

## 电子行业周报（7.8-7.14）

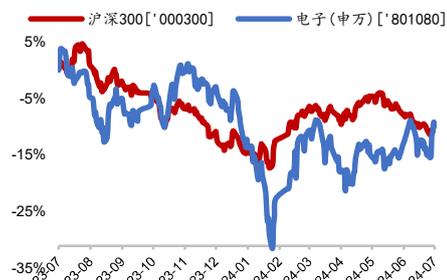
### 折叠屏+AI 双剑合璧，三星揭开 AI 终端新篇章

#### 投资要点：

- 2024年7月10日，三星正式发表首款AI折叠旗舰机Galaxy Z Fold6和Galaxy Z Flip6。相较于一代机种，除了围绕折叠屏的改进，Galaxy Z Fold 6、Galaxy Z Flip 6结合了Galaxy AI和Google Gemini，首次新增AI应用功能，并应用于摄影功能、实时通话翻译、搜寻圈、绘图助理等方面，不仅几乎囊括市面AI手机上已有的应用，同时以AI能力为依托，进一步撬动折叠屏的想象空间。首先，三星在Galaxy Z的封面荧幕部分导入AI功能，用户在对话模式下，双面翻译窗可于内页与封面荧幕显示双方语言。除此之外，Galaxy Z Flip6的转录功能、浏览助手、聊天助手则是一套释放AI手机文字创作领域生产力的“组合拳”。例如，AI笔记智慧助理功能可以使用AI自动排版使用者的笔记内容，且能将录音内容转录为文字；同时可实现智能摘要、翻译、排版、导出、网络文章总结等功能。Galaxy Z Flip6将大篇幅的文字创作搬上折叠屏手机，大幅降低了用户在手机上创作大篇幅内容最难的素材收集、排版等问题的难度，而其背后，正是对AI能力的深层次运用。
- 回溯历史，三星在折叠屏手机的转轴设计、UTG超薄玻璃屏幕材质、防尘耐水机身等多个方面，客观上引领了折叠屏手机的前进方向。要如何提升大尺寸折叠屏机型的使用体验和生产力，三星向来有其独到见解和创造性方案。而随着三星Galaxy Z Fold6和Flip6的全球发布，三星推动纵向折叠屏手机再次迎来了新的篇章。在AI赋能下，三星Galaxy Z Fold6/Flip6正在打破“手机”的边界，对于AI手机，其应用场景、交互体验不再是一板一眼的单痛点解决方案，比如搜索图片、文本转存至笔记等，而是一套由AI驱动的完整交互逻辑。对于折叠屏，其不再局限于折叠形态带来的与直板手机截然不同的场景应用，而是AI赋能下的体验重构——打破以硬件为锚点的革新困局。展望未来，AI大模型赋能或将进一步释放折叠创造力。折叠屏手机凭借其大屏显示、多应用分屏、多任务处理等功能，有望成为智能手机领域中最有机会受益于AI浪潮的终端形态。
- 投资建议：** AI应用终端方向，建议关注华勤技术、春秋电子、福蓉科技、宇环数控、全志科技、胜宏科技、水晶光电、领益智造、汇创达、飞荣达等。折叠屏方向，建议关注凯盛科技、瑞华泰、长信科技、宝钛股份、福蓉科技、东睦股份、精研科技、金太阳、宇环数控、铂力特、华曙高科等。
- 风险提示：** 技术发展及落地不及预期；下游终端出货不及预期；下游需求不及预期；市场竞争加剧风险；地缘政治风险；行业景气不及预期。

### 强于大市（维持评级）

#### 一年内行业相对大盘走势



#### 电子行业估值 (PE)



#### 团队成员

分析师 杨钟  
执业证书编号：S0210522110003  
邮箱：yz3979@hfzq.com.cn

联系人 詹小瑁  
邮箱：zxm30169@hfzq.com.cn

#### 相关报告

- 《受惠于服务器/HBM需求，存储延续涨价趋势》——2024.07.07
- 《关注晶圆厂稼动率提升及 IC 涨价》——2024.06.17
- 《WWDC2024 即将揭幕，关注 AI 终端创新机遇》——2024.06.10

## 正文目录

一、	本周市场表现.....	3
1.1	电子板块本周表现.....	3
1.2	SW 电子个股本周表现 .....	3
1.3	电子板块估值分析.....	4
二、	行业动态跟踪.....	5
2.1	半导体板块.....	5
2.2	AI 板块.....	5
2.3	消费电子板块.....	9
2.4	汽车电子板块.....	10
2.5	面板板块.....	12
三、	公司动态跟踪.....	14
四、	风险提示.....	15

## 图表目录

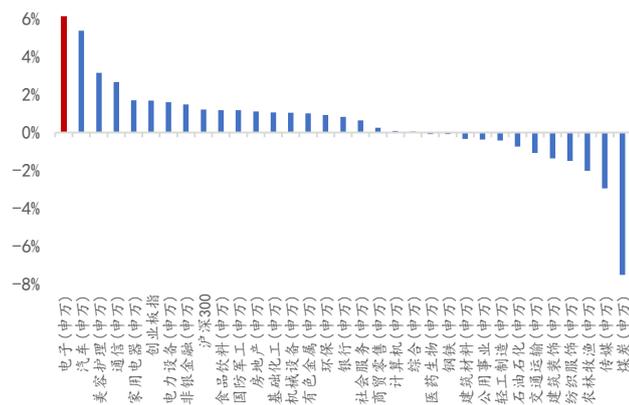
图表 1:	SW 各行业板块本周市场表现.....	3
图表 2:	电子板块成交额及日涨跌幅.....	3
图表 3:	电子细分领域本周涨跌幅 (%) .....	3
图表 4:	SW 电子本周涨幅前十个股 (%) .....	4
图表 5:	SW 电子本周跌幅前十个股 (%) .....	4
图表 6:	SW 电子本周换手率前二十个股 (%) .....	4
图表 7:	SW 电子行业指数 PE 走势 (TTM) .....	5
图表 8:	SW 电子细分行业指数 PE 走势 (TTM) .....	5
图表 9:	过去一周股东增减持更新 .....	14
图表 10:	过去一周股权激励一览.....	15

