跟踪算力为首的强需求的拉动以及乐观看待国产化进度。

2. 细分板块跟踪

2.1. 智能手机光学月度出货量跟踪

智能手机光学模组旺季出货量基本恢复至 21 年水平，行业有望逐步回暖。2021 年 OPPO、Vivo 等安卓厂商备货激进，舜宇手机摄像头模组单月出货量高增长，2021/02 单月出货量创新高，2021 Q2 增速放缓，受安卓手机整体需求疲软及高端化不足光学降规降配影响，2021Q3/Q4 开始承压，2022 需求不振&下游去库存出货量持续下行，2023/02 同比增速触底，2023/06 同比增速转正，7/8/9 连续三个月同比增速超过 35%，行业呈回暖态势。2021 年 12 月丘钛单月摄像头模组创历史新高，高端（32M 以上）摄像头模组出货量持续高增长，2021/11 创单月出货量历史新高，同比增速高达 75%，22 年受安卓需求疲软、行业去库存、手机光学降规降配影响，出货量呈整体下滑趋势，高端出货量承压更为明显，2023 高端需求逐步复苏，2023/02 同比增速恢复增长，7/8/9 月度出货量基本回归 2021 年水平。

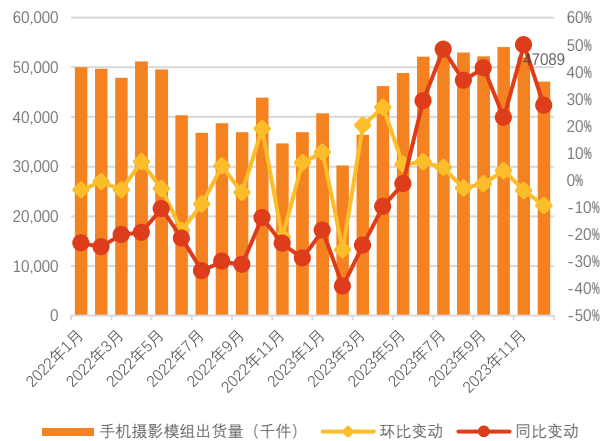
图 25：舜宇光学手机镜头月度出货量



资料来源：舜宇光学公司公告，天风证券研究所

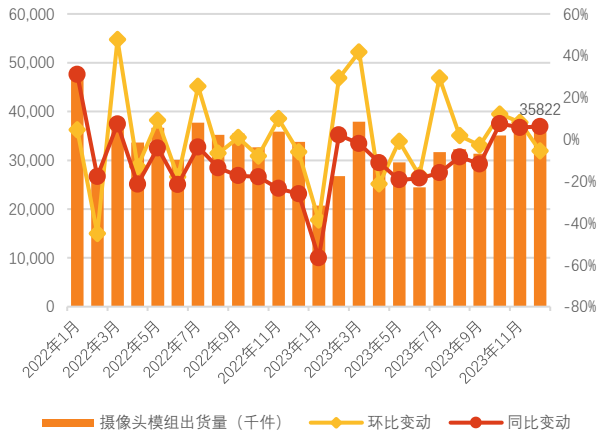
图 27：丘钛科技摄像头模组月度出货量

图 26：舜宇光学手机摄像模组月度出货量

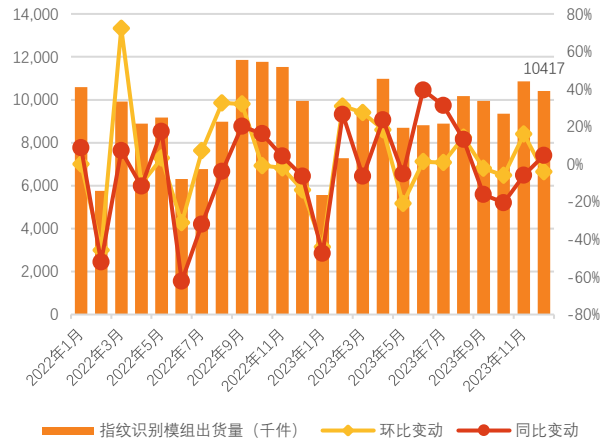


资料来源：舜宇光学公司公告，天风证券研究所

图 28：丘钛科技指纹识别模组月度出货量



资料来源: 丘钛科技公司公告, 天风证券研究所



资料来源: 丘钛科技公司公告, 天风证券研究所

2.2. 主要面板尺寸价格跟踪

IT 面板价格: 在 2 月上旬 Monitor 面板将迎来全面止跌, Notebook 面板价格仍持续下滑。根据群智咨询预测, Monitor 面板方面, 2 月主力品牌 Open cell 和 LCM 价格有望保持稳定, 二线品牌面板价格将率先上涨。Notebook 面板方面, 主流 TN LCM 价格 2 月保持稳定; IPS FHD 和 FHD+产品方面, 2 月主流 16:9 规格小幅下滑 0.1~0.2\$, 主流 16:10 价格跌幅约 0.2~0.5\$。高刷新率产品, 高价规格小幅下跌。

