

消费电子

证券研究报告
2024年06月12日

Computex 2024 回顾：AI 算力加速迭代，端侧应用持续落地

投资评级

行业评级

上次评级

强于大市(维持评级)

强于大市

作者

潘暕

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

许俊峰

SAC 执业证书编号：S1110520110003
xujunfeng@tfzq.com

俞文静

SAC 执业证书编号：S1110521070003
yuwenjing@tfzq.com

包恒星

联系人
baohengxing@tfzq.com

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:苹果 WWDC 即将开幕, 看好端侧 AI 及中国电子企业产能出海》 2024-06-04
- 《消费电子-行业研究周报:英伟达 FY25Q1 业绩超预期, 持续看好算力、电力基础设施建设》 2024-05-28
- 《消费电子-行业研究周报:OpenAI 和 Google 更新多模态, 看好 AI 算力投资》 2024-05-20

Computex 2024 完美落幕, 全球科技巨头领衔, 算力加速迭代, AI PC 端侧应用落地: Nvidia: Nvidia CEO 黄仁勋展示了新的按照每年一次节奏迭代的产品 RoadMap, 展出 Blackwell 下一代平台 Rubin, 未来数据中心系统级方案重要性会进一步提升, 看好垂直整合优势突出的系统级供应商工业富联; 人工智能的下一波浪潮是物理人工智能, 所有的工厂都将是机器人, 工厂将协调机器人, 这些机器人将制造机器人产品, NVIDIA 正在引领价值 50 亿美元的工业数字化转型, 鸿海作为核心集成商深度参与机器人工厂; AMD: AMD 详细介绍了其扩展的多代加速器路线图, 展示了它计划如何以每年的节奏为生成式 AI 提供性能和内存领先地位, 扩展后的路线图包括 AMD Instinct MI325X 加速器, 计划于 24Q4 上市, 下一代 AMD CDNA 4 架构预计将于 2025 年推出, 将为 AMD Instinct MI350 系列提供动力; Zen 5、AMD XDNA 2 和 AMD RDNA 3.5 显卡共同为搭载 AMD 锐龙 AI 300 系列处理器的笔记本电脑提供下一代 AI 体验; Intel: Intel 展示了其即将推出的 Lunar Lake 客户端计算处理器的架构细节, 该处理器经过重新设计, 为 x86 能效设定了新的标准, 并通过无与伦比的 AI 提供领先的核心和图形性能, Intel 推出了 Intel 至强 6 系列处理器, 包括 E 核和 P 核选项, 以满足从 AI 和其他高性能计算需求到可扩展的云原生应用程序的各种用例和工作负载; 高通: 高通总裁兼首席执行官克里斯蒂亚诺·阿蒙 (Cristiano Amon) 与来自宏碁、华硕、戴尔、惠普、联想、Microsoft 和三星的行业领导者一起登台, 重点介绍了搭载骁龙 X 系列的 Copilot+ PC 所推动的 PC 领域正在发生的行业转变; 联发科: 推出了两款功能强大的全新芯片组, 有望为下一代 Chromebook 和智能电视提供动力。用于高级 Chromebook 的 Kompanio 838 片上系统 (SoC) 和用于 4K 智能电视和显示器的 Pentonic 800 SoC。

苹果 WWDC 2024 即将正式开幕: 生成式 AI 功能或成此次 WWDC 最大亮点, 首批全新 AI 功能或将完全运行于设备端, 注重隐私及安全。根据 IT 之家, iOS 18 或许将提供包括照片修复、语音备忘录转录、帮助撰写电子邮件和信息、改进 Safari 网页搜索、在 Spotlight 中进行更快、更可靠的搜索、用户与 Siri 的交互更自然在内的一系列辅助创作、生成式 AI 功能。首批全新 AI 功能将完全运行于设备端, 不需要依赖云服务器, 从而让苹果的 AI 比其它在线服务更隐私、更安全。

电子企业出海: 中国电子行业的主要企业正在积极扩展在墨西哥的业务。根据主要产品类别, 这些企业可以分为服务器网通产品制造商如工业富联、环旭电子; 新能源汽车制造商如立讯精密、蓝思科技、东山精密、安洁科技、联创电子; 面板制造商如京东方、TCL、利通电子; 以及 LED 制造商如木林森、英飞特。一些企业如工业富联和立讯精密已在墨西哥建立了成熟的生产和研发中心。光大同创自 2016 年起在墨西哥投资, 2023 年营业收入达到 1.1 亿元。其他企业如长盈精密、盈趣科技、安洁科技和伊戈尔正在积极布局墨西哥市场, 进行工厂建设或前期工作。光莆股份计划在 2024 年考察墨西哥新基地, 并计划在 2025 年启动建设。

智能手机: 2024Q1 Gen AI 手机渗透率环比提升 4.7pct, 三星市场份额占比绝对优势; 新机方面, vivo X100 Ultra 正式开售, 搭载骁龙 8 Gen 3 处理器, 搭载蓝图影像芯片 V3+, 提供更好拍摄能力。vivo 发布 S19 系列手机, 首发搭载 vivo 自研 AI 脸型矫正技术, 提供更好拍摄体验。2024 年 Q1 全球十大 GEN AI 手机排名统计, Galaxy S24 系列机型位居前三, 市占率近 60%。

PC: PC 芯片硬件+终端合力推进产品升级, 看好 AIPC 渗透率提升刺激换机需求。1) 根据 Counterpoint Research, 2024Q1 PC 出货量同比增长 3%, 在连续下跌 8 个季度之后首次实现正增长。在芯片供应商的新处理器平台的支持下, 生成式 AI 笔记本电脑的出货和部署将在 2025-2026 年加速, 同时新兴的生成式 AI 功能和用例也将加速。2) 华硕、联想、三星等六个 Copilot+PC 生态品牌接连发布新品, 均搭载高通骁龙 X Elite 处理器, 看好 AIPC 渗透率提升。Copilot+PC 多个型号搭载了微软 Copilot 服务以及 Recall、Cocreator 在内的多个 AI 功能。

微软: 在 2024 年微软 Build 开发者大会上, CEO 纳德拉宣布了微软基于 Copilot Stack 建设的端到端 AI 解决方案战略。微软展示了从硬件设备到应用开发的全面 AI 平台, 包括推出 Copilot+PCs, 将 AI 集成入 Windows。公司还强调了其 AI 基础设施的扩展, Azure 的数据中心和 AI 能力, 以及和 Nvidia 和 AMD 的合作, 推动 AI 技术的进步和应用。此外, 微软推出了基于 ARM 的 Microsoft Cobalt 处理器, 优化云原生应用, 并通过 Azure AI Studio 提供端到端 AI 开发环境。

戴尔: 戴尔与 ServiceNow 合作实现企业 IT 运维自动化, 通过集成不同系统优化工作流程。戴尔与英伟达合作推出 Dell AI Factory, 提供端到端企业 AI 解决方案。戴尔还推出了 PowerStore Prime, 具有业界领先的全闪存性能, 以及 PowerScale F910 全闪存文件存储, 满足 AI 工作负载需求。此外, 戴尔还发布了 Project Lightning 并行文件系统, 提高 AI 训练的存储效率。戴尔还推出了 NativeEdge2.0, 简化 AI 应用程序和解决方案的边缘部署, 并发布五款搭载高通骁龙 X 系列芯片的全新 AI PC, 配备一键启动微软 AI Copilot 服务的功能。

面板: 1) 看好面板设备投资, DSCC 预计今年全球显示设备投资反弹 54%至 557.8 亿元, 三星显示、天马和京东方合计占 75%。市场研究公司 DSCC 最近预测, 今年全球显示设备投资预计将反弹 54%, 达到 77 亿美元。按照各面板制造商来看, 预计三星显示器将占到 31% (24 亿美元), 居首位。其次是天马占 28% (22 亿美元), 而后是京东方占 16% (12 亿美元)。2) 终端方面: 618 首周彩电线上市场销量同比增长 63.7%, 大屏、高端、智能交互产品成为市场的主流选择。奥维云网 (AVC) 监测数据显示, 618 促销第一周 (24W21, 05.20-05.26) 彩电线上市场销量规模为 27.94 万台, 同比上涨 63.7%; 销售额为 10.49 亿元, 同比上涨 188.0%, 呈现量额双涨的局面。3) 价格方面: 50 吋以下中小尺寸电视面板需求减弱较明显, 整体面板价格上涨的空间开始收敛。TrendForce 公布 5 月下旬面板报价, 电视面板出货动能开始出现些许减弱的迹象, 50 吋以下中小尺寸电视面板需求减弱较明显, 近期品牌客户仍多着重在大尺寸产品需求上。因为需求的变动, 整体面板价格上涨的空间开始收敛。

建议关注: 连接器及线材厂商: 连接器及相关: 立讯精密、华丰科技、中航光电 (与军工组联合覆盖)、鼎通科技、博威合金; 线缆: 沃尔核材、新亚电子、兆龙互连、金信诺、电连技术;

消费电子零部件及组装: 工业富联、立讯精密、闻泰科技、领益智造、硕贝德、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 (电机组与机械组联合覆盖)、凌云光、精测电子 (与机械组联合覆盖)、博众精工 (机械组覆盖);

品牌消费电子: 传音控股、漫步者、安克创新、小米集团 (港股);

消费电子材料: 中石科技、世华科技;

CCL&铜箔&PCB: 建滔积层板、生益科技、金安国纪、南亚新材、华正新材、中英科技、嘉元科技、诺德股份、德福科技、方邦股份、鹏鼎控股、东山精密、深南电路、兴森科技、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、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 (与机械组联合覆盖)、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、深科技、欣中科技、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

内容目录

| | |
|---|-----------|
| 1. 周观点：Computex 2024 回顾：AI 算力加速迭代，端侧应用持续落地 | 5 |
| 1.1. Computex 2024 回顾：Nvidia 领衔展出 GPU 迭代 Roadmap，AI PC 加速落地 | 5 |
| 1.1.1. Nvidia：展示数据中心产品 Roadmap，未来的工厂是机器人工厂 | 5 |
| 1.1.1.1. Nvidia 展示了新的按照每年一次节奏迭代的数据中心产品 RoadMap | 5 |
| 1.1.1.2. 人工智能的下一波浪潮是物理人工智能，未来工厂是机器人工厂 | 6 |
| 1.1.2. AMD：展示 GPU 产品 Roadmap，强调 PC 处理器 AI 性能 | 7 |
| 1.1.3. Intel：展示 Lunar Lake 处理器架构细节，性能和效率显著提高 | 8 |
| 1.1.4. 高通：ARM 架构 PC 处理器重构 AI PC 体验 | 9 |
| 1.1.5. 联发科：两款全新芯片为下一代 Chromebook 和智能电视提供动力 | 10 |
| 1.2. 苹果 WWDC 2024 前瞻：生成式 AI 功能或成此次 WWDC 最大亮点 | 10 |
| 1.3. 电子龙头加大海外投资，积极布局墨西哥相关产业 | 11 |
| 1.4. 智能手机及 PC：2024Q1Gen AI 手机渗透率环比提升 4.7pct | 12 |
| 1.4.1. 智能手机：关注 VIVO 等新机发布，重点布局 AI 摄像技术搭载 | 12 |
| 1.4.2. PC：Copilot+PC 生态多个品牌齐上新，看好 AI PC 刺激需求复苏 | 16 |
| 1.5. 面板：看好行业价格&估值中枢阶段性抬升 | 19 |
| 2. 细分板块跟踪 | 30 |
| 2.1. 智能手机光学月度出货量跟踪 | 30 |
| 2.2. 主要面板尺寸价格跟踪 | 31 |
| 3. 本周（6/3~6/7）消费电子行情回顾 | 33 |
| 4. 本周（6/3~6/7）重要公司公告 | 35 |
| 5. 风险提示 | 36 |

图表目录

| | |
|--|----|
| 图 1：Nvidia 产品 Roadmap | 5 |
| 图 2：Nvidia Blackwell 平台 | 5 |
| 图 3：AI 机器人工厂生态系统 | 6 |
| 图 4：Foxconn 机器人工厂 | 6 |
| 图 5：AMD GPU 产品 Roadmap | 7 |
| 图 6：第五代 AMD EPYC 芯片 Turin 性能对比 | 7 |
| 图 7：第三代 AMD Ryzen AI 处理器提供下一代生成式 AI PC 体验 | 7 |
| 图 8：intel Lunar Lake 处理器新功能和增强功能 | 8 |
| 图 9：Intel E core 至强 6 处理器（代号为 Sierra Forest） | 8 |
| 图 10：Intel Gaudi 3 性能 | 9 |
| 图 11：Snapdragon X Elite 性能对比 | 9 |
| 图 12：IOS18 系统 | 10 |
| 图 13：消费电子企业墨西哥出海情况 | 12 |

| | |
|---|----|
| 图 14: 2024 年 Q1 全球最畅销十大 GEN AI 手机 | 12 |
| 图 15: Vivo x100 Ultra 产品示意图 | 13 |
| 图 16: vivo S19 产品示意图 | 14 |
| 图 17: OPPO Reno12 产品示意图 | 15 |
| 图 18: vivo X100s 产品示意图 | 16 |
| 图 19: 2023Q1 与 2024Q1 全球 PC 市场出货量及同比 (百万台, %) | 17 |
| 图 20: 华硕无畏 Pro15 高通版 AI PC 产品示意图 | 17 |
| 图 21: 联想 Yoga Slim 7x 产品示意图 | 18 |
| 图 22: 骁龙 X Plus 产品介绍 | 19 |
| 图 23: 连续 13 个月全球液晶电视面板市场月度出货 (千片) | 20 |
| 图 24: 5 月下旬大尺寸面板价格预测 | 20 |
| 图 25: 2024 年 4 月中国彩电内容电商市场均价 (元) | 21 |
| 图 26: 2024 年 4 月中国彩电内容电商市场零售量份额及变化 | 21 |
| 图 27: 23Q1-24Q1 全球平板面板出货量 (百万片) | 21 |
| 图 28: 2023Q1-2024Q1 按技术分类全球平板面板出货量 (百万片) | 22 |
| 图 29: 移动 PC 市场对 OLED 屏幕需求的预测 | 22 |
| 图 30: 2024 年 4 月 中国大陆通用显示器出口市场结构 | 23 |
| 图 31: 工业、电子信息制造业同比增长率 | 24 |
| 图 32: 2023-2024 前四月 Iphone 出货量 | 24 |
| 图 33: 2024 Q1 折叠智能手机市场 | 25 |
| 图 34: 2024 Q1 全球智能手机 OLED 面板出货量前五公司 | 25 |
| 图 35: 2020-2024 年全球显示设备企业投资规模 | 27 |
| 图 36: 荣耀 200 | 28 |
| 图 37: LGD 飞机用 OLED 屏 | 29 |
| 图 38: 智能眼镜 | 30 |
| 图 39: 舜宇光学手机镜头月度出货量 | 30 |
| 图 40: 舜宇光学手机摄像模组月度出货量 | 30 |
| 图 41: 丘钛科技摄像头模组月度出货量 | 31 |
| 图 42: 丘钛科技指纹识别模组月度出货量 | 31 |
| 图 43: 申万电子行业指数和沪深 300 指数对比 | 33 |
| 图 44: 道琼斯工业平均指数和纳斯达克综合指数对比 | 33 |
| 图 45: 恒生指数与恒生科技指数对比 | 33 |
| 图 46: 中国台湾加权指数和中国台湾电子行业指数对比 | 34 |
| 图 47: 本周 (6/3~6/7) A 股各行业行情对比 | 34 |
| 图 48: 本周 (6/3~6/7) 电子各子版块涨跌幅 | 35 |
| | |
| 表 1: 2024 年 5 月 Smartphone&Tablet 面板价格 | 31 |
| 表 2: 2024 年 5 月 IT 面板价格 | 32 |
| 表 3: 2024 年 5 月 TV 面板价格 | 32 |

| | |
|------------------------------------|----|
| 表 4：本周（6/3~6/7）消费电子行情与主要指数对比..... | 34 |
| 表 5：本周（6/3~6/7）消费电子板块涨跌幅前十的个股..... | 35 |

