



**上海证券**  
SHANGHAI SECURITIES

## 三星穿戴设备再添新成员，钛合金正加速渗透消费电子行业（更正）

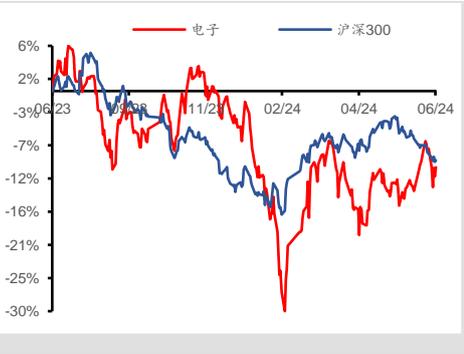
——电子行业周报（2024.06.24-2024.06.28）

### 增持（维持）

行业： 电子  
日期： 2024年07月01日

分析师： 马永正  
Tel: 021-53686147  
E-mail: mayongzheng@shzq.com  
SAC 编号: S0870523090001  
联系人： 陈凯  
Tel: 021-53686412  
E-mail: chenikai@shzq.com  
SAC 编号: S0870123070004  
联系人： 杨蕴帆  
Tel: 021-53686417  
E-mail: yangyunfan@shzq.com  
SAC 编号: S0870123070033

最近一年行业指数与沪深 300 比较



#### 相关报告：

《一季度 OLED 平板面板出货创新高，先进制程产能持续增长》

——2024 年 06 月 24 日

《半导体快速复苏，折叠屏手机销售火热情况有望延续》

——2024 年 06 月 17 日

《GenAI 智能手机快速渗透，DDR6 内存新标准即将上线》

——2024 年 06 月 11 日

#### ■ 核心观点

##### 市场行情回顾

过去一周（06.24-06.28），SW 电子指数下跌 2.76%，板块整体跑输沪深 300 指数 1.79 pct，从六大子板块来看，消费电子、元件、光学光电子、其他电子 II、电子化学品 II、半导体涨跌幅分别为 1.31%、1.24%、-1.01%、-4.31%、-5.01%、-5.87%。

##### 核心观点

三星官宣 2024 年 Galaxy Unpacked 发布会，将正式发布新可穿戴设备 Galaxy Ring。三星 2024 年的 Galaxy Unpacked 发布会将在北京时间 7 月 10 日 21 点在巴黎举办，带来的新品包括 Galaxy Z Fold6、Z Flip6、Watch7 智能手表、Galaxy Tab S10 平板电脑以及 Galaxy Ring 智能戒指。据此前报道，功能方面，Galaxy Ring 内置了多种传感器，可以追踪用户的血氧饱和度和睡眠情况，还可追踪心率、步数和锻炼状况；在电池续航方面，不同尺寸的戒指配备了不同容量的电池，电池续航时间长达 5 至 9 天，同时该款戒指的充电盒支持 USB-C 和无线充电功能，为用户提供了更加便捷的充电方式。我们认为，三星大厂加入智能戒指市场有望为该市场注入成长动能，2024 年有望成为“智能戒指元年”，根据我爱音频网数据可知，2023 年智能戒指全球市场规模达 2.1 亿美元，同比增长 16.7%，预计 2024 年-2032 年期间，智能戒指市场全球复合年增长率将达 24.1%。

钛合金正加速渗透消费电子行业，建议关注新加工方式带来的投资机会。目前，电子产品金属结构件正逐渐采用钛合金，据我们不完全统计，目前 iPhone 15 Pro/Max、小米 14 Pro 钛金属特别版、三星 Galaxy S24 Ultra 等机型采用了钛合金中框；折叠屏手机荣耀 Magic V2 采用钛合金轴盖；苹果、三星、华为等均推出配置钛金属表壳的智能手表，同时钛合金在智能戒指与智能眼镜中也有应用。本周，三星官宣了 2024 年 Galaxy Unpacked 发布会，其中 Galaxy Watch 7 Ultra 将采用坚固的钛合金矩形外框。我们认为，钛合金向消费电子持续渗透有望成为行业发展趋势，原因为钛合金相比不锈钢和铝合金等材质，能够更好地兼具坚固和轻薄的特点，从而降低手机的厚度和重量，并提高强度。尽管传统工艺下钛合金加工难度大、成本高，但随着新工艺技术的发展，其应用成本已大幅降低，使得 3C 消费电子领域能够接受。3C 消费电子钛合金加工方式包括 CNC 加工、3D 打印和 MIM 等工艺，其中 CNC 成本较高，而据精研科技披露，3D 打印适用于小批量复杂产品，MIM 则适合大批量（万件以上）简单结构产品。相关公司包括：长盈精密已向三星 S24 提供钛合金金属外观件，金太阳已成为荣耀折叠屏 V2 钛合金轴盖主要供应商。