TV 面板价格: 2 月上旬小幅上涨。根据群智咨询预测, TV 面板方面, 2 月各主流尺寸面板价格有望迎来全面小幅上涨。32 寸面板二线市场面板需求恢复, 1 月价格小幅上涨 1 美金, 2 月预计上涨 1 美金; 50 寸面板受欧洲赛事备货需求拉动, 1 月均价持平, 2 月均价有望上涨 2 美金; 55 寸面板品牌抄底备货需求释放, 1 月均价持平, 2 月均价有望上涨 2 美金; 大尺寸方面, 品牌需求小幅恢复, 1 月均价持平, 2 月均价有望上涨 2 美金。

表 2: 2024 年 2 月 IT 面板价格 (单位: 美元)

application	Size	Resolution	OC/LCM	Spec(IT)	Jan'24(A)	Feb'24(E)	Feb.VS Jan.	Change
monitor	21.5"	1920×1080	module	TN	32.8	32.8	0.0	
	23.8"	1920×1080	module	IPS	40.2	40.2	0.0	
	23.8"	1920×1080	open cell	IPS	27.0	27.0	0.0	
	23.8"	1920×1080	open cell	VA	26.3	26.3	0.0	
	27"	1920×1080	module	IPS	49.8	49.8	0.0	
notebook	14.0"	1366×768	module	TN	26.2	26.2	0.0	
	14.0"	1920×1080	module	Value-added IPS	46.4	46.3	(0.1)	↘
	14.0"	1920×1200	module	Entry-level IPS	38.5	38.3	(0.2)	↘
	15.6"	1920×1080	module	Entry-level IPS	38.2	38.0	(0.2)	↘

资料来源: 群智咨询公众号, 天风证券研究所

表 3: 2024 年 2 月 TV 面板价格 (单位: 美元)

Size	Resolution	OC/LCM	Spec(IT)	Jan'24(A)	Feb'24(E)	Feb.VS Jan.	Change
32"	1366×768	OC	High	38.0	39.0	(1.0)	↗
			Typical	34.0	35.0	(1.0)	↗
			Low	33.0	34.0	(1.0)	↗
50"	3840×2160	OC	High	112.0	114.0	(2.0)	↗
			Typical	108.0	110.0	(2.0)	↗
			Low	104.0	105.0	(1.0)	↗
55"	3840×2160	OC	High	132.0	134.0	(2.0)	↗
			Typical	126.0	128.0	(2.0)	↗
			Low	122.0	123.0	(1.0)	↗

65"	3840×2160	OC	High	175.0	177.0	(2.0)	↗
			Typical	170.0	172.0	(2.0)	↗
			Low	166.0	167.0	(1.0)	↗
75"	3840×2160	OC	High	241.0	243.0	(2.0)	↗
			Typical	233.0	235.0	(2.0)	↗
			Low	229.0	230.0	(1.0)	↗

资料来源：群智咨询公众号，天风证券研究所

2024 年随着面板厂商控产，液晶面板价格有望持续抬升，预测 2 月份小尺寸将上涨 1 美元，中大尺寸将上涨 2-3 美元。根据洛图科技，2 月面板大厂各尺寸将全面报涨 2-5 美元。随着市场面板涨价声浪转强，以及 COP 供货短缺恐导致面板生产不足的风险，面板厂自今年 1 月拿回议价权，预期至 2 月 50 吋以下的电视面板平均涨幅至少达 1 美元、55 吋 2 美元、65 吋 2~3 美元，甚至不排除缺货机种涨幅将再扩大。目前电视面板均价均已在现金成本之上，即便全球仍处于的地缘纷扰及金融环境恢复等不确定的因素干扰下，可能使得这波涨势未能如 2023 年强势，但预期第二季的电视面板价格仍有机会挑战去年高点。

1 月份小尺寸面板价格总体稳定，智能手机 OLED 面板价格略有上涨。进入一季度，智能手机终端品牌和渠道，对部分面板的备货需求将有所放缓。但在面对各种零部件价格上涨的背景下，整机品牌成本压力逐渐增加。智能手机面板方面，a-Si LCD 和 LTPS LCD 智能手机面板将保持价格持平为主；ROLED 在一季度的需求保持稳定增长，在其他技术别面板相继出现价格上涨的情况下，刚性 OLED 面板价格近期将寻求上涨时机；由于各大品牌对柔性 OLED 面板仍保持积极的拉货节奏，供应侧 OLED 厂商稼动维持在高水位，柔性 OLED 价格整体维持涨价趋势。Tablet 面板在品牌和渠道去化库存的影响下，面板采购需求处于较低水位。

