



**上海证券**  
SHANGHAI SECURITIES

# 雷朋 Meta 智能眼镜掀起新热潮，全球智能手机市场连续三个季度反弹

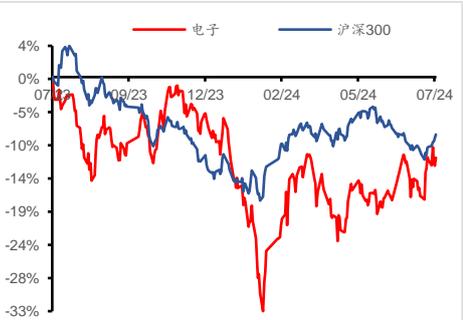
——电子行业周报（2024.07.15-2024.07.19）

## 增持（维持）

行业： 电子  
日期： 2024年07月22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: chenkai@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：

《中国智能手机 OLED 出货量有望稳步提升，半导体设备展现成长潜力》

——2024 年 07 月 15 日

《中国厂商引领全球车载激光雷达市场，LED 电影屏加速渗透》

——2024 年 07 月 08 日

《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）》

——2024 年 07 月 01 日

### 核心观点

#### 市场行情回顾

过去一周（07.15-07.19），SW 电子指数上涨 0.46%，板块整体跑输沪深 300 指数 1.46 pct，从六大子板块来看，半导体、电子化学品 II、元件、其他电子 II、消费电子、光学光电子涨跌幅分别为 5.29%、1.70%、-2.96%、-3.10%、-3.54%、-4.64%。

#### 核心观点

**Ray-Ban Meta 智能眼镜销量突破百万，AI 赋能智能眼镜有望加速可穿戴设备革新。**2024 年被业内视为“AI 硬件”的爆发元年，AI 硬件形态日趋多元化，可穿戴设备也在逐步成为 AI 大模型的应用新场景，目前，三星发售的智能戒指和 Meta 以及雷朋联合出品的 Ray-Ban Meta 智能眼镜成为行业内重点关注的两大品类。其中 Galaxy Ring 是三星推出的首款智能戒指，旨在监测用户的健康和运动状态，并通过 Galaxy AI 技术进行数据分析。据记者了解，Galaxy Ring 的健康监测功能颇为强大，内置生物传感器监测心率、皮肤温度传感器监测睡眠、加速度传感器监测身体移动，综合监测心率、压力水平、身体和皮肤温度等健康指标。智能戒指作为消费电子的新兴形态，对于不习惯佩戴智能手表但又想做健康监测的人群而言，是一个新选择。

而智能眼镜并非全新的产品形态，Ray-Ban 智能眼镜第一代产品在 2021 年 9 月发布，至 2023 年 2 月，仅售出了约 30 万副。到了 2023 年 9 月，Meta 加盟后为 Ray-Ban 智能眼镜注入了 AI 大模型的驱动力，正式推出后将起售价定在 299 美元。相比一代产品，二代产品最大的硬件升级在麦克风和摄像头。一代产品仅有 1 颗麦克风，而二代一举升级到 5 颗麦克风，不仅大幅提升了拾音质量和精准度，甚至可以录制空间音频。在摄像方面，二代将摄像头升级到 1200 万像素，视频规格升级到 1080P / 60fps，并同时将一代的 4GB 存储扩大到 32GB。在硬件大幅升级的基础上，二代产品还引入了 AI 功能，用户可以仅用语音就控制眼镜去拍照、录制视频，甚至直播到 Instagram 或 Facebook 等应用程序。除了既有的功能外，Meta 还承诺为产品引入 AI 大模型并持续升级。从销量数据来看，仅 2023 年 Q4 一个季度，Ray-Ban Meta 的销量就超过了一代眼镜全生命周期的出货量。截止 2024Q2 三个季度内，Ray-Ban Meta 的出货量已经超过了 100 万副，今年全年出货量可能超过 150 万副，且持续处于缺货状态。