1. 周观点：Computex 2024 回顾：AI 算力加速迭代，端侧应用持续落地

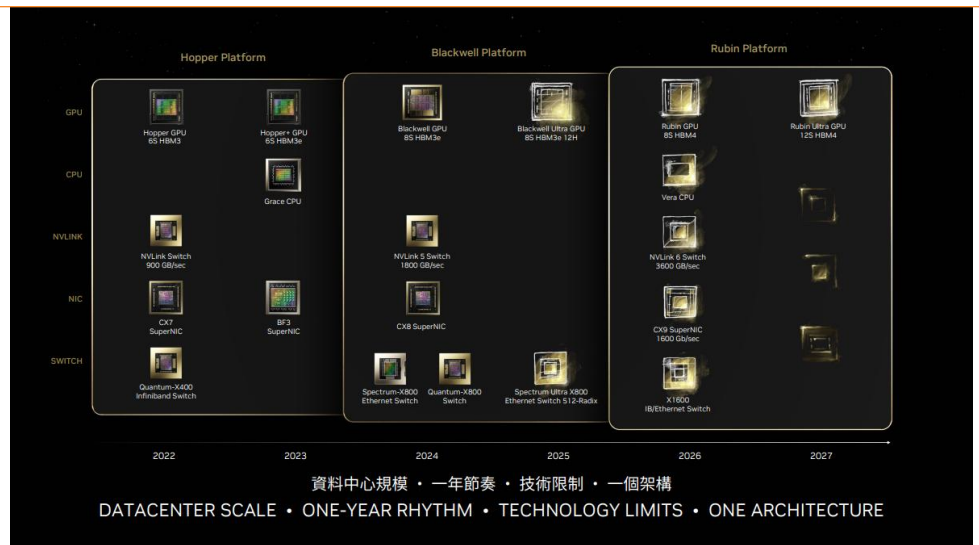
1.1. Computex 2024 回顾：Nvidia 领衔展出 GPU 迭代 Roadmap，AI PC 加速落地，

1.1.1. Nvidia：展示数据中心产品 Roadmap，未来的工厂是机器人工厂

1.1.1.1. Nvidia 展示了新的按照每年一次节奏迭代的数据中心产品 RoadMap

Nvidia CEO 黄仁勋展示了新的按照每年一次节奏迭代的产品 RoadMap，系统级方案重要性会进一步提升，看好垂直整合优势突出的系统级供应商工业富联。Computex 2024 Nvidia 主题演讲上，下一代架构 Rubin 平台首次亮相，后续将接替即将推出的 Blackwell 平台，配备新的 GPU、基于 Arm 的新 CPU (Vera) 以及与 NVLink 6、CX9 SuperNIC 和 X1600 融合 InfiniBand/以太网交换机的高级网络。公司强调自己有一年的节奏，基本理念非常简单，即构建整个数据中心规模，以一年的节奏分解并向客户销售零件，并将所有东西推向技术极限。

图 1: Nvidia 产品 Roadmap



资料来源：Nvidia 官网、天风证券研究所

图 2: Nvidia Blackwell 平台

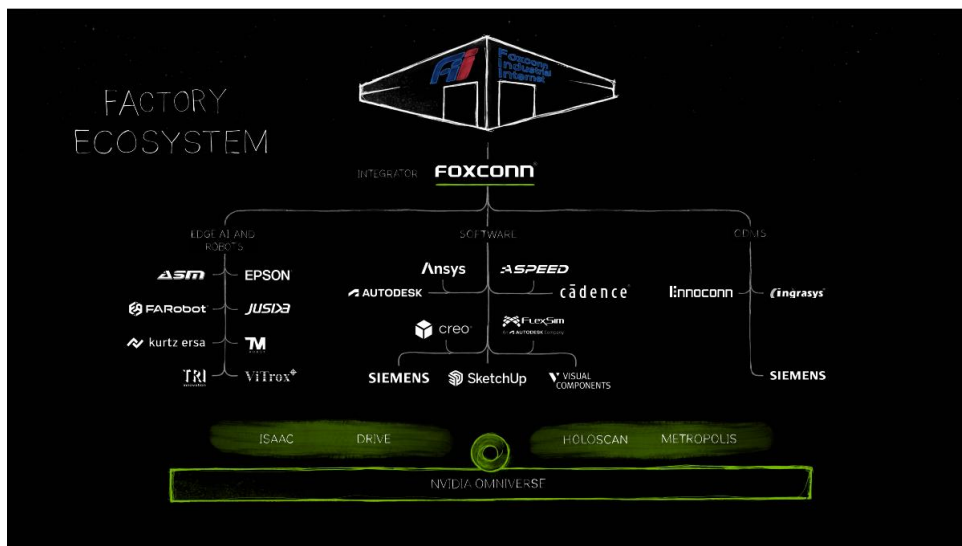


资料来源：Nvidia 官网、天风证券研究所

1.1.1.2. 人工智能的下一波浪潮是物理人工智能，未来工厂是机器人工厂

人工智能的下一波浪潮是物理人工智能，所有的工厂都将是机器人，工厂将协调机器人，这些机器人将制造机器人产品。NVIDIA 正在引领价值 50 万亿美元的行业数字化转型，各行各业都在拥抱自主运营和数字孪生，即可提高效率和降低成本的虚拟模型。通过其开发者计划，NVIDIA 提供对 NIM 的访问，从而促进 AI 创新。台湾制造商正在使用 NVIDIA 的技术改造他们的工厂，黄仁勋展示了富士康使用 NVIDIA Omniverse、Isaac 和 Metropolis 创建数字孪生，将视觉 AI 和机器人开发工具相结合，以增强机器人设施。人工智能的下一波浪潮是物理人工智能。理解物理定律的人工智能，可以在我们中间工作的人工智能。NVIDIA Isaac 平台为开发人员提供了一个强大的工具包，用于构建由 AI 模型和 Jetson Orin 和 Thor 等超级计算机提供支持的 AI 机器人，包括 AMR、工业手臂和人形机器人。全球电子巨头正在将 NVIDIA 的自主机器人集成到他们的工厂中，利用 Omniverse 中的仿真来测试和验证物理世界的新一波 AI。这包括全球超过 500 万个预编程机器人。未来所有的工厂都将是机器人。工厂将协调机器人，这些机器人将制造机器人产品。黄仁勋强调了 NVIDIA Isaac 在提高工厂和仓库效率方面的作用，比亚迪电子、西门子、泰瑞达机器人和 Intrinsic 等全球领导者都采用了其先进的库和 AI 模型。

图 3: AI 机器人工厂生态系统



资料来源: Nvidia 官网、天风证券研究所

图 4: Foxconn 机器人工厂

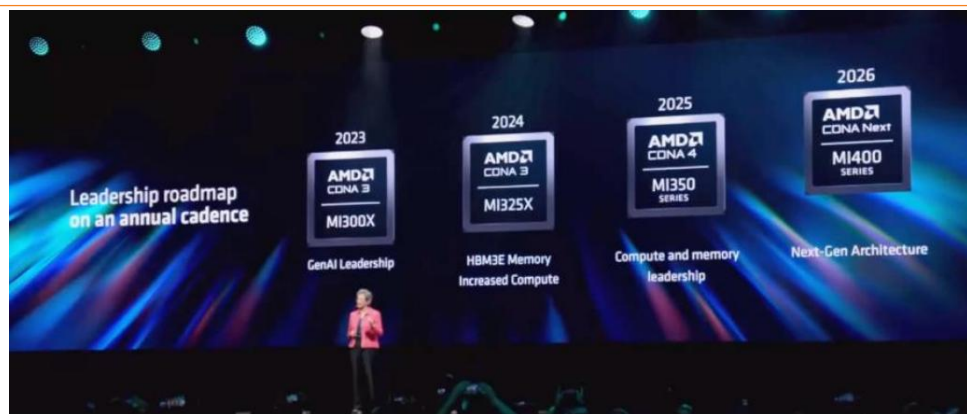


资料来源：Nvidia 官网、天风证券研究所

1.1.2. AMD：展示 GPU 产品 Roadmap，强调 PC 处理器 AI 性能

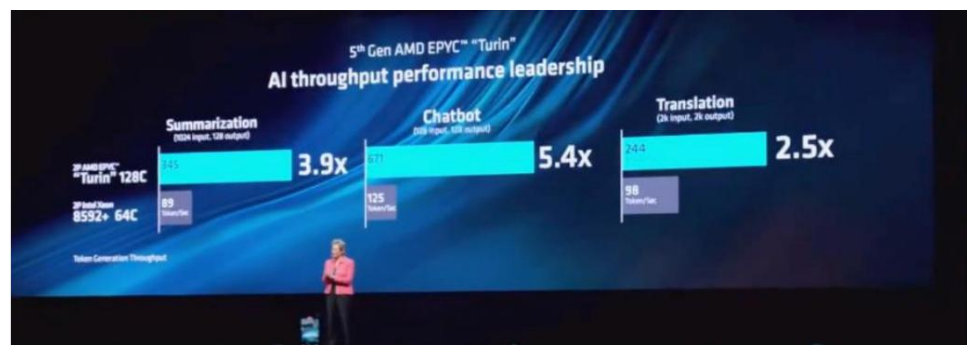
AMD 详细介绍了其扩展的多代加速器路线图，展示了它计划如何以每年的节奏为生成式 AI 提供性能和内存领先地位，扩展后的路线图包括 AMD Instinct MI325X 加速器，计划于 2024 年第四季度上市，提供行业领先的内存容量和 288GB 超快 HBM3E 内存进一步提升 AMD 生成式 AI 性能领先地位。下一代 AMD CDNA 4 架构预计将于 2025 年推出，将为 AMD Instinct MI350 系列提供动力，与搭载 AMD CDNA 3 的 AMD Instinct MI300 系列相比，AI 推理性能有望提高 35 倍，性能持续改进，CDNA“Next”架构将为计划于 2026 年推出的 MI400 系列加速器提供动力。第 5 代号为“Turin”的 AMD EPYC（代号为“Turin”）将利用“Zen 5”内核在 Computex 2024 预览，延续 AMD EPYC（霄龙）处理器系列的领先性能和效率，目标于 2024 年下半年上市。

图 5：AMD GPU 产品 Roadmap



资料来源：AMD 官网、天风证券研究所

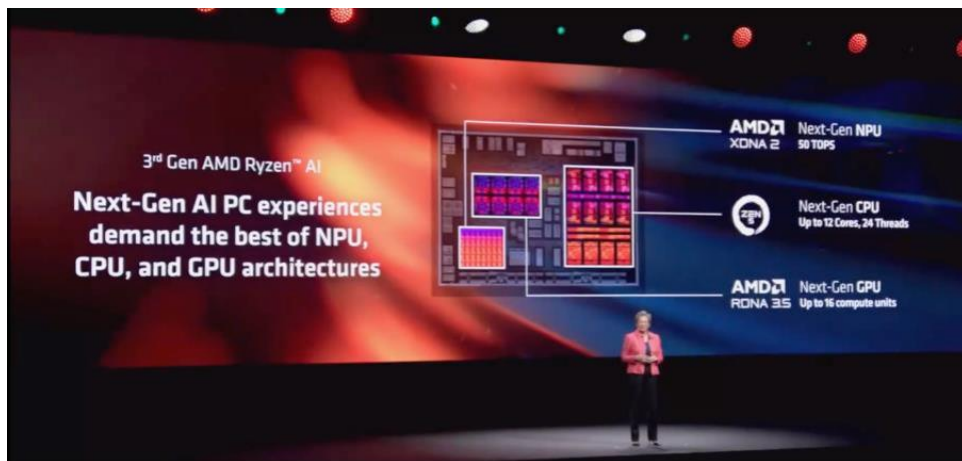
图 6：第五代 AMD EPYC 芯片 Turin 性能对比



资料来源：AMD 官网、天风证券研究所

Zen 5、AMD XDNA 2 和 AMD RDNA 3.5 显卡共同为搭载 AMD 锐龙 AI 300 系列处理器的笔记本电脑提供下一代 AI 体验。AMD 详细介绍了其下一代 Zen 5 CPU 内核，该内核从头开始构建，以实现从超级计算机和云到 PC 的领先性能和能效。AMD 还推出了 AMD XDNA 2 NPU 内核架构，该架构可提供 50 TOP 的 AI 处理性能，与上一代产品相比，生成式 AI 工作负载的预计能效高达 2 倍。基于 AMD XDNA 2 架构的 NPU 是业界首款也是唯一一款支持高级 Block FP16 数据类型的 NPU，与竞争性 NPU 使用的低精度数据类型相比，在不牺牲性能的情况下提供更高的准确性。Zen 5、AMD XDNA 2 和 AMD RDNA 3.5 显卡共同为搭载 AMD 锐龙 AI 300 系列处理器的笔记本电脑提供下一代 AI 体验。在 Computex 的舞台上，生态系统合作伙伴展示了他们如何与 AMD 合作，为 PC 解锁新的 AI 体验。

图 7：第三代 AMD Ryzen AI 处理器提供下一代生成式 AI PC 体验



资料来源：AMD 官网、天风证券研究所

1.1.3. Intel: 展示 Lunar Lake 处理器架构细节，性能和效率显著提高

intel 展示了其即将推出的 Lunar Lake 客户端计算处理器的架构细节，该处理器经过重新设计，为 x86 能效设定了新的标准，并通过无与伦比的 AI 提供领先的核心和图形性能。与上一代产品相比，新的性能核（P 核）和高效核（E 核）以高达 40% 的片上系统功耗提供惊人的性能。与上一代相比，新的神经处理单元速度提高了 4 倍，从而实现了生成式 AI 的相应改进。和新的 X2 个图形处理单元内核将游戏和图形性能提高了上一代产品的 1.5 倍。从 2024 年第三季度开始，Lunar Lake 将为来自 20 多个合作伙伴的 80 多个新 AI PC 设计提供支持。

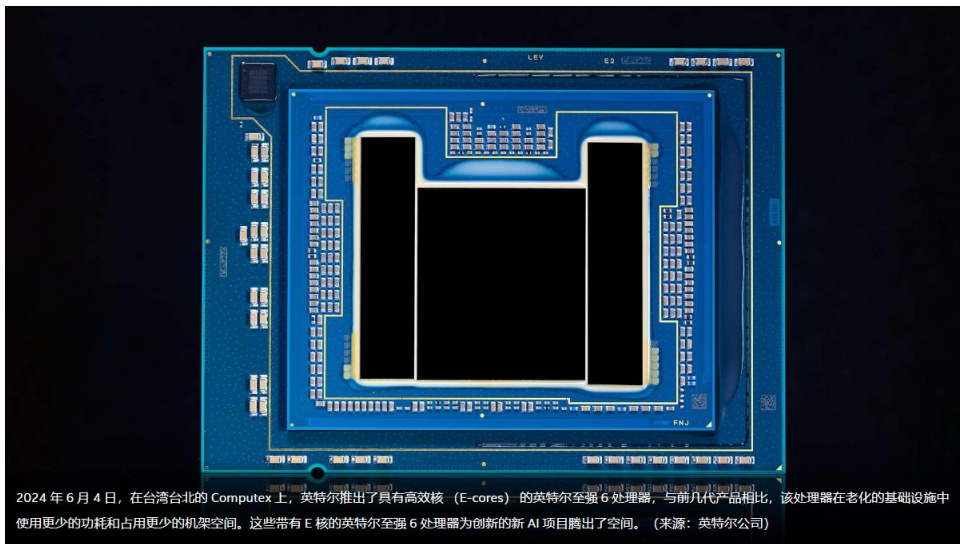
图 8: intel Lunar Lake 处理器新功能和增强功能



资料来源：Intel 官网、天风证券研究所

intel 推出了 intel 至强 6 系列处理器，包括 E 核和 P 核选项，以满足从 AI 和其他高性能计算需求到可扩展的云原生应用程序的各种用例和工作负载。在 Computex 2024 上首次亮相的该系列中的第一个是具有高效核心的 intel®至强® 6 处理器，代号为 Sierra Forest。凭借其高内核密度和卓越的每瓦性能，与媒体转码工作负载上的第二代 intel®至强®处理器相比，它可实现 3 比 1 的机架级整合，机架级性能提升高达 4.2 倍，每瓦性能提升高达 2.6 倍。具有 P 核的 intel 至强 6 处理器预计将于 2024 年第三季度推出，并将为要求最苛刻的工作负载提供更高的性能，包括 AI、高性能计算、图像处理和数据分析。

图 9: Intel E core 至强 6 处理器 (代号为 Sierra Forest)



资料来源：Intel 官网、天风证券研究所

intel Gaudi 架构为客户提供了他们所寻求的生成式 AI 性能，具有性价比优势，以更低的总运营成本提供选择和快速部署时间。在 Computex 上，intel 宣布，以 65,000 美元的价格向系统提供商提供的标准 AI 套件包括八个带有通用踢脚板（UBB）的 intel Gaudi 2 加速器，估计成本是同类竞争平台的三分之一。包括八个带有 UBB 的 intel Gaudi 3 加速器的套件将标价为 125,000 美元，估计是同类竞争平台成本的三分之二。此外，intel 宣布，六家新的系统供应商预计将 Gaudi 3 系统推向市场，华硕、富士康、技嘉、英业达、广达、纬创、戴尔、惠普、联想和美超微等厂商计划提供 Gaudi 3 系统。