表 4：2024 年 1 月 Smartphone&Tablet 面板价格

	Size	Resolution	Range	Nov.	Dec.(F)	Dec.VS Nov.	Change(\$)	Remark
Smartphone	6.52"	1600×720	Typical	\$1.7	\$1.7	0	→	a-Si cell
	6.56"	1612×720	Typical	\$7.7	\$7.8	0.1	→	V-Notch a-Si LCM in-cell
	6.72"	2400×1080	Typical	\$11.6	\$11.6	0	→	HIAA LTPS in-cell
	6.67"	2400×1080	Typical	\$16.0	\$16.5	0.5	→	HIAA ROLED
	6.67"	2400×1080	Typical	\$19.5	\$20.0	0.5	↗	HIAA FOLED 2.5D
Tablet	10.1"	1280×800	Typical	\$19.3	\$19.1	0.2	↘	a-Si LCM IPS

资料来源：群智咨询公众号，天风证券研究所

2.3. PCB 行业近期趋势跟踪

2.3.1. 上中游：PCB 原材料成本回落，CCL 厂商筑底进行时

铜箔主要原材料为铜，LME3 个月期货价格 2023 年全年震荡。23 年 1 月下旬到达年中高点（9317 美元/吨，2023 年 1 月 26 号），后全年呈现震荡，截止至 24 年 2 月 15 号 LME3 个月期货价格为 8252 美元/吨，较最高点下跌 11.43%。

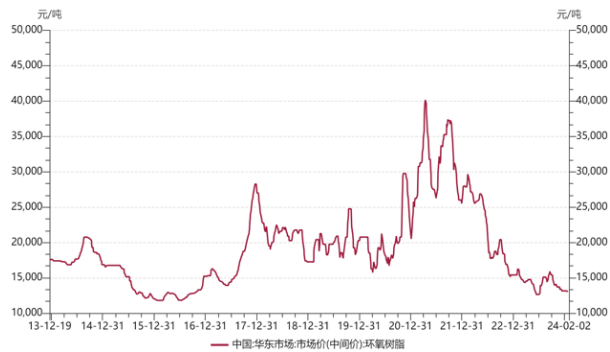
图 29：LME 铜现货价格（美元/吨）



资料来源：wind，天风证券研究所

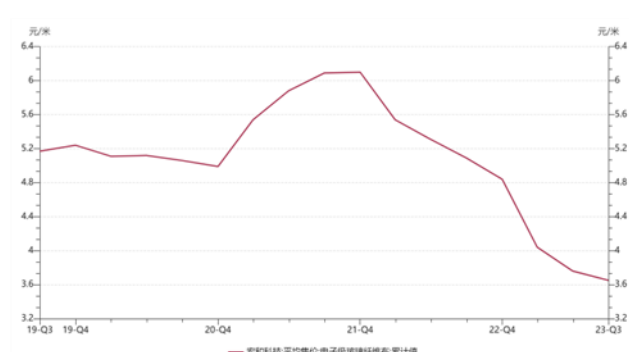
环氧树脂和电子级玻纤布价格同样处于低位。市场价格 2022 年 7 月维持 20500 元/吨价格高位，随后开始了震荡下降。23 年全年华东市场环氧树脂高峰价格为 16250 元/吨，全年平均价格为 14437 元/吨。24 年延续下降趋势，截至 24 年 2 月 16 日环氧树脂价格 12950 元/吨。2021 年 12 月电子级玻纤布市场价格上涨至近三年的峰值 6.10 元/米，此后电子级玻纤布市场价格持续下行，截至 2023Q3 电子级玻纤布市场价格 3.65 元/米。

图 30：华东市场：环氧树脂（元/吨）



资料来源：Wind，金联创，天风证券研究所

图 31：电子级玻璃纤维布（元/米）



资料来源：Wind，宏和科技公司公告，天风证券研究所

PCB 上中游 A 股标的景气度低位。铜价震荡下行，环氧树脂和电子级玻璃纤维布价格处于历史底部水平。受到价格持续下跌影响，铜箔、玻璃纤维布和环氧树脂主要标的 2022 年全年及 2023 年前三季度营收和净利润业绩复苏低于预期。覆铜板整体仍处于筑底期，A 股主要上市公司收入和盈利仍延续下滑趋势。PCB 各板块股价较 2023 年初普遍下跌，CCL 板块需等待下游需求回暖以及新的需求增长点出现带动板块实现有序复苏。