## 一、 本周市场表现

### 1.1 电子板块本周表现

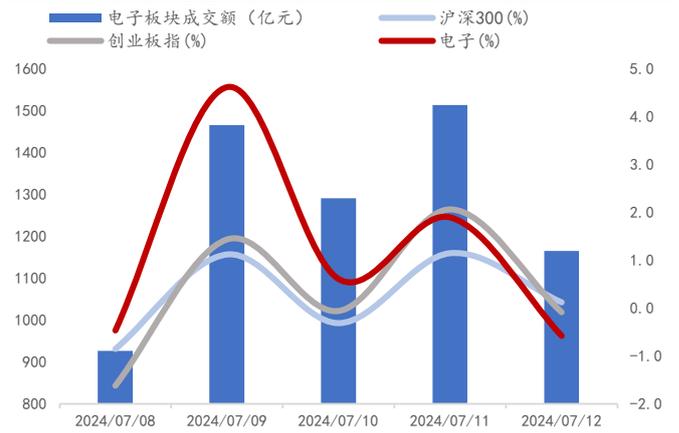
大盘表现上，本周（0708-0712）创业板指数上涨 1.69%，沪深 300 指数上涨 1.20%。本周电子行业指数上涨 6.12%。行业表现上，电子行业涨跌幅位列全行业的第 1 位，本周汽车、美容护理、通信板块涨跌幅也位居前列。

图表 1：SW 各行业板块本周市场表现



数据来源：Wind，华福证券研究所

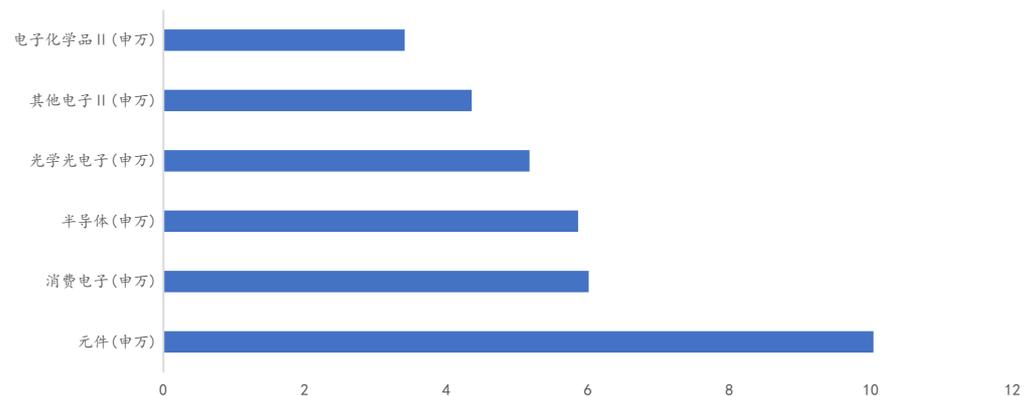
图表 2：电子板块成交额及日涨跌幅



数据来源：Wind，华福证券研究所

从电子细分行业指数看，本周电子细分板块均呈上涨态势，具体来看，元件板块涨幅最大，周涨跌幅为 10.04%；电子化学品板块涨幅最小，周涨跌幅为 3.41%。

图表 3：电子细分领域本周涨跌幅 (%)

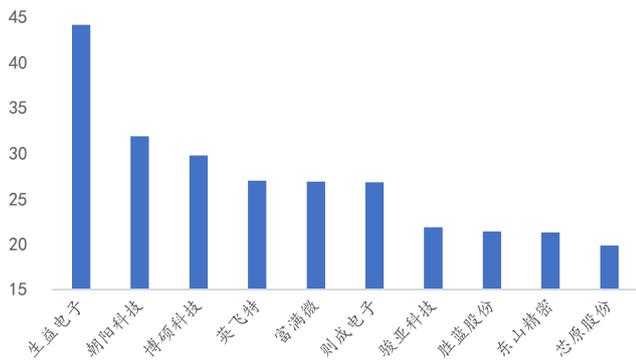


数据来源：Wind，华福证券研究所

### 1.2 SW 电子个股本周表现

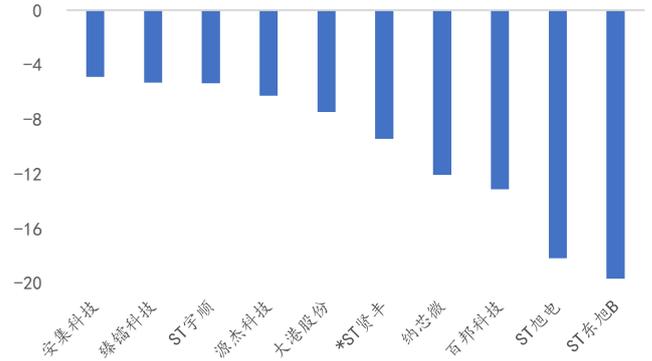
从个股维度来看，SW 电子板块中，生益电子 (44.13%)、朝阳科技 (31.84%) 等位列涨幅前列；ST 东旭 B (-19.67%)、ST 旭电 (-18.18%) 等位列跌幅前列。

图表 4: SW 电子本周涨幅前十个股 (%)



