

消费电子

 证券研究报告
 2024年07月11日

二代 Optimus 首次亮相 WAIC，覆铜板价格维稳，看好 iPhone 换机周期和 SLP 迭代

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 分析师
 SAC 执业证书编号: S1110517070005
 panjian@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

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: Google & OpenAI 更新大模型, 持续看好端侧 AI、大模型轻量化》2024-07-01
- 《消费电子 - 行业研究周报: 苹果 WWDC 发布 Apple Intelligence, 看好端侧 AI 落地》2024-06-17
- 《消费电子 - 行业研究周报: Computex 2024 回顾: AI 算力加速迭代, 端侧应用持续落地》2024-06-12

机器人: 特斯拉二代人形机器人 Optimus 正式亮相, 在感知、重量以及运动能力等方面相较于一代都有显著进步。特斯拉二代人形机器人 Optimus 正式亮相, 在感知、重量以及运动能力等方面相较于一代都有显著进步。Optimus 自发布以来保持高速迭代, 下一阶段有望实现重大更新以及小规模量产。

汽车电子: 新能源汽车周度销量逐步提升, 头部集中度持续提升; 关注 Uber Freight 与 Aurora 推出无人驾驶运输服务, 广汽丰田联合 Momenta 打造端到端高阶智驾, 极海正式发布首款 GALT61120 汽车前灯 LED 矩阵控制芯片。1) 6 月以来, 周度新势力品牌销量数据前三周, 理想、问界逐步环比增长, 现已逐渐呈现断档式领先。看好随着新能源汽车渗透率逐步提升。2) Uber Freight 与 Aurora Innovation 正合作推出一项新计划 Premier Autonomy, 旨在 Uber Freight 网络上集成和部署自动驾驶卡车, 提升车辆利用率和业务效率。3) 广汽丰田和 Momenta 共同宣布双方联合打造端到端高阶智驾, 将首发搭载于铂智 3X 车型。算法层面基于 Momenta 的数据飞轮。硬件方面配备 126 线激光雷达及英伟达 Orin X 平台, 算力 254TOPS。4) 极海推出了 GALT61120 汽车前灯 LED 矩阵控制芯片。该产品能显著增强车灯系统的互操作性和驾驶安全, 同时通过减少车灯系统的成本及功耗。

智能手机: 1-5 月国内手机市场呈增长趋势, 看好市场未来向好发展; 关注荣耀与字节豆包大模型合作深化 AI 布局; 关注三星折叠新机、联想 AI 手机发布。1) 1-5 月国内手机市场产量、出货量、出口产量均实现同比增长, 看好市场未来向好发展。2024 年 5 月国内手机市场出货量 3032.9 万部, 同比增长 16.5%, 1-5 月手机产量 6.2 亿台, 同比增长 10.6%; 出货量 1.22 亿部, 同比增长 13.3%; 出口手机 3 亿台, 同比增长 4.7%, 电子信息制造业实现 13.8% 的同比增长。2) AI 方面, 荣耀与字节豆包大模型现已达成合作, 加码“智慧办公”, 豆包大模型家族中的语音识别、角色扮演等多款模型将助力荣耀构建移动办公领域垂直模型落地应用的基础能力。3) 新机方面, 苹果 iPhone 16 可能搭载 AI 算力每秒或将超 38 万亿次的 A18 芯片; 荣耀发布 Magic V3 折叠屏手机, 机身厚度不到 10mm, 重量不到 230g。苹果方面, iPhone 16 系列或将搭载的 A18 神经网络引擎可能比 M4 芯片更强, AI 算力每秒或将超 38 万亿次, 意味着可以在本地运行 AI 模型, 更好地驾驭各种 AI 任务。苹果公司上调了下一代芯片的订单量, 预计将从台积电采购 9000 万到 1 亿颗 A18 芯片, 此举反映了苹果对其 iPhone 16 系列强劲需求的预期。荣耀方面, Magic V3 折叠屏手机或将搭载后置三摄和骁龙 8 Gen3 平台, 机身厚度不到 10mm, 重量不到 230g。

PC: 1) SK 海力士副总裁兼封装技术开发负责人 Moon Ki-ill 预计 HBM 内存复合年增长率高达 70%, 未来低价后有望进入消费级设备。以 SK 海力士为首的三大 DRAM 企业已基本售罄 2025 年的 HBM 供应, 下游客户的需求远超预期。HBM 目前主要用于 AI 加速器, 但未来价格下降后有望渗透到以 PC 和移动设备为代表的消费级市场。2) 新机方面, 红魔首款游戏本 16 Pro 亮相 MWC24 上海展, 采用 6 系航空级铝合金材质, 一体金属工艺, 搭载酷睿 i9-14900HX 处理器, RTX 4070 8GB GDDR6 显卡; 华硕即将发售 Zenbook S 16, 搭载 AMD Ryzen AI 300, AMD 生成其在游戏性能方面将比英特尔 Core Ultra 9 185H 强 36%。

面板: TV 面板价格持续稳定在较高水平, 看好供需持续优化推动大周期内面板价格及厂商盈利能力不断提升, 现金流稳健充沛。1) 大尺寸方面: 2024 年 5 月全球 TV 出货 18.9M, 同比上涨 4.8%。其中海外市场, 5 月份出货量为 16.3M, 同比增长 9.8%。全球 TV 出货因受赛事拉动海外市场出货表现同比实现明显增长, 反观中国市场, 5 月本为年中“618”重要促销节点, 但受多方面因素影响, 市场表现断崖下降, 导致市场表现区域差异化明显。WitsView 预期大尺寸面板七月价格持平。2) 中尺寸方面: MNT 出货量因采购需求前移以及航运运力紧张等多重因素影响, 整体维持较低增长。据 DISQEN《全球 MNT 代工出货月度数据报告》统计, 5 月代工出货 883 万台, 同比增长 1%。OLED 平板 2024 年第一季度出货量年增 131%, 达到新高的 172 万片, 预期第二季度达到全年度最高峰, 采购数量将上看 390 万片, 季增 127%, 看好 OLED 平板计算机的正向成长趋势。第一季度苹果采购 OLED 面板的出货数量就高达 47%, 推估二季度可能攀升到 72%。Monitor 面板备货已到短期满足点, 价格涨幅将持续收敛。3) 小尺寸方面: Counterpoint Research 预计 2024 年第二季度折叠屏智能手机面板出货量将同比增长 113%, 达到创纪录的 925 万片。DSCC 发布报告, 折手机面板出货量在 2024 年第一季度同比增长 46%至 394 万片。智能手机面板价格延续分化趋势, LCD 面板价格持续下行, 柔性 AMOLED 面板止跌回稳。

建议关注: 连接器及线缆厂商: 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&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、光电器器、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、北威机电(机械组覆盖)、比亚迪电子(港股)、智迪科技、雷柏科技、创新新材;

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(电新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、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：二代 Optimus 首次亮相 WAIC，覆铜板价格维稳，看好 iPhone 换机周期和 SLP 迭代	4
1.1. 特斯拉二代人形机器人 Optimus 首次亮相，号称“见证人形机器人的再进化”	4
1.2. 汽车电子：看好新势力品牌，关注智能驾驶新应用	6
1.2.1. 周度销量逐步提升，头部集中度持续提升	6
1.2.2. 汽车周度资讯	7
1.2.2.1. Uber Freight 与 Aurora 推出无人驾驶运输服务	7
1.2.2.2. 广汽丰田联合 Momenta 打造端到端高阶智驾	8
1.2.2.3. 极海正式发布首款 GALT61120 汽车前灯 LED 矩阵控制芯片，引领汽车照明智能未来	8
1.3. PCB：覆铜板价格预期短期维稳，看好明年苹果手机换机弹性+主板 SLP 的大迭代	9
1.4. 智能手机及 PC：1-5 月国内手机市场多个指标同比增长显著，笔电平均内存同比增长 12%	10
1.4.1. 智能手机：看好国内手机未来向好发展，关注 AI 进一步赋能手机应用	10
1.4.2. PC：笔电平均内存实现同比增长，看好 AI PC 渗透率提升拉动产业链复苏	14
1.5. 面板：看好行业价格&估值中枢阶段性抬升	16
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（7/1~7/5）消费电子行情回顾	32
4. 本周（7/1~7/5）重要公司公告	35
5. 风险提示	36

图表目录

图 1：二代 Optimus 正在完成精细的任务	4
图 2：人形机器人的研究历史	5
图 3：6 月第一周新势力品牌销量情况	6
图 4：6 月第三周新势力销量情况	7
图 5：6 月第二周新势力销量情况	7
图 6：Uber Freight 与 Aurora 推出新计划	8
图 7：GALT61120 汽车前灯 LED 矩阵控制芯片	9
图 8：智能手机结构设计演进	9
图 9：国内手机市场出货量及 5G 手机占比（万部，%）	10
图 10：iPhone 16 概念图	11
图 11：荣耀 Magic V3 产品示意图	12
图 12：相关海报	12
图 13：三星产品示意图	13

图 14: moto razr 50 Ultra AI 元启版产品示意图	13
图 15: 红魔游戏本 16Pro 产品示意图	15
图 16: AMD Ryzen AI Roadmap	15
图 17: 全球 TV 月度出货规模及同比表现 (M,%)	17
图 18: 连续 13 个月全球液晶电视面板市场月度出货 (千片)	18
图 19: 全球 MNT 代工月度出货表现 (万片, %)	18
图 20: OLED 平板面板季度出货量	19
图 21: 23Q1-24Q1 全球平板面板出货量 (百万片)	19
图 22: 2023Q1-2024Q1 按技术分类全球平板面板出货量 (百万片)	20
图 23: 移动 PC 市场对 OLED 屏幕需求的预测	21
图 24: 2024 年 4 月中国大陆通用显示器出口市场结构	21
图 25: 工业、电子信息制造业同比增长率	22
图 26: 2023-2024 前四月 Iphone 出货量	22
图 27: 2024 Q1 折叠智能手机市场	23
图 28: 2024 Q1 全球智能手机 OLED 面板出货量前五公司	23
图 29: 2020-2024 年全球显示设备企业投资规模	26
图 30: moto razr 50	27
图 31: 荣耀 200	28
图 32: LGD 飞机用 OLED 屏	29
图 33: 智能眼镜	30
图 34: 舜宇光学手机镜头月度出货量	30
图 35: 舜宇光学手机摄像模组月度出货量	30
图 36: 丘钛科技摄像头模组月度出货量	31
图 37: 丘钛科技指纹识别模组月度出货量	31
图 38: 申万电子行业指数和沪深 300 指数对比	32
图 39: 道琼斯工业平均指数和纳斯达克综合指数对比	33
图 40: 恒生指数与恒生科技指数对比	33
图 41: 中国台湾加权指数和中国台湾电子行业指数对比	34
图 42: 本周 (7/1~7/5) A 股各行业行情对比	34
图 43: 本周 (7/1~7/5) 电子各子版块涨跌幅	35
表 1: 特斯拉 Optimus 更新进程	4
表 2: 机器人产业相关支持政策	5
表 3: 人形机器人行业参与者分类	6
表 4: 2024 年 5 月 Smartphone&Tablet 面板价格	31
表 5: 2024 年 5 月 IT 面板价格	32
表 6: 2024 年 5 月 TV 面板价格	32
表 7: 本周 (7/1~7/5) 消费电子行情与主要指数对比	34
表 8: 本周 (7/1~7/5) 消费电子板块涨跌幅前十的个股	35

1. 周观点：二代 Optimus 首次亮相 WAIC，覆铜板价格维稳，看好 iPhone 换机周期和 SLP 迭代

1.1. 特斯拉二代人形机器人 Optimus 首次亮相，号称“见证人形机器人的再进化”