图 10: Intel Gaudi 3 性能



资料来源：Intel 官网、天风证券研究所

1.1.4. 高通：ARM 架构 PC 处理器重构 AI PC 体验

高通总裁兼首席执行官克里斯蒂亚诺·阿蒙（Cristiano Amon）与来自宏碁、华硕、戴尔、惠普、联想、Microsoft 和三星的行业领导者一起登台，重点介绍了搭载骁龙 X 系列的 Copilot+ PC 所推动的 PC 领域正在发生的行业转变。演示和基准测试表明，搭载骁龙 X Elite 和骁龙 X Plus 处理器的设备是当今唯一能够提供 Copilot+ PC 体验的 PC，并且可以通过世界上最快、最高效的笔记本电脑 NPU 提供长达多天的电池续航时间、无与伦比的每瓦性能和设备上的 AI 体验。搭载骁龙 X Elite 和骁龙 X Plus 处理器的首批 20 多台 Copilot+ PC 现已开放预订，并可从 6 月 18 日起从主要零售商处购买。

图 11: Snapdragon X Elite 性能对比



资料来源：Computex 2024 高通主题演讲、天风证券研究所

1.1.5. 联发科：两款全新芯片为下一代 Chromebook 和智能电视提供动力

在 Computex 2024 上，联发科推出了两款功能强大的全新芯片组，有望为下一代 Chromebook 和智能电视提供动力。用于高级 Chromebook 的 Kompanio 838 片上系统（SoC）和用于 4K 智能电视和显示器的 Pentonic 800 SoC。Kompanio 838 是一款八核芯片，旨在为轻薄的 Chromebook 笔记本电脑提供出色的性能和全天的电池续航时间。它支持高达 DDR4 内存，并将内存带宽比前几代产品高出一倍。其中一项关键创新是专用的联发科 NPU 650 AI 处理器，可实现交互式 AI 功能和增强的多媒体处理。在智能电视方面，Pentonic 800 芯片有望将 4K 观看和游戏体验提升到新的高度。与上一代产品相比，其强大的 AI 处理器可提供 50% 的性能提升，同时将带宽使用量减少多达 60%。该芯片支持一套 AI 驱动的视频增强技术，例如用于放大的超分辨率 3.0 和用于卓越图像清晰度的 AI 图像质量。

1.2. 苹果 WWDC 2024 前瞻：生成式 AI 功能或成此次 WWDC 最大亮点

WWDC 2024 即将正式开幕，将通过主题演讲的方式展示将在今年晚些发布的各大系统新版本，可能发布的系统如下：iOS 18、iPadOS 18、macOS 15、tvOS 18、watchOS 11 以及 visionOS 2。

WWDC 2024 即将正式开幕：生成式 AI 功能或成此次 WWDC 最大亮点，首批全新 AI 功能将完全运行于设备端，注重隐私及安全。 iOS 18 或许将提供包括照片修饰、语音备忘录转录、帮助撰写电子邮件和信息、改进 Safari 网页搜索、在 Spotlight 中进行更快、更可靠的搜索、用户与 Siri 的交互更自然在内的一系列辅助创作、生成式 AI 功能。首批全新 AI 功能将完全运行于设备端，不需要依赖云服务器，从而让苹果的 AI 比其它在线服务更隐私、更安全。

图 12: iOS18 系统



资料来源：IT之家公众号、天风证券研究所

生成式 AI 功能或成此次 WWDC 最大亮点。在最新一期的实时通讯中，Mark Gurman 表示苹果即将与 OpenAI 达成协议，将为 iOS 18 系统提供一系列生成式 AI 功能。

iOS 18 或具备以下七种 AI 功能特性：1) 语音备忘录转录；2) 改进电子邮件 / 短信消息；3) 改进 Safari，支持“网页橡皮擦”功能；4) 改进 Spotlight 搜索功能，可以进行更快、更可靠的搜索；5) 改进 iOS / watchOS 平台的 Siri，互动聊天“更自然”；6) 智能整理用户错过的通知；7) 改进照片功能。但他明确表示，苹果不会在 iOS 18 系统中推出自家的生成式 AI 聊天机器人，而是会和其他公司合作。

此外，ios 18 还将在主屏幕、设计元素、命名、apple music 应用方面有所更新。首先，采用新的主屏幕，使 iPhone 变得“更加可定制”。用户不仅可以自由放置图标而非局限于当前的“固定对齐”网格，也可以改变所有 App 图标的颜色，将它们放置在自己想要放置的地方。

其次，引入两个新的无障碍功能：Adaptive Voice Shortcuts, Live Speech 新增自定义“Categories”部分。前者支持用户映射特有的口语短语到无障碍设置中，后者可以让用户将短语归入自己选择的类别。然后，采用 visionOS 设计元素，从 visionOS 中获得一些关于 UI 的设计灵感，例如半透明菜单等。然后，更改命名，将“Apple ID”改名为“Apple Account”。

最后是改进 Apple Music 应用，添加一项名为“智能歌曲过渡”的新功能，号称能够实现歌曲间的平滑过渡，获得“更智能的切歌体验”。

1.3. 电子龙头加大海外投资，积极布局墨西哥相关产业

中国部分电子龙头企业在墨西哥市场进行了深入投资，当前一些电子龙头企业正积极在墨西哥布局。根据在墨西哥主要投产产品，可以大致分为服务器网通产品类厂商，如工业富联、环旭电子等；新能源汽车类厂商，例如立讯精密、蓝思科技、东山精密、安洁科技、联创电子等；面板类厂商，如京东方、TCL、利通电子等，LED 类，例如木林森、英飞特等企业。有些企业在墨西哥布局较早，例如工业富联，立讯精密已在墨西哥搭建了成熟的产能基地与研发中心，光大同创在 2016 年就开始投厂建设，23 年营业收入已达 1.1 亿元。

另有部分企业当前正在墨西哥积极布局，例如长盈精密，23 年公司墨西哥合作工厂已经过客户审核，开始承接客户订单；盈趣科技 2023 年 10 月启动建设墨西哥智造基地；安洁科技 2023 年 4 月投资设立安洁墨西哥，就近配套新能源汽车国际客户的北美工厂；伊戈尔 23 年 10 月通过设墨西哥生产基地建设议案，目前正在进行土地购置的前期工作和规划设计。还有一些企业正积极规划在墨西哥建厂投产，例如光莆股份计划在 2024 年考察墨西哥

新基，争取 2024 年内完成选址，在 2025 年启动建设。

图 13：消费电子企业墨西哥出海情况

| 证券代码 | 证券简称 | 一级行业 | 二级行业 | 三级行业 | 总市值(单位)亿元 | 墨西哥投资建厂情况 | 墨西哥投资情况说明 | 墨西哥建成项目投资金额 | 墨西哥在建项目投资金额 |
|-----------|-------|------|--------|------------|-----------|---|-------------------------------------|---|--|
| 601138.SH | 工业富联 | 电子 | 消费电子 | 消费电子零部件及组装 | 5,105.06 | Scientific Atlanta de Mexico S. de R.L. de C.V. Likom De Mexico S.A. De C.V. Ingrays Technology Mexico S.A. de C.V. | 网络设备； 服务器、存储设备、网络设备； 服务器、内存 | 注册资本：(墨西哥比索) 8千万元； 81,498千美元； 558,436千美元 | 将投资8.27亿元，取得墨西哥12.75万平方米 |
| 002475.SZ | 立讯精密 | 电子 | 消费电子 | 消费电子零部件及组装 | 2,271.12 | Linkz Cables Mexico S. de R.L. de C.V. ICT Legend S. DER.LL DE C.V. Lushare Technologies Mexico S. de R.L. de C.V. | 加工制造汽车、通讯类产品 | 注册资本：(墨西哥比索) 30,000 246,109,367 40,000 | |
| 000725.SZ | 京东方A | 电子 | 光学光电子 | 面板 | 1,660.48 | 墨西哥工厂设有四条生产线，已经客户量产 | 彩电生产 | | |
| 000100.SZ | TCL科技 | 电子 | 光学光电子 | 面板 | 873.23 | 2014年收购三洋墨西哥工厂，2019年重启IMASA工厂 | 彩电生产 | | |
| 300433.SZ | 蓝思科技 | 电子 | 消费电子 | 消费电子零部件及组装 | 735.03 | MOSS TECHNOLOGY S.A. DE C.V. | 在2023年9月项目开始投产，工厂为汽车工厂 | 注册资本：17,648.50美元；在2023年5月投资资金1.4亿元人民币左右 | |
| 603296.SH | 华勤技术 | 电子 | 消费电子 | 消费电子零部件及组装 | 517.06 | 墨西哥制造基地规划中 | | | |
| 601231.SH | 环旭电子 | 电子 | 消费电子 | 消费电子零部件及组装 | 338.18 | Universal Scientific Industrial De Mexico S.A. De C.V. | COM、JDR和RES+等合约制造、产品维修及相关服务 | 注册资本：2,283,289,926美元；总资产：354,604万元，净利润：-1,550万元 | 在墨西哥瓜达拉哈拉新建第二工厂，预计2024年中投入运营，募集资金投资总额63,478.78万美元。 |
| 002384.SZ | 东山精密 | 电子 | 元件 | 印制电路板 | 277.51 | Autotech Produccion de Mexico S. de R.L. de C.V. DSB MEXICO S. DER.LL DE C.V. | 从事新能源汽车、储能等领域零部件的研发、生产、销售等 | DSG总投资9,900万美元 | 墨西哥新建制程制造基地相关项目，期末余额980,886.91元 |
| 300136.SZ | 信维通信 | 电子 | 消费电子 | 消费电子零部件及组装 | 186.74 | SUNWAY COMMUNICATING ION MEXICO, SOCIEDAD DE RESPONSABILIDAD LTD DE C.V. | 生产与销售平台 | 注册资本：71,795,943.97元 | |
| 001308.SZ | 康冠科技 | 电子 | 光学光电子 | 面板 | 171.62 | 墨西哥KTC科技有限公司 | 从事销售与服务业务 | 注册资本：8,362.95元 | |
| 300115.SZ | 长盈精密 | 电子 | 消费电子 | 消费电子零部件及组装 | 129.68 | 23年公司墨西哥合作工厂已经过客户审核，开始承接客户订单 | | | |
| 002745.SZ | 木林森 | 电子 | 光学光电子 | LED | 128.08 | 2024年1月公司表示公司在墨西哥建设的代工厂能够辐射北美市场部分产品需求，工厂产能达产后能够有效降低公司产品成本和研发费用。 | | | Lebanon 高光效照明技术及其驱动灯方案开发，基于墨西哥工厂的基础，开发系列照明产品，实现量产，完成功能，处于C-Sample阶段 |
| 002139.SZ | 拓邦股份 | 电子 | 消费电子 | 消费电子零部件及组装 | 126.93 | 拓邦墨西哥公司 (TOPBANDMEXICO, S. DER.LL DE C.V.) | 从事生产销售业务,已于2022投产 | 注册资本：2000万墨西哥比索；工厂占地面积40,000平方米，建筑面积达18,410平方米，总投资额约1500万美元 | |
| 002402.SZ | 和而泰 | 电子 | 消费电子 | 消费电子零部件及组装 | 110.22 | 2023年7月设立H&T Electronic Technology Mexico, S. de R.L. de C.V. 预计2024年落地 | 从事设计、生产和销售智能控制类产品业务 | 注册资本：1700万墨西哥比索 | |
| 002925.SZ | 盈鑫科技 | 电子 | 消费电子 | 消费电子零部件及组装 | 106.99 | 墨西哥盈鑫 (INTEGRIUM MEXICO S.A. DE C.V.)，2023Q4启动建设墨西哥制造基地 | 两个月内已完成建设一条汽车线束生产线 | 首期注册资本 1,250 万美元 | 不超过5000万美元自有资金建设墨西哥制造基地 |
| 000727.SZ | 冠捷科技 | 电子 | 光学光电子 | 面板 | 101.46 | 冠捷电子 (墨西哥) 有限公司 TREND SMART DE MEXICO, S. DE R.L. DE C.V. TREND SMART DISPLAY SERVICE MEXICO, S. DE R.L. DE C.V. | 从事销售业务、销售制造业务、人力服务业务 | | |
| 002635.SZ | 安洁科技 | 电子 | 消费电子 | 消费电子零部件及组装 | 98.23 | 2023年4月投资设立安洁墨西哥 (Anje Mexico, S. de R.L. de C.V.) | 就近配套新能源汽车国际客户的北美工厂 | 注册资本：1810.15万比索，总投资金额：5,000万美元 | |
| 002922.SZ | 伊戈尔 | 电子 | 其他电子II | 其他电子III | 80.79 | NET ELECTRIC REAL ESTATE S. DE R.L. DE C.V. NET ELECTRIC REAL ESTATE S. DE R.L. DE C.V. (23年10月通过墨西哥生产基地建设案) | 电气机械和器材制造、销售； 不动产持有业务； 目前建设阶段 | | 累计投资3,900,600.36元 |
| 002036.SZ | 联创电子 | 电子 | 光学光电子 | 光学元件 | 79.07 | 23年7月联创光学 (美国) 有限公司为主体与墨西哥当地合作伙伴PROFENSA SERVICIOS DE CONSULTORIA S.A.P. DE CV. 公司签订合作协议建设墨西哥工厂 | 特斯拉配套生产工厂，车载镜头设备已进场 | | 投资总额不超过1,090 万美元 |
| 603629.SH | 利通电子 | 电子 | 消费电子 | 消费电子零部件及组装 | 63.00 | 利通电子 (墨西哥) (LETTALL ELECTRONIC MEXICO S. DE R.L. DE C.V.) 华雷斯利通电子 (JUAREZ LETTALL ELECTRONIC S. DE R.L. DE C.V.) | 精密金属结构件 | 注册资本：1万比索；总资产：10.33 6.20万元，净利润：-683.28万元； 注册资本：1万比索，总资产：39.98 万元，净利润：-27.28万元； | 墨西哥每年约生产300万件汽车精密金属结构件项目，墨西哥每年约生产约600万件汽车精密金属结构件项目，均计划投资11000万元 |
| 300389.SZ | 艾比森 | 电子 | 光学光电子 | LED | 50.79 | 艾比森墨西哥公司 | 商业 | 注册资本：1,523,334.83元 | |
| 300632.SZ | 光莆股份 | 电子 | 光学光电子 | LED | 30.58 | 计划24年考察墨西哥新基址，争取24年内完成选址，25年启动建设 | | | |
| 301387.SZ | 光大同创 | 电子 | 消费电子 | 消费电子零部件及组装 | 30.18 | 墨西哥光大同创 (BROMAKE, S.A. DE C.V.) | 防护性材料的生产及销售 | 注册资本：16,973.60万墨西哥比索，23年营业收入：10,984.01万元； 净利润：1,680.89万元 | |
| 300582.SZ | 英飞特 | 电子 | 光学光电子 | LED | 28.03 | 英飞特墨西哥 (INAMIC SOCIEDAD ANONIMA DE CAPITAL VARIABLE) | 制造 | 资产规模：85.6 68,322.62元，收益状况：-32,033,312.61元 | |

资料来源：各公司年报，和讯网，moomoo technologies inc., 澎湃新闻等，天风证券研究所（市值截至 2024 年 5 月 17 日收盘）

1.4. 智能手机及 PC：2024Q1Gen AI 手机渗透率环比提升 4.7pct

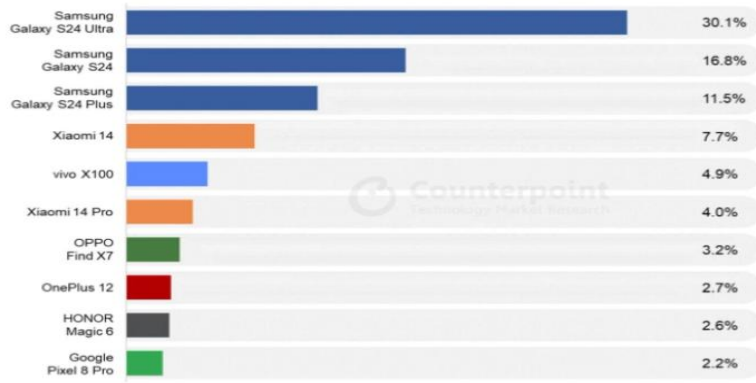
1.4.1. 智能手机：关注 VIVO 等新机发布，重点布局 AI 摄像技术搭载

观点：智能手机：2024Q1Gen AI 手机渗透率环比提升 4.7pct，三星市场份额占据绝对优势；新机方面，vivo X100 Ultra 正式开售，搭载骁龙 8 Gen 3 处理器，搭载蓝图影像芯片 V3+，提供更好拍摄能力。vivo 发布 S19 系列手机，首发搭载 vivo 自研 AI 脸型矫正技术，提供更好摄像体验。2024 年 Q1 全球十大 Gen AI 手机排名统计，Galaxy S24 系列机型位居前三，市占率近 60%。

