

电子行业周报（8.12-8.18）

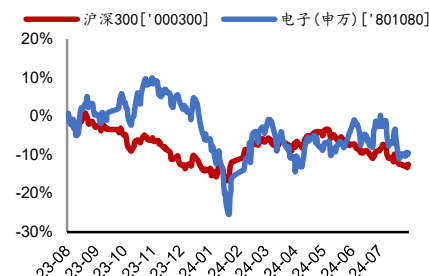
关注折叠屏手机形态演进及新机发布

投资要点：

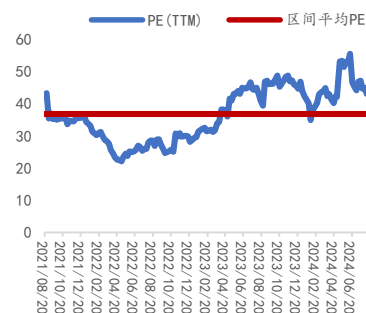
- 据集微网转引IDC发布的2024年第二季度折叠屏手机市场最新数据显示，24Q2中国折叠屏市场保持了105%的高速增长，总出货量来到了257万台。五年前，华为发布了第一代折叠屏手机华为 Mate X，彼时折叠手机初出茅庐，对于形态和技术等方面也仍在探索阶段。作为智能手机的新形态，折叠屏手机自23H2开始，华为、荣耀、vivo、OPPO、小米等企业折叠屏产品线增加，推动折叠屏手机厚度降低到10毫米量级、重量200克左右、价位在5000元量级，折叠屏手机前期存在的“厚”“重”“贵”问题很大程度得到解决。无论是技术还是成本，折叠手机都已经趋于成熟。
- 但折叠屏手机产品形态的发展脚步未曾停止，近期，华为三折叠屏手机被余承东“曝光”，三折叠的折叠手机或将成为折叠手机形态的全新趋势。华为方面表示，在展开状态下，折叠屏设备受限于屏幕比例，与很多应用场景（如播放视频、打游戏、阅读电子书、阅读论文等）不能很好地适配。另一方面，在折叠状态下，折叠屏设备比较厚，用户的握持手感不佳。因此，现有的折叠屏设备仍有进一步改进的空间。而从华为于2024年3月29日公布的“折叠屏设备”专利内容可以看出，三折手机相比现有的对折手机，铰链数量将增加，同时，由于屏幕比例有望从1:1扩展为16:9，也意味着屏幕、盖板、中框等相关材料的面积将同步增长。三折叠设备将提升多数应用场景在折叠机上的适配性，进而转换更多的传统手机用户及Pad用户，进一步打开折叠机市场的天花板，而深耕折叠机材料和零部件的相关企业，有望在三折设备的发展中充分受益。
- 投资建议：**折叠屏方面，盖板方向，建议关注**凯盛科技、长信科技、瑞华泰**等；整机结构件方向，建议关注**福蓉科技、东睦股份、精研科技、统联精密、金太阳、宇环数控**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

《AI 促硬件升级，IC 载板或迎机遇》——2024.08.12

《关注晶圆载具国产化替代》——2024.08.04

《关注行业景气复苏及智能化创新》——2024.07.29

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.....	6
2.1	半导体板块.....	6
2.2	AI 板块.....	6
2.3	消费电子板块.....	8
2.4	汽车电子板块.....	9
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

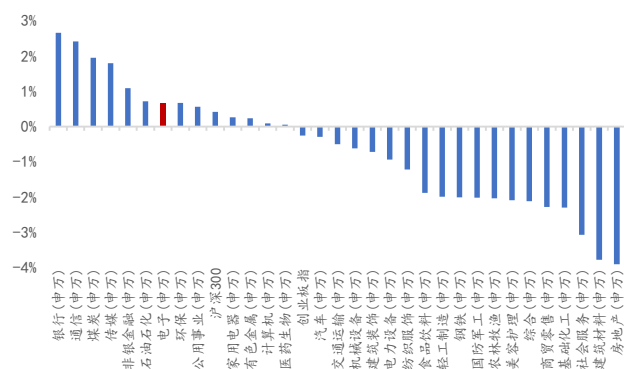
图表 1: SW 各行业板块本周市场表现.....	3
图表 2: 电子板块成交额及日涨跌幅.....	3
图表 3: 电子细分领域本周涨跌幅 (%)	3
图表 4: SW 电子本周涨幅前十个股 (%)	4
图表 5: SW 电子本周跌幅前十个股 (%)	4
图表 6: SW 电子本周换手率前二十个股 (%)	4
图表 7: SW 电子行业指数 PE 走势 (TTM)	5
图表 8: SW 电子细分行业指数 PE 走势 (TTM)	5
图表 9: 过去一周股东增减持更新	15
图表 10: 过去一周股权激励一览.....	15