表 5：PCB 上中游 A 股主要上市公司情况

公司	营业收入（百万元）		净利润（百万元）		营业收入（百万元）		净利润（百万元）	
	2022	YOY%	2023Q1-3	YOY%	2022	YOY%	2023Q1-3	YOY%
铜箔								
嘉元科技	3281.19	65.1	3705.86	12.9	437.4	10.9	30.98	-92.9
诺德股份	3290.27	1.7	3684.52	12.0	280.45	-12.8	54.13	-80.7
覆铜板								
中材科技	14701.21	0.4	18231.73	2.4	2558.69	-6.4	2018.58	-22.7
中国巨石	16102.34	16.4	11425.48	-29.0	5675.60	30.2	2773.12	-51.1
山东玻纤	2153.80	4.7	1659.26	-23.0	440.54	-2.1	105.83	-76.0
长海股份	2296.38	25.3	1987.98	-13.4	602.01	43.1	287.52	-52.2
宏和科技	459.90	-23.8	496.82	8.0	41.76	-58.6	-43.54	-204.3
环氧树脂								
宏昌电子	2385.87	-27.9	1708.71	-28.4	520.06	72.4	62.00	-88.1
阿科力	577.48	-9.7	413.52	-28.4	103.88	51.9	20.79	-80.0

覆铜板									
生益科技	13676.20	-11.1	12347.51	-9.7	1274.69	-47.3	887.89	-30.3	
金安国纪	2742.58	-39.5	2640.43	-3.7	45.11	-93.8	7.40	-83.6	
南亚新材	2750.49	-13.1	2293.17	-16.6	54.06	-83.2	-108.76	-301.2	
华正新材	2377.83	-11.2	2497.17	5.0	64.36	-70.5	-29.01	-145.1	
中英科技	169.43	11.6	195.52	15.4	26.76	-27.8	135.26	405.5	

资料来源：wind、天风证券研究所

CCL 生产商 22 年去库存化显著，23 年前三季度库存有所上升。从库存端看，2022 年中国大陆 CCL 主要厂商库存始终保持低位并不断降低，系行业需求疲软所致，随着 PCB 下游细分市场进入新一轮成长周期，23Q3 金安国纪、南亚新材和华正新材等库存环比提高。

表 6：中国大陆 CCL 生产商库存情况

公司	23Q3 库存 (亿元)	23Q3 库存 (亿元) 同比	23Q2 库存 (亿元)	23Q1 库存 (亿元)	22 年库存 (亿元)	22 年库存 (亿元) 同比	22Q3 库存 (亿元)	22Q2 库存 (亿元)	22Q1 库存 (亿元)
生益科技	39.80	-4.74%	38.50	41.27	40.84	-9.65%	41.78	48.31	47.02
金安国纪	4.40	21.55%	3.63	4.05	3.95	-7.17%	3.62	3.73	4.03
南亚新材	5.41	29.43%	4.98	5.54	3.99	1.01%	4.18	5.02	3.96
华正新材	4.76	13.33%	4.31	4.61	4.42	8.60%	4.20	4.38	3.65
中英科技	0.47	-17.54%	0.44	0.497	0.485	-12.76%	0.572	0.61	0.673

资料来源：各公司年报、季度报，天风证券研究所

2.3.2. 下游 PCB 厂商：产销量、库存和扩产情况跟踪

国内 PCB 主要厂商产销量较为稳定，等待库存量出清后的需求拐点。2022 年国内 PCB 主要厂商产销量较为匹配。销量方面，大部分国内主要厂商销量保持稳定，兴森科技 2022 年销量增速达到 7.27%。产量方面，东山精密增长较快，增长率达到 4.99%。从产品面积和产品产值来看，景旺电子产量达到 926.97 万平方米，鹏鼎控股产量达到 271 亿元。受到 PCB 整体行业景气度和客观因素刺激，厂商此前为预防供应链风险导致库存承压，我们认为库存量的逐渐消化将有利于 PCB 行业回暖。