2024Q1Gen AI 手机渗透率显著提升 4.7pct，三星市场份额占据绝对优势。根据市场调研机构 Counterpoint Research 最新报告，2024 年第一季度，具备 GenAI(生成式人工智能)功能的智能手机对全球智能手机销量的贡献率达到了 6%，较上一季度的 1.3%有显著增长。在 2024 年第一季度最畅销的十大 GenAI 功能智能手机中，三星的 Galaxy S24 系列占据了主导地位，占据了前三名，获得 58%的市场份额。其中，Galaxy S24 Ultra 是最畅销的 GenAI 功能智能手机，市场份额超过 30%，聊天/笔记助手、即圈即搜和实时翻译等 GenAI 功能受到用户的欢迎。小米 14 和 vivo X100 分别排名第四和第五。小米、vivo、荣耀和 OPPO 正积极在其产品中整合 GenAI 功能，包括 AI 生成的人像、AI 橡皮擦工具和强大的离线虚拟助手等，中国品牌 GenAI 占据了全球市场的三分之一。据 Counterpoint Research 预测，2024 年具备 GenAI 功能的智能手机将占整体智能手机销量的 11%，苹果将在今年晚些时候凭借其 2024 年 iPhone 系列进入 GenAI 领域。

图 14：2024 年 Q1 全球最畅销十大 Gen AI 手机

Share of Global Top-10 Best-selling GenAI-Capable Smartphones, Q1 2024



Source: Counterpoint's Global Monthly Handset Model Sales (Sell-through) Tracker, Mar 2024

资料来源：Counterpoint Research、IT之家、天风证券研究所

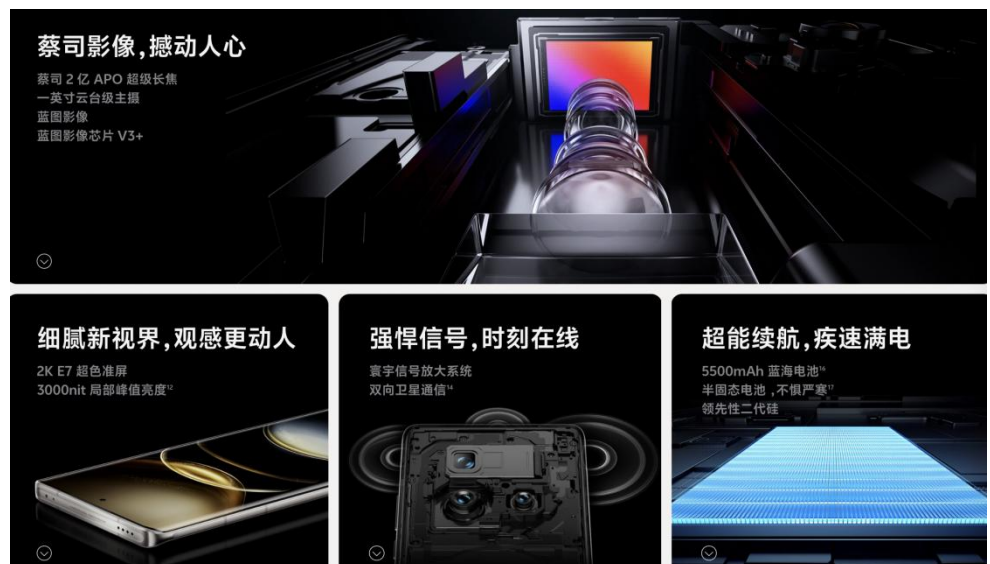
IT之家 5 月 29 日消息，搭载骁龙 8 Gen 3 处理器，支持超声波指纹识别的 vivo X100 Ultra 正式开售，开售 1 小时销售额突破 5 亿元。手机配备高通骁龙 8 Gen3 处理器，搭载一英寸云台级主摄，辅以蓝图影像芯片 V3+，支持“超远距长焦舞台”拍摄。

vivo X100 Ultra 采用了 6.78 英寸 3200×1440 OLED 双曲面屏，三星 E7 发光材料，支持 120Hz 刷新率，LTPO 自适应刷新率，手动最大亮度 600nit，全局激发亮度 1600nit，局部激发亮度 3000nit，支持 1440Hz 高频 PWM 调光，10bit 色深等。搭载骁龙 8 Gen 3 处理器，支持超声波指纹识别，X 轴线性马达，支持 aptX Lossless。vivo X100 Ultra 内置 5500mAh 电池，支持 80W 快充。

vivo X100 Ultra 搭载一英寸云台级主摄，采用 vivo 独家精度跃迁技术，实现超高精度控光，综合清晰度提升 20% 以上；搭载蔡司 2 亿 APO 超级长焦，拥有 2 亿像素、1/1.4 长焦大底，采用 FCD100 萤石级玻璃镜片，阿贝数 95；支持 CIPA4.5 级防抖；蔡司 APO 色差控制标准，全新蔡司 T* 镀膜。支持长焦微距，20x 等效 3.4 :1 微距放大倍率；长焦人像，85mm 超高清人像，有蓝图开发的人眼对焦算法，各种复杂角度都能精准识别对焦眼睛。

vivo X100 Ultra 视频拍摄能力多维度提升，搭载蓝图影像芯片 V3+，支持 4K 电影人像视频，4K120fps 视频录制，4K 杜比视界。支持潜水摄影，优化潜水摄影浑浊、发绿、逆光不清晰的问题，搭配潜水壳可深潜至 40m。支持 3D 摄影，实现 3D 照片和视频拍摄能力，3D 内容以专有的立体格式存储，并支持行业主流 MR 设备。新增人文街拍相机模式，重新整合拍摄交互界面，提供更效率、更专业的横屏相机，可调节光圈，零延时抓拍。

图 15: Vivo x100 Ultra 产品示意图



资料来源：Vivo 官网、天风证券研究所

支持 AI 3D 影棚光、AI 蓝心语音修图、AI 蓝心大模型的 vivo S19 系列手机发布。外观方面，vivo S19 标准版采用直屏设计，视觉上棱角分明，握持时手感柔和；S19 Pro 采用曲屏设计，兼顾手感与轻薄。新机采用日出云阶镜组、珠宝级切割工艺。vivo S19 搭载 vivo 自研玲珑架构，定制高强低磁钢，强度达到 1133Mpa,拥有 S 系列迄今最薄的主板支架；堆叠设计，拥有 S 系列迄今最短主板。

vivo S19 标准版首发搭载 vivo 自研 AI 脸型矫正技术，采用 6.78 英寸 2800×1260 OLED 直屏，手动最大亮度 600nit、全局激发亮度 1200nit、局部峰值亮度 4500nit,支持 120Hz 刷新率、300Hz 触控采样率、2000Hz 瞬时触控采样率、2160Hz 高频 PWM 调光，拥有 10bit 色深。续航方面，vivo S19 标准版在拥有 7.19mm 轻薄机身的前提下，塞进了 6000mAh 超薄蓝海电池，支持 80W 快充，采用二代硅碳负极材料，行业首款电池能量密度超过 800Wh/L,获吉尼斯世界纪录称号，成功挑战最长时间的玩手游马拉松接力。影像方面，vivo S19 标准版前置 5000 万防畸变追焦自拍，首发搭载 vivo 自研 AI 脸型矫正技术。后置 5000 万超防抖大底主摄，独家定制 OIS 超级光学防抖，支持 CIPA 4.0 相机级防抖，还辅以 8MP 超广角摄像头，拥有前后柔光灯，支持全新 AI 3D 影棚光，智能立体补光，光影更立体自然。

vivo S19 Pro 支持蓝心 AI 语音修图，支持 AI 蓝心大模型，搭载全新寰宇通信系统，全新设计 360°全向天线，官方称在只有一格信号的环境，电话接通率超过 99%。vivo S19 Pro 搭载索尼 5000 万超防抖仿生主摄，全球首发索尼 IMX921,独家定制 OIS 超级光学防抖，全新一代 VCS 人眼仿生技术，暗光画质纯净度提升 25%;索尼 5000 万超防抖长焦人像镜头，长焦 OIS 光学防抖，至高 50 倍望远。同时辅以 800 万像素超广角摄像头。该机还搭载行业首创“影棚级变焦柔光环”，应用液晶电控调光技术，实现“智能光焦同变”，远近明暗皆宜。支持蓝心 AI 语音修图，全新升级“光韵多巴胺胶片相框”。配备立体声双扬声器，vivo S19 Pro 支持蓝牙 5.3、Wi-Fi7、NFC、红外遥控，支持 IP68&IP69 防尘防水，搭载基于 Android 14 的 OriginOS4 系统，支持 AI 蓝心大模型。

图 16: vivo S19 产品示意图



资料来源：IT 之家、天风证券研究所

OPPO 发布 Reno12 系列，全系搭载天玑星速引擎，OPPO Reno12 首发联发科天玑 8250 星速版芯片，OPPO Reno12 Pro 搭载联发科天玑 9200+ 星速版芯片，均辅以 LPDDR5X 内存 + UFS 3.1 闪存。OPPO Reno12 还推出了全新功能“AI 闭眼修复”，官方称只需一个按钮，就能一键还原美丽双眸。此外，新机还提供 AI 消除、AI 抠图功能。其它 AI 功能方面，OPPO Reno12 还支持 AI 录音摘要、AI 文档扫描、小布英语老师、小布旅行助理。新机均采用 6.7 英寸 2412×1080 OLED 四曲柔边直屏，支持 120Hz 刷新率

(60/90/120Hz 三档)、2160Hz 高频 PWM 调光, 激发亮度 1200nit, 支持 Pro XDR 显示、10.7 亿色显示, 康宁 Victus 2 保护玻璃。Reno12 系列配备 5000 万 AI 全焦段三摄, 带来新升级的 5000 万 AI 人像摄像头、5000 万 AI 广角主摄与 112 度 AI 超广角摄像头, 并搭载 5000 万 AI 猫眼镜头, 帮助用户以影像记录从全身到半身的多种人像题材。借助 OPPO 领先的 AI 能力, Reno12 系列融入多项 AI 影像能力, 帮助用户通过全新一代的 AI 辅助创作。

图 17: OPPO Reno12 产品示意图



资料来源: IT 之家, 天风证券研究所

iQOO 发布 iQOO Neo9S Pro 新机, 搭载旗舰同款天玑 9300 + 旗舰芯, 具有 3.4GHz 安卓最高主频。此外, 该机还搭载自研电竞芯片 Q1, 支持 1.5K PC 级游戏超分以及新一代低时延超帧, 支持 37 款游戏超分、137 款游戏超帧。该机号称搭载“蓝厂旗舰同款影像”, 包括同款 5000 万像素 IMX920 传感器、同款 5000 万像素超广角、同款影像算法等。16+512GB 起售价 3299 元, 16GB+1TB 优惠价 3699 元。

据权威市调机构统计数据显示, vivo(含 iQOO)继拿下 2024 年第一季度销量第一的成绩后, 又以超 17% 的市场份额夺得 4 月份 (4.1-5.5) 中国手机市场销量市占率第一。随着 iQOO Z9 系列和 Neo9 系列的持续热销, vivo 子品牌 iQOO 市场份额也增长迅猛, 五一期间销量市场份额已达到 5.2%, 同比增长 57%。从此前 BCI 公布的数据来看, 2024 年一季度 vivo 的市场份额达到了 16.9%, 手机激活量 1155.8 万台位居第一。在没有新品开卖的前提下, vivo 在一季度取得这样的成绩, 已经说明了其自身的实力。2024 年 4 月, vivo X Fold3 系列正式开售, 并且销售超出预期, 已开始加单。随着后续 vivo X100 Ultra、vivo X100s、vivo X100s Pro、vivo S19 系列、iQOO Neo9S Pro 等众多新品的陆续发布与上市, vivo 在 5 月的手机市场销售行情有望迎来突破, 或将继续霸榜, 蝉联中国市场销量第一的位置。

Vivo 发布 vivo X100s/ X100s Pro/ X100 Ultra 主要提升外形设计和处理器, 分别搭载了全新的联发科天玑 9300+ 和骁龙 8 Gen3。vivo X100s 支持 IP69 防尘抗高压喷水。机身正面配备 6.78 英寸 2800×1260 OLED 直屏, 支持 120Hz 刷新率、1-120Hz 8T LTPO、2160Hz 高频 PWM 调光, 局部峰值亮度 3000nit。vivo X100s 全球首发联发科天玑 9300+, CPU 主频最高 3.4GHz。新机搭载等效 5100mAh 蓝海电池, 支持 100W 双芯快充, 11 分钟充电 50%、29 分钟充电 100%。影像方面, 新机搭载 5000 万像素主摄 + 5000 万像素广角 + 6400 万像素潜望, 其中包括蔡司超级长焦, 采用 X100 Ultra 同款「长焦舞台算法」、同款人文街拍相机。vivo X100s Pro 同样搭载联发科天玑 9300 + 处理器, 正面配备 6.78 英寸 2800x1260 OLED 曲面屏。新机搭载精度跃迁一英寸主摄、蔡司 APO

超级长焦、蓝图影像芯片 V3, 等效 5400mAh 蓝海电池 + 100W 双芯闪充 + 50W 无线闪充, 支持 IP69&IP68 级防尘防水。vivo X100 Ultra 搭载骁龙 8 Gen 3 处理器, 支持超声波指纹识别, X 轴线性马达, 内置 5500mAh 电池, 支持 80W 快充。vivo X100 Ultra 采用寰宇信号放大系统, 整体信号强度提升 42%。低频信号强度提升 91%, 同时支持网速 3 倍提升的 5.5G 网络, 150m 超远 Wi-Fi 稳定连接。vivo X100 Ultra 支持双向卫星通信。影像方面, X100 Ultra 搭载一英寸云台级主摄, 采用 vivo 独家精度跃迁技术, 实现超高精度光, 视频拍摄能力多维度提升, 搭载蓝图影像芯片 V3+。

图 18: vivo X100s 产品示意图



资料来源: IT之家、天风证券研究所

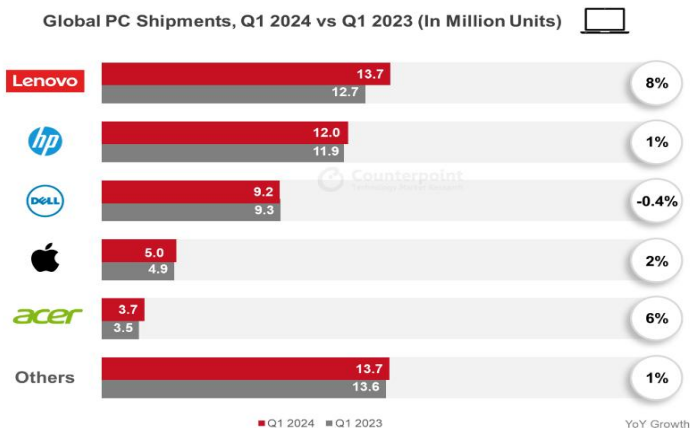
1.4.2. PC: Copilot+PC 生态多个品牌齐上新, 看好 AI PC 刺激需求复苏

观点: PC 芯片硬件+终端合力推进产品升级, 看好 AIPC 渗透率提升刺激换机需求。 1) 根据 Counterpoint Research 报告, 2024Q1 全球个人电脑 (PC) 出货量同比增长 3%, 在连续下跌 8 个季度之后首次实现正增长。在芯片供应商的新处理器平台的支持下, 生成式 AI 笔记本电脑的出货和部署将在 2025-2026 年加速, 同时新兴的生成式 AI 功能和用例也将加速。2) 华硕、联想、三星等六个 Copilot+PC 生态品牌接连发布新品, 均搭载高通骁龙 X Elite 处理器, 看好 AIPC 渗透率提升。Copilot+PC 多个型号搭载了微软 Copilot 服务以及 Recall、Cocreator 在内的多个 AI 功能。

根据市场调查机构 Counterpoint Research 近日发布的报告, 2024 年第 1 季度全球个人电脑 (PC) 出货量同比增长 3%, 在连续下跌 8 个季度之后首次实现正增长。2024 年第一季度的出货量增长是在 2023 年第一季度相对较低的基数上实现的。得益于 AI PC 的势头、不同行业的出货量复苏以及新的更换周期, 预计 2024 年即将到来的几个季度将出现环比出货量增长, 全年同比增长 3%。联想 2024Q1 PC 出货量为 1370 万台, 同比增长了 8%, 成功夺回了 24% 的市场份额较去年的 23% 增长了 1%。惠普和戴尔的市场份额分别为 21% 和 16%, 但市场份额较去年仍然持平, 等待北美在未来几个季度推动出货量增长。苹果的出货量表现也很有弹性, 2% 的增长主要由 M3 基本型号支撑。在 COVID-19 大流行期间企业和消费者需求飙升导致库存水平正常化和更换周期结束的背景下, Counterpoint Research 认为 AI PC 可以成为推动 2024 年整体 PC 出货量复苏的催化剂。随着半导体公

司准备推出具有更高 TOPS 的 SoC，制造商预计将在 2024 年下半年开始将 AI PC 作为其主要产品进行推广。在芯片供应商的新处理器平台的支持下，生成式 AI 笔记本电脑的出货和部署在 2025-2026 年加速，同时新兴的生成式 AI 功能和用例也将加速。