特斯拉二代人形机器人 Optimus 正式亮相，在感知、重量以及运动能力等方面相较于一代都有显著进步。7 月 4 日，在 2024 世界人工智能大会上，特斯拉二代人形机器人 Optimus 正式亮相。二代 Optimus 相较于上一代拥有更强的力感知和运动控制能力。产品手指和脚掌增加了触觉传感器，手腕和脚踝则增加了多维力传感器。二代 Optimus 在颈部新增了 2 个自由度，使头部能更灵活地运动，手指的自由度则达到了 11 个。自由度的提升与传感器的升级，配合端到端神经网络训练以及特斯拉自研的 FSD 芯片，Optimus 能够更准确高效地理解工作环境与完成精细的工作任务。根据特斯拉公布的产品视频，二代 Optimus 目前可以实现平稳行走、稳定转身、深蹲，还可安全抓握易碎物品如鸡蛋。此外，根据 Optimus 相关工程人员介绍，二代 Optimus 直立行走的速度约为 0.6 米/秒，相比于第一代速度提高了 30%，并且整体重量减轻了 10 公斤。

图 1：二代 Optimus 正在完成精细的任务



资料来源：特斯拉、天风证券研究所

致力打造“最像人的机器人”，以通用型机器直接复用为人类设计的各类基础设施。特斯拉对 Optimus 的定位是：通用的、双足的、自主的人形机器人，代替人工执行不安全、重复或者无聊的任务。目标年产 10 亿台 Optimus 以占据人形机器人市场 10% 以上的份额，人形机器人或为特斯拉带来 25 万亿美元的市值提升。根据特斯拉 CEO 马斯克在 2024 年年度股东大会上称，将来人形机器人将成为工业主力，数量有望超越人类，预计达到 100-200 亿，特斯拉有朝一日可能通过机器人每年赚取 1 万亿美元，使特斯拉的估值达到目前最有价值公司的 10 倍。

Optimus 自发布以来保持高速迭代，下阶段有望实现对外销售。自从 2021 年 Optimus 首次亮相后，三年来特斯拉每隔几个月就会分享 Optimus 的更新，主要是为了展示其步行速度和执行任务时精度的进程。4 月 23 日，在特斯拉 2024 年第一季度财报电话会议中，马斯克强调 Optimus 已经在执行工厂任务，并预计在未来几年内将更广泛地使用。预计今年年底，Optimus 将在工厂中执行一系列工作任务。而到 2025 年底，“机器人将对外销售”。

表 1：特斯拉 Optimus 更新进程

时间	内容
2021 年 8 月	特斯拉 AI DAY 首次公开展示概念机
2022 年 2 月	推出人形机器人原型机
2022 年 4 月	原型机完成第一次步态行走
2022 年 9 月	第二届 AI DAY 上，Optimus 首次公开演示直立行走、搬运和浇水等动作
2023 年 5 月	股东大会上，马斯克展示了 Optimus 的行走、挥手和摇摆动作

2023 年 9 月

展示 Optimus 自我校准、多任务处理、姿态控制及自平衡能力

2023 年 12 月

二代机器人 Optimus Gen-2 发布
展示更灵活的行走和更精细的动作，以及先进的运动和质心控制能力

资料来源：甲子光年公众号、天风证券研究所

产业支持政策持续落地，人形机器人成为培育消费新增长点。近年来国家持续出台相关政策支持机器人研发、制造与应用场景发展。6 月 24 日，国家发展改革委联合农业农村部、商务部、文化和旅游部、市场监管总局等部门，共同发布了《关于打造消费新场景培育消费新增长点的措施》。在打造电子产品消费新场景中明确指出要为人形机器人行业的发展带来了新的机遇和挑战。通知中明确提出，要拓展智能机器人在清洁、娱乐休闲、养老助残护理、教育培训等方面的功能，并探索开发基于人工智能大模型的人形机器人，深刻表明了人形机器人产业在消费场景中的重要地位以及发展方向。

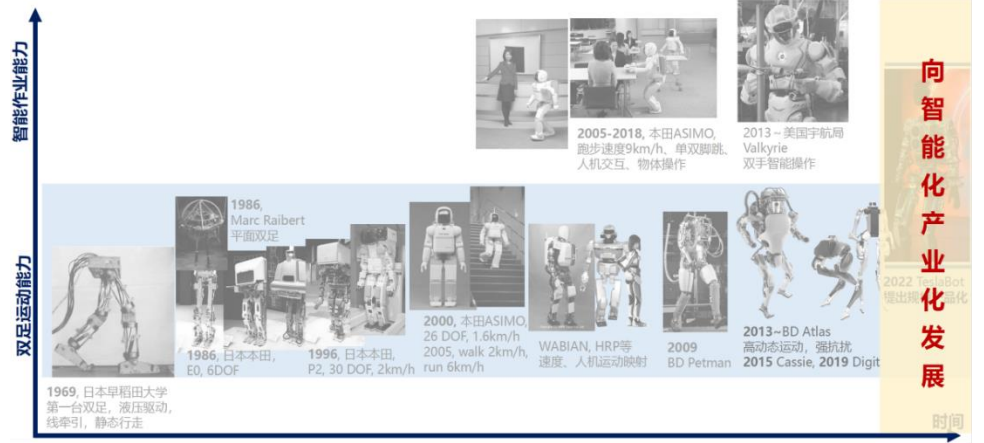
表 2：机器人产业相关支持政策

发布日期	发布主体	文件	内容
2023 年 1 月 18 日	工业和信息化部等十七部门	《“机器人+”应用行动实施方案》	到 2025 年，制造业机器人密度较 2020 年实现翻番，服务机器人、特种机器人行业应用深度和广度显著提升，机器人促进经济社会高质量发展的能力明显增强。聚焦 10 大应用重点领域，突破 100 种以上机器人创新应用技术及解决方案，推广 200 个以上具有较高技术水平、创新应用模式和显著应用成效的机器人典型应用场景，打造一批“机器人+”应用标杆企业，建设一批应用体验中心和试验验证中心。
2023 年 8 月 28 日	工业和信息化部办公厅	《开展 2023 年未来产业创新任务揭榜挂帅工作》	面向元宇宙、人形机器人、脑机接口、通用人工智能 4 个重点方向，聚焦核心基础、重点产品、公共支撑、示范应用等创新任务，发掘培育一批掌握关键核心技术、具备较强创新能力的优势单位，突破一批标志性技术产品，加速新技术、新产品落地应用。
2023 年 10 月 20 日	工业和信息化部	《人形机器人创新发展指导意见》	到 2025 年，人形机器人创新体系初步建立，“大脑、小脑、肢体”等一批关键技术取得突破，确保核心部组件安全有效供给。整机产品达到国际先进水平，并实现批量生产，在特种、制造、民生服务等场景得到示范应用，探索形成有效的治理机制和手段。培育 2-3 家有全球影响力的生态型企业和一批专精特新中小企业，打造 2-3 个产业发展集聚区，孕育开拓一批新业务、新模式、新业态。
2023 年 12 月 29 日	应急管理部	《关于加快应急机器人发展的指导意见》	到 2025 年，研发一批先进应急机器人，大幅提升科学化、专业化、精细化和智能化水平；建设一批重点场景应急机器人实战测试和示范应用基地，逐步完善发展生态体系；应急机器人配备力度持续增强，装备体系基本构建，实战应用及支撑水平全面提升。
2024 年 6 月 13 日	国家发改委等五部门	《关于打造消费新场景培育消费新增长点的措施》	拓展智能机器人在清洁、娱乐休闲、养老助残护理、教育培训等方面功能，探索开发基于人工智能大模型的人形机器人。鼓励探索反向定制、个性化设计和柔性化生产等新模式，创新电子产品应用场景。

资料来源：中国政府网，应急管理部，天风证券研究所

美国主导人形机器人智能化发展阶段，核心技术国产化进程仍在推进。人形机器人已进入高动态运动发展阶段，具备更高的环境感知能力、决策能力、学习能力以及运动控制能力。目前美国占据主导地位，拥有波士顿动力、特斯拉、Agility 等知名企业，Atlas、Optimus、Digit 等多款技术先进、高度灵活且具备广泛应用场景的机器人。而在四足机器人、服务型机器人的积累下，随着智能驾驶、AI 大模型技术高速发展，近年来国内也推出了众多高完成度的人形机器人，例如从服务型机器人衍生的优必选 Walker 以及小米的 Cyberone 等。

图 2：人形机器人的研究历史



资料来源：《人形机器人研究进展与发展挑战》、天风证券研究所

表 3：人形机器人行业参与者分类

类别	简介	代表企业
海外车企	国际一流人形机器人技术水平	特斯拉
海外机器人企业	其拥有一定程度的技术沉淀，下游应用及生产目的多样化，且当前大概率会结合海外较为先进的人工智能技术。	1Xtechnologies、AgilityRobotics、波士顿动力等
国内车企	从小鹏新发布的机器人来看，国内车企的人形机器人可能会直接对标 Tesla 的人形机器人技术永平。	小鹏
国内机器人企业	其通常有部分机器人技术的积累，多来自于先前推出的服务型机器人技术复用，近年来开始发力人形机器人赛道。	达闼、宇树、优必选等
国内互联网企业	国内互联网企业也是人形机器人赛道潜在的竞争者，由于其拥有较为强大的资金实力及算法技术，往往通过设立事业部或子公司的方式来切入人形机器人赛道。	小米、科大讯飞等

资料来源：中投产业研究院，天风证券研究所

国产化产品百花齐放，人形机器人产业化发展未来可期。在本次世界人工智能大会上，除了特斯拉的二代 Optimus 产品，许多国产机器人也重磅亮相。其一是中国首个全尺寸开源通用人形机器人公版机“青龙”。这款机器人全身多达 43 个主动自由度，具备高机动下肢行走配置与轻量化高精度上肢作业配置，支持快速行走、敏捷避障、稳健上下坡和抗冲击干扰等四大运动功能。其二是宇树科技推出的全球首款原地后空翻功能的通用人形机器人 H1。其三是达闼机器人推出的最新一代人形机器人 XR4，主要亮点是搭载了具身智能大模型 RobotGPT，具有模仿学习和基于数字孪生的强化学习能力，可应用于工业制造、家庭养老和商业服务等多个领域。其四是乐聚公司推出的国内首款搭载鸿蒙操作系统的全尺寸人形机器人“夸父”，搭载盘古具身智能大模型，能够实现全方位视觉感知，且具备跳跃以及多地形行走能力。

1.2. 汽车电子：看好新势力品牌，关注智能驾驶新应用

1.2.1. 周度销量逐步提升，头部集中度持续提升

6月以来，周度新势力品牌销量数据前三周，理想、问界逐步环比增长，现已逐渐呈现断档式领先。看好随着新能源汽车渗透率逐步提升，市场格局随着充分竞争，逐步趋于稳定。

图 3：6月第一周新势力品牌销量情况

2024年6月3日-6月9日 中国市场新势力品牌销量

排行	品牌	销量
01	理想	1.09万
02	问界	0.89万
03	极氪	0.42万
04	零跑	0.38万
05	蔚来	0.35万
06	深蓝	0.25万
07	腾势	0.21万
08	小米	0.21万
09	小鹏	0.18万
10	智己	0.15万

注：本文所指销量与每月1日发布的交付量数据统计口径不同。

资料来源：理想汽车公众号、天风证券研究所

图 4：6月第三周新势力销量情况

图 5：6月第二周新势力销量情况

2024年6月17日-6月23日 中国市场新势力品牌销量

排行	品牌	销量
01	理想	1.17万
02	问界	1.07万
03	蔚来	0.47万
04	极氪	0.45万
05	零跑	0.42万
06	深蓝	0.37万
07	小米	0.33万
08	小鹏	0.25万
09	腾势	0.25万
10	智己	0.17万

注：本文所指销量与每月1日发布的交付量数据统计口径不同。

资料来源：理想汽车公众号、天风证券研究所

2024年6月10日-6月16日 中国市场新势力品牌销量

排行	品牌	销量
01	理想	1.05万
02	问界	0.93万
03	极氪	0.41万
04	零跑	0.34万
05	蔚来	0.34万
06	深蓝	0.31万
07	小米	0.25万
08	小鹏	0.21万
09	腾势	0.20万
10	智己	0.15万