据新浪科技消息，随着 Meta 雷朋的大获成功，轻智能眼镜这一赛道不仅吸引了华为、小米等智能手机厂商，同时也有字节跳动、腾讯这样的巨头组建团队入局：字节跳动已于今年三月完成对 Oladance 大十科技的收购，收购价格在 3-5 亿元之间，这家公司此前致力于骨传导耳机领域的研发，目前字节跳动团队人员已经进驻；据统计目前业内已经公开/即将发布类似形态智能眼镜产品的品牌，数量已经超过五家。智能可穿戴设备的成长潜力有望加速 AI 功能在终端设备上的落地，据 IDC 数据表示，2024 年可穿戴设备出货量有望达到 5.597 亿部，同比增长 10.5%。其中增长最快的要数智能眼镜，在 2023 年出货量增长 128.2%，而智能戒指、智能手表同比增长分别为 34% 和 8.7%。我们认为，Ray-Ban Meta 智能眼镜的成功有望加速 AI 功能向更多形态的智能硬件渗透，从而全面助推 AI 及消费电子硬件相关产业链壮大。

### 创新技术+市场需求复苏带动，全球智能手机市场连续三个季度反弹。

2024 年第二季度，全球智能手机市场连续三个季度增长，出货量同比增长 12%，达 2.88 亿台。从厂商来看，三星将战略重点重新放在高端市场，以 18% 的市场份额，继续领跑全球。苹果紧随其后，以 16% 的市场份额，排名第二。小米紧跟苹果，本季度占据 15% 的市场份额，

大增三成，在前五大厂商中同比增长最快。vivo 以 9% 的市场份额，排名第四。传音本季度也以 9% 的市场份额跻身第五。Canalys 研究经理刘艺璇 (Amber Liu) 表示：“在生成式人工智能 (GenAI) 等创新技术和大众市场需求复苏的推动下，全球智能手机市场的乐观情绪持续上升。自 2024 年初以来，亚太、中东、非洲和拉美新兴市场的通胀缓解，刺激了大众市场价位段出货量的增长。包括小米和传音在内的厂商，正在积极推动产品升级，以抓住机遇。同时，由于国内市场的竞争日趋白热化，荣耀、OPPO 和 vivo 则在今年集中精力向中国大陆以外的国际市场扩张。”。

### ■ 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。

**目 录**

<b>1 市场回顾</b> .....	<b>4</b>
1.1 板块表现 .....	4
1.2 个股表现 .....	5
<b>2 行业新闻</b> .....	<b>6</b>
<b>3 公司公告</b> .....	<b>8</b>
<b>4 风险提示</b> .....	<b>9</b>

**图**

<b>图 1: SW 一级行业周涨跌幅情况 (07.15-07.19)</b> .....	<b>4</b>
<b>图 2: SW 电子二级行业周涨跌幅情况 (07.15-07.19)</b> .....	<b>4</b>
<b>图 3: SW 电子三级行业周涨跌幅情况 (07.15-07.19)</b> .....	<b>5</b>

**表**

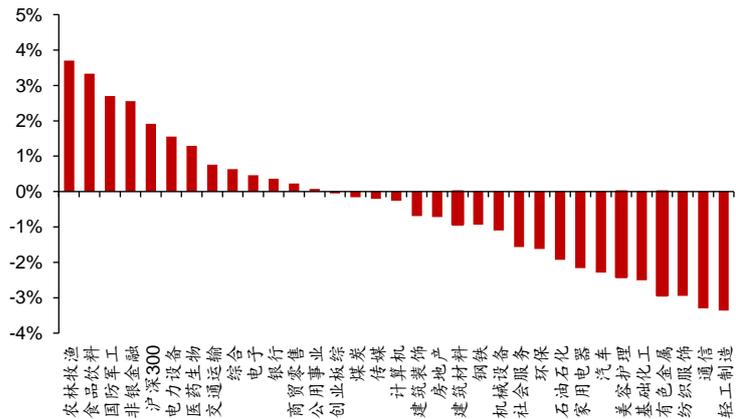
<b>表 1: 电子板块 (SW) 个股过去一周涨跌幅前 10 名 (07.15-07.19)</b> .....	<b>5</b>
<b>表 2: 本周 A 股电子公司 2024 年上半年业绩预告 (07.15-07.19)</b> .....	<b>8</b>