数据来源: Wind, 华福证券研究所

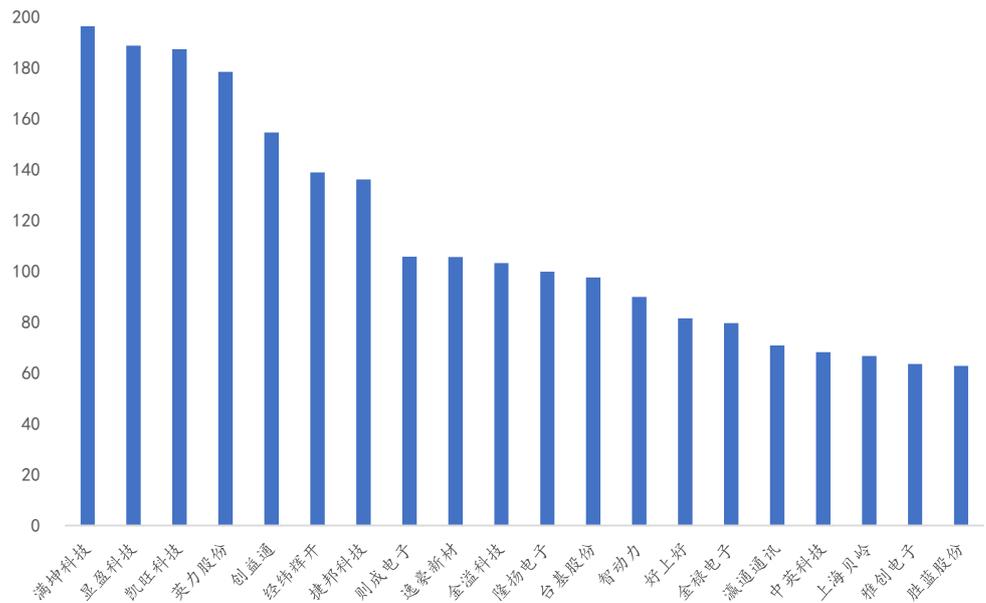
图表 5: SW 电子本周跌幅前十个股 (%)



数据来源: Wind, 华福证券研究所

从换手率来看,本周电子行业个股换手率最高的是满坤科技,换手率为196.41%。其余换手率较高的还有显盈科技(188.73%)、凯旺科技(187.31%)和英力股份(178.42%)。

图表 6: SW 电子本周换手率前二十个股 (%)



数据来源: Wind, 华福证券研究所

### 1.3 电子板块估值分析

从本周 PE 走势来看,整体电子行业估值已上调至近一年均值水平以上,同时高于近三年、五年平均值水平。本周 PE (TTM) 为 46.78 倍,较上周有所上调。

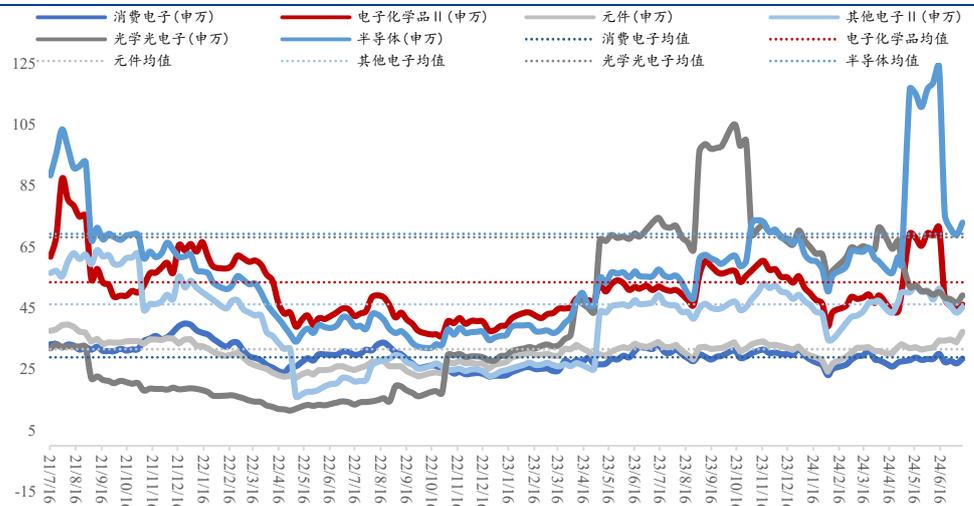
图表 7: SW 电子行业指数 PE 走势 (TTM)



数据来源: Wind, 华福证券研究所

细分领域上, 本周消费电子、电子化学品、元件、其他电子、光学光电子和半导体板块 PE 分别为 28.53、46.16、37.2、45.28、49.22 和 72.97, 本周电子细分板块估值均有一定程度上涨。

图表 8: SW 电子细分行业指数 PE 走势 (TTM)



数据来源: Wind, 华福证券研究所

## 二、行业动态跟踪

### 2.1 半导体板块

#### 1) SEMI: 2024 年全球半导体设备总销售额预计将达 1090 亿美元, 创下纪录

SEMI (国际半导体产业协会) 发布《年中总半导体设备预测报告》, 该报告指出, 2024 年原设备制造商的半导体制造设备全球总销售额预计将达到 1090 亿美元, 同比

增长 3.4%，将创下新的纪录。在前后端细分市场推动下，半导体制造设备 2025 年销售额预计将实现约 17% 强劲增长，创下 1280 亿美元新高。

该报告称，晶圆厂设备领域销售额预计将在 2024 年增长 2.8% 至 980 亿美元。展望 2025 年，由于对先进逻辑和存储应用需求增加，该领域销售额预计将增长 14.7%，达到 1130 亿美元。报告表示，后端设备领域预计将于 2024 年下半年开始复苏。2024 年半导体测试设备的销售额预计将增长 7.4%，达到 67 亿美元，而同年封装设备销售额预测将增长 10.0%，达到 44 亿美元。此外，后端细分市场增长预计将在 2025 年加速，测试设备销售额将激增 30.3%，封装设备销售额将激增 34.9%。