#### ■ 投资建议

维持电子行业“增持”评级，我们认为目前电子半导体行业处于周期底部，2024 年上半年开始弱修复，下半年有望迎来全面复苏，同时 IPO 新规下，产业竞争格局有望加速出清修复，产业盈利周期和相关公司利润有望持续复苏。我们当前建议关注：半导体设计领域部分超跌且具备真实业绩和较低 PE/PEG 的个股，AIOT SoC 芯片建议关注中科蓝讯和炬芯科技；模拟芯片建议关注美芯晟和南芯科技；建议关注驱动芯片领域峰昭科技和新相微；Miniled 电影屏建议关注奥拓电子；半导体设备材料建议关注华海诚科和昌红科技；折叠机产业链建议关注统联精密及金太阳；建议关注军工电子紫光国微和复旦微电；建议关注华为供货商汇创达。

#### ■ 风险提示

中美贸易摩擦加剧、终端需求不及预期、国产替代不及预期。

更正说明：“电子行业周报（2024.06.25-2024.06.29）”更正为“电子行业周报（2024.06.24-2024.06.28）”，“（06.25-06.29）”更正为“（06.24-06.28）”

## 目 录

<b>1 市场回顾</b> .....	<b>3</b>
1.1 板块表现 .....	3
1.2 个股表现 .....	4
<b>2 行业新闻</b> .....	<b>5</b>
<b>3 公司公告</b> .....	<b>7</b>
<b>4 风险提示</b> .....	<b>8</b>

## 图

图 1: SW 一级行业周涨跌幅情况 (06.24-06.28) .....	3
图 2: SW 电子二级行业周涨跌幅情况 (06.24-06.28) .....	3
图 3: SW 电子三级行业周涨跌幅情况 (06.24-06.28) .....	4

## 表

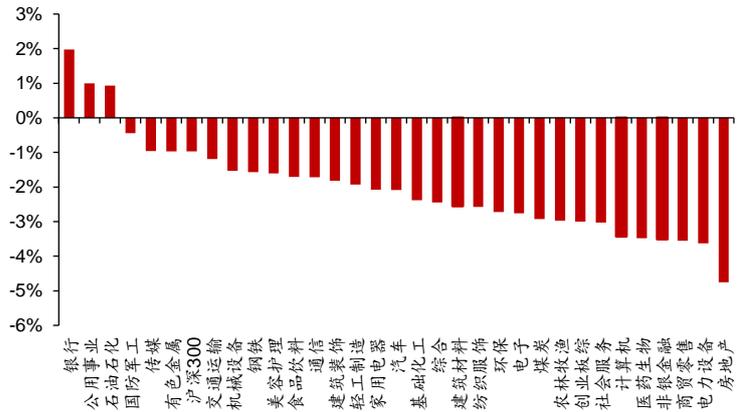
表 1: 电子板块 (SW) 个股过去一周涨跌幅前 10 名 (06.24-06.28) .....	4
表 2: 本周 A 股公司核心公告 (06.24-06.28) .....	7

## 1 市场回顾

### 1.1 板块表现

过去一周（06.24-06.28），SW 电子指数下跌 2.76%，板块整体跑输沪深 300 指数 1.79 pct、跑赢创业板综指数 0.24 pct。在 31 个子行业中，电子排名第 22 位。