## 1 市场回顾

### 1.1 板块表现

过去一周（07.15-07.19），SW 电子指数上涨 0.46%，板块整体跑输沪深 300 指数 1.46 pct、跑赢创业板综指数 0.52 pct。在 31 个子行业中，电子排名第 9 位。

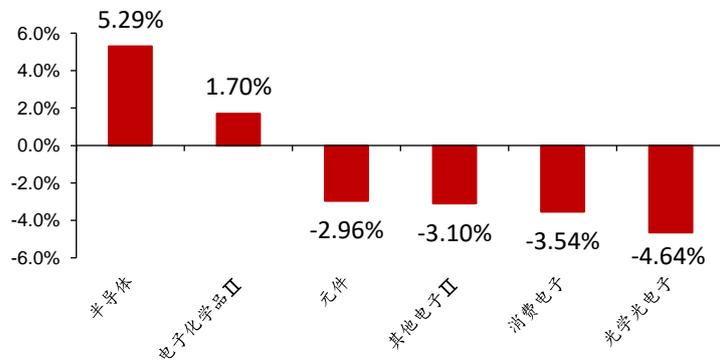
图 1：SW 一级行业周涨跌幅情况（07.15-07.19）



资料来源：iFinD，上海证券研究所

过去一周（07.15-07.19）SW 电子二级行业中，半导体板块上涨 5.29%，涨幅最大；跌幅最大的是光学光电子板块，下跌 4.64%。半导体、电子化学品 II、元件、其他电子 II、消费电子、光学光电子涨跌幅分别为 5.29%、1.70%、-2.96%、-3.10%、-3.54%、-4.64%。

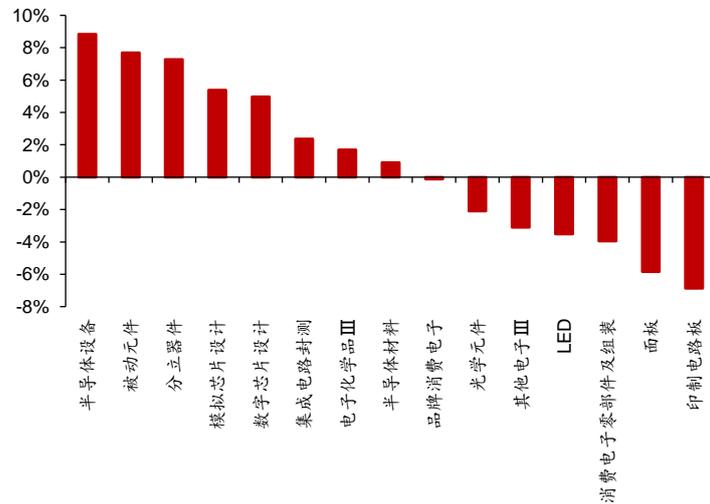
图 2：SW 电子二级行业周涨跌幅情况（07.15-07.19）



资料来源：iFinD，上海证券研究所

过去一周 (07.15-07.19) SW 电子三级行业中, 半导体设备板块上涨 8.83%, 涨幅最大; 涨跌幅排名后三的板块分别为印制电路板、面板以及消费电子零部件及组装板块, 涨跌幅分别为 -6.88%、-5.84%、-3.95%。

图 3: SW 电子三级行业周涨跌幅情况 (07.15-07.19)



资料来源: iFinD, 上海证券研究所

## 1.2 个股表现

过去一周 (07.15-07.19) 涨幅前十的公司分别是凯腾精工 (73.93%)、晶赛科技 (56.66%)、则成电子 (41.51%)、寒武纪 (34.60%)、上海贝岭 (21.50%)、天德钰 (20.91%)、慧为智能 (20.89%)、ST 华微 (19.52%)、华岭股份 (17.25%)、鑫汇科 (16.53%), 跌幅前十的公司分别是 ST 旭电 (-23.08%)、南亚新材 (-17.76%)、朝阳科技 (-17.53%)、博硕科技 (-16.96%)、创益通 (-16.18%)、芯源微 (-16.13%)、智动力 (-15.61%)、凯旺科技 (-15.55%)、显盈科技 (-14.21%)、中晶科技 (-14.03%)。

表 1: 电子板块 (SW) 个股过去一周涨跌幅前 10 名 (07.15-07.19)