SEMI 指出，由于对成熟节点的需求疲软，以及上一年先进节点销售额高于预期，2024 年，用于晶圆厂和逻辑应用的设备销售额预计将同比适度收缩 2.9% 至 572 亿美元。预计 2025 年该细分市场将增长 10.3%，达到 630 亿美元。随着供需正常化，NAND 设备销售额预计在 2024 年将保持相对稳定，略增长 1.5% 至 93.5 亿美元，将于 2025 年增长 55.5% 至 146 亿美元。与此同时，DRAM 设备销售额 2024 年预计增长 24.1%，2025 年增长 12.3%，这得益于用于 AI 部署和持续技术迁移导致的 HBM 需求激增。

报告显示，预计到 2025 年，中国大陆、中国台湾和韩国仍将是设备支出的前三大目的地。随着中国大陆设备采购的持续增长，预计中国大陆将在预测期内保持领先地位。2024 年，运往中国大陆的设备出货金额预计将超过 350 亿美元。

## 2) 台积电 2025 年晶圆报价或上调 10%，CoWoS 或飙升 20%

由于消费电子和高性能计算对先进处理器的高需求，台积电计划在 2025 年提高所有类型客户的晶圆价格，摩根士丹利的一份报告分析认为，台积电计划明年将其价格提高大约 10%。

与人工智能和高性能计算客户，如英伟达 (Nvidia) 的谈判表明，这些客户可以容忍 4 纳米级别晶圆价格大约 10% 的上涨，从大约每片 18,000 美元上涨到大约 20,000 美元。因此，主要由 AMD 和 Nvidia 等公司使用的 4 纳米和 5 纳米节点，预计将看到平均售价 (ASP) 上涨 11%。

摩根士丹利预计 2025 年 3 纳米晶圆的 ASP 将增长 4%。虽然晶圆价格取决于实际协议和数量，但分析师认为在台积电的 N3 节点生产的晶圆成本大约为 20,000 美元或更高，但明年将上涨。摩根士丹利相信，台积电应该有空间将额外成本转嫁给最终用户。相反，由于产能充足，像 16 纳米这样的成熟节点不太可能经历价格上涨。

此外，摩根士丹利的分析师认为，先进的 CoWoS 封装的价格在未来两年可能会飙升 20%。

在 2022 年，台积电将晶圆价格提高了 10%，随后在 2023 年又增加了 5%。展望未来，预计 2025 年将有另外 5% 的综合增长，以帮助台积电的毛利率在 2025 年反弹至 53% - 54%。

### 3) 机构：全球半导体销售额将在 2030 年破万亿美元

人工智能（AI）技术的迅猛发展正推动半导体产业，研究机构 TechInsights 预测，全球半导体产业销售额预计将在 2030 年达到 1 万亿美元大关；此外，预计到 2034 年，集成电路（IC）销售总额将达到 1 万亿美元。

根据机构预测，2025 年半导体产业将创下增长率峰值，随后在 2027 年可能出现负增长，但总体将保持波动上升趋势。

机构表示，在 IC 各个细分市场中，DRAM（动态随机存取存储器）预计将呈现出最强劲的增长势头，未来十年的收入将翻一番以上。集成电路需求的激增与 AI 的广泛应用密切相关，AI 推动了半导体平均销售价格（ASP）的上涨，从而提高了整体收入。除了 AI 领域，机构认为其它因素也在影响半导体产业发展轨迹，比如不断扩大的数字经济、电动汽车的兴起等。

根据美国半导体行业协会（SIA）预测，2024 年全球半导体销售额将达 6112 亿美元，同比增长 15.8%；世界半导体贸易统计组织（WSTS）同样发布预测，预计这一数据增幅将达到 16.0%。

### 4) 全球三大厂扩充 HBM 产能，明年将倍增

SK 海力士、三星及美光等全球前三大存储器厂，积极投入高频宽存储器（HBM）产能扩充计划，市场人士估计，2025 年新增投片量约 27.6 万片，总产能拉高至 54 万片，年增 105%。

HBM 是 AI 芯片占比最高的零组件，根据外媒拆解，英伟达 H100 近 3,000 美元成本，SK 海力士 HBM 成本就占 2,000 美元，超过生产封装。

在扩产计划上，三星内部正将南韩平泽厂区 P1L / P2L / P3L，逐步升级为 DDR5 和 HBM 共用产线；华城厂区 Line13 / 15 / 17，则正逐步升级到 1 $\alpha$  制程，仅保留小部份产能停留在 1 $\gamma$  / 1 $z$  制程，以应对特殊工业及航太等领域需求。

SK 海力士以南韩利川市 M16 产线生产 HBM，并着手将 M14 产线升级为 1 $\alpha$  / 1 $\beta$  制程，以供应 DDR5 和 HBM 产品。此外，大陆无锡厂在取得美国政府解禁后，现正积极将制程由 1 $\gamma$  / 1 $z$  升级到 1 $z$  / 1 $\alpha$ ，分别用于生产 DDR4 及 DDR5 产品。

美光 HBM 前段在日本广岛厂生产，产能预计今年第四季提升至 25K；长期将引入 EUV 制程（1 $\gamma$ 、1 $\delta$ ），并建置全新无尘室。

### 5) 机构：MLCC 平均售价上涨，AI 服务器与笔记本电脑拉动出货量

根据研究机构 TrendForce 集邦咨询消息，今年上半年人工智能（AI）服务器订单需求稳健增长，预计下半年随着英伟达新一代 Blackwell 架构 GB200 服务器出货，以及 Windows on Arm (WoA) 笔记本电脑推出，将带动高容值 MLCC（多层陶瓷电容器）出货量攀升，进一步推升 MLCC 平均售价（ASP）。