一、 本周市场表现

1.1 电子板块本周表现

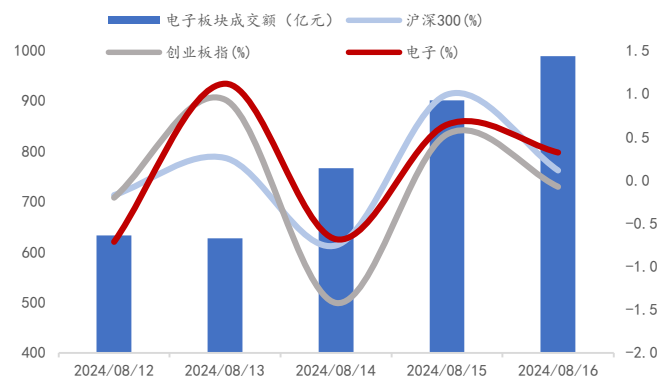
大盘表现上，本周（0812-0818）创业板指数下跌 0.26%，沪深 300 指数上涨 0.42%。本周电子行业指数上涨 0.66%。行业表现上，电子行业涨跌幅位列全行业的第 7 位，本周银行、通信、煤炭板块涨跌幅位居前列。

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

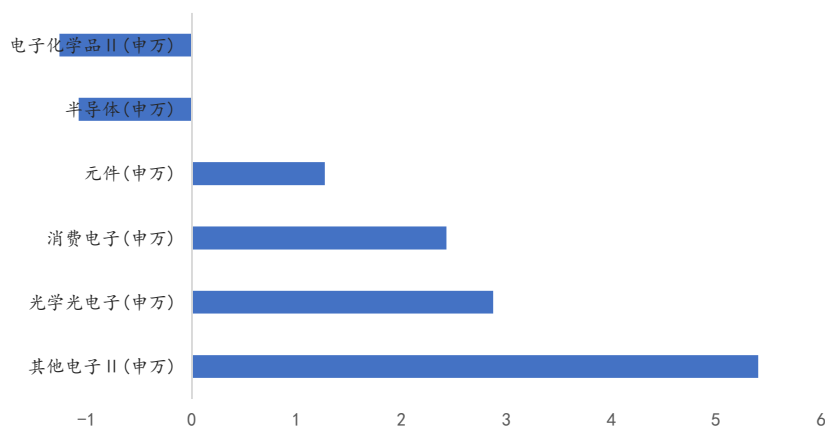
图表 2：电子板块成交额及日涨跌幅



数据来源：Wind，华福证券研究所

从电子细分行业指数看，本周电子细分板块涨跌幅分化，具体来看，其他电子板块领涨，周涨跌幅为+5.40%；电子化学品板块跌幅最大，周涨跌幅为-1.26%。

图表 3：电子细分领域本周涨跌幅 (%)

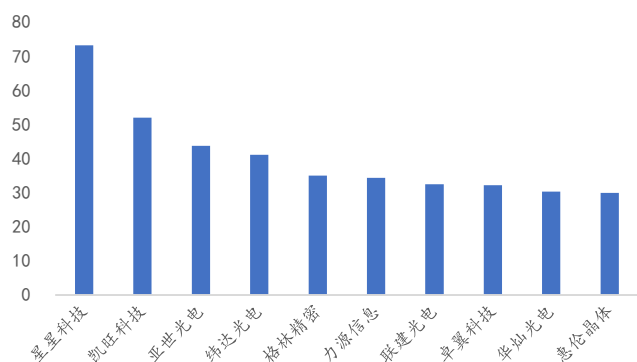


数据来源：Wind，华福证券研究所

1.2 SW 电子个股本周表现

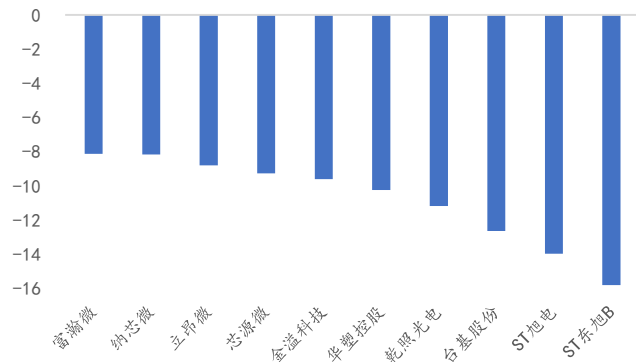
从个股维度来看，SW 电子板块中，星星科技 (73.08%)、凯旺科技 (51.90%) 等位列涨幅前列；ST 东旭 B (-15.79%)、ST 旭电 (-13.95%) 等位列跌幅前列。