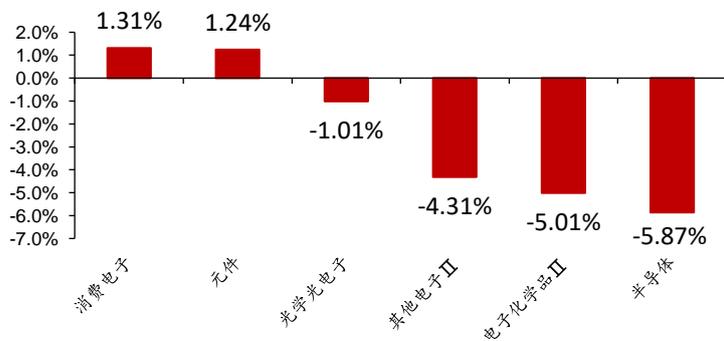
图 1：SW 一级行业周涨跌幅情况（06.24-06.28）



资料来源：iFinD，上海证券研究所

过去一周（06.24-06.28）SW 电子二级行业中，消费电子板块上涨 1.31%，涨幅最大；跌幅最大的是半导体板块，下跌 5.87%。消费电子、元件、光学光电子、其他电子 II、电子化学品 II、半导体涨跌幅分别为 1.31%、1.24%、-1.01%、-4.31%、-5.01%、-5.87%。

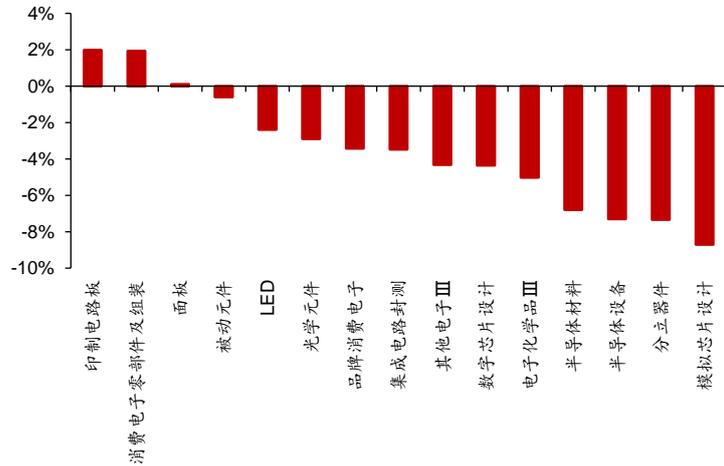
图 2：SW 电子二级行业周涨跌幅情况（06.24-06.28）



资料来源：iFinD，上海证券研究所

过去一周（06.24-06.28）SW 电子三级行业中，印制电路板板块上涨 1.99%，涨幅最大；涨跌幅排名后三的板块分别为模拟芯片设计、分立器件以及半导体设备板块，涨跌幅分别为-8.70%、-7.33%、-7.29%。

图 3：SW 电子三级行业周涨跌幅情况（06.24-06.28）



资料来源：iFinD，上海证券研究所

## 1.2 个股表现

过去一周（06.24-06.28）涨幅前十的公司分别是凯旺科技（35.91%）、满坤科技（34.80%）、瀛通通讯（28.33%）、领益智造（24.91%）、捷邦科技（23.02%）、\*ST 贤丰（19.77%）、乐鑫科技（19.37%）、中英科技（17.17%）、骏亚科技（15.34%）、金禄电子（14.93%），跌幅前十的公司分别是晶华微（-29.48%）、气派科技（-21.65%）、百邦科技（-20.00%）、百邦科技（-20.00%）、联动科技（-19.16%）、富创精密（-18.02%）、芯原股份（-17.44%）、长光华芯（-15.66%）、华峰测控（-14.74%）、金溢科技（-14.65%）。

表 1：电子板块（SW）个股过去一周涨跌幅前 10 名（06.24-06.28）

周涨幅前 10 名			周跌幅前 10 名		
证券代码	股票简称	周涨幅(%)	证券代码	股票简称	周涨幅(%)
301182.SZ	凯旺科技	35.91%	688130.SH	晶华微	-29.48%
301132.SZ	满坤科技	34.80%	688216.SH	气派科技	-21.65%
002861.SZ	瀛通通讯	28.33%	300736.SZ	百邦科技	-20.00%
002600.SZ	领益智造	24.91%	300736.SZ	百邦科技	-20.00%
301326.SZ	捷邦科技	23.02%	301369.SZ	联动科技	-19.16%
002141.SZ	*ST 贤丰	19.77%	688409.SH	富创精密	-18.02%
688018.SH	乐鑫科技	19.37%	688521.SH	芯原股份	-17.44%
300936.SZ	中英科技	17.17%	688048.SH	长光华芯	-15.66%
603386.SH	骏亚科技	15.34%	688200.SH	华峰测控	-14.74%
301282.SZ	金禄电子	14.93%	002869.SZ	金溢科技	-14.65%