另一方面，由于 GB200 服务器高容值 MLCC 标准品用量高，相比通用服务器增加一倍，1  $\mu$ F 以上用量占比 60%，X6S/X7S/X7R 耐高温产品用量高达 85%，因此服务器系统主板 MLCC 总价也增加一倍。随着高容值产品订单需求增长加快，迫使日本厂商村田延长下单前置时间，从现有 8 周延长至 12 周。

TrendForce 称，WoA 笔记本电脑尽管采用低能耗 ARM 架构，整体 MLCC 用量仍高达 1160~1200 颗，与英特尔高端商务机型用量相近。此外，ARM 架构下的 MLCC 容值规格也有所提高，其中 1  $\mu$ F 以上占比近 80%，导致每台 WoA 平台笔记本电脑 MLCC 总价大幅提高 5.5~6.5 美元。材料成本上涨，也拉高这类笔记本电脑终端售价，平均价格在 1000 美元（约合 7278 元人民币）以上。

#### 6) 与 H100 相比，英伟达 H20 GPU 核心数量减少 41%、性能降低 28%

与 H100 配置相比，英伟达打造的 H20 GPU 核心数量减少 41%，性能降低 28%。英伟达在 2 月开始接受 H20 芯片的订单。据披露，该降规版芯片的单价约为 1.2 万美元。

官方称，英伟达 H20 GPU 专为 HGX 平台设计，具有 96GB 的 HBM3 内存，提供 4.0 TB/s 带宽，而 H100 提供的带宽为 8TB/s。该芯片 INT8 算力为 296TFLOPS、FP16 算力为 148TFLOPS、TF32 算力为 74TFLOPS、FP32 算力为 44TFLOPS、FP64 算力仅为 1TFLOPS。

根据 Geekbench 6 测试数据，英伟达推出的 H20 AI GPU 仅配备 78 个 SM，而 H100 GPU 总共配备 144 个 SM。最快的 H100 GPU 配备 114 和 132 个 SM，与之相比，H20 核心数量已经下降 41%。此外，该 GPU 配备 96GB HBM3 内存，这是原始 80GB HBM3 型号的升级版，作为比较，较新的 H100 配备 144GB HBM3e 内存。

在性能方面，英伟达 H20 GPU 在 Geekbench 6 OpenCL 测试中得分 248992，虽然该 GPU 最初是为 AI 应用而设计的，但它在某种程度上暗示了性能下降的地方。H100 80GB 配置在相同测试中得分 280000，132 SM 变体得分高达 350000。H100 144GB 配置将提供更高的性能。

#### 7) 三星、SK 海力士探索激光解键合技术，或用于 HBM4

据韩媒 etnews 报道，三星电子和 SK 海力士已经开始进行高带宽存储器（HBM）晶圆的工艺技术转换，这一转换以防止晶圆翘曲的新技术引入为核心，被认为是针对下一代 HBM。预计随着工艺转换，材料和设备供应链也将发生变化。

据悉三星电子和 SK 海力士，最近正在与合作伙伴一起开发将 HBM 用晶圆剥离（解键合）工艺改为激光方法。熟悉该问题的相关行业人士解释说：“为了应对极限工艺环境，需要更强的粘合剂，而这种粘合剂无法通过机械方式分离，因此引入了激光这一新技术”，并表示“这是为了稳定地分离主晶圆和载体晶圆的尝试”。

三星电子和 SK 海力士正在考虑使用极紫外（EUV）激光和紫外线（UV）激光等多

种方式。

当应用激光时，相关的材料和设备供应链变化是不可避免的。现有的机械方式由日本东京电子和德国 SÜSS MicroTec 占据市场前两位。激光方式可能会有更多的设备企业进入，预计将展开激烈的争夺战。晶圆解键合粘合剂主要由美国 3M、日本信越化学、日产化学、TOK 等供应。据悉，这些公司也在开发可以用于激光方式而不是现有机械方式的新型粘合材料。

#### 8) HBM4 标准即将定稿：堆栈通道数较 HBM3 翻倍

7 月 11 日消息，行业标准制定组织 JEDEC 固态技术协会昨日（7 月 10 日）表示 HBM4 标准即将定稿，在更高的带宽、更低的功耗、增加裸晶/堆栈性能之外，还进一步提高数据处理速率。

相比较 HBM3，HBM4 的每个堆栈通道数增加了一倍，物理尺寸更大。该机构为了支持设备兼容性，主控可以同时处理 HBM3 和 HBM4。

HBM4 将指定 24 Gb 和 32Gb 层，并提供 4-high、8-high、12-high 和 16-high TSV 堆栈，委员会已初步同意最高 6.4 Gbps 的速度，并正在讨论更高的频率。

## 2.2 AI 板块

### 1) 三星获首个 2nm 订单，将为日本企业生产 AI 加速器芯片

7 月 9 日（周二），三星电子表示，已获得日本人工智能（AI）公司 Preferred Networks（PFN）的订单，后者将使用三星的 2nm 代工工艺和先进的芯片封装服务来制造用 AI 加速器所用的芯片。这是三星公布的首份尖端 2nm 芯片代工订单，但订单规模未透露。

三星在一份声明中表示，这些芯片将采用“环栅”（GAA）和 2.5D 封装技术的 Interposer-Cube S（I-Cube S）工艺制造，以增强互连速度并减小尺寸。三星表示，韩国 Gaonchips Co 设计了这些芯片。

据悉，Preferred Networks 成立于 2014 年，主要进行 AI 深度学习开发，并吸引了包括丰田、NTT 和发那科在内的各领域大公司的大量投资。据了解，之所以与三星合作，是因为三星同时具备存储器和代工服务，有着较强的综合能力和技术积累，可以提供高带宽存储器（HBM）设计到生产和先进 2.5D 封装的全套解决方案。

### 2) 三星 AI 折叠机涨 100 美元，台湾市场喊年增两成

手机品牌厂三星 10 日发表 AI 折叠机 Galaxy Z Fold6 以及 Z Flip6，尽管二款新机的美元售价较上一代机种调涨 100 美元，但三星全球销售目标仍看好将成长一成以上，而台湾市场更直接喊出销售量年增二成。