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

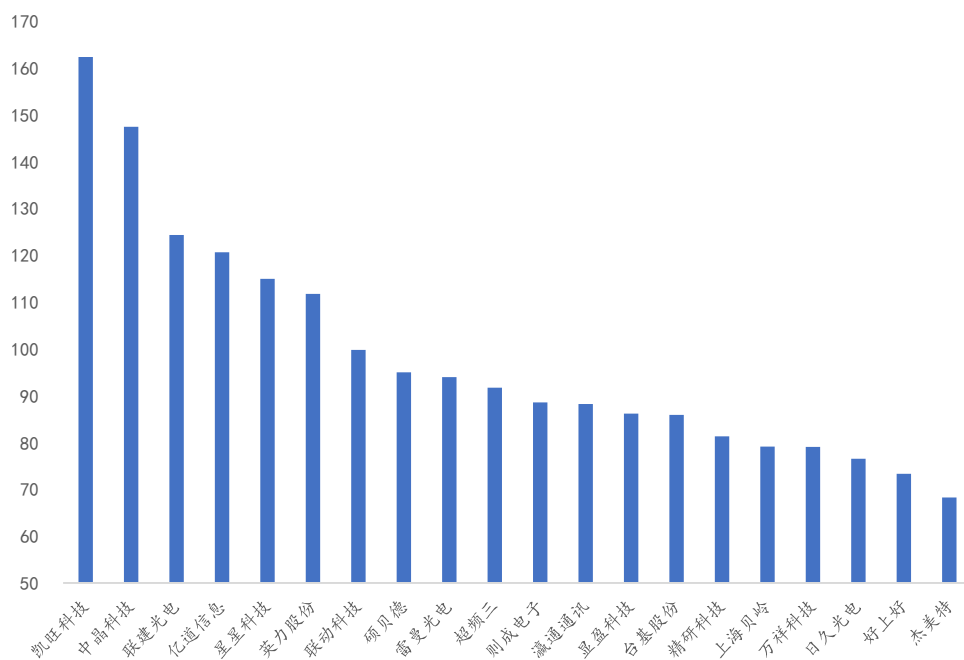
图表 5：SW 电子本周跌幅前十个股（%）



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凯旺科技,换手率为 162.49%。其余换手率较高的还有中晶科技（147.59%）、联建光电（124.45%）、亿道信息（120.71%）。

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,整体电子行业估值低于近一年平均值水平,但高于近三年、五年平均值水平。本周 PE（TTM）为 43.37 倍，较上周有所上调。

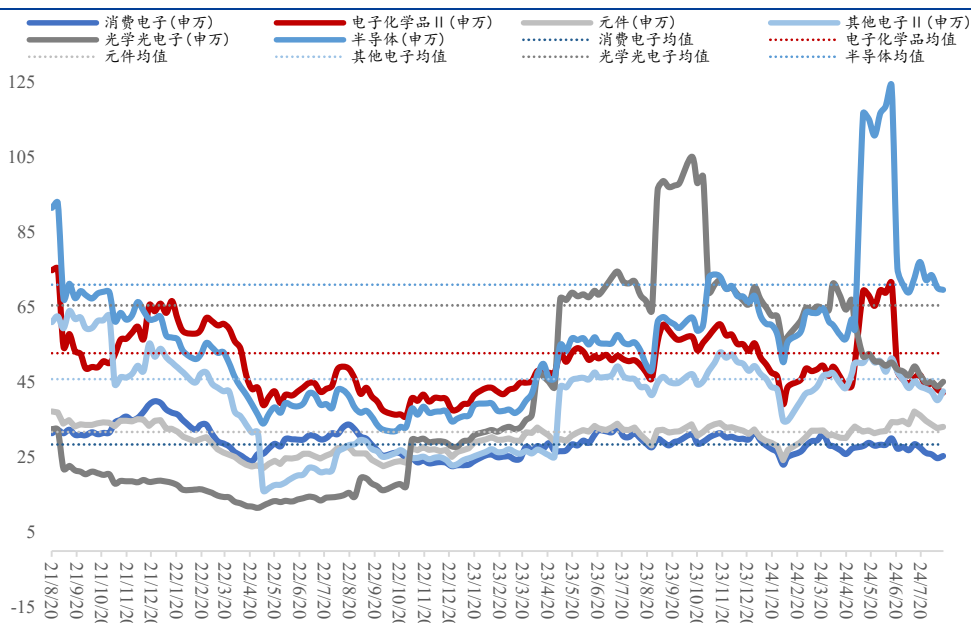
图表 7: SW 电子行业指数 PE 走势 (TTM)



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 25.38、42.24、33.11、42.64、45.16 和 69.61, 本周消费电子、元件、其他电子和光学光电子板块估值有所上调, 电子化学品和半导体板块估值有一定程度回落。

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) 受地震影响、HBM 需求推动，Q2 DRAM 销售额激增 24.8%

今年4月初，中国台湾发生地震，导致 DRAM 买家转向积极的采购策略。这种转变，加上高带宽存储器（HBM）的日益普及，推动了全球 DRAM 行业销售额的大幅增长。据市场研究公司 TrendForce 统计，第二季度 DRAM 销售额达 229.1 亿美元，较上一季度的 183.47 亿美元增长 24.8%。

三星电子第二季度销售额为 98.2 亿美元，较上一季度增长 22%，但市场份额下降 1 个百分点，从 43.9% 降至 42.9%。SK 海力士则因 HBM3e 获得认证并批量出货，销售额达 79.1 亿美元，较上一季度增长 38.7%，市场份额上升 3.4 个百分点至 34.5%。

美光第二季度销售额增长 14.1% 至 45 亿美元，尽管平均销售价格（ASP）上涨 15%~16%，但市场份额下降 1.9 个百分点至 19.6%。三星电子、SK 海力士、美光等厂商第二季度出货量也较上一季度有所增加，平均售价延续第一季度的上涨趋势。

TrendForce 表示，第二季度合约价格最终调整 13%~18%，“4 月初中国台湾发生地震，HBM 需求旺盛，促使 DRAM 买家转向积极的采购策略。”

结果，DRAM 制造商开出了更高的价格，美国 CSP 不得不上调采购价格。“服务器 DRAM 价格上涨也对 PC DRAM 合约价格谈判产生了积极影响。” TrendForce 解释道。该机构还表示，三星电子已开始在其工厂生产 HBM3E 晶圆，以确保 HBM3E 产品验证后及时出货。预计这将影响今年下半年的 DDR5 生产计划。