注：本文所指销量与每月1日发布的交付量数据统计口径不同。

资料来源：理想汽车公众号、天风证券研究所

1.2.2. 汽车周度资讯

1.2.2.1. Uber Freight 与 Aurora 推出无人驾驶运输服务

Uber Freight 与 Aurora Innovation 正合作推出一项新计划 Premier Autonomy，旨在到 2030 年，Uber Freight 运输公司都可以提前访问 Aurora 超 10 亿英里的自动驾驶里程。该计划是双方长期合作关系的一项新进展，旨在在 Uber Freight 网络上集成和部署自动驾驶卡车，以让各种规模的运输公司都能通过自动驾驶技术提升车辆利用率和业务效率。此外，Uber Freight 将成为 Aurora 从达拉斯-休斯顿（Dallas-to-Houston）货运路线的首批客户之一，预计到 2024 年底可以为托运人提供无人驾驶运输服务。

图 6：Uber Freight 与 Aurora 推出新计划



资料来源：盖世汽车、天风证券研究所

据盖世汽车信息，为了给 Uber Freight 运输公司在未来几年内开始无人驾驶业务铺平道路，两家公司推出了 Premier Autonomy 计划。该行业首创计划为运输公司提供了一个早期且简化的路径，以购买和使用 Aurora Driver，其好处包括：

- 1、订阅 Aurora Driver 自动驾驶货运运输服务；
- 2、到 2030 年，有机会获得超 10 亿英里的无人驾驶里程；
- 3、通过有计划地、无缝将 Aurora Driver 集成至 Uber Freight 平台，实现自动驾驶卡车的高利用率。

1.2.2.2. 广汽丰田联合 Momenta 打造端到端高阶智驾

广汽丰田和 Momenta 共同宣布双方联合打造端到端高阶智驾，将首发搭载于铂智 3X 车型。

据盖世汽车信息，该方案在算法层面，基于 Momenta 的数据飞轮，可通过海量量产数据回流，自主学习、快速迭代，持续通过 OTA 提升系统性能上限。并且，该方案支持城市及高速场景智驾，支持智能泊车，具备了基于 Momenta 算法 5.0 的端到端智驾大模型，且不依赖高精地图。

硬件方面，采用该方案的车型将配备 126 线激光雷达及英伟达 Orin X 平台，算力 254TOPS。该方案号称可以实现“有路就能开”“有障就能避”“有位就能停”。

1.2.2.3. 极海正式发布首款 GALT61120 汽车前灯 LED 矩阵控制芯片，引领汽车照明智能未来

随着智能驾驶技术的深入发展，智能车灯照明的应用场景不断涌现，进而推动了车灯控制驱动芯片功能和需求的持续增长。

顺应这一行业趋势，极海推出了针对智能车灯照明系统设计的首款芯片——GALT61120 汽车前灯 LED 矩阵控制芯片。该产品能显著增强车灯系统的互操作性和驾驶安全，同时通过减少车灯系统的成本及功耗，为汽车智能照明带来更多创新功能。

全新 GALT61120 支持远光、近光、图画显示等功能切换和亮度调节控制，解决了汽车前大灯在设计时面临的照射长距离、光束自由切换、防眩光等问题，相比国际友商竞品，静态功耗和动态功耗均降低了 20%以上，广泛适用于汽车前照灯系统、高亮度 LED 矩阵系统、ADB 自适应车灯系统、动画日行灯、智能交互矩阵大灯、智慧投影大灯等。

GALT61120 是一款模拟增强型 ASIC 芯片，内置 12 通道、4 组、3 个串联高压开关，每个开关最大电流 1.5A，单通道低导通电阻 120mΩ，相比竞品降低了 40%，有效降低通道开关功耗和发热量；可独立驱动 12 路 LED 或 LED 串，也可对 4 个子串编程控制，实现子串组合模式，不仅能根据实际应用需求实现不同功能模块的应用拓展，例如远光、近光、日行、向等，还能最大限度驱动大功率 LED 灯珠。

图 7：GALT61120 汽车前灯 LED 矩阵控制芯片

12通道 4组 3个串联开关	多点UART通信接口x1 与CAN物理层兼容	I2Cx1 可外扩EEPROM
ESD抗干扰性强 HBM=±8000V CDM=±2000V		可编程 10-bit PWM调光
输入电压范围 4.5V~60V		AEC-Q100 Grade1
	8位ADCx2 多路复用器输入	LED开路/短路检测和保护
		E-TQFP48封装 高密度/轻量化/更经济

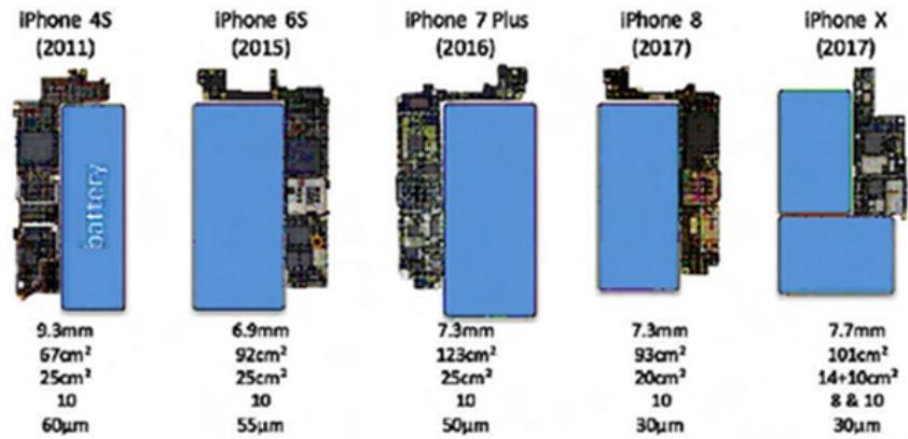
资料来源：盖世汽车网、天风证券研究所

1.3. PCB：覆铜板价格预期短期维稳，看好明年苹果手机换机弹性+主板 SLP 的大迭代

铜价回落，头部覆铜板厂商满产有助价格企稳。覆铜板主要原材料铜价长江铜价 1#电解铜 24 年 7 月 5 号的均价为 79890 元/吨，相比于 6 月 3 号的均价下降 2.25%。由于铜价短期变动幅度较小，我们预计下游 PCB 厂商目前没有涨价的预期，预计短期内覆铜板价格维稳。

消费电子 PCB：看好明年苹果手机换机弹性+主板 SLP 的大迭代。目前苹果手机 iPhone 的全球活跃用户数在 2020 年已经到达 10 亿部，2023 年预估该数字为 17.4 亿部；据 TechInsights 预计，2023 年全球智能手机换机周期拉长 51 个月，其中中国消费者换机周期稍短些，为 40 个月左右。自 2017 年 iPhone X 起，苹果开始采用双层堆叠 2 片 SLP 外加 1 片链接用 HDI 板的 SLP 方案，极大地提高元器件集成度减小 PCB 板的物理空间，从而将更大空间留给电池。苹果于 24 年 WWDC 推出了 Apple intelligence，并且宣布了与 OpenAI 的合作——用户将可以通过 Siri，直接调用 Chat GPT 的接口来进行对话。随着 AI 端侧软硬件的加速推进以及落地，结合苹果手机现有全球活跃用户数以及换机周期，主板 SLP 有望继续迭代升级价值量继续提升。

图 8：智能手机结构设计演进



资料来源：pcb.icconnect007china 网站、天风证券研究所

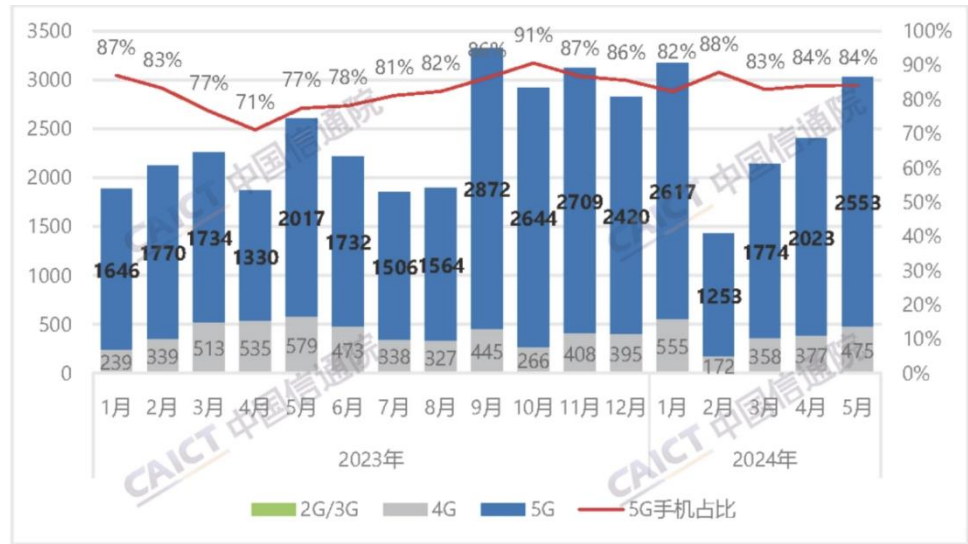
1.4. 智能手机及 PC：1-5 月国内手机市场多个指标同比增长显著，笔电平均内存同比增长 12%

1.4.1. 智能手机：看好国内手机未来向好发展，关注 AI 进一步赋能手机应用

观点：1-5 月国内手机市场呈增长趋势，看好市场未来向好发展；关注荣耀与字节豆包大模型合作深化 AI 布局；关注苹果 iPhone 16、荣耀 Magic V3 折叠屏发布。1) 1-5 月国内手机市场产量、出货量、出口产量均实现同比增长，看好市场未来向好发展。2024 年 5 月国内市场手机出货量 3032.9 万部，同比增长 16.5%，1-5 月手机产量 6.2 亿台，同比增长 10.6%；出货量 1.22 亿部，同比增长 13.3%；出口手机 3 亿台，同比增长 4.7%；5 月份，规模以上电子信息制造业实现 13.8% 的同比增长。2) AI 方面，荣耀与字节豆包大模型现已达成合作，加码“智慧办公”，豆包大模型家族中的语音识别、角色扮演等多款模型将助力荣耀构建移动办公领域垂直模型落地应用的基础能力。3) 新机方面，苹果 iPhone 16 可能搭载 AI 算力每秒或将超 38 万亿次的 A18 芯片；荣耀发布 Magic V3 折叠屏手机，机身厚度不到 10mm，重量不到 230g。苹果方面，iPhone 16 系列或将搭载的 A18 神经网络引擎可能比 M4 芯片更强，AI 算力每秒或将超 38 万亿次，意味着可以在本地运行 AI 模型，更好地驾驭各种 AI 任务。苹果公司上调了下一代芯片的订单量，预计将从台积电采购 9000 万到 1 亿颗 A18 芯片，此举反映了苹果对其 iPhone 16 系列强劲需求的预期。荣耀方面，Magic V3 折叠屏手机或将搭载后置三摄和骁龙 8 Gen3 平台，机身厚度不到 10mm，重量不到 230g。

2024 年 5 月国内市场手机出货量 3032.9 万部，同比增长 16.5%，1-5 月手机出货量 1.22 亿部，同比增长 13.3%，看好产业链复苏。根据 IT 之家，中国信通院 7 月 5 日发布 2024 年 5 月国内手机市场运行分析报告，2024 年 5 月，国内市场手机出货量 3032.9 万部，同比增长 16.5%；其中，5G 手机 2553.1 万部，同比增长 26.6%，占同期手机出货量的 84.2%。2024 年 1-5 月，国内市场手机出货量 1.22 亿部，同比增长 13.3%，其中，5G 手机 1.02 亿部，同比增长 20.3%，占同期手机出货量的 83.9%。

图 9：国内手机市场出货量及 5G 手机占比（万部，%）



资料来源：IT之家，天风证券研究所

我国 1-5 月电子信息制造业实现 13.8%的同比增长，其中手机产量、智能手机产量、出口手机产量均实现同比增长。1-5 月，规模以上电子信息制造业增加值同比增长 13.8%，增速分别比同期工业、高技术制造业高 7.6 个和 5.1 个百分点。5 月份，规模以上电子信息制造业增加值同比增长 14.5%。1-5 月，主要产品中，手机产量 6.2 亿台，同比增长 10.6%，其中智能手机产量 4.6 亿台，同比增长 12%。1-5 月我国出口手机 3 亿台，同比增长 4.7%。