三星在台湾折叠机市场独领风骚，但近年来在中国大陆市场却陷入苦战。三星总裁卢泰文指出，三星要以新机巩固折叠机领导地位，目标全球销售成长 10% 以上。三星公布新机 Galaxy Z Fold6 的美元售价是 1,899 美元（约新台币 6.1 万元），Z Flip6 美元售价是 1,099 美元（约新台币 3.5 万元）。

台湾三星电子行动通讯事业部总经理陈启蒙昨（11）日指出，本次新机加入许多 AI 应用功能，而且硬体规格也全面提升，加上物价通胀、汇率等各种因素，台湾市场调涨新台币 3,000 元应是合理范围，而且相信能为用户带来更物超所值的体验。

据悉，去年台湾整体折叠机销售量年增二成，今年外界预估也是双位数成长。三星在台湾折叠机的市占率高达九成，今年导入 AI 应用，有助提升用户换机意愿，因此台湾三星将新机销售量目标订在年增二成。

据悉，三星折叠机自 Galaxy Z Fold3、Flip3 以来，售价已有三年没有异动，今年 Galaxy Z Fold6 台湾售价为 59,888 元，Galaxy Z Flip6 售价是 35,888 元，最高规的 Galaxy Z Fold6 1TB 版本售价是 70,888 元，两款新机即日起开始预购，7 月 31 日于国内各大通路上市。

## 2.3 消费电子板块

### 1) Q2 全球 PC 出货量同比增长 3%，苹果增幅最大近 21%

IDC 机构 7 月 9 日发布的数据显示，受人工智能（AI）设备需求推动，第二季度全球个人电脑（PC，包括台式机和笔记本电脑）出货量同比增长 3%，其中苹果出货量增幅最大。

IDC 报告指出，截至 6 月底的三个月内，全球 PC 出货量达到 6490 万台，这是继两年下降之后，连续第二个季度增长。其中，苹果的 PC 出货量比 2023 年第二季度增长 20.8%，增幅最大，其次是宏碁，增长 13.7%。

从品牌来看，第二季度联想居首，占据 22.7% 的市场份额，其次是惠普为 21.1%，戴尔、苹果、宏碁分别排第 3~5 位。

IDC 预计 PC 市场将从疫情期间购买热潮结束后的订单低迷中反弹。IDC 全球移动和消费设备跟踪器集团副总裁 Ryan Reith 表示，连续两个季度的增长，加上围绕 AI PC 的大量市场炒作，再加上一个虽不够吸引人但可以说更重要的商用市场换机周期，似乎正是 PC 市场所需要的。热点显然是围绕 AI 的，但是，非 AI PC 的购买产生的影响更大，使该成熟市场显示出积极的迹象。

IDC 指出，尽管整体市场得益于与 2023 年较低数据的有利比较，但中国的 PC 市场仍处于疲软态势。除中国外，全球出货量同比增长超过 5%。

## 2) 二季度中国智能手机出货量排名：TOP5 大洗牌 vivo/小米/苹果位列前三

近日，市场调研机构发布的最新报告显示，在 2024 年第 2 季中国手机激活（开通）量，vivo 以 1195.06 万支、市场份额为 17.93% 排名第一，稳居上半年冠军；小米手机激活 1063.16 万支，以 15.95% 的市场份额排行第二。

苹果以 1017.73 万支激活量位居第 3，虽然比去年同期下降 1.88%，也比第 1 季减少近 40 万支，排名仍维持第 3。分析指出，苹果今年降价刺激销量奏效。OPPO 则以 1011.29 万支排名第 4，市场份额为 15.17%。排在第六的荣耀，其手机激活 990.34 万支，同比增长 6.93%，市场份额为 14.93%。

报道指出，第 2 季激活量位居前 3 的 vivo、小米和苹果，在 5000 元以下价位都拥有热销产品，尤其 vivo 和小米，1000 元价位产品很多，丰富的价格体系让它们的产品销量大增。

该数据曝光后，小米集团合伙人、总裁，国际部总裁，小米品牌总经理卢伟冰转发并表示：“7 月份有新品，市场份额有望进一步提升。”小米中国区市场部副总经理、Redmi 品牌总经理王腾则进一步表示：“K70 至尊版很快就来，下半年继续加油”。预计 Redmi K70 至尊版起售价在 2599-3000 元之间，预计该机将于 7 月正式发布。

## 3) 苹果计划 iPhone 16 系列出货增长 10% 达 9000 万部

苹果公司计划在今年下半年出货至少 9000 万部 iPhone 16 系列设备，希望人工智能（AI）服务能够刺激其新产品线的需求。

知情人士称，苹果告诉供应商和合作伙伴，其目标是使新款 iPhone16 系列的出货量较 iPhone 15 系列增长 10% 左右。2023 年下半年，iPhone 15 系列的出货量约为 8100 万部。知情人士表示，苹果认为 iPhone 16 系列增加的一些 Apple Intelligence 功能将有助于在该机型上市时提振需求。

这些迹象表明，尽管苹果要与三星和小米等竞争对手的其他 AI 增强型智能手机竞争，但该公司预计 2024 年将表现更强劲。相比之下，苹果 2023 年下半年表现艰难，尤其是在中国，本土产品赢得了当地消费者的青睐。

华尔街分析师预计，iPhone 的收入将在 2024 年下半年下滑。研究公司 IDC 的数据显示，去年智能手机整体出货量下降 3.2%，但苹果出货量却增长 3.7%。

根据中国官方数据和 Counterpoint Research 等市场追踪机构的独立研究，iPhone 今年在中国的开局销售比较缓慢。但 4 月以来，对苹果标志性手机的需求强劲反弹，部分原因是一系列折扣，尤其是在重要的“618”全国购物活动期间或前夕。