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 (%)
871553.BJ	凯腾精工	73.93%	000413.SZ	ST 旭电	-23.08%
871981.BJ	晶赛科技	56.66%	688519.SH	南亚新材	-17.76%
837821.BJ	则成电子	41.51%	002981.SZ	朝阳科技	-17.53%
688256.SH	寒武纪	34.60%	300951.SZ	博硕科技	-16.96%
600171.SH	上海贝岭	21.50%	300991.SZ	创益通	-16.18%
688252.SH	天德钰	20.91%	688037.SH	芯源微	-16.13%
832876.BJ	慧为智能	20.89%	300686.SZ	智动力	-15.61%
600360.SH	ST 华微	19.52%	301182.SZ	凯旺科技	-15.55%
430139.BJ	华岭股份	17.25%	301067.SZ	显盈科技	-14.21%
831167.BJ	鑫汇科	16.53%	003026.SZ	中晶科技	-14.03%

资料来源: iFinD, 上海证券研究所

## 2 行业新闻

### 联发科正在计划推出基于 Arm 架构的新型服务器处理器

7月15日，据半导体芯闻消息，联发科正在基于 Arm 架构打造服务器专用 CPU 和 GPU 芯片，并将在台积电较新的 3nm 工艺节点上生产。新的基于 Arm 的芯片预计将于 2025 年上半年完成设计定稿（流片），面向包括微软、Meta 和谷歌在内的主要 CSP 公司。（资料来源：半导体芯闻）

### 苹果 M5 芯片或导入台积电 SoIC 先进封装制程

7月15日，据台媒报道，此前传出台积电 2nm 制程将在本周试产，苹果除了将拿下 2025 年首波产能外，下世代 3D 先进封装平台 SoIC（系统整合芯片）也规划于 M5 芯片导入并展开量产，2026 年预计 SoIC 产能将出现数倍以上成长。据了解，由台积电开发并于 2018 年推出的 SoIC 技术允许以三维结构堆叠芯片，与传统的二维芯片设计相比，提供更好的电气性能和散热管理。（资料来源：SEMI）

### 2024 年大尺寸 OLED 面板出货量将增长 125%

7月15日，Omdia 数据显示，2024 年 9 英寸以上 OLED 面板（大尺寸显示器）的出货量将增长 124.6%。2023 年，该市场萎缩 25.7%。Omdia 表示，2024 年所有应用领域的出货量都将增加，包括电视、显示器、平板电脑和笔记本电脑等，只有“其他”类别的销售将下降。特别是，平板电脑 OLED 出货量预计将比 2023 年增长 294%，这在很大程度上是由于苹果在 2024 款 iPad Pro 平板电脑中采用 OLED；笔记本电脑 OLED 出货量将增长 152.6%；显示器 OLED 出货量将增长 139.9%；OLED 电视面板出货量将增长 34.8%。（资料来源：科创板日报）

### 全球智能手机市场连续三个季度反弹，2024Q2 同比增长 12%

7月16日，据 Canalys 数据显示，2024Q2 全球智能手机市场连续三个季度增长，出货量同比增长 12%，达 2.88 亿台。三星将战略重点重新放在高端市场，以 18% 的市场份额，继续领跑全球。苹果紧随其后，以 16% 的市场份额，排名第二。小米紧跟苹果，本季度占据 15% 的市场份额，大增三成，在前五大厂商中同比增长最快。vivo 以 9% 的市场份额，排名第四。传音本季度也以 9% 的市场份额跻身第五。（资料来源：Canalys）

### 2024 年全球半导体市场将同比增长 16%

7月16日，据WSTS预测，2024年半导体市场将同比增长16%，达到6110亿美元，其中逻辑和内存两个IC类别将推动全年增长，分别为10.7%和76.8%。分地区来看，美洲和亚太地区预计将出现显著增长，增幅分别为25.1%和17.5%。相比之下，欧洲预计将出现0.5%的小幅增长，而日本预计将出现1.1%的小幅下降。展望2025年，WSTS预测全球半导体市场将增长12.5%，估值达到6870亿美元。（资料来源：半导体行业观察）