苹果 iPhone 16 系列 A18 神经网络引擎可能比 M4 芯片更强，AI 算力每秒或将超 38 万亿次。IT 之家 7 月 2 日消息，据台媒 CTEE 报道，供应链透露，苹果公司上调了下一代芯片的订单量，预计将从台积电采购 9000 万到 1 亿颗 A18 芯片，此举反映了苹果对其 iPhone 16 系列强劲需求的预期。IT 之家预计 iPhone 16 系列的全部四款机型都将采用使用 N3E 制程制造的 A18 系列芯片。IT 之家消息源@MappleGold 表示苹果 A18 芯片中的神经引擎算力要优于 M4 芯片，意味着可以在本地运行 AI 模型，更好地驾驭各种 AI 任务 M4 配备了苹果迄今最强大的神经网络引擎，运算速度最高可达每秒 38 万亿次，相比 A11 仿生芯片中的初代神经网络引擎，提速最高可达惊人的 60 倍。

图 10：iPhone 16 概念图



资料来源：IT之家，天风证券研究所

荣耀手机公布 Magic V3 折叠屏手机，搭载后置三摄的同时机身厚度不到 10mm，重量不到 230g。IT 之家 7 月 5 日消息，荣耀手机公布 Magic V3 折叠屏手机，将于 7 月 12 日发布。Magic V3 搭载后置三摄，采用八边形模组设计，主打轻薄。该机折叠状态下的机身厚度不到 10mm，重量不到 230g，这将是行业内最轻薄的折叠屏。屏幕方面，荣耀 Magic

V3 将搭载全新的 AI 离焦护眼，将端侧 AI 与屏幕相结合，可根据用户用眼环境和习惯，能够让手机屏幕变身“离焦镜”。据官方公布的实验室数据显示，用户在使用具备 AI 离焦护眼技术的屏幕阅读 25 分钟后，短暂性近视指标平均降低 13 度，最高降低 75 度。硬件方面，荣耀 Magic V3 搭载骁龙 8 Gen3 平台，并且支持 5.5G、卫星通信，还拥有超大电池，以及 66W 的有线快充。

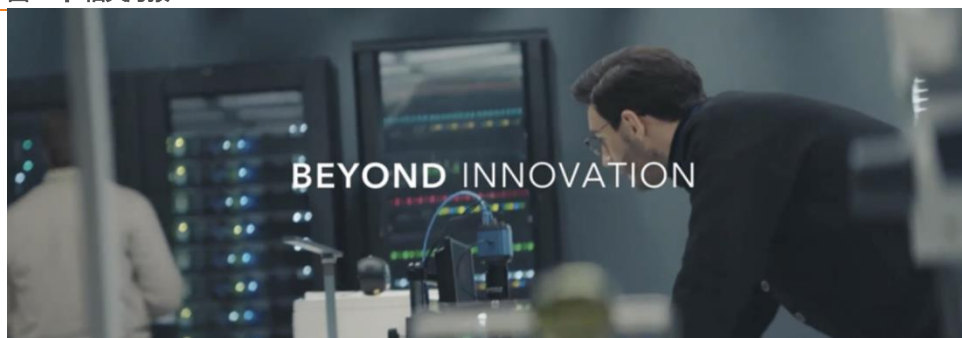
图 11：荣耀 Magic V3 产品示意图



资料来源：TechWeb 公众号，天风证券研究所

根据火山引擎官方公众号，荣耀与字节豆包大模型现已达成合作，豆包大模型家族中的语音识别、角色扮演等多款模型将助力荣耀构建移动办公领域垂直模型落地应用的基础能力，加码“智慧办公”。豆包大模型将为荣耀手机用户提供基于文档理解的互动问答、按照指定格式一键生成会议纪要，以及包括工作总结、演讲稿、会议议程、广告文案、现代诗等在内的多类型、多体裁、多风格智能辅助创作。官方表示，豆包大模型的知识库插件、联网插件将提供专业的参考资料，建成办公领域垂直知识库，供荣耀大模型应用在同用户交互作答时作为参考依据，提供语义上更具相关性的结果，从而生成更符合用户需求的内容。

图 12：相关海报



资料来源：IT之家，天风证券研究所

三星最新折叠机即将登场，Galaxy Z Flip6 将成为 Galaxy Z Flip 系列史上最大尺寸的外屏，搭载高通骁龙 8 Gen3 For Galaxy 定制版芯片，配备 12GB RAM，Galaxy Z Fold6 内屏有望采用真全面屏，将搭载高通骁龙 8 Gen3 旗舰平台。三星官方宣布，将于 7 月 10 日在 21 点在法国巴黎举行 Galaxy Unpacked 活动，届时三星将正式推出新一代 Galaxy Z Fold6 系列大折叠、Galaxy Z Flip6 小折叠等新品，首先是三星 Galaxy Z Flip6，该机的整体设计语言跟上代保持一致，依旧采用纵向折叠方案，此次将主要升级外屏，由 3.7 英寸升级到

3.9 英寸，是 Galaxy Z Flip 系列史上最大尺寸的外屏，内屏尺寸则依旧是 6.7 英寸。将搭载高通骁龙 8 Gen3 For Galaxy 定制版芯片，配备 12GB RAM。三星 Galaxy Z Fold6 此次极有可能在外观设计、屏幕、性能等方面带来更多的看点。内屏有望采用真全面屏，尺寸依旧为 7.6 英寸，采用 7:6 的显示比例，同时将配备一颗屏下摄像头。机身背部，该机将采用一块 6.2 英寸外屏，采用 22:9 的显示比例，并将后置三颗摄像头。硬件上将搭载高通骁龙 8 Gen3 旗舰平台，标准版将配备由 5000 万像素主摄+1000 万像素副摄+1200 万像素副摄组成的后置三摄相机模组，前置摄像头是 400 万像素，采用屏下方案。可能会内置 4600mAh 电池，并且机身内部可能依旧未预留专用的 S Pen 插槽。

图 13：三星产品示意图



资料来源：oneleaks, WitsView 睿智显示公众号，天风证券研究所

联想发布 moto razr 50 Ultra AI 元启版，搭载 4.0 英寸更大外屏，支持多种日常应用，搭载第三代骁龙 8s 移动平台，搭载小天个人智能体，支持多种 AI 功能，AI 进一步赋能手机应用。 moto razr 50 Ultra AI 元启版搭载 4.0 英寸外屏，日常接打电话、聊微信它完全能够胜任，刷个小红书、抖音，看个 B 站视频也不在话下，甚至都无需定制 APP，系统会自动适配屏幕尺寸。内屏尺寸为 6.9 英寸，分辨率 2640*1080，同样支持 1-165Hz LTPO 动态刷新率，所以和外屏来回切换间就不会有割裂感，此外，它还支持 120% DCI-P3 广色域和杜比视界，并支持 DC 调光，对眼睛更加友好。同时有着完备的 AI 体验，搭载联想小天个人智能体，只需长按锁屏按键即可快速调用，支持自然语言对话、控制系统设置、打开应用等，还可以分析文档，续写润色等，实用性很高。而且这一功能同样可以在外屏上直接使用。也支持此前上线的 AI 画师功能，有着类似 Stable Diffusion 等专业 AI 图像模型的交互方式，还支持 AI 出行、慧眼识屏等多种 AI 功能。性能方面，moto razr 50 Ultra AI 元启版搭载第三代骁龙 8s 移动平台。

图 14：moto razr 50 Ultra AI 元启版产品示意图



资料来源：泡泡科技星球公众号，天风证券研究所

1.4.2. PC：笔电平均内存实现同比增长，看好 AI PC 渗透率提升拉动产业链复苏

观点：1) SK 海力士副总裁兼封装技术开发负责人 Moon Ki-ill 预计 HBM 内存复合年增长率高达 70%，未来低价后有望进入消费级设备。市场研究机构 TrendForce 集邦咨询曾认为 2021~2027 年 HBM 内存市场的 CAGR 将为 26.4%，但下游客户的需求远远超过了第三方机构的预期三大 DRAM，企业已基本售罄 2025 年的 HBM 供应。HBM 目前主要用于 AI 加速器，但未来价格下降后有望渗透到以 PC 和移动设备为代表的消费级市场。2) **新机方面**，红魔首款游戏本 16 Pro 亮相 MWC24 上海展，采用 6 系航空级铝合金材质，一体金属工艺，搭载酷睿 i9-14900HX 处理器，RTX 4070 8GB GDDR6 显卡；华硕即将发售 Zenbook S 16，搭载 AMD Ryzen AI 300，AMD 生成其在游戏性能方面将比英特尔 Core Ultra 9 185H 强 36%。

HBM 内存复合年增长率高达 70%，未来低价后有望进入消费级设备。IT 之家 7 月 5 日消息，据韩媒 ETNews 报道，SK 海力士副总裁兼封装技术开发负责人 Moon Ki-ill 预计 HBM 内存的复合年增长率（CAGR）将达到 70%。Moon Ki-ill 表示，市场研究机构 TrendForce 集邦咨询曾认为 2021~2027 年 HBM 内存市场的 CAGR 将为 26.4%，但下游客户的需求远远超过了第三方机构的预期，以 SK 海力士为首的三大 DRAM 企业已基本售罄 2025 年的 HBM 供应。Moon Ki-ill 还提到，HBM 目前主要用于 AI 加速器，但未来价格下降后有望渗透到以 PC 和移动设备为代表的消费级市场。Moon Ki-ill 称：“SK 海力士正在为 16 和 20 层堆叠的 HBM 内存生产准备混合键合技术，这将使它们在价格上更具竞争力。”

2024 笔记本电脑平均内存同比增长 12%，看好 AI PC 渗透率提升拉动存储、省电需求，加速 LPDDR 替代 DDR 趋势。TrendForce 集邦咨询发布报告，报告里提到 2024 年笔记本电脑平均内存为 11.8GB，相比 2023 年的 10.5GB 同比增长 12%。到 2025 年，随着 AI 应用完善、能处理复杂任务、提供更好的用户体验并提高生产力，有望带动消费者对于更智能、更高效的终端设备需求迅速增长。TrendForce 预估 AI 笔记本电脑渗透率将快速提升至 20.4%，由于 AI PC 均搭载 16GB 及以上内存，有望至少带动整体平均内存容量增长 0.8GB，同比增长至少 7%。据 IT 之家，英特尔中国区技术部总经理高宇在 2024 中国闪存市场峰会上表示，未来 AI PC 入门级标配一定是 32GB 内存，而当前 16GB 内存一定会被淘汰。此外，AI 笔记本电脑除了带动内存平均搭载容量提升外，还有望带动省电、高频率存储器的需求。在这种情况下，相较于 DDR，LPDDR 更能凸显其优势，因而加速 LPDDR 替代 DDR 的趋势。

红魔首款游戏本 16 Pro 亮相 MWC24 上海展，采用 6 系航空级铝合金材质，一体金属工

艺，搭载酷睿 i9-14900HX 处理器，RTX 4070 8GB GDDR6 显卡，16 英寸 2.5K 16:10 屏幕。红魔旗下首款游戏本——红魔游戏本 16 Pro 已在 MWC 2024 上海展抢先亮相，该电脑采用 6 系航空级铝合金材质，号称经由 32 道 CNC 精雕工艺打磨，呈现“MacBook 级”工艺标准。红魔游戏本 16 Pro 后置电源、USB-C、HDMI、USB-A 以及网线接口，左侧配有 USB-A 和 SD 卡接口，右侧提供音频接口和 USB-A 接口。搭载酷睿 i9-14900HX 处理器，RTX 4070 8GB GDDR6 显卡，16 英寸 2.5K 16:10 屏幕，覆盖 100% DCI-P3 色域。