表 7：国内 PCB 主要厂商产销量及库存情况

公司	单位	业务	2022 销量	YOY%	2022 产量	YOY%	2022 库存	YOY%
鹏鼎控股	百万元	印制电路板	27,512.36	3.74	27,141.29	-0.98	1,663.61	-18.24
深南电路	百万元	电子电路	13,483.17	0.47	13,643.91	-0.02	1,460.47	-2.77
崇达技术	百万元	印制线路板	5,541.27	-2.44	5,449.15	-6.99	429.32	-17.67
兴森科技	百万元	PCB、半导体	5,115.50	7.27	5,146.02	3.93	420.16	7.83
景旺电子	平方米	印制电路板	9,140,200.00	2.42	9,269,700.00	1.88	804,300.00	14.16
胜宏科技	平方米	PCB 制造	8,069,932.30	-0.13	7,770,668.25	-6.76	654,723.00	-31.37
奥士康	平方米	PCB	6,465,239.28	-4.3	6,434,348.15	-8.03	852,725.37	-3.91
世运电路	平方米	印刷线路板	4,215,000.00	-4.07	4,344,700.00	1.29	281,700.00	85.33
东山精密	平方米	电子电路	3,480,443.01	4.47	3,478,056.19	4.99	134,879.10	-1.74
生益电子	平方米	印制电路板	1,125,100.00	-4.13	1,144,300.00	-6.37	174,200.00	12.39

资料来源：各公司公告，天风证券研究所

国内 PCB 厂商扩产进行时，扩产方向为 PCB 高密度化和高性能化。全球 PCB 产能向中国大陆地区转移，大陆地区 PCB 厂商今年实现快速发展并进行扩产布局。各大厂商扩产计划主要为 HDI 板、IC 封装基板和高多层板等，符合 PCB 产业向高密度化、高性能化的发展趋势。

表 8：国内 PCB 厂商产品矩阵及扩产规划

公司	产品	扩产规划
鹏鼎控股	通讯用板、消费电子及计算机用板、汽车/服务器用板	2023 年预计资本支出 33 亿元人民币；深圳第二园区扩充建设柔性多层印制电路板精密组件产业化项目；淮安第三园区建设高端 HDI 和先进 SLP 类载板智

东山精密	计算机、通信和其他设备器件（电子电路产品、触控面板及液晶显示模组、LED 显示器件等）	能制造项目（年产 526.75 万平方英尺）；中国台湾高雄投资建设 FPC 软板及其模组组装产品线；淮安第二园区软板扩充（年产 338 万）。 年产 40 万平方米精细线路柔性线路板及配套装配扩产项目；Multek 印刷电路板生产线技术改造项目；Multek 5G 高速高频高密度印刷电路板技术改造项目；盐城维信电子有限公司新能 源柔性线路板及其装配项目。
深南电路	通信、消费电子、汽车电子等设备（背板、高速多层板、高频微波板、刚挠结合板、HDI 等）；封装基板；电子装联	高阶倒装芯片用 IC 载板产品制造项目；广州广芯封装基板投资项目；数通用高速高密度多层印制电路板投资项目（二期）
景旺电子	高多层、高阶 HDI、SLP	5 大生产基地，11 个工厂。主要扩产项目有江西景旺(二期)、龙川 FPC 二期、珠海高多层、珠海 HDI 工厂、龙川 MPCB 扩产
胜宏科技	高端多层板、HDI 板，涉及新能源、汽车电子、AI、航空航天等多领域	高端多层、高阶 HDI 印制线路板及 IC 封装基板建设项目
崇达技术	高多层板、HDI 板、背板、软硬结合板、FPC、IC 载板等	2022 年第四季度，珠海崇达一厂建成了全球第一条 28*49 英寸大拼板生产线；2022 年，公司控股子公司普诺威威完成传统封装基板向先进封装基板的转型，SiP 封装基板事业部一期产线成功通产，一期满产后月产能达 3500 平方米，目前产能正在爬坡中；收购三德冠，主营 FPC 生产销售；珠海新建电路板项目（一期）
兴森科技	PCB 业务聚焦于样板快件及批量板的研发、设计、生产、销售和表面贴装；半导体业务聚焦于 IC 封装基板及半导体测试板	宜兴硅谷印刷线路板二期工程项目年产 96 万平方米印刷线路板项目；广州 FCBGA 封装基板项目；珠海 FCBGA 封装基板项目；珠海兴科 IC 封装基板项目
奥士康	单/双面板、高多层板、HDI 板等	年产 120 万平方米肇庆奥士康科技产业园印制电路板项目，当前项目在持续投入中，一边建设，一边投产。
世运电路	高多层硬板，高精密互连 HDI，软板（FPC）、软硬结合板（含 HDI）和金属基板等	公司于 2020 年筹划了年产 300 万平方米线路板新建项目，该项目分三期开发，其中项目一期 为公司发行可转换公司债券的募投项目，当前已经投产，产能稳步爬坡
生益电子	刚性版、挠性板、刚挠结合板、HDI 板、封装基板	东城工厂（四期）5G 应用领域高速高密印制电路板扩建升级项目建设工程；吉安高密度印制线路板（一期）；吉安工厂（二期）多层印制电路板建设项目