资料来源：iFinD，上海证券研究所

请务必阅读尾页重要声明

## 2 行业新闻

### 美出口限制导致韩国半导体设备库存积压

6月24日，爱集微报道，据韩国业界近期消息，自从美国对中国实施半导体领域制裁以来，韩国半导体旧设备库存积压严重，这导致仓储成本难以承受，每年产生的租金超过200亿韩元（约合1.046亿元人民币）。（资料来源：爱集微）

### 2024年全球可穿戴腕带设备出货量预计将增长5%

6月24日，Canalys报道，2024年，全球可穿戴腕带设备市场的出货量将增长5%，总量将达到1.94亿台。尽管2024年第一季度出货量略降0.2%，但得益于智能手表市场的复苏，同比增长4%，以及基础手表细分市场的持续回暖，同步增长高达10%，预计整体市场将在年底前强力反弹。然而，基础手环的市场在2024年持续下降6%。（资料来源：Canalys）

### Q1全球半导体市场规模环比下滑2%至1515亿美元

6月24日，爱集微报道，根据Omdia最新报告，2024年第一季度，全球半导体市场营收环比下降约2%至1515亿美元，相较去年同期的1205亿美元年增长25.7%。报告指出，由于整体需求疲软，上季度半导体市场的大多数细分类别都出现下滑。消费细分市场受到的打击最为严重，营收较2023年第四季度下降10.4%，而工业细分市场则因库存调整下降8.5%。即使是多年来一直稳步增长的汽车细分市场，在2024年第一季度也出现负增长，下降5.1%。这些类别的下滑被数据处理芯片的季度增长所抵消，该分类增长了3.7%，这得益于市场对英伟达芯片和其他AI相关产品持续的高需求。（资料来源：爱集微）

### 晶合集成扩产全面提速

6月25日，爱集微报道，在全球半导体市场持续回暖之下，晶合集成订单饱满，产能需求出现供不应求。自2024年3月至今，晶合集成产能一直处于满载状态，6月产线负荷约为110%，订单超过现有产能。为满足不断增加的市场需求，更好服务客户，晶合集成计划于2024年内总扩产3-5万片/月。（资料来源：爱集微）

### 2024年618智能手机销量同比下降2%，苹果销量/销售额夺冠

6月25日，爱集微报道，研究机构TechInsights统计显示，2024年中国第二大网络购物节618期间（统计时间约为5月20日20时

~6月18日 23:59:59)，智能手机销量同比下降 2%至 1310 万部，但由于平均售价上涨，智能手机市场价值同比几乎持平，为 623 亿元人民币（86 亿美元），超过同比萎缩 3%的网络商品交易总额（GMV）。各品牌表现方面，苹果夺得销量、销售额冠军，小米销量第二，荣耀销量第三；按照销售额计算，小米第二，华为第三。（资料来源：爱集微）

### AI 将带动今年全球服务器 GPU 产值破千亿美元

6月25日，DIGITIMES 研究中心 6月25日发布报告指出，2024 年全球服务器用 GPU（包括存储芯片在内的板卡与子系统）产值将首次突破 1000 亿美元，达 1219 亿美元。其中，高端服务器 GPU 产值比重将超过 80%，达 1022 亿美元，出货量可达 482 万颗，英伟达将占比 92.5%，AMD 占比可达 7.3%。（资料来源：爱集微）