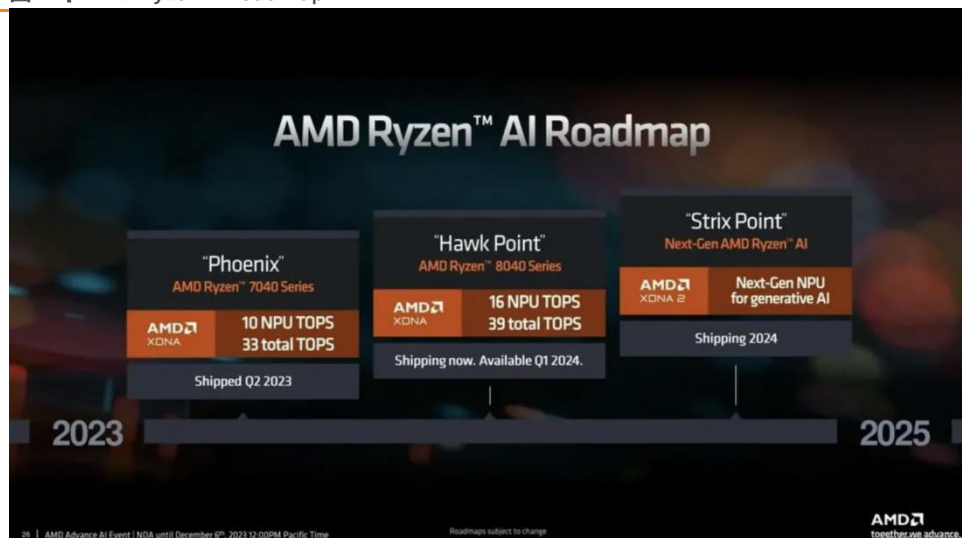
图 15：红魔游戏本 16Pro 产品示意图



资料来源：IT之家，天风证券研究所

华硕即将发售 Zenbook S 16，搭载 AMD Ryzen AI 300，AMD 生成其在游戏性能方面将比英特尔 Core Ultra 9 185H 强 36%。华硕确认将于今年 7 月 15 日开始，发售搭载 AMD Ryzen AI 300 系列“Strix Point”处理器的笔记本。华硕官方商城已经显示将 7 月 15 日发售其新款 Zenbook S 16 (UM5606) OLED 笔记本电脑，并且会在华硕的多个市场上市发售。AMD 锐龙 9000 系列桌面处理器现已上架部分海外电商平台，其中 Ryzen AI 300 系列笔记本有望 7 月 15 日发售，锐龙 9000 系列桌面处理器有望 7 月 31 日发售。AMD 全新 Strix Point 处理器在 2024 台北电脑展上正式公布，改名为 AMD Ryzen AI 300 系列（第三代 Ryzen AI）。AMD 声称，Ryzen AI 300 在游戏性能方面将比英特尔 Core Ultra 9 185H 强 36%。

图 16：AMD Ryzen AI Roadmap



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

观点：TV 面板价格持续稳定在较高水平，看好供需持续优化推动大周期内面板价格及厂商盈利能力不断提升，现金流稳健充沛。1)大尺寸方面：2024 年 5 月全球 TV 出货 18.9M，同比上涨 4.8%。其中海外市场，5 月份出货量为 16.3M，同比增长 9.8%。全球 TV 出货因受赛事拉动海外市场出货表现同比实现明显增长，反观中国市场，5 月本为年中“618”重要促销节点，但受多方面因素影响，市场表现断崖下降，导致市场表现区域差异化明显。WitsView 预期大尺寸面板七月价格持平。2)中尺寸方面：**MNT 出货量因采购需求前移以及航运运力紧张等多重因素影响，整体维持较低增长。**据 DISCIEN《全球 MNT 代工出货月度数据报告》统计，5 月代工出货 883 万台，同比增长 1%。OLED 平板 2024 年第一季面板出货量年增 131%，达到新高的 172 万片，预期第二季度达到全年度最高峰，采购数量将上看 390 万片，季增 127%，看好 OLED 平板计算机的正向成长趋势。第一季度苹果采购 OLED 面板的出货数量就占高达 47%，推估二季度可能攀升到 72%。中国大陆显示器出口量和额同比显著增长，北美和西欧地区涨幅突出，同时一季度显示器面板出货量同比增长 17%，显示市场需求持续旺盛。3)小尺寸方面：**群智咨询统计，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%。**CINNO Research 预测，6 月和 7 月 a-Si/LTPS 价格持续下行；刚性 AMOLED 面板价格短期内相对稳定；柔性 AMOLED 面板整体持平，个别项目微降。

1) 行业趋势：

大尺寸：

7 月上旬电视面板全面持平，预期面板厂将陆续进行产能调控，借此力守价格。研调机构 TrendForce 集邦科技 20 日公布 7 月上旬面板报价，电视面板全面持平，预期面板厂将陆续进行产能调控，借此力守价格。群创总经理杨柱祥认为，迎接三大运动赛事即将陆续登场，加上电视面板平均尺寸加速放大，以及导入 AI 功能的手机及笔电陆续问世，且总经面升息等利空钝化，面板业产业秩序稳定讯号出现等五大利多助攻下，今年面板市况将好转。

5 月全球 TV 出货 18.9M，同比上涨 4.8%。受赛事拉动，海外市场出货表现同比实现明显增长，**海外市场总计出货 16.3M，同比增长 9.8%。**反观中国市场，“618”年中大促市场表现低迷，一方面年中促销的热度流量被摊薄，部分透支了消费热情；面板价格高点，品牌促销承压；同时房地产需求低迷，消费观念转向保守，电视刚性需求下降多方面因素共同作用下，出货量持续下滑，导致市场表现区域差异化明显。但 80”+ 面板价格的快速下沉，也推动了超大尺寸整机的市场下沉，尺寸结构升级具备强劲动力，影响未来整体出货预期。

品牌方面，**三星出货 3.1M，同比增长 32.2%。**品牌提前备货下半年海外促销及赛事等多方面因素作用下，海外区域市场实现全面恢复增长，欧洲，亚太区域表现尤为突出，保持中高端产品领跑全球，OLED 及 MiniLED 在其强大供应链整合能力支撑下，实现稳定增长。**TCL 出货 2.2M，同比下降 9.5%。**一方面，受中国市场刚需基本盘下滑，同时北美市场双韩品牌的恢复和二线品牌的夹击，品牌出货占比份额最大的两个区域市场发展不及预期，拖累品牌出货同比下降。**海信出货 1.8M，同比下降 13.5%。**面板成本高位，品牌促销承压，中国市场年中促销乏力；北美作为品牌海外布局的主要区域，受双韩及二线品牌压力，表现不及预期。**小米出货 0.8M，同比下滑 14.5%。**品牌区域市场策略受市场环境影影响，有所调整。中国市场，年中大促流量被稀释，中国市场仍然处于下滑趋势。拓展海外市场成为其重要突破口，凭借其产品的性价比和海外手机开辟的市场渠道优势，在亚太及欧洲市场实现稳定增长。**创维出货 0.7M，同比上涨 18.2%。**创维在中国及海外市场持续发力，迎来超 10%的同比增长，跻身中国品牌四巨头行列；海外在亚太，欧洲，拉美等区域都有不俗的市场表现，未来品牌表现值得期待。

综合来看，中国市场，无论是刚需下降，促销热度摊薄，还是经济转型短期阵痛带来的

消费观趋于保守，对于中国品牌来说，仍是品牌出货和高端产品的重要阵地市场，在经历了“618”的市场乏力后，预计品牌会蓄力待发，在 Q4 年末促销季，调整更加积极的市场策略，维持中国市场的品牌份额；海外市场看，双韩品牌和二线本土品牌也在恢复过程中，对中国品牌出海也造成一定压力，但是欧洲市场在降息刺激消费的触动以及品牌拓展海外市场，寻求市场新增量的强烈策略驱动下，仍然是品牌的重要关注点。

图 17：全球 TV 月度出货规模及同比表现 (M,%)



资料来源：DISCIEN 迪显公众号、天风证券研究所

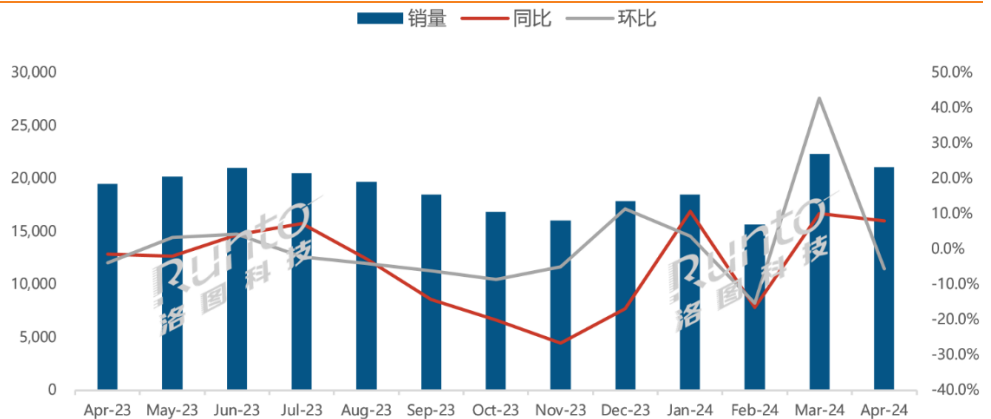
大尺寸显示面板第二季平均稼动率达过去九季以来最高点。据国际数据资讯公司 (IDC) 指出，显示面板价格自 2 月螺旋式上升，促使采购者上半年提前拉货，大幅刺激采购需求，也带动大尺寸显示面板第二季平均稼动率达过去九季以来最高点。国际数据资讯报告显示，4 月各类大尺寸显示面板月出货量均明显衰退，电视显示面板月减 6.9%。IDC 评估，面板厂与品牌厂为求未来能有更高的营收与利润，大尺寸显示面板的差异化趋势将更加明显，特别是有机发光二极管 (OLED) 显示面板出货量将有别于薄膜晶体管液晶显示器 (TFT-LCD) 面板，OLED 面板 2024 年将达双位数的大幅成长。

5 月全球 TV 代工市场出货约 9.8M，同比上涨 4%，头部代工厂表现强劲。本月，欧洲杯等海外赛事需求进一步释放，代工需求整体保持稳定，根据 DISCIEN《全球 TV 代工出货月度数据报告》，5 月全球代工市场出货约 9.8M，成功在去年的高基数上延续上涨趋势，同比上涨 4%。但是海运费上涨带来的订柜难题、库存压力问题以及东欧客户的回款问题也使得部分代工厂的出海节奏有所放缓，对未来几个月的出货增长带来了一定短期压力，导致全年出货节奏再生变化。其中，Moka (茂佳) 5 月出货超 130 万台，同比小幅上涨，继续稳居市场第一。茂佳与头部品牌客户的稳定合作以及其代工尺寸的逐渐提升为其出货起到了较好的支撑作用。其次，Changhong ODM (长虹) 5 月出货超 110 万台，同比增长近一成。海外出货在东欧 Local 客户的需求支持下保持强劲。随着国内四川工厂的效率提升，长虹与其内销客户的合作得到进一步拓展。AMTC (兆驰) 本月出货突近 100 万台，同比小幅提升，位列第三。北美新导入品牌客户本月进一步起量，其对亚洲等区域的逐步开发也进一步提高了抗风险能力。KTC (康冠) 5 月出货超 80 万台，同比增长三成，增长迅速，位列第四，增长主要来自亚洲和拉美区域的需求增加。PV (冠捷) 5 月出货超 80 万台，同比下滑近两成，位列第五。出货下滑主要来自于欧洲和国内。欧洲主要受出货策略调整以及头部客户受其他代工厂分流双重因素导致。内销出货的下滑主要由品牌客户外放订单收紧所致。HKC (惠科) 5 月出货超 60 万台，同比微降，位列第九。外销出货受海运等问题等影响出货节奏有所放缓，同时备货节奏错位下同期基数较高，因此整体出货呈微降趋势。

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

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 18：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

中尺寸：

MNT 出货量因采购需求前移以及航运运力紧张等多重因素影响，整体维持较低增长。5 月全球中尺寸代工出货因采购需求前移和航运运力紧张共同影响，整体维持较低 1% 增长。红海冲突长期持续，使得出海航运周期变长，加之部分地区将上调关税，厂商和渠道提前集中出货，运力进一步紧张，同时今年面板价格上涨，品牌采购节奏前移，多方面因素间接影响代工厂出货节奏。据 DISCIEN(迪显)《全球 MNT 代工出货月度数据报告》统计，5 月代工出货 883 万台，同比增长 1%。其中 TPV (冠捷)：5 月出货 343 万台，同比增长 6%，仍旧稳居第一。TPV 得益于客户结构比较丰富，北美和亚太商用需求复苏，头部商用品牌采购量增加，弥补了国内市场的出货缺口，在去年较高基数背景下仍保持同比增长趋势。Qisda (佳世达)：5 月出货 136 万台，同比增长 1%，排名第二。客户结构相对简单，Dell/HP 二者订单量占比超 7 成，其余有两成台系品牌客户。同样在北美商用需求复苏下，其出货维持小幅增长。BOE VT (视讯)：5 月出货 85 万台，同比减少 6%，位列第三。客户结构中小米及国内客户占比逐渐上升，已超 6 成。虽然 Samsung 订单的减少致使高创出货同比有所下滑，但预计在后续国内信创订单支撑下规模将有所回升。