Canalys 高级副总裁 Nicole Peng 表示，未来的一个大问题是苹果如何遵守中国的人工智能政策。她表示，严格的限制可能会阻碍该公司将 AI 融入其产品的尝试。

#### 4) 机构：苹果 Vision Pro 今年销量不超过 50 万台

苹果首款 MR 混合现实头显产品 Vision Pro 自 2024 年 2 月发售以来，曾短暂引发热潮，但销量尚未在一个季度内达到 10 万台，且第三季度在美国国内的销量预计将下滑 75%。机构预计，苹果只有在明年推出价格更低的型号之后，才能摆脱销售不景气的局面。

Vision Pro 起价约 3500 美元（国行售价 29999 元~32999 元），IDC 称平价款 Vision Pro 预计将于 2025 年 6 月发布，新品售价预计仅为一半。尽管这会重新燃起消费者兴趣，但机构分析该系列产品未来一年内销量不太可能大幅增长。

机构预测，Vision Pro 系列产品自 2024 年第三、第四季度将在国际市场受到欢迎，但全年销量不会超过 50 万台；2025 年第三季度随着下一代产品的推出，将迎来销量显著增长，最高季度销量将超过 30 万台。

苹果初代产品 Vision Pro 早期反响不一，许多媒体与早期用户对其先进技术进行称赞，但同时一些苹果的忠实粉丝却在退货。业界分析，产品重量过大，以及缺乏量身定制的杀手级应用、视频内容，是人们放弃这款设备的主要原因。此外，一些中国消费者反馈，产品 Vision Pro 外形并不适合亚洲用户，存在佩戴不舒适的问题。

机构称，产品发布后的市场反馈将促使苹果公司管理层重新思考，预计未来将推出更经济实惠的新产品。IDC 预计，明年第二款产品上市后，销量将同比增加一倍以上。分析师郭明錤 6 月曾表示，Vision Pro 的问题不在于价钱，缺乏应用场景才是致命伤。

## 2.4 汽车电子板块

### 1) 乘联会：6 月乘用车零售 176.7 万辆，燃油车销量同比下降 27%

7 月 8 日，乘联分会发布 6 月乘用车市场分析报告称，6 月全国乘用车市场零售 176.7 万辆，同比下降 6.7%，环比增长 3.2%；今年以来累计零售 984.1 万辆，同比增长 3.3%，今年全年有望突破 2,200 万辆。其中 6 月常规燃油车零售 91 万辆，同比下降 27%；1-6 月常规燃油车零售 573 万辆，同比下降 13%。

新能源汽车方面，6 月批发销量达到 98.2 万辆，同比增长 29%，2024 年 1-6 月批发 462 万辆，同比增长 30.3%。6 月零售 85.6 万辆，同比增长 28.6%，1-6 月零售 411.1 万辆，同比增长 33.1%。

出口方面，6 月乘用车出口 37.8 万辆，同比增长 28%，1-6 月乘用车累计出口 224.7 万辆，同比增长 33%。其中，6 月新能源车出口 8 万辆，同比增长 12.3%，环比下降 15.2%。2024 年 1-6 月出口 58.6 万辆，同比增长 21.2%。

6 月新能源汽车出口前十车企分别为：比亚迪 26,995 辆、特斯拉中国 11,746 辆、

上汽乘用车 6,718 辆、长城汽车 3,299 辆、华晨宝马 3,271 辆、奇瑞汽车 2,826 辆、吉利汽车 2,429 辆、上汽通用五菱 2,410 辆、小鹏汽车 1,840 辆、沃尔沃亚太 1,796 辆。

## 2) 中汽协：国产新能源汽车累销超 3000 万辆，6 月渗透率达 41.1%

7 月 10 日，中汽协发文称，根据协会统计，截止到今年 6 月底，国产新能源汽车累计产销量超过了 3000 万辆；中国品牌乘用车市场份额超 60%，实现向上突破。

中汽协同时披露了 6 月国内汽车产销报告。

6 月，我国汽车产销分别完成 250.7 万辆和 255.2 万辆，环比分别增长 5.7%和 5.6%，同比分别下降 2.1%和 2.7%。1-6 月，汽车产销分别完成 1389.1 万辆和 1404.7 万辆，同比分别增长 4.9%和 6.1%。

6 月，汽车国内销量 206.7 万辆，同比下降 7.7%；汽车出口 48.5 万辆，同比增长 26.9%。1-6 月，汽车国内销量 1125.5 万辆，同比增长 1.4%；汽车出口 279.3 万辆，同比增长 30.5%。

6 月，新能源汽车产销分别完成 100.3 万辆和 104.9 万辆，同比分别增长 28.1%和 30.1%，市场占有率达到 41.1%。1-6 月，新能源汽车产销分别完成 492.9 万辆和 494.4 万辆，同比分别增长 30.1%和 32%，市场占有率达到 35.2%。

其中，6 月，新能源汽车国内销量 96.3 万辆，同比增长 32.2%；新能源汽车出口 8.6 万辆，环比下降 13.2%，同比增长 10.3%。1-6 月，新能源汽车国内销量 433.9 万辆，同比增长 35.1%；新能源汽车出口 60.5 万辆，同比增长 13.2%。

## 3) 6 月我国动力电池装车量为 42.8GWh，同比增长 30.2%

7 月 10 日，中国汽车动力电池产业创新联盟发布 6 月动力电池月度信息。

6 月，在新能源汽车市场带动下，我国动力和其他电池合计产量为 84.5GWh，环比增长 2.2%，同比增长 28.7%。1-6 月，我国动力和其他电池累计产量为 430GWh，累计同比增长 36.9%。