目前，三星电子和 SK 海力士都在优先生产 HBM，这可能会导致未来 DRAM 价格上涨。各大云服务提供商（CSP）积极采购策略和囤货，加上主要制造商优先生产 HBM，表明 DRAM 市场格局正在动态且快速发展。

在各厂获利部分，由于 DRAM 合约价上涨，原厂产能利用率已恢复满载、认列库存跌价损失回转，以及 DDR5、HBM 等高价产品出货比重提升，各原厂第二季持续保持获利。（资料来源：集微网）

2) 国家统计局：7 月集成电路产量同比增长 26.9%

国家统计局发布数据显示，7 月份，全国集成电路产量同比增长 26.9%，1-7 月份，高技术产业投资同比增长 10.4%。

具体来看，7 月份，全国规模以上工业增加值同比增长 5.1%，比上月回落 0.2 个百分点；环比增长 0.35%。分三大门类看，采矿业增加值同比增长 4.6%，制造业增长 5.3%，电力、热力、燃气及水生产和供应业增长 4.0%。装备制造业增加值增长 7.3%，高技术制造业增加值增长 10.0%，分别比上月增加 0.4 和 1.2 个百分点。分经济类型看，国有控股企业增加值同比增长 3.5%；股份制企业增长 5.4%，外商及港澳台投资

企业增长 4.2%；私营企业增长 5.2%。分产品看，新能源汽车、集成电路、3D 打印设备产品产量同比分别增长 27.8%、26.9%、25.3%。

国家统计局指出，1-7 月全国固定资产投资规模扩大，高技术产业投资增长较快。

1-7 月份，全国固定资产投资（不含农户）287611 亿元，同比增长 3.6%，比 1-6 月份回落 0.3 个百分点；扣除房地产开发投资，全国固定资产投资增长 8.0%。分领域看，基础设施投资同比增长 4.9%，制造业投资增长 9.3%，房地产开发投资下降 10.2%。分产业看，第一产业投资同比增长 3.3%，第二产业投资增长 12.5%，第三产业投资下降 0.7%。民间投资同比持平；扣除房地产开发投资，民间投资增长 6.5%。高技术产业投资同比增长 10.4%，其中高技术制造业和高技术服务业投资分别增长 9.7%、11.9%。高技术制造业中，航空、航天器及设备制造业，计算机及办公设备制造业投资分别增长 37.7%、10.8%；高技术服务业中，专业技术服务业、电子商务服务业投资分别增长 25.4%、17.9%。

7 月份，固定资产投资（不含农户）环比下降 0.17%。（资料来源：集微网）

3) 2024 年 Q2 全球芯片市场规模攀升至 1500 亿美元，中国同比增长 21.6%

据美国半导体行业协会（SIA）统计，2024 年第 2 季度全球芯片市场规模为 1500 亿美元，较去年同期增长 18.3%，较第 1 季度的 1410 亿美元增长 6.5%。

预计 2024 年第三季度芯片市场将实现强劲的环比增长，有望超过许多分析师预测的百分之十几的增长率。

SIA 的最新数据受到美洲地区芯片市场的提振。6 月份美洲地区芯片市场三个月平均销售额为 147.7 亿美元，比去年同期增长 42.8%。

该数据是 6 月、5 月和 4 月销售额的三个月平均值，可作为 2024 年第二季度的参考数据。美洲地区在整个 2024 年都保持了出色的增长。尽管亚洲芯片市场的增长略有下降，但中国仍同比增长 21.6%，亚太地区（不包括中国和日本）同比增长 12.7%。

与此同时，欧洲和日本的芯片市场同比分别萎缩 11.2%和 5.0%。

总体而言，这些数据与消费者人工智能热潮保持一致，这种热潮通过消费产品和数据中心得到体现，同时伴随着工业、汽车和通信基础设施领域的市场调整和持平。

SIA 提供的月度数据为三个月平均值，但数据来源——世界半导体贸易统计（WSTS）——是按月跟踪销售情况。SIA 和其他区域半导体行业机构选择使用平均数据，因为它可以平衡实际数据，而实际数据通常在季度开始时显示低谷，在季度结束时显示峰值。（资料来源：集微网）

2.2 AI 板块



1) 机构：Q2 全球 AI PC 出货量占比达 14%，明年将出货 1.03 亿台

根据 Canalys 的最新数据，2024 年第二季度，支持 AI 的个人电脑（PC）出货量达 880 万台，占本季度所有 PC 出货量的 14%。

按品牌来看，凭借其整个 Mac 产品组合，苹果拥有最高的 AI PC 出货量和产品组合份额，目前该产品组合中支持 AI 的 PC 出货量和份额最高。

在 Windows 领域，支持 AI 的 PC 出货量环比增长 127%。联想是全球出货量最大的 PC 供应商，凭借 Yoga Slim 7x 和 ThinkPad T14s 进军搭载骁龙 X 的 PC，其在本季度将支持 AI 的 Windows PC 出货量占比提升至 6%左右，环比增长 228%。惠普 Windows 出货量中实现了约 8%的支持 AI 的 PC 份额。戴尔支持 AI 的 PC 占其 Windows 出货量的近 7%。