图 19: 2023Q1 与 2024Q1 全球 PC 市场出货量及同比 (百万台, %)



资料来源: Counterpoint Research, 天风证券研究所

支持 AI 体验的惠普“锐 14”酷睿版笔记本在京东上架。据 IT 之家，惠普在京东上架“锐 14”酷睿版笔记本，该款笔记本主打“intel 酷睿 i5-1340P”处理器，3299 元起售。厚度 17.9mm,重量 1.36 千克，intel 7 工艺配备 12 核心 16 线程 intel 酷睿 i5-1340P 处理器，配备“双 RAM 插槽”及 PCIe 硬盘。配备 1920x1080 分辨率 TN 屏，配备“长寿命”电池，笔记本左侧配备 1 个 USB-A 3.2Gen 1 接口;右侧配备 1 个 USB-A3.2 Gen 1 接口、1 个 HDMI 接口、1 个 USB-C 3.2 Gen 1 接口、1 个 3.5mm 音频接口。

华硕发布基于高通骁龙 X Elite 平台的全新华硕无畏 Pro15 高通版 AI PC，搭载了微软 Copilot 服务以及 Recall、Cocreator 在内的多个 AI 功能，基于 ARM 架构的骁龙芯片，将借助高达 45 TOPS 的神经处理能力，提供出色的 AI 性能。同时，ARM 先进架构和制程工艺的加持，还将带来出色的能耗比和续航性能的大幅提升。此外，拥有 14.7mm 纤薄机身，1.4kg 重量，携带轻便，理论续航时间高达 18+ 小时。AI 方面，华硕无畏 Pro15 2024 高通版将率先配备专有 StoryCube 应用程序，可使用 AI 对电脑上图片和视频文件进行分类、编辑和管理，可导出 RAW 格式照片。升级到最新 Windows11 24H2 系统版本，还可解锁新功能“回顾”(Recall)。华硕无畏 Pro15 高通版的硬件配置同样出色，其标配了骁龙 X Elite AI 处理器，集成 32GB LPDDR5x 8448MHz 超高频内存及 1TB PCIe 4.0 SSD，同时搭载 2.8K OLED 华硕好屏，屏占比和可视面积进一步增加，屏幕边框也更窄更极致。骁龙 X 系列处理器的 NPU 功能将加速 Windows Studio Effects 和 Cocreator 等应用中的 AI 部分功能，让本地端的 AI 体验全面进阶。

图 20: 华硕无畏 Pro15 高通版 AI PC 产品示意图



资料来源：IT之家，天风证券研究所

联想集团(00992)推出首款搭载高通骁龙 X Elite 的下一代 Copilot+ PC——联想 Yoga Slim 7x 和联想 ThinkPad T14s Gen 6。联想 Yoga Slim 7x 是首款搭载高通骁龙 X Elite 的下一代 Copilot+ PC，配备 12 核 Oryon CPU、Adreno GPU 和专用 Hexagon NPU，以及迄今为止最快的 AI NPU——处理速度高达每秒 45 万亿次(TOPS)。Hexagon NPU 为创作者提供了板载算力功能，例如文本到图像、高级照片和视频编辑功能、文本创建和编辑反馈，以及更多可以节省时间的功能，让创作者更好地构思新的创意。此外，借助微软和 Copilot+ 的最新增强功能，用户即使离线也可以使用大型语言模型(LLM)功能，从而提供无缝的生产力和创造力。联想 Yoga Slim 7x 允许用户利用广泛的 Copilot+ 知识库，利用生成式人工智能和机器学习，Copilot+ 有助于撰写引人注目的文本，制作引人入胜的视觉效果，并简化常见的任务。联想 AI Core 还可以与骁龙 X Elite 处理器协同工作，智能判断确切的用户场景，根据手头的任务动态调整功率和效率。ThinkPad T14s Gen 6 笔记本搭载高通骁龙 X Elite 处理器。搭载 12 核 Oryon CPU、Adreno GPU 与 Hexagon NPU，其 NPU 可提供 45 TOPS AI 算力。该电脑还搭载最高 64GB LPDDR5x-8533 内存，预装 1TB PCIe 4.0 2242 固态硬盘。此外，ThinkPad T14s Gen 6 笔记本还搭载 58Wh 电池，重 1.24kg，厚度为 16.9mm，机身共搭载两个 40Gbps USB4 接口、两个 5Gbps USB-A 接口与一个 HDMI 2.1 接口。

图 21：联想 Yoga Slim 7x 产品示意图



资料来源：华商网，天风证券研究所

高通发布骁龙 X Plus 处理器，采用 4 纳米工艺，拥有 10 核 Oryon CPU，性能表现出色。骁龙 X Plus 和骁龙 X Elite 平台一样，采用先进的 4 纳米的制程工艺。但其 CPU 核心比 X Elite

系列少 2 个, 最高主频高达 3.4GHz, 总缓存 42MB, 内存带宽可达 136GB/s, Adreno GPU 速度可达 3.8 TFLOPS。和苹果 M3 处理器相比, 骁龙 X Elite 的 CPU 性能领先 28%, 而最新的骁龙 X Plus 的 CPU 性能也领先 M3 10%, 能够带来出色体验。骁龙 X Plus 在 Geekbench 多线程测试中, 表现优于 intel 酷睿 Ultra 7155H, 在达到相同峰值性能时, 骁龙 X Plus 的功耗比竞品低 54%。NPU 方面, 骁龙 X Plus 与骁龙 X Elite 集成同等 45TOPS 算力的 NPU。同时骁龙 X Plus 能够支持外接三屏超高清 4K 60Hz 显示, 并支持 HDR 10。在连接方面, 骁龙 X Plus 支持与骁龙 X Elite 相同的连接技术, 包括 Wi-Fi 7、高频并发多连接、和支持 Sub-6GHz 以及毫米波的最高速度达到 10GB/s 的 5G 连接。影像方面, 骁龙 X Plus 也支持包括支持 18-bit 双 ISP 和 MIPI 摄像头, 为高端的用户体验提供先进的图像和视频功能。在音频面, 骁龙 X Plus 支持领先的 Snapdragon Sound 特性, 包括蓝牙 5.4 音频传输等。

图 22: 骁龙 X Plus 产品介绍



资料来源: IT 之家, 天风证券研究所

1.5. 面板: 看好行业价格&估值中枢阶段性抬升

LCD TV 面板周期属性弱化, 市场对短期价格波动有所钝化。看好行业价格&估值中枢阶段性抬升, 以 2024 年为转折, 厂商迎来业绩释放期。

观点: 1) 上游方面: 今年全球显示设备投资反弹 54%至 557.8 亿元: 三星显示、天马和京东方合计占 75%。市场研究公司 DSCC 最近预测, 今年全球显示设备投资预计将反弹 54%, 达到 77 亿美元。按照各面板制造商来看, 预计三星显示器将占到 31% (24 亿美元), 居首位。其次是天马占 28% (22 亿美元)。而后是京东方占 16% (12 亿美元)。2) **终端需求: 618 首周彩电线上市场销量同比增长 63.7%, 大屏、高端、智能交互产品成为市场的主流选择。**奥维云网 (AVC) 监测数据显示, 618 促销第一周 (24W21, 05.20-05.26) 彩电线上市场销量规模为 27.94 万台, 同比上涨 63.7%; 销额规模为 10.49 亿元, 同比上涨 188.0%, 呈现量额双涨的局面。3) **价格方面: 50 吋以下中小尺寸电视面板需求减弱较明显, 整体面板价格上涨的空间开始收敛。**TrendForce 公布 5 月下旬面板报价, 电视面板备货动能开始出现些许减弱的迹象, 50 吋以下中小尺寸电视面板需求减弱较明显, 近期品牌客户仍多着墨在大尺寸产品需求上。因为需求的变动, 整体面板价格上涨的空间开始收敛。

1) 行业趋势:

大尺寸:

彩电 618 首周: 彩电线上市场销量同比增长 63.7%, 大屏、高端、智能交互产品成为市场的主流选择。随着 618 购物狂欢节的热烈开启, 彩电市场迎来了新一轮的消费热潮。根据初步数据显示, 本次 618 彩电市场首周表现强劲, 线上零售量显著增长, 远超去年同期水平, 全渠道零售量也呈现出积极态势, 显示出消费者对于高品质、智能化彩电产品的持续追求和热情。奥维云网 (AVC) 监测数据显示, 618 促销第一周 (24W21, 05.20-05.26) 彩电线上市场销量规模为 27.94 万台, 同比上涨 63.7%; 销额规模为 10.49 亿元, 同比上涨 188.0%, 呈现量额双涨的局面。根据奥维云网 (AVC) 监测数据, 75 英寸及以上尺寸的电

视市场份额持续增长，成为市场的增长热点。75 英寸、85 英寸依然是大众选择，98 英寸+电视价格下降明显。高端产品凭借更出色的画质、音质和智能交互功能，受到越来越多消费者的青睐。MiniLED、OLED 渗透率（销量）分别为 20.2%、0.3%，高刷产品中 144HZ 占比 32.7%。

全球液晶电视面板市场月度出货，全球 TV 面板出货同比大幅增长 8.1%。根据洛图科技（RUNTO）发布的《全球电视面板市场出货月度追踪》，2024 年 4 月，全球大尺寸液晶电视面板出货量为 21.1M 片，同比增长 8.1%，环比下降 5.7%；出货面积为 15.8M 平方米，同比增长 15.1%，环比下降 3.0%。当月，全球液晶电视面板出货的平均尺寸为 50.0 英寸，较 2023 年同期增加了 1.5 英寸，环比今年 3 月增加了 0.7 英寸。4 月液晶电视面板出货量维持高位并同比增长的原因主要有两方面：一，从 3 月到 4 月，G8.5 和 10.5 面板大线保持高稼动率，整体在 90%左右；二，对面板涨价的预期，叠加即将到来的中国 618 和全球体育赛事促销，使得整机厂商备货和拉货在当月相对积极。

图 23：连续 13 个月全球液晶电视面板市场月度出货（千片）



资料来源：Runto 洛图科技观研公众号、天风证券研究所

需求出现变动，面板价格上涨空间开始收敛。TrendForce 公布 5 月下旬面板报价，TrendForce 研究副总范博毓指出，观察到电视面板备货动能开始出现些许减弱的迹象，又以 50 吋以下中小尺寸电视面板需求减弱较明显。备货动能减弱一方面反映出华南代理商与白牌市场需求松动的影响，另一方面也反映近期品牌客户仍多着墨在大尺寸产品需求上。因为需求的变动，整体面板价格上涨的空间开始收敛，因此面板厂是否持续按需生产，开始积极调整稼动率来支撑面板价格的走势，将是近期观察重点。以 5 月份的电视面板价格涨幅来看，预期 32 吋、43 吋、50 吋转为持平态势，55 吋上涨 1 美元，大尺寸部分产品价格出现收敛，65 吋与 75 吋仅上涨 2 美元，85 吋则维持上涨 4 美元。

图 24：5 月下旬大尺寸面板价格预测

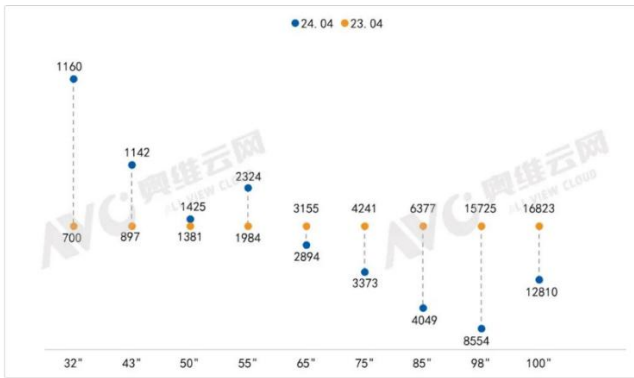
发表日期: 2024.05.20
(单位:美元/片)

| 应用别 | 尺寸 | 分辨率 | 出货型态 | 液晶显示屏价格 | | | | | |
|-----|------|-----------|-----------|---------|-----|-----|-------|----------|------|
| | | | | 低 | 高 | 均价 | 与前期差异 | 与前月差异(%) | |
| 电视 | 65"W | 3840x2160 | Open-Cell | 174 | 185 | 178 | 1.0 | 2.0 | 1.1% |
| | 55"W | 3840x2160 | Open-Cell | 128 | 135 | 130 | 1.0 | 1.0 | 0.8% |
| | 43"W | 1920x1080 | Open-Cell | 62 | 66 | 65 | 0.0 | 0.0 | 0.0% |
| | 32"W | 1366x768 | Open-Cell | 36 | 38 | 37 | 0.0 | 0.0 | 0.0% |

资料来源：WitsView 睿智显示公众号、天风证券研究所

2024年4月中国彩电内容电商市场大屏趋势不改，大、小尺寸价格表现分化。奥维云网(AVC)《2024年4月中国彩电内容电商市场月度数据报告》数据显示，2024年4月中国彩电内容电商市场均价为3710元，同比2023年4月增长17.9%，环比2024年3月下降6.4%。分尺寸看，大、小尺寸之间的产品价格表现分化，小尺寸市场重点尺寸如32寸、43寸、50寸以及55寸等产品均价较去年同期相比均呈上升表现，其中32寸产品均价涨幅最高，达65.7%；而大尺寸市场则表现出截然不同的态势，75寸、85寸、98寸以及100寸等重点大尺寸产品均价同比均为下降表现。从尺寸结构上来看，2024年4月中国彩电内容电商市场85寸产品以38.9%的零售量份额位居首位，对比去年同期增长31.4个百分点，内容电商市场首次迈入“8”时代。同时，超大尺寸市场中同样存在突破，100寸产品零售量份额首次突破2%，4月内容电商市场100寸产品零售量份额为2.7%，较去年同期提升2.5个百分点。

图 25: 2024 年 4 月中国彩电内容电商市场均价 (元)



资料来源: AVC 产业链洞察公众号、天风证券研究所

图 26: 2024 年 4 月中国彩电内容电商市场零售量份额及变化



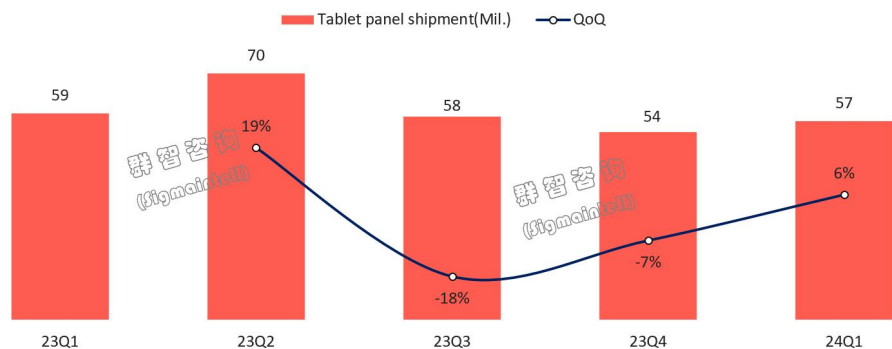
资料来源: AVC 产业链洞察公众号、天风证券研究所

中尺寸:

2024 年一季度平板面板出货量回暖。平板面板出货量过去四个季度经历了显著的起伏: 出货量在 2023 年二季度约 7000 万片, 随后在第三季度和第四季度分别下滑约 18%和 7%; 2024 年第一季度, 平板面板出货量回升至约 5700 万, 市场在经历连续两个季度的下滑后, 开始出现回暖迹象。2024 年第一季度, 面板出货量呈现增长势头, 主要得益于国内平板品牌需求的攀升。国内厂商对平板产品加大布局力度, 相较于 2023 年同期, 平板面板的采购需求大幅增长 18%。相比之下, 海外品牌及华南渠道市场则显现出不同态势, 需求出现了 7%的同比下滑。2024 年第一、二季度, 国内平板品牌如华为、联想、小米、荣耀等纷纷加大对平板产品线的投入与布局, 相继推出了各自的平板新品, 带动一季度面板备货需求增加。

图 27: 23Q1-24Q1 全球平板面板出货量 (百万片)

Y23Q1-Y24Q1 Global Tablet Display Panel Market Shipment Volume and Trend (Mil., %)