### SK海力士将在HBM生产中采用混合键合技术

7月17日，据科创板日报消息，SK海力士计划于2026年在其HBM生产中采用混合键合，目前半导体封装公司Genesem已提供两台下一代混合键合设备安装在SK海力士的试验工厂，用于测试混合键合工艺。混合键合取消了铜焊盘之间使用的凸块和铜柱，并直接键合焊盘，这意味着芯片制造商可以装入更多芯片进行堆叠，并增加带宽。（资料来源：科创板日报）

### 2024Q1EDA/半导体IP市场同比增长14.4%

7月17日，据芯智讯消息，国际半导体行业协会（SEMI）旗下贸易组织的技术社区电子系统设计（ESD）联盟发布最新报告称，2024Q1电子系统设计（主要包括EDA及半导体IP）市场营收45.216亿美元，相比2023年同期的39.511亿美元增长了14.4%。（资料来源：芯智讯）

### ASML：预计下半年半导体行业将持续复苏

7月17日，据科创板日报消息，ASML总裁兼首席执行官傅恪礼表示：“正如此前几个季度，半导体行业的整体库存水平持续得到改善。同时我们也看到，无论是逻辑芯片还是存储芯片客户，对光刻设备的利用率都在进一步提高。尽管以宏观环境为主的不确定性仍然存在，我们预计下半年半导体行业将持续复苏。”（资料来源：科创板日报）

### 2024年AI服务器产值有望达到1870亿美元

7月17日，根据研究机构TrendForce集邦咨询最新报告，2024年大型CSPs（云端服务供应商）预算持续聚焦于采购AI服务器，进而排挤一般型服务器成长力道，相较于AI服务器的高成长率，一般型服务器出货量年增率仅有1.9%。而AI服务器占整体服务器出货的比重预估将达12.2%，较2023年提升约3.4个百分点。若

估算产值，AI 服务器的营收成长贡献程度较一般型服务器明显，预估 2024 年 AI 服务器产值将达 1870 亿美元，成长率达 69%，产值占整体服务器高达 65%。（资料来源：科创板日报）

### 2024Q2 全球 PC 市场回暖，预计 2024H2 将迎来 AI PC 热潮

7 月 18 日，根据 Counterpoint 的初步数据，2024Q2 全球 PC 出货量同比增长 3.1%，达到 6250 万台，这也是 PC 市场出货量连续第二个季度实现同比增长。该增长由温和的换机周期和相对较低的基期推动，这凸显了 2024 年全球 PC 市场持续复苏的势头。且据 Counterpoint 分析师预测，得益于 AI PC 需求和新冠疫情后的更新换代周期，2024 年 PC 的出货量增长将在 3% 左右。（资料来源：Counterpoint Research）

## 3 公司公告

表 2：本周 A 股电子公司 2024 年上半年业绩预告（07.15-07.19）

公告日期	公司	预告净利润上限 (亿元)	预告净利润下限 (亿元)	预告净利润变动幅度上限 (%)	预告净利润变动幅度下限 (%)
2024-07-15	全志科技	1.28	1.12	853.50	759.31
2024-07-15	香农芯创	2.28	1.52	29.15	-13.90
2024-07-15	捷捷微电	2.26	1.97	105.00	135.00
2024-07-15	歌尔股份	12.65	11.81	200.00	180.00
2024-07-15	福立旺	0.45	0.41	86.95	70.33
2024-07-15	晶合集成	2.20	1.50	604.47	443.96
2024-07-15	海光信息	8.86	7.88	30.78	16.32
2024-07-15	华海清科	4.45	4.25	18.95	13.61
2024-07-15	容大感光	0.76	0.67	70.00	50.00
2024-07-15	天键股份	1.00	0.90	85.61	67.05
2024-07-16	南大光电	1.82	1.68	19.55	10.35
2024-07-16	江丰电子	1.68	1.53	10.00	0.00
2024-07-17	聚飞光电	1.53	1.30	30.00	10.00
2024-07-18	富创精密	1.35	1.15	41.09	20.19
2024-07-18	电连技术	3.35	3.00	167.69	139.72
2024-07-19	清溢光电	0.93	0.87	73.33	62.09

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。