Canalys 首席分析师 Ishan Dutt 表示：“2024 年第二季度为支持 AI 的 PC 的扩张增添了巨大的动力。6 月份推出了 Copilot+PC，它采用了基于 ARM 架构的高通骁龙 X 系列芯片。虽然由于供货时间有限和地理覆盖范围有限，本季度的出货量相对较小，但 Windows OEM 广泛承诺将这些产品纳入其产品组合，这对该类别的前景来说是一个好兆头。在 x86 领域，英特尔加大了 Core Ultra 芯片组的交付力度，报告其 AI PC 产品连续表现强劲，而 AMD 于 6 月宣布推出其 Ryzen AI 300 系列笔记本处理器，产品将于 7 月中旬开始发布。”

Dutt 补充道：“现在基础已经打下，支持 AI 的 PC 出货量有望在 2024 年下半年进一步增长。”“处理器供应商和 OEM 将通过更多价格点的新产品类别来瞄准更广泛的客户群。与此同时，渠道合作伙伴也表现出对 PC 中 AI 相关功能的偏好，5 月份的一项调查显示，近 60%的受访者表示，他们预计客户会青睐带有 Copilot 键的设备。根据 Canalys 的预测，支持 AI 的 PC 的市场表现与预期基本一致，行业仍有望在 2024 年出货约 4400 万台，2025 年出货 1.03 亿台。”（资料来源：集微网）

2) 研调：今年全球 AI 手机 AP 出货估 2.6 亿颗，2028 年前年复合增长 65%

生成式 AI 的应用迅速扩张，由现行依赖云端提供服务，逐渐往边缘端延伸落地，DIGITIMES 研究中心认为，手机与 PC 为首波导入规模化并量产的终端设备。

DIGITIMES 指出，AI 手机的应用处理器 (AP) 技术发展与市场成长变化值得关注，分析师简琮育预估，今年全球 AI 手机 AP 出货将达 2.6 亿颗，到了 2028 年将上看 8 亿颗，年复合成长率 (CAGR) 达 65%。

此外，受惠 AI 手机 AP 出货增长，简琮育预估今年有 2.4 亿台 AI 手机，未来将成年增趋势，2028 年 AI 手机渗透率可望突破 5 成。

AI PC 方面，分析师陈辰妃指出，PC 软软件厂商在今年积极推动 AI PC，不过处于初期试水温阶段。随着 PC 处理器先后通过更先进制程来提升运算能力及降低功耗，

加上微软停更 Windows10，并将 Copilot 产品导入终端市场，2025 年有望迎来 AI PC 一波成长动能。

陈辰妃预估，今年 AI PC 处理器出货将近 5000 万颗，未来在 PC 软硬件整合稳定成长的情况下，后续 AI PC 处理器出货将逐年增加，2028 年 AI PC 处理器出货将上看 1.5 亿颗，这段期间 CAGR 达 39%。（资料来源：集微网）

2.3 消费电子板块

1) 中国折叠屏手机 Q2 出货量排名出炉：三星市场份额仅 3%、荣耀/vivo 进入前三

近期，IDC 发布了 2024 年第二季度中国折叠屏手机市场报告，其中 vivo、荣耀分别以 23.1%、20.9% 的市场份额位于第二、三名。

今年，vivo 推出了 X Fold3 和 X Fold3 Pro 两款折叠屏手机，这两款设备采用了最新的铰链技术，使得设备更加耐用且易于操作。X Fold3 配备了 8 英寸 2K 主屏幕和 6.53 英寸外屏，支持 120Hz 刷新率和 60 倍超级变焦功能，而 X Fold3 Pro 则在摄像头配置上进行了提升，拥有更高的拍照性能。据悉，vivo 新款折叠屏手机自发布便迅速引发了国内外消费者的抢购热情，短短一分钟销量即迅猛飙升至上代 vivo X Fold2 的 800%，销售远超市场预期。

而排位第三的则是荣耀，市场份额达到 20.9%，与 vivo 十分接近。荣耀之所以排名不及预期，其实还是产品节奏的原因：荣耀通常在二季度末或三季度初才发布折叠屏新品，发售周期与市场调研周期正好错峰。不过，荣耀今年发布了 Magic V Flip 小折叠屏手机，以及 Magic Vs3 和 Magic V3 两款大折叠屏手机，预计下半年将会成为荣耀的主场。

联想 (moto) 和中兴虽然在今年也有发布折叠屏新机，但两个品牌目前主攻的还是小折叠屏市场，并未布局大折叠屏手机产品，因此占据的市场份额也比较小。

随着中国厂商加大布局，三星折叠屏手机市场份额迅速下降。IDC 发布的数据显示，2024 年二季度，三星在中国折叠屏手机市场的份额已经跌至 3%，相比 2023 年一季度丢掉超过 15 个百分点，相比 2021 年更暴跌了约 26%。