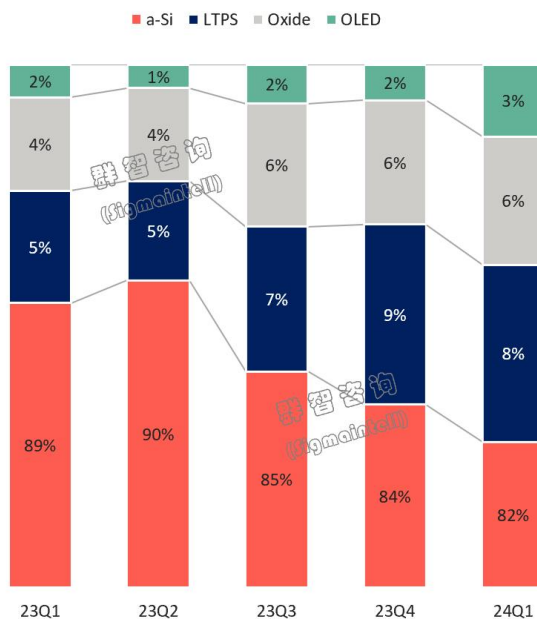
资料来源: 群智咨询公众号、天风证券研究所

OLED 平板面板一季度出货同比增加 121%，预计 2028 年渗透率可达 20%。2024 年一季度，

OLED 面板出货约为 200 万片,同比大幅增长 121%,其中增长的主要动力来自苹果 iPad Pro 发布带来的需求激增;其他品牌如华为和三星等也对 OLED 面板表现出增长的需求,这些品牌在第一季度同样对 OLED 面板的出货量增长起到了积极作用。华为平板业务的复苏,尤其是借助鸿蒙生态系统的互动优势,促使华为平板的市场占有率提升,其 OLED 面板的需求也随之增加。三星作为 OLED 技术的长期研发厂商,正通过集成 AI 技术于最新产品线中,以求在高端市场进一步巩固地位。根据群智咨询 (Sigmaintell) 预测数据,2024 年全球 OLED 面板出货量约可达 1240 万片,同比 2023 年,增长率将超过 200%。苹果 iPad Pro 不仅直接带动了 OLED 面板在平板电脑市场的份额增长,还间接促使更多平板电脑制造商重新评估并考虑采用 OLED 面板作为其未来产品的显示解决方案。2026-2027 年,多条 8.X OLED 产线将逐渐投入量产,释放的产能将进一步加速 OLED 面板技术在平板电脑等中尺寸设备中的广泛应用,预计 2028 年全球 OLED 平板面板渗透率将约 20%。

图 28: 2023Q1-2024Q1 按技术分类全球平板面板出货量 (百万片)

Y23Q1-Y24Q1 Global Tablet Display Panel Market Shipment Trend by Tech (Mil., %)

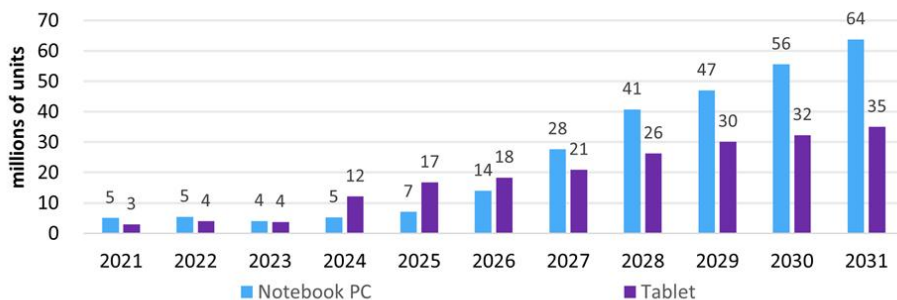


资料来源: 群智咨询公众号、天风证券研究所

Omdia 预测: 2023-2031 年间, 移动 PC 市场的 OLED 显示屏年均复合年增长率将达到 37%。受新冠疫情和通货膨胀的影响, 2022 年和 2023 年笔记本和平板电脑对 OLED 的需求增长出现了放缓。然而, 随着支持人工智能的个人电脑的出现和人工智能性能的进步, PC 厂商正在准备自 2024 年开始陆续推出相关新产品。此外, 预计 2025 年下半年停止对 Windows 10 的支持将刺激笔记本和平板电脑市场需求的复苏。据 Omdia 的《显示面板长期需求预测跟踪报告》, 预计 2023 年到 2031 年期间, 移动 PC 市场对 OLED 显示屏的需求将以 37% 的年复合增长率 (CAGR) 增长。这一激增显示了越来越多的品牌选择在其高端笔记本电脑和平板电脑上采用 OLED 面板的趋势。

图 29: 移动 PC 市场对 OLED 屏幕需求的预测

OLED demand forecast for mobile PC



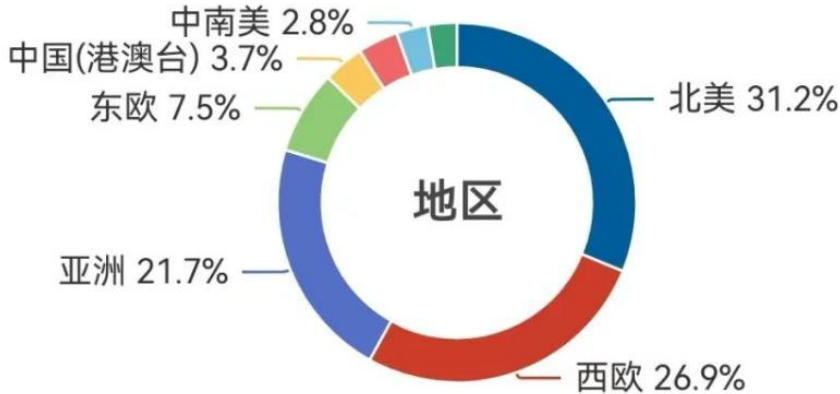
Source: Omdia, Display long-term demand forecast tracker

© 2024 Omdia

资料来源：Omdia、天风证券研究所

2024年4月中国大陆显示器出口同比增长，北美、西欧地区涨幅明显。根据洛图科技（RUNTO）发布的《中国大陆显示器出口市场月度快报（China Monitor Export Market Monthly Express）》数据显示，2024年4月，中国大陆通用显示器的出口量为842万台，同比增长15%；出口额为65.9亿元，同比增长24%，按美元计，出口额为9.3亿美元，同比增长20%。截至现在，前四个月的出口总量为3153.8万台，同比增长15%；出口额为248.5亿元，同比增长26%；平均价格为788元，同比增长9%。分区域来看，2024年4月，中国大陆通用显示器的出口量增长的主要地区是北美、西欧和亚洲，增幅均超15%；中东非地区口量同比下降25%以上。

图 30：2024年4月中国大陆通用显示器出口市场结构



资料来源：Runto 洛图科技观研公众号、天风证券研究所

淡季不淡，显示器面板一季度出货同比增长17%。开年第一个季度，通常为显示器面板出货的淡季，今年表现略显不同，一季度面板出货表现高于预期，根据奥维睿沃（AVC Revo）《全球显示器面板出货月度报告》显示，一季度显示器面板出货37.3M，同比增长17%，环比增长5%。一季度平均尺寸25英寸，尺寸结构相对稳定。自去年一季度大尺寸的占比回升后，27寸以上的大尺寸份额表现一直相较稳定，顺应了去年消费市场的需求趋稳的特点，且同步商用市场也在做尺寸的升级。主力尺寸23.8英寸的占比一季度43%，27英寸占比28%。值得关注的是24~25.7英寸的尺寸段占比逐步在提升，其中主要来源于24.5英寸的贡献，顺应了中国大陆厂商今年的尺寸规划，对24.5英寸的出货追求翻倍的增长。

小尺寸：

工信部：2024年1-4月我国智能手机产量3.67亿台，同比增长14.1%。5月30日消息，据工信部官方消息，2024年1-4月我国规上电子信息制造业生产稳步增长，出口恢复向

好，效益持续改善，投资保持较快增长，行业整体增势明显。1-4 月，我国规模以上电子信息制造业增加值同比增长 13.6%，增速分别比同期工业、高技术制造业高 7.3 个和 5.2 个百分点。4 月份，规模以上电子信息制造业增加值同比增长 15.6%。1-4 月份，手机产量 4.96 亿台，同比增长 12.6%，其中智能手机产量 3.67 亿台，同比增长 14.1%；微型计算机设备产量 1.0 亿台，同比增长 3.4%；集成电路产量 1354 亿块，同比增长 37.2%。

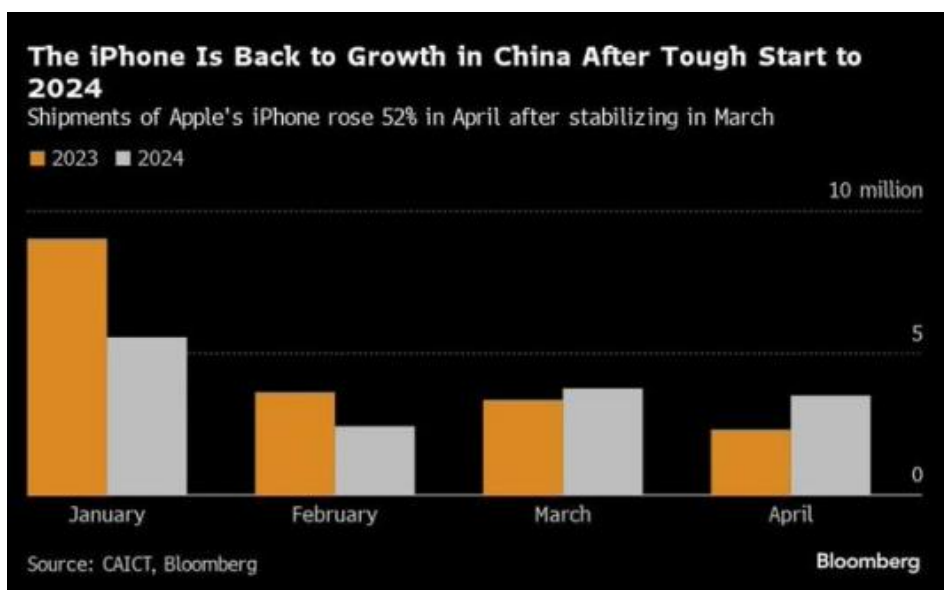
图 31: 工业、电子信息制造业同比增长率



资料来源: CINNO 公众号、天风证券研究所

彭博社: 4 月份苹果 iPhone 中国出货量同比大涨 52%。据彭博社报道，苹果公司的 iPhone 在中国市场强势复苏，上个月出货量同比飙升 52%，这得益于零售合作伙伴提供的一系列折扣优惠。中国信通院的最新数据显示，2024 年 4 月国内市场手机出货量 2407.1 万部，同比增长 28.8%。据彭博社计算，其中约 350 万部来自国外品牌，绝大部分是 iPhone。此前，苹果在中国市场经历了艰难的开局，今年头两个月销量大幅下滑，但 3 月份出现增长势头，4 月份更是强势反弹。自 2024 年初以来，苹果及其中国经销商一直在下调价格，这些优惠举措将持续到即将到来的 618 电商购物节。彭博社的分析师认为，随着消费者在最近的一项调查中表现出更高的换新设备的兴趣，iPhone 在中国市场的下滑趋势可能即将结束。

图 32: 2023-2024 前四月 iPhone 出货量

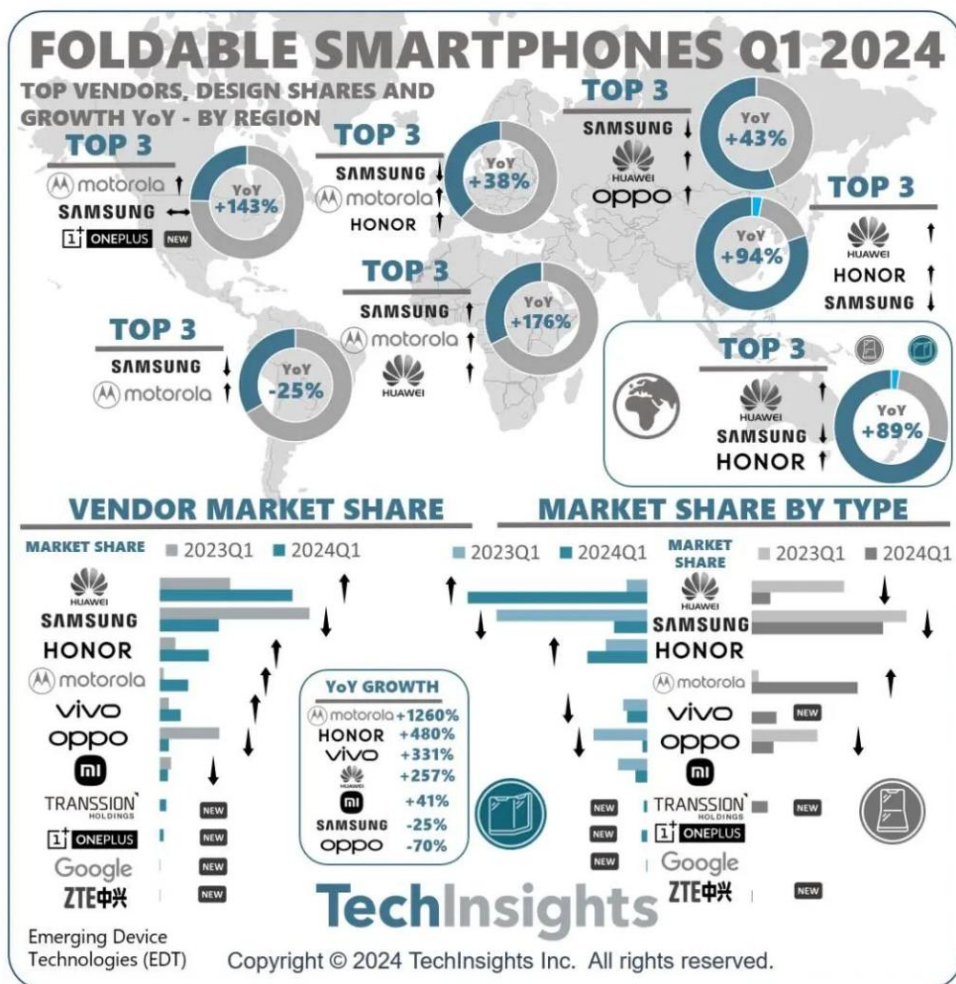


资料来源: CAICT、Bloomberg、电子时代公众号、天风证券研究所

2024 年 Q1 全球折叠屏手机市场排名: 华为超越三星成为第一。5 月 22 日消息，市场研究机构 Techinsights 今日发布报告称，2024 年第一季度华为登顶全球折叠屏手机市场，

同比增长 257%，三星、荣耀紧随其后。三星在该季度表现有些低迷，但其翻盖式折叠屏手机仍占据市场领先地位。书本式折叠屏占据折叠屏手机类别的大部分份额；由于中国消费者更青睐书本式折叠屏手机，该类别同比增长最为强劲。据悉，中国市场整体折叠屏手机市场同比增长 94%，其中大部分为横向书本式折叠屏手机；北美市场同比增长 143%，其中部分为竖向翻盖式折叠屏手机，摩托罗拉份额超越三星，一加占据第三名。

图 33：2024 Q1 折叠智能手机市场



资料来源：OLEDindustry 公众号、天风证券研究所

Q1 全球 OLED 面板出货量排名：前 5 名中国独占 4 席。根据群智咨询的统计数据，全球智能手机面板市场在本季度出货量约为 5.4 亿片，同比增长约 24.4%。在 OLED 面板领域，三星显示 (SDC) 以 42.4% 的市场份额保持全球 OLED 智能手机面板市场的领头羊地位。值得注意的是，三星显示在本季度的刚性 OLED 出货量超过了柔性 OLED，显示出市场对刚性 OLED 需求的增长。京东方 (BOE) 以约 17.7% 的市场份额紧随其后，位列全球第二。京东方凭借其丰富的客户体系、领先的技术和产能优势，一季度 OLED 智能手机面板出货量达到约 3400 万片。此外，京东方还投建了国内首条 G8.6 代 AMOLED 生产线，预计将进一步推动 OLED 显示产业向中尺寸应用发展。此外，中国大陆 OLED 面板整体出货量在一季度约为 9780 万片，同比增长 55.7%，市场占比首次超过半数，达到 51.8%，较上个季度增加 7.4%。

图 34：2024 Q1 全球智能手机 OLED 面板出货量前五公司

Worldwide TOP5 Smartphone OLED panel company market share in 24Q1(Mil.,%)

| Type | 24Q1 | | 23Q1 | |
|-------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| | Shipment (mil.) | MarketShare (%) | Shipment (mil.) | MarketShare (%) |
| SDC | 80 | 42.4% | 72 | 52.4% |
| BOE | 34 | 17.7% | 28 | 20.2% |
| Visionox | 20 | 10.4% | 7 | 4.8% |
| CSOT | 18 | 9.6% | 6 | 4.1% |
| TM | 17 | 9.3% | 8 | 5.8% |
| Others | 20 | 10.5% | 18 | 12.8% |
| Grand Total | 189 | 100.0% | 136 | 100.0% |

Source: Sigmaintell mobile phone panel shipment report in May.24

* Open cell base

资料来源：国际全触与显示展公众号、天风证券研究所

5月手机面板行情：手机面板价格延续分化趋势。进入5月第二季度面板需求淡季，手机面板价格延续分化趋势，LCD面板需求下滑明显，价格持续回调，预计5月和6月a-Si/LTPS智能手机面板价格将持续下行，AMOLED面板需求相对较好。CINNO Research预测，5月和6月手机面板价格持续呈现“分化”趋势，LCD面板价格将以每月0.1美金的速度下滑；刚性AMOLED面板价格短期内相对稳定；柔性AMOLED面板价格将小幅上涨。