### 群智咨询：2024 年 6 月 IT 面板价格

6月25日，群智咨询报道称，对于 Monitor 面板，进入六月末，从需求端来看，伴随着促销备货期的结束，消费需求出现退温，但商用需求相对稳健。随着航运价格持续上涨，国际品牌加大了面板采购需求。从供应端来看，为应对 TV 需求下滑，面板厂快速响应，均下调了 LCD 稼动，显示器面板供应亦具备灵活的调整空间，当前 Monitor 面板市场供需依然呈现平衡状态。综合来看，群智咨询预测，在需求退温以及 TV 面板价格连带影响下，6月 MNT 面板价格涨幅持续缩窄。对于 Notebook 面板，群智咨询预测，6月 TN 面板价格小幅上涨，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。（资料来源：群智咨询）

### 3 公司公告

**表 2：本周 A 股公司核心公告（06.24-06.28）**

公告日期	公司	公告类型	要闻
2024-06-26	鼎龙股份	业绩预测	<p>公司预计 2024 年 1-6 月实现归属于母公司所有者的净利润为 20,133.06 万元 - 22,050.50 万元，比上年同期上升 110% -130%，扣除非经常性损益后的净利润为 18,133.06 万元 - 20,050.50 万元，同比增加 166% - 194%。</p> <p>公司预计 2024 年 1-5 月实现归属于母公司所有者的净利润为 11,871 万元左右，与上年同期相比，将增加 6,560 万元左右，同比增加 123.51% 左右；归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润为 11,806 万元左右，与上年同期相比，将增加 7,480 万元左右，同比增加 172.90% 左右。本期业绩变化的主要原因为（1）受益于下游各行业不断提升的数智化渗透率、持续扩大的乐鑫全球品牌影响力、广泛的开发者社区支持，以及逐渐改善的竞争格局，公司在 B 端业绩方面获得了新的突破，5 月营业收入创单月历史新高。今年 1-5 月，2023 年和 2024 年新增客户贡献了主要的增长。本期营收增量主要由次新品类（ESP32-S3、C2 和 C3）贡献。公司产品矩阵正在不断丰富，新品相比目前的次新品类增加差异化的功能属性，非替代关系，将协助拓展新的市场。随着时间推移，越来越多新品成熟积累年份至次新品类后，将开始贡献显著的营收。（2）本期费用中主要开支是研发费用，全年预算将控制在年化增速 20% 以内。公司毛利率水平继续保持 40% 的稳定目标，因此当营收增速超过 20%，经营杠杆效应显现，利润快速提升。</p>
2024-06-27	乐鑫科技	业绩预测	<p>为满足公司全资子公司盐城维信经营发展需要，助力其业务拓展，公司决定以未分配利润对盐城维信增资 3,000 万美元，增资完成后盐城维信注册资本由 20,499 万美元增加至 23,499 万美元。</p>
2024-06-28	东山精密	对外投资	<p>公司拟通过全资子公司浙江美迪凯光学半导体有限公司引入战略投资者服务贸易创新发展引导基金（有限合伙）。</p>
2024-06-28	美迪凯	对外投资	<p>本激励计划为股票期权激励计划，股票来源为公司向激励对象定向发行公司 A 股普通股股票。本次激励计划拟授予的股票期权数量为 22,520 万份，对应的标的股票数量为 22,520 万股，占截至目前公司股本总额的 6.58%。其中首次授予股票期权 21,000 万份，预留股票期权 1,520 万份，预留股票期权占本激励计划拟授予股票期权数量总额的 6.75%。本激励计划首次授予的激励对象总人数为 5,704 人，占公司截至 2022 年 12 月 31 日在册员工总人数 85,358 人的 6.68%。本激励计划的激励对象为公司及子公司重要管理骨干、业务骨干，不包括独立董事和监事，亦不包括单独或合计持有上市公司 5% 以上股份的股东或实际控制人及其配偶、父母和子女。</p>
2024-06-28	歌尔股份	股权激励	

资料来源：iFinD，上海证券研究所

## 4 风险提示

### 1) 中美贸易摩擦加剧

中美贸易摩擦加剧，美方加大对国内企业的制裁力度，部分公司的经营或受到较大影响。

### 2) 终端需求不及预期

下游终端需求不及预期，产业链相关公司业绩或发生较大波动。

### 3) 国产替代不及预期

国产替代不及预期，国内企业的业绩或将面临承压。

### 分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

### 公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

### 投资评级体系与评级定义

<b>股票投资评级：</b>	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级
<b>行业投资评级：</b>	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数
相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	

#### 投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

### 免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。