资料来源：各公司公告，天风证券研究所

3. 本周（2/5~2/8）/（2/9~2/16）消费电子行情回顾

本周（2/5~2/8）申万电子行业指数为 2,996.03，本周（2/5~2/8）涨幅为 8.6%，沪深 300 指数为 3,364.93，本周（2/5~2/8）涨幅为 5.8%，电子行业整体跑赢大盘。本周（2/5~2/8）申万电子行业市盈率为 37.83，沪深 300 市盈率为 11.72。

图 32：申万电子行业指数和沪深 300 指数对比



资料来源: Wind, 天风证券研究所

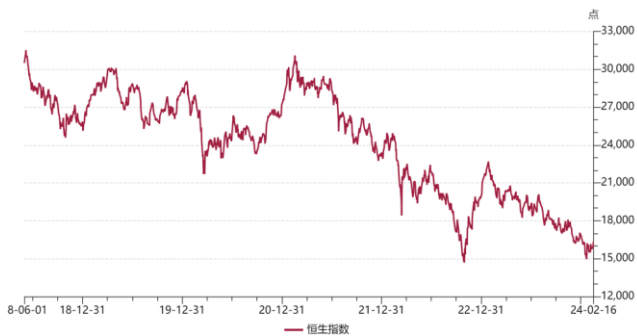
本周 (2/9~2/16) 美股道琼斯工业平均指数为 38,627.99, 本周 (2/9~2/16) 涨幅为 -0.11%, 纳斯达克综合指数为 15,775.65, 本周 (2/9~2/16) 涨幅为 -1.34%。本周 (2/9~2/16) 恒生指数为 16,339.96, 本周 (2/9~2/16) 涨幅为 3.77%, 本周 (2/9~2/16) 恒生科技指数为 3,342.73, 本周 (2/9~2/16) 涨幅为 6.89%, 本周 (2/5~2/16) 中国台湾加权指数为 18607.25, 本周 (2/5~2/16) 涨幅为 2.82%, 中国台湾电子行业指数为 960.36, 本周 (2/5~2/16) 涨幅为 3.80%。

图 33: 道琼斯工业平均指数与纳斯达克综合指数对比



资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 34: 恒生指数



资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 35: 恒生科技指数



资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 36: 中国台湾加权指数

图 37: 中国台湾电子行业指数



资料来源: Wind, 天风证券研究所



资料来源: Wind, 天风证券研究所

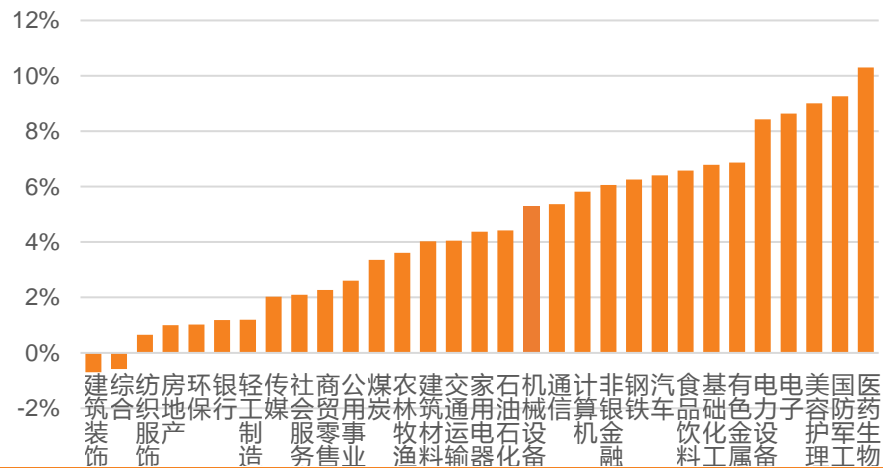
本周 (2/5~2/8) 消费电子行情跑输主要指数。本周 (2/5~2/8) 申万消费电子行业指数上涨 8.36%，同期创业板指数上涨 11.38%，上证综指上涨 4.97%，深证综指上涨 5.74%，中小板指上涨 9.6%，万得全 A 上涨 5.72%。电子行业指数出现上涨。在 30 个子行业中，电子排名第 27 位。

表 9: 本周 (2/5~2/8) 消费电子行情与主要指数对比

	本周涨跌幅%	消费电子行业相对涨跌幅%
创业板指数	11.38%	-3.02%
上证综合指数	4.97%	3.39%
深证综合指数	5.74%	2.62%
中小板指数	9.60%	-1.24%
万得全 A	5.72%	2.64%
申万行业指数:消费电子	8.36%	