LTPO OLED 销量首次超过 LTPS，销售额 176.2965 亿美元，韩企市场占有率达 87%。3月22日，据Omdia统计，去年LTPO OLED面板销售额录得176.2965亿美元。LTPS OLED为169.484亿美元。这是LTPO方式首次在销量上超越LTPS。出货量增加的原因是智能手机制造商自去年以来增加了使用LTPO面板(高附加值面板)的型号数量。去年，LTPO OLED面板出货量达1.882亿片，较2022年(1.4273亿片)增长31.9%。同期，LTPS OLED面板出货量仅增长0.92%。韩国业内人士认为，LTPO应用的扩大对韩国显示企业有利。去年韩国显示器企业的销售份额为86.8%。三星显示(Samsung Display)的市场份额为61.2%，LG Display的市场份额为25.6%。

2) 面板显示厂商进展：

上游：

因三星显示 8.6 代 OLED 产线订单，蒸镀设备巨头 tokki 今年销售额将超 10 亿美元。5月29日消息，据分析显示，由于三星显示投资于信息技术(IT)的第8.6代有机发光二极管(OLED)，日本设备公司Canon tokki今年的销售额将超过10亿美元(约合1.36万亿韩元)。tokki为三星显示(Samsung Display)在忠清南道牙山建设的第8.6代IT OLED生产线(A6)提供蒸镀设备。8.6代(2290mm x 2620mm)是玻璃基板尺寸的单位，该尺寸的OLED是全球显示行业首次尝试的技术。据悉，佳能tokki通过向三星显示器供应核心设备而产生了可观的销售额。韩国业界估计Canon Ttokki的订单量在9000亿韩元左右，略低于1万亿韩元。

YMC 与三星显示签署 1.135 亿元供应合同。韩国YMC5月30日宣布，与三星显示签署了价值216亿韩元(约人民币1.135亿元)的显示器制造设备维护和维修供应合同。合同总金额为215.9292亿韩元(不含增值税)，相当于YMC2023年合并销售额2046.332亿韩元的10.55%。YMC和三星显示在过去三年中继续执行类似的合同。该合同计划从2024年6月1日至2025年2月28日运行约六个月。

总投资 20 亿元，贝迪膜材料项目在盐城开工，年产能达 2.5 亿平方米。5月29日，江苏省盐城市建湖县在高新区举行重大产业项目推进暨贝迪膜材料项目开工活动。此次开工的贝迪膜材料项目，是建湖县电子信息产业链上的重要节点项目。项目计划总投资20亿元，新上光学膜生产线11条和日本进口铝塑膜生产线10条，年产能达2.5亿平方米。产品可应用于液晶显示面板及终端消费电子等领域。

高仁新材 UV 阻隔型 OCA 光学胶为车载显示赋能。5月24日，在上海举办“2024智能座

舱及车载显示技术交流沙龙暨采供对接会”。高仁新材产品总监姚玉成现场向参会的嘉宾介绍了高仁新材全贴合 OCA 光学胶在车载显示领域的应用，阐述了车载显示全贴合 OCA 光学胶 G66 系列的性能特点及优势。高仁新材车载全贴合 OCA 光学胶 G66 系列是一款非 UV 固化型，专门针对车载显示贴合需求及场景研发，自带 UV 阻隔功能，在 380nm 以下波段的 UV 阻隔率达 99%，能有效阻隔紫外线照射，保护车显产品免受 UV 破坏，持久保持良好的显示效果和亮度，提升终端用户的视觉和触觉体验。同时，该系列产品已经过 Q-SUN DIN75220 标准测试、1000 小时双 85 测试和 1000 小时 QUV 测试，耐候性非常优异，满足严苛、复杂的使用场景，能有效改善高温气泡反弹问题，提升车载显示产品的安全性和专业品质。此外，该产品已在 2023 年实现量产，成功获得行业多个车载显示面板厂商和终端车厂的认可。

今年全球显示设备投资反弹 54%至 557.8 亿元：三星显示、天马和京东方合计占 75%。据 DSCC 数据预测显示，今年全球显示设备投资将反弹至 77 亿美元(约合人民币 557.8 亿元)，较上年增长 54%。此前，去年 12 月，DSCC 预测 2023 年全球显示设备投资将达到 47 亿美元，然后在 2024 年反弹至 85 亿美元。将此展望与去年 12 月的展望相比，2023 年的投资规模增加了 3 亿美元，2024 年的投资规模减少了 8 亿美元。从面板公司今年全球显示设备投资来看，三星显示预计将占据最大份额，达到 31% (24 亿美元)。其次是天马，占 28% (22 亿美元)，再就是京东方，占 16% (12 亿美元)。在设备制造商中，按进口计算，日本佳能和 Canon tokki 预计将占总额的 13.4%(10 亿美元)。这个数字与去年相比增长了 100%。佳能 tokki 在蒸镀设备领域排名第一，佳能在曝光设备领域排名第二。从技术来看，LCD 设备投资(38 亿美元,49%)预计将高于 OLED 设备投资(37 亿美元,47%)。其余是 MicroOLED 和 McrioLED 所需设备的投资。

图 35：2020-2024 年全球显示设备企业投资规模

Display Equipment Spending and Share by Display Technology



Source: DSCC's Quarterly Display Capex and Equipment Market Share Report

资料来源：OLEIndustry 公众号、天风证券研究所

厂商业绩：

天马：Micro LED 产线预计近期点亮。近日，天马在接受调研时表示，公司新产线建设有序推进，TM19 于 2023 年核心设备开始搬入，预计近期点亮并逐步开展试产试制；TM20 在 2023 年 12 月实现首款产品点亮，目前正在进行产品送样和试产试制；Micro-LED 产线于 2023 年底实现首台设备搬入，预计近期点亮。公司为车载显示业务引入新投建了第 8.6 代线 (TM19) 和新型显示模组产线 (TM20) 等先进产能，厦门 Micro-LED 产线也将车载显示作为重要应用方向之一，着力强化车载显示整体解决方案能力、先进车载显示技术研发能力和前沿技术商用化能力，持续加强短中长期的技术优势。未来，公司将围绕传统车载显示、汽车电子业务、新能源汽车业务三大车载业务板块，持续做大做强车载业务。

熙泰科技 12 英寸 Micro OLED 产线成功点亮。5 月 25 日，熙泰科技 12 英寸产线全线贯通，首款 0.49 英寸 Micro OLED 单色产品顺利点亮，5 月 27 日，0.49 英寸 Micro OLED 全彩产品也成功点亮，此次点亮标志着熙泰科技 12 英寸产线正式步入新阶段，开启新征程。熙泰科技 12 英寸产线计划总投资 60 亿元，其中 A 期产线产能每月 6,000 片 wafer(基于

Tandem OLED 器件结构), 采用 ASML、TEL、AMAT、LAM、KLA 等国际一流供应商的定制化设备, 确保了生产线的先进性和高效性, 助力公司 12 英寸产线跻身全球先进之列, 为行业的创新与发展构筑重要基础。

6 企中标, 京东方重庆第 6 代 AMOLED 线评标结果出炉。必联网显示, 近日, 京东方重庆第 6 代 AMOLED (柔性) 生产线项目国际招标结果已出炉。招标信息显示, 此次京东方重庆第 6 代 AMOLED (柔性) 生产线项目招标设备涵盖自动光学检查机、平板显示器老化设备、裂纹检测设备(GDS1)、Mura 补偿修复设备、激光修复机、平板显示器基板切割机以及喷墨打印机。具体来看, 深圳精智达技术股份有限公司将提供 1 套自动光学检查机、3 套平板显示器老化设备; 华兴源创(成都) 科技有限公司供应 1 套裂纹检测设备(GDS1)、9 套 Mura 补偿修复设备; 深圳市大族半导体装备科技有限公司供应 3 套激光修复机; 迈为技术(珠海) 有限公司供应 4 套激光修复机、2 套平板显示器基板切割机; 苏州科韵激光科技有限公司将提供 2 套激光修复机; 合肥美铭电子科技有限公司供应 3 套喷墨打印机。

TCL 华星 CEO 赵军: 计划明年量产消费级印刷 OLED 产品。TCL 科技高级副总裁、TCL 华星 CEO 赵军接受了《中国电子报》记者采访, 并透露了 TCL 华星喷墨印刷 OLED 的量产计划。对于印刷 OLED 技术优势, 赵军指出, 在画质方面, TCL 华星印刷 OLED 技术已达到了主流的 OLED 水平, 通过采用 Real RGB 像素设计, 在文本显示方面实现了更加锐利清晰的显示效果; 在功耗方面, TCL 华星印刷 OLED 材料效率提升速度加快, 功耗持续降低, 后续有望追赶甚至超越当前主流蒸镀 OLED 技术; 在寿命方面, 印刷 OLED 在开口率方面相较于传统的蒸镀 OLED 有 2-3 倍以上的优势, 相应电流密度可以降低, 寿命已有一定优势。关于 TCL 华星喷墨印刷 OLED 的量产计划, 赵军称: “目前, TCL 华星的印刷 OLED 技术已经趋于成熟, 现今为止, 公司重点应用目标放在高价值的产品上, 如医疗、车载显示屏等, 并已经成功量产 21.6 英寸的 4K 印刷 OLED 医疗屏。未来, TCL 华星会把印刷 OLED 技术向更多应用领域拓展, 包括 IT 显示领域(平板、笔电产品)。而面向大众的消费级印刷 OLED 产品, TCL 华星计划在明年率先实现高端显示器产品的产业化量产, 随后量产笔电产品。同时, TCL 华星也在不断地升级技术性能, 不排除某一天会推出印刷 OLED 手机产品。”

供货情况:

天马供屏荣耀 200 系列发布: 搭载 6.78 吋/6.7 吋 OLED 屏, 售价 2699 元起。5 月 27 日消息, 荣耀发布了荣耀 200 系列手机, 新机号称“雅顾光影写真大师”, 包含标准版和 Pro 版两款机型, 售价 2699 元起。荣耀 200 标准版方面, 该机采用全等深悬浮四曲屏幕、立边中框设计, 搭载 6.7 英寸 2664×1200 OLED 等深四曲屏, 支持 120Hz 刷新率、3840Hz 高频 PWM 调光, 局部峰值亮度 4000nit, 支持 10.7 亿色彩显示, 支持类自然光护眼、助眠显示技术, 通过德国莱茵 TÜV 无频闪认证。

图 36: 荣耀 200



资料来源: CINNO 公众号、天风证券研究所

传三星显示、LGD 已获准量产苹果 iPhone 16 Pro OLED 面板。WitsView 睿智显示公众号发布消息: 三星显示和 LG Display 均已获准本月为苹果 iPhone 16 Pro 量产有机发光二极管

管 (OLED) 面板。产品获得批准后, 预计三星显示和 LG Display 都将开始量产 iPhone 16 Pro OLED 面板。iPhone 16 系列计划于今年下半年发布, 共有 4 款机型, 包括 2 款常规机型 (普通机型和 Plus) 和 2 款专业机型 (Pro 和 Pro Max)。三星显示将提供所有四种类型的 OLED, LG Display 将在其 Pro 系列中仅提供 2 种类型的 OLED。京东方预计将为 iPhone 16 通用机型阵容提供 2 种类型的 OLED。Samsung Display 和 LG Display 在 Pro 系列中的 2 款机型中相互竞争。

3) 需求端:

LGD、松下推出飞机用 OLED 面板/显示屏。 LG Display 与波音、LIG Nexone 一起参加了当地时间 28 日至 30 日在德国汉堡举行的“飞机内饰博览会 (AIX)”, 并展示了与飞机天花板曲线相一致的弧形 OLED 面板、30 英寸的机舱隔板透明 OLED 面板、空姐厨房的 27 英寸 OLED 面板。LG Display 表示, 与普通 OLED 面板相比, 飞机专用 OLED 面板增强了其阻燃性和耐碎性, 具有耐火性, 以提高其可靠性和安全性。此外, 自发光 OLED 功能可以有效地实现在黑暗的机舱环境中的内容, 并且与传统的液晶显示器 (LCD) 相比, 它可以通过减轻重量来提高飞机的成本效益。柯林斯宇航公司 (Collins Aerospace) 和松下航空电子公司 (Panasonic Avionics Corporation) 共同推出了下一代商务舱套件, 称为 MAYA, 该套件将两家 CMOAPnie 在设计、技术开发和集成方面的专业知识结合到一个单一的集成解决方案中。MAYA 套件的核心是 45 英寸曲面 4K OLED 显示屏, 据两家公司称, 它为“用户提供了前所未有的沉浸感、定制和丰富的个性化观看体验”。当然, 该套件包含更多技术, 它利用回收、可重复使用和植物基材料以及复合结构来减少生产浪费。

图 37: LGD 飞机用 OLED 屏



资料来源: WitsView 睿智显示公众号、天风证券研究所

雷鸟 AR 眼镜新品发布, 搭载索尼 Micro OLED 屏。雷鸟创新发布了最新 AR 眼镜雷鸟 Air 2s, 定价 2698 元, 于 5 月 31 日正式发售。在显示方面, 雷鸟 Air 2s 搭载了雷鸟自研的 BirdBath 光引擎和索尼旗舰级低功耗 Micro OLED 屏幕, 具有 3840*1080 分辨率, 600nits 入眼亮度, 100,000:1 高对比度, 108% sRGB 高色域, Gamma2.2 高色准、1670 万色高色深等优点, 据称是全球首款通过 ZREAL 帧享超高清认证的 AR 眼镜。

搭配 OLED, iPhone SE 系列价格或将上涨。据外媒报道, 预计在 2022 年 3 月份推出第三代的 iPhone SE 后, 苹果仍会对这一产品线进行更新, 预计在明年推出有重大更新的第四代 iPhone SE, 即 iPhone SE 4。业界认为 iPhone SE 4 在设计上较此前几代将会有重大调整, 类似于标准版 iPhone 14, 硬件上将会有明显升级, 将升级 OLED 显示屏, 不再是 LCD 显示屏, 屏幕尺寸也将由上一代的 4.7 英寸增至 6.1 英寸。在显示屏升级为 OLED 且屏幕尺

寸增至 6.1 英寸后，iPhone SE 4 的价格预计不会大幅增长，大概率同采用技术成熟的零部件有关。

苹果最新智能眼镜专利：双屏幕+LED 阵列。资料显示，苹果未来智能眼镜采用了“主辅双屏幕+LED 阵列”的设计，具有三重显示系统、精准定位、个性化的服务与交互等特点。该系统融合了三种显示形式，包括一个主显示器、一个辅助显示器，以及一个以 LED 灯圈形式存在的第三级显示器。主显示器以高分辨率占据用户的主要视野，用于浏览图片、观看视频以及进行复杂的交互操作；辅助显示器分辨率较低，负责初步展示虚拟对象，并可以在用户需要与特定对象进行深入交互时，由主显示器接管。第三级显示器以 LED 阵列形式围眼镜内框，提供基本的提醒和指示功能，并能根据应用场景变换颜色与闪烁模式。

图 38：智能眼镜



资料来源：行家说 Display 公众号、天风证券研究所

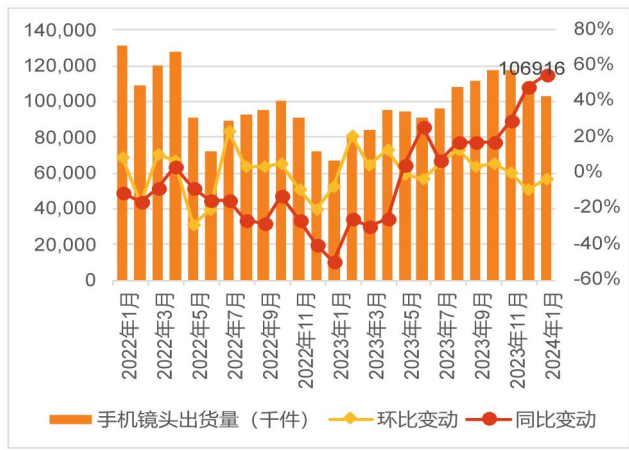
2. 细分板块跟踪

2.1. 智能手机光学月度出货量跟踪

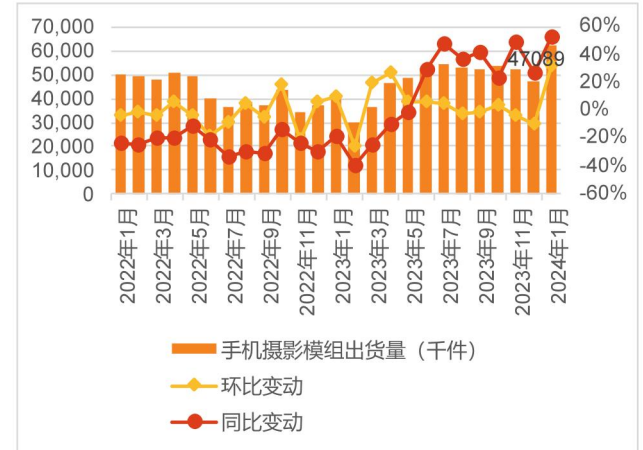
智能手机光学模组旺季出货量基本恢复至 21 年水平，行业有望逐步回暖。2021 年 OPPO、Vivo 等安卓厂商备货激进，舜宇手机摄像头模组单月出货量高增长，2021/02 单月出货量创新高，2021 Q2 增速放缓，受安卓手机整体需求疲软及高端化不足光学降规降配影响，2021Q3/Q4 开始承压，2022 需求不振&下游去库存出货量持续下行，2023/02 同比增速触底，2023/06 同比增速转正，7/8/9 连续三个月同比增速超过 35%，行业呈回暖态势。2021 年 12 月丘钛单月摄像头模组创历史新高，高端（32M 以上）摄像头模组出货量持续高增长，2021/11 创单月出货量历史新高，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。2024 年势头较好，2024/01 出货量较大且同比和环比变动幅度大。