图 19：全球 MNT 代工月度出货表现（万片，%）



资料来源：DISCIEN 迪显公众号、天风证券研究所

2024 年第一季 OLED 平板面板出货量年增 131%，达到新高的 172 万片，看好 OLED 平板计算机的成长趋势将维持稳定正向成长发展，预期在第二季度将会达到全年度的最高

峰。显示器供应链顾问公司 DSCC 发布最新报告指出，今年第一季度全球平板电脑所搭载的 OLED 荧幕面板采购出货数量来到 172 万片，相比去年同期年增 131%，刷新历史新高纪录。DSCC 预计第二季度将再次环比增长 127%，同比增长 333%，达到另一个历史新高。看好 OLED 平板电脑的成长趋势将维持稳定正向成长发展，乐观预估在 2028 年全球平板电脑的渗透率，有望达 16% 市占份额，累计总销售收入额将来达到 55%。在第一季度期间，苹果采购 OLED 面板的出货数量就占高达 47%，高居前三大品牌冠军，尤以 13 吋 OLED 面板为大宗、占 35%，11 吋 OLED 面板则占 12.5%。OLED 面板采购量的前三大品牌平板，除苹果 iPad Pro (M4) 之外，排名第二则是华为，占比 25%；三星则位居第三，占比 17%。DSCC 预期今年第二季度将是全年平板电脑的 OLED 面板采购量最高峰，将达到 390 万片以上，季增 127%。预估苹果采购 OLED 面板的数量也会比第一季要来的更多，推估很有可能从第一季的 47% 一举大幅攀升来到 72%。此外，华为、微软和三星的平板电脑采购 OLED 面板数量皆会比第一季增长。

图 20：OLED 平板面板季度出货量

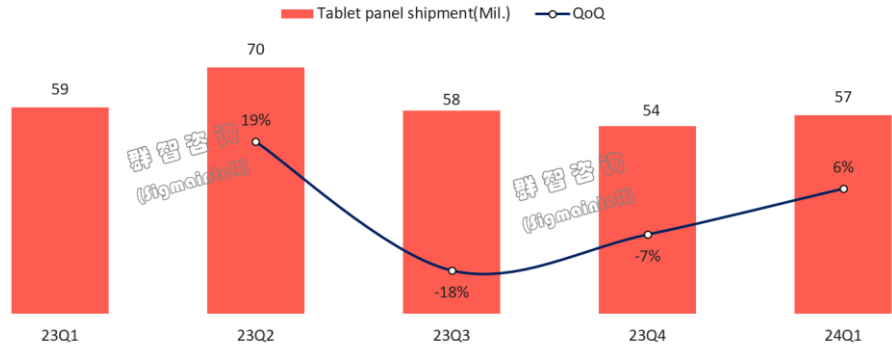


资料来源：DSCC、Counterpoint Research 公众号、天风证券研究所

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 21：23Q1-24Q1 全球平板面板出货量（百万片）

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

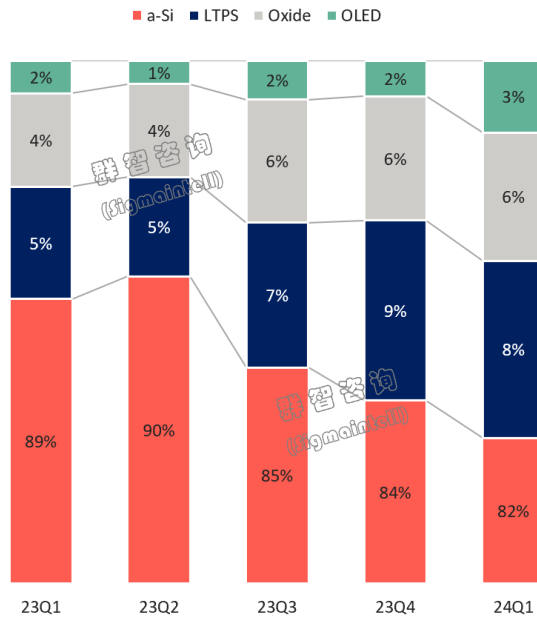


资料来源：群智咨询公众号、天风证券研究所

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 平板面板渗透率将达约 20%。

图 22：2023Q1-2024Q1 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., %)



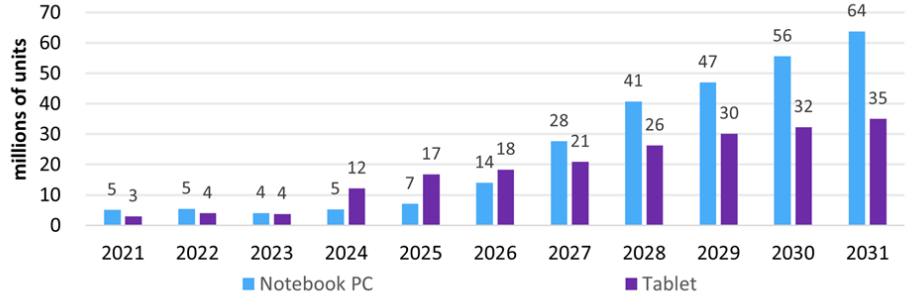
资料来源：群智咨询公众号、天风证券研究所

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 23：移动 PC 市场对 OLED 屏幕需求的预测

OLED demand forecast for mobile PC



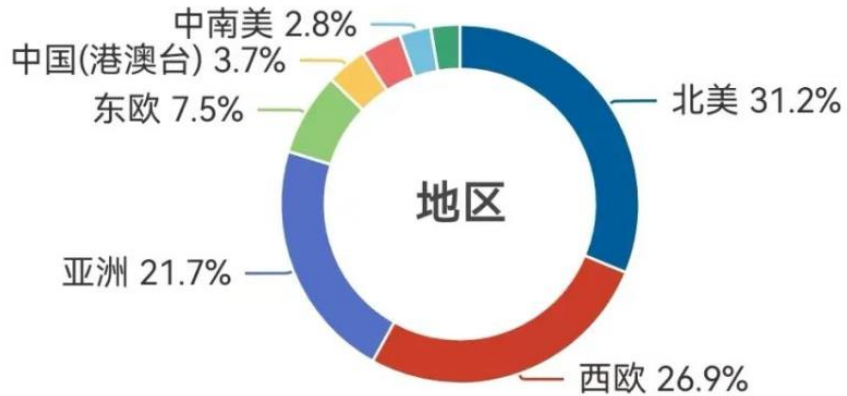
Source: Omdia, Display long-term demand forecast tracker

© 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 24：2024 年 4 月中国大陆通用显示器出口市场结构



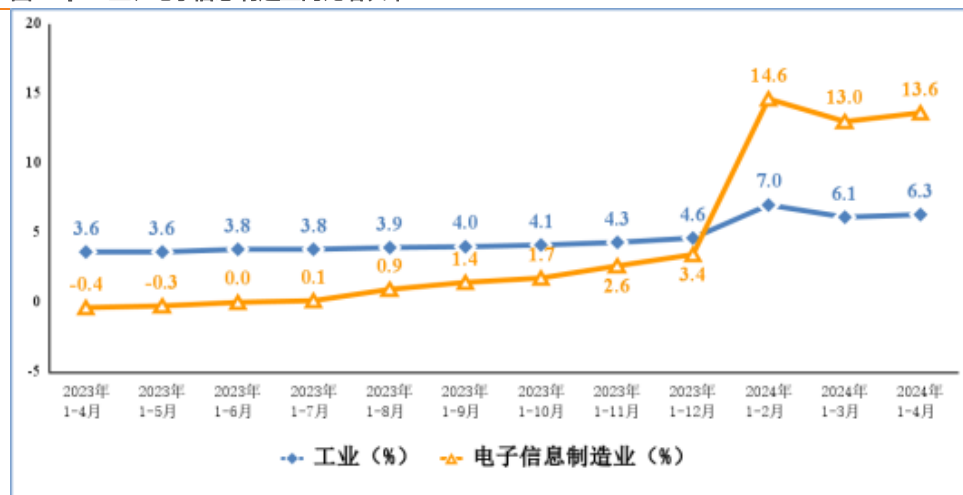
资料来源：Runto 洛图科技观研公众号、天风证券研究所

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对稳定，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%。

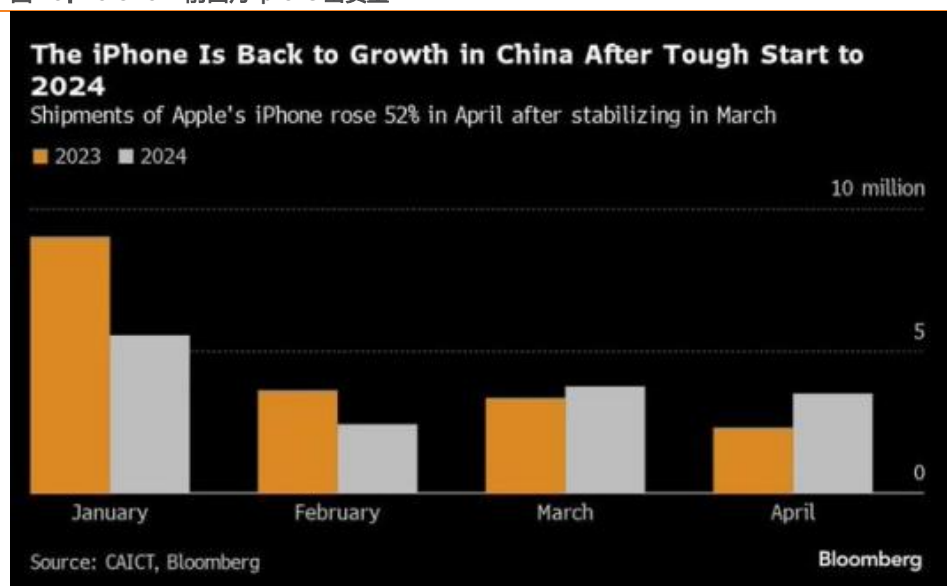
图 25：工业、电子信息制造业同比增长率



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 26：2023-2024 前四月 iPhone 出货量