销量方面，6 月，我国动力和其他电池销量为 92.2GWh，环比增长 18.4%，同比增长 51.2%。1-6 月，我国动力和其他电池累计销量为 402.6GWh，累计同比增长 40.3%。

其中，动力电池 6 月销量为 69.3GWh，环比增长 23.3%，同比增长 37.0%；1-6 月动力电池累计销量为 318.1GWh，累计同比增长 26.6%。

装车量方面，6 月，我国动力电池装车量 42.8GWh，同比增长 30.2%，环比增长 7.3%。1-6 月，我国动力电池累计装车量 203.3GWh，累计同比增长 33.7%。其中三元电池累计装车量 62.3GWh，占总装车量 30.6%，累计同比增长 29.7%；磷酸铁锂电池累计装车量 141.0GWh，占总装车量 69.3%，累计同比增长 35.7%。

## 2.5 面板板块

### 1) 机构：中国面板厂商主导大尺寸 LCD 电视市场，份额逾 70%

据研究机构 Omdia 报告,目前中国面板制造商正领导全球大尺寸电视 LCD(液晶)面板市场,包括京东方、TCL 华星光电、HKC 等正成为这一市场的主导者。这些公司占据 65/75/85 英寸液晶电视市场 70%~85%份额,在超大尺寸(90~115 英寸)液晶电视市场中,几乎占据 100%份额。

从 2024 年 1 月至 5 月,TCL、海信等中国电视品牌,在面板采购市场的份额扩大至 28%,这些品牌率先采用超大尺寸面板(98~115 英寸)的战略引人注目。这一战略不仅帮助面板制造商有效利用产能,还支持中国电视品牌成为全球超大尺寸液晶电视市场的全球领导者。

目前韩国面板制造商正迅速转向 OLED 电视,而中国厂商则专注于利用 8.5 代、8.6 代、10.5 代 TFT LCD 生产线,最终制造 100~115 英寸的电视面板。

Omdia 统计,2023 年中国面板厂商超大尺寸产品出货量增长 63%,预计 2024 年将再增长 35%。随着 2024 年欧洲杯及世界杯到来,海信、TCL、创维、小米、三星、LG 等超大尺寸电视出货量均实现增长。海信的目标是 2024 年 85 英寸电视出货量增长 26%,98/100 英寸产品增长 505%。三星和 LG 计划在 2025 年使用来自中国厂商的 100 英寸液晶面板。

机构表示,2023 年第四季度,中国市场 98/100 英寸电视价格战打响,其中 100 英寸产品单价跌破万元。Omdia 认为,2024 年第四季度,100 英寸电视可能以 6999 元人民币的低价促销,然而这可能导致厂商亏损。

## 三、公司动态跟踪

图表 9: 过去一周股东增减持更新

证券代码	证券简称	公告日期	方向	股东名称	股东身份	拟变动数量上限	拟变动数量 上限占总股本比(%)
603685.SH	晨丰科技	2024-07-11	减持	杭州重湖私募基金管理有限公司-重湖-高牙私募证券投资基金	5%以上非第一大股东	2,535,082.00	1.50
300903.SZ	科翔股份	2024-07-09	减持	张新华	股东	4,730,562.00	1.14
688401.SH	路维光电	2024-07-10	减持	深圳市前海睿兴投资管理有限公司-兴森股权投资(广州)合伙企业	5%以下股东	3,866,674.00	2.00
603297.SH	永新光学	2024-07-12	减持	加茂资讯技术有限公司	5%以下股东	300,000.00	0.27

688608.SH	恒玄科技	2024-07-10	减持	Run Yuan Capital II Limited	首发前股东	137,000.00	0.11
688608.SH	恒玄科技	2024-07-10	减持	Run Yuan Capital I Limited	首发前股东	1,069,000.00	0.89
600745.SH	闻泰科技	2024-07-10	减持	无锡国联集成电路投资中心	持股5%以上股东	12,428,091.00	1.00
688601.SH	力芯微	2024-07-12	减持	无锡亿晶投资有限公司	股东	4,010,781.00	3.00
688018.SH	乐鑫科技	2024-07-11	减持	乐鑫(香港)投资有限公司	首发前股东	1,250,000.00	1.11

数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 10: 过去一周股权激励一览

代码	名称	公告日期	方案进度	激励方式	激励总数 (万)	激励总数占当时 总股本比例(%)	期权初 始行权 价格
301536.SZ	星宸科技	2024-07-10	董事会预案	上市公司定向发行股票及上市公司提取激励基金买入流通股	177.15	0.4207	18.38
688401.SH	路维光电	2024-07-12	董事会预案	上市公司定向发行股票及上市公司提取激励基金买入流通股	121.51	0.6285	18.19
688049.SH	炬芯科技	2024-07-10	实施	上市公司定向发行股票及上市公司提取激励基金买入流通股	300.00	2.0529	14.00
688200.SH	华峰测控	2024-07-09	实施	上市公司定向发行股票及上市公司提取激励基金买入流通股	27.36	0.2021	56.00

数据来源: Wind, 华福证券研究所

#### 四、 风险提示

技术发展及落地不及预期; 下游终端出货不及预期; 下游需求不及预期; 市场竞争加剧风险; 地缘政治风险; 行业景气不及预期。

### 分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

### 一般声明

华福证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，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。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券有限责任公司”所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

### 特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在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。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	评级	评级说明
公司评级	买入	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在 20%以上
	持有	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市	未来 6 个月内，行业整体回报高于市场基准指数 5%以上
	跟随大市	未来 6 个月内，行业整体回报介于市场基准指数-5%与 5%之间
	弱于大市	未来 6 个月内，行业整体回报低于市场基准指数-5%以下

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中，A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）。

### 联系方式

华福证券研究所 上海

公司地址：上海市浦东新区浦明路 1436 号陆家嘴滨江中心 MT 座 20 层

邮编：200120

邮箱：hfyjs@hfzq.com.cn