资料来源: Wind, 天风证券研究所

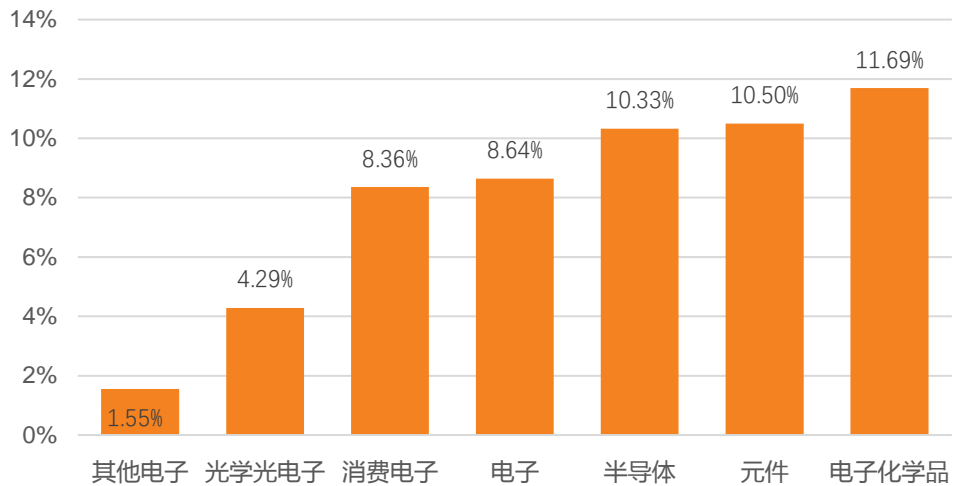
图 38: 本周 (2/5~2/8) A 股各行业行情对比



资料来源: Wind, 天风证券研究所

电子板块细分行业主要呈上升趋势。涨幅最大的消费电子板块，上涨 11.69%。其他电子/光学光电子/消费电子/电子/半导体/元件/电子化学品板块涨幅分别为 1.55%/4.29%/8.36%/8.64%/10.33%/10.50%/11.69%

图 39: 本周 (2/5~2/8) 电子各子版块跌幅



资料来源: Wind, 天风证券研究所

本周 (2/5~2/8) 消费电子板块跌幅前 10 的个股为: 凯旺科技/显盈科技/英力股份/瀛通通讯/智动力/捷邦科技/惠威科技/超频三/昀冢科技/贝仕达克;

本周 (2/5~2/8) 消费电子板块涨幅前 10 的个股为: 安克创新/环旭电子/万祥科技/信维通信/安洁科技/光峰科技/盈趣科技/联创光电/信濠光电/领益智造。

表 10: 本周 (2/5~2/9) 消费电子板块涨跌幅前 10 的个股

跌幅前 10	跌幅 (%)	涨幅前 10	涨幅 (%)
凯旺科技	-27.7964	安克创新	25.7808
显盈科技	-27.5325	环旭电子	22.6252
英力股份	-27.1777	万祥科技	18.1256
瀛通通讯	-25.2448	信维通信	17.4936
智动力	-24.9631	安洁科技	16.9863
捷邦科技	-22.1126	光峰科技	15.9756
惠威科技	-21.8878	盈趣科技	15.6273
超频三	-21.4286	联创光电	15.3040
昀冢科技	-20.8513	信濠光电	15.2000
贝仕达克	-18.7839	领益智造	14.8472

资料来源: Wind, 天风证券研究所

4. 本周 (2/5~2/8) 重要公司公告

【福蓉科技】公司于 2 月 7 日发布关于全资子公司投资建设新项目的公告。为加快实现四川福蓉科技股份公司做大做强做优目标, 推动公司生产基地区域合理布局, 进一步扩大整体产业规模, 提升公司的持续经营能力, 巩固公司的市场竞争优势, 公司拟通过全资子公司福建省福蓉源新材料高端制造有限公司投资 98,600 万元在高端制造公司现有厂区内建设年产 4 万吨铝型材及精深加工项目。

【协创数据】公司于 2 月 7 日发布关于持股 5%以上股东之一致行动人增持股份计划的公告。公司持股 5%以上股东 POWER CHANNEL LIMITED 之一致行动人富港电子(天津)有限公司拟通过集中竞价交易方式增持公司股份, 增持金额不低于人民币 5,000 万元且不超过人民币 10,000 万元, 增持所需资金为其自有或自筹资金。本次增持计划不设定价格区间, 富港电子(天津)有限公司将根据公司股票价格波动情况及资本市场整体趋势, 择机实施增持计划。增持计划实施期限为自 2024 年 2 月 8 日起 6 个月内。