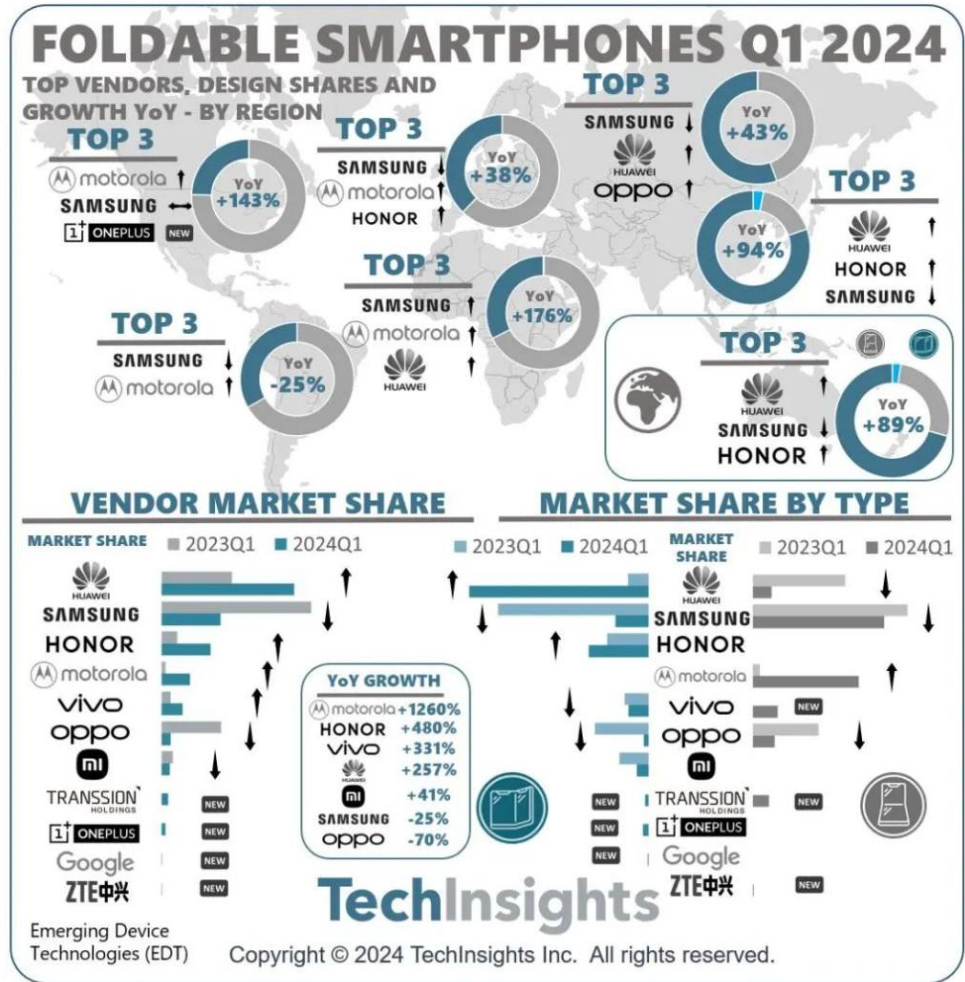


资料来源：CAICT、Bloomberg、电子时代公众号、天风证券研究所

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

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 27：2024 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 28：2024 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

6月手机面板行情：手机面板价格延续分化趋势。二季度末，随着海外市场的促销以及第三季度的备货启动，智能手机低端市场需求有所回暖，而国内品牌中高端面板紧张的备货节奏有所放缓。6月a-Si面板价格相比5月将继续下降0.1美金，LTPS面板价格将下降0.2美金；柔性AMOLED面板在持续了一段时间的涨价之后，价格逐渐趋于稳定，个别项目或将呈现微降趋势。CINNO Research预测，6月和7月a-Si/LTPS价格持续下行，a-Si面板将以每月0.1美金的速度下滑，LTPS面板将以每月0.2美金的速度下滑；刚性AMOLED面板价格短期内相对稳定；柔性AMOLED面板整体持平，个别项目微降。

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：

京东方释放大批8.6代OLED设备订单，利好设备企业。京东方决定投资630亿元人民币生产8.6代（2290毫米×2620毫米）OLED，月产能32,000片。得益于京东方的投资，显示设备行业在一段时间内首次焕发活力。设备公司在为面板公司建设设备时通过提供设备来增加销售额。据中国招标网分享的企业招标信息显示，韩国显示设备企业陆续入选京东方设备供应商。继去年4月Sunic System和Avaco中标第8.6代OLED蒸镀设备和蒸镀物流设备后，供应链基础正在扩大。预计OLED热处理设备供应商也将在近期内被选中。由于韩国设备企业参与了订单招标，因此中标的可能性非常高，预计韩国OLED设备企业将扩大市场。

TCL华星6代柔性LTPS-AMOLED显示项目将采用韩国设备厂商Sunic System研发的蒸镀机。6月15日消息，据韩媒报道，经确认，韩国设备厂商Sunic System向TCL华星（CSOT）供应了用于OLED研发的设备。Sunic System独家竞标并赢得了TCL华星发布的“武汉华星光电6代柔性LTPS-AMOLED显示项目”的研发设备供应合同。Sunic System的主要业务是生产OLED显示面板的核心设备——蒸镀机。它的作用是将有机发光材料精确地沉积在玻璃基板上，以制造OLED面板。韩国业内人士认为，TCL华星引进Sunic System的研发用蒸镀机是其全面进入OLED市场的一部分。

南宁产投与华芯邦科技共同签约新一代AMOLED显示模组南宁基地，一期计划建设10条产线，看好上游模组设备订单。6月16日下午，2024广西电子信息产业专题对接活动在南宁市举办，共有40个电子信息项目现场签约落户南宁，签约金额超195亿元，

其中包括了新一代 AMOLED 显示模组南宁基地项目。新一代 AMOLED 显示模组南宁基地项目，由南宁产投与华芯邦科技共同打造，项目一期计划建设 10 条 AMOLED 屏幕模组生产线，满产后计划实现约 3000 万套的年产能。华芯邦科技在苏州及台北设有芯片研发及工艺制程中心，在江苏、山东和广西自建了芯片框架封装、基板封装、晶圆级封装等先进智造中心，集团总资产超 10 亿元，是国内少数 Fab-Lite 模式运作的芯片公司。基于 Fab-Lite 模式，以及异构集成技术为驱动，华芯邦科技的产品线涉及 Power+（电源相关）、MEMS+（传感器）、Display+（显示相关）及其他商用/消费类的芯片或模组。

日商住友化学因电视需求下滑且中国厂商相继增产导致供应过剩，计划在 2024 年秋将液晶面板材料偏光板产能缩减三成，并拟关停台南一条偏光片产线。6 月 17 日消息，据中国台湾媒体报导，偏光片大厂日商住友化学因大额亏损，除宣布全球裁员，并将关闭台南一条产线。产业界人士表示，住友偏光片在中国台湾地区市占率已低，影响不大，反映的是面板相关产业转型的现实。早在今年 1 月底，日本经济新闻就报道，住友化学将在今年秋季之前削减液晶面板材料偏光片的产能。在 2024 年春季至秋天期间，其韩国平泽工厂和中国台湾台南市工厂将分别有一条偏光片生产线停产，其日本一家工厂的部分生产线已经停产，预计住友化学 2024 财年的产能将比 2023 年 2 月的水平削减 30%。对此，住友化学减产给出的理由是，电视需求下降和其他制造商产量增加导致供应过剩。此举旨在缩减开支、提高利润。业界分析，住友偏光片在中国台湾地区市占率很低，主因住友偏光片虽然质量好，但面板厂生产一般面板时不愿采用价格较贵的偏光片，只有在生产高阶面板才可能采用。

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（2290 mm×2620 mm）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 Tokki 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 YMC 5 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 YMC 2023 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。

莱特光电预计 2024 年上半年净利润同比增长 85.32%至 136.8%，得益于 OLED 市场需求

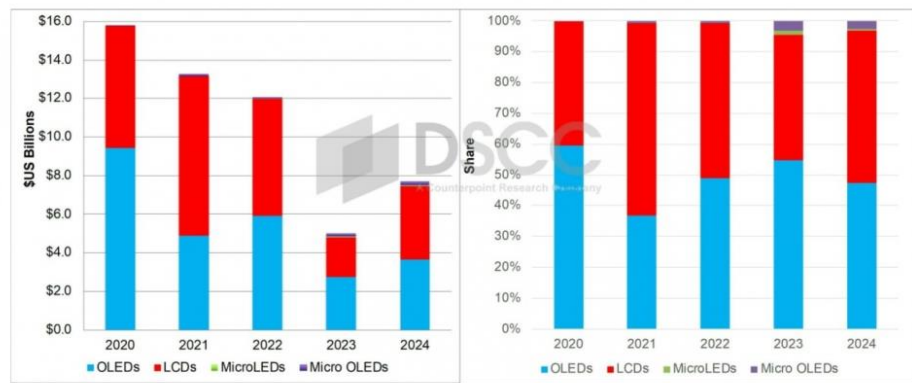
增长，并计划将 OLED 终端材料的年产能提升至 15 吨。莱特光电作为国产 OLED 核心材料供应商，发布了 2024 年半年度业绩预告，预计实现归属于母公司所有者的净利润为 8106.47 万元至 1.04 亿元，同比增长 85.32%至 136.8%。业绩增长主要得益于 OLED 下游市场需求的持续增长，京东方是莱特光电的第一大客户，2023 年销售收入占比达 75.12%。莱特光电预计要进行产能扩充：现有产能 3 吨/年，另有 1 吨产能储备。投资 10 亿建设的 OLED 终端材料研发及产业化项目预计 2024 年 12 月达到 15 吨/年的产能。

大日本印刷在北九州市投资 200 亿日元建立第 8 代 OLED 精细金属掩模板生产线，提升产能一倍，并计划与三星显示合作。大日本印刷（DNP）宣布在北九州市的黑崎工厂投资约 200 亿日元（约人民币 9.2286 亿元）建立第 8 代 OLED 精细金属掩模板（FMM）生产线，并已开始批量生产。FMM 是 OLED 生产中的关键组件，用于精确沉积 OLED 材料。DNP 在这一领域几乎垄断市场。三星显示引入第 8.6 代 OLED 生产线，并计划与 DNP 合作。DNP 计划将黑崎工厂的 FMM 产能提高一倍。

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 29：2020-2024 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：OLEDindustry 公众号、天风证券研究所

厂商业绩：

天马在厦门同时点亮第 8.6 代线与 Micro-LED 产线。6 月 26 日消息，厦门天马光电子有限公司、厦门新型显示技术研究院（厦门）有限公司共同举办产品点亮活动，天马第 8.6 代新型显示面板产线与 Micro-LED 产线同时点亮。作为新一代液晶显示高世代线，上述第 8.6 代新型显示面板产线设计产能为每月 12 万片，专门针对中小显示领域市场需求变化快、产品换型节奏快的特点进行产线设计。在 Micro-LED 领域，天马正在加快推进 Micro-LED 领域技术和工艺的开发。天马新型显示技术研究院院长秦锋表示，此次 Micro-LED 产品点亮标志着其 Micro-LED 技术和产品能力趋于成熟。

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和喷墨打印机。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:

TCL 华星、天马供屏, moto razr 50 /50 Ultra 折叠屏手机发布, 搭载 4 英寸超大尺寸无界 AI 大外屏和 6.9 英寸 OLED 内屏。售价 3699 元起。 moto razr 50 Ultra 搭载骁龙 8s Gen 3 移动处理平台, 内屏为 6.9 英寸 2640×1080 华星光电/天马 OLED 内屏, 支持 165Hz 刷新率(1-165Hz LTPO), 外屏为 4 英寸 OLED 屏幕, 417PPI, 1-165Hz LTPO 高刷, 支持 10bit 色深、HDR 10+。内置 4000mAh 星海电池, 支持 45W 有线快充, 15W 无线快充;

图 30: moto razr 50



资料来源：OLEDindustry 公众号、天风证券研究所

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 31：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（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 CMOA 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 32：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 33：智能眼镜



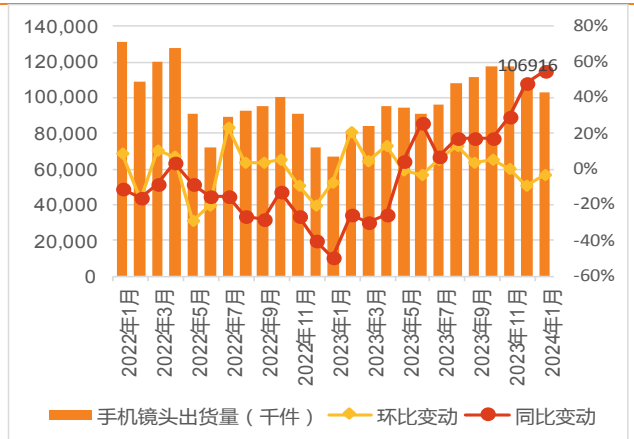
资料来源：行家说 Display 公众号、天风证券研究所

2. 细分板块跟踪

2.1. 智能手机光学月度出货量跟踪

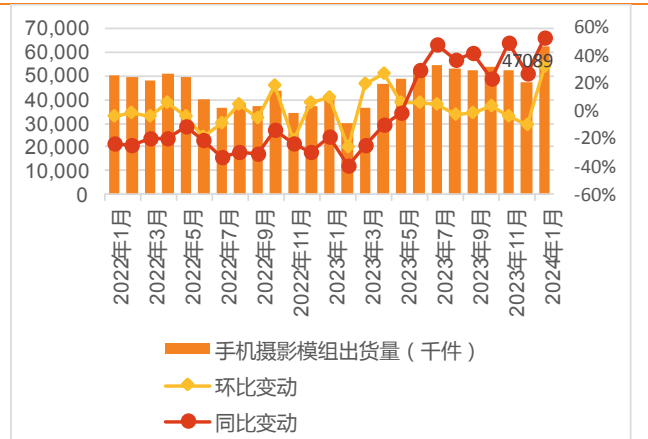
智能手机光学模组旺季出货量基本恢复至 21 年水平，行业有望逐步回暖。2021 年 OPPO、Vivo 等安卓厂商备货激进，舜宇手机摄像头模组单月出货量高增长，2021/02 单月出货量创新高，2021 Q2 增速放缓，受安卓手机整体需求疲软及高端化不足光学降规降配影响，2021Q3/Q4 开始承压，2022 需求不振&下游去库存出货量持续下行，2023/02 同比增速触底，2023/06 同比增速转正，7/8/9 连续三个月同比增速超过 35%，行业呈回暖态势。2021 年 12 月丘钛单月摄像头模组创历史新高，高端（32M 以上）摄像头模组出货量持续高增长，2021/11 创单月出货量历史新高，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 34：舜宇光学手机镜头月度出货量