同期，整个中国折叠屏市场仍然保持着 105% 的高速增长，总出货量来到了 257 万台。

三星折叠屏，似乎正复制着三星手机败退中国的历史。但稍有不同的是，三星手机在退出中国之后，仍然靠中低端销量霸居全球第一，而三星折叠屏的颓势更像是全球性的。

IDC 分析师认为，随着更多厂商新一代折叠屏产品的发布，预计下半年中国折叠屏手机市场仍会快速增长，发展态势好于全球折叠屏手机市场。（资料来源：集微网）

2) 谷歌 Pixel 9 系列手机发布：搭载 TensorG4，支持 Gemini AI 功能

谷歌 8 月 13 日宣布了即将在 Android 设备上推出的全新人工智能（AI）功能。谷歌将其 Gemini AI 助手引入支持设备的举措再次表明，该公司旨在将其 AI 推向消费者，领先于苹果。苹果将于今年晚些时候在 iPhone、Mac 和 iPad 上推出其 AI 功能。

谷歌之前在 Android 中已经拥有一些人工智能功能，但今年是它第一次重点强调由安装在设备上的大型人工智能语言模型所驱动的新功能。

该公司提供的一个例子是，用户上传了音乐会列表的照片，并要求 Gemini 查看他们的日历是否有空，之后 Gemini 会查看谷歌日历。如果用户的日程安排中有空，Gemini 会创建提醒，提醒用户当晚晚些时候查看门票价格。

谷歌表示，它正在努力增加对第三方扩展的支持，这意味着开发人员以后可能会将该选项添加到他们的应用中。

新款 Pixel 9 手机和 Pixel Watch 3

谷歌还发布了最新自主研发的“Pixel”手机系列，包括 Pixel 9、Pixel 9 Pro、Pixel 9 Pro XL 和 Pixel 9 Pro Fold，均搭载 Gemini AI 功能。

Pixel 9 系列除了其他新功能外，还配备了升级版摄像头和亮度提高 35% 的屏幕，可在阳光直射下获得更好的观看效果。它配备了谷歌最新的 Tensor G4 处理器和 16GB RAM 内存，以支持 AI 使用。RAM 是智能手机运行人工智能的关键部件。谷歌表示，内存容量是决定手机能否运行 AI 的主要因素。

相比之下，只有 2023 年发布的高端 iPhone 才能运行 Apple Intelligence，AI 开发人员认为这是由于旧款 iPhone 安装的内存较小造成的。

Pixel 9 的起售价为 799 美元，比 Pixel 8 贵 100 美元。Pixel 9 Pro 附带一年免费的“Gemini Advanced”订阅，起售价为 999 美元，Pixel 9 Pro XL 起售价为 1099 美元，Pixel 9 Pro Fold 起售价为 1799 美元。

谷歌还发布了 Pixel Watch 3。它有两种尺寸，41mm 和 45mm 表盘，屏幕比之前的型号更大。新功能包括计划跑步锻炼的选项、有关恢复的信息（包括准备情况和有氧负荷数据）以及 AI 驱动的锻炼建议。Pixel Watch 3 的电池续航时间长达 24 小时，在省电模式下则长达 36 小时。（资料来源：集微网）

3) 传 iPhone SE 4 重磅升级：搭载 OLED 屏幕、Apple Intelligence 将成亮点

苹果预计于 2025 年初推出全新一代 iPhone SE，为这款深受消费者喜爱的平价

手机带来全面革新。报道指出，iPhone SE 4 将搭载 OLED 显示屏，并支持 Apple Intelligence 功能，为用户带来更优异的视觉体验和 AI 服务。

外观设计方面，iPhone SE 4 将延续 iPhone 14 的经典设计风格，采用全屏幕设计，并有望支持 Face ID 功能，取代传统的 Touch ID。这将是 iPhone SE 系列首次采用 Face ID。

硬件配置上，iPhone SE 4 将搭载性能强劲的 A 系列芯片，并配备高清相机，满足日常拍摄需求。此外，Apple Intelligence 的加入，将使 iPhone SE 4 具备更强大的 AI 能力，为用户提供智能语音助手、智能图像辨识等功能。（资料来源：集微网）

4) DSCC: 今年 Q2 全球折叠屏手机面板出货 980 万片创新高，同比增长 126%

8 月 16 日消息，市场调研机构 DSCC（显示屏供应链咨询公司）12 日公布了今年第二季度的折叠屏手机面板报告。数据显示，该季度可折叠智能手机面板出货量创下历史新高，达到 980 万片，环比增长 151%，同比增长 126%，相比去年第三季度创下的最高纪录还要高出 12%。

该机构认为，面板出货量激增的主要原因是三星提前推出了最新的可折叠手机 Galaxy Z Flip 6 和 Z Fold 6，其面板生产和出货量比去年提前了一个月。汇总主要数据情况如下：

三星占有所有可折叠智能手机面板采购量的 48%，华为以 29% 的份额紧随其后。该季度三星和华为的位置发生了逆转，华为在上一季度的可折叠面板采购中以 53% 对 21% 的优势领先于三星。

按机型划分，三星 Galaxy Z Flip 6 在可折叠面板采购中占 32% 的份额，紧随其后的是 Z Fold 6，占 15%。

华为的 Pocket 2 和 Mate X5 紧随其后，份额均为两位数（报告未披露具体数字）。

荣耀 Magic V Flip 是 24 年第二季度面板采购量排名第五的可折叠手机，份额为 4%。

纵向折叠屏面板占 63% 的份额，高于 24 年第一季度的 53%。

在可折叠面板市场，三星显示对京东方以 53% 对 27% 的优势重新夺回第一的宝座，而在上一季度，三星显示器以 29% 对 48% 的份额落后于京东方。

24 年第三季度，可折叠智能手机面板市场预计将环比下降 30%，同比下降 21%，达到 690 万片。该机构预计，三星的份额将小幅上升至 49%，华为的份额将下降至 16%，原因是华为近期的采购量“急剧下降”。（资料来源：Techweb）