图 39：舜宇光学手机镜头月度出货量

图 40：舜宇光学手机摄像模组月度出货量

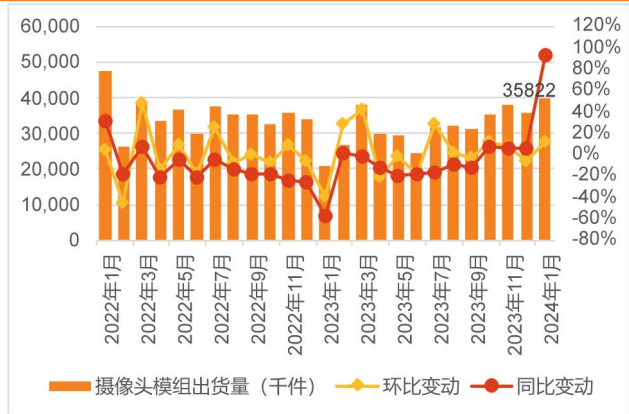


资料来源：舜宇光学公司公告，天风证券研究所



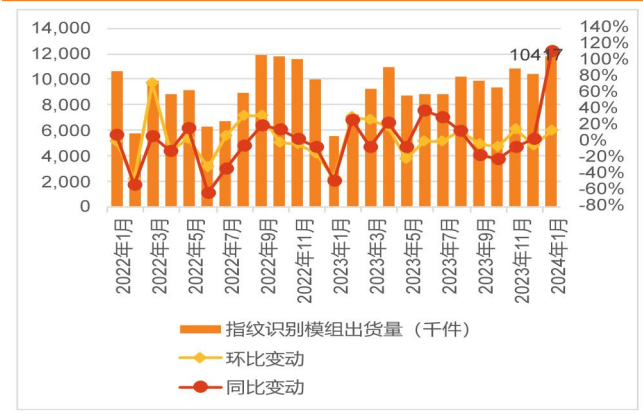
资料来源：舜宇光学公司公告，天风证券研究所

图 41: 丘钛科技摄像头模组月度出货量



资料来源：丘钛科技公司公告，天风证券研究所

图 42: 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

2.2. 主要面板尺寸价格跟踪

五月份，智能手机面板需求仍维持分化趋势，低端市场延续对 LCD 面板保守的备货策略，中高端 OLED 面板备货需求积极。a-Si LCD：目前智能手机 a-Si LCD 面板需求并未明显好转，整体供需仍处于相对宽松状态，但由于目前供应侧厂商成本压力较大，5 月份 a-Si LCD 价格仍保持稳定。**LTPS LCD：**智能手机对 LTPS LCD 的面板仍处弱需求状态，5 月份，部分 LTPS LCD 新项目价格已有下调。**ROLED：**刚性 OLED 智能手机面板价格保持稳定。**FOLED：**终端品牌对 FOLED 面板的备货需求积极性不减，国内 OLED 面板厂稼动处于较高水平，FOLED 面板价格在经历新一轮上涨后逐渐维稳。

五月份，随着 a-Si LCD 产能的不断提升，在成本压力与市场竞争加剧的博弈中，目前价格仍呈维稳趋势。LTPS LCD 方面，供应侧厂商继续承压，新项目通过提升技术规格，拉开 a-Si LCD 和及 Oxide LCD 的市场定位，增加新的机会，而整体价格仍保持持平。

表 1: 2024 年 5 月 Smartphone&Tablet 面板价格

| | Size | Resolution | Remark | Range | Mar'24. | Apr'24.(L) | Mar.VS Feb. | Change(\$) |
|---------|-------|------------|--------------------------|---------|---------|------------|-------------|------------|
| Smartph | 6.52" | 1600×720 | a-Si cell | Typical | \$1.7 | \$1.7 | 0 | → |
| one | 6.56" | 1612×720 | V-Notch a-Si LCM in-cell | Typical | \$7.8 | \$7.8 | 0 | → |
| | 6.72" | 2400×1080 | HIAA LTPS in-cell | Typical | \$11.6 | \$11.3 | -0.3 | ↘ |

| | | | | | | | | |
|--------|-------|-----------|--------------|---------|--------|--------|---|---|
| | 6.67" | 2400×1080 | HIAA ROLED | Typical | \$16.8 | \$16.8 | 0 | → |
| | 6.67" | 2400×1080 | HIAA FOLED | Typical | \$22.0 | \$22.0 | 0 | → |
| | | | 2.5D | | | | | |
| Tablet | 10.1" | 1280×800 | a-Si LCM IPS | Typical | \$19.1 | \$19.1 | 0 | → |
| | 11.0" | 2560×1600 | LTPS LCM IPS | Typical | \$40.5 | \$40.5 | 0 | → |

资料来源：群智咨询公众号，天风证券研究所

IT 面板价格：Monitor 面板方面，根据群智咨询数据，预计 5 月 OC 面板价格涨幅小幅收窄，LCM 面板价格涨幅与上月持平。根据群智咨询数据，21.5"FHD，5 月 Open cell 面板价格预计上涨 0.6\$，LCM 价格预计上涨 0.5\$；23.8"FHD，5 月 Open cell 面板价格预计上涨 0.6\$，LCM 价格预计上涨 0.5\$；27"FHD，5 月 Open cell 面板价格预计上涨 0.6\$，LCM 价格预计上涨 0.5\$；主流 Gaming model 面板价格预计上涨 0.8~1\$。**Notebook 面板方面，根据群智咨询数据，预计 5 月 TN 面板价格小幅回暖，主流 16:9 规格面板价格保持稳定，高阶面板价格仍维持下跌。**根据群智咨询数据，低端 HD TN：5 月主流 TN LCM 均价预计上涨 0.1\$；IPS FHD&FHD+产品，5 月 16:9 主流规格面板价格保持稳定，部分 16:10 主流小幅下滑 0.2\$。

TV 面板价格：五月，全球 LCD TV 面板产业上下游对市场预期出现明显分化，终端零售未见恢复使得渠道及整机厂商预期趋于保守，而面板厂则规划减产应对需求波动。全球 LCD TV 面板市场供需环境在双向调整中呈现“整体平衡，结构波动”的状态。根据群智咨询调研，TV 面板方面，32"，需求持续降温伴随供应收缩，5 月价格持平。50"，面板厂策略趋向温和，5 月开始均价止涨回稳。55"，备货需求有所回落，5 月均价涨幅收窄至 1 美金。大尺寸方面，供应集中度较高，5 月均价上涨 2 美金。

表 2：2024 年 5 月 IT 面板价格

| application | Size | Resolution | OC/LCM | Spec(IT) | Apr'24 | May'24(L) | Apr. VS Mar. | Change |
|-------------|-------|------------|-----------|-----------------|--------|-----------|--------------|--------|
| Monitor | 21.5" | 1920×1080 | Module | TN | 33.6 | 34.1 | 0.5 | ↗ |
| | 23.8" | 1920×1080 | Module | IPS | 41.0 | 41.5 | 0.5 | ↗ |
| | 23.8" | 1920×1080 | Open Cell | IPS | 28.4 | 29.0 | 0.6 | ↗ |
| | 23.8" | 1920×1080 | Open Cell | VA | 27.7 | 28.3 | 0.6 | ↗ |
| | 27" | 1920×1080 | Module | IPS | 50.7 | 51.2 | 0.5 | ↗ |
| notebook | 14.0" | 1366×768 | Module | TN | 26.2 | 26.3 | 0.1 | ↗ |
| | 14.0" | 1920×1080 | Module | Value-added | 46.3 | 46.3 | 0.0 | |
| | | | | IPS | | | | |
| | 14.0" | 1920×1080 | Module | Entry-level IPS | 38.2 | 38.2 | 0.0 | |
| | 15.6" | 1920×1080 | Module | Entry-level IPS | 38.0 | 38.0 | 0.0 | |

资料来源：群智咨询公众号，天风证券研究所

表 3：2024 年 5 月 TV 面板价格

| Size | Resolution | OC/LCM | Range | Apr'24 | May'24(L) | Apr. VS Mar. | Change |
|------|------------|--------|---------|--------|-----------|--------------|--------|
| 32" | 1366×768 | OC | High | 38.0 | 38.0 | 0.0 | |
| | | | Typical | 37.0 | 37.0 | 0.0 | |
| | | | Low | 36.0 | 36.0 | 0.0 | |
| 50" | 3840×21600 | OC | High | 113.0 | 113.0 | 0.0 | |
| | | | Typical | 108.0 | 108.0 | 0.0 | |
| | | | Low | 105.0 | 105.0 | 0.0 | |
| 55" | 3840×2160 | OC | High | 137.0 | 137.0 | 0.0 | |
| | | | Typical | 134.0 | 135.0 | 1.0 | ↗ |
| | | | Low | 130.0 | 131.0 | 1.0 | ↗ |
| | | | High | 186.0 | 187.0 | 1.0 | ↗ |

| | | | | | | | |
|-----|-----------|----|---------|-------|-------|-----|---|
| 65" | 3840×2160 | OC | Typical | 182.0 | 184.0 | 2.0 | ↗ |
| | | | Low | 176.0 | 178.0 | 2.0 | ↗ |
| | | | High | 247.0 | 248.0 | 1.0 | ↗ |
| 75" | 3840×2160 | OC | Typical | 244.0 | 246.0 | 2.0 | ↗ |
| | | | Low | 239.0 | 241.0 | 2.0 | ↗ |

资料来源：群智咨询公众号，天风证券研究所

3. 本周（6/3~6/7）消费电子行情回顾

6月7日申万电子行业指数为 3,279.85，本周（6/3~6/7）涨幅为 0.5%，6月7日沪深 300 指数为 3,574.11，本周（6/3~6/7）涨幅为 0.2%，电子行业整体跑赢大盘。6月7日申万电子行业市盈率为 53.12，6月7日沪深 300 市盈率为 13.29。

图 43：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

6月7日美股道琼斯工业平均指数为 38,798.99，本周（6/3~6/7）跌幅为 0.6%，6月7日纳斯达克综合指数为 17,133.13，本周（6/3~6/7）跌幅为 1.8%。6月7日恒生指数为 18,366.95，本周（6/3~6/7）跌幅为 1.6%，6月7日恒生科技指数为 3,772.47，本周（6/3~6/7）跌幅为 2.2%，6月7日中国台湾加权指数为 21,858.38，本周（6/3~6/7）跌幅为 3.1%，6月7日中国台湾电子行业指数为 1,151.27，本周（6/3~6/7）跌幅为 3.7%。

图 44：道琼斯工业平均指数和纳斯达克综合指数对比



资料来源：Wind，天风证券研究所

图 45：恒生指数与恒生科技指数对比



资料来源：Wind，天风证券研究所

图 46：中国台湾加权指数和中国台湾电子行业指数对比



资料来源：Wind，天风证券研究所

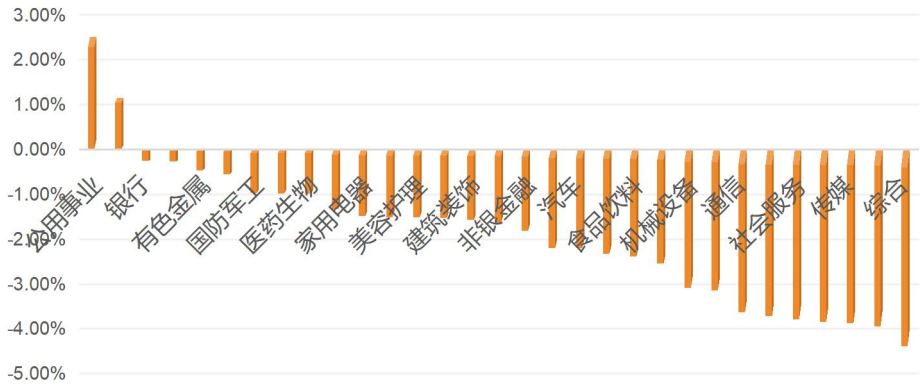
本周（6/3~6/7）消费电子行情跑输主要指数。本周（6/3~6/7）上证综合指数下跌 0.88%，同期创业板指数下跌 2.11%，深证综指下跌 2.32%，中小板指数下跌 1.01%，申万消费电子行业指数下跌 3.04%。

表 4：本周（6/3~6/7）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 | -2.11% | -0.93% |
| 上证综合指数 | -0.88% | -2.16% |
| 深证综合指数 | -2.32% | -0.72% |
| 中小板指数 | -1.01% | -2.03% |
| 万得全 A | -1.58% | -1.46% |
| 申万行业指数:消费电子 | -3.04% | |

资料来源：wind，天风证券研究所

图 47：本周（6/3~6/7）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下跌趋势。半导体/电子化学品/元件/电子/光学光电子/消费电子/其他电子本周涨跌幅分别为-0.71%/-1.02%/-1.26%/-1.64%/-1.93%/-3.04%/-6.39%。

图 48: 本周 (6/3~6/7) 电子各子版块涨跌幅



资料来源: wind, 天风证券研究所

本周 (6/3~6/7) 消费电子板块跌幅前 10 的个股为: *ST 碳元/万祥科技/英力股份/光大同创/福日电子/隆扬电子/捷邦科技/昀冢科技/智动力/慧为智能;

本周 (6/3~6/7) 消费电子板块涨幅前 10 的个股为: 贝仕达克/深科技/海能实业/工业富联/雅葆轩/蓝思科技/共达电声/立讯精密/安克创新/奥海科技。

表 5: 本周 (6/3~6/7) 消费电子板块涨跌幅前十的个股

| 跌幅前 10 | 跌幅 (%) | 涨幅前 10 | 涨幅 (%) |
|--------|---------|--------|--------|
| *ST 碳元 | (83.84) | 贝仕达克 | 50.67 |
| 万祥科技 | (27.42) | 深科技 | 11.44 |
| 英力股份 | (26.97) | 海能实业 | 9.92 |
| 光大同创 | (23.23) | 工业富联 | 7.07 |
| 福日电子 | (20.00) | 雅葆轩 | 3.20 |
| 隆扬电子 | (19.27) | 蓝思科技 | 2.22 |
| 捷邦科技 | (17.28) | 共达电声 | 1.54 |
| 昀冢科技 | (16.80) | 立讯精密 | 1.29 |
| 智动力 | (16.73) | 安克创新 | 1.17 |
| 慧为智能 | (16.00) | 奥海科技 | 0.53 |

资料来源: wind, 天风证券研究所

4. 本周 (6/3~6/7) 重要公司公告

【鹏鼎控股】公司发布 2024 年 5 月月报, 2024 年 5 月公司合并营业收入为 21.22 亿元,

较去年同期增长 23.61%。

【伊戈尔】伊戈尔电气股份有限公司(以下简称公司)于 2024 年 06 月 04 日召开第六届董事会第十七次会议和第六届监事会第十五次会议，会议审议通过了《关于向激励对象首次授予股票期权与限制性股票的议案》等议案。董事会认为公司 2024 年股票期权与限制性股票激励计划(以下简称“本次激励计划”)的首次授予条件已经满足，确定首次授权授予日为 2024 年 06 月 05 日，向符合授予条件的 239 名激励对象授予 219.00 万份股票期权，行权价格为 1320 元份；向符合授予条件的 71 名激励对象授予 3650 万股限制性股票，授予价格为 8.14 元股。

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 | 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 | A 栋 23 层 2301 房 | 邮编：200086 | 邮编：518000 |
| 邮箱：research@tfzq.com | 邮编：570102 | 电话：(8621)-65055515 | 电话：(86755)-23915663 |
| | 电话：(0898)-65365390 | 传真：(8621)-61069806 | 传真：(86755)-82571995 |
| | 邮箱：research@tfzq.com | 邮箱：research@tfzq.com | 邮箱：research@tfzq.com |