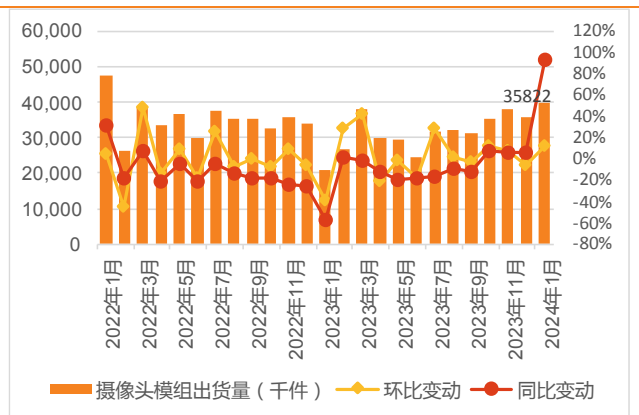
资料来源：舜宇光学公司公告，天风证券研究所

图 35：舜宇光学手机摄像模组月度出货量



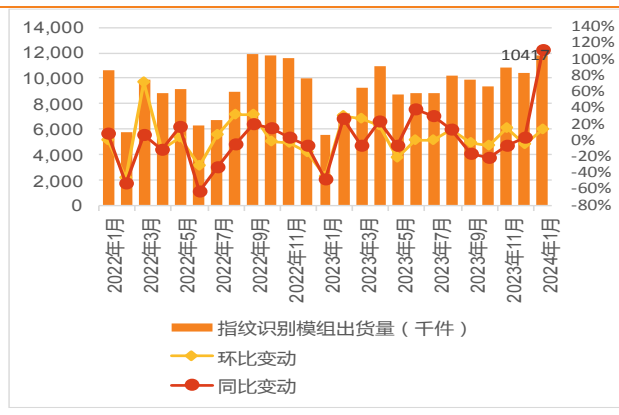
资料来源：舜宇光学公司公告，天风证券研究所

图 36：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 37：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 4：2024 年 5 月 Smartphone&Tablet 面板价格

	Size	Resolution	Remark	Range	Mar' 24	Apr' 24.(L)	Mar.VS Feb.	Change(\$)
Smartphone	6.52"	1600 × 720	a-Si cell	Typical	\$1.7	\$1.7	0	→
	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 2.5D	Typical	\$22.0	\$22.0	0	→
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 面板价格涨幅小幅缩窄，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 5：2024 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	↗
	"	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	↗
	"							
	23.8							
	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 IPS	46.3	46.3	0.0	
	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 6：2024 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	↗
65"	3840×2160	OC	High	186.0	187.0	1.0	↗
			Typical	182.0	184.0	2.0	↗
			Low	176.0	178.0	2.0	↗
75"	3840×2160	OC	High	247.0	248.0	1.0	↗
			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（7/1~7/5）消费电子行情回顾

7 月 5 日申万电子行业指数为 3,299.82，本周（7/1~7/5）跌幅为 2.6%，7 月 5 日沪深 300 指数为 3,431.06，本周（7/1~7/5）跌幅为 1.4%，电子行业整体跑输大盘。7 月 5 日申万电子行业市盈率为 44.08，7 月 5 日沪深 300 市盈率为 12.88。

图 38：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

7月5日美股道琼斯工业平均指数为 39,375.87, 本周(7/1~7/5)涨幅为 1.3%, 7月5日纳斯达克综合指数为 18,352.76, 本周(7/1~7/5)涨幅为 6.7%。7月5日恒生指数为 17,799.61, 本周(7/1~7/5)涨幅为 0.2%, 7月5日恒生科技指数为 3,596.80, 本周(7/1~7/5)涨幅为 1.6%, 7月5日中国台湾加权指数为 23,556.59, 本周(7/1~7/5)涨幅为 2.2%, 7月5日中国台湾电子行业指数为 1,273.32, 本周(7/1~7/5)涨幅为 2.4%。

图 39: 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 40: 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 41: 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

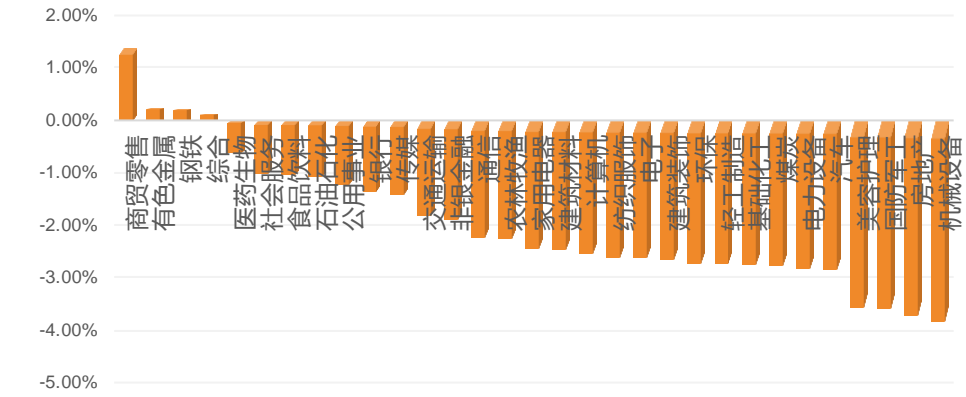
本周（7/1~7/5）消费电子行情跑赢主要指数。本周（7/1~7/5）上证综合指数下跌 1.5%，同期创业板指数下跌 1.61%，深证综指下跌 2.43%，中小板指数下跌 2.31%，申万消费电子行业指数下跌 2.92%。

表 7: 本周（7/1~7/5）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	-1.61%	-1.31%
上证综合指数	-1.50%	-1.42%
深证综合指数	-2.43%	-0.49%
中小板指数	-2.31%	-0.61%
万得全 A	-1.91%	-1.00%
申万行业指数:消费电子	-2.92%	

资料来源: wind, 天风证券研究所

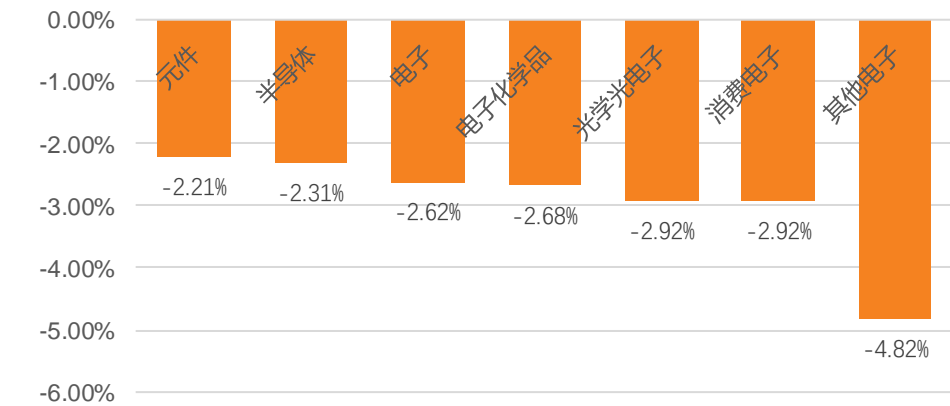
图 42: 本周（7/1~7/5）A 股各行业行情对比



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。元件/半导体/电子/电子化学品/光学光电子/消费电子/其他电子本周涨跌幅分别为 -2.21%/-2.31%/-2.62%/-2.68%/-2.92%/-2.92%/-4.82%。

图 43: 本周 (7/1~7/5) 电子各子版块涨跌幅



资料来源: wind, 天风证券研究所

本周 (7/1~7/5) 消费电子板块跌幅前 10 的个股为: 瀛通通讯/超频三/万祥科技/英力股份/鑫汇科/东尼电子/佳禾智能/国光电器/鸿富瀚/捷邦科技;

*ST 碳元本周 (7/1~7/5) 消费电子板块涨幅前 10 的个股为: 显盈科技/协创数据/ST 星星/ST 美讯/硕贝德/智动力/拓邦股份/歌尔股份/金龙机电/*ST 碳元。

表 8: 本周 (7/1~7/5) 消费电子板块涨跌幅前十的个股

涨幅前 10	涨幅 (%)	跌幅前 10	跌幅 (%)
显盈科技	24.81	瀛通通讯	(18.71)
协创数据	14.18	超频三	(17.12)
ST 星星	7.47	万祥科技	(12.99)
ST 美讯	7.00	英力股份	(12.72)
硕贝德	1.43	鑫汇科	(11.67)
智动力	0.69	东尼电子	(11.61)
拓邦股份	0.28	佳禾智能	(10.89)
歌尔股份	0.21	国光电器	(10.79)
金龙机电	0.00	鸿富瀚	(10.48)
*ST 碳元	0.00	捷邦科技	(10.33)

资料来源: wind, 天风证券研究所

4. 本周 (7/1~7/5) 重要公司公告

【世运电路】 世运电路发布中报业绩预告: 1) 24H1 归母净利润 2.75~3.15 亿元, yoy +40.34%~+60.75%2), 24Q2 归母净利润 1.66~2.06 亿元, yoy+37.19%~70.25%, qoq +52.29%~+88.99%。主要由于 1) 稼动率提升+可转债募投项目产能释放加快; 2) 产品结

构进一步优化。公司继续推进新能源汽车、数据中心、风光储等新兴业务的发展，产品结构优化推动毛利率提升。3) 2024 年上半年人民币兑美元汇率下跌，产生汇兑收益。

【景旺电子】景旺电子发布 24H1 业绩预告：预计 24H1 归母净利润 6.38~7.02 亿元，yoy+57.94%~+73.74%，扣非归母净利润 5.81~6.39 亿元，yoy+44.29%~+58.72%；预计 23Q2 归母净利润 3.2~3.84 亿元，yoy+66.67%~+100%，qoq+0.63%~+20.75%。公司上半年业绩高增主要系下游消费、汽车类订单旺盛，稼动率提升；高技术、高附加值的珠海金湾 HLC 工厂和 HDI（含 SLP）工厂各项业务持续推进，产量产值稳步提升；公司持续提升研发投入强度，运营效能持续提升，控本增效取得明显成效，使得公司收入和利润获得较大幅度的提升。

【领益智造】领益智造发布 2024 年半年报业绩预告，2024H1 实现归母净利润 68,000 万元 - 78,000 万元，同比下降 45.52%-37.51%，实现扣非归母净利润 55,000 万元 - 65,000 万元，比上年同期下降 48.74%-39.41%，2024 年上半年业绩同比下滑较多的原因主要是：1) 公司新业务收入规模大幅度提升，但盈利能力与原有业务相比仍有一定的差距；2) 受行业竞争加剧等多种因素影响，公司综合毛利率有所降低；3) 预计报告期内非经常性损益事项产生的损益较去年有所减少，主要是以公允价值计量的其他非流动金融资产价值同比降低所致。

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，但并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 邮箱：research@tfzq.com	电话：(8621)-65055515 传真：(8621)-61069806 邮箱：research@tfzq.com	电话：(86755)-23915663 传真：(86755)-82571995 邮箱：research@tfzq.com