5) 郭明錤称 Galaxy AI 驱动力放缓，预估三星折叠屏手机今年出货量约 800-900 万部

8 月 13 日消息，郭明錤今天发布市场投资简报，认为三星在 2024 年 7 月发布的 Galaxy Z Fold6 和 Galaxy Z Flip6 两款手机将 Galaxy AI 作为主要卖点，但预购情况同比下降 10%，预估三星折叠屏手机 2024 年出货量为 800-900 万部，较去年小幅衰退。

附上郭明錤简报信息如下：

产业现况与调查更新：

三星 S24 系列手机虽然发售初期需求优于预期，但出货动能已自 4 月开始放缓。

三星在 2024 年 7 月新款折叠手机（Galaxy Z Fold6 和 Galaxy Z Flip6）也将 AI 作为主要卖点，但预购较去年同比下滑 10%。三星折叠手机今年出货量约 800-900 万部，较去年小幅衰退。目前预期 2025 年的 S25 系列出货可能与 2024 年 S24 持平。

结论：

手机品牌相继投入 AI 服务已是大势所趋。就此趋势看，必定有特定零组件供应商在此投资趋势下受益（无论装置端 AI 能否持续推升换机需求）。

目前没有明确证据显示，Google/Samsung 持续改善本地端 AI 服务是否能再度带动换机潮。

从安卓折叠手机（Samsung&中国品牌）出货量低于预期快，若折叠手机使用体验没有显著改善，折叠手机可能在短期内成长空间有限。

始终有部分市场参与者乐观期待，手机与 PC 出货量因本地端 AI 而有戏剧性成长变化。若 iPhone 16 系列出货量在 2H24 发售后无法因 Apple Intelligence 而优于预期，则上述乐观预期可能将修正并在短期内造成相关股票的下行风险。（资料来源：Techweb）

2.4 汽车电子板块

1) 机构：全球电动汽车销量 7 月增长 21%，中国增幅达 31%

市场研究公司 Rho Motion 8 月 12 日表示，尽管欧洲需求下降，但得益于中国今年最强劲的增长，7 月份全球纯电动汽车（BEV）和插电式混合动力汽车（PHEV）销量同比增长 21%。

Rho Motion 数据经理 Charles Lester 表示，在欧盟，中国上汽集团旗下的名爵

(MG Motor) 预计将受到对从中国进口的电动汽车征收临时关税的打击。

Lester 表示, 关税对特斯拉的影响应该较小, 该公司可以在柏林工厂生产, 而中国电动汽车巨头比亚迪在欧洲的业务仍然很小。

数据显示, 7 月份全球电动汽车 (包括纯电动汽车和插电式混合动力汽车) 的销量为 135 万辆, 其中中国销量为 88 万辆, 同比增长 31%。

Lester 称, “7 月, 比亚迪插电式混合动力汽车销量再创纪录, 这是推动比亚迪销量增长的关键因素。” Lester 表示, 增程式汽车 (使用车载发电机充电的电池驱动混合动力汽车) 的销量也很大。

2024 年前七个月, 中国销售的插电式混合动力汽车比去年增长 70%。比亚迪报告称, 7 月其全球 BEV 和 PHEV 销量分别增长 13% 和 44%。

在欧洲, 7 月份月度销量下降 7.8%, 年初至今的数据与 2023 年持平。在截至过去的七个月中, 欧盟最大的电动汽车市场德国的电动汽车销量下降了 12%。

在美国和加拿大, 7 月份电动汽车销量增长 7.1%。(资料来源: 集微网)

2.5 面板板块

1) LG 显示将推出 18 英寸可滑动车载 OLED

LG Display (LG 显示) 8 月 14 日宣布, 将参加在首尔江南区 COEX 开幕的为期三天的 “K-Display 2024” 活动, 介绍其 OLED (有机发光二极管) 技术。LG 显示将以 “更美好的未来” 为主题, 展示用于电视和游戏的大型 OLED, 以及针对 SDV (软件定义汽车) 优化的超大型车载显示器解决方案。

此次展会的一大亮点是采用全新 “META 技术 2.0” 的 83 英寸 OLED 电视面板, 与之前的型号相比, 亮度提高了约 42%。该面板的最大亮度为 3000 尼特, 是目前最亮的 OLED 电视面板之一。游戏 OLED 阵容也是一大亮点, 各种尺寸 (27 英寸、31.5 英寸、34 英寸、39 英寸、45 英寸) 一应俱全。这些游戏 OLED 还利用 META 技术 2.0 来提高画质。它们具有快速响应时间和高刷新率, 并最大限度地减少了黑暗场景中周围物体反射到屏幕上的 “反射现象”。在游戏 OLED 中, 45 英寸产品采用 “可弯曲” 技术, 允许屏幕弯曲和展开至曲率 800R, 提供更身临其境的游戏体验。