【英力股份】公司于 2 月 7 日发布关于公司高级管理人员增持公司股份的公告。基于对公司未来发展的信心及对公司价值的认可, 公司副总经理许收割先生以自有资金通过深圳证券交易所证券交易系统以集中竞价方式增持公司股份 12,100 股, 占公司总股本比例为 0.0092%。

【华勤技术】公司于2月8日发布关于2023年限制性股票激励计划首次授予结果公告。公司以2024年1月8日为授予日，实际向符合条件的134名激励对象首次授予限制性股票154.9395万股，授予价格为40.32元/股，本激励计划首次授予的限制性股票有效期自限制性股票首次授予登记完成之日起至激励对象获授的限制性股票全部解除限售或回购完毕之日止，最长不超过36个月。

【杰美特】公司于2月7日发布关于首次回购公司股份的公告。2024年2月6日，公司首次通过股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份734,900股，占公司总股本（已剔除公司回购专用证券账户中的1,999,903股）的0.58%，最高成交价为11.94元/股，最低成交价为10.49元/股，支付的总金额为人民币8,249,025.00元（不含交易费用）。本次回购符合公司既定的回购股份方案及相关法律法规的要求。

【紫建电子】公司于2月8日发布关于首次回购公司股份的公告。2024年02月08日，公司以集中竞价方式首次回购公司股份137,000股，占公司总股本的0.19%，最高成交价为21.18元/股，最低成交价为20.70元/股，成交总金额为人民币2,877,240.00元（不含交易费用）。上述回购进展符合公司回购股份方案及相关法律法规的规定。

【恒铭达】公司于2月7日发布关于首次回购公司股份的公告。2024年2月6日，公司首次通过回购股份专用证券账户以集中竞价方式回购公司股份30,000股，占公司目前总股本的0.013%，最高成交价为22.27元/股，最低成交价为21.85元/股，支付的总金额为659,607元（不含交易费用）。本次回购股份资金来源为公司自有资金，回购价格未超过回购方案中拟定的上限，本次回购符合相关法律法规的要求，符合既定的回购股份方案。

【盈趣科技】公司于2月7日发布回购报告书。在考虑业务发展前景、经营情况、财务状况、未来盈利能力以及近期公司股票在二级市场表现的基础上，公司计划以自有资金通过二级市场以集中竞价方式回购部分社会公众股份。本次回购的资金总额不低于人民币5,000万元（含）且不超过人民币10,000万元（含），回购价格不超过人民币25.00元/股（含）。

【奋达科技】公司于2月7日发布关于首次回购公司股份的公告。公司决定使用自有资金以集中竞价方式回购部分公司已发行的人民币普通股（A股）股份，用于实施股权激励计划或员工持股计划。本次回购股份价格不超过人民币7元/股，回购资金金额不低于人民币6,000万元（含）且不超过人民币12,000万元，回购股份期限为自董事会审议通过本次回购股份方案之日起不超过12个月。

【安洁科技】公司于2月5日发布关于首次回购公司股份的公告。公司本次回购股份将用于员工持股计划或股权激励计划。本次回购资金总额不低于人民币15,000万元（含）且不超过人民币30,000万元（含），回购价格不超过人民币20元/股。具体回购资金总额、回购股份数量以回购完成时实际回购股份使用的资金总额、回购股份数量为准。本次回购实施期限自公司董事会审议通过回购股份方案之日起6个月内。

5. 风险提示

消费电子需求不及预期、新产品创新力度不及预期、地缘政治冲突、消费电子产业链外移影响国内厂商份额

消费电子需求不及预期风险。预测消费电子需求会增长，但并不排除经济下行导致消费需求降低或者消费降级的风险。

新产品创新力度不及预期风险。预测新产品创新带动需求，但不排除新产品创新力度与并不匹配市场需求和重点导致产品出货量降低的风险。

地缘政治冲突风险。消费电子产业链各环节和材料供应商来自全球各地，不排除地缘政治冲突导致材料紧缺导致产品产量和销量不足的风险。

消费电子产业链外移影响国内厂商份额风险。不排除消费电子产业链因成本和产能向国

外迁移导致国内厂商份额降低的风险。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	海口	上海	深圳
北京市西城区德胜国际中心 B 座 11 层	海南省海口市美兰区国兴大道 3 号互联网金融大厦 A 栋 23 层 2301 房	上海市虹口区北外滩国际客运中心 6 号楼 4 层	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100088	邮编：570102	邮编：200086	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	电话：(0898)-65365390	电话：(8621)-65055515	电话：(86755)-23915663
	邮箱：research@tfzq.com	传真：(8621)-61069806	传真：(86755)-82571995
		邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com