对于车载显示器, LG 显示展示了针对 SDV 优化的超大解决方案。“17 英寸 ATO” (高级薄 OLED) 是一种比现有玻璃基板 OLED 薄 20% 的产品。该显示器允许用户在大屏幕上即时掌握各种信息, 并轻松同时操作车辆功能。此外, 现有最大的车载显示器 “57 英寸柱对柱 LCD” 具有自然曲面屏幕和自主开发的高灵敏度 “In-Cell Touch” 功能, 可提供出色的触摸灵敏度。

展出的另一款创新产品是“18 英寸可滑动式车载 OLED”，平时卷起隐藏在后座天花板上，用户需要时可向下展开。这样即使在车内也可以在大屏幕上观看电影、新闻和参与视频会议。（资料来源：集微网）

2) LG 显示已确定将广州 LCD 工厂出售给 TCL 华星光电

据报道，LG 显示决定将其 8.5 代广州 LCD 工厂（包括 GP1 和 GP2）出售给中国 TCL 集团旗下的华星光电（CSOT）。这一重大举措有望重塑全球显示器市场格局。

据了解，华星光电提出了最先进的收购条件，总价值达 2 万亿韩元（约合 106 亿元人民币），其中包括收购中国电视公司创维旗下广州工厂 10% 的股权，并被确认为最终候选者。

截至今年，华星光电的产能市场份额为 19.7%。随着收购 LG 显示的广州工厂，其市场份额预计将在 2026 年增至 23.9%。加上京东方 27.0% 的市场份额，两家中国公司将占据 50.9% 的市场份额。

反过来，由于 2024 年广州工厂的出售，LG 显示的 LCD 市场份额（2023 年为 6.2%）预计今年将降至 4.2%，到 2025 年将降至 4.0%。到 2027 年，LG 显示的份额预计将缩减进一步降至 1.8%。这与 2011 年三星显示和 LG 显示占据的 55% 市场份额形成了鲜明对比。值得注意的是，三星显示在 2022 年完全退出了 LCD 业务。在 LG 显示出售广州 LCD 工厂后，也标志着韩国企业将彻底退出 LCD 电视面板供应。

亚洲面板行业的这些转变预计将影响电视制造商的制造路线图。日本夏普还计划在 9 月前停止堺市 LCD 电视面板工厂的生产，这将进一步改变竞争格局。

智能手机 OLED 面板出货量预计将从去年的 6.22 亿片增至今年的 8 亿片。在此期间，三星显示和 LG 显示等韩国公司预计将分别占据 3.79 亿片和 6000 万片的出货量，占比 55%，剩下的 45% 将由京东方、华星光电等中国企业占据，这将使中国企业的份额在一年内增加 6 个百分点。

中国企业也在迅速崛起，增加其在折叠屏智能手机 OLED 市场的份额。2022 年，三星在折叠屏智能手机 OLED 中的份额为 84%，而京东方则为 16%。到 2023 年，厂商市场份额预计将变为三星 68%，京东方 22%，华星光电 6%，以及维信诺 4%。预计今年这一趋势将进一步扩大，三星占据 59%，京东方占 27%，华星光电 7%，维信诺占 7%。（资料来源：集微网）

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(%)
600898.SH	*ST 美讯	2024-08-13	增持	国美信科技有限公司	控股股东关联方	2,850,000.00	
603061.SH	金海通	2024-08-16	减持	上海旭诺股权投资基金 合伙企业(有限合伙)	5%以上非第一大股东	1,800,000.00	3.00
831167.BJ	鑫汇科	2024-08-13	减持	张勇帆	持股 5%以上股东的一 致行动人	280,144.00	1.00
831167.BJ	鑫汇科	2024-08-13	减持	深圳市投控东海中小微 创业投资企业(有限合 伙)	上市前持股 5%以上股 东	499,800.00	1.00
002289.SZ	ST 宇顺	2024-08-16	增持	上海奉望实业有限公司	控股股东	8,379,587.00	
300812.SZ	易天股份	2024-08-13	减持	柴明华	董事	780,000.00	0.56
300812.SZ	易天股份	2024-08-13	减持	高军鹏	董事长, 总经理	650,000.00	0.46
300812.SZ	易天股份	2024-08-13	减持	胡靖林	董事	400,000.00	0.29
300812.SZ	易天股份	2024-08-13	减持	深圳市易天恒投资管理 合伙企业(有限合伙)	股东	675,500.00	0.48
300909.SZ	汇创达	2024-08-13	减持	东莞市信为通达创业投 资合伙企业(有限合伙)	一致行动人	235,893.00	0.14
300909.SZ	汇创达	2024-08-13	减持	段志军	一致行动人	461,760.00	0.27
300909.SZ	汇创达	2024-08-13	减持	段志刚	董事	577,200.00	0.33

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
002655.SZ	共达电声	2024-08-15	董事会预案	上市公司定向发行股票	1,800.00	5.0000	10.60
002938.SZ	鹏鼎控股	2024-08-14	董事会预案	上市公司提取激励基金买入流 通股	946.99	0.4084	17.70
002600.SZ	领益智造	2024-08-15	股东大会通过	上市公司定向发行股票	23,800.0 0	3.3960	4.46
300868.SZ	杰美特	2024-08-13	股东大会通过	上市公司提取激励基金买入流 通股	199.99	1.5624	9.50
300493.SZ	润欣科技	2024-08-13	实施	上市公司定向发行股票	1,273.20	2.5232	3.58

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